

聚合 MDI 价格大幅反弹，聚酯产业链市场下行

——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: 聚合 MDI (+11.11%)、煤油 (+6.56%)、天然气现货 (+6.47%)、环己酮 (+4.45%)、裂解 C5 (+4.23%)、甲醇 (+4.14%)、柴油 (+3.34%)、硝酸 (+2.67%)、维生素 VE (+2.63%)、甲苯 (+2.58%)；

跌幅靠前品种: 维生素 VA (-9.09%)、丁二烯 (-7.11%)、无水氢氟酸 (-6.82%)、丙烯 (-4.23%)、TDI (-4.23%)、石油焦 (-3.47%)、维生素 VC (-3.13%)、固体烧碱 (-2.82%)、氯基复合肥 (-2.80%)、涤纶 FDY (-2.67%)。

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 市场震荡下跌，华东市场周均价 6434.3 元/吨，环比下跌 0.49%，目前成本端支撑尚可，PTA 期货市场连续，现货市场跟跌，但下游聚酯工厂还需消耗节前库存，终端织造工厂开工还待恢复，PTA 库存有所累积，下游产销预计 3 月上旬恢复，原料库存消耗殆尽，终将集中补货，推涨 PTA 市场，预计下周 PTA 市场震荡偏强。

涤纶长丝: 本周涤纶长丝市场下跌，主流产品 POY/FDY/DTY 价格分别 8250 元、9150 元、10150 元/吨，较上周同期分别下降 200 元、200 元、250 元/吨。原料 PTA 弱势调整，乙二醇低位震荡为主，涤纶长丝市场难以挺价，下游产销数据持续偏淡，虽然终端需求已经开始逐步回暖，但主要以消化库存原料为主，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，前期主要由于元宵节后未跟进的需求，导致上周末厂家松价吸单，下半周市场成交好转，厂家重新提价，价格短时反弹 20-30 元/吨，下游对新价再现抵触，高端报价成交有阻力，随着陆续启动，厂家对后市谨慎看好，预计下周行情稳中窄幅上行为主。

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》2019.2.17
- 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》2019.1.27
- 3《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
- 4《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
- 5《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

报告撰写人: 范飞

数据支持人: 曹承安

本周一铵价格继续弱势运行，部分企业价格下调，新单成交方面依旧未改善，企业库存高位，加之原材料小幅下滑，加重了市场观望态度，东北春耕市场进度缓慢，企业多观望不愿贸然入市，重点关注东北用肥市场变化。

本周二铵市场基本稳定，东北市场到货量较少，主流企业和经销商已在布局市场，但因终端用肥季节尚未到来，基层经销商备货积极性较差，新货陆续抵达东北和西北市场，企业库存有所缓解，短期市场将会维持当前成交状态。

农药：本周草甘膦市场清淡，95%原粉主流报价 2.65-2.8 万元/吨，2019 年前两个月草甘膦市场供应充足，美国市场 2018 年受“加征关税”影响，大量采购，整体库存偏高，南美市场由于经济疲软，多按需采购，国内市场淡储意向削弱，按需采购，预计下周上海农展会后草甘膦价格仍以下滑为主。

有机硅：本周国内有机硅成交价上调 300 元/吨左右，企业库存低位，春节后下游采购接受度较好，3 月份需求旺季逐步到来，行情转暖，中美贸易紧张形势已经得以有效缓解，有利于促进国内有机硅产品出口，目前房价下跌的速度逐渐放缓，有机硅行业存有乐观积极态度。

MDI：本周国内聚合 MDI 市场大涨，且打折供应，场内现货供应进一步缩减，主流经销商多控量惜售，市场看涨气氛渐起，但下游开工维持低位，整体需求表现一般，业者对后市观望情绪浓厚。本周国内纯 MDI 市场高位坚挺，因上海某装置精馏出问题，场内现货资源进一步缩紧，加上万华 3 月份挂牌价推涨上行，供方挺市意愿不减，持货商成本压力下，报价亦跟涨，但下游整体需求一般，场内交投清淡，业者对后市多谨慎观望。

钛白粉：近期钛白粉价格平稳，目前价位已经见底，自上周开始在国外市场涨价刺激下，龙蟒佰利打响 2019 涨价第一枪至今，国内陆续几十家钛白粉企业基本全部宣布涨价 500-600 元/吨。目前厂家以及大型经销商出货情况不错，另有部分经销商以及下游存在补库需求，此轮涨价基本已经坐实。

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	14
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: 聚合 MDI、煤油	5
图 2: 价格周跌幅前十: 维生素 VA、丁二烯领跌	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	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	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	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)	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

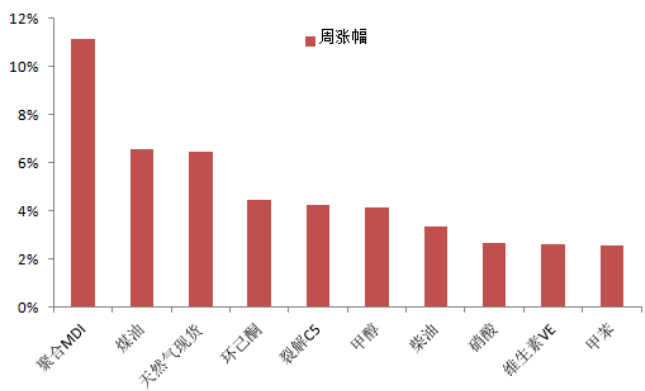
本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周上涨 0.58%，其中上涨 61 个，下跌 47 个品种。

涨幅靠前品种：聚合 MDI(+11.11%)、煤油(+6.56%)、天然气现货(+6.47%)、环己酮(+4.45%)、裂解 C5(+4.23%)、甲醇(+4.14%)、柴油(+3.34%)、硝酸(+2.67%)、维生素 VE(+2.63%)、甲苯(+2.58%)；

跌幅靠前品种：维生素 VA(-9.09%)、丁二烯(-7.11%)、无水氢氟酸(-6.82%)、丙烯(-4.23%)、TDI(-4.23%)、石油焦(-3.47%)、维生素 VC(-3.13%)、固体烧碱(-2.82%)、氨基复合肥(-2.80%)、涤纶 FDY(-2.67%)。

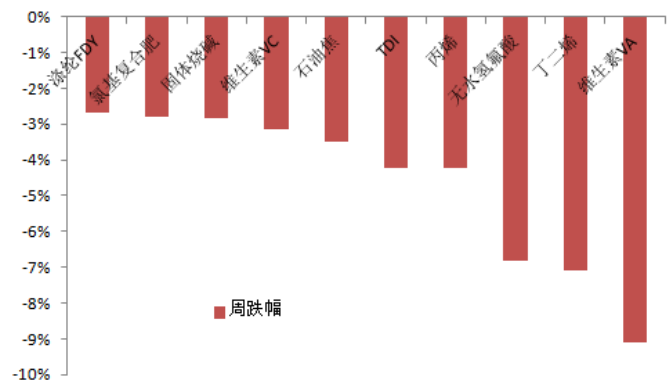
浙商重点覆盖品种：兴发集团(买入评级)、阳谷华泰(买入评级)、扬农化工(买入评级)、桐昆股份(增持评级)、双星新材(买入评级)、华鲁恒升(买入评级)、湘潭电化(增持评级)、闰土股份(买入评级)、三友化工(增持评级)、华峰氨纶(买入评级)。

图 1：价格周涨幅前十：聚合 MDI、煤油



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 2：价格周跌幅前十：维生素 VA、丁二烯领涨



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 6.63%，29 个一级子行业中排名第 12，本周沪深 300 上涨 6.52%，跑输基础化工板块 0.11 个百分点；

本周基础化工二级子行业全线上涨，其中聚氨酯(+10.49%)、粘胶(+10.41%)、塑料制品(+9.73%)、纯碱(+8.37%)、日用化学品(+8.29%)、化学制剂(+8.23%)、氯碱(+7.95%)等子行业涨幅居前。

2.2. 个股涨跌幅

本周基础化工板块金奥博(+31.17%)、君正集团(+28.43%)、同益股份(+26.71%)、康得新(+25.00%)、杭州高新(+21.53%)等涨幅居前；天铁股份(-15.34%)、乐凯胶片(-5.19%)、利尔化学(-5.17%)、芭田股份(-3.94%)、百合花(-3.89%)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	002917.SZ	金奥博	31.17%	603033.SH	三维股份	-2.23%
2	601216.SH	君正集团	28.43%	300690.SZ	双一科技	-2.37%
3	300538.SZ	同益股份	26.71%	002597.SZ	金禾实业	-2.84%
4	002450.SZ	康得新	25.00%	300481.SZ	濮阳惠成	-2.94%

5	300478.SZ	杭州高新	21.53%	603928.SH	兴业股份	-3.70%
6	002709.SZ	天赐材料	21.05%	603823.SH	百合花	-3.89%
7	300568.SZ	星源材质	16.73%	002170.SZ	芭田股份	-3.94%
8	300320.SZ	海达股份	16.67%	002258.SZ	利尔化学	-5.17%
9	002734.SZ	利民股份	16.32%	600135.SH	乐凯胶片	-5.19%
10	002224.SZ	三力士	16.29%	300587.SZ	天铁股份	-15.34%

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

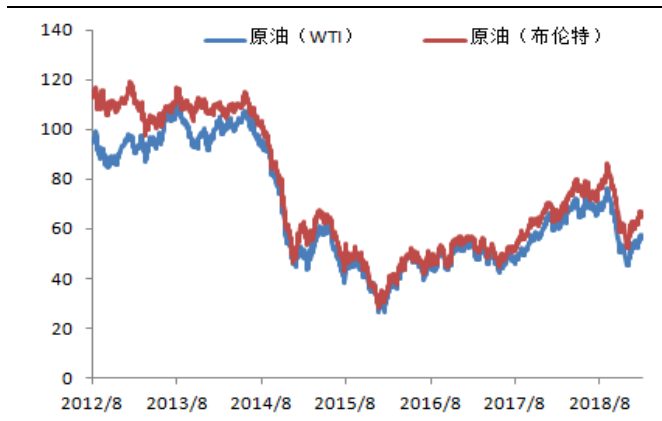
3.1. 上游原材料

本周国际油价整体下跌, 周内前期, 虽然美国原油库存报告整体利空, 抵消中美贸易谈判乐观预期带来的提振, 但 WTI 与布伦特创 2018 年 11 月 12 日以来收盘新高, 美国原油钻井数下降以及中美贸易谈判释放乐观信号为油价提供有效支撑, 油价先跌后涨; 周内后期, 美国总统特朗普再度发声指责油价过高以及, 令原油多头信心受到重挫。截至周五, 布伦特原油期货价格下跌 3.35% 至 65 美元/桶, WTI 原油期货价格下跌 2.71% 至 55.71 美元/桶。

本周磷矿石市场基本维持前期走势, 贵州个别企业下调报价, 企业仍以前期订单为主。四川安全减产和前期矿山开启准备工作已经到位, 企业已经在 2 月末陆续成功开采。但水富段公路运输尚未恢复, 预计在 5 月前后道路将会通行。湖北宜昌地区 2019 年矿票公布, 维持 2018 年的 1000 万吨。云南地区市场仍以省内用户为主, 部分黄磷矿外发。下游黄磷表现较好, 但磷肥企业库存较高, 市场成交清淡, 企业对原料采购量有限。

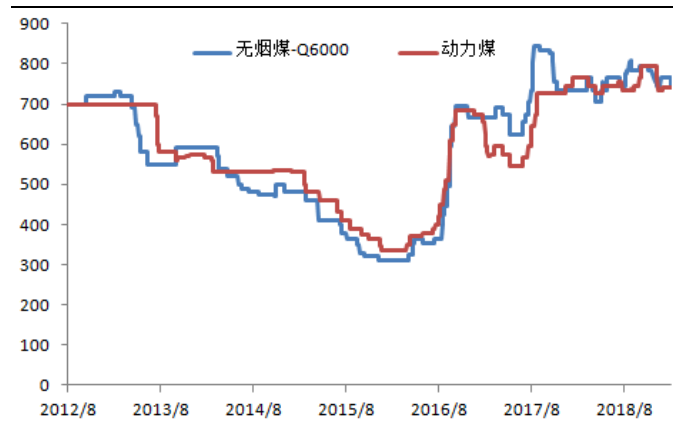
本周国内天胶市场价格上涨, 目前现货市场成交受沪胶上涨的影响, 现货随之上涨。但天然橡胶供需基本面弱势, 春节假期归来, 尽管下游需求启动缓慢, 国内天然橡胶市场却呈现震荡上涨态势。主要因宏观政策积极提振市场情绪, 资金推动明显。橡胶基本面, 海外主产区向减产期过渡, 加工厂积极储备原料, 原料收购价格坚挺, 提振外盘市场, 进口商补货成本增加。但国内天然橡胶市场库存充裕, 仍令行情承压, 业者多谨慎对待上涨行情, 现货成交跟进偏缓。

图 3: 原油价格: 美元/桶



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

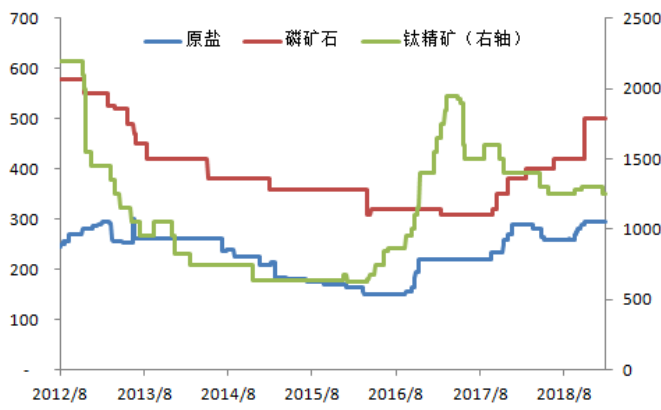
图 4: 动力煤价格: 元/吨



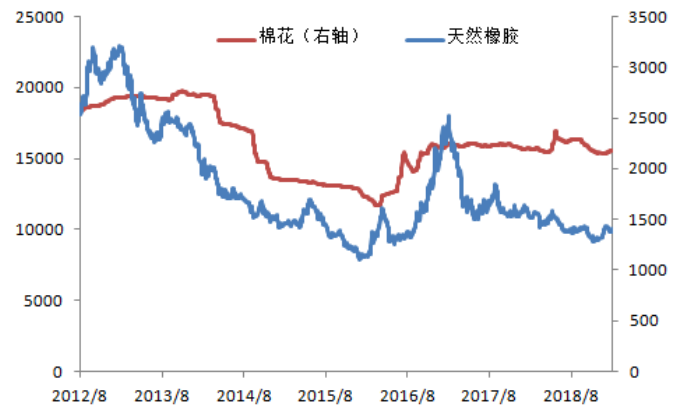
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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

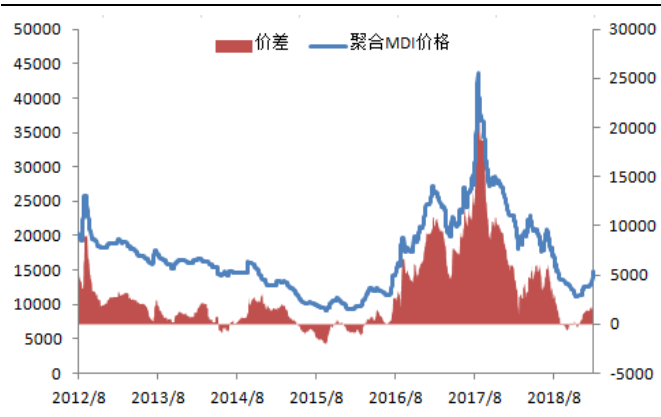


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.2. 聚氨酯系列产品

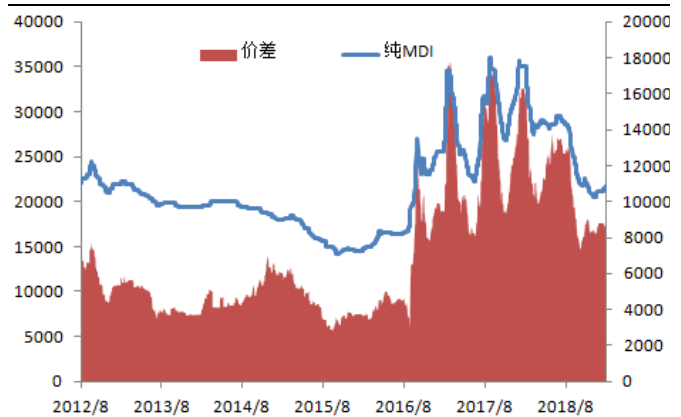
本周国内聚合 MDI 市场大幅推涨，厂家 3 月份挂牌价大幅推涨，且执行打折供应，场内现货供应进一步缩减，主流经销商货紧多控量惜售，市场看涨气氛渐起，多数商家封盘观望，零星报盘价不断宽幅推涨；但下游工厂开工维持低位，加上大厂年前多有备货，小厂零星刚需小单补货，以及部分投机的贸易商出货略显积极，整体需求表现一般，市场新单询盘不多，业者对后市观望情绪依旧浓厚。本周国内纯 MDI 市场高位坚挺。因上海某装置精馏出问题，纯 MDI 的供应量受到影响，场内现货资源进一步缩紧，加上万华 3 月份挂牌价推涨上行，供方挺市意愿不减，持货商成本压力下，报价亦跟涨，但下游工厂开工维持低位，整体需求支撑力度一般，场内交投清淡，高价亦有少量成交，供需面继续博弈，业者对后市多谨慎观望。

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



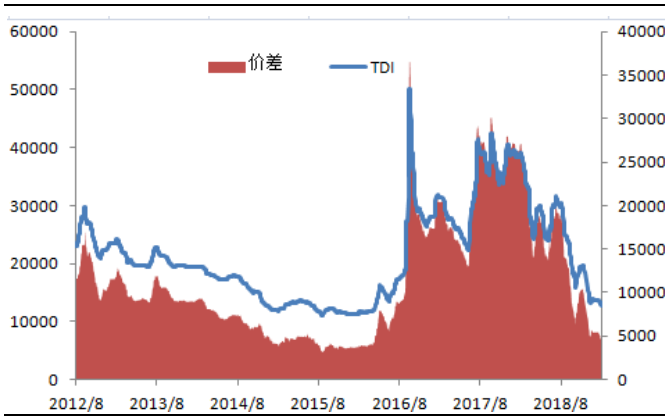
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内 TDI 市场弱势下行，场内询盘买气持续冷淡，下游谨慎观望，实单成交乏力，部分工厂指导价窄幅下调，商家整体心态偏差，商谈重心低端运行，个别低价盘亦有听闻。工厂端库存继续积累逐渐形成出货压力，厂家报盘分化，部分工厂实际商谈为主暂停公开报盘。市场商家出货价格同步降低，但现货操作仍然阻力较大。整体而言下游需求复苏仍然缓慢，但买气随着价格下跌略升温，询盘及期货买盘增多。价格重心继续下探，买方普遍择低价交易。

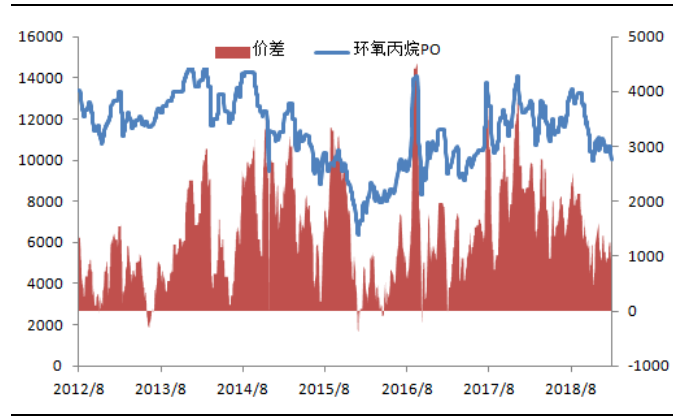
本周国内环氧丙烷市场弱势下滑。原料丙烯及液氯涨跌互现，成本支撑力度一般，而下游及终端需求表现清淡，环丙库存压力不断上升，多空气氛充斥下，工厂不断让利走货；不过随着山东个别工厂释放降负检修消息，加上受低价刺激，终端及下游工厂适量备货，整体需求跟进情况较前期有所好转，提振市场心态，环丙报盘价止跌回稳，业者对后市谨慎观望情绪仍浓，目前交付前期订单货为主。截止发稿前：华东当地主流现汇送到价格 10000-10100 元/吨；山东现汇主流成交商谈在 9700-9800 元/吨；华南主流商谈价格在 9800-9900 元/吨左右。

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

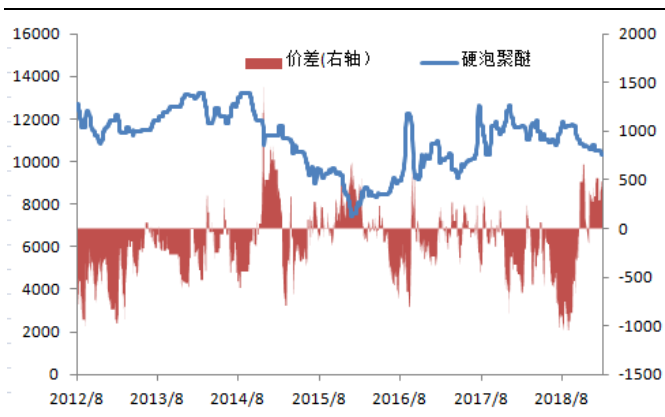


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内聚醚市场弱势下滑。原料环丙市场弱势探底，聚醚成本面利空明显，主力工厂报盘价跟随走低；虽然下游海绵厂多数都已经开工，但多数大厂节前多有采购，目前依旧处于消化原有库存阶段，市场仅一些小厂零星有采购，软泡聚醚难以集中释放，市场商谈重心跟随下调；不过随着原料环丙触底止跌，局部聚醚工厂交投略有好转，业者观望气氛依旧浓厚，软泡市场报盘跟随走稳。而硬泡聚醚身处淡季，下游及终端企业启动缓慢，且仍存有节前储备的原料库存尚待消化，整体需求缺乏实质性支撑，场内气氛持续清淡，新单成交偏差，多空博弈下，工厂方面多积极商谈走货为主。

本周国内丁酮市场稳中上涨，上游原料醚后碳四市场稳定整理，下游深加工企业基本补货结束，市场需求面逐步下降，且终端汽油市场表现疲软，醚后碳四厂家出货整体不佳，但场内库存低位支撑下，市场价格稳定。下游胶黏剂及涂料市场略显平静，整体商谈气氛一般，贸易商随行销售，观望气氛较重，持货商低价惜售，部分工厂调涨；PU浆料市场陆续复工，华大和华峰厂家报盘暂稳，成本面支撑稳定，但终端市场开工缓慢，且浆料工厂尚有原料库存，因此刚需观望采购。丁酮市场稳中上涨，厂家现货紧张持续低价限量销售，推涨速度有所减缓，下游接单一般，贸易商目前压力较大，出货为先，整体交投气氛较弱。

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

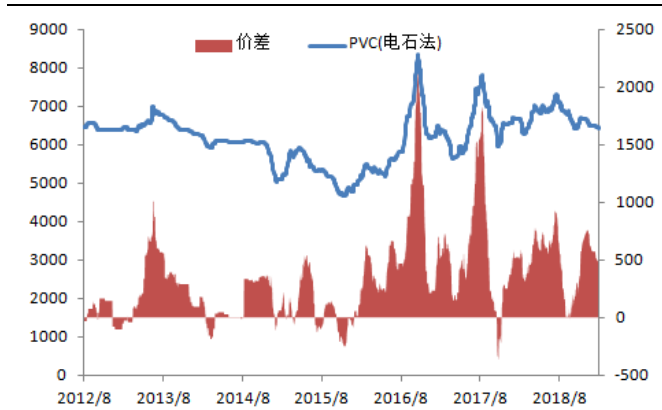
3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

本周 PVC 市场价格下行，现货市场 5 型电石料价格调整幅度在 50-100 元/吨左右，目前 pvc 企业仍处在缓慢去库存阶段，低价出货为主，上游 PVC 企业多维持正常运行，社会库存水平保持高位，下游多按需采购，现货成交平淡，市场参与者心态谨慎，截止今日，市场交投量欠佳，期货震荡下行，本周内电石法 PVC 企业装置开工率维持在 74% 左右。本周国内乙烯法 PVC 市场适当下调，交投气氛一般，市场参与者信心不足，部分上游企业报价下调 50-100 元/吨左右，实际成交重心同步调整。综合预测，下周下游需求的恢复、上游春季检修所带来的利好或将拉动 PVC 市场成交向好发展，但近期检修信息发布有限，且临近两会召开、2019 年第二轮的环保启动，都将影响 pvc 市场的走向，下

周 PVC 市场多偏向整理运行，价格调整幅度多在 100 元/吨以内。

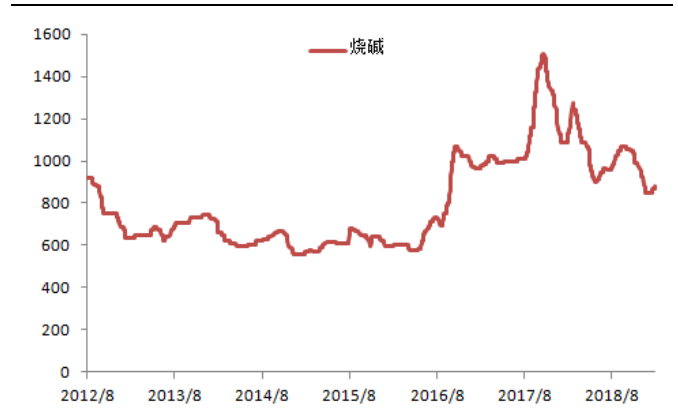
本周中国各区域液碱走势差异性依旧明显，华东及华南地区液碱成交重心不断上移，本周华东地区液碱价格上调 10-50 元/吨不等，区域内粘胶短纤开工上行，省内印染行业开工一般，印染行业受制于招工、接单的问题等等开工情况并不理想，3 月月订单价格上调 100 元/吨左右；华南地区在华东调涨的带动下，个别地区低价零星上调，但区域内用碱下游仍处于恢复阶段，刚需暂未完全恢复；华南广西地区氧化铝用液碱价格下调 100 元/吨（折百），区域内氯碱装置开工不高，下游需求一般，预计其他行业用碱价格多随氧化铝用碱价格调整。根据百川资讯数据，2 月 28 日中国 32% 离子膜液碱市场价格指数 957，较上周同期上涨 0.31%；中国 50% 离子膜液碱市场平均出厂价格 1599.3 元/吨，较上周同期上涨 0.09%。

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

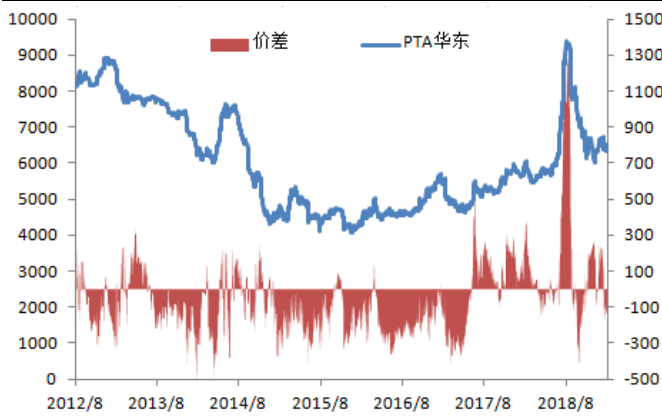
本周华东 PTA 市场震荡下跌，本周华东市场周均价为 6434.29 元/吨，环比下跌 0.49%；CFR 中国周均价为 840.43 元/吨，较上周均价下跌 1.37%。周初，美国总统特朗普再度发声批评高油价令原油多头信心受挫，然而上周美国原油库存意外大降有效鼓舞了多头士气，美国产量续刷纪录新高以及美元适度反弹均限制了油价的下行空间，目前成本端支撑尚可，PTA 期货市场连连下跌，现货市场跟跌，本周佳龙石化、华彬石化仍在检修，然而下游聚酯工厂还需消耗节前库存，终端织造工厂开工还待恢复，PTA 库存有所累积。下游产销恢复预计在 3 月上旬，原料库存消耗殆尽，终将集中补货，推涨 PTA 市场。预计下周 PTA 市场震荡偏强，预计上涨 50-100 元/吨。

本周涤纶长丝市场行情下跌，特朗普喊话油价过高，周一油价应声下跌，化工产品期货全线飘绿，但 OPEC 表示坚持减产行动，PTA 在成本居高而需求萎靡的拖累下，弱势调整。乙二醇市场行情表现偏弱，以低位震荡变化为主。上游原料缺乏成本提振，涤纶长丝市场难以挺价，各地区工厂报价普遍下调，调幅多在 200-300 元不等，实际商谈放量优惠，但下游产销数据持续偏淡。虽然终端的需求已经开始逐步回暖，织造、印染等环节陆续复工，开机率稳步回升，但主要以消化库存原料为主，随用随采，目前库存压力较大的涤丝维持稳中偏弱的格局，而产销迟滞未能放量，江浙地区主流厂家市场平均产销多集中在 3-5 左右，个别较好的产销走高至 8-9 成附近，周内均产销在 58% 附近，江浙织机开机率提升至 75% 左右。重点关注下游库存消化情况、原油和 PTA 走势以及装置动态，预计下周涤纶长丝市场行情稳中偏弱，涨跌幅度在 50-200 元/吨。

本周国内粘胶短纤市场弱稳运行，月底个别企业受库存压力适度让利降库，此举利空粘短市场。成本方面，国产溶解浆交投表现平淡，节后部分仍未进入实单商谈阶段，浆厂开工相对平稳，外盘溶解浆新报价陆续出台，浆厂报盘多较节前持平，成本端暂无利好提振，本周厂家报价多稳，个别大厂因受高库存压力，心态走弱，下游询盘价格出现松动，实单商谈空间略有放大，粘短厂家亏损严重。供需方面，赛得利江苏三期（原江苏翔盛）装置本周产量已达到 230 吨/天，装置运行基本稳定，周内西北地区有装置临时检修，涉及产能 6 万吨，截止本周末粘短整体开工负荷约 8.5 成。下游部分型号人棉纱新单成交仍较低迷，本周价格出现松动，粘短厂家实际成交量有限，行业库存有所增加，粘胶企业仍有短期合约，本周价格调整意向不大，粘短行情弱稳运行。经过近几周市场交投清淡冲击，厂家心态被打

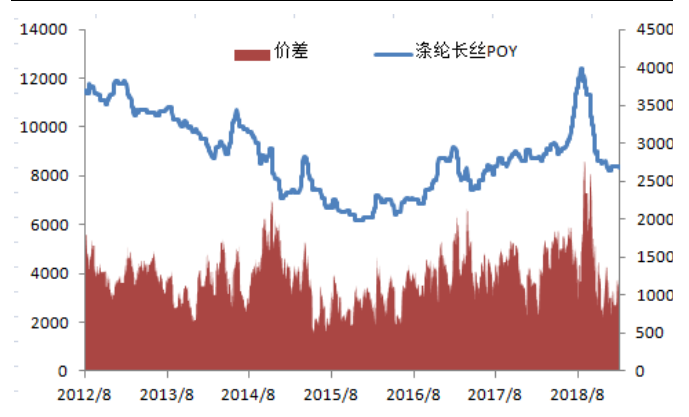
压，预计下周粘短市场或将震荡偏弱运行，幅度在 100-300 元/吨。

图 15: PTA 价格及价差（右轴）走势图：元/吨



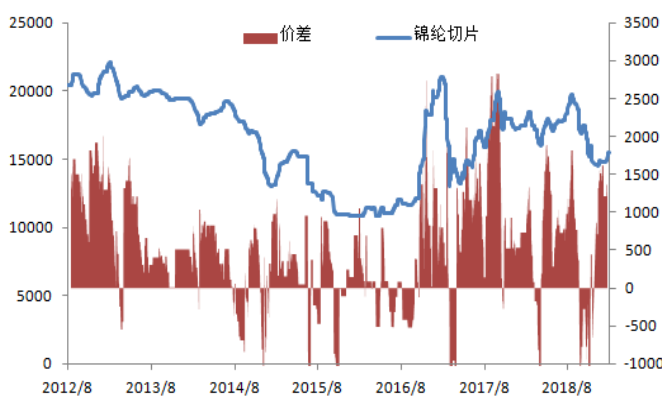
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 16: 涤纶长丝及价差（右轴）走势图：元/吨



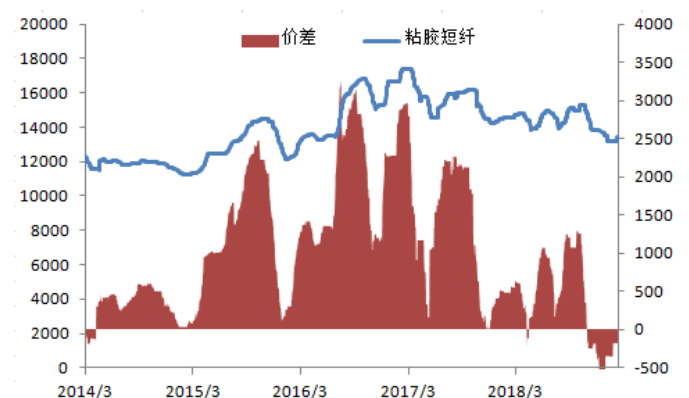
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

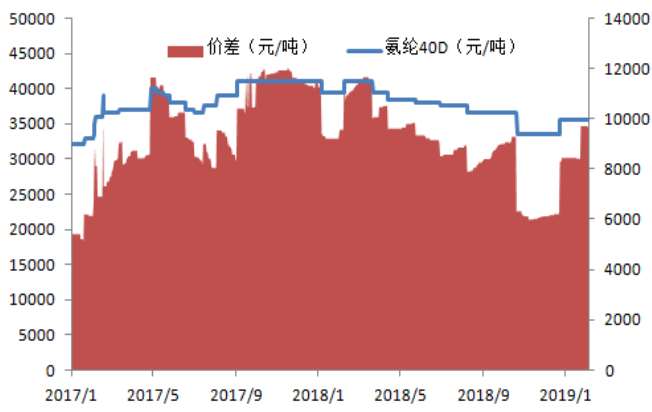


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

本周国内氨纶市场重心上行，厂家报价均上调，上游主原料氨纶领域 PTMEG 某大厂价格上涨，辅原料纯 MDI 窄幅推涨，成本端支撑作用增强，氨纶场内开工高位，厂家供货充足稳定，库存天数下降至 58 天左右，下游市场开工逐渐恢复，基本稳定，但需求跟进不足，成交依旧平淡，整体市场维持刚需采买，各方谨慎观市。截至目前，浙江地区 20D 氨纶主流商谈参考 38000-40000 元/吨；30D 氨纶主流商谈参考 37000-38000 元/吨；40D 氨纶主流商谈参考 32000-33000 元/吨。据悉，场内低价成交亦有听闻，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

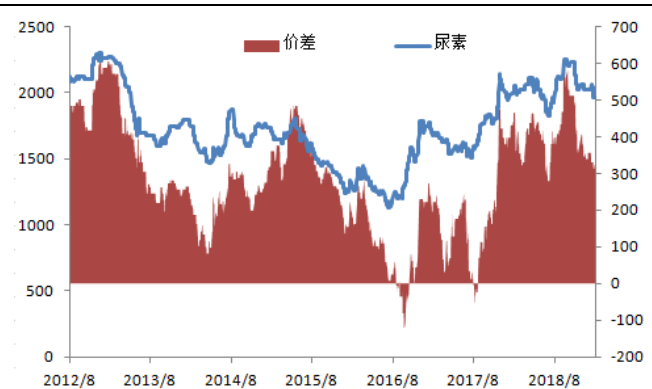
3.6. 化肥

本周国内尿素市场先跌后涨，跌价主要缘于元宵节后未跟进的需求，导致上周末厂家松价吸单，周初山西及河南再次刷新低价，河南个别外发价 1760 元/吨。下半周开始市场成交好转，转而厂家重新提价，价格短时反弹 20-30 元/吨，下游对新价再现抵触，高端报价成交有阻力。目前主流出厂报价 1880-1920 元/吨，主流成交 1820-1880 元/吨。需求陆续启动，厂家对后市谨慎看好，短时价格窄幅波动为主。工农业刚需仍存，价格跌有支撑，但上行略显困难，短时供应仍显宽松，预计下周行情稳中窄幅上行为主。关注库存及需求变化。

本周一铵价格继续弱势运行，部分企业价格下调，多数企业暂不报价，多一单一议，新单成交方面依旧未改善，企业库存高位，加之原材料小幅下滑，加重了市场的观望态度，东北春耕市场进度缓慢，企业多观望不愿贸然入市。国际市场：目前 55 颗粒 338-343 美元/吨，60%颗粒 385 美元/吨，63 颗粒 405-410 美元/吨，价格有所下滑，新单成交缓慢，新单仍然处于低位。重点关注东北用肥市场的变化。

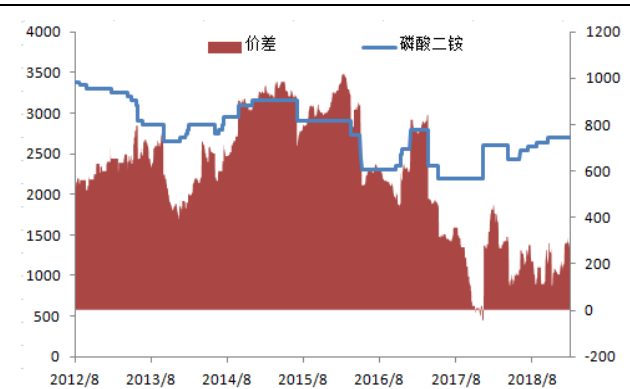
本周二铵市场成交稳定，主流企业价格维持前期水平。东北市场到货量较少，主流企业和经销商已经在市场布局市场。但因终端用肥季节尚未到来，基层经销商备货积极性较差。新货陆续抵达东北和西北市场，企业库存量有所缓解。鲑鱼圈二铵港口库存量在 5 万吨左右，价格在 2890-3000 元/吨。黑龙江地区 64%二铵到站价格维持在 3000-3050 元/吨，新疆地区与黑龙江地区保持一致。国际市场上，中国企业出口报价维持在 390 美元/吨 FOB，成交较少。原料方面，液氨市场当前仍承压，短时各方因素影响下供应充足，磷矿石市场成交稳定。当前港口市场货源较为集中，主流持货商前期补货成本较高，低价出货意向不大，短期内市场成交将会持续维持当前成交状态。

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

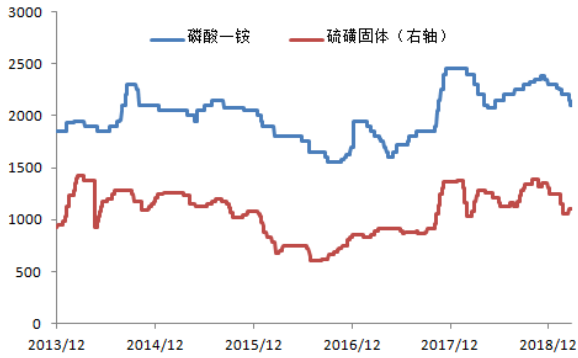
图 21：磷酸二铵价格走势图：元/吨



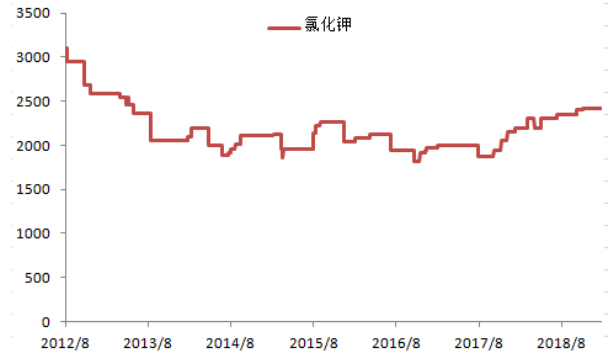
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

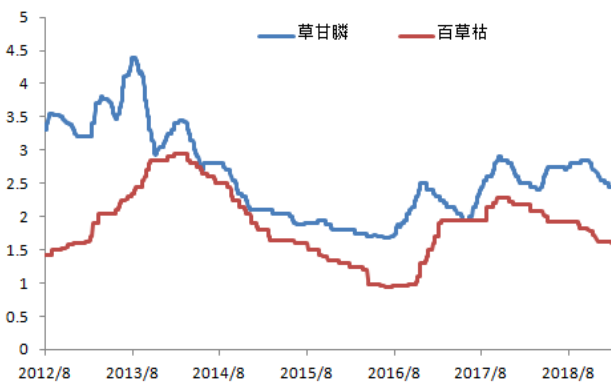


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.7. 农药

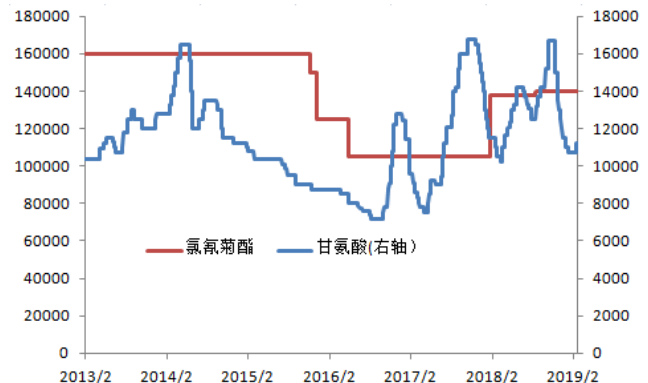
本周草甘膦市场清淡，“无单可降”，供应商 95%原粉供应商主流报价至 2.65-2.8 万元/吨，主流成交 2.42-2.45 万元/吨，上海港 FOB 主流 3620-3680 美元/吨。从市场看，（1）从供给市场看，2019 年 1-2 两个月草甘膦产量相较 2018 年同期均大幅走高，市场供应充足；（2）从需求市场看，美国市场 2018 年受到“加征关税”的影响，大量采购，整体市场库存偏高；南美市场由于经济疲软，多按需采购；国内市场淡储意向削弱，按需采购，避免库存高企。预计下周上海农展会后草甘膦价格仍以下滑为主。

图 24：草甘膦、百草枯价格走势



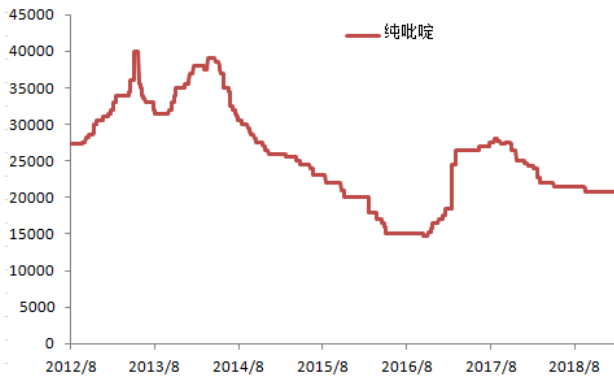
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

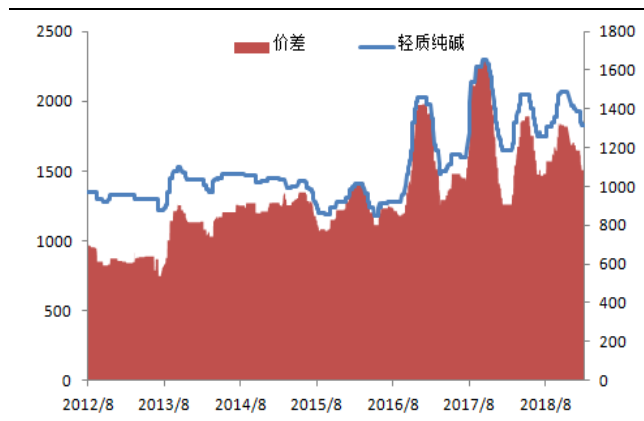


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.8. 纯碱

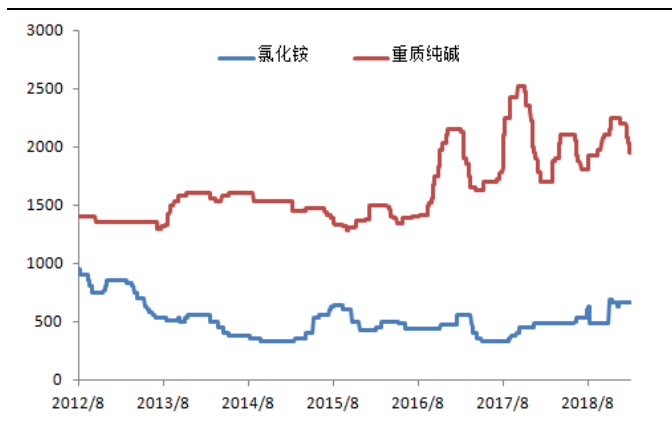
本周全国纯碱供应局面呈现东高中低，西部货源多的局面，而下游除玻璃行业对纯碱刚需持稳外，其他下游日用玻璃、无机化工、精细化工、煤化工、印染等多个行业对纯碱需求复苏欠佳，也即是轻质纯碱需求量不佳，重质纯碱需求量稳定，因此轻质纯碱市场价格持续走跌，重质纯碱成交量匮乏，走势趋稳。据悉华东、华中联碱企业轻碱出售价格灵活，因缺乏直供用户，厂家方面销售半径多有扩张，市场交叉范围广，大中小型用户成交价格高低差异显著；西北区域内厂家稳步生产，而其用户由于谨慎采购，本周厂家库存仍呈上涨走势，价格也趋稳运行。预计纯碱价格将持续走跌，如果下游采购随着触底加量，货源压力有望灵活缓解。

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

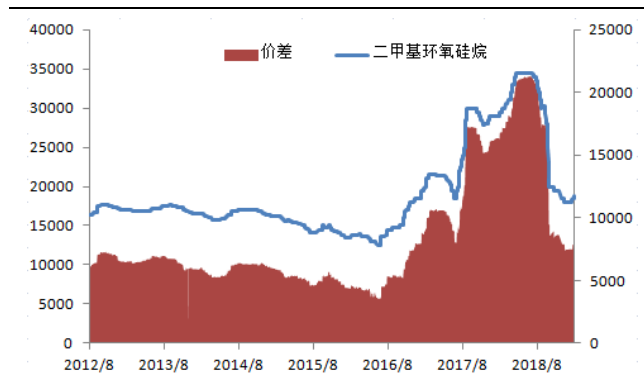


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.9. 有机硅

本周国内有机硅市场市场成交上调 300 元/吨左右，企业库存低位，下游接单良好状态下，市场上行之路继续前行，3 月份需求旺季逐步到来，行情转暖继续在路，DMC 主流报价 19000-19500 元/吨，实际成交 18500-19000 元/吨。从 3 月份春旺阶段看，有机硅行情依旧存有乐观积极态度：（1）3 月份旺季市场到来，春节后市场价格上涨启动规律，且前期国内 DMC 价格依旧处于低位，下游采购接受度较好；（2）、美国总统特朗普于 2 月 24 日宣布，将推迟 3 月 1 日上调中国输美国商品关税的计划，中美贸易紧张形势当前已经得以有效缓解，市场人士纷纷抱有乐观态度，有利于促进国内有机硅产品出口需求；（3）从 3 月份需求情况来看，2019 年多地出台促进房地产行业回温政策，部分放开限购等政策，2019 年 1 月的中国住房市场发展月度分析报告显示，目前房价下跌的速度逐渐放缓，一些重点城市的成交量开始回温，宏观需求有望逐步复苏。

图 29：有机硅 MDC 单体价格及价差



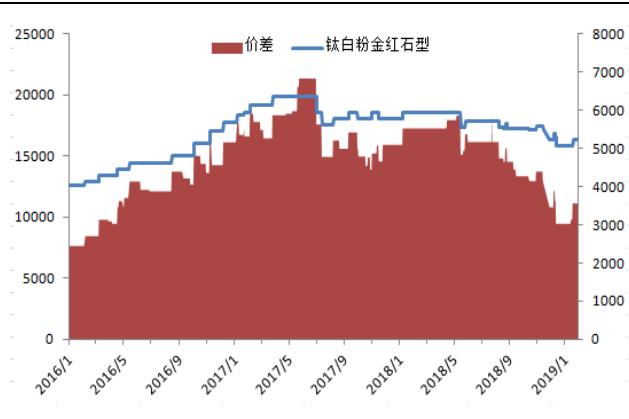
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.10. 钛白粉

国产矿价格整体维稳，中矿小幅上涨，随着国内钛白粉企业的涨价以及去库存，市场对钛矿的需求有所恢复，矿商由于库存不高因此看涨情绪浓厚，中矿试探性上涨，不过精矿商对后期钛白厂家的总需求是否能继续维持平稳状态保持谨慎的态度。进口钛矿市场报价依旧偏弱，肯尼亚钛矿报价 170 美元/吨，莫桑比克钛矿 cif 报价 190 美元/吨，印度钛矿 cif 价格 200-220 美元/吨，越南矿 fob 报价 180 美元/吨略有下调。

近期钛白粉价格平稳，金红石型钛白粉仍保持 15500-16300 元/吨，锐钛保持 13000-13500 元/吨。自 2017 年年中开始钛白粉价格进入下行期直到 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。自上周开始在国外市场涨价的刺激下，龙蟒佰利打响 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。不过也有人对目前市场出货超预期表示担忧，短期之内钛白出货很好这是事实，但是由于建筑行业增速不太乐观，未来短期内恐下游不能及时消化这批库存，届时恐钛白又会陷入需求下降，价格暗降的窘境。

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

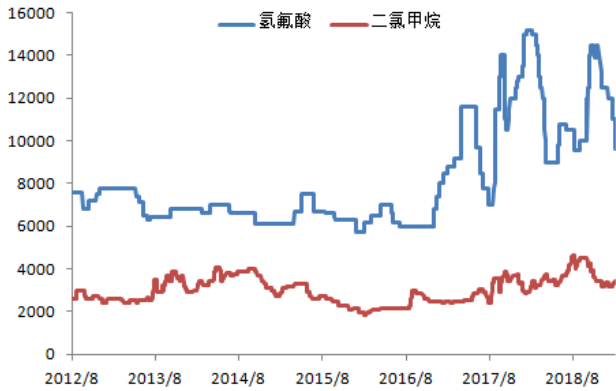
3.11. 氟化工

本周氢氟酸市场供应量明显提升，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。厂家库存承压，开工负荷不足，原料采购谨慎。部分氢氟酸企业 3 月接单价格已出，主流在 9600-10000 元/吨送到。下游制冷剂市场短期难有起色，无水氢氟酸供应量呈上升趋势，市场供应过剩，竞争压力凸显，预计短期氢氟酸价格低位维稳为主，不乏继续下滑可能。

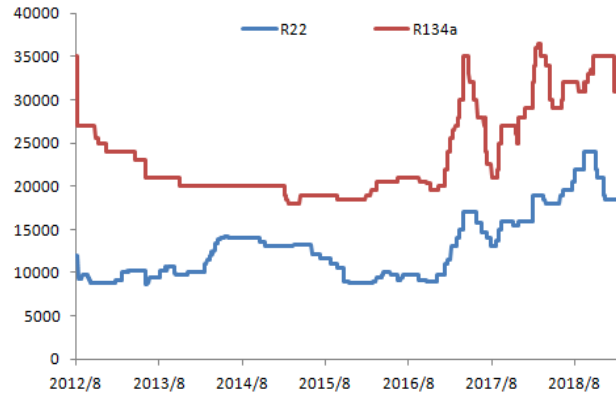
本周国内制冷剂 R22 价格依旧平稳运行，主流成交价格 17000-18000 元/吨，按照传统旺季 3、4 月份需求，R22 有惯性上涨趋势，但因 2019 年需求有所转弱，市场人士部分看空上半年房地产行业以及空调需求采购，故对未来市场信心不足，R22 市场观点分歧明显，当前原料氢氟酸市场弱势运行。但因 R22 配额有限以及企业处理副产盐酸等环保压力存在，价格下滑亦有阻力，双方僵持之下依旧以稳为主。近日国内 R134a 货源有所宽松，实单成交价格低位依旧保持在 3 万元/吨附近，R134a 生产企业较少，市场货源宽松有所让利，但断崖下跌操作亦难出现，目前市场主流成交价 30000-32000 元/吨。当前中化太仓、三美化工装置均已经运行负荷八成左右，开工负荷提升明显；康泰化学装置开工负荷五成左右，后期预计仍将逐步提高负荷，但具体时间依旧有待等待。

图 31：氢氟酸及二氯甲烷

图 32：R22 与 R134a



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所



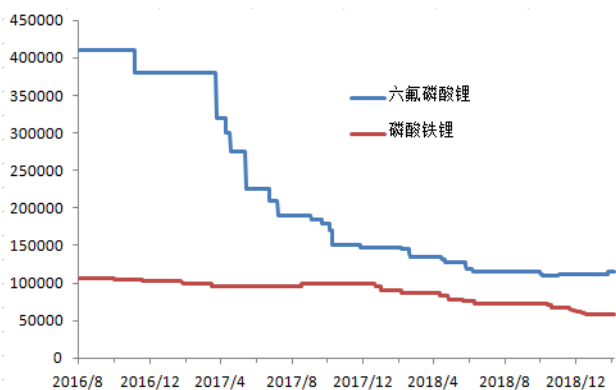
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.12. 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，电解液企业仍在进行产能扩张，上游原料溶剂碳酸二甲酯市场走势较为平稳，六氟磷酸锂市场价格维持稳定，电解液成本方面波动不大，价格维持稳定，受补贴退坡的影响，下游车企压低生产成本，电解液市场继续承压，受新能源行业政策的影响及发展，电解液市场需求有望提升。后市预测：预计短期内电解液价格上行 2000 元/吨。

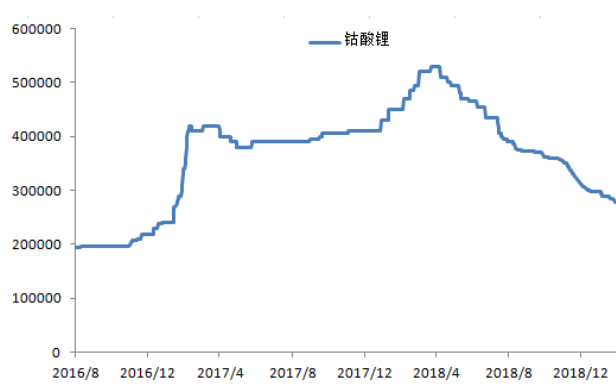
本周正极材料市场呈下行趋势，三元材料 523 报价 15.6 万元/吨，同比下跌 0.1 万元/吨，目前市场动力 523 需求一般，单晶材料市场需求向好，市场基本供不应求，部分企业多切换生产模式，暂时放弃生产 811，短期看，市场行情稳中有降，预计三元材料价格承压运行。钴酸锂现市场报价在 27.2 万元/吨左右，同比下跌 0.8 万元/吨，受上游钴价下跌拖累，钴酸锂市场价格连续下滑，市场交易以大厂订单为主，生产情况稳定，下游需求疲软，中小企业主订单萎靡。磷酸铁锂市场价格小幅下滑，大部分铁锂大厂订单较好，生产状况基本满产，小厂由于前期订单和资金的问题，开工率依然不是很高，多考虑转型储能或暂时放弃铁锂，下游电池厂对补贴退坡的忧虑，对磷酸铁锂价格施压，短期内铁锂价格承压运行，市场平均报价 5.75 万元/吨左右。本周锰酸锂市场需求平淡，交易价格出现小幅下滑，由于下游电池厂为降成本，向材料厂施压，使得材料厂商降价出货，现普通锰酸锂报价在 3.4-4.2 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

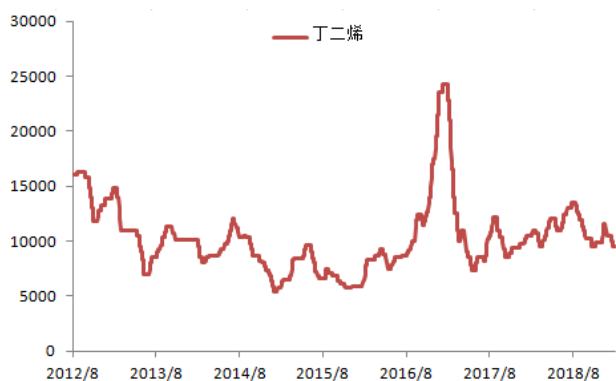
3.13. 其他产品

本周国内丁二烯市场价格高位回落，货源供应充裕，港口库存增加，高价成交不畅，抚顺石化多次流拍，竞拍价格持续下调，累计下调幅度达 700 元/吨，下游拿货积极性依旧有限，采购心态谨慎，看空情绪增加，等跌心态明显，持货商报盘价格跟跌。虽下游合成胶价格小幅上涨，但在市场成交不佳拖拽下，对丁二烯市场支撑作用有限。目前市

场来看，外盘方面，外盘价格报盘相对高位，买卖双方价差较大，实际成交有限，辽通化工恢复外销，货源供应小幅增加，厂家报价承压下滑，但对下游询盘积极性提振作用有限，市场交投胶着，在看跌氛围增加影响下，下游及贸易商不急于拿货，等跌观望情绪浓厚。

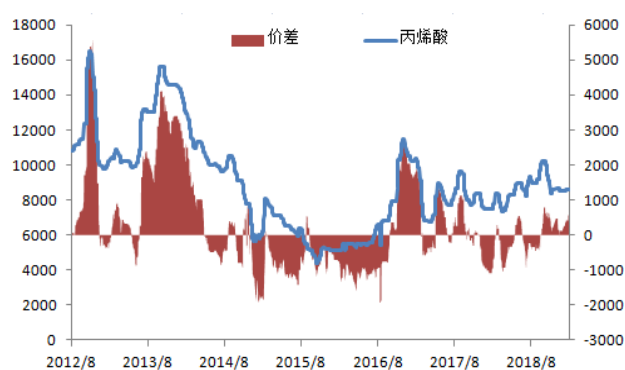
本周丙烯酸市场整体变化有限，价格波动不大。华东普酸一级市场价 8500 元/吨左右，较上周同期持平，精酸 8950 元/吨左右，较上周同期持平。周初内个别工厂报盘小幅探涨，多数持稳，目前市场以整理为主，商谈气氛趋于回暖，观望气氛弥漫，实际成交情况一般。贸易商随行出货，终端维持刚需采买，长约与现货并举，买卖盘持续博弈，需求面跟进缓慢，市场整体按需跟进，业内人士心态坚挺。预计丙烯酸后市区间窄幅整理，小幅走高的可能性较大。

图 35：丁二烯价格走势：（元/吨）



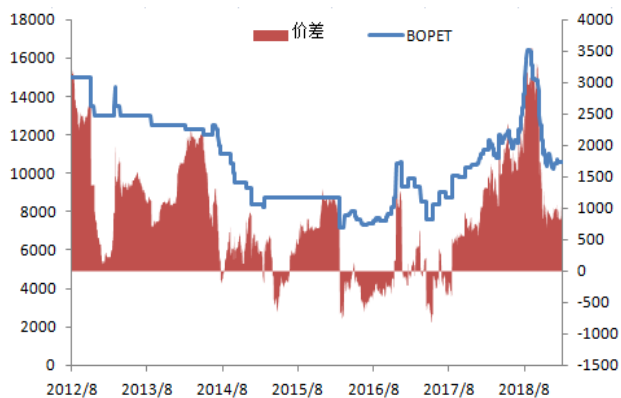
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 36：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



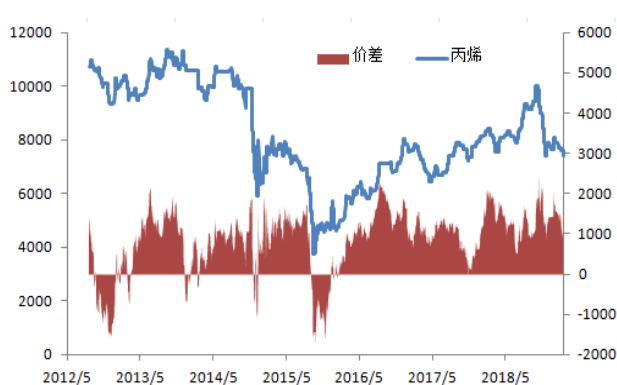
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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>