

国际油价延续涨势，MDI 市场整理运行

——化工行业周观点（2.8-2.17）

强于大市（维持）

日期：2021年02月18日

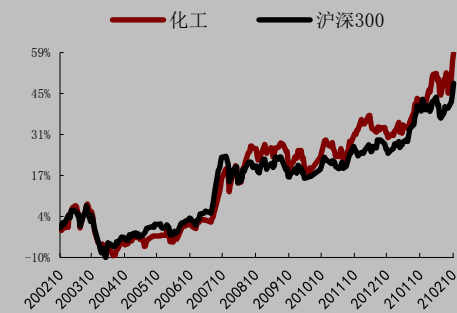
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 8.16%，同期沪深 300 上涨 5.91%，基础化工板块同期领先大盘 2.26 个百分点。石油石化板块上涨 8.43%，同期领先大盘 2.52 个百分点。其中，金牛化工（33.33%）、正丹股份（31.27%）、森麒麟（29.28%）、沧州大化（26.52%）、江苏索普（25.59%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：同德化工（-11.53%）、润阳科技（-10.78%）、富淼科技（-9.52%）、屹通新材（-9.23%）、碳元科技（-9.03%）。

行业核心观点：

- **原油：**上周，国际原油价格延续涨势，创出近一年新高。据百川数据显示，截至 2 月 10 日，WTI 原油期货价格为 58.36 美元/桶，较上期上涨 8.98%，较上月上涨 14.81%；布伦特期货价格 61.09 美元/桶，较上期上涨 8.41%，较上月上涨 12.34%。近期，随着新冠疫苗接种及防疫措施加强，每日新增确诊病例数逐渐下滑；加之美国国会持续推进 1.9 万亿美元的新冠救助计划；上周开往中国的油船数量跃升至六个月来最高水平，增强了市场对全球经济复苏的预期。总体来看，对未来全球经济的共性复苏、温和通胀预期，以及原油供需结构的快速修复，为油价上涨提供动力，预计近期原油价格将维持高位，建议关注相关国际能源组织机构动态以及全球疫情走势。
- **MDI：**上周，国内 MDI 市场价格整理运行。据百川数据显示，2 月 10 日，国内市场纯 MDI 报价 23150 元/吨，与上期价格持平，30 日环比上涨 7.18%；聚合 MDI 报价 19567 元/吨，与上期价格持平，30 日环比上涨 9.15%。临近春节，纯 MDI 供货维持正常，聚合 MDI 控量发货，而部分下游企业进入放假模式，整体开工下滑，需求偏弱，市场内交易气氛冷清，基本处于休市状态，业者多持谨慎观望态度。预计近期 MDI 价格将维持高位，建议关注市场订单成交情况及相关龙头企业开工动态。
- **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、国际原油价格持续震荡、MDI 下游需求不及预期。

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02月10日

相关研究

万联证券研究所 20210208_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

万联证券研究所 20210208_行业周观点_AAA_化工行业周观点（2.1-2.7）

万联证券研究所 20210202_行业动态跟踪_AAA_化工行业 20Q4 基金持仓跟踪

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 8.16%，同期沪深 300 上涨 5.91%，基础化工板块同期领先大盘 2.26 个百分点。石油石化板块上涨 8.43%，同期领先大盘 2.52 个百分点。其中，金牛化工（33.33%）、正丹股份（31.27%）、森麒麟（29.28%）、沧州大化（26.52%）、江苏索普（25.59%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：同德化工（-11.53%）、润阳科技（-10.78%）、富森科技（-9.52%）、屹通新材（-9.23%）、碳元科技（-9.03%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现优异，仅有一个子板块下跌。涨跌幅排名前五的分别是钛白粉（19.13%）、印染化学品（16.26%）、其他化学原料（13.38%）、聚氨酯（13.24%）、橡胶助剂（11.27%）。涨跌幅后五的板块分别为碳纤维（-2.37%）、钾肥（0.63%）、民爆用品（1.49%）、其他塑料制品（1.81%）、涤纶（1.84%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：BDO（23.61%）、异丁醛（22.30%）、正丁醇（17.54%）、甲苯（11.77%）、SC（11.43%）。跌幅前五的化工品分别是：天然气现货（-38.62%）、国内天然气（-13.29%）、环氧乙烷（-8.72%）、合成氨（-7.96%）、双氧水（-7.36%）。

图表 1. 上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/2/10	2021/2/9	单位	较昨日	较上期	较上月
BDO	18500	18000	元/吨	2.78%	23.61%	46.83%
异丁醛	8500	8500	元/吨	0.00%	22.30%	8.97%
正丁醇	10197	10197	元/吨	0.00%	17.54%	38.72%
甲苯	4862	4808	元/吨	1.12%	11.77%	26.78%
SC	374.4	361.9	元/吨	3.45%	11.43%	14.29%
纯苯	5292	5292	元/吨	0.00%	9.95%	19.24%
丁二烯	7000	7000	元/吨	0.00%	9.38%	-5.41%
WTI	58.36	57.97	美元/桶	0.67%	8.98%	14.81%
二甲苯	4842	4842	元/吨	0.00%	8.81%	19.06%
PTMEG	21750	21750	元/吨	0.00%	8.75%	19.18%

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	2021/2/10	2021/2/9	单位	较昨日	较上期	较上月
天然气现货	3.171	3.171	美元/百万英热单位	0.00%	-38.62%	13.21%
国内天然气	3707	3733	元/吨	-0.70%	-13.29%	-45.36%
环氧乙烷	6800	7450	元/吨	-8.72%	-8.72%	-9.13%
合成氨	3133	3187	元/吨	-1.69%	-7.96%	-3.21%

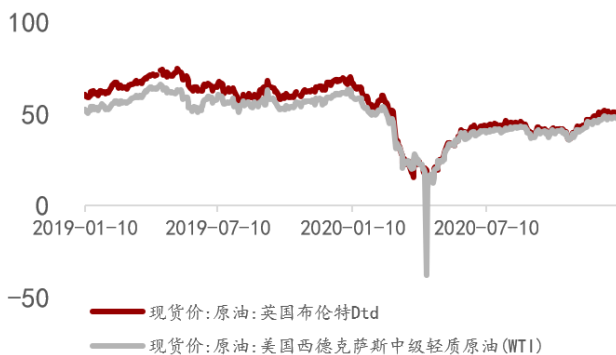
双氧水	1195	1195	元/吨	0.00%	-7.36%	-13.72%
液氯	1031	1108	元/吨	-6.95%	-7.20%	-14.79%
乙烯	850	850	美元/吨	0.00%	-6.08%	-20.19%
异丙醇	8100	8100	元/吨	0.00%	-3.57%	14.89%
三氯甲烷	2765	2765	元/吨	0.00%	-3.49%	-21.65%
DMF	10183	10183	元/吨	0.00%	-3.09%	21.84%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

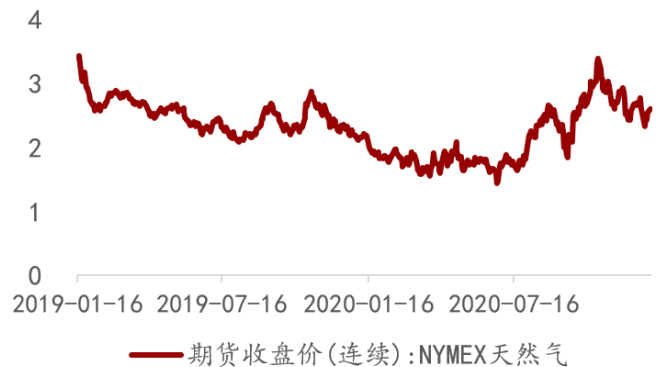
上周 WTI 原油价格为 58.36 美元/桶, 较上期上涨 8.98%, 较上月上涨 14.81%; 布伦特期货价格 61.09 美元/桶, 较上期上涨 8.41%, 较上月上涨 12.34%。近期, 随着新冠疫苗接种及防疫措施加强, 每日新增确诊病例数逐渐下滑; 加之美国国会持续推进 1.9 万亿美元的新冠救助计划; 同时开往中国的油船数量跃升至六个月来最高水平, 增强了市场对全球经济复苏的预期。总体来看, 未来全球经济的共性复苏、温和通胀预期, 以及原油供需结构的快速修复, 为油价上涨提供动力, 原油价格延续涨势, 创近一年来新高。

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)

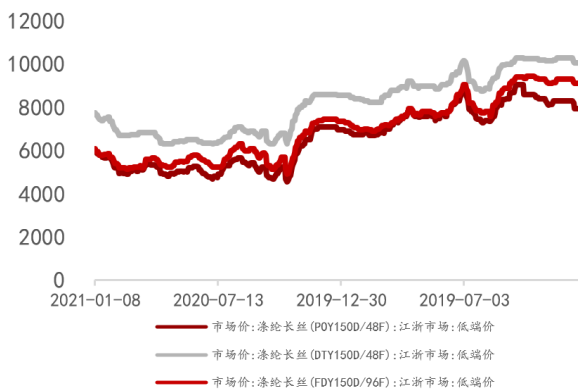


数据来源: wind、万联证券研究所

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

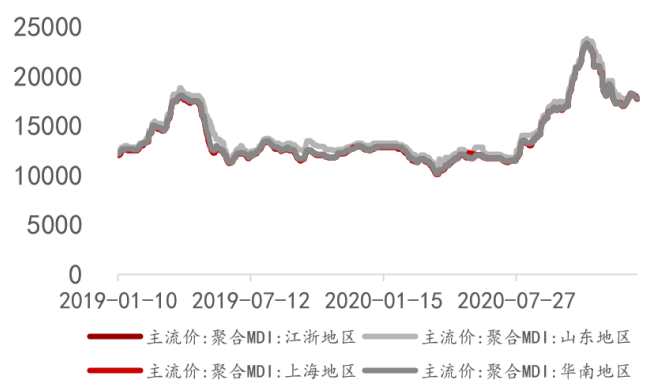
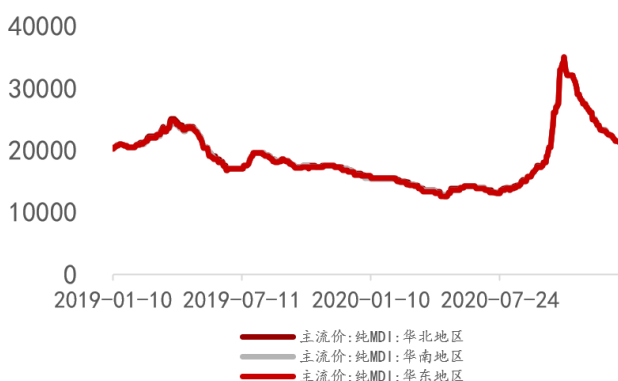
数据来源: iFind、万联证券研究所

4、聚氨酯

上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 22800-23500 元/吨附近; 华北纯 MDI 市场现货报盘参考 22800-23500 元/吨附近; 华南纯 MDI 市场现货报盘参考 22800-23500 元/吨附近。

图表 9. 纯 MDI 价格走势图(元/吨)

图表 10. 聚合 MDI 价格走势图(元/吨)



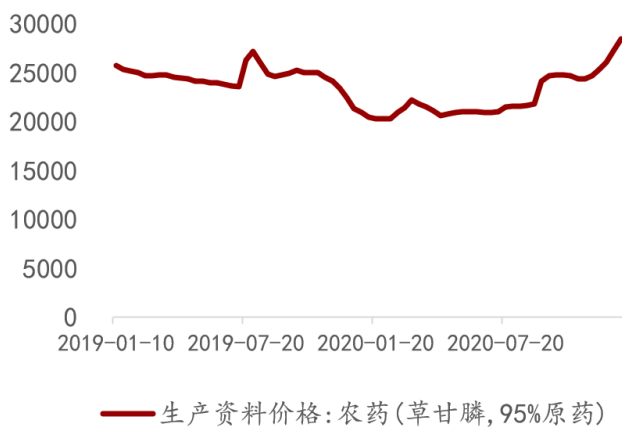
数据来源：iFind、万联证券研究所

数据来源：iFind、万联证券研究所

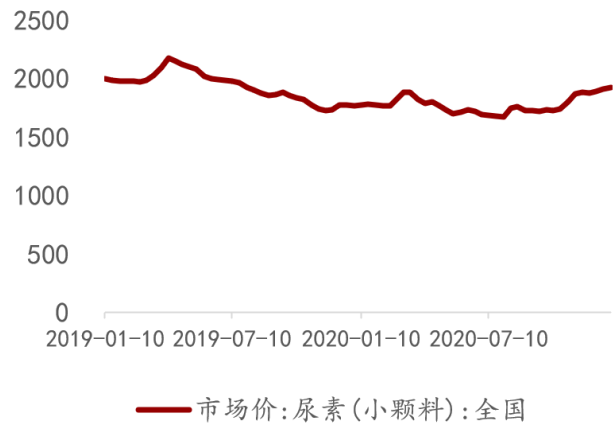
5、农药化肥

上周,草甘膦市场价格盘整。草甘膦主流报价至 2.9-3 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,百草枯价格稳定。220 公斤装 42%母液主流成交价格至 1.4 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,毒死蜱价格稳定。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,吡虫啉价格整盘。97%吡虫啉主流生产商谨慎报价,主流成交价格至 10.5 万元/吨。化肥:上周国内尿素市场大幅拉涨。截止目前,山东及两河报价在 2080-2150 元/吨,成交价 2080-2130 元/吨。供应方面,据百川统计,上周国内日均产量 13.58 万吨,环比增加 1.23 万吨。2 月 4 日国内尿素日产 14.58 万吨,同比去年增加 2.89 万吨,开工率 70.85%,环比增加 9.40%,其中煤头开工 78.59%,环比增加 2.08%,气头开工 50.48%,环比增加 28.68%。继续关注装置动态。

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	2021/2/10	单位	较上期	较上月	产品	2021/2/10	单位	较上期	较上月
乙烯	850	美元/吨	-6.08%	-20.19%	丙烯	6910	元/吨	0.14%	-4.69%
维生素 VA	360	元/公斤	0.00%	4.35%	ABS	16814	元/吨	1.03%	4.62%
PTA	3980	元/吨	-0.25%	2.31%	PBT	10980	元/吨	1.86%	9.80%
二甲苯	4842	元/吨	8.81%	19.06%	EVA	17040	元/吨	1.79%	1.79%

PX (GFR 中国)	746.33	美元/吨	3.20%	7.49%	苯胺	8455	元/吨	5.85%	5.62%
维生素 VC	51	元/公斤	0.00%	4.08%	TDI	13050	元/吨	4.19%	10.13%
涤纶 POY	6375	元/吨	2.41%	3.66%	聚合 MDI	19567	元/吨	0.00%	9.15%
天然橡胶	14183	元/吨	0.53%	0.59%	环氧丙烷	16667	元/吨	1.73%	-12.62%
涤纶 FDY	6525	元/吨	3.98%	6.10%	有机硅 DMC	21000	元/吨	0.00%	0.00%
DMF	10183	元/吨	-3.09%	21.84%	萤石 97 干粉	2750	元/吨	0.00%	0.92%
涤纶短纤	6800	元/吨	4.94%	7.94%	萤石 97 湿粉	2600	元/吨	0.00%	1.96%
纯苯	5292	元/吨	9.95%	19.24%	粘胶短纤	14000	元/吨	1.82%	19.15%
涤纶 DTY	8050	元/吨	1.26%	2.22%	双氧水	1195	元/吨	-7.36%	-13.72%
甲苯	4862	元/吨	11.77%	26.78%	PTFE 分散树脂	62000	元/吨	0.00%	3.33%
聚酯切片	5388	元/吨	2.14%	4.62%	MMA	12067	元/吨	7.26%	8.39%
丙酮	7817	元/吨	-0.64%	36.95%	草铵膦	172500	元/吨	0.00%	0.00%
MTBE	4845.71	元/吨	5.46%	12.55%	敌草隆	35000	元/吨	0.00%	1.45%
顺丁橡胶	11275	元/吨	2.73%	7.70%	毒死蜱	38250	元/吨	0.00%	0.00%
异丙醇	8100	元/吨	-3.57%	14.89%	吡虫啉	100000	元/吨	0.00%	1.01%
PC	21196	元/吨	1.73%	8.26%	代森锰锌	21500	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	7702	元/吨	5.36%	14.82%	叶酸	230	元/公斤	0.00%	6.98%
尿素	2095	元/吨	4.75%	17.96%	PTMEG	21750	元/吨	8.75%	19.18%
PA66	31700	元/吨	1.28%	2.92%	环氧乙烷	6800	元/吨	-8.72%	-9.13%
磷酸一铵	2082	元/吨	1.17%	1.91%	PVA	12700	元/吨	0.00%	0.79%
磷酸二铵	2450	元/吨	0.00%	4.26%	纯 MDI	23150	元/吨	0.00%	7.18%
氯化钾	2034	元/吨	0.00%	0.00%	甲醛	1228	元/吨	0.00%	-1.21%
硫酸钾	2911	元/吨	0.00%	0.00%	己二酸	8208	元/吨	1.33%	8.36%
磷矿石	374	元/吨	0.00%	0.00%	丙烯腈	12100	元/吨	1.68%	5.22%
黄磷	16493	元/吨	1.36%	1.59%	PMMA	16150	元/吨	0.00%	-2.12%
草甘膦	28800	元/吨	0.00%	3.60%	丁二烯	7000	元/吨	9.38%	-5.41%
百草枯	14000	元/吨	0.00%	1.82%	正丁醇	10197	元/吨	17.54%	38.72%

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

国际油价先抑后扬 创逾一年新高

生意社讯 2月12日,国际油价先抑后扬,呈现深V走势,盘中创出逾一年新高。截至当天收盘,NYMEX WTI 原油期货3月合约收于59.47美元/桶,涨幅为2.11%;ICE 布伦特原油期货4月合约收于62.43美元/桶,涨幅为2.11%。分析人士认为,总体上2月全球原油需求将逐渐好转,而供应端依然维持偏紧态势。在油市供需前景向好的背景下,预计后市国内外原油期货价格维持稳中上行趋势。

国内纯 MDI 市场今日关注

百川盈孚讯 今日国内纯 MDI 市场观望运行。供方维持正常开工，但整体库存压力不大，场内仅散水货源供应，而部分下游企业多进入放假模式，整体开工有所下滑，需求面跟进偏弱，加上春节临近，二级市场集中进入假期模式，以及疫情不可控因素尚存，场内基本上处于休市状态，业者多持谨慎观望情绪。预计短线内纯 MDI 市场平淡运行。截止发稿：纯 MDI 市场现货报盘参考 22800-23500 元/吨附近。后市预测：供方暂无压力，但下游主力工厂春节期间低负荷运行，中小型企业多进入放假模式，以及物流方面将陆续放假停运，场内需求难有较大量释放，下游入市采购热情有限，目前基本上属于休市状态，预计短线内纯 MDI 市场高位整理。

以 76 亿元再购近四成股权，中化国际绝对控股扬农集团

中化新闻网 2 月 5 日晚间，中化国际（600500）披露《重大资产购买暨关联交易报告书（草案）》等一系列公告，公布了去年 11 月启动的重大资产重组的最新进展。根据最新方案，中化国际拟以 75.97 亿元向先正达集团收购江苏扬农化工集团有限公司（下称“扬农集团”）39.88%的股权，同时，扬农化工控股股东扬农集团拟以 102.22 亿元向先正达集团出售其持有的扬农化工 36.17%的股份。先正达集团以现金支付前述交易对价。资产购买交易与资产出售交易互为前提条件。该笔交易构成上市公司重大资产重组，但不构成重组上市。

巴陵石化 海南炼化共建热塑弹性体项目

中化新闻网 中国石化日前批复同意巴陵石化和海南炼化共同出资建设 17 万吨/年苯乙烯类热塑性弹性体项目。为响应国家和中国石化支持海南自由贸易港建设号召，巴陵石化科学谋划发展路径，充分依托中国石化一体化优势，大力推进落实“走出去”发展战略，到有原料、有市场的地区发展优势产品，积极推进完成了 17 万吨/年苯乙烯类热塑性弹性体项目可行性研究报告并获批复。该项目选址海南洋浦开发区石化功能区，总投资约 21.58 亿元。项目采用巴陵石化自主知识产权的 SBS、SEBS 成套生产技术建设，装置规模为 17 万吨/年，包括 12 万吨/年 SBS 和 5 万吨/年 SEBS。

江西出台《省级化肥商业储备管理办法》

中化新闻网 2 月 5 日，记者从江西省发展和改革委员会获悉，为进一步加强和完善全省化肥市场宏观调控，切实做好省级化肥商业储备管理工作，江西省近日制定出台了《江西省省级化肥商业储备管理办法》（以下简称办法），并将该《办法》印发给全省各设区市发展改革委、财政局，要求遵照执行。该《办法》包括总则、储备规模及时间、承储企业基本条件及选定方式、储备任务下达及管理、储备任务履行及考核、储备财务管理、储备监督管理、附则等 8 章 35 条内容。明确了办法适用范围、基本原则、储备品种、监管责任部门和所需资金来源。在储备品种中增加救灾肥的储备，保证重大自然灾害等特殊情况的化肥供应。

行业核心观点：

原油：上周，国际原油价格延续涨势，创出近一年新高。据百川数据显示，截至 2 月 10 日，WTI 原油期货价格为 58.36 美元/桶，较上期上涨 8.98%，较上月上涨 14.81%；布伦特期货价格 61.09 美元/桶，较上期上涨 8.41%，较上月上涨 12.34%。近期，随着新冠疫苗接种及防疫措施加强，每日新增确诊病例数逐渐下滑；加之美国

国会持续推进 1.9 万亿美元的新冠救助计划；上周开往中国的油船数量跃升至六个月来最高水平，增强了市场对全球经济复苏的预期。总体来看，对未来全球经济的共性复苏、温和通胀预期，以及原油供需结构的快速修复，为油价上涨提供动力，预计近期原油价格将维持高位，建议关注相关国际能源组织机构动态以及全球疫情走势。

MDI：上周，国内 MDI 市场价格整理运行。据百川数据显示，2 月 10 日，国内市场纯 MDI 报价 23150 元/吨，与上期价格持平，30 日环比上涨 7.18%；聚合 MDI 报价 19567 元/吨，与上期价格持平，30 日环比上涨 9.15%。临近春节，纯 MDI 供货维持正常，聚合 MDI 控量发货，而部分下游企业进入放假模式，整体开工下滑，需求偏弱，市场内交易气氛冷清，基本处于休市状态，业者多持谨慎观望态度。预计近期 MDI 价格将维持高位，建议关注市场订单成交情况及相关龙头企业开工动态。

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、国际原油价格持续震荡、MDI 下游需求不及预期。

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