



化工

优于大市（首次）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

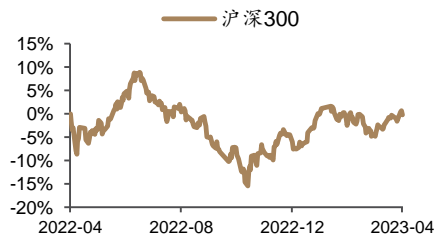
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

TDI 市场再次强势拉涨，国内聚合 MDI 市场延续涨势

投资要点：

- **当日行情回顾：**本日，上证综合指数下跌 0.68%，创业板指数下跌 0.63%，沪深 300 下跌 0.9%，中信基础化工指数下跌 0.99%，申万化工指数下跌 0.9%。

化工板块子行业涨跌幅：本日，化工板块涨跌幅前五的子行业分别为合成树脂(0.56%)、纯碱(0.05%)、电子化学品(-0.02%)、农药(-0.28%)、复合肥(-0.38%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为有机硅(-2.27%)、其他化学原料(-2.16%)、磷肥及磷化工(-1.45%)、涂料油墨颜料(-1.34%)、食品及饲料添加剂(-1.31%)。

- **化工板块个股涨跌幅：**本日，化工板块涨跌幅前十的公司分别为：同益股份(9.35%)、润禾材料(9.16%)、高争民爆(6.84%)、诺普信(5.76%)、赛特新材(5.71%)、格林达(4.86%)、安集科技(4.84%)、中石科技(4.39%)、杭华股份(4.28%)、宏和科技(4.1%)。化工板块涨跌幅后十的公司分别为：晨光新材(-10%)、碳元科技(-9.96%)、国立科技(-5.99%)、延安必康(-4.93%)、金博股份(-4.79%)、松井股份(-4.71%)、名臣健康(-4.65%)、元利科技(-4.63%)、森麒麟(-4.22%)、奥克股份(-4.15%)。
- **当日主要产品价格跟踪：**本日，大宗商品价格涨跌幅前 5 的产品分别为：维生素 B3 (44 元/千克，3.53%)、纯 MDI (19150 元/吨，2.13%)、苯胺 (11805 元/吨，1.99%)、聚合 MDI (15525 元/吨，1.8%)、TDI (19341.7 元/吨，1.44%)。大宗商品价格涨跌幅后 5 的产品分别为：维生素 K3 (77.5 元/千克，-8.82%)、硫酸 (230 元/吨，-4.17%)、DEG (7592.5 元/吨，-3.28%)、乙烯 (7200 元/吨，-2.7%)、磷矿石 (1100 元/吨，-2.22%)。(资料来源：卓创资讯)

- **主要产品涨跌幅分析：**(1) **纯 MDI：**今日国内纯 MDI 市场小幅推涨，对外停止接单，加上上海某工厂亦是控货，因而场内现货流通不多，经销商对外低出意愿不强，市场报盘价继续上扬模式；但终端行业表现始终不尽人意，下游部分行业出货压力不减，因而对原料采购积极性不足，场内交投买气难有改善，供需面博弈下，部分从业者谨慎出货，市场高价成交仍待落实；(2) **聚合 MDI：**今日国内聚合 MDI 市场延续涨势，供方挺价心态尚存，经销商低价惜售情绪不减，市场报盘呈拉涨趋势；但随着价格上扬，下游部分刚需采购情绪降温，现阶段多消化库存为主，而终端需求跟进情况尚未改善，场内交投买气转淡，实单成交跟进减少，供需面博弈下，部分从业者对后市观望情绪不减，个别出货意愿尚存；(3) **苯胺：**4 月 19 日，苯胺市场价格继续上涨，供方以合约单为主，需求端刚需跟进，现货供量减少，苯胺市场货紧扬价，苯胺价格继续拉涨；(4) **TDI：**市场现货较为紧缺，市场流通速度较为缓慢，填充较少，贸易中间环节以及下游库存较为紧缺，今日市场再次强势拉涨，供需博弈增强；(5) **硫酸：**今日硫酸市场酸价走降，需求面清淡。今日酸价下降主要表现在华东及山西地区。华东酸价下调，主要影响因素仍是湖北价格下滑造成消息面利空。山西地区酸价走降主要受到外围市场影响。河南地区近期酸价大幅下调，河南低价酸冲击山西市场，山西省内酸企库存有一定压力，最终酸价下行。4 月底山西省内酸企有检修计划，酸价以稳为主；(6) **DEG：**4 月 19 日，二乙二醇市场弱势下跌，华东地区二乙二醇市场价格持续回落，进入五一节前备货周期，此间港口进入到船空缺期，现货市场货源流通依旧偏紧张，国际油价小幅上涨，成本端支撑尚可，但下游跟进较为谨慎，商谈重心走弱；华南地区二乙二醇市场价格下滑，受主流市场交投情况影响，市场成交氛围冷淡，持货商报盘走低。(资料来源：百川盈孚)

- **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范围包括证券投资咨询业务。