

# 维生素 VE 和丁二烯涨幅居前，化工品市场总体偏弱

## ——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: 维生素 VE (+11.63%)、丁二烯 (+6.02%)、甲醛 (+3.28%)、盐酸 (+3.26%)、双氧水 (+2.59%)、二氯甲烷 (+2.34%)、布伦特 (+2.19%)、天然橡胶 (+2.14%)、无水氢氟酸 (+2.00%)、WTI (+1.73%)；

跌幅靠前品种: 聚合 MDI (-14.21%)、液氯 (-13.26%)、三氯甲烷 (-12.50%)、TDI (-11.42%)、环氧丙烷 (-10.39%)、己内酰胺 (-10.04%)、环己酮 (-8.74%)、软泡聚醚 (-8.72%)、PTA (-8.56%)、PA6 (-7.69%)。

### 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 市场小幅上涨，国际原油上涨助推亚洲 PX 市场止跌小幅回升，成本端支撑回暖，大厂放量回购现货，一定程度提振市场，但高利润下业者心态谨慎，市场缺乏信心，下游聚酯工厂库存较高，且终端需求不旺，但对 PTA 刚需稳定，总体来看，PTA 价格存在一定支撑，但市场缺乏重磅利好支撑，预计近期 PTA 市场窄幅震荡上行。

**涤纶长丝:** 本周涤纶长丝市场震荡下跌，现 POY/FDY/DTY 市场价分别 8100 元、8350 元、9600 元/吨，较上周同期分别下跌 400 元、400 元、350 元/吨。MEG 期货面持续探底，终端需求跟进迟缓，下游也无力继续购进，库存压力不断加大，加之受 PTA 价格持续坚挺的影响，涤丝工厂为降低库存，不得不开启促销模式，预计下周涤纶长丝市场行情震荡偏弱。

**化肥:** 本周国内尿素市场延续跌势，市场主要受需求利空主导，北方夏季肥尚未开始，南方早稻肥已过，农业市场成交清淡，工业随采随用，博弈低价，且多数商家对后市缺乏信心，并无大批采购意向，导致厂家仅小单缓慢成交，相对高开工率来看，销售压力与日俱增，预计各地成交重心仍将下探。

### 相关报告

- 1 《浙商证券化工行业周报-4月第4周: TDI、烧碱价格涨幅居前，PTA 价差扩大明显》2019.4.28
- 2 《浙商证券化工行业周报-4月第3周: PX 暴跌，下游 PTA 和涤纶长丝盈利良好》2019.4.21
- 3 浙商证券化工行业周报-4月第2周: 丙烯酸、PX 价格上涨，继续关注安全环保整治影响》2019.4.14
- 4 《浙商证券化工行业周报-4月第1周: 原油价格大涨，涤纶长丝、PTA 环节利润进一步改善》2019.4.07

报告撰写人: 范飞

数据支持人: 曹承安

本周一铵市场横盘整理，成本面支撑减弱，加之目前复合肥订单不足，采购量不大，因此本周部分一铵企业降价吸单，但效果仍不明显，成交量持续下滑，目前企业主发前期预收，短期受待发支撑，仍弱勢盘整。

本周国内二铵市场除华北和华东两地外，其他地区需求已经结束，二铵企业近期发运前期订单，新单成交有限，企业重点转至出口市场，但出口价格不断下探，企业成交信心不足，新单成交较少。

农药：本周草甘膦市场成交稀少，95%原粉供应商报价 2.4-2.8 万元/吨，目前从美国可能对草甘膦加征关税、草甘膦“致癌性”裁决、国内环保安全整治、中国大宗品市场或将呈现趋势性下滑而带动草甘膦成本走低等方面看，草甘膦市场或将长期低迷状态。

有机硅：国内有机硅市场自五一后价格持续让利下行，DMC 主流报价 19000-21000 元/吨，但本周市场企稳为主，接货速度减缓，叠加 5 月份中美贸易战心态方面影响较大，且即将进入传统淡季，周期回落，价格理性回调，采购市场观望情绪严重，企业库存上移风险较大，多持币观望。

MDI：本周国内聚合 MDI 市场弱勢阴跌，虽然部分装置停车检修，但利好多在前期已被市场消耗，场内询盘冷清，市场暂无新的利好支撑点，预计下周聚合 MDI 市场仍存下滑预期。本周国内纯 MDI 市场弱勢下滑，下游小单采购为主，实质性需求支撑有限，商家后市心态偏淡，走货承压下，商家竞价出货，市场商谈重心弱勢下滑，预计下周纯 MDI 市场稳中偏弱。

钛白粉：本周钛白粉报价略有下降，市场需求量不高，走货略显困难，传统旺季即将来临，但整体情况并不尽如人意，一些厂家才刚刚结束消化库存的阶段。在龙头企业表示短时间内暂不调价情况下，各企业表面挺价态度十分积极，但企业承压较大，预计短期内国内钛白粉市场或保持表面稳定。

丙烯酸：本周国内丙烯酸市场持续弱勢，周内价格趋稳走势明显，工厂报盘方面逐步暂稳，持货商心态渐稳，报价维持低端，挺价意愿渐显，需求面逐步跟进，询盘气氛一般。市场整体按需跟进，业内人士心态观望为主，预计丙烯酸后市小幅整理，上行空间有限。

浙商重点覆盖品种：兴发集团（买入评级）、阳谷华泰（增持评级）、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

<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.....	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 .....	16

## 图表目录

图 1: 价格周涨幅前十: 维生素 VE、丁二烯领涨.....	5
图 2: 价格周跌幅前十: 聚合 MDI、液氯领跌 .....	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 .....	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

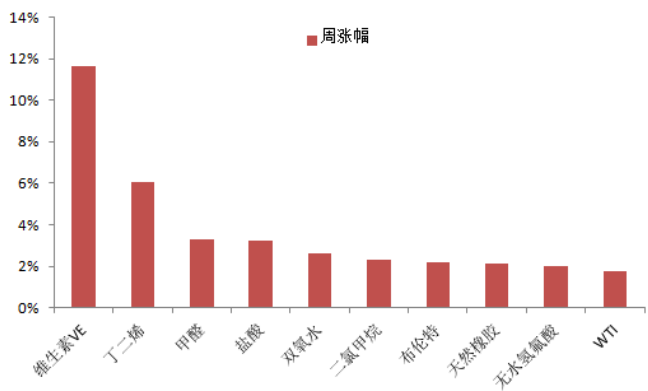
本周我们跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 1.28%，其中上涨 24 个，下跌 75 个品种。

涨幅靠前品种：维生素 VE (+11.63%)、丁二烯 (+6.02%)、甲醛 (+3.28%)、盐酸 (+3.26%)、双氧水 (+2.59%)、二氯甲烷 (+ 2.34%)、布伦特 (+2.19%)、天然橡胶 (+ 2.14%)、无水氢氟酸 (+2.00%)、WTI (+1.73%)；

跌幅靠前品种：聚合 MDI(-14.21%)、液氯(-13.26%)、三氯甲烷(-12.50%)、TDI(-11.42%)、环氧丙烷(-10.39%)、己内酰胺(-10.04%)、环己酮(-8.74%)、软泡聚醚(-8.72%)、PTA(-8.56%)、PA6(-7.69%)。

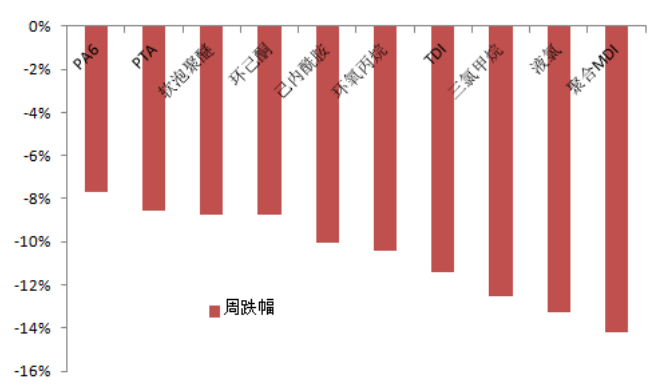
浙商重点覆盖品种：兴发集团(买入评级)、阳谷华泰(增持评级)、扬农化工(买入评级)、桐昆股份(增持评级)、双星新材(买入评级)、华鲁恒升(买入评级)、湘潭电化(增持评级)、闰土股份(买入评级)、三友化工(增持评级)、华峰氨纶(买入评级)、万润股份(增持评级)。

图 1：价格周涨幅前十：维生素 VE、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：聚合 MDI、液氯领跌



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下跌 2.26%，29 个一级子行业中排名第 18，本周沪深 300 下跌 2.19%，跑输基础化工板块 0.07 个百分点；

本周基础化工二级子行业以下跌为主，其中有机硅(+5.20%)、复合肥(+2.27%)、氨纶(+2.14%)、农药(+0.53%) 四个子行业上涨；涤纶(-7.73%)、锦纶(-7.67%)、钾肥(-6.73%)、氟化工(-5.46%)、聚氨酯(-4.74%)、纯碱(-4.51%) 等子行业跌幅居前。

### 2.2. 个股涨跌幅

本周基础化工板块名臣健康(+22.63%)、天晟新材(+18.70%)、中农立华(+17.20%)、富邦股份(+17.20%)、辉丰股份(+16.46%)等涨幅居前；藏格控股(-14.93%)、\*ST 尤夫(-14.92%)、科隆股份(-12.75%)、强力新材(-12.40%)、凯龙股份(-11.46%)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	002919.SZ	名臣健康	22.63%	300072.SZ	三聚环保	-9.54%
2	300169.SZ	天晟新材	18.70%	000818.SZ	航锦科技	-9.56%
3	603970.SH	中农立华	17.20%	002549.SZ	凯美特气	-9.64%

4	300387.SZ	富邦股份	17.20%	603519.SH	立霸股份	-9.70%
5	002496.SZ	辉丰股份	16.46%	300547.SZ	川环科技	-10.12%
6	002319.SZ	乐通股份	15.38%	002783.SZ	凯龙股份	-11.46%
7	002170.SZ	芭田股份	12.73%	300429.SZ	强力新材	-12.40%
8	000523.SZ	广州浪奇	12.03%	300405.SZ	科隆股份	-12.75%
9	002855.SZ	捷荣技术	11.67%	002427.SZ	*ST 尤夫	-14.92%
10	000553.SZ	沙隆达 A	10.71%	000408.SZ	藏格控股	-14.93%

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

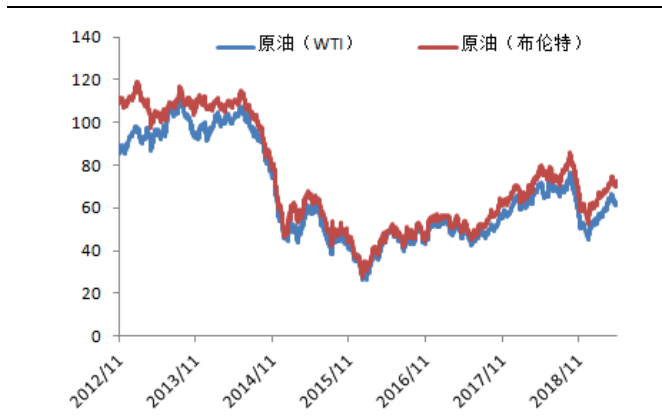
#### 3.1. 上游原材料

本周周内受中美贸易战及中东原油供应品忧虑加深影响，国际原油呈现涨跌互现走势。周内前期，中美贸易磋商依然牵动着市场神经，这令原油等风险资产整体承压，不过市场对谈判结果开始抱有乐观预期，这令风险情绪有所回暖，不过不确定性的存在令油价上行受限，国际油价开启震荡走势；周内后期，中美贸易紧张局势令原油等风险资产全线下挫，同时美元指数企稳部分加大了油价的下行风险，且最新公布的美国原油库存报告好坏参半，不过沙特原油设施再遭袭击加大了中东地区原油供应忧虑，加之市场风险情绪改善为油价提供有效支撑，原油期货整体涨跌不一。截至周五，布伦特原油期货价格上涨 2.19% 至 72.17 美元/桶，WTI 原油期货价格上涨 1.73% 至 62.87 美元/桶。

本周磷矿石主流企业报价依然未公布，但市场成交重心已经下移。贵州地区当前发运现有订单为主，具体报价暂未出台，新单成交量较小。云南地区磷矿以省内自用为主，价格暂无变化，25% 黄磷省内货场交货价格在 220 元/吨。湖北和四川两地磷矿石实际成交重心下移，四川地区 25% 品位磷矿石马边县成交价格在 220 元/吨，湖北地区 28% 品位磷矿石远安县货场交货价格在 420 元/吨，折合车板价格在 450 元/吨。湖北下游磷肥企业后期采购 28% 品位价格看低至 420 元/吨。

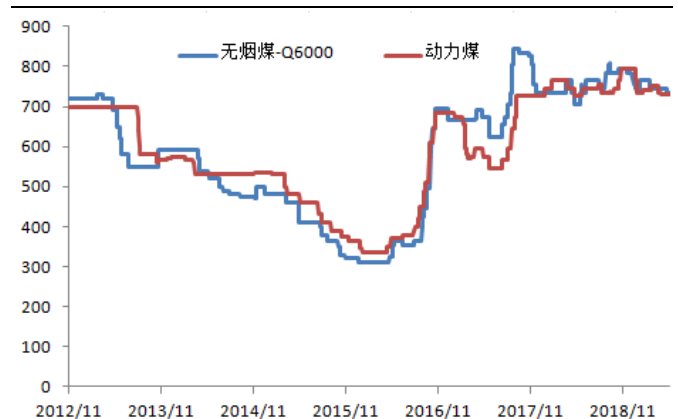
本周 5 月天胶行情大幅上涨源于 4 月最后一个交易日“海关对于 4002.8000 项下‘混合胶’归类认定的通知”对于市场的影响，近期该牌号胶备受关注，货源趋紧，上述政策持续影响天然胶全乳及 3L 胶的走势。同时，在不断变化的经济形势影响下，出口形势不确定；国内外产地出台相关政策支持橡胶产业发展优化；且多家轮胎企业上调产品价格、行业景气度回升。在产量增加、库存高企，基本面内有明显利好的情况下，继续关注政策对于天胶行业的影响。

图 3：原油价格：美元/桶



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

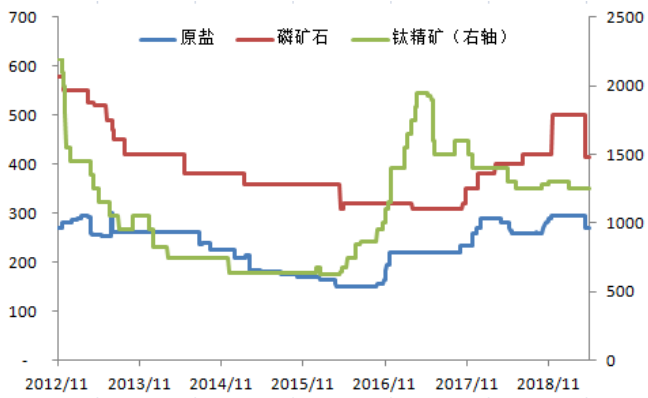
图 4：动力煤价格：元/吨



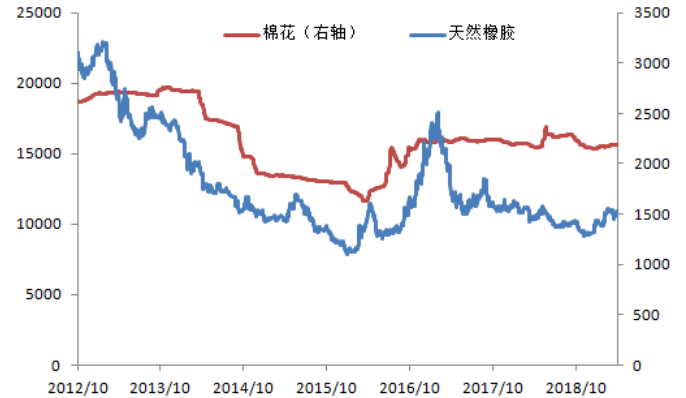
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

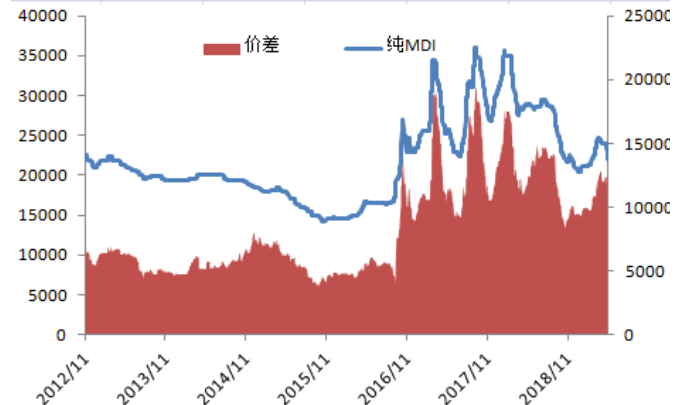
本周国内聚合 MDI 市场弱势阴跌。虽然部分装置停车检修，但利好多在前期已被市场消耗，而下客户多有买涨不买跌心态，场内询盘冷清，加上本周上海科思创指导价最低，以及中美贸易战影响，业者心态偏空存出货意向，部分贸易商资金压力已显现，市场暂无新的利好支撑点，获利盘业者继续低价甩货，商谈重心持续下行。预计下周聚合 MDI 市场仍存下滑预期，波动幅度 500-800 元/吨。本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。虽然个别工厂停车检修，但利好多在前期已被市场消耗，下游小单采购为主，实质性需求支撑有限，商家后市心态偏淡，走货承压下，商家竞价出货，市场商谈重心弱势下滑。预计下周纯 MDI 市场稳中偏弱，价格波幅在 500-800 元/吨。

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

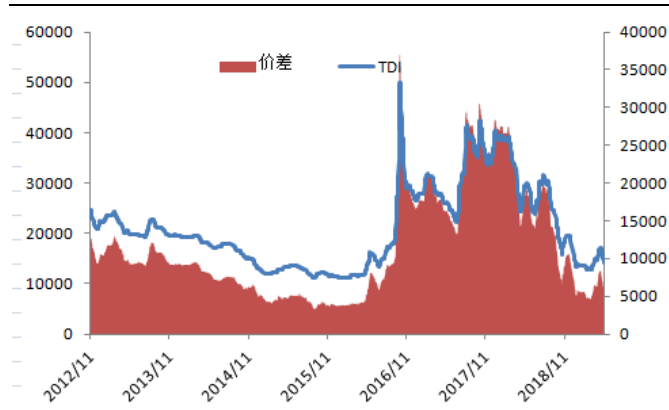


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内 TDI 市场弱势下移，市场整体看跌心态不减，下游消化库存阶段，场内新单不多，市场多一单一谈为主。随后部分商家鉴于出货诉求，价格偏低商谈，而主流市场多观望为主。工厂方面整体库存偏低，操作上僵持为主。不过当前下游正值淡季，市场心态整体脆弱。工厂方面，上海巴斯夫装置于 5 月 13 日停车检修，检修期间预计一个月左右，供应缩量。5-6 月下游海绵传统淡季，虽 6 月固化剂、跑道行业需求提升，但对原料行情提振有限。多数业者继续落袋为安，供需博弈下，短期 TDI 难言乐观，预计短线 TDI 市场稳中偏弱整理。

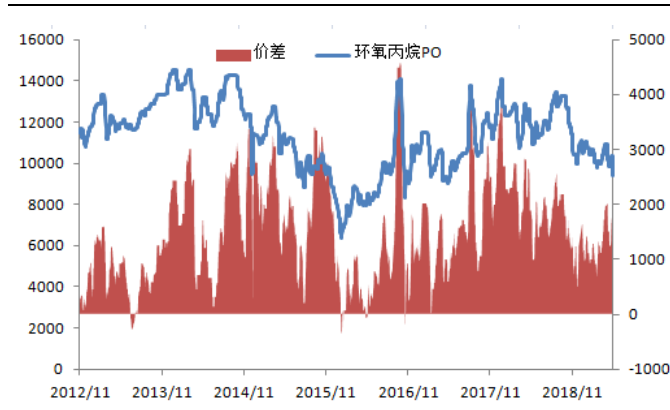
本周国内环氧丙烷弱势阴跌。本周原料液氯持续下滑，环丙成本面支撑力度不足，而随着场内装置负荷的逐步恢复，以及进口环丙大量到港，场内货源增多，加上前期环丙价格升至高位，下游对高价原料抵触情绪激增，且终端库存相对充裕，整体需求持续疲软，下游聚醚厂新单乏力，对环丙采购意愿降低，工厂库存压力逐渐增大，市场担忧情绪渐起，为了加快出货，工厂不断大幅下调报盘刺激走货，仅一周时间跌幅达到 1000 元/吨左右，创年内最低点。截止发稿前：华东当地主流现汇送到价格 9350-9450 元/吨；山东现汇主流成交商谈在 9000-9200 元/吨；华南主流商谈价格在 9200-9300 元/吨左右。

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

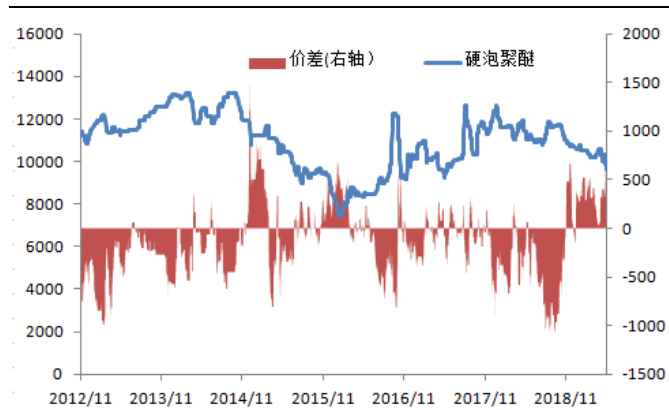


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

本周国内聚醚市场弱势阴跌，原料环丙价格大幅跳水，聚醚成本支撑跟随走软，工厂承压下对外报价跟随不断宽幅下滑，而终端逐渐进入淡季，下游海绵厂避险观望，采购意愿一般，整体需求量相对下滑，加上终端客户普遍有库存，场内新单持续萎缩，软泡聚醚市场暂无利好支撑下，市场商谈重心跟随宽幅走跌；而硬泡下游订单跟进同样乏力，加上终端需求缺乏实质性支撑，场内询盘买气持续降温，实单交投缩量，成本及需求双向利空打压下，市场报盘价跟随宽幅下滑，工厂方面积极出货为主，业者对后市仍存谨慎情绪。预计下周聚醚市场价格 100-300 元/吨窄幅波动。

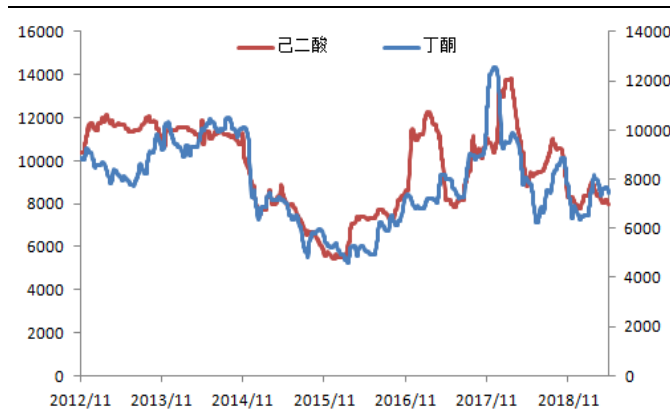
本周国内丁酮市场偏弱整理。本周中美贸易战升级，国内丁酮工厂报盘部分下调，实单商谈出货阴跌，贸易市场随行就市积极出货，但由于下游仍处于安全检查阶段，需求疲软，实单成交有限，本周国内丁酮市场成交价格整体偏弱震荡为主。截止到周末丁酮主流市场价格为 7517 元/吨，本周末市场价格较上周变化 150-200 元/吨。周初丁酮市场行情偏弱，工厂报盘阴跌，持货商随行就市出货，下游需求跟进不足，业者心态偏弱；周中丁酮市场行情仍然弱势，部分工厂出货阴跌，受下游需求疲软影响，整体出货不佳，业者心态偏空；周末丁酮市场承压下跌，下游需求持续疲软，且出口订单受阻，工厂报盘下调，贸易市场跟跌，商谈重心下移。预计下周国内丁酮市场震荡整理运行，价格变化空间在 50-200 元/吨。

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)

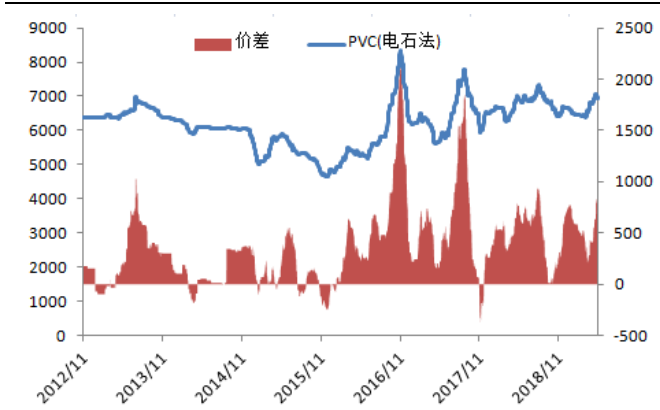
本周国内 PVC 市场现货价格下行。期货价格下行，现货价格回落。成本面电石价格继续走低，PVC 企业利润可观。本周 PVC 企业检修增多，厂家货源不多，库存低位，供应端支撑力较强，销售压力不大，但因实单中下游对高价货源较为抵触，因此价格随行就市向下调整 100-150 元/吨。宏观方面中美贸易战再度升级，存在较多不确定性，市场参与者心态较为谨慎。根据百川数据跟踪显示：5 月 16 日中国 PVC 市场价格指数(BPVC)6868.8，较上周下降 0.53%。



乙烯料 PVC 价格稳中有降，部分上游厂家报价下调，但出货情况尚可，截至目前主流自提价格在 7150-7300 元/吨，交投一般。预计下周 PVC 市场偏弱震荡运行为主。

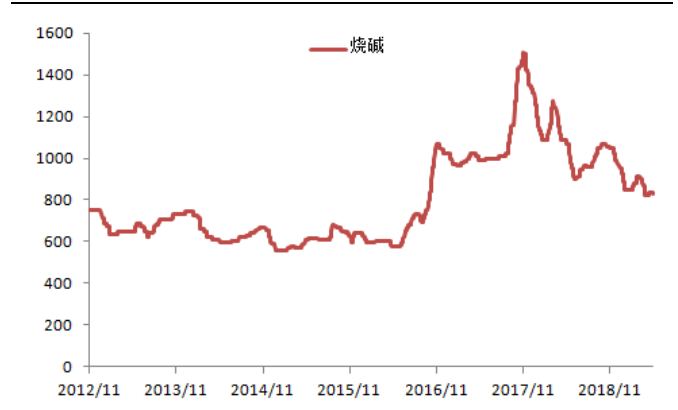
本周中国液体烧碱市场成交重心小幅下行，其中山东西部地区价格回落最为明显，五一过后区域内液碱走货情况一般，上游氯碱企业库存积压，不断下调价格刺激销售；山东地区高浓度烧碱价格下调 100 元/吨，山西地区氧化铝停产消息影响市场成交心态，氯碱企业迫于库存压力下调价格。百川资讯跟踪数据，5 月 16 日中国 32% 离子膜液碱市场价格指数 818，较 5 月 9 日数据相比下降 0.54%；5 月 16 日中国 50% 离子膜液碱市场平均出厂价格在 1386.4 元/吨，较 5 月 9 日数据相比下降 0.92%。

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

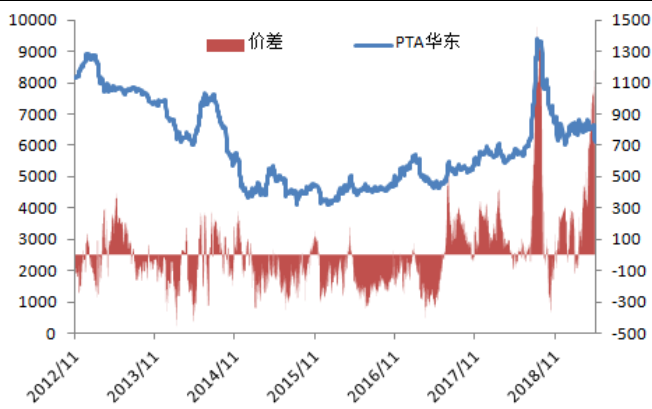
### 3.4. PX-PTA-涤纶长丝

本周华东 PTA 市场小幅上涨，周内国际原油市场再受利好消息主导，国际原油涨势不断亚洲 PX 市场止跌小幅回升，成本端支撑回暖。本周大厂放量回购现货，现货市场货紧，一定程度上提振市场，逸盛宁波公布检修计划，洛阳石化、仪征化纤检修，汉邦石化、上海亚东石化短停 PTA 工厂释放检修利好，然高利润下业者心态谨慎，装置检修利好大打折扣，市场缺乏信心。下游聚酯工厂库存较高，生产积极性不高，缺乏阶段性集中补货意愿，且终端需求不旺，但对 PTA 刚需稳定，支撑市价。总体来看，PTA 市价存在一定支撑，但市场缺乏重磅利好消息，预计近期 PTA 市场窄幅震荡上行，预计上涨 30-80 元/吨。

本周涤纶长丝市场行情震荡下跌，周内中美贸易战原油等风险资产整体承压，整个化工行业期货出现集体下挫，PTA 期货进入本周以来，连续三个交易日大跌收盘。MEG 期货面也是持续探底，虽然乙二醇国内检修缓慢拉开序幕，但检修对高库存的改善空间有限，亏损幅度也处于历史高位。终端需求跟进迟缓，需求被提前透支后，下游也无力继续购进，因此市场经历短暂的回暖后又进入僵持阶段。在消息面多重利空，叠加涤丝产销持续不振影响下，现阶段涤丝工厂整体库存不断增加，涤纶长丝三大品种价格大幅下跌，库存天数已经处于今年以来的最高点。库存压力不断加大，加之受 PTA 价格持续坚挺的影响，涤丝工厂为降低库存，不得不开启促销模式，持续优惠出货，涤丝利润一度处于亏损状态，周三 PTA 大厂暂停收购导致现货价格大幅下跌，涤丝利润小幅回暖。目前部分涤丝工厂已开始陆续检修或降负，后期熔体直纺涤丝负荷将进一步下降。预计下周涤纶长丝市场行情震荡偏弱，涨跌幅度在 100-300 元/吨。

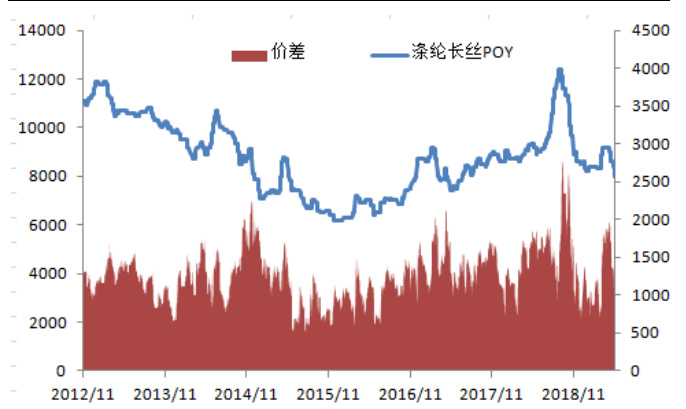
本周国内粘胶短纤市场重心下跌，下游恐跌气氛加剧。成本方面，溶解浆价格虽有让利，但成本依旧高企，就目前的浆价计算，粘短成本在 14100 元/吨附近，粘短价格一跌再跌，行业整体亏损上升至月 2000 元/吨附近。供需方面，本周行业开工小幅上涨，西南某厂装置 3 月末检修 10 万吨/年装置，于上周重启，本周已恢复满负荷运行，其他停产及减产装置暂未听闻有变动情况，截至本周末粘短整体开工负荷提升至 7.8 成附近。本周中美贸易谈判升级，恐跌气氛加剧，厂家降价促销但成交清淡，库存累积偏高，场内气氛偏空，中端报价集体下调，其主流商谈价格在 12000-12100 元/吨（承兑），高端主流商谈价格集中在 12200-12400 元/吨（承兑）附近，但成交情况仍不理想，下游仍刚需为主。预计下周粘短市场重心或将延续弱势运行，幅度在 100-300 元/吨。

图 15: PTA 价格及价差 (右轴) 走势图: 元/吨



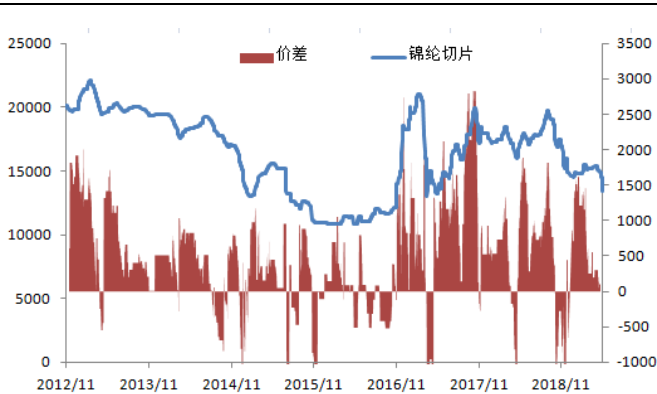
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 16: 涤纶长丝及价差 (右轴) 走势图: 元/吨



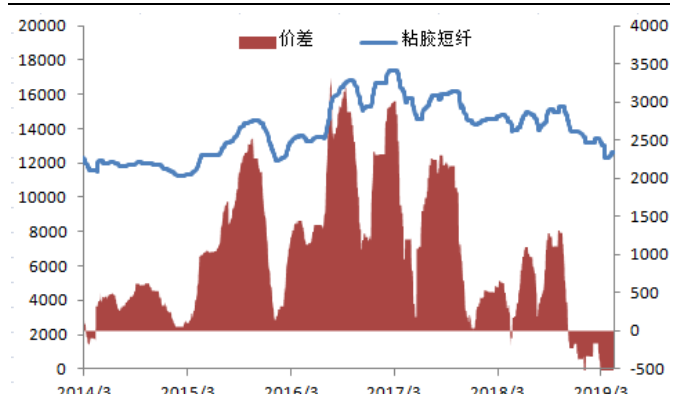
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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

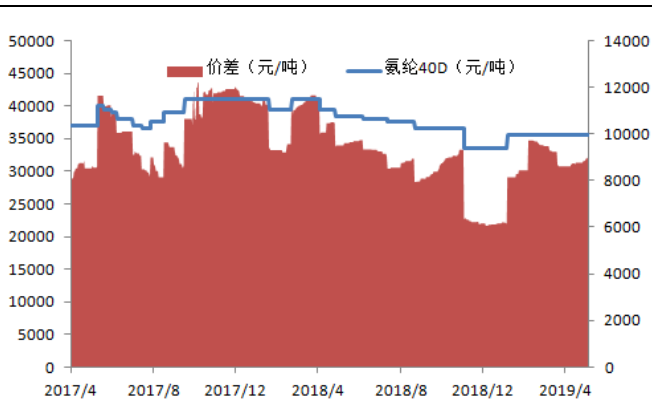


资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

### 3.5. 氨纶

本周氨纶市场偏弱震荡。原料市场价格弱势下探, 成本端支撑减弱, 下游市场开工低位, 需求低迷难振, 氨纶上下游均无利好支撑, 上周末市场价格弱势下滑, 厂家总体报价暂稳, 大单可商谈, 略有松动。进入常规行业淡季, 场内开工小幅下调, 供货依旧充足, 厂家逐渐累库, 平均库存升高至 43 天左右。截至目前, 浙江地区 20D 氨纶主流商谈参考 38000-39000 元/吨; 30D 氨纶主流商谈参考 37000-38000 元/吨; 40D 氨纶主流商谈参考 31000-33000 元/吨, 实单成交可灵活商谈。预计短期内氨纶市场偏淡整理, 市场价格会有小幅波动, 上下幅度在 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

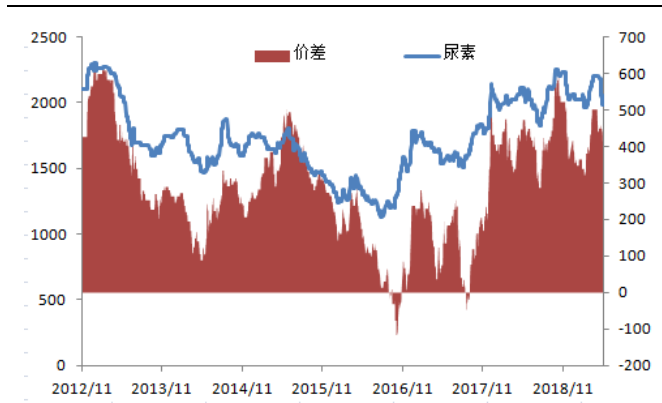
### 3.6. 化肥

本周国内尿素市场延续跌势，最初由大颗粒降价至小颗粒调整，小颗粒价格由暗降到近期明降，截止目前山东、两河小颗粒出厂报价累计下滑 30-50 元/吨至 1930-1970 元/吨，成交价由上周 1950-1980 元/吨跌至 1920-1950 元/吨，大颗粒 1970-2000 元/吨。本周市场主要受需求利空主导，北方夏季肥尚未开始，南方早稻肥已过，农业市场成交清淡。工业随采随用，博弈低价，且多数商家对后市缺乏信心，并无大批采购意向，导致厂家仅小单缓慢成交，相对高开工来看，销售压力与日俱增。今日山东带头以 30 元跌幅调整至 1940 元，后半天又再爆出 1920 元价格，火运 1900 元，如此跌幅引发市场一定恐慌心理。目前山西仍在坚守 1850-1870 元价格，晋城地区已有联储或执行暂定价销售，河南 1930 元/吨，新单有增但不足以支撑价格。综合来看，预计各地成交重心仍将下探。

本周一铵市场横盘整理，成本面支撑减弱，加之目前复合肥目前订单不足，采购量不大，因此本周部分一铵企业降价吸单，但效果仍不明显，成交量持续下滑。目前企业主发前期预收，多数企业仍有两周左右待发量，加之前期库存低位，压力不大，价格暂无大幅下滑风险。湖北地区 55%粉主流出厂价 2050 元/吨，58%粉 2200 元/吨，60%粉 2300 元/吨，主流厂家报价暂稳，企业主发前期预收，库存压力不大，仍有挺价意向。河南地区 55%粉出厂价 2050 元/吨，个别厂家价格下滑，市场成交氛围较差，主发前期预收。短期受待发支撑，仍弱势盘整。

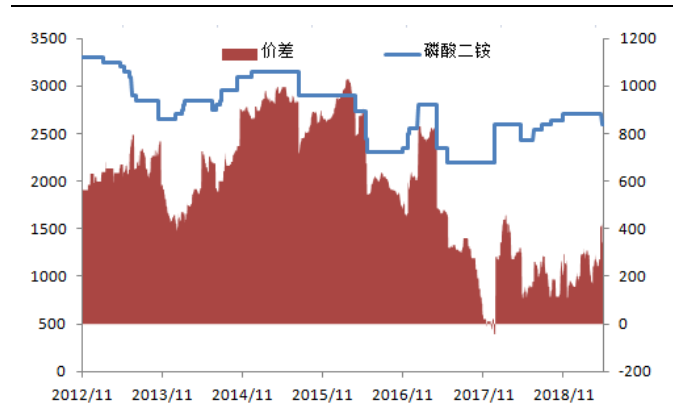
本周国内二铵市场除华北和华东两地外，其他地区需求已经结束，目前 64%二铵华北到站价格在 2700-2750 元/吨，成交在 2650-2700 元/吨，57%二铵华北到站价格在 2300-2350 元/吨。二铵企业近期发运前期订单，新单成交有限，企业重点转至出口市场，但出口价格不断下探，企业成交信心不足，新单成交较少，中国出口价格在 370 美元/吨左右。原料方面，磷矿石主流企业仍未公布报价，但市场成交重心已经下移，湖北地区 28%品位磷矿石船板价格在 450 元/吨。液氨国内需求淡、放量增，出货区低价冲击，收货区需求转弱，整个连带影响，价格承压，五月整体低位偏弱运行，和上周相比湖北价格下滑 200 元/吨。港口硫磺市场延续低迷走势，实单消息较少，市场缺乏明确指引。

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

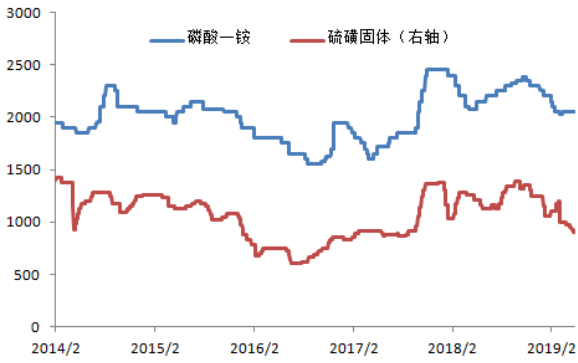
图 21：磷酸二铵价格走势图：元/吨



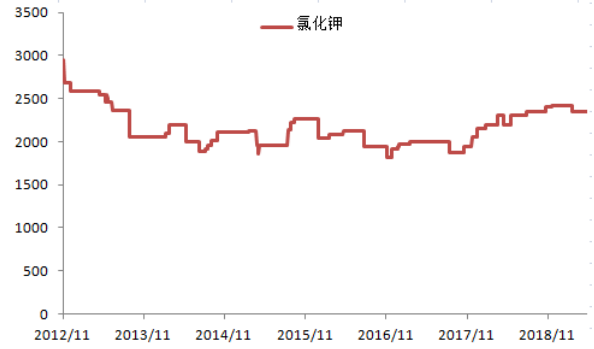
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

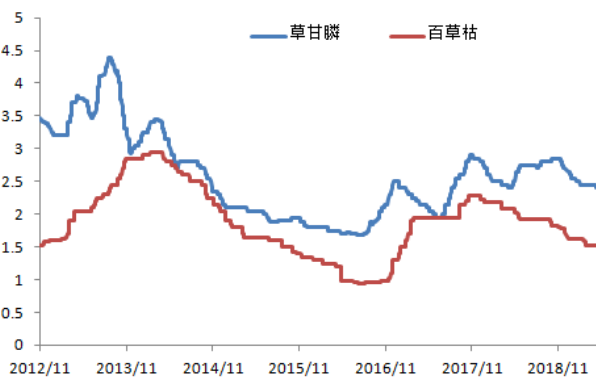


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.7. 农药

本周草甘膦市场“市场成交稀少，95%原粉供应商报价 2.4-2.8 万元/吨，主流成交至 2.35-2.4 元/吨，上海港 FOB 主流 3550-3600 美元/吨。从市场看：（1）美国可能对草甘膦加征关税，如果加征，不排除美国本土生产商重回美国本土，让出其他国家市场份额给中国市场，而考虑到美国是中国草甘膦出口的主要目的国之一，其他国家份额是否能匹配中国市场产量，有待观察；（2）关于“致癌性”裁决的“盲从效应”不排除导致民众的恐慌，导致喷施量下滑，而从种子播种面积看，草甘膦“全球除草剂”用量第一的地位短期内难以撼动；（3）从国内市场看，虽然环保、长江三磷治理的话题不断，但是从市场实际开工看，整体维持相对高位；（4）从贸易战趋势上看，中国大宗商品市场或将呈现趋势性下滑，带动草甘膦成本走低。从目前情形看，草甘膦“前途多舛”，市场或将长期低迷。

图 24：草甘膦、百草枯价格走势



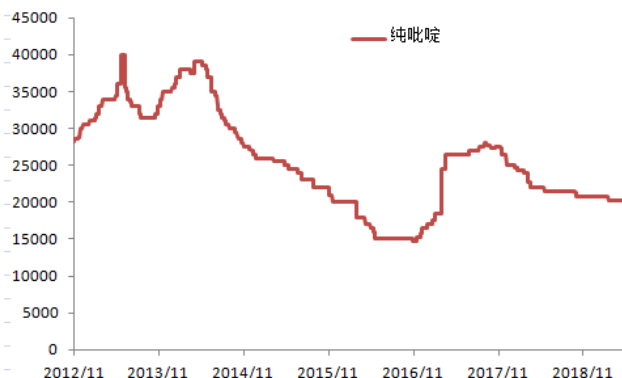
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

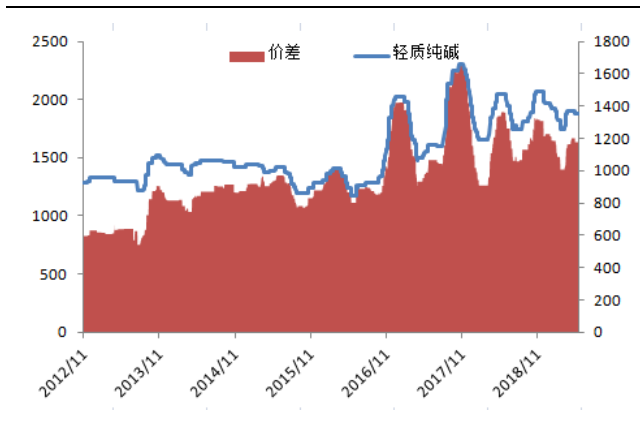


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.8. 纯碱

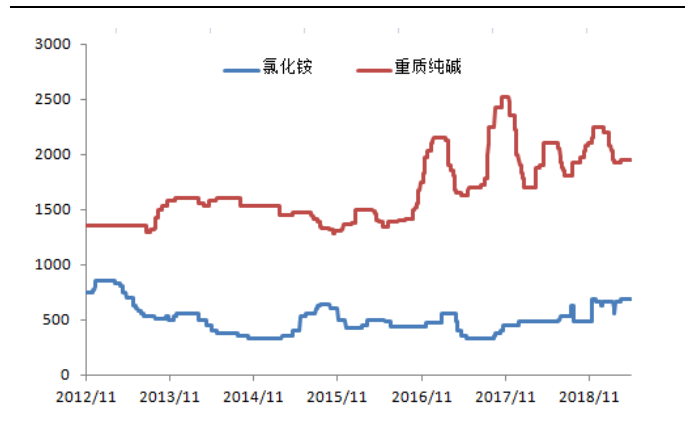
本周纯碱厂家售价稳中有降，轻碱降幅 50-100 元/吨不等，重碱尚稳。受轻碱用户及业者拿货悲观情绪影响，中东部部分联碱企业对轻碱价格作出下调以促成交，虽对交投量有升温影响，但长期看，下游终端看跌情绪加强，碱企后期接单将更叫吃力。重碱方面因用户刚需支撑，加上纯碱厂家货源供应紧张影响，价格方面尚可坚挺持稳运行。轻质纯碱主流含税出厂价：山东地区 1900-1950 元/吨，华中地区 1750-1900 元/吨；重碱主流含税送到价：华北地区 1950-2100 元/吨左右，沙河区域 1950-2000 元/吨，华东片区 1950-2100 元/吨。下周纯碱厂家装置检修不多，对供应增减影响有限，轻碱下游方面买跌难以持续，降价不利于长期走货，就目前厂家反馈，增供或以个别碱厂为主，其价格不乏灵活下跌；重碱方面走货平缓，且多数用户按月接单量本期持续有补发现象，预计下周仍可持稳运行。

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

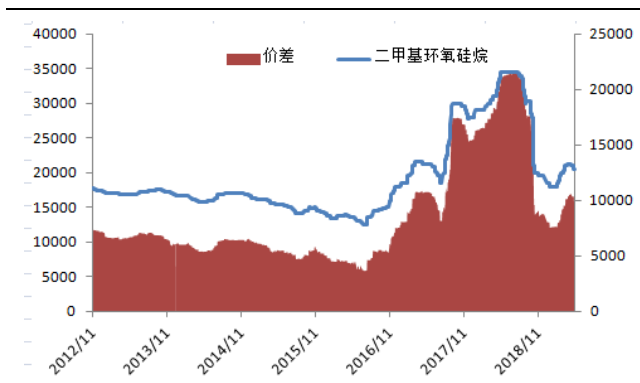


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.9. 有机硅

本周国内有机硅市场自 5.1 后价格持续让利下行，主要基础产品 DMC 主流报价 19000-21000 元/吨，实际成交 19000-20500 元/吨，但本周市场企稳为主，上周 DMC、生胶、混炼胶价格下滑，受此影响，本周接货速度减缓、叠加 5 月份中美贸易战心态方面影响较大，且即将进入传统淡季，周期回落，价格理性回调。5 月行情转弱，6 月进一步加剧，主要有以下几方面因素：（1）美国 5 月 10 日将 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10% 上调至 25%，随后国务院决定对原产美国部分进口商品加征关税，出口市场情绪或将受贸易摩擦影响再次升级；（2）从采购市场看，观望情绪严重，观望之下订单减少，企业库存上移风险较大；（3）采购市场普遍认为，基于市场库存走高，及销售淡季到来，中国市场有下滑空间，持币观望。

图 29：有机硅 MDC 单体价格及价差



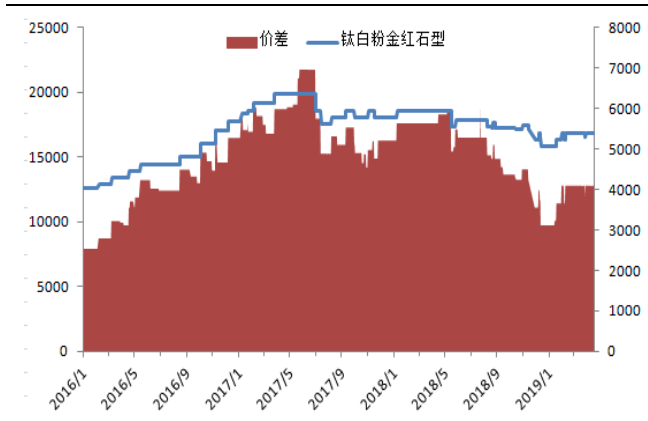
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.10. 钛白粉

近期，攀西地区钛矿市场比较稳定，大多工厂均在积极处理前期订单，新单签售不多，僵持居多。受环保以及安检升级等因素的影响，河北地区钛矿工厂开工率持续保持低位，因而各厂家在供应有限的情况下，报价相对持稳。47 矿报价维稳，报 1230-1280 元/吨，46 矿报 1150-1180 元/吨，中矿报 730-750 元/吨。进口钛矿市场暂时维稳，近期部分进口矿报价上涨，澳大利亚大多数矿商的现货基本已经出售，现在手里并没有货，新单协商或将延迟；印度地区多数工厂处于观望状态；非洲国家肯尼亚及莫桑比克等地的矿商在积极处理前期订单，新单可能要在 5 月甚至 7 月才能签订，目前报价维稳，但很有可能在签订新单的时候进口钛矿价格将会上涨。

本周钛白粉报价略有下降，金红石型钛白粉报价为 15200-16200 元/吨，锐钛型钛白粉报价在 12500-13200 元/吨，国内钛白粉市场目前表现并不乐观，市场需求量不高，走货略显困难。传统旺季即将来临，但整体情况并不尽如人意，一些厂家才刚刚结束消化库存的阶段。在龙头企业表示短时间内暂不调价的情况下，各企业表面挺价态度十分积极，但在单一议的实际成交中，企业承压较大，部分厂家为避免客户流失，走货价格相对趋弱，整体市场实际成交价格低位执行情况逐渐增加。并且厂家多数在处理前期订单，新单签售数量一般。中美贸易战升级，部分商品关税提高，使一些市场人士的担忧情绪增加，导致国内钛白粉市场内贸外销的需求均有一定受挫。但是百川了解到，加征关税对钛白粉的直接影响并不大，可能会产生一些间接影响。预计短时间内国内钛白粉市场或保持表面稳定。

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

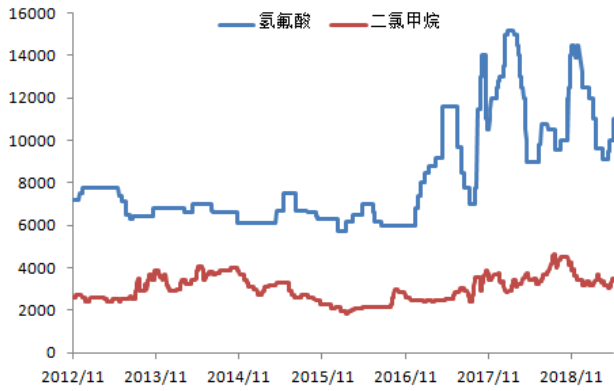
### 3.11. 氟化工

本周国内无水氢氟酸市场偏强运行。据悉目前仍有部分氢氟酸厂家开工不足，终端制冷剂近期有上涨表现，但整体开工率提升有限，故刚需增量一般。部分厂家报价继续推涨。个别高端报价达到 12000 元/吨附近，实际成交偏低。据悉当前华东地区散水送到价 9900-11000 元/吨不等。短期内，在原料成本及局部开工不足双重利好支撑下，预计无水氢氟酸短期高位维稳，局部货源偏紧有继续小幅上调可能。

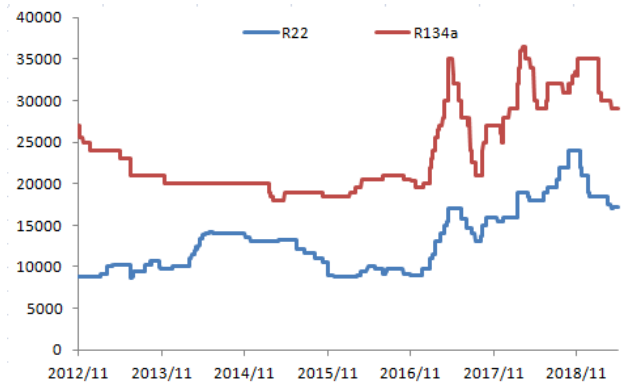
本周国内制冷剂 R22 市场坚挺运行，下游采购热情增加。生产厂家开工相对正常，出货情况有所好转，随着下游空调产量缓慢增加，原料氢氟酸的成本支撑较强，持货商挺价心理渐浓。据悉，目前氢氟酸涨势尚在延续，目前华北地区部分高端价格已突破 1.1 万元，且当前 R22 厂家库存较低，市场供货紧俏，下游企业拿货心态逐渐增强，但目前市场需求仍未呈现大面积上涨趋势，R22 价格也是谨慎看涨。截至目前，华东市场主流成交价格在 16500-17000 元/吨，预计近期制冷剂 R22 维稳的可能性较大，坚挺运行为主。本周国内制冷剂 R134a 市场价格维稳整理为主，成交方面实际核心大单走货让利，需求方面，维持一般的状态，未见明显利好，但近期出口市场有所好转且企业开工控量生产。原料氢氟酸市场回暖，成本面支撑作用加强，截至目前，华东市场主流成交价格在 27000-28000 元/吨，部分高端价格主要为贸易商走货价格，预计短期内 R134a 不会出现大幅下滑趋势，僵持维稳为主。

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



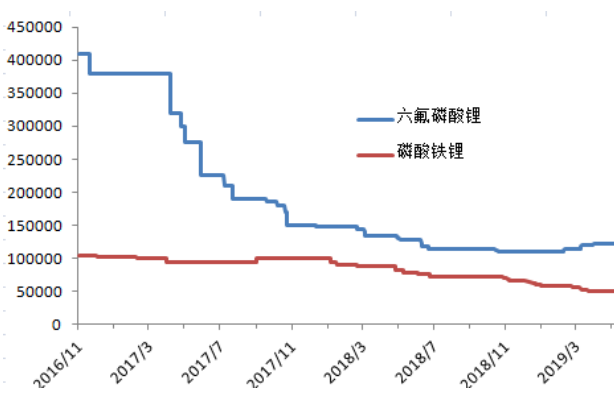
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.12. 锂电池材料

本周六氟磷酸锂价格维稳运行，均价稳至 122500 元/吨，上游原料氢氟酸市场价格近期维持稳定，六氟磷酸锂市场价格维持稳定，下游需求平稳，订单情况较为平稳，龙头企业持续扩产中，中小企业盈利较低资金压力较大。预计短期内六氟磷酸锂市场平稳为主。本周国内磷酸铁锂电解液价格维稳运行，价格稳至 40000 元/吨，上游原料溶剂及锂盐市场维持稳定，电解液市场价格维持稳定。龙头企业扩产中，订单情况较好，开工负荷较高，部分中小型企业由于订单不多开工率较低，部分企业减产，企业回款压力较大。电解液中低端产能被逐步清出，行业集中度逐步提高。随着下游电池企业的扩产，电解液市场需求量有望得到提升。预计短期内电解液价格或将稳至 40000 元/吨。

本周正极材料市场行情小幅下滑，上游原材料价格下滑，传导至下游材料价格跟跌，另外下游电池厂采购谨慎，实际成交价格走低，具体来看，三元材料现市场报价 14.3 万元/吨，同比下调 0.4 万元/吨，三元材料市场需求向好，下游动力电池大厂采购逐渐增加，预计近期三元材料市场价格维稳运行。钴酸锂市场报价在 23.1 万元/吨左右，同比下调 0.6 万元/吨，上游钴价逐步下滑，使钴酸锂市场价格不断下行，下游电池厂采购谨慎，材料大厂以交付订单为主，小厂竞争压力较大，为促进出货下调报价，预计近期钴酸锂市场平稳运行，价格小幅下滑。磷酸铁锂市场平均报价 5.1 万元/吨左右，较上周市场价格持平，目前铁锂市场需求向好，市场实际成交价格太低，导致材料厂利润微薄，材料大厂与下游电池大厂强强联合，中小企业难以抢占市场份额，同时资金回款困难，小企业运行艰难，预计磷酸铁锂近期稳定运行。锰酸锂市场需求稳中向好，5 月份小动力和数码电池采购依旧保持增长态势，目前行业资金紧张，企业为抢占市场份额，多降价销售，现普通锰酸锂报价在 3.3-4.1 万元/吨，高端报价在 4.8-5.8 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）



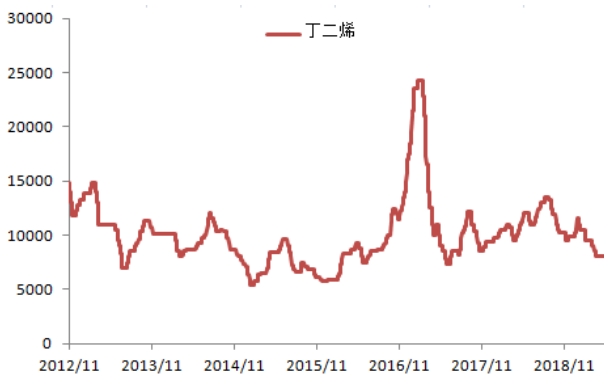
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.13. 其他产品

本周国内丁二烯市场价格坚挺整理为主，外盘价格整理上行，对国内市场具有利好支撑作用，新投产装置暂无货源补充至市场，企业库存压力有限，濮阳蓝星丁二烯货源少量外销，抚顺石化暂无外销，东北厂家外销量有限，北方市场供应面存利好支撑作用，华东地区到港船货亦有限，周一辽通化工竞拍底价上调，下游刚需跟进，提振市场心态，业者低位惜售，中间商报盘价格坚挺上行为主。目前市场来看，天胶期货价格走跌，导致橡胶产业链市场弱势，随着丁二烯价格走高，下游对高价抵触情绪增加，但整体下游企业开工情况尚可，且市场低价货源难寻，部分刚需被动接受，刚需采购对市场稍存一定支撑，且在供应面支撑下，市场行情坚挺整理为主。预计下周丁二烯市场价格不乏存窄幅回落空间，价格波动幅度在 200-300 元/吨。

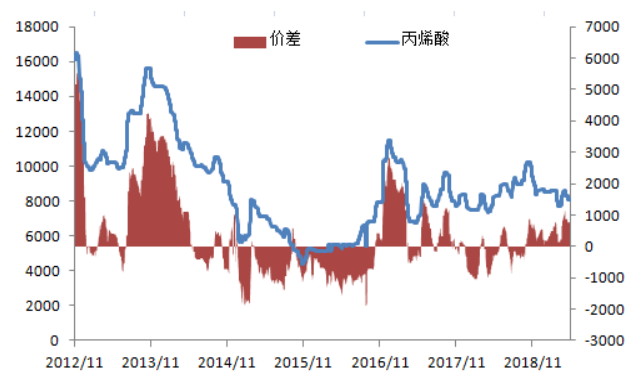
本周国内丙烯酸市场行情持续弱势，周内价格趋稳走势明显。华东普酸一级市场价格 7550 元/吨左右，较上周同期上涨 1.34%；精酸 8250 元/吨左右，较上周同期下跌 2.94%，工厂报盘方面逐步暂稳，持货商心态渐稳，报价维持低端，挺价意愿渐显。需求面逐步跟进，询盘气氛一般。市场整体按需跟进，业内人士心态观望为主。预计丙烯酸后市小幅整理，上行空间有限，价格小幅整理的可能性较大。

图 35：丁二烯价格走势：（元/吨）



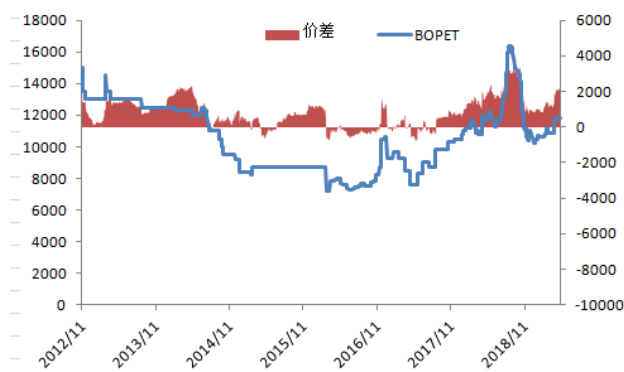
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 36：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



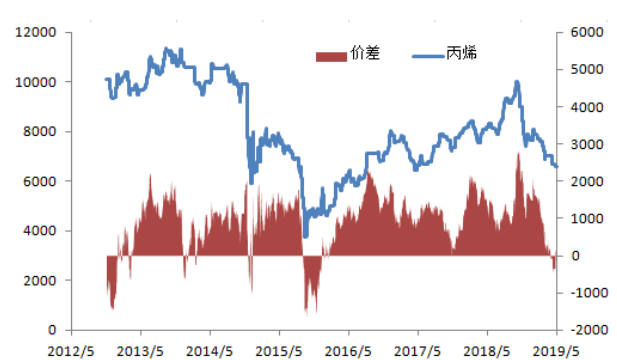
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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>