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

供应下降助推有机硅市场上行

——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：**丁酮（+25.3%）、乙烯（+13.4%）、有机硅 D4（+9.1%）、高含氢硅油（+7.1%）、苯酐（+6.6%）、DMC（+6.25%）、107 胶（+6.1%）、生胶（+5.88%）、二甲基硅油（+5.88%）、己内酰胺（+5.47%）等。
- **跌幅靠前品种：**2%生物素（-20%）、碳酸二甲酯（-8.89%）、维生素 D3（-7.89%）、丁二烯（-6.25%）、维生素 B6（-6.00%）、黄磷（-5.99%）、三氯甲烷（-5.8%）、维生素 B1（-5.26%）、MEG（-3.7%）、泛酸钙（-3.28%）等。

市场回顾

- 本周中信基础化工板块下跌 0.22%，沪深 300 指数上涨 0.05%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块落后 0.27 个百分点。
- 子板块方面，本周基础化工子板块涨跌互现，其中涤纶（+10.05%）、玻璃纤维（+5.84%）、碳纤维（+3.78%）等子板块涨幅居前；氨纶（-4.59%）、电子化学品（-4.59%）、合成树脂（-3.97%）等子板块跌幅居前。
- 本周领涨个股包括：龙蟠科技（+29.03%）、普利特（+21.60%）、青松股份（+20.7%）、三维股份（+15.77%）等，领跌个股包括：永悦科技（-23.7%）、乐凯新材（-20.31%）、*ST 东南（-10.94%）、藏格控股（-9.86%）等。

每周一谈：供应下降助推有机硅市场上行

1.1 有机硅市场表现：本周有机硅市场进一步上涨，截至周五，DMC 华东市场价 17000 元/吨，同比上涨 6.3%，价差较上周同期扩大 1100 元/吨；近一个月以来，DMC 价格自底部累计上涨 17.2%，价差累计扩大约 3100 元/吨，盈利改善明显。

1.2 价格上涨原因及分析：近期有机硅市场上涨主要由于供应存短缺预期。本周国内有机硅企业开工负荷有所降低，行业整体开工率约 73%，主要是东岳、恒业成以及三友装置停车检修，受此影响，国内有机硅企业排产较好，库存消化完全，目前企业交货订单主要为前期订单，下游大单客户观望操作，预计下一轮采购在 6 月下旬，国内有机硅单体企业挺价明显，报盘不断上行。

供应总体下降，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 1-4 月我国有机硅 DMC 出口量 8.76 万吨，同比增长 21%，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。

受到 DMC 价格上涨影响，下游产品价格持续跟涨。有机硅下游主要有硅橡胶、硅油、硅烷偶联剂和硅树脂，其中硅橡胶需求占比约 65.6%。截至周五，华东生胶、107 胶价格分别为 18000 元、17500 元/吨，较上周同期分别上涨 5.9%、6.1%，自 5 月底以来累计分别上涨 16.1%、16.7%；当前生胶下游混炼胶市场价 15500 元/吨，较上周同期上涨 3.3%，下游产品跟涨有助于 DMC 价格上涨持续性。

1.3 结论及投资建议：综上所述，当前国内有机硅企业进入检修季，市场供应存缩量预期，且有机硅价格低位，市场挺价心态较为一致，短期有机硅价格仍有望上涨；随着国内有机硅企业检修逐步完成，行业开率有望提升，预计价格上涨空间有限。

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 14 日

曹承安　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519070001

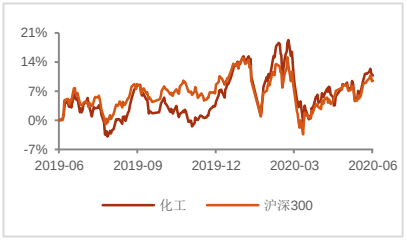
caochengan@shgsec.com

021-20639626

行业基本资料

股票家数	353
行业平均市盈率	24.99
市场平均市盈率	18.62

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：供需利好助推草铵膦价格进一步上涨》2020-06-08

2、《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

3、《化工行业研究周报：安全头盔对相关材料需求影响几何？》2020-05-25

内容目录

1. 每周一谈：供应下降助推有机硅市场上行 4
1.1 有机硅市场近期表现 4
1.2 价格上涨原因及分析 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 16

图表目录

图 1： 有机硅上游原材料近年价格走势 4
图 2： DMC 市场价格及价差近年走势 4
图 3： DMC 下游主要产品价格走势 5
图 4： 生胶下游产品混炼胶价格走势 5
图 5： 化工产品涨跌幅（%） 6
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 8
图 9： TDI 价格及价差走势图 9
图 10： PTA 价格及价差走势图 9
图 11： 涤纶长丝 POY 价格及价差走势图 10
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 11
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 12
图 17： 麦草畏价格走势图 13
图 18： 草铵膦价格走势图 13
图 19： 轻质纯碱价格及价差走势图 13

图 20：重质纯碱价格及价差走势图 13
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 14
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 15
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 16
图 28：纯苯价格走势图 16
图 29：甲醇价格走势图 16
图 30：醋酸价格走势图 16
图 31：己二酸价格走势图 16
图 32：丁辛醇价格走势图 16

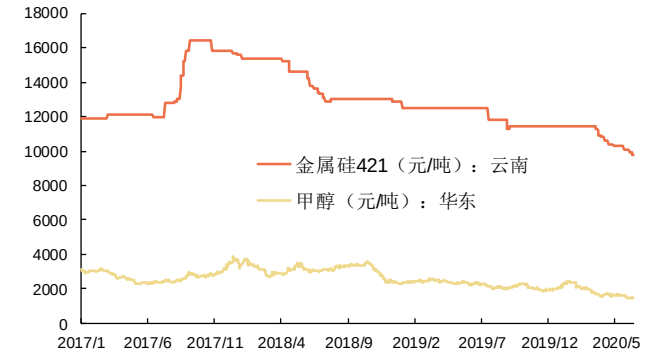
表 1：本周国内有机硅生产企业及装置开工情况 4
表 2：本周推荐投资组合 5
表 3：本周基础化工行业个股涨跌排名 7

1. 每周一谈：供应下降助推有机硅市场上行

1.1 有机硅市场近期表现

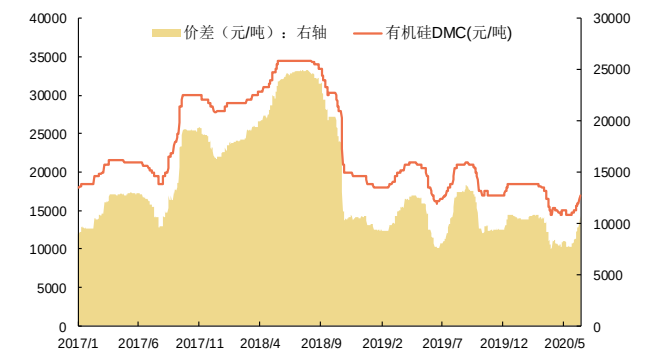
本周有机硅市场进一步上涨，截至周五，DMC 华东市场价 17000 元/吨，较上周同期上涨 6.3%，价差较上周同期扩大 1100 元/吨，近一个月以来，DMC 价格自底部累计上涨 17.2%，价差累计扩大约 3100 元/吨，盈利改善明显。原材料价格近期也有所下跌，当前金属硅和甲醇市场价分别为 9800 元、1450 元/吨，近一个月以来累计分别下跌 4.9%、15.2%。

图1：有机硅上游原材料近年价格走势



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

图2：DMC 市场价格及价差近年走势



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

1.2 价格上涨原因及分析

近期有机硅市场上涨主要由于供应存短缺预期。本周国内有机硅企业开工负荷有所降低，行业整体开工率约 73%，主要是东岳、恒业成以及三友装置停车检修，受此影响，国内有机硅企业排产较好，库存消化完全，目前企业交货订单主要为前期订单，下游大单客户观望操作，预计下一轮采购在 6 月下旬，国内有机硅单体企业挺价明显，报盘不断上行。

供应总体下降，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 1-4 月我国有机硅 DMC 出口量 8.76 万吨，同比增长 21%，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

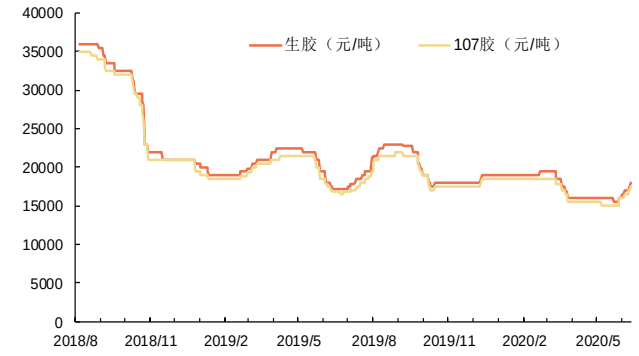
生产企业	生产线（条）	产能（万吨/年）	单体装置动态	开工率
江西星火	6	50	装置开工负荷七成左右	70%
张家港工厂	4	40	装置正常运行	90%
新安化工	4	34	装置正常运行	85%
湖北兴发	3	32	装置负荷一般	70%
山东东岳	2	25	6 月 5 日-13 日企业装置轮流检修	50%
内蒙恒业成	3	24	6 月 8 日左右停车检修 15-20 天	50%
唐山三友	2	20	6 月 9 号装置预计全部停车 15 天	50%

生产企业	生产线（条）	产能（万吨/年）	单体装置动态	开工率
新疆合盛	2	20	装置正常运行	70%
浙江合盛	2	18	装置正常运行	90%
四川合盛	2	18	装置负荷正常	90%
山东金岭	1	15	装置负荷一般	85%
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

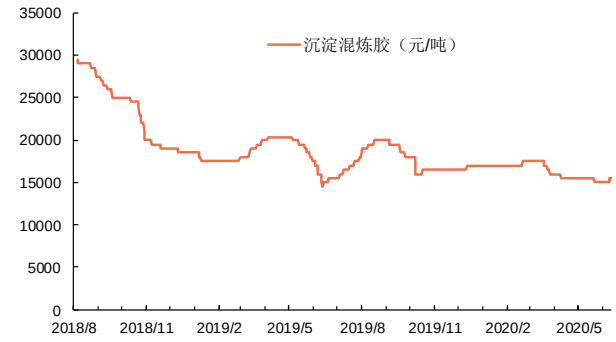
受到 DMC 价格上涨影响，下游产品价格持续跟涨。有机硅下游主要有硅橡胶、硅油、硅烷偶联剂和硅树脂，其中硅橡胶需求占比约 65.6%，而硅橡胶又可分为室温胶（107 胶）和高温胶（生胶）两类，室温胶主要用于生产建筑密封胶，高温胶则主要用于电子电器、汽车等领域。截至周五，华东生胶、107 胶价格分别为 18000 元、17500 元/吨，较上周同期分别上涨 5.9%、6.1%，自 5 月底以来累计分别上涨 16.1%、16.7%；当前生胶下游混炼胶市场价 15500 元/吨，较上周同期上涨 3.3%，下游产品跟涨有助于 DMC 价格上涨持续性。

图3：DMC 下游主要产品价格走势



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

图4：生胶下游产品混炼胶价格走势



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进入检修季，市场供应存缩量预期，且有机硅价格低位，市场挺价心态较为一致，短期有机硅价格仍有望上涨；随着国内有机硅企业检修逐步完成，行业开率有望提升，预计有机硅价格上涨空间有限。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

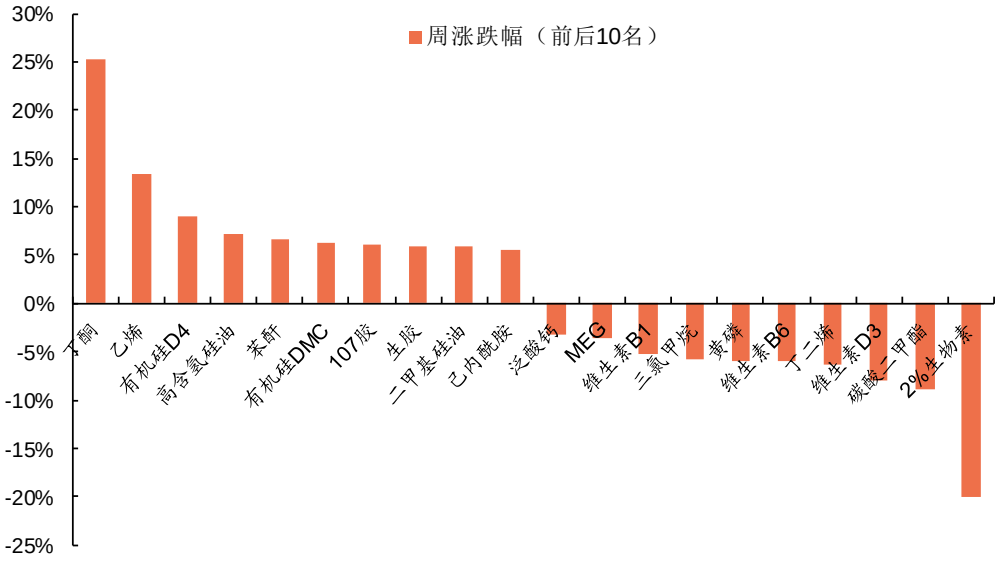
3. 化工产品价格变动及分析

本周涨价品种建议关注丁酮、乙烯；2%生物素、碳酸二甲酯等品种跌幅居前。

涨幅靠前品种：丁酮（+25.32%）、乙烯（+13.38%）、有机硅 D4（+9.09%）、高含氢硅油（+7.14%）、苯酐（+6.55%）、有机硅 DMC（+6.25%）、107 胶（+6.06%）、生胶（+5.88%）、二甲基硅油（+5.88%）、己内酰胺（+5.47%）等。

跌幅靠前品种：2%生物素（-20%）、碳酸二甲酯（-8.89%）、维生素 D3（-7.89%）、丁二烯（-6.25%）、维生素 B6（-6.00%）、黄磷（-5.99%）、三氯甲烷（-5.81%）、维生素 B1（-5.26%）、MEG（-3.69%）、泛酸钙（-3.28%）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

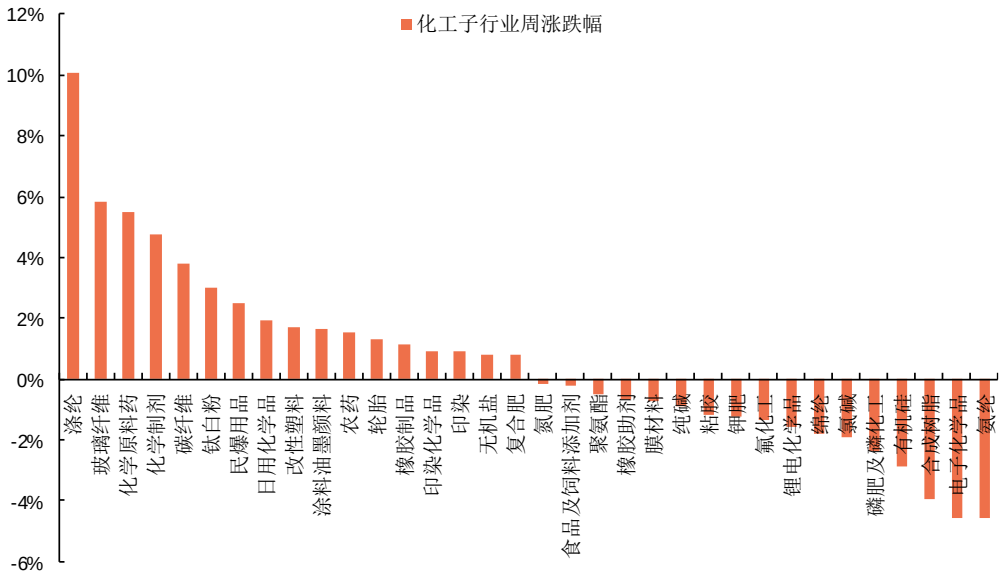
4. 化工板块股票市场行情

4.1 板块表现

本周中信基础化工板块下跌 0.22%，沪深 300 指数上涨 0.05%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块落后 0.27 个百分点。

子板块方面，本周基础化工子板块涨跌互现，其中涤纶（+10.05%）、玻璃纤维（+5.84%）、碳纤维（+3.78%）等子板块涨幅居前；氨纶（-4.59%）、电子化学品（-4.59%）、合成树脂（-3.97%）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：龙蟠科技（+29.03%）、普利特（+21.60%）、青松股份（+20.71%）、三维股份（+15.77%）、华西股份（+13.73%）等，领跌个股包括：永悦科技（-23.69%）、乐凯新材（-20.31%）、*ST 东南（-10.94%）、藏格控股（-9.86%）、广信材料（-9.69%）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	603906.SH	龙蟠科技	29.03%	603879.SH	永悦科技	-23.69%
2	002324.SZ	普利特	21.60%	300446.SZ	乐凯新材	-20.31%
3	300132.SZ	青松股份	20.71%	002263.SZ	*ST 东南	-10.94%
4	603033.SH	三维股份	15.77%	000408.SZ	藏格控股	-9.86%
5	000936.SZ	华西股份	13.73%	300537.SZ	广信材料	-9.69%
6	002827.SZ	高争民爆	12.26%	300655.SZ	晶瑞股份	-8.84%
7	603722.SH	阿科力	11.08%	688300.SH	联瑞新材	-8.73%
8	600182.SH	S 佳通	10.80%	300586.SZ	美联新材	-8.35%
9	603916.SH	苏博特	9.85%	300072.SZ	三聚环保	-7.53%
10	002539.SZ	云图控股	9.66%	688357.SH	建龙微纳	-7.43%

资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

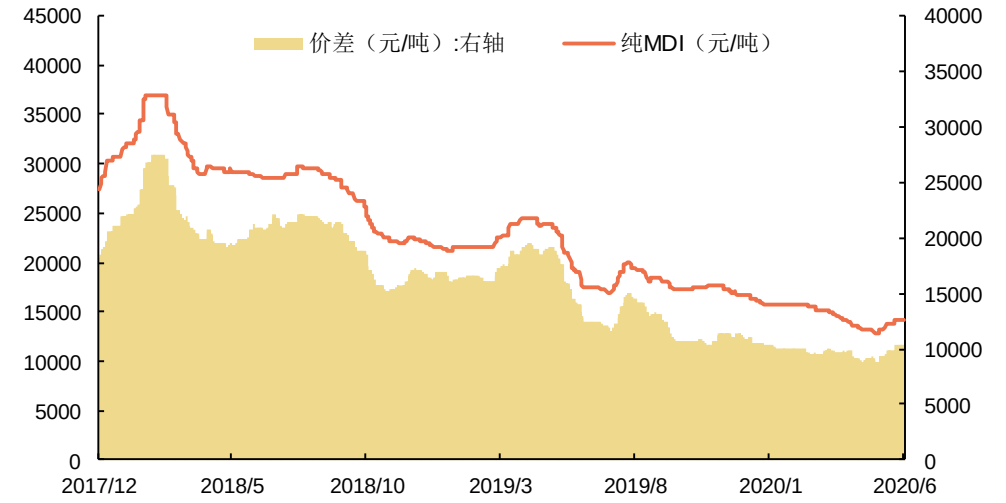
5. 重点化工产品价格及价差走势

5.1 聚氨酯系列产品

本周国内纯 MDI 市场区间运行，上海科思创周指导价环比上周上涨 300 元/吨，挺市态度坚决，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，供应面延续紧缺，贸易商保持出货，报盘持稳，但

实单商谈价格偏低；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，仅个别刚需订单跟进，虽供应面利好，但贸易商报价持稳，市场实单商谈气氛一般，业者观望氛围浓厚，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。

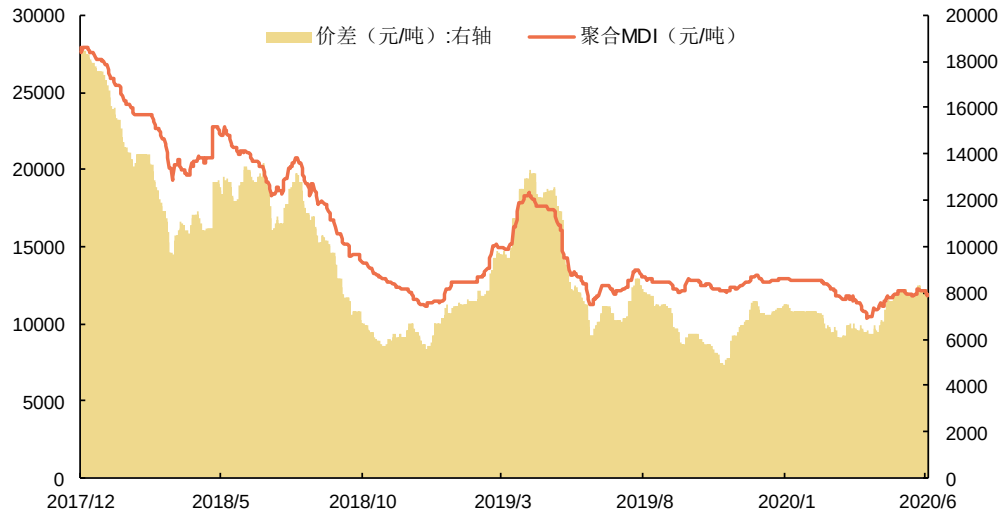
图7：纯 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内聚合 MDI 市场窄幅下跌，商谈价格重心阴跌走低。上海科思创指导价上调，万华周结算价上调，东曹瑞安指导价格持稳，继续不考核，货源限量供应，挺市态度坚挺，在加上某厂装置复产时间或延期至本月中旬，整体平均装置低负荷运行，供应面利好，但市场整体气氛低迷，主流代理商报价阴跌，普遍出货困难，部分贸易商后市心态略悲观，不乏低价出货现象，中间商有喊空行为，对后市信心也不足，再加上近期韩国进口货源价格略低，抑制市场气氛，实单商谈低位；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，主要以刚需小单为主，短期市场受进口期货影响，业者心态低迷，对市场上涨形成阻碍，继续观望后续市场成交面情况。

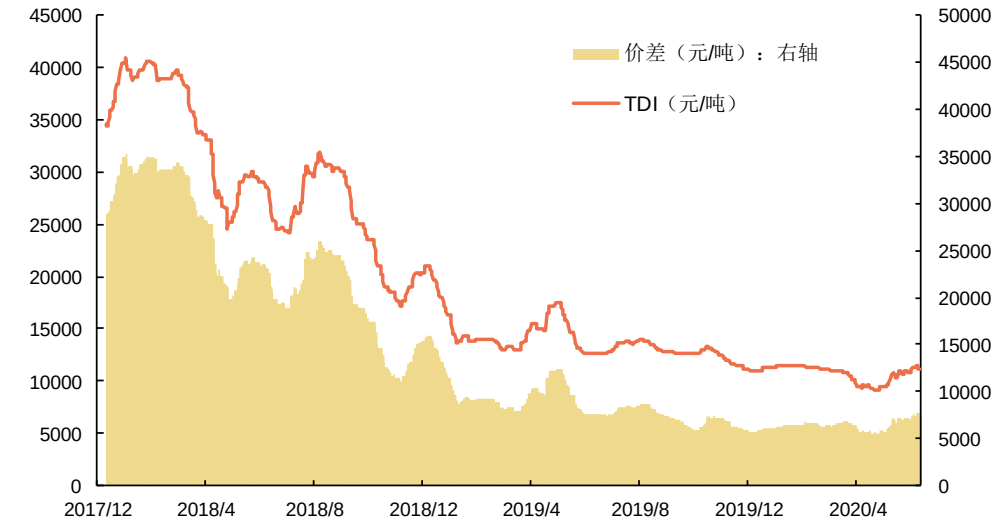
图8：聚合 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内 TDI 市场震荡运行，TDI 工厂一度面临利润微薄甚至亏损境况，目前处于供应趋紧局面，分销商打折供应，在供方强势拉涨下，TDI 市场被动跟涨，原料涨价给市场营造了良好氛围，另一方面，全球疫情趋缓，也使得供应商对市场前景持乐观态度，部分后期看涨商家陆续补单，而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。东南亚地区家私棉缓慢复苏，鞋材表现一般，欧美地区 TDI 价格偏弱势运行，提前复工的终端订单较好，仍有部分终端处于停产状态，中东市场 TDI 美金盘有低价听闻，货源供应稳定。随着疫情向好，欧洲多国也进一步放松管控措施，同时为受疫情冲击的地区和家庭提供一定的财政补贴，出口贸易缓慢复苏。

图9：TDI 价格及价差走势图

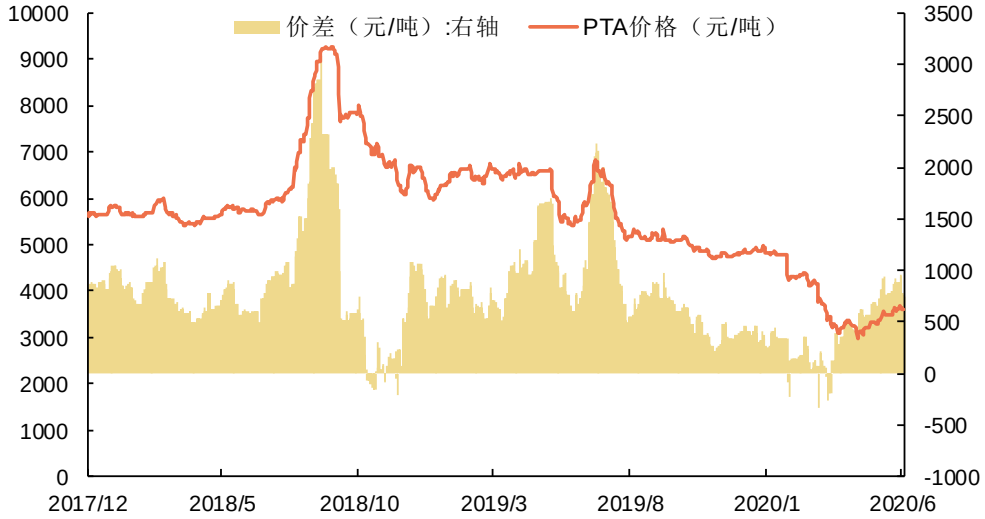


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.2 PTA-涤纶长丝产业链

本本周内华东 PTA 市场重心高位运行，价格先涨后回落。周初在成本强势利好下，PTA 市场重心上行，下游聚酯产销上涨，但后期原油市场偏震荡运行，对下游市场支撑略显疲软，PTA 市场开始回调，下游聚酯市场交投较为冷清。5 月底 PTA 大厂开始采购现货，加上有聚酯装置重启或投产，需求存上升预期，现货基差走强。但整体来看，目前 PTA 市场虽处于阶段性去库阶段，但后期装置重启、提负加上投产，市场供应居高不下，加之终端出口订单恢复缓慢，PTA 市场整体将再度累库态，供需弱势难改下，市场多跟随成本市场波动而变化，周内原油市场高位震荡，PTA 市场价格整体上涨。

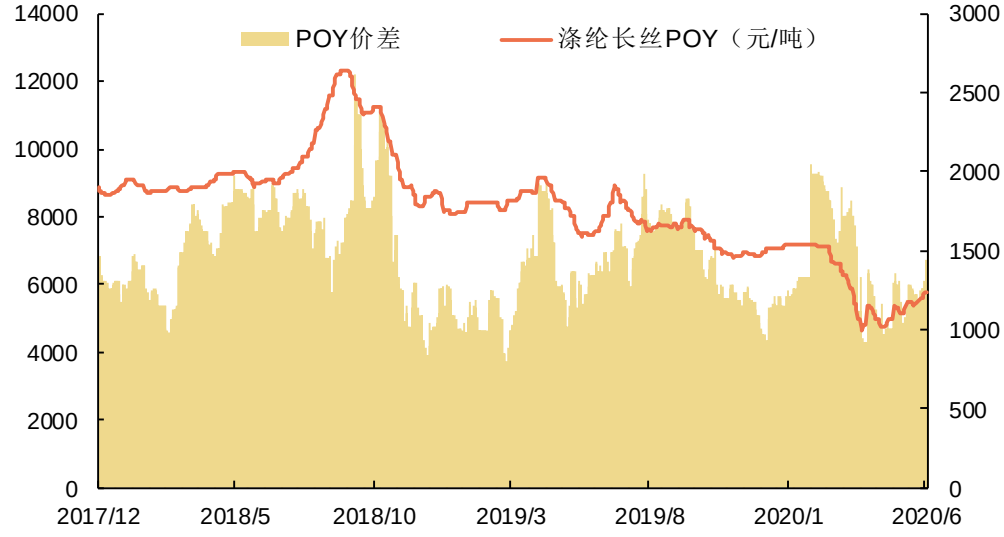
图10：PTA 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周涤纶长丝市场价格持续上涨，周初 PTA 市场重心上行，下游聚酯产销上涨，但后期原油市场偏震荡运行，对下游市场支撑略显疲软。涤纶长丝场内的需求并未有出现实质性的好转，虽然海外多国陆续解封，但原先盼望的疫情解封后的外贸订单并未如期而至，并且在内贸方面，处于传统淡季的影响下，此时内需表现依然较为清淡。在成本和涤纶长丝价格连续上涨的局面下，下游坯布价格却呈现下跌走势，坯布利润压缩明显，而需求的偏弱导致了坯布成品库存的累积，并且经过了前期的补库之后，此时织造工厂已经多有一定原料库存。

图11：涤纶长丝 POY 价格及价差走势图



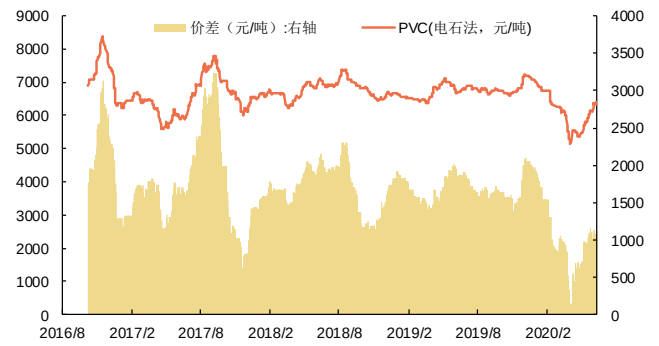
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.3 氯碱（PVC/烧碱）

本周电石法 PVC 市场稳中上行，高位震荡，市场前几天表现平平，大稳小动，贸易方面成交灵活，现货惜售，挺价意愿强烈。周三开始，PVC 期货带动，报价上调，各地涨幅不等，出货情况不一，询盘交谈气氛整体偏强，但下午期货回落，部分现货也随之下调成交，小幅整理，维稳运行，气氛转淡，周四市场气氛继续不温不火，

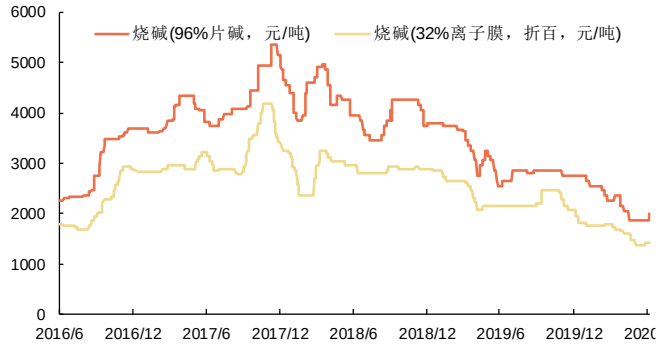
成交灵活操作。本周检修与复工情况交替，开工率基本稳定，生产企业部分预售情况良好，预售周期 15 天左右，更长时间亦有，厂区利润回升，销售压力转弱。

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

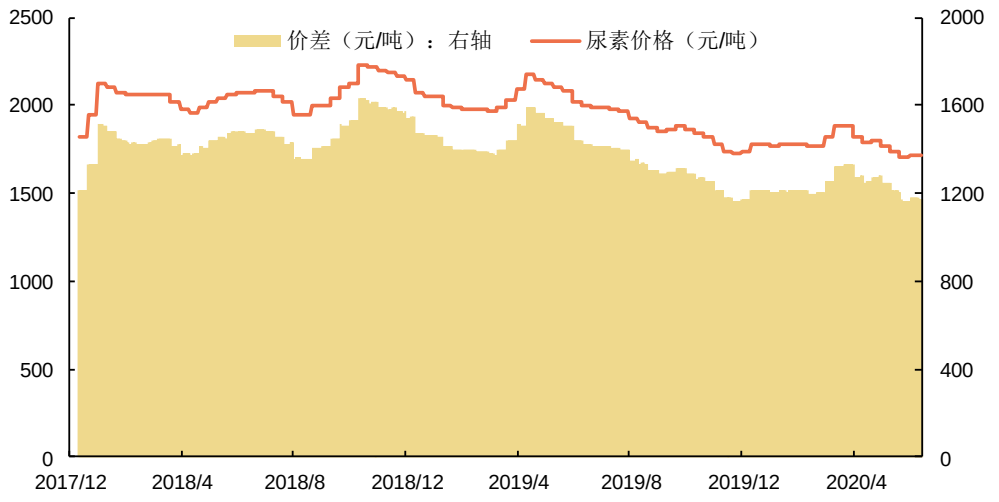


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.4 化肥

本周国内尿素市场行情大稳小动。周初，山东及河南地区延续上周尿素行情小幅挺涨，农需支撑下市场成交重心上移；东北地区市场成交有所放缓，价格弱稳为主；山西地区市场行情现疲软态势，由于铁路运费增加从而使成本压力增大，而单靠汽运难以消化，接单情况减弱，成交可谈。周中，山东地区下游复合肥接近尾声，开工下调，工业需求减弱，价格淡稳；河北地区工需乏力，成交不佳，库存低位；西南地区农业市场零星补货，工业议价空间较大；新疆地区农需启动，下游备货积极，成交尚可，部分企业价格跟涨。

图14：尿素价格及价差走势图

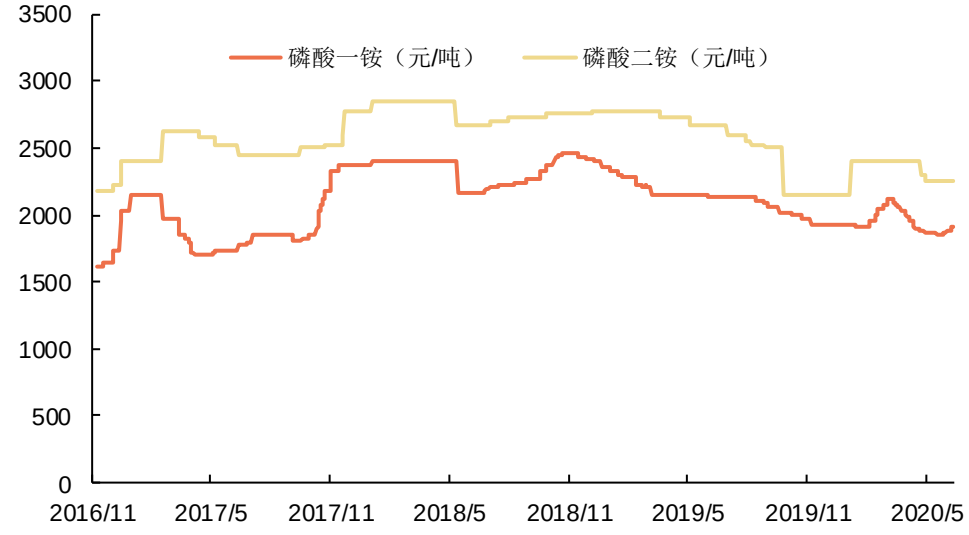


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周一铵成交不多，企业主发前期预收，新单震荡整理，多数企业暂无出台新价格。目前国内部分企业进入检修阶段，供应量下降，加之前期发运，企业库存下降，库存压力不大，成本面也有所支撑，下游虽然仅零星采购，但市场整体供需结构转变，卖方占主导地位，价格仍以炒涨为主。

本周二铵市场价格平稳运行，国内进入需求淡季，企业主发港口，心态一般，国内需求较少，企业重心出口发运，集港为主。国际方面，随着市场需求继续保持强劲，南亚成为摩洛哥 OCP 等生产商的热门出口市场巴西的二铵市场需求开始显现。

图15：磷酸一铵和磷酸二铵价格走势图

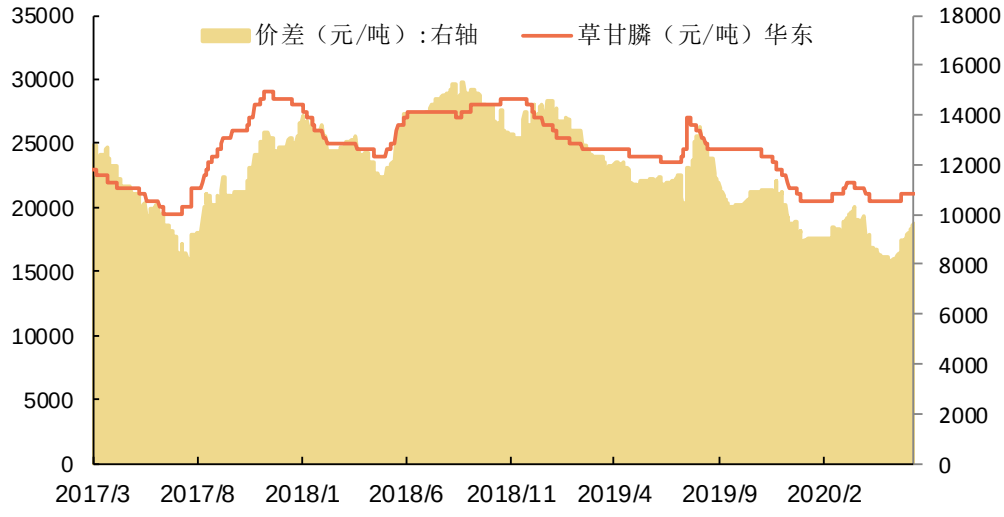


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

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



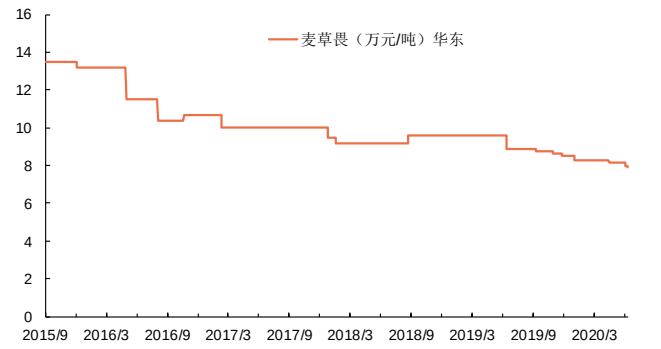
资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

本周麦草畏市场走软，98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 8.1-8.2 万元/吨。从市场上看，美国市场禁售麦草畏，无疑使当前市场雪上加霜。短期内，麦草畏市场难

有起色，或将维持盘整格局。

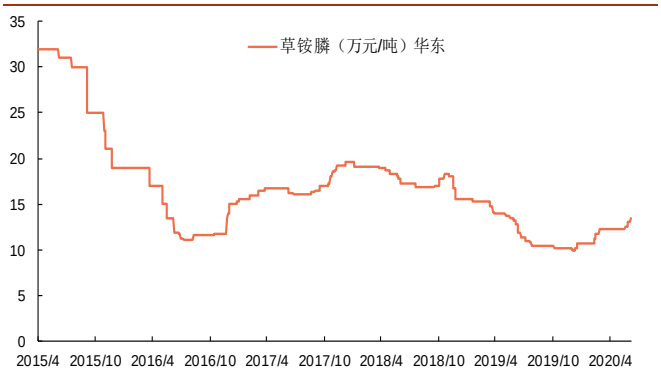
本周草铵膦价格继续上调，95%草铵膦原粉生产商惜售，实际成交价探涨至 13-14 万元/吨。目前市场：（1）从供应情况看，生产商开工维持相对低位，浙江供应商短期内因为中间体供应不足，复产困难；（2）从采购市场看，国内外采购商多按需采购，国内采购少量采购，补充库存；（3）目前国内草铵膦生产商产能相对集中，供应端有一定的议价能力。

图17：麦草畏价格走势图



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

图18：草铵膦价格走势图

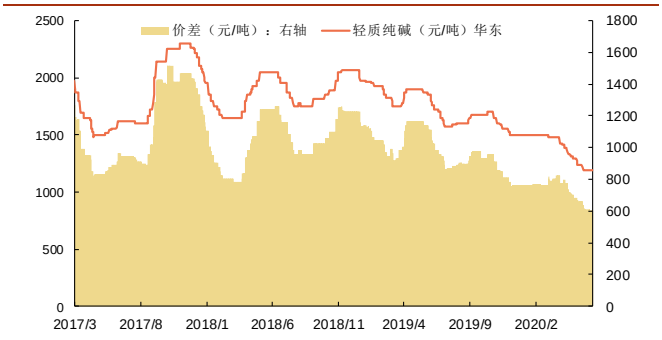


资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

5.6 纯碱

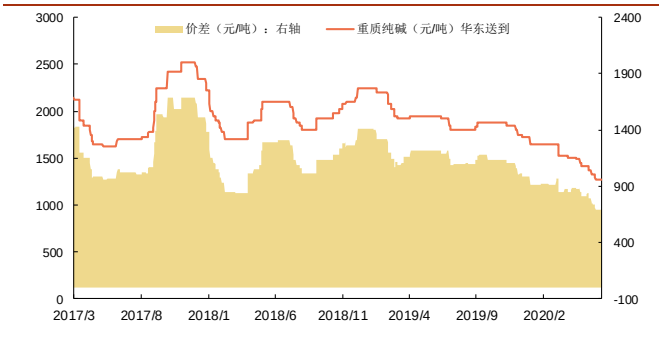
本周纯碱现货交易主流成交重心趋低为主，低价有暂时维稳表现。由于本周华北、华东片区检修变化增强，市场方面暂缓了跌势表现；另外中部区域也有两大碱厂进行了检修，制约了主流低价区域外发价格持续走低影响；西北、西南区域市场受外围价格影响，长期处于整理运行当中，价格仍有订单零星趋下。由于本周产出减量影响，行业库存也实现了明显改善，局部供应也有趋紧变化。受供应方面一系列的持续调整影响，据悉部分下游用户考虑刚需影响，采购心态有转变。

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



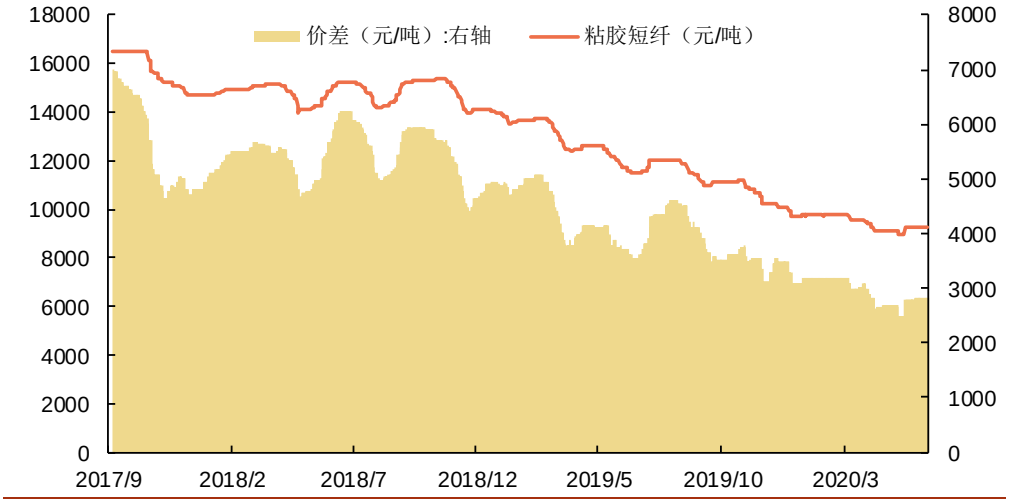
资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.7 粘胶短纤

本周国内粘胶短纤市场僵持盘整。粘短厂家挺价意向仍然明显，但下游接受度仍旧难提，中端散单主流价格在 9000-91000 元/吨（承兑），中低端价格维持在 8600 元/吨（承兑）附近，但场内实际高价成交量暂无，新价缺乏实质性支撑。周内粘短装置仍是检修与重启并存，但行业整体开工有所提升，开工率超过六成，在高成本，

低需求压力下，大部分企业仍维持减产状态。下游需求仍无明显改善，利好刺激有限，粘短僵持整理运行。

图21：粘胶短纤价格及价差走势图

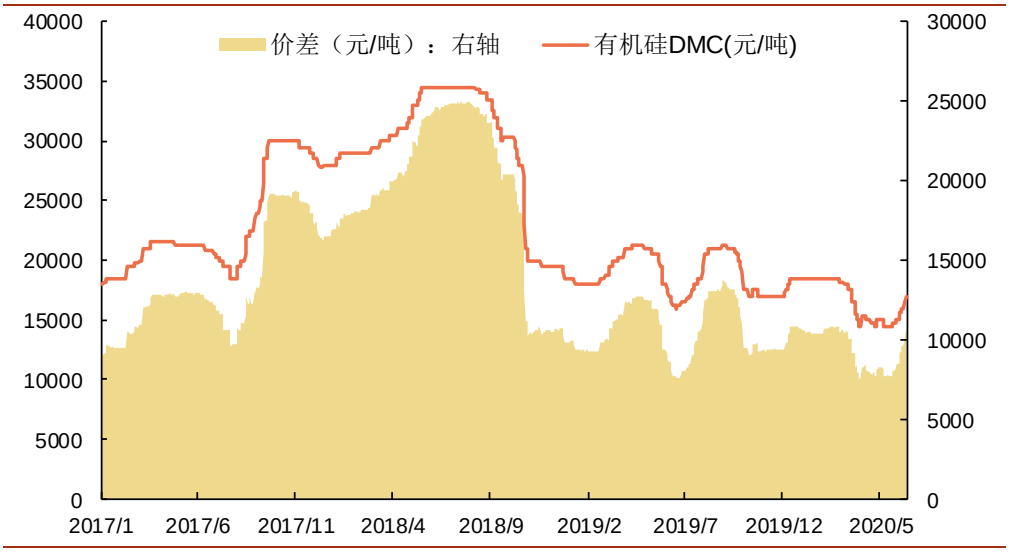


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.8 有机硅

本周国内有机硅企业报盘继续小幅拉涨，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，预计下一轮采购将在 6 月下旬，实际利润落实情况考验下旬成交。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



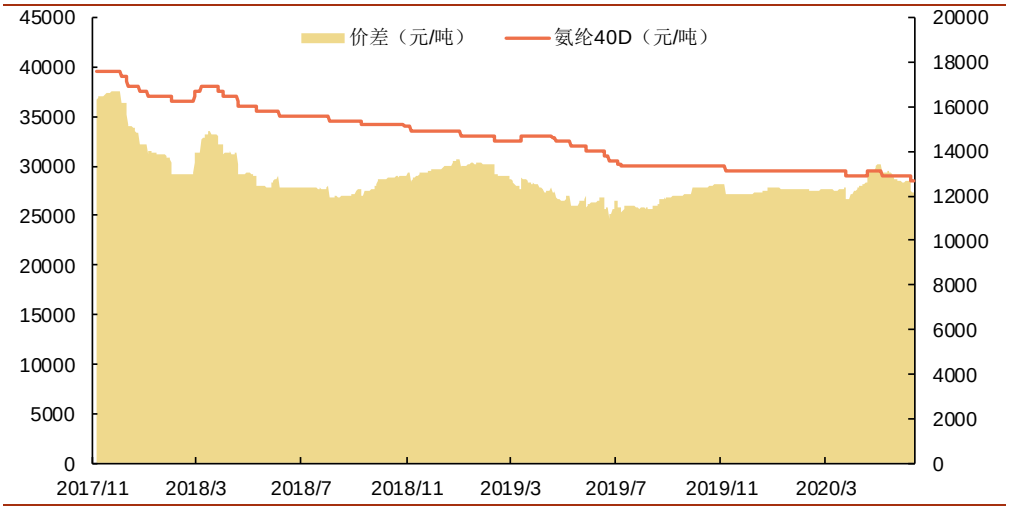
资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.9 氨纶

本周国内氨纶市场偏弱整理，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，下游纺企市场逐渐进入传统淡季，对氨纶需求有限，经销商、代理拿货情绪谨慎，多保持刚需拿货，新订单稀疏，交投一般，市场整体谨慎观市氛围较浓，实单成交可灵活商谈。

图23：氨纶价格及价差走势图

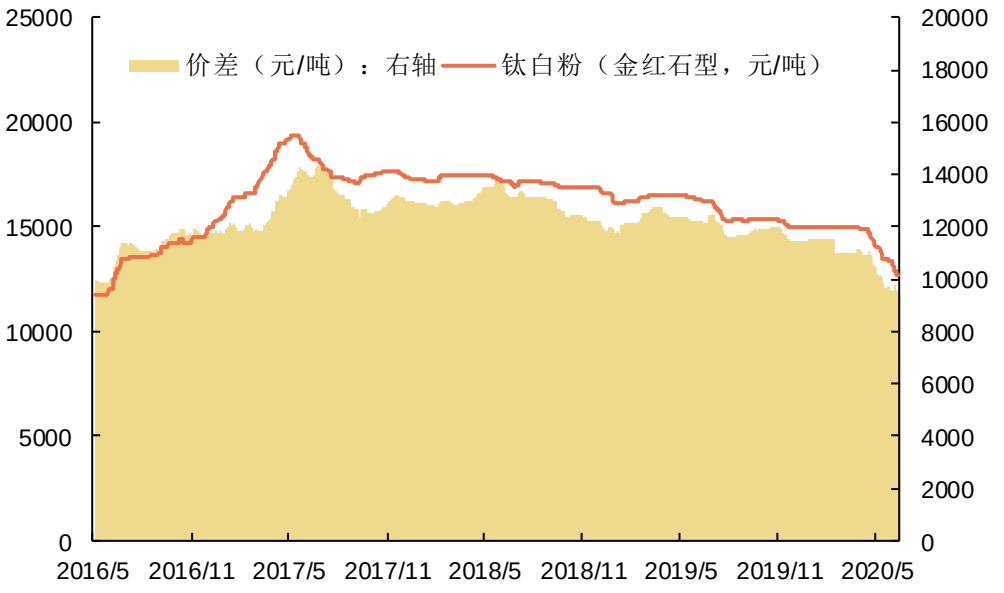


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.10 钛白粉

本周钛白粉价格弱势整理，实际成交价格仍有下滑。近期对于欧美、东南亚等国家的钛白粉出口始终不乐观，出口韩国、日本等国家情况有所好转但仍低于预期，各企业主攻内销，不过国内市场信心不足，实际成交价格低位，市场竞争较为激烈，虽然近期清库存取得一定成效，但价格方面在需求较弱的情况下难有回暖。由于钛白粉需求始终弱势，加之开工率有所上升，钛白粉社会库存量高于以往。

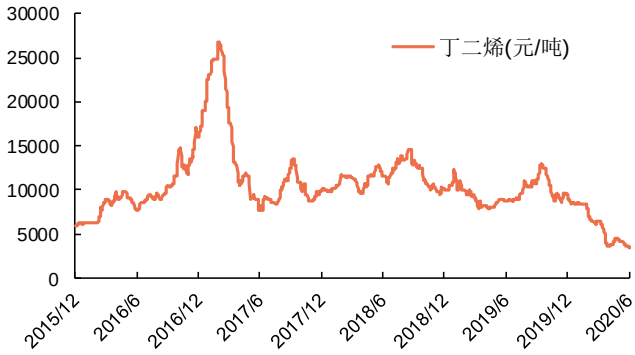
图24：钛白粉价格及价差走势图



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



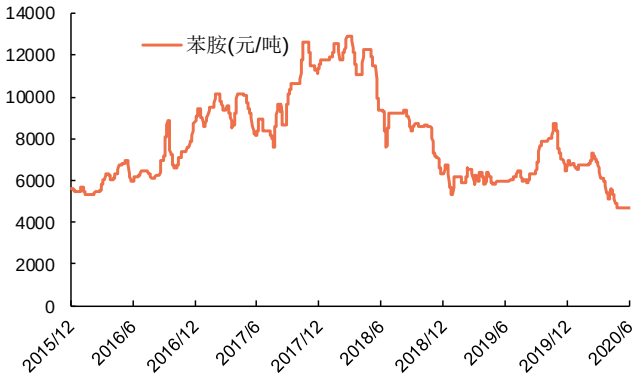
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

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

图27：苯胺价格走势图



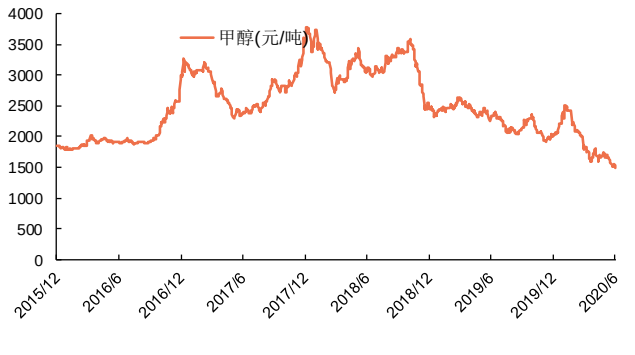
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图28：纯苯价格走势图



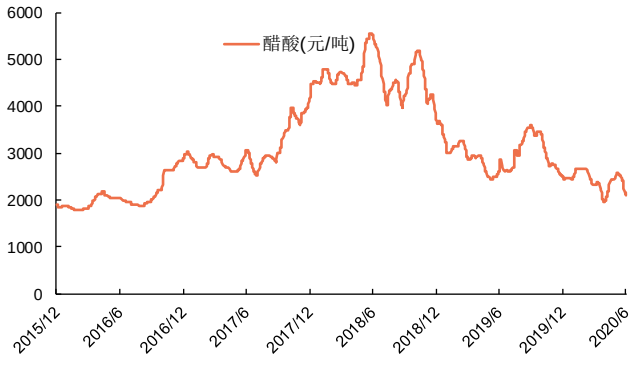
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图29：甲醇价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

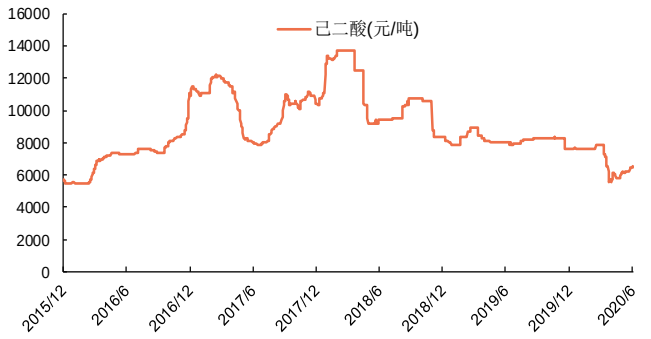
图30：醋酸价格走势图



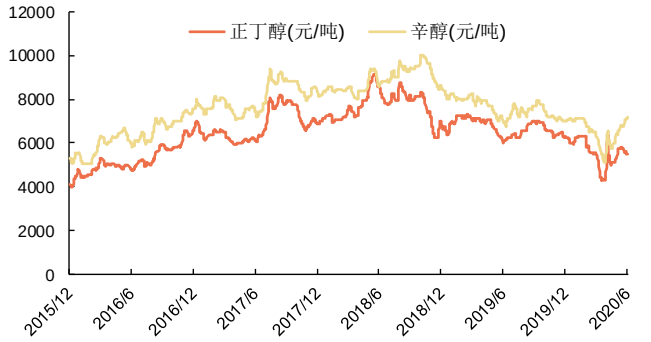
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

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