

DMF 价格高位运行，EVA 市场持续货紧上涨

强于大市 (维持)

——化工行业周观点(08.09-08.15)

2021 年 08 月 16 日

上周市场回顾:

上周，CS 基础化工指数上涨 7.08%，同期沪深 300 指数上涨 0.5%，基础化工指数同期领先大盘 6.59 个百分点。石油石化指数上涨 3.19%，同期领先大盘 2.69 个百分点。其中，盐湖股份 (322.17%)、兆新股份 (61.08%)、吉林化纤 (39.31%)、凯立新材 (31.54%)、百川股份 (29.81%) 位列涨幅前五；跌幅前五分别是：亚钾国际 (-20.15%)、海优新材 (-14.56%)、藏格控股 (-11.53%)、格林达 (-11.14%)、雅化集团 (-10.86%)。

行业核心观点:

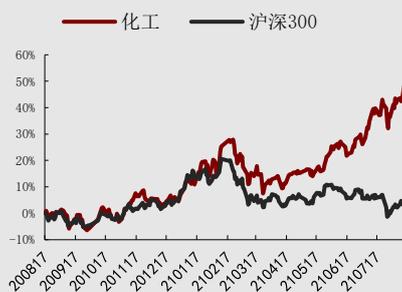
DMF: 上周国内 DMF 价格高位运行。据百川数据显示，8 月 13 日，DMF 均价为 15633 元/吨，7 日环比上涨 7.57%，30 日环比上涨 20.95%。从供给端来看，厂家库存紧张，河南骏化装置继续停车检修，重启时间未定，安阳九天低负荷运行，其他主力工厂装置运行稳定。而需求端方面，下游各行业抵触心态滋生，浆料市场成本压力加重，部分刚需小单维系，电子、医药行业刚需跟进，下游对原料市场心态不一，高位避险随市，等待成本进一步传导。综合来看，目前 DMF 厂家挺价意愿持续，个别工厂有检修计划，整体货源紧张，贸易商买涨心态犹存，新单成交量尚可。下游浆料市场利润割据，成本增大，高位避险，终端放量有限，等待终端传导，供需博弈焦灼不下。预计下周国内 DMF 市场强势运行。建议关注相关龙头企业。

EVA: 上周 EVA 市场持续货紧上涨。据百川数据显示，8 月 13 日，EVA 均价为 18980 元/吨，7 日环比上涨 2.01%，30 日环比上涨 3.91%。从供应端来看，上游原料醋酸乙烯市场继续走高，EVA 成本面走强。成本面和供应面双双利好，部分竞拍货源也较少，竞拍货源持续拉高，加之场内货源紧张，持货商看涨后市，多数贸易商挺价为主，部分试探上涨。需求端方面，市场现货软料延续紧张，热熔胶也紧缺，市场报盘较少价涨，部分竞拍货源也较少，报盘上调为主，下游厂商刚需跟进。整体来看，国内 EVA 市场供需矛盾突出，软料供应紧张局面难以缓解，但下游接货压力陆续加大，需时间消化涨幅，预计短期国内 EVA 市场偏强整理。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，DMF、EVA 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

IC 载板、封装市场火热，三家上市公司宣布锂电材料投建计划

DMF 市场强势运行，BDO 价格持续上行

大基金二期入股国内光刻胶龙头，金发科技工程塑料产能扩增

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).....	5
图表 6: 氨纶库存量(吨).....	5
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: 涤纶长丝库存天数.....	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).....	7
图表 13: 磷酸一铵、液氯、磷矿石价格及磷酸一铵价差(元/吨).....	7
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 7.08%，同期沪深 300 指数上涨 0.5%，基础化工指数同期领先大盘 6.59 个百分点。石油石化指数上涨 3.19%，同期领先大盘 2.69 个百分点。其中，盐湖股份（322.17%）、兆新股份（61.08%）、吉林化纤（39.31%）、凯立新材（31.54%）、百川股份（29.81%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：亚钾国际（-20.15%）、海优新材（-14.56%）、藏格控股（-11.53%）、格林达（-11.14%）、雅化集团（-10.86%）。

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 3 个子板块小幅下跌。涨跌幅排名前五的分别是钾肥（105.18%）、磷肥及磷化工（19.96%）、锦纶（17.25%）、粘胶（14.71%）、纯碱（14.42%）。涨跌幅后五的板块分别为锂电化学品（-5.90%）、民爆用品（-1.49%）、橡胶助剂（-1.34%）、电子化学品（0.29%）、聚氨酯（1.06%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：四氯乙烯（14.73%）、DMF（7.57%）、甲酸（6.45%）、丙酮（5.12%）、PVDF 粉料（5.00%）。跌幅前五的化工品分别是：液氯（-10.39%）、异丁醛（-7.54%）、页岩油（-7.10%）、辛醇（-6.73%）、聚合 MDI（-6.57%）。

图表1: 上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/8/13	2021/8/12	单位	较昨日	较上周	较上月
四氯乙烯	6791	6791	元/吨	0.00%	14.73%	-22.35%
DMF	15633	15025	元/吨	4.05%	7.57%	20.95%
甲酸	3300	3300	元/吨	0.00%	6.45%	8.20%
丙酮	5808	5775	元/吨	0.57%	5.12%	9.58%
PVDF 粉料	21	21	万元/吨	0.00%	5.00%	16.67%
醋酸乙烯	10800	10800	元/吨	0.00%	4.35%	-0.92%
R125	24500	24500	元/吨	0.00%	4.26%	-7.55%
轻质纯碱	2196	2184	元/吨	0.55%	4.08%	15.64%
糊树脂皮革料	10506	10506	元/吨	0.00%	3.83%	11.27%
小苏打	2020	2020	元/吨	0.00%	3.38%	15.30%

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

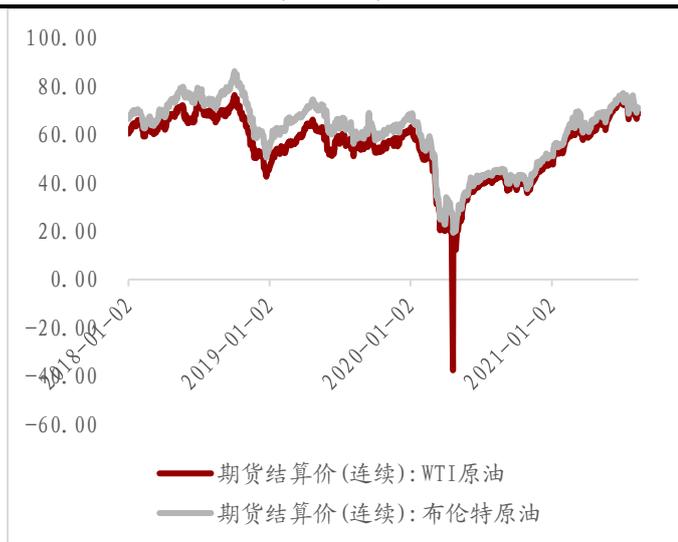
产品	2021/8/13	2021/8/12	单位	较昨日	较上周	较上月
液氯	1078	1078	元/吨	0.00%	-10.39%	-24.14%
异丁醛	18400	18800	元/吨	-2.13%	-7.54%	10.84%
页岩油	3034	3034	元/吨	0.00%	-7.10%	-14.92%
辛醇	17443	17043	元/吨	2.35%	-6.73%	8.27%
聚合MDI	18000	18300	元/吨	-1.64%	-6.57%	-13.04%
DINP	14575	14575	元/吨	0.00%	-6.27%	7.56%
2%生物素	64	64	元/千克	0.00%	-5.88%	-5.88%
天然气期货	3.948	4.103	美元/百万英热单位	-3.78%	-4.82%	5.31%
SBS	12648	12962	元/吨	-2.42%	-4.59%	0.95%
DOP	14700	14351	元/吨	2.43%	-4.51%	8.20%

资料来源: 百川资讯、万联证券研究所

2 原油和天然气

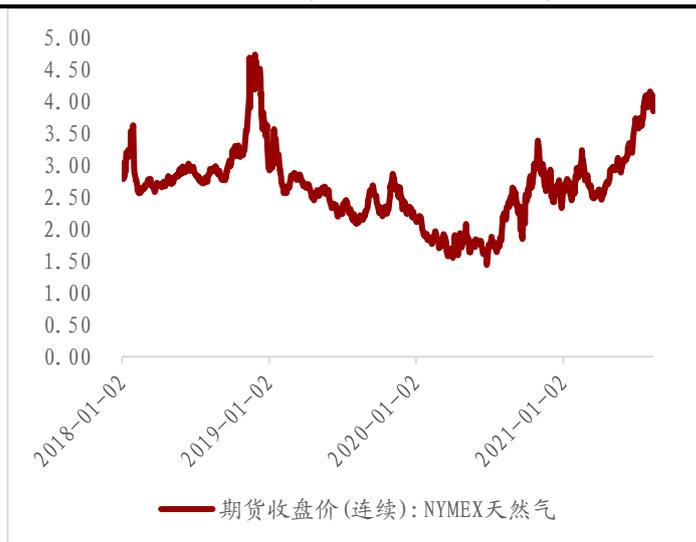
8月13日,WTI原油价格为68.44美元/桶,7日环比上涨0.23%,30日环比下跌9.05%;布伦特原油价格为70.59美元/桶,7日环比下跌0.16%,30日环比下跌7.71%。周内前期,各国出台新的疫情防控措施令市场担心全球燃料需求复苏可能受到阻碍,欧洲和美国需求增长,同时美国众议院通过基础设施投资法案也提振了经济和原油需求预期,加之美国原油库存和汽油库存下降,原油价格震荡上涨。周内后期,国际能源署表示,尽管其全年需求增长预估基本保持不变,但亚洲为对抗德尔塔变种新冠病毒株而颁布的新的出行限制将放缓2021年下半年的全球石油需求增长,原油价格小幅下降。综合来看,当前国际原油市场暂无重大的新利空,但是油价想快速反弹也不具备条件,预计下周原油价格将维持震荡走势。

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)



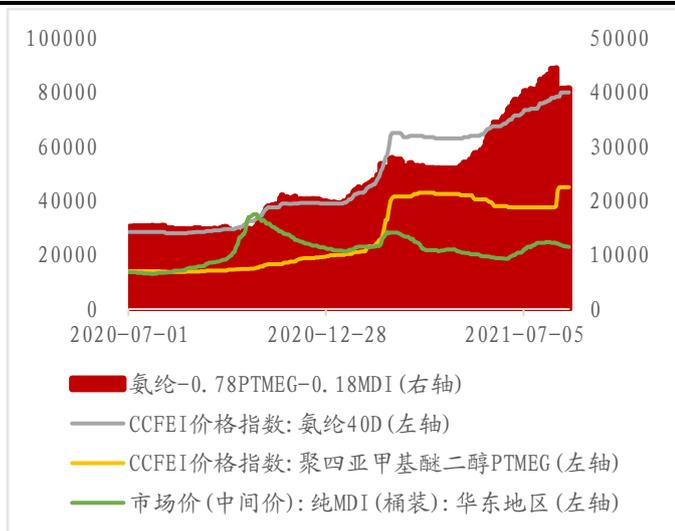
资料来源: WIND、万联证券研究所

3 氨纶和涤纶长丝

氨纶行业景气度上行。8月13日,氨纶库存量为20894吨,七日环比上涨0.69%,氨纶行业开工率持续维持在90%的高位,氨纶40D价格为80000元/吨,同时氨纶价差有所扩

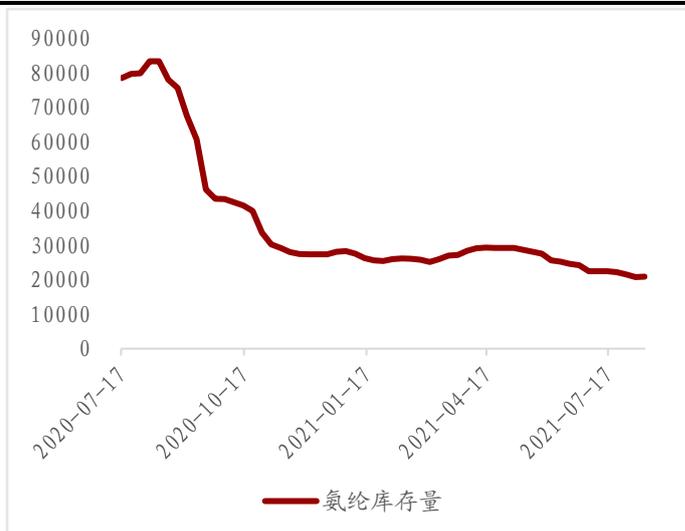
大，上涨为40778元/吨，7日环比上涨0.33%。涤纶行业景气度小幅回调。8月13日，华东地区涤纶长丝POY(150D/48F)主流市场价为7475元/吨，涤纶长丝价差有所缩小，下跌为1149.04元/吨，7日环比下跌10.69%，其中涤纶长丝POY、DTY和FDY库存分别上涨为17.2、28.2和23天，7日环比分别上涨10.97%、5.22%和5.50%。

图表5: 氨纶、PTMEG、MDI价格及价差(元/吨)



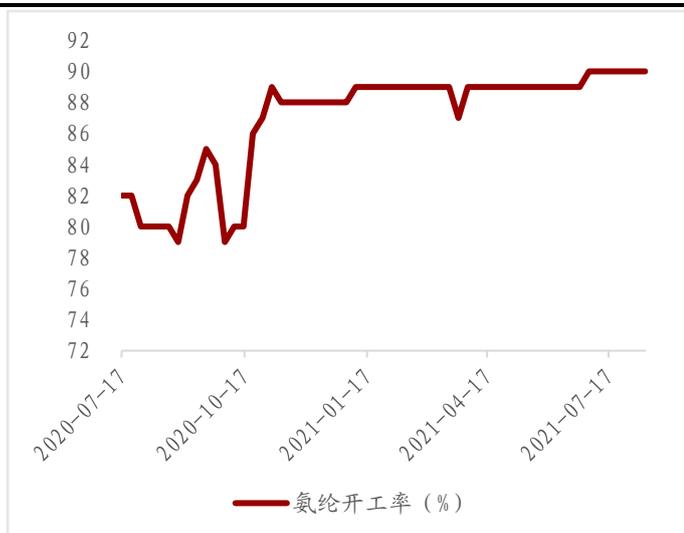
资料来源: WIND、万联证券研究所

图表6: 氨纶库存量(吨)



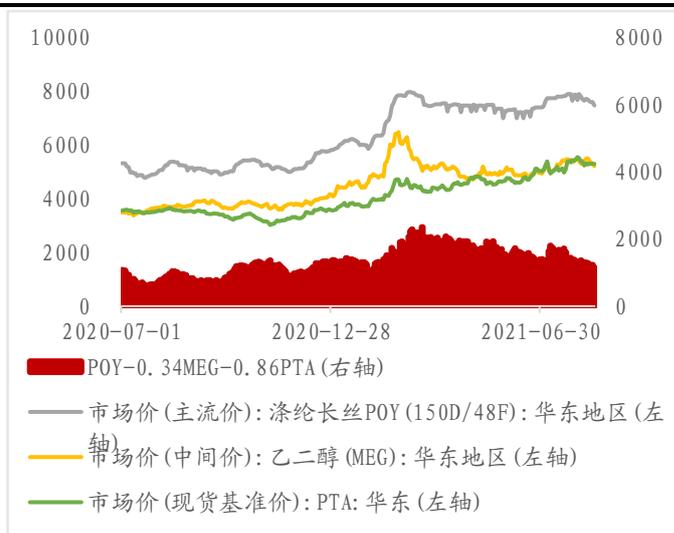
资料来源: 百川资讯、万联证券研究所

图表7: 氨纶开工率(%)



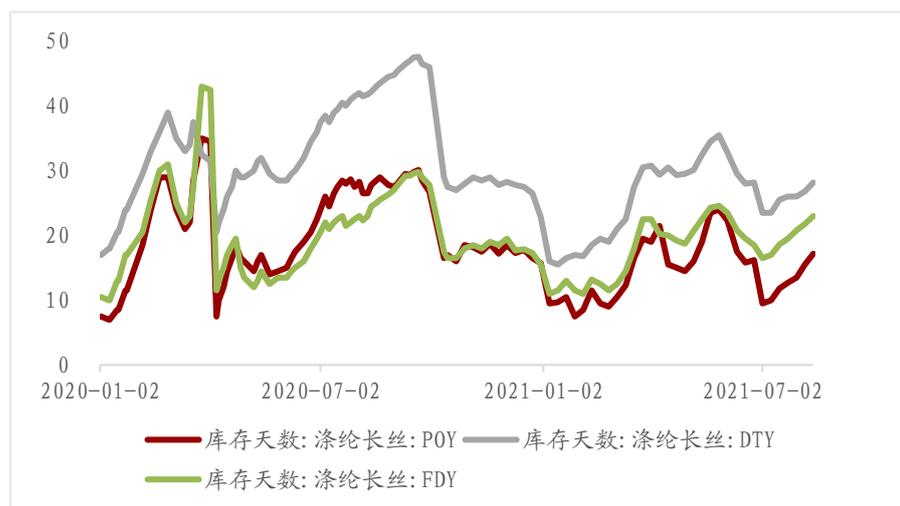
资料来源: IFIND、万联证券研究所

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: 涤纶长丝库存天数



资料来源: IFIND、万联证券研究所

4 聚氨酯

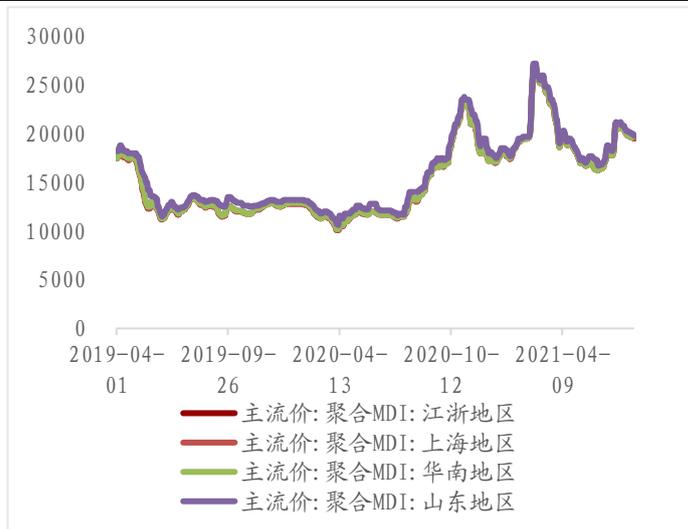
上周国内纯MDI市场价格暂时持稳节奏。纯MDI市场主流报价参考22600-23300元/吨附近。据百川统计,8月13日,国内纯MDI均价为23000元/吨。随着新冠疫情形势的愈发严峻,江苏等多地物流受阻,运输成本增加,下游工厂拿货积极性不高,跟进能力偏弱,集中消化库存为主。场内利好消息偏少,成交气氛寡淡。预计近日国内纯MDI市场继续以窄幅下跌为主。

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)



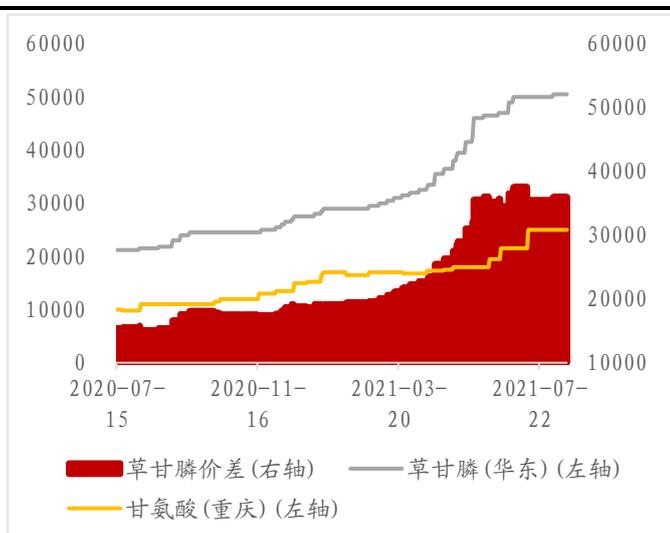
资料来源: WIND、万联证券研究所

5 农药化肥

上周国内草甘膦市场高位盘整。据百川统计,华东地区草甘膦均价为50500元/吨,重庆地区甘氨酸均价为25000元/吨,草甘膦价差为36000元/吨,同期持平。上游原料价格维持相对高位,对草甘膦成本有一定支撑。整体市场库存不高,供应商下调价格销售的意愿冷淡。从化肥来看,上游磷酸一铵和磷酸二铵现货价分别为3600元/吨和3590元/吨,山东地区液氯主流价为900-1200元/吨,磷矿石现货价为550元/吨,磷酸一铵

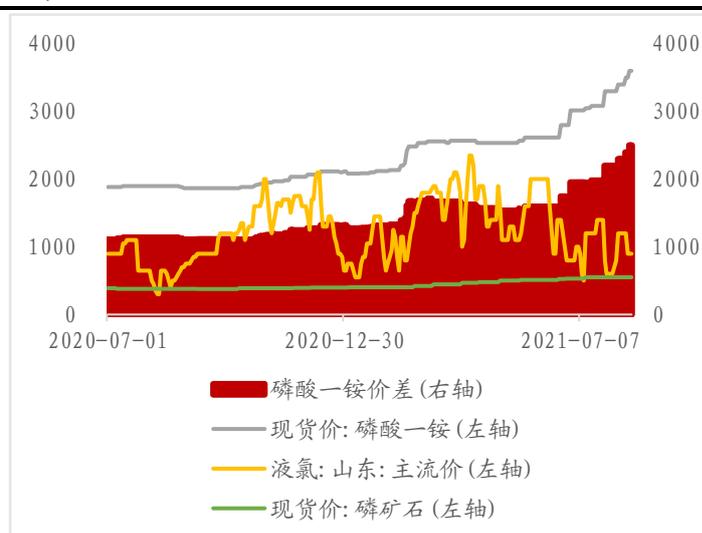
价差和磷酸二铵价差较上期上涨，分别为2500元/吨和2655元/吨，7日环比分别上涨8.70%和1.79%。

图表12: 草甘膦、甘氨酸价格及价差(元/吨)



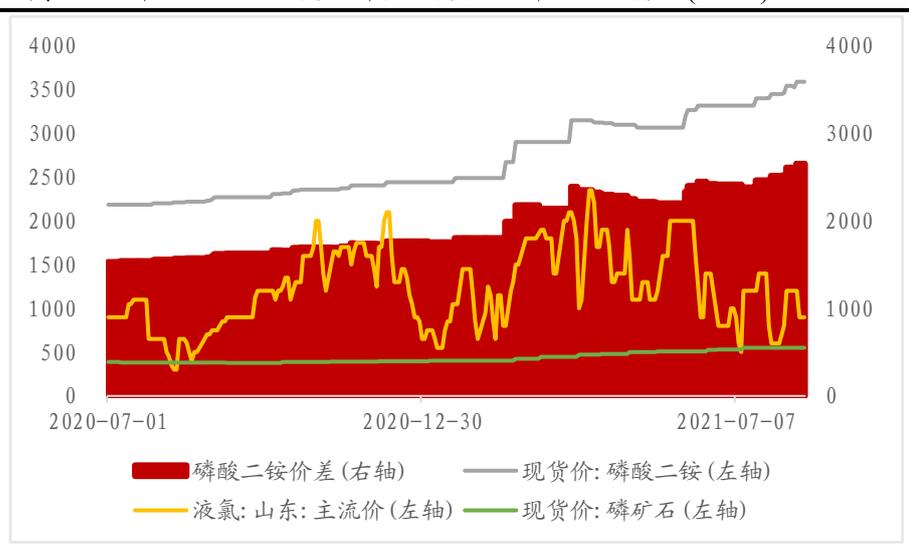
资料来源: 百川资讯、万联证券研究所

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: 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	2021/8/13	单位	较上期	较上月	产品	2021/8/13	单位	较上期	较上月
乙烯	930	美元/吨	-4.12%	-5.58%	丙烯	7680	元/吨	1.05%	0.66%
维生素 VA	285	元/千克	-1.72%	-6.56%		17992	元/吨	0.16%	-0.26%
PTA	5320	元/吨	-0.19%	4.31%	PBT	20000	元/吨	-1.38%	30.08%
二甲苯	5800	元/吨	-0.62%	-3.33%	EVA	18980	元/吨	2.01%	3.91%

PX (CFR 中国)	950	美元/吨	1.39%	1.31%	苯胺	10625	元/吨	0.00%	9.54%
维生素 VC	47	元/千克	0.00%	0.00%	TDI	13375	元/吨	-2.19%	-1.39%
涤纶 POY	7550	元/吨	-2.89%	-3.51%	聚合 MDI	18000	元/吨	-6.57%	-13.04%
天然橡胶	13325	元/吨	-0.31%	2.57%	环氧丙烷	16870	元/吨	0.90%	7.59%
涤纶 FDY	7700	元/吨	-4.05%	-3.75%	有机硅 DMC	30700	元/吨	0.66%	0.66%
DMF	15633	元/吨	7.57%	20.95%	萤石 97 干粉	2600	元/吨	0.00%	0.00%
涤纶短纤	7085	元/吨	-0.56%	1.21%	萤石 97 湿粉	2450	元/吨	0.00%	0.00%
纯苯	7480	元/吨	-0.69%	-12.00%	粘胶短纤	13250	元/吨	0.00%	4.33%
涤纶 DTY	9100	元/吨	-1.89%	-0.55%	双氧水	867	元/吨	3.09%	-4.73%
甲苯	5791	元/吨	-0.07%	-0.84%	PTFE 分散树脂	52000	元/吨	0.00%	-1.89%
聚酯切片	6475	元/吨	-0.77%	3.60%	MMA	14333	元/吨	-1.83%	5.27%
丙酮	5808	元/吨	5.12%	9.58%	草铵膦	252500	元/吨	0.00%	7.45%
MTBE	5746.86	元/吨	-0.10%	-3.60%	敌草隆	36000	元/吨	0.00%	0.00%
顺丁橡胶	14270	元/吨	2.02%	4.20%	毒死蜱	38000	元/吨	0.00%	0.00%
异丙醇	6900	元/吨	-1.43%	9.52%	吡虫啉	150000	元/吨	0.00%	7.14%
PC	28219	元/吨	0.70%	6.78%	代森锰锌	22000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	8990	元/吨	0.99%	-3.41%	叶酸	285	元/千克	1.79%	1.79%
尿素	2663	元/吨	-2.49%	-0.60%	PTMEG	36500	元/吨	2.82%	22.69%
PA66	38800	元/吨	0.39%	-0.51%	环氧乙烷	7700	元/吨	0.00%	11.59%
磷酸一铵	3357	元/吨	1.08%	8.68%	PVA	16650	元/吨	0.91%	-5.93%
磷酸二铵	3242	元/吨	0.87%	3.78%	纯 MDI	23000	元/吨	-3.16%	0.00%
氯化钾	3256	元/吨	0.00%	18.36%	甲醛	1296	元/吨	-0.38%	-1.52%
硫酸钾	3455	元/吨	0.00%	9.09%	己二酸	10627	元/吨	-1.48%	-6.37%
磷矿石	537	元/吨	0.00%	8.92%	丙烯腈	14800	元/吨	0.00%	0.68%
黄磷	23582	元/吨	-2.08%	21.30%	PMMA	16900	元/吨	-0.78%	0.40%
草甘膦	50320	元/吨	0.00%	1.02%	丁二烯	11400	元/吨	-2.56%	-7.32%
百草枯	14500	元/吨	0.00%	5.45%	正丁醇	14707	元/吨	-2.30%	-0.41%

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：本周 DMF 价格上调商谈氛围积极

生意社讯 根据生意社监测的数据显示, 截止 11 月 11 日国内优等品 DMF 企业报价均价在 14725.00 元/吨, DMF 价格高位运行, DMF 厂家纷纷提高价格, 持续上涨, 相比上周同期 DMF 价格上涨了 5.94%, 相比上月同期价格上涨了 18.27, 涨幅达到近 900 元/吨, 涨幅达到 800 元/吨左右, 目前上涨态势持续发酵, 预计下周持续维持高位运行。

生意社：货源偏少本周 EVA 市场重回涨势

生意社讯 据生意社数据监测，8月8日国内 EVA 市场均价在 17833.33 元/吨，8月13日均价在 17966.67 元/吨，周内上涨幅度在 0.75%，较 6月1日相比下跌 8.64%。本周受市场货少利好，价格稳中上调。进入 8月，EVA 市场一改跌势，价格重回上涨路线，当前虽然涨幅有限，但市场利好因素尚存。周初上游石化集体调涨出厂价格，成本支撑增加，加之供应局面紧张，竞拍货源较少，竞拍价格连续攀高。当前软料价格在 21300-22000 元/吨附近，硬料在 18500-20000 元/吨附近。

两部委印发《“十四五”现代种业提升工程建设规划》

中化新闻网 近日，国家发展改革委、农业农村部联合印发《“十四五”现代种业提升工程建设规划》，对“十四五”我国种业基础设施建设布局的总体思路、框架体系、重点项目、保障措施等作出了全面部署安排，主要涵盖农作物种业、畜禽种业、水产种业能力提升三个方面。《规划》指出，种业处于农业整个产业链的源头，是建设现代农业的标志性、先导性工程，是国家战略性、基础性核心产业。“十四五”期间，要紧紧围绕种业振兴重点任务，聚焦资源保护、育种创新、测试评价和良种繁育四大环节，布局建设一批国际一流的标志性工程。

生态环境部强化 VOCs 问题整治

中化新闻网 8月4日，生态环境部发布了《关于加快解决当前挥发性有机物治理突出问题的通知》，针对当前的挥发性有机物 (VOCs) 治理突出问题开展排查整治，以石油炼制、石油化工、合成树脂等石化行业，有机化工、煤化工、焦化(含兰炭)、农药、涂料、油墨、胶黏剂等化工行业为主，并要求大气污染防治重点区域于 2021 年 10 月底前、其他地区于 12 月底前，组织企业自行完成一轮排查工作。

全球首个光伏、储能户外实证实验平台科研功能全面启动

中国新闻网 中国国家电投黄河上游水电开发有限责任公司 11 日晚发布消息称，由该公司负责建设的黑龙江大庆新能源科技研发中心正式揭牌成立并投入运行，标志着全球首个光伏、储能户外实证实验平台——国家光伏、储能实证实验平台(大庆基地)的科研功能全面启动。黄河公司党委副书记、总经理魏显贵介绍，在此之前，由国家能源局批复的首个国家光伏、储能实证实验平台(大庆基地)于 4月10日开工建设，还同步建设了新能源科技研发中心、实证实验智慧管理及展示平台和新能源科普教育基地三个辅助项目，以实现“一主三辅”的效能。

行业核心观点：

DMF: 上周国内 DMF 价格高位运行。据百川数据显示，8月13日，DMF 均价为 15633 元/吨，7日环比上涨 7.57%，30日环比上涨 20.95%。从供给端来看，厂家库存紧张，河南骏化装置继续停车检修，重启时间未定，安阳九天低负荷运行，其他主力工厂装置运行稳定。而需求端方面，下游各行业抵触心态滋生，浆料市场成本压力加重，部分刚需小单维系，电子、医药行业刚需跟进，下游对原料市场心态不一，高位避险随市，等待成本进一步传导。综合来看，目前 DMF 厂家挺价意愿持续，个别工厂有检修计划，整体货源紧张，贸易商买涨心态犹存，新单成交量尚可。下游浆料市场利润割据，成本增大，高位避险，终端放量有限，等待终端传导，供需博弈焦灼不下。预计下周国内 DMF 市场强势运行。建议关注相关龙头企业。

EVA: 上周 EVA 市场持续货紧上涨。据百川数据显示，8 月 13 日，EVA 均价为 18980 元/吨，7 日环比上涨 2.01%，30 日环比上涨 3.91%。从供应端来看，上游原料醋酸乙烯市场继续走高，EVA 成本面走强。成本面和供应面双双利好，部分竞拍货源也较少，竞拍货源持续拉高，加之场内货源紧张，持货商看涨后市，多数贸易商挺价为主，部分试探上涨。需求端方面，市场现货软料延续紧张，热熔胶也紧缺，市场报盘较少价涨，部分竞拍货源也较少，报盘上调为主，下游厂商刚需跟进。整体来看，国内 EVA 市场供需矛盾突出，软料供应紧张局面难以缓解，但下游接货压力陆续加大，需时间消化涨幅，预计短期国内 EVA 市场偏强整理。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，DMF、EVA 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