

化工产品价格调整告一段落，或进入数量调整阶段

——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 0.8%，其中上涨 11 个，下跌 53 个品种。

涨幅靠前品种：合成氨（4.8%）、二氯甲烷（3.1%）、丙烯（3%）、丁二烯（2.4%）、硫磺固体（2.2%）、醋酸（1.8%）、尿素（1.5%）、天然橡胶（1.3%）、液氨（1%）、顺丁橡胶（0.9%）；

跌幅靠前品种：二甲基环氧硅烷（-4.4%）、国际汽油（-4.5%）、国际柴油（-5.4%）、环己酮（-5.6%）、对二甲苯 PX（-5.6%）、乙烯（-6%）、液化气（-6.5%）、丙烷（-8%）、国际石脑油（-8%）、己内酰胺（-12.8%）；

重点产品价格跟踪及投资建议

炼油：采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为-47 元/吨，较上周的 103 元/吨下降明显，炼油进入盈亏平衡状态；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；

化纤：聚酯产业链利润整体看，1034 元/吨，平均相对上周 865 元/吨有所恢复；从利润分配看，随着石脑油价格回落，PX-石脑油毛利恢复到 290 元/吨。PTA-PX 环节利润，最新为 390 元/吨，涤纶长丝 POY 毛利 348 元/吨。聚酯产销持续低迷，累库预期较强，终端需求进入淡季，涤丝产销持续偏弱，仅有 5 成的情况下，丝价稳态难以延续。部分高库存规格或将再次降价。我们认为，聚酯产业链利润整体看，不大可能会出现持续亏损状态，价格的调整会以开工率调整的方式修正。

化肥：尿素（1897 元/吨，-0.32%）：国内尿素市场结束上周上涨行情回归稳定走势，国内日均产量 15 万吨，环比基本持平，供应偏高；一铵（2057 元/吨，

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

-0.24%): 一铵行情弱稳, 近期成交氛围清淡, 加之出口方面价格低位;

二铵 (2629 元/吨, +0.00%): 夏季玉米用肥尚在铺货当中, 预计 6 月底左右结束。出口市场上, 二铵价格持续探低, 企业观望心态加剧, 市场成交较少。氯化钾 (2327 元/吨, +0.00%) 钾肥市场观望气氛持续, 市场库存量持续小幅增加。

农药: 草甘膦 (23797 元/吨, +0.00%): 市场需求淡季。华中开工率上调 35 个百分点至 85%; 华东 28%; 西南 79%; 原材料甘氨酸价格小幅下调, 华东主流成交下滑 200 元/吨至 11600 元/吨; 草铵膦 (13 万元/吨, 下滑约 2000 元/吨), 国内主流供应商开工维持高位, 库存量逐步累积。麦草畏价格稳定, 98%麦草畏原粉实际成交至 9.2-10 万元/吨。

有机硅 (DMC, 17000 元/吨, -5.56%) 本周有机硅市场价格继续大幅下挫, 当前国内企业供应水平正常为主, 但企业低价竞争出货明显, 当前上游表示库存压力不大, 但价格下跌较快。华东开工率 70%, 山东开工率 55%左右, 华中开工率 85%。

钛白粉 (金红石, 15000 元/吨, +0.00%), 钛白粉市场弱稳运行。企业库存有一定积压, 部分厂家仍在积极消化库存, 但持续下跌这一势头有所缓解; 进口钛矿市场货源紧张, 报价坚挺。

纯碱 (1740 元/吨, -4.03%) 由于市场成交重心持续回落, 下游终端需求无增量的背景下, 节前中间商及终端谨慎采购。由于江苏实联及山东海化节后停机检修, 供应减量多将成为纯碱企业稳价筹码。

MDI: 聚合MDI (12350元/吨, -1.6%) 本周瑞安指导价弱势下滑, 下游需求逐渐进入淡季, 而听闻前期部分检修装置即将恢复正常, 供需矛盾将进一步加剧。纯MDI (19000元/吨, -1.3%): 本周国内纯MDI市场弱势下滑, 部分检修装置陆续重启, 供应量或缓慢增加。纯MDI已较年初下滑10%以上;

氟化工: 萤石粉 (干粉, 3150 元/吨, +1.61%) 萤石粉市场整体开工持续低位, 供应紧张局面暂难缓解; 氢氟酸 (11200 元/吨, 4.19%): 本周国内无水氢氟酸市场稳步推涨, 厂家均表示货源相对紧张; 南方厂家开工情况尚可, 库存低位。R22 (17000 元/吨, +0.00%); R32 (16500 元/吨, +0.00%), R22 6 月份实际成交价格相较于 5 月份低端价格有所上涨。

丙烯及丙烯酸: 丙烯 (6936 元/吨, -2.93%) 经历上周的大幅上涨后周内又出现大幅下跌行情。主要由于原油价格波动, 聚丙烯期货价格下滑, 环氧丙烷和丁辛醇企业由于利润不佳, 均出现降负现象。但由于丙烷价格下跌, PDH 毛利回升。丙烯酸 (7500 元/吨, +0.00%): 丙烯酸价格平稳, 丙烯酸-丙烯毛利基本没有;

其他产品: 蛋氨酸 (18480 元/吨, +0.00%), 赖氨酸 (7330 元/吨, +0.00%)。

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	11
图 22: 磷酸二铵价格走势图: 元/吨	11
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)	15
图 35: 钴酸锂价格走势 (元/吨)	15
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)	16
图 39: 丙烯酸价格及价差走势: (元/吨)	16
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)	17
图 43: 蛋氨酸、赖氨酸: (元/吨)	17
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

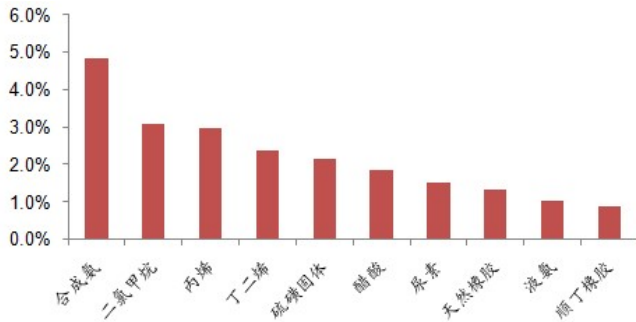
本周在我们跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 0.8%，其中上涨 11 个，下跌 53 个品种。

涨幅靠前品种：合成氨（4.8%）、二氯甲烷（3.1%）、丙烯（3%）、丁二烯（2.4%）、硫磺固体（2.2%）、醋酸（1.8%）、尿素（1.5%）、天然橡胶（1.3%）、液氨（1%）、顺丁橡胶（0.9%）；

跌幅靠前品种：二甲基环氧硅烷（-4.4%）、国际汽油（-4.5%）、国际柴油（-5.4%）、环己酮（-5.6%）、对二甲苯 PX（-5.6%）、乙烯（-6%）、液化气（-6.5%）、丙烷（-8%）、国际石脑油（-8%）、己内酰胺（-12.8%）；

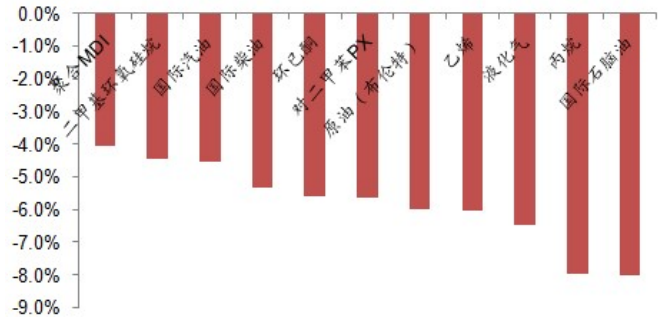
浙商重点覆盖品种：兴发集团（买入评级）、阳谷华泰（买入评级）、扬农化工（买入评级）、桐昆股份（增持评级）、双星新材（买入评级）、华鲁恒升（买入评级）、湘潭电化（增持评级）、广信材料（增持评级）、华峰氨纶（买入评级）、三友化工（增持评级）、中国石化（增持评级）、万润股份（增持评级）。

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 5.43%，29 个一级子行业中排名第 27；年初以来基础化工指数上涨了 10.47%，本周沪深 300 下跌 1.79%；

本周基础化工三级子行业中、无上涨子板块，仅聚氨酯（-2.03%）、农药（-2.53%）跌幅较小；

树脂（-11.5%）、钾肥（-8.22%）、氮肥（-7.87%）、锦纶（-7.33%）、涤纶（-7.21%）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	002909.SZ	集泰股份	7.2%	603938.SH	三孚股份	-13.4%
2	603055.SH	台华新材	4.7%	000637.SZ	茂化实华	-13.5%
3	002749.SZ	国光股份	4.7%	603003.SH	龙宇燃油	-13.6%
4	603968.SH	醋化股份	4.2%	000159.SZ	国际实业	-14.8%
5	000553.SZ	沙隆达 A	4.2%	300174.SZ	元力股份	-17.1%
6	600389.SH	江山股份	3.7%	002274.SZ	华昌化工	-17.3%
7	300684.SZ	中石科技	3.2%	603078.SH	江化微	-17.5%
8	600281.SH	太化股份	3.1%	300054.SZ	鼎龙股份	-17.9%
9	600367.SH	红星发展	2.9%	300405.SZ	科隆股份	-18.0%
10	603266.SH	天龙股份	1.5%	002442.SZ	龙星化工	-20.5%

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

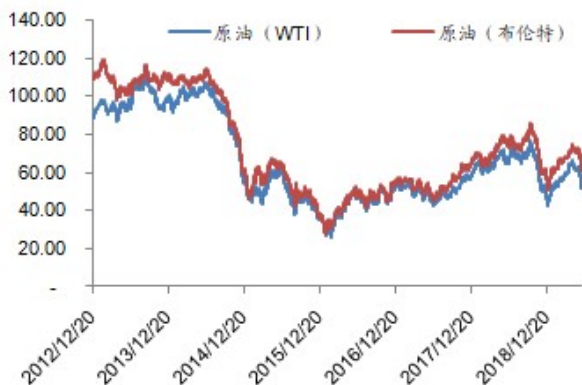
3.1. 上游原材料:

原油 (WTI 54.0 美元/桶, +1.01%), 美国和墨西哥之间可能就关税问题达成和解的消息, 以及市场有关主要原油生产国将在减产协议本月到期以后对其进行延长的预期, 都对油价形成了提振作用。而此前, WTI 油价在本周三收盘大跌, 与 4 月 23 日触及的每桶 66.30 美元的高点相比累计下跌了 22% 左右。EIA 报告称, 截至 5 月 31 日当周美国原油库存增加 680 万桶, 创下了自截至 4 月 26 日当周以来的最大单周增幅。另外, 贝克休斯报告, 本周美国原油钻井数量减少 11 座, 总数降至 789 座, 创下了自截至 4 月 26 日当周以来的最大单周降幅。

磷矿石 (兴发磷矿 25%, 380 元/吨, +0.0%): 磷矿石市场成交短期内暂无变化, 企业发货为主。近期市场成交价格 and 前期保持一致, 进口磷矿石港口成交价格在 600 元/吨 (船板价)。下游企业近期采购回运为主, 需求较为清冷。

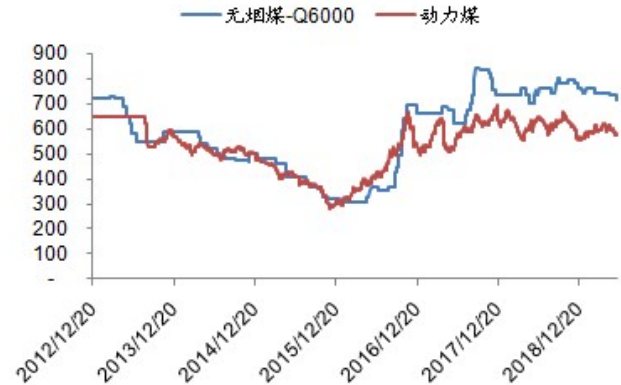
天然橡胶 (12235 元/吨, +0.45%): 基本面上的新闻大部分来自产区天气, 上周有提到因为东南亚产区持续的高温干旱, 导致了割胶工作延迟, 国内产区也受到此影响; 夏季到来, 亚洲部分产区又要面临降雨问题。其余基本面消息变化不大, 天然橡胶现货价格依然坚挺。需求方面: 目前, 全钢胎开工率 74.59%, 半钢胎开工率 71.77%。由于替换胎走货放缓, 厂家普遍下调开工。今年前两个月, 我国轮胎产量 1.11 亿条, 同比下降 7.3%。1-3 月, 美国从中国进口轮胎数量同比骤降 28.6%。4 月份重卡市场预计销售 12.1 万辆, 环比下降 19%, 同比微弱下降 1%, 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



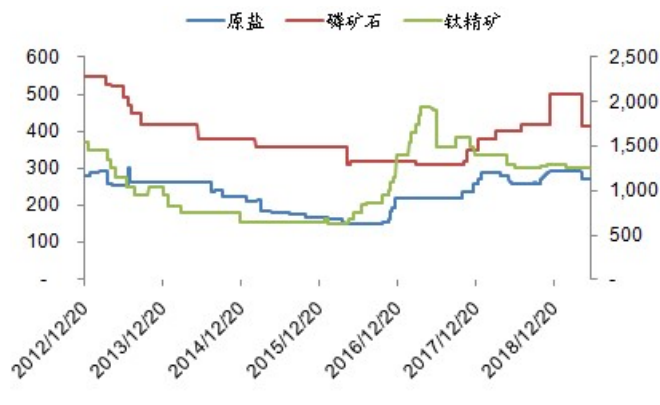
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 4: 动力煤价格: 元/吨



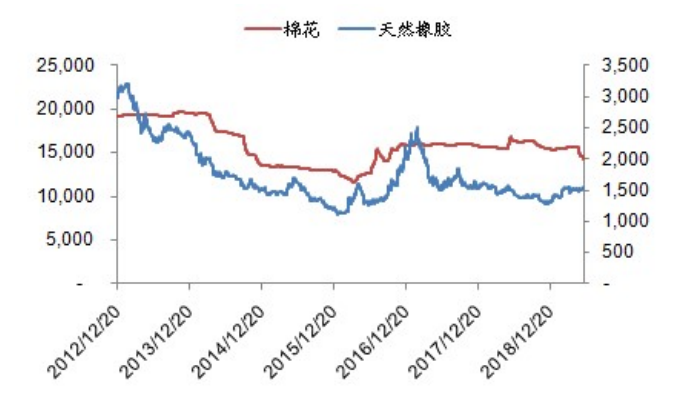
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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



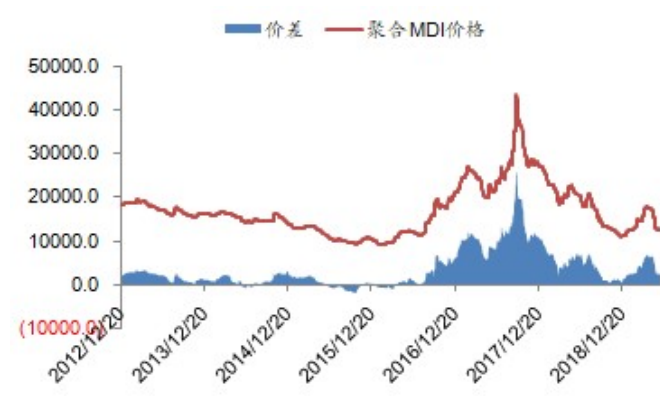
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.2. 聚氨酯系列产品

聚合MDI（12350元/吨，-1.6%）：本周国内聚合MDI市场弱势下滑。本周瑞安指导价弱势下滑，供方支撑不足；下游需求逐渐进入淡季，且前期低位时部分客户亦有补仓，场内询盘气氛低迷，实单成交稀少，而听闻前期部分检修装置即将恢复正常，供需矛盾将进一步加剧。

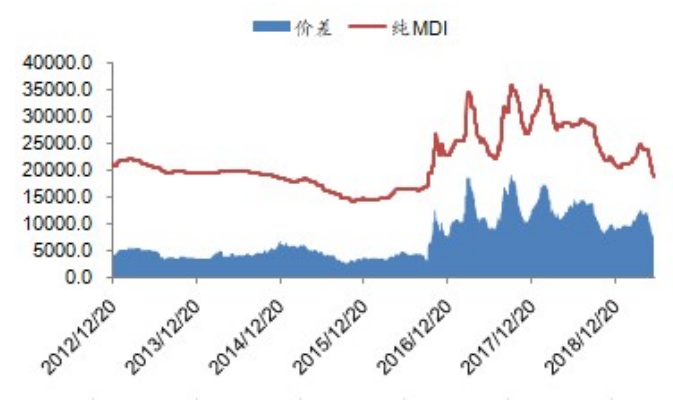
纯MDI（19000元/吨，-1.3%）：本周国内纯MDI市场弱势下滑。供方支撑不足，而下买盘跟进乏力，场内询盘交投萎靡，低价不断打压市场，部分贸易商积极甩货，业者后市心态看空。部分检修装置陆续重启，供应量或缓慢增加。

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



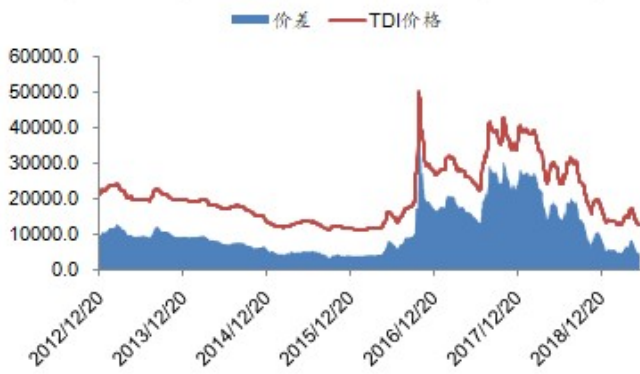
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

TDI（12450元/吨，+0.0%）：本周国内 TDI 市场偏弱整理，商家谨慎观望。万华化学 30 万吨 TDI 装置于 6 月 3 日恢复正常生产，且负荷大幅提升，上海科思创 25 万吨装置 6 月初计划重启，甘肃银光一条 5 万吨生产线 6 月 2 日恢复运行，供量大于需，随后工厂方面政策分歧，业者心态偏空，随行就市出货为主。价格重心向成本线靠拢。

DMF（4575元/吨，-3.2%）：本周国内 DMF 市场震荡整理。主力厂家出厂报盘下调，贸易商随行就市出货，实单缓慢跟进。下游需求持续疲软影响下，厂家存出货压力，库存偏高影响下报盘下调，虽有部分厂家检修但未有明显利好支撑，市场人士看空预期不减。部分厂家 6 月存检修计划，场内供应减少，刺激下游拿货，减缓库存压力为主；

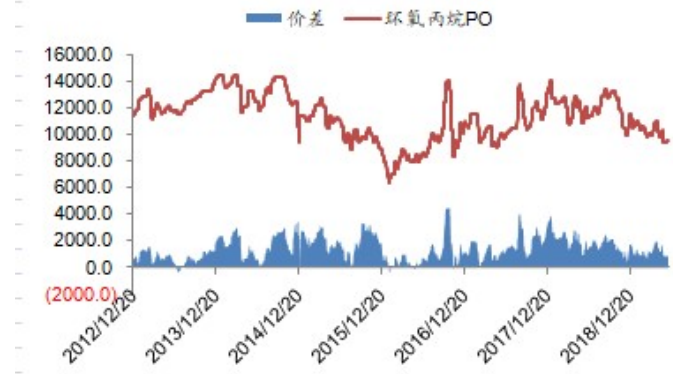
PO（9600元/吨，+0.0%）：国内环氧丙烷市场弱势下滑，但工厂库存压力低位，周五小幅推涨报盘；液氯价格于周末开始大幅推涨，环丙成本空间依旧不大；但终端市场依然低迷，聚醚走货不畅，对环丙需求难以提升；随着前期部分检修装置陆续开始提负，场内供应量有所增加，市场商谈重心跟随弱势下滑。

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



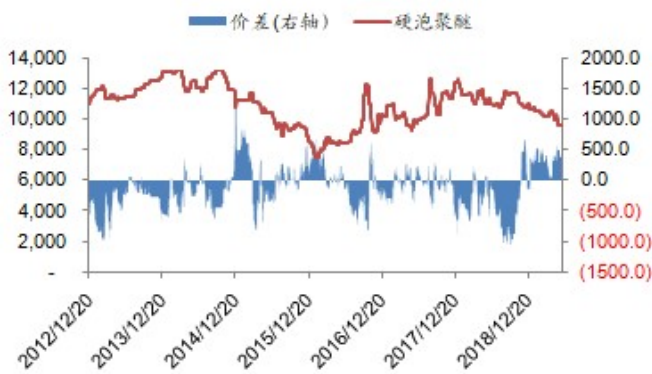
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

国内聚醚市场弱势下滑。虽然下游需求进入淡季，加上终端客户普遍有库存，整体需求难有放量，聚醚厂商新单延续稀少，但鉴于成本支撑，市场短暂观望为主；不过临近节前原料环丙正式打开跌口，加上下游询盘积极性依旧不高，市场整体看跌气氛浓郁，在聚醚出货压力不断上升下，市场低价货源逐渐增多，软泡市场正式步入下跌通道，而硬泡工厂报稳商谈出货。

环己酮（8400 元/吨，-7.36%）本周国内环己酮市场弱势下行。本周内，环己酮报价呈现连续下跌趋势，由于下游己内酰胺及终端市场需求弱势，开工负荷维持低位，溶剂市场亦刚需采购为主，市场成交价格达到近两年最低价，但由于下游己内酰胺市场价仍旧疲弱，业者后市心态悲观。

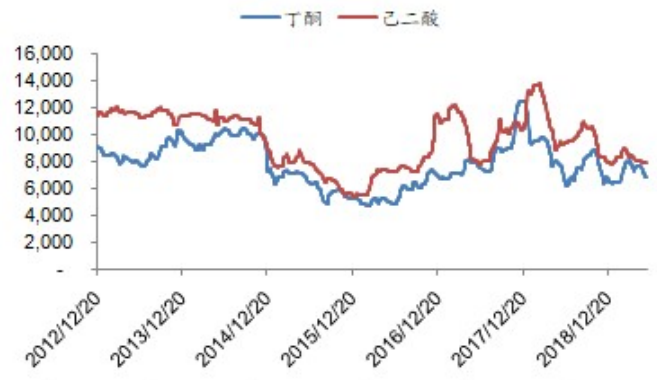
己二酸（8033 元/吨，+0.0%）国内己二酸市场观望整理，原料纯苯外盘价格大幅下跌，业者心态悲观，中下游补仓需求较有限，工厂方面指引仍不够明确，场内气氛仍是混乱偏弱，预计短期国内己二酸市场偏弱运行。

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



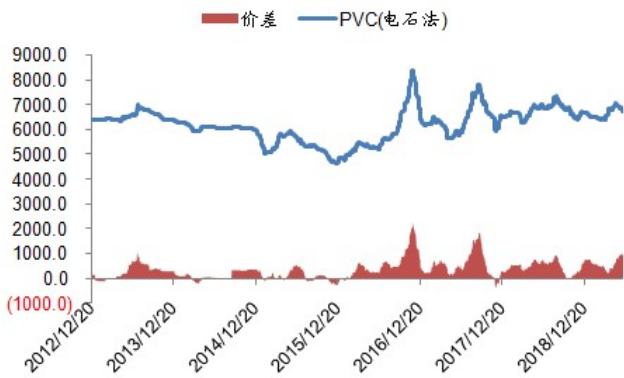
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

PVC（6596 元/吨，-0.44%）宏观缺乏利好，市场悲观情绪浓厚，现货延续弱势走势，价格持续回落，短期 PVC 难以止跌。端午节过后，鲁泰、德州实华、黑龙江昊华和大沽化等装置陆续恢复，新疆中泰和天业等部分厂区计划检修，预计下周开工率变化不大。但不排除因天气逐渐炎热导致意外停车现象。

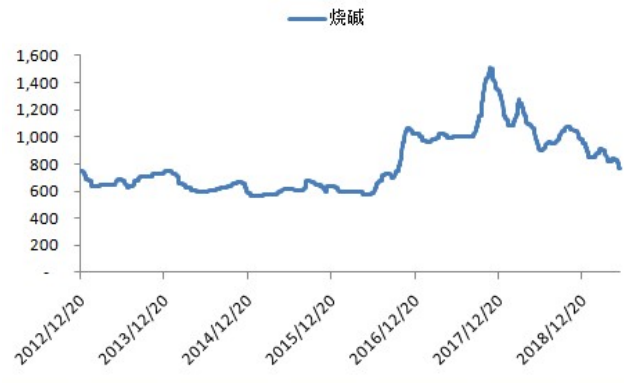
烧碱（756 元/吨，-0.92%）山东个别厂家价格根据自身库存及周边出货情况灵活调整。华东地区上游氯碱企业开工正常，供应面稍显过剩，下游需求不温不火，短期内下游需求难有明显好转。西南地区液碱市场供应充足，近日虽片碱市场稍有转好，但到货价格未有明显提升，对区域内液碱出货仍构成压力。

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

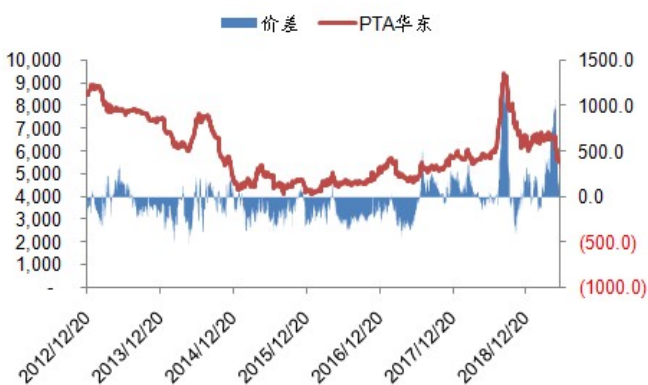
3.4. PX-PTA-涤纶长丝、粘胶:

PX (CFR 中国, 805.67 美元/吨, -8.17%): 国际原油呈现全面下跌走势, 成本端支撑弱势。PX 新增产能投产对市场影响仍存, 业者心态谨慎; 供应方: 台化芳香烃三厂 87 万吨/年 PX 装置 4 月 7 日停车, 计划停车 2 个月左右; 韩国双龙公司 90 万吨/年的 2 号 PX 装置, 于 3 月下旬开始检修, 预计检修 5-6 个月左右; 印度信赖 180 万吨/年 PX 装置, 于 4 月 15 日停车, 计划 6 月初重启。洛阳石化 22.5 万吨/年 PX 装置, 于 4 月 20 日左右检修, 预计 6 月底重启; 辽阳石化大线 45 万吨/年 PX 装置, 小线 25 万吨/年 PX 装置, 现已陆续停车, 计划 6 月 6 日全面停车, 预计检修两个月左右, 检修完成后总产能增至 100 万吨/年。

PTA (5470 元/吨, -2.84%): 原料 PX 持续下行, 已跌至 800 关口, 成本端支撑弱势。本周江阴汉邦、桐昆嘉兴石化、华彬石化短停, 四川晟达装置停车检修, 大厂释放意外装置检修利好, 但对市场的利好效果有限; PTA 大厂有意减少市场现货流通量, 意图提振市场;

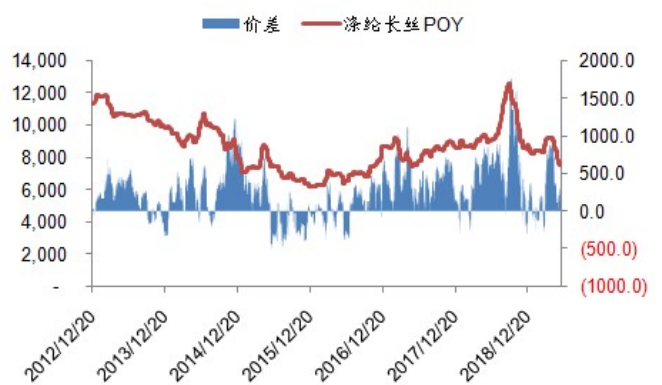
涤纶 (POY, 7450 元/吨, -1.32%) 本周涤纶长丝市场延续下跌走势。原油-PX-PTA 价格持续下跌。虽然国内 PTA 装置意外短停消息频出, 供应端压力略有缓解, 但仍难以阻拦价格不断走低脚步。MEG 现金流有所修复, 石脑油制现金流已转正, 业内担心生产工厂开工积极性或随之好转, 结束 MEG 来之不易的去库存格局。本周涤纶市场成交清淡, 周平均产销仅在 50% 左右。本周涤纶长丝企业平均开工率约为 81.14%, 较上周开工率上涨了 0.88%。

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, 1034 元/吨, 平均相对上周 865 元/吨有所恢复; 从利润分配看, 随着石脑油价格回落, PX-石脑油毛利恢复到 290 元/吨。PTA-PX 环节利润, 最新为 390 元/吨, 涤纶长丝 POY 毛利 348 元/吨。聚酯产销持续低迷, 累库预期较强, 终端需求进入淡季, 涤纶产销持续偏弱, 仅有 5 成的情况下, 丝价稳态难以延续。部分高库存规格或将再次降价。我们认为, 聚酯产业链利润整体看, 不大可能会出现持续亏损状态, 价格的调整会以开工率调

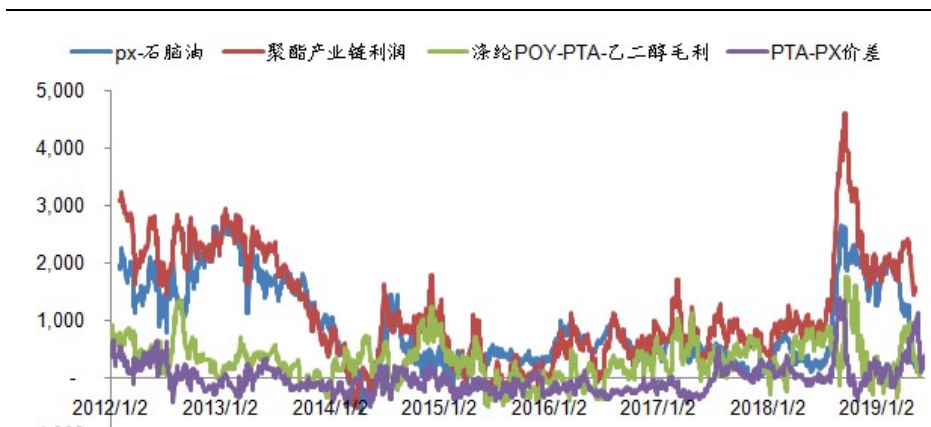
整的方式修正。

表：2019年3-6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6月	317	333	338	988
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

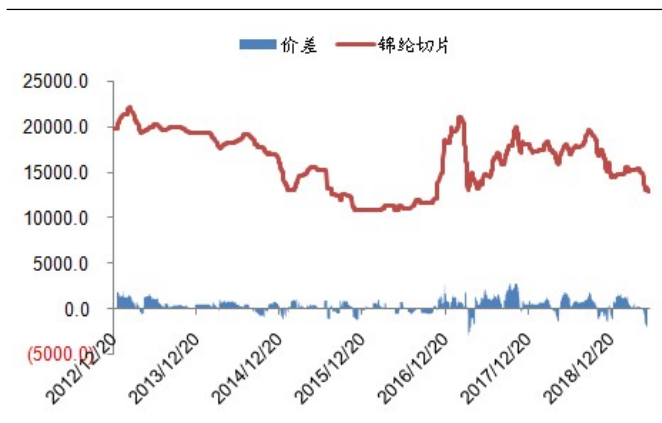
图 17：聚酯产业链毛利及 PX-石脑油毛利（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

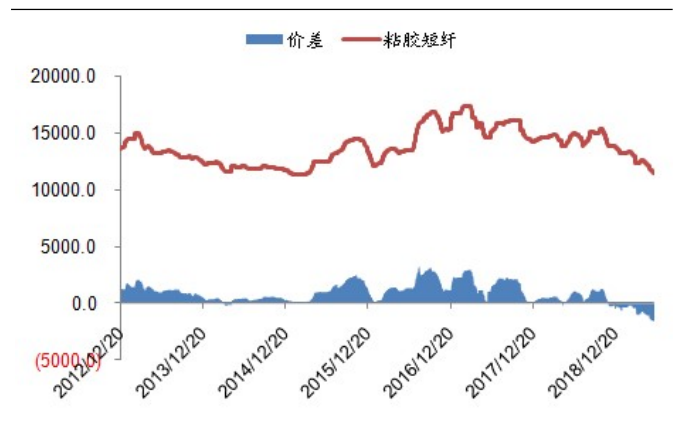
粘胶短纤（11500 元/吨，+0.00%）本周国内粘胶短纤市场重心延续弱势下跌。成本方面，溶解浆市场表现偏弱，国产溶解浆成交价格跌至 6500-6600 元/吨。供需方面，本周行业开工暂无明显变动，截至本周末粘短整体开工负荷维持在 7.5 成附近，受亏损区间不断加深影响，后期仍存装置检修计划，周内部分粘短厂家执行月结，暂给出指导价格，下游采购积极性略有一定带动，产销有所回升，国内棉花现期货市场价格下跌。

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



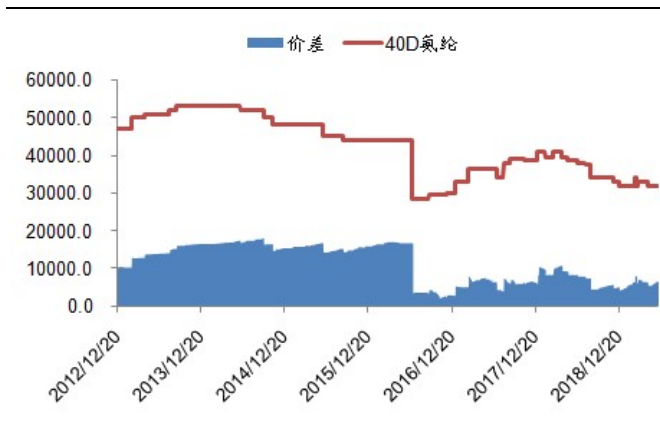
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

氨纶（40D、31500 元/吨，+0.00%）整体产量预计 8.4 成因多做细旦，目前厂家如华峰，华海，恒申，泰光，舒

尔姿，奥神，四海，双良，烟台等主流企业运行 9-10 成，新乡 9 成，开普特不足 5 成，预计行业亏损，货源供应维持谨慎；下游织造业多领域开工低位因订单不大下企业继续保守开工，下游中间商和客户拿货情绪按需因卖方货源较足；厂家库存持续累积到 49 天，较上周继续增加，已经回到去年底的库存高位。

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（1897 元/吨，-0.32%）：国内尿素市场结束上周上涨行情回归稳定走势，山西地区产量较大，货源大量外发，前期收单不理想，临近节前厂家降价吸单，避免胀库。综合来看，市场需求进入空档期，本周国内日均产量 15 万吨，环比基本持平，供应偏高，不利稳价。

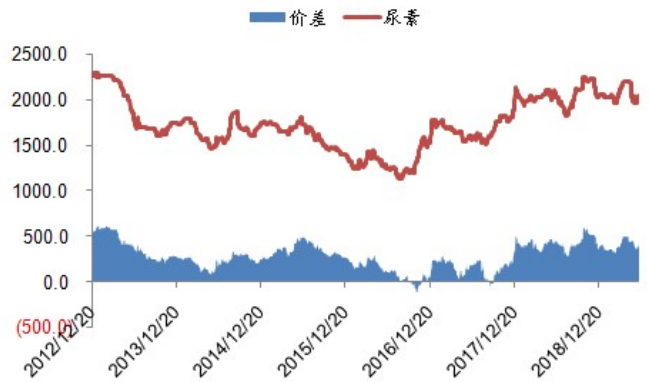
一铵（2057 元/吨，-0.24%）：一铵行情弱稳，企业主发前期预收，下游采购需求清淡，近期成交氛围清淡，加之出口方面价格低位，企业低价出货意向不强，市场弱稳盘整为主；

二铵（2629 元/吨，+0.00%）：国内二铵市场近期成交稳定，企业向华东和华北两地陆续发货，夏季玉米用肥尚在铺货当中，预计 6 月底左右结束。出口市场上，二铵价格持续探低，目前市场要价在 355 美元/吨 FOB，企业观望心态加剧，市场成交较少，当前集港为主。

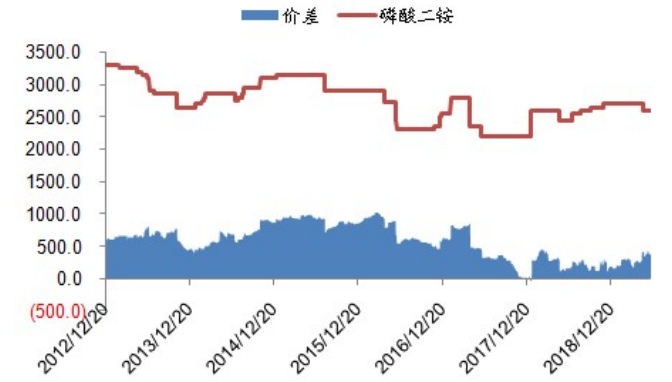
氯化钾（2327 元/吨，+0.00%）钾肥市场观望气氛持续，市场库存量持续小幅增加，需求支撑有限，价格弱稳。氯化钾市场出货意识较强，价格稳中仍有松动可能；

图 21：尿素价格及价差走势图：元/吨

图 22：磷酸二铵价格走势图：元/吨



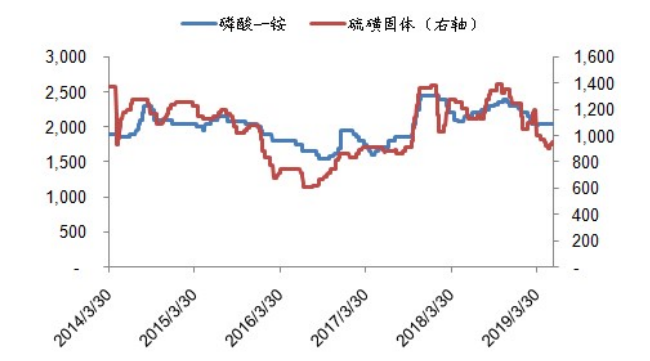
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所



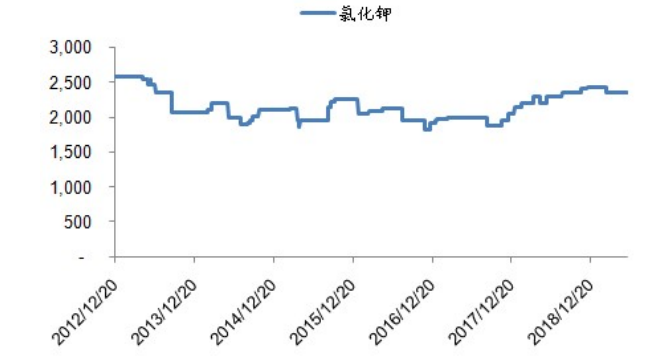
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 23：磷酸一铵、硫磺价格走势图：元/吨

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



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.7. 农药

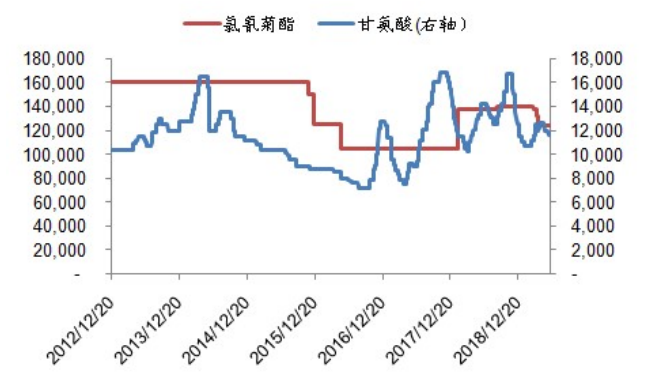
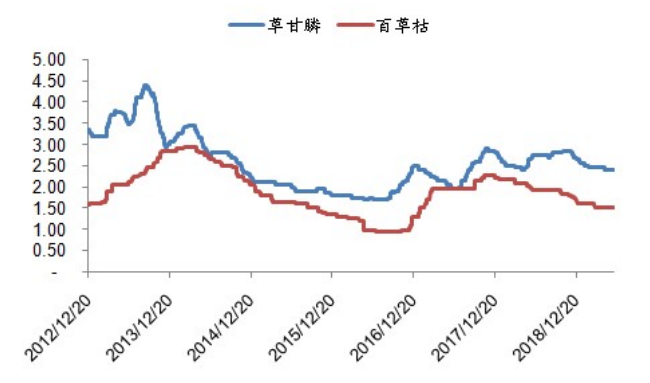
草甘膦 (23797 元/吨, +0.00%): 草甘膦市场平稳。市场需求淡季, 无论是原粉还是制剂, 询盘清淡, 从地区开工率看, 华中上调 35 个百分点至 85%; 华东 28%; 西南 79%; 原材料甘氨酸价格小幅下调, 华东主流成交下滑 200 元/吨至 11600 元/吨。

草铵膦 (13 万元/吨, 下滑约 2000 元/吨) 本周, 草铵膦价格下滑。主流 95%草铵膦原粉生产商报价至 13.5-14 万元/吨, 实际成交至 13-13.3 万元/吨, 国内主流供应商开工维持高位, 库存量逐步累积。

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; 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

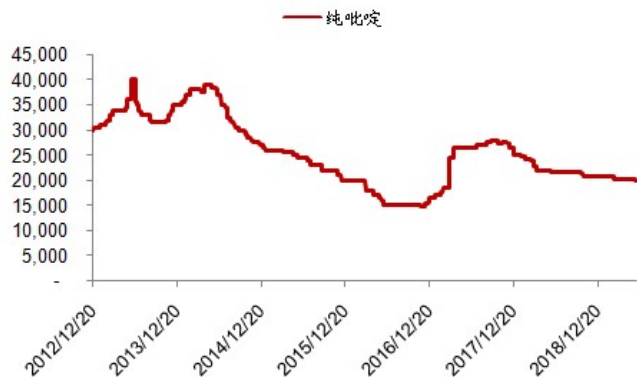
图 26：氯氰菊酯、甘氨酸价格 (元/吨)



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

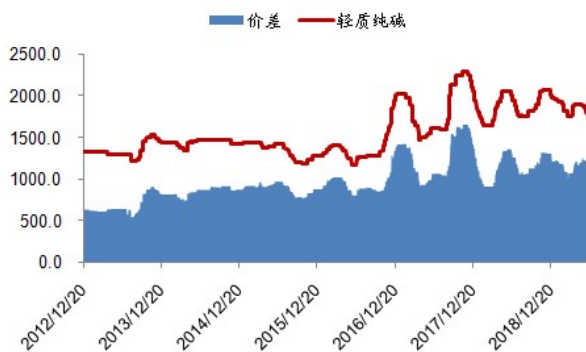


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.8. 纯碱

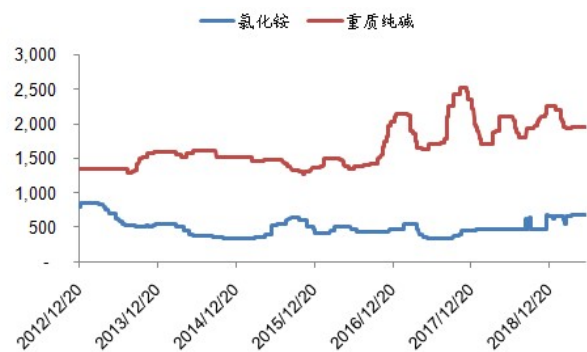
纯碱（1740 元/吨，-4.03%），轻碱方面，由于市场成交重心持续回落，下游终端需求无增量的背景下，节前中间商及终端谨慎采购。长期来看，由于江苏实联及山东海化节后停机检修，供应减量多将成为纯碱企业稳价筹码。

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

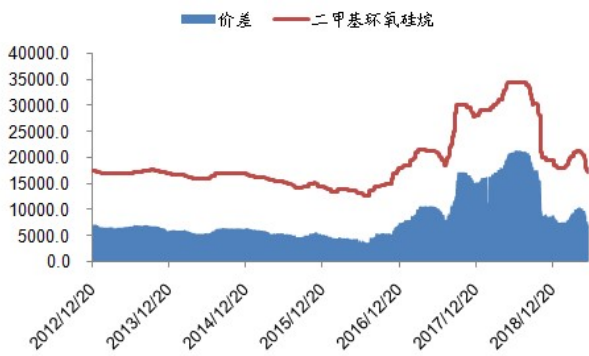


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.9. 有机硅

有机硅（DMC，17000 元/吨，-5.56%）本周有机硅市场价格继续大幅下挫，当前国内企业供应水平正常为主，但企业低价竞争出货明显，当前上游表示库存压力不大，但价格下跌较快，下游拿货心态谨慎，节约成本损失。全国开工企业 12 家，华东开工率在 70%，开工低位（中天检修、星火降负荷）；山东区域开工率在 55%左右，因山东金岭装置检修；华中开工率 85%。

图 30：有机硅 MDC 单体价格及价差

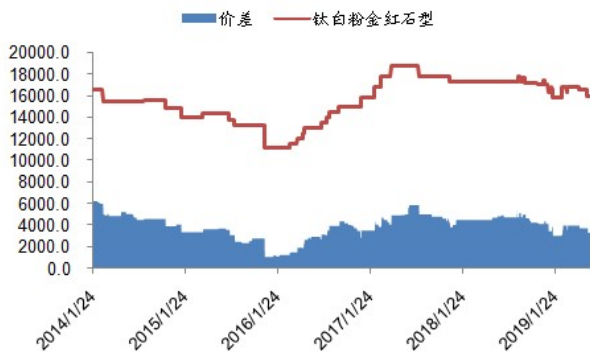


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.10. 钛白粉

钛白粉（金红石，15000 元/吨，+0.00%）本周，钛白粉市场弱稳运行。近期钛白粉企业开工率略有下降，企业库存有一定积压，部分厂家仍在积极消化库存，走货并不顺畅。本周看来，持续下跌这一势头有所缓解，钛白粉价格逐渐趋于稳定，但是，钛白粉目前整体行情不佳，低位运行的状况较难改善。目前国内钛精矿整体市场平稳偏弱运行，进口钛矿市场货源紧张，报价坚挺。

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

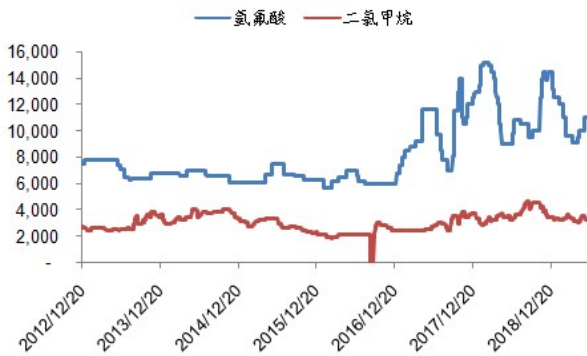
萤石粉（干粉，3150 元/吨，+1.61%）：本周萤石粉市场坚挺上扬。萤石粉市场整体开工持续低位，供应紧张局面暂难缓解。截止目前萤石粉厂新单出厂报价 97%湿粉在 2800-3200 元/吨之间，下游厂家接货价多在 3000-3300 元/吨之间送到。

氢氟酸（11200 元/吨，4.19%）：本周国内无水氢氟酸市场稳步推涨，企业散水出厂报价普遍调涨至 10500-12000 元/吨。厂家均表示货源相对紧张，北方地区尤甚，淄博飞源 4 万吨装置开工不足，自用为主。该厂一套 2 万吨 R125 装置将于 7 月份投产，届时或需对外采购氢氟酸。南方厂家开工情况尚可，库存低位。

R22（17000 元/吨，+0.00%）；R32（16500 元/吨，+0.00%）；近期国内 R22 市场价格坚挺运行为主，但 6 月份实际成交价格相较于 5 月份低端价格有所上涨，目前成交价格在 17000-17500 元/吨，相较于上月上涨 500 元/吨左右。

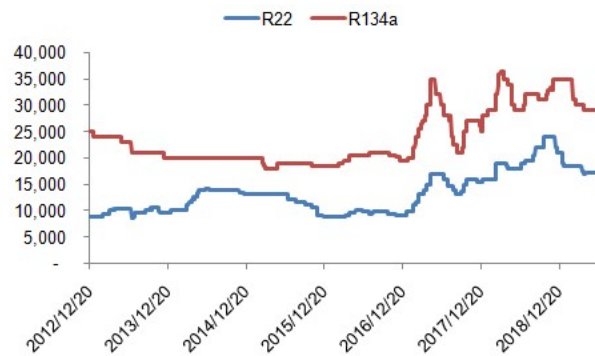
二氯甲烷（3200 元/吨，3.23%）二氯甲烷市场窄幅上调，区域内部分装置检修，下游接货积极性高，厂家报价普遍提涨 50-100 元/吨。当前主流商谈参考在 3100-3270 元/吨左右；目前山东地区出货情况尚可，厂家库存压力不大；

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下滑，市场需求整体偏淡，受补贴退坡压力影响，下游电池厂采购谨慎，另外6月份市场进入消费淡季，三元材料现市场报价13.8万元/吨，较上周市场价格下调0.2万元/吨；钴酸锂市场报价在22万元左右，较上周价格下调0.5万元/吨，钴酸锂价格下滑，龙头电池厂需求平稳，下游整体对后市需求和原料价格走势较为悲观，采购压价严重，消费电子市场逐渐进入淡季；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，交易价格依旧低位，利润微薄，交易价格几乎低至企业成本线；锰酸锂市场交易平稳，价格小幅波动，随着消费市场进入淡季，容量型锰酸锂的市场需求有所减少，动力型锰酸锂随着补贴过渡期结束，电池厂为压缩成本或将增加锰酸锂的掺杂比例，预计近期锰酸锂市场平稳运行，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。

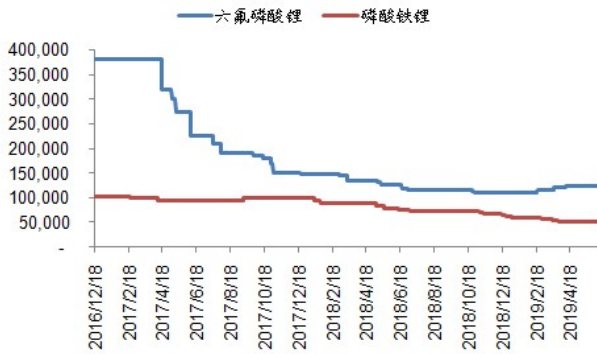
中国锂电负极材料市场整体变化不大，但是中低端产品价格较前期相比有小幅的下滑趋势。主要是受前期原料价格影响及下游电池企业压价等影响。下游动力电池市场一方面要承受新能源汽车企业的降价压力，另一方面随着国外大型车企相继进入动力电池市场，其对国内市场依赖程度减弱也让动力电池市场的竞争持续升温。这样迫使动力电池市场要求负极材料企业降低成本，价格有所下降。当前负极材料市场高端负极产品主流价格在6-7万元/吨左右，中端产品主流价格在4-5万元/吨，低端产品1.6-3万元/吨，石墨化价格1.8-2.3万元/吨。

本周六氟磷酸锂价格维稳运行，均价稳至122500元/吨，上游原料氢氟酸市场近期走势上行，受原料端上涨影响，六氟磷酸锂企业调涨心态较强，由于下游电解液市场需求较为一般，六氟磷酸锂市场主流价格维稳为主，企业开工情况正常，国内外电池企业扩产中，随着动力电池市场的快速增长，六氟磷酸锂的市场需求有望得到提升，短期内市场预期平稳为主。

隔膜隔膜市场价格维持稳定，湿法隔膜主流产品价格1.8-2.4元/平。干法隔膜主流产品价格1.0-1.4元/平。国内隔膜市场整体产能过剩，并且企业持续扩产中，产能释放的速度要高于需求增长的速度，市场整体供大于求，原料市场价格暂时维稳，隔膜价格低位运行。

图 34：六氟磷酸锂与磷酸铁锂价格（元/吨）

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



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

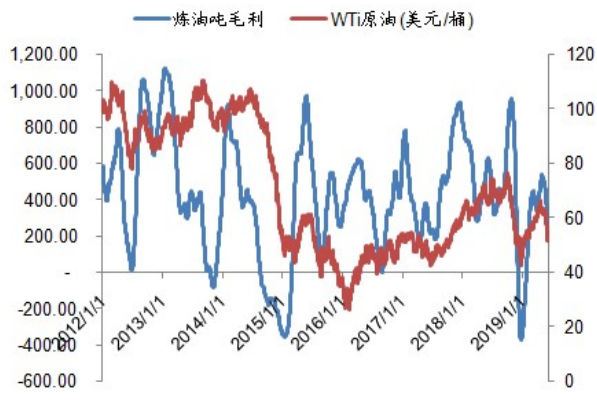
3.13. 炼油

主营炼厂：本周开工率 76.77%，环比上涨-1.46%，同比上涨-7.08%。

地方炼厂：本周开工率 63.89%，环比上涨 5.21%，同比上涨 0.66%。

6321-裂解算法下的炼油吨毛利企稳,最新毛利估计在 592 元/吨;采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为-47 元/吨,较上周的 103 元/吨下降明显,炼油进入盈亏平衡状态;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）



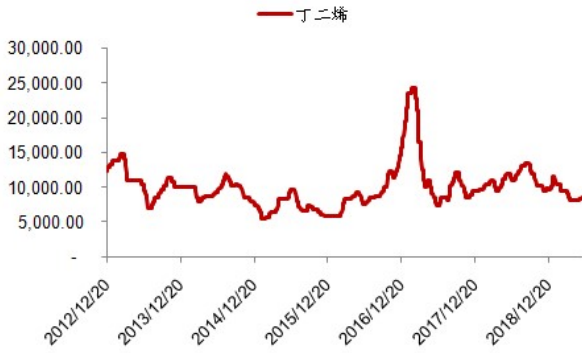
资料来源：百川资讯、Wind、浙商证券研究所

3.14. 其他产品

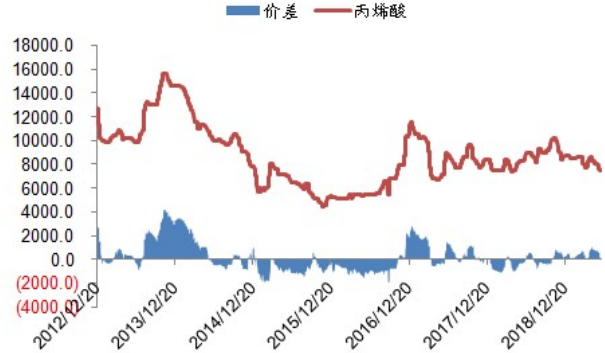
丙烯酸（7500 元/吨，+0.00%）：丙烯酸价格平稳，丙烯酸-丙烯毛利基本没有；

图 38：丁二烯价格走势：（元/吨）

图 39：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



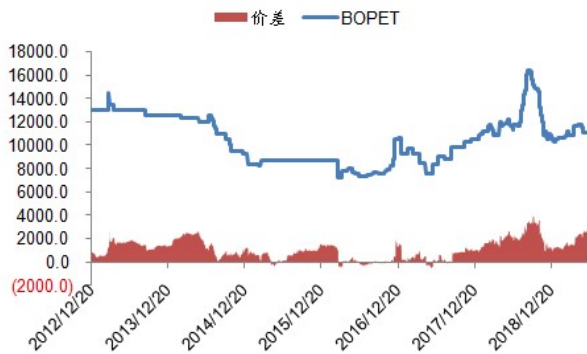
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

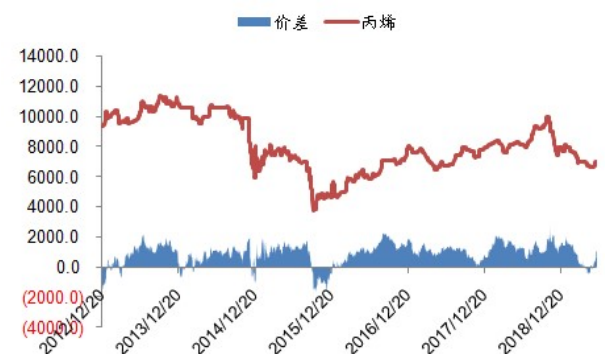
丙烯 (6936 元/吨, -2.93%): 经历上周的大幅上涨后周内又出现大幅下跌行情。主要由于原油价格波动, 聚丙烯期货价格下滑, 粉料市场价格走低, 环氧丙烷和丁辛醇企业由于利润不佳, 均出现降负现象。但由于丙烷价格下跌, PDH 毛利回升。

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

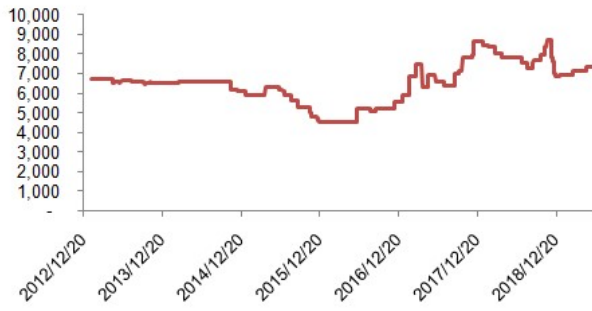
炭黑 (6772 元/吨, +0.00%): 炭黑市场新单探涨不易, N330 主流 6100-6700, 一方面原料市场高位震荡, 炭黑生产商推涨情绪犹在, 意向涨幅 300-600 元/吨均存, 另一方面下游轮胎行情一般, 对炭黑调涨不乏压价心态, 目前双方尚未达成一致, 短期炭黑主稳, 个别低位小幅上调。

蛋氨酸 (18480 元/吨, +0.00%), 赖氨酸 (7330 元/吨, +0.00%)

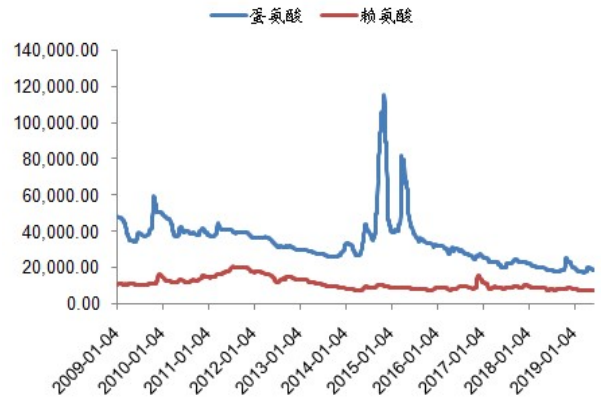
图 42: 炭黑 (元/吨)

图 43: 蛋氨酸、赖氨酸: (元/吨)

炭黑



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所



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>