

化工行业

醋酸、MDI、有机硅低位上涨；整体景气度一般

——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：醋酸、MDI、有机硅上涨

本周在我们跟踪的 183 个品种中，去掉极端的液氯和盐酸平均相对上周下跌 0.43%，其中上涨 38 个，下跌 88 个品种，化工景气下滑。

涨幅靠前品种：六偏磷酸钠 (9.94%)、醋酸 (9.77%)、纯 MDI (6.23%)、丁二烯 (5.56%)、生胶 (5.41%)、乙烯 (4.95%)、三聚磷酸钠 (4.93%)、聚合 MDI (4.35%)、二甲醚 (4.1%)、MTBE (3.85%)；

跌幅靠前品种：DOTP (-4.57%)、辛醇 (-4.58%)、PBT (-4.59%)、DOP (-4.70%)、吡虫啉 (-4.95%)、聚酯切片 (-5.76%)、黄磷 (-6.32%)、PTA (-8.66%)、天然气现货 (-12.29%)、三氯甲烷 (-12.50%)；

■ 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 278 元/吨，采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为 349 元/吨，原油回落，汽油价格上行，炼油盈利大幅回暖；

化纤：聚酯产业链利润整体看，1261 元/吨，产业链利润周平均下滑 350 元/吨；产业链利润连续两周大跌，主要是 PTA 环节利润大幅缩水，本周利润平均估计在 727 元/吨；下游 POY 利润有所回暖，本周为 307 元/吨，增加 30 元；PX 环节利润继续收缩；PTA-聚酯产业链大跌，主要还是目前下游织造端坯布库存普遍位于高位，喷水织造布库存普遍在 1-2 个月，经编布在 20-30 天；而 PTA 后续有福海创重启及新风鸣投产预期，供需状况进入适度宽松状态，但是整体不宜对 PTA 过渡悲观，集中度高且 2019 年新增产能有限，后续主要关注坯布库存消化进度；

化肥：尿素 (1831 元/吨，-1.66%)：近期多以工业接单为主，小单走量。河南低端价格已破 1800 元；个别企业转产液氨，部分检修，日产有望降至 15 万吨以下；一铵 (2059 元/吨，+0.00%)：国内一铵行情延续平稳，下游采购需求放缓，市场成交量逐渐萎缩；二铵 (2448 元/吨，-0.24%)：国内二铵市场行情走

相关报告

- 1《MDI 略有上涨，但是同比仍处于低位》2019.07.21
- 2《后续关注磷酸、草甘膦能否顺利传导黄磷成本》2019.07.14
- 3《聚酯产业链利润可观，草铵膦持续下跌》2019.07.07
- 4《PTA 处于超额收益阶段》2019.06.30
- 5《二季度化工品业绩前瞻》2019.06.23

报告撰写人：范飞

数据支持人：范飞

势维持稳定。出口市场上，企业减产保价操作成效明显，价格逐步稳定，本周二铵理论开工率为 58.47%，开工率和上周相比小幅下滑；氯化钾（2327 元/吨，+0.00%）氯化钾市场观望气氛持续。

农药：草甘膦（26301 元/吨，-1.86%）：本月原粉产量相对高位，市场供应充足；由于黄磷价格有所回落，草甘膦价格难以独涨；草铵膦（108000 元/吨，-1.82%）草铵膦市场价格继续下跌；麦草畏价格稳定。实际成交 8.8-9 万元/吨，主流供应商开工维持高位，库存积累；

有机硅 DMC，18500 元/吨，+2.78%）本周国内有机硅市场成交坚挺运行，但高价拿货意愿在真实需求面前逐渐减弱，目前国内企业主要依旧以封盘不报，排产订单为主；7 月底恒业成装置有全部停车检修计划，预计时长半个月左右；8 月份合盛新疆产能存释放预期。

钛白粉（金红石，15000 元/吨，+0.00%）部分生产企业为消化库存着手计划减产，幅度一般为 1-2 成。9 月暑假结束后，钛白粉市场存改善预期，一些贸易商开始囤货，企业订单数量有所增加，库存积压情况明显改善。

纯碱（1573 元/吨，+0.38%），上游生产稳定，出货方面表现良好；临近月末下游在观望情绪浓，市场交投趋缓，价格维稳。

MDI聚合 MDI（12661 元/吨，+4.35%），纯 MDI（18750 元/吨，+6.23%）：部分装置负荷相对下滑，以及巴斯夫部分货源调往欧洲，经销商多表示上海货非常紧张，但身处淡季行情，下游工厂多维持刚需采购；

氟化工：萤石粉（干粉，3400 元/吨，+0.00%）：萤石粉厂家普遍开工正常，内蒙地区开工情况仍然不佳。氢氟酸（11366 元/吨，-0.59%）：无水氢氟酸市场弱势小幅下滑。当前厂家开工情况一般，部分厂家执行合同订单，场内供应正常；下游制冷剂市场行情寡淡，对氢氟酸采购不佳，厂家多愿让利出货；R22（16500 元/吨，0.00%）；R32（16000 元/吨，0.00%）；制冷剂 R22 自 7 月中旬价格下跌后成交并未跟进，下游企业多数保持按需采购。二氯甲烷（3250 元/吨，-0.3%）本周二氯甲烷市场弱势下滑。

丙烯及丙烯酸：丙烯酸（7500 元/吨，+0.0%）：丙烯酸价格稳定，丙烯价格近期上行，丙烯酸-丙烯加工费压缩明显，出现一定的成本倒挂；丙烯：本周国内丙烯市场价格重心回升，环比上周上调 150 元/吨，聚丙烯期货价格上涨，市场交投氛围有所好转，炼厂库存压力有限。

其他产品炭黑（6161 元/吨，0.00%）：炭黑稳定，煤焦油上涨，成本压力大；蛋氨酸：（17860，-1%），近期蛋氨酸市场清淡，市场略有库存充足，18 日，赢创新加坡工厂二期正式投产，该工厂设计年产固体蛋氨酸 15 万吨；赖氨酸：（7070，-2.35%），赖氨酸市场消耗库存，成交低迷，近期市场价格或稳中偏弱运行。醋酸价格暴涨：19 日河南义马（产能 25 万吨/年）爆炸，醋酸价格从低位暴涨，幅度高达 300-470 元/吨，全国区域货源偏紧加之各家库存低位，事故对市场信心大幅提振，醋酸价格随之高涨。

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	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: 环己酮、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 (万元/吨)、草铵膦 (右轴, 元/吨) 价格走势	12
图 26: 氯氟菊酯、甘氨酸价格 (元/吨)	12
图 27: 百草枯 (右轴, 元/吨)、纯吡啶 (万元/吨) 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
图 44: PVA 及价差 (元/吨)	17
图 45: 聚碳酸酯 (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

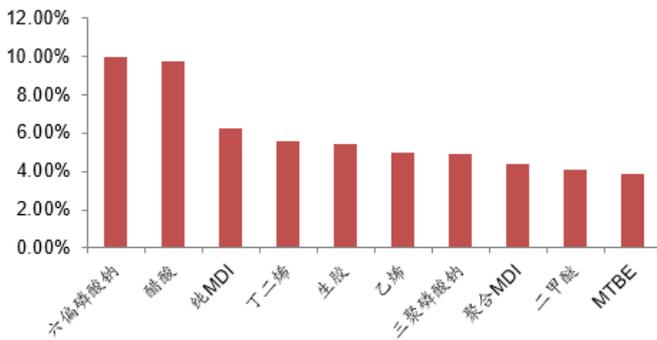
本周在我们跟踪的 183 个品种中，去掉极端的液氯和盐酸平均相对上周下跌 0.43%，其中上涨 38 个，下跌 88 个品种，化工景气下滑。

涨幅靠前品种：六偏磷酸钠（9.94%）、醋酸（9.77%）、纯 MDI（6.23%）、丁二烯（5.56%）、生胶（5.41%）、乙烯（4.95%）、三聚磷酸钠（4.93%）、聚合 MDI（4.35%）、二甲醚（4.1%）、MTBE（3.85%）；

跌幅靠前品种：DOTP（-4.57%）、辛醇（-4.58%）、PBT（-4.59%）、DOP（-4.70%）、吡虫啉（-4.95%）、聚酯切片（-5.76%）、黄磷（-6.32%）、PTA（-8.66%）、天然气现货（-12.29%）、三氯甲烷（-12.50%）；

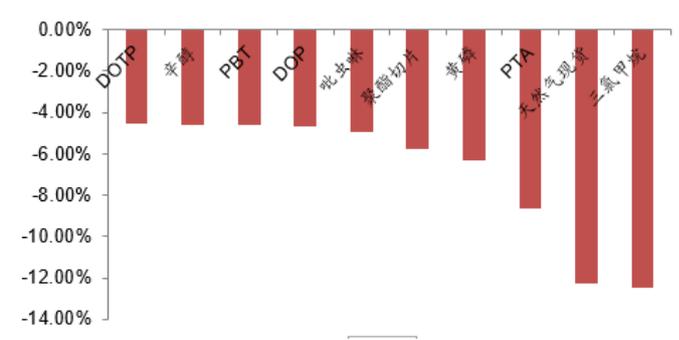
浙商重点覆盖品种：兴发集团（买入评级）、阳谷华泰（买入评级）、扬农化工（买入评级）、桐昆股份（增持评级）、双星新材（买入评级）、华鲁恒升（买入评级）、湘潭电化（增持评级）、广信材料（增持评级）、华峰氨纶（买入评级）、三友化工（增持评级）、中国石化（增持评级）、万润股份（增持评级）。

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 0.48%，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 16.84%，本周沪深 300 上涨 1.33%；

本周基础化工三级子行业中聚氨酯（5.3%）、氨纶（3.83%）、日化（2.15%）、涂料（1.58%）涨幅靠前；

氟化工（-8.68%）、磷化工（-4.38%）、锦纶（-3.87%）、复合肥（-3.44%）、磷肥（-2.7%）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	002201.SZ	九鼎新材	34.5%	002734.SZ	利民股份	-7.1%
2	002427.SZ	*ST 尤夫	26.6%	000703.SZ	恒逸石化	-7.5%
3	603823.SH	百合花	23.4%	600636.SH	三爱富	-7.6%
4	603737.SH	三棵树	13.2%	600078.SH	澄星股份	-9.4%
5	603605.SH	珀莱雅	12.1%	300727.SZ	润禾材料	-10.4%
6	603227.SH	雪峰科技	11.5%	002407.SZ	多氟多	-11.7%
7	603266.SH	天龙股份	10.5%	601678.SH	滨化股份	-11.9%
8	002827.SZ	高争民爆	10.1%	002915.SZ	中欣氟材	-12.2%
9	601208.SH	东材科技	9.5%	000936.SZ	华西股份	-13.2%
10	002201.SZ	九鼎新材	34.5%	600281.SH	太化股份	-16.5%

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

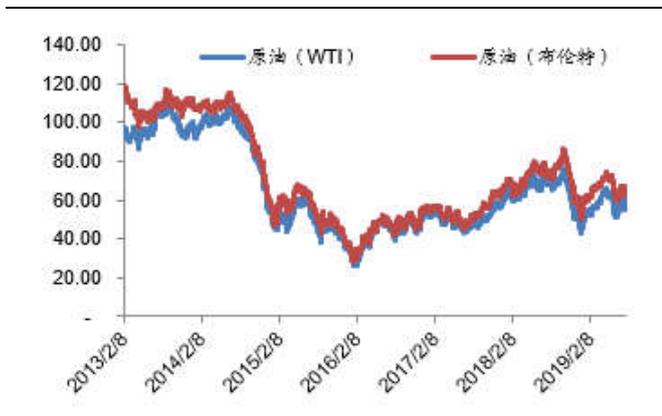
3.1. 上游原材料:

原油 (WTI 56.16 美元/桶, +0.72%), 美国能源信息署(EIA)周三公布报告显示, 上周美国原油库存降幅远超预期, 同时美国原油产量也大幅下滑。截至 7 月 19 日当周, 美国原油库存减少 1083.5 万桶至 4.45 亿桶, 连续 6 周录得下滑, 市场预估为减少 401.1 万桶; 汽油库存减少 22.6 万桶, 市场预估为减少 73 万桶; 馏分油库存增加 61.3 万桶, 连续 4 周录得增长, 市场预估为增加 49.9 万桶。库欣原油库存减少 42.9 万桶。炼厂产能利用率下降 1.3%至 93.1%。

磷矿石 (兴发磷矿 25%, 320 元/吨, 0.0%): 磷矿石市场近期维持平稳走势, 企业发货较为稳定, 下游企业回运为主。近期各地区磷矿石生产正常, 下游整体开工走弱, 市场需求量有限, 磷矿石短期内维持平稳走势。

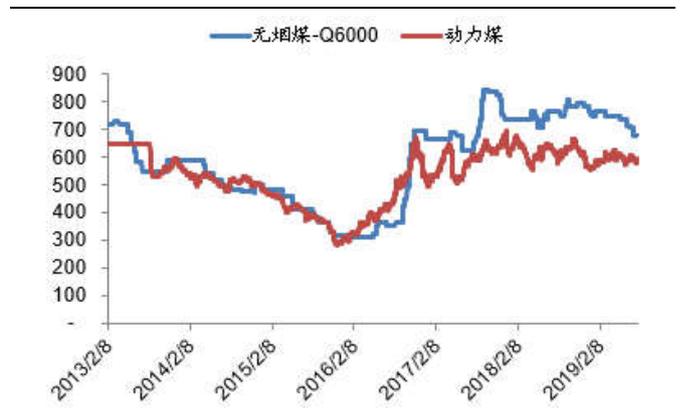
天然橡胶 (期货 10765 元/吨, +0.75%): 目前产区海南泰国原料产量恢复正常, 供应量增加, 云南地区原料供应略有好转, 国内库存释放量也逐渐增加, 混合胶实际通关率有所提高, 下游市场需求面依旧不高, 需求方面将更加疲软, 20 号胶即将上市对市场有一定影响。

图 3: 原油价格: 美元/桶



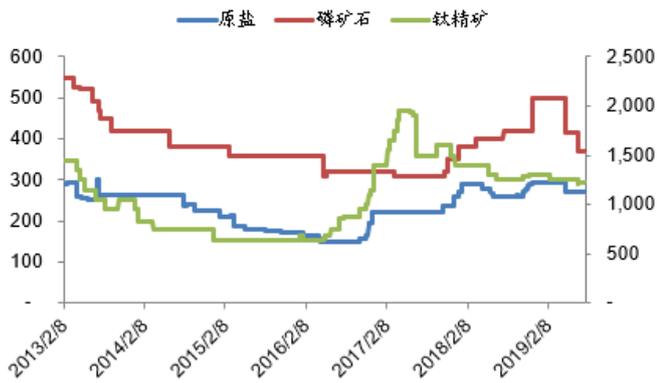
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 4: 动力煤价格: 元/吨



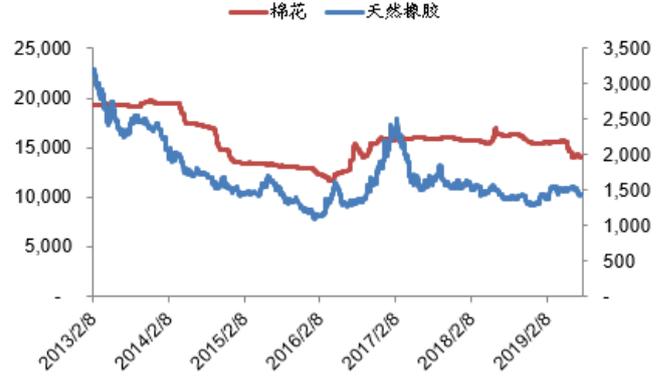
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

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

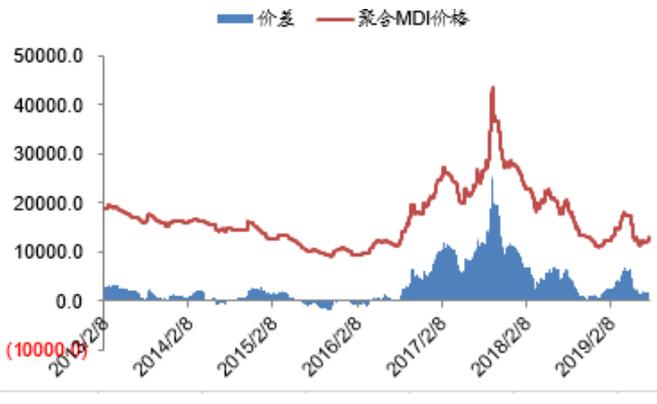


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.2. 聚氨酯系列产品

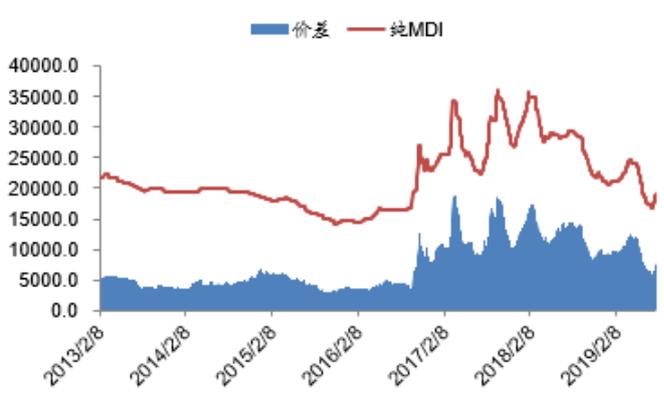
聚合MDI（12661元/吨，+4.35%）：本周国内聚合MDI市场推涨上行。工厂方面继续维持限量供货政策，加上部分装置负荷相对下滑，以及巴斯夫部分货源调往欧洲，经销商多表示上海货非常紧张，供应面多重利好消息刺激下，多数业者低价惜售，市场报盘价不断窄幅推涨；但身处淡季行情下，下游工厂多维持刚需采购，且仍有原料库存尚待消化；
 纯MDI（18750元/吨，+6.23%）：本周国内纯MDI市场推涨上行。部分工厂负荷相对下滑，加上上海某经历装置依旧处于停车状态，使得市场货源供应极度偏紧，部分商家负库存运作，场内询盘气氛好转，市场低价惜售情绪渐起，对外报盘不断推涨上行；然下游工厂仍有部分原料库存尚待消化，实质性需求支撑有限；

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



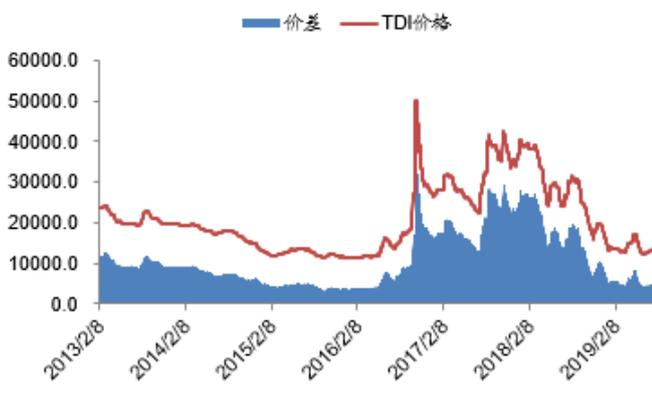
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

TDI（12925元/吨，+0.00%）：本周国内TDI市场僵持整理，本周国内甲苯市场重心整理，成本面支撑力度尚可，工厂方面整体库存压力处于低位，且部分工厂后续存检修计划，场内供应量处于相对紧缺状态，厂家平稳挂牌价挺市，不过下游企业多数均库存高企，以消化前期库存为主，跟进力度不足。

DMF（4433元/吨，+0.00%）：国内DMF市场暂稳运行，工厂维持平稳销售。

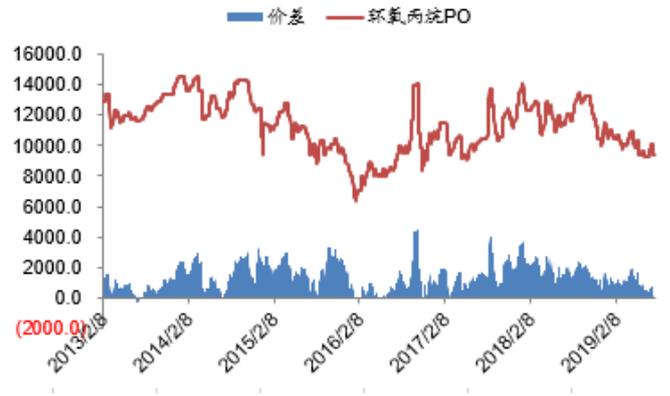
PO（9300元/吨，-2.11%）：虽然本周部分工厂停车检修，但淡季影响下，终端需求持续疲软，且东大和德信联合停车，需求面进一步缩减，加上原料液氯价格快速下滑至补跌位置，场内利空因素影响不断上升。

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

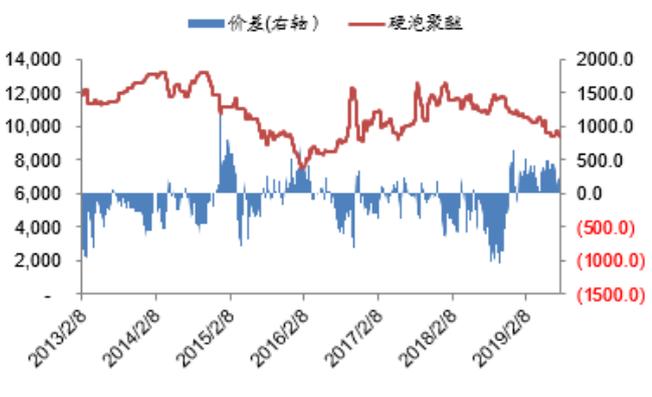


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

环己酮（9117 元/吨，+0.00%）本周国内环己酮市场偏弱运行。鲁西化工恢复出货，场内供应量增多，厂家报盘持稳为主，刚需交投；本周环己酮装置平均开工率为 70.59%，下游己内酰胺装置整体开工率较上周窄幅下降，周平均开工率 75.20%；重庆华峰 8 月 20 万吨/年环己酮装置有投产计划；江苏威名石化 15 万吨/年环己酮装置推迟投产；内蒙古庆华 10 月 20 万吨/年环己酮装置有投产计划。

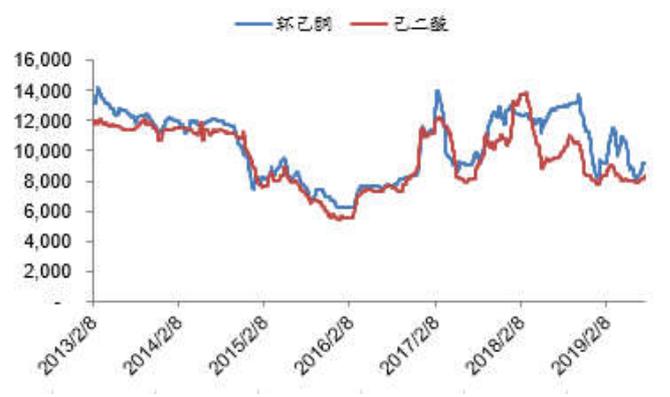
己二酸（8223 元/吨，+0.92%）本周己二酸市场偏强走势，本周国内纯苯市场价格震荡走弱，己二酸成本面支持力度略有下降，新疆装置计划本周停车检修，供应面呈利好消息。

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：环己酮、己二酸价格走势图：元/吨



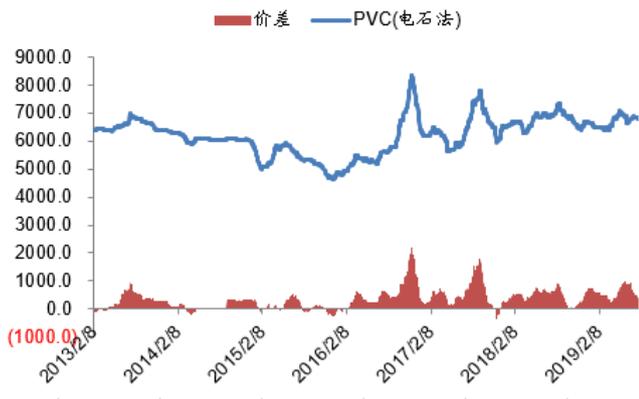
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.3. 氯碱(PVC/烧碱)

PVC（华东电石法 6656 元/吨，+0.08%）

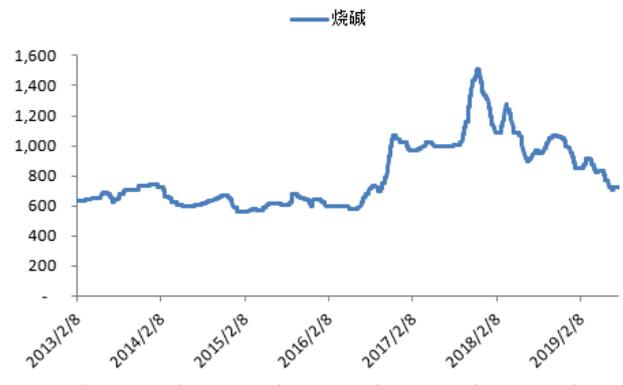
烧碱（32%液碱 726 元/吨，+0.00%）中国液体烧碱市场观望气氛浓厚，临近月末，新一轮氧化铝用碱价格即将进入商定阶段，近日山西地区前期减产企业有复工趋势，下月对液碱需求有增量可能，但因近期氧化铝现货价格维持低位水平，对烧碱压价心态不减，具体市场走势仍需关注具体接单情况。

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

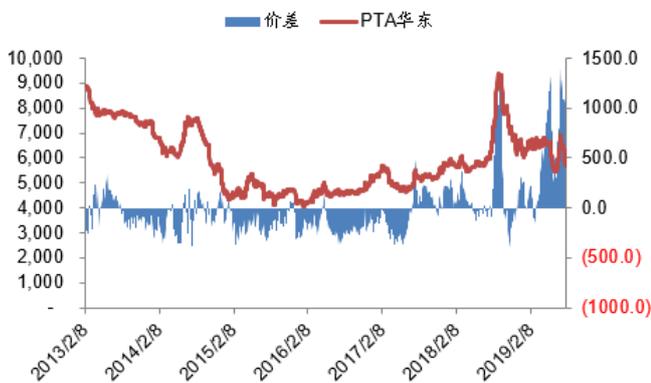
3.4. PX-PTA-涤纶长丝、粘胶:

PX (CFR 中国, 834.6 美元/吨, -1.97%): 后期福海创、洛阳石化即将重启, 辽阳石化将扩能至 100 万吨/年, 中化弘润 80 万吨/年装置预计 7 月底出产品, PX 供应将有所增加, 新增产能投放将在一定程度上冲击市场。

PTA (现货 5800 元/吨, -8.66%): PTA 大厂放量出货, 现货市场供应充足, PTA 大厂控货挺市利好消耗殆尽; 福海创 450 万吨/年装置即将重启, 后期 PTA 供应有所增加, 业者对后市信心不足;

涤纶 (POY, 8100 元/吨, -2.941%): 受聚酯原料持续下跌影响, 涤纶长丝交易气氛明显下降, 再加高温天气来袭, 下游加弹和织造的开机率下降, 成交总量较上周稍有回落, 聚酯工厂产销低迷、库存上升; 但周五市场成交气氛回暖, 主流产销明显提振, 据统计主流工厂产销攀升至 140-150%附近;

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

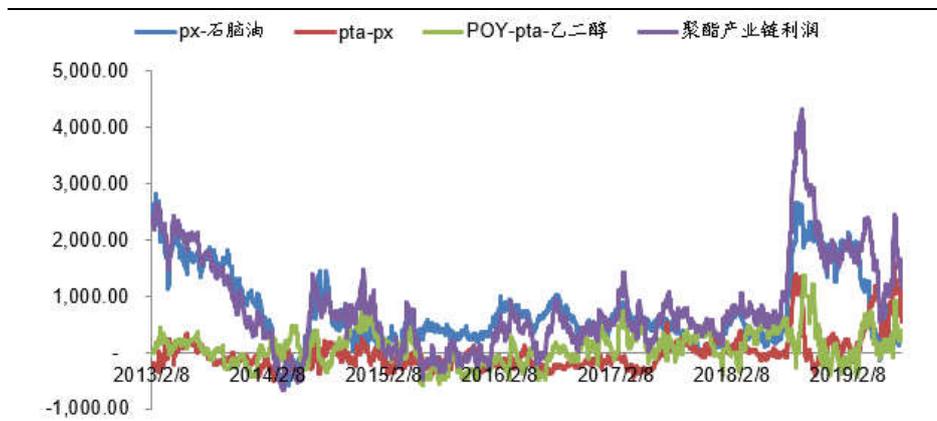
聚酯产业链利润整体看, 1261 元/吨, 产业链利润平均下滑 350 元/吨; 产业链利润连续两周大跌, 主要是 PTA 环节利润大幅缩水, 本周利润平均估计在 727 元/吨; 下游 POY 利润有所回暖, 本周为 307 元/吨, 增加 30 元; PX 环节利润继续收缩; PTA-聚酯产业链大跌, 主要还是目前下游织造端坯布库存普遍位于高位, 喷水织造布库存普遍在 1-2 个月, 经编布在 20-30 天; 而 PTA 后续有福海创重启及新凤鸣投产预期, 供需状况进入适度宽松状态, 但是整体不宜对 PTA 过渡悲观, 集中度高且 2019 年新增产能有限, 后续主要关注坯布库存消化进度;

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	260	1,298	598	2,155
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

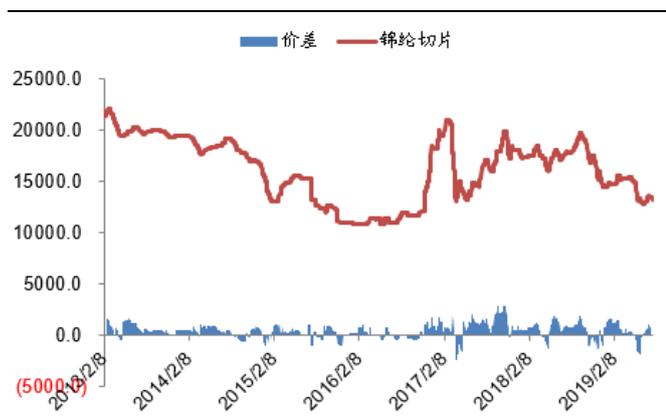
图 17: 聚酯产业链毛利及 PX-石脑油毛利 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

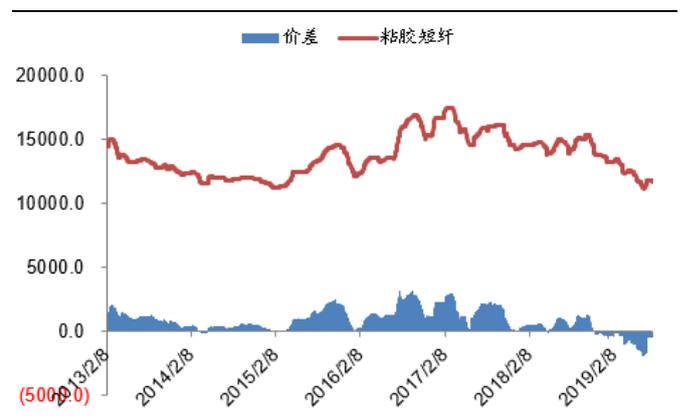
粘胶短纤 (11700 元/吨, -0.43%) 本周国内粘胶短纤市场重心弱稳运行, 市场行情表现阴跌。成本方面, 溶解浆市场行情偏弱运行, 市场价格继续下滑, 浆厂报价下调, 阔叶浆实单商谈重心下滑至 6100 元/吨附近。目前行业开工在 78.2% 附近;

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



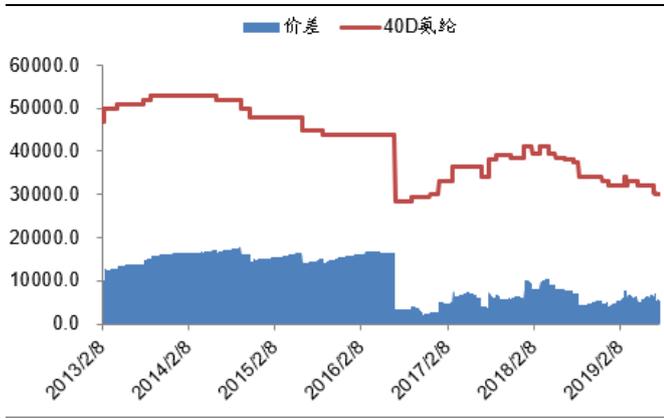
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

3.5. 氨纶

氨纶 (40D、30000 元/吨, 0.00%) 厂家开工 8 成附近, 开工率: 开普特, 新乡, 烟台多 7.5-8 成, 邦联 5 成。目

前氨纶信心一般，库存有进一步积累迹象；

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

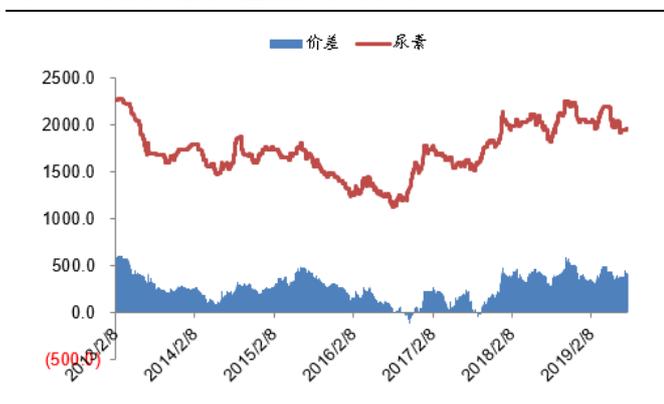
尿素（1831 元/吨，-1.66%）：近期多以工业接单为主，小单走量。河南低端价格已破 1800 元，山东价格尚挺在 1830 元以上，山西 1760-1770 元，少部分货源出口。另外，近期厂家开工微妙波动，个别企业转氨，部分检修，日产有望降至 15 万吨以下。继续关注供应以及市场心态变化，预计短时价格仍有窄幅下探空间。

一铵（2059 元/吨，+0.00%）：国内一铵行情延续平稳，下游采购需求放缓，市场成交量逐渐萎缩。主流企业维持正常发运，据悉，多数企业 8 月中旬前订单充足，且库存压力不大，因此成本疲软运行下，多数一铵企业仍能维持挺价，价格面暂时维持前期报价。

二铵（2448 元/吨，-0.24%）：国内二铵市场行情走势维持稳定，企业发运现有订单，新单成交较为灵活。出口市场上，企业减产保价操作成效明显，价格逐步稳定，本周二铵理论开工率为 58.47%，开工率和上周相比小幅下滑；

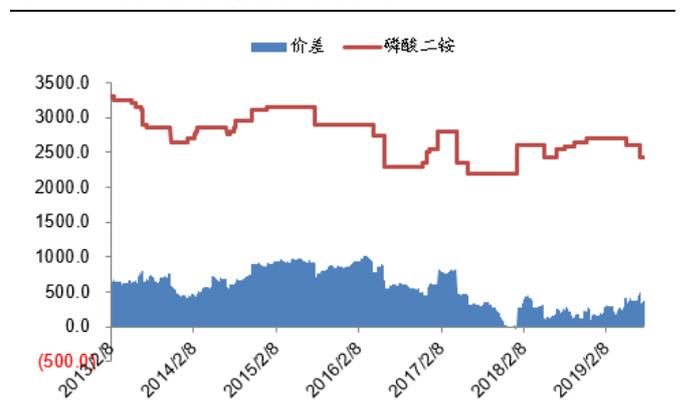
氯化钾（2327 元/吨，+0.00%）氯化钾市场观望气氛持续，市场成交积极性不佳，按需小单成交为主。市场供应量持续高位。氯化钾市场交投仍显弱势

图 21：尿素价格及价差走势图：元/吨



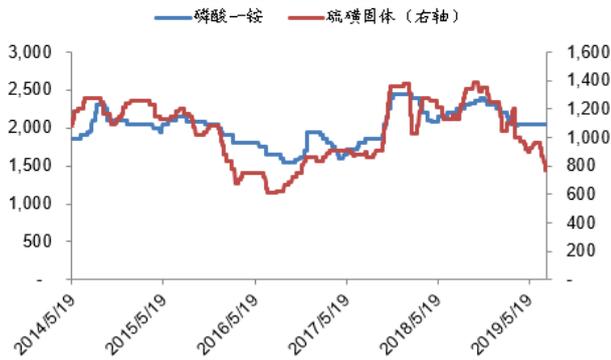
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 22：磷酸二铵价格走势图：元/吨



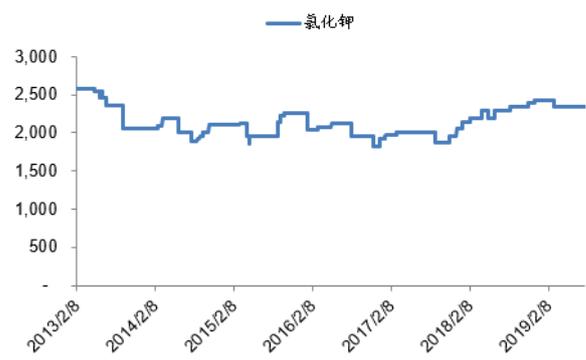
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

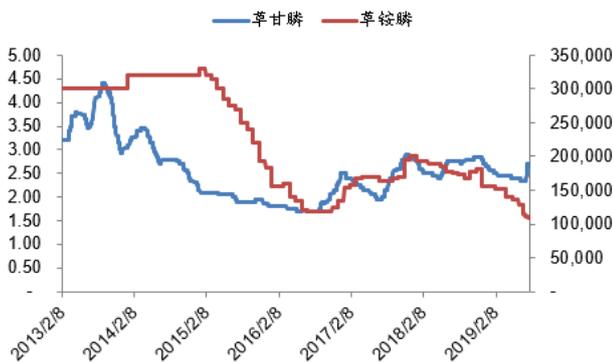
3.7. 农药

草甘膦 (26301 元/吨, -1.86%): 95%原粉主流供应商暂无报价, 市场传闻报价至 2.65-2.8 万元/吨, 主流成交价至 2.6-2.65 万元/吨。从抽样统计看, 本月原粉产量相对高位, 市场供应充足; 由于黄磷价格有所回落, 草甘膦价格难以独涨。

草铵膦 (108000 元/吨, -1.82%) 草铵膦市场价格下跌, 近期, 河北一草铵膦生产商仓库失火, 据传, 该公司已经进入设备检修阶段, 目前尚未了解到具体开工时间;

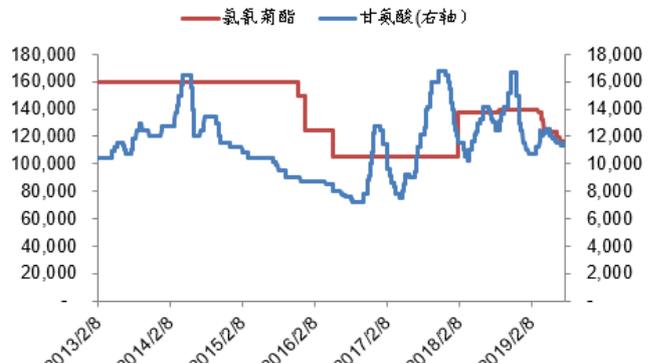
麦草畏价格稳定。实际成交 8.8-9 万元/吨, 主流供应商开工维持高位, 库存积累。

图 25：草甘膦（万元/吨）、草铵膦（右轴，元/吨）价格走势



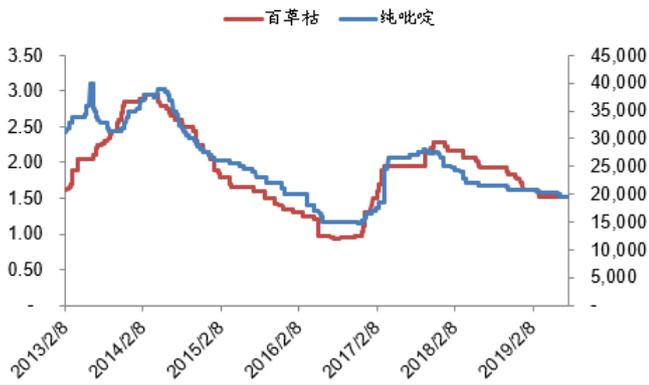
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

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

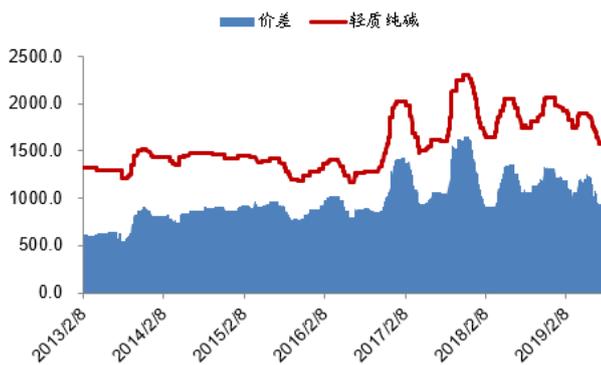


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.8. 纯碱

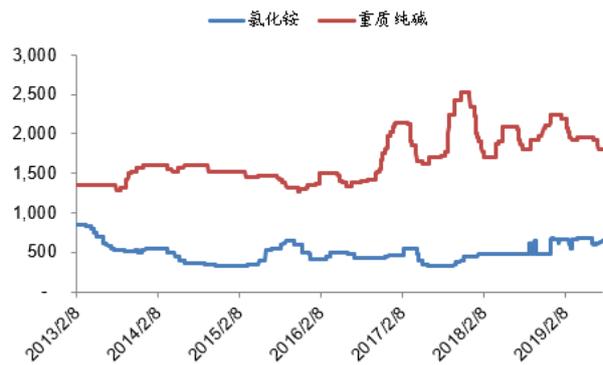
纯碱（1573 元/吨，+0.38%），上游生产稳定，出货方面表现良好；临近月末下游在观望情绪浓，市场交投趋缓，价格维稳。近期安全环保明察暗访，上下游生产稳定性趋弱，后期仍需关注供需格局。

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

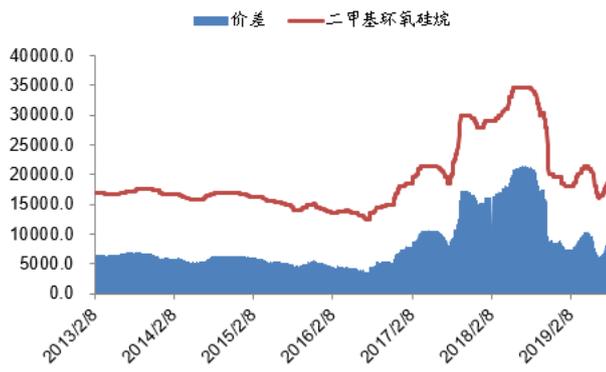


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.9. 有机硅

有机硅（DMC，18500 元/吨，+2.78%）本周国内有机硅市场成交坚挺运行，但高价拿货意愿在真实需求面前逐渐减弱，目前国内企业主要依旧以封盘不报，排产订单为主，有报盘企业报盘价格在 19000-20200 元/吨，受报价上调影响，企业实际成交散单有所上移；7 月份国内企业开工正常，目前江西星火装置开工依旧低位，其他个别厂家出货速度减慢，影响发货。但整体 7 月份开工偏高，市场供应尚未出现紧张局面；7 月底恒业成装置有全部停车检修计划，预计时长半个月左右；8 月份合盛新疆产能存释放预期。

图 30：有机硅 MDC 单体价格及价差

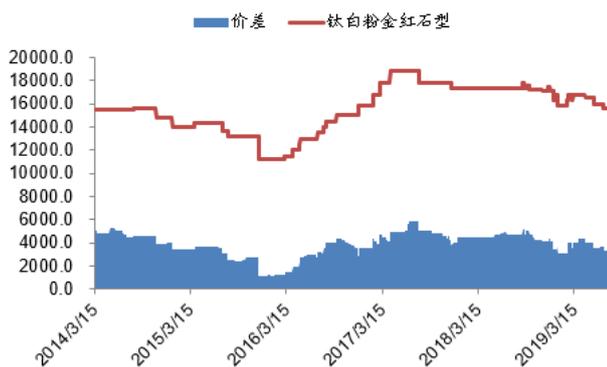


资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

3.10. 钛白粉

钛白粉（金红石，15000 元/吨，+0.00%）部分生产企业为消化库存也着手计划减产，幅度一般为 1-2 成。传统淡季过后的 8 月末，市场需求将有望改善，9 月暑假结束后，钛白粉市场存改善预期，因此近期一些贸易商开始囤货，企业订单数量有所增加，库存积压情况有明显改善。

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

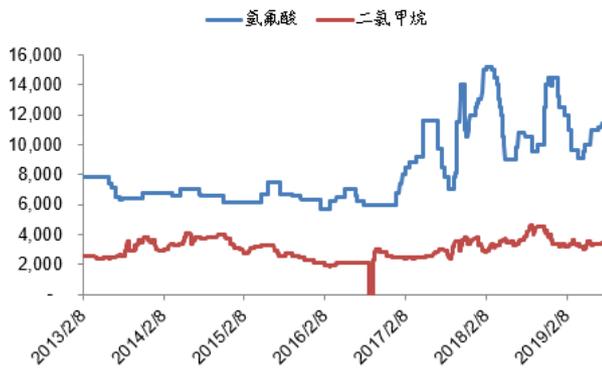
萤石粉（干粉，3400 元/吨，+0.00%）：萤石粉厂家普遍开工正常，内蒙地区开工情况仍然不佳。近期下游氢氟酸开工情况一般，走势暂稳。下游氟化铝企业开工率有所下降，氟化铝存量降低，价格有所上涨，对萤石有一定支撑。

氢氟酸（11366 元/吨，-0.59%）：无水氢氟酸市场弱势小幅下滑。据了解，当前厂家开工情况一般，部分厂家执行合同订单，场内供应正常；下游制冷剂市场行情寡淡，对氢氟酸采购不佳，厂家多愿让利出货；

R22（16500 元/吨，0.00%）；R32（16000 元/吨，0.00%）；本周国内制冷剂 R22 价格稳定运行，成交环境表现一般，厂家反馈销售存在一定压力。制冷剂 R22 自 7 月中旬价格下跌后成交并未跟进，下游企业多数保持按需采购。

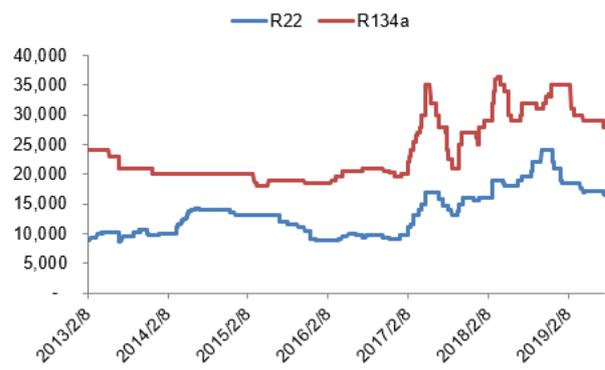
二氯甲烷（3250 元/吨，-0.3%）本周二氯甲烷市场弱势下滑。东营金茂仍在检修中，山东东岳开工提升，部分已经恢复，场内供应增加；

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

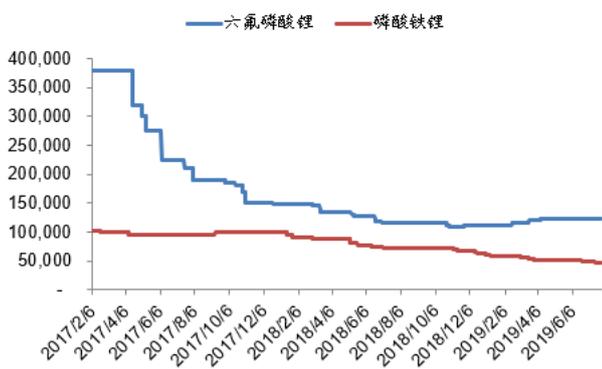
正极材料：本周正极材料市场行情依旧低迷，整体市场价格弱势维稳；三元材料现市场报价 13 万元/吨，较上周市场价格持平；钴酸锂市场报价在 19.5 万元/吨左右，较上周价格下调 0.9 万元/吨，数码市场淡季，钴酸锂市场需求一般，下游担忧后市钴锂价格仍有下跌空间，多为刚需采购，并且压价较为严重，降价压力上行传导；磷酸铁锂市场平均报价在 4.8 万元/吨左右，较上周市场价格下调 0.1 万元/吨；本周锰酸锂市场价格维稳，数码市场消费淡季，容量型锰酸锂市场需求一般，市场交易氛围清淡，企业订单减少，产量相对有所下降，电动自行车市场对动力型锰酸锂起到一定支撑，厂商对后市需求看好，预计近期锰酸锂市场平稳运行，现普通锰酸锂主流报价在 3-3.8 万元/吨。

负极材料：锂电负极材料市场本周整体运行较为平稳，中小型企业订单减少，同时企业的产量有所下滑；

六氟磷酸锂市场均价稳至 122500 元/吨。

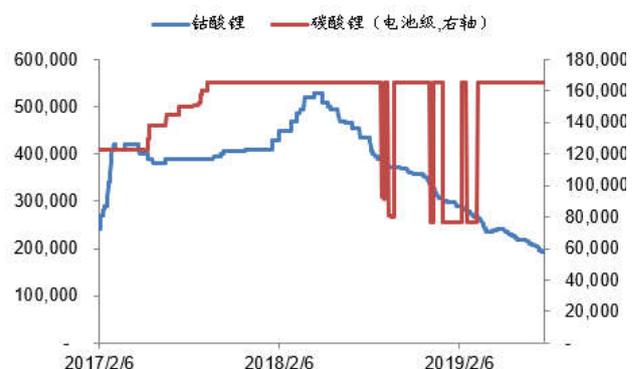
隔膜：隔膜市场价格维持稳定，湿法隔膜主流产品价格 在 1.8-2.4 元/平。干法隔膜主流产品价格 在 1.0-1.4 元/平。国外隔膜企业也开始加速扩产，日本材料厂商东丽拟投 2 亿欧元在欧洲建设纯电动汽车用锂电隔膜工厂，住友化学计划在 2021 年实现锂电池耐热隔膜“Peruvia”销售量达到 6 亿平方米的目标；

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

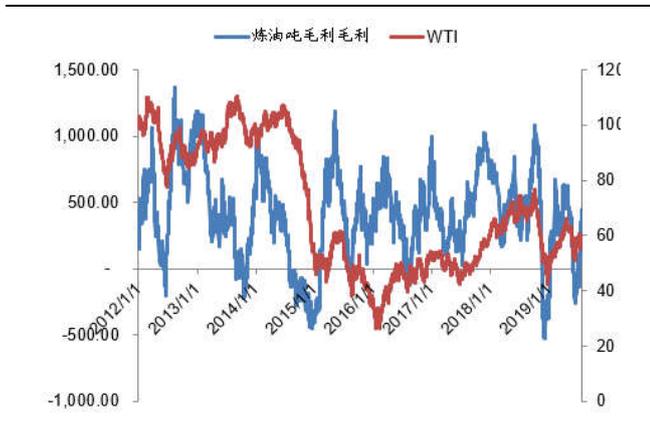
3.13. 炼油

主营炼厂：本周开工率 82.22%，环比上涨-1.78%，同比上涨-2.98%。

地方炼厂：本周开工率 58.22%，环比上涨 4.81%，同比上涨-3.46%；

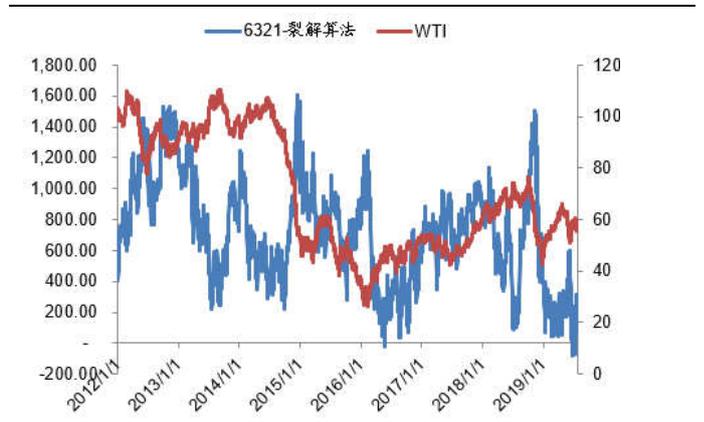
6321-裂解算法下的炼油吨毛估计 278 元/吨，原油回落，汽油价格上行，盈利适度恢复；采用国内产品结构模型的炼油毛利估计为 349 元/吨；2019 年以来炼油毛利为 288 元/吨，较 2018 年平均 443 元，下降约 155 元/吨，对于一个 2000 万吨原油加工能力的装置而言，炼油部分税前毛利年化降低约 30 亿元，如果考虑到烯烃和芳烃价格回落，毛利下降幅度预计更大一些；

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）

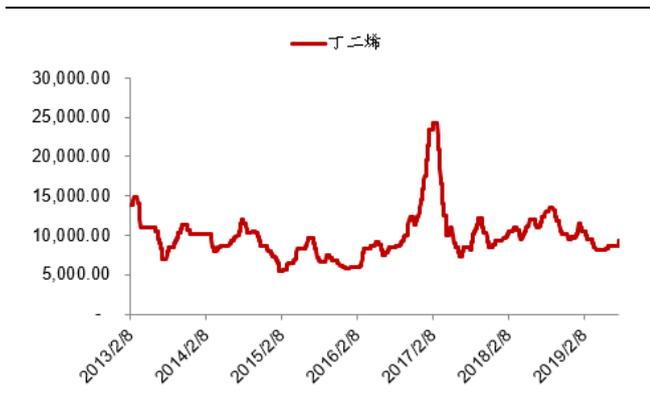


资料来源：百川资讯、Wind、浙商证券研究所

3.14. 其他产品

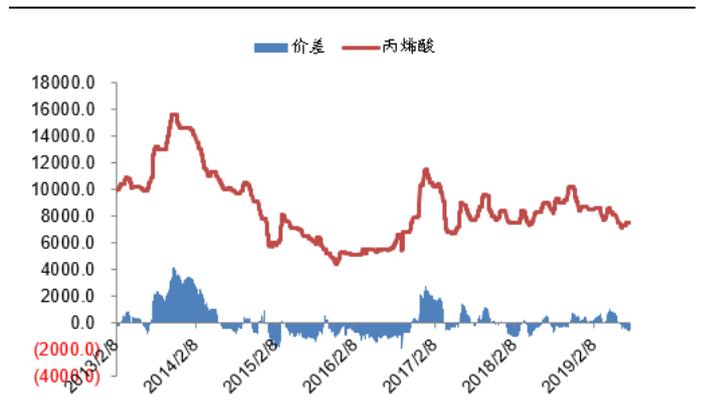
丙烯酸（7500 元/吨，+0.0%）：丙烯酸价格稳定，丙烯价格近期上行，丙烯酸-丙烯加工费压缩明显，出现一定的成本倒挂。

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

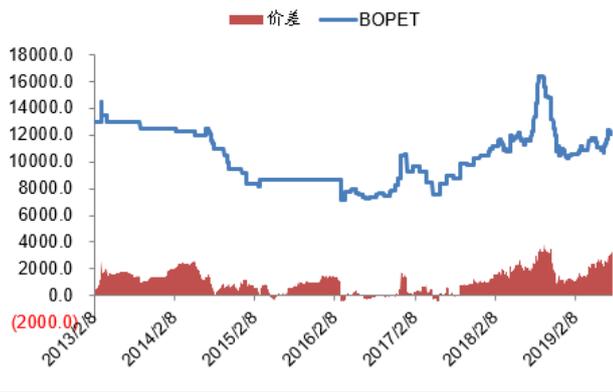
图 39：丙烯酸价格及价差走势：（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

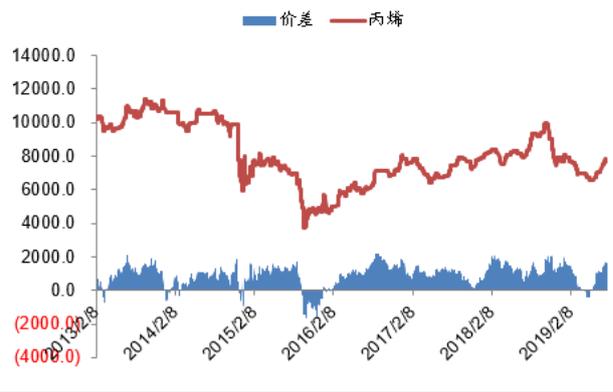
丙烯：本周国内丙烯市场价格重心回升，环比上周上调 150 元/吨，聚丙烯期货价格上涨，市场交投氛围有所好转，炼厂库存压力有限；鲁西化工 30 万吨 MTO 装置已投料试车，对丙烯外采量大幅减少，且随着丙烯价格再度走高，下游成本压力增加，抵触情绪有所增加，需求跟进显不足，企业继续推涨谨慎，丙烯市场价格持续上行阻力仍存。

图 40: BOPET 价格及价差走势: (元/吨)



资料来源: 百川资讯、 塑膜网、 浙商证券研究所

图 41: 丙烯价格及 PDH 价差走势: (元/吨)

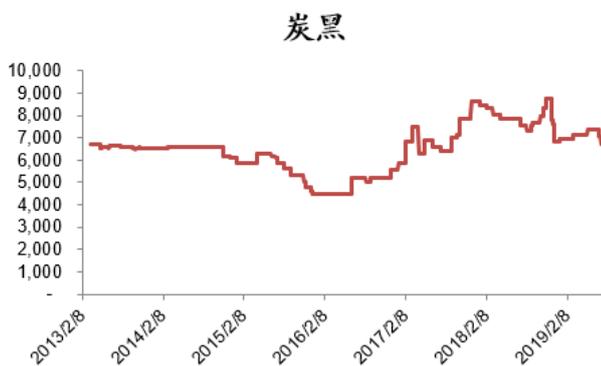


资料来源: 百川资讯、 浙商证券研究所

炭黑 (6161 元/吨, 0.00%): 炭黑稳定, 煤焦油上涨, 成本压力大;

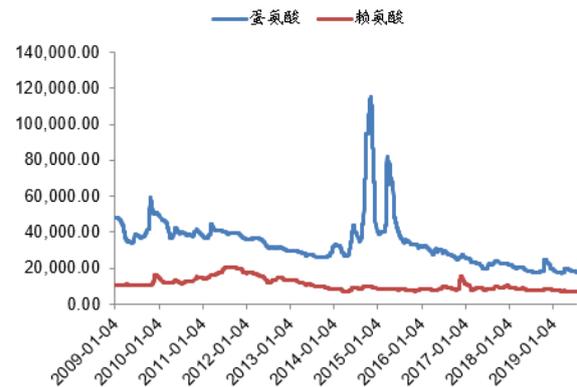
蛋氨酸: (17860, -1%), 近期蛋氨酸市场清淡, 市场略有库存充足, 18 日, 赢创新加坡工厂二期正式投产, 该工厂设计年产固体蛋氨酸 15 万吨; 赖氨酸: (7070, -2.35%), 赖氨酸市场消耗库存, 成交低迷, 近期市场价格或稳中偏弱运行。

图 42: 炭黑 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、 浙商证券研究所

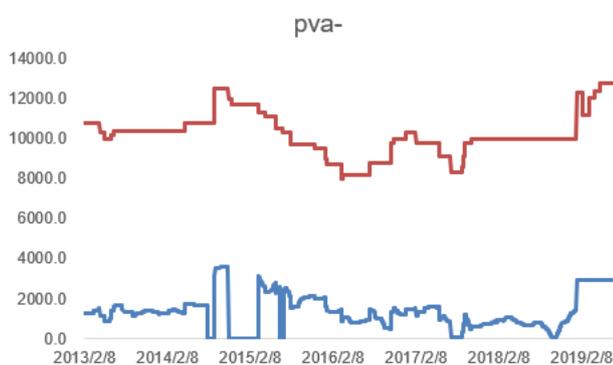
图 43: 蛋氨酸、赖氨酸: (元/吨)



资料来源: Wind、 浙商证券研究所

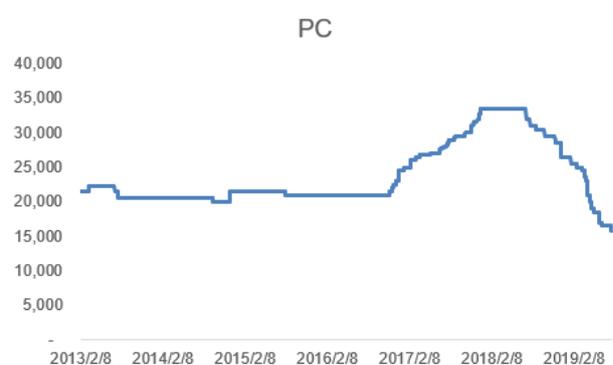
PC (15780, -1.49%): 鲁西化工 2 线满负荷运行, 3 线本周存开车计划, 供应面利空压力增加;

图 44: PVA 及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、 Wind、 浙商证券研究所

图 45: 聚碳酸酯 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、 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>