

有机硅价格持续反弹，氨纶市场重心上行

——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：三氯甲烷(+7.95%)、丙烯(+6.12%)、WTI原油(+4.76%)、合成氨(+3.81%)、苯胺(+3.62%)、双氧水(+3.19%)、氨纶40D(+3.13%)、裂解C5(+2.64%)、DMC(+2.56%)、107胶(+2.50%)；

跌幅靠前品种：天然气现货(-14.86%)、二氯甲烷(-6.53%)、丙酮(-5.29%)、PTFE悬浮中粒(-5.26%)、丁二烯(-4.95%)、丙烯酸(-4.29%)、纯苯(-4.11%)、辛醇(-3.94%)、三氯乙烯(-3.74%)、丙烯酸丁酯(-3.48%)。

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 市场震荡偏弱，华东市场周均价 6624 元/吨，环比下跌 0.9%。本周油价涨势得以延续，但亚洲 PX 市场受新产能投产预期影响震荡下跌，成本端支撑一般。目前 PTA 供应宽松，然而市场流通库存较紧张，业者有一定惜售情绪，而下游对 PTA 采购意愿不强，成交清淡，部分企业在 3 月中下旬存在检修计划，届时供应收紧，预计下周 PTA 市场震荡偏强。

涤纶长丝：本周涤纶长丝市场行情偏淡，主流产品 POY/FDY/DTY 价格分别 8750 元、9500 元、10500 元/吨，较上周同期基本持平。由于上周涤纶长丝量价齐升，下游已经做足了原料采购，在市场降温情况下，目前纺织、加弹多以库存消化为主，若没有刺激因素出现，市场短期或难起波澜，预计下周涤纶长丝市场行情以稳为主。

化肥：本周国内尿素市场受农业市场轮番启动支撑，价格小幅反弹，主产区小颗粒累积报价较上周上涨 10-30 元/吨。本月起各地农业市场纷纷启动，本周渐进用肥阶段，局部农业采购量在周中有所减弱，价格略有小跌，下周工业需求有望继续释放，供应面有下滑趋势，预计短时行情坚挺，涨跌幅度有限。

相关报告

- 1《浙商证券化工行业周报-3月第2周：有机硅有继续上行动力，化工行业整体景气度一般》2019.3.10
- 2《浙商证券化工行业周报-3月第1周：聚合MDI价格大幅反弹，聚酯产业链市场下行》2019.3.3
- 3《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
- 4《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
- 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》2019.1.13

报告撰写人：范飞

数据支持人：曹承安

本周中国一铵成交重心继续下移，场内观望氛围较浓，下游及贸易商采购意向较低，一铵企业库存压力仍未缓解，成本支撑继续小幅下滑，消息面对市场指引较少，一铵市场维持冷清状态，下周预计仍然弱势运行。

本周二铵市场报价暂无变化，东北市场在高氮肥运行一段时间后，磷肥市场开始逐步启动，目前磷肥市场交投相对稳定，价格方面仍会维持当前水平，国际出口旺季仍需等到4月中旬后才能逐步明朗。

农药：本周草甘膦市场横盘整理，成交清淡，供应商报价多维持展会前水平，国内供应商集中报价在2.5-2.55万元/吨，市场成交稀少。短期看，生产商短期内没有明显的阻力限制开工，市场库存仍处于上调的过程，预计草甘膦市场仍有下滑空间。

有机硅：本周国内有机硅市场市场成交价上调500元/吨左右，当前国内企业成交市场依旧接单为主，新单价格陆续落实，但当前新单价格成交偏少，市场情绪继续发酵，目前企业开工充足，市场呈现供需两旺迹象，主要基础产品DMC主流报价20300-21000元/吨，有机硅行情依旧存有乐观积极态度。

MDI：本周国内聚合MDI市场窄幅下探，供方不断释放利好消息，而场内现货供应持续偏紧，持货商挺价心态不减，但下游行业整体开工低位，业者对高价存抵触情绪，新单成交寥寥无几，加上工厂指导价窄幅下滑，部分商家后市心态偏弱，市场报盘略松动。本周国内纯MDI市场区间整理，场内现货供应偏紧，商家库存低位下，对外报盘依旧坚挺走势，而下游需求缓慢放量跟进，但高价接受仍较有限，加上仍存一定原料库存尚待消化，场内交投清淡，业者对后市心态多谨慎观望。

钛白粉：本周钛白粉价格上涨，继续维持良好的出货行情，上一波涨价中大厂商新单涨价执行的较彻底，中小厂商虽未彻底执行但也上涨了100-200元/吨。目前绝大多数钛白粉厂家库存均低位，钛白粉价格将继续保持坚挺，另外近期金红石报价普遍偏高，氯化钛白受成本推动也即将迎来第二次涨价。

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）、万润股份（增持评级）。

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: 三氯甲烷、丙烯领涨	5
图 2: 价格周跌幅前十: 天然气现货、二氯甲烷领跌	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)	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

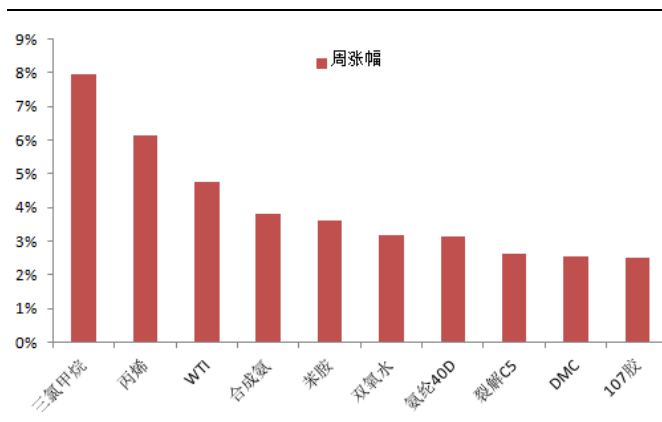
本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 0.84%，其中上涨 34 个，下跌 70 个品种。

涨幅靠前品种：三氯甲烷 (+7.95%)、丙烯 (+6.12%)、WTI 原油 (+4.76%)、合成氨 (+3.81%)、苯胺 (+3.62%)、双氧水 (+3.19%)、氨纶 40D (+3.13%)、裂解 C5 (+2.64%)、DMC (+2.56%)、107 胶 (+2.50%)；

跌幅靠前品种：天然气现货 (-14.86%)、二氯甲烷 (-6.53%)、丙酮 (-5.29%)、PTFE 悬浮中粒 (-5.26%)、丁二烯 (-4.95%)、丙烯酸 (-4.29%)、纯苯 (-4.11%)、辛醇 (-3.94%)、三氯乙烯 (-3.74%)、丙烯酸丁酯 (-3.48%)。

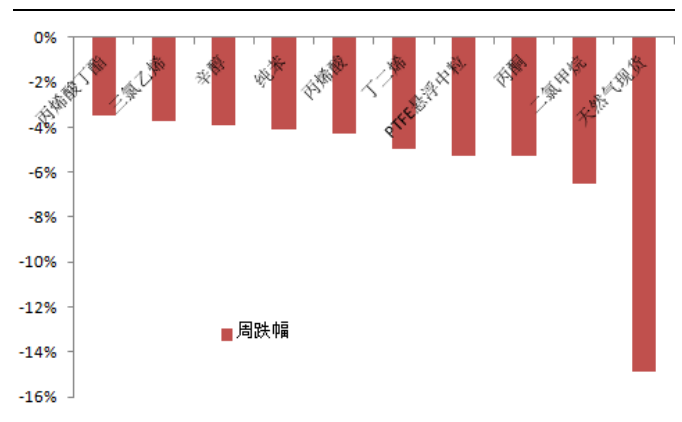
浙商重点覆盖品种：兴发集团 (买入评级)、阳谷华泰 (买入评级)、扬农化工 (买入评级)、桐昆股份 (增持评级)、双星新材 (买入评级)、华鲁恒升 (买入评级)、湘潭电化 (增持评级)、闰土股份 (买入评级)、三友化工 (增持评级)、华峰氨纶 (买入评级)、万润股份 (增持评级)。

图 1：价格周涨幅前十：三氯甲烷、丙烯领涨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 2：价格周跌幅前十：天然气现货、二氯甲烷领跌



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 4.65%，29 个一级子行业中排名第 5，本周沪深 300 上涨 2.39%，跑输基础化工板块 2.26 个百分点；

本周基础化工二级子行业呈现普涨，其中氟化工 (+12.32%)、涤纶 (+9.88%)、氯碱 (+8.58%)、磷肥 (+8.15%)、等子行业涨幅居前；塑料制品 (-3.69%) 和钾肥 (-1.07%) 两个板块下跌。

2.2. 个股涨跌幅

本周基础化工板块诚志股份 (+50.60%)、霞客环保 (+30.83%)、嘉化能源 (+24.52%)、瀚叶股份 (+21.86%)、圣济堂 (+21.61%) 等涨幅居前；康得新 (-16.32%)、两面针 (-14.08%)、广东榕泰 (-12.88%)、国风塑业 (-3.94%)、同益股份 (-12.60%) 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	000990.SZ	诚志股份	50.60%	603722.SH	阿科力	-7.13%
2	002015.SZ	霞客环保	30.83%	300655.SZ	晶瑞股份	-7.31%
3	600273.SH	嘉化能源	24.52%	002409.SZ	雅克科技	-7.47%
4	600226.SH	瀚叶股份	21.86%	002411.SZ	必康股份	-8.89%

5	600227.SH	圣济堂	21.61%	603630.SH	拉芳家化	-11.99%
6	002584.SZ	西陇科学	21.42%	300538.SZ	同益股份	-12.60%
7	002002.SZ	鸿达兴业	21.30%	000859.SZ	国风塑业	-12.72%
8	600636.SH	三爱富	18.33%	600589.SH	广东榕泰	-12.88%
9	002549.SZ	凯美特气	15.96%	600249.SH	两面针	-14.08%
10	300539.SZ	横河模具	15.46%	002450.SZ	康得新	-16.32%

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

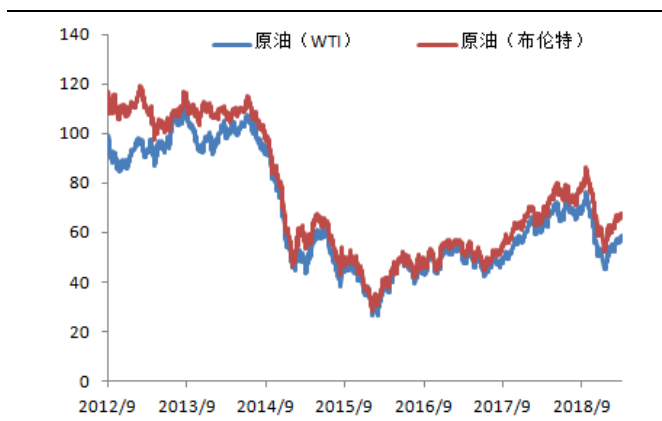
3.1. 上游原材料

本周周内受沙特减产态度坚决和美原油库存报告利多提振, 国际油价整体呈现全面走高态势。周内前期, 市场普遍认为上周美国原油库存的大幅增加主要受到季节性因素影响, 而非原油需求面疲软, 因此暂时缓解了市场的悲观情绪, 但美国非农数据表现疲软令市场忧虑加重, 当前欧美以及亚洲经济均出现放缓迹象, 这令市场对原油需求面表现充满担忧, 国际油价先涨后跌; 周内后期, 沙特减产成果显著以及其计划推动延长减产行动的态度为油价提供强劲支撑, 同时美元回落也为油价反弹创造条件, 加之美国原油库存报告整体利多以及美原油产量开始回落的消息提振了多头的信心, 支撑油价延续涨势, 原油期货整体上扬。截至周五, 布伦特原油期货价格上涨 1.76% 至 66.9 美元/桶, WTI 原油期货价格上涨 4.76% 至 57.74 美元/桶。

本周磷矿石市场观望氛围较浓, 市场成交量有限, 整体行情较为低迷。贵州地区正常生产, 仅有少量新单签订, 企业仍以前期订单为主, 价格虽有小幅松动, 但基本维持在前期水平。四川地区近期正常出货, 企业提价意向较浓。云南省内消耗为主, 从成交来看, 黄磷矿和前期价格保持一致。湖北地区本周矿山陆续开始恢复, 但目前仍在准备安全工作, 预计本月前出矿。下游磷肥市场仍以降库为主, 对原料需求有限。黄磷市场近期虽然表现尚可, 但因对磷矿需求量有限, 对市场提振效果不明显。

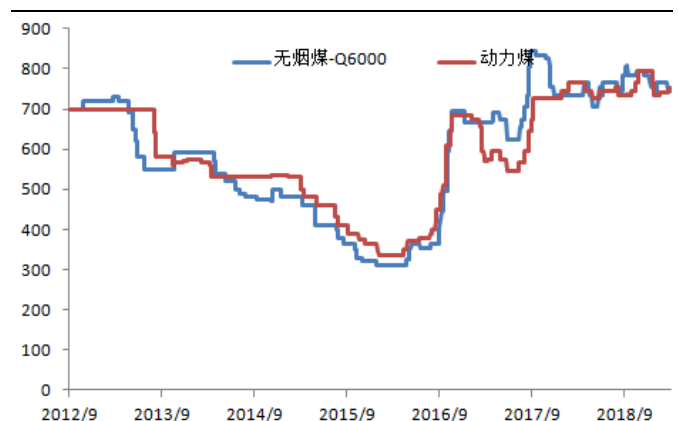
本周国内天胶市场价格震荡下行调整。虽然目前产区停割, 但国内天然橡胶市场库存压力依旧沉重, 下游需求虽逐步恢复, 但无意过多采购, 维持刚需补货。尽管下游市场对天然橡胶行情支撑力度不足, 但近期天胶现货表现出较强的抗跌意愿。ITRC 提议从 2019 年 4 月 1 日到 7 月 31 日为期四个月削减 24 万吨天然橡胶出口量的消息, 同时印度商务部出台了“国家橡胶政策”草案, 内外盘双向支撑, 令近期国内天然橡胶现货市场表现较强抗跌性。

图 3: 原油价格: 美元/桶



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

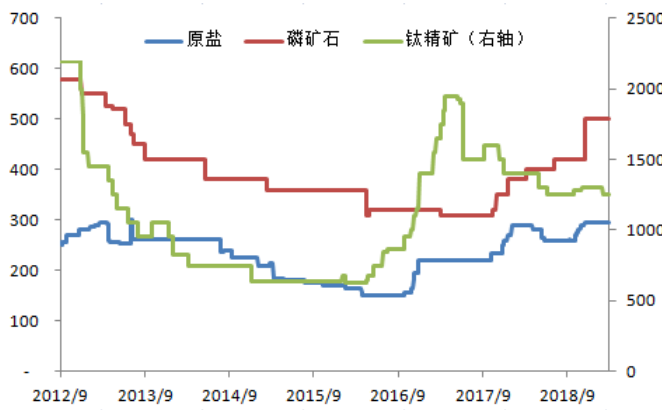
图 4: 动力煤价格: 元/吨



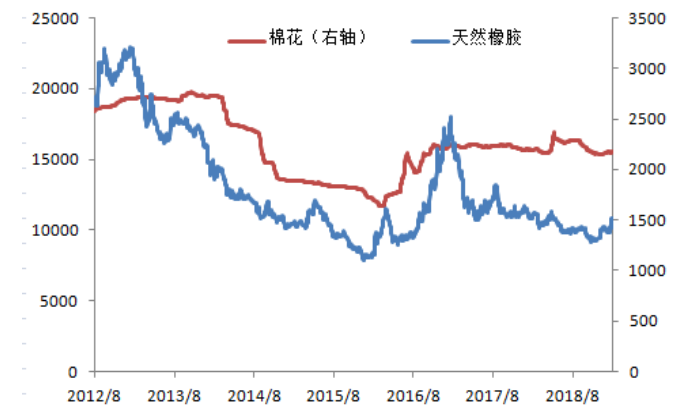
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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

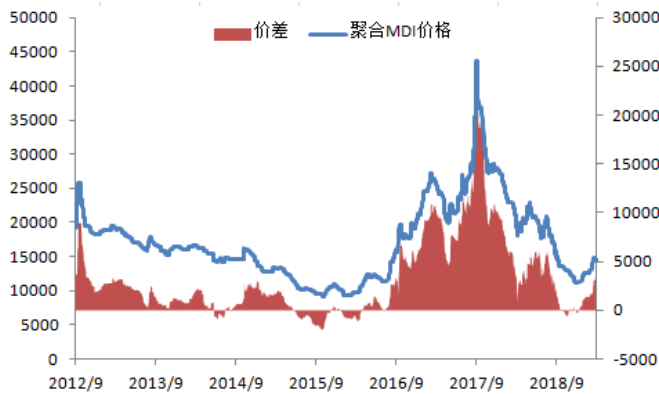


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.2. 聚氨酯系列产品

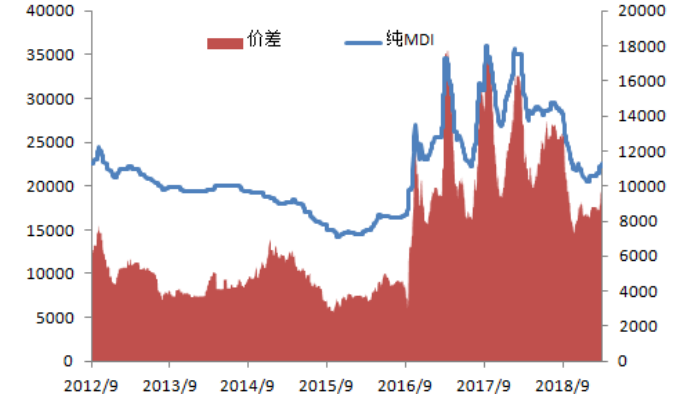
本周国内聚合 MDI 市场窄幅下探，上海某工厂计划 4 月中旬一套装置检修，重庆巴斯夫计划 3 月下旬短暂检修 3-4 天，供方不断释放利好消息，而厂家控量走货，场内现货供应持续偏紧，持货商货少，对外报盘挺价心态不减；但近期因环境治理的影响，F141B 发泡剂货紧价高，因发泡剂难采且价高影响，下游行业外墙/管道保温行业整体开工低位，而下游冰箱冰柜需求亦是一般，且仍存一部分原料库存尚待消化，业者对高价存抵触情绪，部分投机的贸易商积极出货意愿不减，新单成交寥寥无几，加上工厂指导价窄幅下滑，部分商家后市心态偏弱，多积极商谈走货为主，市场报盘略松动。本周国内纯 MDI 市场区间整理。部分主力工厂不断释放检修计划，加上国内工厂持续控量走货，场内现货供应偏紧，商家库存低位下，对外报盘依旧坚挺走势，而下游需求缓慢放量跟进，但高价接受仍较有限，加上仍存一定原料库存尚待消化，场内交投清淡，业者对后市心态多谨慎观望。

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

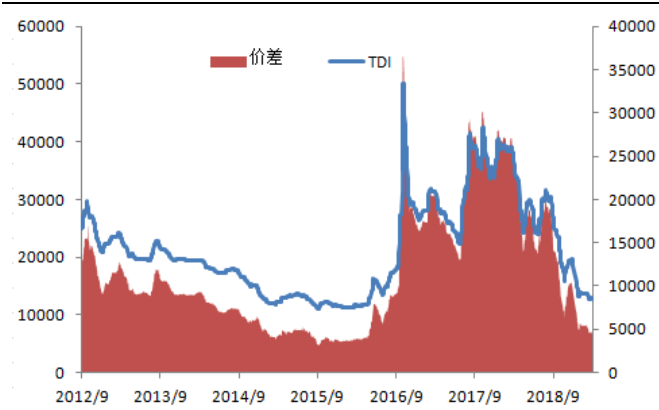


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内 TDI 市场震荡整理，周初市场非常安静，下游用户仍在消耗原料，市场买盘稀疏。万华公布上周结算价格为 13200 元/吨，而挂牌价调涨 500 元/吨至 14500 元/吨，但其他工厂未有跟进，仍稳价出货。中间市场同样表现安静，贸易商主动报盘亦不多，价格面延续上周水平，暂无明显波动。随后下游原料库存充裕，交投买气低迷，商家后市心态偏弱，随行就市积极出货，当前工厂库存压力低位，下游需求暂难放量。临近周末横盘整理，交易依旧稀薄，低端价格虽然有微幅松动但整体交易量非常小，市场关注度低，暂无明显影响，主流行情维持稳定。

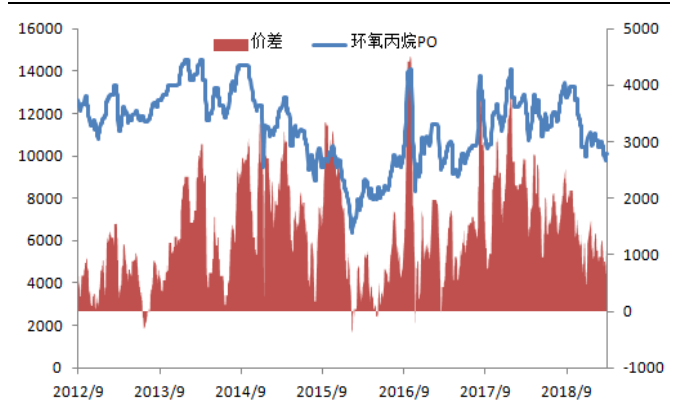
本周国内环氧丙烷市场涨跌互现。原料丙烯止跌反弹，加上下游逢低刚需采购，各厂库存水平维持低位，主力工厂对外报盘推涨；但随着终端补货基本结束，目前消化库存阶段，致使下游聚醚新单跟进欠佳，对原料采买保守适量，市场成交气氛一般，贸易商出货了结意愿增加，市场商谈重心略有暗降。截止发稿前：华东当地主流现汇送到价格 10050-10150 元/吨；山东现汇主流成交商谈在 9700-9800 元/吨；华南主流商谈价格在 9800-9900 元/吨左右。

图 9：TDI 价格及价差走势图：元/吨



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

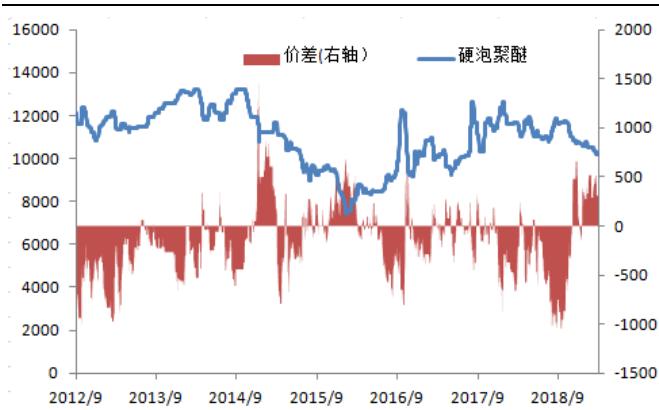


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内聚醚市场涨跌互现。原料环丙继续小幅推涨，成本面支撑下，聚醚工厂报盘价整体上扬，不过下游逢低刚需补仓之后，海绵厂原料库存相对偏高，短线处于消化库存阶段，场内交投气氛走淡，整体订单量有所回落，加上聚醚库存基数大，整体压力释放有限，走货承压下，市场积极商谈走货，实单成交略有下滑，工厂仍多随行就市积极出货为主。而下游华北、东北的外墙/管道保温行业复苏缓慢，加上下游冰箱冰柜开工不高，整体需求量难有释放，场内询盘一般，实单成交偏弱，工厂方面报盘维稳积极出货为主。

本周丁酮市场震荡整理，上游原料醚后碳四市场上周末弱势下跌，本周开始推涨气氛浓厚，下游深加工企业成本降低，利润可观，出货情况好转，市场需求面逐步上升，且终端汽油市场表现较好，醚后碳四厂家出货整体较好，场内库存明显下降，市场积极推涨。下游胶黏剂及涂料市场阴跌难止，场内人士观望居多，稍有看空情绪，终端买气平平，贸易商随行销售；PU 浆料市场窄幅整理，华大和华峰厂家报盘暂稳，原料库存有待消化，新单跟进一般。东明梨树及宁波海越丁酮装置检修，场内供应减少，工厂方面报盘积极推涨，下游接货情况不佳下，贸易商谨慎推涨，场内低价难寻，成交稀少。

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

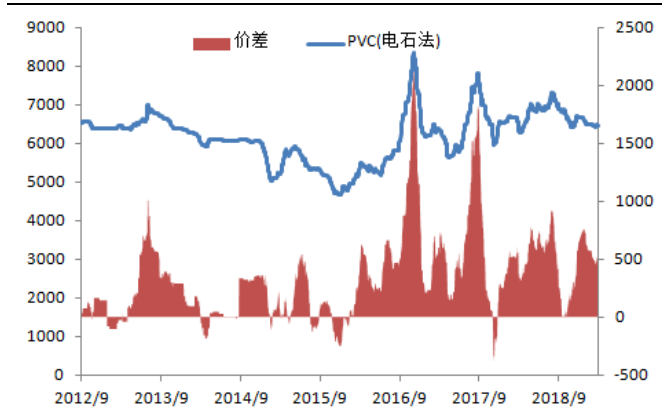
3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

本周 PVC 市场表现平静，市场价格稳中局部略有松动下跌，主流价格波动有限。期货震荡下行，现货基本面变化不大，交投欠佳。终端多按需采购，询盘稳价以及积极性一般，市场参与者心态谨慎观望，对市场信心不足，PVC 期货下跌，下午收盘价 6480，现货报价多将持续被带动。本周国内乙烯法 PVC 市场变化不大，价格个别调整，市场气氛平淡，现货交易不温不火。综合预测，下周 PVC 企业的检修有限，对市场利好面影响有限；另一方面，电石市场紧张气氛短期内难有改变，对 PVC 成本造成压力，且市场大多按需采购，因此预计下周 PVC 市场窄幅整理运行，华东

地区 PVC 自提价格在 6370-6490 元/吨；华南广州普通 5 型电石料主流价格 6430-6490 元/吨。

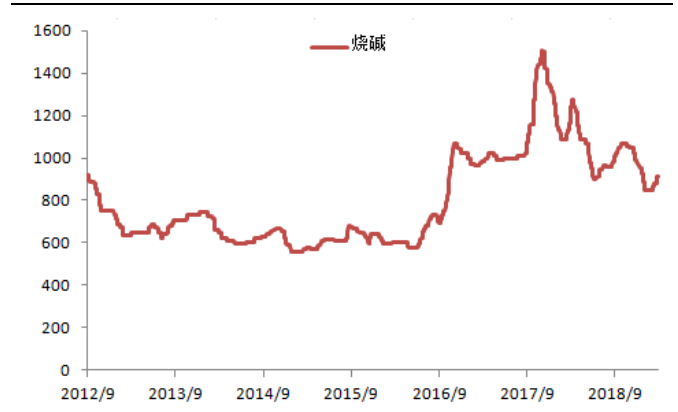
本周中国液体烧碱市场整体走势不佳，部分地区成交水平向下调整。具体来看，北方部分地区成交重心有所下探，进入本周，3月14日氧化铝行业用碱价格下调10元/吨后，东营、淄博地区低浓度碱同幅度下调，东营地区高浓度碱下调50元/吨，潍坊、滨州一些企业暂稳观望；河北和辽宁地区皆受山东地区降价影响，加之自身省内下游开工不足，液碱价格小幅下调；河南地区因近期氧化铝行业现货价格较低且个别企业存在矿石供应短缺现象，对液碱需求减量明显，致使省内液碱出货不佳。南方看来，本周华东地区液碱市场暂稳，下游消化涨幅阶段。其中江苏地区虽有海兴检修利好，但受山东降价影响，成交信心不足，下游观望心态加重，烧碱价格坚挺；西南重庆地区氯碱维持高负荷运行，出货尚好，华南地区用碱下游整体恢复较慢。3月14日中国32%离子膜液碱市场价格指数932，较3月7日数据相比下降1.94%，中国50%离子膜液碱市场平均出厂价格在1552.1元/吨，较3月7日数据相比下降1.72%。

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

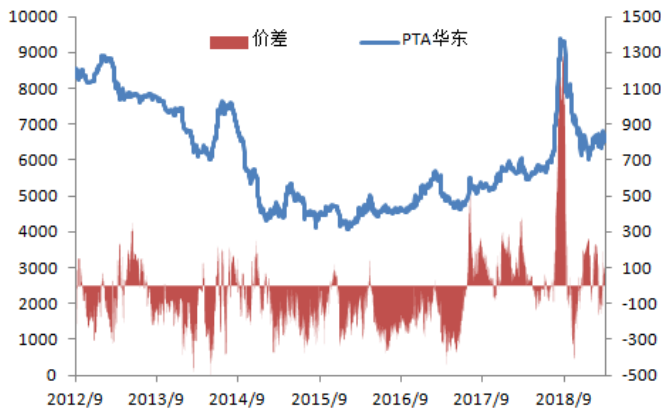
本周华东 PTA 市场震荡偏弱，华东市场周均价为 6658.57 元/吨，环比上涨 1.11%。本周美国原油库存报告整体利多，结合美元回落以及沙特坚定的减产态度，油价涨势得以延续，然而亚洲 PX 市场受新增投产压力增强影响震荡下跌，成本端支撑一般。本周逸盛大化因故短停，华彬石化、宁波利万聚酯重启，供应端宽松，目前社会库存较高，然而市场流通库存较为紧张，货源集中，业者有一定惜售情绪。另外下游产销持续走低，终端坯布库存有所积累，因此下游涤丝对原料 PTA 采购意愿不强，成交清淡，交投气氛不佳。综合看，预计短期国际油价上行，然而受新增投产压力增强影响，预计下周 PX 市场下跌，PTA 成本端支撑一般，后期来看，部分企业在 3 月中下旬存在检修计划，届时供应收紧，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偏淡，上周五 PTA 期货在社库和仓单不断攀升的压力下，深度回调，MEG 收盘下跌。涤丝报价多稳，少许工厂补涨。盘面的大幅走弱，拖累下游采购积极性，产销大幅回落。沙特将延长原油减产至 4 月份，且减产幅度高于协议规定，提振油价短期走高。但由于上周涤丝价量齐升，下游已经做足了原料采购，在市场降温情况下，目前纺织、加弹多以库存消化为主，若没有刺激因素出现，市场短期或难起波澜。自上周六至今，江浙涤丝报价多稳，较前几日明显转淡，市场温度“骤降”，周内平均产销在 5 成左右，业者心态偏弱，多观望为主，目前市场转向不温不火的运行模式。重点关注 PTA、原油走势、恒力 PX 装置投产进度、下游库存消化情况及订单，预计下周涤纶长丝市场行情以稳为主，涨跌幅度在 100-200 元/吨。

本周国内粘胶短纤市场延续弱势运行。成本方面，国内外溶解浆价格暂无较大变化，行情基本平稳，国内溶解浆接盘意向在 7200 元/吨以下，外盘阔叶浆报价在 870-880 美元/吨，针叶浆报价在 890-910 美元/吨，成本端暂无利好因素提振，粘短现金流继续下滑，亏损空间不断拉大。供需方面，本周各厂家装置暂无明显变动情况，截至本周末粘短整体开工负荷维持在 8.4 成附近，厂家库存上涨至高位，下游市场需求难以上量。场内价格较为混乱，粘短厂家报价不一，高低均存，市场价格不断走低，目前市场倾向一单一谈，部分执行月结，厂家压力较大，下游采购积极性仍然不高，主流成交重心下滑至 13000 元/吨附近，场内低价探至 12700 元/吨附近。重点关注下周各厂实际交投情况，预

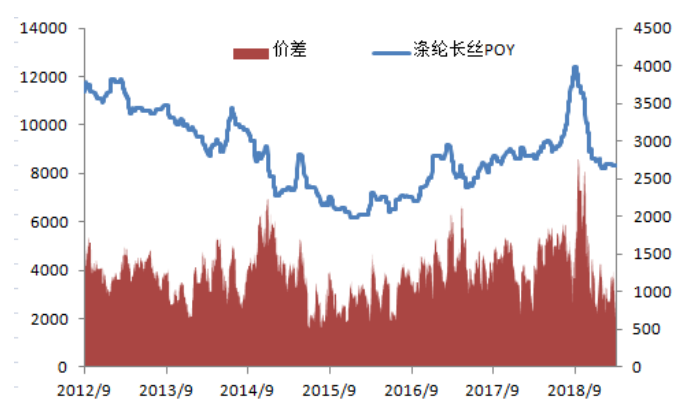
计下周粘短市场整体价格或将下跌，幅度在 200-400 元/吨。

图 15: PTA 价格及价差 (右轴) 走势图: 元/吨



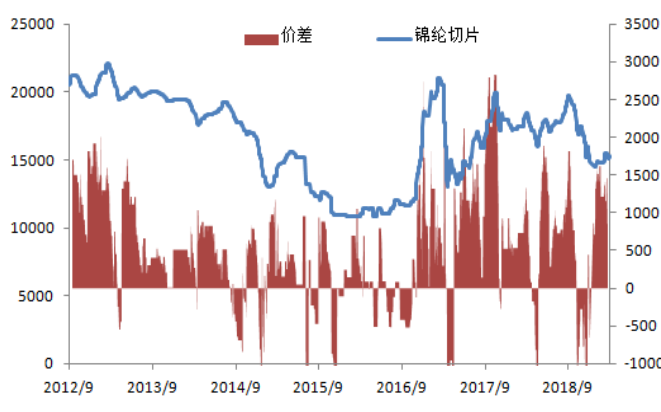
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 16: 涤纶长丝及价差 (右轴) 走势图: 元/吨



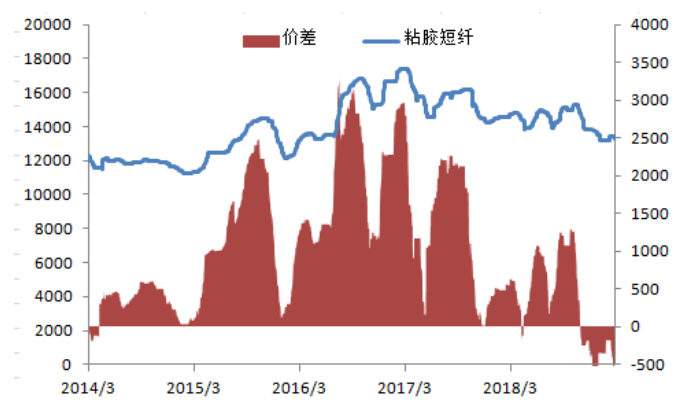
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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

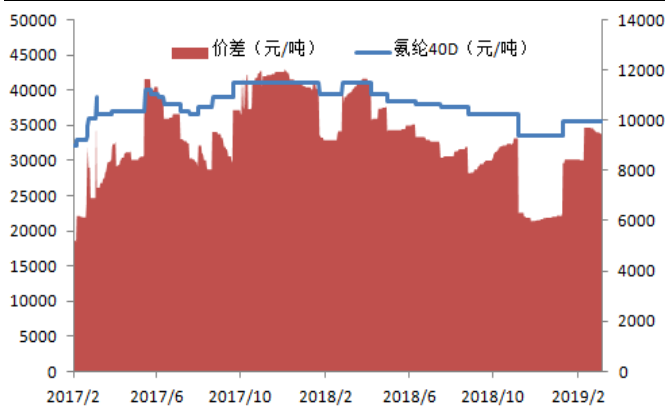


资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

本周氨纶市场震荡上行，原料市场窄幅推涨，成本端支撑作用增强，部分工厂报价上扬，市场价格区间震荡，场内开工负荷持续高位，整体开工 85% 附近，较上周持平，现货供应充足稳定，行业库存持续下降，在 40 天左右，下游终端市场需求逐渐跟进，但仍延续刚需采购，各方观市气氛不减，但整体市场成交气氛不佳。截至目前，浙江地区 20D 氨纶主流商谈参考 39000-42000 元/吨；30D 氨纶主流商谈参考 38000-40000 元/吨；40D 氨纶主流商谈参考 32000-34000 元/吨，实单成交可灵活商谈。预计下周氨纶市场价格维持稳定，短期内有小幅价格变动，变动幅度 300-500 元/吨附近。

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

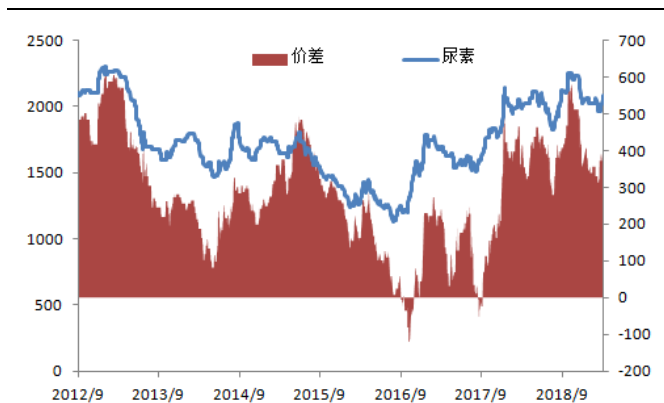
3.6. 化肥

本周国内尿素市场受农业市场轮番启动支撑，价格小幅反弹，截止目前，主产区小颗粒累积出厂报价较上周上涨10-30元至1900-1950元/吨，大颗粒涨幅在30-50元，报价2050元/吨左右。本月起，各地农业市场纷纷启动，上周华中及华东备肥积极，本周渐进用肥阶段，局部农业采购量在周中时期有所减弱，价格略有小跌，但东北市场对大颗粒需求强劲，带动国内大颗粒价格持续高涨，且下游受“两会”及环保限产的工厂陆续接到复产通知，后续工业需求有望回升。整体来看，上半周农业采购，下半周工业回暖，东北市场备肥贯穿始终。截止目前，山东、河南、江苏及东北、西南走货较好，内蒙市场正在好转。

本周中国一铵成交重心继续下移，场内观望氛围较浓，下游及贸易商采购意向较低，一铵企业库存压力仍未缓解，成本支撑继续小幅下滑，消息面对市场指引较少，一铵市场维持冷清状态。国际市场：目前55颗粒320-325美元/吨，60%颗粒360-385美元/吨，63颗粒405-410美元/吨，价格基本稳定，仍然处于低位，新单成交量不大。截止本周四一铵港口库存19.12万吨，集港量较上周变化不大。成本面波动，对一铵支撑减弱，目前下游采购观望情绪较浓，短期暂无利好消息，下周预计仍然弱势运行。

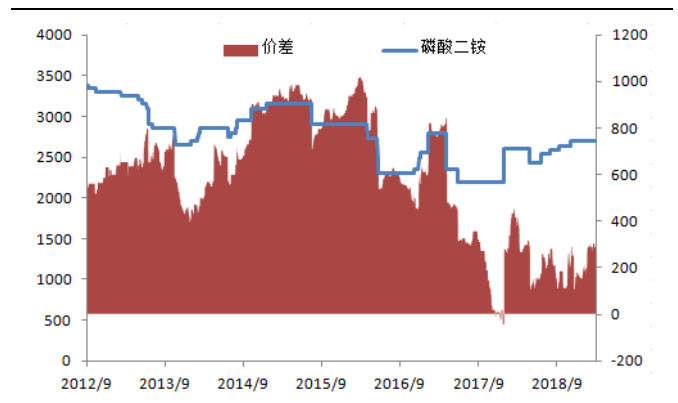
本周二铵市场报价暂无变化，东北市场在高氮肥运行一段时间后，磷肥市场开始逐步启动，鲅鱼圈港口当前二铵库存为3.5万吨，和上周的5.1万吨相比，下降1.6万吨。鲅鱼圈二铵出港价格在2850-2900元/吨，黑龙江地区64%二铵价格坚挺在3000-3050元/吨。国际市场上，中国企业出口报价维持在385-390美元/吨FOB，企业以澳洲市场为主，其他地区需求量有限。原料方面，液氨市场整体交投氛围较好，河南零星跟涨，短期内局部供应处相对偏低状态，目前整个市场以高端滞涨观望。磷矿石湖北主流地区30%品位磷矿石船板含税价格依然稳定在550元/吨。目前磷肥市场交投相对稳定，价格方面仍会维持当前水平，国际出口旺季仍需等到4月中旬后才能逐步明朗。

图 20：尿素价格及价差走势图：元/吨



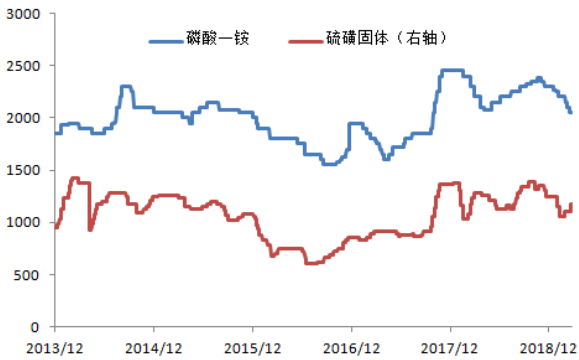
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 21：磷酸二铵价格走势图：元/吨



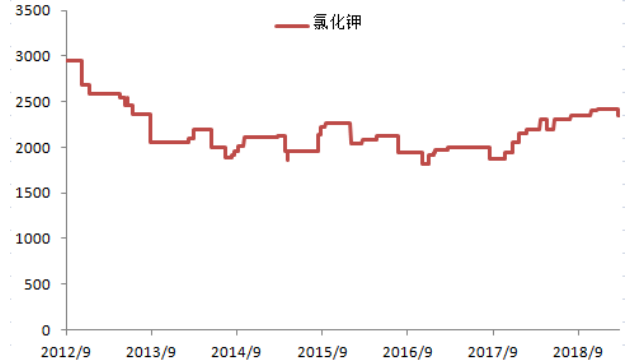
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

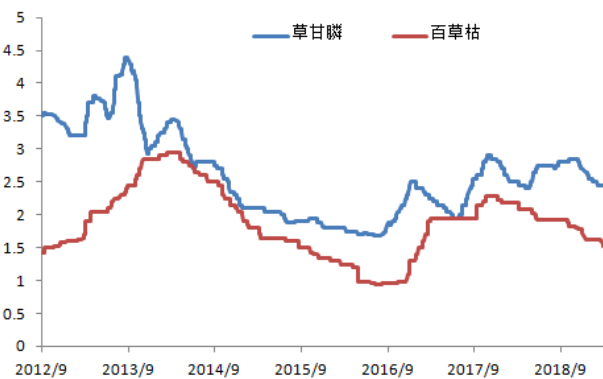


资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

3.7. 农药

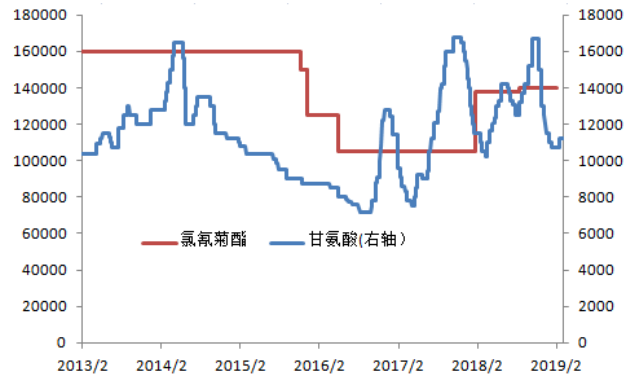
本周草甘膦市场横盘整理, 成交清淡, 供应商报价多维持展会前水平, 国内供应商集中报价在 2.5-2.55 万元/吨, 主流成交 2.42-2.45 万元/吨, 上海港 FOB 主流 3620-3680 美元/吨。市场成交稀少。从市场看, (1) 市场需求清淡, 从市场反馈看, 北美市场库存相对较高, 采购欲望有限; 巴西和阿根廷市场受到国内经济欠佳的影响, 采购非常谨慎; (2) 从国内市场看, 随着春耕大幕逐步开启, 国内采购商依照订单采购, 需要有限; (3) 从国内市场开工情况看, 国内草甘膦市场维持相对高开工。短期看, 生产商短期内没有明显的阻力限制开工, 市场库存仍处于上调的过程, 预计草甘膦市场仍有下滑空间。

图 24: 草甘膦、百草枯价格走势



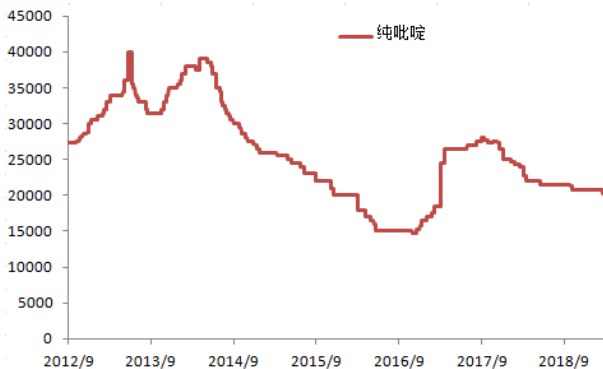
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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

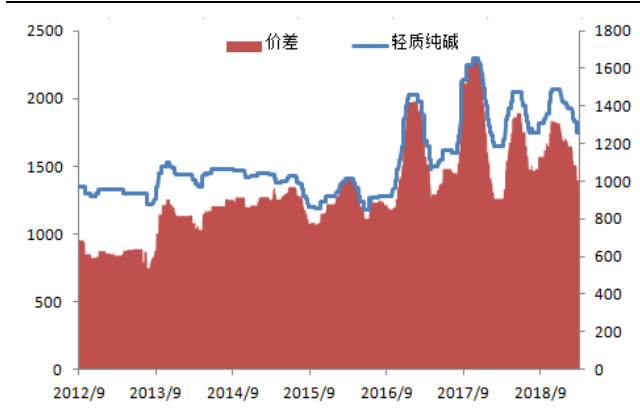


资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

3.8. 纯碱

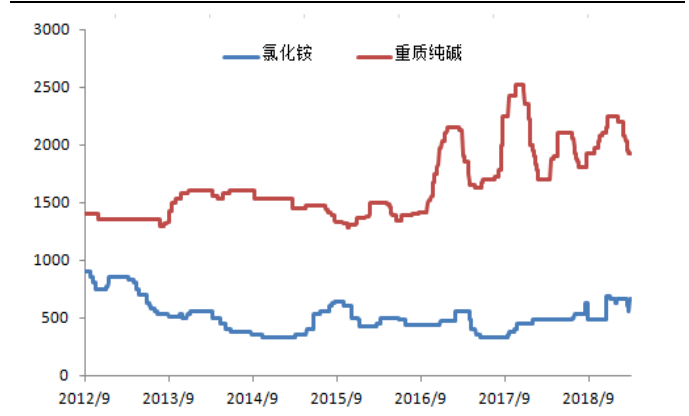
本周轻质纯碱市场价格呈涨跌互现，其中西南区域轻质纯碱下调 50-100 元/吨，华中-苏北区域低价上调 20-50 元/吨，整体市场价格以高位下移、超低位提涨的整理状态运行；重质纯碱市场价格盘整维稳运行为主。据悉，本周开工率下移，其中湖北双环、云南云维、江西晶昊、杭州龙山等厂家出现了短暂停机检修，另外山东海化、天津渤化、青海昆仑、实联化工、中海华邦等厂家装置低负荷运行，纯碱供应端有利好表现；本周下游用户受价格提涨而采购心态有所转变，拿货订单有明显增量，且部分纯碱厂家因供应影响而限量控制接单。综合看，整体行业库存正积极从纯碱企业仓库中向下转移，市场状态向乐观方向转移。

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

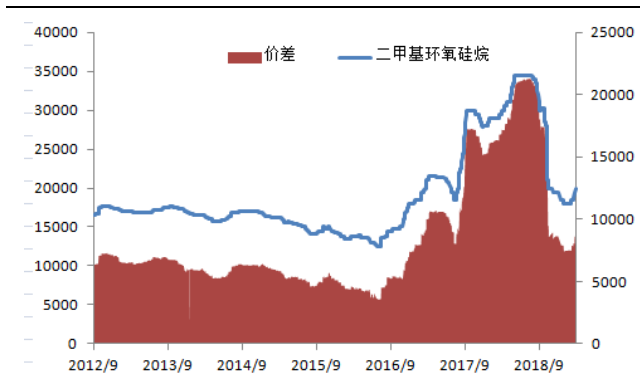


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.9. 有机硅

本周国内有机硅市场成交上调 500 元/吨左右，当前国内企业成交市场依旧交单为主，新单价格陆续落实，但当前新单价格成交偏少，市场情绪继续发酵，目前企业开工充足，市场呈现供需两旺迹象，主要基础产品 DMC 主流报价 20300-21000 元/吨，实际成交 19500-20500 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）从时间上看，3 月份旺季市场到来，回顾 2017、2018 年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）宏观面利好，两会中指出降低增值税率，将制造业等行业现行 16% 的增值税税率降至 13%，美国政府发表公报确认，中美贸易战的“休兵期”将无限期延长；（3）“2019 全国铝门窗幕墙新产品博览会”于 2019 年 3 月 4 日在广州保利世贸博览馆+南丰国际会展中心，广交会签单促销，给原本热闹的 3 月份市场再添一把火，国内有机硅市场需求再此逐步释放。

图 29：有机硅 MDC 单体价格及价差



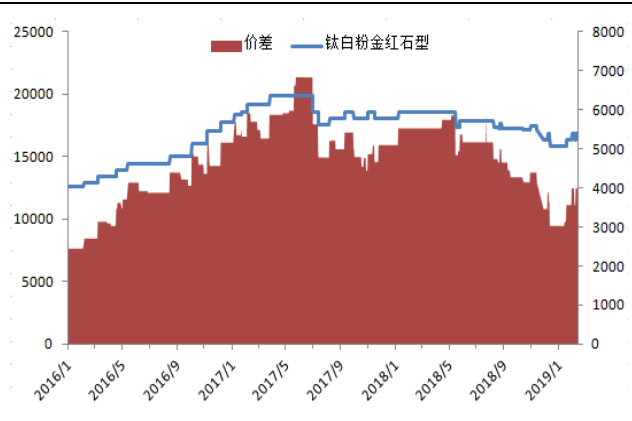
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.10. 钛白粉

国产矿价格整体维稳，中矿小幅上涨，47 矿报价上涨，报 1230-1280 元/吨，46 矿报 1150-1180 元/吨，中矿报 740-760 元/吨。步入 2019 年随着钛白粉行业的两次涨价，整个产业链的积极性纷纷被带动起来，钛矿特别是钛中矿年初以来多次试探性小幅涨价，目前钛白粉已经上涨至去年同期水平，钛矿也纷纷蠢蠢欲动，目前攀枝花地区钛中矿因有货主囤货，市面供应略显紧张，拉涨势头十分强烈。不过当地大型钛矿企业不希望钛矿价格大起大落，更倾向于现有价位保持稳定。预计近期钛矿价格仍会有试探性上涨的可能。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。

本周钛白粉价格上涨，继续维持良好的出货行情。氯化法钛白粉报价在 18000-19000 元/吨，硫酸法金红石型钛白粉报价在 16300-16800 元/吨，硫酸法锐钛型钛白粉报价在 13500 元/吨左右，搪瓷型钛白粉报价在 12000-12200 元/吨。钛白粉上一波涨价大厂商新单涨价执行的比较彻底，中小厂商虽然没有彻底执行但也上涨了 100-200 元/吨。目前绝大多数钛白粉厂家库存均比较低，零库存比比皆是。在此支撑下钛白粉的价格将继续保持坚挺。另外近期由于市面上金红石报价普遍偏高，导致氯化法钛白成本上升，氯化钛白也即将迎来第二次涨价。

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

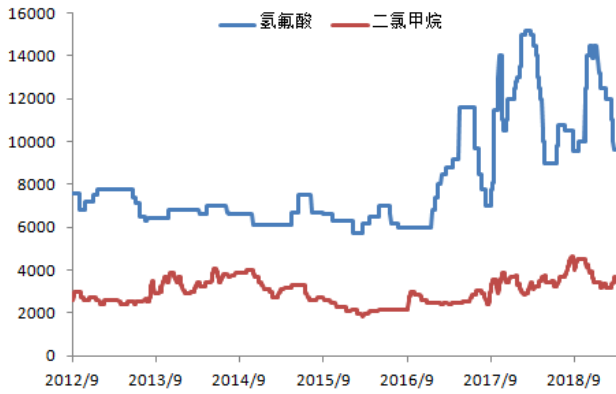
3.11. 氟化工

本周无水氢氟酸市场弱势运行，价格混乱。厂家普遍开工正常，负荷中高位。下游制冷剂行情依旧偏弱，开工不足，采购量有限。氢氟酸工厂出货缓慢，厂家继续以降库存为主要任务，低价走量现象频现。目前华东地区散水主流送到价 9500-9600 元/吨，实单实谈。下游制冷剂市场短期难有起色，无水氢氟酸市场竞争压力仍存，预计短期氢氟酸价格低位维稳为主，不乏继续下滑可能，但萤石粉成本面有抬头迹象，或对氢氟酸市场起到支撑。

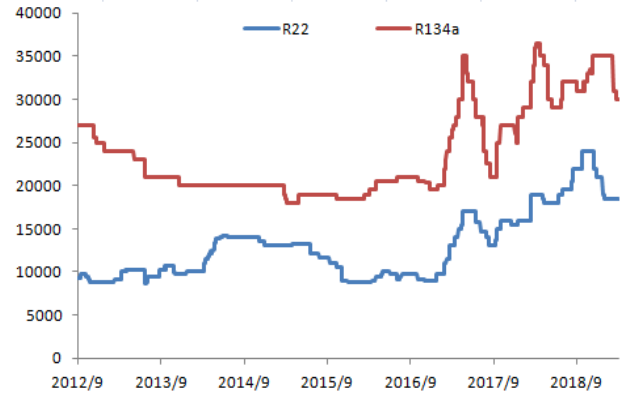
本周国内制冷剂 R22 市场依旧维稳运行，企业挺价心态依旧，但部分成交有所让利。截止发稿前，国内 R22 市场主流成交价格 17000-18000 元/吨。部分高端报盘 18500 元/吨。今年 R22 配额减少，生产企业挺价心理明显，并无让利态度。但由于近来原料氢氟酸价格下行，成本支撑减弱，加上下游空调市场旺季需求表现不足，下游高位采购风险较大，双方僵持不下，短期难突破。本周国内制冷剂 R134a 市场运行弱势整理，生产企业散水出厂报盘集中在 29000-31000 元/吨。但市场需求进入淡季，厂家出货让利，加上下游终端需求不及预期，业者观望心态浓重，局面僵持不下，实单成交价格保持在 28000-29000 元/吨左右，多数商家及终端客户保持低量订单出货，价格若大幅下滑存在企业降低开工负荷操作。

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



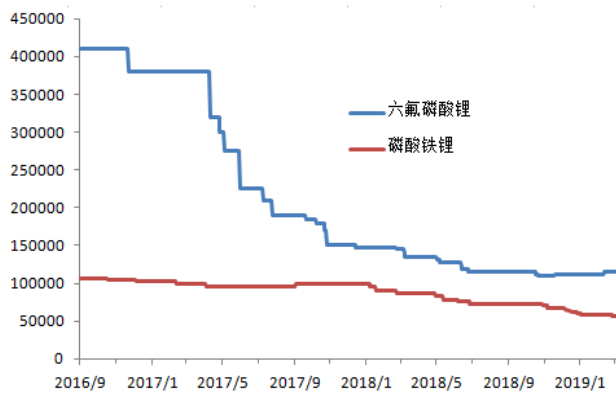
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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，上游原料溶剂碳酸二甲酯市场价格持续下滑，原料六氟磷酸锂市场价格暂时维稳，电解液主流厂家报价维持稳定，下游需求较为一般，市场商谈有所增加，成交量一般，预计下游新能源汽车行业对电解液的需求将进一步提升，电解液企业产能持续扩张，短期内电解液市场价格预计以稳为主。后市预测：预计短期内电解液价格稳至 45000 元/吨。

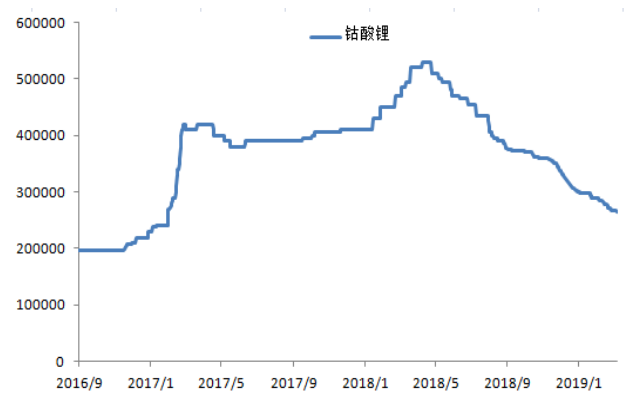
本周正极材料市场价格小幅下滑，市场需求整体平稳，但出现两极分化，龙头企业订单充足，中小型企业订单竞争激烈，目前三元材料市场延续两级分化行情，三元材料大厂订充足，市场交易价格随原材料价格下滑缓慢走低，交易价格区间进一步拉大，目前三元材料 523 市场报价 15.4 万元/吨，较上周下调 0.1 万元/吨，预计下周三元材料价格承压运行。近期钴酸锂市场需求平淡，下游备货意愿较弱，主要交易集中在主流大厂，企业生产利润微薄，以维护核心客户为主，产品价格受原材料四钴价格下滑影响缓慢下滑，现钴酸锂市场报价 26.6 万元/吨左右，较上周下调 0.2 万元/吨。磷酸铁锂市场平均报价 5.6 万元/吨左右，较上周价格下调 500 元/吨，目前磷酸铁锂市场价格承压运行，上游碳酸锂价格松动，略有下滑趋势，市场交易主要集中在大厂之间，订单充足，市场现货交易很少，预计下周磷酸铁锂价格继续承压运行。本周锰酸锂市场需求不佳，容量型锰酸锂产能过剩，市场基本饱和，动力型锰酸锂市场需求不佳，三元材料价格下行，掺杂锰酸锂需求减少，现普通锰酸锂报价在 3.4-4.2 万元/吨，高端报价在 4.9-5.9 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

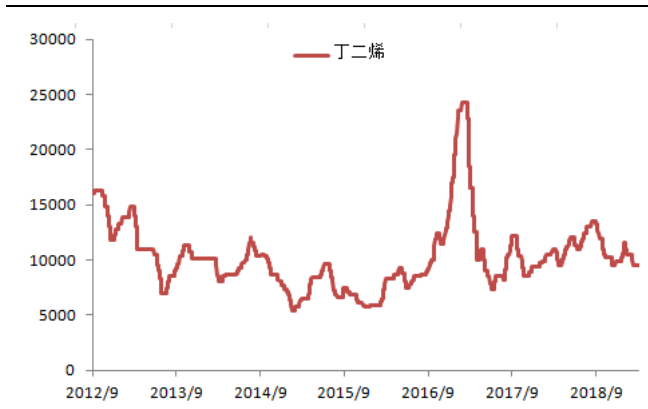
3.13. 其他产品

本周国内丁二烯市场价格弱势整理为主，外盘价格高位稳定，东北厂家货源持续外销，华东港口库存继续增加，市场货源供应充裕，供应段压力不减，下游拿货积极性有限，需求面无明显改善。周初东北厂家出货尚可，供价小幅

上调带动北方市场行情上行，但华东地区由于进口货源可售量充裕，供需弱勢拖拽略高报盘成交不佳；周中东北厂家竞拍成交不佳，高端成交乏力，货源多次流拍，周三抚顺石化三次竞拍底价下调，但出货依旧不畅，加之相较产业链走势偏弱，市场看空情绪增加，下游工厂多数延续观望心态，询盘意向低迷，实单成交有限，中间商报盘积极性有限，整体市场观望气氛浓厚。

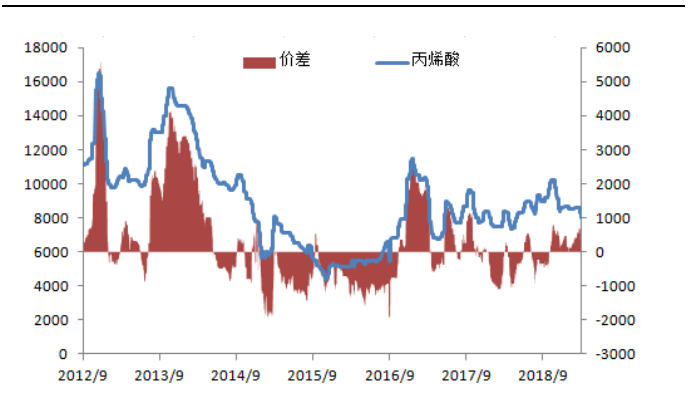
本周丙烯酸市场价格整体下滑，跌幅较大。华东普酸一级市场价格 7850 元/吨左右，较上周同期下跌 6.55%；精酸 8800 元/吨左右，较上周同期下跌 1.12%。周初工厂报盘个别领跌，其他持货商适度降价，让利操作为主。目前市场以僵持整理为主，商谈气氛趋于寡淡，观望气氛弥漫，实际成交情况一般，贸易商出货不佳，终端维持刚需采买，长约与现货并举，买卖盘持续博弈中，需求面跟进缓慢。市场整体按需跟进，业内人士心态时有看空。本周原料价格有所回升，一定程度上支撑丙烯酸持货商心态。预计丙烯酸后市跌幅有限，小幅整理的可能性较大。

图 35：丁二烯价格走势：（元/吨）



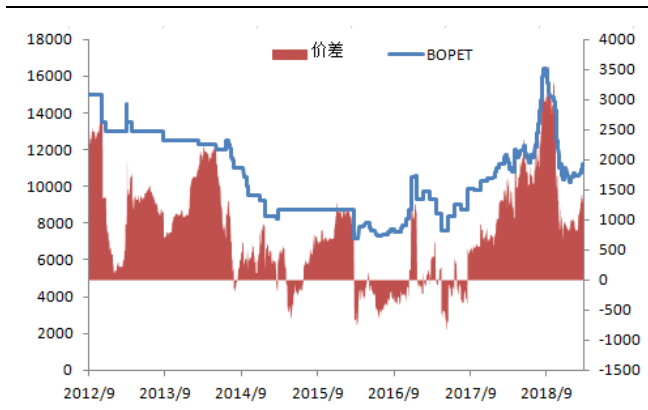
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 36：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



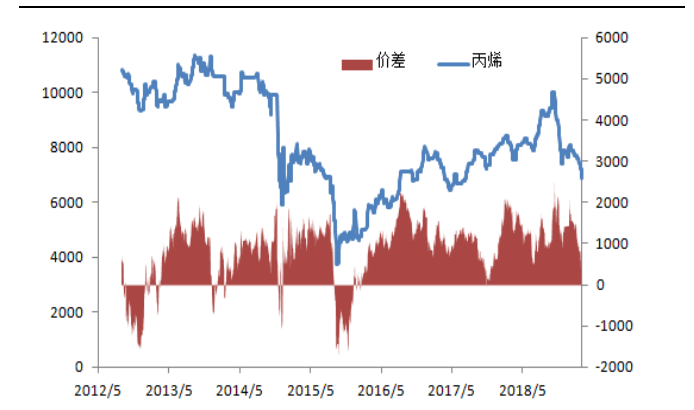
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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>