

国际原油强势上涨，草甘膦市场震荡回升

强于大市 (维持)

——化工行业周观点 (04.12-04.18)

2021年04月20日

上周市场回顾:

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 1.36%，同期沪深 300 下跌 1.37%，基础化工板块同期领先大盘 0.01 个百分点。石油石化板块上涨 0.55%，同期领先大盘 1.92 个百分点。其中，清水源 (23.82%)、贝斯美 (14.02%)、苏盐井神 (12.86%)、天禾股份 (11.73%)、江山股份 (11.67%) 位列涨幅前五；跌幅前五分别是：康德退 (-26.99%)、丰元股份 (-23.06%)、凯美特气 (-15.93%)、云南能投 (-13.48%)、金牛化工 (-12.03%)。

行业核心观点:

- **国际原油:** 上周国际原油呈现强势上涨。据百川数据显示，4月16日，WTI 原油价格为 63.46 美元/桶，7 日环比上涨 6.48%；布伦特原油价格为 66.94 美元/桶，7 日环比上涨 5.92%。供给方面，美国原油库存大降，东海岸原油处于 30 年来最低水平；需求方面，因经济正在从疫情中恢复，国际能源署上调原油需求预测，与此同时 OPEC+ 预计 2021 年全球石油日均需求 9646 万桶，比 2020 年日均增加 589 万桶，比 4 月份报告上调 19 万桶。市场利好因素发酵，预计后市原油价格将继续震荡上行。
- **草甘膦:** 上周草甘膦价格底部回暖。据百川数据显示，上周草甘膦实际成交参考至 3.30-3.35 万元/吨，比上期增加 0.1 万元/吨。港口 FOB 高端报价至 5170 美元/吨，实际成交参考至 5100-5150 美元/吨。从原料方面看，随着大宗商品价格的上涨，基础化学品价格高位浮动，草甘膦成本价格上调；从订单来看，生产商订单多安排至 2021 年 7 月份，销售压力不大；从市场反馈看，市场需求良好，以完成订单为主，可少量接新单。预计后市草甘膦市场价格将延续涨态，利好相关龙头企业。
- **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、草甘膦需求不及预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

国际原油价格震荡，双酚 A 市场持续走高
可降解塑料市场空间广阔，OLED 材料市场规模有望持续增长

双酚 A 价格创十年新高，印标“变脸”尿素价格回调

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 1.36%，同期沪深 300 下跌 1.37%，基础化工板块同期领先大盘 0.01 个百分点。石油石化板块上涨 0.55%，同期领先大盘 1.92 个百分点。其中，清水源（23.82%）、贝斯美（14.02%）、苏盐井神（12.86%）、天禾股份（11.73%）、江山股份（11.67%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：康德退（-26.99%）、丰元股份（-23.06%）、凯美特气（-15.93%）、云南能投（-13.48%）、金牛化工（-12.03%）。

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 9 个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是轮胎（5.65%）、涤纶（4.58%）、锂电化学品（1.55%）、橡胶助剂（1.51%）、无机盐（1.20%）。涨跌幅后五的板块分别为绵纶（-6.88%）、碳纤维（-5.96%）、合成树脂（-5.82%）、磷肥及磷化工（-4.68%）、食品及饲料添加剂（-4.67%）。

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（22.17%）、四氯乙烯（16.75%）、正丁醇（13.22%）、异丁烯（11.36%）、高含氢硅油（11.11%）。跌幅前五的化工品分别是：PBT（-11.90%）、苯胺（-9.07%）、R32（-5.88%）、叶酸（-5.77%）、泛酸钙（-5.00%）。

图表1: 上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/4/16	2021/4/15	单位	较昨日	较上期	较上月
天然气现货	2.182	2.246	美元/百万英热单位	-2.85%	22.17%	-8.36%
四氯乙烯	8460	8446	元/吨	0.17%	16.75%	18.21%
正丁醇	12238	11461	元/吨	6.78%	13.22%	-9.97%
异丁烯	9800	9800	元/吨	0.00%	11.36%	8.89%
高含氢硅油	15000	13500	元/吨	11.11%	11.11%	11.11%
醋酸甲酯	6900	6900	元/吨	0.00%	9.52%	1.47%
丙二醇	18000	17500	元/吨	2.86%	9.09%	11.11%
丙烯酸丁酯	14600	14400	元/吨	1.39%	8.96%	-21.51%
DEG	7486	7544	元/吨	-0.77%	8.56%	18.02%
DMF	12350	12350	元/吨	0.00%	8.41%	20.49%

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	2021/4/16	2021/4/15	单位	较昨日	较上期	较上月
----	-----------	-----------	----	-----	-----	-----

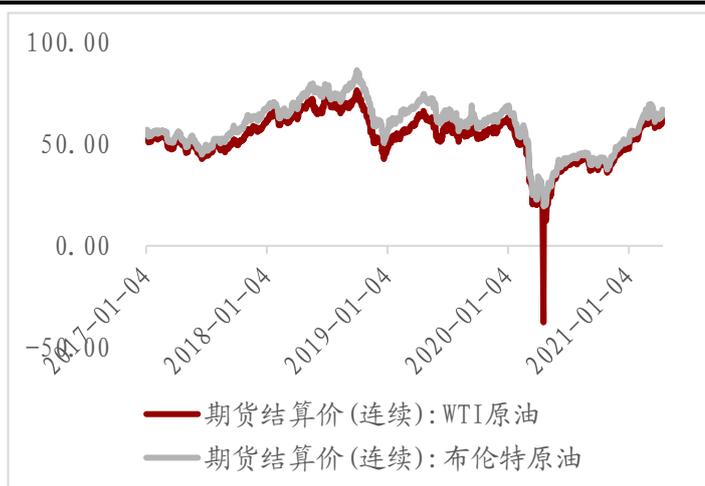
产品	2021/4/16	2021/4/15	单位	较昨日	较上期	较上月
PBT	18500	18500	元/吨	0.00%	-11.90%	20.97%
苯胺	10425	10425	元/吨	0.00%	-9.07%	-19.81%
R32	12000	12000	元/吨	0.00%	-5.88%	-7.69%
叶酸	245	245	元/公斤	0.00%	-5.77%	-5.77%
泛酸钙	76	76	元/公斤	0.00%	-5.00%	-5.00%
醋酸乙酯	9050	9300	元/吨	-2.69%	-4.74%	3.43%
聚合MDI	19033	19217	元/吨	-0.96%	-4.68%	-21.51%
维生素VA	340	340	元/公斤	0.00%	-4.23%	-8.85%
裂解C9	3283	3283	元/吨	0.00%	-4.20%	-7.96%
MMA	12367	12367	元/吨	0.00%	-4.13%	-19.95%

资料来源: 百川资讯、万联证券研究所

2 原油和天然气

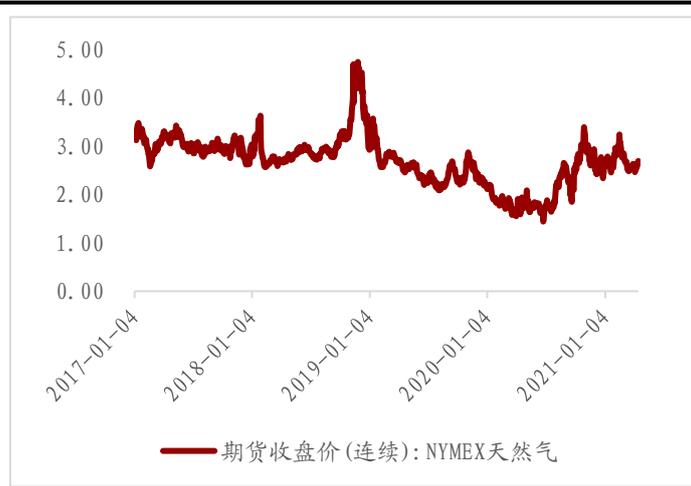
上周末, WTI 原油价格为 63.46 美元/桶, 7 日环比上涨 6.48%, 30 日环比下跌 2.95%; 布伦特原油价格为 66.94 美元/桶, 7 日环比上涨 5.92%, 30 日环比下跌 2.82%。周内前期, 美国成品油需求下降, 库存增长抵消了原油库存下降影响, 同时产量增加和部分国家重启封锁影响了需求复苏的乐观情绪, 不过美元下跌为油价提供支撑, 原油价格走势震荡。周内后期, 胡塞武装袭击沙特炼油厂, 地缘局势再度紧张为支撑油价, 同时美国原油库存超市场预期大幅下降, 加之 OPEC 与 IEA 上调 2021 年原油需求预期, 不过欧佩克最新月报中显示其 3 月原油产量大增限制了油价上涨空间, 国际油价呈上涨走势。

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)

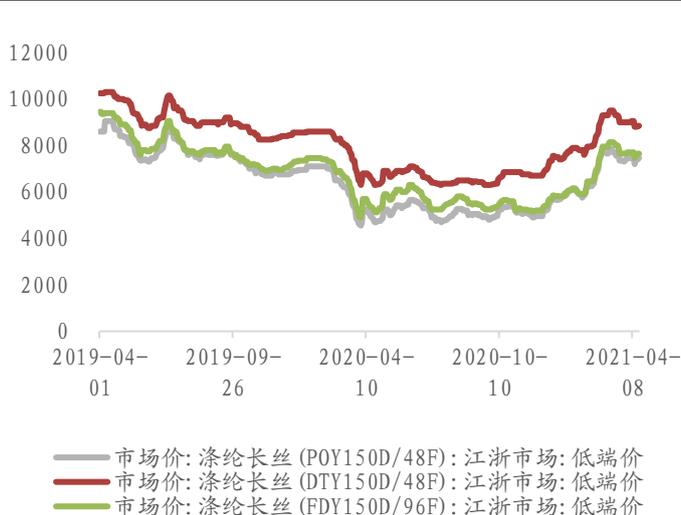


资料来源: WIND、万联证券研究所

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

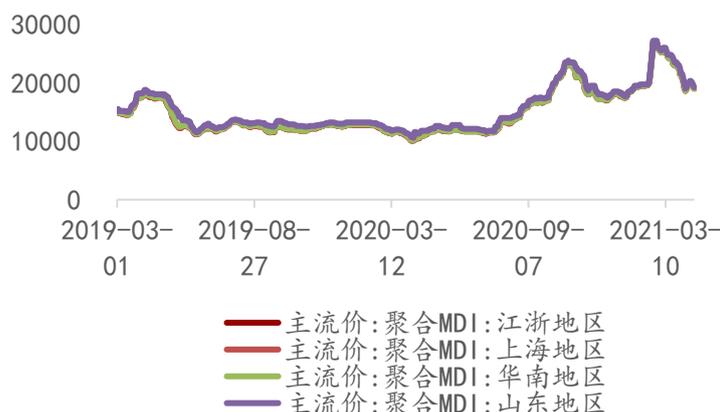
4 聚氨酯

上周华东纯MDI 市场现货报盘参考 21500-22000 元/吨附近; 华北纯MDI 市场现货报盘参考 21500-22000 元/吨附近; 华南纯MDI 市场现货报盘 21500-22000 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)



资料来源: WIND、万联证券研究所

资料来源: WIND、万联证券研究所

5 农药化肥

上周,95%草甘膦原粉供应商谨慎报价,实际成交参考至 3.30-3.35 万元/吨,港口 FOB 高端报价至 5170 美元/吨,实际成交参考至 5100-5150 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。998%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。主流成交至 3.9-4 万元/吨,港口 FOB5460-5500 美元/吨。上周,吡虫啉市场横盘整理。97%吡虫啉主流生产商谨慎报价,主流成交价格至 12.6-12.8 万元/吨。化肥:上周国内尿素市场行情涨跌互现,整体调整幅度不大。截止 4 月 15 日,山东及两河主流报价 2080-2150 元/吨,成交 2070-2110 元/吨。供应方面,据百川统计,上周国内日均产量 15.44 万吨,环比减少 0.45 万吨。4 月 15 日国内尿素日产 15.72 万吨,同比去年减少 0.04 万吨,开工率 74.10%,环比减少 1.01%,其中煤头开工 73.74%,环比减少 0.45%,气头开工 73.90%,环比减少 3.74%。

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	2021/4/16	单位	较上期	较上月	产品	2021/4/16	单位	较上期	较上月
乙烯	1105	美元/吨	3.27%	-7.92%	丙烯	8190	元/吨	1.11%	-3.08%
维生素 VA	340	元/公斤	-4.23%	-8.85%	ABS	17928	元/吨	-0.40%	-0.08%
PTA	4580	元/吨	5.29%	2.35%	PBT	18500	元/吨	-11.90%	20.97%
二甲苯	5748	元/吨	4.95%	0.37%	EVA	20800	元/吨	2.97%	3.28%
PX (CFR 中国)	856.83	美元/吨	6.39%	-0.64%	苯胺	10425	元/吨	-9.07%	-19.81%

维生素 VC	50	元/公斤	0.00%	-1.96%	TDI	14888	元/吨	0.68%	-8.38%
涤纶 POY	7525	元/吨	-0.33%	-3.53%	聚合 MDI	19033	元/吨	-4.68%	-21.51%
天然橡胶	13266	元/吨	-0.87%	-8.98%	环氧丙烷	18000	元/吨	0.18%	-8.71%
涤纶 FDY	7750	元/吨	-0.64%	-4.91%	有机硅 DMC	29000	元/吨	0.00%	9.43%
DMF	12350	元/吨	8.41%	20.49%	萤石 97 干粉	2850	元/吨	0.00%	0.00%
涤纶短纤	6850	元/吨	0.00%	-6.80%	萤石 97 湿粉	2700	元/吨	0.00%	0.00%
纯苯	6820	元/吨	3.05%	4.12%	粘胶短纤	15350	元/吨	-1.29%	-1.92%
涤纶 DTY	8975	元/吨	-1.91%	-5.53%	双氧水	1045	元/吨	1.65%	0.29%
甲苯	5517	元/吨	2.20%	-5.04%	PTFE 分散 树脂	64000	元/吨	0.00%	0.00%
聚酯切片	6100	元/吨	-0.62%	-4.69%	MMA	12367	元/吨	-4.13%	-19.95%
丙酮	8525	元/吨	2.92%	-4.30%	草铵膦	182500	元/吨	0.00%	1.39%
MTBE	6195.82	元/吨	6.94%	7.16%	敌草隆	35500	元/吨	0.00%	1.43%
顺丁橡胶	12785	元/吨	-3.39%	-3.65%	毒死蜱	39500	元/吨	0.00%	3.27%
异丙醇	8970	元/吨	3.46%	1.36%	吡虫啉	127000	元/吨	0.00%	8.09%
PC	29942	元/吨	1.28%	12.70%	代森锰锌	22000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	9317	元/吨	3.79%	1.85%	叶酸	245	元/公斤	-5.77%	-5.77%
尿素	2029	元/吨	-0.15%	0.69%	PTMEG	28500	元/吨	1.79%	1.79%
PA66	42333	元/吨	-2.68%	5.13%	环氧乙烷	8500	元/吨	-0.39%	-0.39%
磷酸一铵	2369	元/吨	0.00%	0.51%	PVA	17800	元/吨	1.95%	17.11%
磷酸二铵	3000	元/吨	0.00%	0.00%	纯 MDI	21750	元/吨	0.00%	-19.44%
氯化钾	2321	元/吨	0.00%	11.43%	甲醛	1369	元/吨	-0.87%	3.56%
硫酸钾	2950	元/吨	0.61%	0.61%	己二酸	10533	元/吨	-1.40%	-9.33%
磷矿石	415	元/吨	0.00%	2.72%	丙烯腈	14100	元/吨	-0.70%	-12.96%
黄磷	16881	元/吨	3.14%	-0.80%	PMMA	17550	元/吨	0.57%	-2.50%
草甘膦	33312	元/吨	3.09%	8.11%	丁二烯	7600	元/吨	5.56%	-14.61%
百草枯	14000	元/吨	0.00%	0.00%	正丁醇	12238	元/吨	13.22%	-9.97%

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

IBA 库存大幅下降，原油双双收盘大涨

百川盈孚讯 4 月 14 日，国际能源署(IEA)上调原油需求预期，随后美国原油库存数据显示周度库存连续第三周下降，提振了人们对需求复苏的乐观情绪。WTI 5 月期货收涨 2.97 美元，结算价报每桶 63.15 美元，涨幅 4.9%。布伦特 6 月原油期货合约上涨 2.91 美元，结算价报每桶 66.58 美元，涨幅 4.6%。

江山股份收购福华通达一石三鸟：草甘膦全球市场坐二望一，完善治理结构

金融界网讯 近日，国内农药龙头企业之一江山股份(600389)宣布收购福华通达，收购完成后，公司将持有福华通达 100%股份。此次收购可以起到一石三鸟的作用。一方面，公司将会成为草甘膦国内市场老大。另一方面，缩小与全球老大拜耳的差距。

最重要的是，公司治理结构将得到完善，由无实际控制人变更为有实际控制人，实际控制人为张华和 Lei Wang。

一季度化学原料和制品制造业投资同比增长 48.7%

中化新闻网 国家统计局 16 日发布数据显示，1—3 月份，全国固定资产投资(不含农户)95994 亿元，同比增长 25.6%；比 2019 年 1—3 月份增长 6.0%，两年平均增长 2.9%。其中，化学原料和化学制品制造业投资同比大幅增长 48.7%。分产业看，第一产业投资 2362 亿元，同比增长 45.9%；第二产业投资 27929 亿元，增长 27.8%；第三产业投资 65703 亿元，增长 24.1%。

中国石化与隆基股份签署战略合作框架协议

中化新闻网 4 月 13 日，中国石化与隆基绿能科技股份有限公司签署战略合作框架协议。根据协议，双方将在新能源领域开展合作，实现共赢。张玉卓介绍了中国石化“一基两翼三新”产业格局，特别是氢能、光伏、地热等新能源发展情况。希望双方能优势互补，围绕新能源产业链开展更宽领域、更深层次、更高水平的合作，为我国实现 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和目标贡献力量。

行业核心观点：

国际原油：上周国际原油呈现强势上涨。据百川数据显示，4 月 16 日，WTI 原油价格为 63.46 美元/桶，7 日环比上涨 6.48%；布伦特原油价格为 66.94 美元/桶，7 日环比上涨 5.92%。供给方面，美国原油库存大降，东海岸原油处于 30 年来最低水平；需求方面，因经济正在从疫情中恢复，国际能源署上调原油需求预测，与此同时 OPEC+ 预计 2021 年全球石油日均需求 9646 万桶，比 2020 年日均增加 589 万桶，比 4 月份报告上调 19 万桶。市场利好因素发酵，预计后市原油价格将继续震荡上行。

草甘膦：上周草甘膦价格底部回暖。据百川数据显示，上周草甘膦实际成交参考至 3.30-3.35 万元/吨，比上期增加 0.1 万元/吨。港口 FOB 高端报价至 5170 美元/吨，实际成交参考至 5100-5150 美元/吨。从原料方面看，随着大宗商品价格的上涨，基础化学品价格高位浮动，草甘膦成本价格上调；从订单来看，生产商订单多安排至 2021 年 7 月份，销售压力不大；从市场反馈看，市场需求良好，以完成订单为主，可少量接新单。预计后市草甘膦市场价格将延续涨态。利好行业相关龙头企业。

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、草甘膦需求不及预期。

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