

维生素 VE、氢氟酸领涨，主要化工品价格弱势下跌

——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: 维生素 VE (+7.84%)、无水氢氟酸 (+5.39%)、三氯乙烯 (+4.26%)、95%乙醇 (+4.09%)、萤石 97 湿粉 (+3.57%)、苯酚 (+3.25%)、丙烯 (+3.10%)、环氧丙烷 (+2.36%)、天然气现货 (+2.33%)、苯乙烯 (+2.07%);

跌幅靠前品种: PX (-10.94%)、二氯甲烷 (-8.96%)、布伦特原油 (-8.46%)、乙烯 (-7.81%)、DMC (-7.69%)、纯 MDI (-7.67%)、107 胶 (-7.50%)、生胶 (-7.14%)、MTBE (-5.41%)、丙烯腈 (-5.38%)。

重点产品价格跟踪及投资建议

市场重点关注品种:

PTA: 本周华东 PTA 市场跌势放缓，市场周均价 5631 元/吨，环比下跌 9.86%。PX 价格大幅下跌，周初终端工厂集中补货利好 PTA 市场，叠加重庆蓬威 PTA 装置意外检修，PTA 价格止跌小幅回升，但终端市场持续疲软，下游涤纶产销火爆难以延续，预计近期 PTA 市场震荡下行。

涤纶长丝: 本周涤纶长丝市场延续下跌走势，现 POY/FDY/DTY 市场价分别 7550 元、7900 元、9250 元/吨，较上周同期均下跌 100 元/吨。国内 PTA 供给持续增加，乙二醇库存高企，价格承压下行，成本端支撑乏力，整个市场被负面情绪笼罩，目前终端纺织市场不旺，织机开工呈现下降趋势，预计下周涤纶长丝市场行情稳中偏弱。

化肥: 本周国内尿素市场先跌后涨，主产区出厂报价在 1900-1920 元/吨，成交价由本周低端 1850-1860 元向上反弹 30-40 元/吨，综合来看，单靠农业接单仍显薄弱，而工业采购受制于下游开工及采购心态，预计短期价格在 1900 元附近僵持，涨幅有限。

本周国内一铵行情延续平稳，下游采购需求清淡，多观望为主，价格延续

相关报告

- 1 《浙商证券化工行业周报-4月第4周: TDI、烧碱价格涨幅居前, PTA 价差扩大明显》2019.4.28
- 2 《浙商证券化工行业周报-4月第3周: PX 暴跌, 下游 PTA 和涤纶长丝盈利良好》2019.4.21
- 3 浙商证券化工行业周报-4月第2周: 丙烯酸、PX 价格上涨, 继续关注安全环保整治影响》2019.4.14
- 4 《浙商证券化工行业周报-4月第1周: 原油价格大涨, 涤纶长丝、PTA 环节利润进一步改善》2019.4.07

报告撰写人: 范飞

数据支持人: 曹承安

之前报价，但实际成交下滑，因下游采购计划推迟，一铵市场进入销售淡季，加之成本较之前有所回落，市场利空氛围主导，因此短期仍维持弱势行情。

本周国内二铵行情整体维持稳定，企业布局华北和华东市场，但因尚未到种植季节，基层市场暂无回运操作，当前主要为贸易商铺货，国际市场上看空情绪较浓，当前出口新单成交意向价低端 355 美元/吨 FOB 左右。

农药：本周草甘膦市场淡稳依旧，95%原粉供应商报价 2.4-2.8 万元/吨，从市场看，草甘膦生产商利润较为微薄，一方面来自于副产品价格走低，另外一方面，部分原材料价格相比去年同期价格较高，供应商开工积极性下滑。从采购市场看，国内外订单成交有限，北美草甘膦市场询盘清淡。

有机硅：本周有机硅市场价大幅下滑 1000-2000 元/吨左右，当前国内企业供应水平正常为主，但企业低价竞争出货明显，当前上游表示库存压力不大，但价格下跌较快，下游拿货心态谨慎，终端市场低迷，产业链传导不畅，从 6 月份来看实际涨价可能性较小，跌势或将进一步扩大。

MDI：本周国内聚合 MDI 市场窄幅震荡，业者后市信心转强，但下游整体需求仍表现一般，加上万华 6 月份挂牌价大幅下滑，市场心态悲观，对后市多谨慎观望情绪，预计下周聚合 MDI 市场弱势运行。本周国内纯 MDI 市场弱势下滑，下游整体需求萎靡，加上低价进出口货源充斥，场内询盘气氛淡薄，业者后市心态各异，预计下周纯 MDI 市场稳中偏弱。

钛白粉：本周钛白粉市场需求疲软，价格进一步小幅降低，近一阶段高强度严要求的环保检查，使下游企业开工率普遍不高，下游整体需求下滑，而近期钛白粉企业均正常生产，市场有些供应过剩。正值传统旺季，钛白粉的终端需求仍存，预计短时间内国内钛白粉市场或保持表面稳定。

丙烯：本周国内丙烯市场价格延续涨势，主流市场价涨至近三个月以来高点，主要由于海伟 PDH 装置停车检修，万华丙烯暂停外放一周，区域内货源供应减少，加之下游聚丙烯企业装置恢复重启，下游需求量有所增加，市场交投氛围良好，多空交织因素下，市场或趋于盘整为主。

浙商重点覆盖品种：兴发集团（买入评级）、阳谷华泰（增持评级）、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）、万润股份（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)	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: 维生素 VE、无水氢氟酸领涨.....	5
图 2: 价格周跌幅前十: PX、二氯甲烷领跌	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	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	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	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	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

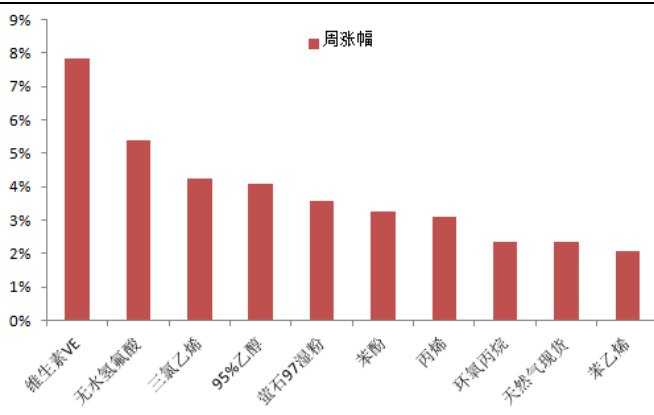
本周我们跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 0.7%，其中上涨 32 个，下跌 68 个品种。

涨幅靠前品种：维生素 VE (+7.84%)、无水氢氟酸 (+5.39%)、三氯乙烯 (+4.26%)、95%乙醇 (+4.09%)、萤石 97 湿粉 (+3.57%)、苯酚 (+3.25%)、丙烯 (+3.10%)、环氧丙烷 (+2.36%)、天然气现货 (+2.33%)、苯乙烯 (+2.07%)；

跌幅靠前品种：PX (-10.94%)、二氯甲烷 (-8.96%)、布伦特原油 (-8.46%)、乙烯 (-7.81%)、DMC (-7.69%)、纯 MDI (-7.67%)、107 胶 (-7.50%)、生胶 (-7.14%)、MTBE (-5.41%)、丙烯腈 (-5.38%)。

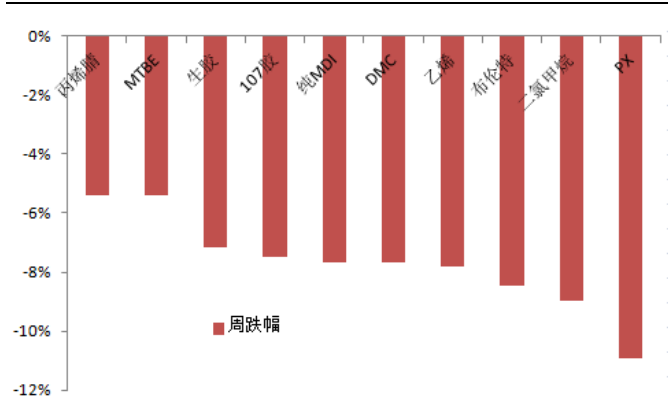
浙商重点覆盖品种：兴发集团 (买入评级)、阳谷华泰 (增持评级)、扬农化工 (买入评级)、桐昆股份 (增持评级)、双星新材 (买入评级)、华鲁恒升 (买入评级)、湘潭电化 (增持评级)、闰土股份 (买入评级)、三友化工 (增持评级)、华峰氨纶 (买入评级)、万润股份 (增持评级)。

图 1：价格周涨幅前十：维生素 VE、无水氢氟酸领涨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 2：价格周跌幅前十：PX、二氯甲烷领跌



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

本周中信基础化工行业指数上涨 1.22%，29 个一级子行业中排名第 22，本周沪深 300 指数上涨 1%，跑输基础化工板块 0.22 个百分点；

本周基础化工二级子行业涨多跌少，其中粘胶 (+5.67%)、树脂 (+4.89%)、涤纶 (+4.54%)、磷化工 (+3.74%)、无机盐 (+3.67%) 等子行业涨幅居前；印染化学品 (-4.85%)、其他煤化工 (-3.76%)、纯碱 (-0.58%)、钾肥 (-0.53%) 等子行业跌幅居前。

2.2. 个股涨跌幅

本周基础化工板块江化微 (+28.96%)、天龙股份 (+27.39%)、彤程新材 (+23.65%)、双象股份 (+21.20%)、百川股份 (+20.00%) 等涨幅居前；永利股份 (-9.42%)、德威新材 (-9.29%)、浙江龙盛 (-8.15%)、亿利洁能 (-8.11%)、凯美特气 (-6.32%) 等跌幅居前。

表 1：本周基础化工行业个股涨跌排名

排名	证券代码	领涨个股	周涨幅	排名	证券代码	领跌个股	周跌幅
1	603078.SH	江化微	28.96%	1	300174.SZ	元力股份	-4.95%
2	603266.SH	天龙股份	27.39%	2	300132.SZ	青松股份	-5.24%
3	603650.SH	彤程新材	23.65%	3	603977.SH	国泰集团	-5.35%

4	002395.SZ	双象股份	21.20%	002256.SZ	兆新股份	-5.42%
5	002455.SZ	百川股份	20.00%	002549.SZ	凯美特气	-5.59%
6	603938.SH	三孚股份	16.48%	002783.SZ	凯龙股份	-6.32%
7	600844.SH	丹化科技	15.63%	600277.SH	亿利洁能	-8.11%
8	300169.SZ	天晟新材	15.33%	600352.SH	浙江龙盛	-8.15%
9	300054.SZ	鼎龙股份	15.01%	300325.SZ	德威新材	-9.29%
10	603970.SH	中农立华	14.98%	300230.SZ	永利股份	-9.42%

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

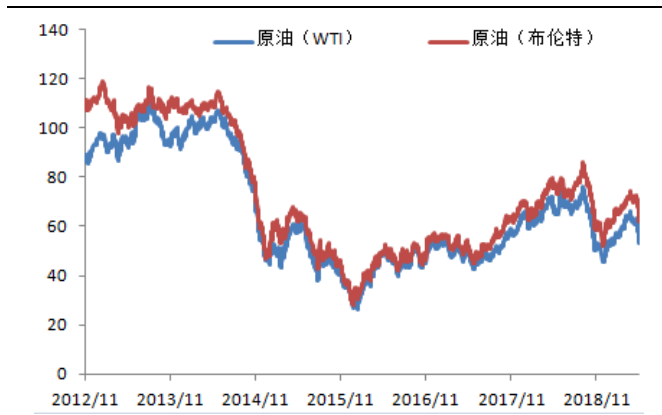
3.1. 上游原材料

本周周内受中美贸易紧张局势影响，国际原油呈现全面下跌走势。周内前期，贸易局势依然令市场承压，因投资者认为中美贸易冲突可能会持续较长时间，同时美国原油库存报告的利空影响仍在发酵，这令油价创年内最大单日跌幅并双双收于两个月来新低，不过减产协议有望延长的消息还是令油价获得部分支撑，限制了油价下行空间；周内后期，虽然减产行动以及中东紧张局势依然为油价带来支撑，不过中美贸易紧张局势看似将持续更长时间，这严重抑制了风险情绪，从而拖累原油等风险资产全线下挫，国际油价震荡下跌，整体看来，周内国际原油市场利空消息占据主导，国际油价全面下跌。截至周五，布伦特原油期货价格下跌 8.46% 至 61.76 美元/桶，WTI 原油期货价格下跌 8.99% 至 53.36 美元/桶。

本周磷矿石市场维持稳定，企业发货为主，市场当前观望情绪较浓。贵州地区磷矿石发货为主，贵阳地区 30% 品位磷矿石车板价格在 410 元/吨左右，福泉地区 28% 品位坑口价格在 280 元/吨。四川地区 25% 品位磷矿石马边县城交货价格在 220 元/吨，湖北地区 28% 品位磷矿石船板含税价格在 440-450 元/吨。云南主要以省内用矿为主，25% 品位黄磷矿石价格在 220 元/吨。就市场成交价格来看，各地区磷矿石成交水平基本保持稳定，下游磷肥市场表现差强人意，二铵出口价格一再下滑，一铵新单成交较少。黄磷市场虽然坚挺，但整体开工偏低，对磷矿石需求难有支撑。

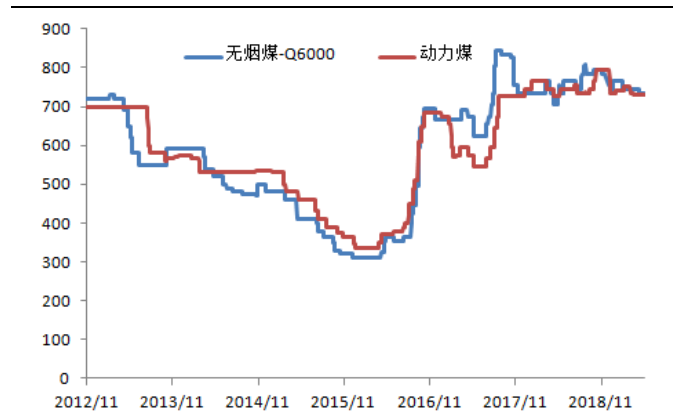
本周现货市场价格稳中小幅调整，国产胶交投情况相对稳定，沪胶收盘价格微幅向上调整，外盘贸易商报盘积极性较高，报盘价格小幅上调，进口胶国内市场方面，美金胶报盘非常稀少，零星报盘价格持稳为主，个别胶种小幅上调，人民币混合胶持货贸易商观望气氛浓厚，主动出货意愿不强，少量出货价格持稳为主，询盘积极性一般，成交活跃度偏低。

图 3：原油价格：美元/桶



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

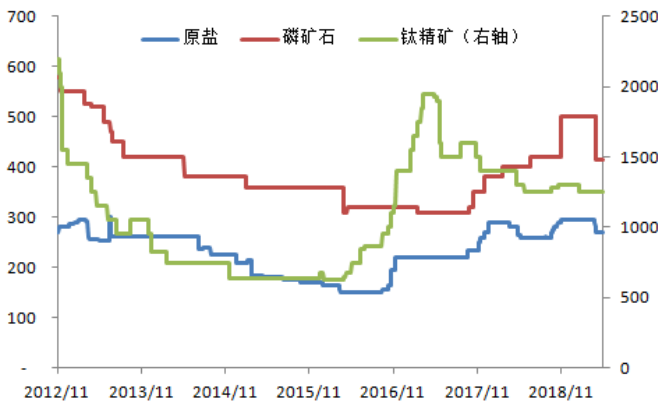
图 4：动力煤价格：元/吨



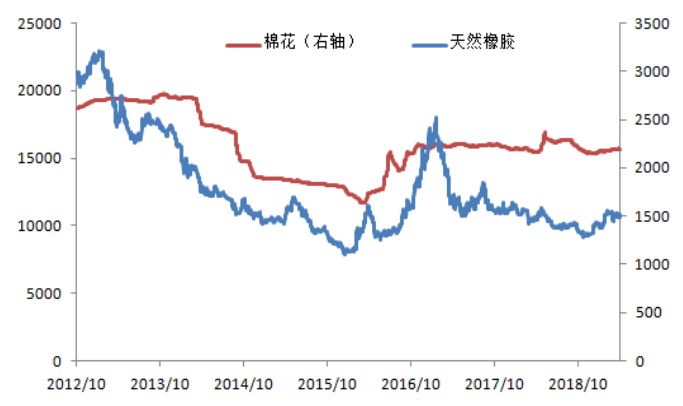
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

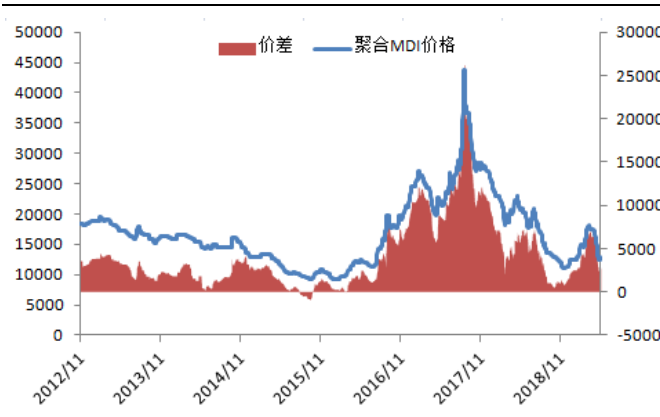


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.2. 聚氨酯系列产品

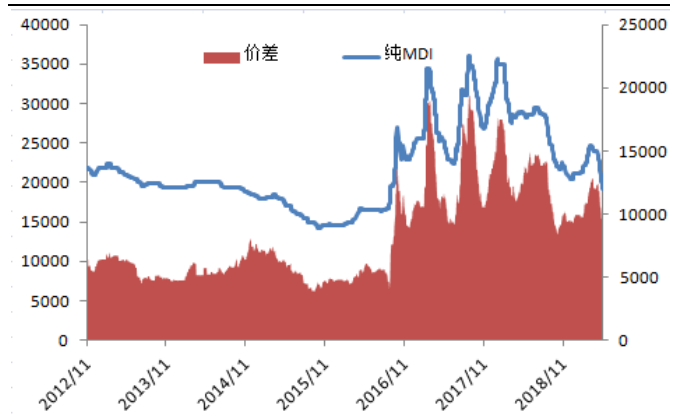
本周国内聚合 MDI 市场窄幅震荡。周初部分工厂指导价上调至 13000-13500 元/吨，业者后市信心转强，零星报盘窄幅推涨，场内询盘略提振；不过下游仅个别业者入市采购，整体需求仍表现一般，加上临近月底万华 6 月份挂牌价大幅下滑，使得此轮涨价再次成为泡影，市场心态悲观，主流价格重新跌回 12800-13000 元/吨左右，业者心态各异，对后市多谨慎观望情绪，预计下周聚合 MDI 市场弱势运行，波动幅度 500-800 元/吨。本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。下游整体需求萎靡，加上低价进出口货源的充斥，场内询盘气氛淡薄，实单交投欠佳，部分贸易商货源为了刺激走货亏损出售，业者后市心态各异，高低价均闻，市场商谈偏低端出货为主，预计下周纯 MDI 市场稳中偏弱，价格波幅在 500-800 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

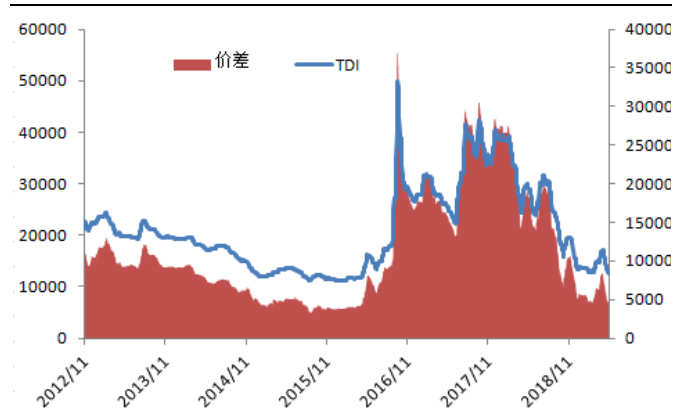


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内 TDI 市场弱势下跌，周初工厂执行价跌破 13000 元/吨，订单量在月末终迎转机。随着价格靠近 3 月反弹低点，做空者逐显谨慎，少数商家逐步采买平仓。然终端市场仍压抑采购热情，上周终端散户刚需补仓后，TDI 安全库存多累积到 6 月底，偏爱远期现货订单，现期供需矛盾难改，万华捅破窗户纸，挂结价震撼整个市场，市场面再次面临重新洗牌，业者后市心态偏悲观，积极商谈出货，临近周末询盘买气略有提振，部分刚需小单采买，预计短线国内 TDI 市场窄幅整理，价格幅度在 100-500 元/吨。

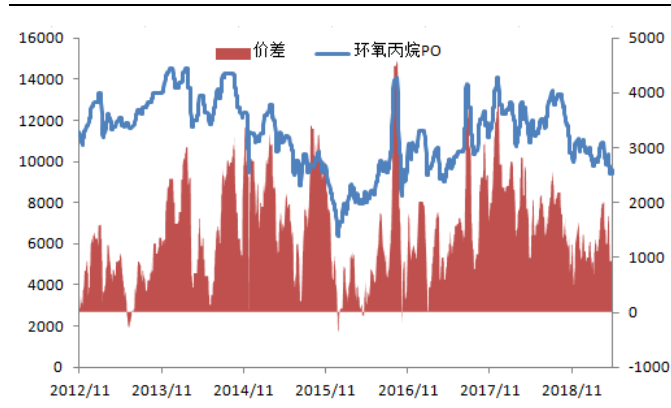
本周国内环氧丙烷环氧丙烷市场稳中探涨。本周原料市场止跌上调，丙烯价格一路上行，环丙利润进一步压缩，成本面呈有力支撑，加上经过部分工厂的降负检修，场内货源略有减少，供应面同样呈利好消息，工厂库存无压，挺市意愿高涨，开始窄幅推动报盘，市场价格开始小幅上扬；但终端市场依然疲软，聚醚新单寥寥，对环丙需求难以提升，随着环丙价格上行，聚醚厂采购意愿再度降低，市场交投气氛再次转淡，环丙续涨乏力，市场平稳运行，预计下周国内环氧丙烷市场震荡运行，价格波动 100-300 元/吨。

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

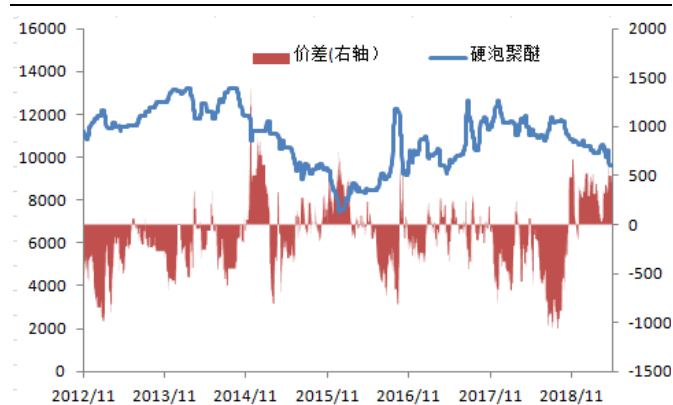


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内聚醚市场弱势阴跌，原料环丙价格大幅跳水，聚醚成本支撑跟随走软，工厂承压下对外报价跟随不断宽幅下滑，而终端逐渐进入淡季，下游海绵厂避险观望，采购意愿一般，整体需求量相对下滑，加上终端客户普遍有库存，场内新单持续萎缩，软泡聚醚市场暂无利好支撑下，市场商谈重心跟随宽幅走跌；而硬泡下游订单跟进同样乏力，加上终端需求缺乏实质性支撑，场内询盘买气持续降温，实单交投缩量，成本及需求双向利空打压下，市场报盘价跟随宽幅下滑，工厂方面积极出货为主，业者对后市仍存谨慎情绪。预计下周聚醚市场价格 100-300 元/吨窄幅波动。

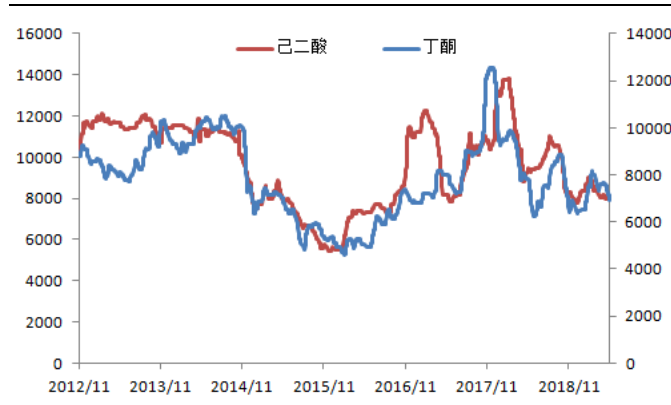
本周国内聚醚市场窄幅推涨。原料环丙接连小幅推涨，成本面支撑逐渐转强，北方主力工厂接单尚可，整体成交量有所提升，成本及需求利好支撑下，市场报盘跟随窄幅推涨，然下游整体反应平淡，且终端客户普遍有库存，业者对后市多谨慎观望情绪，工厂方面仍积极出货为主；而硬泡硬泡成本承压下，局部地区主力工程报盘跟涨百元，不过下游工厂及终端需求缺乏实质性支撑，刚需小单跟进，场内询盘买气清淡，实单订单跟进缓慢，工厂方面仍积极出货为，预计下周聚醚市场窄幅波动，价格波动 100-300 元/吨。

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



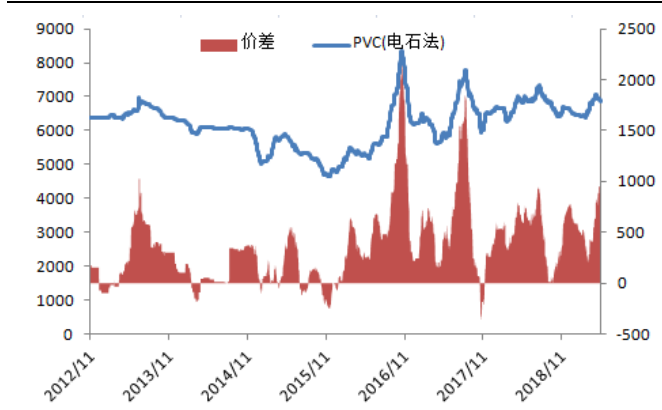
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

本周国内电石法 PVC 市场现货价格震荡下行。周初期货不断下行，现货市场随行就市，成交价格窄幅松动，生产厂家出货为先，报价下调。期货拉涨，成交氛围改善，现货市场价格紧跟，价格上行，但涨幅有限。乙烯料 PVC 方面成交欠佳，厂家接单情况一般，报价随之下调，市场价格松动。原料方面电石供应过剩，下游检修陆续结束，但消耗前期库存仍需时间，价格难以止跌，成本面继续利好，5 月 30 日中国电石法 PVC 市场价格指数(BPVC)6821.6，较上周下降 0.22%。宏观面变现弱势，供需矛盾不大，下周仍需关注期货走势情况，预计下周 PVC 市场多将延续震荡运行为主。华东 5 型料或将在 6850-6950 元/吨，华南 5 型料或将在 6950-7000 元/吨。

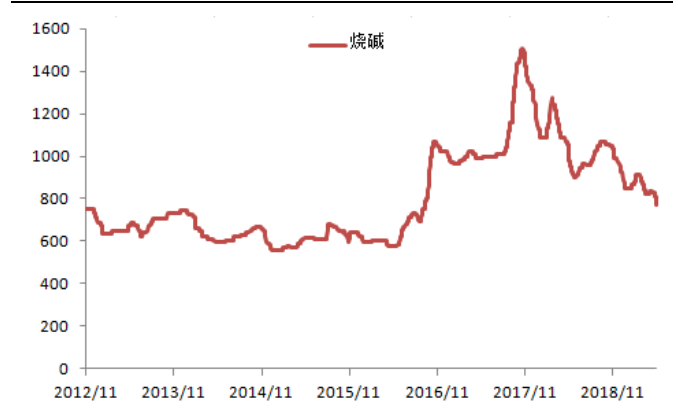
本周中国液体烧碱市场走势下行，其中华东地区液碱成交重心下滑 20-50 元/吨，本周用碱大户开始签订长单，上游企业竞价接单，且近期氯碱装置开工水平相对较高，供应充足，但下游受环保检查等影响开工不佳，用碱需求萎靡。华北山西地区部分氧化铝用碱价格下调 550 元/吨（折百），部分订单仍在协商执行送到价格 2330 元/吨（折百）；山东地区液碱市场整体大稳小动，区域内厂家多以消化库存为主，主流用碱行业需求稳定，但外围长单价格回落明显，预计后期对省内市场成交心态有一定影响；华南地区窄幅整理运行为主，下游需求始终不温不火，区域内烧碱供应充裕，库存多维持高位水平。5 月 30 日中国 32% 离子膜液碱市场价格指数 763，较上周同期下降 3.83%；50% 离子膜液碱市场平均出厂价格 1311.4 元/吨，较上周同期下降 4.47%。

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

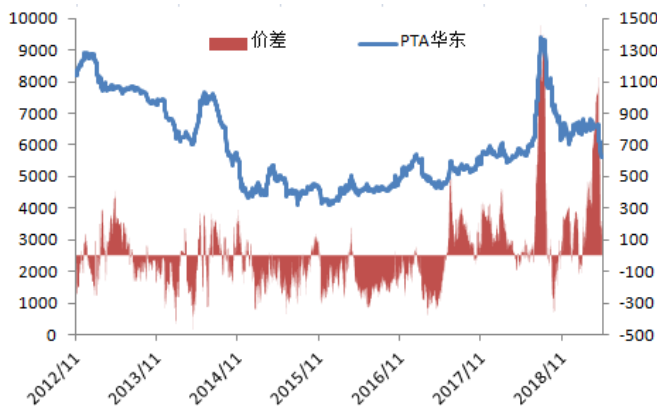
本周华东 PTA 市场跌势放缓，本周华东市场周均价 5631 元/吨，环比下跌 9.86%；CFR 中国周均价为 770 元/吨，环比下跌 4.79%。周内受中美贸易紧张局势影响，国际原油呈现全面下跌走势，PX 跌势放缓。本周初终端工厂抄底集中补货，涤纶长丝产销火爆意外利好 PTA 市场，PTA 期货多头资金借机挺市，现货跟涨期货，叠加重庆蓬威 90 万吨/年 PTA 装置意外检修，PTA 市价止跌小幅回升。但终端市场持续疲软，终端坯布库存仍居高位，下游涤纶产销火爆难以延续，本周后期产销开始回落，打压市场心态，PTA 市场结束反弹市价下跌，目前业者心态仍旧谨慎，市场信心不足，预计近期 PTA 市场震荡下行，预计下跌 100-200 元/吨。

本周涤纶长丝市场延续下跌走势，国内 PTA 供给持续增加，乙二醇库存高企，价格承压下行，行业利润全面压缩，从而引发下游生产积极性下滑，成本端支撑乏力，涤纶市场延续下跌行情，受困于需求端持续疲软，后来又遭受中美贸易战升级等黑天鹅事件，整个市场被负面情绪笼罩，上周末涤纶价格甚至跌到了近两年最低位。下游织造的采购欲望低迷，导致下游织造原料备货量被不断压缩，至上周五，很多加弹、织造企业的原料库存都已告急，上周末至本周一，涤纶产销三日迎来一波大放量，本轮涤纶产销的大放量很大程度上是“刚需”采购，暂未形成持续性的产销攀升，坯布库存高位难消化，目前终端纺织市场不旺，织机开工呈现下降趋势，预计下周涤纶长丝市场行情稳中偏弱，涨跌幅度在 100-300 元/吨。

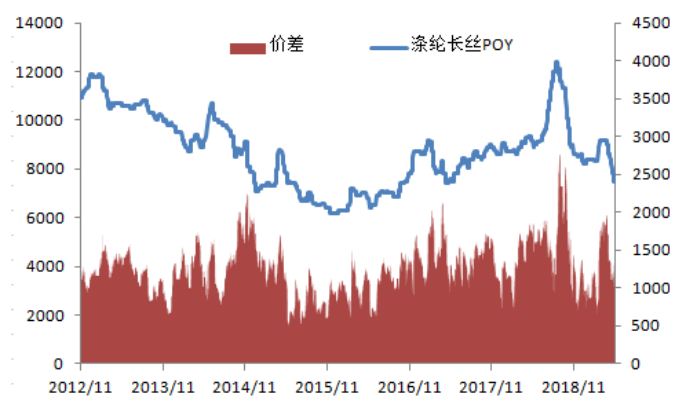
本周国内粘胶短纤市场重心偏弱僵持，其主流商谈价格在 11600-11700 元/吨（承兑）附近，与上周同期价格持平；高端主流商谈价格在 11900-12000 元/吨（承兑），较上周同期价格下跌 100 元/吨。成本方面，溶解浆市场表现偏弱，国产溶解浆成交价格跌至 6600-6700 元/吨，针叶浆成交价格在 6800 元/吨，厂家不计成本不断让利，本周暂持价谨慎观望。供需方面，本周行业开工暂无明显变动，截至本周末粘短整体开工负荷维持在 7.6 成附近，下游在看空预期下，目前刚需补货为主。业者均持悲观心态，粘短部分厂家库存压力增加明显，在无利好消息提振下，局部市场价格略有下滑，主流成交重心暂稳，预计下周粘短市场重心仍存下滑风险，幅度 100-300 元/吨。

图 15：PTA 价格及价差（右轴）走势图：元/吨

图 16：涤纶长丝及价差（右轴）走势图：元/吨

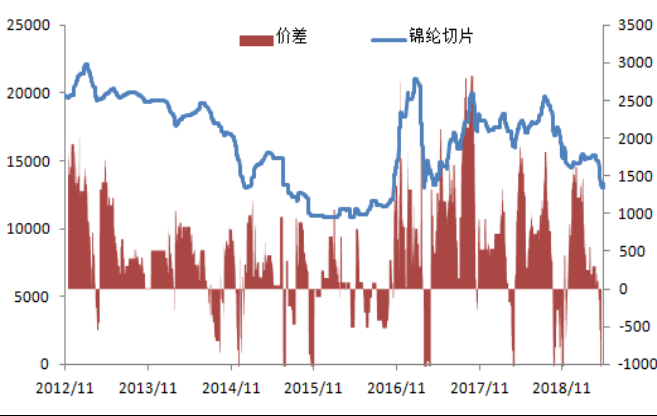


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所



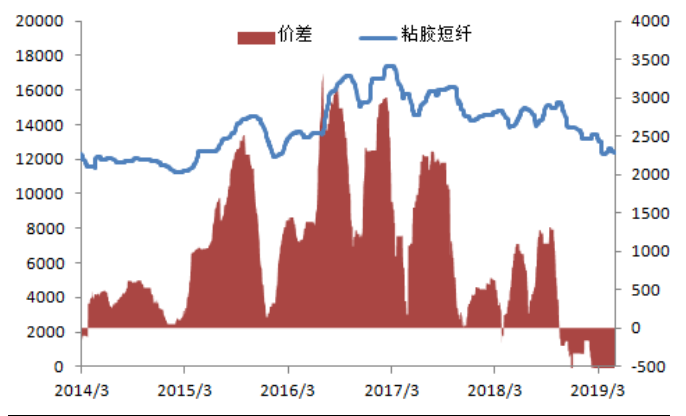
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

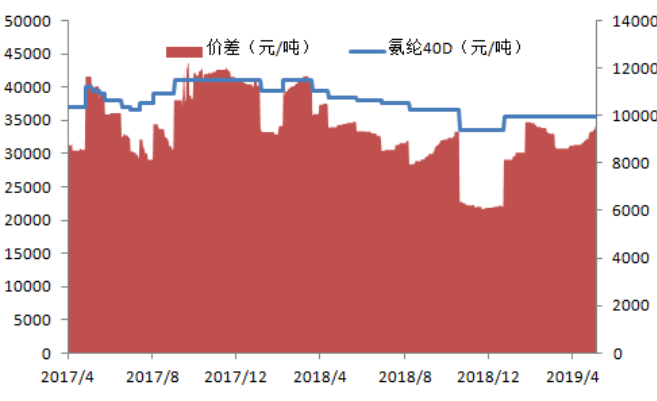


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

本周氨纶市场弱势震荡，上游原料市场弱势下滑，成本端支撑弱势，而下游市场持续低迷难振，在上下游均无利好支撑下，氨纶厂家报价暂稳，市场价格有所松动，各型号下调 500 元/吨，行业开工稳定，维持在 8.5 成附近，货源供应充足，平均行业库存持续上升至 46 天左右，整体市场进入的行业淡季，交投有限。截至目前，浙江地区 20D 氨纶主流商谈参考 37500-38500 元/吨；30D 氨纶主流商谈参考 36500-37500 元/吨；40D 氨纶主流商谈参考 30500-32500 元/吨，实单成交可灵活商谈。进入传统行业淡季，厂家逐渐累库，行业库存上升至 46 天左右，仍有上升预期，预计下周氨纶市场弱势维稳，厂家报价会有小幅波动，幅度 300-500 元/吨附近。

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

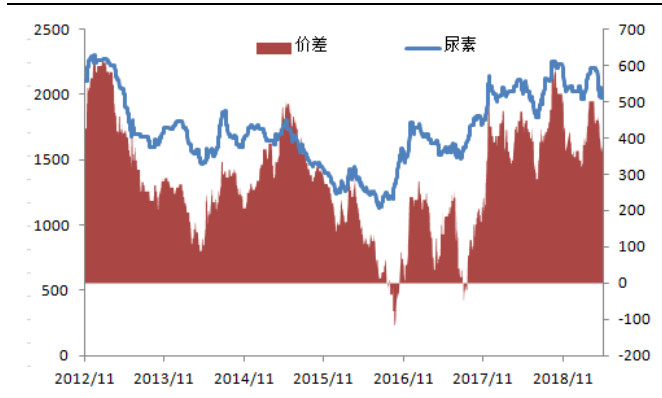
3.6. 化肥

本周国内尿素市场先跌后涨,上周末到本周初价格续降后在周中止跌并反弹,截止目前,主产区出厂报价在1900-1920元/吨,成交价由本周低端1850-1860元反弹至1880-1900元/吨。周初山东及河南个别厂1850元有一定工业收单量,随后试探涨价,另外苏皖及河南等地夏肥的农业订单也有一定跟进,厂家价格小涨20元。目前南部市场略显颓靡,西南受旱情影响,尤其云南,在正值农业追肥的季节下游表现冷清,农业用肥量少于往年。随着北方价格反弹,预计对南方市场压力减少,但本次涨价行情难有大的走向,观察下游态度是否有转变。综合来看,单靠农业接单仍显薄弱,而工业采购受制于下游开工及采购心态,预计短期价格在1900元附近僵持,涨幅有限。

本周国内一铵行情延续平稳,下游采购需求清淡,市场成交氛围较差,多观望为主,价格延续之前报价,但实际成交下滑。预计前期订单可发运两周左右,因下游采购计划推迟,一铵市场进入销售淡季,加之成本较之前有所回落,市场利空氛围主导,因此短期仍维持弱势行情。出口方面:目前55颗粒310美元/吨,60%颗粒330-340美元/吨,63颗粒380-385美元/吨,价格相比均有不同程度下滑,成交状况不理想。截止本周四一铵港口库存15.29万吨,集港量较上周小幅下滑。

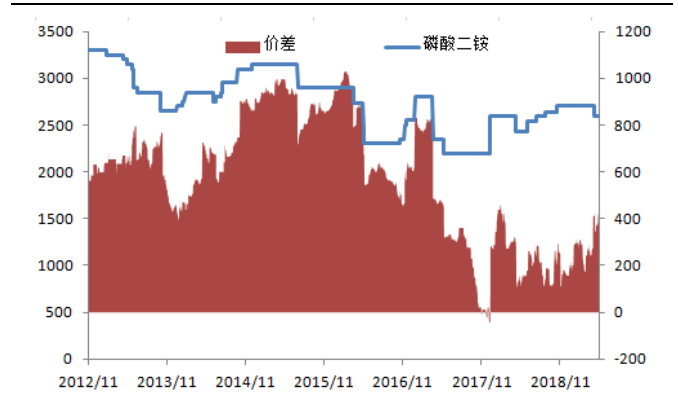
本周国内二铵行情整体维持稳定,企业布局华北和华东市场,但因尚未到种植季节,基层市场暂无回运操作,当前主要为贸易商铺货。华北地区57%二铵到站价格维持在2300-2350元/吨,64%二铵到站价格维持在2700-2750元/吨,成交优惠。国际市场上看空情绪较浓,中国企业当前出口价格在359-360美元/吨FOB之间,但新单成交意向价格已经在低端370美元/吨CFR左右,折合中国市场出口价格在355美元/吨FOB左右。原料方面,磷矿石市场近期成交较为稳定,湖北地区28%品位磷矿石船板价格在440-450元/吨。液氨供应面好转下,各地出货情况尚可,连带反应下大势止跌上扬。港口硫磺市场延续低迷走势,实单消息较少,市场缺乏明确指引。卡塔尔6月硫磺合同价格与5月相同102美元/吨FOB,此价格符合当前中东主流颗粒对长江地区的报盘价格,与港口现货价格仍存有倒挂,受制于下游市场低迷,港口散货价格上涨动力不足,市场窄幅盘整为主。

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

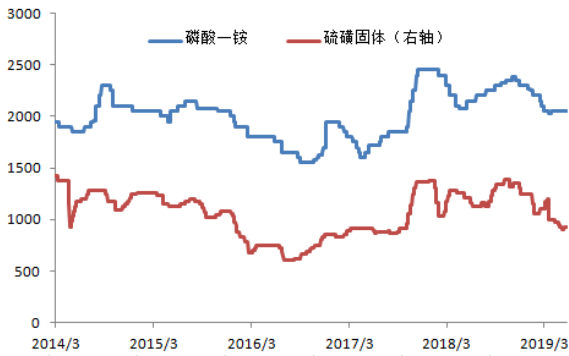
图 21: 磷酸二铵价格走势图: 元/吨



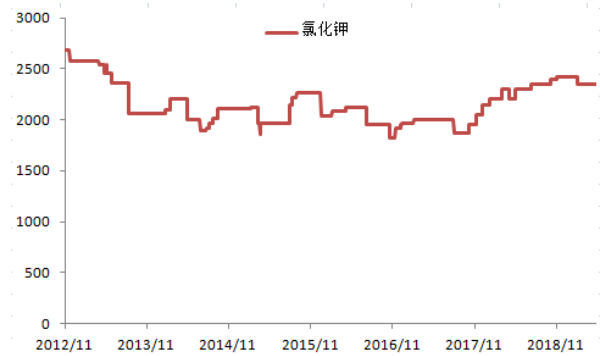
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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

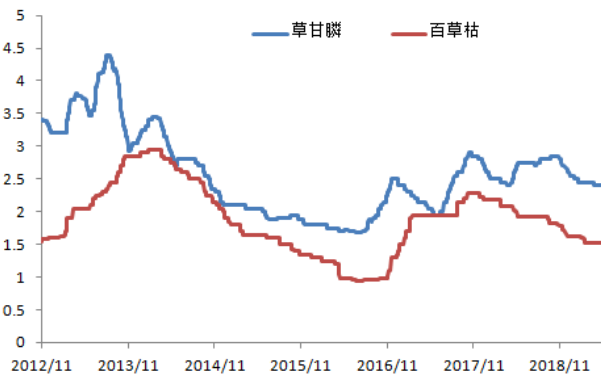


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.7. 农药

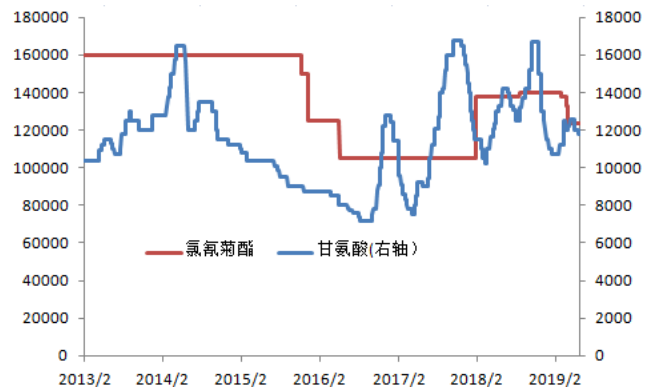
本周草甘膦市场淡稳依旧，95%原粉供应商报价 2.4-2.8 万元/吨，主流成交至 2.35-2.4 元/吨，上海港 FOB 主流 3500-3550 美元/吨，市场成交稀少。从市场看，草甘膦生产商利润较为微薄，一方面来自于副产品价格走低，另外一方面，部分原材料价格相比去年同期价格较高，供应商开工积极性下滑。从采购市场看，国内外订单成交有限，北美草甘膦市场询盘清淡：一方面是，美国本土法院对草甘膦致癌性的裁决给民众带来不必要的恐慌；另外一方面，从市场反馈数据看，由于天气、外部经济环境等方面的影响，美国本土主要农产品的播种面积不及市场预期，需求量或将下滑，南美市场多按需采购。

图 24：草甘膦、百草枯价格走势



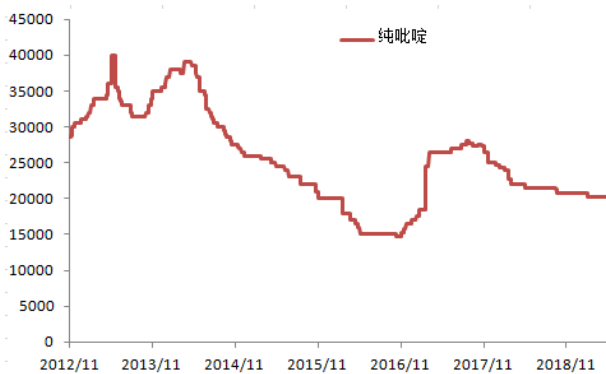
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

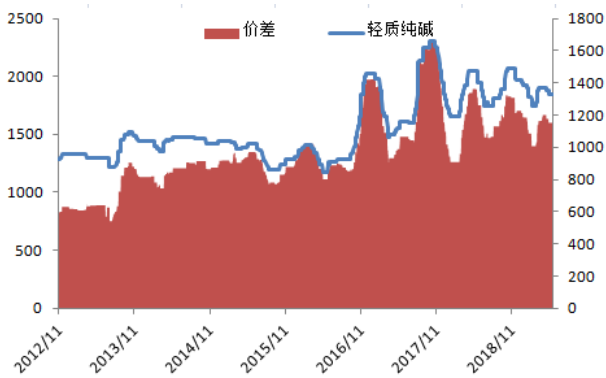


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.8. 纯碱

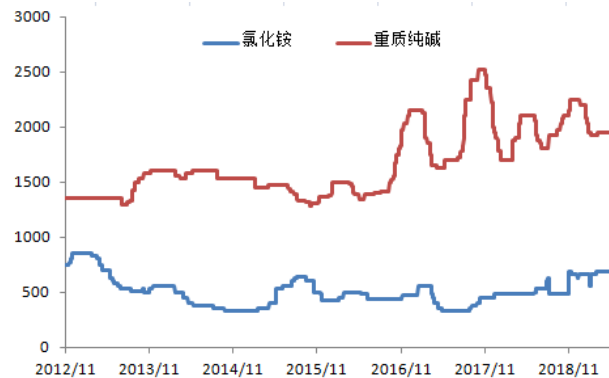
本周轻碱市场了解来看，企业库存因出货不佳而库存升温，而河南与江苏区域联碱厂家降价较快，多地用户受低价吸引购量，对需求结构造成影响；另外低价促使用户新一轮采购‘不买跌’心态加强，采购方式或以分批进行，总体加深市场整体需求减量影响。轻碱市场在下游需求牵制和厂家灵活销售方式影响下，华中、华东、华北及东北区域价格下行明显，降幅在 50-100 元/吨左右；重碱在企业低库存和下游刚需增加影响下，企业出货良好，而下游储量低位也进一步支撑本周价格持稳运行。本周轻碱主流含税出厂价格：河北地区 1950-1980 元/吨，山东地区 1900-1950 元/吨。重碱主流含税送到价格：目前华北地区重碱主流送到 1950-2000 元/吨左右，沙河区域主流送达 1950 元/吨（现汇价格），青海区域主流出厂价 1600-1650 元/吨，华东片区主流送到 1950-2050 元/吨。

图 27：轻质纯碱价格走势



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 28：重质纯碱、氯化铵价格

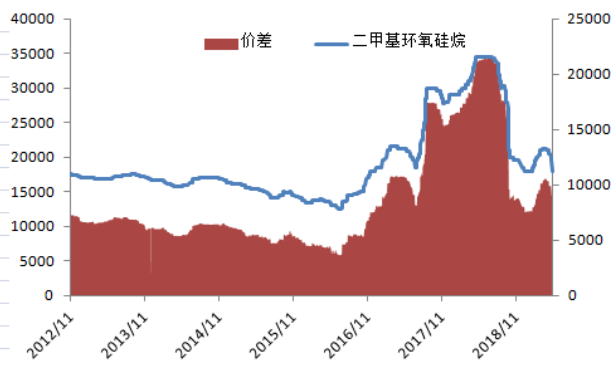


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.9. 有机硅

本周有机硅市场价格大幅下挫，5 月份最后一周，市场受多重利空影响价格波动较大，下滑 1000-2000 元/吨左右，当前国内企业供应水平正常为主，但企业低价竞争出货明显，当前上游表示库存压力不大，但价格下跌较快，下游拿货心态谨慎，节约成本损失下采购实足刚需应对为主，终端市场低迷，产业链传导不畅，中美贸易摩擦持续难以缓解，内外忧患，价格大幅回落，截止月末，主要基础产品 DMC 主流报价 17000-18000 元/吨，实际成交 17000-180000 元/吨。预计环保对 6 月份企业开工将造成部分影响，4 月份以来初级形状聚硅氧烷出口同比下降 30% 左右，内需方面房地产行业回温依旧不明，不温不火情况持续，内外忧患下国内采购方情绪谨慎，5 月底价格下滑继续超预期，从 6 月份来看实际涨价可能预计出现概率较小，跌势或将进一步扩大，直至触碰到部分企业心理底部防线，价格将出现维稳状态，但从目前 DMC 盈利情况来看，依旧存在部分空间。

图 29：有机硅 MDC 单体价格及价差



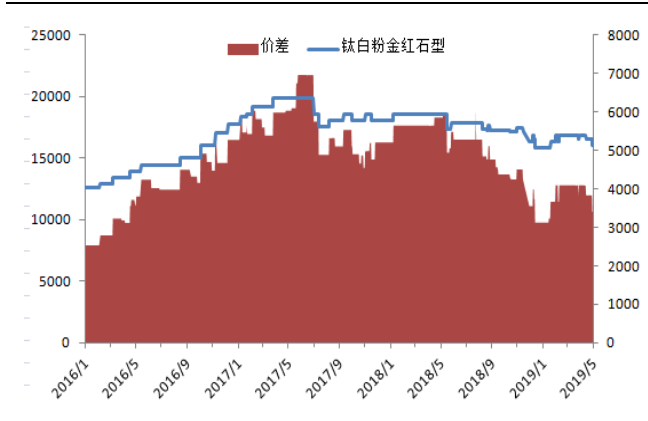
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.10. 钛白粉

本周钛矿市场较平稳，47 矿报价维稳，报 1230-1280 元/吨，46 矿报 1150-1180 元/吨，中矿报 730-750 元/吨。近期攀西地区钛矿市场比较稳定，整体运行情况变化不大。受环保以及安检升级等因素的影响，河北地区钛矿工厂开工率持续保持低位，因而各厂家在供应有限的情况下，报价相对持稳。进口钛矿市场暂时维稳，部分进口矿报价上涨，澳大利亚大多数矿商的现货基本已经出售，新单协商或将延迟；印度地区多数工厂处于观望状态；非洲国家肯尼亚及莫桑比克等地的矿商在积极处理前期订单，目前报价维稳，但很有可能在签订新单的时候进口钛矿价格将会上涨。

本周钛白粉市场需求疲软，价格进一步小幅降低，金红石型钛白粉报价 14700-16200 元/吨，锐钛型钛白粉报价 11500-13000 元/吨。近一阶段高强度严要求的环保检查，使下游企业开工率普遍不高，钛白粉整体需求情况下滑，维持价格略显吃力。而近期钛白粉企业均正常生产，企业库存有一定积压，市场有些供应过剩，部分厂家仍在积极消化库存，走货并不顺畅。龙企发布暂不调价的公告之后，各企业纷纷积极挺价，虽然态度比较坚定，但在单一议的实际成交中，企业承压较大，为避免客户流失，走货价格相对趋弱，并且厂家多数在处理前期订单，新单签售数量不多，整体市场实际成交价格低位执行情况逐渐增加。钛白粉市场表现不佳，与中美贸易战升级造成的一些市场人士担忧情绪增加有关，国内钛白粉市场内贸外销的需求均有一定受挫。加征关税对钛白粉的直接影响并不大，但势必会打压终端产品的出口从而间接对钛白粉产生一定的影响，正值传统旺季，钛白粉的终端需求还是存在的，预计短时间内国内钛白粉市场或保持表面稳定。

图 30：金红石型钛白粉价格走势：元/吨



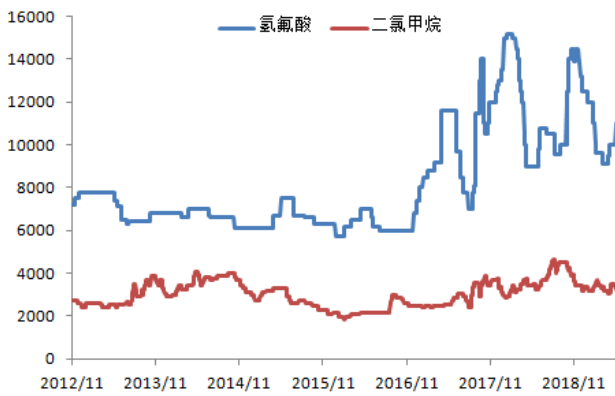
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.11. 氟化工

本周无水氢氟酸市场坚挺上行，市场交投良好。据悉，当前北方工厂开工偏低，货量偏紧；南方工厂开工尚可，货量充足，南北供需略存差异。此外，萤石粉原料供应形势继续收紧，支撑面强劲，下游制冷剂 R22 出货好转，带动氢氟酸接单量增加；截止周四，华东地区无水氢氟酸散水送到价 10500-11000 元/吨之间。预计 6 月份无水氢氟酸价格高位维稳，局部有小幅调整。

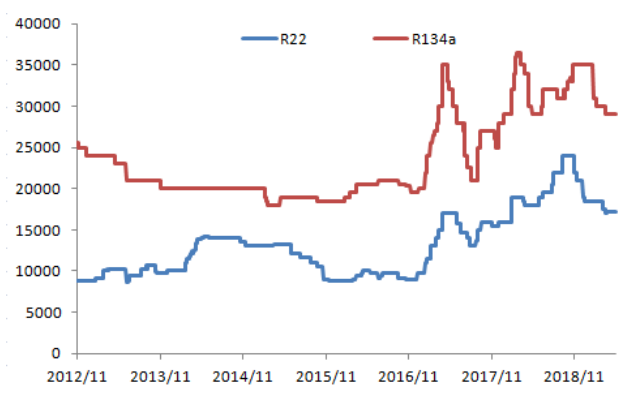
本周国内制冷剂 R22 市场整体运行稳定，目前生产企业开工平稳，无明显供需压力。据了解，市场散水货源供应仍较为紧张，小包装供应正常，但市场货源紧张并未能大幅推涨 R22 价格，售后市场需求表现仍差强人意，市场情绪观望较为明显。原料氢氟酸近日价格因货源紧张再次出现上涨现象，制冷剂 R22 成本受到较强的支撑，但由于市场实际需求并未出现大幅上升趋势，R22 价格上行较为困难。截至目前，华东市场主流成交价格在 16500-17500 元/吨。本周国内制冷剂 R134a 市场依旧持稳，生产企业装置负荷稳定，出货以长约订单为主，市场运行弱势。原料氢氟酸市场价格强势上行，为制冷剂 R134a 的成本面带来支撑。但下游需求疲软难改，贸易商拿货仍以刚需为主，制冷剂 R134a 价格上行受限，也暂无下跌空间。汽车行业及房地产行业的不景气，致使制冷剂 R134a 长期处于僵持状态。截至目前，华东市场主流成交价格在 27000-28000 元/吨。

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



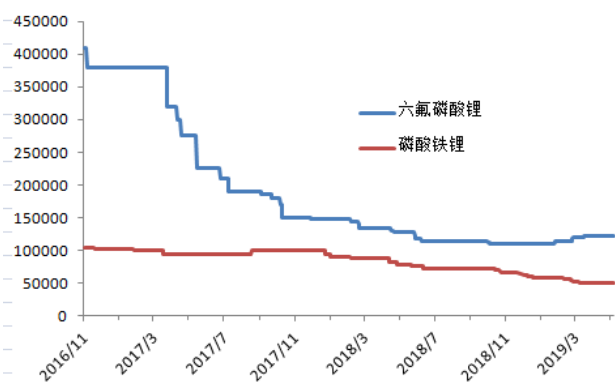
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.12. 锂电池材料

本周国内磷酸铁锂电液价格维稳运行,价格方面稳至 40000 元/吨,上游原料锂盐及溶剂 EC 市场价格暂时维稳,溶剂 EC 价格目前高位运行,受溶剂市场影响,部分电液企业上调产品报价,但市场主流成交价波动不大,市场基本维持平稳,厂家开工情况稳定,订单情况稳定,下游市场需求较为平淡,电池企业回款滞后,动力电池市场集中度较高,电池企业持续扩产中,电液下游需求有望得到提升,电液市场或将有所回暖。后市预测:预计短期内电液价格或将上行至 2000 元/吨。

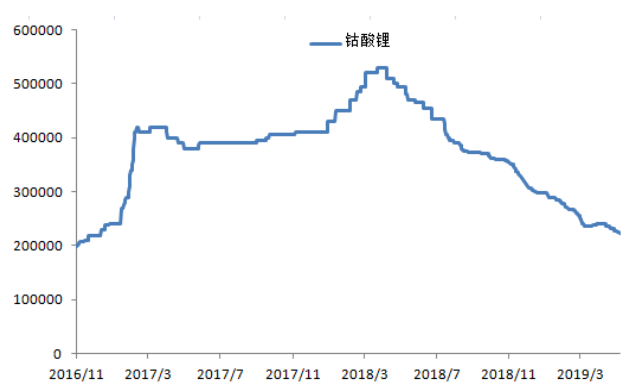
本周正极材料市场价格下滑,主要表现在三元材料和钴酸锂,钴盐市场疲软以及对后市的担忧,市场价格持续下行,受此影响三元材料和钴酸锂跟跌,另外下游电池厂采购量缩减,正极材料市场整体承压运行,具体来看,三元材料现市场报价 14 万元/吨,较上周下调 0.2 万元/吨,市场需求有所降温,大厂订单出现缩减,受新能源补贴过度期临近结束影响,下游动力电池大厂以及终端车厂对起火事件的担忧,采购量收缩,预计近期三元材料市场承压运行,价格小幅滑落。钴酸锂市场报价 22.5 万元/吨左右,较上周下调 0.3 万元/吨,数码消费电池市场份额集中,钴酸锂市场需求稳定,随着动力市场对补贴退坡的担忧,钴盐价格下滑,钴酸锂市场价格受影响跟跌,下游电池厂观望采购,市场交易放缓,预计近期钴酸锂市场平稳运行,价格小幅下滑。磷酸铁锂市场平均报价 5.1 万元/吨左右,较上周持平,目前铁锂市场需求稳中有升,主要需求表现在低速乘用车,以及储能和小动力型领域的回暖,但部分企业为抢占市场份额,拉低交易价格,实际市场交易价格已经接近企业成本线,预计磷酸铁锂近期承压运行,价格小幅波动。锰酸锂市场交易平稳,价格小幅波动,6 月份逐渐进入锰酸锂市场消费传统淡季,锰酸锂厂家根据下游订单适当调整产量,预计近期市场平稳运行,现普通锰酸锂报价在 3.3-4.1 万元/吨,高端报价在 4.8-5.8 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）



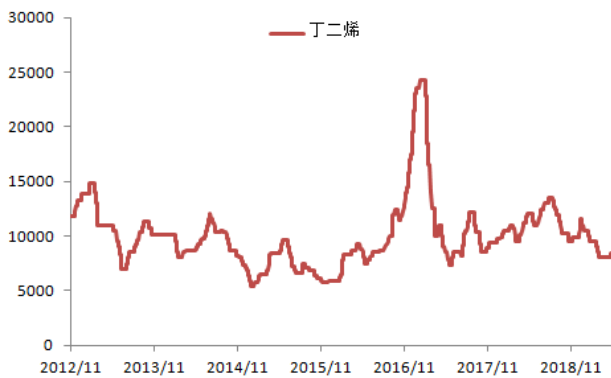
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.13. 其他产品

本周国内丁二烯市场行情窄幅整理，价格继续上行乏力，北方新增装置货源释放，地区内供应增加，北方市场优级品供应偏紧，导致少量货源成交价格高位，周一东北厂家加价成交提振市场心态明显，中间商在外盘报盘坚挺及厂家库存压力有限提振下，报价坚挺，但下游高价接受能力有限，谨慎观望为主，市场交投氛围改善有限。随着合格品货源增加，下游延续观望心态，高价成交不畅。周三抚顺石化少量货源外销，屡次流拍，导致市场心态偏空，下游退市观望等跌心态增加，部分商家让利出货意向显现。所以在货源供应增加和下游询盘气氛低迷影响下，市场行情转为向下整理，建议关注北方市场货源外放及市场成交情况。

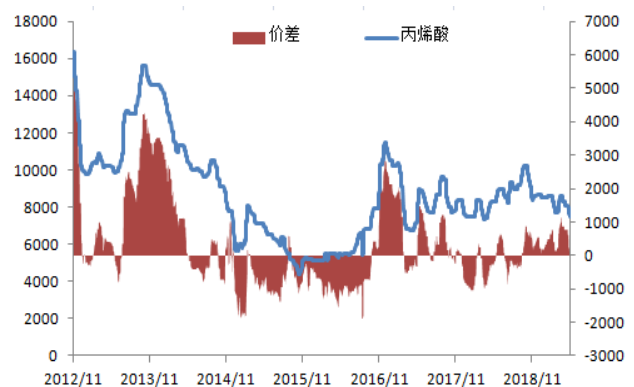
本周国内丙烯市场价格延续涨势，主流市场价格涨至近三个月以来高点，主要由于海伟 PDH 装置停车检修，万华丙烯暂停外放一周，区域内货源供应减少，加之下游聚丙烯企业装置恢复重启，下游需求量有所增加，市场交投氛围良好，炼厂库存低位，支撑商家推涨意向明显。随着丙烯价格走高，下游企业利润不断压缩，部分产品已出现亏损状态，对高价原料抵触情绪增加，但后半周丙烯市场在聚丙烯期货价格走高，供需面良好等利好因素支撑下，价格继续推涨，继续挑战下游接货能力。目前市场来看，炼厂库存低位，但下游市场压力较大，部分企业存降负预期，业者谨慎观望心态增加，多空交织因素下，市场或趋于盘整为主。截止本周四，山东丙烯市场主流成交价格上调至 7350-7400 元/吨左右，环比上周上调 250 元/吨。

图 35：丁二烯价格走势：（元/吨）



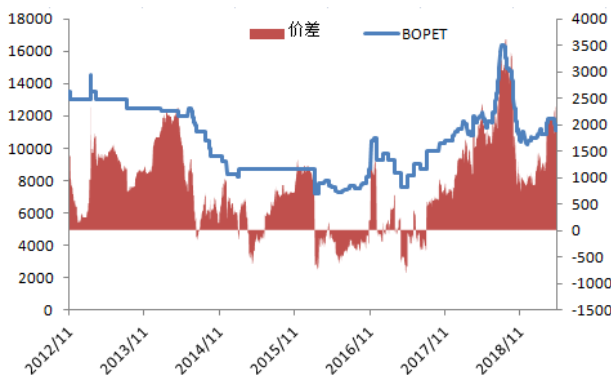
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 36：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



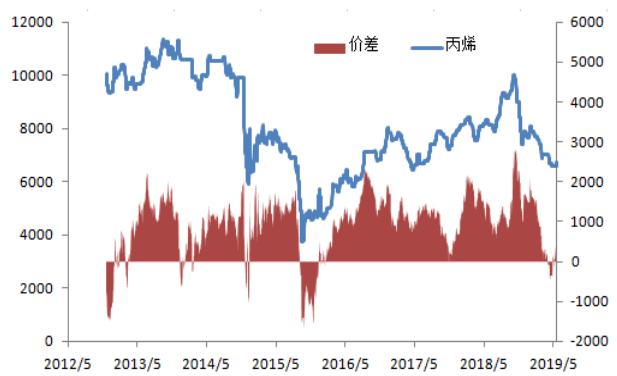
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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>