

原油价格反弹带动基础化工回暖，农业生产支撑农化产品需求



原油价格反弹带动基础化工回暖，农业生产支撑 农化产品需求

联合资信 姚德平 陈东明

联合资信评估有限公司（“联合资信”）/北京：2012 年 9 月 7 日联合资信发表评论称，中国化工行业受投资增速加快、总体产能过剩，国内下游需求减弱，出口增速回落等因素影响，2012 年上半年整体景气度低迷。2012 年下半年，在国际原油价格反弹的带动下，基础化工产品价格出现明显上涨，相关企业经营压力有所缓解；而粮食价格的大幅上涨对农化产品价格构成支撑，农业种植面积加大拉动对农化产品的需求；国家“稳增长”的相关政策的落实，有助于化工行业整体效益的恢复及改善。

2012 年上半年，化工行业的投资增速依然保持上升趋势，而受国内宏观经济增速放缓，欧债危机持续发酵，美国经济复苏减缓的影响，国内外下游行业需求下降，市场供需失衡造成传统化工产品的市场价格显著走低，化工行业企业经营效益整体明显下滑。国家统计局数据显示，2012 年上半年化工行业实现利润 1558 亿元，同比下降 19.11%。在化学原料及化学制品制造业的各子行业中，周期性明显的合成材料制造、基础化学原料制造以及专用化学产品制造的利润同比分别下降 52.36%、39.07%和 21.15%；而与农业相关的农药制造、肥料制造以及周期性相对较弱的日用化学品制造的利润同比分别增长 24.66%、15.45%和 5.54%。

2012 年 6 月下旬以来，在伊朗危机发酵、美国原油需求回升、夏季飓风肆虐以及北海原油产量下降的共同影响下，国际原油在创下了 8 个月来低点之后持续反弹，而美联储新一轮宽松货币政策预期的升温，有望继续刺激国际原油价格高位运行。原油价格带动基础化工产品价格大面积反弹，国内乙烯、丙烯、丁二烯、纯苯、苯乙烯等化工产品的价格均出现上行。目前，由于下游化工产品的涨势较好，基础原料的供应偏紧，基础化工原料的价格仍有上涨空间。以基础化工原料为主的云南云维股份有限公司和新疆独山子天利高新技术股份有限公司，以涤纶长丝为主的江苏新民纺织科技股份有限公司，和以粘胶长丝和短胶纤维为主的新乡化纤股份有限公司，受上半年受市场需求疲软、产品价格下跌的影响，利润总额同比均大幅下降至亏损，随着下半年产品价格的回升，这些企业的经营压力相对有所缓解。但国内宏观经济仍在探底过程中，下游需求依然偏弱，尽管产品价格出现回升，但实际成交量未能有效放大，相关企业全年的经营业绩仍有待观察。

2012 年 7 月份，美国中西部地区遭遇严重干旱，美国农业部随即调降了玉米和大豆产量的预估值。2012 年 8 月，多个台风的登陆造成我国粮食主产区受灾严重。除了天气影响之外，年内中

国大陆北方大面积爆发黏虫危害，南方中晚稻和东北一季稻区稻飞虱、稻瘟病等病虫害发生程度也重于常年。市场担忧恶劣天气及病虫害将严重影响作物产量，导致大豆和玉米期货价格大幅上涨。国内洪涝不断，国外干旱持续，病虫害突增，均给农业带来一定的负面影响，为保证粮食稳产，无论是灾后恢复生产还是秋播，都将增加农药与化肥的需求，对农化产品价格构成支撑。而今年我国尿素出口关税水平出现下调，在国外尿素价格较高的环境下，预计我国农化产品出口将有所提升。

2012 年以来，受益于国家农业支持政策的延续，国内化肥市场需求强劲。上半年化肥价格的上涨，尤其是尿素价格的上涨，带动鲁西化工集团股份有限公司、四川美丰化工股份有限公司以及四川泸天化股份有限公司的营业收入和利润总额同比增长；而受益于农药价格的上涨，江苏扬农化工股份有限公司的业绩同比也呈现较好的增长。2012 年 7 月份，中石油中贵输气管道（宁夏中卫—贵州贵阳）顺利开通，使得长期困扰川渝地区的天然气供应问题得到明显改善。四川化工控股（集团）有限责任公司有望从天然气的顺利供应中受益，从而使其连年的亏损状况得到改善。此外，受国内经济增速放缓的影响，煤炭价格下跌明显，导致尿素企业制造成本较往年明显下降。由于尿素存在刚性需求，在成本下降、国内需求稳定、国际市场供应量减少、关税下调的作用下，预计下半年尿素生产企业仍将保持适宜的盈利能力。

联合资信认为，欧美地区为经济复苏和增长所做的努力将为国际原油价格的上涨提供动力，进而带动石油化工类产品的价格回升。自二季度以来，国家及地方政府密集出台了一系列“稳增长”的措施，加快支持重点项目特别是在建项目建设，随着各项政策的逐步落实，预计将对国内基础化工产品的需求产生积极作用。同期，粮食价格的上涨对农化产品价格构成支撑，并带动下半年农耕和明年种植面积的上升，拉动对农化产品的需求，而出口旺季的到来以及四季度的化肥淡季存储将对化肥价格产生支撑，农药和复合肥生产企业将从中受益并保持良好的发展态势。