行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

近期醋酸市场价格持续上涨

——基础化工行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

产品涨跌幅

- **涨幅靠前品种：**液氯（+11.12%）、糊树脂手套料（+8.48%）、碳酸二甲酯（+5.92%）、DMF（+3.90%）、软泡聚醚（+3.41%）、电石法 PVC（+3.33%）、MEG（+3.14%）、二氯甲烷（+2.90%）、醋酸（+2.46%）、三聚氰胺（+2.09%）等。
- **跌幅靠前品种：**泛酸钙（-11.43%）、MMA（-9.19%）、丙酮（-7.51%）、双酚 A（-6.84%）、苯酚（-4.99%）、正丁醇（-4.90%）、顺丁橡胶（-4.47%）、高含氢硅油（-3.33%）、沉淀混炼胶（-3.03%）、有机硅 DMC（-2.94%）等。

市场回顾

- 本周中信基础化工板块下跌 2.05%，沪深 300 指数下跌 4.39%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块领先 2.34 个百分点。
- 本周基础化工子板块整体较弱，其中聚氨酯（+13.41%）、钛白粉（+12.22%）、玻璃纤维（+7.30%）、碳纤维（+6.60%）等子板块涨幅居前；涤纶（-13.58%）、改性塑料（-13.50%）、橡胶助剂（-13.03%）等子板块跌幅居前。
- 本周基础化工板块领涨个股包括：至正股份（+37.05%）、亚士创能（+23.00%）、山东赫达（+15.87%）、龙蟒佰利（+15.56%）、万华化学（+15.43%）等，领跌个股包括：上海新阳（-22.76%）、瀚叶股份（-22.58%）、晶瑞股份（-21.86%）、彤程新材（-21.72%）、华特气体（-21.49%）等。

每周一谈：近期醋酸市场价格持续上涨

1.1 醋酸行业近期市场表现。近期醋酸市场价格持续上涨，截至本周五主产区华北、华东、华中的醋酸市场价分别为 2500 元、2550 元和 2350 元/吨，近一个月来累计分别上涨 19.04%、18.6%和 20.5%。醋酸价格自 2018 年 6 月创下近十年来的高位后总体呈下跌趋势，尽管近期价格有所上涨，但仍处于较低水平。

1.2 价格上涨原因及市场现状：近期醋酸价格不断上探，本周呈先扬后抑态势，主要是前期厂家集中检修、连续出现装置故障短停，导致供给下降明显。需求方面，下游维持刚需，但供应下降造成醋酸现货紧张，供应商挺价意愿明显，下游被动承压。由于本周初新增延长醋酸装置短停，西北地区价格大幅走高，加之之前库存尚未累积，整体市场现货仍紧张。随着周中华东两家大厂恢复运行，市场趋势平稳，但西北地区前期涨幅过快，导致下游接货不畅，价格有所回调。

- **中国是全球最大的醋酸生产国，**2019 年底国内醋酸产能 925 万吨/年，近年年均复合增长 2.6%；2019 年国内醋酸产量 704 万吨，近年年均复合增长 4.8%，醋酸产能利用率提升到 76%。需求方面，2019 年国内醋酸表观消费量 641 万吨，近年年均复合增长 4.4%，总体稳步提升，2019 年我国醋酸出口量 64 万吨，同比下滑 9.3%，主要是国外装置运行稳定，缺口不大，同时中东低价货源对我国醋酸出口产生一定冲击。2020 年上半年我国醋酸产量 322 万吨，同比下降 10.3%，1-5 月出口量 21.6 万吨，同比下降 27%，主要是受新冠肺炎疫情影响，醋酸市场供需两弱。
- **供给增量方面，**预计 2020 年底广西华谊新增 50 万吨/年醋酸装置投产，2022 年 12 月陕西延长石油榆林煤化新增 35 万吨/年产能，尽管年底供给端压力较大，但从中长期来看醋酸新增产能总体较少，供给端压力有望逐步缓解。
- **醋酸下游行业表现平淡，**醋酸下游主要是 PTA、醋酸乙烯、醋酸乙酯等行业。（1）PTA：本周内华东 PTA 市场仍显弱势，价格整体下跌，终端纺织市场始终疲软，PTA 需求端难有明显上涨，供需面持续宽松；（2）醋酸乙烯：本周市场成交价格暂稳，场内库存稍显紧俏，交投气氛一般，而下游用户仅刚需询盘，观望气氛浓郁；（3）醋酸乙酯：本周趋势渐稳导致市场对后期看空，下游自身出货不畅，高端供方销售压力下报盘下调，带动市场成交陆续走低。

1.3 结论及投资建议：综上所述，如果近期没有意外故障停车厂家出现，各厂现货将会比较充裕，下游预计仍以刚需为主，整体价格将保持平稳，不排除局域走弱，需要关注华谊和索普开工动向和下游需求情况；中长期看，未来几年醋酸行业新增产能较少，供需关系有望持续改善。

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、华鲁恒升、新和成、利尔化学、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）

2020 年 07 月 20 日

曹承安　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519070001

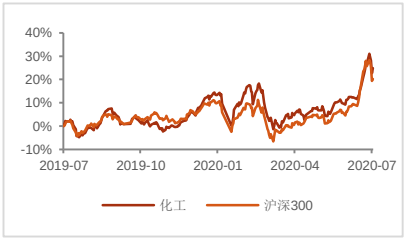
caochengan@shgsec.com

021-20639626

行业基本资料

股票家数	357
行业平均市盈率	29.75
市场平均市盈率	21.3

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：手套需求助推糊树脂价格大幅上涨》2020-07-13

2、《化工行业研究周报：粘胶短纤行业基本触底 有望逐步复苏》2020-07-06

3、《化工行业研究周报：有机硅下游产品价格上涨明显》2020-06-29

内容目录

1. 每周一谈：近期醋酸市场价格持续上涨 4
1.1 醋酸行业近期市场表现 4
1.2 价格上涨原因及市场现状 4
1.3 结论及投资建议 6
2. 投资策略及重点推荐 6
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 8
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 PTA-涤纶长丝产业链 10
5.3 氯碱（PVC/烧碱） 11
5.4 化肥 11
5.5 农药 13
5.6 纯碱 14
5.7 粘胶短纤 14
5.8 有机硅 15
5.9 氨纶 15
5.10 钛白粉 16
5.11 其他产品 16

图表目录

图 1： 国内主产区醋酸市场价格走势 4
图 2： 国内醋酸产能产量及产能利用率 5
图 3： 国内醋酸表观消费量及出口量 5
图 4： 醋酸下游需求分布 5
图 5： 化工产品涨跌幅（%） 7
图 6： 基础化工子板块周涨跌幅（%） 7
图 7： 纯 MDI 价格及价差走势图 8
图 8： 聚合 MDI 价格及价差走势图 9
图 9： TDI 价格及价差走势图 9
图 10： PTA 价格及价差走势图 10
图 11： 涤纶长丝 POY 价格及价差走势图 11
图 12： PVC 价格及价差走势图 11
图 13： 烧碱价格走势图 11
图 14： 尿素价格及价差走势图 12
图 15： 磷酸一铵和磷酸二铵价格走势图 12
图 16： 草甘膦价格及价差走势图 13
图 17： 麦草畏价格走势图 14
图 18： 草铵膦价格走势图 14
图 19： 轻质纯碱价格及价差走势图 14

图 20：重质纯碱价格及价差走势图 14
图 21：粘胶短纤价格及价差走势图 14
图 22：有机硅价格及价差走势图 15
图 23：氨纶价格及价差走势图 15
图 24：钛白粉价格及价差走势图 16
图 25：丁二烯价格走势图 16
图 26：丁苯橡胶价格走势图 16
图 27：苯胺价格走势图 17
图 28：纯苯价格走势图 17
图 29：甲醇价格走势图 17
图 30：醋酸价格走势图 17
图 31：己二酸价格走势图 17
图 32：丁辛醇价格走势图 17

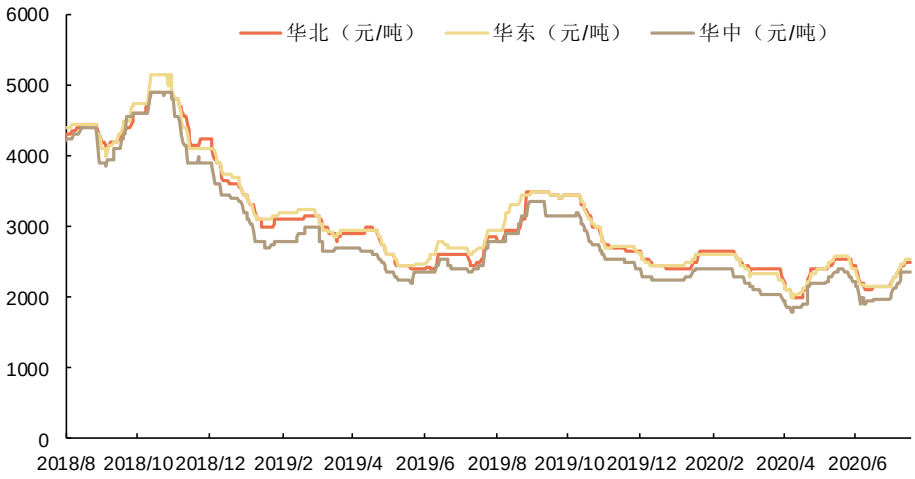
表 1：国内醋酸生产企业及装置开工情况 4
表 2：本周推荐投资组合 6
表 3：本周基础化工行业个股涨跌排名 8

1. 每周一谈：近期醋酸市场价格持续上涨

1.1 醋酸行业近期市场表现

近期醋酸市场价格持续上涨，截至本周五主产区华北、华东、华中的醋酸市场价分别为 2500 元、2550 元和 2350 元/吨，近一个月来累计分别上涨 19.04%、18.6%和 20.5%。醋酸价格自 2018 年 6 月创下近十年来的高位后总体呈下跌趋势，尽管近期价格有所上涨，但仍处于较低水平。

图1：国内主产区醋酸市场价格走势



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

1.2 价格上涨原因及市场现状

近期醋酸价格不断上探，本周呈现先扬后抑态势。醋酸价格上涨主要是前期厂家集中检修、连续出现装置故障短停，导致供给端下降明显。需求方面，下游维持刚需，但供应下降造成醋酸现货紧张，供应商挺价意愿明显，下游被动承压。由于本周初新增延长醋酸装置短停，西北地区价格大幅走高，加之之前库存尚未累积，整体市场现货仍紧张。随着周中华东两家大厂恢复运行，市场趋势平稳，但西北地区前期涨幅过快，导致下游接货不畅，价格有所回调。开工率方面，本周行业整体开工率 62%，与上周相比小幅提高 5.1 pct。

表1：国内醋酸生产企业及装置开工情况

工厂名称	产能（万吨）	当前装置情况
江苏索普(集团)有限公司	140	7.2 故障停车，二期已重启，一期已出产品
塞拉尼斯（南京）化工有限公司	120	正常运行，7-8 成
兖矿国泰化工有限公司	100	正常运行
上海吴泾化工有限公司	70	故障停车，尚未恢复满负荷
河北忠信化工有限公司	50	正常运行，满负荷
安徽华谊	50	正常运行，8 成荷运行
BP 南京	50	正常运行，8 成负荷
山东华鲁恒升集团有限公司	50	正常运行，7 成负荷
河南龙宇	50	正常运行，满负荷
河南顺达化工科技有限公司	45	正常运行，满负荷

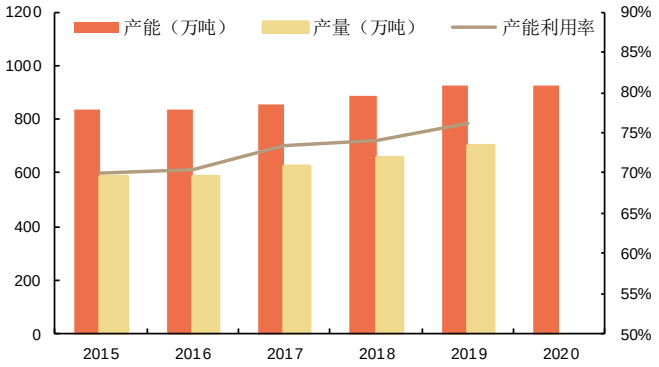
工厂名称	产能（万吨）	当前装置情况
扬子江乙酰化工有限公司	45	正常运行
延长石油	40	故障停车，目前已恢复
天津碱厂	35	正常运行，满负荷运行
恒力石化	35	正常运行，8-9 成
国电英力特	30	正常运行，满负荷
河南义马气化厂	20	7.19 爆炸停车

资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

中国是全球最大的醋酸生产国，2019 年底国内醋酸产能 925 万吨/年，同比增长 4%，近年年均复合增长 2.6%；2019 年国内醋酸产量 704 万吨，同比增长 7%，近年年均复合增长 4.8%，醋酸产能利用率持续提升到 76%。需求方面，2019 年国内醋酸表观消费量 641 万吨，同比增长 8.8%，近年年均复合增长 4.4%，总体稳步提升，2019 年我国醋酸出口量 64 万吨，同比下滑 9.3%，主要是国外装置运行稳定，缺口不大，同时中东低价货源也对我国醋酸出口产生一定冲击。2020 年上半年我国醋酸产量 322 万吨，同比下降 10.3%，1-5 月醋酸出口量 21.6 万吨，同比下降 27%，主要是受新冠肺炎疫情影响，醋酸市场供需两弱。

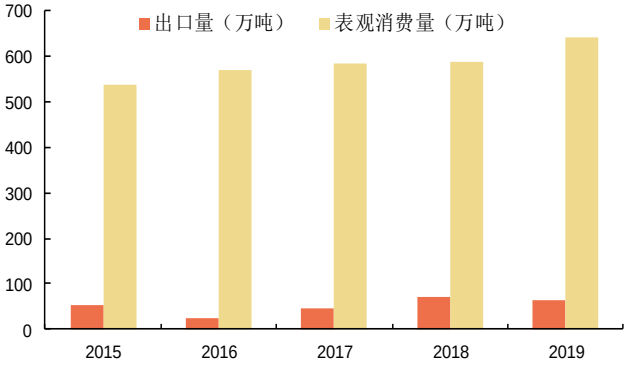
供给增量方面，预计 2020 年底广西华谊新增 50 万吨/年醋酸装置投产，2022 年 12 月陕西延长石油榆林煤化新增 35 万吨/年产能，尽管年底供给端压力较大，但从中长期来看醋酸新增产能总体较少，供给端压力有望逐步缓解。

图2：国内醋酸产能产量及产能利用率



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

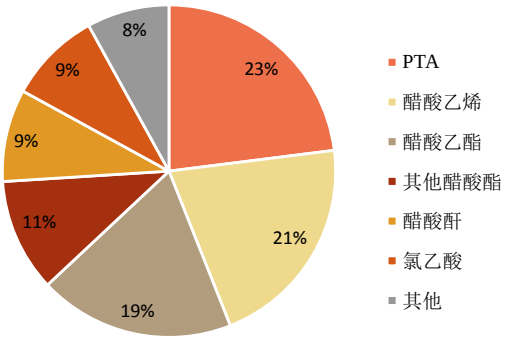
图3：国内醋酸表观消费量及出口量



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

醋酸下游行业表现平淡，醋酸下游主要是 PTA、醋酸乙烯、醋酸乙酯等行业，分别占醋酸需求的 23%、21%、19%，合计占比约 63%。（1）PTA：本周内华东 PTA 市场仍显弱势，价格整体下跌，终端纺织市场始终疲软，下游聚酯开工陆续下调，PTA 需求端难有明显上涨，供需面持续宽松，库存压力日益明显；（2）醋酸乙烯：本周市场成交价格暂稳，场内库存稍显紧俏，交投气氛一般，而下游用户仅刚需询盘，市场人士谨慎操作，观望气氛浓郁；（3）醋酸乙酯：本周趋势渐稳导致市场对后期看空，下游自身出货不畅，高端供方销售压力下报盘下调，带动市场成交陆续走低。

图4：醋酸下游需求分布



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

1.3 结论及投资建议

综上所述，如果近期没有意外故障停车厂家出现，各厂现货将会比较充裕，下游预计仍以刚需为主，整体价格将保持平稳，不排除局域走弱，需要关注华谊和索普开工动向和下游需求情况；中长期看，未来几年醋酸行业新增产能较少，供需关系有望持续改善。建议关注行业龙头：华谊集团、华鲁恒升。

2. 投资策略及重点推荐

我们本周推荐投资组合如下：

表2：本周推荐投资组合

公司	权重
扬农化工	20%
华鲁恒升	20%
新和成	20%
利尔化学	20%
万润股份	20%

资料来源：申港证券研究所

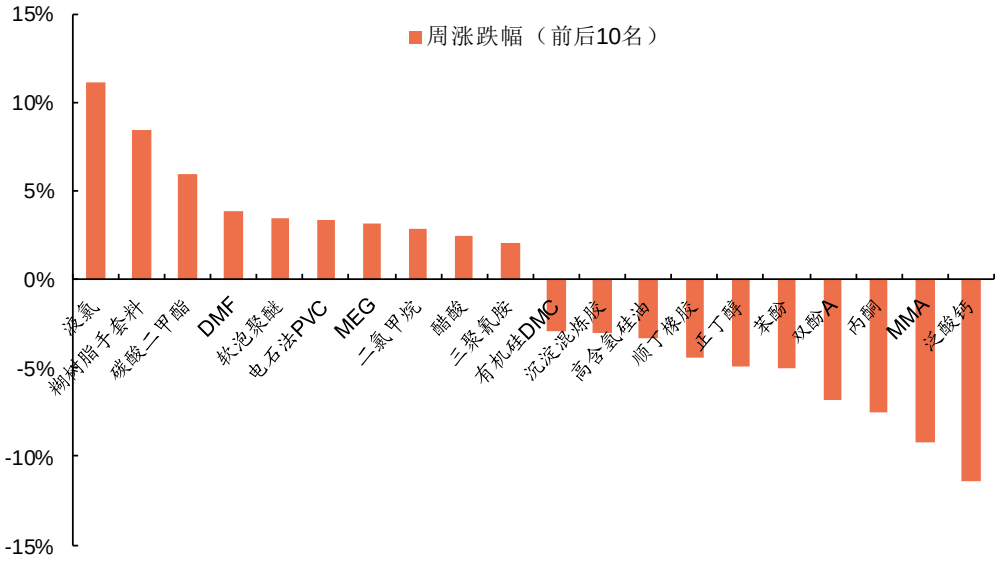
3. 化工产品价格变动及分析

本周涨价品种建议关注糊树脂手套料、碳酸二甲酯；泛酸钙、MMA 等品种跌幅居前。

涨幅靠前品种：液氯（+11.12%）、糊树脂手套料（+8.48%）、碳酸二甲酯（+5.92%）、DMF（+3.90%）、软泡聚醚（+3.41%）、电石法 PVC（+3.33%）、MEG（+3.14%）、二氯甲烷（+2.90%）、醋酸（+2.46%）、三聚氰胺（+2.09%）等。

跌幅靠前品种：泛酸钙（-11.43%）、MMA（-9.19%）、丙酮（-7.51%）、双酚 A（-6.84%）、苯酚（-4.99%）、正丁醇（-4.90%）、顺丁橡胶（-4.47%）、高含氢硅油（-3.33%）、沉淀混炼胶（-3.03%）、有机硅 DMC（-2.94%）等。

图5：化工产品涨跌幅（%）



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

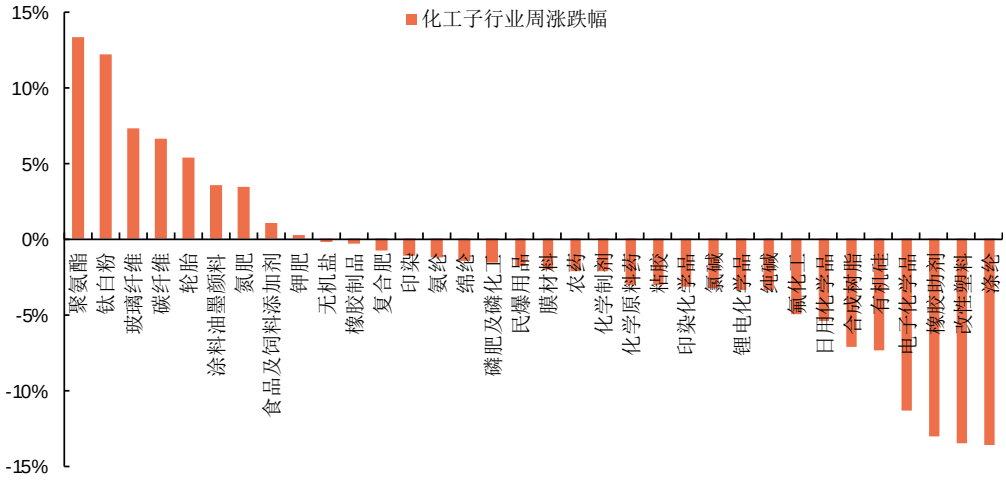
4. 化工板块股票市场行情

4.1 板块表现

本周中信基础化工板块下跌 2.05%，沪深 300 指数下跌 4.39%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块领先 2.34 个百分点。

子板块方面，本周基础化工子板块总体弱势，其中聚氨酯（+13.41%）、钛白粉（+12.22%）、玻璃纤维（+7.30%）、碳纤维（+6.60%）、轮胎（+5.43%）、涂料油墨颜料（+3.61%）等子板块涨幅居前；涤纶（-13.58%）、改性塑料（-13.50%）、橡胶助剂（-13.03%）、电子化学品（-11.33%）等子板块跌幅居前。

图6：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：至正股份（+37.05%）、亚士创能（+23.00%）、山东赫达（+15.87%）、龙蟒佰利（+15.56%）、万华化学（+15.43%）等，领跌个股包括：上海新阳（-22.76%）、瀚叶股份（-22.58%）、晶瑞股份（-21.86%）、彤程新材（-21.72%）、华特气体（-21.49%）等。

表3：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	603991.SH	至正股份	37.05%	300236.SZ	上海新阳	-22.76%
2	603378.SH	亚士创能	23.00%	600226.SH	瀚叶股份	-22.58%
3	002810.SZ	山东赫达	15.87%	300655.SZ	晶瑞股份	-21.86%
4	002601.SZ	龙蟒佰利	15.56%	603650.SH	彤程新材	-21.72%
5	600309.SH	万华化学	15.43%	688268.SH	华特气体	-21.49%
6	000599.SZ	青岛双星	15.22%	688019.SH	安集科技	-21.10%
7	300481.SZ	濮阳惠成	15.20%	688196.SH	卓越新能	-20.84%
8	603227.SH	雪峰科技	15.11%	688021.SH	奥福环保	-19.72%
9	002917.SZ	金奥博	14.35%	002827.SZ	高争民爆	-18.74%
10	600618.SH	氯碱化工	12.41%	603879.SH	永悦科技	-17.67%

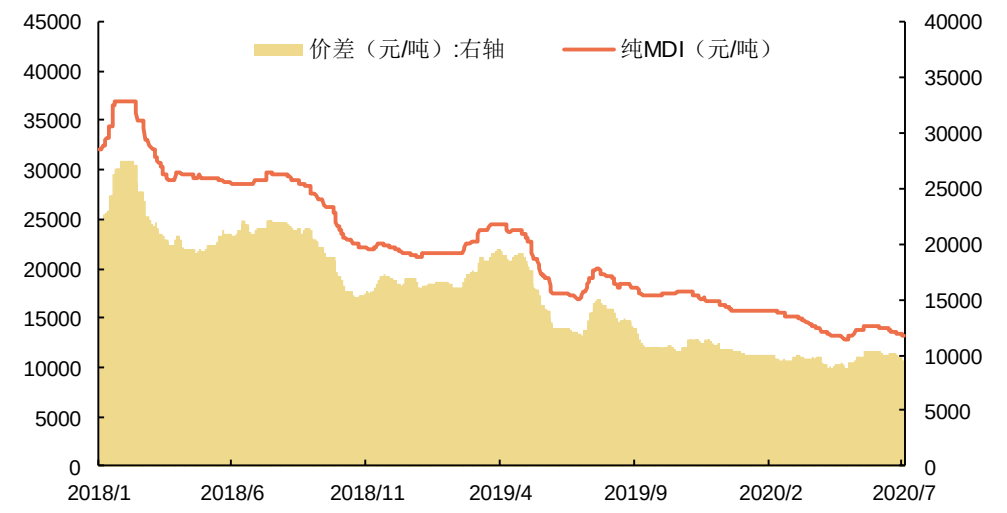
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

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 市场区间震荡。目前厂家装置平均负荷低位运行，市场货源短缺，仅保证合约客户供应，但供方面利空，市场整体成交稀少，需求面增量不明显，市场整体弱势运行，在加上目前进口货源价格也较低，贸易商对后市信心不足，积极商谈低价出货，报价窄幅走低，下游业者操盘谨慎，需求面恢复仍需要时间，分销市场整体疲软，成交乏力，目前保持刚需平衡，场内利好提振疲软，询盘买盘气氛一般，仅个别刚需订单跟进，短期市场价格难有提升，场内实单商谈气氛一般，业者观望氛围浓厚，继续跟进后续厂家操盘政策和下游需求情况。

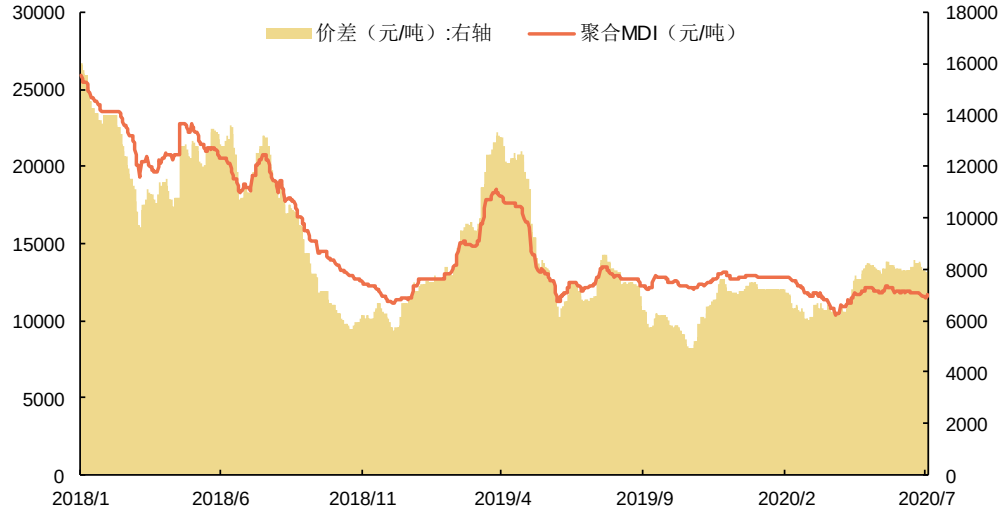
图7：纯 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内聚合 MDI 市场震荡运行。本周主力供方厂家消息面冷清，场内整体弱势运行，低迷气氛浓厚，主流贸易商保持出货，价格商谈阴跌，实际成交乏力，场内价格竞争激烈，阴跌气氛浓郁，但北方主力工厂收紧货源，后期不在接受订单，国内整体货源略显紧张，本周上海工厂也没释放特价货，加之市场价格下探至底部，场内贸易商多停止低价卖货，也有意向喊涨拉价，市场价格止跌观望，价格小幅回弹，市场消息面获悉，重庆巴斯夫厂 MDI 装置停车检修，但经过核实，装置仍在正常运行；目前下游行业冰箱和冷柜需求虽有回升趋势，但整体需求疲软，涨势动力略显不足，管道、汽车、等行业需求也较为清淡，虽需求面增量不明显，但业者询盘气氛开始变得活跃，观望后续市场价格反弹力度。

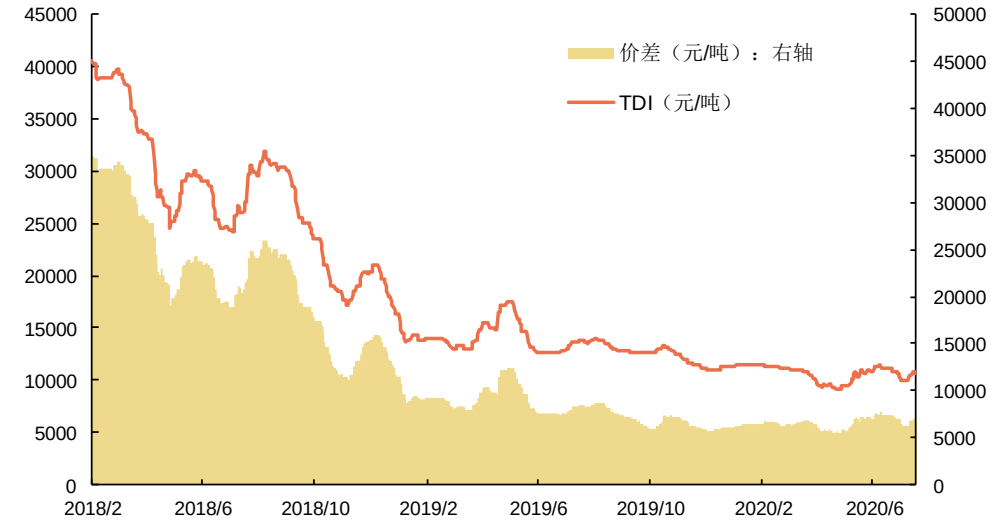
图8：聚合 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内 TDI 市场消化涨幅，厂家纷纷加大出口力度，一定程度降低国内供应量，厂商库存无压助力价格上涨，经过 TDI 小幅放量，加上出口量提升，供方挺市意愿明确，贸易商跟随步伐商谈区间走高，谨慎观望下游后续补货动作，终端制品外贸订单明显好转，对原料采购量有所提升，内贸海绵制品及固化剂均处于传统淡季，对高价抵触情绪犹存，合约订单为主，二级市场散单交投有限，询单及采买热情不佳，贸易商心态分歧，看涨气氛略有减弱，在保证出口订单的同时，趋稳观望内贸跟进能力，TDI 续涨动力不足，二级市场价格略显疲态。

图9：TDI 价格及价差走势图

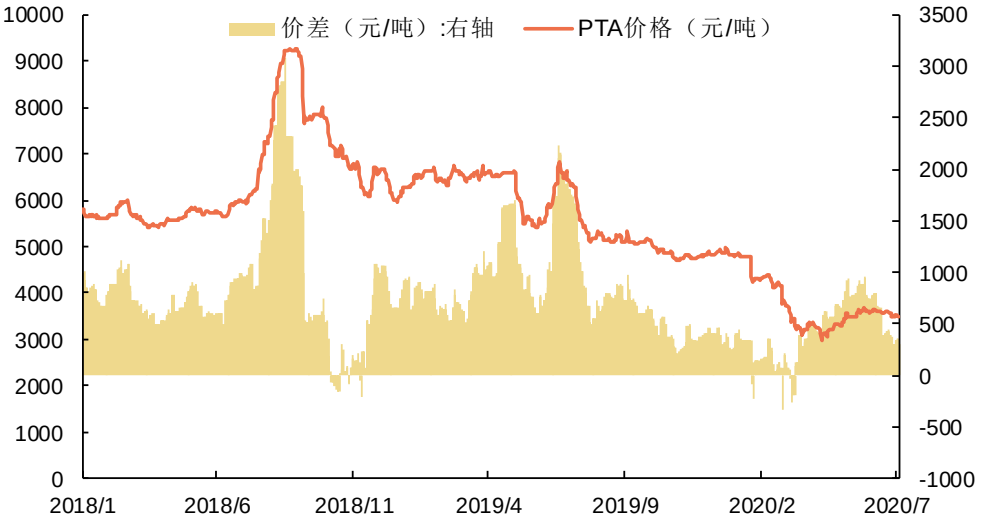


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.2 PTA-涤纶长丝产业链

本周内华东 PTA 市场仍显弱势，价格整体下跌。原油方面，疫情扩散加重博弈 OPEC 减产良好，原油市场好空博弈，油价持续震荡。周内主流厂家依旧回购现货挺价，现货基差基本稳定；下游聚酯虽减产与重启并行，但终端市场始终疲软，下游需求不会有明显好转；恒力石化装置顺利投产，桐昆石化停车，供应端出现下调，但随着恒力新装置与福海创负荷的提升，社会库存存再度上涨的预期，限制 PTA 市场的上行空间；成本端虽整体偏震荡，但对下游仍提供一定支撑，市场下行空间也较为有限，故周内 PTA 市场震荡调整为主，价格整体较上周小幅下调。

图10：PTA 价格及价差走势图

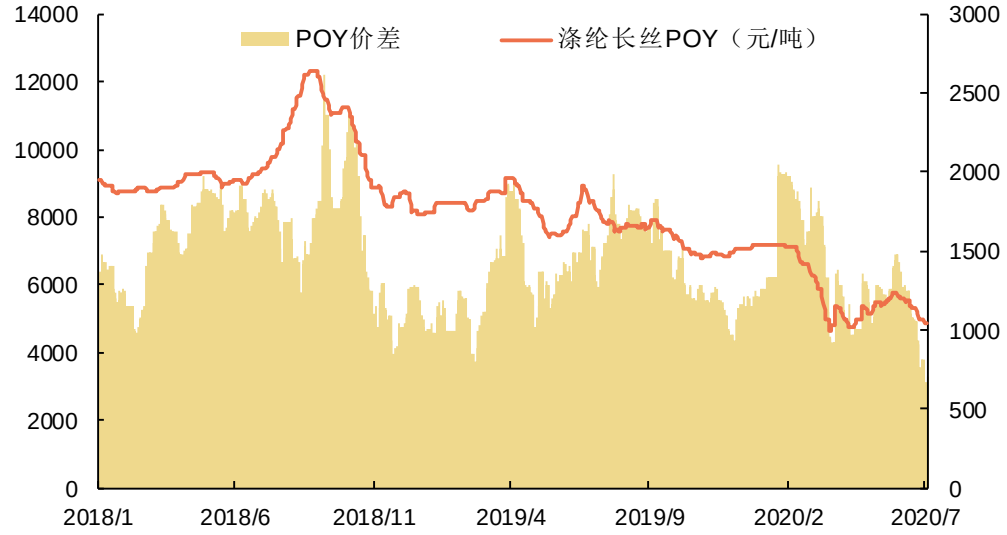


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周涤纶长丝市场延续下跌态势，江浙及福建地区涤纶长丝市场涨跌互现，下游织造需求不振，市场买气不足，主要类型涤纶长丝产销分化明显，目前 FDY 价格处于偏低水平，部分用户适量补仓，局部成交回暖，POY、DTY 交投冷清，多维持刚需。下游坯布方面，当前库存在 49.17 天，创历史新高，目前虽然不少涉及终端纺织消费品外贸电商平台销售情况较好，然均为低价小单出货为主，大厂集中化新订单较

少，总体对市场需求并无明显提振，另外，近期不少坯布工厂利用抢订秋冬新订单时期低价抛售坯布库存，故轻纺城出货数据看坯布出货近期较往年同期相对较好，然仅仅是起到一定缓解作用，总体去库存量较为有限。

图11：涤纶长丝 POY 价格及价差走势图

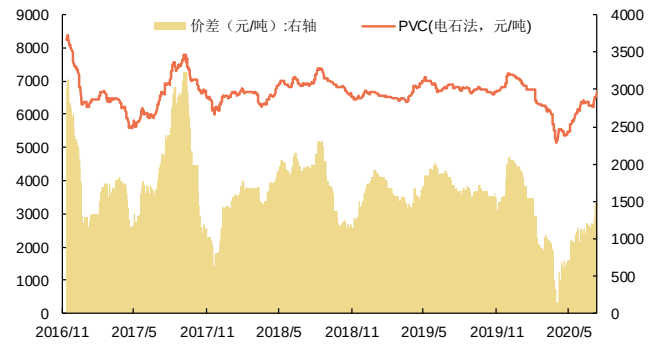


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.3 氯碱（PVC/烧碱）

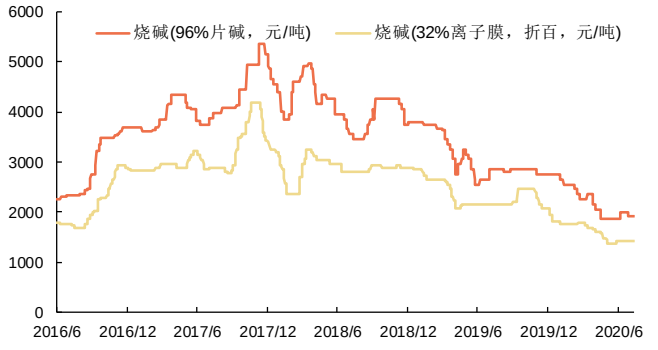
本周电石法 PVC 震荡整理。本周开始 PVC 市场延续上周上涨行情，重心上行，受期货大幅拉涨影响，现货报价有一定的的支撑，低价货源逐渐减少，周一周二部分下游被迫追涨，但市场反馈成交欠佳，刚需为主，理性交投。本周国内主流市场运行大稳小动，价格调整区间合理变化，下游刚需弱势稳定，高价抵触情绪略有增加，观望气氛浓厚，周三周四市场价格走势下滑，主还欠单，新单成交不理想。本周国内生产方面检修与复工有序进行，供应稳定，PVC 供需方面暂无较大矛盾，受资本市场带动价格短期震荡。

图12：PVC 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图13：烧碱价格走势图



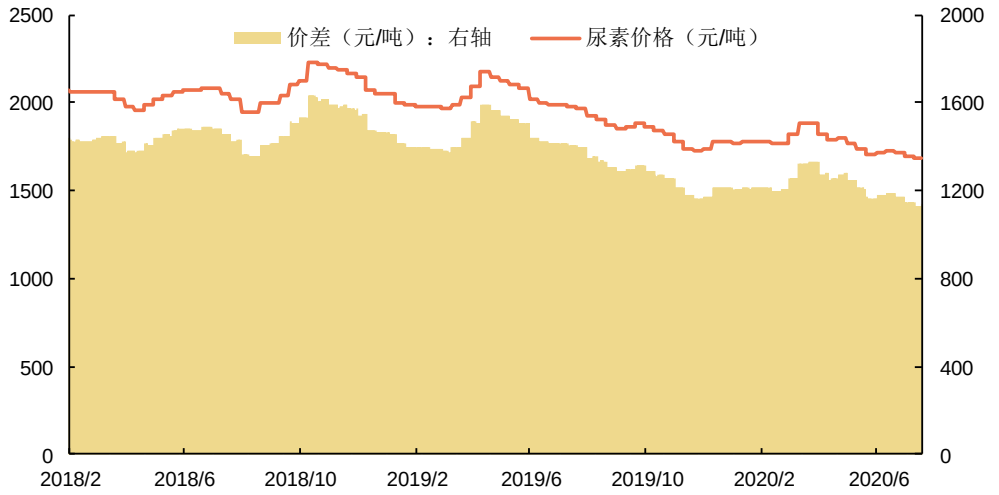
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.4 化肥

本周国内尿素市场涨跌互现，各区域尿素价格走势稍有差异。本周山西及河北地区

农业需求有所跟进，主流价格小幅反弹 5-20 元/吨；内蒙及周边地区市场价格探涨，主要由于上周四下午印度发布新一轮尿素招标消息，需求量较大，业内看涨情绪较浓，下游拿货积极性有所提升，从而带动国内尿素价格上涨；而新疆及东北地区尿素市场农需处空档期，成交疲软；近日南方多地因降水量较大影响，或一定程度地影响了尿素备肥情况。工业需求面，下游胶合板及三聚氰胺行业需求氛围仍一般。综合看，短期尿素市场震荡波动整理。

图14：尿素价格及价差走势图

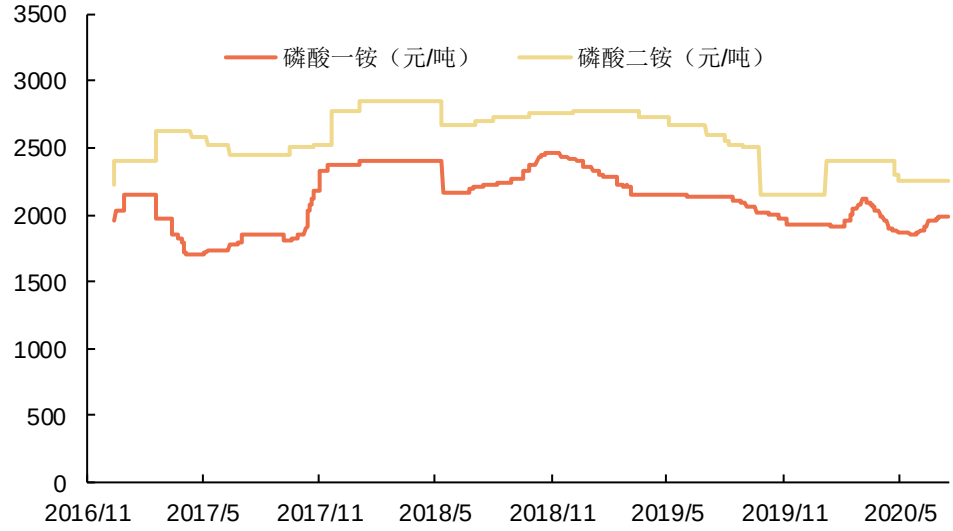


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周多数一铵厂家订单充足，目前多执行前期订单为主，可发运一月左右，出货顺畅，华中地区暴雨影响面积不大，多数企业正常开工。整体开产状态呈现上升，企库呈下降表现，总体供应以库存缓解为主。下游用户采购情绪由强减弱，观望情绪对签单量有减弱影响。从现货交易价格表现看，低价拉涨，提涨协商，市场价格趋向向好，整体呈小幅探涨走势。加之出口行情好转，企业产销压力小，进一步刺激市场，成交价格稳中向上趋势。

本周国内二铵市场价格持续坚挺，各地区企业报价稳定，市场交投氛围良好。云贵地区 64%主流成交价格上涨至 2100-2130 元/吨左右，湖北主流成交价格上涨至 2130-2150 元/吨，河北地区 64%第一到站价格稳定在 2400 元/吨。目前国内各地区陆续调整价格，整体市场稳中有升。

图15：磷酸一铵和磷酸二铵价格走势图

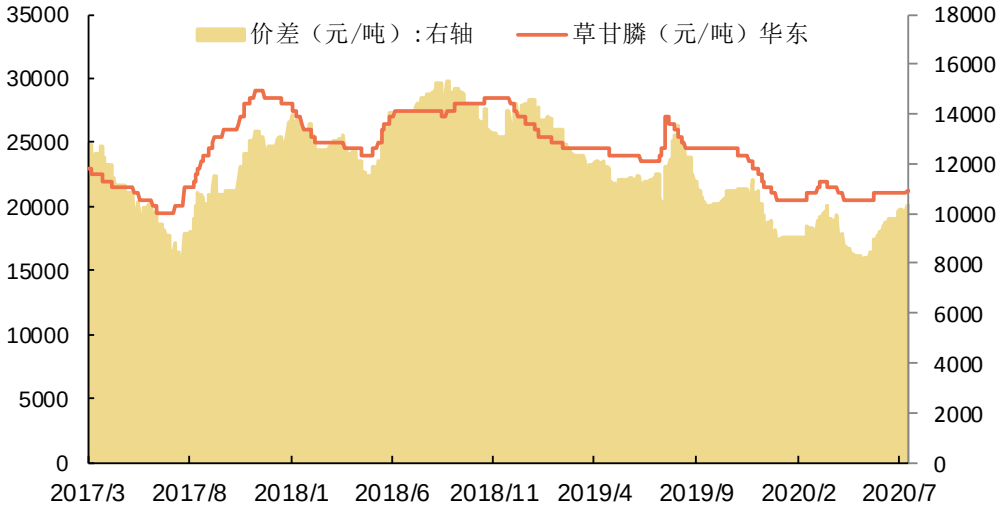


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.5 农药

本周草甘膦市场价格略有上调，95%草甘膦原粉供应商报价至 2.2-2.25 万元/吨，市场成交价格至 2.07-2.12 万元/吨。从市场反馈看，有如下几方面：(1) 华东供应商检修结束，恢复市场供应，但是从目前市场抽样调查看，本月产量下滑是大概率，下半旬，华中、西南供应商也有检修计划；(2) 从上游原料看，甲醇、黄磷等产品价格“逆袭”呈现上调的态势，对淡季草甘膦市场有一定的支撑；(3) 从订单情况看，多数供应商手中有订单加工，加之部分供应商本月安排检修，销售压力并不多；(4) 从采购市场看，鉴于中国市场价格走高，新单成交稀少。

图16：草甘膦价格及价差走势图



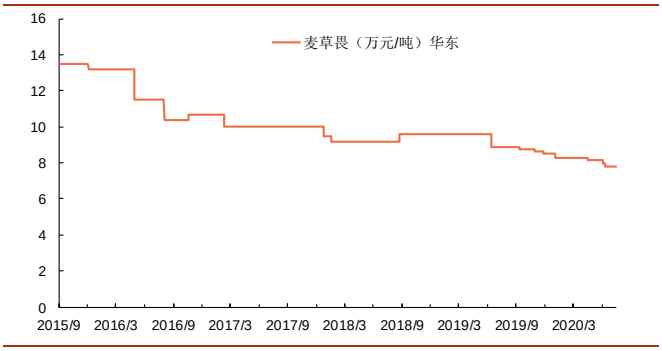
资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

本周麦草畏市场整理运行，98%麦草畏原粉华东主流报价至 8.1-8.2 万元/吨，实际成交至 7.8 万元/吨。短期内麦草畏市场难有起色，或将维持盘整格局。

本周草铵膦价格市场横盘整理，95%草铵膦原粉生产商惜售，主流报价至 15-16 万元/吨。从目前市场反馈看，有如下几方面：(1) 从供应情况看，市场开工维持稳定；

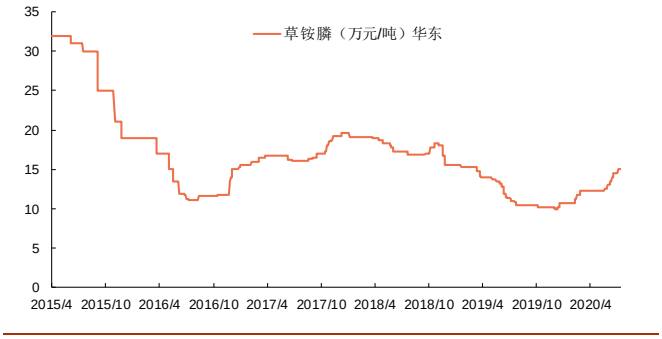
（2）从采购市场看，国内外采购商多按需采购，国内采购少量采购，补充库存；（3）目前国内草铵膦生产商产能相对集中，供应端有一定的议价能力。

图17：麦草畏价格走势图



资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

图18：草铵膦价格走势图

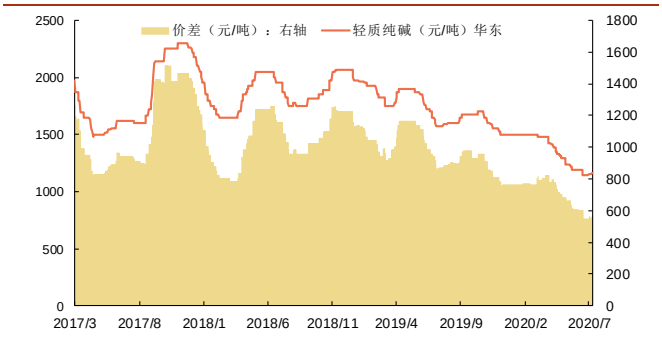


资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.6 纯碱

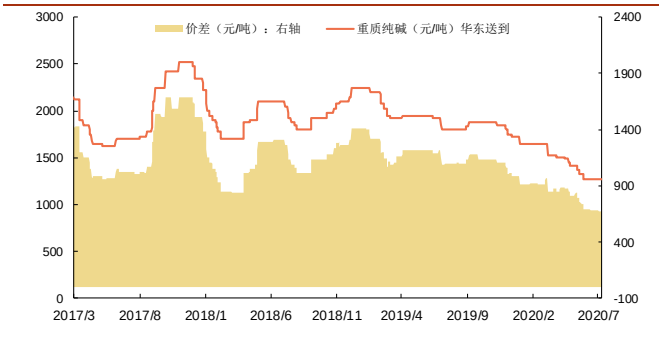
本周受上月纯碱低价刺激后下游积极增购影响，当前国内纯碱现货主以走量运行。从供应面来看，本周山东海化、云南云维装置复产及河南金山部分装置生产调整变化为主，另外青海区域检修计划均延期，整体开产状态呈现上升，企库呈下降表现，总体供应以库存缓解为主。下游需求来看，轻碱用户采购积极情绪有延续表现，整体签单促进中部及华东局部工厂以限制接单以及灵活提价控制为主；重碱用户采购情绪由强减弱，观望情绪对签单量有减弱影响。从现货交易价格表现看，轻碱低价拉涨，重碱提涨协商，市场价格趋向向好，整体呈小幅探涨走势。

图19：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20：重质纯碱价格及价差走势图

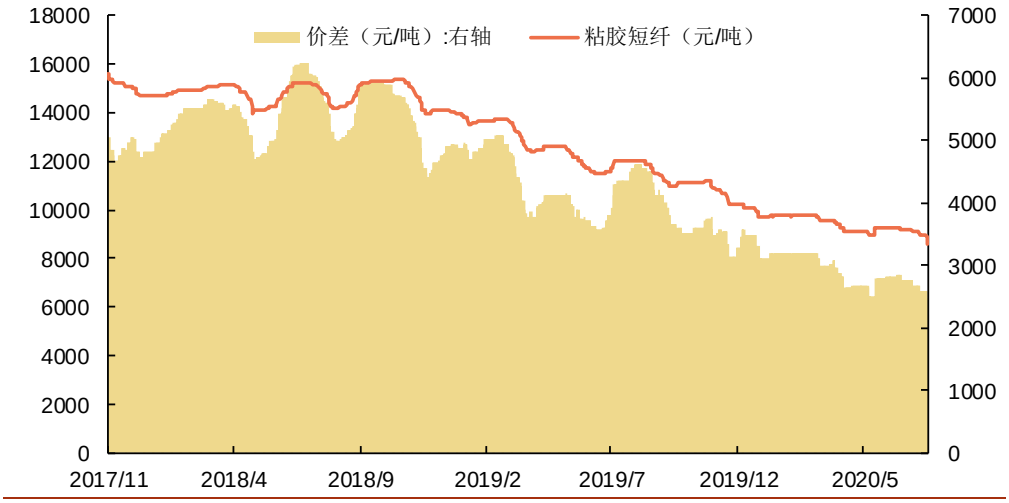


资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.7 粘胶短纤

本周国内粘胶短纤市场弱稳运行，市场价格窄幅下调，粘胶短纤贸易商和生产商继续避险让价出货，高端主流大厂价格松动，但中端企业仅窄幅让价，此番调整下，粘胶短纤依旧成交不佳，采购兴趣依旧不足。化纤企业价格松动，但也难以带动下游企业采购情绪，预期月末粘胶短纤会出现明显以价换量的行为，而贸易商亦可能选择提前卖空，因此预计短期内市场不会出现大量采购现象，预计下周粘胶短纤价格稳中偏弱运行。

图21：粘胶短纤价格及价差走势图

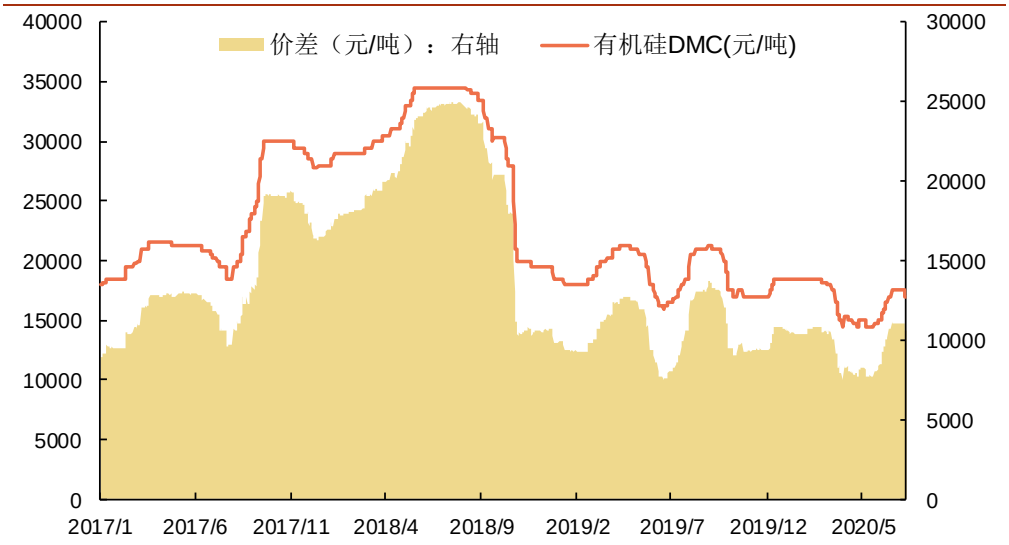


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.8 有机硅

本周国内有机硅市场弱势走跌，目前国内单体厂家暂无库存压力，但因南方近期雨水较多，且周末北方发生地震，部分有机硅企业运输和生产受到影响，而终端基建及家装行业受此影响开工有所下滑，整体需求有所缩减，加上前期低价原料库存备货较足，短线对高价抵触情绪不减，场内询盘买盘寥寥，市场新单仍处于观望状态，成交以零散小单为主，市场商谈重心有所让步。

图22：有机硅价格及价差走势图

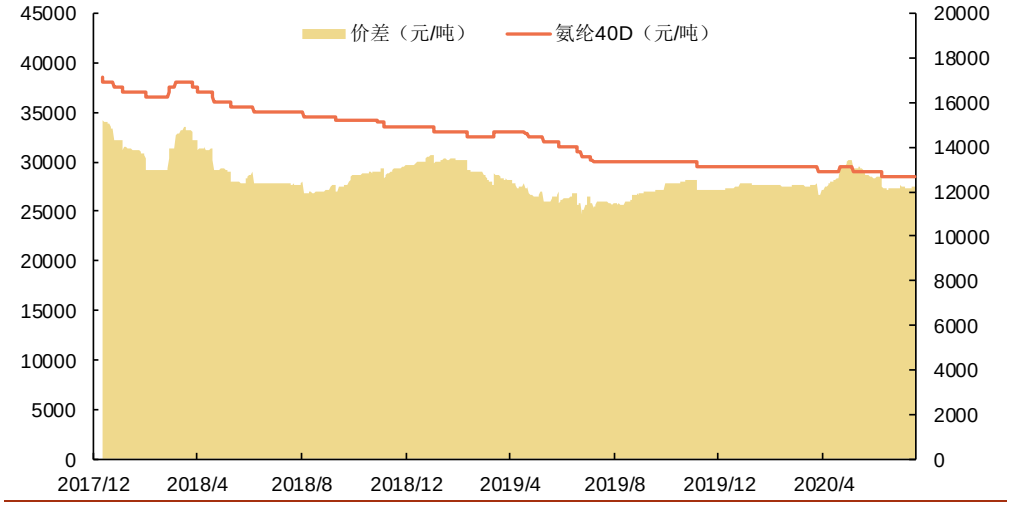


资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.9 氨纶

本周国内氨纶市场弱稳整理，氨纶厂家货源基本充足，主原料持稳运行，辅原料偏弱震荡，原料端暂无利好支撑，成本端支撑偏弱，目前厂家开工 8 成附近，氨纶厂家积极出货，多消耗库存为主，工厂降价促销增多，经销商、代理拿货情绪谨慎，多保持逢低刚需采买，新订单稀疏，弱稳商谈，场内整体谨慎观市氛围较浓。

图23：氨纶价格及价差走势图

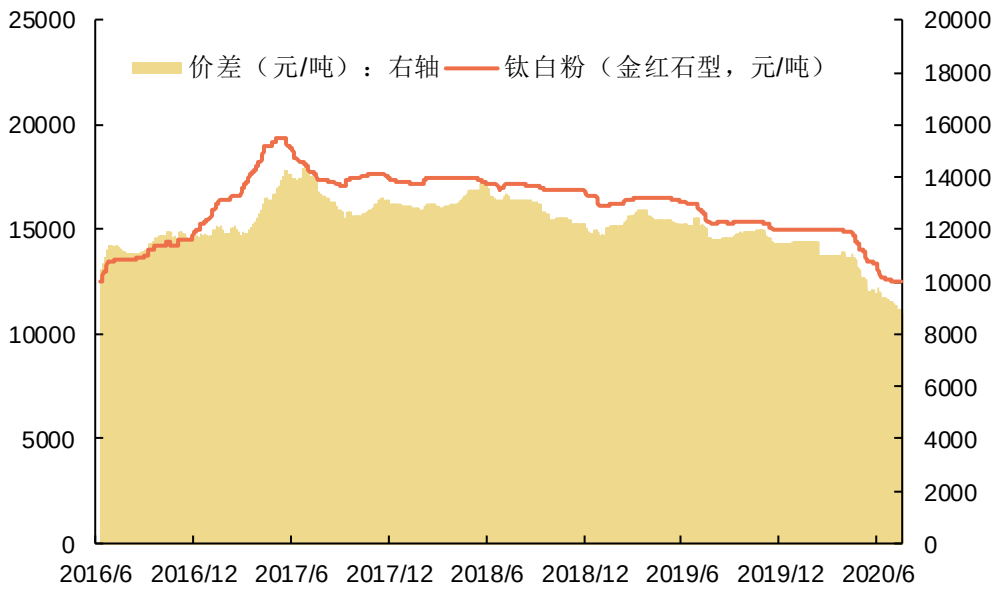


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.10 钛白粉

本周钛白粉市场价格稳中上涨，上周五龙企宣布钛白粉价格上调后，多家大厂紧随其后，宣布钛白粉价格上调，另有部分企业暗涨，氯化法钛白粉也加入到上调价格行列，贸易商及下游积极拿货，交投氛围持续改善，部分型号钛白粉实行限售，厂家库存压力释放进行较为顺利，但下游的接货以及终端需求较为清淡。库存方面：厂家库存压力持续减轻，不过终端需求有限，钛白粉市场库存消耗并不明显。由于终端需求一般，且出口情况始终未达预期，钛白粉价格连涨的可能性不大，不过最近钛矿资源较为紧缺，价格迅速攀升，钛白粉成本高位，价格或将坚挺运行，近期液氯价格持续上涨，氯化法钛白粉价格或有实涨。

图24：钛白粉价格及价差走势图

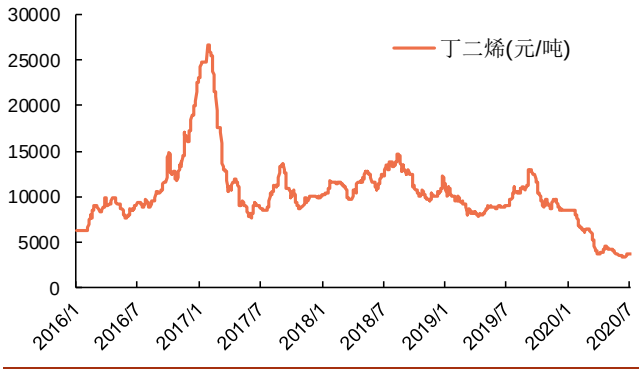


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.11 其他产品

图25：丁二烯价格走势图

图26：丁苯橡胶价格走势图

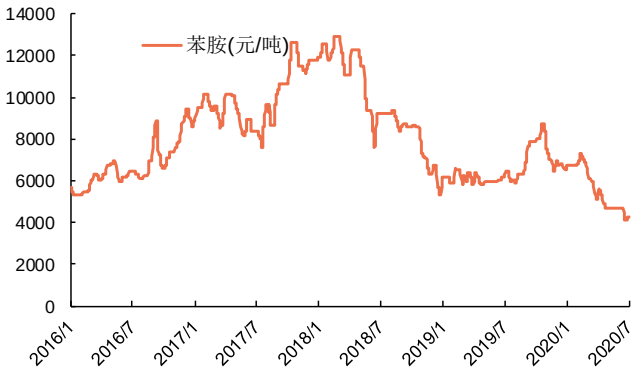


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图27：苯胺价格走势图



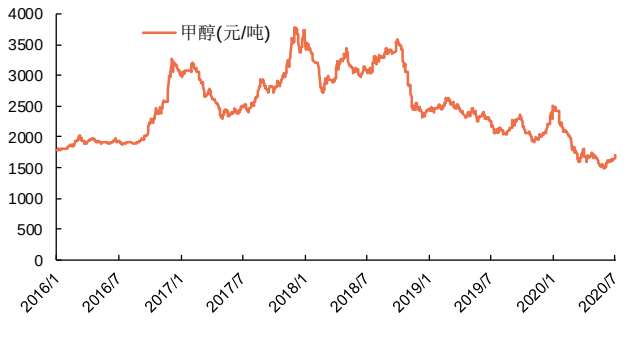
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图28：纯苯价格走势图



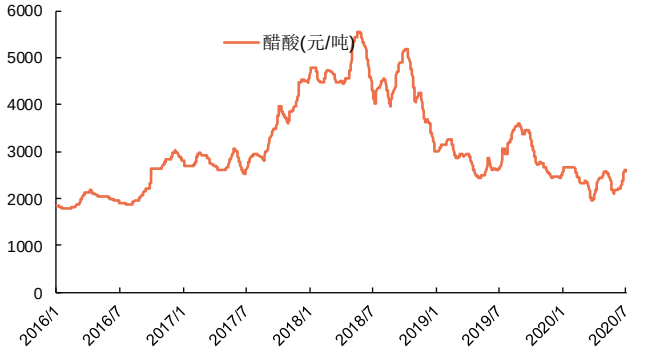
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图29：甲醇价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

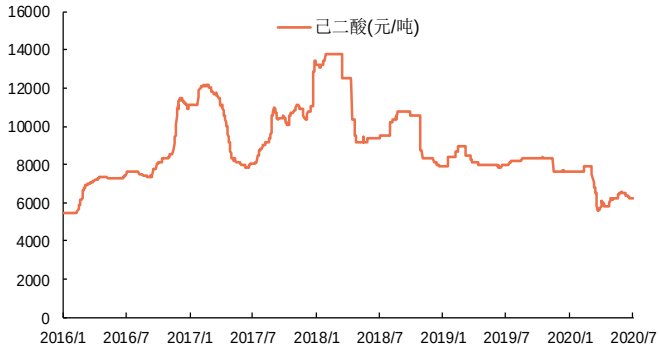
图30：醋酸价格走势图



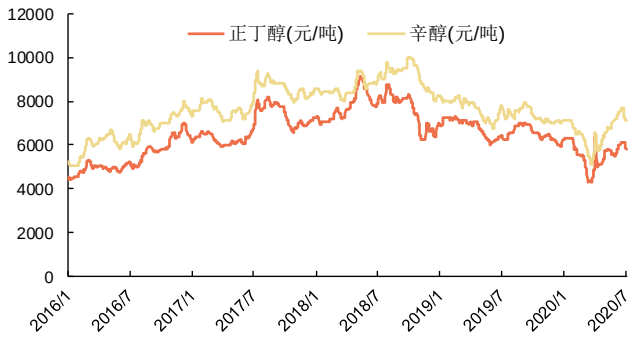
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图31：己二酸价格走势图

图32：丁辛醇价格走势图



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

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