



化工

优于大市（维持）

有机硅价格持续上行，看好行业景气延续

化工行业周报（20210816-20210822）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

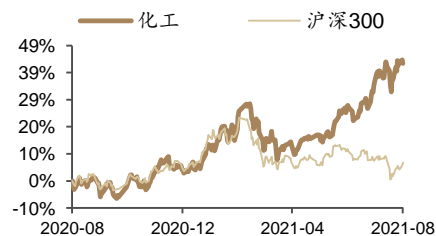
邮箱：lij3@tebon.com.cn

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，多项目投资在即打开盈利空间》，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

投资要点：

● 本周板块行情：

本周上证综合指数下跌 2.53%，创业板指数下跌 4.55%，沪深 300 下跌 3.57%，中信基础化工指数下跌 3.04%，申万化工指数下跌 3%。

化工各子行业板块涨跌幅：本周，化工板块涨幅前四的子行业分别为有机硅（+12.25%）、锦纶（+3.47%）、橡胶制品（+3.22%）、钾肥（+3.08%）；跌幅前五的子行业分别为粘胶（-8.88%）、氯碱（-7.47%）、其他化学原料（-7.30%）、钛白粉（-6.24%）、轮胎（-6.05%）。

● 本周行业主要动态：

磷肥：据百川盈孚数据，本周国内有机硅市场表现强势。截至 8 月 20 日，有机硅 DMC 收报均价为 33000 元/吨，周环比上涨 7.5%。追踪上游，云南地区的限电以及新疆地区的限煤政策制约了有机硅原料金属硅的产能，现货紧缩的情况下金属硅涨势凶猛，本周金属硅 421 参考价涨至 20400 元/吨。受政策高压、疫情反复、极端天气等因素影响，加之部分企业年度检修计划已提上日程，下半年金属硅价格或仍保持增长势头。“金九银十”的销售旺季即将来临，原材料价格居高不下，中下游厂家为平衡收支或将提价，需求升温将会进一步推进有机硅价格上涨。**建议关注兴发集团**（公司打造“磷硅盐”协同产业链，目前磷矿石产能 495 万吨/年，已实现磷矿全部自给，磷铵产能 60 万吨/年、草甘膦产能 18 万吨/年、有机硅单体产能 36 万吨/年，产品包含磷酸一铵、磷酸二铵、三聚偏酸钠、有机硅单体等 15 个系列、591 个品种，多产品齐头并进，奠定行业龙头地位）。

● 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	15	14	/	/
600426.SH	华鲁恒升*	1.11	2.73	2.85	34	12	12	/	/
600486.SH	扬农化工	3.90	4.85	5.90	34	26	21	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	61	47	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.74	1.10	1.60	27	47	32	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.89	1.27	1.77	67	76	55	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.50	3.43	4.58	34	26	19	买入	买入
600989.SH	宝丰能源	0.63	0.99	1.20	19	16	14	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	1.62	1.96	2.37	22	18	15	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.55	0.68	0.85	11	13	11	买入	买入
603916.SH	苏博特	1.05	1.42	1.89	18	15	11	买入	买入
688300.SH	远兴能源	0.02	0.73	0.81	119	13	12	买入	买入
002258.SZ	联瑞新材	1.29	2.06	2.56	36	36	29	买入	买入
600141.SH	利尔化学	1.17	2.03	2.26	18	15	13	买入	买入
000683.SZ	兴发集团	0.56	2.56	2.87	20	12	11	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 24 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)	11
图 7: TDI 开工率	11
图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)	12
图 9: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)	12
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)	13
图 12: 氨纶开工率	13
图 13: 氨纶库存	13
图 14: 全钢胎开工率	14
图 15: 半钢胎开工率	14
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	15
图 19: 毒死蜱价格走势	15
图 20: 吡虫啉和啶虫脒价格走势	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	16
图 24: 代森锰锌价格走势	16
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)	17
图 28: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	17
图 29: 磷酸一铵开工率	17
图 30: 磷酸二铵开工率	17

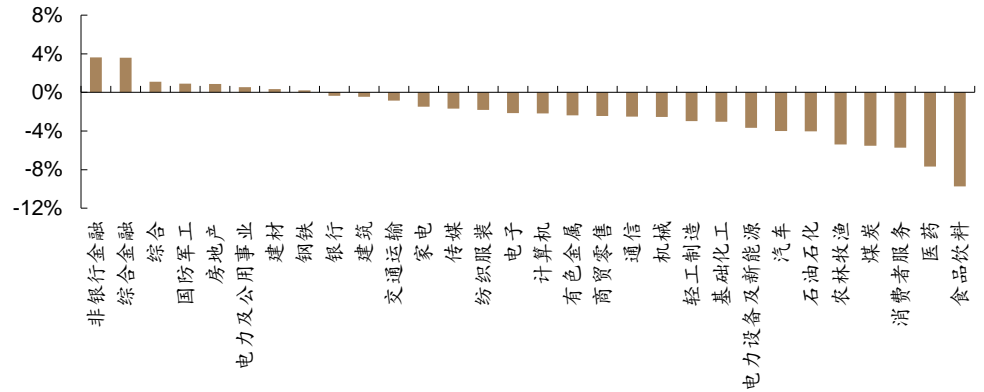
表 1: 化工板块涨幅前十的公司	6
表 2: 化工板块跌幅前十的公司	7
表 3: MDI 主要生产厂家的装置动态 (不完全统计)	10
表 4: TDI 主要生产厂家的装置动态 (不完全统计)	11

1. 化工板块市场行情回顾

1.1. 化工板块整体表现

本周上证综合指数下跌 2.53%，创业板指数下跌 4.55%，沪深 300 下跌 3.57%，中信基础化工指数下跌 3.04%，申万化工指数下跌 3%。

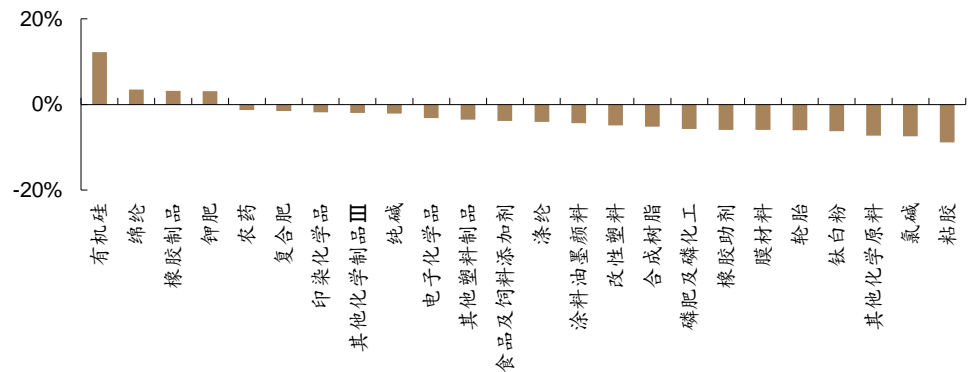
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



资料来源：Wind，德邦研究所

化工各子行业板块涨跌幅：本周，化工板块涨幅前四的子行业分别为有机硅（+12.25%）、锦纶（+3.47%）、橡胶制品（+3.22%）、钾肥（+3.08%）；跌幅前五的子行业分别为粘胶（-8.88%）、氯碱（-7.47%）、其他化学原料（-7.30%）、钛白粉（-6.24%）、轮胎（-6.05%）。

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：晨光新材（+37.57%）东岳硅材（+36.84%）、晨化股份（+19.96%）、宝丽迪（+18.82%）、阳煤化工（+14.67%）、新安股份（+13.79%）、美瑞新材（+12.05%）、广信股份（+11.89%）、震安新材（+11.43%）、盐湖股份（+11.20%）。

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

605399.SH	晨光新材	37.57%	有机硅
300821.SZ	东岳硅材	36.84%	有机硅
300610.SZ	晨化股份	19.96%	其他化学制品III
300905.SZ	宝丽迪	18.82%	印染化学品
600691.SH	阳煤化工	14.67%	氮肥
600596.SH	新安股份	13.79%	农药
300848.SZ	美瑞新材	12.05%	聚氨酯
300537.SZ	广信材料	11.89%	电子化学品
300767.SZ	震安科技	11.43%	橡胶制品
000792.SZ	盐湖股份	11.20%	钾肥

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：翔丰华（-18.84%）、龙蟠科技（-18.13%）、川金诺（-17.81%）、裕兴股份（-17.50%）、新纶科技（-17.13%）、明冠新材（-16.18%）、碳元科技（-16.07%）、新乡化纤（-15.49%）、世龙实业（-15.47%）、瑞联新材（-15.09%）。

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
300890.SZ	翔丰华	-18.84%	锂电化学品
603906.SH	龙蟠科技	-18.13%	其他化学制品III
300505.SZ	川金诺	-17.81%	磷肥及磷化工
300305.SZ	裕兴股份	-17.50%	膜材料
002341.SZ	新纶科技	-17.13%	膜材料
688560.SH	明冠新材	-16.18%	膜材料
603133.SH	碳元科技	-16.07%	电子化学品
000949.SZ	新乡化纤	-15.49%	粘胶
002748.SZ	世龙实业	-15.47%	氯碱
688550.SH	瑞联新材	-15.09%	电子化学品

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【利安隆】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 16.2 亿元，同比增长 41.8%，其中，光稳定剂产品实现营收 7.7 亿元，同比增长 30.0%，抗氧化剂产品实现营收 6.1 亿元，同比增长 38.5%；实现上市公司股东净利 1.9 亿元，同比增长 38.1%。

【金石资源】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 4.2 亿元，同比增长 28.7%，其中，酸级萤石精粉销量为 11.9 万吨，高品位萤石块矿销量为 7.1 万吨，冶金级萤石精粉销量为 0.53 万吨；实现上市公司股东净利 1.0 亿元，同比增长 11.0%。

【硅宝科技】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 10.1 亿元，同比增长 85.3%，其中，建筑类用胶实现营收 7.2 亿元，同比增长 73.9%，工业类用胶实现营收 1.6 亿元，同比增长 117.5%，硅烷偶联剂实现营收 1.2 亿元，同比增长 139.4%；实现上市公司股东净利 0.9 亿元，同比增长 30.1%。

【中泰化学】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 307.2 亿元，同比减少 26.1%，其中，氯碱化工产品实现营收 81.0 亿元，占比 26.4%，纺织工业

产品实现营收 27.4 亿元，占比 8.9%，现代贸易板块实现营收 191.3 亿元，占比 62.3%，物流运输板块实现 3.9 亿元，占比 1.3%；实现上市公司股东净利 17.3 亿元，同比增长 728.8%。

【云天化】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 309.3 亿元，同比增长 20.6%，实现上市公司股东净利 15.7 亿元。2021 年上半年，公司所处行业和市场发生显著变化。世界各国加强了对粮食安全的重视，化肥产品需求增加，去库存加快，新增供给减少，导致全球化肥行业景气度上升；国内经济恢复性增长，推进了聚甲醛、饲料添加剂等重要化工产品需求增加；随着煤炭、硫磺、合成氨等大宗原料价格上升，进一步推动了相关产业的成本和价格上升。公司经营业绩创历史新高。

【万润股份】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 18.1 亿元，同比增长 45.2%，其中，功能性材料类产品实现收入 13.4 亿元，占比 73.8%，大健康类产品实现收入 4.6 亿元，占比 25.6%；实现上市公司股东净利 3.0 亿元，同比增长 39.2%。

【东岳硅材】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 16.5 亿元，同比增长 43.1%，其中，107 胶产品实现收入 7.2 亿元，同比增长 24.1%，110 生胶产品实现收入 2.7 亿元，同比增长 62.3%，混炼胶产品实现收入 2.0 亿元，同比增长 84.0%，硅油产品实现收入 1.8 亿元，同比增长 61.5%；实现上市公司股东净利 3.7 亿元，同比增长 343.4%。

【振华股份】2021 年半年度报告：公司 2021H1 实现总营收 15.3 亿元，同比增长 179.0%；实现上市公司股东净利 1.5 亿元，同比增长 89.0%。2021 年 1 月，公司完成了对国内同行业生产能力排名第二的民丰化工 100% 股权收购，收购完成以来，公司各项整合工作如期开展，湖北重庆双基地驱动下，生产经营协同效应明显，公司经营业绩获得显著增长。

【新洋丰】与常州锂源设立合资公司：公司拟投资建设年产 20 万吨磷酸铁及上游配套项目。首期 5 万吨/年磷酸铁项目，公司拟与常州锂源共同投资设立合资公司，由合资公司负责具体实施，合资公司注册资本为 2 亿元，其中公司以货币认缴出资 1.2 亿元，将持有合资公司 60% 的股权。

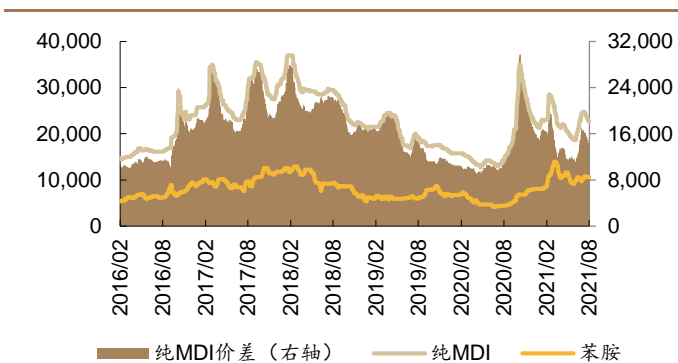
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 8 月 20 日, 华东地区纯 MDI 价格 22050 元/吨, 周环比下跌 3.08%。供应方面, 本周 MDI 开工负荷在 77%, 与上周持平。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, 目前开工负荷在 9 成附近; 万华化学宁波 MDI 一期装置 (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 下游刚需低迷。下游氨纶行业开工负荷在九成附近; TPU 行业开工负荷在五至六成; 鞋底原液开工负荷五成附近; 浆料行业开工负荷在四至五成。

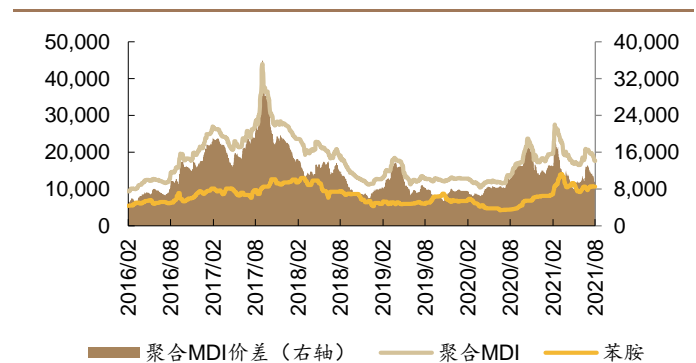
聚合 MDI: 8 月 20 日, 华东地区聚合 MDI 价格 18100 元/吨, 周环比上涨 1.69%。供应方面, 国内厂家本周聚合 MDI 对经销商整体供货量减少。上海联恒一期产能为 35 万吨/年的装置、二期产能为 24 万吨/年的 MDI 装置开工负荷在 8 成附近; 巴斯夫重庆其产能为 40 万吨/年的 MDI 装置开工负荷在 5 成附近; 上海科思创产能为 60 万吨/年 MDI 装置开工负荷在 9 成附近。需求方面, 本周国内聚合 MDI 下游在周初市场反弹初期采购气氛回暖, 但随着市场反弹后采购气氛转淡。冰箱冷柜行业大型工厂为国内厂家直供户, 近期产销偏弱; 外墙/管道保温行业、中小冰箱厂、汽车行业、胶黏剂等行业本周整体采购量略有增加。

图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



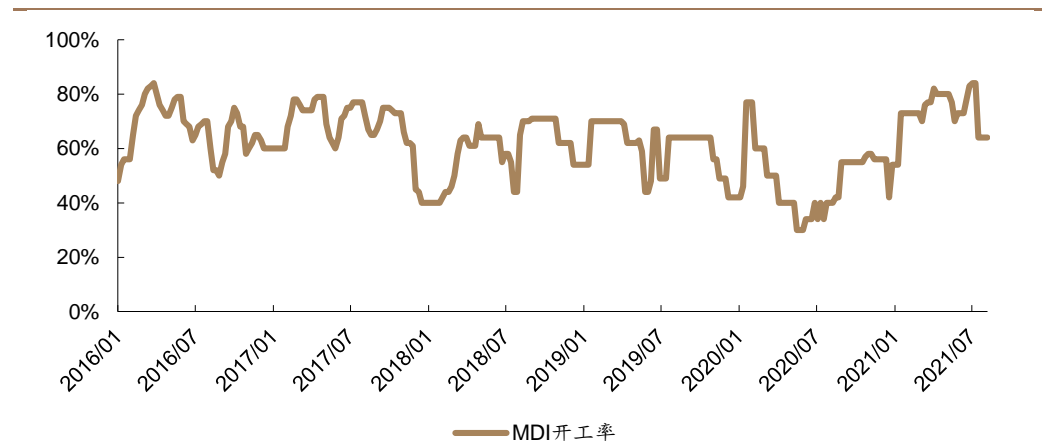
资料来源: Wind, 天天化工网, 金联创, 德邦研究所

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

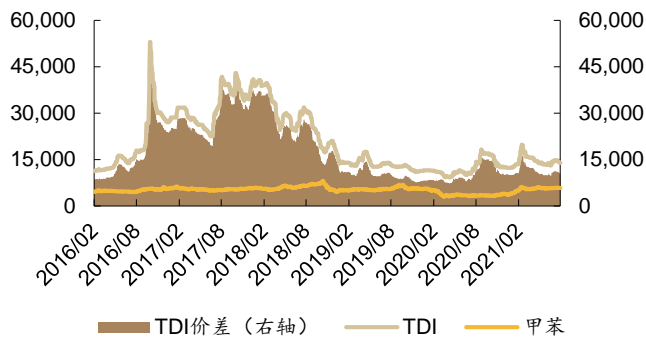
表 3: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)

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	8月10日万华化学发布公告, 烟台 MDI 装置检修完毕, 已恢复至正常生产
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	市场传闻已停车
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。预计 10 月份检修, 检修时长 2-3 周
日本东曹	日本南阳	40	满负荷运行, 其中 20 万吨 9 月初装置停车检修, 预计检修 30-45 天
	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	装置平稳运行。市场听闻 9 月 23 日-10 月 15 日装置停车检修
	上海漕泾	24	平稳运行

资料来源: 天天化工网, 德邦研究所

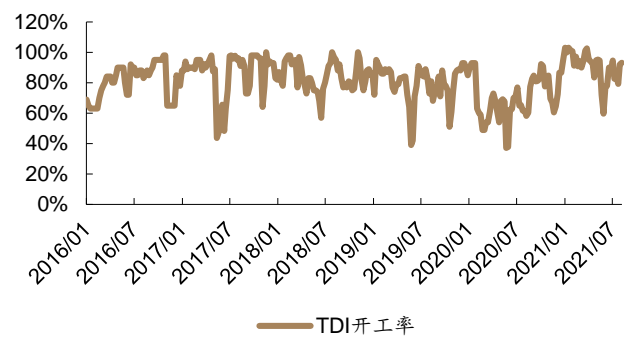
TDI: 8 月 13 日, 华东地区 TDI 价格 14750 元/吨, 周环比上涨 6.50%。供应方面, 本周 TDI 行业开工负荷 67.45%, 较上周下降 23.14pct。目前烟台巨力依然处于停车状态, 上海一套装置与华北一套装置分别与上周五六临时停车, 其他装置稳定运行。甘肃银光将于 8.26 停车检修月余, 万华烟台将于 9 月检修。工厂原本一直处于库存低位状态, 临时停车令情况加重, 后期整体供应明显收紧。因出口欠佳, 部分额定出口量将转向供应内贸, 但总体而言, 下周 TDI 一级市场供应仍偏紧, 部分工厂或在盈利情况下适度提升销售积极性, 不普遍。贸易市场获利盘分布多寡不均, 预计主力捂盘待涨, 回调行情中供应意愿偏低。供应紧张背景下, 短期内做空力量被削弱, 后续供应或同样收紧。进口来量有限, 补充不足。需求方面, 本周 TDI 需求欠佳, 买气断续。市场普遍感受当前需求较往年同期启动慢, 一方面出口仍无改善, 相关生产企业订单缩量严重, 甚至原料采购中断。另一方面公共卫生问题前期在广东、南京、扬州及郑州等地发生, 多地受影响明显, 进出两端效率降低, 拖累生产降速, 相关用户的采购与消耗均减少。但除此之外, 部分用户已经开始感受到淡季收尾, 订单有小幅增量, 但目前局限性较强, 暂不普遍。多数用户由于自身现状偏弱, 暂时无法产生积极预期, 加之原料在二季度未能深度下跌至用户储备心理点位, 因此多数用户未启动储备采购。本周行情上行后, 引发用户抵触, 买气仅在周二短暂涌现, 尔后沉寂。

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	市场传闻已停车
	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
中东陶氏	沙特朱拜勒	20	50% 负荷
韩国韩华	韩国丽水	15	90%
沧州大化	河北沧州	14	市场传闻已停车
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	90%
KARUN	伊朗德黑兰	4	77% 负荷

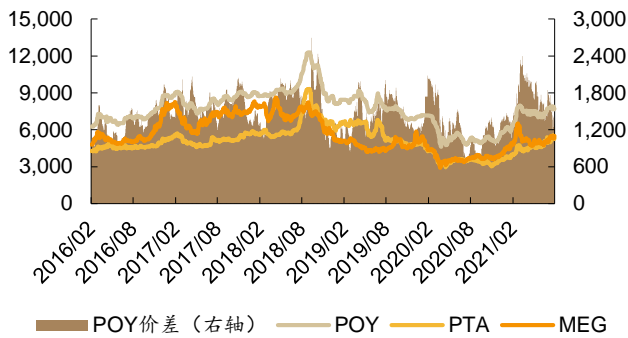
资料来源: 天天化工网, 德邦研究所

2.2. 化纤

涤纶: 8 月 20 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7350 元/吨, 周环比下跌 1.67%; 涤纶长丝 FDY 价格 7550 元/吨, 周环比下跌 1.31%; 涤纶长丝 DTY 价格 8950 元/吨, 周环比下跌 2.19%。供应方面, 涤纶长丝行业开工负荷在 80.81%, 周环比下滑 6.00pct。具体来看, 上周末到本周期间以龙头聚酯工厂为主陆续落实装置减产, 其中包括上周末 8 月 15 日绍兴古纤道 FDY 民用纺丝装置陆续全部停产部分转产切片; 8 月 16 日绍兴另一大厂天圣开始执行减产 20%, 其中切片减产 120 吨/天, FDY 涤纶长丝减产 935 吨/天; 8 月 16 日桐昆、新凤鸣、恒逸三家龙头企业开始陆续逐步落实减产 20%, 截至本周四基本完成 20% 产能减产; 8 月 16 日张家港欣欣负荷将至 7 成; 宁波大沃 50 万吨装置减产 20% 暂时推迟, 受此影响熔体直纺涤纶长丝开工大幅下滑。截止本周四, 国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 85.52% 较上周下滑 8.06pct, 切片纺涤纶长丝负荷降至在 60%-62% 附近。需求方面, 本周涤纶长丝平均产销 51.92% 附近, 周环比上升 21.26pct。江浙织机综合开

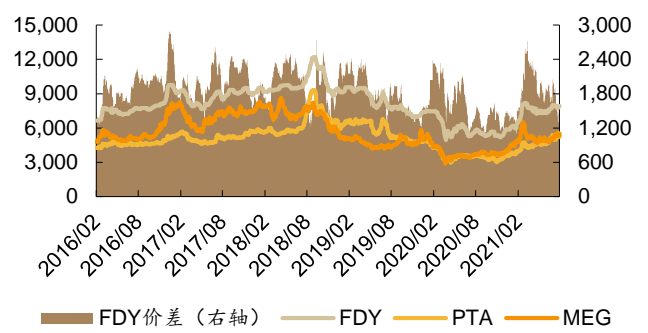
机负荷在 73.82%附近，周环比小幅下滑 1.10pct。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



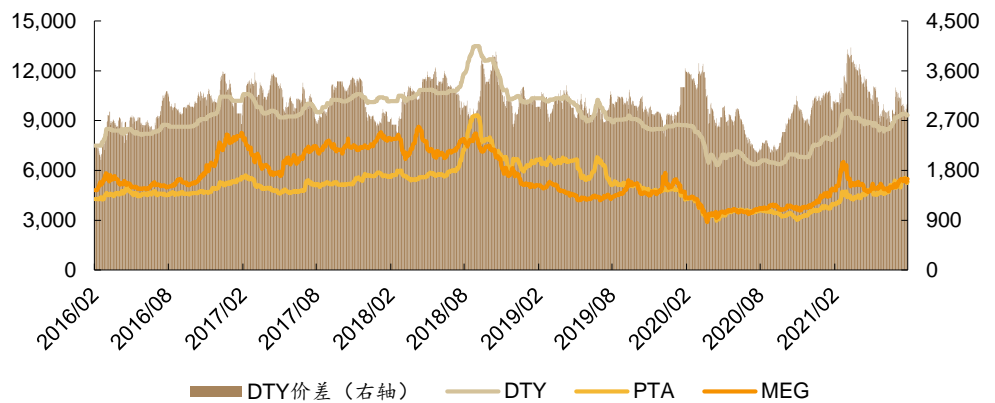
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

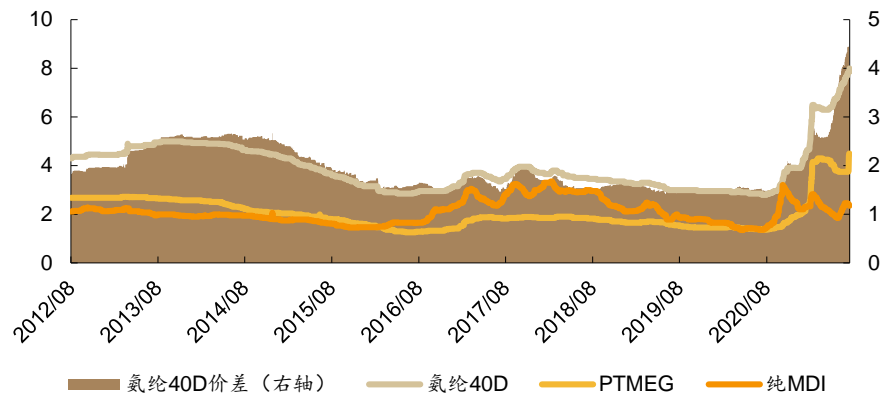
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

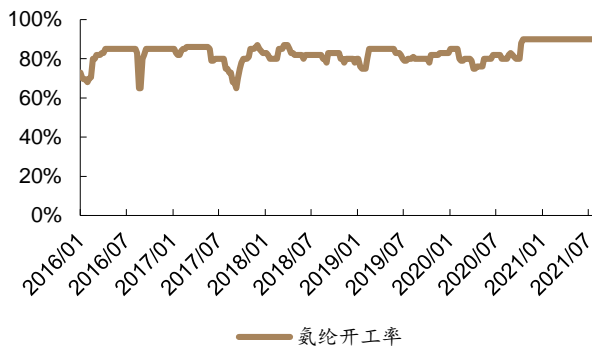
氨纶：8月20日，氨纶40D价格80000元/吨，与上周持平。供应方面，本周氨纶开工负荷90%，与上周保持稳定。氨纶厂家开工保持高位，生产能力保持稳定。本周氨纶社会库存7天，与上周持平，依旧处于历史低位。氨纶厂家生产能力保持稳定，但现货供应依旧偏紧，部分厂家库存水平低位，个别厂家持续交接订单，但市场中供应量较前期稍有缓和，整体市场依旧维持谨慎观望心态。需求方面，本周氨纶下游领域中圆机开工负荷48%，经编开工负荷68%，较上周下滑2pct。氨纶下游领域开工水平不高，基本维持低位，实际成交按需跟进。圆机市场开工水平在4.8成左右，经编市场开工在6.8成左右。萧绍地区下游市场开工需求一般，圆机、包纱开工在5-6成；江苏地区下游市场开工一般，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)



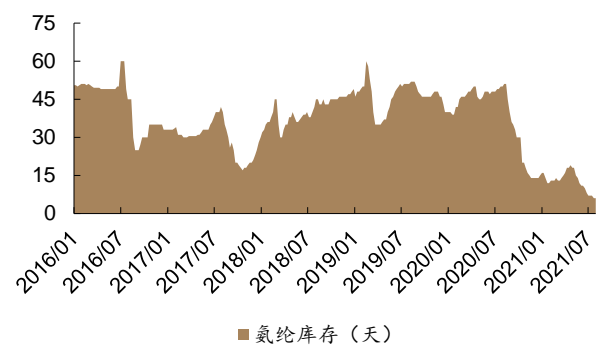
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

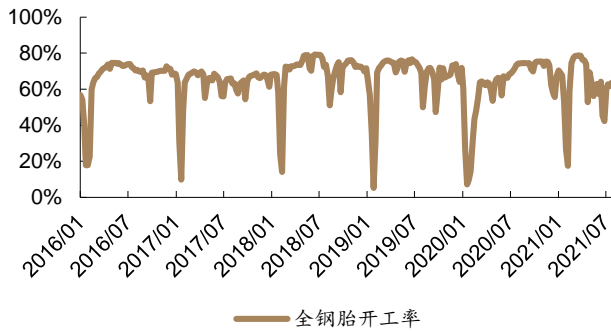
2.3. 轮胎

全钢胎: 本周国内全钢轮胎市场交投不佳。供应方面, 本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 61.33%, 周环比下滑 2.77pct。主要表现有: 一是周内厂家替换出货不佳, 库存高位, 压力较大; 二是受集装箱紧缺影响, 出口发货受到阻碍, 但订单量整体表现尚可; 三是为缓解压力, 部分厂家出现减停产行为。周内价格政策暂无变化。需求方面, 配套市场, 当前尚处配套市场淡季, 高温假期虽过但是车厂实际排产量并不高, 因此近期轮胎配套需求量将不高。替换市场, 车多货少、运输有限, 轮胎终端市场表现仍旧偏弱。出口市场, 目前轮胎出口多维持刚需交投, 短期轮胎订单表现相对稳定, 但箱柜紧、运价高、运力不足等问题依然存在, 出口市场交货仍存一定的压力。

半钢胎: 本周国内半钢轮胎市场运行一般。本周山东地区半钢轮胎企业开工负荷为 57.20%, 周环比下滑 2.84pct。周内开工运行主要表现有: 一是周内厂家替换市场出货不佳, 拖累整体出货, 库存高位, 压力较大; 二是受集装箱紧缺影响, 厂家出口发货延迟, 但整体出口订单表现仍旧可观; 三是周内部分厂家为缓解压力, 出现减产行为, 整体开工走低。周内价格政策暂无新的调整。需求方面, 配套市场, 当前尚处配套市场淡季, 高温假期虽过但是车厂实际排产量并不高, 因此近期轮胎配套需求量将不高。替换市场, 车多货少、运输有限, 轮胎终端市场表现仍旧偏弱。出口市场, 目前轮胎出口多维持刚需交投, 短期轮胎订单表现相对稳定, 但箱柜紧、运价高、运力不足等问题依然存在, 出口市场交货仍存一定的

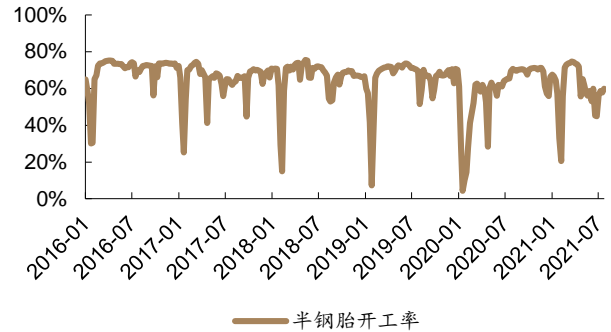
压力。

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



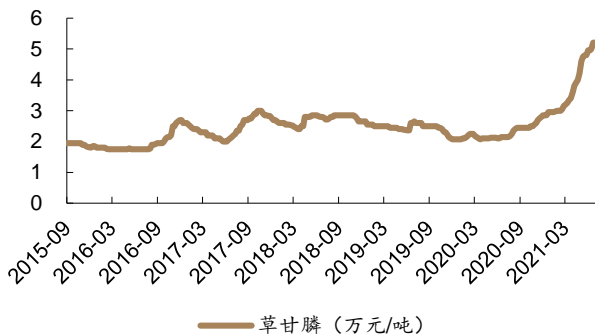
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

橡胶: 本周天然橡胶产品均价重心整体先涨后跌运行为主, 以上海全乳胶为例, 本周均价 13375 元/吨, 较上周涨 80 元/吨, 涨幅 0.6%。周内沪胶持续性拉涨, 从而带动现货重心上移, 市场买盘情绪活跃; 然周四受外围利空氛围影响, 以及下游需求缺乏有效支撑下, 沪胶自高位大幅下滑, 基本回吐周内全部涨幅, 现货重心随着下行, 市场交投整体陷入观望为主。

2.4. 农药

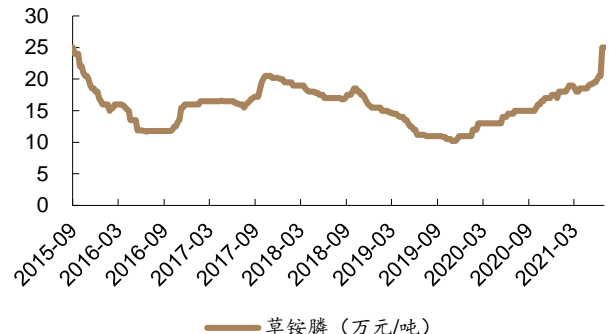
除草剂: 截至 8 月 15 日, 草甘膦原药价格 5.2 万元/吨, 环比持平, 同比涨幅 138.53%。供应方面, 本周草甘膦开工负荷率 69.96%, 环比降低 2.31pct。本周草甘膦产量 11161 吨, 环比降低 3.19%。多数厂家开工负荷平稳, 前期检修企业暂未恢复生产, 本周个别企业逐步进入检修状态, 导致整体开工率降低。需求方面, 下游整体需求平平, 厂家执行订单为主。本周草铵膦原药价格 26.0 万元/吨, 周环比持平。供应方面, 在产企业多执行前期预收订单, 贸易渠道有少量货源, 周内少数厂家报价调涨至 30.0 万元/吨, 但下游多观望为主, 对高价货源接受能力有限。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



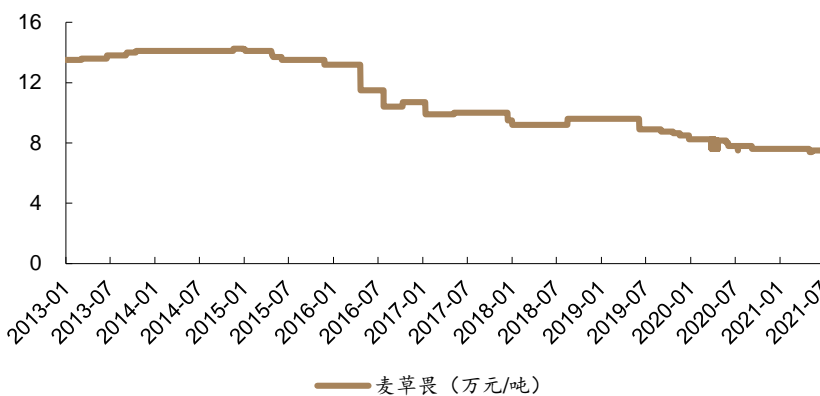
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

图 17: 草铵膦价格走势



资料来源: 中农立华, 德邦研究所

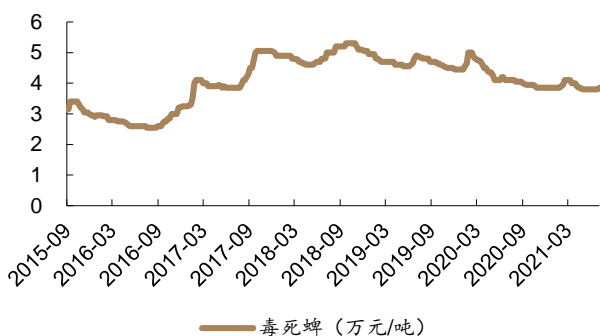
图 18: 麦草畏价格走势



资料来源: 百川盈孚, 德邦研究所

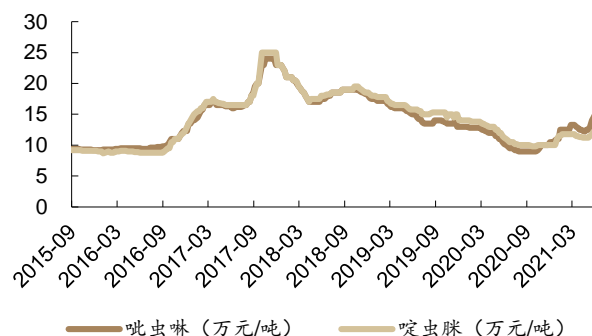
杀虫剂: 本周毒死蝉市场盘整观望走势, 行情暂无明显波动, 97%毒死蝉原药价格与上周持平, 均价为 3.9 万元/吨。供需方面, 下游需求拉动不足, 供需双方商谈气氛暂无明显升温, 新单交投平淡。本周 97%吡虫啉原药价格相对稳定, 为 15.0 万元/吨, 环比持平; 97%啉虫脒原药价格相对稳定, 为 12.2 万元/吨, 环比持平。目前中间体行情保持稳定, 原药成本端暂无明显波动。上游中间体 2-氯-5-氯甲基吡啶价格为 11.0 万元/吨, 环比持平。

图 19: 毒死蝉价格走势



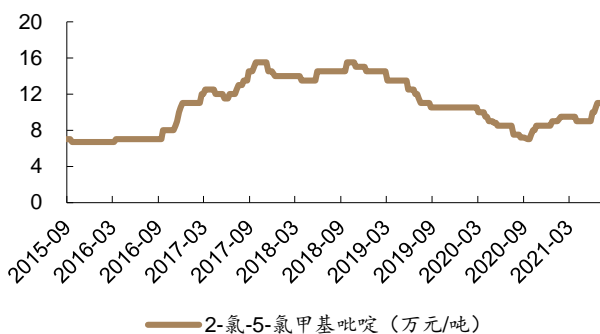
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

图 20: 吡虫啉和啉虫脒价格走势



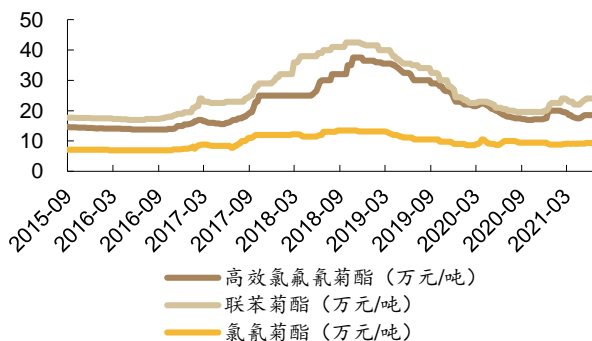
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

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

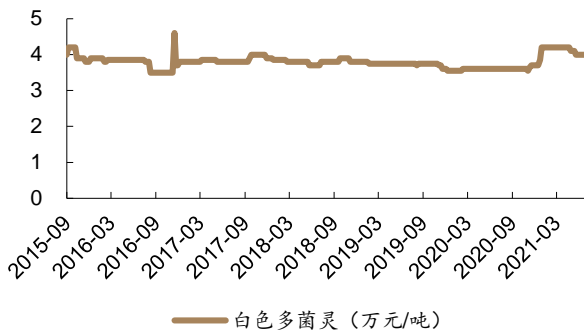


资料来源: 中农立华, 德邦研究所

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、代森锰锌市场行情淡

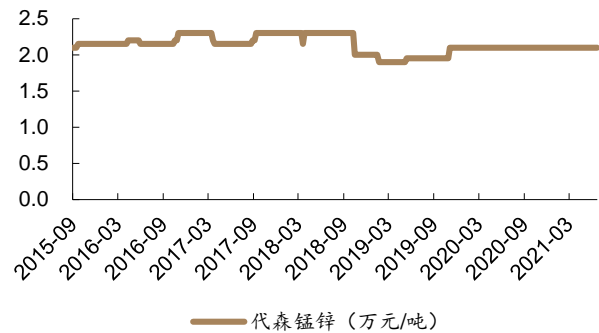
季整理走势。市场整体开工热情不高，下游需求淡季，新单走货节奏缓慢，部分实单成交可商谈。

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

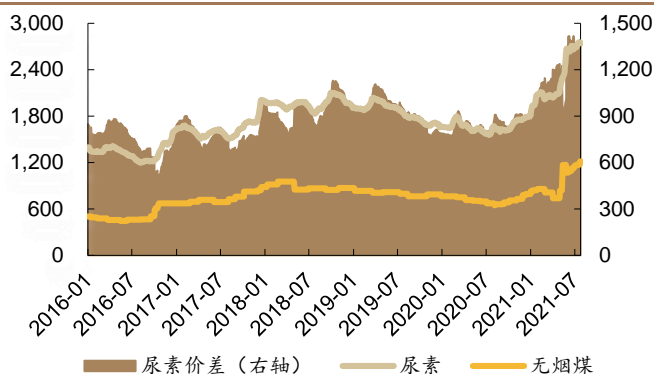


资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

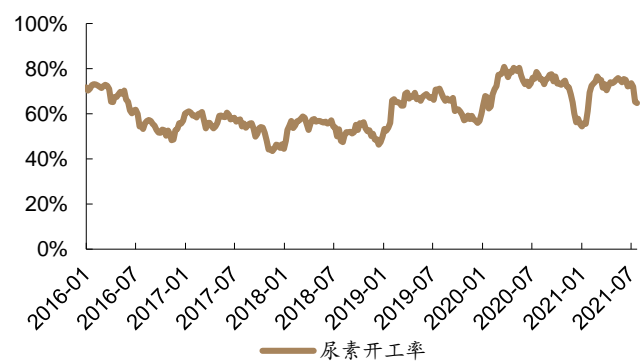
氮肥：8月20日，尿素价格2557元/吨，周环比下跌3.64%。供应方面，本周国内尿素开工负荷率71.22%，周环比上涨3.10pct。需求方面，国内肥企开工率窄幅提升。目前肥企生产多为前期预收订单，正常生产，经销商将陆续提货，交投活跃度提升。

图 25：尿素价格及价差 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

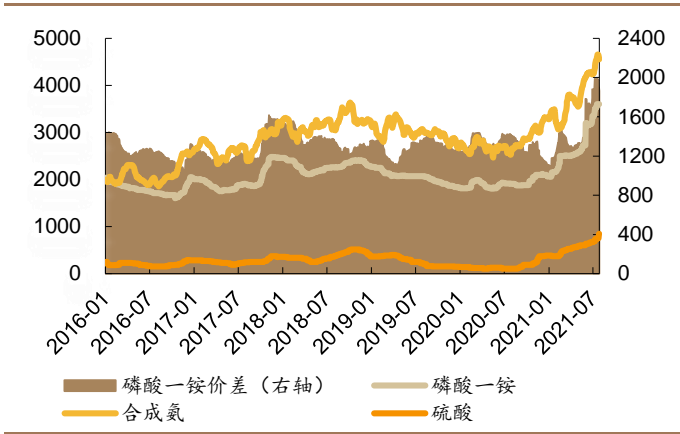
图 26：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

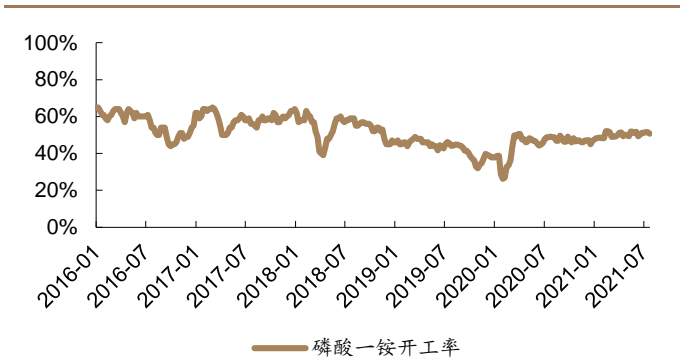
磷肥：8月20日，磷酸一铵价格3513元/吨，周环比下跌2.43%；磷酸二铵价格3392元/吨，周环比上涨3.96%。供应方面，本周国内一铵生产受原材料供应、局部限电及公共卫生事件影响开工继续下滑，特别是河南地区一铵企业装置减量，部分厂家装置减量或停车检修，湖北地区个别企业受前期暴雨影响短期停车后本周刚刚恢复。本周二铵开工率略有下滑，湖北、云贵等地区二铵企业生产基本稳定，维持前期开工；山东鲁北二铵装置复产，开工50%左右；陕西、甘肃生产稳定，内蒙云天化二铵装置停车检修。需求方面，国内肥企开工率窄幅提升。目前肥企生产多为前期预收订单，正常生产，经销商将陆续提货，交投活跃度提升。

图 27: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)



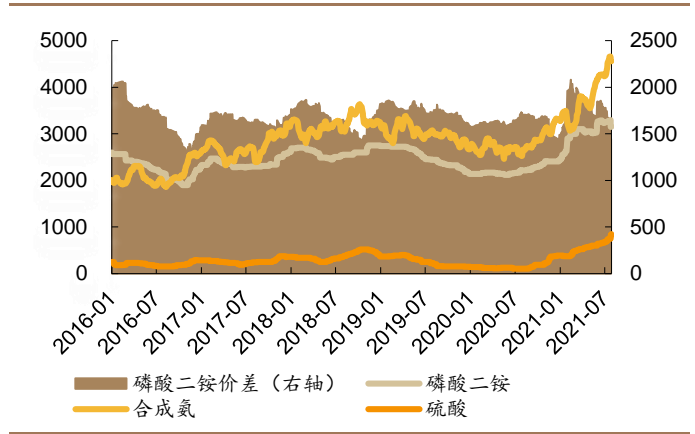
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 29: 磷酸一铵开工率



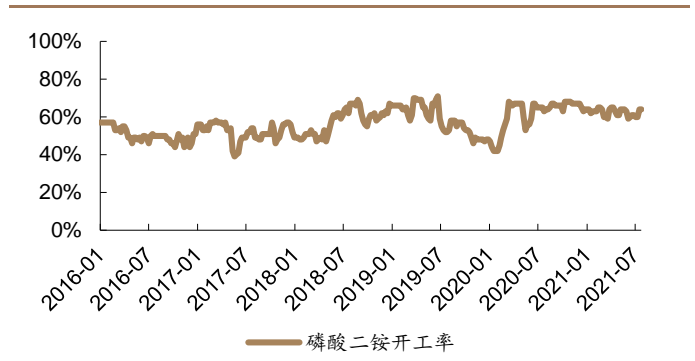
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

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

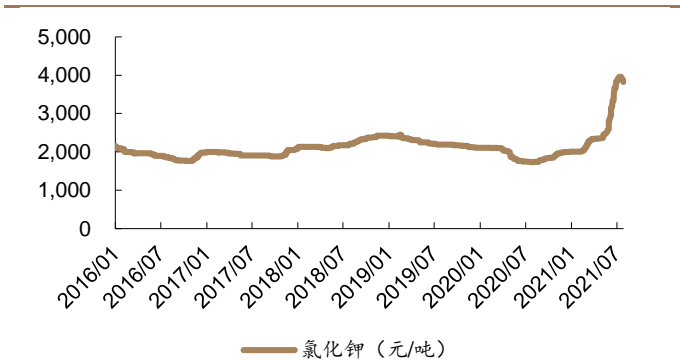
图 30: 磷酸二铵开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

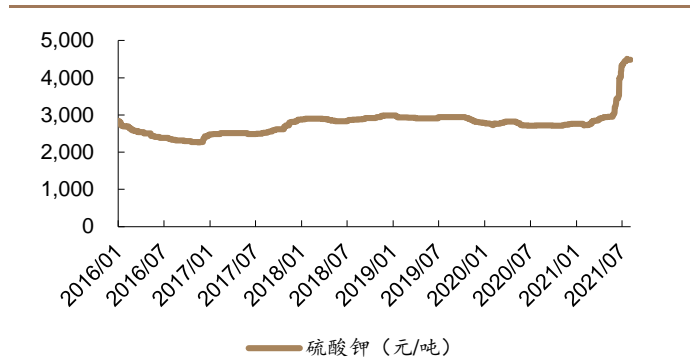
钾肥: 本周钾肥市场整体需求不佳, 上游经销商出货、变现意识强烈, 价格呈现出震荡下滑态势。截至 8 月 20 日, 氯化钾均价 3763 元/吨, 周环比下降 0.82%; 硫酸钾均价 4477 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周硫酸钾企业成交偏弱, 多数企业开工偏低, 以减缓库存增速; 部分前期停检企业陆续恢复生产, 但运行负荷相对较低。需求方面, 本周全国复合肥企业开工率为 46.97%, 环比上涨 2.70pct。国内肥企开工率窄幅提升。目前肥企生产多为前期预收订单, 正常生产, 经销商将陆续提货, 交投活跃度提升。

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

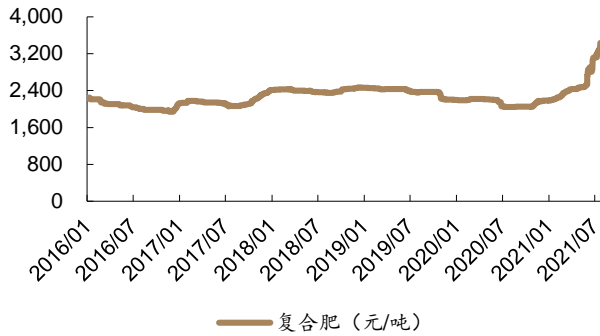


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

复合肥: 本周复合肥价格小幅下跌, 全国 45% (15-15-15) 出厂均价约 3363 元/吨, 周环比下跌 0.68%。供应方面, 本周全国复合肥企业开工率为 46.97%,

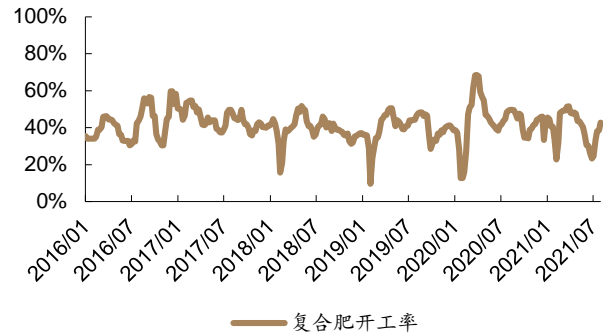
较上周上涨 2.12pct。其中山东地区开工率约 41.84%，较上周增加 4.73pct，增幅最大。供应方面，国内肥企开工率窄幅提升。目前肥企生产多为前期预收订单，正常生产，经销商将陆续提货，交投活跃度提升。需求方面，本周复合肥新单跟进偏少。目前经销商对于秋季肥陆续提货，对于高价打款谨慎，零售网点对于秋季肥入市采购，因价格偏高，更倾向于采购低含量产品。

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



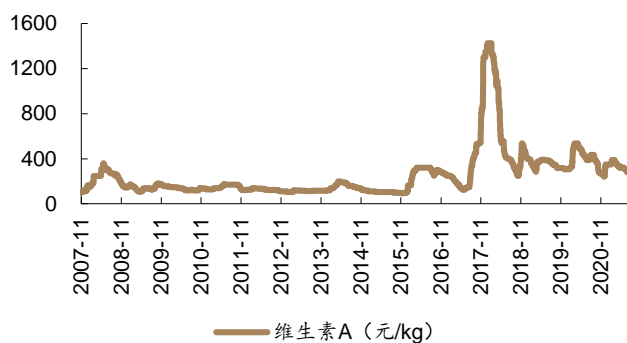
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 8 月 20 日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价为 275.0 元/kg，周环比持平。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。

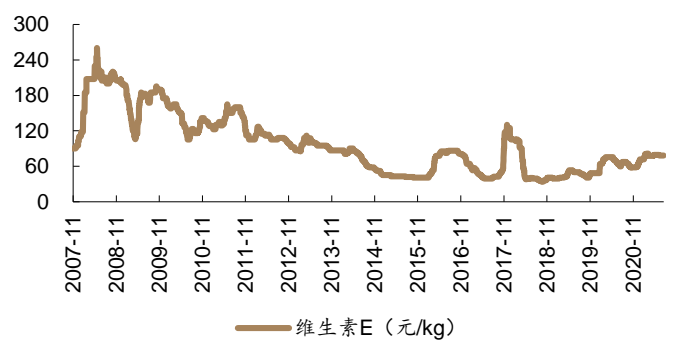
维生素 E: 8 月 20 日，国产维生素 E (50%) 均价为 78.5 元/kg，周环比上涨 0.64%。供应方面，北沙制药 6 月 10 日到 7 月 20 日全线停产检修；新和成山东 VE 工厂 7 月 10 日到 8 月 10 日停产检修一个月；益曼特将在 9 月中旬进行 6 周的停产升级和维护。

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



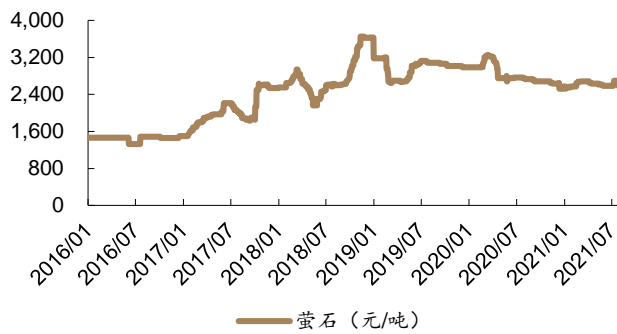
资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

萤石: 8 月 20 日，萤石均价 2583 元/吨，周环比持平。供应方面，国内萤石平均开工 39.68%，较上周维稳，下游厂家暂无大量采购计划，萤石粉厂家多维持前期开工，正常生产为主。需求方面，本周无水氢氟酸开工负荷 57.43%，较上周下滑 5.61pct。本周无水氢氟酸厂家检修增多，烟台中瑞检修 2 天；江西天晟于 8 月 18 日开始检修；多氟多开工 5 成，自用为主暂不出货；丰瑞检修延续；福

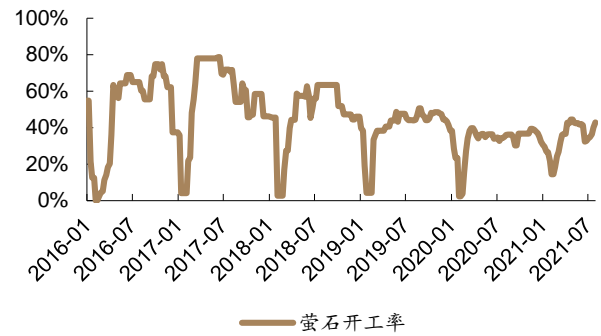
建地区开工基本稳定。

图 37：萤石价格



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

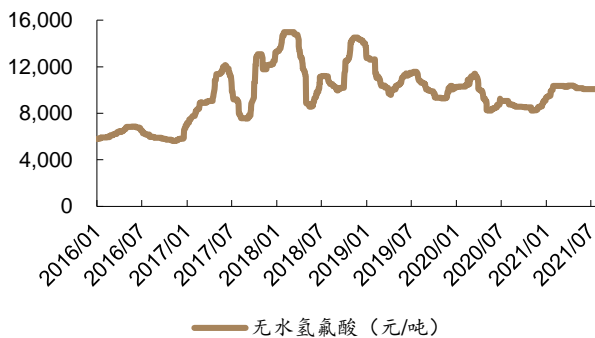
图 38：萤石开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

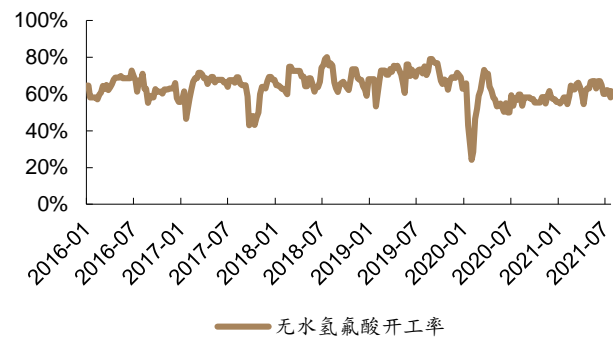
无水氢氟酸：8月20日，无水氢氟酸市场均价 10075 元/吨，周环比持平。供应方面，本周无水氢氟酸开工负荷 57.43%，较上周下滑 5.61pct。

图 39：无水氢氟酸价格



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

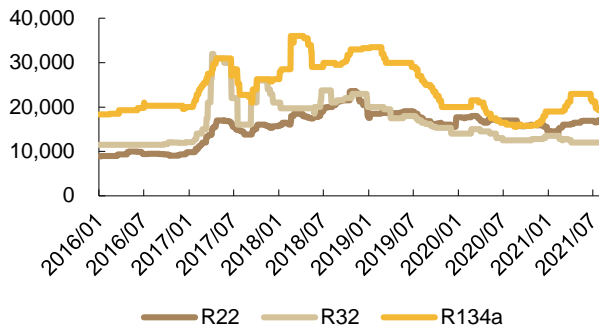
图 40：无水氢氟酸开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

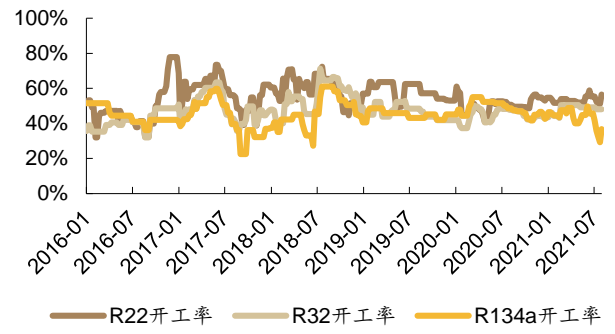
制冷剂：8月20日，制冷剂 R22 均价 17300 元/吨，周环比上涨 1.57%；制冷剂 R32 均价 12000 元/吨，周环比持平；制冷剂 R134a 均价 20000 元/吨，周环比上涨 2.56%。供应方面，本周国内制冷剂整体开工负荷持稳为主。本周 R22 厂家平均开工率在 56.44%，较上期维稳；R32 厂家平均开工率在 48.04%，较上期维稳；R134a 厂家平均开工率在 45.69%，较上期上涨 5.56pct。本周国内巨化装置基本满负荷、江苏三美装置负荷提至 5 成左右、飞源装置在 2 成左右运行，其他厂家装置变动不大，整体市场供应有所回升。需求方面，制冷剂 R32、R410a 整体需求弱势难改，R125 出口需求增长，R134a 需求略有起色，R22 配额趋紧，需求利好。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，因配额因素影响，下游需求有所提振，增量有限，R134a 需求略有好转。

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

	类别	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；	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。
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。	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。