

油价巨震对化工品影响几何？

——基础化工行业周报

投资摘要：

产品涨跌幅

- ◆ 涨幅靠前品种：硝酸 (+18.65%)、丙酮 (+16.03%)、丁二烯 (+15.6%)、DEG (+14.2%)、苯胺 (+11.96%)、碳酸二甲酯 (+10.7%)、双酚 A (+9.2%)、汽油 (+8.9%)、顺丁橡胶 (+8.65%)、液体烧碱 (+7.26%) 等。
- ◆ 跌幅靠前品种：维生素 D3 (-18.18%)、天然气 (-15.55%)、液氯 (-11.7%)、高含氢硅油 (-7.5%)、三氯甲烷 (-6.8%)、二氯甲烷 (-6.67%)、沉淀混炼胶 (-5.13%)、代森锰锌 (-4.76%)、硫酸 (-4.7%)、二甲基硅油 (-4.35%) 等。

市场回顾

- ◆ 本周中信基础化工板块下跌 1.64%，沪深 300 指数下跌 0.92%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块跑输 0.72 个百分点。
- ◆ 本周基础化工子板块下跌为主，其中钾肥、日用化学品、化学制剂等子板块涨幅居前；复合肥、磷肥、涤纶、氯碱等子版块跌幅居前。本周钾肥板块上涨 2.54%，主要是龙头企业 ST 盐湖存重整预期。

每周一谈：油价巨震对化工品影响几何？

1.1 化工品价格随油价巨震而明显波动。受沙特油田遭袭事件影响，本周国际油价巨幅震荡，截至周五，布伦特原油期货价格较上周同期上涨 7.8%。油价上涨传导至对化工品市场，截至周五，中国化工品价格指数 4417，较上周同期上涨 1.9%。

1.2 聚酯产业链与油价关联度高：(1) PTA 价格受油价影响先涨后跌。本周初油价暴涨带动 PTA 期货炒涨，周初两天 PTA 价格累计上涨 4.9%；周内后期受油价大跌影响，PTA 价格大幅回落，截至周五基本恢复到沙特油田遇袭前价格水平。**(2) MEG 价格冲高回落，但总体仍保持上涨。**周初 MEG 价格受油价及通辽金煤乙二醇故障检修影响大涨，周初两天累计上涨 12.2%；周内后期受油价大跌，MEG 价格有所回落，截至周五，华东 PTA 仍较上周同期上涨 5.2%。**(3) 涤纶长丝价格上涨，盈利提升。**周初受原材料 PTA 和 MEG 价格大涨影响，涤纶长丝工厂纷纷涨价，周内后期受油价下跌，PTA 和 MEG 价格震荡下跌，下游集中补仓后重回观望心态，涤纶长丝价格多维持稳定，但价差扩大，盈利明显提升。

1.3 油价对塑料市场影响明显。本周乙烯法 PVC 价格持续上涨，截至周五其价格较上周同期上涨 1.1%，电石法 PVC 价格冲高回落，盈利小幅提升。其他四大通用塑料聚乙烯 (PE)、聚丙烯 (PP)、聚苯乙烯 (PS)、丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物 (ABS) 原材料均为原油直接下游，在油价影响下价格上涨均超过 2%。

1.4 其他部分化工品方面：(1) 橡胶价格受油价影响上涨明显，截至周五，顺丁橡胶、丁苯橡胶、丁基橡胶价格较上周同期分别上涨 8.2%、4.7%、3.3%。**(2) 煤化工产业充分受益于油价上涨，**截至周五，山东甲醇及液氯价格较上周同期分别上涨 4.5%、8%。煤化工产品与石化产品有相似之处，如乙二醇既是石化产品也是煤化工产品，国内煤制烯烃行业也快速发展，油价上涨推升了大宗化学品价格，而以煤炭为主要原料的煤化工产品成本端变化不大，有望充分受益。

结论及投资建议：综上所述，当前油价上涨有助于推动聚酯产业链、塑料橡胶、煤化工产品等下游化工品价格上行，同时推动下游市场需求提升，我们建议在原油价格上涨时重点关注聚酯产业链和煤化工板块龙头公司：桐昆股份、华鲁恒升。

投资策略及组合：建议继续关注行业优质白马龙头及成长属性较强的公司。本周推荐投资组合：扬农化工、桐昆股份、华鲁恒升、金禾实业、万润股份各 20%。

风险提示：原油价格大幅波动、产品价格持续下跌、下游市场需求疲软。

评级

增持 (维持)

2019 年 09 月 23 日

曹承安

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519070001

caochengan@shgsec.com

021-20639626

行业基本资料

股票家数	336
行业平均市盈率	13.58
市场平均市盈率	17.51

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《化工行业研究周报：黄磷再迎涨价行业或进入调整期》2019-09-16
- 2、《化工行业 2019 年中报总结：景气度有所回落 龙头强者恒强》2019-09-11
- 3、《化工行业研究周报：钛白粉龙头企业涨价提振市场信心》2019-09-09

内容目录

1. 每周一谈：油价巨震对化工品影响几何？	4
1.1 油价及化工品近期市场表现	4
1.2 油价对主要化工品市场影响分析	4
1.2.1 聚酯产业链与油价关联度高	4
1.2.2 油价对塑料市场影响明显	6
1.2.3 其他部分化工品价格变化	7
1.3 结论及投资建议	7
2. 投资策略及重点推荐	7
3. 化工产品价格变动及分析	8
4. 化工板块股票市场行情	9
4.1 板块表现	9
4.2 个股涨跌幅	10
5. 重点化工产品价格及价差走势	10
5.1 聚氨酯系列产品	10
5.2 涤纶长丝产业链	12
5.3 氯碱（PVC/烧碱）	13
5.4 化肥	14
5.5 农药	15
5.6 纯碱	15
5.7 粘胶短纤	16
5.8 有机硅	16
5.9 氨纶	17
5.10 钛白粉	17
5.11 其他产品	18

图表目录

图 1： 国际油价及中国化工品价格指数	4
图 2： PTA 和 MEG 价格走势	5
图 3： 涤纶长丝主流产品价格走势	5
图 4： POY 价格及价差变化	5
图 5： 乙烯法和电石法 PVC 价格走势	6
图 6： 电石法 PVC 价格及价差走势	6
图 7： 高密度及低密度 PE 价格走势图	7
图 8： PP、PS 及 ABS 价格走势	7
图 9： 化工产品涨跌幅（%）	8
图 10： 基础化工子板块周涨跌幅（%）	9
图 11： 纯 MDI 价格及价差走势图	10
图 12： 聚合 MDI 价格及价差走势图	11
图 13： TDI 价格及价差走势图	11
图 14： 聚酯产业链上游原材料价格走势图	12

图 15: PTA 价格及价差走势图.....	12
图 16: 涤纶长丝 POY 价格及价差走势图.....	13
图 17: PVC 价格及价差走势图.....	13
图 18: 烧碱价格走势图.....	13
图 19: 尿素价格及价差走势图.....	14
图 20: 磷酸一铵和磷酸二铵价格走势图.....	14
图 21: 草甘膦价格及价差走势图.....	15
图 22: 麦草畏价格走势图.....	15
图 23: 草铵膦价格走势图.....	15
图 24: 轻质纯碱价格及价差走势图.....	16
图 25: 重质纯碱价格及价差走势图.....	16
图 26: 粘胶短纤价格及价差走势图.....	16
图 27: 有机硅价格及价差走势图.....	17
图 28: 氨纶价格及价差走势图.....	17
图 29: 钛白粉价格及价差走势图.....	18
图 30: 丁二烯价格走势图.....	18
图 31: 丁苯橡胶价格走势图.....	18
图 32: 苯胺价格走势图.....	18
图 33: 纯苯价格走势图.....	18
图 34: 甲醇价格走势图.....	19
图 35: 醋酸价格走势图.....	19
图 36: 己二酸价格走势图.....	19
图 37: 丁辛醇价格走势图.....	19
表 1: 本周推荐投资组合.....	8
表 2: 本周基础化工行业个股涨跌排名.....	10

1. 每周一谈：油价巨震对化工品影响几何？

1.1 油价及化工品近期市场表现

化工品价格随油价巨震而明显波动。受沙特油田遭袭击事件影响，本周国际原油价格巨幅震荡，截至周五，布伦特和 WTI 原油期货价格分别 63.75 美元、58.4 美元/桶，较上周同期分别上涨 7.8%、6.6%。原油价格上涨也传导至对化工品市场，截至周五，中国化工品价格指数 4417，较上周同期上涨 1.9%。

- ◆ 由于沙特原油设施遭袭影响全球约 5% 的原油供应，周一国际油价创十年来单日最大涨幅，截至周一收盘，布伦特和 WTI 原油期货价格分别为 66.8 美元、66.7 美元/桶，单日涨幅分别达到 13% 和 12.5%。
- ◆ 由于沙特原油产量恢复速度快于市场预期，周二国际油价大跌，截至周二收盘，布伦特和 WTI 原油期货价格分别为 63.2 美元、58.6 美元/桶，单日分别下跌 5.4% 和 4.9%，随后几个交易日原油价格在多空博弈下小幅波动。
- ◆ 在油价上涨带动下，周三中国化工品价格指数 4427，自周一以来累计上涨 2.6%，但随后两日因原油价格回落，中国化工品价格指数下跌 0.7%。

图1：国际油价及中国化工品价格指数



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

1.2 油价对主要化工品市场影响分析

1.2.1 聚酯产业链与油价关联度高

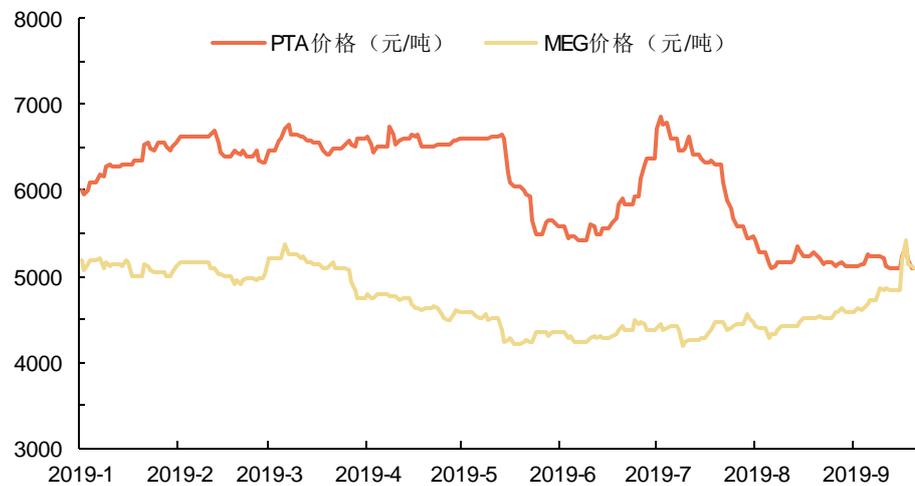
PTA 价格受油价影响先涨后跌。本周初油价暴涨带动国内 PTA 期货炒涨，大厂放量出货，周二 PTA 华东市场价 5340 元/吨，两天累计上涨 4.9%；周内后期受油价大跌及 PTA 供货充足影响，PTA 价格大幅回落，截至周五，PTA 华东市场价 5085 元/吨，基本恢复到沙特油田遇袭前价格水平。

- ◆ PTA 原材料为 PX，PX 原材料为石脑油和燃料油，再往上游就是原油，因此油价对 PTA 价格影响较为明显。
- ◆ 本周二 PX CFR 中国现货价 850 美元/吨，两天上涨 8.6%，而同期 PTA 价格上涨 4.9%，油价对下游的影响随着产业链延伸而有所减弱。

MEG 价格冲高回落，但总体仍保持上涨。本周初 MEG 价格受油价暴涨以及供给因素影响而大涨，周二 MEG 华东市场价 5425 元/吨，两天累计上涨 12.2%；周内后期受油价大跌，MEG 价格有所回落，截至周五，华东 PTA 市场价 5085 元/吨，仍较上周同期上涨 5.2%。

- ◆ 乙二醇主要有乙烯法和煤制法两种生产工艺，目前全球乙烯法乙二醇产能占比约 90%，原油价格直接影响乙烯价格走势，进而影响了乙二醇价格。
- ◆ 国内乙二醇受原材料限制供应短缺，2018 年进口依赖度近 60%，近几年国内煤制乙二醇产业崛起，2018 年其国内产能占比已经达到 41%，在原油涨价推升乙二醇价格情况下，国内煤制乙二醇企业有望受益。
- ◆ 供给方面，9 月 16 日晚丹化科技公告，控股子公司通辽金煤燃煤锅炉出现设备故障而停车检修，20 万吨/年乙二醇装置停止生产，市场供应有所减少。

图2：PTA 和 MEG 价格走势



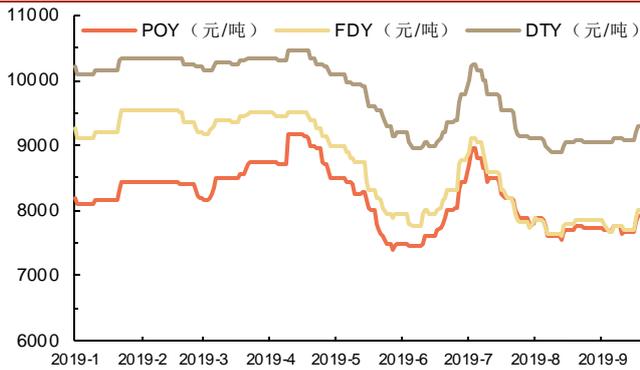
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

涤纶长丝价格上涨，盈利提升。本周初受原材料 PTA 和 MEG 价格大涨影响，涤纶长丝工厂纷纷上调报价，下游开始集中补仓，涤纶长丝产销放量。周内后期受原油价格下跌影响，PTA 和 MEG 价格震荡下跌，终端需求并未出现明显好转，下游集中补仓后重回观望心态，涤纶长丝价格多维持稳定，但盈利明显提升。

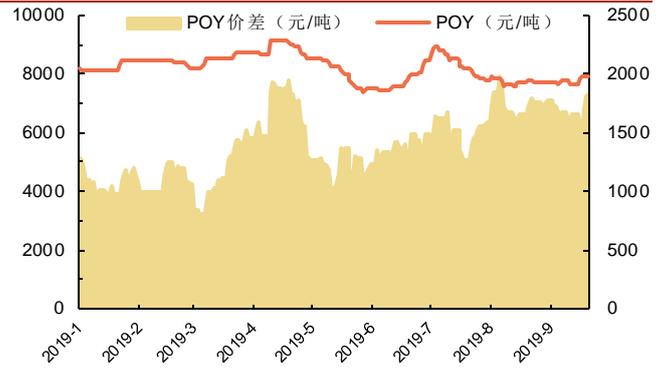
- ◆ 本周涤纶长丝主流产品价格均上涨，周二 POY/FDY/DTY 华东市场价分别为 7925 元、8000 元、9300 元/吨，两天累计分别上涨 3.3%、3.9%、2.5%，周内后期价格基本保持稳定。
- ◆ 涤纶长丝价差明显扩大，截至周五，POY/FDY/DTY 价差较上周同期分别扩大 169 元、219 元、144 元/吨。尽管油价上涨推升了原材料 PTA 和 MEG 价格，但带来了下游市场需求增长。

图3：涤纶长丝主流产品价格走势

图4：POY 价格及价差变化



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

1.2.2 油价对塑料市场影响明显

PVC 价格受油价影响有所上涨。 PVC 是五大通用塑料之一，分为电石法和乙烯法两种生产工艺，2018 年中国乙烯法 PVC 产能占比 17%，电石法 PVC 产能占比 83%，在油价上涨行情下，本周 PVC 价格总体上涨。

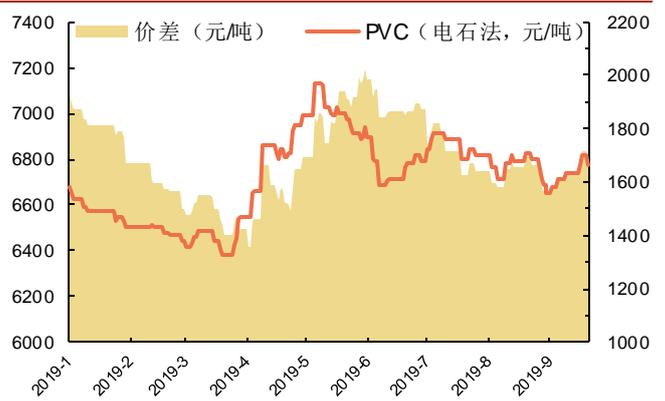
- ◆ 本周乙烯法 PVC 价格持续上涨，截至周五，乙烯法 PVC 华东市场价 7125 元/吨，较上周同期上涨 1.1%。
- ◆ 本周电石法 PVC 价格冲高回落，周二电石法 PVC 华东市场价 6815 元/吨，两天累计上涨 1.2%，周内后期价格有所回调，仍较上周同期小幅上涨；截至周五，电石 PVC 价差较上周同期扩大 40 元/吨，盈利小幅提升。
- ◆ 油价通过影响乙烯法 PVC 价格而影响整个 PVC 市场，但由于国内电石法 PVC 占比较高，使得 PVC 市场受油价影响减弱。

图5：乙烯法和电石法 PVC 价格走势



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图6：电石法 PVC 价格及价差走势



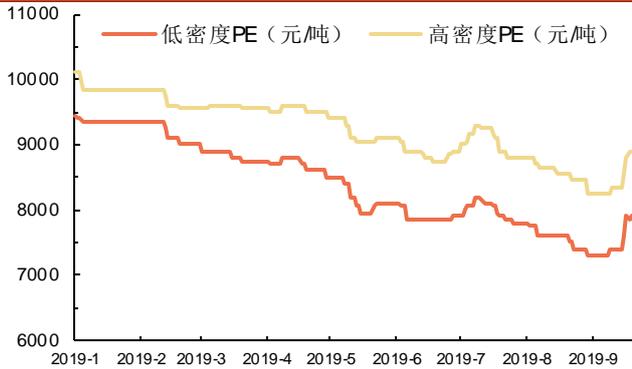
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

其他四大通用塑料价格受油价影响明显。 聚乙烯 (PE)、聚丙烯 (PP)、聚苯乙烯 (PS)、丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚合物 (ABS) 原材料均为原油直接下游，因此受原油价格影响较为明显。

- ◆ 聚乙烯价格上涨幅度较大，截至周五低密度及高密度 PE 市场价分别 7900 元、8900 元/吨，较上周同期分别上涨 6.8%、6.6%。
- ◆ 聚丙烯、聚苯乙烯、ABS 价格冲高回落，上半周三大塑料产品市场价累计分别上

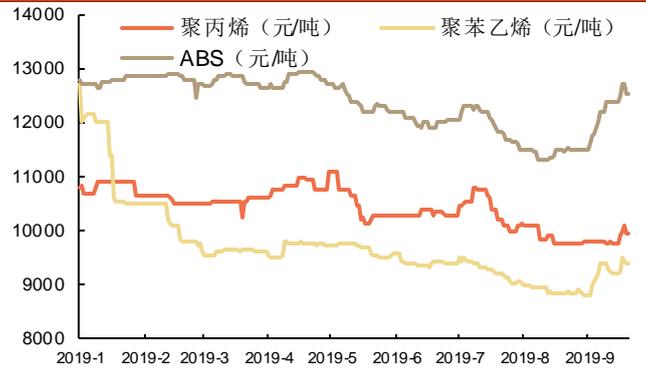
涨 3.6%、3.3%、2.4%，周内后期随油价有所回落，截至周五三大产品价格较上周同期分别上涨 2.1%、2.2%、1.2%。

图7：高密度及低密度 PE 价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图8：PP、PS 及 ABS 价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

1.2.3 其他部分化工品价格变化

橡胶价格受油价影响上涨明显，截至周五，顺丁橡胶、丁苯橡胶、丁基橡胶价格分别为 11920 元、11000 元、15500 元/吨，较上周同期分别上涨 8.2%、4.7%、3.3%

煤化工产业充分受益于油价上涨，截至周五，山东甲醇及液氨价格分别 2185 元、2840 元/吨，较上周同期分别上涨 4.5%、8%。煤化工产品与石化产品有相似之处，如煤制乙二醇，国内煤制烯烃行业也快速发展，油价上涨推升了大宗化学品价格，而以煤炭为主要原料的煤化工产品成本端变化不大，有望充分受益。

1.3 结论及投资建议

综上所述，当前油价上涨将有助于推动聚酯产业链、塑料橡胶、煤化工产品等下游化工品价格上行，同时推动市场需求提升，我们建议在原油价格上涨时重点关注聚酯产业链和煤化工行业龙头公司：桐昆股份、华鲁恒升。

2. 投资策略及重点推荐

- ◆ **涤纶长丝产业链**：本周华东 PTA 市场价格先涨后跌，涤纶长丝价格上涨，价差扩大。原油暴涨助推国内 PTA 期货炒涨，大厂放量出货，下游聚酯市场产销火爆，周内后期随着油价下跌，PTA 和 MEG 价格震荡回落，终端需求并未出现明显好转，下游重回观望心态。建议继续关注行业龙头：桐昆股份、新凤鸣。
- ◆ **农药**：本周农药市场整体价格波动不大，少数产品受市场需求启动以及上游厂家开工率低影响，价格不同程度上调，前期部分品种由于涨幅明显，目前价格处于回调阶段。目前下游客户整体依旧观望情绪较浓，需求保持疲软态势，外贸制剂加工企业订单偏少，国外客户保持谨慎态度。建议行业龙头：扬农化工。
- ◆ **煤化工**：本周受原油价格上涨推动，部分煤化工产品价格有所上行，其成本端主要为煤炭，价格波动性小，有望充分受益于油价上涨。建议重点关注国内优质煤化工龙头企业：华鲁恒升

- ◆ **有机硅**：本周国内有机硅市场下滑，受企业开工不高影响，目前价格窄幅震荡，但新增产能已经开始释放。国内主流企业主动降价销售，对市场份额占领以及销售货源方面操作更为积极主动。建议关注行业龙头：新安股份、合盛硅业。
- ◆ **食品添加剂**：当前安赛蜜市场处于单寡头垄断格局，持续保持较高盈利能力，三氯蔗糖价格跌至底部，需求持续提升，麦芽酚行业集中度高，维持较好盈利，食品添加剂总体需求较好。建议继续关注行业龙头：金禾实业。
- ◆ **新材料**：受益于国六标准推广实施，沸石分子筛作为关键材料将迎来新一轮需求增长。目前公司沸石分子筛处于全球寡头垄断格局，盈利稳定且强劲，OLED 成品材料批量化验证有望突破，建议继续重点关注行业龙头：万润股份。

我们本周推荐投资组合如下：

表1：本周推荐投资组合

公司	权重
扬农化工	20%
桐昆股份	20%
华鲁恒升	20%
金禾实业	20%
万润股份	20%

资料来源：申港证券研究所

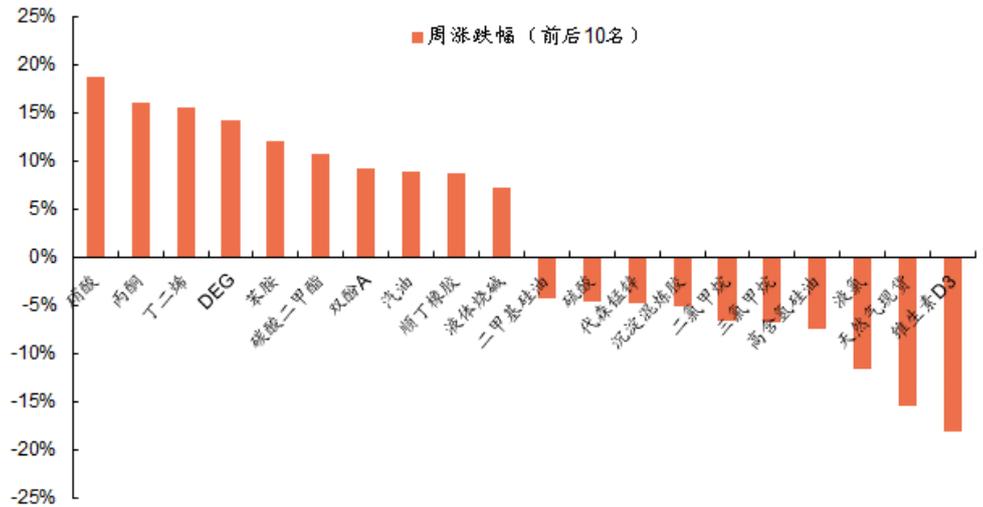
3. 化工产品价格变动及分析

本周涨价品种建议关注硝酸、丙酮、丁二烯等；维生素 D3、天然气现货、液氯等跌幅居前。

涨幅靠前品种：硝酸（+18.65%）、丙酮（+16.03%）、丁二烯（+15.60%）、DEG（+14.22%）、苯胺（+11.96%）、碳酸二甲酯（+10.73%）、双酚 A（+9.19%）、汽油（+8.91%）、顺丁橡胶（+8.65%）、液体烧碱（+7.26%）等。

跌幅靠前品种：维生素 D3（-18.18%）、天然气现货（-15.55%）、液氯（-11.70%）、高含氢硅油（-7.50%）、三氯甲烷（-6.80%）、二氯甲烷（-6.67%）、沉淀混炼胶（-5.13%）、代森锰锌（-4.76%）、硫酸（-4.71%）、二甲基硅油（-4.35%）等。

图9：化工产品涨跌幅（%）



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

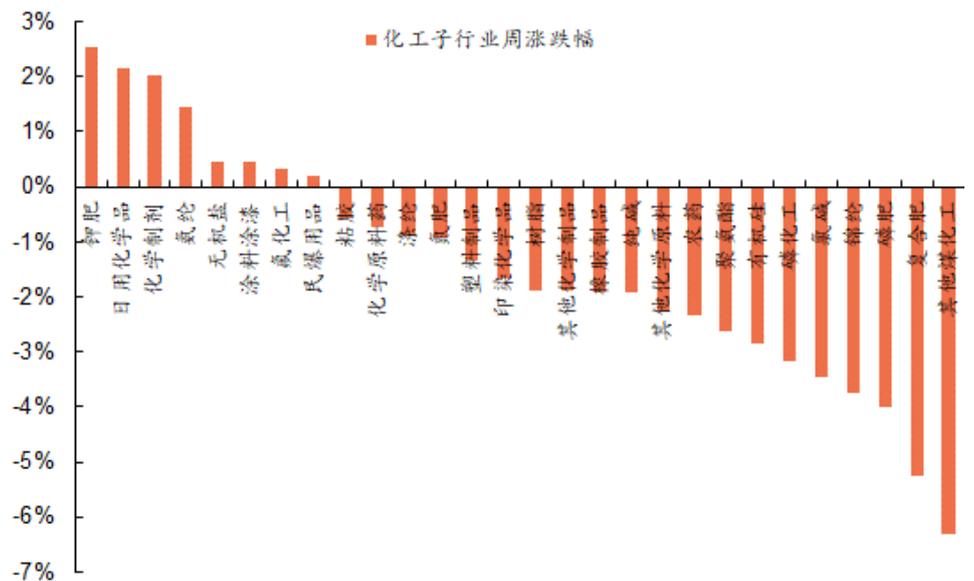
4. 化工板块股票市场行情

4.1 板块表现

本周中信基础化工板块下跌 1.64%，沪深 300 指数下跌 0.92%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块跑输 0.72 个百分点。

子板块方面，本周基础化工子板块下跌为主，其中钾肥 (+2.54%)、日用化学品 (+2.14%)、化学制剂 (+2.02%)、氨纶 (+1.44%) 等子板块涨幅居前；复合肥 (-5.24%)、磷肥 (-4.01%)、涤纶 (-3.75%)、氯碱 (-3.47%) 等子版块跌幅居前。

图10：基础化工子板块周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

4.2 个股涨跌幅

本周基础化工板块领涨个股包括：金奥博（+50.63%）、达志科技（+31.55%）、东方材料（+25.84%）、天铁股份（+20.56%）、日科化学（+8.86%）等；领跌个股包括：科隆股份（-14.62%）、碳元科技（-11.03%）、中石科技（-9.47%）、金正大（-9.24%）、鸿达兴业（-7.69%）等。

表2：本周基础化工行业个股涨跌排名

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	002917.SZ	金奥博	50.63%	300405.SZ	科隆股份	-14.62%
2	300530.SZ	达志科技	31.55%	603133.SH	碳元科技	-11.03%
3	603110.SH	东方材料	25.84%	300684.SZ	中石科技	-9.47%
4	300587.SZ	天铁股份	20.56%	002470.SZ	金正大	-9.24%
5	300214.SZ	日科化学	8.86%	002002.SZ	鸿达兴业	-7.69%
6	603605.SH	珀莱雅	8.20%	002224.SZ	三力士	-7.65%
7	300537.SZ	广信材料	8.04%	600273.SH	嘉化能源	-7.33%
8	300655.SZ	晶瑞股份	7.65%	000818.SZ	航锦科技	-6.58%
9	002855.SZ	捷荣技术	7.45%	600226.SH	瀚叶股份	-6.51%
10	002324.SZ	普利特	7.32%	600470.SH	六国化工	-6.48%

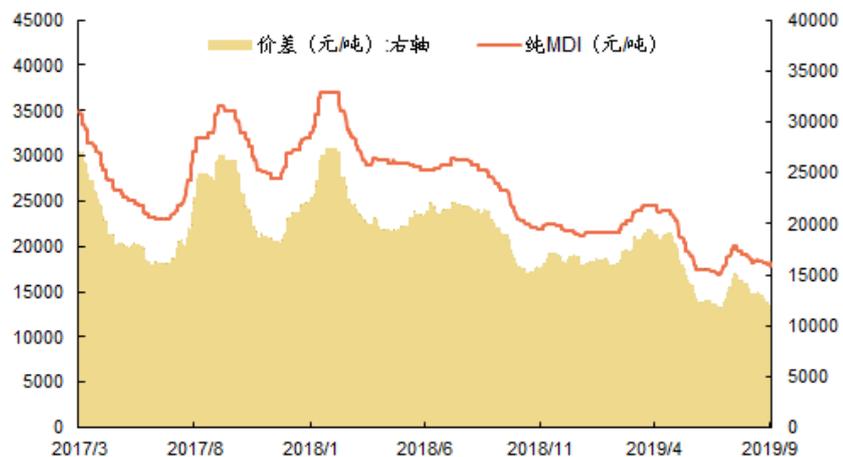
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5. 重点化工产品价格及价差走势

5.1 聚氨酯系列产品

本周国内纯 MDI 市场弱势下滑，截至周五，华东地区纯 MDI（桶装）市场价 18150 元/吨，价格与上周同期持平，价差较上周同期缩小 1275.4 元/吨。下游需求支撑依旧不佳，部分刚需小单采买，场内询盘气氛一般，加上进口低价货源冲击，高位成交受阻，业者心态受挫下，商谈重心多偏低端出货，个别低价报盘仍有听闻。虽然国庆即将来临，但下游需求面暂无明显起色，整体交投气氛清淡运行，场内新单成交乏力。

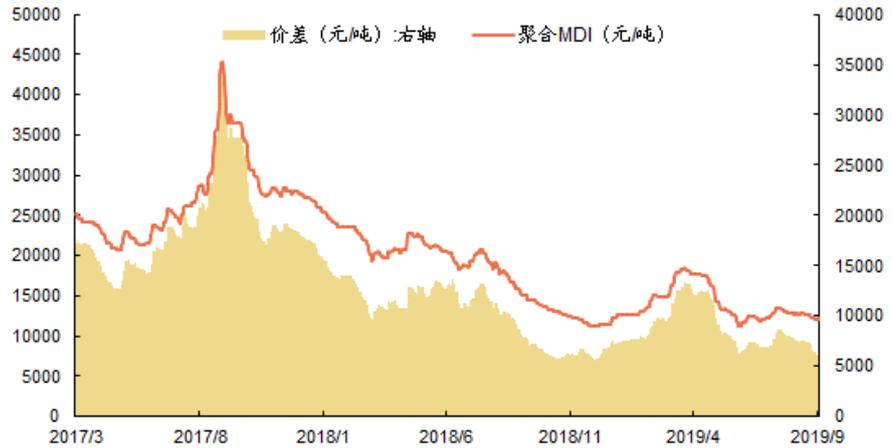
图11：纯 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内聚合 MDI 市场涨跌互现，截至周五，华东地区聚合 MDI（桶装）市场价 12200 元/吨，价格与上周同期持平，价差缩小 675 元/吨。下游需求延续疲软状态，成交跟进依旧低迷，业者悲观情绪浓厚，部分商谈偏低端出货，市场交投重心继续下挫；原油短暂暴涨之后收跌，业者逐步趋向理智，下游补仓基本完成，加上终端需求难有改善，场内整体气氛回落，成交明显缩量，业者整体报盘维稳，个别低价有听闻。

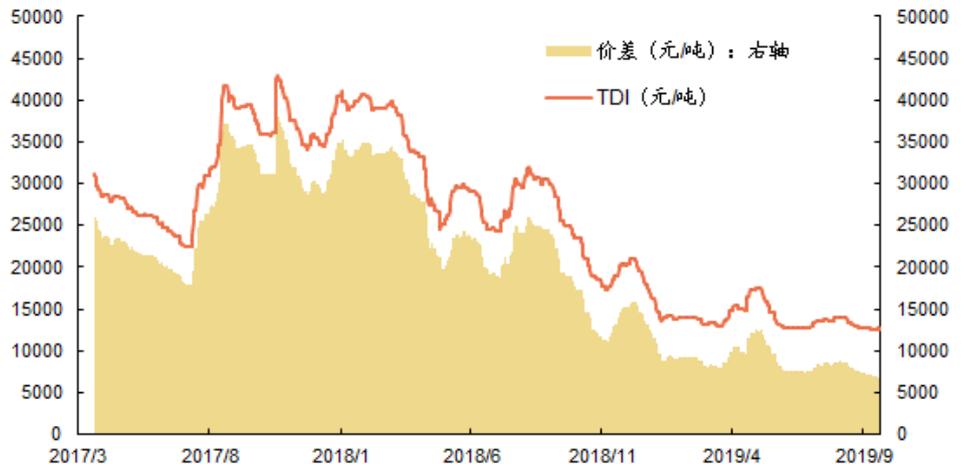
图 12: 聚合 MDI 价格及价差走势图



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内 TDI 市场震荡运行，截至周五，华东地区 TDI 市场价 12600 元/吨，与上周同期持平，价差较上周同期缩小 346.7 元/吨。本周国内甲苯市场行情走势大涨，受沙特时间影响，国际油价飙升，带动甲苯市场价格上行，TDI 成本面支撑力度增强，提振业者心态，贸易商窄幅推涨报盘，市场小幅上行。沙特石油设施遭袭的利好支撑越来越弱，油价开始下滑，预计下周国内甲苯走势重心偏弱，对 TDI 影响不大，部分工厂装置仍处检修状态，且临近国庆，下游存小幅买进补仓预期。

图 13: TDI 价格及价差走势图



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

5.2 涤纶长丝产业链

本周内 PX 市场先涨后跌，CFR 中国周均价为 803.58 美元/吨，环比上涨 2.47%。沙特遭遇无人机袭击，导致油价强势上扬，PX 市价大幅上涨；至周末，成本面油价下跌，需求端价格下跌，PX 市场利空气氛弥漫，PX 市价下跌，价格有回调趋势。目前沙特对于原油供应的承诺令油价下跌，预计短期 PX 市场价格有回调可能，预计调整幅度在 10-30 元/吨。

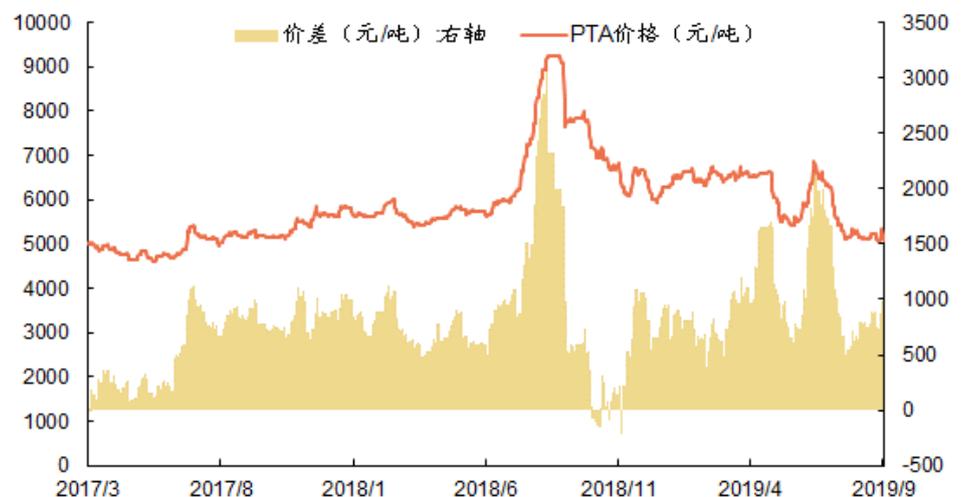
图 14：聚酯产业链上游原材料价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周华东 PTA 市场价格先涨后跌，华东市场周均价 5175 元/吨，环比下跌 0.77%。原油方面，周内原油受沙特石油设施遭袭关闭支撑，国际油价全面走高。周初沙特原油设施被袭后宣布减产，原油暴涨，原油暴涨助力国内 PTA 期货炒涨，大厂放量出货，下游聚酯市场上涨且产销火爆。短期 PTA 市场有望维持区间调整格局，预计下周市场价格弱势整理。

图 15：PTA 价格及价差走势图

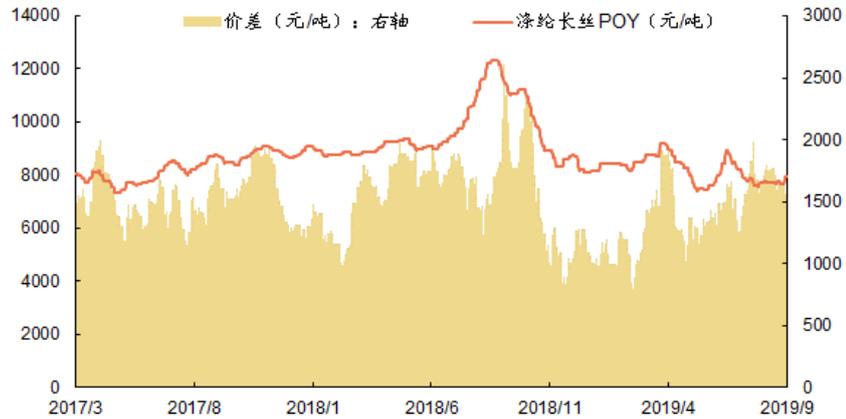


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周涤纶长丝市场行情偏暖运行。截至周五，主流产品 POY/FDY/DTY 华东市场价分别为 7925 元/吨、8000 元/吨、9300 元/吨，价格较上周同期分别上涨 3.26%、

3.90%及 2.48%，价差较上周同期分别扩大 169.3 元、219.3 元、144.3 元/吨。乙二醇主力期货接近涨停，受此支撑，涤纶长丝工厂多上调报价，下游开始集中补仓，涤纶长丝产销放量。沙特石油产量恢复或超预期，国际油价大跌，周三原料 PTA 及 MEG 震荡下跌，涤纶长丝价格多维持稳定，下游需求大幅回落。

图 16: 涤纶长丝 POY 价格及价差走势图



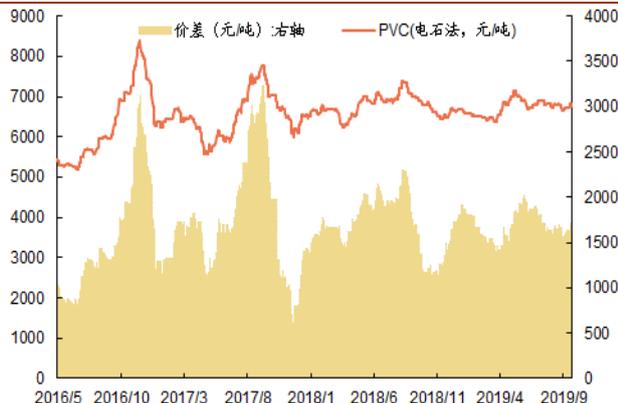
资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

5.3 氯碱 (PVC/烧碱)

国内电石法 PVC 市场行情延续上涨，截至周五，华东地区 PVC（电石法）市场价 6775 元/吨，较上周同期上涨 0.59%，价差较上周同期扩大 40 元/吨。周电石行行业开工局部不稳定，货源分配不均，市场维持供不应求，出货保持顺畅；下游 PVC 企业到货紧张与刚刚够用并存，采购心态积极，市场挺涨心态凸显，市场重心时有上移。

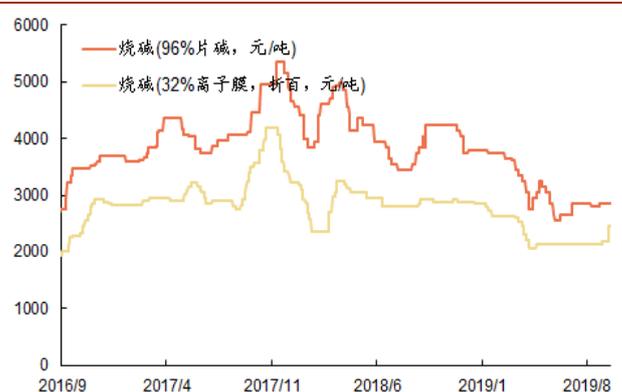
本周国内液碱市场成交重心持续上行，其中山东地区涨势最为明显。中国液体烧碱市场迎来金九银十，成交重心不断攀升，预计下周南方华东及华南地区液碱市场成交重心仍有再度上行的可能，碱厂开工负荷不高，且有部分氯碱装置后期有检修计划，现已开始备货，供应量有限。北方地区不乏有稳中递进的可能，本周区域内液碱价格上调速度较快，考虑到下游接受程度，下周调价速度多有放缓可能，高位盘整为主。

图 17: PVC 价格及价差走势图



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

图 18: 烧碱价格走势图

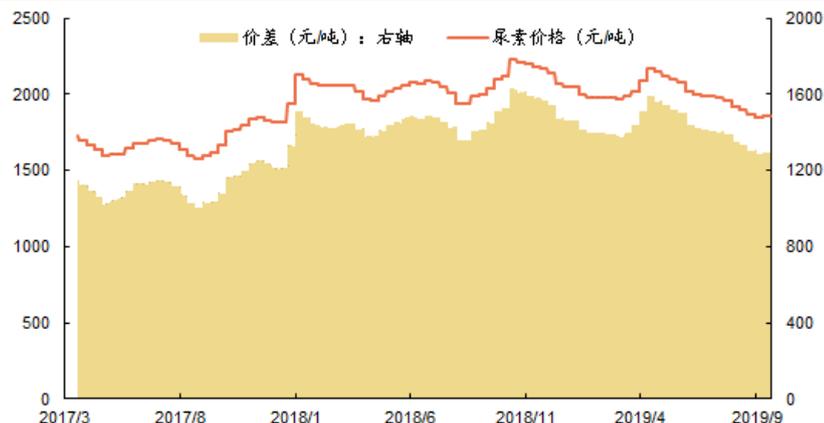


资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

5.4 化肥

国内尿素市场走跌，国庆供应缩减预期较强，下游普遍加快采购进度，叠加产地政策多发，煤价支撑力度较强。考虑到后市“阅兵蓝”可能带来的限产停产影响，复合肥京津冀周边省市近日高负荷生产，备足库存。随着国庆庆典到来，“2+26”城市的环保、运输政策备受关注，复合肥装置开工率或小幅震荡。

图19：尿素价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周一铵市场持续疲软，价格震荡下滑。目前一铵理论成本 1720 元/吨，成本面较上周下滑 20 元/吨，按现价来看，国内一铵企业盈利尚可，短期开工小幅波动。出口竞争激烈，价格低位运行，大单商谈缓慢，国内成本一直下滑，市场仍以利空消息占主导，下游企业采购信心不足，部分一铵企业仅维持正常发运，价格暂无反弹机会，短期维持低位运行。

本周二铵秋季市场如期推进，终端需求已经陆续开启。二铵秋季基层采购陆续开启，企业发运秋肥订单，但新单成交量有限。下游经销商普遍认为今年二铵秋季市场需求表现欠佳，市场担忧情绪较浓。二铵市场在秋肥结束后，市场需求逐步转淡。二铵市场后期仍以下行为主，预计幅度在 50-100 元/吨。

图20：磷酸一铵和磷酸二铵价格走势图

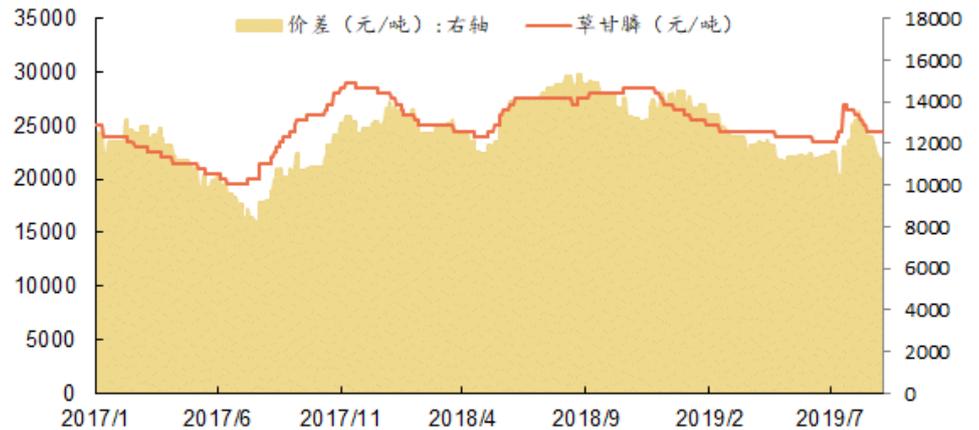


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.5 农药

本周草甘膦价格稳定。从供应端看，如果没有政策行影响，草甘膦生产商开工将维持高位。从成本端看，中秋期间，国际油价快速上调，而从国内碳系产品价格看，正在步入下调通道，对于甲醇及下游产品的影响非常有限，进一步对于草甘膦成本支撑有限。短期看，草甘膦市场或将横盘整理，不排除国庆节过后走跌的可能。

图21：草甘膦价格及价差走势图

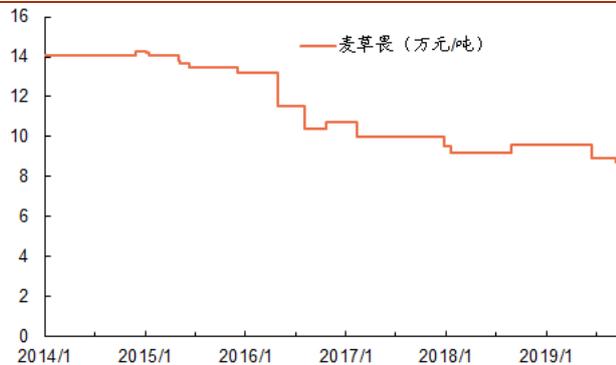


资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

本周麦草畏价格稳定。98%麦草畏原粉华东地区主流报价 9-10 万元/吨，实际成交至 8.7-8.8 万元/吨；200 升桶装 480 克/升麦草畏水剂上海港提货价 5-5.3 万元/吨。从市场看，主流供应商开工维持高位，库存持续积累；市场需求清淡，采购热情有限。短期看，麦草畏市场获奖维持 弱势整理。

本周草铵膦价格稳定。95%草铵膦原粉主流生产商报价至 11-12 万元/吨，实际成交 10.4 万元/吨，港口 FOB 至 14250 美元/吨。从市场上看，主流供应商开工稳定，市场供应充足；市场需求仍清淡，下游采购商按需采购。短期看，考虑到市场需求短期仍无提振，草铵膦价格或将维持盘整。

图22：麦草畏价格走势图



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

图23：草铵膦价格走势图



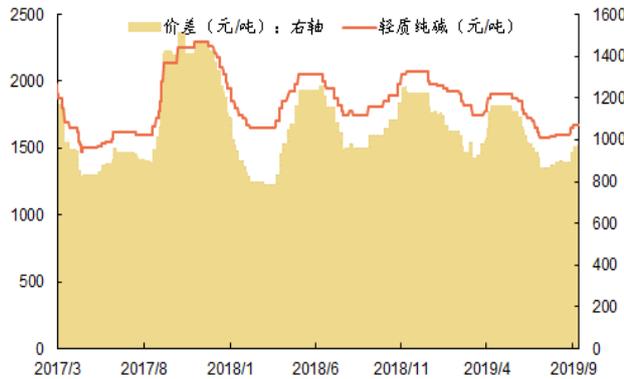
资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

5.6 纯碱

本周纯碱市场延续上周稳态，截至周五，轻质纯碱华东市场价 1675 元/吨，价格及

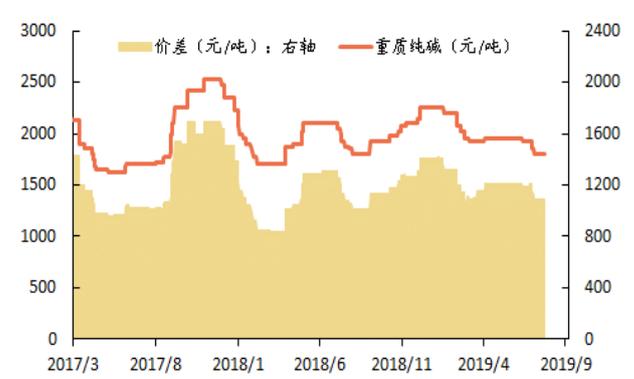
价差与同期持平；重质纯碱华东送到价 1875 元/吨，价格及价差与同期持平受纯碱供需弱平衡状态下，上游纯碱企业就当前订单足量，担忧后期运输阻力继续增加，也在积极外排发量，但难改车队排队输送货源状态，下游用户保持按需采购状态，谨慎观望情绪居多。

图 24: 轻质纯碱价格及价差走势图



资料来源: Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

图 25: 重质纯碱价格及价差走势图

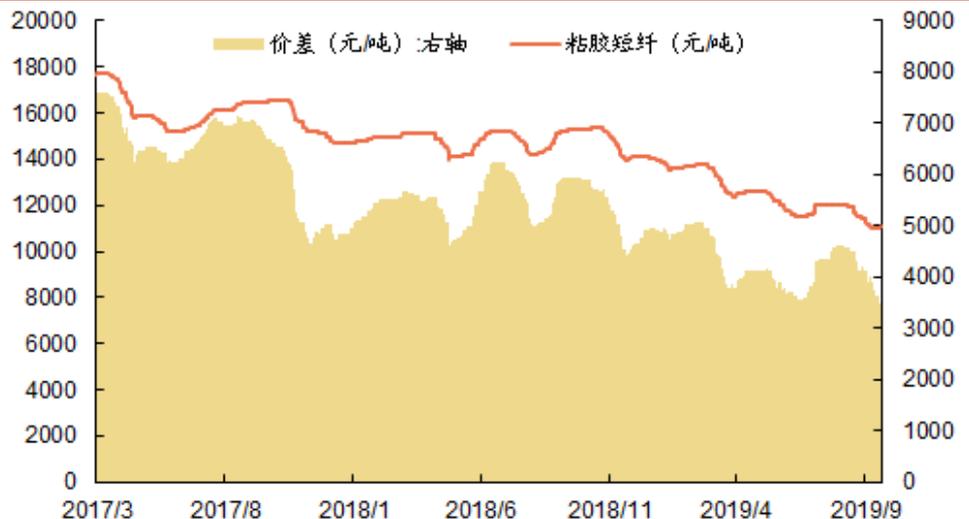


资料来源: Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.7 粘胶短纤

本周国内粘胶短纤市场重心止跌反弹，截至周五，粘胶短纤市场价 11100 元/吨，较上周同期上涨 0.91%，价差较上周同期缩小 52 元/吨。经过阶段性成交，市场销售压力明显降低，为执行订单顺利回笼资金，加之国庆来临，厂家心态平稳，短期内暂无累库担忧，本周下游织造需求一般，终端坯布库存下降缓慢，后期宜多关注下游及终端需求改善情况，预计下周粘短市场重心或将震荡偏稳运行，价格区间维持在 10800-11000 元/吨。

图 26: 粘胶短纤价格及价差走势图



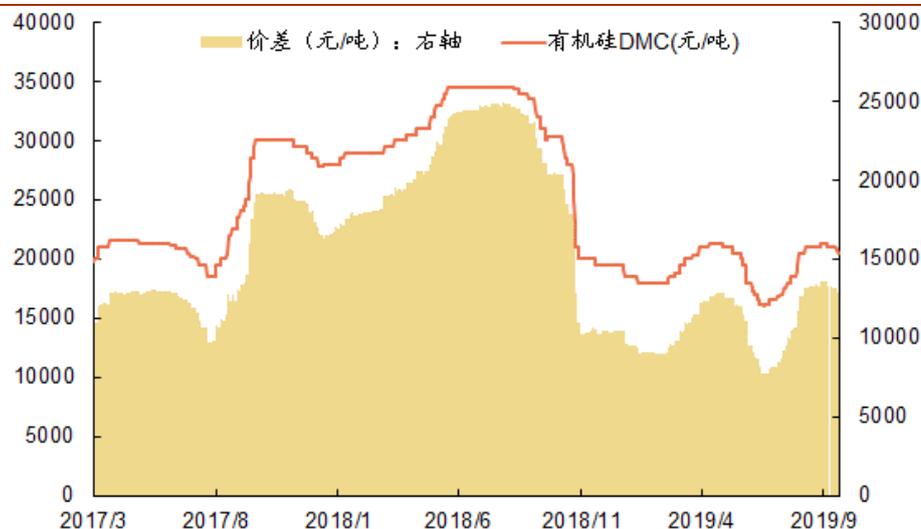
资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

5.8 有机硅

本周国内有机硅市场全面开始下滑脚步，受企业开工不高影响，目前价格窄幅震

荡，但新增产能已经开始释放。国内主流企业主动降价销售，对市场份额占领以及销售货源方面操作更为积极主动。预计9月份市场预计仍有僵持支撑预期，但接踵而至货源冲击下且目前来看国庆节前下游备货积极性较低主要刚需采购，市场下滑可能性若伴随单体企业低价竞争操作有大幅向下趋势。

图27：有机硅价格及价差走势图

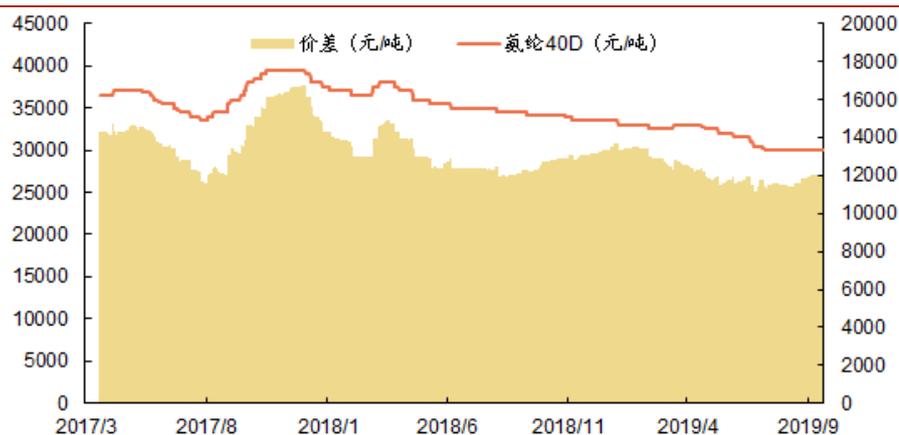


资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

5.9 氨纶

本周氨纶市场价格弱势整理。原料市场价格弱势维稳，辅原料市场偏弱震荡，成本端支撑偏弱，然下游需求仍低迷难振，订单稀疏。氨纶市场价格大稳小动，整体市场走势延续弱势，各方观市气氛较浓。预计短期内氨纶市场价格弱势维稳，难有上涨预期，上下幅度在300-500元/吨附近。

图28：氨纶价格及价差走势图



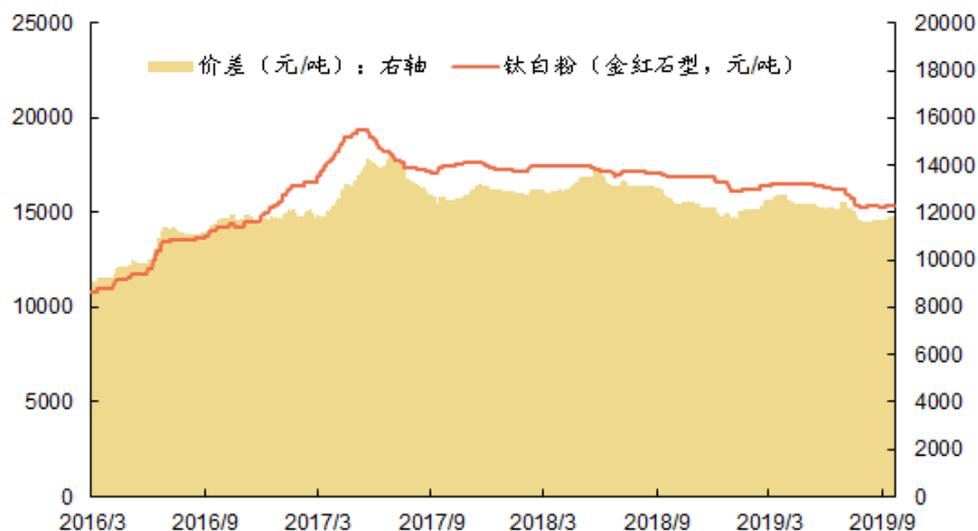
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.10 钛白粉

本周钛白粉市场需求继续好转，价格上调，供不应求。目前钛白市场处于旺季，下游订单较多，但由于前期市场较为低迷且众多钛白生产厂家因环保等因素限产比较

多,除了龙蟒以外别家企业均处于零库存情况,部分企业甚至需要排队才能提货市场货源非常紧张。短期之内钛白粉价格将维持现状。若10月下旬市场需求仍能保持当前的这种状态且钛白产品之间的价差能有缩小或许钛白粉将进一步有调价的动作。

图29: 钛白粉价格及价差走势图



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

5.11 其他产品

图30: 丁二烯价格走势图



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

图31: 丁苯橡胶价格走势图



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

图32: 苯胺价格走势图



敬请参阅最后一页免责声明

图33: 纯苯价格走势图



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

图 34: 甲醇价格走势



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

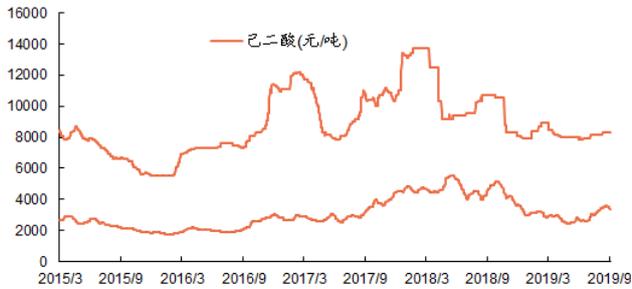
资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

图 35: 醋酸价格走势



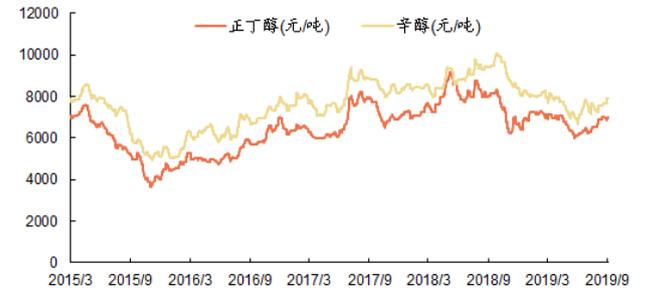
资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

图 36: 己二酸价格走势



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

图 37: 丁辛醇价格走势



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

分析师简介

曹承安，上海交通大学硕士，曾就职于中化国际、浙商证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上