

化工行业

点  
评  
报  
告

# 继续推荐氨纶、有机硅、二铵以及聚酯产业

## ——化工行业周报

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：丁酮（8.8%）、二甲基甲酸铵 DMF（7%）、己内酰胺 CPL（6%）、天然橡胶（5.6%）、环己酮（4.8%）、硫磺固体（4.8%）、液化气（4.7%）、二氯甲烷（4.7%）、锦纶切片（4.6%）、国际石脑油（4.1%）；

跌幅靠前品种：TDI（-2.9%）、环氧丙烷 PO（-3.3%）、BDO（-3.4%）、R125（-3.6%）、尿素（-3.9%）、乙二醇（-3.9%）、丁二烯（-5%）、R32（-5%）、软泡聚醚（-5.7%）、氢氟酸（-8.3%）、R134a（-11.4%）。

### 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利估计为 222 元/吨，较上周 253 元/吨略有回调；采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为 489 元/吨，较上周的 562 元/吨，回落 73 元/吨；当前炼油毛利水平处于合理位置，基本从年初的低点恢复。

**化纤**：**聚酯**产业链利润整体看，平均相对上周略微下跌 30 元/吨，全产业链利润维持在 1920 元附近；从利润分配看，主要是 PX 环节，集中了近 90% 的利润；**涤纶长丝**环节当前有 200 元/吨利润；本周国内 PTA 市场震荡整理，本周华东市场周均价为 6440 元/吨，TA1905 合约上涨 0.4%；PTA 期货市场仍然抗跌，现货基本平水；**PTA 加工费**目前处于低位，下降空间不大；本周**氨纶**开工 8 成附近，开工高位，较上周提高负荷。大部分氨纶厂家装置开工稳定，个别小厂开工负荷不足，厂家库存高位，货源供应充足；

**化肥**：尿素：内需启动不明显，价格出现普降，幅度在 20-40 元/吨，气头供应量继续增加，煤头装置窄幅增加，供应继续回升；一铵：市场出厂报价下滑，成本方面有所松动，加重了下游的采购观望氛围。部分企业库存承压较大；二铵：市场价格维持前期水平。但从成交方面来看，企业仍以前期流向为主。冬储春耕市场起步迟缓，下游经销商备货意向较淡，切当前正值国际需求淡季，买方市场购买量有限。钾肥市场需求暂未有明显回暖，港口到船量增加，市场库存消化压力较大。

### 相关报告

- 1 《浙商证券化工行业周报-2月第3周：原油价格大幅反弹，节后化工品需求有望回暖》 2019.02.17
- 2 《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》 2019.01.27
- 3 《炼油利润回暖、聚酯利润仍然集中在PX环节》 2019.01.20
- 4 《标普油气指数跌到什么估值水平了？》 2019.01.05
- 5 《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》 2019.01.13

报告撰写人：范飞  
数据支持人：范飞

**农药:** 草甘膦: 供应商 95%原粉供应商主流报价至 2.65-2.8 万元/吨; 从地区开工率看, 华中 86%; 华东 64%; 西南 71%, 就采购市场看, 供应端虽然小幅上调了报价, 依旧没有促使采购商下单, 多以观望为主; 草甘膦生产成本略有上调; 主流草铵膦生产商报价至 18 万元/吨, 实际成交至 15-15.5 万元/吨, 华东供应商, 在 2018 年年末投产草铵膦, 尚不能对市场放量接单; 麦草畏价格稳定。

**有机硅:** 本周国内有机硅市场成交上调 500 元/吨左右。企业库存低位, 下游接单良好状态下, 市场上行之路开始拉起帷幕, 但 3 月前在逐步消化当前涨幅, 接下来有待 3 月份需求复苏之后。主要基础产品 DMC 主流报价 18500-19500 元/吨, 实际成交 18300-18500 元/吨。

**钛白粉:** 自上周开始在国外市场涨价的刺激下, 国内几十家钛白粉企业已经基本上都全部宣布涨价 500-600 元不等。目前厂家以及大型经销商出货情况比较不错, 因此此轮涨价基本上已经坐实。

**纯碱:** 中东部区域轻质纯碱价格降势明显, 北方及南方区域成交重心下移, 总体降幅在 50-150 元/吨; 重质纯碱市场因用户节前订单足量, 2 月初期订单近期平稳发运, 部分新单成交重心下调 50 元/吨。

**MDI:** 本周国内聚合 MDI 市场推涨上行。上海科思创及瑞安指导价上调, 且厂家继续限量供货, 场内现货流通不多, 市场报盘价不断窄幅调涨, 但下游工厂及终端启动缓慢, 整体需求表现一般, 聚合 MDI 从底部反弹 2400 元, 约 20%; 国内纯 MDI 市场推涨上行, 场内现货供应不多, 主流商家低库存运行, 供方挺价意愿依旧存在, 加上进口美金价格窄幅推高; 不过下游企业恢复缓慢, 加上仍存一定原料库存尚待消化, 场内询盘一般;

**氟化工:** 本周无水氢氟酸市场维稳运行。国内无水氢氟酸价格为 11000 元/吨, 较上周下跌 1.34%。节后归来, 氢氟酸停车企业陆续恢复开工, 少数企业仍处于停车状态, 整体市场供应充足, 部分厂家库存偏高。而终端制冷剂及空调市场环境欠佳, 制冷剂多牌号价格大面积下跌。

**Bopet 膜:** 下游市场缓慢恢复当中, 价格平稳, 周初聚酯薄膜市场产销适度提升, 主流直熔法膜厂 12 $\mu$  出厂重心在 10600-10700 元/吨; 一周整体负荷在 74% 附近。估计的 Bopet 薄膜吨利润在 1400 元/吨, 基本回到了 2018 年初的起点位置。PDH 盈利仍然良好, 利润仍在 1000 元/吨附近。

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)、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)。

结合近期基本面的因素以及市场反弹的力度, 我们继续重点推荐氨纶、有机硅、磷肥二铵以及聚酯产业链。

## 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) .....	7
图 6: 棉花、天然橡胶: 元/吨.....	7
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.....	9
图 14: 烧碱价格走势图: 元/吨.....	9

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 .....	12
图 24: 盐湖 60%氯化钾: 元/吨 .....	12
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 .....	13
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
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

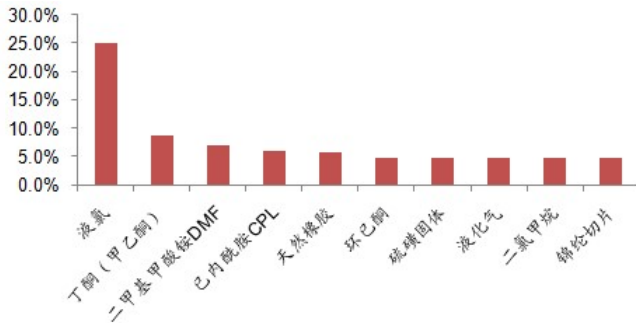
本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周上涨 0.3%，其中上涨 50 个，下跌 33 个品种。

涨幅靠前品种：丁酮(8.8%)、二甲基甲酸铵 DMF(7%)、己内酰胺 CPL(6%)、天然橡胶(5.6%)、环己酮(4.8%)、硫磺固体(4.8%)、液化气(4.7%)、二氯甲烷(4.7%)、锦纶切片(4.6%)、国际石脑油(4.1%)；

跌幅靠前品种：TDI(-2.9%)、环氧丙烷 PO(-3.3%)、BDO(-3.4%)、R125(-3.6%)、尿素(-3.9%)、乙二醇(-3.9%)、丁二烯(-5%)、R32(-5%)、软泡聚醚(-5.7%)、氢氟酸(-8.3%)、R134a(-11.4%)。

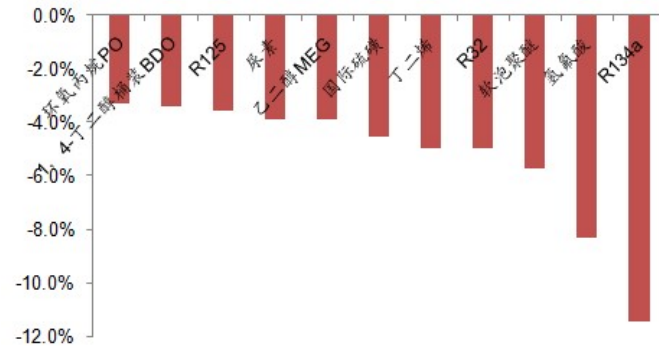
浙商重点覆盖品种：兴发集团(买入评级)、阳谷华泰(买入评级)、扬农化工(买入评级)、桐昆股份(增持评级)、双星新材(买入评级)、华鲁恒升(买入评级)、湘潭电化(增持评级)、广信材料(增持评级)、华峰氨纶(买入评级)、三友化工(增持评级)。

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上涨 4.34%，29 个一级子行业中排名第 17；年初以来基础化工指数上涨了 12.15%，本周沪深 300 上涨 5.43%；

本周基础化工三级子行业中、锦纶(8.9%)、民爆(8.0%)、氯碱(7.1%)、复合肥(6.5%)、塑料制品(6.3%)涨幅较大；

其他化学原料(1.7%)、无机盐(2.2%)、印染化学品(2.56%)、钾肥(2.6%)、涂料油漆(2.6%)涨幅较小；

### 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	000859.SZ	国风塑业	61.1%	000422.SZ	*ST 宜化	-1.4%
2	300587.SZ	天铁股份	39.7%	300429.SZ	强力新材	-1.6%
3	002002.SZ	鸿达兴业	25.3%	300073.SZ	当升科技	-1.7%
4	300690.SZ	双一科技	19.6%	601208.SH	东材科技	-1.8%
5	002591.SZ	恒大高新	14.9%	300481.SZ	濮阳惠成	-1.8%
6	002648.SZ	卫星石化	14.4%	300169.SZ	天晟新材	-1.9%
7	603737.SH	三棵树	13.7%	300575.SZ	中旗股份	-2.0%
8	002886.SZ	沃特股份	13.0%	002778.SZ	高科石化	-3.7%
9	002201.SZ	九鼎新材	12.7%	600299.SH	安迪苏	-3.7%
10	600810.SH	神马股份	12.2%	603110.SH	东方材料	-4.7%

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

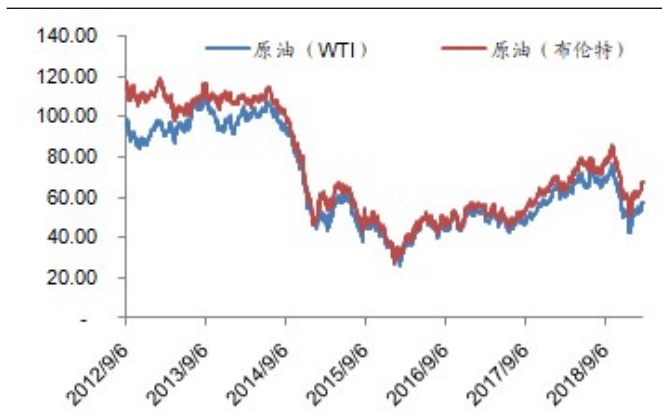
#### 3.1. 上游原材料:

原油 (WTI 上涨 1.95%) 连续 2 周上涨, 期货收盘价 57.07 美元/桶; 虽然最新公布的 EIA 原油库存全面利空及美国石油活跃钻井数再度增长, 但是 OPEC 减产行动带来的利好影响仍在发酵, 市场风险情绪得到改善, 从而抵消了原油市场消息面的部分利空影响, 加之中美贸易谈判的积极前景改善市场情绪为油价提供支撑, 国际油价持续上扬。美国油服公司贝克休斯 2 月 15 日公布数据显示, 截至 2 月 15 日当周, 美国石油活跃钻井数增加 3 座至 857 座, 连续两周录得增长。

磷矿石市场成交维持稳定, 市场价格暂无变化。贵州地区正常生产, 但企业仍以前期订单为主, 暂无新单成交。四川马边和雷波地区仍在进行安全检查, 企业计划本月底开工, 水富段公路暂未恢复正常, 预计 5 月左右恢复运输。湖北地区矿票量尚未公布, 预计 3 月中旬政府将会发布总量。云南地区市场发运稳定, 主流仍以省内用户为主。下游磷肥近期市场较为低迷, 企业库存较高, 虽然近期生产稳定, 但对原料采购尚未开始, 部分企业有压价采购计划。

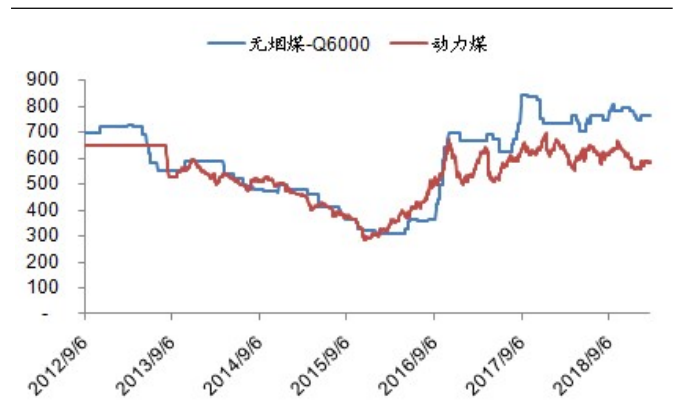
本周国内天胶市场价格上涨, 目前现货市场成交受沪胶上涨的影响, 现货随之上涨。但天然橡胶供需基本面弱势, 沪胶上涨虽然提升套利盘加仓积极性, 但是终端行业开工依旧低位, 终端工厂近几个交易日采购积极性非常低迷, 1 月份汽车销量同比大跌, 轮胎厂对后市预期不乐观, 供需矛盾尖锐状况难有明显改善预期; 同时国际三方 (泰、马来、印尼) 橡胶理事会部长级会议召开, 预计在会议上提出限制橡胶出口 (AETS) 的措施, 推升市场供应紧缺预期, 叠加股市和期货产品普涨带动资金活跃, 预计沪胶仍有上涨空间。

图 3: 原油价格: 美元/桶



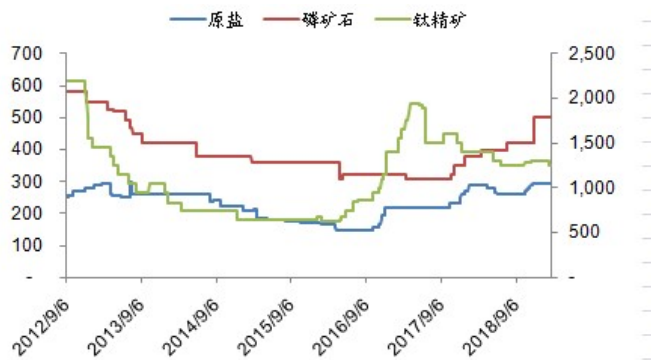
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 4: 动力煤价格: 元/吨



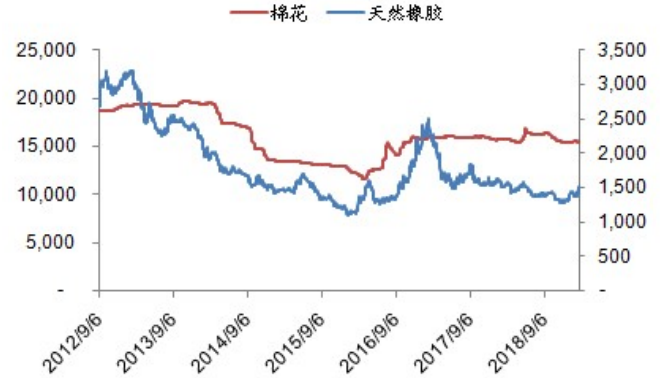
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 5：原盐、磷矿石、钛精矿（元/吨）



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



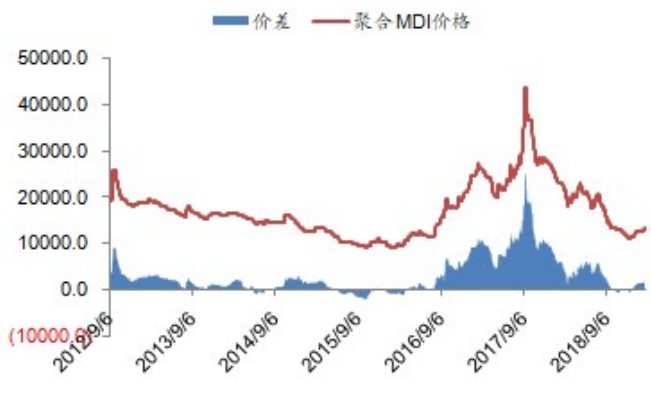
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.2. 聚氨酯系列产品

本周国内聚合MDI市场推涨上行。上海科思创及瑞安指导价上调，且厂家继续限量供货，场内现货流通不多，商家整体控量惜售，市场报盘价不断窄幅调涨，但下游工厂及终端启动缓慢，零星刚需小单补货，加上部分年前多有备货，整体需求表现一般，场内新单询盘不多，实单走量稀少，业者对后市多观望情绪，华东万华PM200报盘13400-13500元/吨附近。

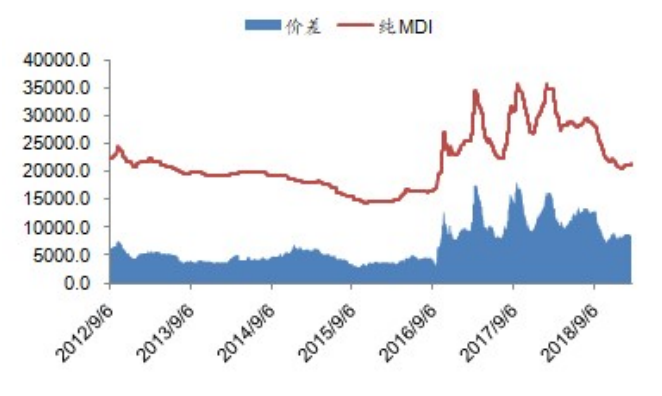
本周国内纯MDI市场推涨上行，场内现货供应不多，主流商家低库存运行，供方挺价意愿依旧存在，加上进口美金价格窄幅推高，多重利好支撑下，商家报盘价窄幅推涨；不过下游企业恢复缓慢，加上仍存一定原料库存尚待消化，场内询盘一般，高价成交乏力，华东纯MDI市场现货报盘参考21000-21500元/吨附近；

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

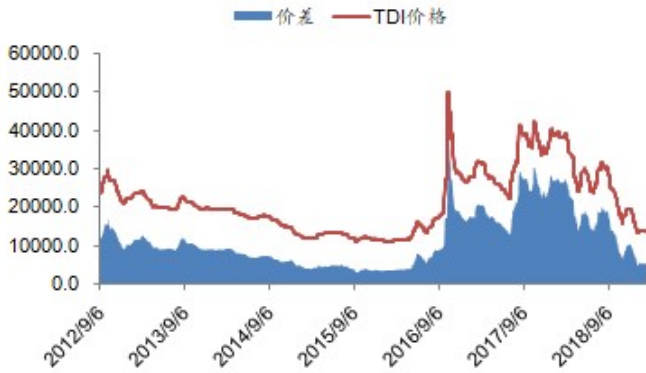
场内供应面正常供货，现货资源相对充裕，供需失衡状态下，场内业者普遍信心偏弱，随行就市积极出货为主；沧州大化自 2 月 15 日起，公司 3 万吨装置停车，进行技术升级改造，其余 12 万吨装置运行正常。万华化学上周结算价 13900 元/吨，本周挂牌价继续执行 15000 元/吨。

本周国内 DMF 市场窄幅上行。周初主力工厂出厂报盘上调，供方挺市意向浓厚，贸易商报盘小幅跟涨，场内询盘气氛有所改善，实单跟进缓慢。随后厂家出厂实单继续上调，贸易商报盘跟涨，看涨气氛浓厚：

国内环氧丙烷市场弱势下滑。原料丙烯止跌反弹，成本面支撑尚可；终端需求集中补仓尚未启动，下游聚醚高位库存转嫁缓慢；但因工厂库存压力可控，加上需求存逐步回升预期，市场整体跌幅有限。

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

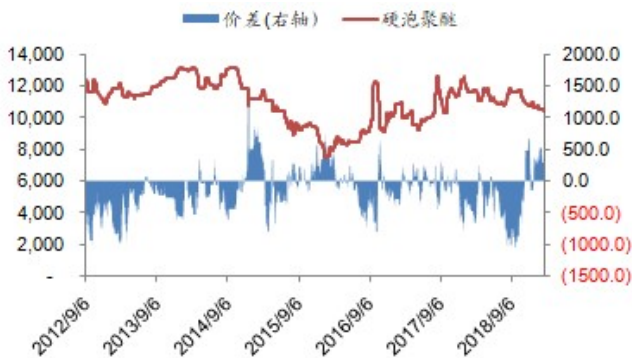
国内聚醚市场涨跌互现。因进口货资源偏紧，且报盘价推涨支撑，致使部分工厂软泡报盘价窄幅上调百元；不过下游及终端企业开工恢复缓慢，加上原料环丙不断弱势下滑，加剧了市场观望情绪，业者适量刚需采买，场内新单整体稀少，软泡订单持续不畅，工厂普遍库存承压。

本周国内丁酮市场稳中上涨，本周丁酮装置开工率为 42.08%。

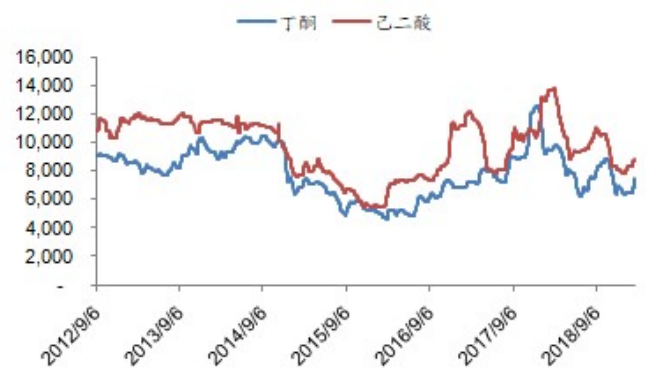
本周国内己二酸市场行情推涨。周初，随着海力装置的停车，市场海力货源供应略紧，部分贸易商低价惜售，加之纯苯整体交投气氛尚可，供方挺价心态强烈，华东己二酸市场坚挺整理，主力货源参考报价在 8800-9000 元/吨承兑送到。

图 11：硬泡聚醚价格走势：元/吨

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



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

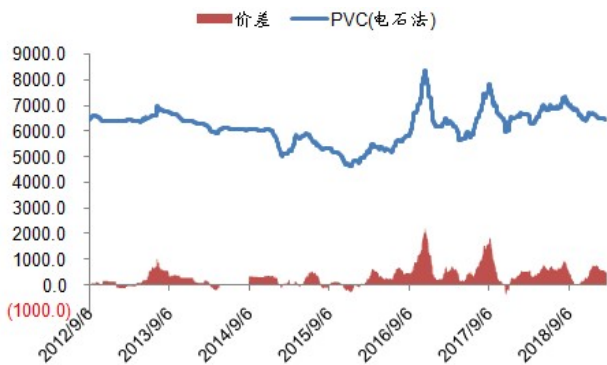
### 3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

本周 PVC 市场整体成交重心向下，现货市场 5 型电石料价格调整幅度在 50-80 元/吨左右，期货受宏观面影响，价格微涨，截止到周四市场因期货的反弹出现暂时稳定。下游开工正逐渐恢复中，需求较为平淡。华东、华南等地区库存维持高温，整体交投僵持，参与者观望情绪浓厚。本周内电石法 PVC 企业装置开工率维持在 72%。

本周中国液体烧碱市场区域性明显，南方来看，华东地区（安徽、浙江、江苏、江西）地区烧碱市场成交重心上涨 10-30 元/吨，华东江苏地区自上周开始液碱市场成交重心逐步提升，本周浙江、安徽及江西局部地区液碱价格陆续跟涨，区域内用碱下游逐步恢复生产，其中江苏粘胶短纤行业的需求逐步提升，为液碱市场带来了利好信号，其他下游陆续恢复当中；2 月 21 日中国 50%离子膜液碱市场平均出厂价格在 1597.9 元/吨，较 2 月 14 日数据相比上升 4%。

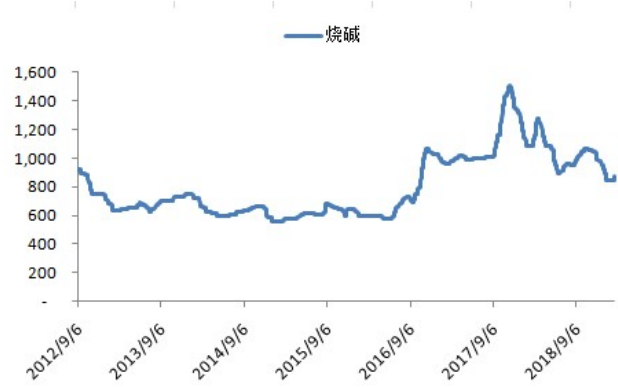


图 13: PVC 价格价差走势图: 元/吨



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

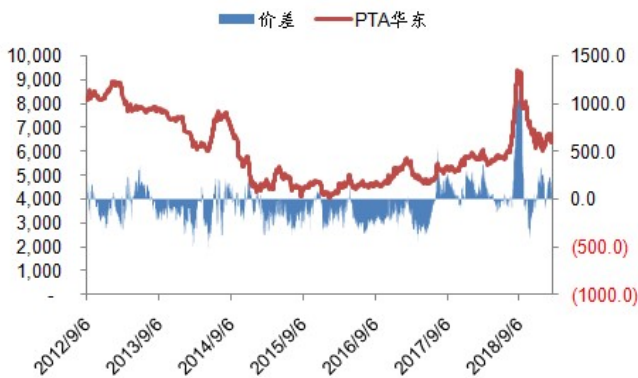
### 3.4. PX-PTA-涤纶长丝、粘胶

PX: 本周 PX 市场震荡走高, 本周 CFR 中国周均价为 1107.79 美元/吨, 环比上涨 0.61%, 新加坡埃克森美孚公司 1 号 PX 装置仍在检修, 2 号计划 3 月检修, 中海油惠州石化 95 万吨/年 PX 装置, 计划 2019 年 2 月 28 日检修, 亚洲 PX 供应量预计有所下降。

PTA: 本周国内 PTA 市场震荡整理, 本周华东市场周均价为 6440 元/吨, TA1905 合约上涨 0.4%; PTA 期货市场仍然抗跌, 现货基本平水; PTA 加工费目前处于低位, 下降空间不大;

本周涤纶长丝市场主流产品价格微幅下调, 现其 POY150D 产品市场主流价格 8450 元/吨, 较上周同期价格下降了 100 元/吨; FDY150D 产品市场主流价格为 9350 元/吨, 较上周同期价格下降了 100 元/吨; DTY150D 产品市场主流价格为 10400 元/吨, 较上周同期价格下降了 50 元/吨。本周涤纶长丝企业平均开工率约为 77.15%, 较上周开工率上升了 8.26%, 下游需求持续偏弱, 主要以节前备货为主, 涤丝工厂库存逐渐累积。

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

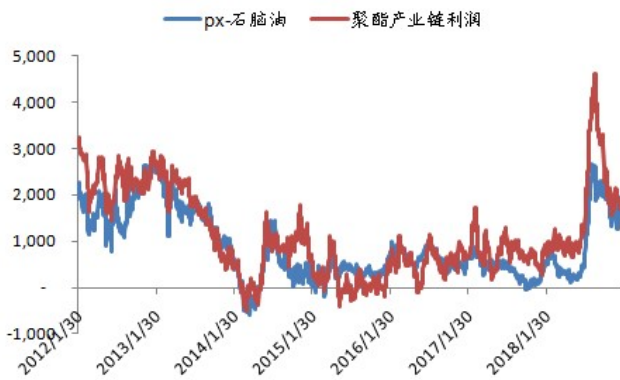
图 16: 涤纶长丝及价差 (右轴) 走势图: 元/吨



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, 平均相对上周略微下跌 30 元/吨, 全产业链利润维持在 1920 元附近; 从利润分配看, 主要是 PX 环节, 集中了近 90% 的利润; 涤纶长丝环节当前有 200 元/吨利润。

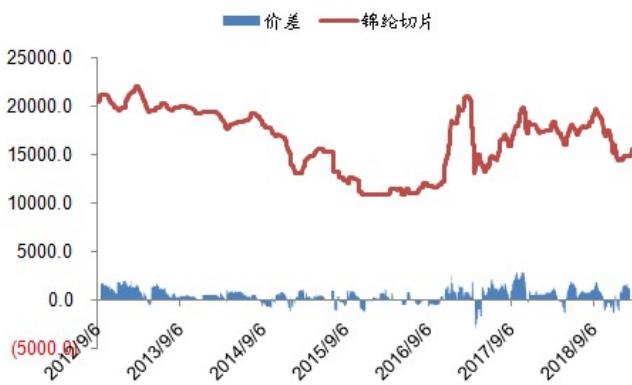
图 17：聚酯产业链毛利及 PX-石脑油毛利（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内粘胶短纤市场暂稳运行，节后终端需求尚未完全恢复，现中端市场主流报价在 13600-13800 元/吨。目前行业整体平均开工率约 8.4 成；

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



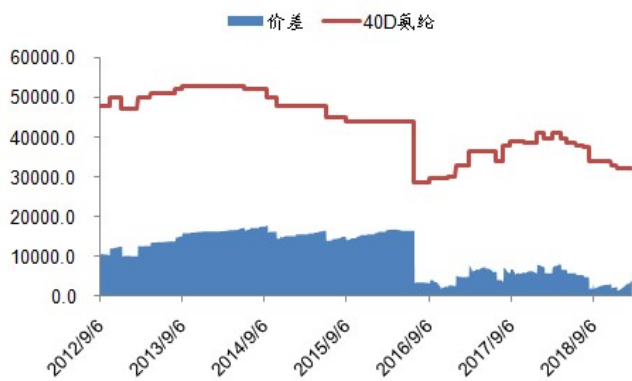
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.5. 氨纶

本周国内氨纶市场稳定整理，上游主原料氨纶领域 PTMEG 市场平稳运行，辅原料纯 MDI 窄幅推涨，成本端支撑表现一般。氨纶场内开工高位，个别小厂开工不足，厂家供货稳定，库存升高至 60 天左右，下游市场开工逐渐恢复。40D 氨纶主流商谈参考 31000-32000 元/吨。

本周氨纶开工 8 成附近，开工高位，较上周提高负荷。大部分氨纶厂家装置开工稳定，个别小厂开工负荷不足，厂家库存高位，货源供应充足，大部分开工维持 7-8 成，亦有个别厂家开工 5 成。山东烟台纽仕达氨纶装置开工 8 成附近，开普特氨纶开工 4 成附近，新乡白鹭和英威达纤维氨纶装置满负荷运行，国内其他氨纶装置稳定运行，短期内氨纶市场开工维持在 7-8 成水平。氨纶下游市场开工不高，复工情绪缓慢。

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

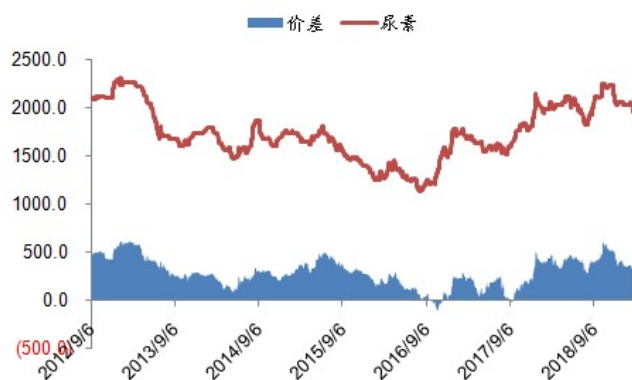
尿素：内需启动不明显，供方价格失守，华东、华中、华北价格出现普降，幅度在 20-40 元/吨，目前主流出厂报价在 1860-1900 元/吨，成交 1800-1840 元/吨，低端已至 1800 元以下，本周甘肃刘化复产，气头供应量继续增加，煤头装置窄幅增加，下周内蒙两家气头企业复产，供应继续回升；

一铵：一铵市场出厂报价下滑，成本方面有所松动，加重了下游的采购观望氛围。目前一铵多数厂家均有库存，且部分企业库存承压较大，对市场造成利空影响。

二铵：二铵市场持续盘整姿态，市场价格维持前期水平。但从成交方面来看，企业仍以前期流向为主。冬储春耕市场起步迟缓，下游经销商备货意向较淡，多数持观望态度，国内港口二铵港存约在 42.19 万吨左右。中国企业对外报价维持在 390 美元/吨 FOB，市场成交氛围较为低迷，国际市场价格看空氛围较浓。切当前正值国际需求淡季，买方市场购买量有限。

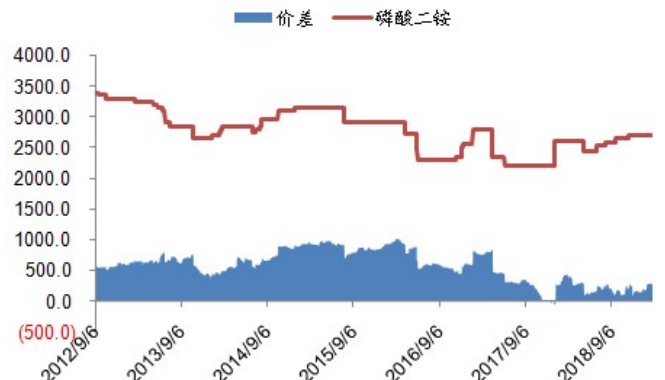
钾肥市场需求暂未有明显回暖，港口到船量增加，市场库存消化压力较大，下游春耕市场暂未开启，需求推进缓慢。

图 21：尿素价格及价差走势图：元/吨



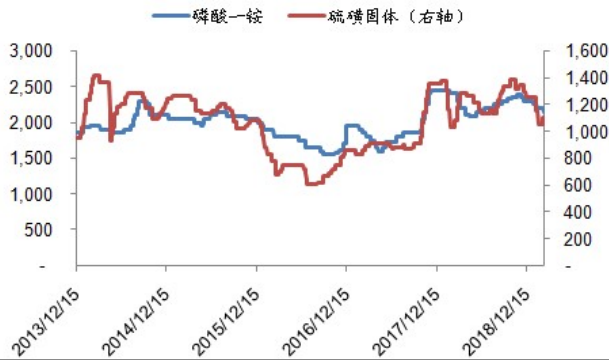
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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：元/吨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

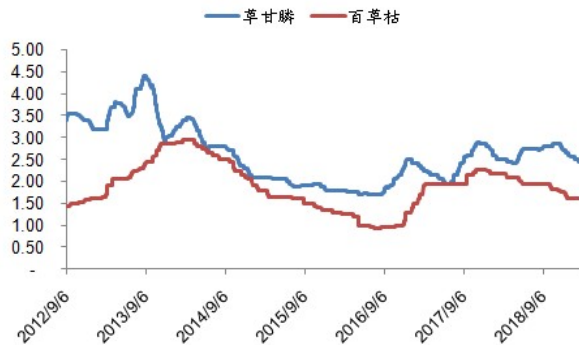
### 3.7. 农药

草甘膦：供应商 95%原粉供应商主流报价至 2.65-2.8 万元/吨，主流成交 2.42-2.45 万元/吨，上海港 FOB 主流 3620-3680 美元/吨。从地区开工率看，华中 86%；华东 64%；西南 71%，就采购市场看，供应端虽然小幅上调了报价，依旧没有促使采购商下单，多以观望为主；成本方面看，黄磷、液氯、甲醇等产品价格出现上调，带动草甘膦生产成本略有上调；

主流草铵膦生产商报价至 18 万元/吨，实际成交至 15-15.5 万元/吨，港口 FOB 至 21000 美元/吨。从目前市场反馈看，华东供应商，在 2018 年年末投产草铵膦，最新消息，尚不能对市场放量接单；有市场传闻，印度市场草铵膦扩产。

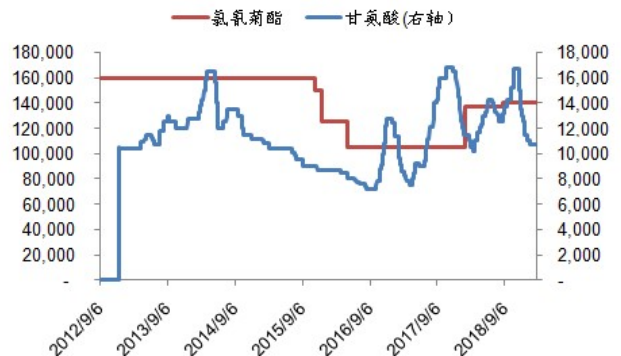
麦草畏价格稳定。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 10 万元/吨，实际成交至 9.2-10 万元/吨；200 升桶装 480 克/升水剂上海港提货价至 6-7 万元/吨；

图 25：草甘膦、百草枯价格走势



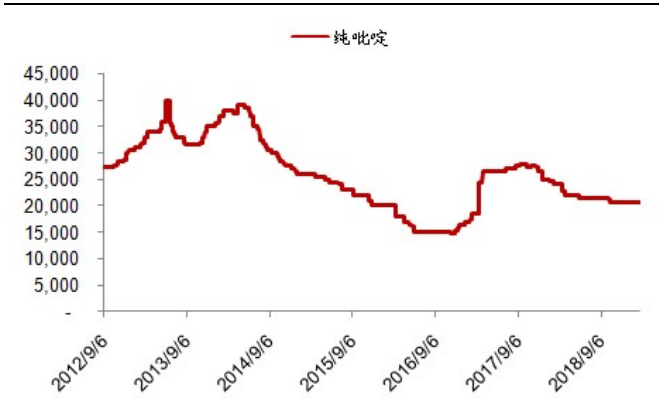
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 26：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 27：纯吡啶价格

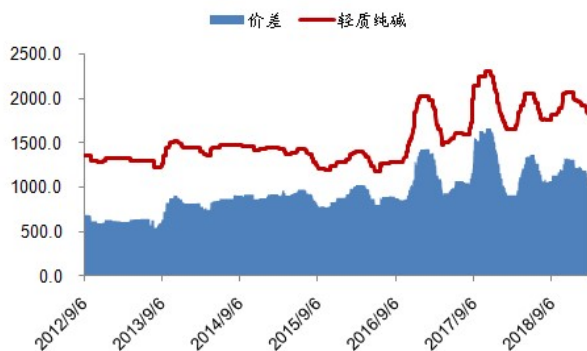


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.8. 纯碱

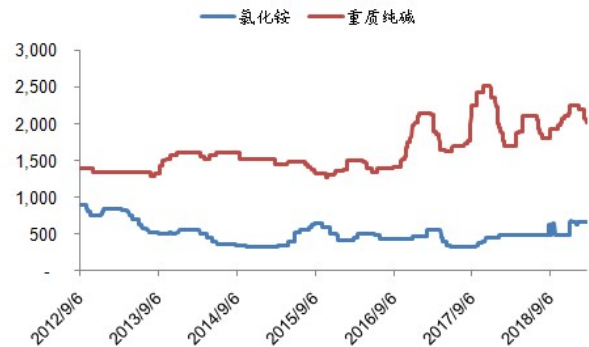
中东部区域轻质纯碱价格降势明显，北方及南方区域成交重心下移，总体降幅在 50-150 元/吨；重质纯碱市场因用户节前订单足量，2 月初期订单近期平稳发运，部分新单成交重心下调 50 元/吨。

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

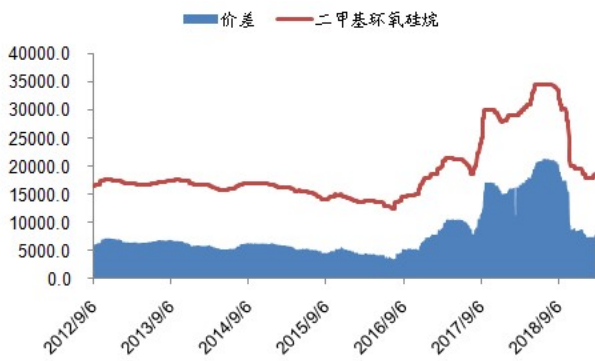
本周国内有机硅市场成交上调 500 元/吨左右。企业库存低位，下游接单良好状态下，市场上行之路开始拉起帷幕，但 3 月前在逐步消化当前涨幅，接下来有待 3 月份需求复苏之后。

主要基础产品 DMC 主流报价 18500-19500 元/吨，实际成交 18300-18500 元/吨。

从地区开工率来看：华东区域开工率在 70%，开工有所提升；山东区域开工率在 91%左右；华中开工率 83%。本周相比于春节期间开工回升明显。

当前部分装置开工提升下，企业表示自身库存均处于低位水平，出货状态良好。部分封盘不报，主要以供应合约客户为主，下游采购情绪尚可，拿货状态良好，当前涨势明确，此价位逐步得以落实，预计伴随 3 月份需求转好，市场仍有上行空间。

图 30：有机硅 MDC 单体价格及价差



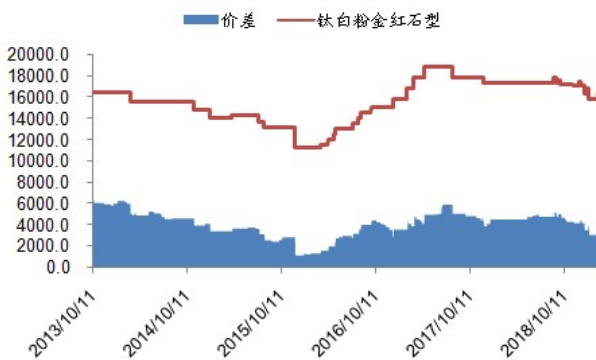
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.10. 钛白粉

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。自上周开始在国外市场涨价的刺激下，龙蟒佰利联打响 2019 涨价第一枪到现在国内陆陆续续几十家钛白粉企业已经基本上都全部宣布涨价 500-600 元不等。目前厂家以及大型经销商出货情况比较不错，另有部分经销商以及大部分下游手里库存较低，存在补库需求，因此此轮涨价基本上已经坐实。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%。

目前国产钛矿企业特别是攀枝花地区企业已经基本上全部恢复生产，随着时间的推移钛中矿的产量会逐渐增多，而进口钛矿目前仍有比较高的库存因此低品位钛矿所面临的压力仍旧很大。高品味钛矿继续维持供不应求的状态。

图 31：金红石型钛白粉价格走势：元/吨



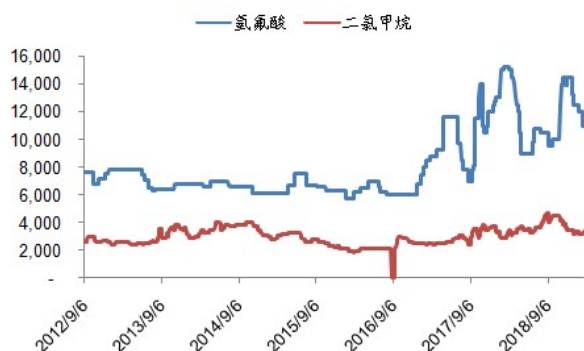
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.11. 氟化工

本周无水氢氟酸市场维稳运行。国内无水氢氟酸价格为 11000 元/吨，较上周下跌 1.34%。节后归来，氢氟酸停车企业陆续恢复开工，少数企业仍处于停车状态，整体市场供应充足，部分厂家库存偏高。而终端制冷剂及空调市场环境欠佳，制冷剂多牌号价格大面积下跌。

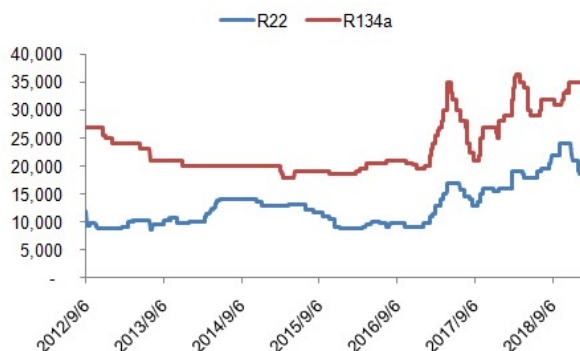
萤石浮选装置陆续恢复开车，市场供应量有望提高，但内蒙、甘肃等北方地区大部分装置继续停车中，开工时间推迟至 3 月份。因此当前市场货源依旧偏少，厂家报盘不多。

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



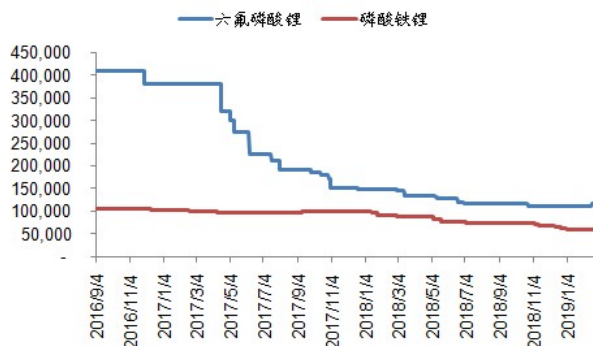
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.12. 锂电池材料

本周正极材料市场弱势运行，下游需求增长缓慢，三元材料 523 市场报价 15.7 万元/吨，较上周价格持平，在补贴政策尚未落地，市场发展趋势不明朗的情况下，正极材料厂以及上下游企业都将面临着巨大的降成本压力，短期来看，市场暂时处于观望态势；

本周，受补贴退坡影响，市场新单成交有下降趋势，湿法隔膜主流价格在 1.8-2.4 元/平方米，干法隔膜主流价格在 1.0-1.4 元/平方米，部分产品达到 1 元/平方米以下，下游电池厂有愿意提高价格较低干法隔膜采购量。

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）



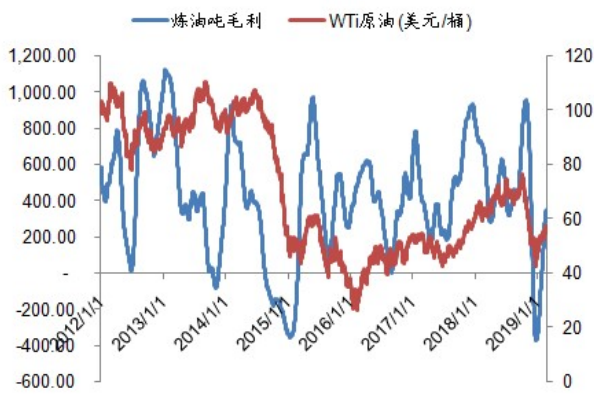
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.13. 炼油

受原油价格回暖影响，下游柴油、汽油市场价均有所上浮，带来炼油毛利回暖。

6321-裂解算法下的炼油吨毛利估计为 222 元/吨，较上周 253 元/吨略有回调；采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为 489 元/吨，较上周的 562 元/吨，回落 73 元/吨；当前炼油毛利水平处于合理位置。

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)

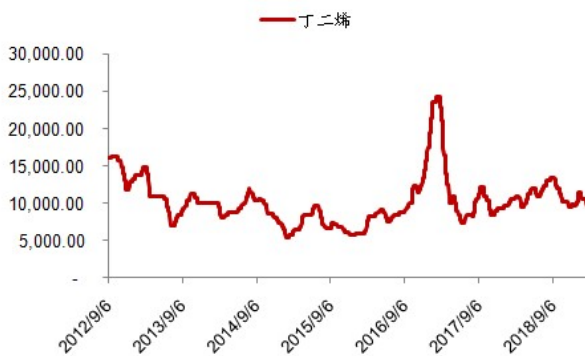


资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

### 3.14. 其他产品

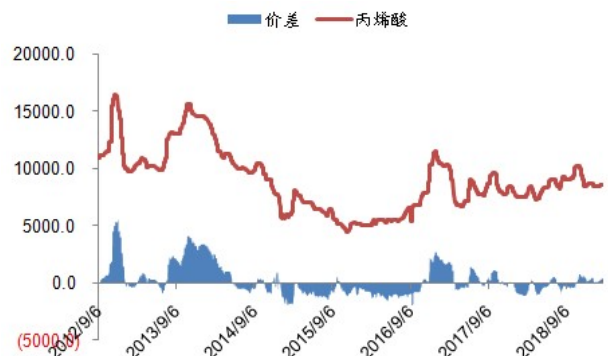
丙烯酸市场平稳, 原材料下跌导致加工费略有上行, 但是总体看, 丙烯酸及价差处于低位。

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)



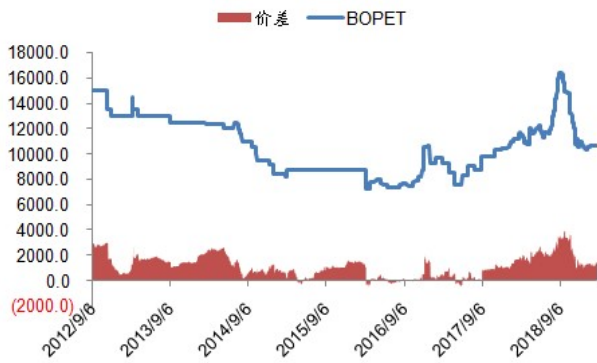
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

丙烯: 经历一周跌势后, 周末炼厂报盘价格大幅反弹, 主要由于聚丙烯粉料出货好转, 且随着丙烯价格跌至低位后, 下游陆续补货, 市场成交放量, 但货源供应充裕, 整体下游买盘积极性降温, 高价出货不畅, 炼厂库存不一, 出货速度放缓。

Bopet膜: 下游市场缓慢恢复当中, 价格平稳, 周初聚酯薄膜市场产销适度提升, 主流直熔法膜厂 12 $\mu$  出厂重心在 10600-10700 元/吨; 一周整体负荷在 74%附近。估计的 Bopet 薄膜吨利润在 1400 元/吨, 基本回到了 2018 年初的起点位置。



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

## 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>