

有机硅价格维稳, 草甘膦价格持续上调

——化工行业周观点(06.28-07.04)

强于大市(维持)

2021年07月05日

上周市场回顾:

- 上周, CS 基础化工指数下跌 1.00%, 同期沪深 300 指数下跌 3.03%, 基础化工指数同期领先大盘 2.03 个百分点。石油石化指数下跌 2.25%, 同期领先大盘 0.78 个百分点。其中, 建龙微纳(36.37%)、三孚股份(34.24%)、*ST 德威(32.16%)、石大胜华(25.45%)、星源材质(22.90%) 位列涨幅前五; 跌幅前五分别是: *ST 兆新(-14.58%)、龙蟒佰利(-14.40%)、奇德新材(-12.44%)、飞凯材料(-12.05%)、中船汉光(-11.53%)。

行业核心观点:

- **有机硅 DMC:** 上周有机硅市场价格维稳。据百川数据显示, 7 月 2 日, 有机硅 DMC 均价为 30500 元/吨。供给端来看, 目前新疆石河子装置检修进入尾声, 将于七月中旬陆续恢复生产。其他主要装置正常开工, 生产商主要以交付前期订单为主。随着订单交付进入中后期, 市场有机硅库存量将逐步提升。需求端方面, 下游产品生胶、硅胶在原料的支撑下二季度整体上涨行情也已陆续收官, 备货态度将开始逐步由积极转为消极, 高价订单量开始下降。综合来看, 预计后续随着市场供需结构的转变, 有机硅价格将开始出现小幅下调, 不排除市场让利出货的可能。建议关注相关龙头企业。
- **草甘膦:** 近期, 草甘膦市场维持高景气度, 上周草甘膦价格进一步上调。据百川数据显示, 7 月 2 日国内市场草甘膦均价 49812 元/吨, 7 日环比上涨 2.04%。供应端来看, 主流供应商订单量充足, 市场库存依旧稀缺, 海外市场主流供应商积极上调价格, 形成了草甘膦价格全球上调的格局。需求端方面, 下游大豆、玉米等农作物价格也创下近几年新高, 带动了农户农耕积极性, 从而促使草甘膦需求增长, 采购商只能按需采购被迫接受高价草甘膦订单, 因此草甘膦价格得以维持高位运行。整体来看, 草甘膦目前仍处于供需旺盛阶段, 短期预计价格或将维持高位盘整。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. 具有政策支持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, DMC、草甘膦市场需求不及预期。

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

碳纤维保障复兴号动车组运行安全, 浙江海正 15 万吨/年聚乳酸首期项目启动
利尔化学大幅上调草铵膦报价, 聚合 MDI 继续小幅上行
聚合 MDI 市场价格小幅反弹, 有机硅 DMC 持续上涨

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
图表 13: 重点化工产品价格变动数据.....	7

1 上周市场回顾

1.1 板块行情

上周，CS 基础化工指数下跌 1.00%，同期沪深 300 指数下跌 3.03%，基础化工指数同期领先大盘 2.03 个百分点。石油石化指数下跌 2.25%，同期领先大盘 0.78 个百分点。其中，建龙微纳（36.37%）、三孚股份（34.24%）、*ST 德威（32.16%）、石大胜华（25.45%）、星源材质（22.90%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：*ST 兆新（-14.58%）、龙蟠佰利（-14.40%）、奇德新材（-12.44%）、飞凯材料（-12.05%）、中船汉光（-11.53%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现疲软，仅有 10 个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是碳纤维（11.23%）、钾肥（7.61%）、氟化工（7.47%）、锂电化学品（6.44%）、无机盐（5.47%）。涨跌幅后五的板块分别为钛白粉（-10.47%）、涤纶（-6.96%）、轮胎（-5.78%）、磷肥及磷化工（-5.50%）、氮肥（-5.24%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：氯化钾（13.12%）、天然气现货（9.77%）、乙烯（9.20%）、己二酸（8.87%）、纯苯（7.37%）。跌幅前五的化工品分别是：液氯（-13.95%）、双氧水（-7.14%）、醋酸乙烯（-7.14%）、PTFE 悬浮中粒（-6.67%）、异丁醛（-6.32%）。

图表1: 上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/7/2	2021/7/1	单位	较昨日	较上周	较上月
氯化钾	2751	2751	元/吨	0.00%	13.12%	13.12%
天然气现货	2.911	3.184	美元/百万英热单位	-8.57%	9.77%	32.20%
乙烯	950	910	美元/吨	4.40%	9.20%	-7.32%
己二酸	10833	10700	元/吨	1.24%	8.87%	10.45%
纯苯	8608	8508	元/吨	1.18%	7.37%	11.68%
BDO	18150	17900	元/吨	1.40%	6.97%	-2.42%
天然气期货	3.661	3.65	美元/百万英热单位	0.30%	6.52%	17.94%
丁酮	8567.000	8450.000	元/吨	1.38%	6.42%	12.24%
苯乙烯	9710	9500	元/吨	2.21%	5.12%	-2.71%
己内酰胺	14600	14500	元/吨	0.69%	5.04%	11.03%

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

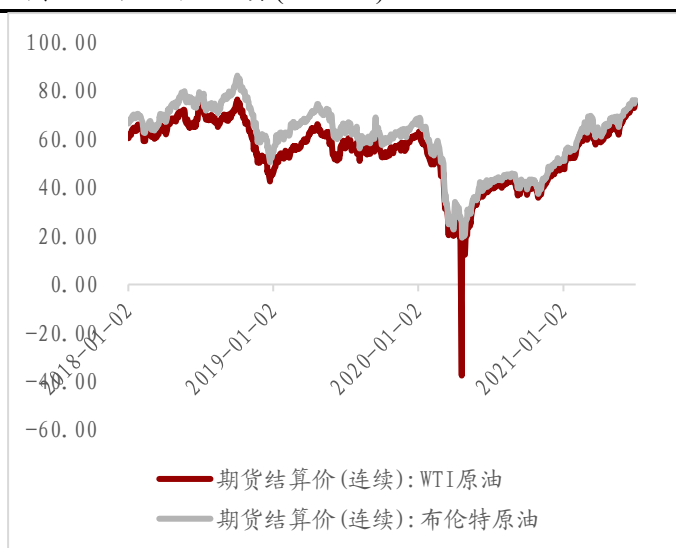
产品	2021/7/2	2021/7/1	单位	较昨日	较上周	较上月
液氯	1191	1191	元/吨	0.00%	-13.95%	-34.81%
双氧水	988	1002	元/吨	-1.40%	-7.14%	-12.80%
醋酸乙烯	11700	12600	元/吨	-7.14%	-7.14%	-8.59%
PTFE 悬浮中粒	42000	43000	元/吨	-2.33%	-6.67%	-17.65%
异丁醛	16300	16500	元/吨	-1.21%	-6.32%	1.24%
醋酸	7216	7286	元/吨	-0.96%	-5.92%	-4.13%
碳酸二甲酯	6410	6610	元/吨	-3.03%	-5.46%	12.46%
糊树脂手套料	10481	11072	元/吨	-5.34%	-5.34%	-38.41%
PTFE 分散乳液	44500	46000	元/吨	-3.26%	-5.32%	-16.82%
醋酸正丙酯	9100	9200	元/吨	-1.09%	-5.21%	-6.19%

资料来源: 百川资讯、万联证券研究所

2 原油和天然气

7月2日,WTI原油价格为75.16美元/桶,7日环比上涨1.50%,30日环比上涨9.20%;
布伦特原油价格为76.17美元/桶,7日环比下跌0.01%,30日环比上涨6.76%。

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)

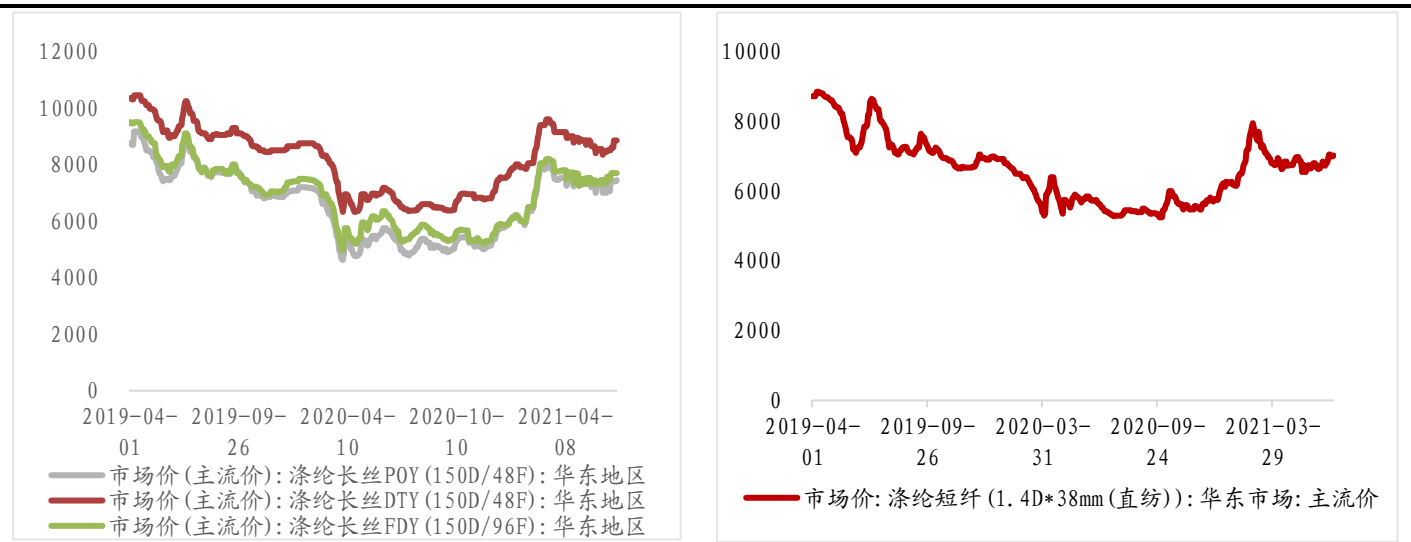


资料来源: WIND、万联证券研究所

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)

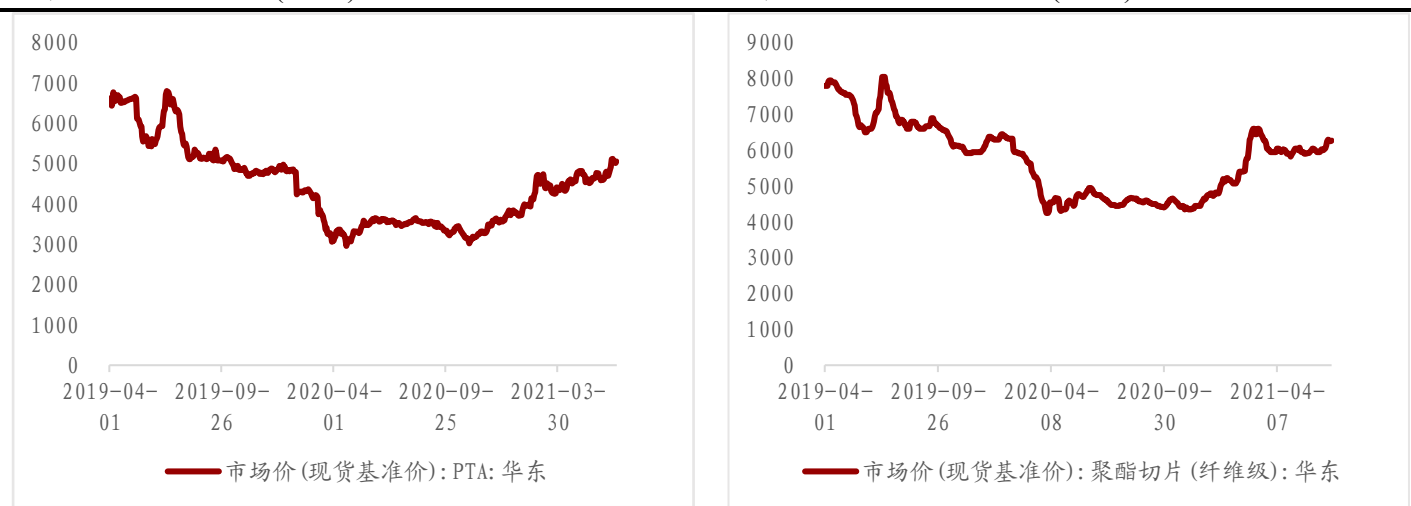


资料来源: WIND、万联证券研究所

资料来源: WIND、万联证券研究所

图表7: PTA价格走势(元/吨)

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

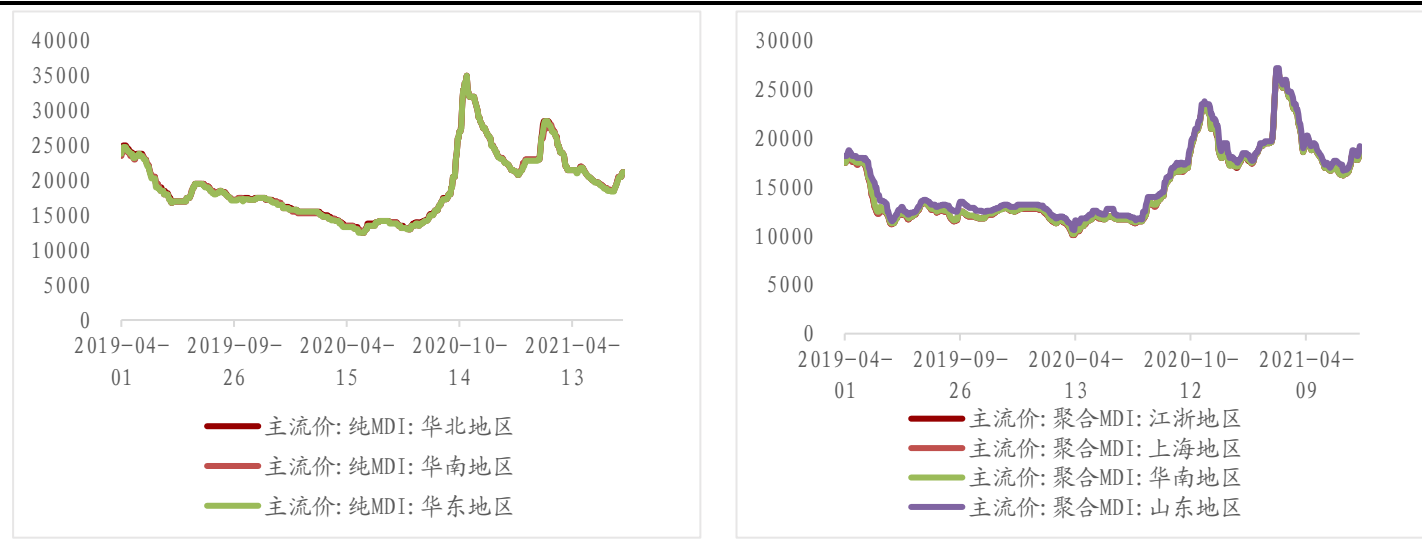
资料来源: WIND、万联证券研究所

4 聚氨酯

上周国内纯MDI市场工厂有所提价。纯MDI市场主流报价参考20500-21200元/吨附近。据百川统计,7月2日,国内纯MDI均价为19750元/吨。国内纯MDI市场工厂报价维稳。上海亨斯迈装置重启,但当前市场货源呈现小幅紧缺,工厂控价为主,聚合市场提价明显,纯MDI市场需求受限。

图表9: 纯MDI价格走势(元/吨)

图表10: 聚合MDI价格走势(元/吨)



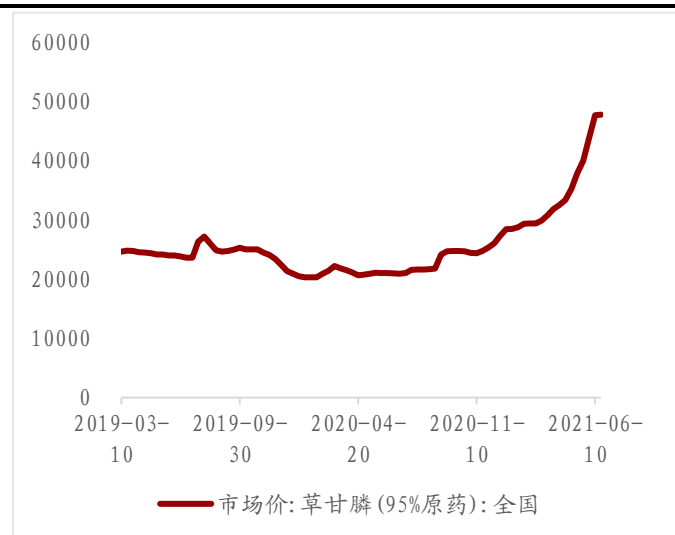
资料来源: WIND、万联证券研究所

资料来源: WIND、万联证券研究所

5 农药化肥

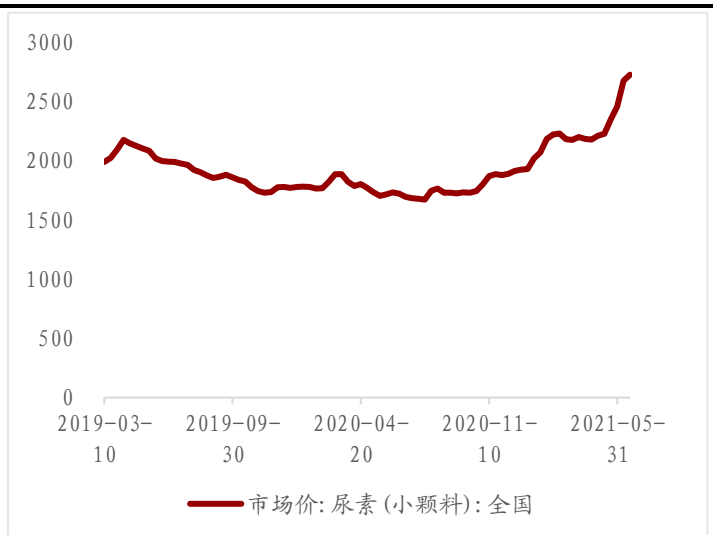
据百川统计,7月2日,草铵膦均价205000元/吨,95%草铵膦生产商高端报价至25万元/吨,实际成交价至20-20.5万元/吨,个别小单成交至21-22万元/吨。供应商以完成订单为主,库存压力不大。7月2日,敌草隆均价36000元/吨,98%敌草隆原粉供应商主流报价至3.7万元/吨,实际成交上调至3.6万元/吨。从反馈看,是市场相对需求疲软,供应商销售压力较大;另外一方面,上游原料价格高位盘整,拉高企业生产成本,短期内价格或将维持盘整。杀虫剂方面,7月2日,毒死蜱均价38000元/吨,生产谨慎报价,主流成交至3.75-3.85万元/吨。从市场反馈看,生产商开工稳定;海外市场按需采购,热度一般。7月2日,吡虫啉均价140000元/吨,97%吡虫啉主流生产商谨慎报价,主流成交价格至13.5-14.5万元/吨,生产商开工率下降,市场需求增大,行情走高。

图表11: 国内草甘膦价格走势(元/吨)



资料来源: WIND、万联证券研究所

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

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	2021/7/2	单位	较上期	较上月	产品	2021/7/2	单位	较上期	较上月
乙烯	950	美元/吨	9.20%	-7.32%	丙烯	7650	元/吨	0.00%	-1.03%
维生素 VA	310	元/公斤	-1.27%	-3.13%	ABS	18171	元/吨	0.00%	-1.59%
PTA	5080	元/吨	-0.39%	6.39%	PBT	14815	元/吨	2.46%	-3.17%
二甲苯	5970	元/吨	1.32%	0.76%	EVA	18300	元/吨	-3.04%	-9.32%
PX (CFR 中国)	917.83	美元/吨	0.40%	7.77%	苯胺	10525	元/吨	2.93%	13.35%
维生素 VC	47	元/公斤	0.00%	0.00%	TDI	12913	元/吨	-1.05%	-1.24%
涤纶 POY	7550	元/吨	0.67%	3.07%	聚合 MDI	18200	元/吨	1.11%	8.33%
天然橡胶	12491	元/吨	-3.10%	-2.60%	环氧丙烷	14350	元/吨	4.74%	-1.71%
涤纶 FDY	7775	元/吨	0.65%	4.71%	有机硅 DMC	30500	元/吨	0.00%	15.09%
DMF	11150	元/吨	1.52%	4.21%	萤石 97 干粉	2600	元/吨	0.00%	-1.89%
涤纶短纤	7050	元/吨	0.00%	2.92%	萤石 97 湿粉	2450	元/吨	0.00%	-2.00%
纯苯	8608	元/吨	7.37%	11.68%	粘胶短纤	12600	元/吨	-2.33%	-1.56%
涤纶 DTY	8800	元/吨	1.15%	2.92%	双氧水	988	元/吨	-7.14%	-12.80%
甲苯	5793	元/吨	1.19%	-0.60%	PTFE 分散树脂	55000	元/吨	-5.17%	-16.03%
聚酯切片	6150	元/吨	0.82%	3.80%	MMA	12483	元/吨	-1.45%	2.46%
丙酮	5117	元/吨	1.99%	-12.27%	草铵膦	205000	元/吨	1.23%	12.33%
MTBE	6209.92	元/吨	-0.71%	6.99%	敌草隆	36000	元/吨	1.41%	1.41%
顺丁橡胶	12431	元/吨	1.00%	4.95%	毒死蜱	38000	元/吨	0.00%	0.00%
异丙醇	6400	元/吨	-1.54%	-7.25%	吡虫啉	140000	元/吨	0.00%	7.69%
PC	26554	元/吨	-1.62%	-5.74%	代森锰锌	22000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	9710	元/吨	5.12%	-2.71%	叶酸	280	元/公斤	1.08%	5.66%
尿素	2706	元/吨	2.23%	13.36%	PTMEG	28500	元/吨	0.00%	0.00%
PA66	39800	元/吨	-0.17%	-1.32%	环氧乙烷	6900	元/吨	0.00%	0.00%
磷酸一铵	3020	元/吨	0.00%	17.19%	PVA	18100	元/吨	0.00%	0.00%
磷酸二铵	3124	元/吨	2.43%	4.13%	纯 MDI	19750	元/吨	0.00%	0.00%
氯化钾	2751	元/吨	13.12%	13.12%	甲醛	1319	元/吨	0.84%	-3.93%
硫酸钾	3109	元/吨	2.20%	4.33%	己二酸	10833	元/吨	8.87%	10.45%
磷矿石	493	元/吨	0.61%	6.71%	丙烯腈	14400	元/吨	-1.37%	0.00%
黄磷	19101	元/吨	0.03%	-20.73%	PMMA	17000	元/吨	-1.54%	-3.41%
草甘膦	49812	元/吨	2.04%	8.72%	丁二烯	9300	元/吨	-1.06%	9.41%
百草枯	13500	元/吨	0.00%	0.00%	正丁醇	14791	元/吨	0.61%	3.89%

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

二季度有机硅 DMC 深跌之后又迎回涨整体涨幅 4.56%

生意社讯 根据生意社监测数据显示,截止 6 月 30 日,数据监测主流地区有机硅 DMC 市场报价均价参考在 30566 元/吨,与 4 月 1 日(有机硅 DMC 参考均价 29233 元/吨)相比,均价上调 1333 元/吨,涨幅 4.56%。第二季度初时,我国国内有机硅 DMC 市场行情相比于年初时,整体处于较高位运行,根据生意社数据监测显示,4 月 1 日,国内有机硅 DMC 的出厂参考均价为 29233 元/吨。清明节过后,有机硅 DMC 市场行情遭遇大幅下跌。五月劳动节期间,有机硅 DMC 市场行情维持稳定运行,劳动节后,受需求不足影响,有机硅 DMC 市场行情再遇断崖式下行,市场利空声音占据主导。进入六月,低迷两个月的有机硅 DMC 市场终于迎来了稳步上涨。

碳排放权交易市场上线在即,石化联合会开展碳市场准备工作

中化新闻网 记者 6 月 28 日从中国石油和化学工业联合会了解到,为充分发挥行业协会在全国碳市场建设发展中的作用,近日生态环境部应对气候变化司向石化联合会发出《关于委托中国石油和化学工业联合会开展石化和化工行业碳排放权交易相关工作的函》,委托石化联合会开展石化和化工行业纳入全国碳市场相关工作。备受关注的全国碳排放权交易市场将于近日正式上线。以发电行业为突破口,2225 家发电行业重点排放单位已率先被纳入全国碳交易市场。据生态环境部统一部署,“十四五”期间石化、化工、建材、钢铁、有色金属、造纸、航空等其他行业也将被逐步纳入。

埃肯星火有机硅:坚持党建引领保护绿水青山

中化新闻网 2021 年中国共产党迎来百年华诞,在中央共产党的坚强领导下,江西蓝星星火有机硅有限公司也走过了 53 年发展历程。从 1968 年的三线建设军工厂到如今具有全球影响力的有机硅领航企业,埃肯星火有机硅见证了中国化工从无到有、从小到大、从弱到强跨越的巨变,深刻融入在中国工业自立自强的卓绝奋斗中,为我国工业自主探索突破做出了巨大贡献。近年来,埃肯星火有机硅坚持党建引领,突出政治导向,强化政治责任和使命担当,全面贯彻落实习近平总书记在十九大报告中关于加快生态文明体制改革、推进绿色发展、建设美丽中国的战略部署,高效推进党建引领效益和环保双赢。“红”与“绿”并行的生态星火,为保护绿水青山筑强战斗堡垒。

草甘膦行业迎高景气周期价格再创十年新高

证券时报网讯 今年以来,草甘膦行业进入罕见的高景气周期。6 月 25 日,草甘膦价格再度走高,据百川盈孚数据,草甘膦价格最新报价 48817 元/吨,价格直逼 5 万元/吨的大关,当日涨幅 4.27%。根据行业媒体报道,6 月 25 日,95%草甘膦原粉实际成交参考价 4.85-4.9 万元/吨。海外供应商价格上调 20%,7 月 19 日起执行。鉴于国内供应商订单充足,不排除价格进一步上调的可能。值得注意的是,国内草甘膦价格 2020 年 8 月仅为 2.1 万元/吨,在 10 个月内草甘膦价格涨幅超过 130%。

行业核心观点:

有机硅 DMC: 上周有机硅市场价格维稳。据百川数据显昨日,有机硅 DMC 均价为 30500 元/吨。供给端来看,目前新疆石河子装置检修进入尾声,将于七月中旬陆续恢复生产。其他主要装置正常开工,生产商主要以交付前期订单为主。随着订单交付进入中后期,市场有机硅库存量将逐步提升。需求端方面,下游产品生胶、

硅胶在原料的支撑下二季度整体上涨行情也已陆续收官，备货态度将开始逐步由积极转为消极，高价订单量开始下降。综合来看，预计后续随着市场供需结构的转变，有机硅价格将开始出现小幅下调，不排除市场让利出货的可能。建议关注相关龙头企业。

草甘膦：近期，草甘膦市场维持高景气度，上周草甘膦价格进一步上调。据百川数据显示，7月2日国内市场草甘膦均价49812元/吨，7日环比上涨2.04%。供应端来看，主流供应商订单量充足，市场库存依旧稀缺，海外市场主流供应商积极上调价格，形成了草甘膦价格全球上调的格局。需求端方面，下游大豆、玉米等农作物价格也创下近几年新高，带动了农户农耕积极性，从而促使草甘膦需求增长，采购商只能按需采购被迫接受高价草甘膦订单，因此草甘膦价格得以维持高位运行。整体来看，草甘膦目前仍处于供需旺盛阶段，短期预计价格或将维持高位盘整。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，有机硅DMC、草甘膦市场需求不及预期。

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