

# 丁二烯价格急速大幅走高，云南地区再受限电要求黄磷价格上涨

——化工行业周观点(07.12-07.18)

强于大市(维持)

2021年07月19日

## 上周市场回顾:

上周，CS 基础化工指数上涨 2.05%，同期沪深 300 指数上涨 0.50%，基础化工指数同期领先大盘 1.55 个百分点。石油石化指数上涨 5.27%，同期领先大盘 4.77 个百分点。其中，永和股份(61.12%)、沧州大化(41.34%)、云天化(28.75%)、金石资源(27.71%)、嘉澳环保(26.70%)位列涨幅前五；跌幅前五分别是：科恒股份(-17.67%)、星源材质(-15.59%)、上海天洋(-15.47%)、康达新材(-14.34%)、天赐材料(-13.05%)。

## 行业核心观点:

**丁二烯:** 上周丁二烯价格急速走高，主流市场价格突破万元以上，创近三年以来的高点。据百川数据显示，7月16日，丁二烯均价为13500元/吨，单日上涨6.30%，7日环比上涨33.00%。从供给端来看，辽通化工丁二烯装置停车，货源供应偏紧，出口货源相对集中，国内新装置暂未投产。厂家库存低位，持货商捂盘惜售情绪明显，利好因素支撑地区内外销厂家价格继续上调。而需求端方面，由于山东地区丁二烯市场高位坚挺，下游乳胶行业维持刚需采购，抵触心理不减，支撑成交重心上移。综合来看，国内丁二烯市场价格重心延续上行，货源供应延续偏紧，部分下游刚需补货，供需基本面延续偏强运行，支撑市场报盘价格延续坚挺上行。预计国内丁二烯市场价格延续高位上行。建议关注相关龙头企业。

**黄磷:** 上周云南地区企业再受限电要求，黄磷价格上涨。据百川数据显示，7月16日，黄磷均价为24101元/吨，单日上涨19.90%，7日环比上涨26.55%。从供应端来看，自7月13日开始，云南地区多数企业开始降负荷，7月15日继续加重，市场内多数企业反馈需要错峰降负荷，云南开工率持续降低，供应能力难以释放。现货持续紧张，前期已签订单无法按期交货，订单执行期延长，接新单空间受限。需求端方面，多数下游企业前期持续观望看跌，采购积极性不高，库存低位，下游企业有补货计划，刚需企业预计将不得不接受价格上涨。整体来看，云南限电结束尚不明确叠加四川环保影响，短期预计黄磷价格将持续上行。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、丁二烯下游需求不及预期。

## 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

PVDF 行业点评: 供不应求, 行业整体景气上行, 价格速度上涨

台湾面板厂商 Q2 业绩出炉, 中石化 50 万吨/年 PGA 项目一期开工

丁二烯价格宽幅拉涨, 草铵膦持续上行

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 氨纶和涤纶长丝.....	4
4 聚氨酯.....	6
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: 氨纶、PTMEG、MDI 价格及价差(元/吨).....	4
图表 6: 氨纶库存量(吨).....	4
图表 7: 氨纶开工率(%).....	5
图表 8: POY、PTA、MEG 价格及价差(元/吨).....	5
图表 9: 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 库存情况(天).....	5
图表 10: 纯 MDI 价格走势(元/吨).....	6
图表 11: 聚合 MDI 价格走势(元/吨).....	6
图表 12: 草甘膦、甘氨酸价格及价差(元/吨).....	6
图表 13: 磷酸一铵、液氯、磷矿石价格及磷酸一铵价差(元/吨).....	6
图表 14: 磷酸二铵、液氯、磷矿石价格及磷酸二铵价差(元/吨).....	7
图表 15: 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 2.05%，同期沪深 300 指数上涨 0.50%，基础化工指数同期领先大盘 1.55 个百分点。石油石化指数上涨 5.27%，同期领先大盘 4.77 个百分点。其中，永和股份(61.12%)、沧州大化(41.34%)、云天化(28.75%)、金石资源(27.71%)、嘉澳环保(26.70%) 位列涨幅前五；跌幅前五分别是：科恒股份(-17.67%)、星源材质(-15.59%)、上海天洋(-15.47%)、康达新材(-14.34%)、天赐材料(-13.05%)。

### 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 7 个子板块小幅下跌。涨跌幅排名前五的分别是纯碱(19.83%)、磷肥及磷化工(19.01%)、氟化工(12.47%)、复合肥(9.63%)、涤纶(8.40%)。涨跌幅后五的板块分别为锂电化学品(-4.11%)、涂料油墨颜料(-3.55%)、橡胶助剂(-1.76%)、其他塑料制品(-1.74%)、日用化学品(-1.70%)。

### 1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：丁二烯(33.00%)、黄磷(26.55%)、液氯(18.76%)、软泡聚醚(16.46%)、高回弹聚醚(14.17%)。跌幅前五的化工品分别是：醋酐(-9.35%)、醋酸(-9.26%)、醋酸乙酯(-7.82%)、R125(-7.14%)、糊树脂手套料(-6.07%)。

图表1: 上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/7/16	2021/7/15	单位	较昨日	较上周	较上月
丁二烯	13500	12700	元/吨	6.30%	33.00%	50.00%
黄磷	24101	20101	元/吨	19.90%	26.55%	22.99%
液氯	1399	1417	元/吨	-1.27%	18.76%	-8.50%
软泡聚醚	18167	17800	元/吨	2.06%	16.46%	34.40%
高回弹聚醚	18638	18175	元/吨	2.55%	14.17%	28.87%
甘氨酸	24500	24500	元/吨	0.00%	13.95%	25.64%
环氧丙烷	17180	16580	元/吨	3.62%	13.93%	32.15%
pop 类聚醚	18288	17825	元/吨	2.60%	13.77%	25.26%
三氯氢硅	14575	14575	元/吨	0.00%	13.65%	47.10%
弹性体聚醚	18975	18625	元/吨	1.88%	13.11%	26.71%

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

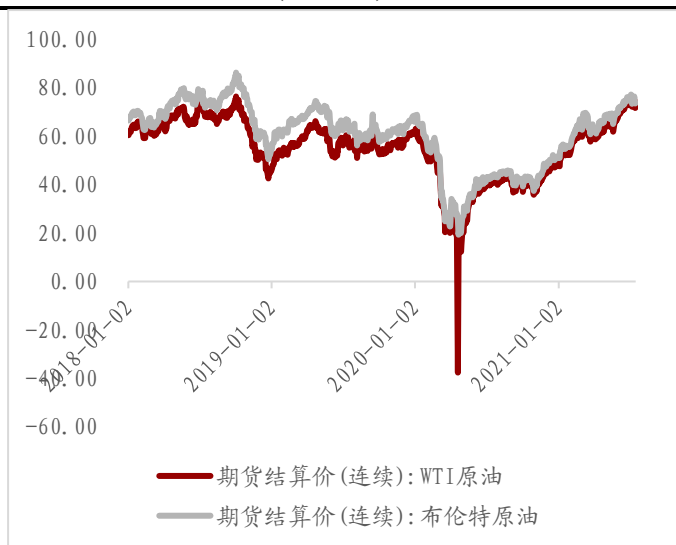
产品	2021/7/16	2021/7/15	单位	较昨日	较上周	较上月
醋酐	9700	9900	元/吨	-2.02%	-9.35%	-16.02%
醋酸	5820	5820	元/吨	0.00%	-9.26%	-25.75%
醋酸乙酯	8250	8400	元/吨	-1.79%	-7.82%	-14.51%
R125	26000	26000	元/吨	0.00%	-7.14%	-10.34%
糊树脂手套料	9845	9845	元/吨	0.00%	-6.07%	-35.31%
苯胺	9650	9650	元/吨	0.00%	-5.85%	3.93%
醋酸正丙酯	8400	8600	元/吨	-2.33%	-5.62%	-12.95%
涤纶工业丝	8600	9100	元/吨	-5.49%	-5.49%	-4.44%
R410a	18750	19000	元/吨	-1.32%	-5.06%	-6.25%
维生素 D3	105	105	元/公斤	0.00%	-4.55%	-7.08%

资料来源: 百川资讯、万联证券研究所

## 2 原油和天然气

7月16日,WTI原油价格为71.81美元/桶,7日环比下跌3.69%,30日环比下跌0.47%;  
布伦特原油价格为73.59美元/桶,7日环比下跌2.59%,30日环比上涨1.08%。

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)

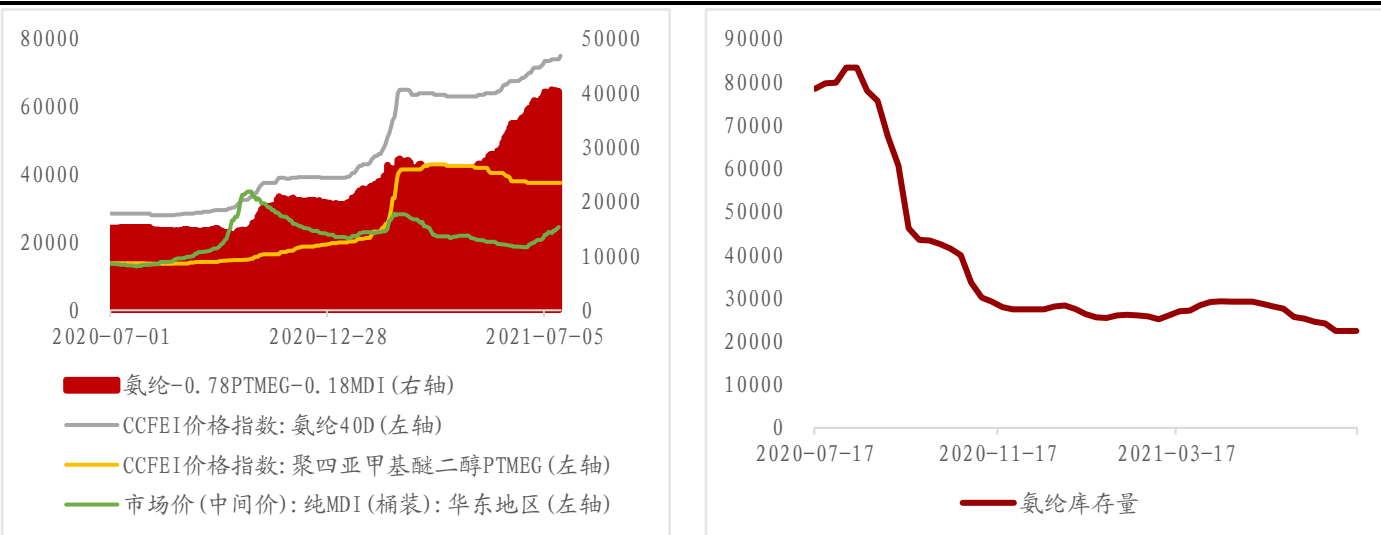


资料来源: WIND、万联证券研究所

## 3 氨纶和涤纶长丝

图表5: 氨纶、PTMEG、MDI价格及价差(元/吨)

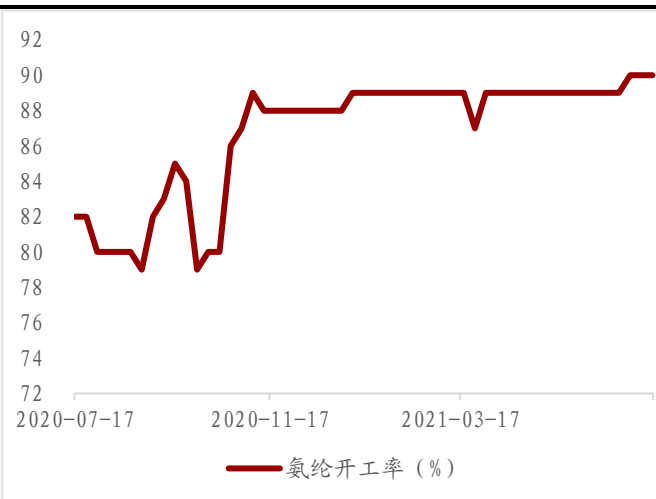
图表6: 氨纶库存量(吨)



资料来源: WIND、万联证券研究所

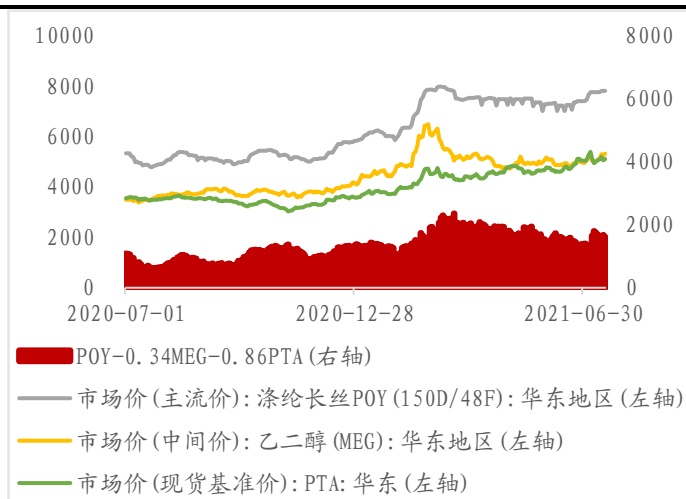
资料来源: 百川资讯、万联证券研究所

图表7: 氨纶开工率(%)



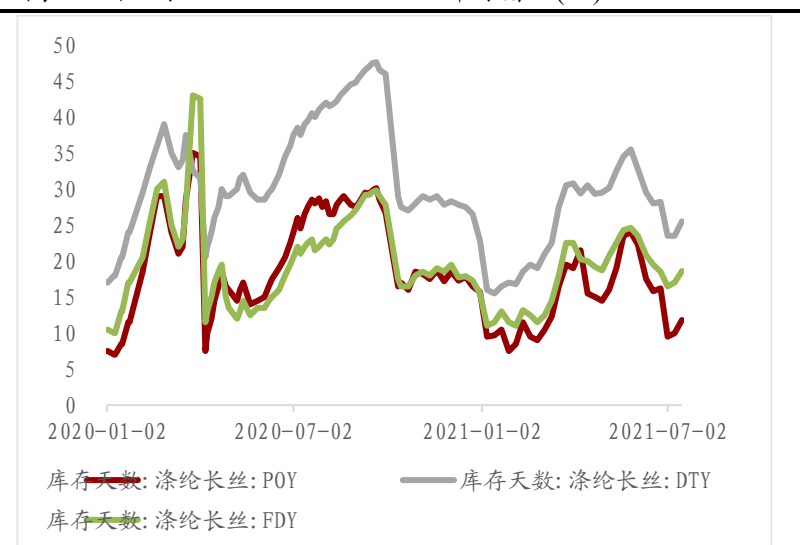
资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表8: POY、PTA、MEG价格及价差(元/吨)



资料来源: WIND、万联证券研究所

图表9: 涤纶长丝DTY、FDY、POY库存情况(天)

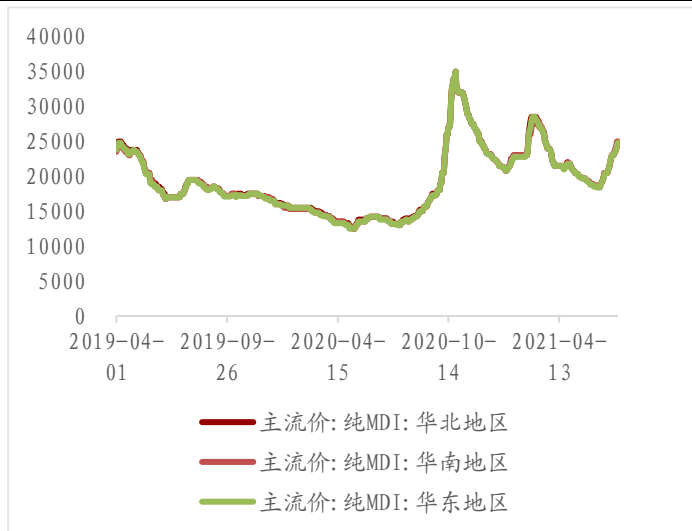


资料来源: IFIND、万联证券研究所

## 4 聚氨酯

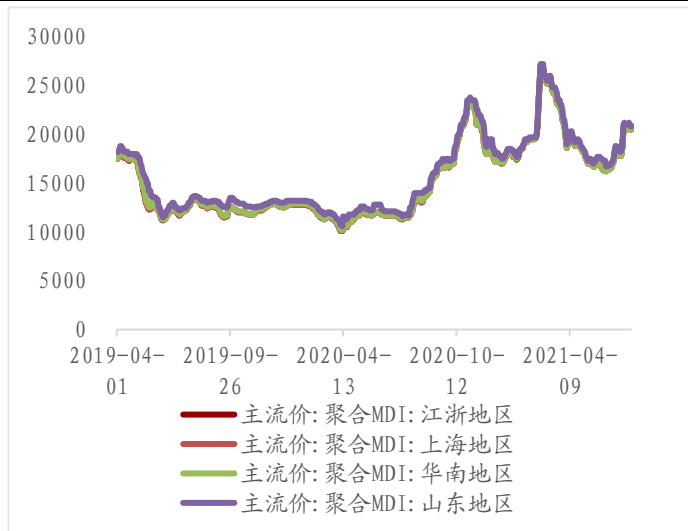
上周国内纯MDI市场工厂有所提价。纯MDI市场主流报价参考23300-25000元/吨附近。据百川统计，7月16日，国内纯MDI均价为24000元/吨。国内纯MDI市场价格窄幅上行。由于市场货源紧缺，目前企业提振意愿较浓，控货操作为主，下游市场开工稳定，多数消化库存，小单为主。

图表10: 纯MDI价格走势(元/吨)



资料来源: WIND、万联证券研究所

图表11: 聚合MDI价格走势(元/吨)



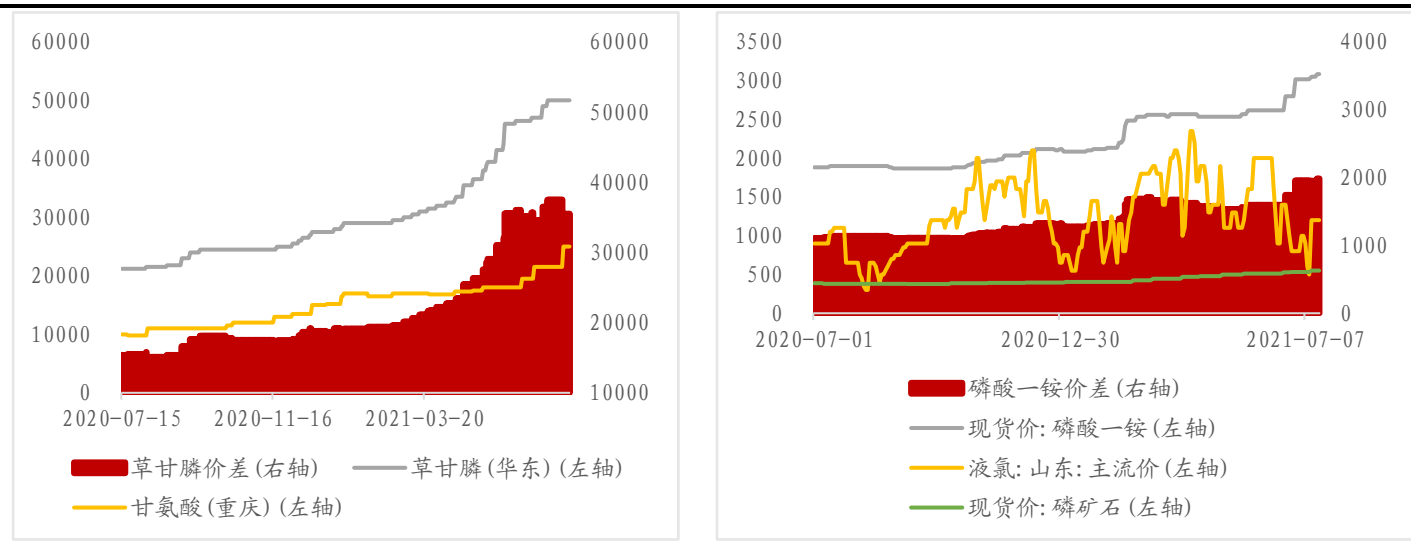
资料来源: WIND、万联证券研究所

## 5 农药化肥

据百川统计，7月16日，草甘膦均价49812元/吨，95%草甘膦原粉供应商报价至5-5.5万元/吨，港口FOB8000美元/吨；实际成交参考至4.95-5万元/吨，港口FOB7900-7950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。鉴于天气炎热，国内部分供应商在7、8月份安排淡季检修，销售压力不大，短期内价格或将维持高位盘整。7月16日，草铵膦均价235000元/吨，95%草铵膦生产商报价至26万元/吨，实际成交价至23.5-24.4万元/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16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16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16日，吡虫啉均价150000元/吨，97%吡虫啉主流生产商谨慎报价，主流成交价格至14.5-15.5万元/吨，生产商开工率下降，市场需求增大，行情走高。

图表12: 草甘膦、甘氨酸价格及价差(元/吨)

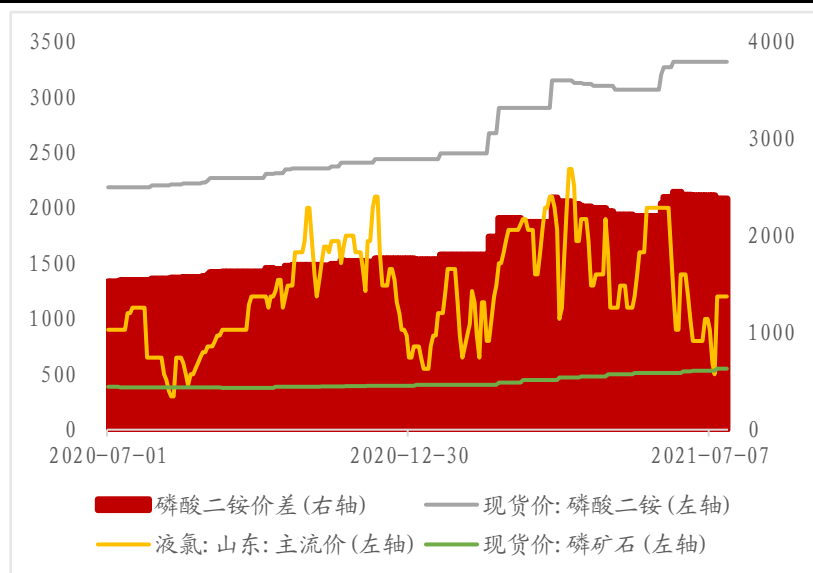
图表13: 磷酸一铵、液氯、磷矿石价格及磷酸一铵价差(元/吨)



资料来源：百川资讯、万联证券研究所

资料来源：IFIND、万联证券研究所

图表14: 磷酸二铵、液氯、磷矿石价格及磷酸二铵价差(元/吨)



资料来源：IFIND、万联证券研究所

## 6 重点化工产品价格变动

图表15: 重点化工产品价格变动数据

产品	2021/7/16	单位	较上期	较上月	产品	2021/7/16	单位	较上期	较上月
乙烯	985	美元/吨	0.51%	7.65%	丙烯	7500	元/吨	-1.83%	-4.09%
维生素 VA	305	元/公斤	-1.61%	-4.69%	ABS	18107	元/吨	-0.55%	-1.13%
PTA	5120	元/吨	1.99%	6.89%	PBT	16450	元/吨	9.67%	13.76%
二甲苯	5950	元/吨	-1.00%	2.27%	EVA	18266	元/吨	0.00%	-6.14%
PX (CFR 中国)	921.67	美元/吨	1.21%	5.21%	苯胺	9650	元/吨	-5.85%	3.93%
维生素 VC	47	元/公斤	0.00%	2.17%	TDI	13800	元/吨	1.37%	7.49%
涤纶 POY	7875	元/吨	0.32%	10.14%	聚合 MDI	20700	元/吨	0.98%	23.58%
天然橡胶	13125	元/吨	1.16%	5.42%	环氧丙烷	17180	元/吨	13.93%	32.15%

涤纶 FDY	8050	元/吨	0.31%	8.78%	有机硅 DMC	30500	元/吨	0.00%	0.00%
DMF	12983	元/吨	0.97%	21.25%	萤石 97 干粉	2600	元/吨	0.00%	0.00%
涤纶短纤	7000	元/吨	-0.71%	2.19%	萤石 97 湿粉	2450	元/吨	0.00%	0.00%
纯苯	8462	元/吨	-1.32%	10.01%	粘胶短纤	12900	元/吨	1.57%	0.00%
涤纶 DTY	9200	元/吨	0.00%	10.18%	双氧水	903	元/吨	-3.53%	-17.98%
甲苯	5788	元/吨	-0.89%	0.52%	PTFE 分散树脂	53000	元/吨	0.00%	-11.67%
聚酯切片	6250	元/吨	0.00%	5.04%	MMA	14250	元/吨	6.88%	10.89%
丙酮	5217	元/吨	-1.25%	-1.25%	草铵膦	235000	元/吨	4.44%	20.51%
MTBE	5865.15	元/吨	-3.94%	-5.23%	敌草隆	36000	元/吨	0.00%	1.41%
顺丁橡胶	14538	元/吨	12.63%	21.91%	毒死蜱	38000	元/吨	0.00%	0.00%
异丙醇	6300	元/吨	0.00%	-7.35%	吡虫啉	150000	元/吨	7.14%	15.38%
PC	26719	元/吨	0.97%	-3.79%	代森锰锌	22000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	9397	元/吨	-0.42%	4.99%	叶酸	280	元/公斤	0.00%	4.48%
尿素	2699	元/吨	1.89%	2.16%	PTMEG	30500	元/吨	4.27%	7.02%
PA66	38650	元/吨	-0.90%	-4.17%	环氧乙烷	6900	元/吨	0.00%	0.00%
磷酸一铵	3089	元/吨	0.62%	2.90%	PVA	17700	元/吨	0.00%	-2.21%
磷酸二铵	3164	元/吨	1.28%	3.74%	纯 MDI	24000	元/吨	9.09%	24.35%
氯化钾	2751	元/吨	0.00%	13.12%	甲醛	1298	元/吨	-1.52%	-1.52%
硫酸钾	3270	元/吨	3.88%	8.71%	己二酸	11067	元/吨	-1.78%	14.09%
磷矿石	493	元/吨	0.00%	6.02%	丙烯腈	14700	元/吨	2.08%	1.38%
黄磷	24101	元/吨	26.55%	22.99%	PMMA	16966	元/吨	0.39%	-2.77%
草甘膦	49812	元/吨	0.00%	6.40%	丁二烯	13500	元/吨	33.00%	50.00%
百草枯	13750	元/吨	0.00%	1.85%	正丁醇	15038	元/吨	-2.84%	-2.06%

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：供应偏紧+厂家提价丁二烯市场行情“直冲霄汉”

生意社讯 国内丁二烯市场维持上行，中石化价格多次上调，中间商报盘坚挺，受供应偏紧影响，市场推涨气氛延续。根据生意社监测的样本数据显示，截止 7 月 16 日，国内丁二烯市场价格 10876 元/吨，价格环比上涨 27.68%，价格同比上涨 213.15%。价格方面，鲁中地区送到价格涨至 13800-14000 元/吨左右；华东出罐自提价格参考在 13500 元/吨左右。在供应面强势提振下，国内丁二烯行情急速暴涨。由于近期出口货源相对集中、国内新装置暂未投产，市场供应面出现一定利好，行情开启涨势。短期看涨预期下，下游追涨补仓情绪明显。周内供应面及需求面均出现一定利好，周一及周四节点东北货源连续大幅加价成交，同时中石化及其余供方价格不断跟涨，丁二烯市场快涨行情出现。



### 生意社：云南限电黄磷价格再攀高峰（7.1-7.15）

生意社讯 据大宗商品数据监测显示，云贵黄磷价格上涨。月初黄磷均价为 19350 元/吨，月中均价为 23333.33 元/吨，半个月价格上涨幅度为 20.59%。7 月以来黄磷价格处于高位盘整阶段，近日受云南地区限电影响，黄磷价格再度攀升，黄磷开工率下滑，市场现货紧张，厂家主发前期订单，部分厂家暂时停止对外报价。截止目前云南黄磷主流报价在 22000-25000 元/吨左右；四川地区主流报价在 24000-25000 元/吨左右；贵州地区主流报价在 20000-22000 元/吨左右。由于价格上升过快，场内多观望，厂家主发前期订单，新单有限。

### “十四五”原材料工业发展规划即将发布

中化新闻网 7 月 16 日，工信部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌在新闻发布会上表示，工信部即将发布《“十四五”工业绿色发展规划》和《“十四五”原材料工业发展规划》，从产业结构、能源消费、生产过程、资源利用、产品供给等方面，推动工业及其高耗能产业绿色低碳转型，强化绿色制造体系支撑作用，从源头加大减排减碳的力度。工信部将加快实施工业领域碳达峰行动，会同有关部门制定有色金属、建材、钢铁、石化等重点行业碳达峰实施方案，明确工业降碳实施路径，推广重大低碳技术工艺，开展降碳重大工程示范，推进各行业落实碳达峰目标任务。

### 全国碳排放权交易市场正式启动

中化新闻网 全国碳排放权交易市场定于 7 月 16 日在北京、上海、武汉三地同时举行开市启动仪式，随后开始第一批交易。7 月 14 日，在国务院新闻办举行的政策例行吹风会上，生态环境部副部长赵英民等介绍了启动全国碳排放权交易市场上线交易的有关情况。赵英民谈到，全国碳市场对中国碳达峰、碳中和的作用和意义非常重大，可促进高排放行业率先达峰，并为碳减排释放价格信号，通过激励机制将资金引导至减排潜力大的行业企业。通过构建全国碳市场抵消机制，还可促进增加林业碳汇，助推可再生能源的发展。依托全国碳市场，也可为行业、区域绿色低碳发展转型，实现碳达峰、碳中和提供投融资渠道。

### 16 家化工企业上半年业绩出炉：道恩股份、上海石化、荣盛石化...

化工新材料讯 近日，各大上市化工新材料企业纷纷发布 2021 年半年度业绩预告，其中荣盛石化实现净利润 65.66 亿元，同比增加 104.69%，新安股份实现净利润 1.0-1.2 亿元，同比增加 79.00%-82.81%。此外，湖北宜化、石大胜华等企业实现扭亏为盈。

### 行业核心观点：

**丁二烯：**上周丁二烯价格急速走高，主流市场价格突破万元以上，创近三年以来的高点。据百川数据显示，7 月 16 日，丁二烯均价为 13500 元/吨，单日上涨 6.30%，7 日环比上涨 33.00%。从供给端来看，辽通化工丁二烯装置停车，货源供应偏紧，出口货源相对集中，国内新装置暂未投产。厂家库存低位，持货商捂盘惜售情绪明显，利好因素支撑地区内外销厂家价格继续上调。而需求端方面，由于山东地区丁二烯市场高位坚挺，下游乳胶行业维持刚需心理不减，支撑成交重心上行。综合来看，国内丁二烯市场价格重心延续上行，货源供应延续偏紧，部分下游刚需补货，供需基本面延续偏强运行，支撑市场报盘价格延续坚挺上行。预计国内丁二烯市场价格延续高位上行。建议关注相关龙头企业。

**黄磷:** 上周云南地区企业再受限电要求, 黄磷价格上涨。据百川数据显示, 7 月 16 日, 黄磷均价为 24101 元/吨, 单日上涨 19.90%, 7 日环比上涨 26.55%。从供应端来看, 自 7 月 13 日开始, 云南地区多数企业开始降负荷, 7 月 15 日继续加重, 市场内多数企业反馈需要错峰降负荷, 云南开工率持续降低, 供应能力难以释放。现货持续紧张, 前期已签订单无法按期交货, 订单执行期延长, 接新单空间受限。需求端方面, 多数下游企业前期持续观望看跌, 采购积极性不高, 库存低位, 下游企业有补货计划, 刚需企业预计将不得不接受价格上涨。整体来看, 云南限电结束尚不明确叠加四川环保影响, 短期预计黄磷价格将持续上行。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、黄磷市场需求不及预期。

## 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