

化工行业

报告日期：2018年12月2日

维生素、磷矿石涨幅居前，化工品总体较为弱势

——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：天然气现货(+44.52%)、维生素VA(+41.64%)、维生素VE(+5.00%)、天然气期货(+4.38%)、磷矿石(+3.58%)、天然橡胶(+2.47%)、三聚磷酸钠(+1.71%)、软泡聚醚(+0.97%)、原盐(+0.74%)、氯化铵(+0.69%)；

跌幅靠前品种：腈纶短纤(-14.53%)、PX(-14.42%)、苯酚(-11.60%)、甲苯(-10.39%)、丙烯(-10.38%)、丙烯腈(-9.46%)、丁酮(-8.90%)、己内酰胺(-8.56%)、二甲苯(-8.29%)、沥青(-8.07%)。

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 市场震荡偏弱，华东市场周均价 6255 元/吨，环比下跌 6.53%。由于原油偏弱运行，PX 供应水平逐渐宽松，PTA 成本端支撑不足，同时装置重启和检修共存，供应水平一般，后期终端织造业开工将继续下降，聚酯去库存之路更加艰难，需求始终弱势，预计下周 PTA 市场震荡偏弱。

涤纶长丝：本周涤纶长丝市场行情弱势下跌，现 POY/FDY/DTY 市场主流价 8450 元、8950 元、10450 元/吨，较上周同期下跌 400 元、300 元、350 元/吨。原料 PTA 行情呈震荡下跌走势，乙二醇市场行情小跌，周后期因太仓事故影响价格上涨。前期大厂联合减产，以求缓解价格下滑走势及库存压力，但是下游纺企恐跌气氛较浓，仍维持刚需采购，产销持续低迷，预计下周涤纶长丝市场行情或将偏弱运行。

醋酸：本周各地区醋酸价格持续维稳，临近周末下滑幅度在 50 元/吨，整体市场心态较差，后市看空情绪浓郁，各家开工较好，整体开工走高，下游需求始终偏淡，本周出口补货不如预期理想，国内外需求均受压制，目前醋酸处于上下游“夹击”的尴尬境地，下周价格或将窄幅走弱。

相关报告

- 1《浙商证券化工行业周报-11月第3周：TDI、天然气价格涨幅居前，聚酯产业链持续下行》2018.11.18
- 2《浙商证券化工行业周报-11月第2周：氟化工市场持续上行，醋酸、聚酯产业链下滑明显》2018.11.11
- 3《浙商证券化工行业周报-10月第4周：萤石、三氯甲烷价格大涨，有机硅产业链回调明显》2018.10.28
- 4《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
- 5《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

报告撰写人：范飞

数据支持人：曹承安

化肥：本周国内尿素市场先跌后稳，上周末厂家迫于走货压力，纷纷松价吸单，周一晚间印标 180 万吨超大采购量引起业内关注，市场成交量明显好转，但心态仍然不稳，综合来看，内需虽然启动不明显，但刚需仍存，只待时机，出口订单确实为厂家打开销路，短期市场稳价无疑，能否上行还需参考大宗环境、供应、环保等多重因素。

本周一铵市场成交疲软，大企业挺价心态明显，但下游复合肥受需求不济影响，采购放缓，市场整体需求端缺乏支撑，价格也明稳暗降，据闻华中部分大企业月末开始有检修计划，预计短期市场维持温和盘整态势为主。

本周二铵市场暂无调整，企业反映近期新单成交放缓，受原料影响，下游经销商采购积极性受到打压，国际市场上，因进入淡季，市场成交心态偏弱，中国企业出口意向不强，国内订单为主。

农药：本周草甘膦价格略有下滑，市场成交疲软，开工整体情况较好，上周镇江一生产商三氯化磷泄漏，但从市场反馈看，对该工厂和市场影响有限，大宗商品价格短期内仍以下滑为主，原材料成本支撑有限，而国内淡储市场整体采取观望态度，等待市场进一步下滑，出口市场采购计划推进缓慢。

有机硅：本周有机硅市场平稳整理运行，市场供需双双清淡，行情暂无起色，从目前情况看，原材料氯甲烷大幅下滑，环保回头看对行业开工影响有限，随着部分企业检修结束，行业开工率将有所上升，而四季度需求较弱，海外市场库存充裕，采购积极性有限，预计有机硅市场将维持稳中趋弱。

MDI：本周国内聚合 MDI 市场延续跌势，贸易商低库存仍难以挽回颓势，目前万华一期装置恢复正常生产，供应量仍显充裕，而下游需求持续疲软，场内新单询盘寥寥，商家信心不足报价下调。本周国内纯 MDI 市场窄幅下调，场内货源紧缺，市场报盘坚挺，但随着下游陆续完成备货，需求转淡，高价交投不振下，场内现货供应量上升，市场报价略有让步。

聚酯薄膜 Bopet：在上周末原油暴跌作用下，在膜价僵持一周之后，本周初聚酯膜价再次坍塌，大厂普膜出厂跌至 10600-10700 元/吨现款，由于成交量偏弱，周中膜价再跌百元至 10500-10700 元/吨；需求端暂无任何改善的迹象，膜价继续呈下探年内新低之势，本周国内装置整体负荷 77.2% 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）、闰土股份（买入评级）、三友化工（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)	9
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: 天然气现货、维生素 VA	5
图 2: 价格周跌幅前十: 腈纶短线、PX 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	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	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	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: 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

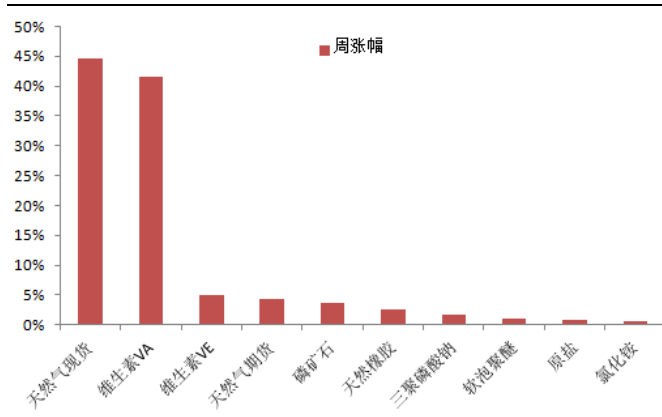
本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 1.53%，其中上涨 13 个，下跌 88 个品种。

涨幅靠前品种：天然气现货 (+44.52%)、维生素 VA (+41.64%)、维生素 VE (+5.00%)、天然气期货 (+4.38%)、磷矿石 (+3.58%)、天然橡胶 (+2.47%)、三聚磷酸钠 (+1.71%)、软泡聚醚 (+0.97%)、原盐 (+0.74%)、氯化铵 (+0.69%)；

跌幅靠前品种：腈纶短纤 (-14.53%)、PX (-14.42%)、苯酚 (-11.60%)、甲苯 (-10.39%)、丙烯 (-10.38%)、丙烯腈 (-9.46%)、丁酮 (-8.90%)、己内酰胺 (-8.56%)、二甲苯 (-8.29%)、沥青 (-8.07%)。

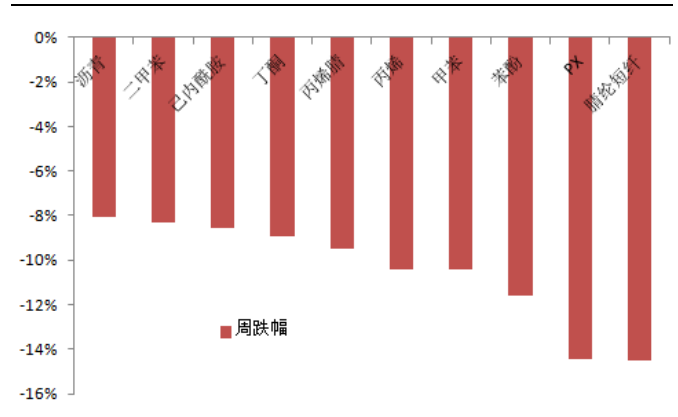
浙商重点覆盖品种：兴发集团 (买入评级)、阳谷华泰 (买入评级)、扬农化工 (买入评级)、桐昆股份 (增持评级)、双星新材 (买入评级)、华鲁恒升 (买入评级)、湘潭电化 (增持评级)、闰土股份 (买入评级)、三友化工 (增持评级)。

图 1：价格周涨幅前十：天然气现货、维生素 VA



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 2：价格周跌幅前十：腈纶短纤、PX 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 0.27%，29 个一级子行业中排名第 15，本周沪深 300 上涨 0.93%，超过基础化工板块 0.66 个百分点；

本周基础化工二级子行业涨跌互现，其中其他化学原料 (+3.62%)、民爆用品 (+3.35%)、氨纶 (+2.35%)、印染化学品 (+1.99%) 等子行业涨幅居前，塑料制品 (-3.35%)、锦纶 (-2.94%)、有机硅 (-2.74%)、钾肥 (-1.68%) 等子行业跌幅居前。

2.2. 个股涨跌幅

本周基础化工板块凯美特气 (+31.64%)、兴业股份 (+18.99%)、科恒股份 (+18.35%)、当升科技 (+17.63%)、星源材质 (+15.47%) 等涨幅居前；ST 昌九 (-19.11%)、亚士创能 (-16.75%)、沃特股份 (-13.77%)、ST 尤夫 (-12.96%)、国发股份 (-12.67%) 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	002549.SZ	凯美特气	31.64%	300225.SZ	金力泰	-9.04%
2	603928.SH	兴业股份	18.99%	002450.SZ	康得新	-9.13%
3	300340.SZ	科恒股份	18.35%	300740.SZ	御家汇	-9.69%
4	300073.SZ	当升科技	17.63%	002411.SZ	必康股份	-10.88%

5	300568.SZ	星源材质	15.47%	600444.SH	国机通用	-11.68%
6	300037.SZ	新宙邦	15.34%	600538.SH	国发股份	-12.67%
7	002709.SZ	天赐材料	15.28%	002427.SZ	*ST 尤夫	-12.96%
8	002748.SZ	世龙实业	14.99%	002886.SZ	沃特股份	-13.77%
9	300537.SZ	广信材料	12.90%	603378.SH	亚士创能	-16.75%
10	002497.SZ	雅化集团	11.91%	600228.SH	ST 昌九	-19.11%

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

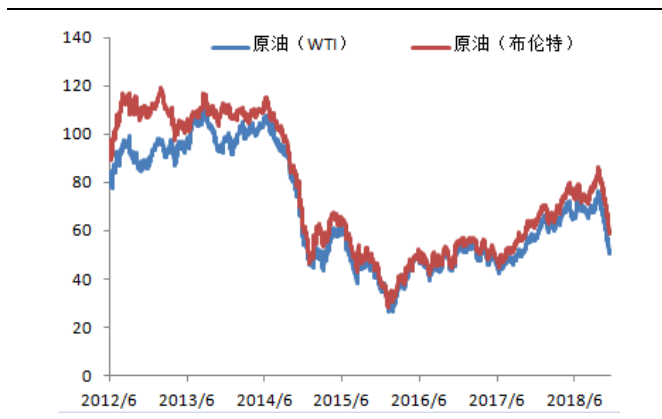
3.1. 上游原材料

本周周内 OPEC 计划减产未能有效支撑油价, 国际油价承压受挫全面下跌。周内前期, 美国原油库存持续九周上涨触及去年 12 月来新高, 进一步加重了市场对供应过剩问题的忧虑情绪, 同时市场对全球经济增长放缓的担忧加剧, 随后, 沙特似乎准备绕过美国实施减产, 而俄罗斯也释放可能配合减产的信号, 这令原油多头重拾部分信心。周内后期, 由于市场担心能源需求可能下降, 导致原油价格承压, 且美元指数走高拖累油价, 加之美国原油库存报告再度全面利空, 加重了市场对供应过剩的担忧情绪, 同时减产计划不确定性较高, 即使美元大跌也未能阻止油价尾盘再现空单砸盘, 国际原油承压下行。另外, 美国石油钻井总数在 10 月共增加了 12 个, 为今年 5 月以来最大的月度涨幅, 整体看来, 周内国际原油市场中利空消息占据主导地位, 国际油价整体呈现宽幅下跌走势。本周布伦特原油价格下跌 4.94% 至 59.51 美元/桶, WTI 原油价格下跌 5.82% 至 51.45 美元/桶。

本周贵州贵阳地区部分磷矿石企业车板价格上调 80-100 元/吨, 新价下月执行, 但其他企业仍以观望为主, 价格暂不做调整。贵州地区因铁路局运输任务完成, 当前火车皮紧张, 加上一带一路入川车辆增加, 运输愈发紧张, 地区发省外量有限。四川地区磷矿石多发前期订单, 贵州地区价格上调后, 跟涨意愿明显。湖北远安和夷陵地区部分磷矿企业已经停采, 当前市场主流成交 28% 品位成交主流价格在 490-500 元/吨, 30% 品位磷矿石船板含税价格为 550 元/吨。云南地区磷矿石主要以省内自用为主, 少量黄磷矿外发, 价格近期暂无变化。

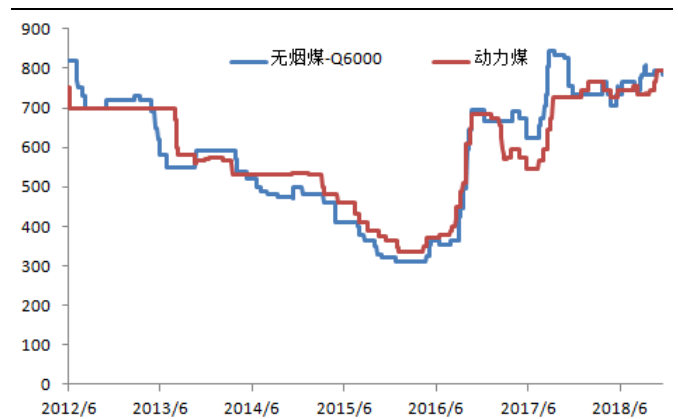
本周国内天胶市场价格震荡上涨。目前天胶价格维持在较低水平, 受成本支撑, 向下空间有限。但受上游及下游市场影响, 价格维持震荡。上游原料价格维持在低位, 全球橡胶供应仍然维持增长, 国内上期所橡胶总库存水平仍然比较高, 对橡胶价格压力比较大。下游轮胎开工率虽然有所回升, 但是到年底开工率受季节性因素影响处在下滑阶段。另外, 青岛、广饶等地轮胎企业限产细则出炉, 最高全部停产。截止周末, 全乳胶现货价格在 10350 元/吨左右。

图 3: 原油价格: 美元/桶



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

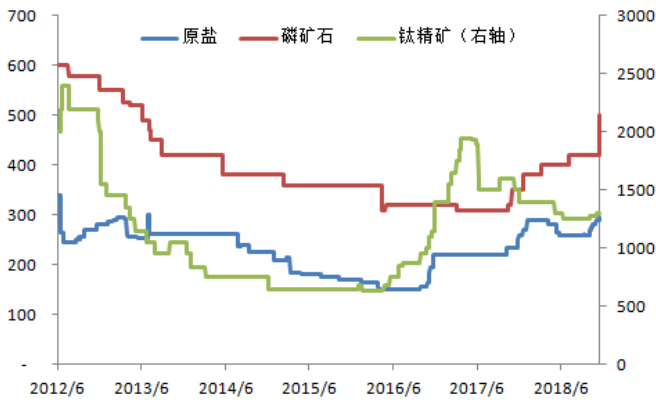
图 4: 动力煤价格: 元/吨



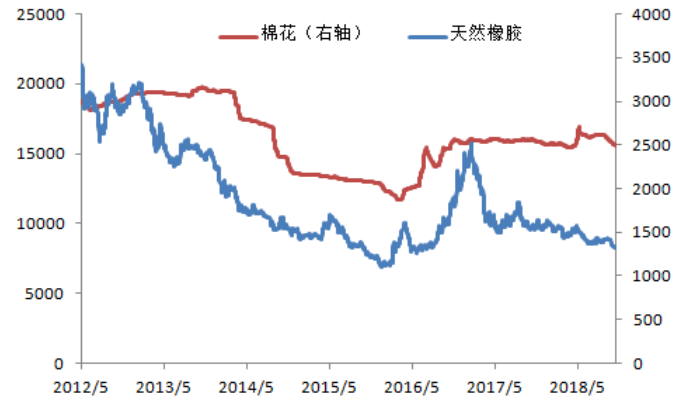
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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



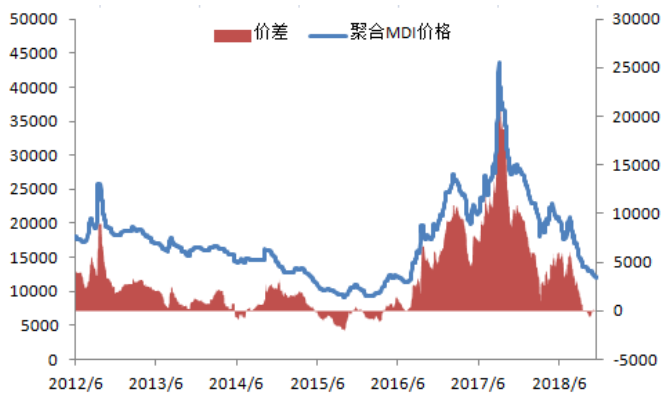
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.2. 聚氨酯系列产品

本周国内聚合 MDI 市场延续跌势，临近月底，瑞安出厂报盘价弱势下滑，加上万华及亨斯迈 12 月挂牌价大幅下滑，场内商家信心偏差，贸易商低库存仍难以挽回颓势；目前万华一期装置检修已经结束，恢复正常生产，供应量仍显充裕；而下游方面需求持续疲软，场内新单询盘寥寥，实单成交量鲜有，商家信心不足报价下调。本周国内纯 MDI 市场窄幅下调，场内货源紧缺，部分供应商空仓运行，市场报盘坚挺；但随着下游陆续完成备货，需求转淡，加上均存一定原料消耗，业者对高价原料接受能力欠佳，高价交投不振下，场内现货供应量上升，供方商谈出货意愿再起，市场报价略有让步。

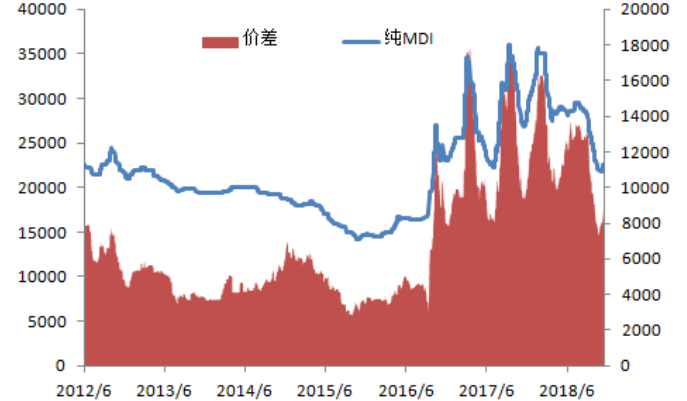
根据百川资讯统计，当前聚合 MDI 华东（亨斯迈）市场价 12000 元/吨，较上周下跌 1%；纯 MDI 华东市场价 22150 元/吨，较上周下跌 2%。毛利方面，当前聚合 MDI 和纯 MDI 毛利分别约为 240 元/吨和 8916 元/吨，较上周分别增加 322 元和 151 元/吨左右，较去年同期分别减少 10460 元和 631 元/吨。

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



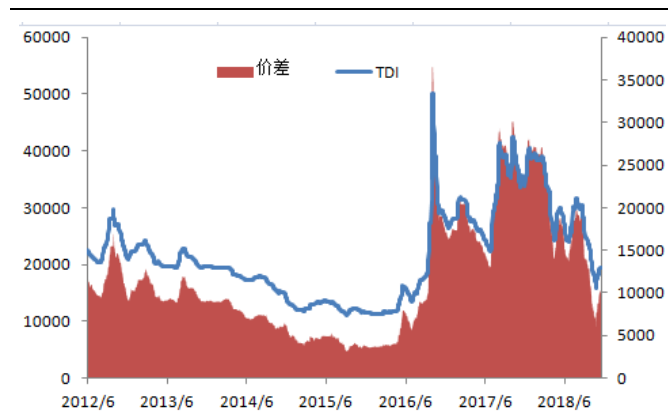
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内 TDI 市场横盘整理，周初观望成为普遍心态，各方均在等待工厂明确消息，但日内仅巴斯夫公布结挂价格，其他工厂暂未公布新价，另外听闻巴斯夫周末陆续恢复发货，市场现货供应紧张气氛略微缓解。周中德国巴斯夫 TDI 装置因莱茵河水位过低停车，内资工厂报价暂稳，科思创上调一口价，场内供需两淡，商家负库存运行，下游谨慎观望，询盘气氛淡薄。临近周末场内供需双方理性观望，商家手头货源极度紧缺，报盘高位坚挺，下游方面整体持观望态势，询盘气氛一般，成交无明显增长。当前 TDI 华东市场价 19500 元/吨，较上周持平，毛利 10325 元/吨，较上周增加约 292 元/吨。

本周国内环氧丙烷市场窄幅波动。受前期下游及终端阶段性回补，环丙工厂库存缓慢下降，市场低端窄幅上调；虽然三岳一套装置停车检修，且鑫岳负荷仍尚未提满，但国内整体供应仍显充裕；目前原料丙烯价格大幅走低，加上

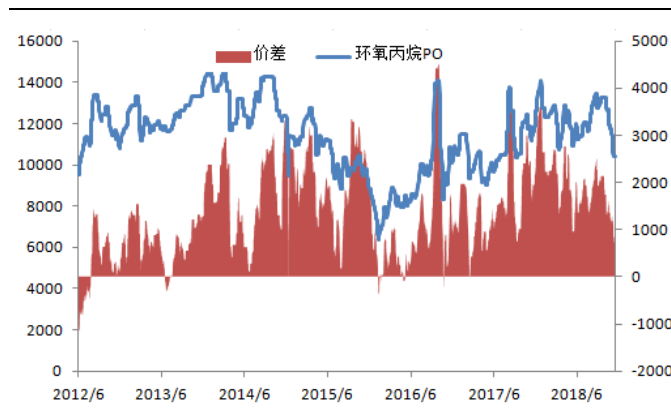
液氮持续倒贴局面，环丙成本线被拉低，而下游工厂阶段性补仓之后，采购积极性回归平淡，少量刚需为主，加上华东低价进口货源仍不断打压山东高价，以及近期受雾霾天气影响，区域物流运输受限，市场货源流通缓慢，利空消息主导下，主力工厂报盘维稳，但市场低价商谈略现，目前多交付前期订单货为主。截止周四：华东当地主流现汇送到价格 10350-10500 元/吨；山东现汇主流成交商谈在 10050-10200 元/吨；华南主流商谈价格在 10200-10300 元/吨左右。

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

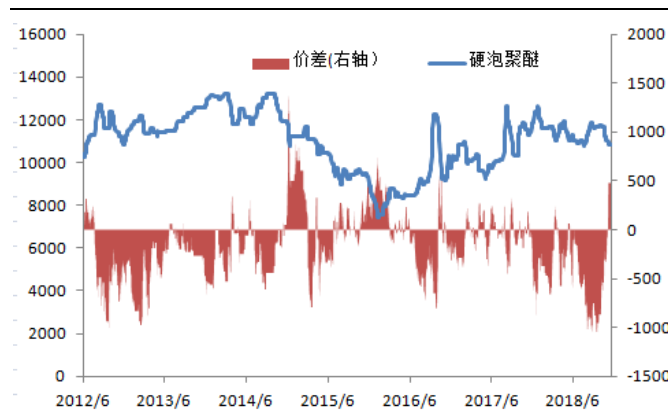


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内聚醚市场低端略收紧。随着原料环丙低端价格收紧上扬，以及受前期低价补货支撑，聚醚库存向下游转移，场内低端价格向高端价格靠拢，聚醚厂商多交付前期货源，工厂库存压力减弱，市场商谈重心窄幅上扬；虽然受雾霾天气影响，区域部分船港靠岸受限，场内高端货源不多，但下游工厂刚需补货逐渐结束，现货询盘氛围不高，新单成交平平，加上临近月底原料环丙低价略有释放，成本及需求双向利空下，场内恐跌情绪显现，聚醚市场反弹动力不足，目前交付前期订单货为主。

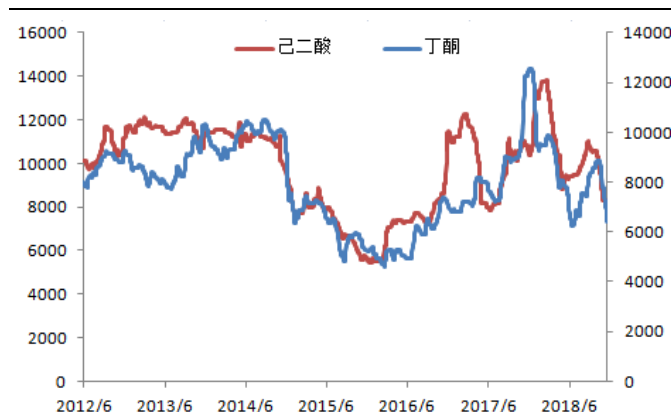
本周国内丁酮市场延续下跌。沙特能源部长法利赫发表讲话称，预期 1 月原油需求将会表现疲软，该国将会采取必要的行动，从而平复全球市场的焦虑情绪。本月稍早有消息传出，沙特正考虑和其他石油输出国组织(OPEC)及非 OPEC 产油国至多减产 140 万桶/日的方案。目前市场普遍预期 OPEC 将在 12 月 6 日的政策会议上实施减产，但具体的减产幅度还未明确。上游醚后碳四价格下跌，区内供应量波动不大，厂家亦无太高的库存压力，油市疲软牵制下，深加工企业的接货热情不高。下游胶黏剂、浆料、涂料等消化能力偏弱，在看跌气氛影响下，整体询盘积极性不高，采购趋于谨慎。丁酮市场延续下滑，市场弱势运行，原油价格小幅回涨，市场心态偏空，商家报盘整体下移，下游询单较少，接货积极性较差，贸易商积极出货为主。

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



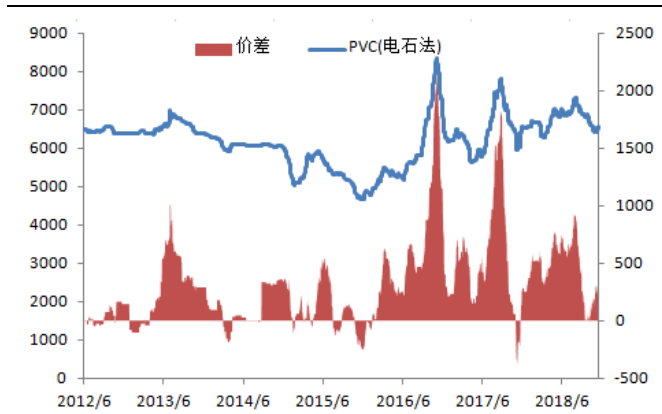
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

本周 PVC 市场价格重心震荡窄幅上行，在期货震荡上行的带动下，现货市场局部价格上涨，华东华南地区低价货源减少。加之市场货源有限，对价格形成一定支撑，市场参与者多坚挺报价出货。但下游询盘采购积极性一般，实际成交量未见明显放大。随着环保检查临近结束，西南下游开工将逐步恢复，需求端转好，出货情况好转。北方因进入冬季，需求平淡，价格维稳为主。西北地区生产企业货源不多，部分仍交付前期订单为主，提货较为紧张，因此价格基本维稳。

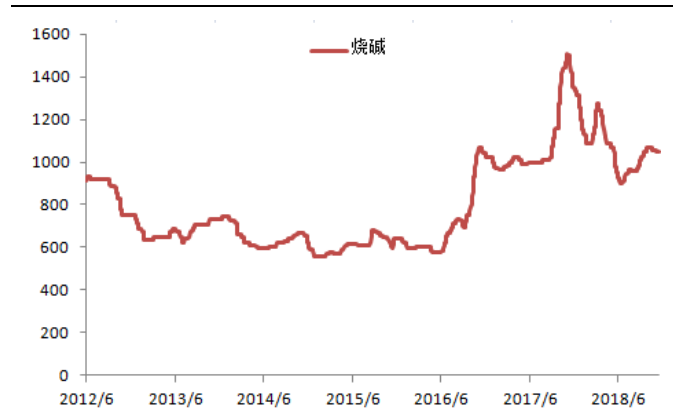
本周中国液体烧碱市场整体走势下行，其中山东鲁南和潍坊地区本周 32% 离子膜液碱价格下调 20-30 元/吨，省内个别企业根据自身库存情况灵活调整价格；华东地区液碱价格下调 30-60 元/吨；西北内蒙及宁夏地区液碱价格下调 100-200 元/吨（折百）。价格调整原因：1、山东鲁南地区液碱前期分流至河南消化，但河南洛阳、郑州均有大气污染治理工作，运输、卸车环节困难，出货至河南地区的压力增加。潍坊地区主要受山东环保开展，用碱企业减产需求萎缩，烧碱库存增加，价格下调。2、华东地区下游的印染、农药及精细化工行业的开工情况不佳，需求萎缩，导致液碱市场持续性低迷。3、西北地区液碱受片碱市场持续下行影响，价格大幅度回落，出货不佳。

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

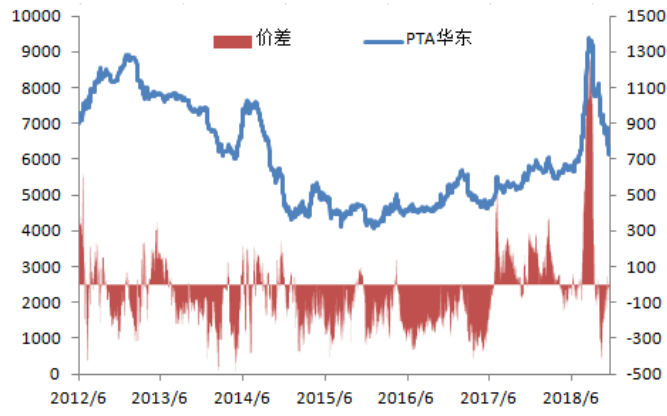
本周 PTA 市场震荡偏弱，华东市场周均价为 6255 元/吨，环比下跌 6.53%；CFR 中国周均价为 840 元/吨，较上周均价下跌 6.20%。本周美国原油库存报告再度全面利空，加重了市场对供应过剩的担忧情绪，原油偏弱运行，PX 市场受供需过剩担忧拖累，PTA 成本端支撑不足。本周福海创、珠海 BP、亚东石化重启，逸盛大化检修，供应量有所增量。终端织机开工负荷始终不高，对聚酯采购意愿不强，聚酯库存高企，产销率始终不高。原油价格依然处于下行趋势中，PX12 月 ACP 谈判结果尚待关注，下游需求尚未好转，切片工厂报价小幅下调，长丝、短纤工厂暂稳观望，市场短期内难寻利好。短期内，国际油价或将延续调整态势，PX 供应水平逐渐宽松，PTA 成本端支撑不足，PTA 装置重启和检修共存，供应水平一般；后期终端织造业开工将继续下降，聚酯去库存之路更加艰难，需求始终弱势，预计下周 PTA 市场震荡偏弱，预计下跌 100-300 元/吨。

本周涤纶长丝市场行情弱势下跌。全球股市及油价大幅下跌，对聚酯产业链行情形成利空，聚酯原料 PTA 行情呈重心下移的震荡下跌走势，虽然本周多套 PTA 装置检修与重启交替，但下游市场依旧疲软，PTA 价格不太受供需面关系的影响。乙二醇市场行情小跌，因太仓事故影响，江苏段所有船舶禁止航行，受此事故影响太仓所有码头停止靠泊作业，周内乙二醇到货延迟，导致周后期价格上涨。前期涤纶长丝大厂前期联合减产，以求缓解价格下滑走势及库存压力，但是下游纺企恐跌气氛较浓，仍维持刚需采购，产销持续低迷，终端客户在买涨不买跌的心理下，采购犹豫，周内日均产销数据较上周下滑，涤纶长丝库存再度上涨，厂家销售压力较大。目前涤纶市场价格基本已经探底，预计下周涤纶长丝市场行情或将偏弱运行，涨跌幅度在 100-300 元/吨。

本周国内粘胶短纤市场平稳运行，主流成交重心暂稳。成本方面，国产溶解浆实单成交阻力较大，下游压价意愿明显，对于实单 7700-7800 元/吨附近价位较抵触，商谈仍显僵持，粘短因亏损严重压价心理较强，粘短成本依然较

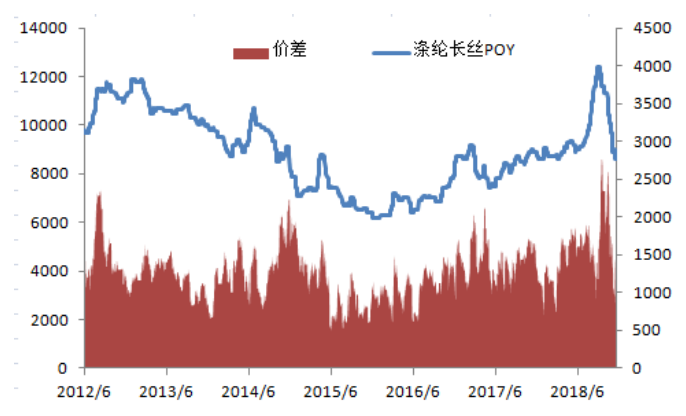
高，目前行业亏损维持每吨千元运行，然下游拿货积极性仍然欠佳。供需方面，西南某厂11月5日附近装置减产，负荷降至5成附近，华东某厂11月5日起对一条年产5万吨的生产线进行改造升级工作，重启时间推迟，同时11月13日对新疆工厂产能5万吨生产线进行检修，计划一个月，华东某厂产能约6万吨/年于近期停产，华东某厂年产18万吨/年装置减产约五成，东北某厂装置减产五成，同时，其他工厂装置负荷均有一定下调，截止本周末粘短整体开工负荷降至约7.8成。粘短价格止跌企稳，企业有提涨意向，然终端纺织行情依旧不温不火，行业去库存进度相对缓慢，周内粘短中端主流成交价格多稳定集中在13700-13900元/吨，导致下游纱价格承压显弱。

图 15: PTA 价格及价差（右轴）走势图：元/吨



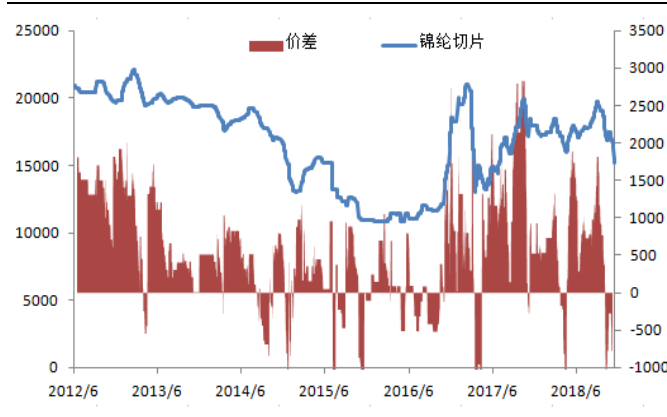
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 16: 涤纶长丝及价差（右轴）走势图：元/吨



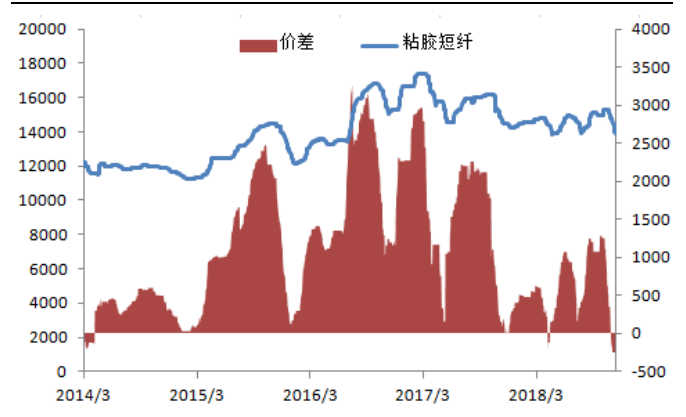
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

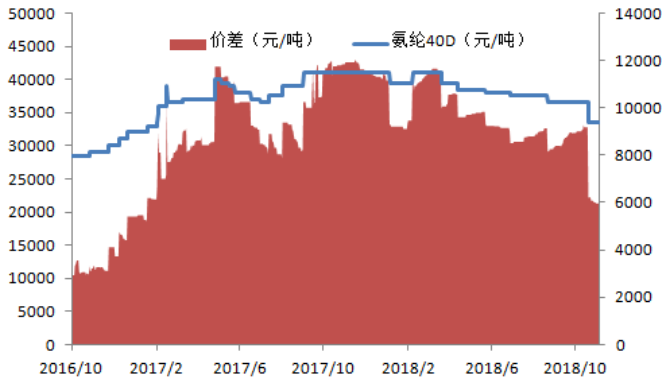


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

本周氨纶市场供略大于求，主流货源竞争激烈，多有促销，现款货源价多较低。氨纶厂家库存处于中高位，积极走货，新增货源的释放让市场承压更加明显；下游需求面偏弱，因此氨纶在供大于求的基本面下，买盘拿货积极性较低，市场暂无主动备货操作。短期内氨纶市场开工维持在7-8.5成水平，平均库存水平维持在40-50天，交投疲软。

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

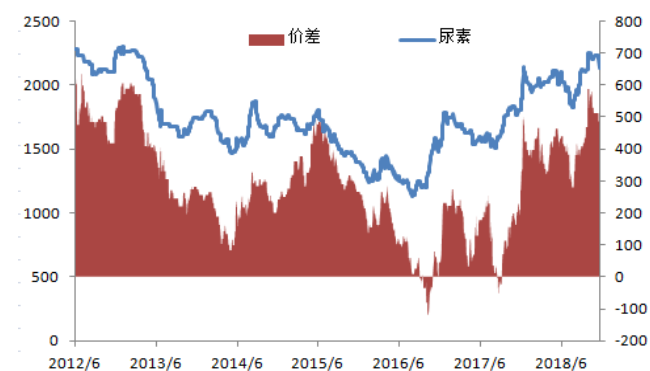
3.6. 化肥

本周国内尿素市场经历先跌后稳走势,上周末至周初主产地报价下滑 20-30 元/吨,周中稳中伴随局部反弹,截止目前,主产区出厂报价 2050-2100 元/吨,工农业及大小单定价不一。上周末厂家迫于走货压力,纷纷松价吸单,业内翘首以盼印标结果能支撑市场。周一晚间,印标 180 万吨的超大采购量引起业内哗然,其中中国供货量传出 80 万吨以上,当日市场成交量明显好转,但因不明确中国转港货源占比多少,业内心态仍然不稳,第二日国内跟单数量有所降温。截止目前,市场气氛变化比较微妙,由于山东、河北、河南、内蒙及山西厂家均签定出口订单,且部分厂家仍在商谈中,中小型贸易商感知市场变化蠢蠢欲动,但听闻大贸手中数十万吨货源或有做空可能,对市场挺价心态有一定打压。综合来看,内需虽然启动不明显,尤其复合肥厂现货销售困难阻碍开工,但刚需仍存,只待时机,出口订单确实为厂家打开销路,短期市场稳价无疑,能否上行还需参考大宗环境、供应、环保等多重因素。

本周一铵市场成交疲软,小企业实际成交一单一谈,商谈空间较大,大企业仍有部分代发量,当前挺价心态明显,但下游复合肥受需求端不济影响,采购需求放缓,一铵市场整体需求端缺乏支撑,价格也明稳暗降。国际市场:目前 55 颗粒 338-340 美元/吨,60%颗粒 393-400 美元/吨,出口企业平稳发运,国际新单成交价有所下滑。消息面据闻华中部分大企月末开始有检修计划,减负运行,届时供应减少,短期价格行情维持温和盘整态势为主。

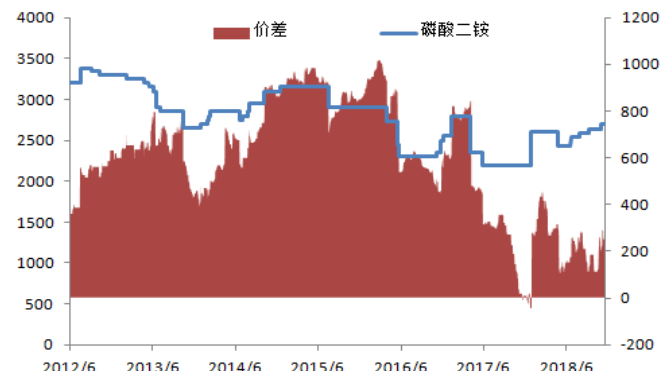
本周二铵市场暂无调整,企业反映近期新单成交放缓,受原料影响,下游经销商采购积极性受到打压。但川贵地区 64%二铵主流出厂成交价格 2750 元/吨。云南地区出口订单可发运至 12 月底,沿江企业出口订单已经接近尾声。东北黑龙江地区 64%二铵到站收款价格维持在 3050 元/吨,新疆地区 64%二铵到站价格稳定在 3050-3100 元/吨。国际市场上,购销双方持续观望,因进入淡季,市场成交心态偏弱,当前中国主流价格维持在 405-408 美元/吨 FOB,但中国企业出口意向不强,国内订单为主。摩洛哥市场近期成交同样疲软,埃塞俄比亚大单迟迟未定,市场心态相对动荡。

图 20: 尿素价格及价差走势图: 元/吨



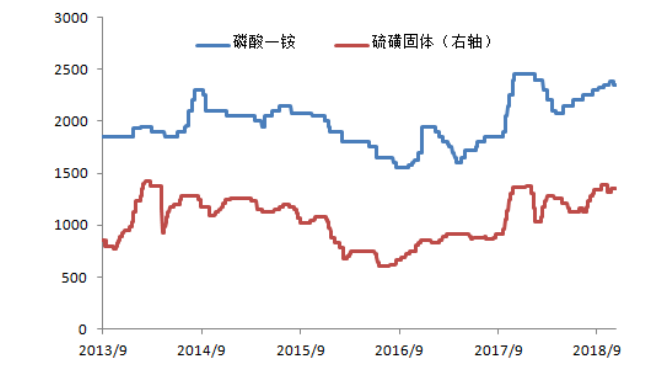
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 21: 磷酸二铵价格走势图: 元/吨



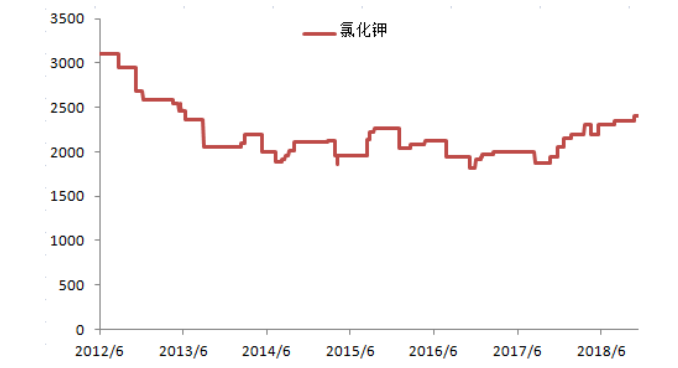
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 22：磷酸一铵、硫磺价格走势：元/吨



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

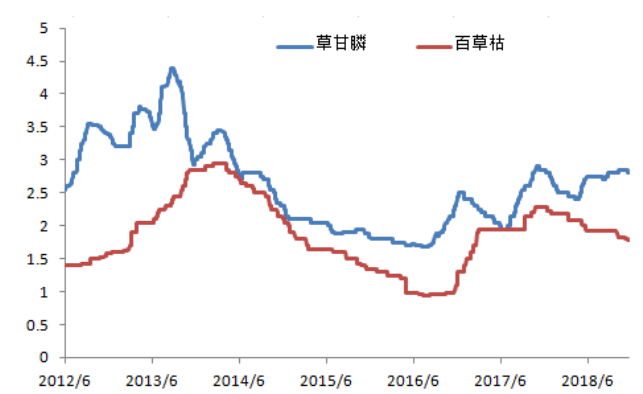


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.7. 农药

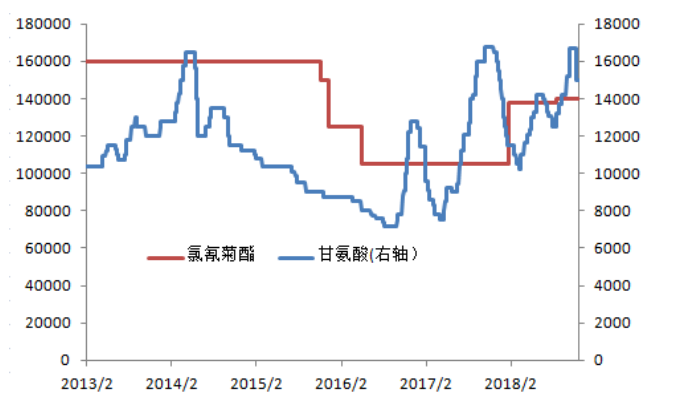
本周草甘膦价格略有下滑，市场成交疲软。95%原粉供应商主流报价 2.9-3 万元/吨，市场成交至 2.77-2.8 万元/吨，从供应端看，市场开工整体情况较好，上周镇江一生产商三氯化磷泄漏，但从市场反馈看，对该工厂和市场影响有限；从原料端看，大宗商品价格短期内仍以下滑为主，成本支撑有限；从采购端看：国内淡储市场整体采取观望态度，“持币观望”，等待市场进一步下滑；从主要出口市场看，采购计划推进缓慢。麦草畏价格稳定。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 10 万元/吨，实际成交至 9.2-10 万元/吨。草铵膦价格略有下滑。主流草铵膦生产商报价下调至 18 万元/吨，实际成交下跌至 16.5-17 万元/吨，个别供应商对外报价 14 万元/吨，从短期看，预计草铵膦市场或将持续回落。

图 24：草甘膦、百草枯价格走势



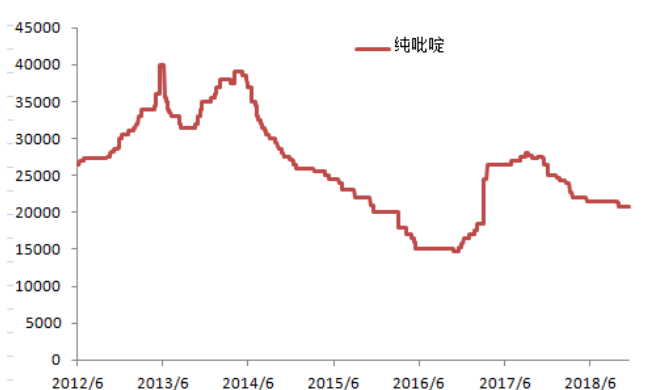
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 25：氯氟菊酯、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

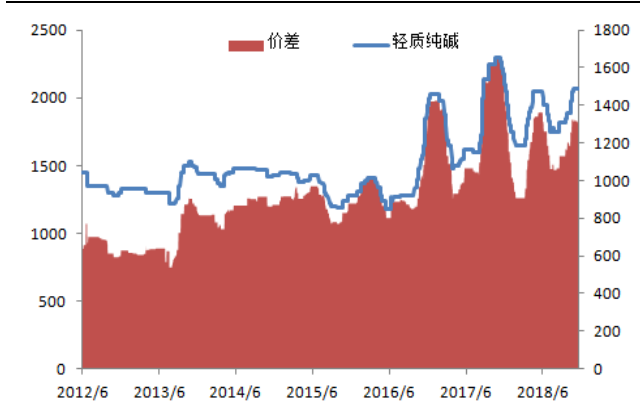


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.8. 纯碱

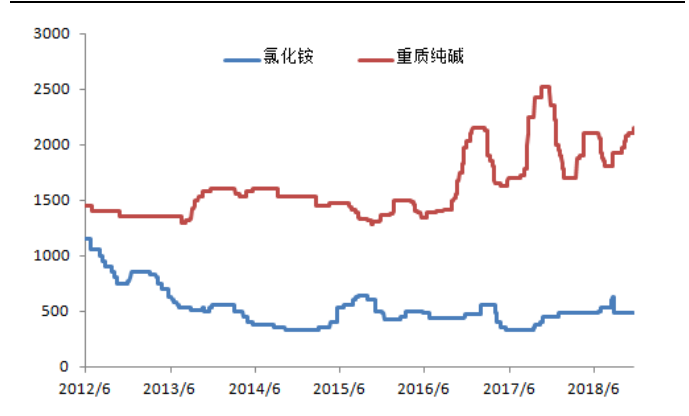
本周纯碱市场主要以平稳运行为主。下游用户因抵触碱企集中调涨，采购积极性不佳，以观望为主。从本周纯碱企业销量情况而言，由于下游过浓的观望情绪，轻质纯碱接单不旺，重质纯碱用户月底结算中，整体市场以整理走势运行为主。轻碱主流含税出厂价格：河北地区出厂 1950-2050 元/吨；山东地区出厂 2000-2100 元/吨；江苏地区主流出厂 1950-2150 元/吨。重碱主流含税送到价格：目前华北地区重碱主流送到 2100-2150 元/吨左右，沙河区域主流送达提升至 2100-2150 元/吨，华东片区主流送到 2050-2160 元/吨。综合来看，全国轻质纯碱供需端的平缓关系以及市场因素助力影响，12 月齐涨艰难。各地的供需仍有不同表现下，预期东北、华南等个别区域内用户采购承压，有买涨表现，其他区域内 12 月轻碱市场价格将缓和上行，重质纯碱因供需紧张关系而持续表现上行走势。

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

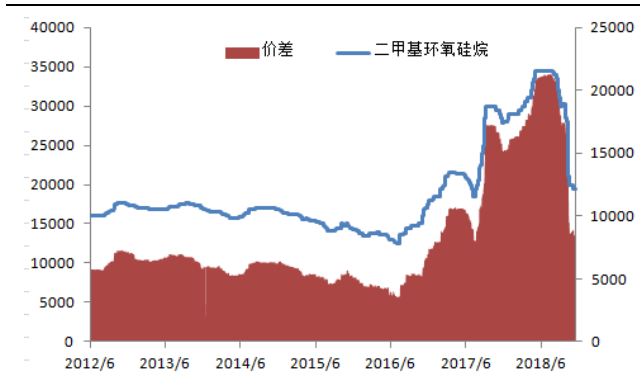


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.9. 有机硅

本周有机硅市场平稳整理运行，市场供需双双清淡，行情暂无起色，主要基础产品 DMC 主流报价 19500-20000 元/吨，实际成交 19000-19500 元/吨，个别企业低端至 18000 元/吨。有机硅价格稳中趋弱依旧是大概率事件：从成本方面看，受到国际原油价格下滑影响，甲醇市场首当其冲，华东区域价格大幅下滑，氯甲烷受此影响亦是下跌至 3000 元/吨以下；从国内政策看，虽然第二批环保回头看正在进行时，但从有机硅供应商开工情况看，12 月份受到影响企业主要为浙江新安、浙江中天，山东以及河北企业并未反应有环保影响开工问题；从供应方面来看，11 月份有机硅企业开工受自身厂家检修、减产影响，开工受限，预计 12 月份企业开工率将会有所上升；从四季度需求来看，11 月份北方区域进入冬季，国内房地产行业降温，室温胶需求下滑，海外市场目前库存充裕，采购积极性有限，国内市场目前“淡储”热情有限。从企业库存情况来看，11 月单体厂家库存消耗主要为前期低价时期，下游采购库存转移，当前下游企业库存充沛，维持一周以上，部分企业有一月左右库存，再次采购积极性较低，实质生产消耗库存缓慢。

图 29：有机硅 MDC 单体价格及价差

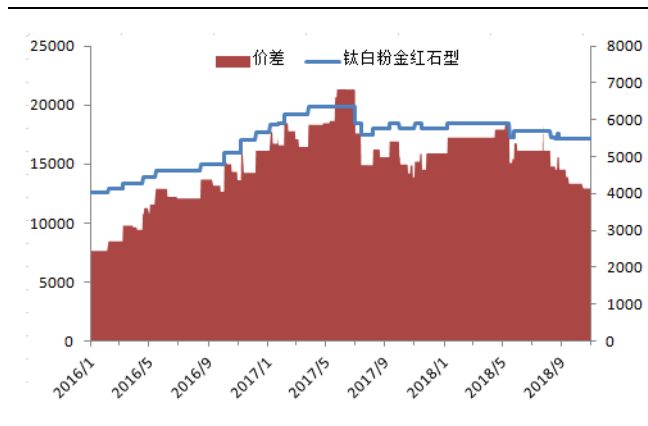


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.10. 钛白粉

目前攀枝花地区钛矿价格坚挺，47,20 矿报 1330-1350 元/吨，实际一单一议，10 矿目前报 1200 元/吨，钛中矿报 750-780 元/吨，本周从市场的表现看或许近期钛矿价格将会有调整。进口钛矿市场报价偏弱，截止 11 月 28 日防城港钛矿库存 13206 吨，进口钛矿消费依旧疲软，下游厂家多以消耗库存为主，在此背景下有矿商停止对国内发货，中国进口钛矿库存有望进入去库存阶段，这对进口钛矿价格将会是支撑。目前钛白粉市场整体比较稳定，金红石型钛白粉出厂 16100-17800 元/吨，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 元/吨，工厂出厂价整体上涨执行的比较坚决。近期钛白粉市场价格比较混乱，部分企业价格理性下调使得市场其余厂家压力增加，竞争更加剧烈。目前众多贸易商、经销商开始进入冲业绩阶段，为争取更高额度的返点正在增加促销力度，提升销售量，这对最近的钛白粉价格有一定的影响。

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

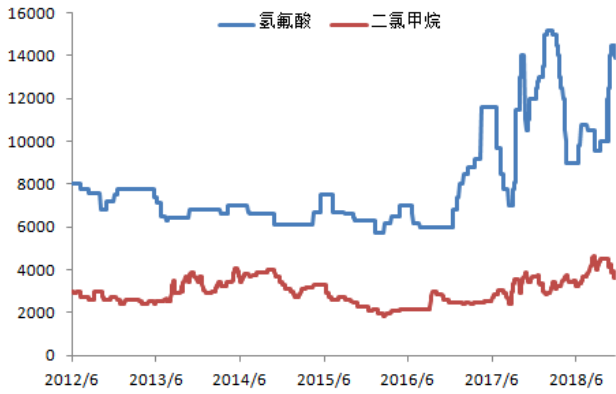
3.11. 氟化工

本周国内无水氢氟酸价格部分回落，多数维稳。周内萤石高位暂稳，氢氟酸部分企业下调价格，其中多氟多下调 1100 元至 13900 元/吨，据了解，虽目前成本依旧居高不下，但原材料萤石粉涨势有止步迹象，同时另一原材料硫酸价格开始向下松动，后期成本再次上涨可能性减弱，企业表示下游制冷剂近期部分装置检修，同时在需求淡季影响下，对氢氟酸价格排斥情绪浓厚，囤货积极性转弱。企多数企业对后市不看好，有囤货的企业已经开始放量。截止目前，国内无水氢氟酸市场实际成交出厂价格在 13900-15000 元/吨附近。

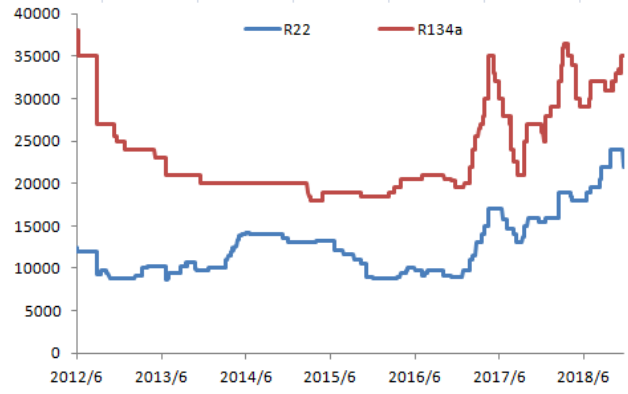
本周国内制冷剂 R22 市场报盘价格坚挺 22000-24000 元/吨，实际成交清淡，接货价格在 21000-22000 元/吨左右，空调企业成交价格相对较低，市场小包装出货为主，原料销售用途 R22 市场价格在 18000-19000 元/吨，下游企业及贸易商采购热情较低，R22 企业出货压力不减，原料氢氟酸下滑，成本支撑逐渐转弱，短线制冷剂 R22 维稳为主，后续配额进入重新计算年度，长线有看空预期。本周 R134a 订单大部分交单价格在 33000-33500 元/吨，个别企业货源紧张报盘上涨至 35000 元/吨，货源紧缺下交付订单为主，部分企业并不外接订单，本周浙江巨化 6 万吨/年装置重启，市场供应逐渐增加，后续货源紧张现象有望得以缓解，行情或将开始出现回落。

图 31：氢氟酸及二氟甲烷

图 32：R22 与 R134a



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

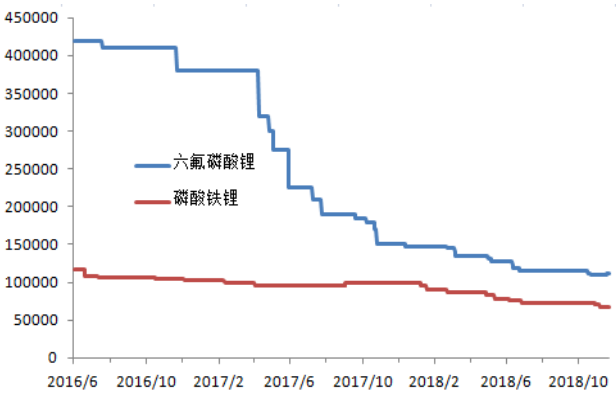


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.12. 锂电池材料

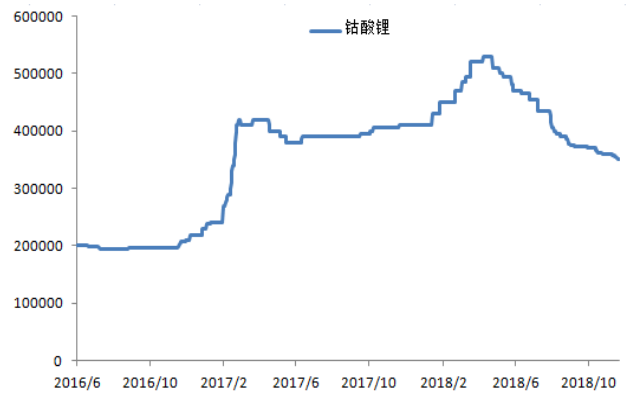
本周电解液价格维稳运行，价格方面稳至 45000 元/吨，国内磷酸铁锂电液整体产能过剩，产能利用率低，行业竞争较为激烈，上游原料六氟磷酸锂价格小幅上行，原料溶剂价格仍然高位运行，碳酸锂价格近期维稳运行，电解液厂家开工正常，价格维稳运行，目前电解液下游动力电池行业需求一般，市场成交量一般，预计短期内电解液价格上行 1000 元/吨。本周正极材料市场价格下调，三元材料市场市场价格下滑，主要是受上游原料钴价格下滑影响，龙头企业需求依旧旺盛，订单充足，相对高镍三元材料，常规动力 523 需求有所减弱。钴酸锂现市场报价在 35.1 万元/吨左右，较上周下调 0.6 万元/吨，受上游钴原料价格持续下跌影响，市场价格传导下跌，低电压钴酸锂的市场需求逐渐减弱，目前主流大厂的高电压钴酸锂需求尚可，而小型企业需求一般，预计到年底钴酸锂市场需求不会有反弹。磷酸铁锂市场出货稳定，龙头企业需求旺盛，临近年底，下游备货意愿不强，市场整体需求会有所减少。锰酸锂市场需求平稳，消费电子市场进入淡季，需求减弱，市场价格在区间内窄幅波动调整。

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）



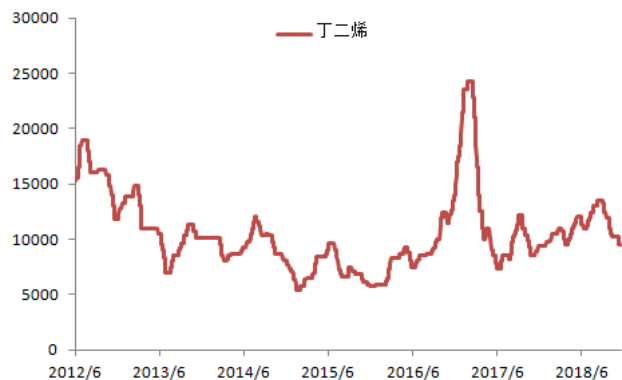
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.13. 其他产品

本周国内丁二烯市场价格稳中下跌，抚顺石化、辽阳石化价格分别走低 100、400 元/吨。市场询盘气氛平淡，业者对行情预期看跌情绪升温，市场现货流通量变化不大，但因终端用户买气不佳，且叠加合成橡胶价格下调的影响，市场操盘商备货意愿较弱，多根据客户需求订货，丁二烯市场行情承压接连走软。国内工厂如山东万达的停产也为丁二烯继续下行提供的一定的减缓作用，但当前国内市场整体需求并未有明显改善，下游方面，合成橡胶整体维持弱势不改，终端轮胎厂及相关橡胶制品厂采买谨慎，中美贸易战仍是当前橡胶市场转好的主要阻力。整体来看，市场供需现状偏弱，丁二烯量价齐跌。

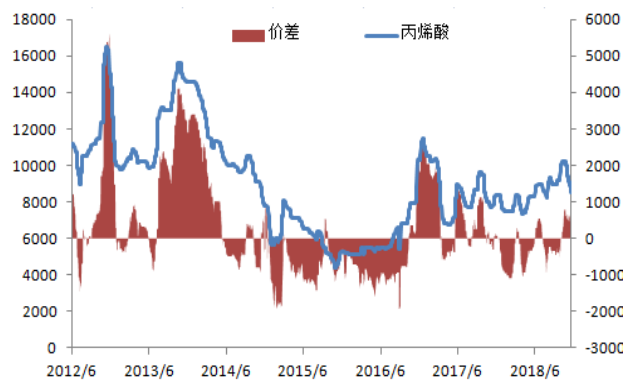
在上周末原油暴跌作用下，在膜价僵持一周之后，本周初聚酯膜价再次坍塌，大厂普膜出厂跌至 10600-10700 元/吨现款，由于成交量偏弱，周中膜价再跌百元至 10500-10700 元/吨；需求端暂无任何改善的迹象，膜价继续下探年内新低之势。一周国内装置整体负荷 77.2% 附近。

图 35：丁二烯价格走势：（元/吨）



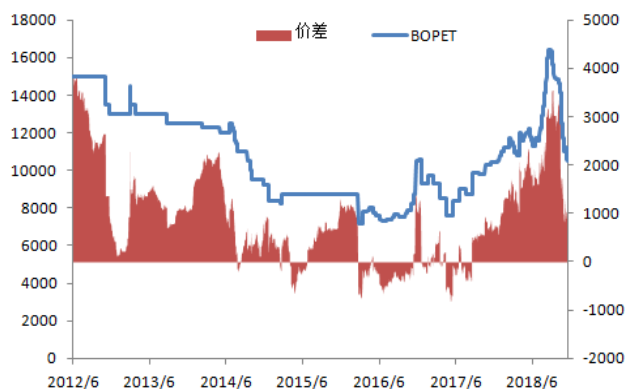
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 36：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



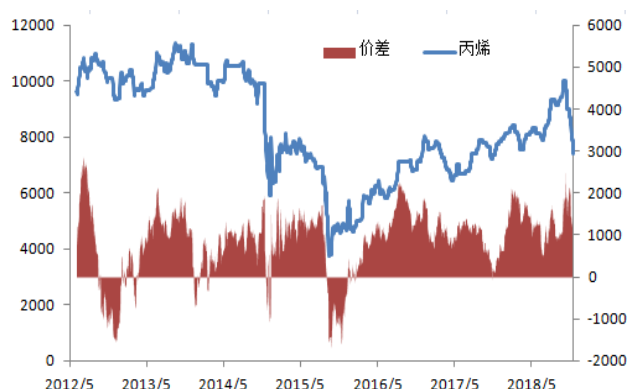
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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>