

黄石、三氯甲烷价格大涨，有机硅产业链回调明显

——化工行业周报

点评报告

行业公司研究——化工行业

✍️ : 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：三氯甲烷 (+14.74%)、萤石 97 干粉 (+14.02%)、液氯 (+13.34%)、萤石 97 湿粉 (+6.48%)、维生素 VE (+5.88%)、甲苯 (+4.38%)、天然气现货 (+3.68%)、二甲苯 (+5.97%)、氯化铵 (+3.16%)、原盐 (+3.04%)；

跌幅靠前品种：DMC (-25%)、107 胶 (-24.14%)、二甲基硅油 (-23.33%)、生胶 (-22.03%)、丁二烯 (-8.93%)、环己酮 (-7.14%)、顺丁橡胶 (-7.02%)、苯乙烯 (-6.98%)、丙烯 (-6.53%)、维生素 VA (-6.3%)。

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 市场连续下跌，华东市场周均价为 7198 元/吨，环比下跌 6.49%，PTA 加工费急剧缩减，由于本周原油承压，PX 市场向下整理，PTA 成本端支撑不足，而下游聚酯产销低迷，终端需求不佳，现货成交寥寥，市场缺乏利好因素指引，业者担忧宏观利空情绪蔓延，对后市市场缺乏信心，反弹动力不足，预计下周 PTA 市场震荡偏弱。

涤纶长丝：本周涤纶长丝市场震荡下跌，现 POY/FDY/DTY 产品市场主流价格 10550 元、10600 元、12150 元/吨，较上周同期下降了 550 元、650 元/吨、450 元/吨。上游原料 PTA、MEG 连续下跌，导致涤纶长丝市场恐跌气氛不减，长丝工厂降价促销，但终端工厂恐跌，需求难有改善，市场交投气氛清淡，产销疲软，为避免后市库存累积，涤纶长丝厂家或继续降价优惠出货。

醋酸：本周各地区醋酸价格涨跌不一，周初因陕西延长设备故障临时停车，醋酸价格拉涨，其他地区价格稳中偏弱走势，华中、华东地区价格窄幅下滑，幅度在 50-100 元/吨。本周供应面相对紧张，下游需求本周走弱，整体供需相对平衡，各家库存有逐渐累积的态势，预计短期醋酸价格窄幅走弱。

相关报告

- 1《浙商证券化工行业周报 10 月 3 周：聚合 MDI、PTA 已跌至盈亏平衡线、丙烯价格坚挺》2018.10.21
- 2《浙商证券化工行业周报 10 月 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
- 3《浙商证券化工行业周报 9 月 4 周：聚酯产业链价格下行，麦草畏未入美国加税清单》2018.09.23
- 4《浙商证券化工行业周报 9 月 3 周：亮点在天然气下游甲醇尿素、前期高景气品种下滑》2018.09.16
- 5《浙商证券化工行业周报 9 月 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

报告撰写人：范飞
数据支持人：曹承安

化肥: 本周国内尿素市场呈现小幅震荡趋势, 下游市场接货积极性有所好转, 但总体需求仍较为疲软, 市场短期难有利好提振。目前国内尿素市场报价基本平稳, 高价尿素下游接受度一般, 企业库存有所增加, 短期市场利好未有释放, 临近月底, 采暖季天然气供应成为当前关注焦点。

本周一铵市场高位盘整, 企业报价坚挺, 下游企业抵触高价货源, 新单成交一般, 目前多数企业尚有一月左右待发量, 加之自身库存低位, 成本压力较大, 因此依旧提价看涨; 与上周相比平稳上增, 国内一铵局面较好, 景气度高, 密切关注复合肥冬储政策动向。

本周二铵市场价格维持平稳, 市场成交心态较稳, 沿江和云南企业在进行最后集中集港, 市场重心逐步向国内市场转移, 据悉部分企业下月将陆续召开冬储营销大会, 市场行情在下月初将进步明朗。

农药: 本周草甘膦市场较弱, 供应商谨慎报价, 市场成交至 2.8-2.85 万元/吨, 原料甘氨酸价格大幅上调, 压缩草甘膦生产商的利润空间, 而其他原料, 比如黄磷、液氯等产品价格也有不同程度的提升, 随着环保压力的缓慢放松, 中国生产商开工走高, 草甘膦原粉供应相对充裕。

有机硅: 近期国内有机硅市场呈现急跌趋势, 一周以来国内 DMC 市场价格下滑超过 5000 元/吨, 市场直接倒逼企业成本线。目前 10 月份来看, 国内有机硅企业开工已经有明显下滑, 企业高位库存之下纷纷减产、停工, 企业以消耗库存为主, 后期开工状态将呈现低位水平。

MDI: 本周聚合 MDI 市场延续跌势, 贸易商随行出货, 下游采购积极性低, 市场主流商谈重心继续下移, 当前聚合 MDI 华东 (亨斯迈) 市场价 12900 元/吨, 较上周下跌 3%; 国内纯 MDI 市场弱势震荡, 场内现货供应整体充裕, 下游维持刚需采购, 市场普遍对后市持谨慎看跌心态, 业者持弱观望, 纯 MDI 华东市场价 22600 元/吨, 较上周下跌 1.74%。

聚酯薄膜 Bopet: 本周聚酯原料加速下跌, 聚酯普膜出厂价格在周初急跌至 13600 元/吨现款过后陷入僵持, 成交清淡无改观; 周五, 华东华北部分大厂让价至 13200 元/吨现款附近, 成交业难有改善, 下有延续观望。一周内装置整体负荷维持维持 77.7% 附近。

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)、闰土股份 (买入评级)。

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 | 16 |

图表目录

| | |
|---------------------------------------|----|
| 图 1: 价格周涨幅前十: 三氯甲烷、萤石干粉领涨 | 5 |
| 图 2: 价格周跌幅前十: DMC、107 胶领跌 | 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 | 10 |

| | |
|-----------------------------------|----|
| 图 16: 涤纶长丝及价差 (右轴) 走势图: 元/吨 | 10 |
| 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 | 11 |
| 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 | 12 |
| 图 23: 盐湖 60% 氯化钾: 元/吨 | 12 |
| 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 | 14 |
| 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 | 15 |
| 图 32: R22 与 R134a | 15 |
| 图 33: 六氟磷酸锂与磷酸铁锂价格 (元/吨) | 15 |
| 图 34: 钴酸锂价格走势 (元/吨) | 15 |
| 图 35: 丁二烯价格走势: (元/吨) | 16 |
| 图 36: 丙烯酸价格及价差走势: (元/吨) | 16 |
| 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

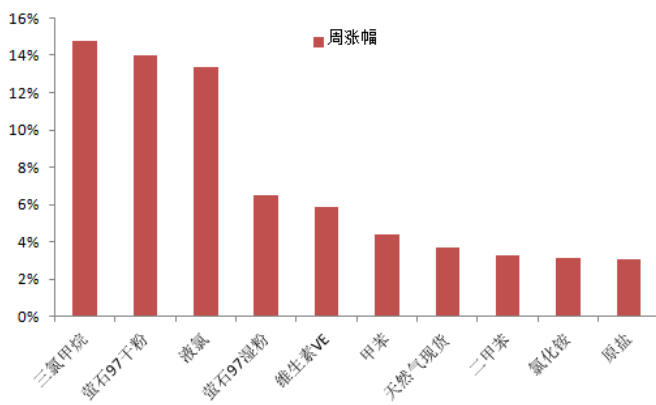
本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 0.92%，其中上涨 19 个，下跌 64 个品种。

涨幅靠前品种：三氯甲烷 (+14.74%)、萤石 97 干粉 (+14.02%)、液氯 (+13.34%)、萤石 97 湿粉 (+6.48%)、维生素 VE (+5.88%)、甲苯 (+4.38%)、天然气现货 (+3.68%)、二甲苯 (+5.97%)、氯化铵 (+3.16%)、原盐 (+3.04%)；

跌幅靠前品种：DMC (-25%)、107 胶 (-24.14%)、二甲基硅油 (-23.33%)、生胶 (-22.03%)、丁二烯 (-8.93%)、环己酮 (-7.14%)、顺丁橡胶 (-7.02%)、苯乙烯 (-6.98%)、丙烯 (-6.53%)、维生素 VA (-6.3%)。

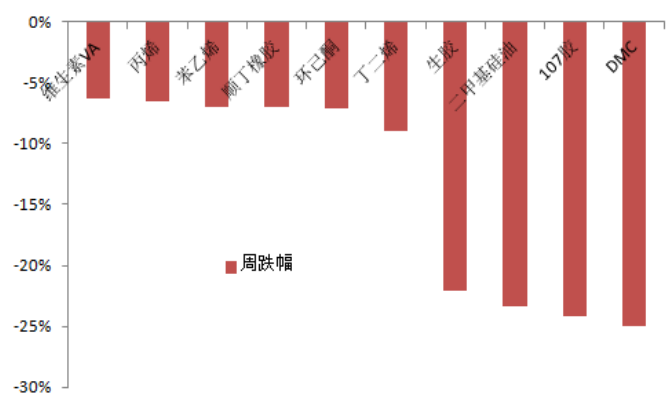
浙商重点覆盖品种：兴发集团 (买入评级)、阳谷华泰 (买入评级)、扬农化工 (买入评级)、桐昆股份 (增持评级)、双星新材 (买入评级)、华鲁恒升 (买入评级)、湘潭电化 (增持评级)、广信材料 (增持评级)、闰土股份 (买入评级)。

图 1：价格周涨幅前十：三氯甲烷、萤石干粉领涨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 2：价格周跌幅前十：DMC、107 胶领跌



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上涨 1.49%，29 个一级子行业中排名第 20，本周沪深 300 上涨 1.23%，落后基础化工板块 0.29 个百分点；

本周基础化工二级子行业以上涨为主，其中粘胶 (+10.0%)、涤纶 (+5.69%)、无机盐 (-4.22%)、其他化学原料 (+3.89%)、橡胶制品 (+3.51%) 等子行业涨幅居前，有机硅 (-7.18%)、聚氨酯 (-5.59%)、锦纶 (-0.98%)、氮肥 (-0.54%) 等子板块跌幅居前。

2.2. 个股涨跌幅

本周基础化工板块 ST 河化 (+27.36%)、恒天海龙 (+22.84%)、ST 昌九 (+21.96%)、ST 东南 (+19.82%)、两面针 (+18.75%) 等涨幅居前；万华化学 (-9.46%)、瑞丰高材 (-7.59%)、华鲁恒升 (-7.40%)、利尔化学 (7.07%)、金奥博 (-6.08%) 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 | 000953.SZ | ST 河化 | 27.36% | 600486.SH | 扬农化工 | -4.00% |
| 2 | 000677.SZ | 恒天海龙 | 22.84% | 300684.SZ | 中石科技 | -4.19% |
| 3 | 600228.SH | ST 昌九 | 21.96% | 002319.SZ | 乐通股份 | -4.22% |
| 4 | 002263.SZ | *ST 东南 | 19.82% | 300522.SZ | 世名科技 | -4.36% |

| | | | | | | |
|----|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 5 | 600249.SH | 两面针 | 18.75% | 002442.SZ | 龙星化工 | -4.61% |
| 6 | 603033.SH | 三维股份 | 18.67% | 002917.SZ | 金奥博 | -6.08% |
| 7 | 603519.SH | 立霸股份 | 18.35% | 002258.SZ | 利尔化学 | -7.07% |
| 8 | 600091.SH | ST明科 | 17.65% | 600426.SH | 华鲁恒升 | -7.40% |
| 9 | 600143.SH | 金发科技 | 14.71% | 300243.SZ | 瑞丰高材 | -7.59% |
| 10 | 600985.SH | 雷鸣科化 | 13.89% | 600309.SH | 万华化学 | -9.46% |

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

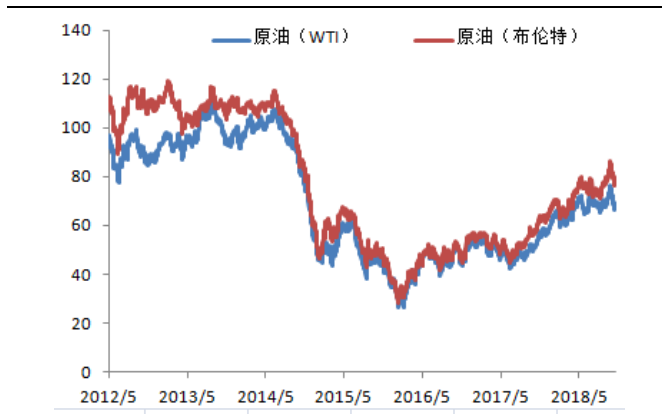
3.1. 上游原材料

本周前期美国原油库存报告的利空影响仍在发酵,同时美元强势走高也令油价承压,随后,伊朗制裁引发的供应短缺担忧依然严重,为油价提供有效支撑,美国与沙特之间的紧张关系也令市场感到担心,但美国石油钻井数继续上升限制了油价的上行空间,国际油价先跌后涨,周内后期,沙特承诺进一步增产,加之股市再跌令风险资产承压,国际油价全面下跌,其中布伦特原油价格下跌3.03%至76.89美元/桶,WTI原油价格下跌1.92%至67.33美元/桶。

本周湖北宜昌沿线磷矿石价格上调30元/吨,下游市场已经逐步接受调整幅度,荆门地区磷矿石已经完成调整。保康地区因限载影响,运输受限。贵州地区当前磷矿石发运老客户为主,企业虽有调整意向,但因前期接单较多,价格调整延迟。四川地区磷矿石因运输影响,运费成本增加40元/吨,价格调整不断被滞后。云南地区磷矿石主要以省内自用为主,外发价格调整有限。

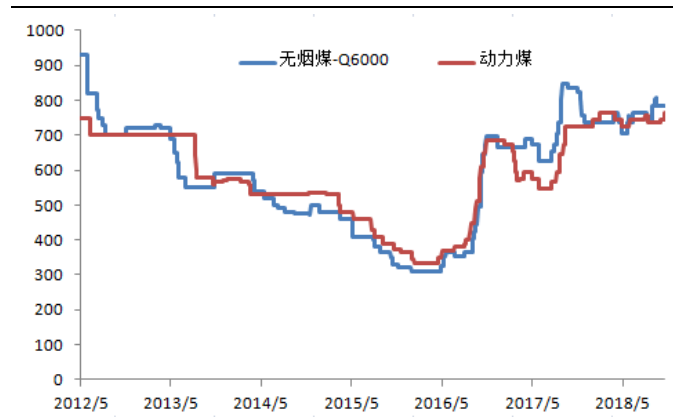
本周国内天胶市场价格小涨后延续下跌。周初受股市暴涨利好,橡胶期货也小幅反弹,现货市场价格小涨。周后期因天胶基本面拖曳,国际原油价格暴跌,沪胶上涨动力不足,现货市场价格走跌。目前天胶库存高企,主产区产量稳定,后期供应端也呈增长预期,消化库存需要时间,且市场终端消费不佳,重卡、乘用车销售数据回落,加之宏观背景偏空氛围下,天胶在供需基本面未有改善状态下,胶价维持震荡偏弱震荡行情。截止周末,全乳胶现货价格在10600-10700元/吨左右。

图 3: 原油价格: 美元/桶



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

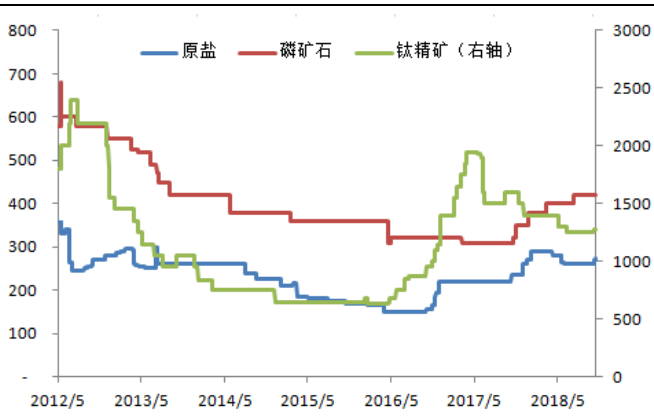
图 4: 动力煤价格: 元/吨



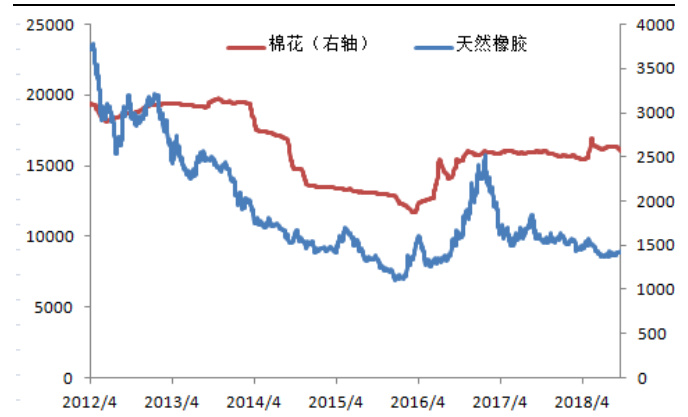
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 5: 原盐、磷矿石、钛精矿 (元/吨)

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



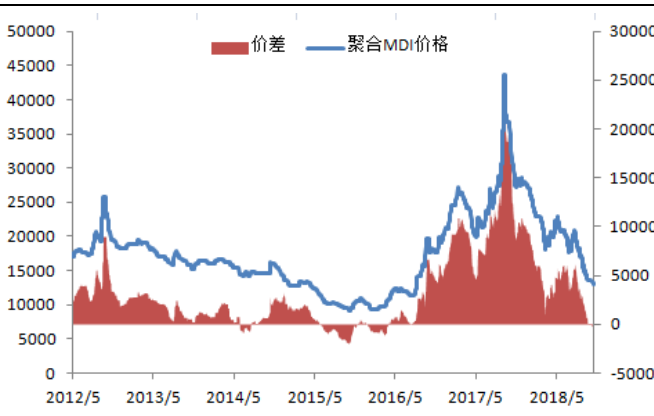
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.2. 聚氨酯系列产品

本周聚合 MDI 市场延续跌势，周初听闻上海科思创最新报价下调，市场人士整体心态欠佳，贸易商随行出货，下游采购积极性低，市场主流商谈重心继续下移。临近月底，国内厂家 11 月份挂牌价及供货策略即将公布，加上场内整体现货不多，贸易商低出意向不强，但因刚需疲软，场内心态分化，部分仍积极出货，部分等待挂牌价指引，谨慎观望。本周国内纯 MDI 市场弱势震荡，原料纯苯整体波动不大，市场观望居多，成本端支撑略显乏力。场内现货供应整体充裕，部分工厂库存偏低，发货缓慢，市场普遍对后市持谨慎看跌心态，业者持弱观望，下游浆料市场接单一般，鞋底原液商谈偏弱，整体反应平淡，维持刚需采购，短线下游需求尚无改善，纯 MDI 仍维持偏弱运行。

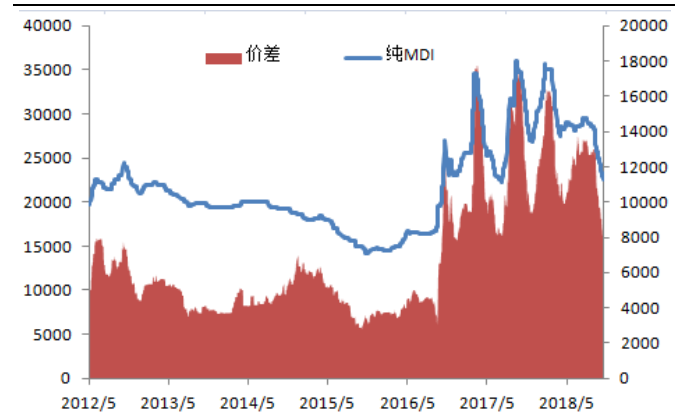
根据百川资讯统计，当前聚合 MDI 华东（亨斯迈）市场价 12900 元/吨，较上周下跌 3%；纯 MDI 华东市场价 22600 元/吨，较上周下跌 1.74%。毛利方面，当前聚合 MDI 和纯 MDI 毛利分别约为 -579 元/吨和 7711 元/吨，较上周分别减少 340 元/吨左右，较去年同期分别减少 11344 元和 4635 元/吨。

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



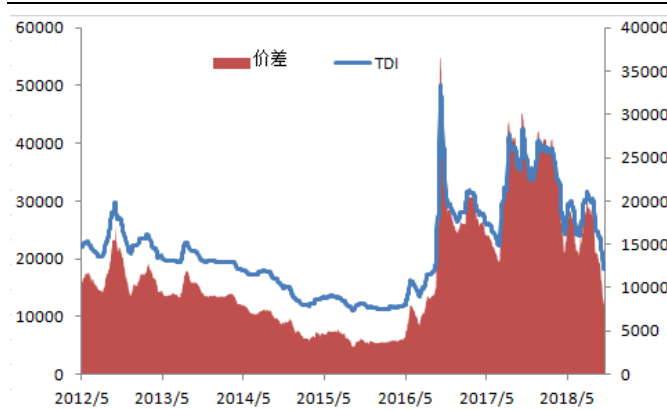
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内 TDI 市场低位反弹，随着国内 TDI 市场的深度下跌，本周一工厂方面集中护盘，国产工厂 TDI 一口价均调至 20500 元/吨，而上海科思创 TDI 本周出厂价调至 21100 元/吨。装置利好消息也集中释放，其中上海科思创 11 月初进行为期 45 天的装置检修期；而市场消息称，上海巴斯夫由于供气出现问题已经于上周六停车，且下月供应量减少。针对近期市场做空，工厂方面可谓集中反击，在护盘提振下，贸易市场有所改观。下游也适量刚需补货，成交有所放量。随后消化整理，尽管部分商家报盘略高但实单商谈重心依旧偏低，下游适量补货后成交气氛有所弱化。目前场内上海货源偏紧暂时支撑价格，不过市场心态整体偏弱。当前 TDI 市场价 18250 元/吨，较上周下跌 3.4%，毛利 7912 元/吨，较上周缩小约 858 元/吨。

本周国内环氧丙烷市场先跌后涨，受原料丙烯价格下滑以及需求面疲弱的影响，上周五午后，金岭对外新单报盘价再次下滑 300 至 12200-12300 元/吨，周六其他工厂报盘高位补跌，市场商谈重心跟随走低；不过随着环丙价格快速

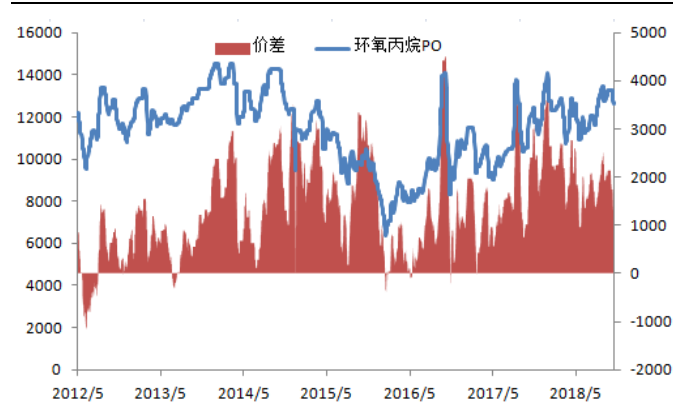
下滑，加上下游及终端原料库存低位下，周日业者逢低适量建仓，环丙厂商出货速度加快，库存压力有所释放，加上个别主力工厂存降负计划，以及原料液氯价格继续攀高，供应及成本利好烘托下，山东市场新单止跌小幅反弹；然短暂的补仓需求之后，下游接单情况逐步走淡，以及原料丙烯跌势扩大，多空对冲后，环丙继续冲高乏力，多交付订单积极走货为主。

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

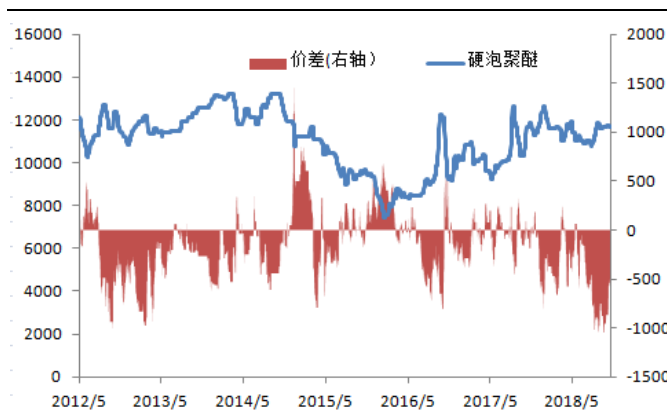


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内聚醚市场涨跌互现，受上周五原料环丙价格继续下滑影响，当地工厂周末报盘补跌下滑；但进入本周，伴随着原料价格止跌反弹，成本面支撑略现，加上相关产品 TDI 及黑料价格筑底刺激终端补仓，下游及终端库存低位下，逢低适量接单，刚需买气略有提升，聚醚工厂走货好转情况下，对外报盘价格止跌暂稳，而随着原料环丙趁机接连推涨，成本压力下，北方个别主力聚醚工厂报盘上调，市场低端商谈价跟随收紧上扬；不过因下游持续性需求动力跟进有限，场内现货询盘气氛逊于周初，聚醚工厂继续调涨意愿不高，多交付前期订单积极走货为主。

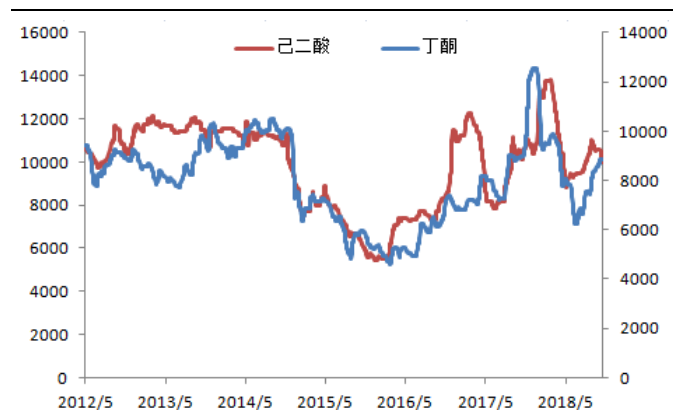
本周国内丁酮市场高位过渡，沙特失踪记者事件令其与美国关系迅速恶化，市场担心可能会引发经济制裁，这令中东地区的原油供应面临威胁，沙特能源部长法利赫本周接受采访时指出，该国并不打算实施 1973 年那样的西方原油禁运，目前关注进一步推高产量，从而填补伊朗产量缺口。上游醚后碳四交投继续走弱，厂家库存累积，大厂降价让利刺激走货。下游胶黏剂、浆料、涂料市场延续清淡格局，市场交投放量缓慢。丁酮市场独山子天利、抚顺石化、河北中捷、淄博齐翔、泰州石化、湖南中创、湖南瑞源石化持续检修，市场供应持续偏紧，贸易商交投积极，但由于下游需求略显清淡，市场交投气氛始终难振，丁酮市场以消化整理为主。

图 11：硬泡聚醚价格走势图：元/吨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 12：丁酮、己二酸价格走势图：元/吨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

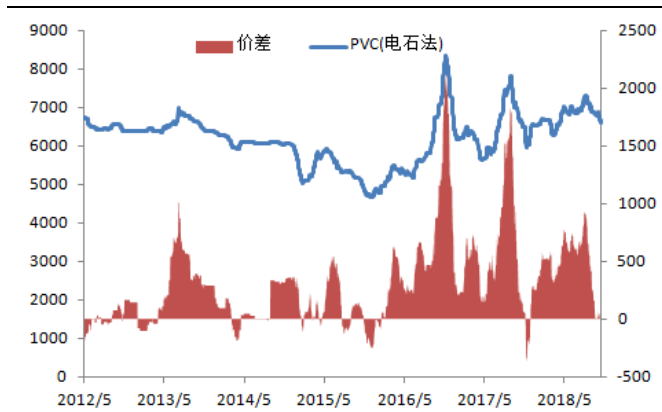
3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

本周 PVC 市场价格跌势未止，交投氛围平淡，各地价格陆续松动。本周期货价格在 6300-6400 区间内震荡，对现

期货市场形成一定影响，现货价格不断随之走低。上游生产企业近期出货一般，部分企业预售情况欠佳，价格随行就市下调，出货为先。下游企业大型企业开工稳定，中小企业开工一般，需求端变化不大，但受期货影响，下游目前拿货态度较为谨慎，延续刚需逢低采购，整体库存不多。下周鄂尔多斯、唐山三友、霍家工业、海平面将检修结束，下周山东鲁泰和德州有计划检修，与本周相比，PVC 开工率会有提升，目前部分企业库存高位，预计供应端压力会有增加。需求面：下游企业大型企业开工稳定，中小企业开工一般，需求端较为稳定，目前库存不高，受期货影响，采购态度较为谨慎，逢低拿货为主，预计下周 PVC 市场弱势震荡为主。

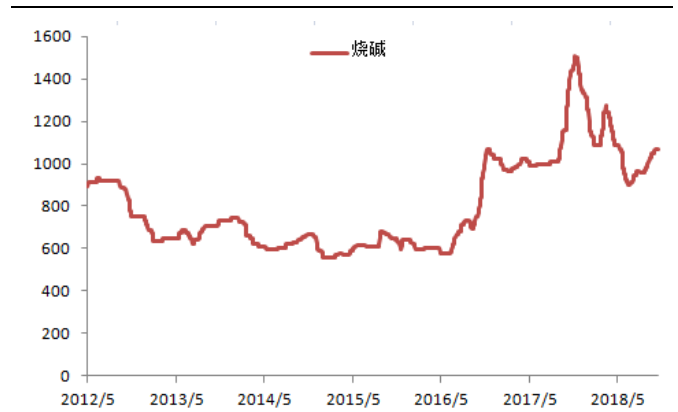
本周中国烧碱市场整体稳中小涨，以山东地区为代表的华北地区液碱市场小幅上行，32%离子膜液碱价格调整幅度 30 元/吨，50%离子膜液碱价格调整幅度 20 元/吨；华南福建及广西地区，液碱价格上调幅度在 30-50 元/吨。具体来看，华北地区山东博汇海力自 10 月 11 日起轮流检修，恢复日期暂未确定，东营地区有个别厂家氯碱装置检修减产，省内烧碱供应量减少，淄博地区片碱加工厂企业陆续开工，对液碱需求有所增加，拉动液碱价格上行；华南地区一方面受外围山东信发采购烧碱影响，另一方面近期华南地区片碱到货不足，价格维持高位；华东地区江苏新浦 10 月 23 日开始检修 30 万氯碱装置，当地烧碱供应减少，加之当地片碱到货量严重不足，液碱价格高位盘整。百川资讯跟踪数据，10 月 25 日中国 32%离子膜液碱市场价格指数 1051，较 10 月 18 日数据相比上涨 0.01%；10 月 25 日中国 50%离子膜液碱市场平均出厂价格在 1744.7 元/吨，较 10 月 11 日数据相比上涨 0.16%。

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

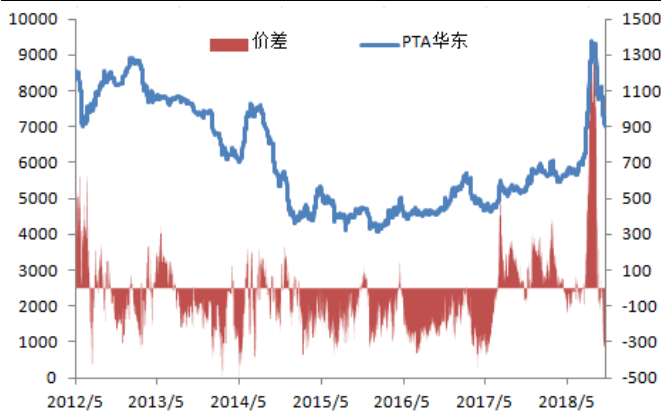
本周 PTA 市场连续下跌，本周华东市场周均价为 7198 元/吨，环比下跌 6.49%；CFR 中国周均价为 998.29 元/吨，较上周均价下跌 1.85%。本周原油承压，PX 市场向下整理，PTA 成本端支撑不足。化工品普跌，期货大幅下跌，现货跟跌期货，PTA 加工费急剧缩减，生产企业检修增多，本周三房巷、桐昆重启，逸盛海南、珠海 BP 检修，供应面趋紧，相对抗跌，截止至 10 月 25 日，开工率为 70.69%。下游聚酯产销低迷，终端需求不佳，现货成交寥寥，市场缺乏利好因素指引，业者担忧宏观利空情绪蔓延，对后市市场信心不足。当前华东 PTA 市场价 7000 元/吨，较上周下跌 240 元/吨，PTA 毛利 418 元/吨，较上周缩小 115 元/吨，近期国际油价或保持震荡下滑态势，预计下周 PX 市场下跌，PTA 成本端支撑不足，后期来看，虹港石化石化即将重启，依然有多家装置存在检修预期，供应持续偏紧，然而目前终端需求不佳，下游产销低迷，反弹动力不足，预计下周 PTA 市场震荡偏弱，预计下跌 100-200 元/吨。

本周涤纶长丝市场行情震荡下跌，现 POY/FDY/DTY 产品市场主流价格 10550 元、10600 元、12150 元/吨，较上周同期价格下降了 550 元、650 元/吨、450 元/吨。欧美原油期货暴跌，原料 PTA 市场受商品市场影响震荡走低，期货 TA1901 续跌，PTA 大厂装置检修于重启交替，现货市场仍显偏紧。国内乙二醇市场行情大幅下跌，电子盘大幅低开，盘中持续低位震荡难提振，市场逢低买气尚可，周内港口货源补充有限，乙二醇在低位徘徊后存上升预期。涤纶长丝市场行情普遍下跌，上游原料 PTA、MEG 连续下跌，导致涤丝市场恐跌气氛不减，长丝工厂降价促销，但终端工厂恐跌，需求难有改善，涤丝工厂库存增加，市场交投气氛清淡，产销疲软，日均产销 70%左右。截止至本周四涤纶长丝企业平均开工率约为 80.56%，较上周同期上涨了 0.52 个百分点。涤纶长丝市场行情弱势整理，原料连续下跌为企业生产降低了成本，但下游成交量低，涤丝累库现象明显，为避免后市库存累积，涤丝厂家或继续降价优惠出货，另

外涤纶长丝检修装置计划重启增多，若按计划重启，厂内开工率大幅提升，涤纶长丝市场供应量将增加，预计下周涤纶长丝市场继续下跌，跌幅为 200-500 元/吨。

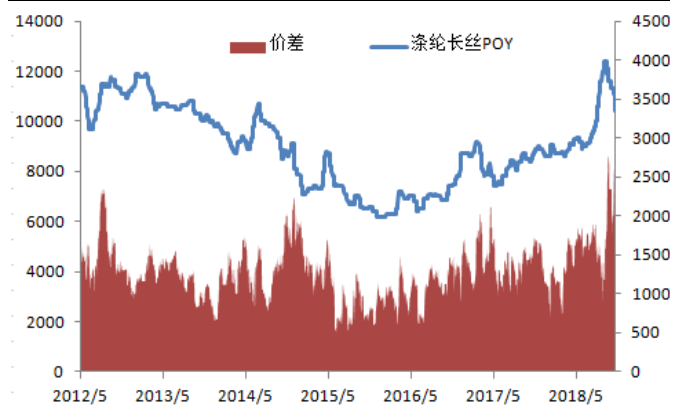
本周国内粘胶短纤市场僵持运行，主流成交重心暂稳。成本方面，进口阔叶浆商谈成交重心多在 940 美元/吨，局部偏高在 950 美元/吨，针叶浆商谈在 990 美元/吨，国产阔叶浆和溶解浆含税到厂价在 7800 元/吨附近，粘短成本端表现强势，行业利润被严重压缩。下游心态保持看空，多刚需压价刚需寻采，粘短本周产销维持低位，行业库存大幅增加，部分持有少量订单，但多数存在库存压力，厂家为维护利润，均保持坚挺出货。人棉纱部分新单成交趋缓，亦导致粘短出货量受阻。本周初宜宾丝丽雅锅炉检修，生产线配合检修，计划两周左右，影响粘短产量 25%，另外，10 月 21 日华东某新增装置一线 8 万吨/年进入试运行。粘短行业整体开工维持高位，阿拉尔富丽达新线目前开工仍维持八成附近。

图 15：PTA 价格及 PTA-PX 价差（右轴）走势图：元/吨



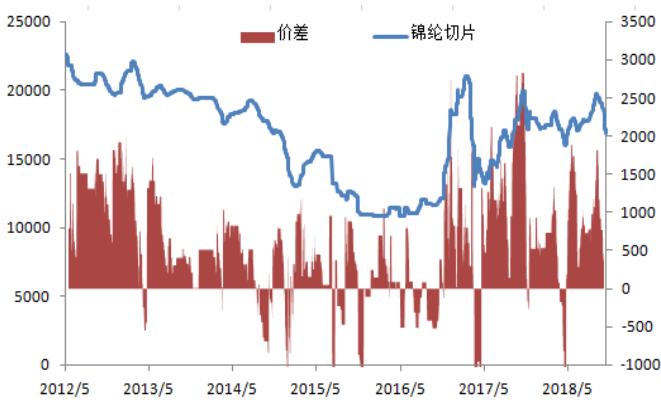
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 16：涤纶长丝及价差（右轴）走势图：元/吨



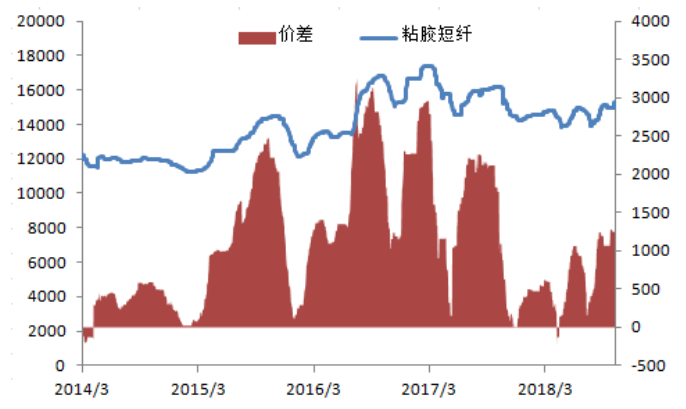
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

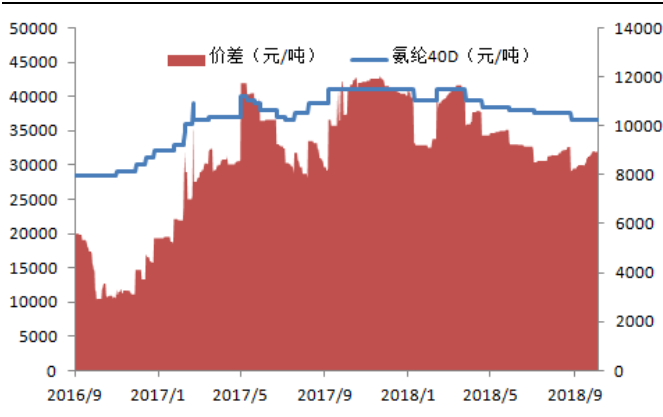


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

福建地区氨纶市场小幅下滑，成本端支撑减弱，场内货源供应充裕，但终端市场实际需求不济，厂家走货吃力，整体市场刚需成交乏力。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，实单需详谈。山东地区氨纶市场弱势运行，原料市场走势偏慢，成本面支撑减弱，厂家现货供应稳定，但终端市场需求跟进不旺，厂家走货吃力，各方心态谨慎。价格方面，20D 主流价格参考 40000-42000 元/吨；30D 主流价格参考 39000-40000 元/吨；40D 主流价格参考 33000-35000 元/吨。江苏地区氨纶市场窄幅调整，成本端支撑逐渐减弱，厂家现货供应稳定，但下游市场实际需求跟进迟缓，各方对后市缺乏信心，操盘谨慎。浙江地区氨纶市场弱势阴跌，原料市场走势偏弱，成本端支撑减弱，厂家现货供应充裕，但终端市场需求跟进迟缓，各方对后市信心不足，观望气氛较浓。

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震荡趋势，经历了上周的价格下滑之后，下游市场接货积极性有所好转，但总体需求仍较为疲软，市场短期难有利好提振。内蒙古地区企业库存有所增加，尿素发运不及前期，新疆地区尿素当前火运紧张，尿素外发量有所下降，而西南周边气头企业当前开工暂无明显变化，市场供应水平基本平稳，华中、华东等主产区价格零星调整，目前企业新单成交有限，该地区企业库存尚处低位，无库存压力。供应方面，本周国内日均产量达到 14.17 万吨，环比出现小幅下滑，平均开工率 62.81%，环比下降约 0.6 个百分点。目前国内尿素市场报价基本平稳，高价尿素下游接受度一般，企业库存有所增加，短期市场利好未有释放，临近月底，采暖季天然气供应成为当前关注焦点，但其利好能否达到去年影响，仍待观察。

本周一铵市场高位盘整，企业报价坚挺，下游企业抵触高价货源，新单成交一般。目前多数企业发运正常，企业尚有一月左右的待发量，加之自身库存低位，成本压力较大，因此依旧挺价看涨。国际市场：目前 55 颗粒 338-340 美元/吨，60% 颗粒 395-400 美元/吨，63 颗粒 420-425 美元/吨。截止本周四一铵港口库存 11.42 万吨，集港量小幅上涨。本周全国磷酸一铵开工率 59.05%，与上周相比平稳上增，国内一铵局面较好，景气度高，需求方面：复合肥市场高价维稳，目前冬储市场仍处初期，加上环保和价格高位因素，企业平均开工 5 成左右，密切关注复合肥冬储政策动向。

本周二铵市场价格维持平稳，市场成交心态较稳，沿江和云南企业正在进行最后集中集港，市场重心逐步向国内市场转移。西北冬储市场已经逐步开启，甘肃地区二铵到站价格在 2900-2950 元/吨，下游经销商陆续采购回运。东北地区二铵市场陆续开启，部分企业已经开始进入东北拓展市场。据悉部分企业下月将陆续召开冬储营销大会，市场行情在下月初将进步明朗。原料硫磺价格短期回落，当前长江港口硫磺报价在 1430-1440 元/吨，磷矿石湖北价格已经全面调整，宜昌沿线磷矿石滞后上调 30 元/吨。合成氨价格近期振荡调整，云南地区合成氨依然相对紧张。本周二铵理论开工率为 65.18%。

图 20：尿素价格及价差走势图：元/吨

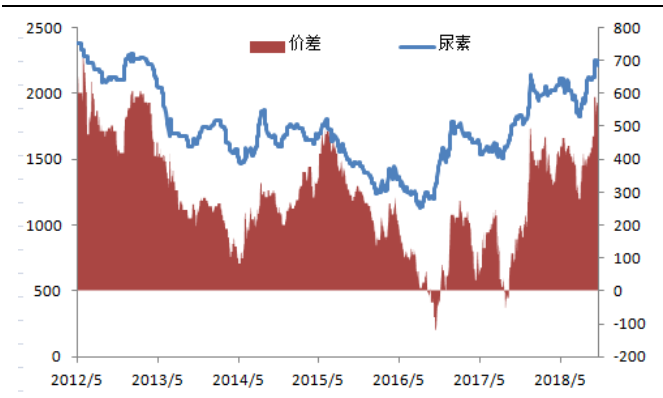
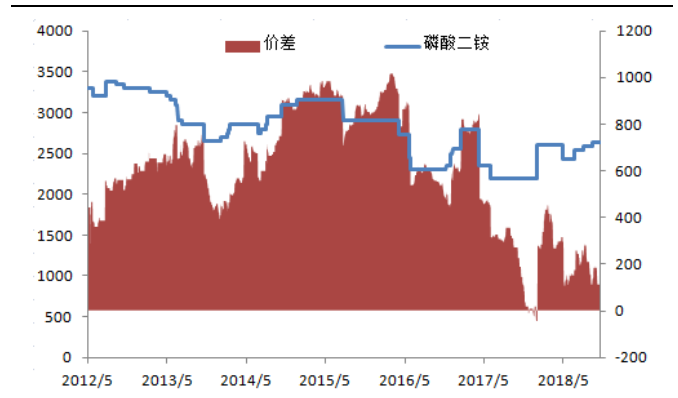
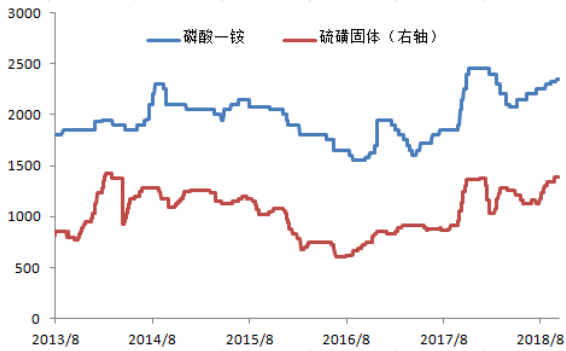


图 21：磷酸二铵价格走势图：元/吨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

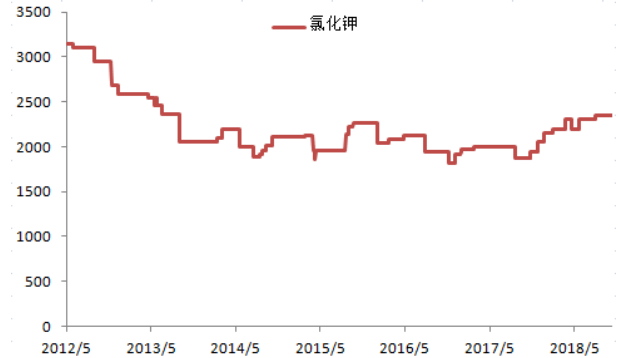
图 22：磷酸一铵、硫磺价格走势：元/吨



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 23：盐湖 60%氯化钾：元/吨

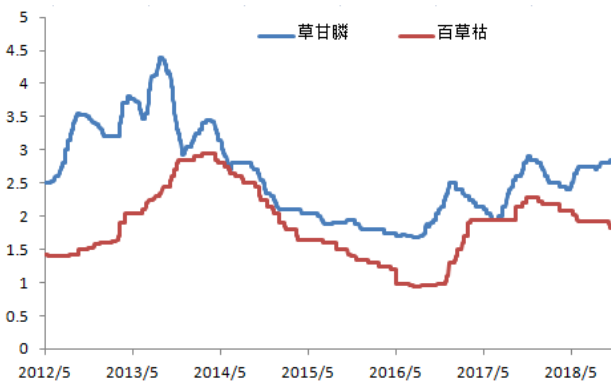


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.7. 农药

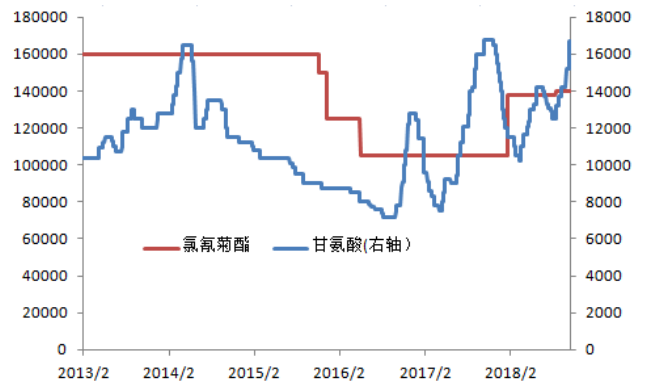
本周草甘膦在夹缝中艰难求生，供应商谨慎报价，市场成交至 2.8-2.85 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4000-4200 美元/吨，从原料市场看，甘氨酸价格大幅上调，压缩草甘膦生产商的利润空间，特别是没有相关品配套的生产商，而其他原料，比如黄磷、液氯等产品价格也有不同程度的提升，随着环保压力的缓慢放松，中国生产商开工走高，草甘膦原粉供应相对充裕。草铵膦价格略有上调，主流草铵膦生产商报价 19 万元/吨，实际成交上调至 18-18.5 万元/吨，港口 FOB 至上调至 23900-24000 美元/吨。麦草畏价格稳定。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 10 万元/吨，实际成交至 9.2-10 万元/吨。

图 24：草甘膦、百草枯价格走势



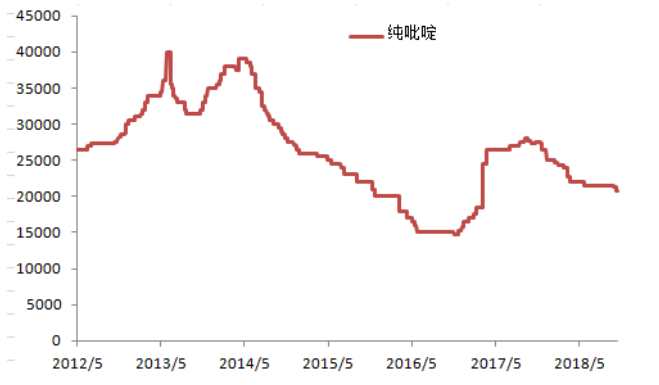
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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



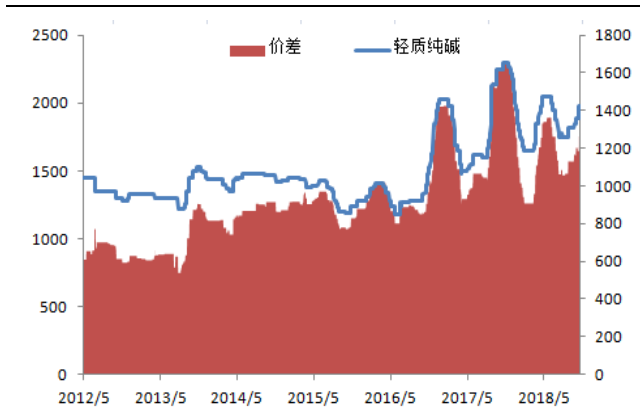
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.8. 纯碱

本周青海及江浙区域纯碱厂家因货源紧张提涨售价，促使主流成交重心有所上扬。目前由于用户端对于涨情保持抵触情绪，买涨积极性欠佳导致全国纯碱市场走势难以统一。本周河南金山、中源化学、天津渤化、青海五彩装置逐步恢复近满产运行，而陕西兴化、青海发投仍未恢复供应，且湖北双环计划 26 日点火复工，本周供应虽有小幅回温，加上行业内库存保持低位，但用户多按需理性采购，涨情暂未集中触发，本周市场因部分区域调整影响，各区域差异加大，行情持续以整理运行为主。

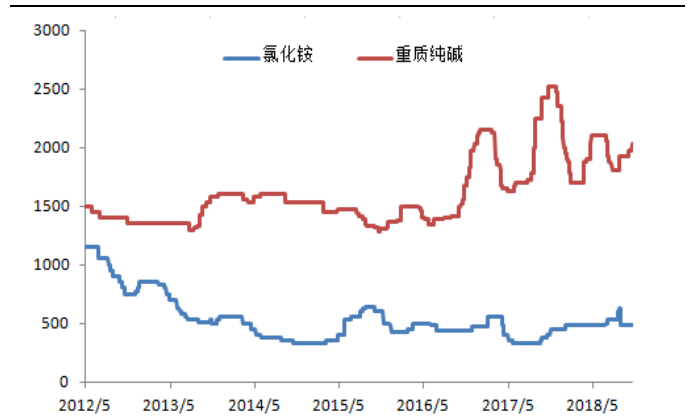
轻碱主流含税出厂价格：河北地区出厂 1880-1950 元/吨；山东地区出厂 1880-1950 元/吨；江苏地区主流出厂 1850-2000 元/吨。重碱主流含税送到价格：目前华北地区重碱主流送到 1920-2050 元/吨左右，沙河区域主流送达提升至 1900-1920 元/吨，华东片区主流送到 1900-2050 元/吨。截止目前，国内长期停机纯碱企业装置 11 月待开，上周检修厂家陆续恢复生产，湖北双环预计 26 日复工，虽目前市场供应表现欠佳，预计下月供应回温，供应紧张趋势将有所缓解。需求市场来看，虽下游用户储量欠佳，但对于纯碱涨情抵触，用户多以理性买涨为主，预计下周涨情因各区域调整不一而保持盘整上行走势。

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



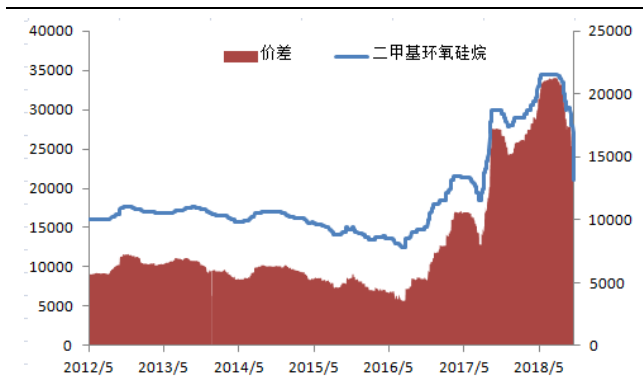
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.9. 有机硅

近期国内有机硅市场呈现急跌趋势，一周以来国内 DMC 市场价格下滑超过 5000 元/吨，当前直指 2 万元/吨关口，且就当前企业库存情况来看，市场破 2 万元/吨已是必然，如此惊人速度的下跌令上下游恐慌不已，下游接货即是损失，2 万关口原本是企业保住利润的最后一道防线，可就当前情形来看，防线已开，市场直接倒逼企业成本线。原料金属硅、氯甲烷、甲醇价格高位，当前成本大约在 1.6-1.7 万元/吨左右，部分企业成本更高，如此趋势成本关口一旦突破将会再次倒逼金属硅、氯甲烷等原料成本下滑，目前 10 月份来看，国内有机硅企业开工已经有明显下滑，企业高位库存之下纷纷减产、停工。10 月份停工企业有：1.浙江中天 10 万吨装置停车半个月左右；2.山东鲁西化工 6.5 万吨装置

开工五成；3.道康宁 40 万吨装置全线检修两周左右；3.江西星火 45 万吨装置停车一半，当前开工五成左右。综上所述情况来看，当前有机硅企业消耗库存为主，后期开工状态将呈现低位水平。

图 29：有机硅 MDC 单体价格及价差

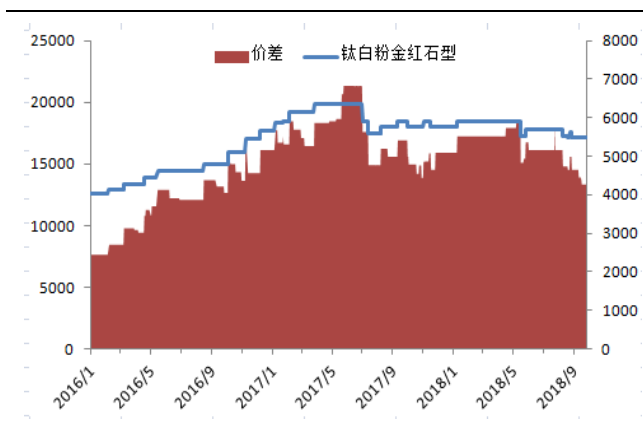


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.10. 钛白粉

攀枝花地区钛矿价格坚挺运行，47,20 矿报 1320-1350 元/吨，10 矿报 1200 元/吨。钛中矿目前已经上涨至 750-780 元/吨，较之前上升 20-30 元，钛矿开工有一定的下滑，但整体供应维持紧平衡状态，企业库存压力接近于无，报价坚挺，部分企业已经不再接新单。根据港口反应本月还将有一艘船运进口矿到港，天津港近期有新的钛矿到港，不过是集装箱装运，因此数量不是很大。我们认为此举应是矿商为应对持续低迷的市场所采取的一种策略。以避免进口矿的价格下跌。目前钛白粉市场整体比较稳定，金红石型钛白粉出厂 16100-17800，因原材料不同厂家售价差异比较明显。锐钛型钛白粉出厂价 13500-14500，工厂出厂价整体上涨执行的比较坚决。本周整体感觉市场需求不是很好，出货一般，但是在不断上涨的原材料驱动下，钛白厂家所面临的压力不断增加，出现大规模下跌的可能性很小，整个行业整体信心比较稳定。我们认为只有立足于实体，拥有一个良好的行业秩序，使整个产业链进入良性循环才能促进企业获得更好的利益。随着国家对环保的重视度不断年提高，未来生产过程污染小，出产高质量的成品才是大势所趋。

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

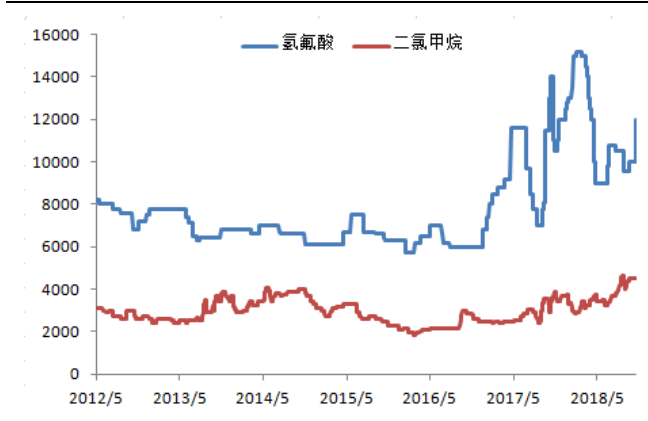
3.11. 氟化工

本周国内萤石粉市场一路强势上涨，下游备货热情尚未退去，萤石粉市场因环保加强许多小矿厂无法开工，供不应求的局面日益严峻，贸易商买涨情绪高涨，企业惜售心态存在，加之下游氢氟酸市场上涨的利好消息面提振，萤石价格近期强势运行。本周国内无水氢氟酸延续涨势，近期国内环保形势依然严峻，这对于萤石市场开工率影响较大，

部分厂家停车或关停，萤石供应仍略显紧张，导致近期国内无水氢氟酸成本上涨幅度较大，此点为氢氟酸价格上涨的主要支撑所在，另一原料硫酸价格走势明显乐观，因此也加强了氢氟酸不断上涨。

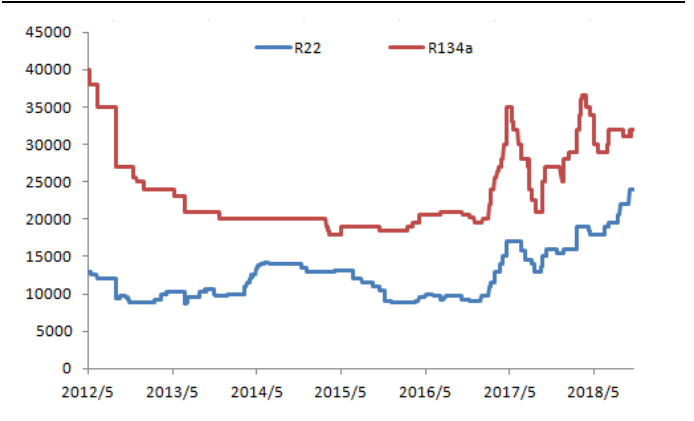
本周我国 R22 制冷剂市场运行平稳，受萤石粉和无水氢氟酸价格上涨影响，R22 生产成本增加，企业报盘出厂价格处于 23000-24000 元/吨之间，由于配额缩减，生产企业并无散水现货，企业出货以钢瓶少量为主，实际成交价格在 22000 元/吨左右，尽管市场价高货少，但下游需求依旧不温不火，买家多以空调制造企业为主，在成本支撑和市场货源稀缺共同作用下，预计短期内制冷剂 R22 市场运行将以高位持稳为主。本周国内 R134a 市场成交价格在 32000-33000 元/吨之间，市场价格没有出现太大波动，前期部分企业库存一般，企业开工一般，巨化装置低位开工和康泰装置停车加剧了市场货源紧张程度。氢氟酸价格上涨，截至目前，其出厂价格为 12000-13000 元/吨左右，三氯乙烯市场货源紧张。下游买家需求平淡，市场出货以空调企业为主，短期内制冷剂 R134a 市场运行将不会出现太大波动。

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



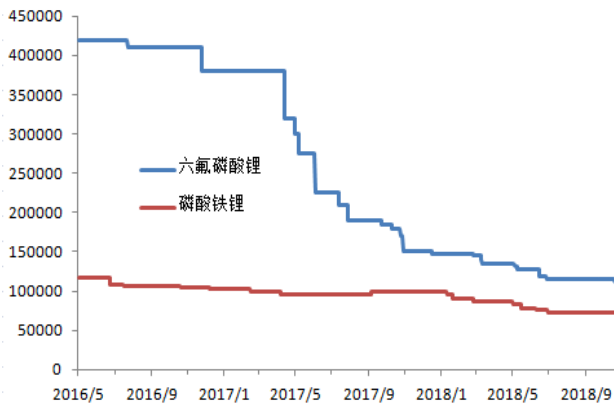
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.12. 锂电池材料

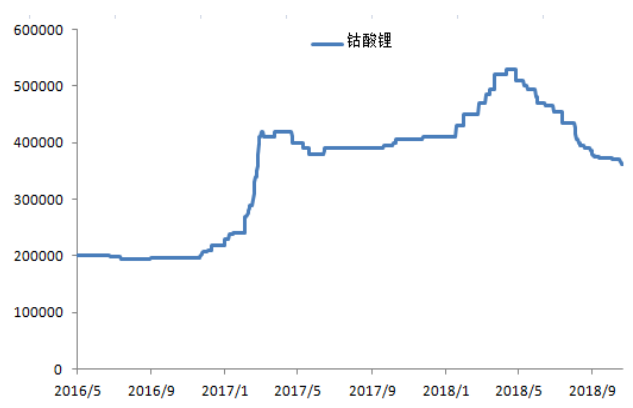
本周电解液价格维稳运行，价格方面稳至 45000 元/吨，上游原料六氟磷酸锂价格下行，原料溶剂供应虽得到缓解，但仍然紧张，溶剂价格高位运行，电解液成本方面对电解液市场价格起到一定的支撑，电解液厂家开工正常，下游动力电池迎来行业旺季，对电解液的需求量有所增加，电解液价格维稳运行，在电解液产能过剩的背景下，重视高能量密度添加剂、溶剂的开发，提高产品竞争力，更有利于未来争抢客户和市场，目前下游需求尚可，市场成交量一般。本周正极材料市场价格下滑，钴酸锂现市场报价下调至 36.2 万元/吨左右，较上周下调 1 万元/吨，当前高电压高倍率钴酸锂需求依然向好，但 4.35V 钴酸锂需求有走弱趋势，另外上游钴原料市场价格下滑，市场信心不足，交易价格跟随走低。磷酸铁锂需求仍在旺季，加之近期碳酸锂价格有反弹趋势，供应商挺价态度较强，市场交易价格持平。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，动力型锰酸锂成交情况稳定，较去年同期略显不足。

图 33：六氟磷酸锂与磷酸铁锂价格（元/吨）

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



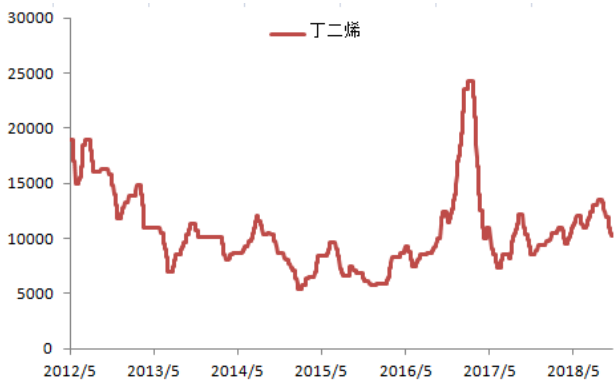
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.13. 其他产品

本周国内丁二烯市场价格弱势窄调，市场高端价格有所回落。北方工厂可售现货量有限，但是由于外盘价格偏低，市场高价成交亦显乏力，下游多数延续观望心态为主。中石化华东丁二烯价格下调 300 元/吨至 10200 元/吨，部分现货外销，对市场稍存补充。后续市场行情波动不大，但整体成交偏弱，贸易商出货阻力较大。同时外盘价格偏低，市场对后期走势存谨慎态度，下游方面多以消化库存为主，刚需入市，预计短线国内丁二烯市场区间弱势整理为主。

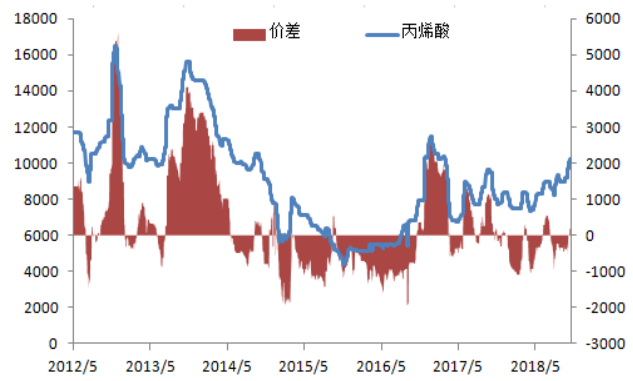
本周聚酯原料加速下跌，聚酯普膜出厂价格在周初急跌至 13600 元/吨现款过后陷入僵持，成交清淡无改观；周五，华东华北部分大厂让价至 13200 元/吨现款附近，成交业难有改善，下有延续观望。一周内装置整体负荷维持维持 77.7% 附近。下游厂商出货缓慢，由于前期货源多，价格凌乱。

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

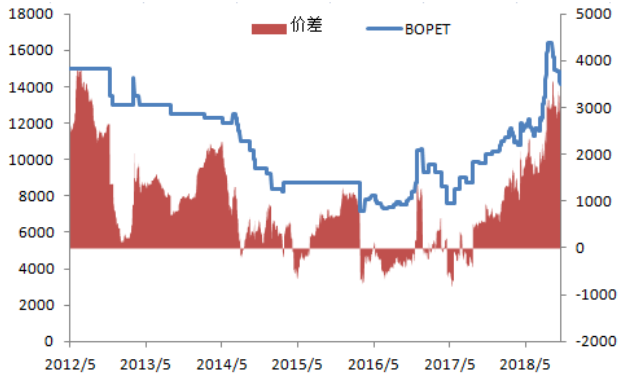
图 36：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



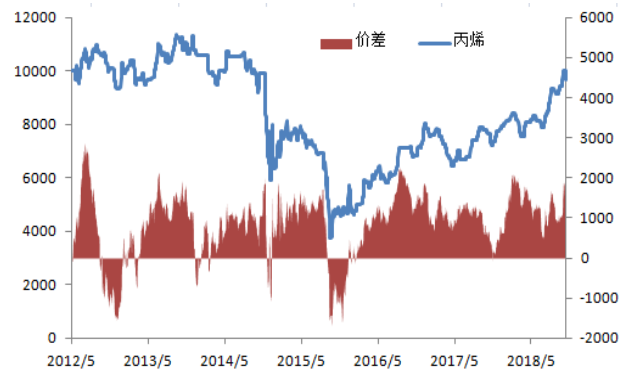
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 37：BOPET 价格及价差走势：（元/吨）

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



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>