

辉丰制剂车间复产, 预示着环保冲击告一段落

——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

辉丰股份 8 月 31 日: 江苏辉丰生物农业股份有限公司关于公司制剂车间 (J10、I10、I51) 复产公示的公告。

以及 2018 年 8 月 14 日, 联化科技公告: 确认江苏联化科技有限公司、联化科技 (盐城) 有限公司等 2 个企业具备复产条件, 同意江苏联化科技有限公司、联化科技 (盐城) 有限公司等 2 个企业组织复产。预示着上半年最为严厉的环保整治影响告一段落。

■ 产品涨跌幅 : PX、硫磺、顺丁橡胶大涨; 醋酸、苯胺大跌

本周在浙商跟踪的 156 个品种中, 平均相对上周上涨 0.7%, 其中上涨 51 个, 下跌 27 个品种。

涨幅靠前品种: 对二甲苯 PX (10.1%)、国际硫磺 (10.0%)、顺丁橡胶 (9.4%)、R22 (7.3%)、甘氨酸 (5.6%)、焦炭 (5.2%)、天然气 (5.0%)、PET 切片半光 (4.8%)、合成氨 (4.5%);

跌幅靠前品种: 二甲基环氧硅烷 (-1.5%)、PC (-2.0%)、丙烯酸 (-2.2%)、乙烯 (-2.4%)、隔膜 (-2.8%)、甲醛 (-3.0%)、液氨 (-3.2%)、国际柴油 (-3.8%)、苯胺 (-6.4%)、醋酸 (-7.7%);

■ 重点产品价格跟踪及投资建议

市场重点关注品种:

PTA: 本周 PX 市场持续上行, 近期亚洲供应水平持续偏紧。亚洲 PX 与石脑油价差再创新高, 盈利水平大幅提高; 本周 PTA 市场震荡上涨, 本周华东市场周均价为 9121 元/吨, 环比上涨 6.64%; CFR 中国周均价为 1006.43 元/吨, 较上周均价上涨 4.22%。下游涤纶短纤、聚酯瓶片已开始减产, 原料若持

相关报告

- 1 《浙商化工行业周报: 原油、PTA 价格大涨, 助推聚酯产业链持续上行》 2018.08.26
- 2 《化工周报-BOPET 价格创五年新高, 聚酯产业链大涨》 2018.08.19
- 3 《浙商证券化工行业周报-8月第2周: DMF、甲醇涨幅居前, 涤纶长丝产业链持续上行》 2018.08.12
- 4 《化工周报 8 月第一周: 甲醇上涨超预期, PTA 成本推动大涨》 2018.08.05
- 5 《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

报告撰写人: 范飞

数据支持人: 范飞

续强势，下游亏损严重，将进一步扩大减产力度。供应方面本周 PTA 装置运行无变化，截止至 8 月 30 日，开工率为 83.30%，福佳佳龙、扬子石化 PTA 装置重启，然仍有多家生产企业有检修计划，恒力石化 2 号 PTA 220 万吨/年装置，计划 9 月检修；桐昆嘉兴石化 150 万吨/年的 PTA 装置，计划 9 月检修；珠海 BP 125 万吨/年装置，计划 9 月检修。逸盛宁波 4 号 220 万吨/年装置，计划 9 月检修，检修 15 天左右。

醋酸：醋酸价格持续大幅度走低，幅度在 250-500 元/吨。本周复产厂家较多，目前暂无停车厂家出现，安徽华谊复产，逐渐提升负荷中。因此，本周开工较上周窄幅上调，较上周回涨 1.9%，供应面货源充足。

化肥：本周国内尿素市场呈现小幅走弱态势，周环比出厂报价平均下调 10 元/吨左右，现主产区报价维持在 1910-1950 元/吨。本周尿素开工率 60.73%，较上周 58.46%略有上升，主要是西北华北地区尿素开工率回升；

一铵市场高位横盘，个别企业在成本压力下报价小幅上调，虽多数企业观望为主，新单成交一般，也有部分企业接单至 9 月中下旬。国内冬储市场缓慢展开，一铵企业挺价心态好，开工积极性高，本周平稳发运为主。本周全国磷酸一铵开工率 55.04%，与上周相比开工小幅下降。

磷酸二铵市场平稳运行，主流企业 9 月份出口订单已经敲定，成交价格在 416-418 美元/吨 FOB。因前期主流企业专注出口订单，企业内销量有限，市场上供应依然紧张。本周二铵理论开工率为 52.44%，开工和上周相比小幅回调，据百川资讯，后期企业或有上调计划，预计幅度在 50 元/吨，调整节点或在 9 月中旬后。

农药：草甘膦价格稳定。从地区开工率看：华中 66%；华东 38%；西南 71%。从原材料看，甘氨酸价格或将继续上调，考虑到冬季限产即将开始，甘氨酸供应商对“库存”并不惧怕。

有机硅：本周有机硅市场下滑明显，价格更迭快速，低价不断出现，企业实际成交价混乱，山东个别企业 DMC 报盘下穿至 32000 元/吨，国内其他大厂挺价有心无力，出货压力倍增下价格也是出现明显下滑，目前国内大厂主要报盘在 33500 元/吨，生胶、107 胶等产品下跌至 34500、34000 元/吨低价附近。

MDI：国内聚合 MDI 市场在经历深度下跌后进入整理观望阶段。月底万华公布 9 月聚合 MDI 挂牌价 20000 元/吨，较 8 月大幅下调。市场多持消极情绪，不过依旧等待上海方面工厂挂牌。国内纯 MDI 市场低位盘整。临近月底，市场普遍等待工厂动态，对外报价以稳为主。且下游需求偏弱，出货不畅，商家颇感压力。万华 9 月纯 MDI 挂牌至 31200 元/吨，较上月持平。当前需求低迷，加上货源偏多，尚不具备反弹动力。

聚酯薄膜 Bopet：在原材料 PTA 带动下，聚酯膜大厂普膜筒包出厂重心在 15100-15200 现款成交得以适度提升，价格随之有 400 元冲高，但下半周 PTA 期货震荡走弱，聚酯膜市场心态受打压。本周国内装置整体负荷在 77.6%附近。目前主要大厂以交近期高价单为主，前期低价单为辅。目前聚酯薄膜毛利估计在 3400 元/吨左右。

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.....	8
3.5. 氨纶	9
3.6. 化肥	10
3.7. 农药	11
3.8. 纯碱	12
3.9. 有机硅	12
3.10. 钛白粉	13
3.11. 氟化工.....	13
3.12. 锂电池材料.....	14
3.13. 其他产品	14

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	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	7
图 12: 丁酮、己二酸价格走势图: 元/吨	7
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	9
图 18: 粘胶短纤价格: 元/吨	9
图 19: 氨纶 40D 价格及价差: 元/吨	9
图 20: 尿素价格及价差走势图: 元/吨	10
图 21: 磷酸二铵价格走势图: 元/吨	10
图 22: 磷酸一铵、硫磺价格走势图: 元/吨	10
图 23: 盐湖 60%氯化钾: 元/吨	10
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 26: 纯吡啶价格	11
图 27: 轻质纯碱价格走势	12
图 28: 重质纯碱、氯化铵价格	12
图 29: 有机硅 MDC 单体价格及价差	12
图 30: 金红石型钛白粉价格走势: 元/吨	13
图 31: 氢氟酸及二氯甲烷	13
图 32: R22 与 R134a	13
图 33: 六氟磷酸锂与磷酸铁锂价格 (元/吨)	14
图 34: 碳酸锂与钴酸锂 (元/吨)	14
图 35: 丁二烯价格走势: (元/吨)	14
图 36: 丙烯酸价格及价差走势: (元/吨)	14
图 37: BOPET 价格及价差走势: (元/吨)	15
图 38: 丙烯价格及价差走势: (元/吨)	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：PX、硫磺、顺丁橡胶大涨；醋酸、苯胺大跌

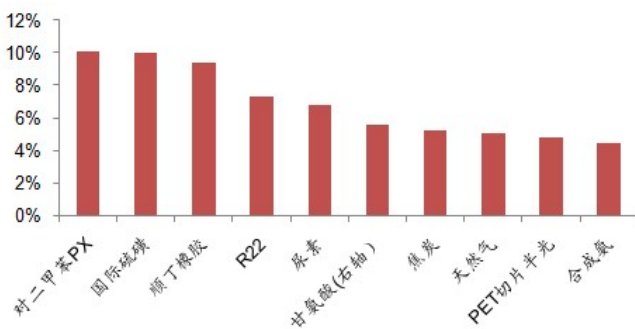
本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周上涨 0.7%，其中上涨 51 个，下跌 27 个品种。

涨幅靠前品种：对二甲苯 PX (10.1%)、国际硫磺 (10.0%)、顺丁橡胶 (9.4%)、R22 (7.3%)、甘氨酸(5.6%)、焦炭 (5.2%)、天然气 (5.0%)、PET 切片半光 (4.8%)、合成氨 (4.5%)

跌幅靠前品种：二甲基环氧硅烷 (-1.5%)、PC (-2.0%)、丙烯酸 (-2.2%)、乙烯 (-2.4%)、隔膜 (-2.8%)、甲醛 (-3.0%)、液氨 (-3.2%)、国际柴油 (-3.8%)、苯胺 (-6.4%)、醋酸 (-7.7%);

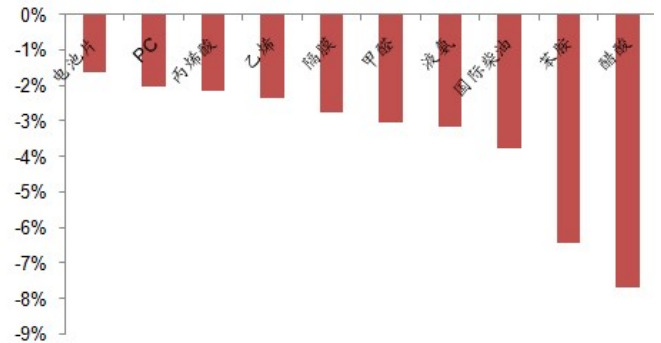
浙商重点覆盖品种：兴发集团 (买入评级)、阳谷华泰 (买入评级)、扬农化工 (买入评级)、桐昆股份 (增持评级)、双星新材 (买入评级)、华鲁恒升 (买入评级)、湘潭电化 (增持评级)、广信材料 (增持评级)。

图 1：价格周涨幅前十：PX、硫磺、顺丁橡胶大涨



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：醋酸、苯胺大跌



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下跌 0.59%，29 个一级子行业中排名第 14，本周沪深 300 上涨 0.28%，基础化工跑输大盘 0.87 个百分点；

本周基础化工二级子行业以上涨为主，其中钾肥 (9.75%)、涤纶 (2.82%)、聚氨酯 (2.12%)、氨纶 (1.5%) 等子行业涨幅居前，磷化工 (-3.92%)、氯碱 (-3.32%)、粘胶 (-3.0%)、树脂 (-2.9%)、锦纶 (-2.8%)、有机硅 (-2.7%) 等子板块跌幅居前。

2.2. 个股涨跌幅

本周基础化工板块美联新材、盐湖股份、两面针、辉丰股份等涨幅居前；鸿达兴业、嘉化能源、西陇科学、沙隆达 A 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	300586.SZ	美联新材	16.1%	000553.SZ	沙隆达 A	-8.5%
2	000792.SZ	盐湖股份	13.4%	300221.SZ	银禧科技	-8.7%
3	600249.SH	两面针	9.1%	002909.SZ	集泰股份	-8.8%
4	600636.SH	三爱富	8.8%	002895.SZ	川恒股份	-10.0%
5	002741.SZ	光华科技	8.1%	603798.SH	康普顿	-10.3%

6	300132.SZ	青松股份	6.7%	002584.SZ	西陇科学	-11.5%
7	603227.SH	雪峰科技	6.7%	600273.SH	嘉化能源	-12.0%
8	002319.SZ	乐通股份	6.5%	002002.SZ	鸿达兴业	-14.3%
9	002224.SZ	三力士	6.4%	002263.SZ	*ST 东南	-18.6%
10	002496.SZ	辉丰股份	6.0%	000950.SZ	*ST 建峰	-29.7%

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: 平稳期

本周上游材料进入区间震荡。布伦特原油价格在 78-80 美元附近波动, 本周布伦特原油上涨 2%; 动力煤期货价格下跌 0.2%; 天然橡胶价格下跌 1.16%;

钛精矿、原盐价格持平;

磷矿: 云南地区因雨季影响, 磷矿企业间歇性开采, 下游部分磷肥企业反映矿石供应略显紧张。贵州地区当前生产相对平稳, 开磷和瓮福在 7 月份价格调整之后, 陆续有新单按照调整后价格执行, 但其他企业对市场仍投以观望态度。湖北地区环保二次发力, 磷矿石产出有限, 下游磷肥企业陆续消化磷矿 7 月份呢上调幅度。

图 3: 原油价格: 美元/桶



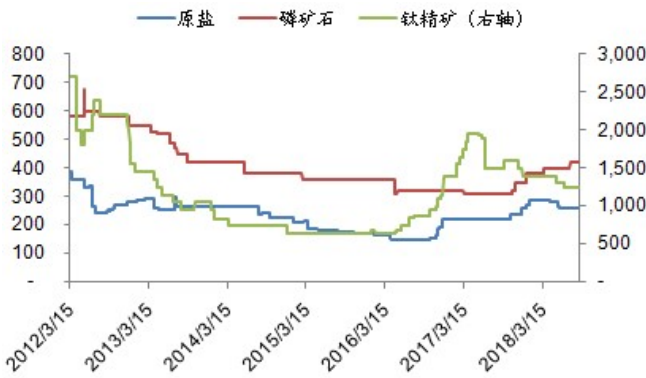
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 4: 动力煤价格: 元/吨



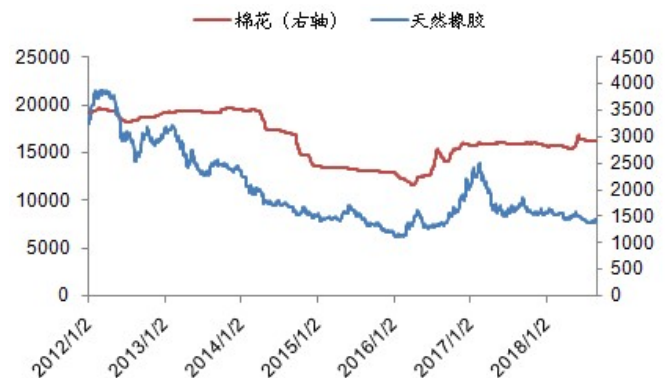
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

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



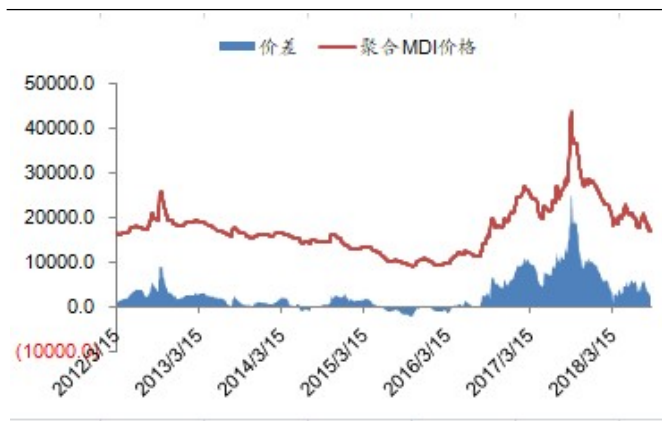
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

3.2. 聚氨酯系列产品

聚合 MDI: 国内聚合 MDI 市场在经历深度下跌后进入整理观望阶段。月底万华公布 9 月聚合 MDI 挂牌价 20000 元/吨, 较 8 月大幅下调。市场多持消极情绪, 不过依旧等待上海方面工厂挂牌。加上当前下游整体开工不足, 终端用户采购依旧谨慎, 贸易市场整体信心不足, 预计短线聚合 MDI 市场价格区间整理为主。9 月市场如何演绎, 除看下游需求外, 更多需关注供方态度。

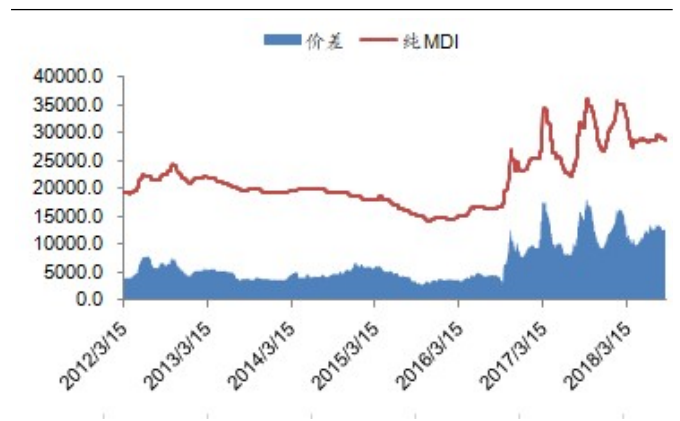
纯 MDI: 本周国内纯 MDI 市场低位盘整。临近月底, 市场普遍等待工厂动态, 对外报价以稳为主。且下游需求偏弱, 出货不畅, 商家颇感压力。万华 9 月纯 MDI 挂牌至 31200 元/吨, 较上月持平。目前持货商心态相对稳定。不过鉴于当前需求低迷, 加上货源偏多, 尚不具备反弹动力。

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

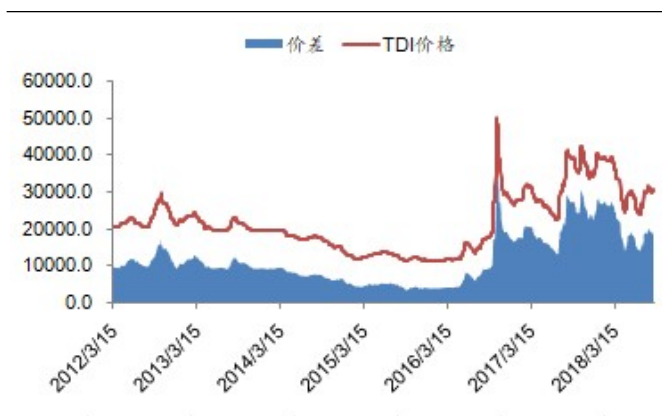


资料来源: 百川资讯、wind、浙商证券研究所

本周国内 TDI 市场观望整理为主, 上周五甘肃银光 TDI 装置正式停车检修, 另外烟台巨力也在 9 月上中旬有检修计划, 随后市场出现看涨预期, 华东地区国产货桶装带票出库报盘普遍上扬至 30500 元/吨附近。

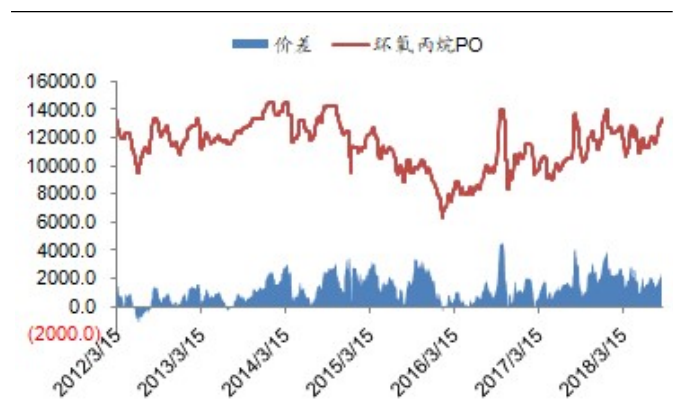
本周国内聚醚市场推涨上行。原料环丙继续小幅推涨, 加上美资大厂中东聚醚装置意外停车, 区域因担忧高端货源偏紧, 软泡聚醚工厂报盘再次推涨, 贸易商报盘略高; 但下游海绵厂成本难以嫁接下, 追高能力不足。

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

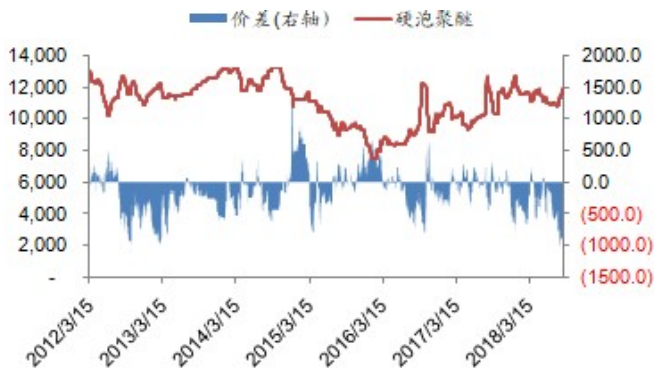
图 10: 环氧丙烷价格及价差走势图: 元/吨



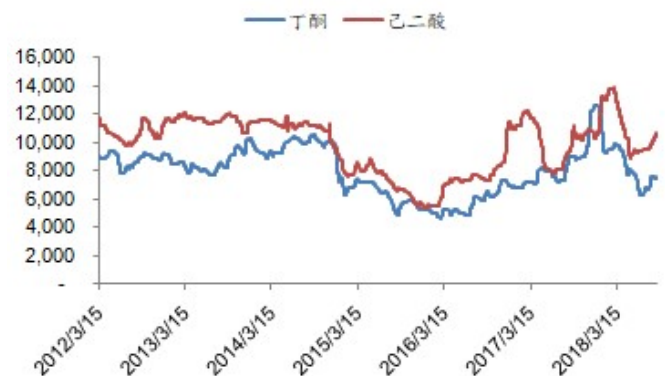
资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 11: 硬泡聚醚价格走势图: 元/吨

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



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

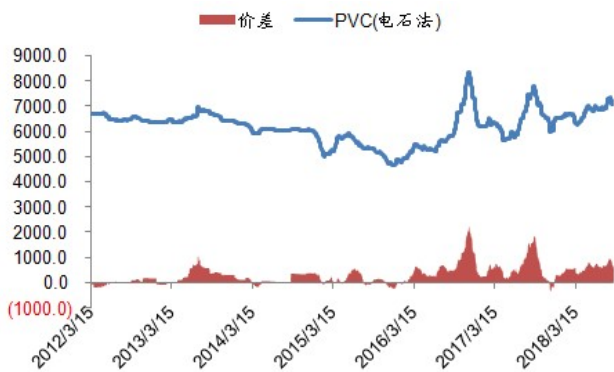
3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

本周 PVC 市场价格持续下行。期货震荡下行,影响现货市场心态,下游拿货谨慎,现货市场随行就市调整,整体交投氛围清淡。贸易商和上游厂家价格不断下行。虽然原料电石价格不断上涨,但并未对 PVC 价格起到提振作用。本周电石法市场价格下调幅度在 100-200 元/吨。乙烯料方面,价格震荡下行,目前华东地区齐鲁 1000 型送到价格送到在 7300-7350 元/吨。原料电石方面,目前电石供应仍显不足,PVC 企业对电石采购积极,后期仍需关注电石供应情况,以及配套电石厂的恢复情况,若供需失衡加剧,可能会影响 PVC 开工情况,短期内电石价格上涨趋势难止。供应方面:目前 PVC 企业零星检修外,多数开工正常,库存有限,大型企业仍然预售为主。销售压力不大。

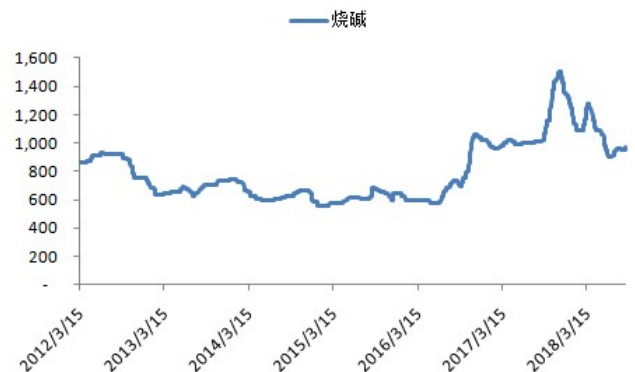
中国烧碱市场整体走势向上,氧化铝行业用碱价格基本锁定,河南、山西地区氧化铝行业用液碱的涨幅在 200 元/吨(折百),广西、贵州地区氧化铝行业用液碱的涨幅在 250-300 元/吨(折百)。不过,考虑冬季环保因素影响,根据往年减产数据,中国氧化铝行业减产力度预计在 600-800 万吨,北方地区烧碱市场在四季度又面临需求萎缩的压力。

图 13: PVC 价格价差走势图: 元/吨

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



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 PX 市场持续上行,本周 CFR 中国周均价为 1272.43 美元/吨,环比上涨 5.49%; FOB 韩国周均价为 1253.10 美元/吨,环比上涨 5.55%。沙特阿美石油公司位于拉比格的 134 万吨/年 PX 装置,于 7 月中旬左右停车,另外新加坡埃克森美孚公司、韩国韩华、日本 JX 公司 9 月均有检修计划,近期亚洲供应水平持续偏紧。亚洲 PX 与石脑油价差再创新高,盈利水平大幅提高。

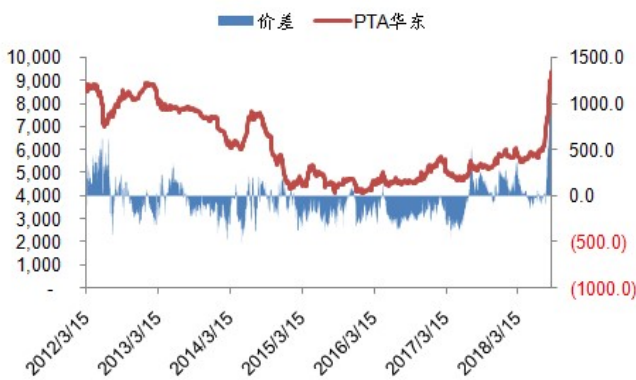
本周 PTA 市场震荡上涨,本周华东市场周均价为 9121 元/吨,环比上涨 6.64%; CFR 中国周均价为 1006.43 元/吨,较上周均价上涨 4.22%。下游涤纶短纤、聚酯瓶片已开始减产,原料若持续强势,下游亏损严重,将进一步扩大减产力度。供应方面:国际:奥伦石油公司位于波兰 60 万吨/年 PTA 装置,计划 9 月份停车检修;国内:本周 PTA 装

置运行无变化，截止至8月30日，开工率为83.30%，福佳佳龙、扬子石化PTA装置重启，然仍有多家生产企业有检修计划，恒力石化2号PTA 220万吨/年装置，计划9月检修；桐昆嘉兴石化150万吨/年的PTA装置，计划9月检修；珠海BP 125万吨/年装置，计划9月检修。逸盛宁波4号220万吨/年装置，计划9月检修，检修15天左右。

本周粘胶短纤主流成交价格上涨，现中端市场主流报价在15000-15400元/吨，目前主流商谈重心集中在15000元/吨，较上周同期相比上涨600元/吨，溶解浆价格保持高位坚挺，成本端依旧利好支撑，厂家扭亏为盈心态增强。开工情况：4月中旬华中某厂因环保问题停车，6月13日附近升温重启，目前开工维持五成；西北某厂年产25万吨装置8月初停车检修，8月25日重启；华东某厂8万吨/年装置8月6日重启，目前开工暂维持五成；华北某高端大厂新装置二线8月9日投料试车；西南某厂10万吨/年装置8月21日停车检修，计划8月31日重启；西北某厂设计年产20万吨新装置于8月28日一线10万吨/年正式开车；截止到目前行业整体平均开工率约8.7成。

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



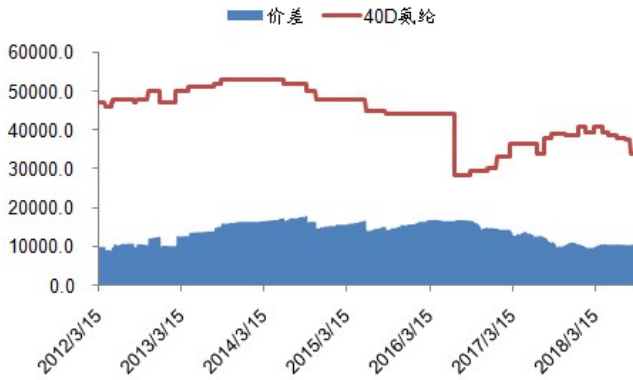
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

氨纶市场依旧延续弱势，原料市场涨跌不一，成本端支撑稍显一般，氨纶厂家装置开工高位下，库存水平增加，厂家积极出货为主，40D 主流价格参考 34000-36000 元/吨，本周氨纶行业开工率 80%，较上周持平。

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

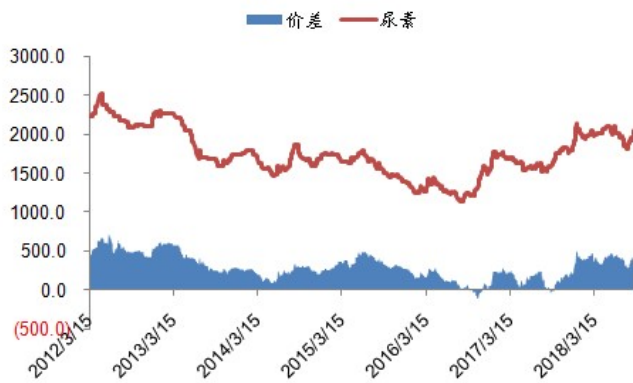
本周国内尿素市场呈现小幅走弱态势，周环比出厂报价平均下调 10 元/吨左右，现主产区报价维持在 1910-1950 元/吨，尽管价格走弱，但主流仍挺在 1900 元/吨以上，且价格下行态势放缓，主产区逐步趋稳。本周尿素开工率 60.73%，较上周 58.46%略有上升，主要是西北华北地区尿素开工率回升；

一铵市场高位横盘，个别企业在成本压力下报价小幅上调，虽多数企业观望为主，新单成交一般，也有部分企业接单至 9 月中下旬。国内冬储市场缓慢展开，一铵企业挺价心态好，开工积极性高，本周平稳发运为主。本周全国磷酸一铵开工率 55.04%，与上周相比开工小幅下降，目前市场行情较好，除少数需常规检修企业外，厂家开工积极性较高。

磷酸二铵市场平稳运行，主流企业 9 月份出口订单已经敲定，成交价格在 416-418 美元/吨 FOB。内销市场上经销商二铵销售流向已经确定，当前回运催货，因前期主流企业专注出口订单，企业内销量有限，市场上供应依然紧张。本周二铵理论开工率为 52.44%，开工和上周相比小幅回调，陕化二铵装置停车，开车时间上不确定。鲁北二铵装置原计划 7 月 20 日左右复工，但开工时间延迟至 8 月 21 日，内蒙古云天化因装置虽然本周恢复，但近期产量不稳。据百川资讯，后期企业或有上调计划，预计幅度在 50 元/吨，调整节点或在 9 月中旬后。

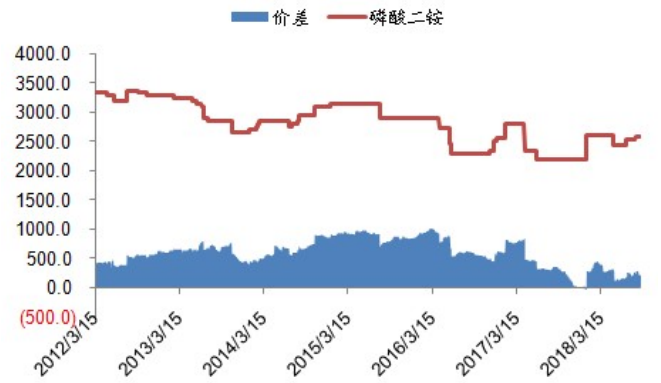
据生意社，08 月 31 日硫磺 1216.67 元/吨 20 天上涨 9.94%。

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

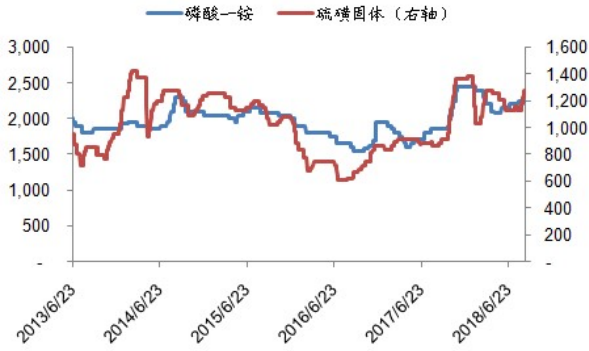
图 21：磷酸二铵价格走势图：元/吨



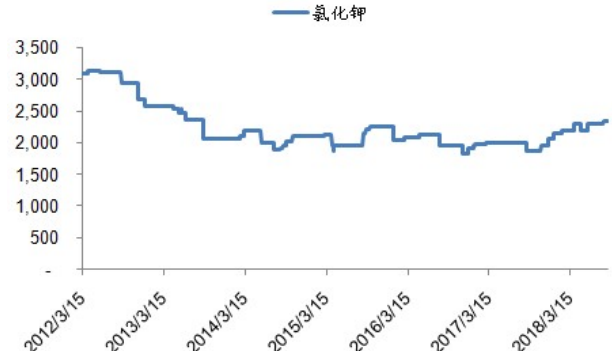
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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

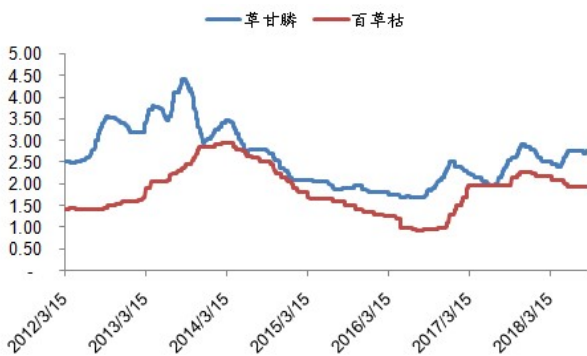
3.7. 农药

本本周，草甘膦价格稳定。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。全国开工企业 9 个：华中 3 个；华北 1 个；华东 3 个；江苏地区 2 个，浙江 1 家；西南 2 个。其中，IDA 路线开工 4 个。从地区开工率看：华中 66%；华东 38%；西南 71%。

从原材料看，甘氨酸价格或将继续上调，考虑到冬季限产即将开始，甘氨酸供应商对“库存”并不惧怕。

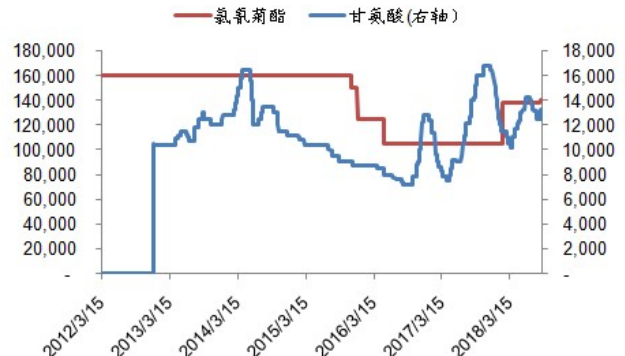
草铵膦价格稳定。95%草铵膦原药主流报价 17.5-18 万元/吨，实际成交价格至 16.8-17 万元/吨，市场传闻，个别长期客户价格已经下滑至 17 万元/吨，港口 FOB 至 22850-23000 美元/吨。就当前市场看，有如下几方面：第一，主流供应商多有长期稳定的客户订单，销售压力不大；第二，中小企业开工量不足，难以左右市场。

图 24：草甘膦、百草枯价格走势



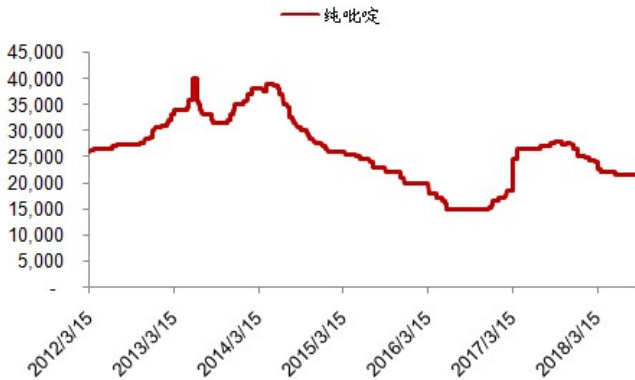
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

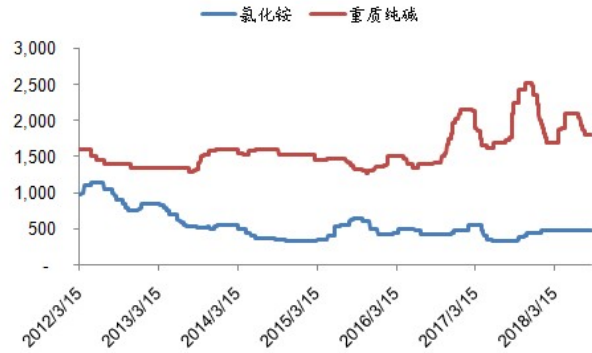
本部分厂家报价小幅提涨 20-50 元/吨，因下游短期用量宽松，买涨情绪欠佳，实际交投缓和，整体市场以走稳运行为主。本周纯碱厂家持续以 8 成开工为主，加上本月低价下游采购量释放，近期厂家货源加速下放，碱厂库存均持低位运行。据悉，华中湖北及河南厂家检修不断影响，当地企业货源偏紧；华东区域上半月低产后，近期供应趋紧，开工状态略有回升。

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

本周有机硅市场下滑明显，价格更迭快速，低价不断出现，企业实际成交报价混乱，山东个别企业 DMC 报盘下穿至 32000 元/吨，国内其他大厂挺价有心无力，出货压力倍增下价格也是出现明显下滑，目前国内大厂主要报盘在 33500 元/吨，生胶、107 胶等产品下跌至 34500、34000 元/吨低价附近。

图 29：有机硅 MDC 单体价格及价差

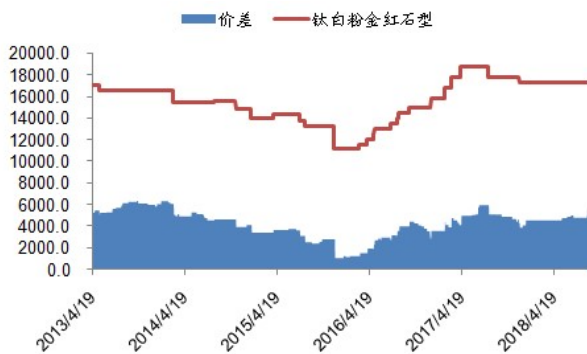


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.10. 钛白粉

钛白粉市场近期维稳，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，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；

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

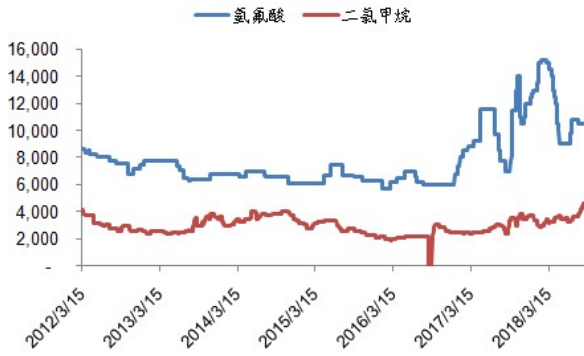
本周国内无水氢氟酸市场上涨。国内无水氢氟酸呈现北涨南跌的分化局面。内蒙某产能偏大企业突发停车，北方地区货源供应缩减明显。叠加多数生产企业月内合同订单较多，加剧了北方供应紧张的局面，报盘及成交价格出现上涨。

本周制冷剂 R22 市场运行状态保持强势，降价意愿并无，主营生产企业散水出厂报盘价集中至 20000-21000 元/吨之间，部分企业报盘至 22000 元/吨。当前制冷剂 R22 企业装置生产配额不足，加之市场现货资源紧张，厂内多无库存，供需博弈之下制冷剂 R22 市场坚挺运行，生产企业方面挺价心态强烈。

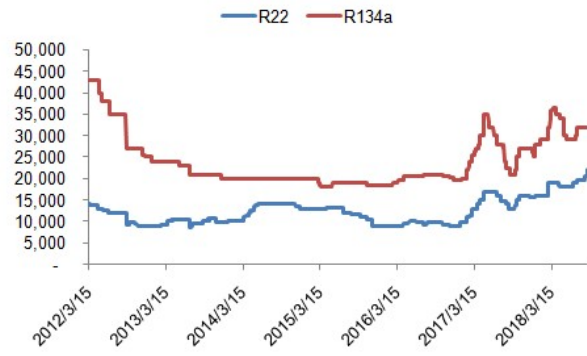
本周我国制冷剂 R134a 市场运行一直保持平稳运行状态，主营生产企业散水出厂报盘价集中在 30000-31000 元/吨之间，部分货源紧缺厂家报盘高位在 33000 元/吨左右。就企业开工状态来看，当前制冷剂 R134a 企业装置运行相对稳定，但生产企业前期订单仍在交付中。

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



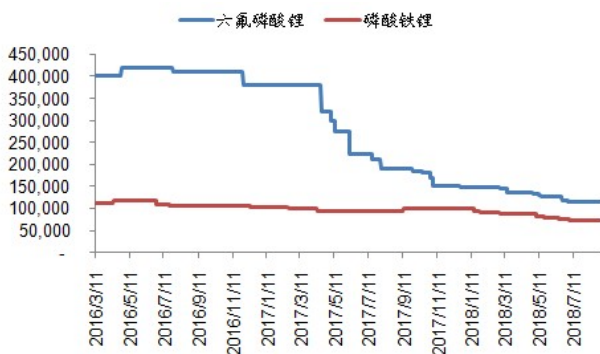
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.12. 锂电池材料

本周电解液价格维稳运行，价格方面稳至 38000 元/吨，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，对电解液的市场起到一定的支撑。

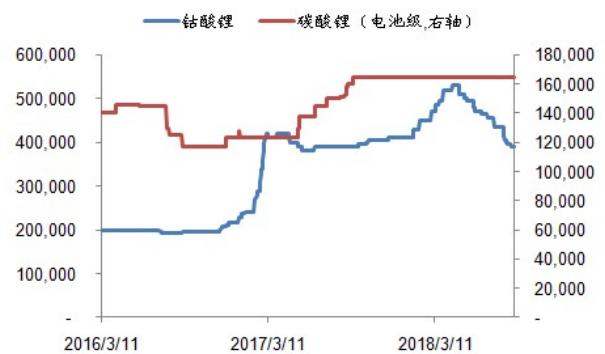
本周隔膜市场价格小幅下行。干法隔膜主流报价 1.8-2.3 元/平；湿法基膜主流产品价格 在 3.3-3.7 元/平。随着隔膜企业新增产能逐渐释放，整体产能过剩，下游动力电池企业处于去库存状态，对隔膜需求减少，隔膜行业竞争激烈，湿法隔膜价格下行，隔膜企业通过提升技术降低成本。

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

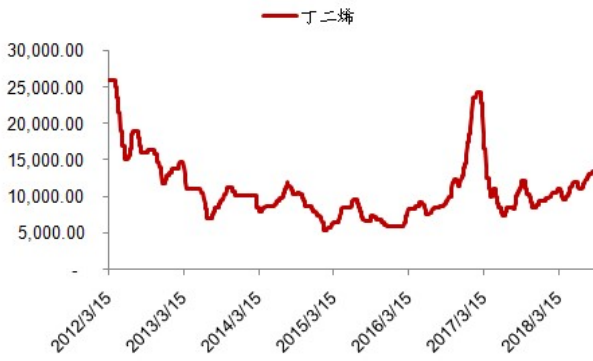
3.13. 其他产品

丙烯酸及酯供应正常，下游信心偏弱，刚需采购，整体看丙烯酸利润处于低位。

聚酯薄膜 Bopet: 本周初在 PTA 期现货抢眼表现带动下，聚酯膜大厂普膜筒包出厂重心在 15100-15200 现款成交得以适度提升，价格随之有 400 元冲高，但下半周 PTA 期货震荡走弱，聚酯膜市场心态受打压，成交清淡，周五，华北、华东普膜价格僵持定格在 15500-15600 现款出厂。本周国内装置整体负荷在 77.6% 附近。目前主要大厂以交近期高价单为主，前期低价单为辅。目前聚酯薄膜毛利估计在 3400 元/吨左右。

图 35：丁二烯价格走势：（元/吨）

图 36：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）

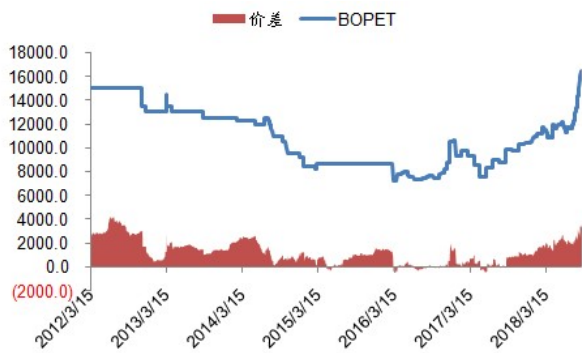


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所



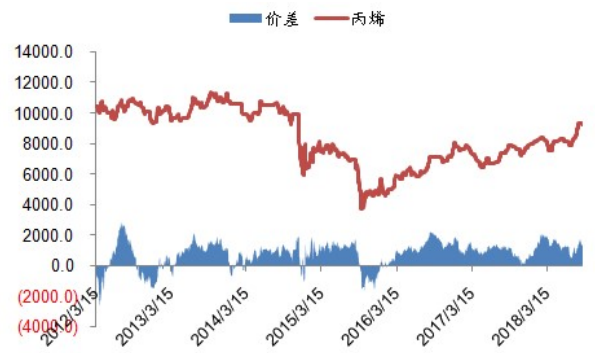
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

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>