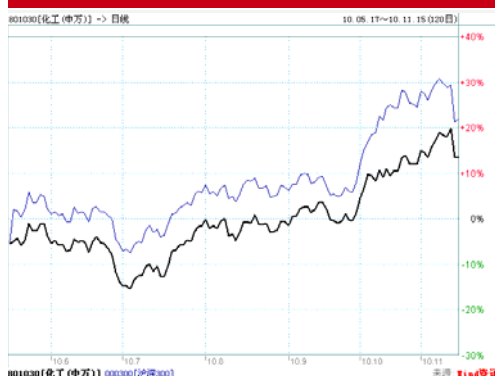




PET 切片、涤纶价格大幅上涨，涤纶生产企业受益

南京证券化工行业周报

近半年行业指数相对沪深 300 走势



研究员 尹建辉

投资咨询证书号 S0620207050048

研究员 李伟勋

电话 (025)83367888-3305

邮箱 liweixun0439@163.com

行业评级： 中性

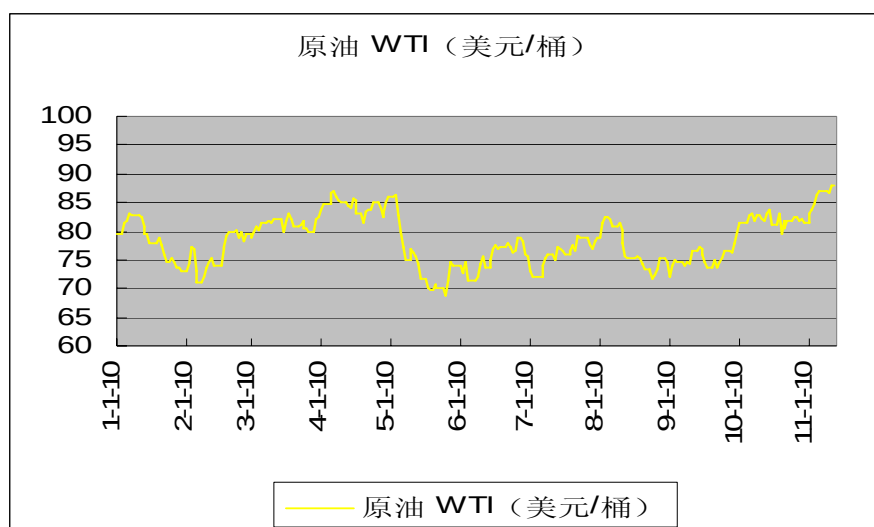
● 内容提要

- **国际原油价格走势震荡。**上周受国内调整存款准备金率影响及对中国年内继续加息的预期，国际市场担心中国经济放缓减少对原油需求，同时并且美元小幅走强，国际原油价格在周五下降较大，上周WTI原油价格下跌至84.88美元/桶，布伦特原油价格下底啊至86.34美元/桶。我们预计在流动性泛滥的大背景下，国际原油价格仍然有进一步上行的空间。
- **化工产品价格上涨为主。**本周我们重点跟踪的114种化工产品中，58种化工产品价格上涨，41种化工产品价格持平，10种化工产品价格下降，33种化工产品上周涨幅超过5%，1种化工产品降幅超过5%。
- **PET切片、涤纶价格大幅上涨，丙烯、甲醇、草甘膦、氯化铵涨幅超10%。**本周涤纶价格全面上涨，原料PET切片价格周涨幅32.14%，涤纶短纤周涨幅41.43%，涤纶POY、FDY价格周涨幅25.87%、29.76%。丙烯价格本周同比上涨16.83%、甲醇本周同比上涨14.04%、草甘膦同比上涨22.5%、氯化铵本周同比上涨17.14%。
- **PET切片价格大幅提升，价差扩大。**受原料价格大涨及棉花价格高企影响，本周PET切片价格大涨32%，PET切片-PTA-MEG价差由急剧扩大，达到3442元。相关受益上市公司：S仪化(600871)，霞客环保(002015)，江南高纤(600527)，ST春晖(000976)。

一、 上周原油价格震荡反复。

上周美国能源部报告显示，上周原油和油品库存延续了从27年高位开始下降的势头，原油期货创下两年新高，NYMEX十二月原油期货结算价上涨至每桶87.81美元，为2008年10月份以来的最高水平。而在本周中国国内调整存款准备金率后，由于对中国年内继续加息的预期，国际市场担心中国经济放缓减少对原油需求，同时美元小幅走强，国际原油价格在周五下降较大，单日下跌3.93美元，WTI原油价格下跌至84.88美元/桶，布伦特石油价格下跌至86.34美元/桶。我们预计在流动性泛滥的大背景下，国际原油价格仍然有进一步上行的空间。

图一：原油价格走势



资料来源：南京证券研究所、百川资讯

二、 原油价格上涨，化工产品涨价为主。

随着近期原油价格上涨，上周在我们重点跟踪的114种化工产品中，58种化工产品价格上涨，41种化工产品价格持平，10种化工产品价格下降，33种化工产品上周涨幅超过5%，1种化工产品降幅超过5%。

表一：上周化工产品价格涨幅

	产品	当前价格(元)	一周价格同比增速 (%)	双周同比增速 (%)	一月同比增速 (%)
石油化工					
	原油(美元)	84.88	-2.27	4.24	4.47
	柴油	7440	0.00	0.00	3.05
	汽油	8250	0.00	5.10	5.10
	燃料油	4665	3.09	4.95	6.87
	石脑油	5840	0.00	8.75	8.75
	乙烯(美元)	954	0.00	-6.47	-11.75
	丁二烯(美元)	1985	0.00	6.43	14.01
	涤纶短丝	19800	41.43	52.90	53.49
	纯苯	7325	2.45	2.45	3.90
	甲苯	7400	5.34	6.86	5.71
	二甲苯	7950	3.92	4.26	0.63
	苯乙烯	10250	5.13	5.13	0.74
	液化气	6710	4.84	11.83	13.73
无机化工					
	轻质纯碱	2500	-1.96	-1.96	61.29
	重质纯碱	2550	-1.92	-1.92	53.15
	烧碱	630	6.78	6.78	40.00
	液氯	2000	0.00	-9.09	5.26
	盐酸	520	0.00	0.00	8.33
	电石	4150	0.00	0.00	0.00
	原盐	260	0.00	0.00	0.00
有机化工					
	BDO	23500	0.00	0.00	5.62
	PET切片	14800	32.14	39.62	38.97
	丙酮	7500	7.91	4.75	7.91
	醋酸	3225	0.00	0.00	15.18
	苯酚	14550	-1.69	-2.68	-0.68
	醋酸酐	5500	0.00	0.00	5.77
	苯胺	12350	0.00	0.00	3.78
	乙醇	6600	0.00	0.00	0.00
	环氧氯丙烷	14100	-6.31	-11.04	-16.57
精细化工					
	软泡聚醚	16200	3.51	5.19	19.12
	硬泡聚醚	14250	3.64	4.01	16.33
	TDI	23500	-4.08	-4.47	-3.69
	纯MDI	24750	0.00	6.45	32.00
	聚合MDI	17800	0.00	6.59	7.55

化肥农药	纯 MDI（烟台万华）	21200	0.00	7.07	10.42
	己二酸	23500	5.62	11.90	23.04
	环氧丙烷	14600	2.46	2.82	11.45
	DMF	7150	10.85	13.49	28.83
	双酚 A	22500	0.00	0.00	10.84
	煤焦油	3450	1.47	1.47	1.47
	炭黑	7500	0.00	0.00	0.00
	金属硅	14600	-2.67	-2.67	-2.67
	电池级碳酸锂	38000	0.00	0.00	-7.32
	工业级碳酸锂	34500	0.00	0.00	-2.82
	甲基环硅氧烷	23200	0.00	0.00	-2.52
	二甲醚	5350	7.00	18.89	32.10
	醋酸乙烯	8500	-2.30	0.59	4.94
	季戊四醇	7800	0.00	0.00	0.00
	甲醛	1700	13.33	13.33	25.93
	PA6	27000	0.00	0.00	6.72
	焦炭	1860	0.54	0.54	0.54
	尿素	1970	-1.01	0.00	3.68
	磷酸一铵	2700	0.00	0.00	5.88
	磷酸二铵	3000	0.00	0.00	3.45
	氯化钾	2650	0.00	0.00	3.92
	硫酸钾	3400	0.00	0.00	0.00
	涤纶 FDY	21800	29.76	34.15	34.15
	磷矿石	410	0.00	0.00	0.00
	黄磷	16500	10.00	3.13	3.13
	复合肥	2650	0.00	0.00	10.42
	合成氨	3350	3.08	3.08	1.52
	三聚氰胺	12500	0.00	0.00	20.19
	涤纶 POY	16300	25.87	30.40	30.92
	硝酸	2550	2.00	2.00	37.84
	硫磺	192.5	-1.28	-1.28	13.91
	硫酸	690	0.00	7.81	27.78
	磷酸	4800	0.00	0.00	0.00
	三聚磷酸钠	5700	0.00	0.00	0.00
	纯吡啶	32300	2.22	0.62	3.53
	硝酸铵	2400	0.00	0.00	14.29
塑料产品					
	草甘膦	24500	22.50	22.50	22.50
	LDPE	14800	8.03	13.85	18.40
	LLDPE	12100	2.54	9.50	12.04
	HDPE	11700	3.54	3.54	6.36

化纤产品

EDC	546	-0.91	0.18	2.82
VCM	919	1.77	2.91	3.72
PVC(电石法)	9050	7.48	11.66	8.71
PVC(乙烯法)	9225	9.17	9.50	9.17
PS	11900	12.53	12.53	12.53
ABS	18650	9.06	9.06	9.06
天然橡胶	34000	3.03	11.48	11.11
丁苯橡胶	22500	8.17	9.76	7.14
顺丁橡胶	30000	7.91	9.69	11.94
丁基橡胶	58000	0.00	0.00	5.45
钛白粉	10000	0.00	0.00	0.00
PVA	16300	0.00	1.88	9.40
己内酰胺	23600	3.96	3.96	4.42
丙烯腈	18700	3.31	3.89	5.65
PTA	9800	2.08	14.89	15.02
MEG	8600	2.38	12.13	8.86
氯化铵	820	17.14	17.14	17.14
PTMEG	29200	0.69	0.69	4.29
棉花	31281	11.09	16.89	29.38
粘胶短纤	30800	12.82	30.51	40.00
粘胶长丝	50000	6.38	12.36	25.00
丙烯	11800	16.83	16.83	16.26
腈纶毛条	26000	13.04	15.56	18.72
PP	14500	14.17	18.85	20.83
甲醇	3575	14.04	10.00	30.71
腈纶短纤	25300	13.45	16.06	19.34
锦纶 POY	29000	5.84	6.62	7.81
锦纶 DTY	32000	3.90	4.92	5.96
锦纶 FDY	30700	6.60	7.72	8.87
锦纶切片	26000	5.26	5.26	6.12
氨纶 40D	62000	1.64	5.08	5.08
R134a	60000	0.00		
二氯甲烷	8200	0.00	0.00	0.00
三氯乙烯	12000	0.00	0.00	4.35
R22	24000	2.13	20.00	20.00

氟化工

资料来源：南京证券研究所、百川资讯

三、 PET切片、涤纶价格大幅上涨，丙烯、甲醇、草甘膦、氯化铵涨幅超10%。

上周化工产品价格涨幅排名前10位的分别是：涤纶短丝、PET切片、涤纶FDY、涤纶POY、草甘膦、氯化铵、丙烯、PP、甲醇、腈纶短纤。

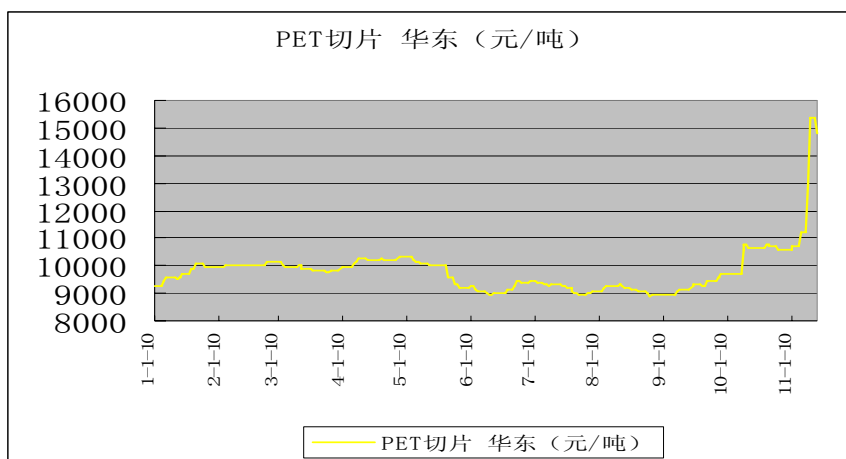
表二：上周化工产品涨幅前十位

产品	当前价格(元)	一周价格同比增速 (%)	双周同比增速 (%)	一月同比增速 (%)
涤纶短丝	19800	41.43	52.90	53.49
PET 切片	14800	32.14	39.62	38.97
涤纶 FDY	21800	29.76	34.15	34.15
涤纶 POY	16300	25.87	30.40	30.92
草甘膦	24500	22.50	22.50	22.50
氯化铵	820	17.14	17.14	17.14
丙烯	11800	16.83	16.83	16.26
PP	14500	14.17	18.85	20.83
甲醇	3575	14.04	10.00	30.71
腈纶短纤	25300	13.45	16.06	19.34

资料来源：南京证券研究所、百川资讯

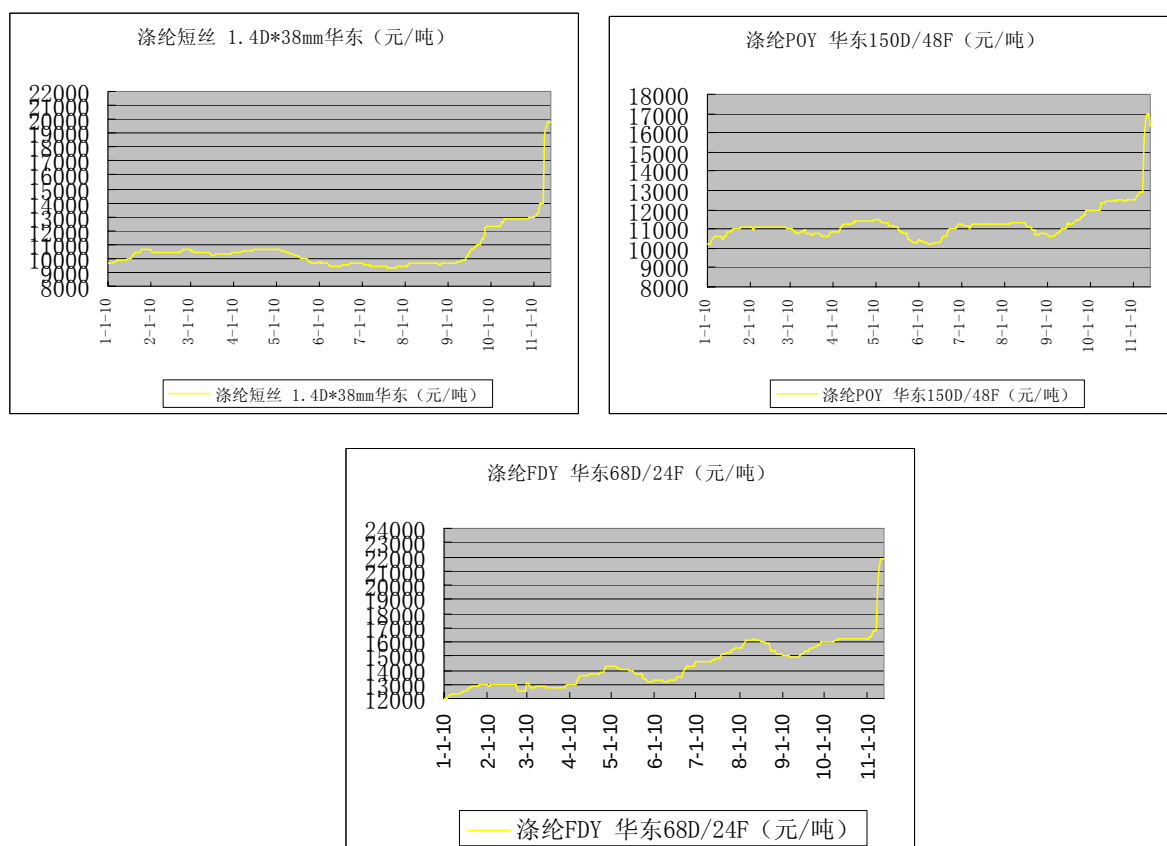
上周PET切片、涤纶价格涨幅居前，主要是受棉花价格高企，同时PTA价格上周涨幅较大影响。PET切片价格创06年以来新高，达到14800元/吨。受此影响，涤纶价格亦涨幅居前。

图二：PET切片价格暴涨



资料来源：南京证券研究所、百川资讯

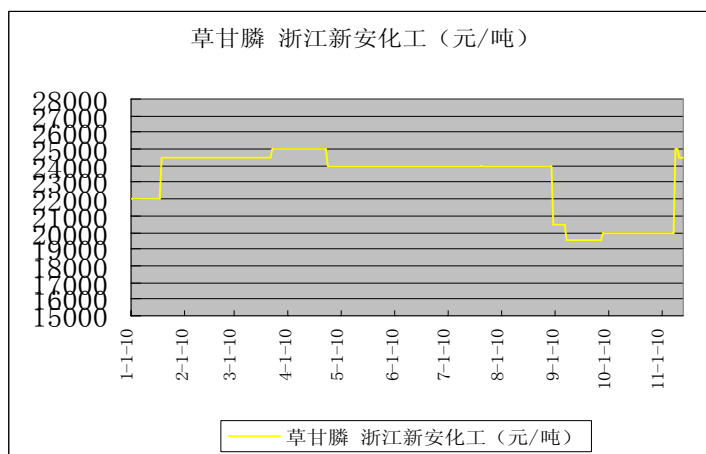
图三：涤纶价格普涨



资料来源：南京证券研究所、百川资讯

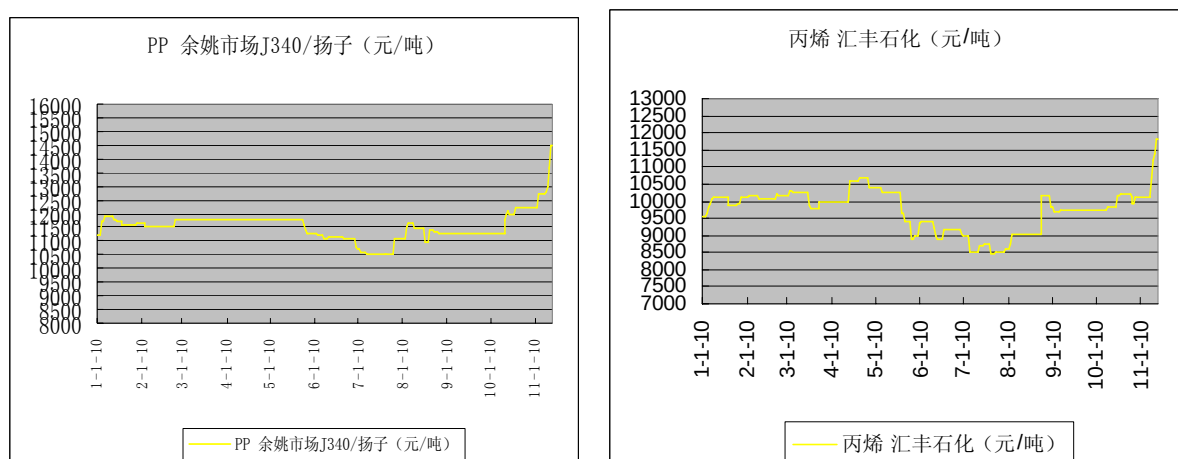
上周草甘膦价格上涨22.5%，主要是由于原材料价格上涨及取消出口退税所导致的采购前置所致。本周甘氨酸华东地区送到报价飙升至12500元/吨，二乙醇胺：由于上游环氧丙烷价格走高，二乙醇胺CIF价格上调至1350美元/吨。

图四：草甘膦价格回升



上周受原油价格上升及下游聚丙烯价格需求旺盛影响，丙烯及PP价格涨幅达到16.83%及14.17%。原油价格虽有短期回调，但是我们认为年内原油价格继续上涨是大概率事件，预计PP及丙烯价格有进一步上升的空间。作为改性塑料的上游，PP价格的上涨将压缩国内改性塑料生产企业盈利空间。相关上市公司：金发科技、普利特。

图五：丙烯及PP价格上涨

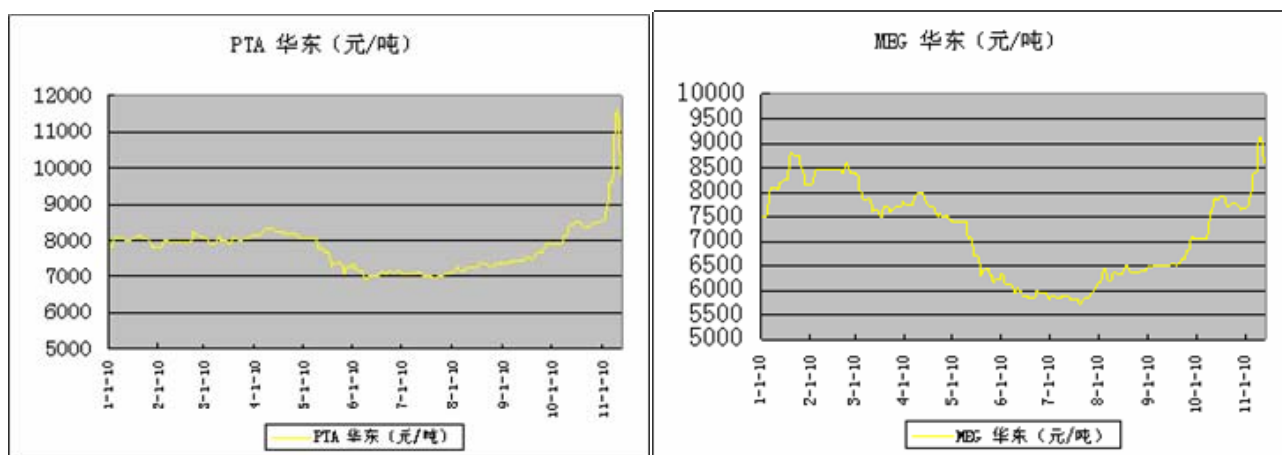


资料来源：南京证券研究所、百川资讯

四、PET切片价格大幅提升，价差扩大。

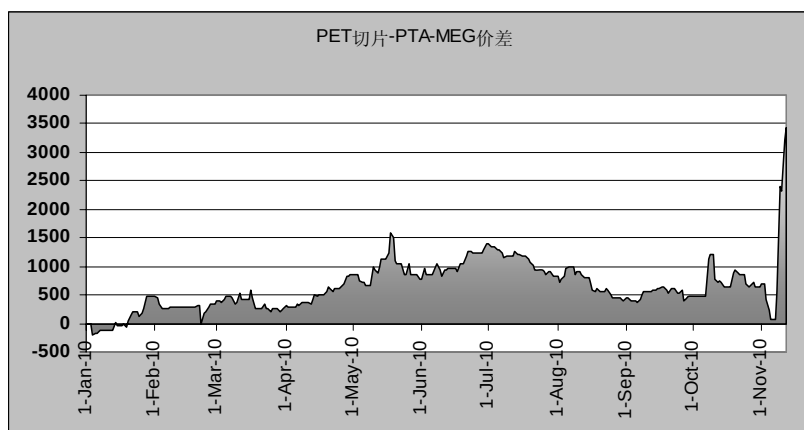
受原料价格大涨及棉花价格高企影响，上周PET切片价格大涨32%，根据我们计算，PET切片-PTA-MEG价差由急剧扩大，达到3442元，看好国内涤纶生产企业四季度盈利状况。相关受益公司：S仪化（600871），霞客环保（002015），江南高纤（600527），ST春晖（000976）。

图六：PTA、MEG价格攀升



资料来源：南京证券研究所、百川资讯

图七：PET切片-PTA-MEG价差迅速扩大



资料来源：南京证券研究所

南京证券行业投资评级标准：

- 强烈推荐：预计未来 6 个月内该行业指数超越沪深 300 指数 20%以上；
- 推 荐：预计未来 6 个月内该行业指数超越沪深 300 指数 5%--20%；
- 中 性：预计未来 6 个月内该行业指数与沪深 300 指数相比涨幅在±5%之间；
- 回 避：预计未来 6 个月内该行业指数与沪深 300 指数相比跌幅大于 5%。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 强烈推荐：预计 6 个月内涨幅大于 30%；
- 推 荐：预计 6 个月内涨幅为 10%-30%之间；
- 中 性：预计 6 个月内涨幅为-10%- 10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内涨幅为-10%及以下。