

**化工行业**

# PTA 处于超额收益阶段

## ——化工行业周报

点评报告

行业公司研究——化工行业

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

**行业评级**

化工 中性

### ■ 本周化工产品价格波动

涨幅靠前品种：天然气 (Nymex, 10.7%)、PET 切片半光 (6.34%)、精对苯二甲酸 PTA (5.79%)、聚合 MDI (5.11%)、涤纶短纤 (3.8%)、电石 (3.49%)、丙烯 (2.84%)、国际石脑油 (2.82%)、丙烷 (2.78%)、对二甲苯 PX (2.73%)；

跌幅靠前品种：磷酸 (-2.2%)、丁苯橡胶 (-2.38%)、乙烯 (-2.86%)、轻质纯碱 (-2.94%)、顺丁橡胶 (-3.13%)、烧碱 (-3.43%)、焦炭 (-5.19%)、丁酮 (-6.5%)、磷矿石 (贵阳 30%, -10.84%)、丙烯腈 AN (-14.67%)；

### ■ 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-28 元/吨，炼油进入盈亏平衡状态，本周亏损略有减少；

**化纤：**聚酯产业链利润整体看，1152 元/吨，环比上周略有上涨，聚酯产业链利润总体得以维持；从利润分配看，PX 随着原油上涨，PX-石脑油毛利适度回升到 173 元/吨。PTA-PX 环节利润，最新为 930 元/吨，利润水平明显处于较高水平，与该环节目前的话语权一致。涤纶长丝 POY 毛利 49 元/吨，受到 PTA 挤压回落明显。总体看，聚酯产业链利润目前基本得以保证，扣除原材料库存波动，有 PTA 一体化优势的企业，二季度环比利润预计明显好于一季度；氨纶开工率小幅下降至 80%，预计氨纶价格中期企稳；

**化肥：**尿素 (1879 元/吨, -0.21%)：国内尿素市场调整不大，本周国内日均产量 15.89 万吨，环比减少一千吨。煤头开工 71.51%，环比减少 3.42%，气头开工 72.34%，环比增加 1.20%；一铵 (2050 元/吨, +0.0%)：部分下游企业逐渐开始询单，市场成交氛围有所好转，一铵成交量增多；二铵 (2629 元/吨, +0.00%)：二铵理论开工率为 54.28%，开工率和上周相比明显下滑；主流企业当前以出口市场为主，但价格持续下滑。

**农药：**草甘膦 (23297 元/吨, 0.0%)：开工率看，华中 50%；华东上调 7 个

**相关报告**

- 1《化工产品价格调整告一段落，或进入数量调整阶段》2019.06.09
- 2《维生素 VE、氢氟酸领涨，主要化工品价格弱势下跌》2019.06.03
- 3《丙烯价格率先企稳、PTA 还有多少下跌空间？》2019.05.26
- 4《维生素 VE 和丁二烯涨幅居前，化工品市场总体偏弱》2019.05.20
- 5《涤纶长丝库存明显累积、利润集中在 PTA 环节》2019.05.12

报告撰写人：范飞

数据支持人：范飞

百分点至 90%；西南 76%，生产商开工维持相对高位，库存逐步积累；草铵膦（11.5 万元/吨，下滑约 3000 元/吨）本周，草铵膦市场继续下跌，国内主流草铵膦生产商开工维持高位，争夺订单；麦草畏市场疲软，实际成交阴至 8.8-9 万元/吨。

**有机硅**（DMC，16500 元/吨，+1.85%）本周有机硅市场价格全面反弹，部分库存低位下游厂家存在备货心理，但目前终端市场需求已经不乐观，实际采购方面情绪有限，抑制市场继续推涨动力。

**钛白粉**（金红石，15000 元/吨，+0.00%）本周，钛白粉行情依旧不乐观，市场需求下滑，厂家走货不畅，订单签售不多。钛白粉市场低迷已经持续了一段时间，因而不少企业库存逐渐积压，整体市场竞争激烈。

**纯碱**（1650 元/吨，-2.94%），纯碱市场跌势不改，轻质纯碱方面，上游企业装置检修复产促进开工负荷提升，受月末下游采购观望，企库持续增加。受上周华中价格偏低外送到站影响，华东区域本周再度深跌，主流用户区域持续震荡趋低运行。

**MDI聚合MDI**（12350元/吨，+5.1%）：本周国内聚合MDI市场窄幅上调。上海科思创最新指导价至12500元/吨；工厂方面控货，致使场内现货供应较为紧缺，商家均维持惜售状态，市场报盘价格窄幅走高；然下游需求有所透支；**纯MDI**（17500元/吨，+0.0%）：本周国内纯MDI市场弱势维稳。部分工厂装置停车检修，场内现货供应缩减；虽然下游需求缺乏实质性支撑，场内询盘交投清淡运行，但商家继续低出意愿减弱。

**氟化工**：萤石粉（干粉，3233 元/吨，+0.00%）：本周萤石粉市场稳中坚挺；**氢氟酸**（11200 元/吨，0%）：本周氢氟酸市场表现尚可，呈现北稳南涨局面。因前期北方市场价格偏高，加之内蒙地区近期开工恢复，北方地区货源增加，厂家竞争压力显现，本周价格维稳；**R22**（17000 元/吨，+0.00%）；**R32**（16500 元/吨，+0.00%）；R22 配额限制，价格整体坚挺维稳。

**丙烯及丙烯酸**：丙烯酸（7300 元/吨，+0.0%）：原料小幅探涨，部分厂家有降负荷或停车计划，丙烯酸加工费仍然处于低位。**丙烯**（7315 元/吨，+0.0%）：本周国内丙烯市场价格高位整理，周末受聚丙烯期货价格上涨和炼厂库存低位支撑，商家拉涨心态再起，市场价格重心持续上移；下游产品亏损严重，采购意向有限；PDH 盈利良好。

**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）。

证券研究报告

## 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 .....	13
3.11. 氟化工.....	14
3.12. 锂电池材料.....	14
3.13. 炼油 .....	15
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 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 .....	12
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 .....	13
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 .....	14
图 33: R22 与 R134a .....	14
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) .....	15
图 37: 6321-裂解吨毛利 (左) VS 原油 (美元/桶, 右) .....	15
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) .....	16
图 41: 丙烯价格及 PDH 价差走势: (元/吨) .....	16
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

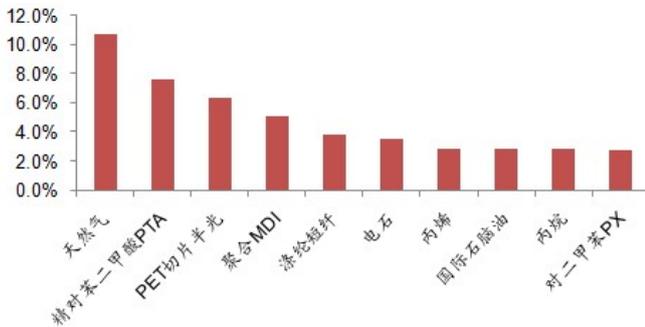
本周在我们跟踪的 156 个品种中，平均相对上周上涨 0.02%，其中上涨 46 个，下跌 27 个品种。

涨幅靠前品种：天然气(Nymex, 10.7%)、PET 切片半光(6.34%)、精对苯二甲酸 PTA(5.79%)、聚合 MDI(5.11%)、涤纶短纤(3.8%)、电石(3.49%)、丙烯(2.84%)、国际石脑油(2.82%)、丙烷(2.78%)、对二甲苯 PX(2.73%)；

跌幅靠前品种：磷酸(-2.2%)、丁苯橡胶(-2.38%)、乙烯(-2.86%)、轻质纯碱(-2.94%)、顺丁橡胶(-3.13%)、烧碱(-3.43%)、焦炭(-5.19%)、丁酮(-6.5%)、磷矿石(贵阳 30%, -10.84%)、丙烯腈 AN(-14.67%)；

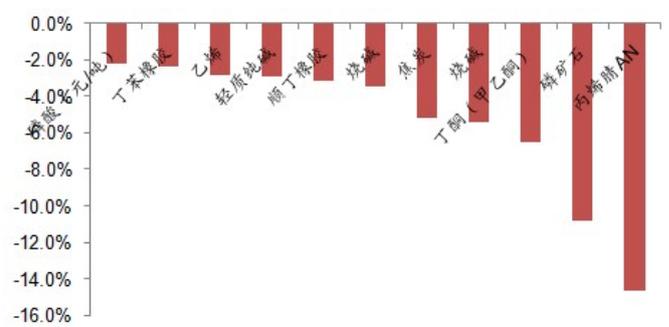
浙商重点覆盖品种：兴发集团(买入评级)、阳谷华泰(买入评级)、扬农化工(买入评级)、桐昆股份(增持评级)、双星新材(买入评级)、华鲁恒升(买入评级)、湘潭电化(增持评级)、广信材料(增持评级)、华峰氨纶(买入评级)、三友化工(增持评级)、中国石化(增持评级)、万润股份(增持评级)。

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 1.66%，29 个一级子行业中排名第 22；年初以来基础化工指数上涨了 15.95%，本周沪深 300 上涨 4.9%；

本周基础化工三级子行业中聚氨酯(1.45%)、塑料制品(1.15%)、钾肥(0.86%)、氨纶(0.57%)涨幅靠前；

氮肥(-3.96%)、其他化学制品(-4.65%)、粘胶(-4.79%)、涤纶(-5.18%)复合肥(-5.34%)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	002450.SZ	康得新	20.5%	300321.SZ	同大股份	-8.8%
2	300243.SZ	瑞丰高材	17.4%	000677.SZ	恒天海龙	-9.1%
3	600458.SH	时代新材	15.8%	002470.SZ	金正大	-9.5%
4	600075.SH	新疆天业	11.6%	300539.SZ	横河模具	-9.7%
5	000953.SZ	ST 河化	9.8%	300405.SZ	科隆股份	-10.3%
6	002591.SZ	恒大高新	8.5%	300743.SZ	天地数码	-11.6%
7	600078.SH	澄星股份	8.2%	300740.SZ	御家汇	-12.6%
8	300192.SZ	科斯伍德	8.2%	603378.SH	亚士创能	-13.0%
9	601233.SH	桐昆股份	7.6%	300325.SZ	德威新材	-13.5%
10	600378.SH	天科股份	6.6%	000912.SZ	*ST 天化	-18.4%

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

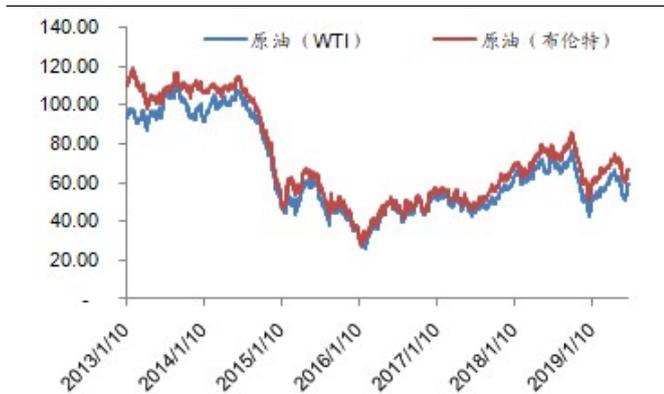
#### 3.1. 上游原材料:

原油 (WTI 58.2 美元/桶, +1.34%), 美国能源信息署发布的最新数据显示, 4 月份美国原油日产量继续创历史新高。4 月份美国原油日产量 1220 万桶, 比 3 月份原油日产量增加 24.6 万桶; 贝克休斯公布的数据显示, 截止 6 月 28 日的一周, 美国在线钻探油井数量 793 座, 比前周增加 4 座; 今年以来原油累积上涨 28%。

磷矿石 (兴发磷矿 25%, 380 元/吨, +0.0%): 磷矿石市场维持平稳交投, 下游企业按需采购, 新单成交和上月相比重心下移。贵州两大磷化工企业在本周正式重组揭牌, 但短期内对磷矿石生产无影响, 开磷和瓮福今年开采计划和去年持平。

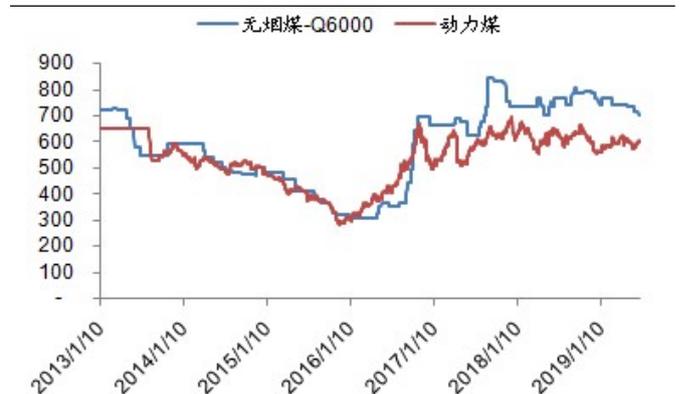
天然橡胶 (11355 元/吨, -3.4%): 2019 年 5 月份, 泰国天然橡胶 (包括烟片胶、标胶、乳胶、邹橡胶、复合橡胶及其他) 出口量约 26.58 万吨, 出口量环比上涨 6.87%, 同比下跌 11.91%。供应方面, 近期产区持续降水使得前期干旱天气的影响消除, 供给端产量的释放逐步趋于正常化; 海关严查混合胶事件仍无定论, 但通关率已经大幅提高, 区内库存持续增加;

图 3: 原油价格: 美元/桶



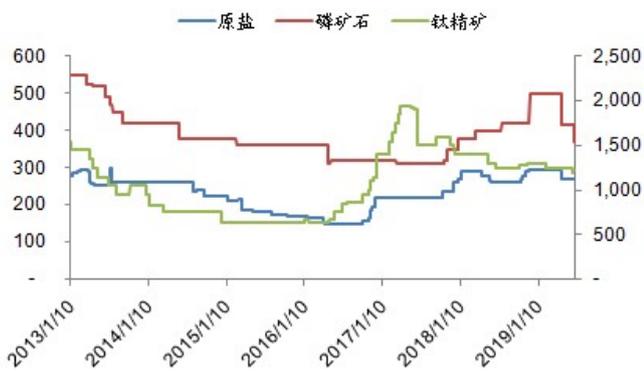
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 4: 动力煤价格: 元/吨



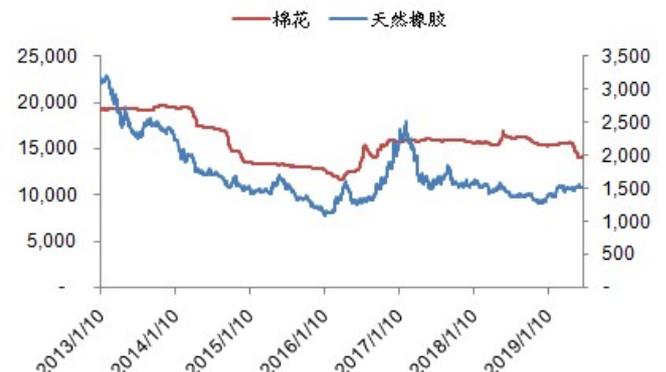
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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，+5.1%）：本周国内聚合MDI市场窄幅上调。上海科思创最新指导价至12500元/吨，加上持货商经过前期几轮采购，本月计划量基本完成，以及工厂方面控货，致使场内现货供应较为紧缺，商家均维持惜售状态，市场报盘价格窄幅走高；然下游需求有所透支，且终端需求依旧身处淡季，整体需求量难有放量，高价货源成交依旧困难。

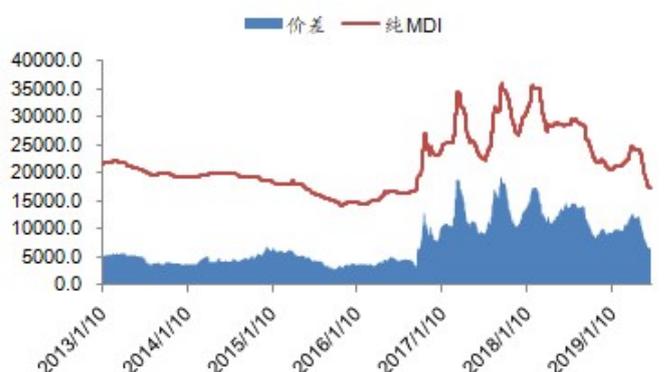
纯MDI（17500元/吨，+0.0%）：本周国内纯MDI市场弱势维稳。部分工厂装置停车检修，场内现货供应缩减；虽然下游需求缺乏实质性支撑，场内询盘交投清淡运行，业者多小单成交跟进，市场低价货源依旧存在，但商家继续低出意愿减弱，业者随行就市商谈出货。

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



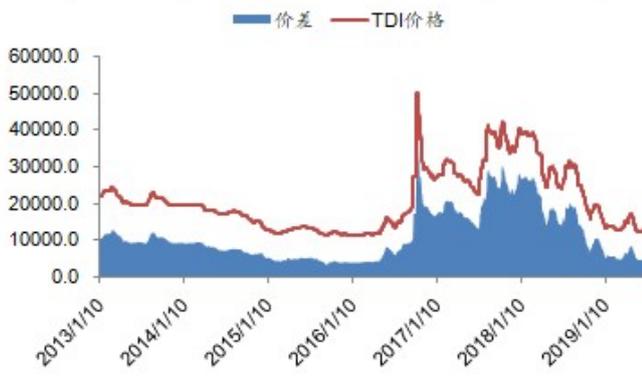
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

TDI（12750元/吨，+0.39%）：本周国内 TDI 市场震荡上行，下游原料库存充裕，买盘意向低迷，场内询盘交投清淡运行；但工厂库存压力可控，商家低出意向不大，整体报盘坚挺，供需博弈，市场僵持整理，后随着月末巴斯夫及万华相继公布结挂价，商家后市心态略分歧，看稳看跌互现，部分业者小幅探涨报盘，然下游延续观望态度。

DMF（4675元/吨，+1.08%）：本周国内 DMF 市场消化涨幅，周初主流工厂报价小涨，贸易商跟进上调报价，市场价格小涨。传统淡季下游接货需求一般，对原料多维持刚需采购。随后市场暂止涨消化前期涨幅。受买涨不买跌心理影响，市场交投气氛提升，DMF 厂家降库存明显，暂时无压，仍存挺市意向。目前市场人士多观望后续安阳九天装置检修情况，预计 7 月 3 日左右开始停车检修。总体来看，当前传统淡季下游需求疲软难改，市场续涨动力不大。

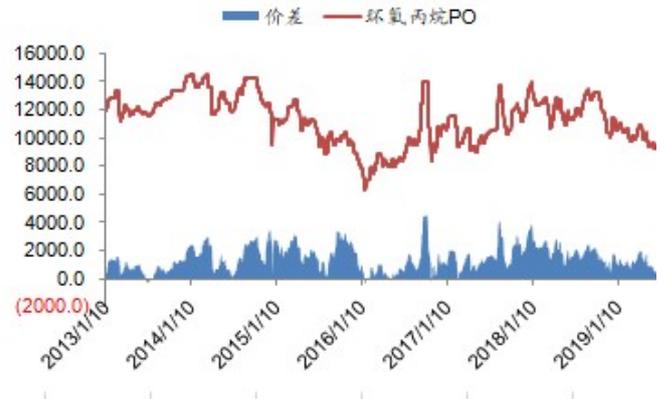
PO (9450 元/吨, +1.61%): 国内环氧丙烷市场涨跌互现。受终端需求的牵制, 下游聚醚走货不佳, 业者避险情绪下, 对原料环丙多采买谨慎保守, 致使环丙库存压力不减上升, 为了刺激走货, 市场报盘价弱势走低; 不过原料丙烯及液氯价格继续回升, 压缩工厂利润空间至低位, 环丙继续下调意愿不大, 加上目前价格身处年内历史低价, 下游适量逢低补仓, 场内交投气氛略有好转, 以及临近月底, 部分主力工厂不断释放降负检修计划, 市场多重利好消息刺激下, 市场报盘价止跌回涨。

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

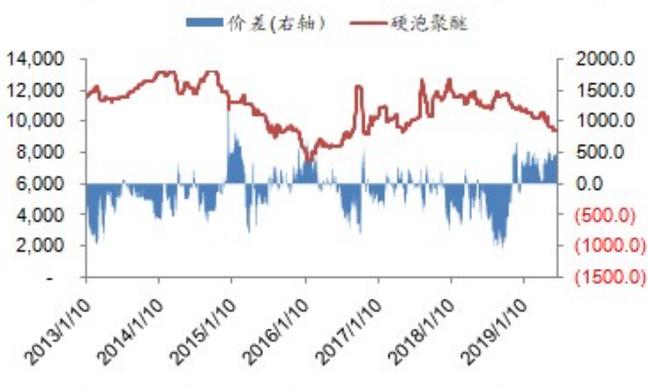


资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

环己酮 (8275 元/吨, -0.3%) 本周国内环己酮市场僵持整理。本周初, 部分工厂环己酮出厂价格下调, 山东洪业化工 10 万吨/年环己酮装置重启, 供应量增加, 而下游化纤市场需求量依旧偏小, 溶剂市场消化上周库存为主, 少量刚需拿货, 原料纯苯挂牌价格上调, 下游己内酰胺市场价格小幅推涨, 上下游均利好情况下, 环己酮市场本周弱势守稳为主; 本周环己酮装置平均开工率为 61.32%。由于纯苯价格上涨, 本周环己酮加工费回落。

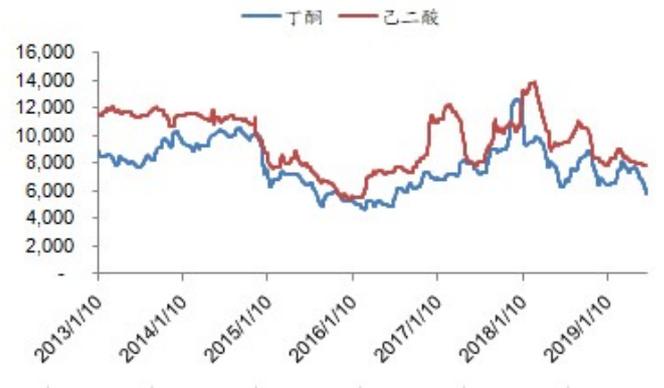
己二酸 (7900 元/吨, 0.96%) 本周己二酸市场窄幅上行。本周国内纯苯市场价格走势震荡上涨, 整体对己二酸影响不大, 成本端对己二酸提振有限。临近月末, 场内多观望厂家结算消息, 业者谨慎观望心态, 市场呈观望整理运行。目前下游鞋底原液、浆料市场多开工不足, 对己二酸需求缩减较多。

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

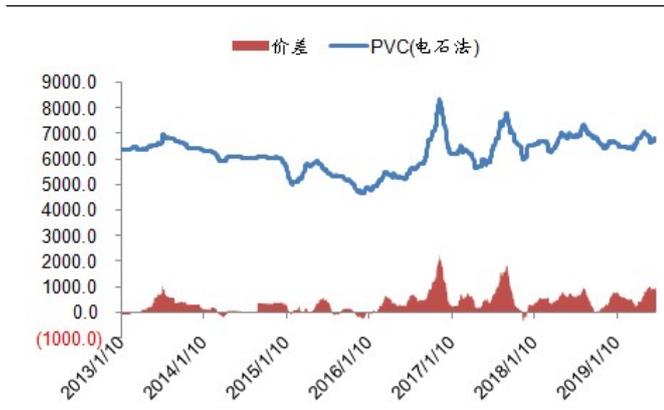
### 3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

PVC (华东电石法 6795 元/吨, +0.1%) 国内电石法 PVC 市场窄幅震荡为主。

烧碱 (703 元/吨, -3.43%) 液体烧碱市场走势下行, 南方地区液碱价格回落较为明显, 华东地区上游氯碱企业库存充裕, 下游需求不振, 局部地区部分用碱企业停车, 上游企业竞价接单, 以保销量; 北方山东地区低浓度液碱出货情况稍显乏力, 前期检修装置逐步恢复正常生产, 供应增量, 库存水平略有升温; 临近月底, 新一轮氧化铝用液碱价

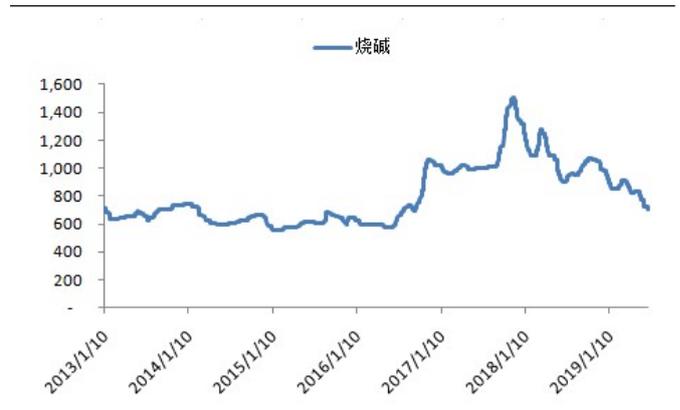
格进入商定阶段，上月长单价格回落过多，上游氯碱企业挺价意识较强，下月长单价格有提升可能。

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

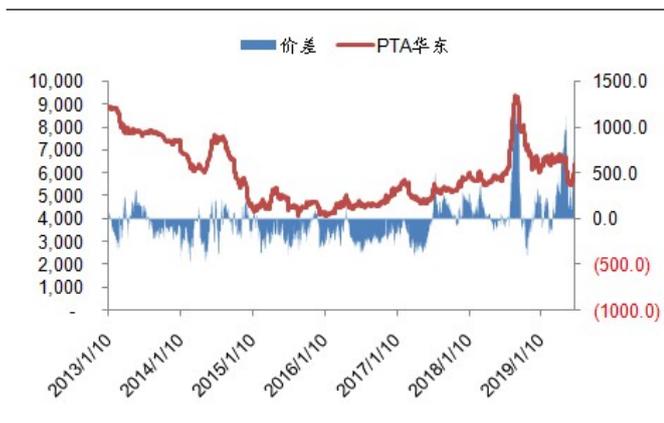
### 3.4. PX-PTA-涤纶长丝、粘胶:

PX (CFR 中国, 848 美元/吨, +2.73%): 福海创如期停车, 辽阳石化、洛阳石化仍在检修, 青岛丽东减产, PX 供应有所收紧, 多方利好消息提振, PX 市价上涨;

PTA (6380 元/吨, 7.59%): 本周华东 PTA 市场大涨, 期货大涨, 现货跟涨, 且 PTA 大厂控量, 现货流通货源紧张, 逸盛大化 220 万吨/年 PTA 装置, 降负至 5 成左右运行, 6 月 25 日左右提至满负荷运行; 四川晟达 100 万吨/年 PTA 装置, 6 月 5 日停车, 升温重启中; 华彬石化 140 万吨/年装置, 计划 6 月 5 日晚间起短停, 14 日负荷五成运行, 现提至 9 成负荷运行。

涤纶 (POY, 8450 元/吨, +4.97%) 聚酯工厂产销偏好, 库存压力较小, 终端市场疲软, 累积库存仍居高位。聚酯切片产销率为 40%, 涤纶短纤产销率为 180%, 涤纶长丝产销率为 170%。

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

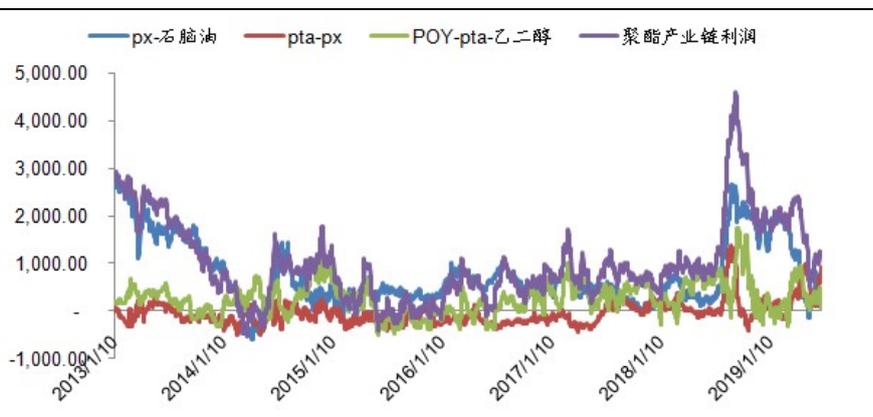
聚酯产业链利润整体看, 1152 元/吨, 环比上周略有上涨, 聚酯产业链利润总体得以维持; 从利润分配看, PX 随着原油上涨, PX-石脑油毛利适度回升到 173 元/吨。PTA-PX 环节利润, 最新为 930 元/吨, 利润水平明显处于较高水平, 与该环节的目前的话语权一致。涤纶长丝 POY 毛利 49 元/吨, 受到 PTA 挤压回落明显。总体看, 聚酯产业链利润目前基本得以保证, 扣除原材料库存波动, 有 PTA 一体化优势的企业, 二季度环比利润预计明显好于一季度。

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	350	434	313	1,096
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
2019年2月	1,950	27	30	2,007
2019年1月	1,765	88	18	1,870

资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

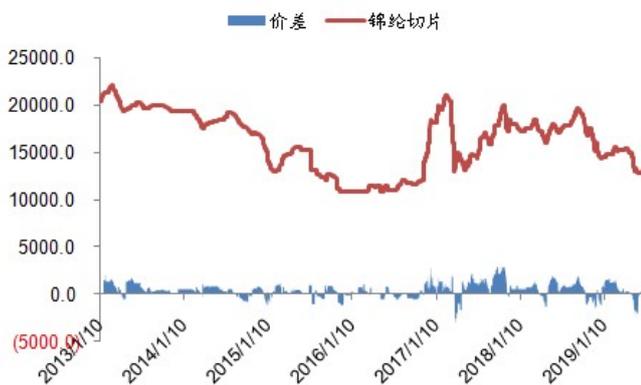
图 17：聚酯产业链毛利及 PX-石脑油毛利（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

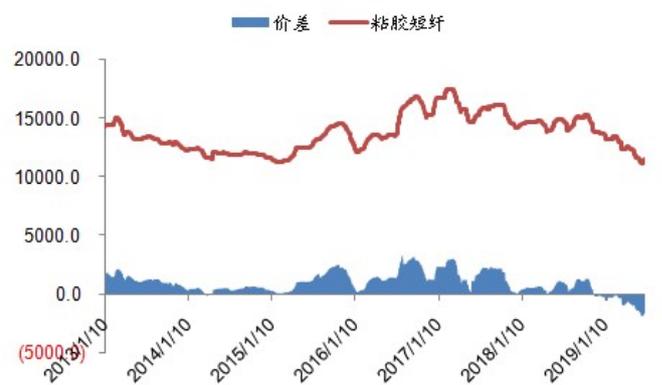
粘胶短纤（11450 元/吨，+1.78%）本周国内粘胶短纤市场重心上涨。成本方面，国产溶解浆市场延续弱势运行；本周市场价格提涨，行业亏损收窄。供需方面，目前行业负荷让处于偏低水平，阜宁澳洋公布装置重启计划推迟对市场有一定支撑，部分厂家经过前期大量签单，库存降至低位甚至出现紧张局面，加之受宏观利好提振下，大宗商品价格上涨，粘短厂家操盘相对偏强，本周市场报价普遍上调，新单意向价格上涨。本周粘胶短纤亏损额减少 300 元/吨。

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



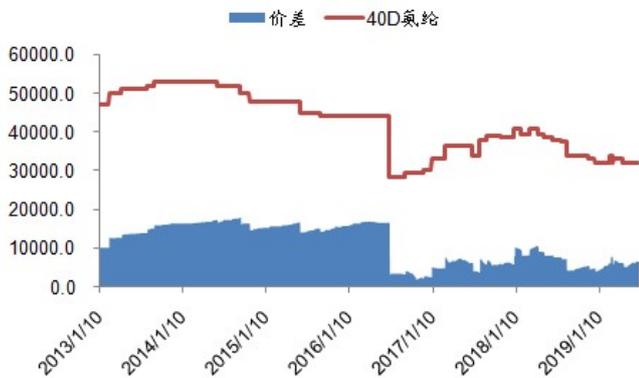
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.5. 氨纶

氨纶（40D、31500 元/吨，+0.00%）国内氨纶行业开工下降，整体产量预计 8 成因多做细旦，目前厂家如华海，恒申，泰光，舒尔姿，奥神，四海，双良等主流企业运行 9-10 成，华峰，新乡，烟台陆续至 7.5-8 成，邦联，开普特

不足5成，整体开机信心偏低因部分仍有减量打算；近期库存高位，但是由于减产，预计不会进一步累积库存。

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

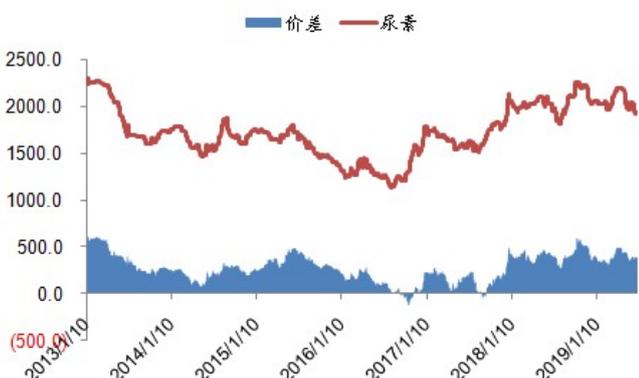
尿素（1879 元/吨，-0.21%）：国内尿素市场调整不大，周末到周初价格有小幅暗降。目前内销很难令人满意，苏皖、陕西及河南等地夏季肥市场正在进行，但对尿素消耗量有限，供应宽松下很难提价。工业采购难见大单，复合肥开工维持低位，商家观望态度明显。本周国内日均产量 15.89 万吨，环比减少一千吨。煤头开工 71.51%，环比减少 3.42%，气头开工 72.34%，环比增加 1.20%。

一铵（2050 元/吨，+0.0%）：部分下游企业逐渐开始询单，市场成交氛围有所好转，一铵成交量增多，月末走量为主，个别企业灵活调价，国内整体价格弱勢盘整，主流大企业待发量充足，小企业新单缓慢跟进，市场氛围有所回暖，成本面支撑减弱。磷酸一铵开工率 51.97%，与上周相比开工率小幅下滑，国内平均日产 3.18 万吨左右。

二铵（2629 元/吨，+0.00%）：二铵理论开工率为 54.28%，开工率和上周相比明显下滑；主流企业当前以出口市场为主，但价格持续下滑。

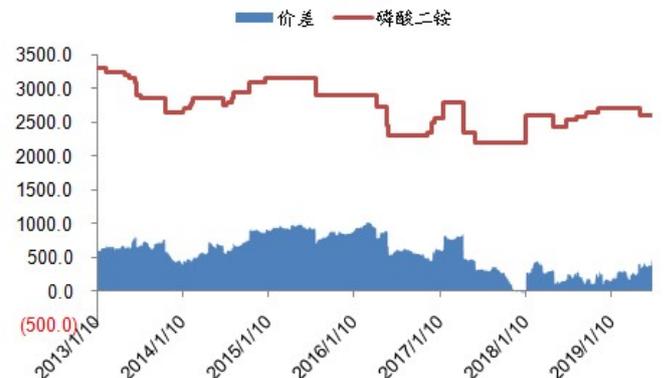
氯化钾（2327 元/吨，+0.00%）氯化钾市场观望气氛持续，港口库存量小幅增加，需求支撑不足，消化压力较大，价格难以支撑。

图 21：尿素价格及价差走势图：元/吨



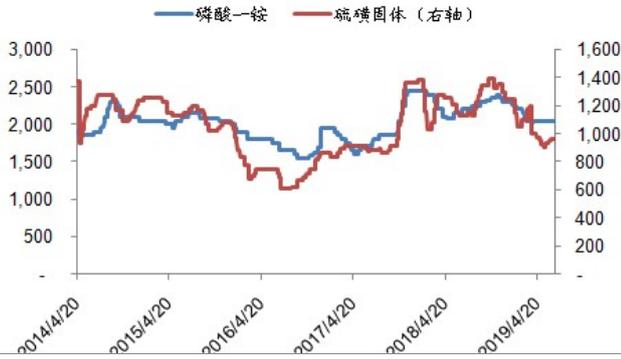
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 22：磷酸二铵价格走势图：元/吨



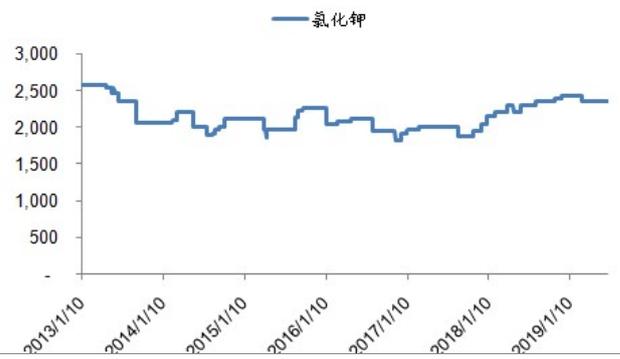
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

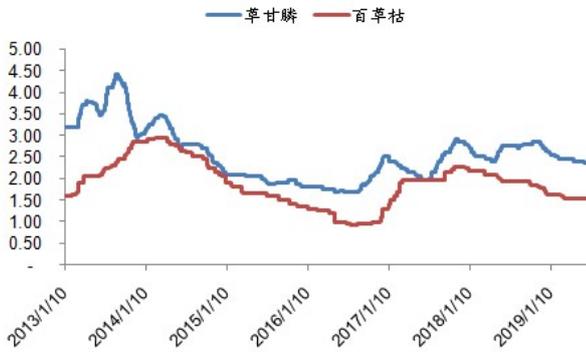
### 3.7. 农药

草甘膦 (23297 元/吨, 0.0%): 开工率看, 华中 50%; 华东上调 7 个百分点至 90%; 西南 76%, 生产商开工维持相对高位, 库存逐步积累。

草铵膦 (11.5 万元/吨, 下滑约 3000 元/吨) 本周, 草铵膦市场继续走跌。从采购端看, 市场逐步进入淡季, 询盘减弱; 从开工情况看, 国内主流草铵膦生产商开工维持高位, 争夺订单;

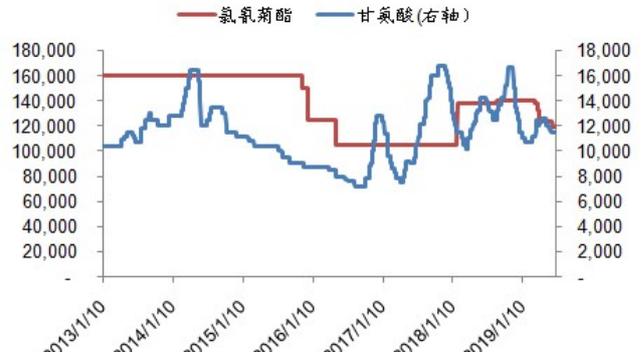
麦草畏市场疲软。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 9.2-10 万元/吨, 实际成交阴至 8.8-9 万元/吨。

图 25：草甘膦、百草枯价格走势图



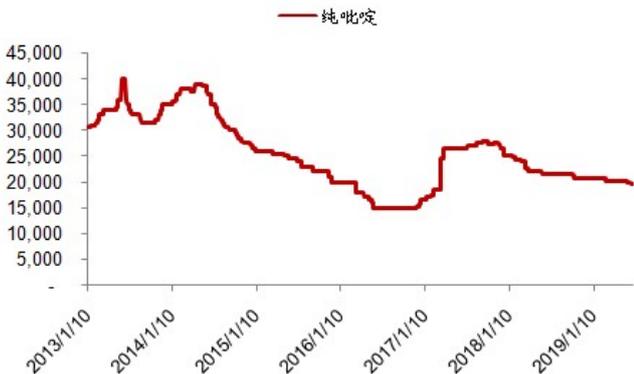
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

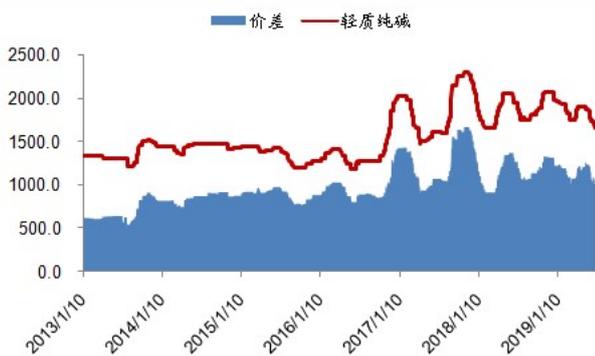


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.8. 纯碱

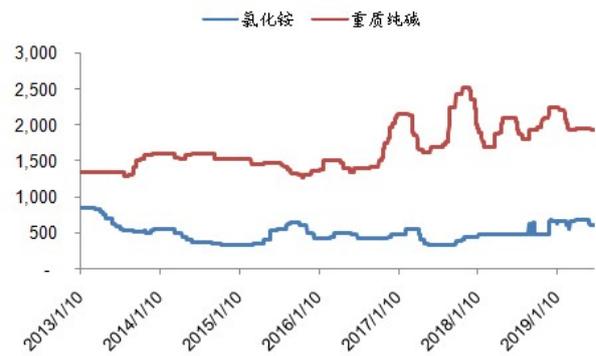
纯碱（1650 元/吨，-2.94%），纯碱市场跌势不改，轻质纯碱方面，上游企业装置检修复产促进开工负荷提升，受月末下游采购观望，企库持续增加。受上周华中价格偏低外送到站影响，华东区域本周再度深跌，主流用户区域持续震荡趋低运行。

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

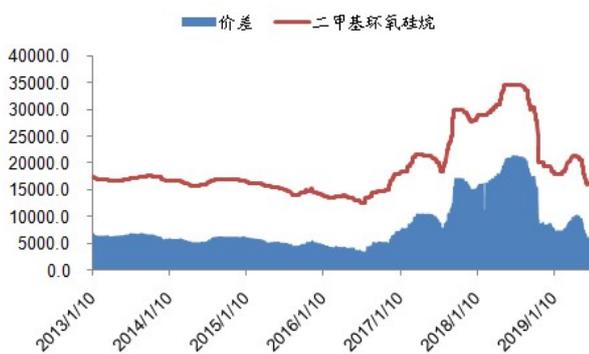


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.9. 有机硅

有机硅（DMC，16500 元/吨，+1.85%）本周有机硅市场价格全面反弹，市场价格从底部反弹上涨 500-1000 元/吨左右，底部反弹后的迎来的小涨行情，部分库存低位下游厂家存在备货心理，但目前终端市场需求已经不乐观，实际采购方面情绪有限，抑制市场继续推涨动力，6 月份市场开工正常，开工率整体在 76%左右，处于偏低水平。

图 30：有机硅 MDC 单体价格及价差

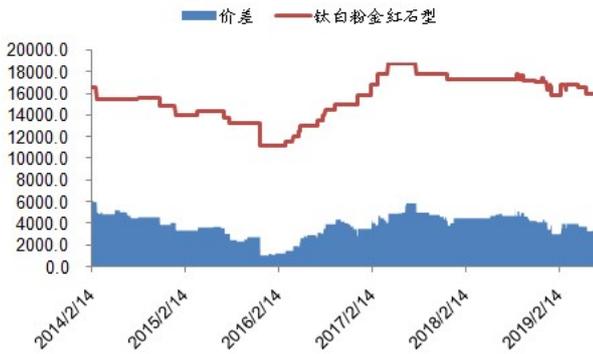


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.10. 钛白粉

钛白粉（金红石，15000 元/吨，+0.00%）本周，钛白粉行情依旧不乐观，市场需求下滑，厂家走货不畅，订单签售不多。钛白粉市场低迷已经持续了一段时间，因而不少企业库存逐渐积压，整体市场竞争激烈，实际走货价格继续走低，即便龙头企业努力保价，但收效一般。

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

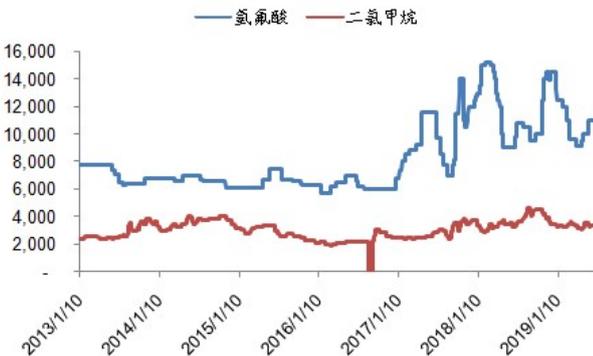
萤石粉（干粉，3233 元/吨，+0.00%）：本周萤石粉市场稳中坚挺。市场交投平稳，下游企业按需采购。受环保安全检查影响，萤石粉厂家开工了依旧维持低位，市场货源紧张局面暂难缓解，企业库存低位。

氢氟酸（11200 元/吨，0%）：本周氢氟酸市场表现尚可，呈现北稳南涨局面。因前期北方市场价格偏高，加之内蒙地区近期开工恢复，北方地区货源增加，厂家竞争压力显现，本周价格维稳。

R22（17000 元/吨，+0.00%）；R32（16500 元/吨，+0.00%）；R22 配额限制，价格整体坚挺维稳，6 月份制冷剂 R22 谨慎看涨，维持在 17000-17500 元/吨，6 月份坚挺运行为主。

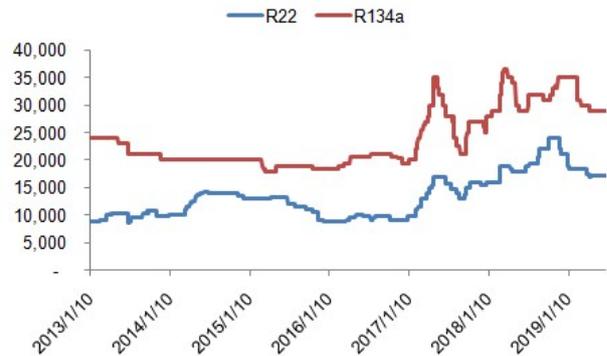
二氯甲烷（3270 元/吨，0.0%）二氯甲烷市场维稳运行，厂家库存压力不大，下游接货按需。

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仍然呈现下滑趋势，本周内补贴退坡过渡期结束，主机厂销售涨价，电池厂降成本压力加大。三元材料现市场报价 13.6 万元/吨，较上周市场价格持平，三元材料企业订单缩减，整体市场需求减少；钴酸锂市场报价在 21.3 万元/吨左右，较上周价格下调 0.5 万元/吨，钴原料价格下滑预期较强；磷酸铁锂市场平均报价在 5 万元/吨左右，较上周市场价格下调 0.1 万元/吨，本周磷酸铁锂市场需求平稳相比于三元市场的低迷，磷酸铁锂企业在 2018 年已经完成洗牌，当前市场需求向好，市场集中度越来越趋向于龙头企业；本周锰酸锂市场交易平稳，价格小幅波动下滑，尤其是容量型锰酸锂市场处于平淡期，市场交易清淡，企业多压低价格出货，部分厂家交易价格

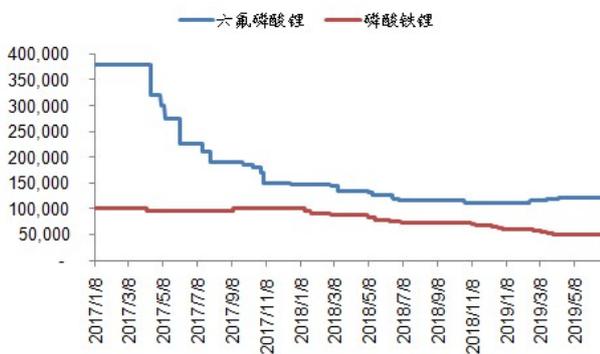
已经跌破3万，动力型锰酸锂市场需求稳定，预计近期锰酸锂市场平稳运行，现普通锰酸锂报价在3.1-3.9万元/吨，高端报价在4.6-5.6万元/吨。

当前锂电负极材料市场表面看运行较为平稳，但实际上中低端产品价格较前期相比有所下降，中低端市场竞争较为激烈，商家之间的价格战较为严重。

六氟磷酸锂市场均价稳至122500元/吨。

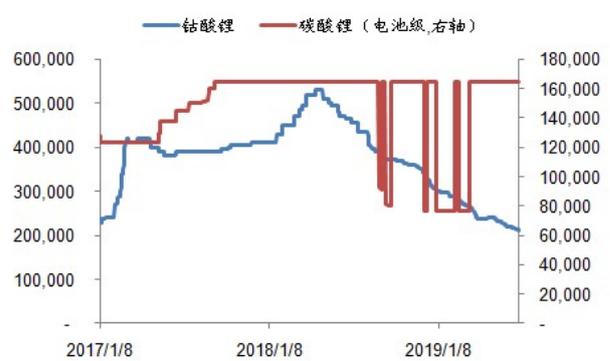
**隔膜：**隔膜市场价格维持稳定，湿法隔膜主流产品价格价格在1.8-2.4元/平。干法隔膜主流产品价格价格在1.0-1.4元/平。国内隔膜市场整体产能过剩，行业龙头效应逐渐凸显，中低端隔膜价格战持续，高端产能释放有待提高。市场价格维稳运行，隔膜市场价格弱稳为主，市场成交量一般，下游电池企业回款滞后，电池市场即将步入淡季，有消息称电池企业将出现不同程度的减产，新能源补贴过渡期结束。预计短期内电池隔膜市场或将小幅下滑。

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 79.93%，环比上涨 2.68%，同比上涨-3.76%。

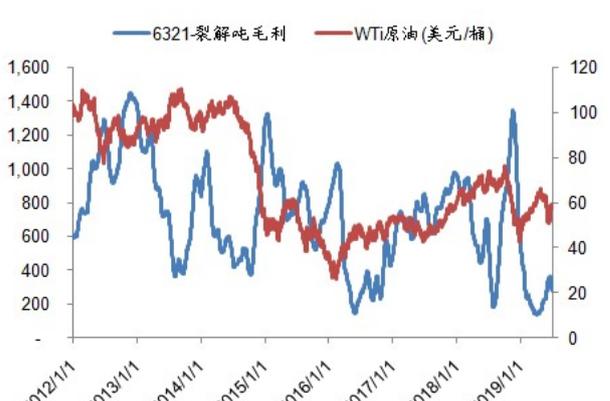
地方炼厂：本周开工率 60.90%，环比上涨-0.89%，同比上涨 4.17%。

6321-裂解算法下的炼油吨毛估计-70元/吨，下滑明显；采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为-28元/吨，炼油进入盈亏平衡状态，亏损略有减少；2019年以来炼油毛利为288元/吨，较2018年平均443元，下降约155元/吨，对于一个2000万吨原油加工能力的装置而言，炼油部分税前毛利年化降低约30亿元，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）



图 37：6321-裂解吨毛利（左）VS 原油（美元/桶，右）



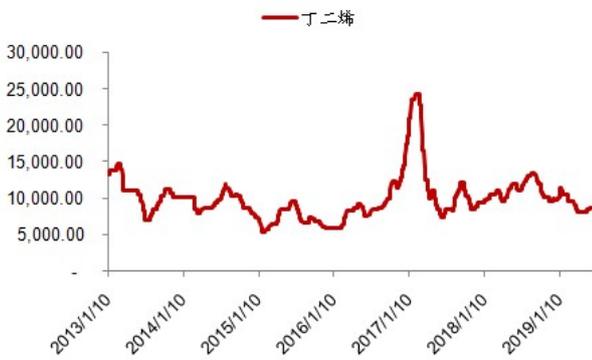
资料来源：百川资讯、Wind、浙商证券研究所

资料来源：百川资讯、Wind、浙商证券研究所

### 3.14. 其他产品

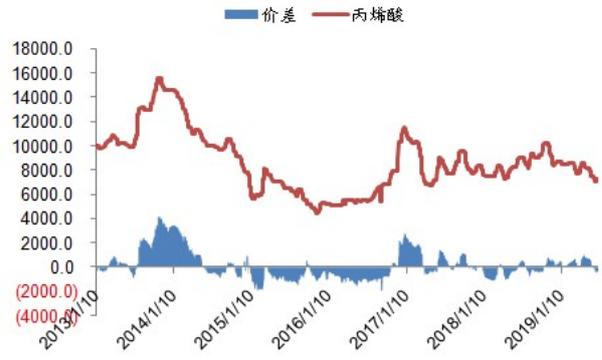
丙烯酸（7300 元/吨，+0.0%）：原料小幅探涨，部分厂家有降负荷或停车计划，丙烯酸加工费仍然处于低位。

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

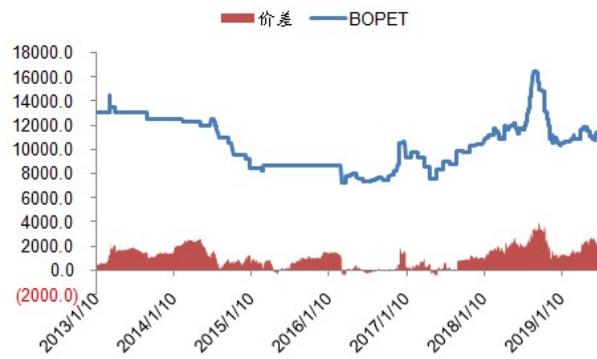
图 39：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

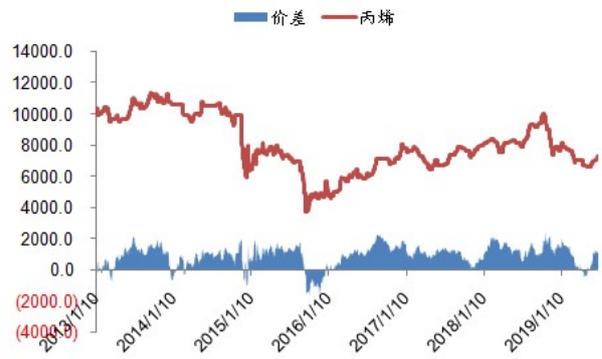
丙烯（7315 元/吨，+0.0%）：本周国内丙烯市场价格高位整理，周末受聚丙烯期货价格上涨和炼厂库存低位支撑，商家拉涨心态再起，市场价格重心持续上移；下游产品亏损严重，采购意向有限；PDH 盈利良好。

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）

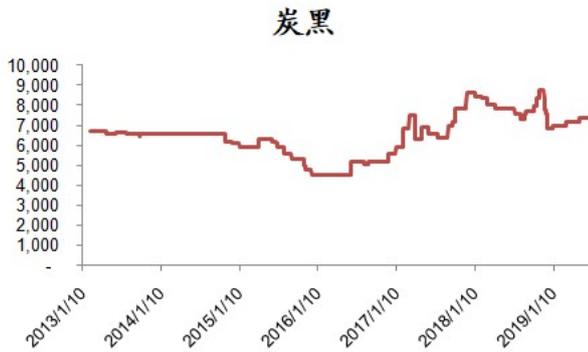


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

炭黑（6772 元/吨，+0.00%）：炭黑市场僵持弱稳，N330 主流参考 6200-6700 元/吨，新单仍在观望阶段。周内煤焦油跌幅扩大至 80-280 元/吨，且短时间仍存下调预期，炭黑成本压力有所缓解，但下游轮胎整体出货一般，库存环比增

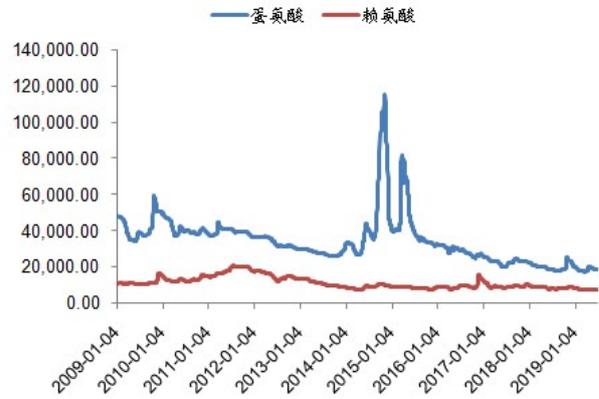
加，随着天气转热，零星可能减产运行，因此厂家对炭黑压价明显。全国炭黑总产能 780 万吨左右，本周行业平均开工 56.3%，较上周下滑 4.0 个百分点。煤沥青、炭黑 7 月看跌情绪浓。

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>