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

粘胶短纤行业基本触底 有望逐步复苏

——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：**双氧水（+7.14%）、醋酸（+6.60%）、液氯（+5.09%）、裂解C9（+3.61%）、乙烯（+3.53%）、维生素D3（+3.03%）、DMF（+3.01%）、丁二烯（+2.82%）、乙丙橡胶（+2.47%）、异丁醇（+2.18%）等。
- **跌幅靠前品种：**泛酸钙（-30.77%）、纯苯（-7.73%）、MMA（-6.72%）、硫酸（-5.83%）、苯酚（-4.96%）、TDI（-4.87%）、己内酰胺（-4.76%）、丙烯腈（-4.71%）、丙酮（-4.42%）、四氯乙烯（-4.37%）等。

市场回顾

- 本周中信基础化工板块上涨3.49%，沪深300指数上涨6.78%，与同期沪深300指数相比，基础化工板块落后3.29个百分点。
- 子板块方面，本周基础化工子板块普涨，其中钛白粉（+9.92%）、合成树脂（+9.89%）、橡胶助剂（+8.7%）、聚氨酯（+6.9%）、氯碱（+6.37%）等子板块涨幅居前；涤纶（-6.23%）、日用化学品（-0.38%）等子板块跌幅居前。
- 本周领涨个股包括：双星新材（+32.1%）、七彩化学（+28.35%）、新疆天业（+25.2%）、诚志股份（+19.98%）等，领跌个股包括：广东榕泰（-18.6%）、瀚叶股份（-14.47%）、金正大（-13.33%）、国泰集团（-9.01%）等。

每周一谈：粘胶短纤行业基本触底 有望逐步复苏

- **1.1 粘胶短纤近期行情表现：**粘胶短纤市场近三年来持续下行，当前国内1.5D粘胶短纤市场价8800元/吨，自2017年3月以来累计下跌49.4%，为近10年来的价格最低点；从盈利方面看，当前粘胶短纤价差较2017年3月累计缩小约5200元/吨，全行业亏损较为严重。
- **1.2 粘胶短纤行业现状分析：**过去几年新增产能大量投产，需求端有所增长但压力仍较大。2015~2017年粘胶短纤行业景气上行，国内进入新一轮产能扩张周期。截至2019年底国内粘胶短纤产能约509万吨/年，同比增长8.3%，而2019年国内表观消费量350.6万吨，同比增长6.5%，尽管2019年国内需求有所增长，但仍无法消化近几年大量投放的产能，产能利用率下降4 pct至71.5%。
- **今年以来粘胶短纤产量及需求均下滑，产能过剩压力较大。**由于行业亏损及下游需求不足，2020年1-6月国内粘胶短纤产量168万吨，同比下降6.2%；2020年1-5月国内粘胶短纤表观消费量132万吨，同比下降8.3%，出口量14万吨，同比下降16.7%。在新产能大量投产、以及国内外新冠肺炎疫情影响下，今年以来粘胶短纤产量和需求均出现明显的下降，市场整体产能供需压力较大。
  - **从行业盈亏情况看：**自2019年3月以来粘胶短纤行业总体保持亏损状态，在当前市场价格下，粘胶短纤行业理论亏损约1620元/吨，行业现金流亏损严重，而中小企业生产成本更高，经营困难，部分产能正逐步退出，如新乡化纤、萧山富丽达等，同时未来几年行业基本没有新增产能。
  - **从棉粘价格差看：**粘胶短纤和棉花具有一定替代性，2015/2017年初粘胶短纤迎来景气上行周期，价格持续高于棉花，对棉花替代性减弱，需求增速开始下滑，随着粘胶短纤新增产能投放，近三年棉花价格总体高于粘胶短纤，当前价格差达到3200元/吨，粘胶短纤对棉花的替代性有望大幅增强。
  - **从开工率和终端需求看：**6月份国内粘胶短纤行业平均开工率66%，较5月份提高8.8 pct，但仍处于较低水平。需求端，新冠肺炎疫情二次升级引发市场担忧，当前坯布织造库存45天左，为近年来新高，同时中美贸易关系不明朗，使得纺服出口存在诸多不确定性。2020年上半年粘胶短纤厂家承受较大的亏损，将继续采取减产保价策略，预计下半年的减产稳价或对市场有一定支撑。
- **1.3 结论及投资建议：**综上所述，由于前期国内粘胶短纤行业新增产能较多，同时全球新冠肺炎疫情等因素导致需求不足，短期来看，行业供需压力仍较大，由于全行业亏损严重，整体开工率较低，部分落后产能正逐步退出，粘胶短纤市场有望逐步企稳；中长期看，行业基本没有新增产能，疫情好转后需求端将逐步恢复，粘胶短纤市场有望迎来复苏。

- **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06日

曹承安 分析师

SAC执业证书编号：S1660519070001

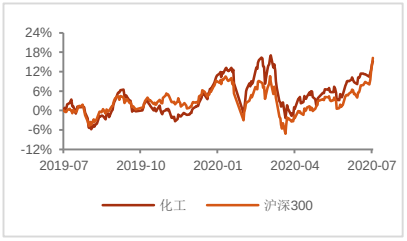
caochengan@shgsec.com

021-20639626

行业基本资料

股票家数	356
行业平均市盈率	28.14
市场平均市盈率	20.53

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：有机硅下游产品价格上涨明显》2020-06-29

2、《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

3、《化工行业研究周报：供应下降助推有机硅市场上行》2020-06-15

内容目录

1. 每周一谈：粘胶短纤行业基本触底 有望逐步复苏 4
1.1 粘胶短纤近期行情表现 4
1.2 粘胶短纤行业现状分析 4
1.3 结论及投资建议 6
2. 投资策略及重点推荐 7
3. 化工产品价格变动及分析 7
4. 化工板块股票市场行情 8
4.1 板块表现 8
4.2 个股涨跌幅 8
5. 重点化工产品价格及价差走势 9
5.1 聚氨酯系列产品 9
5.2 PTA-涤纶长丝产业链 10
5.3 氯碱（PVC/烧碱） 12
5.4 化肥 12
5.5 农药 13
5.6 纯碱 14
5.7 有机硅 15
5.8 氨纶 15
5.9 钛白粉 16
5.10 其他产品 16

图表目录

图 1： 粘胶短纤原材料价格走势 4
图 2： 粘胶短纤（1.5D）价格及价差走势 4
图 3： 粘胶短纤产能产量及产能利用率 4
图 4： 粘胶短纤表观消费量及增速 4
图 5： 粘胶短纤月度产量 5
图 6： 粘胶短纤月度表观消费量 5
图 7： 国内粘胶短纤价格及利润 5
图 8： 国内棉花和粘胶短纤价格差 6
图 9： 坯布库存天数-盛泽地区样本织造企业 6
图 10： 化工产品涨跌幅（%） 7
图 11： 基础化工子板块周涨跌幅（%） 8
图 12： 纯 MDI 价格及价差走势图 9
图 13： 聚合 MDI 价格及价差走势图 9
图 14： TDI 价格及价差走势图 10
图 15： PTA 价格及价差走势图 11
图 16： 涤纶长丝 POY 价格及价差走势图 11
图 17： PVC 价格及价差走势图 12
图 18： 烧碱价格走势图 12
图 19： 尿素价格及价差走势图 12
图 20： 磷酸一铵和磷酸二铵价格走势图 13

图 21：草甘膦价格及价差走势图 13
图 22：麦草畏价格走势图 14
图 23：草铵膦价格走势图 14
图 24：轻质纯碱价格及价差走势图 15
图 25：重质纯碱价格及价差走势图 15
图 26：有机硅价格及价差走势图 15
图 27：氨纶价格及价差走势图 15
图 28：钛白粉价格及价差走势图 16
图 29：丁二烯价格走势图 16
图 30：丁苯橡胶价格走势图 16
图 31：苯胺价格走势图 17
图 32：纯苯价格走势图 17
图 33：甲醇价格走势图 17
图 34：醋酸价格走势图 17
图 35：己二酸价格走势图 17
图 36：丁辛醇价格走势图 17

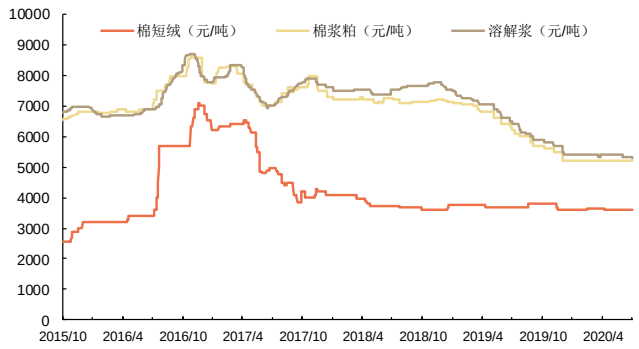
表 1：本周推荐投资组合 7
表 2：本周基础化工行业个股涨跌排名 8

1. 每周一谈：粘胶短纤行业基本触底 有望逐步复苏

1.1 粘胶短纤近期行情表现

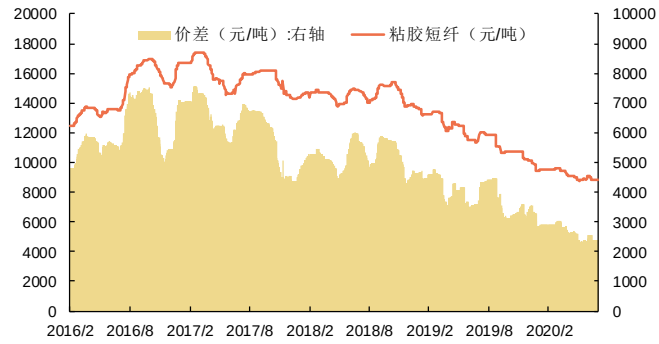
粘胶短纤市场近三年来持续下行，当前国内 1.5D 粘胶短纤市场价 8800 元/吨，自 2017 年 3 月以来累计下跌 49.4%，为近 10 年来的价格最低点；从盈利方面看，近几年原材料价格也下跌明显，当前主要原材料溶解浆价格 5400 元/吨，自 2017 年 3 月以来累计下跌 35.3%，但由于粘胶短纤产品价格下跌幅度更大，价差累计缩小约 5200 元/吨，全行业亏损较为严重，正展开自救。

图1：粘胶短纤原材料价格走势



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图2：粘胶短纤（1.5D）价格及价差走势

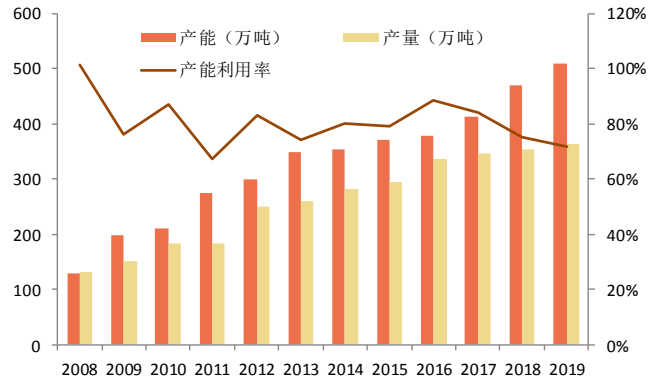


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

1.2 粘胶短纤行业现状分析

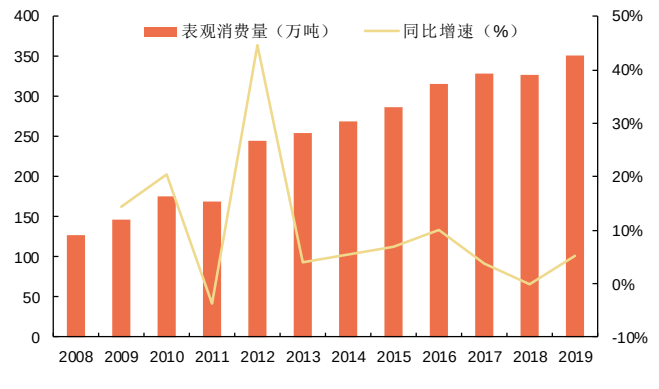
过去几年新增产能大量投产，需求端有所增长但压力仍较大。受 2008 年经济刺激计划影响，2009-2011 年我国粘胶短纤产能翻倍增长，供给严重过剩。2011 年以后行业产能增速放缓，同时 2011-2013 年我国棉价持续高位，下游企业纷纷提高粘胶短纤掺混比例以替代棉花，过剩产能逐步被消化，2015~2017 年行业景气上行，国内粘胶短纤行业进入新一轮产能扩张周期。截至 2019 年底国内粘胶短纤产能约 509 万吨/年，同比增长 8.3%，而 2019 年国内表观消费量 350.6 万吨，同比增长 6.5%，出口量 36 万吨，同比下降 3.5%，尽管 2019 年国内需求有所增长，但仍无法消化近几年大量投放的产能，产能利用率下降 4 pct 至 71.5%。

图3：粘胶短纤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

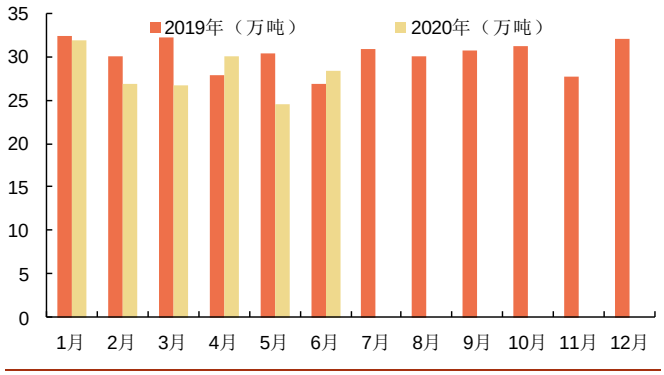
图4：粘胶短纤表观消费量及增速



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

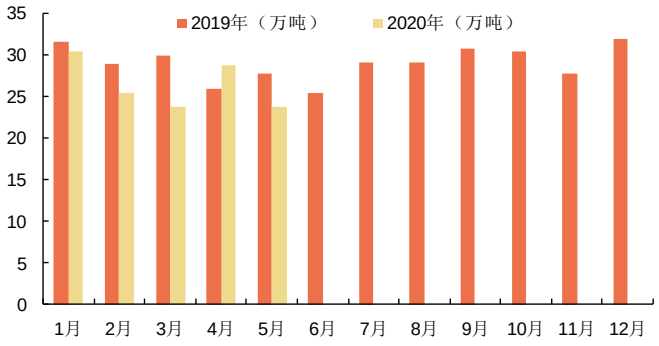
今年以来粘胶短纤产量及需求均下滑，产能过剩压力较大。由于行业亏损及下游需求不足，2020 年 1-6 月国内粘胶短纤产量 168 万吨，同比下降 6.2%；2020 年 1-5 月国内粘胶短纤表观消费量 132 万吨，同比下降 8.3%，出口量 14 万吨，同比下降 16.7%。在新产能大量投产、以及国内外新冠肺炎疫情影响下，今年以来粘胶短纤产量和需求均出现明显的下降，市场整体产能供需压力较大。

图5：粘胶短纤月度产量



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

图6：粘胶短纤月度表观消费量

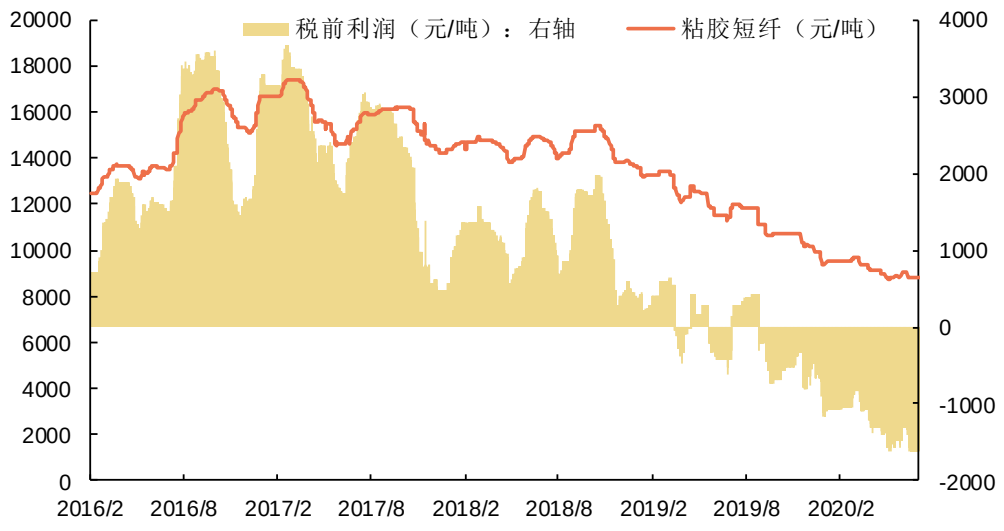


资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

我们从以下几个方面进行了跟踪分析

- **从行业盈亏情况看：**自 2019 年 3 月以来粘胶短纤行业总体保持亏损状态，在当前市场价格下，粘胶短纤行业理论亏损约 1620 元/吨。粘胶短纤单吨投资成本粗略估计约 9000 万元，按照 10 年折旧计算，当前行业现金流亏损严重，而中小企业生产成本更高，经营困难，部分产能正逐步退出，如新乡化纤、萧山富丽达等，同时未来几年行业基本没有新增产能。

图7：国内粘胶短纤价格及利润

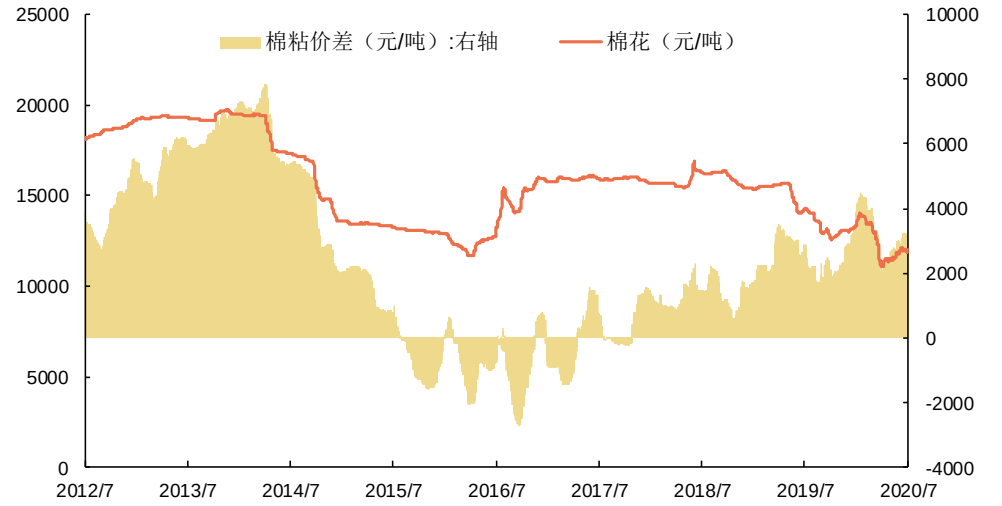


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

- **从棉粘价格差看：**粘胶短纤和棉花具有较强的价格关联性，2011-2013 年国家实施棉花临时收储政策，国内棉价持续高位且供应不足，2011 年 6 月-2015 年 7 月棉花与粘胶短纤平均价格差约 4000 元/吨，下游企业纷纷使用粘胶短纤替代棉花，粘胶短纤累计消费量增长超过 60%。2015/2017 年初粘胶短纤迎来景气上行周期，价格持续高于棉花，对棉花替代性减弱，需求增速开始下滑，随着粘胶短纤新增

产能投放，近三年棉花价格总体高于粘胶短纤，当前价格差达到 3200 元/吨，粘胶短纤对棉花的替代性有望大幅增强。

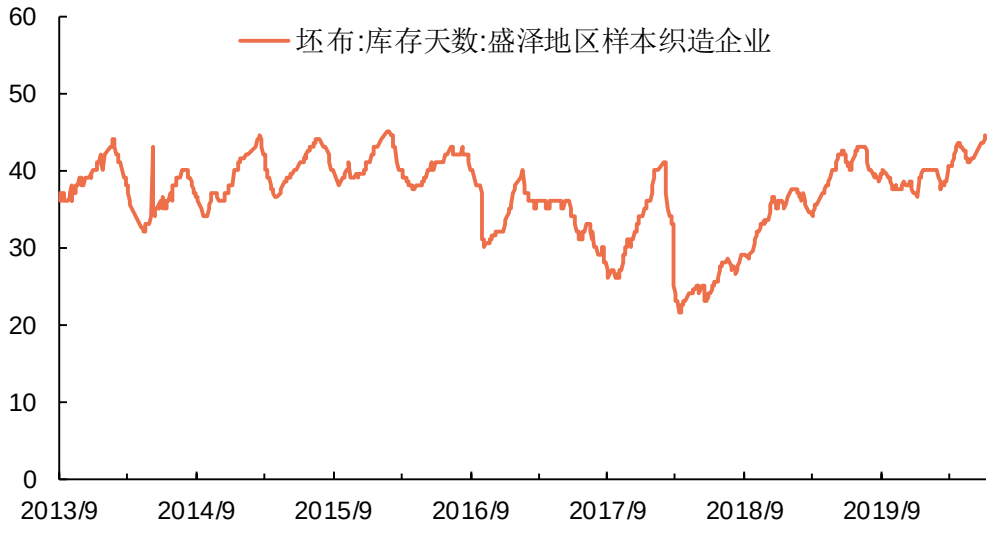
图8：国内棉花和粘胶短纤价格差



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

- **从开工率和终端需求看：**2020 年 6 月国内粘胶短纤行业平均开工率 66%，较 5 月份提高 8.8 pct，但仍处于较低水平，历史上看行业开工率可达 95%以上，供给弹性空间较大。需求端，当前坯布织造库存 45 天左右，新冠肺炎疫情二次升级引发市场担忧，行业库存创出近年来新高，同时中美贸易关系依旧不明朗，使得纺织服装出口存在诸多不确定性。2020 年上半年粘胶短纤行业装置减产、停产是常态，由于粘胶短纤厂家承受较大的亏损，因此将继续采取减产保价策略，预计下半年的理性减产稳价或对市场有一定利好。

图9：坯布库存天数-盛泽地区样本织造企业



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

1.3 结论及投资建议

综上所述，由于前期国内粘胶短纤行业新增产能较多，同时全球新冠肺炎疫情等因素导致需求不足，短期来看，行业供需压力仍较大，由于全行业亏损严重，行业整体开工率较低，部分落后产能正逐步退出，粘胶短纤市场有望逐步企稳；中长期看，

行业基本没有新增产能，疫情好转后需求端将逐步恢复，粘胶短纤市场有望迎来逐步复苏。建议关注行业龙头：三友化工、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1：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

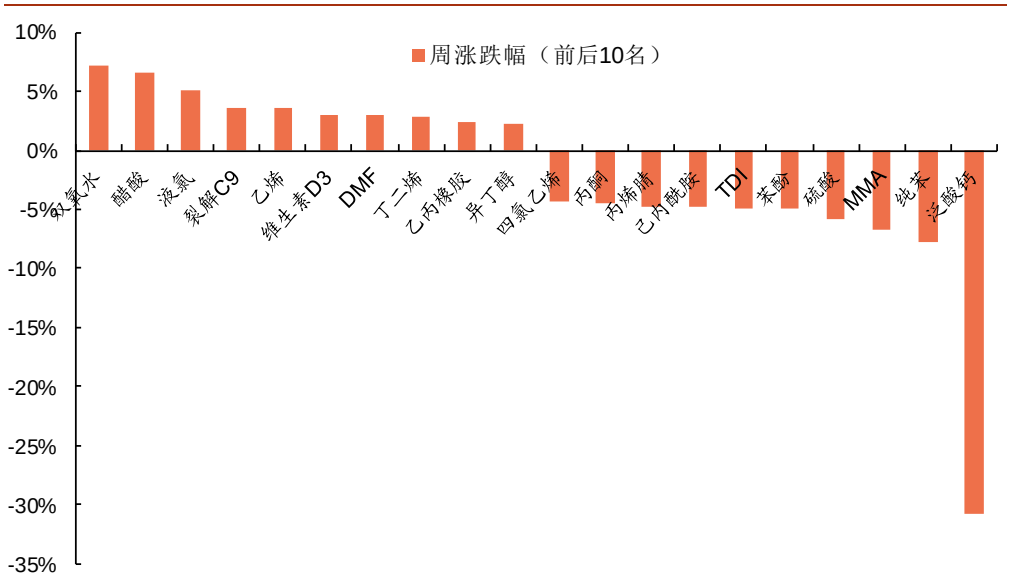
3. 化工产品价格变动及分析

本周涨价品种建议关注双氧水、醋酸；泛酸钙、纯苯等品种跌幅居前。

涨幅靠前品种：双氧水（+7.14%）、醋酸（+6.60%）、液氯（+5.09%）、裂解 C9（+3.61%）、乙烯（+3.53%）、维生素 D3（+3.03%）、DMF（+3.01%）、丁二烯（+2.82%）、乙丙橡胶（+2.47%）、异丁醇（+2.18%）等。

跌幅靠前品种：泛酸钙(-30.77%)、纯苯(-7.73%)、MMA(-6.72%)、硫酸(-5.83%)、苯酚（-4.96%）、TDI（-4.87%）、己内酰胺（-4.76%）、丙烯腈（-4.71%）、丙酮（-4.42%）、四氯乙烯（-4.37%）等。

图10：化工产品涨跌幅（%）



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

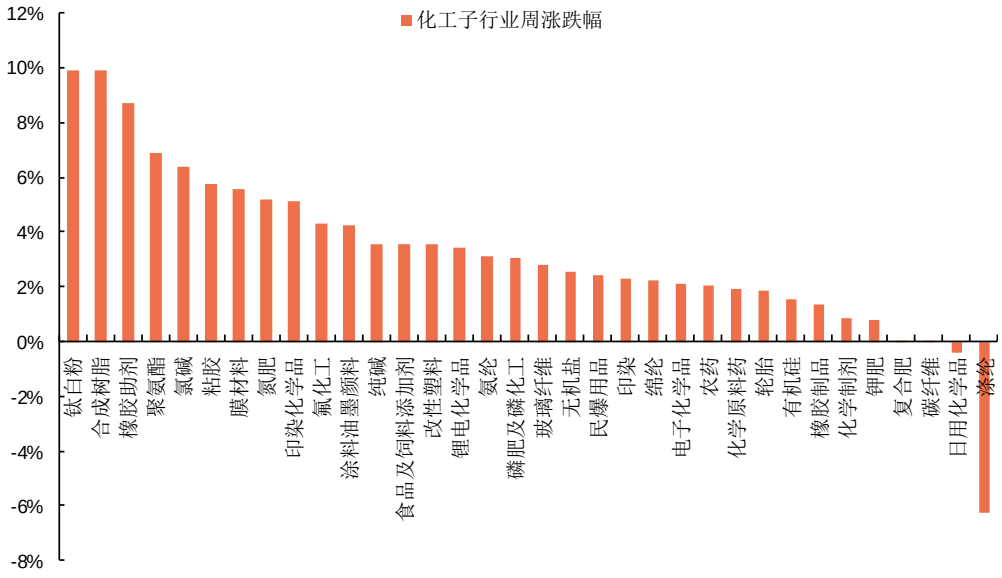
4. 化工板块股票市场行情

4.1 板块表现

本周中信基础化工板块上涨 3.49%，沪深 300 指数上涨 6.78%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块落后 3.29 个百分点。

子板块方面，本周基础化工子板块普涨，其中钛白粉（+9.92%）、合成树脂（+9.89%）、橡胶助剂（+8.7%）、聚氨酯（+6.9%）、氯碱（+6.37%）等子板块涨幅居前；涤纶（-6.23%）、日用化学品（-0.38%）等子板块跌幅居前。

图11：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：双星新材（+32.11%）、七彩化学（+28.35%）、新疆天业（+25.16%、诚志股份（+19.98%）、永东股份（+18.07%）等，领跌个股包括：广东榕泰（-18.55%）、瀚叶股份（-14.47%）、金正大（-13.33%）、国泰集团（-9.01%）、奥福环保（-8.15%）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	002585.SZ	双星新材	32.11%	600589.SH	广东榕泰	-18.55%
2	300758.SZ	七彩化学	28.35%	600226.SH	瀚叶股份	-14.47%
3	600075.SH	新疆天业	25.16%	002470.SZ	金正大	-13.33%
4	000990.SZ	诚志股份	19.98%	603977.SH	国泰集团	-9.01%
5	002753.SZ	永东股份	18.07%	688021.SH	奥福环保	-8.15%
6	688196.SH	卓越新能	16.58%	000599.SZ	青岛双星	-7.91%
7	000830.SZ	鲁西化工	16.58%	002734.SZ	利民股份	-7.71%
8	603906.SH	龙蟠科技	15.99%	000936.SZ	华西股份	-7.08%

排名	证券代码	领涨个股	周涨幅	证券代码	领跌个股	周跌幅
9	002250.SZ	联化科技	15.25%	002427.SZ	*ST 尤夫	-6.81%
10	002827.SZ	高争民爆	14.62%	002666.SZ	德联集团	-6.67%

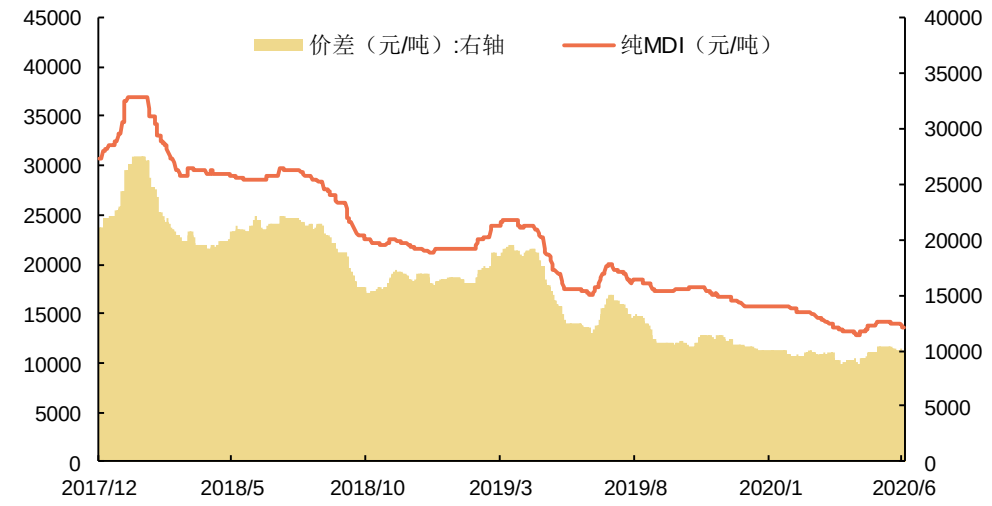
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

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 市场弱势运行，万华烟台装置 7 月份开始检修，市场货源紧缺，挺市态度坚决，但科思创周度指导价格下跌，短期对行情影响较小，供应面利好利空交织，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，消息面冷清，成交稀少，贸易商报盘持稳，商谈成交乏力，业者操盘谨慎，下游需求恢复仍需要时间，整体需求面放量仍有限，目前保持刚需平衡，需求面提振疲软，场内询盘买盘气氛一般，仅个别刚需订单跟进，虽供应面整体挺市态度，但短期市场处于僵持阶段，价格上涨动力不足，下跌也受阻，场内实单商谈气氛一般，业者观望氛围浓厚，价格区间波动较小，继续观望后续厂家操盘政策和下游需求情况。

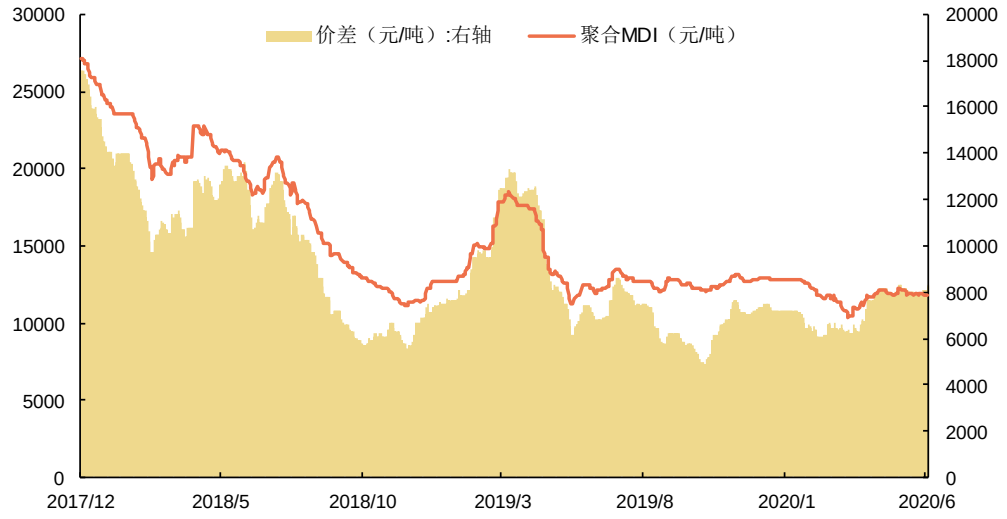
图12：纯 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内聚合 MDI 市场僵持运行，价格波动不大。因万华 7 月份的检修计划，货源限量供应，挺市态度坚挺，主流贸易商虽有喊涨情绪，但市场反应平淡，据了解直供市场低价出货的依旧不少。虽供应面挺市态度，但业者反应较平淡，市场陷入僵局，短期下跌空间也不大，终端反应平平，刚需采购为主，仍有部分客户在积极寻找低价进口货，目前主要下游行业冰箱和汽车需求虽有回升趋势，但实单买货较少，近期直供方面冰箱冷柜大厂、板材大厂需求较好，但分销环节冰箱冷柜中小型厂产销不乐观，其他下游行业需求也较清淡，短期市场处于僵持阶段，价格上涨动力不足，下跌也受阻，受今年疫情影响，下游业者大多理性采购，价格波动区间较小，继续观望厂家操盘政策和下游需求情况。

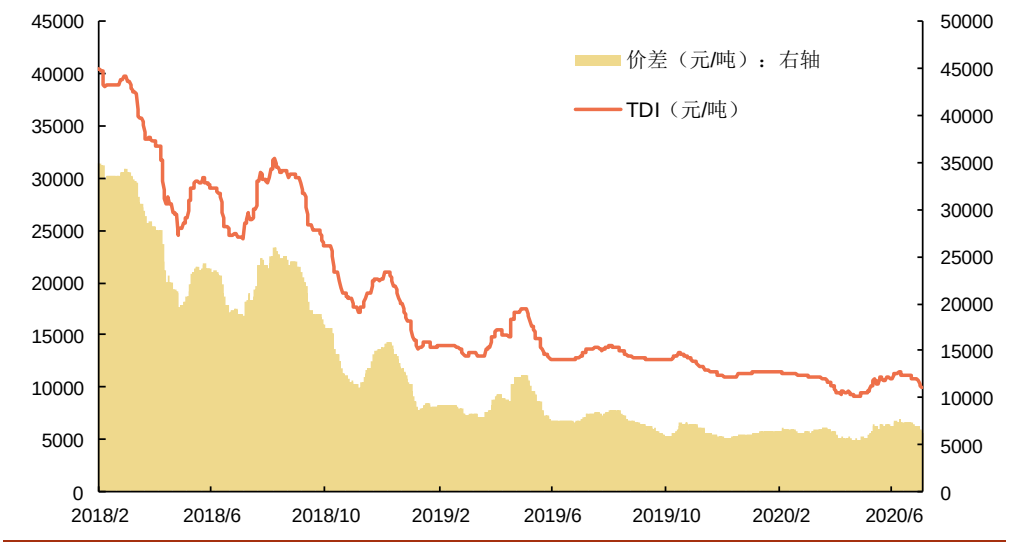
图13：聚合 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内 TDI 市场跌势难止，万华化学 TDI 装置即将进入检修期，受停车检修影响，心态面稳市意愿强烈，但终端客户传统淡季下仍有库存，加之二级市场价格略低，因而对结算价略显抵触，下单更为谨慎，供方仍有挺市意愿且结算价明确后，TDI 跌幅略有放缓。7 月伊始上海科思创最新指导价出台，厂家随行就市出货走量，但成本承压下心态悲观，场内利好难寻，看空情绪弥漫，价格持续走跌下游不乏抄底意向，拿货热情欠佳，成交冷淡。万华进入检修周期后供方整体开工率有所下降，终端需求呈现出淡季更淡状态，虽部分询盘情绪稍有提升，但多集中在抄底心态客户，考虑当下跌势延续，中间商出货意愿仍浓，行情难言乐观，TDI 区间下移，场内心态趋谨慎观望。

图14：TDI 价格及价差走势图



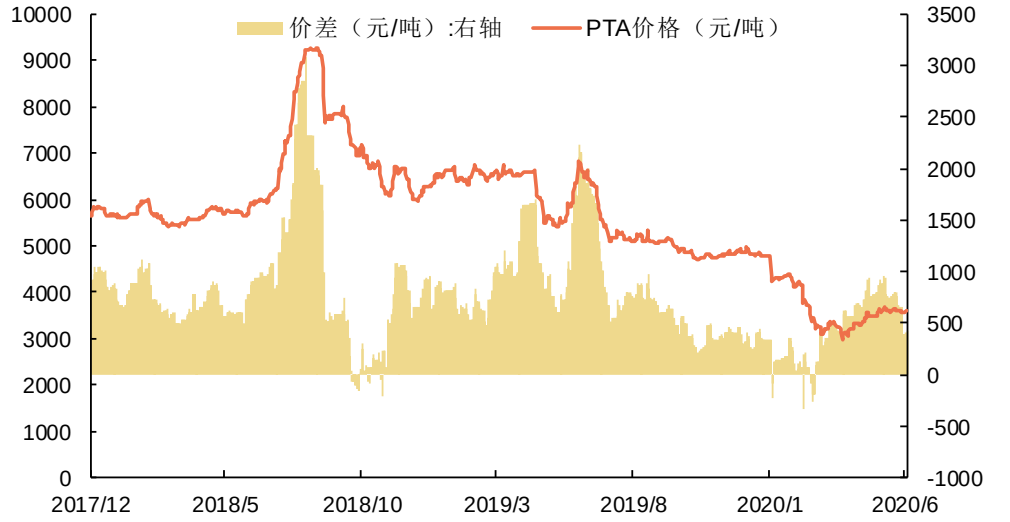
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.2 PTA-涤纶长丝产业链

本周内华东 PTA 市场弱势调整运行，价格区间震荡。原油方面，周内原油需求忧虑令油价承压，国际原油均价走低，成本端支撑略有疲软；同时汉邦石化，上海石化以及扬子石化装置重启出料，恒力石化新装置顺利投产，PTA 市场供应高位，而终

端纺织市场始终疲软，而聚酯受终端影响，开工负荷提升空间较为有限，PTA 市场供需弱势难有改善。国内 PTA 主流厂家参与买盘，市场现货基差较为坚挺。故周内 PTA 市场在成本支撑下震荡调整运行。

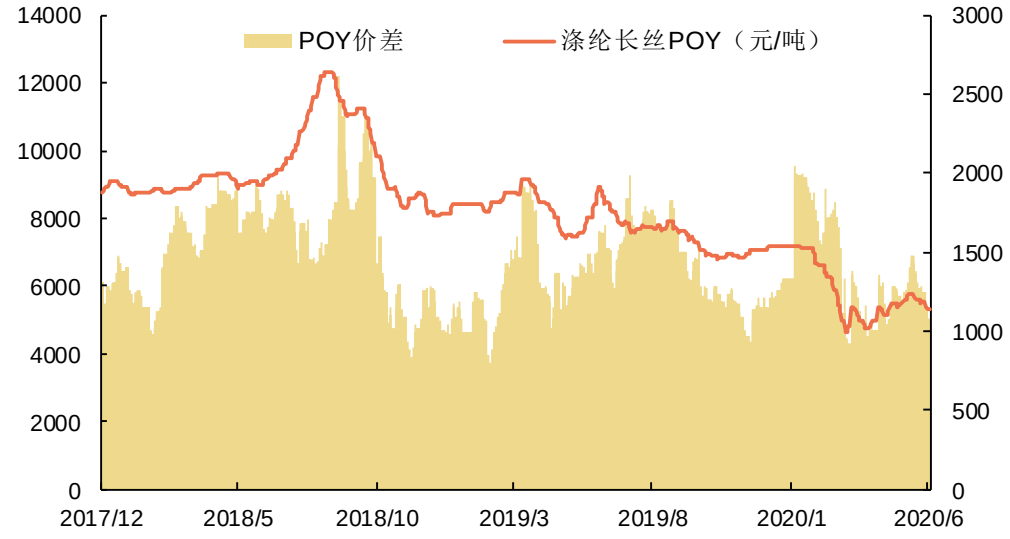
图15：PTA 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周涤纶长丝市场呈现弱势下滑的走势，淡季来临，高温对下游织造行业开机有一定影响，伴随织机运行负荷下降，涤纶长丝需求逐渐萎缩，即使本周涤纶长丝厂家连续讲价优惠出货，但企业库存承压，下游需求依旧低迷，涤纶长丝产销低迷，企业后市预期谨慎偏悲观，市场商谈松动，成交重心持续下探，下游坯布方面；终端纺织织造市场淡季气氛逐步深入，正值特殊之年的淡季之时更是难上加难，需求萎靡成交清淡，大部分织造企业开始大幅度下调开机率。

图16：涤纶长丝 POY 价格及价差走势图

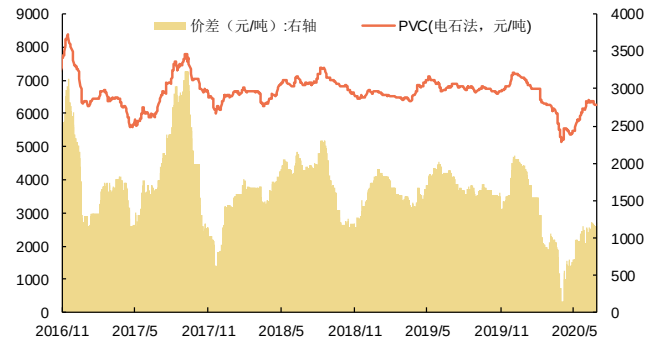


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.3 氯碱（PVC/烧碱）

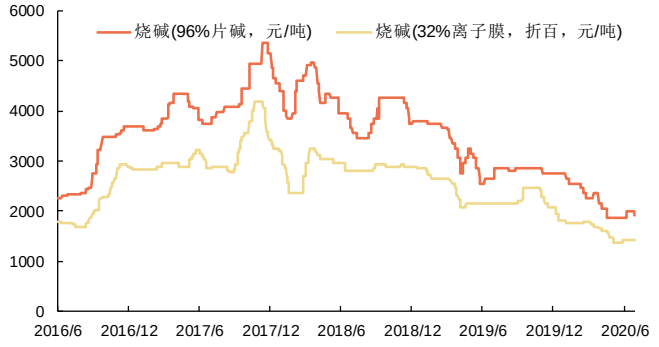
本周电石法 PVC 弱势整理，市场走势不佳，各地出货量均有减少，厂区库存小幅增加，华南在港数量和华东库存量君有小幅累加。华南地区市场淡季需求表现比较突出，下游需求疲软延续。华东地区本周需求不佳，但出货量略有提升，价格下滑，周三和周四需求有小幅提升，但总体趋势较弱，部分企业前期预售情况较好，主还欠单，部分地区市场交投略有改善。现货整体走量下滑，本周库存量增加月 1.2 天，销售承压。西北地区本周供应稳定，出厂价格小幅下滑，厂区库存量增价约 0.8 天。目前库存压力不大，过低价格抛售意愿不强。

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

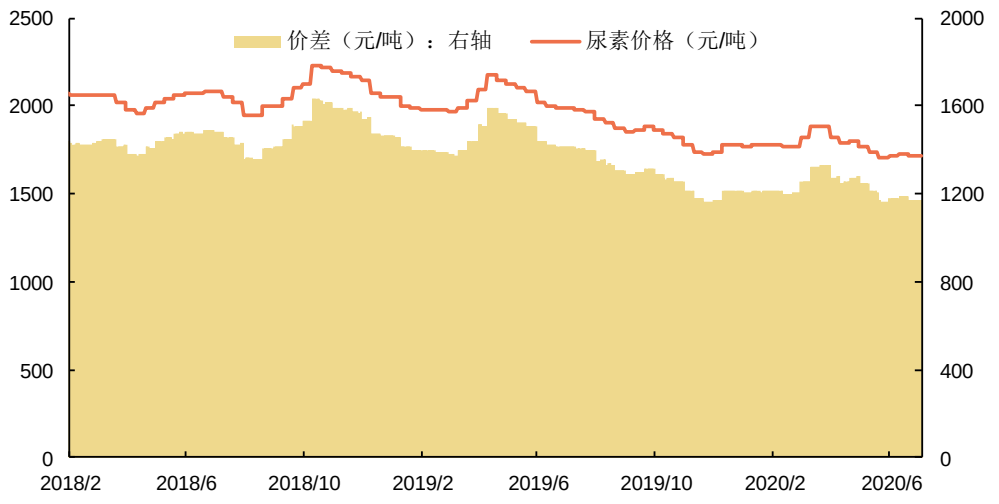


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.4 化肥

本周国内尿素市场涨跌互现，端午节假日过后，山东及山西地区带头领涨，陕西及河南地区其后小幅跟涨，涨幅 10-30 元/吨，而由于农业需求区域化差异明显，内蒙及新疆地区需求仍显乏力，价格续降，部分货源对接印标出口，部分低价发省外，河北及山东等地区受外发到货量增加冲击，出货受阻，价格涨势受限；目前东北需求清淡，市场不温不火。尽管下游复合肥厂开工稍有所回升，但经销商拿货不积极，多弱势观望。综合看，预计短时尿素市场行情窄幅调整为主。

图19：尿素价格及价差走势图

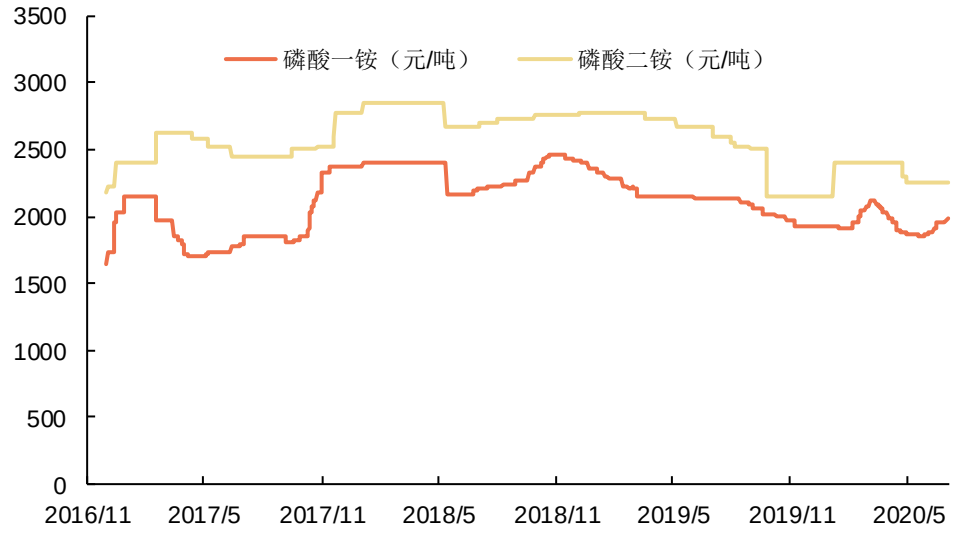


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周华中地区一铵出厂报价上调以提振市场，下游需求渐起，多数企业签单量较大，加之出口行情好转，一铵行业库存下降，企业产销压力小，进一步刺激市场，成交价格稳中向上趋势。整体来看一铵行业开工小幅上涨，但企业前期订单量大，影响不大。

本周二铵市场价格弱势持稳运行，国内市场淡季，需求较少，企业主要重心港口，心态一般。云贵地区 64%主流成交价格维持在 2050-2100 元/吨，湖北主流成交价格 2100-2150 元/吨。目前国内主流 64%成交价格暂稳至 2050-2150 元/吨。国际方面需求旺盛，由于南亚和东南亚地区需求上涨。

图20：磷酸一铵和磷酸二铵价格走势图

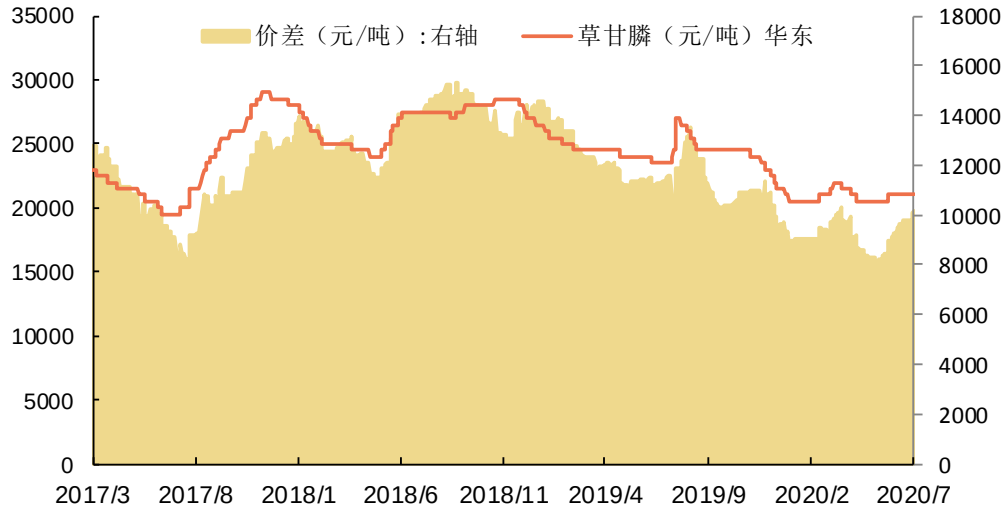


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.5 农药

本周草甘膦市场成交清淡，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，有如下几方面：（1）目前主流供应商订单较为充足，销售压力相对较小，甚至表现出一些惜售的心态；（2）从市场开工看，部分供应商鉴于气温升高，本月安排了设备检修，预计本月产量或将走低；（3）从海外市场看，市场需求较为疲软，依照订单采购居多；（4）从成本方面看，黄磷等产品价格低位，氯甲烷等副产品价格走高，草甘膦成本支撑减弱。

图21：草甘膦价格及价差走势图

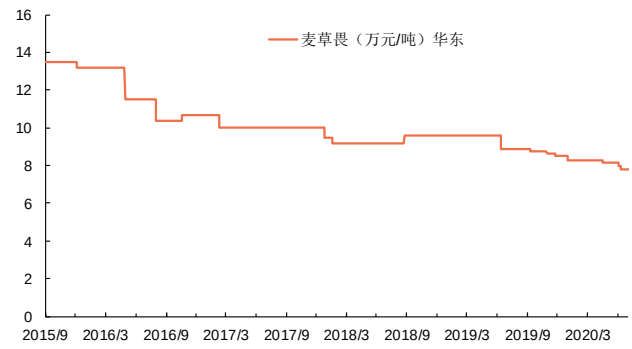


资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

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。

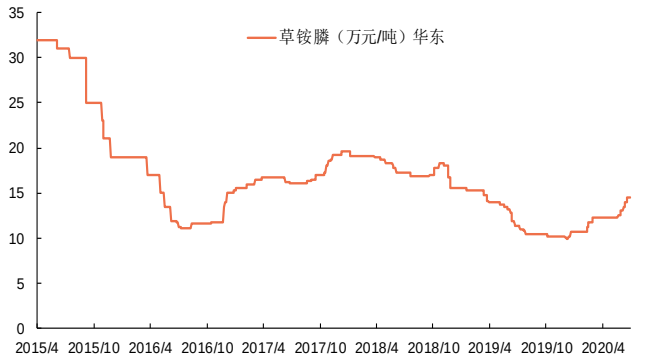
本周草铵膦价格市场横盘整理，95%草铵膦原粉生产商惜售，实际成交价探涨至 14.5 万元/吨。目前市场：（1）从供应情况看，市场开工维持稳定；（2）从采购市场看，国内外采购商多按需采购，国内采购少量采购，补充库存；（3）目前国内草铵膦生产商产能相对集中，供应端有一定的议价能力。

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

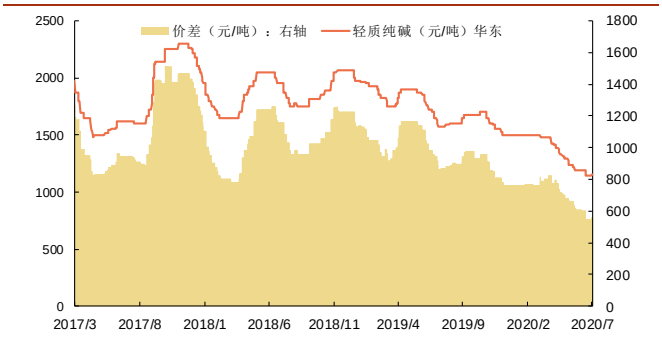


资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

5.6 纯碱

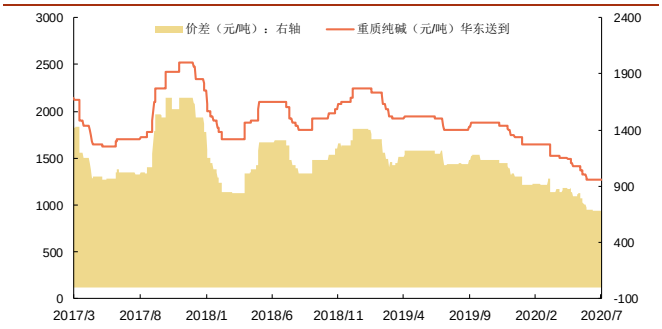
本周纯碱现货市场以厂家报价探涨 20-50 元/吨持续运行，当前上游企业延续上月末挺涨心态，具体实单与用户协商居多，签单以散户为主。具体分析来看，河南、湖北、江苏等地企业前期检修后，目前产销尚可持弱势平衡，且在库存方面不再有突出供应增量，企业挺涨心态较足；西北、西南区域本月检修调整加强有望促进高库缓解，企业售价方面也有积极提涨体现；华北、华南及东北等本地弱供与外围远距货源价格提涨因素，促进市场价格低位拉涨，有效转化劣势局面。综合供需体现，国内纯碱现货初现拐点，但利好条件仍有待提升，业者仍需谨慎关注产量及库存变化。

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

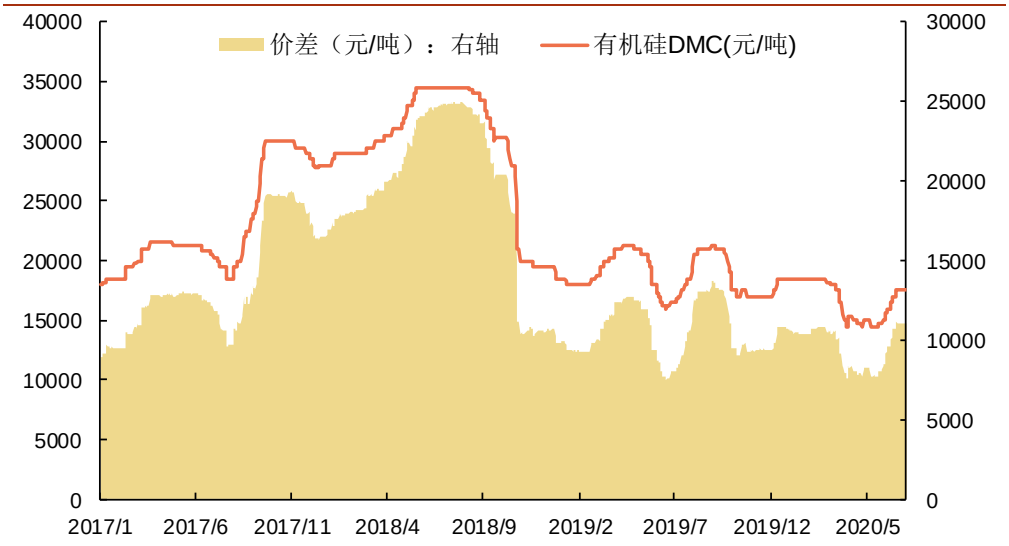


资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.7 有机硅

本周国内有机硅市场涨势有所放缓，因下游企业在 5 下旬低价大量补货，国内单体厂家接单较多，企业库存完全释放，以至于当前供应压力依旧较小，且企业仍有部分前期订单尚待执行，有机硅企业延续挺价心态。但下游对高价接受能力欠佳，大户客户多谨慎观望情绪，入市采购积极性不高，仅个别少量刚需订单接货，新单价格成交货源有限，市场维持一单一谈。

图26：有机硅价格及价差走势图

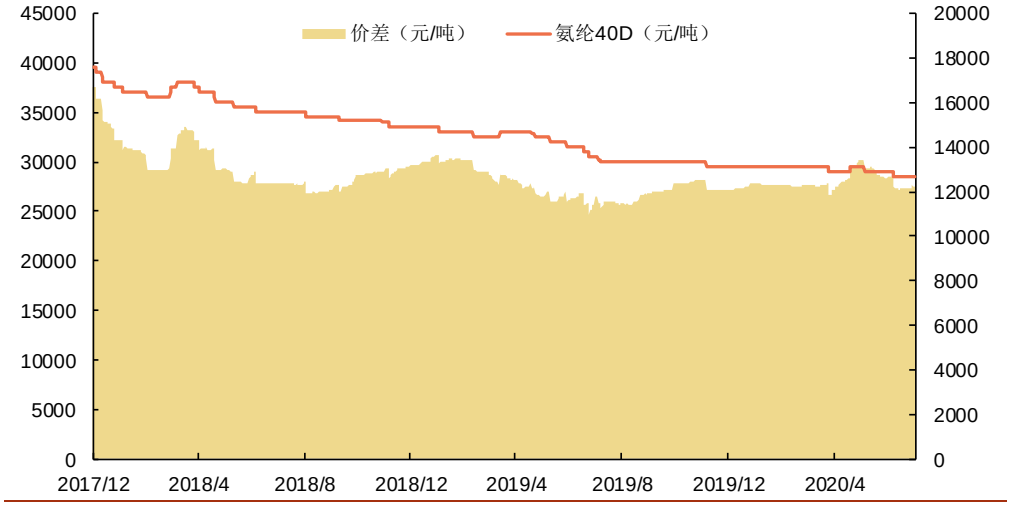


资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.8 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，辅原料弱稳整理，本周成本端暂无利好支撑，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，下游纺企市场进入传统淡季，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27：氨纶价格及价差走势图

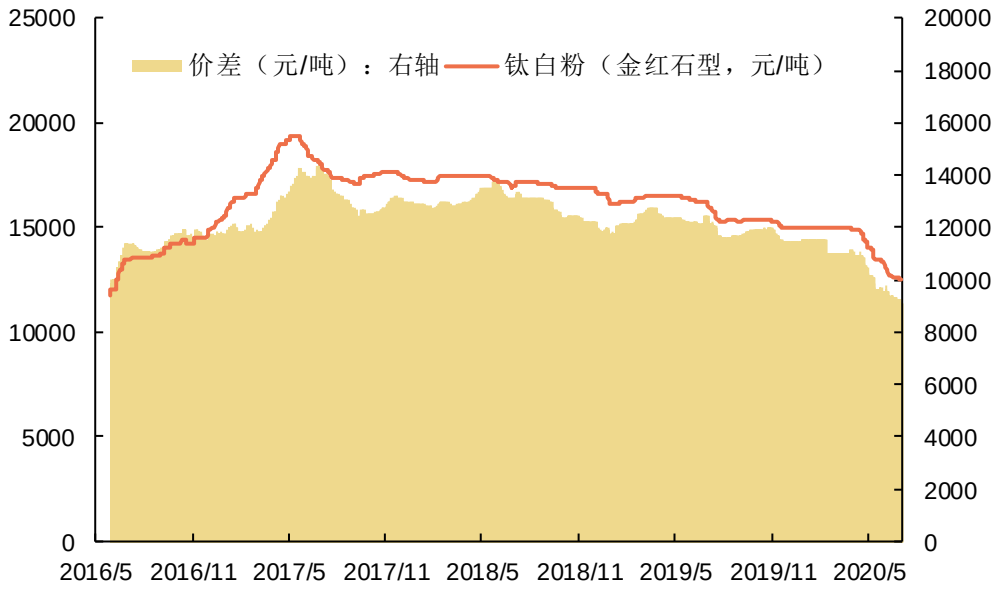


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.9 钛白粉

本周钛白粉价格呈现上涨走势，随着下游需求不断恢复，加之钛白粉原料成本高压，部分企业宣布上调钛白粉价格，另有企业取消低价订单，市场低价逐步上调，低迷了许久的钛白粉市场终于迎来上行，厂商信心有所改善，交投氛围逐渐回温。进出口方面：海外疫情仍在继续，且近期与个别国家的贸易受限，钛白粉出口情况虽有改善但依然不乐观，且存在不确定性。生产库存方面：近期钛白粉市场开工尚可，受下游需求恢复及部分厂家上调信号鼓舞，市场交投氛围有所改善，钛白粉市场库存有所降低。后市预测：钛白粉市场或将持续回温，近期或有厂商宣布上调钛白粉价格，但市场恢复到正常水平仍需要一段时间。

图28：钛白粉价格及价差走势图

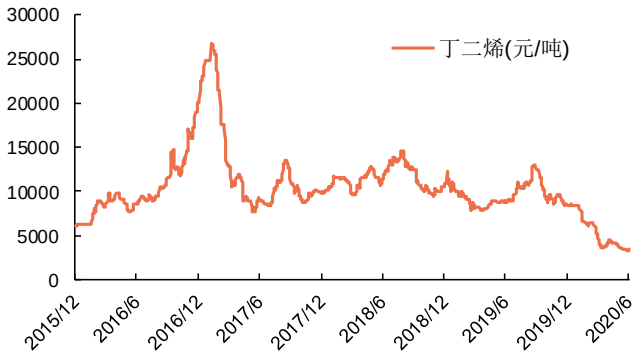


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.10 其他产品

图29：丁二烯价格走势图

图30：丁苯橡胶价格走势图

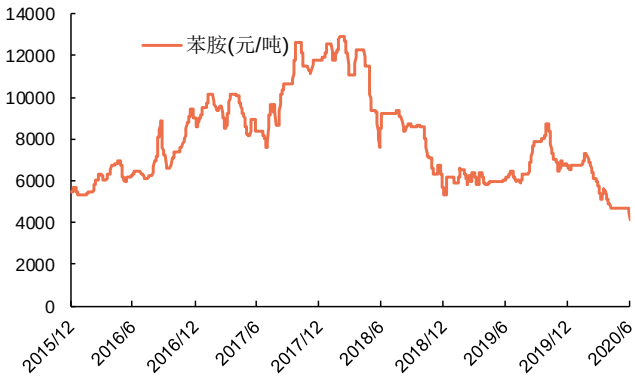


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图31：苯胺价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图32：纯苯价格走势图



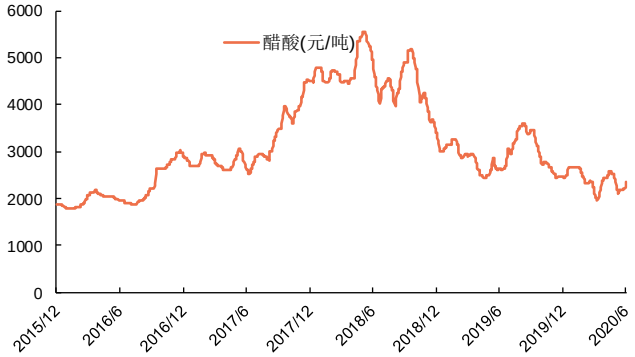
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图33：甲醇价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

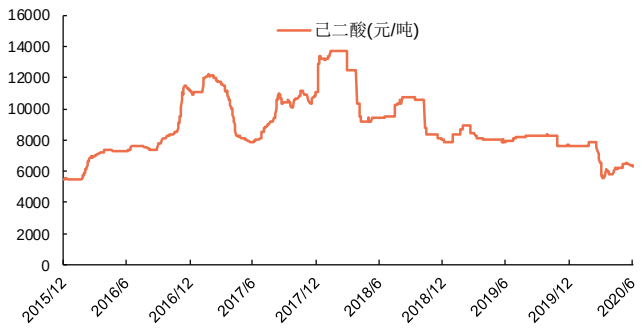
图34：醋酸价格走势图



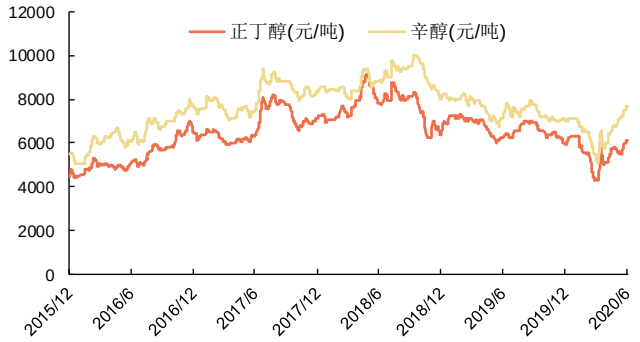
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图35：己二酸价格走势图

图36：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