

# 化工

## 有机硅、磷酸二铵价格持续上涨

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 1.92%，为 71.64 美元/桶。

重点关注子行业：有机硅周涨幅 8.9%、电石法 pvc 周跌幅 2.2%、粘胶周跌幅 1.6%、固体蛋氨酸周跌幅 7.5%、液体周跌幅 2.9%、氨纶周涨幅 0.7%、聚合 MDI 周涨幅 1.8%、TDI 周跌幅 1.1%、氨纶周涨幅 2.2%、尿素周跌幅 1.1%、醋酸周涨幅 0.6%、乙二醇周跌幅 0.5%。

本周涨幅前五子行业：氯化钾（15.7%）、磷矿石（11.1%）、甘氨酸（10.4%）、磷酸二铵（10.3%）、丁二烯（10.0%）。

氯化钾（15.7%）：国际市场方面，本周东南亚的标准钾价格上涨，而由于供应紧张和对未来供应紧俏的担忧，全球范围内的颗粒钾价格也上涨。美盛提前关闭 EsterhazyK1 和 K2 矿井从 2021 年的供应中减少了约 100 万吨氯化钾，而 Nutrien 的产量预测增加只能弥补短缺的一半。国产钾方面，厂家库存量依然维持低位，市场供应量有限，盐湖集团装置正常生产，目前地区成交价较为混乱，地区可售现货紧俏。

磷化工（磷矿石、磷酸二铵）：磷矿石市场受下游需求旺盛、供需紧张、企业待发量大等因素影响，市场整体仍旧呈现供不应求、供需紧张的局面。磷酸二铵虽处淡季，但国际需求强劲，叠加原料的强支撑，国内二铵一改往年，淡季不跌反涨。后市运行或维持稳中上行。国际市场需求陆续释放，但尚存诸多不可控的因素。后市仍需密切关注印度、巴基斯坦市场招标情况，以及国际公共卫生防疫状况。

甘氨酸（10.4%）：从原料市场看，冰醋酸价格高位，提振甘氨酸成本；从供应商看，鉴于 7 月初的重要活动，河北供应商或将在 6 月底 7 月初开工受到影响；从需求方面看，目前下游草甘膦市场开工维持高位，对甘氨酸需求强劲。

有机硅（8.9%）：目前国内合盛硅业新疆石河子装置产能停车检修为主，预计 7 月中旬后逐步启动，而近期国内有机硅市场价格高位，企业库存较低，主要均以交付前期所欠核心订单为主，此次下游因前期有机硅市场价格高位，备库较少，此次单体厂家整改检修预计为原本货源紧缺市场再添一把火，预计有机硅市场在货紧情况下短期难以回落，主要坚挺盘整运行为主。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 1.84%，沪深 300 指数较上周下跌 2.34%。基础化工板块跑赢大盘 0.5 个百分点，涨幅居于所有板块第 16 位。据申万分类，基础化工子行业涨幅较大的有：其他橡胶制品 3.17%，其他纤维 2.56%，日用化学产品 1.79%，涂料油漆油墨制造 1.43%，钾肥 0.85%。

### 重点子行业及公司观点

（1）全球化工品供给逐步恢复，预计后续化工品价格走势将分化，Q2 是重要观察窗口期，看好外需受益的化纤、农药产业链。化纤产业链中重点推荐粘胶短纤龙头**三友化工**。农化产业链中重点推荐一是产业链一体化、技术及单品竞争优势突出的细分领域龙头**扬农化工**、**利尔化学**；二是建议关注制剂企业**安道麦**，以及**利民股份**和**广信股份**。（2）国产替代加速，看好成长确定的新材料公司。国际车厂加码电动汽车，疫情短期影响不改行业中长期趋势，继续推荐业绩超预期的锂电材料龙头**新宙邦**。柴油车国六推行致沸石需求高增长，OLED 业务进入业绩释放期，推荐**万润股份**。（3）长期看好细分龙头**万华化学**、**华鲁恒升**。

**风险提示：**油价大幅波动；重大安全事故；环保政策的不确定性

证券研究报告

2021 年 06 月 20 日

投资评级

行业评级

上次评级

中性(维持评级)

中性

作者

李辉

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517040001  
hui@tfzq.com

唐婕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110519070001  
tjie@tfzq.com

张峰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518080008  
zhangfeng@tfzq.com

郭建奇

联系人

guojianqi@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 1 《化工-行业研究周报:尿素、有机硅价格持续上涨》 2021-06-13
- 2 《化工-行业研究周报:草甘膦维持高位，硝酸铵、尿素价格上涨》 2021-06-06
- 3 《化工-行业研究周报:磷化工产品价格上涨，VE 启动涨价》 2021-05-30

## 内容目录

|                        |    |
|------------------------|----|
| 1. 板块及个股行情 .....       | 5  |
| 1.1. 板块表现 .....        | 5  |
| 1.2. 个股行情 .....        | 5  |
| 1.3. 板块估值 .....        | 6  |
| 2. 重点化工产品价格、价差监测 ..... | 7  |
| 2.1. 化纤 .....          | 11 |
| 2.2. 农化 .....          | 12 |
| 2.3. 聚氨酯及塑料 .....      | 14 |
| 2.4. 纯碱、氯碱 .....       | 15 |
| 2.5. 橡胶 .....          | 15 |
| 2.6. 钛白粉 .....         | 16 |
| 2.7. 制冷剂 .....         | 17 |
| 2.8. 有机硅及其他 .....      | 17 |
| 3. 重点个股跟踪 .....        | 18 |
| 4. 行业重点新闻 .....        | 19 |
| 5. 投资观点及建议 .....       | 20 |

## 图表目录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 图 1: A 股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)        | 5  |
| 图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅(%, 申万行业分类)      | 5  |
| 图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势(整体法, 最新)    | 6  |
| 图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势(历史 TTM_整体法) | 6  |
| 图 5: 粘胶短纤价格及价差(元/吨)                | 11 |
| 图 6: 粘胶长丝价格(元/吨)                   | 11 |
| 图 7: 氨纶 40D 价格及价差(右轴)(元/吨)         | 11 |
| 图 8: 华东 PTA 价格(元/吨)                | 11 |
| 图 9: 华东涤纶短丝价格(元/吨)                 | 11 |
| 图 10: 涤纶 POY 价格及价差(右轴)(元/吨)        | 11 |
| 图 11: 华东腈纶短纤价格(元/吨)                | 12 |
| 图 12: 国内尿素价格及价差(华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)     | 12 |
| 图 13: 国内磷酸一铵及价差(国内, 元/吨)           | 12 |
| 图 14: 国内磷酸二铵及价差(元/吨)               | 12 |
| 图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格(元/吨)             | 12 |
| 图 16: 国内草甘膦价格及价差(浙江新安化工, 元/吨)      | 13 |
| 图 17: 国内草铵膦价格(华东地区, 元/吨)           | 13 |
| 图 18: 国内菊酯价格(元/吨)                  | 13 |
| 图 19: 国内吡啶价格(华东地区, 元/吨)            | 13 |
| 图 20: 国内吡虫啉价格(元/吨)                 | 13 |
| 图 21: 国内代森锰锌价格(元/吨)                | 13 |
| 图 22: 华东 MDI 价格(元/吨)               | 14 |
| 图 23: 华东 TDI 价格(元/吨)               | 14 |
| 图 24: 华东 PTMEG 价格(元/吨)             | 14 |
| 图 25: PO 价格及价差(元/吨)                | 14 |
| 图 26: 余姚市场 PP 价格(元/吨)              | 14 |
| 图 27: 华东 PC 价格及价差(右轴)(元/吨)         | 14 |
| 图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差(元/吨)         | 15 |
| 图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差(元/吨)         | 15 |
| 图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差(元/吨)           | 15 |
| 图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差(元/吨)           | 15 |
| 图 32: 国内天然橡胶价格(元/吨)                | 16 |
| 图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格(元/吨)           | 16 |
| 图 34: 炭黑价格及价差(元/吨)                 | 16 |
| 图 35: 橡胶助剂价格(元/吨)                  | 16 |
| 图 36: 国内钛白粉价格及价差(元/吨)              | 16 |
| 图 37: R22、R134a 价格(元/吨)            | 17 |
| 图 38: R125、R32、R410a 价格(元/吨)       | 17 |
| 图 39: 国内有机硅价格(元/吨)                 | 17 |

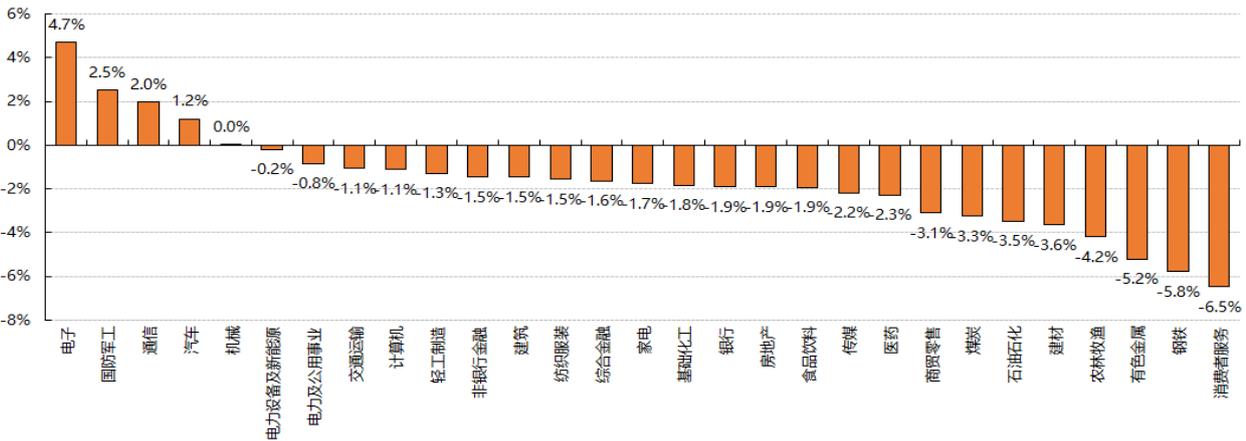
|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤) .....     | 17 |
| 表 1: 本周涨幅前十个股.....               | 6  |
| 表 2: 本周跌幅前十个股.....               | 6  |
| 表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名 .....        | 7  |
| 表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名 .....        | 7  |
| 表 5: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨) .....   | 8  |
| 表 6: 重点跟踪产品本周变化 .....            | 9  |
| 表 7: 重点公司最新观点.....               | 18 |
| 表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 亿元、亿股) ..... | 19 |

## 1. 板块及个股行情

### 1.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌 1.84%，沪深 300 指数较上周下跌 2.34%。基础化工板块跑赢大盘 0.5 个百分点，涨幅居于所有板块第 16 位。

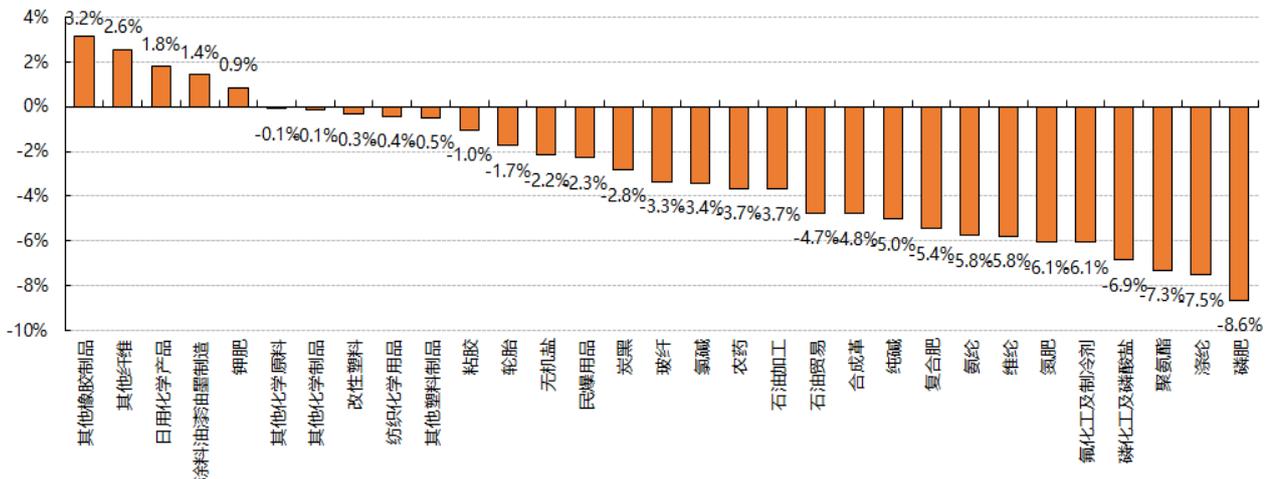
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业涨幅较大的有：其他橡胶制品 3.17%，其他纤维 2.56%，日用化学产品 1.79%，涂料油漆油墨制造 1.43%，钾肥 0.85%。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

### 1.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：润禾材料（26.02%），\*ST 南风（22.51%），三维股份（22.16%），达志科技（16.95%），\*ST 宜化（16.32%），中盐化工（13.08%），德威新材（12.79%），双星新材（11.63%），上海新阳（11.44%），石大胜华（11.14%）。

表 1: 本周涨幅前十个股

| 股票代码      | 公司名称   | 股价(元/股) | 周涨幅(%) | 月涨幅(%) | 季涨幅(%) | 年涨幅(%) |
|-----------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 300727.SZ | 润禾材料   | 34.43   | 26.02  | 51.41  | 20.35  | 140.54 |
| 000737.SZ | *ST 南风 | 9.09    | 22.51  | 30.98  | 59.47  | 239.18 |
| 603033.SH | 三维股份   | 20.01   | 22.16  | 36.28  | 36.15  | 39.45  |
| 300530.SZ | 达志科技   | 38.01   | 16.95  | 108.16 | 76.79  | 6.11   |
| 000422.SZ | *ST 宜化 | 7.27    | 16.32  | 44.53  | 79.95  | 169.26 |
| 600328.SH | 中盐化工   | 13.23   | 13.08  | 37.40  | 43.86  | 89.94  |
| 300325.SZ | 德威新材   | 1.94    | 12.79  | 16.17  | 21.25  | -34.90 |
| 002585.SZ | 双星新材   | 19.49   | 11.63  | 40.21  | 69.48  | 283.07 |
| 300236.SZ | 上海新阳   | 48.31   | 11.44  | 34.16  | 15.41  | -19.65 |
| 603026.SH | 石大胜华   | 119.20  | 11.14  | 40.62  | 83.87  | 377.76 |

资料来源: wind, 天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有: ST 康得新 (-23.08%), 金禾实业 (-15.31%), 奥克股份 (-14.98%), 未名医药 (-14.79%), 多氟多 (-14.32%), 天晟新材 (-13.98%), 亚士创能 (-13.88%), 巨化股份 (-13.69%), 利尔化学 (-11.66%), 红星发展 (-11.62%)。

表 2: 本周跌幅前十个股

| 股票代码      | 公司名称   | 股价(元/股) | 周涨幅(%) | 月涨幅(%) | 季涨幅(%) | 年涨幅(%) |
|-----------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 002450.SZ | ST 康得新 | 0.20    | -23.08 | -85.29 | -94.32 | -94.32 |
| 002597.SZ | 金禾实业   | 30.59   | -15.31 | -7.90  | -23.98 | 39.81  |
| 300082.SZ | 奥克股份   | 10.90   | -14.98 | 6.28   | -3.32  | 83.13  |
| 002581.SZ | 未名医药   | 18.72   | -14.79 | -3.51  | 91.41  | -33.71 |
| 002407.SZ | 多氟多    | 31.70   | -14.32 | 24.36  | 42.15  | 193.52 |
| 300169.SZ | 天晟新材   | 8.00    | -13.98 | -1.11  | -2.79  | 19.23  |
| 603378.SH | 亚士创能   | 54.29   | -13.88 | -11.19 | -11.01 | 24.75  |
| 600160.SH | 巨化股份   | 8.79    | -13.69 | -8.16  | -3.37  | 34.72  |
| 002258.SZ | 利尔化学   | 22.81   | -11.66 | -3.55  | -9.13  | 36.04  |
| 600367.SH | 红星发展   | 9.13    | -11.62 | 12.58  | 13.56  | 31.18  |

资料来源: wind, 天风证券研究所

### 1.3. 板块估值

从估值看, 本周基础化工板块 PB 为 3.34 倍, 全部 A 股 PB 为 1.88 倍; 基础化工板块 PE 为 28.67 倍, 全部 A 股 PE 为 17.38 倍。

图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势 (整体法, 最新)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势 (历史 TTM\_整体法)



资料来源: wind, 天风证券研究所

## 2. 重点化工产品价格、价差监测

根据我们跟踪的 267 种化工产品中，本周 65 种产品环比上涨，57 种产品环比下跌，145 种产品环比持平。

我们跟踪的 47 种价差中，本周 18 种产品价差环比上涨，21 种产品价差环比下跌，8 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

| 子行业   | 产品      | 2021/06/<br>18 | 单位         | 上周价格   | 周涨幅   | 年内涨幅   |
|-------|---------|----------------|------------|--------|-------|--------|
| 化肥    | 氯化钾     | 221            | 美元/吨       | 191    | 15.7% | 1.8%   |
| 化肥    | 磷矿石     | 500            | 元/吨        | 450    | 11.1% | 25.0%  |
| 农药    | 甘氨酸     | 21200          | 元/吨        | 19200  | 10.4% | 130.4% |
| 化肥    | 磷酸二铵    | 668            | 美元/吨       | 605    | 10.3% | 147.2% |
| 烯烃、芳烃 | 丁二烯     | 8800           | 元/吨        | 8000   | 10.0% | 3.5%   |
| 有机硅   | 甲基环硅氧烷  | 30500          | 元/吨        | 28000  | 8.9%  | 64.9%  |
| 烯烃、芳烃 | 丁二烯（海外） | 1110           | 美元/吨       | 1020   | 8.8%  | 23.3%  |
| 农药    | 啉虫脒     | 125000         | 元/吨        | 115000 | 8.7%  | -9.1%  |
| 化肥    | 尿素      | 415            | 美元/吨       | 383    | 8.4%  | 99.5%  |
| 能源    | 美国 LPG  | 3.27           | Usd/gallon | 3.02   | 8.3%  | -92.1% |

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

| 子行业   | 产品           | 2021/0<br>6/18 | 单位         | 上周价格   | 周涨幅    | 年内涨幅   |
|-------|--------------|----------------|------------|--------|--------|--------|
| 氯碱    | 液氯           | 1273           | 元/吨        | 1700   | -25.1% | 105.0% |
| 农药    | 吡蚜酮          | 170000         | 元/吨        | 190000 | -10.5% | -10.5% |
| 化肥    | CBOT 玉米      | 633            | 美分/蒲式<br>耳 | 699    | -9.4%  | 63.0%  |
| 氟化工   | 聚四氟乙烯        | 55000          | 元/吨        | 60000  | -8.3%  | 3.8%   |
| 醇类    | 乙二醇          | 5890           | 元/吨        | 6395   | -7.9%  | -2.9%  |
| 维生素   | 固体蛋氨酸:山<br>东 | 19             | 元/千克       | 21     | -7.5%  | 1.9%   |
| 酚酮    | MIBK         | 21750          | 元/吨        | 23500  | -7.4%  | 170.2% |
| 化肥    | CBOT 小麦      | 639            | 美分/蒲式<br>耳 | 684    | -6.5%  | 14.9%  |
| 塑料    | LDPE         | 7950           | 元/吨        | 8500   | -6.5%  | 7.4%   |
| 烯烃、芳烃 | 丙烯           | 950            | 美元/吨       | 1015   | -6.4%  | 21.8%  |

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

| 子行业 | 产品价差               | 2021/06/18 | 上周价格   | 周涨幅    | 年内涨幅    |
|-----|--------------------|------------|--------|--------|---------|
| 酚酮  | 双酚 A-苯酚-丙酮         | 13088      | 13565  | -3.5%  | 116.1%  |
| 聚酯  | PTA-PX 价差          | 400        | 310    | 29.0%  | -21.3%  |
| 醇类  | 乙二醇-乙烯             | 1524       | 1364   | 11.7%  | 183.6%  |
|     | 乙二醇-烟煤差            | 1684       | 1771   | -4.9%  | -8.2%   |
|     | 甲醇-原料煤             | 1061       | 1164   | -8.8%  | -13.6%  |
|     | 二甲醚-甲醇             | (257)      | (257)  | 0.0%   | 173.4%  |
|     | 醋酸-甲醇              | 6622       | 6545   | 1.2%   | 122.6%  |
|     | PVA-电石价差           | 8140       | 8888   | -8.4%  | 127.9%  |
|     | DMF-甲醇-液氨          | 5894       | 5834   | 1.0%   | 57.0%   |
| 氯碱  | PVC-电石             | 804        | 1584   | -49.2% | 196.7%  |
|     | PVC-乙烯             | 5957       | 5547   | 7.4%   | 36.4%   |
| 聚氨酯 | 轻质纯碱-原盐-动力煤        | 1079       | 1096   | -1.5%  | 45.3%   |
|     | 重质纯碱-原盐-动力煤        | 1314       | 1331   | -1.3%  | 47.2%   |
|     | 苯胺-纯苯-硝酸           | 661        | 559    | 18.2%  | -74.2%  |
|     | 聚合 MDI-苯胺-甲醛       | 9689       | 9604   | 0.9%   | -19.4%  |
|     | 聚合 MDI-纯苯-甲醛       | 11698      | 11472  | 2.0%   | -23.2%  |
|     | 纯 MDI-苯胺-甲醛        | 11789      | 12004  | -1.8%  | -24.0%  |
|     | 纯 MDI-纯苯-甲醛        | 13798      | 13872  | -0.5%  | -26.4%  |
|     | TDI-甲苯             | 9570       | 9768   | -2.0%  | -2.9%   |
|     | BDO-顺酐             | 6315       | 6385   | -1.1%  | 63.8%   |
|     | 环氧丙烷-丙烯            | 6714       | 6914   | -2.9%  | -47.8%  |
|     | 硬泡聚醚-环氧丙烷          | 2805       | 2965   | -5.4%  | 24.7%   |
| 化纤  | 涤纶短丝-PTA-乙二醇       | 1049       | 1088   | -3.6%  | -21.5%  |
|     | 涤纶 POY-PTA-乙二醇     | 1494       | 1573   | -5.0%  | 12.6%   |
|     | 涤纶 FDY-PTA-乙二醇     | 2619       | 2598   | 0.8%   | 16.0%   |
|     | 粘胶短纤-溶解浆           | 3280       | 3480   | -5.7%  | -19.9%  |
|     | 粘胶长丝-棉短绒           | 29300      | 29300  | 0.0%   | -5.8%   |
|     | 氨纶-纯 MDI-PTMEG     | 36276      | 33996  | 6.7%   | 77.7%   |
|     | PA6-己内酰胺           | 6259       | 6259   | 0.0%   | 30.9%   |
|     | PA66-己二酸           | 35431      | 35474  | -0.1%  | 25.3%   |
|     | 腈纶短纤-丙烯腈           | 4670       | 4294   | 8.8%   | -17.0%  |
| 橡胶  | 乙烯焦油-煤焦油           | (1050)     | (1050) | 0.0%   | -       |
|     | 炭黑-煤焦油             | 768        | 768    | 0.0%   | -89.8%  |
| 塑料  | PC-双酚 A            | 14975      | 14615  | 2.5%   | 4.7%    |
|     | BOPET-聚酯切片         | 7600       | 7650   | -0.7%  | -7.3%   |
| 化肥  | 国内尿素-无烟煤-动力煤       | 1330       | 1367   | -2.7%  | 72.0%   |
|     | 三聚氰胺-尿素            | 1285       | 1192   | 7.8%   | -7.5%   |
|     | 硝酸铵-液氨             | 700        | 700    | 0.0%   | 4.5%    |
|     | 磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨 | 1104       | 1184   | -6.8%  | 39.6%   |
|     | 磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨 | 879        | 959    | -8.3%  | 1.0%    |
|     | 复合肥价差              | (184)      | (189)  | -2.3%  | -146.7% |
|     | 三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差     | (36)       | (161)  | -77.5% | -102.9% |
| 农药  | 草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷 | 21809      | 22124  | -1.4%  | 273.9%  |
|     | 吡虫啉-CCMP           | 68000      | 58000  | 17.2%  | 106.1%  |
| 钛白粉 | 金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸     | 12826      | 12826  | 0.0%   | 22.7%   |
|     | 氯化法钛白粉-金红石矿        | 11630      | 11630  | 0.0%   | 42.7%   |
| 有机硅 | DMC-金属硅-甲醇价差       | 19831      | 17341  | 14.4%  | 69.4%   |

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品本周变化

| 产品  | 价格变化                     | 供给   | 需求   |
|-----|--------------------------|--|--|
| 有机硅 | 周涨幅 8.9%                 | 全国开工企业 14 家，华东 5 家；华中 2 家；西北 3 家；山东 3 个；华北 1 家。本周国内总体开工率在 75%左右  | 下游采购整体刚需转积极为主，但主要以消化订单需求为主，大量备货积极性并不存在。国内有机硅下游需求的多用途、广增长、新领域等增长速度明显。   |
| PVC | 电石法 pvc 周跌幅 2.2%，乙烯法维持   | 本周仅滨州正海装置继续停车，整体行业总产能共计 146.5 万吨/年，有效运行产能 113.7 万吨；本周产量预计 2.16 万吨，行业开工率在 76.81%。   | 手套制品行业表现疲软，仅刚需采购为主；大盘料下游制品开工尚可，但部分制品企业原料库存较足，采购情绪一般。   |
| 纯碱  | 维持                       | 截止 2021 年第 24 周，据百川统计，中国国内纯碱总产能为 3406 万吨，装置运行产能共计 2654 万吨  | 虽下游玻璃厂原料库存较足，但玻璃企业出货较好，加之玻璃市场价格高位坚挺，故对原料纯碱采购情绪良好。加之日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等多行业应用需求刚需尚存，采购灵活。  |
| 粘胶  | 周跌幅 1.6%                 | 粘胶短纤市场供应水平较上周相比有小幅提升，江苏地区有厂家装置轮检结束，本周山东地区新增产能装置进入试运行阶段，行业开工率为 70.95%。  | 本周下游人棉纱厂家报价变化不大，市场需求一般，颓态不改。   |
| 烧碱  | 维持                       | 华东地区整体开工水平有所下降，液碱出货尚可  | 下游贸易商等提货积极，厂家价格灵活调涨；高浓碱方面出口较好，省内货源持续紧张。  |
| VA  | 维持                       | VA 生产厂家 2021 年第一季度装置正常运行，产量稳定。5 月 10 日新和成公布夏季检修计划，计划从 7 月初开始对维生素 A 油生产装置进行为期 10 周的停产检修，在此期间正常执行之前的订单；5 月 12 日，马来西亚封国，柠檬醛运输困难重重，帝斯曼 VA 生产受限。            | 考虑到春节假期以及疫情的不定性，终端用户年前积极备货，春节备货至少可以使用到 3 月底左右；外加近期非洲猪瘟在中国部分地区蔓延，给养殖行业造成了巨大的损失，也致使终端用户维生素消耗放缓，均使市场需求降低。截止目前维生素市场环境稳定，终端用户市场多采用随用随买，市场备货较少，目前市场需求依旧低迷。 |
| VE  | 维持                       | 绝大多数 VE 生产厂家春节期间以及 2021 年第一季度不间断生产，厂家厂库存充足，能保证供应目前 VE 的市场需求，3 月 25 日新和成开始为期四周的停产检修，“五一”期间能特科技厂区发生事故，VE 生产线已停产检修。5 月 12 日，据路边社报道称巴斯夫 VE 生产线发生事故，市场供应减少。 | 考虑到春节假期以及疫情的不定性，终端用户年前积极备货，春节备货普遍可以使用到 4 月底左右；本周市场需求较弱，下有养殖行业下行，维生素使用量减少。  |
| 蛋氨酸 | 固体蛋氨酸周跌幅 7.5%，液体周跌幅 2.9% | 希杰马来西亚蛋氨酸工厂从 6 月中旬至 8 月初进行定期检修，预计 6-7 月希杰蛋氨酸进口数量将下降 50%。新和成蛋氨酸计划在 6 月下旬开始进行为期一个月的停产检修。   | 蛋氨酸厂家库存充足，下游亦有一定库存，市场整体需求一般，终端基本以刚需采购为主。   |
| MDI | 聚合 MDI 周涨幅 1.8%，纯 MDI 维持 | 上海亨斯迈二期装置 5 月份存检修计划，预计 6 月中旬重启；韩国锦湖出口欧洲市场为主，停滞中国区域报盘，日本东曹南阳 13+7 万吨 MDI 装置 5 月份检修 45 天左右，欧洲亨斯迈装置重启时间推迟至 5 月，陶氏美国装置因原料紧张停车，德国科思创 5 月检修预计 6 月份重启         | 下游氨纶企业开工维持 8-9 成左右，高开为主；TPU 开工 6 成左右，鞋底原液及浆料开工 6 成左右，整体开工有所下滑，且受终端需求疲软的牵制，业者入市采买能力不佳，实单跟进能力有限，目前仍多集中消化原料库存为主，对原料纯 MDI 入市采购情绪难起。                      |

|     |          |   |   |
|-----|----------|---|---|
| TDI | 周跌幅 1.1% | 国内检修装置逐渐重启恢复正常运行, 市场供量有所增加; 山东检修装置仍处停车中。  | 下游海绵仍处淡季, 外贸不畅, 对 TDI 需求刚需逢低跟进为主。   |
| 氨纶  | 周涨幅 2.2% | 本周氨纶行业开工 8-9 成左右, 厂家间负荷分化仍明显, 大厂装置多高开在 9 成至满开, 部分工厂负荷在 5-6 成运行。   | 张家港地区棉包市场企业开工 7-8 成左右; 义乌诸暨包纱市场开工 4-5 成左右; 海宁下游开工一般, 平布开 7 成左右, 不倒绒开 6-7 成左右; 福建地区主流花边经编市场开工 4 成左右; 常熟地区下游圆机市场开工 4-5 成左右; 江阴圆机纱线开 4-5 成左右; 浙江萧绍圆机市场开工稍好, 圆机行业开工 6-7 成左右, 包纱开工 6-7 成; 广东地区下游经编开工至 5-8 成左右。 |
| 钛白粉 | 维持       | 山东地区厂家开工率提高, 供应情况良好; 西南地区一方面受环保政策限制, 另一方面原料钛矿供应不足, 厂家产出不高。  | 国内淡季行情阶段下游需求放缓, 厂家接单难度增加; 国外主要输出国面临疫情影响需求难以完全释放。  |
| 橡胶  | 周涨幅 0.4% | 海南产区原料产出高位, 工厂对原料争夺不积极, 胶水进浓乳厂和全乳胶厂价格相差较小, 利于全乳胶提量。   | 国内方面, 温州市瑞安市平阳县万全镇新增 1 例与境外输入确诊病例同航班的无症状感染者, 该镇是中国发泡制品企业最集中的城镇, 影响发泡制品企业开工, 但是因为制品厂对浓乳需求本身较低, 且恰逢端午节假期, 并未在浓乳市场引起巨大反应。  |
| 尿素  | 周跌幅 1.1% | 本周国内日均产量 16.38 万吨, 开工率 77.14%, 环比减少 0.34%   | 零售端尿素销售较为缓慢, 工业则刚需采购为主, 贸易商逢低补货, 整体交投相对放缓。  |
| DMF | 维持       | 本周国内 DMF 产量预计 15179 吨。主力工厂装置运行稳定, 河南骏化装置恢复正常生产, 陕西兴化装置维持 7-8 成负荷生产, 交付订单。   | 本周下游及终端需求支撑较预期偏多, 行业开工率略有提高。下游部分浆料工厂处于原料备货阶段, 终端合成革厂订单适量跟进, 成品、半成品库存低位, 阶段性原料补货, 电子、医药等行业刚需支撑偏稳。  |
| 醋酸  | 周涨幅 0.6% | 本周醋酸整体开工较上周小有下探 3.96%, 本周开工率为 74.60%, 供应端装置情况: 兖矿 6.5 检修, 当前恢复 9 成运行; 天碱 6.9 故障, 当前已经恢复正常运行; 龙宇 6.10 检修, 预计持续一个月; 周中赛拉尼斯醋酸装置短停两天, 当前已经恢复正常运行。   | 下游接货刚需为主  |
| 乙二醇 | 周跌幅 0.5% | 本周乙二醇企业平均开工率约为 64.78%, 其中乙烯制开工负荷约为 76.36%, 煤制开工负荷约为 44.15%。本周装置变化情况: 上海石化一套 38 万吨乙二醇装置 6 月 15 日开车重启, 此前于 5 月 1 日停车检修; 内蒙古易高 12 万吨乙二醇装置 6 月 12 日重启, 6 月 7 日故障短停; 湖北三宁 60 万吨乙二醇新装置已出优品。 | 下游聚酯行业开工负荷小幅调整, 目前整体开工 9 成附近, 终端织造市场开工率小幅下调。目前聚酯开工率为 90.37%, 终端织造开工负荷为 70.15%。  |

资料来源: WIND、百川资讯、秣宝、天风证券研究所

## 2.1. 化纤

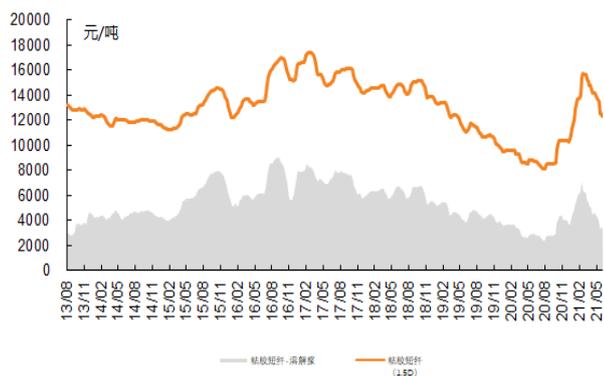
**粘胶:** 粘胶短纤 1.5D 报价 12300 元/吨, 下跌 1.6%。粘胶长丝 120D 报价 37000 元/吨, 维持不变。

**氨纶:** 氨纶 40D 报价 69000 元/吨, 上涨 2.2%。

**涤纶:** 内盘 PTA 报价 4690 元/吨, 上涨 2.0%。江浙涤纶短纤报价 6730 元/吨, 上涨 0.4%。涤纶 POY150D 报价 7175 元/吨, 维持不变。

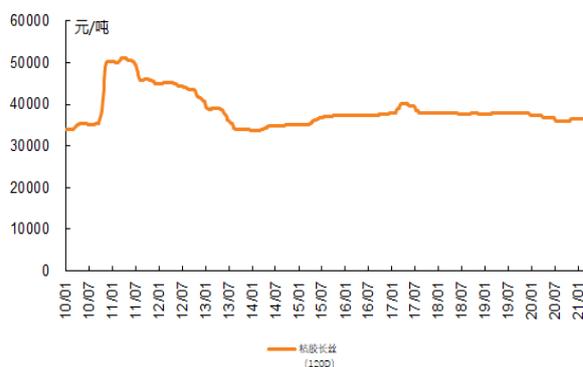
**腈纶:** 腈纶短纤 1.5D 报价 18300 元/吨, 维持不变。

图 5: 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



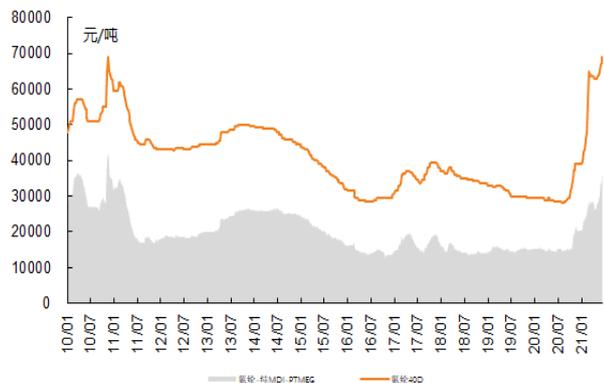
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 6: 粘胶长丝价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 7: 氨纶 40D 价格及价差 (右轴) (元/吨)



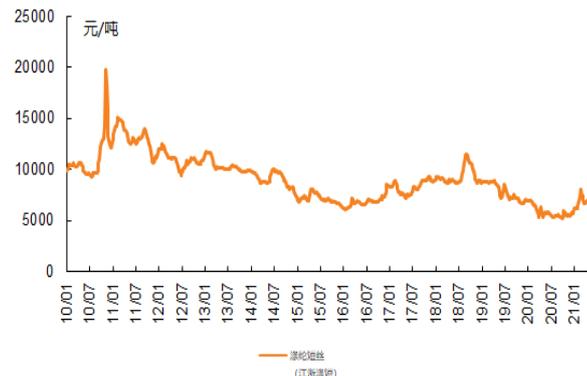
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 8: 华东 PTA 价格 (元/吨)



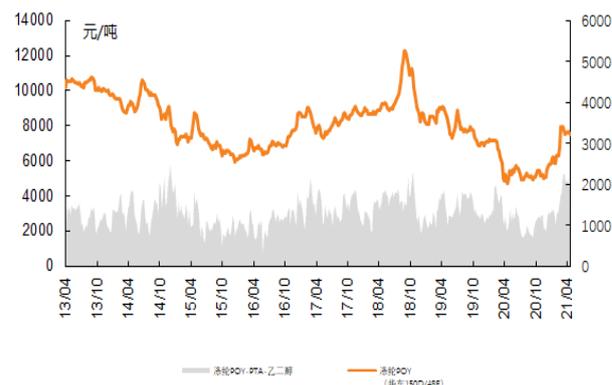
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 9: 华东涤纶短纤价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 10: 涤纶 POY 价格及价差 (右轴) (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 11: 华东腈纶短纤价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

## 2.2. 农化

**尿素:** 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2650 元/吨, 下跌 1.1%。

**磷肥:** 宏达化工颗粒 55%磷酸一铵报价 2800 元/吨, 维持不变。贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3000 元/吨, 维持不变。

**钾肥:** 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2450 元/吨, 维持不变。新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 3000 元, 维持不变。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



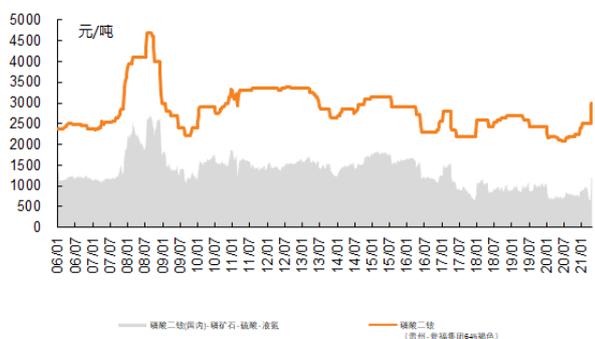
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 13: 国内磷酸一铵及价差 (国内, 元/吨)



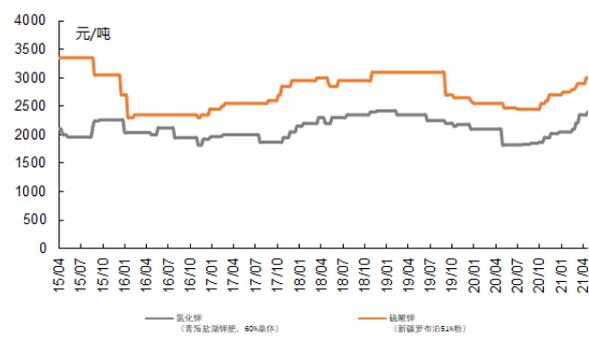
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格 (元/吨)



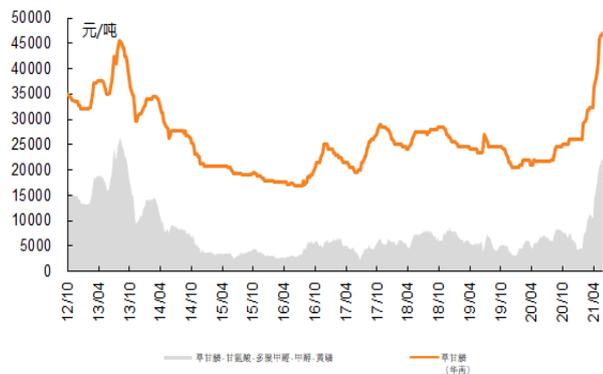
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

**除草剂:** 华东草甘膦报价 47000 元/吨, 上涨 1.1%。草铵膦市场价 19.50 万元/吨, 上涨 2.6%。

**杀虫剂:** 华东纯吡啶报价 22000 元/吨, 维持不变; 吡虫啉市场价 140000 元/吨, 上涨 7.7%。

**杀菌剂:** 代森锰锌报价 22000 元/吨, 维持不变。

图 16: 国内草甘膦价格及价差 (浙江新安化工, 元/吨)



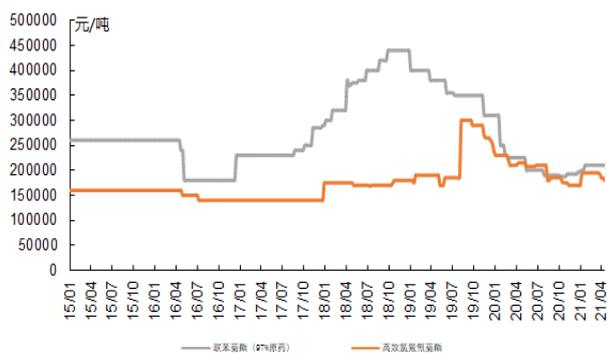
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 17: 国内草铵膦价格 (华东地区, 元/吨)



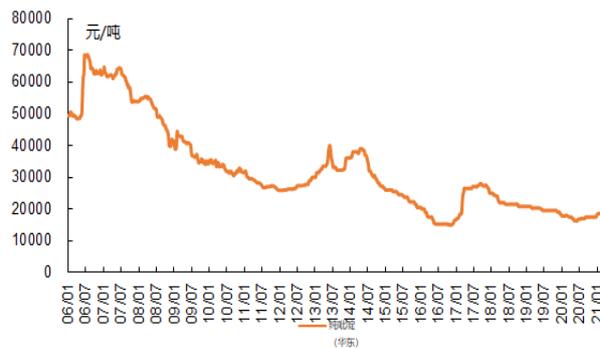
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 18: 国内菊酯价格 (元/吨)



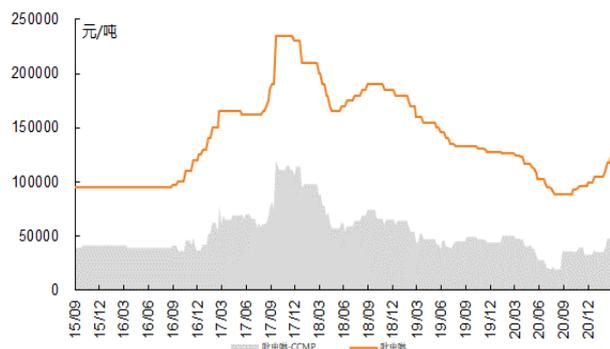
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 19: 国内吡啶价格 (华东地区, 元/吨)



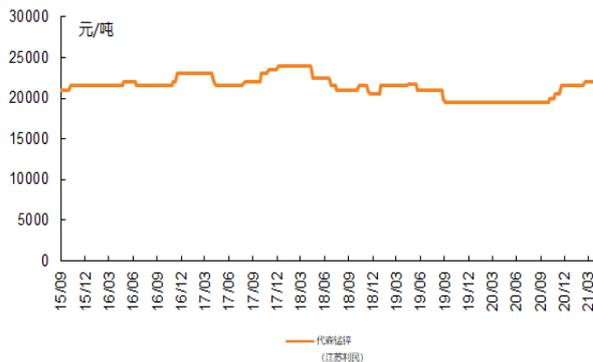
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 20: 国内吡虫啉价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 21: 国内代森锰锌价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

### 2.3. 聚氨酯及塑料

**MDI:** 华东纯 MDI 报价 19300 元/吨, 维持不变。华东聚合 MDI 报价 17200 元/吨, 上涨 1.8%。

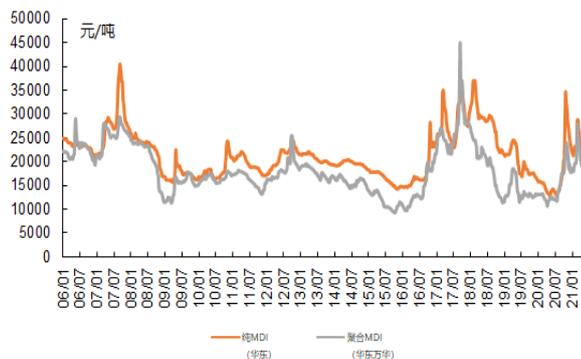
**TDI:** 华东 TDI 报价 13050 元/吨, 下跌 1.1%。

**PTMEG:** 1800 分子量华东 PTMEG 报价 37500 元/吨, 下跌 2.6%。

**PO:** 华东环氧丙烷报价 133550 元/吨, 下跌 1.5%。

**塑料:** 上海拜耳 PC 报价 35000 元/吨, 维持不变。

图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)



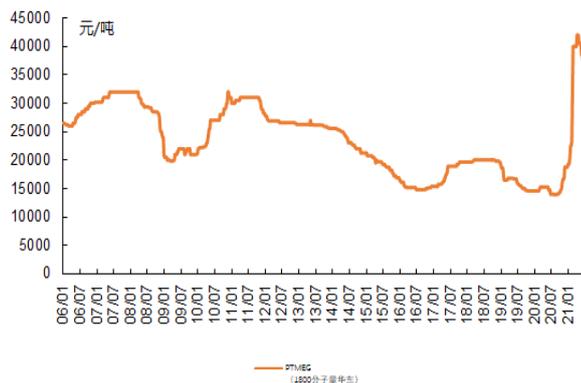
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)



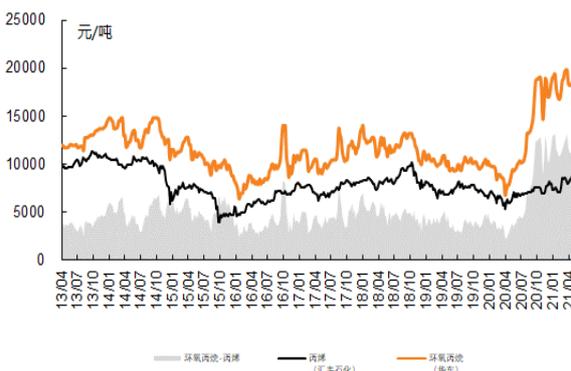
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 25: PO 价格及价差 (元/吨)



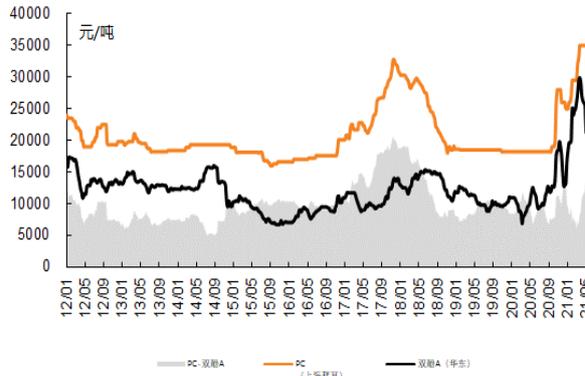
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 27: 华东 PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)



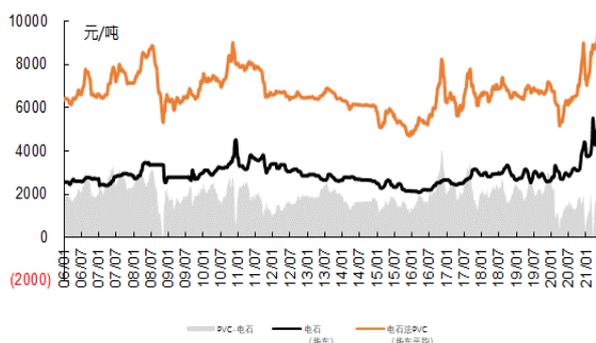
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

## 2.4. 纯碱、氯碱

**氯碱：**华东电石法 PVC 报价 9050 元/吨，下跌 2.2%。华东乙烯法 PVC 报价 9488 元/吨，维持不变。

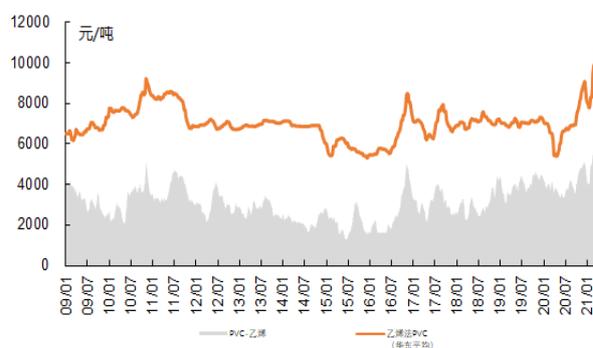
**纯碱：**轻质纯碱报价 1815 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 2050 元/吨，维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



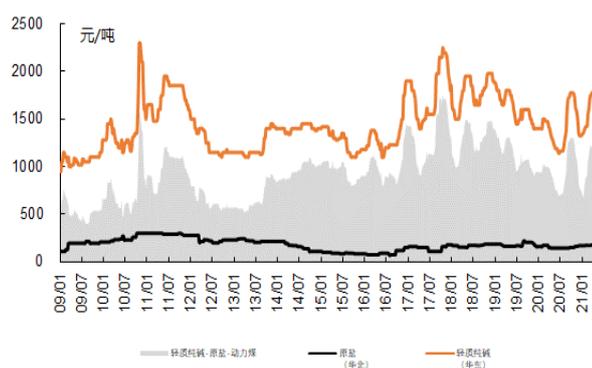
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



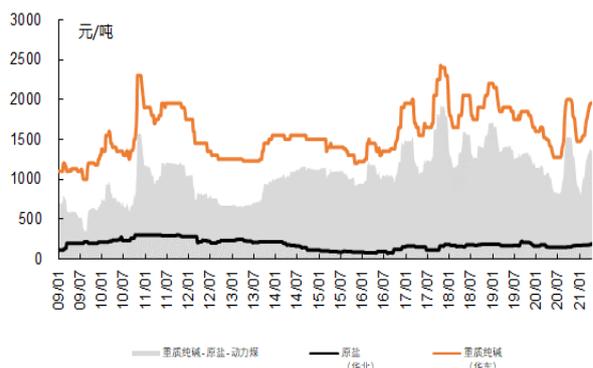
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 2.5. 橡胶

**天然橡胶：**上海市场天然橡胶报价 12250 元/吨，上涨 0.4%。

**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 12575 元/吨，上涨 3.3%。

**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 12050 元/吨，上涨 1.7%。

**炭黑：**东营炭黑报价 7200 元/吨，维持不变。

**橡胶助剂：**促进剂 NS 报价 2.30 万吨，下跌 3.4%。促进剂 CZ 报价 2.30 万元/吨，下跌 1.3%。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



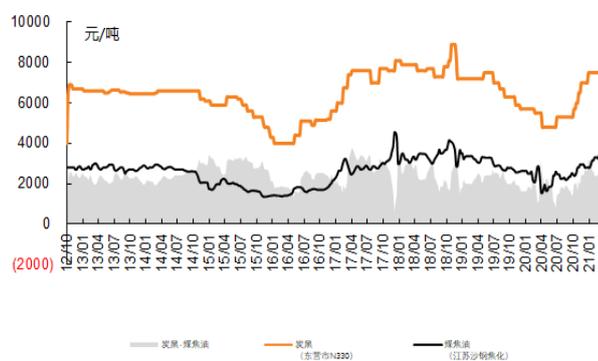
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



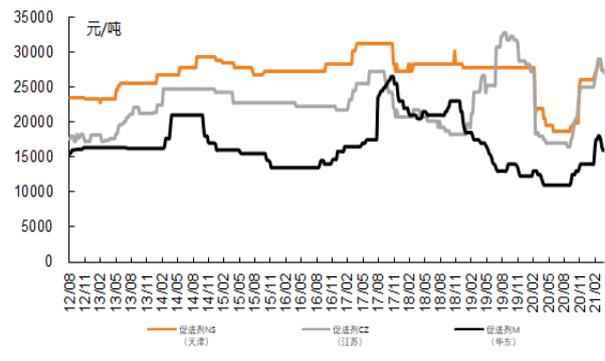
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



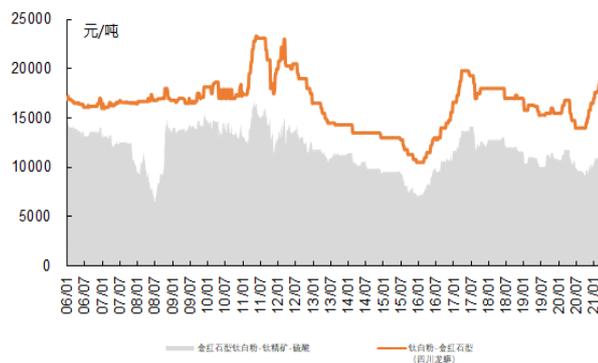
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 2.6. 钛白粉

**钛精矿：**攀钢钛业钛精矿报价 2550 元/吨，维持不变。

**钛白粉：**四川龙蟒钛白粉报价 21400 元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 2.7. 制冷剂

**R22:** 浙江低端 R22 报价 16000 元/吨，维持不变。

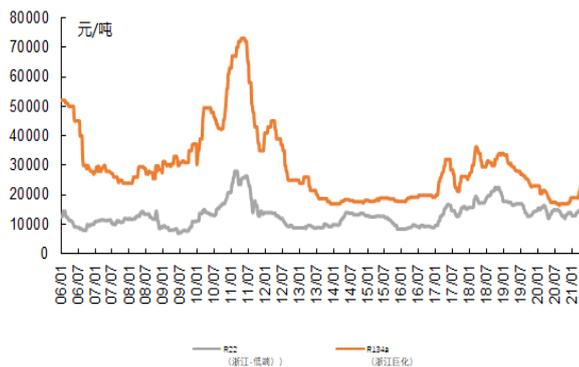
**R134a:** 华东 R134a 报价 23000 元/吨，维持不变。

**R125:** 浙江高端 R125 报价 29500 元/吨，维持不变。

**R32:** 浙江低端 R32 报价 12000 元/吨，维持不变。

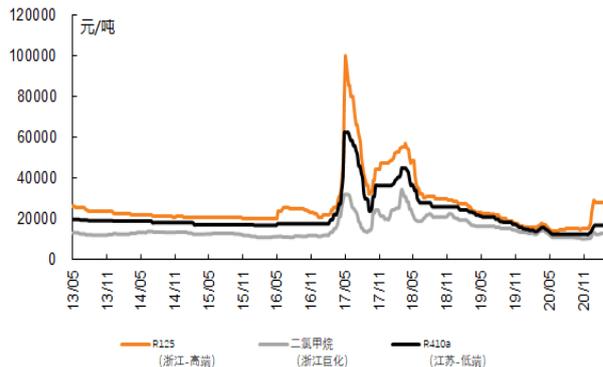
**R410a:** 江苏低端 R410a 报价 19000 元/吨，维持不变。

图 37: R22、R134a 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨)



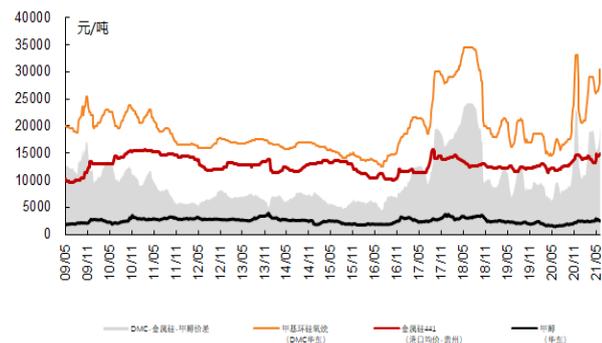
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

## 2.8. 有机硅及其他

**有机硅:** 华东 DMC 报价 30500 元/吨，上涨 8.9%。

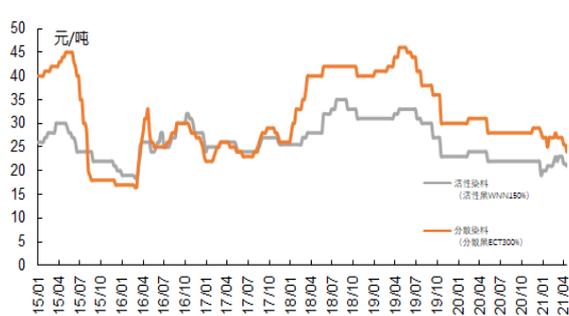
**染料:** 分散黑 ECT300% 报价 23.5 元/公斤，维持不变，活性黑 WNN200% 报价 20.5 元/公斤，维持不变。

图 39: 国内有机硅价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

### 3. 重点个股跟踪

表 7: 重点公司最新观点

| 重点公司             | 最新观点   |
|------------------|--|
| 万华化学(600352.SH)  | 公司发布 2020 年年报, 实现营业收入 734.33 亿元, 同比增长 7.9%; 实现营业利润 118.25 亿元, 同比下降 3.8%; 归属于上市公司股东的净利润 100.41 亿元, 同比下降 0.9%, 扣除非经常性损益后的净利润 95.44 亿元, 同比增长 4.2%。三大业务板块全年销量均同比增长; 伴随下游需求好转, 销量均呈现逐季度提升态势。前三季度价格走势整体偏弱, 下半年起逐步修复, 聚氨酯及石化板块四季度涨幅超预期, 而新材料板块多数产品依旧偏弱。   |
| 华鲁恒升 (600426.SH) | 公司发布 2020 年年报, 2020 年度实现营业收入 131.15 亿元, 同比下降 7.58%; 实现归母净利润 17.98 亿元, 同比下降 26.70%。疫情叠加三季度停产, 收入利润双双下滑, 四季度负面影响消除后回升明显。公司运营管理高效, 适用新会计准则, 高研发下四费率维持低位, 现金流保持优秀。分产品来看, 肥料稳定贡献收入, 有机胺贡献增量, 其余板块拖累业绩。展望未来, 已迎来景气周期, 荆州基地打开成长大门。  |
| 新和成 (002001.SZ)  | 公司发布 2020 年年报, 实现收入 103.14 亿元, 同比增长 34.64%; 实现归母净利润 35.64 亿元, 同比增长 64.59%。蛋氨酸二期和黑龙江一期项目投产, 公司 Q4 收入接近历史高位, 环比增长 30.9%。受需求回升等因素影响, 公司主要产品价格 Q1 企稳回升。另一方面, 蛋氨酸和己二腈两个重磅产品尤其值得关注。我们预计, 现有项目完全投产后, 收入有望达到 180 亿元, 较 19 年收入增长 1.4 倍。   |
| 扬农化工 (600486.SH) | 公司发布 2020 年年报, 实现营业收入 98.31 亿元, 同比增长 12.98%; 实现营业利润 14.34 亿元, 同比增长 2.50%; 归属于上市公司股东的净利润 12.10 亿元, 同比增长 3.41%; 扣除非经常性损益后的净利润 10.90 亿元, 同比增长 23.31%。公司以量补价, 销售规模显著提升。另一方面, 优嘉公司三期项目、沈阳科创氟环唑新增产能释放, 优嘉公司四期项目正快速跟进。新品产业化稳步推进, 加快了未来发展的产品布局, 为扬农长期成长奠定了坚实基础。  |
| 万润股份 (002643.SZ) | 公司发布 2020 年年报, 2020 年度实现营业收入 29.18 亿元, 同比增长 1.67%; 实现归母净利润 5.05 亿元, 同比下降 0.39%。公司全年收入及利润水平前低后高, 疫情影响已消退, 业务发展恢复正轨。汇兑及减值影响利润, 返璞归真后展现良好发展势头。OLED 板块两家子公司均现量表现, 未来高速发展可期。二期沸石项目转固, 产能扩张快速推进, 国六标准年中实施, 环保材料有望放量。大健康领域可圈可点, MP 仍展现较好盈利。   |
| 新宙邦 (300037.SZ)  | 公司发布 2020 年年报, 实现收入 29.61 亿元, 同比增长 27.37%; 实现归母净利润 5.18 亿元, 同比增长 59.29%; 其中 4 季度实现营业收入 9.55 亿元, 同比 52.17%; 实现归母净利润 1.44 亿元, 同比增长 67.9%; 业绩符合前期预告。为满足市场需求公司公告启动海斯福二期项目建设, 拟投资 5.25 亿元建设 1.59 万吨高端氟精细化工品和 3 万吨锂电电解液。根据公司预测, 项目达产后将贡献收入 21.18 亿元, 利润 2.84 亿元。同时, 公司聚焦功能化学品, 打造新材料平台型公司。   |
| 硅宝科技 (300019.SZ) | 公司发布 2020 年年报, 实现收入 15.24 亿元, 同比增长 49.66%; 实现归母净利润 2.01 亿元, 同比增长 52.98%; 其中 4 季度实现营业收入 5.8 亿元, 同比 68.53%; 实现归母净利润 0.67 亿元, 同比增长 37.58%; 业绩符合前期预告。下游根据天风地产团队预测, 2021 年将是地产竣工产业链大年, 全年竣工面积有望保持两位数增长。建筑密封胶受益于竣工复苏, 且每年 4 季度均为旺季, 预计环比仍将保持增长。环保和地产开发商精装修, 带动建筑胶市场集中度提升, 公司是国内一线龙头, 市场份额仅约 8%, 未来提升空间大。装配式建筑快速增长, 工业胶进口替代市场大, 我们认为公司发展空间广阔。 |
| 东材科技 (601208)    | 公司是国内绝缘材料龙头公司, 光学膜和电子树脂将是公司未来发展的重点。15 年至今, 公司光学膜收入盈利持续提升。公司收购胜通光科, 加上自身扩产, 达产后总产能 10 万吨。根据我们测算, 达产后光学基膜有望贡献 15 亿收入 1.5 亿净利润; 若考虑 1 亿平米深加工项目, 附加值进一步提高, 将大幅提升公司的收入和利润。同时, 5G 时代, 电子树脂需求有望快速增长, 公司拟扩产 5200 吨特种树脂和 6 万吨特种环氧树脂。我们测算, 达产后有望贡献 22 亿收入 1.6 亿净利润。  |

**三友化工 (600409.SH)** 公司发布 2020 年年报, 实现收入 177.8 亿元, 同比下滑 13.33%; 实现归母净利润 7.17 亿元, 同比增长 5%; 其中 4 季度实现营业收入 52 亿元, 同比增长 3.23%; 实现归母净利润 6.85 亿元, 同比增长 341%。业绩超预期。公司是国内纯碱和粘胶短纤双龙头, 疫情影响下公司凭借成本优势, 依然保持较高开工率, 龙头地位进一步巩固。经济逐渐企稳回升, 行业至暗时刻已过, 市场集中度提升, 景气复苏时龙头公司盈利能力将大幅提升。

**华峰化学 (002064.SZ)** 华峰化学 2020 年实现营业收入 147.24 亿元, yoy+6.81%; 归属于上市公司股东的净利润 22.79 亿元, yoy+23.77%。按 46.34 亿股总股本计, 实现摊薄每股收益 0.49 元, 每股经营现金流为 0.91 元。公司年产氨纶近 18 万吨, 位居全球第二、中国第一, 待重庆氨纶年产 10 万吨差别化氨纶项目完全达产后, 产能将突破 20 万吨。子公司华峰新材已具备年产 42 万吨聚氨酯原液、54 万吨己二酸的生产能力, 产量均为全球第一, 并且目前正在扩建新的生产线, 扩建之后己二酸年产量达 75 万吨。公司聚焦聚氨酯产业链发展, 打造上下游产业一体化产业格局, 形成从原材料统一采购、中间体加工到产成品销售的一体化运营体系, 打造国内聚氨酯制品龙头。

资料来源: wind, 公司公告, 天风证券研究所

表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 亿元、亿股)

| 重点公司             | 投资评级 | 收盘价    | 总市值     | 股本    | 净利润    |        |        | EPS  |      |      | PE    |       |       |
|------------------|------|--------|---------|-------|--------|--------|--------|------|------|------|-------|-------|-------|
|                  |      |        |         |       | 20     | 21E    | 22E    | 20   | 21E  | 22E  | 20    | 21E   | 22E   |
| 万华化学(600309.SH)  | 买入   | 104.2  | 3271.62 | 31.4  | 100.41 | 187.13 | 210.42 | 3.2  | 5.96 | 6.7  | 33.43 | 17.94 | 15.95 |
| 华鲁恒升 (600426.SH) | 买入   | 31.77  | 671.83  | 21.15 | 17.98  | 40.33  | 44.97  | 1.11 | 2.79 | 3.14 | 32.56 | 12.91 | 11.48 |
| 新和成 (002001.SZ)  | 买入   | 29.05  | 749.02  | 25.78 | 35.64  | 50.88  | 58.86  | 1.66 | 2.37 | 2.74 | 23.68 | 16.58 | 14.34 |
| 扬农化工 (600486.SH) | 买入   | 109.68 | 339.9   | 3.1   | 12.1   | 15.13  | 17.94  | 3.9  | 4.88 | 5.79 | 31.36 | 25.07 | 21.14 |
| 玲珑轮胎 (601966)    | 买入   | 42.73  | 586.9   | 13.74 | 19.2   | 22.44  | 27     | 1.6  | 1.87 | 1.97 | 13.13 | 11.23 | 16.57 |
| 长阳科技 (688299)    | 买入   | 26.25  | 74.17   | 2.83  | 1.83   | 2.8    | 3.69   | 0.63 | 0.98 | 1.39 | 41.96 | 26.74 | 18.89 |
| 万润股份 (002643.SZ) | 买入   | 15.41  | 140.1   | 9.09  | 5.05   | 7.15   | 8.15   | 0.56 | 0.79 | 0.9  | 32.01 | 22.6  | 19.82 |
| 新宙邦 (300037.SZ)  | 买入   | 92.1   | 378.34  | 4.11  | 5.6    | 7.93   | 10.97  | 1.26 | 1.73 | 2.44 | 64.92 | 47.32 | 33.51 |
| 硅宝科技 (300019.SZ) | 买入   | 17.03  | 66.61   | 3.91  | 1.98   | 2.68   | 3.46   | 0.51 | 0.70 | 0.96 | 31.47 | 23.13 | 16.92 |
| 东材科技 (601208)    | 买入   | 15.14  | 104.93  | 6.93  | 2.15   | 2.97   | 5.12   | 0.25 | 0.58 | 0.87 | 55.8  | 24.44 | 16.18 |
| 三友化工 (600409.SH) | 买入   | 10.14  | 209.33  | 20.64 | 4.56   | 13.45  | 16.48  | 0.35 | 1.74 | 2.06 | 32.82 | 6.55  | 5.53  |
| 华峰化学 (002064.SZ) | 买入   | 11.98  | 555.1   | 46.34 | 18.06  | 21.77  | 24.43  | 0.49 | 0.87 | 1.08 | 23.73 | 13.46 | 10.83 |

资料来源: WIND、天风证券研究所预测

注: 数据更新日期为 06/18

## 4. 行业重点新闻

1、2021.06.16 世界农化网中文网报道: 近日, 在 Belchim 转让持有的剩余 32%股份后, 日本三井物产完成了对 Belchim 的收购。三井物产在 Belchim 的股份为 62%, 与 ISK 和 MitsuiChemicalsAgro 共同持有该公司股份。

2、2021.06.17 世界农化网中文网报道: 近日, 先正达公司的专家透露, 公司当前在英国开发的一种新型叶面杀菌剂的田间试验显示, 即使在没有病害的情况下, 使用该产品也能使小麦产量增加超过 1 吨/公顷, 且还能提高大麦的产量。

3、2021.06.17 中化新闻网 6 月 17 日, 鞍山七彩化学股份有限公司发布公告, 公司与山东鲁泰化学有限公司签订《新建 30 万吨/年高端化工新材料及其单体项目战略合作协议》。根据公告, 七彩化学与鲁泰化学以氯碱/氨产业循环为主线, 投资建设国家“十四五”产业规划重点支持的年产 30 万吨高端化工新材料项目。主要包括高性能聚氨酯材料及其单体、芳纶材料及其单体合成、特种尼龙材料及单体等项目。项目总投资 50-60 亿元, 其中一期投资 20-25 亿元, 占地约 180 亩; 二期投资 30-35 亿元, 占地 420 亩。

4、2021.06.17 中化新闻网讯美瑞新材料股份有限公司 6 月 17 日发布公告，为进一步推进在聚氨酯新材料产业链的布局，公司拟投资建设“聚氨酯新材料产业园”。项目总投资额约 35 亿元，以生产聚氨酯新材料为主，向上下游发展，最终形成一个全产业链的聚氨酯新材料生产基地。

5、2021.06.18 世界农化网中文网报道：近日，欧洲食品安全局（EFSA）和欧洲化学品管理局（ECHA）已收到一份由四个欧盟成员国对草甘膦进行的评估草案，并将开始审议这一结果。草甘膦是世界上使用最广泛的除草剂，目前已获准在欧盟使用至 2022 年 12 月。

## 5. 投资观点及建议

（1）全球化工品供给逐步恢复，预计后续化工品价格走势将分化，Q2 是重要观察窗口期，看好外需受益的化纤、农药产业链。化纤产业链中重点推荐粘胶短纤龙头三友化工。农化产业链中重点推荐一是产业链一体化、技术及单品竞争优势突出的细分领域龙头扬农化工、利尔化学；二是建议关注制剂企业安道麦，以及利民股份和广信股份。

（2）国产替代加速，看好成长确定的新材料公司。国际车厂加码电动汽车，疫情短期影响不改行业中长期趋势，继续推荐业绩超预期的锂电材料龙头新宙邦。柴油车国六推行致沸石需求高增长，OLED 业务进入业绩释放期，推荐万润股份。

（3）长期看好细分龙头万华化学、华鲁恒升。

**风险提示：**油价大幅波动；重大安全事故；环保政策的不确定性。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

| 类别     | 说明                             | 评级   | 体系                |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入   | 预期股价相对收益 20%以上    |
|        |                                | 增持   | 预期股价相对收益 10%-20%  |
|        |                                | 持有   | 预期股价相对收益 -10%-10% |
|        |                                | 卖出   | 预期股价相对收益 -10%以下   |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上     |
|        |                                | 中性   | 预期行业指数涨幅 -5%-5%   |
|        |                                | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下    |

## 天风证券研究

| 北京   | 武汉   | 上海  | 深圳   |
|--|--|---|--|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号<br>邮编：100031<br>邮箱：research@tfzq.com | 湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼<br>邮编：430071<br>电话：(8627)-87618889<br>传真：(8627)-87618863<br>邮箱：research@tfzq.com | 上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼<br>邮编：201204<br>电话：(8621)-68815388<br>传真：(8621)-68812910<br>邮箱：research@tfzq.com | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼<br>邮编：518000<br>电话：(86755)-23915663<br>传真：(86755)-82571995<br>邮箱：research@tfzq.com |