

化肥农药走强，尿素、草甘膦价格齐涨

——化工行业周观点（1.11-1.17）

强于大市（维持）

日期：2021年01月18日

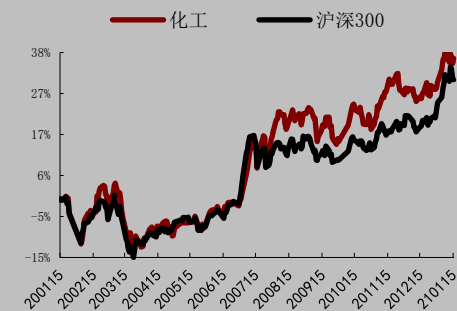
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌0.50%，同期沪深300下跌0.68%，基础化工板块同期领先大盘0.18个百分点。石油石化板块上涨21.95%，同期领先大盘22.63个百分点。其中，东方材料（33.92%）、ST亚星（27.64%）、赛轮轮胎（23.74%）、丰元股份（22.09%）、*ST瀚叶（19.63%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：星源材质（-19.01%）、奥克股份（-17.03%）、广州浪奇（-16.33%）、杭州高新（-16.27%）、百川股份（-15.08%）。

行业核心观点：

- **尿素：**上周国内企业报价连创新高，尿素市场价格强势上涨。据百川数据显示，截至1月14日，山东及两河地区尿素报价至1870-1920元/吨水平，报价较前期提高20-130元/吨，主流成交价升至1870-1910元/吨。本轮涨价一方面受到前期国际尿素市场价格大幅上涨的影响，另一方面，由于国内地区疫情反复，同时春节临近，贸易商担心后市发运不畅，备货意愿强烈，叠加东北市场开启新一轮备肥，进一步推高国内尿素产品价格。目前国内尿素市场库存水平处于低位，生产商货源紧张，待发量大，挺价意愿有增无减，预计近期尿素价格将维持高位，建议关注国内疫情动态以及市场订单及交付情况。
- **草甘膦：**上周，草甘膦市场价格快速上涨。据百川数据显示，截至1月14日，国内草甘膦主流报价至2.9-2.95万元/吨，实际成交参考至2.85-2.9万元/吨，较上期上涨约0.1万元/吨，港口FOB参考至4450-4535美元/吨，较上期上涨150-200美元/吨。供应方面，由于河北地区疫情反复，当地甘氨酸生产企业面临原料进仓难、产品出库难的尴尬局面，复产时间待定。需求方面，草甘膦价格处于高位，市场新单成交有限，观望气氛较浓，预计短期草甘膦价格将维持震荡走势，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、尿素及草甘膦需求不及预期。

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15日

相关研究

万联证券研究所 20210112_公司事项点评_AAA_业务订单顺利交付，营收稳健增长
万联证券研究所 20210111_行业周观点_AAA_新材料板块周观点
万联证券研究所 20210111_行业周观点_AAA_化工行业周观点（1.4-1.10）

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.....	5
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，基础化工板块下跌 0.50%，同期沪深 300 下跌 0.68%，基础化工板块同期领先大盘 0.18 个百分点。石油石化板块上涨 21.95%，同期领先大盘 22.63 个百分点。其中，东方材料（33.92%）、ST 亚星（27.64%）、赛轮轮胎（23.74%）、丰元股份（22.09%）、*ST 瀚叶（19.63%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：星源材质（-19.01%）、奥克股份（-17.03%）、广州浪奇（-16.33%）、杭州高新（-16.27%）、百川股份（-15.08%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块涨跌不一，共有十六个个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是轮胎（8.72%）、钛白粉（6.61%）、电子化学品（3.32%）、绵纶（2.75%）、改性塑料（2.58%）。涨跌幅后五的板块分别为锂电化学品（-7.42%）、氟化工（-6.22%）、民爆用品（-5.49%）、碳纤维（-5.24%）、膜材料（-2.74%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：国内天然气（16.17%）、DMF（15.55%）、正丁醇（14.08%）、顺丁橡胶（11.40%）、粘胶短纤（10.64%）。跌幅前五的化工品分别是：异丁醛（-17.95%）、沉淀混炼胶（-7.50%）、盐酸（-7.34%）、固体烧碱（-7.21%）、正丙醇（-6.80%）。

图表 1. 上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/1/15	2021/1/14	单位	较昨日	较上期	较上月
国内天然气	7881	7883	元/吨	-0.03%	16.17%	19.08%
DMF	9658	9325	元/吨	3.57%	15.55%	19.86%
正丁醇	8386	8322	元/吨	0.77%	14.08%	-9.76%
顺丁橡胶	11662	11350	元/吨	2.75%	11.40%	5.30%
粘胶短纤	13000	12800	元/吨	1.56%	10.64%	24.40%
醋酸乙酯	7240	6770	元/吨	6.94%	9.90%	-6.38%
丁苯橡胶	12550	12262	元/吨	2.35%	9.73%	5.80%
异丁醇	8250	7850	元/吨	5.10%	9.27%	9.63%
DBP	8100	8100	元/吨	0.00%	9.09%	-8.99%
对硝基氯化苯	11000	11000	元/吨	0.00%	8.37%	13.40%

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	2021/1/15	2021/1/14	单位	较昨日	较上期	较上月
异丁醛	6400	6400	元/吨	0.00%	-17.95%	-28.89%
沉淀混炼胶	18500	18500	元/吨	0.00%	-7.50%	-38.33%
盐酸	328	328	元/吨	0.00%	-7.34%	-14.14%
固体烧碱	1789	1819	元/吨	-1.65%	-7.21%	-7.35%
正丙醇	9600	9600	元/吨	0.00%	-6.80%	-8.57%
107 胶	21000	21000	元/吨	0.00%	-6.67%	-36.36%

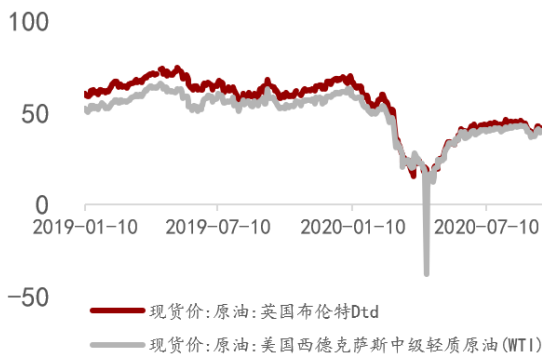
页岩油	2456	2456	元/吨	0.00%	-6.12%	-11.05%
邻二甲苯	4700	4700	元/吨	0.00%	-6.00%	-14.55%
硫酸	288	288	元/吨	0.00%	-4.95%	-0.69%
生胶	22000	22000	元/吨	0.00%	-4.35%	-35.29%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

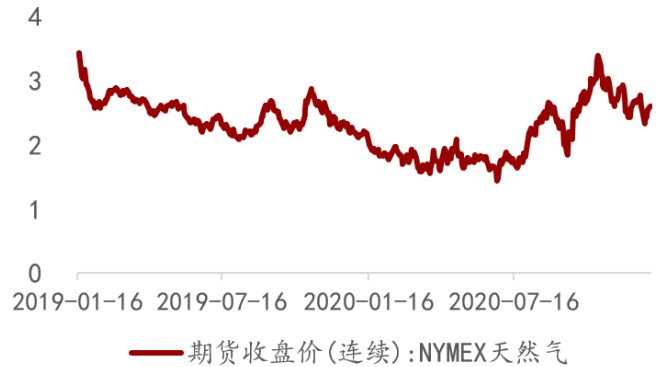
上周 WTI 期货均价 52.29 美元/桶，较上期上涨 6.33%，较上月上涨 11.09%；布伦特期货均价 55.73 美元/桶，较上期上涨 5.76%，较上月上涨 10.98%。周内前期，原油库存降幅超出预期，同时沙特承诺在 2 月和 3 月进一步减产 100 万桶/日，且北海交易量激增令油价得到支撑，原油价格上涨。周内后期，美新冠疫情激增导致多国实行更多、时限更长的限制措施，令投资者再度担心全球能源需求前景，不过美国国债收益率攀升，美国原油库存下降支撑油价，原油价格震荡上涨。

图表 3. 原油价格走势(美元/桶)



数据来源: wind、万联证券研究所

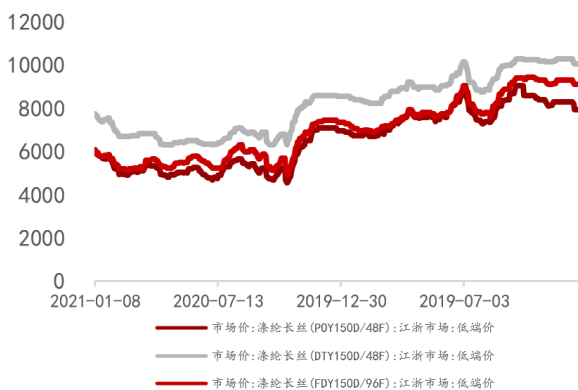
图表 4. 天然气价格走势(美元/百万英热单位)



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)



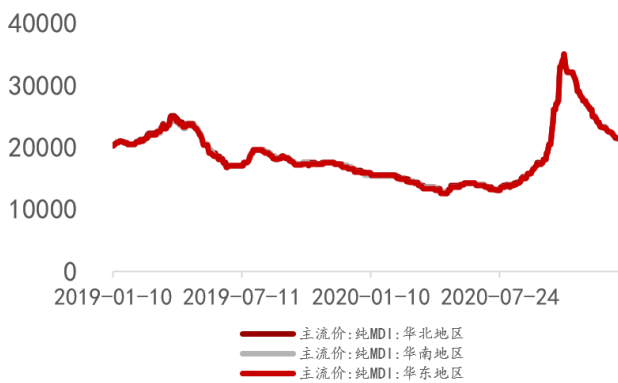
数据来源: iFind、万联证券研究所

数据来源: iFind、万联证券研究所

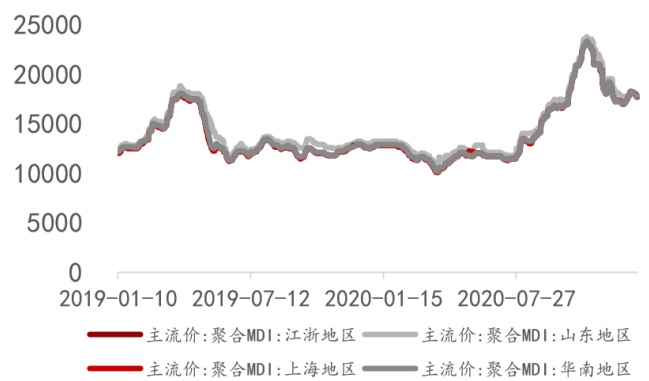
4、聚氨酯

上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 20800-21500 元/吨附近; 华北纯 MDI 市场现盘报盘参考 20800-21500 元/吨附近; 华南纯 MDI 市场现货报盘参考 20800-21500 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

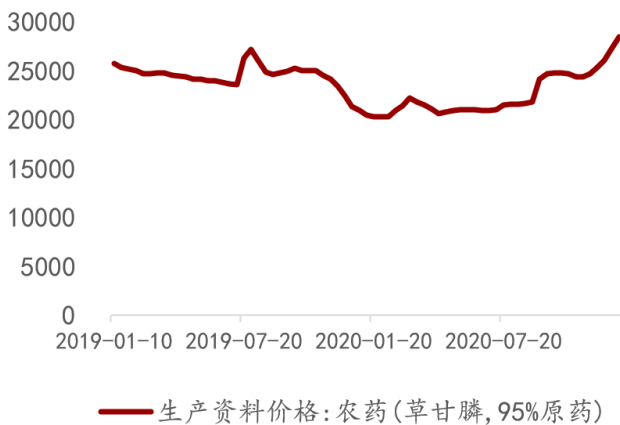
数据来源: iFind、万联证券研究所

5、农药化肥

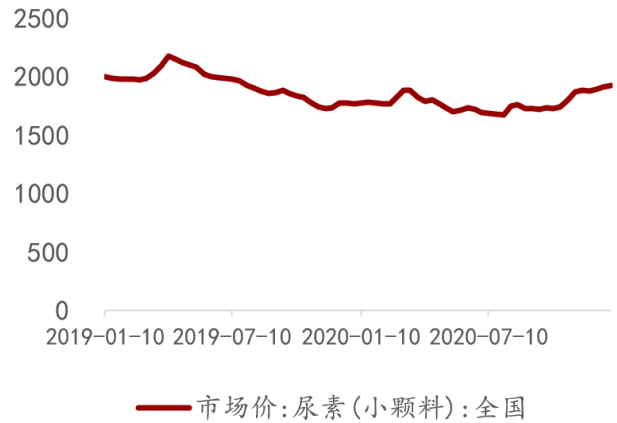
上周, 草甘膦市场价格快速上调。草甘膦主流报价至 2.9-2.95 万元/吨, 实际成交参考至 2.85-2.9 万元/吨, 港口 FOB 参考至 4450-4535 美元/吨。上周, 百草枯价格上调。220 公斤装 42%母液主流成交价格至 1.40 万元/吨, 200 升装 20%水剂成交至 1.05-1.1 万元/千升。220 公斤装 42%母液上海港 FOB 价格至 2000 美元/吨; 200 升装 20%水剂上海港 FOB 价格至 1570 美元/千升。上周, 麦草畏市场依旧清淡。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 8 万元/吨, 实际成交至 7.6 万元/吨, 量大可有优惠; 200 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，吡虫啉价格上调。97%吡虫啉主流生产商谨慎报价，主流成交价格上调至 10.5 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场强势上涨。截止目前，山东及两河报价在 1870-1920 元/吨，成交价 1870-1910 元/吨。供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 12.02 万吨，环比减少 0.03 万吨。1 月 14 日国内尿素日产 11.97 万吨，同比去年减少 0.97 万吨，开工率 58.16%，环比增加 0.03%，其中煤头开工 73.46%，环比增加 1.12%，气头开工 17.91%，环比减少 2.82%。上周开工基本稳定，继续关注国内开工情况。

图表 11. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



图表 12. 国内尿素价格走势(元/吨)



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	2021/1/15	单位	较上期	较上月	产品	2021/1/15	单位	较上期	较上月
乙烯	1050	美元/吨	-1.41%	8.25%	丙烯	7300	元/吨	0.69%	-6.41%
维生素 VA	360	元/公斤	4.35%	41.18%	ABS	16142	元/吨	0.44%	-8.36%
PTA	3880	元/吨	-0.26%	8.68%	PBT	10100	元/吨	1.00%	1.00%
二甲苯	4197	元/吨	3.20%	5.53%	EVA	16740	元/吨	0.00%	-3.79%
PX (CFR 中国)	690	美元/吨	-0.62%	14.18%	苯胺	8005	元/吨	0.00%	1.91%
维生素 VC	50	元/公斤	2.04%	19.05%	TDI	11850	元/吨	0.00%	-0.11%
涤纶 POY	6200	元/吨	0.81%	9.73%	聚合 MDI	17767	元/吨	-0.89%	1.14%
天然橡胶	14108	元/吨	0.06%	2.17%	环氧丙烷	19267	元/吨	1.01%	14.46%
涤纶 FDY	6175	元/吨	0.41%	5.56%	有机硅 DMC	20500	元/吨	-2.38%	-37.88%
DMF	9658	元/吨	15.55%	19.86%	萤石 97 干粉	2725	元/吨	0.00%	1.87%
涤纶短纤	6250	元/吨	-0.79%	7.76%	萤石 97 湿粉	2550	元/吨	0.00%	3.36%

纯苯	4470	元/吨	0.72%	0.97%	粘胶短纤	13000	元/吨	10.64%	24.40%
涤纶 DTY	7975	元/吨	1.27%	7.05%	双氧水	1368	元/吨	-1.23%	0.66%
甲苯	3968	元/吨	3.47%	2.40%	PTFE 分散树脂	60000	元/吨	0.00%	15.38%
聚酯切片	5288	元/吨	2.68%	9.60%	MMA	11033	元/吨	-0.90%	-13.13%
丙酮	5967	元/吨	4.54%	-27.67%	草铵膦	172500	元/吨	0.00%	0.00%
MTBE	4663.26	元/吨	8.31%	14.80%	敌草隆	35000	元/吨	1.45%	1.45%
顺丁橡胶	11662	元/吨	11.40%	5.30%	毒死蜱	38250	元/吨	0.00%	0.00%
异丙醇	7300	元/吨	3.55%	-18.89%	吡虫啉	99000	元/吨	0.00%	2.59%
PC	19761	元/吨	0.93%	-8.78%	代森锰锌	21500	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	6800	元/吨	1.37%	-6.14%	叶酸	217	元/公斤	0.93%	8.50%
尿素	1879	元/吨	5.80%	6.88%	PTMEG	18250	元/吨	0.00%	5.80%
PA66	31000	元/吨	0.65%	5.08%	环氧乙烷	7483	元/吨	0.00%	-0.66%
磷酸一铵	2043	元/吨	0.00%	-0.92%	PVA	12600	元/吨	0.00%	6.24%
磷酸二铵	2400	元/吨	2.13%	4.35%	纯 MDI	21250	元/吨	-1.62%	-8.99%
氯化钾	2034	元/吨	0.00%	1.55%	甲醛	1245	元/吨	0.16%	3.84%
硫酸钾	2911	元/吨	0.00%	0.03%	己二酸	7608	元/吨	0.44%	-5.10%
磷矿石	374	元/吨	0.00%	0.00%	丙烯腈	11400	元/吨	-0.87%	-8.06%
黄磷	16355	元/吨	0.74%	8.87%	PMMA	16250	元/吨	-1.52%	-7.14%
草甘膦	28799	元/吨	3.60%	9.51%	丁二烯	7100	元/吨	-4.05%	-23.66%
百草枯	14000	元/吨	1.82%	1.82%	正丁醇	8386	元/吨	14.08%	-9.76%

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

尿素市场：涨势延续（20210115）

百川盈孚讯 山西地区尿素市场报价续涨。大、小颗粒汽提参考报价 1860-1890 元/吨，新单成交尚可。近来受疫情影响，下游贸易商集中积极备肥，企业预收量较大，短时挺价意愿强烈。河北地区尿素市场报价续涨。小颗粒主流出厂报价 1930-1980 元/吨，大颗粒尿素暂不报价。开工方面，河北东光锅炉检修目前日产 2800 吨左右。河北地区货源主供当地工业需求，部分发内蒙及东北市场，企业库存较低，预收尚可。

草甘膦市场价格快速上调（2021.1.8-2021.1.14）

百川盈孚讯 本周，草甘膦市场价格快速上调。95%草甘膦原粉供应商报价 2.9-2.95 万元/吨，实际成交参考至 2.85-2.9 万元/吨，市场新单成交有限，港口 FOB 参考至 4450-4535 美元/吨。200 升装 41%草甘膦异丙胺盐水剂实际成交至 13500-13600 元/千升，港口 FOB 至 1960-2000 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂成交至 17000-17300 元/吨，港口 FOB 至 2500-2550 美元/吨。25 公斤装 75.7%颗粒剂主流价格 24000-24500 元/吨。

行业“十四五”发展指南线上发布

中化新闻网 随着 2021 年的到来，石油和化工行业也开启了“十四五”由大向强迈进的新征程。新征程有新构想，1 月 15 日，中国石油和化学工业联合会将采用线上方式发布《石油和化学工业“十四五”发展指南》。指南提出石化行业发展的总体思路是以推动行业高质量发展为主题，以绿色、低碳、数字化转型为重点，以加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局为方向，以提高行业企业核心竞争力为目标，通过实施创新驱动发展战略、绿色可持续发展战略、数字化智能化转型发展战略、人才强企战略，加快建设现代化石油和化学工业体系，推动我国由石化大国向石化强国迈进，让部分行业率先进入强国行列。

湖南省公布化工新材料产业链五年行动计划

中化新闻网 近日，湖南省印发了《湖南省化工新材料产业链五年行动计划(2021-2025 年)》，围绕石化合成化工新材料、盐(氟)化工新材料、功能涂料化工新材料、轨道交通用化工新材料、农用化学品化工新材料、生物基化工新材料等重点领域，加大关键核心技术和行业共性技术攻关，深化产学研合作和产业对接，以重大项目为抓手，以培育产业链龙头企业为引领，推进化工新材料产业链补链、强链、延链，引导化工新材料企业向园区集聚发展，打造国内领先的化工新材料产业基地。

突发：南京扬子石化橡胶公司发生爆燃 明火扑灭无人员伤亡

人民网讯 据 12 日晚 9 时南京消防部门发布的警情快报，当日 17 时 06 分，南京扬子石化橡胶公司化工装置发生爆燃，19 时 46 分现场明火扑灭，事故未造成人员伤亡，经环保部门检测未对周边环境造成污染。当晚，扬子石化方面通过官方微博进行了 6 次滚动播报，20 时 14 分播报信息显示，经对现场周边上下风向四个点位的氨、二氧化硫等指标进行监测，均无异常；事故初期产生的黑烟和橡胶气味对周边居民存在一定的短暂影响，目前已消除；雨水排口已关闭，消防废水不会对外环境水体产生影响。

行业核心观点：

尿素：上周国内企业报价连创新高，尿素市场价格强势上涨。据百川数据显示，截至 1 月 14 日，山东及两河地区尿素报价至 1870-1920 元/吨水平，报价较前期提高 20-130 元/吨，主流成交价升至 1870-1910 元/吨。本轮涨价一方面受到前期国际尿素市场价格大幅上涨的影响，另一方面，由于国内地区疫情反复，同时春节临近，贸易商担心后市发运不畅，备货意愿强烈，叠加东北市场开启新一轮备肥，进一步推高国内尿素产品价格。目前国内尿素市场库存水平处于低位，生产商货源紧张，待发量大，挺价意愿有增无减，预计近期尿素价格将维持高位，建议关注国内疫情动态以及市场订单及交付情况。

草甘膦：上周，草甘膦市场价格快速上涨。据百川数据显示，截至 1 月 14 日，国内草甘膦主流报价至 2.9-2.95 万元/吨，实际成交参考至 2.85-2.9 万元/吨，较上期上涨约 0.1 万元/吨，港口 FOB 参考至 4450-4535 美元/吨，较上期上涨 150-200 美元/吨。供应方面，由于河北地区疫情反复，当地甘氨酸生产企业面临原料进仓难、产品出库难的尴尬局面，复产时间待定。需求方面，草甘膦价格处于高位，市场新单成交有限，观望气氛较浓，预计短期草甘膦价格将维持震荡走势，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、尿素及草甘膦需求不及预期。

万联证券

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