



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

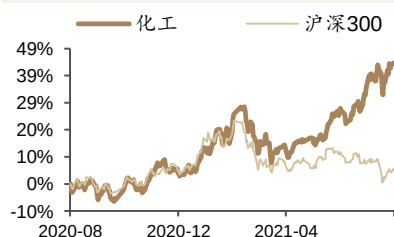
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

任杰

邮箱：renjie@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《华鲁恒升 PA66 和 PABT 项目获批，杉杉股份投资负极材料一体化项目》，2021.8.9
- 2.《兴发集团 (600141.SH)：磷系产品多重共振显著增厚业绩，多项目投产在即打开盈利空间》，2021.8.3
- 3.《化工行业周报（20210726-20210801）-万华 MDI 挂牌价环比上调，看好 MDI 景气回升》，2021.8.1
- 4.《三星电机天津 MLCC 工厂投产，南大光电引入大基金二期加速光刻胶发展》，2021.8.1
- 5.《国瓷材料 (300285.SZ)：2021H1 业绩大幅增长，齿科材料表现亮眼》，2021.7.27

草铵膦价格持续创新高，看好行业景气延续 化工行业周报（20210802-20210808）

投资要点：

● 本周板块行情：

本周上证综合指数上涨 1.79%，创业板指数上涨 1.47%，沪深 300 上涨 2.29%，中信基础化工指数上涨 4.85%，申万化工指数上涨 4.71%。

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其他化学原料（+9.10%）、钛白粉（+7.48%）、其他化学制品 III（+7.23%）、合成树脂（+5.82%）、橡胶制品（+4.97%）；跌幅前五的子行业分别为橡胶助剂（-6.85%）、食品及饲料添加剂（-1.50%）、有机硅（-1.02%）、粘胶（-0.26%）、涤纶（-0.06%）。

● 本周行业主要动态：

草铵膦：据中农立华数据，草铵膦原药最新价格达 26 万元/吨，周环比上涨 4%，近 1 月涨幅达 27%。除草剂进入传统用药淡季，需求有所回落，但仅仅是部分除草剂下跌幅度较大，其余选择性除草剂及灭生性除草剂受国外需求的影响，库存低位，叠加原材料高位，价格仍处于上行通道。本周草甘膦开工率 73.71%，周环比下降 2.51pct，多数厂家开工负荷稳定，个别企业进入检修状态，在产企业走货情况良好。本周草铵膦开工率 25.60%，周环比持平，当前开工率处于历史较低水平，货源量紧俏，商品量处于低位。中长期来看，转基因作物渗透率的提高、竞品禁用政策的实施以及复配产品的推广应用有望拉动草铵膦需求稳步增长，看好草铵膦景气持续上行，建议关注利尔化学（全球草铵膦行业龙头，目前产能 15400 吨/年，在建产能 3000 吨/年，规模及成本优势显著，关键中间体甲基二氯化磷和草铵膦已并线投产，持续夯实成本护城河；同时横向拓展各类新产品，未来成长空间广阔）。

● 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，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。**草铵膦行业景气向上，利尔化学的规模和成本优势全球领先，同时积极横向拓展新产品，业绩有望持续增长，**建议重点关注：利尔化学。**随着下游新能源汽车行业需求爆发，磷矿的稀缺属性逐渐显现，兴发集团作为国内磷化工巨头，产业链一体化优势显著，未来电子化学品飞速放量也将赋予公司较强的成长属性，**建议重点关注：兴发集团。**

● 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	7.05	7.68	28	16	15	/	/
600426.SH	华鲁恒升*	1.11	2.69	2.80	34	12	12	/	/
600486.SH	扬农化工	3.90	4.85	5.90	34	28	23	买入	买入
002064.SZ	华峰化学	0.49	0.95	1.05	21	13	12	买入	买入
300285.SZ	国瓷材料	0.57	0.75	0.98	79	65	50	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	1.26	1.88	2.72	27	27	19	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.89	1.27	1.77	67	75	54	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.50	3.43	4.58	34	27	20	买入	买入
600989.SH	宝丰能源	0.63	0.89	1.08	19	19	15	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	1.62	1.96	2.37	22	19	16	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.55	0.68	0.85	11	14	11	买入	买入
603916.SH	苏博特	1.26	1.70	2.27	18	11	9	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	0.02	0.68	0.77	119	12	10	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	1.29	2.06	2.56	36	35	29	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	1.17	1.49	1.72	18	21	18	买入	买入
600141.SH	兴发集团	0.56	2.23	2.64	20	12	10	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	0.02	0.73	0.81	119	11	10	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 8 月 9 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	16
2.6. 维生素	18
2.7. 氟化工	18
3. 风险提示	21

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

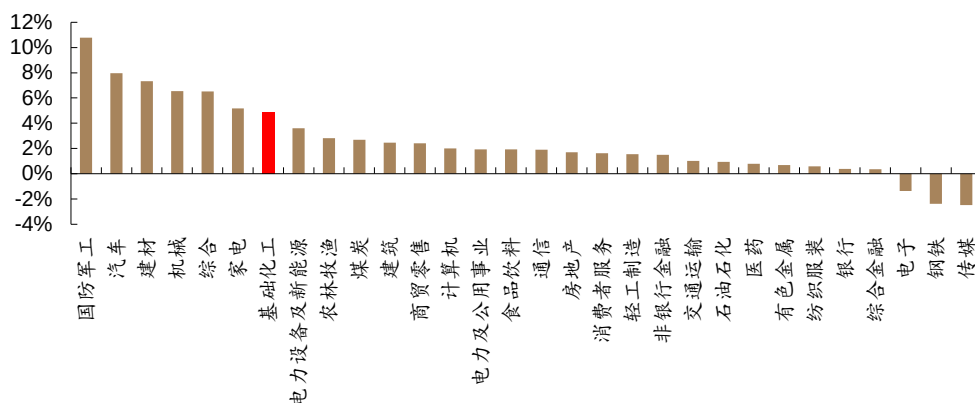
表 1：化工板块涨幅前十的公司	7
表 2：化工板块跌幅前十的公司	7
表 3：MDI 主要生产厂家装置动态（不完全统计）	10
表 4：TDI 主要生产厂家装置动态（不完全统计）	11

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 1.79%，创业板指数上涨 1.47%，沪深 300 上涨 2.29%，中信基础化工指数上涨 4.85%，申万化工指数上涨 4.71%。

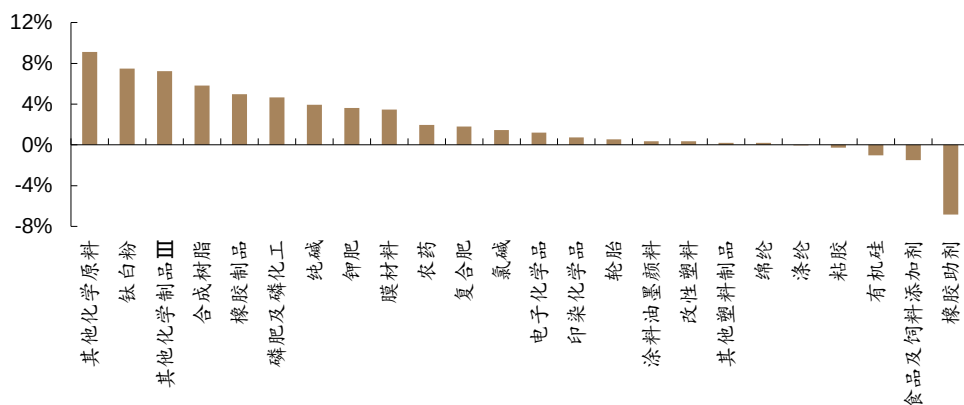
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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其他化学原料（+9.10%）、钛白粉（+7.48%）、其他化学制品 III（+7.23%）、合成树脂（+5.82%）、橡胶制品（+4.97%）；跌幅前五的子行业分别为橡胶助剂（-6.85%）、食品及饲料添加剂（-1.50%）、有机硅（-1.02%）、粘胶（-0.26%）、涤纶（-0.06%）。

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：奥克股份（+42.80%）、永太科技（+39.28%）、晶华新科（+33.27%）、金浦钛业（+27.58%）、科恒股份（+26.42%）、元力股份（+24.55%）、中伟股份（+24.05%）、星源材质（+24.02%）、沧州明珠（+23.61%）、天赐材料（+22.25%）。

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
300082.SZ	奥克股份	42.80%	其他化学原料
002326.SZ	永太科技	39.28%	其他化学制品 III
603683.SH	晶华新材	33.27%	其他化学制品 III
000545.SZ	金浦钛业	27.58%	钛白粉
300340.SZ	科恒股份	26.42%	锂电化学品
300174.SZ	元力股份	24.55%	其他化学制品 III
300919.SZ	中伟股份	24.05%	锂电化学品
300568.SZ	星源材质	24.02%	锂电化学品
002108.SZ	沧州明珠	23.61%	膜材料
002709.SZ	天赐材料	22.25%	锂电化学品

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：容大感光（-17.81%）、金丹科技（-16.22%）、江化微（-15.29%）、彤程新材（-14.53%）、海优新材（-13.75%）、上海新阳（-12.63%）、联泓新科（-11.15%）、广信材料（-10.00%）、安利股份（-9.43%）、怡达股份（-9.11%）。

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
300576.SZ	容大感光	-17.81%	电子化学品
300829.SZ	金丹科技	-16.22%	食品及饲料添加剂
603078.SH	江化微	-15.29%	电子化学品
603650.SH	彤程新材	-14.53%	橡胶助剂
688680.SH	海优新材	-13.75%	膜材料
300236.SZ	上海新阳	-12.63%	电子化学品
003022.SZ	联泓新科	-11.15%	其他化学原料
300537.SZ	广信材料	-10.00%	电子化学品
300218.SZ	安利股份	-9.43%	其他塑料制品
300721.SZ	怡达股份	-9.11%	其他化学原料

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【兴发集团】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 98.5 亿元，同比增长 5.5%；实现上市公司股东净利 11.4 亿元，同比增长 730.1%。2021 年上半年，随着全球新冠疫情缓解，国内经济持续复苏，化工行业迎来强景气周期，公司草甘膦、有机硅、二甲基亚砷等主要产品价格显著上涨。面对有利市场机遇，公司科学组织生产经营，灵活制定销售策略，上半年业绩创历史新高。

【利尔化学】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 31.6 亿元，同比增长 34.5%，其中，农药行业实现营收 29.9 亿元，占比 94.8%，化工行业实现营收 1.6 亿元，占比 5.1%；实现上市公司股东净利 5.0 亿元，同比增长 97.7%。

【山东赫达】参股子公司中试车间试生产：米特加（上海）已完成植物肉产品实验室阶段的研发工作，该项目由米特加（上海）研发团队自主研发，关键设备由德国进口，生产线已于近日搭建完成，并将于 8 月 7 日正式投入生产。米特加（淄博）将形成年产 700 吨植物肉的生产能力，提供包括植物肉糜、植物肉饼、植物肉丸、植物牛肉粒、植物鸡块等在内的数十种植物基产品。

【森麒麟】境外子公司注册完成：为进一步深入推进国际化战略布局，公司使用自有资金由全资子公司森麒麟（香港）贸易公司在西班牙投资设立境外子公司“森麒麟轮胎（西班牙）有限公司”。近日，公司收到境外子公司注册完成的相关证书，子公司注册资本为 3000 欧元。

【晶瑞股份】子公司投资建设扩产项目：为更好地满足客户及下游市场需求，扩大公司产品市场份额，增强公司的盈利能力，促进公司长远发展，公司拟自筹资金建设 1 万吨 GBL 及 5 万吨 NMP 产品，有利于公司进一步扩大产品产能，缓解市场供应短缺问题，巩固公司的行业竞争地位。拟投资金额不超过 3 亿元。

【普利特】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 21.2 亿元，同比增长 5.9%，其中改性塑料产品实现收入 20.4 亿元，占比 96.1%，特种化学品产品实现收入 0.84 亿元，占比 3.9%；实现上市公司股东净利 0.86 亿元，同比减少 69.4%。

【泰和科技】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 8.6 亿元，同比增长 10.3%；实现上市公司股东净利 0.71 亿元，同比减少 43.6%。报告期内，原材料价格短期内大幅波动及海运费大幅上涨，公司积极采取应对措施提高产品售价，但受市场竞争等因素影响，产品售价上涨不及成本上涨幅度，导致公司毛利润、净利润有所下滑。

【阿科力】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 4.2 亿元，同比增长 84.0%，其中脂肪胺产品实现收入 3.0 亿元，占比 72.9%，光学产品实现收入 1.1 亿元，占比 27.1%；实现上市公司股东净利 0.51 亿元，同比增长 102.8%。

【山东海化】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 25.2 亿元，同比增长 46.4%，其中纯碱产品实现收入 22.3 亿元，占比 88.6%，是公司营收的主要来源；实现上市公司股东净利 2.5 亿元，同比增长 287.8%。

【金力泰】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 4.8 亿元，同比增长 42.4%；实现上市公司股东净利-0.18 亿元，同比减少 215.7%。2021 年上半年，全球化工原料价格持续上涨，汽车涂料上游主要原材料例如环氧树脂、双酚 A、乙二醇丁醚、醋酸丁酯等价格均于今年二季度创下历史新高，其他原材料相比去年也有不同程度的涨幅。

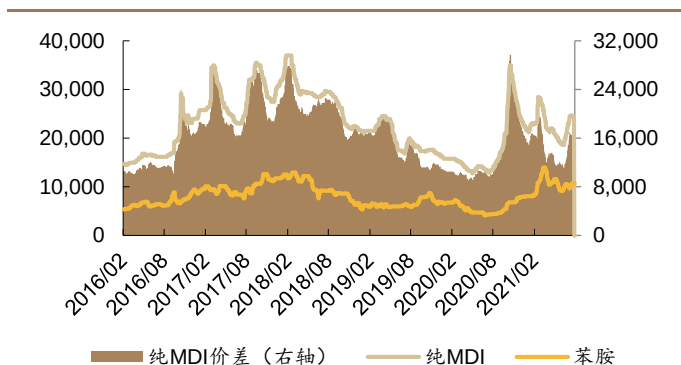
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 8 月 6 日, 华东地区纯 MDI 价格 23650 元/吨, 周环比下跌 3.67%。供应方面, 本周 MDI 开工负荷在 64%, 与上周周度开工负荷持平。万华烟台产能为 60 万吨/年 MDI 装置, 其产能已扩至 110 万吨/年, 目前实际释放产能在 80 万吨, 该装置 7 月 10 日开始停车检修, 目前尚未重启; 万华化学宁波 MDI 一期 40 万吨/年装置、二期 80 万吨/年 MDI 装置近期开工负荷在 9 成附近。需求方面, 本周国内纯 MDI 下游需求低迷。下游氨纶行业整体开工负荷在 90% 附近; TPU 行业开工负荷在六至七成; 鞋底原液开工负荷在四至五成; 浆料行业开工负荷在四至五成。

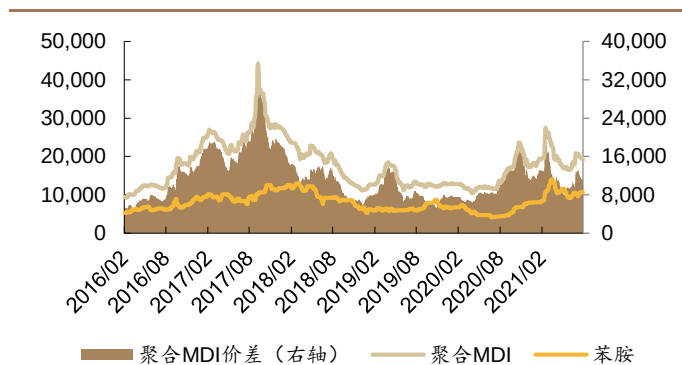
聚合 MDI: 8 月 6 日, 华东地区聚合 MDI 价格 19100 元/吨, 周环比下跌 2.80%。供应方面, 国内厂家本周聚合 MDI 对经销商多按计划供应。上海联恒一期产能为 35 万吨/年的装置、二期产能为 24 万吨/年的 MDI 装置开工负荷在 8 成附近; 巴斯夫重庆其产能为 40 万吨/年的 MDI 装置开工负荷在 5 成附近; 上海科思创产能为 60 万吨/年 MDI 装置开工负荷在 9 成附近。需求方面, 本周国内聚合 MDI 下游小单采购。冰箱冷柜行业大型工厂为国内厂家直供户, 近期产销偏弱; 外墙/管道保温行业、中小冰箱厂、汽车行业、胶黏剂等行业整体采购积极性不高。

图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



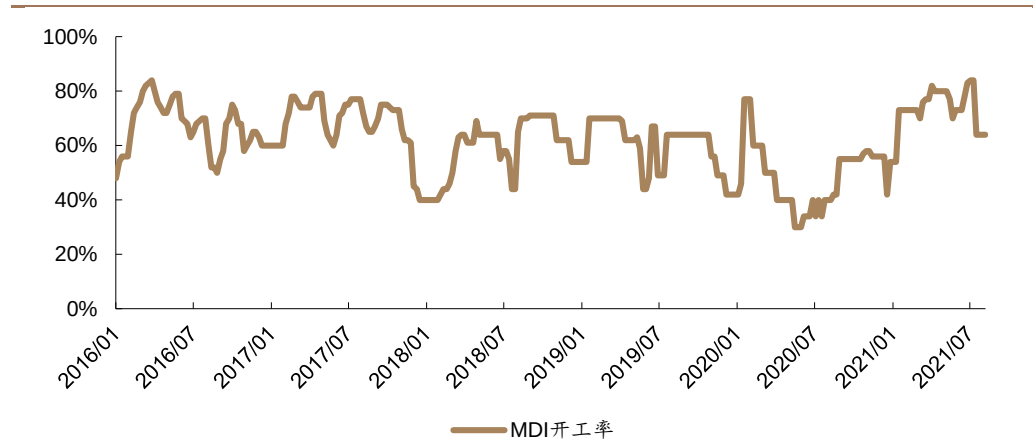
资料来源: Wind, 天天化工网, 金联创, 德邦研究所

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

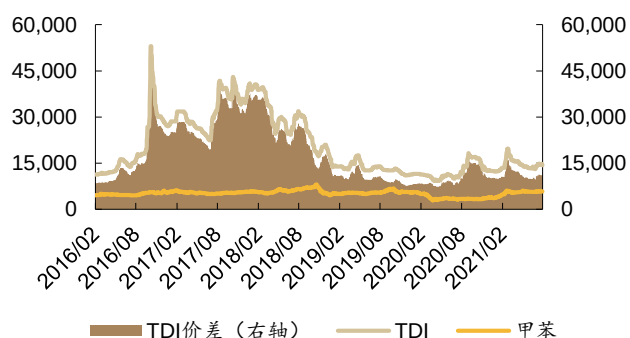
表 3：MDI 主要生产装置动态（不完全统计）

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	7月10日起装置检修，8月5日左右开车，提负中
巴斯夫	重庆长寿	40	80-90%，装置平稳运行
	韩国丽水	25	80%，正常运行
	上海漕泾	21	90%，装置平稳运行
科思创	上海漕泾	60	近满负荷运行
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	0%，8月1日装置停车检修，预计检修 20-30 天
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

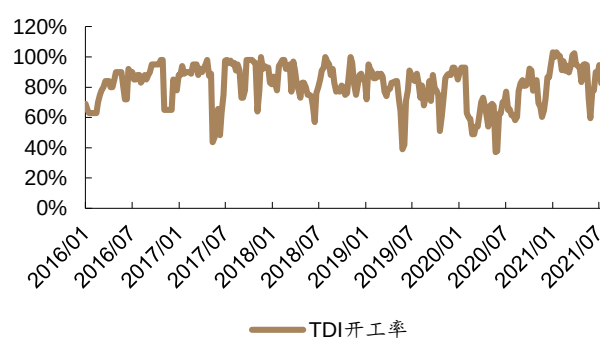
TDI：8月6日，华东地区 TDI 价格 14300 元/吨，周环比下跌 1.72%。供应方面，本周 TDI 行业开工负荷 93.01%，较上周提升 0.95pct。目前烟台巨力依然处于停车状态，其他装置多平稳运行，周内北方一套装置曾短停不足一日。近日来市场交易缩量，工厂端库存水平有所积累，但鉴于前期欠单以及合约安排，所有工厂目前存量仍然偏低。后期万华与银光均存在检修计划，目前个别工厂已经开始缩量供应，预留检修库存，但多数厂家保持常量供应。贸易市场留存适量获利盘，氛围转弱后部分可能慌乱低出，但预计多数持货商将观望为主，进口来量仍然有限。整体而言下周 TDI 市场供应相对宽松。需求方面，目前依然是下游海绵与固化剂的生产淡季，高温、台风、公共卫生事件等均对局部消耗有一定影响，尤其规模以下普通用户，近期消耗偏弱；另外海运费居高不下，舱位紧张，出口配套用户接单缩量开工依然偏低；规模以上用户消耗较为稳定，且有一定增量，但其入市现货采购较少，依赖合约为主。从买气上看，中间商及下游追高均显抵触，近期明显减少入市采买，以消耗存量为主。出口端部分储备订单入市，但持续性及普遍性仍欠佳。

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)

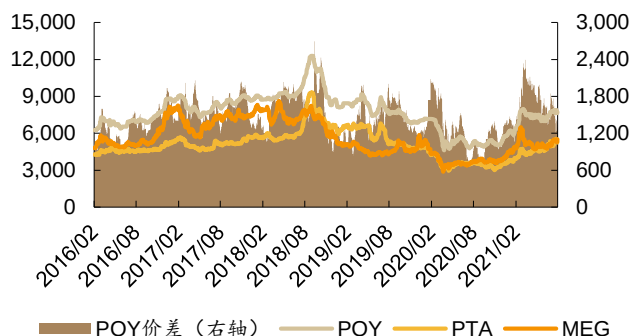
企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
万华化学	山东烟台	30	预估满负荷运行
	福建福清	10	装置平稳运行
巴斯夫	上海漕泾	16	装置平稳运行
	韩国丽水	16	70%
科思创	上海漕泾	31	装置平稳运行
烟台巨力	新疆伊犁州	15	7.5 日开始检修
	山东莱阳	8	0%, 5 月 16 日烟台 5 万吨装置停车检修, 目前尚未开车
中东陶氏	沙特朱拜勒	20	50% 负荷
韩国韩华	韩国丽水	15	70%, 双线运行
沧州大化	河北沧州	14	周初因蒸汽问题临时停车 1-2 天, 现已正常运行
甘肃银光	甘肃白银	12	负荷约五成, 8 月 20 日-8 月 25 日左右将进行检修, 检修时间约 1 个月
MCNS	日本大牟田	12	100%
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%
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

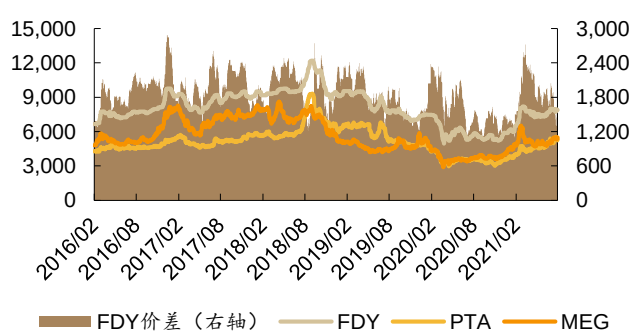
涤纶: 8 月 6 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7725 元/吨, 周环比上涨 0.65%; 涤纶长丝 FDY 价格 7900 元/吨, 周环比上涨 1.94%; 涤纶长丝 DTY 价格 9325 元/吨, 周环比下跌 0.53%。供应方面, 涤纶长丝行业开工负荷在 87.63%, 周环比下滑 0.02pct。近期聚酯工厂减产检修相对频繁, 主要由于国内部分地区卫生事件略有反复限制物流运输, 从而导致部分聚酯工厂原料供应紧张进而影响生产; 另一方面聚酯产品中涤纶短纤、聚酯瓶片和聚酯切片利润亏损导致生产企业减产意向升温。不过由于涤纶长丝利润尚可, 因此近期聚酯装置减产多集中于短纤、切片和瓶片, 涤纶长丝装置鲜有检修和减产, 同时此前 7 月多套新装置投产后负荷稳步提升。国内熔体直纺涤纶长丝负荷小幅下滑至 92.94%, 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 61.76% 附近, 周环比下滑 8.44pct。江浙织机综合开机负荷在 77.94% 附近, 周环比小幅下滑 0.99pct。

图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)



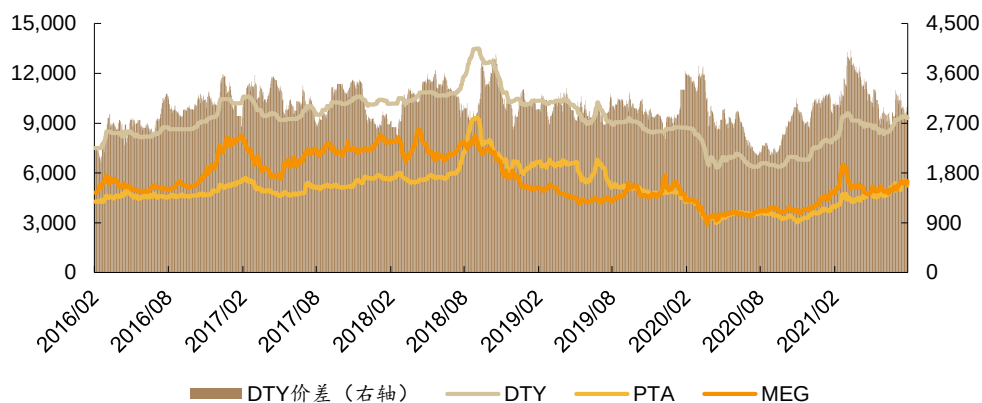
资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

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

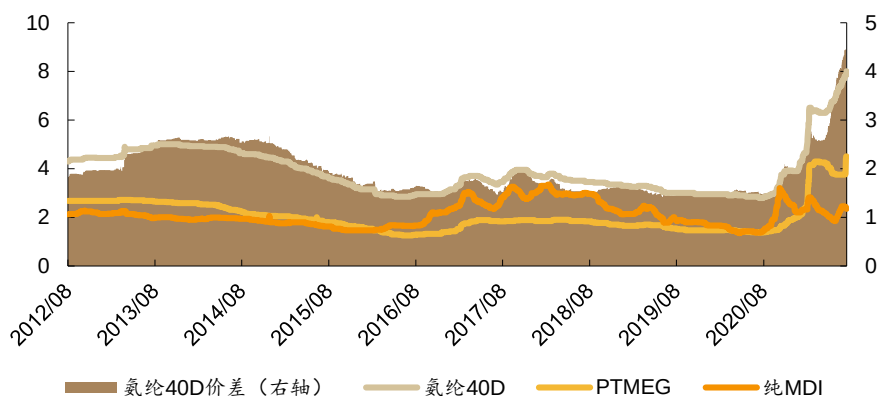
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

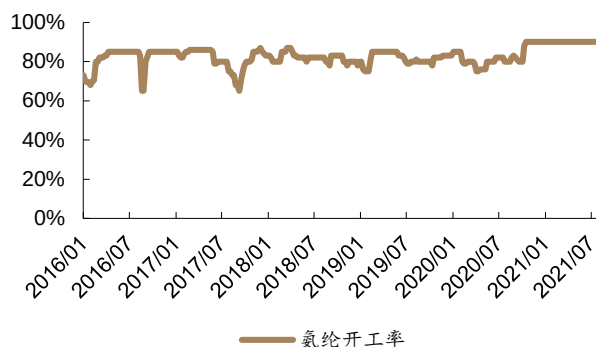
氨纶：8 月 6 日，氨纶 40D 价格 8000 元/吨，周环比上涨 2000 元/吨。供应方面，本周氨纶开工负荷 90%，与上周保持稳定。氨纶厂家开工维持高位，生产能力保持稳定。本周氨纶社会库存 6 天，与上周持平，创历史低位。氨纶厂家开工维持高位，但场内现货供应依旧紧张，多数厂家主供老客户，暂不接新单。需求方面，本周氨纶下游领域中圆机开工负荷 48%，经编开工负荷 70%，圆机开工较上周下滑 2pct。氨纶下游领域开工水平略有下滑，因原料价格持续上涨，成本压力增加，且终端客户订单跟进谨慎不多。圆机市场开工水平在 4.8 成左右，经编市场开工在 7 成左右。萧绍地区下游市场开工需求一般，圆机、包纱开工在 5-6 成；江苏地区下游市场订单跟进一般，圆机市场开工水平在 4-5 成，包纱、经编市场开工水平维持在 6-8 成，广东地区下游市场开工一般，圆机、包纱开工稍有不足、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）



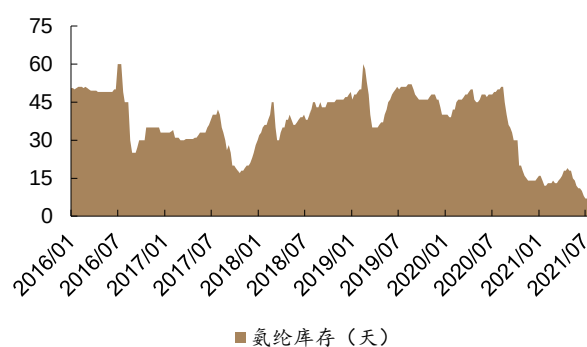
资料来源：Wind，德邦研究所

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



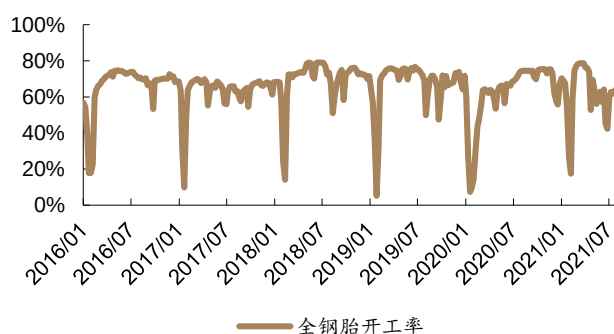
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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 **63.57%**，周环比提升 **1.87pct**。主要表现有：一是样本内大型企业进行生产调整，出现停产行为，于本周恢复生产，对整体开工拉高明显；二是部分厂家认为未来开工将会受到外部因素影响出现下滑，本周厂家积极生产，开工有所提高。需求方面，配套市场，目前车市销量不佳，高温、芯片紧缺以及降雨等一系列因素影响下，车企产能释放较低，轮胎配套需求量明显减弱。替换市场，基建开工不足，叠加车多货少、运输管控严格以及天气不可控因素，轮胎终端市场表现较弱。出口市场，短期轮胎订单表现尚可，但箱柜紧、运价高、运力不足等问题依然存在，出口市场交货压力不减，交付周期延长。

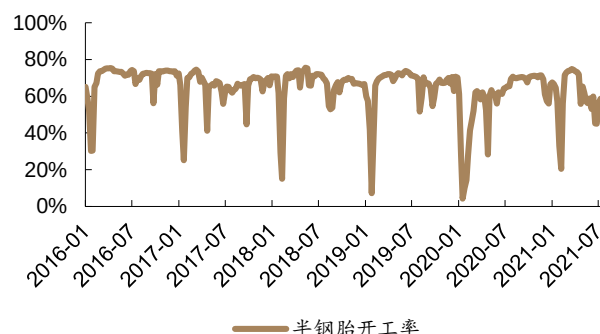
半钢胎：本周国内半钢轮胎市场交投相对平淡。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 **59.83%**，周环比上涨 **2.03pct**。本周半钢轮胎企业开工较上周有所提升的主要原因有：一是样本内上周停产厂家于本周恢复正常生产，拉高整体开工；二是部分厂家认为未来开工将受到外部因素影响出现下滑，本周积极生产，开工提高；三是本周正值雪地胎生产高峰期，厂家积极生产，拉动整体开工。另外了解，月初厂家出货未有明显好转，库存水平高位。需求方面，配套市场，目前车市销量不佳，高温、芯片紧缺以及降雨等一系列因素影响下，车企产能释放较低，轮胎配套需求量明显减弱。替换市场，基建开工不足，叠加车多货少、运输管控严格以及天气不可控因素，轮胎终端市场表现较弱。出口市场，短期轮胎订单表现尚可，但箱柜紧、运价高、运力不足等问题依然存在，出口市场交货压力不减，交付周期延长。

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



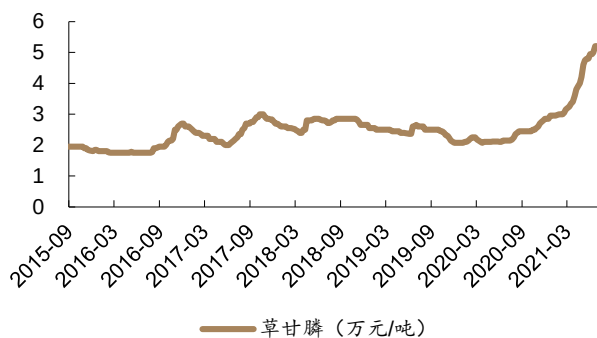
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

橡胶: 本周天然橡胶人民币市场均价重心上扬, 以上海全乳胶为例, 本周均价 13120 元/吨, 较上周涨 225 元/吨, 涨幅 1.7%。周内沪胶自上周五拉涨后维持高位震荡运行为主, 从基本面来看缺乏强势利多支撑, 虽然需求端来看出口及内销市场持续低迷, 但近期因雪地胎销售提升, 支撑企业开工略有改善; 而供应端来看, 疫情对于东南亚产区生产及出口影响逐渐受到市场关注, 加之国内现货库存持续去化从而对价格底部形成支撑。

2.4. 农药

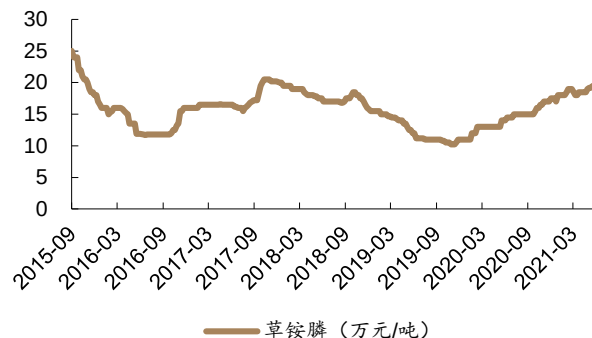
除草剂: 截至 8 月 1 日, 草甘膦原药价格 5.2 万元/吨, 环比持平, 同比涨幅 141.86%。供应方面, 本周草甘膦开工负荷率 73.71%, 环比降低 2.51pct。本周草甘膦产量 11759 吨, 环比降低 3.29%。多数厂家开工负荷稳定, 个别企业进入检修状态, 在产企业走货情况良好。需求方面, 下游消化能力平稳。本周草铵膦原药价格 25.0 万元/吨, 周环比持平。供应方面, 在产企业开工负荷基本平稳, 预收订单较多, 市场现货偏少, 走货较为顺畅。本周麦草畏市场价格稳定, 97%麦草畏原粉华东地区主流报价 7.5 万元/吨, 环比持平。

图 16: 草甘膦价格走势



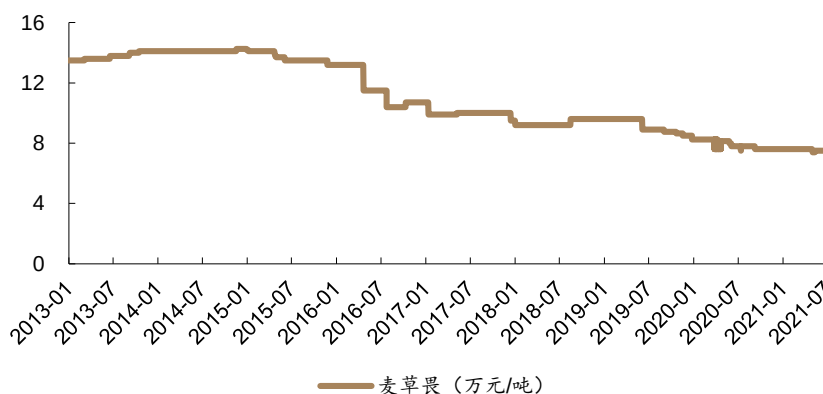
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

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

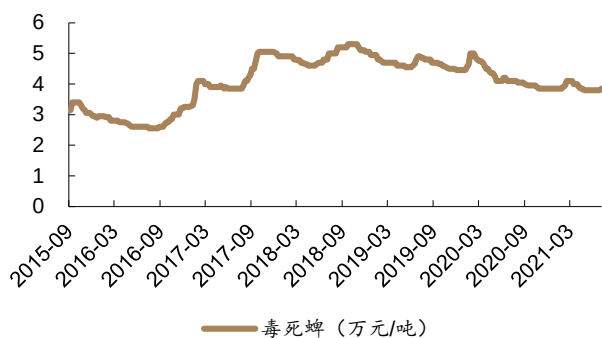


资料来源: 百川盈孚, 德邦研究所

杀虫剂: 本周毒死蜱市场延续淡季盘整走势, 本周 97%毒死蜱原药价格上涨, 均价为 3.9 万元/吨, 周环比上升 1.32%。供应方面, 前期市场行情持续疲软, 生产企业开工热情不高, 新单交投不振, 市场报价试探性上调, 供需商谈暂无明显升温, 下游按需采购为主。本周 97%吡虫啉原药价格相对稳定, 为 15.0 万元/吨,

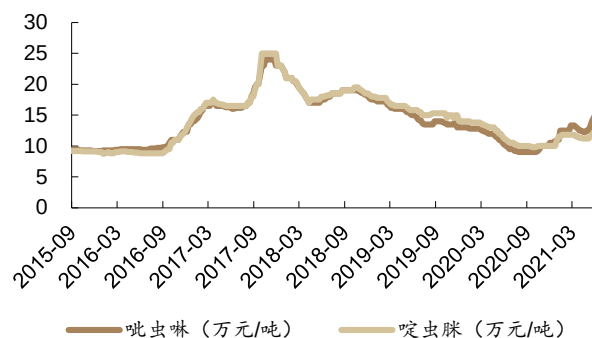
环比持平；97%啉虫脒原药价格相对稳定，为 12.2 万元/吨，环比持平。目前货源供应预收为主，部分新单报价维持高位，现货供应量有限。下游需求端表现一般，询单买货情绪谨慎。上游中间体 2-氯-5-氯甲基吡啶价格为 11.0 万元/吨，环比持平。市场整体供货情况变化不大，下游消化能力平稳，厂家接单走货为主，原药价格基本稳定，市场交投温和。

图 19：毒死蜱价格走势



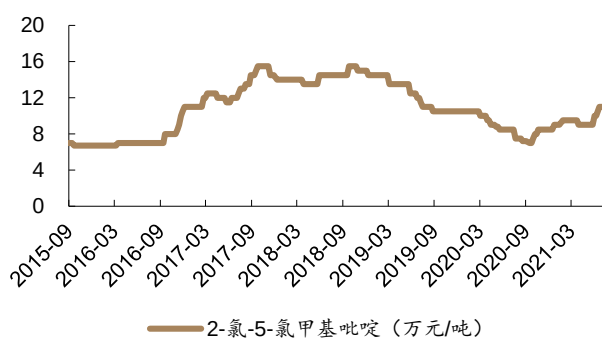
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：吡虫啉和啉虫脒价格走势



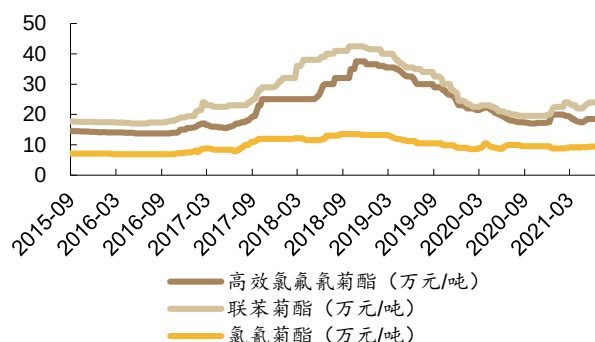
资料来源：中农立华，德邦研究所

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

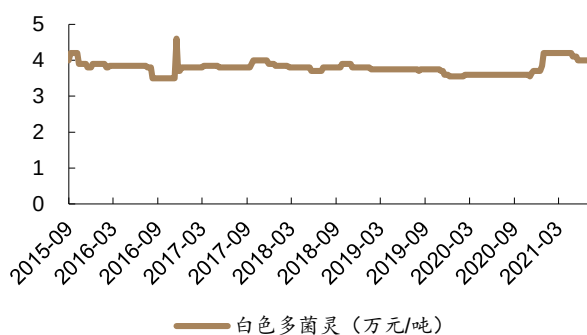
图 22：菊酯价格走势



资料来源：中农立华，德邦研究所

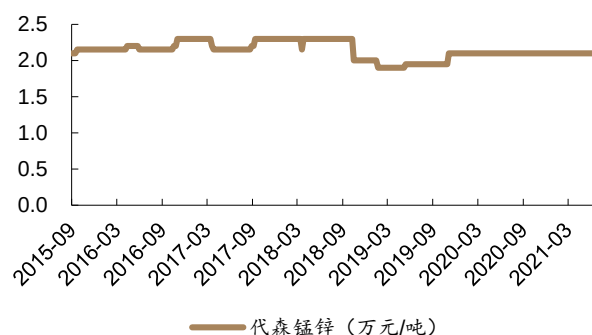
杀菌剂：本周白色多菌灵市场价格 4.0 万元/吨左右，环比持平。本周 80%代森锰锌市场价格 2.1 万元/吨附近，环比持平。本周多菌灵、代森锰锌市场行情稳中偏弱运行。市场供应端相对平稳，下游需求淡季，新单交投偏少，持货商报价暂无明显波动，实际成交存在商谈空间。

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

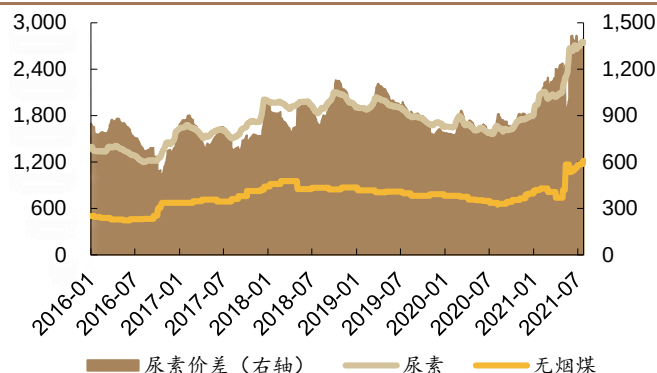


资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

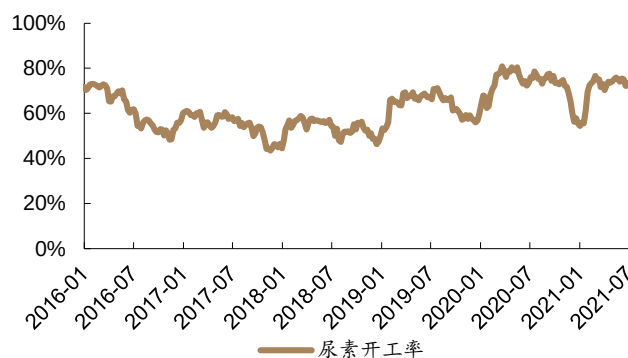
氮肥：8月6日，尿素价格1355元/吨，周环比上涨-1.05%。供应方面，本周国内尿素开工负荷率64.79%，环比下滑0.53pct。需求方面，国内主要地区肥企开工率皆有所提升。肥企待发较为充足，暂无较大接单压力，秋季肥正常生产，库存处于较低位置。

图 25：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

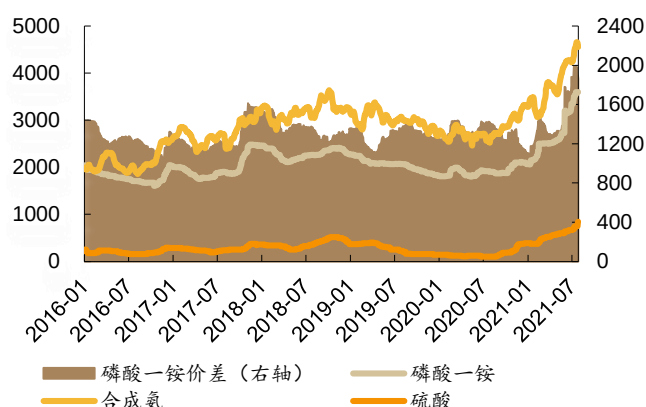
图 26：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥：8月6日，磷酸一铵价格3600元/吨，周环比持平；磷酸二铵价格3150元/吨，周环比下降3.67%。供应方面，本周国内一铵生产局部受原材料供应紧张影响略有下滑，湖北、河南、安徽等主产区开工基本正常，四川地区一铵企业装置减量，四川宏达工铵装置停车。本周二铵开工率整体微降，湖北企业局部受原材料影响略有减量，湖北六国开工80%左右，其他企业相对正常。贵州企业轮流检修，开工偏低；山东鲁北二铵装置转产复合肥，暂未产二铵；陕西、甘肃生产稳定。需求方面，肥企待发较为充足，暂无较大接单压力，秋季肥正常生产，库存处于较低位置。

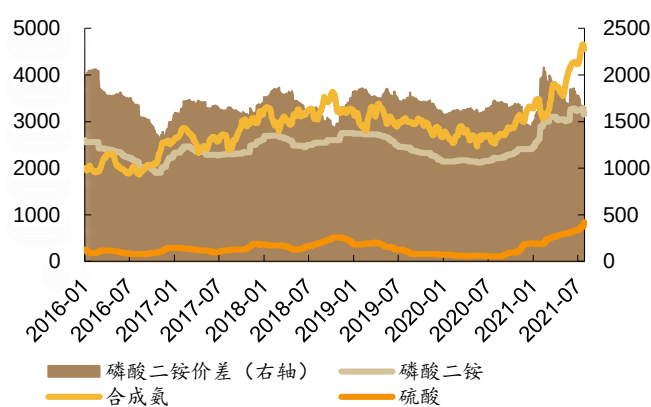
图 27：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

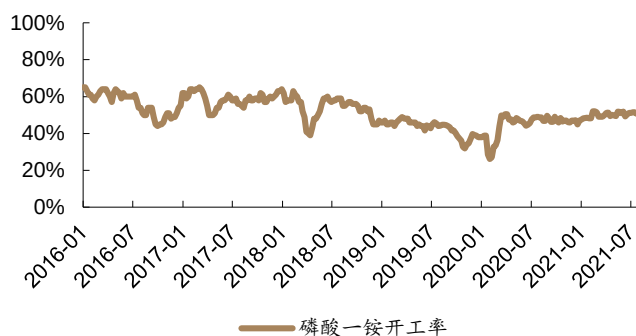
图 29：磷酸一铵开工率

图 28：磷酸二铵价格及价差（元/吨）

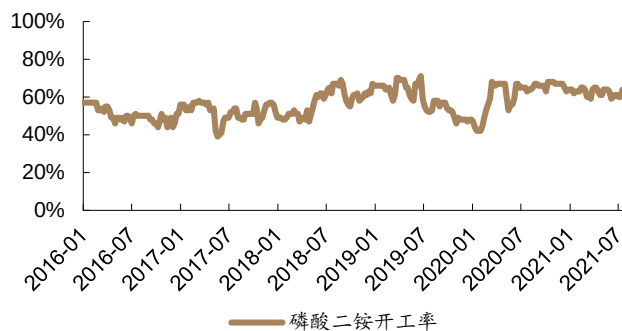


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 30：磷酸二铵开工率



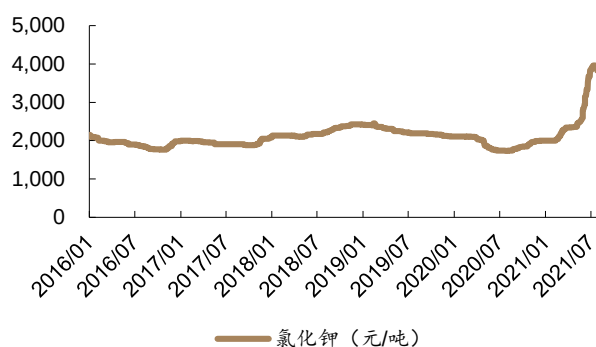
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

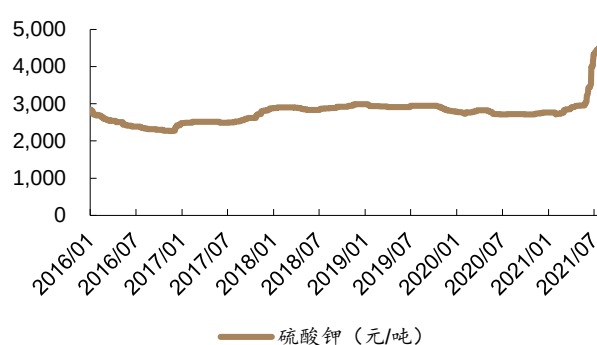
钾肥：本周港口钾肥到量预增，且在保供稳价政策推动下，经销商出货、变现意识增强，故现货流通量渐增。截至8月6日，氯化钾均价3825元/吨，周环比下降2.86%；硫酸钾均价4482元/吨，周环比下跌0.11%。供应方面，本周硫酸钾企业出货量少，一方面内需与出口欠佳，经销商前期低价货源继续存在与市场，并压制企业出货。另一方面“保供稳价”政策逐步落实，原料价格松动，加重市场观望情绪。需求方面，本周全国复合肥企业开工率为42.78%，环比上涨4.14pct。国内主要地区肥企开工率均有所提升。肥企待发较为充足，暂无较大接单压力，秋季肥正常生产，库存处于较低位置。

图 31：氯化钾价格走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

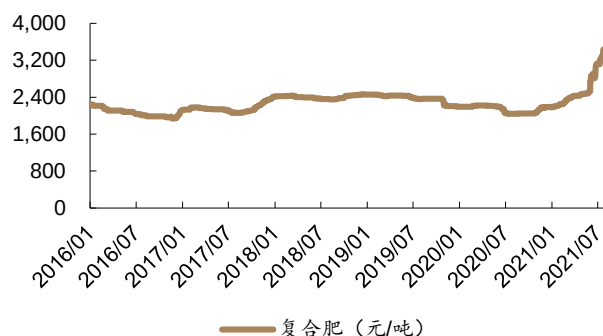
图 32：硫酸钾价格走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

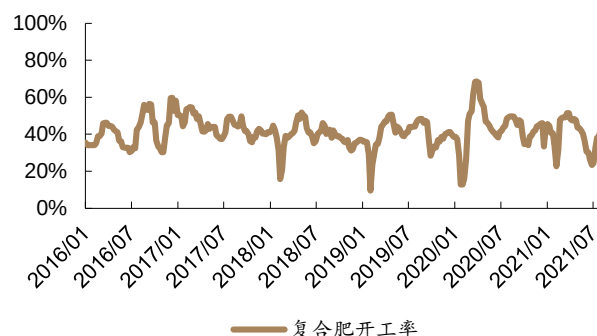
复合肥：本周复合肥价格小幅下跌，全国45%（15-15-15）出厂均价约3393元/吨，周环比下跌1.14%。供应方面，本周全国复合肥企业开工率为42.78%，较上周增加4.14pct。其中江苏地区开工率约43.68%，较上周增加18.38pct，增幅最大。供应方面，国内主要地区肥企开工率均有所提升。肥企待发较为充足，暂无较大接单压力，秋季肥正常生产，库存处于较低位置。需求方面，经销商备肥进度仍有待提升，往零售网点铺货有限，秋季肥市场到货量有限。

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



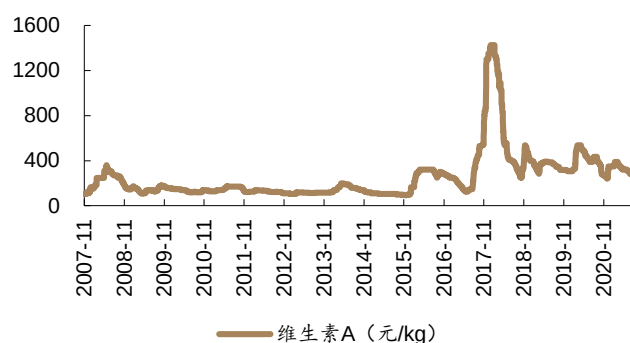
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 8 月 6 日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价为 280 元/kg，环比持平。供应方面，巴斯夫计划 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。

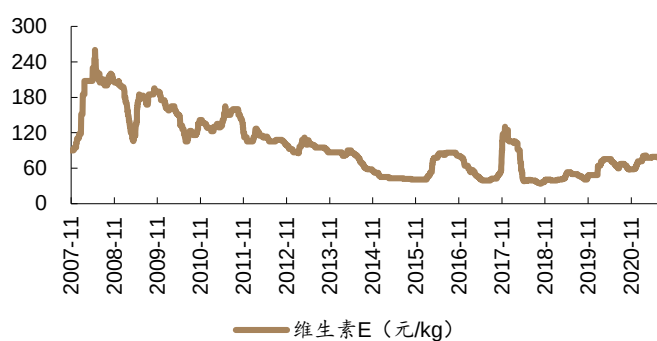
维生素 E: 8 月 6 日，国产维生素 E (50%) 均价为 78 元/kg，环比持平。供应方面，北沙制药 6 月 10 日到 7 月 20 日全线停产检修；新和成山东 VE 工厂 7 月 10 日到 8 月 10 日停产检修一个月。

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

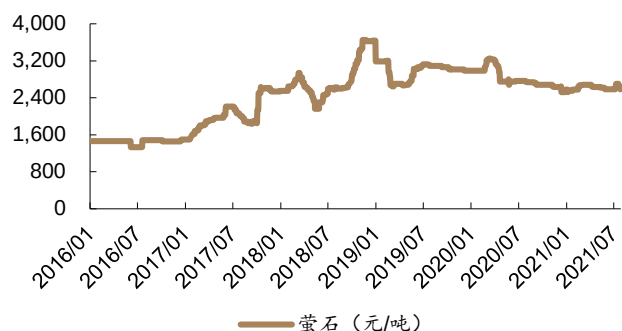


资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

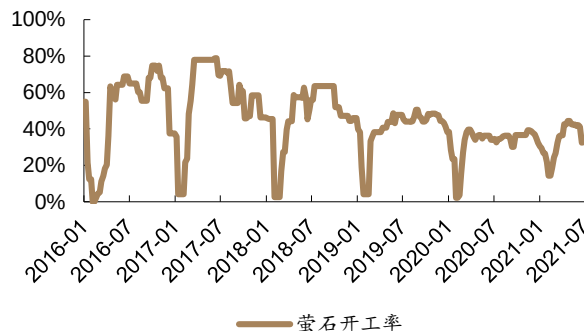
萤石: 8 月 6 日，萤石均价 2583 元/吨，周环比下跌 2.52%。供应方面，国内萤石平均开工 42.77%，较上周小幅上行 2.65pct，前期部分厂家开工低位多出库存为主，本月检修陆续结束，部分产线开启。周内，内蒙部分厂家恢复生产，出货有限；河北地区开工恢复，正常生产，为下月订单累计库存。需求方面，本周无水氢氟酸开工负荷 58.08%，较上周下滑 3.61pct。无水氢氟酸原料持续高位，厂家多降负生产。北方地区货源偏紧局面稍有缓解。

图 37：萤石价格



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

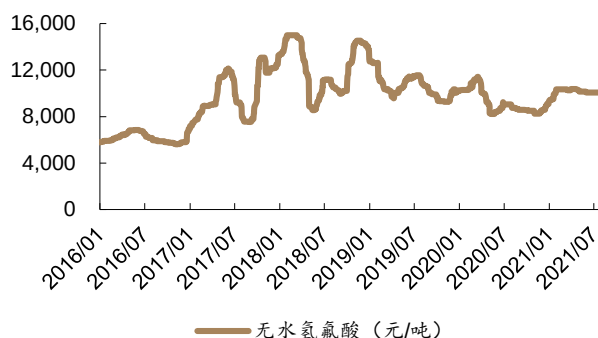
图 38：萤石开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

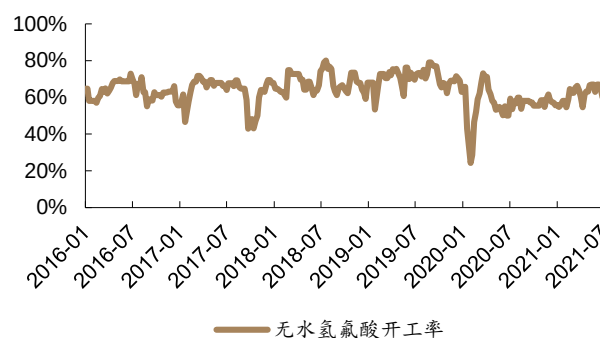
无水氢氟酸：8月6日，无水氢氟酸市场均价 10075 元/吨，周环比持平。供应方面，本周无水氢氟酸开工负荷 58.08%，较上周下滑 3.61pct。

图 39：无水氢氟酸价格



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

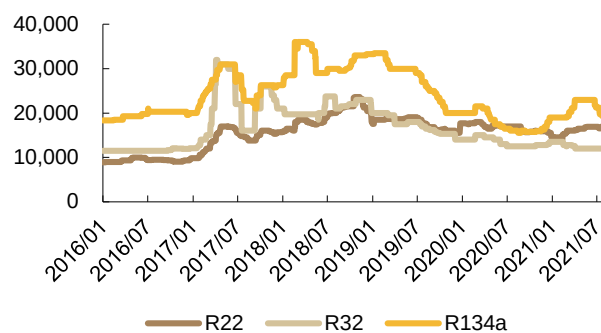
图 40：无水氢氟酸开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

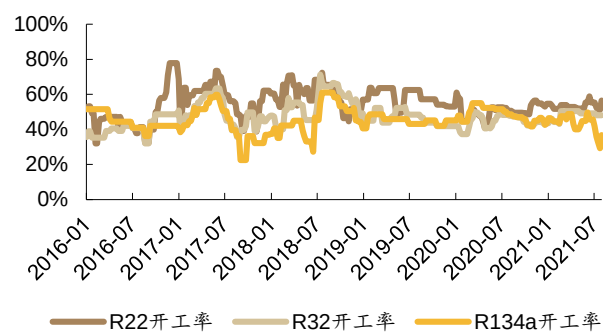
制冷剂：8月6日，制冷剂 R22 均价 16867 元/吨，周环比持平；制冷剂 R32 均价 12000 元/吨，周环比持平；制冷剂 R134a 均价 19250 元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内制冷剂整体需求不畅，供大于求，装置降负荷现象增多。本周 R22 厂家平均开工率在 56.44%，较上期上涨 5.18pct；R32 厂家平均开工率在 48.04%，较上期维稳；R134a 厂家平均开工率在 36.67%，较上期上涨 7.50pct。本周国内巨化、中化装置检修结束，其他厂家装置变动不大，整体市场供应将上行。需求方面，制冷剂整体需求弱势难改。生产方面：仍处汽车生产淡季，需求延续低位，空调生产需求持续走弱，R32、R134a、R410a 用于空调生产方面需求仍有走弱趋势，R32、R134a 产能过剩，市场供大于求。售后方面：目前仍处于旺季，R22 表现温和，增量有限，R134a 需求未见好转。

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，北京大学材料科学博士，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； 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。	类 别	评 级	说 明
	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经营范围包括证券投资咨询业务。