

化工行业

点评报告

行业公司研究——化工行业

PX 暴跌，下游 PTA 和涤纶长丝盈利良好

——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：苯胺（8.9%）、TDI（5.1%）、液氨（4.4%）、丁酮（3.4%）、甘氨酸（3.3%）、丙烯腈（3%）、丁苯橡胶（2.2%）、环己酮（1.8%）、顺丁橡胶（1.3%）、丙烯酸（1.2%）；

跌幅靠前品种：纯 MDI（华东、-2.2%）、液化气（-2.3%）、金属硅（-2.4%）、PVC（-2.4%）、R22（-2.9%）、硫磺固体（-3.0%）、R134a（-3.3%）、甲醇（-5.6%）、丁腈橡胶（-8%）、对二甲苯 PX（-9.6%）；

重点产品价格跟踪及投资建议

炼油：主营炼厂：本周开工率 80.94%，环比上涨 3.45%。地方炼厂开工率 67.88%，环比持平；6321-裂解算法下的炼油吨毛利保持平稳，成品油价格跟随原油价格上行；采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为 441 元/吨，较上周的 409 元/吨略有上升，当前炼油盈利处于合理偏低位置，成品油新的增值税 4 月 1 日开始实施，略微有利于炼油汽油。

化纤：聚酯产业链利润整体看，2247 元/吨，平均相对上周 2359 元/吨下降 112 元/吨，整体利润仍处于较高水平；从利润分配看，随着 PX 本周大跌，PX-石脑油毛利大幅缩小 700 元/吨至 547 元/吨。PTA-PX 环节利润增加 350 元/吨，至 630 元，涤纶长丝环节利润较高，平均为 854 元/吨，较上周上涨 50 元/吨，产业链整体利润向下游转移的逻辑在兑现。当前利润环节在涤纶长丝环节集中，但是后期我们仍看好今年 PTA 行业今年的利润，因为集中度较高，但是预计全产业链利润再大幅扩张的可能性较小；

化肥：尿素：国内尿素市场报价面涨跌互现，从成交面看价格重心小幅下行。山东、两河成交 2010-2030 元/吨，需求看，工业需求放缓，农业需求转淡，高价恐难以为继。

一铵：一铵行情暂稳，企业出厂报价变化不大，多数企业前期订单可发运至五月中下旬，大企业库存逐渐降低，小企目前基本零库存。压力减小，加之成本

相关报告

- 1 《丙烯酸、PX 价格上涨，继续关注安全环保整治影响》2019.04.14
- 2 《原油价格大涨，涤纶长丝、PTA 环节利润进一步改善》2019.04.07
- 3 《MDI、尿素价格大涨，关注化工安全环保整治影响》2019.03.31
- 4 《PX 价格如期回落，产业链利润重塑进入兑现期》2019.03.25
- 5 《浙商证券化工行业周报-3 月第 3 周：有机硅价格持续反弹，氨纶市场重心上行》2019.03.17

报告撰写人：范飞
数据支持人：范飞

面支撑逐渐回升，部分企业停止收单，厂家调涨意向较强，市场稳中向好；
二铵：春季化肥市场已经基本收尾，东北和西北市场零星补单，新单成交量有限。目前华中地区 64%二铵主流成交价格在 2600-2650 元/吨。因淡季市场到来，部分企业趁机检修，目前全国整体开工在 62%左右，开工率和上周保持一致。短线来看，港口市场的交投成交量难有大的改善。

农药：草甘膦市场横盘整理，成交清淡。95%原粉供应商主流报价至 2.55-2.8 万元/吨，主流成交至 2.4-2.45 元/吨，开工高位，库存充足；草铵膦市场混乱。主流草铵膦成交至 14 万元/吨，河北、四川、浙江等地供应商开工均处于满负荷，供应商迫于库存压力，积极寻找买家。麦草畏价格稳定。

有机硅：本周国内有机硅市场僵持整理运行，部分企业因货源紧张对外上调报盘，但个别厂家因库存有所累积、出货速度略有放缓价格开始出现下滑，5 月市场心态逐渐分歧，需求利空掣肘行情继续上行。DMC 成交 21000 元/吨。

钛白粉：本周钛白粉主流报价维持不变，金红石型钛白粉报价为 15500-16800 元/吨，锐钛型钛白粉报价在 13500-13800 元/吨。近期的环保和安全检查对钛白粉生产的影响不大。

纯碱：北部区域重质纯碱价格上涨 50 元/吨，西南区域提涨 50 元/吨，全国纯碱市场以局部上调，多数整理运行为主，山东地区出厂 1900-1950 元/吨；江苏地区主流出厂 1800-2000 元/吨；杭州地区出厂 1950-2000 元/吨。

MDI：本周国内聚合MDI市场窄幅下探。工厂挺市态度坚定，一级代理商手中货源不多，不过下游多数均备有原料库存，对高价原料抵触情绪存在。华东万华PM200报盘17800-18000元/吨附近。本周国内纯MDI市场窄幅下探。瑞安装置尚未重启，加上日韩进口相对控量，场内现货供应依旧偏紧；不过受环保安全检查影响，下游整体开工维持低位，且部分仍存原料库存尚待消化，部分商家报盘松动。华东纯MDI市场现货报盘参考23800-24500元/吨附近；

氟化工：萤石粉市场僵持整理。国内 97%湿粉主流成交价格在 2700-2900 元/吨附近维稳；本周国内无水氢氟酸市场逐步回暖。据悉，当前氢氟酸厂家开工负荷依旧偏低，山东、河南、江西等地主力厂家新单接货价格小幅探涨 200-500 元/吨不等。低端报价逐渐减少；本周国内制冷剂 R22 实际成交走跌，华东市场主流实际成交价格在 16500 元/吨，较上周跌幅在 500-1000 元/吨。

丙烯及丙烯酸：丙烯市场价格再度转跌，随着前期检修装置陆续恢复重启，到港船货集中影响，货源供应有所增加；目前 PDH 路线丙烯无利可图，石脑油路线丙烯仍有一定毛利，估计在 1200 元/吨附近。近期丙烯酸价格上涨，而原料丙烯下跌，丙烯酸毛利扩大明显，近期丙烯酸吨毛利估计在 900 元/吨，相对于上周增加 150 元/吨。

其他产品：Bopet 膜：膜价在 11600 元/吨附近，整体成交偏淡，装置开工负荷约 80%。炭黑市场稳中偏弱调整，亏损情况较前两周加重，当前理论亏损 300 元/吨左右。蛋氨酸：受反倾销影响，进口蛋氨酸报价 19700 元/吨左右，较 4 月 10 日前低点上涨了 2330 元/吨；赖氨酸价格也有 200 元/吨的上涨；

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）。

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、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	14
3.10. 钛白粉	14
3.11. 氟化工.....	14
3.12. 锂电池材料.....	15
3.13. 炼油	16
3.14. 其他产品	17

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)	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	12
图 22: 磷酸二铵价格走势图: 元/吨	12
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	13
图 26: 氯氟菊酯、甘氨酸价格 (元/吨)	13
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)	16
图 35: 钴酸锂价格走势 (元/吨)	16
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)	17
图 39: 丙烯酸价格及价差走势: (元/吨)	17
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
图 42: 炭黑 (元/吨)	18
图 43: 蛋氨酸、赖氨酸: (元/吨)	18
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

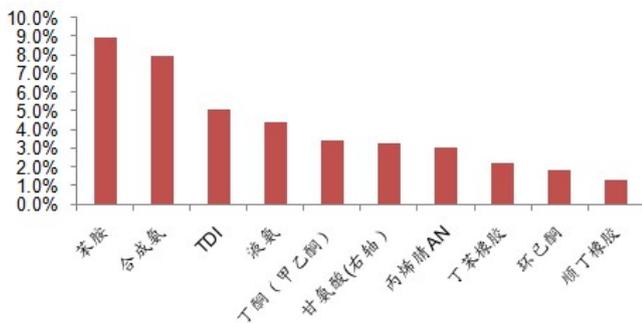
本周在浙商跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 0.3%，其中上涨 23 个，下跌 36 个品种。

涨幅靠前品种：苯胺（8.9%）、TDI（5.1%）、液氨（4.4%）、丁酮（3.4%）、甘氨酸（3.3%）、丙烯腈（3%）、丁苯橡胶（2.2%）、环己酮（1.8%）、顺丁橡胶（1.3%）、丙烯酸（1.2%）；

跌幅靠前品种：纯 MDI（华东，-2.2%）、液化气（-2.3%）、金属硅（-2.4%）、PVC（-2.4%）、R22（-2.9%）、硫磺固体（-3.0%）、R134a（-3.3%）、甲醇（-5.6%）、丁腈橡胶（-8%）、对二甲苯 PX（-9.6%）；

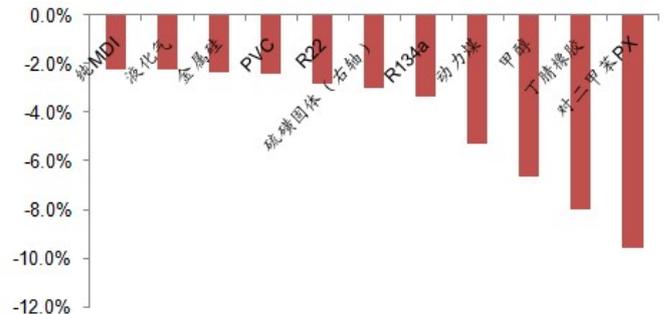
浙商重点覆盖品种：兴发集团（买入评级）、阳谷华泰（买入评级）、扬农化工（买入评级）、桐昆股份（增持评级）、双星新材（买入评级）、华鲁恒升（买入评级）、湘潭电化（增持评级）、广信材料（增持评级）、华峰氨纶（买入评级）、三友化工（增持评级）。

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 1.65%，29 个一级子行业中排名第 18；年初以来基础化工指数上涨了 42%、本周沪深 300 上涨 3.31%；

本周基础化工三级子行业中、磷化工（8.38%）、氯碱（3.5%）、树脂（3.2%）、其他化学原料（3.1%）、民爆（2.9%）涨幅较大；

农药（-0.46%）、氮肥（-1.5%）、日化（-1.7%）、钾肥（-3.9%）、氨纶（-4.3%）；

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	002783.SZ	凯龙股份	46.9%	000859.SZ	国风塑业	-8.1%
2	300325.SZ	德威新材	33.3%	000912.SZ	*ST 天化	-9.2%
3	002215.SZ	诺普信	33.1%	002768.SZ	国恩股份	-9.7%
4	600078.SH	澄星股份	24.9%	300717.SZ	华信新材	-10.4%
5	603360.SH	百傲化学	24.6%	000990.SZ	诚志股份	-11.0%
6	002648.SZ	卫星石化	23.5%	000737.SZ	*ST 南风	-11.5%
7	000159.SZ	国际实业	22.1%	603879.SH	永悦科技	-12.6%
8	603906.SH	龙蟠科技	20.9%	600423.SH	*ST 柳化	-14.1%
9	300409.SZ	道氏技术	20.4%	002496.SZ	辉丰股份	-14.4%
10	300214.SZ	日科化学	19.0%	002748.SZ	世龙实业	-14.9%

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

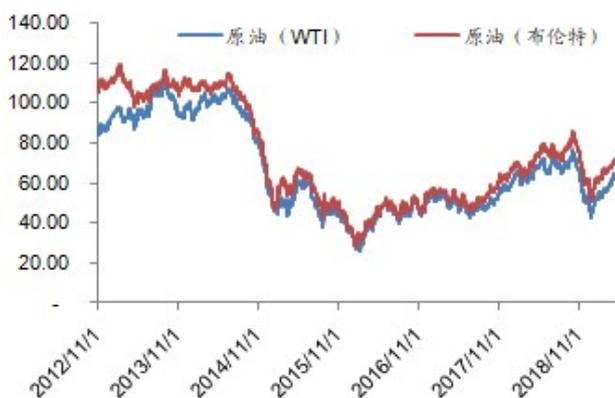
3.1. 上游原材料：原油价格大涨

原油 (WTI 64.07 美元/桶, 上涨 0.08%), 截至 4 月 12 日当周, 美国原油库存减少 139.6 万桶至 4.552 亿桶, 市场预估为增加 171.1 万桶; 3 月 OPEC 原油产量进一步减少 53.4 万桶/日至 3002.2 万桶/日, 依然是得益于沙特的大力减产。而外媒调查结果显示, 11 个参与减产的 OPEC 成员国合计减产执行率已经高达 155%;

磷矿石: 磷矿石企业当前多执行不定价销售, 企业发运为主。贵州地区企业新老订单掺杂执行, 新单尚未定价。四川地区磷矿石主要以省内和长江上游客户为主, 个别企业外发甘肃。成交价格和一季度相比下调 10-15 元/吨不等, 当前马边县城 25%磷矿石交货价格在 220 元/吨。湖北地区近期企业多不报价, 但从下游磷肥企业采购情况来看, 28%品位磷矿石船板交货价格已经有 450 元/吨左右的成交, 部分磷肥企业后期采购 28%品位价格看低至 420 元/吨。云南省内自用为主, 25%黄磷矿省内货场交货价格在 220 元/吨。

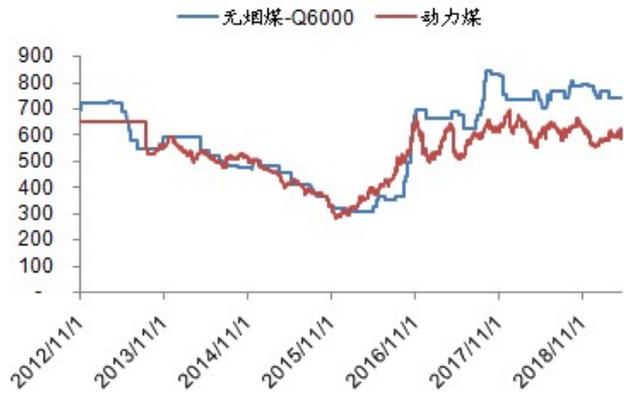
本周国内天胶市场价格整体下跌, 跌幅 3.49%。国外正处于正式开割前的库存紧张期, 国内现货价格低价出售意愿不高, 国内进口胶市场价格依旧坚挺。国内天然橡胶库存依旧高位。

图 3: 原油价格: 美元/桶



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

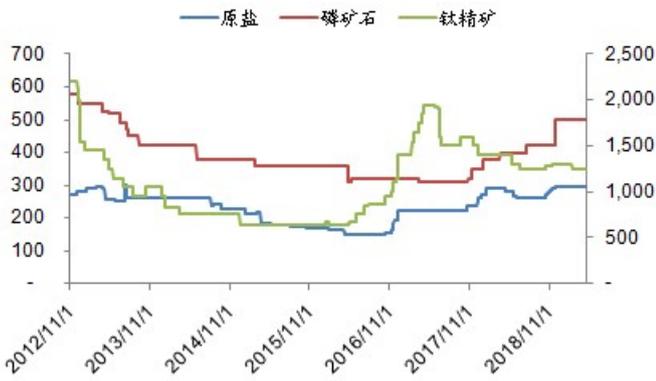
图 4: 动力煤价格: 元/吨



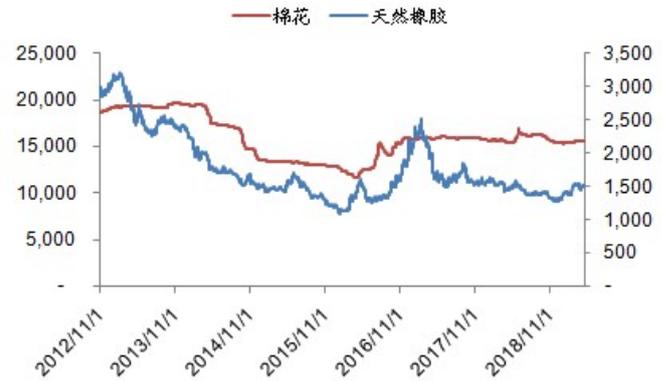
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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

聚合MDI: 本周国内聚合MDI市场窄幅下探。浙江瑞装置尚未重启，另听闻上海某工厂部分装置停车检修，工厂挺市态度坚定，而其余工厂亦是执行打折供应策略，一级代理商手中货源不多，不过下游多数均备有原料库存，对高价原料抵触情绪存在，场内询盘萎靡不振，买盘跟进动能十分有限，实单成交放量有限，获利盘业者继续低价积极抛货，商家心态承压下，对外报盘价不断松动下滑。华东万华PM200报盘17800-18000元/吨附近。

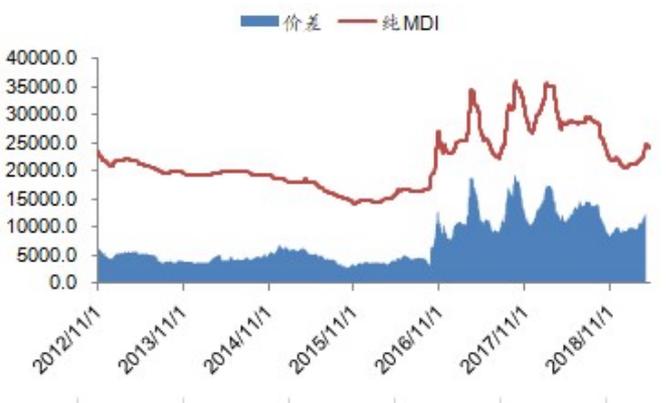
本周国内纯MDI市场窄幅下探。瑞装置尚未重启，加上日韩进口相对缩量，场内现货供应依旧偏紧；不过受环保安全检查影响，下游整体开工维持低位，且部分仍存原料库存尚待消化，加上终端跟进相对缓慢，整体需求面缺乏实质性支撑，实单成交鲜有听闻，多空博弈下，部分商家报盘松动。华东纯MDI市场现货报盘参考23800-24500元/吨附近；

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



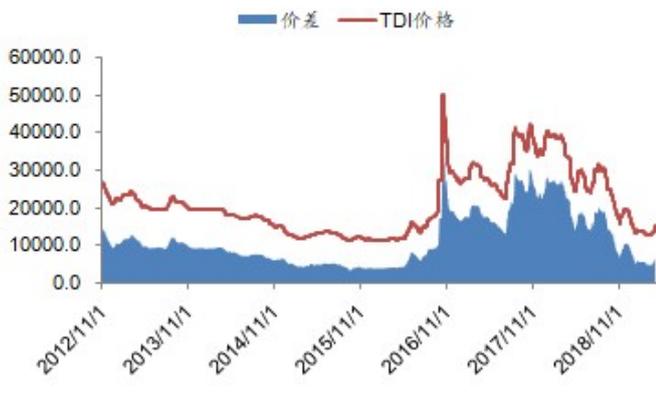
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内 TDI 市场偏弱运行，但临近周末，工厂价格大幅上调，商家整体谨慎观望，下游原料库存充裕，实单交投萎靡，需求面短期暂难放量。甘肃银光一条生产线仍停车检修，万华化学 30 万吨装置近期停车检修，巴斯夫、科思创 5 月份亦有检修计划，银光、万华等工厂指导价高位坚挺，工厂方面库存低位。

国内 DMF 市场弱势整理。周初厂家出厂报盘暂时平稳，业者随行就市出货为主，实单商谈偏低端，下游刚需采购意向，实单跟进乏力。华东地区江苏市场主流价格参考 4600-4700 元/吨左右承兑送到；

国内环氧丙烷市场涨跌互现。原料液氯价格高位整理，加上鑫岳装置即将降负生产，成本及供应面支撑，华东当地主流现汇送到价格 10800-11000 元/吨。

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



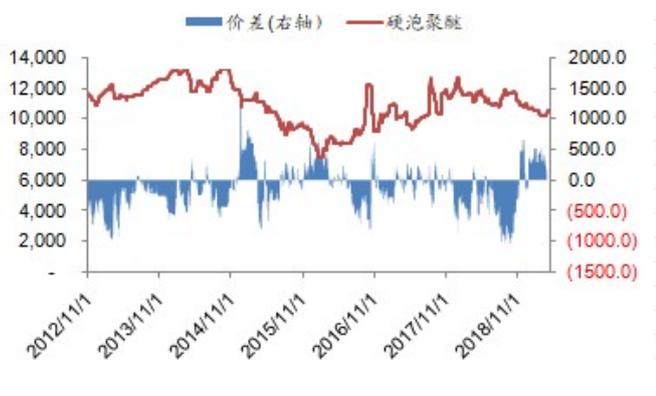
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

国内聚醚市场涨跌互现。下游海绵整体买气不足，且多消化库存阶段，对高价原料抵触情绪不减，抑制下游采购力度，场内新单跟进缓慢，部分工厂积极商谈接单，市场看跌气氛逐渐升温，周四主力工厂报盘价正式打开跌口，市场商谈重心跟随走低，华东地区散水软泡主流商谈 11000-11300 元/吨。

本周国内丁酮市场窄幅推涨，丁酮主流市场价格为 7658 元/吨，本周末市场价格较上周变化 150-250 元/吨。

国内己二酸市场继续维持弱势。国际原油震荡小幅走高，纯苯港口库存量较上周有所下降，市场呈现区间弱势整理之势，成本端对己二酸支撑尚可。装置方面，尼龙科技二期装置正在试车，目前仍未出产品，海力大丰装置受安全检查被迫停车，市场供应量较上周波动不大，但下游开工整体不高，受制于安全环保检查严峻，下游询盘气氛寡淡，贸易商多谨慎观望心态，多对后市心态偏空，实单偏低端，下游整体跟进乏力。华东己二酸市场窄幅整理，主力货源参考报价在 7900-8200 元/吨承兑送到。

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

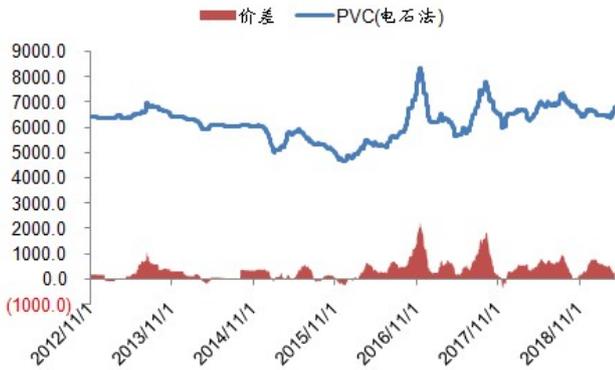
3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

国内 PVC 市场高位震荡，总体成交价格较上周略涨，周内市场呈现先扬后抑。供应方面，本周多家 PVC 装置发布检修计划，集中检修开启给 PVC 价格推入上行通道；另一方面新增产能有限，近期市场供应减量趋势；与此同时，三月底以来期货价格累计涨幅达 10% 左右，PVC 现货受益拉动。从下游来看，天气转暖基础建设及房地产行业需求端逐步恢复，二季度下游制品行业开工有提升，但值得注意的是下游产品价格未同幅度调涨，终端需求抵触高价心理限制 PVC 上涨空间。根据百川资讯了解数据，4 月 18 日中国 PVC 市场价格指数(BPVC)6608，较上周涨幅 0.1%。本周国内乙烯法 PVC 市场重心上移，涨幅在 50-80 元/吨左右，部分厂家报价同步调整，市场交投尚可。

液体烧碱市场大稳小动，本周初山东地区高浓度烧碱调涨两次，主要因省内部分氯碱企业与山西地区有长单签订，

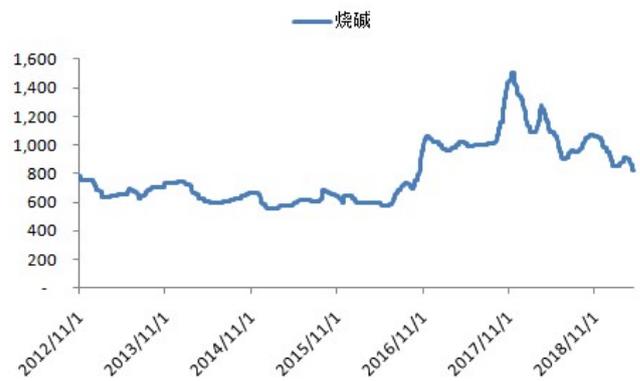
高浓碱出货顺畅，低浓碱在高浓碱的带动下，出货明显转好，随着出货的转好，前期减产企业陆续恢复，现省内氯碱企业库存多维持低位水平；山东地区率先发出止跌信号后，外围市场上游企业稳价信心提升，挺价意识较强，但华东地区下游需求并未有明显利好出现，市场交投谨慎，下游及中间商观望入市，刚需采购为主；浙江地区部分货源价格小幅下调，下调幅度在 20 元/吨左右。4 月 18 日中国 50% 离子膜液碱市场平均出厂价格在 1384.3 元/吨，较 4 月 11 日数据相比下降 0.26%。

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、粘胶:

PX: CFR 中国 (965 美元/吨, 跌幅 9.6%), 因新增产能释放影响, PX 总体易跌难涨, 有消息称恒力石化 2 线可能提前投产, 供应端有增加风险 (恒力石化位于大连长兴岛 450 万吨/年的 PX 装置, 其中一套 225 万吨/年装置, 已于 3 月 24 日出合格品, 负荷提升中, 另一套 225 万吨/年装置计划 6 月份投产)。从需求来看, 本周下游天津石化、珠海 BP 及桐昆嘉兴石化仍检修, 对 PX 需求弱势, 后期恒力一线、洛阳石化、福海创仍存检修计划, 需求端拖累市价;

PTA: 周内中期 PTA 市场窄幅震荡, 周末 PX 大跌, 利空市场, 业者观望, PTA 期货本周下跌 2.7%。下游聚酯工厂开工率较高, 对原料 PTA 刚需稳定, 但涤丝产销不稳。聚酯切片产销率为 40%, 涤纶短纤产销率为 45%, 涤纶长丝产销率为 50%。

本周涤纶长丝市场行情稳中偏弱。自上一周原料 PTA 大幅拉涨, 带动涤纶长丝市场产销放量之后, 下游需求持续低迷。需求低迷, 下游在集中补仓后采购积极性不足, 市场多持谨慎观望心态, 周内平均产销在 60% 左右。目前涤丝效益较好, 工厂库存压力不大, 但现在下游织造、加弹环节订单情况不佳, 库存压力有所上升, 局部如常熟、海宁经编, 萧绍圆机等开机率已出现明显下降, POY150D 产品市场主流价格 9100 元/吨, 较上周同期价格下跌了 50 元/吨。

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

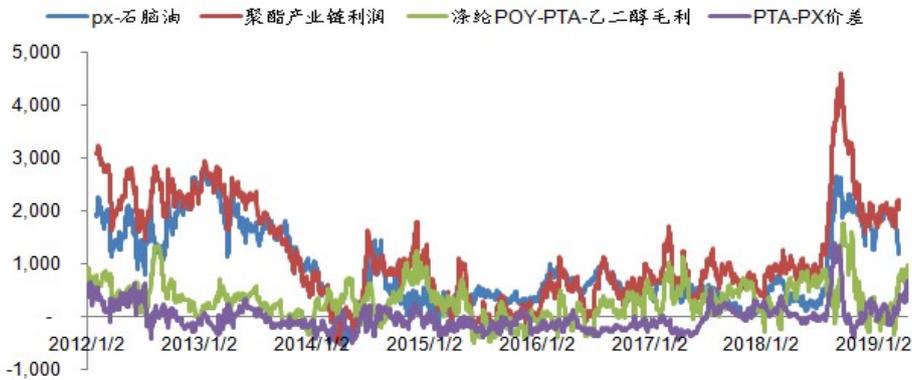


资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

聚酯产业链利润整体看, 2247 元/吨, 平均相对上周 2359 元/吨下降 112 元/吨, 整体利润仍处于较高水平; 从利

利润分配看，随着PX本周大跌，PX-石脑油毛利大幅缩小700元/吨至547元/吨。PTA-PX环节利润增加350元/吨，至630元，涤纶长丝环节利润较高，平均为854元/吨，较上周上涨50元/吨，产业链整体利润向下游转移的逻辑在兑现。当前利润环节在涤纶长丝环节集中，但是后期我们仍看好今年PTA行业今年的利润，因为集中度较高。

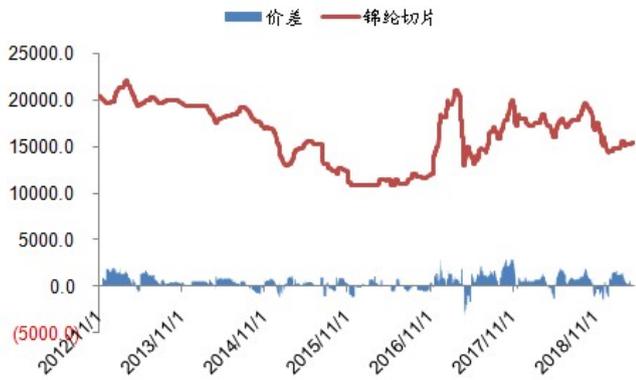
图 17：聚酯产业链毛利及PX-石脑油毛利（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

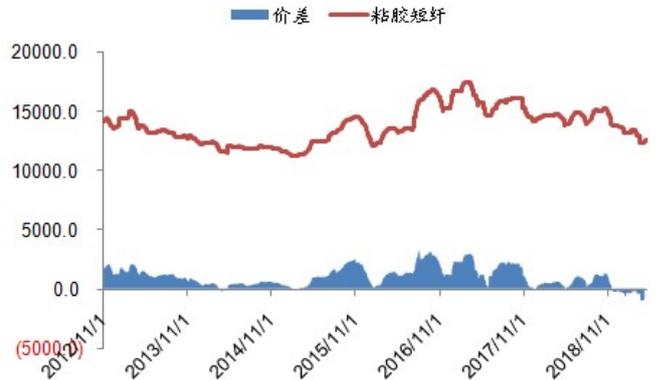
本周国内粘胶短纤市场重心暂稳，整体成交气氛清淡。成本方面，国产溶解浆暂稳运行，浆厂报价维持在7100-7200元/吨，部分浆厂多拟检修转产，实单成交表现僵持，目前粘短成本在14260元/吨附近，厂家扭亏心态转强。供需方面，本周新疆部分装置减产，江苏主流大厂第四条生产线重启计划暂未落实，本周粘胶短纤工厂报价普遍稳定，中端普遍报价在12700-13000元/吨（承兑），其主流商谈价格在12500-12800元/吨（承兑），本周随着订单发货，市场整体库存量小幅下降。当前粘胶短纤亏损严重，截止到目前行业整体平均开工率降至约7.1成。

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

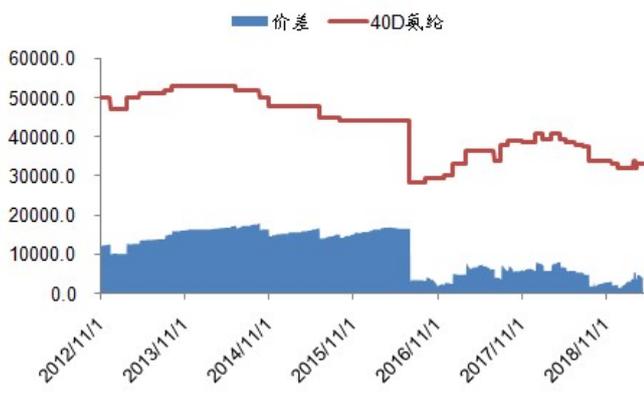
3.5. 氨纶

国内氨纶市场平淡为主，因部分货源仍低，客户跟进不足，而原料综合成本仍高位，厂家经营保本微利，开工8.5-9成货源较足，但下游多领域织造业用量不大，市场经销、代理跟进情绪谨慎。厂家报价方面，40D规格的主流出货区间维持在31000-35000元/吨。

库存，据中纤网，本周库存天数为36天，较上周35天的库存略有上涨；

开工情况，国内氨纶行业开工正常，开工较高，整体产量预计8.5-9成，新乡4万吨年开始试运行，目前厂家如华峰，新乡，华海，恒申等主流企业运行9-10成，薛永兴，开普特6-7成，预计货源供应维持较足。

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：国内尿素市场报价面涨跌互现，从成交面看价格重心小幅下行。山东、两河出厂报价维持在 2030-2050 元/吨，成交 2010-2030 元/吨。就农需来看，河南、河北及山东等地区春耕生产结束，夏季备肥尚未开始；东北将逐渐进入用肥阶段，五一前后播种，市场销售接近尾声；西北新疆棉花开始播种用肥，对尿素采购仍有一定热度，其余陕甘宁地区农需转淡；两广今年用肥季节普遍延后，水稻种植面积下滑明显，虽已至用肥时节，但市场未见热度，维持不温不火，等待甘蔗用肥启动。总体来看，春耕大行情已过，水稻肥对尿素需求有限，农业需求看弱。目前山东包括两广板厂对尿素需求量均不及往年。因此工业需求放缓，农业需求转淡，高价恐难以为继。

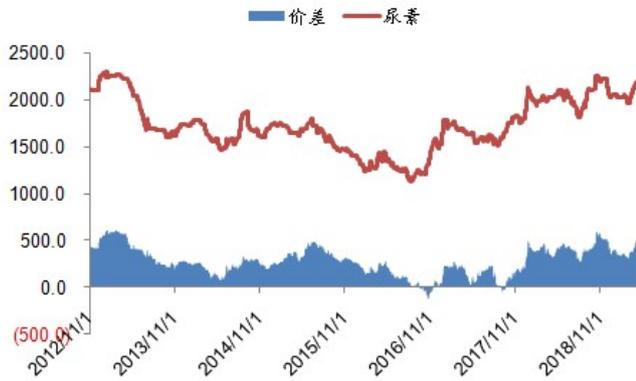
一铵：一铵行情暂稳，企业出厂报价变化不大，多数企业前期订单可发运至五月中下旬，大企业库存逐渐降低，小企业目前基本零库存。压力减小，加之成本面支撑逐渐回升，部分企业停止收单，厂家调涨意向较强，市场稳中向好。出口方面：60%颗粒 360-385 美元/吨，中国出口低位盘整，新单缓慢商谈中。一铵港口库存 18.53 万吨，集港量较上周变化不大。供应方面：本周全国磷酸一铵开工率 54.68%，与上周相比开工小幅上升，供应面基本变化不大，全国日产量 3.3 万吨左右；

二铵：春季化肥市场已经基本收尾，东北和西北市场零星补单，新单成交量有限。目前华中地区 64%二铵主流成交价格 在 2600-2650 元/吨。因淡季市场到来，部分企业趁机检修，目前全国整体开工在 62%左右，开工率和上周保持一致。短线来看，港口市场的交投成交量难有大的改善。

钾肥市场上行趋势趋稳，春季市场需求支撑有限，东北市场成交积极性有所回落，价格企稳运行为主，实际成交优惠幅度增加，进口钾方面，港口库存量持续高位，在 210 万吨左右，参考主流报价 62%俄白钾港口价 2350-2400 元/吨左右。

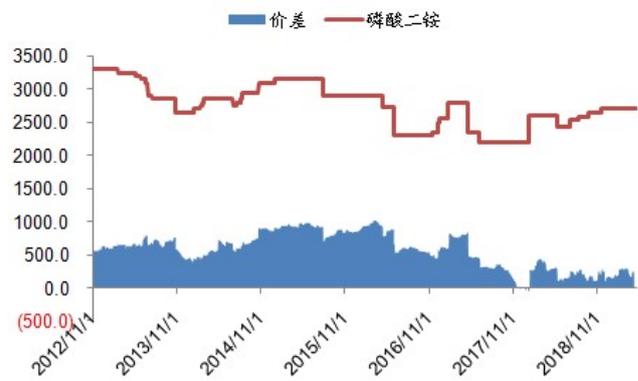
复合肥：复合肥市场行情变化不大，各地进度略有不同，东北和西南地区市场仍以春耕为主，东北地区玉米和大豆肥预计 4 月底收尾，而水稻肥持续到 5 月中旬左右，本地企业满开供应春肥；西南地区目前蔬菜作物需肥量较大，大田作物延后。华东、华中地区春耕逐渐收尾，夏季高氮肥前期预收量较大，厂家高位开工备货，供应偏紧情况下，部分企业暂停预收。目前全国平均开工率在 61.04%，其中华东地区开工 57.89%，华中地区 65.72%，东北地区 72.07%，西南地区 60.99%。

图 21：尿素价格及价差走势图：元/吨



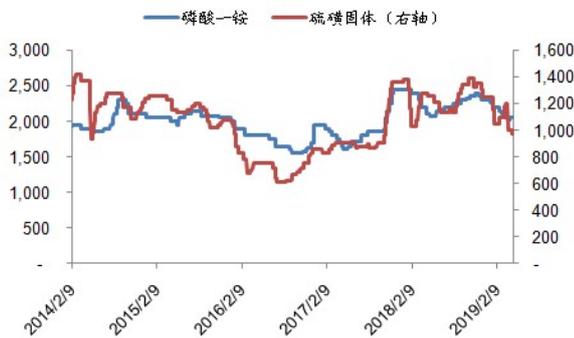
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 22：磷酸二铵价格走势图：元/吨



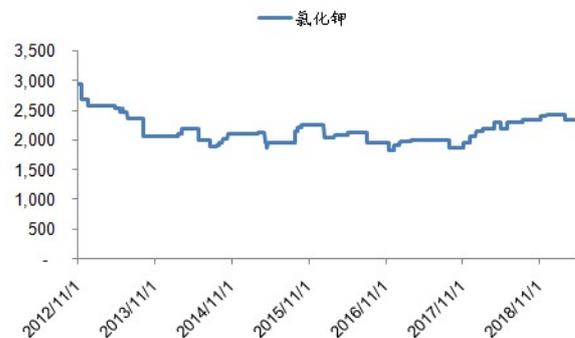
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 23：磷酸一铵、硫磺价格走势图：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

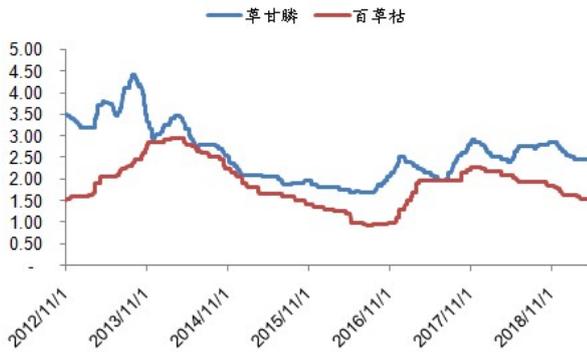
3.7. 农药

草甘膦：草甘膦市场横盘整理，成交清淡。95%原粉供应商主流报价至 2.55-2.8 万元/吨，主流成交至 2.4-2.45 元/吨，上海港 FOB 主流 3620-3680 美元/吨。从地区开工率看，华中 88%；华东 64%；西南 71%，开工高位，库存充足，全国化工园区的安全生产大检查或将持续，但是草甘膦生产商没有受到波及。

草铵膦市场混乱。主流草铵膦生产商报价至 16 万元/吨，实际成交至 14 万元/吨，传闻个别低端价格下滑至 13 万元/吨，港口 FOB 至 19000-20000 美元/吨。河北、四川、浙江等地供应商开工均处于满负荷；海外市场询单较为清淡，供应商迫于库存压力，积极寻找买家。

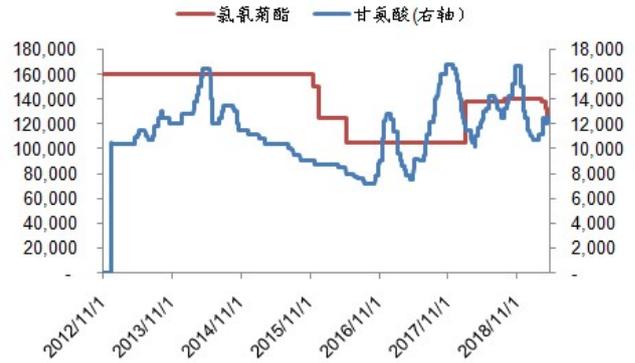
麦草畏价格稳定，98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 10 万元/吨，实际成交至 9.2-10 万元/吨。

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 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

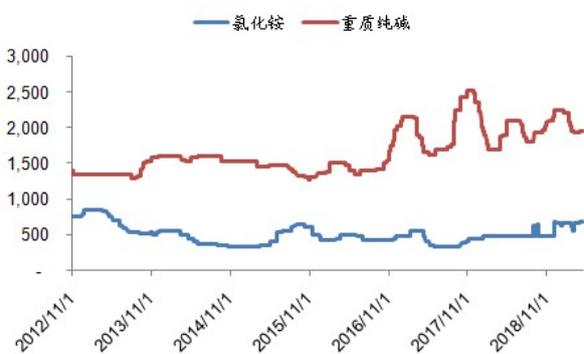
北部区域重质纯碱价格上涨 50 元/吨，西南区域提涨 50 元/吨，全国纯碱市场以局部上调，多数整理运行为主，山东地区出厂 1900-1950 元/吨；江苏地区主流出厂 1800-2000 元/吨；杭州地区出厂 1950-2000 元/吨。

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

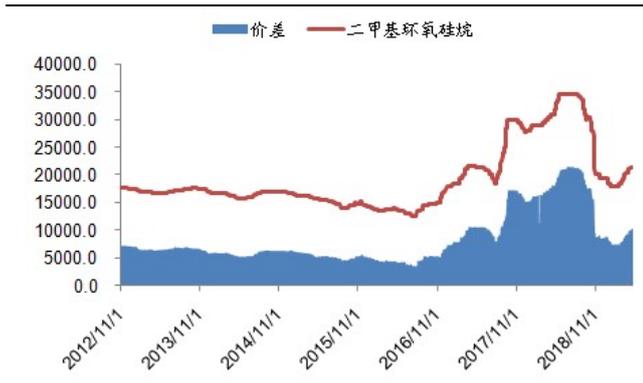


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.9. 有机硅

本周国内有机硅市场僵持整理运行，部分企业因货源紧张对外上调报盘，但个别厂家因库存有所累积、出货速度略有放缓价格开始出现下滑，5月市场心态逐渐分歧，部分中下游厂家看空后市，当前高温胶市场需求较好，出货平稳，企业报价持稳，室温胶方面受房地产2018年下滑影响，终端部分实际消化库存为主、新开工项目增速放缓，实际需求并无显著增长，需求利空掣肘行情继续上行。主要基础产品DMC主流报价21000-21800元/吨，实际成交20500-21500元/吨。华东区域开工率在87%，开工有所下滑，主要受江西星火装置减产因素；山东区域开工率在91%左右；华中开工率85%。本周相比于上周开工有所下滑。

图 30：有机硅 MDC 单体价格及价差

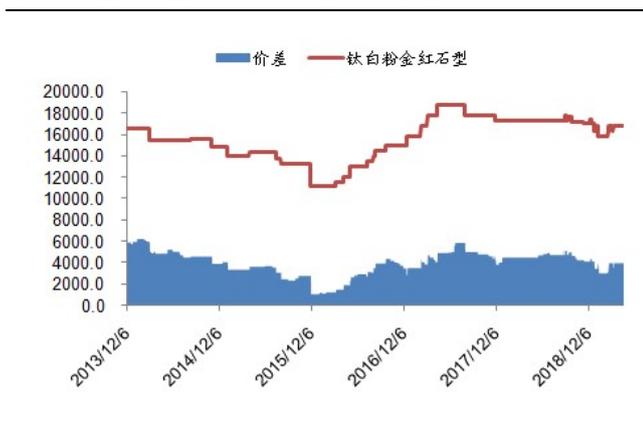


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.10. 钛白粉

近期国内钛矿价格小幅下降，在多次试探性涨价之后，国产矿增量在今年相对有所增加。本周钛白粉主流报价维持不变，金红石型钛白粉报价为15500-16800元/吨，锐钛型钛白粉报价在13500-13800元/吨。近期的环保和安全检查对钛白粉生产的影响不大，现今企业都十分注重安全环保工作，平时各环节都严格遵照要求来操作，厂家基本都处于正常生产的状态。

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

本周萤石粉市场僵持整理。市场供需面未见明显改善，整体依旧偏淡。据悉安徽广德个别厂家计划月底停工整改。河南栾川地区选厂正常生产，走货尚可，价格小幅调涨50元/吨附近。甘肃高台地区选厂恢复开车，目前销售前期库存，

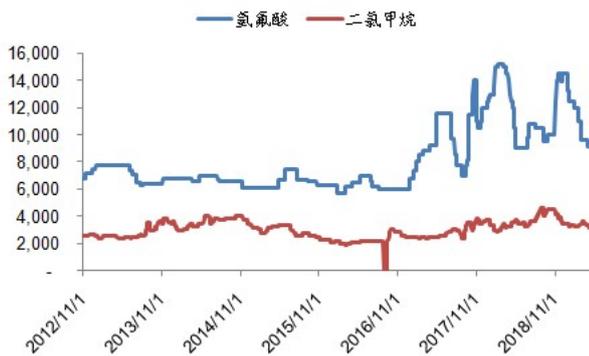
97%湿粉出厂报价 2800 元/吨附近。内蒙、江西等地区部分矿山仍未开采，原料矿石偏紧，选厂开工不足。截止发稿，国内 97%湿粉主流成交价格 2700-2900 元/吨附近维稳。

氢氟酸：本周国内无水氢氟酸市场逐步回暖。据悉，当前氢氟酸厂家开工负荷依旧偏低，场内库存基本消化完毕，局部地区货源稍显紧张，下游方面按需接货，整体市场氛围好转。山东、河南、江西等地主力厂家新单接货价格小幅探涨 200-500 元/吨不等。低端报价逐渐减少，目前无水氢氟酸主流散水送到报价在 9000-9500 元/吨不等，新单成交价格多在 9500 元/吨附近。

本周二氯甲烷市场弱势下行。据悉，近期国内二氯甲烷厂家出货稍显迟缓，下游需求依旧疲软，市场交投寡淡。山东部分二氯甲烷企业库存上升，暂以降价排库为主，市场观望情绪浓厚。截至发稿：山东地区二氯甲烷主流商谈参考价在 2980-3030 元/吨，高端报价在 3200 元/吨，江浙地区主流参考价在 3100-3200 元/吨。

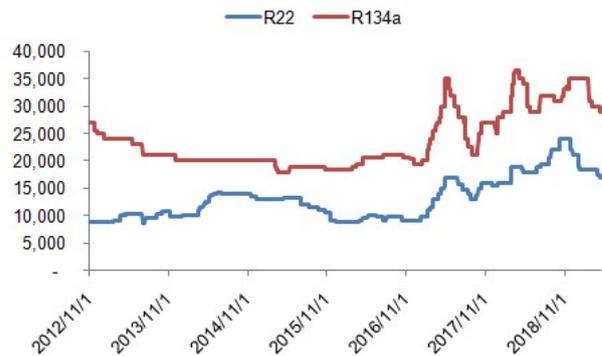
本周国内制冷剂 R22 实际成交走跌，但目前厂商因库存转移至经销商，封盘不报，氢氟酸因企业减产，货源当前有所紧张，北方区域价格回调，原料上涨刺激制冷剂厂家心态，部分企业有决心上调报盘。但个别厂家库存消耗并不理想，依旧落实于实际终端需求消耗，近来空调厂家 R22 消耗相较于去年有所减少，但未来 5、6 月处于传统旺季，期待售后需求带动市场。截至目前，华东市场主流实际成交价格 16000-17000 元/吨，较上周跌幅在 500-1000 元/吨。

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

正极材料本周正极材料市场价格企稳，虽然上游钴原料的价格持续上涨，但下游市场并不买单，实际成交价格并未上涨，原因下游电池厂拥有库存支撑，采购意愿一般，刚需采购少量多次，具体来看，三元材料现市场报价 14.7 万元/吨，较上周市场价格持平；钴酸锂市场报价在 23.8 万元/吨左右，较上周价格上调 0.1 万元/吨；磷酸铁锂市场平均报价在 5.1 万元/吨左右，较上周市场价格持平；锰酸锂动力型市场需求平淡，部分企业为促成交价格小幅下调，动力型锰酸锂市场价格承压运行，容量型锰酸锂市场稳定，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。

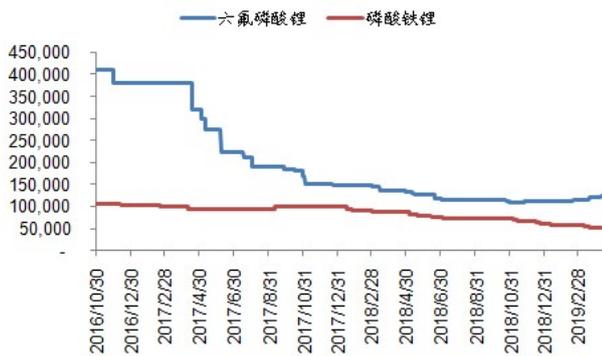
中国锂电负极材料市场运行平稳，价格方面无明显波动。目前负极材料市场整体运行并无明显变化，由于负极材料自身的工艺特点以及与下游锂电池企业的匹配情况导致负极材料本身的出货情况正常，一般都是固定客户。下游新能源汽车行业的高速发展导致其对负极材料的需求相应增加，而负极材料企业的生产情况也是稳中有进。高端负极产品主流价格在 6-8 万元/吨左右，中端产品主流价格在 4-6 万元/吨，低端产品 2-3.5 万元/吨，石墨化价格 1.8-2.3 万元/吨。

本周六氟磷酸锂价格维稳运行，价格方面稳至 95000-150000 元/吨，均价稳至 122500 元/吨，上游原料氢氟酸市场有所回暖，六氟磷酸锂低价随着各厂家前期合同执行完毕，均按照新单价格执行。六氟磷酸锂扩产周期强，投资大，小企

业扩产意愿不强，龙头企业不断扩产中，竞争较为激烈，小企业盈利较低，涨价意愿迫切，目前下游电解液行业需求较为平稳，六氟磷酸锂市场维稳运行，随着下游新能源汽车的发展，六氟磷酸锂需求有望得到提升，市场价格或将有所上行。后市预测：预计短期内六氟磷酸锂价格或将上行 2000 元/吨。

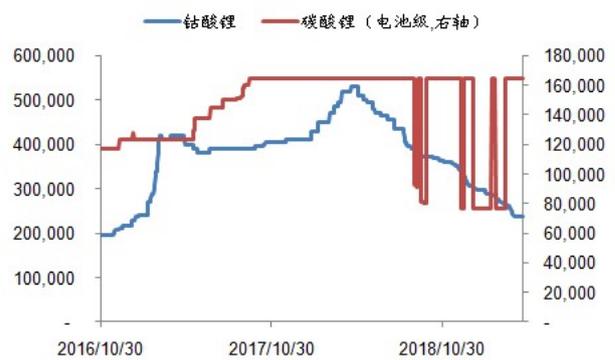
隔膜 隔膜市场保持稳定，湿法隔膜主流价格在 1.8-2.4 元/平方米，干法隔膜主流价格在 1.0-1.4 元/平方米，部分产品达到 1 元/平方米以下。行业龙头企业开工情况稳定较好，星源材质获得合肥国轩 1 亿平方米订单；金力股份规划 20 亿平方米产能，继续布局华北、华东、华南地区。

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

主营炼厂：主营炼厂：本周开工率 80.94%，环比上涨 3.45%，同比上涨-4.45%。地方炼厂：本周开工率 67.88%，环比上涨 0.00%，同比上涨 4.01%。

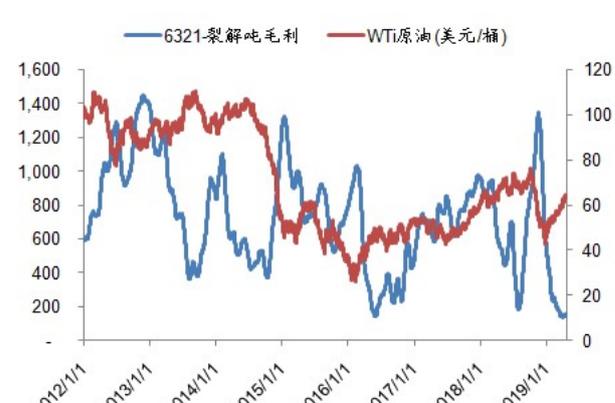
6321-裂解算法下的炼油吨毛利保持平稳，成品油价格跟随原油价格上行；采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为 441 元/吨，较上周的 409 元/吨略有上升，当前炼油盈利处于合理偏低位置，成品油新的增值税 4 月 1 日开始实施，略微有利于炼油汽油。

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）

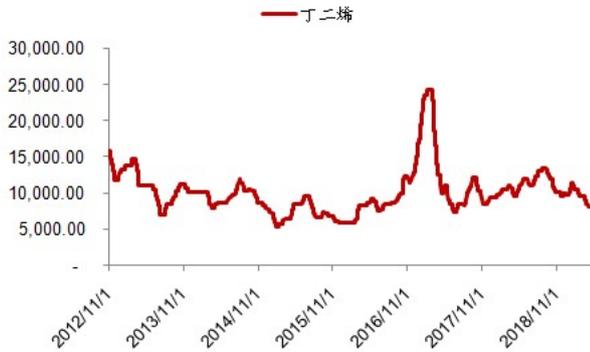


资料来源：百川资讯、Wind、浙商证券研究所

3.14. 其他产品

丙烯及丙烯酸：近期丙烯酸价格上涨，而原料丙烯下跌，丙烯酸毛利扩大明显，近期丙烯酸吨毛利估计在 900 元/吨，相对于上周增加 150 元/吨。

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

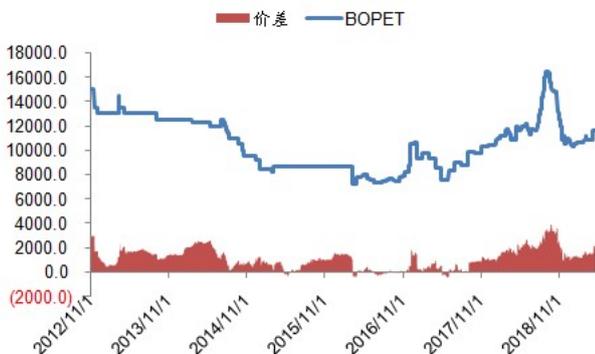
图 39：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

丙烯：本周国内丙烯市场价格再度转跌，随着前期检修装置陆续恢复重启，到港船货集中影响，货源供应有所增加，且下游企业开工负荷下降，利润缩窄，对丙烯压价等跌情绪升温，目前 PDH 路线丙烯无利可图，石脑油路线丙烯仍有一定毛利，估计在 1200 元/吨附近。

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）



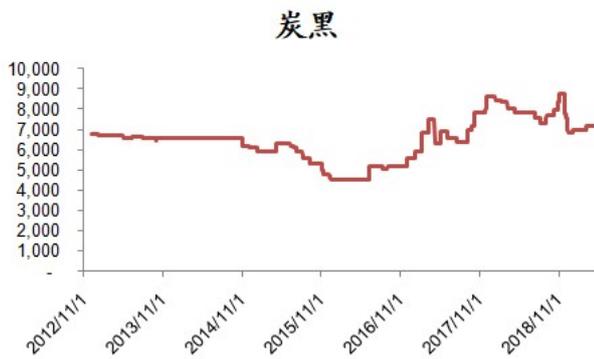
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

Bopet 膜：膜价在 11600 元/吨附近，整体成交偏淡，装置开工负荷约 80%。

炭黑：炭黑市场稳中偏弱调整，N330 参考 5800-6400 元/吨。一方面原料市场商谈持续走高，短时间仍存上探空间，炭黑成本压力与日俱增，另一方面下游轮胎生产基本正常，但听闻局部地区轮胎经销商出货阻力较大，库存逐渐增加，一定程度上间接利空炭黑市场，炭黑企业夹缝中求生存，亏损情况较前两周加重，当前理论亏损 300 元/吨左右。

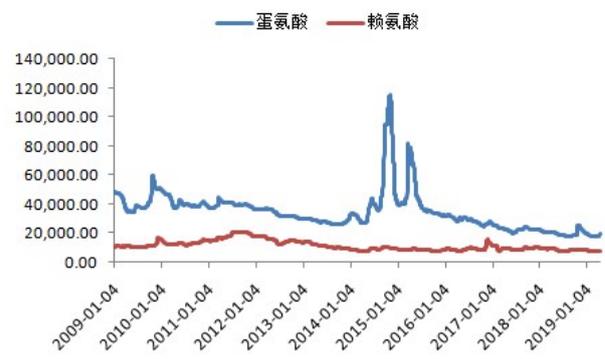
蛋氨酸：受反倾销影响，进口蛋氨酸报价 19700 元/吨左右，较 4 月 10 日前低点上涨了 2330 元/吨；赖氨酸价格也有 200 元/吨的上涨。

图 42: 炭黑 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 43: 蛋氨酸、赖氨酸: (元/吨)



资料来源: Wind、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>