

原油、PTA 价格大涨，助推聚酯产业链持续上行

——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

本周国际原油价格呈现全面上涨态势，布伦特原油价格上涨 4.62% 至 74.72 美元/桶，WTI 原油价格上涨 3.62% 至 67.83 美元/桶。

■ 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 0.6%，其中上涨 46 个，下跌 26 个品种。

涨幅靠前品种：PTA (+8.43%)、丁二烯 (+7.46%)、聚酯切片 (+6.67%)、二氯甲烷 (+5.78%)、天然橡胶 (+5.61%)、三聚氰胺 (+4.84%)、合成氨 (+4.72%)、布伦特原油 (+4.62%)、涤纶短纤 (+4.60%)、MTBE (+4.07%)；

跌幅靠前品种：天然气现货 (-6.19%)、聚合 MDI (-5.52%)、正丁醇 (-3.23%)、维生素 VA (-2.53%)、硫酸 (-2.29%)、二氯甲醚 (-2.12%)、国内天然气 (-2.07%)、苯酐 (-1.86%)、邻二甲苯 (-1.83%)、DMF (-1.54%)。

■ 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 市场继续大涨，当前华东市场价 9000 元/吨，较上周同期上涨 8.4%。本周原油价格强势，亚洲 PX 市场持续上行，PTA 成本端支撑强劲，PTA 期货受资金追捧，炒涨势头迅猛，而 9 月份有近 500 万吨/年的 PTA 装置有检修预期，价格或将进一步上涨。

涤纶长丝：本周涤纶长丝市场继续上行，当前 POY/FDY/DTY 市场主流价 11700 元、11550 元、13150 元/吨，较上周同期分别上涨 500 元、550 元、550 元/吨。PTA 持续强势带动聚酯产业链上涨，下游江浙地区喷水织机开机率降至 65%，阶段性周期补货，周后期产销小幅回落，终端坯布价格稳定。

醋酸：本周醋酸价格稳中弱势运行，周初各个地区价格稳定观望，市场成

相关报告

- 1 《浙商证券化工行业周报 8 月 3 周：BOPET 价格创五年新高，聚酯产业链大涨》2018.08.19
- 2 《浙商证券化工行业周报 8 月 2 周：DMF、甲醇涨幅居前，涤纶长丝产业链持续上行》2018.08.12
- 3 《化工周报 8 月第 1 周：甲醇上涨超预期，PTA 成本推动大涨》2018.08.05
- 4 《浙商证券化工行业周报-7 月第 5 周：涤纶长丝产业链价格大涨，醋酸价格止跌回升》2018.07.29
- 5 《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
- 6 《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

报告撰写人：范飞

数据支持人：曹承安

交冷清。从周中截止至今，醋酸价格区域性回落，幅度在 50-250 元/吨，开工较上周有明显上升，需求仍旧欠佳。

磷化工：本周磷矿石市场横向盘整，市场价格暂无变动，下游磷肥开工平稳，磷矿企业发运老客户订单。四川地区受前期暴雨影响发运受阻；云南地区强降雨导致企业间歇性生产；贵州企业主要发运现有订单，价格调整后下游市场仍在适应当中。湖北地区磷矿石生产平稳，价格暂无变动意向。

化肥：本周国内尿素市场保持涨势，周环比出厂报价上涨 40-60 元至 1900-1960 元/吨，成交虽在近两日有小幅下滑，但主流仍挺在 1900 元/吨以上。下游跟进趋于谨慎。

本周一铵平稳发运，多数厂家新单签订情况一般，但厂家依旧挺价，一方面国内冬储市场即将展开，据悉个别小企业已开始为冬储攒货，另一方面，国内成本方面持续增压，因此一铵短期依旧横盘整理为主。本周国内二铵市场生产平稳，企业当前主要以出口订单为主，多数企业出口订单已经签订至 9 月下旬，出口价格在 416-417 美元/吨 FOB。

农药：本周草甘膦价格小幅收涨，供应商报价 2.7-2.95 万元/吨，市场成交上调至 2.7-2.75 万元/吨。本周草铵膦价格稳定，95%草铵膦原药主流报价 17.5-18 万元/吨，实际成交价格至 16.8-17 万元/吨。本周麦草畏价格稳定，98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 10 万元/吨，实际成交至 9.2 万元/吨。

有机硅：本周有机硅市场行情下滑明显，市场报盘方面 DMC、生胶、107 胶产品主要报盘价格在 34000 元/吨、35500 元/吨、34500 元/吨，相较于上周下跌约 500 元/吨，实际成交方面变化不大。当前星火停车装置已经重启正常，货源主要补充库存以及交单为主，需求提升下，价格弱势维稳为主。

MDI：本周聚合 MDI 宽幅下滑，市场需求疲软，而工厂挺市力度不大，在缺乏订单支撑下，贸易商信心缺失报盘下滑，当前聚合 MDI 市场价 17583 元/吨，较上周下跌 5.53%；本周国内纯 MDI 市场弱势运行，当前纯 MDI 华东市场价 28850 元/吨，较上周基本持平，目前场内供应充裕，但下游需求仍旧偏弱。

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）、湘潭电化（增持评级）、广信材料（增持评级）。

正文目录

1. 化工产品价格变动及分析.....	5
2. 化工板块股票市场行情	5
2.1. 指数表现	5
2.2. 个股涨跌幅.....	5
3. 重点化工产品价格及价差走势	6
3.1. 上游原材料.....	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	11
3.7. 农药	12
3.8. 纯碱	13
3.9. 有机硅	13
3.10. 钛白粉	14
3.11. 氟化工.....	14
3.12. 锂电池材料.....	15
3.13. 其他产品	15

图表目录

图 1: 价格周涨幅前十: PTA、丁二烯领涨.....	5
图 2: 价格周跌幅前十: 天然气现货、聚合 MDI 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	8
图 10: 环氧丙烷价格及价差走势图: 元/吨	8
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	9
图 14: 烧碱价格走势图: 元/吨.....	9
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 价格及价差: 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	12
图 25: 氯氟菊酯、甘氨酸价格 (元/吨)	12
图 26: 纯吡啶价格	12
图 27: 轻质纯碱价格走势	13
图 28: 重质纯碱、氯化铵价格	13
图 29: 有机硅 MDC 单体价格及价差	13
图 30: 金红石型钛白粉价格走势: 元/吨	14
图 31: 氢氟酸及二氯甲烷	14
图 32: R22 与 R134a	14
图 33: 六氟磷酸锂与磷酸铁锂价格 (元/吨)	15
图 34: 碳酸锂与钴酸锂 (元/吨)	15
图 35: 丁二烯价格走势: (元/吨)	15
图 36: 丙烯酸价格及价差走势: (元/吨)	15
图 37: BOPET 价格及价差走势: (元/吨)	16
图 38: 丙烯价格及价差走势: (元/吨)	16
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

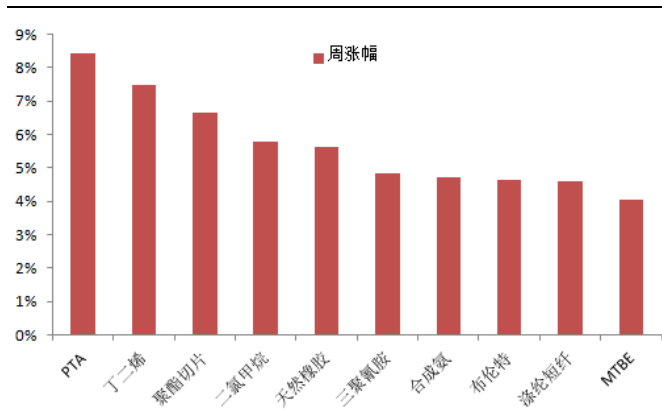
本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周上涨 0.6%，其中上涨 46 个，下跌 26 个品种。

涨幅靠前品种：PTA(+8.43%)、丁二烯(+7.46%)、聚酯切片(+6.67%)、二氯甲烷(+5.78%)、天然橡胶(+5.61%)、三聚氰胺(+4.84%)、合成氨(+4.72%)、布伦特原油(+4.62%)、涤纶短纤(+4.60%)、MTBE(+4.07%)；

跌幅靠前品种：天然气现货(-6.19%)、聚合 MDI(-5.52%)、正丁醇(-3.23%)、维生素 VA(-2.53%)、硫酸(-2.29%)、二氯甲醚(-2.12%)、国内天然气(-2.07%)、苯酚(-1.86%)、邻二甲苯(-1.83%)、DMF(-1.54%)。

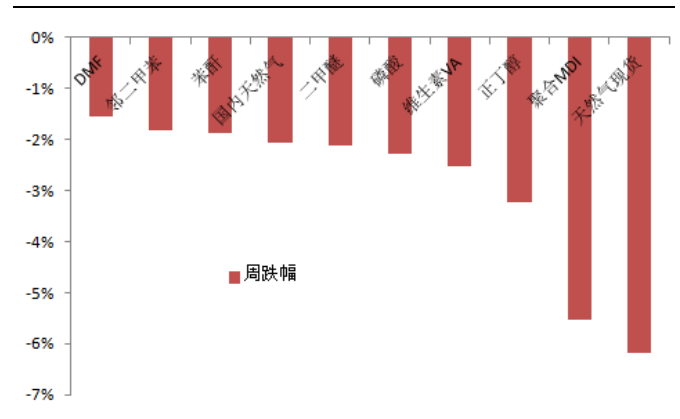
浙商重点覆盖品种：兴发集团(买入评级)、阳谷华泰(买入评级)、扬农化工(买入评级)、桐昆股份(增持评级)、双星新材(买入评级)、华鲁恒升(买入评级)、湘潭电化(增持评级)、广信材料(增持评级)。

图 1：价格周涨幅前十：PTA、丁二烯领涨



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：天然气现货、聚合 MDI 领跌



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 0.12%，29 个一级子行业中排名第 23，本周沪深 300 上涨 2.96%，超过基础化工板块 2.84 个百分点；

本周基础化工二级子行业以上涨为主，其中磷肥(+4.47%)、炼油(+4.3%)、涤纶(+3.64%)、化学制剂(+3.11%)、农药(+2.87%)等子行业涨幅居前，锦纶(-5.51%)、钾肥(-3.29%)、日用化学品(-2.87%)、其他化学品(-2.75%)、树脂(-1.56%)等子板块跌幅居前。

2.2. 个股涨跌幅

本周基础化工板块兴化股份(+15.3%)、青松股份(+13.4%)、*ST 尤夫(+13.3%)、*ST 宜化(+13.0%)、建新股份(+12.2%)等涨幅居前；ST 河化(-16.7%)、阳谷华泰(-14.9%)、集泰股份(-13.5%)、赞宇科技(-11.8%)、三聚环保(-11.8%)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	002109.SZ	兴化股份	15.3%	600315.SH	上海家化	-8.80%
2	300132.SZ	青松股份	13.4%	300429.SZ	强力新材	-9.51%
3	002427.SZ	*ST 尤夫	13.3%	603650.SH	彤程新材	-10.07%
4	000422.SZ	*ST 宜化	13.0%	603580.SH	艾艾精工	-10.20%

5	300107.SZ	建新股份	12.2%	300568.SZ	星源材质	-10.34%
6	300655.SZ	晶瑞股份	11.8%	300072.SZ	三聚环保	-11.80%
7	000707.SZ	*ST 双环	11.3%	002637.SZ	赞宇科技	-11.81%
8	300684.SZ	中石科技	10.2%	002909.SZ	集泰股份	-13.47%
9	603639.SH	海利尔	8.9%	300121.SZ	阳谷华泰	-14.89%
10	300575.SZ	中旗股份	7.8%	000953.SZ	ST 河化	-16.70%

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

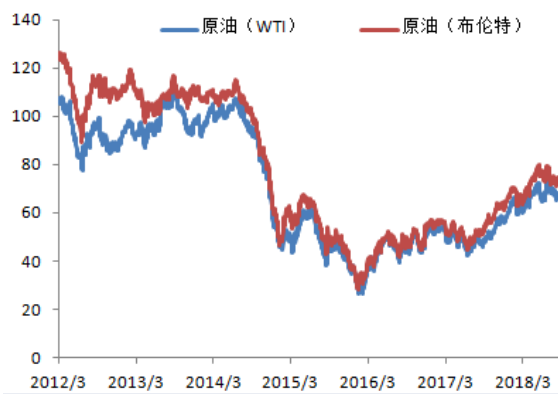
3.1. 上游原材料

本周国际原油市场中伊朗原油供应恐受到进一步打压为油价提供有效支撑, 而贸易紧张情绪有所缓解, 美元回落等利好因素的共同作用, 国际原油价格呈现全面上涨的态势, 其中布伦特原油价格上涨 4.62% 至 74.72 美元/桶, WTI 原油价格上涨 3.62% 至 67.83 美元/桶。

本周磷矿石市场横向盘整, 市场价格暂无变动, 下游磷肥开工平稳, 磷矿企业发运老客户订单。四川地区受前期暴雨影响发运受阻, 矿滞留在山; 云南地区受雨季影响, 强降雨导致企业间歇性生产, 供应不正常; 贵州企业主要发运现有订单, 价格调整后下游市场仍在适应当中。湖北地区磷矿石生产平稳, 价格暂无变动意向。下游磷肥市场当前正处于秋季备肥阶段, 部分企业开始筹备冬储事宜, 但对原料磷矿石需求尚未集体爆发。

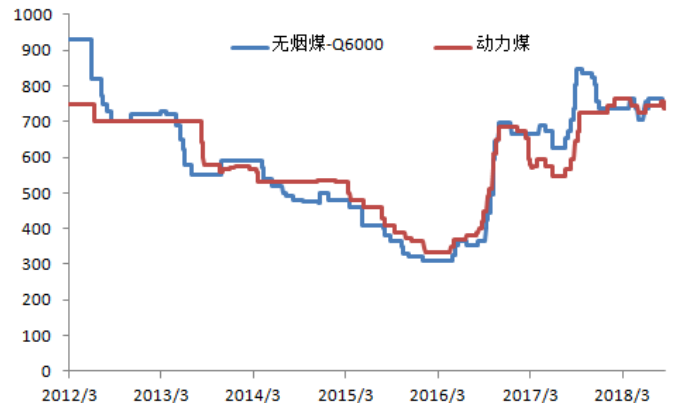
本周国内天胶市场宽幅上涨。周初因市场基本面偏弱, 供应增长预期依然存在, 需求仍处在淡季, 尚无亮点及国内经济数据表现偏差, 未来需求潜力或受到抑制, 在供需前景偏弱的背景下及宏观氛围偏空态势下, 现货价格延续前期弱势整理态势。周后期受印度橡胶主产区洪灾提升减产预期及马来西亚与海胶集团改性橡胶沥青公路添加天然橡胶等消息影响下, 沪胶大幅上涨, 现货价格一扫前期弱势震荡格局, 价格上调。截止上周四, 全乳胶现货价格在 10500-10600 元/吨左右。

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

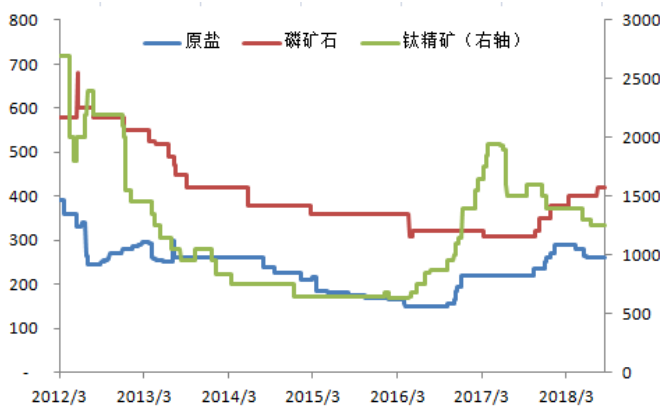
图 4: 动力煤价格: 元/吨



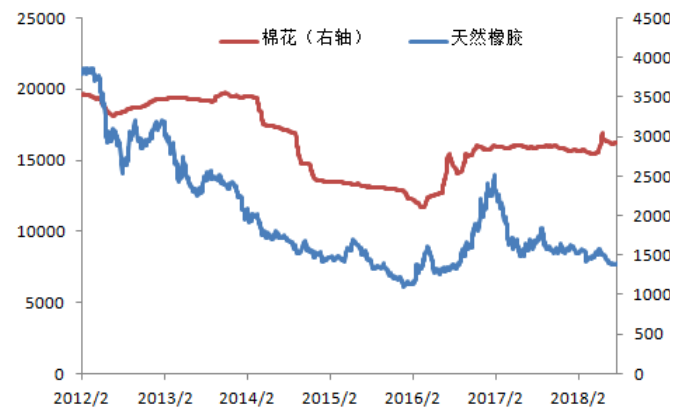
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 5: 原盐、磷矿石、钛精矿 (元/吨)

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



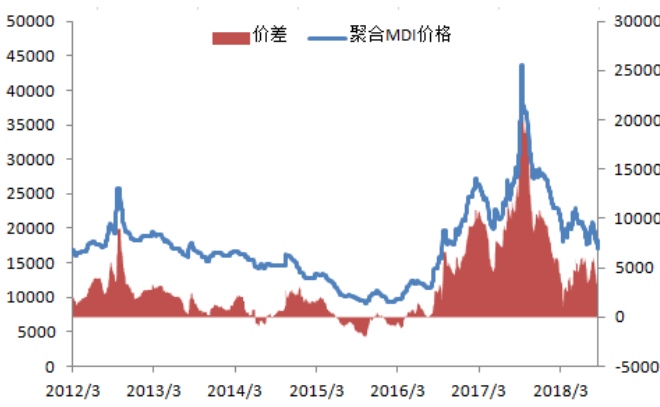
资料来源：百川资讯、Wind、浙商证券研究所

3.2. 聚氨酯系列产品

本周聚合 MDI 宽幅下滑，市场需求疲软，而工厂挺市力度不大，在缺乏订单支撑下，贸易商信心缺失报盘下滑，聚合 MDI 短暂上涨后本周又重回下滑通道。周内科思创下调报盘再次打击市场信心，且进口货源价格不断下探，上海货源被迫跟跌，场内交投气氛冷清。本周国内纯 MDI 市场弱势运行，周内上海科思创纯 MDI 挂牌桶装价格由 30000 元/吨下调到 29500 元/吨，持货商心态受影响，积极出货，目前场内供应充裕，但环保压力下下游需求仍旧偏弱，询盘稀少，且对高价存抵触情绪，商家普遍面临出货不畅，多中低位商谈出货，场内存低价出货听闻。

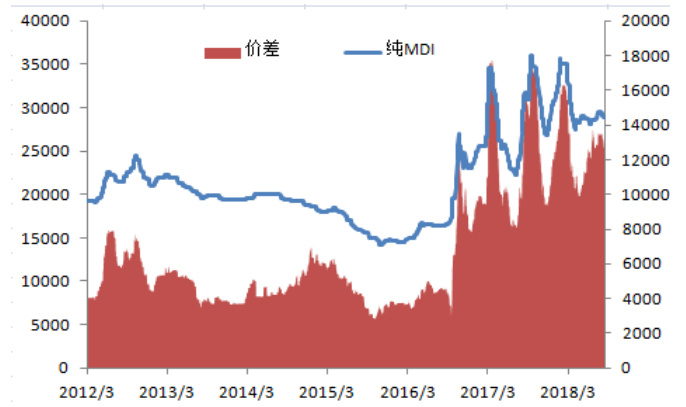
根据百川资讯统计，当前聚合 MDI 市场价 17583 元/吨，较上周下跌 5.53%；纯 MDI 华东市场价 28850 元/吨，较上周基本持平。价差方面，聚合 MDI 和纯 MDI 价差分别约为 2637 元/吨和 12680 元/吨，较上周分别缩小 28% 和基本持平，较去年同期分别缩小 80% 和扩大 18%。

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

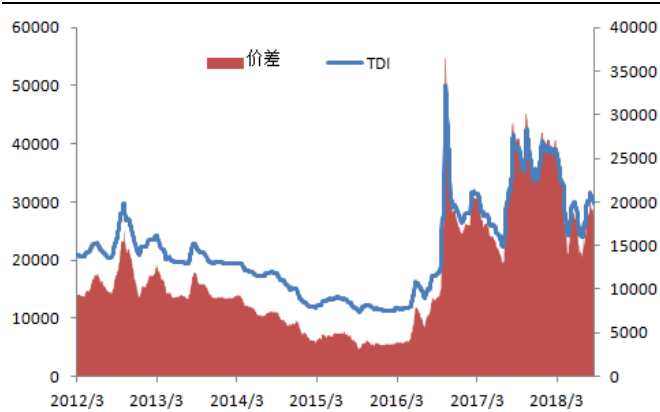


资料来源：百川资讯、wind、浙商证券研究所

本周国内 TDI 市场承压下跌，周初甘肃银光继续封盘，其余工厂对外未有实质消息，贸易市场主流商家报价稳定，出货商谈为主。而下游用户多有迟疑，继续谨慎观望，采购积极性不大。随后市场弱势整理，市场无利好消息提振，贸易商心态有所分化，部分商家报出低价盘，但由于行情不明朗，接盘谨慎。目前下游用户继续此外观望，成交市场显清淡。

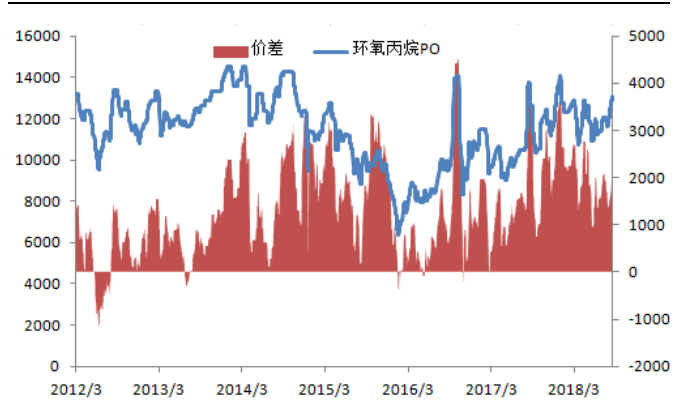
本周国内环氧丙烷市场不断冲高，虽然上周末部分降负装置有所提升，但北方受暴雨影响，金岭装置意外全线停车，以及吉神装置短线难以重启，区域货源偏紧加剧，加上原料丙烯价格高位，成本及供应双重利好推动下，工厂对外报盘价不断推涨上行；虽然其他小下游工厂采购积极性尚可，但整体需求量对环丙市场支撑力度不够，加上主力下游聚醚因新单接货不佳，对高价原料存抵触情绪，场内实质性需求一般，多刚需谨慎跟进为主。

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

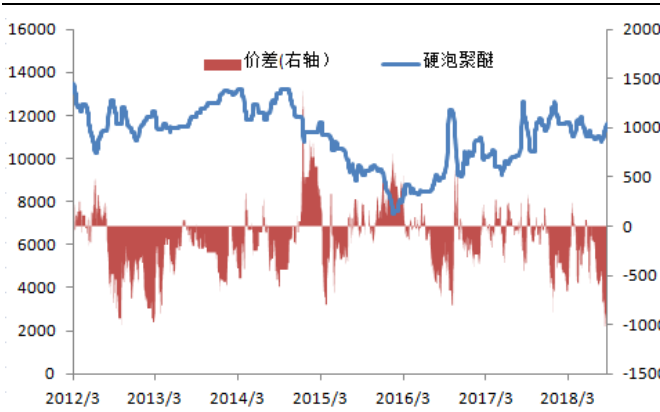


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周国内聚醚市场继续跟随原料推涨。原料环丙价格涨势难止，对聚醚成本面不断施压，硬泡工厂承压下稳中上调，不过相关产品 F141B 价格依旧高位，终端成本压难以嫁接下，生产积极性不高，因而对原料的需求难以放量，业者多少量刚需采购；而软泡聚醚同样成本压力下，对外报盘价跟随原料不断上调，个别贸易商报盘略高，但下游工厂利润缩水严重，加上相关产品 TDI 价格位于高位，以及环保压力下，终端开工负荷不高，多空气氛充斥下，场内追高买气平平，新单签订数量有限，个别工厂库存缓增，高价略显有价无市，目前多交付订单积极走货为主。截至周四，华东地区散水软泡主流商谈价 13300-13500 元/吨。

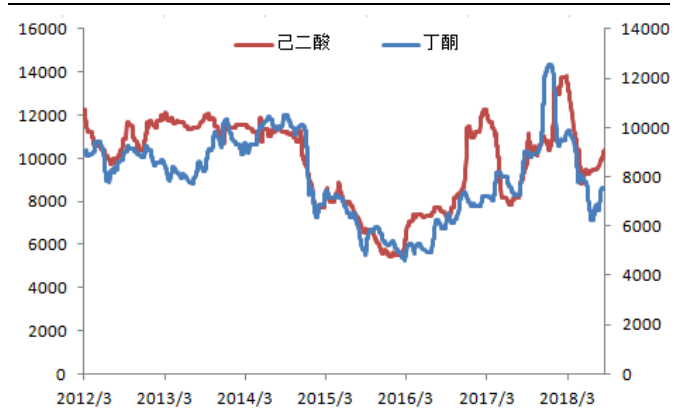
本周国内丁酮市场僵持延续，局部地区商谈偏弱。工厂库存无压力，出厂价格暂无调整，周中华南地区随着供应面利好减弱，市场商谈重心下探，贸易商报盘下调，但成本面支撑开始逐渐显现，下游买盘需求延续平淡，市场交投放量一般，业者心态谨慎观望为主，暂无有效利空利好，短期市场仍以消耗库存为主。

图 11：硬泡聚醚价格走势图：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 12：丁酮、己二酸价格走势图：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

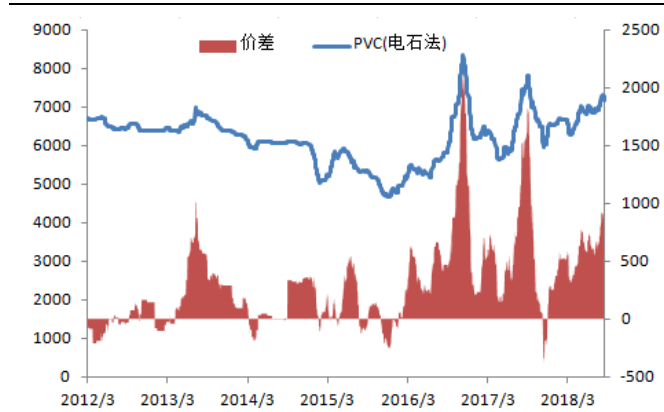
3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

本周 PVC 市场价格震荡下行，电石料 SG-5 加权均价 7115 元/吨，较上周均价下降了 0.53%，乙烯料价格变化不大，略有下降，加权均价 7512 元/吨，较上周下降 19 元/吨。现货价格下行的主要是受期货影响，期货自上周五至本周二不断震荡下行，现货紧跟，企业报价累积下调了 100-150 元/吨，但由于原料电石价格不断上涨，受成本支撑，PVC 企业报价开始变得坚挺，贸易商报价随之盘整，出货交前期减少。至本周四下午，期货大幅跳水，现货市场价格报价混乱，点价货源偏低，实际成交较少。目前供应方面：后期企业检修较少，供应量基本保持稳定。后期走势主要看需求方面是否有利好，但目前市场参与者对 9 月份预期持乐观态度。但目前下游刚需拿货为主，供需矛盾不大。

本周中国烧碱市场整体交投重心上移，北方涨价操作持续火热，南方跟涨，低端价格重心上行 20-30 元/吨。山东

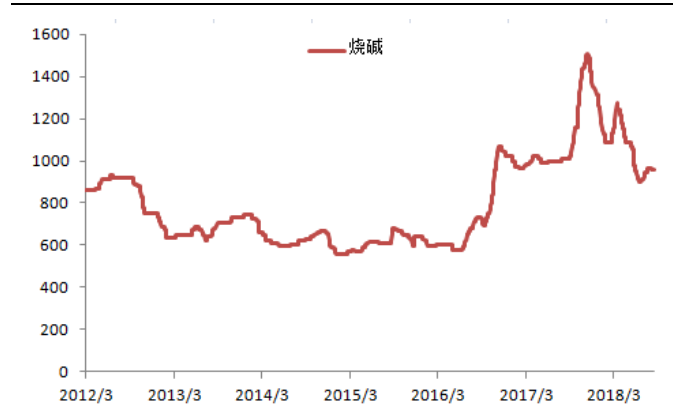
地区高浓度液碱市场延续上周涨势，广东地区贸易商出库价格跟涨，江苏地区高浓度碱价格重心提升，出口企业同步上调出口报价；同时，由于本周片碱市场调涨氛围较浓，随着华中、西南等地区片碱车板报价的不断拉涨，区内液碱价格与片碱车板到价悬殊拉大，河南、湖南及云南地区烧碱企业试探性上调液碱报价。截至周四，中国 32% 离子膜液碱市场价格指数 965，较上周上涨 1.1%；中国 50% 离子膜液碱市场平均出厂价 1652 元/吨，较上周上涨 1.05%。

图 13: PVC 价格价差走势图: 元/吨



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 14: 烧碱价格走势图: 元/吨



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

3.4. PX-PTA-涤纶长丝

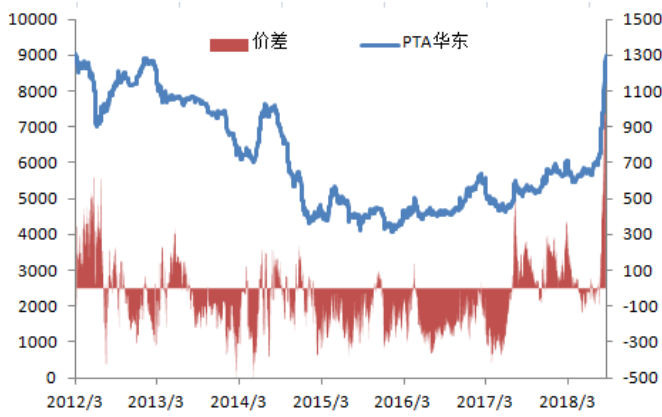
本周 PTA 市场大幅上涨，华东市场周均价为 8553 元/吨，环比上涨 12.52%；CFR 中国周均价为 965.71 元/吨，较上周均价上涨 5.48%。本周贸易紧张情绪有所缓解提振原油多头信心，同时伊朗原油供应恐受到进一步打压为油价提供有效支撑，美元回落也为油价反弹提供了助力，原油强势，亚洲 PX 供需格局向好，利润高位，PX 市场持续上行，PTA 成本端支撑强劲。近期 PTA 期货受资金追捧，加之由于特殊天气台风影响，封港封航，供应持续紧张，炒涨势头迅猛，另外 9 月份仍有将近 500 万吨/年的 PTA 装置有检修预期。本周 PTA 期货市场大幅拉涨，多头逼空。

本周涤纶长丝市场继续上行，当前 POY/FDY/DTY 市场主流价 11700 元、11550 元、13150 元/吨，较上周同期分别上涨 500 元、550 元、550 元/吨。原料市场 PTA 震荡偏强，国际原油涨势接续，成本端推涨，供应紧张，炒涨势头迅猛，郑商所为抑制过度炒涨 PTA 期货，周三调整平仓手续费，期货市场向下整理，然价格仍居高位，MEG 市场在上周末高位回落后，又开始大幅反弹，偏强震荡，一方面，市场整体气氛良好，大宗商品气氛尚好，多数商品期货飘红，另一方面，PTA 持续强势带动聚酯产业链上涨，下游产销火爆，间接利空乙二醇市场。下游江浙地区喷水织机开机率降至 65%，下游市场本周需求一般，阶段性周期补货，周后期产销小幅回落，终端坯布价格稳定。

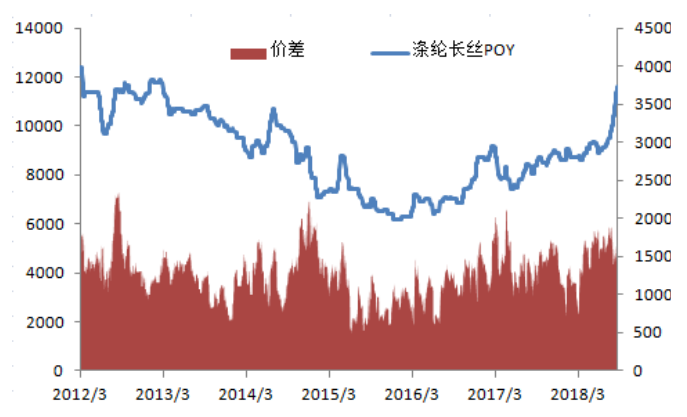
本周国内粘胶短纤市场震荡偏强运行，主流成交重心缓慢向上移动。近期聚酯市场涨势较快，涤纶短纤价格大幅上涨，成交价格已超过 11000 元/吨，部分纱厂因成本压力，转产涤粘、人棉等产品，粘短厂家受下游需求、成本压力、库存低位、涤纶大涨等因素提振，适度调涨报价，中端意向成交价向 14400 元/吨推进。成本方面，溶解浆价格依然坚挺，大宗化工产品上涨，成本端压力仍存，粘短厂家亏损运行。然部分厂家订单较多，个别可维持 9 月份产销量，粘短整体库存处于低位，金九银十季节即将来临，厂家心态齐向上，周三高端某大厂报价提涨至 14800 元/吨，高端提涨将进一步增长中端企业信心。

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



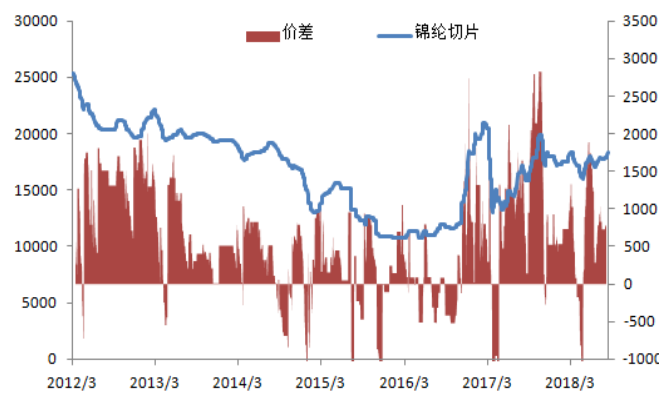
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所



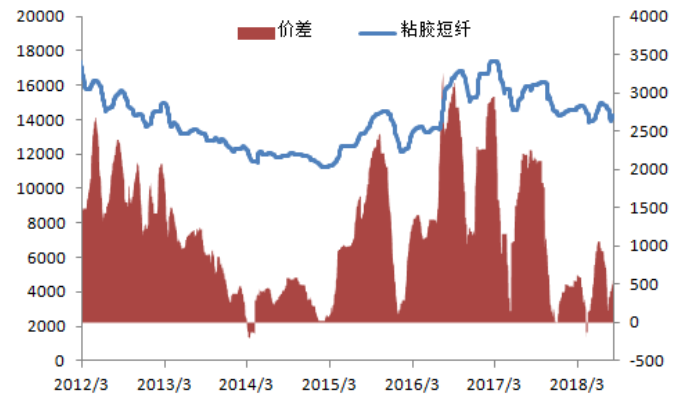
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 17：锦纶切片价格及价差走势图：元/吨

图 18：粘胶短纤价格：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

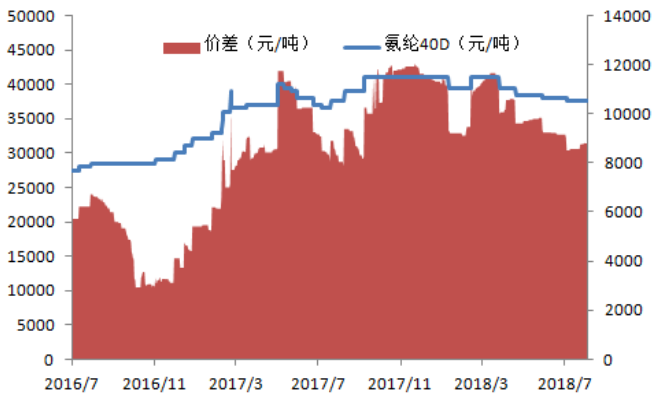


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

目前氨纶市场走势仍然较弱。福建地区氨纶市场成交疲软，氨纶成本端支撑表现一般，场内供货稳定，终端市场订单跟进迟缓，各方对后市信心不足，谨慎观望为主。价格方面，氨纶 20D 主流价格参考 42000-43000 元/吨；30D 主流价格参考 40000-42000 元/吨；40D 主流价格参考 34000-36000 元/吨，实单需详谈。山东氨纶市场成交乏力，原料市场平稳运行，成本端支撑表现一般，厂家供货稳定，下游终端客户采买压力，实际成交仍显清淡，观望气氛较浓。价格方面，20D 主流价格参考 41000-43000 元/吨；30D 主流价格参考 39000-41000 元/吨；40D 主流价格参考 34000-35000 元/吨。江苏地区氨纶市场偏弱震荡，原料市场走势一般，成本支撑尚可，厂家现货供应稳定，但终端市场实际采买情绪谨慎不足，整体市场刚需成交乏力。浙江地区氨纶市场淡稳运行，原料市场走势平稳，成本面支撑稳定，但下游市场需求仍显清淡，厂家积极出货，但客户接但情况欠佳，成交谨慎。

图 19：氨纶 40D 价格及价差：元/吨



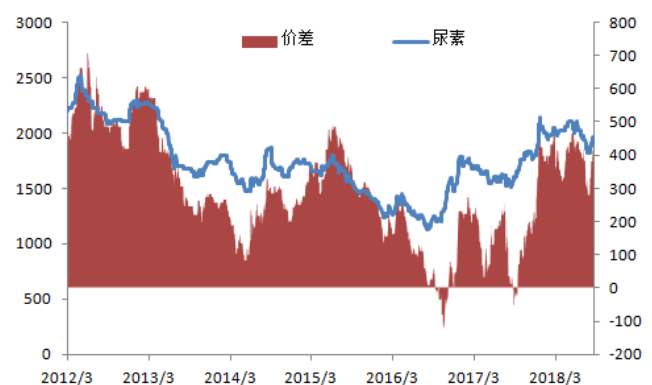
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

3.6. 化肥

本周国内尿素市场保持涨势，周环比出厂报价上涨 40-60 元至 1900-1960 元/吨，成交虽在近两日有小幅下滑，但主流仍挺在 1900 元/吨以上。本周面对直奔 2000 元的高价，下游跟进趋于谨慎，依据不同的销售模式，部分厂在新单不足下价格下调，而持待发量的厂家仍坚挺报价，据悉山东及两河自涨价前 1780-1800 元/吨水平收单较多，目前仍在执行此部分订单。其余地区，内蒙货源主要外发，现货较少，暂无压力；新疆需求稳定，部分外发西南，对其余地区威胁较小，陕甘宁少量农需，外发为主，上周至今成交良好。通观需求来看，工业后劲无发力点，农需用肥较少，现南方需求收尾，对北方货源的吸收能力降低，后市涨跌更大程度依赖供应方面。

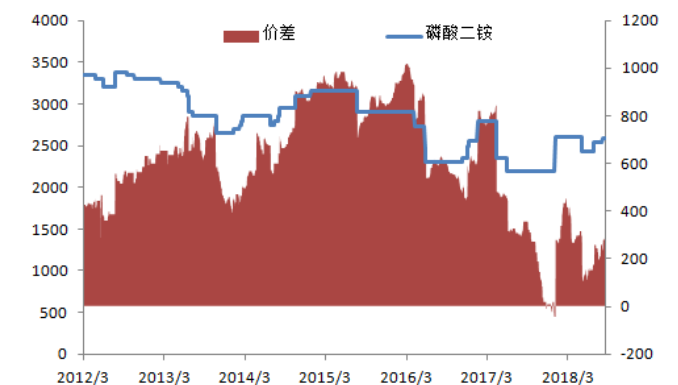
本周一铵平稳发运，多数厂家表示新单签订情况一般，但厂家依旧挺价，一方面国内冬储市场即将展开，据悉个别小企业已开始为冬储攒货，另一方面，国内成本方面持续增压，因此一铵短期依旧横盘整理为主。国际市场：目前 55 颗粒 340-345 美元/吨，60% 颗粒 390-405 美元/吨，63 颗粒 420-425 美元/吨。截止本周四一铵港口库存 9.63 万吨，集港量较上周变化不大。本周国内二铵市场生产平稳，企业当前主要以出口订单为主。多数企业出口订单已经签订至 9 月下旬，出口价格在 416-417 美元/吨 FOB。因出口订单接货较多，企业当前仍以发运出口市场为主，零星发运国内市场。秋季市场上，经销商二铵流向已经基本敲定，待二铵货源补充到位，市场或开启铺货模式。本周东北大客户见面会在盘锦召开，后续市场动向将会进步明朗。国际市场上，东南亚市场受汇率挫伤，加上二铵采购进入后半场，市场成交略有松动，印度市场二铵竞价跌至 425 美元/吨 CFR 左右。原料方面，港口硫磺价格窄幅震荡，下游工厂按需采购，随行就市商谈。当前外盘价格较高，对国内现货仍有支撑。液氨市场整体供应收紧，局部酝酿续涨，短时内挺价探涨。磷矿石市场近期盘整为主，发运老客户订单。

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

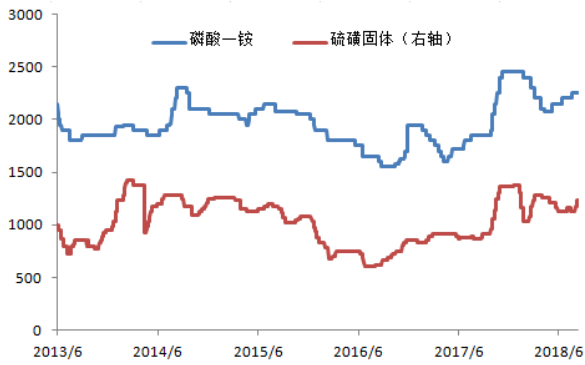
图 21：磷酸二铵价格走势图：元/吨



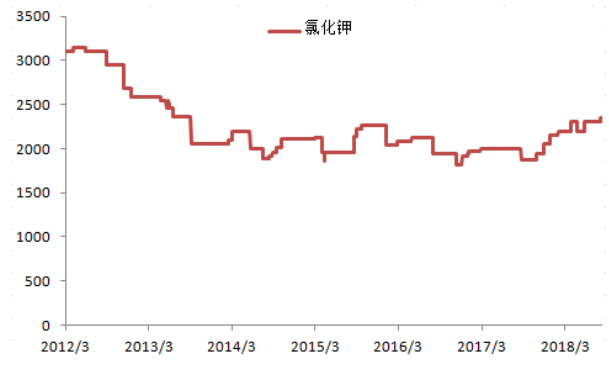
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 22：磷酸一铵、硫磺价格走势图：元/吨

图 23：盐湖 60%氯化钾：元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

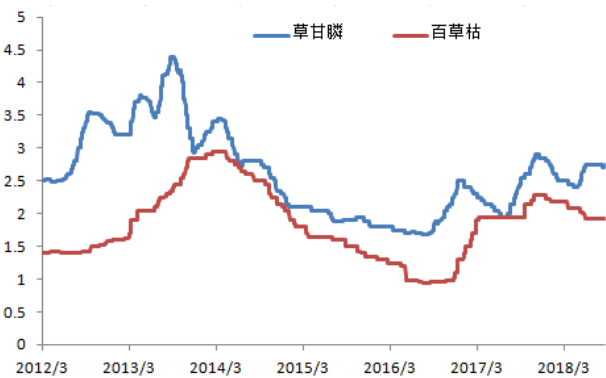


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

3.7. 农药

本周草甘膦价格小幅收涨, 供应商报价 2.7-2.95 万元/吨, 市场成交上调至 2.7-2.75 万元/吨, 上海港 FOB 主流价格 3950-4000 美元/吨。本周草铵膦价格稳定, 95%草铵膦原药主流报价 17.5-18 万元/吨, 实际成交价格至 16.8-17 万元/吨, 港口 FOB 至 22850-23000 美元/吨。本周麦草畏价格稳定, 98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 10 万元/吨, 实际成交至 9.2 万元/吨; 200 升桶装 480 克/升水剂上海港提货价至 6-7 万元/吨。

图 24: 草甘膦、百草枯价格走势



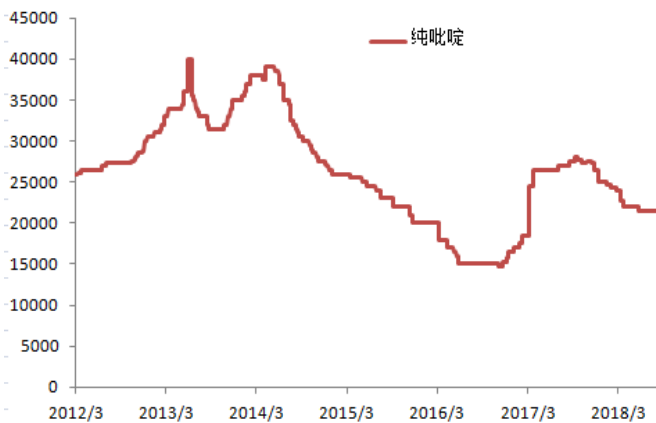
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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

图 26: 纯吡啶价格

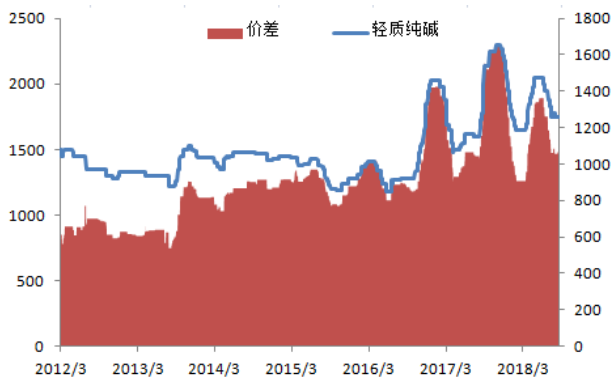


资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

3.8. 纯碱

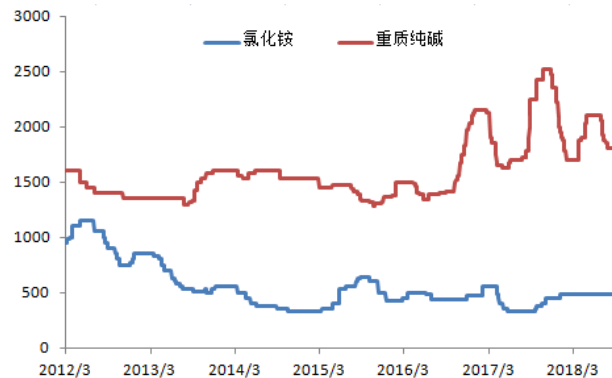
本周纯碱低价走量，进一步促进厂家库存下行，市场成交重心在区间内整理运行。本周吉兰泰因货源趋紧而价格上调，市场成交价格表现平缓。生产方面：青海五彩复工未达满产、柳州化工 23 日复工、江西晶昊增产到 500 吨，整体对供应增量有限，而湖北双环停机待开、应城新都再停机、金山舞阳厂区装置停产一日、山东海天装置停机，加上长期停机以及检修未达满产的纯碱厂家的生产状态，加深市场供应弱势态势。需求方面：下游行业短期无大增量，由于市场价格运行低位，月初各厂家接单量较足，用户按需拿量为主。综合本周情况主要以纯碱企业走量发货运行，态势表现平缓。轻碱主流含税出厂价格：河北地区出厂 1700-1750 元/吨；山东地区出厂 1750-1800 元/吨；江苏地区主流出厂 1700-1750 元/吨。重碱主流含税送到价格：目前沙河地区重碱主流送到 1650 元/吨左右；华东片区主流送到参考 1750-1850 元/吨。综合分析，国内纯碱供应趋紧，加上纯碱市场运行价格保持低位，下周临近下游行业集中采购期，市场有望上行。

图 27：轻质纯碱价格走势



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 28：重质纯碱、氯化铵价格

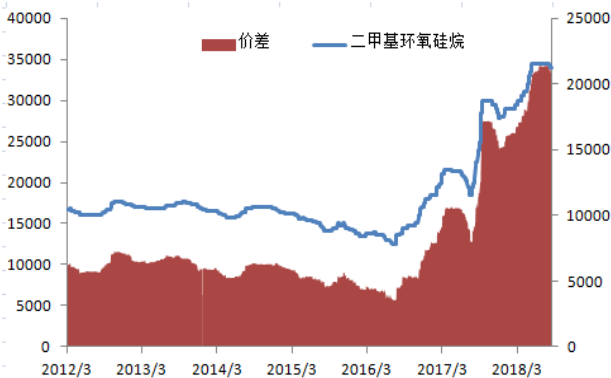


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.9. 有机硅

本周有机硅市场行情下滑明显，过去市场主要明稳暗降为主，当前市场报盘开始出现下滑，截止目前国内有机硅基础产品 DMC、生胶、107 胶等产品明确下滑 500 元/吨左右，相较于上周市场报盘方面 DMC、生胶、107 胶产品主要报盘价格在 34000 元/吨、35500 元/吨、34500 元/吨，实际成交方面与上周市场变化不大，8 月下旬市场有机硅密封胶等企业开工率有部分提高，负荷方面提升两成左右。当前星火停车装置已经重启正常，货源主要补充库存以及接单为主，需求提升下，价格弱势维稳为主。硅油产品各大企业竞争激烈，抛货现象明显，成交价格不断下滑，国产、贸易商等多方面货源价格在内外双需疲软下继续走低，截止目前贸易商硅油出货价格在 39000-40000 元/吨附近，且按照当前趋势仍有继续下探可能。

图 29：有机硅 MDC 单体价格及价差

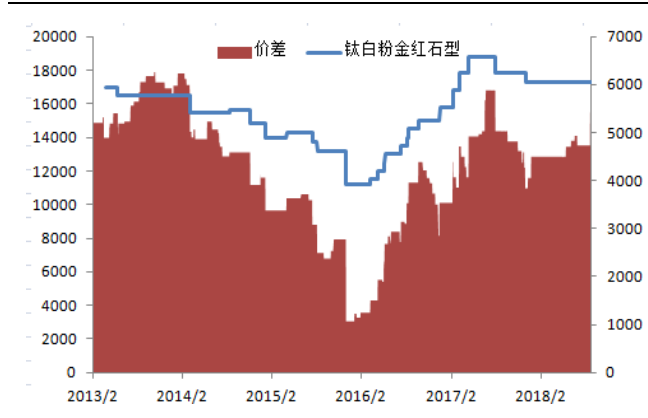


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.10. 钛白粉

钛白粉市场近期开工较前期有所走高，截至目前中国金红石型钛白粉含税出厂价格在 15800-17300 元/吨，锐钛型钛白粉含税出厂价格在 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，前期广西、江苏、四川、河南等地部分钛白粉厂家开工不足，近期有所提升；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 30：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上涨。工厂平稳运行，下游制冷剂市场需求环境下滑，商家多数并无意屯货，原料萤石市场偏弱运行，备货不多，生产企业目前订单出货为主，周内新单情况稀少，多数为刚需拿货，目前并无明显库存，虽原料萤石表现乏力，偏弱运行，但北方仍处于余货源紧张形势，贸易商不议价，截止目前，国内无水氢氟酸市场实际成交出厂至 10000-10400 元/吨附近。

本周制冷剂 R22 市场高位震荡运行，主营生产企业散水出厂报盘价集中至 20000-20500 元/吨之前，贸易商反馈拿货价格在 22000-23000 元/吨之间。据了解，当前制冷剂 R22 市场货源近期有所紧张，生产企业一方面交付订单，同时现货资源惜售心态明显。原料反转上涨，而贸易商方面反馈，近日拿货困难，同时囤货积极性大有升温。本周国内 R134a 生产企业报盘价格呈现持稳趋势，尽管当前生产企业仍以生产订单为主，但由于目前主营装置开车负荷较高，市场供应量充足，现货资源相对宽松，当前生产企业库存保持中低水平操作，国内 R134a 生产企业报盘谨慎，市场询价主流在 30000-31000 元/吨。

图 31：氢氟酸及二氯甲烷

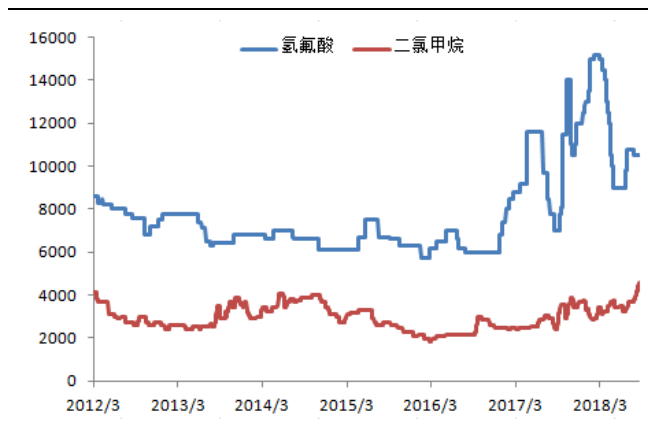
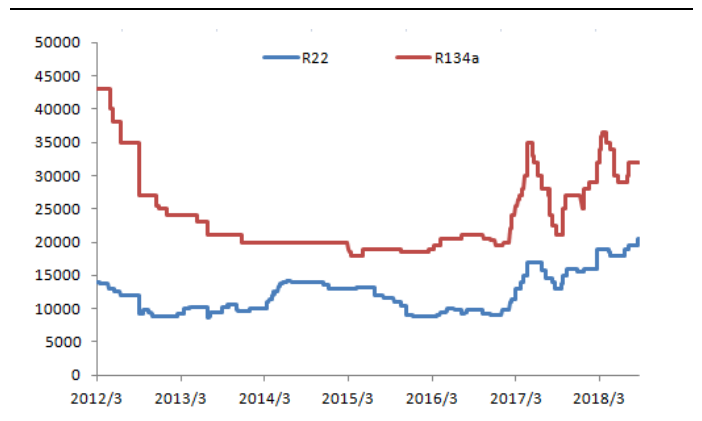


图 32：R22 与 R134a



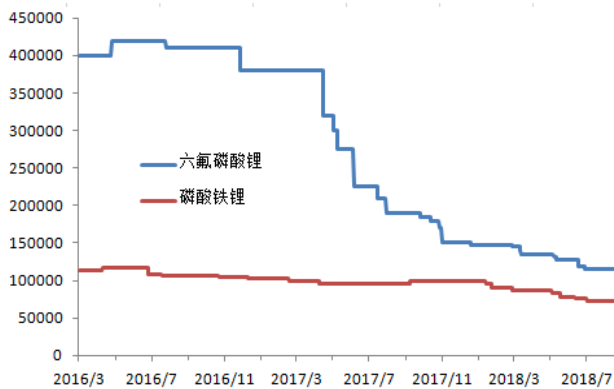
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.12. 锂电池材料

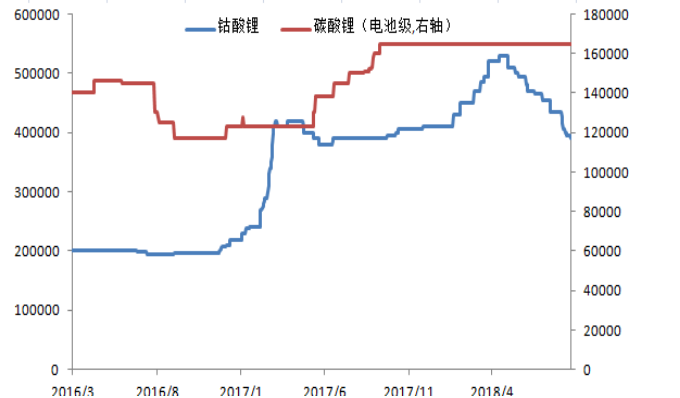
本本周电解液价格维稳运行，上游原料六氟磷酸锂价格维稳，上游溶剂碳酸二甲酯价格整体上涨，且现货短缺，电解液市场整体供大于求，在市场对高能量密度、高安全性能电池的高需求趋势下，新型锂盐、溶剂、功能性添加剂受市场热捧。为抢电池大客户，有龙头企业大批量低利润甚至亏本出售电解液。本周正极材料市场价格呈下滑趋势，钴酸锂现市场报价在 39.5 万元/吨左右，钴酸锂市场集中度高，主流大型生产商接近满产积极出货，中小厂商出货不畅，尚未感受到旺季复苏趋势。磷酸铁锂市场需求好转后，企业清理前期积压库存，订单增多企业开工率上调，供应增多，但市场整体行情低迷不振，贸易商交易心态谨慎。锰酸锂市场需求以容量型居多，目前数码淡季未过，容量型交易活跃度不够，企业多以交付较好的订单为主，现普通锰酸锂报价在 5-5.6 万元/吨，高端报价在 6.5-7.5 万元/吨。整体来看，正极材料市场行情不振，延续偏弱走势。

图 33：六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 34：碳酸锂与钴酸锂（元/吨）

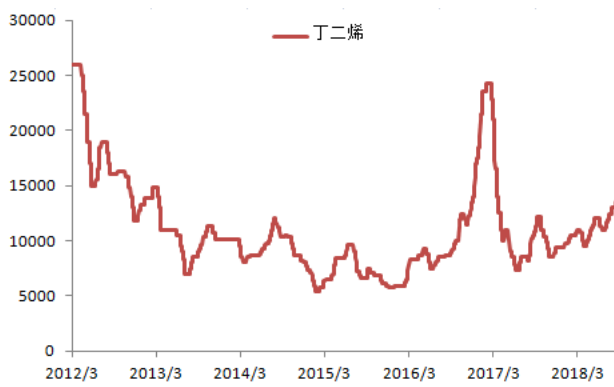


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.13. 其他产品

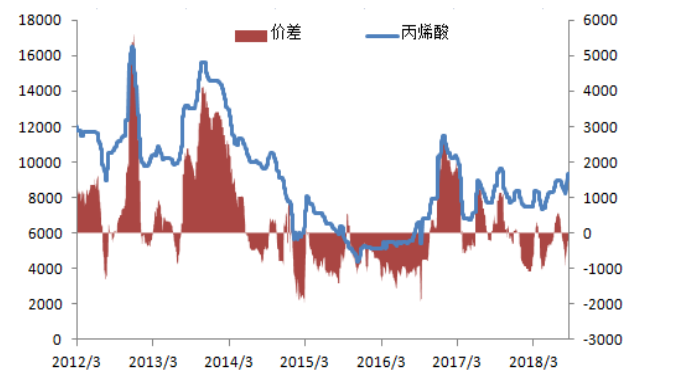
本周国内丁二烯市场价格坚挺上行，市场交投重心走高，供应面变动有限，厂家暂无明显库存压力，市场可流通货源不多，贸易商低位惜售心态明显，辽通化工成交加价幅度略高于商家预期，山东威特暂停外销，中石化部分合成胶装置开工，丁二烯外销量减少，报盘价格上调 500 元/吨，提振市场心态，市场低价货源进一步减少。本周 PTA 期货不复上周强势暴涨之勇，但聚酯膜价继续追随成本突破新高，一周常规产品涨幅逾千元，截至周五，主要大厂普膜彤宝出厂重心 15100-15300 元/吨现款，但周内成交多集中于上半周 14500-14600 元/吨价位，下半周价行高位，成交缺乏跟进支撑；本周国内装置整体负荷在 77.4% 附近。

图 35：丁二烯价格走势：（元/吨）



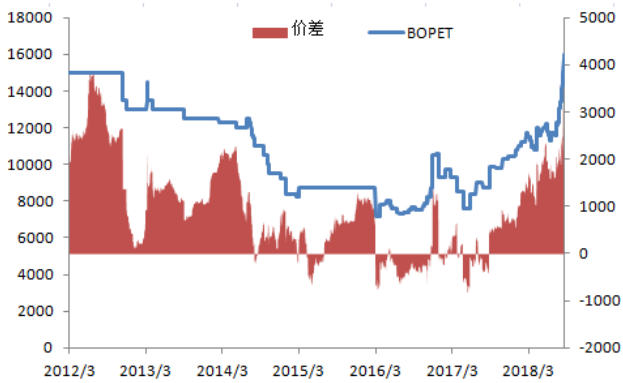
http://research.stocke.com.cn

图 36：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

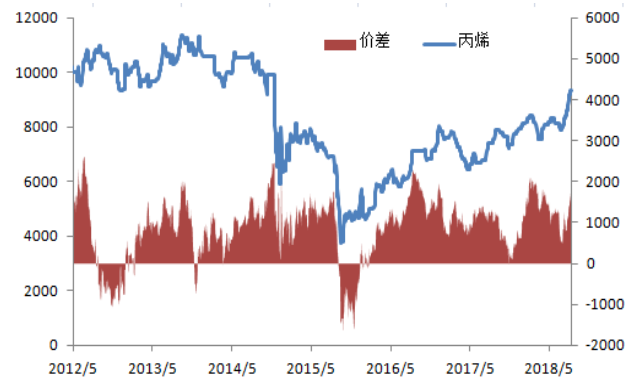
图 37：BOPET 价格及价差走势：（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 38：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>