

化工

继续推荐具备一体化能力的优质精细化工龙头公司

一、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工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的标准如下：1、自身是行业龙头，环保、安全做得好，所在园区不受影响，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，【**添加剂**】金禾实业、建研集团、阳谷华泰、利安隆、皇马科技，【**染料及中间体**】海翔药业、浙江龙盛、闰土股份，【**农药**】中旗股份、广信股份、利民股份、扬农化工等精细化工子领域。

二、做时间的朋友，持续看好白马价值股：变化的是周期景气的位置，不变的是其核心竞争力和成长性，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、扬农化工、华鲁恒升**】。石化板块坚定看好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（桐昆股份、荣盛石化、恒力石化、恒逸石化、东方盛虹、新凤鸣等）**。

三、看好方向性新材料标的：新能源汽车、半导体、柔性显示是我们团队近几年持续跟踪看好的新材料重点发展方向，看好前瞻布局上述领域的公司伴随行业发展快速成长，其中最核心的逻辑还是进口替代和龙头企业份额的持续增加，重点推荐成长潜力大的弹性品种：

1) 新能源汽车材料：新能源汽车及动力电池持续高增长，看好符合高续航能力、高能量密度要求下的动力电池材料需求放量，重点推荐【**道氏技术、国恩股份**】。

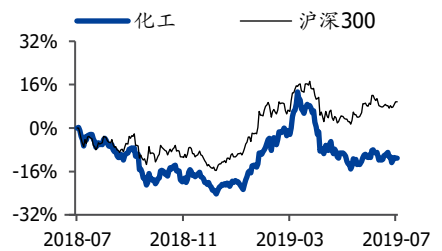
2) 半导体：我们团队持续密切关注长江存储和合肥睿力两大半导体存储器厂设备安装和工艺研发进展，以及中芯国际在高端制程工艺的技术突破。半导体芯片制造产业上游原材料供应电子化学品行业更是直接受益的对象。重点推荐有业绩有估值有成长，具有空间大方向性的【**鼎龙股份、至纯科技**】；

3) 柔性显示：柔性显示行业快速发展趋势下，上游关键膜材料及有机发光材料进口替代空间大，重点推荐【**鼎龙股份、濮阳惠成、强力新材**】。

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 罗雅婷

执业证书编号：S0680518030010

邮箱：luoyating@gszq.com

相关研究

- 1、《化工：关注化工企业安全环保事故影响，继续推荐具有一体化能力的优质精细化工龙头公司》2019-07-21
- 2、《化工：黄磷大涨，环保安监严态下看好具备一体化能力并持续成长的龙头》2019-07-14
- 3、《化工：继续看好具备一体化能力并持续成长的龙头》2019-07-07



内容目录

上周行情回顾.....	3
本周重点个股及行业热点.....	3
本周最新子行业信息跟踪.....	3
风险提示.....	9

上周行情回顾

上周大盘和创业板均小幅上涨，化工板块上涨。上周上证综指周涨幅为 0.70%、创业板指周涨幅为 1.29%，化工板块（中信）周涨幅为-0.48%，落后大盘 1.18%。化工板块均上涨。石油化工（-1.47%）、化学原料（-0.47%）、化学制品（-0.20%）、农用化工（-1.08%）、化学制药（1.05%）、合成纤维及树脂（-0.57%）、煤炭化工（1.49%）。

本周重点个股及行业热点

1、化工 7 月金股：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。投资逻辑：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，预计 7 月份可以达产。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（详见深度报告）。

2、河南义马气化厂发生爆炸，关注短期醋酸、二甲醚等产品涨价预期：19 日下午 17 时河南义马气化厂 C 套空分装置发生爆炸，事故已导致 15 人死亡，15 人重伤。该企业具有年产天然气 2.33 亿标方、甲醇 24 万吨、二甲醚 20 万吨、醋酸 20 万吨、合成氨 12 万吨、稀硝酸 15 万吨、硝酸铵 20 万吨，同时联产液氨、液氫、粗酚、粗苯、煤焦油、硫磺等其他化工副产品每年约 9 万余吨，从上述产品产能占比来看上对国内整体供应影响不大，边际上可以关注河南省产能占比较高的醋酸、二甲醚短期涨价预期，建议关注：上海华谊（醋酸 130 万吨）、华鲁恒升（醋酸 50 万吨）、恒力石化（醋酸 35 万吨）。

3、黄磷价格前期大涨，近期略有回落，下游磷酸等产品价格上涨，草甘膦企业封单不报：7 月 3 日晚央视《焦点访谈》曝光黄磷污染问题，随后局部地区黄磷企业停炉整顿，云贵黄磷开工率大幅下滑。预计约 21 家企业停炉，对应产能 57.8 万吨，占行业有效产能的 45%。受此影响，黄磷价格快速大涨，均价由此前的 15000 元/吨上涨 25000-26000 元/吨，目前全国开工率仅 21.37%。受此影响，黄磷下游磷酸、草甘膦等产品价格亦大幅上涨，草甘膦市场价格上涨至 2.75 万元/吨。

本周最新子行业信息跟踪

1、原油

本周国际油价先涨后跌，波斯湾局势紧张、美国原油库存与产量下降为油市带来利好支撑，但原油供过于求忧虑弥漫，加之全球贸易风险忧虑仍存，均对油价形成打压。截至 7 月 24 日收盘，WTI 区间 55.30-56.77 美元/桶，布伦特 61.93-63.83 美元/桶。上周四，墨西哥湾油气产量逐渐恢复，欧美原油期货连续第四天下跌。上周五，波斯湾局势紧张，美国石油钻井平台连续三周减少，欧美原油期货在连续四天下跌后反弹。周一，波斯湾紧张局势加剧，欧美原油期货继续上涨，然而美国原油供应充裕，国际油价缩窄涨幅。周二，波斯湾紧张局势继续紧张，预期美国原油库存连续第六周下降，欧美原油期货跌后反弹。美国石油学会库存数据公布后，国际油价在盘后的电子交易中进一步上涨。周

三，尽管美国原油库存下降，投资者仍然担心供过于求，欧美原油期货盘中涨后收低。

2、聚氨酯

聚合 MDI: 本周聚合 MDI 市场报价窄幅上移，商谈重心逐步推涨，然需求依旧较清淡。本周工厂货源供应一直处于收紧中：巴斯夫欧洲装置需要国内调货加上上海巴斯夫精馏装置停车，对贸易商的供货量大大减少，发货相对缓慢；亨斯迈本月以来受全球装置整体开工率都不高影响，对贸易商货源供应减量；万华厂家也是严格执行供货折扣量；东曹瑞安货源供应量也偏紧，本周暂无明确指导价；科思创本周指导价持稳，供货政策和其他厂家趋向一致。进口货源本月以来就很少，市场获悉锦湖装置 8 月份还有检修计划，陶氏货源因国内价格偏低，过来的量也极少。本周需求端依旧延续清淡，利空因素较多：心态方面中美贸易摩擦的不确定性；时事动态方面环境检查治理一方面促使 141b 发泡剂价格高涨外，另一方面抑制硬泡需求端的开工情况。还有今年国内 70 周年大庆活动，相应的也会抑制周边地区的开工情况。尽管聚合 MDI 产能过剩，但是作为寡头垄断企业生产的产品来说，厂家始终是处于主导地位，后市随着厂家对货源量把控的越来越严格，加上厂家对利润面的追求，还有需求面传统旺季金九银十的到来，市场价格依旧有上探空间。预计下周聚合 MDI 市场价格继续小幅上行；临近月底，市场获悉，厂家方面下月挂牌价格多上调趋势。本周开工率 60% 附近。万华烟台装置于 6 月 21 日停车检修，检修时长 20 天左右，7 月 15 日已经重启，宁波万华 1 期分离装置仍处于停车中。市场消息面获悉，上巴精馏装置停车，时间约持续 7-10 天左右。预期本周末恢复。

TDI:

周内 TDI 市场止跌回稳，13500 元/吨及以下的低价难寻，市场价格基本在 13500-13700 之间。然而，在平淡无奇的二级市场交易冷清背后蕴藏着一股抬升的力量，一股可以抬举整个一级和二级 TDI 市场价格的力量（虽然幅度有限）。除了先前释放的银光有检修计划之外，巨力后续存检修的信息。8 月国产老牌企业的洪荒之力若整齐发出，其力量之大不可小觑。在这过程中，万华的生产、供应情况扑朔迷离，最终被动地被拖着往上走可能性较大。虽万华与各大企业之间的江湖地位之争仍在暗中继续，但在没有足够货源满足市场的情况下，只能肥沃了一部分客户，而无法影响全局。另外万华与巴斯夫的挂牌结算之争，先是万华勇猛之时，超低价结算和超低价挂牌给巴斯夫摆了一刀；接着是巴斯夫低价结算回敬了一局。这一段时间的市场表现，使得万华成了这个产业圈里最大的焦点。现在这个最大的焦点更是碰到了生产跟不上销售的尴尬局面，上周国内 TDI 产量 2.26 万吨，本周国内 TDI 周产量约为 1.87 万吨。周内 TDI 平均开工率为 72% 附近。整体工厂开工下降，万华负荷不稳定所致。TDI 上海货源周销售价在为 13500-13600 元/吨，根据成本核算公式得本周 TDI 的物料成本约为 10840 元/吨，综合成本约 13340 元/吨，由此 TDI 毛利约为 160 元/吨，然工厂结算价按照上海货均价 13550 元/吨附近，除去返利，实际毛利有限。考虑 TDI 市场交投冷清，暂稳运整。

3、化纤

粘胶: 周内粘胶短纤继续维持订单发货，市场价格重心变动有限，截止收盘，高端粘胶短纤承兑商谈保持 12100-12300；中端商谈重心 11700，略高 11900，略低 11700。人棉纱部分企业库存水平已开始增加，贸易商在持有有一定低价库存状态下与生产商价格倒挂现象依旧存在，人棉纱行业整体售价持续混乱，部分低价已跌回至 6 月下旬低位水平。本周粘胶短纤设备变动有限，周末安徽粘胶设备因生产线调试以及原料运输受限而再度停机，行业开机率因此小幅下滑。截止收盘，粘胶短纤行业开机率 78.19%，较上周四下滑 0.69%。采集的全国 24 家粘胶短纤样本企业当中（不含台湾），短纤周产量（20190719-0725）产量约 7.59 万吨。（粘胶短纤年产能基数调整为 494 万）截止到 2019 年 7 月 25 日，粘胶短纤工厂厂库+外库库存总计 8 天，当前主流粘胶短纤企业尚有 10 天左右订单可以执行，但也有个别企业厂库库存已增至万吨以上。

腈纶: 本周国内腈纶市场行情弱勢整理，原料价格继续反弹，而目前腈纶生产盈利依旧良好，暂无成本压力。然终端需求仍无起色，下游纱厂继续消化库存为主，生产积极性

不高。腈纶大厂维持限产节奏，接单生产为主。中石化本月结算价格下跌 500 元/吨。截至周四收盘，华东地区 1.5D 短纤成交区间 15200-15700 元/吨，3D 中长报至 15200-15700 元/吨，3D 丝束参考 15200-15700 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 59%，较上周下降 4%，东北某大厂开工六成，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现货报价在 11100 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，较上周增加 500 元/吨。目前理论上生产已有利润，大约 1200 元/吨左右，较上周同期减少 700 元/吨。

锦纶（酰胺纤维）：本周，国内己内酰胺液体现货市场小幅下挫。本周市场气氛略偏弱，上游纯苯高位回调，华东市场价格已跌至 5100 元/吨附近，己内酰胺成本支撑减弱。合约方面，中石化 7 月份己内酰胺结算价格公布在 12600 元/吨，较 6 月结算价格上涨 850 元/吨，然由于需求面表现欠佳，对市场支撑有限。下游 PA6 切片市场价格下跌，聚合工厂库存逐步增长，降价促销。加之随着己内酰胺工厂开工负荷提升，己内酰胺供应量增加，下游聚合自身需求清淡且对后市信心不足，原料采购积极性不高，己内酰胺出货阻力增加，价格小幅松动。截至周四，华东市场液体现货价格在 12400-12500 元/吨，承兑送到。固体市场跟随趋弱，下游采购积极性不高，中间商部分低价出货，价格重心有所下跌。华东市场部分报价在 13200-13400 元/吨，低价出货在 13000-13200 元/吨，现金送到。7 月 25 日周四，己内酰胺开工率在 74.22%，本周平均开工 75.11%。（己内酰胺产能基数调整为 389 万吨/年有效产能），周产量预估在 6.06 万吨，较上周产量基本持平。己内酰胺生产企业库存量小幅增长。随着前期检修装置重启，己内酰胺整体开工负荷提升至 76% 附近，供应量增长。下游 PA6 切片市场略走软，工厂原料采购积极性不高，工厂库存小幅增加。己内酰胺工厂库存量小幅增长至 3.27 万吨，约 4-5 天库存量。华东市场液体现货价格在 12400-12500 元/吨，承兑送到。

氨纶：市场分析：本周氨纶市场弱势区间震荡。主原料市场价格维持稳定，辅原料持续上调，成本端支撑利好，然下游需求仍无好转，因客户跟进，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。氨纶厂家开工不足 8 成，货源供应充足，厂家库存量稳定，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 7.9 成附近。厂家装置开工稳定，氨纶工厂库存 49 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持稳，辅原料市场价格持续上调，氨纶成本增加，市场价格弱势震荡，厂家持续亏损，本周末氨纶厂家毛利润约为 -1217.09 元/吨左右盈利，较上周同期毛利润减少 169.23 元/吨。进出口数据：2019 年 5 月份，我国氨纶进口数量约 2451 吨，同比增加了 6.27%，环比减少了 4.98%。我国氨纶出口数量约 5684 吨，同比增加了 9.48%，环比增加了 14.74%。

4、 聚酯涤纶

PTA：本周 PTA 连续两日跌停。受 PTA 某中间商期权事件发酵，首个工作日 PTA 主力合约午后跳水跌停，截止收盘日增仓逾 32 万手，隔日上午 PTA 再次迎来跌停，同时，PTA 主流供应商由一口价限量出货改为点价模式销售，截止 7 月 25 日 PTA 期现基差报盘由升水 450 元下跌至升水 360 元。伴随现货市场流动性缓和，基差不断走弱，同时福海创装置面临重启，市场恐慌性情绪上升。截止 7 月 25 日，PTA 市场价格在 5740 元，环比下跌 9.39 个百分点。截止本周三，成本端 PX 价格收于 836.92 美元，环比下跌 3.5 美

元，跌幅 0.42 个百分点。PTA 价格收于 5785 元，环比下跌 540 元，跌幅 8.54 个百分点。据 PTA 生产成本计算，国内 PTA 工厂生产成本在 4950.82 元/吨（加工费按 600 元/吨计算），利润在 834.18 元/吨，环比下跌 510.49 元，跌幅 37.96%。

5、草甘膦:

本周，草甘膦价格下滑。草甘膦供应商主流报价 2.75-2.8 万元/吨，但市场成交价格较上周略有下滑，至 2.6-2.65 万元/吨，成交价格下滑至 3850-3900 美元/吨。考虑到原粉价格骤然下滑，水剂市场报盘谨慎，市场成交参考至：200 升装 41%草甘膦异丙胺盐水剂实际成交至 12500-12600 元/千升，港口 FOB 至 1750-1800 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂成交至 15500-16000 元/吨，港口 FOB 至 2100-2150 美元/吨。25 公斤装 75.7%颗粒剂主流价格 24700-25000 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 45%；华东下调 25 个点至 53%；西南 71%。

6、尿素:

供应方面，据测算，7月24日，本周国内尿素日均产量 16.2 万吨，环比上周的 15 万吨增加 1.2 万吨，同比去年同期日产 13.28 万吨增加 2.92 万吨。开工率 69.9%，环比上周的 64.75%增加 5.15%。其中煤头企业开工率 68.66%、环比上周的 62.94%增加 5.72%，气头企业开工率 73.64%、环比上周的 70.24%增加 3.40%，小中颗粒开工率 70.74%、环比上周的 65.91%增加 4.83%，大颗粒开工率 66.16%、环比上周的 59.6%增加 6.56%。本周检修企业：达州玖源、河南骏化，另外宁夏和宁检修两天已经恢复。本周恢复企业：安徽泉盛、博大实地、华鹤、晋开，另外鄂尔多斯联合化工故障短修后产量增加。开工趋势：8 月计划检修企业，华鲁、新疆兖矿、渭河、晋开、新疆天运、内蒙古天润、新疆心连心、阿克苏华锦、奥维乾元等；近期恢复企业，骏化、玖源、陕化。预计下周开工率继续攀升，若不考虑故障停车的，下周日均产量大约在 16.5 万吨上下。2019 年 7 月 24 日，国内主要港口尿素库存统计，共计 27.7 万吨。本周港存较上周增加 6.3 万吨，比去年同期的 9.6 万吨增加 18.1 万吨。

7、纯碱:

本周国内纯碱市场整体走势以稳为主，个别低价企业价格小幅度上调，企业货成交稳定，整体库存继续下降。数据监测，周内纯碱整体开工有所下降，个别企业检修和降负荷影响，但产量变化不大。库存整体延续下降趋势，下降幅度明显，企业接收订单，发货量增加，库存减少。检修计划和降负荷生产企业增加，后期供应将会减少，企业控制接单和发货。下游需求比较稳定，中小型企业受纯碱库存消耗影响，采购量增加，部分碱厂小包纯碱货源比较紧张。部分行业受环保和空气质量检查影响，装置开工并不好，关停的企业依旧存在。贸易商环节，整体表现积极，采购情绪高，下游客户积极，推动贸易积极订单，对于市场分氛围有提振。月底纯碱交流会，对于下月有积极响应，轻质碱涨幅不低于 30 元/吨，重质碱不低于 50 元/吨。就目前而言，企业的订单和预售订单的支撑，企业销售压力小，控制发货和接单，甚至趋向于封单，但下游的整体需求变化不大，对于价格的调整幅度形成制约，小幅快跑，各个区域不一样，供需结构的变化，止跌反弹，企业调整并不能同步，因厂而异。据了解，大部分企业对于下月价格调整表现积极，预计月初价格会有提振。国内纯碱整体开工率 84.89%，上周 87.63%，环比下调 2.74%。其中氨碱的开工率 81.33%，上周 80%，环比上调 1.33%，联产开工率 84.09%，上周 89.55%，环比下调 5.46%。12 家百万吨企业整体开工率 84.17%，上周 85.83%，环比下调 1.66%。周内纯碱产量 52 万吨，上周 53.83 万吨，减少 1.83 万吨。本周国内纯碱库存 43.99 万吨，上周库存 52.84 万吨，环比减少 8.85 万吨。其中轻质碱库存 24.02 万吨，上周 29.62 万吨，环比减少 5.6 万吨，重质碱库存 19.97 万吨，上周库存 23.22 万吨，环比上周减少 3.25 万吨。去年同期库存量为 51.55 万吨，同比减少 7.56 万吨。当前，国内停车企业 2 家，涉及产能 90 万吨，开工降负荷生产影响 207 万吨。个别企业装置检修恢复，产量逐渐提升。

8、PVC:

本周国内 PVC 市场区间整理为主，7、8 月份进入传统淡季，需求表现疲软。截止到 7 月 25 日，华东 SG-5 主流在 6780-6830 元/吨，乙烯料主流在 6950-7100 元/吨。下旬因西北内蒙君正、内蒙宜化、山东信发仍在检修中，供应面收缩对行情有一定的支撑。需求上，目前处于常规的淡季，部分制品企业因环保检查影响停工，尤其是华北地区开工负荷降低，备货热情不高，需求面短期内难有大幅增量。宏观面上出口关税下调，对现货起到利好支撑，企业利润有所提升。上游电石区域性调涨，出厂实际成交窄幅回落，市场观望氛围谨慎。总体来看 PVC 继续上行动力不足，仍呈现弱势僵局。

后市预测，供应面来看企业由于受淡季及安全检查影响开工一般，企业库存处于低位，出货压力不大。下游受高温影响以及环保检查加重，需求增量上受限，限制了现货市场上涨空间。预计短期内市场基本面支撑有限，疲软走势为主

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)，不过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，贸易商报价反弹至 85-90 欧元/kg，局部报价略高，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；进口厂家报价 420~450 元/kg。近期市场成交低迷，贸易商价格松动，国内市场价格 380-390 元/kg 仅供参考，局部价格略低。

VC: 维生素 C 供应格局有分散趋势。2019 年 1~5 月维生素 C 出口量大，成本抬升，近期价格基本稳定。

VE: DSM 因原料价格上涨，维生素 E 报价提高 20%，欧洲贸易商报价反弹至 4.8-6.0 欧元/kg。新和成维生素 E 报价 60 元/kg，帝斯曼报价 65 元/kg。部分厂家签单价格低，近期市场成交清淡，贸易商出货意愿提升；根据生产日期和采购量不同，市场报价 48-52 元/kg，局部价格略低。

10、甲醇：

本周甲醇市场持续下行，成交清淡。山东地区甲醇价格下调，走跌幅度 70-100 元/吨，交投气氛清淡。华中地区甲醇市场走弱，走低 40-50 元/吨；西南地区弱势运行；华北地区甲醇价格下调 110 元/吨左右。本周西北地区整体价格走弱，下调 80-120 元/吨左右。港口方面，仍存排库需求，本周价格较上周走跌 90-110 元/吨。整理来看，下游需求乏力，甲醇市场本周持续走弱。后市预测：甲醇市场持续下行，成交清淡。上游端：当前美国原油库存及产量大幅下滑，并且美国就英国油轮被扣一事置之不理，英国和伊朗双方也未做出过激反应，紧张的中东局势得到一定程度的缓和，地缘政治因素对后期油价影响力减弱，同时美联储大幅降息预期降低，美元或持续走强，加之沙特和科威特已讨论恢复位于两国中立区的联合经营油田生产问题，市场担忧原油供应或进一步增加。预计下周原油期货价格仍将持续下滑。煤炭价格弱势维稳，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；久泰 60 万吨烯烃本周临时停车预计即将重启；江苏斯尔邦 80 万吨/年装置初步计划于月底停车检修 15 天左右。传统下游方面：甲醛、二甲醚等开工一般，河南义马爆炸事故再度为化工安全敲响警钟，环保安监力度继续增大，下游多以刚需接货为主，需求弱势加深，厂家库存消耗存阻，下游需求受多方因素制约难以提振，接货意向清淡。供应端：当前西北地区部分甲醇装置仍处在停车检修计划中，下周仍部分甲醇装置存在检修计划；兖矿榆林、鲁西化工、陕西润中清洁能源装置现已重启。整体来看，港口库存高位，期货震荡走弱，出货不畅，去库存周期继续拉长，甲醇价格仍不乏下行压力。由于今年建国七十周年，从 8 月份开始京津冀及山东地区化工品生产厂家可能陆续开始有限产、停产举动，甲醇产业链将会受到一定波及，但预计整体平衡，此消息对市场可能影响不大。预计下周甲醇市场弱势震荡为主，跌幅在 30-50 元/吨左右。后期密切关注甲醇装置开工及库存情况、期货走势及运费水平，宏观走势比较关键。

甲醛：本周甲醛市场本周价格继续走弱趋势，整体行情偏淡，成交偏少，下游拿货较差，厂家心态利空，本周开工率下探，受河南义马某化工厂爆炸事故影响，河南地区义马周边厂家装置均已临时停车，具体开车时间预计在本月底或者下月初。鲁南地区受环保影

响，除几家产能较大的厂家之外，大部分厂家均已停车，具体开车时间未定，看政策和整体市场行情情况而定。价格方面，本周河北地区价格走跌，目前价格在 960-1000 元/吨左右，目前价格调涨困难，厂家多以低价出货为主。甲醛市场整体利润还是走低，甚至亏损。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。下游产品本周价格继续下探，多聚甲醛和季戊四醇价格均有不同程度的下跌，受上游影响较为滞后，目前厂家表示出货较差，拿货的卖家并不算多，企业利空心态较重。预计甲醛市场目前行情总体来说比较悲观，厂家心态不稳，出货氛围不佳，上游甲醇整体来看，港口库存高位震荡，加之下游需求疲软难改，去库存周期拉长，甲醇价格推涨动力不足，宏观走势影响市场心态，预计下周甲醇市场弱势震荡为主，跌幅在 30-50 元/吨左右。后市预测，预计短期甲醛市场或有下调趋势，价格幅度或许在 20-50 元/吨之间，建议关注原料甲醇价格趋势情况。

11、二甲醚：

本周二甲醚市场大幅走高，河南地区主流企业价格走涨，出货尚可；河北地区本周价格上调后维稳；湖北地区厂家本周价格稳中走高，出货顺畅；山西地区主流厂家价格高走；山东地区主流厂家价格上调；其他地区稳中微调，市场整体交投情况受义马爆炸影响，供应出现短缺，河南周边货源收紧，促使二甲醚本周价格大幅走高。本周上游甲醇价格依旧弱势下行，二甲醚成本下调，价格小幅调节；下游液化气市场价格走涨，本周行情回暖，市场交投氛围尚可。本周周初，下游需求平淡，供应短缺，二甲醚整体市场价格大幅走高；周中下游市场回暖，对二甲醚市场持续支撑，同时上游甲醇市场疲软，二甲醚厂家出货顺畅，价格继续走高；周末二甲醚市场交投情况平稳，需求尚可，价格提振受限，市场主稳运行。本周上游市场走势持续弱势，价格支撑有限；下游需求尚可，供应面缺口蔓延，对二甲醚市场有大幅提振，市场整体心态好转。截止稿前，河南地区二甲醚市场价格暂稳，主流厂家价格稳定，目前出厂价在 3330-3480 元/吨，销售一般，出货尚可。湖北地区二甲醚主流厂家价格暂稳，目前湖北地区主流厂家二甲醚价格在 3400 元/吨；河北中东部今日主流厂家价格暂稳，二甲醚出厂价在 3250-3400 元/吨。本周市场交投情况尚可，当地厂家表示出货顺畅，装置持续低位运行。预计本周二甲醚市场价格较上周大幅走高，整体走势上行，主流地区价格上调，周初下游市场平淡，出货一般，但因爆炸影响，河南周边货源紧俏，价格大幅走高，周中下游市场回暖，二甲醚受上下游影响价格持续上涨，周末价格回稳，出货顺畅。本周上游市场持续走跌，下游市场回暖，短期内二甲醚价格持稳整理，预计下周市场价格横盘震荡整理，幅度在 20-50 元/吨左右。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。

12、醋酸：

本周醋酸价格暴涨，7月19日河南义马爆炸事件发生后，整一周去全国各地醋酸价格暴涨，幅度高达 300-470 元/吨。西北地区涨幅最高，在 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。截止目前华东地区醋酸市场价格走高，江苏地区主流厂家成交价格上调 50 元/吨，执行 3000 元/吨左右；上海，安徽地区主流厂家报价上调，为 3000-3050 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 2750-2850 元/吨，主流周边送到价上调为 2850-2900 元/吨左右。华中地区醋酸价格走高，河南主流送到价格上调至 2800-2850 元/吨左右。华北地区醋酸市场价格暂稳，市场主流送到报价为 2850-2900 元/吨左右，长约为 1000 公里，库存低位。西北醋酸市场价格暂稳，陕西地区出厂价格暂稳，至 2650 元/吨左右，宁夏地区主流厂家对外报价稳定执行 2710 元/吨。西南醋酸市场价格稳定，西南地区送到价格执行 3550-3630 元/吨；外地送到西南市场价格在 3300-3430 元/吨左右。

12、有机硅：

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，但大厂目前下单意愿有所减弱。此番上涨依据成交量情况来看仍有无量上涨趋势，虽有高价，但高价成交却较少，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，市场供应尚出现紧张局面，7月份需求低迷，由此可见当前价格上涨缺乏实质性需求以及货紧支撑，库存转移现象相对明显。截止目前，主要基础产品DMC主流报价18500-20200元/吨，生胶供应商主流报价19500-20000元/吨，107胶供应商市场报价18500-19500元/吨附近，实际成交方面相对混乱，主流成交价格低端为主。以上价格（生胶含税含包装）均为净水含税现汇价格形式。全国开工企业12家，华东5家；华中2家；西北1家；山东3个；华北1家。其中，外资1家，合资2家。从地区开工率来看：华东区域开工率在87%，开工偏低（星火负荷低位）；山东区域开工率在88%左右；华中开工率90%。本周整体开工平稳，产量释放正常。

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