

化工

重点推荐 VA&VE 板块，继续看好具备成长力的优质精细化工龙头

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（桐昆股份、荣盛石化、恒力股份、恒逸石化、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**：

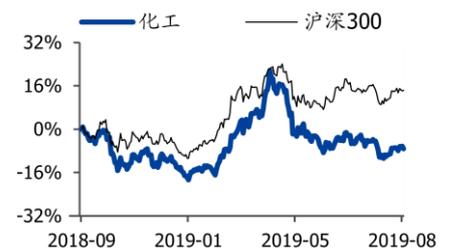
新能源汽车、半导体、柔性显示材料伴随下游行业发展的快速成长，材料需求快速增加，核心的逻辑在于进口替代和龙头企业份额的持续扩大，重点推荐成长潜力大的方向性品种：

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 **肖晴**

执业证书编号：S0680518030003

邮箱：xiaoqing@gszq.com

相关研究

1、《化工：板块性推荐 VA&VE 相关标的及具备成长能力的优质精细化工龙头公司》2019-08-25

2、《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》2019-08-18

3、《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



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.....	4
风险提示	8

上周行情回顾

上周大盘和创业板均下跌，化工板块下跌。上周上证综指周跌幅为-0.39%、创业板指周跌幅为-0.29%，化工板块（中信）周跌幅-0.07%，领先大盘 0.32%。

化工板块涨跌不一。石油化工（-0.13%）、化学原料（0.04%）、化学制品（-0.38%）、农用化工（0.31%）、化学制药（1.76%）、合成纤维及树脂（0.13%）、煤炭化工（-2.34%）。

本周重点个股及行业热点

9月金股

1、百傲化学：杀菌剂及中间体供给持续受限，公司业绩进入爆发期

公司拥有杀菌剂 CIT/MIT 产能 3 万吨，OIT1000 吨，BIT2500 吨。CIT/MIT、OIT 的中间体 3-巯基丙酸甲酯生产污染很大，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，目前价格 1.4 万/吨，我们测算 CIT/MIT 价格每涨 1 万/吨，可增加 1.8 亿元净利润，未来业绩弹性较大。同时，公司募投项目 7000 吨 F 腈和 2500 吨 BIT 已全部投产，产能爬坡顺利，从价格看，中间体 F 腈价格维持在 8-9 万，BIT 价格 20-25 万，产品价格依旧坚挺，盈利能力强劲。

2、新和成：维生素景气向上，同时看好未来产业链延伸

近期巴斯夫发布声明，公司将于 2020 年下半年执行 VA 停产扩产计划。受此前冷凝塔事故的影响，巴斯夫 VA 粉系统目前仍继续停产，我们预计公司 VA 在明年停产前都将维持较低的开工负荷，VA 供给受限的时间预计将超出市场预期。

公司拥有 VA 产能 10000 吨，按照实际产量测算，VA 价格每涨 1 万元/吨，可贡献 0.47 亿元净利润，同时公司在建项目超 200 亿，涉及生物发酵、蛋氨酸、医药中间体、甜味剂、香精香料等多个高附加值精细化工领域，未来可发展空间广阔，长期看好，继续推荐。

其他重点推荐

1、板块性推荐 VA、VE，重点标的【新和成、浙江医药、金达威】

VA：8 月 23 日，新和成恢复维生素 A 粉报价至 550 元/kg，公司在 6 月 17 日停报 VA 价格，此前已将 VA 报价提高至 430 元/公斤，恢复报价后，公司此次 VA 报价提高幅度为 27.9%。VA 板块是我们近期一直坚定看好，反复推荐的板块，VA 供给持续受限的逻辑逐步兑现。由于巴斯夫冷凝塔事故，VA 预计未来一段时间将持续供给受限，产品涨价预期强烈，中长期看由于国外装置老化带来的 VA 的供给冲击也将成为常态。

VE：帝斯曼整合能特科技有望重塑 VE 行业供给格局，VE 行业产能将由过剩逐渐变为紧平衡，我们认为 VE 价格也将进入 2-3 年的中长期上升通道。

重点标的：

新和成拥有 VA 产能 10000 吨，按照实际产量测算，VA 价格每涨 1 万元/吨，可贡献 0.47 亿元净利润，同时公司在建项目超 200 亿，涉及生物发酵、蛋氨酸、医药中间体、甜味剂、香精香料等多个高附加值精细化工领域，未来可发展空间广阔，长期看好，继续推荐。

浙江医药拥有 VA 产能 5600 吨，按照实际产量测算，VA 价格每涨 1 万元/吨，可贡献 0.17 亿元净利润，公司 2018 年净利润分别为 3.65 亿元，VA 涨价对浙江医药的业绩弹性影响更大，建议关注。

金达威拥有 VA 产能 3000 吨，VA 盈利占比超过 50%，同时新布局的功能饮品板块正成为公司新的盈利增长点，按照实际产量测算，VA 价格每涨 1 万元/吨，可贡献 0.12 亿元净利润，公司目前市值 94 亿，估值 11-12 倍，是目前 VA 板块静态估值最便宜的标的，

建议关注。

2、万华化学：周期底部区域维持较好盈利能力，技术创新下公司有望持续成长

万华化学是全球异氰酸酯领域的龙头公司，约拥有中国 50-60% 和全球超过 25% 的市场份额，较大程度上拥有全球 MDI 的定价权。而 MDI 作为一个典型的寡头市场，目前全球主要供应商和技术持有方包括巴斯夫、科思创、陶氏化学和亨斯曼等，呈现非常高的技术壁垒，从而获得较强的定价权和较高的盈利能力。收购瑞典国际化工公司并有望控制福建康奈尔 80% 的股权，将进一步保证和维护全球 MDI 技术的高壁垒，消除此前市场对于 MDI 技术外泄的担忧。

万华 8 月份中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 15000 元/吨，比 7 月份价格上调 500 元/吨，纯 MDI 挂牌价 20700 元/吨，比 7 月份价格上调 700 元/吨。随着万华公布检修计划，以及 MDI 价格已跌至下游心态预期值，部分下游用户刚性补仓，7 月 MDI 的需求逐步复苏，并且各地受环保影响整体开工率不高，随着后面金九银十的到来，需求端或逐渐好转。

站在全球角度，未来 3-5 年 MDI 新增供给中万华占比超过 80%，定价权将进一步提升。全球看 MDI 每年新增 35-40 万吨的需求，我们认为未来万华的扩产将以需定产逐步扩张，未来龙头企业对价格的把控能力还将进一步增强。

持续发力研发创新，精细化工及新材料业务快速增长。万华以研发创新为核心驱动其内在成长，在研发创新领域持续加大投入，技术创新激励完善；精细化工与新材料业务营收不断新高，2018 年营收 57.03 亿元，同比增长 35.88%。万华新投产的 PC、TDI、MMA-PMMA 等重磅产品，全球销售体量都接近或者超过 1000 亿元，且全球都是寡头垄断格局，同时未来水性涂料、合成香料、SAP 等产品将持续为其成长性提供保障。

3、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，OPEC 减产履行率维持高位，且不断强调将坚持减产立场，依然在为市场信心提供加固力。需求端来看，各大机构对于全球经济及原油需求的担忧仍存，同时全球贸易风险难以解除，导致对油价的抑制效果延续。本周美国商业原油库存降幅超过 1000 万桶，虽然夏季出行高峰即将结束，但近期库存的降势或有一定的惯性表现。政策面来看，美联储 9 月降息即将到来，美元对油价的利好支撑仍在增强。地缘政治来看，美伊关系在缓和与对立之间摇摆，不稳定性依然明显。

2、聚氨酯

聚合 MDI：本周聚合 MDI 市场价格偏强整理为主，上调幅度不大。周初消息面清淡，业者均等待周三万华厂家挂牌价价格。科思创厂家上调周指导价至 13700 元/吨，挺市态度。然终端反应不大，场内市场价格盘稳为主。市场不乏后市信心不足业者，中间商低价商

谈成交不少。因担忧月底上海几家工厂结算价偏高，经销商普遍谨慎为主。周中午盘后，万华工厂公布9月挂牌上调500元/吨至15500元/吨，9月结算价也随之公布14500元/吨，9月上半月1折供货，继续控货挺市为主。业者心态转强，市场报价也窄幅偏强上行，然后需求端业者依旧无动于衷，加之普遍后市信心不足，实单成交价格依旧僵持。鉴于上海几家工厂挂牌结算价格尚未公布，观望情绪依旧浓厚，报价略显谨慎，预计下周聚合MDI市场价格偏强区间震荡为主，观望周初科思创厂家价格动态。

TDI: 自8月9日开始，TDI主力交投价从13700元/吨急转向下，截止到29日收于12500元/吨，累积下跌8.8%。此次下跌主要原因除检修利好缺席以外，也存在市场对长期透支需求的担忧，当中间环节商品库存转移受阻和中美贸易摩擦氛围偏弱叠加后，一定程度上加大市场跌幅。向来TDI“跌”如潮水，令诸多业内人士猝不及防，中间环节上演“速战速决”戏码，快速回归至年内心理价位12500元/吨。

从供需基本面来看，伴随着甘肃银光装置停车，万华化学装置长期低负荷影响，TDI8月开工长期维持在70%，参照2018年供应量来看，生产供应面相对充裕；而终端以海绵行业为例8月下旬需求却未见明显提升，海绵企业利润降低，6月开始部分大厂通过低价锁单，提前透支需求。在经济处境艰难情况下，无论TDI和聚醚价格经历过上涨，然海绵价格依旧平稳，大幅抑制了TDI、PPG行情反弹热情，也是聚氨酯料话语权转变的开始。

3、化纤

粘胶: 本周粘胶短纤价格重心继续下滑，目前高端货源商谈11200-11400承兑；中端商谈11000-11100。周初山东地区粘胶短纤8月份结算价陆续公布，全月合约结算11300承兑，后本月部分结算价格11100-11200承兑，周三粘胶短纤高端大厂下调售价，中端因阜宁开机时间延期以及博兴缓慢投料影响下跌势较为缓慢，因此高、中端粘胶短纤价差收窄。目前国内粘胶短纤（不含台湾）生产企业共24家，年产能494万吨，本周粘胶短纤产量为7.18万吨，较上周增加1200吨。本周粘胶短纤行业平均开工率为74.12%，较上周增加1.27个百分点。博兴粘胶短纤设备于8月23日上午投料，周内日产量200余吨，8月29日第3条线投料，预计下周粘胶短纤行业开机率提升至79%。

腈纶: 本周国内腈纶市场行情持稳，厂商结算价无变化，上游原料走势亦平稳，市场消息面平静。目前腈纶生产仍有盈利，开工负荷接近七成，但下游需求尚未复苏，厂商销售依旧缓慢，因此负荷提升不大。下游纱线企业维持接单生产，终端需求无明显好转。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68%，较上周下降1%，吉化奇峰五成，吉盟七成，吉藁开工五成。

锦纶(酰胺纤维): 本周国内己内酰胺液体市场窄盘整理。上周中石化8月结算价格公布在12400元/吨对现货市场有一定支撑，加之近期纯苯持续上涨，成本支撑较好，本周初工厂己内酰胺现货价格略有上扬，微涨100元/吨至12200-12300元/吨，承兑送到。后来海力供应恢复正常和鲁西现货价格下调，以及下游PA6市场持续清淡，聚合工厂压价心理明显高价成交较少，场内信心转弱，市场主流价格回归平稳。截至周四，华东市场己内酰胺液体现货价格在12100-12200元/吨，承兑送到。

固体市场价格盘整，场内整体波动不大，下游依旧刚需采购。截至周四，华东市场固体货源价格在12600-12700元/吨，部分货源价格略高在12900-13000元/吨，现汇送到。8月29日周四，己内酰胺开工率在71.66%，本周平均开工72.87%。（己内酰胺产能基数调整为404万吨/年有效产能），周产量预估在6.18万吨，较上周产量增加0.34万吨。本周己内酰胺库存量小幅增加。山东海力装置恢复、旭阳装置开满加之恒逸10万吨装置投产，己内酰胺开工提升，而下游聚合开工略有下调，己内酰胺库存增加至3.3万吨附近，约4-5天库存量。华东市场价格在12100-12200元/吨，承兑送到。

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，辅原料小幅下跌，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。

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。

4、聚酯涤纶

PTA：近期 PTA 市场僵持整理，供应端后期大型装置虽存检修预期，但时间尚未确定，且临近月底，9 月 PTA 供应方面，佳龙石化、仪征化纤面临重启，且新装置面临投产，供应端更加宽裕，下游聚酯的负荷逐步增加，预计下周聚酯负荷在 90% 以上，下游对 PTA 刚性需求尚属稳定，对 PTA 需求支撑有利。终端订单虽有望提升，但力度或不及预期。预计下周 PTA 市场震荡波动。关注终端订单回归以及贸易危机谈判后续。

本周 PTA 装置情况变动不大，福海创开工维持仍维持 6 成，华彬石化 140 万装置延续 9 成，仪征化纤 35 万吨，佳龙石化 60 万吨装置仍在检修当中。本周 PTA 产量环比增加 4.28%。本周聚酯产量 100.19 万吨，环比上涨 1.09%，周内部分前期减产装置恢复运行，如天圣、华祥等，但亦有装置停车，如泛亚等。聚酯场内供应量略有增加，供需面都稍显宽松，本周仍是去库状态。

5、草甘膦：本周，草甘膦价格稳定。草甘膦供应商主流报价 2.5-2.8 万元/吨，市场成交价格至 2.42-2.45 万元/吨，成交价格至 3500-3600 美元/吨。200 升装 41% 草甘膦异丙胺盐水剂实际成交下滑至 11500 元/千升，港口 FOB 至 1650 美元/千升；200 升装 62% 草甘膦水剂成交至 15000 元/吨，港口 FOB 至 2000 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 8 个：华中 2 个；华北 1 个；华东 3 个；江苏地区 3 个；西南 2 个。其中，IDA 路线开工 5 个。从地区开工率看，华中上调 11 个百分点至 45%；华东下调 7 个百分点至 80%；西南 71%。

6、尿素：供应方面，8 月 28 日，本周国内尿素日均产量 14.47 万吨，环比上周的 15.15 万吨减少 0.68 万吨，同比去年同期日产 13.83 万吨增加 0.64 万吨。开工率 62.43%，环比上周的 65.39% 降低 2.96%。其中煤头企业开工率 63.08%、环比上周的 63.59% 降低 0.51%，气头企业开工率 60.46%、环比上周的 70.81% 降低 10.35%，小中颗粒开工率 63%、环比上周的 66.31% 降低 3.31%，大颗粒开工率 59.88%、环比上周的 61.24% 降低 1.36%。

本周检修企业：山西天泽巴公化工厂、鄂尔多斯化学工业、大庆石化、奥维乾元、四川玖源、内蒙古亿鼎。本周恢复的企业：河北东光、山西天泽小颗粒、山西晋丰中颗粒。停车企业较多，日产量有较大幅度下滑。

开工趋势：下周进入 9 月份，受环保要求河北、山西等区域或有限产任务，9 月初其他计划检修企业不多，内蒙古天野、联合化工将在 9 月中旬停车检修。下周计划恢复企业：骏化、玖源、晋开、新疆心连心，恢复企业日产量增加约 5400 吨。由于具体企业限产情况未知，对于下周的影响无法估计。

需求方面：9 月份环保限产，对于原本迎来旺季的胶板厂形成强势利空，而复合肥方面秋季肥用较少，农业方面仍处淡季，东北备肥需求将开始增量，因此整体工农需仍旧清淡，但东北方向的需求相对 8 月份将有所提升。

7、纯碱：本周，国内纯碱市场整体走势稳中向好，价格小幅提振，尤其是联产企业，幅度 20-50 元/吨，氨碱企业月底或月初定价。数据监测，纯碱在产开工率周内有所提升，上涨 4.3% 至 86.11%，产量增加，部分企业开工有所提升。库存持续下降，下降 2.34 万吨，库存维持 30.43 万吨，变化不大。需求面，下游需求整体看相对表现一般，但玻

玻璃装置开工正常，需求稳定，对于重质碱消耗尚可。据客户反映，泡花碱行业开工部分区域开工较低，环保检查严格。两钠装置也不了乐观，开工和销售有影响，其他化工行业也表现偏弱，规模小的企业依旧处于停车状态，同时，部分下游客户备货量也比较充足，整体看，轻质碱需求弱，重质相对稳定。心态方面，虽然价格调整幅度不大，但心态影响明显，企业陆续调整价格。检修方面，除安徽德邦检修外，暂无新增加，整体供应稳中有增，下月金山二期检修，华昌有检修计划。贸易环节，虽然企业库存不高，但下游接货心态并无明显变化，依旧不温不火，情绪平稳，下游直接采购，影响贸易商成交。月底，玻璃招标价格有小幅提振，此外据了解沙河区域月初价格有调整意愿，9月份河南有运动会，环保和安全检查更严格。整体看，纯碱市场延续小幅波动为主。

8、PVC: 本周 PVC 市场价格弱势走低，较上周价格下调 100-150 元/吨。截止到 8 月 29 日，本周期华东 SG-5 主流价在 6550-6690 元/吨，乙烯主流在 6900-7000 元/吨，本周上游工厂的检修较上周有所增加，但短期内企业供应暂无出货压力，市场 3/8 型高端货源紧张，价格一直维持高位，5 型成交多为维持在中低端价格。需求面上临近国庆，目前京津冀一带下游企业开工受到影响，收到限产通知，延续刚需采购。总体来看，在目前的形势下，临近旺季，后期供应面有收紧趋势，终端远期仍有补仓的可能，PVC 价格或有上调趋势，但幅度不大。

分区域来看，本周华东 PVC 市场持续下滑，周内降幅 50-100 元/吨，高端料及 3/8 型货少价格降幅有限，其他品种价格大幅下滑，尤其点价货源仍较低。市场各方心态持续看空，上游新接订单压力较大，贸易企业高价走量，终端维持低库存刚需采购。华北地区价格降幅在 50 元/吨，整体变化显弱；华南区域走势呈现平滑走低，据贸易商反映，华南地区普遍缺少现货，商家不愿低价或降价销售。乙烯法供应维持紧张，盐湖镁业乙烯法装置一直停车中，本周一直维持较高价位。

本周华北地区小幅下调 50 元/吨，市场偏弱运行。期货下行，市场多观望为主，成交重心仍维持在低端，山东企业检修不多，供应面压力增加；内蒙地区也是震荡走低，出货情况较之前减少，君正乌达厂区于 18 号检修结束，内蒙地区目前只有亿利在检修，其余厂家都是满负荷开工，供应逐步回升。现在大部分厂家出货情况还可以，小部分企业出货困难。

9、维生素:

VA: BASF 德国工厂维生素 A (100 万 IU) 预计在 11 月恢复生产，但四季度和 2020 年一季度开工率将保持较低水平，2020 年下半年有停产计划 (扩建维生素 A 生产线)。欧洲有厂家维生素 A (100 万 IU) 报价 100 欧元/kg，贸易商报价报 80-88 欧元/kg，欧洲用户基本签订 3 季度订单，4 季度订单也有覆盖，市场成交一般。8 月 23 日新和成恢复维生素 A 报价至 550 元/kg，进口厂家随行就市，市场成交略有好转，贸易商价格 355-370 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 4.7-5.0 欧元/kg。近期国内市场成交清淡，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 46-52 元/kg，局部饲料厂和贸易商抛售价格低。能特科技与 DSM 签订股权买卖协议，合资公司计划在 9 月初停产升级改造，后期留意成交情况。

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，甲醇市场持续走弱，氛围清淡。山东地区甲醇价格下行，价格下调 100-230 元/吨。华中地区甲醇市场价格走低 100-130 元/吨；西南地区弱势震荡；华北地区甲醇价格下调 80-120 元/吨左右。本周西北地区价格较上周大幅下调，幅度在 170-300 元/吨左右，整体出货一般，部分企业停售。港口方面，仍存排库需求，受期货震荡运行影响，港口现货价格窄幅震荡。整理来看，甲醇市场价格本周走势偏弱。

11、甲醛: 本周甲醛市场价格整体弱稳，市场本周比较平淡，上游甲醇价格还是弱势走向，甲醛厂家目前调价意愿不是特别强烈，各厂家观望中，本周临沂地区开工行驶比较

严峻，目前环保排查严格，临沂地区开工厂家寥寥无几，目前是有价无市的状态，停车周期较长，一般都在国庆阅兵之后才预计生产。各厂家库存不高，开始进入淡季以来，多数厂家表示现在出货困难，需求一般。下游产品价格本周价格维持稳定水平，西北地区甲缩醛装置已经停车，市场低迷，出货欠佳，开车时间视市场情况而定。

12、二甲醚：本周，二甲醚市场价格主稳运行，局部小幅下跌。山东，山东，湖北地区主流企业价格持稳运行，出货一般；河南，河北局部地区本周价格稳中小跌，出货一般；其他地区稳中小调。本周上游甲醇价格延续跌势，二甲醚成本走弱，价格小幅调节；下游液化气主流回稳，市场行情一般。本周行情稳步小幅下跌，市场交投氛围一般。

13、醋酸：本周醋酸价格小幅上探，前期故障厂家本周逐渐复产，下游接货比较谨慎，醋酸厂家首发前期合同，整体供应始终紧俏。邻近周末，华东地区再爆故障，各地区局部走势明显，醋酸价格再度被坚挺。截止目前国内开工情况：江苏索普醋酸装置故障停车；华东某大厂半负荷开工；华北地区主流厂家均恢复正常运行；河南龙宇预计8月底复产；华鲁醋酸装置重启；安徽华谊醋酸装置检修中；开工率较上周上涨至62.16%，涨幅为10.46%。目前供应面仍旧压力不大，下游刚需拿货。

14、有机硅：本周国内有机硅市场市场成交重心窄幅调整为主，个别厂家走货有所上行，但部分高价订单有小幅让利行为，整体处于窄幅调整为主。本周国内单体厂家开工依旧低位，企业库存低，市场货源紧张状况暂未改变。成交价格以及拿货积极方面，生胶走货量相较于107胶市场更为可观。8月份国内新增产能20万吨，新疆合盛工厂因产品质量尚未达标开始对外低价对外销售，预计9月份货源将会逐步趋于正常。主要基础产品DMC主流报价21000-21500元/吨，生胶供应商主流报价23000-23500元/吨，107胶供应商市场报价21500-22000元/吨附近，以上价格（生胶含税含包装）均为净含税现汇价格形式。全国开工企业12家，华东5家；华中2家；西北1家；山东3家；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68%，开工偏低（星火、合盛负荷低位）；山东区域开工率在70%左右（山东金岭装置停车），山东金岭装置近日将逐步重启；华中开工率75%（四川合盛开工低位，预计9月初全部停车）。9月份国内单体企业开工依旧将维持低位水平主要以下（三友化工、四川合盛、湖北兴发、江西星火）装置继续存在停车、减产等操作。

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