

20090622-20090626

化 工 周 报

【特别关注】

因股市疲软以及需求迟滞担忧，上周五油价收至 70 美元下方，NYMEX8 月合约开盘于 71.22，报收于 69.16，跌 0.66 点。后期走势将更多依赖于经济数据方面的表现。

PVC 上周五开盘后，多方迅速拉起，随后基本维持横盘震荡，尾盘报收于 6830，涨 75 点，成交量减 45740 手至 14.7 万手，持仓增 2108 手至 97830 手。现货市场整体依然平淡，需求面上无重大改观。短期内仍将维持震荡格局，中远期形势良好。

LLDPE 主力 909 合约上周五报收于 10045，涨 255 点，成交量减 15938 至 55012 手，持仓减 3238 至 41706 手。现货市场价格企稳，成交清淡。后期维持近期观点不变，短期内市场仍继续盘整，但下行空间不大。

PTA 上周五略微低开，随后震荡回升，报收于 6856 点，小涨 46 点，成交量减 18272 手至 23.0 万手，持仓减 9884 手至 15.2 手。现货市场观望心态依然较浓，下游接盘热情继续下降，涤纶销售一般。后期走势依然维持谨慎观点，从基本看 PTA 后期不具备大幅走高潜力，或将持续震荡局势。

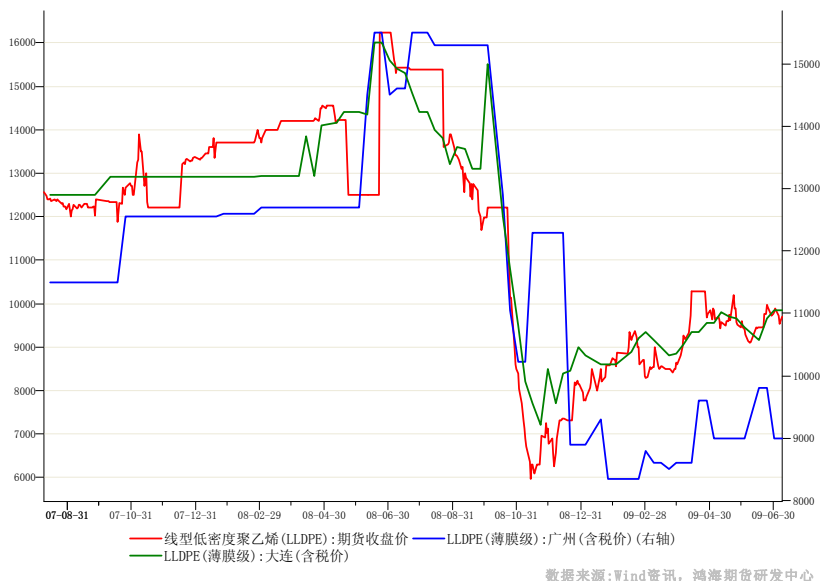
【市场动态】

1、期现走势

LLDPE 现货和期货价格走势

截至 6 月 26 日，LLDPE 期货和现货价差为 105 元/吨，比上周上升了 164 元/吨，历史价差波动范围为 -800~836。目前价差处于历史低位水平。

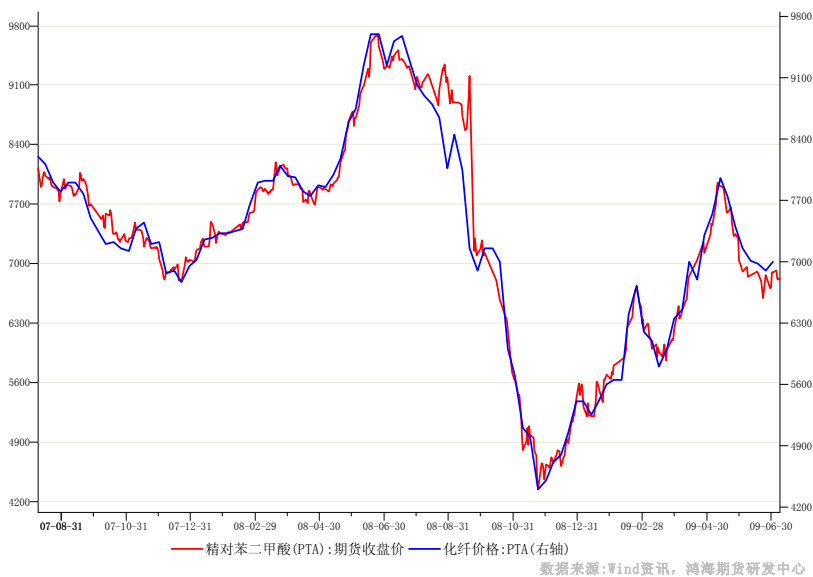
LLDPE期现价格走势



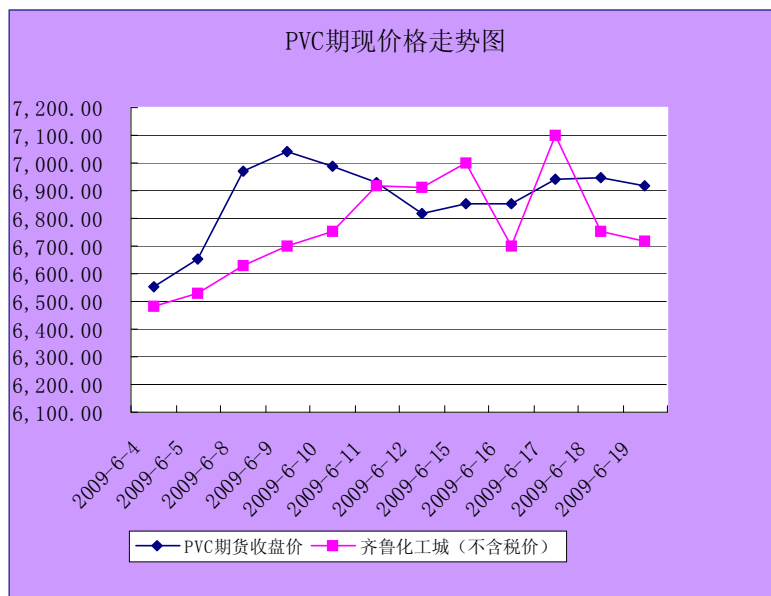
PTA 现货和期货价格走势

截至6月26日, PTA 期货和现货价差为-157元/吨, 价差比上周下降187元/吨, 历史价差波动范围为:-230~551元/吨。目前价差处于低位水平。

PTA期现价格走势



PVC 现货和期货价格走势



截至6月26日，PVC 期货和现货价差为-197元/吨。价差比上周下降230元/吨。

2、仓单变化

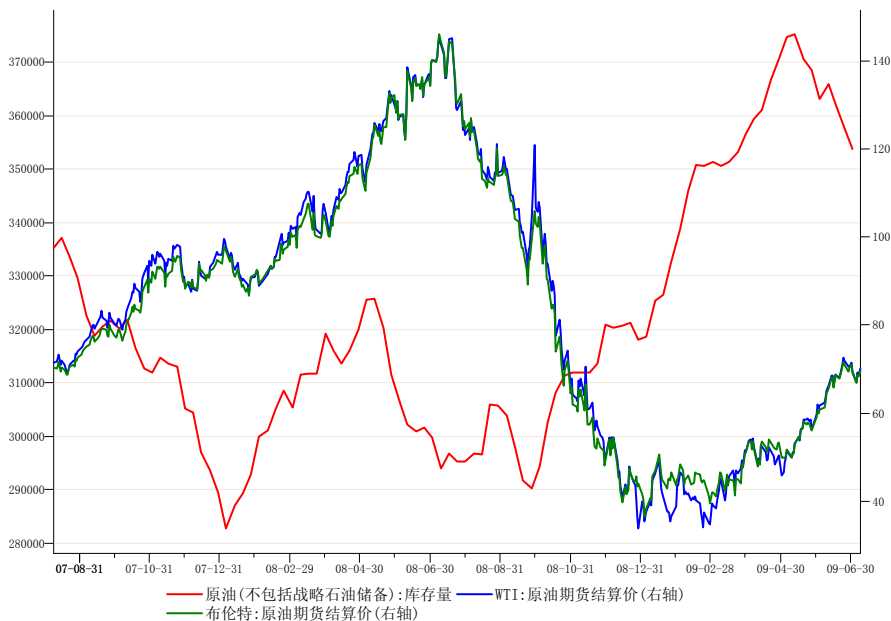
期货品种	上周注册仓单	本周注册仓单	仓单变动量
PTA	498	478	-20
LLDPE	1344	1298	-46
PVC			

据郑商所统计，PTA本周注册仓单为478，比上周少20；据大商所统计，LLDPE本周注册仓单为1298，比上周少46。

3、美原油库存价格走势

据美国能源资料协会（EIA）统计数据显示，美国6月20日当周原油库存减少380万，精炼厂利用率增加1.2%，报87.1%；精炼油库存增加210万桶，至1.521亿桶；汽油库存增加390万桶，至2.089亿桶；原油库存减少380万桶，至3.539亿桶。

原油库存和价格走势图



数据来源:Wind资讯, 鸿海期货研发中心

【市场资讯观点】

1、世界炼油业现面对不确定未来

目前世界炼油业面对着更加不确定的未来, 不确定因素包括炼油利润、原油价格、项目成本。炼油产品需求下降、全球经济衰退、信贷市场紧张, 一些炼油厂对扩能项目不得不重新评估、推迟或取消。

降低汽油和柴油等产品硫含量的法律要求, 将是影响炼厂今后几年投资计划的重要因素。美国、欧洲、亚洲和拉丁美洲燃料的变化将迫使那些将汽油和柴油出口到这些地区的炼厂投资建设更多的设施。

需求下降

在世界范围内, 特别是美国炼油产品的需求都在下降。全球经济衰退、燃料效率标准提高和石油产品被可再生燃料替代, 都是造成需求下降的原因。

2008年, 西得克萨斯州中间馏分原油(WTI)平均100美元/桶。美国能源信息署预测, 全球经济发展速度减慢将使油价比2008年的平均价格降低一半以上, 预计2009年平均油价为42美元/桶, 2010年为53美元/桶。

2009年初, 尽管原油价格已经稳定, 但汽油价格还一直在慢慢地升高。炼厂利润已从近来的低点恢复。2008年12月, 零售汽油平均价格为1.69美元/加仑, 之后升到1.92美元/加仑, 预计2009年平均为1.96

美元/加仑，2010 年为 2.18 美元/加仑。

美国能源信息署预测，2009 年美国石油产品的总消费量将每日再下降 42 万桶，下降 2.2%，主要是由于经济弱势。预计 2010 年经济的复苏将会使炼油产品消费量每日提高 21 万桶，即提高 1.1%，所有主要燃料消费量均将增长。

炼厂低利润

2008 年原油价格达到创纪录的高位，最初美国炼厂享有较高利润。然而，高油价最终使大部分消费者减少消费，导致炼厂利润大幅下降。2008 年全世界炼厂的利润都不如 2007 年。利润的下降反映了炼厂的低开工率，进而反映了欧洲和北美需求下降。

2009 年美国炼厂开工率平均为 82%。2008 年 1 月开工率达创纪录的高度，为 91%。

由于车用汽油消费量较低，美国能源信息署预测，2009 年大部分时间炼厂汽油利润仍不好，但到 2010 年，由于消费开始恢复，利润稍有增加。预计 2009 年石油需求将明显减少，美国石油需求会每日再降低 70 万桶。

美国经济增长的恢复预计在 2010 年，但美国汽油需求已经达到高峰，并且从现在起仍将继续下降。这是近期经济衰退和中期车辆燃料效率提高造成的。

美国中等循环周期炼厂的利润预计要低于过去，特别是美国东海岸炼厂将处于很弱的竞争地位，这将影响它们在经济上的可持续发展能力。美国炼厂的直接机会是从汽油燃料转向柴油燃料，并研究用创新的方式保持或增强其竞争地位。

一些扩产项目取消

目前美国炼厂行事谨慎，并重新评估扩能计划。如 3 月中，Motiva 公司宣布延期其 70 亿美元在阿瑟港炼厂的扩能项目，这个项目将原有 28.5 万桶/日扩能至 60 万桶/日。

Motiva 是壳牌和沙特炼油公司的合资公司，原计划在 2010 年底完成这个项目。这一让阿瑟港炼厂成为美国最大炼厂的项目，现计划 2012 年一季度完成。

2 月初，马拉松石油公司在年度报告中宣布，将延长在底特律炼厂的 20 亿美元项目的完工时间。这项 22 亿美元的项目将增加 10 万桶/日能力，加工新增加拿大原油。

马拉松石油公司重油升级项目始于 2008 年二季度。该公司说，它延期这一项目是因为加拿大油砂生产延期，也因为目前市场条件不好。该公司预测，这个项目的费用将比初估的 19 亿美元高 15%，因为项目延期和扩大规模增加了成本。

不仅是美国项目延期，其他地区炼厂也在重新评估扩能计划。3 月末，科威特国家石油公司宣布，取消在 Al-Zour 建设一套 61.5 万桶/日炼油厂的计划。如果建成，这将是中东地区最大的炼厂，最初估计耗资 100 亿美元，后来增加到 150 亿美元。炼厂的建设在内阁一部长会议后中断，承包商得到废除合同的通知。据悉，下次内阁会议将重新评估项目，决定是否继续进行。

部分项目仍在进行

虽然许多炼厂推迟或取消项目，但一些地区的项目仍在进行。拥有这些项目的石油公司大部分得到政府补贴，因而炼厂对低利润并不太敏感。

作为最大炼油扩能项目之一，印度信任工业公司正在启动在贾姆纳格尔城 58 万桶/日的炼油项目。这项扩能，再加上现有 66 万桶/日的炼油能力，该炼厂总能力将达 124 万桶/日，成为世界上最大的炼厂。

2009 年 2 月，越南的 Dung Quat 炼厂正式运行。这套 14 万桶/日的装置是越南的第一座炼厂，将于 2009 年 6 月底全负荷运转。

2、中石化收购瑞士石油公司 意在竞争西非石油

中国石油化工集团公司 24 日宣布，其下属全资子公司中国石化集团国际石油勘探开发有限公司已与总部位于瑞士的 Addax 石油公司达成协议，以每股 52.80 加元的价格收购该公司全部股份，收购总价为 82.7 亿加元，相当于 72.4 亿美元。这是自中海油 2005 年收购优尼科被否后，中国公司最大一笔海外收购。此项收购尚需政府部门审批。

收购资金大部分为银行贷款

瑞士石油公司 Addax 24 日宣布接受中石化的现金收购倡议。中石化提出的收购报价为 52.80 加元/股，比该公司 6 月 5 日收盘价高 47%，收购总价为 72.4 亿美元。据中石化内部人士透露，这笔收购资金大部分为银行贷款，收购为集团公司行为，不涉及中石化上市公司。

上述收购交易已经获得 Addax 石油公司董事会的一致支持。中石化表示，收购完成后，将继续保留 Addax 石油公司原有的管理团队和员工。

中石化集团战略研究所所长李良昨日表示，该收购此前受到韩国石油公司竞争，中石化这一估价相对合理，符合双方利益。据其透露，该项收购尚须经过发改委和商务部的审批，由于符合国家和公司能源战略目标，得到批准的问题不会很大。

中石化西非油气资源增强

作为国内最大的炼油商，中石化原油资源 75%依赖于海外采购，公司去年采购原油费用为 6788 亿元，同比增长 40.3%，占总经营费用的 46.0%；去年净利润 296 亿元，同比下滑 47.5%。“增加上游油气资源已成为中石化最紧迫的任务。”国内油气专家韩学功昨日表示。

Addax 石油公司网站显示，该公司在西非和中东均拥有油气资产。截至去年年底，该公司石油探明储量为 5.36 亿桶，平均日产原油 14 万桶，约相当于中国日消费量的 1.7%，年原油产量达 700 万吨。通过此项收购中石化将进入西非沿海和伊拉克两个资源丰富的勘探区域。

中石化表示，收购 Addax 石油公司将有利于中石化国际石油勘探开发有限公司实现其战略目标，并加强其在西非和伊拉克地区的业务。

资料显示，中石化国际石油勘探开发有限公司代表中石化统一行使上下游对外投资合作和对海外项目实施统一经营管理，是中石化从事上下游海外投资与经营的公司。其海外油气勘探开发项目遍布非洲、中亚、中东、俄罗斯、美洲、南亚的 20 多个国家和地区，已初步形成了海外油气生产合作的战略布局。

外媒称中石化意在竞争西非石油

昨日，有外媒发表评论称，中石化 72 亿美元收购 Addax 是中国国有石油公司重返海外并购舞台的明显信号。

尽管在过去一年中被中国矿业公司的海外资产收购举措抢了风头，但中国的三大石油公司都已显示出生机，纷纷寻找海外的收购目标。这显示出中石化相信它在伊拉克等地区开采石油的能力。

另有外媒称，中石化此次竞购是为了竞争 Addax 在西非和伊拉克库尔德地区的潜在石油资源。Addax 最重要的资产中就包括库尔德(Kurdish)地区的油田。

3、2010 年平均油价或高于每桶 70 美元

综合外电 6 月 25 日报道，对分析师的调查显示，预计 2010 年平均油价将高于 70 美元/桶，这已经是

分析师连续第三个月上调油价预期。

尽管分析师上调油价预期，但大多数接受调查的分析师警告称，由于经济复苏不确定期间原油需求复苏缓慢，明年油价仍将动荡。

对 30 多名分析师的调查显示，分析师预期 2009 年平均油价为 56.59 美元/桶，高于 5 月预期的 52.47 美元/桶；预计今年第四季度平均油价为 67 美元/桶，接近当前原油价格。

分析师预计 2010 年平均油价为 70.35 美元/桶，较 5 月预期提高近 3 美元。分析师还将 2011 年平均油价预期由 5 月的 79.27 美元/桶上调至 79.65 美元/桶。

受全球经济预期改善推动，油价已经从去年 12 月低点 32.40 美元/桶翻了一番以上。不过投资者又开始担忧金融市场。世界银行也下调 2009 年全球经济增长预期。

还有一些分析师指出，原油供给过多可能限制 2010 年油价上涨。

4、原油市场对地缘政治因素关注程度提高

自从全球经济陷入衰退后，地缘政治因素很少推动油价走高。但原油市场最近对尼日利亚和伊朗问题关注程度提高。

尼日利亚武装组织袭击活动促使该国石油行业投资下滑，并使尼日利亚原油出口自 2006 年来下降 20% 以上。最近，尼日利亚武装组织袭击了雪佛龙、壳牌和 Agip 等石油公司设施，尼日利亚政府在防止袭击方面也面临阻碍，因为巡查广大在岸输油管线基础设施存在困难。

伊朗政治动荡的影响也越来越大，不过这对伊朗原油供给的影响可能不会很大。即使伊朗政治体制发生变动，新政府也仍需要出口石油。最坏的情况是可能有一段时间存在不确定性，从而降低伊朗原油出口。

不过欧佩克闲置产能目前高于 600 万桶/天，而且还在增加。此外，原油消费国还有足够的原油储备用于抵消原油供给减少。真正的问题是，欧佩克是否愿意向市场提供这些闲置产能。

5、全球石油产量可能在 2015 年前达到峰值

丰田汽车欧洲公司环境事务集团经理 WillyTomboy 周四在 Tankbank 石油和物流会议上表示，全球石油产量可能在 2012-2015 年到达峰值，然后开始出现持续下降。

全球石油产量到达峰值的可能性正在日益逼近，这将刺激混合动力和电动汽车的开发、提高燃料效率

和寻找替代燃料。

Tomboy 表示，虽然当前对石油产量峰值仍有争论，但有很多科学出版物表明这种情况是可能发生的。

混合动力汽车当前占到丰田欧洲公司销售量的 5.3%，但丰田公司预计到 2030 年混合动力汽车将统治汽车市场。

6、数据显示 5 月份全国石油化工经济运行趋好

中国石油和化学工业协会日前对外发布了全国石油和化工行业统计报告。该报告指出 5 月份全国石油和化工行业经济总体仍呈低位运行态势，但生产降幅进一步缩小，行业经济运行总体平稳趋好。

该报告披露，5 月份石油和化工行业经济运行呈现了三个显著特点：一是部分大宗产品需求继续扩大；二是部分产品价格回升；三是行业投资平稳增长。

统计数据显示，5 月全行业总产值 5383.4 亿元，同比下降 7.2%，降幅进一步缩小，环比增长 7%。而化工行业表现尤为突出，其总产值同比增长 2.6%，环比增长 4.5%，连续 4 个月保持增长的态势；石油和天然气开采行业总产值同比下降 41.1%，环比增长 6.6%；炼油行业产值同比下降 10%，环比增长 12.4%。

5 月，在 62 种（类）石油和化工产品中，产量同比增长的占 68%，下降品种占 32%，总体延续了上月向好的态势。当月全国原油产量 1603.2 万吨，同比下降 1.1%；天然气产量 67.2 亿立方米，同比增长 6.9%；原油加工量 3118.8 万吨，同比增长 10.7%；成品油产量 1933.9 万吨，同比增长 16.7%，增速比上月大幅提高 10 个百分点。

该报告分析，今年以来，农用化学品和部分有机、合成材料等产品的市场需求一直保持较快增势。而 5 月份全国成品油销量继续回升，达 1832.65 万吨，同比微降 0.2%，环比增长 2.3%，其中柴油销量 1194.5 万吨，同比下降 1.5%，环比增长 2.0%；汽油销量 560.73 万吨，同比增长 2.9%，环比增长 3.6%。

统计数据表明，投资保持增长。而分行业看，化工行业继续保持较快增长势头，同比增长 31.7%；油气开采行业投资同比增长 4.6%；炼油行业投资继续下降，同比降幅为 11.2%。

该报告强调，当前值得关注的问题有三个：一是石化市场需求总体颓势没有改变，价格总体水平下降的趋势没有逆转；二是出口形势依然严峻，部分石化产品进口压力加大；三是行业产能结构性过剩问题突出。

据产量分析, 5 月部分行业装置开工率仍然严重不足, 行业产能结构性过剩问题比较突出。当月乙烯开工率约为 85. 1%, 比上月下降约 7 个百分点; 纯碱行业装置开工率约为 82. 1%; 烧碱行业装置开工率约为 79%; 电石行业装置开工率为 68. 8%; 聚氯乙烯装置开工率约为 58%。

该报告统计, 1—5 月, 全行业实现总产值 2. 3 万亿元, 同比下降 11. 2%, 降幅比 1—4 月收窄 1. 8 个百分点。化工行业产值 1. 39 万亿元, 同比仅下降 0. 7%。而 1—5 月, 全国原油产量同比下降 0. 9%; 天然气产量同比增长 7. 0%; 原油加工量同比增长约 1%; 成品油产量同比增长 4%。

7、三四季度 GDP 增速或将超过 8%

发改委宏观经济研究院副院长陈东琪 24 日指出, 三季度我国 GDP 同比增速可能达 8%以上, 四季度则在 9%以上。保增长应更多在“调结构”上下工夫。 经济学家吴敬琏表示, 只有实现经济发展方式转变, 才能真正克服国际金融危机的影响。

在中国经济 50 人论坛南京研讨会上, 吴敬琏表示, 转变经济发展方式的核心在于加快技术进步, 提高经济附加值和赢利性。未来应努力实现农村富余劳动力向城市非农产业转移, 发展先进制造业和现代服务业, 用现代信息技术来改造国民经济。

陈东琪认为, 全球经济复苏速度将会比较快, 美国经济可能三季度触底, 四季度回升。由于美国的储蓄率提高和消费率下降, 未来世界经济增速可能由原先的 3%-5%下降到 1%-3%, 但不太可能持续低于 1%的增长。

陈东琪认为, 对中国来讲, 实现经济增长的周期性复苏不难, 未来保增长应更多在“调结构”方面下工夫。本次金融危机对我国的金融体系影响并不大, 但对实体经济影响非常大, 一个深刻原因是我国结构调整的步伐相对缓慢。生物医药、信息化、新材料和新能源等可能成为我国未来产业发展的重要选择。

【影响价格因素评价】

LLDPE 价格影响因素评价

利多因素	利空因素
☆出口退税率上调给予支撑	6、7 月份部分厂家逐步开车
☆油价 70 关口盘整给予成本支撑	下游需求尚未明显改善

PTA 价格影响因素评价

利多因素	利空因素
☆油价 70 关口震荡给予成本支撑	☆服装出口萎缩、内需不强
☆棉花高价给予 PTA 以竞争优势	☆瓶片行情维持低迷

PVC 价格影响因素评价

利多因素	利空因素
☆油价 70 关口震荡给予成本支撑	☆季节性需求尚未明显呈现
☆煤价走稳	☆饮料瓶需求同比减少

【多空看板】
LLDPE 多空看板

因素	利多			中性	利空		
原油库存			●				
OPEC			●				
天气因素				●			
中东局势			●				
美元			●				
大商所库存				●			
现货市场				●			
国内需求					●		
宏观政策			●				

PTA 多空看板

因素	利多			中性	利空		
原油库存			●				
OPEC			●				
天气因素				●			
中东局势			●				
美元			●				

棉花市场			●				
郑商所库存				●			
现货市场				●			
国内需求					●		
宏观政策			●				

PVC 多空看板

因素	利多			中性	利空		
原油库存			●				
OPEC			●				
天气因素				●			
中东局势			●				
美元					●		
煤炭市场			●				
大商所库存				●			
现货市场				●			
国内需求					●		
宏观政策			●				

声明： 本报告仅作参考之用。无论在何种情况下，本报告都不能当作购买或卖出报告中所提及商品的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备，所以不可转给其它人员。尽管我们相信报告中的数据资料来源确实可靠，但是由于市场变化的不确定性，我们不保证它们绝对正确。我们不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以作任何方式转载或借用。

鸿海期货经纪有限公司