

# 亮点在天然气下游甲醇尿素、前期高景气品种下滑

## ——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

联化科技股份有限公司（以下简称“公司”）子公司联化科技（盐城）有限公司（以下简称“盐城联化”）近日收到江苏省环境保护厅出具的《行政处罚决定书》（苏环罚[2018]11号）。

亚邦股份下属 8 家子、分公司根据灌南县人民政府的通知要求，于 2018 年 4 月 28 日停产进行统一环保集中整治。截止目前，公司正根据连云港市人民政府 2018 年 8 月 27 日下发的《市政府办公室关于做好灌云灌南化工园区化工企业复产工作的通知》文件要求，履行复产审批流程。

辉丰股份于近日接到盐城市公安局直属分局通知，公司及董事长、总经理仲汉根先生因涉嫌环境污染案材料由公安局已于近日移送盐城市东台市人民检察院，目前尚未进入起诉程序，董事长处于取保候审阶段。

赛轮金宇董事会于 2018 年 9 月 7 日收到公司董事长杜玉岱先生提交的书面辞职报告；

### ■ 产品涨跌幅

本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 0.1%，其中上涨 41 个，下跌 42 个品种。

涨幅靠前品种：二甲醚（6.2%）、烧碱（5.6%）、液氨（4.8%）、国际硫磺（4.5%）、黄磷（4.2%）、合成氨（4.1%）、三聚氰胺（3.7%）、甲醇（3.5%）、醋酸（3.5%）；

跌幅靠前品种：二甲基环氧硅烷（-3.1%）、醋酐（-3.6%）、二氯甲烷（-4.6%）、氯基复合肥（-4.8%）、乙二醇 MEG（-4.8%）、硫基复合肥（-5.0%）、PC（-5.5%）、华东聚合 MDI（-6.3%）、华东 TDI（-11.7%）、氯基复合肥（-13.5%）。

### 相关报告

- 1《浙商证券化工行业周报-9月第2周：涤纶长丝价差企稳回升，草甘膦禁用判决被推翻》2018.09.09
- 2《化工周报-辉丰制剂车间复产，预示着环保冲击告一段落》2018.09.02
- 3《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
- 4《化工周报-BOPET 价格创五年新高，聚酯产业链大涨》2018.08.19
- 5《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

报告撰写人：范飞

数据支持人：范飞

## 重点产品价格跟踪及投资建议

市场重点关注品种：

PX：本周 CFR 中国周均价为 1326.57 美元/吨，环比下跌 2.68%；日本 JX 公司、新加坡埃克森美孚公司、日本出光公司 PX 装置在 9 月均有检修计划，近期亚洲供应水平持续偏紧。

本周 PTA 现货市场坚挺，本周华东市场周均价为 9309 元/吨，环比上涨 0.32%；宁波逸盛于 9 月 9 日停车检修，9 月份陆续还有大厂有检修计划，现货市场明显偏紧；本周期货空头增多，市场恐跌氛围加剧，期货 TA901 合约收于 7394 元/吨，下跌 5.93%；下游聚酯多品种陷入亏损，跟涨乏力下，原料若持续强势，下游亏损严重，将进一步扩大减产力度，需求下滑。

本周涤纶长丝部分主流企业产品报价下调，调整幅度在 50-300 不等。涤纶长丝开工率约为 77.80%，较上周同期下降 2.44%；下游加弹、织造工厂需求平稳，终端织机开工负荷维持在 68%。

化肥：国内尿素市场持续强劲运行，国内出厂报价环比续涨 20-40 元/吨，供应方面，本周国内尿素开工环比回升，日均产量在 13.82 万吨，环比增加 4000 吨，平均开工率 60.98%，环比增加一个百分点，预计随着下周中煤、中能、奥维乾元、华锦及大庆石化装置复产，将使日产重回 14 万吨以上水平。

一铵报价以上涨为主，新单成交重心逐步上移，九月份企业待发量充足，产销无压。目前成本面对一铵企业压力较大，报价虽然有所上调，但实际企业利润下降，外盘硫磺高价支撑，价格仍有上涨空间。

二铵市场发运为主，价格方面暂无变动，西南地区 64%二铵市场报价在 2550-2600 元/吨，本周二铵理论开工率为 51.92%，开工和上周相比小幅回调，陕化二铵装置停车，开车时间不确定。

农药：本周草甘膦市场平淡。供应商报价 2.8-2.95 万元/吨，市场成交至 2.75-2.8 万元/吨。从地区开工率看：华中 92%；华东 57%；西南 71%。原材料甘氨酸横盘整理；麦草畏价格稳定。草铵膦价格稳定。

有机硅：本周国内有机硅 DMC 市场依旧大幅度下滑，国内市场成交混乱，主要接货价格当前在 31000-32000 元/吨，企业出货压力较大，鲁西官网报盘下滑至 29300 元/吨，山东企业跌破 3 万元/吨后。近期旺季到来，但出货不顺畅之下，单体厂家酝酿涨价情绪，提高出货效率。

MDI：聚合 MDI 再次开启下行之路，各地跌幅在 500-700 元/吨。纯 MDI 市场弱势下滑。中间商报盘走软放量走货为主，周内纯 MDI 商谈价格两次下调，较上周四共计下调 300 元/吨。

丙烯酸价格平稳，但是盈利一直极差。Bopet 膜，报价 16310 元/吨，较上周有下滑 100 元/吨，目前仍处于 2012 年以来的较高位置。从我们实际了解来看，目前企业订单充裕，库存少，下行压力不大，价差维持可能性较高；价格主要受原材料 PTA 的波动驱动，价差中期仍然有维持且上升的动力。PDH 盈利本周有所下滑，目前 PDH 毛利估计在 948 元/吨，较 8 月中旬 1700 元的高位有所回调，主要是原材料丙烷价格有所上行。

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

<b>1. 化工产品价格变动及分析：天然气产业链相关品上行；TDI、MDI、PC、有机硅大幅调整</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	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	13
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:	5
图 2: 价格周跌幅前十:	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 .....	9
图 18: 粘胶短纤价格: 元/吨 .....	9
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 .....	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 .....	13
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 .....	14
图 32: R22 与 R134a .....	14
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) .....	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) .....	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 .....	6

## 1. 化工产品价格变动及分析：天然气产业链相关产品上行；TDI、MDI、PC、有机硅大幅调整

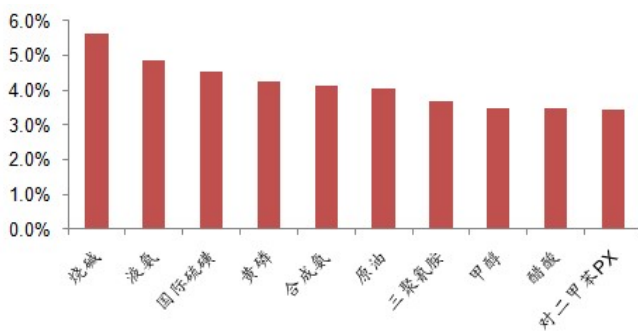
本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 0.1%，其中上涨 41 个，下跌 42 个品种。

涨幅靠前品种：二甲醚（6.2%）、烧碱（5.6%）、液氨（4.8%）、国际硫磺（4.5%）、黄磷（4.2%）、合成氨（4.1%）、三聚氰胺（3.7%）、甲醇（3.5%）、醋酸（3.5%）；

跌幅靠前品种：二甲基环氧硅烷（-3.1%）、醋酐（-3.6%）、二氯甲烷（-4.6%）、氯基复合肥（-4.8%）、乙二醇 MEG（-4.8%）、硫基复合肥（-5.0%）、PC（-5.5%）、华东聚合 MDI（-6.3%）、华东 TDI（-11.7%）、氯基复合肥（-13.5%）。

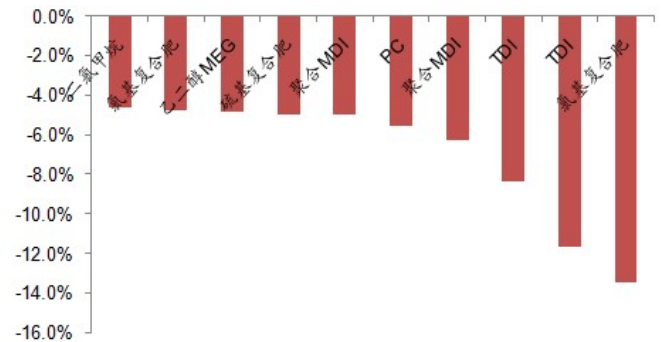
浙商重点覆盖品种：兴发集团（买入评级）、阳谷华泰（买入评级）、扬农化工（买入评级）、桐昆股份（增持评级）、双星新材（买入评级）、华鲁恒升（买入评级）、湘潭电化（增持评级）、广信材料（增持评级）。

图 1：价格周涨幅前十：



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：



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 2.2%，29 个一级子行业中排名第 20，已经下跌到 2015 年 2 月的位置；本周沪深 300 下跌 1.08%；

本周基础化工二级子行业以下跌为主，其中钾肥（6.96%）、复合肥（3.92%）、涤纶（0.6%）等子行业涨幅居前，锦纶（-8.08%）、印染化学品（-5.58%）、氮肥（-5.54%）、聚氨酯（-5.3%）、农药（-3.9%）、日化（-3.9%）等子板块跌幅居前。

### 2.2. 个股涨跌幅

本周，st 尤夫大幅上涨；其余复合肥企业金正大、锂电池电解液企业新宙邦上涨幅度较大；

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	002427.SZ	*ST 尤夫	16.8%	600929.SH	湖南盐业	-9.7%
2	002470.SZ	金正大	9.3%	002258.SZ	利尔化学	-10.1%
3	002666.SZ	德联集团	8.9%	600810.SH	神马股份	-10.7%
4	002476.SZ	宝莫股份	8.5%	603639.SH	海利尔	-11.0%
5	603010.SH	万盛股份	8.1%	603086.SH	先达股份	-12.7%
6	002215.SZ	诺普信	7.3%	600985.SH	雷鸣科化	-12.9%
7	600273.SH	嘉化能源	5.6%	000953.SZ	ST 河化	-13.0%
8	300037.SZ	新宙邦	5.4%	600486.SH	扬农化工	-15.0%
9	002809.SZ	红墙股份	5.4%	603580.SH	艾艾精工	-15.6%
10	000985.SZ	大庆华科	5.4%	603188.SH	亚邦股份	-16.1%

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

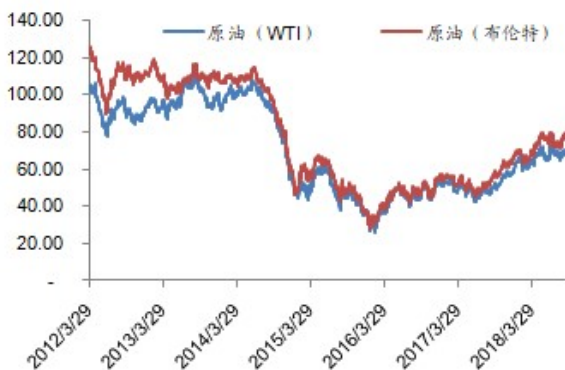
#### 3.1. 上游原材料

本周 NYMEX 原油价格上涨 1.48%。目前伊朗原油出口量已经低至每月 7000 万桶以下，出口减少主要在于，印度从伊朗的进口量从 2000 万桶减到 820 万桶；欧洲从 2220 万桶减到 1200 万桶；韩国 7 月以来不再从伊朗进口原油；日本连续两个月减少进口量，减到 340 万桶。9 月 13 日，国际能源署（IEA）公布月度《原油市场报告》称，8 月份全球原油供应“达到了创纪录的 1 亿桶/日。根据国际能源署的预测，2018 年全年非欧佩克产油国的产量将会增加 200 万桶/日，到 2019 年则将增长 180 万桶/日。与此同时，尽管市场上存在着有关委内瑞拉和伊朗等主要产油国产量下降的忧虑情绪，但 8 月份欧佩克原油产量仍旧触及 3263 万桶/日的九个月高点。尼日利亚和沙特阿拉伯的原油产量上升，此外利比亚和伊拉克的产量也同样有所增长，从而抵消了委内瑞拉和伊朗产量下降的影响。

本周磷矿石市场持续盘整，当前磷矿企业主要发运前期订单。下游磷肥市场当前正值秋季生产高峰，黄磷市场逐步回温，磷矿石需求提振尚可，但磷矿企业前期订单较多，加上 7 月份调整幅度下游企业逐步消化，市场短期内价格上涨难度较大。贵州地区当前正常生产，老客户订单为主。四川地区因道路问题，发运依然受阻。湖北地区正常生产，市场暂无变动意向。云南地区生产恢复正常，下游企业平稳采购。

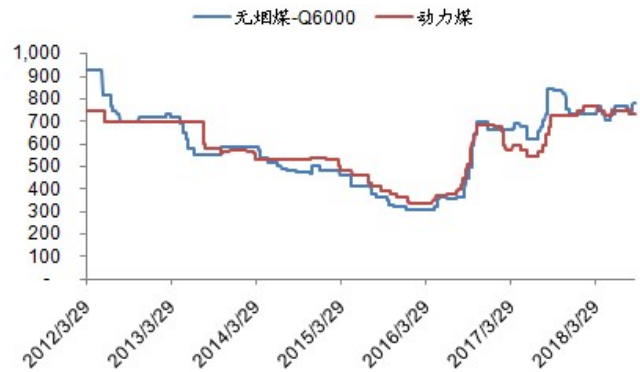
本周国内天胶市场价震荡上涨 0.41%。今年 8 月份，我国重卡市场累计销售 7.2 万辆，环比下降 4%，同比下降 23%。鉴于需求不景气，青岛保税区橡胶库存消化缓慢。

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

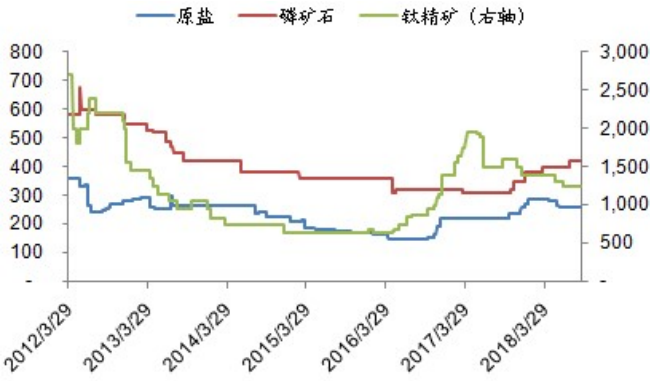
图 4：动力煤价格：元/吨



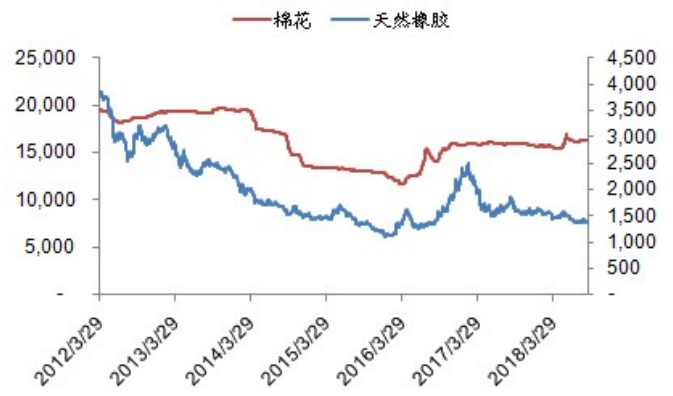
资料来源：百川资讯、Wind、浙商证券研究所

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

本周伊始，聚合 MDI 再次开启下行之路，跌跌不休是当前市场最真实的写照。各地跌幅在 500-700 元/吨。然市场萎靡之风难改，成交依旧乏力。周初万华商家高价挺市，但需求低迷之下确实徒劳无益，反而导致万华货几无人问津，随后商家出货压力下被迫跟跌。另外上海科思创周内聚合 MDI 报盘 15000 元/吨，较上周下滑 2000 元/吨。

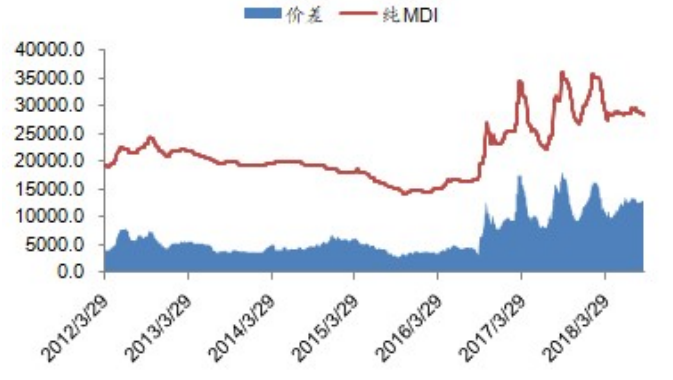
本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。原料纯苯中石化下调报盘，苯胺价格亦有下滑，场内多地货源流通，供应充裕但需求偏弱，多空弥漫下工厂出货压力较大，周内上海科思创下调纯 MDI 报盘价格。加上美金盘价格下滑加重市场看空氛围，中间商报盘走软放量走货为主，周内纯 MDI 商谈价格两次下调，较上周四共计下调 300 元/吨，然下游刚需接单反应一般，交投乏力。截止本周四发稿：华东纯 MDI 主流报盘参考 27600-28800 元/吨。

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 市场宽幅下跌，周一国内工厂顺应市场走势相继下调出厂价，北方工厂 TDI 出厂价均在 27500 元/吨。周三上海科思创出厂价调至 27600 元/吨。工厂方面出价对市场护盘作用不大。由于进口货价格的不断下沉，加上市场看跌情绪浓郁，导致国产货价格不断跟进。

国内环氧丙烷市场弱势下滑。随着部分检修装置重启，加上下游聚醚受终端需求疲软影响，走货相对缓慢，因而对原料环丙买盘相对谨慎保守，库存压力缓慢上升，供需面利空主导。山东现汇主流成交商谈在 12300-12500 元/吨。

图 9：TDI 价格及价差走势图：元/吨

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

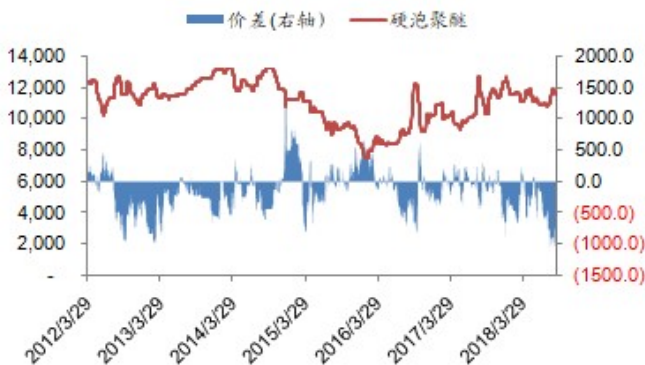


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

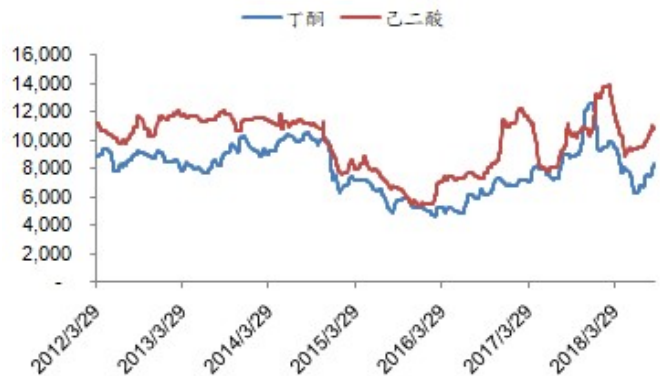
国内聚醚市场弱势下滑。原料环丙跌势不断，聚醚成本面利空不断放大，软泡聚醚报盘价格跟随走低，而下游买涨不买跌心态下，刚需询盘气氛低迷，加上关联产品 TDI 亦是低迷运行，海绵用户避险观望待市，聚醚厂商议价出货，市场商谈重心不断松动；而硬泡聚醚报盘也跟随下滑，虽然进入传统旺季，但下游工厂开工不高，整体需求支撑乏力，加上相关产品聚合 MDI 价格弱势阴跌，场内交投气氛清淡，利空主导下，市场商谈重心弱势走低，业者对后市信心欠佳。华东现汇出厂 4110 不含油桶装硬泡商谈参考至 11500-11700 元/吨。

图 11：硬泡聚醚价格走势：元/吨

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



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

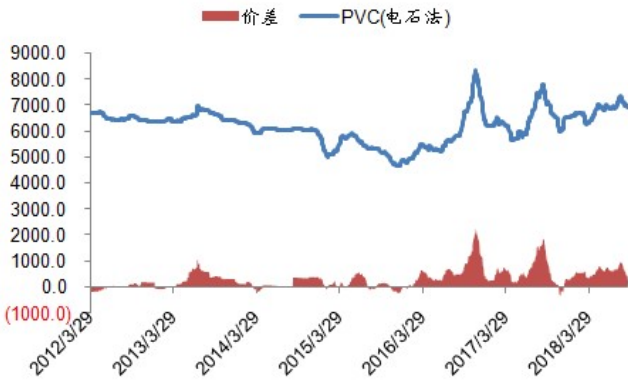
### 3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

PVC 期货本周走势震荡，在 6700-6800 元/吨徘徊，现货随行就市。由于原料电石价格再度上涨，PVC 企业成本压力加大，部分企业已至亏损。

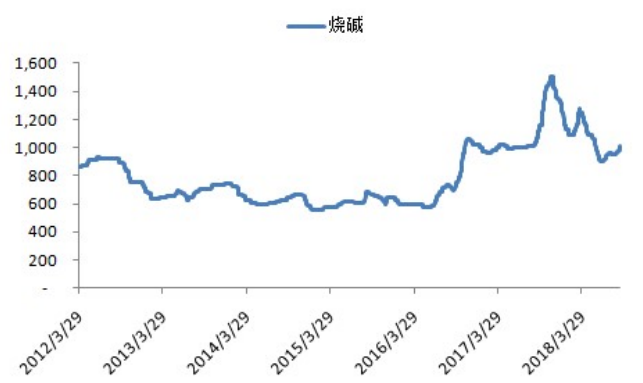
本周中国烧碱市场整体走势小幅向上，山东地区部分企业 48%离子膜液碱价格适当下调，累计降幅 50-70 元/吨；潍坊、淄博地区个别企业针对 32%离子膜液碱价格下调 20 元/吨；河北地区中央环保督查组走后，需求提升，省内 32%离子膜液碱出厂价格上调至 980-1110 元/吨；华东地区因下游需求逐渐转好，成交重心上移 20-40 元/吨；西北地区整体价格稳定，个别企业供货紧张报价调涨 50 元/吨（折百）。河南地区因电石紧缺，PVC 开工负荷不高，液氯难销，导致氯碱装置开工不高，烧碱供应略显紧缺。

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

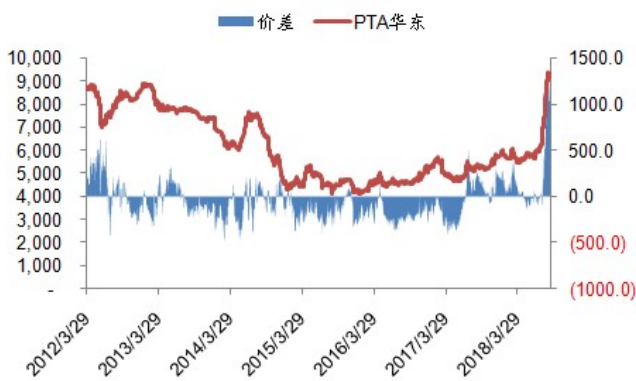
本周 CFR 中国周均价为 1326.57 美元/吨，环比下跌 2.68%；日本 JX 公司、新加坡埃克森美孚公司、日本出光公司 PX 装置在 9 月均有检修计划，近期亚洲供应水平持续偏紧。

本周 PTA 现货市场坚挺，本周华东市场周均价为 9309 元/吨，环比上涨 0.32%；宁波逸盛于 9 月 9 日停车检修，9 月份陆续还有大厂有检修计划，现货市场明显偏紧；本周期货空头增多，市场恐跌氛围加剧，期货 TA901 合约收于 7394 元/吨，下跌 5.93%；下游聚酯多品种陷入亏损，跟涨乏力下，原料若持续强势，下游亏损严重，将进一步扩大减产力度，需求下滑。

本周涤纶长丝部分主流企业产品报价下调，调整幅度在 50-300 不等。涤纶长丝开工率约为 77.80%，较上周同期下降 2.44%；下游加弹、织造工厂需求平稳，终端织机开工负荷维持在 68%

本周粘胶短纤主流成交价格暂稳，现中端市场主流报价在 15200-15400 元/吨。本周各厂商以订单发货为主，大部分粘短工厂持有一定订单，个别厂家订单较多至 10 月中下旬，本周下游刚需采购，行业整体库存略有增加。截止到目前行业整体平均开工率约 9 成。

图 15：PTA 价格及 PTA-PX 价差（右轴）走势图：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

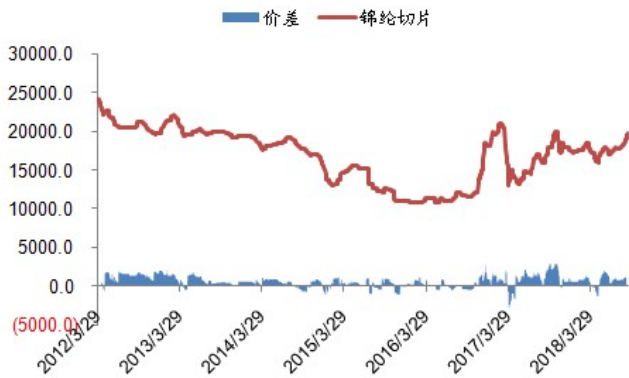
图 16：涤纶长丝及价差（右轴）走势图：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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

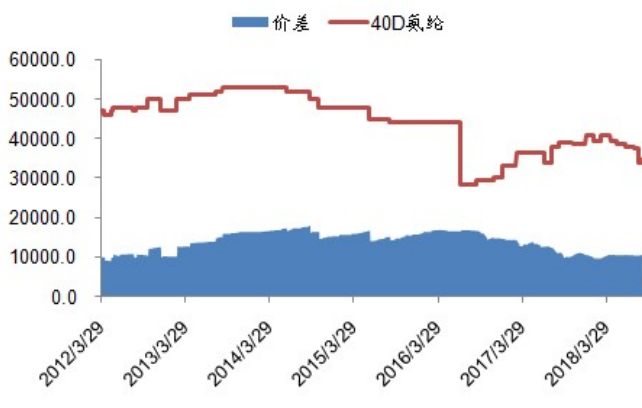


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

### 3.5. 氨纶

原料市场偏弱震荡，成本端支撑稍显弱势，氨纶厂家现货供应充足，但下游终端市场需求萎靡难振，整体市场产销节奏滞缓，价格方面，氨纶 20D 主流价格参考 40000-43000 元/吨；30D 主流价格参考 39000-40000 元/吨；40D 主流价格参考 34000-35000 元/吨；进入 9 月份，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，但终端市场需求未见明显改善，场内观望气氛浓郁。据悉，场内低价货源依旧较多，实单成交商谈灵活。目前市场平均库存水平在 37 天左右，较上周持平。目前氨纶开工 7.5-8 成，由于华峰检修平均开工率降低，下游客户和经销商买卖情绪按需，终端纺织品多领域开工一般。

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

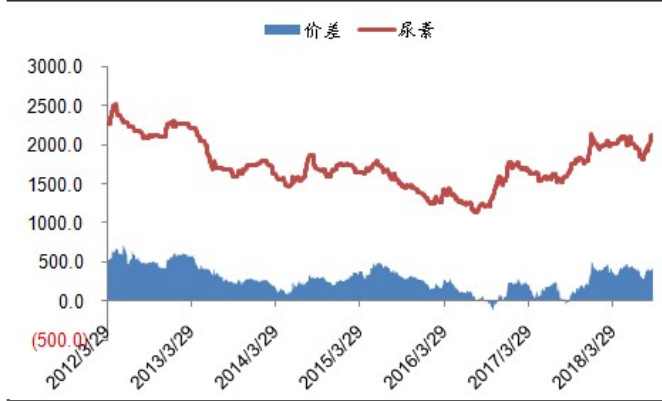
国内尿素市场持续强劲运行，国内出厂报价环比续涨 20-40 元/吨，目前山东、两河报价至 1990-2000 元/吨，山西 1960 元/吨。供应方面，本周国内尿素开工环比回升，日均产量在 13.82 万吨，环比增加 4000 吨，平均开工率 60.98%，环比增加一个百分点。9 月 13 日国内尿素日产 13.72 万吨，开工率 60.56%。鲁西和宁夏和宁装置故障短停，预计随着下周中煤、中能、奥维乾元、华锦及大庆石化装置复产，合计 5000 吨以上的供应量将使日产重回 14 万吨以上水平。

一铵报价以上涨为主，新单成交重心逐步上移，部分企业观望心态较浓，暂停接单，九月份企业待发量充足，产销无压。目前成本面对一铵企业压力较大，报价虽然有所上调，但实际企业利润下降，因此部分企业暂停接单观望为主。外盘硫磺高价支撑，持货商心态乐观，港口及炼厂出货氛围较好，价格仍有上涨空间。

二铵市场发运为主，价格方面暂无变动，西南地区 64%二铵市场报价在 2550-2600 元/吨，湖北地区 64%二铵主流出厂报价在 2700-2750 元/吨；企业发运前期秋季订单和国际订单。因前期企业主要发运国际订单，秋季订单发运量较少，国内现货有限。虽然国际市场二铵价格松动，但受国内市场需求支撑，二铵企业心态较为平稳。国际市场上，印

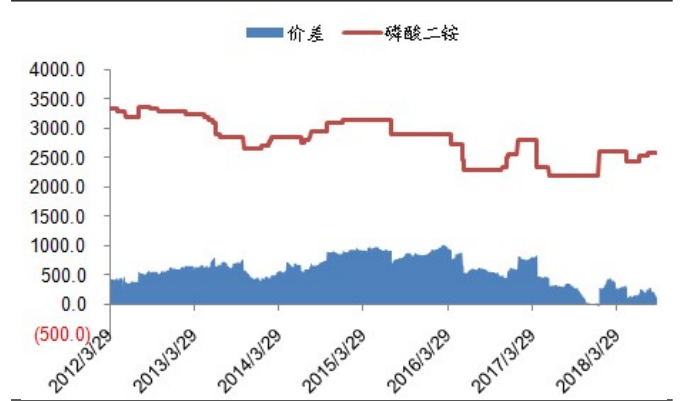
尼有低含量二铵成交价格在 406 美元/吨 FOB，但主流价格成交较稳，印度市场成交价格载 425-428 美元/吨 CFR。原料方面，硫磺价格近日一路飙升，长江港口硫磺散货颗粒报价在 1500 元/吨，因天然气限气影响，合成氨供应紧张再次凸显，磷矿石价格当前高位盘整，7 月份价格调整幅度逐步被消化。本周二铵理论开工率为 51.92%，开工和上周相比小幅回调，陕化二铵装置停车，开车时间不确定。内蒙古云天化因装置原料装置问题，近期产量不稳。湖北三宁 9.3-9.12 日装置检修。

图 20：尿素价格及价差走势图：元/吨



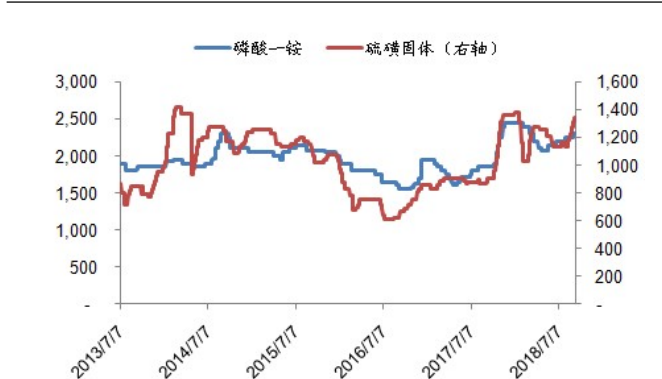
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 21：磷酸二铵价格走势图：元/吨



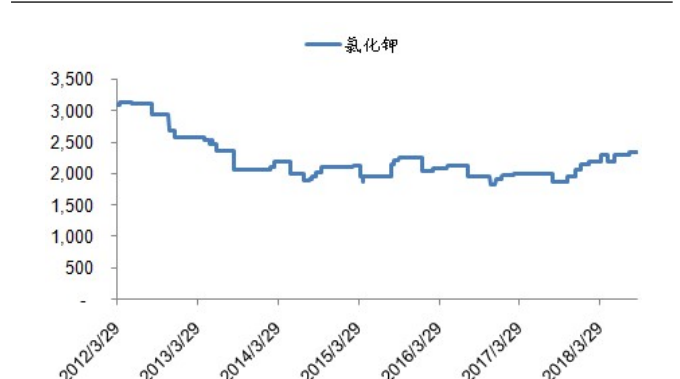
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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

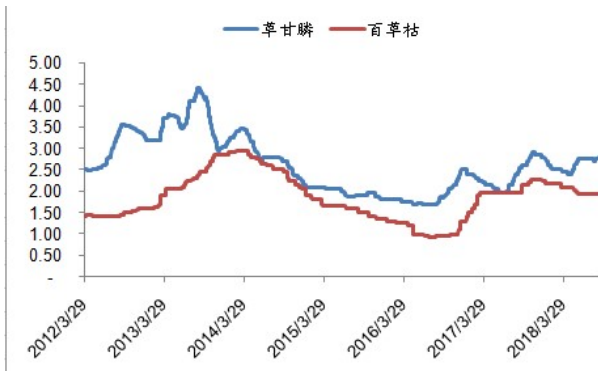
### 3.7. 农药

本周草甘膦市场平淡。供应商报价 2.8-2.95 万元/吨，市场成交至 2.75-2.8 万元/吨。从地区开工率看：华中 92%；华东 57%；西南 71%。原材料甘氨酸横盘整理，生产商出厂报价 14000 元/吨。传统的销售旺季到来，下游采购热情或将逐步提升；美国市场当前采购，在一定程度上已经透支了 2018 年第四季度的需求；且市场供应量逐步提升；

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 9.2-10 万元/吨；200 升桶装 480 克/升水剂上海港提货价至 6-7 万元/吨。

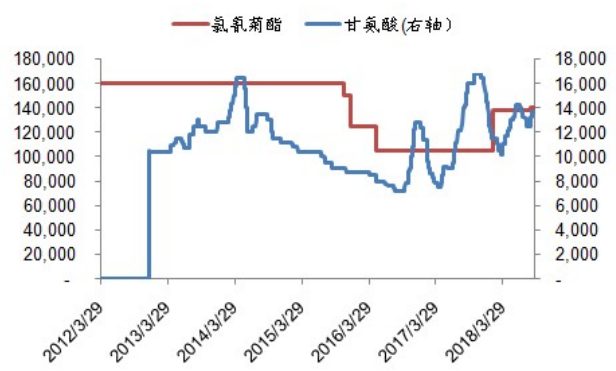
草铵膦价格稳定。95%草铵膦原药主流报价 17.5-18 万元/吨，实际成交价格至 16.8 万元/吨，港口 FOB 至 22850-23000 美元/吨。就当前市场看，有如下几方面：第一，主流供应商多有长期稳定的客户订单，销售压力不大；第二，山东地区供应商受到环保方面影响，短期内复产无望；第三，主流供应商开工稳定，不愿提价销售，防止其他企业扩产。

图 24：草甘膦、百草枯价格走势



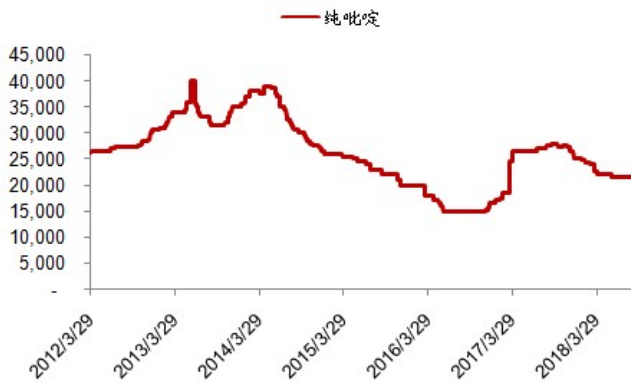
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

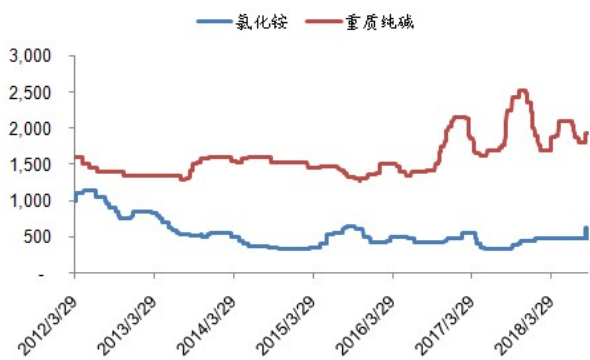
本周纯碱价格平稳。供应方面调整明显，需求方面表现平缓，市场成交量缓和。下周检修厂家复工带动开工负荷提升，供需关系保持弱势平衡。轻碱江苏地区主流出厂 1750-1800 元/吨；重碱华东片区主流送到参考 1800-1900 元/吨。

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

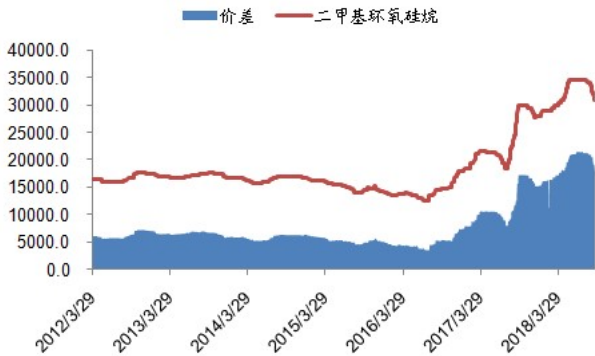


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.9. 有机硅

本周国内有机硅 DMC 市场依旧大幅度下滑，国内市场成交混乱，主要接货价格当前在 31000-32000 元/吨，但低价货源也有，但因下游接单少量，企业出货压力较大，鲁西官网报盘下滑至 29300 元/吨，山东企业跌破 3 万元/吨后。近期旺季到来，但出货不顺畅之下，单体厂家酝酿涨价情绪，提高出货效率。

图 29：有机硅 MDC 单体价格及价差

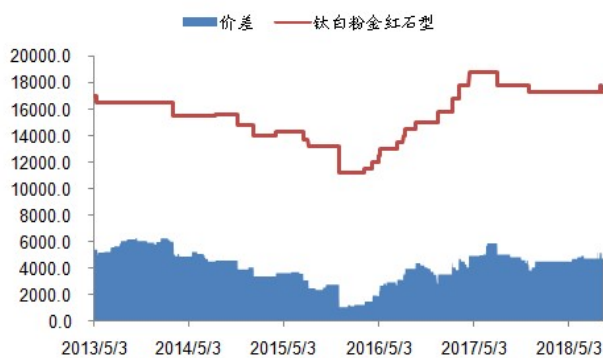


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.10. 钛白粉

钛白粉目前价格维稳，厂家出厂价 17300 元/吨维持不变。但是实际上市场成交价要远远低于这个价位，国内钛白粉市场需求并没有出现显著的回升。龙头涨价更多是在提振市场信心，试水价格。

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

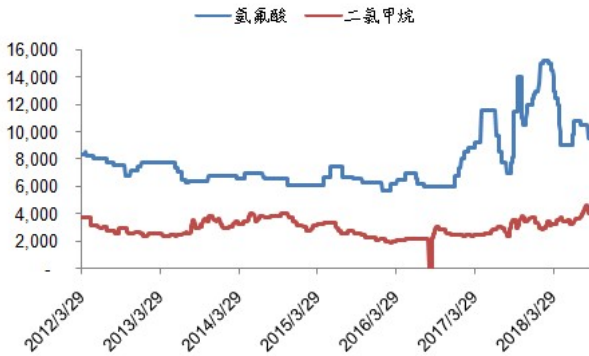
本周国内无水氢氟酸市场运行仍是北强南弱。国内无水氢氟酸南北分化仍在延续。北方地区基于货源偏紧且成本走高，但部分厂家有下调价格，短期内价格仍延续高位，南方地区九月份合同价格下周将陆续明确。截止目前，国内无水氢氟酸市场实际成交出厂价格在 9750-10500 元/吨附近。

本周二氯甲烷市场行情下跌，二氯甲烷跌幅达到 500 元/吨左右。华东地区二氯甲烷市场行情下滑，业者心态谨慎，下游接单兴趣不高。

本周制冷剂 R22 市场当前依旧高位运行，当前集中至 21000-22000 元/吨之间，各家企业配额紧张，散水制冷剂出货少量，货源主要以消耗原料用途为主。当前制冷剂 R22 销售配额临近四季度逐渐消耗，配额紧张，企业销售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。

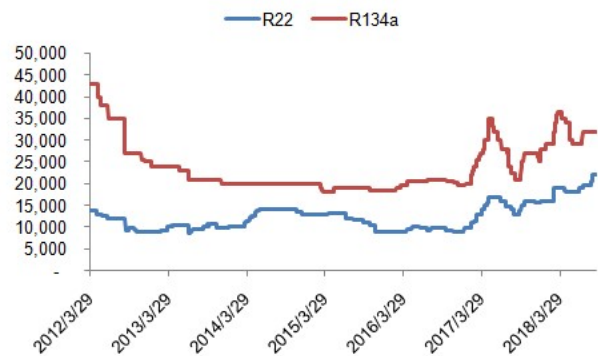
本周我国制冷剂 R134a 市场依旧平稳过度运行，实际成交相对疲软，但基本呈现大稳小动，主营生产企业散水出厂报盘价集中在 30000-31000 元/吨之间，成交在 29000-30000 元/吨区间。就企业开工状态来看，当前制冷剂 R134a 企业装置运行相对稳定，下游积极备货现象并不存在，主要刚需采购为主。

图 31：氢氟酸及二氯甲烷



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 32：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下滑，钴酸锂现市场报价在 37.5 万元/吨左右，较上周下调 0.5 万元/吨，下游需求两极分化，钴酸锂市场供应集中度提升，大厂订单稳中有升，小厂出货艰难只得低价出货以求回款，市场交易价格受上游钴锂原材料价格下滑影响进一步下跌。

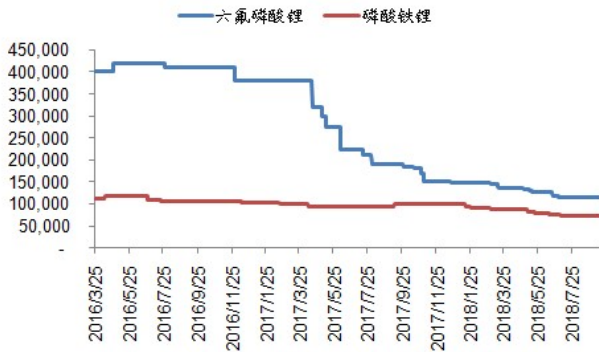
三元材料市场市场价格小幅下滑，三元材料 523 市场报价 19.2 万元/吨，部分企业小幅波动下调至 19 万元/吨，正极市场交易与接单普遍饱受回款问题煎熬，动力正极市场尤甚，近期大厂订单有所回暖，但新投产项目较多，市场供过于求竞争激烈，交易价格小幅下滑。

磷酸铁锂市场需向好，交易量有所回升，但是市场价格一直承压运行，受原材料之一碳酸锂价格下滑影响，需求方持续压价，若后续碳酸锂价格持续下滑，磷酸铁锂价格也会受到波及，市场价格窄幅调整。市场平均报价在 7.25 万元/吨左右，成交价在 6-7 万元。

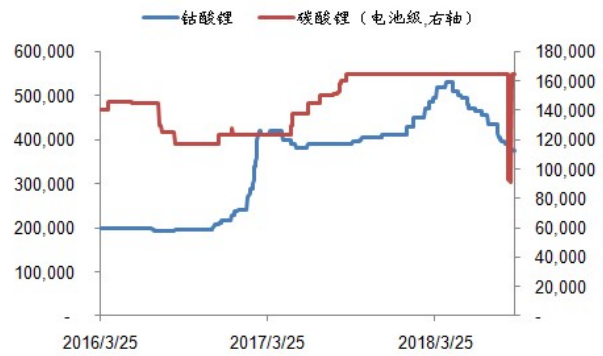
锰酸锂市场占比小，市场交易气氛尚可，容量型锰酸锂需求较为平稳，部分大厂表示动力型锰酸锂订单较好，主要用于三元掺杂。现市场低端报价在 5-5.6 万元/吨，高端报价 6.5-7.5 万元/吨。

图 33：六氟磷酸锂与磷酸铁锂价格 (元/吨)

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



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

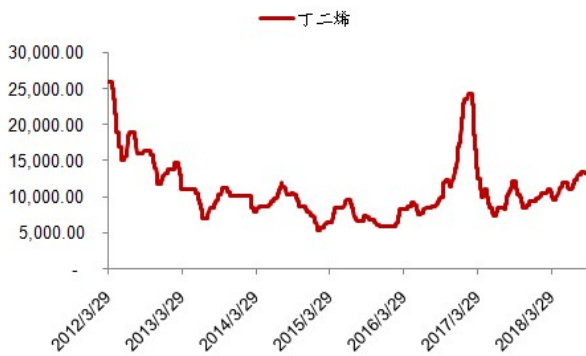
### 3.13. 其他产品

丙烯酸价格平稳，但是盈利一直极差。

Bopet膜，报价 16310 元/吨，较上周有下滑 100 元/吨，目前仍处于 2012 年以来的较高位置。从我们实际了解来看，目前企业订单充裕，库存少，下行压力不大，价差维持可能性较高；价格主要受原材料 PTA 的波动驱动，价差中期仍然有维持且上升的动力。

PDH 盈利本周有所下滑，目前 PDH 毛利估计在 948 元/吨，较 8 月中旬 1700 元的高位有所回调，主要是原材料丙烷价格有所上行。

图 35：丁二烯价格走势：（元/吨）



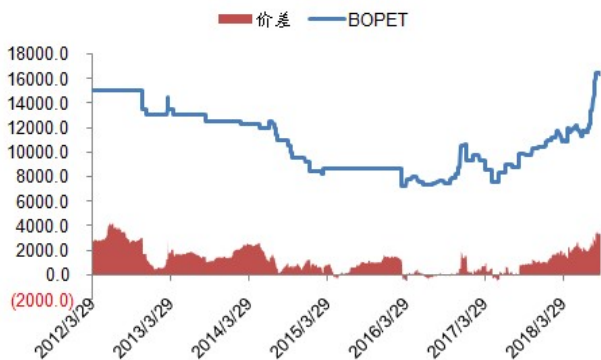
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 36：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



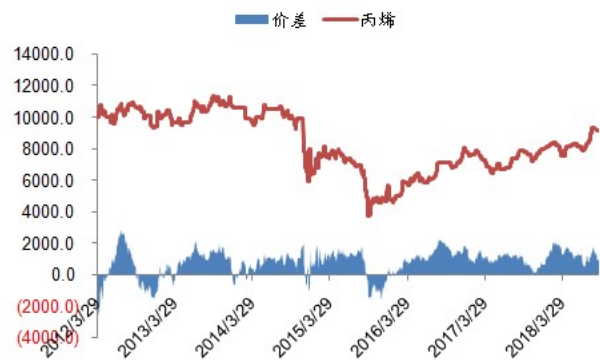
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 37：BOPET 价格及价差走势：（元/吨）



http://research.stocke.com.cn

图 38：丙烯价格及价差走势：（元/吨）



资料来源：卓创资讯、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

## 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>