

化工行业

点评报告

 行业公司研究
 化工行业

聚酯产业链利润可观，草铵膦持续下跌

——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

■ 本周化工产品价格波动

涨幅靠前品种: 涤纶长丝 POY (14.8%)、丁酮 (8.7%)、涤纶短纤 (6.7%)、涤纶长丝 FDY (6.1%)、PET 切片半光 (6.0%)、环氧丙烷 PO (5.8%)、环己酮 (4.8%)、纯苯 (4.8%)、电石 (4.4%)、低密度聚乙烯 LDPE (4.3%);

跌幅靠前品种: 顺丁橡胶 (-4.6%)、丙烷 (-5.2%)、焦炭 (-5.5%)、天然气 (-5.7%)、重质纯碱 (-6.5%)、腈纶毛条 (-10.8%)、腈纶短纤 (-11%)、国产溶解浆 (-13.3%)、磷矿石 (-15.8%);

■ 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估计 167 元/吨, 盈利有所恢复; 采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为 9.67 元/吨, 炼油维持盈亏平衡状态;

化纤: 聚酯产业链利润整体看, 2229 元/吨, 产业链利润再度回归高位, 仅次于 4 月份的高位; 其中 PTA 环节获取了绝对的利润额, 达 1469 元/吨, 下游聚酯环节也适度修复, 吨利润 508 元; PTA 仍是产业链主导权。目前聚酯工厂库存处于低位, 预计短期内聚酯工厂开工负荷偏高, 对 PTA 刚需稳定, 且福海创 450 万吨/年 PTA 装置计划 7 月 7 日至 7 月底检修, PTA 供应将有所收紧。也关注新凤鸣 220 万吨装置投产进度; 氨纶开工率继续下滑, 库存出现下降迹象。

化肥: 尿素 (1879 元/吨, 0.0%): 尿素市场暂无明显波动, 农业需求稳定; 一铵 (2050 元/吨, +0.0%): 一铵企业接单量逐渐增多, 多数企业七月待发订单充足, 暂无销售及库存压力; 二铵 (2629 元/吨, +0.00%): 主力二铵企业减产保价意向强烈, 预计后期二铵价格将会逐步走稳; 氯化钾 (2327 元/吨, +0.00%) 氯化钾市场弱势持续, 成交较为冷清。

农药: 草甘膦 (23301 元/吨, +0.02%): 草甘膦市场进入销售淡季, 且市场开工率维持相对高位, 供应商销售压力较大; 草铵膦 (11.2 万元/吨, 下滑约 3000

相关报告

- 1《PTA 处于超额收益阶段》2019.06.30
- 2《二季度化工品业绩前瞻》2019.06.23
- 3《PDH 加工费大涨, 受益于丙烷价格大跌》2019.06.16
- 4《化工产品价格调整告一段落, 或进入数量调整阶段》2019.06.09
- 5《维生素 VE、氢氟酸领涨, 主要化工品价格弱势下跌》2019.06.03

报告撰写人: 范飞
 数据支持人: 范飞

元/吨)国内主流草铵膦生产商开工维持高位,争夺订单;麦草畏平稳。

有机硅(DMC, 16800元/吨, +1.8%)国内有机硅市场市场价格小幅回暖,7月份国内企业开工继续保持低位,单体厂家库存偏低。

钛白粉(金红石, 15000元/吨, +0.00%)国内钛白粉市场表现并不乐观,市场需求量不高,走货略显困难。

纯碱(1567元/吨, -4.68%),纯碱市场跌势不改。受月初下游集中释放订单,且上有厂家定价下调助力,市场货源走量增强,行业库存增长量较缓。

MDI聚合MDI(12000元/吨, -2.8%):本周国内聚合MDI市场弱势下滑。工厂方面继续采取限量政策,场内现货供应偏紧;不过本周科思创指导价平挂,而下游方面原料库存仍待消化;**纯MDI**(17150元/吨, -2.0%):本周国内纯MDI市场弱势下滑。实单成交稀少,加上进口美金价弱势下滑,业者心态略分歧。

氟化工:萤石粉(干粉, 3316元/吨, +2.57%):萤石粉市场稳中上行。市场货源紧张局面暂难缓解,企业库存低位;**氢氟酸**(11433元/吨, +2.08%):氢氟酸市场表现尚可,报价呈北稳南涨趋势,因前期北方市场价格偏高,加之下游制冷剂持续弱势,对高价持抵触心理,因此本月初北方厂家普遍报价暂稳。南方地区报盘零星上调,受萤石粉原料涨价带动,氢氟酸企业报盘小幅拉涨,具体落实情况有待市场跟踪。**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,7月份制冷剂R22谨慎看涨,维持在17000-17500元/吨,7月份坚挺运行为主。

丙烯及丙烯酸:丙烯酸(7300元/吨, +0.0%):行业成本承压,厂家销售偏谨慎;本周丙烯酸加工费继续压缩;**丙烯**(7795元/吨, +4.42%):国内丙烯主流市场价格延续涨势,下游聚丙烯粉料企业开工负荷有所提升,同时原料丙烷价格低位,PDH加工费持续改善。

其他产品:炭黑(6514元/吨, -4.29%):炭黑市场零星散单重心下滑,大单多数仍在商谈阶段,煤焦油跌幅扩大至200-300,炭黑成本压力减小;**蛋氨酸**:(18,210, -1.46%);**赖氨酸**:(7340, +0.0%)。

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	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	15

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	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

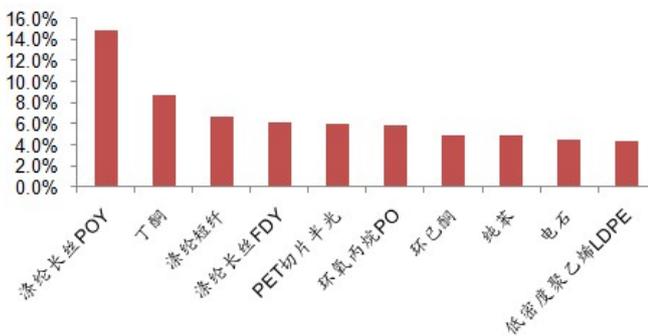
本周在我们跟踪的 156 个品种中，平均相对上周下跌 0.1%，其中上涨 44 个，下跌 39 个品种。

涨幅靠前品种：涤纶长丝 POY (14.8%)、丁酮 (8.7%)、涤纶短纤 (6.7%)、涤纶长丝 FDY (6.1%)、PET 切片半光 (6.0%)、环氧丙烷 PO (5.8%)、环己酮 (4.8%)、纯苯 (4.8%)、电石 (4.4%)、低密度聚乙烯 LDPE (4.3%);

跌幅靠前品种：顺丁橡胶 (-4.6%)、丙烷 (-5.2%)、焦炭 (-5.5%)、天然气 (-5.7%)、重质纯碱 (-6.5%)、腈纶毛条 (-10.8%)、腈纶短纤 (-11%)、国产溶解浆 (-13.3%)、磷矿石 (-15.8%);

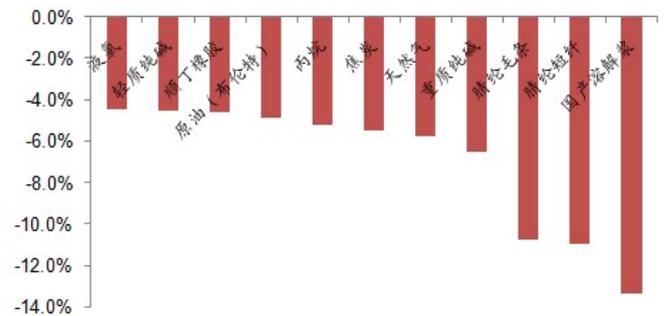
浙商重点覆盖品种：兴发集团 (买入评级)、阳谷华泰 (买入评级)、扬农化工 (买入评级)、桐昆股份 (增持评级)、双星新材 (买入评级)、华鲁恒升 (买入评级)、湘潭电化 (增持评级)、广信材料 (增持评级)、华峰氨纶 (买入评级)、三友化工 (增持评级)、中国石化 (增持评级)、万润股份 (增持评级)。

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上涨 2.72%，29 个一级子行业中排名第 7；年初以来基础化工指数上涨了 19.11%、本周沪深 300 上涨 1.77%；

本周基础化工三级子行业中氟化工 (10.22%)、其他化学原料 (4.7%)、纯碱 (3.9%)、无机盐 (3.89%)、钾肥 (3.75%) 涨幅靠前；

磷肥 (-2.1%)、有机硅 (-0.73%) 跌幅居前；

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	002274.SZ	华昌化工	22.0%	000912.SZ	*ST 天化	-3.9%
2	002263.SZ	*ST 东南	20.2%	002015.SZ	霞客环保	-4.0%
3	002513.SZ	蓝丰生化	17.6%	600378.SH	天科股份	-4.2%
4	603360.SH	百傲化学	16.3%	300041.SZ	回天新材	-4.3%
5	300429.SZ	强力新材	13.5%	000902.SZ	新洋丰	-4.3%
6	002407.SZ	多氟多	13.2%	002002.SZ	鸿达兴业	-5.0%
7	603299.SH	井神股份	12.6%	300405.SZ	科隆股份	-5.3%
8	600230.SH	沧州大化	12.0%	601233.SH	桐昆股份	-9.0%
9	300717.SZ	华信新材	11.7%	300459.SZ	金科文化	-9.9%
10	000510.SZ	金路集团	11.4%	300243.SZ	瑞丰高材	-12.1%

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

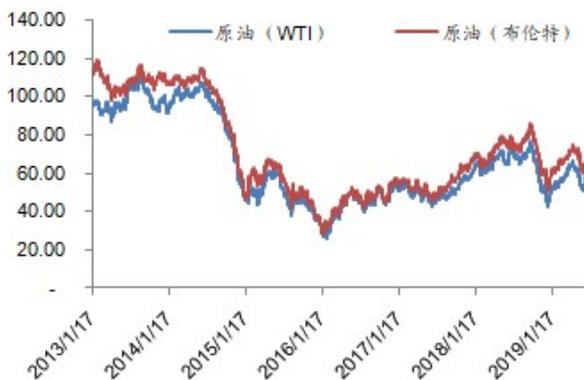
3.1. 上游原材料:

原油 (WTI 57.7 美元/桶, -1.27%), 油输出国组织(OPEC)最终达成一致同意将减产协议延长 9 个月, 这令原油多头信心受到鼓舞, 同时中美双方同意重启谈判也令市场风险情绪获得改善。美国石油活跃钻井数 6 月减少 7 座, 已经连续七个月下降且创 2016 年 5 月以来最大单月降幅, 5 月减少 5 座。

磷矿石 (兴发磷矿 25%, 320 元/吨, -15.8%): 磷矿石弱势整理, 四大主产区当前生产正常, 但 7 月 3 日晚间央视《焦点访谈》栏目曝光黄磷污染问题, 后期贵州地区磷矿石生产或受影响。湖北远安地区磷矿石生产恢复正常, 企业出货走量为主。

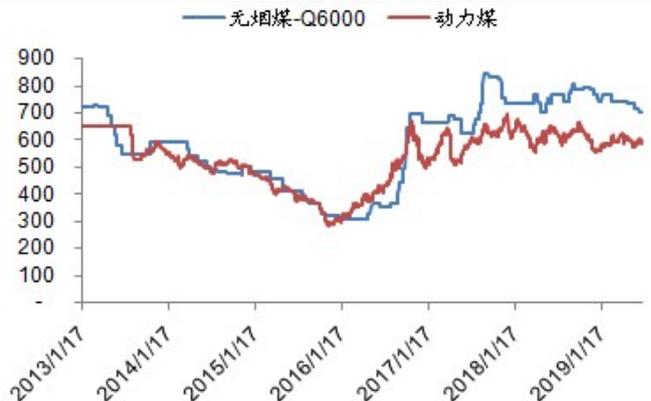
天然橡胶 (11310 元/吨, -1.4%): 2019 年 5 月轮胎出口量为 50.62 万吨, 环比增涨 3.28%, 同比增涨 11.28%; 云南持续降雨对旱情有所缓解, 泰国海南产区原料产量逐渐恢复, 库存逐渐消耗, 对胶价有所支撑;

图 3: 原油价格: 美元/桶



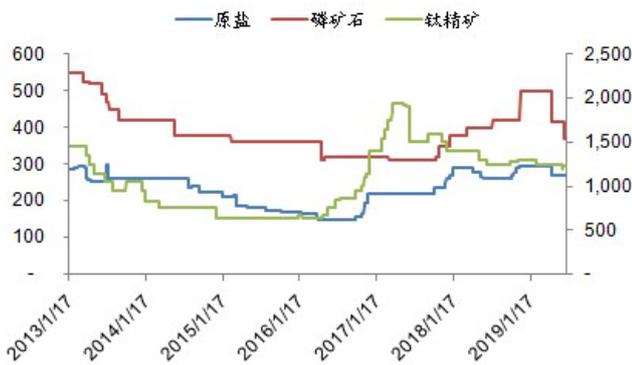
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 4: 动力煤价格: 元/吨



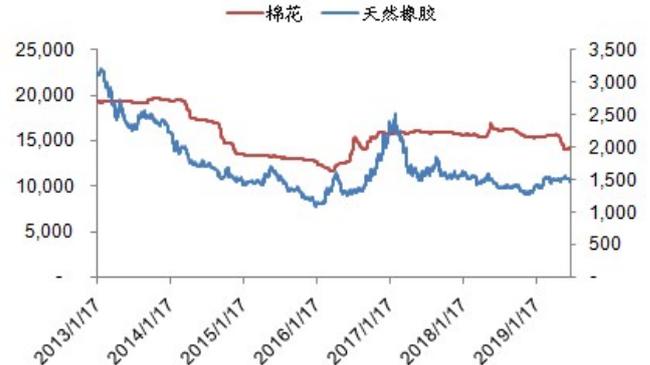
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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（12000元/吨，-2.8%）：本周国内聚合MDI市场弱势下滑。工厂方面继续采取限量政策，场内现货供应偏紧；不过本周科思创指导价平挂，而下游方面原料库存仍待消化，加之发泡剂拉涨抑制下游需求，整体需求面仍疲软不堪，买盘意向低迷不振，场内实单成交稀少，供需面相互博弈下，市场报盘价窄幅下探，预计下周聚合MDI市场存下滑预期。

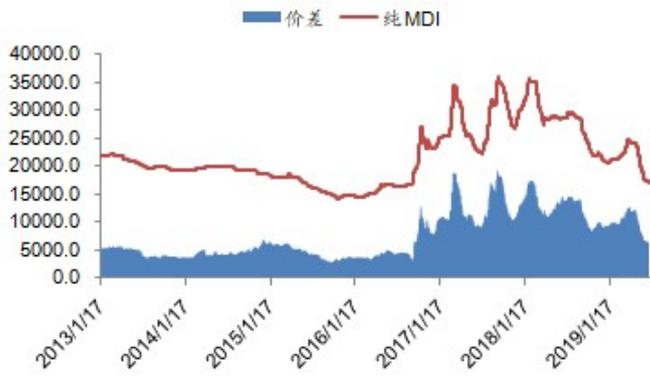
纯MDI（17150元/吨，-2.0%）：本周国内纯MDI市场弱势下滑。实单成交稀少，加上进口美金价弱势下滑，业者心态略分歧，市场报盘稳跌互现，目前多积极商谈走货为主。

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（13100元/吨，+2.7%）：本周国内TDI市场窄幅上涨，下游方面经前几轮加仓，原料库存富余，甚至部分出现满仓，要求订单推迟交付等现象，需求面难言向好，但工厂方面稳市意图明显，三大主力工厂控量消息发酵，市场气氛略起波澜，商家整体炒涨报盘，且当前工厂库存压力不大，挺市态度坚定，市场重心上推。

DMF（4675元/吨，0.0%）：个别工厂装置停车检修，但场内并不缺货，预计短线国内DMF市场波动有限。

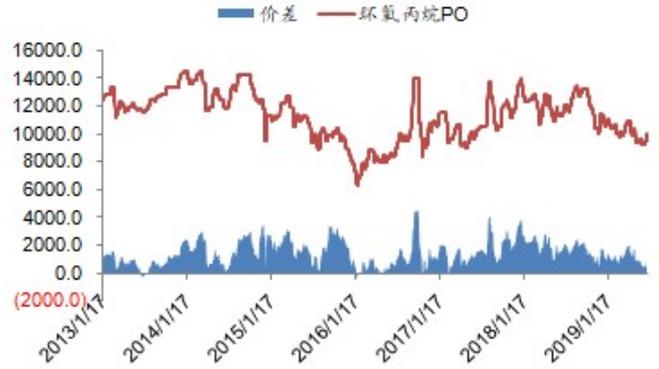
PO（10000元/吨，+5.8%）：国内环氧丙烷市场高位续涨，原料液氯、丙烯持续上调，成本面支撑坚挺，工厂库存压力可控，成本面及供应面双重利好下，工厂积极窄幅推涨报盘；但终端需求疲软难振，下游聚醚厂出货阻力较重，跟涨乏力，对原料高位下采购意愿不强，场内询盘交投气氛减弱。

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

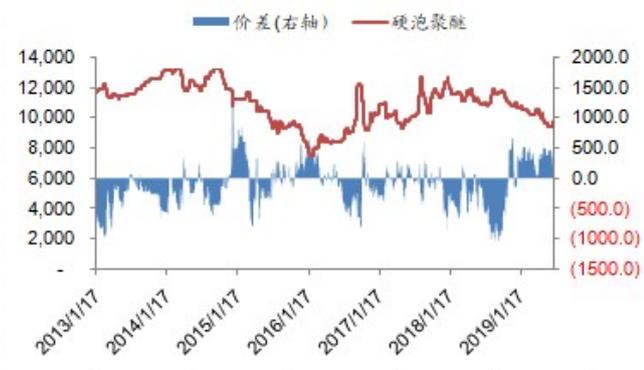


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

环己酮（8650 元/吨，+4.53%）本周国内环己酮市场行情推涨，原料纯苯市场价格震荡上涨，厂家成本面支撑走强，工厂方面报盘暂稳，贸易市场随行出货，下游化纤市场偏强运行，需求量小，溶剂市场刚需询盘，按需采购，预计短期国内环己酮市场震荡整理。本周环己酮装置平均开工率为 64.56%，较上周略有提升。江苏威名石化和重庆华峰即将试产。

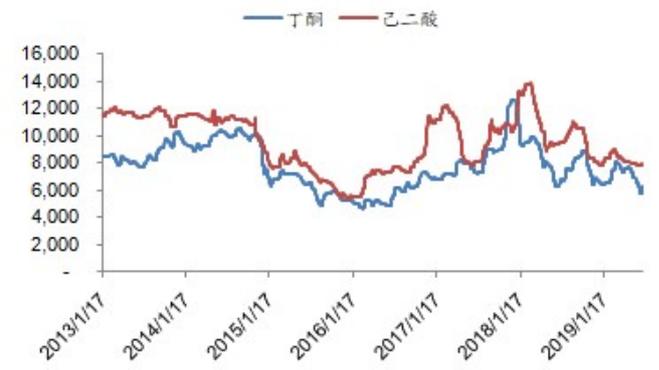
己二酸（8050 元/吨，0.21%）本周己二酸市场窄幅探涨。本周国内纯苯市场价格走势坚挺上涨。

图 11：硬泡聚醚价格走势：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：元/吨



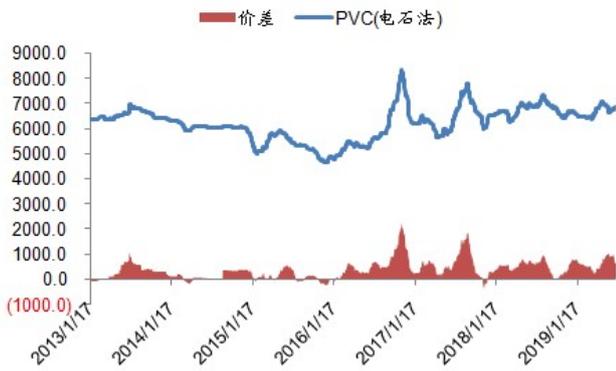
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

PVC（华东电石法 6676 元/吨，+0.77%）原料方面短期价格高位，成本面支撑力足，供应端小幅增量。

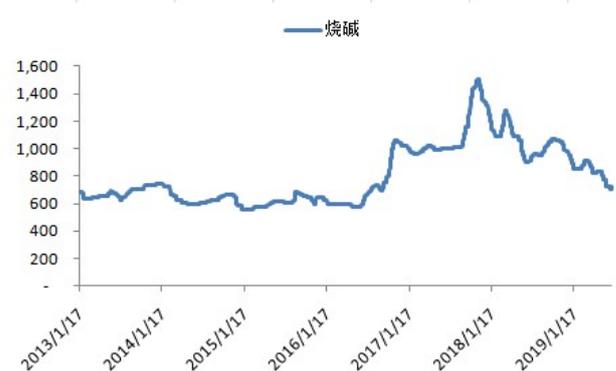
烧碱（727 元/吨，+0.83%）山东地区烧碱市场价格平稳，市场整体交投氛围暂稳，省内需求以刚需为主，近期省内片碱加工行业开工不佳，其他用碱行业开工暂稳。东北地区氯碱装置开工正常，近期省内环保检查频繁，用碱下游开工多受影响，液碱出货情况不佳，价格暂稳。预计液碱价格大稳小动为主。

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, 837.67 美元/吨, -1.22%): 2019 年 5 月, 我国 PX 累计进口量约 127.52 万吨, 环比下跌 9.8%, 同比下跌 1.92%; 福建福海创石油化工有限公司 PX 装置, 共计年产能 160 万吨/年, 8 成负荷运行, 6 月 20 日开始检修, 预计检修一个半月左右; 洛阳石化 22.5 万吨/年 PX 装置, 原 7 成负荷运行, 于 4 月 20 日左右检修, 预计 7 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, 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 (6520 元/吨, 2.19%): 福海创 450 万吨/年装置计划近期检修, 下游聚酯工厂库存处于低位, 且 PTA 大厂控量, 现货流通货源紧张; 2019 年 5 月, 我国 PTA 累计进口量约 12.18 万吨, 环比下跌 32.81%, 同比上涨 69.97%。

涤纶 (POY, 8900 元/吨, +5.33%) 自从上周三市场传来中美愿意恢复两国之间贸易谈判的消息以来, 聚酯市场就已经迎来了一波高潮, PTA 主力期货大幅拉涨, 加之下游买涨情绪下, 开始补仓, 涤纶工厂产销放量, 尤其以 POY 工厂产销较好, 涤纶库存全都转移至织造工厂, 目前坯布织造库存为 41-42 天左右, 市场气氛并未大幅好转, 成交表现一般。涤纶长丝企业平均开工率约为 86.73%, 较上周开工率相持平。

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

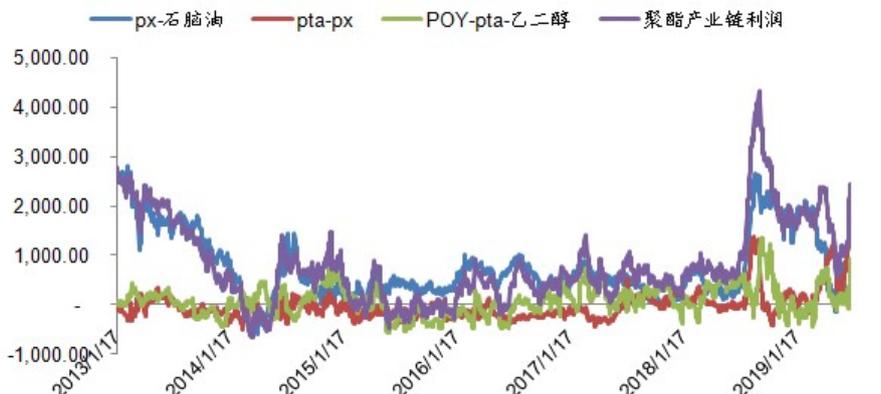
聚酯产业链利润整体看, 2229 元/吨, 产业链利润再度回归高位, 仅次于 4 月份的高位; 其中 PTA 环节获取了绝对的利润额, 达 1469 元/吨, 下游聚酯环节也适度修复, 吨利润 508 元; PTA 仍是产业链主导权。目前聚酯工厂库存处于低位, 预计短期内聚酯工厂开工负荷偏高, 对 PTA 刚需稳定, 且福海创 450 万吨/年 PTA 装置计划 7 月 7 日至 7 月底检修, PTA 供应将有所收紧。也关注新风鸣 220 万吨装置投产进度。

表 2: 2019 年 1-7 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 7 月	252	1,469	508	2,229
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

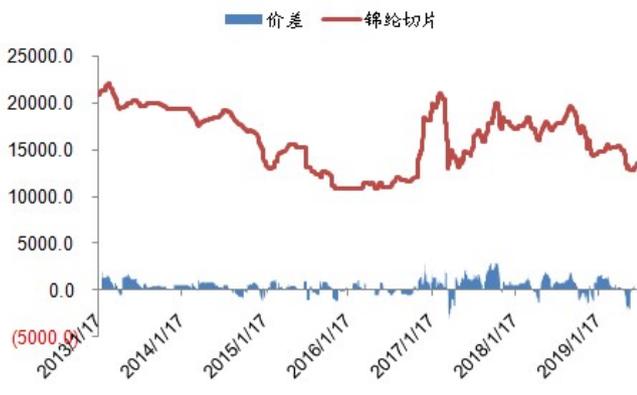
图 17: 聚酯产业链毛利及 PX-石脑油毛利 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

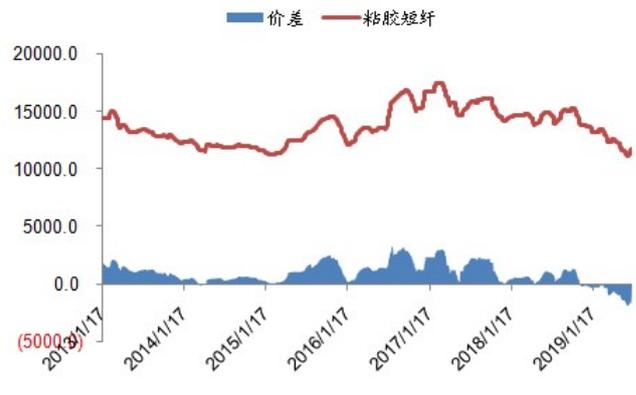
粘胶短纤 (11750 元/吨, +2.62%) 国内粘胶短纤市场重心偏稳运行, 中高端厂家报价坚挺, 终端市场交投气氛不佳, 场内刚需交投为主。毫无意外, 在持续亏损的减产, 粘胶短纤产品价格迎来短暂修复期。

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



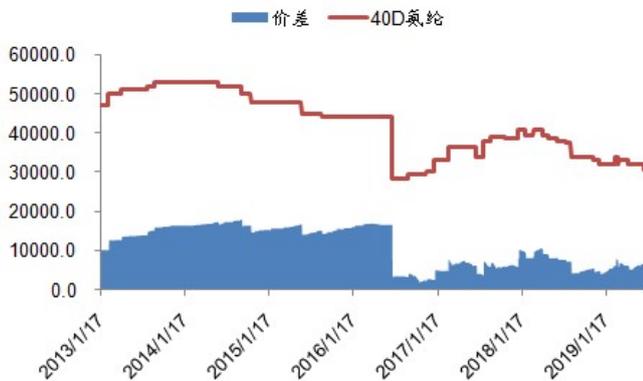
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

氨纶 (40D、30500 元/吨, -3.17%) 氨纶市场弱势整理, 下游需求较淡, 场内询盘交投低迷, 业者心态略分歧, 高低报价并存, 多积极商谈走货为主。整体产量预计 7.5-8 成, 开工率继续下滑。华峰, 新乡, 烟台陆续至 7.5-8 成,

邦联，开普特不足5成。库存出现下降。

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

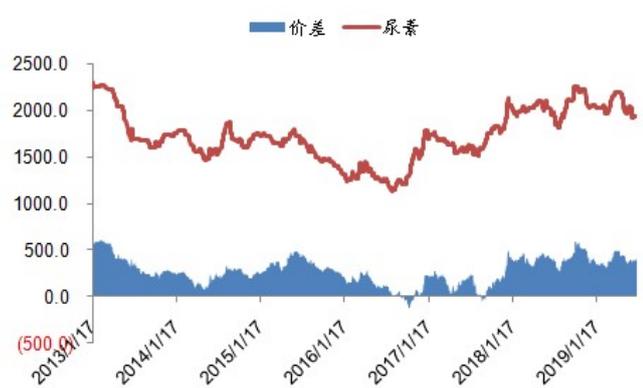
尿素（1879 元/吨，0.0%）：尿素市场暂无明显波动，农业需求稳定，预计可陆续持续至本月底，后期北方用肥量有望减少，工业采购暂无明显改观，预计短时行情上涨困难，价格或窄幅松动。

一铵（2050 元/吨，+0.0%）：一铵企业接单量逐渐增多，多数企业七月待发订单充足，暂无销售及库存压力。成本面支撑持续下滑，下游采购持续压机，仅个别企业零星调价，多数企业维持低价接单。

二铵（2629 元/吨，+0.00%）：国内二铵市场当前仍在淡季盘整。为解决价格走低风险，主力二铵企业减产保价意向强烈，预计后期二铵价格将会逐步走稳。

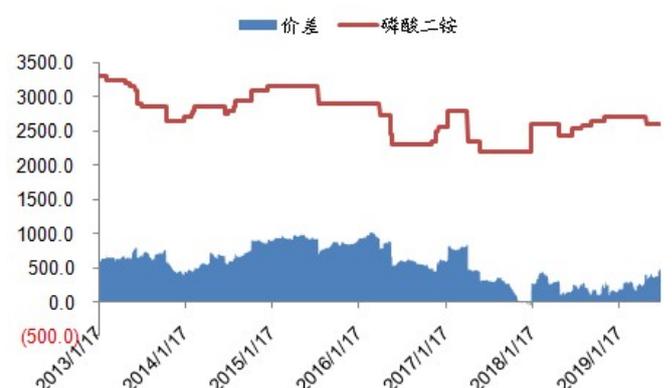
氯化钾（2327 元/吨，+0.00%）氯化钾市场弱势持续，成交较为冷清，价格持续小幅松动。氯化钾市场港口库存量持续高位，消化压力较大，短期内市场价格或将维持弱稳。

图 21：尿素价格及价差走势图：元/吨



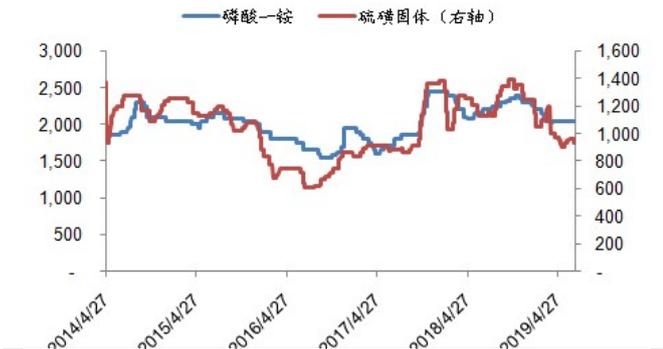
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 22：磷酸二铵价格走势图：元/吨



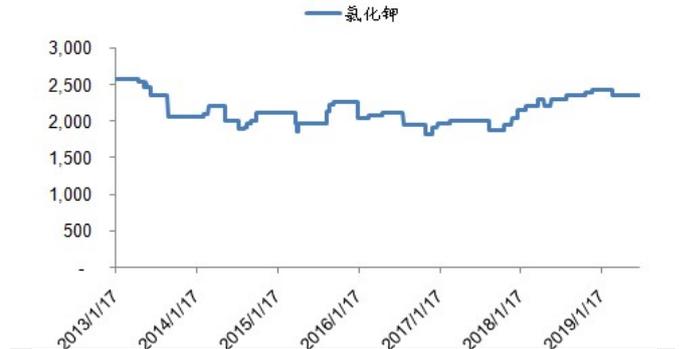
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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 (23301 元/吨, +0.02%): 草甘膦市场进入销售淡季, 且市场开工率维持相对高位, 供应商销售压力较大。

草铵膦 (11.2 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, 询单减弱; 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;

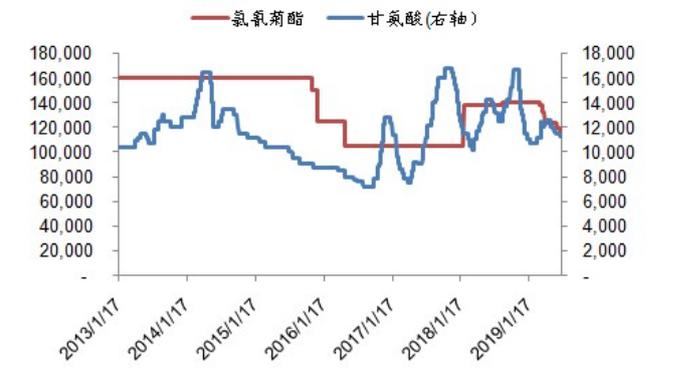
麦草畏市场盘横整理。98%麦草畏原粉华东地区主流报价 9.2-10 万元/吨, 实际成交 8.8-9 万元/吨; 双抗种子播种不及此前市场预期, 导致麦草畏终端销售压力加大; 第二, 麦草畏的漂移问题仍待解决, 终端农民喷施受限。

图 25：草甘膦、百草枯价格走势图



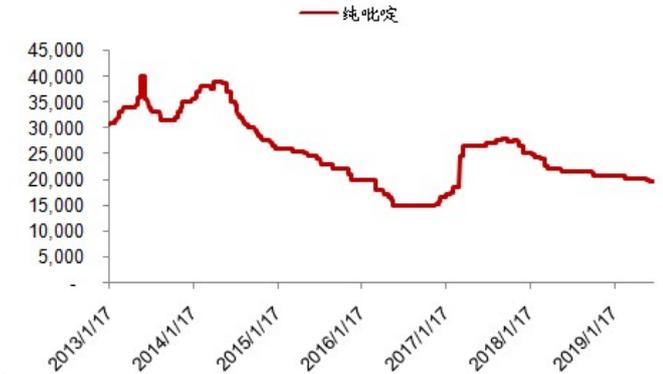
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

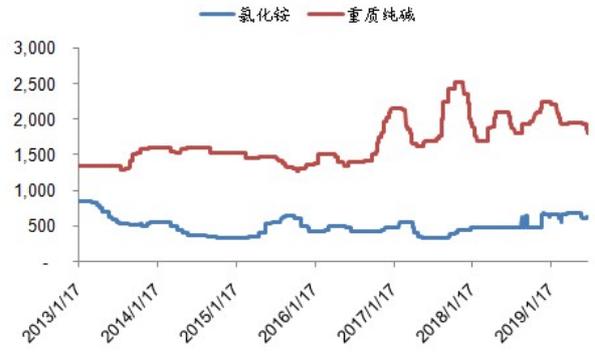
纯碱（1567 元/吨，-4.68%），纯碱市场跌势不改。受月初下游集中释放订单，且上有厂家定价下调助力，市场货源走量增强，行业库存增长量较缓。后市看，下游方面多观望为主，有止跌可能。

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，16800 元/吨，+1.8%）国内有机硅市场市场价格小幅回暖，前期低价所接订单顺畅，上涨难度在淡季氛围下依旧有阻力。7 月份国内企业开工继续保持低位，前期低价后企业备货情绪仍有，目前单体厂家库存偏低。

图 30：有机硅 MDC 单体价格及价差

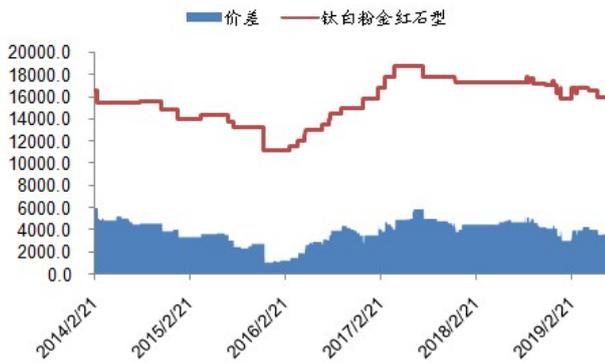


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.10. 钛白粉

钛白粉（金红石，15000 元/吨，+0.00%）国内钛白粉市场表现并不乐观，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；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。新单签售数量一般。

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

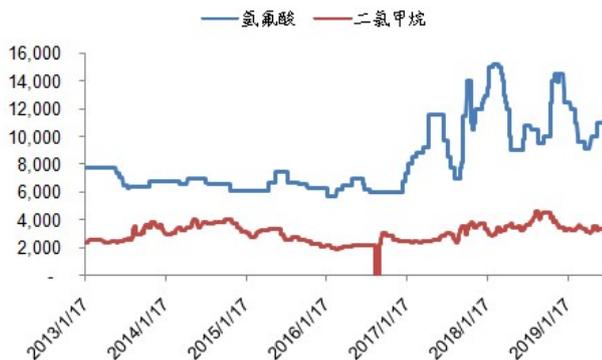
萤石粉（干粉，3316 元/吨，+2.57%）：萤石粉市场稳中上行。受环保安全检查影响，萤石粉厂家开工率依旧维持低位，市场货源紧张局面暂难缓解，企业库存低位。下游氢氟酸和氟化铝方面近期表现较好，对萤石粉采购支撑尚可。

氢氟酸（11433 元/吨，+2.08%）：氢氟酸市场表现尚可，报价呈北稳南涨趋势，因前期北方市场价格偏高，加之下游制冷剂持续弱势，对高价持抵触心理，因此本月初北方厂家普遍报价暂稳。南方地区报盘零星上调，受萤石粉原料涨价带动，氢氟酸企业报盘小幅拉涨 200-300 元/吨，具体落实情况有待市场跟踪。

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，7 月份制冷剂 R22 谨慎看涨，维持在 17000-17500 元/吨，7 月份坚挺运行为主。

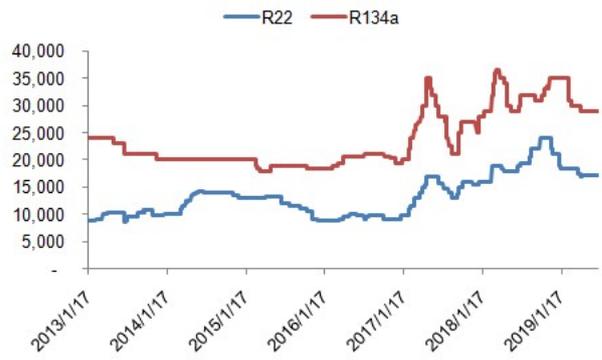
二氯甲烷（3185 元/吨，-2.6%）当前市场整体需求依旧偏弱，多数企业出货一般，场内观望气氛浓厚。

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

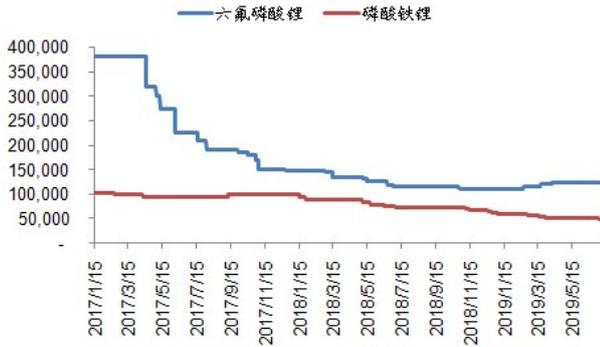
正极材料：正极材料：本周正极材料市场依旧延续上周的低迷行情，市场交易价格承压下行。三元材料现市场报价 13.2 万元/吨，较上周市场价格下调 0.4 万元/吨，下游动力电池大厂持续减产，三元材料企业订单缩减；钴酸锂市场报价在 20.8 万元/吨左右，较上周价格下调 0.5 万元/吨；磷酸铁锂市场平均报价在 4.9 万元/吨左右，较上周市场价格下调 0.1 万元/吨；本周锰酸锂市场交易平稳，价格维稳，锰酸锂市场近期表现平平，小动力锰酸锂在电动自行车领域需求较为强劲，厂商对动力型锰酸锂市场需求看好。

负极材料: 市场整体运行相对平稳。随着补贴政策的影响, 近期负极材料企业的订单量较前期相比有所减少。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。

六氟磷酸锂市场均价稳至 122500 元/吨。

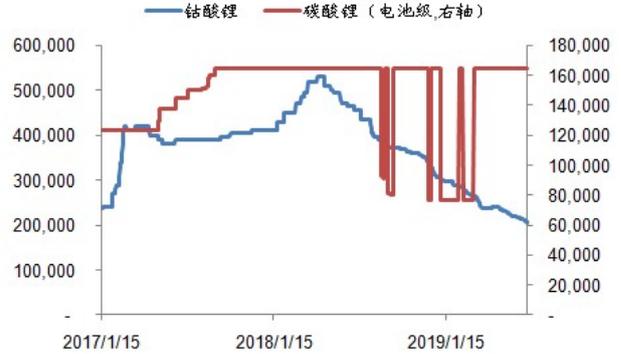
隔膜: 隔膜市场价格维持稳定, 湿法隔膜主流产品价格 在 1.8-2.4 元/平。干法隔膜主流产品价格 在 1.0-1.4 元/平。

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

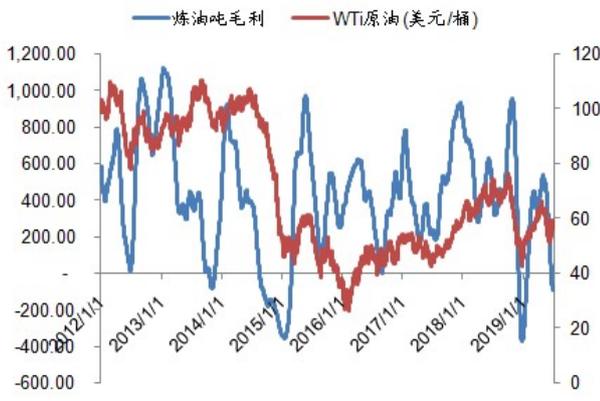
3.13. 炼油

主营炼厂: 本周开工率 79.33%, 环比上涨-0.60%, 同比上涨-3.87%。

地方炼厂: 本周开工率 59.54%, 环比上涨-1.37%, 同比上涨 0.03%。

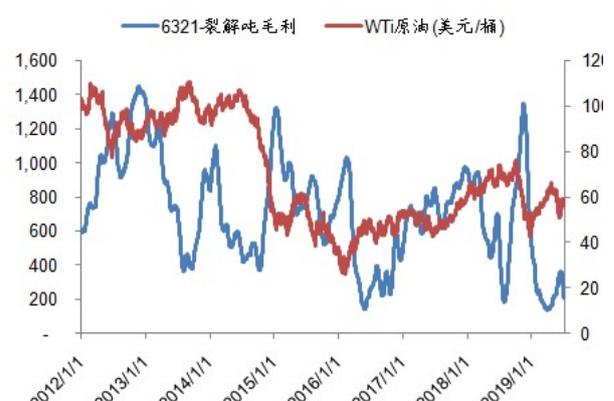
6321-裂解算法下的炼油吨毛估计 167 元/吨, 盈利有所恢复; 采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为 9.67 元/吨, 炼油维持盈亏平衡状态, 亏损略有减少; 2019 年以来炼油毛利为 288 元/吨, 较 2018 年平均 443 元, 下降约 155 元/吨, 对于一个 2000 万吨原油加工能力的装置而言, 炼油部分税前毛利年额化降低约 30 亿元, 如果考虑到烯烃和芳烃价格回落, 毛利下降幅度预计更大一些;

图 36: 国内炼油吨毛利 (元/吨, 左) VS 原油 (美元/桶, 右)



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)

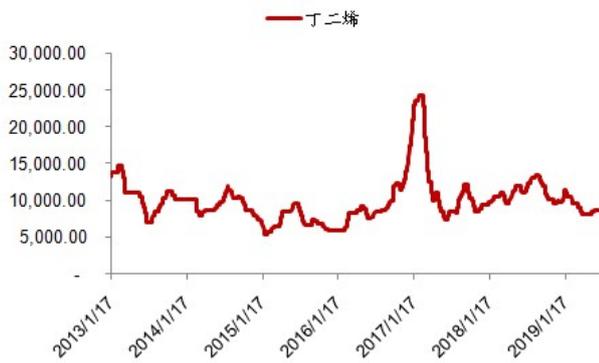


资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

3.14. 其他产品

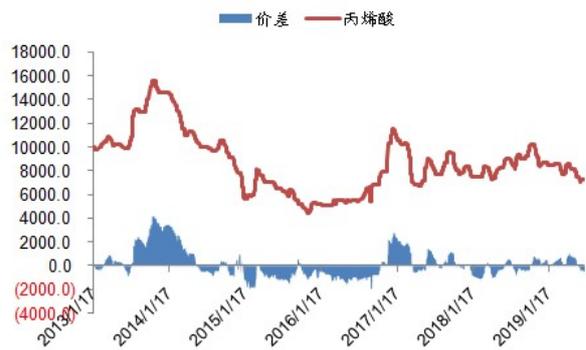
丙烯酸 (7300 元/吨, +0.0%): 行业成本承压, 厂家销售偏谨慎; 本周丙烯酸加工费继续压缩。

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

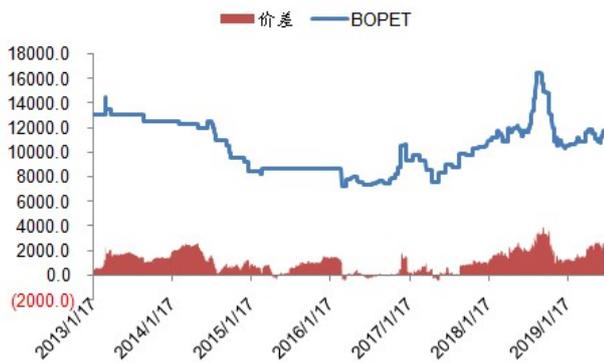
图 39：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

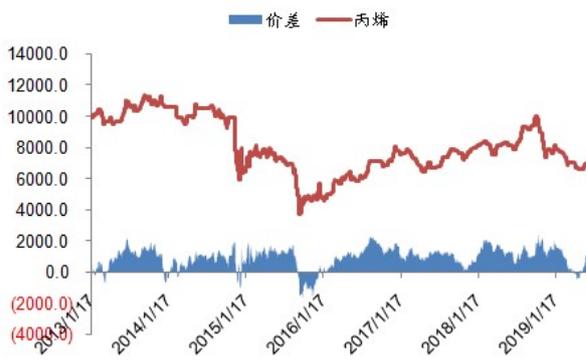
丙烯（7795 元/吨，+4.42%）：国内丙烯主流市场价格延续涨势，下游聚丙烯粉料企业开工负荷有所提升，市场成交有所放量，提振市场心态，加之货源供应紧张，业者推涨信心不减，同时原料丙烷价格低位，PDH 加工费持续改善。

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）

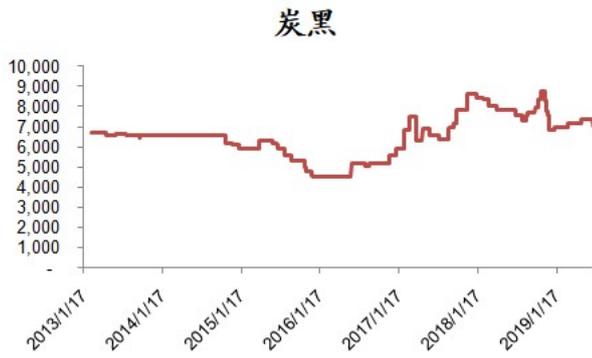


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

炭黑（6514 元/吨，-4.29%）：炭黑市场零星散单重心下滑，大单多数仍在商谈阶段，月初炭黑稳价意向为主，但周内煤焦油跌幅扩大至 200-300，炭黑成本压力减小，下游轮胎库存压力较大，对炭黑打压升温，致使场内交投冷清，短期业内看跌预期较浓。

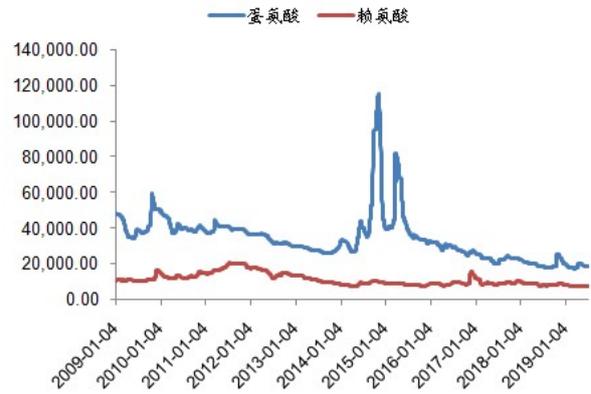
蛋氨酸：（18,210，-1.46%）；赖氨酸：（7340，+0.0%）

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>