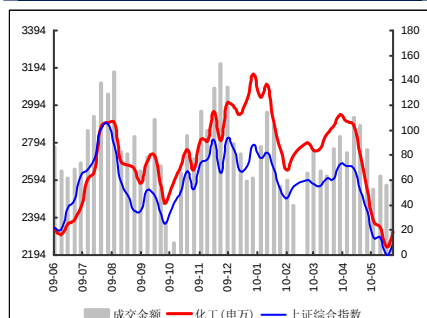


2010 年 05 月 28 日
第 100528 期

石油化工产品价格周报

最近 52 周走势:



报告作者:

国联证券研究所低碳小组

王席鑫

执业证书编号: S0590210040003

联系人:

王席鑫

电话: 0510-82833217

Email: wangxx@glsc.com.cn

苏淼

电话: 0510-82833217

Email: sum@glsc.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

投资要点:

- 本周油价价格震荡回暖，石化类产品纯苯价格大幅下跌，长三角纯苯下跌 700 元/吨，跌幅达 13.1%；聚丙烯价格先抑后扬。
- 基础化工产品价格有涨有跌，烧碱小幅上涨，跌幅最大的产品包括甲醇、乙二醇和硝酸，硝酸较上周下跌 14.2%，甲醇较上周下跌 9.2%，乙二醇较上周下跌 3.2%，天然橡胶期货价格较上周上涨 7%
- 化肥市场整体维持稳定
- 重点关注公司：江苏国泰、上海家化、浙江龙盛、友利控股

图表附录:

图 1: 本周国际原油价格先跌后涨.....	4
图 2: 本周国际汽柴油小幅下跌后随即反弹.....	4
图 3: 国际乙烯价格维持平稳.....	4
图 4: 长三角线性聚乙烯价格维持平稳.....	4
图 5: 国际丙烯价格维持平稳.....	4
图 6: 长三角吹塑聚丙烯价格小幅下跌后强势反弹.....	4
图 7: 长三角市场电石价格维稳.....	5
图 8: 长三角市场 PVC 价格维稳.....	5
图 9: 本周长三角市场苯乙烯价格小幅下跌.....	5
图 10: 本周长三角市场 PS 小幅下跌.....	5
图 11: 本周长三角市场纯苯价格大幅下跌.....	5
图 12: 本周长三角市场己二酸价格维持稳定.....	5
图 13: 长三角市场烧碱价格小幅上涨.....	8
图 14: 长三角市场轻质纯碱价格维稳.....	8
图 15: 长三角市场甲醇价格大幅下跌.....	8
图 16: 长三角市场二甲醚价格维稳.....	8
图 17: 长三角市场乙二醇价格大幅下跌.....	8
图 18: 长三角市场醋酸价格维稳.....	8
图 18: 长三角市场黄磷价格维持稳定.....	8
图 19: 长三角市场硝酸价格大幅下跌.....	8
图 19: 天然橡胶上海期货价格大幅上涨.....	9
图 20: 上海中山化工市场 PVA 价格维稳.....	9
图 21: 长三角市场草甘膦价格维持稳定.....	12
图 22: 长三角市场尿素价格稳定.....	12
图 23: 长三角市场钾肥价格维稳.....	12
图 24: 长三角市场磷肥价格稳定.....	12

一、石油及石化类相关产品价格与市场分析

石油：本周原油价格呈现先跌后涨的走势，NYMEX 原油期货 27 日结算价上升至 74.55 美元/桶，担心未来石油需求能否消化目前的较大的石油库存，周二原油价格出现小幅下跌。随后 EIA 最新公布数据显示油品供应量达到 1,970 万桶，创下 2009 年以来最高水平，表明石油需求上升，近期美国经济正在持续复苏，利好因素提振原油价格，随后原油价格小幅上涨。虽然有经济复苏的提振，成品油需求良好，但居高不下的原油库存始终是油价上行的“拦路虎”，后市预计以震荡为主。

聚乙烯 (PE)：本周 PE 价格在经历大幅下跌后出现一定程度的上涨，周五维持在 10400 元/吨的价位，经济环境依然不佳，大宗商品的承压局面不改，下游需求持续疲软。随着需求疲软的态势延续，市场库存压力逐渐增大，整体社会资源的消化尚需时日，尽管周五出现了上涨趋势，但是短期内低迷疲软行情仍将延续，市场实质改善动力不足，预计后市维持疲软盘整局面。

聚丙烯 (PP)：本周 PP 价格呈现了先大跌后大涨的态势。原油持续走低，下游需求不畅，工厂按需随购，市场成交平淡。中间商对后市缺乏信心，以观望为主，保持低仓运作。目前在多种不利经济因素下，市场做空动能仍较为强势，预计近期市场维持弱势盘整局势。

聚氯乙烯 (PVC)：本周国内 PVC 市场持续低迷，价格以平稳为主。从成本来看，原材料电石和电价的价格均呈现上涨。从需要来看，受制于经济局面的不明朗，市场以观望为主。预计后市 PVC 市场仍将持续低迷。

电石：本周国内电石价格以平稳为主，但南北差异依然较大，北方电石供应偏紧，南方市场较为平稳。近期电价问题仍是电石行业关注的焦点。预计在电价政策不明朗期间，电石市场将继续保持近日南北差异局面。

纯苯：本周苯乙烯价格暴跌，长三角地区纯苯价格下跌 900 元/吨，跌幅达 13.1%。石化炼厂下调价格频繁，市场恐慌心态更加严重，市场看空者居多，行情持续下行。油价持续下跌，下游市场开工率不高，石化炼厂连续调价，利空因素占主导地位，导致市场信心持续下落，场内交易

仍显谨慎，预计短期后市将以盘整为主，下滑趋势依旧存在。

苯乙烯：本周纯苯价格先下跌后反弹，长三角地区价格维持在 8900 元/吨附近。油价持续走低，下游需求疲软，市场以整体观望为主，加之石化厂商再次调低价格，市场信心受挫，预计后市仍将窄幅下滑为主。

图 1：本周国际原油价格先跌后涨

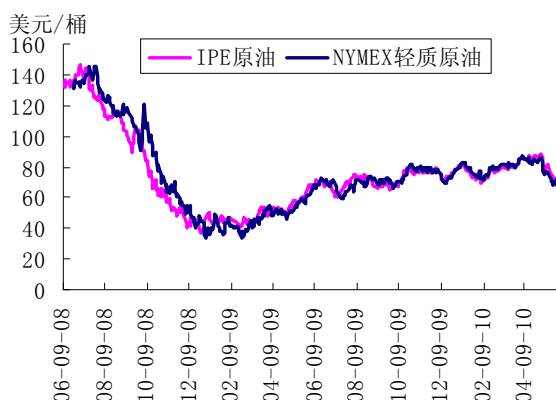


图 2：本周国际汽柴油小幅下跌后随即反弹

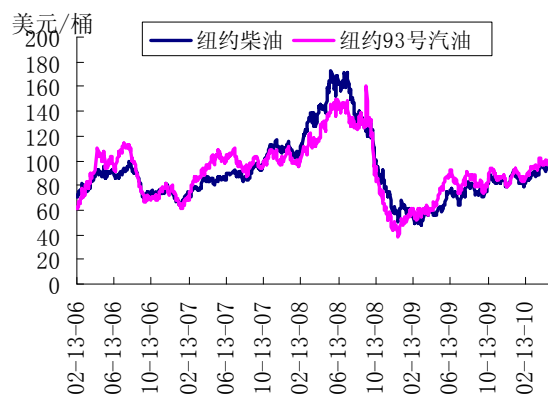


图 3：国际乙烯价格维持平稳



图 4：长三角线性聚乙烯价格维持平稳



图 5：国际丙烯价格维持平稳



图 6：长三角吹塑聚丙烯价格小幅下跌后强势反弹



图 7：长三角市场电石价格维稳

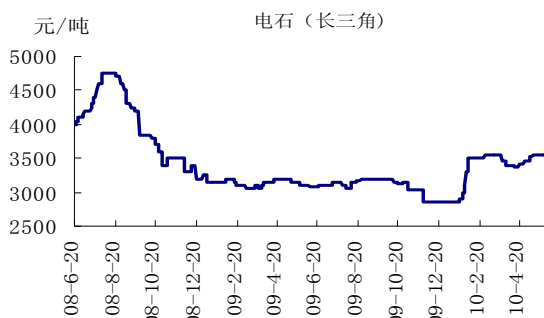


图 8：长三角市场PVC价格维稳

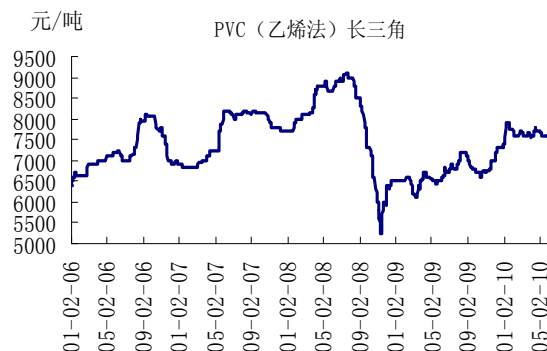


图 9：本周长三角市场苯乙烯价格小幅下跌



图 10：本周长三角市场PS小幅下跌



图 11：本周长三角市场纯苯价格大幅下跌



图 12：本周长三角市场己二酸价格维持稳定



数据来源：化工在线 国联证券研究所

产品价格变动对相关上市公司影响

产品	属性	涉及上市公司	影响
乙烯	原材料	氯碱化工、st 金化	→
聚乙烯	原材料	凯乐科技、国通管业、永新股份、胜利股份、通产丽星、大东南	→
丙烯	产品	沈阳化工、岳阳兴长	→
	原材料	蓝星清洗、大庆华科、红宝丽、蓝星新材、锦化氯碱、大东南	→
聚丙烯	产品	大庆华科、茂华实业、岳阳兴长	↓
	原材料	国风塑业、金发科技	↑
电石	原材料	新疆天业、中泰化学、英力特、湖北宜化、金路集团、三友化工、山东海化、氯碱化工	→
PVC	产品	新疆天业、中泰化学、英力特、湖北宜化、金路集团、三友化工、山东海化、氯碱化工	→
	原材料	佛塑股份、江苏琼花、金发科技、凯乐科技、国通管业	→
苯乙烯	产品	双良股份	↓
纯苯	原材料	华西村、*ST 春晖、海利得、*ST 得亨、S 仪化	↑

二、基础化工产品价格与市场分析

一、盐化工

原盐：国内原盐价格维持稳定，价格稳定在 330 元/吨。

烧碱：受澳洲氧化铝产品需求较好及国际液碱市场转暖等因素的影响，国内液碱产品出口保持良好态势，同时日本韩国企业在五月份是传统的检修期，液碱的出口成交价格小幅上扬。整体来看，国内烧碱出现明显调整的可能性不大。市场利好及利空因素交织，预计后市将持续稳中窄幅震荡整理走势。

纯碱：纯碱行业产能严重过剩，生存环境日趋恶劣。今年一季度，随着经济持续好转，纯碱市场初现回暖。中央针对房地产业的铁腕调控政策出炉后，作为纯碱下游的平板玻璃产业又遇波折，继而使得纯碱产业也可能重回低谷。本周国内纯碱市场继续维持冷清态势，整体市场表现平稳。

二、煤化工

甲醇：本周甲醇市场价格大幅下滑，下游需求疲软及港口库存压力较大导致价格不断下滑。进入六月份将进入国内传统的雨季，甲醛厂家开工率将开始降低，需求持续减少。近期煤炭、天然气价格略有上调对厂家成本略有支撑，整体价格仍有下滑的空间。

乙二醇：国内乙二醇维持稳定，甲醇价格持续下跌，下游需求持续低迷，后市行情下跌的概率极大。

三、磷化工

磷矿石：国内磷矿石市场继续平稳，成交价格无明显波动。目前国内磷矿石销售普遍比较平稳，部分地区销售清淡，后期随着下游肥企及磷化工企业开工率的提升，矿山走货量有所上升，目前高品位的矿石销售良好，中低品位磷矿石后期也会逐渐好转。

黄磷：本周黄磷价格维持稳定，随着 6 月 1 日丰水期的来临，预计后期黄磷在需求不旺的情况下，价格仍旧持续下滑趋势，但是短期黄磷价格

将保持稳定。

磷酸：目前整体市场销售冷清，农业需求不畅，下游电镀和磷化行业需求减少，当6月执行丰水期电价以后，库存量，需求，资金，出口，诸多因素影响着价格回暖，买涨不买跌的心理让下游采购继续观望。

图 13：长三角市场烧碱价格小幅上涨



图 14：长三角市场轻质纯碱价格维稳



图 15：长三角市场甲醇价格大幅下跌



图 16：长三角市场二甲醚价格维稳



图 17：长三角市场乙二醇价格大幅下跌



图 18：长三角市场醋酸价格维稳

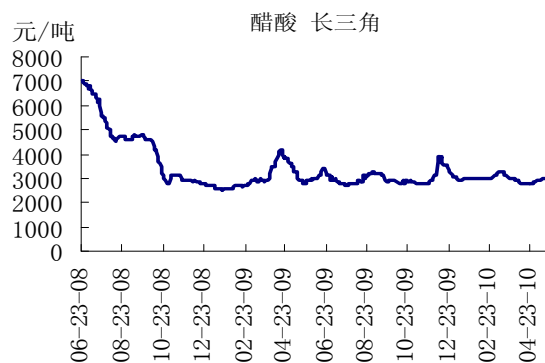


图 18：长三角市场黄磷价格维持稳定

图 19：长三角市场硝酸价格大幅下跌

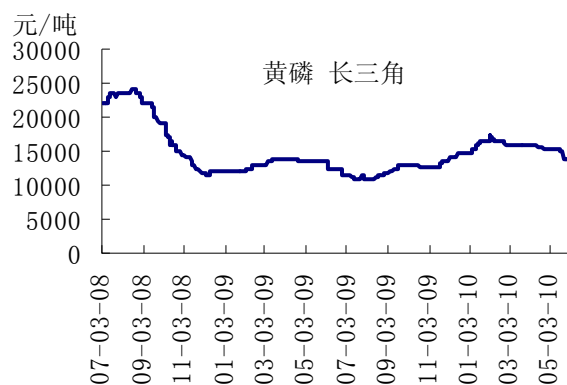


图 19: 天然橡胶上海期货价格大幅上涨

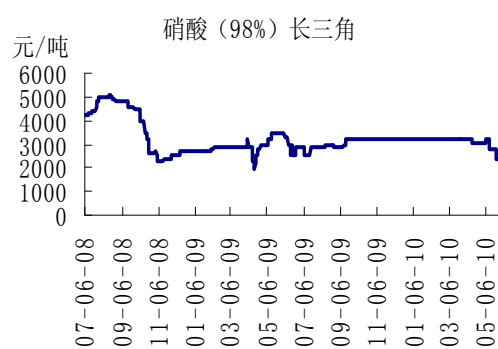
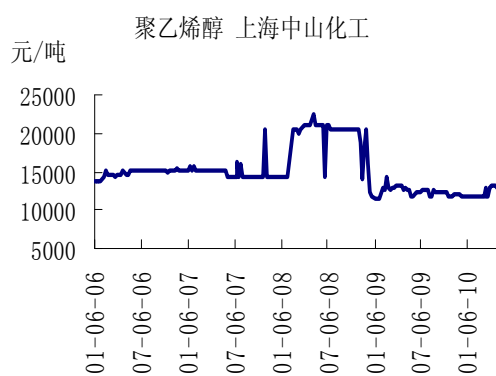


图 20: 上海中山化工市场PVA价格维稳



数据来源: 化工在线 国联证券研究所

产品价格变动对相关上市公司影响

产品	属性	涉及上市公司	影响
原盐	产品	兰太实业、云南盐化、红星发展、双环科技、山东海化	→
烧碱	原材料	新疆天业、中泰化学、英力特、沈阳化工、远兴能源、三友化工、双环科技、山东海化、青岛碱业、太化股份、南化股份、氯碱化工、明天科技	↑
纯碱	产品	山东海化、三友化工、双环科技、云维股份、远兴能源、青岛碱业	→
甲醇	产品	远兴能源、云维股份、柳化股份、泸天化、湖北宜化、鲁西化工、巨化股份、华鲁恒升	↓
冰醋酸	产品	山西三维、江苏索普	→
乙二醇	产品	丹化科技	↓
磷矿石	产品	兴发集团、湖北宜化、云天化、六国化工	→
黄磷	产品	兴发集团、澄星股份	→
磷酸	产品	澄星股份	→
硝酸	产品	联合化工、建峰化工、柳化股份、兴化股份	↓
橡胶	原材料	风神股份、青岛双星、双钱股份、黔轮胎 A、S 佳通、三力士	↑

三、农用化工产品价格走势分析

草甘膦：本周草甘膦价格以平稳为主。市场供求比较稳定，因此后市以盘整为主。

尿素：本周国内尿素市场比较稳定，市场整体走货依然缓慢。经销商普遍对6月份的市场不太乐观，山东河北等北方冬麦区大多正在准备收割小麦，对肥料的需求少。由于目前需求量少，预计近期尿素价格仍有小幅下滑的空间。6月中下旬开始需求将有所放大，但价格出现大幅回调的可能性不大，市场普遍期望7月份的出口情况，因此预计在7月份之前尿素市场难有大的调整。

钾肥：本周钾肥价格维持稳定，下游用肥旺季已过，目前复合肥生产企业仅能维持低负荷开工下的产销平衡，经销商对后市信心不足，备肥较为谨慎，钾肥的销售很大程度受抑制。

磷肥：一铵磷肥企业开工率在近半月内有所提高。一方面，停产限产企业经过这几个月的出货，目前库存量不大；另一方面，一铵涨价拉动，部分厂家已经接到订单。预计在6月国内开工率将由现在的30%上调至50%左右。二铵将继续出港，不少厂家称目前国际订单已经至7月底，短期内国内二铵仍将走出口。6月中旬左右，国内麦收即将开始，部分地区玉米肥会使用部分二铵，经销商现有的库存量基本可以满足。预计后市磷肥价格维持稳定。

图 21： 长三角市场草甘膦价格维持稳定



图 22： 长三角市场尿素价格稳定



图 23： 长三角市场钾肥价格维稳

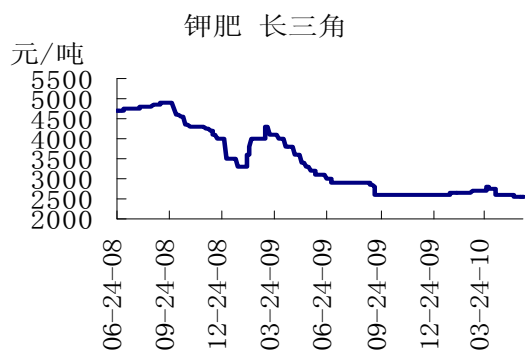
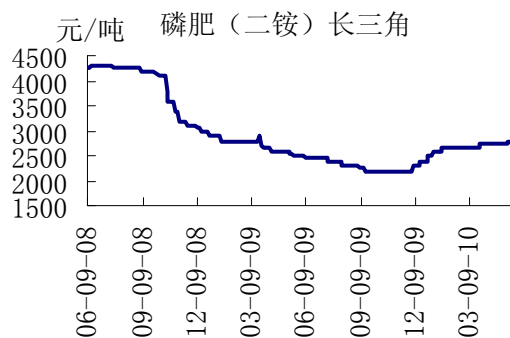


图 24： 长三角市场磷肥价格稳定



数据来源： 化工在线 国联证券研究所

产品价格变动对相关上市公司影响

产品	属性	涉及上市公司	影响
草甘膦	产品	扬农化工、江山股份、华星化工、新安股份	➡
尿素	产品	湖北宜化、云天化、泸天化、赤天化、四川美丰、 山东海化、柳化股份、沧州大化、鲁西化工、青 岛碱业、天润发展	➡
磷肥	产品	湖北宜化、六国化工、云天化	➡
钾肥	产品	盐湖钾肥、冠农股份、中信国安	➡

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话：0510-82833507

传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话：021-58766036

传真：021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话：0755-82878221

传真：0755-82878221

国联证券投资评级：

类别	级别	定义
股票投资评级： 责 任 本 行 信	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 - 10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业投资评级： 本 行 信	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。