

## DMC 市场高位维稳，尿素价格持续走高

——化工行业周观点

强于大市 (维持)

2021 年 03 月 29 日

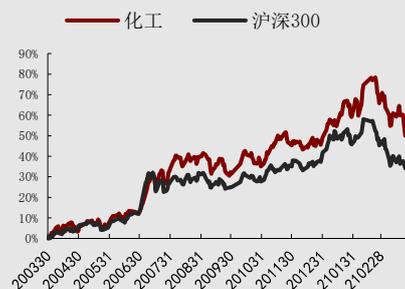
### 上周市场回顾:

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 1.81%，同期沪深 300 上涨 0.62%，基础化工板块同期落后大盘 2.43 个百分点。石油石化板块下跌 3.31%，同期落后大盘 3.93 个百分点。其中，广信材料 (30.69%)、晶瑞股份 (21.09%)、乐通股份 (15.53%)、丰元股份 (15.45%)、高盟新材 (13.14%) 位列涨幅前五；跌幅前五分别是：有研粉材 (-20.44%)、兴化股份 (-18.97%)、江苏索普 (-16.36%)、三聚环保 (-16.20%)、黑猫股份 (-15.31%)。

### 行业核心观点:

- **DMC:** 上周，国内 DMC 市场大体维稳。据百川数据显示，3 月 26 日，国内市场 DMC 均价为 29000 元/吨，与上期持平，30 日环比上涨 26.09%。需求方面，三月以来，有机硅市场走势稳健，给下游带来巨大压力，本周高价采购心态有所降温；供应方面，场内主流企业库存持续低位，4 月江西星火预计 35 天停车检修，中天化工短期仍未安排重启，预计本周国内产量较上周将有所下滑。根据市场情况，预计短期内话语权仍掌握在原料端，DMC 后市能够守住高位运行。建议关注相关企业开工动态及下游需求情况。
- **尿素:** 上周，国内尿素市场价格持续走高。据百川盈孚数据显示，截至 3 月 26 日，国内尿素市场均价 2054 元/吨，7 日环比上涨 1.13%。上周，印标价格发布。在出口方面，随着印标价格发布，国内出口量或可达 80-90 万吨，加之近日印度年产 170 万吨尿素的氮肥厂发生爆炸，国内企业中标量或有提升，市场心态持续向好，总体成交气氛活跃；供给方面，内蒙古地区“能耗双控”政策使停车减产企业增多，尿素日产量明显下滑，减量状态或将维持至 4 月。预计短期市场小幅震荡上涨，建议关注上游企业开工动态及出口情况。
- **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、国际原油价格持续震荡、DMC 和尿素下游市场需求不及预期。

### 个股相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

### 相关研究

万联证券研究所 20210323-行业策略-AAA-化工行业报告  
万联证券研究所 20210322-行业周观点-AAA-新材料板块周观点  
万联证券研究所 20210322-行业周观点-AAA-化工行业周观点 (3.15-3.21)

分析师:

黄侃

执业证书编号:

S0270520070001

电话:

02036653064

邮箱:

huangkan@wlzq.com.cn

## 正文目录

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(元/吨).....	5
图表 10: 聚合 MDI 价格走势(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

## 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 1.81%，同期沪深 300 上涨 0.62%，基础化工板块同期落后大盘 2.43 个百分点。石油石化板块下跌 3.31%，同期落后大盘 3.93 个百分点。其中，广信材料（30.69%）、晶瑞股份（21.09%）、乐通股份（15.53%）、丰元股份（15.45%）、高盟新材（13.14%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：有研粉材（-20.44%）、兴化股份（-18.97%）、江苏索普（-16.36%）、三聚环保（-16.20%）、黑猫股份（-15.31%）。

### 1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现不佳，有九个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是碳纤维（6.23%）、日用化学品（3.61%）、电子化学品（3.47%）、涂料油墨原料（3.18%）、锂电化学品（2.71%）。涨跌幅后五的板块分别为合成树脂（-9.20%）、粘胶（-7.98%）、涤纶（-7.73%）、钛白粉（-7.71%）、锦纶（-7.59%）。

### 1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：PBT（22.45%）、PX（14.44%）、甲酸（10.53%）、醋酸乙烯（10.53%）、异丁醛（8.33%）。跌幅前五的化工品分别是：碳酸二甲酯（-25.07%）、天然气现货（-20.48%）、醋酸仲丁酯（-18.36%）、丙烯酸丁酯（-11.91%）、页岩油（-8.67%）。

图表1：上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/3/26	2021/3/25	单位	较昨日	较上期	较上月
PBT	21688	20930	元/吨	3.62%	22.45%	91.52%
PX	6420	6420	元/吨	0.00%	14.44%	14.44%
甲酸	2625	2625	元/吨	0.00%	10.53%	8.25%
醋酸乙烯	12600	12600	元/吨	0.00%	10.53%	33.33%
异丁醛	13000	12750	元/吨	1.96%	8.33%	2.36%
合成氨	3513	3460	元/吨	1.53%	6.65%	14.36%
硫酸	386	382	元/吨	1.05%	6.34%	26.97%
氯化钙	595	595	元/吨	0.00%	6.25%	8.18%
PVA	16600	16600	元/吨	0.00%	5.73%	26.72%
R410a	19000	19000	元/吨	0.00%	5.56%	5.56%

资料来源：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

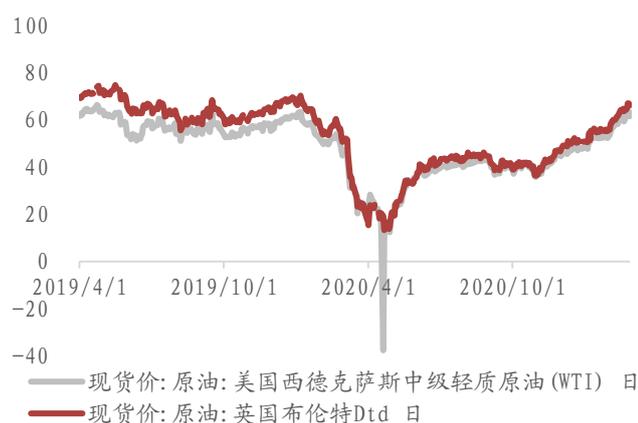
产品	2021/3/26	2021/3/25	单位	较昨日	较上期	较上月
碳酸二甲酯	5560	5560	元/吨	0.00%	-25.07%	-35.50%
天然气现货	1.786	1.786	美元/百万英 热单位	0.00%	-20.48%	-24.51%
醋酸仲丁酯	7250	7250	元/吨	0.00%	-18.36%	-19.89%
丙烯酸丁酯	15900	16150	元/吨	-1.55%	-11.91%	-16.75%
页岩油	3138	3138	元/吨	0.00%	-8.67%	-1.32%
醋酸正丙酯	8800	9100	元/吨	-3.30%	-8.33%	-11.56%
再生中空	6733	6917	元/吨	-2.66%	-8.18%	-8.80%
邻二甲苯	5700	5700	元/吨	0.00%	-8.06%	-12.31%
再生油	4158	4158	元/吨	0.00%	-7.76%	-4.85%
MMA	12933	12933	元/吨	0.00%	-6.96%	-18.32%

资料来源: 百川资讯、万联证券研究所

## 2 原油和天然气

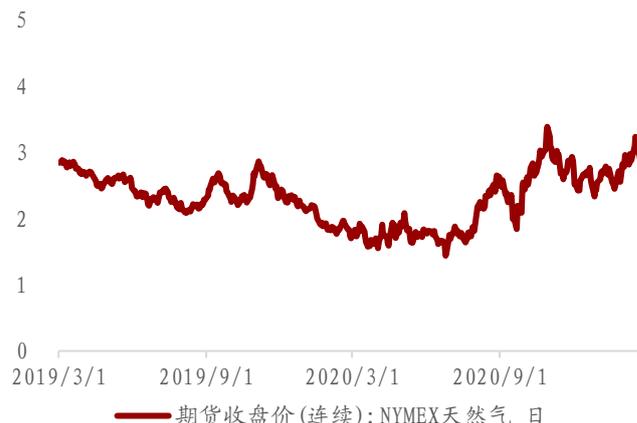
上周 WTI 原油价格为 58.56 美元/桶, 较上期下跌 2.40%, 较上月下跌 7.82%; 布伦特期货价格 61.95 美元/桶, 较上期下跌 2.10%, 较上月下跌 7.37%。欧洲重新实施封锁及美元表现强劲等因素利空原油, 国际油价跌幅明显。周内前期, 美元走强、美国原油及成品油库存进一步增加以及欧洲新冠疫苗接种遇阻打压油价, 不过沙特利雅得炼油厂遭到无人机恐怖袭击引发火灾限制了油价的下行风险, 国际原油先跌后涨。周内后期, 尽管苏伊士运河船只搁浅堵塞交通, 引发供应忧虑提振油价, 但是欧洲因新冠病毒大流行而重新实施的封锁可能会影响能源需求, 美元汇率增强、现货市场需求下降, 加之 EIA 称美国原油库存意外上涨, 国际油价震荡下跌。

图表3: 原油价格走势(美元/桶)



资料来源: 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)

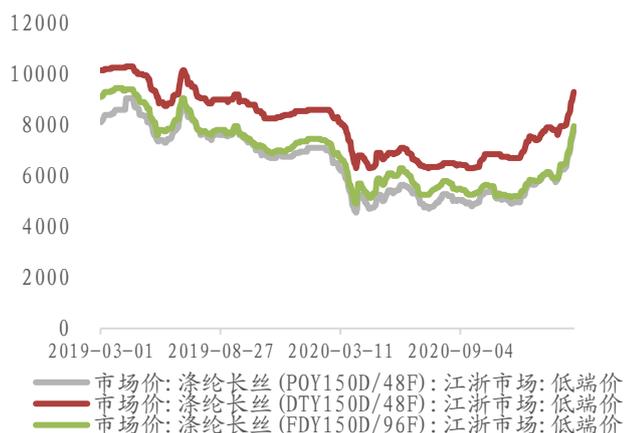


资料来源: WIND、万联证券研究所

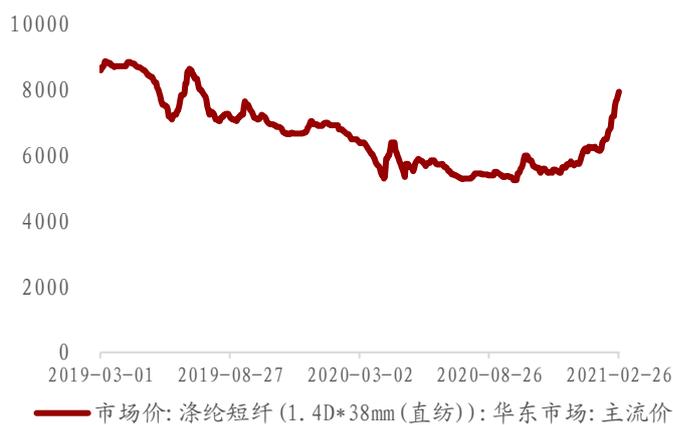
## 3 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

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)

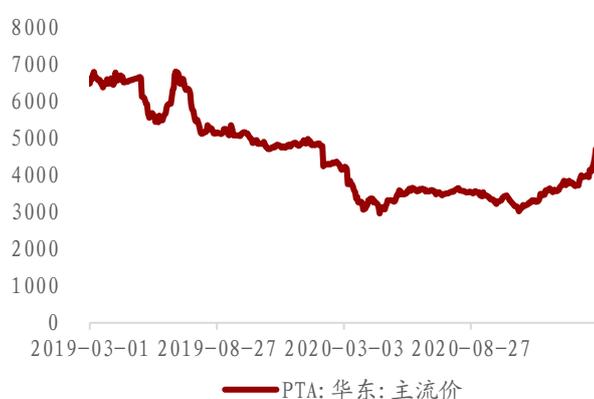


资料来源: WIND, 万联证券研究所



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表7: PTA价格走势(元/吨)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表8: 聚酯切片价格走势(元/吨)

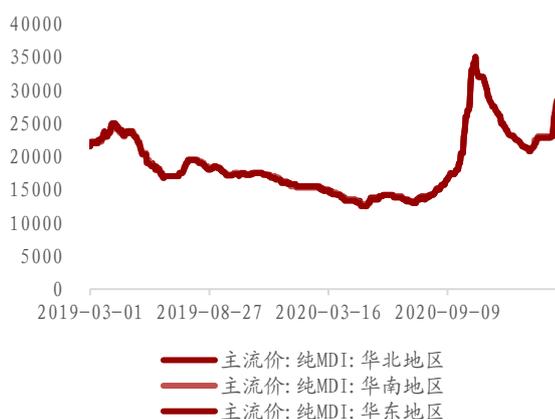


资料来源: WIND, 万联证券研究所

## 4 聚氨酯

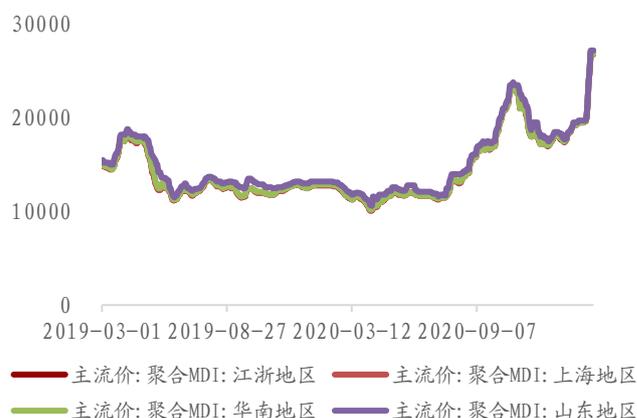
上周华东纯MDI市场现货报盘参考24000-25500元/吨附近; 华北纯MDI市场现货报盘参考24000-25500元/吨附近; 华南纯MDI市场现货报盘参考24000-25500元/吨附近。

图表9: 纯MDI价格走势(元/吨)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表10: 聚合MDI价格走势(元/吨)

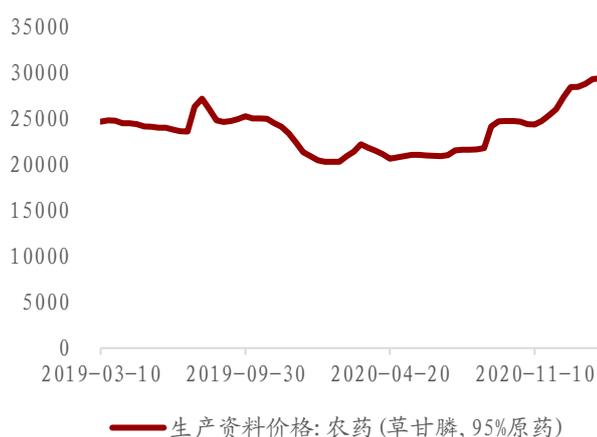


资料来源: WIND, 万联证券研究所

## 5 农药化肥

上周，草甘膦市场价格上涨。95%草甘膦原粉供应商谨慎报价，实际成交参考至 3.1-3.15 万元/吨，港口 FOB 参考至 4900 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，毒死蜱市场整体稳定，供应商谨慎报价。97%毒死蜱主流成交至 3.9-4 万元/吨，港口 FOB 至 5460-5500 美元/吨。上周，97%吡虫啉主流生产商谨慎报价，主流成交价格至 12-12.5 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场在印标利好消息的支撑下持续走高，主流价格累计上涨幅度 10-50 元/吨。截止目前，山东及两河报价在 2070-2150 元/吨，成交价 2050-2120 元/吨。供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 16.49 万吨，环比减少 0.26 万吨。3 月 25 日国内尿素日产 15.90 万吨，同比去年减少 0.34 万吨，开工率 75.79%，环比减少 5.20%，其中煤头开工 76.77%，环比减少 8.33%，气头开工 73.15%，环比增加 3.26%。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)



资料来源: WIND、万联证券研究所

资料来源: 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	2021/3/26	单位	较上期	较上月	产品	2021/3/26	单位	较上期	较上月
乙烯	1070	美元/吨	-5.31%	7.00%	丙烯	7825	元/吨	-6.85%	-6.18%
维生素 VA	365	元/公斤	-2.14%	0.00%	ABS	17728	元/吨	-0.88%	-1.28%
PTA	4290	元/吨	-1.83%	-9.68%	PBT	21688	元/吨	22.45%	91.52%
二甲苯	5473	元/吨	-1.69%	-4.82%	EVA	20200	元/吨	0.30%	12.85%
PX (CFR 中国)	801.33	美元/吨	-4.18%	-10.55%	苯胺	13950	元/吨	0.90%	30.22%
维生素 VC	51	元/公斤	0.00%	0.00%	TDI	15125	元/吨	-3.20%	-12.00%
涤纶 POY	7400	元/吨	-4.82%	-5.43%	聚合 MDI	22689	元/吨	-1.78%	-18.24%

天然橡胶	13625	元/吨	-4.44%	-12.80%	环氧丙烷	19617	元/吨	-0.51%	5.75%
涤纶 FDY	7750	元/吨	-4.32%	-3.13%	有机硅 DMC	29000	元/吨	0.00%	26.09%
DMF	10783	元/吨	4.86%	1.09%	萤石 97 干粉	2850	元/吨	0.00%	0.00%
涤纶短纤	6850	元/吨	-4.20%	-14.38%	萤石 97 湿粉	2700	元/吨	0.00%	0.00%
纯苯	6180	元/吨	-1.44%	-6.87%	粘胶短纤	15650	元/吨	0.00%	0.00%
涤纶 DTY	9150	元/吨	-2.66%	-2.40%	双氧水	1043	元/吨	-0.29%	1.07%
甲苯	5493	元/吨	-1.91%	-6.90%	PTFE 分散树脂	64000	元/吨	0.00%	0.00%
聚酯切片	6088	元/吨	-2.98%	-8.45%	MMA	12933	元/吨	-6.96%	-18.32%
丙酮	8883	元/吨	3.09%	-4.05%	草铵膦	187500	元/吨	0.00%	5.63%
MTBE	5674.52	元/吨	-0.67%	7.86%	敌草隆	35500	元/吨	1.43%	1.43%
顺丁橡胶	13469	元/吨	-1.33%	0.42%	毒死蜱	39500	元/吨	0.00%	3.27%
异丙醇	8950	元/吨	-0.56%	-5.79%	吡虫啉	122500	元/吨	0.00%	11.36%
PC	27229	元/吨	3.91%	6.45%	代森锰锌	22000	元/吨	0.00%	2.33%
苯乙烯	8507	元/吨	2.49%	-12.75%	叶酸	260	元/公斤	0.00%	13.04%
尿素	2054	元/吨	1.13%	-1.86%	PTMEG	28000	元/吨	0.00%	5.66%
PA66	43900	元/吨	3.46%	25.79%	环氧乙烷	8533	元/吨	0.00%	12.28%
磷酸一铵	2371	元/吨	0.00%	2.69%	PVA	16600	元/吨	5.73%	26.72%
磷酸二铵	3000	元/吨	0.00%	0.00%	纯 MDI	24750	元/吨	-3.88%	-13.91%
氯化钾	2189	元/吨	0.00%	7.57%	甲醛	1289	元/吨	-0.15%	4.63%
硫酸钾	2932	元/吨	0.00%	0.03%	己二酸	11133	元/吨	-4.44%	9.42%
磷矿石	409	元/吨	1.24%	9.36%	丙烯腈	16000	元/吨	-1.23%	11.89%
黄磷	16575	元/吨	-2.36%	-1.71%	PMMA	18000	元/吨	0.00%	3.45%
草甘膦	31312	元/吨	1.62%	6.87%	丁二烯	8500	元/吨	-0.58%	1.19%
百草枯	14000	元/吨	0.00%	0.00%	正丁醇	12799	元/吨	-1.79%	-15.89%

数据来源：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：大厂降价后 有机硅 DMC “供需博弈” 显现

生意社讯 根据生意社监测数据显示，截止 3 月 25 日，数据监测主流地区有机硅 DMC 市场报价均价参考在 28666 元/吨，与 3 月 19 日（参考价格 29833 元/吨）价格相比，均价下调 1167 元/吨，跌幅 3.91%，与 3 月 1 日（参考价格 23666 元/吨）价格相比，均价上调 5000 元/吨，涨幅 21.13%。目前，市场上有机硅 DMC 的价格变动主要来自于山东有机硅 DMC 大厂价格冲高后迅速回落，其余的大部分工厂报盘价格依旧持稳在 28000-29500 元/吨附近，市场封盘显现依旧存在，工厂多保持限量接单，供货持续紧张，原料端与需求端的博弈展现初来。25 日，有机硅 DMC 市场出厂报价参考

在 27500-29500 元/吨附近，均价参考 28666 元/吨，与上周末 19 日价格相比，均价下调 1167 元/吨，跌幅 3.91%；与月初 1 日价格相比，均价上调 5000 元/吨，涨幅 21.13%。

### 生意社：印标价格公布 尿素市场提振

生意社讯 3 月 25 日山东地区尿素出厂报价上涨，较昨日报价上涨 0.16%。昨日印标价格公布，东海岸最低投标价格为 379.87 美元/吨 CFR，西海岸最低投标价格为 380.18 美元/吨 CFR，总投标量 192.6 万吨。中国供货印度东海岸较合适，换算成国内到港价约为 2210 元/吨左右，与目前国内价格差别不大。此次国内尿素出口量可能为 80-90 万吨左右。并且近日印度年产 170 万吨尿素的氮肥厂发生爆炸，中标量或有提升甚至 4 月份再度招标，市场心态好转。

### 万华化学 24 亿设立子公司，推动石化产业链项目

中化新闻网 万华化学集团股份有限公司 3 月 25 日发布对外投资公告，公司以现金方式出资 24 亿元，与宁波中韬投资股份有限公司共同设立万华化学(福建)新材料有限公司(拟)并持股 80%。标的公司注册资本金 30 亿元，未来将负责推动万华化学在福建江阴港城经济区东区规划的石化产业链项目。目前，万华化学福建工业园现有产业布局主要为江阴港城经济区西区(西区)聚氨酯相关项目，包括万华化学与福建省石油化工集团有限公司在江阴港城经济区西区按照 80%、20%持股比例合资设立了万华化学(福建)有限公司。万华福建主要负责 TDI、PVC、合成气及配套空分、液氨、苯胺等装置及码头建设；万华化学(福建)有限公司与员工持股公司宁波中韬投资股份有限公司、福建奕彤投资有限公司分别按 64%、20%、16%的股权比例持有了原福建康乃尔异氰酸酯有限公司，收购完成后更名为万华化学(福建)异氰酸酯有限公司，主要负责 MDI 主装置建设及部分配套公用工程。

### 同德化工拟斥 8 亿元投建 12 万吨全生物降解塑料项目

中化新闻网 3 月 25 日，山西同德化工股份有限公司发布公告，拟由全资子公司投资建设年产 12 万吨全生物降解塑料项目，项目预计投资总额为 8 亿元。同德化工表示，随着中央和地方各省市“限塑令”的推出和绿色消费市场的扩大，全生物可降解塑料呈现出良好的市场前景，巨大的市场需求将为生物可降解塑料提供广阔的市场空间，开发应用可降解塑料势在必行。项目分两期进行，首期建设 6 万吨/年生产线。预计投资总额为 8 亿元，首期投资 4 亿元。

### 行业核心观点：

**DMC:** 上周，国内 DMC 市场大体维稳。据百川数据显示，3 月 26 日，国内市场 DMC 均价为 29000 元/吨，与上期持平，30 日环比上涨 26.09%。需求方面，三月以来，有机硅市场走势稳健，给下游带来巨大压力，本周高价采购心态有所降温；供应方面，场内主流企业库存持续低位，4 月江西星火预计 35 天停车检修，中天化工短期仍未安排重启，预计本周国内产量较上周将有所下滑。根据市场情况，预计短期内话语权仍掌握在原料端，DMC 后市能够守住高位运行。建议关注相关企业开工动态及下游需求情况。

**尿素:** 上周，国内尿素市场价格持续走高。据百川盈孚数据显示，截至 3 月 26 日，国内尿素市场均价 2054 元/吨，7 日环比上涨 1.13%。上周，印标价格发布。在出口方面，随着印标价格发布，国内出口量或可达 80-90 万吨，加之近日印度年产 170 万吨尿素的氮肥厂发生爆炸，国内企业中标量或有提升，市场心态持续向好，总体成交气

氛活跃；供给方面，内蒙古地区“能耗双控”政策使停车减产企业增多，尿素日产量明显下滑，减量状态或将维持至 4 月。预计短期市场小幅震荡上涨，建议关注上游企业开工动态及出口情况。

**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、国际原油价格持续震荡、DMC 和尿素下游市场需求不及预期。

## 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