

化工行业

点评报告

行业公司研究——化工行业

后续关注磷酸、草甘膦能否顺利传导黄磷成本

——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: 液氯(52.8%)、黄磷(43.4%)、盐酸(30.7%)、丁酮(9.6%)、国内石脑油(8.3%)、国际汽油(7.6%)、对二甲苯PX(6.1%)、BOPET(6%)、液氨(5.8%)、纯苯(5.3%);

跌幅靠前品种: 天然橡胶(-2.7%)、涤纶长丝FDY(-3.8%)、涤纶短纤(-4%)、无烟煤-Q6000(-4.3%)、乙二醇MEG(-4.4%)、炭黑(-5.0%)、国际硫磺(-5.6%)、磷酸二铵(-5.7%)、涤纶长丝POY(-6.5%)、丙烯腈AN(-7.7%);

■ 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22元/吨, 盈利回落; 采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为-26元/吨, 炼油维持盈亏平衡状态; 地炼开工率下降;

化纤: 聚酯产业链利润整体看, 1983元/吨, 产业链利润平均下滑40元/吨; 其中PTA环节利润较高, 1100元/吨, 下游聚酯环节利润下滑; PTA仍是产业链主导权。聚酯产业链利润整体仍然较好;

化肥: 尿素(1882元/吨, 0.16%): 山东农业采购微增带动价格小涨, 其余地区价格暂稳; 一铵(2059元/吨, +0.44%): 一铵成交速度放缓, 企业主发前期预收, 多数企业7月订单充足; 二铵(2454元/吨, -6.66%): 受市场需求低迷影响华中地区二铵出厂成交价格下跌; 氯化钾(2327元/吨, +0.00%) 钾肥市场整体维持弱势, 成交积极性不佳。

农药: 本周黄磷价格暴涨5200元/吨(43%), 下游磷酸小幅上涨5.9%, 草甘膦(23801元/吨, +2.15%): 草甘膦供应商多“封盘停报”, 主流成交价格上调至2.35-2.4万元/吨。从开工情况看, 主流草甘膦生产商目前尚没有受到明显的影响; 草铵膦(11.2万元/吨, +0.0) 黄磷价格“暴涨”, 草铵膦市场的影响还没有显现, 价格继续走跌; 由于供求关系不一样, 后续持续关注磷酸、草甘膦的价格能否顺利传导黄磷成本; 特别是磷酸由于也有湿法磷酸, 不止黄磷

相关报告

- 1《聚酯产业链利润可观, 草铵膦持续下跌》2019.07.07
- 2《PTA处于超额收益阶段》2019.06.30
- 3《二季度化工品业绩前瞻》2019.06.23
- 4《PDH加工费大涨, 受益于丙烷价格大跌》2019.06.16
- 5《化工产品价格调整告一段落, 或进入数量调整阶段》2019.06.09

报告撰写人: 范飞

数据支持人: 范飞

一条工艺路线;

有机硅 (DMC, 17000 元/吨, 0.0%) 近日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。

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, +0.00%), 华中、华东地区纯碱企业报价坚挺, 纯碱企业装置运行稳定。

MDI聚合MDI (12017元/吨, -1.68%): 本周国内聚合MDI市场弱势下滑。工厂方面继续维持限量供货政策, 场内现货供应偏紧, 但下游方面原料库存仍待消化, 整体需求面仍疲软不堪, 听闻欧洲某MDI装置因原料供应紧缺问题, 对客户短暂停止供应, 商家报盘略上浮; **纯MDI** (16750元/吨, -2.3%): 本周国内纯MDI市场弱势下滑, 实质性需求支撑有限。

氟化工: 萤石粉 (干粉, 3400 元/吨, +2.53%): 国内萤石粉市场坚挺向上, 部分厂家报盘小幅提涨 50-100 元/吨。内蒙地区受环保检查回头看影响, 本月开工情况仍然不佳, 厂家报价小幅提涨。

氢氟酸 (11433 元/吨, 0.00%): 国内无水氢氟酸市场整理运行, 厂家报价基本维稳前期, 短期来看, 终端制冷剂市场旺季已过, 部分牌号价格开始下滑, 后续开工或受影响, 对氢氟酸价格压制严重。

R22 (16800 元/吨, +0.00%); **R32** (16200 元/吨, -1.82%); 7 月份制冷剂 R22 因需求拖累, 行情弱势下探, 出货速度走慢, 企业库存部分有所累积; R32, 生产企业开工低位水平, 个别企业出现停车检修现象, 市场货源有小幅缩量。

二氯甲烷 (3200 元/吨, 0.95%) 当前厂家出货压力不大, 山东部分企业签单尚可。但当前下游整体需求依旧偏弱, 观望情绪浓厚。

丙烯及丙烯酸: **丙烯酸** (7500 元/吨, +2.7%): 丙烯价格上涨, 丙烯酸跟随上涨。**丙烯** (8020 元/吨, +4.43%): 原油和外盘价格走高, 支撑市场心态, 供应面支撑作用仍存, 业者挺价意愿不减。PDH 加工费持续改善。

其他产品: **炭黑** (6161 元/吨, -5.42%): 厂家炭黑出货很少, 行业库存继续增加, 另一方面下游轮胎行情低迷, 对炭黑采购积极性偏弱, 炭黑供需端缺乏支撑, 短线高位补降整理。**蛋氨酸**: (18,210, 0.0%); **赖氨酸**: (7270, -1.0%)。

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	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	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

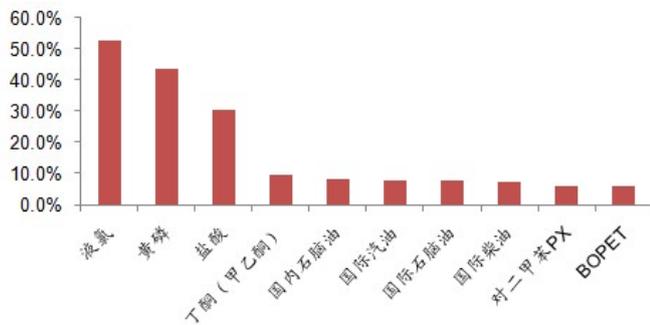
本周在我们跟踪的 156 个品种中，平均相对上周上涨 0.6%，其中上涨 47 个，下跌 35 个品种。

涨幅靠前品种：液氯(52.8%)、黄磷(43.4%)、盐酸(30.7%)、丁酮(9.6%)、国内石脑油(8.3%)、国际汽油(7.6%)、对二甲苯 PX(6.1%)、BOPET(6%)、液氨(5.8%)、纯苯(5.3%)；

跌幅靠前品种：天然橡胶(-2.7%)、涤纶长丝 FDY(-3.8%)、涤纶短纤(-4%)、无烟煤-Q6000(-4.3%)、乙二醇 MEG(-4.4%)、炭黑(-5.0%)、国际硫磺(-5.6%)、磷酸二铵(-5.7%)、涤纶长丝 POY(-6.5%)、丙烯腈 AN(-7.7%)；

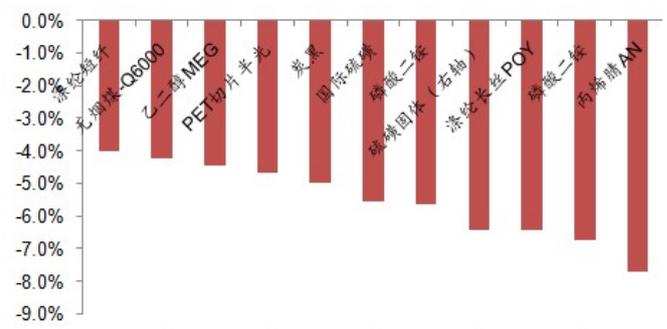
浙商重点覆盖品种：兴发集团(买入评级)、阳谷华泰(买入评级)、扬农化工(买入评级)、桐昆股份(增持评级)、双星新材(买入评级)、华鲁恒升(买入评级)、湘潭电化(增持评级)、广信材料(增持评级)、华峰氨纶(买入评级)、三友化工(增持评级)、中国石化(增持评级)、万润股份(增持评级)。

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 0.85%，29 个一级子行业中排名第 4；年初以来基础化工指数上涨了 18.1%、本周沪深 300 下跌 2.17%；

本周基础化工三级子行业中磷化工(18.1%)、氟化工(7.68%)、磷肥(6.89%)、有机硅(1.95%)、钾肥(1.75%)涨幅靠前；

印染化学品(-5%)、其他化学品(-2.85%)、民爆(-2.55%)、涂料油漆(-2.5%)、树脂(-2.4%)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	600078.SH	澄星股份	35.6%	300325.SZ	德威新材	-7.8%
2	600141.SH	兴发集团	21.8%	002010.SZ	传化智联	-8.2%
3	300429.SZ	强力新材	21.7%	300221.SZ	银禧科技	-8.5%
4	002407.SZ	多氟多	20.2%	002002.SZ	鸿达兴业	-9.2%
5	600470.SH	六国化工	17.3%	300261.SZ	雅本化学	-9.3%
6	002539.SZ	云图控股	17.1%	300478.SZ	杭州高新	-10.1%
7	000912.SZ	*ST 天化	15.6%	600731.SH	湖南海利	-10.3%
8	002915.SZ	中欣氟材	14.2%	300409.SZ	道氏技术	-10.6%
9	600096.SH	云天化	13.9%	603906.SH	龙蟠科技	-14.1%
10	300019.SZ	硅宝科技	13.3%	300575.SZ	中旗股份	-16.1%

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 60.01 美元/桶, +4.5%), 中东紧张局势和美国墨西哥湾因飓风影响石油产量下降支撑, 国际原油价格上涨。美国能源信息署(EIA)周三(7月10日)公布报告显示, 截至7月5日当周, 美国原油库存减少 949.9 万桶至 4.59 亿桶, 市场预估为减少 356.7 万桶。

磷矿石 (兴发磷矿 25%, 320 元/吨, 0.0%): 磷矿石市场行情走势维持稳定, 企业走量为主, 新单成交价格维持前期水平。

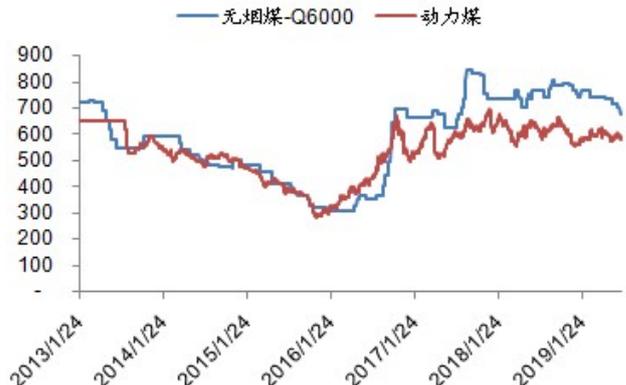
天然橡胶 (期货 10610 元/吨, -5.9%): 目前产区海南泰国原料产量恢复正常, 释放量逐渐增加, 供应量增加, 混合胶实际通关率有所好转, 下游市场需求面依旧不高, 叠加合成胶价格贴水于天然胶, 需求方面将更加疲软。

图 3: 原油价格: 美元/桶



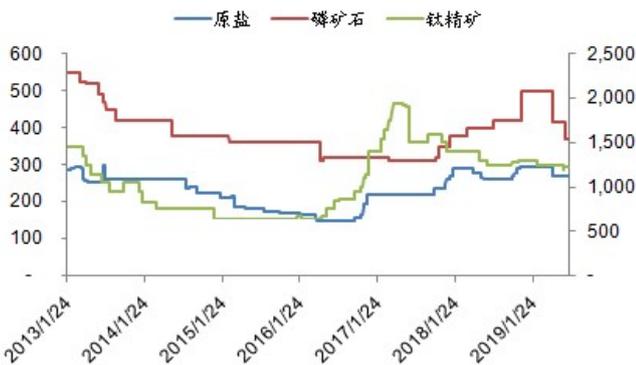
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 4: 动力煤价格: 元/吨



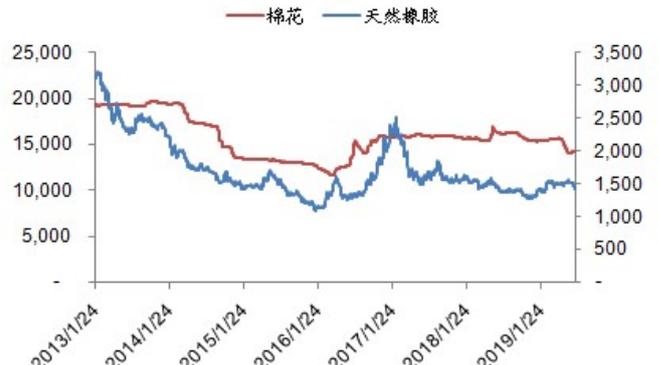
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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



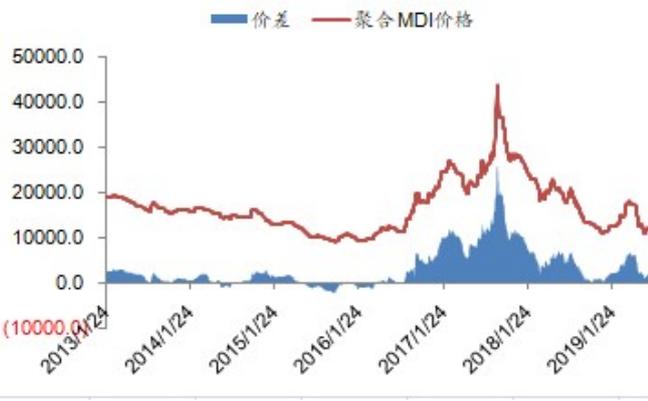
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.2. 聚氨酯系列产品

聚合MDI（12017元/吨，-1.68%）：本周国内聚合MDI市场弱势下滑。工厂方面继续维持限量供货政策，场内现货供应偏紧，但下游方面原料库存仍待消化，整体需求面仍疲软不堪，买盘意向低迷不振，市场实单成交稀少，加上瑞安本周指导价下调，业者心态受挫下，对外报盘价不断弱势下调；不过听闻欧洲某MDI装置因原料供应紧缺问题，对客户短暂停止供应，国内MDI相关工厂货源将过去支援，届时或使得国内货供应进一步缩紧，市场心态得到支撑，商家报盘略上浮。

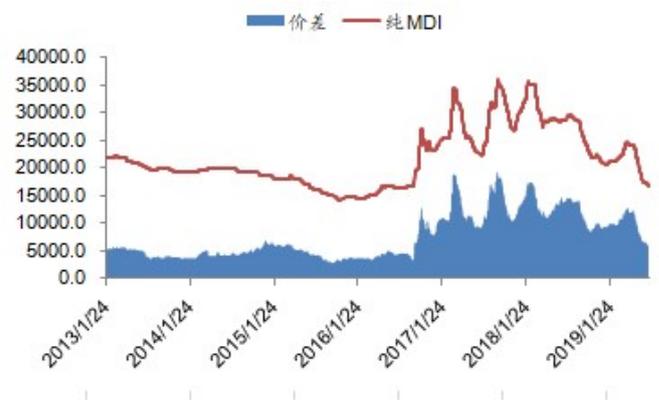
纯MDI（16750元/吨，-2.3%）：本周国内纯MDI市场弱势下滑。供方消息尚不明确，然下游工厂开工负荷维持低位，部分刚需小单采购，实质性需求支撑有限，场内询盘交投淡薄，业者对后市心态偏空，市场报盘价窄幅下滑。

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

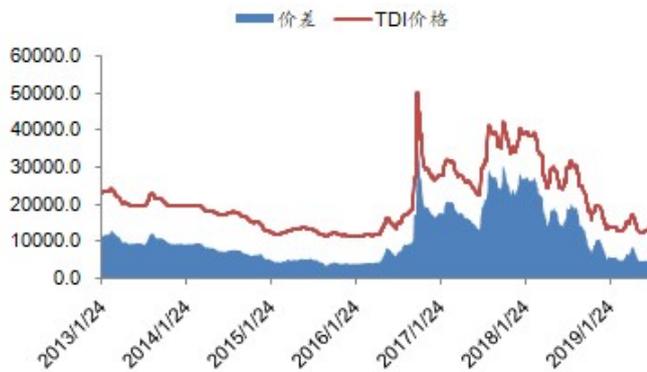
TDI（12737元/吨，+0.69%）：本周国内TDI市场震荡整理，工厂库存低位压力可控，挺市意愿强烈，限量供应市场，且国外货源流入稀少，场内货源紧缺，商家整体心态偏好，报盘坚挺，无低出意向；但下游需求仍显低迷，虽由于中美贸易关系缓和后市心态转好，然经前几轮加仓，原料库存仍显富余，且现处淡季，原料消耗速度降低，需求难以提振，场内询盘交投气氛延续低迷，实单交投乏力，供需博弈阶段，市场稳定为主，伴随小幅波动。

DMF（4433元/吨，-4.67%）：本周国内DMF市场窄幅下滑，受山东及陕西地区货源价格下调影响，贸易商报盘多跟随下调。下游处于淡季行情，加之环保检修影响部分行业开工，对原料采购持续清淡，DMF市场走货一般。安阳九天15万吨/年装置停车检修，消化库存为主，其他工厂装置运行平稳，市场货源总体供应充足。

PO（9867元/吨，+2.7%）：原料丙烯价格不断冲高，且液氯价格维持高位，环丙成本利润缩减严重，部分工厂甚至出

现倒挂，加上部分主力工厂负荷有所下滑，成本及供应利好支撑下，工厂对外报价不断推涨上行。

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

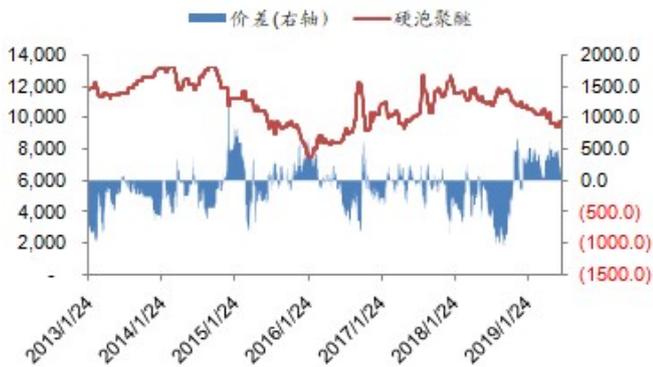


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

环己酮（8733 元/吨，+0.58%）环己酮市场行情上涨，原料纯苯及下游己内酰胺中石化挂牌价格均上调，主流工厂报盘价格上调，贸易市场卖盘跟涨，场内低价货源难寻，下游化纤市场平稳运行，溶剂市场按需采购，整体交投谨慎理性。

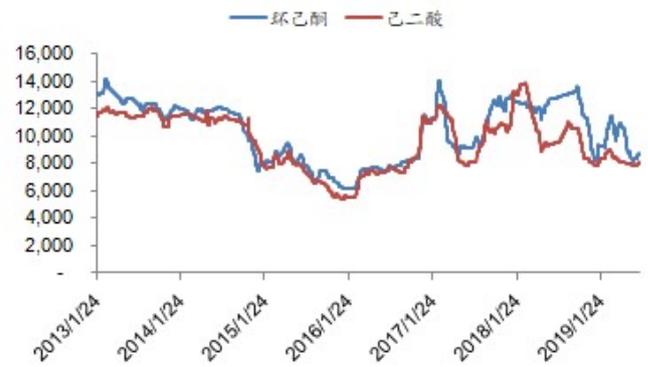
己二酸（8142 元/吨，1.14%）本周己二酸市场小幅上涨。本周国内纯苯市场价格走势延续上涨。场内货源供应量仍较为充裕；但下游终端市场开工尚未有提升迹象。

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：环己酮、己二酸价格走势：元/吨



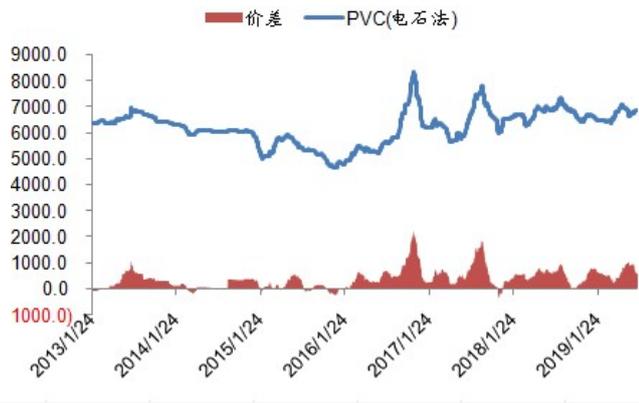
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

PVC（华东电石法 6666 元/吨，+0.18%）国内 PVC 市场窄幅震荡，当前上游厂家出货尚可，库存压力不大，下游低库存刚需采购，低价成交偏多，社会库存较高有待消化。

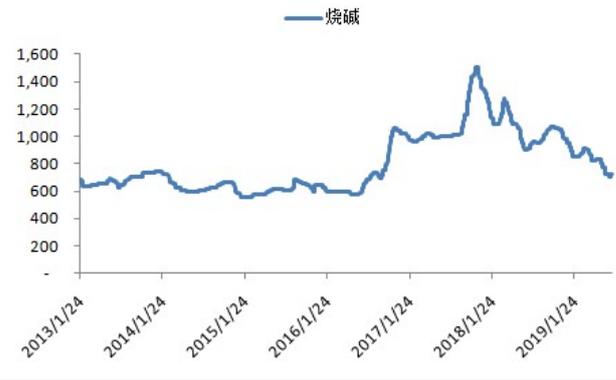
烧碱（32%液碱 727 元/吨，+0.00%）山东东营地区 50%离子膜液碱价格上调 20 元/吨，氯碱企业库存水平低位，出货情况尚可。华北天津及山西地区液碱市场持稳运行，下游需求暂稳，上游企业平稳出货为主。西南地区氯碱厂家整体开工稳定，供应充裕，因前期片碱价格持续低位，下游多囤积片碱，现阶段对液碱采购积极不高，且下游造纸行业整体需求有萎缩迹象，液碱厂家积极出货为主。

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, 879.17 美元/吨, +3.8%): 原油上涨带动 PX 上涨, 本周辽阳石化、洛阳石化、福海创装置仍在检修, 青岛丽东减负运行, PX 利润仍在成本线附近, 工厂有所减产, 供应有所收紧。

PTA (现货 6550 元/吨, -5.07%): 市场供应相对稳定, 目前福海创装置进入检修状态, 预计在 7 月中下旬重启运行, 恒力石化 1 号线仍未有明确检修的时间;

涤纶 (POY, 8500 元/吨, -5.56%): 本周涤纶长丝市场延续下跌走势。自从上周原料 PTA 期货暴跌, 涤纶长丝工厂价格从周六开始出现下跌, 近一周涤纶平均产销在 20% 附近, 但库存也仅小幅增加。目前坯布织造库存为织造库存为 40 天左右。本周涤纶长丝企业平均开工率约为 86.62%, 较上周开工率下降了 2.78%。

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, 1983 元/吨, 产业链利润平均下滑 40 元/吨; 其中 PTA 环节利润较高, 1100 元/吨, 下游聚酯环节利润下滑; PTA 仍是产业链主导权。聚酯产业链利润整体仍然较好。

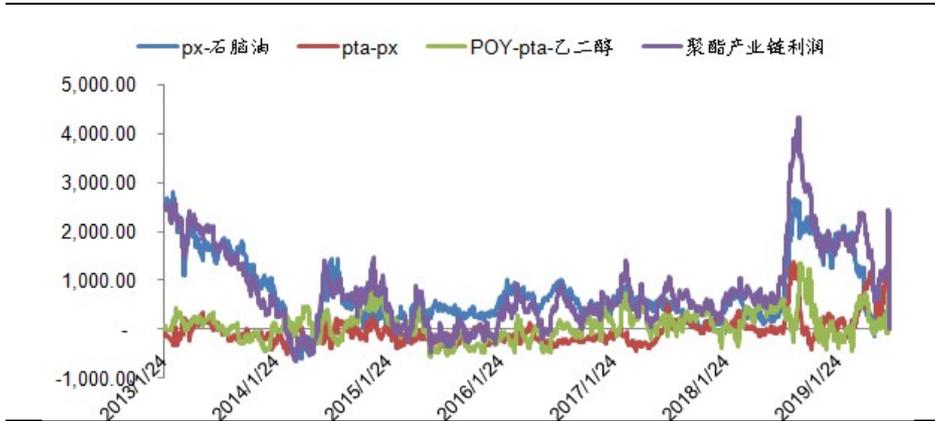
表 2: 2019 年 1-7 月聚酯产业链利润分配表

	px-石脑油	pta-px	POY-pta-乙二醇	聚酯产业链利润合计
2019 年 7 月	260	1,292	602	2,154
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

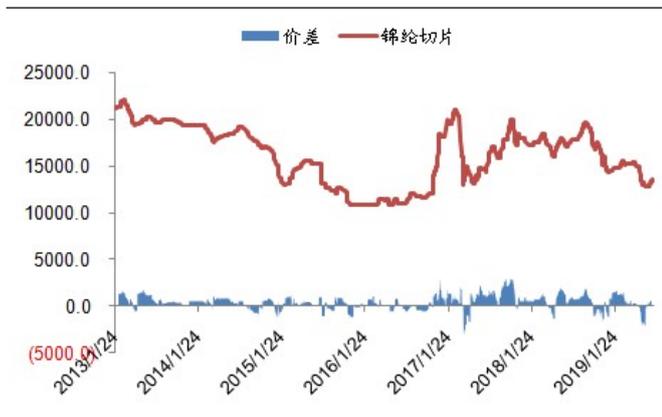
图 17：聚酯产业链毛利及 PX-石脑油毛利（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

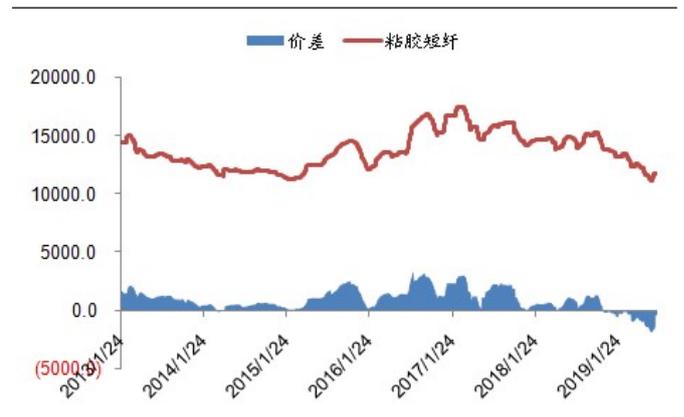
粘胶短纤（11750 元/吨，+0.0%）本周国内粘胶短纤市场重心暂稳。周内宏观面暂无明显利好消息提振，市场略显平静，终端坯布成交情况不佳，纱线市场价格上涨乏力，传导至粘胶短纤，市场需求难寻利好支撑，近期下游对粘胶短纤新单采购情绪一般，但短期内厂家订单充裕，暂无库存压力，西北地区主流大厂装置已恢复正常，行业开工小幅上涨。

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

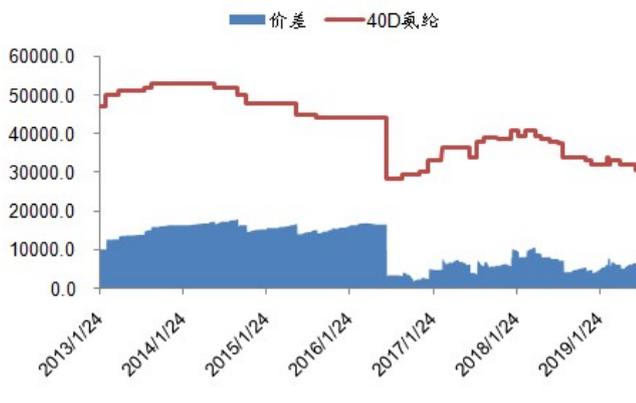


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

氨纶（40D、30000 元/吨，-1.64%）氨纶市场弱势整理，下游需求较淡，场内询盘交投低迷。整体产量预计 7.5-8 成，库存本周持平。原料纯 MDI 下滑。

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

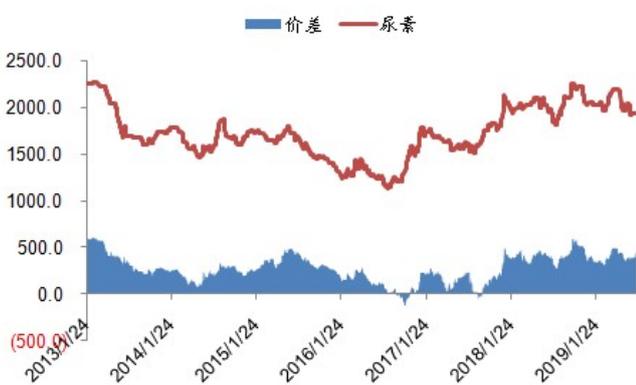
尿素（1882 元/吨，0.16%）：山东农业采购微增带动价格小涨，其余地区价格暂稳，内蒙厂家有出口订单，内销价暂稳。从国内整体走势来看，价格上涨幅度有限，下半月压力较大，关注供应和出口变化。

一铵（2059 元/吨，+0.44%）：一铵成交速度放缓，企业主发前期预收，多数企业 7 月订单充足，部分企业可发运至 8 月中旬。目前企业暂无销售及库存压力，但是成本面弱勢下滑，支撑减弱，下游采购有所松动，因此本周仅个别企业零星调涨，多数维持原价。

二铵（2454 元/吨，-6.66%）：国内二铵市场行情维持整理格局，秋季市场需求开启后，仅华北市场有部分需求，其他市场需求疲软。受市场需求低迷影响华中地区二铵出厂成交价格下跌。

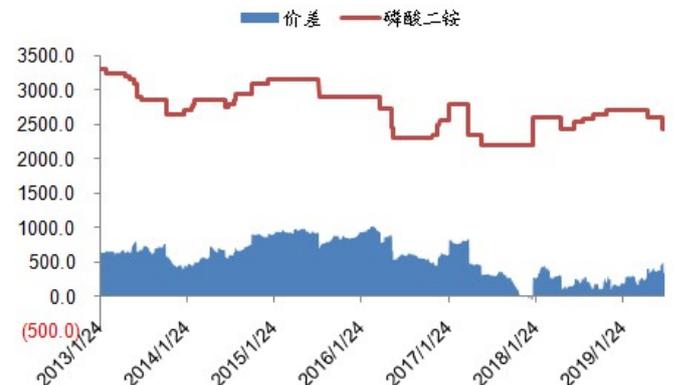
氯化钾（2327 元/吨，+0.00%）钾肥市场整体维持弱勢，成交积极性不佳，市场供需难以平衡，大合同暂未有确定消息，港口库存仍维持高位。氯化钾市场库存压力较大，成交仍显清淡，后期价格弱稳中仍有松动可能。

图 21：尿素价格及价差走势图：元/吨



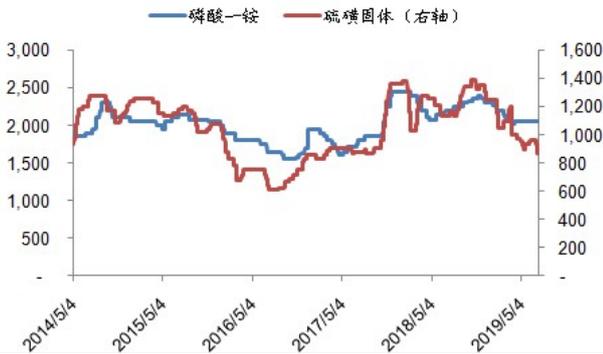
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 22：磷酸二铵价格走势图：元/吨



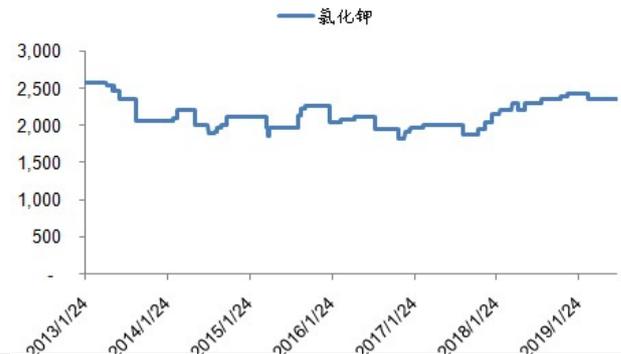
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 23：磷酸一铵、硫磺价格走势：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

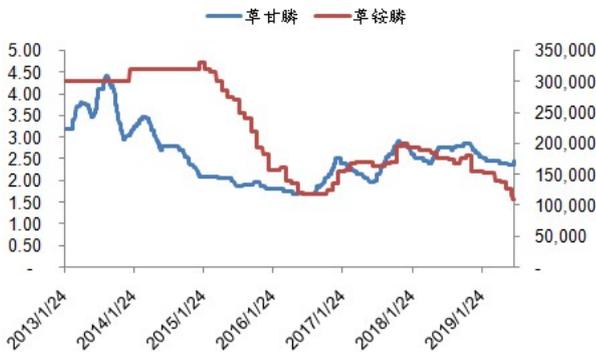
3.7. 农药

草甘膦（23801 元/吨，+2.15%）：草甘膦供应商多“封盘停报”，主流成交价格上调至 2.35-2.4 万元/吨。从开工情况看，主流草甘膦生产商目前没有受到明显的影响，主要原因是：多数主流草甘膦生产商有稳定的黄磷供应商，最大程度保证黄磷供应；正常条件下，草甘膦供应商也有一定的黄磷库存；

草铵膦（11.2 万元/吨，+0.0）黄磷价格“暴涨”，草铵膦市场的影响还没有显现，价格继续下跌；

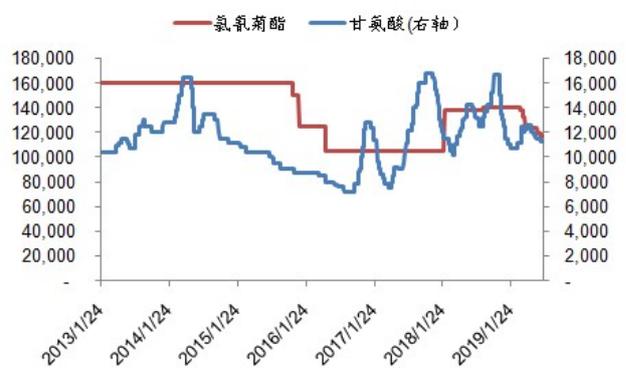
麦草畏市场盘横整理。98%麦草畏原粉华东地区主流报价 9.2-10 万元/吨，实际成交 8.8-9 万元/吨；麦草畏主流供应商开工维持高位，库存持续积累。

图 25：草甘膦（万元/吨）、草铵膦（右轴，元/吨）价格走势



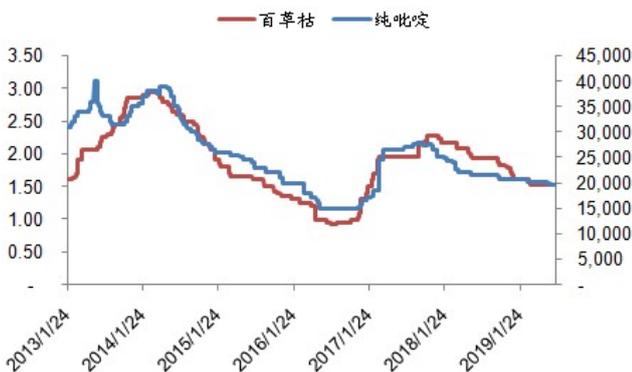
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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 27：百草枯（右轴，元/吨）、纯吡啶（万元/吨）价格

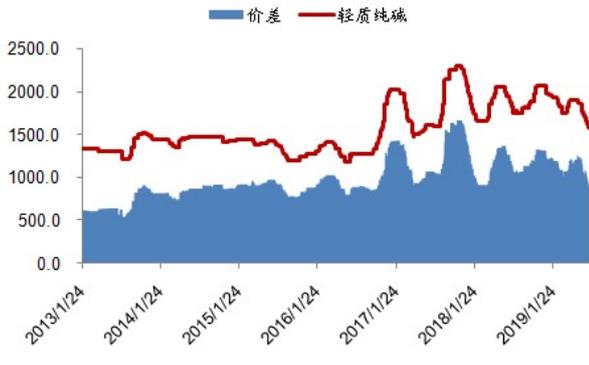


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.8. 纯碱

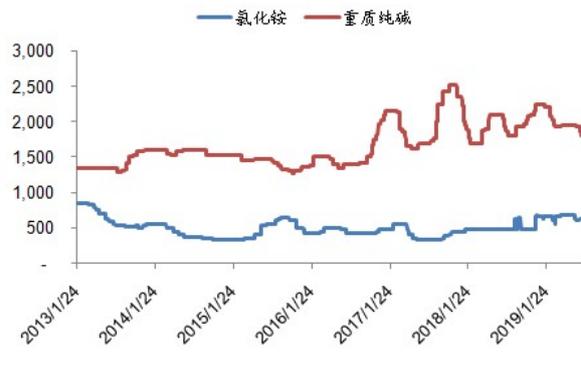
纯碱（1567 元/吨，+0.00%），华中、华东地区纯碱企业报价坚挺，纯碱企业装置运行稳定，下游按需采购，近日部分经销商入市接单，上游纯碱厂的库位逐渐下移，预计近日纯碱价格有望持续维稳。

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

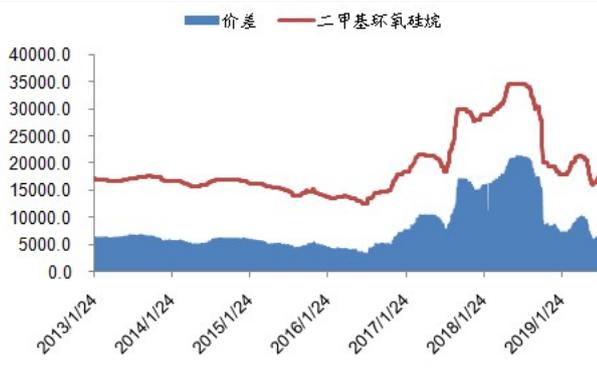


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.9. 有机硅

有机硅（DMC，17000 元/吨，0.0%）近日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。

图 30：有机硅 MDC 单体价格及价差

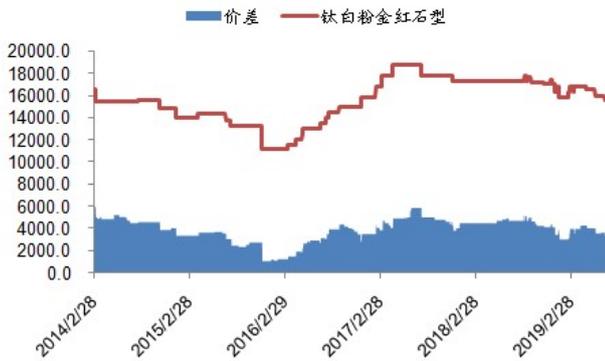


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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，一些厂家才刚刚结束消化库存的阶段。在龙头企业表示短时间内暂不调价的情况下，各企业表面挺价态度十分积极，但在单一议的实际成交中，企业承压较大。

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

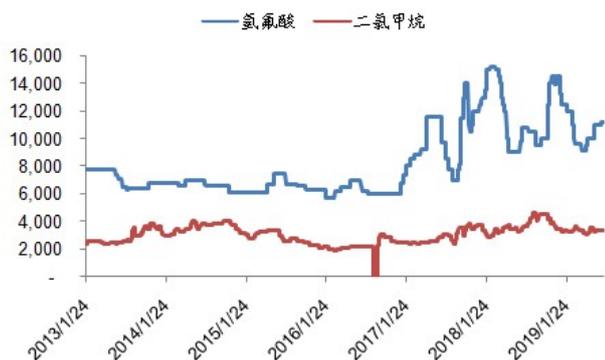
萤石粉（干粉，3400 元/吨，+2.53%）：国内萤石粉市场坚挺向上，部分厂家报盘小幅提涨 50-100 元/吨。内蒙地区受环保检查回头看影响，本月开工情况仍然不佳，厂家报价小幅提涨。

氢氟酸（11433 元/吨，0.00%）：国内无水氢氟酸市场整理运行，厂家报价基本维稳前期，短期来看，终端制冷剂市场旺季已过，部分牌号价格开始下滑，后续开工或受影响，对氢氟酸价格压制严重。

R22（16800 元/吨，+0.00%）；R32（16200 元/吨，-1.82%）；7 月份制冷剂 R22 因需求拖累，行情弱势下探，出货速度走慢，企业库存部分有所累积；R32，生产企业开工低位水平，个别企业出现停车检修现象，市场货源有小幅缩量。

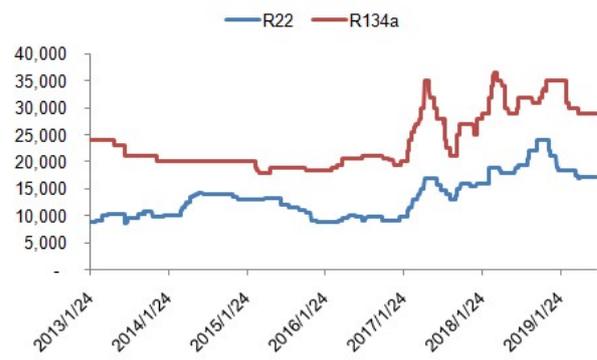
二氯甲烷（3200 元/吨，0.95%）当前厂家出货压力不大，山东部分企业签单尚可。但当前下游整体需求依旧偏弱，观望情绪浓厚。

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：本周正极材料市场行情依旧低迷，整体市场需求减弱，交易价格下行趋势明显，三元材料现市场报价 13 万元/吨，较上周市场价格下调 0.2 万元/吨，动力电池厂减产，三元材料需求明显下降；钴酸锂市场报价在 20.4 万元/吨左右，较上周价格下调 0.4 万元/吨；磷酸铁锂市场平均报价在 4.9 万元/吨左右，较上周市场价格持平；本周锰酸锂市场价格小幅下滑，锰酸锂市场近期相对平稳，数码市场消费淡季，容量型锰酸锂市场需求一般，市场交易氛围清淡，

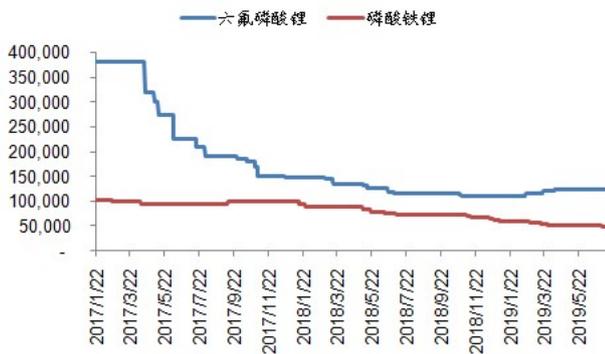
电动自行车市场需求相对乐观，厂商对动力型锰酸锂市场需求看好，预计近期锰酸锂市场平稳运行，现普通锰酸锂主流报价在 3-3.8 万元/吨，高端报价在 4.5-5.5 万元/吨。

负极材料：中国锂电负极材料市场整体运行相对平稳。负极材料企业整体开工情况稳中有进，7 月也进入负极材料传统的旺季，但整体的订单情况较前期相比并未发生较大的提高，而是以平稳运行为主，老单居多，新单成交情况较少。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。

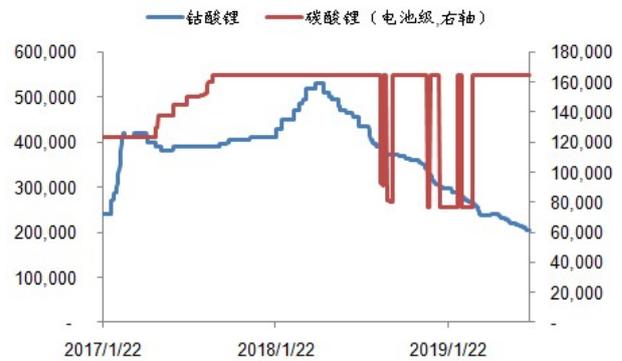
隔膜：隔膜市场价格维持稳定，湿法隔膜主流产品价格 1.8-2.4 元/平。干法隔膜主流产品价格 1.0-1.4 元/平。

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

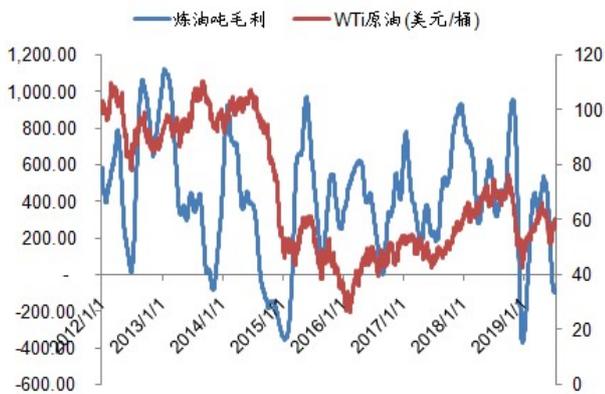
3.13. 炼油

主营炼厂：本周开工率 82.00%，环比上涨 2.07%，同比上涨-1.20%。

地方炼厂：本周开工率 56.41%，环比上涨-4.49%，同比上涨-3.10%。

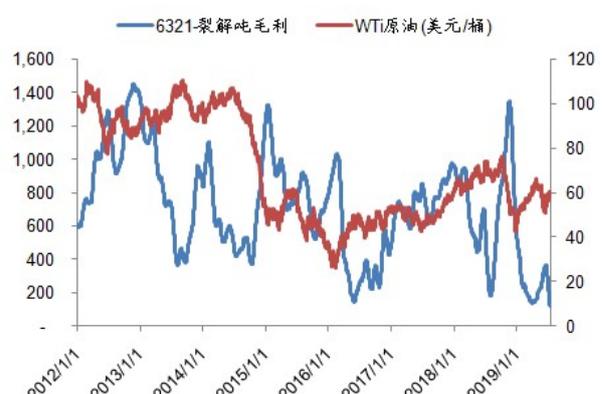
6321-裂解算法下的炼油吨毛估计 22 元/吨，盈利回落；采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为-26 元/吨，炼油维持盈亏平衡状态；2019 年以来炼油毛利为 288 元/吨，较 2018 年平均 443 元，下降约 155 元/吨，对于一个 2000 万吨原油加工能力的装置而言，炼油部分税前毛利年化降低约 30 亿元，如果考虑到烯烃和芳烃价格回落，毛利下降幅度预计更大一些；

图 36：国内炼油吨毛利（元/吨，左）VS 原油（美元/桶，右）



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）

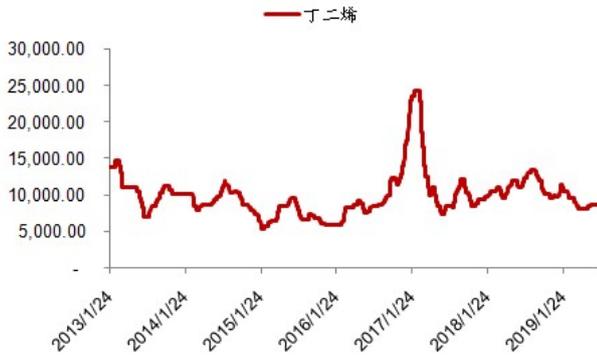


资料来源：百川资讯、Wind、浙商证券研究所

3.14. 其他产品

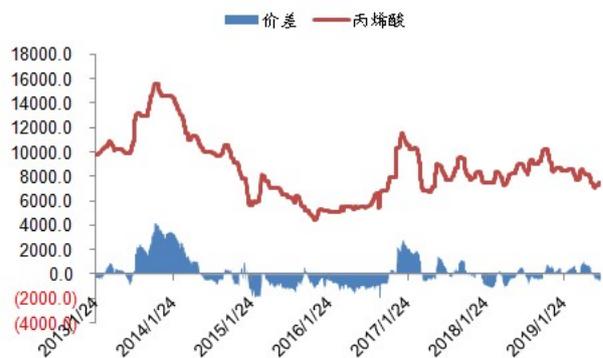
丙烯酸（7500 元/吨，+2.7%）：丙烯酸价格上涨，丙烯酸跟随上涨。

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

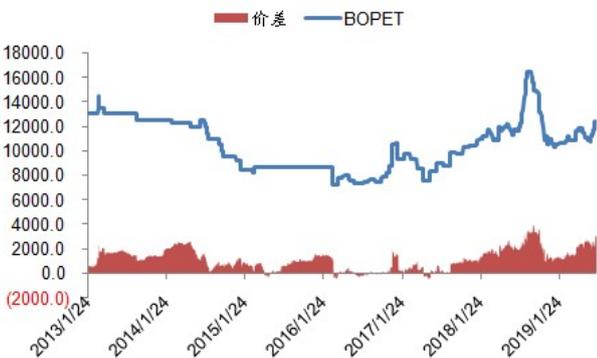
图 39：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

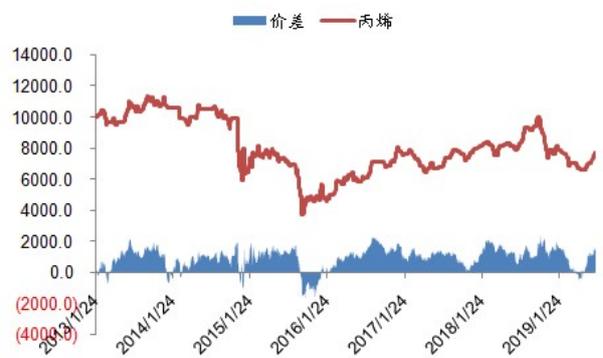
丙烯（8020 元/吨，+4.43%）：原油和外盘价格走高，支撑市场心态，供应面支撑作用仍存，业者挺价意愿不减。PDH 加工费持续改善。

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）

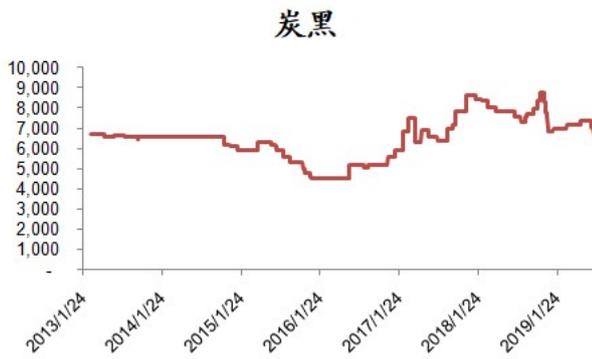


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

炭黑（6161 元/吨，-5.42%）：厂家炭黑出货很少，行业库存继续增加，另一方面下游轮胎行情低迷，对炭黑采购积极性偏弱，炭黑供需端缺乏支撑，短线高位补降整理。

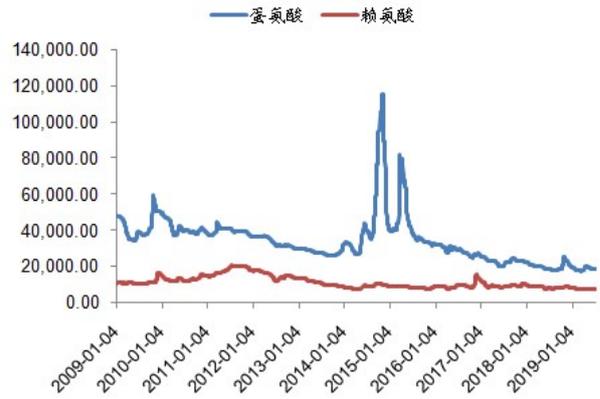
蛋氨酸：（18,210，0.0%）；赖氨酸：（7270，-1.0%）

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>