

聚合 MDI、PTA 已跌至盈亏平衡线、丙烯价格坚挺

——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

产品涨跌幅

涨幅靠前品种: 盐酸 (25.0%)、氯基复合肥 (19.1%)、国际硫磺 (7.7%)、天然气 (7.6%)、R134a (6.5%)、硫酸 (4.7%)、丙烯酸 (4.1%)、原盐 (3.8%)、钛精矿 (2.4%)、草甘膦 (1.8%);

跌幅靠前品种: 聚合 MDI (-3.5%)、丁二烯 (-3.7%)、环氧丙烷 PO (-3.8%)、对二甲苯 PX (-4.1%)、纯 MDI (-4.8%)、国际汽油 (-5.9%)、液化气 (-6.0%)、精对苯二甲酸 PTA (-6.6%)、锦纶切片 (-7.8%)、TDI (-10.8%)。

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 市场大幅走跌, 华东市场周均价为 7698 元/吨, 环比下跌 2.48%; 本周江阴汉邦大线重启, 虹港、仪征、桐昆检修, 供应面趋紧, 目前开工率为 70.99%; 目前 PTA-PX 加工费大幅减少, 测算的毛利进入盈亏平衡线, 加工费已无多少压缩空间; 本周 POY150D/48F 产品市场主流价格 11100 元/吨, FDY150D/96F 产品市场主流价格为 11250 元/吨, 各较上周同期价格下降了 50 元/吨; 涤纶长丝企业平均开工率约为 79.93%, 较上周同期上涨了 2.23 个百分点; 由于成本下降, 涤纶长丝价差扩大, 盈利可观。加弹、织造工厂开机率回暖, 江浙织机综合开机率在 73% 附近;

醋酸: 醋酸市场价格持续稳定, 实际成交较前期有所减弱。天津碱厂半负荷开工, 预计 3-4 天恢复; 江苏索普预计月底检修, 检修时间大概在 20 天, 与赛拉尼斯交替检修, 未来货源维持现在位置。各家虽目前表示库存低位, 出口情况正常;

化肥: 国内尿素市场开始下跌走势, 主产区出厂报价较上周高价下滑 30-80 元/吨不等。上轮涨价主受国际影响带动, 尤其印度招标给国际和国内均带来

相关报告

- 1《浙商证券化工行业周报-10月第2周: 醋酸、尿素价格大幅上涨, 涤纶长丝价差明显扩大》2018.10.14
- 2《浙商证券化工行业周报-9月第4周: 聚酯产业链价格下行, 麦草畏未入美国加税清单》2018.09.24
- 3《化工周报9-亮点在天然气下游甲醇尿素、前期高景气品种下滑》2018.09.16
- 4《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
- 5《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

报告撰写人: 范飞

数据支持人: 范飞

一波涨价行情，且涨幅较大；

二铵市场虽然维持平稳，但实际成交价格和前期相比上调 30 元/吨不等，华中主流 64%二铵出厂成交价格在 2720-2750 元/吨；因出口订单较多，近期国内现货有限，市场供应量较少。在原料和需求支撑下，国内二铵市场看涨氛围较浓，冬储主流市场开启后，二铵价格或有 100 元/吨的上调幅度。

一铵：企业自身库存低位，部分企业甚至零库存，产销无压力，加之一铵目前生产成本高位，利好支撑较多，因此企业报价上调。湖北地区 55%粉主流出厂价 2350 元/吨。

农药：草甘膦市场成交至 2.75-2.8 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4000-4200 美元/吨；从地区开工率看：华中 92%；华东 66%；西南 64%；原材料甘氨酸市场稳定，主流供应商报价 16500 元/吨，华东地区实际成交至 15200 元/吨；另一路线原材料亚胺基二乙腈供应略显紧张；华东地区发到报价上调 1000 元/吨至 14000 元/吨，实际成交 12500 元/吨。麦草畏价格稳定。

有机硅：国内有机硅市场在大幅度下滑之后进入休整阶段。

纯碱：本周低开工纯碱企业下周有望逐步复工，加上双环计划 26 日复工开机，虽在供应方面产量有增加可能，但整体行业开工率提升空间有限，加上纯碱市场库存保持低位，供应紧张状态不减。重碱华东片区主流送到参考 1900-2050 元/吨；轻碱，江苏地区主流出厂 1830-1920 元/吨；

MDI：本周聚合 MDI 市场弱势下滑，报价 13300 元/吨。比上周下滑 1.5%；相对于去年同期下滑 59%，价格已经开始接近行业的平均盈亏平衡线；周初上海科思创最新报价下调，加重市场看空氛围；市场人士对聚合 MDI 后市看空情绪占据上风；华东纯 MDI 23000 元/吨，相对上周下滑 4.8%，同比去年下滑 31%；估计的纯 MDI 毛利在 8053 元/吨，历史均值在 7000 元左右；

丙烯酸市场涨势迅猛，本周价格报价 10100 元/吨，环比上周上涨 4.1%，企业盈利逐渐进入从亏损进入盈利状态；除去原料面长期带来的成本支撑以外，近期开工率下降以及现货供应逐渐紧俏也逐渐加重利好影响；

丙烯：丙烯价格维持高位，本周价格持平，环比上月上涨幅度较大，PDH 盈利良好，9 月份时，由于丙烷价格上涨，PDH 价差有一定收缩。

Bopet 膜：近期薄膜价格报价在 14200 元/吨左右，较上周下跌约 200 元/吨，但是原材料 PTA 和 MEG 跌幅更大，加工毛利适度扩大，目前行业开工率维持在 77%附近；我们仍维持行业观点，原材料价格涨跌影响聚酯薄膜价格，但是加工利润维持看好格局。

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：原油、动力煤价格高位下跌.....	6
3.2. 聚氨酯系列产品.....	6
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：供应偏紧.....	12
3.9. 有机硅	12
3.10. 钛白粉	12
3.11. 氟化工.....	13
3.12. 锂电池材料.....	13
3.13. 其他产品	14

图表目录

图 1: 价格周涨幅前十：天然气、硝酸、醋酸领涨	5
图 2: 价格周跌幅前十：丁二烯、三氯甲烷领跌	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	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	12
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: 钴酸锂价格走势(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

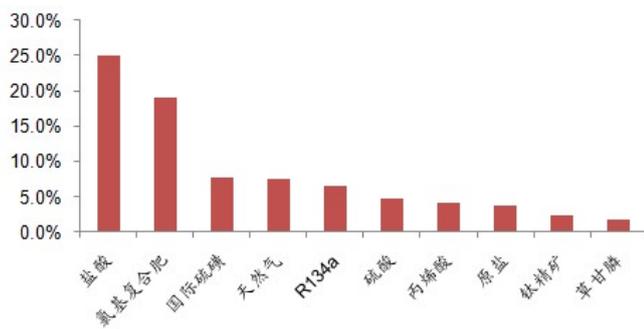
本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 0.1%，其中上涨 25 个，下跌 45 个品种。

涨幅靠前品种：盐酸（25.0%）、氯基复合肥（19.1%）、国际硫磺（7.7%）、天然气（7.6%）、R134a（6.5%）、硫酸（4.7%）、丙烯酸（4.1%）、原盐（3.8%）、钛精矿（2.4%）、草甘膦（1.8%）；

跌幅靠前品种：聚合 MDI（-3.5%）、丁二烯（-3.7%）、环氧丙烷 PO（-3.8%）、对二甲苯 PX（-4.1%）、纯 MDI（-4.8%）、国际汽油（-5.9%）、液化气（-6.0%）、精对苯二甲酸 PTA（-6.6%）、锦纶切片（-7.8%）、TDI（-10.8%）。

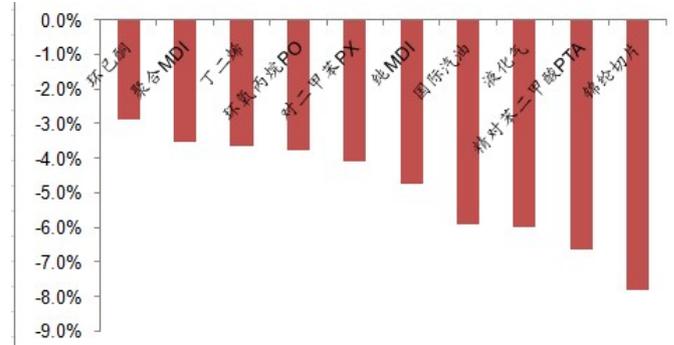
浙商重点覆盖品种：兴发集团（买入评级）、阳谷华泰（买入评级）、扬农化工（买入评级）、桐昆股份（增持评级）、双星新材（买入评级）、华鲁恒升（买入评级）、湘潭电化（增持评级）、广信材料（增持评级）。

图 1：价格周涨幅前十：



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 2：价格周跌幅前十：



资料来源：百川资讯、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 5.73%，29 个一级子行业中排名第 26，本周沪深 300 下跌 1.13%；值得注意的是，本周化工行业跌幅中位数 4.45%，小于行业指数跌幅，说明权重股本周跌幅更大一些；

本周基础化工二级子行业呈现普跌格局，其中氨纶（-0.67%）、印染化学品（-0.98%）、塑料制品（-2%）等子行业跌幅较小，磷化工（-12.8%）、树脂（-11.2%）、民爆（-10.62%）、农药（-7.8%）、氮肥（-7.2%）等子板块跌幅居前。

2.2. 个股涨跌幅

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	300576.SZ	容大感光	17.2%	300644.SZ	南京聚隆	-20.2%
2	603580.SH	艾艾精工	12.8%	002895.SZ	川恒股份	-21.3%
3	000953.SZ	ST 河化	11.1%	000584.SZ	哈工智能	-21.7%
4	603330.SH	上海天洋	9.1%	002263.SZ	*ST 东南	-21.8%
5	000990.SZ	诚志股份	8.3%	300717.SZ	华信新材	-22.8%
6	002080.SZ	中材科技	7.3%	002748.SZ	世龙实业	-23.7%
7	603266.SH	天龙股份	6.9%	300641.SZ	正丹股份	-24.4%
8	300743.SZ	天地数码	6.6%	900921.SH	丹科 B 股	-26.9%

9	002061.SZ	浙江交科	6.1%	600844.SH	丹化科技	-27.1%
10	002632.SZ	道明光学	5.9%	000635.SZ	英力特	-29.1%

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

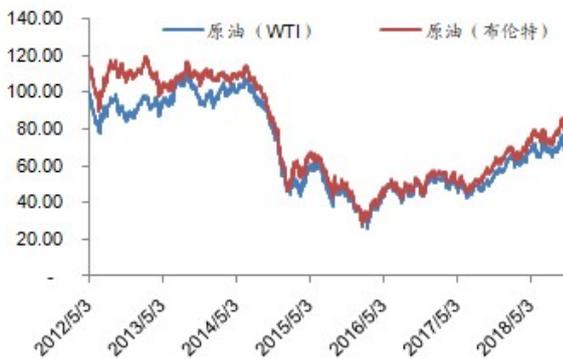
3.1. 上游原材料：原油、动力煤价格高位下跌

本周 EIA 原油库存与产量大增，加之股市波动市场避险情绪急升，国际油价震荡下跌。WTI 价格 69.67 美元/桶，相比上周下跌 2.3%；

本周磷矿石市场持续整理，下游磷肥冬储市场开启在即。云贵川地区观望氛围较浓，企业成交小单为主，湖北地区目前 24%品位磷矿石船板交货（含税）价 330 元/吨，25%品位磷矿石船板交货（含税）360 元/吨；贵州现 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；

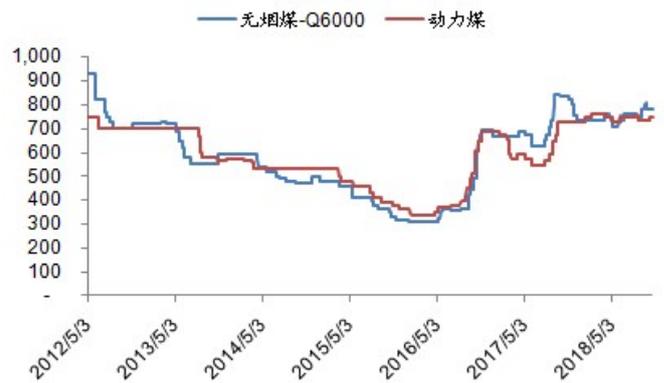
本周国内天胶市场价格整体调整不大。目前虽青岛保税区橡胶库存统计数据大幅下降，但市场整体供应依旧充裕，且天胶主产国家的自然状况良好，未出现极端天气或不利割胶的情况，意味着未来的原料产量向上，库存还要迎来一波上涨压力，上期所天然橡胶库存维持增长。2018 年 9 月中国进口天然橡胶及合成橡胶(包括胶乳)共计 60.7 万吨，环比 8 月降低 0.33%，1-9 月累计进口量为 512.1 万吨，累计同比上涨 0.2%；

图 3：原油价格：美元/桶



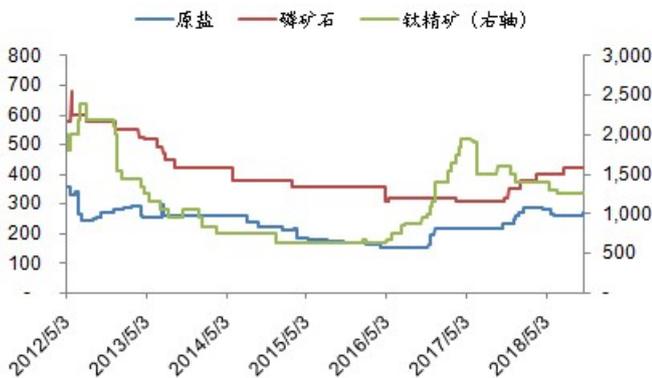
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 4：动力煤价格：元/吨



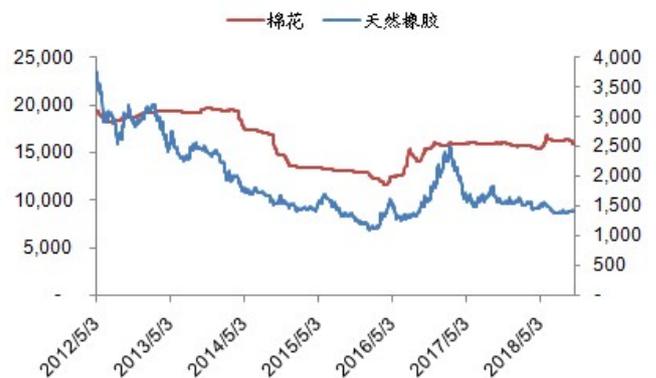
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 5：原盐、磷矿石、钛精矿（元/吨）



资料来源: 百川资讯、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、浙商证券研究所

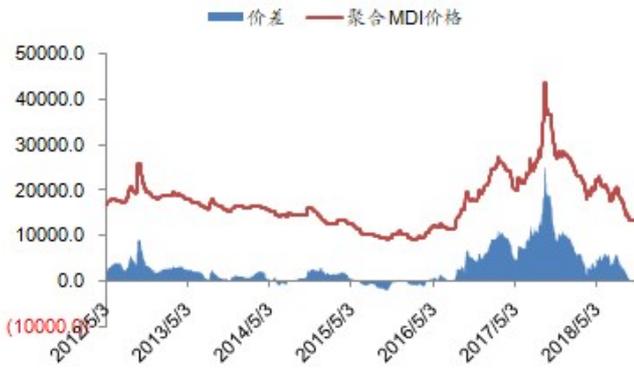
3.2. 聚氨酯系列产品

本周聚合MDI市场弱势下滑，报价13300元/吨。比上周下滑1.5%；相对于去年同期下滑59%，价格已经开始接近行业

的平均盈亏平衡线；周初上海科思创最新报价下调，加重市场看空氛围，市场信心不足，整体需求疲软；下游从本周开始华北管道、保温行业需求萎缩；市场人士对聚合MDI后市看空情绪占据上风；

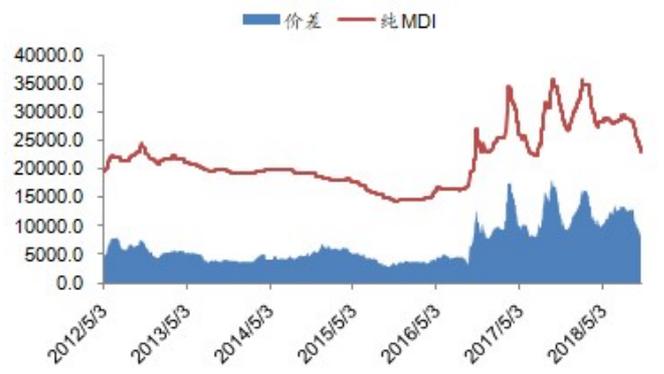
华东纯MDI 23000元/吨，相对上周下滑4.8%，同比去年下滑31%；浙商估计的纯MDI毛利在8053元/吨，历史均值在7000元左右；

图 7：华东聚合 MDI 价格及价差：元/吨



资料来源：百川资讯、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、浙商证券研究所

本周国内 TDI 市场宽幅下跌，华东地区国产货现货桶装带票出库价跌至 19800 元/吨附近，上海货桶装带票出库价跌至 20200 元/吨附近，较节前跌 3300-3600 元/吨。整体而言，市场处于无量空跌状态，供方操作极为谨慎。周四上海科思创宣布装置将于 11 月初停车检修，持续 45 天左右。最新的 TDI 估计的毛利在 8700 元左右，低于历史均值的 11700 元。

本周国内 DMF 场上行整理。鲁西出厂价格上涨，贸易商商谈重心上移，报盘意向偏高，下游刚需采买，实单跟进情况一般。厂家出厂报价暂无变化，贸易商商谈波动不大。周四鲁西化工上调至 5550 元/吨现汇，刚需采买维护，实单跟进缓慢。

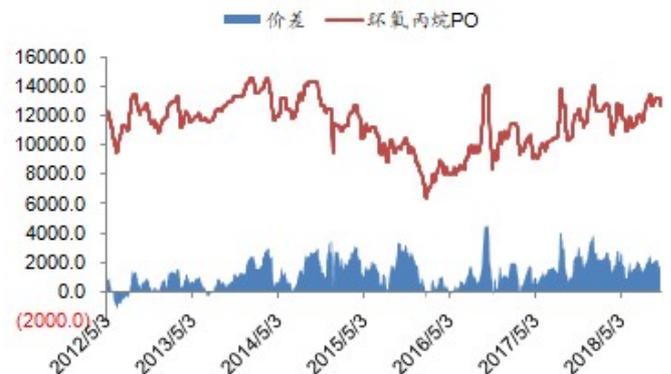
环氧丙烷，华东当地主流现汇送到价格 12950-13050/13050 元/吨；原料丙烯高居不下，且液氯价格继续攀高下，环丙利润严重缩水，估计的毛利在 1300 元/吨，较去年同期下滑 42%。

图 9：TDI 价格及价差走势图：元/吨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 10：环氧丙烷价格及价差走势图：元/吨

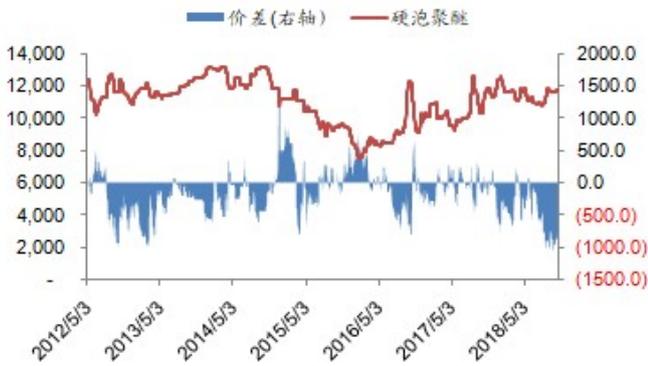


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

国内聚醚市场弱势下滑。虽然周末原料环丙价格小幅推涨，但下游传统需求旺季迹象不明，加上相关产品 TDI 及聚合 MDI 跌跌不休，以及终端工厂多表示，受中美贸易战影响，10 月份终端出口至美国的订单较去年同期下滑严重，库存缓慢上升下。华东地区散水软泡主流商谈 13300-13500 元/吨。

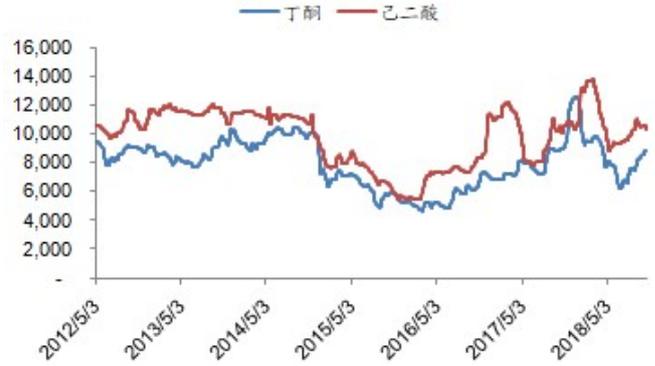
本周丁酮价格 8850 元/吨，相对上周微涨 0.6%，丁酮市场独山子天利、抚顺石化、河北中捷、淄博齐翔、泰州石化、湖南中创、湖南瑞源石化持续检修，市场供应偏紧，厂家有意继续拉涨行情，但由于下游需求略显清淡，市场交投气氛始终难振。

图 11：硬泡聚醚价格走势：元/吨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 12：丁酮、己二酸价格走势：元/吨



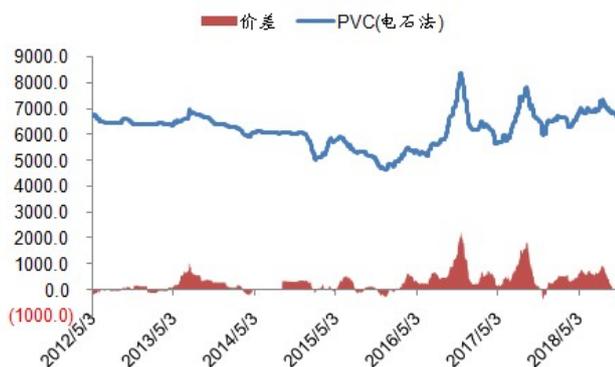
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

本周国内 PVC 现货价格不断走低，电石料 SG-5 加权平均价格在 6762 元/吨，较上周均价 6793 下降了 0.46%；原料方面：电石价格开始不断下调，成本面支撑不足，10 月份虽然 PVC 企业检修较多，但从成果来看，对市场支撑不大，需求端，即将进入冬季，下游需求转弱。

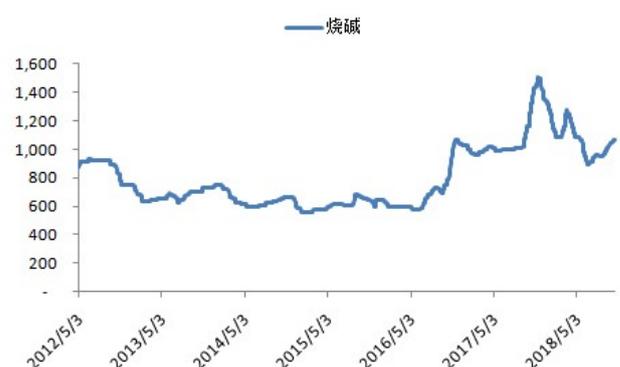
本周烧碱市场整体走势维稳，近期全国液氯市场价格回正，氯碱企业积极生产，开工负荷较前期有所提高，32% 离子膜液碱主流出厂价格：山东供给氧化铝行业现汇出厂价格执行 880 元/吨，供其他客户主流出厂价格 900-970 元/吨，氧化铝价格持续下行影响采购方心态，但氧化铝新增项目释放，行业开工率维持 90% 上方，用碱量仍然可观。

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

PX：本周 PX 市场连续下跌，CFR 中国周均价为 1312.9 美元/吨，环比下跌 1.39%；印度尼西亚 TPPI 公司 PX 产能 55 万吨/年，已投入生产运行，日本 JX 公司 35 万吨/年的 PX 装置，即将重启，Nghison-出光 JV 70 万吨/年 PX 装置、沙特阿美 134 万吨/年 PX 装置，低负荷运行，亚洲 PX 装置变动集中，然而下游检修，对原料 PX 需求下滑，业者市场参与谨慎，PX 盈利水平压缩；

PTA：本周 PTA 市场大幅下跌，华东市场周均价为 7698 元/吨，环比下跌 2.48%；本周江阴汉邦大线重启，虹港、仪征、桐昆检修，供应面趋紧，目前开工率为 70.99%；目前 PTA 加工费大幅减少，测算的毛利进入盈亏平衡线，加

工费已无多少压缩空间；

本周 POY150D/48F 产品市场主流价格 11100 元/吨，FDY150D/96F 产品市场主流价格为 11250 元/吨，各较上周同期价格下降了 50 元/吨；DTY150D/48F 产品市场主流价格为 12600 元/吨，较上周下降了 100 元/吨。涤纶长丝企业平均开工率约为 79.93%，较上周同期上涨了 2.23 个百分点；由于成本下降，涤纶长丝价差扩大，盈利可观。加弹、织造工厂开机率回暖，江浙织机综合开机率在 73% 附近，下游市场交易气氛重回疲软状态，本周平均产销在 58% 左右。

本周粘胶短纤主流成交价格暂稳，目前主流商谈重心集中在 15300 元/吨，与上周同期价格持平；9 月 16 日阿拉尔富丽达新装置二线 10 万吨/年投产，目前开工约八成；新疆天泰二线 10 月中旬投产；截止到目前行业整体平均开工率约 9.2 成；从成本端来看，近期国内外盘溶解浆行情维持稳中偏强格局，价格盘居高位；

图 15：PTA 价格及 PTA-PX 价差（右轴）走势图：元/吨



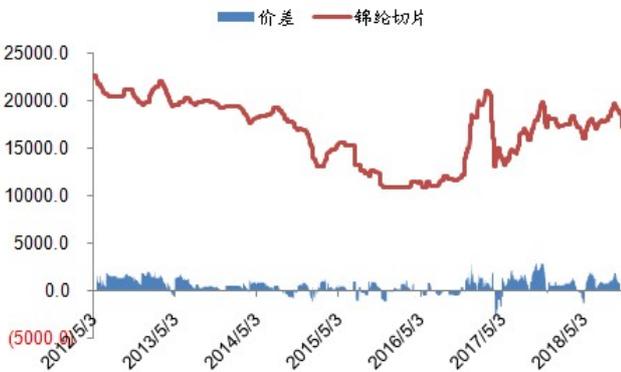
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 16：涤纶长丝及价差（右轴）走势图：元/吨



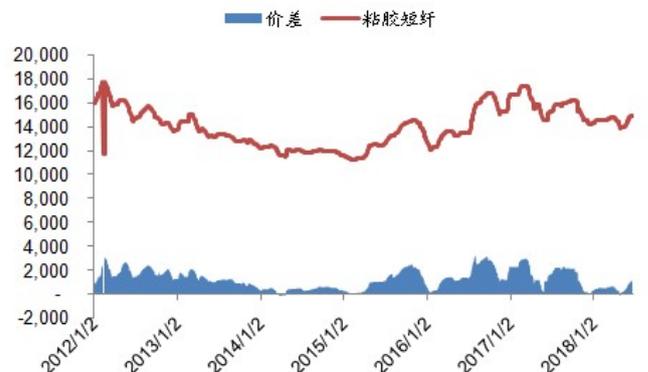
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 17：锦纶切片价格及价差走势图：元/吨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 18：粘胶短纤价格：元/吨

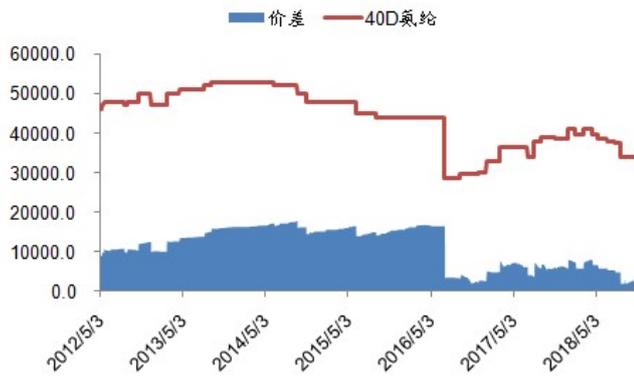


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

氨纶市场持弱运行，成本端支撑减弱，厂家现货供应稳定，但终端市场需求谨慎，各方观市气氛较浓。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；目前氨纶开工 8.3 成；较年初相比，20D 氨纶价格平均下降 4500 元/吨左右，下降幅度在 10% 左右；30D 氨纶价格平均下降 5000 元/吨左右，下降幅度在 11.49% 左右；40D 氨纶价格平均下降 4000 元/吨左右，上涨幅度在 10.53% 左右。

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

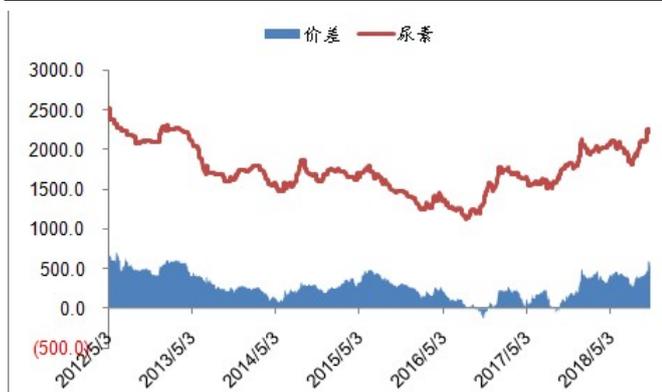
3.6. 化肥

国内尿素市场开始下跌走势，主产区出厂报价较上周高价下滑 30-80 元/吨不等。上轮涨价主受国际影响带动，尤其印度招标给国际和国内均带来一波涨价行情，且涨幅较大；目前西南气头企业已做好停车三月的准备，具体限气措施有望进一步落实，但今年冬季限气是有备而来，无论厂家还是贸易商都有一定应对策略，社会库存变化是重要参考。

二铵市场虽然维持平稳，但实际成交价格 and 前期相比上调 30 元/吨不等，华中主流 64%二铵出厂成交价格在 2720-2750 元/吨；因出口订单较多，近期国内现货有限，市场供应量较少。在原料和需求支撑下，国内二铵市场看涨氛围较浓，冬储主流市场开启后，二铵价格或有 100 元/吨的上调幅度。

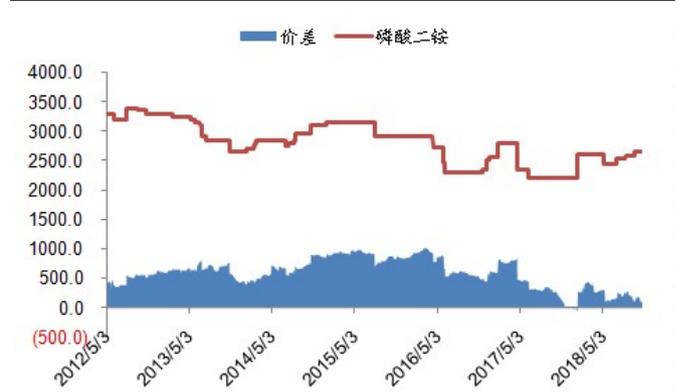
一铵：企业自身库存低位，部分企业甚至零库存，产销无压力，加之一铵目前生产成本高位，利好支撑较多，因此企业报价上调。湖北地区 55%粉主流出厂价 2350 元/吨，58%粉 2400 元/吨，60%粉 2500 元/吨，华中地区相较上周上涨趋势下滑，但是主流成交重心上移，企业待发量较大的情况下，企业也不急于新单。

图 20：尿素价格及价差走势图：元/吨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

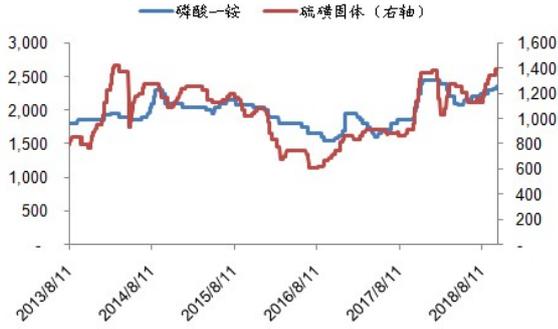
图 21：磷酸二铵价格走势图：元/吨



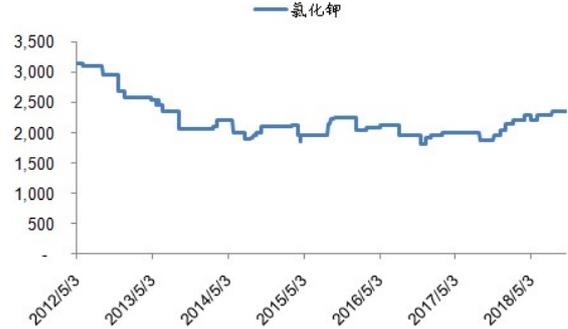
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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：百川资讯、浙商证券研究所



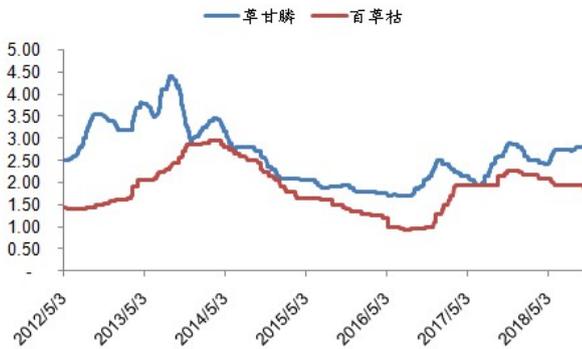
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.7. 农药

草甘膦：供应商谨慎报价，市场成交至 2.75-2.8 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4000-4200 美元/吨；从地区开工率看：华中 92%；华东 66%；西南 64%；原材料甘氨酸市场稳定，主流供应商报价 16500 元/吨，华东地区实际成交至 15200 元/吨；另一路线原材料亚胺基二乙腈供应略显紧张；华东地区发到报价上调 1000 元/吨至 14000 元/吨，实际成交 12500 元/吨。从目前市场看，天然气供应紧张的局面难以改变，亚胺基二乙腈生产成本或将居高不下，而另外一方面，也限制了亚胺基二乙腈的开工。

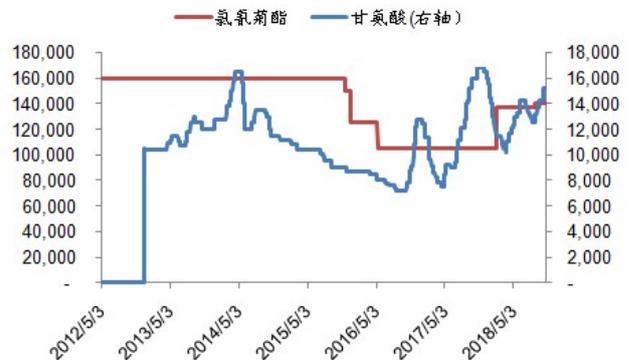
麦草畏价格稳定。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 10 万元/吨，实际成交至 9.2-10 万元/吨；200 升桶装 480 克/升水剂上海港提货价至 6-7 万元/吨。从市场传闻看，北美装置投产计划延期，短期内海外市场需求稳定。

图 24：草甘膦、百草枯价格走势



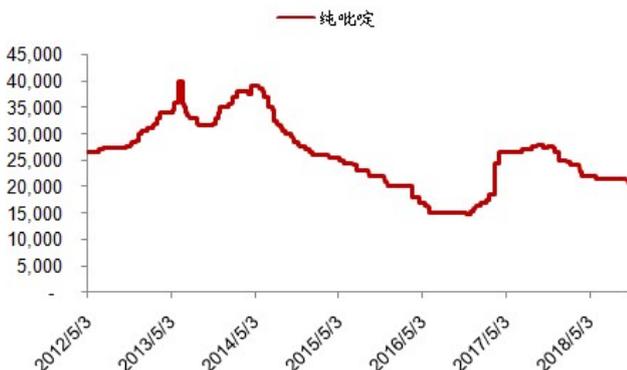
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

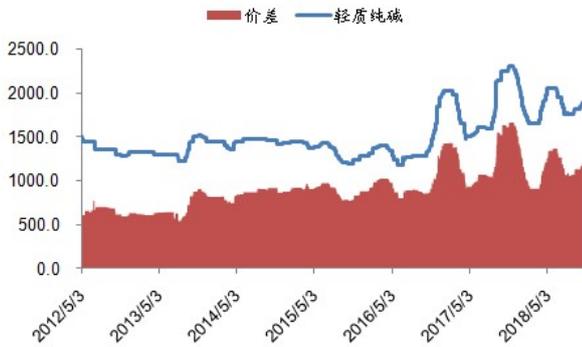


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.8. 纯碱：供应偏紧

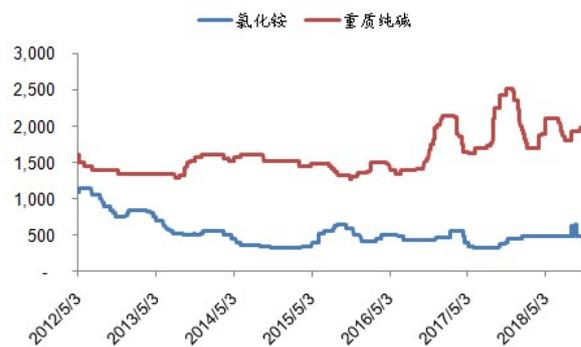
本周低开工纯碱企业下周有望逐步复工，加上双环计划 26 日复工开机，虽在供应方面产量有增加可能，但整体行业开工率提升空间有限，加上纯碱市场库存保持低位，因此预计截至月底前国内纯碱市场供应紧张状态不减，利好后市。重碱华东片区主流送到参考 1900-2050 元/吨；轻碱，江苏地区主流出厂 1830-1920 元/吨；

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



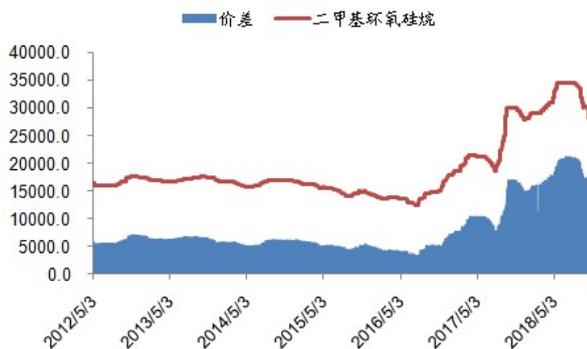
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.9. 有机硅

国内有机硅市场在大幅度下滑之后进入休整阶段。实单均为一单一议，行情并不透明，山东鲁西化工 DMC 官网出厂净水自提现汇价格在 27000 元/吨，此基调可看出当前大幅度下滑迹象。

今年整体看，有机硅开工率处于高位 9 月份开工率为 96.5%；较 8 月份的 91% 开工率继续上升；

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

近日在环保督查的影响下，攀枝花地区钛矿开工有一定的下滑现象，供应有所收缩，攀枝花钛精矿报价 1280 元/吨，比上周上涨 2.4%。钛白粉市场近期维稳，金红石型钛白粉含税出厂价格在 16000-17600 元/吨，锐钛型钛白粉含税出厂价格在 13000-14200 元/吨。

图 30：金红石型钛白粉价格走势：元/吨



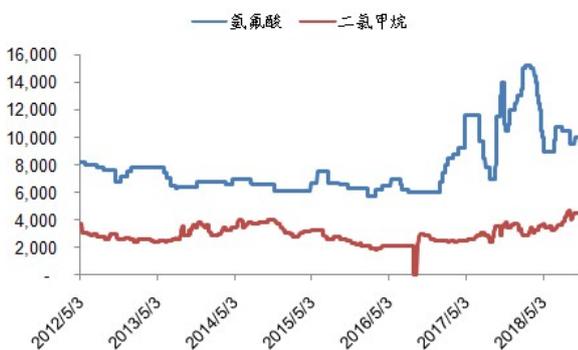
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.11. 氟化工

本周国内无水氢氟酸高位暂稳。氢氟酸先后因货源紧张、硫酸上涨价格稳中上涨，另外当前萤石粉货紧价高，价格一直处于高位上涨，后续继续上行可能性仍大。无水氢氟酸来自成本方面的压力较国内无水氢氟酸市场实际成交出厂价格在 12000-13000 元/吨附近；

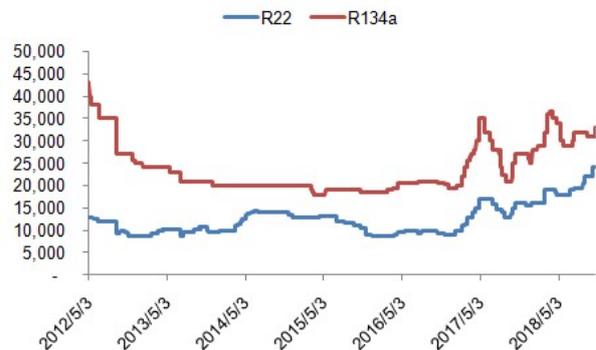
制冷剂 R22 市场依旧是货源紧张，价格高位盘整，主营生产企业配额出货少量，企业报盘 23000-24000 元/吨之间，环比上周持平。

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

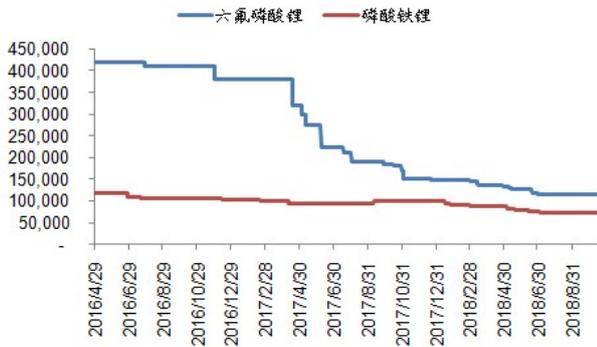
本周电解液价格维稳运行，价格方面稳至 45000 元/吨，上游原料六氟磷酸锂价格低位持稳，电解液市场随着原料溶剂石大胜华等厂家的复产，供应紧张的问题虽得到一定的缓解，但整体供应依然紧张，溶剂价格整体高位运行，下游动力电池迎来行业旺季，目前下游需求尚可，市场成交量尚可。

本周隔膜市场价格维稳运行，目前湿法隔膜主流价格在 3.3-3.7 元/平方米，干法隔膜主流价格在 1.8-2.3 元/平方米。锂电池隔膜多个项目建设中，新增产能相继释放，行业竞争加剧；隔膜厂家调整产销结构，加大超薄隔膜产品比例。国内龙头企业开始把重点放在开拓海外客户中，下游动力电池行业迎来旺季，对隔膜的需求量有所增加，对隔膜的采购量得到快速释放。隔膜价格仍未回暖。

本周正极材料市场价格维持稳定，钴酸锂现市场报价在 37 万元/吨左右，龙头锂电大厂钴酸锂需求仍在攀升，中小厂商电池厂订单情况不甚理想，对应钴酸锂需求相对节前变化不大，龙头钴酸锂厂商平稳出货，市场交易价格持平。

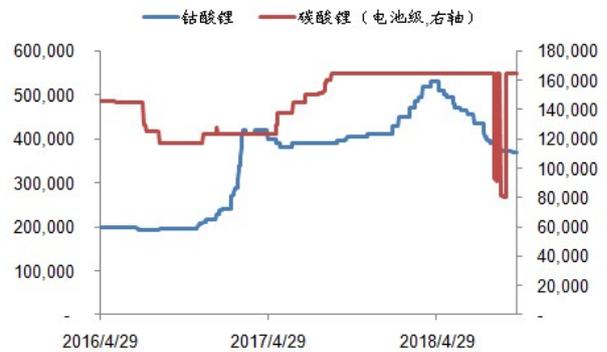
三元材料市场市场价格维稳，三元材料 523 市场报价 19.1 万元/吨，部分企业小幅波动下调至 18 万元/吨，三元材料市场平稳。另一方面，电池厂年底冲量大背景下，铁锂材料龙头生产商积极提高开工率至接近满产，交易数量持续上涨，交易价格持平。市场平均报价在 7.25 万元/吨左右，成交价在 6-7 万元。锰酸锂市场需求以容量型居多，现市场低端报价在 4.8-5.4 万元/吨，高端报价 6.3-7.3 万元/吨，锰酸锂市场交易稳定。

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：钴酸锂价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.13. 其他产品

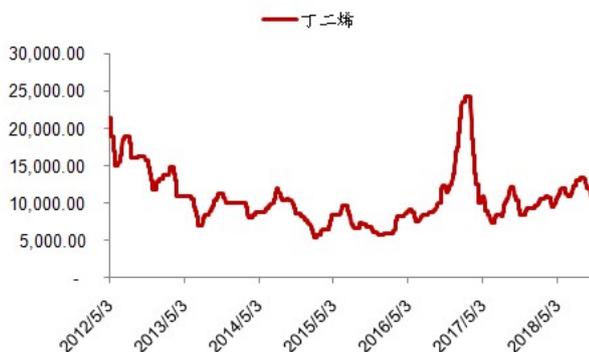
国内丁二烯市场延续整理走势，市场指引性消息有限。下游工厂多数消化库存为主，工厂方面价格亦无明显调整，贸易商多交付前期订单为主。北方货源价格送到 11600-11700 元/吨，实单商谈为主。

近期，国内丙烯酸市场涨势迅猛，本周价格报价 10100 元/吨，环比上周上涨 4.1%，企业盈利逐渐进入从亏损进入盈利状态；除去原料面长期带来的成本支撑以外，近期开工率下降以及现货供应逐渐紧俏也逐步加重利好影响；从装置动态来看，10 月份中旬之后，即中海油惠州丙烯酸及酯装置全线停车之后，国内丙烯酸装置开工率将逐渐降低，且现货供应偏紧的局面或将维持到 11 月底附近。

丙烯：丙烯价格维持高位，本周价格持平，环比上月上漲幅度较大，PDH 盈利良好，9 月份时，由于丙烷价格上涨，当时价差有一定收缩。

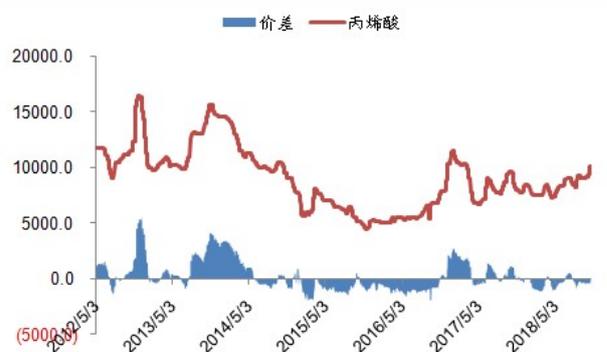
Bopet 膜：近期薄膜价格报价在 14200 元/吨左右，较上周下跌约 200 元/吨，但是原材料 PTA 和 MEG 跌幅更大，加工毛利适度扩大，目前行业开工率维持在 77% 附近；我们仍维持行业观点，原材料价格涨跌影响聚酯薄膜价格，但是价格利润维持看好格局。

图 35：丁二烯价格走势：（元/吨）



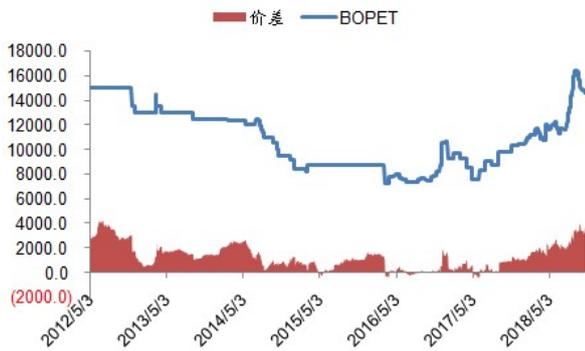
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 36：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



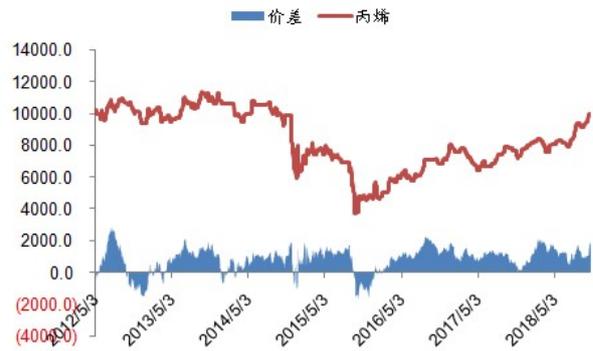
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 37: BOPET 价格及价差走势: (元/吨)



资料来源: 百川资讯、 浙商证券研究所

图 38: 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

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>