

丁二烯价格宽幅拉涨，草铵膦持续上行

——化工行业周观点(07.05-07.11)

强于大市(维持)

2021年07月12日

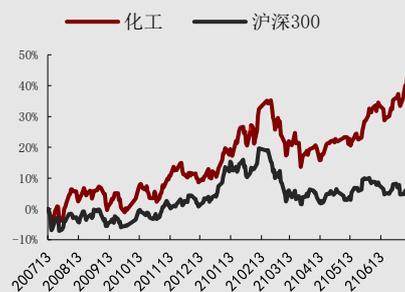
上周市场回顾:

- 上周, CS 基础化工指数上涨 7.44%, 同期沪深 300 指数下跌 0.23%, 基础化工指数同期领先大盘 7.67 个百分点。石油石化指数上涨 1.49%, 同期领先大盘 1.72 个百分点。其中, 川金诺(45.90%)、川恒股份(44.34%)、沧州明珠(38.13%)、云图控股(36.03%)、安利股份(30.83%)位列涨幅前五; 跌幅前五分别是: 拉芳家化(-13.29%)、珀莱雅(-10.91%)、ST 达志(-10.39%)、丸美股份(-9.58%)、水羊股份(-9.18%)。

行业核心观点:

- **丁二烯:** 上周丁二烯价格宽幅拉涨。据百川数据显示, 7 月 9 日丁二烯均价为 10150 元/吨, 单日上涨 6.28%, 7 日环比上涨 9.14%。供给端来看, 计划新投产产能延期, 部分装置仍处于产能恢复期, 开工率水平尚未恢复, 行业货源供应偏紧, 因此引发主流供应商价格上调, 带动持货商报价跟涨, 捂盘惜售情绪明显。但从需求端方面来看, 成本端涨价导致下游产品利润空间压缩, 目前以被动刚需采购为主, 高价成交量清淡, 对丁二烯高价支撑作用有限。综合来看, 现阶段外盘价格坚挺, 叠加供应端货源偏紧, 我们预计后续国内丁二烯市场价格将在高位盘整。建议关注相关龙头企业。
- **草铵膦:** 近期, 草铵膦价格进入上涨通道持续刷新高价, 上周国内草铵膦缩量上调。据百川数据显示, 7 月 9 日草铵膦价格为 225000 元/吨, 7 日环比上调 9.76%, 30 日环比上涨 21.62%。供应端方面, 部分主流装置处于调试状态, 且新增产能尚未投产。主流供应商手中待发订单较多, 目前以完成在手订单为主, 仅部分供应商可少量接新单, 行业库存压力不大。需求端方面, 近期国外市场需求旺盛, 南美订单较为集中。国内市场则已进入淡季, 采购积极性不高。整体来看, 草铵膦销售无压力, 我们预计草铵膦价格仍有小幅上行的空间, 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, 草铵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

2 万吨/年特种尼龙项目落地沧州, 万华化学 PBAT 主设备已就位
有机硅价格维稳, 草甘膦价格持续上调
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

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	7
7 行业动态和上市公司动态	8
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 基础化工指数上涨 7.44%，同期沪深 300 指数下跌 0.23%，基础化工指数同期领先大盘 7.67 个百分点。石油石化指数上涨 1.49%，同期领先大盘 1.72 个百分点。其中，川金诺(45.90%)、川恒股份(44.34%)、沧州明珠(38.13%)、云图控股(36.03%)、安利股份(30.83%) 位列涨幅前五；跌幅前五分别是：拉芳家化(-13.29%)、珀莱雅(-10.91%)、*ST 达志(-10.39%)、丸美股份(-9.58%)、水羊股份(-9.18%)。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现良好，仅有 4 个子板块小幅下跌。涨跌幅排名前五的分别是聚氨酯(19.17%)、磷肥及磷化工(17.73%)、氟化工(15.29%)、复合肥(13.91%)、氮肥(13.30%)。涨跌幅后五的板块分别为日用化学品(-3.40%)、涂料油墨颜料(-1.40%)、轮胎(-1.29%)、印染化学品(-0.03%)、钾肥(0.22%)。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：碳酸二甲酯(15.76%)、DMF(15.32%)、聚合MDI(12.64%)、天然气现货(12.06%)、纯MDI(11.39%)。跌幅前五的化工品分别是：醋酸(-11.11%)、醋酐(-7.36%)、乙烯(-6.84%)、PTFE分散乳液(-5.62%)、双氧水(-5.26%)。

图表1: 上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/7/9	2021/7/8	单位	较昨日	较上周	较上月
碳酸二甲酯	7420	7070	元/吨	4.95%	15.76%	17.78%
DMF	12858	11992	元/吨	7.22%	15.32%	20.08%
聚合MDI	20500	20500	元/吨	0.00%	12.64%	22.02%
天然气现货	3.262	3.262	美元/百万英热单位	0.00%	12.06%	21.54%
纯MDI	22000	22000	元/吨	0.00%	11.39%	13.99%
草铵膦	225000	225000	元/吨	0.00%	9.76%	21.62%
丁二烯	10150	9550	元/吨	6.28%	9.14%	19.41%
氯化铵	937	924	元/吨	1.41%	8.20%	28.01%
丁酮	9217	9183	元/吨	0.37%	7.59%	17.41%
BDO	19450	19100	元/吨	1.83%	7.16%	9.27%

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

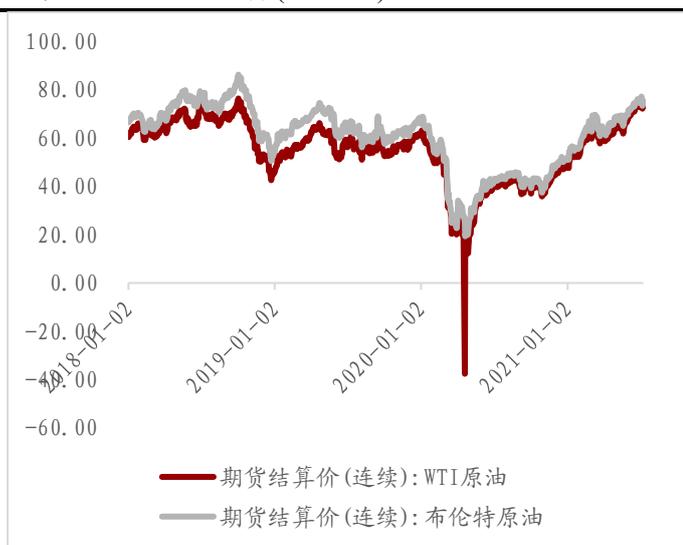
产品	2021/7/9	2021/7/8	单位	较昨日	较上周	较上月
醋酸	6414	6568	元/吨	-2.34%	-11.11%	-15.58%
醋酐	10700	11000	元/吨	-2.73%	-7.36%	-6.14%
醋酸乙烯	10900	11700	元/吨	-6.84%	-6.84%	-14.84%
PTFE 分散乳液	42000	42500	元/吨	-1.18%	-5.62%	-19.23%
双氧水	936	949	元/吨	-1.37%	-5.26%	-16.80%
烷基化油	5597.55	5660.00	元/吨	-1.10%	-3.65%	-3.98%
PTFE 分散树脂	53000	53500	元/吨	-0.93%	-3.64%	-14.52%
SC	443.50	458.10	元/吨	-3.19%	-3.59%	0.07%
四氯乙烯	8996	8996	元/吨	0.00%	-3.55%	-16.85%
裂解 C5	4107	4107	元/吨	0.00%	-3.05%	-11.81%

资料来源: 百川资讯、万联证券研究所

2 原油和天然气

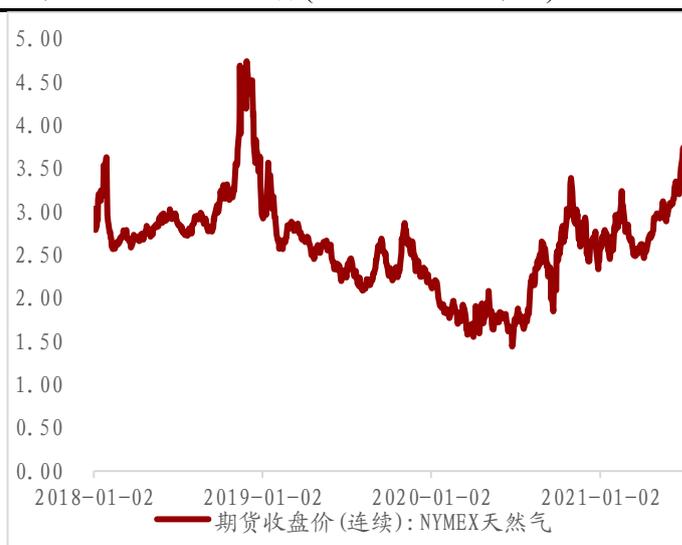
7月9日,WTI原油价格为74.56美元/桶,7日环比下跌0.80%,30日环比上涨6.58%;
布伦特原油价格为75.55美元/桶,7日环比下跌0.81%,30日环比上涨4.61%。

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)

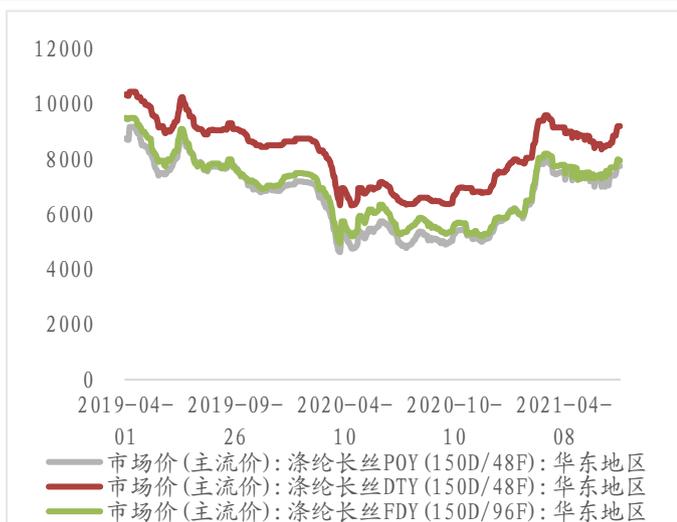


资料来源: WIND、万联证券研究所

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)

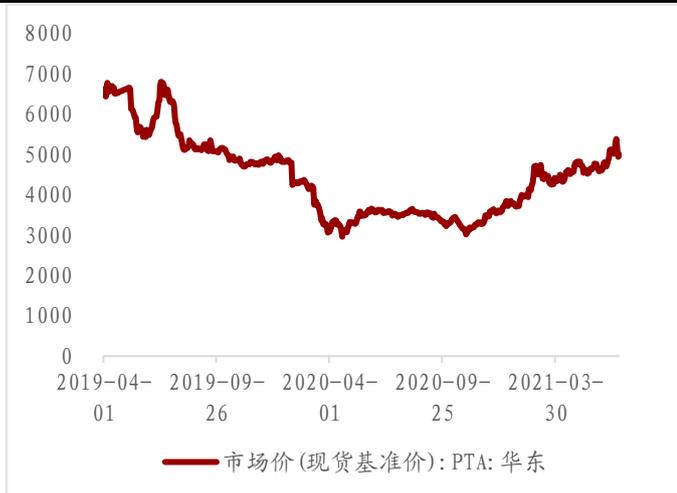


资料来源: WIND、万联证券研究所



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

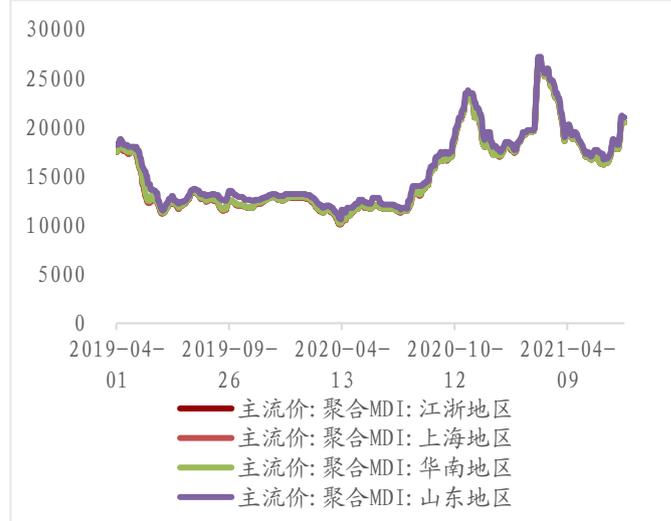
上周国内纯MDI市场高位挺价为主。纯MDI市场主流报价参考21800-23000元/吨附近。据百川统计,7月9日国内纯MDI均价22000元/吨,国内纯MDI市场高位挺价为主,国内企业检修叠加海外装置不可抗力,市场低价惜售,跟涨意愿强烈。

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9日,草铵膦均价225000元/吨,95%草铵膦生产商报价至25万元/吨,实际成交价至22.5-23.5万元/吨,高端价格至24.5-25万元/吨,以出口市场为主,国内采购商谨慎采购。供应商以完成订单为主,库存压力不大。7月9日,95%草甘膦原粉供应商报价至5-5.5万元/吨,港口FOB 8000美元/吨;实际成交参考至4.95-5万元/吨,港口FOB 7900-7950美元/吨。从市场反馈看,南北美主流采购市场价格均有不同程度上调。国内生产商销售压力不大,短期内价格或将维持高位盘整。7月9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9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9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14-14.5万元/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	2021/7/9	单位	较上期	较上月	产品	2021/7/9	单位	较上期	较上月
乙烯	980	美元/吨	3.16%	-3.92%	丙烯	7640	元/吨	-0.13%	-4.02%
维生素 VA	310	元/公斤	0.00%	-3.13%	ABS	18207	元/吨	0.20%	-1.24%
PTA	5020	元/吨	-1.18%	7.38%	PBT	15000	元/吨	1.25%	1.01%
二甲苯	6010	元/吨	0.67%	1.14%	EVA	18266	元/吨	-0.19%	-9.30%
PX (CFR 中国)	910.67	美元/吨	-0.78%	7.37%	苯胺	10250	元/吨	-2.61%	10.39%
维生素 VC	47	元/公斤	0.00%	2.17%	TDI	13613	元/吨	5.42%	4.72%
涤纶 POY	7850	元/吨	3.97%	7.17%	聚合 MDI	20500	元/吨	12.64%	22.02%
天然橡胶	12975	元/吨	3.87%	1.30%	环氧丙烷	15080	元/吨	5.09%	10.48%
涤纶 FDY	8025	元/吨	3.22%	8.08%	有机硅 DMC	30500	元/吨	0.00%	12.96%
DMF	12858	元/吨	15.32%	20.08%	萤石 97 干粉	2600	元/吨	0.00%	-1.89%
涤纶短纤	7050	元/吨	0.00%	3.68%	萤石 97 湿粉	2450	元/吨	0.00%	-2.00%
纯苯	8575	元/吨	-0.38%	9.47%	粘胶短纤	12700	元/吨	0.79%	-1.55%
涤纶 DTY	9200	元/吨	4.55%	7.60%	双氧水	936	元/吨	-5.26%	-16.80%
甲苯	5840	元/吨	0.81%	0.26%	PTFE 分散树脂	53000	元/吨	-3.64%	-14.52%
聚酯切片	6250	元/吨	1.63%	5.49%	MMA	13333	元/吨	6.81%	7.38%
丙酮	5283	元/吨	3.24%	-8.25%	草铵膦	225000	元/吨	9.76%	21.62%
MTBE	6105.4	元/吨	-1.68%	3.27%	敌草隆	36000	元/吨	0.00%	1.41%
顺丁橡胶	12908	元/吨	3.84%	9.62%	毒死蜱	38000	元/吨	0.00%	0.00%
异丙醇	6300	元/吨	-1.56%	-8.70%	吡虫啉	140000	元/吨	0.00%	7.69%
PC	26463	元/吨	-0.34%	-5.74%	代森锰锌	22000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	9437	元/吨	-2.81%	-0.40%	叶酸	280	元/公斤	0.00%	4.48%
尿素	2649	元/吨	-2.11%	3.64%	PTMEG	29250	元/吨	2.63%	2.63%
PA66	39000	元/吨	-2.01%	-3.23%	环氧乙烷	6900	元/吨	0.00%	0.00%
磷酸一铵	3070	元/吨	1.66%	10.43%	PVA	17700	元/吨	-2.21%	-2.21%
磷酸二铵	3124	元/吨	0.00%	4.13%	纯 MDI	22000	元/吨	11.39%	13.99%
氯化钾	2751	元/吨	0.00%	13.12%	甲醛	1318	元/吨	-0.08%	-2.51%
硫酸钾	3148	元/吨	1.25%	4.65%	己二酸	11267	元/吨	4.01%	14.97%
磷矿石	493	元/吨	0.00%	6.71%	丙烯腈	14400	元/吨	0.00%	-2.04%
黄磷	19045	元/吨	-0.29%	-19.29%	PMMA	16900	元/吨	-0.59%	-3.98%
草甘膦	49812	元/吨	0.00%	7.55%	烯	10150	元/吨	9.14%	19.41%
百草枯	13750	元/吨	1.85%	1.85%	正丁醇	15477	元/吨	4.64%	5.86%

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

生意社：厂家报价拉动丁二烯市场行情窄幅上行

生意社讯 国内部分供方价格上调，商家报盘坚挺，市场低价货源难寻。根据生意社监测的样本数据显示，截止 7 月 6 日，国内丁二烯市场价格 8962 元/吨，价格环比上涨 17.99%，价格同比上涨 158.03%。价格方面，鲁中地区送到价格在 9550-9600 元/吨左右；华东出罐自提价格在 9100-9300 元/吨。国内丁二烯市场小幅上行，部分供方价格上调，加之下游开工逐步恢复，支撑中间商报盘跟涨，市场低价货源难寻。企业方面，辽阳石化 3 万吨/年的丁二烯装置稳定运行，少量货源外销，最新价格在 9100 元/吨。辽通化工 12 万吨/年丁二烯装置正常运行，货源管输下游为主，暂无货源线上外销。

生意社：7 月 9 日中石化各销售公司丁二烯对外供价上调

生意社讯 中石化华东销售公司对上海石化、镇海炼化与扬子石化丁二烯价格执行 9000 元/吨，上海石化 12 万吨/年、扬子石化 12 万吨/年、镇海炼化 16.5 万吨/年装置稳定运行，互供为主。中石化华北销售公司对中沙石化（天津乙烯）丁二烯价格执行 9000 元/吨，其 20 万吨/年抽提装置正常运行，互供为主。中石化华中销售公司对武汉石化丁二烯价格上调 900 元/吨，执行 10200 元/吨，总计 19 万吨/年抽提装置稳定运行，互供为主，少量外销。中石化华南销售公司丁二烯价格：广州石化执行 9000 元/吨，茂名石化执行 8950 元/吨，中科炼化执行 8900 元/吨。装置稳定运行，货源自用为主，部分外销。

六部门：加快培育发展制造业优质企业

中化新闻网 3 日从工信部获悉，工信部、科技部、财政部、商务部、国资委、证监会等六部门联合印发《关于加快培育发展制造业优质企业的指导意见》，提出准确把握培育发展优质企业的总体要求、构建优质企业梯度培育格局、提高优质企业自主创新能力等 10 个方面指导意见。指导意见提出，分类制定完善遴选标准，选树“小巨人”企业、单项冠军企业、领航企业标杆。指导意见明确，提高优质企业自主创新能力，支持参与制造业创新中心、国家工程技术研究中心等创新平台建设。指导意见强调，促进提升产业链供应链现代化水平。

6 月份化学原料和制品价格同比涨 20.3%，环比涨 0.2%

中化新闻网 国家统计局 7 月 9 日发布的 PPI 数据显示，6 月份，国内大宗商品保供稳价政策效果初步显现，市场供求关系趋于改善，工业品价格涨势有所趋缓。2021 年 6 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 8.8%，环比上涨 0.3%；工业生产者购进价格同比上涨 13.1%，环比上涨 0.8%。其中，化学原料和化学制品制造业，价格同比上涨 20.3%，环比上涨 0.2%。化工原料类购进价格同比涨 17.1%，环比上涨 0.1%。

草甘膦价格创 10 年新高

中化新闻网 草甘膦价格上周再度上涨。据百川盈孚数据，95%草甘膦原粉供应商报价涨至 5 万-5.5 万元(吨价)，离岸价 8000 美元；实际成交参考价 4.95 万-5 万元，离岸价 7900-7950 美元，创下自 2010 年以来新高。对于后市，业内人士分析认为，农产品价格上涨、下游需求旺盛，而供应端则因海外疫情生产受限，加之上游原材料价格持续上扬，预计短期草甘膦价格仍将保持上涨态势。

行业核心观点:

丁二烯: 上周丁二烯价格宽幅拉涨。据百川数据显示, 7月9日丁二烯均价为10150元/吨, 单日上涨6.28%, 7日环比上涨9.14%。供给端来看, 计划新投产能延期, 部分装置仍处于产能恢复期, 开工率水平尚未恢复, 行业货源供应偏紧, 因此引发主流供应商价格上调, 带动持货商报价跟涨, 捂盘惜售情绪明显。但从需求端方面来看, 成本端涨价导致下游产品利润空间压缩, 目前以被动刚需采购为主, 高价成交量清淡, 对丁二烯高价支撑作用有限。综合来看, 现阶段外盘价格坚挺, 叠加供应端货源偏紧, 我们预计后续国内丁二烯市场价格将在高位盘整。建议关注相关龙头企业。

草铵膦: 近期, 草铵膦价格进入上涨通道持续刷新高价, 上周国内草铵膦缩量上调。据百川数据显示, 7月9日草铵膦价格为225000元/吨, 7日环比上调9.76%, 30日环比上涨21.62%。供应端方面, 部分主流装置处于调试状态, 且新增产能尚未投产。主流供应商手中待发订单较多, 目前以完成在手订单为主, 仅部分供应商可少量接新单, 行业库存压力不大。需求端方面, 近期国外市场需求旺盛, 南美订单较为集中。国内市场则已进入淡季, 采购积极性不高。整体来看, 草铵膦销售无压力, 我们预计草铵膦价格仍有小幅上行的空间, 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, 丁二烯、草铵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