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

供需利好助推草铵膦价格进一步上涨

——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：**丙酮（+32.84%）、丁酮（+10.49%）、苯酚（+9.65%）、双酚 A（+9.09%）、四氯乙烯（+6.87%）、有机硅 DMC（+6.67%）、107 胶（+6.45%）、生胶（+6.25%）、辛醇（+5.17%）、无水氢氟酸（+5.04%）等。
- **跌幅靠前品种：**维生素 D3（-13.6%）、维生素 B1（-11.6%）、醋酸（-9.8%）、2%生物素（-7.4%）、泛酸钙（-7.01%）、碳酸二甲酯（-6.51%）、三氯甲烷（-5.5%）、黄磷（-5.1%）、维生素 K3（-4.76%）、丁二烯（-4.76%）等。

市场回顾

- 本周中信基础化工板块上涨 4.08%，沪深 300 指数上涨 3.47%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块领先 0.61 个百分点。
- 子板块方面，本周基础化工子板块以上涨为主，其中电子化学品（+9.71%）、橡胶助剂（+8.59%）、合成树脂（+5.99%）、钛白粉（+6.51%）等子板块涨幅居前；合成树脂（-1.73%）、涤纶（-0.5%）等子板块跌幅居前。
- 本周领涨个股包括：奥福环保（+49.5%）、广信材料（+30.12%）、龙蟠科技（+29.5%）、世名科技（+25.5%）等，领跌个股包括：永悦科技（-40.99%）、扬农化工（-6.72%）、丹化科技（-6.15%）、中农立华（-5.74%）等。

每周一谈：供需利好助推草铵膦价格进一步上涨

1.1 草铵膦市场变化：本周草铵膦价格进一步上涨，盈利水平持续提升。我们在上周周报中提出了草铵膦行业景气度有望上行的观点，截至周五，草铵膦华东市场价 13 万元/吨，同比上涨 5000 元/吨，近两个月来连续两周上涨。据百川盈孚信息，目前 95%草铵膦原粉部分生产商封盘停报，传闻高端报价至 15-15.5 万元/吨，实际成交价至 13 万元/吨，自 2019 年 12 月草铵膦价格到达底部后开始反弹，目前累计上涨约 31%，行业盈利水平提升明显。

- **1.2 草铵膦市场分析：当前草铵膦市场供给持续偏紧，泰国禁用百草枯有助拉动草铵膦需求。**（1）从供应端看，草铵膦生产商开工维持相对低位，短期浙江供应商由于中间体供应不足，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，供给端有一定的议价能力；（4）泰国市场正式禁用百草枯，对替代品草铵膦有一定的利好支撑。
- **上周我们对草铵膦行业进行了初步分析，本周我们将重点探讨泰国百草枯禁用对草铵膦行业的影响。**百草枯由于毒性大，全球各国相继出台了禁产令和禁售令，泰国政府已确认将从 2020 年 6 月 1 日起针对百草枯和毒死蜱实施禁令，相关法规禁止生产、进口、出口和持有 5 种农用化学品，即百草枯、百草枯二氯化物、百草枯甲硫酸盐、毒死蜱和甲基毒死蜱，拥有这些农药的农民需在 90 天内将其退还给销售商，卖方必须在 120 天内接收这些退还的农药并将其上交给农业部。根据泰国相关部门统计，2019 年泰国百草枯进口总量 8563 吨。

泰国百草枯禁用后，草铵膦成为最佳替代品之一。百草枯的主要替代品有草甘膦、草铵膦和敌草快，均为非选择性除草剂，其中草甘膦此前被泰国列入禁用评估，且使用多年后存在一定的耐药性，因此草铵膦未来替代空间广阔。通常情况下，单次亩用量草铵膦原药约 60g，百草枯原药约 45g，而百草枯使用频率约为草铵膦 2 倍，因此草铵膦与百草枯的年用量之比为 2：3，假设 40%的百草枯由草铵膦替代，则泰国百草枯禁用带来的草铵膦需求增量约 2280 吨。随着全球各国陆续禁用百草枯，未来草铵膦替代市场有望持续扩大。

1.3 结论及投资建议：综上所述，短期由于草铵膦市场供给偏紧，同时泰国百草枯禁用利好草铵膦市场需求，助推草铵膦价格持续上涨；中长期看，草铵膦新增产能较多，同时需求增长强劲，由于工艺技术壁垒较高，实际投产有待观察，而具有工艺和成本优势的龙头企业有望受益。

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 08 日

曹承安　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519070001

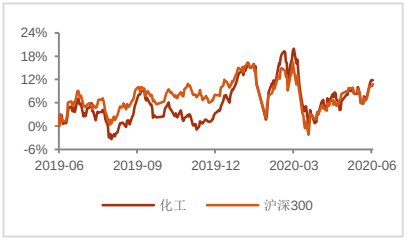
caochengan@shgsec.com

021-20639626

行业基本资料

股票家数	353
行业平均市盈率	25.42
市场平均市盈率	18.6

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：草铵膦价格探涨 景气度有望上行》2020-06-01

2、《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

3、《化工行业研究周报：维生素 E 厂家提价 市场关注度增加》2020-05-18

内容目录

1. 每周一谈：供需利好助推草铵膦价格进一步上涨 4
1.1 草铵膦市场变化 4
1.2 草铵膦市场分析 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 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 14
5.11 其他产品 15

图表目录

图 1： 草铵膦华东市场价格走势 4
图 2： 化工产品涨跌幅（%） 5
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： 轻质纯碱价格及价差走势图 13
图 16： 重质纯碱价格及价差走势图 13
图 17： 粘胶短纤价格及价差走势图 13
图 18： 有机硅价格及价差走势图 13
图 19： 氨纶价格及价差走势图 14

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

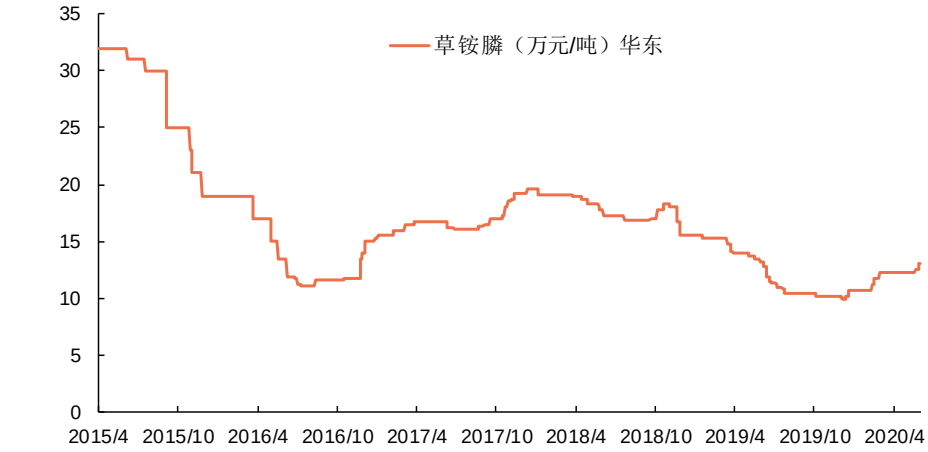
表 1：本周推荐投资组合 5
表 2：本周基础化工行业个股涨跌排名 7

1. 每周一谈：供需利好助推草铵膦价格进一步上涨

1.1 草铵膦市场变化

本周草铵膦价格进一步上涨，盈利水平持续提升。我们在上周周报中提出了草铵膦行业景气度有望上行的观点，截至周五，草铵膦华东市场价 13 万元/吨，同比上涨 5000 元/吨，近两个月来连续两周上涨。据百川盈孚信息，目前 95%草铵膦原粉部分生产商封盘停报，传闻高端报价至 15-15.5 万元/吨，实际成交价至 13 万元/吨，自 2019 年 12 月草铵膦价格到达底部后开始反弹，目前累计上涨约 31%，行业盈利水平提升明显。

图1：草铵膦华东市场价格走势



资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

1.2 草铵膦市场分析

当前草铵膦市场供给持续偏紧，泰国禁用百草枯有助拉动草铵膦需求。（1）从供应端看，草铵膦生产商开工维持相对低位，短期浙江供应商由于中间体供应不足，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，供给端有一定的议价能力；（4）泰国市场正式禁用百草枯，对替代品草铵膦有一定的利好支撑。

上周我们对草铵膦行业进行了初步分析，本周我们将重点探讨泰国百草枯禁用对草铵膦行业的影响。百草枯由于毒性大，全球各国相继出台了禁产令和禁售令，泰国政府已确认将从 2020 年 6 月 1 日起针对百草枯和毒死蜱实施禁令，相关法规禁止生产、进口、出口和持有 5 种农用化学品，即百草枯、百草枯二氯化物、百草枯甲硫酸盐、毒死蜱和甲基毒死蜱，拥有这些农药的农民需在 90 天内将其退还给销售商，卖方必须在 120 天内接收这些退还的农药并将其上交给农业部。根据泰国相关部门统计，2019 年泰国百草枯进口总量 8563 吨。

泰国百草枯禁用后，草铵膦成为最佳替代品之一。百草枯的主要替代品有草甘膦、草铵膦和敌草快，均为非选择性除草剂，其中草甘膦此前被泰国列入禁用评估，且使用多年后存在一定的耐药性，因此草铵膦未来替代空间广阔。通常情况下，单次亩用量草铵膦原药约 60g，百草枯原药约 45g，而百草枯使用频率约为草铵膦 2 倍，因此草铵膦与百草枯的年用量之比为 2∶3，假设 40%的百草枯由草铵膦替代，则泰国百草枯禁用带来的草铵膦需求增量约 2280 吨。随着全球各国陆续禁用百草枯，

未来草铵膦替代市场有望持续扩大。

1.3 结论及投资建议

我们认为，短期由于草铵膦市场供给偏紧，同时泰国百草枯禁用利好草铵膦市场需求，助推草铵膦价格持续上涨；中长期看，草铵膦新增产能较多，同时需求增长强劲，由于工艺技术壁垒较高，实际投产有待观察，而具有工艺和成本优势的龙头企业有望受益，建议继续重点关注利尔化学。

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

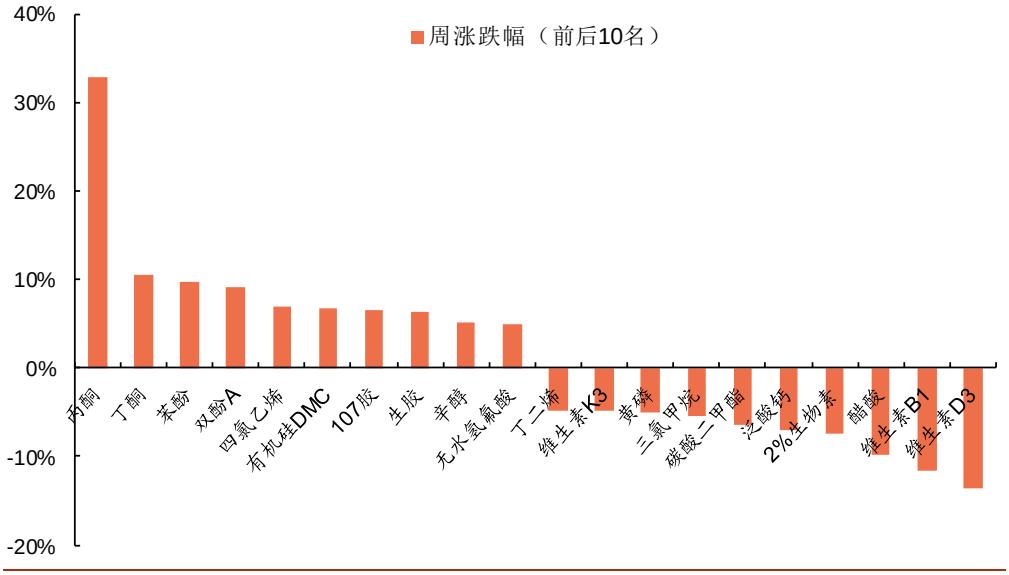
3. 化工产品价格变动及分析

本周涨价品种建议关注丙酮、丁酮；维生素 D3、维生素 B1 等品种跌幅居前。

涨幅靠前品种：丙酮（+32.84%）、丁酮（+10.49%）、苯酚（+9.65%）、双酚 A（+9.09%）、四氯乙烯（+6.87%）、有机硅 DMC（+6.67%）、107 胶（+6.45%）、生胶（+6.25%）、辛醇（+5.17%）、无水氢氟酸（+5.04%）等。

跌幅靠前品种：维生素 D3（-13.64%）、维生素 B1（-11.63%）、醋酸（-9.78%）、2%生物素（-7.41%）、泛酸钙（-7.01%）、碳酸二甲酯（-6.51%）、三氯甲烷（-5.49%）、黄磷（-5.11%）、维生素 K3（-4.76%）、丁二烯（-4.76%）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

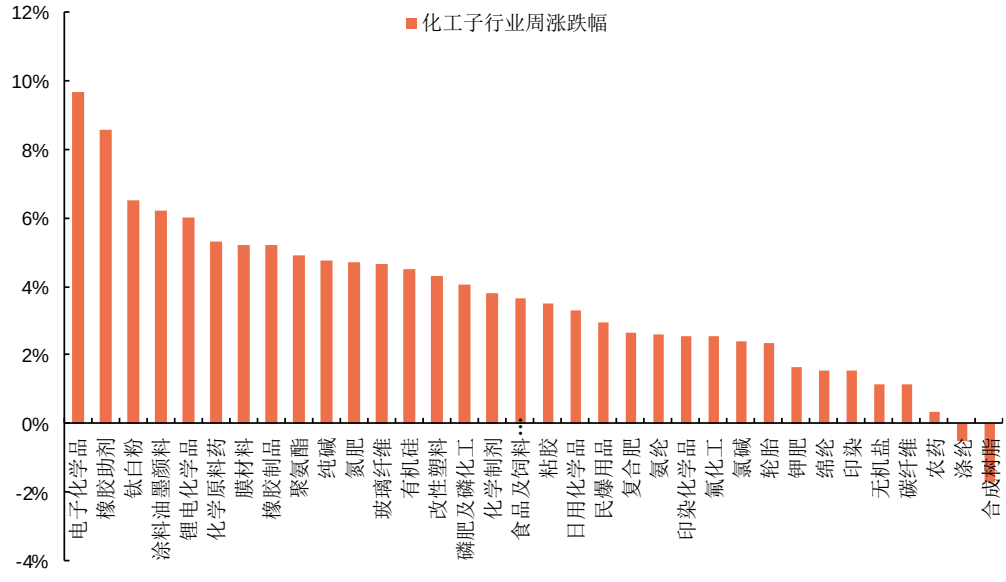
4. 化工板块股票市场行情

4.1 板块表现

本周中信基础化工板块上涨 4.08%，沪深 300 指数上涨 3.47%，与同期沪深 300 指数相比，基础化工板块领先 0.61 个百分点。

子板块方面，本周基础化工子板块以上涨为主，其中电子化学品（+9.71%）、橡胶助剂（+8.59%）、合成树脂（+5.99%）、钛白粉（+6.51%）、涂料油墨颜料（+6.23%）等子板块涨幅居前；合成树脂（-1.73%）、涤纶（-0.5%）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：奥福环保（+49.50%）、广信材料（+30.12%）、龙蟠科技（+29.45%）、世名科技（+25.52%）、建龙微纳（+24.90%）等，领跌个股包括：永悦科技（-40.99%）、扬农化工（-6.72%）、丹化科技（-6.15%）、中农立华（-5.74%）、雅本化学（-5.69%）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	688021.SH	奥福环保	49.50%	603879.SH	永悦科技	-40.99%
2	300537.SZ	广信材料	30.12%	600486.SH	扬农化工	-6.72%
3	603906.SH	龙蟠科技	29.45%	600844.SH	丹化科技	-6.15%
4	300522.SZ	世名科技	25.52%	603970.SH	中农立华	-5.74%
5	688357.SH	建龙微纳	24.90%	300261.SZ	雅本化学	-5.69%
6	002263.SZ	*ST 东南	19.91%	600249.SH	两面针	-4.06%
7	688300.SH	联瑞新材	19.74%	002588.SZ	史丹利	-3.59%
8	300575.SZ	中旗股份	19.30%	002391.SZ	长青股份	-3.50%
9	300655.SZ	晶瑞股份	18.65%	300180.SZ	华峰超纤	-3.49%
10	002584.SZ	西陇科学	18.09%	600929.SH	湖南盐业	-3.17%

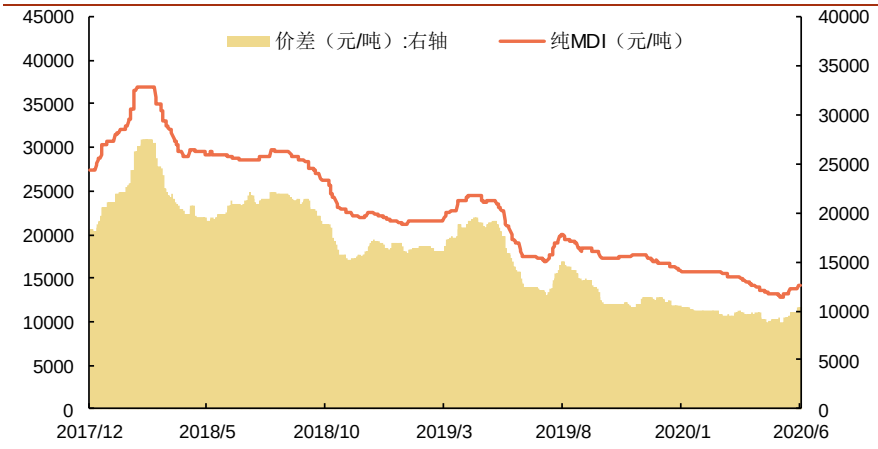
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

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 市场推行上涨。万华挂牌价上调，上海科思创指导价继续上调，挺市态度坚决，加上上海某供方厂家装置复产时间延期，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，报盘上涨，实单商谈为主；虽主力厂家挺市态度，但终端需求恢复仍需要时间，整体需求面放量有限，目前保持刚需平衡，场内询盘气氛一般，仅个别刚需订单跟进，贸易商保持出货，市场商谈气氛一般，业者观望氛围明显，市场价格暂持稳运行，继续观望后续厂家操盘政策和下游需求情况。

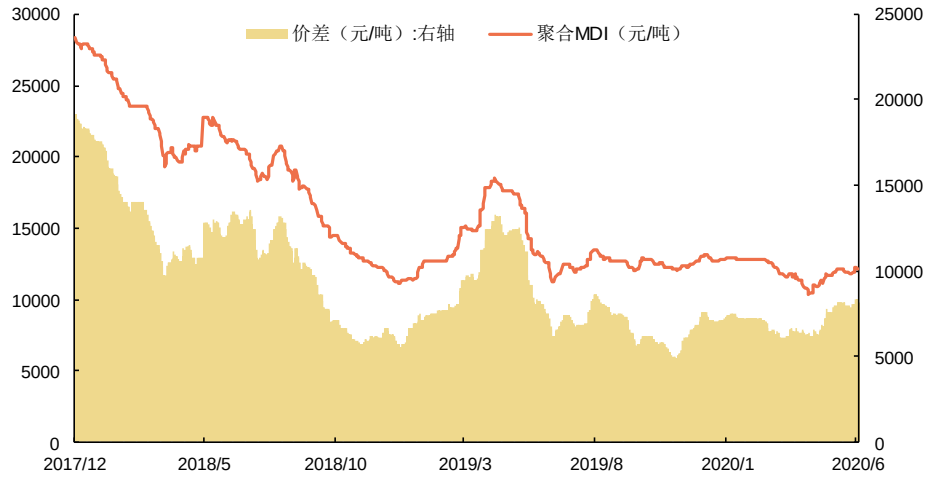
图4：纯 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内聚合 MDI 市场偏强持稳运行，周初东曹瑞安指导价上调，科思创指导价持稳，继续不考核，货源限量供应，挺市态度延续，提振市场气氛，加上上海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，场内贸易商报价偏强坚挺，但仍不乏有中间商报价低位情况，部分业者后市心态不一；目前主要下游行业冰箱和汽车逐渐向好，整体需求面逐渐回暖，业者虽询盘情绪增多，但实单买货较少，主要以刚需小单为主，据了解，近期韩国美金盘略走低，或对市场上涨形成阻碍，继续观望后续其他厂家新的操盘政策。

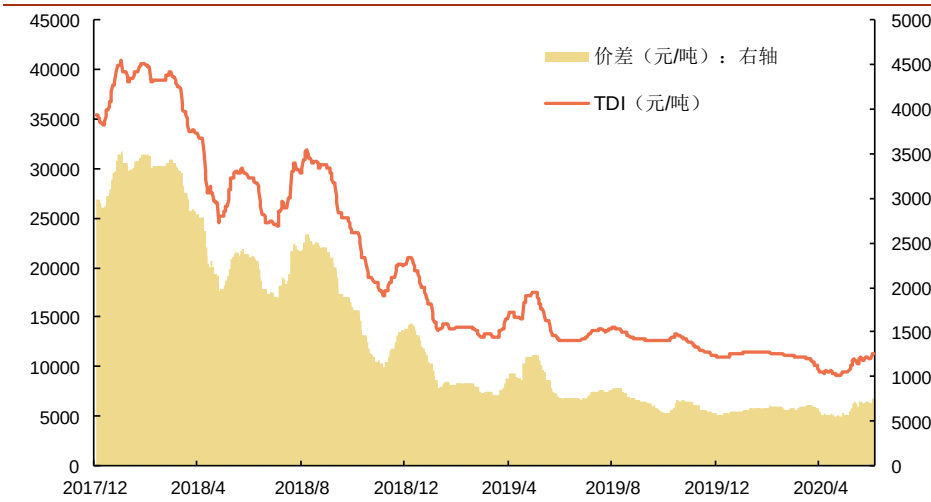
图5：聚合 MDI 价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周国内 TDI 市场偏强运行，万华化学和巴斯夫 6 月挂牌环比均上调 1000 元/吨。综合来看，国内汽车、冰箱冷柜等下游行业复工复产，加之国家出台相关政策帮扶下，国内对 TDI 需求有了一定上升，工厂陆续公布新月政策，工厂极力挺市背景下业者跟随步调，心态分歧明显，跟涨与走货并存，有价无市状态难改，市场暂无实质性利好支撑，消费低迷，内需疲弱，加之外贸大幅缩水，海外虽正处复工初期，订单量缓慢恢复，但需求恢复仍不及预期，然下游询盘买盘热情不高，少有跟进，维持刚需买盘，成交有限，消耗库存为主，业者报盘出货偏谨慎，低价少售，价格持续上涨，而下游采购积极性始终低迷，场内实单交投不多，高价出货阻力较大。

图6：TDI 价格及价差走势图

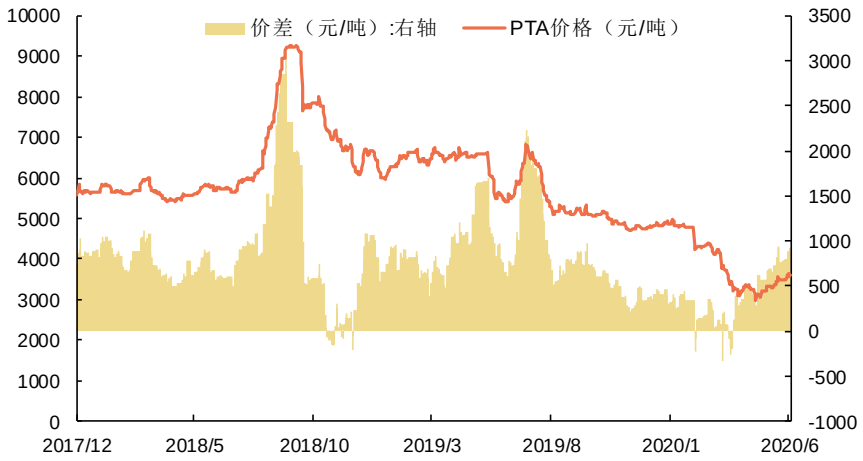


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.2 PTA-涤纶长丝产业链

本周内华东 PTA 市场重心上移，价格先涨后小幅回调。国际原油整体上涨，成本强势利好下，PTA 市场重心上行。周内在聚酯原料上行带动下，终端集中补仓，下游涤丝产销火爆，聚酯工厂优惠力度减小。加上有多套聚酯装置重启或投产，需求端向好运行。但汉邦装置存重启预期，叠加恒力装置计划投产，供应依旧保持高位，PTA 市场整体仍处于累库态势，但速度有明显放缓。整体来看，PTA 市场在供需矛盾难有改善前提下，多跟随成本市场波动而变化，周内原油市场强势运行，PTA 市场重心上行。

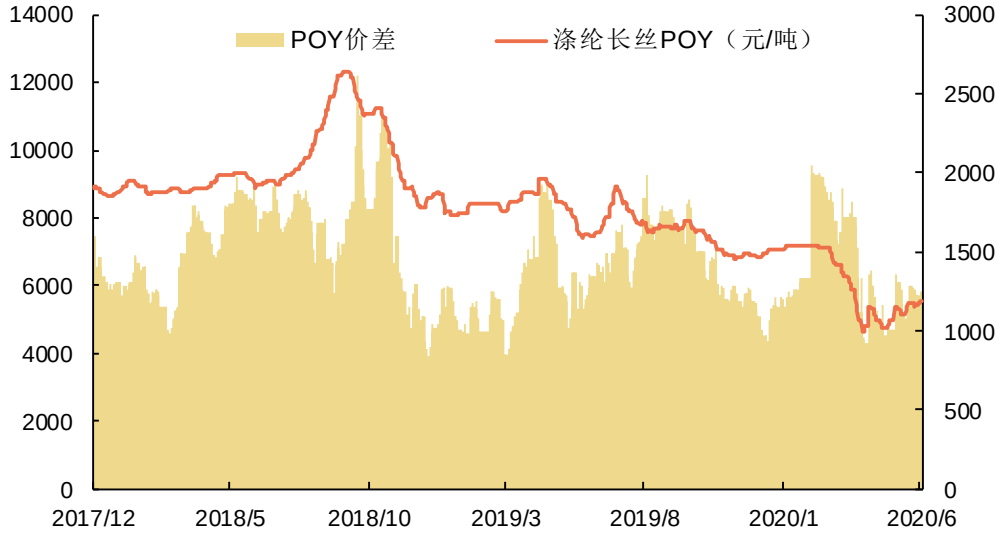
图7：PTA 价格及价差走势图



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回暖，PTA 市场区间震荡运行，国内乙二醇市场维持偏强震荡走势，涤纶长丝场内利好、利空因素均存，下游补货需求维持刚需。上游原料目前来看依然坚挺，长期来看的话，供需面肯定会持续增长，虽短期供需面是较弱态势，但后期市场行情应该会存在一定的压力。下游坯布方面；织造企业坯布库存自三到四月份达到历年来高位，但自五月份过后库存有一定下降态势，欧美国家依然没有多大起色。虽小部分企业讲美国订单持续走货，但就单量来讲仅维持一个企业的单量而已。那么长期来看，订单的真正复苏还需要一段缓冲的时间，伴随当前纺织企业订单的增加，或许在 8 月份会迎来纺织企业真正的复苏。

图8：涤纶长丝 POY 价格及价差走势图

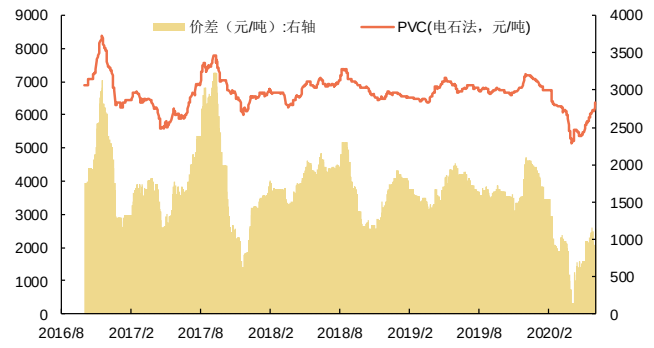


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.3 氯碱（PVC/烧碱）

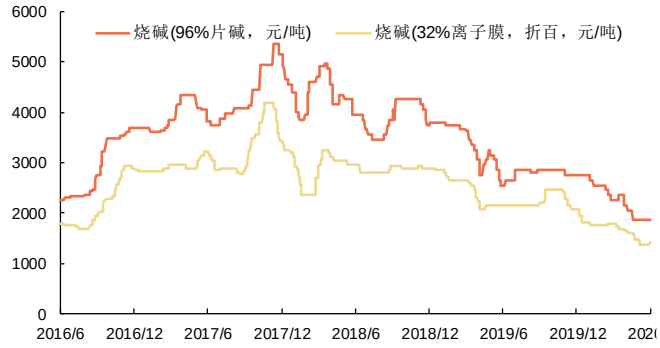
本周电石法 PVC 市场运行重心上移，6 月 PVC 期货涨势迅猛，虽然不乏有资金支撑，但是国内经济复苏企稳回升，PVC 社会库存去化也是有利支撑，目前下游管材和型材类企业开工率稳定，8-9 成附近；电线电缆企业开功率有明显提升，基本处于满负荷；膜料企业开工率也有一定的提升，目前开工 8 成附近；地板类企业受出口影响暂未恢复，开工较低，7 成左右。国内华东地区水泥市场领跑全国，华北地区市场由于前期京津冀地区受两会影响需求受限，目前需求开始回温，西北多地工程施工项目开始增多，水泥需求回升南方地区受雨季影响有小幅下滑，国内多数土建项目稳定推进。

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



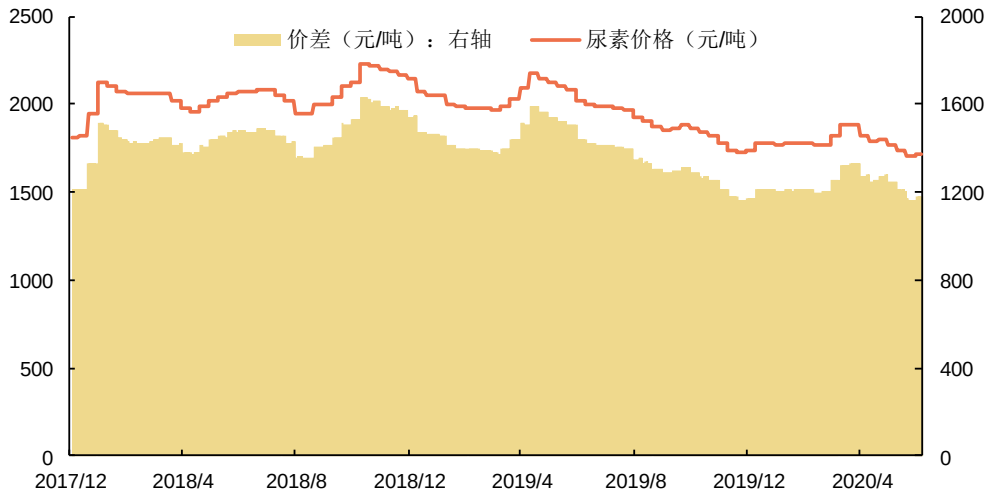
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.4 化肥

本周国内尿素市场价格继续保持坚挺态势，成交势头较好。东北及华东局部地区农需追肥备肥持续进行中，接单火爆，价格挺涨；山西工厂各发货站近日接到郑州局正式通知，自 2020 年 6 月 5 号 18 点以后，铁路大票目前运费优惠的 30%，调整为优惠 10%，铁路运费方面做了明确调整，导致山西各厂运输成本有所增加；新疆地区农需增加，下游接货积极，成交尚可，库存压力有所缓解。另外 5 月底至 6 月

初，国内多家企业进入集中检修期，供应量明显下滑。农需备肥及开工率下滑是尿素行情利好的最大支撑，预计短时价格依然坚挺为主。

图11：尿素价格及价差走势图

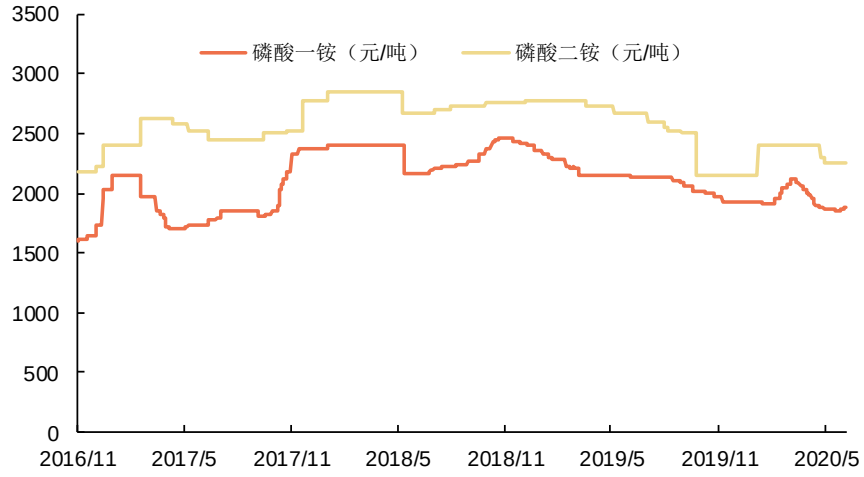


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

本周一铵报价继续小幅上调，厂家平稳发运，国内开工六成左右，供应平稳，本周新单签订虽有放缓，但企业前期订单可发一月左右，暂无销售及库存压力，低端价格逐渐退市，企业挺价看涨为主，但下游对高价货源观望中，限制价格上涨幅度。

本周二铵市场价格弱势运行，市场交投疲软，国内进入需求淡季。国内需求基本停滞，企业集中精力供应出口市场，企业签单量陆续增加。国内主流市场已结束，企业重心出口发运，集港为主，前期出口订单待发量支撑尚可。

图12：磷酸一铵和磷酸二铵价格走势图



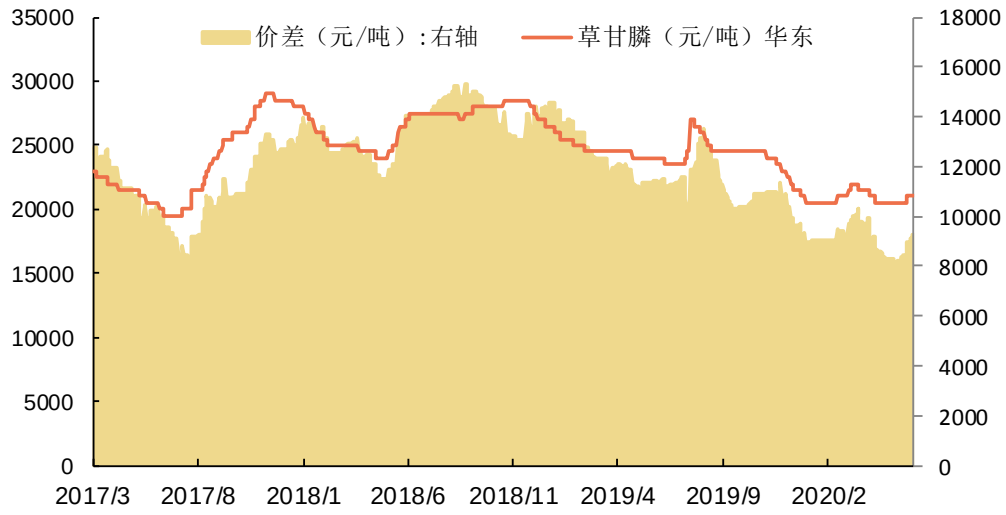
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

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。就市场来看，有如下几方面：（1）目前主流供应商较为充足，销售压力相对较小；（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。

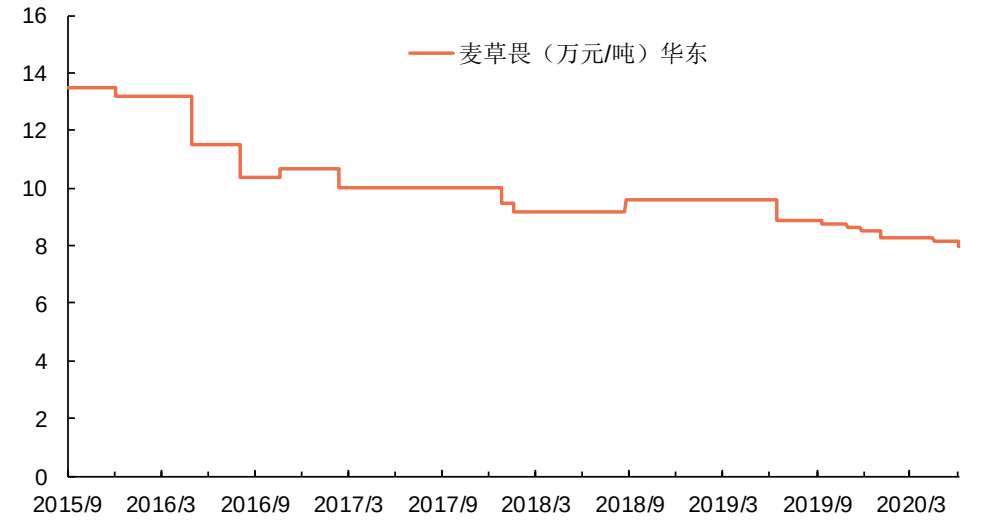
图13：草甘膦价格及价差走势图



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，实际成交至 8 万元/吨。从市场上看，目前麦草畏需求疲软，另外一方面主流供应商开工稳定，市场供应量充足。短期内麦草畏市场难有起色，或将维持盘整格局。

图14：麦草畏价格走势图



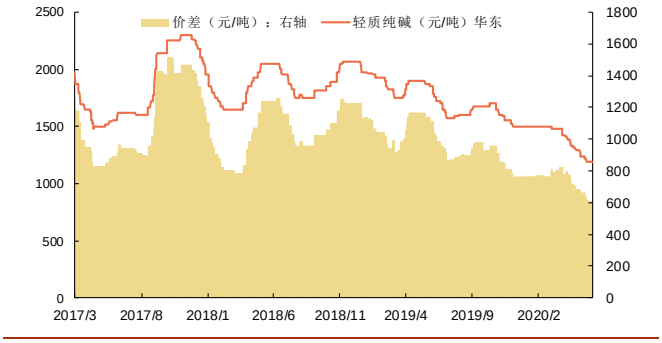
资料来源：百川盈孚、申港证券研究所

5.6 纯碱

本周纯碱现货价格以个别厂家高价追低走量下调 10-20 元/吨变化为主，主流市场价格重心逐步趋稳运行。本周在供应方面，上游纯碱厂家逐渐依靠集中检修来缓解市场供应矛盾，在生产积极调整中，检修厂家有明显实现库存减量，但也仍有个别在产企业高库因下游按需拿量，在短期难以实现缓解变化；而市场价格方面，河南、湖北、江苏等地区作为价格洼地不再出现明显降幅，外发订单逐步实现稳价筑底表

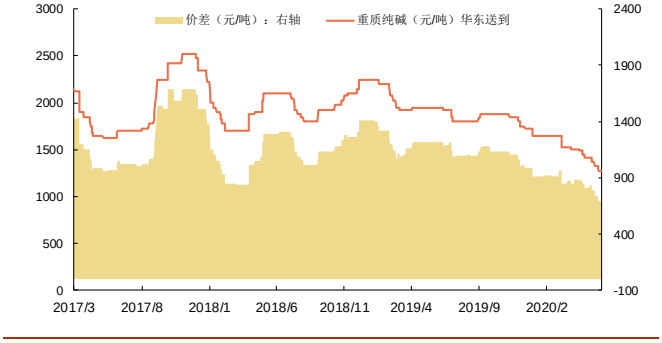
现，使得华东、华中、华北、华南等地多用户按需签单拿量，在下游刚需支撑下，月初走单量尚可。

图15：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16：重质纯碱价格及价差走势图

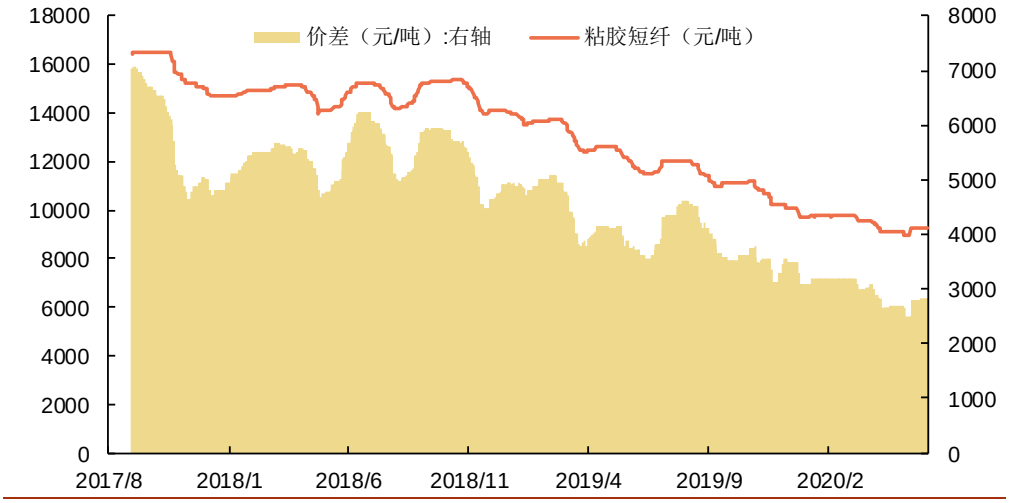


资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.7 粘胶短纤

本周国内粘胶短纤市场平稳运行。虽厂家报价有所提升，但实际商谈价格无明显变化，高端客户补货价格低价尚存，新单商谈价格偏高，但执行相对困难，周内暂无听闻高价成交。周内粘短装置检修与重启并存，行业仍旧维持不到六成开工率，下游市场平淡，对粘短采购意向偏低，市场陷入有价无市局面。无纺用订单量较前期减少，在市场供应不断增加状态下，价格趋稳，暂无利好。

图17：粘胶短纤价格及价差走势图

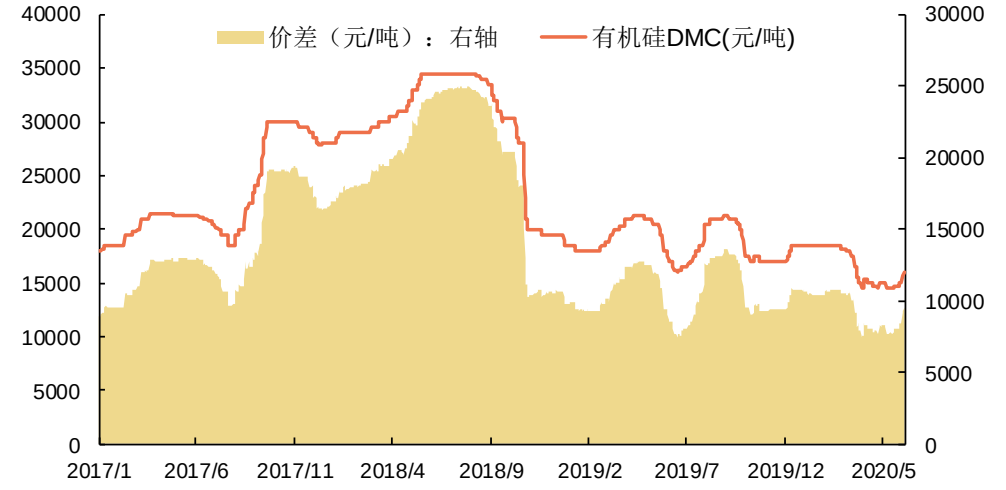


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

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 月份检修预期影响以及 5 月下旬国内企业订单接货顺畅，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。

图18：有机硅价格及价差走势图

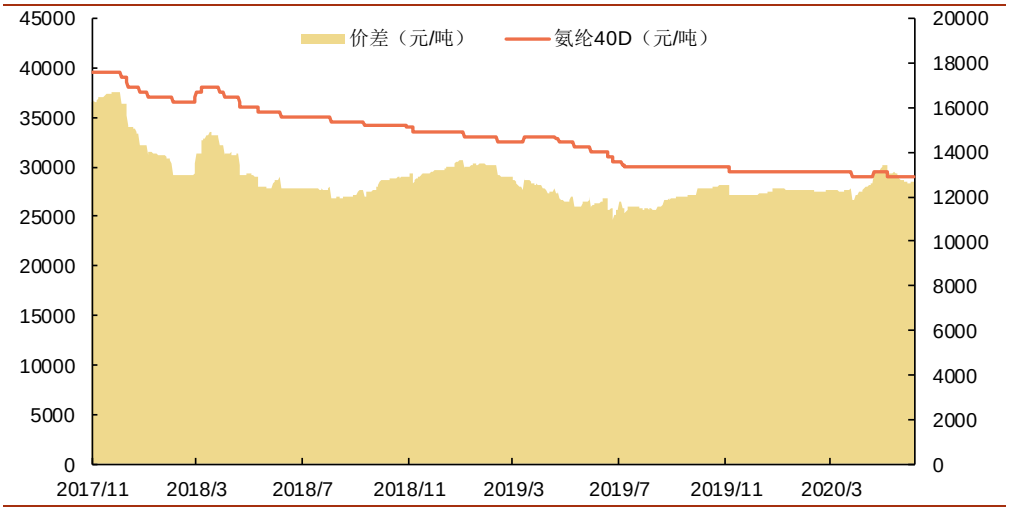


资料来源：Wind 资讯、百川盈孚、申港证券研究所

5.9 氨纶

本周国内氨纶市场弱稳整理，氨纶厂家货源基本充足，氨纶厂家积极出货，主原料持稳运行，辅原料价格震荡整理，本周原料端震荡运行，目前厂家开工 8 成附近，成本压力略增，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。

图19：氨纶价格及价差走势图

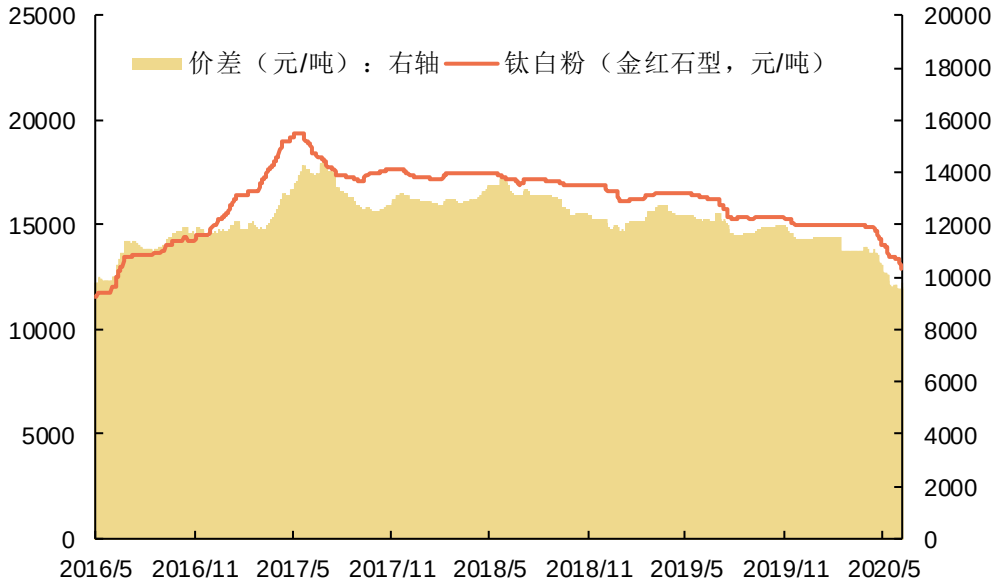


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

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。近期部分企业复产，加之减产企业正常生产，钛白粉市场开工率有所上升，但仍有企业减产保价，由于钛白粉需求始终弱势，钛白粉库存近期高企。钛矿成本高居不下是支撑钛白价格降幅缩小的重要因素，近期钛矿价格弱势整理，钛白粉价格依然存有下行空间，市场信心持续不稳，终端需求持续弱势，各厂商或持减产保价心态，一些企业或为生存而下调钛白粉价格，近期钛白粉市场价格或低位整理，依旧存在下调价格的可能。

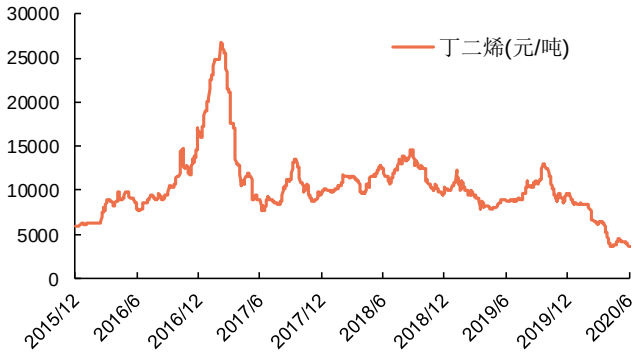
图20：钛白粉价格及价差走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

5.11 其他产品

图21：丁二烯价格走势图



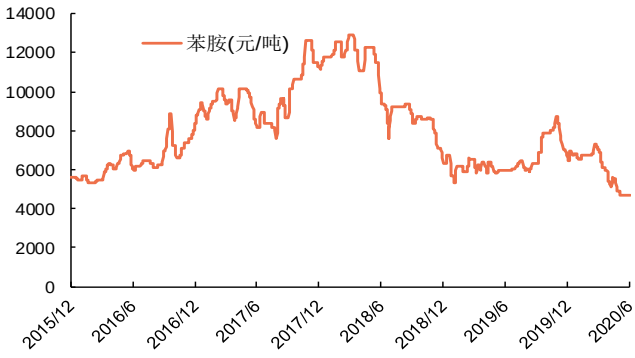
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图22：丁苯橡胶价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图23：苯胺价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图24：纯苯价格走势图



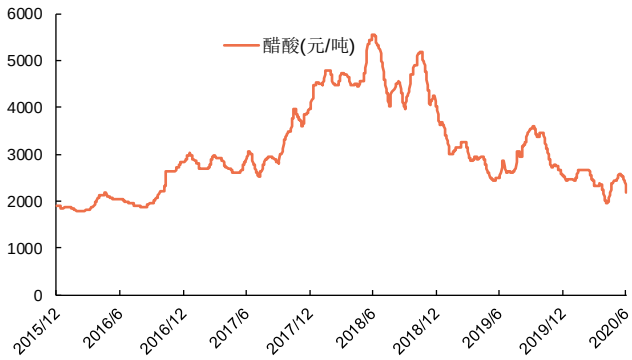
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图25：甲醇价格走势图

图26：醋酸价格走势图

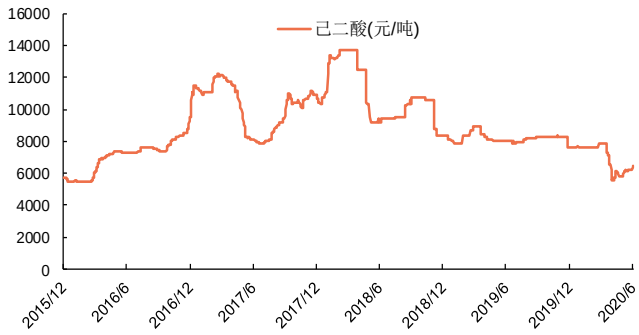


资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所



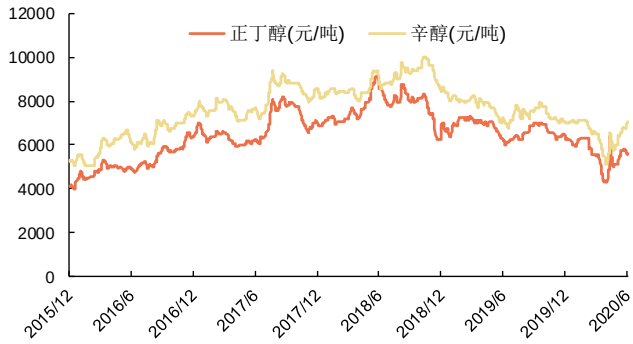
资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图27：己二酸价格走势图



资料来源：Wind 资讯、申港证券研究所

图28：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