

## 钛白粉出口成绩亮眼，醋酸市场行情坚挺

强于大市 (维持)

——化工行业周观点 (04.19-04.25)

2021年04月26日

### 上周市场回顾:

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 4.52%，同期沪深 300 上涨 3.41%，基础化工板块同期领先大盘 1.11 个百分点。石油石化板块下跌 1.39%，同期落后大盘 4.80 个百分点。其中，瑞丰新材 (24.96%)、上海家化 (23.02%)、中伟股份 (21.89%)、金丹科技 (19.82%)、天赐材料 (19.54%) 位列涨幅前五；跌幅前五分别是：美瑞新材 (-49.07%)、康德退 (-41.25%)、奥福环保 (-22.93%)、晶华新材 (-16.94%)、三孚股份 (-16.09%)。

### 行业核心观点:

- **钛白粉:** 上周钛白粉市场表现优异，出口成绩亮眼，市场景气度高。据百川数据显示，4月23日硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 20000-21000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 17300-18000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 22000-24000 元/吨。供应方面，除环保检查影响了山东地区个别问题企业外，其他厂家都在极力满足市场供应；需求方面，国内经销商采购热情高涨，货物、资金流转效率高。从库存方面来看，出口货物发货优先级较高，也正是由于出口连创新高，国内供求关系出现紧张态势，预计后市钛白粉还将小幅上扬。建议关注相关龙头企业。
- **醋酸:** 上周醋酸价格小幅上涨。据百川数据显示，上周醋酸价格指数为 7328 元/吨，较上期末价格上调 2.40%，较上月末价格上调 24.44%，较年初价格上调 72.68%。供应方面，上周国内醋酸产量 160300 吨，较上期产量略有增加，开工率随之上调；需求方面，下游 PTA 检修、重启等使醋酸需求增加。库存方面来看，上周华东地区库存明显下降，主要是因为江苏索普周内船货已交付，其他地区库存数量均略有下调。预计后市醋酸市场高位震荡为主。建议关注重点企业。
- **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、钛白粉、醋酸需求不及预期。

### 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

国际原油强势上涨，草甘膦市场震荡回升  
中化年产 5.6 万吨 ABS 项目启动，京东方显示面板业绩增幅亮眼

国际原油价格震荡，双酚 A 市场持续走高

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，基础化工板块上涨 4.52%，同期沪深 300 上涨 3.41%，基础化工板块同期领先大盘 1.11 个百分点。石油石化板块下跌 1.39%，同期落后大盘 4.80 个百分点。其中，瑞丰新材（24.96%）、上海家化（23.02%）、中伟股份（21.89%）、金丹科技（19.82%）、天赐材料（19.54%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：美瑞新材（-49.07%）、康德退（-41.25%）、奥福环保（-22.93%）、晶华新材（-16.94%）、三孚股份（-16.09%）。

### 1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现良好，有 26 个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是锂电化学品（11.93%）、日用化学品（11.60%）、钛白粉（11.51%）、聚氨酯（6.93%）、氨纶（6.07%）。涨跌幅后五的板块分别为涤纶（-3.49%）、磷肥及磷化工（-2.66%）、复合肥（-2.02%）、纯碱（-1.01%）、其他塑料制品（-0.43%）。

### 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（15.99%）、异丁醛（14.93%）、高含氢硅油（11.11%）、辛醇（8.73%）、DOP（8.03%）。跌幅前五的化工品分别是：正丙醇（-13.64%）、BOPET（-8.93%）、BDO（-6.69%）、DMF（-6.28%）、固体烧碱（-5.68%）。

图表1：上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/4/22	2021/4/21	单位	较昨日	较上期	较上月
天然气现货	2.531	2.531	美元/百万英热单位	0.00%	15.99%	4.54%
异丁醛	15400	15200	元/吨	1.32%	14.93%	30.51%
高含氢硅油	15000	15000	元/吨	0.00%	11.11%	11.11%
辛醇	13952	13952	元/吨	0.00%	8.73%	10.01%
DOP	12472	12472	元/吨	0.00%	8.03%	4.92%
纯苯	7178	7205	元/吨	-0.37%	7.46%	14.70%
醋酸丁酯	12600	12750	元/吨	-1.18%	7.23%	1.61%
MMA	13167	13167	元/吨	0.00%	6.47%	-3.77%
双氧水	1104	1103	元/吨	0.09%	6.15%	5.85%
草甘膦	35312	35312	元/吨	0.00%	6.00%	14.60%

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	2021/4/22	2021/4/21	单位	较昨日	较上期	较上月
正丙醇	13.64%					
BOPET	-8.93%					
BDO	-6.69%					
DMF	-6.28%					
固体烧碱	-5.68%					
涤纶	-3.49%					
其他塑料制品	-0.43%					
纯碱	-1.01%					
复合肥	-2.02%					
磷肥及磷化工	-2.66%					

产品	2021/4/22	2021/4/21	单位	较昨日	较上期	较上月
正丙醇	7600	7600	元/吨	0.00%	-13.64%	-16.48%
BOPET	10710	10870	元/吨	-1.47%	-8.93%	-12.93%
BDO	25800	26100	元/吨	-1.15%	-6.69%	-13.62%
DMF	11575	11683	元/吨	-0.92%	-6.28%	7.84%
固体烧碱	2044	2044	元/吨	0.00%	-5.68%	-4.93%
粘胶短纤	14500	14750	元/吨	-1.69%	-5.54%	-7.35%
涤纶工业丝	9100	9300	元/吨	-2.15%	-5.21%	-6.19%
涤纶FDY	7350	7750	元/吨	-5.16%	-5.16%	-5.16%
MEG	4908	4967	元/吨	-1.19%	-5.03%	-5.62%
国内天然气	3367	3395	元/吨	-0.82%	-4.54%	-12.36%

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 61.35 美元/桶, 7 日环比下跌 2.85%, 30 日环比下跌 0.11%; 布伦特原油价格为 65.32 美元/桶, 7 日环比下跌 1.89%, 30 日环比上涨 1.22%。周内前期, OPEC 与 IEA 上调全球石油需求增长预期对油价的利好提振仍在持续, 不过担心一些地区疫情严重拖累经济和需求复苏, 原油价格先涨后跌。周内后期, 利比亚原油产量下跌提振油价, 但是印度疫情的加重引发市场对需求的担忧, 美元反弹及美伊谈判有望取得进展也利空油价, 同时美国 EIA 原油库存意外增长, 加之投资者也担忧疫情恶化将影响需求, 原油价格延续跌势。

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)

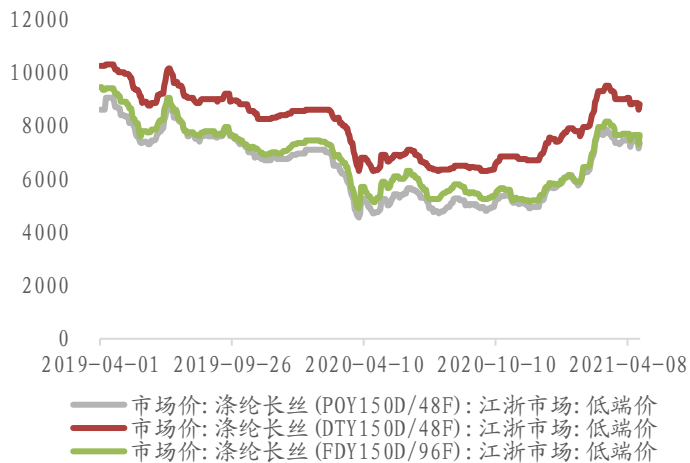


资料来源: WIND、万联证券研究所

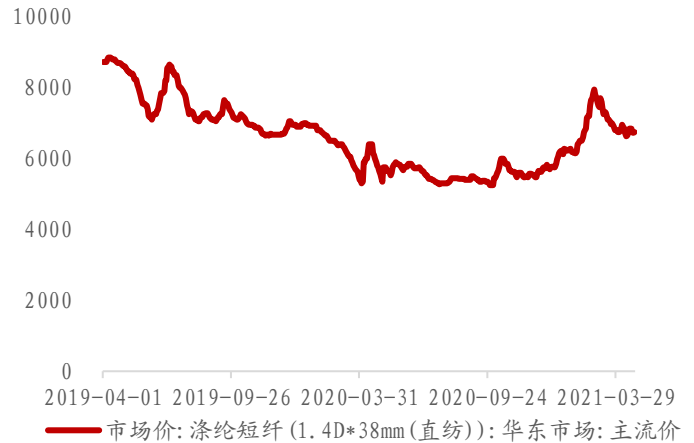
## 3 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

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)

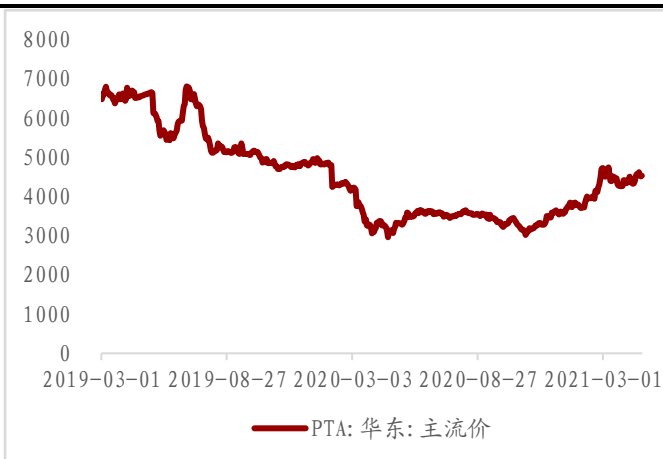


资料来源: WIND、万联证券研究所



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

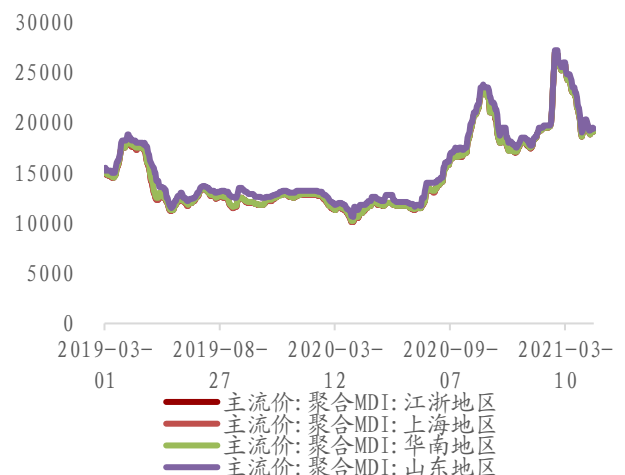
## 4 聚氨酯

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)



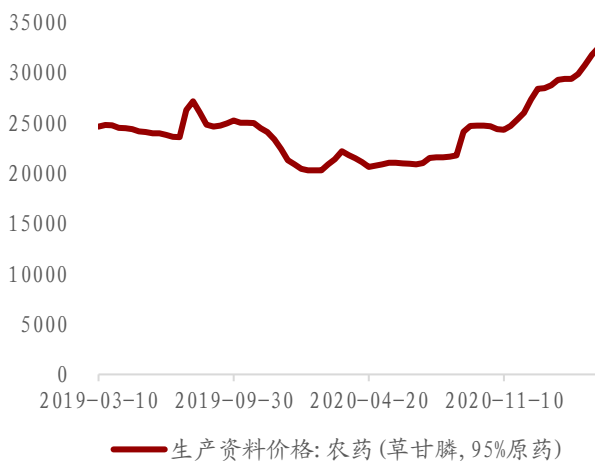
资料来源: WIND、万联证券研究所

资料来源: WIND、万联证券研究所

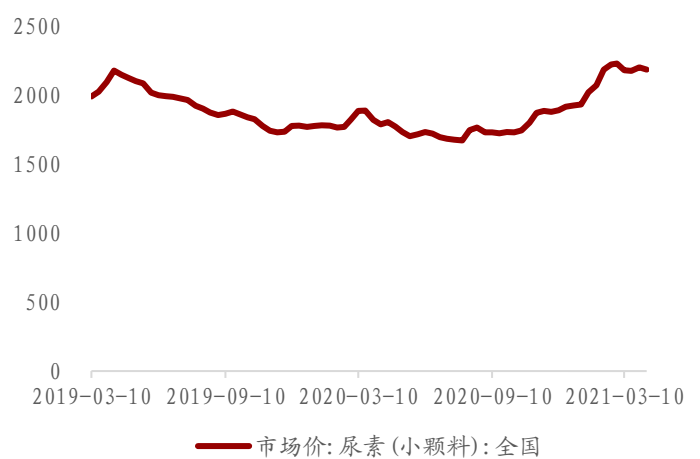
## 5 农药化肥

上周, 95%草甘膦原粉供应商谨慎报价, 实际成交参考至 3.50-3.55 万元/吨, 港口 FOB 实际成交参考至 5470 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。主流成交至 3.9-4 万元/吨, 港口 FOB5460-5500 美元/吨。上周, 吡虫啉价格走跌。97%吡虫啉主流生产商谨慎报价, 主流成交价格下调至 12.4-12.6 万元/吨。化肥: 上周国内尿素市场行情受工农业需求支撑, 价格累计涨幅高达 20-70 元/吨。截止 4 月 22 日, 山东及两河主流报价 2120-2180 元/吨, 成交 2120-2150 元/吨。供应方面, 据百川统计, 上周国内日均产量 15.98 万吨, 环比增加 0.51 万吨。4 月 22 日国内尿素日产 16.30 万吨, 同比去年增加 0.83 万吨, 开工率 77.18%, 环比增加 3.09%, 其中煤头开工 77.95%, 环比增加 4.22%, 气头开工 73.90%, 与上期持平。

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	2021/4/22	单位	较上期	较上月	产品	2021/4/22	单位	较上期	较上月
乙烯	1105	美元/吨	1.38%	0.45%	丙烯	8400	元/吨	2.56%	0.96%
维生素 VA	340	元/公斤	0.00%	-8.85%	ABS	17957	元/吨	0.16%	0.40%
PTA	4520	元/吨	0.33%	5.36%	PBT	18500	元/吨	0.00%	-0.13%
二甲苯	5778	元/吨	1.23%	5.21%	EVA	20800	元/吨	0.00%	2.97%
PX (CFR 中国)	851.83	美元/吨	2.55%	6.97%	苯胺	10650	元/吨	2.16%	-23.66%

维生素 VC	50	元/公斤	0.00%	-1.96%	TDI	14438	元/吨	-3.02%	-6.25%
涤纶 POY	7225	元/吨	-3.99%	-3.99%	聚合 MDI	19283	元/吨	0.34%	-15.24%
天然橡胶	13408	元/吨	1.07%	-3.82%	环氧丙烷	18200	元/吨	1.11%	-7.69%
涤纶 FDY	7350	元/吨	-5.16%	-5.16%	有机硅 DMC	29000	元/吨	0.00%	0.00%
DMF	11575	元/吨	-6.28%	7.84%	萤石 97 干粉	2850	元/吨	0.00%	0.00%
涤纶短纤	6750	元/吨	0.00%	-3.57%	萤石 97 湿粉	2700	元/吨	0.00%	0.00%
纯苯	7178	元/吨	7.46%	14.70%	粘胶短纤	14500	元/吨	-5.54%	-7.35%
涤纶 DTY	8775	元/吨	-2.23%	-4.10%	双氧水	1104	元/吨	6.15%	5.85%
甲苯	5542	元/吨	0.76%	0.73%	PTFE 分散树脂	64000	元/吨	0.00%	0.00%
聚酯切片	5850	元/吨	-3.31%	-6.02%	MMA	13167	元/吨	6.47%	-3.77%
丙酮	8392	元/吨	-1.56%	-2.04%	草铵膦	182500	元/吨	0.00%	-2.67%
MTBE	6043.55	元/吨	-2.46%	6.11%	敌草隆	35500	元/吨	0.00%	0.00%
顺丁橡胶	12325	元/吨	-4.00%	-9.21%	毒死蜱	39500	元/吨	0.00%	0.00%
异丙醇	9150	元/吨	2.01%	1.67%	吡虫啉	125000	元/吨	-1.57%	2.04%
PC	29838	元/吨	-1.21%	13.94%	代森锰锌	22000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	9825	元/吨	5.31%	19.92%	叶酸	245	元/公斤	0.00%	-5.77%
尿素	2055	元/吨	1.28%	1.13%	PTMEG	28500	元/吨	0.00%	1.79%
PA66	42000	元/吨	-0.79%	-2.48%	环氧乙烷	8400	元/吨	-1.18%	-1.56%
磷酸一铵	2369	元/吨	0.00%	-0.08%	PVA	17800	元/吨	0.00%	13.38%
磷酸二铵	3000	元/吨	0.00%	0.00%	纯 MDI	21750	元/吨	0.00%	-14.71%
氯化钾	2321	元/吨	0.00%	6.03%	甲醛	1373	元/吨	0.29%	6.35%
硫酸钾	2950	元/吨	0.61%	0.61%	己二酸	10467	元/吨	-0.63%	-8.32%
磷矿石	415	元/吨	0.00%	1.47%	丙烯腈	14500	元/吨	2.84%	-10.49%
黄磷	17381	元/吨	2.96%	3.10%	PMMA	17550	元/吨	0.00%	-2.50%
草甘膦	35312	元/吨	6.00%	14.60%	丁二烯	7350	元/吨	-3.92%	-13.53%
百草枯	14000	元/吨	0.00%	0.00%	正丁醇	12947	元/吨	5.79%	7.29%

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



### 龙蟒佰利：业绩创历史新高，二季度钛白粉供应偏紧局面或将持续

金融界网讯 近日，钛白粉企业纷纷发布 2020 年年报与 2021 年一季报。A 股钛白粉龙头龙蟒佰利（002601）发布的 2020 年年报显示，2020 年营收 141.08 亿元，同比增加 24.21%，净利润达 22.89 亿元；一季度公司营收 46.45 亿元，同比增加 25.89%；净利润 10.64 亿元，同比增 18.03%，业绩创历史新高。受消息影响，4 月 21 日，龙蟒佰利开盘股价即冲高，收盘报 31.77 元/股，大涨 6.72%。

### 醋酸价格屡创新高

东方财富网讯 2021 年春节后国内多数化工市场进入暴涨状态，醋酸价格也在 2 月中旬涨至 10 年最高点。进入 3 月后行情虽略有回调，但 4 月价格再次上扬。截至 4 月 16 日，华东地区的价格已涨至 7000 元(吨价，下同)上方，相较于年初时的 4300 元涨超 60%。从供应来看，今年以来，醋酸装置运行一直不稳定。年初，南京 BP、江苏索普等装置纷纷出现故障，河南顺达醋酸装置在 1 月 15 日停车后重启时间未定，市场供应紧张加剧。临近春节前，供应紧张局面依旧延续，各醋酸厂家春节期间库存低位，而大多数下游工厂正常运行，进一步消化醋酸库存，为年后醋酸市场暴涨奠定基础。

### 中国氮肥工业协会预计：尿素市场今年整体好于去年

中化新闻网讯 “随着新冠肺炎疫情逐渐消退，世界经济正在复苏，加上各国经济刺激政策以及执行宽松的货币政策，将推动农产品等大宗商品价格走高，从而带动尿素需求提升。尿素需求向好但供应却受到一定限制，叠加原料行情走高，预计今年尿素市场价格整体要高于去年。”近日在成都举办的 2021 年三聚氰胺行业工作会上，中国氮肥工业协会副秘书长高力对今年尿素市场走势作出如上预测。

### 聚焦绿色技术和绿色能源 | 大家谈“双碳”目标如何落地

中化新闻网讯 我国提出“碳达峰”“碳中和”目标后，作为生产主体与排放重点的化工企业，从此将进入约束力逐年增强的减碳周期。这种压力一方面来自宏观层面的政策措施干预及指标分解的下达落实，另一方面则源于企业自身适应社会环境生存驱使和需要。二者共同发力，构筑起完成“双碳”承诺与目标的根本动力。为有效承接宏观减碳分解任务，从企业层面上看，虽然减排的途径有很多，可利用的手段也很丰富，但笔者认为，其中最快捷最有力度的减碳措施不失为：聚焦绿色技术和绿色能源。

### 美国乙烯价格坐上过山车，中美竞逐全球乙烯之巅

中化新闻网讯 根据 OPIS PetroChem Wire 的统计，在冬季风暴乌里 (Uri) 发生后，美湾的乙烯蒸汽裂解装置开工率降至 23%。随着极寒天气影响减缓，美国乙烯产量缓慢回升，美湾的开工率提高到接近 80% 的水平。然而，最近频繁发生的一系列蒸汽裂解装置故障，减慢了美国墨西哥湾沿岸 (USGC) 乙烯供应的恢复。根据 Chemical Week 的报告，在路易斯安那州，壳牌的 Norco 0L-5 裂解装置于 4 月 7 日停产，预计需要 60 天的时间才能恢复生产。4 月 10 日，Nova Chemicals 位于 Geismar 的乙丙烷混合进料的裂解装置 (88 万吨乙烯产能) 意外关闭；在得克萨斯州，Formosa 在 Point Comfort 的乙丙丁烷+石脑油混合裂解装置 (81 万吨乙烯产能) 和 INEOS 位于 Chocolate Bayou 百万吨乙烯装置重启后又于 4 月 12 日停产。

### 行业核心观点：

**钛白粉：** 上周钛白粉市场表现优异，出口成绩亮眼，市场景气度高。据百川数据显



示, 4月23日硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为20000-21000元/吨, 锐钛型钛白粉市场主流报价为17300-18000元/吨, 氯化法钛白粉市场主流报价为22000-24000元/吨。供应方面, 除环保检查影响了山东地区个别问题企业外, 其他厂家都在极力满足市场供应; 需求方面, 国内经销商采购热情高涨, 货物、资金流转效率高。从库存方面来看, 出口货物发货优先级较高, 也正是由于出口连创新高, 国内供求关系出现紧张态势, 预计后市钛白粉还将小幅上扬。建议关注相关龙头企业。

**醋酸:** 上周醋酸价格小幅上涨。据百川数据显示, 上周醋酸价格指数为7328元/吨, 较上期末价格上调2.40%, 较上月末价格上调24.44%, 较年初价格上调72.68%。供应方面, 上周国内醋酸产量160300吨, 较上期产量略有增加, 开工率随之上调; 需求方面, 下游PTA检修、重启等使醋酸需求增加。库存方面来看, 上周华东地区库存明显下降, 主要是因为江苏索普周内船货已交付, 其他地区库存数量均略有下调。预计后市醋酸市场高位震荡为主。建议关注相关重点企业。

**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、钛白粉、醋酸需求不及预期。

## 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