

草甘膦市场不断走高，钛白粉迎来十一连涨

强于大市 (维持)

——化工行业周观点 (04.26-05.09)

2021年05月10日

上周市场回顾:

- 上两周中信行业指数中，基础化工板块上涨 1.12%，同期沪深 300 下跌 2.71%，基础化工板块同期领先大盘 3.83 个百分点。石油石化板块上涨 3.56%，同期领先大盘 6.27 个百分点。其中，南京化纤 (39.27%)、金力泰 (26.24%)、新乡化纤 (24.44%)、蓝晓科技 (24.41%)、三棵树 (23.39%) 位列涨幅前五；跌幅前五分别是：康德退 (-52.32%)、ST 达志 (-28.62%)、华康股份 (-22.34%)、美瑞新材 (-19.69%)、川金诺 (-19.63%)。

行业核心观点:

- **草甘膦:** 上周草甘膦价格继续上涨。据百川数据显示，5月7日草甘膦实际成交参考至 3.75-3.8 万元/吨，港口 FOB 实际成交参考至 5800-5850 美元/吨。七日环比上涨 7.08%，较年初上涨 38.51%。从供给端来看，草甘膦供应商开工稳定，待产订单多、库存较少，现市场订单已排至 8 月份，厂商销售压力不大。从需求端来看，国外疫情加重使得农资需求持续增加，草甘膦出口市场保持高景气。考虑到现阶段市场供求紧张关系持续显现，我们预计后市草甘膦市场将延续涨势。建议关注相关龙头企业。
- **钛白粉:** 上周钛白粉市场表现优异，据百川数据显示，5月7日硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 20500-22000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 18000-19000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 23000-24500 元/吨。供应端来说，部分企业因环保检查停车整改或借机检修，同时钛白粉原材料价格上涨，整体导致钛白粉产量降低；需求端来说，钛白粉价格的接连上涨导致下游企业成本端承压，对高价钛白粉出现抵触情绪，有意寻找替代品。总体来说，环保检查后厂家产量预计有所上升预计钛白粉涨势后期将出现收缩趋势。建议关注相关龙头企业。
- **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、钛白粉需求不及预期。

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

钛白粉出口成绩亮眼，醋酸市场行情坚挺
可降解塑料产业前景可观，OLED 面板进入加速渗透期

国际原油强势上涨，草甘膦市场震荡回升

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

上两周中信行业指数中，基础化工板块上涨 1.12%，同期沪深 300 下跌 2.71%，基础化工板块同期领先大盘 3.83 个百分点。石油石化板块上涨 3.56%，同期领先大盘 6.27 个百分点。其中，南京化纤（39.27%）、金力泰（26.24%）、新乡化纤（24.44%）、蓝晓科技（24.41%）、三棵树（23.39%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：康德退（-52.32%）、ST 达志（-28.62%）、华康股份（-22.34%）、美瑞新材（-19.69%）、川金诺（-19.63%）。

1.2 子板块行情

上两周，中信基础化工二级子板块表现良好，有 18 个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是粘胶（16.90%）、纯碱（14.85%）、涂料油墨颜料（14.16%）、钛白粉（13.80%）、氨纶（13.52%）。涨跌幅后五的板块分别为轮胎（-5.87%）、电子化学品（-4.17%）、有机硅（-3.64%）、其他化学制品 III（-3.56%）、聚酯氨（-3.01%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：三聚氰胺（25.06%）、辛醇（14.88%）、DOTP（12.05%）、正丁醇（11.99%）、DINP（11.60%）。跌幅前五的化工品分别是：PBT（-8.70%）、环氧乙烷（-8.33%）、糊树脂皮革料（-8.13%）、正丙醇（-7.89%）、有机硅 DMC（-7.02%）。

图表1：上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/5/7	2021/5/6	单位	较昨日	较上期	较上月
三聚氰胺	15066	14714	元/吨	2.39%	25.06%	60.86%
辛醇	16173	15610	元/吨	3.61%	14.88%	33.02%
DOTP	13950	13700	元/吨	1.82%	12.05%	24.00%
正丁醇	14746	14242	元/吨	3.54%	11.99%	39.92%
DINP	13950	13750	元/吨	1.45%	11.60%	23.45%
DOP	13853	13662	元/吨	1.40%	11.58%	23.70%
三氯乙烯	9461	8794	元/吨	7.58%	11.38%	11.38%
异丁醇	11750	11450	元/吨	2.62%	11.37%	21.76%
液氯	1747	1765	元/吨	-1.02%	10.99%	16.54%
异丁醛	17500	17500	元/吨	0.00%	10.06%	42.28%

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

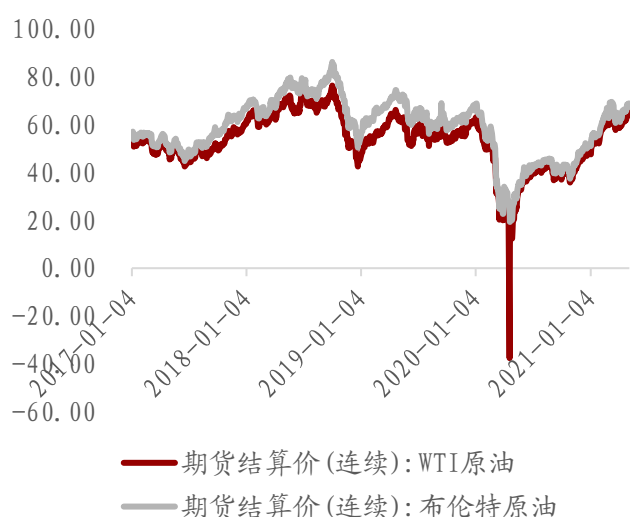
产品	2021/5/7	2021/5/6	单位	较昨日	较上周	较上月
PBT	16800	17000	元/吨	-1.18%	-8.70%	-20.00%
环氧乙烷	7700	7700	元/吨	0.00%	-8.33%	-9.76%
糊树脂皮革料	12936	13414	元/吨	-3.56%	-8.13%	-16.76%
正丙醇	7000	7000	元/吨	0.00%	-7.89%	-20.45%
有机硅 DMC	26500	28000	元/吨	-5.36%	-7.02%	-8.62%
有机硅 D4	27000	28500	元/吨	-5.26%	-6.90%	-10.00%
107 胶	27000	29000	元/吨	-6.90%	-6.90%	-8.47%
生胶	28000	29500	元/吨	-5.08%	-6.67%	-8.20%
双酚 A	26325	27000	元/吨	-2.50%	-6.48%	-7.63%
氯化苧	5954	5954	元/吨	0.00%	-5.36%	-6.28%

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 64.71 美元/桶, 7 日环比上涨 7.52%, 30 日环比上涨 9.07%; 布伦特原油价格为 68.09 美元/桶, 7 日环比上涨 3.72%, 30 日环比上涨 8.53%。周内前期, 对疫苗缓解疫情以及市场乐观看待中国和美国等国家需求前景, 冲抵了印度新冠疫情肆虐以及 OPEC+ 供应增多的影响, 原油价格震荡上涨。周内后期, 欧洲需求增长乐观, 美国及欧洲部分地区封锁措施放宽, 提升夏季燃料需求前景并抵消印度及日本新冠肺炎病例增加的忧虑, 以及美国上周原油库存大跌支撑油价, 不过印度及其它地区新冠肺炎病例增加限制了油价涨幅, 国际油价先涨后跌。

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)

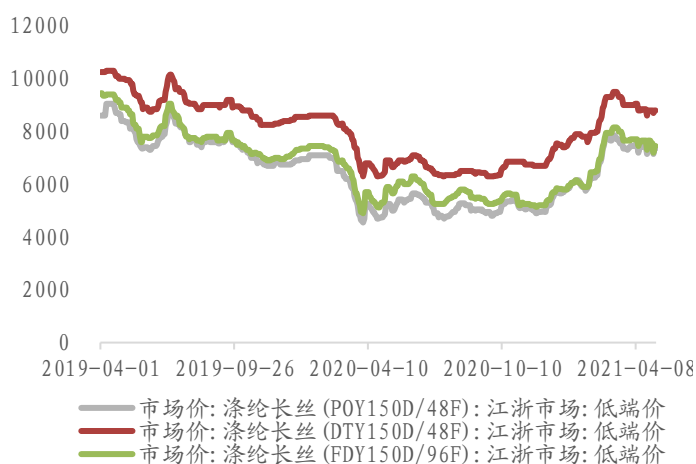


资料来源: WIND、万联证券研究所

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



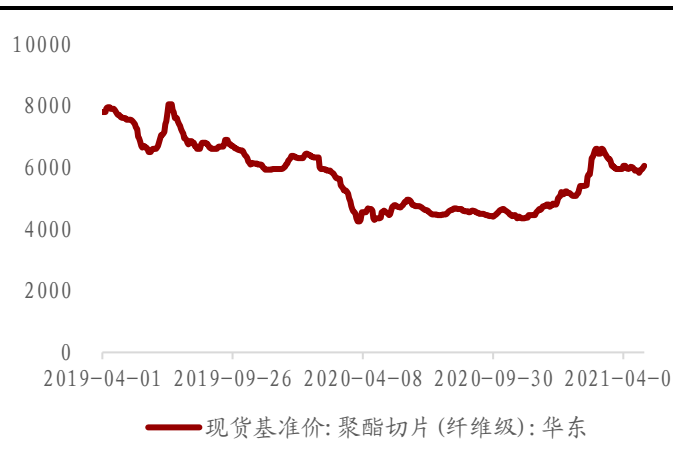
资料来源: WIND、万联证券研究所

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)

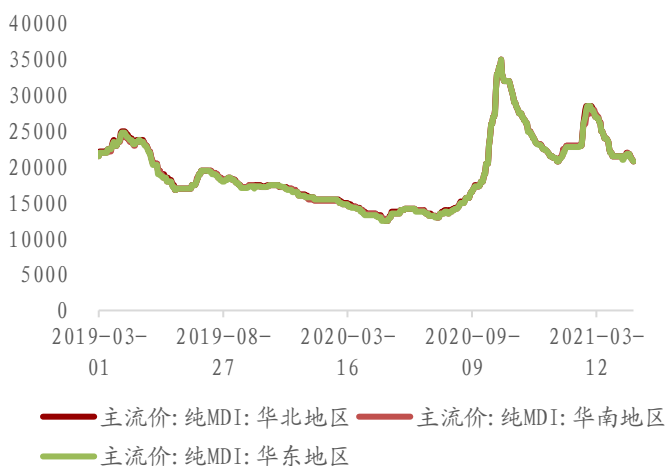


资料来源: WIND、万联证券研究所

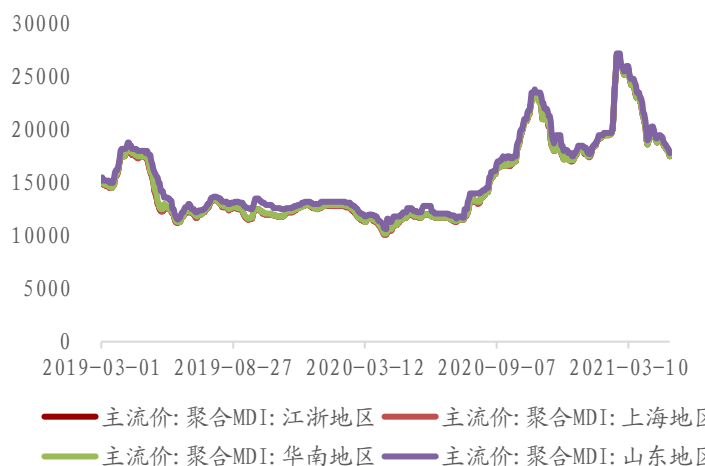
4 聚氨酯

上周华东纯MDI 市场现货报盘参考 20900-21400 元/吨附近; 华北纯MDI 市场现货报盘参考 20900-21400 元/吨附近; 华南纯MDI 市场现货报盘 20900-21400 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)



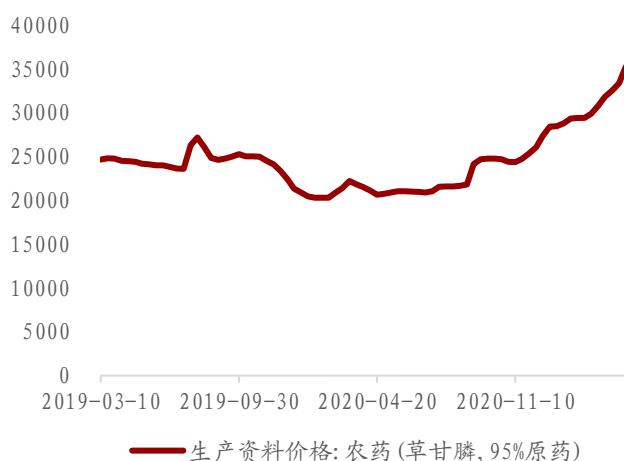
资料来源: WIND、万联证券研究所

资料来源: WIND、万联证券研究所

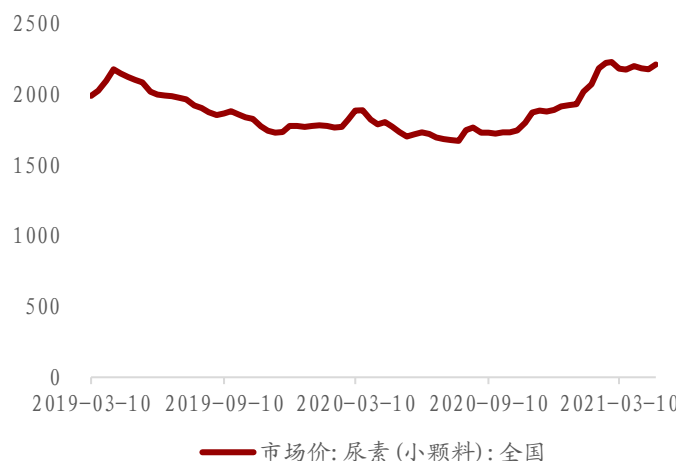
5 农药化肥

上周,95%草甘膦原粉供应商谨慎报价,实际成交参考至3.75-3.8万元/吨,港口FOB实际成交参考至5800-5850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1.35万元/吨,200升装20%水剂成交至1-1.05万元/千升。220公斤装42%母液上海港FOB价格至1930美元/吨;200升装20%水剂上海港FOB价格至1500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,毒死蜱行情稳定。供应商谨慎报价。主流成交至3.85-3.95万元/吨,港口FOB5400-5460美元/吨。上周,吡虫啉价格盘整。97%吡虫啉主流生产商谨慎报价,主流成交价格至12.4-12.6万元/吨。化肥:上周国内尿素市场行情窄幅波动,五一节假日期间延续节前维稳,节后涨跌互现。截止5月6日,山东及两河主流报价2110-2170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16.17万吨,环比减少0.06万吨。5月6日国内尿素日产16.13万吨,同比去年增加0.06万吨,开工率76.38%,环比减少0.38%,其中煤头开工77.82%,环比减少1.16%,气头开工71.30%,环比增加1.74%。

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	2021/5/7	单位	较上期	较上月	产品	2021/5/7	单位	较上期	较上月
乙烯	1105	美元/吨	0.00%	4.25%	丙烯	8170	元/吨	-1.92%	1.49%
维生素 VA	340	元/公斤	0.00%	-4.23%	ABS	18014	元/吨	0.00%	0.24%
PTA	4840	元/吨	5.22%	7.56%	PBT	16800	元/吨	-8.70%	-
二甲苯	5967	元/吨	2.74%	9.83%	EVA	20800	元/吨	0.00%	0.00%
PX (CFR 中国)	879.67	美元/吨	3.39%	8.38%	苯胺	11250	元/吨	3.69%	-2.68%

维生素 VC	50	元/公斤	0.00%	0.00%	TDI	13988	元/吨	-0.79%	-5.09%
涤纶 POY	7300	元/吨	-2.01%	-3.31%	聚合 MDI	17933	元/吨	-2.98%	-6.19%
天然橡胶	13941	元/吨	5.75%	1.95%	环氧丙烷	19050	元/吨	2.05%	7.22%
涤纶 FDY	7300	元/吨	-4.89%	-6.41%	有机硅 DMC	26500	元/吨	-7.02%	-8.62%
DMF	10867	元/吨	-3.98%	-4.47%	萤石 97 干粉	2750	元/吨	-1.79%	-3.51%
涤纶短纤	7000	元/吨	3.70%	0.72%	萤石 97 湿粉	2600	元/吨	-1.89%	-3.70%
纯苯	7722	元/吨	6.88%	15.89%	粘胶短纤	14150	元/吨	0.00%	-9.58%
涤纶 DTY	8750	元/吨	-2.23%	-4.37%	双氧水	1088	元/吨	-1.27%	6.04%
甲苯	5742	元/吨	2.96%	6.37%	PTFE 分散树脂	66000	元/吨	3.13%	3.13%
聚酯切片	5950	元/吨	1.71%	-3.06%	MMA	13400	元/吨	1.77%	2.42%
丙酮	8200	元/吨	-0.30%	1.23%	草铵膦	182500	元/吨	0.00%	0.00%
MTBE	6020.82	元/吨	-0.32%	5.53%	敌草隆	35500	元/吨	0.00%	0.00%
顺丁橡胶	12108	元/吨	0.79%	-9.39%	毒死蜱	39000	元/吨	0.00%	-1.27%
异丙醇	9350	元/吨	2.19%	5.65%	吡虫啉	125000	元/吨	0.00%	2.04%
PC	29225	元/吨	-0.51%	-1.09%	代森锰锌	22000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	10212	元/吨	0.86%	8.96%	叶酸	245	元/公斤	0.00%	-5.77%
尿素	2070	元/吨	0.44%	2.02%	PTMEG	28500	元/吨	0.00%	1.79%
PA66	41666	元/吨	-0.40%	-5.09%	环氧乙烷	7700	元/吨	-8.33%	-9.76%
磷酸一铵	2415	元/吨	0.00%	1.94%	PVA	18000	元/吨	1.12%	3.45%
磷酸二铵	3000	元/吨	0.00%	0.00%	纯 MDI	21150	元/吨	-3.86%	-2.76%
氯化钾	2382	元/吨	2.63%	2.63%	甲醛	1369	元/吨	-0.94%	-0.94%
硫酸钾	2980	元/吨	1.02%	1.64%	己二酸	10167	元/吨	-1.93%	-6.72%
磷矿石	423	元/吨	0.00%	2.17%	丙烯腈	14100	元/吨	-2.76%	-3.42%
黄磷	17320	元/吨	-0.92%	5.82%	PMMA	17450	元/吨	0.00%	-1.41%
草甘膦	37811	元/吨	7.08%	17.02%	丁二烯	7450	元/吨	1.36%	7.97%
百草枯	13500	元/吨	-3.57%	-3.57%	正丁醇	14746	元/吨	11.99%	39.92%

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

需求有望大增，草甘膦价格高位整理

中化新闻网 4 月份以来，国内草甘膦原药价格持续上行。卓创资讯统计数据显示，一季度草甘膦均价环比、同比分别上涨 15.9%、40.3%。截至 4 月 27 日，95%草甘膦原药价格已涨至 3.6 万元(吨价，下同)，整体价格创 6 年来新高。“我国草甘膦生产

主要采用甘氨酸工艺。受原材料甘氨酸和黄磷等价格上涨影响，今年以来草甘膦价格上涨很快。”安徽中农纵横农化信息咨询有限公司总经理杨益军说。一般来讲，生产1吨草甘膦约消耗0.35吨黄磷和0.55吨甘氨酸。根据中农纵横的数据监测，目前西南地区黄磷价格1.76万元，河北甘氨酸价格1.75万元，两者今年的价格涨幅均超过了15%。原料成本提升直接带动草甘膦价格快速上涨。

钛白粉迎年内第五次涨价 概念股集体拉升走高

金融界讯 受销售价格再次上调消息刺激，钛白粉概念7日盘中集体拉升，截至发稿，攀钢钒钛、安宁股份涨近6%，龙蟒佰利涨近5%，西部材料、安纳达、金浦钛业等涨幅超3%。进入5月，钛白粉迎来今年第五次涨价。5月6日，中核钛白、金浦钛业、安纳达三家公司相继宣布再度上调钛白粉销售价格，且三家公司本轮涨价幅度保持一致：国内销售价格均上调1000元/吨，出口价格上调150美元/吨。中核钛白公告称，根据近期钛白粉市场行情及原材料价格上涨等因素，公司价格委员会研究决定从即日起，在现有钛白粉销售价格基础上，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调1000元人民币/吨，国际客户出口价格上调150美元/吨。

北美新减排目标刺激化学品需求

中化新闻网 近日，北美两国——美国和加拿大，宣布了新的碳减排目标，可能会刺激可再生能源、节能建筑和电动汽车用塑料和化学品的需求。这些新材料的成本或由消费者承担。同时，化工公司在寻找减少自身温室气体排放的方法时，可能也要承担一些成本。在领导人气候峰会上，美国总统乔·拜登宣布了到2030年美国温室气体排放量比2005年水平减少50%~52%的目标。他希望到2035年美国电力行业实现零碳排放，到2050年美国实现二氧化碳净零排放。其他目标包括建筑物电气化以及交通和工业过程中的低碳排放。加拿大也宣布了减少温室气体排放的新目标，到2030年温室气体排放量将比2005年下降40%~45%，之前的目标是30%。

A股2020年报发布收官，石化上市公司“冰火两重天”

中化新闻网 4月30日是2020年年报法定截止日，4283家公司公布了年报。其中3681家盈利（总利润45253亿元），602家亏损（总亏损5280亿元）；净利润金额占当前总市值比例超过5%的有839家！总体来看，2020年A股上市公司合计营收51.76万亿元，同比增长2.79%；盈利3.99万亿元，同比增长4.56%。从石化相关企业业绩来看：石油方面，受新冠疫情影响，三大石油公司业绩暴降。但值得一提的是，中国石化取得了净利润仅次于沙特阿美的好成绩，同时也稳坐2020年A股营业收入的“头把交椅”。化工方面，2020年化企业绩呈“冰火两重天”之势，业绩大涨及大跌者均为数不少。有些子行业整体向好，同时也有一些子行业受疫情影响较为严重。

总投资207亿元！君正集团拟建可降解塑料项目

中化新闻网 5月7日，内蒙古君正能源化工集团股份有限公司发布公告，公司全资子公司拟投资建设绿色环保可降解塑料循环产业一期项目公告称，公司拟以全资子公司内蒙古君正化工有限责任公司为投资主体，在内蒙古乌海市乌达工业园区建设年产2×60万吨BDO及年产2×100万吨PBAT/PBS/PBT/PTMEG绿色环保循环产业一期项目。项目预计总投资207亿元，项目建设周期为2021年5月至2023年12月。项目全部达产后，预计年均可实现营业收入约164亿元，利润总额约35亿元。

行业核心观点：

草甘膦：上周草甘膦价格继续上涨。据百川数据显示，5月7日草甘膦实际成交参考

至 3.75-3.8 万元/吨，港口 FOB 实际成交参考至 5800-5850 美元/吨。七日环比上涨 7.08%，较年初上涨 38.51%。从供给端来看，草甘膦供应商开工稳定，待产订单多、库存较少，现市场订单已排至 8 月份，厂商销售压力不大。从需求端来看，国外疫情加重使得农资需求持续增加，草甘膦出口市场保持高景气。考虑到现阶段市场供求紧张关系持续显现，我们预计后市草甘膦市场将延续涨势。建议关注相关龙头企业。

钛白粉：上周钛白粉市场表现优异，据百川数据显示，5 月 7 日硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 20500-22000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 18000-19000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 23000-24500 元/吨。供应端来说，部分企业因环保检查停车整改或借机检修，同时钛白粉原材料价格上涨，整体导致钛白粉产量降低；需求端来说，钛白粉价格的接连上涨导致下游企业成本端承压，对高价钛白粉出现抵触情绪，有意寻找替代品。总体来说，环保检查后厂家产量预计有所上升预计钛白粉涨势后期将出现收缩趋势。建议关注相关龙头企业。

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，钛白粉、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