

化工行业

报告日期：2019年2月17日

原油价格大幅反弹，节后化工品需求有望回暖

——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：乙烯（+8.70%）、环己酮（+7.50%）、丁酮（+5.89%）、苯胺（+4.70%）、布伦特原油（+3.98%）、己内酰胺（+3.91%）、丙酮（+3.52%）、沥青（+3.21%）、己二酸（+2.75%）、天然橡胶（+2.58%）；

跌幅靠前品种：硝酸（-11.77%）、盐酸（-7.66%）、丁二烯（-6.06%）、萤石97干粉（-5.39%）、丙烯（-5.02%）、硫磺（-4.70%）、PTA（-4.64%）、无水氢氟酸（-4.35%）、三氯甲烷（-3.77%）、天然气现货（-3.32%）。

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市场先涨后跌，华东市场周均价6654元/吨，环比下跌0.68%。虽然本周原油上涨，但PTA供应增量，下游聚酯及终端织造工厂还需消耗节前库存，PTA库存有所累积，叠加基本面表现不佳，PTA市场持续下跌，预计正月十五以后，终端织造业工人逐渐恢复生产，下游聚酯节前备货消耗殆尽，或将出现集中补货，届时PTA市场有望反弹。

涤纶长丝：本周涤纶长丝市场盘整运行，PTA市场持续下跌，乙二醇港口库存高位，供需失衡下震荡下跌，涤纶长丝市场由于库存低位且开工率相对较低，市场价格稳定，但下游需求持续低迷，业者采购积极性较差，主要以消耗节前库存为主，需求尚需时间恢复，下游加弹、织造工厂陆续开工，市场缓慢回暖，预计下周涤纶长丝市场低位震荡为主。

化肥：本周国内尿素市场涨跌互现，下半周市场成交略有好转迹象，但价格难有明显抬涨，目前市场成交氛围偏淡，北方多地降雪暂时减缓了农业采购动作，厂家出货速度也有所放缓，后期供需变化将成为市场主要导向，供应增加已是趋势，待看需求启动情况。

相关报告

- 1《浙商证券化工行业周报-1月第4周：聚酯产业链价格反弹，化工品市场总体偏淡》2019.1.27
- 2《浙商证券化工行业周报-1月第2周：原油价格持续反弹，带动下下游化工品走强》2019.1.13
- 2《浙商证券化工行业周报-1月第1周：丁二烯及橡胶价格小涨，聚酯产业链继续下行》2019.1.1
- 3《浙商证券化工行业周报-12月第3周：涤纶长丝市场继续反弹，化工品整体表现仍疲软》2018.12.16
- 4《浙商证券化工行业周报-12月第1周：维生素、磷矿石涨幅居前，化工品总体较为弱势》2018.12.2

报告撰写人：范飞
数据支持人：曹承安

本周国内一铵市场变化不大，仍受节日氛围影响，市场成交不温不火，下游询价也不积极，市场观望氛围笼罩，成交量较小，主流企业仍有前期预收待发，下游采购需求偏淡，成本方面小幅波动，短期维持弱稳盘整。

本周二铵市场成交延续稳定，春节过后，国内二铵市场逐步恢复，但成交仍维持前期水平，下游经销商已经开始布局市场，但采购较少，经销商多准备随采随销，预计元宵节后市场成交将逐步恢复，短期内市场维持稳定。

农药：本周草甘膦市场疲态初现，实际成交下滑，短期看，中国采购美国大豆或将刺激美国农民种植积极性，恢复对农药等产品的采购需求，中国草甘膦市场集中度提高有利于增强议价能力，预计草甘膦市场短期下滑，中长期或将维持横盘整理。

有机硅：本周国内有机硅市场平静运行，节后上下游对于3月份市场存在看涨趋势，下游存在补货心态，单体企业库存低位，下游采购拿货节奏加快，如若市场跌至16000元/吨左右，底部上行期望值较高，3月份旺季因素叠加贸易战缓和，预计3月份国内市场小幅上扬。

MDI：本周国内聚合MDI市场推涨上行，场内现货供应依旧偏紧，但需求有待复苏，下游工厂多元节后复工，届时需求仍不乏上升预期，但身处淡季行情下，整体需求量或将有限。本周国内纯MDI市场区间整理，后期仍不乏前期订单货陆续到港，加上国内装置基本运行正常，届时供应面或显充裕，而下游需求偏淡，业者对后市持谨慎观望态度。

聚酯薄膜 Bopet：本周商家陆续返场但市场仍处假期状态，周二华东一套大型溶体拉膜装置检修，膜市产销适度提升，局部个别大厂膜价有涨，因订单较多，除少数差异化产品的装置停机外，假期国内装置整体负荷72%附近。

钛白粉：近期钛白粉价格平稳，节后第一天国内厂家酝酿新一轮涨价，龙企决定上调国内硫酸法钛白粉500元/吨，国外客户100美元/吨，随后几天多家企业均发布涨价函，此次涨价当属稳定市场，提振信心避免出现价格战，国外钛白粉正在进入市场恢复期。

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）、华峰氨纶（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	13
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: 乙烯、环己酮领涨	5
图 2: 价格周跌幅前十: 硝酸、盐酸领跌	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	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	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

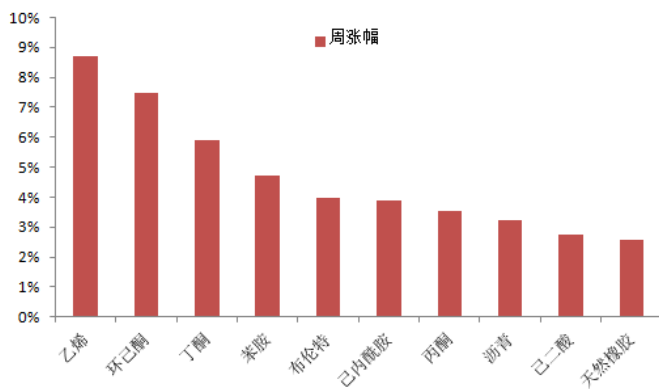
本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 0.24%，其中上涨 40 个，下跌 55 个品种。

涨幅靠前品种：乙烯（+8.70%）、环己酮（+7.50%）、丁酮（+5.89%）、苯胺（+4.70%）、布伦特原油（+3.98%）、己内酰胺（+3.91%）、丙酮（+3.52%）、沥青（+3.21%）、己二酸（+2.75%）、天然橡胶（+2.58%）；

跌幅靠前品种：硝酸（-11.77%）、盐酸（-7.66%）、丁二烯（-6.06%）、萤石 97 干粉（-5.39%）、丙烯（-5.02%）、硫磺（-4.70%）、PTA（-4.64%）、无水氢氟酸（-4.35%）、三氯甲烷（-3.77%）、天然气现货（-3.32%）。

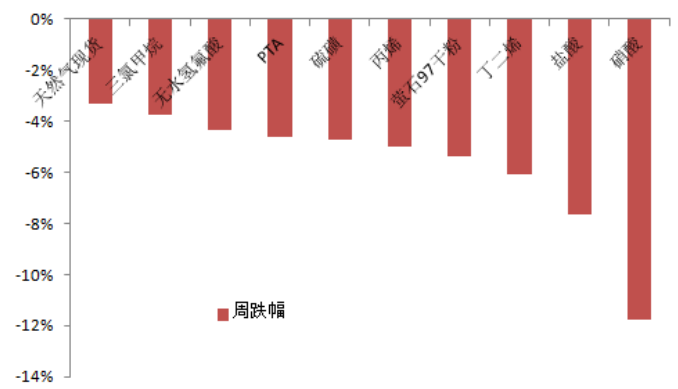
浙商重点覆盖品种：兴发集团（买入评级）、阳谷华泰（买入评级）、扬农化工（买入评级）、桐昆股份（增持评级）、双星新材（买入评级）、华鲁恒升（买入评级）、湘潭电化（增持评级）、闰土股份（买入评级）、三友化工（增持评级）、华峰氨纶（买入评级）。

图 1：价格周涨幅前十：乙烯、环己酮领涨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 2：价格周跌幅前十：硝酸、盐酸领跌



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 5.68%，29 个一级子行业中排名第 10，本周沪深 300 上涨 2.81%，跑输基础化工板块 2.87 个百分点；

本周基础化工二级子行业全部上涨，其中涤纶（+17.52%）、树脂（+10.88%）、塑料制品（+10.01%）、涂料涂漆（+10.0%）、其他化学制品（+7.67%）、化学原料药（+6.38%）、聚氨酯（+6.15%）等子行业涨幅居前。

2.2. 个股涨跌幅

本周基础化工板块国风塑业（+50.17%）、东材科技（+50.00%）、濮阳惠成（+42.27%）、东方材料（+29.47%）、康达新材（+28.56%）等涨幅居前；乐通股份（-8.47%）、中旗股份（-6.22%）、亿利洁能（-2.64%）、鲁西化工（-2.16%）、新宙邦（-1.53%）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	000859.SZ	国风塑业	50.17%	603330.SH	上海天洋	0.00%
2	601208.SH	东材科技	50.00%	002597.SZ	金禾实业	-0.12%
3	300481.SZ	濮阳惠成	42.27%	600352.SH	浙江龙盛	-0.20%
4	603110.SH	东方材料	29.47%	002324.SZ	普利特	-0.39%

5	002669.SZ	康达新材	28.56%	002470.SZ	金正大	-1.53%
6	002450.SZ	康得新	20.75%	300037.SZ	新宙邦	-1.53%
7	002496.SZ	辉丰股份	19.13%	000830.SZ	鲁西化工	-2.16%
8	000973.SZ	佛塑科技	18.75%	600277.SH	亿利洁能	-2.64%
9	300221.SZ	银禧科技	18.53%	300575.SZ	中旗股份	-6.22%
10	002326.SZ	永太科技	17.95%	002319.SZ	乐通股份	-8.47%

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

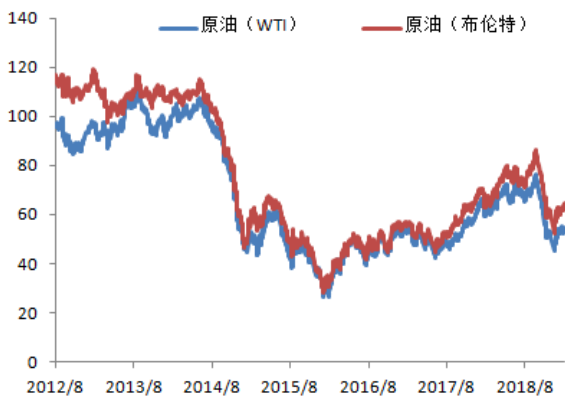
3.1. 上游原材料

本周国际油价先跌后大幅上涨, 周内前期, 俄罗斯减产目标达成速度没按计划进行, 俄罗斯对 OPEC 进一步减产计划表现出态度的动摇, 令原油多头信心受挫, 同时中美贸易不确定性依然存在, 经济增速放缓抑制原油需求的疑虑令油市承压, 不过全球供应风险、欧佩克减产以及美国对委内瑞拉制裁等因素限制了油价下行空间, 国际油价震荡下跌。周内后期, OPEC 月报显示沙特做出比承诺目标更大程度的减产为油价提供有效支撑, 加之 API 原油库存意外下滑为油价带来提振, 华盛顿方面已经宣布对委内瑞拉国营石油公司实施制裁, 预计直接受到影响的原油出口大约 50 万桶/日。减产行动带来的利好影响仍在发酵, 同时中美贸易谈判展现积极信号也令市场风险情绪得到改善。截至周五, 布伦特原油期货价格上涨 6.91% 至 66.39 美元/桶, WTI 原油期货价格下跌 5.86% 至 56.2 美元/桶。

本周春节长假过后, 磷矿石市场缓慢恢复, 但企业仍以前期流向为主, 市场将在元宵节后陆续恢复。贵州地区企业主要发运前期订单, 省外少量外发。四川地区成交和节前保持一致。湖北宜昌地区仍在停采当中, 企业预计 3 月开始恢复。云南地区主要以省内自用为主。下游磷肥企业生产稳定, 但节后并无大量采购操作。广东地区磷矿企业反映, 磷矿石采购价格和年前相比上调, 但实单成交有限。黄磷市场陆续开始恢复, 企业黄磷矿库存相对紧张。

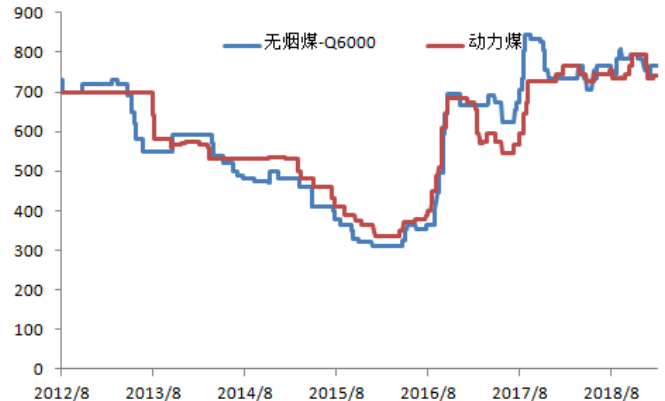
本周国内天胶市场价格走高, 受沪胶市场的持续上涨, 国内现货市场报价上涨, 国内全乳胶现货均价在 11271 元/吨左右。春节假期之后, 全球天然橡胶处于停割期, 节前贸易商普遍存在囤货等待节后情绪, 所以国内市场库存充足, 难产生供应紧张的关系。节后下游轮胎企业开工率低, 且多采取观望、消耗库存优先的态度。预计下周天胶现货市场多以调整走势为主预计下周天胶现货市场多以小幅上涨走势为主。

图 3: 原油价格: 美元/桶



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

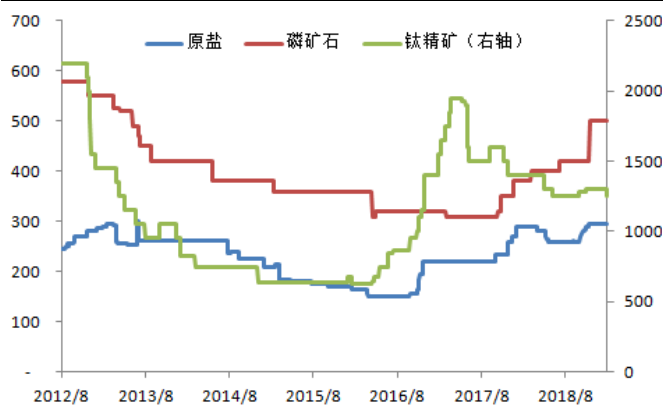
图 4: 动力煤价格: 元/吨



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



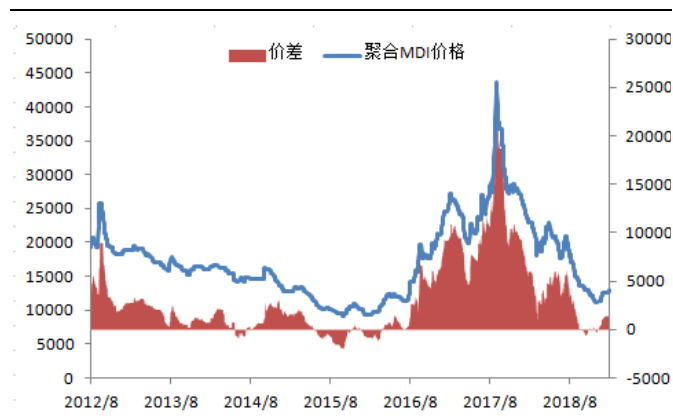
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.2. 聚氨酯系列产品

本周国内聚合 MDI 市场推涨上行，场内现货供应依旧偏紧，北方报盘价不断试探性拉涨上行，但下游企业尚处于假期阶段，且物流尚未恢复，需求有待复苏，实际成交依旧尚不明朗，华东及华南市场略显清淡，商家对后市多谨慎观望情绪。而下游工厂多集中至元宵节复工，市场交投气氛或将逐步展开，加上物流基本恢复，届时需求仍不乏上升预期，但身处淡季行情下，加上部分仍存原料库存尚待消化，整体需求量或将市场有限，预计下周聚合 MDI 市场存上调预期。本周国内纯 MDI 市场区间整理，贸易商陆续归市，但下游工厂开工复苏缓慢，加上前期备货原料库存尚待消化，场内交投买气淡薄，报盘较稀少。因进口货源到港时间跨度较长，后期仍不乏前期订单货陆续到港预期，加上国内装置基本运行正常，届时供应面或显充裕；不过下游工厂多集中元宵节后复工，加上生产工厂负荷偏低，多空博弈下，市场低出意愿较淡，业者对后市持谨慎观望态度。预计下周纯 MDI 市场窄幅整理。

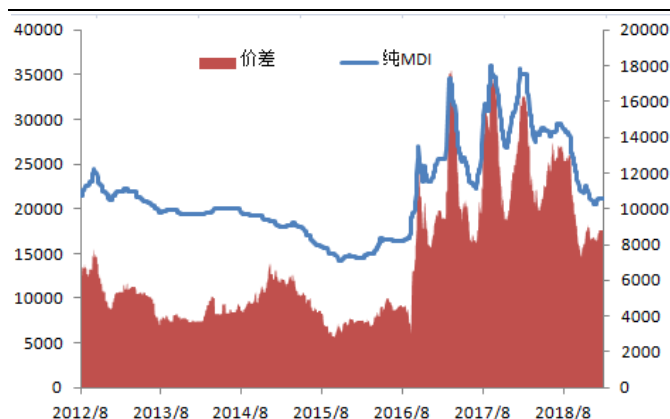
根据百川资讯统计，当前聚合 MDI 华东（亨斯迈）市场价 12900 元/吨，较上周上涨 3.2%；纯 MDI 华东市场价 21150 元/吨，较上周持平。毛利方面，当前聚合 MDI 和纯 MDI 毛利分别约为 1689 元/吨和 8741 元/吨，较上周分别增加 275.6 元/吨和减少 66.7 元/吨左右。

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



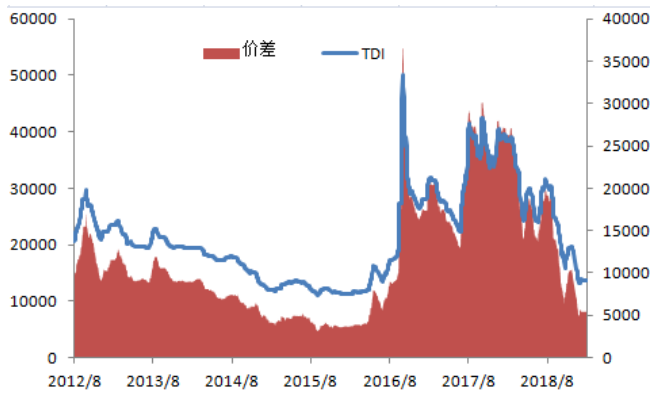
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内 TDI 市场淡稳整理，节后场内气氛持续清淡，下游企业尚未归市，多数商家处在假期阶段，部分商家开工观望报盘谨慎。装置开工稳定，有少量库存。其中万华化学装置负荷维持 4 成左右，检修、提负计划推迟，具体时间尚未明确。节前甘肃白银装置单线运行，节后装置已恢复稳定。下游春节终端复苏略滞缓，加之节前刚需采购，对 TDI 缺乏热情。工厂目前交付节前订单为主，新单交易亦较少，价格面及心态面变化均不大。当前 TDI 华东市场价 13700 元/吨，较上周持平，毛利 5498 元/吨，较上周增加约 26 元/吨。

本周国内环氧丙烷市场弱势下滑。原料丙烯弱势下滑，但价格依旧高位，且液氯稳中推涨，环丙成本面支撑坚挺，

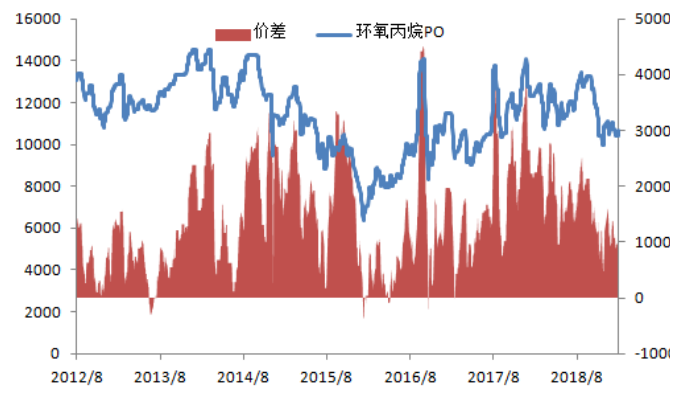
但下游聚醚对高价环丙采购较为谨慎，部分终端退市迹象增加，加上目前国内工厂开工平稳，供需矛盾不断升温下，环丙工厂担心节假日期间累压库存，节前积极降库存让利出货位置，市场低价商谈价不断释放，主力工厂对外报盘价不断下滑；不过随着价格不断探底，下游聚醚部分接单略放量，市场交投买气略有回升，利好消息显现下，市场报盘价止跌观望。截止周四：华东当地主流现汇送到价格 10650-10750 元/吨；山东现汇主流成交商谈在 10400-10500 元/吨；华南主流商谈价格在 10500-10600 元/吨左右。

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

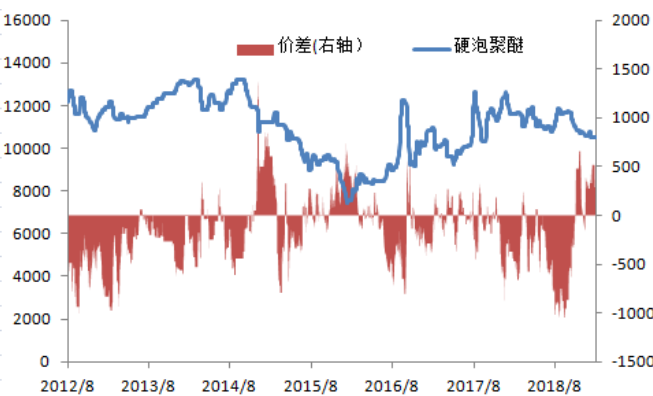


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内聚醚市场平稳运行。原料环丙不断推涨上行，聚醚成本面支撑坚挺，而节后业者逐渐返市，长途物流陆续恢复；不过下游工厂返市缓慢，且基本上于元宵节之后集中恢复，现货需求回归迟缓，加上近期有大量进口货到港，以及受天气影响，区域运输受限，加剧了业者观望情绪，市场各方面操作依旧偏少，聚醚新单询盘寥寥，多空博弈下，市场维持谨慎保守策略，价格以稳为主，目前工厂积极交付节前订单。

本周国内丁酮市场淡稳运行。彭博社报道称，美中贸易谈判传出新消息，中国有意在未来 6 年中大幅增加进口美国商品，直到将对美贸易顺差降到 0，这将从根本上改变两国的贸易结构，据悉中方已经向美方提议，在未来 6 年中多进口美国超过 1 万亿美元的商品，以彻底抹平中国对美贸易顺差，消息一出，美股迅速上扬，这令原油等风险资产也受到支撑。上游醚后碳四市场整理观望，下游烷基化有炼厂停工，需求进一步放缓，目前交投情况较好，市场价格维持稳势。下游胶黏剂、浆料、涂料等市场弱势运行，厂家报盘价格暂稳，但整体交投显弱势，物流即将停运，工厂逐渐停工。丁酮市场淡稳运行，工厂报盘价格稳定，临近春节假期，贸易商逐渐退市，场内交投气氛清淡。

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

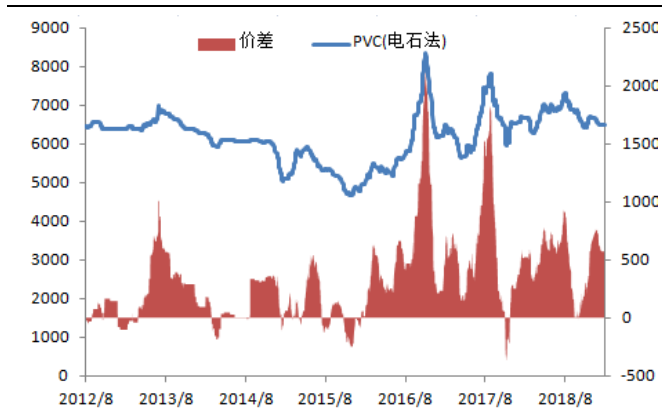
3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

本周节后，PVC 市场整体成交氛围平淡，行情平稳。春节后下游参与者陆续入市，下游开工正逐渐恢复中，目前

市场对 PVC 的需求平淡，价格稳定为主，本周期货窄幅震荡，现货表现一般。节后现货市场观望为主，华东，华南等地区库存有所增加，其余地区库存正常，市场交投量仍有限。当前上游厂家堆积库存缓慢缓解，预计短期内电石市场行情稳定为主，市场波动有限。PVC 企业开工稳定，下游复工情况仍需时间恢复，华东、华南地区库存增加，市场供应量充足，加之 PVC 企业检修寥寥，因此企业库存仍需一段时间消化。下游需求：下游大型企业开工仍然维持稳定，小型工业复工情况一般，需求延续平淡，需求面无明显变化。综合预测，现货供应面持稳，需求面有待恢复正常，预计本周华东 SG-5 主流自提 6400-6500 元/吨，华南 SG-5 主流自提 6500-6600 元/吨。

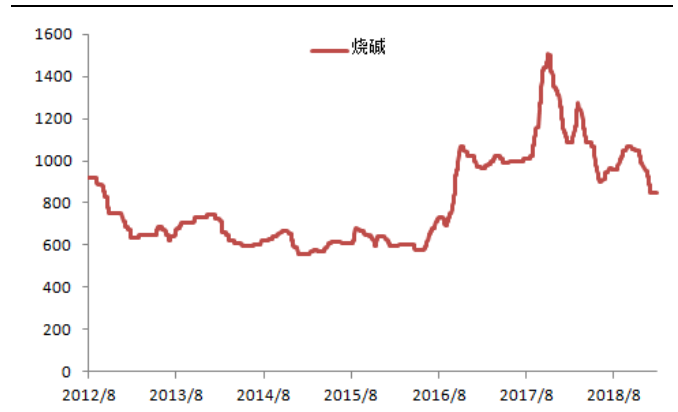
本周中国液体烧碱市场整体持稳运行。本周烧碱大稳小动加紧出货为主，山东地区枣庄中科发布检修安排，其他企业多维持原负荷运行，山东整体本周烧碱供应量稍降；但山东氧化铝行业主流用碱价格再调低 30 元/吨，省内少部分企业调整其他行业用碱价格，主要考虑到氯碱综合利润情况，氯碱企业挺价意识较强。山西、河南等多地 2 月份氧化铝行业液碱接收价格进入协商阶段，虽考虑春节期间运输管制原因，下游接单量整体稳定，但因本周山东氧化铝行业主流用碱价格再度调低，坚定了下游压价意愿，而临近春节，上游为确保节日期间低库存积极出货。根据百川资讯数据，1 月 24 日中国 32% 离子膜液碱市场价格指数 951，较上周四下降 0.63%，中国 50% 离子膜液碱市场平均出厂价 1597.1 元/吨，较上周四基本持平。

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

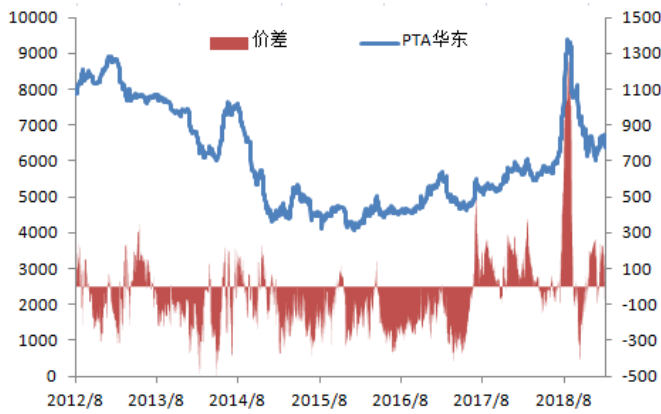
本周华东 PTA 市场先涨后跌，本周华东市场周均价为 6654 元/吨，环比下跌 0.68%；CFR 中国周均价为 849.71 元/吨，较上周均价上涨 0.44%。本周石油输出国组织(OPEC)减产行动开始发挥效用，同时美元承压也为油价提供支撑。虽然原油上涨，但是目前 PTA 受原油驱动影响有所下降，福海创提升负荷、仪征恢复重启，供应增量，下游聚酯工厂及终端织造工厂还需消耗节前库存，PTA 库存有所累积。期货市场大幅增仓下跌，现货市场跟跌期货，叠加基本面表现不佳，PTA 市场持续下跌，预计正月十五以后，终端织造业工人逐渐恢复生产，下游聚酯节前备货消耗殆尽，或将出现集中补货，届时 PTA 市场有所反弹。预计下周 PTA 市场震荡偏强，预计上涨 100-300 元/吨。

本周涤纶长丝市场行情盘整运行。周内石油输出国组织(OPEC)减产行动开始发挥效用，同时美元承压也为油价提供支撑，国际油价连续走高，对聚酯行业形成利好支撑，但目前 PTA 受原油驱动影响有所下降，受基本供需面影响较大。周内福海创 PTA 装置提升负荷至 8 成，厂内现货供应增多且下游需求持续偏弱，PTA 库存逐渐积累，PTA 期货现货价格连续大幅下滑。乙二醇港口库存高位处于高位，在供需失衡压力下震荡下跌。涤纶长丝市场由于库存低位且开工率相对较低水平，市场价格得以稳定。周内多家涤丝工厂检修装置已经重启，新凤鸣和恒科分别有两套装置计划检修，厂内装置检修与重启交替，但下游需求持续低迷，业者采购积极性较差，主要以消耗节前库存为主，需求尚需时间恢复。恰逢原料 PTA 及乙二醇大幅下跌，拖累涤纶长丝市场气氛，企业心态谨慎，多稳盘观望。下游加弹、织造工厂陆续开工，市场缓慢回暖，江浙织机综合开机率恢复至 38% 附近。预计下周涤纶长丝市场行情低位震荡为主，涨跌幅度在 50-100 元/吨左右。

本周国内粘胶短纤市场暂稳运行，周初中端部分粘短厂家报价上涨 200-300 元/吨，主流成交重心迎来传统性上涨，但实质性不强。成本方面，上月国产溶解浆商谈成交重心在 7200-7300 元/吨，局部偏高坚挺 7400 元/吨，本周春

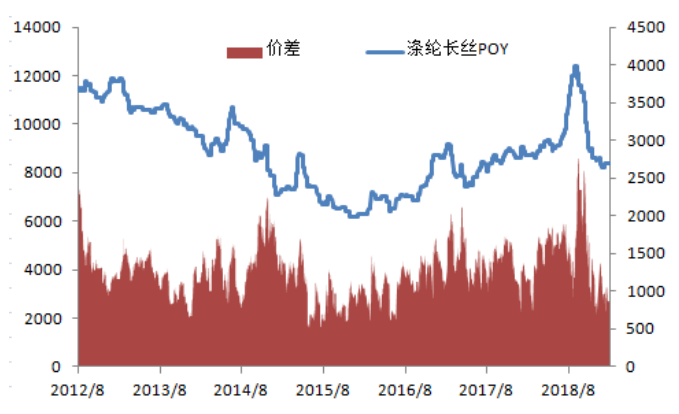
节后归来第一周，多数粘短厂家报价上涨 200-300 元/吨，中端报价推涨至 13600-13800 元/吨，个别持稳观望，但实单成交乏量，市场整体活跃度较低，场内观望情绪较浓。供需方面，赛得利江苏（原江苏翔盛）装置于上月底正式投料重启，两条装置逐步达产，目前已出优等品，成都丽雅于 2 月 12 日投料重启，后期粘短市场仍存有增量预期，粘短各厂家均维持不同程度降负荷状态，截止本周末粘短整体开工负荷约 8.2 成。春节归来第一周，下游尚未有明显复工，纱企逐步开机，行业整体负荷提升较为缓慢，业者暂维持观市为主。

图 15: PTA 价格及价差（右轴）走势图：元/吨



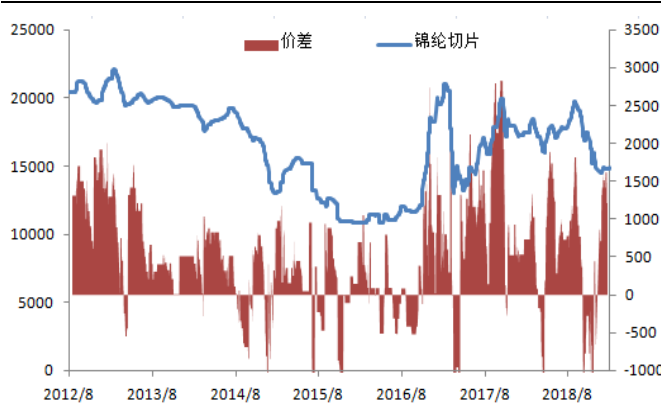
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 16: 涤纶长丝及价差（右轴）走势图：元/吨



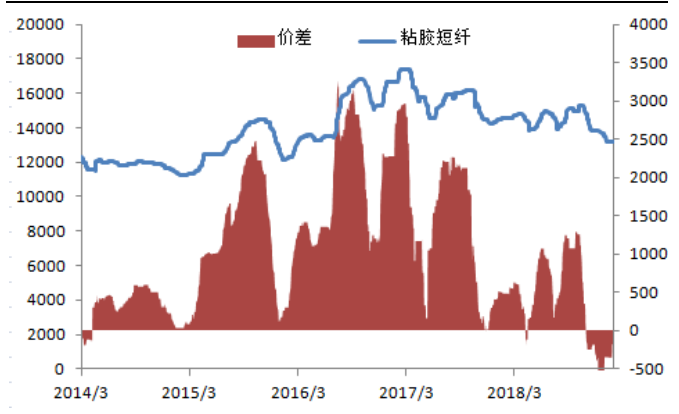
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

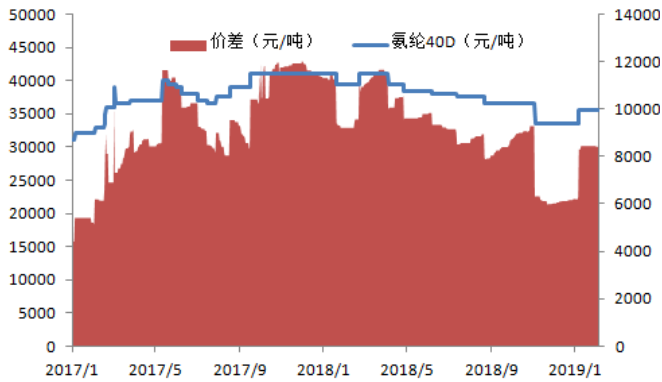


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

节后返场，国内氨纶市场维稳运行，上游原料市场平稳整理，氨纶领域 PTMEG 盘整运行，开工负荷偏低，市场价格窄幅下跌，纯 MDI 市场价格稳定，保持节前报价，氨纶成本端支撑表现尚可，厂家供货稳定，但下游终端市场实际开工迟缓，需求仍需谨慎，对后市缺乏信心，成交依旧平淡，各方观市气氛较浓。截至目前，江浙地区 20D 氨纶主流商谈参考 39000-40000 元/吨；30D 氨纶主流商谈参考 37000-38000 元/吨；40D 氨纶主流商谈参考 32000-33000 元/吨。据悉，场内低价成交亦有听闻，实单成交可灵活商谈。

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

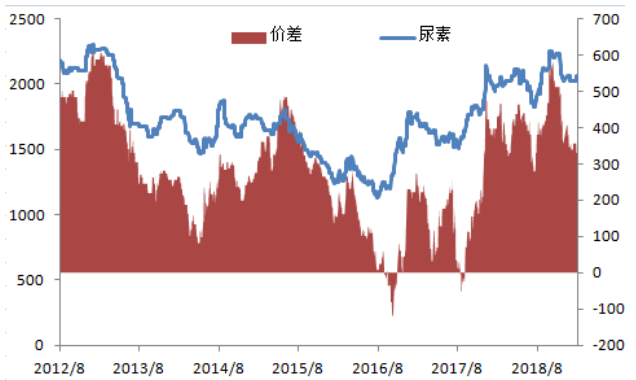
3.6. 化肥

本周春节后国内尿素市场涨跌互现, 农业接货价格略有小涨, 工业则低价成交, 涨价零星在山东及江苏个别厂, 跌价则以暗降为主。目前山东、两河主流出厂报价 1880-1920 元/吨, 成交 1830-1880 元/吨。本周市场成交在下半周略有好转迹象, 但价格难有明显抬涨。在未看到需求端的采购意向, 厂家调价谨慎。目前各厂均有部分库存, 厂家积极出货为主, 且大批量北方货源正发往南部, 南方市场库存将持续增加。整体来看, 厂家稍有压力, 买方未显露明显采购意向, 供应回升中, 市场呈偏弱运行态势。

本周国内一铵市场行情与年前想比变化不大, 市场延续春节前冷清交投, 下游及贸易商观望氛围较浓, 厂家基本少量小单为主, 成交量整体不高, 成本面有所下滑, 企增加了下游企业观望情绪, 可参考消息面不多, 加之部分企业自身库存量较大, 市场维持弱势盘整为主。国际市场: 目前 55 颗粒 338-343 美元/吨, 60% 颗粒 385-395 美元/吨, 63 颗粒 405-410 美元/吨, 出口市场发运平稳, 新单仍然处于低位。截止本周四一铵港口库存 20.9 万吨, 集港量较上周有所上升。

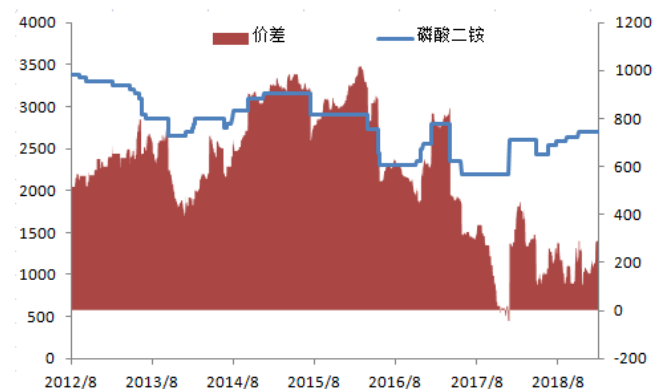
本周二铵市场成交延续稳定, 临近年末, 下游市场成交量有限, 主流经销商观望为主。东北地区市场到货量较少, 黑龙江地区 64% 二铵到站价格维持在 3000-3050 元/吨, 与新疆地区价格维持一致。因临近农历新年, 东北和西北地区备货期推至春节后, 市场盘整为主。出口方面, 国际市场进入淡季后, 市场成交较少, 中国企业近期出货较少。后市预测: 节前二铵市场延续平稳格局, 临近年末, 物流压力增加, 下游经销商无采购意向。从市场到货行情来看, 东北地区不及三成, 西北地区过半, 但多数经销商节前停止采购, 多关注节后市场。国际市场进入淡季后, 二铵市场成交松动, 中国企业外发较少。

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

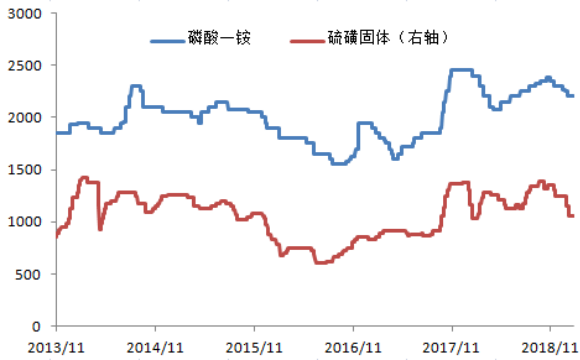
图 21: 磷酸二铵价格走势图: 元/吨



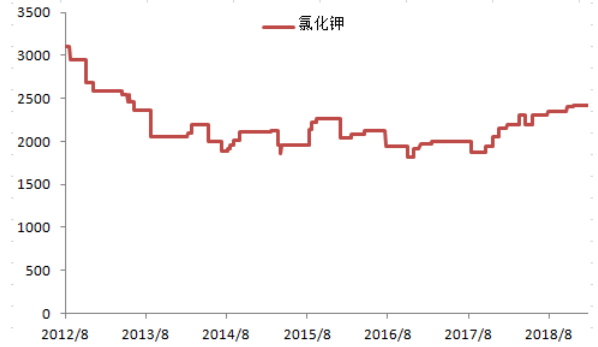
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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

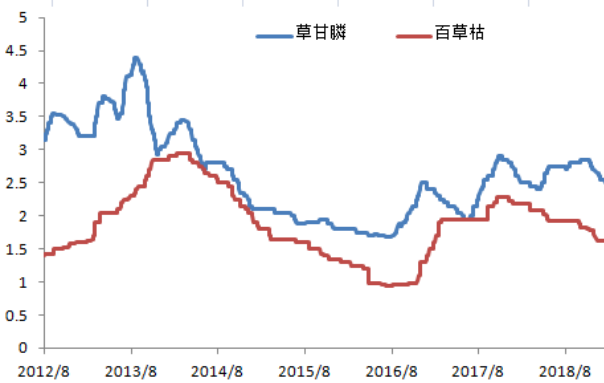


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.7. 农药

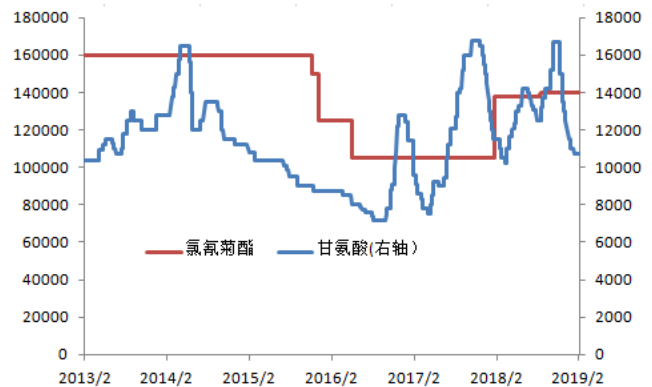
本周草甘膦市场疲态初现。从市场报价看，供应商宣称价格并没有变化，鉴于询盘成交情况欠佳，实际成交下滑，95%原粉供应商主流报价至 2.65-2.8 万元/吨，上海港 FOB 主流 3620-3680 美元/吨。短期看，据媒体报道看，自刘鹤先生 1 月底访问美国后，中国已经有约 900 万吨的大豆采购，在一定程度上，或将刺激美国本土农民的重量积极性，恢复对农药等产品的采购需求。中长期看，据江山股份托管四川福华，整体上提升了中国草甘膦市场的集中度和议价能力。综合上述几点，预计草甘膦市场，短期下滑，中长期或将维持横盘整理。

图 24：草甘膦、百草枯价格走势



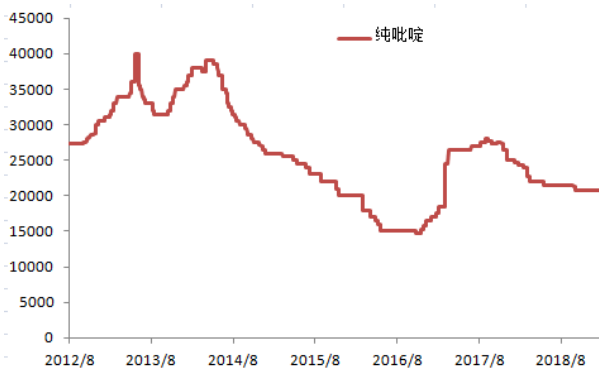
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

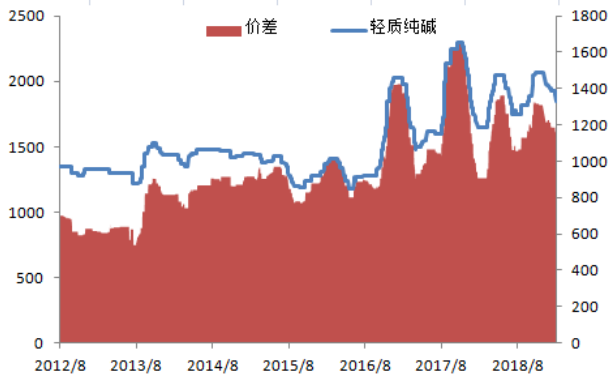


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.8. 纯碱

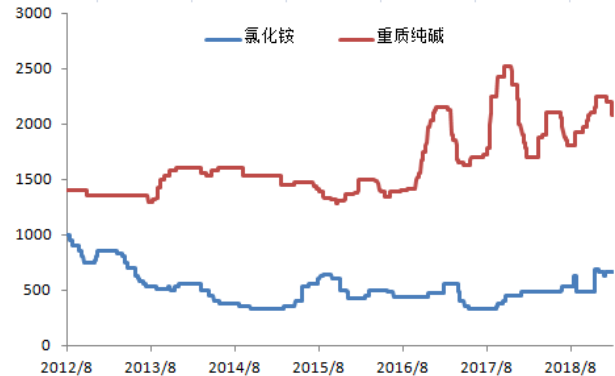
本周纯碱的市场价格因需求不佳而明稳暗降，成交重心下调 20-100 元/吨不等。春节假期中上游纯碱企业的稳定生产以及汽运的阻滞让货源供应压力增加明显，各企业间货源量均有少则 3-5 天，多则 10 天左右产量。据近期业者反馈，尚有用户节前订单未有发货，近日运力恢复，各生产单位走货量尚可。其中行业内中西部库存较高，东部、西南部整体库存适中，华南及东北供应略有紧俏感，随着运力的进一步促进，本周市场供应压力均衡整理。由于货源过剩矛盾大于需求表现，且下游贸易商及终端用户在春节前期尚有备量，短期亦可观望僵持，因此对纯碱需求量较少，也进一步造成成交量欠佳。

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

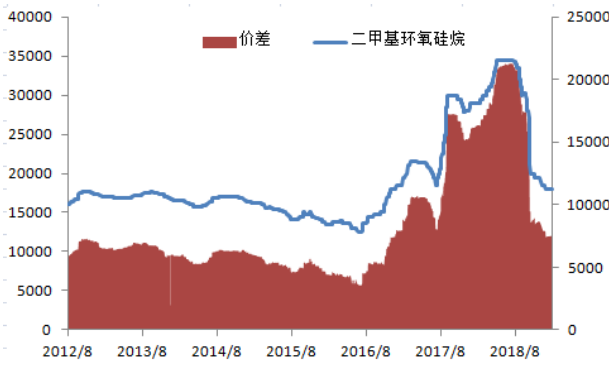


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.9. 有机硅

本周国内有机硅市场市场平静运行，节后上下游对于近 3 月份市场存在看涨趋势，下游补货心态存在，单体厂家表示企业库存低位，下游采购拿货节奏加快，主要基础产品 DMC 主流报价 18000-18500 元/吨，实际成交 17500-18000 元/吨。从目前市场价格 17500-18000 元/吨，普遍成交情况来看，企业利润率在 10%-20% 左右，如若市场跌至 16000 元/吨左右企业已无利润可言，只为他人做嫁衣很显然难以为继，底部上行期望值较高。2 月份有机硅市场供应量下滑 2 万吨，供应未大幅减少，但供应量减少依旧呈现明显之下企业库存相对低位；3 月份旺季因素叠加以及贸易战缓和出口形式转好，预计 3 月份国内市场小幅上扬，国内上下游企业看涨心态较为一致，分歧逐步减少。

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

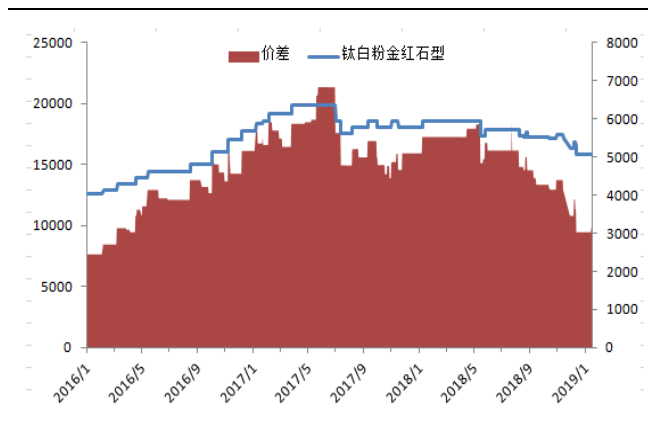
3.10. 钛白粉

国产钛矿价格小幅下调，47 矿暂时报 1200-1250 元/吨，46 矿报 1120-1170 元/吨，中矿报 720-730 元/吨。目前国产钛矿企业尚未完全开工复产，价格暂时还比较稳定。高品味钛矿继续维持供不应求的状态，钛中矿价格调整比较频繁。进口钛矿市场报价依旧偏弱，近期全球主要钛原料生产商的报告中可以看出，全球主要原料供应商产量不仅没有

增长反倒还有所下降，主要原因在于矿山生命周期接近尾声，矿山存在品味下降的问题，在全球钛需求大幅增长的背景下，矿山品味的下降将会对进口钛矿，特别是氯化法钛白粉所需的高品味原料造成十分重大的影响。

近期钛白粉价格平稳，金红石型钛白粉仍保持在 15000-15800 元/吨，锐钛保持在 13000-13500 元/吨。2017 年年中开始钛白粉价格进入下行期一直到 2019 年一月初，钛白粉自高位已经下跌了 18.6%，目前的价位已经见底。春节期间钛白粉市场国内基本上没有大的变动，市场平稳运行，节后第一天国内钛白粉企业正在酝酿新一轮涨价，龙头企业根据国内外市场情况以及自身订单库存因素决定上调国内硫酸法钛白粉 500 元/吨，国外客户 100 美元/吨。随后几天多家企业均发布涨价函，宣布上调钛白粉价格 500-600 元不等。此次涨价当属稳定市场，提振信心避免出现价格战。国外钛白粉正在进入市场的恢复期，Venator（亨斯迈子公司）宣布自 2 月 1 日起，美国和加拿大销售的二氧化钛（钛白粉）价格上调 0.07 美元/磅。

图 30：金红石型钛白粉价格走势：元/吨



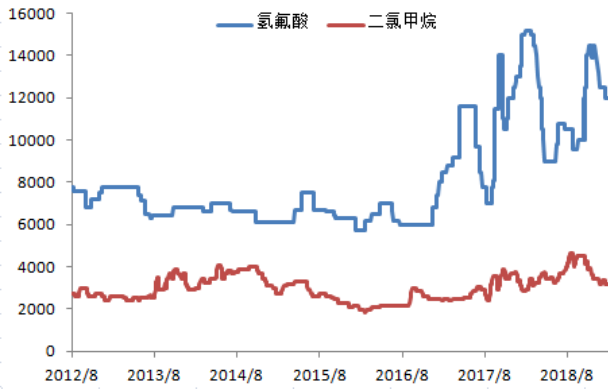
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.11. 氟化工

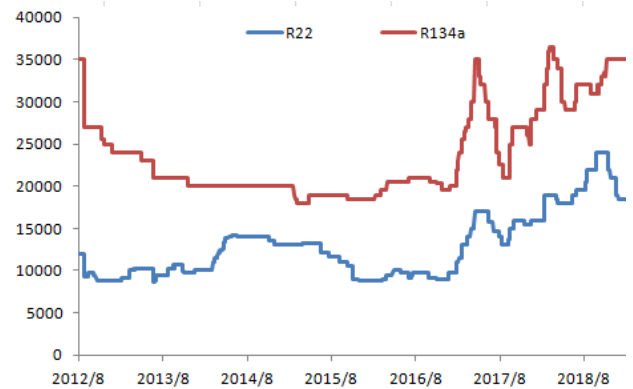
本周无水氢氟酸市场弱势运行，截止周四国内无水氢氟酸价格指数为 11150 元/吨，较节前下跌 3.04%。春节期间，部分终端工厂节日期间降负生产，整体需求缩减，主流工厂 2 月份新单确定，大户送到价格 11000 元/吨左右。节后随着企业陆续恢复开车，市场供应量逐步增加，整体库存中位偏高，而下游制冷剂企业复工情况欠佳，对氢氟酸的采购尚未完全启动。本周处于春节归来首周市场，国内 R22 市场主要企业报盘价格在 18000 元/吨以上，成交主流 17000-18500 元/吨。目前巨化、梅兰、东岳等配额大厂因 2019 年配额有限，企业让利走货心态并无，且伴随 3 月份旺季需求复苏，市场强势看涨以及维稳心态明显，春节期间部分厂家检修，当前企业库存水平中位偏下，挺市情绪强烈。节后归来，市场逐步进入交易阶段，当前市场主流成交在 32000-33000 元/吨，高价走货不畅，当前中化太仓、康泰化学等装置均已重启，市场供应量有所增加，但因春节期间三美化工 6.5 万吨/年装置停车检修，市场供应量依旧呈现低位状态，行情维稳情绪依旧。

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



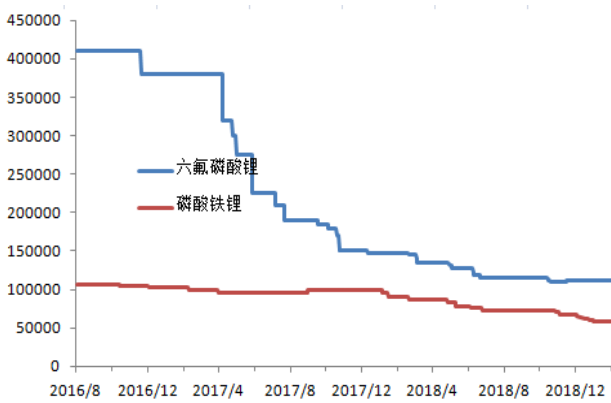
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.12. 锂电池材料

本周电解液价格维稳运行,价格方面稳至 45000 元/吨,上游原料溶剂及六氟磷酸锂价格维持稳定,春节假期过后,部厂家陆续恢复生产,物流恢复,业者缓慢入市,由于节前下游备货充足,市场询价减少,需求疲软,电解液市场订单成交极为清淡,电解液价格维持稳定。节后随着下游新能源行业的发展,厂家陆续投入生产,电解液需求及价格有望得到提升。后市预测:预计短期内电解液价格稳至 45000 元/吨。

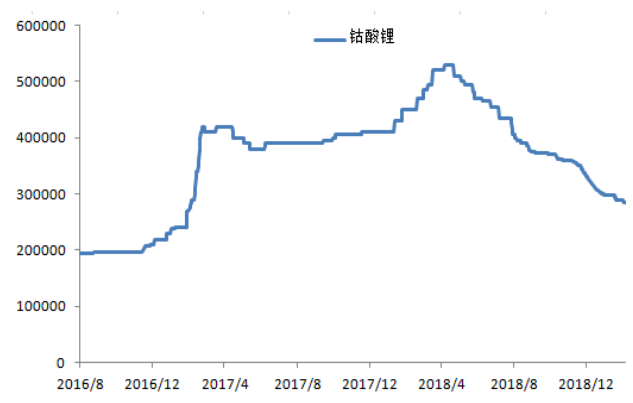
本周正极材料市场处于平稳,春节后第一周,业者逐渐入市,企业开工逐渐恢复,市场交易氛围清淡,本周三元材料 523 市场报价 15.7 万元/吨,较上周价格持平,三元材料市场保持稳定为主,三元材料厂本周陆续回归市场,业者入市,对市场保持观望态度,预计下周三元市场保持平稳运行。钴酸锂现市场报价在 28.5 万元/吨左右,较上周价格下调 0.5 万元/吨,受上游钴价不稳,持续下跌影响,钴酸锂市场价格小幅下滑,节后初始,钴酸锂市场依旧平静,交易氛围清淡。磷酸铁锂市场行情稳定,节后入市,市场交易进度恢复缓慢,市场暂时平稳无变化,市场平均报价在 5.9 万元/吨左右,较上周价格持平。本周锰酸锂市场保持平稳,据了解锰酸锂厂家休假时间较长,企业开工进度缓慢,市场无明显变化,现普通锰酸锂报价在 3.5-4.4 万元/吨,高端报价在 5-6 万元/吨。

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

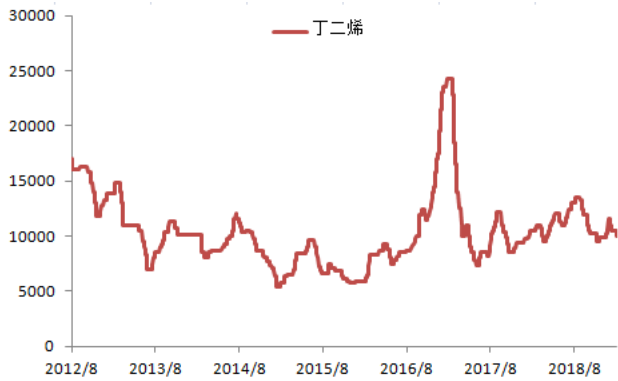
3.13. 其他产品

本国内丁二烯市场价格弱势下滑,市场交投气氛安静,多数厂家恢复外销,北方市场货源供应充裕,周初东北厂家报价宽幅下调,但下游延续观望,拿货积极性有限,导致厂家出货不畅,库存压力增加,成交不佳导致市场行情下滑。目前市场来看,北方部分工厂仍存一定出货需求,但华东地区多数下游工厂延续停工放假状态,北方下游企业开

工负荷提升有限，采购心态谨慎，供需面均无利好支撑。目前市场来看，中石化报价偏高，不乏有下调预期，整体市场在货源供应充裕，下游需求跟进有限，成交不佳拖拽下，市场价格上行乏力。建议关注下游开工及备货需求情况。

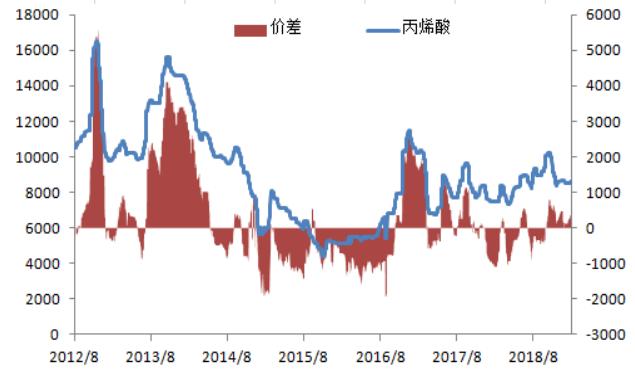
春节过后的第一个工作周，商家陆续返场但市场仍处假期状态；周二，华东一套大型溶体拉膜装置检修消息作用下，膜市产销适度提升，局部个别大厂膜价有涨 100-200 元/吨，整体 12 μ 普膜筒包出货重心维持 10500-10600 元/吨现款。因订单较多，除少数差异化产品的装置停机外，假期国内装置整体负荷 72% 附近，为近年最高水平。

图 35：丁二烯价格走势：（元/吨）



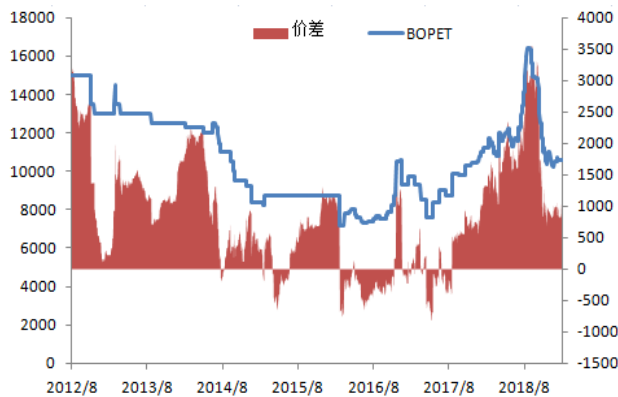
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 36：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



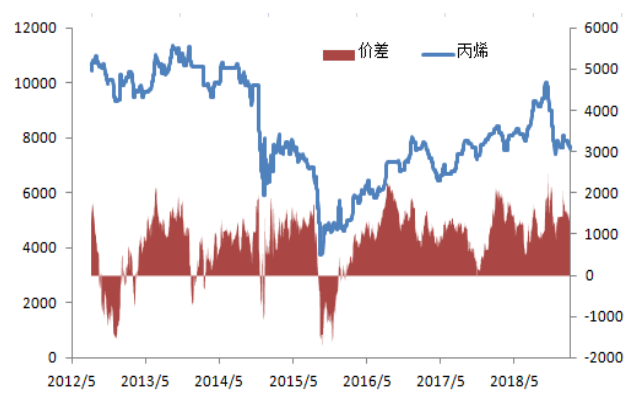
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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>