



四川暴雨，关注草甘膦板块后续行情

投资要点

- **事件：**四川乐山汛情严重，根据卓创资讯信息，福华、和邦于8月18日停产。
- **草甘膦价格淡季不淡。**7月，是国内草甘膦的需求淡季，市场需求主要靠外贸订单支撑，不过今年草甘膦价格呈现淡季不淡的情况，出现2波上涨。草甘膦企业前期所接的预收订单量较多，厂家以交付订单为主，现货量偏少。加之部分厂家7月有检修计划，供货能力再次减弱，持货商涨价预期浓厚，草甘膦价格在7月初价格上涨2.38%，近期，草甘膦价格又有小幅上扬，小涨1.4%。
- **行业开工率下降，日产量低于1800吨。**从7月初至今，草甘膦生产企业部分如浙江新安、乐山福华、安徽广信、四川和邦均出现停产检修。草甘膦市场的供货大幅减弱，行业库存相对较低，现货紧张。行业开工率最近2个月最低值为56.5%，日产量1200吨，环比跌幅22.7%。
- **四川乐山汛情十分严峻，量大企业停产加剧供给端紧张。**据乐山市防汛抗旱指挥部消息，青衣江夹江水文站8月18日7时30分，洪峰水位414.2米，洪峰流量17000立方米每秒，洪水重现期50年一遇，为1955年有水文记录以来的最大洪水；岷江肖公嘴水文站8月18日9-11时，洪峰水位364.8米，洪峰流量29000-31000立方米每秒；岷江五通桥水文站8月18日10时-12时，洪峰水位344.5米，洪峰流量29000-31000立方米每秒。按照《乐山市防洪应急预案(2020-2024)》规定，经乐山市防汛抗旱指挥部研究决定，8月18日6时启动Ⅰ级防汛应急响应。根据卓创资讯信息显示，受到汛情影响，乐山福华和四川和邦在8月18日停产。草甘膦的供给端紧张局面加剧。
- **短期货源延续紧张局面，建议关注草甘膦相关标的。**目前行业整体供货能力较为紧张，短期货源延续紧张局面，看好未来草甘膦价格的上涨，建议关注草甘膦相关个股扬农化工(600486)、江山股份(600389)、兴发集团(600141)、新安股份(600596)、广信股份(603599)。
- **风险提示：**下游需求不及预期的风险，安全、环保风险，汇率波动风险，上游原材料价格波动风险。

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
600486	扬农化工	96.04	买入	3.77	5.01	6.18	25	19	16
600389	江山股份	22.87	-	1.01	1.11	1.35	20	21	17
600141	兴发集团	11.66	-	0.29	0.47	0.46	35	25	25
600596	新安股份	9.55	-	0.54	0.64	0.78	18	15	12
603599	广信股份	17.22	-	1.09	1.16	1.46	16	15	12

注：江山股份、兴发集团、新安股份EPS来自wind一致预期

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：杨林

执业证号：S1250518100002

电话：010-57631191

邮箱：ylin@swsc.com.cn

分析师：黄景文

执业证号：S1250517070002

电话：0755-23614278

邮箱：hjjw@swsc.com.cn

分析师：薛聪

执业证号：S1250520070004

电话：010-58251919

邮箱：xuec@swsc.com.cn

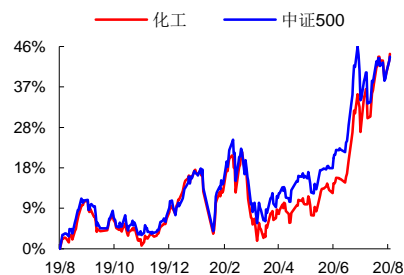
分析师：周峰春

执业证号：S1250519080005

电话：021-58351839

邮箱：zfc@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	358
行业总市值(亿元)	39,745.45
流通市值(亿元)	38,485.94
行业市盈率 TTM	24.17
沪深300市盈率 TTM	

相关研究

1. 化工行业周观点(8.10-8.14)：布局顺周期资产，强推化工行业龙头(2020-08-14)
2. 化工行业：聚酯需求大幅拉动，环氧丙烷价格大幅上涨(2020-08-10)

1 草甘膦价格淡季不淡，七月开始小涨

7月，是国内草甘膦的需求淡季，市场需求主要靠外贸订单支撑，不过今年草甘膦价格呈现淡季不淡的情况，出现2波上涨。草甘膦企业前期所接的预收订单量较多，厂家以交付订单为主，现货量偏少。加之部分厂家7月有检修计划，供货能力再次减弱，持货商涨价预期浓厚，草甘膦价格在7月初价格上涨2.38%，近期，草甘膦价格又有小幅上扬，小涨1.4%。

图1：草甘膦价格走势（单位：元/吨）

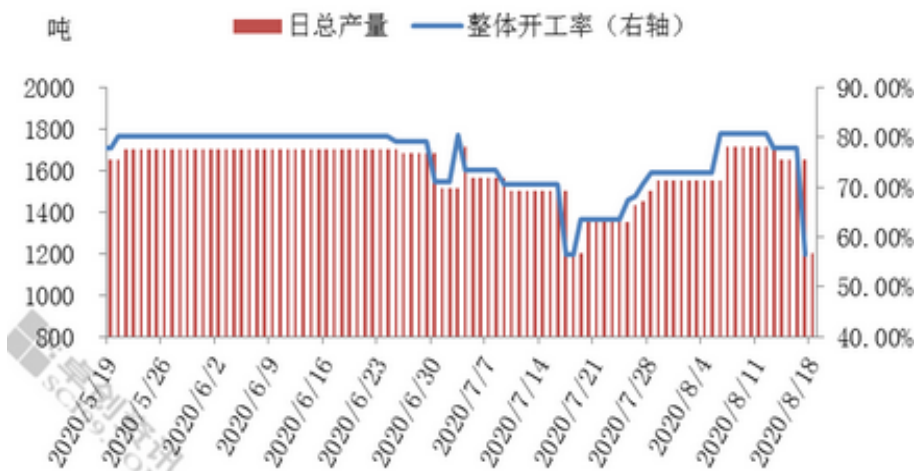


数据来源：卓创资讯，西南证券整理

2 开工率不高，乐山汛期，2家企业停产加剧供给端紧张

从7月初至今，草甘膦生产企业部分如浙江新安、乐山福华、安徽广信、四川和邦均出现停产检修。草甘膦市场的供货大幅减弱，行业库存相对较低，现货紧张。行业开工率最近2个月最低值为56.5%，日产量1200吨，环比跌幅22.7%。

图2：草甘膦开工率和日产量



数据来源：卓创资讯，西南证券整理

据乐山市防汛抗旱指挥部消息,青衣江夹江水文站8月18日7时30分,洪峰水位414.2米,洪峰流量17000立方米每秒,洪水重现期50年一遇,为1955年有水文记录以来的最大洪水;岷江肖公嘴水文站8月18日9-11时,洪峰水位364.8米,洪峰流量29000-31000立方米每秒;岷江五通桥水文站8月18日10时-12时,洪峰水位344.5米,洪峰流量29000-31000立方米每秒。按照《乐山市防洪应急预案(2020-2024)》规定,经乐山市防汛抗旱指挥部研究决定,8月18日6时启动I级防汛应急响应。根据卓创资讯信息显示,受到汛情影响,乐山福华和四川和邦在8月18日停产。草甘膦的供给端紧张局面有所加剧。

表 1: 国内草甘膦原药生产企业近况

厂家	工艺	开工状态	备注
浙江新安化工	甘氨酸法	开工	自用为主
乐山福华	甘氨酸法	停车	不报价不接单
南通江山	甘氨酸法、IDA法	开工	执行订单为主
安徽广信	甘氨酸法	开工	现货可接单
江苏扬农	IDA法	开工	执行订单
湖北兴发	甘氨酸法	开工	执行订单,少量供应老客户
内蒙古腾龙	甘氨酸法	开工	执行订单
许昌东方	甘氨酸法	开工	计划下旬检修
四川和邦	IDA法	停车	不报价不接单
好收成韦恩	IDA法	开车	自用为主

数据来源:世界农化网,西南证券整理

3 短期货源延续紧张局面,建议关注草甘膦相关标的

目前行业整体供货能力较为紧张,短期货源延续紧张局面,看好未来草甘膦价格的上涨,建议关注草甘膦相关个股扬农化工(600486)、江山股份(600389)、兴发集团(603639)、新安股份(600596)、广信股份(603599)。

4 风险提示

下游需求不及预期的风险,安全、环保风险,汇率波动风险,上游原材料价格波动风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷璇	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn	