

# 涤纶长丝产业链价格大涨，醋酸价格止跌回升

——化工行业周报

✍️ : 范飞 执业证书编号: S1230512030001  
☎️ : 021-80106029  
✉️ : fanfei@stocke.com.cn

## 行业评级

化工 中性

## ■ 本周大事

7月28日恒力股份发布2018年半年报，上半年公司实现归母净利润18.8亿元，同比增长132.6%，同时公司发布第二期员工持股计划草案，资金总额不超过5亿元，对应的信托计划资金总额上限10亿元。

## ■ 产品涨跌幅

本周在浙商跟踪的156个品种中，平均相对上周上涨0.2%，其中上涨41个，下跌27个品种。

涨幅靠前品种：PX(+9.1%)、丁腈橡胶(+7.3%)、丙酮(+6.5%)、聚合MDI(+6.1%)、维生素VC(+5.0%)、醋酸(+4.4%)、天然气现货(+4.0%)、顺丁橡胶(+3.8%)、MEG(+3.6%)、硫酸(+3.1%)；

跌幅靠前品种：国内天然气(-8.6%)、PTFE分散乳液(-8.0%)、PTFE分散树脂(-7.1%)、DMF(-4.9%)、双氧水(-4.6%)、正丁醇(-4.2%)、二甲基硅油(-3.6%)、粘胶短纤(-3.1%)、乙烯(-2.5%)、维生素VA(-2.4%)。

## ■ 重点产品价格跟踪及投资建议

市场重点关注品种：

PTA：本周PTA市场一路上行，由于人民币汇率贬值以及PX价格上涨推动，PTA期货价格暴涨，而华东市场周均价为6182元/吨，环比上涨2.96%，CFR中国周均价为846美元/吨，环比上涨0.27%。周内蓬威石化、佳龙石化仍在检修，行业开工率81.5%，因台风天气影响，恒力石化、逸盛大化货源运输受阻，港口几乎无库存，现货流通紧张，基差持续走强。

涤纶长丝：本周涤纶长丝市场淡季不淡，产品价格大幅上涨，当前POY/FDY/DTY主流价9950元、9950元、11150元/吨，较上周同期分别上涨450元、200元、300元/吨，价格上涨主要因原料上涨，以及库存低位，市场

## 相关报告

- 1《浙商证券化工行业周报-7月4周：MDI反弹、磷矿石涨价从湖北传导到贵州》2018.07.21
- 2《浙商证券化工行业周报-7月3周：制冷剂 and DMF 涨幅居前，关注中报业绩超预期》2018.07.15
- 3《浙商证券化工行业周报-7月第2周：低品位磷矿石涨价，行业水温烧至85度》2018.07.08
- 4《浙商证券化工行业周报-7月第1周：原油价格继续大涨，关注煤化工板块》2018.07.01
- 5《原油价格大涨，关注钛白粉提价》2018.06.24
- 6《寻找化工行业估值之锚——与标普500、恒生指数中化工行业对标》2018.06.22

报告撰写人：范飞

数据支持人：曹承安

供应偏紧。下游市场本周需求较好，阶段性周期补货，终端坯布价格稳定。

**醋酸:** 本周醋酸市场价上涨 4.4% 至 4274 元/吨，本周开始供应面稍显收紧，而环保压力有所缓解，传统下游逐渐开始复工，需求回暖，同时前期醋酸价格下跌较快，价格反弹提振市场信心。目前国内赛拉尼斯装置减负荷运行，预计 7 月底 8 月初停车检修；国电英力特复工但极低负荷运行。需求面来看，下游跟涨情绪明显，但目前下游仍处于淡季，大多刚需接货。

**磷化工:** 贵州两大主流磷矿企业上周五涨价之后，国内磷矿石市场观望氛围较浓，企业主要发运前期订单，下游磷肥市场正值秋季市场，企业需求平稳。贵州开磷磷矿石正常开采，现 30% 品位磷矿石车板价（含税）420 元/吨，矿石 60%~70% 自用，其余外销，走销状况平稳。湖北地区磷矿石供应紧张，宜昌地区减量明显，下游磷肥企业担忧情绪明显。

**化肥:** 本周国内尿素市场上半周持续探低，周末基本回归平稳，主产区出厂报价下跌 30-60 元/吨至 1840-1900 元/吨，成交价 1780-1840 元/吨。市场企稳主要由于农需启动，山东及河北地区较为明显，其余市场相对疲软，短时市场也不具备大涨条件。

本周一铵市场继续盘整，市场成交延续清淡，但原料磷矿石价格上涨，供应紧张，因此一铵价格有看涨预期，目前市场逐步展开冬储，短期一铵高位盘整。本周二铵市场仍平稳运行，受磷矿石价格上涨影响，市场看涨氛围较浓，国内秋肥市场恰逢出口旺季，市场供应紧俏，短期国内市场小幅看涨。

**农药:** 本周草甘膦市场横盘整理，供应商报价 2.7-2.95 万元/吨，市场成交至 2.7-2.75 万元/吨，市场需求淡季，生产商下调价格，但难以实质带动需求。本周草铵膦价格小幅下滑，95% 草铵膦原药主流报价 17.5-18 万元/吨，实际成交价格下滑至 16.8-17 万元/吨。

**有机硅:** 本周有机硅市场在需求疲软下平稳渡过，当前国内 DMC 市场主流成交价依旧在 34000-35000 元/吨之间，各大主流厂家挺价运行，7 月份疲软需求在 8 月份后有望改善，当前下游企业依旧以消化前期库存为主，采购积极性较低，但库存将在 8 月份左右消耗完毕，下游企业陆续将开始采购动作。

**MDI:** 本周聚合 MDI 市场继续上扬，市场价较上周上涨 5% 至 20350 元/吨，受台风、装置检修及故障影响，多方供应收紧，上涨畅行无阻，下游按需采购，成交气氛略有改善，但交投仍偏理性，下游亦在消化前期涨幅。本周国内纯 MDI 市场高位窄幅整理，市场价 29400 元/吨，较上周基本持平，场内现货资源仍偏紧，持货商货量不多，但下游接货积极性一般。

浙商重点关注磷相关产业链，大的核心逻辑是，环保因素-磷矿石减产-磷肥减产-价格上涨，未来仍有持续上行的动力。

浙商重点覆盖品种：兴发集团（买入评级）、阳谷华泰（买入评级）、扬农化工（买入评级）、桐昆股份（增持评级）、双星新材（买入评级）、华鲁恒升（买入评级）、广信材料（增持评级）。

## 正文目录

<b>1. 化工产品价格变动及分析</b> .....	<b>5</b>
<b>2. 化工板块股票市场行情</b> .....	<b>5</b>
2.1. 指数表现 .....	5
2.2. 个股涨跌幅.....	5
<b>3. 重点化工产品价格及价差走势</b> .....	<b>6</b>
3.1. 上游原材料：原油价格走强 .....	6
3.2. 聚氨酯系列产品.....	7
3.3. 氯碱(PVC/烧碱) .....	8
3.4. PX-PTA-涤纶长丝.....	9
3.5. 氨纶 .....	10
3.6. 化肥 .....	10
3.7. 农药 .....	11
3.8. 纯碱 .....	12
3.9. 有机硅 .....	13
3.10. 钛白粉 .....	13
3.11. 氟化工.....	14
3.12. 锂电池材料.....	14
3.13. 其他产品 .....	15

## 图表目录

图 1: 价格周涨幅前十: PX、丁苯橡胶领涨 .....	5
图 2: 价格周跌幅前十: 国内天然气、PTFE 分散乳液领跌 .....	5
图 3: 原油价格: 美元/桶.....	6
图 4: 动力煤价格: 元/吨.....	6
图 5: 原盐、磷矿石、钛精矿 (元/吨) .....	6
图 6: 棉花、天然橡胶: 元/吨.....	6
图 7: 华东聚合 MDI 价格及价差: 元/吨 .....	7
图 8: 华东纯 MDI 价格及价差走势图: 元/吨 .....	7
图 9: TDI 价格及价差走势图: 元/吨 .....	7
图 10: 环氧丙烷价格及价差走势图: 元/吨 .....	7
图 11: 硬泡聚醚价格走势图: 元/吨 .....	8
图 12: 丁酮、己二酸价格走势图: 元/吨 .....	8
图 13: PVC 价格及价差走势图: 元/吨 .....	8
图 14: 烧碱价格走势图: 元/吨.....	8
图 15: PTA 价格及 PTA-PX 价差 (右轴) 走势图: 元/吨 .....	9

图 16: 涤纶长丝及价差 (右轴) 走势图: 元/吨 .....	9
图 17: 锦纶切片价格及价差走势图: 元/吨 .....	10
图 18: 粘胶短纤价格: 元/吨 .....	10
图 19: 氨纶 40D 价格: 元/吨 .....	10
图 20: 尿素价格及价差走势图: 元/吨 .....	11
图 21: 磷酸二铵价格走势图: 元/吨 .....	11
图 22: 磷酸一铵、硫磺价格走势图: 元/吨 .....	11
图 23: 盐湖 60%氯化钾: 元/吨 .....	11
图 24: 草甘膦、百草枯价格走势 .....	11
图 25: 氯氟菊酯、甘氨酸价格 (元/吨) .....	11
图 27: 纯吡啶价格 .....	12
图 28: 轻质纯碱价格走势 .....	12
图 29: 重质纯碱、氯化铵价格 .....	12
图 30: 有机硅 MDC 单体价格及价差 .....	13
图 31: 金红石型钛白粉价格走势: 元/吨 .....	13
图 32: 氢氟酸及二氯甲烷 .....	14
图 33: R22 与 R134a .....	14
图 34: 六氟磷酸锂与磷酸铁锂价格 (元/吨) .....	15
图 35: 碳酸锂与钴酸锂 (元/吨) .....	15
图 36: 丁二烯价格走势 .....	15
图 37: 丙烯酸价差进一步扩大 .....	15
图 38: BOPET 价格回升 .....	15
图 39: 丙烷脱氢价差缩小 .....	15
表 1: 本周基础化工行业个股涨跌排名 .....	5

## 1. 化工产品价格变动及分析

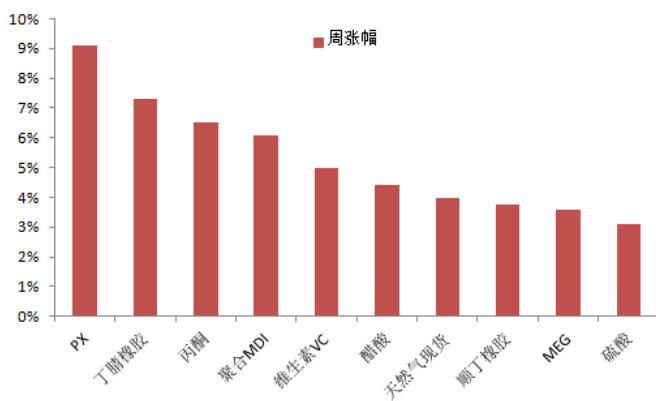
本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周上涨 0.2%，其中上涨 41 个，下跌 27 个品种。

涨幅靠前品种：PX (+9.1%)、丁腈橡胶 (+7.3%)、丙酮 (+6.5%)、聚合 MDI (+6.1%)、维生素 VC (+5.0%)、醋酸 (+4.4%)、天然气现货 (+4.0%)、顺丁橡胶 (+3.8%)、MEG (+3.6%)、硫酸 (+3.1%)；

跌幅靠前品种：国内天然气 (-8.6%)、PTFE 分散乳液 (-8.0%)、PTFE 分散树脂 (-7.1%)、DMF (-4.9%)、双氧水 (-4.6%)、正丁醇 (-4.2%)、二甲基硅油 (-3.6%)、粘胶短纤 (-3.1%)、乙烯 (-2.5%)、维生素 VA (-2.4%)。

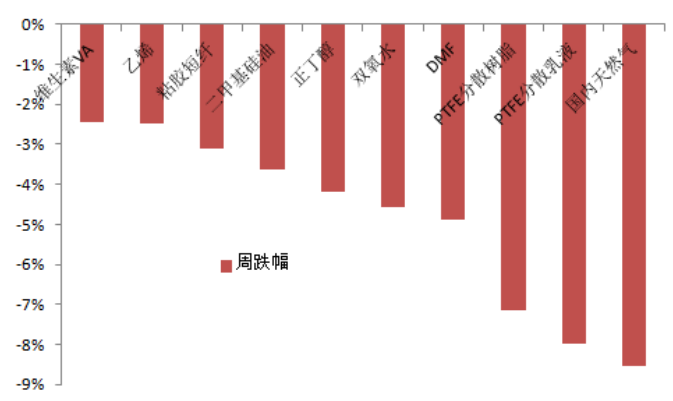
浙商重点覆盖品种：兴发集团 (买入评级)、阳谷华泰 (买入评级)、扬农化工 (买入评级)、桐昆股份 (增持评级)、双星新材 (买入评级)、华鲁恒升 (买入评级)、广信材料 (增持评级)

图 1：价格周涨幅前十：PX、丁苯橡胶领涨



资料来源：百川资讯、wind、浙商证券研究所

图 2：价格周跌幅前十：国内天然气、PTFE 分散乳液领涨



资料来源：百川资讯、wind、浙商证券研究所

## 2. 化工板块股票市场行情

### 2.1. 指数表现

中信基础化工行业指数本周上涨 0.81%，29 个一级子行业中排名第 19，本周沪深 300 上涨 0.81%，与基础化工板块基本持平；

本周基础化工二级子行业以上涨为主，其中有机硅 (6.38%)、粘胶 (4.85%)、民爆用品 (4.57%)、涤纶 (4.31%)、磷化工 (3.67%) 等子行业涨幅居前，化学制药 (-3.38%)、化学原料药 (-2.48%)、锦纶 (-1.88%)、印染化学品 (-1.50%)、树脂 (-0.8%) 等子板块跌幅居前。

### 2.2. 个股涨跌幅

本周基础化工板块高争民爆 (23.8%)、两面针 (19.1%)、英力特 (15.2%)、久联发展 (13.2%)、未名医药 (12%) 等涨幅居前；美联新材 (-19.1%)、阿科力 (-14.4%)、科恒股份 (-10.9%)、世名科技 (-10.9%)、彤程新材 (-9.8%) 等跌幅居前。

表 1：本周基础化工行业个股涨跌排名

	证券代码	领涨个股	周涨幅	证券代码	领跌个股	周跌幅
1	002827.SZ	高争民爆	23.80%	002256.SZ	兆新股份	-6.87%
2	600249.SH	两面针	16.10%	002805.SZ	丰元股份	-8.22%
3	000635.SZ	英力特	15.16%	002915.SZ	中欣氟材	-8.61%
4	002037.SZ	久联发展	13.18%	002917.SZ	金奥博	-9.31%

5	002581.SZ	未名医药	11.99%	300505.SZ	川金诺	-9.55%
6	002919.SZ	名臣健康	11.62%	603650.SH	彤程新材	-9.81%
7	300019.SZ	硅宝科技	11.26%	300522.SZ	世名科技	-10.87%
8	600281.SH	太化股份	11.17%	300340.SZ	科恒股份	-10.94%
9	002246.SZ	北化股份	11.16%	603722.SH	阿科力	-14.41%
10	603227.SH	雪峰科技	10.61%	300586.SZ	美联新材	-19.11%

资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

### 3. 重点化工产品价格及价差走势

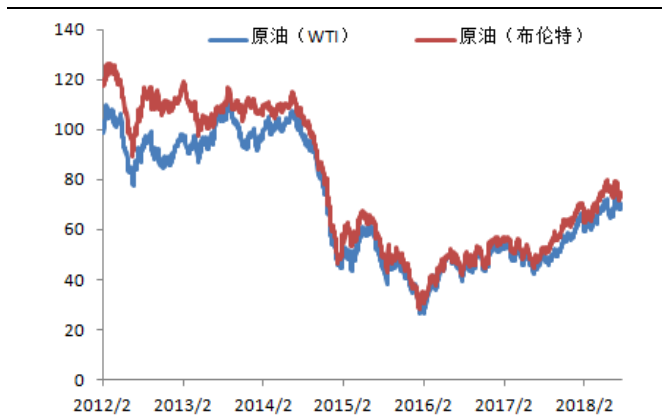
#### 3.1. 上游原材料：原油价格走强

本周原油价格走强，布伦特原油价格上涨 2.7% 至 74.54 美元/桶，WTI 原油价格上涨 0.22% 至 69.61 美元/桶；

贵州两大主流磷矿生产厂家上周五价格上调之后，国内磷矿石市场观望氛围较浓，企业主要发运前期订单，因高价暂未有成交，其余企业并不急于调整价格。下游磷肥市场正值秋季市场，企业需求平稳；

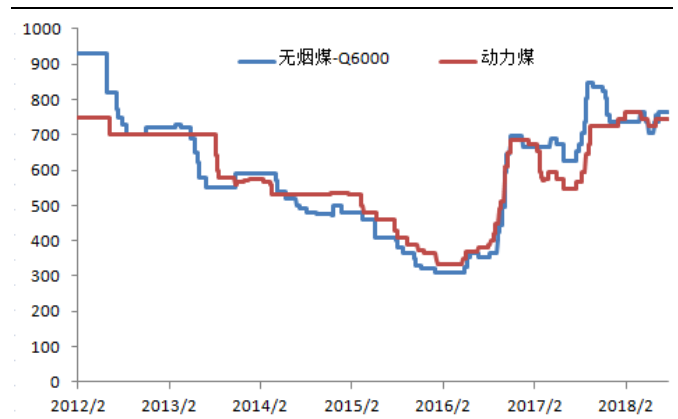
本周国内天胶市场价格涨跌后反弹，周初受商品盘面整体偏弱，资金情绪较为悲观，国内库存继续回升，显示当前天胶供需基本面依然较弱，沪胶持续下跌，现货价格下调。周后期因市场情绪改善，黑色系板块表现强势，沪胶修复性反弹，现货价格稍有上调。

图 3：原油价格：美元/桶



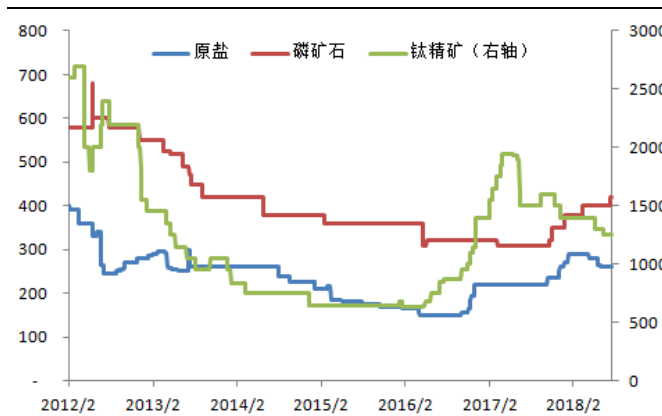
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 4：动力煤价格：元/吨



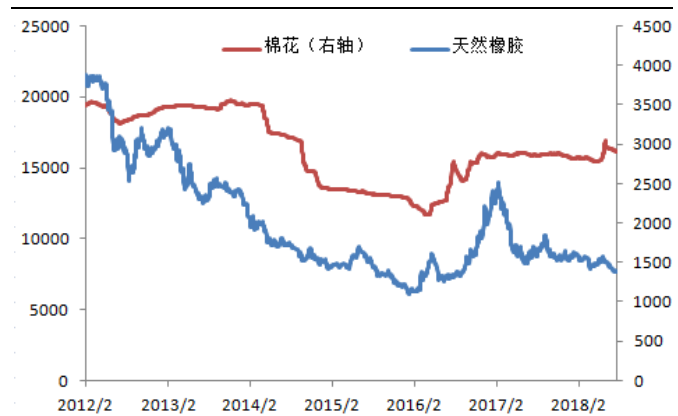
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 5：原盐、磷矿石、钛精矿（元/吨）



资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 6：棉花、天然橡胶：元/吨



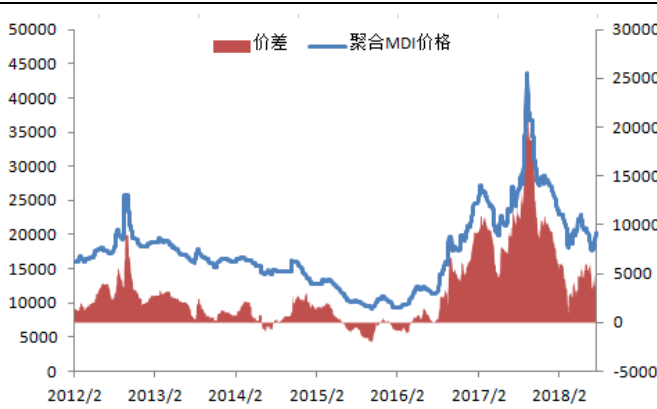
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

### 3.2. 聚氨酯系列产品

本周聚合 MDI 市场继续上扬，受台风影响，进口货抵达受阻；国内浙江瑞安 MDI 7 月 23 日正式进入检修，预计检修时间 4 周；科思创装置问题导致的供应紧张继续发酵，多方供应收紧，上海货价紧俏，上涨畅行无阻，下游按需采购，成交气氛略有改善，但交投仍偏理性，部分持货商控制出货节奏，下游亦在消化前期涨幅。本周国内纯 MDI 市场高位窄幅整理，科思创装置问题导致的供应紧张继续发酵，场内现货资源仍旧偏紧，持货商货量不多，报盘连续上探，但下游接货积极性一般，谨慎按需询盘，场内冷清缓慢交投。

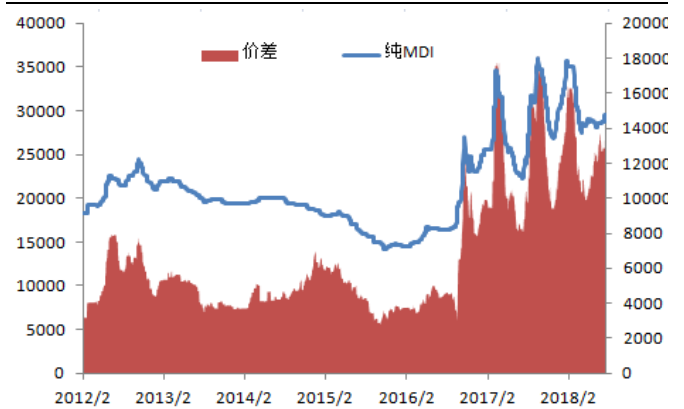
当前华东聚合 MDI 市场价 20350 元/吨，较上周上涨 5%，较去年同期下跌 17%；纯 MDI 华东市场价 29400 元/吨，较上周基本持平，较年同期上涨 24%。价差方面，聚合 MDI 和纯 MDI 价差分别约为 5670 元/吨和 13405 元/吨，较上周分别扩大 18%和缩小 1%，较去年同期分别缩小 44%和扩大 41%。

图 7：华东聚合 MDI 价格及价差：元/吨



资料来源：百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 8：华东纯 MDI 价格及价差走势图：元/吨

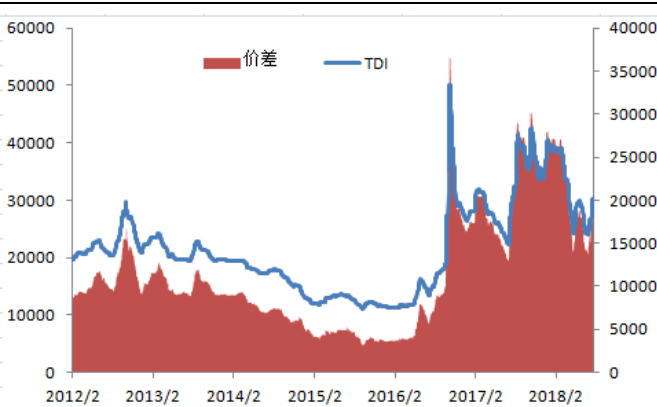


资料来源：百川资讯、wind、浙商证券研究所

本周国内 TDI 市场偏高位运行，北方工厂数次上调 TDI 出厂价，截至目前出厂价 31000 元/吨，近半月以来涨幅高达 3500 元/吨。工厂方面大幅拉涨，贸易市场数次跟进，但自上周三价格大幅拉涨之后，成交市场几乎处于中断状态，市场难放量。另据了解，贸易商手中库存多为 27000-27500 元/吨的低价货，随着原有库存的逐渐消耗，商家新采购成本较高，不愿贸然补库，因此社会库存整体偏低位，目前中下游市场处于僵持阶段。

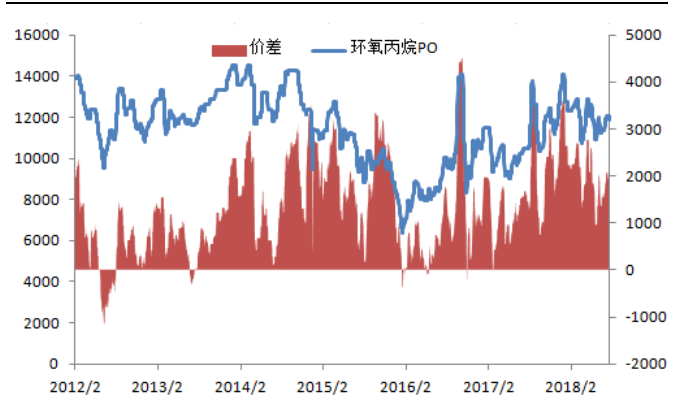
本周国内环氧丙烷市场弱势下滑，当前华东市场价 11850 元/吨，较上周下跌 2%，虽然华泰装置重启，但因负荷维持低位，加上金岭装置本周进入全线检修，以及三岳装置负荷不稳定，工厂整体库存压力可控；但下游聚醚受终端需求牵制，价格率先打开跌势，业者心态受挫，对高价原料买盘跟进有限，场内交投气氛清淡，环丙工厂走货一般，加上华东进口货源的冲击，利空气氛下，主力工厂报盘正式打开下滑趋势，市场商谈重心跟随走低。

图 9：TDI 价格及价差走势图：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 10：环氧丙烷价格及价差走势图：元/吨

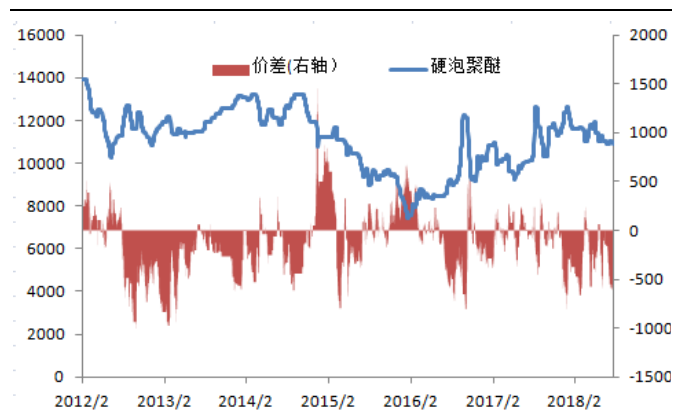


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周国内聚醚市场弱势下滑，当前硬泡聚醚和软泡聚醚价格分别 10900 元/吨和 12950 元/吨，较上周分别下跌 1% 和 3%。原料环丙明稳暗跌，聚醚成本支撑走软，而随着相关产品 TDI 大幅推涨，终端海绵厂受成本的大幅增加，对软泡聚醚的关注度降低，且硬泡聚醚下游依旧身处淡季，下游工厂整体开工维持低位，对原料环丙买盘跟进有限，场内现货交投气氛惨淡，工厂走货承压较重，受聚醚不断下滑影响，下游多避险观望，市场商谈价格偏低。

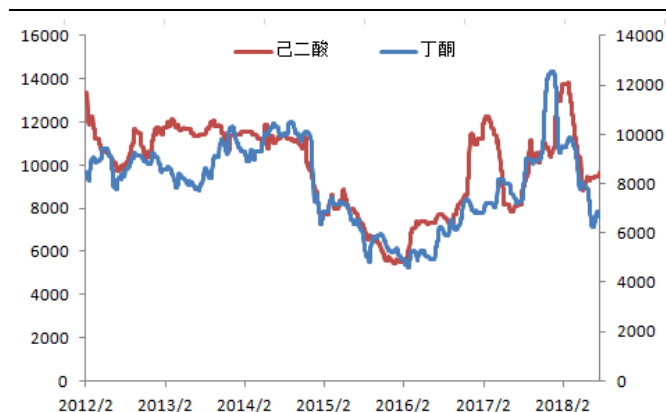
本周国内丁酮市场淡稳运行，局部地区小幅上涨，当前丁酮市场价 6750 元/吨，较上周上涨 0.5%。本周国际油价油市空好消息频繁交织，厂家成本端支撑有限，周初东明梨树装置恢复重启，工厂库存无压，让利出货意向不大，报价坚挺为主，下游买气延续清淡，维持按需定采，市场交投氛围僵持。贸易商操作情绪偏低，多随行就市走货，华南地区周中因台风影响部分船货到港推迟，当地持货商报盘略有上推，成交放量一般。

图 11：硬泡聚醚价格走势：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 12：丁酮、己二酸价格走势：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

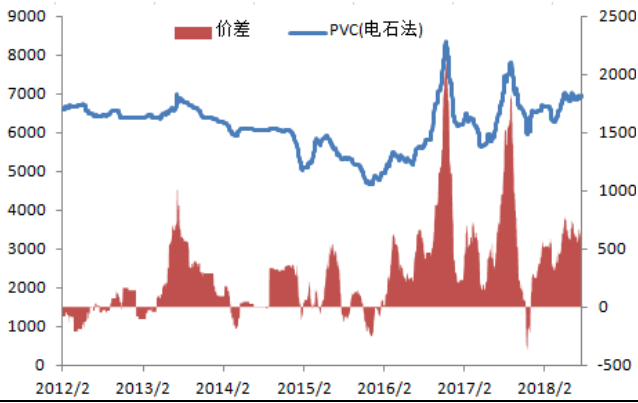
### 3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

本周 PVC 市场延续震荡走势，期货剧烈震荡，而现货窄幅震动，PVC（电石法）华东市场价 6930 元/吨，与上周基本持平。本周前期期货高位震荡，但现货价格波动范围不大，部分货源小幅调涨，幅度在 30-50 元/吨，但下游采购意向平平，对高价货源存在抵触情绪，因此交投一般。后期期货震荡窄幅下行，现货跟随松动，整体成交不温不火。本周生产企业装置开工率较上周有所提高，供应量增加，但部分企业装置恢复后交付前期订单为主，多数出货情况良好。需求方面，下游开工率未见提高，终端仍以刚需采购为主，期货震荡，市场谨慎观望氛围浓厚，成交量未见明显放大，市场仍处于供需紧平衡阶段。

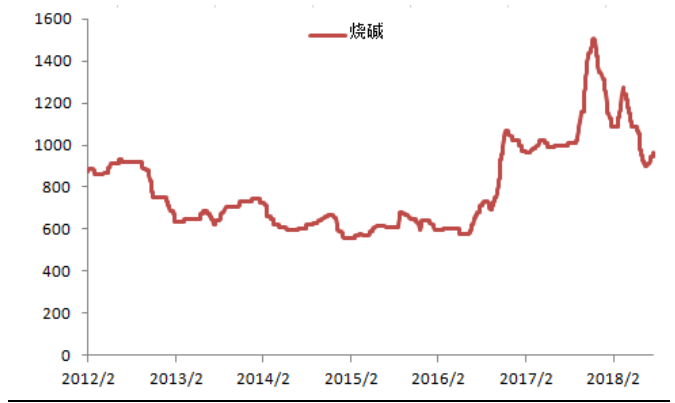
本周国内烧碱市场走势不一，华东安徽、江西及华中湖北地区 32% 离子膜液碱市场价格微涨；华北天津地区市场重心上移，涨幅在 100 元/吨（折百）左右。山东地区由于检修装置恢复开车，局部液碱报价回落 20 元/吨左右；华南福建地区液碱市场下调 20 元/吨；四川地区液碱价格灵活出货，液碱重心下行 50 元/吨（折百）。根据百川资讯跟踪数据，7 月 26 日中国 32% 离子膜液碱市场价格指数 957，较上周四上涨 0.29%；中国 50% 离子膜液碱市场平均出厂价格在 1664 元/吨，较上周四上涨 0.09%。

图 13：PVC 价格价差走势图：元/吨

图 14：烧碱价格走势：元/吨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.4. PX-PTA-涤纶长丝

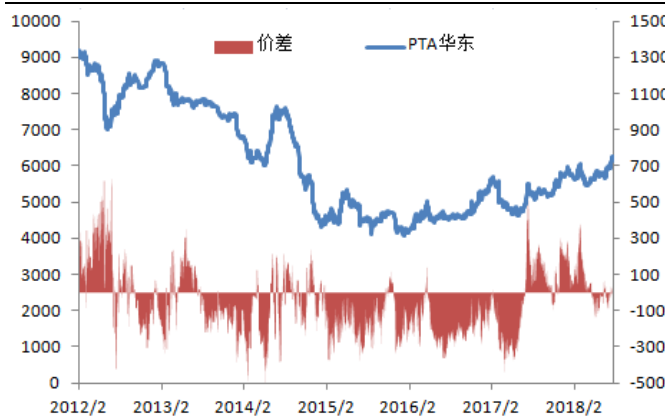
本周 PTA 市场一路上扬，华东市场周均价为 6182 元/吨，环比上涨 2.96%；CFR 中国周均价为 846 美元/吨，环比上涨 0.27%。由于美伊两国矛盾升级，加之美国原油库存报告全面利多，原油上行，PX 市场价格较上周上涨 2%，PTA 成本端支撑良好，价差较上周有所缩小。本周蓬威石化、佳龙石化仍在检修，截至 7 月 26 日，开工率为 81.54%，因台风天气影响，封港封航，恒力石化、逸盛大化货源运输受阻，港口几乎无库存，听闻大厂仍在收货，现货流通紧张，基差持续走强。本周聚酯切片下游工厂前期多适度补仓，现阶段需求回落，场内交投气氛转淡。

本周涤纶长丝市场上行，当前 POY/FDY/DTY 市场主流价 9950 元、9950 元、11150 元/吨，较上周同期分别上涨 450 元、200 元、300 元/吨，价格上涨，主要因原料上涨推动，涤纶长丝的库存下降至 3-12 天，市场供应偏紧。原料 PTA 华东内贸市场走高，桐昆嘉兴石化 150 万吨/年的 PTA 装置，计划 7 月检修 15 天左右；恒力石化 1 号 PTA 220 万吨/年装置，计划于 8 月 1 日-8 月 15 日检修，仍有多家装置存在检修计划，供应水平持续偏紧，MEG 受宏观政策面释放宽松利好，基本面维持尚可，但缺乏相对强劲利好提振，行情有望维持区间震荡等待消息面指引。下游江浙地区受环保限制喷水织机开机率降至 72%，下游市场本周需求较好，阶段性周期补货，终端坯布价格稳定。

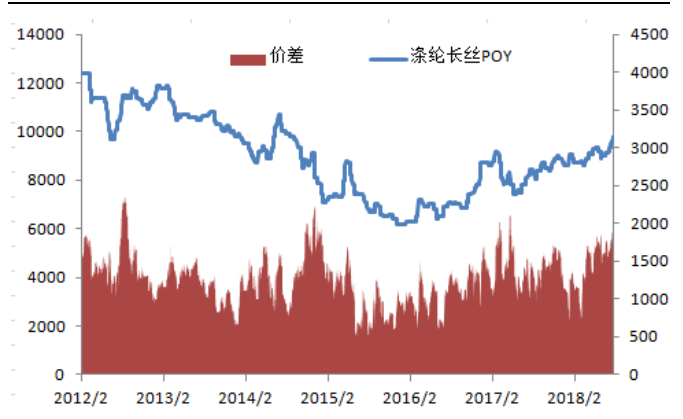
本周国内粘胶短纤市场延续弱势运行，主流商谈价重心 14200-14300 元/吨，较上周同期下滑 300 元/吨。本周下游对后市仍保持看空心态，询盘积极性不高，个别厂家库存出现积压，粘短厂家出货心切，场内商谈灵活，消息面多变，且较为混乱，周初中高端厂家报价下调 200 元/吨，实际商谈重心继续下行，然下游接受度不高，场内交投气氛清淡，厂家出货受阻，产销维持低位，本周四某高端企业大单政策出台，14100 元/吨低价大单交投消息已落实。从供需端来看，本周华东某厂装置已恢复正常，供应进一步增加，虽西北有厂传出计划 8 月初进行为期一个月年产 25 万吨装置检修计划，但此消息并未能给市场带来利好提振，因与此同时，新装置投产、个别装置复产及提升负荷消息等冲淡市场，下游看空心态加重，需求信息不足。从成本端来看，粘短上游国内外溶解浆价格仍保持坚挺姿态，成本端支撑利好，促使粘短下跌速度减缓。

图 15：PTA 价格及 PTA-PX 价差（右轴）走势图：元/吨

图 16：涤纶长丝及价差（右轴）走势图：元/吨

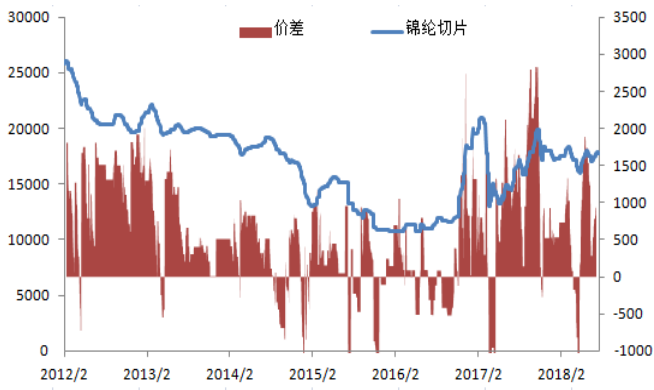


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所



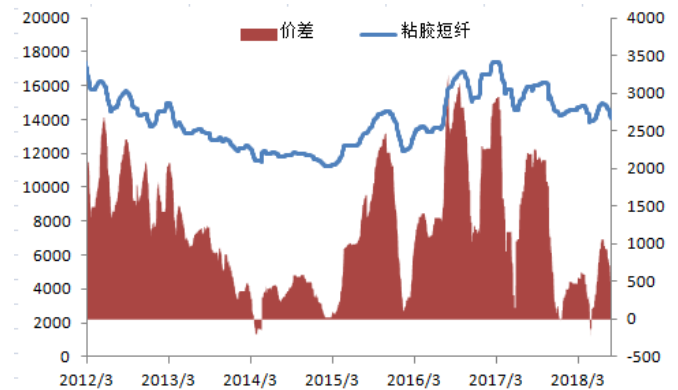
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 17: 锦纶切片价格及价差走势图: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 18: 粘胶短纤价格: 元/吨

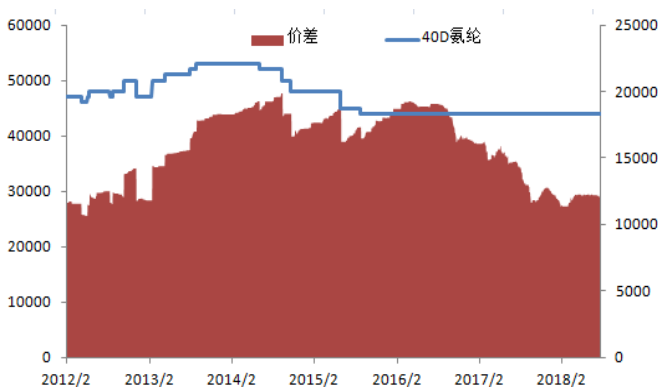


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

### 3.5. 氨纶

本周国内氨纶市场场内淡季气氛依旧较浓, 氨纶厂家走货相对吃力, 加之场内库存水平高位, 部分厂家为减轻压力, 低价走货, 但终端市场需求仍显低迷, 各方对后市缺乏信心, 整体市场尚无利好消息面提振, 多谨慎观望为主, 短期内, 氨纶市场持续低位运行。江浙地区 40D 氨纶主流商谈参考 33000-35000 元/吨。预计短期内氨纶市场弱势难改, 下游终端市场订单跟进不足, 实单成交商谈灵活, 运行弱势盘整。

图 19: 氨纶 40D 价格: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

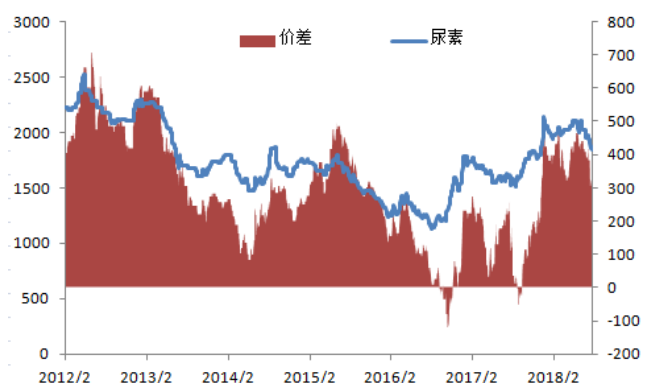
### 3.6. 化肥

本周国内尿素市场在上半周持续探低, 周中试图稳价并伴随山东及河北个别厂家小幅探涨, 周末市场基本回归平稳, 但实际需求仍未跟进。周内主产区出厂报价下跌 30-60 元/吨, 目前出厂报价 1840-1900 元/吨, 成交 1780-1840 元/吨。市场周中得以稳价主要由于多雨天气导致一再推迟的农需启动, 山东及河北地区较为明显, 其余市场相对疲软, 缺乏农需仅靠工业小单支撑走货。据悉, 近期大多数厂家基本无预收量, 多则仅有两三天待发量, 对于行情上涨仍缺乏足够信心, 因此短时市场也不具备大涨条件。另外, 印度 MMTC 于 7 月 25 日招标, 购买不定量的大小颗粒尿素, 8 月 1 日截标, 投标有效期截至 8 月 7 日, 货物于 9 月 17 日之前船运, 给国内及国际市场打了一镇定剂, 国际价格止跌回涨对国内市场亦有利好影响。供应方面, 本周检修或转产装置继续增加, 开工率 58.80%, 环比下滑两个百分点。

本周一铵市场继续盘整, 企业报价平稳, 市场成交延续清淡, 但成本方面支撑有力, 磷矿石价格上涨, 供应紧张, 因此企业对一铵价格普遍有看涨预期, 前期秋肥采购基本完成, 企业平稳发运至 8 月中下旬, 目前市场逐步展开冬储, 短期一铵高位盘整。本周二铵秋季市场仍在平稳运行, 下游经销商回运前期订单为主, 受原料价格上调影响, 市场看

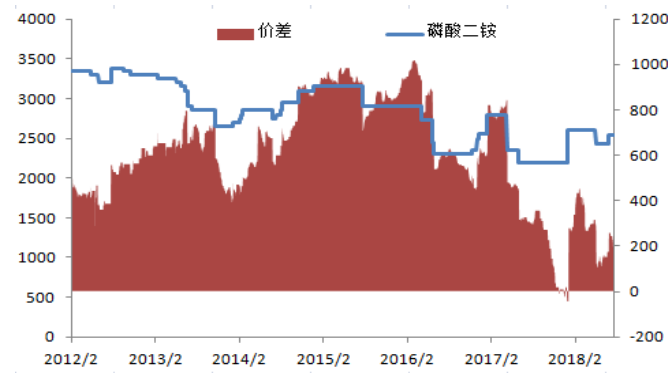
涨氛围较浓，贵州地区二铵价格调整意向明显，国内秋肥市场恰逢遇上出口旺季，市场供应紧俏，看涨氛围较浓。虽然秋季市场需求有限，但原料价格和去年同期相比，明显处于高位，在成本支撑下，加上西南部分企业开工低位，市场供给量有限，整体心态较为坚挺，在磷矿石价格上调之后，市场信心愈发明朗，短期国内市场小幅看涨。

图 20：尿素价格及价差走势图：元/吨



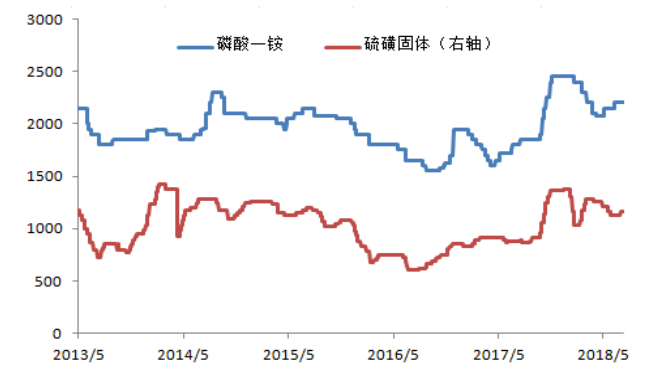
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 21：磷酸二铵价格走势图：元/吨



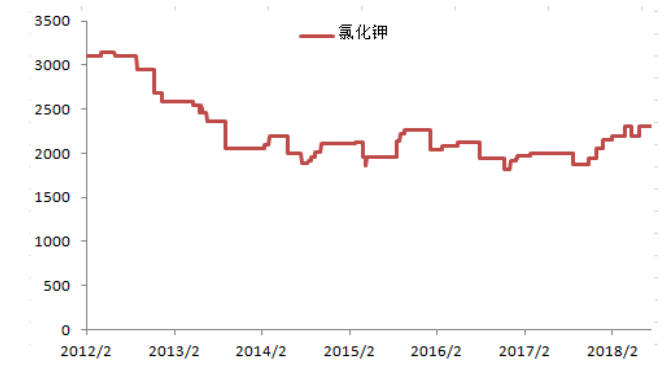
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 22：磷酸一铵、硫磺价格走势图：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 23：盐湖 60%氯化钾：元/吨



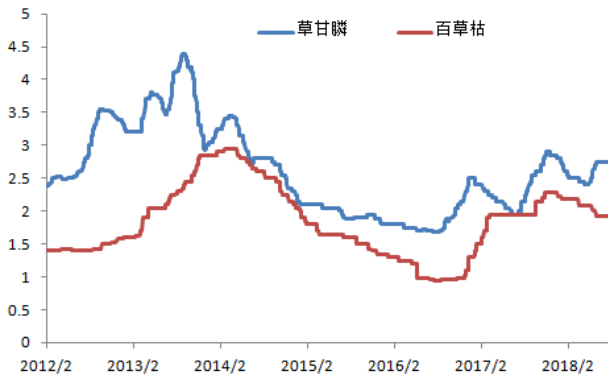
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

### 3.7. 农药

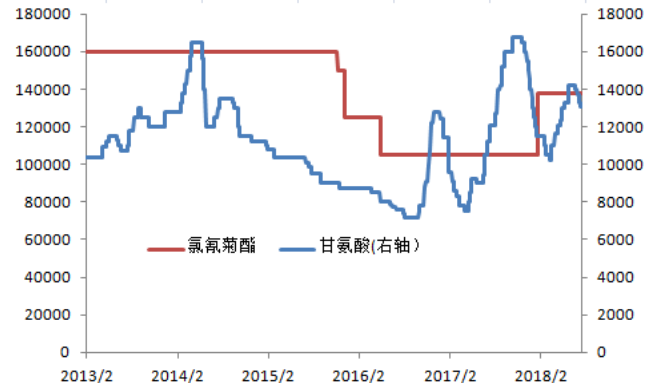
本周草甘膦市场横盘整理，供应商报价 2.7-2.95 万元/吨，市场成交至 2.7-2.75 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4100-4150 美元/吨，部分供应商计划在 8 月份安排设备检修，或者下调开工，以避免高温影响，市场需求淡季，生产商下调价格，也难以实质带动需求。本周草铵膦价格小幅下滑，95%草铵膦原药主流报价 17.5-18 万元/吨，实际成交价格下滑至 16.8-17 万元/吨，港口 FOB 23100-23600 美元/吨。百草枯价格稳定，市场主流报价 220 公斤装 42%母液报价 19500 元/吨，主流成交价格至 19000-19500 元/吨，200 升装 20%水剂成交至 14300 元/千升，市场成交清淡。

图 24：草甘膦、百草枯价格走势

图 25：氯氰菊酯、甘氨酸价格（元/吨）

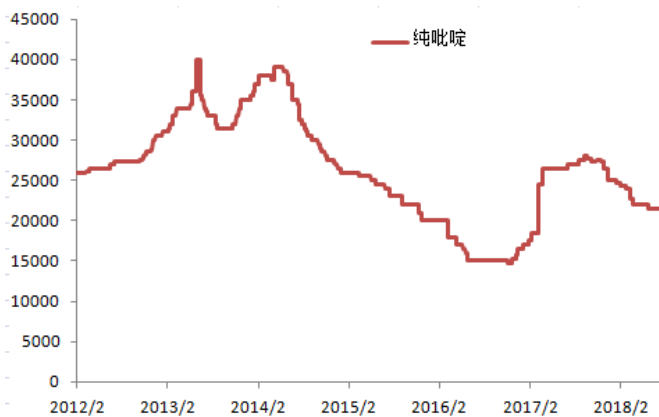


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 27：纯吡啶价格



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

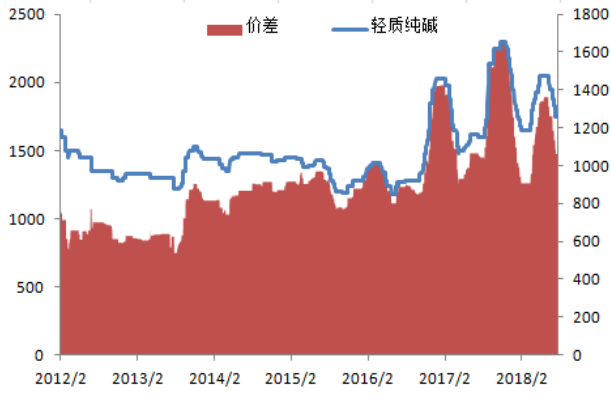
### 3.8. 纯碱

本周纯碱市场价格持续整理，华东轻质纯碱市场价 1750 元/吨，与上周基本持平，重质纯碱价格 1850 元/吨，较上周下滑约 1%。受湖北双环 110 万吨装置停机一个月影响，两湖、两广以及江西福建等地市场偏低价位上行，短期用户需求无增量，部分中间商少量接单，主流成交价格形成整理态势。临近月末，重碱用户采购持续观望，由于纯碱企业货源相对充裕，下游采购有条不紊，月末成交量较少。沙河区域重质纯碱到厂价远低于轻质纯碱市场主流出厂价，该区域重碱价格明显倒挂，沙河区域重质纯碱送到价不低于 1700 元/吨要在下月执行。综合来看，本周纯碱企业生产负荷与上周基本持平，纯碱价格下行走缓后出货量表现乐观，企业库存增速放缓，采购观望情绪更浓厚。

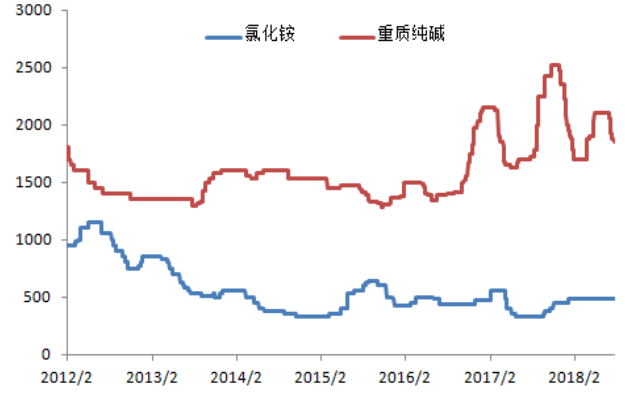
供给端，下周纯碱在产企业生产稳定，行业库存较足，但湖北双环停机影响华中、华东以及华南市场供应，从而导致市场供应重压有所缓解。需求端，下游玻璃市场库存及产量较足，因纯碱价格基本触及成本价，使得玻璃企业利润攀升，而玻璃出售形势好转也进一步吸引了新增产线的投产。据悉，武汉长利洪湖搬迁二线 1200 吨计划 8 月 1 日点火，随后仍有玻璃产线有投产计划，进一步在纯碱需求方面给足利好。7 月市场疯狂压价导致纯碱触底，由于中间商及下游在 7 月期间的仓储为压价而有所减少，8 月初期有望在低价期间有增采可能。

图 28：轻质纯碱价格走势

图 29：重质纯碱、氯化铵价格



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

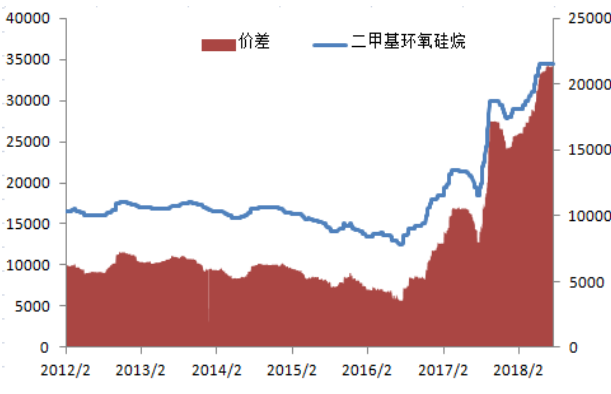


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.9. 有机硅

7 月份最后一周有机硅市场主流产品市场行情在需求疲软拉拽下平稳渡过，当前国内有机硅 DMC 市场主流成交价格依旧在 34000-35000 元/吨之间；生胶 36000-36500 元/吨；107 胶 35000-35500 元/吨。主要产品各大主流厂家挺价运行，然而其他诸如硅油、三甲基氯硅烷、高含氢硅油等产品没能在淡季市场坚挺，价格均有所回头，市场份额较大的甲基硅油价格下滑 2000 元/吨左右，当前国产硅油市场价格在 38000-40000 元/吨，代理商硅油产品报价同样大幅度下滑；7 月份疲软需求在 8 月份之后将得以改善，当前下游企业依旧以消化前期库存为主，采购积极性较低，但库存将在 8 月份左右逐渐消耗完毕，下游企业陆续将开始采购动作。

图 30：有机硅 MDC 单体价格及价差

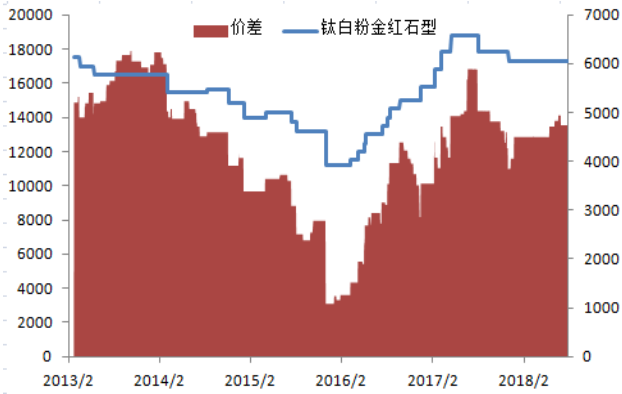


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.10. 钛白粉

本周钛白粉市场平稳，目前金红石型钛白粉含税出厂价 15800-17300 元/吨，锐钛型钛白粉含税出厂价 13000-14200 元/吨。钛白粉市场淡季，市场价格上涨不及预期，大客户价格仍是一单一议；受环保回头看等影响，广西、江苏、四川、河南等地部分钛白粉厂家开工不足；目前厂家各情况不一，部分厂家部分货源供应依旧紧张；市场淡季，下游整体需求较弱，而环保限产或能支撑钛白粉价格；近期钛矿价格持稳，钛白粉价格将平稳运行。

图 31：金红石型钛白粉价格走势：元/吨



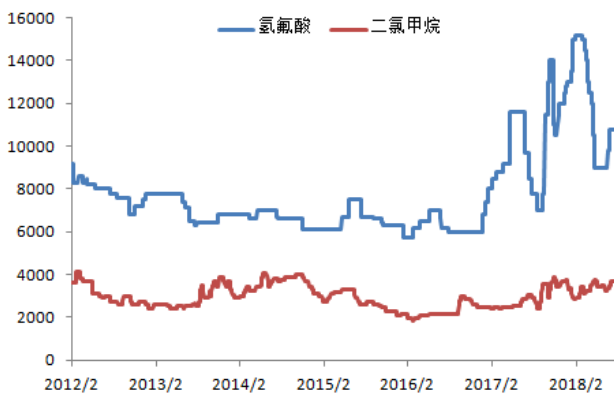
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.11. 氟化工

本周国内无水氢氟酸市场暂稳整理，目前氢氟酸企业开工维持平稳，场内现货供应水平增加；而下游制冷剂行情高位坚挺，但因整体开工提升有限，场内新单询盘积极性欠佳，终端压价现象依旧存在，加上原料萤石行情偏弱运行，下游议价能力增强，多空气氛充斥下，个别低价成交略有听闻，不过因多数企业月初合同尚未执行完毕，主流工厂报盘平稳走势，短线多交付订单货为主，目前国内无水氢氟酸市场实际成交出厂至 9800-11000 元/吨。

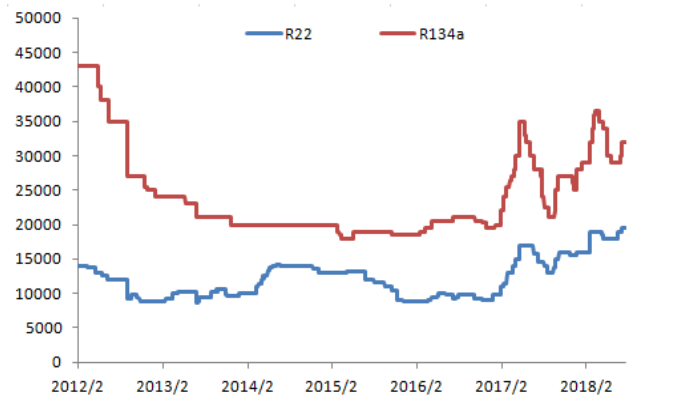
本周制冷剂 R22 市场行情震荡高位运行为主，主流市场价 19500-20000 元/吨，部分低端报盘价格均有所上行，当前货源紧缺，下游拿货不减，企业利润得到扩大。但伴随 8 月份之后国内空调需求的减弱以及原料氢氟酸价格回调，制冷剂 R22 行情上涨暂时将告一段落，高位之下下游存抵触心态。本周制冷剂 R134a 市场平稳运行为主，目前江苏康泰装置停车，据企业透露预计将在 8 月份开车，但实际开车依旧难以如期进行。山东区域制冷剂 R134a 货源紧张，企业对外价格在 33000 元/吨，南方市场价格在 32000 元/吨。当前制冷剂 R134a 海外输出市场表现良好，终端汽车制冷剂、混配下游产品等市场需求伴随天气炎热有所增加。

图 32：氢氟酸及二氯甲烷



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 33：R22 与 R134a

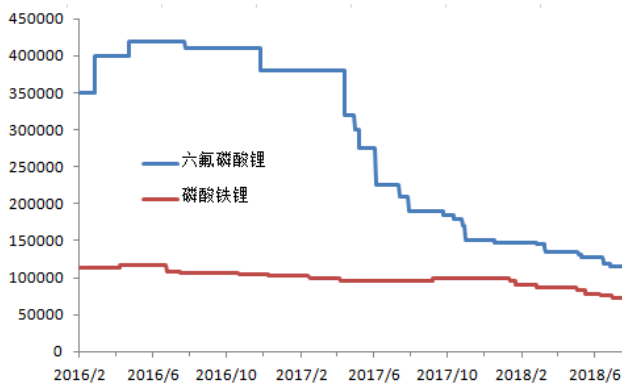


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.12. 锂电池材料

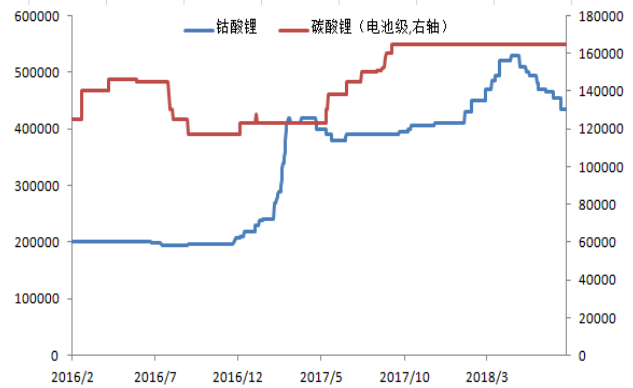
本周正极材料市场价格维稳，钴酸锂市场报价 43 万元/吨左右，较上周持平，下游市场虽进入旺季，但产销仍在缓慢回升中，钴酸锂几家大企业都是接单生产，出货紧俏，相比中小企业报价要高一些。另一方面，虽然原料电池级碳酸锂价格下滑至 10.5 万元/吨，但磷酸铁锂市场保持低迷，现市场报价 7.25 万元/吨，部分企业报价在 6.5-7 万元/吨，具有稳定客户的大厂家报价还是比较高，企业方面开工率仍然较低。

图 34：六氟磷酸锂与磷酸铁锂价格（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 35：碳酸锂与钴酸锂（元/吨）

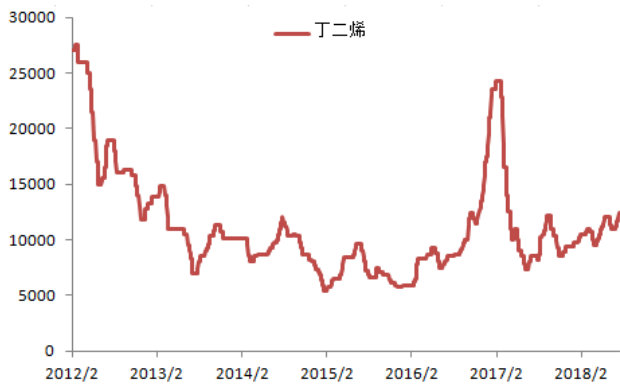


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.13. 其他产品

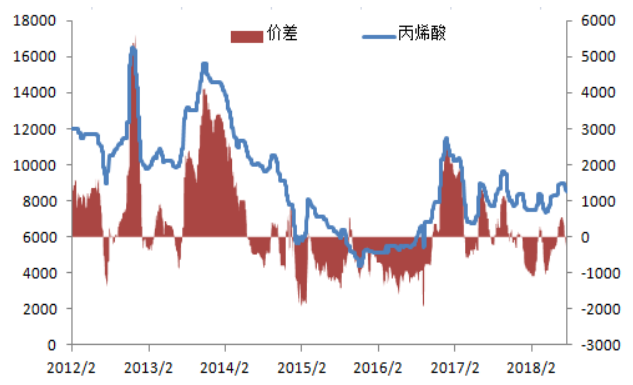
本周国内丁二烯市场行情处于高位调整状态，厂家报价不断上调，市场货源有限，无明显货源补充，货源供应有限，厂家供价高位，支撑中间商报盘坚挺支撑持货商报盘走高。本周原料延续走强，推动聚酯膜大厂普膜筒包出厂价在周中由 11800 元/吨冲高至 12000 元/吨现款，但可观的现金流以及需求无实质性提升，使得高位价格难有成交批量跟进；一周普膜即时现金流维持 4000 元/吨水平附近，周内个别装置检修，整体负荷 77.1% 附近。

图 36：丁二烯价格走势：（元/吨）



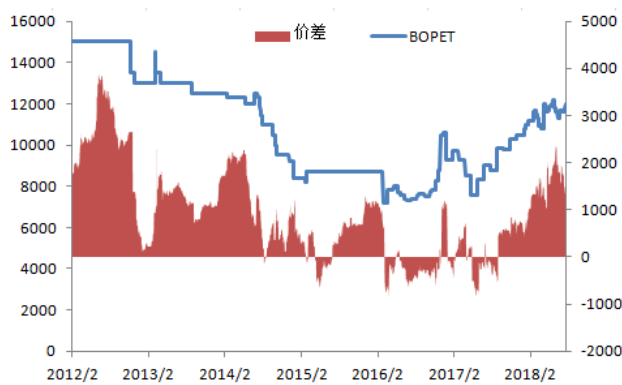
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 37：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



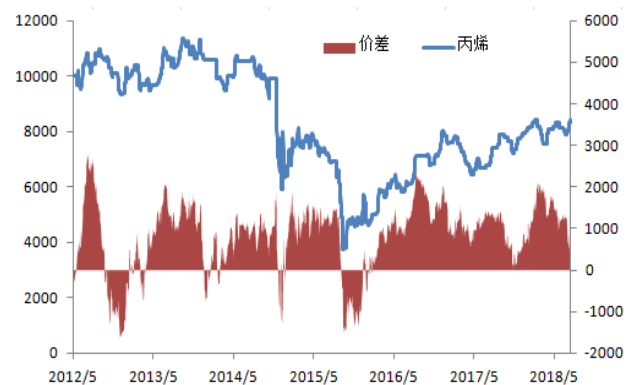
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 38：BOPET 价格及价差走势：（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 39：丙烯价格及价差走势：（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>