

石油化工行业

2009 年 12 月 28 日



行业研究

行业周报

石油化工行业：国内有机化学品，偏上游产品价格上涨，偏下游产品价格下跌

核心观点

上周，虽然美元有所走强，但受美国经济前景改善预期、美国石油和燃油库存减少速度快于预期等利好因素提振，国际原油期货价格上涨。截止上周五，WTI 收于 78.05 美元/桶，周平均涨 5.5%；Brent 收于 76.31 美元/桶，周平均涨 2.5%。

成本推动，偏上游有机化学品价格上涨

PE：市场走势继续升温，期货强势上涨，加上两大石化的积极推涨，内外盘价格双双走高。

天然橡胶：市场呈现高位震荡格局，油价上涨、海外买盘稳定释放、国内现货业者库存偏低、国内产区陆续停割等消息支撑市场。

顺丁橡胶：受油价和丁二烯价格大涨，以及天然橡胶持续高位盘整等多重因素的提振，市场价格加速上行。

丁苯橡胶：受原料丁二烯价格强势上扬的带动，价格继续抬升。

需求低迷，偏下游有机化学品价格下跌

苯酚：市场价格逐渐阴跌，下游观望心态下采购愈显疲软。

丙酮：市场弱势盘整，下游在高成本压力下需求有所减少，成交气氛转淡。

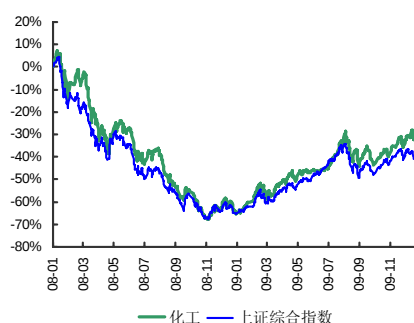
聚合 MDI：华北市场交投清淡。

TDI：市场整体行情维持横向盘整态势，市场成交较为清淡。

甲醇：受供应增加及下游需求支撑乏力影响，行情仍惯性下跌，但跌势趋缓。

醋酸：市场行情依旧呈下滑趋势，厂家库存的逐步增加，低价走货愈发明显。

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。

上周主要有机化学品价格描述

苯酚

国内苯酚市场价格逐渐阴跌，下游观望心态下采购愈显疲软，各地经销商出货意向增加，让利幅度明显。

丙酮

国内丙酮市场弱势盘整，下游在高成本压力下需求有所减少，成交气氛转淡。

环氧氯丙烷

原料方面，丙烯价格受原油及外盘继续上扬及下游聚丙烯走高的利好支撑，液氯市场维稳运行。国内不少环氧氯丙烷工厂报价上周继续上涨 500 元/吨，下游环氧树脂工厂成本压力严重，低迷终端需求下难以顺利转嫁，企业减产或停车现象逐渐增多，市场交易积极性较前期略有回落，但由于市场供应短期内无法恢复至正常水平，多数卖方仍对市场充满信心，出货意向不高。

PE

上周国内 PE 市场走势继续升温，期货强势上涨，加上两大石化的积极推涨，内外盘价格双双走高。目前的利好有茂名年末检修及年底铁路运力不足等，然而，市场仍有不确定因素存在：缺乏下游实际需求的有力支撑，线性及高压的进口资源充裕。

天然橡胶

胶市呈现高位震荡格局，前期累计涨幅较大，中国现货需求跟进乏力，期货有回调压力。但油价上涨、海外买盘稳定释放、国内现货业者库存偏低、国内产区陆续停割等消息均支撑胶价，使得胶价回档空间有限。

顺丁橡胶

受油价和丁二烯价格大涨，以及天胶持续高位盘整等多重因素的提振，顺丁橡胶市场价格加速上行。

丁苯橡胶

受原料丁二烯价格强势上扬的带动，丁苯价格较上周四继续抬升。

聚合 MDI

华北市场交投清淡。不少卖家在前期清空库存退市观望，另一些卖家维持低

位库存。买家多认为目前备货尚早，市场缺乏批量成交。

甲苯

上周，国内甲苯市场基本维持盘整走势。油价的走势也是影响近期市场的最主要因素。

TDI

上周，国内 TDI 市场整体行情维持横向盘整态势。华东地区多以观望为主，巴斯夫装置的检修，以及国产货源的流入，市场内接货商对货源较为谨慎，多按生产所需正常接货，贸易商心态较为平稳，出货情况一般，市场成交较为清淡。

甲醇

经过上周国内甲醇行情大幅下跌后，受供应增加及下游需求支撑乏力影响，甲醇行情仍惯性下跌，但跌势趋缓。但是后期随着甲醇价格泡沫逐渐消失，下游或将陆续采购，贸易商也催在补货需求，加之天然气持续紧张局面，甲醇企业开工不高，成本上涨，对甲醇市场有一定支撑。但又受制于年末下游甲醛、二甲醚需求进入淡季，开工负荷难以提高，需求乏力，甲醇市场仍可能震荡走软。

醋酸

冰醋酸市场行情依旧呈下滑趋势，尽管在坚挺了一段时间的报价后，被动性随行就市下调价格，而成本压制厂家走货很是僵持，买盘兴趣不高。市场上贸易商接盘谨慎，随着醋酸厂家库存的逐步增加，低价走货愈发明显。

石油化工

类别	名称	单位	现价	周涨幅	历史均价				
					Dec-09	Nov-09	Oct-09	2008	2007
原油	WTI	美元/桶	78.05	5.5%	73.6	78.1	75.8	99.8	72.4
	Brent	美元/桶	76.31	2.5%	74.6	77.6	73.9	98.5	72.7
	Dubai	美元/桶	75.09	-0.2%	76.4	77.9	71.3	94.5	68.1
天然气	Henry Hub	USD/MMBtu	5.75	4.2%	5.23	3.68	4.00	8.89	6.97
炼油价差	WTI(Mid)211	美元/桶	4.609	-5.3%	5.6	4.3	4.6	11.4	12.6
	Blent211	美元/桶	8.294	7.2%	5.7	6.1	7.3	14.2	12.0
	Dubai211	美元/桶	9.395	23.7%	7.3	7.2	6.7	19.6	17.0
美国成品油零售价	汽油	美元/加仑	2.584	-0.7%	2.61	2.65	2.56	3.25	2.84
	柴油	美元/加仑	2.783	-0.6%	2.80	2.82	2.71	3.91	2.99
新加坡成品油	92#汽油	美元/桶	81.2	3.8%	78.1	80.0	76.2	102.1	81.7
	含 0.5%S 柴油	美元/桶	81.8	1.4%	80.7	84.1	79.5	120.2	84.9
	航空煤油	美元/桶	84.3	2.3%	82.6	84.9	80.1	122.1	86.7
我国成品油出厂价	90#汽油	元/吨	7100	0.0%	7100	6956	6620	5989	5064
	0#柴油	元/吨	6360	0.0%	6360	6216	5880	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	970	6.0%	948	874	768	980	1022
	甲苯(韩国 FOB)	美元/吨	870	3.0%	858	816	742	932	861
	苯乙烯(韩国 FOB)	美元/吨	1210	5.7%	1167	1071	978	1265	1319
芳烃-石脑油价差	苯-石脑油	美元/吨	295	19.7%	266	189	142	174	343
	甲苯-石脑油	美元/吨	195	10.6%	176	131	116	126	182
	苯乙烯-石脑油	美元/吨	535	12.3%	484	386	352	460	640
烯烃	乙烯(韩国 FOB)	美元/吨	1130	0.4%	1118	1020	851	1173	1137
	丙烯(韩国 FOB)	美元/吨	1115	1.8%	1102	1064	954	1189	1067
	丁二烯(韩国 FOB)	美元/吨	1665	6.7%	1578	1339	1412	2021	1049
烯烃-石脑油价差	乙烯-石脑油	美元/吨	455	-0.3%	436	335	225	368	458
	丙烯-石脑油	美元/吨	440	3.2%	419	379	328	384	388
	丁二烯-石脑油	美元/吨	990	11.1%	896	654	786	1215	369
合成树脂	LDPE(东南亚 CFR)	美元/吨	1380	2.2%	1377	1371	1238	1618	1460
	HIPS(东南亚 CFR)	美元/吨	1335	0.4%	1322	1250	1195	1511	1479
合成树脂-石脑油价差	LDPE-石脑油	美元/吨	705	3.5%	694	686	612	812	780
	HIPS-石脑油	美元/吨	660	-0.2%	639	565	569	705	800

有机化学品

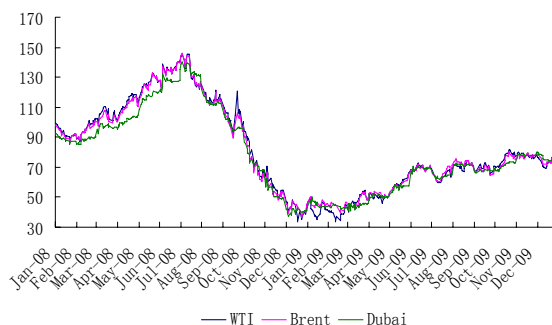
(环氧树脂、塑料、化纤、橡胶、聚氨酯、煤化工、BDO 系列、丙烯酸及酯、其他)

单位: 元/吨

类别	名称	现价	周涨幅	历史均价				
				Dec-09	Nov-09	Oct-09	2008	2007
环氧树脂	苯酚	12200	2.3%	11752	9537	8089	12176	15060
	丙酮	8850	1.1%	8633	6742	6109	8462	8644
	环氧氯丙烷	14800	5.0%	13761	10840	10500	13097	17094
塑料	LLDPE (大连期货)	12290	2.7%	11728	11183	10458	12038	
化纤	PET 切片(纤维级)	9250	-0.4%	9340	9255	8388	9722	10772
	PA6 切片(常规纺)	20400	0.8%	20112	19053	18050	22068	24569
橡胶	天然橡胶(上海期货)	23532	3.9%	22451	20591	18938	20778	20771
	顺丁橡胶(BR9000)	18500	4.0%	17705	15675	14839	20543	17627
	丁苯橡胶(1712)	13300	0.5%	13216	11696	11381	15908	13785
聚氨酯	苯胺	11000	5.8%	10447	9600	8980	11108	11055
	MDI (M-200)	15000	0.0%	15016	15767	16455	20721	25355
	甲苯	7050	1.0%	6989	6662	6367	7924	7658
	TDI (右轴)	29000	-0.7%	29421	27929	26878	37049	41666
煤化工	甲醇	2640	-0.4%	2653	2166	2104	3214	2978
	DMF	5300	-0.7%	5339	5440	5595	6435	6765
	二甲醚	3600	1.7%	3516	3216	2918	5099	
	醋酸	3300	-7.7%	3489	2800	2843	4928	6351
	醋酸酐	5800	3.3%	5521	5129	5239	9810	11169
	乙二醇	7180	-1.0%	7244	6566	5873	7897	10046
BDO 系列	1,4-丁二醇	12600	0.0%	12526	12017	12542	15575	19654
	PTMEG (1800)	21000	0.0%	21000	21000	21586	28816	
丙烯酸及酯	丙烯酸	10300	0.3%	10213	9452	9350	10890	10120
	丙烯酸乙酯	12000	1.7%	11495	10386	10006	12355	11795
其他	甲基环硅氧烷 DMC	23800	0.0%	23800	23895	23000	24907	27489

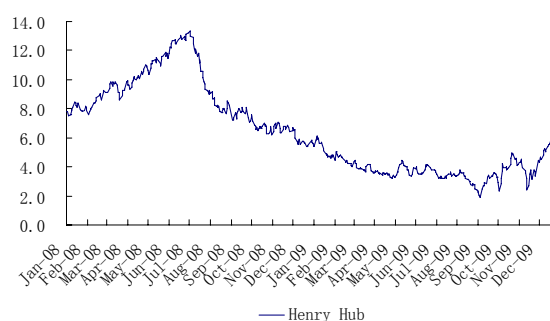
附图

图 1 国际原油价格走势（美元/桶）



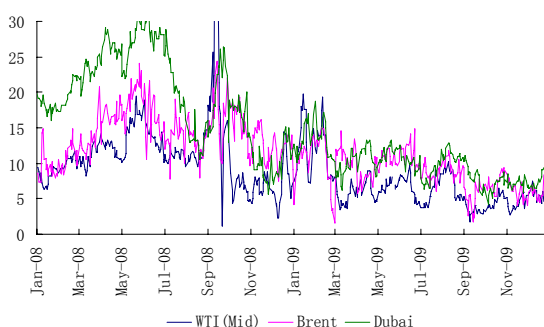
资料来源：Bloomberg，国都证券研究所

图 4 国际天然气价格走势（USD/MMBtu）



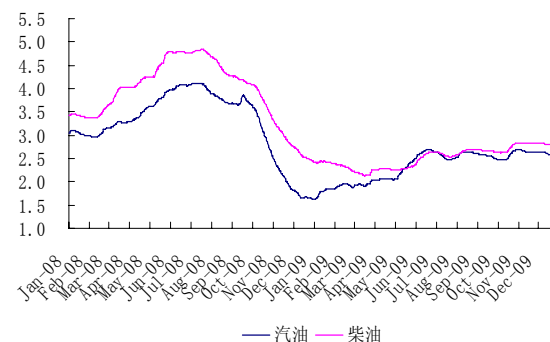
资料来源：Bloomberg，国都证券研究所

图 2 国际 211 裂解价差（美元/桶）



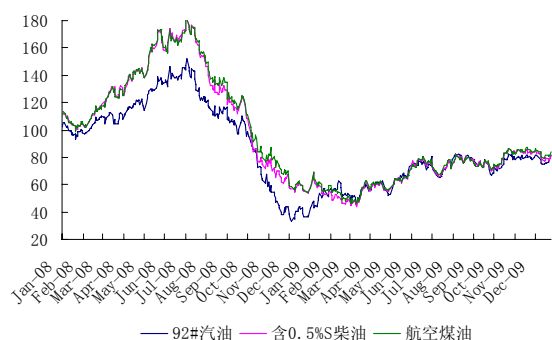
资料来源：Bloomberg，国都证券研究所

图 5 美国成品油零售价格（美元/加仑）



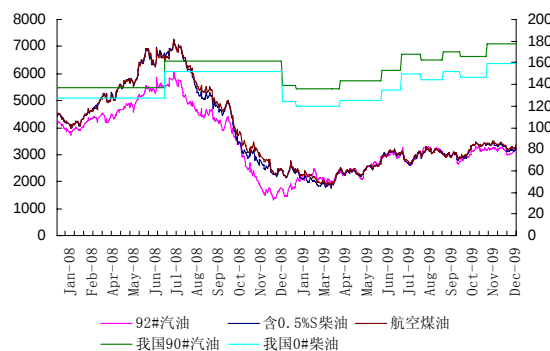
资料来源：Bloomberg，国都证券研究所

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）



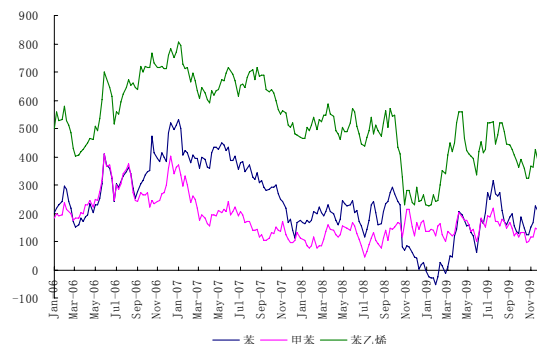
资料来源：Bloomberg，国都证券研究所

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)



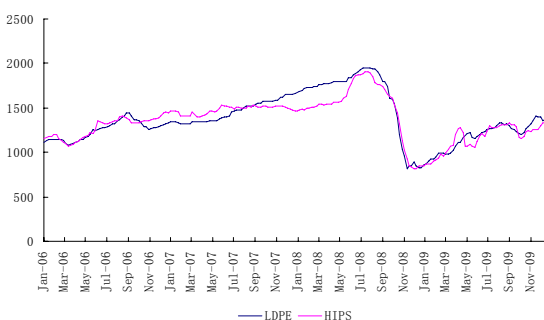
资料来源: Bloomberg, 国都证券研究所

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)



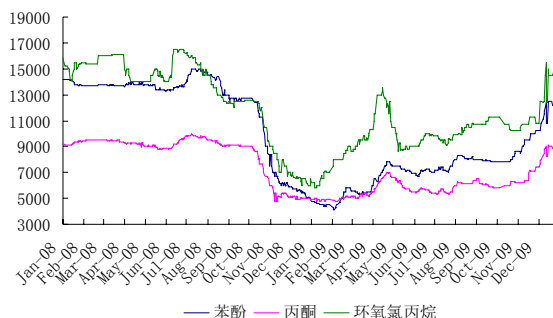
资料来源: Bloomberg, 国都证券研究所

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

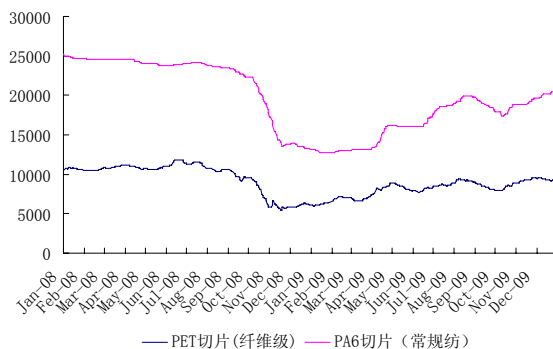
图 16 大连商品交易所 LLDPE 价格走势（元/吨）



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

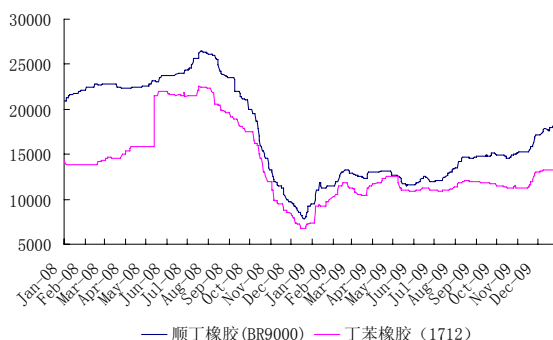
图 17 天然橡胶（上海期货）价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：风神股份、黔轮胎 A

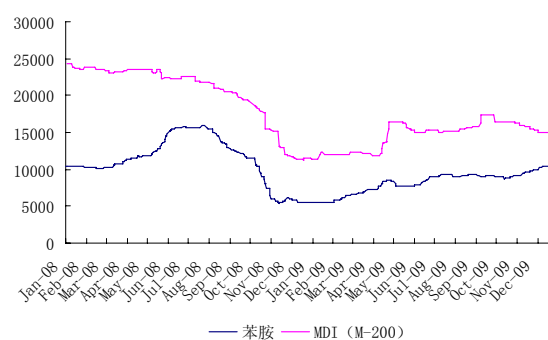
图 15 合成橡胶价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：风神股份、黔轮胎 A

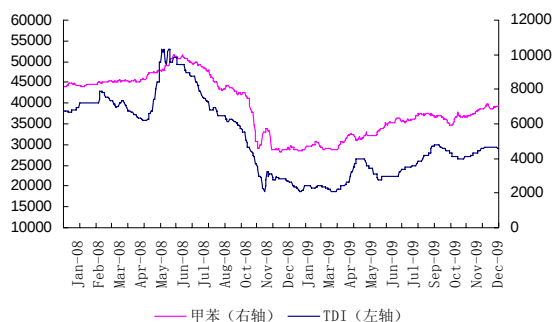
图 18 苯胺-MDI 价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：烟台万华

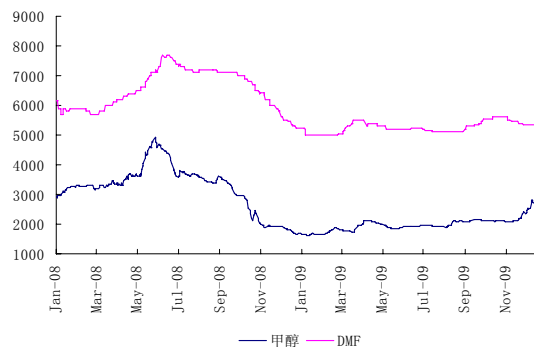
图 19 甲苯-TDI 价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：沧州大化、蓝星清洗

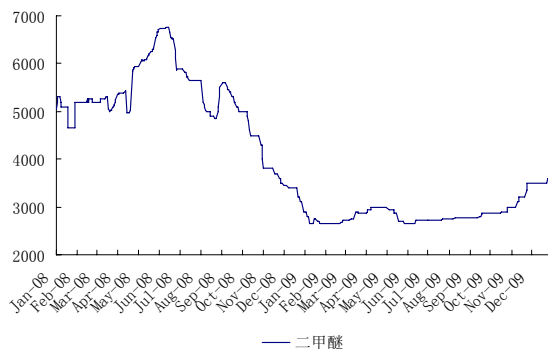
图 22 甲醇-DMF 价格走势（元/吨）



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

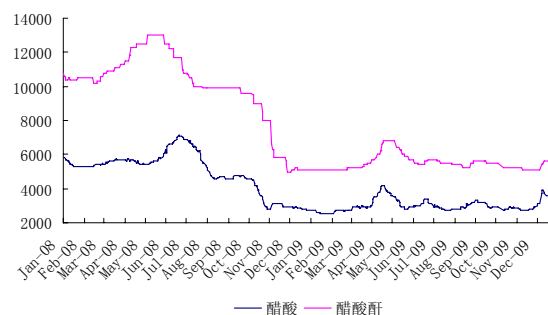
图 20 二甲醚价格走势（元/吨）



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

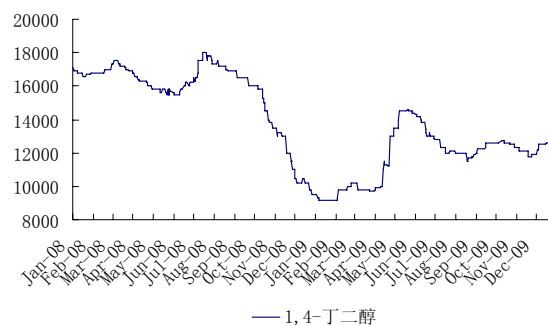
图 21 乙二醇价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：丹化科技

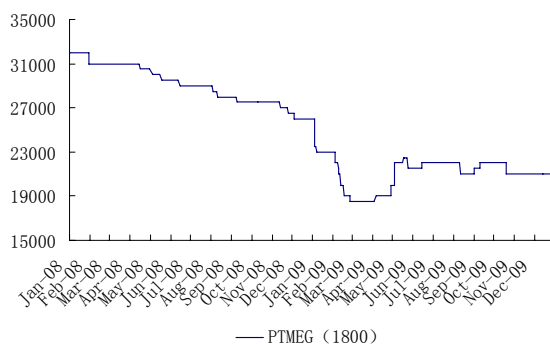
图 24 1,4-丁二醇（BDO）价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：山西三维

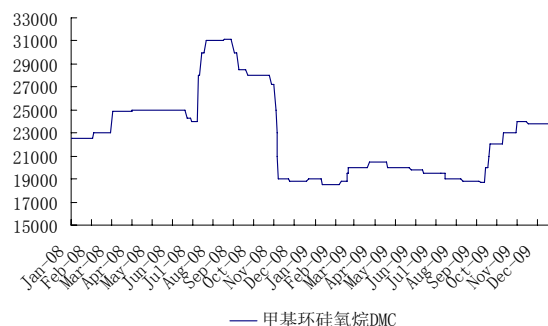
图 25 PTMEG（1800）价格走势（元/吨）



资料来源：国都证券研究所

相关公司：山西三维

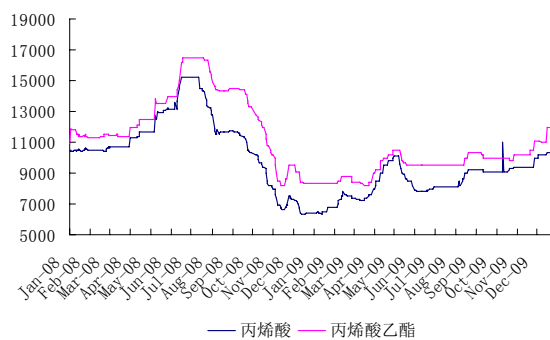
图 27 有机硅价格走势（元/吨）



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。