

预计三季度总体业绩环比基本平稳

——基础化工行业周报



评级 增持（维持）

2019年10月07日

曹承安

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519070001

caochengan@shgsec.com

021-20639626

投资摘要:

产品涨跌幅

- **涨幅靠前品种:** 二氯甲烷 (+3.9%)、电石 (+3.45%)、2%生物素 (+3.33%)、四氯乙烯 (+2.7%)、PTA (+1.39%)、MEG (+1.37%)、二甲醚 (+1.26%)、乙丙橡胶 (+0.82%)、合成氨 (+0.77%)、己二酸 (+0.60%)。
- **跌幅靠前品种:** 液氯 (-10.14%)、有机硅 DMC (-7.89%)、有机硅 D4 (-4.88%)、生胶 (-4.04%)、丁二烯 (-4.00%)、丙烯 (-3.50%)、107 胶 (-2.56%)、环氧丙烷 (-2.26%)、顺丁橡胶 (-2.24%)、SC (-2.14%) 等。

市场回顾

- 本周中信基础化工板块下跌 0.7%，沪深 300 指数下跌 0.99%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块跑赢 0.29 个百分点。
- 子板块方面，本周基础化工子板块以下跌为主，其中钾肥、磷肥等板块上涨；氨纶、民爆用品、磷化工、橡胶制品等子版块跌幅居前。本周氨纶板块大跌 4.28%，主要是行业龙头华峰氨纶重组获得有条件通过，复牌大跌。
- 本周基础化工板块领涨个股包括：新农股份、晶华新材、沃特股份等；领跌个股包括：凯美特气、永太科技、苏州龙杰等。本周新农股份大涨 10.01%，主要受公司环保型水基化制剂生产线及配套物流项目完成环保竣工验收影响。

每周一谈：预计三季度总体业绩环比基本平稳

三季度中国化工产品价格指数触底反弹。2019 年三季度化工行业景气度总体仍偏弱，但受 9 月份需求旺季拉动，呈现触底反弹态势。从单季度看，2019 年三季度单季中国化工产品平均价格指数环比下降 3.25%；从单月看，9 月份中国化工产品平均价格指数较 8 月份环比上涨 2.9%。

从业绩预告看，三季度业绩环比下滑的企业占比较高。截至目前，基础化工行业发布三季度业绩预告的企业共 35 家，其中三季度单季业绩中枢环比二季度单季业绩下降的有 24 家，占比 77.4%。

分行业看，三季度盈利状况分化明显。我们统计了 7 个周期较强的子行业，其中 MDI 和纯碱盈利能力环比下降明显，其他子行业盈利能力环比平稳或增强，但实际盈利水平受具体公司成本优势和产品销量等因素综合影响。

- **聚酯产业链盈利能力环比稳中有增。**三季度单季 PTA 均价环比下跌 10.2%，价差环比缩小 108 元/吨；涤纶长丝主流产品 POY/FDY/DTY 均价环比分别下跌 3.44%、7.51%、4.79%，受益于原材料 PTA 价格下跌，价差环比分别扩大 210 元、-156 元、26 元/吨，尽管三季度 PTA 盈利能力下滑，但涤纶长丝盈利能力增强，产业链整体盈利能力预计保持稳中有增。
- **MDI 盈利能力环比下降明显。**三季度纯 MDI 均价环比下跌 15.4%，价差环比缩小 3649 元/吨；聚合 MDI 均价环比下跌 16.1%，价差环比缩小 2730 元/吨。
- **草甘膦盈利能力环比小幅提升。**三季度单季草甘膦均价环比上涨 3.8%，价差环比扩大 31 元/吨，盈利能力环比小幅提升。
- **氯碱盈利能力环比基本平稳。**三季度单季 PVC 均环比下跌 1.05%，价差环比缩小 111 元/吨；32%离子膜烧碱折百均价环比上涨 2.7%。综合来看，氯碱行业盈利能力环比基本平稳。
- **纯碱盈利能力环比有所下降。**三季度单季轻质纯碱均价环比下跌 11.6%，价差环比缩小 181 元/吨；重质纯碱均价环比下跌 6%，价差环比缩小 85 元/吨。
- **粘胶短纤盈利能力环比有所增强。**三季度单季粘胶短纤均价环比下跌 11.6%，受益于溶解浆价格大幅下跌，价差环比扩大 270 元/吨。
- **有机硅盈利能力环比有所增强。**三季度单季有机硅 DMC 均价环比上涨 2%，价差环比扩大 953 元/吨，9 月底开始有机硅市场下滑较为明显。

结论及投资建议: 我们预计三季度基础化工行业业绩分化较为明显，但相比二季度，总体有望保持基本平稳，建议继续关注强周期性子行业龙头及优质成长股。

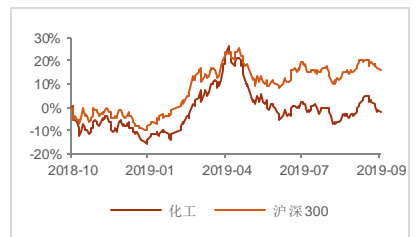
投资策略及组合: 建议继续关注行业优质白马龙头及成长属性较强的公司。本周推荐投资组合：扬农化工、桐昆股份、华鲁恒升、金禾实业、万润股份各 20%。

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。

行业基本资料

股票家数	337
行业平均市盈率	13.1
市场平均市盈率	16.85

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：碳酸二甲酯仍存进一步涨价预期》2019-09-30
- 2、《烯烃行业深度研究：需求稳增 成本竞争》2019-09-26
- 3、《基础化工行业周报：油价巨震对化工品影响几何？》2019-09-23

内容目录

1. 每周一谈：预计三季度总体业绩环比基本平稳	4
1.1 基础化工行业三季度业绩展望	4
1.2 结论及投资建议	5
2. 投资策略及重点推荐	5
3. 化工产品价格变动及分析	6
4. 化工板块股票市场行情	7
4.1 板块表现	7
4.2 个股涨跌幅	7
5. 重点化工产品价格及价差走势	8
5.1 聚氨酯系列产品	8
5.2 涤纶长丝产业链	9
5.3 氯碱（PVC/烧碱）	10
5.4 化肥	10
5.5 农药	12
5.6 纯碱	12
5.7 粘胶短纤	13
5.8 有机硅	13
5.9 氨纶	14
5.10 钛白粉	14
5.11 其他产品	15

图表目录

图 1： 中国化工产品价格指数	4
图 2： 化工产品涨跌幅（%）	6
图 3： 基础化工子板块周涨跌幅（%）	7
图 4： 纯 MDI 价格及价差走势图	8
图 5： 聚合 MDI 价格及价差走势图	8
图 6： TDI 价格及价差走势图	9
图 7： PTA 价格及价差走势图	9
图 8： 涤纶长丝 POY 价格及价差走势图	10
图 9： PVC 价格及价差走势图	10
图 10： 烧碱价格走势	10
图 11： 尿素价格及价差走势图	11
图 12： 磷酸一铵和磷酸二铵价格走势	11
图 13： 草甘膦价格及价差走势图	12
图 14： 麦草畏价格走势	12
图 15： 草铵膦价格走势	12
图 16： 轻质纯碱价格及价差走势图	13
图 17： 重质纯碱价格及价差走势图	13
图 18： 粘胶短纤价格及价差走势图	13

图 19: 有机硅价格及价差走势图	14
图 20: 氨纶价格及价差走势图	14
图 21: 钛白粉价格及价差走势图	15
图 22: 丁二烯价格走势图	15
图 23: 丁苯橡胶价格走势图	15
图 24: 苯胺价格走势图	15
图 25: 纯苯价格走势图	15
图 26: 甲醇价格走势图	15
图 27: 醋酸价格走势图	15
图 28: 己二酸价格走势图	16
图 29: 丁辛醇价格走势图	16
表 1: 本周推荐投资组合	6
表 2: 本周基础化工行业个股涨跌排名	7

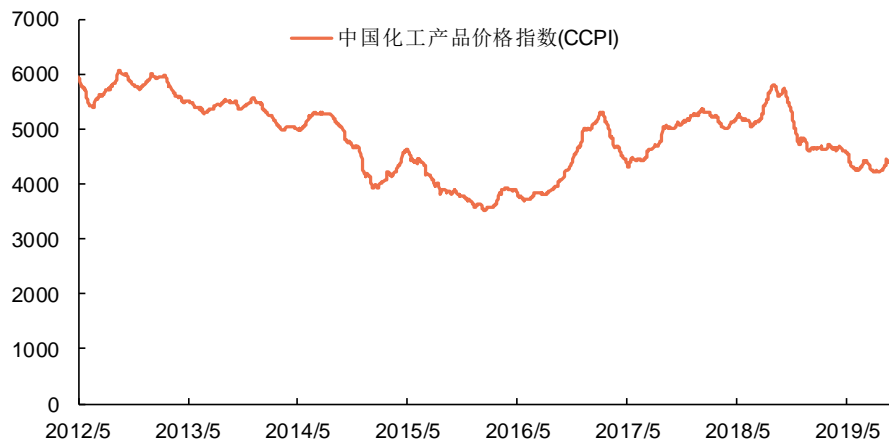
1. 每周一谈：预计三季度总体业绩环比基本平稳

1.1 基础化工行业三季度业绩展望

三季度中国化工产品价格指数触底反弹。2019 年三季度化工行业景气度总体仍偏弱，但受 9 月份需求旺季影响，呈现触底反弹态势。

- ◆ 从单季度看，2019 年三季度单季中国化工产品平均价格指数 4320，同比下降 21.1%，环比下降 3.25%，化工品价格基本跌至合理区间。
- ◆ 从单月看，2019 年 9 月中国化工产品平均价格指数 4360，较 8 月份环比上涨 2.9%，8 月份受高温等因素影响，行业检修较多，市场需求较弱，9 月份随着需求旺季来临，拉动化工品价格上涨。

图1：中国化工产品价格指数



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

从业绩预告看，三季度业绩环比下滑的企业占比较高。截至目前，基础化工行业发布三季度业绩预告的企业共 35 家，其中三季度单季业绩中枢环比二季度单季业绩下降的有 24 家，占比 77.4%。

分行业看，三季度盈利状况分化明显。我们统计了 7 个周期较强的子行业，其中 MDI 和纯碱盈利能力环比下降明显，其他子行业盈利能力环比平稳或增强，但实际盈利水平受具体公司成本优势和产品销量等因素综合影响。

- ◆ **聚酯产业链盈利能力环比稳中有增。**三季度单季 PTA 均价 5525 元/吨，环比下跌 10.2%，价差环比缩小 108 元/吨；涤纶长丝主流产品 POY/FDY/DTY 均价分别为 7941 元、7992 元、9271 元/吨，环比分别下跌 3.44%、7.51%、4.79%，受益于原材料 PTA 价格下跌，价差环比分别扩大 210 元、-156 元、26 元/吨。尽管三季度 PTA 盈利能力下滑，但涤纶长丝盈利能力增强，产业链整体盈利能力预计保持稳中有增，具体公司业绩受 PTA 配套及涤纶长丝销量影响较大。
- ◆ **MDI 盈利能力环比下降较为明显。**三季度单季纯 MDI 均价 18297 元/吨，环比下跌 15.4%，价差环比缩小 3649 元/吨；聚合 MDI 均价 12621 元/吨，环比下跌 16.1%，价差环比缩小 2730 元/吨，盈利能力环比下降较为明显。
- ◆ **草甘膦盈利能力环比小幅提升。**三季度单季草甘膦均价 24933 元/吨，环比上涨

3.8%，价差环比扩大 31 元/吨，盈利能力环比小幅提升。9 月份为草甘膦传统旺季，但由于北美市场库存仍较高，询单较为清淡，采购商按需采购，相比 8 月份，草甘膦均价下跌 2.2%，价差缩小 1890 元/吨。

- ◆ **氯碱盈利能力环比基本平稳。**三季度单季 PVC 均价 6787 元/吨，环比下跌 1.05%，价差环比缩小 111 元/吨；32%离子膜烧碱折百均价 2196 元/吨，环比上涨 2.7%，综合来看，氯碱行业盈利能力环比基本平稳。
- ◆ **纯碱盈利能力环比有所下降。**三季度单季轻质纯碱均价 1622 元/吨，环比下跌 11.6%，价差环比缩小 181 元/吨；重质纯碱均价 1828 元/吨，环比下跌 6%，价差环比缩小 85 元/吨。9 月份是纯碱行业旺季，相比 8 月份，轻质和重质纯碱均价分别上涨 4.1%和 3.8%，价差分别扩大 65 元、66 元/吨。
- ◆ **粘胶短纤盈利能力环比有所增强。**三季度单季粘胶短纤均价 11634 元/吨，环比下跌 11.6%，受益于溶解浆价格大幅下跌，价差环比扩大 270 元/吨。9 月份粘胶短纤市场整体表现不佳，相比 8 月份，粘胶短纤均价环比下跌 5.8%，价差环比缩小 700 元/吨。
- ◆ **有机硅盈利能力环比有所增强。**三季度单季有机硅 DMC 均价 19694 元/吨，环比上涨 2%，价差环比扩大 953 元/吨。9 月份有机硅市场整体逐步向下，相比 8 月份，有机硅 DMC 均价环比下跌 2%，价差环比缩小 495 元/吨，特别是 9 月底开始有机硅市场下滑较为明显。

1.2 结论及投资建议

综上所述，我们预计三季度基础化工行业业绩分化较为明显，但相比二季度，总体有望保持基本平稳，建议继续关注强周期性子行业龙头及优质成长股：华鲁恒升、桐昆股份、扬农化工、万润股份、金禾实业等。

2. 投资策略及重点推荐

- ◆ **涤纶长丝产业链：**本周华东 PTA 市场价格小幅走强，当前 PTA 市场价 5100 元/吨，较上周同期上涨 1.1%，价差缩小 64 元/吨。本周涤纶长丝市场行情弱势下跌，当前主流产品 POY 市场价 7650 元/吨，较上周同期下跌 0.65%，价差缩小 112 元/吨。预计短期内 PTA 和涤纶长丝市场弱势震荡，建议继续关注行业龙头：桐昆股份、新凤鸣。
- ◆ **农药：**本周农药市场停车检修为主，等待国庆后开车，市场诸多产品都往后延期洽谈，库存逐步消化，市场情绪由原来观望转变为密切关注现货货源，备安全库存是目前业内普遍共识，部分库存低位产品受此影响，上月出现上涨，但大部分品种受大宗产品走低影响，逐步下滑。假期期间，交投平淡，上海 ACE 在即，各厂家稳定报价为主策略。建议关注行业龙头：扬农化工。
- ◆ **煤化工：**本周布伦特原油价格大跌 4.28%，不利于部分煤化工产品价格，目前尿素、DMF、甲醇等煤化工产品市场表现平稳。建议重点关注成本优势强的优质煤化工龙头企业：华鲁恒升。
- ◆ **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

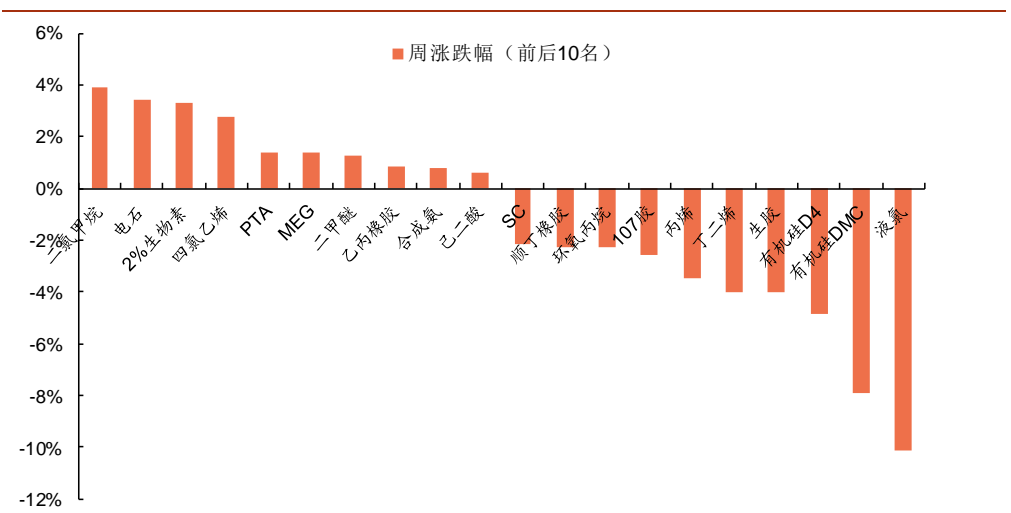
3. 化工产品价格变动及分析

本周涨价品种建议关注二氯甲烷、电石等；液氯、有机硅等跌幅居前。

涨幅靠前品种：二氯甲烷 (+3.92%)、电石 (+3.45%)、2%生物素 (+3.33%)、四氯乙烯 (+2.74%)、PTA (+1.39%)、MEG (+1.37%)、二甲醚 (+1.26%)、乙丙橡胶 (+0.82%)、合成氨 (+0.77%)、己二酸 (+0.60%)；

跌幅靠前品种：液氯 (-10.14%)、有机硅 DMC (-7.89%)、有机硅 D4 (-4.88%)、生胶 (-4.04%)、丁二烯 (-4.00%)、丙烯 (-3.50%)、107 胶 (-2.56%)、环氧丙烷 (-2.26%)、顺丁橡胶 (-2.24%)、SC (-2.14%) 等。

图2：化工产品涨跌幅 (%)



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

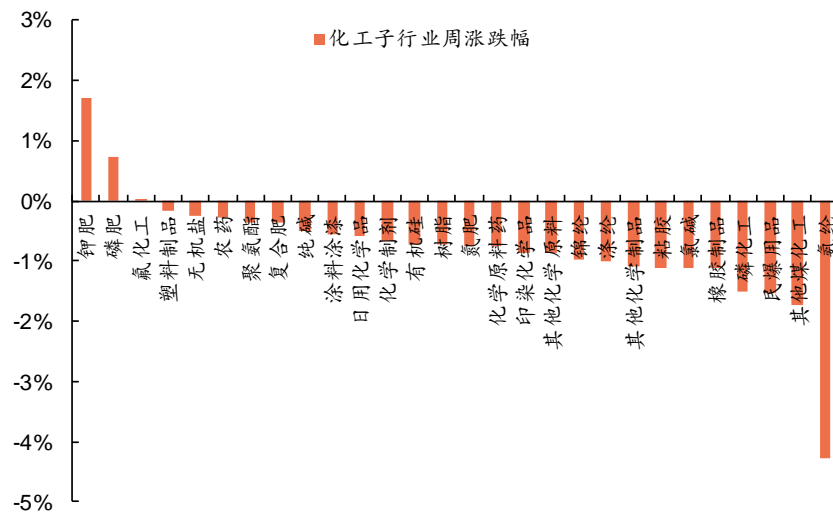
4. 化工板块股票市场行情

4.1 板块表现

本周中信基础化工板块下跌 0.7%，沪深 300 指数下跌 0.99%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块跑赢 0.29 个百分点。

子板块方面，本周基础化工子板块以下跌为主，其中钾肥(+1.72%)、磷肥(+0.73%)、氟化工(+0.03%)等子板块上涨；氨纶(-4.28%)、民爆用品(-1.52%)、磷化工(-1.50%)、橡胶制品(-1.12%)、氯碱(-1.12%)等子板块跌幅居前。

图3：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：新农股份(+10.01%)、晶华新材(+10.01%)、沃特股份(+7.10%)、ST 双环(+4.96%)、*ST 柳化(+4.27%)等；领跌个股包括：凯美特气(-7.93%)、永太科技(-6.24%)、苏州龙杰(-6.17%)、赞宇科技(-5.93%)、东方材料(-5.79%)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	603683.SH	新农股份	10.01%	002549.SZ	凯美特气	-7.93%
2	002942.SZ	晶华新材	10.01%	002326.SZ	永太科技	-6.24%
3	002886.SZ	沃特股份	7.10%	603332.SH	苏州龙杰	-6.17%
4	000707.SZ	ST 双环	4.96%	002637.SZ	赞宇科技	-5.93%
5	600423.SH	*ST 柳化	4.27%	603110.SH	东方材料	-5.79%
6	603041.SH	美思德	3.84%	300684.SZ	中石科技	-5.59%
7	000737.SZ	ST 南风	3.73%	000525.SZ	红太阳	-5.32%
8	002838.SZ	道恩股份	3.57%	002064.SZ	华峰氨纶	-5.25%
9	002324.SZ	普利特	3.22%	002917.SZ	金奥博	-5.21%
10	002496.SZ	辉丰股份	3.17%	300576.SZ	容大感光	-4.86%

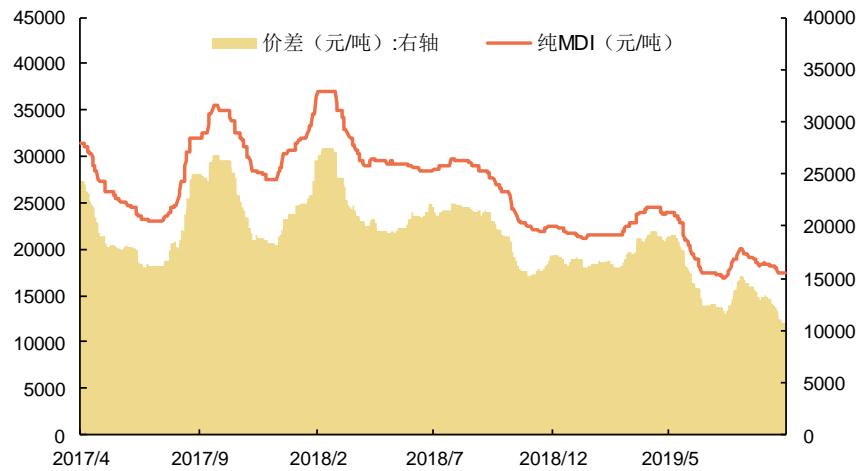
资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

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 市场保持弱势整理, 当前华东地区纯 MDI (桶装) 市场价 17350 元/吨, 价格及价差较上周同期保持平衡。万华 10 月份挂牌价持稳, 而下游需求面依旧不佳, 部分刚需小单采买, 场内询盘气氛一般, 业者报盘平稳运行, 多观望工厂消息面指引。供方仍存利好消息支撑, 不过下游需求面仍难有明显起色, 场内整体气氛不佳, 新单跟进乏力, 预计短期国内纯 MDI 市场窄幅波动。

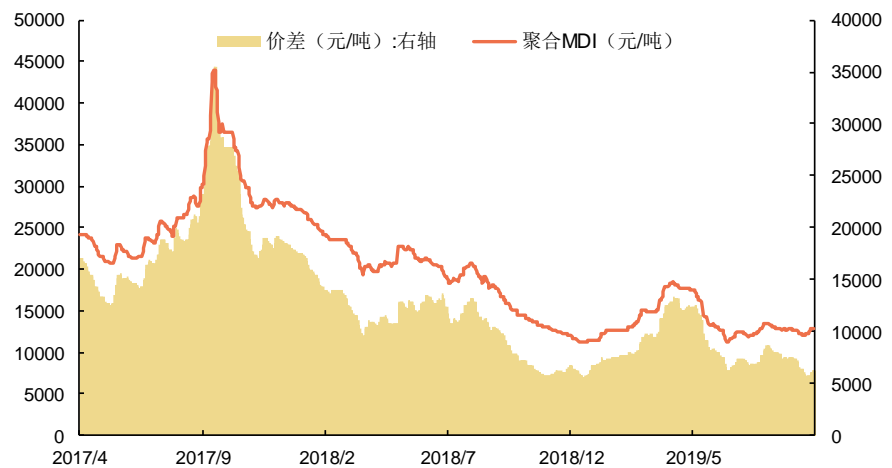
图4: 纯 MDI 价格及价差走势图



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内聚合 MDI 市场小幅下跌, 当前华东地区聚合 MDI (桶装) 市场价 12850 元/吨, 价格较上周同期下跌 0.39%, 价差缩小 50 元/吨。市场高位整理, 供方消息支撑下, 市场看涨心态不减, 但下游维持少量刚需采购, 场内气氛清淡, 业者多报盘平稳, 节前操盘意向淡薄。

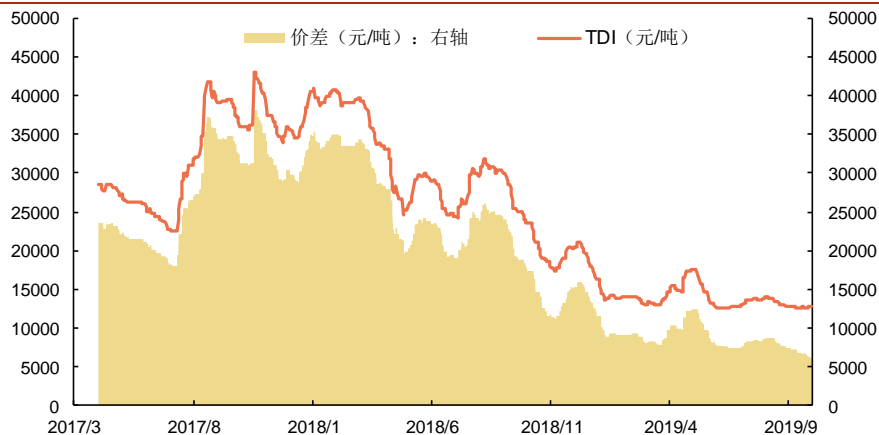
图5: 聚合 MDI 价格及价差走势图



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内 TDI 市场整理运行，当前华东地区 TDI 市场价 12700 元/吨，较上周同期持平，价差较上周同期缩小 250 元/吨。临近假期，场内节日气氛浓郁，下游需求延续萎靡，成交跟进不畅，场内交投气氛清淡有加，业者操盘意识淡薄，基本报盘平稳，个别低价亦有听闻，预计短线国内 TDI 市场稳中横盘整理。

图6: TDI 价格及价差走势图

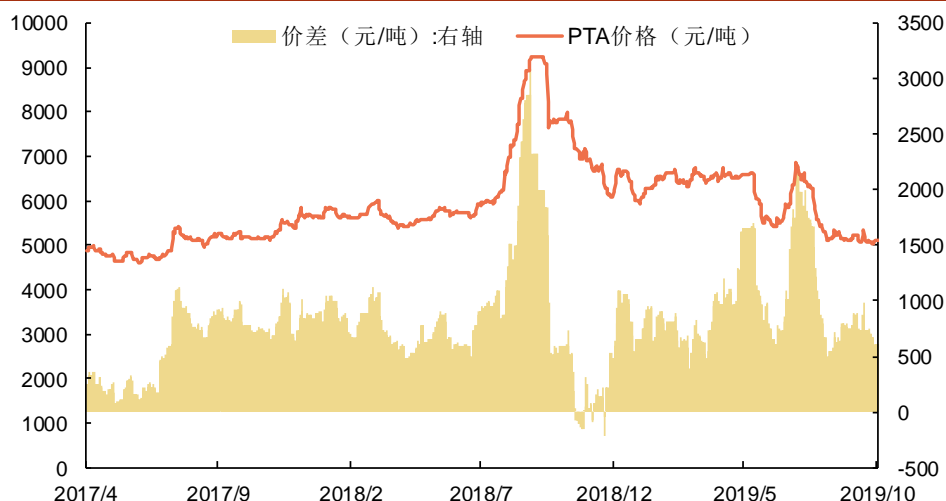


资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

5.2 涤纶长丝产业链

本周华东 PTA 市场价格小幅走强，当前 PTA 华东市场价 5100 元/吨，较上周上涨 1.1%，价差较上周同期缩小 64 元/吨。PAT 期货休市，业者观望为主，下游聚酯工厂继续降价促销，终端市场节前备货需求一般。华彬石化，蓬威石化重新开工，PTA 供应充足，同时市场对 PTA 装置检修消息态度平淡，市场行情难以提振。预计短期 PTA 行情延续弱势。

图7: PTA 价格及价差走势图

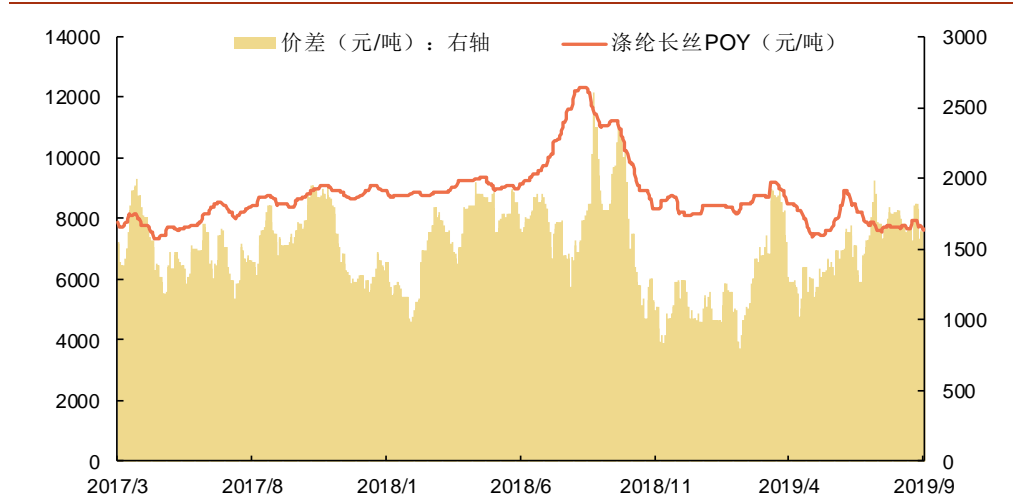


资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

本周涤纶长丝市场行情弱势下跌。当前主流产品 POY/FDY/DTY 华东市场价分别为 7650 元/吨、7625 元/吨、9100 元/吨，价格较上周同期分别下跌 0.65%、0.33%及 0%，价差较上周同期分别缩小 112 元、93 元、68 元/吨。原料 PTA、MEG 微涨，

部分涤纶长丝工厂优惠缩小 50-200 元/吨不等，局部商谈重心上移，场内交投气氛较为一般，市场信心不足。预计短期内涤纶长丝市场弱势震荡。

图8：涤纶长丝 POY 价格及价差走势图



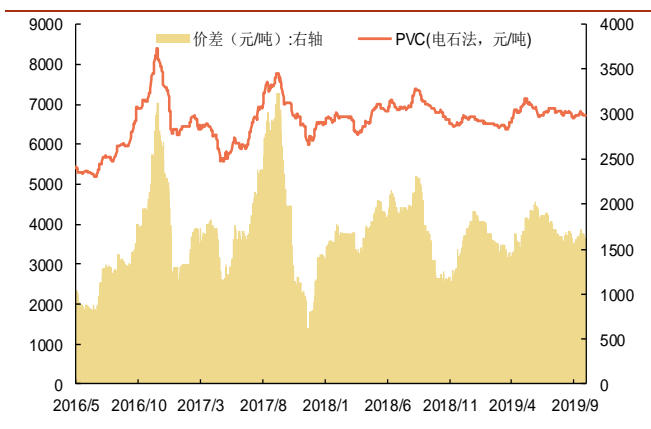
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.3 氯碱（PVC/烧碱）

本周国内电石法 PVC 市场平稳运行，当前华东地区 PVC（电石法）市场价 6730 元/吨，价格及价差较上周同期持平。本周 PVC 高端价格较难成交，贸易商积极出货，整体出货价格下行，一方面由于需求面稳定，下游刚需采购，且无备货意向，供需关系趋于稳定；另一方面期货市场无较大波动，现货跟随观望。

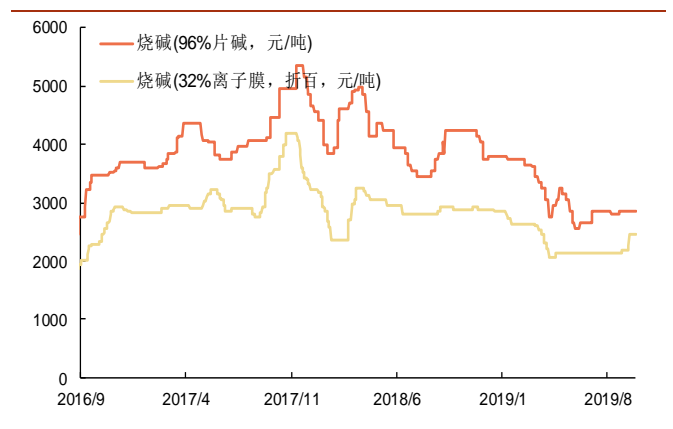
本周国内液体烧碱市场平稳运行，山东地区烧碱价格局部微调，山东滨州地区有厂家 32%离子膜液碱下调 10 元/吨，主要受制于近期下游耗碱需求一般。外围河南地区 10 月份长单定价仍在商谈中，山东鲁西南地区碱厂观望定价结果为主。国庆期间液氯、盐酸运输同样多方受阻，氯碱负荷不乏再度下调的可能。

图9：PVC 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图10：烧碱价格走势图



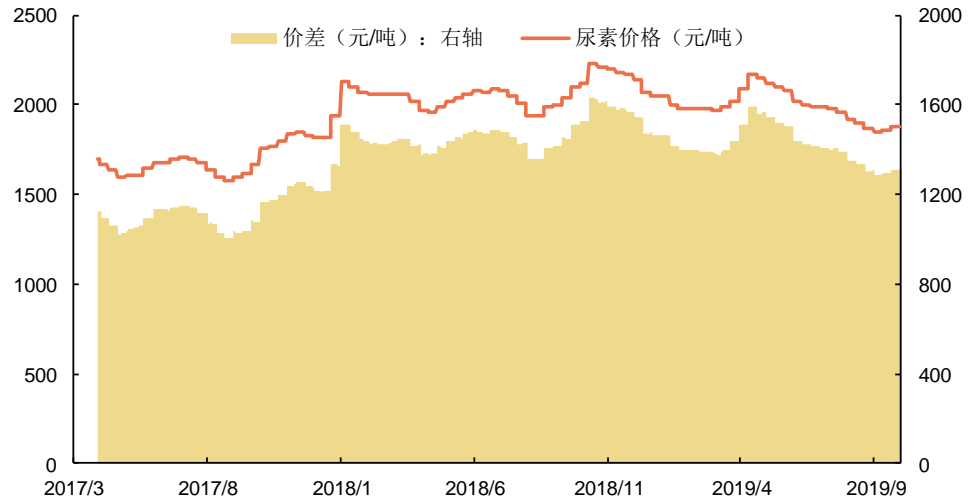
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.4 化肥

本周山东尿素市场稳中下滑，尿素厂家减量生产预计持续至十一假期之后，复合肥

厂停车，临沂接货能力下滑，短时市场弱稳为主。江苏地区尿素市场暂稳，省外低价冲击，价格小降，短时价格波动空间有限。目前，厂家接单正常，主发预收订单，部分货源出口，部分流向东北、华北地区，销售暂无压力。节前市场基本无调整，最新成交订单稍有下滑，买家退市，厂家受限运影响发货不畅，个别厂家已确定节日期间不再调价，关注节日后期各厂的开工情况以及下游复产进度。

图 11：尿素价格及价差走势图

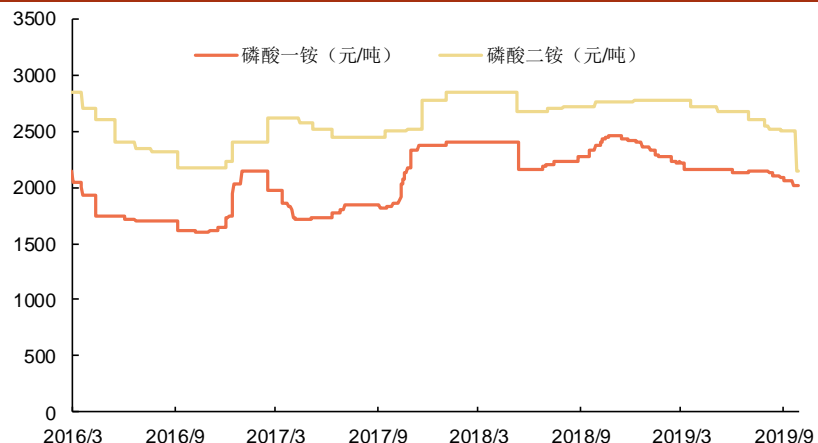


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周一铵市场变化不大，节前维持前期订单，下游观望氛围较浓，新单基本停滞，国内库存高位，成本支撑不强加之销售压力较大，一铵短期行情疲软。原材料方面：据百川资讯统计，中国主港硫磺库存 212 万吨左右。硫磺市场交投行情看淡，港口价格走势盘稳为主，国内炼厂积极出货降低库存。目前运输未大范围管制，下游补库，上游整体库存一般，加上限产停产，厂家报价坚挺。

本周国内二铵秋季市场如期推进，下游市场近期回运为主，但需求不及往年。市场担忧情绪加重，多数业者对后期冬储市场情况较为担忧。出口市场上，二铵虽然在 9 月底有订单签订，出口量在 23 万吨以上，但价格并不理想。后期若秋季市场结束，国际市场需求持续低迷，二铵后期仍有降价可能。

图 12：磷酸一铵和磷酸二铵价格走势图

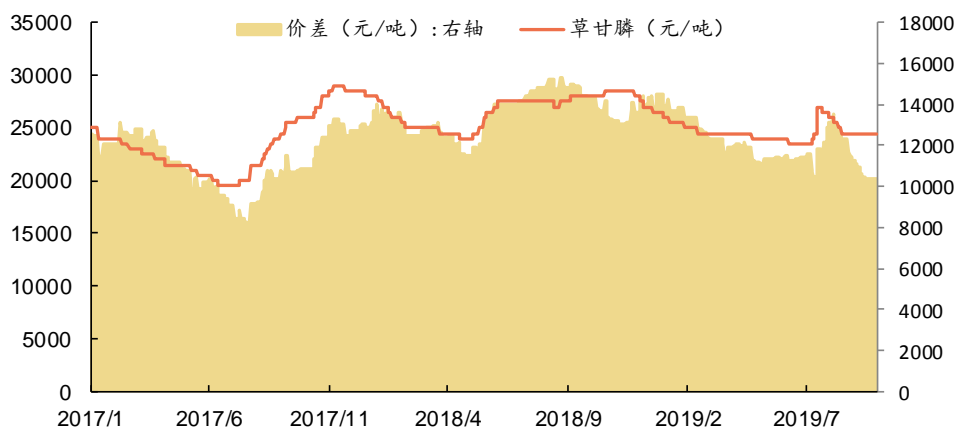


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.5 农药

本周草甘膦市场横盘整理，成交清淡。从市场看，草甘膦供应商维持相对高负荷开工，市场库存逐步积累；从供应商反馈看，厂家已经采购了相对充足的原料备用，开工不会受到国庆长假的影响；原材料黄磷、甘氨酸价格高位盘整，使得草甘膦的成本维持高位，生产商利润微薄；从市场接单情况看，供应商销售情况欠佳。国庆节过后市场或将维持盘整，不排除价格走跌的可能。

图13: 草甘膦价格及价差走势图

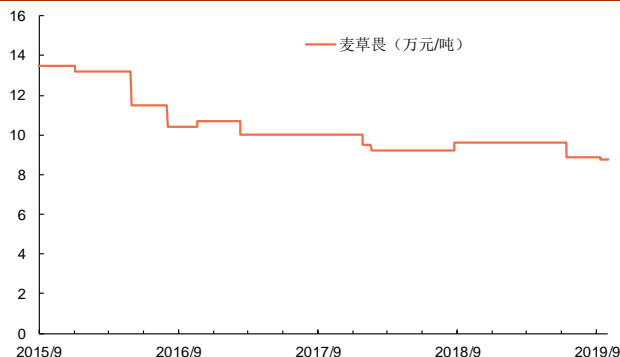


资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

本周麦草畏市场价格稳定。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。从短期看，麦草畏市场或将维持平稳。

本周草铵膦市场价格稳定。95%草铵膦原粉主流生产商报价至11万元/吨，实际成交10.4万元/吨。河北地区主流供应商开工稳定，没有明确表示将受到国庆长假影响；市场需求仍清淡，下游采购商按需采购。考虑到市场逐步进入销售旺季，从短期看，草铵膦价格或将维持盘整，不排除价格小幅上涨的可能。

图14: 麦草畏价格走势图



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

图15: 草铵膦价格走势图



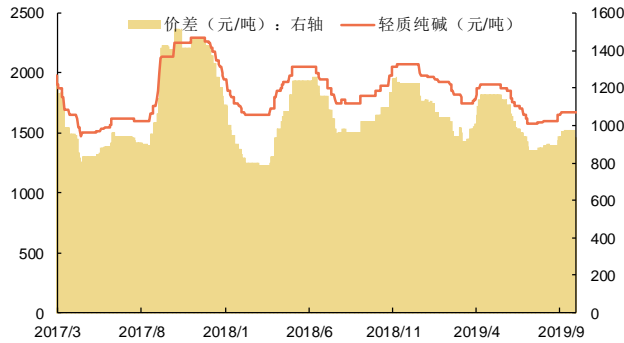
资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

5.6 纯碱

本周纯碱市场继续保持平稳，当前轻质纯碱华东市场价1675元/吨，价格及价差与

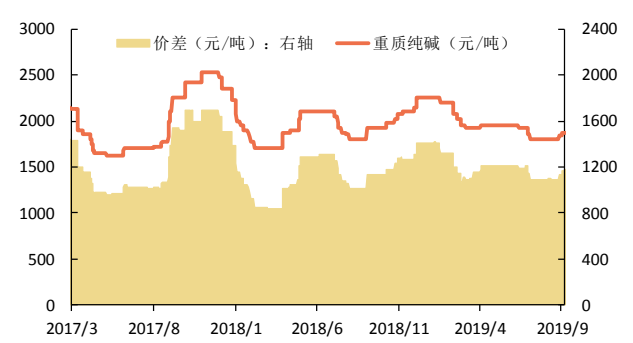
同期持平；重质纯碱华东送到价 1875 元/吨，价格及价差与同期持平。国庆节前纯碱企业对外售价因货源趋紧而灵活提涨，其中不乏观望暂持稳企业。考虑国庆期间运力不佳影响，上游纯碱月末签单多灵活为主，下游用户前期储量尚可，短期按需释放订单，市场交投相对缓和，行情整理运行为主。

图 16: 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 17: 重质纯碱价格及价差走势图

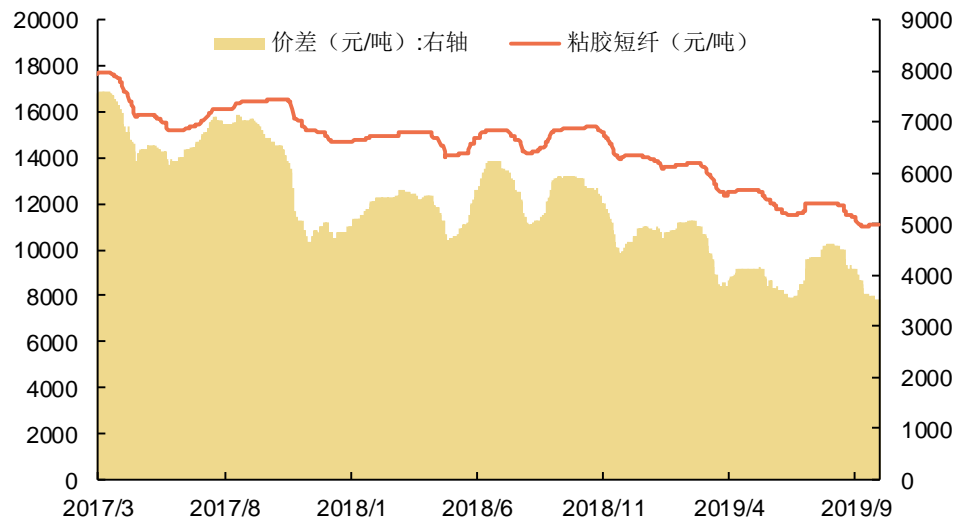


资料来源: Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.7 粘胶短纤

本周国内粘胶短纤市场重心平稳运行，当前粘胶短纤市场价 11100 元/吨，价格及价差与上周同期持平。市场缺少方向性指导，国庆假期下游需求将继续淡稳维持，业者观望为主，厂家报价普遍稳定，国庆长假，终端放假现象普遍增多，短期对粘短刚性需求略有减弱，预计短期内市场重心或将平稳运行。

图 18: 粘胶短纤价格及价差走势图



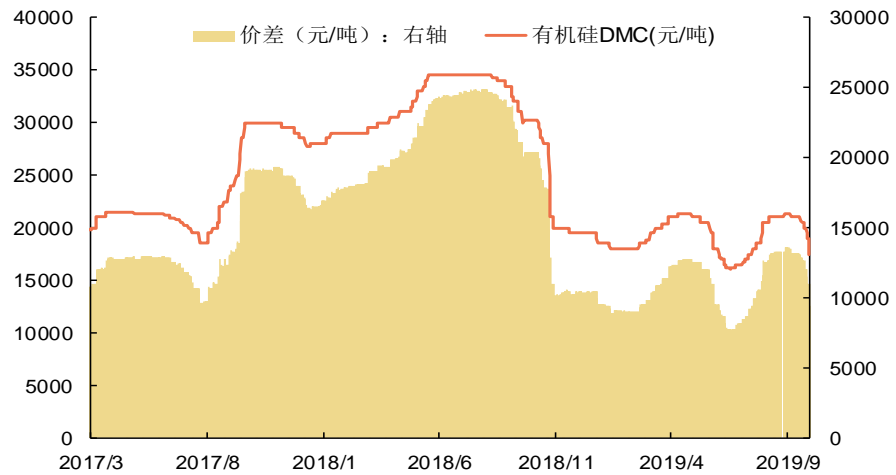
资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

5.8 有机硅

本周国内有机硅市场大幅下跌，当前有机硅 DMC 市场价 17500 元/吨，较上周同期下跌 7.9%，价差缩小 1557 元/吨。尽管目前企业报价并无异动，但实际成交方面暗流涌动，成交混乱。据了解，目前低价频出，市场混乱，但下游采购更显被动，当前已经存在货还没到厂，价格便已经再次下滑现象，部分低价跌至产品成本位置，

颇有一让到底节奏，只为消化库存，抢先出货势头，节前不平淡，预计节后市场报盘价格将会逐步明朗。

图19：有机硅价格及价差走势图

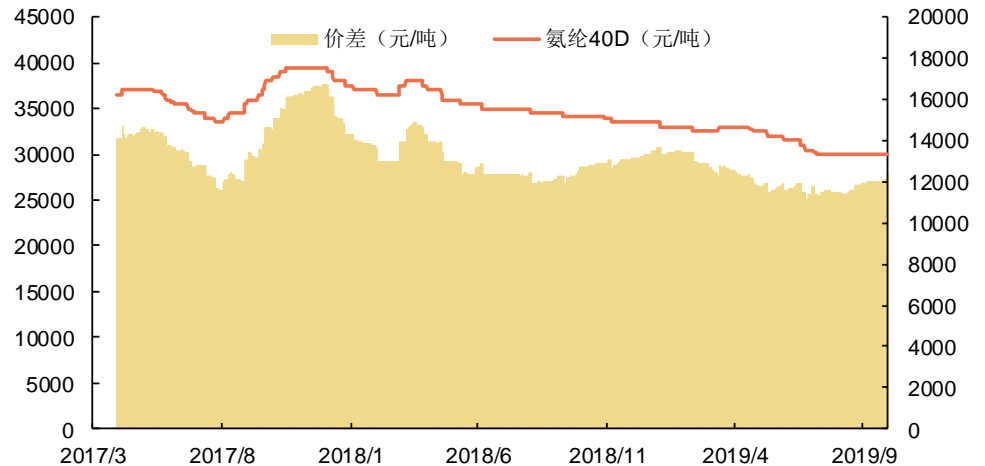


资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

5.9 氨纶

本周氨纶市场弱势稳定运行，客户跟进尚可，厂家开工 8.3 成多货源正常，下游多领域织造业开工尚可，市场经销、代理跟进情绪稍有跟进。目前浙江地区氨纶 20D 主流报价在 36000-38000 元/吨，氨纶 30D 主流报价在 35000-36000 元/吨，氨纶 40D 主流报价在 29000-31000 元/吨。

图20：氨纶价格及价差走势图



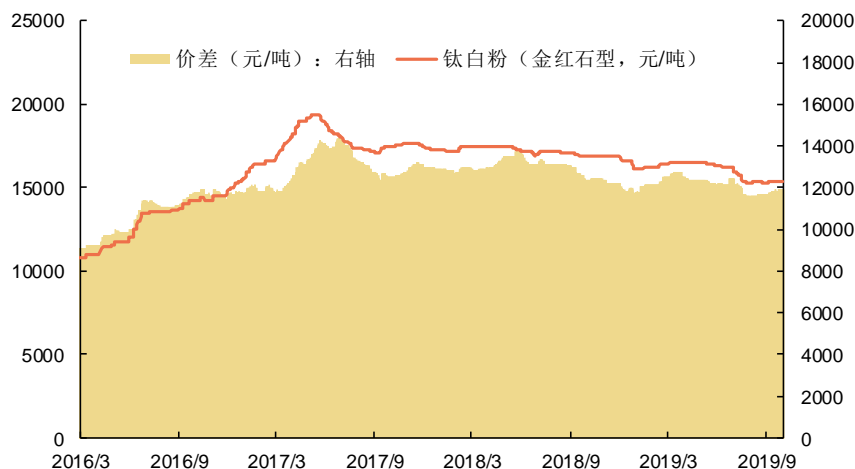
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.10 钛白粉

本周钛白粉市场需求平稳运行。金红石型钛白粉市场主流价格暂为 14800-16300 元/吨之间，锐钛型钛白粉市场主流价格为 12000-13000 元/吨之间。就价格来讲，目前钛白粉生产企业之间产品价差较大，这点在通用型号最为突出。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21: 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22: 丁二烯价格走势



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

图23: 丁苯橡胶价格走势



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

图24: 苯胺价格走势



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

图25: 纯苯价格走势



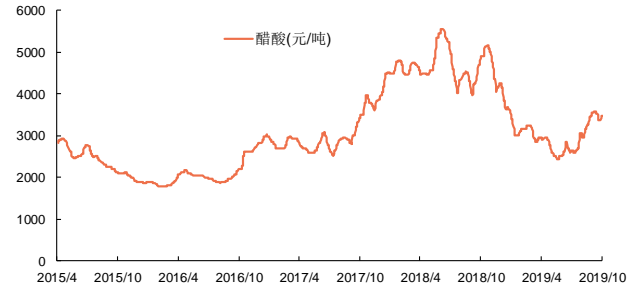
资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

图26: 甲醇价格走势

图27: 醋酸价格走势

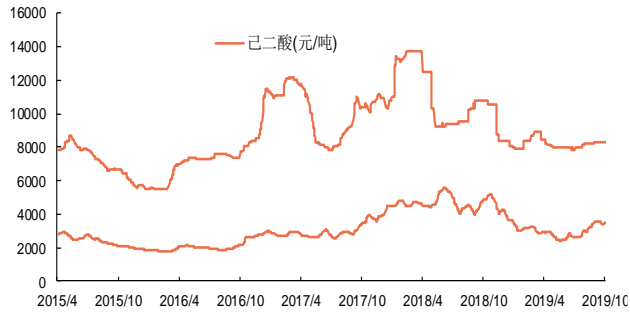


资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所



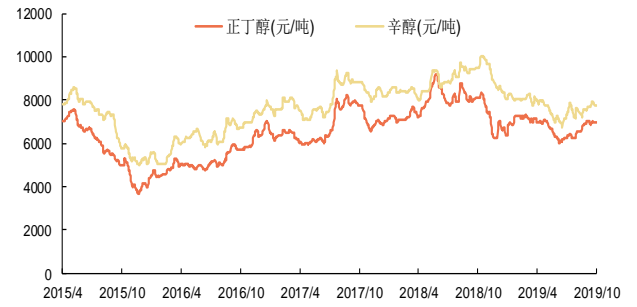
资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

图28: 己二酸价格走势



资料来源: Wind 资讯、申港证券研究所

图29: 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