

石油化工行业

2009 年 11 月 16 日



行业研究

行业周报

石油化工行业：未来全球天然气供应将严重过剩，国内石化产品价格上涨

核心观点

上周，由于库存上升、美国消费者信心指数低于预期，加上获利回吐，国际原油价格震荡走低。截止上周五，WTI 收于 76.35 美元/桶，周平均跌 1.0%；Brent 收于 75.55 美元/桶，周平均跌 0.7%。

上周美国天然气价格大幅下挫，截止上周五，Henry Hub 收于 2.44 USD/MMBtu，周平均跌 21.6%。

国内成品油调价

国家发改委通知：自 11 月 10 日零时起将汽、柴油价格每吨均提高 480 元，幅度为 7.3% 和 8.2%。

EIA：预计第四季度美国石油需求年比下降 2.3%

美国能源情报署（EIA）10 日称，预计第四季度美国石油需求为 1,886 万桶/天，年比下降 2.3%，但是预计将会在 2010 年第一季度反弹至 1,897 万桶/天，年比增长 0.7%。

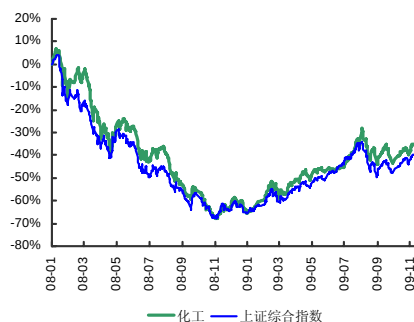
2012-2015 年全球天然气供应将严重过剩

国际能源署(IEA)10 日表示，由于美国非常规天然气生产特别活跃，同时全球经济危机导致市场需求下滑，预计 2012-2015 年，全球天然气将严重供应过剩，出现约 2,000 亿立方米/年的过剩供给。

欧佩克上调全球原油需求预测

欧佩克 11 月 11 日发布最新月度报告，预计由于世界经济的复苏，全球原油需求将会小幅度增长。该机构将今明两年的世界原油平均每日需求预测分别上调了 7 万桶和 14 万桶。

与上证综指走势对比



研究员：伍颖

电话：010—84183343

E-mail: wuying@guodu.com

联系人：周红军

电话：010—84183380

E-mail: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，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，特此声明。

1、国内成品油调价

国家发改委通知：自 11 月 10 日零时起将汽、柴油价格每吨均提高 480 元，幅度为 7.3%和 8.2%，调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨 7100 元和 6360 元。

2、EIA：预计第四季度美国石油需求年比下降 2.3%

美国能源情报署（EIA）10 日称，预计第四季度美国石油需求为 1,886 万桶/天，年比下降 2.3%，但是预计将会在 2010 年第一季度反弹至 1,897 万桶/天，年比增长 0.7%。

预计美国 09 年全年石油需求为自 2007 年以来的最低，预计年比下降 4%至 1,872 万桶/天，这将是连续第四年需求下降。但是预计 2010 年需求将反弹 1.5%至 1,901 万桶/天，预计主要是因随着经济的不断改善，馏分油需求将会增长 3%。而 2010 年的日需求水平与 2005 年 2,008 万桶/天的需求峰值水平相比下降 8.6%。

3、2012-2015 年全球天然气供应将严重过剩

国际能源署(IEA)10 日表示，由于美国非常规天然气生产特别活跃，同时全球经济危机导致市场需求下滑，预计 2012-2015 年，全球天然气将严重供应过剩，出现约 2,000 亿立方米/年的过剩供给。

IEA 在《世界能源展望》中称，随着美国非常规天然气产量的大幅上升，IEA 预计到 2030 年，全球非常规天然气产量将升至 6,290 亿立方米/年，美国和加拿大的产量增长将最快，而亚太和欧洲的非常规天然气生产几年内难有起色。到 2030 年，全球天然气需求将升至 4.3 万亿立方米/年左右，需求增长的动力将来自非经济合作与发展组织国家，特别是中东国家。

4、欧佩克上调全球原油需求预测

欧佩克 11 月 11 日发布最新月度报告，预计由于世界经济的复苏，全球原油需求将会小幅度增长。该机构将今明两年的世界原油平均每日需求预测分别上调了 7 万桶和 1 4 万桶。

欧佩克指出，在可预见的时间内，世界原油需求不可能恢复到危机前的水平，世界经济复苏乏力以及油价不断抬升将会严重威胁到原油需求的恢复。报告预计今年的世界原油需求总量为平均每日 8 4 3 1 万桶，比去年减少 1. 6 3 %；明年在世界经济的进一步复苏的推动下，世界原油需求总量可能达到平均每日 8 5 0 7 万桶，比今年提高约 0. 9 %。

5、上周主要有机化学品价格描述

PE

国内聚乙烯市场因油价走高，市场买气提升，以及石化价格、外盘高开的推动，上周国内大部分地区市场坚挺，价格上扬 100-300 元，其中高压聚乙烯因货紧俏，其升势偏强，整个聚乙烯成交趋稳。预计后市还会有小幅上升空间。

天然橡胶

近期，海南有部分产区降雨，云南产区大部分胶场近期开始停割，受近期沪胶大涨影响，国内产区胶价大幅上涨，市场商家库存不多，商家惜售手中现货，看涨后市，下游市场采购比较谨慎，产区市场成交比较零散。

丁苯橡胶

上周，国内丁苯胶市场行情于低迷中透出回暖迹象。亚洲丁二烯于上周五收盘价走低、加之终端需求不畅的影响，周初的国内丁苯胶市场继续呈现低迷态势，部分地区商家报盘则稍有滑落，而国际原油小幅上扬对市场买气也未能形成提振。随着石化企业相继提高顺丁胶报盘，市场人气略有得到恢复，与此同时国际原油小幅攀高天然胶高位攀升使其与丁苯胶价差增大至 5500 元/吨左右、加之经过前期市场盘跌之后，部分商家心态渐有改变等利好因素影响，丁苯胶市场气氛于周末渐有改善，市场询盘逐步增多，市场成交大有改善，部分地区成交气氛较为活跃。

顺丁橡胶

上周，国内部分市场顺丁胶价格呈现出稳中向上的走势。周初厂商报价变化不大，市场方面终端需求没有明显提振，成交依然一般，市场价格上涨乏力，基本仍维持在上周末的水平上，部分上游企业上调报价，但实际成交并无明显改善，高端价格成交仍显乏力。

厂家供应偏紧，高桥生产恢复正常不久，巴陵供应持续不足，各大区货量均处于相对低位。但下游年末开始减产，山东地区表现尤为明显，采购兴趣普遍低位，业者亦因此操作兴趣持续低迷，市场商谈气氛不浓。至周末，天胶价格的强势上行促使市场询价气氛略有好转，但谨慎心理仍较突出，成交未有效改善。

聚合 MDI

国内聚合 MDI 市场企稳的呼声开始显现，部分卖家认为价格已经触底，加上原料苯胺近日涨价明显，后市企稳并小幅反弹的可能性较大。同时，另一部分卖家仍然缺乏信心，低价货源仍不时听闻。从价格走势上看，悲观的气氛仍然在

控制着市场，不过市场跌幅有所减缓。

TDI

游开工较为稳定，需求平稳，卖家库存压力较轻继续小幅提价，TDI 市场评估价格继续小幅提升。

醋酸

国内醋酸市场行情整体走势趋于稳定，由周初至周中，各个市场成交平稳，买卖双方心态较好，按需采购，下游厂商询盘有序且库存位不高，市场缺乏利好因素支撑，行情持续疲软。至目前，华北市场受冰雪天气影响，道路运输遇阻，成交价位在走货紧张的拉动下小幅走高 50-100 元幅度。但成交情况较为清淡，整体市场供大于求的局面仍未得到改善。而亚洲市场也在中国货源供需失衡的拉动下有所下滑。醋酸内贸市场依旧在 2750-2900 元/吨做区间震荡走势。

乙二醇

进口现货市场价格逐步拉高。周初船货主流商谈在 755-765 美元/吨，受到 PTA 期货上涨以及前半周下游价格同步上拉的影响，乙二醇价格也稳步跟涨。贸易商在低端价位惜售，因此普遍报价以每天 5-10 美元的价格上涨。部分买家追盘价格节节攀高，至周五，船货主流商谈价格在 770-775 美元/吨。据不完全统计，本周乙二醇进口现货市场易手量已达 13000 吨左右。

石油化工

类别	名称	单位	现价	周涨幅	历史均价				
					Nov-09	Oct-09	Sep-09	2008	2007
原油	WTI	美元/桶	76.35	-1.0%	78.6	75.8	69.5	99.8	72.4
	Brent	美元/桶	75.55	-0.7%	77.2	73.9	68.2	98.5	72.7
	Dubai	美元/桶	77.44	0.1%	78.0	71.3	67.6	94.5	68.1
天然气	Henry Hub	USD/MMBtu	2.44	-21.6%	3.81	4.00	2.99	8.89	6.97
炼油价差	WTI(Mid)211	美元/桶	3.501	-4.8%	3.8	4.6	3.5	11.4	12.6
	Blent211	美元/桶	6.784	-17.2%	7.1	7.3	5.6	14.2	12.0
	Dubai211	美元/桶	7	-6.8%	7.1	6.7	8.5	19.6	17.0
美国成品油零售价	汽油	美元/加仑	2.645	-1.0%	2.67	2.56	2.55	3.25	2.84
	柴油	美元/加仑	2.827	-0.1%	2.83	2.71	2.66	3.91	2.99
新加坡成品油	92#汽油	美元/桶	78.75	0.2%	79.7	76.2	73.8	102.1	81.7
	含 0.5%S 柴油	美元/桶	83.05	-0.9%	84.3	79.5	74.6	120.2	84.9
	航空煤油	美元/桶	83.85	0.6%	84.6	80.1	74.4	122.1	86.7
我国成品油出厂价	90#汽油	元/吨	7100	5.8%	6812	6620	6787	5989	5064
	0#柴油	元/吨	6360	6.5%	6072	5880	6047	5573	4647
由于 Bloomberg 数据更新需在周一晚, 以下数据取上周一									
芳烃	苯(韩国 FOB)	美元/吨	825	4.4%	825	768	770	980	1022
	甲苯(韩国 FOB)	美元/吨	790	2.6%	790	742	743	932	861
	苯乙烯(韩国 FOB)	美元/吨	1040	5.1%	1040	978	1016	1265	1319
芳烃-石脑油价差	苯-石脑油	美元/吨	152	25.1%	152	142	169	174	343
	甲苯-石脑油	美元/吨	117	15.2%	117	116	141	126	182
	苯乙烯-石脑油	美元/吨	367	14.1%	367	352	415	460	640
烯烃	乙烯(韩国 FOB)	美元/吨	960	3.2%	960	851	935	1173	1137
	丙烯(韩国 FOB)	美元/吨	1005	0.0%	1005	954	984	1189	1067
	丁二烯(韩国 FOB)	美元/吨	1400	-2.1%	1400	1412	1648	2021	1049
烯烃-石脑油价差	乙烯-石脑油	美元/吨	287	9.7%	287	225	334	368	458
	丙烯-石脑油	美元/吨	332	-1.3%	332	328	382	384	388
	丁二烯-石脑油	美元/吨	727	-4.5%	727	786	1046	1215	369
合成树脂	LDPE(东南亚 CFR)	美元/吨	1325	2.7%	1325	1238	1263	1618	1460
	HIPS(东南亚 CFR)	美元/吨	1230	-0.8%	1230	1195	1309	1511	1479
合成树脂-石脑油价差	LDPE-石脑油	美元/吨	652	4.9%	652	612	661	812	780
	HIPS-石脑油	美元/吨	557	-2.5%	557	569	707	705	800

有机化学品

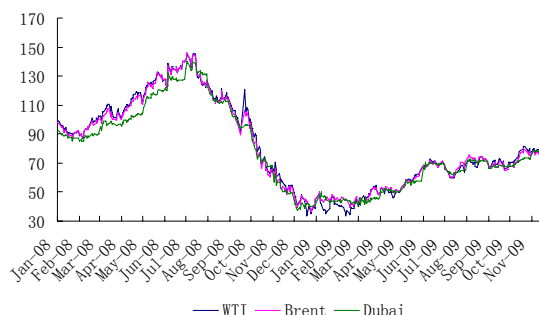
(环氧树脂、塑料、化纤、橡胶、聚氨酯、煤化工、BDO 系列、丙烯酸及酯、其他)

单位: 元/吨

类别	名称	现价	周涨幅	历史均价				
				Nov-09	Oct-09	Sep-09	2008	2007
环氧树脂	苯酚	9500	8.0%	9073	8089	7898	12176	15060
	丙酮	6350	1.4%	6290	6109	6030	8462	8644
	环氧氯丙烷	10700	1.8%	10580	10500	11000	13097	17094
塑料	LLDPE (大连期货)	11460	4.7%	10813	10458	10014	12038	
化纤	PET 切片(纤维级)	9250	2.6%	9083	8388	8405	9722	10772
	PA6 切片(常规纺)	18800	0.0%	18800	18050	18857	22068	24569
橡胶	天然橡胶(上海期货)	20593	3.1%	19466	18938	17619	20778	20771
	顺丁橡胶(BR9000)	15300	0.0%	15287	14839	14880	20543	17627
	丁苯橡胶(1712)	11200	-0.9%	11273	11381	11780	15908	13785
聚氨酯	苯胺	9600	4.3%	9360	8980	9083	11108	11055
	MDI (M-200)	15800	-1.0%	16000	16455	16904	20721	25355
	甲苯	6600	1.9%	6510	6367	6304	7924	7658
	TDI (右轴)	28000	2.6%	27350	26878	29188	37049	41666
煤化工	甲醇	2100	0.1%	2089	2104	2121	3214	2978
	DMF	5450	-1.3%	5485	5595	5372	6435	6765
	二甲醚	3200	4.6%	3082	2918	2831	5099	
	醋酸	2750	-1.5%	2777	2843	3063	4928	6351
	醋酸酐	5100	-1.9%	5153	5239	5550	9810	11169
	乙二醇	6550	4.1%	6322	5873	5792	7897	10046
BDO 系列	1,4-丁二醇	12100	-0.5%	12140	12542	12430	15575	19654
	PTMEG (1800)	21000	0.0%	21000	21586	21817	28816	
丙烯酸及酯	丙烯酸	9350	0.0%	9350	9350	9213	10890	10120
	丙烯酸乙酯	10200	0.0%	10200	10006	10088	12355	11795
其他	甲基环硅氧烷 DMC	24000	0.0%	24000	23000	20415	24907	27489

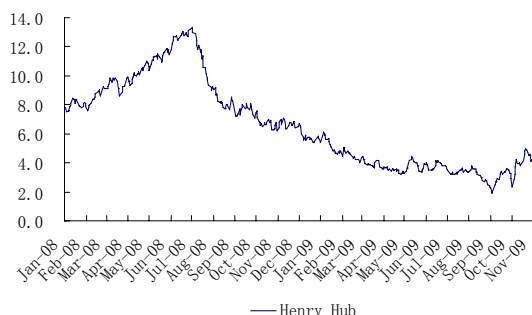
附图

图 1 国际原油价格走势（美元/桶）



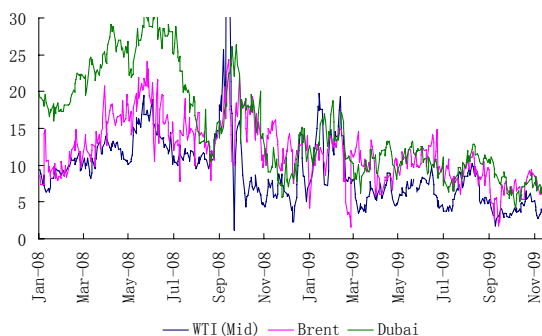
资料来源：Bloomberg，国都证券研究所

图 4 国际天然气价格走势（USD/MMBtu）



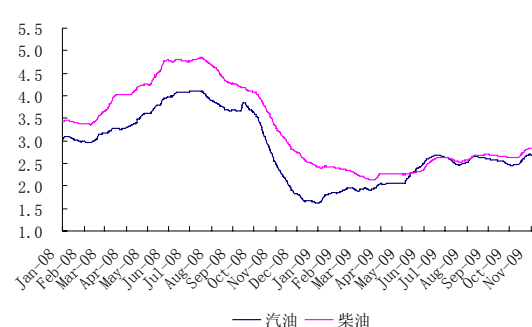
资料来源：Bloomberg，国都证券研究所

图 2 国际 211 裂解价差（美元/桶）



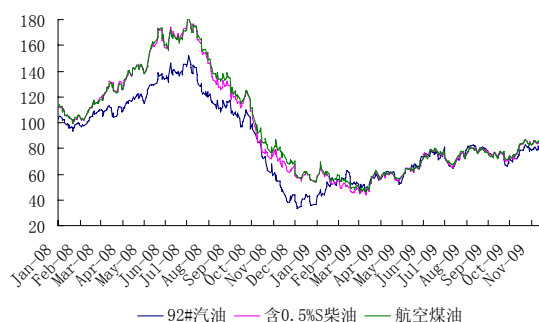
资料来源：Bloomberg，国都证券研究所

图 5 美国成品油零售价格（美元/加仑）



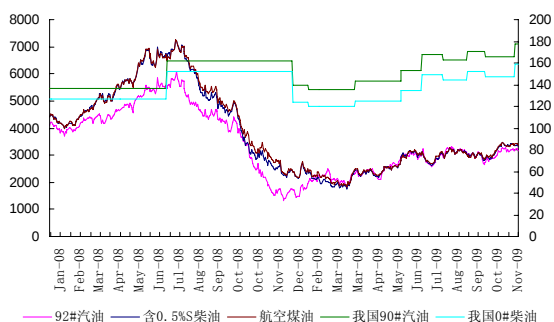
资料来源：Bloomberg，国都证券研究所

图 3 新加坡成品油离岸价格（美元/桶）



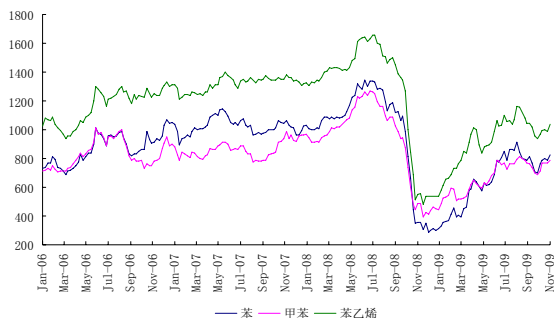
资料来源：Bloomberg，国都证券研究所

图 6 国内外成品油价格（美元/桶、元/吨）



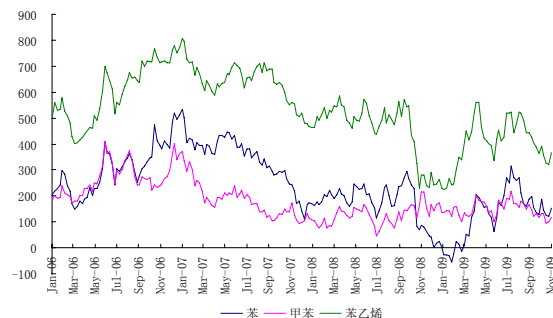
资料来源：Bloomberg，国都证券研究所

图 7 韩国芳烃 FOB 价格走势 (美元/吨)



资料来源: Bloomberg, 国都证券研究所

图 10 韩国芳烃-石脑油价差走势 (美元/吨)



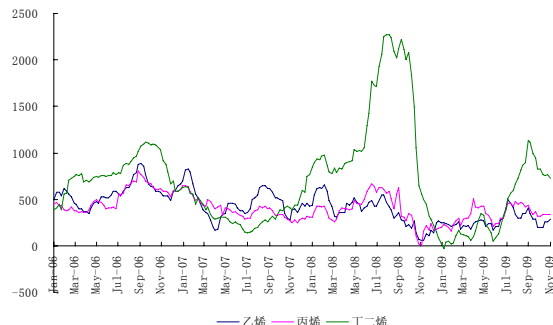
资料来源: Bloomberg, 国都证券研究所

图 8 韩国烯烃 FOB 价格走势 (美元/吨)



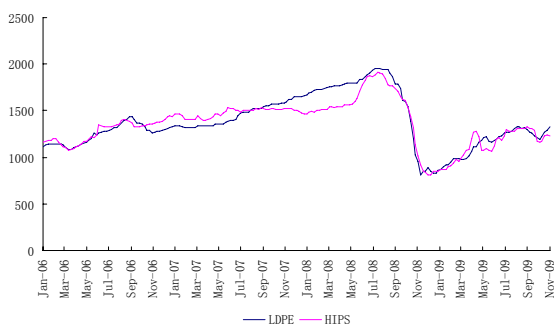
资料来源: Bloomberg, 国都证券研究所

图 11 韩国烯烃-石脑油价差走势 (美元/吨)



资料来源: Bloomberg, 国都证券研究所

图 9 东南亚合成树脂价格走势 (美元/吨)



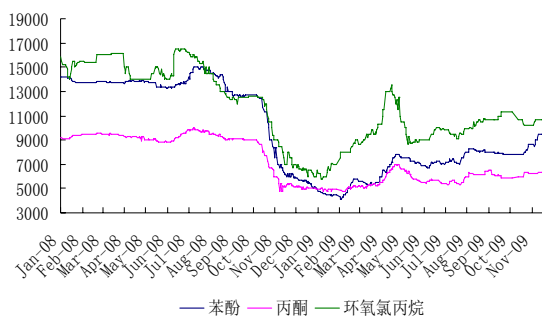
资料来源: Bloomberg, 国都证券研究所

图 12 东南亚合成树脂-石脑油价差走势 (美元/吨)



资料来源: Bloomberg, 国都证券研究所

图 13 环氧树脂价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：蓝星新材

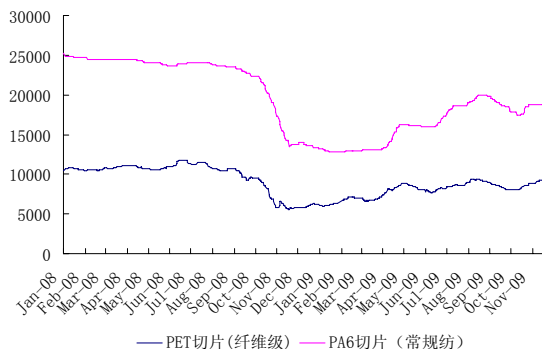
图 16 大连商品交易所 LLDPE 价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：金发科技

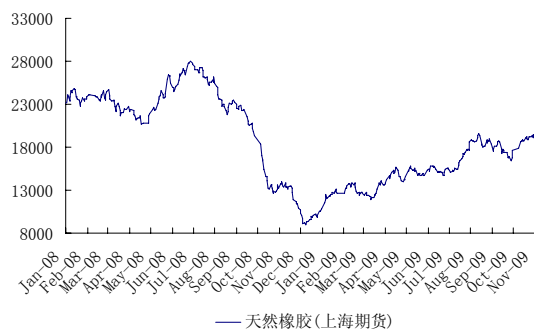
图 14 化纤价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：海利得、s 仪征、华西村、江南高纤

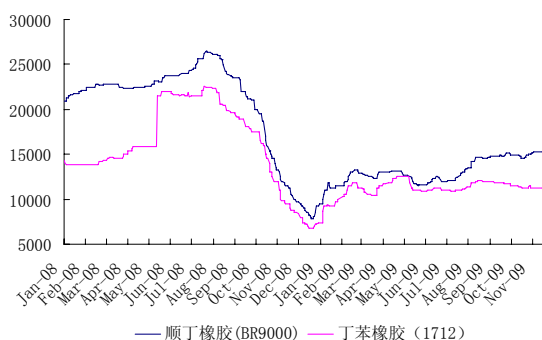
图 17 天然橡胶（上海期货）价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：风神股份、黔轮胎 A

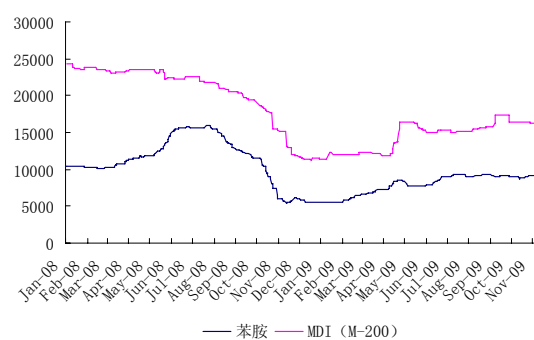
图 15 合成橡胶价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：风神股份、黔轮胎 A

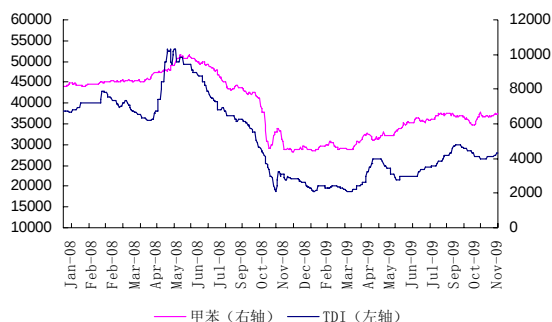
图 18 苯胺-MDI 价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：烟台万华

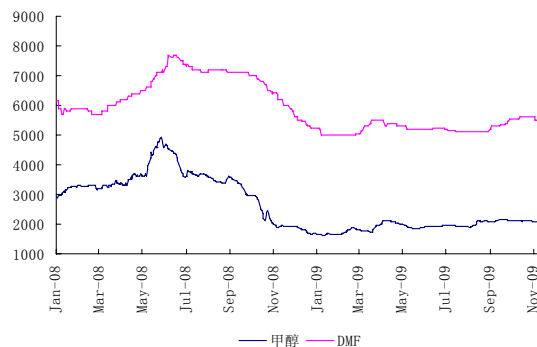
图 19 甲苯-TDI 价格走势 (元/吨)



资料来源：国都证券研究所

相关公司：沧州大化、蓝星清洗

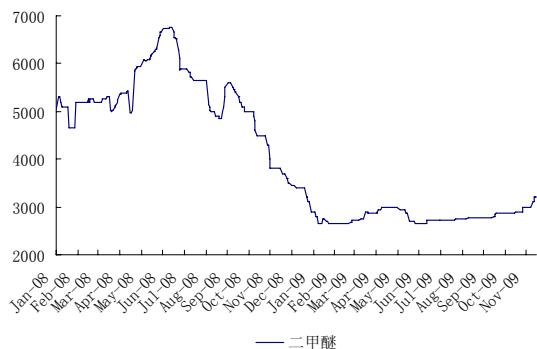
图 22 甲醇-DMF 价格走势 (元/吨)



资料来源：国都证券研究所

相关公司：华鲁恒升、江山化工、远兴能源

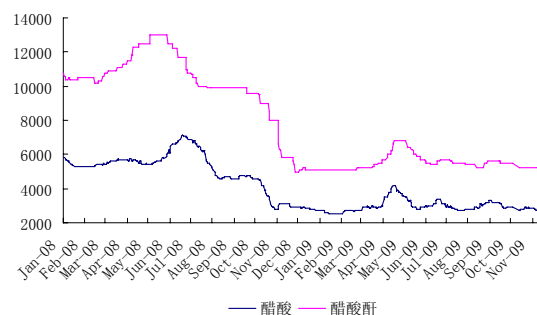
图 20 二甲醚价格走势 (元/吨)



资料来源：国都证券研究所

相关公司：远兴能源、泸天化、天茂集团

图 23 醋酸、醋酸酐价格走势 (元/吨)



资料来源：国都证券研究所

相关公司：华鲁恒升

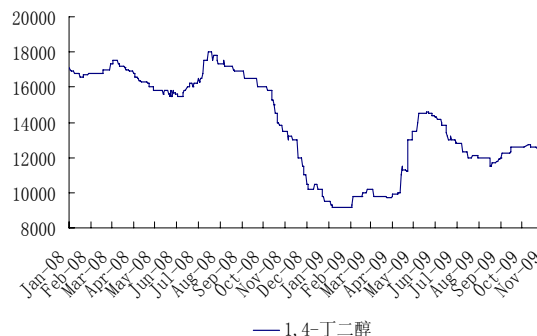
图 21 乙二醇价格走势 (元/吨)



资料来源：国都证券研究所

相关公司：丹化科技

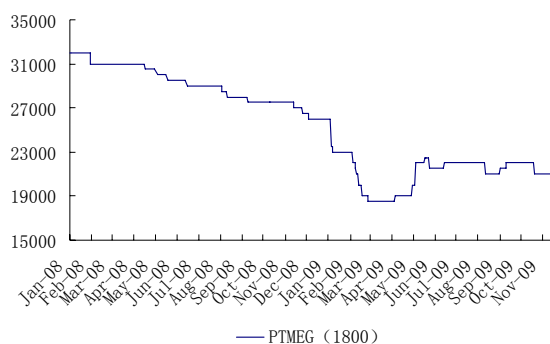
图 24 1,4-丁二醇 (BDO) 价格走势 (元/吨)



资料来源：国都证券研究所

相关公司：山西三维

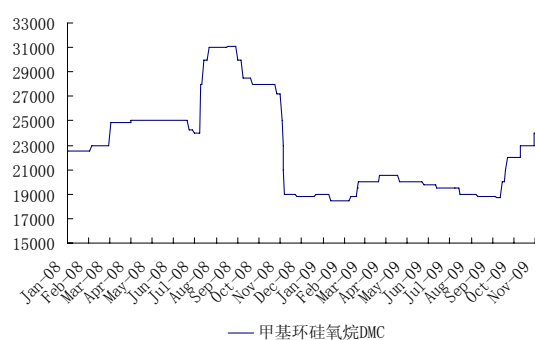
图 25 PTMEG（1800）价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：山西三维

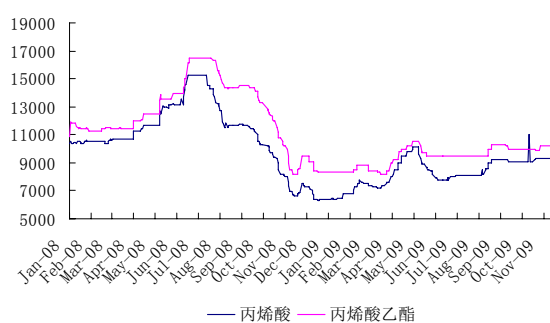
图 27 有机硅价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：新安股份、蓝星新材、宏达新材

图 26 丙烯酸及酯价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：沈阳化工

国都证券投资评级

表 1: 国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期 评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

表2: 国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	强烈推荐	预计未来6 个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6 个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6 个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	减持	预计未来6 个月内, 股价跌幅在5%以上
长期 评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明: 本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 投资者据此操作, 风险自负。