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

有机硅下游产品价格上涨明显

——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：**PX（+8.27%）、正丁醇（+6.17%）、三氯甲烷（+6.13%）、丁基橡胶（+6.02%）、顺丁橡胶（+5.14%）、107 胶（+4.57%）、二甲基硅油（+4.44%）、DOTP（+4.43%）、双氧水（+4.33%）、生胶（+3.89%）等。
- **跌幅靠前品种：**泛酸钙（-24.56%）、丙酮（-14.37%）、丁酮（-13.55%）、MMA（-7.47%）、纯苯（-7.03%）、固体烧碱（-6.63%）、维生素 K3（-6.25%）、双酚 A（-5.89%）、维生素 D3（-5.71%）、硫酸（-5.51%）等。

市场回顾

- 本周中信基础化工板块下跌 0.41%，沪深 300 指数上涨 0.98%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块落后 1.39 个百分点。
- 子板块方面，本周基础化工子板块跌多涨少，其中电子化学品（+5.19%）、碳纤维（+4.41%）、锂电化学品（+3.12%）等子板块涨幅居前；日用化学品（-4.68%）、有机硅（-3.34%）、纯碱（-2.87%）、涤纶（-2.69%）等子板块跌幅居前。
- 本周基础化工板块领涨个股包括：安集科技（+21.92%）、雅本化学（+14.10%）、鼎龙股份（+13.35%）、华特气体（+11.21%）、新金路（+9.83%）等，领跌个股包括：广东榕泰（-18.91%）、百合花（-13.74%）、澄星股份（-9.55%）、苏博特（-9.44%）、集泰股份（-9.25%）等。

每周一谈：有机硅下游产品价格上涨明显

1.1 有机硅下游上涨明显：近期有机硅 DMC 下游产品价格持续上涨。有机硅下游主要有硅橡胶、硅油、硅烷偶联剂和硅树脂，其中硅橡胶又可分为 107 胶和生胶。截至周三，生胶、107 胶、甲基硅油价格分别为 18700 元、18300 元、20000 元/吨，自 5 月底以来累计分别上涨 20.6%、22%、21.2%；当前生胶下游混炼胶市场价 16500 元/吨，自 5 月底以来累计上涨 10%。

1.2 有机硅下游涨价原因及分析：有机硅下游价格上涨主要受成本端推动。近期国内有机硅 DMC 价格持续上涨，截至周三，DMC 华东市场价 17500 元/吨，自 5 月份以来累计上涨 20.7%，价差累计扩大约 3300 元/吨，盈利状况大幅提升。由于有机硅 DMC 是生胶、107 胶及硅油等的重要原料，DMC 价格大幅上涨后，下游生产企业在成本推动下纷纷跟涨。

国内有机硅产量总体下降，海外市场需求较好。2020 年 1-5 月国内有机硅 DMC 产量 45.8 万吨，同比下降 5.2%，一方面是疫情导致行业开工受到一定影响，另一方面是行业盈利较弱，企业满开动力不足。我国有机硅出口占比较高，2020 年 1-5 月我国有机硅 DMC 出口量 10.6 万吨，同比增长 13.5%，主要是有机硅价格较低以及海外疫情不确定性，国外企业加大了有机硅的进口。

1.3 结论及投资建议：综上所述，当前国内有机硅企业开工仍处于低位，后期仍有缩量预期，同时企业库存低位，市场挺价心态较为一致，而有机硅下游产品的跟涨，有助于 DMC 价格上涨持续性。

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 06 月 29 日

曹承安　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519070001

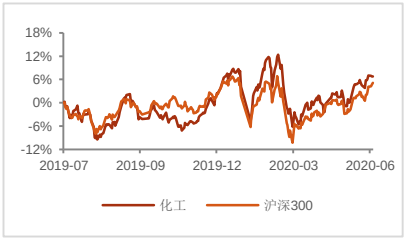
caochengan@shgsec.com

021-20639626

行业基本资料

股票家数	355
行业平均市盈率	25.55
市场平均市盈率	19.35

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：先正达集团有望加速国内农药产业变革》2020-06-23

2、《化工行业研究周报：供应下降助推有机硅市场上行》2020-06-15

3、《化工行业研究周报：供需利好助推草铵膦价格进一步上涨》2020-06-08

内容目录

1. 每周一谈：有机硅下游产品价格上涨明显 4
1.1 有机硅下游上涨明显 4
1.2 有机硅下游涨价原因及分析 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 6
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： 有机硅 DMC 下游产品价格走势 4
图 2： 有机硅 DMC 价格及价差走势图 4
图 3： 化工产品涨跌幅（%） 6
图 4： 基础化工子板块周涨跌幅（%） 7
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 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 16
图 25：纯苯价格走势图 16
图 26：甲醇价格走势图 16
图 27：醋酸价格走势图 16
图 28：己二酸价格走势图 16
图 29：丁辛醇价格走势图 16

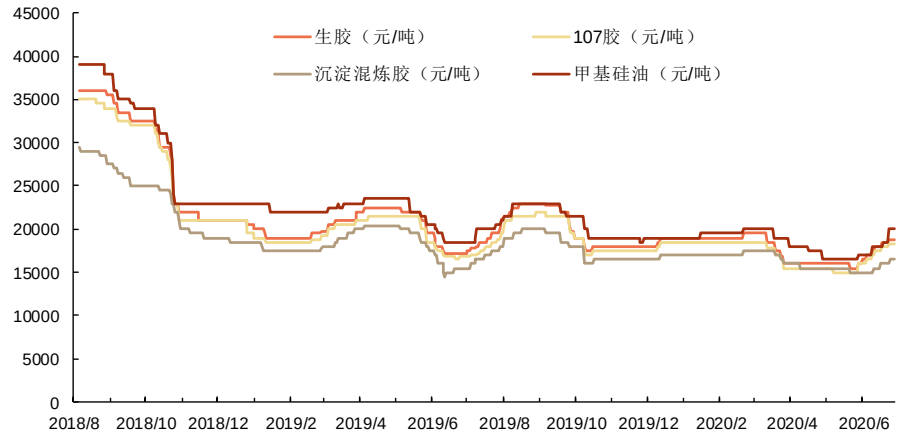
表 1：本周国内有机硅生产企业及装置开工情况 5
表 2：本周推荐投资组合 5
表 3：本周基础化工行业个股涨跌排名 7

1. 每周一谈：有机硅下游产品价格上涨明显

1.1 有机硅下游上涨明显

近期有机硅 DMC 下游产品价格持续上涨。有机硅下游主要有硅橡胶、硅油、硅烷偶联剂和硅树脂，其中硅橡胶又可分为 107 胶和生胶。截至周三，生胶、107 胶、甲基硅油价格分别为 18700 元、18300 元、20000 元/吨，自 5 月底以来累计分别上涨 20.6%、22%、21.2%；当前生胶下游混炼胶市场价 16500 元/吨，自 5 月底以来累计上涨 10%。

图1：有机硅 DMC 下游产品价格走势

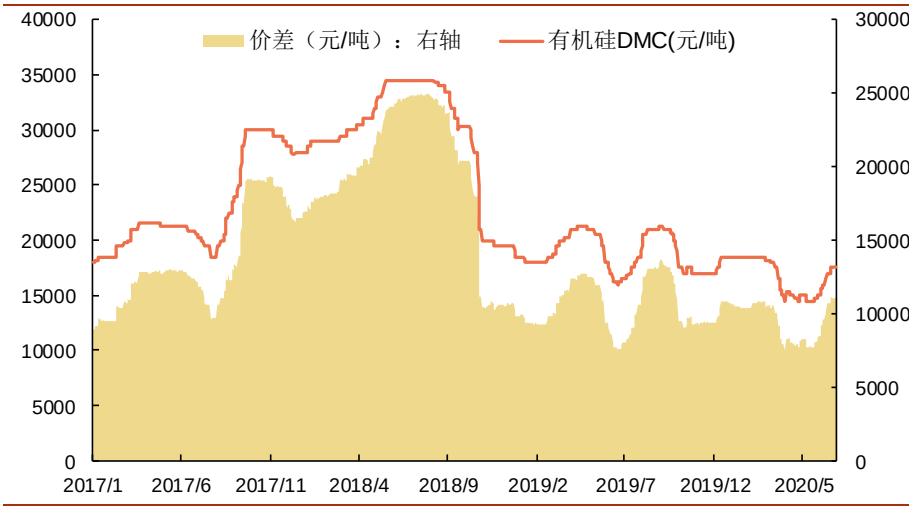


资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

1.2 有机硅下游涨价原因及分析

有机硅下游价格上涨主要受成本端推动。近期国内有机硅 DMC 价格持续上涨，截至周三，DMC 华东市场价 17500 元/吨，自 5 月份以来累计上涨 20.7%，价差累计扩大约 3300 元/吨，盈利状况大幅提升。由于有机硅 DMC 是生胶、107 胶及硅油等的重要原料，DMC 价格大幅上涨后，下游生产企业在成本推动下纷纷跟涨。

图2：有机硅 DMC 价格及价差走势图



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

当前有机硅市场供应仍处于偏低水平。虽然本周有机硅部分装置检修完成后陆续恢复，但整体开工仍维持68%左右的低位，包括星火因冷凝器不稳定，装置负荷略有下滑，合盛部分装置正常检修，恒业成及三友装置尚未完全恢复。由于前期有机硅行业开工低位，库存多处于偏低水平，短期内出货暂无压力，单体企业挺价操作明显，市场存惜售情绪，下游大单客户观望操作，当前市场单体厂家一致存乐观情绪，后期部分装置仍有降负检修计划，市场供应存缩量预期。

国内有机硅产量总体下降，海外市场需求较好。2020年1-5月国内有机硅DMC产量45.8万吨，同比下降5.2%，一方面是疫情导致行业开工受到一定影响，另一方面是行业盈利较弱，企业满开动力不足。我国有机硅出口占比较高，2020年1-5月我国有机硅DMC出口量10.6万吨，同比增长13.5%，主要是有机硅价格较低以及海外疫情不确定性，国外企业加大了有机硅的进口。

表1：本周国内有机硅生产企业及装置开工情况

生产企业	生产线（条）	产能（万吨/年）	单体装置动态	开工率
江西星火	6	50	因冷凝器不稳定，装置负荷较前期略有下滑	70%
张家港工厂	4	40	6月装置正常运行	90%
新安化工	4	34	装置正常运行	85%
湖北兴发	3	32	装置正常运行	70%
山东东岳	2	25	6月3日轮流检修一周，目前已重启	80%
内蒙恒业成	3	24	装置15日重启，目前负荷五成左右	50%
唐山三友	2	20	一条生产线已于6月下旬恢复重启	50%
新疆合盛	2	20	装置负荷一般	50%
浙江合盛	2	18	装置负荷一般	50%
四川合盛	2	18	装置负荷一般	50%
山东金岭	1	15	装置于23日恢复重启	80%
浙江中天	1	10	6月底预计停车技改	80%
鲁西化工	1	6.5	装置正常运行	80%
合计		312.5		

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，当前国内有机硅企业开工仍处于低位，后期仍有缩量预期，同时企业库存低位，市场挺价心态较为一致，随着有机硅下游产品的跟涨，有助于DMC价格上涨持续性。建议关注行业龙头：合盛硅业、新安股份。

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%

公司	权重
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

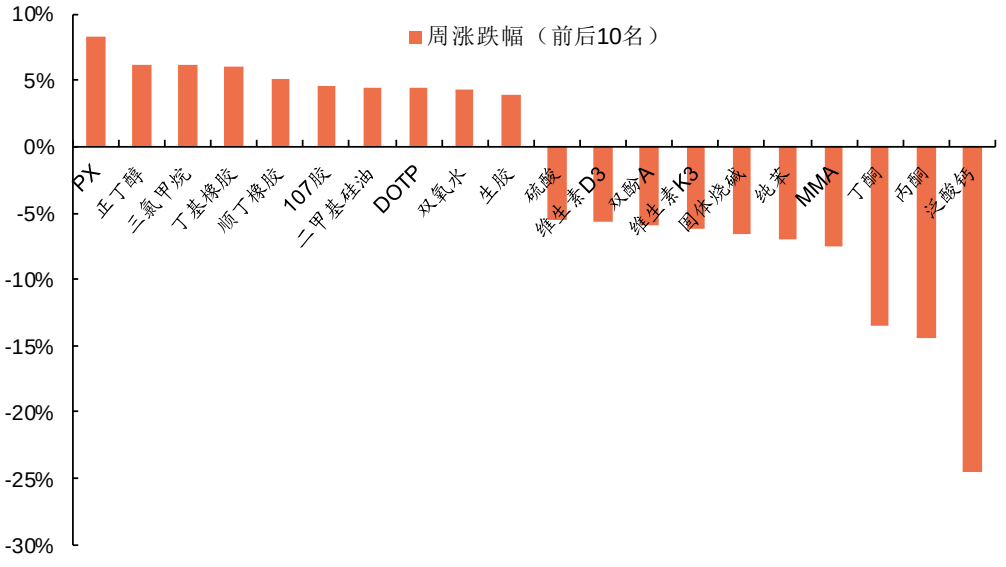
3. 化工产品价格变动及分析

本周涨价品种建议关注 PX、正丁醇；泛酸钙、丙酮等品种跌幅居前。

涨幅靠前品种：PX（+8.27%）、正丁醇（+6.17%）、三氯甲烷（+6.13%）、丁基橡胶（+6.02%）、顺丁橡胶（+5.14%）、107 胶（+4.57%）、二甲基硅油（+4.44%）、DOTP（+4.43%）、双氧水（+4.33%）、生胶（+3.89%）等。

跌幅靠前品种：泛酸钙（-24.56%）、丙酮（-14.37%）、丁酮（-13.55%）、MMA（-7.47%）、纯苯（-7.03%）、固体烧碱（-6.63%）、维生素 K3（-6.25%）、双酚 A（-5.89%）、维生素 D3（-5.71%）、硫酸（-5.51%）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

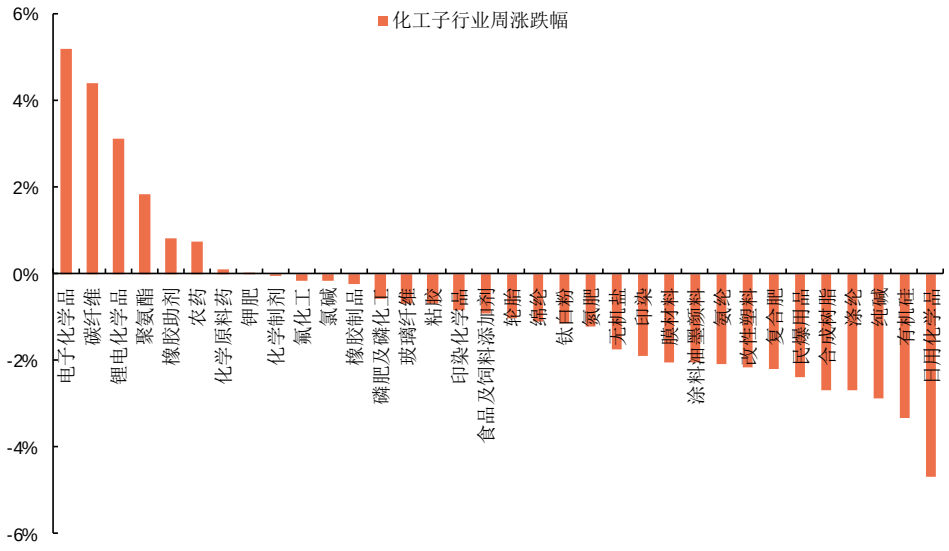
4. 化工板块股票市场行情

4.1 板块表现

本周中信基础化工板块下跌 0.41%，沪深 300 指数上涨 0.98%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块落后 1.39 个百分点。

子板块方面，本周基础化工子板块跌多涨少，其中电子化学品（+5.19%）、碳纤维（+4.41%）、锂电化学品（+3.12%）等子板块涨幅居前；日用化学品（-4.68%）、有机硅（-3.34%）、纯碱（-2.87%）、涤纶（-2.69%）等子板块跌幅居前。

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：安集科技（+21.92%）、雅本化学（+14.10%）、鼎龙股份（+13.35%）、华特气体（+11.21%）、新金路（+9.83%）等，领跌个股包括：广东榕泰(-18.91%)、百合花(-13.74%)、澄星股份(-9.55%)、苏博特(-9.44%)、集泰股份（-9.25%）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	688019.SH	安集科技	21.92%	600589.SH	广东榕泰	-18.91%
2	300261.SZ	雅本化学	14.10%	603823.SH	百合花	-13.74%
3	300054.SZ	鼎龙股份	13.35%	600078.SH	澄星股份	-9.55%
4	688268.SH	华特气体	11.21%	603916.SH	苏博特	-9.44%
5	000510.SZ	新金路	9.83%	002909.SZ	集泰股份	-9.25%
6	300596.SZ	利安隆	8.80%	600315.SH	上海家化	-9.13%
7	002895.SZ	川恒股份	8.61%	002513.SZ	蓝丰生化	-9.01%
8	688196.SH	卓越新能	8.38%	002637.SZ	赞宇科技	-8.94%
9	603810.SH	丰山集团	8.28%	002522.SZ	浙江众成	-7.92%
10	300243.SZ	瑞丰高材	8.21%	000525.SZ	红太阳	-7.38%

资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

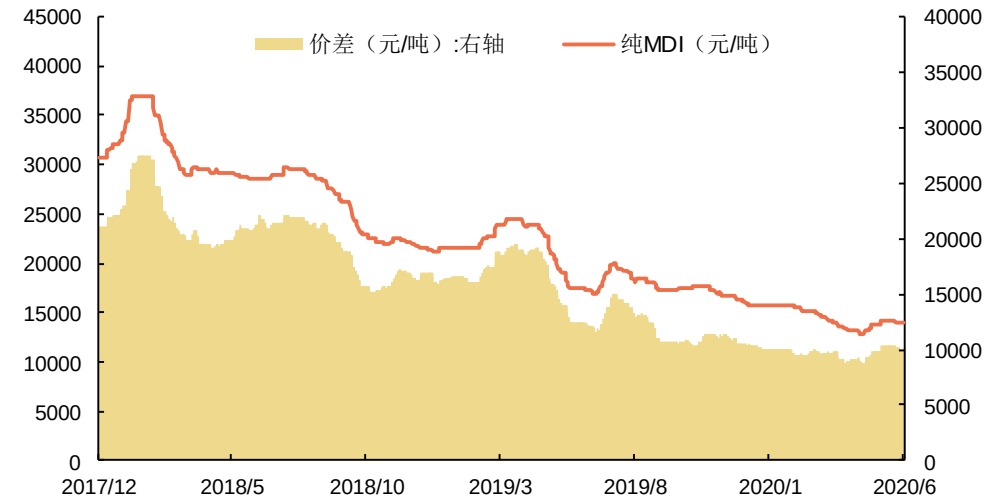
5. 重点化工产品价格及价差走势

5.1 聚氨酯系列产品

本周国内纯 MDI 市场窄幅下跌。万华化学公布烟台装置 7 月份检修时间，挺市态度坚决，供应面延续紧缺，但短期行情影响较小，厂家装置平均负荷低位运行，后续不再接受市场一口价订单，仅保证合约客户供应，市场货源短缺，虽供应面利好，但本周上海工厂周指导价下调，持货商报价走低，实际成交价格商谈低位；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，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，但市场上涨动力不足，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，临近月底，观望后续厂家挂牌价和结算价指引。

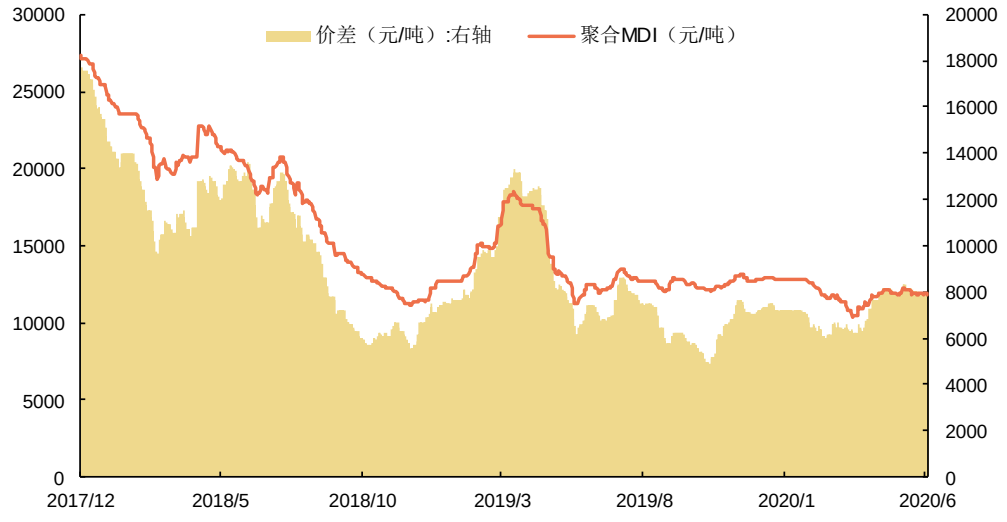
图5：纯 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内聚合 MDI 市场持稳运行。本周上海科思创和东曹瑞安指导价持稳，万华周结算价持稳，继续不考核，因万华 7 月份的检修计划，货源限量供应，挺市态度坚挺，但日本东曹检修的部分装置恢复重启，后期供应量增多，供应面利好利空交织，主流代理商报价持稳，贸易商多惜售出货，中间商受厂家影响，操盘变得异常谨慎。目前主要下游行业冰箱和汽车需求受电商活动的推动，虽有回升趋势，但实单买货较少，其他行业需求也略显不足，短期市场处于僵持阶段，刚需支撑乏力，价格上涨动力不足，受今年疫情影响，下游业者大多理性采购，价格波动区间较少，临近月底，观望厂家挂牌价和结算价指引。

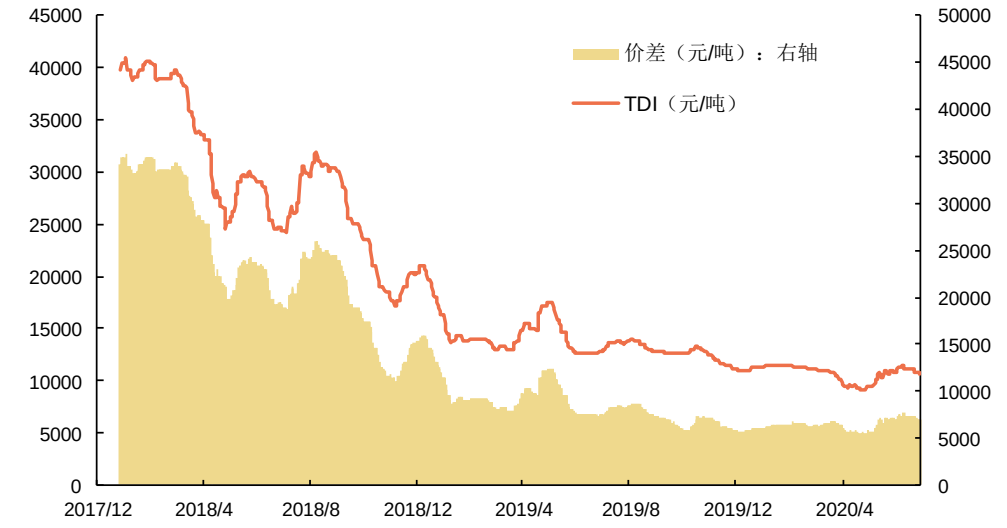
图6：聚合 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内 TDI 市场无量空跌，市场交投量少有听闻，供需两淡下，开启试探下跌模式，节前现货报盘较前期弱势趋稳。后半周伴随供方出货意愿增强以及进口货源陆续填充，跌势明显扩大，场内商家均面临不同程度亏损，6 月下旬 TDI 跌势明确之际，中间环节出货力度放大，场内利好难寻，终端海绵、固化剂需求较弱，传统淡季下以消化前期原料库存为主，虽部分终端客户对 TDI 价格关注度明显提升，然场内成交偏观望，价格有所下行仍难激发其补仓热情，场内悲观情绪蔓延，业者维持出货节奏，报盘整体下探。供方跌势转明，下游规避采购风险，场内参与者心态悲观，对后市难提信心，贸易商加大出货力度，交投重心向低端靠拢，万华大修在即，TDI 市场行情保持弱势阴跌态势。

图7：TDI 价格及价差走势图

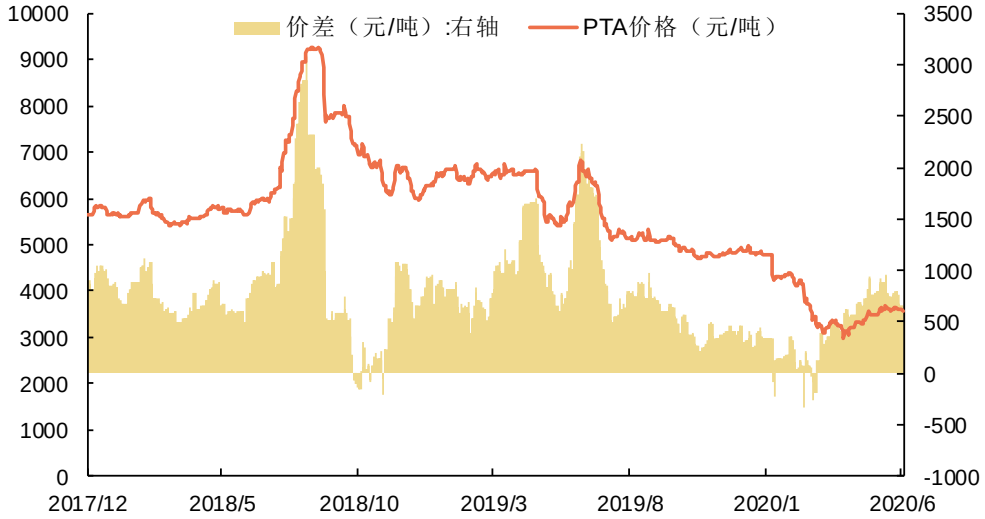


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.2 PTA-涤纶长丝产业链

本周内华东 PTA 市场震荡调整运行，价格窄幅下探。原油方面，周内 OPEC 强调减产承诺且经济复苏忧虑有所缓解，国际油价整体上涨，加之 PX 市场供需结构有所改善，成本端支撑尚可；但随着汉邦石化，上海石化以及扬子石化装置重启出料，PTA 市场供应回归高位，而终端纺织市场始终疲软，下游聚酯偶有高产销均难以持续，PTA 市场供需弱势，重归累库格局。同时端午期间国际卫生事件再度爆发，市场担忧原油需求可能再度下滑，国际油价应声下跌，拖累化工产品心态，国内 PTA 主流厂家一口价买盘，较节前价格下跌，加重市场看跌心态，市场价格走跌。故周内 PTA 市场弱势震荡运行。

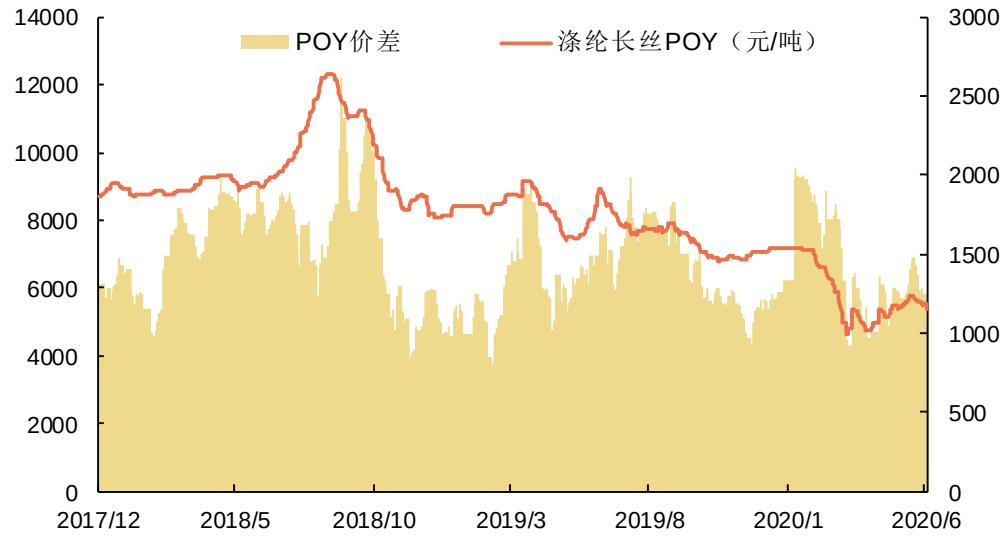
图8：PTA 价格及价差走势图



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，受制于终端需求依旧表现不佳，上周末本周初，涤纶长丝产销数据持续处于清淡水平，商谈重心震荡下滑。随着端午临近，上周二涤纶长丝主流工厂优惠促销，在此带动下，POY 产销放量，但 FDY、DTY 整体产销较为一般，随后涤纶长丝价格走势略有分化，POY 工厂上调报价或优惠缩减，FDY 及 DTY 工厂多报价稳定。织造企业库存难去，一方面的原因来自于上游涤纶长丝价格低位，难以带动坯布走货；另一方面的原因则来自于终端需求的萎靡。

图9：涤纶长丝 POY 价格及价差走势图



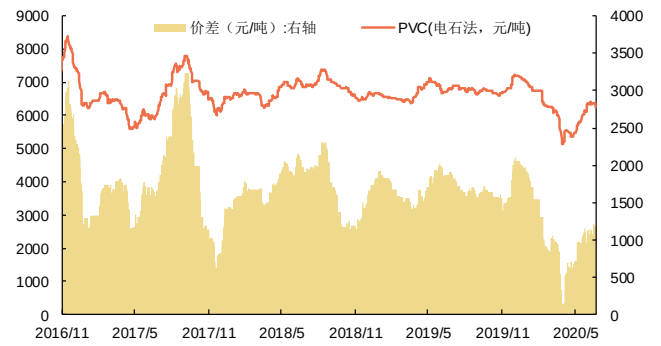
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.3 氯碱（PVC/烧碱）

本周电石法 PVC 弱势整理。接连几日出货情况均有不同程度的下滑，部分地区梅雨季节影响户外建筑行业进程，从而抑制了终端需求，国内公共卫生事件的控制情况促使市场参与者心态不稳，考虑良多。厂家方面本周多数下调报价，出货为主，销量不佳。短期基本面来看，检修与复工交替，供应量不会大幅提升，需求弱势，自备库存持续消化，价格仍存在小幅回调可能。节前市场运行偏弱，货源流通速度

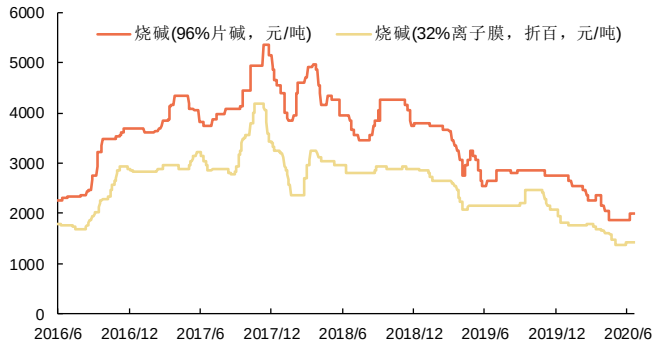
放缓，现货成交欠佳，实单可谈，假期走货不多，价格稳定，节后市场暂未恢复，交投暗淡。

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

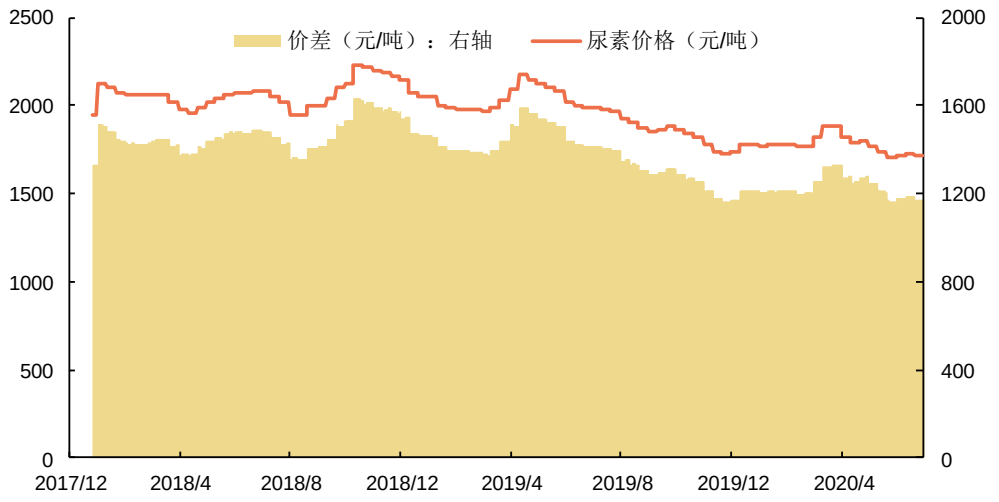


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.4 化肥

本周国内尿素市场在缺乏需求及心态悲观下，以跌势为主，端午节期间价格弱稳整理，节后山东及山西地区价格小涨。截止目前，山东及两河出厂报价在 1590-1680 元/吨，成交 1560-1600 元/吨。本周内需清淡，农业夏季肥基本结束，秋季用肥暂不明朗，工业随采随用，小单为主，大贸冷静观望。节后华东地区价格小幅回升，成交有所好转，主要受农业补货带动；山西晋城地区尿素出货尚可，部分发港口；新疆地区本周农业需求缩减，价格回落。整体来看，市场进入空档期，局部企业开工陆续恢复生产，供应宽松，不利稳价。

图12：尿素价格及价差走势图

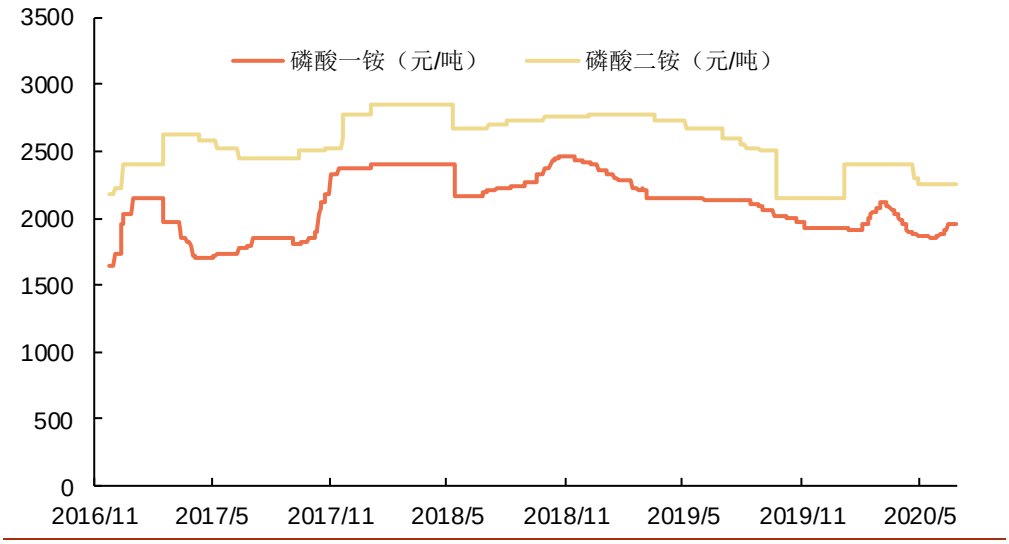


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周一铵市场变化不大，稳价走量为主，多数企业订单仍有 20 天左右。西南地区部分装置仍处于检修中，供应减少，供需收紧，厂家稳价、挺价意向强烈。整体来看一铵行业库存持续下降，进一步刺激市场，业者积极性增强，部分企业表示 7 月初低端价位或仍有推涨计划。

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，中国 DAP 价格从 305-308 美元/吨 FOB 上调至 306-309 美元/吨 FOB。

图13：磷酸一铵和磷酸二铵价格走势图

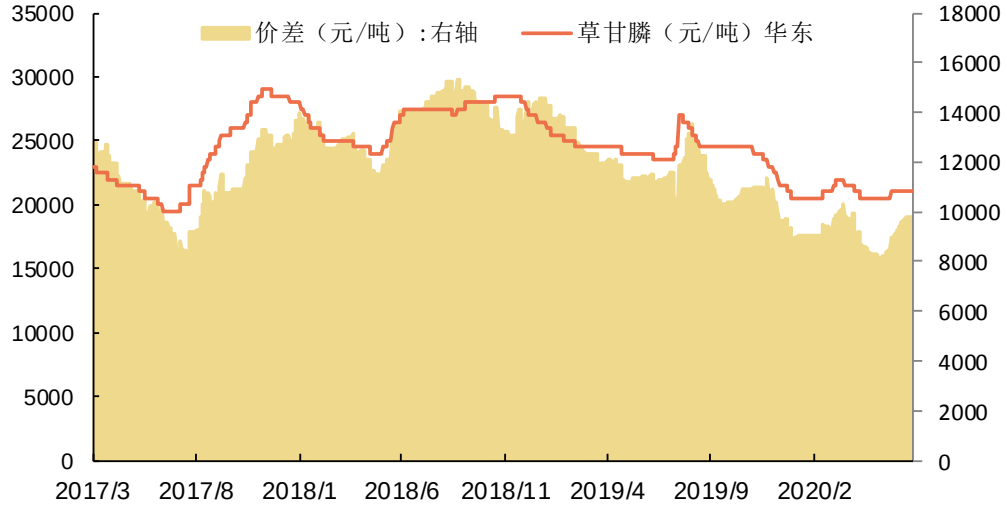


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

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）从开工负荷看，随着气温逐步升高，部分供应商安排 7 月进行例行检修，给自己留出一部分库存；（3）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

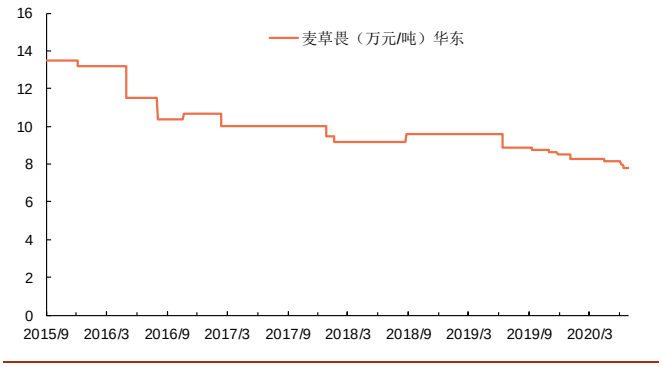


资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

本周麦草畏市场走软，98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 8.1-8.2 万元/吨，实际成交 7.8 万元/吨。从市场上看，短期内麦草畏市场难有起色，或将维持盘整格局。

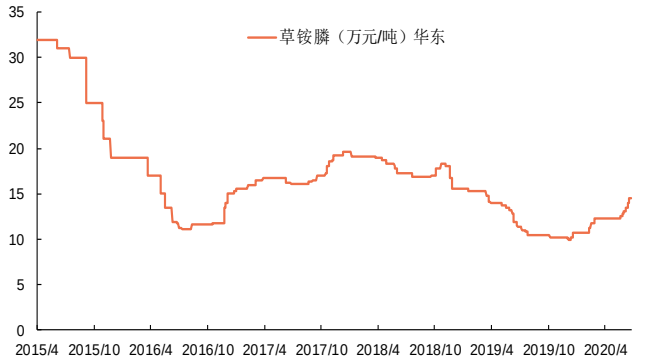
本周草铵膦价格继续上调，95%草铵膦原粉生产商惜售，实际成交价探涨至 14.5 万元/吨。目前市场：（1）从供应情况看，生产商开工维持相对低位，浙江供应商短期内因为中间体供应不足，复产困难；(2) 从采购市场看，国内外采购商多按需采购，国内采购少量采购，补充库存；（3）目前国内草铵膦生产商产能相对集中，供应端有一定的议价能力。

图15：麦草畏价格走势图



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

图16：草铵膦价格走势图

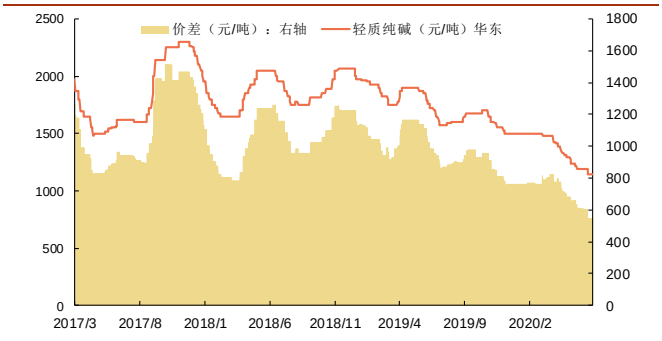


资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

5.6 纯碱

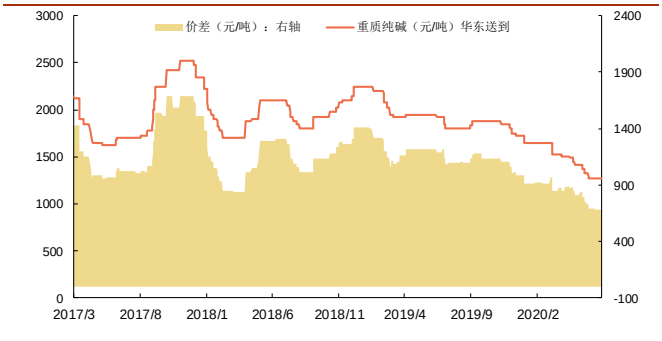
本周纯碱企业封盘消息增多，个别散户签单价格有小幅提涨 20-50 元/吨。据闻当前河南、湖北、陕西、江苏等局部散单均有提涨表现，因纯碱企业开产长期维持低位影响，加上局部库存缓解得当，个别企业呈现出出货紧张表现，加大局部涨情支撑；西北及西南等地高库压力尚存，但企业封盘止跌情绪加强，导致一些经销及用户的拿货情绪有所升温，月末市场交投氛围较佳；另外华北及华南等地用户多考虑运距问题，采购量有积极释放表现。综合供需，在企业价格持续喊亏且局部供应趋紧背景下，市场以散单价格提涨方式持续扭转低迷局势。

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



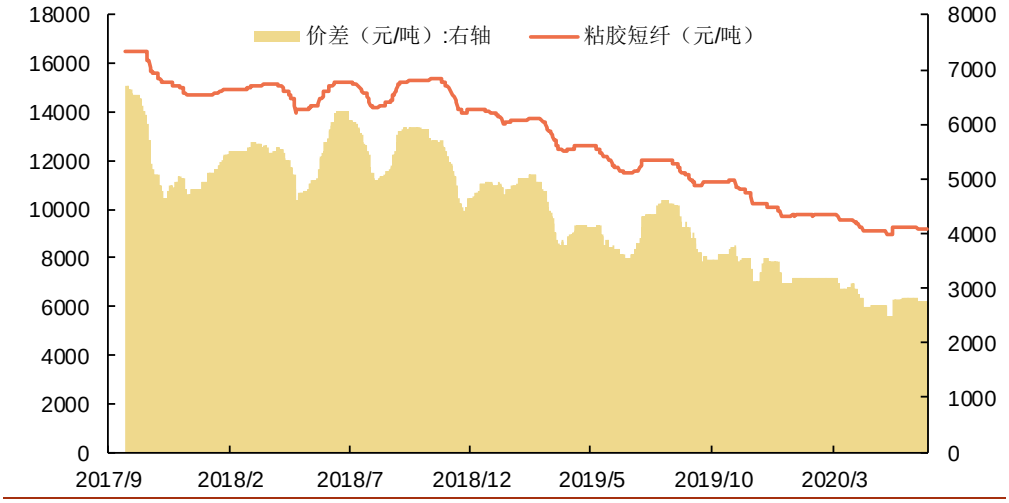
资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.7 粘胶短纤

本周国内粘胶短纤市场平稳运行，价格并无明显波动，粘胶短纤价格重心已向 4 月低价靠拢，目前国内中端粘胶短纤商谈集中在 8700-8900 元/吨，高端货源 9000-

9100 元/吨，中低端货源价格 8500-8600 元/吨。国内主流大厂目前针对部分老客户协议拿货仍可商谈，但当下客户接货情绪一般。

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

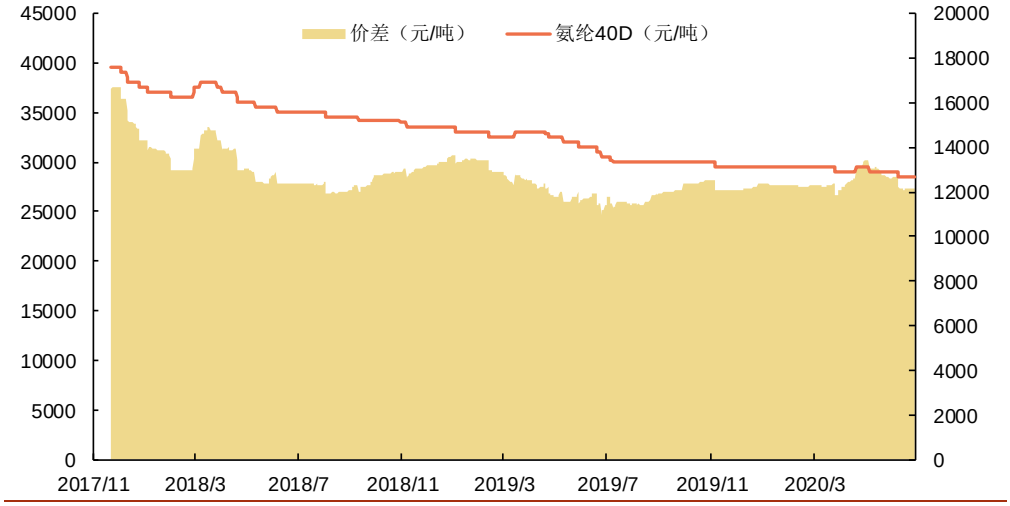
5.8 有机硅

本周国内有机硅企业报盘继续拉涨，虽然部分装置检修陆续恢复，但整体开工仍维持低位，国内有机硅企业排单紧凑，整体库存多处于低位水平，单体企业挺价操作明显，报盘不断上行，成交方面主要以交付合约订单货为主，个别少量订单接货，市场存惜售情绪，下游大单客户观望操作，当前市场单体厂家一致存乐观情绪，对于挺价意识较为强烈，目前市场行情价格高位，继续追高存在风险。

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，辅原料价格小幅下滑，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，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

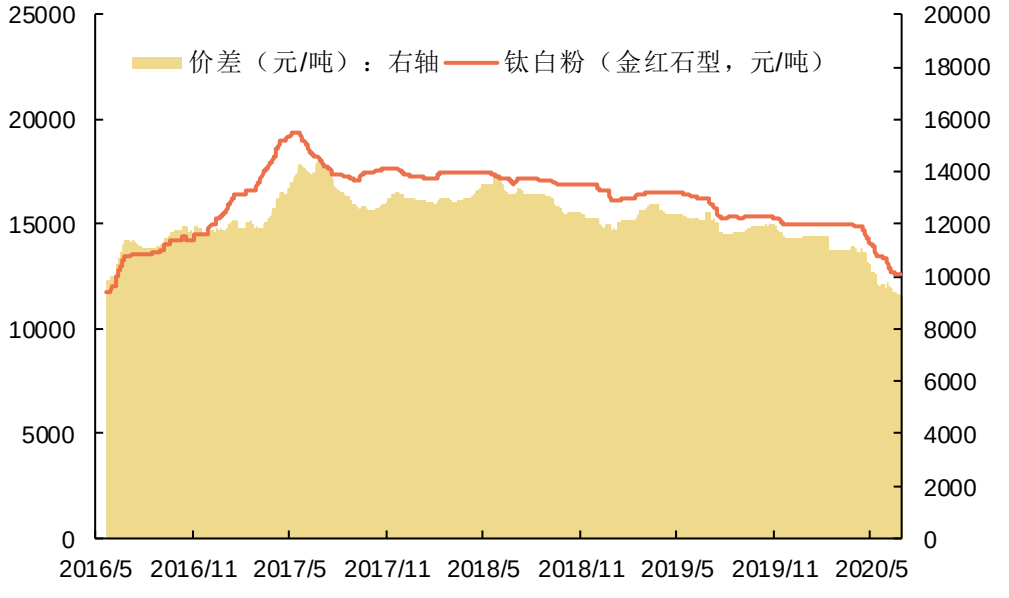


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.10 钛白粉

本周钛白粉价格较为平稳。市场价格偏低加之下游刚需有所复苏，企业库存压力较前期有所减少，出口情况仍低于预期，各企业库存高低位并存。后市预测：前期产品供需两弱导致钛白粉市场价格接连下探，市场一度混乱，悲观情绪不减，近期混乱局面有所改善，但各钛产品基本都在承压生产，各方低迷不振，早前日本石原公司宣布自 7 月 1 日起亚太地区钛白粉价格上调 200 美元/吨，起初国内市场对此反应不一，目前国内部分厂商有改变市场节奏的意愿，个别厂商已停止接单，另有厂商宣布上调价格，钛白粉近期或将触底反弹，迎来上行。

图21：钛白粉价格及价差走势图

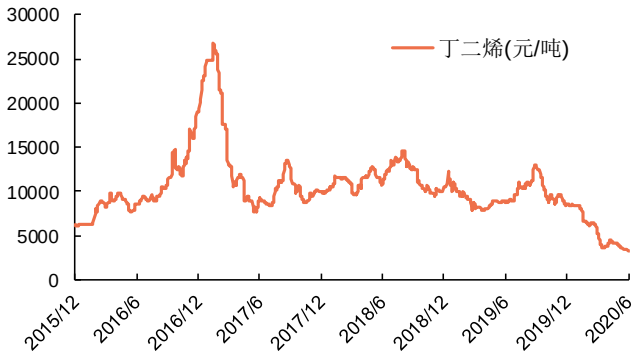


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.11 其他产品

图22：丁二烯价格走势图

图23：丁苯橡胶价格走势图

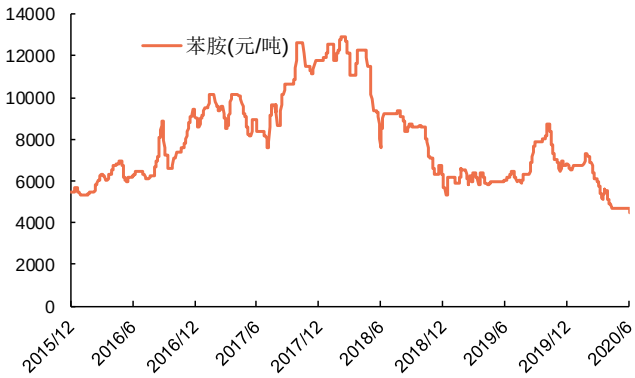


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图24：苯胺价格走势图



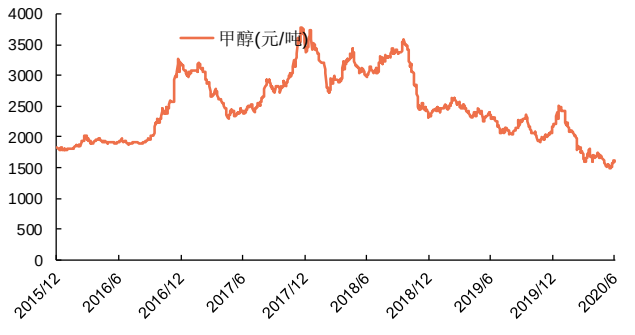
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图25：纯苯价格走势图



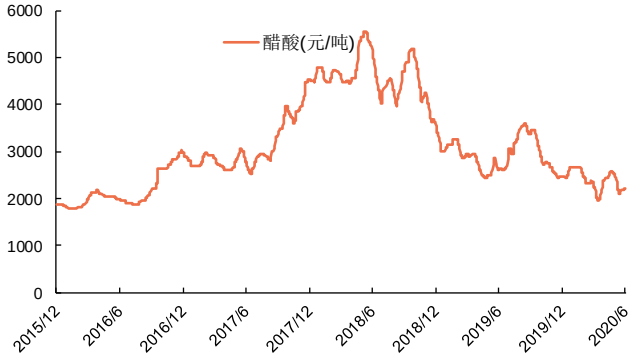
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图26：甲醇价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

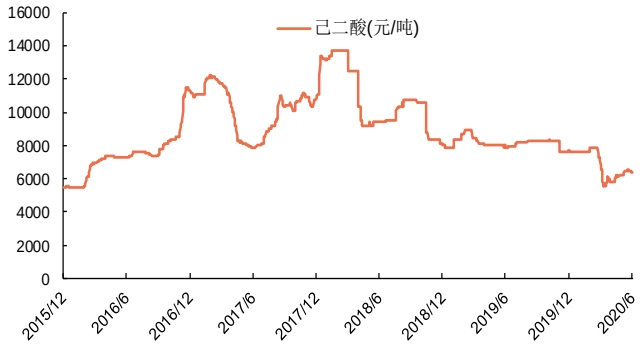
图27：醋酸价格走势图



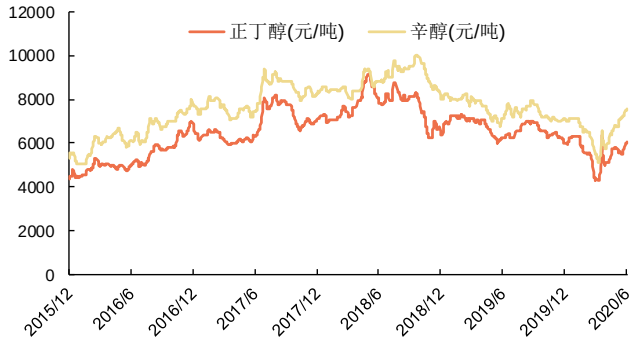
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图28：己二酸价格走势图

图29：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