

สถานการณ์ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

เบ็ญพัฑร ธนวัฒน์

0-2949-1005

chaipat.thanawattano@scb.co.th

- **ราคาเอทิลีนลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 20 สัปดาห์** ราคาเอทิลีนลดลง 0.7% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 20 สัปดาห์ในสัปดาห์แรกหลังตรุษจีน เนื่องจากธุรกิจค่อยๆ กลับคืนสู่ภาวะปกติ ราคาผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องอยู่ในระดับทรงตัว เนื่องจากการทำธุรกรรมซื้อขายน้อยเพราะกิจกรรมในตลาดชะลอตัวลง ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวดีขึ้นเพราะต้นทุนวัตถุดิบลดลง ตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอในจีนและต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อราคา PE ในสัปดาห์ต่อไป
- **เนื่องจากราคา PE แกว่งตัวอยู่ในระดับสูงในช่วงเดือน ม.ค. 2557 แนวโน้มระยะกลางสำหรับ PE ยังคงดี** เพราะภาวะอุปสงค์และอุปทานสมดุลดี ทั้งนี้จีนนำเข้า HDPE และ LDPE เพิ่มขึ้นมากในปี 2556 โดยปริมาณนำเข้าปรับเพิ่มขึ้น 18% และ 10% YoY ตามลำดับ อ้างอิงข้อมูลจาก International Trader Publications ในสหรัฐฯ
- **ราคา PX ลดลงต่อเนื่อง แม้โรงงานใหม่เลื่อนกำหนดเริ่มผลิต** ราคาพาราไซลีน (PX) ลดลง 1.5% WoW สู่ 1,313 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ท่ามกลางกระแสข่าวว่าโรงงานพาราไซลีนแห่งใหม่จะเลื่อนกำหนดเริ่มเดินเครื่องผลิตออกไปจากไตรมาส 1/57 เป็นช่วงครึ่งหลังปี 57 ส่วนต่างราคา PX-แนฟทาปรับตัวลดลง 2.4% WoW สู่ระดับ 477 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ราคาเบนซินและส่วนต่างราคาเบนซินก็ปรับตัวลดลง 0.9% และ 0.8% WoW เพราะราคาสไตรีนโมโนเมอร์ที่เป็นผลิตภัณฑ์ปลายน้ำในตลาดตะวันตกปรับตัวลดลง ซึ่งไม่ใช่ข่าวดีสำหรับผู้ผลิตเอโรเมติกส์ที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ได้รับการสนับสนุนจากเบนซิน
- **ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงหนุนให้ส่วนต่างราคา PET/PTA ปรับขึ้น** ส่วนต่างราคา PET/PTA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.1% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 15 สัปดาห์ที่ 292 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน เพราะราคาวัตถุดิบทั้ง MEG (-1.8% WoW) และ PX (-1.5% WoW) ปรับตัวลดลง ในขณะที่ราคา PET และ PTA ยังทรงตัว

Investment view: ดัชนีกลุ่มปิโตรเคมี (-0.8% WoW) ปรับตัว underperform SET index (-0.2% WoW) เพราะราคาหุ้น PTTGC ปรับตัวลดลง (-1.7% WoW) สะท้อนความกังวลเกี่ยวกับผลประกอบการ ไตรมาส 4/56 และความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน PTTGC จะประกาศผลประกอบการต้น สัปดาห์หน้า และน่าจะเปิดโอกาสให้เข้าซื้อโดยคาดการณ์ถึงกำไรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2557 เรา คาดว่าผลประกอบการไตรมาส 4/56 ของ PTTGC จะออกมาดีกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจาก ราคา HDPE อยู่ในระดับที่ดีและอัตราการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ

Figure 1: Petrochemical price update

	Current 7-Feb-14	52-week High/Low	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	1Q14 QTD	4Q13	QoQ %	YTD	Chg.	% YoY	2014F projection
Price														
Naphtha Singapore Spot FOB	835	962/744	-1.0%	-4.4%	1.6%	3.7%	-11.2%	853	855	-0.3%	853	-31	-3.5%	822
Ethylene, Far East CFR SE Asia \$/MT	1,410	1,520/1,215	-0.7%	-3.8%	-1.1%	9.3%	1.1%	1,437	1,427	0.7%	1,437	70	5.1%	1,320
Propylene (C), Spot CFR F/E US\$/MT	1,473	1,503/1,280	-0.3%	-2.0%	-0.5%	3.5%	5.2%	1,488	1,472	1.1%	1,488	153	11.4%	1,370
Polye HDPE Inj, South East Asia US\$/MT	1,570	1,570/1,425	0.0%	2.3%	2.3%	7.2%	5.0%	1,555	1,530	1.7%	1,555	104	7.2%	1,440
Polye LDPE-Film, Spot S.E Asia US\$/MT	1,670	1,680/1,420	0.0%	-0.6%	0.0%	7.1%	12.5%	1,673	1,664	0.5%	1,673	252	17.7%	1,490
Polye LLDPE Film, F/E Spot SE Asia \$/MT	1,585	1,585/1,410	0.0%	1.0%	2.1%	6.4%	6.4%	1,578	1,546	2.1%	1,578	119	8.1%	1,480
PP Film, Spot South East Asia US\$/MT	1,570	1,580/1,440	0.0%	0.6%	2.3%	4.7%	0.6%	1,566	1,539	1.7%	1,566	43	2.8%	1,490
Related stocks														
PTTGC (Neutral) IRPC (+) SCC (+) TPIPL (+)														
Para-Xylene CFR Chin M. Por Spot \$/MT	1,313	1,721/1,313	-1.5%	-4.7%	-8.4%	-12.1%	-23.2%	1,353	1,432	-5.6%	1,353	-338	-20.0%	1,390
Benzene, Far East CFR Spot F/E US\$/MT	1,340	1,428/1,218	-0.9%	-0.4%	8.1%	7.2%	-7.1%	1,352	1,298	4.1%	1,352	-85	-5.9%	1,220
Related stocks														
PTTGC (-) TOP (-) ESSO (-)														
MEG, Far East Spot CFR F/E US\$/MT	990	1,189/944	-1.8%	-1.1%	-4.5%	-10.6%	-16.7%	1,006	1,043	-3.5%	1,006	-178	-15.0%	1,040
PTA CFR South East Asia	960	1,200/960	0.0%	-1.5%	-4.0%	-14.7%	-20.0%	971	1,009	-3.8%	971	-218	-18.3%	1,050
PET(Fibre Grade)A/P Spot CFR NEA \$/MT	1,280	1,540/1,280	0.0%	-2.5%	-3.8%	-8.2%	-16.9%	1,292	1,330	-2.9%	1,292	-240	-15.6%	n.a.
Related stocks														
PTTGC (-) IVL (+)														
ABS Asia Pac. India Spot CFR US\$/MT	1,885	2,060/1,870	0.0%	-0.5%	-1.0%	-3.3%	-7.6%	1,888	1,904	-0.8%	1,888	-148	-7.3%	n.a.
Polystyrene-GP, Spot Hong Kong US\$/MT	1,805	1,915/1,765	0.0%	-0.6%	1.4%	-5.7%	-5.2%	1,806	1,817	-0.6%	1,806	-72	-3.8%	n.a.
Related stocks														
IRPC (Neutral)														
PVC, Spot South East Asia US\$/MT	1,035	1,083/950	0.0%	0.0%	5.6%	2.5%	-1.9%	1,031	1,003	2.8%	1,031	-7	-0.6%	1,030
Related stocks														
VNT (+) TPC (-)														
Product spread														
Ethylene - naphtha	575	650/424	-0.3%	-2.9%	-4.6%	18.6%	26.4%	585	572	2.1%	585	100	20.8%	498
Propylene - naphtha	637	665/438	0.5%	1.3%	-3.1%	3.3%	38.6%	635	617	3.0%	635	183	40.6%	548
HDPE - naphtha	735	735/533	1.1%	11.1%	3.1%	11.4%	32.5%	702	675	4.1%	702	135	23.8%	618
LDPE - naphtha	835	851/523	1.0%	3.5%	-1.5%	10.6%	53.3%	821	809	1.4%	821	283	52.5%	668
LDPE - Ethylene	260	323/25	4.0%	20.9%	6.1%	-3.7%	188.9%	236	237	-0.3%	236	182	336.2%	170
LLDPE - naphtha	750	750/528	1.1%	7.6%	2.7%	9.5%	36.4%	725	691	4.9%	725	150	26.0%	658
PP - naphtha	735	738/598	1.1%	7.0%	3.1%	5.8%	18.6%	713	684	4.2%	713	74	11.6%	668
PX - naphtha	477	803/475	-2.4%	-5.3%	-21.8%	-30.6%	-37.9%	500	577	-13.4%	500	-307	-38.1%	568
BZ - naphtha	505	594/396	-0.8%	7.0%	20.8%	13.5%	0.5%	499	443	12.7%	499	-55	-9.8%	398
MEG - Ethylene	116	324/93	-9.2%	24.2%	-24.3%	-62.4%	-64.2%	115	158	-26.9%	115	-221	-65.7%	222
PTA - PX	107	155/62	13.8%	34.2%	55.2%	-31.0%	19.4%	92	78	17.8%	92	2	2.7%	119
PET spread	185	273/128	3.5%	-8.3%	-1.3%	42.2%	-1.8%	183	179	2.3%	183	-8	-4.0%	n.a.
Integrated PET/PTA spread	292	391/211	7.1%	3.7%	13.9%	2.4%	5.1%	274	256	7.0%	274	-5	-1.9%	n.a.
ABS spread	1,070	1,272/1,040	-0.7%	-2.2%	-10.8%	-15.9%	-8.1%	1,086	1,169	-7.1%	1,086	-84	-7.2%	n.a.
PS spread	338	565/303	3.9%	3.0%	-12.8%	-39.0%	-6.5%	321	378	-14.9%	321	-24	-7.0%	n.a.
PVC - ethylene	330	398/258	1.5%	9.1%	23.4%	-9.6%	-7.7%	312	289	8.0%	312	-41	-11.7%	370

Source: Datastream, SCBS Investment Research

Note: Impact to related stocks is based on WoW performance

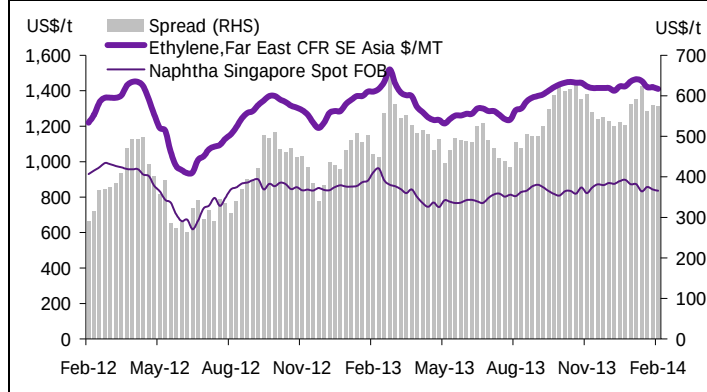
Tel. (662) 949-1000

Fax: (662) 949-1030

www.scbs.com

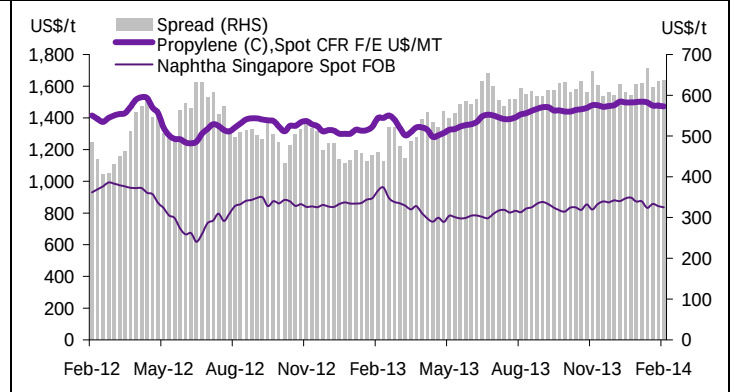
ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลเบื้องต้นเพื่อการพิจารณาเท่านั้น ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และนักลงทุนที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองว่าข้อมูลถูกต้อง หรือสามารถมอบข้อมูลดังกล่าวได้อย่างใด ความผิดกันซึ่งกันและกันระหว่างข้อมูลของบริษัท และข้อมูลที่บริษัท ณ วันที่ปรากฏรายงานนั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังนี้ดังกล่าว โดยบริษัท ไม่สามารถที่จะให้การรับรอง หรือให้การทราบ รายงานหรือชี้แจงเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนนั้น บริษัทได้รับข้อเท็จจริงว่าข้อมูลหรือข้อมูลที่ปรากฏในใบสรุปการพิจารณา การตัดสินใจของการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท จะ/หรือ บริษัทหรือตัวแทนของบริษัทจะเผยแพร่ข้อมูลที่ได้จากบริษัทสู่สาธารณะต่อไป

Figure 2: Ethylene vs. Naphtha



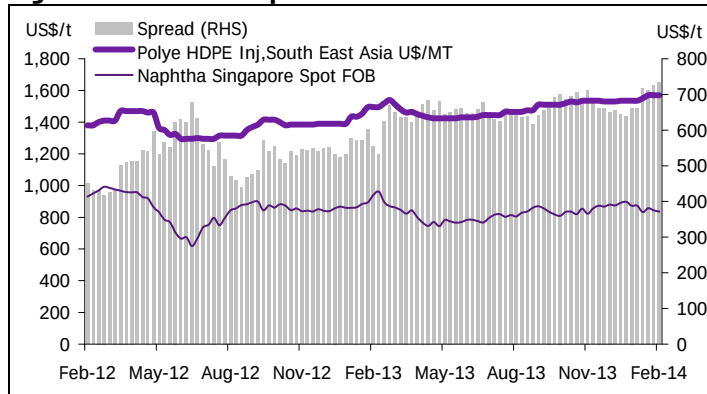
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 3: Propylene vs. Naphtha



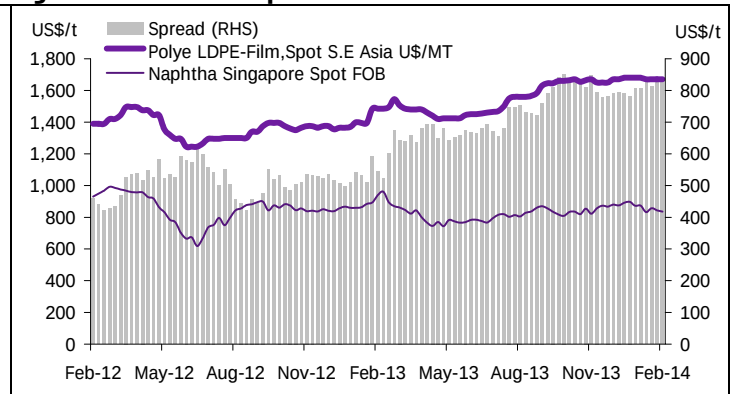
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 4: HDPE vs. Naphtha



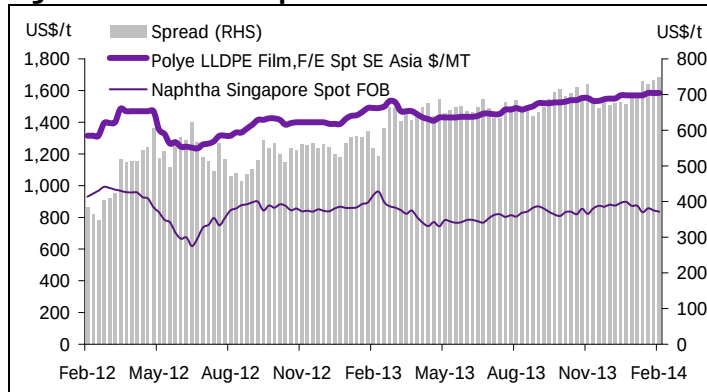
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 5: LDPE vs. Naphtha



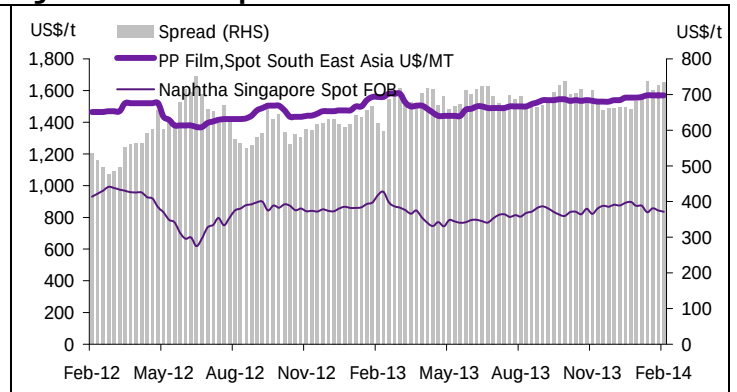
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 6: LLDPE vs. Naphtha



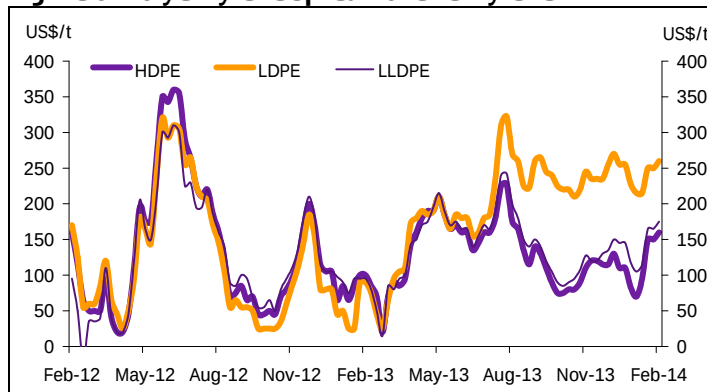
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 7: PP vs. Naphtha



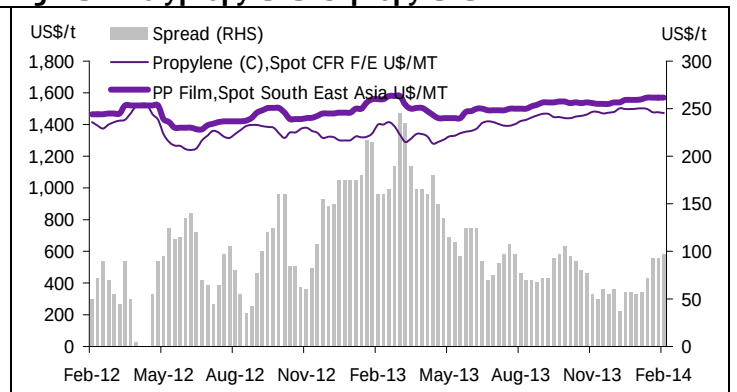
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 8: Polyethylene spread over ethylene



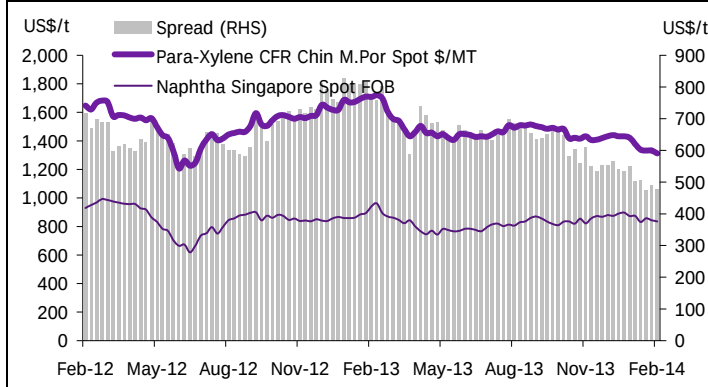
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 9: Polypropylene vs. propylene



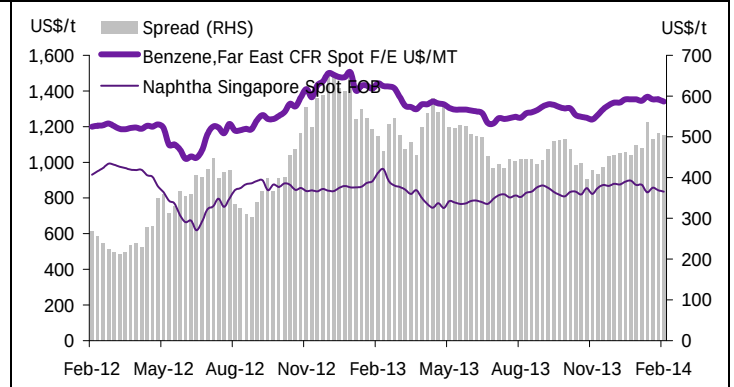
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 10: Paraxylene vs. Naphtha



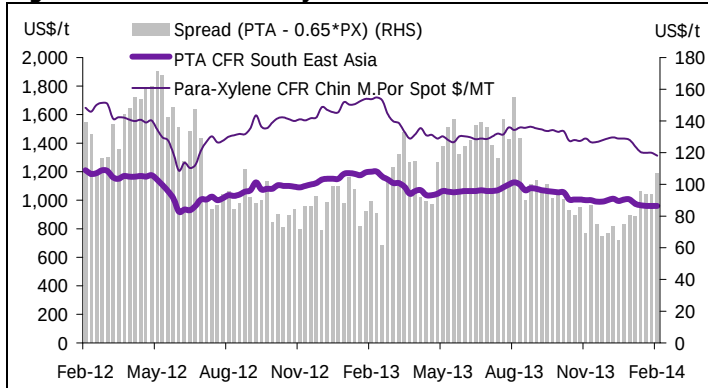
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 11: Benzene vs. Naphtha



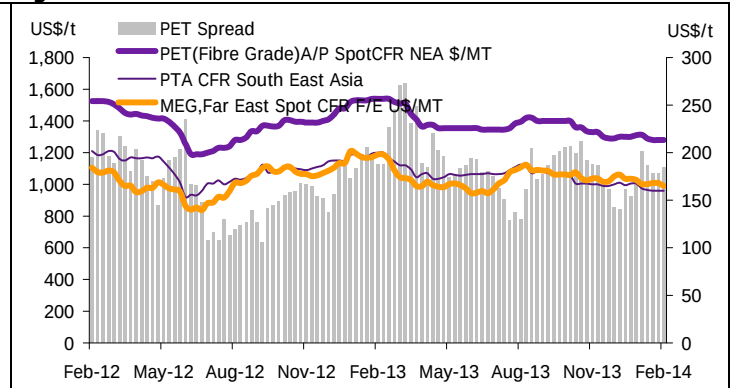
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 12: PTA vs. Paraxylene



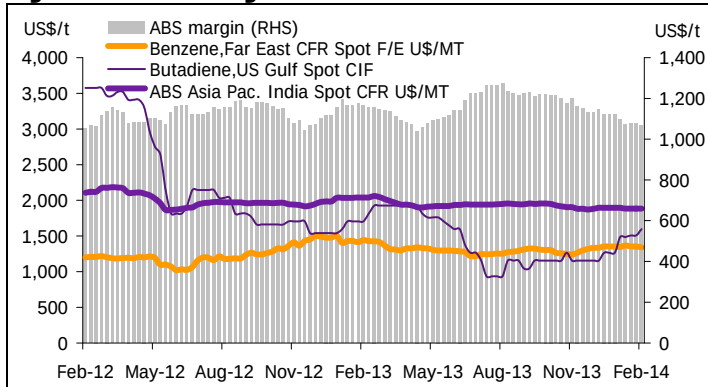
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 13: PET vs. PTA



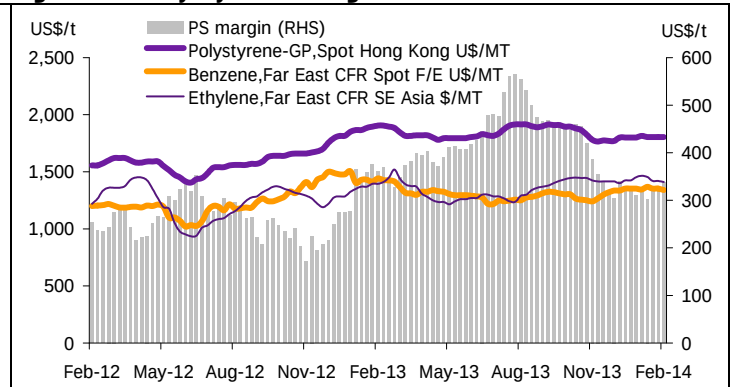
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 14: ABS margin



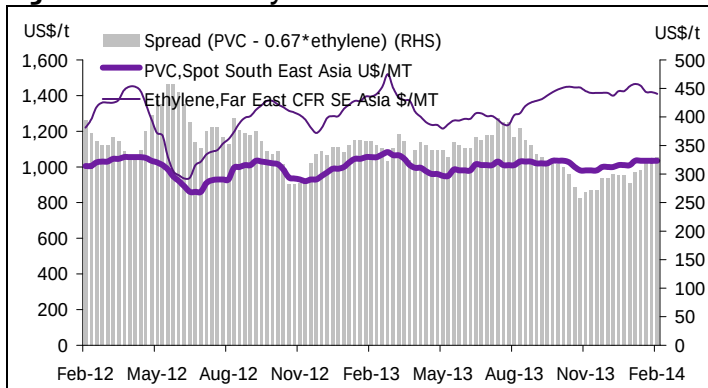
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 15: Polystyrene margin



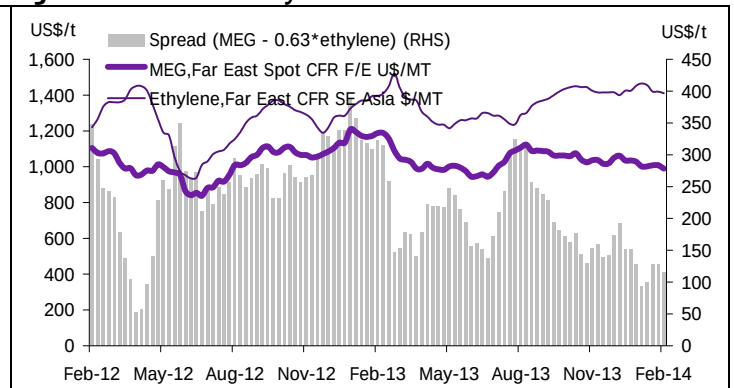
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 16: PVC vs. ethylene



Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 17: MEG vs. ethylene



Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 18: Selected product price/spread of listed companies

Company	Key products	% of total	Product price/spread	1Q14 QTD	4Q13	QoQ %	YTD	12MMA	2014F projection	Momentum
PTTGC	Ethylene/Propylene	21%	Ethylene,Far East CFR SE Asia \$/MT	1,437	1,427	1%	1,437	1,360	1,320	↗
			Propylene (C),Spot CFR F/E US\$/MT	1,488	1,472	1%	1,488	1,415	1,370	↗
	HDPE	19%	Polye HDPE Inj,South East Asia US\$/MT	1,555	1,530	2%	1,555	1,490	1,440	↗
	LLDPE	7%	Polye LLDPE Film,F/E Spt SE Asia \$/MT	1,578	1,546	2%	1,578	1,500	1,480	↗
	LDPE	4%	Polye LDPE-Film,Spot S.E Asia US\$/MT	1,673	1,664	1%	1,673	1,564	1,490	→
	MEG	6%	MEG,Far East Spot CFR F/E US\$/MT	1,006	1,043	-3%	1,006	1,033	1,040	↘
	PX	28%	PX - naphtha	500	577	-13%	500	630	568	↘
	BZ	15%	BZ - naphtha	499	443	13%	499	479	398	↗
IRPC	Ethylene/Propylene	15%	Ethylene - naphtha	585	572	2%	585	531	498	↘
			Propylene - naphtha	635	617	3%	635	586	548	→
	HDPE	12%	HDPE - naphtha	702	675	4%	702	661	618	↗
	PP	28%	PP - naphtha	713	684	4%	713	690	668	↗
	ABS	7%	ABS spread	1,086	1,169	-7%	1,086	1,157	n.a.	↘
	BTX	23%	BZ - naphtha	499	443	13%	499	479	398	↗
	PS	12%	PS spread	321	378	-15%	321	409	n.a.	→
SCC	HDPE	40%	HDPE - naphtha	702	675	4%	702	661	618	↗
	LDPE	3%	LDPE - naphtha	821	809	1%	821	734	668	→
	LLDPE	3%	LLDPE - naphtha	725	691	5%	725	671	658	↗
	PP	25%	PP - naphtha	713	684	4%	713	690	668	↗
	PVC	28%	PVC - Ethylene/EDC	462	521	-11%	462	474	n.a.	↘
TPIPL	LDPE	60%	LDPE - Ethylene	236	237	0%	236	203	170	↗
TOP	PX	60%	PX - naphtha	500	577	-13%	500	630	568	↘
	BZ	21%	BZ - naphtha	499	443	13%	499	479	398	↗
IVL	PTA	25%	PTA - PX	92	78	18%	92	103	119	↗
	PET/Polyester	67%	PET spread	183	179	2%	183	187	n.a.	↘
	MEG	8%								
VNT	PVC	63%	PVC - ethylene	312	289	8%	312	332	370	↘
TPC	PVC	100%	PVC - Ethylene/EDC	462	521	-11%	462	474	n.a.	↘

Source: Datastream, SCBS Investment Research

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ ADVANC, AOT, BANPU, BAY, BBL, BCP, BEC, BGH, BJC, BTS, CENTEL, CK, CPN, DTAC, GLOBAL, HMPRO, INTUCH, IVL, JAS, KBANK, KKP, KTB, MINT, PS, PTT, PTTEP, PTTGC, SCC, TCAP, THAI, THCOM, TISCO, TMB, TOP, TRUE, VGI

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ว่า บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบการตัดสินใจ และความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

