

丙烯价格率先企稳、PTA 还有多少下跌空间？

——化工行业周报

✍️ : 范飞 执业证书编号: S1230512030001
☎️ : 021-80106025
✉️ : fanfei@stocke.com.cn

行业评级

化工 中性

产品涨跌幅

本周在我们跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 1%，其中上涨 21 个，下跌 53 个品种。

涨幅靠前品种：甲醛（7.1%）、丁二烯（3.7%）、丙烯（3.5%）、硫磺固体（3.3%）、丙烯腈 AN（2.7%）、焦炭（2.6%）、乙二醇（2.4%）、甲醇（2.2%）、醋酸（1.9%）、低密度聚乙烯 LDPE（1.8%）；

跌幅靠前品种：醋酐（-6.1%）、原油（-6.2%）、液氯（-6.3%）、丙烷（-6.9%）、PET 切片半光（-7.2%）、聚合 MDI（-7.3%）、原油（-7.7%）、精对苯二甲酸 PTA（-8.0%）、TDI（-8.8%）、液氨（-9.8%）；

重点产品价格跟踪及投资建议

炼油：6321-裂解算法下的炼油吨毛利企稳，周平均估计在 282 元/吨；采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为 293 元/吨，较上周的 400 元/吨下降，柴油价格市场价有所上涨，但是其余各类油品及副产沥青液化气价格均持续回落。2019 年以来炼油毛利，较 2018 年平均下降约 100 元/吨；

化纤：聚酯产业链利润整体看，630 元/吨，平均相对上周 1001 元/吨大幅缩水，整体利润下滑明显；从利润分配看，随着 PX 持续大跌，PX-石脑油毛利处于盈亏平衡线上。PTA-PX 环节利润缩水，上周均值 447 元/吨，但是最新 PTA 毛利估计仅 170 元，涤纶长丝 POY 毛利 175 元/吨，产业链整体利润缩水，但是总体来说聚酯环节可能略好。近期的聚酯产业链下滑幅度较快，超出市场预期，原本市场预期 PX 下跌后，下游 PTA 和 POY 利润能够维持，目前看观点不成立；但是由于整体盈利压缩，未来进一步下跌的空间不大。尽管历史上看，2013-2017 年，PTA 盈利持续为负的时间较长，但是当前在新凤鸣的 PTA 产能及恒力投放之前，预计进一步下行的动力不足。

化肥：尿素：国内尿素市场由前两周缓跌转为加速下滑，本周累计跌幅在 50-60

相关报告

- 1 《维生素 VE 和丁二烯涨幅居前，化工品市场总体偏弱》2019.05.20
- 2 《涤纶长丝库存明显累积、利润集中在 PTA 环节》2019.05.12
- 3 《TDI、烧碱价格涨幅居前，PTA 价差扩大明显》2019.04.28
- 4 《PX 暴跌，下游 PTA 和涤纶长丝盈利良好》2019.04.21
- 5 《丙烯酸、PX 价格上涨，继续关注安全环保整治影响》2019.04.14

报告撰写人：范飞

数据支持人：范飞

元，主产区报价由上周 1930-1970 元跌至 1890-1910 元/吨；一铵：市场平稳运行，出厂报价基本平稳，一铵港口库存 13.83 万吨，集港量较上周小幅下滑。本周全国磷酸一铵开工率 51.56%，与上周相比开工率小幅下滑；二铵：企业报价稳定，出口市场上，二铵看空情绪较浓，购销双方仍在僵持。在印度大概率削减补贴的情况下，市场价格或进步下探。

农药：草甘膦：草甘膦市场平稳，市场成交稀少。华东开工上调 14 个点至 34%；西南下调 50 个点至 22%；草铵膦价格下滑。主流草铵膦生产商报价至 14 万元/吨，实际成交至 13.3-13.5 万元/吨，下滑约 2000 元/吨；麦草畏价格稳定。

有机硅：本周有机硅市场价格大幅下滑，企业报盘出现明显回落，市场成交随之下滑，价格下滑 1000-2000 元/吨，当前企业开工依旧处于相对高位。

钛白粉：本周钛白粉报价维持稳定，金红石型钛白粉报价为 15200-16200 元/吨，部分企业仍在处理前期订单，新单签售的数量比往年同期略有减少。整体市场实际成交价格低位执行情况逐渐增加。

纯碱：当前国内玻璃行业对重碱订单足量，厂家供应的重碱普遍出货良好，即便西北也没有较大库存压力。综合供需端的平衡表现，纯碱价格趋势走稳。

MDI：聚合MDI（12300元/吨，下跌700元/吨）：本周部分工厂指导价下调，工厂方面挺市不足，市场报盘价继续探底；纯MDI（20300元/吨，下跌500元/吨）：本周国内纯MDI市场弱势下滑。下游整体需求萎靡，加上低价进出口货源的充斥，市场不断下调报盘价刺激走货；

氟化工：本周国内萤石粉市场继续坚挺运行，在内蒙古地区自“银漫”事件后，厂家复产计划一再推迟；氢氟酸：本周国内无水氢氟酸市场偏强运行。据悉目前国内氢氟酸厂家开工率不足 6 成，目前场内氢氟酸现货货源供应紧张，终端制冷剂成交情况一般，行业装置开工率维持低位。本周二氯甲烷市场弱势下行，业者看空心态明显。生产企业方面装置运行负荷偏低，山东主营即将恢复负荷。

丙烯及丙烯酸：受华北 PDH 装置检修、东北外放量减少以及下游需求量增加等利好因素支撑，山东丙烯市场主流成交价格上调至 7100-7150 元/吨左右，环比上周上调 200 元/吨。PDH 盈利回暖；与此同时甲醇制烯烃盈利出现好转；丙烯酸价格回落，本周丙烯酸加工费下降约 150 元/吨。

其他产品：炭黑市场偏稳续市，N330 主流参考 6100-6700 元/吨。原料方面高位有所松动，但下调幅度有限，炭黑成本依旧处于高位，再者月内炭黑调涨不及预期，因此主产区炭黑一直处于亏损状态；蛋氨酸：进口蛋氨酸报价 18.5 元/公斤左右，成交议价，价格有所回落；赖氨酸经销商 98 含量报价在 7.1-7.4 元/公斤左右，成交议价。

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）、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）、中国石化（增持评级）、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、粘胶:	9
3.5. 氨纶	10
3.6. 化肥	11
3.7. 农药	12
3.8. 纯碱	13
3.9. 有机硅	13
3.10. 钛白粉	14
3.11. 氟化工.....	14
3.12. 锂电池材料.....	15
3.13. 炼油	16
3.14. 其他产品	16

图表目录

图 1: 价格周涨幅前十:	5
图 2: 价格周跌幅前十:	5
图 3: 原油价格: 美元/桶.....	6
图 4: 动力煤价格: 元/吨.....	6
图 5: 原盐、磷矿石、钛精矿 (元/吨)	7
图 6: 棉花、天然橡胶: 元/吨.....	7
图 7: 华东聚合 MDI 价格及价差: 元/吨	7
图 8: 华东纯 MDI 价格及价差走势图: 元/吨	7
图 9: TDI 价格及价差走势图: 元/吨	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	12
图 26: 氯氟菊酯、甘氨酸价格 (元/吨)	12
图 27: 纯吡啶价格	13
图 28: 轻质纯碱价格走势	13
图 29: 重质纯碱、氯化铵价格	13
图 30: 有机硅 MDC 单体价格及价差	14
图 31: 金红石型钛白粉价格走势: 元/吨	14
图 32: 氢氟酸及二氯甲烷	15
图 33: R22 与 R134a	15
图 34: 六氟磷酸锂与磷酸铁锂价格 (元/吨)	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

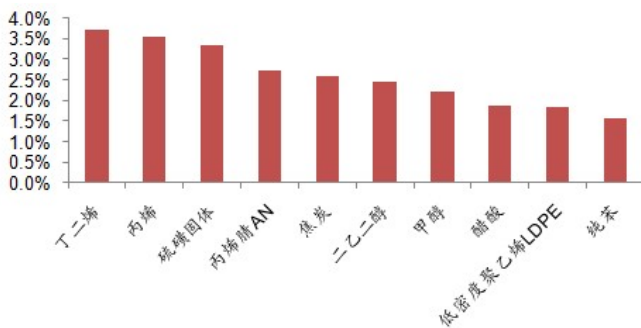
本周在我们跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 1%，其中上涨 21 个，下跌 53 个品种。

涨幅靠前品种：甲醛（7.1%）、丁二烯（3.7%）、丙烯（3.5%）、硫磺固体（3.3%）、丙烯腈 AN（2.7%）、焦炭（2.6%）、二乙二醇（2.4%）、甲醇（2.2%）、醋酸（1.9%）、低密度聚乙烯 LDPE（1.8%）；

跌幅靠前品种：醋酐（-6.1%）、原油（-6.2%）、液氯（-6.3%）、丙烷（-6.9%）、PET 切片半光（-7.2%）、聚合 MDI（-7.3%）、原油（-7.7%）、精对苯二甲酸 PTA（-8.0%）、TDI（-8.8%）、液氨（-9.8%）；

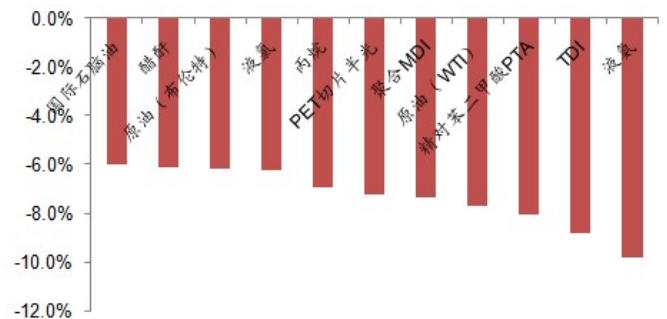
浙商重点覆盖品种：兴发集团（买入评级）、阳谷华泰（买入评级）、扬农化工（买入评级）、桐昆股份（增持评级）、双星新材（买入评级）、华鲁恒升（买入评级）、湘潭电化（增持评级）、广信材料（增持评级）、华峰氨纶（买入评级）、三友化工（增持评级）、中国石化（增持评级）、万润股份（增持评级）。

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下跌 3.11%，29 个一级子行业中排名第 24；年初以来基础化工指数上涨了 15%、本周沪深 300 下跌 4.67%；

本周基础化工三级子行业中、氨纶（-0.99%）、磷肥（-1.11%）、聚氨酯（-2.22%）、涤纶（-2.34%）跌幅较小；

锦纶（-16%）、树脂（-13.8%）、氯碱（-10.3%）、农药（-10%）跌幅较大；

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	300169.SZ	天晟新材	15.0%	002054.SZ	德美化工	-15.3%
2	603906.SH	龙蟠科技	13.6%	603299.SH	井神股份	-17.4%
3	300192.SZ	科斯伍德	12.3%	002683.SZ	宏大爆破	-17.5%
4	002427.SZ	*ST 尤夫	12.1%	300459.SZ	金科文化	-18.5%
5	600281.SH	太化股份	9.9%	000589.SZ	黔轮胎 A	-18.5%
6	300180.SZ	华峰超纤	9.8%	002496.SZ	辉丰股份	-19.1%
7	002666.SZ	德联集团	9.0%	603970.SH	中农立华	-19.2%
8	002886.SZ	沃特股份	8.5%	600469.SH	风神股份	-19.8%
9	000792.SZ	盐湖股份	8.0%	002450.SZ	康得新	-21.8%
10	603010.SH	万盛股份	6.4%	600277.SH	亿利洁能	-31.5%

资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

3. 重点化工产品价格及价差走势

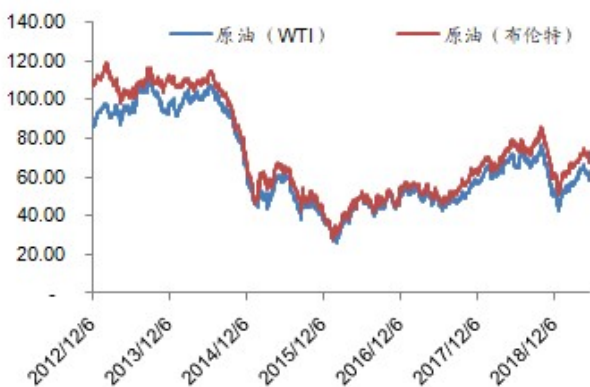
3.1. 上游原材料:

原油 (WTI 58.6 美元/桶, 下跌 6.79%), 截至 5 月 17 日当周, 美国原油库存增加 474 万桶至 4.768 亿桶, 升至 2017 年 8 月以来最高, 市场预估为减少 59.9 万桶; 截至 5 月 17 日当周, 美国石油活跃钻井数减少 3 座至 802 座, 连降两周且五周内四周录得下降; EIA 在月度《短期能源展望》报告预计, 2019 年美国石油日需求将增加 36 万桶。2020 年, 美国石油需求将增加 25 万桶。该机构预计, 2019 年 4 月-9 月, 美国将成为汽油、混合油的净出口国, 这是 1960 年以来首次。

磷矿石: 磷矿石市场暂无变化, 湖北和四川两地磷矿石成交重心下移后, 贵州地区并未跟进, 企业维持前期成交, 目前贵州地区 30%品位磷矿石车板含税价格多在 410-420 元/吨。湖北地区市场目前 30%品位磷矿石船板含税价格在 480-490 元/吨。云南地区磷矿石价格稳定, 主要以省内用户为主, 黄磷矿和磷铵矿近期发货为主。

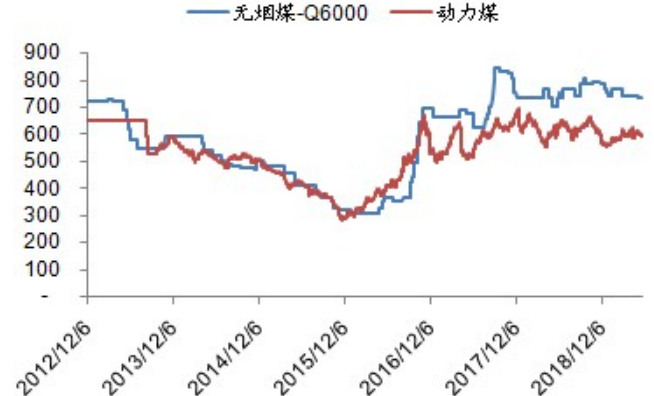
天然橡胶 (11850 元/吨, 下跌 2.83%): 供应方面: 基本面上的新闻大部分来自产区天气, 上周有提到因为东南亚产区持续的高温干旱, 导致了割胶工作延迟, 其余基本面消息变化不大, 天然橡胶现货价格依然坚挺; 需求方面: 目前, 全钢胎开工率 74.59%, 半钢胎开工率 71.77%。由于替换胎走货放缓, 厂家普遍下调开工。今年前两个月, 我国轮胎产量 1.11 亿条, 同比下降 7.3%。然而 1-3 月, 美国从中国进口轮胎数量同比骤降 28.6%。因此, 需求端支撑力度减弱。在基建项目带动下, 3 月重卡产销回升, 然 4 月份重卡市场预计销售 12.1 万辆, 环比下降 19%, 同比微弱下降 1%, 未能超过上年同期的 12.28 万辆并创造 4 月份的历史新高。

图 3: 原油价格: 美元/桶



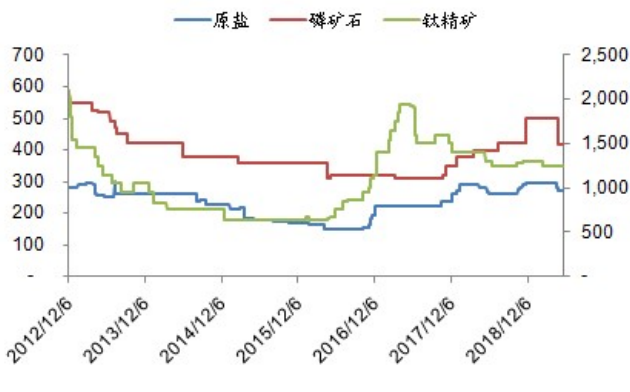
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 4: 动力煤价格: 元/吨



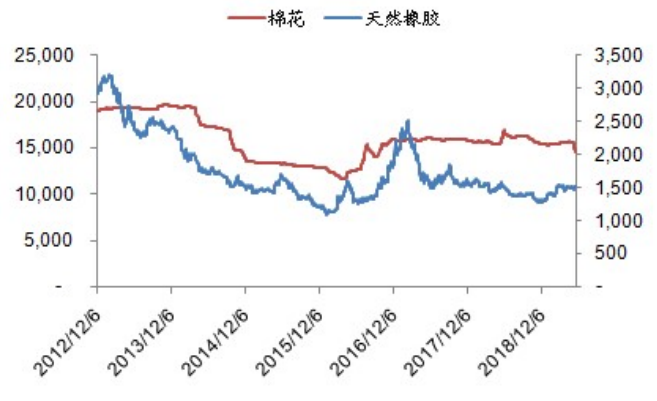
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 5：原盐、磷矿石、钛精矿（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 6：棉花、天然橡胶：元/吨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.2. 聚氨酯系列产品

聚合MDI（12300元/吨，下跌700元/吨）：本周国内聚合MDI市场继续探底。本周部分工厂指导价下调至12500元/吨，工厂方面挺市不足，加上聚合MDI进口及出口均赫然显示在增加关税的行列，业者心态受挫，获利盘心态惶恐落袋为安，市场报盘价继续探底；而下游询盘气氛低迷，实单交投乏力，商家心态不一，多随市就市走货。

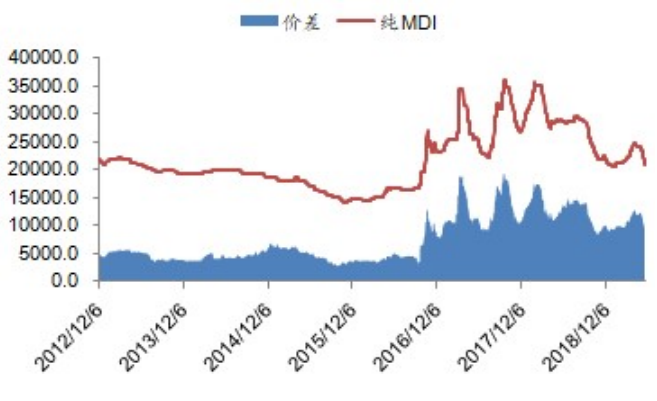
纯MDI（20300元/吨，下跌500元/吨）：本周国内纯MDI市场弱势下滑。下游整体需求萎靡，加上低价进出口货源的充斥，以及贸易商影响，场内询盘气氛淡薄，实单交投欠佳，商家后市心态偏淡，走货承压下，市场不断下调报盘价刺激走货；

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

TDI（13150元/吨，下跌1500元）：本周国内TDI市场弱势下行，场内询盘交投低迷，低价盘时有听闻，业者后市信心不足，报盘低位商谈出货，甘肃银光两条TDI生产线20日夜间突发故障停车释放利好消息，然各方反应平淡。周中供方步调不一，加之场内询盘交投低迷，业者市场心态悲观，随行就市积极出货。后期6月传统淡季，上海科思创、巴斯夫、万华装置集中复工，业者对6月行情看法谨慎，未来竞争压力较大。

DMF（4550元/吨，持平）：本周国内DMF市场震荡整理。随行就市出货，下游刚需为主，实单跟进缓慢。原料液氨行情下行，成本压力逐步降低。DMF下游需求持续低迷，工厂合约订单宽幅缩水，市场采购量相应减少，主因江浙等地受各类环保、安全检查影响，行业开工率下降，终端成品订单跟进量少，对原料采购需求持续萎缩，DMF工厂库存攀高难抑；

PO（9400元/吨，持平）：本周国内环氧丙烷止跌弱势僵持。原料丙烯价格持续上调，环丙成本面支撑力度增加，工厂

企稳情绪渐浓，纷纷开始停产检修，库存降低，供应面呈利好消息，挺市意愿强烈；但终端市场仍处淡季，需求难振，下游聚醚新单乏量，对环丙采购意愿低迷，刚需适量采补货。

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



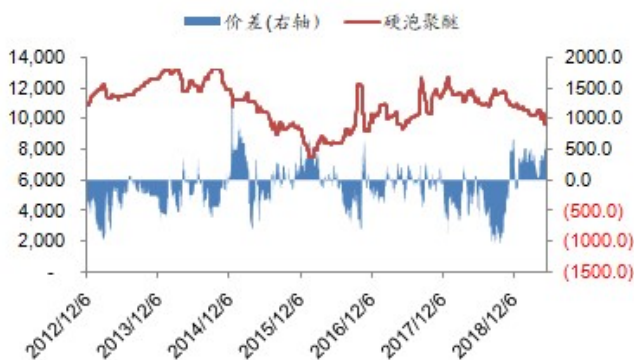
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

国内聚醚市场止跌弱势僵持，原料环丙价格止跌暂稳，成本面支撑下，市场价格跌势渐止；终端仍处于淡季，家具、汽车行业近期行情弱化，需求低迷，对聚醚采购意愿一般，终端客户消化库存为主，场内新单乏量；而硬泡下游及终端市场需求仍缺乏实质性支撑，场内交投买气一般；在成本及终端市场牵制下，市场报盘价暂稳观望。山东地区散水软泡主流商谈 9600-9800 元/吨。

本周国内环己酮市场行情下跌。本周国内环己酮市场行情继续下跌，在利润空间不断压缩下，跌幅较上周稍有放缓，主流厂家及持货商报盘不断下调，业者心态偏弱，下游己内酰胺市场持续低迷，拿货积极性不高，刚需询盘为主，环己酮主流市场价格指数为 8717 元/吨，较上周下跌 750-850 元/吨。本周环己酮装置平均开工率为 72.50%。

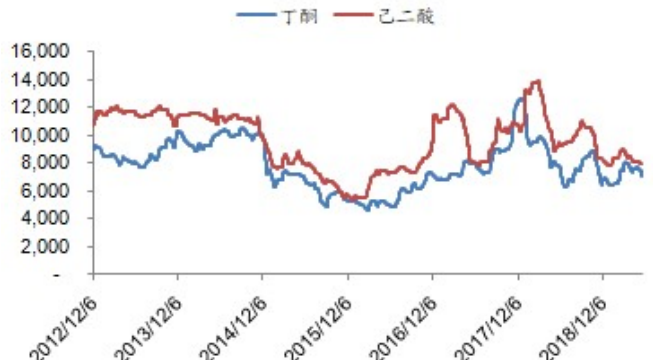
本周国内己二酸市场僵持整理。己二酸供应方面厂商货量尚较充足，中浩装置待重启恢复，持货商出货意愿较强，下游淡季氛围渐入，临近月底，市场操盘愈发谨慎。当前市场缺乏一定的利好消息刺激，若短期继续延续此形式，月底市场很难再有起色，或将继续偏弱运行。华东己二酸市场窄幅整理，主力货源参考报价在 7800-8200 元/吨承兑送到。

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



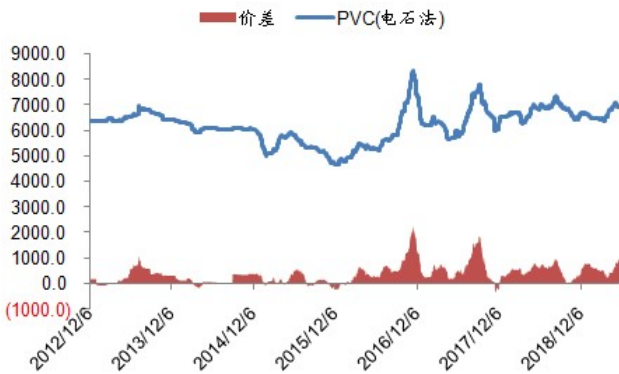
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

国内 PVC 市场现货价格重心继续下移。市场整体交投氛围欠佳，期货价格震荡，现货市场疲软。本周成本面电石价格继续走低，多数 PVC 企业按计划检修，下游询盘及采购积极性不高，企业新接订单情况一般，期货下行，厂家报价下调 100 元/吨左右，社会库存降库速度欠佳。

中国液体烧碱市场走势下行，上周末山东地区液碱价格回落，其中高浓度烧碱价格回落明显，主要因近期片碱走势不佳，片碱加工企业出货缓慢，且成本压力大，开工积极性低，对液碱需求明显减少；虽有部分氯碱装置检修，但烧碱整体供应充足，临近月末，6月份氧化铝用碱价格进入商定阶段，近日氧化铝现货价格走势上行，但整体开工水平不高。

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: 元/吨



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

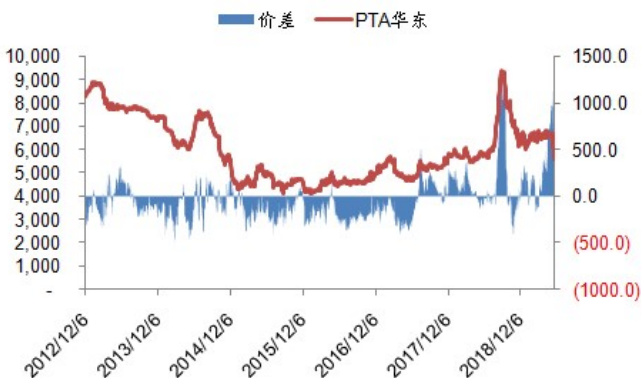
3.4. PX-PTA-涤纶长丝、粘胶:

PX: 本周PX市场续跌，本周CFR中国周均价为860.29美元/吨，环比下跌3.69%；本周聚酯产业链弱势运行，PX跌势难止，恒力石化（大连）全流打通，PX新增产能释放，供需压力激增，叠加后期浙江石化、中化弘润等装置计划投产，业者情绪悲观，市场信心不足。下游PTA开工率偏高，刚需稳定，但聚酯工厂库存累积偏多，聚酯工厂降价促销但产销平平，终端市场疲软，需求面利空因素占主导；

PTA: 本周华东PTA市场下跌，本周华东市场周均价6014.29元/吨，环比下跌8.08%。本周四川晟达100万吨/年PTA装置于5月22日出料，宁波台化重启，PTA供应增加；坯布累积库存偏高，聚酯工厂降负运行，对PTA刚需减少；

本周涤纶长丝市场延续下跌走势。PTA价格持续下跌，成本端压力减小，涤丝工厂现金流小幅回暖。涤丝近期产销整体维持，个别工厂促销产销较好，不过库存仍偏高，行业负荷继续下降。主流工厂产销多在70-90%左右，部分低价工厂在100%附近，个别促销工厂可达200%。下游采购刚需为主，周均产销在80%左右。坯布方面，由于市场新单情况一般，厂家库存有所上升，出货意向有所增强，因此对坯布价格有所下调，利润空间也并未因为原料好转有很大的改变，整体表现不佳。

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，630元/吨，平均相对上周1001元/吨大幅缩水，整体利润下滑明显；从利润分配看，随

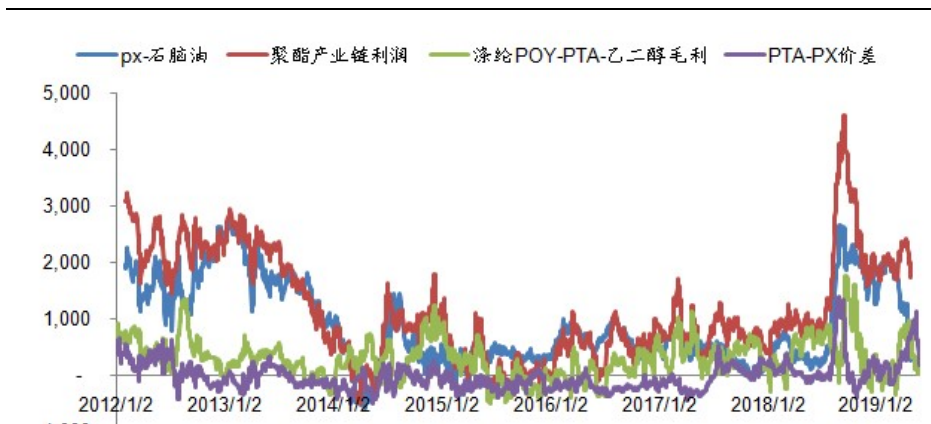
着PX持续大跌，PX-石脑油毛利处于盈亏平衡线上。PTA-PX环节利润缩水，上周均值447元/吨，但是最新PTA毛利估计仅170元，涤纶长丝POY毛利175元/吨，产业链整体利润缩水，但是总体来说聚酯环节可能略好。近期的聚酯产业链下滑幅度较快，超出市场预期，原本市场预期PX下跌后，下游PTA和POY利润能够维持，目前看观点不成立。

表：2019年3-5月聚酯产业链利润分配表

	px-石脑油	pta-px	POY-pta-乙二醇	聚酯产业链利润合计
2019年5月	139	789	225	1,153
2019年4月	1,277	360	738	2,376
2019年3月	1,570	140	276	1,986

资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

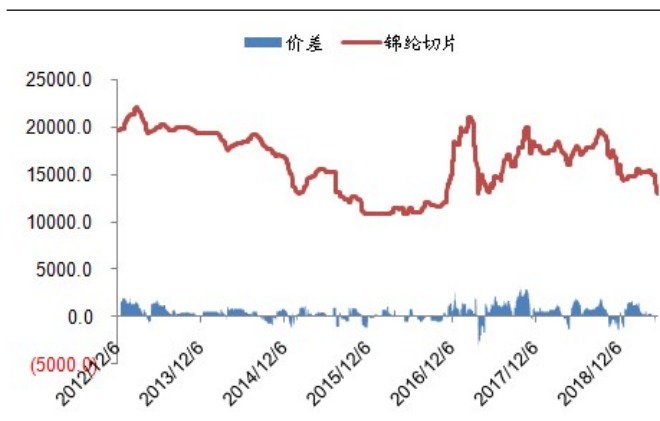
图 17：聚酯产业链毛利及PX-石脑油毛利（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

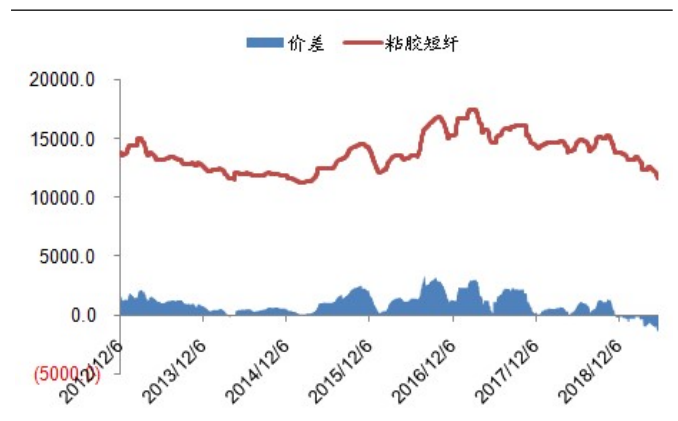
本周国内粘胶短纤市场重心下跌。虽然国产溶解浆价格跌至6700-6800元/吨；但行业亏损空间再度加深，平均亏损上升至约2300元/吨附近。供需方面，本周行业开工维持低位，暂未听闻有装置变动情况，截至本周末粘短整体开工负荷维持在7.6成附近。本周再次让利走量，缓解当前市场行情，场内价格不断打破新低，中端报价集体下调，其主流商谈价格跌至11600-11700元/吨（承兑）附近，业者看空心态不变。

图 18：锦纶切片价格及价差走势图：元/吨



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 19：粘胶短纤价格：元/吨



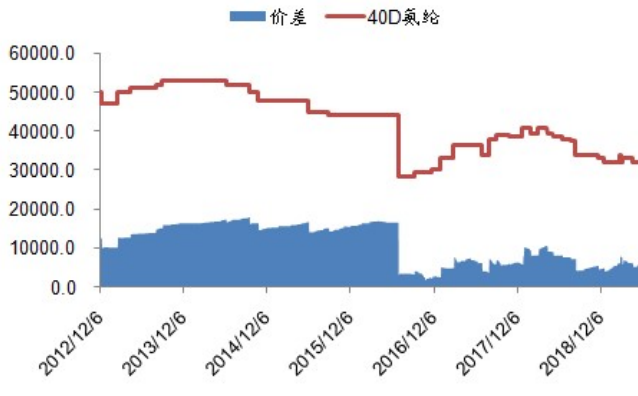
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

本周，国内氨纶市场平稳因客户跟进一般，原料综合成本仍高位，厂家开工8.5成；新乡化纤4万吨产能逐步投

产之下货源仍足，低价货源仍存，下游多领域织造业用量低位，市场经销、代理跟进情绪按需。厂家报价方面，40D规格的主流出货区间在 30000-35000 元/吨稍低 29000 元；库存，据中纤网，本周库存天数上升 1 天，为 46 天，又几乎回到春节前的较高水平；

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：国内尿素市场由前两周缓跌转为加速下滑，本周累计跌幅在 50-60 元，主产区报价由上周 1930-1970 元跌至 1890-1910 元/吨，山西各厂开工较足，销售困难下部分大颗粒尿素发向山东，冲击山东市场，大颗粒价格高于小颗粒的常态化也在本周打破，尿素市场暂无利好可期。据百川统计，本周国内日均产量 15.20 万吨，环比持平。

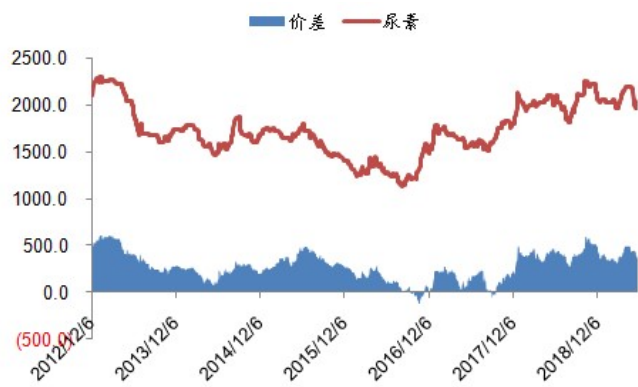
一铵：一铵市场平稳运行，出厂报价基本平稳，企业主发前期预收，新单零星成交，商谈空间增大。多数企业仍有两周左右待发量，加之前期出货顺畅，库存量不大。出口方面：目前 55 颗粒 310-315 美元/吨，有不同程度下滑；一铵港口库存 13.83 万吨，集港量较上周小幅下滑。本周全国磷酸一铵开工率 51.56%，与上周相比开工率小幅下滑；

二铵：二铵企业报价稳定，企业当前布局华北市场，但下游备货并不积极，市场进入整理回归阶段。目前华北地区 57%二铵到站价格维持在 2300-2350 元/吨。出口市场上，二铵看空情绪较浓，购销双方仍在僵持。在印度大概率削减补贴的情况下，市场价格或进步下探，目前中国二铵出口价格在 361-363 美元/吨 FOB。本周二铵理论开工率为 59.77%，和上周持平。

氯化钾市场成交积极性不高，下游复合肥开工低位，需求支撑有限，港口库存量高位，国产钾库存量持续增加，市场变现心态持续。国产钾方面，盐湖价格维稳，基准产品 60%粉晶执行价格 2350 元/吨，以消化前期库存为主，厂家库存量较高，后期或将调整价格。进口钾方面，港口到船量增加，库存量持续高位，上涨至 220 万吨左右；

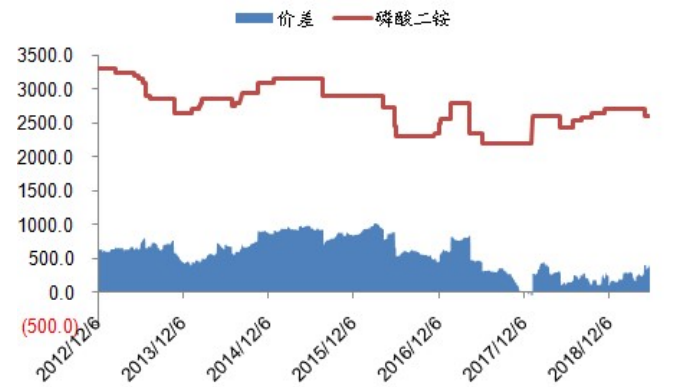
复合肥：复合肥企业和上周基本持稳，企业发运前期订单为主。新单成交有限，企业多执行一单一议，成交优惠。春耕用肥市场已经基本结束，平衡肥市场结束，市场目前清库甩货为主。当前市场主要以高氮和果蔬膨大配方肥为主，但因夏季玉米用肥尚早，下游回运为主，基层暂无采购操作。目前全国平均开工率在 63.12%。

图 21：尿素价格及价差走势图：元/吨



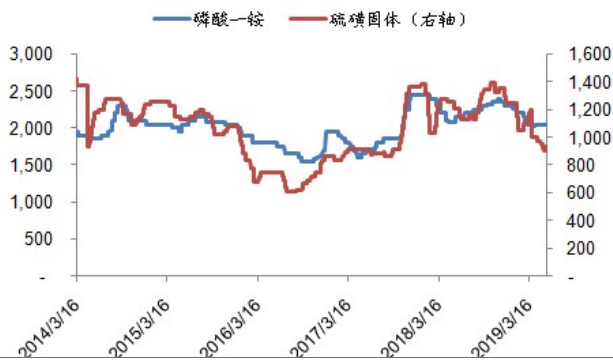
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 22：磷酸二铵价格走势图：元/吨



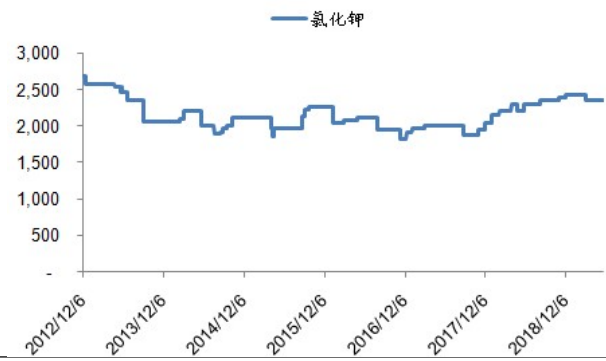
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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：草甘膦市场平稳。95%原粉供应商报价 2.4-2.8 万元/吨，市场成交稀少。全国开工企业 11 个，从地区开工率看，华中 85%；华东开工上调 14 个点至 34%；西南下调 50 个点至 22%。

本周，草铵膦价格下滑。主流草铵膦生产商报价至 14 万元/吨，实际成交至 13.3-13.5 万元/吨，下滑约 2000 元/吨，港口 FOB 至 17900-18500 美元/吨。

麦草畏价格稳定，98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 10 万元/吨，实际成交至 9.2-10 万元/吨；200 升桶装 480 克/升水剂上海港提货价至 6-7 万元/吨，从市场看，麦草畏供应商略有销售压力，不排除未来有下滑的可能。

图 25：草甘膦、百草枯价格走势图

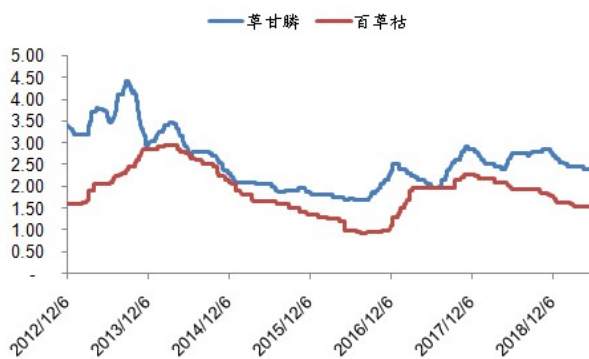
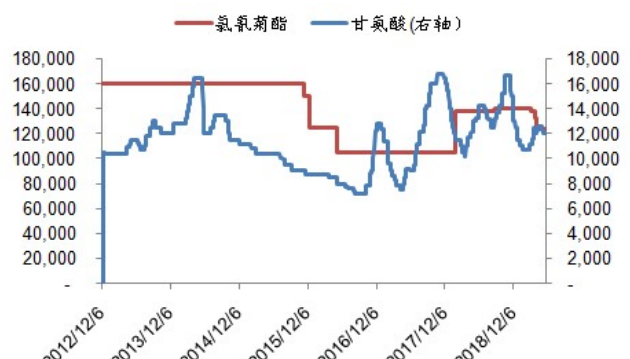


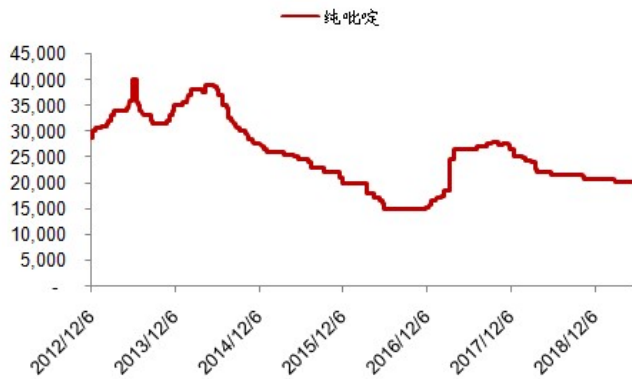
图 26：氯氰菊酯、甘氨酸价格（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 27：纯吡啶价格

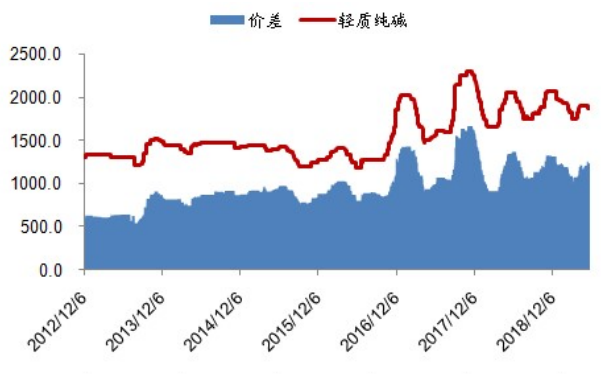


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.8. 纯碱

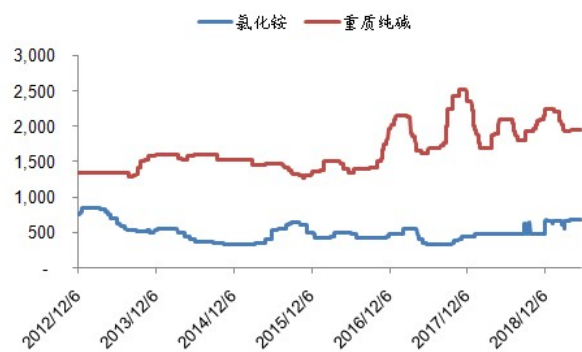
在纯碱生产方面重庆宜化、冷水江装置检修对局部区域影响小。从下游用户端了解，轻碱的一些用户如：日用玻璃、焦亚硫酸钠及泡花碱等企业，一方面自身产品价格运行欠佳，另一方面对轻碱采购无增需，短期对纯碱价格有观望看跌心态导致本周少量接单。据纯碱企业反馈，华东及华中主产区域轻碱出货增压加大库存增速，周内库存有小幅上移。当前国内玻璃行业对重碱订单足量，厂家供应的重碱普遍出货良好，即便西北也没有较大库存压力。综合供需端的平衡表现，纯碱价格趋势走稳。

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

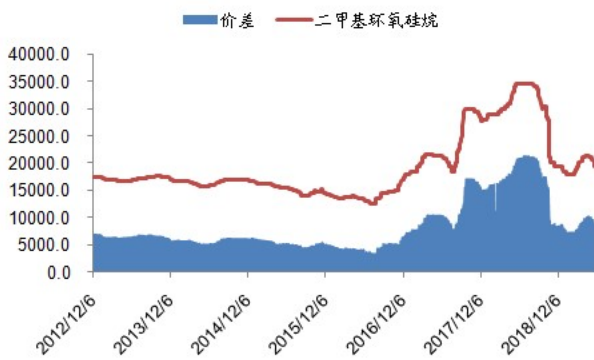


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.9. 有机硅

本周有机硅市场价格大幅下滑，企业报盘出现明显回落，市场成交随之下滑，价格下滑 1000-2000 元/吨，生胶、107 胶价格同样回落为主，当前企业开工依旧处于相对高位，淡季之下价格依旧处于回落状态。主要基础产品 DMC 主流报价 18700-19500 元/吨，实际成交 18700-19000 元/吨。

图 30：有机硅 MDC 单体价格及价差

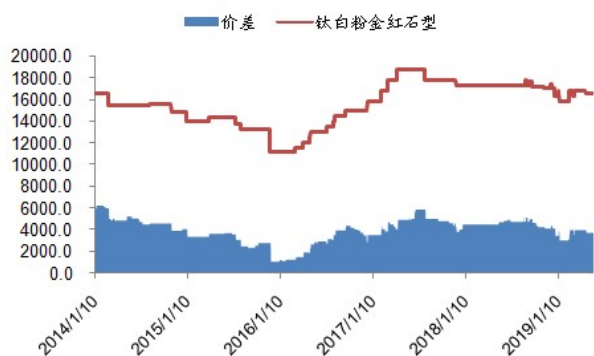


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.10. 钛白粉

本周钛白粉报价维持稳定，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。近期国内钛白粉市场略显僵持，市场需求量一般，走货情况尚可，部分企业仍在处理前期订单，新单签售的数量比往年同期略有减少。实际成交中，企业承压较大，一单一议，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。

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

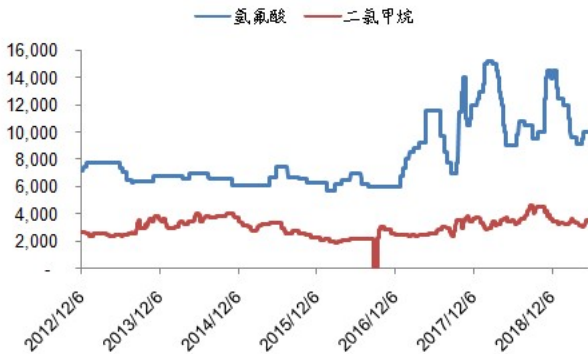
本周国内萤石粉市场继续坚挺运行，在内蒙古地区自“银漫”事件后，厂家复产计划一再推迟；而安徽、江西、河南、福建等地因安全环保督查停机整改企业较多，厂家开工率普遍偏低。当前市场货源仍旧偏紧。由于缅甸冲突再起，萤石粉自缅甸进口或受限制，短期萤石粉市场供应面将持续收窄。此外，下游氢氟酸和氟化铝因今年上半年行情弱势，原料萤石粉备货较少，当前存货量极低。国内 97%湿粉价格指数 2800 元/吨附近。

氢氟酸：本周国内无水氢氟酸市场偏强运行。据悉目前国内氢氟酸厂家开工率不足 6 成，目前场内氢氟酸现货货源供应紧张，终端制冷剂成交情况一般，行业装置开工率维持低位，对上游氢氟酸市场需求正常，但氢氟酸现货供应紧张，部分厂家报价继续推涨。据悉当前华东地区散水送到价 9900-11000 元/吨不等。

本周二氯甲烷市场弱势下行。截止发稿，山东地区当前主流成交在 3300-3500 元/吨，江浙地区主流报价在 3400-3600 元/吨。近期下游接货情绪不高，厂家出货乏力，市场操作氛围偏弱，交投略显僵持，业者看空心态明显。生产企业方面装置运行负荷偏低，山东主营即将恢复负荷，本周整体出货一般。

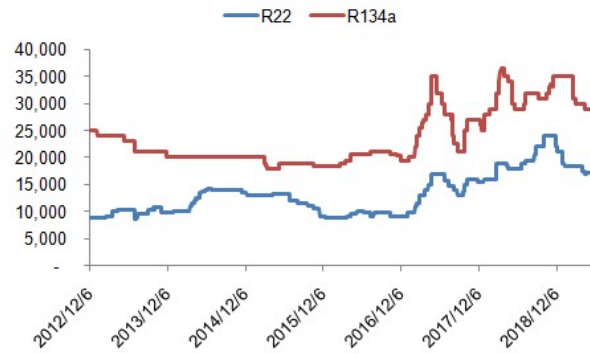
本周国内制冷剂 R22 市场持续坚挺运行，整体大稳小动，江浙地区部分厂家报盘上调，涨幅在 500-1000 元/吨，前期商家普遍有一定库存，价格上涨之后目前少有明显的补仓现象。尽管企业货源供应紧张，但市场库存情况中位，同时，下游需求增量有限，空调企业采购热情不高，售后市场出货情况也未出现较明显的好转。在刚需环境表现偏弱的行情下，R22 制冷剂并未出现明显的供不应求现象。华东市场主流成交价格 16500-17000 元/吨。

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

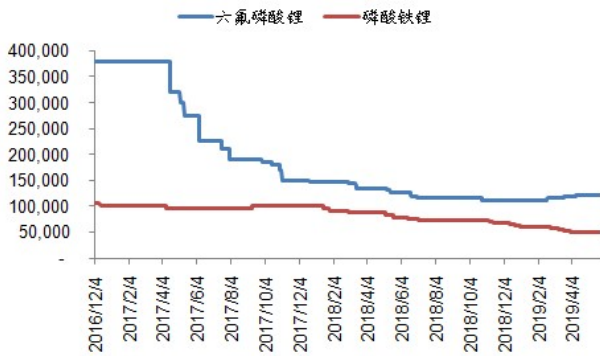
正极材料：本周正极材料市场整体平稳，三元材料和钴酸锂受上游钴原料价格下滑影响，市场价格小幅下行，下游电池厂订单稳定，整体无明显增量，具体来看，三元材料现市场报价 14.2 万元/吨，较上周市场价格下调 0.1 万元/吨，三元材料市场需求整体稳定，大厂订单平稳，交易价格尚可，中小厂订单不足，交易价格受原材料价格下滑影响快速传递，三元材料趋向单晶化明显，预计近期三元材料市场平稳运行。钴酸锂市场报价在 22.8 万元/吨左右，较上周价格下调 0.3 万元/吨，当前数码市场需求稳定，动力市场对补贴退坡的担忧，钴盐价格下滑，钴酸锂市场价格受影响跟跌，下游电池大厂订单稳定，整体无明显增量，预计近期钴酸锂市场平稳运行，价格小幅下滑。磷酸铁锂市场平均报价在 5.1 万元/吨左右，较上周市场价格持平，目前铁锂市场需求稳中有升，交易价格几乎低至企业成本线，新增项目延缓投入进程，小企业没有强大的资金流支撑，运行艰难，预计磷酸铁锂近期稳定运行。锰酸锂市场交易平稳，近期数码消费市场行情较好，锰酸锂企业开工率有所提高，动力市场需求稳定，价格无明显波动，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。

中国锂电负极材料市场整体运行平稳。人造负极材料依然占据较大的市场份额，天然石墨负极材料逐渐趋弱。从负极材料企业运行情况来看，生产较为正常，出货情况平稳，但是市场整体普遍存在回款不及时的现象。这种情况也是受下游新能源汽车企业补贴滑坡的影响。当前国内高端负极材料市场较为稳定，但是中低端市场价格较为弱势，由于国内负极材料生产企业较多，供货量较大，部分企业也在有意抢占市场份额。

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，六氟磷酸锂成本、技术、设备要求高，龙头企业持续扩产中，整体产能利用率较低。

隔膜本周，湿法隔膜市场价格维持稳定，主流产品价格 1.8-2.4 元/平。国内湿法隔膜新增产能相继释放，随着产能的不断释放，隔膜产品价格持续弱势，行业竞争趋于白热化。龙头企业加力开拓海外市场，上海恩捷再获 LG 化学湿法隔膜大单，中小型企业资金压力较大，生存环境较为严酷，受隔膜产品价格持续低迷影响，隔膜产品盈利率较低。目前市场成交较为平稳。本周，干法隔膜市场价格维持稳定，主流产品价格 1.0-1.4 元/平。国内干法隔膜产能过剩，新增产能释放，行业竞争激烈，原料市场价格近期维持稳定，龙头企业布局海外市场，有关报告显示，我国供应全球市场的隔膜份额已经达到了 38%。近期电池厂开始新一轮谈价。隔膜市场持续弱势，预计短期内隔膜市场价格弱稳为主。

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

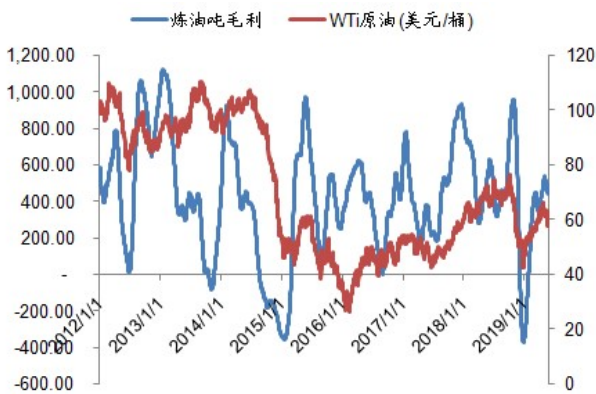
3.13. 炼油

主营炼厂：本周开工率 77.90%，环比上涨-0.27%。

地方炼厂：本周开工率 58.68%，环比上涨-2.50%。

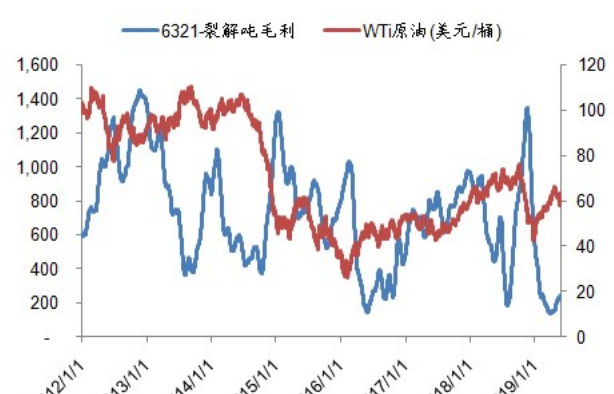
6321-裂解算法下的炼油吨毛利企稳，周平均估计在 282 元/吨；采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为 293 元/吨，较上周的 400 元/吨下降，柴油价格市场价有所上涨，但是其余各类油品及副产沥青液化气价格均持续回落。2019 年以来炼油毛利，较 2018 年平均下降约 100 元/吨，对于一个 2000 万吨原油加工能力的装置而言，炼油部分税前毛利额降低约 20 亿元，如果考虑到烯烃和芳烃价格回落，毛利下降幅度预计更大一些；

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）

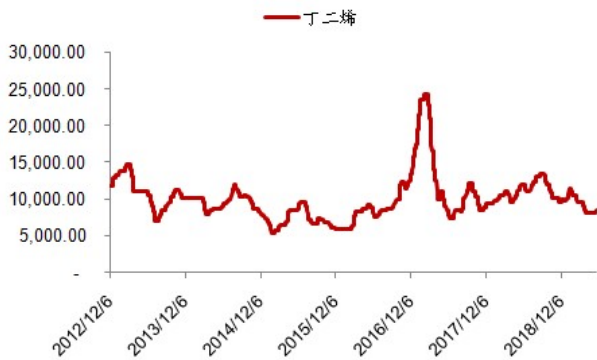


资料来源：百川资讯、Wind、浙商证券研究所

3.14. 其他产品

丙烯及丙烯酸：丙烯酸价格回落，原材料丙烯价格坚挺，本周丙烯酸加工费下降约 150 元/吨，但是整体加工费毛利我们估计在 540 元/吨，较年初上涨明显；

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

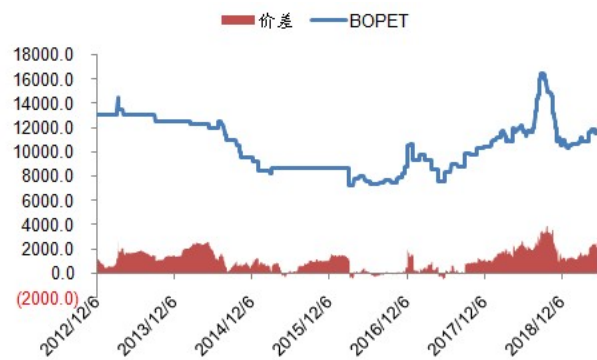
图 39：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

丙烯：受华北 PDH 装置检修、东北外放量减少以及下游需求量增加等利好因素支撑，主流市场价格重心上移，其它地区价格跟随山东市场价格上调。随后受下游聚丙烯期现货价格持续上涨，提振商家挺价意愿增加。山东丙烯市场主流成交价格上调至 7100-7150 元/吨左右，环比上周上调 200 元/吨。PDH 盈利回暖；与此同时甲醇制烯烃盈利出现好转。

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）

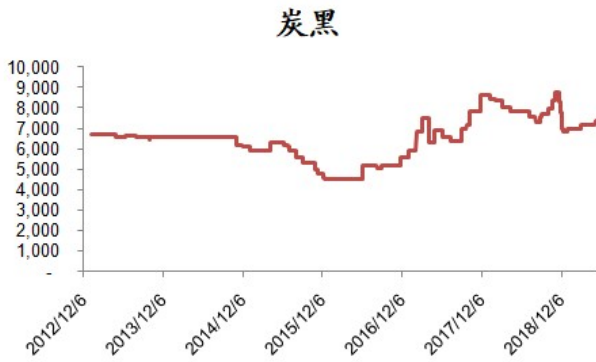


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

炭黑：炭黑市场偏稳续市，N330 主流参考 6100-6700 元/吨。原料方面高位有所松动，但下调幅度有限，炭黑成本依旧处于高位，再者月内炭黑调涨不及预期，因此主产区炭黑一直处于亏损状态，鉴于此，炭黑生产商不排除推涨意向。然而，下游轮胎无明显利好，行业整体出货放缓，部分厂家推出促销政策，因此采购方面对高位炭黑打压依旧。上海、邢台卡博特满产运行，天津卡博特仍在检修，周末可能恢复生产；济宁博拉、潍坊博拉满负荷运行；山东华东橡胶炭黑一直维持 5 成生产，双鸭山、昌吉华东橡胶满产，天鹅炭黑仍在停车；其他企业生产负荷大稳小调，炭黑短线利好不足，后市个别企业可能继续减产。

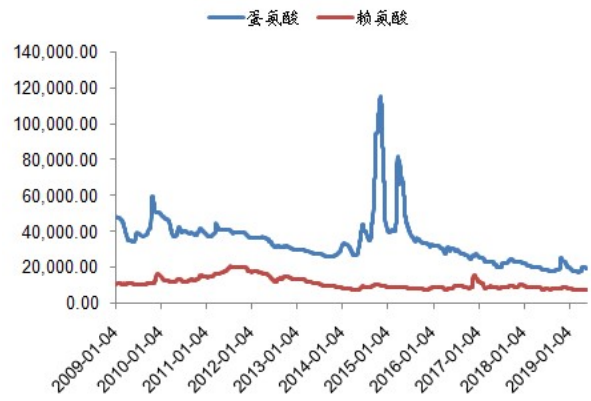
蛋氨酸：进口蛋氨酸报价 18.5 元/公斤左右，成交议价，价格有所回落；赖氨酸经销商 98 含量报价在 7.1-7.4 元/公斤左右，70 含量报价 4.3-4.4 元/公斤左右，成交议价。

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>