

化工行业

点评报告

行业公司研究——化工行业

# MDI 略有上涨，但是同比仍处于低位

## ——化工行业周报

✍️ : 范飞 执业证书编号: S1230512030001  
☎️ : 021-80106025  
✉️ : fanfei@stocke.com.cn

### 行业评级

化工 中性

### ■ 本周化工产品价格波动：化工景气有所下滑

涨幅靠前品种：盐酸(33.3%)、磷酸(18%)、黄磷(14.6%)、草甘膦(10.2%)、乙烯(5.6%)、纯MDI(5.4%)、苯胺(4.4%)、环己酮(4%)、TDI(3.7%)、聚合MDI(2.9%)；

跌幅靠前品种：涤纶长丝POY(-4.6%)、软泡聚醚(-5%)、环氧丙烷PO(-5%)、国际汽油(-5.6%)、硫磺固体(-5.7%)、PET切片半光(-6.2%)、钛白粉锐钛型(-7.1%)、原油(-7.36%)、液化气(-7.5%)；

### ■ 重点产品价格跟踪及投资建议

**炼油：**6321-裂解算法下的炼油吨毛估计242元/吨，柴油价格上行，盈利适度恢复；采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为141元/吨，炼油盈亏有所恢复；

**化纤：**聚酯产业链利润整体看，1608元/吨，产业链利润平均下滑316元/吨；其中PTA环节利润较高且相对稳定，1100元/吨，但是下游聚酯环节利润下滑严重，为273元/吨，相对上周下滑230元/吨；PTA仍是产业链主导权。聚酯产业链利润整体看当前仍然较好，但是随着聚酯下滑，有可能利润进一步下滑。

**化肥：**尿素(1847元/吨，0.16%)：国内尿素市场受内需减弱影响开启下行走势，主产地报价均有10-30元/吨下行；后市仍持悲观心理，谨慎大于乐观；一铵(2059元/吨，+0.00%)：国内一铵行情平稳，新单跟进放缓，企业主发前期预收，目前多数企业暂无库存及销售压力，7月预计价格暂无调整预期；二铵(2448元/吨，-0.24%)：出口市场上，企业报价在380美元/吨FOB以上，新单成交仍在商谈当中。主力生产企业减产保价计划已经实施，二铵产量近期下降，二铵市场逐步趋稳；氯化钾(2327元/吨，+0.00%)氯化钾市场需求支撑有限，港口库存持续高位，但国产钾厂家库存有所走低。

**农药：**草甘膦(26801元/吨，+10.29%)：95%原粉主流供应商封盘无报价，受

### 相关报告

- 1《聚酯产业链利润可观，草铵膦持续下跌》2019.07.07
- 2《PTA处于超额收益阶段》2019.06.30
- 3《二季度化工品业绩前瞻》2019.06.23
- 4《PDH加工费大涨，受益于丙烷价格大跌》2019.06.16
- 5《化工产品价格调整告一段落，或进入数量调整阶段》2019.06.09

报告撰写人：范飞  
数据支持人：范飞

原料黄磷涨价影响草甘膦报价大涨，从市场开工情况看，部分供应商原计划在本月进行的检修，市场供应量维持相对高位；生产商封盘不报价，引发东南亚市场部分恐慌；草铵膦（11.2万元/吨，+0.0）草铵膦供应商开工维持高位，尚没有生产商反馈因原料供应紧张而设备检修；麦草畏市场盘横整理；

**有机硅**（DMC，18000元/吨，+2.86%）本周有机硅市场报盘价格继续上行，目前大部分企业均以排产订单，封盘不报为主；但核心客户均已处于排产发货状态，实质18000元/吨以上成交订单较少，高价主要为中小客户。

**钛白粉**（金红石，15000元/吨，+0.00%）国内钛白粉市场表现并不乐观，市场需求量不高，走货略显困难。传统旺季即将来临，但整体情况并不尽如人意，在一单一议的实际成交中，企业承压较大，新单签售数量一般。

**纯碱**（1567元/吨，+0.00%）上游厂家以小幅回调价格或封单形式来控制签单量。企业库存明显向下转移。

**MDI**聚合MDI（12378元/吨，+3%），纯MDI（17650元/吨，+5.37%）：本周烟台万华60万吨装置复产，但随后听闻上海某工厂精馏装置故障停车，场内现货供应偏紧，部分商家开启低价惜售状态；但整体需求面仍疲软不堪，市场实单成交仍难有放量，供需面依旧处于博弈阶段；聚合MD和纯MDI相对去年同期价格下滑35%左右；

**氟化工**：萤石粉（干粉，3400元/吨，+0.00%）趋于平稳，厂家报价高位坚挺；氢氟酸（11433元/吨，0.00%）目前氢氟酸企业开工一半，场内供应不足，存在一定利好支撑，看稳心态明显；R22（16500元/吨，-1.79%）；R32（16000元/吨，-1.23%）；7月份制冷剂R22因需求拖累，行情弱势下探，出货速度走慢，企业库存部分有所累积；R32，生产企业开工低位水平，个别企业出现停车检修现象，市场货源有小幅缩量。二氯甲烷（3250元/吨，0.95%）。

**丙烯及丙烯酸**：丙烯酸（7500元/吨，+0.0%）：丙烯酸价格稳定，由于原材料走跌，价差有所恢复，但整体仍处于低位；丙烯（7610元/吨，-5.36%）：原油价格下跌，聚丙烯期货价格下滑，市场看空情绪仍存。

**其他产品**炭黑（6161元/吨，0.00%）：煤焦油、蒽油商谈持续走高，炭黑成本压力与日俱增，但整体出货情况依旧不太乐观；蛋氨酸：（18,040，-0.93%），近期蛋氨酸市场清淡，市场略有库存充足，18日，赢创新加坡工厂二期正式投产，该工厂设计年产固体蛋氨酸15万吨；赖氨酸：（7240，-0.41%），厂家98赖氨酸库存压力较大，赖氨酸市场消耗库存，成交低迷，近期市场价格或稳中偏弱运行。

**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）、三友化工（增持评级）、华峰氨纶（买入评级）、中国石化（增持评级）、万润股份（增持评级）。

证券研究报告

## 正文目录

<b>1. 化工产品价格变动及分析</b>	<b>5</b>
<b>2. 化工板块股票市场行情</b>	<b>5</b>
2.1. 指数表现	5
2.2. 个股涨跌幅	5
<b>3. 重点化工产品价格及价差走势</b>	<b>6</b>
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、粘胶:	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. 炼油	15
3.14. 其他产品	16

## 图表目录

图 1: 价格周涨幅前十:	5
图 2: 价格周跌幅前十:	5
图 3: 原油价格: 美元/桶	6
图 4: 动力煤价格: 元/吨	6
图 5: 原盐、磷矿石、钛精矿 (元/吨)	6
图 6: 棉花、天然橡胶: 元/吨	6
图 7: 华东聚合 MDI 价格及价差: 元/吨	7
图 8: 华东纯 MDI 价格及价差走势图: 元/吨	7
图 9: TDI 价格及价差走势图: 元/吨	7
图 10: 环氧丙烷价格及价差走势图: 元/吨	7
图 11: 硬泡聚醚价格走势图: 元/吨	8
图 12: 丁酮、己二酸价格走势图: 元/吨	8
图 13: PVC 价格价差走势图: 元/吨	8
图 14: 烧碱价格走势图: 元/吨	8

图 15: PTA 价格及 PTA-PX 价差 (右轴) 走势图: 元/吨 .....	9
图 16: 涤纶长丝及价差 (右轴) 走势图: 元/吨 .....	9
图 17: 聚酯产业链毛利及 PX-石脑油毛利 (元/吨) .....	10
图 18: 锦纶切片价格及价差走势图: 元/吨 .....	10
图 19: 粘胶短纤价格: 元/吨 .....	10
图 20: 氨纶 40D 价格及价差: 元/吨 .....	11
图 21: 尿素价格及价差走势图: 元/吨 .....	11
图 22: 磷酸二铵价格走势图: 元/吨 .....	11
图 23: 磷酸一铵、硫磺价格走势图: 元/吨 .....	11
图 24: 盐湖 60%氯化钾: 元/吨 .....	11
图 25: 草甘膦、百草枯价格走势 .....	12
图 26: 氯氟菊酯、甘氨酸价格 (元/吨) .....	12
图 27: 纯吡啶价格 .....	12
图 28: 轻质纯碱价格走势 .....	13
图 29: 重质纯碱、氯化铵价格 .....	13
图 30: 有机硅 MDC 单体价格及价差 .....	14
图 31: 金红石型钛白粉价格走势: 元/吨 .....	14
图 32: 氢氟酸及二氯甲烷 .....	15
图 33: R22 与 R134a .....	15
图 34: 六氟磷酸锂与磷酸铁锂价格 (元/吨) .....	15
图 35: 钴酸锂价格走势 (元/吨) .....	15
图 36: 国内炼油吨毛利 (元/吨, 左) VS 原油 (美元/桶, 右) .....	16
图 37: 6321-裂解吨毛利 (左) VS 原油 (美元/桶, 右) .....	16
图 38: 丁二烯价格走势: (元/吨) .....	16
图 39: 丙烯酸价格及价差走势: (元/吨) .....	16
图 40: BOPET 价格及价差走势: (元/吨) .....	17
图 41: 丙烯价格及 PDH 价差走势: (元/吨) .....	17
图 42: 炭黑 (元/吨) .....	17
图 43: 蛋氨酸、赖氨酸: (元/吨) .....	17
表 1: 本周基础化工行业个股涨跌排名 .....	6

## 1. 化工产品价格变动及分析

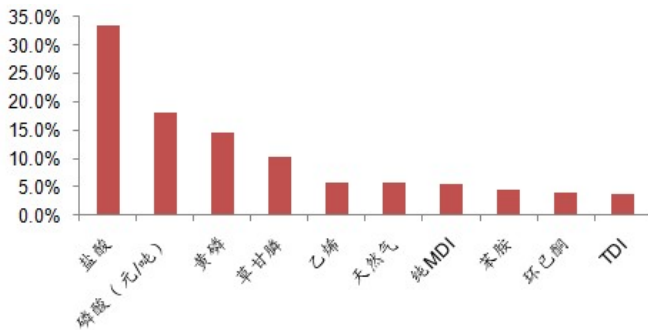
本周在我们跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 0.1%，其中上涨 25 个，下跌 47 个品种，化工景气下滑。

涨幅靠前品种：盐酸（33.3%）、磷酸（18%）、黄磷（14.6%）、草甘膦（10.2%）、乙烯（5.6%）、纯 MDI（5.4%）、苯胺（4.4%）、环己酮（4%）、TDI（3.7%）、聚合 MDI（2.9%）；

跌幅靠前品种：涤纶长丝 POY（-4.6%）、软泡聚醚（-5%）、环氧丙烷 PO（-5%）、国际汽油（-5.6%）、硫磺固体（-5.7%）、PET 切片半光（-6.2%）、钛白粉锐钛型（-7.1%）、原油（-7.36%）、液化气（-7.5%）；

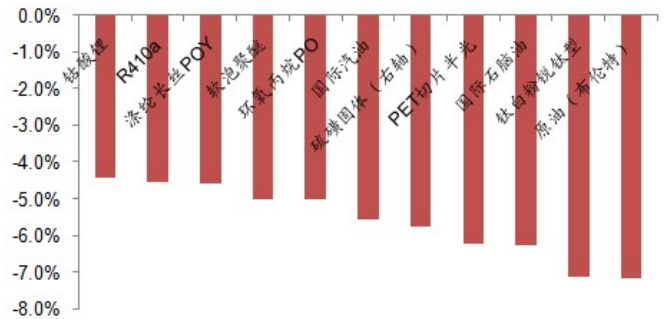
浙商重点覆盖品种：兴发集团（买入评级）、阳谷华泰（买入评级）、扬农化工（买入评级）、桐昆股份（增持评级）、双星新材（买入评级）、华鲁恒升（买入评级）、湘潭电化（增持评级）、广信材料（增持评级）、华峰氨纶（买入评级）、三友化工（增持评级）、中国石化（增持评级）、万润股份（增持评级）。

图 1：价格周涨幅前十：



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 2：价格周跌幅前十：



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

## 2. 化工板块股票市场行情

### 2.1. 指数表现

中信基础化工行业指数本周下跌 0.58%，29 个一级子行业中排名第 22；年初以来基础化工指数上涨了 17.41%，本周沪深 300 下跌 0.02%；

本周基础化工三级子行业中钾肥（2.9%）、氨纶（2.36%）、印染化学品（1.47%）、粘胶（1.0%）涨幅靠前；

磷化工（-4.45%）、锦纶（-3.45%）、聚氨酯（-3.43%）、日化（-3.36%）、氮肥（-3.0%）跌幅居前；

### 2.2. 个股涨跌幅

表 1: 本周基础化工行业个股涨跌排名

	证券代码	领涨个股	周涨幅	证券代码	领跌个股	周跌幅
1	002201.SZ	九鼎新材	22.0%	000510.SZ	金路集团	-7.7%
2	300655.SZ	晶瑞股份	20.7%	300459.SZ	金科文化	-7.7%
3	600281.SH	太化股份	16.9%	002274.SZ	华昌化工	-7.8%
4	600078.SH	澄星股份	16.4%	300743.SZ	天地数码	-8.0%
5	002915.SZ	中欣氟材	16.1%	600096.SH	云天化	-9.2%
6	603360.SH	百傲化学	12.5%	300684.SZ	中石科技	-10.5%
7	002360.SZ	同德化工	11.3%	300586.SZ	美联新材	-10.9%
8	601678.SH	滨化股份	9.4%	000912.SZ	*ST 天化	-11.7%
9	300478.SZ	杭州高新	9.2%	600458.SH	时代新材	-11.8%
10	002741.SZ	光华科技	9.2%	002427.SZ	*ST 尤夫	-22.6%

资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

### 3. 重点化工产品价格及价差走势

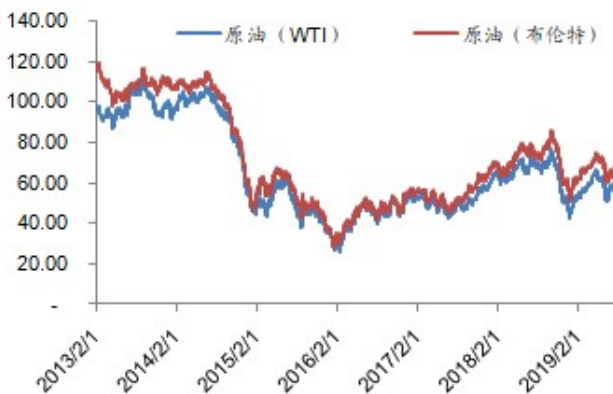
#### 3.1. 上游原材料:

原油 (WTI 55.85 美元/桶, -7.36%), 墨西哥湾产量逐渐恢复, 本周原油连跌四天; 美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(7月19日)公布数据显示, 截至7月19日当周, 美国石油活跃钻井数减少5座至779座, 连续三周录得下降且再刷2018年2月以来新低。美国石油活跃钻井数6月减少7座, 已经连续七个月下降且创2016年5月以来最大单月降幅; 美国能源信息署(EIA)周三(7月17日)公布报告显示, 截至7月12日当周, 美国原油库存减少311.6万桶至4.559亿桶, 连续5周录得下滑, 市场预估为减少269.4万桶; 但美国精炼油库存增加568.6万桶, 连续3周录得增长; 美国原油出口量在今年6月份达到创纪录的330万桶/日, 较2018年6月增加110万桶。

磷矿石 (兴发磷矿 25%, 320 元/吨, 0.0%): 磷矿石市场维持整理行情, 企业出货为主, 下游市场按需采购。近期下游企业开工普遍的低位, 磷矿石需求难有支撑, 市场维持弱势整理格局。下游磷肥企业当前走势疲软, 新单成交有限。黄磷企业因环保影响, 价格上调, 但开工低迷。

天然橡胶 (期货 10715 元/吨, +0.8%): 目前产区海南泰国原料产量恢复正常, 供应量增加, 国内库存释放量也逐增加, 混合胶实际通关率有所好转, 下游市场需求面依旧不高, 叠加合成胶价格贴水于天然胶, 需求方面将更加疲软, 20号胶即将上市对市场有一定影响。

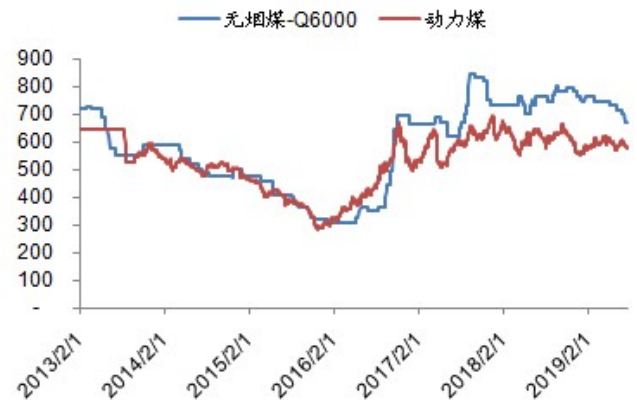
图 3: 原油价格: 美元/桶



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

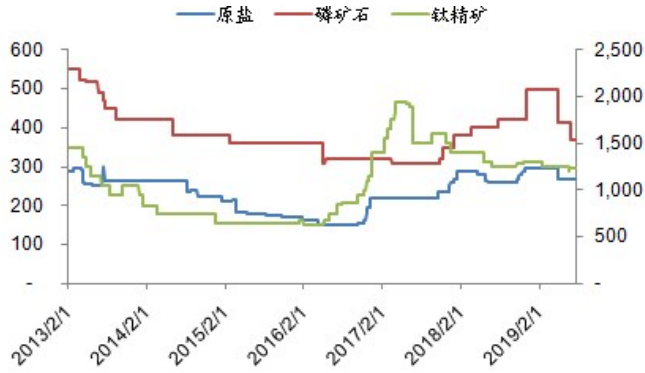
图 5: 原盐、磷矿石、钛精矿 (元/吨)

图 4: 动力煤价格: 元/吨

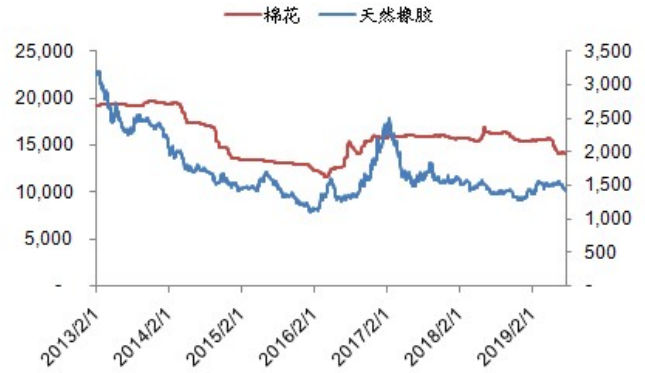


资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 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

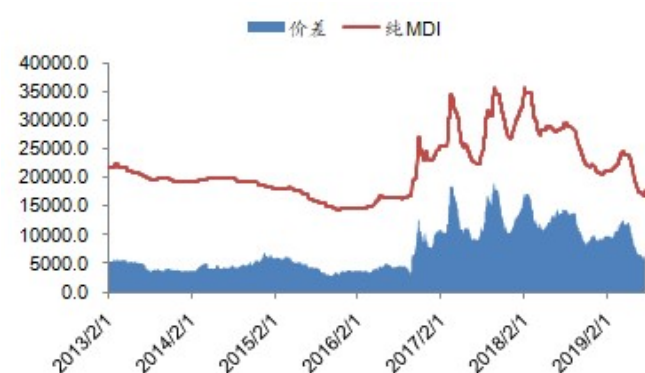
聚合MDI (12378元/吨, +3%)：本周烟台万华60万/吨装置复产，但随后听闻上海某工厂精馏装置故障停车，场内现货供应偏紧，部分商家开启低价惜售状态，区域询盘气氛略有回升，市场报盘价格窄幅推涨；但下游用户并不积极配合，部分仍有原料库存尚待消化，整体需求面仍疲软不堪，市场实单成交仍难有放量，供需面依旧处于博弈阶段；  
纯MDI (17650元/吨, +5.37%)：本周国内纯MDI市场窄幅推涨。听闻上海某工厂停车检修，场内现货供应收紧，且询盘气氛稍有提升，市场低价惜售情绪渐起，主流工厂报价小幅上调，实质性需求支撑有限。聚合MDI和纯MDI相对去年同期价格下滑35%左右；

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

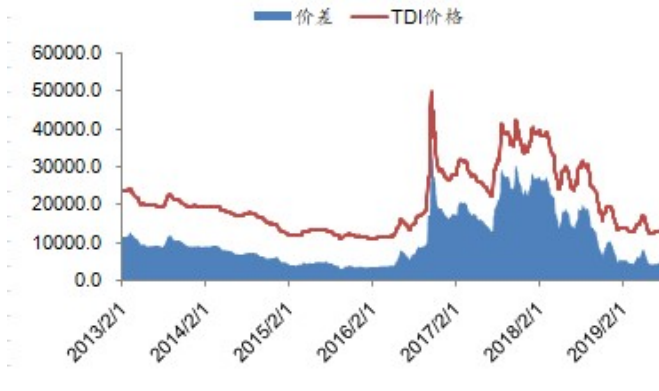
TDI (12925 元/吨, +1.48%)：本周国内 TDI 市场窄幅上行，本周国内甲苯市场重心整理，成本面支撑力度不减，工厂装置维持低位运行，库存压力经再次释放，库存压力可控，场内商家整体库存亦处于低位，部分工厂窄幅上调报盘，下游方面原料库存仍处高位，且现处淡季，需求暂难放量。

DMF (4433 元/吨, +0.00%)：国内 DMF 市场暂稳运行，工厂维持平稳销售，贸易商观望随行就市，下游买气延续清淡，交投气氛僵持。原料甲醇市场弱势整理，成本支撑亦有所松动。

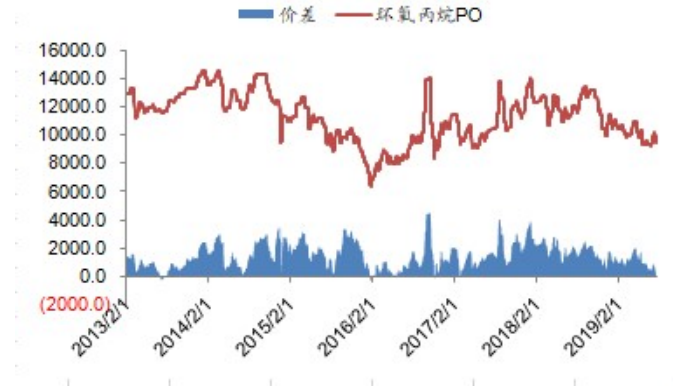
PO (9250 元/吨, -5.13%)：国内环氧丙烷市场弱势下滑。虽然原料液氯高位整理，但丙烯价格弱势下滑，成本面支撑走软；而终端需求依旧疲软不堪；部分工厂存降负检修计划。

图 9：TDI 价格及价差走势图：元/吨

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

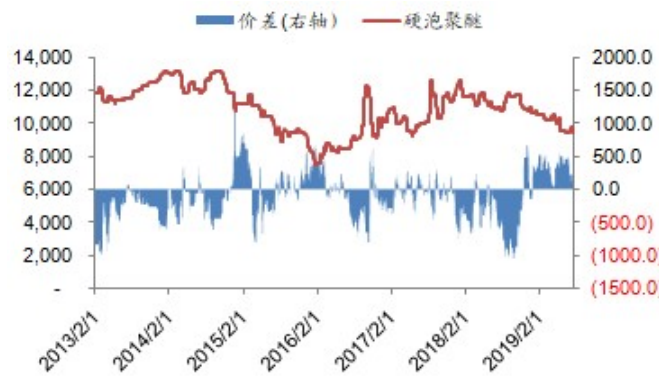


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

环己酮（9217 元/吨，+4.15%）本周国内环己酮市场稳步上涨，鲁西化工延续暂不出货，华鲁出货量少，海力大多自用，少量出货，本周环己酮装置平均开工率为 70.44%，江苏大丰海力 50 万吨/年环己酮装置停车；推迟试产：江苏威名石化 8 月 15 万吨/年环己酮装置有投产计划；重庆华峰 8 月 20 万吨/年环己酮装置有投产计划；内蒙古庆华 10 月 20 万吨/年环己酮装置有投产计划。

己二酸（8208 元/吨，0.81%）本周己二酸市场小幅上涨。本周己二酸市场偏强整理，本周国内纯苯市场价格震荡上涨，己二酸成本面支撑力度坚挺，周二受成本面刺激，且新疆、辽化货源偏少，报盘高端现汇。

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：环己酮、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)

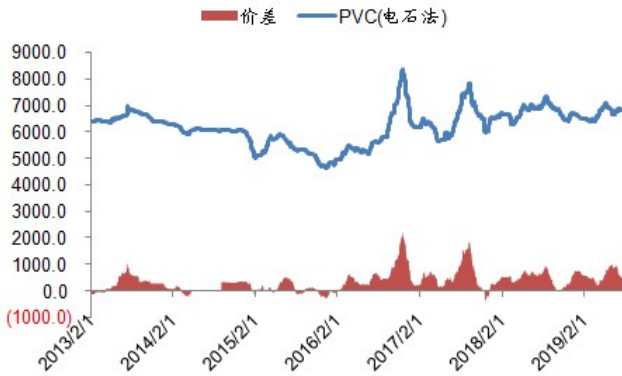
PVC（华东电石法 6651 元/吨，-0.23%）近期市场走势偏弱，基本面和宏观均为有明显因素提振，生产企业报盘稳定为主，市场参与者多随行就市，实单商谈为主，下游低库运转，低价成交尚可，预计短期内市场弱勢震荡为主。

烧碱（32%液碱 726 元/吨，-0.14%）西南地区氯碱厂家整体开工稳定，供应充裕，因前期片碱价格持续低位，下游厂家多囤积片碱，对液碱采购积极降低，且造纸行业整体需求有萎缩迹象，液碱厂家竞价出货现象明显。华北山西地区，省内氯碱装置开工正常，近期因运输道路受阻，部分厂家运费有增长趋势，出货情况暂稳。虽现阶段氧化铝现货价格水平低位，但开工情况暂稳，对液碱需求稳定。

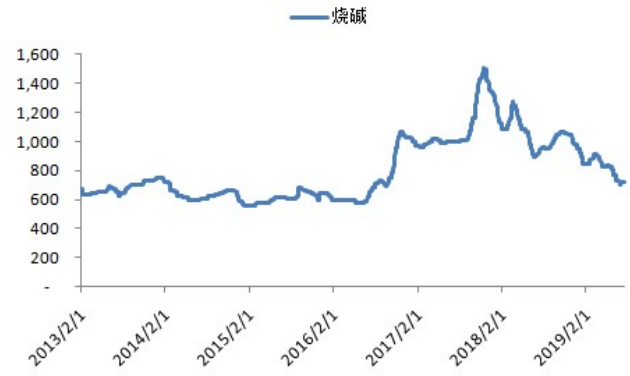
图 13：PVC 价格价差走势图：元/吨

图 14：烧碱价格走势：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

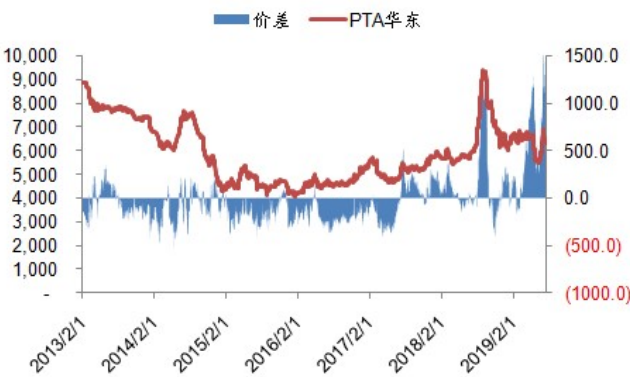
### 3.4. PX-PTA-涤纶长丝、粘胶：

PX (CFR 中国, 851.5 美元/吨, -4.15%)：原油下跌带动 PX 下跌，PX 新增产能投放预期，中化弘润 80 万吨/年的 PX 装置预计 7 月底出产品，恒逸文莱预计九月份开车。

PTA (现货 6320 元/吨, -2.47%)：本周华东 PTA 市场价格弱势下跌，市场供应相对稳定，目前福海创装置仍在检修，预计在 7 月中下旬重启运行；高利润下装置检修偏少，华东一套 35 万吨推迟至 8 月检修，华南一套 60 万吨装置计划 8 月检修。PTA 大厂持续挺市，现货流通货源偏紧，基差较为稳定，市价相对抗跌；PTA 开工率 80.12%；

涤纶 (POY, 8250 元/吨, -2.94%)：本周涤纶长丝市场延续下跌走势。近期涤丝市场惨淡，工厂开始降价促销，但产销整体依旧偏弱，远远不及预期。本周涤纶长丝企业平均开工率约为 85.12%，较上周开工率下降了 1.73%；

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

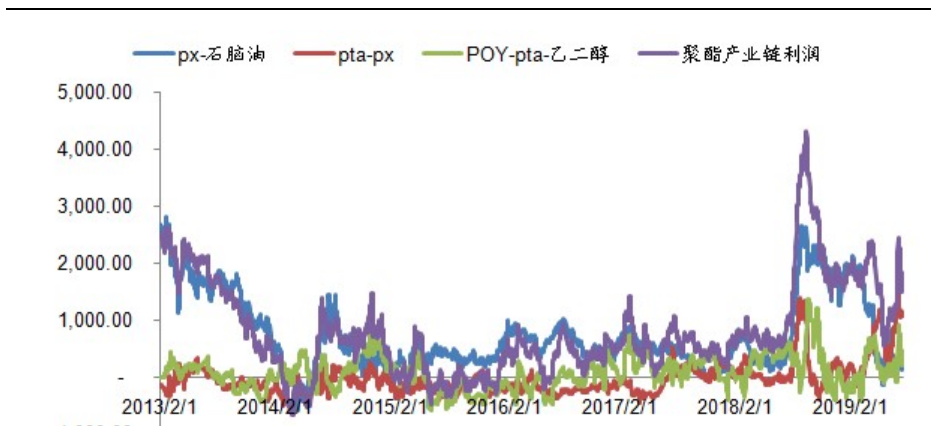
聚酯产业链利润整体看，1608 元/吨，产业链利润平均下滑 316 元/吨；其中 PTA 环节利润较高且相对稳定，1100 元/吨，但是下游聚酯环节利润下滑严重，为 273 元/吨，相对上周下滑 230 元/吨；PTA 仍是产业链主导权。聚酯产业链利润整体看当前仍然较好，但是随着聚酯下滑，有可能利润进一步下滑。

表 2: 2019 年 1-7 月聚酯产业链利润分配表

	px-石脑油	pta-px	POY-pta-乙二醇	聚酯产业链利润合计
2019 年 7 月	260	1,298	598	2,155
2019 年 6 月	350	434	313	1,096
2019 年 5 月	139	789	225	1,153
2019 年 4 月	1,277	360	738	2,376
2019 年 3 月	1,570	140	276	1,986
2019 年 2 月	1,950	27	30	2,007
2019 年 1 月	1,765	88	18	1,870

资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

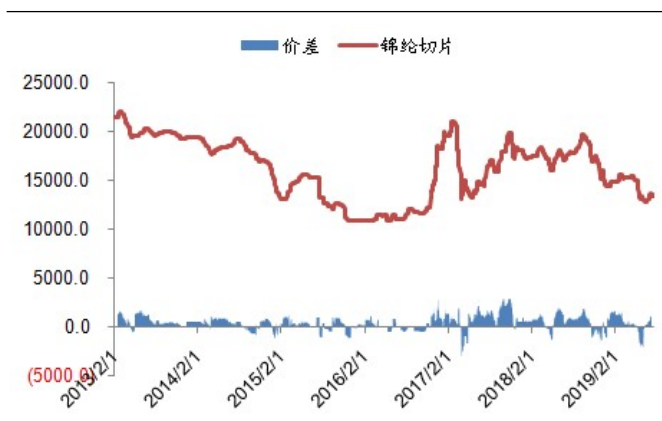
图 17: 聚酯产业链毛利及 PX-石脑油毛利 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

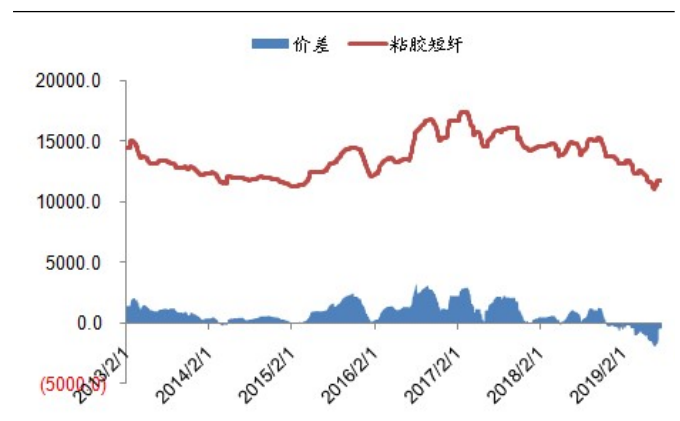
粘胶短纤 (11750 元/吨, +0.0%) 本周国内粘胶短纤市场重心暂稳。安徽舒美特装置于 7 月中旬附近重启一条生产线, 行业开工小幅提升, 目前行业开工上升至 78.8% 附近, 厂家当前压力不大, 价格维持稳定。粘胶短纤新单成交不佳, 下游拿货谨慎。

图 18: 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 19: 粘胶短纤价格: 元/吨



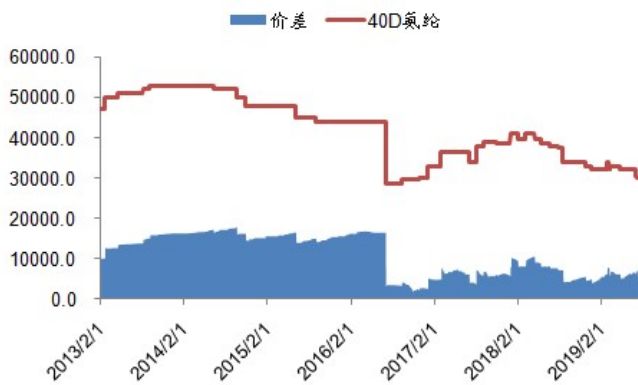
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

### 3.5. 氨纶

氨纶 (40D、30000 元/吨, 0.00%) 原料市场维持弱稳, 下游市场持续弱势, 订单稀疏, 预计短期内氨纶市场震荡

整理。氨纶整体开工率偏低，目前厂家如华海，恒申，泰光，舒尔姿，奥神，四海，双良等主流企业运行 9-10 成，华峰，新乡，烟台多在至 7.5-9 成，邦联，开普特不足 5 成；氨纶库存未有进一步上升。

图 20：氨纶 40D 价格及价差：元/吨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.6. 化肥

尿素（1847 元/吨，0.16%）：国内尿素市场受内需减弱影响开启下行走势，主产地报价均有 10-30 元/吨下行，夏季肥需求接近收尾，胶板厂受环保与天气影响开工无好转预期，复合肥采购成未来内需的支撑点。从心态来看，由于出口能一定程度缓解北方的销售压力，厂家仍尽力稳价，但对后市仍持悲观心理，谨慎大于乐观。

一铵（2059 元/吨，+0.00%）：国内一铵行情平稳，新单跟进放缓，企业主发前期预收，目前多数企业暂无库存及销售压力，7 月预计价格暂无调整预期。

二铵（2448 元/吨，-0.24%）：国内二铵市场行情稳定，当前仅华北地区市场有部分需求。出口市场上，企业报价在 380 美元/吨 FOB 以上，新单成交仍在商谈当中。主力生产企业减产保价计划已经实施，二铵产量近期下降，二铵市场逐步趋稳。

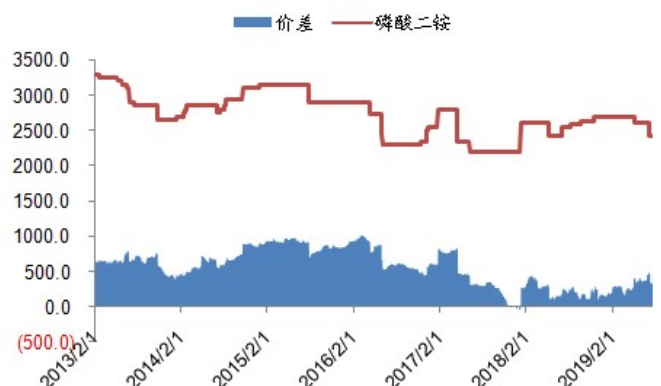
氯化钾（2327 元/吨，+0.00%）氯化钾市场出货意识较强，需求支撑仍显弱势，成交积极性不佳。氯化钾市场需求支撑有限，港口库存持续高位，但国产钾厂家库存有所走低。

图 21：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

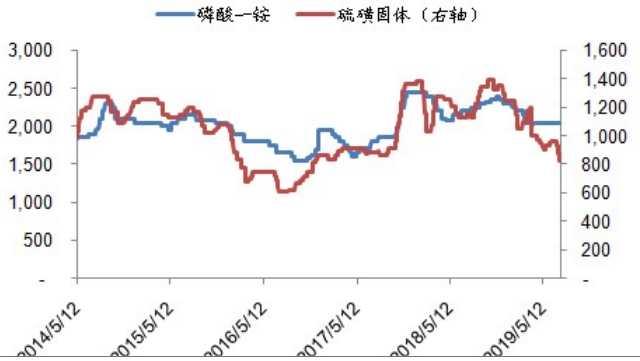
图 22：磷酸二铵价格走势图：元/吨



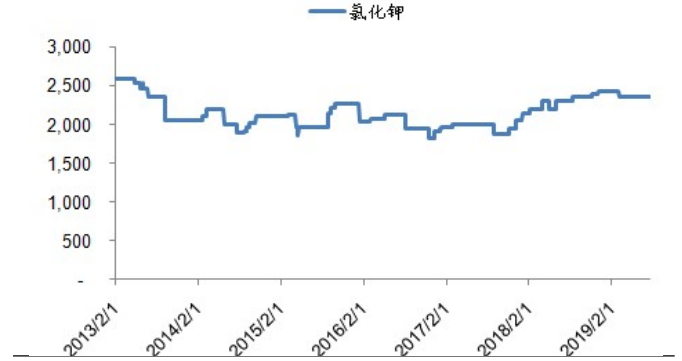
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 23：磷酸一铵、硫磺价格走势图：元/吨

图 24：盐湖 60%氯化钾：元/吨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

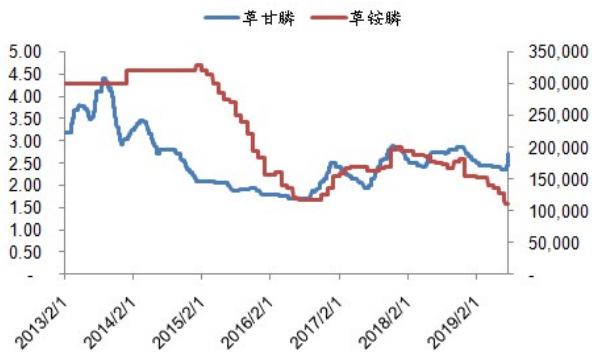
### 3.7. 农药

草甘膦 (26801 元/吨, +10.29%): 95%原粉主流供应商封盘无报价, 受原料黄磷涨价影响草甘膦报价大涨, 市场传闻报价至 2.7-2.8 万元/吨, 主流成交价至 2.65-2.7 万元/吨。从市场开工情况看, 部分供应商原计划在本月进行的检修, 多因种种原因延后, 市场供应量维持相对高位; 从采购市场看, 上周, 生产商封盘不报价, 引发东南亚市场部分恐慌, 从接单情况看, 本周市场采购订单也多来自东南亚市场采购, 而并非南美主流市场。从当前市场反馈看, 上半年南美采购计划多已完成, 短期持币观望;

草铵膦 (11.2 万元/吨, +0.0) 草铵膦供应商开工维持高位, 尚没有生产商反馈因原料供应紧张而设备检修;

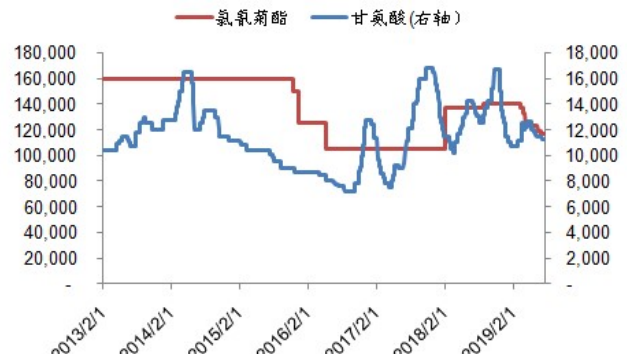
麦草畏市场盘横整理。98%麦草畏原粉华东地区主流报价 9.2-10 万元/吨, 实际成交 8.8-9 万元/吨; 麦草畏主流供应商开工维持高位, 库存持续积累。

图 25: 草甘膦 (万元/吨)、草铵膦 (右轴, 元/吨) 价格走势



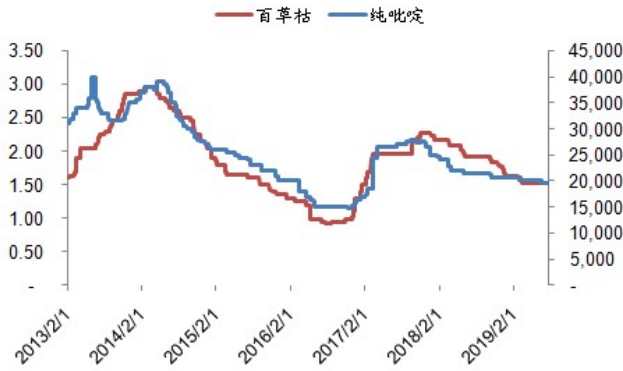
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 26: 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 27: 百草枯 (右轴, 元/吨)、纯吡啶 (万元/吨) 价格

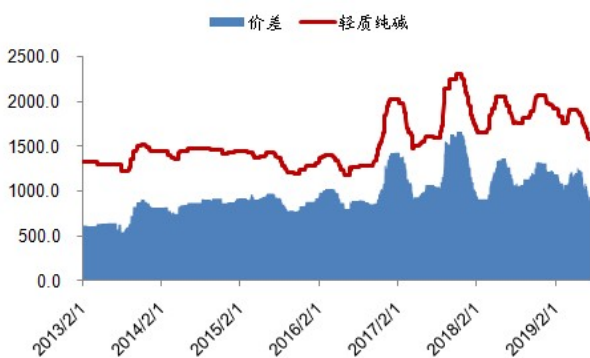


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.8. 纯碱

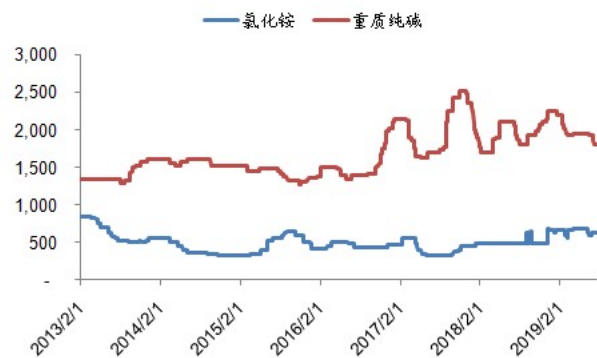
纯碱 (1567 元/吨, +0.00%), 受下游用户采购心态转变, 拿货意识增强持续影响订单量增加, 上游厂家以小幅回调价格或封单形式来控制订单量。虽上游仍有企库, 伴随着订单量增加影响, 出货率大幅提升, 企业库存明显向下转移, 或持续支持行情企稳运行。

图 28: 轻质纯碱价格走势



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 29: 重质纯碱、氯化铵价格

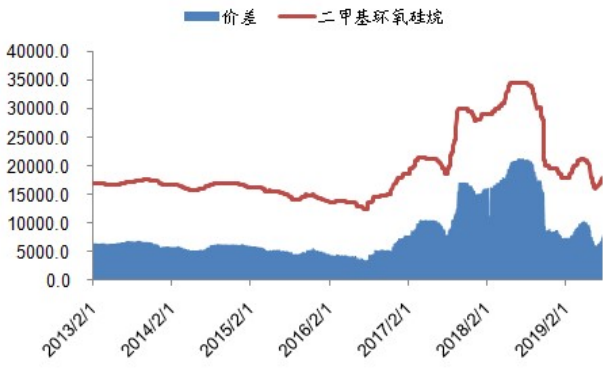


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.9. 有机硅

有机硅 (DMC, 18000 元/吨, +2.86%) 本周有机硅市场报盘价格继续上行, 目前大部分企业均以排产订单, 封盘不报为主, 但报价企业价格不断上行, 市场相较于上周继续上涨, 当前有企业对外报盘 19000 元/吨, 但核心客户均已处于排产发货状态, 实质 18000 元/吨以上成交订单较少, 高价主要为中小客户。目前企业报盘与实质成交存在差距, 7 月份国内需求一般, 当前市场依旧处于库存转移状态。

图 30：有机硅 MDC 单体价格及价差

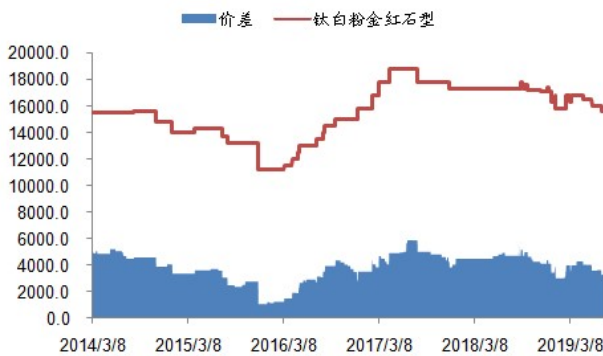


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.10. 钛白粉

钛白粉（金红石，15000 元/吨，+0.00%）国内钛白粉市场表现并不乐观，市场需求量不高，走货略显困难。传统旺季即将来临，但整体情况并不尽如人意，在一单一议的实际成交中，企业承压较大，新单签售数量一般。

图 31：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

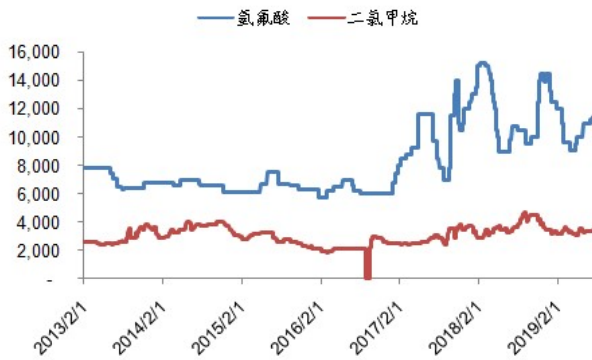
萤石粉（干粉，3400 元/吨，+0.00%）：国内萤石粉市场坚挺运行。内蒙地区受环保检查回头看影响，本月开工情况仍然不佳，厂家报价高位坚挺。

氢氟酸（11433 元/吨，0.00%）：据悉，前期因原料萤石粉价格上涨，厂家价格随之上调。近期萤石粉价格趋于平稳，后期萤石或以震荡运行为主。受下游制冷剂 R134a 下滑影响，下游需求低迷。但据厂家方面了解到，目前氢氟酸企业开工一半，场内供应不足，存在一定利好支撑，看稳心态明显。

R22（16500 元/吨，-1.79%）；R32（16000 元/吨，-1.23%）；7 月份制冷剂 R22 因需求拖累，行情弱势下探，出货速度走慢，企业库存部分有所累积；R32，生产企业开工低位水平，个别企业出现停车检修现象，市场货源有小幅缩量。

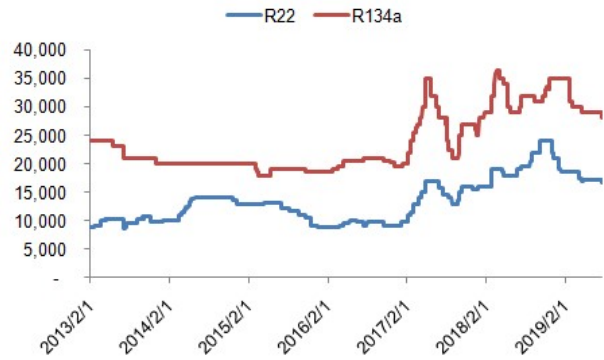
二氯甲烷（3250 元/吨，0.95%）据悉，当前开工方面，山东金茂尚未完成大检，广西锦亿装置也在检修中，山东东岳后期有检修计划。目前下游市场整体依旧欠佳，场内交投平平，厂家操作心态偏弱，业者多持观望态度。

图 32：氢氟酸及二氯甲烷



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 33：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

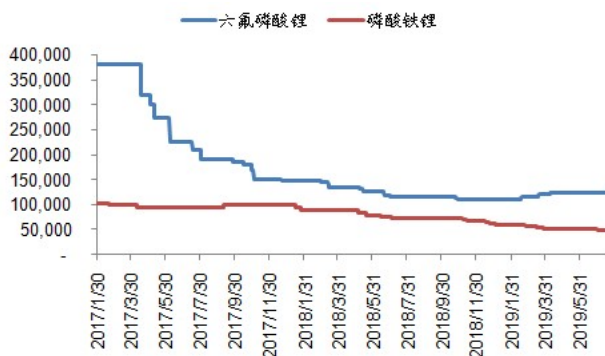
**正极材料：**本周正极材料市场行情依旧低迷，整体市场价格弱势维稳，下游动力电池厂减产明显，钴酸锂市场报价在 19.5 万元/吨左右，较上周价格下调 0.9 万元/吨，数码市场淡季，钴酸锂市场需求一般，下游担忧后市钴锂价格仍有下跌空间，多为刚需采购，并且压价较为严重；磷酸铁锂市场平均报价在 4.8 万元/吨左右，较上周市场价格下调 0.1 万元/吨；本周锰酸锂市场价格维稳，数码市场消费淡季，容量型锰酸锂市场需求一般。

**负极材料：**中国锂电负极材料市场整体运行相对平稳。锂电负极材料市场订单较前期相比有所减少，7 月份传统负极材料的旺季也并没有得到明显的表现。据了解下游锂电企业存在局部的停产现象，其中一部分原因是受下游新能源汽车补贴退坡的影响。但是整体价格以平稳运行为主，未发生较明显的变化；

六氟磷酸锂市场均价稳至 122500 元/吨。

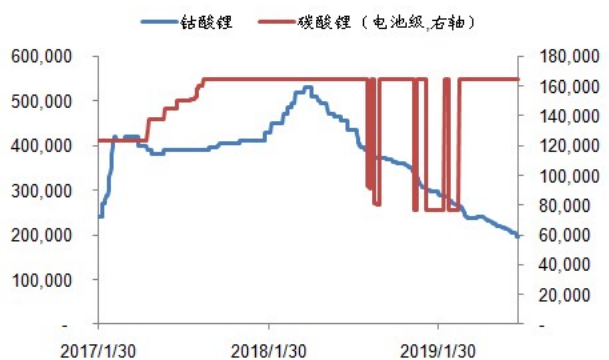
**隔膜：**隔膜市场价格维持稳定，湿法隔膜主流产品价格 在 1.8-2.4 元/平。干法隔膜主流产品价格 在 1.0-1.4 元/平。

图 34：六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 35：钴酸锂价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

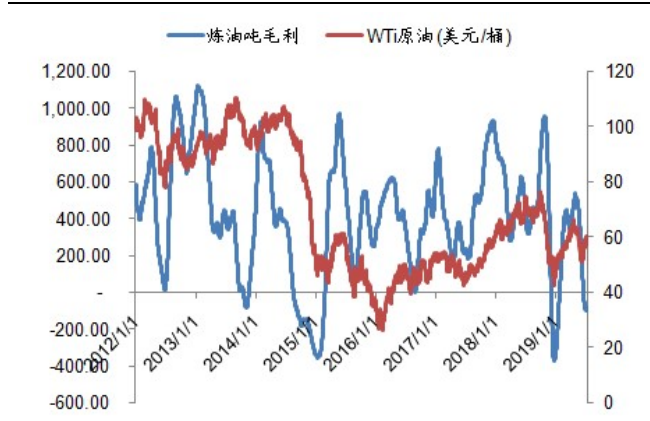
### 3.13. 炼油

**主营炼厂：**本周开工率 82.00%，环比上涨 0.00%，同比上涨-1.20%。

**地方炼厂：**本周开工率 53.41%，环比上涨 1.88%，同比上涨-6.10%。

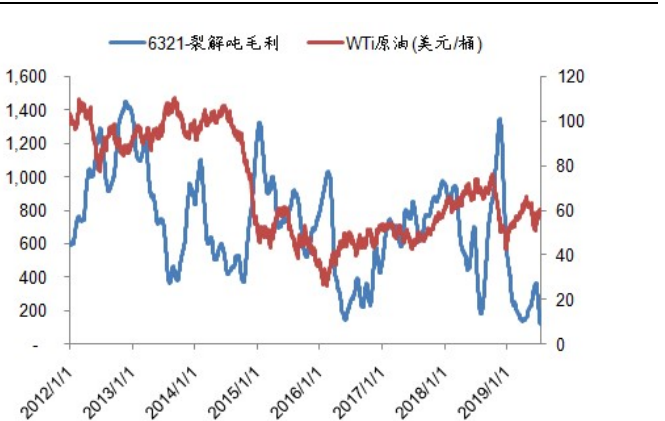
6321-裂解算法下的炼油吨毛估计 242 元/吨，柴油价格上行，盈利适度恢复；采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为 141 元/吨；2019 年以来炼油毛利为 288 元/吨，较 2018 年平均 443 元，下降约 155 元/吨，对于一个 2000 万吨原油加工能力的装置而言，炼油部分税前毛利年额化降低约 30 亿元，如果考虑到烯烃和芳烃价格回落，毛利下降幅度预计更大一些；

图 36: 国内炼油吨毛利 (元/吨, 左) VS 原油 (美元/桶, 右)



资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 37: 6321-裂解吨毛利 (左) VS 原油 (美元/桶, 右)

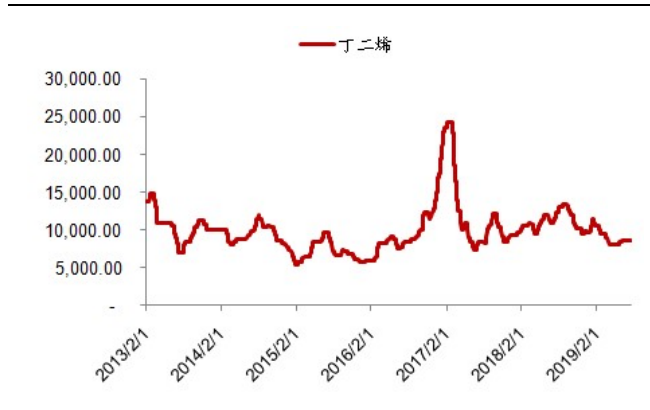


资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

### 3.14. 其他产品

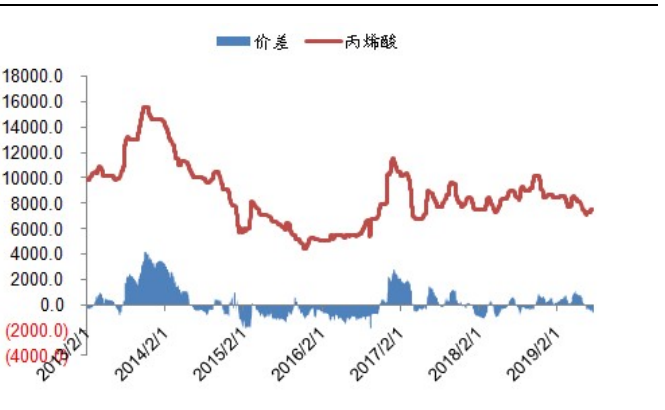
丙烯酸 (7500 元/吨, +0.0%): 丙烯酸价格稳定, 由于原材料走跌, 价差有所恢复, 但整体仍处于低位。

图 38: 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 39: 丙烯酸价格及价差走势: (元/吨)

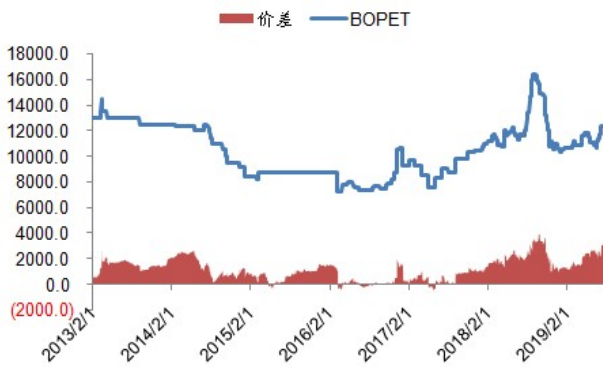


资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

丙烯 (7610 元/吨, -5.36%): 原油价格下跌, 聚丙烯期货价格下滑, 市场看空情绪仍存, 企业出货不畅, 谨慎心态不减。



图 40: 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 41: 丙烯价格及 PDH 价差走势: (元/吨)

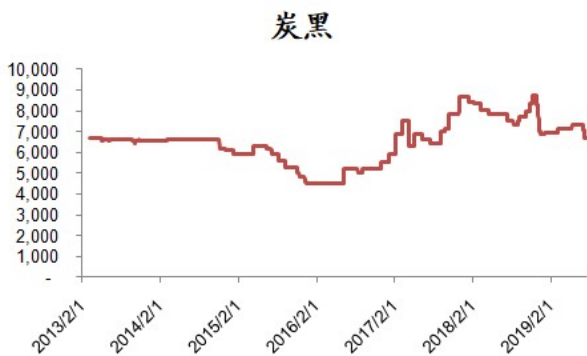


资料来源: 百川资讯、 浙商证券研究所

炭黑 (6161 元/吨, 0.00%): 尽管煤焦油、蒽油商谈持续走高, 炭黑成本压力与日俱增, 但终端轮胎并无起色零星企业降价促销, 炭黑需求端缺乏提振, 目前场内执行月内订单为主, 整体出货情况依旧不太乐观, 预短线僵持弱稳。

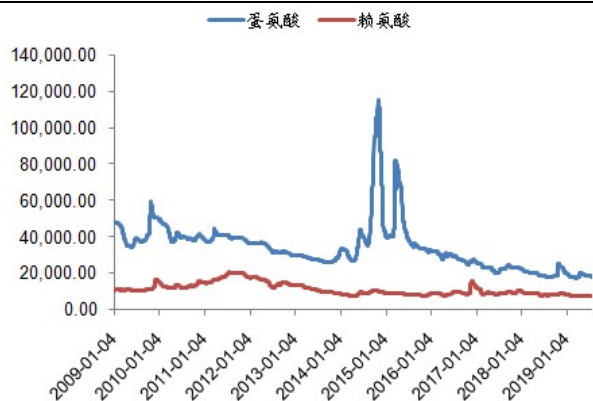
蛋氨酸: (18,040, -0.93%), 近期蛋氨酸市场清淡, 市场略有库存充足, 18 日, 赢创新加坡工厂二期正式投产, 该工厂设计年产固体蛋氨酸 15 万吨; 赖氨酸: (7240, -0.41%), 国内厂家开工保持中等水平, 希杰聊城进入停产检修, 国内消费需求下降, 出口成为国内厂家保证开工率的选择; 厂家 98 赖氨酸库存压力较大, 赖氨酸市场消耗库存, 成交低迷, 近期市场价格或稳中偏弱运行。

图 42: 炭黑 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、 浙商证券研究所

图 43: 蛋氨酸、赖氨酸: (元/吨)



资料来源: Wind、 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

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 楼

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>