



醋酸、丁酮涨声不断，锦纶盈利能力向好

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

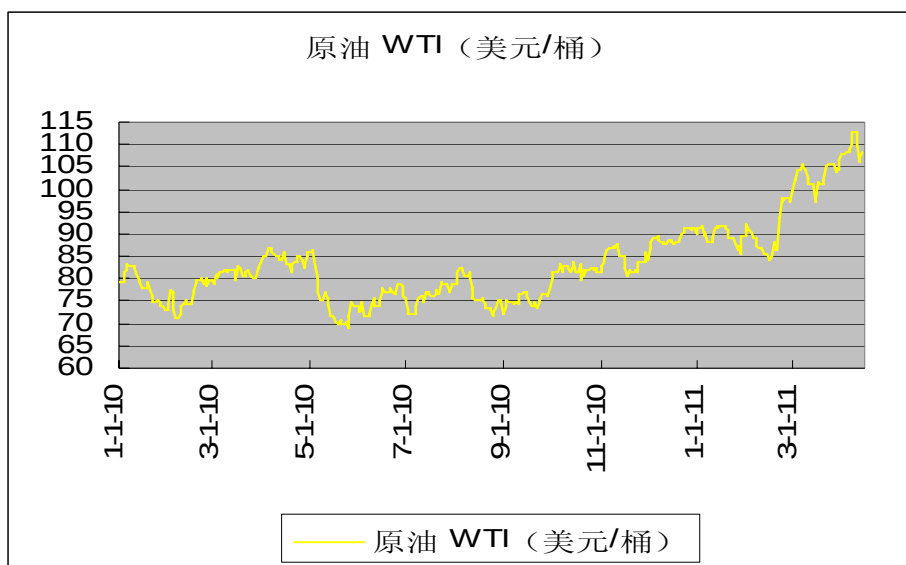
● 内容提要

- **需求担忧拉跌油价。**本周国际原油价格出现大幅下跌，主要是市场担忧国际油价的持续高涨将抑制消费及增加下游企业生产成本从而拖累国际经济复苏，布伦特原油价格上周一度跌至120.9美元/桶，WTI原油价格一度跌至106.25美元/桶。随着美国汽油库存下降的数据提振，原油价格得到支撑并随后两天小幅上行。截止本周五，布伦特原油价格为122.36美元/桶，WTI原油价格为108.11美元/桶。预计近期国际油价将在109美元/桶附近高位震荡运行，大幅上涨的可能性不大。
- **本周化工产品价格整体平稳。**本周我们跟踪的113种化工产品，33种产品价格上涨，24种化工产品价格出现下降。分类看产品价格，本周我们从跟踪的产品价格来看，石化产品价格继续有小幅上涨，有机化工及精细化工产品价格除丁酮、醋酸外价格平稳，无机化工、农化、化纤产品价格基本变化不大。
- **价差跟踪。**从我们目前跟踪的14个化工产品的价差来看，苯乙烯、锦纶价差涨幅居前，氨纶、乙烯法PVC价差跌幅居前。建议关注锦纶生产上市公司：**美达股份**。
- **醋酸、丁酮涨声不断。**前期日本地震影响，日本地区丁酮供给受限，国外订单逐渐进入市场，国内丁酮价格本周价格涨幅达13.79%。国内醋酸价格继续受赛拉尼斯装置的影响，价格继续走高，国内醋酸价格本周价格涨幅达18.29%
- **醋酸、丁酮价格上涨有利相关上市公司。**建议关注丁酮生产企业如**齐翔腾达**、**天利高新**，醋酸生产企业**华鲁恒升**。

➤ 需求担忧拉跌油价。

本周国际原油价格出现大幅下跌，主要是市场担忧国际油价的持续高涨将抑制消费及增加下游企业生产成本从而拖累国际经济复苏，布伦特原油价格上周一度跌至120.9美元/桶，WTI原油价格一度跌至106.25美元/桶。随着美国汽油库存下降的数据提振，此后原油价格得到支撑并随后两天小幅上行。截止本周五，布伦特原油价格为122.36美元/桶，WTI原油价格为108.11美元/桶。未来一段时间，中东紧张局势及由此引发的投机资金疯狂炒作将依然是主导国际油价的主要因素。利比亚局势不明，骚乱向中东、非洲等重要产油国蔓延的情绪将继续支撑国际原油价格高位运行。美国原油库存虽然高企但相对地缘政治因素，对油价的影响比较有限。预计近期国际油价将在109美元/桶附近高位震荡运行，但大幅上涨的可能性不大。

➤ 图一：国际原油价格走势



资料来源：南京证券研究所、百川资讯

➤ 本周化工产品价格整体平稳。

本周我们跟踪的113种化工产品，33种产品价格上涨，24种化工产品价格出现下降。其中涨幅超过2%的有14种，跌幅超过2%的有15种。分类看产品价格，本周我们从跟踪的产品价格来看，石化产品价格继续有小幅上涨，有机化工及精细化工产品价格除丁酮、醋酸外价格平稳，无机化工、农化、化纤产品价格基本变化不大。

表一：本周产品价格及变化

	产品	当前价格	一周价格同比增速 (%)	双周价格同比增速 (%)	一月价格同比增速 (%)
石油化工					
	原油 (美元)	108.11	-1.99	1.30	6.60
	柴油	8490	0.00	4.94	4.94
	汽油	10180	0.00	6.60	7.16
	燃料油	5025	1.01	1.21	3.50
	石脑油	7510	0.00	0.00	10.28
	乙烯 (美元)	1351	7.14	9.75	7.99
	丁二烯 (美元)	2900	1.75	1.75	9.43
	丙烯	12000	-2.04	0.42	5.26
	纯苯	7800	0.00	0.00	-6.02
	甲苯	8750	4.79	8.70	10.41
	二甲苯	9000	1.69	5.26	8.76
	苯乙烯	10600	3.92	0.95	1.92
	液化气	7400	6.47	10.12	18.78
无机化工					
	轻质纯碱	1650	0.00	3.13	3.77
	重质纯碱	1800	0.00	0.00	2.86
	烧碱	620	0.00	0.00	0.81
	液氯	1400	-12.50	-12.50	7.69
	盐酸	550	0.00	0.00	5.77
	电石	3900	3.45	3.45	3.45
	原盐	270	-3.57	-3.57	-3.57
有机化工					
	BDO	24000	0.00	0.00	2.13
	甲醇	2800	0.00	2.75	9.38
	丙酮	8850	5.99	5.99	9.94
	醋酸	4850	18.29	31.08	36.62
	苯酚	15300	0.00	0.66	4.79
	醋酸酐	5700	0.00	7.55	7.55
	苯胺	9850	-3.43	-3.43	-8.80
	乙醇	7200	0.00	0.00	0.70
	环氧氯丙烷	14800	-2.31	-2.31	-4.82
精细化工					
	软泡聚醚	16350	0.31	0.31	0.31
	硬泡聚醚	14900	0.68	0.68	0.68
	TDI	20500	-7.03	-6.39	-5.53
	纯 MDI	20700	-2.13	-2.13	-2.13
	聚合 MDI	17600	-0.85	-0.85	-0.85
	纯 MDI (烟台万华)	22900	0.00	0.00	0.00
	己二酸	20750	0.00	0.00	-1.89

化肥农药	环氧丙烷	15700	0.64	0.64	0.64
	DMF	6900	0.00	2.99	2.99
	双酚 A	20000	-2.44	-2.44	-0.99
	煤焦油	3600	0.00	-1.37	0.00
	炭黑	8000	0.00	0.00	0.00
	金属硅	14500	0.00	-1.36	-3.33
	电池级碳酸锂	35000	0.00	0.00	0.00
	工业级碳酸锂	37500	0.00	0.00	0.00
	甲基环硅氧烷	23000	0.00	0.00	2.22
	二甲醚	4800	2.13	2.13	2.13
	醋酸乙烯	8400	0.00	0.00	9.09
	季戊四醇	7800	0.00	0.00	0.00
	甲醛	1500	3.45	3.45	7.14
	PA6	28200	0.00	0.00	0.71
	PA66	33500	0.00	0.00	0.00
	焦炭	1970	0.00	-2.96	-1.50
	丁酮	23100	13.79	24.19	75.00
	尿素	1940	0.00	0.00	0.00
	磷酸一铵	2650	-3.64	-1.85	-3.64
	磷酸二铵	3300	0.00	0.00	0.00
	氯化钾	2900	0.00	0.00	0.00
	硫酸钾	3350	0.00	0.00	0.00
	草甘膦	21500	0.00	-2.27	-2.27
	磷矿石	470	0.00	0.00	9.30
	黄磷	15300	-1.92	-2.24	-2.24
	复合肥	2700	0.00	-1.82	-1.82
	合成氨	2900	-1.69	0.00	-3.33
	三聚氰胺	10100	0.00	0.00	0.00
	氯化铵	640	0.00	0.00	-1.54
	硝酸	1850	-5.13	-6.33	-6.33
	硫磺	227.5	0.00	0.00	1.11
	硫酸	650	0.00	0.00	0.00
	磷酸	4900	0.00	-2.00	10.11
	三聚磷酸钠	6200	0.00	0.00	0.00
	纯吡啶	29250	0.86	-0.85	-0.85
	硝酸铵	2350	0.00	1.08	-7.84
塑料产品					
	PP	13100	0.00	0.00	0.77
	LDPE	13700	1.11	0.74	1.11
	LLDPE	11150	1.83	0.00	2.29
	HDPE	11200	-2.61	0.90	1.82
	EDC	546	0.00	0.00	0.00

化纤产品	VCM	1121	7.68	9.79	16.05
	PVC(电石法)	7940	1.53	2.58	3.52
	PVC(乙烯法)	8500	1.80	2.41	3.03
	PS	11750	1.29	-1.26	-1.26
	ABS	18225	1.11	-1.09	-2.15
	天然橡胶	39500	2.73	5.33	9.12
	丁苯橡胶	27300	4.60	5.81	7.48
	顺丁橡胶	30200	0.33	0.00	-1.79
	丁基橡胶	54500	0.93	0.93	0.93
	钛白粉	19100	0.00	3.24	14.37
	PVA	16600	2.47	2.47	6.41
	己内酰胺	28100	-2.09	-2.43	-1.40
	丙烯腈	21100	-0.47	-0.71	0.00
	PTA	11050	0.00	-2.21	-3.75
	MEG	8750	1.74	-1.69	-8.85
	PET 切片	13350	1.14	-1.11	-1.11
	PTMEG	31000	1.64	1.64	1.64
	棉花	29311	-0.95	-2.71	-4.08
	粘胶短纤	24000	-5.88	-9.43	-15.19
	粘胶长丝	51000	-0.29	-0.39	-0.39
	腈纶短纤	25700	0.00	0.00	0.39
	腈纶毛条	26800	0.00	0.00	0.75
	涤纶短丝	13850	0.00	-3.48	-5.78
	涤纶 POY	14550	0.00	-0.68	-1.36
	涤纶 FDY	16600	0.00	-3.21	-5.95
	锦纶 POY	34400	0.00	-0.29	-0.29
	锦纶 DTY	37900	0.00	-0.26	-0.26
	锦纶 FDY	36500	-0.27	-0.54	-0.54
	锦纶切片	31200	-0.32	-0.32	-0.32
氟化工	氨纶 40D	58000	-3.33	-7.94	-10.77
	二氯甲烷	7200	0.00	12.50	30.91
	三氯乙烯	11000	0.00	0.00	0.00
	R22	27000	-3.57	-3.57	-10.00
	R134a	76500	0.66	0.66	2.00
	氟化铝	10600	0.00	0.95	0.95
	冰晶石	8650	0.00	1.76	1.76

资料来源：南京证券研究所、百川资讯

表2：本周价格涨幅前十位：

产品	当前价格	一周价格同比增速 (%)	双周价格同比增速 (%)	一月价格同比增速 (%)
醋酸	4850	18.29	31.08	36.62
丁酮	23100	13.79	24.19	75.00
VCM	1121	7.68	9.79	16.05
乙烯 (美元)	1351	7.14	9.75	7.99
液化气	7400	6.47	10.12	18.78
丙酮	8850	5.99	5.99	9.94
甲苯	8750	4.79	8.70	10.41
丁苯橡胶	27300	4.60	5.81	7.48
苯乙烯	10600	3.92	0.95	1.92
电石	3900	3.45	3.45	3.45
甲醛	1500	3.45	3.45	7.14

资料来源：南京证券研究所、百川资讯

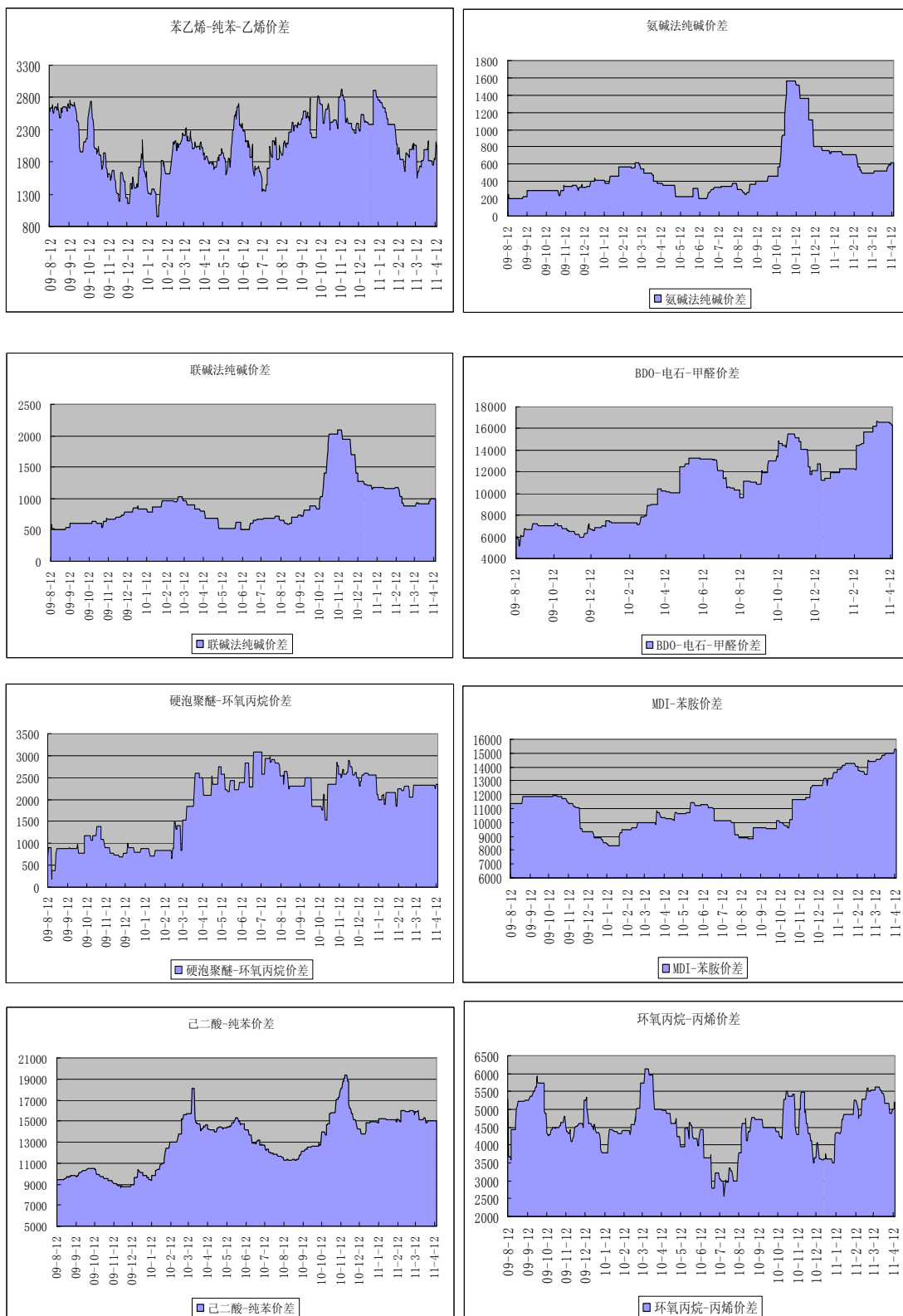
表3：本周价格跌幅前十位：

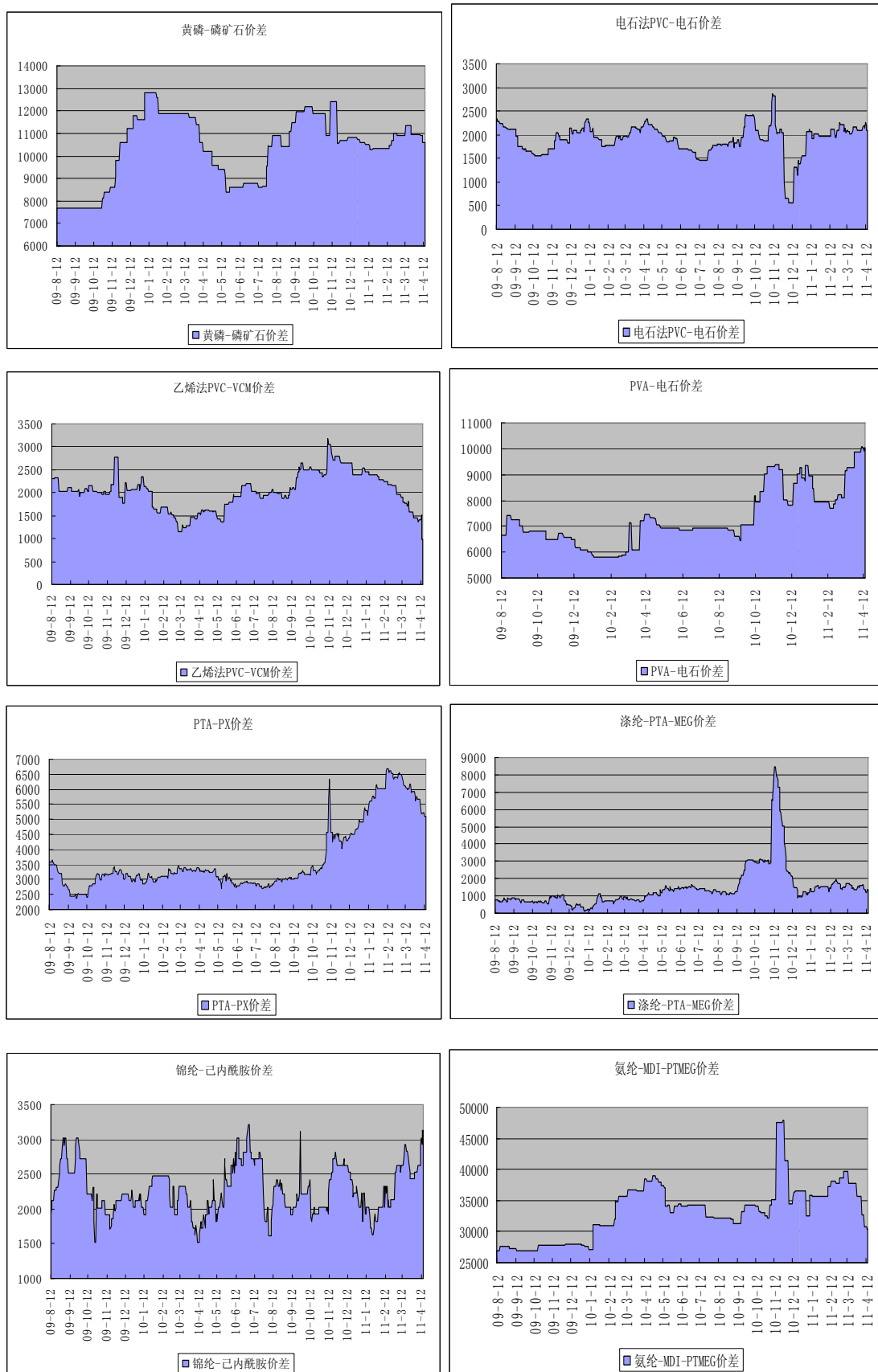
产品	当前价格	一周价格同比增速 (%)	双周价格同比增速 (%)	一月价格同比增速 (%)
液氯	1400	-12.50	-12.50	7.69
TDI	20500	-7.03	-6.39	-5.53
粘胶短纤	24000	-5.88	-9.43	-15.19
硝酸	1850	-5.13	-6.33	-6.33
磷酸一铵	2650	-3.64	-1.85	-3.64
原盐	270	-3.57	-3.57	-3.57
R22	27000	-3.57	-3.57	-10.00
苯胺	9850	-3.43	-3.43	-8.80
氨纶 40D	58000	-3.33	-7.94	-10.77
HDPE	11200	-2.61	0.90	1.82

资料来源：南京证券研究所、百川资讯

➤ 价差跟踪。

从我们目前跟踪的14个化工产品的价差来看，苯乙烯、锦纶价差涨幅居前，氨纶、乙烯法PVC价差跌幅居前。建议关注锦纶生产上市公司：**美达股份**。（注：本价差数据由南京证券研究所绘制，为产品价格-主要原料成本后的数据，此数据只代表相关产品的盈利能力的变化趋势）





资料来源：南京证券研究所

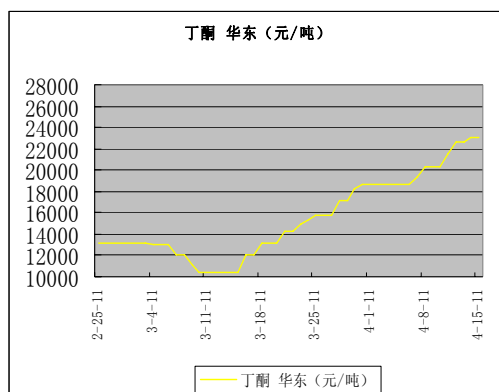
表3：本周价差变化：

价差产品名称	价差单周同比增速 (%)	价差半月同比增速 (%)	价差一月同比增速 (%)
苯乙烯	17.6	-3.0	23.9
氨碱法纯碱价差	2.8	16.1	16.3
联碱法纯碱价差	1.1	9.8	8.1
BDO	-1.5	-1.5	0.9
硬泡聚醚	0.9	0.9	0.9
MDI	1.8	1.8	5.1
己二酸	0.0	0.0	-0.2
环氧丙烷	6.5	1.1	-7.5
黄磷	-2.8	-3.2	-6.6
电石法 pvc	-3.5	0.2	3.7
乙烯法 pvc	-28.4	-32.6	-44.8
PVA	1.8	1.8	8.4
PTA	-1.9	-9.7	-15.1
涤纶短纤	-3.5	-14.5	-12.3
锦纶	19.0	23.7	10.6
氨纶	-7.0	-14.9	-19.4

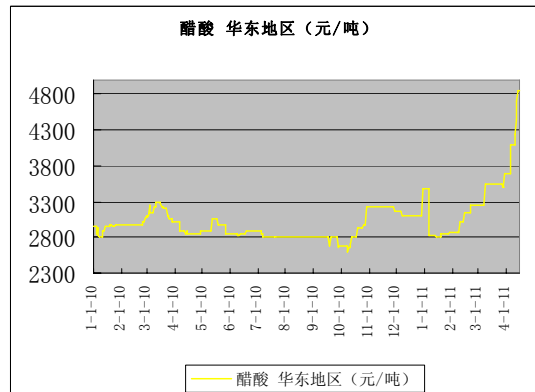
➤ 醋酸、丁酮涨声不断。

前期日本地震影响，日本地区丁酮供给受限，国外订单逐渐进入市场，国内丁酮价格本周价格涨幅达13.79%。国内醋酸价格继续受赛拉尼斯装置的影响，价格继续走高，国内醋酸价格本周价格涨幅达18.29%。

图二：丁酮 价格



图三：醋酸 价格



资料来源：南京证券研究所、百川资讯

- 醋酸、丁酮价格上涨有利相关上市公司。建议关注丁酮生产企业如齐翔腾达、天利高新，醋酸生产企业华鲁恒升。

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。