



化工

优于大市（维持）

纯碱价格持续上行，看好纯碱高景气延续

化工行业周报（20210712-20210718）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

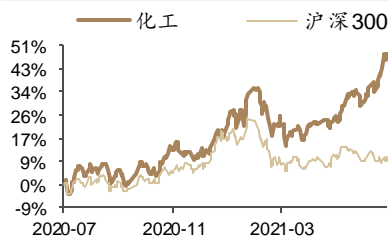
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

任杰

邮箱：renjie@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《德邦化工周报：万华 Q2 业绩再创新高，MDI 价格持续回升》，2021.7.12
- 2.《德邦化工周报：氨纶库存创近十年新低，行业高景气有望持续》，2021.7.5

投资要点：

● 本周板块行情：

本周上证综合指数上涨 0.43%，创业板指数上涨 0.68%，沪深 300 上涨 0.50%，中信基础化工指数上涨 2.05%，申万化工指数上涨 3.22%。

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纯碱（+19.71%）、磷肥及磷化工（+19.45%）、复合肥（+8.69%）、粘胶（+7.74%）、涤纶（+7.55%）；跌幅前三的子行业分别为涂料油墨颜料（-3.67%）、其他塑料制品（-1.85%）、轮胎（-0.51%）。

● 本周行业主要动态：

纯碱：据中国氯碱网数据，7月16日，国内重质纯碱均价 2082 元/吨，周环比上涨 3.53%，国内轻质纯碱均价 1968 元/吨，周环比上涨 1.13%；纯碱价格延续上涨态势，目前重质纯碱和轻质纯碱分别处于历史价格（2006 年以来）分位的 68%、69%。供应端来看，本周纯碱生产企业的平均开工率为 70.4%，周环比下降 7.8pct，其中氨碱法工艺的开工率为 70.9%，联碱法工艺的开工率为 67.7%，天然碱法工艺的开工率为 100%。本周检修和减量的企业涉及产能 1075 万吨/年左右（总产能的 32%），本周江苏实联短暂停车检修，山东海天、海化老线、中盐昆山停车检修；金山孟州厂区、龙山化工仍停车检修；连云港碱业、天津碱厂、河南骏化纯碱装置开工负荷不满；湘渝盐化开车运行，大连大化、四川广宇开车时间未定，中盐德邦仍在搬迁中。需求端来看，截至本周全国浮法玻璃生产线 306 条，在产 265 条，日熔量达 17.53 万吨，周环比持平；全国光伏玻璃在产生产线 209 条，日熔量达 3.62 万吨，周环比增加 0.83%。纯碱供需紧平衡，光伏玻璃有望成为未来纯碱需求增长的主要驱动力，看好纯碱行业高景气持续。**建议重点关注：远兴能源**（现有纯碱产能 180 万吨，均采用天然碱法生产工艺，成本优势显著，比联碱法和氨碱法的生产成本低 400-500 元/吨左右，且未来有望获得 780 万吨天然碱法纯碱，远期成长空间广阔）。

● 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	6.50	7.09	39.03	19.21	17.61	/	/
600426.SH	华鲁恒升*	1.11	2.59	2.70	33.10	14.14	13.56	/	/
600486.SH	扬农化工	3.90	4.85	5.90	28.38	22.85	18.78	买入	买入
002064.SZ	华峰化学	0.49	0.95	1.05	31.69	16.35	14.79	买入	买入
300285.SZ	国瓷材料	0.57	0.75	0.98	81.68	62.08	47.51	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	1.26	1.88	2.72	33.82	22.66	15.67	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.89	1.27	1.77	92.75	65.20	46.78	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.50	3.43	4.58	36.06	26.28	19.68	买入	买入
600989.SH	宝丰能源	0.63	0.89	1.08	23.33	16.52	13.61	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	1.62	1.96	2.37	24.44	20.20	16.70	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.55	0.68	0.85	17.09	13.82	11.06	买入	买入
603916.SH	苏博特	1.26	1.70	2.27	15.70	11.64	8.71	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	0.02	0.68	0.77	345.00	10.15	8.96	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	1.29	2.06	2.56	36.30	31.02	24.96	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 16 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	14
2.5. 化肥	15
2.6. 维生素	17
2.7. 氟化工	18
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: 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 价格及价差 (元/吨)	11
图 9: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)	11
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)	12
图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)	12
图 12: 氨纶开工率	13
图 13: 氨纶库存	13
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	15
图 20: 吡虫啉和啉虫脒价格走势	15
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

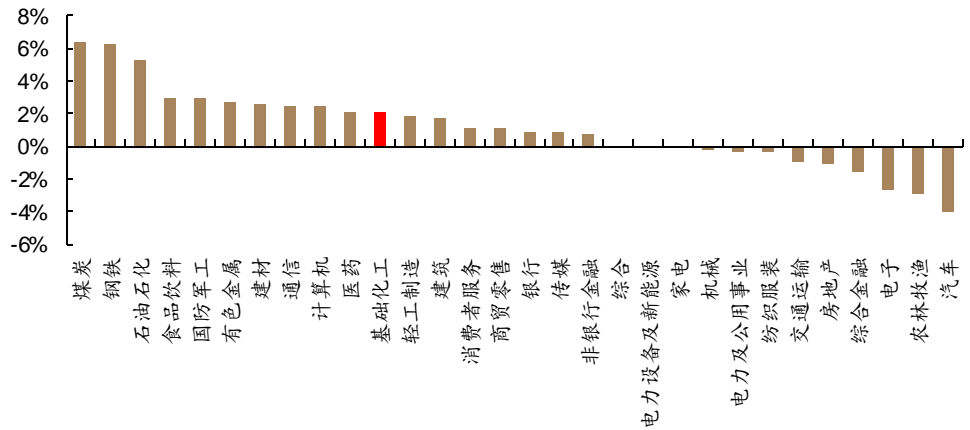
表 1: 化工板块涨幅前十的公司	7
表 2: 化工板块跌幅前十的公司	7
表 3: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)	10
表 4: TDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)	11

1. 化工板块市场行情回顾

1.1. 化工板块整体表现

本周上证综合指数上涨 0.43%，创业板指数上涨 0.68%，沪深 300 上涨 0.50%，中信基础化工指数上涨 2.05%，申万化工指数上涨 3.22%。

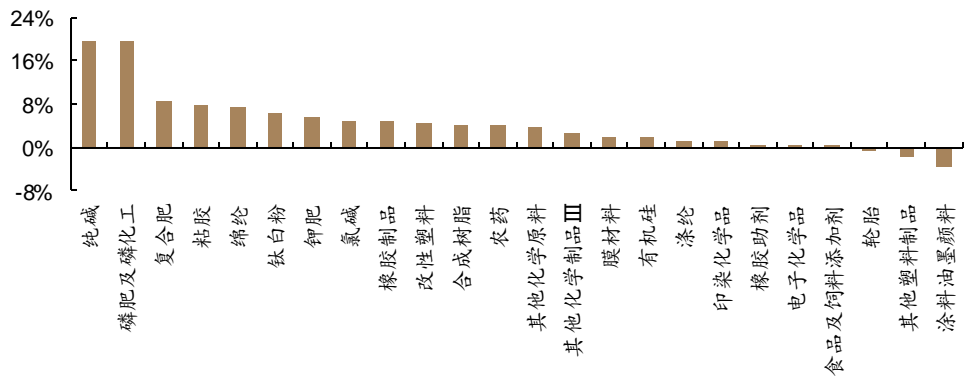
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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纯碱（+19.71%）、磷肥及磷化工（+19.45%）、复合肥（+8.69%）、粘胶（+7.74%）、涤纶（+7.55%）；跌幅前三的子行业分别为涂料油墨颜料（-3.67%）、其他塑料制品（-1.85%）、轮胎（-0.51%）。

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：沧州大化（+41.34%）、云天化（+28.75%）、金石资源（+27.71%）、嘉澳环保（+26.70%）、新化股份（+25.31%）、新洋丰（+24.85%）、延安必康（+24.27%）、中盐化工（+24.12%）、远兴能源（+22.78%）、山东海化（+22.39%）。

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
600230.SH	沧州大化	41.34%	聚氨酯
600096.SH	云天化	28.75%	磷肥及磷化工
603505.SH	金石资源	27.71%	氟化工
603822.SH	嘉澳环保	26.70%	其他化学制品 III
603867.SH	新化股份	25.31%	其他化学制品 III
000902.SZ	新洋丰	24.85%	复合肥
002411.SZ	延安必康	24.27%	其他化学原料
600328.SH	中盐化工	24.12%	纯碱
000683.SZ	远兴能源	22.78%	纯碱
000822.SZ	山东海化	22.39%	纯碱

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：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%)、广信材料 (-12.51%)、天晟新材 (-12.22%)、扬帆新材 (-10.83%)、瑞丰新材 (-10.5%)、奥福环保 (-10.33%)。

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
300340.SZ	科恒股份	-17.67%	锂电化学品
300568.SZ	星源材质	-15.59%	锂电化学品
603330.SH	上海天洋	-15.47%	其他塑料制品
002669.SZ	康达新材	-14.34%	其他塑料制品
002709.SZ	天赐材料	-13.05%	锂电化学品
300537.SZ	广信材料	-12.51%	电子化学品
300169.SZ	天晟新材	-12.22%	其他化学制品 III
300637.SZ	扬帆新材	-10.83%	电子化学品
300910.SZ	瑞丰新材	-10.50%	其他化学制品 III
688021.SH	奥福环保	-10.33%	其他化学制品 III

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【宝丰能源】2021H1 业绩预增 72.1%-81.6%：公司预计 2021H1 实现归母净利润 36-38 亿元，同比增长 72.1%-81.6%。主要系受能源价格上涨、市场供求关系等因素影响，国内化工行业景气度较高，主要产品价格同比有较大增长。公司对外开拓市场、对内不断优化工艺技术，挖潜增效，实现经营业绩同比大幅提升。

【东方盛虹】子公司投资建设年产 50 万吨超仿真功能性纤维项目：为满足市场对具有优异性能的各种差别化、功能性涤纶纤维不断增长的客观需求，进一步增强涤纶长丝的市场竞争力，公司的二级全资子公司国望宿迁将投资建设年产 50 万吨超仿真功能性纤维项目。本项目预计总投资约为 40 亿元，建设期为 2 年。

【新乡化纤】2021H1 业绩预增 2394%-2570%：公司预计 2021H1 实现归母净利润 7.1-7.6 亿，同比增长 2394%-2570%。主要因为氨纶行业基础需求持续增长影响，公司主要产品氨纶纤维销售价格较上年同期大幅上涨，销量大幅增加，氨纶业务毛利率大幅提高。

【新亚强】2021H1 业绩预增 69.8%-73.3%：公司预计 2021H1 实现归母净

利润 1.45-1.48 亿元，同比增长 69.8%-73.3%。主要系 2021 年上半年，全球疫情得到控制，经济形势稳中向好，下游市场需求稳步提升，同时，公司部分产品产能得到有效释放，经营业绩有较大幅度增长。

【硅宝科技】2021H1 业绩预增 25%-45%：公司预计 2021H1 实现归母净利润 8970-10405 万元，同比增长 25%-45%。主要系建筑用胶领域，公司高端建筑用胶等销量均大幅增长，稳站行业细分龙头地位；工业用胶领域，受益于新能源行业高景气发展，公司太阳能光伏用胶大客户数量及采购份额增加；电子电器用胶和汽车用胶进口替代加速助力公司工业用胶业绩稳步提升。

【利尔化学】发生生产安全事故收到现场处理措施决定书：6 月 16 日，公司炔草酯生产线发生一起闪爆事故，导致两名员工受伤。7 月 13 日，绵阳市应急管理局对公司现场检查时发现公司仍存在违法违规行为 and 事故隐患。结合“6.16”事故暴露出公司在安全生产管理方面存在的问题隐患和此次决定书要求的整改事项，公司将进一步加强安全管理。

【飞凯材料】2021H1 业绩预增 35%-55%：公司预计 2021H1 实现归母净利润 1.49-1.71 亿元，同比增长 35%-55%。主要系屏幕显示材料受益于国产化率持续提升和国内面板产能持续增加，以及公司新产品面板用光刻胶业务的大幅提升；半导体材料、紫外固化材料中的光纤光缆涂覆材料、有机合成医药中间体产品均受益于旺盛的需求，营收增长。

【万润股份】持股 5%以上股东减持计划：鲁银投资持有公司约 6616 万股，占本公司总股本比例 7.28%，计划在 7 月 12 日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 1800 万股，即不超过本公司总股本比例 1.98%。

【广信股份】2021H1 业绩预增 115%-129%：公司预计 2021H1 实现归母净利润 6.1-6.5 亿元，同比增长 115%-129%。主要系随着全球新冠疫情缓解，国内经济持续复苏，化工行业市场较好，公司部分产品量价齐升。

【华峰超纤】2021H1 业绩预增 125%-155%：公司预计 2021H1 实现归母净利润 1.06-1.2 亿元，同比增长 125%-155%。主要系外贸市场也逐渐向好，公司超纤业务出货量较去年同期大幅增加。

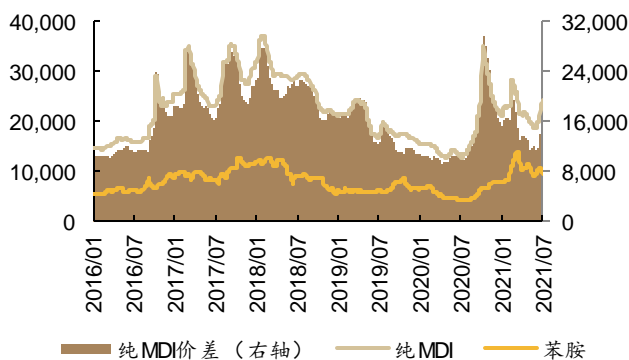
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 7 月 16 日, 华东地区纯 MDI 价格 24500 元/吨, 周环比上涨 7.69%。供应方面, 本周 MDI 开工负荷在 64%, 与上周周度开工负荷相比, 下调 20pct。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, 该装置 7 月 10 日开始为期 25 天附近的停车检修; 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。需求方面, 本周国内纯 MDI 下游按需跟进。下游氨纶行业整体开工负荷在 90%附近; TPU 行业近期开工负荷有所提高, 整体开工负荷在 75%附近; 鞋底原液开工负荷在 50%至 60%; 浆料行业开工负荷在 50%附近。

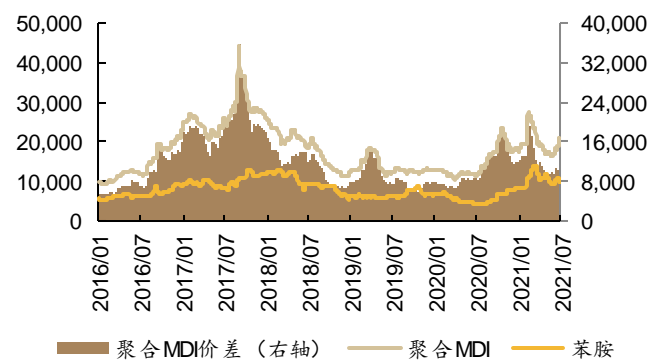
聚合 MDI: 7 月 16 日, 华东地区聚合 MDI 价格 20650 元/吨, 周环比持平。供应方面, 国内厂家本周聚合 MDI 对经销商继续限量供货。上海联恒产能为 59 万吨/年的装置开工负荷在 8 成附近; 巴斯夫重庆产能为 40 万吨/年的装置开工负荷在 5 成附近; 上海科思创产能为 60 万吨/年的装置开工负荷在 9 成附近。需求方面, 本周国内聚合 MDI 下游多按需采购。冰箱冷柜行业大型工厂为国内厂家直供户, 近期整体需求偏弱, 短期内难有好转; 外墙/管道保温行业、中小冰箱厂、汽车行业、胶黏剂等整体采购积极性不高。

图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



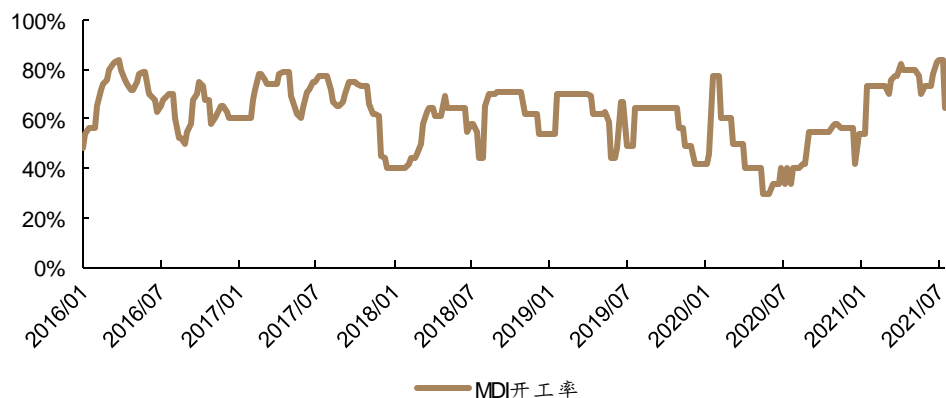
资料来源: Wind, 天天化工网, 金联创, 德邦研究所

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: MDI 开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

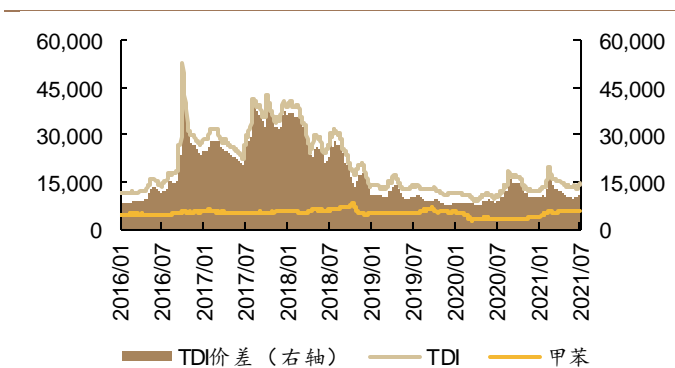
表 3：MDI 主要生产厂家装置动态（不完全统计）

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	市场听闻，装置满负荷运行。
	山东烟台	110	0%，7月10日起，装置停车检修，预计检修时长25天左右。
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	60	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	80%，正常运行
日本东曹	日本南阳	40	满负荷运行。
	浙江瑞安	8	估计80-90%，提负运行。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

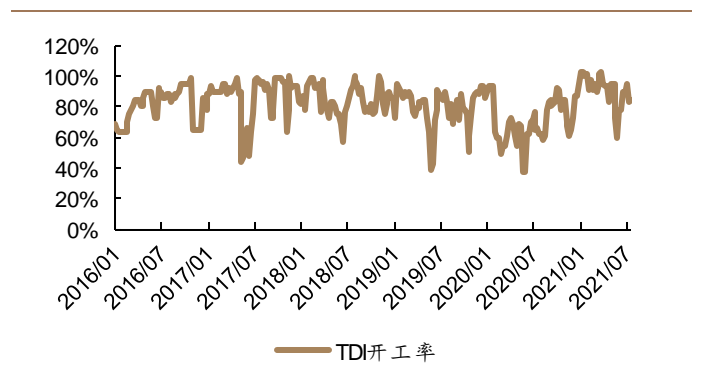
TDI：7月16日，华东地区TDI价格14500元/吨，周环比上涨1.75%。供应方面，本周TDI行业开工负荷84.3%，较上周提升1.68pct。目前烟台巨力、新疆巨力装置保持停车状态，其他装置运行平稳。短线暂无停车计划，但下周西北装置或结束检修重启。周内工厂端库存进一步降低，部分工厂已经进入欠货状态，主流工厂保证合约供应为主，额外供应非常有限。整体而言近期市场供应缓慢收紧。需求方面，北方基本结束麦收，部分需求开始恢复至淡季常态，较前期略好转；华东及华南方向规模以上用户近期内需消耗亦有提升，部分来自于原料涨价带动出货，终端做库存相对集中。出口配套方向仍然消耗低迷，开工普遍偏低。TDI出口小幅增长，但以出口商备货为主，海外订单暂时较少。总体而言近期TDI市场在消耗和采购两个维度需求均有好转。

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）

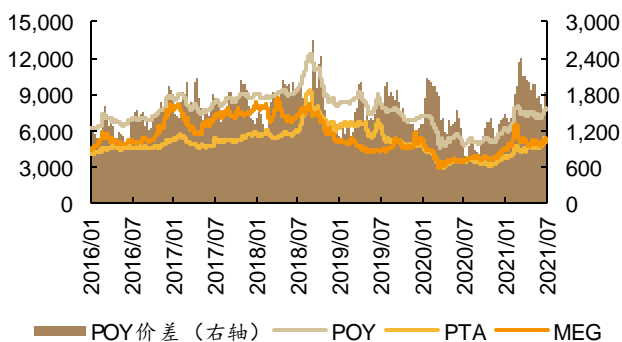
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
万华化学	山东烟台	30	预估满负荷运行。
	福建福清	10	装置平稳运行。
巴斯夫	上海漕泾	16	装置平稳运行。
	韩国丽水	16	70%
科思创	上海漕泾	31	装置平稳运行。
	新疆伊犁州	15	7.5 日开始检修
烟台巨力	山东莱阳	8	0%，5 月 16 日烟台 5 万吨装置停车检修，目前尚未开车。
	沙特朱拜勒	20	50% 负荷。
韩国韩华	韩国丽水	15	70%。6 月 9 日重启。
沧州大化	河北沧州	14	满负荷（双线运行：7 万吨+7 万吨）。
甘肃银光	甘肃白银	12	70~80%。周初提高负荷，预计下周继续提高。
MCNS	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%，4 月第二周开始恢复到满负荷。
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

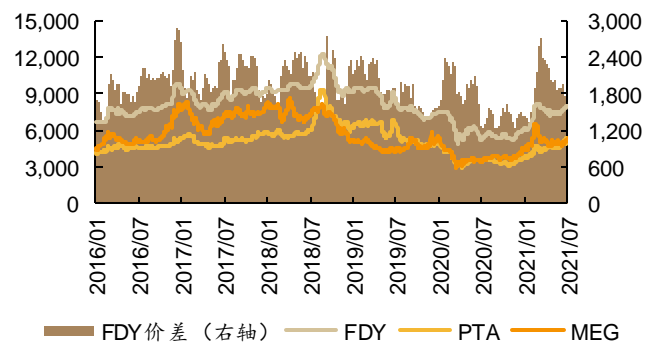
涤纶：7 月 16 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7800 元/吨，周环比上涨 0.65%；涤纶长丝 FDY 价格 7950 元/吨，周环比持平；涤纶长丝 DTY 价格 9275 元/吨，周环比上涨 0.82%。供应方面，涤纶长丝行业开工负荷在 86.82%，周环比提升 0.07pct。本周涤纶长丝装置变动不大，主要集中在新凤鸣平湖以及恒逸海宁新材料新装置负荷的提升。国内熔体直纺涤纶长丝负荷提升至 92.60%，切片纺涤纶长丝负荷维持在 65% 附近。需求方面，本周涤纶长丝平均产销在 44.62% 附近，周环比下降 33.4pct。江浙织机综合开机负荷在 76.22% 附近，周环比小幅下降 0.04pct。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



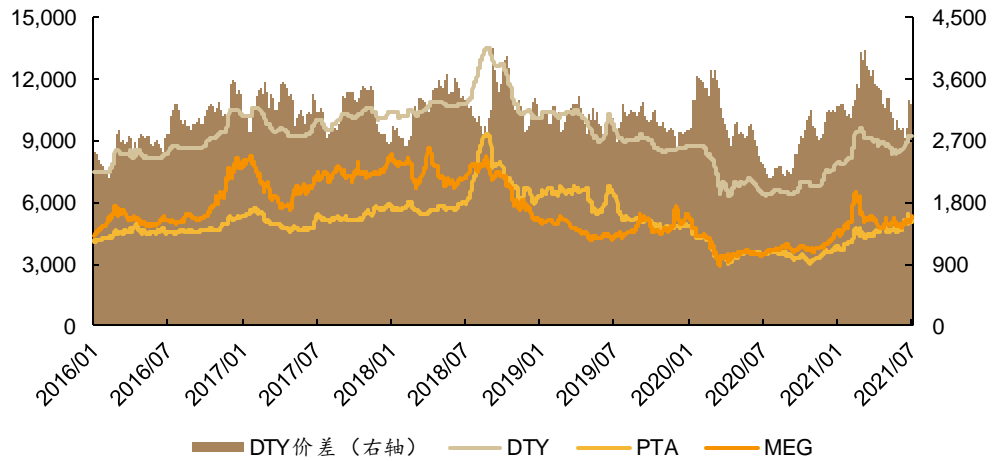
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

图 9：涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

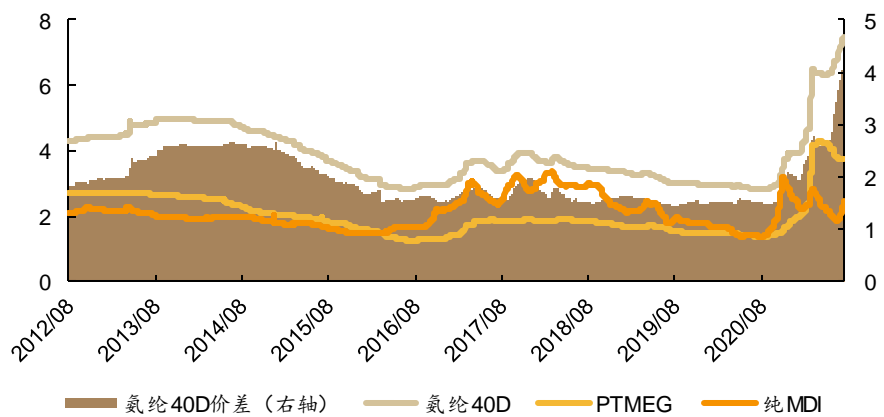
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

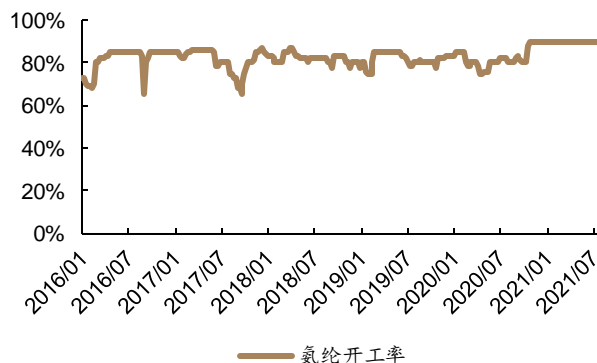
氨纶：7月16日，氨纶40D价格75000元/吨，周环比上涨1000元/吨。供应方面，本周氨纶开工负荷90%，与上周保持稳定。氨纶厂家开工维持高位，生产能力保持稳定，市场有少量新产能逐渐投放。本周氨纶社会库存7天，与上周保持一致。氨纶厂家装置负荷维持高位，但现货供应依旧吃紧，厂家持续交接订单，保证优质客户生产稳定。需求方面，本周氨纶下游领域中圆机开工负荷52%，经编开工负荷68%，与上周持平。氨纶下游终端领域开工基本保持正常，部分小厂受资金压力较大，开工不高。圆机市场开工水平在5成偏上，经编市场开工在6-7成。萧绍地区下游市场开工正常，圆机、包纱开工在6成左右；张家港地区下游市场需求尚可，包纱市场开工维持8成附近，广东地区下游市场订单跟进一般，圆机、包纱、经编市场开工尚可，整体开工水平在4-7成。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



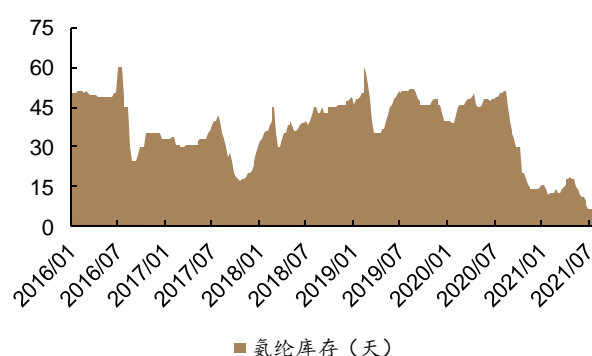
资料来源：Wind，德邦研究所

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



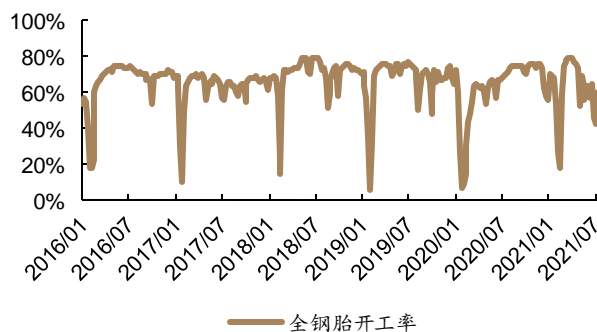
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.3. 轮胎

全钢胎: 本周国内全钢轮胎市场需求表现环比略好。供应方面, 本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 59.85%, 周环比提升 17.6pct。主要表现有: 一是周内轮胎厂家开工运行正常, 生产稳定支撑下的恢复增长。二是虽然生产恢复, 但是受出货压力影响, 厂家人为控产仍有存在。三是外界因素干扰仍有听闻, 加之高温对生产拖累, 生产保障性不强。当前厂家库存储备仍相对充足。需求方面, 配套市场, 随着商用车新政执行, 政策透支的影响已逐步显现, 加之高温天气影响, 车厂生产将有所放缓, 轮胎配套需求减弱; 替换市场, 运价低、货源少, 叠加工况等户外作业开工预期不佳, 轮胎替换需求动力不足; 出口市场, 海运费、舱位紧张的共性问题仍影响交货环节, 轮胎出口同比增势压力较大。

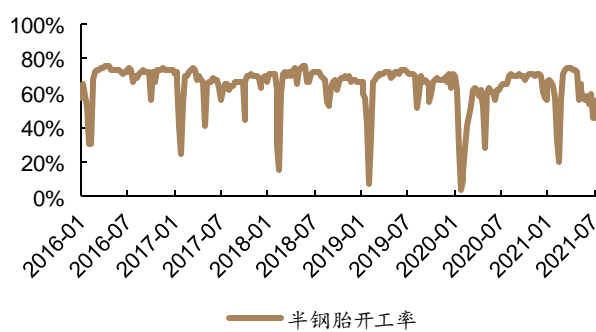
半钢胎: 本周国内半钢轮胎市场交投相对平淡。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 56.38%, 周环比上涨 11.37pct。本周呈现恢复性走高态势主要原因有: 一是停产厂家周内运行已正常, 生产稳定性较好, 对开工提升支撑较大。二是部分厂家雪地胎生产开始逐步上量, 对轮胎厂家开工存阶段性新支撑。同时了解, 当前厂家整体销售一般, 库存储备仍相对充足。需求方面, 配套市场, 随着商用车新政执行, 政策透支的影响已逐步显现, 加之高温天气影响, 车厂生产将有所放缓, 轮胎配套需求减弱; 替换市场, 运价低、货源少, 叠加工况等户外作业开工预期不佳, 轮胎替换需求动力不足; 出口市场, 海运费、舱位紧张的共性问题仍影响交货环节, 轮胎出口同比增势压力较大。

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



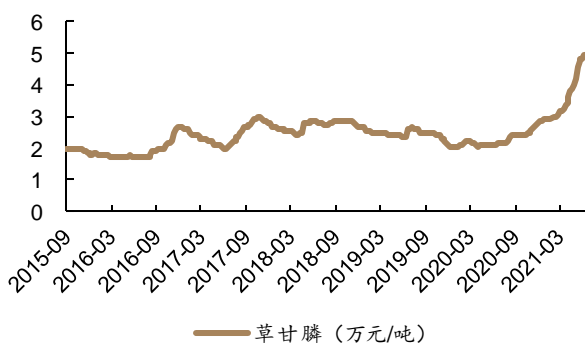
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

橡胶：本周天然橡胶产品价格重心上移。以上海全乳胶为例，本周均价 12945 元/吨，较上周上涨 165 元/吨，涨幅 1.3%。周内沪胶横盘震荡运行为主，天然橡胶现货市场价格多跟随期货盘面调整，价格重心较上周略有上移。从供需基本面来看，由于缺乏下游买盘支撑，导致市场整体成交气氛偏淡，贸易商出货滞缓。

2.4. 农药

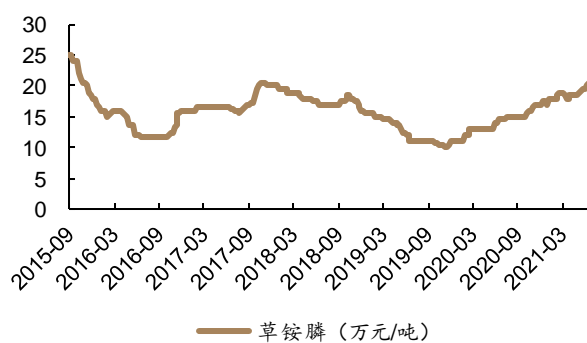
除草剂：截至 7 月 11 日，草甘膦原药价格 5 万元/吨，环比持平，同比涨幅 134.74%。供应方面，本周草甘膦开工负荷率 77.97%，环比降低 0.34pct。本周草甘膦产量 12439 吨，环比降低 0.43%。多数厂家开工负荷稳定，个别企业因原材料货源供应收紧，原药产能释放受限。需求方面，草甘膦需求稳定。本周草铵膦价格上涨，草铵膦原药价格 20.5 万元/吨，周环比持平。供应方面，多数厂家开工负荷平稳，个别企业因原材料货源供应收紧，原药产能释放受限。本周麦草畏市场冷淡，97%麦草畏原粉华东地区主流报价 7.5 万元/吨，环比持平。

图 16：草甘膦价格走势



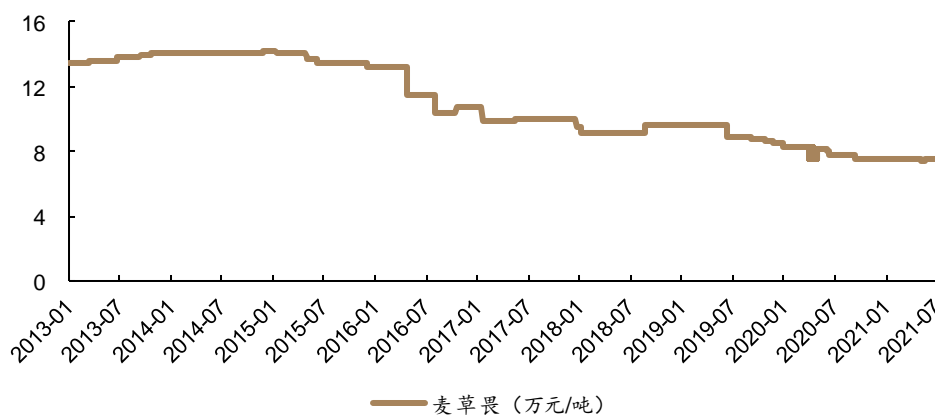
资料来源：中农立华，德邦研究所

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

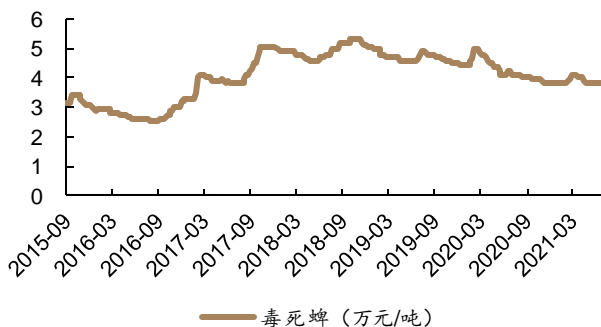


资料来源：百川盈孚，德邦研究所

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，均价为 3.8 万元/吨，环比持平。供应方面，货源消化缓慢，下游需求淡季，询单买货气氛清淡，行情暂无明显提振因素。本周 97%吡虫啉原药价格相对稳定，为 15.00 万元/吨，环比持平；97%啶虫脒原药价格相对稳定，为 12.2 万元/吨，环比持平。现阶段内贸市场按需采购，整体走货平稳。上游中间体 2-氯-5-氯甲基吡啶价格为 10.5 万元/吨，环比持平，生产企业订单充足，行情延续稳定。供应及

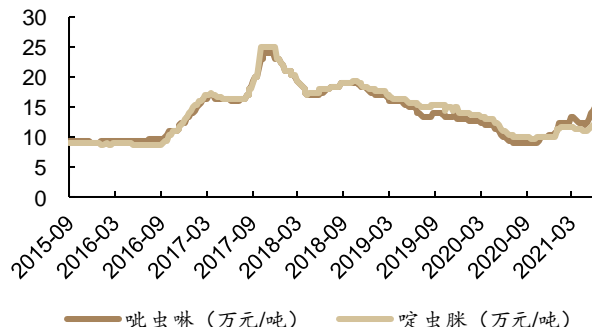
成本方面仍是支撑原药行情的主要因素。

图 19：毒死蜱价格走势



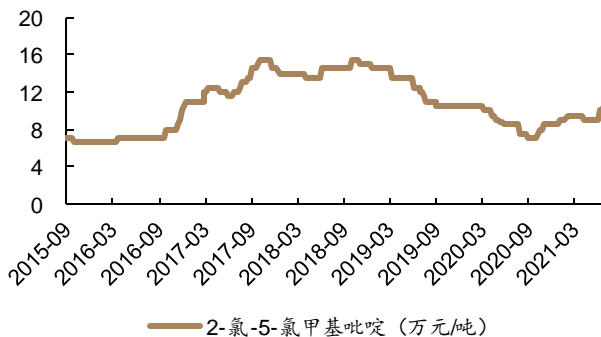
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：吡虫啉和啶虫脒价格走势



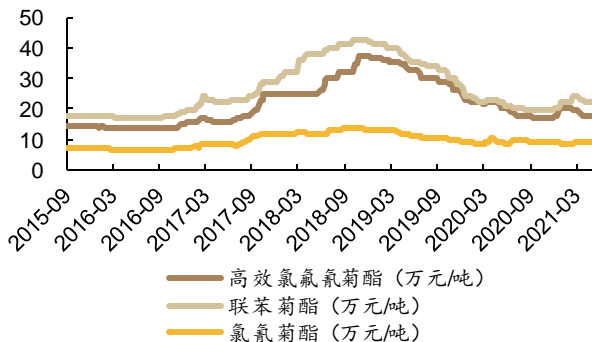
资料来源：中农立华，德邦研究所

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

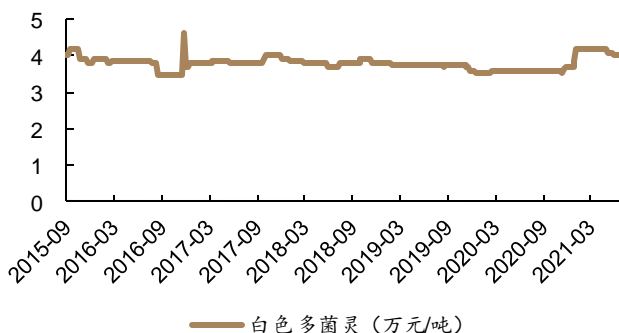
图 22：菊酯价格走势



资料来源：中农立华，德邦研究所

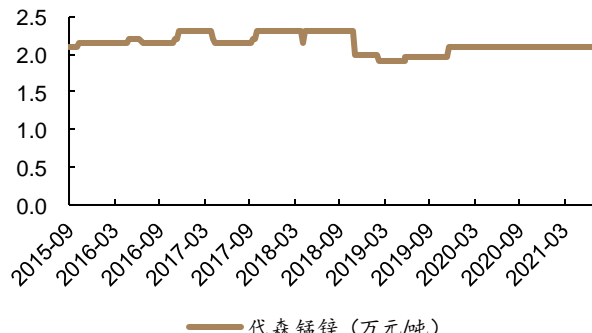
杀菌剂：本周白色多菌灵市场价格 4.0 万元/吨左右，环比持平。本周 80%代森锰锌市场价格 2.1 万元/吨附近，环比持平。本周多菌灵、代森锰锌市场延续淡季盘整走势。供应方面，个别生产企业装置检修，市场现货不多。需求方面，市场需求淡季，由于新单需求有限，部分实单存商谈空间，下游询单买货气氛冷清。

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



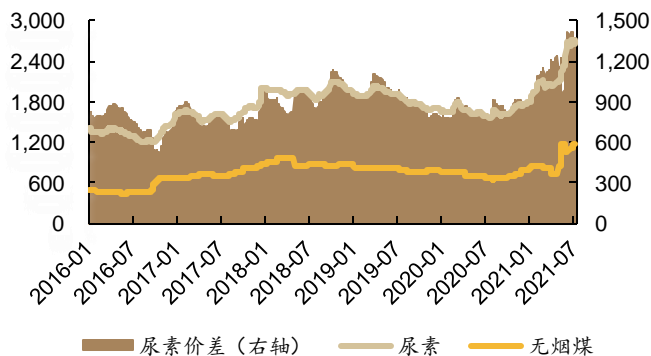
资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

氮肥：7 月 16 日，尿素价格 2702 元/吨，周环比上涨 1.58%。供应方面，本周国内尿素开工负荷率 73.63%，环比上涨 1.12pct。需求方面，国内主要地区肥

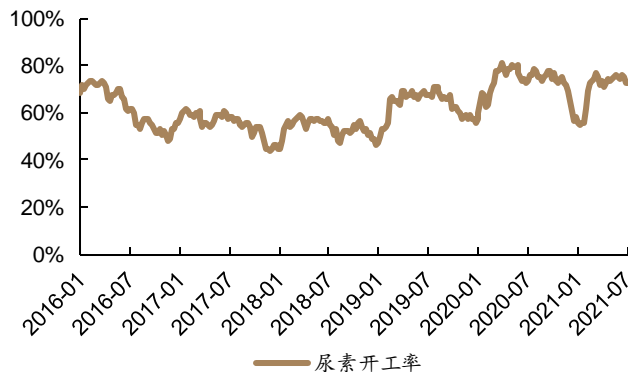
企开工率皆有所提升。目前秋季肥预收处于中后期，下游经销商对于秋季肥已经开始陆续提货，肥企生产积极性提升。

图 25：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

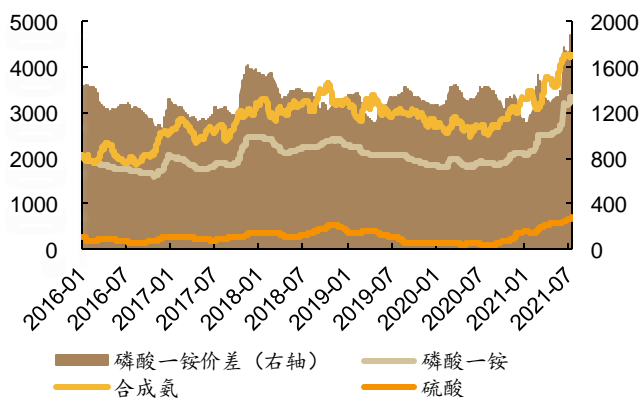
图 26：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

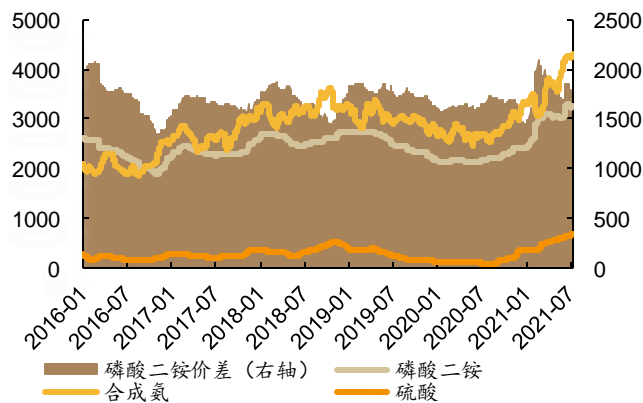
磷肥：7月15日，磷酸一铵价格3350元/吨，周环比持平；磷酸二铵价格3250元/吨，周环比上涨0.62%。供应方面，湖北丰利一铵仍在检修，世龙颗粒一铵未开，四川龙蟒颗粒停车中；黄麦岭二铵装置恢复生产，大峪口二铵装置停车检修，贵州企业轮流检修，山东鲁北二铵装置转产复合肥，陕西、甘肃生产稳定。需求方面，国内主要地区肥企开工率皆有所提升。目前秋季肥预收处于中后期，下游经销商对于秋季肥已经开始陆续提货，肥企生产积极性提升。

图 27：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



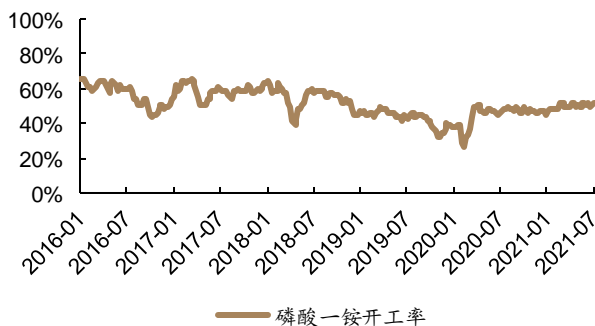
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



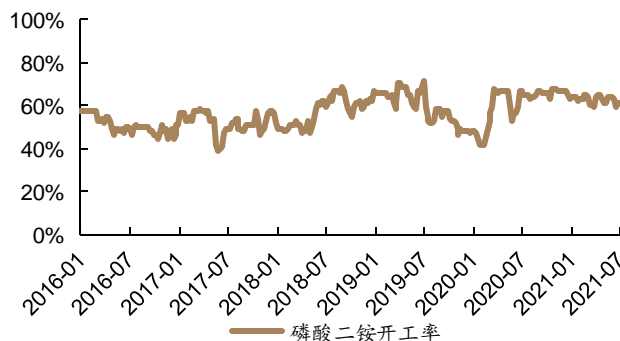
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：磷酸一铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

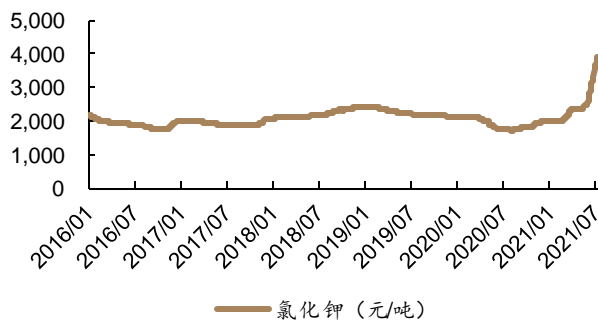
图 30：磷酸二铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

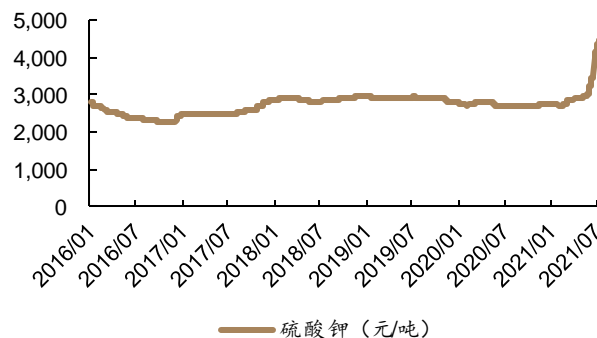
钾肥: 本周国内钾肥供应依旧偏紧, 港口价格持续高位盘整, 但需求乏力。截至 7 月 16 日, 氯化钾均价 3913 元/吨, 周环比上涨 1.95%; 硫酸钾均价 4449 元/吨, 周环比上涨 1.34%。供应方面, 2021 年钾肥大合同兑现量较少, 港口大型贸易商停售, 中间商惜售氛围转淡, 报价增多, 但价格继续震荡上涨。需求方面, 本周全国复合肥企业开工率为 32.94%, 环比上涨 8.47pct。目前秋季肥预收处于中后期, 下游经销商对于秋季肥已经开始陆续提货, 肥企生产积极性提升。

图 31: 氯化钾价格走势



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

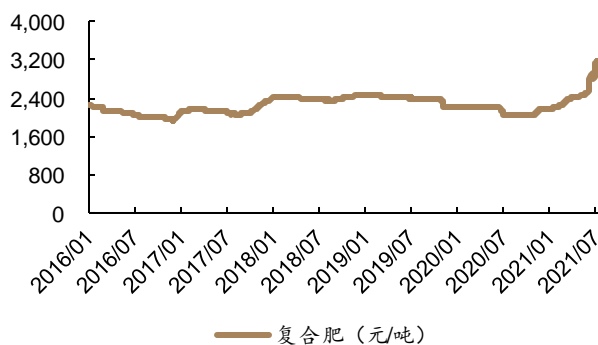
图 32: 硫酸钾价格走势



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

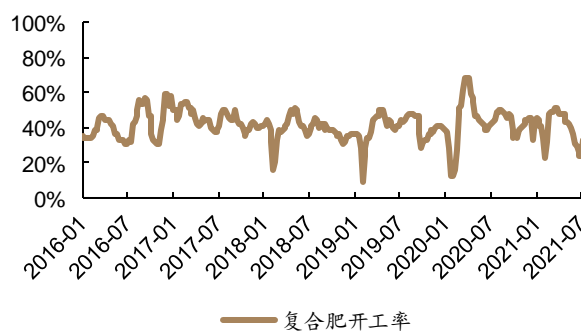
复合肥: 本周复合肥价格高位续涨, 全国 45% (15-15-15) 出厂均价约 3126 元/吨, 周环比上涨 0.3%。供应方面, 本周全国复合肥企业开工率为 32.94%, 较上周增加 8.47pct。其中湖北地区开工率约 47.79%, 较上周增加 21.4pct, 增幅最大。供应方面, 国内主要地区肥企开工率皆有所提升。目前秋季肥预收处于中后期, 下游经销商对于秋季肥已经开始陆续提货, 肥企生产积极性提升。需求方面, 经销商谨慎备肥, 目前暂未到集中用肥季, 农户采购积极性不高。

图 33: 复合肥价格走势



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 34: 复合肥开工率



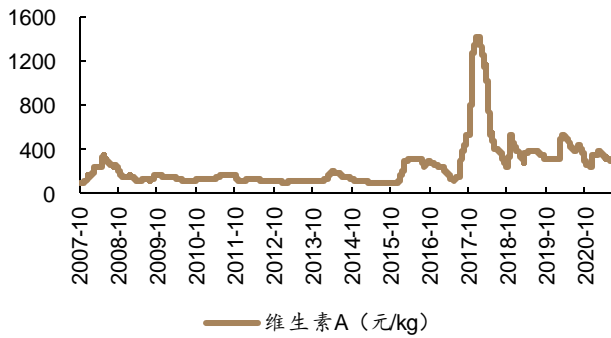
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 7 月 16 日, 国产维生素 A(50 万 IU/g)均价为 295 元/kg, 环比持平。供应方面, 巴斯夫计划 2021 年 8 月更新 Lutavit A1000 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。

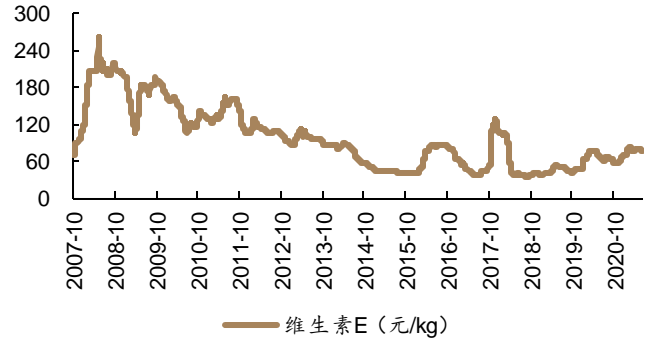
维生素 E: 7 月 16 日, 国产维生素 E (50%) 均价为 78 元/kg, 环比持平。供应方面, 北沙制药 6 月 10 日到 7 月 20 日全线停产检修; 新和成山东 VE 工厂 7 月 10 日到 8 月 10 日停产检修一个月。

图 35: 维生素 A 价格



资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

图 36: 维生素 E 价格

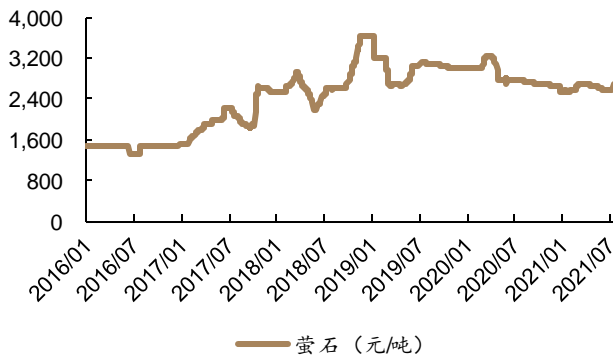


资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

2.7. 氟化工

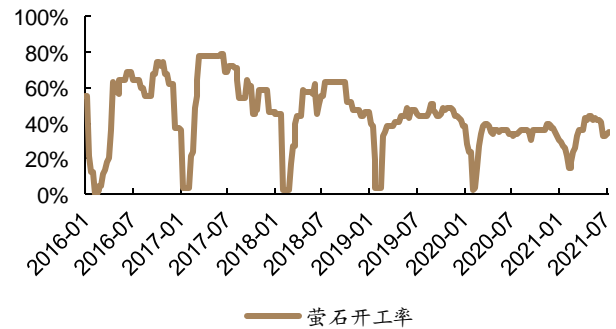
萤石: 7月16日, 萤石均价 2700 元/吨, 周环比上涨 4.52%。供应方面, 国内萤石平均开工 34.85%, 较上周小幅上行 0.8pct, 相对来说较为平稳, 周内萤石粉厂家检修延续, 部分厂家也因原料紧缺而停工, 当前市场货源相对充足。需求方面, 本周无水氢氟酸开工负荷 62.23%, 较上周小幅上行 2.23pct。部分厂家装置检修结束开始运行, 但市场货源偏紧情况暂未得到缓解。

图 37: 萤石价格



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

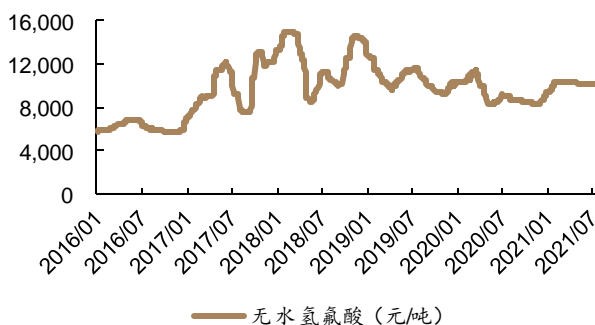
图 38: 萤石开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

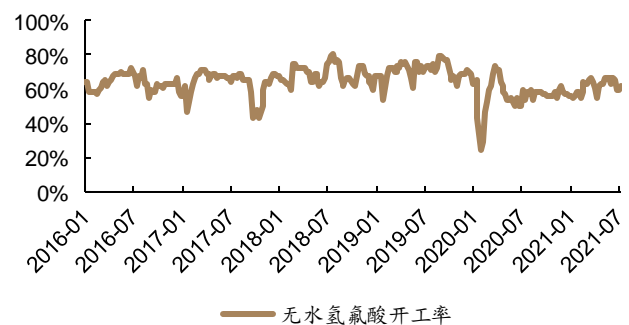
无水氢氟酸: 7月16日, 无水氢氟酸市场均价 10075 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周无水氢氟酸开工负荷 62.23%, 较上周小幅上行 2.23pct。

图 39: 无水氢氟酸价格



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

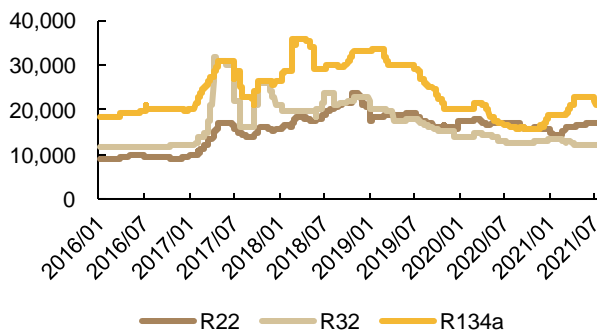
图 40: 无水氢氟酸开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

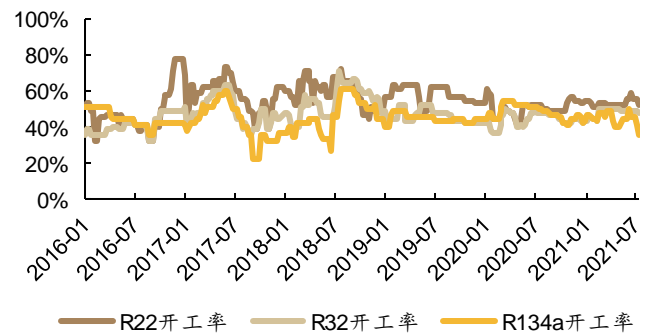
制冷剂:7月16日,制冷剂R22均价16867元/吨,周环比持平;制冷剂R32均价12000元/吨,周环比持平;制冷剂R134a均价21250元/吨,周环比持平。供应方面,本周国内制冷剂整体需求不畅,供大于求,装置降荷现象增多。本周R22厂家平均开工率在52.51%,较上期下滑2.83pct;R32厂家平均开工率在48.04%,较上期下滑1.05pct;R134a厂家平均开工率在35.76%,较上期下滑6.02pct。本周国内浙江三美等装置停车,整体开工率下滑。需求方面,整体需求变动有限,需求端支撑不足。生产方面:汽车生产淡季延续,空调生产需求持续走弱,R32和R134a用于空调生产方面需求持续走弱,行业产能过剩,R134a供大于求现象明显。售后方面:目前仍处于旺季,但受全国降雨天气增多影响,加上价格延续高位,下游需求同期偏弱。

图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源:卓创资讯,德邦研究所

图 42: 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

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；	类别	评级	说明
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。	股票投资评级	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。
	行业投资评级	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。