

# 油价传导效应或继续推涨化工品

□本报记者 顾鑫

国际油价不断冲高,与之息息相关的化工市场也呈现出一片涨势。市场人士认为,油价上涨的影响尚未完全显现,化工品价格二季度有望继续上涨,但是大部分化工品的利润空间在缩小,投资者应重点关注能够顺利向下游传导成本并且利润空间增厚的品种,包括氟化工、乙二醇等。但需要注意的是,高企的油价终将遇到需求存在不确定性的下游行业,一旦下游 抵触情绪”范围扩大,化工品价格上涨将遇到瓶颈。

## 一季度化工市场以涨为主

中国化工网提供的数据显示,一季度整个化工市场以涨为主,尽管季度末小部分产品出现了小幅阴跌,但价格与去年同期相比都有大幅的提高。市场人士认为,化工品价格上涨的原因是受到成本推动,油价上涨功不可没”。

油价对于化工品价格的影响主要体现在成本传导和板块效应。石油产业链的产品受成本上升影响,价格自然会提高,而非石油产业链的产品由于同处化工板块之中,价格也会出现上涨。”中国化工网资讯中心总编刘心田说。

截至发稿时的行业数据显示,布伦特油价为122.3美元/桶,WTI油价为108.83美元/桶。另据息旺能源测算,布伦特原油3月份的月平均价为114美元,比2月均价大涨了12美元。息旺能源首席分析师钟键认为,近1个多月以来油价大幅上涨,主要是受到3月份前后北非与中东地缘事件的影响。

受油价上涨影响,价格最先上涨的是位于产业链中的上游品种,包括烯烃、芳烃等。以芳烃中的纯苯为例,1月初纯苯出厂均价为7500元/吨,3月末出厂均价为8150元/吨,涨幅在8.67%。季度中前期,原油价格上涨,国内炼厂调高出厂价格,推动纯苯市场上扬;后期,库存压力以及下游需求低迷,使纯苯价格回落。随着库存压力的减少以及下游用户的开工率提高,纯苯市场中长期或看涨。

非石油化工产业链中的化工品价格也出现上涨,背后的逻辑是化工板块中各品种间存在比价效应,在石油价格上涨的背景下,其他化工原料的价格也出现上涨。

以主要原料是硫磺的硫酸为例,进入1月硫酸市场便开始震荡上行,1



CFP图片 合成/王春燕

月中旬开始价格维持平稳上行。中国化工网分析师表示,上游原料硫磺市场行情坚挺,下游也存在需求拉动,这对硫酸市场形成支撑。尽管今年春季天气异常导致化肥用量有所下降,但是日本地震海啸对当地冶炼制酸造成很大影响,至少有5家冶炼厂因为损毁或电力供应不足停产,这间接导致中国市场硫酸供应趋紧。

## 传导效应尚未完全显现

从价格上涨的幅度和顺序看,一季度并非所有的化工品价格都呈现出较大的涨幅,橡塑市场的表现相比之下就略微 低迷”。市场人士认为,油价的传导效应尚未完全显现,一季度表现低迷的品种有望在二季度发力。

以顺丁橡胶BR9000为例,一季度产品出厂价格呈现冲高回落的态势,最高点达到29985元/吨,随后开始回落,截至3月31日,顺丁橡胶BR9000出厂均价为29985元/吨,3月

底较1月初下跌2.6%。前半个季度,受原油价格以及天然橡胶价格持续高位上涨以及部分商家的炒作影响,顺丁橡胶价格连连走高;橡塑行业对顺丁橡胶用量的需求也助推了顺丁橡胶价格上涨。后半季度,多数轮胎企业原料采购量偏低,市场成交低迷,行业消费减弱,东南亚天然橡胶产区报价持续走低,顺丁橡胶价格随之走低。

中国化工网分析师认为,后半季度的下跌是对于前期涨幅的调整,由于下游需求依然不畅,价格上涨动力不足。但是,亚洲市场丁二烯价格坚挺,进口胶价格暂时仍高于国内市场价格,随着库存逐步消化和油价上涨,后期价格走势存在一定的变数。整个橡塑市场正处在分水岭上,随着成本的上升,国内橡塑市场抗跌性表现会越来越强,预计二季度橡塑市场仍将保持高位盘整为主,不排除有超出市场预期的 给力”表现。

尽管油价上升导致化工产品价格上涨,但是这种传导效应并不会无限制地进行下去。某基金化工行业研究员表示,现在油价已经很高,而下游行业的需求存在一定的不确定性,但目前R410主要以R22为原料生产,需求不会减少。2011年R134a全球存在1.3万吨供应缺口,2012年巨化股份3万吨产能投放,市场将恢复紧平衡状态。

另一位不愿具名的券商研究员则表示,化工品的价格不可能一直涨下去,根据2008年的经验,当国际油价处在130-140美元/桶的区间时,化工行业将由于需求大幅度萎缩而呈现出萧条。中信建投研究员梁斌认为,油价超120美元/桶时,化工行业将受到不利影响,现在布伦特油价已经超出了这个值,一旦WTI也超出这个值,投资者则需要警惕。

## 关注价差扩大的品种

当化工市场几乎没有不涨的品种时,投资者更需要关注的是产品与成本之间的价差。上述基金研究员表示,最新的行业数据显示,大部分化

工品的价差其实在缩小,这意味着利润空间的收窄,投资者真正要重点把握的是能够顺利传导成本的、价差扩大的品种。

寻找这种价差扩大的品种可以依照两条路线进行:一是寻找下游需求旺盛而供给偏紧的品种,比如氟化工,相关上市公司有三爱富、巨化股份、多氟多等。

氟化工产品涨价源于上游原料萤石价格的推动。一季度,萤石出厂价从1660元/吨一路上扬至2350元/吨,涨幅达41%。最高报价出现在华南地区,高达2600元/吨,其余部分萤石质量较好的厂家报价也达到此高价。由于内蒙古地区萤石厂家受冷天气的影响未能正常开工,部分地区用工问题也造成第一季度开工率较低,萤石供应紧张,货紧价扬。萤石的资源属性、政府对萤石生产监管的加强、提高氟化氢行业准入条件等因素也支撑萤石价格上涨。

萤石下游的氟化工产品价格也一路上扬,尤其是其中的R22 (家用空调制冷剂)、R134a (汽车用空调制冷剂)。中金分析师表示,2011年以来,随着空调需求的超预期增长,R22、R134a的价格创出新高。R22价格将不断创出新高,R134a价格年内将保持高位,相关公司业绩弹性较大,全面推荐氟化工板块。

蒙特利尔公约要求发达国家R22产能从2010年开始关停,至2015年必须淘汰90%以上;发展中国家R22产能从2013年开始冻结,至2015年必须淘汰10%。据中金分析师测算,2011年R22将存在4万吨的供应缺口,且缺口将逐年成倍扩大。未来R22会逐渐被新型制冷剂R410替代,但目前R410主要以R22为原料生产,需求不会减少。2011年R134a全球存在1.3万吨供应缺口,2012年巨化股份3万吨产能投放,市场将恢复紧平衡状态。

另一条挖掘价值的路线是日本地震造成的供给紧张,最为市场看好的是乙二醇。根据全球最大的乙二醇生产商日本丸善化学公告,公司装置受地震影响停车,预计装置修复停车耗时将在1年以上,大幅超过市场3个月左右的检修时间预期。

中信建投分析师认为,齐翔腾达乙二醇产能达14万吨,实际产出可高达16万吨甚至更高,乙二醇含税价格每上涨1000元/吨,将增厚公司2011年业绩0.4元左右,预计2011-2012年公司每股收益分别为3元、3.6元。

## 北京商品房库存连创新高 二季度房价或现拐点

□本报记者 于萍

今年以来,北京市住宅库存量持续下降。北京市房地产交易管理网数据显示,截至4月6日,北京市期房住宅库存量为60541套,较年初71481套下降了超过1万套。如果加上现房住宅库存量,北京市住宅库存总量仅为93467套,自1月18日以后连续徘徊在10万套以下。

数据显示,一季度以来北京市上市楼盘项目仅有24个,供应住宅项目共计5884套,仅相当于去年同期的24.3%,住宅供应力度大幅下降。

伟业我爱我家市场研究院院长陈亮表示,综合全国土地、住宅和租赁市场来看,“国八条”政策效果初显,已经成功控制住了房价增长过快城市的市场热度。

伟业我爱我家集团预计,加息令二季度的房价走势更加明朗,一方面,购房人的按揭贷款成本提高,从而令购房需求减少;另一方面,开发商贷款成本增加,资金链更加紧张,从而会加快建设推盘步伐,因此,二季度房价将有极大可能出现下降。

## 一季度 全国土地成交量同比微增

□本报记者 林结

中国指数研究院最新监测数据显示,今年一季度,全国120座城市共成交土地4372宗,同比增加13%;成交土地面积19891万平方米,同比增加2%。其中,住宅类用地成交1473宗,环比减少26%,同比增加2%;成交土地面积8349万平方米,环比减少36%,同比减少18%。

供应方面,一季度,全国120座城市共推出土地5267宗,同比增加9%;推出土地积23488万平方米,同比减少6%。其中,推出住宅类用地1718宗,环比减少28%,同比减少5%;推出住宅用地面积9661万平方米,环比减少37%,同比减少23%。

120座城市成交土地的平均楼面地价1225元/平方米,环比下跌15%,同比下跌14%;其中,住宅用地平均楼面地价1609元/平方米,环比下跌11%,同比下跌8%。

1-3月,广州、成都、上海、南京4城市累积供应超过去年同期,其中,广州同比涨幅最大,达到694%;半数城市累积供应量过百万平方米,天津、重庆更以累积供应351万平方米、313万平方米,分列第一、二位。

## 食用农产品价格小幅回落 生产资料价格继续走高

□本报记者 卢铮

商务部监测显示,上周(6月28日至4月3日)商务部重点监测的食用农产品价格小幅回落,生产资料价格继续走高。

天气转暖,时令蔬菜上市量增加,18种蔬菜平均批发价格下降2.6%。蛋鸡产蛋率提高,鸡蛋零售价格下降0.6%,连续第七周回落。8种水产品平均批发价格下降0.3%。粮食零售价格稳中略涨,面粉价格与前一周持平,大米价格上涨0.2%,涨幅比前一周缩小0.2个百分点。食用油零售价格小幅上涨,其中,豆油、花生油、菜籽油价格均上涨0.1%。肉类价格小幅波动,其中,羊肉、牛肉价格分别下降0.4%和0.2%,白条鸡价格上涨0.2%。

主要生产资料中,矿产品、钢材、能源价格上涨,农资、轻工原料、有色金属、橡胶、建材、化工产品价格下降。矿产品价格上涨3.5%,其中,锑矿、铁矿石、锡矿分别上涨6.2%、4.1%和2.8%。钢材价格上涨0.8%。钢材需求增加,市场库存下降,价格小幅回升,其中,145\*2.5mm热轧带钢、Φ16mm普通圆钢、Φ6.5mm高速线材分别上涨2.4%、1.4%和1.0%。能源价格上涨0.3%,其中,原油、成品油分别上涨2.3%和0.1%,煤炭价格下跌0.5%。有色金属价格下降0.2%,其中,1#铜、1#锡分别下降1.6%和0.4%。橡胶价格下跌0.3%。随着东南亚及云南产区逐步开始割胶,天然橡胶价格小幅回落,进口3#烟片胶、国产1#标准胶分别下跌0.8%和0.7%。化工产品价格下降1.1%,其中,纯苯、硫酸、合成氨分别下降1.8%、1.3%和1.2%。

## 东风日产 受地震影响有限

日前,东风日产市场销售总部部长杨嵩就“减产”传闻作出回应,地震对东风日产影响不大,不会出现长期、大面积减产情况,日产高层已表态优先满足中国市场零部件需求。

杨嵩否认了“日产产能只剩1/3”的市场传闻。他表示,日本地震后,东风日产与日产总部就零部件供应问题启动了紧急预案。现在每天都会召开两个全球零部件供应的会议。目前日产大多数工厂3月22日之后已经恢复生产。(杨涛)

## 波音空客点燃中国公务机市场战火

□本报记者 朱宇

美国波音公司3月31日召开新闻发布会表示,亚洲已经成为全球公务机市场增长最强劲的地区之一,随着经济的快速发展和财富积累,中国在这一细分市场的发展将领先于亚洲地区。

三天之前,波音在全球的对手空中客车公司也在京表示,中国是全球增长最快的公务机市场,而且会继续保持比较快的增长速度,“十二五”期间,中国公务机的市场需求量将达到30架左右。

两大航空制造业巨头不约而同地表示要把公务机市场的重心向亚洲和中国转移,两大巨头之间的战火将在中国高端公务机市场熊熊点燃。

## 销售重心转向中国

3月初,福布斯全球富豪排行榜揭晓,中国大陆有115位亿万富豪上榜。”这成为波音公务机公司总裁史蒂夫泰勒的开场白。

据史蒂夫介绍,按计划,波音公务机公司将在2011年向亚洲交付6架BBJ绿飞机,其中2架交付给中国;另外,一架设备内饰齐全的BBJ将交付给中国并加入包机服务。迄今为止,波音飞机已经在大中华区取得了8架飞机的销售业绩,主要用户为私人 and 包机公司。

为了进一步拓展中国市场并提升对中国客户的支持力度,波音公务机公司宣布任命中国人李兵担任波音公务机中国销售总监一职。

与此同时,作为波音全球的竞争对手,空中客车公司也针对中国的公务机市场进行组织结构上的调整。空客中国公司商务及对外事务高级副总裁陈菊明表示,空客将把公务机商务方面的重心慢慢往亚洲和中国转移,在香港和中国大陆分别设立公务机办事处,以确保对市场需求作出迅速反应。

两大巨头都对中国公务机市场

十分看好。陈菊明表示,目前,中国订单占空客全球公务机销售的25%。未来,来自中国的订单在空客全球公务机销售的比例还会继续增长。空客于2005年向大中华地区售出首架空客公务机,在随后的5年时间内,空客公务机在大中华地区的销售量超过20架,相当于平均每年4架的水平。而在“十二五”期间,大中华地区对公务机的需求量将至少保持在每年新增5架的水平。2011年第一季度,空客已经向中国售出两架公务机。

而史蒂夫表示,由于在全球市场上波音与空客的市场份额都是对半的,因此,波音未来五年在中国公务机市场的销量将会与空客相当。

## 金字塔形格局有望打破

空客公务机机队在全球有170架,波音的公务机机队也有129架,相比起来,中国的公务机机队数量并不大,但是增速却很显著。

史蒂夫介绍,尽管全球公务机市场呈金字塔形格局,即与波音公务机同类型的较大型的飞机只占据了金字塔尖部分的市场份额。但具体到中国,随着中国经济的快速发展以及中国公务机运营基础设施的不断完善,中国公务机市场对较大型的公务机将产生更大需求,金字塔形格局有望打破。与此同时,固定基地运营商(FBO)、机场、设施以及航空管理公司等相关产业也将取得长足发展。

史蒂夫表示,当前制约中国公务机市场发展的主要原因是基础设施不健全。以他本人的经历来说,在美国,机主可以驾车到机场,然后直接上飞机,但是在中国还做不到,此外,公务航空有很强的灵活性,商务人物可能会根据需要临时更改行程,这在美国很容易做到,但是在中国因为空管的原因,飞行计划很难做到快速调整。他认为,在中国,越来越多的FBO出现,会推动中国公务机市场快速发展。

## 价格稳中有升 水泥维持高景气

□本报记者 王荣

江西水泥(000789)的一季度业绩预增公告,引爆了水泥板块7日整体上涨的行情。一季度是水泥行业传统的淡季,市场普遍预期去年下半年高企的价格在一季度将小幅下调,但数字水泥网的统计显示,一季度水泥价格逐月回升,截至3月底,北京地区水泥价格已上涨至525元/吨。数字水泥网副总经理陈柏林预计:如果水泥企业自身限产继续达成共识,二季度乃至全年的水泥价格均将稳中有升。”

## 一季度淡季不淡

江西水泥、同力水泥(000885)、海螺水泥(600585)三家公司近日公布的一季度业绩预告,成为水泥板块再次上涨的导火索。

江西水泥7日公布,公司一季度净利润约800万至9000万元,同比增长约2064%至2332%。当日开盘,江西水泥股价高开高走,几乎以涨停收盘。无独有偶,同日同力水泥预计一季度净利约3200万元,同比增长约150%;而前一日,海螺水泥预计2011年一季度公司净利润同比上升150%以上。

江西水泥称,业绩增长主要是受益于水泥行业供求关系的持续

改善,公司一季度产品销价较上年同期增长较大。而这一原因也道明了水泥行业一季度的整体状况。

一季度,水泥行业进入传统的淡季,加之停产限电结束,产量恢复,市场预期水泥价格将大幅下调。但陈柏林介绍,今年一季度,集中度较高的华东地区水泥厂商为保水泥价格,自动限产,目前已初显成果。据数字水泥网的统计显示,一季度全国水泥平均价格为386元/吨,虽然环比年初下降4.45%,但受翘尾因素影响,同比涨幅达到12.5%,其中,华东、中南、华北涨幅分别达到47.8%、19.4%和14.4%。

自去年下半年限产停电以来,水泥价格迎来历史最高值,以上海为代表的华东地区居首,尤其是上海地区水泥价格甚至高达600元/吨。目前多数水泥上市公司已公布年报,据不完全统计,目前平均收入增幅为34.18%,平均净利润增幅为43.4%,毛利率平均达24.6%,其中四季度毛利更是达到31.8%,比上年四季度提高8个百分点,利润增长幅度大幅超过收入。

## 二季度或稳中有升

进入4月,全国除东北、西北少数地区水泥需求还没有启动外,大部分地区都已进入旺季。加之用电量短期不能恢复或得不到改善,二

季度水泥价格上涨仍是大概率事件。

不过,有分析人士担心,随着水泥厂商库存量的增加,水泥行业整体产能过剩的局面仍未改变,产量的增加或使水泥价格下滑。

中投证券也指出,1-2月全国新开工项目投资总额增速下滑12.42%,东部区域除上海因为去年世博会的影响今年仍保持增长以外,江苏、浙江都出现下滑。预计今年全国水泥需求增速将会小于8%,而华东地区水泥需求不排除负增长的可能性。

对此,陈柏林表示不赞同。他认为,去年全国水泥需求增速是13.9%,即便今年的需求增幅是8%,实际上也是正增长,而且,需求的增长高于水泥新增产能的增长。据他介绍,今年新型干法熟料产量新增1.5亿吨,而去年新增产能是2.5亿吨。同时他认为,华东地区市场虽然趋于饱和,但是仍会缓慢增长,增速大约在3%-5%。

此外,中金公司认为水泥价格将维持上涨的理由在于结构性原因,而非周期性因素:政府对高耗能行业持续限制,过去几年累积的行业集中度提高,企业在扩产受限后策略转向联合控制市场,因此将推动水泥价格在2011年~2012年持续上扬的。

## 国内航空公司今起上调燃油费

□本报记者 朱宇

中国证券报记者4月7日从携程旅行网获悉,自2011年4月8日零时起(出票日期),国内航空公司上调燃油附加费。800公里(含)以下航线,调整幅度均从原来的50元调整为60元;800公里以上航线,燃油附加费

由原来的90元调整为110元。

按成人普通票价10%计价的婴儿继续免收国内航线旅客运输燃油附加费;儿童(含无成人陪伴儿童)、革命伤残军人和因公致残的人民警察国内航线旅客运输燃油附加费继续实行减半收取,即800公里(含)以下航段每位旅客收取30元,800公里

以上航段每位旅客收取60元。

目前已经正式发文执行此调价政策的航空公司有:国航、东航、上航、川航、深航、河北航空等。由于此次燃油费调整主要是基于近期国际油价变化,预计现在暂未通知调价的国内其他各航空公司也会跟进。