

尿素涨至两年最高，草甘膦景气持续上行

强于大市 (维持)

——化工行业周观点(05.10-05.16)

2021年05月17日

上周市场回顾:

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 0.40%，同期沪深 300 上涨 2.29%，基础化工板块同期落后大盘 2.69 个百分点。石油石化板块上涨 0.35%，同期落后大盘 1.94 个百分点。其中，ST 达志 (49.96%)、震安科技 (48.51%)、圣济堂 (40.98%)、拉芳家化 (36.42%)、亚钾国际 (25.12%) 位列涨幅前五；跌幅前五分别是：康德退 (-40.28%)、ST 澄星 (-18.29%)、赛伍技术 (-16.53%)、云图控股 (-14.66%)、江苏索普 (-14.22%)。

行业核心观点:

- **尿素:** 上周尿素行情持续上涨，达到两年以来最高价。据百川数据显示，5 月 13 日山东及两河尿素出厂报价 2170-2220 元/吨，成交价在 2170-2200 元/吨。七日环比上涨 4.39%，较年初上涨 22.47%。供给端方面，部分地区生产装置短暂停车或检修不断，导致目前厂商货源偏紧，整体处于库存低位，部分企业存在惜售情绪；需求端方面，近期下游客户拿货积极性有所提升，同时东北、西南、西北等地区农业活动陆续开展，工业板材、复合肥等下游企业开工率有所提升。预计短期国内尿素市场将维持坚挺。建议关注相关龙头企业。
- **草甘膦:** 上周草甘膦市场表现优异。据百川数据显示，5 月 13 日草甘膦实际成交参考至 3.9-3.95 万元/吨，港口 FOB 报价 6100-6180 美元/吨。供应端来说，在供给侧改革和环保常态化趋势下，国内草甘膦行业中小企业产能持续退出，国内现有多家草甘膦企业生产装置满负荷运转，总体货源偏紧；需求端来说，随着全球粮食安全战略升级，国内多款转基因作物获批，草甘膦国内外市场需求都有所增加。预计短期内受政策及供给端货源偏紧的影响，草甘膦市场将持续高位震荡。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、尿素需求不及预期。

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

草甘膦市场不断走高，钛白粉迎来十一连涨
韩企加速扩充 PI 产能，京东方一季度业绩增长亮眼有望再度进入 iPhone 供应链
钛白粉出口成绩亮眼，醋酸市场行情坚挺

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
板块行情	3
子板块行情	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
图表 13: 重点化工产品价格变动数据	6

1 上周市场回顾

板块行情

上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 0.40%，同期沪深 300 上涨 2.29%，基础化工板块同期落后大盘 2.69 个百分点。石油石化板块上涨 0.35%，同期落后大盘 1.94 个百分点。其中，ST 达志（49.96%）、震安科技（48.51%）、圣济堂（40.98%）、拉芳家化（36.42%）、亚钾国际（25.12%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：康德退（-40.28%）、ST 澄星（-18.29%）、赛伍技术（-16.53%）、云图控股（-14.66%）、江苏索普（-14.22%）。

子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块涨跌互现，有 14 个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是橡胶制品（9.34%）、钾肥（6.54%）、日用化学品（5.35%）、纯碱（3.84%）、磷肥及磷化工（3.32%）。涨跌幅后五的板块分别为氨纶（-8.18%）、复合肥（-6.35%）、轮胎（-6.13%）、合成树脂（-5.16%）、其他化学原料（-4.26%）。

化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：国内天然气（14.11%）、异丁醛（11.76%）、氯化苳（10.73%）、甲醇（6.69%）、二氯甲烷（6.49%）。跌幅前五的化工品分别是：天然气现货（-10.03%）、液氯（-9.39%）、BDO（8.42%）、丙酮（-7.28%）、异丙醇（-7.03%）。

图表1：上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/5/14	2021/5/13	单位	较昨日	较上期	较上月
国内天然气	3817	3770	元/吨	1.25%	14.11%	7.46%
异丁醛	20900	20700	元/吨	0.97%	11.76%	58.33%
氯化苳	6593	6593	元/吨	0.00%	10.73%	3.78%
甲醇	2520	2491	元/吨	1.16%	6.69%	16.77%
二氯甲烷	3970	3914	元/吨	1.43%	6.49%	2.37%
异丁醇	12750	12750	元/吨	0.00%	6.25%	32.12%
甲醛	1454	1431	元/吨	1.61%	6.05%	5.59%
二甲醚	4061	4030	元/吨	0.77%	5.62%	7.95%
环己酮	11583	11583	元/吨	0.00%	5.62%	14.68%
纯苯	8158	8193	元/吨	-0.43%	5.37%	24.04%

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	2021/5/14	2021/5/13	单位	较昨日	较上期	较上月
ST 澄星	18.29%					
赛伍技术	16.53%					
云图控股	14.66%					
江苏索普	14.22%					
其他化学原料	4.26%					
合成树脂	5.16%					
轮胎	6.13%					
复合肥	6.35%					
氨纶	8.18%					
天然气现货	10.03%					

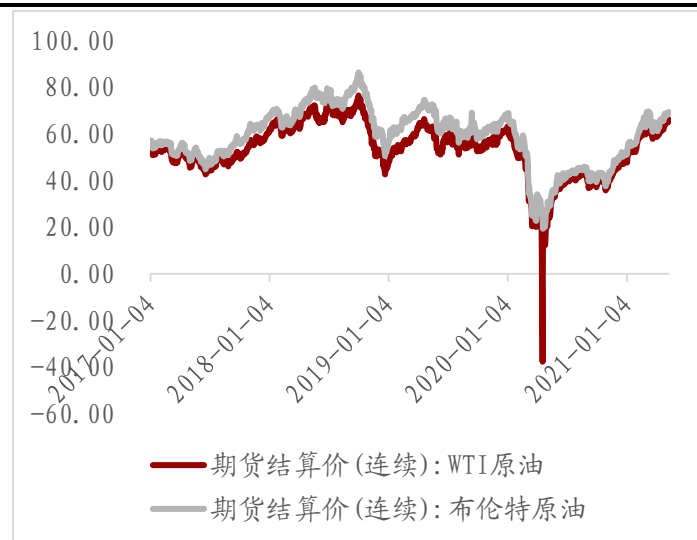
产品	2021/5/14	2021/5/13	单位	较昨日	较上期	较上月
天然气现货	2.154	2.246	美元/百万英热单位	-4.10%	-10.03%	6.42%
液氯	1476	1411	元/吨	4.61%	-9.39%	-24.27%
BDO	21750	22250	元/吨	-2.25%	-8.42%	-21.76%
丙酮	7433	7592	元/吨	-2.09%	-7.28%	-12.21%
异丙醇	8600	8600	元/吨	0.00%	-7.03%	-3.04%
天然橡胶	12975	13675	元/吨	-5.12%	-6.93%	-0.38%
涤纶短纤	6600	7000	元/吨	-5.71%	-5.71%	0.00%
PTA	4560	4720	元/吨	-3.39%	-5.20%	3.64%
糊树脂皮革料	11875	11875	元/吨	0.00%	-5.08%	-21.21%
醋酸乙酯	9100	9100	元/吨	0.00%	-4.21%	-1.62%

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 63.82 美元/桶, 7 日环比下跌 1.66%, 30 日环比上涨 6.05%; 布伦特原油价格为 67.05 美元/桶, 7 日环比下跌 1.80%, 30 日环比上涨 5.31%。周内前期, 虽然石油需求复苏不均, 亚洲新冠病例增多提升需求忧虑。但是受中国和美国的乐观经济数据提振, 同时因网络黑客攻击迫使美国主要燃料输送管道关闭, 原油价格持续上涨。周内后期, EIA 称上周美国原油库存下降, 并且中美两国经济持续增长抵消了因疫情受损的印度需求, EIA 维持了 2021 及 2022 年全球原油需求增速的良好预期, 原油价格持续上涨。

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)

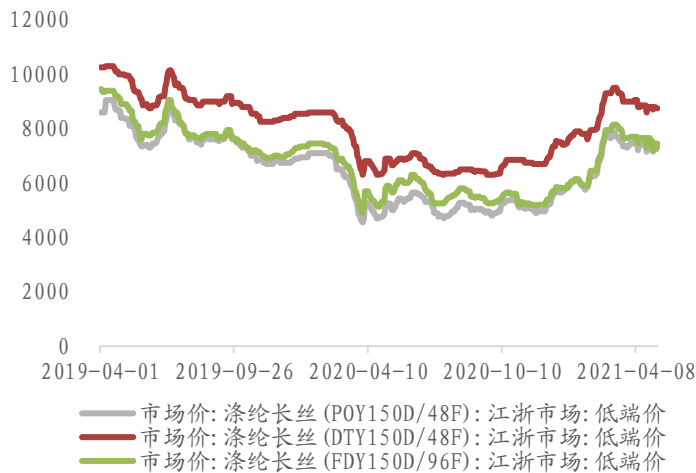


资料来源: WIND、万联证券研究所

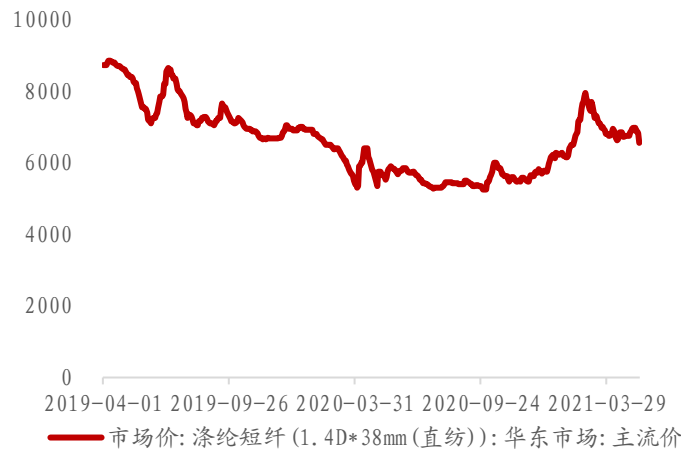
3 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

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)

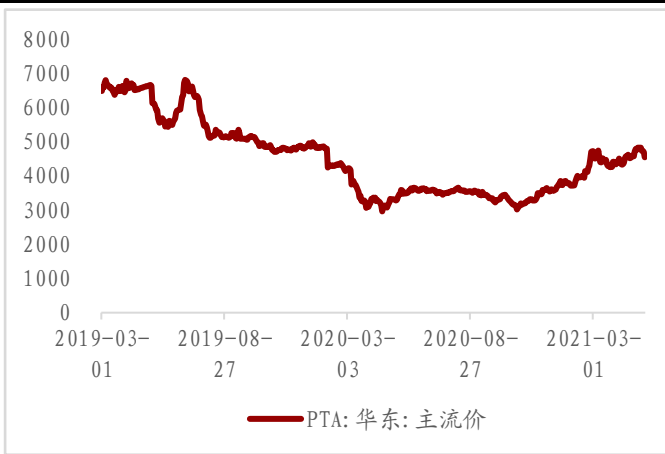


资料来源: WIND、万联证券研究所



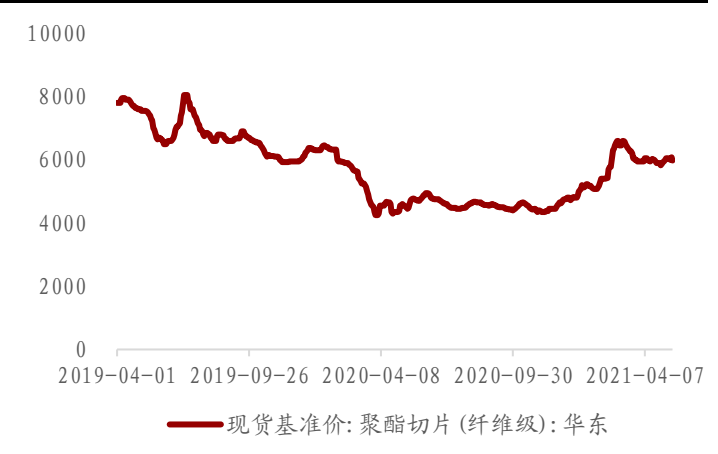
资料来源: WIND、万联证券研究所

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)

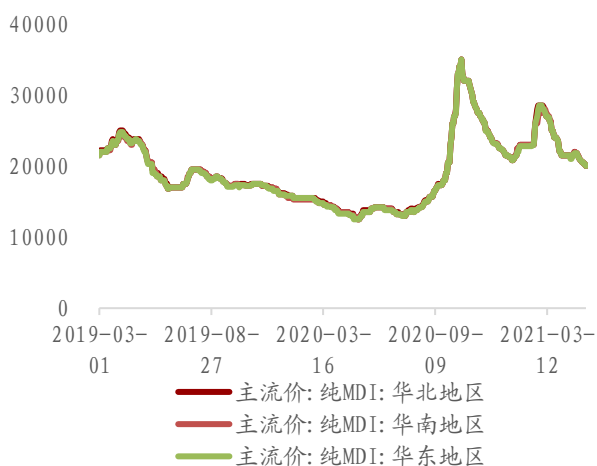


资料来源: WIND、万联证券研究所

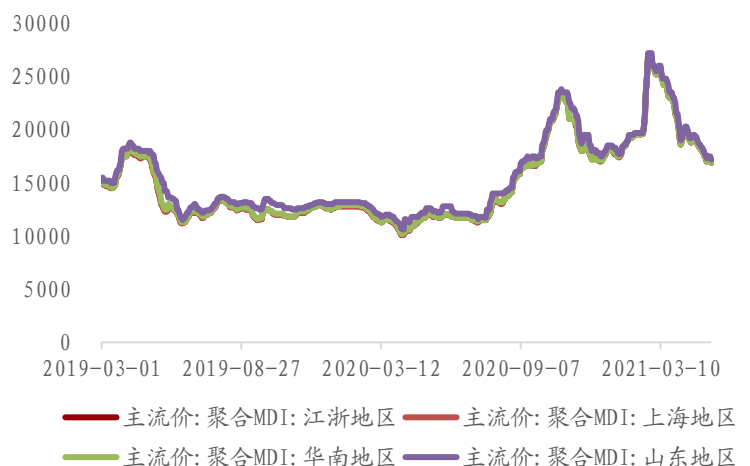
4 聚氨酯

上周华东纯MDI 市场现货报盘参考 20500-20700 元/吨附近; 华北纯MDI 市场现货报盘参考 20500-20700 元/吨附近; 华南纯MDI 市场现货报盘 20500-20700 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)



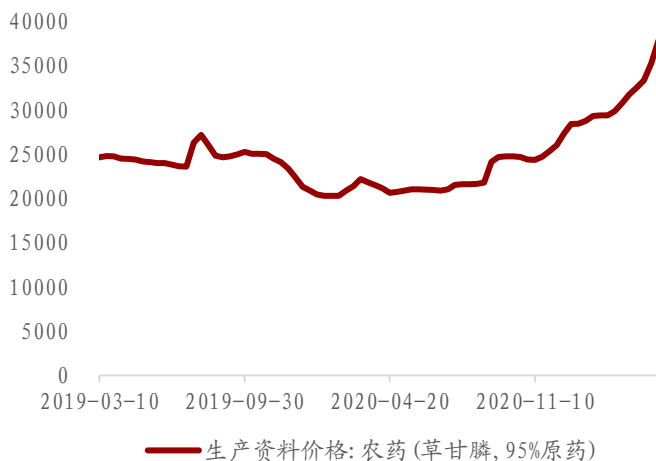
资料来源: WIND、万联证券研究所

资料来源: WIND、万联证券研究所

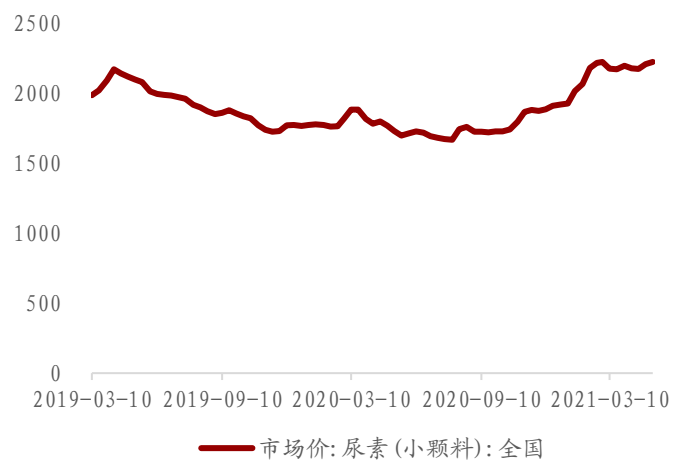
5 农药化肥

上周, 95%草甘膦原粉供应商谨慎报价, 实际成交参考至 3.9-3.95 万元/吨, 港口 FOB6100-6180 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, 麦草畏市场价格下调。98%麦草畏原粉华东地区实际成交参考至 7.4 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大幅挺涨, 累计涨幅高达 50-130 元/吨。截止 5 月 13 日, 山东及两河出厂报价在 2170-2220 元/吨, 成交价在 2170-2200 元/吨, 再创年内最高价记录。据百川统计, 上周国内日均产量 16.39 万吨, 环比增加 0.22 万吨。5 月 13 日国内尿素日产 16.34 万吨, 同比去年增加 0.49 万吨, 开工率 77.37%, 环比增加 0.99%, 其中煤头开工 79.67%, 环比增加 1.84%, 气头开工 69.99%, 环比减少 1.30%。

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	2021/5/14	单位	较上期	较上月	产品	2021/5/14	单位	较上期	较上月
乙烯	1150	美元/吨	4.07%	5.50%	丙烯	8250	元/吨	0.61%	1.85%
维生素 VA	330	元/公斤	-2.94%	-2.94%	ABS	18585	元/吨	2.68%	3.66%
PTA	4560	元/吨	-5.20%	3.64%	PBT	15920	元/吨	-3.52%	-13.95%
二甲苯	6042	元/吨	0.25%	7.57%	EVA	20800	元/吨	0.00%	0.00%
PX (CFR 中国)	878.5	美元/	0.09%	8.03%	苯胺	11555	元/吨	-0.39%	10.31%

维生素 VC	48	吨 元/公斤	-4.00%	-4.00%	TDI	13338	元/吨	-2.91%	-10.41%
涤纶 POY	7475	元/吨	0.00%	0.00%	聚合 MDI	17067	元/吨	-3.94%	-11.99%
天然橡胶	12975	元/吨	-6.93%	-0.38%	环氧丙烷	18883	元/吨	-1.14%	4.91%
涤纶 FDY	7525	元/吨	0.33%	-2.27%	有机硅 DMC	26000	元/吨	0.00%	-10.34%
DMF	11425	元/吨	2.47%	-6.73%	萤石 97 干粉	2750	元/吨	0.00%	-3.51%
涤纶短纤	6600	元/吨	-5.71%	0.00%	萤石 97 湿粉	2600	元/吨	0.00%	-3.70%
纯苯	8158	元/吨	5.37%	24.04%	粘胶短纤	14000	元/吨	-1.06%	-8.79%
涤纶 DTY	8850	元/吨	0.00%	-1.12%	双氧水	1138	元/吨	4.69%	9.53%
甲苯	5908	元/吨	1.16%	8.74%	PTFE 分散树脂	66800	元/吨	1.21%	4.38%
聚酯切片	5975	元/吨	0.42%	-1.24%	MMA	13400	元/吨	0.00%	6.07%
丙酮	7433	元/吨	-7.28%	-12.21%	草铵膦	182500	元/吨	0.00%	0.00%
MTBE	5938.48	元/吨	-1.37%	-3.23%	敌草隆	35500	元/吨	0.00%	0.00%
顺丁橡胶	12225	元/吨	-0.20%	-5.34%	毒死蜱	39000	元/吨	0.00%	-1.27%
异丙醇	8600	元/吨	-7.03%	-3.04%	吡虫啉	125000	元/吨	0.00%	-1.57%
PC	29371	元/吨	0.24%	-2.76%	代森锰锌	22000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	10470	元/吨	1.40%	16.20%	叶酸	245	元/公斤	0.00%	0.00%
尿素	2164	元/吨	4.39%	6.55%	PTMEG	28500	元/吨	0.00%	0.00%
PA66	41093	元/吨	-1.38%	-2.93%	环氧乙烷	7700	元/吨	0.00%	-9.41%
磷酸一铵	2415	元/吨	0.00%	1.94%	PVA	18000	元/吨	0.00%	1.12%
磷酸二铵	3000	元/吨	0.00%	0.00%	纯 MDI	20600	元/吨	-2.37%	-5.29%
氯化钾	2382	元/吨	0.00%	2.63%	甲醛	1454	元/吨	6.05%	5.59%
硫酸钾	2980	元/吨	0.00%	1.64%	己二酸	10250	元/吨	1.15%	-2.69%
磷矿石	426	元/吨	0.71%	2.65%	丙烯腈	13800	元/吨	-1.43%	-2.13%
黄磷	17351	元/吨	0.18%	2.78%	PMMA	17500	元/吨	0.00%	-0.28%
草甘膦	39311	元/吨	3.97%	21.66%	丁二烯	7450	元/吨	0.00%	-3.25%
百草枯	13500	元/吨	0.00%	-3.57%	正丁醇	16156	元/吨	0.67%	46.26%

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

尿素：期价大幅上行

东方财富网讯 尿素现货市场主流地区价格呈现上涨态势，煤化工产业链集体高歌猛进，市场预期开始发生转变，工厂酝酿新一轮上涨。期货大幅上行，远月再现涨停。

操作策略：厂家库存低叠加煤炭大涨使得现货上涨，供应方面，5月进入传统检修季节，短期日产难以大幅放量，相对7月合约，9月贴水现货，修复驱动较强。多单持有，支撑2130。

傅向升：碳达峰与碳中和之“三性论”

中化新闻网 去年9月，习近平主席在联合国大会上作出“努力争取2030年前实现碳达峰，2060年前实现碳中和”的承诺。今年两会《政府工作报告》部署的第七项重点工作强调：扎实做好碳达峰、碳中和各项工作，制定2030年前碳排放达峰行动方案。4月30日，中共中央政治局召开会议，明确要有序推进碳达峰、碳中和工作，积极发展新能源。为贯彻党中央国务院的系列部署，各地区、各行业、各有关部门都在积极研究制定碳达峰、碳中和的行动方案及路线图。石化产业作为国民经济的重要支柱产业，又具有资源型和能源型产业的属性，与碳达峰、碳中和的各项工作密切相关，更与石化产业高质量发展、石化产业结构调整与优化、新能源及其创新驱动和绿色发展、资源节约与能源高效利用等关键要素和关键环节密切相关。

东方盛虹拟收购斯尔邦

中化新闻网 5月12日，东方盛虹公告称，公司与盛虹石化、博虹实业、建信投资、中银资产签署《发行股份及支付现金购买资产协议》，拟以发行股份及支付现金方式购买其合计持有的斯尔邦100%股权。截至目前，本次交易的审计及评估工作尚未完成，标的资产估值及定价尚未确定。本次交易预计构成重大资产重组。公司股票及可转换公司债券自5月13日开市起复牌。斯尔邦是一家专注于生产高附加值烯烃衍生物的大型民营石化企业，主要产品包括丙烯腈、MMA等丙烯下游衍生物，EVA、EO等乙烯下游衍生物。目前斯尔邦投入运转的MTO装置设计生产能力约为240万吨/年，单体规模位居全球已建成MTO装置前列，配套的丙烯腈、MMA、EVA、EO及衍生物等装置产能在行业内名列前茅，对区域产品定价具有一定市场影响力。

道恩股份 英德尔合建改性塑料公司

中化新闻网 5月12日，道恩股份发布公告，公司控股子公司青岛海尔新材料研发有限公司拟与英德尔有限责任公司成立合资公司，从事改性塑料产品的研发、生产、销售，从而完善公司产业布局。根据公告，新设立公司位于俄罗斯联邦鞑靼斯坦共和国，暂定名为道恩英德尔有限责任公司，注册资本为30000万卢布。其中，海尔新材料出资27000万卢布，占比90%；英德尔出资3000万卢布，占比10%。道恩股份表示，本次投资将通过在俄罗斯建立生产基地，开拓欧洲市场，完善公司产业布局，加快国际化发展进程，促进公司发展战略的落地实施，同时也有利于提高公司经济效益，提升竞争力。

晶瑞股份高纯硫酸项目试产

中化新闻网 5月12日，晶瑞股份发布关于子公司年产9万吨超大规模集成电路用半导体级高纯硫酸技改项目的进展公告。公告显示，公司控股子公司江苏阳恒化工有限公司投资建设的年产9万吨电子级硫酸项目一期技改项目全部工程已建成，调试完毕，运行稳定。经近期试生产调试，公司半导体级高纯硫酸产品金属杂质含量低于10ppt，达到G5级水平，品质已达全球同行业第一梯队水平，产品技术指标可以覆盖目前全部先进集成电路技术节点的要求，符合公司预期。该项目的建成意味着中国拥有了国际水平国内规模最大的半导体级电子硫酸基地，解决了集成电路用量最大的三种高纯试剂材料的国产替代。公司将成为国际上极少数能同时供应G5级高纯硫酸、G5级高纯双氧水、G5级高纯氨水的材料企业之一。

行业核心观点:

尿素: 上周尿素行情持续上涨, 达到两年以来最高价。据百川数据显示, 5月13日山东及两河尿素出厂报价 2170-2220 元/吨, 成交价在 2170-2200 元/吨。七日环比上涨 4.39%, 较年初上涨 22.47%。供给端方面, 部分地区生产装置短暂停车或检修不断, 导致目前厂商货源偏紧, 整体处于库存低位, 部分企业存在惜售情绪; 需求端方面, 近期下游客户拿货积极性有所提升, 同时东北、西南、西北等地区农业活动陆续开展, 工业板材、复合肥等下游企业开工率有所提升。预计短期国内尿素市场将维持坚挺。建议关注相关龙头企业。

草甘膦: 上周草甘膦市场表现优异。据百川数据显示, 5月13日草甘膦实际成交参考至 3.9-3.95 万元/吨, 港口 FOB 报价 6100-6180 美元/吨。供应端来说, 在供给侧改革和环保常态化趋势下, 国内草甘膦行业中小企业产能持续退出, 国内现有多家草甘膦企业生产装置满负荷运转, 总体货源偏紧; 需求端来说, 随着全球粮食安全战略升级, 国内多款转基因作物获批, 草甘膦国内外市场需求都有所增加。预计短期内受政策及供给端货源偏紧的影响, 草甘膦市场将持续高位震荡。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、尿素需求不及预期。

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