

## 国际原油再创近期新高，丁二烯弱势下行

——化工行业周观点（1.4-1.10）

强于大市（维持）

日期：2021年01月11日

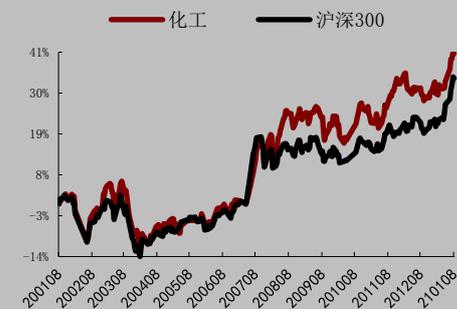
### 上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 5.54%，同期沪深 300 上涨 5.45%，基础化工板块同期落后大盘 0.09 个百分点。石油石化板块上涨 16.66%，同期领先大盘 11.12 个百分点。其中，奥克股份（45.39%）、雅化集团（29.57%）、瑞丰新材（25.46%）、华峰化学（23.89%）、怡达股份（23.52%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：新纶科技（-16.81%）、赛特新材（-16.70%）、科恒股份（-16.61%）、ST 明科（-16.11%）、广州浪奇（-15.93%）。

### 行业核心观点：

- **原油：**上周国际原油价格全面上涨，美油再创近十个月新高。据百川数据显示，截至 1 月 8 日，WTI 原油期货报 50.83 美元/桶，7 日环比上涨 5.02%，30 日环比上涨 11.08%；布伦特原油报 54.38 美元/桶，7 日环比上涨 5.92%，30 日环比上涨 11.46%。上周二，OPEC+ 达成协议，沙特阿拉伯下月起减产 100 万桶/日，同时美国原油库存连续第四周下降，大大提振油价。此外，伊朗扣押一艘韩国籍油轮，引发对海湾海上石油运输道路的安全性担忧，多重因素影响下原油价格全面上涨。预计短期原油市场价格受疫情以及国际政治形势不确定性的影响，将维持震荡运行，建议关注相关国际能源组织机构动态以及全球疫情走势。
- **丁二烯：**近期国内丁二烯市场价格弱势下滑。据百川数据显示，截至 1 月 8 日，国内丁二烯市场价格为 7400 元/吨，7 日环比下跌 6.33%，30 日环比下跌 24.1%。供应方面，国内部分装置重启后丁二烯产量逐步释放，市场供应增加明显，同时随着韩国装置的重启，外盘价格不断下调。需求方面，合成胶市场价格下调，终端企业开工负荷偏低。在供需双重因素影响下，丁二烯价格下行明显。后市来看，由于目前丁二烯价格仍然偏高，且供应充足，市场采买意愿较弱，预计短期丁二烯价格仍存在一定下调空间，建议关注市场订单成交情况及相关龙头企业动态。
- **投资建议：**我们建议关注 2 条主线：1. 顺周期阶段下价格及景气度持续上涨的传统化工品及相关龙头企业；2. 具有政策支撑的国产替代相关的新材料板块，如碳纤维、涉及 5G、半导体产业链的相关新材料。
- **风险因素：**海外疫情严重、国内部分地区疫情二次抬头、原油价格持续震荡、丁二烯需求不及预期。

### 化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2021年01月08日

### 相关研究

万联证券研究所 20210107\_公司事项点评  
\_AAA\_Q4 业绩单季环比大增，业绩超预期  
万联证券研究所 20210104\_行业周观点\_AAA\_化  
工行业周观点（12.28-1.3）  
万联证券研究所 20210104\_行业周观点\_AAA\_新  
材料板块周观点

分析师：黄侃

执业证书编号：S0270520070001

电话：02036653064

邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

## 目录

1、上周市场回顾.....	3
1.1 板块行情.....	3
1.2 子板块行情.....	3
1.3 化工用品价格走势.....	3
2、原油和天然气.....	4
3、涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片.....	4
4、聚氨酯.....	5
5、农药化肥.....	6
6、重点化工产品价格变动.....	6
7、行业动态和上市公司动态.....	7
图表 1. 上周化工产品涨跌幅前十名.....	3
图表 2. 上周化工产品涨跌幅后十名.....	3
图表 3. 原油价格走势(美元/桶).....	4
图表 4. 天然气价格走势(美元/百万英热单位).....	4
图表 5. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨).....	4
图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨).....	4
图表 7. PTA 价格走势(元/吨).....	5
图表 8. 聚酯切片价格走势(元/吨).....	5
图表 9. 纯 MDI 价格走势图(元/吨).....	5
图表 10. 聚合 MDI 价格走势图(元/吨).....	5
图表 11. 国内草甘膦价格走势(元/吨).....	6
图表 12. 国内尿素价格走势(元/吨).....	6
图表 13. 重点化工产品价格变动数据.....	6

## 1、上周市场回顾

### 1.1 板块行情

上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 5.54%，同期沪深 300 上涨 5.45%，基础化工板块同期落后大盘 0.09 个百分点。石油石化板块上涨 16.66%，同期领先大盘 11.12 个百分点。其中，奥克股份（45.39%）、雅化集团（29.57%）、瑞丰新材（25.46%）、华峰化学（23.89%）、怡达股份（23.52%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：新纶科技（-16.81%）、赛特新材（-16.70%）、科恒股份（-16.61%）、ST 明科（-16.11%）、广州浪奇（-15.93%）。

### 1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现优异，共有二十一个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是氨纶（23.89%）、聚氨酯（18.64%）、钛白粉（17.04%）、其他化学原料（11.76%）、民爆用品（11.68%）。涨跌幅后五的板块分别为碳纤维（-11.69%）、锦纶（-7.50%）、涤纶（-5.84%）、有机硅（-4.89%）、无机盐（-3.98%）。

### 1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：天然气现货（21.47%）、煤油（18.66%）、丙二醇（13.79%）、天然气期货（12.68%）、三氯乙烯（12.56%）。跌幅前五的化工品分别是：正丁醇（-19.41%）、辛醇（-12.61%）、异丙醇（-11.88%）、异丁醇（-11.70%）、DBP（-11.34%）。

图表 1. 上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/1/8	2021/1/7	单位	较昨日	较上期	较上月
天然气现货	2.801	2.792	美元/百万英热单位	0.32%	21.47%	18.14%
煤油	3262.00	3262.00	元/吨	0.00%	18.66%	18.66%
丙二醇	13200	12600	元/吨	4.76%	13.79%	22.22%
天然气期货	2.729	2.716	美元/百万英热单位	0.48%	12.68%	13.42%
三氯乙烯	7167	7033	元/吨	1.91%	12.56%	27.23%
四氯乙烯	6871	6871	元/吨	0.00%	11.13%	36.90%
PX (CFR 中国)	694.33	680	美元/吨	2.11%	10.56%	17.17%
硫磺	950	950	元/吨	0.00%	9.32%	10.47%
液化气	4236	4222	元/吨	0.33%	8.53%	18.49%
PTA	3890	3800	元/吨	2.37%	7.76%	11.14%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

图表 2. 上周化工产品涨跌幅后十名

产品	2021/1/8	2021/1/7	单位	较昨日	较上期	较上月
正丁醇	7351	8006	元/吨	-8.18%	-19.41%	-17.39%
辛醇	10344	10876	元/吨	-4.89%	-12.61%	7.66%
异丙醇	7050	7000	元/吨	0.71%	-11.88%	-25.00%

异丁醇	7550	8050	元/吨	-6.21%	-11.70%	0.00%
DBP	7425	7725	元/吨	-3.88%	-11.34%	-13.16%
C9 石油树脂	4892	4892	元/吨	0.00%	-10.32%	-8.25%
醋酸	3819	3933	元/吨	-2.90%	-10.01%	-18.45%
DOP	9460	9757	元/吨	-3.04%	-9.40%	-2.42%
电石	3552	3572	元/吨	-0.56%	-9.34%	-8.57%
丁酮	6900	7083	元/吨	-2.58%	-8.61%	-18.51%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

## 2、原油和天然气

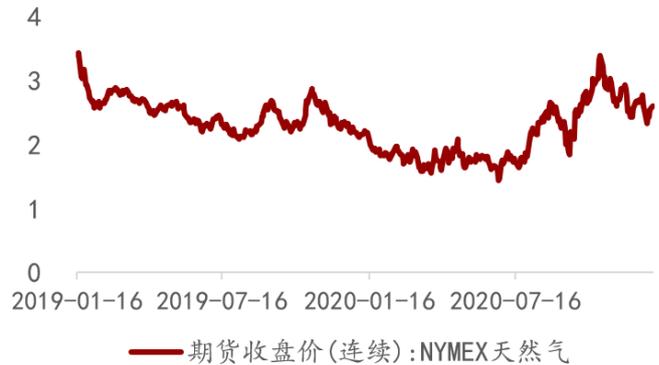
上周 WTI 期货均价 49.18 美元/桶, 较上期上涨 2.31%, 较上月上涨 4.48%; 布伦特期货均价 52.7 美元/桶, 较上期上涨 3.04%, 较上月上涨 4.94%。周内前期, EIA 原油库存超市场预期大幅减少 606.5 万桶, 临近元旦节, 市场仍保持积极态度, 不过 OPEC+ 未能就产量政策达成协议, 俄罗斯与哈萨克斯坦希望从 2 月份开始提高产量, 原油价格先涨后跌。周内后期, OPEC+ 周二达成减产协议, 沙特阿拉伯主动决定从下个月开始减产 100 万桶/日, 同时美国原油库存连续第四周下降令油价得到支撑, 原油价格全面上涨。

图表 3. 原油价格走势(美元/桶)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 4. 天然气价格走势(美元/百万英热单位)

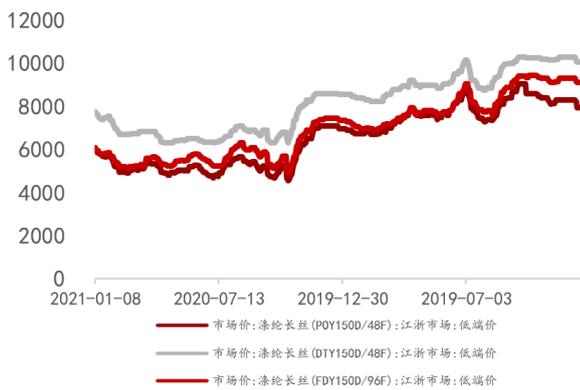


数据来源: wind、万联证券研究所

## 3、涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

图表 5. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨)

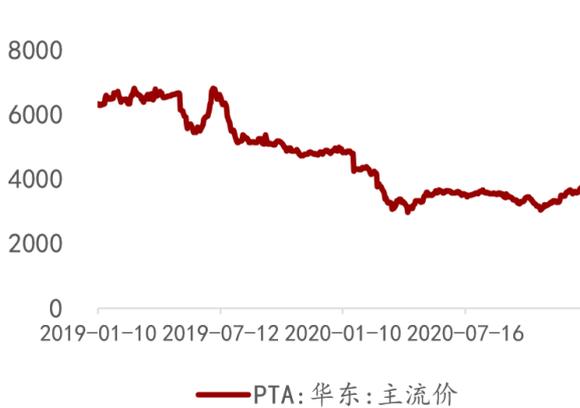
图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨)



数据来源: iFind、万联证券研究所

数据来源: iFind、万联证券研究所

图表 7. PTA 价格走势 (元/吨)



图表 8. 聚酯切片价格走势 (元/吨)



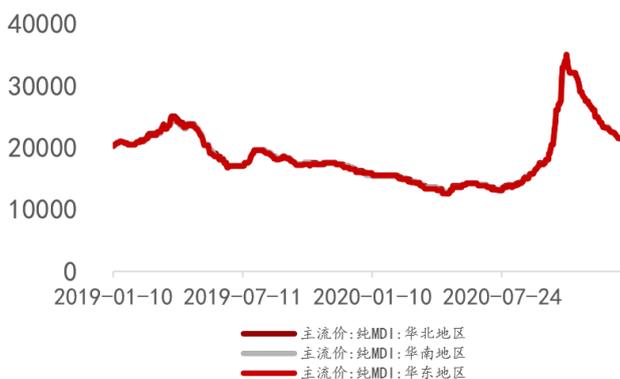
数据来源: iFind、万联证券研究所

数据来源: iFind、万联证券研究所

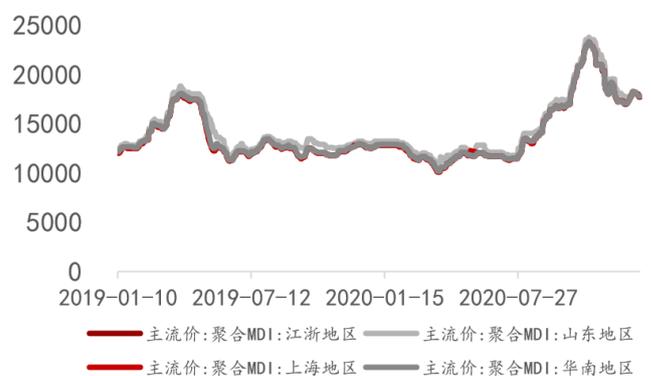
#### 4、聚氨酯

上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 21300-22000 元/吨附近; 华北纯 MDI 市场现盘报盘参考 21300-22000 元/吨附近; 华南纯 MDI 市场现货报盘参考 21300-22000 元/吨附近。

图表 9. 纯 MDI 价格走势 (元/吨)



图表 10. 聚合 MDI 价格走势 (元/吨)



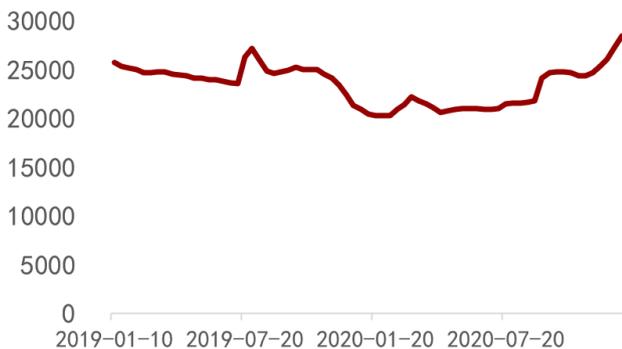
数据来源: iFind、万联证券研究所

数据来源: iFind、万联证券研究所

## 5、农药化肥

上周，草甘膦市场价格小幅上调。草甘膦主流报价至 2.9 万元/吨，实际成交参考至 2.75-2.8 万元/吨，港口 FOB 参考至 4300 美元/吨。上周，百草枯价格稳定。220 公斤装 42%母液主流成交价格至 1.35-1.40 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.05-1.1 万元/千升。220 公斤装 42%母液上海港 FOB 价格至 1900-1950 美元/吨；200 升装 20%水剂上海港 FOB 价格至 1550 美元/千升。上周，麦草畏市场依旧清淡。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 8 万元/吨，实际成交至 7.6 万元/吨，量大可有优惠；200 升桶装 480 克/升麦草畏水剂上海港提货价 5 万元/吨。杀虫剂方面，上周，毒死蜱市场盘整。生产商主流报价至 3.85-3.95 万元/吨，97%毒死蜱主流成交至 3.8-3.85 万元/吨，港口 FOB 至 5360-5380 美元/吨。上周，吡虫啉市场整盘。97%吡虫啉主流生产商谨慎报价，主流成交价格至 9.8-10 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场大稳小动。截止目前，山东及两河报价在 1780-1840 元/吨，成交价 1780-1810 元/吨。供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 12.05 万吨，环比增加 0.08 万吨。1 月 7 日国内尿素日产 11.96 万吨，同比去年减少 0.07 万吨，开工率 58.13%，环比减少 0.61%，其中煤头开工 72.34%，环比减少 1.24%，气头开工 20.74%，环比增加 1.06%。上周开工基本稳定，预计本周开工将陆续回升。关注国内开工情况。

图表 11. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



— 生产资料价格: 农药(草甘膦, 95%原药)

图表 12. 国内尿素价格走势(元/吨)



— 市场价: 尿素(小颗粒): 全国

数据来源: iFind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

## 6、重点化工产品价格变动

图表 13. 重点化工产品价格变动数据

产品	2021/1/8	单位	较上期	较上月	产品	2021/1/8	单位	较上期	较上月
乙烯	1065	美元/吨	7.04%	9.23%	丙烯	7250	元/吨	0.69%	-8.58%
维生素 VA	345	元/公斤	-1.43%	32.69%	ABS	16071	元/吨	-2.94%	-11.14%
PTA	3890	元/吨	7.76%	11.14%	PBT	10000	元/吨	0.00%	0.00%
二甲苯	4067	元/吨	5.42%	1.68%	EVA	16740	元/吨	0.00%	-4.34%

PX (GFR 中国)	694.33	美元/吨	10.56%	17.17%	苯胺	8005	元/吨	0.00%	4.06%
维生素 VC	49	元/公斤	2.08%	16.67%	TDI	11850	元/吨	1.07%	-0.11%
涤纶 POY	6150	元/吨	4.68%	15.49%	聚合 MDI	17927	元/吨	-1.86%	-0.03%
天然橡胶	14100	元/吨	6.55%	0.00%	环氧丙烷	19075	元/吨	1.19%	13.54%
涤纶 FDY	6150	元/吨	4.24%	11.31%	有机硅 DMC	21000	元/吨	-4.55%	-36.36%
DMF	8358	元/吨	2.45%	-5.38%	萤石 97 干粉	2725	元/吨	1.87%	1.87%
涤纶短纤	6300	元/吨	7.69%	11.50%	萤石 97 湿粉	2550	元/吨	2.33%	3.36%
纯苯	4438	元/吨	5.79%	-2.46%	粘胶短纤	11750	元/吨	2.62%	12.44%
涤纶 DTY	7875	元/吨	3.28%	12.90%	双氧水	1385	元/吨	-0.86%	6.13%
甲苯	3835	元/吨	4.13%	-1.72%	PTFE 分散树脂	60000	元/吨	0.00%	15.38%
聚酯切片	5150	元/吨	6.74%	10.75%	MMA	11133	元/吨	1.05%	-15.77%
丙酮	5708	元/吨	-8.42%	-36.70%	草铵膦	172500	元/吨	0.00%	0.00%
MTBE	4305.43	元/吨	5.26%	5.38%	敌草隆	34500	元/吨	0.00%	0.00%
顺丁橡胶	10469	元/吨	1.77%	-8.37%	毒死蜱	38250	元/吨	0.00%	-0.65%
异丙醇	7050	元/吨	-11.88%	-25.00%	吡虫啉	99000	元/吨	0.00%	2.59%
PC	19579	元/吨	0.51%	-14.60%	代森锰锌	21500	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	6708	元/吨	7.64%	-18.36%	叶酸	215	元/公斤	7.50%	7.50%
尿素	1776	元/吨	0.40%	1.78%	PTMEG	18250	元/吨	2.82%	5.80%
PA66	30800	元/吨	0.00%	4.41%	环氧乙烷	7483	元/吨	-0.66%	-0.66%
磷酸一铵	2043	元/吨	0.00%	-0.92%	PVA	12600	元/吨	5.00%	9.71%
磷酸二铵	2350	元/吨	0.00%	2.17%	纯 MDI	21600	元/吨	-1.82%	-11.84%
氯化钾	2034	元/吨	1.55%	1.55%	甲醛	1243	元/吨	-0.08%	5.43%
硫酸钾	2911	元/吨	0.03%	0.03%	己二酸	7575	元/吨	-2.04%	-5.51%
磷矿石	374	元/吨	0.00%	0.00%	丙烯腈	11500	元/吨	-5.74%	-12.21%
黄磷	16235	元/吨	2.61%	7.75%	PMMA	16500	元/吨	-2.37%	-5.71%
草甘膦	27799	元/吨	1.84%	7.76%	丁二烯	7400	元/吨	-6.33%	-24.10%
百草枯	13750	元/吨	0.00%	0.00%	正丁醇	7351	元/吨	-19.41%	-17.39%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

## 7、行业动态和上市公司动态

### 生意社：沙特自愿减产 油价大幅跳升

生意社讯 1月5日，美国WTI原油期货市场价格大幅上涨，主力合约结算价报49.93美元/桶，涨幅2.31美元或4.85%。布伦特原油期货市场价格大幅上涨，主力合约结算价报53.60美元/桶，涨幅2.51美元或4.91%。国际油价周二价格暴涨，WTI和布伦特原油涨幅均近5%，主因沙特意外宣布将在2、3月份自愿主动减产，其他OPEC+成员国保持产量稳定为主。

### 生意社：丁二烯市场行情持续弱势下行

生意社讯 国内丁二烯行情弱势下行，随着国内部分装置重启后产量逐步释放，市场供应面增加明显，外盘价格不断下调且供应压力犹存，节后在供应面拖拽下，丁二烯市场弱势下行明显。周初主要生产企业中石化供价继续下调，虽北方下游部分消化地区内现货，但在供应充裕及后期市场预期偏空影响下，市场看跌氛围在周中期继续蔓延，部分市场观望等跌，市场不时有低价消息传出，进一步对行情形成压制。

### 深交所发布化工等行业信息披露指引

中化新闻网 1月6日，深圳交易所发布食品及酒制造、电力、汽车制造、纺织服装、化工5件行业信息披露指引，旨在提升信息披露的有效性、针对性。《行业信息披露指引第18号——上市公司从事化工行业相关业务》，要求化工上市公司披露年报，应当同时按照相关要求履行信息披露义务：结合报告期内宏观经济形势、行业政策环境、上下游情况等外部因素的变化情况，分析行业发展状况及总体供求趋势，并说明对公司当期及未来发展的影响，以及公司已经或计划采取的应对措施；主要产品及其用途、工艺流程和上下游产业链、主要经营模式等；单独披露占公司营业收入或净利润10%以上的产品，分项列示产品的产量、销量及收入实现情况、产品每半年度的平均售价及同比变动情况，并分析变动原因等12项。

### 农药业大气污染物排放标准印发

中化新闻网 中化新闻网 2020年12月25日，生态环境部办公厅印发《关于发布〈铸造工业大气污染物排放标准〉等7项标准(含标准修改单)的公告》，批准《农药制造工业大气污染物排放标准》等为国家污染物排放标准，批准《无机化学工业污染物排放标准》(GB 31573-2015)等修改单。《公告》由生态环境部与国家市场监督管理总局联合发布，2021年1月1日起实施。

### 150亿元恒力石化大项目动工！又一世界500强抢滩布局惠州

南方网讯 1月7日上午，总投资150亿元的恒力(惠州)PTA项目在惠州大亚湾石化区开工，打响了惠州“十四五”项目建设的第一炮。南方日报、南方+记者了解到，作为广东省重点项目，恒力(惠州)PTA项目总投资150亿元，将建设全球单体产能最大的两条250万吨/年PTA生产线，具有投资规模大、生产能力强、工艺水平高、能源消耗低等特点。恒力(惠州)PTA项目的建设，将有利于补齐惠州乃至广东石化产业链中下游短板，促进石化产业转型升级，对惠州高质量建设世界级绿色石化产业基地、打造万亿级石化能源新材料产业集群，乃至助力广东打造世界级先进制造业集群具有重要意义。

### 行业核心观点：

**原油：**上周国际原油价格全面上涨，美油再创近十个月新高。据百川数据显示，截至

1月8日，WTI原油期货报50.83美元/桶，7日环比上涨5.02%，30日环比上涨11.08%；布伦特原油报54.38美元/桶，7日环比上涨5.92%，30日环比上涨11.46%。上周二，OPEC+达成协议，沙特阿拉伯下月起减产100万桶/日，同时美国原油库存连续第四周下降，大大提振油价。此外，伊朗扣押一艘韩国籍油轮，引发对海湾海上石油运输道路的安全性担忧，多重因素影响下原油价格全面上涨。预计短期原油市场价格受疫情以及国际政治形势不确定性的影响，将维持震荡运行，建议关注相关国际能源组织机构动态以及全球疫情走势。

**丁二烯：**近期国内丁二烯市场价格弱势下滑。据百川数据显示，截至1月8日，国内丁二烯市场价格为7400元/吨，7日环比下跌6.33%，30日环比下跌24.1%。供应方面，国内部分装置重启后丁二烯产量逐步释放，市场供应增加明显，同时随着韩国装置的重启，外盘价格不断下调。需求方面，合成胶市场价格下调，终端企业开工负荷偏低。在供需双重因素影响下，丁二烯价格下行明显。后市来看，由于目前丁二烯价格仍然偏高，且供应充足，市场采买意愿较弱，预计短期丁二烯价格仍存在一定下调空间，建议关注市场订单成交情况及相关龙头企业动态。

**投资建议：我们建议关注 2 条主线：**1. 顺周期阶段下价格及景气度持续上涨的传统化工品及相关龙头企业；2. 具有政策支撑的国产替代相关的新材料板块，如碳纤维、涉及 5G、半导体产业链的相关新材料。

**风险因素：**海外疫情严重、国内部分地区疫情二次抬头、原油价格持续震荡、丁二烯需求不及预期。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场