

化工

继续看好维生素板块及具备成长能力的优质精细化工龙头公司

一、**做时间的朋友，持续看好白马价值股**：持续看好白马价值股，做时间的朋友。持续跟踪并推荐——**万华化学、新和成、扬农化工、华鲁恒升**等。石化板块短期受油价下跌带来库存损失以及下游需求承压，会造成行业盈利水平有所下滑，但从中长期来看中低油价恰好是布局石化股的良机，持续坚定看好石化产业链一体化发展布局的龙头公司：**C2C3 产业链（卫星石化）、民营大炼化（恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、桐昆股份、东方盛虹、新凤鸣等）**。

二、**继续推荐精细化工板块龙头公司**：今年化工企业重大安全环保事故频发，江苏响水及最新河南义马气化厂爆炸事故将长远影响国内化工企业供应格局，继续推荐各细分领域具备产业链一体化的龙头公司及新材料成长股标的。

目前时点上选择标的标准如下：1、自身是行业龙头，环保、安全做的好，所在化工园区不受影响，未来扩张不受影响；2、产业链完整，核心原料、中间体能够自给；3、子行业及上游中间体供给冲击影响大、持续时间长；4、子行业集中度高，龙头企业有绝对话语权，对下游议价能力强，涨价弹性大，下游对涨价不敏感。因此我们建议继续关注：**【杀菌剂】百傲化学；【维生素】新和成、浙江医药；【添加剂】金禾实业、建研集团、阳谷华泰、利安隆、皇马科技；【农药】扬农化工、利民股份、中旗股份、广信股份；【染料及中间体】海翔药业、闰土股份、浙江龙盛等精细化工子领域。**

三、看好具备进口替代能力的新材料标的：

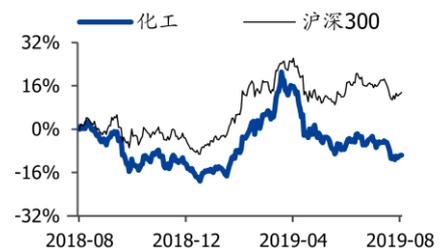
新能源汽车、半导体、柔性显示材料伴随下游行业发展的快速成长，材料需求快速增加，核心的逻辑在于进口替代和龙头企业份额的持续扩大，重点推荐成长潜力大的方向性品种：

- 1) 新能源汽车材料：**道氏技术、国恩股份**；
- 2) 半导体：**鼎龙股份、至纯科技**；
- 3) 柔性显示：**鼎龙股份、濮阳惠成、强力新材**；
- 4) 高端无机材料进口替代供应商：**国瓷材料**。

风险提示：宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期等。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 **王席鑫**

执业证书编号：S0680518020002

邮箱：wangxixin@gszq.com

分析师 **孙琦祥**

执业证书编号：S0680518030008

邮箱：sunqixiang@gszq.com

分析师 **李扬**

执业证书编号：S0680518060001

邮箱：liyang@gszq.com

相关研究

- 1、《化工：继续看好周期低点具备成长能力的优质精细化工龙头公司》2019-08-11
- 2、《化工：看好周期低点具备成长能力的优质精细化工龙头公司》2019-08-04
- 3、《化工：继续推荐具备一体化能力的优质精细化工龙头公司》2019-07-28



内容目录

上周行情回顾	:
本周重点个股及行业热点	:
本周最新子行业信息跟踪	:
风险提示	:

上周行情回顾

上周大盘和创业板均上涨，化工板块上涨。上周上证综指周涨幅为 1.77%、创业板指周涨幅为 4.00%，化工板块（中信）周涨幅 2.04%，领先大盘 0.27%。化工板块涨跌不一。石油化工（-0.05%）、化学原料（1.21%）、化学制品（3.35%）、农用化工（1.37%）、化学制药（4.41%）、合成纤维及树脂（0.88%）、煤炭化工（2.76%）。

本周重点个股及行业热点

8月金股

1、百傲化学——受益于供给缺口带来的产品价格上涨，公司未来业绩弹性大百傲化学主营业务工业杀菌剂，产能 2 万吨，新增项目包括 1.2 万吨普通杀菌剂，2500 吨高端 BIT，2000 吨邻氯以及 7000 吨邻氯苯腈（F 腈）。响水爆炸事故后，中间体 F 腈价格 4 万涨到目前 12 万，BIT 价格从 7-8 万涨到 25 万，目前 BIT 已经投产，F 腈在试生产。近期公司在国内的主要竞争对手由于中间体 3-巯基丙酸甲酯的环保问题而面临工厂搬迁，造成 CIT/MIT 市场供应紧张，并且对手公司在短期内无法解决中间体配套问题。目前全球 CIT/MIT 产能约 8-9 万吨，其中竞争对手产能 2 万吨，百傲产能 3 万吨并且配套中间体，CIT/MIT 产品历史最高价格 9 万/吨，目前价格 1.4 万/吨，我们测算 CIT/MIT 价格每涨 1 万/吨，公司可增加 1.8 亿元净利润，未来业绩弹性巨大。

2、金禾实业：产业链持续延伸，看好定远项目再造一个金禾

国内稀缺的化工产业链一体化公司，看好公司长期成长能力：近几年公司深耕精细化工领域，凭借低成本下快速扩张的能力，目前已成为安赛蜜、甲基麦芽酚产品的全球最大寡头，掌握行业定价能力。经过 3 年的产能持续扩张公司已成为三氯蔗糖全球产能第二大的企业，看好公司未来凭借规模、成本、渠道的优势有望在三氯蔗糖上复制安赛蜜的成功。

定远项目有望再造一个金禾，打开公司成长空间：公司定远一期项目已于 7 月进入投产状态，拟围绕糠醛产业链、双乙烯酮产业链、麝香产业链、氯化亚砷产业链、呋喃酮产业链将下游延伸至医药溶剂、医药中间体、香精香料、日化等领域。公司定远项目规划清晰，未来 3-5 年业绩饱满，有望再造一个金禾。

本周最新子行业信息跟踪

1、原油

供应端来看，沙特表态将采取措施稳定油市，同时 OPEC 减产效果显著，都在提供利好支撑。需求端来看，美国股市遭遇今年以来最严重下跌，道琼斯指数创年内最大跌幅，同时美国国债收益率曲线 2007 年以来首次倒挂，市场对于美国经济可能出现衰退的疑虑越来越强。欧元区第二季度经济数据也普遍黯淡，德国经济甚至出现萎缩。全球经济数据的欠佳表现令市场担忧情绪重燃，低迷的经济前景和贸易风险抑制原油需求预期。此外本周美国商业原油库存增长，夏季出行高峰已接近尾声，季节性利好正在减弱。政策面来看，美联储仍在降息路上博弈前行，趋弱美元对油价存一定支持。地缘政治来看，中东海湾仍有消息传出，伊朗和伊拉克反对欧美国军舰护航，但所有消息都没有进一步激化。目前来看，国际原油市场就是以沙特为首的挺市心态与对全球经济和原油需求忧虑情绪的对峙。而本周经济数据不免令人担忧预期层面的利空可能将会放大。综上所述，预计下周国际油价存下行空间，若沙特无新的挺市言论则需提防回落风险，WTI 或在 53-57 美元/桶的区间运行，布伦特或在 57-61 美元/桶的区间运行。

2、聚氨酯

聚合MDI: 本周聚合MDI市场先阴跌后止跌待涨,后市商谈重心上移。周初科思创本周指导价持稳为主,限量供货,瑞安工厂指导价下调,货源较少。业者心态受挫,周初开始延续上周低迷气氛,场内中间商不乏低价出货现象,然下游实单跟进情况很差,零星有小单低价成交,市场价格下跌速度加快。周中万华厂家再次挺市,直供分销均减量,严格执行14000元/吨8月结算价,然其他厂家暂未做出呼应,业者信心不足,但持货商考虑到月底厂家的结算价和自己的利润,市场报价微幅上调,但是下游似乎并不买账,商谈重心暂无明显上移迹象。预计下周市场区间盘整整理为主,涨跌空间不大。本周开工率61%附近。市场获悉,各装置均正常运行。烟台万华精馏装置检修中。本周华东市场纯苯均价约为4786元/吨,聚合MDI周均价上海货约为12800元/吨附近、万华货约为13300元/吨附近。本周国内聚合MDI工厂生产成本约为11643吨附近,利润约为1962元/吨,环比上周下跌约149元/吨;整体利润率约为14%左右,环比上周跌1%。

TDI: 本周TDI多空博弈终“落幕”,随着二级市场出现了较大的跌幅,交易量也未有明显改观,供应商挺市心态逐步瓦解,以明牌13500元/吨给本周画上句号。继早盘工厂“明牌13500元/吨”后,同时沧州大化工厂表示:欲伺机检修,意图在二级市场13000-13200元/吨维稳。然无奈终端下游原料库存充裕,终端以海绵厂为首采购兴趣欠佳,各区域新单呈现滞销模式,短期内行情难言乐观。因此预计TDI下跌警报仍未接触,仍有疲软向下可能。有一种理论叫做空中楼阁理论,倡导者是约翰·梅纳德·凯恩斯。空中楼阁理论认为,投资者心理和行为决定商品价值的高低,因而研究市场参与者对大势的观点、看法及可能采取的策略,从而寻找市场行情运行轨迹。也就是TDI价格并不是由其内在价值决定的,而是由市场参与者心态决定的,故此理论被称为空中楼阁理论,以示期行情背后虚幻的一面。当然TDI的生产成本供需关系等等的因素,都构成了参与者的心理。上周国内TDI产量1.87万吨,本周国内TDI周产量约为1.76万吨。周内TDI平均开工率为67%附近。整体TDI工厂开工率因万华开工不稳定有明显下降,随着万华装置负荷提升,预计下周TDI开工整体提升至78-80%附近。

3、化纤

粘胶: 继宿迁粘胶短纤价格下滑,周内各地粘胶短纤工厂报盘缓慢回落,但因后道尚有原料消化以及价格优势并不明显情况下,整体成交量相对有限。截止收盘,高端粘胶短纤承兑商谈11600-12000;中端商谈重心11000-11600。周内新疆地区人棉纱价格两连跌,带动当地气流纺人棉纱再度触摸6月下旬低位。赛络及紧密赛络纺前期促销明显,周内多数处于低位整理高位补跌状态,目前紧赛人棉纱库存仍未得到有效缓解。涡流纺新疆地区重心回落后,江浙生产商暂且选择观望为主,贸易商售价相对偏低。本周粘胶短纤行业开机率75.57%,较上周下滑3.59个百分点。周内博兴粘胶短纤设备临时停机,影响5天附近产量。装置恢复后粘胶短纤行业开机负荷或再度提升至79%附近水平。采集的全国24家粘胶短纤样本企业当中(不含台湾),粘胶短纤周产量约7.32万吨,较上周减少0.35万吨。

腈纶: 本周国内腈纶市场行情持稳,消息面平静,原料丙烯腈价格波动不明显,腈纶厂商也报价趋稳,另外下游需求亦无明显起色。不过由于近期盈利相对平稳,腈纶厂开工负荷提升至七成附近,但销售一般,后期不排除继续限产。下游纱厂订单无明显增加,终端采购积极性仍不高。截至周四收盘,华东地区1.5D短纤成交区间15000-15500元/吨,3D中长报至15000-15500元/吨,3D丝束参考15000-15500元/吨,3D毛条16600元/吨,均为自提。本周国内腈纶工厂平均开工率为70%,较上周提升7%,东北某大厂开工七成,杭州湾腈纶开工六成,上海石化开工八成。国内腈纶理论生产成本:0.93丙烯腈+(3000-4000)元/吨左右,目前国内主要腈纶工厂短纤报价15200元/吨左右。周内国内主要丙烯腈主流厂商报价在11500元/吨现款附近。据估算,当前国内腈纶工厂生产成本在14500元/吨附近,较上周持平。目前理论上生产已有利润,大约1000元/吨左右,较上周同期持平。

锦纶(酰胺纤维): 本周国内己内酰胺液体价格窄幅调整。周初由于下游需求拖累,聚合

工厂亏损，原料压价明显，己内酰胺现货价格下滑。中石化己内酰胺8月挂牌价格下调200元/吨至12600元/吨，市场信心减弱。后期北方己内酰胺装置减产增多，山东海力装置停车、潞宝负荷下调、鲁西10万吨装置停车检修，北方现货减少对市场形成支撑，场内低价逐步减少，北方价格小涨，华东相对平稳。截至周四，华东市场液体现货价格在12100-12200元/吨，现汇送到；北方现货部分涨至11700元/吨，现汇出厂。固体市场整体震荡盘整，周初受到液体市场气氛偏弱影响，固体价格跟跌，固体价格跌至12400-12500元/吨，后期因为中美关税消息有提振，加上低价出货气氛好转，中间商报盘小幅回调，然下游追涨不多。华东市场固体货源价格小幅上扬至12600-12800元/吨，现汇送到，高价成交欠佳。8月15日周四，己内酰胺开工率在67.45%，本周平均开工67.78%。（己内酰胺产能基数调整为394万吨/年有效产能），周产量预估在5.57万吨，较上周产量减少0.71万吨。本周己内酰胺库存量下降，山西阳煤、山东海力、鲁西10万吨装置停车，北方现货供应量减少，整体库存量约在3-4天，北方库存减少。华东市场价格在12100-12200元/吨。

氨纶：本周氨纶市场价格弱势整理。主原料市场价格弱势维稳，辅原料弱势下滑，成本端支撑偏弱，然下游需求仍低迷难振，订单稀疏。氨纶厂家开工稳定，厂家库存依然维持高位，下游多领域织造业开工仍一般，市场经销、代理跟进情绪维持按需补货。场内询盘交投淡薄，业者心态偏空。截至目前，浙江地区20D氨纶主流商谈参考33000-40000元/吨；30D氨纶主流商谈参考33000-38000元/吨；40D氨纶主流商谈参考28000-33000元/吨，实单成交可灵活商谈。供应方面：本周氨纶行业开工8成附近。厂家装置开工稳定，氨纶工厂库存50天，少数工厂氨纶库存较低在一个月略高，部分工厂略高在50天以上，货源供应充足，部分工厂装置满负荷运行，个别小产能厂家开工维持5成附近，短期内氨纶市场开工维持在7-8成水平。需求方面：海宁经编负荷走低至在5-6成，当地超柔、不倒绒负荷在5成上方，新单仍少，生产谨慎；平布、泳装布负荷在6-7成。张家港地区下游开工情绪维持不足，主流棉包产业5-6成。义乌诸暨终端袜业内衣需求一般，整体包纱开工6成附近。少数大厂开工在6-7成，中小机包厂开工不足，当前机包对氨纶多刚需跟进。利润方面：本周氨纶主原料市场价格维稳，辅原料市场价格弱势下滑，氨纶成本降低，市场价格弱势维稳，厂家持续亏损，本周末氨纶厂家毛利润约为-1147.01元/吨左右盈利，较上周同期毛利润增加130.77元/吨。进出口：2019年6月份，我国氨纶进口数量约2767吨，同比增加了27.84%，环比增加了12.93%。我国氨纶出口数量约5134吨，同比减少了2.06%，环比减少了9.68%。

4、 聚酯涤纶

PTA：本周PTA市场先抑后扬。但整体走强趋势性有限。从上周五开始，PTA市场处于震荡整理阶段，PTA供应仍在相对高位，仅扬子石化65万吨进入检修，其余大厂检修情况尚未明朗，下游聚酯依旧降价促销让利，终端冬季订单略有回暖之势，但基本以小订单为主，整体市场暂无明显利好因素指引，周三由于美中贸易磋商释放积极信号，市场忧虑得到迅速缓解，加之OPEC诸国支持稳定油市，国际油价暴涨。PTA期货大幅攀升200个点附近，现货市场价格出现上涨模式，下游聚酯厂家借势提价造势，聚酯产销出现火爆的局面，一改前期平淡格局，库存下滑明显，但由于终端需求依旧疲软，聚酯厂家透支后市需求，利好产销难以持续。PTA市场回归震荡调整局面。截止目前，PTA价格为5300元/吨，较上周四上涨2.61%。后期需关注冬季面料采购情况。预计下周PTA市场价格震荡调整，运行区间在5300-5500元/吨。近期主流大厂继续出货，并无控货意向，加之下周华彬70万吨装置有重启预期。且恒力8月份检修预期尚待明确，供应面整体处于宽裕状态。下游聚酯产能产量提升，开工负荷也在缓慢恢复当中。且8月底终端冬季订单及开工都会有所增加。因此，供需面中利多利空因素均存，PTA市场价格或震荡调整为主。具体关注终端订单回归以及贸易谈判后续。本周扬子石化140万吨装置70万吨进入检修，四川能投100万吨装置负荷降至9成，致使本周PTA产量环比下滑0.66%，本周聚酯行业平均开工为86.17%，环比上涨1.48%，行业开工率出现上涨的原因是周内部分前期减产装置恢复运行，如天圣、宝生、佳宝等，且有恒邦30万吨新聚酯装置投产，聚酯场内供应量略有增加，因此聚酯行业开工较上周出现上涨。

5、草甘膦

本周草甘膦价格继续下滑。草甘膦供应商主流报价 2.5-2.8 万元/吨，市场成交价格下滑 2.47-2.5 万元/吨，上海港 FOB 成交价格下滑至 3500-3650 美元/吨。200 升装 41% 草甘膦异丙胺盐水剂实际成交至 12000 元/千升，港口 FOB 至 1700 美元/千升；200 升装 62% 草甘膦水剂成交至 15000 元/吨，港口 FOB 至 2050 美元/吨。25 公斤装 75.7% 颗粒剂主流价格 23000 元/吨。全国开工企业 9 个：华中 2 个；华北 1 个；华东 4 个；江苏地区 3 个，浙江 1 个；西南 2 个。其中，IDA 路线开工 5 个。从地区开工率看，华中 34%；华东 87%；西南 71%。

从市场看，有如下几方面：第一，从成本看，黄磷价格仍持续下跌，草甘膦在成本方面继续下移；第二，从市场开工看，安徽部分供应商处于检修阶段，其他主流供应商正常开工，库存逐步积累；第三，北美市场：美国环保署表示，它将不再批准声称草甘膦会致癌的警告标签，并称这一声明是“虚假和误导性的”，不会让加州的错误做法来左右联邦政策，但加州对此回应称没有计划更改含草甘膦除草剂需警告消费者该产品的“致癌可能”这样决定，对于孟山都及其母公司而言，这是个不好的消息。美国发布的清单中，将草甘膦等农药加征的关税推迟至 12 月 15 日，短时间内降低了农民的种植成本。南美市场：由于当地市场货币政策不稳定，供需双方谨慎操作，需求有限。

6、尿素

供应方面，8 月 14 日，本周国内尿素日均产量 15.81 万吨，环比上周的 15.77 万吨增加 0.04 万吨，同比去年同期日产 13.59 万吨增加 2.22 万吨。开工率 68.23%，环比上周的 68.08% 增加 0.15%。其中煤头企业开工率 67.55%、环比上周的 66.55% 增加 1%，气头企业开工率 70.31%、环比上周的 72.72% 降低 2.41%，小中颗粒开工率 69.32%、环比上周的 68.64% 增加 0.68%，大颗粒开工率 63.41%、环比上周的 65.59% 降低 2.81%。本周检修企业：宁夏石化、河南晋开。本周恢复的企业：大庆石化、乌石化。装置突发故障导致检修，与复产的相抵之后日产量有小幅增加。开工趋势：8 月中旬计划检修企业有，天润、晋开、东光、府谷等，下周恢复生产的企业有，北台、骏马、长山，预计下周日产量下降至在 15.5 万吨左右。需求方面：8 月份需求无改观，农需处于空档期，工业复合肥及胶板厂仍难有上佳表现，因此需求面支撑弱势。

7、纯碱

本周，国内纯碱市场整体走势稳定，价格暂无调整。当前，国内轻质碱市场主流 1550-1600 元/吨，高价在 1650-1720 元/吨，低价 1500-1530 元/吨左右，重质碱市场主流价格送到在 1750-1800 元/吨，沙河地区重质碱送到价格在 1750 元/吨。西北地区当前轻质碱出厂价格 1370-1430 元/吨，重质碱出厂价格 1400-1450 元/吨左右。国内纯碱整体开工率 83.27%，上周 80.43%，环比上调 2.84%。其中氨碱的开工率 82.58%，上周 81.33%，环比上调 1.25%，联产开工率 77.27%，上周 75%，环比上调 2.27%。12 家百万吨企业整体开工率 92.08%，上周 93.33%，环比下调 1.25%。周内纯碱产量 50.46 万吨，上周 48.40 万吨，增加 2.06 万吨，上涨 4.26%。轻质碱产量 25.87 万吨，上周轻质产量 24.65 万吨，增加 1.22 万吨，上涨 4.95%。重质碱产量 24.52 万吨，上周重质碱 23.73 万吨，增加 0.79 万吨，上涨 3.33%。本周国内纯碱库存 40.2 万吨，上周库存 36.77 万吨，环比增加 3.43 万吨。其中轻质碱库存 17.61 万吨，上周 18.34 万吨，环比减少 0.73 万吨，重质碱库存 22.69 万吨，上周库存 18.43 万吨，环比上周增加 4.26 万吨。去年同期库存量为 40.81 万吨，同比减少 0.61 万吨。

8、PVC:

本周 PVC 市场价格涨后走稳，成交未有放量，终端刚需采购。本周期华北地区厂提货源正常，价格走势坚挺，需求淡季市场多小单成交；华南地区市场库存量创新低，现货贸易商价格高报惜售，华南价格普遍高于华东 100-150 元/吨；华东地区库存虽高，但流通货源并不充足，在贸易政策缓和利好带动下，华东价格周内上涨，终端并未跟涨，高价成交乏力，低端刚需成交。分区域来看，华东地区价格涨跌表现明显，本周期先涨后弱势小幅下调，华北地区临近厂库价格后期表现坚挺；华南区域走势呈现平稳走势，据贸易商反映，可售现货偏少，商家不愿低价或降价销售。乙烯法供应维持紧张，跟随电石

法价格波动价格回升，但据华东生产企业表示，8月预售基本完成，当前无现货销售，销售远期价格本周小涨50元/吨。本周期生产企业部分小幅上调，山东及内蒙均涨幅在50元/吨以上，企业库存尚在承受压力之内，预售正常；受台风影响，山东区域内企业生产负荷小幅下降，供应趋紧，前期检修企业未能如期恢复，价格反弹明显。台湾省台塑9月份出口报价较8月份上涨30美元/吨，CFR中国在890美元/吨，CFR印度在910美元/吨，量大优惠。9月上旬麦寮年产近50万吨装置检修停车，预计维持17天，可出口货源紧张。亚洲地区本周整体提涨5美元/吨，市场预期9月份印度需求提升，亚洲区域内供应紧张。

9、维生素

VA: BASF德国工厂维生素A(100万IU)预计在10月底之前会停产(原计划在9~10月份扩产)，用于动物营养的其他剂型维生素A不受该问题影响，BASF在9月份对此会有进一步消息。欧洲有厂家维生素A(100万IU)报价100欧元/kg，贸易商报价报83-91欧元/kg，欧洲用户基本签订3季度订单，成交一般。6月17日新和成维生素A停报；进口厂家随行就市。近期市场成交低迷，贸易商价格略有松动，国内市场价格370-380元/kg仅供参考，局部价格略低。

VE: DSM因原料价格上涨，维生素E报价提高20%，欧洲贸易商报价宽泛4.8-6.0欧元/kg。近期市场成交清淡，贸易商出货意愿提升；根据生产日期、采购量和品牌不同，市场报价48-52元/kg，局部价格略低。

VC: 维生素C供应格局有分散趋势。DSM江山维生素C工厂从7月份开始停产，预计持续至2019年4季度初。2019年上半年维生素C出口量大，成本抬升，近期价格基本稳定。

10、甲醇

本周甲醇市场整体持续涨势，仍需谨慎。山东地区甲醇价格上行，价格上调150-200元/吨。华中地区甲醇市场价格上调70-100元/吨；西南地区震荡上行；华北地区甲醇价格上调70-100元/吨左右。本周西北地区整体价格上调，幅度在150-200元/吨，部分厂家停售。港口方面，仍存排库需求，受期货震荡运行影响，本周价格较上周小幅下调30-40元/吨。整理来看，甲醇市场价格本周依旧维持涨势。后市预测：甲醇市场整体持续涨势，仍需谨慎。上游端：美国国债收益率出现倒挂，引发市场对美国经济即将陷入衰退的担忧，市场避险情绪高涨，美股大跌，市场担忧将拖累原油需求表现，同时美国原油库存持续两周录得上涨。另一方面，虽然中美贸易会谈将再度重启，同时美国推迟部分产品加征关税，但是美方在产品上避重就轻，且贸易战仍将是一个长期的过程，后市走向不确定性仍强。综合来看，目前国际市场虚涨被了结，市场利空情绪再现，原油价格上行乏力，预计下周国际油价或将持续低位。煤炭价格弱势震荡，甲醇成本面支撑有限。需求端：烯烃方面，南京诚志新增60万吨烯烃装置当前半负荷运行；神华榆林和江苏斯尔邦装置现已重启，宁波富德8月11日检修一周左右，中安联合70万吨装置已投产，近日部分原料外采中。传统下游方面，甲醛、二甲醚等仍处淡季，以刚需接货为主，总体开工一般，国内环保检查升级，工厂停产、减产较多，整体需求未有较大改观。供应端：渭化、青海桂鲁及华亭等装置停车检修，加之山东地区有部分甲醇装置停车；上周华北地区装置本周均已重启，加之下周西北部分检修装置即将重启。整体来看，港口库存依旧高位震荡，港口去库存周期拉长，甲醇整体供需未有较大变化，甲醇推涨动力稍显不足，甲醇市场涨势或放缓。预计下周甲醇市场稳中小涨，涨幅在20-30元/吨左右。后期密切关注下游装置运行情况及运费水平，甲醇装置开工及库存情况、期货走势比较关键。

11、甲醛

本周国内甲醛市场受原料市场推涨支撑，报盘方面保持坚挺。下游市场来看，受环保打压现象无缓解，受台风暴雨影响，山东潍坊地区甲醛装置停车中，具体开车时间等天气好转，河南局部地区厂家装置停车检修中，本周开工率下降两个百分点，价格方面，本周山东、河北、江苏地区价格上探，主要受上游价格调涨影响，其他地区市场报价窄幅推涨，但商谈区间维持平稳，出货尚可。下游产品本周价格稳定，下游停车企业较多，

厂家心态不稳，接货较少，暂无抬价意愿。甲醛市场整体利润一般，暂无太大好转。上游甲醇市场依旧走弱，心态一般，甲醛厂家多以谨慎操作，厂家多以执行合同为主，业者随行就市。预测本周甲醛市场报盘坚挺，山东、河北地区受原料甲醇上涨，窄幅跟进，上游原料甲醇区域性走势明显，但是近期价格回升较快，这堆下游甲醛价格无疑是利好支撑，预计短期甲醛市场价格或将上探，预计调整范围在 50-70 元/吨左右，建议关注原料甲醇价格趋势情况。

12、二甲醚

本周二甲醚市场价格稳中小涨，河南，湖北地区主流企业价格小幅走高，出货尚可；山东，河北，山西地区本周价格稳中小涨，出货一般；其他地区稳中小调。本周上游甲醇价格震荡上行，二甲醚成本走高，价格小幅调节；下游液化气全线小幅看涨，市场行情回暖。本周行情稳步小幅看涨，市场交投氛围尚可。本周周初，下游需求平淡，二甲醚整体市场价格主稳运行，局部窄幅波动；周中下游液化气市场价格窄幅走高，对二甲醚市场小有支撑，同时上游甲醇市场回暖，二甲醚厂家出货尚可，价格走高；周末二甲醚市场交投情况平稳，需求一般，上游涨势放缓，局部下探，二甲醚价格提振受限，市场主稳运行。本周上游市场走势震荡，涨跌不一；下游需求尚可，二甲醚市场整体观望气氛浓郁。本周二甲醚市场价格窄幅上涨，整体走势上行，周初下游市场平淡，出货一般，价格主稳运行，局部小幅调整；周中下游市场回暖，二甲醚受上下游影响价格走高，周末价格维稳，出货一般。本周上游市场价格震荡走势，下游市场小幅看涨，预计下周市场价格或将主稳运行。后期还需持续关注成本面以及供应方面动态和装置检修情况。

13、醋酸

本周醋酸价格持续上探，周初由于供应面持续利好，各家库存无压力，厂家持续挺价，涨势延续。临近周末，醋酸价格趋于平稳，下游采买积极性不高。截止目前国内开工情况：天碱故障短停尚未恢复；延长醋酸装置已经复产；华东某大厂有降幅可能；河南义马爆炸停产；河南龙宇检修有可能延期复工；江苏索普醋酸装置八成负荷运行；开工率较上周下滑至 66.81%，跌幅为 0.32%。目前供应面缺口逐渐缩小，虽厂家库存压力较小，但下游持续刚需接货，未来仍有累库可能。截止目前华东地区醋酸市场价格局部走高，江苏地区主流厂家成交价格稳定，执行 3300-3350 元/吨左右；上海，安徽地区主流厂家报价暂稳，为 3250-3300 元/吨，执行多执行合同为主，现货出货一般；山东地区出厂价格走高，执行 3000-3050 元/吨，主流周边送到价稳定至 3050-3100 元/吨左右。华中地区醋酸价格暂稳，河南主流送到价格上调至 2900-2950 元/吨左右。华北地区醋酸市场价格局部走高，市场主流送到报价为 2950-3050 元/吨左右，长约为主，库存低位。西北醋酸市场价格暂稳，陕西地区出厂价格稳定，至 2750 元/吨左右，宁夏地区主流厂家对外报价暂稳，执行 2700 元/吨。西南醋酸市场价格稳定，西南地区送到价格执行 3750-3830 元/吨；外地送到西南市场价格在 3500-3630 元/吨左右。

14、有机硅

国内有机硅 DMC 市场主流成交 20700-21500 元/吨附近；D4 国内品牌 21500-22000 元/吨；生胶主流商谈 22500-23000 元/吨附近；107 胶主流商谈 21500-22000 元/吨附近；常规硬度混炼胶市场主流商谈 19000-20000 元/吨附近；201 甲基硅油（常规粘度）国内品牌主流商谈 23000-24000 元/吨附近；三氯氢硅主流商谈 3600-3800 元/吨附近；气相混炼胶主流商谈 26000-27000 元/吨；气相白炭黑主流商谈 23000-25000 元/吨。氯甲烷华东发到价 2500-2600 元/吨左右。以上参考价格均为净水现汇价格，实际成交价格散户略高，合同户适当优惠。本周国内有机硅市场主要坚挺整理为主，目前国内厂家开工低位，尽管需求相对低迷，但供应大幅缩减下市场依旧坚挺。当前企业大多排产前期订单，封盘不报依旧是主流，货紧主要排产合约订单依旧是当前企业操作主要模式，生胶报价继续有所上涨。伴随着最近有机硅价格上涨，下游开始持观望态度，高价持续补仓意愿减弱，新单成交较少。下游开始转为消化自身库存但近期单体厂家轮番检修，市场供应水平低位。

风险提示

宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期等。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com