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

先正达集团有望加速国内农药产业变革

——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（+24.58%）、顺丁橡胶（+6.52%）、正丁醇（+5.43%）、无水氢氟酸（+4.81%）、乙烯（+4.35%）、盐酸（+3.90%）、丙烯（+3.85%）、草铵膦（+3.70%）、PMMA（+3.59%）、硬泡聚醚（+3.26%）等。
- **跌幅靠前品种：**丁酮（-11.11%）、泛酸钙（-10.17%）、丙酮（-9.53%）、2%生物素（-6%）、纯苯（-5.16%）、MMA（-4.71%）、环己酮（-4.27%）、磷酸（-4.02%）、丁二烯（-4%）、双酚 A（-3.98%）等。

市场回顾

- 本周中信基础化工板块上涨 3.16%，沪深 300 指数上涨 2.39%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块领先 0.77 个百分点。
- 子板块方面，本周基础化工子板块上涨为主，其中有机硅（+10.54%）、日用化学品（+9.39%）、锂电化学品（+8.49%）、涤纶（+8.43%）等子板块涨幅居前；印染（-1.23%）、碳纤维（-0.93%）等子板块跌幅居前。
- 本周领涨个股包括：集泰股份（+28.38%）、硅宝科技（+27.02%）、上海家化（+24.67%）、德联集团（+21.45%）等，领跌个股包括：ST 亚星（-13.6%）、同益股份（-8.34%）、雅克科技（-7.77%）、容大感光（-6.88%）等。

每周一谈：先正达集团有望加速国内农药产业变革

事件：6 月 19 日，由中化农业、先正达、安道麦等公司组建而成的先正达集团中国正式成立，当地时间 6 月 18 日，先正达集团总部在瑞士巴塞尔宣布先正达集团正式成立。先正达集团的成立将直接改变全球农化巨头的竞争格局，而先正达集团中国的成立也将对国内农药产业产生深远影响。

投资摘要：

先正达集团及先正达集团中国正式成立，标志着“两化”农业板块整合完成。2020 年 1 月中化集团和中国化工集团宣布将旗下农业资产注入新设立的“先正达集团”，完成资产重组后的先正达集团将包括先正达植保、先正达种子、安道麦和先正达集团中国。新成立的先正达集团拥有全球领先的专利和非专利农药研发实力，是全球第一大植保公司和第三大种子公司，在全球 100 多个国家和地区拥有 4.8 万名员工，年销售额达 230 亿美元。新成立的先正达集团中国是中国最大的农业投入品供应商以及领先的现代农业综合服务平台运营商，拥有近 1.4 万名员工，2019 年销售额达 59 亿美元。

国内农药行业长期大而不强，先正达集团中国有望加速国内农药产业变革。我国已经是全球第一大农药生产国，农药原药产量占全球一半以上，对外出口比例超过 70%，但多年来我国农药行业一直处于“多小散乱”状态，2011 年开始我国就提出要通过并购整合推动农药龙头企业做大做强，但收效甚微，而先正达集团中国的成立将为推动我国农药行业整合提供新的契机。未来对于国内多数农药企业来说，主要发展方向：一是寻求伙伴，强强联合，共同做大做强；二是走差异化路线，深度聚焦某一种或几种作物，在农业服务领域形成无法被替代的优势。

依托先正达集团先进技术和经验，国内优质农药企业有望发展成为全球巨头。我国农药行业内生发展困局：一是缺乏制剂销售渠道，难以开拓终端市场；二是走仿制路线，被跨国农药巨头专利所限制。先正达集团中国主要包括安道麦、先正达和扬农化工三大主体，未来协同性将显著提升，其中扬农化工是国内最优质的农药企业，未来有望优先承接先正达和安道麦的原药订单，在先正达集团中国框架内进一步完善产业链一体化。2019 年扬农化工完成收购中化作物和农药公司后，大幅提升了农药研发实力和制剂销售能力，未来有望借鉴先正达和安道麦的农药研发和制剂销售经验，逐步发展成为国内乃是全球农药行业领军企业。

投资建议：我们认为，先正达集团及先正达集团中国成立后，随着各业务单元融合的不断深入，将加速国内农药产业变革，引领中国农药行业的发展。

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 22 日

曹承安　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519070001

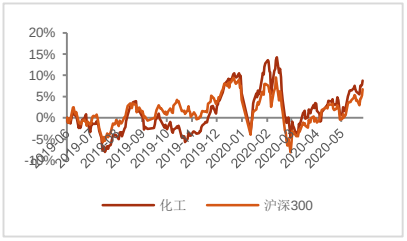
caochengan@shgsec.com

021-20639626

行业基本资料

股票家数	355
行业平均市盈率	26.79
市场平均市盈率	19.11

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：供应下降助推有机硅市场上行》2020-06-15

2、《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

3、《化工行业研究周报：草铵膦价格探涨 景气度有望上行》2020-06-01

内容目录

1. 每周一谈：先正达集团有望加速国内农药产业变革 4
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 10
5.5 农药 11
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 15
5.11 其他产品 15

图表目录

图 1： 先正达集团中国四大业务单元情况 4
图 2： 化工产品涨跌幅（%） 6
图 3： 基础化工子板块周涨跌幅（%） 6
图 4： 纯 MDI 价格及价差走势图 7
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 8
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 9
图 9： PVC 价格及价差走势图 10
图 10： 烧碱价格走势图 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图 11
图 13： 草甘膦价格及价差走势图 12
图 14： 麦草畏价格走势图 12
图 15： 草铵膦价格走势图 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 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： 本周推荐投资组合 5
表 2： 本周基础化工行业个股涨跌排名 7

1. 每周一谈：先正达集团有望加速国内农药产业变革

事件：

6 月 19 日，由中化农业、先正达、安道麦等公司组建而成的先正达集团中国正式成立，将包括植保、种子、作物营养和 MAP 及数字农业四大业务单元，当地时间 6 月 18 日，先正达集团总部在瑞士巴塞尔宣布先正达集团正式成立。先正达集团的成立将直接改变全球农化巨头的竞争格局，中国、欧盟、美国将在农化领域形成三足鼎立之势，而先正达集团中国的成立也将对国内农药产业产生深远影响。

图1：先正达集团中国四大业务单元情况



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

投资摘要：

先正达集团及先正达集团中国正式成立，标志着“两化”农业板块整合完成。2020 年 1 月中化集团和中国化工集团宣布将旗下农业资产注入新设立的“先正达集团”，完成资产重组后的先正达集团将包括先正达植保、先正达种子、安道麦和先正达集团中国。新成立的先正达集团拥有全球领先的专利和非专利农药研发实力，以及先进的种业生物技术及育种技术，是全球第一大植保公司和第三大种子公司，在全球 100 多个国家和地区拥有 4.8 万名员工，年销售额达 230 亿美元。新成立的先正达集团中国是中国最大的农业投入品供应商以及领先的现代农业综合服务平台运营商，在中国位居植保行业第一、化肥行业第一、种业第二的地位，拥有近 1.4 万名员工，2019 年销售额达 59 亿美元。

国内农药行业长期大而不强，先正达集团中国有望加速国内农药产业变革。我国已经成为全球第一大农药生产国，农药原药产量占全球一半以上，对外出口比例超过 70%，但多年来我国农药行业一直处于“多小散乱”状态，基本没有定价权，自 2011

年开始我国就提出要通过并购整合推动农药龙头企业做大做强，但收效甚微，而先正达集团中国的成立将为推动我国农药行业整合提供新的契机。未来先正达集团中国有望持续引领国内农药产业发展，对于国内多数农药企业来说主要发展方向有：一是寻求伙伴，强强联合，共同做大做强；二是走差异化路线，深度聚焦某一种或几种作物，做好服务，在农业服务领域形成无法被替代的优势。

依托先正达集团先进技术和经验，国内优质农药企业有望发展成为全球巨头。我国农药行业内生发展困局：一是缺乏制剂销售渠道，难以开拓终端市场；二是走仿制路线，缺少创制能力，被跨国农药巨头专利所限制，先正达集团中国主要包括安道麦、先正达和扬农化工三大主体，未来协同性将显著提升。扬农化工是国内最优质的农药企业，农药原药加工实力强劲，未来有望优先承接先正达和安道麦的原药订单，在先正达集团中国框架内进一步完善产业链一体化。2019 年扬农化工完成收购中化作物和农药公司后，大幅提升了农药研发实力和制剂销售能力，未来有望借鉴先正达和安道麦的农药研发和制剂销售经验，进一步加强研产销一体化布局，逐步发展成为国内乃是全球农药行业领军企业。

投资建议：我们认为，先正达集团及先正达集团中国成立后，随着各业务单元融合的不断深入，将加速国内农药产业变革，引领中国农药行业的发展，建议重点关注先正达集团旗下优质农药龙头：扬农化工。

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

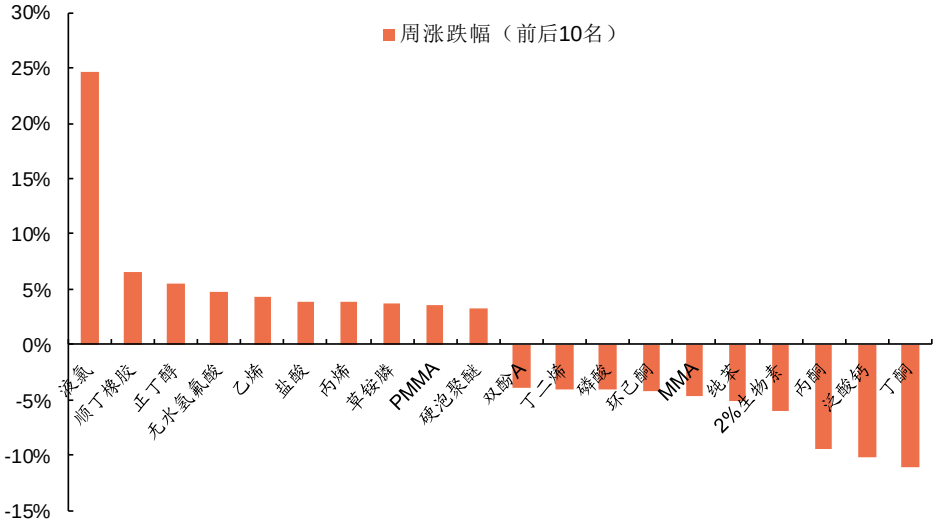
3. 化工产品价格变动及分析

本周涨价品种建议关注液氯、顺丁橡胶；丁酮、泛酸钙等品种跌幅居前。

涨幅靠前品种：液氯（+24.58%）、顺丁橡胶（+6.52%）、正丁醇（+5.43%）、无水氢氟酸（+4.81%）、乙烯（+4.35%）、盐酸（+3.90%）、丙烯（+3.85%）、草铵膦（+3.70%）、PMMA（+3.59%）、硬泡聚醚（+3.26%）等。

跌幅靠前品种：丁酮（-11.11%）、泛酸钙（-10.17%）、丙酮（-9.53%）、2%生物素（-6%）、纯苯（-5.16%）、MMA（-4.71%）、环己酮（-4.27%）、磷酸（-4.02%）、丁二烯（-4%）、双酚 A（-3.98%）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

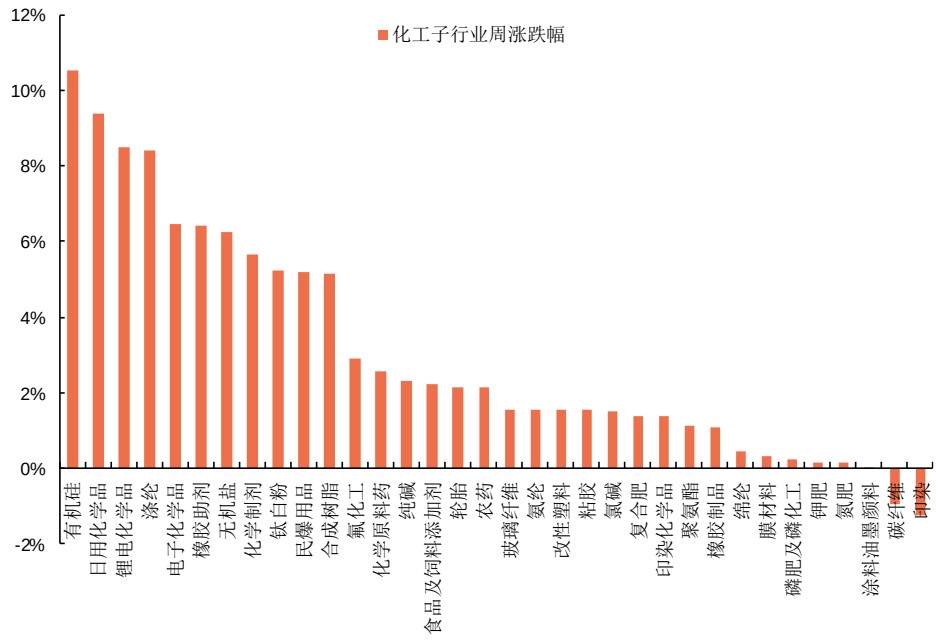
4. 化工板块股票市场行情

4.1 板块表现

本周中信基础化工板块上涨 3.16%，沪深 300 指数上涨 2.39%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块领先 0.77 个百分点。

子板块方面，本周基础化工子板块上涨为主，其中有机硅（+10.54%）、日用化学品（+9.39%）、锂电化学品（+8.49%）、涤纶（+8.43%）、电子化学品（+6.44%）等子板块涨幅居前；印染（-1.23%）、碳纤维（-0.93%）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：集泰股份（+28.38%）、硅宝科技（+27.02%）、上海家化（+24.67%）、德联集团（+21.45%）、兆新股份（+21.28%）等，领跌个股包括：ST 亚星（-13.62%）、同益股份（-8.34%、雅克科技（-7.77%）、容大感光（-6.88%）、奥福环保（-6.18%）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	002909.SZ	集泰股份	28.38%	600319.SH	ST 亚星	-13.62%
2	300019.SZ	硅宝科技	27.02%	300538.SZ	同益股份	-8.34%
3	600315.SH	上海家化	24.67%	002409.SZ	雅克科技	-7.77%
4	002666.SZ	德联集团	21.45%	300576.SZ	容大感光	-6.88%
5	002256.SZ	兆新股份	21.28%	688021.SH	奥福环保	-6.18%
6	002827.SZ	高争民爆	20.19%	300599.SZ	雄塑科技	-6.07%
7	300285.SZ	国瓷材料	19.25%	603378.SH	亚士创能	-5.33%
8	300073.SZ	当升科技	17.71%	300225.SZ	金力泰	-5.18%
9	002497.SZ	雅化集团	17.32%	300587.SZ	天铁股份	-5.12%
10	603330.SH	上海天洋	16.33%	603722.SH	阿科力	-4.40%

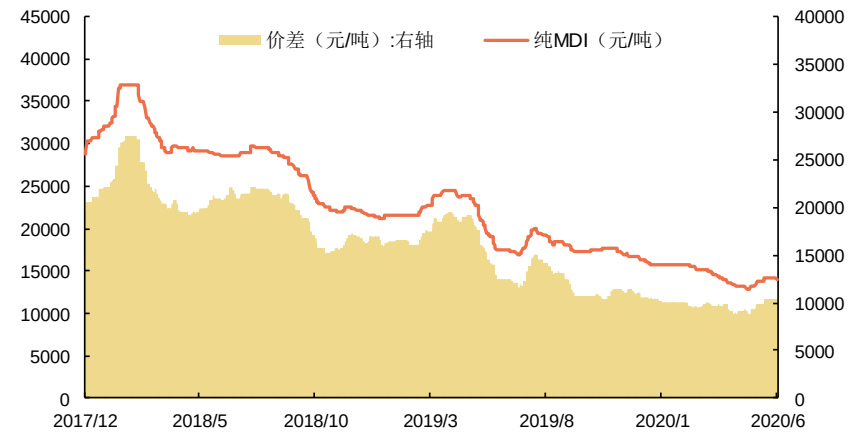
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

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。上海科思创周指导价持稳，挺市态度坚决，供应面延续紧缺，上周临近周末，万华化学公布烟台装置 7 月份检修时间，供应厂家装置负荷依旧低位，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，供应面利好，贸易商保持出货，报盘持稳，但实际成交价格商谈走低；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，虽供应面利好，但贸易商报价持稳，市场实单商谈气氛一般，限制市场上涨动力，价格区间波动，继续观望后续厂家操盘政策和下游成交面情况。

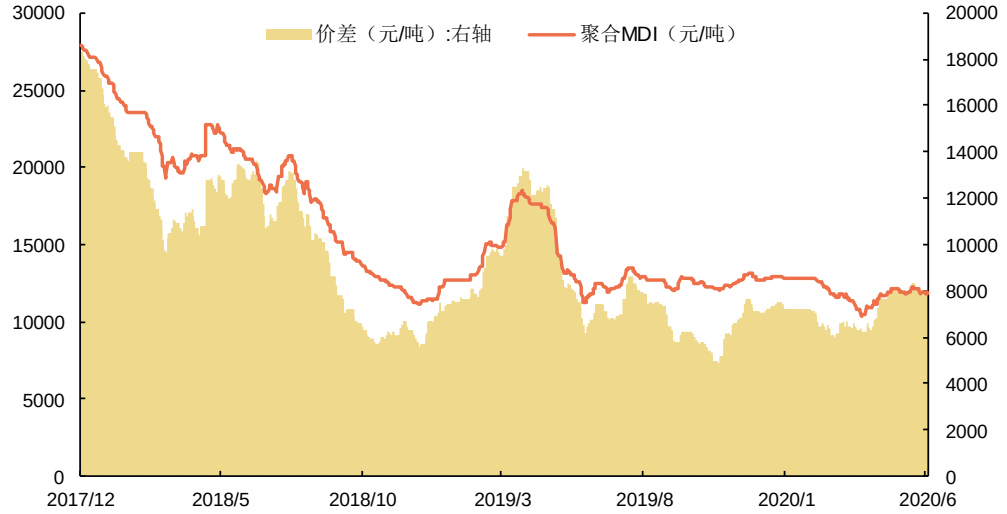
图4：纯 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内聚合 MDI 市场弱势整理，商谈价格重心阴跌走低。本周上海科思创和东曹瑞安指导价持稳，继续不考核，但是据悉听闻厂家有特价货放出；万华周结算价持稳，宣布本月不考核，货源限量供应，挺市态度坚挺，然市场整体气氛低迷，主流代理商报价小幅阴跌，部分获利盘中间商积极低价出货，贸易商虽报价僵持持稳，但实际成交价格阴跌走低。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，短期市场处于僵持阶段，价格上涨动力不足，因部分厂家直供价较高，价格下跌空间也有限，继续观望后续市场成交面情况和厂家操盘动态。

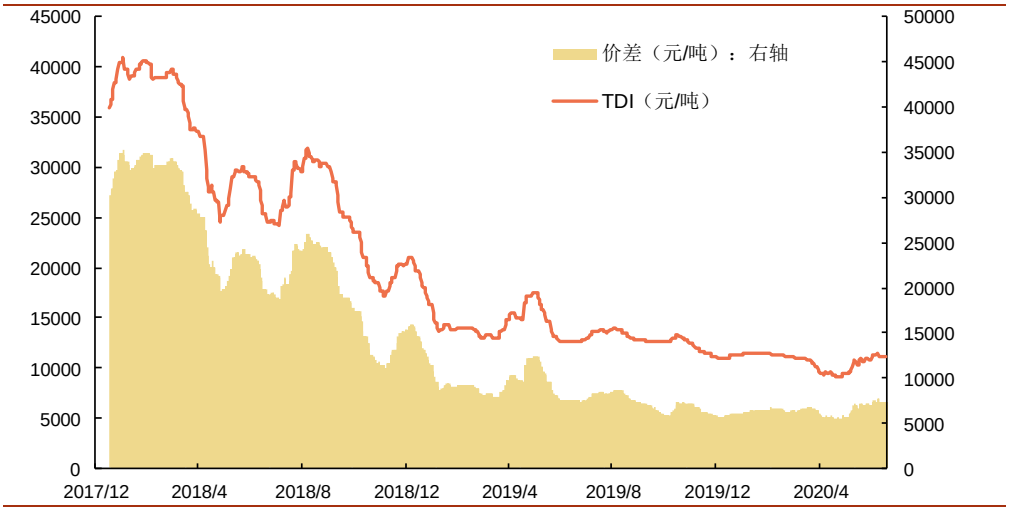
图5：聚合 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内 TDI 市场弱势阴跌，前期供方强势拉涨下，TDI 市场被动跟涨，但需求端支撑力度欠佳，因而行情窄幅回落，下游客户多持观望态度，仍以刚需采购为主，需求方对高价具有抵触心理，实际交易并不活跃。近期市场开始交易失量，无论是一级市场的长约货物，还是贸易市场的现货交易，都有明显萎缩表现，另一方面，TDI 行业综合开工率有所提升，上海两套装置结束检修重启运行，部分此前长期停车装置亦有启动操作，在销售萎缩产出增量的背景下，厂方库存由降转增。目前 TDI 市场整体气氛趋冷，暂无大跌迹象，商谈重心弱稳阴跌。

图6：TDI 价格及价差走势图

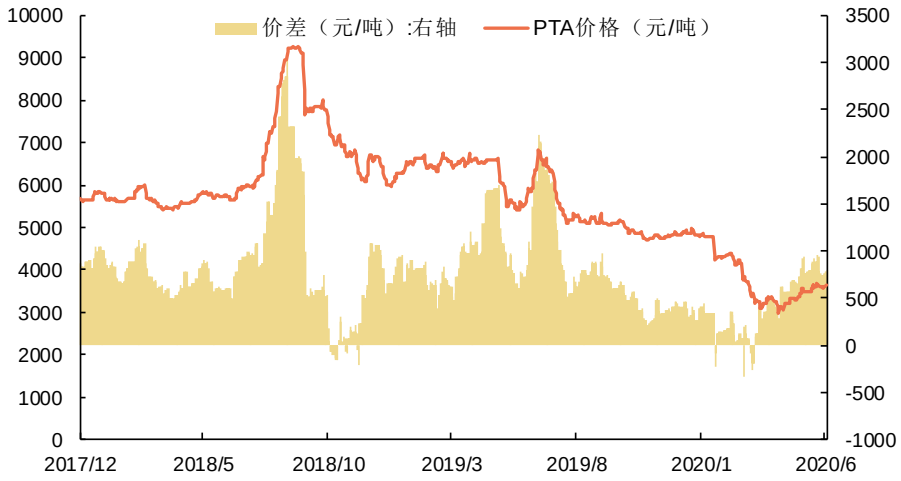


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.2 PTA-涤纶长丝产业链

本周内华东 PTA 市场区间调整运行，价格先跌后涨。周内经济复苏忧虑加重，同时 OPEC 下调原油需求，国际原油价格整体下跌，成本支撑疲软下，PTA 市场跟跌；后期原油价格略有回调，PX 加工差存向上修复预期，带动 PTA 市场小幅回调。但福海创提负、汉邦石化重启、恒力新产能计划投放，PTA 市场供应不断增加，而终端纺织市场疲软，下游聚酯库存压力上涨，聚酯开工下幅下调，PTA 市场由去库逐渐回归累库阶段，PTA 上涨空间有限。故周内在成本与供需好空消息博弈下，PTA 市场价格窄幅调整运行。

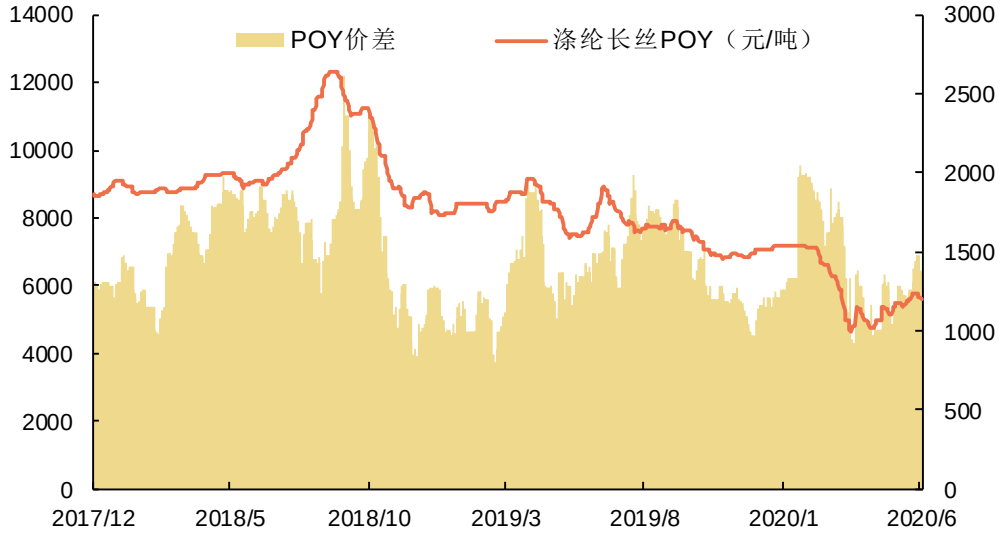
图7：PTA 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周涤纶长丝市场价格震荡下行。周中涤纶长丝成本端支撑不足，少部分企业报价下调 50-150 元/吨，市场成交重心下移，但低位未能刺激下游拿货热情，涤纶长丝成交依旧维持刚需，涤纶长丝企业信心不足，下游库存高企，因海内外公共卫生事件反复加重场内悲观气氛，贸易商集中抛货，拉低市场成交重心，涤纶长丝市场弱势下探。下游坯布方面：服装、纺织出口订单大幅下降，而内需同样不振，国内服装、纺织等终端企业库存高企，伴随着夏季高温的来临，聚酯及终端纺织行业逐渐进入需求淡季，行业面临前所未有的危机，涤纶长丝企业也步履维艰，伴随着夏季来临，高温天气，加之需求低迷，迫使下游加弹、织造企业停车避险。

图8：涤纶长丝 POY 价格及价差走势图

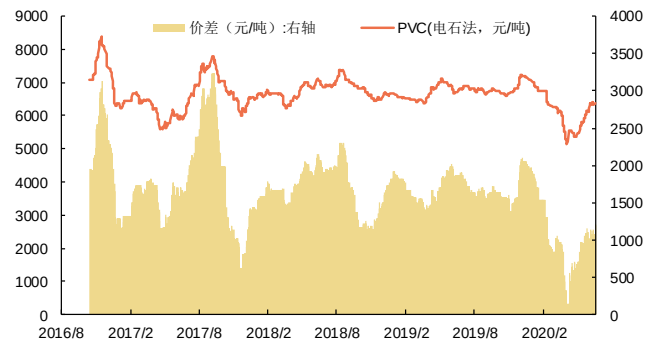


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.3 氯碱（PVC/烧碱）

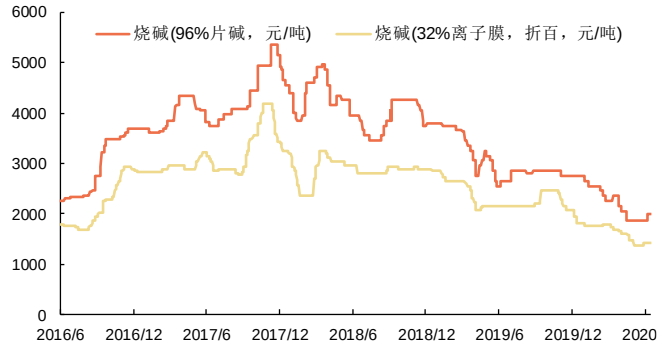
本周电石法 PVC 市场高位僵持，窄幅震荡。周内期货走势欠佳，现货市场多挺价报盘，小部分实单灵活操作。华南地区适逢雨季，货源不多，下游开工有部分回落，在途量有小幅增加，供需两弱，低库存对价格有一定的支撑，商家并不急于出货，观望心态浓厚，部分点价货源随期货变动，小幅走低。华东地区价格稳定，需求尚可，市场参与者理性交投，奔走价格走势高位震荡，采购量偏弱势，刚需居多。河北地区市场气氛较为平静，周边供应稳定，需求一般，询盘见少，交欠单居多。

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

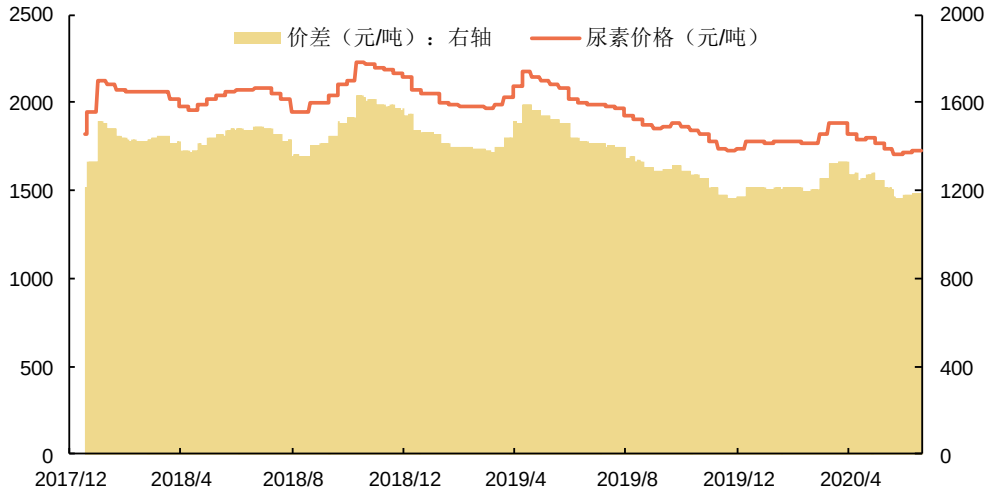


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.4 化肥

本周国内尿素市场受内需减弱影响呈下行走势。本周山东地区农业市场接货转淡，工需一般，价格弱势整理，山西地区大小颗粒价格续降，一方面受国内农业刚需不支影响，另一方面近日南方大颗粒尿素到货量增多，导致大颗粒尿素价格持续下滑。内蒙地区新单不畅，成交氛围欠佳；新疆地区尿素市场农需持续进行中，主供当地小麦及棉花等农作物用肥，价格相对坚挺，或将持续至 7 月份；西南、华南农业市场零星补货，工业议价空间较大。夏季肥需求基本接近收尾，复合肥生产进入淡季，工业需求下滑明显，短期市场价格仍有下滑空间。

图11：尿素价格及价差走势图

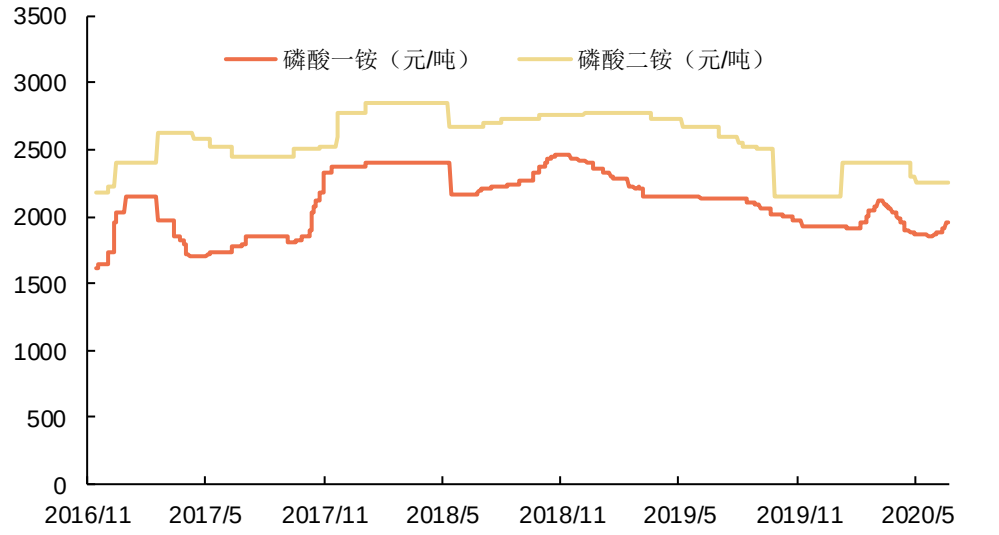


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内一铵市场相对缓和，企业零星涨跌，一铵企业订单预售量不断增多，多数待发量可至七月上旬。近期西南地区一铵开工下降且后市仍有企业安排检修，一铵供应量逐渐下滑，目前企业库存低位，供需逐渐收紧的情况下，喊涨情绪逐渐升温，随着下游采购涨幅逐渐落实，本周 55%粉状一铵山东到站价较上周上涨 40 元/吨。

本周二铵市场价格淡稳运行，国内进入需求淡季，企业重心港口，心态一般。国际方面需求尚可，随着市场需求继续保持强劲。印度额外预定 24 万吨二铵；OCP 装运 2 船二铵至印度；Phosagro 装运 2 批二铵至印度；2 船二铵出售至巴基斯坦；OCP 获得 3.8 万吨 TFRA 二铵招标；RCF 结束二铵招标。

图12：磷酸一铵和磷酸二铵价格走势图



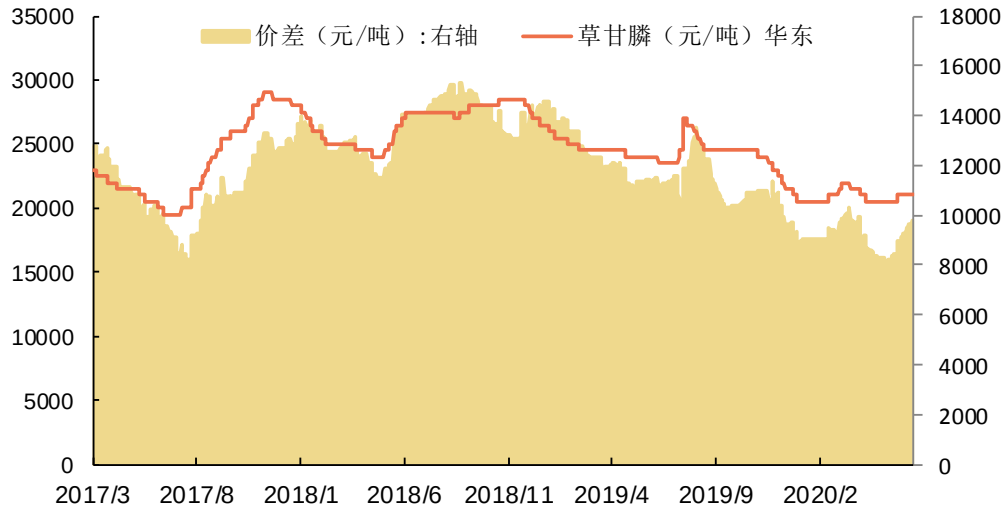
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

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；(4) 综合成本面看，目前成本仍处于低位：磷系产品目前价格低位，虽然四川个别地区雨量充沛，但从反馈看，没有明确指向西南草甘膦生产商受到影响；碳系类产品，难有强力拉动，提振价格。

图13：草甘膦价格及价差走势图

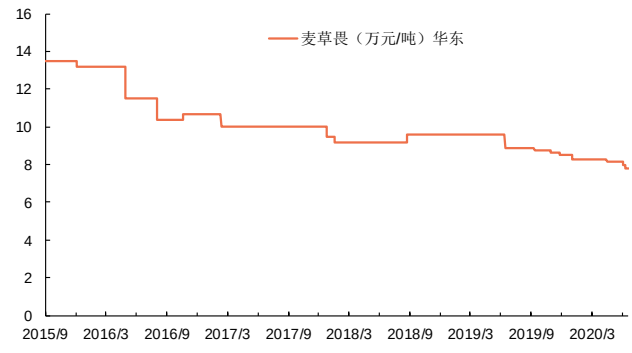


资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

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。

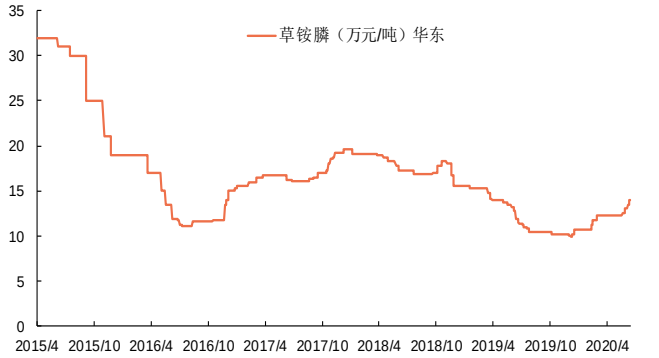
本周草铵膦价格继续上调，95%草铵膦原粉生产商惜售，实际成交价探涨至 14 万元/吨。目前市场：(1) 从供应情况看，生产商开工维持相对低位，浙江供应商短期内因为中间体供应不足，复产困难；(2) 从采购市场看，国内外采购商多按需采购，国内采购少量采购，补充库存；(3) 目前国内草铵膦生产商产能相对集中，供应端有一定的议价能力。短期看，草铵膦价格或将盘整。

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



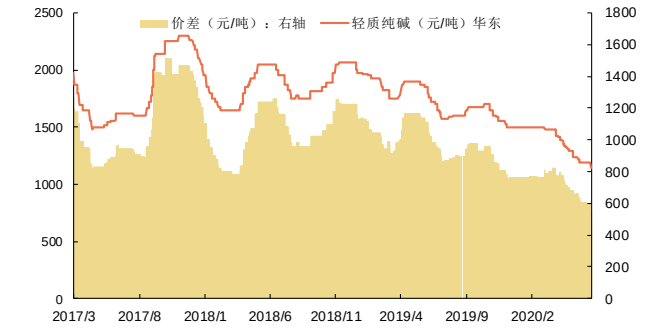
资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

5.6 纯碱

本周纯碱现货交易价格仍有下移表现，虽然消息面有检修、提涨售价等积极信息刺

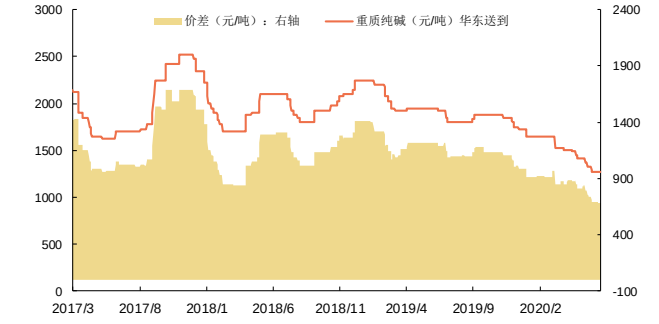
激，但受实单僵持影响仍有灵活表现。随着上游纯碱企业检修降库存等利好因素促进，江苏、安徽、河南、湖北、湖南等地用户本周签单价格低位有筑底企稳表现。需求端：一方面，玻璃企业采购观点多是保持成本优势、确保低价货源持久性，因重碱现货无序降价，让重碱采购储量以少量多次实现，截止 5 月底，部分玻璃企业已经实现 1-2 月份的纯碱囤量计划，我们了解玻璃行业存储纯碱货源的上限多为三个月用量，那后续重碱采购仍有增量空间。另一方面，日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等多行业需求增量趋缓，近日受供应过剩及轻碱现价弱行表现，用户采购多按需为主。

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

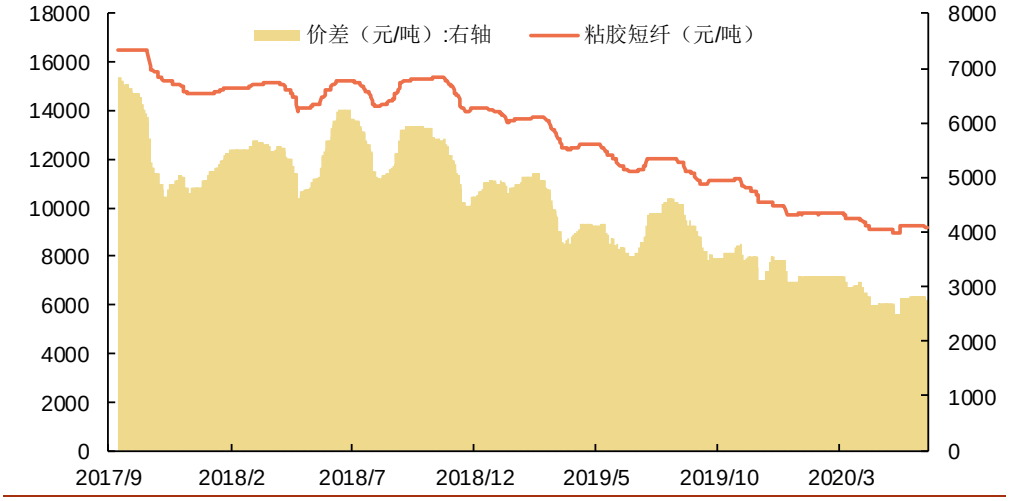


资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.7 粘胶短纤

本周国内粘胶短纤市场偏弱运行，市场价格重心向低位集中，目前无纺用粘胶短纤市场继续促销，与常规纺纱用粘胶短纤价差靠近，这对于纺纱用粘胶短纤的销售或形成部分压力，同时粘胶短纤行业开机率增加，而下游开机萎缩的矛盾局面，粘胶短纤市场气氛利空，亦有主流大厂挺价现象存在，但实单多以商谈为主，目前周内未闻高价成交，预计粘胶短纤价格或继续向下集中。

图18：粘胶短纤价格及价差走势图



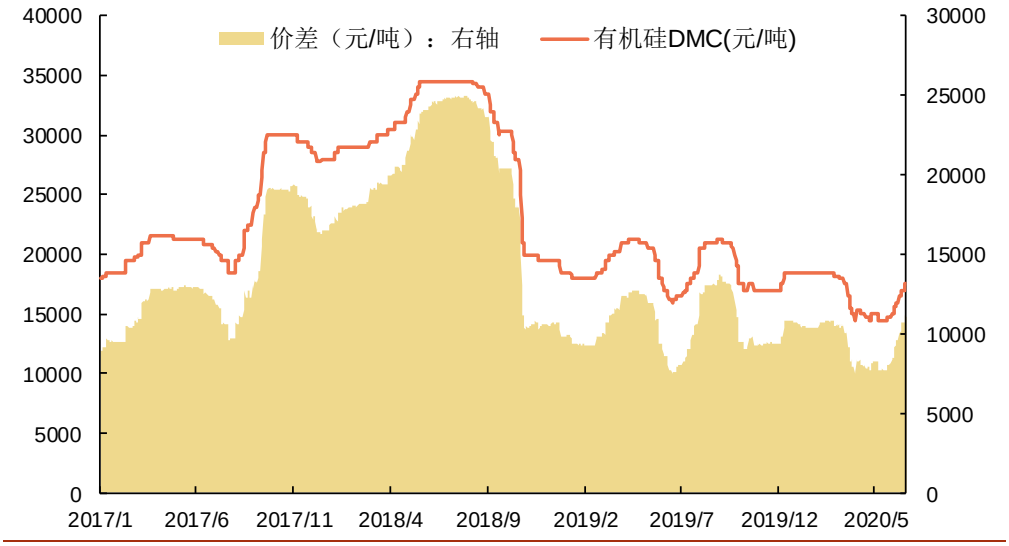
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.8 有机硅

本周国内有机硅企业报盘继续拉涨，受国内单体企业 6 月份检修预期影响，排产情

况较好，库存消化完全，6 月份国内有机硅单体企业挺价操作明显，报盘不断上行，成交方面目前主要以少量订单逐步发货为主，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。目前企业交货订单依旧主要为前期订单为主，新单市场考验下游接受能力，主要以小单成交为主。

图19：有机硅价格及价差走势图

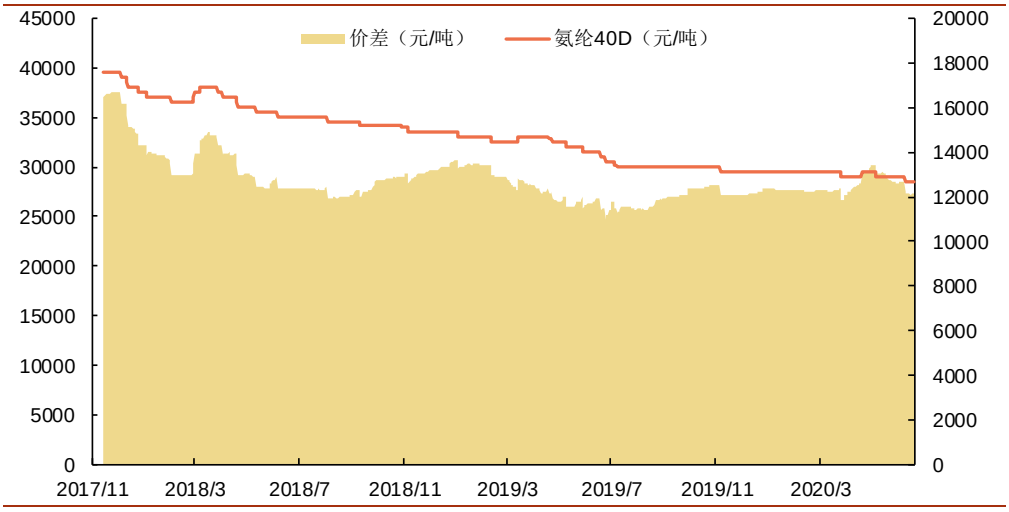


资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

5.9 氨纶

本周国内氨纶市场弱稳整理，氨纶厂家供应基本稳定，出货积极。上游主原料市场价格持稳运行，辅原料市场价格小幅下滑，原料端暂无利好支撑。目前厂家开工稳定，厂家积极出货。多消耗库存为主，氨纶行业逐渐进入传统淡季，下游终端市场接单情绪欠佳，需求疲软，经销商、代理拿货谨慎，新订单稀疏，零星成交，整体谨慎观市氛围较浓。预计氨纶价格偏弱整理，整体市场走势延续偏弱运行，各方谨慎观望为主。预计短期内氨纶市场价格会有窄幅调整，后市具体走势仍需多加关注上游市场价格走势以及下游终端需求、海外疫情等进展情况。

图20：氨纶价格及价差走势图

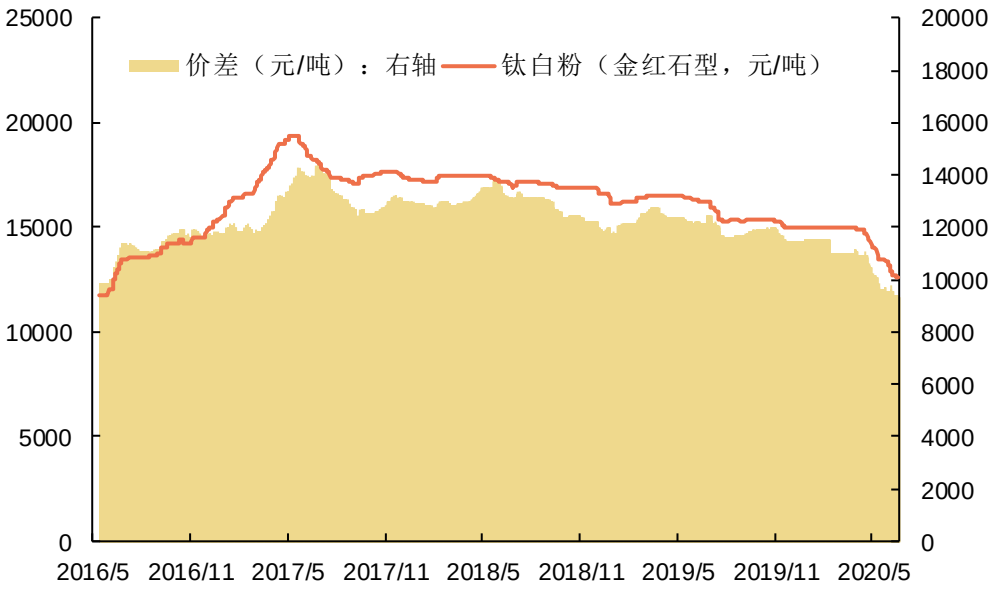


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.10 钛白粉

本周钛白粉价格较为平稳，钛系产品供需两弱情况有所改善，且钛白粉下游开工率近日略有上升，出口情况有所好转，交投氛围逐步好转，不过钛白粉需求虽有改善，总体支撑却有限，价格依旧低位整理，部分厂商实施一单一议，实际优惠可议。库存方面：各企业库存高低位并存。后市预测：成本管控之下目前钛白粉价格已接近成本，另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 元/吨，对国内市场带来些许提振，已有个别厂家释放出上调意愿，不过国内供需矛盾改善仍需时间，国内钛白粉市场短期内或将弱稳运行。

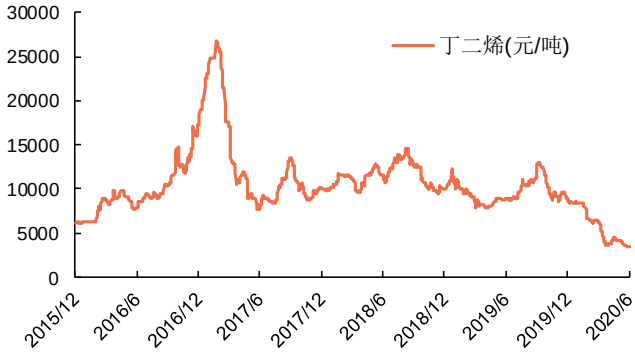
图21：钛白粉价格及价差走势图



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



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

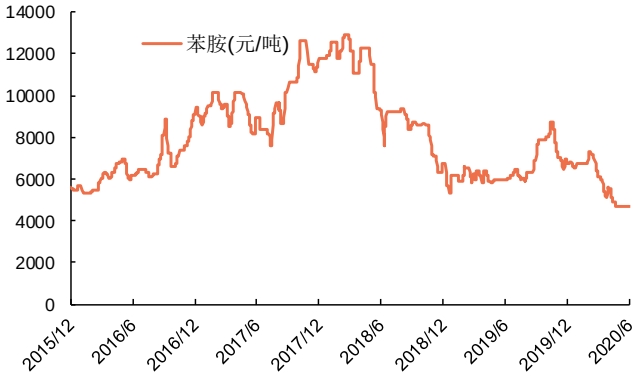
图23：丁苯橡胶价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图24：苯胺价格走势图

图25：纯苯价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所



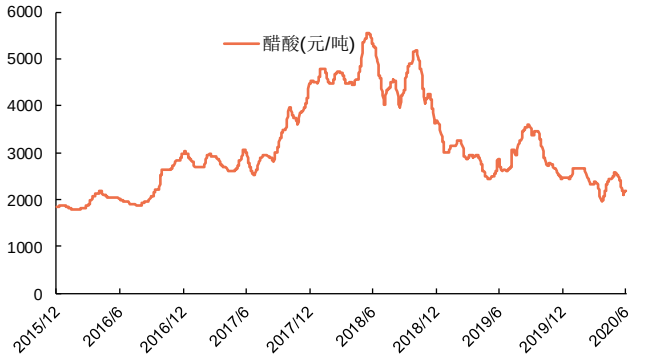
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图26：甲醇价格走势图



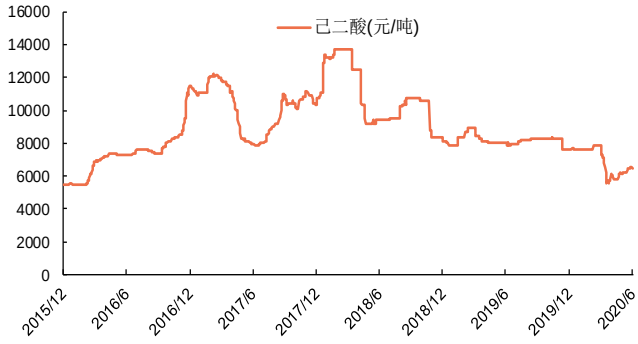
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图27：醋酸价格走势图



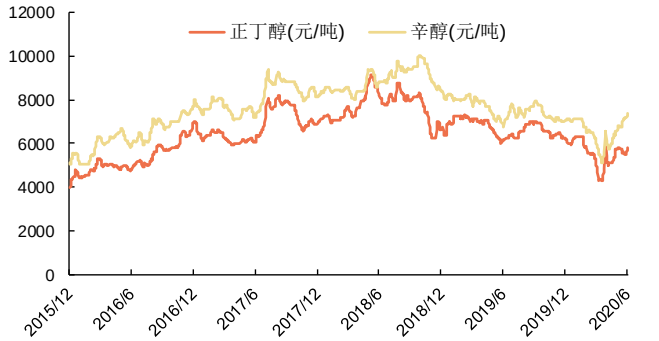
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图28：己二酸价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图29：丁辛醇价格走势图



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