



化工

优于大市（首次）

氨纶库存创近十年新低，行业高景气有望持续

化工行业周报（20210628-20210704）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

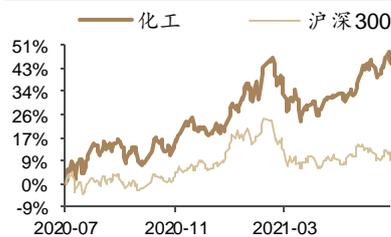
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

任杰

邮箱：renjie@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

投资要点：

● 本周板块行情：

本周上证综合指数下跌 2.46%，创业板指数下跌 0.41%，沪深 300 下跌 3.03%，中信基础化工指数下跌 1%，申万化工指数下跌 1.43%。

化工各子行业板块涨跌幅：本周，化工板块涨幅前五的子行业分别为钾肥（+5.61%）、膜材料（+2.03%）、电子化学品（+1.70%）、纯碱（+1.39%）、其他化学原料（+0.89%）；跌幅前五的子行业分别为钛白粉（-10.47%）、涤纶（-5.83%）、轮胎（-5.41%）、粘胶（-5.35%）、磷肥及磷化工（-5.25%）。

● 本周行业主要动态：

氨纶：7月2日，氨纶 40D 价格 72500 元/吨，周环比上涨 1000 元/吨，氨纶 40D 价差 39470 元/吨，周环比上涨 766 元/吨，价格及价差均持续扩大；氨纶库存下降至 7 天，远低于正常警戒库存，创近 10 年历史新低。氨纶需求带动一方面来自氨纶应用面的扩大，运动、内衣、时装、家居、防疫卫材等方面氨纶的应用全面铺开，弹力服饰的占比明显提升，另一方面来自渗透率的提升，近来氨纶含量 5%-15% 服饰明显增加，带动氨纶整体渗透率稳步提升。2021 年新增氨纶装置投产时间主要集中在下半年，贡献的实际产量非常有限，供不应求的局面短期仍难以改变，氨纶行业高景气有望持续。

农药：7月2日，先正达在科创板上市的申请正式受理，计划发行约 27.9 亿股，募集资金 650 亿元用于尖端农业科技研发费用等资本支出，并为收购扬农化工等全球并购项目提供资金，有望创下近十年来 A 股最大融资规模的纪录，预计也将是 2021 年全球最大规模的 IPO。目前先正达集团旗下拥有先正达植保、先正达种子、先正达集团中国和安道麦四个业务单元。2020 年，先正达集团的植保业务在全球排名第一，种子业务行业排名第三，在数字农业领域处于行业领先地位。在中国市场方面，其植保业务排名第一、种子业务排名第二、作物营养行业排名第一。

● 投资建议：

化工行业龙头企业历经多年竞争和扩张，持续夯实成本护城河，核心竞争力显著，且当前估值相对偏低，**建议重点关注：万华化学、华鲁恒升、扬农化工、华峰化学。**山东赫达依托米特加的技术优势，加快推进食品级纤维素醚在植物蛋白人造肉领域的应用；子公司赫尔希植物胶囊新增产能快速释放，规模优势不断增强，剑指亚洲第一品牌，**建议重点关注：山东赫达。**全球轮胎市场是万亿级赛道，疫情加速行业洗牌，国内龙头企业加速扩张抢占全球市场份额，有望保持快速发展，**建议重点关注：玲珑轮胎、赛轮轮胎。**宝丰能源为国内煤制烯烃领先企业，低成本优势构筑高盈利护城河，碳中和背景下迎来新发展机遇，**建议重点关注：宝丰能源。**苏博特持续推出新产品，依托产品和技术优势不断增强市场竞争力，四川大英基地已成功投产，广东江门基地启动建设，不断扩张产能开拓市场和完善全国基地布局，巩固行业龙头地位，**建议重点关注：苏博特。**国内纯碱市场持续向好，纯碱企业订单充足。远兴能源作为国内天然碱法龙头，将受益于行业景气度上行，且新发现天然碱矿有望重塑国内纯碱供应格局，远期成长空间广阔，**建议重点关注：远兴能源。**

● 风险提示：宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期。



行业相关股票

股票 代码	股票 名称	EPS			PE			投资 评级	
		2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	上期	本期
600309.SH	万华化学*	3.20	6.08	6.75	32.48	17.09	15.41	/	/
600426.SH	华鲁恒升*	1.11	2.03	2.22	27.11	14.74	13.48	/	/
600486.SH	扬农化工	3.90	4.85	5.90	27.61	22.23	18.27	买入	买入
002064.SZ	华峰化学	0.49	0.95	1.05	27.78	14.33	12.96	买入	买入
300285.SZ	国瓷材料	0.57	0.75	0.98	79.30	60.27	46.12	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	1.26	1.88	2.72	33.66	22.56	15.59	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.89	1.27	1.77	85.64	60.20	43.19	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.50	3.43	4.58	37.22	27.13	20.31	买入	买入
600989.SH	宝丰能源	0.63	0.89	1.08	21.76	15.40	12.69	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	1.62	1.96	2.37	25.56	21.13	17.47	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.55	0.68	0.85	17.51	14.16	11.33	买入	买入
603916.SH	苏博特	1.26	1.70	2.27	15.94	11.82	8.85	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	0.02	0.68	0.77	231.50	6.81	6.01	买入	买入

资料来源：Wind，德邦研究所 注：标*取自 Wind 一致预期；收盘价取自 2021 年 7 月 2 日。

内容目录

1. 化工板块市场行情回顾	6
1.1. 化工板块整体表现	6
1.2. 化工板块个股表现	6
1.3. 化工板块重点公告	7
2. 重要子行业市场回顾.....	9
2.1. 聚氨酯.....	9
2.2. 化纤	11
2.3. 轮胎	13
2.4. 农药	13
2.5. 化肥	15
2.6. 维生素	17
2.7. 氟化工.....	17
3. 风险提示	20

图表目录

图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级行业)	6
图 2: 化工各子行业板块本周行情	6
图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	9
图 4: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	9
图 5: 聚合 MDI 开工率	9
图 6: TDI 价格及价差 (元/吨)	10
图 7: TDI 开工率	10
图 8: 涤纶长丝 POY 价格价差 (元/吨)	11
图 9: 涤纶长丝 FDY 价格价差 (元/吨)	11
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格价差 (元/吨)	12
图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	12
图 12: 氨纶开工率	12
图 13: 氨纶库存 (天)	12
图 14: 全钢胎开工率	13
图 15: 半钢胎开工率	13
图 16: 草甘膦价格走势	14
图 17: 草铵膦价格走势	14
图 18: 麦草畏价格走势	14
图 19: 毒死蜱价格走势	14
图 20: 吡虫啉和啉虫脒价格走势	14
图 21: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势	15
图 22: 菊酯价格走势	15
图 23: 白色多菌灵价格走势	15
图 24: 代森锰锌价格走势	15
图 25: 尿素价格及价差 (元/吨)	16
图 26: 尿素开工率	16
图 27: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)	16
图 28: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	16
图 29: 磷酸一铵开工率	16
图 30: 磷酸二铵开工率	16
图 31: 维生素 A 价格	17
图 32: 维生素 E 价格	17

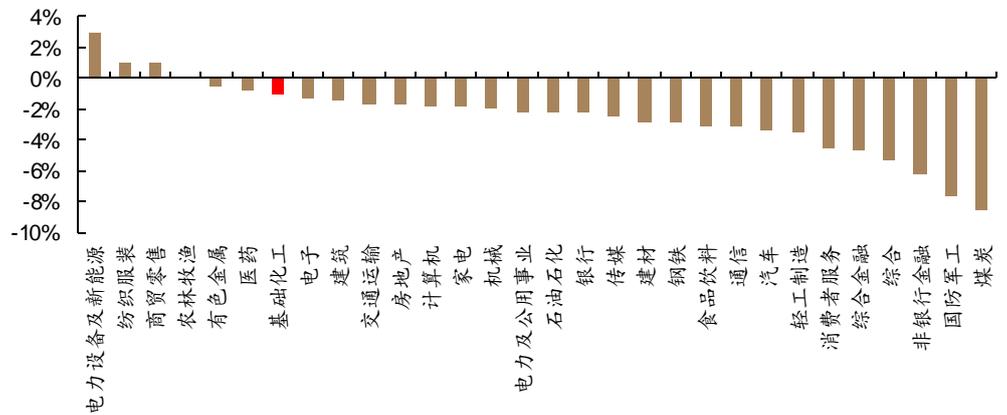
图 33: 萤石价格.....	18
图 34: 萤石开工率	18
图 35: 无水氢氟酸价格.....	18
图 36: 无水氢氟酸开工率.....	18
图 37: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格.....	19
图 38: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率.....	19
表 1: 化工板块涨幅前十的公司.....	7
表 2: 化工板块跌幅前十的公司.....	7
表 3: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)	10
表 4: TDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)	11

1. 化工板块市场行情回顾

1.1. 化工板块整体表现

本周上证综合指数下跌 2.46%，创业板指数下跌 0.41%，沪深 300 下跌 3.03%，中信基础化工指数下跌 1%，申万化工指数下跌 1.43%。

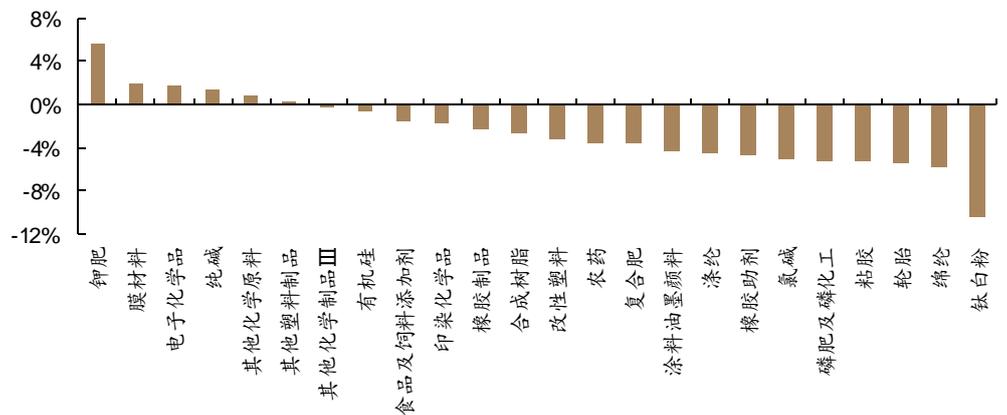
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



资料来源：Wind，德邦研究所

化工各子行业板块涨跌幅：本周，化工板块涨幅前五的子行业分别为钾肥（+5.61%）、膜材料（+2.03%）、电子化学品（+1.70%）、纯碱（+1.39%）、其他化学原料（+0.89%）；跌幅前五的子行业分别为钛白粉（-10.47%）、涤纶（-5.83%）、轮胎（-5.41%）、粘胶（-5.35%）、磷肥及磷化工（-5.25%）。

图 2：化工各子行业板块本周行情



资料来源：Wind，德邦研究所

1.2. 化工板块个股表现

本周，化工板块涨幅前十的公司分别为：建龙微纳（+36.37%）、三孚股份（+34.24%）、石大胜华（+25.45%）、星源材质（+22.90%）、晶瑞股份（+22.48%）、天奈科技（+22.37%）、海优新材（+21.27%）、多氟多（+18.07%）、延安必康（+16.83%）、蓝晓科技（+16.45%）。

表 1：化工板块涨幅前十的公司

证券代码	公司简称	涨幅	所属行业
688357.SH	建龙微纳	36.37%	其他化学制品 III
603938.SH	三孚股份	34.24%	无机盐
603026.SH	石大胜华	25.45%	锂电化学品
300568.SZ	星源材质	22.90%	锂电化学品
300655.SZ	晶瑞股份	22.48%	电子化学品
688116.SH	天奈科技	22.37%	电子化学品
688680.SH	海优新材	21.27%	膜材料
002407.SZ	多氟多	18.07%	氟化工
002411.SZ	延安必康	16.83%	其他化学原料
300487.SZ	蓝晓科技	16.45%	合成树脂

资料来源：Wind，德邦研究所

本周，化工板块跌幅前十的公司分别为：龙蟒佰利 (-14.40%)、飞凯材料 (-12.05%)、中船汉光 (-11.53%)、云天化 (-11.44%)、黑猫股份 (-11.25%)、宏大爆破 (-11.02%)、金牛化工 (-10.83%)、江苏索普 (-10.10%)、三友化工 (-10.05%)、新疆天业 (-10.01%)。

表 2：化工板块跌幅前十的公司

证券代码	公司简称	跌幅	所属行业
002601.SZ	龙蟒佰利	-14.40%	钛白粉
300398.SZ	飞凯材料	-12.05%	电子化学品
300847.SZ	中船汉光	-11.53%	其他化学制品 III
600096.SH	云天化	-11.44%	磷肥及磷化工
002068.SZ	黑猫股份	-11.25%	橡胶助剂
002683.SZ	宏大爆破	-11.02%	民爆用品
600722.SH	金牛化工	-10.83%	氯碱
600746.SH	江苏索普	-10.10%	其他化学原料
600409.SH	三友化工	-10.05%	粘胶
600075.SH	新疆天业	-10.01%	氯碱

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【万华化学】7 月份 MDI 挂牌价环比持平：2021 年 7 月，万华化学中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 19600 元/吨，直销市场挂牌价 19600 元/吨；纯 MDI 挂牌价 21800 元/吨，价格均与 6 月持平。

【苏博特】2021H1 业绩预增 20%-30%：公司预计 2021H1 实现归母净利润 2.00-2.17 亿元，同比增长 20%-30%。主要系公司产能建设持续推进，四川大英基地已于 4 月投产，广东江门基地启动建设，总产能翻番有力地支撑了市场开拓，长三角经济区、粤港澳大湾区的销售和市占率持续提高。

【鲁西化工】2021H1 业绩预增 1028%-1072%：公司预计 2021H1 实现归母净利润 26-27 亿元，同比增长 1028%-1072%。主要系受国内国际双循环战略的实施及化工产品市场供求关系等多种因素影响，主要化工产品价格同比有较大幅度增长，实现业绩同比较大幅度上升。

【华特气体】2021H1 业绩预增 35%-55%：公司预计 2021H1 实现归母净利润 5782-6639 万元，同比增长 35%-55%。主要原因系民用气体销售量增长、国

内半导体市场需求增长和新增产品及客户的增长。

【华昌化工】2021H1 业绩预增 6078%-6442%：公司预计 2021H1 实现归母净利润 8.5-9 亿元，同比增长 6078%-6442%。主要系 2020 年度受疫情影响，导致上年同期经营业绩基数较小；且经营业绩有效释放，报告期产品价格上涨。

【兴化股份】2021H1 业绩预增 378%-467%：公司预计 2021H1 实现归母净利润 2.7-3.2 亿元，同比增长 378%-467%。主要系公司生产稳定，主要产品销售价格持续上涨，产销两旺，整体盈利水平较去年同期大幅增加。

【龙蟠佰利】股东减持进展：冯军先生计划减持不超过 36 万股公司股份，仍持有公司股份约 145 万股。冯军先生决定提前终止本次减持计划。谭瑞清先生计划减持不超过 5000 万股公司股份，截至目前已减持 1809 万股。

【雅克科技】持股 5%以上股东减持预披露：沈琦先生持有公司约 1 亿股股份，沈馥先生持有公司 9808 万股股份，两人计划减持不超过 926 万股，占公司总股本比例约 2%。

【华信新材】股东减持预披露：截至 2021 年 6 月 29 日，苏州国发共持有公司 IPO 前已发行股份及资本公积金转增股份约 21 万股，约占公司股份总数的 0.21%。苏州国发因自身资金需求原因，拟减持公司股份数量合计不超过 21 万股。

【沧州明珠】拟建设高阻隔尼龙薄膜项目：6 月 29 日，公司宣布拟在河北省沧州市投资建设年产 3.8 万吨高阻隔尼龙薄膜项目。项目投资总金额约 4 亿元，主要投资建设高阻隔尼龙薄膜生产线 2 条，用于 BOPA 薄膜产品的生产。

【新安股份】控股子公司赢创新安新项目投产：公司于 2018 年 8 月 17 日与赢创共同投资设立赢创新安，建设气相二氧化硅项目。2021 年 6 月 29 日，赢创新安 9000 吨/年气相二氧化硅项目经过一年多有序的工程建设、设备安装、调试等工作，现已正式进入试生产阶段。

【通用股份】投资 1020 万条高性能子午线轮胎项目：公司拟在安徽省安庆市投资 30.6 亿元建设 1020 万条高性能子午线轮胎项目，项目包括 120 万条全钢子午线轮胎、900 万条半钢子午线轮胎，建设期为 40 个月，分两期实施。

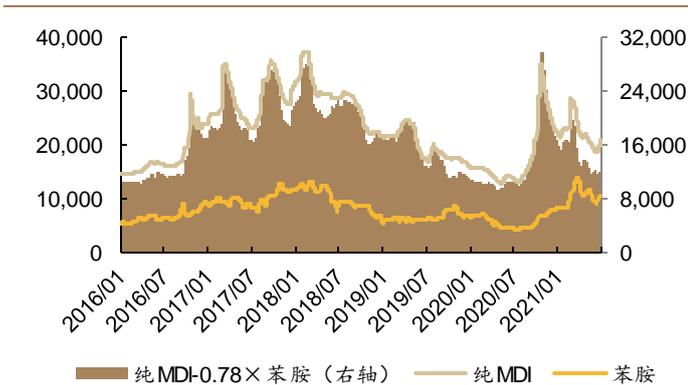
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 7月1日, 华东地区纯 MDI 价格 20750 元/吨, 周环比上涨 4.27%。供应方面, 市场存在增量预期。上海亨斯迈二期装置目前已经重启; 韩国锦湖出口欧洲市场为主, 停滞中国区域报盘, 日本 20 万吨 MDI 装置 5 月份检修完成, 7 万吨装置已经重启; 欧洲亨斯迈装置正常运行, 东曹瑞安受母液减量影响, 装置低负运行。需求方面, 下游氨纶行业保持高负荷运行, 维持 8-9 成左右; TPU 整体开工负荷在 6 成左右; 鞋底原液开工负荷在 5-6 成; 浆料行业开工负荷 5 成左右。

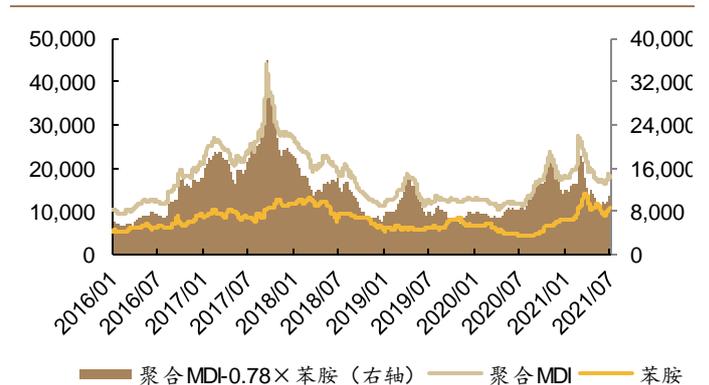
聚合 MDI: 7月2日, 华东地区聚合 MDI 价格 17900 元/吨, 周环比下跌 1.92%。供应方面, 本周开工负荷在 84%, 周环比提高 1pct。万华烟台产能由 60 万吨/年扩至 110 万吨/年, 目前实际释放产能 80 万吨; 万华化学宁波产能 120 万吨/年装置, 近期开工负荷在 9 成附近; 巴斯夫重庆产能为 40 万吨/年的装置, 开工负荷在 5 成附近; 上海科思创产能为 55 万吨/年装置开工负荷在 9 成附近。国内厂家本周聚合 MDI 对经销商整体供货偏紧。需求方面, 下游多按需采购为主。冰箱冷柜行业大型工厂为国内厂家直供户, 整体需求不佳, 目前未有好转迹象; 外墙/管道保温行业、中小冰箱厂、汽车行业、胶黏剂等小单采购为主。

图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



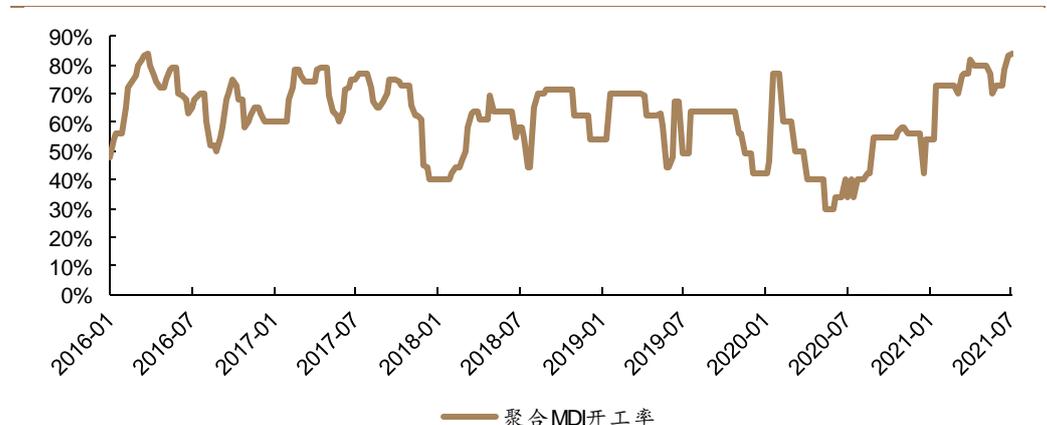
资料来源: Wind, 天天化工网, 金联创, 德邦研究所

图 4: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 天天化工网, 金联创, 德邦研究所

图 5: 聚合 MDI 开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

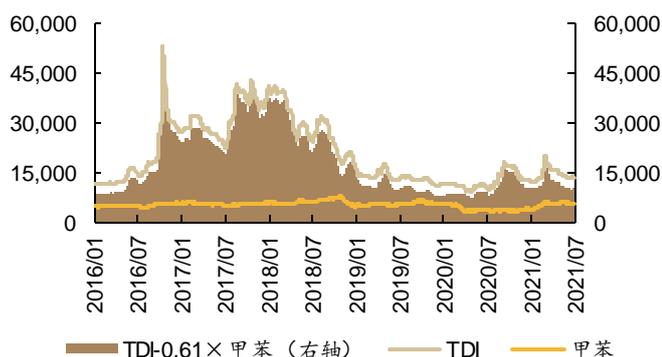
表 3: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)

企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
万华化学	浙江宁波	120	70%，平稳运行
	山东烟台	110	70%，平稳运行，市场传闻计划 7 月装置检修
巴斯夫	重庆长寿	40	平稳运行
	韩国丽水	25	80%，正常运行
	上海漕泾	21	90%，正常运行
科思创	上海漕泾	55	正常运行
亨斯迈	上海漕泾	40	90%，平稳运行
中东陶氏	沙特朱拜勒	40	70-80%正常运行
日本东曹	日本南阳	40	已重启开车
	浙江瑞安	8	60%，低负荷运行，计划 8 月装置检修
锦湖三井	韩国丽水	41	100% (聚合 MDI)，80-85% (纯 MDI) 正常运行
KARUN	伊朗德黑兰	4	77%正常运行
上海联恒	上海漕泾	35	平稳运行
	上海漕泾	24	平稳运行

资料来源: 天天化工网, 德邦研究所

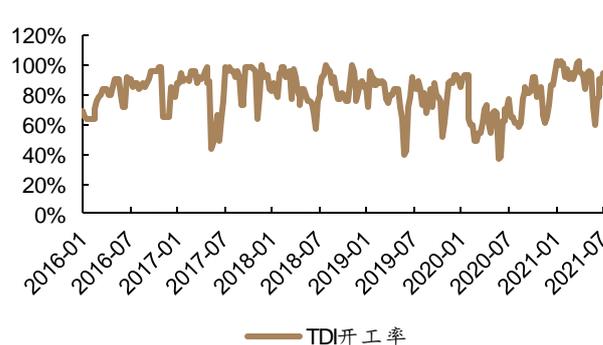
TDI: 7 月 2 日, 华东地区聚合 MDI 价格 13500 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周 TDI 行业开工负荷 94.55%, 周环比提高 6.43pct。目前烟台巨力装置仍在停车中, 其他装置均运行平稳。工厂端目前库存仍然偏低且可控, 但万华低结影响下, 个别工厂后续出货阻力或提升, 而出口分流作用近期降低, 部分工厂库存水平可能缓慢升高。进口货源仍然较为有限。整体而言近期供应充足。需求方面, 本周需求较为清淡, 无论刚需还是储备买气均偏低迷。北方部分区域结束麦收, 下游及终端用工恢复, 开工率有一定提升; 广东区域仍未完全恢复常态; 七一前部分用户开工有短暂降负, 7 月 2 日之后逐渐恢复。TDI 及终端制品出口仍存在高昂海运费与订舱难题并存问题。

图 6: TDI 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 天天化工网, 金联创, 德邦研究所

图 7: TDI 开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

表 4：TDI 主要生产厂家装置动态（不完全统计）

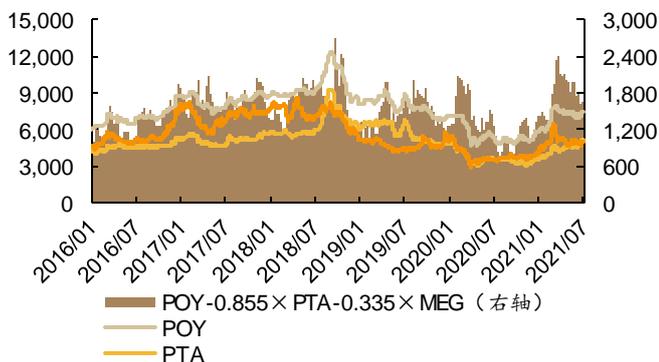
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
万华化学	山东烟台	30	预估满负荷运行
	福建福清	10	装置平稳运行
巴斯夫	上海漕泾	16	装置平稳运行
	韩国丽水	16	70%
科思创	上海漕泾	31	装置平稳运行
烟台巨力	新疆伊犁州	15	平稳运行，本月存检修计划，目前尚未停车
	山东莱阳	8	0%，5月16日烟台5万吨装置停车检修，目前尚未开车
中东陶氏	沙特朱拜勒	20	50%负荷
韩国韩华	韩国丽水	15	70%，6月9日重启
沧州大化	河北沧州	14	满负荷（双线运行：7万吨+7万吨）
甘肃银光	甘肃白银	12	50%，预计下周提高负荷
MCNS	日本大牟田	12	5.10日检修，预计检修至6月底
印度 GNFC	Bharuch	5	近满负荷
	Dahej	1.7	近满负荷
连石化工	辽宁葫芦岛	5	暂停生产，检修中
韩国 OCI	韩国群山	5	100%负荷
KARUN	伊朗德黑兰	4	77%负荷

资料来源：天天化工网，德邦研究所

2.2. 化纤

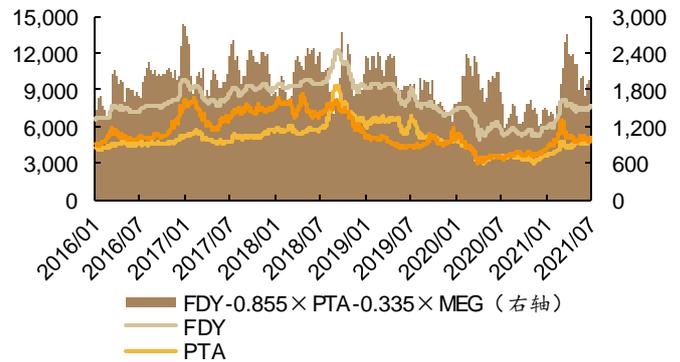
涤纶：7月2日，华东地区涤纶长丝POY价格7450元/吨，周环比上涨6.76%；涤纶长丝FDY价格7700元/吨，周环比持平；涤纶长丝DTY价格8850元/吨，周环比上涨2.91%；供应方面，截至7月1日，涤纶长丝行业开工负荷在83.10%，周环比下降0.65pct。6月25日绍兴聚兴一套年产20万吨涤纶长丝装置例行检修，受此影响熔体直纺开工下滑，切片纺大致保持稳定。截至7月1日，国内熔体直纺涤纶长丝负荷降至88.3%，切片纺涤纶长丝负荷维持在63%-64%附近。需求方面，本周涤纶长丝平均产销在61.6%附近，周环比下降16.4pct。截至7月1日，江浙织机综合开机负荷在75.2%附近，周环比提高3.75pct。

图 8：涤纶长丝 POY 价格价差（元/吨）



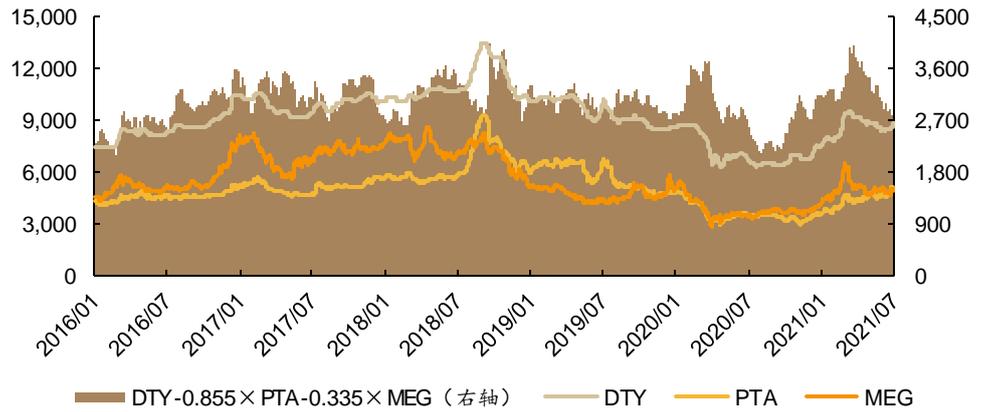
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

图 9：涤纶长丝 FDY 价格价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

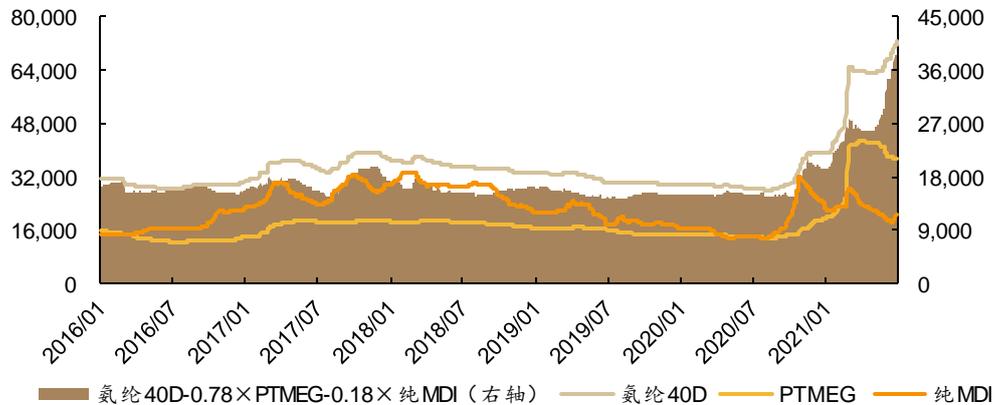
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

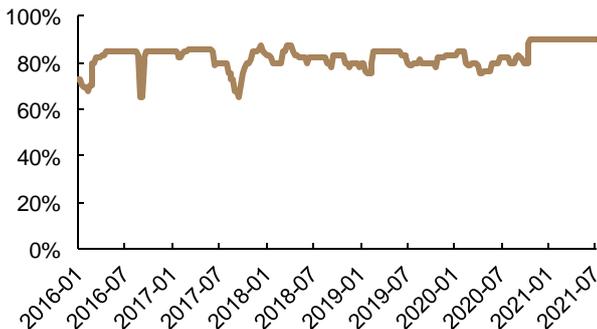
氨纶: 7月2日, 氨纶 40D 价格 72500 元/吨, 周环比上涨 1000 元/吨。供应方面, 本周氨纶开工负荷 90%, 与上周基本持平。氨纶厂家装置负荷满开, 生产能力保持稳定。社会库存 7 天, 较上周下滑 1 天, 创近十年历史新低。厂家虽保持高位开工, 但场内货源供应紧张。需求方面, 本周氨纶下游领域中圆机开工负荷 55%, 经编开工负荷 65%, 经编开工周环比提高 2pct。周内下游终端领域开工基本维持稳定, 客户刚需采购。圆机市场开工水平在 5-6 成, 经编市场开工在 6-7 成。包纱市场开工维持 7-8 成。

图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



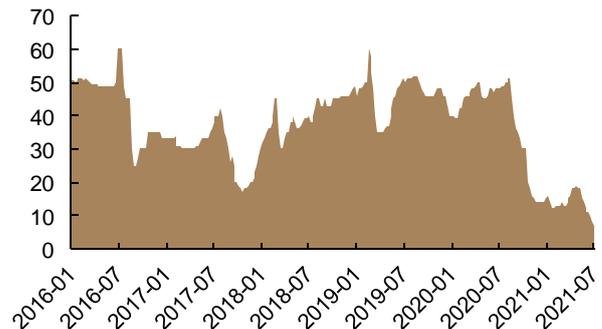
资料来源: CCFEI, 德邦研究所

图 12: 氨纶开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 13: 氨纶库存 (天)



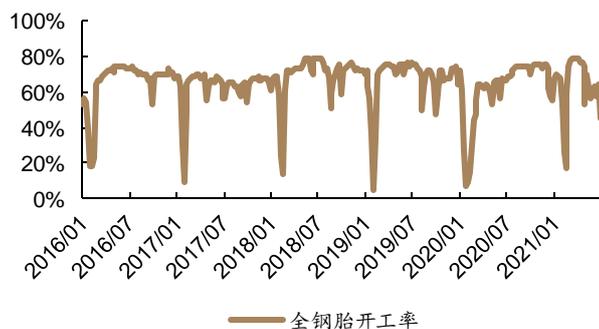
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.3. 轮胎

全钢胎：本周国内全钢胎市场表现淡稳，交投不佳。供应方面，本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 45.32%，较上周下滑 18.80pct，较去年同期下滑 20.94pct。主要原因在于周内山东部分地区轮胎企业停产较多，停产时间 3-5 天不等，个别企业停产 7 天。周内价格政策暂无新的调整。需求方面，配套市场，周内车企库存压力较高，生产能力有所放缓，轮胎配套量跟进趋弱。替换市场，物流运输车辆运行不景气，叠加工况等户外作业开工预期不佳，轮胎终端市场表现不佳，轮胎需求意向较弱，贸易环节货源流通不畅。

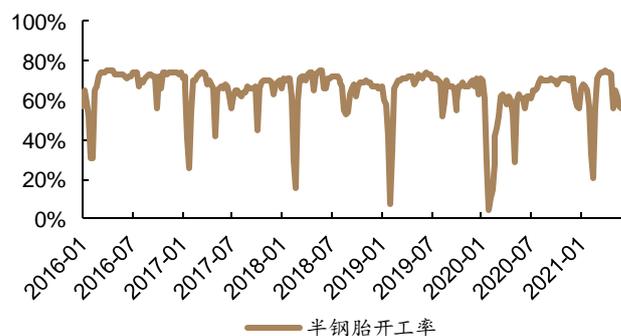
半钢胎：本周国内半钢胎市场弱势运行，交投刚需为主。供应方面，本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 45.29%，较上周下滑 14.64pct，较去年同期下滑 15.92pct。主要原因在于周内山东部分地区轮胎企业停产较多，停产时间 3-5 天不等。需求方面，配套市场，周内车企库存压力较高，生产能力有所放缓，轮胎配套量跟进趋弱。替换市场，物流运输车辆运行不景气，叠加工况等户外作业开工预期不佳，轮胎终端市场表现不佳，轮胎需求意向较弱，贸易环节货源流通不畅。

图 14：全钢胎开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 15：半钢胎开工率



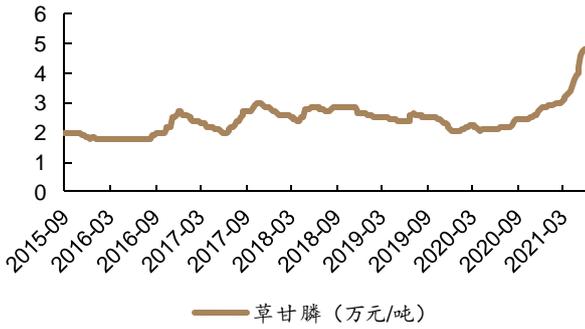
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

橡胶：本周天然橡胶市场价格先涨后跌，但均价重心较上周上移，以上海全乳胶为例，本周均价 12655 元/吨，较上周上涨 175 元/吨，涨幅 1.4%。供应方面，周内产区天气情况正常，海南供应增量，原料收购价格重心涨后下跌；云南产区方面今年年初遭遇白粉病，整体开割后延。整体割胶进程进展缓慢。泰国迈入增产期，供应逐渐释放，本周泰国原料胶水收购价格稳后下跌。

2.4. 农药

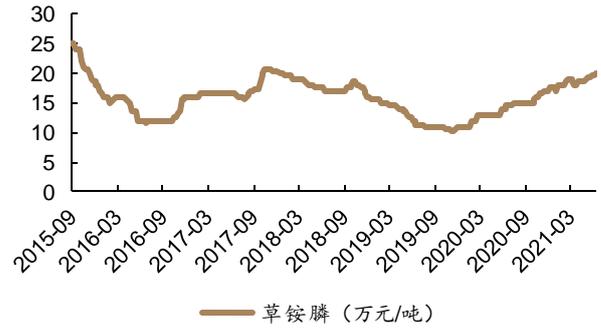
除草剂：截至 6 月 28 日，95%草甘膦原药价格继续上涨，创出近十年新高，为 4.95 万元/吨，周环比上涨 3.13%。供应方面，本周草甘膦开工负荷率 77.37%，环比降低 1.13pct，同比减少 0.79pct。本周草甘膦产量 12343 吨，环比降低 1.44%，同比增长 6.06%。多数厂家开工负荷稳定，厂家订单尚可，走货无压力。需求方面，草甘膦需求稳定。本周草铵膦价格小幅上涨，95%草铵膦原药价格为 20 万元/吨，周环比上涨 2.56%。供应方面，市场供应情况延续紧俏态势，厂家预订订单充足，走货顺畅。本周麦草畏市场冷淡，97%麦草畏原粉华东地区主流报价 7.5 万元/吨，环比持平。

图 16：草甘膦价格走势



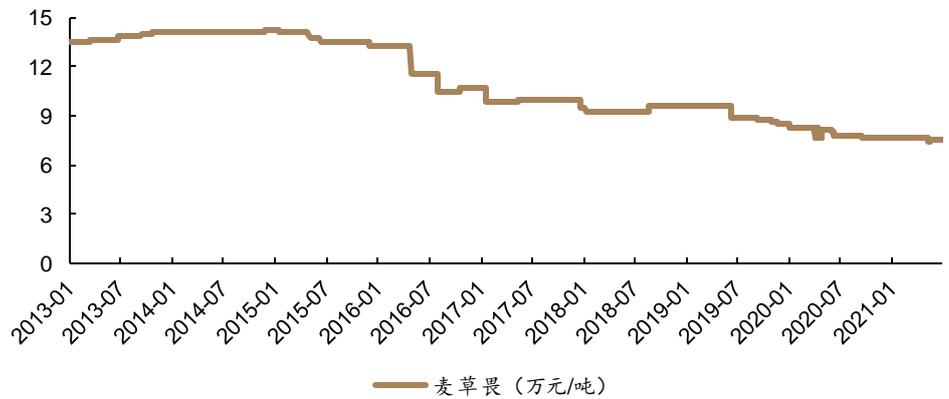
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 17：草铵膦价格走势



资料来源：中农立华，德邦研究所

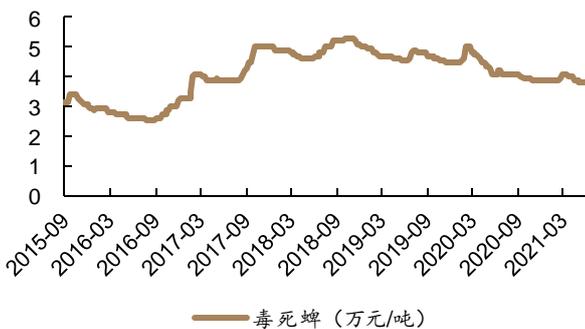
图 18：麦草畏价格走势



资料来源：百川盈孚，德邦研究所

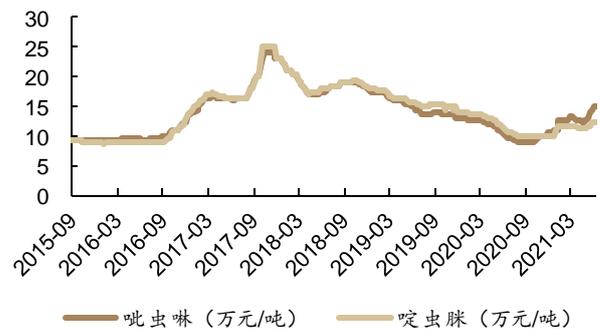
杀虫剂：本周毒死蜱市场延续淡季盘整走势，本周 97%毒死蜱原药价格相对稳定，为 3.8 万元/吨，环比持平。供应方面，生产企业新签单数量稀少，待销售货源增加。需求方面，下游处于需求淡季，市场交投气氛清淡，实单成交可灵活商谈。本周 96%吡虫啉原药价格出现反弹，为 15 万元/吨，环比增长 3.45%；97%啶虫脒原药价格出现反弹，为 12.2 万元/吨，环比持平。市场整体供需保持偏紧，生产企业现货交付能力不足，市场行情保持坚挺。上游中间体 2-氯-5-氯甲基吡啶价格为 10 万元/吨，环比增长 11.11%。供应及成本方面仍是支撑原药行情的主要因素。

图 19：毒死蜱价格走势



资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：吡虫啉和啶虫脒价格走势



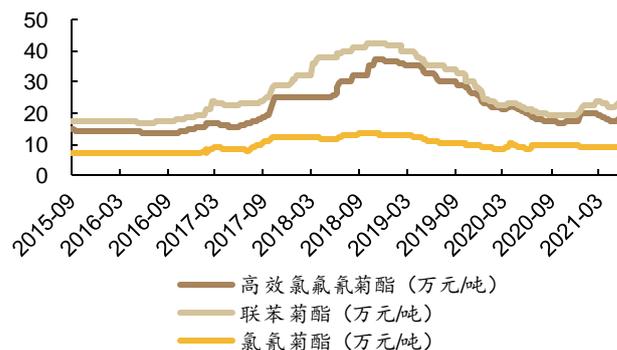
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 21：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势



资料来源：中农立华，德邦研究所

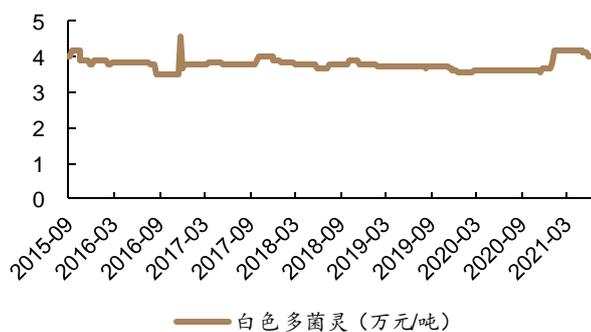
图 22：菊酯价格走势



资料来源：中农立华，德邦研究所

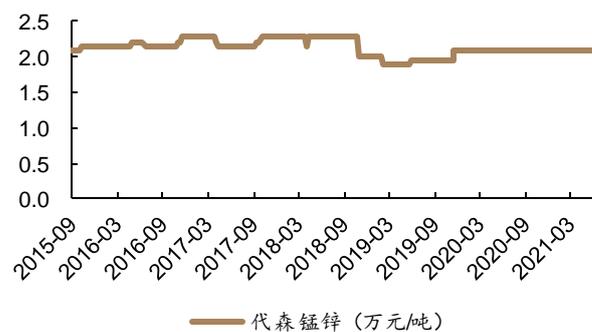
杀菌剂：本周白色多菌灵市场价格相对稳定，为 4 万元/吨，环比持平。本周代森锰锌市场仍以补货为主，新单放量有限，80%代森锰锌价格稳定，为 2.1 万元/吨，环比持平。本周多菌灵、代森锰锌市场行情延续淡季盘整走势。生产企业开工相对集中，下游需求偏淡，整体开工积极性不高。

图 23：白色多菌灵价格走势



资料来源：中农立华，德邦研究所

图 24：代森锰锌价格走势

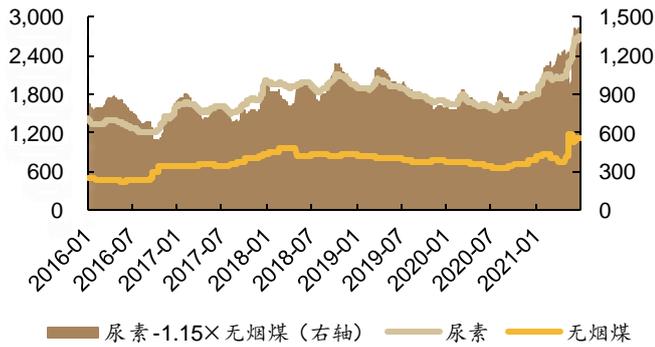


资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

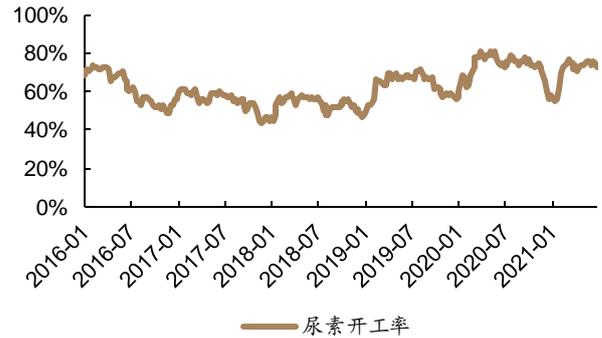
氮肥：本周国内尿素市场呈现先抑后扬的价格走势，但整体价格稳步上涨。7 月 2 日，尿素价格 2705 元/吨，周环比上涨 1.67%。供应方面，本周国内尿素开工负荷率 72.24%，环比下滑 2.77pct。国内周度产量为 110.22 万吨，平均日产量为 15.75 万吨，环比减少 3.69%。需求方面，本周国内北方地区农需备肥多已结束，工业采购为主，新疆地区近两日需求略有所减弱，但整体仍将维持至下月中旬。华东零售端尿素销售较为缓慢，工业则刚需采购为主，贸易商逢低补货，整体交投相对放缓。

图 25：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

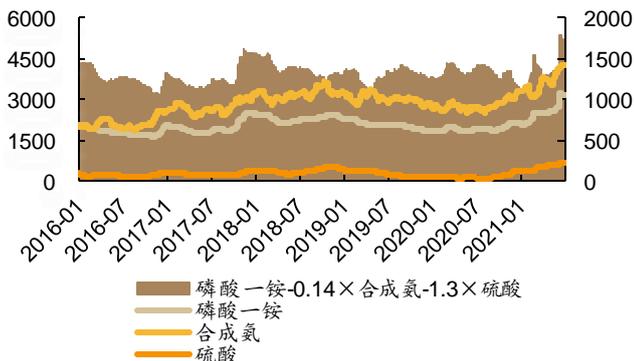
图 26：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

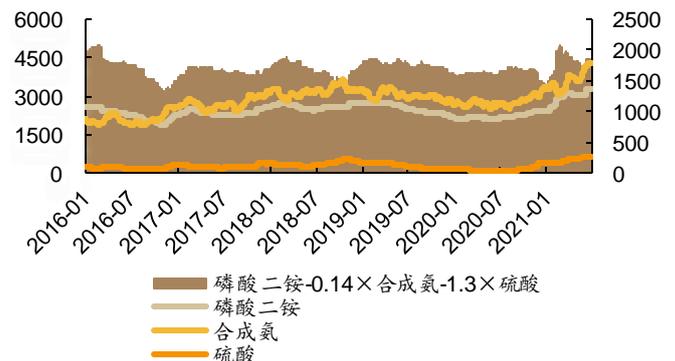
磷肥：7月2日，磷酸一铵价格1721元/吨，周环比下跌0.91%；磷酸二铵价格1788元/吨，周环比下跌3.55%。供应方面，磷酸一铵湖北丰立检修，日减产700吨左右；二铵黄麦岭装置检修，日减产800吨左右；兴发二铵一套装置停车检修，日产量减少400吨左右；甘肃瓮福生产恢复，日产700多吨。需求方面，一铵下游复合肥企业开工率有所下降，对一铵用量有所减少，但复合肥企业一铵库存低位，秋季高磷肥生产将启动。二铵内外贸需求向好，企业出口订单量大，国内市场货源偏紧，需求稳定。

图 27：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



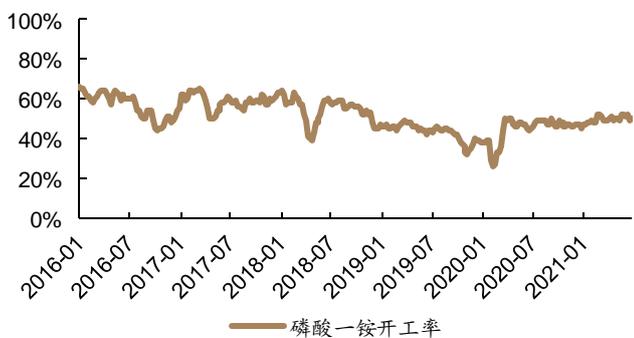
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



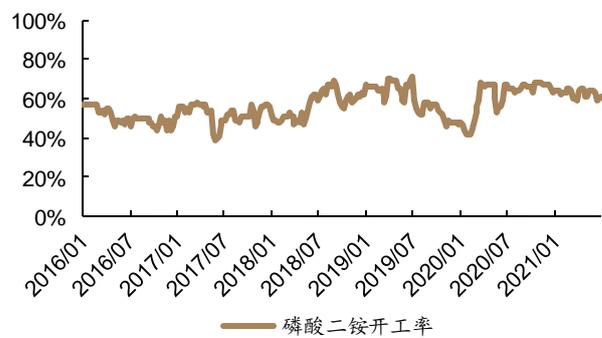
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：磷酸一铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 30：磷酸二铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

钾肥：本周国内钾肥市场价格持续上涨。截至7月1日，华东港口62%俄白钾市场估价4000元/吨或略高，环比上涨100元/吨。华北地区52%粉硫酸钾出厂

的参考价 4400-4500 元/吨，环比上涨 400 元/吨。供应方面，2021 年钾肥大合同兑现量较少，港口大型贸易商停售、惜售，中间商库存低且高价待售心理强，致场内现货流通性收紧。需求方面，本周全国复合肥企业开工率为 23.40%，环比下滑 2.81pct。湖北、江苏等地区备肥补货减量，库存出货为主，产线停车检修增加。秋季肥预收为主，提货增量有限，且多数肥企原料采购到货缓慢，生产或延后。

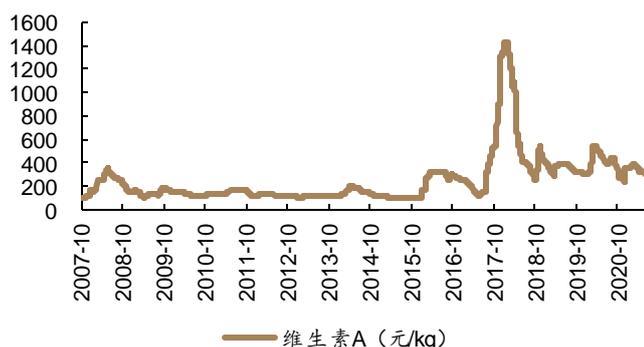
复合肥：本周复合肥价格持续上涨，全国 45%（15-15-15）出厂均价约 2922 元/吨，较上周增加 79 元/吨，环比上涨 2.78%。供应方面，本周全国复合肥企业开工率为 23.40%，较上周下滑 2.81pct。其中江苏地区开工率约 31.03%，较上周下滑 12.65pct，降幅最大。近日山西、内蒙等地部分煤炭检修停产，造成煤炭供应紧张，因而导致复合肥供应短缺，一些厂家基本处于零库存的状态。需求方面，本周复合肥市场刚性农需扫尾，仅江苏、皖南局部少量需求，秋季肥预收为主，提货增量有限。

2.6. 维生素

维生素 A：本周维生素 A 市场维稳偏弱运行，截至 7 月 2 日，国产维生素 A(50 万 IU/g)价格为 310 元/kg。供应方面，巴斯夫维生素 A 醋酸酯扩建项目将在 6 月底完成，随后将重新开始喷粉的生产，如果成功重启维生素 A 生产的所有部分，将在 2021 年 8 月更新 Lutavit A 1000 的供应量信息。新和成计划从 7 月初开始对维生素 A 油生产装置进行为期大约 10 周的停产检修；6 月 15 日，新和成饲料级维生素 A 产品暂停报价。

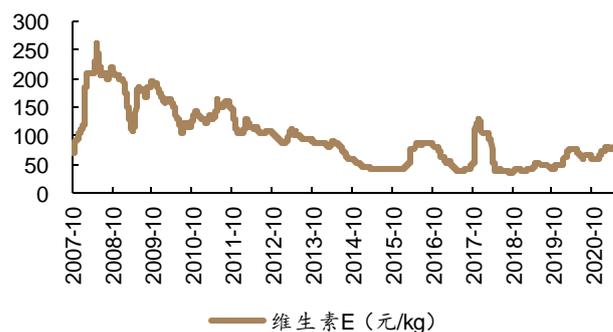
维生素 E：本周维生素 E 市场维稳运行，截至 7 月 2 日，国产维生素 E(50%)价格为 78 元/kg。供应方面，DSM 称益曼特的维生素 E 在 5 月底复产，5 月 14 日浙江医药报价 105 元/kg，北沙制药 6 月 10 日到 7 月 20 日全线停产检修；新和成山东 VE 工厂 7 月 10 日到 8 月 10 日停产检修一个月。

图 31：维生素 A 价格



资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

图 32：维生素 E 价格

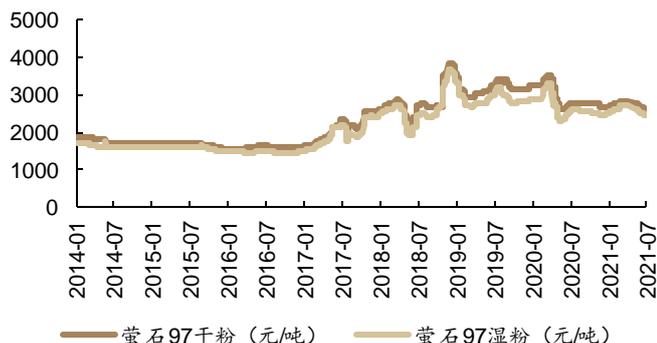


资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

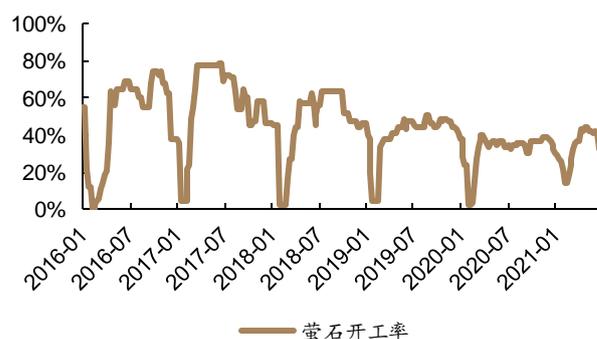
萤石：本周萤石粉市场运行基本稳定。截至 7 月 1 日，萤石粉市场收盘价格为 2553 元/吨（出厂含税），较上周小幅上涨 4 元/吨。供应方面，国内萤石粉市场平均开工 32.72%，较上周上行 0.35pct，相对来说较为平稳，市场内停车检修情况较为普遍。需求方面，本周无水氢氟酸开工负荷 60%，较上周下滑 5pct。一方面各厂家重视市场环境整改，降负生产；另一方面南北方原料成本差异较大，南方厂家承压较大，开工意向减弱。本周氟化铝开工负荷 38.30%，较上周持平。

图 33：萤石价格



资料来源：百川盈孚，德邦研究所

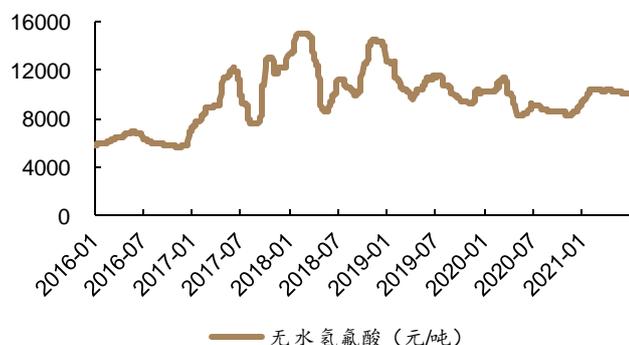
图 34：萤石开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

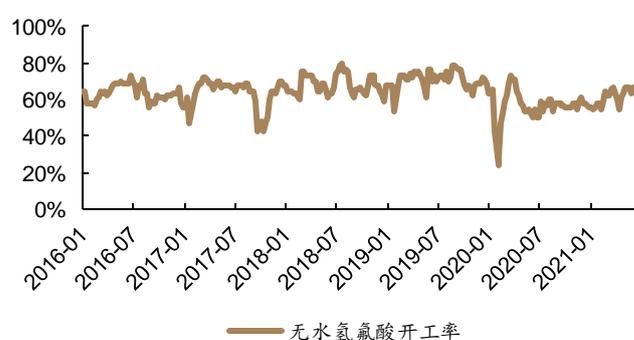
无水氢氟酸：本周无水氢氟酸市场涨跌互现。截至7月1日，无水氢氟酸市场报盘均价 10318 元/吨，较上周上涨 27 元/吨。供应方面，本周无水氢氟酸开工负荷 60%，市场开工整体有所降低。

图 35：无水氢氟酸价格



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

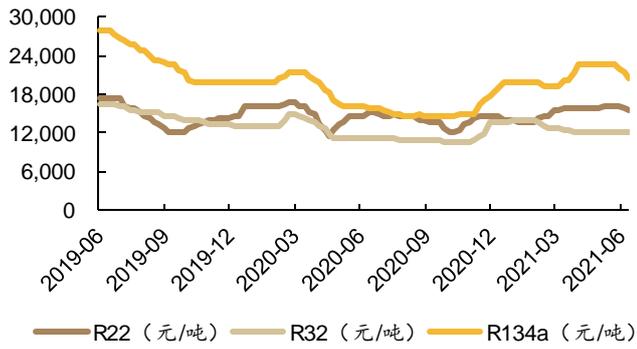
图 36：无水氢氟酸开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

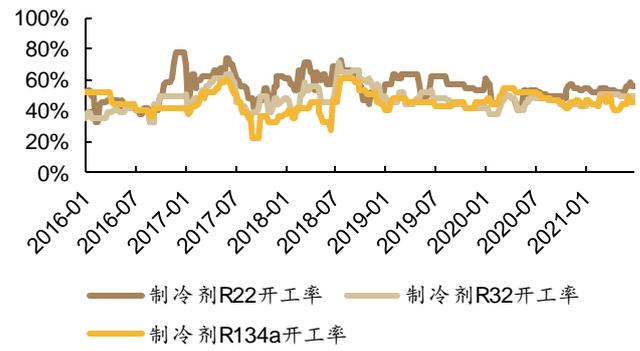
制冷剂：本周国内制冷剂整体价格僵持维稳。本周 R22 均价 16775 元/吨，R32 均价 12633 元/吨，制冷剂 R134a 均价 22667 元/吨，较上期均维持稳定。供应方面，本周国内制冷剂整体开工平稳为主，市场供应稳定。本周 R22 厂家平均开车率在 55.3%，R32 厂家平均开车率在 49.1%，R134a 厂家平均开车率在 45.7%，较上期维稳，装置整体运行平稳。需求方面，整体需求面表现一般。生产方面：汽车生产延续淡季，空调生产也逐渐进入淡季，R32 和 R134a 用于生产方面需求下滑明显，加上行业供大于求，各厂家库存压力将显现。售后方面：整体需求表现温和，受价格整体高位制约，下游存谨慎心理，主要以刚需采购为主，实际成交较同期偏弱。

图 37: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 38: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

3. 风险提示

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

李骥，德邦证券化工行业首席分析师&周期组执行组长，北京大学材料学博士，曾供职于海通证券有色金属团队，所在团队 2017 年获新财富最佳分析师评比有色金属类第 3 名、水晶球第 4 名。2018 年加入民生证券，任化工行业首席分析师，研究扎实，推票能力强，佣金增速迅猛，2021 年 2 月加盟德邦证券。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	买入	相对强于市场表现 20%以上；
	增持	相对强于市场表现 5%~20%；
	中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。