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

手套需求助推糊树脂价格大幅上涨

——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：**糊树脂手套料（+20.78%）、醋酸（+9%）、丁二烯（+5.5%）、TDI（+4.85%）、聚乙烯（+3.58%）、糊树脂皮革料（+3.54%）、草铵膦（+3.45%）、乙丙橡胶（+2.9%）、四氯乙烯（+2.24%）、甲醇（+2.2%）等。
- **跌幅靠前品种：**泛酸钙（-22.22%）、苯酚（-11.82%）、双酚 A（-10.84%）、丁酮（-9.22%）、乙烯（-9.09%）、丙烯腈（-8.64%）、丙酮（-7.65%）、MMA（-7.20%）、涤纶 FDY（-7.08%）、涤纶 POY（-6.60%）等。

市场回顾

- 本周中信基础化工板块上涨 9.1%，沪深 300 指数上涨 7.55%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块领先 1.55 个百分点。
- 本周基础化工子板块全面上涨，橡胶助剂（+26.7%）、改性塑料（+25.4%）、电子化学品（+16.96%）、民爆用品（+15.86%）、涤纶（+13.84%）、有机硅（+12.9%）、碳纤维（+11.74%）等子板块涨幅居前。
- 本周领涨个股包括：彤程新材(+61.1%)、石大胜华(+37.2%)、道恩股份(+34.12%)、御家汇（+30.31%）、上海新阳（+30.29%），领跌个股包括：瀚叶股份（-22.89%）、金正大（-10.26%）、永东股份（-5.94%）、ST 南化（-5.22%）、兆新股份（-4.24%）。

每周一谈：手套需求助推糊树脂价格大幅上涨

1.1 糊树脂市场变化。近期 PVC 糊树脂价格大幅上涨，盈利水平暴增。自 6 月初开始糊树脂市场受企业集中检修、社会库存持续下降、需求持续增加等利好因素推动，一路狂涨。截至周五，PVC 糊树脂手套料华东市场价 1.43 万元/吨，自 6 月初以来累计上涨 71%，价差扩大 6070 元/吨；受糊树脂手套料价格上涨带动，截至周五，PVC 糊树脂皮革料华东市场价 1.1 万元/吨，自 6 月初以来累计上涨 53%，价差扩大 3970 元/吨。

1.2 糊树脂市场分析：6 月份糊树脂市场价格不断上行，主要因素有：（1）5-6 月份是厂家集中检修期，约 46 万吨/年产能的糊树脂装置相继检修，市场供应偏紧，部分牌号惜售；（2）受新冠肺炎疫情影响，一次性手套需求旺盛，下游手套制品企业开工率高，拉动 PVC 糊树脂手套料需求提升；（3）原料电石受运费上涨和资源偏紧影响，市场持续上行，进一步支撑糊树脂市场价格走高。

本周糊树脂市场价格继续大涨，目前除中泰、天辰、台塑宁波、康宁化学企业继续封盘不报价外，三友、朗晖、天辰企业大盘料暂不接新单，继续封盘，总体来看糊树脂企业开工正常，各牌号供应不一，业者心态依旧较好，下游采购积极，手套料供应偏紧，价格大涨，同时带动了皮革料价格上行。

- **供应方面：**目前国内糊树脂在产产能 117.5 万吨/年，本周整体开工率 70.5%，运行产能 107 万吨/年，与上周基本持平。中泰化学与三友化工新增产能已正式投料生产，合计产能 8.5 万吨/年，后期吉兰泰和宜昌山水新增产能合计 12 万吨/年，尹东东兴 10 万吨/年产能复产，由于新建装置面临产能爬坡问题，以及 7-9 月行业检修产能约 38 万吨/年，预计短期市场供应难以有效提高。
- **需求方面：**由于海外疫情依旧严峻，出口订单数量激增，国内部分手套制品企业订单排至 3 季度末，甚至排至 4 季度，虽然厂家装置基本满负荷运行，但资源依旧延续偏紧趋势。整体来看，糊树脂市场在订单较多、手套线扩产计划较多的背景下，下半年手套料的需求仍有强大的利好支撑。

1.3 结论及投资建议：综上所述今年受全球疫情影响，一次性手套需求出现向上拐点，手套制品企业开工将维持向好，三季度虽然进入传统淡季且在高温影响下皮革料需求或将下滑，但手套料需求将持续高位，预计糊树脂市场价格仍有上行空间。整体来看，需求面是决定糊树脂价格走势的关键因素，但仍需关注企业装置检修以及新增产能投产情况。

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 13 日

曹承安 分析师

SAC 执业证书编号：S1660519070001

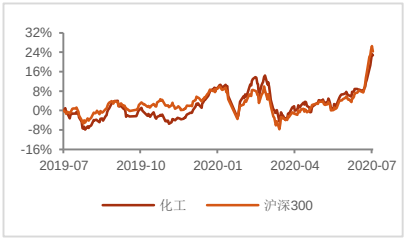
caochengan@shgsec.com

021-20639626

行业基本资料

股票家数	357
行业平均市盈率	30.41
市场平均市盈率	22.23

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：粘胶短纤行业基本触底 有望逐步复苏》2020-07-06

2、《化工行业研究周报：有机硅下游产品价格上涨明显》2020-06-29

3、《化工行业研究周报：先正达集团有望加速国内农药产业变革》2020-06-23

内容目录

1. 每周一谈：手套需求助推糊树脂价格大幅上涨 4
1.1 近期糊树脂市场变化 4
1.2 PVC 糊树脂市场分析 4
1.3 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 5
4. 化工板块股票市场行情 6
4.1 板块表现 6
4.2 个股涨跌幅 7
5. 重点化工产品价格及价差走势 7
5.1 聚氨酯系列产品 7
5.2 PTA-涤纶长丝产业链 9
5.3 氯碱（PVC/烧碱） 10
5.4 化肥 11
5.5 农药 12
5.6 纯碱 13
5.7 粘胶短纤 13
5.8 有机硅 14
5.9 氨纶 14
5.10 钛白粉 15
5.11 其他产品 15

图表目录

图 1： PVC 糊树脂手套料价格及价差 4
图 2： PVC 糊树脂皮革料价格及价差 4
图 3： 化工产品涨跌幅（%） 6
图 4： 基础化工子板块周涨跌幅（%） 6
图 5： 纯 MDI 价格及价差走势图 8
图 6： 聚合 MDI 价格及价差走势图 8
图 7： TDI 价格及价差走势图 9
图 8： PTA 价格及价差走势图 9
图 9： 涤纶长丝 POY 价格及价差走势图 10
图 10： PVC 价格及价差走势图 11
图 11： 烧碱价格走势图 11
图 12： 尿素价格及价差走势图 11
图 13： 磷酸一铵和磷酸二铵价格走势图 12
图 14： 草甘膦价格及价差走势图 12
图 15： 麦草畏价格走势图 13
图 16： 草铵膦价格走势图 13
图 17： 轻质纯碱价格及价差走势图 13
图 18： 重质纯碱价格及价差走势图 13
图 19： 粘胶短纤价格及价差走势图 13

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

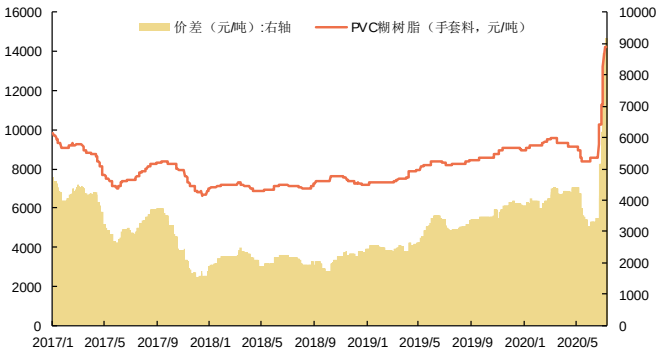
表 1： 2020 年国内糊树脂新增产能计划 4
表 2： 国内 PVC 糊树脂企业近期检修计划 5
表 3： 本周推荐投资组合 5
表 4： 本周基础化工行业个股涨跌排名 7

1. 每周一谈：手套需求助推糊树脂价格大幅上涨

1.1 近期糊树脂市场变化

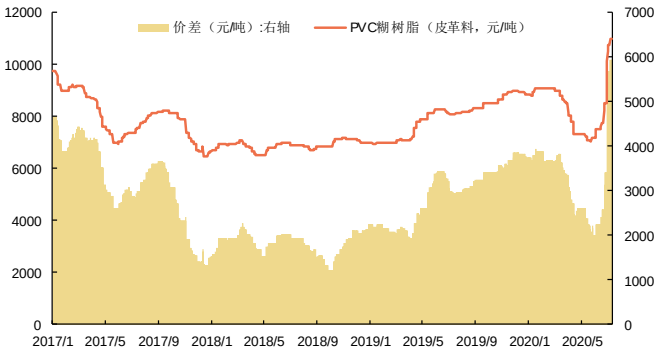
近期 PVC 糊树脂价格大幅上涨，盈利水平暴增。自 6 月初开始糊树脂市场受企业集中检修、社会库存持续下降、需求持续增加等利好因素推动，一路狂涨。截至周五，PVC 糊树脂手套料华东市场价 1.43 万元/吨，自 6 月初以来累计上涨 71%，价差扩大 6070 元/吨；受糊树脂手套料价格上涨带动，截至周五，PVC 糊树脂皮革料华东市场价 1.1 万元/吨，自 6 月初以来累计上涨 53%，价差扩大 3970 元/吨。

图1：PVC 糊树脂手套料价格及价差



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图2：PVC 糊树脂皮革料价格及价差



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

1.2 PVC 糊树脂市场分析

6 月份糊树脂市场价格不断上行，主要因素有：（1）5-6 月份是厂家集中检修期，约 46 万吨/年产能的糊树脂装置相继检修，市场供应偏紧，部分牌号惜售；（2）受新冠肺炎疫情影响，一次性手套需求旺盛，下游手套制品企业开工率高，拉动 PVC 糊树脂手套料需求提升；(3) 原料电石受运费上涨和资源偏紧影响，市场持续上行，进一步支撑糊树脂市场价格走高。

本周糊树脂市场价格继续大涨，目前除中泰、天辰、台塑宁波、康宁化学企业继续封盘不报价外，三友、朗晖、天辰企业大盘料暂不接新单，继续封盘，总体来看糊树脂企业开工正常，各牌号供应不一，业者心态依旧较好，下游采购积极，手套料供应偏紧，价格大涨，同时带动了皮革料价格上行。

供应方面：目前国内糊树脂在产产能合计 117.5 万吨/年，本周整体开工率 70.5%，运行产能 107 万吨/年，与上周基本持平。中泰化学与三友化工新增产能已正式投料生产，合计产能 8.5 万吨/年，后期吉兰泰和宜昌山水新增产能合计 12 万吨/年，尹东东兴 10 万吨/年产能复产，由于新建装置面临产能爬坡问题，以及 7-9 月行业检修产能约 38 万吨/年，预计短期市场供应难以有效提高。

表1：2020 年国内糊树脂新增产能计划

企业	投产产能（万吨/年）	投产时间
新疆中泰	6.5	6 月中旬先开 3 万吨，8 月份左右再开 3 万吨
唐山三友	2	6 月 20 日开始正式投料生产
吉兰泰	7	计划七月初先开 1 万吨/年产线

企业	投产产能（万吨/年）	投产时间
伊东东兴	10	前期装置长期停工，计划 9-10 月份复产
宜昌山水	5	2020 年

资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

表2：国内 PVC 糊树脂企业近期检修计划

企业	产能（万吨/年）	检修明细
吉兰泰	4	检修计划推迟， 具体时间待定
君正	10	计划 7 月检修
沈阳化工	20	计划 8 月检修
宁夏英力特	4	计划 8-9 月份检修

资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

需求方面：由于海外疫情依旧严峻，出口订单数量激增，国内部分手套制品企业订单排至 3 季度末，甚至排至 4 季度，虽然厂家装置基本满负荷运行，但资源依旧延续偏紧趋势。整体来看，糊树脂市场在订单较多、手套线扩产计划较多的背景下，下半年手套料的需求仍有强大的利好支撑。

1.3 结论及投资建议

综上所述，今年受全球疫情影响，一次性手套需求出现向上拐点，手套制品企业开工将维持向好，三季度虽然进入传统淡季且在高温影响下皮革料需求或将下滑，但手套料需求将持续高位，预计糊树脂市场价格仍有上行空间。整体来看，需求面是决定糊树脂价格走势的关键因素，但仍需关注企业装置检修以及新增产能投产情况。建议关注行业龙头：沈阳化工、新疆天业、中泰化学。

2. 投资策略及重点推荐

我们本周推荐投资组合如下：

表3：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

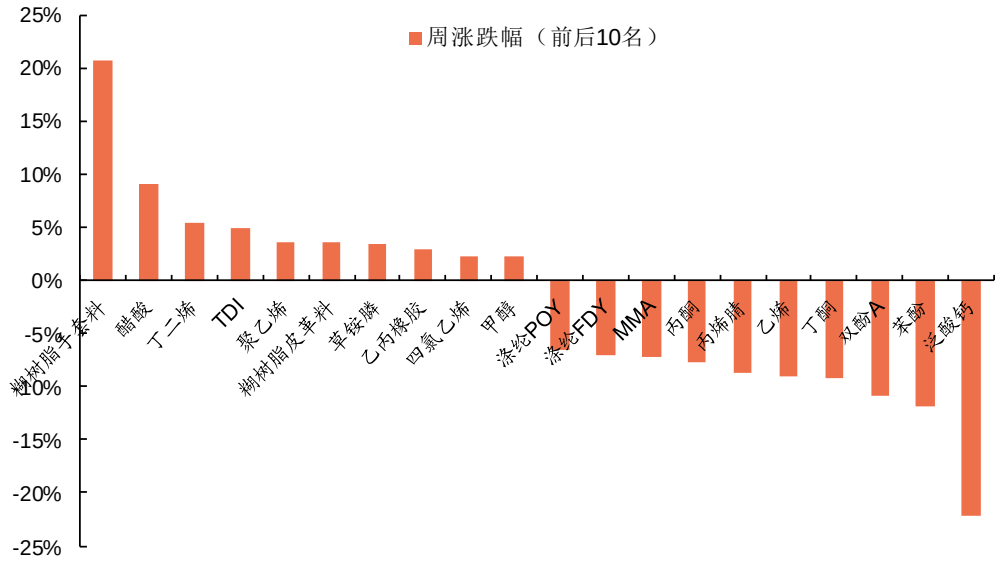
本周涨价品种建议关注糊树脂手套料、醋酸；泛酸钙、苯酚等品种跌幅居前。

涨幅靠前品种：糊树脂手套料（+20.78%）、醋酸（+9.01%）、丁二烯（+5.48%）、TDI（+4.85%）、聚乙烯（+3.58%）、糊树脂皮革料（+3.54%）、草铵膦（+3.45%）、

乙丙橡胶（+2.91%）、四氯乙烯（+2.24%）、甲醇（+2.23%）等。

跌幅靠前品种：泛酸钙（-22.22%）、苯酚（-11.82%）、双酚 A（-10.84%）、丁酮（-9.22%）、乙烯（-9.09%）、丙烯腈（-8.64%）、丙酮（-7.65%）、MMA（-7.20%）、涤纶 FDY（-7.08%）、涤纶 POY（-6.60%）等。

图3：化工产品涨跌幅（%）



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

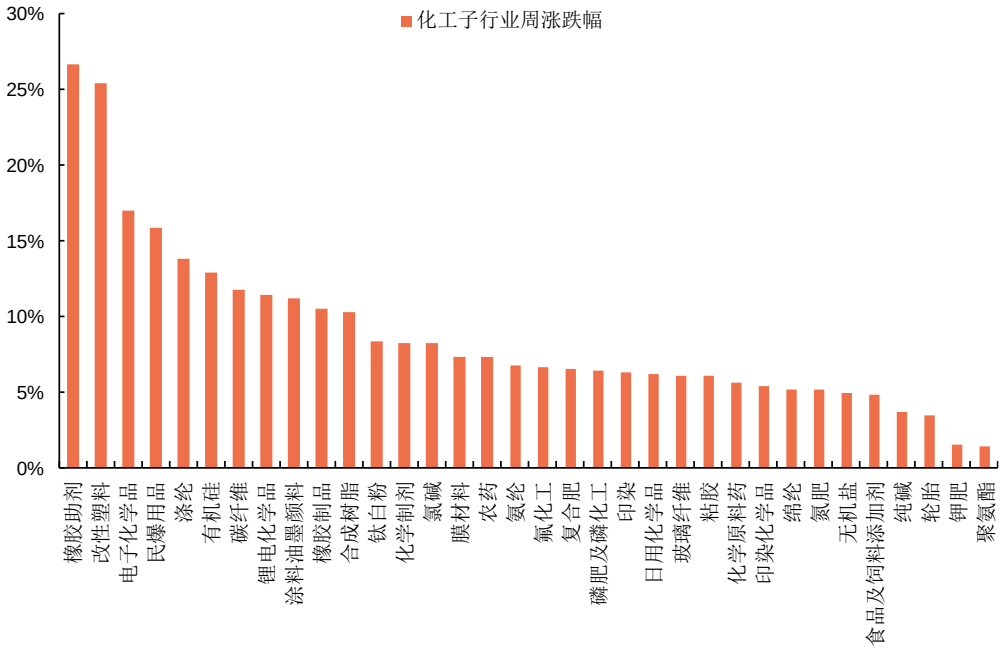
4. 化工板块股票市场行情

4.1 板块表现

本周中信基础化工板块上涨 9.1%，沪深 300 指数上涨 7.55%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块领先 1.55 个百分点。

子板块方面，本周基础化工子板块全面上涨，其中橡胶助剂（+26.72%）、改性塑料（+25.44%）、电子化学品（+16.96%）、民爆用品（+15.86%）、涤纶（+13.84%）、有机硅（+12.90%）、碳纤维（+11.74%）等子板块涨幅居前。

图4：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：彤程新材（+61.10%）、石大胜华（+37.21%）、道恩股份（+34.12%）、御家汇（+30.31%）、上海新阳（+30.29%）等，领跌个股包括：瀚叶股份（-22.89%）、金正大（-10.26%）、永东股份（-5.94%）、ST 南化（-5.22%）、兆新股份（-4.24%）等。

表4：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	603650.SH	彤程新材	61.10%	600226.SH	瀚叶股份	-22.89%
2	603026.SH	石大胜华	37.21%	002470.SZ	金正大	-10.26%
3	002838.SZ	道恩股份	34.12%	002753.SZ	永东股份	-5.94%
4	300740.SZ	御家汇	30.31%	600301.SH	ST 南化	-5.22%
5	300236.SZ	上海新阳	30.29%	002256.SZ	兆新股份	-4.24%
6	002683.SZ	宏大爆破	29.22%	300121.SZ	阳谷华泰	-3.38%
7	300200.SZ	高盟新材	28.03%	002513.SZ	蓝丰生化	-0.93%
8	600143.SH	金发科技	27.90%	300325.SZ	德威新材	-0.69%
9	300398.SZ	飞凯材料	27.81%	300596.SZ	利安隆	-0.30%
10	002324.SZ	普利特	27.66%	600182.SH	S 佳通	-0.27%

资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

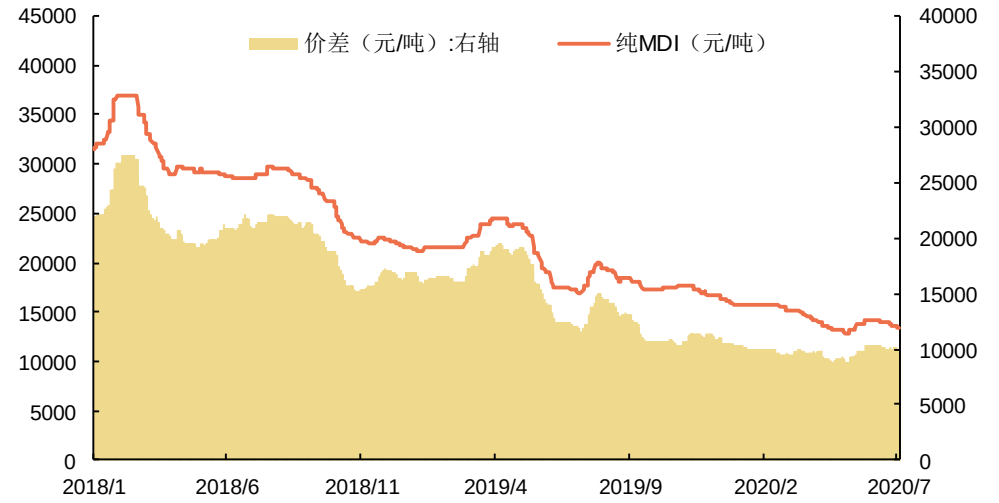
5. 重点化工产品价格及价差走势

5.1 聚氨酯系列产品

本周国内纯 MDI 市场弱势走低。上海科思创指导价持稳，继续不考核任务量，但对市场指导意义不大，虽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，但供方消息面冷清，市场整体成交稀少，需求面难以支撑，成交乏量，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，据市场了解后期主力厂家仍有挺市意愿，但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，继续观望后续厂家操盘政策和下游需求情况。

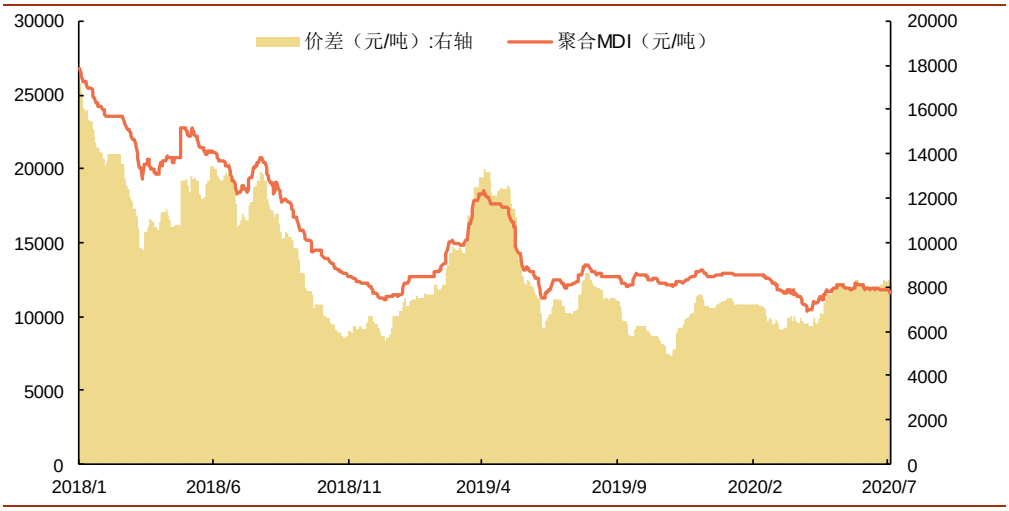
图5：纯 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内聚合 MDI 市场弱势走低。上海科思创和东曹瑞安指导价持稳，继续不考核任务量，但对市场指导意义不大，据市场获悉，万华受出口业务大幅增加影响，分销渠道本周全部暂停接单，货源后期或供应紧张，但部分上海厂家仍有释放特价货，还有预售低价期货。目前分销市场供过于求，导致市场整体陷入低迷，短期无利好提振，终端反应平平，业者刚需询盘为主，目前下游行业冰箱和冷柜需求虽有回升趋势，但实单买货较少，分销市场整体需求疲软，成交乏力，管道、汽车、等行业需求也较为清淡，业者采货情绪不高，操盘谨慎，后市心态略悲观，市场价格或继续小幅走低，观望后续厂家操盘政策和下游需求情况。

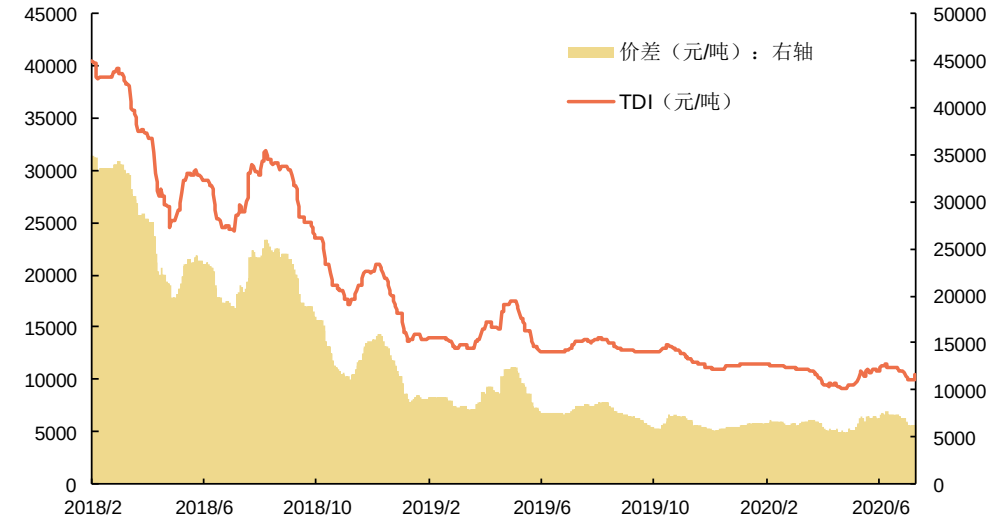
图6：聚合 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内 TDI 市场止跌企稳后震荡上行，周初 TDI 主流市场重心小幅阴跌，中间商心态分歧，部分等待供方价格指引，部分对后市看法悲观，让利促成交，终端关注有所提升，然大单采购意向欠佳，少量逢低建仓意愿仍存，交投小幅增量，二级市场跌势放缓，供方 TDI 库存压力仍存，出货为主节奏不变，TDI 行情进入僵持博弈，缓跌等待交投放量。而后受供方明确的挺市态度指引，中间商操盘纠结，涨跌不一，部分担忧结算偏高，低价收敛，部分谨慎观望，下游终端询盘热情尚可，高价采买情绪不高，终端仓储依旧充裕，二级市场价格报盘走高，空单消失，跟随工厂报盘，价格逐渐靠拢，实单存部分让利空间。

图7：TDI 价格及价差走势图

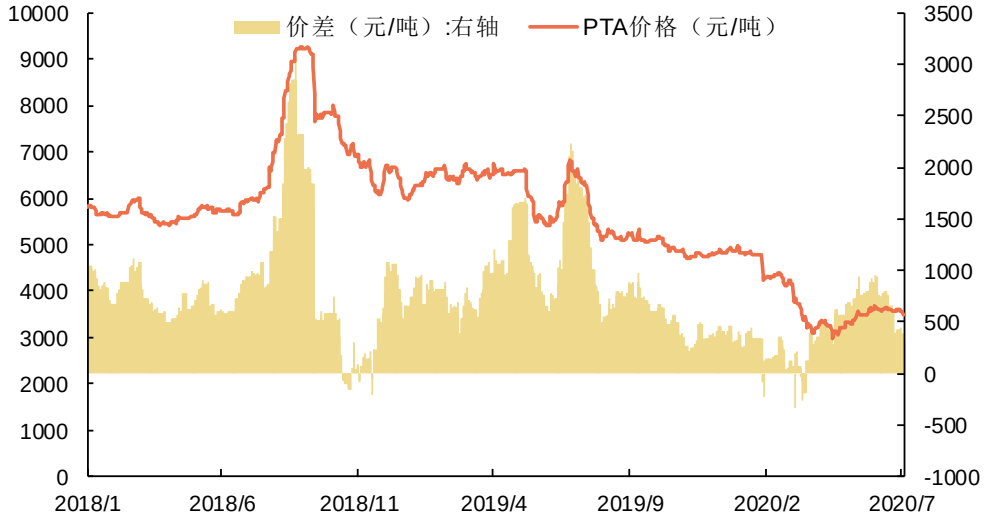


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.2 PTA-涤纶长丝产业链

本周内华东 PTA 市场仍显弱势，价格窄幅调整。周内各国经济数据好转，市场对原油需求前景较为乐观，国际油价全面上涨。周内前期，股市暴涨，宏观利好市场心态，加之主流厂家仍在回购现货，市场价格向上调整，但供需失衡问题限制 PTA 市场上行空间；后期随着中泰石化提升至满负荷运行，下游聚酯在终端始终疲软影响下下调负荷，且后市需求仍将继续降低，PTA 市场供需矛盾升级，然成本端虽上行阻力较大，但对下游仍存一定支撑，PTA 市场稳中偏弱运行。综合来看，周内成本与供需博弈，PTA 市场价格区间震荡为主。

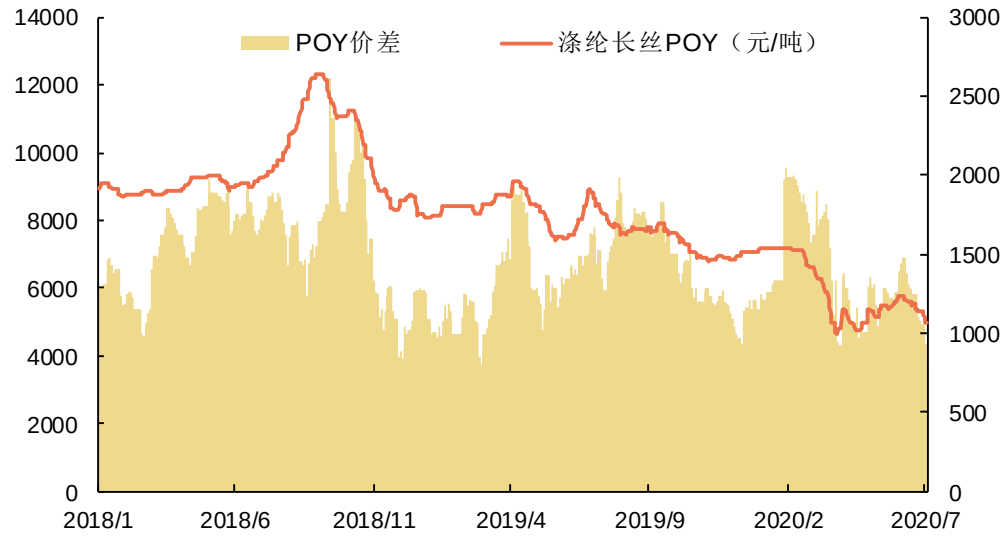
图8：PTA 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周涤纶长丝市场呈现弱势下滑的走势，PTA 期现货偏弱整理，终端需求面依旧表现不佳，市场交易气氛较为一般，但由于前期的价格快速下跌，涤纶长丝此时已经处于亏损状态，并且主流大厂优惠促销，涤纶长丝局部产销放量。在终端需求持续低迷情况下，多套装置开始调整负荷或计划后期降负，且此时涤纶长丝现金流亏损明显。下游坯布步入了传统的纺织淡季，再加上欧美国家疫情仍然相当严峻，有二次爆发的危险，欧美订单又一次陷入危机，内外贸订单的双双下滑，导致产能过剩的矛盾点再度发酵，市场上常规产品遍地开花，但是下游终端需求却在不断萎缩。进入 7 月，纺织企业的产销难以做平，库存有向上攀升的迹象。

图9：涤纶长丝 POY 价格及价差走势图



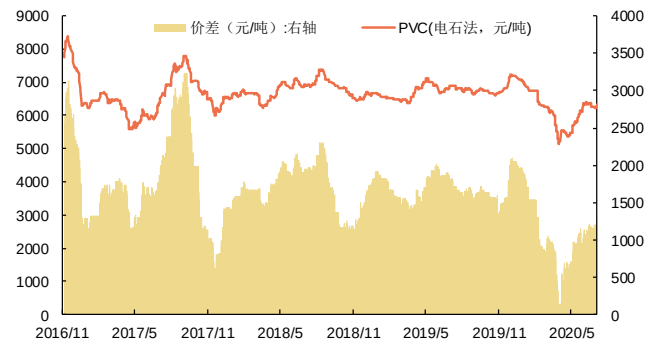
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.3 氯碱（PVC/烧碱）

本周电石法 PVC 高位整理，周内 PVC 行情走势出现新一轮迅猛增势，周内连涨势头不减，签单量一跃增加，市场现货气氛较上周有明显好转。本周伊始，三大化工产品期权上市交易，国家宏观调控降低贷款利率，形成资本市场的火热交易局面，

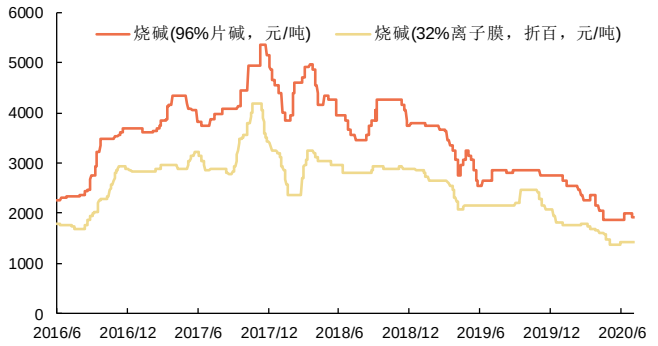
PVC 价格走势上行多由于资本进驻，实际国内需求增加不多，短期内资本套现离场，价格仍有回调可能，但国内经济宏观发展需求稳步提升，价格下探波动幅度较小。

图10：PVC 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图11：烧碱价格走势图

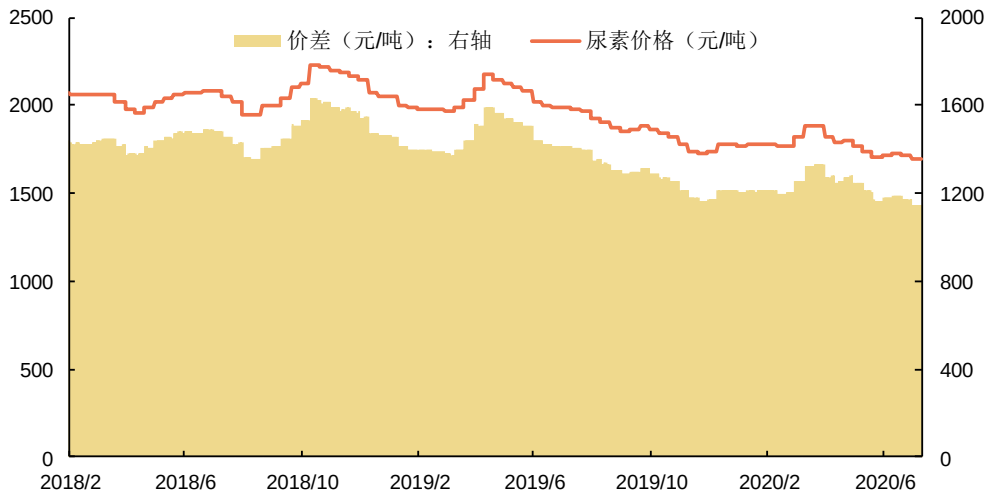


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.4 化肥

本周尿素主产地市场调整不大，华东地区玉米追肥需求增加，山东及两河个别价格波动在 10-20 元/吨，目前报价 1600-1680 元/吨，成交 1580-1610 元/吨。本周新疆价格不断探底，疆内农需扫尾加速新疆跌势，北疆价格已跌至 1250-1340 元/吨水平，厂家轻价走量为主，从而造成其他地区市场价格受到冲击。内蒙地区内需清淡，部分厂货源集港，东北市场追肥开始收尾，价格下行。本周其余市场变化不大，虽部分地区的价格已跌至低点，但由于需求依旧不温不火，预计短时市场仍将维持弱势运行。

图12：尿素价格及价差走势图

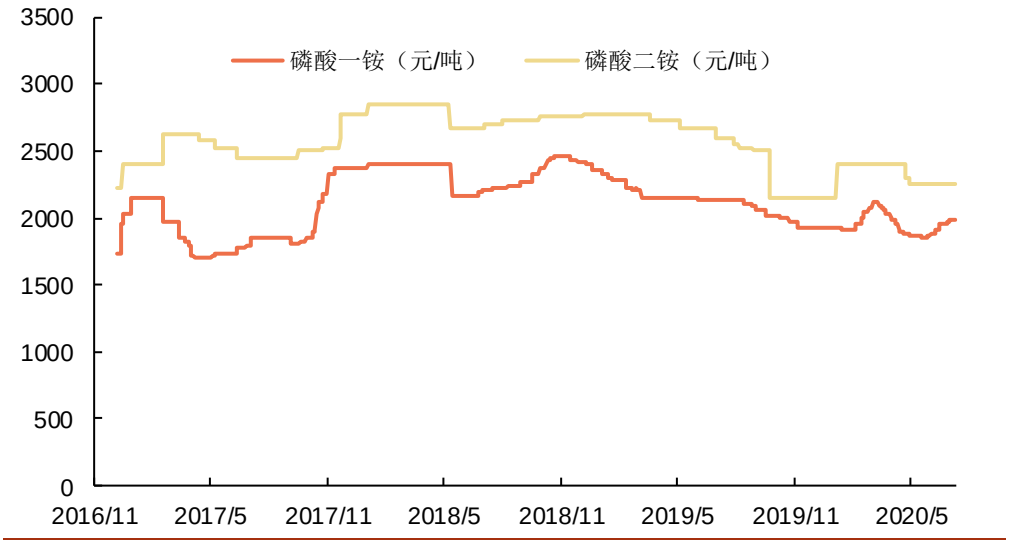


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周一铵市场稳中向好，多数厂家订单充足，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，下游需求渐起，西南区域减量调整加强有望促进高库缓解，企业售价方面也有积极提涨。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。

本周二铵国内市场回暖，秋季肥市场预计 9 月份开始。近期部分区域到站价有上涨趋势，市场成交氛围较浓。中国磷酸二铵供应偏紧、国内市场价格坚挺，尤其是湖北货源，6 月份已经将 7 月份产量全部卖出。

图13：磷酸一铵和磷酸二铵价格走势图

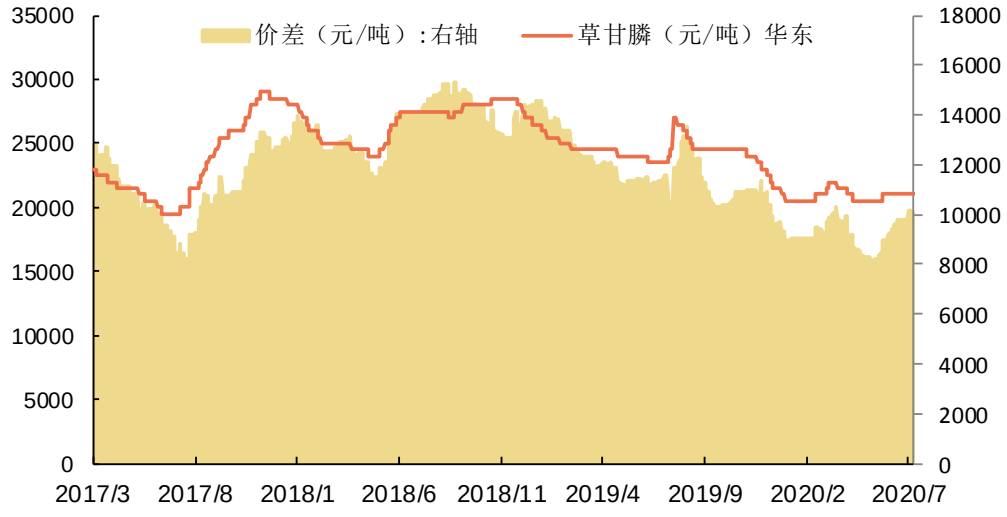


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.5 农药

本周草甘膦市场气氛一般，95%草甘膦原粉供应商报价至 2.2 万元/吨，市场成交价格 2.07-2.1 万元/吨。就市场来看，供应商推涨心态较重：（1）目前主流供应商订单较为充足，有一定惜售心理，缓慢拉升报价；（2）从开工情况看，供应商多在 7,8 月份安排了高温检修，供应量或将下滑。从海外市场看，市场需求较为疲软，依照订单采购居多。

图14：草甘膦价格及价差走势图

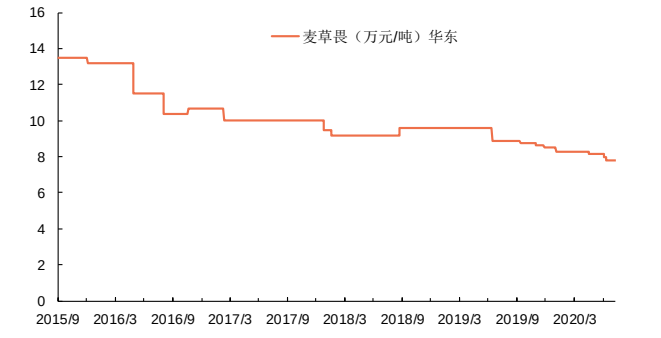


资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

本周麦草畏市场走软，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。从市场看，短期内，麦草畏市场难有起色，或将维持盘整格局。

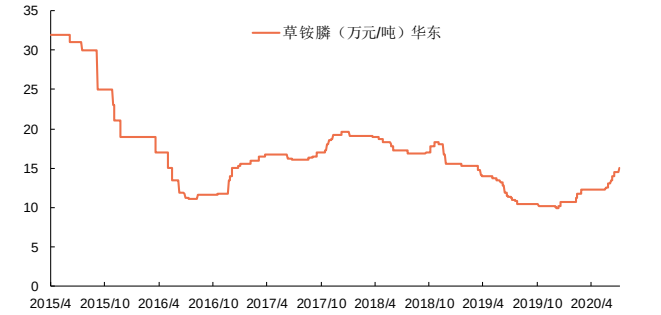
本周草铵膦价格市场横盘整理，95%草铵膦原粉生产商惜售，主流报价至 15-16 万元/吨，实际成交价探涨至 15 万元/吨。目前市场反馈：（1）从供应情况看，市场开工维持稳定；（2）从采购市场看，国内外采购商多按需采购，国内采购少量采购，补充库存；（3）目前国内草铵膦生产商产能相对集中，供应端有一定的议价能力。湖北中间体供应商受到汛期影响，产量下滑，导致部分草铵膦工厂开工不足。

图15：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16：草铵膦价格走势图

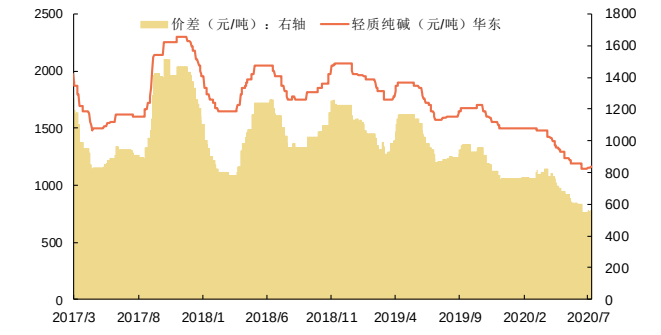


资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.6 纯碱

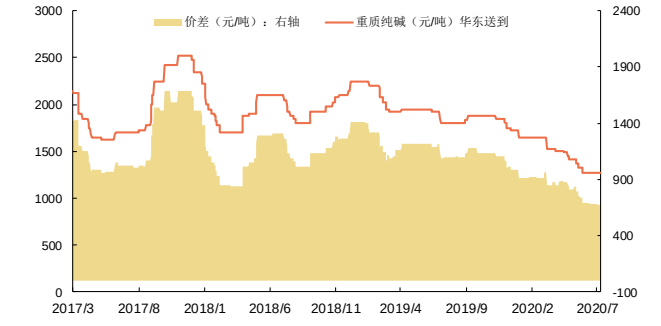
本周纯碱现货持续以低价拉涨表现运行，各纯碱企业除了维持高价稳定外，低价以不同订单灵活拉涨表现为主。由于上周签单较为集中影响，本周纯碱现货签单量略有放缓，近期各个企业走货量表现较好，一些低库供应企业甚至出货拉货紧张表现，让部分零散用户在心态上有积极表现，且在订单价格上落实了涨情。综合供需体现，国内纯碱现货价格拉涨利好条件有限，业者仍需谨慎关注产量及库存变化。

图17：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18：重质纯碱价格及价差走势图

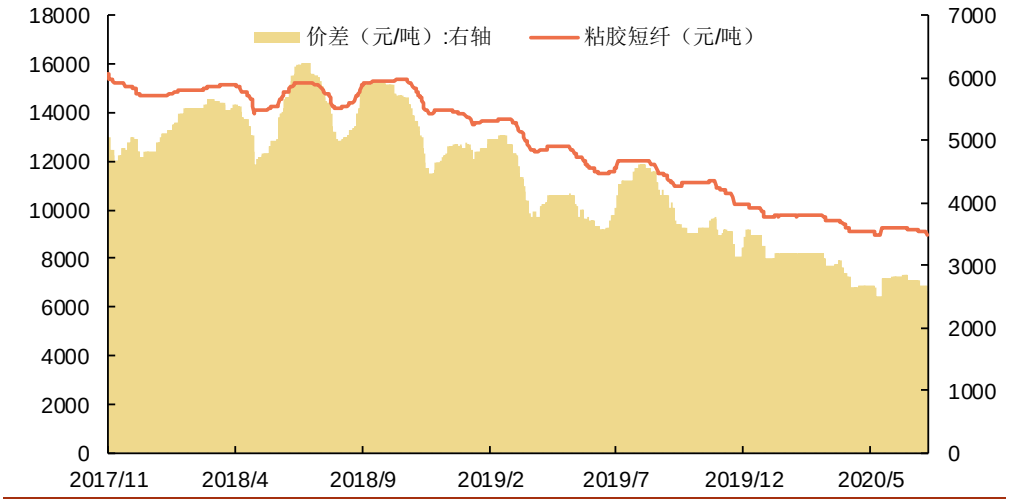


资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.7 粘胶短纤

本周国内粘胶短纤市场弱稳运行，市场价格下滑，但粘胶短纤成交不佳，缺乏对 3 季度需求好转的信心，伴随着下游企业递盘意向增长，市场传闻的低价亦开始增加，但实际未闻成交。下游市场情绪消极，对于当前粘胶短纤价格接受程度一般，看空情绪已经滋生，粘胶短纤工厂价格回落也刺激成交有限，而又因亏损又无主动再度让价意向，因此预计近期粘胶短纤市场气氛或显僵持。

图19：粘胶短纤价格及价差走势图

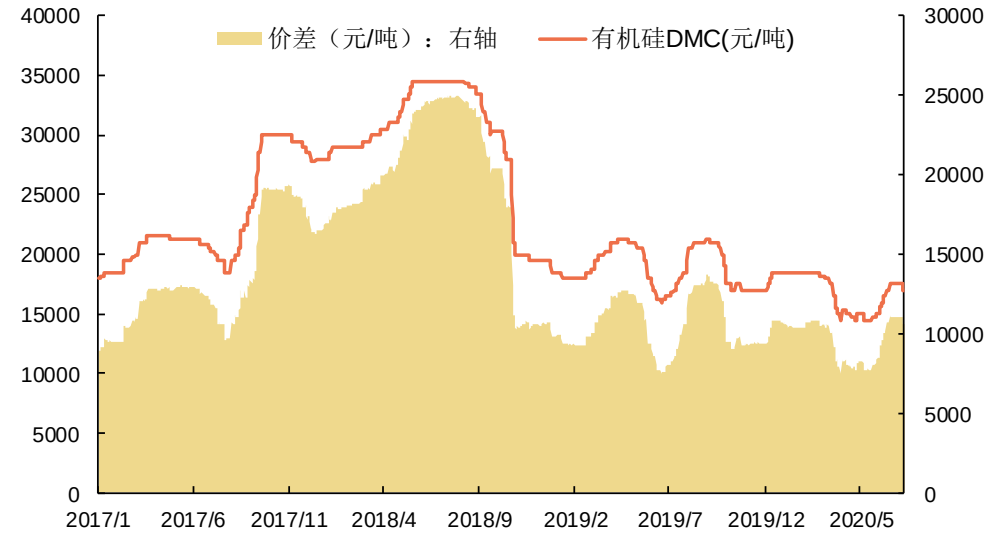


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.8 有机硅

本周国内有机硅市场小幅走跌，目前国内单体厂家暂无库存压力，加上部分仍存前期订单尚待交付，企业报盘仍维持高位，但下游对高价接受能力欠佳，且多消化前期订单货为主。目前除中天存检修计划之外，国内其他有机硅企业均正常运行，且新安化工新增产能即将投放，整体供应量存增加预期；而淡季尚未走完，整体需求放量有限，加上下游前期低价补货较足，入市询盘采购积极性不高，场内询盘买气清淡，供需面博弈下，预计下周有机硅市场存小幅下滑预期。

图20：有机硅价格及价差走势图

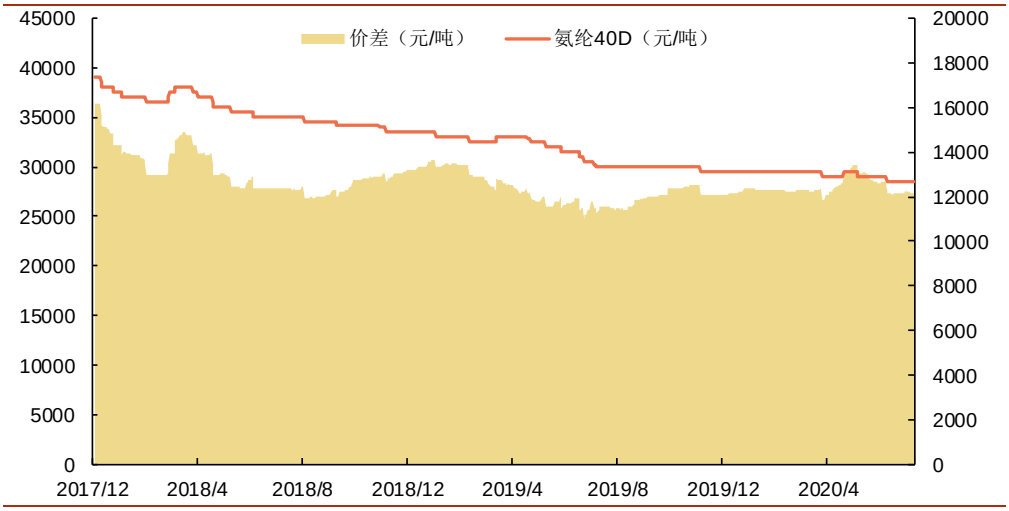


资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.9 氨纶

本周国内氨纶市场偏弱整理，氨纶厂家货源基本充足，双原料端弱势下滑，成本端对氨纶支撑偏弱，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，再加上传统淡季影响，对氨纶需求有限，氨纶厂家多量大优惠，经销商、代理拿货情绪谨慎，多保持逢低跟进，新订单稀疏，弱势商谈，场内整体谨慎观市氛围较浓。

图21：氨纶价格及价差走势图

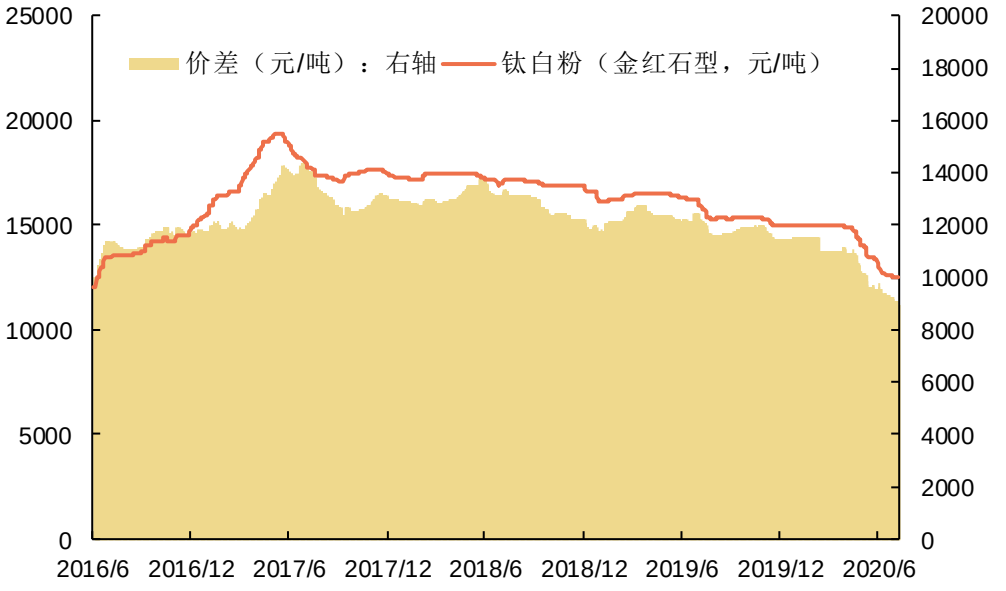


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.10 钛白粉

本周钛白粉市场价格稳中上涨，截止目前已有 12 家企业发布调价函宣布上调钛白粉价格，涨幅约在 500-600 元/吨，另有部分未发布调价函的厂家实际成交价格上涨，低迷的钛白粉市场终于受到提振，商户操作增多，交投氛围有所改善。进出口方面：进口钛白粉市场价格近期持稳运行，国内钛白粉出口情况近期有所好转，但海外疫情仍存在不确定性。生产库存方面：钛白粉市场开工尚可，受上调信号鼓舞，近期市场交投氛围明显好转，钛白粉厂家库存低位。

图22：钛白粉价格及价差走势图

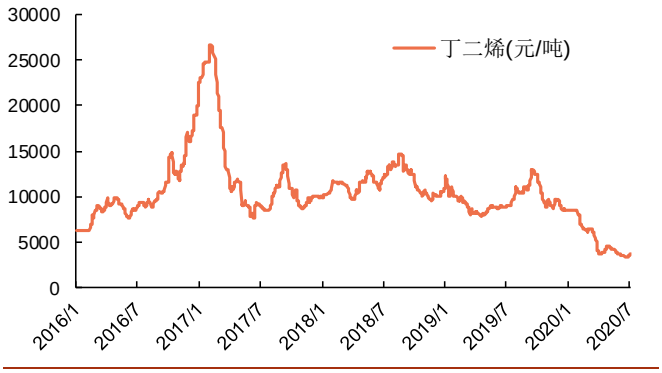


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.11 其他产品

图23：丁二烯价格走势图

图24：丁苯橡胶价格走势图

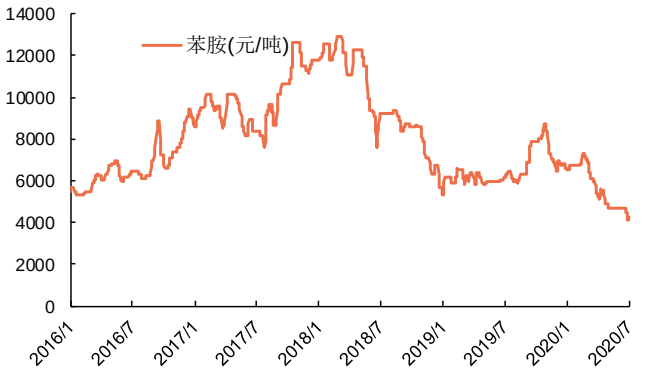


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图25：苯胺价格走势图



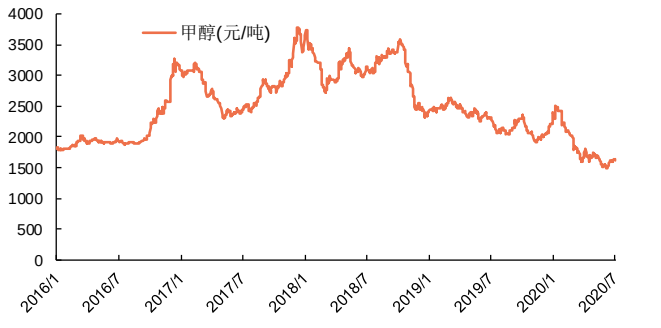
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图26：纯苯价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图27：甲醇价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

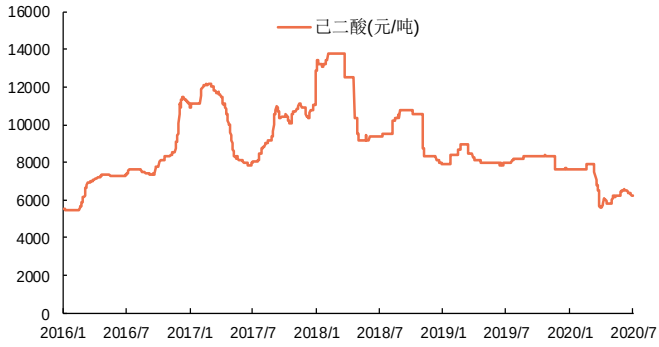
图28：醋酸价格走势图



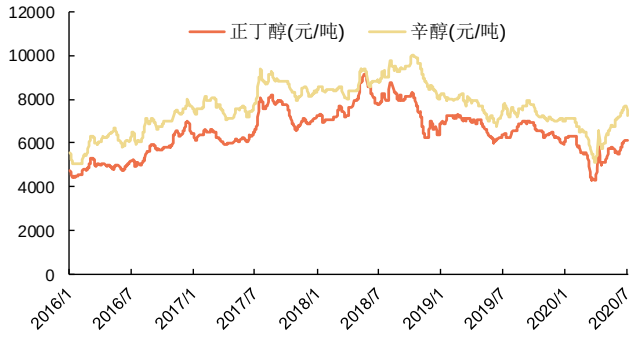
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图29：己二酸价格走势图

图30：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