

# 原油价格持续反弹，带动下游化工品走强

## ——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：环己酮(+11.20%)、MTBE(+11.16%)、苯胺(+9.58%)、甲苯(+8.36%)、丁二烯(+8.22%)、燃料油(+8.18%)、国内天然气(+8.16%)、布伦特原油(+7.73%)、聚合MDI(+7.22%)、纯苯(+6.82%)；

跌幅靠前品种：醋酸(-6.78%)、萤石97干粉(-6.61%)、TDI(-6.25%)、PTFE分散树脂(-6.06%)、萤石97湿粉(-5.12%)、生胶(-4.88%)、维生素VA(-4.87%)、硫酸(3.68%)、R125(-3.57%)、乙烯(-3.55%)。

### 重点产品价格跟踪及投资建议

市场重点关注品种：

**PTA**：本周国内PTA市场上涨，华东市场周均价6231元/吨，环比上涨2.1%，亚洲PX市场受宏观利好及原油支撑，持续上涨，PTA成本端支撑良好，装置重启虽增多，但目前现货供应仍紧张，继续支撑现货市场。预计短期内PTA成本端支撑维持良好，后期装置检修增多，供应水平下降，预计下周PTA市场继续上涨。

**涤纶长丝**：本周涤纶长丝市场微涨，受原油上涨影响，原料PTA、乙二醇开启上涨模式，市场交易回暖，下游需求明显得到释放，但长丝企业倾向于优惠出货，因织造有节前备货习惯，将进一步刺激原料采购集中释放，而随着1月份装置检修季及去库存压力缓解后，长丝工厂也将更加强势，预计下周涤纶长丝市场盘整为主。

**醋酸**：本周醋酸价格整体再度走跌，幅度较大，西北地区周跌幅580元/吨，市场价格逼近3000元/吨，成交价再创新低，国内外需求仍低迷，各家库存仍中高位为主，市场信心持续弱化。预计下周价格将稳中小涨，若出口变化不大，整体拉涨幅度有限。

### 相关报告

- 1《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
- 2《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
- 3《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
- 4《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
- 5《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

报告撰写人：范飞

数据支持人：曹承安

化肥：本周国内尿素市场整体下行，山东及两河出厂报价 1860-1900 元/吨，周环比下滑 30-50 元/吨，周中起，价格大幅下调后加上厂家联储的销售诚意，下游终有采购动作，但周四印度 MMTC 公司发布 2019 年第一轮招标，明确不接受伊朗货源，再次稳定业内信心，价格止跌回稳，预计近期价格有望横向整理，能否反弹仍需关注中国中标情况。

本周国内一铵市场清淡运行，下游需求仍无起色，询价不积极，新单跟进困难，多数企业库存压力较大，年前一铵进入传统淡季，后市可能有降负荷操作，消息面暂无利好情况下，一铵短期维持弱稳运行。

本周国内二铵市场维持前期水平，成交较少，下游市场观望氛围较浓，经销商对当前价格接受度不高，下游尚未到用肥季节，并不急于采购，市场心态转变仍需时间，预计春节前市场将会维持当前成交态势。

农药：本周草甘膦市场继续下挫，询单清淡，目前草甘膦成本支撑有限，生产商基本维持相对稳定或高位的生产状态，2019 年环保基调或将是“维持现状”，而海外市场短期内或将难有好转。预计春节前草甘膦市场或将维持弱势下滑的状态。

有机硅：本周有机硅市场下滑，近日企业开工率上行，但下游需求并未提升，短期市场难有改观。春节前预计还有十天左右采购期，当前下游备货高潮减退，市场采购热情不足，刚需为主，节后需求状况情形不明，预计短期以小幅度震荡偏弱运行趋势为主。

MDI：本周国内聚合 MDI 市场涨势难止，国内工厂持续控量，代理商多空仓运行，场内供应面进一步收窄，但随着价格推涨，下游对高价抵触情绪略显，对后市持谨慎观望情绪。本周国内纯 MDI 市场弱势下滑，供应面尚存利好支撑，但下游需求仍较淡薄，刚需少量补货，加上进口低价货源依旧存在，市场商谈重心下移。

聚酯薄膜 Bopet：本周聚酯膜价再度迎来反弹，上半周，下游采购还显犹豫，周中在原油原料连涨推动下，主流直熔法膜厂 12 $\mu$  出厂重心在 10100-10200 元/吨现款出货适度放量；周四，普膜涨至 10400-10500 元/吨现款，成交量回落。

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

<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.....	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: 环己酮、MTBE 领涨 .....	5
图 2: 价格周跌幅前十: 醋酸、萤石 97 千粉领跌 .....	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 .....	13
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

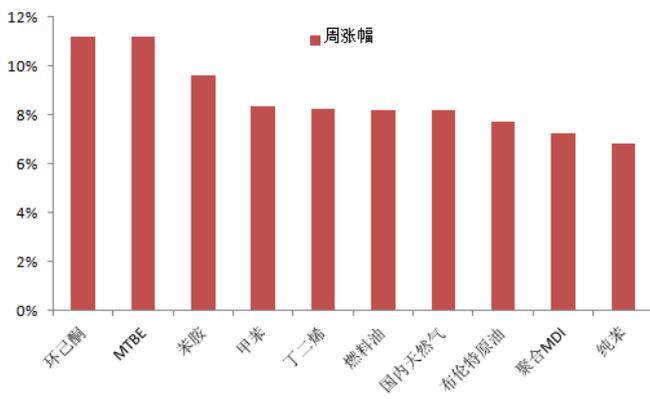
本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周上涨 1.42%，其中上涨 59 个，下跌 53 个品种。

涨幅靠前品种：环己酮（+11.20%）、MTBE（+11.16%）、苯胺（+9.58%）、甲苯（+8.36%）、丁二烯（+8.22%）、燃料油（+8.18%）、国内天然气（+8.16%）、布伦特原油（+7.73%）、聚合 MDI（+7.22%）、纯苯（+6.82%）；

跌幅靠前品种：醋酸（-6.78%）、萤石 97 干粉（-6.61%）、TDI（-6.25%）、PTFE 分散树脂（-6.06%）、萤石 97 湿粉（-5.12%）、生胶（-4.88%）、维生素 VA（-4.87%）、硫酸（3.68%）、R125（-3.57%）、乙烯（-3.55%）。

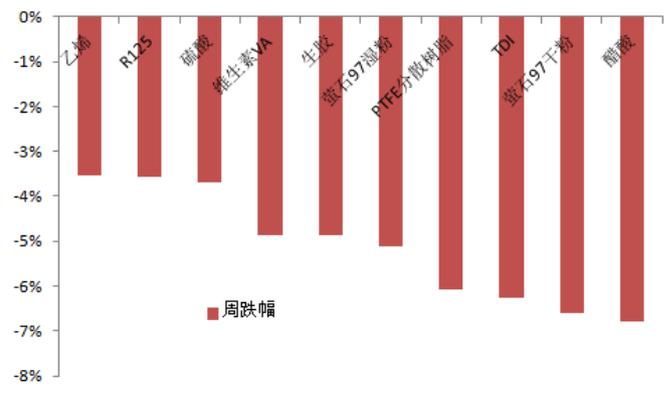
浙商重点覆盖品种：兴发集团（买入评级）、阳谷华泰（买入评级）、扬农化工（买入评级）、桐昆股份（增持评级）、双星新材（买入评级）、华鲁恒升（买入评级）、湘潭电化（增持评级）、闰土股份（买入评级）、三友化工（增持评级）、华峰氨纶（买入评级）。

图 1：价格周涨幅前十：环己酮、MTBE 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：醋酸、萤石 97 干粉领涨



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 2.57%，29 个一级子行业中排名第 15，本周沪深 300 上涨 1.94%，跑输基础化工板块 0.63 个百分点；

本周基础化工二级子行业呈现普涨行情，除钾肥和锦纶分别下跌 1.3% 和 0.45% 外，其余均不同程度上涨，其中树脂（+5.53%）、粘胶（+5.41%）、聚氨酯（+5.21%）、其他煤化工（+4.55%）、复合肥（+4.35%）等子行业涨幅居前。

### 2.2. 个股涨跌幅

本周基础化工板块德威新材（+24.39%）、华昌化工（+20.08%）、雪峰科技（+17.69%）、广信材料（+17.02%）、神剑股份（+14.29%）等涨幅居前；\*ST 天化（-11.96%）、浙江交科（-7.87%）、蓝丰生化（-7.59%）、江化微（-5.20%）、裕兴股份（-5.06%）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	300325.SZ	德威新材	24.39%	300596.SZ	利安隆	-4.45%
2	002274.SZ	华昌化工	20.08%	600319.SH	亚星化学	-4.68%
3	603227.SH	雪峰科技	17.69%	000755.SZ	*ST 三维	-4.91%
4	300537.SZ	广信材料	17.02%	300610.SZ	晨化股份	-4.98%

5	002361.SZ	神剑股份	14.29%	300037.SZ	新宙邦	-5.05%
6	002669.SZ	康达新材	13.24%	300305.SZ	裕兴股份	-5.06%
7	000973.SZ	佛塑科技	11.55%	603078.SH	江化微	-5.20%
8	300665.SZ	飞鹿股份	10.00%	002513.SZ	蓝丰生化	-7.59%
9	300587.SZ	天铁股份	9.66%	002061.SZ	浙江交科	-7.87%
10	600226.SH	瀚叶股份	9.54%	000912.SZ	*ST 天化	-11.96%

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

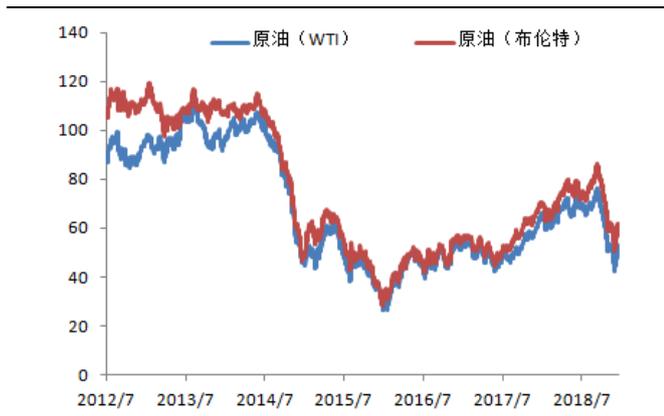
#### 3.1. 上游原材料

本周国际油价整体止跌上涨。周内前期,因沙特开始压低产量,且伊朗和利比亚产量也因不可抗因素出现下滑,致使 12 月 OPEC 原油产量出现近两年最大降幅,同时美国原油库存基本持平且产量保持稳定,加之活跃钻井数大幅下降,暗示了美国原油增产的空间可能会受到一定的限制,提振油价上涨。周内后期,市场供应面情绪正在不断好转,沙特减产并减少石油的出口,美国原油产量也有放缓的迹象,另外沙特重申将努力平衡原油市场,如有需要将进一步减产有效提振油价走势,加之 EIA 数据显示上周美国原油库存录得下滑,国际原油大幅上涨。此外,截至 1 月 4 日当周,美国石油活跃钻井数减少 8 座至 877 座,三周来首次录得下降,美国石油和天然气活跃钻井总数减少 7 座至 1075 座。整体看来,周内国际原油市场中利好消息占据主导地位,国际油价整体呈现上涨走势。截至周五,布伦特原油期货价格上涨 6.2%至 60.59 美元/桶,WTI 原油期货价格上涨 7.73%至 52.01 美元/桶。

本周磷矿石市场成交维持前期水平,价格方面变化不大。贵州地区成交仍执行前期水平,新价暂无成交;四川地区磷矿发省外价格虽有小幅上行,但因枯水期到来,运费上调,折合成当地成交价无变化,因市场相对疲软,四川地区近期主要以省内客户为主;湖北宜昌地区磷矿已经基本停采,保康地区正常生产,近期下游市场表现一般,湖北地区成交氛围观望为主;云南地区省内自用为主,黄磷矿成交和前期相比价格小幅上调,但临近年末,市场近期成交较少。

本周国内天胶市场价格上涨。目前基本面没有较大改善,也没有新的消息提振市场。但过了元旦之后,国内天然橡胶市场行情看涨。本周原油期货上涨,提振国内大宗商品市场。并且因台风帕布导致了泰国南部的大面积降雨,周初市场预期更多的灾害可能在随后的时间被显现出来,这一基本面消息在很大程度上刺激了市场情绪,引发胶水供应偏紧的预期。不过,下游需求依然不容乐观,备货行情没有大范围开启。预计下周天胶现货市场震荡上涨。

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



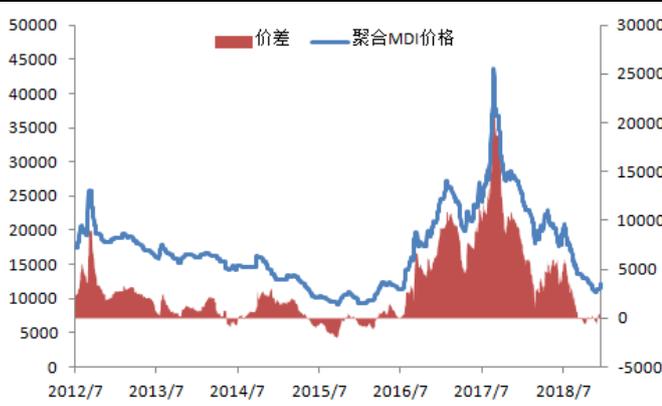
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.2. 聚氨酯系列产品

本周国内聚合 MDI 市场涨势难止，国内工厂持续控量，本月暂无新货源补充到，代理商多空仓运行，加上日韩货源多发往东南亚，以及本周对中国最新美金价大幅调涨，场内供应面进一步收窄，利好消息的支撑下，商家对外报盘价不断推高，涨幅接近 1000 元/吨；但随着价格推涨，下游及囤货商对于高价抵触情绪略显，场内询盘买气回落，业者对后谨慎观望情绪。本周国内纯 MDI 市场弱势下滑，亨斯迈一期装置重启，但开工不稳定，供应面尚存利好支撑，不过下游需求仍较淡薄，刚需少量补货，场内交投气氛一般，实单成交少有，加上进口低价货源依旧存在，持货商出货压力增加，市场商谈重心下移。

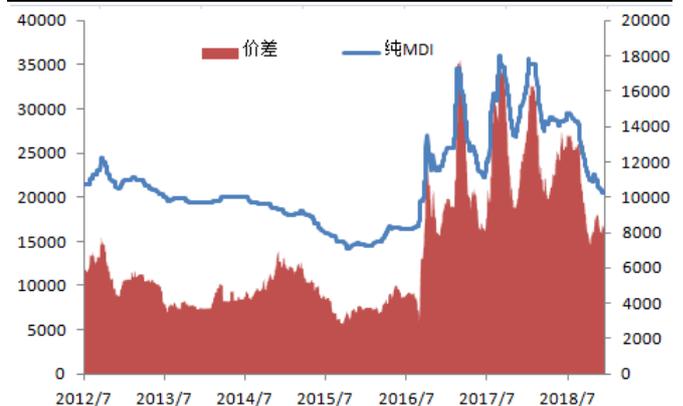
根据百川资讯统计，当前聚合 MDI 华东（亨斯迈）市场价 12100 元/吨，较上周上涨 750 元/吨；纯 MDI 华东市场价 20450 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。毛利方面，当前聚合 MDI 和纯 MDI 毛利分别约为 1067 元/吨和 8203 元/吨，较上周分别增加 600 元和下降 85 元/吨左右。

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



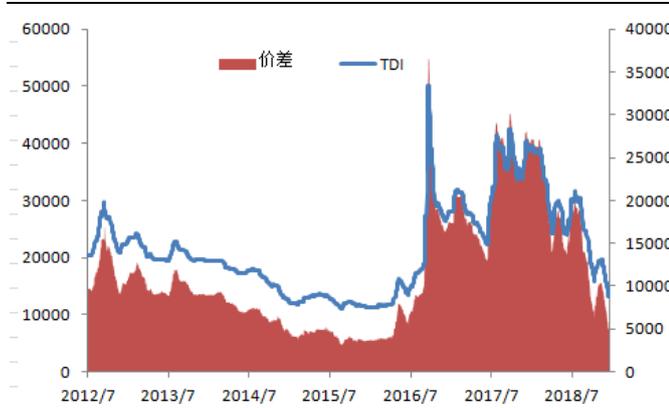
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内 TDI 市场窄幅下行后观望运行，周初场内询盘买气持续低迷，实单走量稀少，上海工厂指导价继续下调，供应面指导消息少，商家心态偏差，报盘试探性下调，加快出货速度。下游整体谨慎观望，刚需小单采购，实单走量偏差，河北工厂指导价持续走低，商家整体心态偏空，随行就市报盘窄幅下调，走量出货为主。临近周末市场观望运行，下游方面整体谨慎观望，交投买气一般，刚需小单补货，万华化学及沧州大化挺市意愿坚定，商家积极响应，报盘坚挺惜售，市场行情略有回暖迹象。当前 TDI 华东市场价 13250 元/吨，较上周下跌约 5%，毛利 5035 元/吨，较上周下降约 824 元/吨。

本周国内环氧丙烷市场推涨上行。原油价格连续反弹，原料丙烯及液氯价格双双坚挺，加上本周山东部分主力工厂集中释放降负检修计划，现货供应尚无压力，成本及供应利好带动下，市场炒涨氛围渐起，卖方意欲低价惜售，部

分主力工厂报盘价再度窄幅推涨；而受涨价影响，北方下游聚醚现货交投气氛略好转，场内拿货量略有增加，环丙工厂走货尚可，不过南方下游市场反应迟缓，对原料环丙采购刚需为主，场内多空博弈下，市场商谈重心区域调涨。截止发稿前：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 10300-10400 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

本国内聚醚市场窄幅整理。受下游需求面的牵制，软泡聚醚工厂无新单跟进，周初山东报盘家略有松动；但随着原料环丙窄幅推涨，在成本带动下，聚醚工厂报盘价跟随走涨，而相关产品 TDI 窄幅反弹，下游海绵厂年前备货或陆续开始，场内交投气氛回升，聚醚工厂接单顺畅，加上区域内现货供应不宽松，部分贸易商控量销售，市场低端商谈价窄幅上调；硬泡工厂受成本支撑，对外报盘多暂稳观望，不过随着春节临近，下游中小型工厂陆续停车退市，整体需求面缺乏支撑，场内询盘气氛冷淡，工厂实单走货偏少，目前多积极走货为主。

本周国内丁酮市场维持弱稳。欧佩克减产减缓了市场对供应过剩的担忧，外媒报道说有迹象显示美中贸易谈判取得进展，减轻了对需求增长减缓的担忧，美国主要股指连续第三个交易日走高。道琼斯指数涨 256 点，涨幅 1.1%；标普 500 指数涨 1%，科技股集中的纳斯达克综合指数涨 1.1%。上游醚后碳四价格稳中小涨，下游烷基化有炼厂停工，需求进一步放缓，目前成交较好，油市利空影响下，深加工企业的接货热情一般。下游胶黏剂、浆料、涂料等消化能力偏弱，终端市场价格下调，市场整体处于消化处理阶段，刚需采购为主。丁酮市场僵持整理，成交价格几无利润空间，周末部分工厂挺市意向明显，场内低价收紧。

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

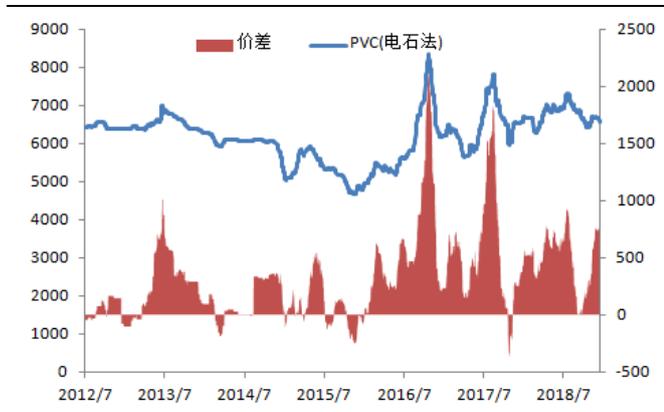
### 3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

本周国内电石法 PVC 市场走势下行，装置开工率稳定，现货供应量未有明显变化，但因传统淡季，终端及贸易商

备货积极性不强，加之本周期货价格的震荡走低，现货市场成交重心及上游 PVC 报价向下调整 50-100 元/吨，交投氛围至本周末未见好转，下游采购观望为主。本周国内乙烯法 PVC 市场窄幅下调，虽然宁波韩华 1 月 4 日起检修 10 天，但现货供应量仍然充裕，局部成交价格调整幅度在 30 元/吨。进入消费淡季，市场参与者谨慎操作为主，期货短期或弱势震荡，贸易商积极出货为主，现货多灵活跟随窄幅调整。预计下周现货价格调整幅度在 50 元/吨。

本周中国液体烧碱市场成交重心小幅回落。自 1 月 9 日起山东氧化铝行业用 32% 离子膜液碱价格下调 20 元/吨，执行 860 元/吨现汇，氯碱企业报价多随之灵活下调，下调幅度多在 30-40 元/吨，本周山东地区烧碱出货价格不理想，下游按需拿货，对烧碱囤货积极性不高，市场颓势已显，后市山东金岭受电厂检修影响，50% 离子膜烧碱停产，对高浓度烧碱有保价作用；低浓度烧碱有待观望；华东地区部分厂家以长单发货为主，新单成交情况一般，出口方面暂未有突破，外贸接单平平，多数厂家灵活出货，争取市场份额为主；华南部分地区液碱库存依旧维持高位水平，除氧化铝行业外其他下游不景气，开工不稳定，贸易商心态不理想，竞价出货现象明显，成交重心不断下探。其他地区多持稳运行为主。根据百川资讯数据，1 月 10 日中国 32% 离子膜液碱市场价格指数 982，较上周四下降 1.5%，中国 50% 离子膜液碱市场平均出厂价 1623.3 元/吨，较上周四下降 0.26%。

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

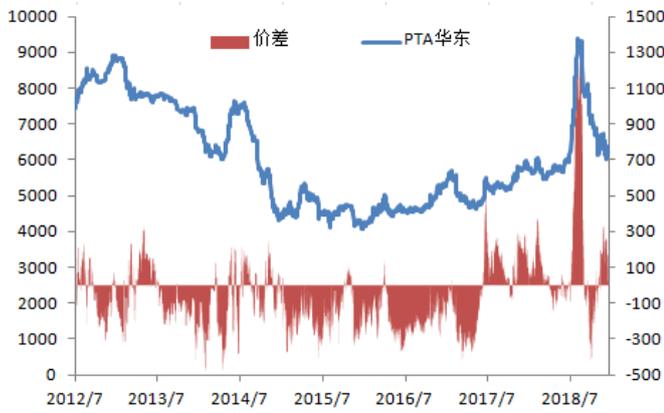
本周国内 PTA 市场直线上涨，华东市场周均价 6231.4 元/吨，环比上涨 2.12%；CFR 中国周均价为 790.5 元/吨，较上周均价下跌 1.80%。上周末央行降准，加之中美贸易战新一轮谈判，贸易紧张格局得到一定缓解，全球股市上涨，提振商品市场。此外，OPEC 加大减产力度，原油市场持续上涨，亚洲 PX 市场受宏观利好及原油市场强势的支撑，持续上涨，PTA 成本端支撑良好，装置重启虽增多，但目前现货供应仍然紧张，继续支撑现货市场。周初下游市场报价稳定，去库存为主，临近周末，受原料市场持续拉动，报价有所上涨，整体产销大幅上涨。预计短期内国际油价会上升，PX 受成本拉动，预计下周 PX 市场上涨，PTA 成本端支撑良好，后期来看，PTA 装置检修增多，供应水平下降。现货偏紧格局持续，宏观利好，预计下周 PTA 市场上涨，预计上涨 50-100 元/吨。

本周涤纶长丝市场行情微涨。元旦过后，受原油上涨利好影响，PTA、乙二醇期货开启上涨模式，市场交易气氛普遍回暖，同时在节前备货需求等利多因素助推下，价格震荡偏稳，涤纶长丝市场价格从上周五至本周三价格均稳定，涤纶产销已经连续四日超 100%，恐慌情绪消散的情况下，下游需求明显得到释放。周三原油期货连涨时长进一步扩大，对聚酯相关产品形成利好影响，叠加聚酯工厂产销数据整体回暖，涤纶市场价格微涨，涨幅多在 50-100 元/吨之间，但是涤纶长丝企业更多的还是倾向于优惠出货，一方面有涤纶工厂自身面临年底考核因素，另一方面，也希望借此带动下游采购热情，但下游目前还是多以按需采购为主。织造有节前备货的习惯，买涨不买跌的因素，将进一步刺激原料采购的集中释放，而随着 1 月份装置检修季及去库存压力缓解后，涤纶工厂后期对自身利润的保护也将加强，预计下周涤纶长丝市场行情盘整为主，涨跌幅度在 100-200 元/吨左右。

本周国内粘胶短纤市场偏弱运行，主流成交重心下移。成本方面，国产溶解浆价格在 7400-7500 元/吨，外盘阔叶浆部分报价较上月下降 10 美元/吨在 900-910 美元/吨，成本端支撑偏弱，本周粘短行情继续下行，周初市场消息较为混乱，直到周三粘短主流成交价格逐步清晰，随着高端政策逐步落实，市场价格趋于明朗，中端主流成交价格滑至

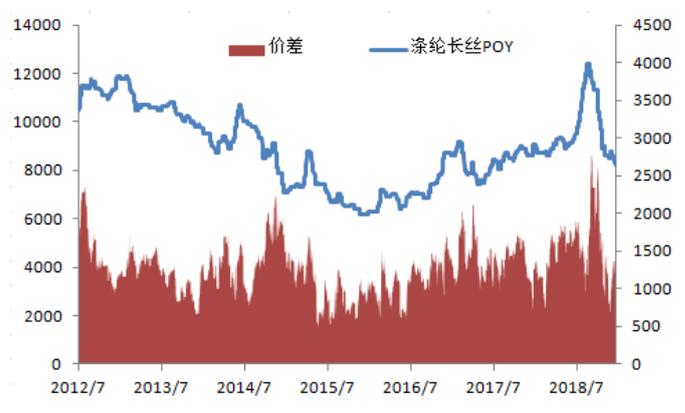
13200 元/吨附近，个别大单仍有小幅让利空间，高端价格落至 13300-13500 元/吨，下游拿货积极性整体转好，春节前备货在本周内基本完成。供需方面，翔盛装置原计划 18 年底开车，现推迟重启时间，山东雅美负荷由 8 成提升至满开，市场供应无较大变化，其他粘短厂家均维持不同程度降负荷状态，截止本周末粘短整体开工负荷约 8.1 成。

图 15: PTA 价格及价差 (右轴) 走势图: 元/吨



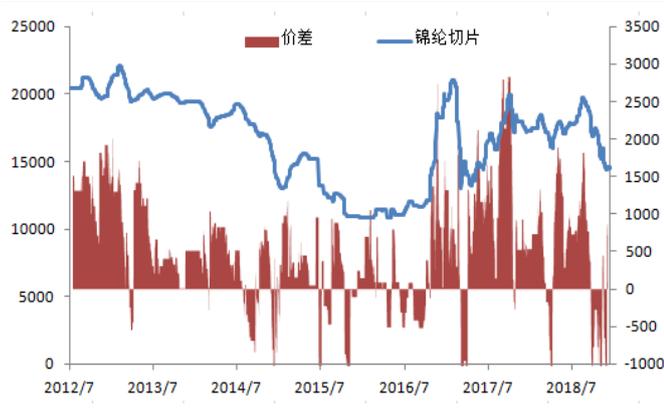
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 16: 涤纶长丝及价差 (右轴) 走势图: 元/吨



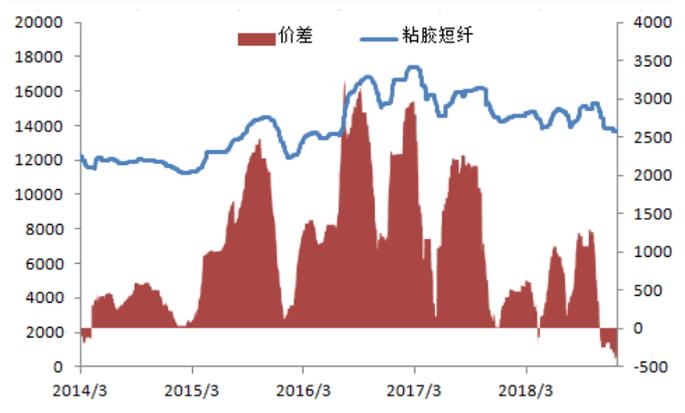
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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

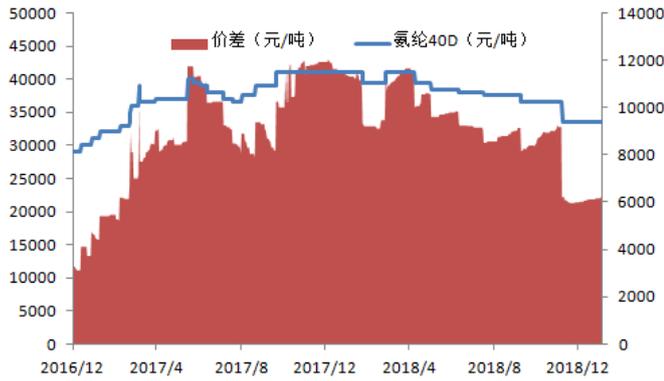


资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

### 3.5. 氨纶

本周国内氨纶市场走势平淡，部分厂家价格小幅调整，氨纶 20D、30D、40D 市场均价分别是 39500、37500、32500 元/吨。上游原材料 PTMEG 市场弱势阴跌，纯 MDI 阶段性下行，成本端利好支撑不足，厂家现货供应稳定，临近春节放假，厂家开工高位，货源供应充足，场内库存水平稳定，保持在 30 天左右，下游备货积极性增加，走货量加大，然各方对后市信心不足，业者操盘恐需谨慎，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

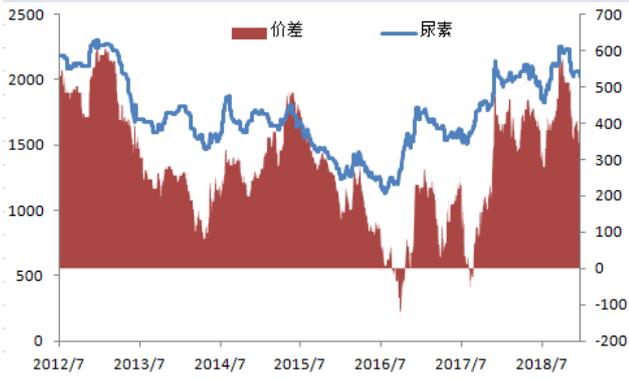
本周国内尿素市场整体下行，报价及成交价双跌，截止周四，山东及两河出厂报价 1860-1900 元/吨，周环比下滑 30-50 元/吨，上周市场报价坚挺在 1900 元/吨以上，但新单成交欠佳，上周末开始厂家大幅松价，为刺激中间商拿货，市场不断有买断、保底、联储等销售政策，周中起，价格大幅下调后加上厂家联储的销售诚意，贸易商及部分下游终有采购动作，在厂家等待下游继续放量之际，周四印度 MMTC 公司发布 2019 年第一轮招标，明确不接受伊朗货源，业内预计采购量 60-80 万吨。此消息再次稳定业内信心，今日价格止跌回稳，甚至低端价格有 20 元/吨回涨，个别厂停收，市场成交热度继续好转。近日下游采购热度回升，短时受厂家预收订单及印度招标信心支撑，价格有望横向整理，能否反弹仍需关注中国中标情况。

本周国内一铵市场维持清淡运行，下游需求仍无起色，询价不积极，新单跟进困难，多数企业库存压力较大，目前价格维持低位运行，部分企业已开始保底销售。成本面支撑持续减弱，下游及贸易商观望氛围较浓，消息面暂无利好，市场维持弱稳。西南地区部分大企业正常发运，新单暂未商谈。截止周四一铵港口库存 17.77 万吨，集港量较上周有所下降。年前一铵进入传统淡季，市场成交基本停滞，成本面支撑减弱，下游及贸易商不愿贸然入市，因此部分企业报价下滑，但降价依然新单依然跟进困难，市场维持低位运行，后市因市场问题部分企业可能有降负荷操作，消息面暂无利好的情况下，一铵短期维持弱稳运行。

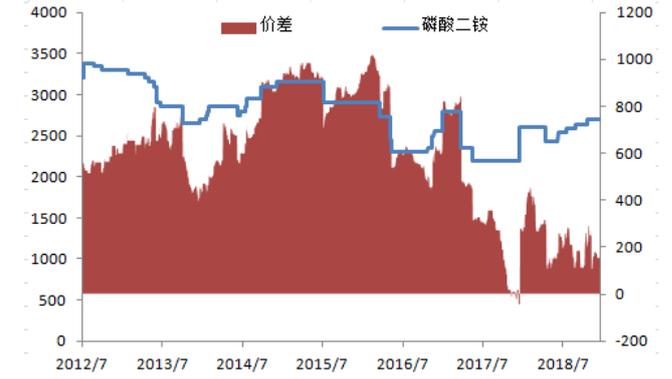
本周二铵市场成交格局维持前期水平，市场成交较少。东北市场今年冬储反馈较慢，经销商对当前价格接受程度不高。西北地区二铵备货虽然已经过半，但近期成交反馈一般；东北地区备货不足三成，市场近期反馈一般，经销商回运前期订单。从企业方面来看，西南地区二铵库存压力较小，企业部分产线转产高含量一铵，主要出口澳洲和日本等地，但华中地区企业近期出口量相对较小，企业库存压力略大，近期主要发运前期签订订单。国际市场进入淡季后，因价格不理想，二铵出口量较少。二铵市场近期表现略显一般，下游市场观望氛围较浓，经销商对当前价格接受度不高，下游尚未到用肥季节，下游并不急于采购。且当前二铵价格和往年相比仍相对高位，市场心态转变仍需时间。加上运输条件改善，运输时间成本缩短，经销商采购节奏放缓，短期内市场成交变化不大，预计春节前市场将会维持当前成交态势。

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



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 22：磷酸一铵、硫酸价格走势：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

2019 年第一个完整的工作周，海外市场从“双旦”假期中归来，草甘膦继续下挫，询单清淡。95%原粉供应商主流报价至 2.65-2.8 万元/吨，主流成交下调至 2.5-2.55 万元/吨，上海港 FOB 主流价格下调 3700 美元/吨。当前草甘膦市场，从生产商看，希望可以“抱团取暖”，在春节前守住阵地，而从实际操作看，由于各个供应商价值取向不同，短期内难以达成一致；从采购市场看，本周市场询单情况相较于上周略有好转。预计春节前草甘膦市场或将维持弱势下滑的状态，主要原因是：（1）从成本看，目前含碳系产品价格依旧以下滑为主，对草甘膦成本支撑力度有限；（2）从生产看，目前草甘膦生产商基本维持相对稳定，或者高位的生产状态；（3）从政策层面看，2019 年环保基调或将是“维持现状”，难有激进的政策出台；（4）从海外市场看，短期内或将难有好转。

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

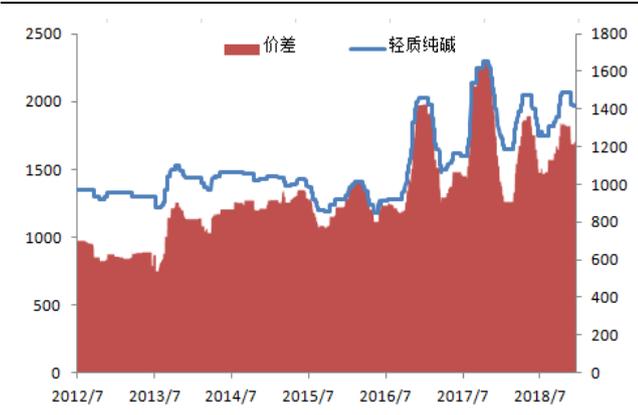


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.8. 纯碱

本周纯碱市场走势维稳运行为主，市场主流成交价格较上周无明显变化。按照往年同期，年末纯碱下游需求有明显增量，而今年下游冬储一直未能明显体现，进入元月后的采购量不增反降促使当前国内纯碱企业销售量承压。本周国内共有 271 万吨纯碱装置处于停车状态，另外部分厂家装置低开，导致广东、广西、山东、陕西、内蒙等地产量较低。从分区域供需看市场，东北及华南低供外补，轻碱需求弱，重碱需求较强，其市场价格坚挺；华中、华东高供外销多，根据供需以及市场表现看，轻碱需求不佳以及重碱下游博弈采购影响，企业年末走量为主，销售及结算形式多样且灵活，行情明稳暗降；华北区域需求以重碱为主，本地加上西北、华中补充供应下，其中沙河区域用户双月采购加大议价空间，市场价格暂以稳运行。年末汽运走弱，影响到货及下游生产，故市场采购博弈心态放弱，加上纯碱厂家清库走量心态影响，交投量缓和。受轻质纯碱的需求薄弱，纯碱厂家或持续灵活走量，个别零星订单价格有下调可能；重质纯碱的刚需稳定的影响，纯碱厂家有限产量或支撑重质纯碱价格走稳运行。

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出现下滑，近日企业开工率上行，但下游需求并未提升，走货低价让利 500 元/吨依旧，短期市场难有改观，主要基础产品 DMC 主流报价 18000-18500 元/吨，实际成交 17500-18000 元/吨。有机硅市场依旧显现颓势，难有突破原因有如下几方面：（1）从时间上看，国内春节假期临近，北方冬季需求减少，备货需求不足；海外市场冬季需求低迷，外需出口一般；（2）从销售层面看，临近年末，回笼资金是实际经济面临的首要问题，企业销售年底任务放缓。（3）开工率来看，国内企业开工近期上行，山东、华东\华中多地开工有所上升，供应呈现增加，从价格趋势看，过去春节前市场价格基本上以下滑和低位盘整为主流走势，当前下游企业并不敢大规模备货。1 月份来临，

春节前预计还有十天左右采购期，当前下游备货高潮减退，市场采购热情不足，刚需为主，节后需求状况情形不明，但春节前依旧看淡国内有机硅市场，预计以小幅度震荡偏弱运行趋势为主。

图 29：有机硅 MDC 单体价格及价差

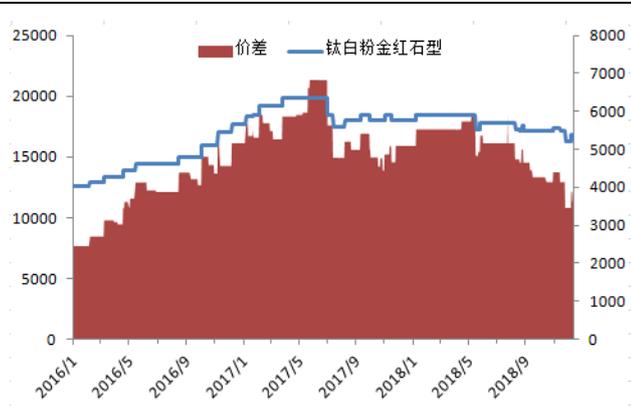


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.10. 钛白粉

本周国产钛矿价格维稳，47 矿暂时报价维稳报 1300-1350 元/吨，46 矿报 1120-1170 元/吨，中矿报 740-760 元/吨。听闻攀枝花部分钛矿企业被迫以控制产量的操作来缓解当前的颓势。长远来看钛矿在未来承受的压力还会很大，国内大钢厂计划新增提钒产能，届时铁矿有紧张的可能性，因此钒钛磁铁矿的产量或许会提高，钛矿供应增加。如果钛白厂家的需求依旧低迷，不排除钛矿有进一步下跌的可能性。本周国内主要钛白生产厂家价格下调 300-500 元/吨不等，国内市场整体出厂报价 15100-16300 元/吨，实际仍是一单一议，反映整体行情很不友好，目前下游涂料企业需求不足且面临春节放假，这将会进一步拉低下游的采购量。不过目前的钛白价位将会是一个底线，在春节结束之前预计不会变动，春节后下游复产需求恢复，钛白价格将会重新拉涨。

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

本周氢氟酸市场弱势运行，企业报盘价多集中在 12300-12500 元/吨之间送到，听闻个别低端成交价格跌破 12000 元/吨。实际成交量较前期继续下降。业者普遍感觉信心不足，对后市持悲观心态。此外，氢氟酸企业为配合下游制冷剂方面，安排停机检修，限产减量的近期频有发生。当前氢氟酸市场库存高位，厂家及贸易商方面继续抛货清库为主，价格有继续下滑空间。

本周制冷剂 R22 市场采购情绪消极，近日听闻又有低价传出，但企业报价相较于上周依旧平稳。元月份 ODS 制冷剂配额重新开始，国内企业开工均得以提升以及重启，部分厂家生产备货春节使用，目前新的 R22 制冷剂价格主要

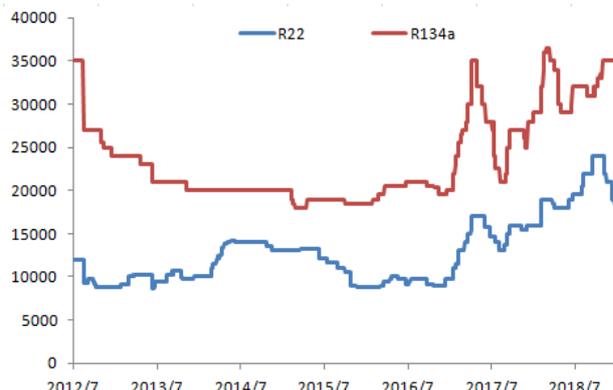
企业走货在 17000-18000 元/吨之间，听闻部分成交订单价格让利 500 元/吨左右。市场价格下滑之下成交愈发艰难。本周 R134a 市场报盘维稳，实际成交部分暗有下滑，中化当前依旧未出货，市场供应低位，货源紧缺下交付订单为主，当前订单大部分交单价格在 33000-34000 元/吨，部分中间贸易商担忧未来价格走低，存在低价抛货现象。2019 年 R134a 新增产能不少，诸如东阳光、永和等产能，康泰化学技改后在 1 月中旬开始产出产品，中化太仓下旬或将出货，届时供应改善之下，需求未能提升，行情或将显示疲软。

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，国内电解液整体产能过剩，上游原料溶剂价格近期虽然有所下滑，但依然高位运行，六氟磷酸锂价格维持稳定，电解液成本方面波动不大，价格暂时维持稳定，电解液厂家开工正常，中低端产能被逐步清出，行业集中度提升，下游需求偏弱，采购商持谨慎心态，市场成交量一般。后市预测：预计短期内电解液价格稳至 45000 元/吨。

本周正极材料市场价格整体小幅下滑，市场弱势运行，现三元材料 523 市场报价 15.7 万元/吨，较上周价格持平，市场交易稳定，临近年底厂家注重回款，上下游企业库存压力尚可，近期材料企业新投产产能，正在准备逐步释放，但是基于安全性能，能量密度等因素，推进速度将会低于市场预期，目前市场价格暂时稳定，随着上游钴价的下滑波动，预计三元材料价格会继续走低。钴酸锂现市场报价 30 万元/吨左右，较上周下调 0.5 万元/吨，钴酸锂市场需求低迷，目前大厂长单尚能稳定出货，中小厂订单减少，以去库存为主，生产商表示出货艰难，交易价格承压运行。磷酸铁锂市场行情暂时稳定，大厂交易情况尚可，中小企业订单萎靡，长远来看磷酸铁锂市场需求确实处于回暖周期。一方面，政策放缓能量密度提升要求，待补贴退出，磷酸铁锂的综合优势有望更加凸显。另一方面，考虑安全性能、循环寿命、加上储能市场的拓展，磷酸铁锂市场的回暖迹象逐渐明显，但是目前磷酸铁锂市场仍旧低迷，短期难以好转，现市场平均报价在 6 万元/吨左右，较上周下调 0.1 万元/吨。本周锰酸锂市场价格小幅下滑，厂家为去库存尽快资金回笼，小幅降价出货，3c 数码市场需求低迷，三元掺杂锰酸锂的比例也有所降低，市场需求有减无增。

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走高为主，个别小跌，厂家报价多数上涨，上涨幅度为 400-700 元/吨，仅辽阳石化价格走低 50 元/吨以及抚顺石化、中沙石化维持稳定运行。现货外销量有限，供应面对价格支撑偏强，北方市场现货增加有限，宁煤丁二烯有部分货源外销，但其余工厂外销情况较上周变化不大，供应面对价格支撑尚可。短期工厂亦无库存压力，丁二烯行情走高为主，东北地区因需求面表现平平，价格暂无上涨。整体来看，原油强势联系走高，外盘小幅上行，国内丁二烯价格走高为主，北方地区价格稳中下跌，下游以消订进，购销一般。

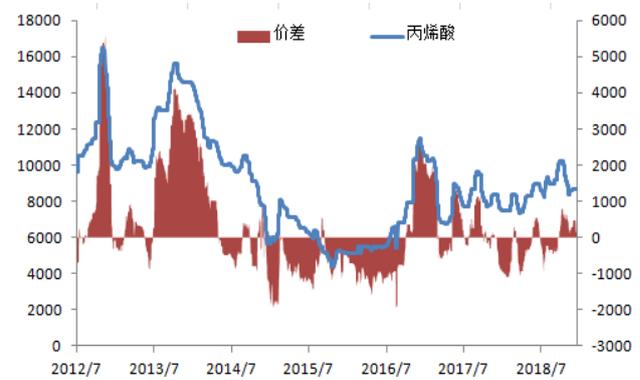
本周聚酯膜价再度迎来反弹，上半周，下游采购还显犹豫，周中在原油原料连涨推动下，主流直熔法膜厂 12 $\mu$  出厂重心在 10100-10200 元/吨现款出货适度放量；周四，普膜涨至 10400-10500 元/吨现款，成交量回落。一周国内装置整体负荷 76.8% 附近，较上周基本持平。

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

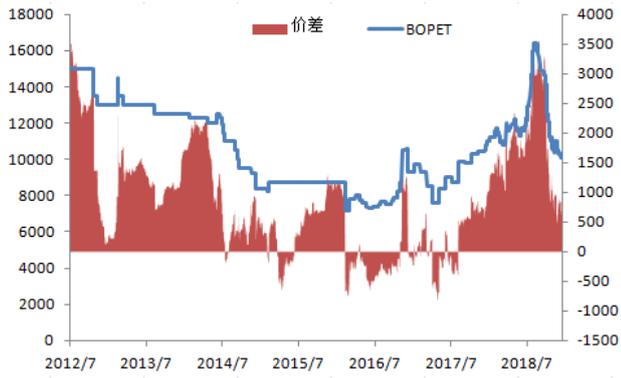
图 36：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



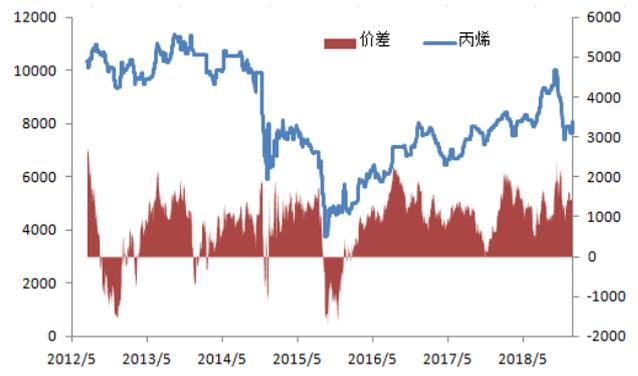
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 37：BOPET 价格及价差走势：（元/吨）

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>