

化工行业

聚酯产业链价格反弹，化工品市场总体偏淡

——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 (+15.45%)、丁二烯 (+6.40%)、正丁醇 (+4.74%)、PTA (+4.56%)、己二酸 (+4.53%)、涤纶 POY (+3.66%)、聚酯切片 (+2.61%)、苯乙烯 (+2.39%)、环己酮 (+2.32%)、沥青 (+2.24%)；

跌幅靠前品种：国内天然气 (-10.13%)、硫磺 (-3.76%)、苯胺 (-3.23%)、液化气 (-3.16%)、MTBE (-3.15%)、环氧丙烷 (-3.06%)、硬泡聚醚 (-2.85%)、二甲醚 (-2.42%)、丁苯橡胶 (-2.40%)、软泡聚醚 (-2.33%)。

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 市场先涨后跌，华东市场周均价 6468.6 元/吨，环比上涨 2.56%，周初在原油价格上涨及宏观利好下，PTA 期货多头资金炒作，PTA 价格上涨，周二开始受宏观炒作降温、下游产销持续下跌、原油多头信心受打击等影响，PTA 市场震荡走弱。春节假期临近，下游需求继续回落，PTA 供需格局偏宽松预期影响下，预计下周 PTA 市场震荡下行。

涤纶长丝：本周涤纶长丝主流产品价格大幅上涨，周初受原油价格上涨影响，原料 PTA、乙二醇价格震荡上行，带动涤纶长丝价格上涨，产销放量，但周二开始原油连续收跌，成本端支撑不足，厂商心态趋于谨慎，涤纶长丝产销继续萎缩，春节假期临近，下游集中备货基本结束，预计下周涤纶长丝市场行情偏稳。

醋酸：本周醋酸价格整体稳中上探走势，国内外需求仍疲软，此番调价主要是前期低价清库效果显著，挺价信心较足，各家库存目前合理货位，但由于需求始终较弱，整体上探幅度相当有限。预计下周价格稳定为主，若出口情况变化不大，整体价格窄幅松动。

相关报告

- 1《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
- 5《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

报告撰写人：范飞
 数据支持人：曹承安

化肥: 本周国内尿素市场成交偏淡, 在业内一致看跌情况下, 厂家成交重心有所下滑, 目前多数厂家仍在积极准备节前收单, 但后半周成交压力加大, 通观整体走势来看, 价格重心仍有下探空间。中国尿素“失利”于印度招标后, 主流价格仍坚挺, 但迫于春节长假压力, 预计高价仍有窄幅下行风险。

本周国内一铵市场部分厂家下调报价, 降价吸单, 年末一铵市场弱稳运行, 企业开工基本稳定, 市场需求较差, 部分企业库存较高, 年前市场需求不旺盛, 加之春节期间物流受限, 市场看空情绪较浓, 短期市场恐维持弱势运行。

本周二铵市场成交延续稳定, 下游市场成交量有限, 主流经销商观望为主, 因临近新年, 东北和西北地区备货期推至春节后, 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, 预计节前二铵市场横盘为主。

农药: 本周草甘膦市场横盘整理, 成交略显清淡, 由于临近春节假期, 采购市场询单热情有所减弱, 而市场价格走低, 国内制剂产商按需采购, 海外采购商采取观望态度。目前生产商开工走强, 预计春节前草甘膦市场或将维持盘整, 春节后或有下滑可能。

有机硅: 近期国内有机硅市场成交转淡明显, 市场向上心态有所增加, 近期采购备货走货依旧存在, 但上游企业放货有限, 避免年后市场因下游库存大出现采购冷清现象, 目前单体企业库存合理, 企业交货平稳为主, 春节期间单体企业检修停车情况普遍, 预计节后市场存向上走势。

MDI: 本周国内聚合 MDI 市场高位整理, 工厂持续控量, 商家对外报盘高位坚挺, 但下游需求缺乏实质性支撑, 场内交投气氛清淡, 预计下周聚合 MDI 市场区间整理。本周国内纯 MDI 市场坚挺运行, 供方控货以及下游节前备货需求开始增加, 市场报盘窄幅上调, 但随着下游备货进入尾声, 现货需求支撑乏力, 市场报盘价多暂稳观望。

聚酯薄膜 Bopet: 本周聚酯原料先扬后抑, 宽幅震, 周初在原油、原料大幅上涨作用下, 聚酯膜市场成交明显回升, 下游厂商节前备货需求也基本完成; 随着膜厂调价至 10500-10700 元/吨, 以及原料价格回落, 下半周市场进入有价无市状态, 本周国内装置整体负荷 76.3% 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)、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: 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	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)	15
图 36: 丙烯酸价格及价差走势: (元/吨)	15
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

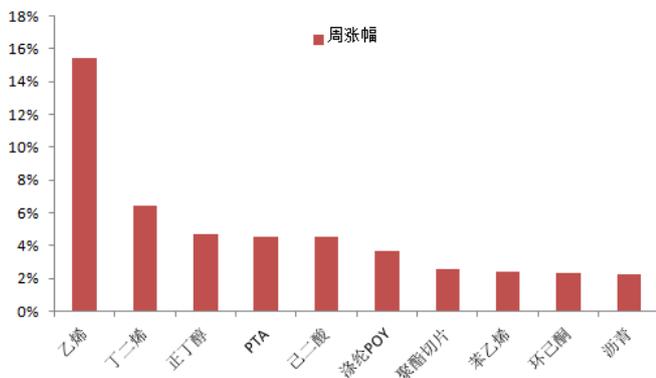
本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 0.04%，其中上涨 42 个，下跌 48 个品种。

涨幅靠前品种：乙烯（+15.45%）、丁二烯（+6.40%）、正丁醇（+4.74%）、PTA（+4.56%）、己二酸（+4.53%）、涤纶 POY（+3.66%）、聚酯切片（+2.61%）、苯乙烯（+2.39%）、环己酮（+2.32%）、沥青（+2.24%）；

跌幅靠前品种：国内天然气（-10.13%）、硫磺（-3.76%）、苯胺（-3.23%）、液化气（-3.16%）、MTBE（-3.15%）、环氧丙烷（-3.06%）、硬泡聚醚（-2.85%）、二甲醚（-2.42%）、丁苯橡胶（-2.40%）、软泡聚醚（-2.33%）。

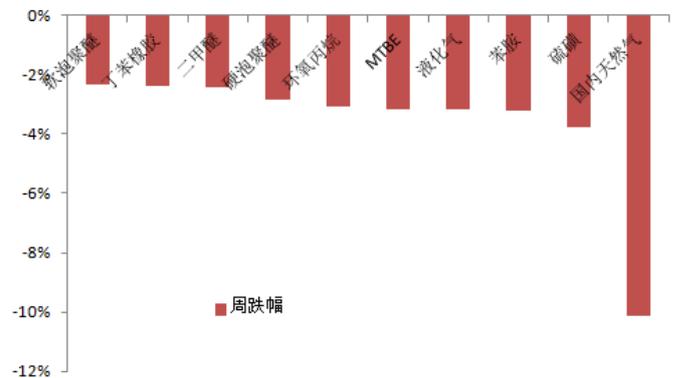
浙商重点覆盖品种：兴发集团（买入评级）、阳谷华泰（买入评级）、扬农化工（买入评级）、桐昆股份（增持评级）、双星新材（买入评级）、华鲁恒升（买入评级）、湘潭电化（增持评级）、闰土股份（买入评级）、三友化工（增持评级）、华峰氨纶（买入评级）。

图 1：价格周涨幅前十：乙烯、丁二烯领涨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 2：价格周跌幅前十：国内天然气、硫磺领跌



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 0.64%，29 个一级子行业中排名第 7，本周沪深 300 上涨 0.51%，跑输基础化工板块 0.13 个百分点；

本周基础化工二级子行业涨跌互现，其中氟化工（+6.25%）、复合肥（+2.65%）、日用化学品（+2.26%）、其他化学制品（+1.85%）、氮肥（+1.81%）等子行业涨幅居前；有机硅（-6.56%）、塑料制品（-5.17%）、钾肥（-4.41%）、其他煤化工（-4.23%）、化学原料药（-2.36%）等子行业跌幅居前。

2.2. 个股涨跌幅

本周基础化工板块中石科技（+39.72%）、芭田股份（+31.95%）、川环科技（+22.95%）、中旗股份（+16.54%）、天赐材料（+16.18%）等涨幅居前；ST 康得新（-16.21%）、硅宝科技（-12.85%）、川恒股份（-11.40%）、德美化工（-9.85%）、华软科技（-9.41%）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	300684.SZ	中石科技	39.72%	603519.SH	立霸股份	-7.28%
2	002170.SZ	芭田股份	31.95%	600589.SH	广东榕泰	-7.82%
3	300547.SZ	川环科技	22.95%	600746.SH	江苏索普	-8.17%

4	300575.SZ	中旗股份	16.54%	000635.SZ	英力特	-8.30%
5	002709.SZ	天赐材料	16.18%	603225.SH	新凤鸣	-9.31%
6	000936.SZ	华西股份	11.43%	002453.SZ	华软科技	-9.41%
7	603133.SH	碳元科技	11.16%	002054.SZ	德美化工	-9.85%
8	300568.SZ	星源材质	10.67%	002895.SZ	川恒股份	-11.40%
9	002407.SZ	多氟多	10.43%	300019.SZ	硅宝科技	-12.85%
10	000422.SZ	*ST 宜化	10.41%	002450.SZ	ST 康得新	-16.21%

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

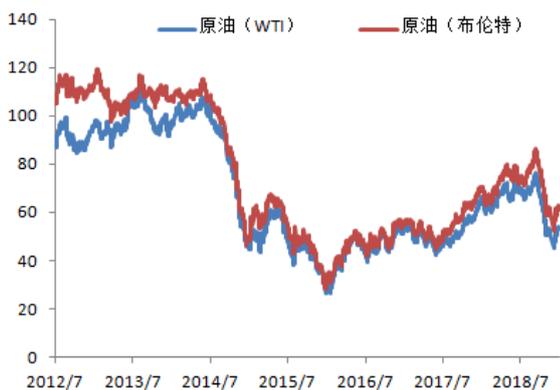
3.1. 上游原材料

本周国际原油价格冲高回落后小幅反弹。周内前期，欧佩克减产行动的积极进展以及美国石油钻井数大幅下滑令原油多头信心大受提振，同时中美贸易谈判释放积极信号也有效改善了市场的风险情绪，加之 OPEC 表态或不排除继续减产提振油价。周内后期，全球经济增速放缓迹象依然令市场忧心忡忡，同时沙特和俄罗斯能源部长可能无法举行会谈也令之前带来的利好情绪受到打压，加之俄罗斯 1 月迄今产量不降反升令原油多头信心遭受打击，国际原油承压下挫。截至周五，布伦特原油期货价格下跌 1.84% 至 61.44 美元/桶，WTI 原油期货价格下跌 0.96% 至 53.52 美元/桶。

本周磷矿石市场成交变化较少，主流市场仍以前期成交为主，云南地区黄磷矿成交和前期相比小幅上调。近期受物流影响，贵州地区外发量较少，企业成交价格维持前期水平。四川以供应省内为主，省外流向较少。湖北宜昌周边地区已经停采，当前仅保康等地仍在生产，但年末，运输紧张，磷矿发运压力增加。云南地区磷铵矿省内自用为主，黄磷矿成交和月初相比上调 10-20 元/吨。下游磷肥市场进入年末盘整期，市场对原料需求有限，且运输承压。黄磷下游工厂仍有少量补货，成交价格重心小幅走高，但因用量有限，对磷矿石市场刺激有限。

本周国内天胶市场价格小幅走弱。虽然原油上涨对沪胶市场气氛存在一定的提振，但是终端工厂陆续进入春节假期，套利盘操作空间较小，现货市场成交活跃情况极度低迷，拖累期货市场操作气氛不高，拖累期货市场操作气氛不高。内盘期货普跌，部分资金离场，天胶下游终端工厂陆续进入春节假期，套利盘操作空间较小，现货市场成交活跃情况极度低迷。预计下周天胶现货市场多以弱势为主。

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 市场高位整理，工厂方面持续控量，部分一级代理商继续空仓运行，场内供应面紧缺局面难以缓解，商家对外报盘高位坚挺；但下游多数刚需陆续备货完毕，终端企业陆续进入放假模式，加之物流停运为期不远，需求缺乏实质性支撑，场内交投气氛清淡，实单走量较差，部分商家扫尾收款为主，节前操盘意向淡薄。本周国内纯 MDI 市场坚挺运行。上周五，供方控货下桶装现货供应缩量，以及下游节前备货需求开始增加，利好支撑下，市场报盘窄幅上调；不过随着期低价进口订单陆续放货，加上年前部分下游陆续停车放假，物流停运在即，备货逐渐进入尾声，现货需求支撑乏力，场内节日气氛浓厚，供需进入两淡，业者节前操作意向寡淡，市场报盘价多暂稳观望。

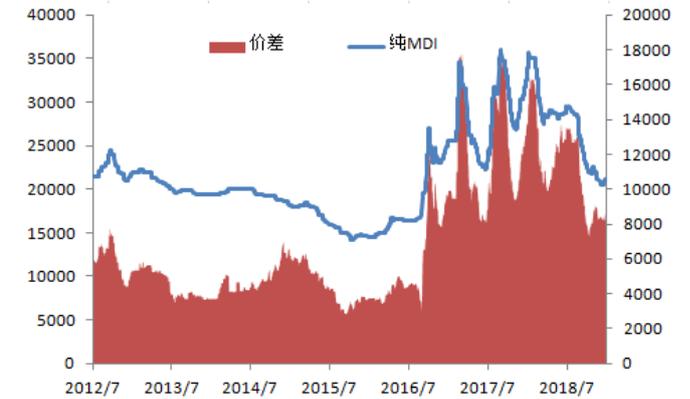
根据百川资讯统计，当前聚合 MDI 华东（亨斯迈）市场价 12500 元/吨，较上周持平；纯 MDI 华东市场价 21150 元/吨，较上周持平。毛利方面，当前聚合 MDI 和纯 MDI 毛利分别约为 1414 元/吨和 8807 元/吨，较上周分别增加 159 元/吨左右。

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



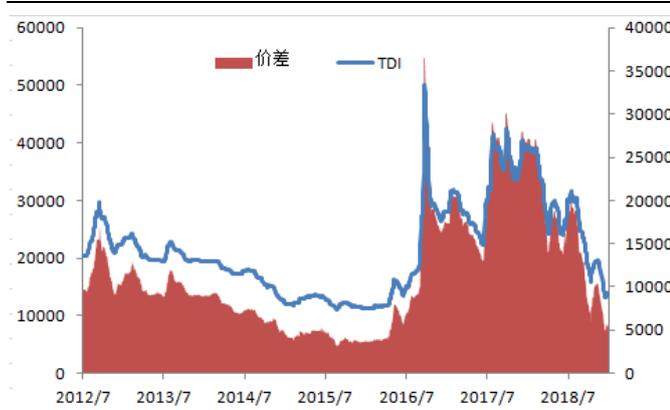
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内 TDI 市场偏弱整理，周初场内交投买气持续冷淡，下游企业陆续停工放假，刚需谨慎观望，实单成交受阻，万华化学及甘肃银光挺市态度明显，商家报盘谨慎，低价盘亦有听闻。临近周末市场偏弱运行，场内交投买气持续清淡，终端企业陆续进入放假模式，少量下游谨慎观望，实单成交受阻，加之物流停运为期不远，持货商随行就市，商谈重心低端运行，部分区域商家收尾退市。当前 TDI 华东市场价 13700 元/吨，较上周持平，毛利 5035 元/吨，较上周下降约 198 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

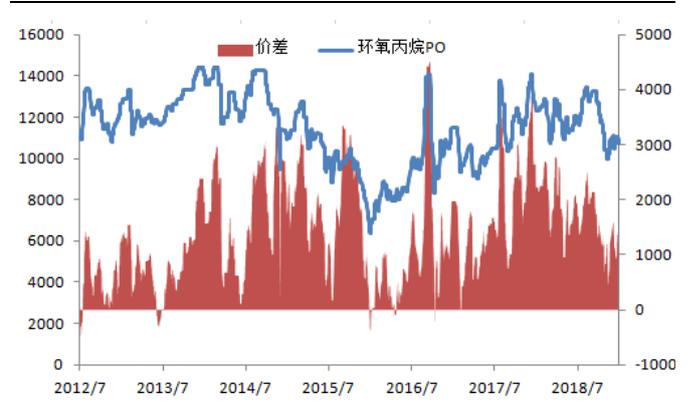
断下滑；不过随着价格不断探底，下游聚醚部分接单略放量，市场交投买气略有回升，利好消息显现下，市场报盘价止跌观望。截止周四：华东当地主流现汇送到价格 10650-10750 元/吨；山东现汇主流成交商谈在 10400-10500 元/吨；华南主流商谈价格在 10500-10600 元/吨左右。

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

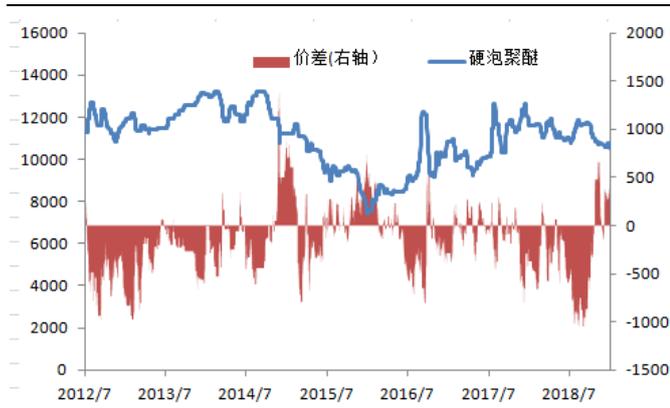


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内聚醚市场弱势下滑。原料环丙受供需影响，价格跌跌不休，聚醚成本面利空下，工厂对外报盘价跟随下滑；而下游部分海绵厂陆续准备退市，节前货源基本备足，目前多做节前收尾工作，业者入场采购意愿依旧偏低，场内空头气氛浓厚，多空气氛主导下，软泡市场商谈重心跟随下探；而硬泡聚醚部分市场人士已退市，年前备货较为谨慎，业者购买意向较差，整体需求缺乏实质性支撑，成本及需求利空不断充斥下，硬泡市场报盘承压下滑，节前工厂积极排到出货为主；不过临随着价格探底，部分下游逢低少量补仓，聚醚工厂放量成交之后，市场商谈重心暂稳观望。

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

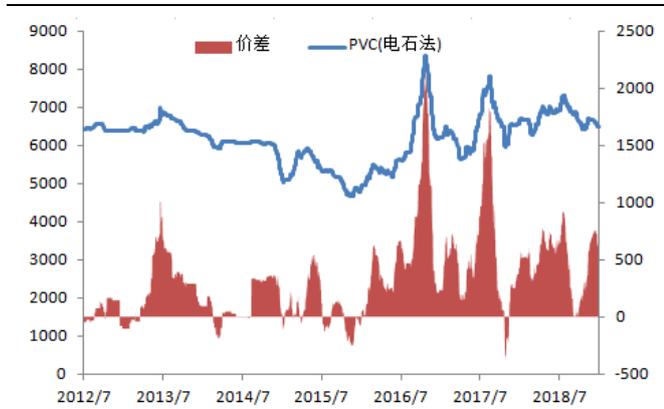
3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

本周国内电石法 PVC 市场成交重心窄幅振荡，本周期货高位震荡整理，现货成交重心大体稳定，局部灵活调整。本周电石法 PVC 企业装置开工率稳定，上游企业及贸易商灵活调低价格促进出货，部分上游企业报价在前期低端基础

回涨 50 元/吨，不成主流。传统淡季，终端及贸易商备货积极性不强，部分小型加工企业停车或计划下旬停车放假，刚需采购。预计下周终端备货情况将有适当增加，现货供应面持稳，节日临近的原因出现的终端停工将影响业内人士心态，看跌情绪渐浓，预计下周 PVC 现货价格调整幅度在 30-50 元/吨，华东 SG-5 主流自提 6380-6500 元/吨，华南 SG-5 主流自提 6480-6580 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

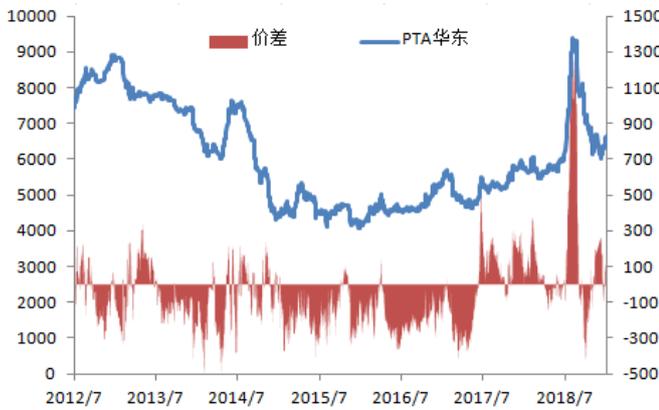
本周国内 PTA 市场先涨后跌，华东市场周均价为 6468.57 元/吨，环比上涨 2.56%。周初，减产行动的积极进展以及美国石油钻井数大幅下滑令原油多头信心大受提振，同时中国有望增加从美国进口货物总值也有效改善了市场的风险情绪，原油上涨，成本端支撑市场，宏观利好，大宗商品市场大涨，PTA 期货多头资金炒作，下游聚酯产销激增。周三开始，宏观炒作降温，下游产销持续下跌，原油方面，俄罗斯 1 月迄今产量不降反升令原油多头信心遭受打击，春节假期临近，受 PTA 供需格局偏宽松预期影响，PTA 市场震荡偏弱。春节假期临近，下游需求继续回落，PTA 供需格局偏宽松预期影响下，预计下周 PTA 市场震荡偏弱，预计下跌 100-300 元/吨。

本周涤纶长丝市场主流产品价格大幅上涨，现其 POY150D/48F 产品市场主流价 8500 元/吨，同比上涨 300 元/吨；FDY150D/96F 产品市场主流价 9400 元/吨，同比上涨 250 元/吨；DTY150D/48F 产品市场主流价 10450 元/吨，同比上涨 250 元/吨。上周五国际原油大涨，带动聚酯原料 PTA 及乙二醇震荡上涨，部分涤纶长丝主流工厂在周末便上调产品价格，至周一，涨幅多在 200-300 元/吨不等，这一利好行情带动涤纶长丝市场产销放量，主流工厂整体产销在 220% 左右。然周二原油开启连续收跌模式，PTA、MEG 均冲高回落至涨价前，涤纶长丝成本端支撑不足，厂商心态趋于谨慎，下游采购情绪不佳，涤纶长丝产销数据继续萎缩，平均产销下滑至 40% 附近，但涤纶长丝行业整体库存处于相对低位，涤纶长丝市场价格相对抗跌。春节假期临近，下游集中备货基本结束，大部分已经开始放假，接下来产销放量的可能性不大，大部分厂家已经进入检修模式。若原油端不出现较大波动，涤纶长丝市场价格或仍以稳为主，预计下周涤纶长丝市场行情偏稳，涨跌幅度在 50-200 元/吨左右。

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，溶解浆市场震荡偏弱，国产溶解浆价格在 7300-7400 元/吨，实单仍商谈中，成本端支撑不佳，本周粘短行情大致走稳，个别企业小幅上调报价，但下游多以备货充足，本周市场活跃度降低，新单采购意愿趋于平缓，加之节日气氛愈加浓烈，下游纱企交易工作逐步收尾，终端正式放假将于本周末开始，粘短节前多以安排发货回款工作为主。供需方面，本周市场供应无较大变化，粘短各厂家

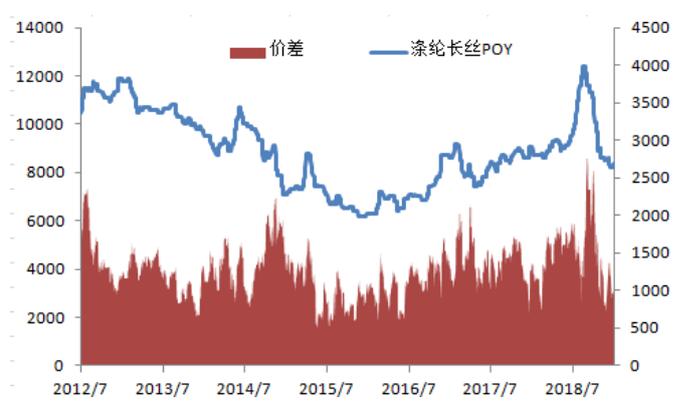
均维持不同程度降负荷状态，截止本周末粘短整体开工负荷约 8.1 成。依当前主流成交价格计算，粘短行业平均利润每吨亏损 1300 元上下，厂家负利运行之下，预计春节前市场或平稳过渡，粘短市场维持平稳运行，

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



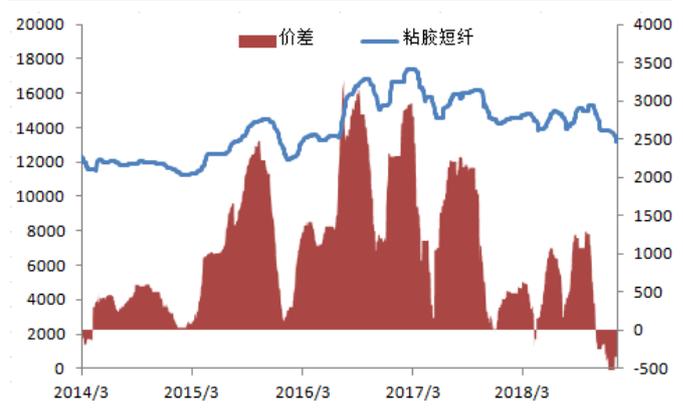
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

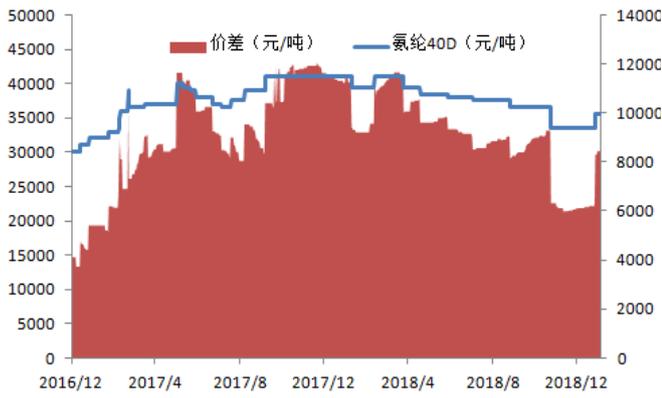


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

本周国内氨纶市场稳定整理，厂家报价持续稳定，氨纶 20D、30D、40D 市场均价分别是 39500、37500、32500 元/吨，实单成交可灵活商谈。年关将至，氨纶市场持稳平淡运行，成交气氛不旺。上游原材料 PTMEG 市场弱势盘整，纯 MDI 高位整理，市场走势淡稳，成本端支撑一般，氨纶厂家装置开工略有下调，但场内货源依旧充裕，下游终端市场逐渐收尾，加之物流放假，场内出货减少，整体市场观市气氛较浓，谨慎观市为主。

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

本周国内尿素市场成交氛围偏淡,市场话题主要围绕节前预收展开,在业内一致看跌的情况下厂家成交重心确有下滑,目前山东、两河出厂报价 1850-1900 元/吨,主流成交暗降至 1800-1850 元/吨,上周末至本周初,个别厂家先行松价,吸单量尚可,价格在 1800-1830 元/吨水平。据了解,多数厂家仍在积极准备节前收单,但后半周成交压力加大,一是工业买家逐步退市,复合肥厂有减量现象,二是即便有询单,但在价格上博弈态度加剧,通观整体走势来看,预计价格重心仍有下探空间。后市预测:中国尿素“失利”于印度招标后,国内市场在消化悲观氛围之余虽表现欠佳但并非完全不尽人意,主流价格仍坚挺在 1800-1880 元/吨,但目前迫于春节长假压力,预计高价仍有窄幅下行风险。

本周国内一铵市场部分厂家下调报价,降价吸单。西南地区多数企业接单情况尚可,目前订单可发运至春节过后,华中地区下游采购需求较淡,市场成交情况一般,企业库存量大,承压运行,成本对一铵支撑减弱,全国磷酸一铵开工率 56.65%,年末一铵市场弱稳运行,企业开工基本稳定,市场需求较差,部分企业库存较高。后市预测:一铵市场延续弱稳,部分企业降价吸单,价格低位运行,仅少数小单成交,原材料硫磺价格下滑对一铵造成利空影响,年末市场需求不旺盛,加之春节期间物流受限,市场看空情绪较浓,短期暂无利好提振下,市场恐维持此弱勢运行。

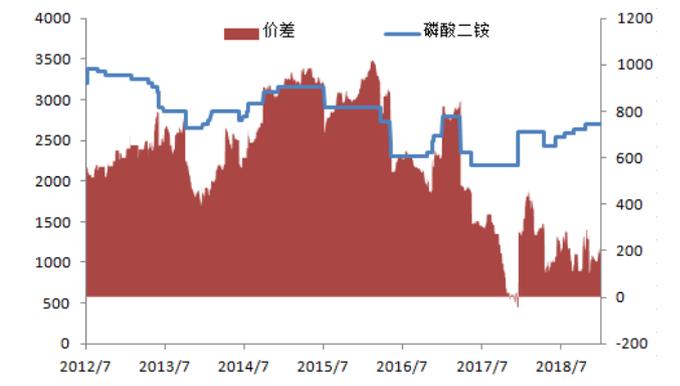
本周二铵市场成交延续稳定,临近年末,下游市场成交量有限,主流经销商观望为主。东北地区市场到货量较少,黑龙江地区 64%二铵到站价格维持在 3000-3050 元/吨,与新疆地区价格维持一致。因临近农历新年,东北和西北地区备货期推至春节后,市场盘整为主。出口方面,国际市场进入淡季后,市场成交较少,中国企业近期出货较少。后市预测:节前二铵市场延续平稳格局,临近年末,物流压力增加,下游经销商无采购意向。从市场到货行情来看,东北地区不及三成,西北地区过半,但多数经销商节前停止采购,多关注节后市场。国际市场进入淡季后,二铵市场成交松动,中国企业外发较少。节前二铵市场横盘为主。

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



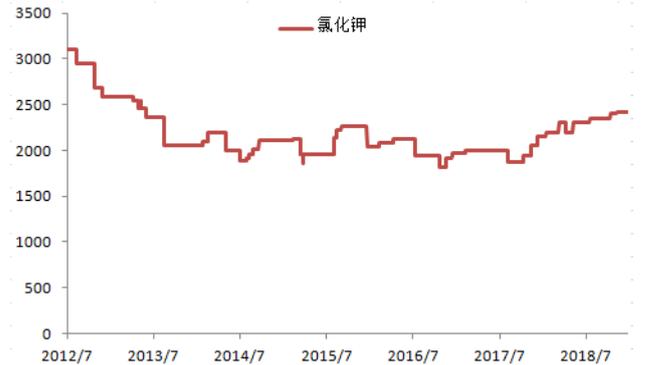
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 22: 磷酸一铵、硫磺价格走势: 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

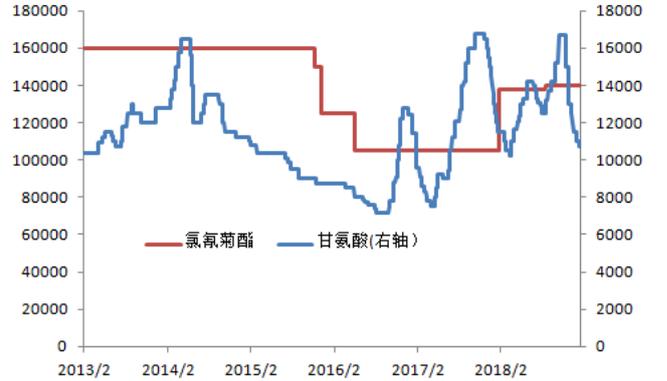
本周草甘膦市场横盘整理, 成交略显清淡, 95%原粉供应商主流报价至 2.65-2.8 万元/吨, 主流成交至 2.5-2.55 万元/吨, 上海港 FOB 主流 3700 美元/吨。从市场看, 由于临近春节假期, 采购市场询单热情有所减弱, 而另外一方面, 中国市场价格走低, 采购商持币观望, 国内制剂生产商按需采购, 避免高价库存; 海外采购商基于对人民币与美元汇率走势的不确定性, 采取观望态度。从抽样调查看, 生产商开工情况看, 开工走强。预计春节前草甘膦市场或将维持盘整, 不排除春节后价格下滑的可能。

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

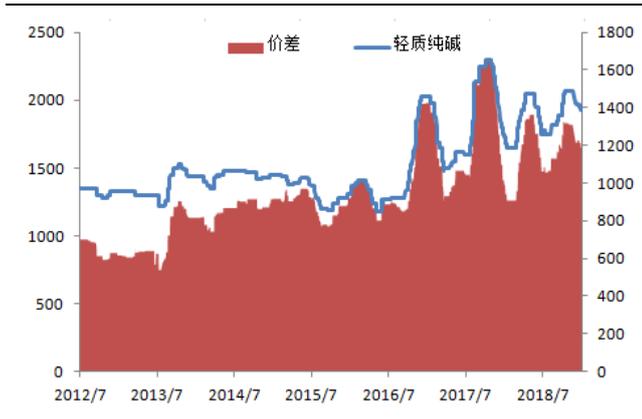


资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

3.8. 纯碱

本周纯碱市场成交价格局部有下调，因重碱博弈竞价影响，西北、华北及华中等地发往沙河区域重碱成交价格主流下跌 150 元/吨；轻质纯碱因需求弱，纯碱企业普遍下调 20-50 元/吨促进接单量。目前市场一方面是纯碱企业库存水平适中，加上安徽德邦复产供应增量少，江苏井神重碱减供、南方碱业停车、天津渤化低产均对市场供应造成减供影响，下游用户按需灵活接单，成交价格随行就市；另一方面，春节将至，轻碱终端采购量明显减少，重碱终端采购谨慎，除了必要的 1 月备货外，观望 2 月行情的人士较多，接单谨慎。预计节前纯碱企业清库心态与下游采购心态均对市场价格虽有下行影响，但运输阻力或导致节前变价空间弱，下周以零星调整为主。

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

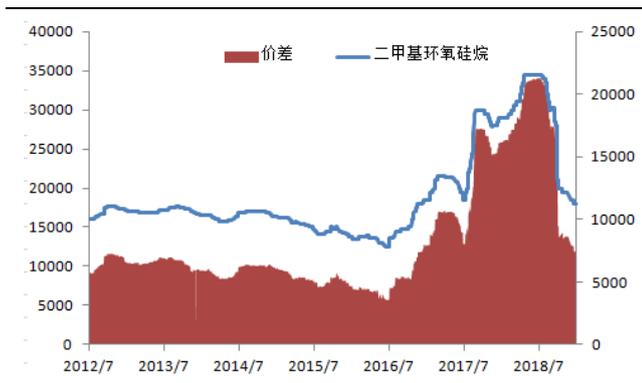


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.9. 有机硅

近期国内有机硅市场成交气氛转淡明显，主要基础产品 DMC 主流报价 18000-18500 元/吨，实际成交 17500-18000 元/吨，生胶供应商主流报价 19000-19500 元/吨，市场成交至 18800-19300 元/吨。107 胶供应商市场报价 18500-19000 元/吨，市场成交 18000-18500 元/吨。市场观点向上心态有所增长。部分终端胶厂制品企业停车进入放假模式，大部分上下游企业一致认为年后价格走势向好，近期采购备货走货依旧存在，但上游企业放货有限，避免年后市场因下游库存大出现采购冷清现象，春节期间国内大部分厂家均有检修计划。供需两清淡之下，单体企业库存状态将会呈现合理水平。年前伴随物流停运，企业交货平稳为主，春节期间单体企业检修停车情况普遍，预计节后市场存向上走势。

图 29：有机硅 MDC 单体价格及价差



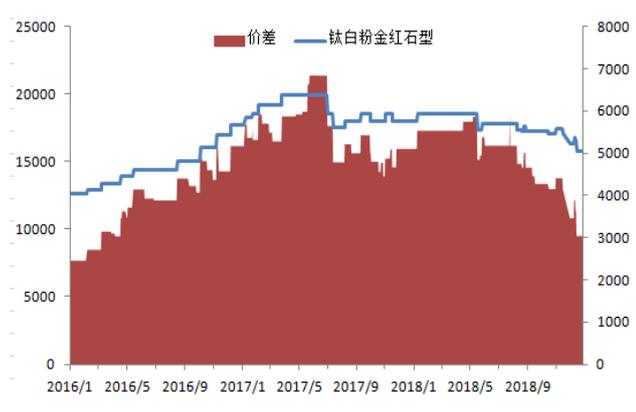
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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 720-740 元/吨。攀枝花钛中矿目前价格维稳但是目前已经较 12 月初下跌 40 元左右，目前钛白粉市场表现不佳，价格已经很接近成本线，因此对原料的价格比较敏感。而且本周开始西南地区大型钛白粉厂将会进行停产检修，对于钛矿的需求将会进一步降

低。从目前的钛白行情来看预计在 2 月结束之前恐怕都不会有很好的行情，3 月或许将会逐渐好转。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。百川数据显示自 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，没有进一步下跌的空间。市场对此也多有预期，因此自上周开始到现在部分钛白粉厂家新订单提升比较明显，甚至在周三下午龙头企业宣布封单不再接收新订单，更是进一步提升了春节后涨价的可能性。目前头部企业对春节后的涨价预期基本已经达成一致，但是在宏观情绪的影响下春节后钛白粉能够上涨到多少还存在一些分歧。

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

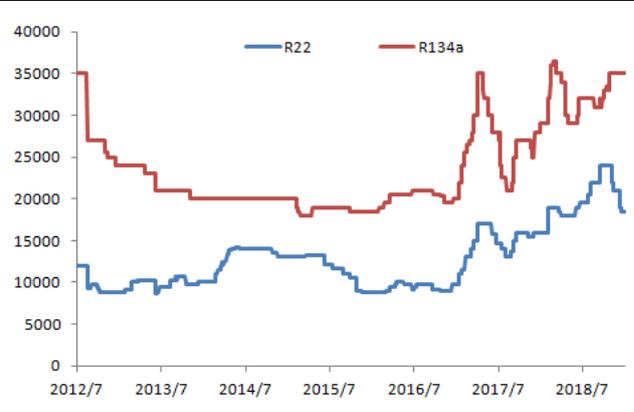
本周国内无水氢氟酸市场持续弱势运行。目前国内散水送到价维稳于在 11600-12000 元/吨附近，但当前市场成交甚少，业者陆续退市准备过年。而氢氟酸企业为了配合下游制冷剂方面，近期也有限产减量，从而缓解自身库存压力。当前氢氟酸市场库存高位，厂家及贸易商方面继续抛货清库为主，价格方面优惠空间较大。春节脚步日益临近，制冷剂 R22 企业维稳情绪明显，目前 R22 制冷剂价格主要企业走货在 17000-18000 元/吨之间，企业报盘 18500 元/吨。当前拥有配额企业梅兰、巨化、东岳等企业针对春季市场看好，因 ods 配额有限，且价格愈发下行之下贸易商采购情绪愈加消极，当前企业维稳心态表后，市场节前采购热情有回温之下，刚需发货。春节前，制冷剂 R134a 处于旺季末端，当前市场主流成交在 32000-34000 元/吨，11 月份以来国内制冷剂 R134a 市场独树一帜，受需求采购旺季影响以及企业开工低位等多长因素，R134a 处于利润高位，以当前市场价格判断，企业利润在 1 万元/吨，当前春季脚步临近，企业发货订单陆续结束。

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，行业竞争较为激烈，中低端产能被逐步清出，行业集中度提升，上游原料溶剂及六氟磷酸锂价格维持稳定，企业开工正常，下游需求平稳，电解液价格维持稳定，市场成交量一般。电解液大厂订单情况良好，中小型厂家订单较为清淡。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弱势维稳，现货成交情况较少，节前总体价格依旧稳定，预计春节后价格有走低压力。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，春节前保持稳定为主，厂家交易多以回款为主，大厂春节期间生产不停，现货交易，按需生产，无备货，中小厂商适当调低开工率，待节后下游订单情况明朗再制定生产计划。钴酸锂市场报价在 29.7 万元/吨左右，较上周价格持平，市场平稳，龙头电池厂延期提货，钴酸锂供应商订单不佳，春节期间多有减产停产计划。磷酸铁锂市场行情稳定，正极材料大厂正常生产，市场交易清淡，企业多以现金回款为主。春节前夕物流逐渐停运，中小厂家放假停产，节前价格总体保持稳定，节后价格有走低压力，现市场平均报价在 5.9 万元/吨左右，较上周价格持平。本周锰酸锂市场价格低位震荡，锰酸锂厂商表示近期基本无现货交易，处于年底收尾阶段，以及在物流停运之前执行订单的发货，现普通锰酸锂报价在 3.6-4.4 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

本周国内丁二烯市场价格走低，厂家报价纷纷下调，下调幅度在 200-1000 元/吨之间。周初厂家报价全面走低，后续零星调整，整体下跌。终端需求低迷下，东北工厂价格下调价格但出货一般，山东工厂价格亦出现一定调低，但整体出货情况不佳。由于目前市场现货供应仍稍充裕，价格反转亦存在一定难度，周初下跌后守稳为主，部分下游节前适量备货，工厂方面出货情况较前期好转。整体来看，消息面指引不足，国内丁二烯价格宽幅走低，节前需求面平平，市场买兴不旺。

本周聚酯原料先扬后抑，宽幅震荡；周初在原油、原料大幅上涨作用下，聚酯膜市场成交明显回升，主流直熔法膜厂 12μ 出厂集中在 10300~10500 元/吨现款，局部个别略低在 10200 元/吨下游厂商节前备货需求也基本完成；随着膜厂调价至 10500-10700 元/吨，以及原料回落，模式也归于平静，下半周市场进入有价无市状态；一周国内装置整体负荷 76.3% 附近，较上周下降 0.4 个百分点。

图 35：丁二烯价格走势：（元/吨）

图 36：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）

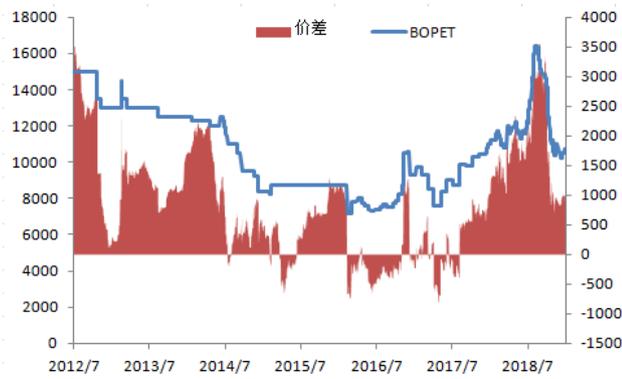


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所



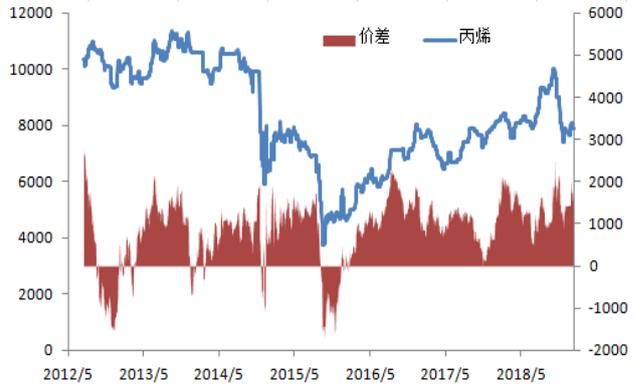
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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>