万联证券 WANLIAN SECURITIES

国际原油价格震荡，双酚 A 市场持续走高

——化工行业周观点(04.05-04.11)

强于大市(维持)

2021 年 04 月 12 日

上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 0.45%，同期沪深 300 下跌 2.45%，基础化工板块同期领先大盘 2.90 个百分点。石油石化板块下跌 0.07%，同期领先大盘 2.38 个百分点。其中，云南能投（35.15%）、中农联合（33.14%）、澳洋健康（27.27%）、江苏索普（18.80%）、宝丽迪（17.66%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：红太阳（-16.74%）、广信材料(-11.53%)、金禾实业(-10.28%)、鼎龙股份(-9.71%)、六国化工（-9.11%）。

行业核心观点：

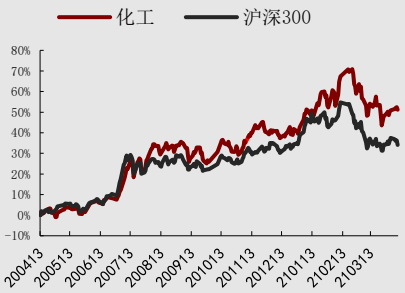
- **国际原油：**上周国际原油价格震荡。据百川数据显示，4 月 9 日，WTI 原油价格为 59.60 美元/桶，7 日环比上涨 0.74%；布伦特原油价格为 63.20 美元/桶，7 日环比下跌 0.54%。供给方面，OPEC+逐渐减少减产量，并达成 5 月起小幅增产的协议，而最大石油出口国沙特阿拉伯本月和下个月自愿减产 100 万桶/日；需求方面，OPEC+将其 2021 年原油需求增长预估调降了 30 万桶/日，而美国原油库存大降，或显示美国原油需求回暖。市场聚焦美伊关系，伊朗制裁有望取消，伊朗原油或将快速回到市场，后市原油有望小幅震荡上涨，建议关注相关国际能源组织动态。

- **双酚 A：**上周双酚 A 价格持续走高。据百川数据显示，4 月 9 日，国内市场双酚 A 均价为 29000 元/吨，7 日环比上涨 8.49%，年初至今上涨 129.69%，继上期达到十年最高位后双酚 A 市场价格再创新高，市场供求紧张状态依旧持续。下游端来说，环氧树脂、PC 等材料持续跟涨，下游企业成本压力显现，采购积极性一般。但燕山石化酚酮装置停车检修，同时伴有后续中石化三菱双酚 A 装置计划停车检修，中石化三菱 12 万吨/年双酚 A 装置计划 4 月 10 日至 5 月 12 日停车检修，供应端进一步缩减。预计双酚 A 价格仍有小幅上涨空间，建议关注企业开工率。

- **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、双酚 A 和尿素下游市场需求不及预期。

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

双酚 A 价格创十年新高，印标“变脸”尿素价格回调

覆铜板景气度持续，大型跨国企业加速布局塑料循环

DMC 市场高位维稳，尿素价格持续走高

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 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片.....4
4 聚氨酯.....5
5 农药化肥.....6
6 重点化工产品价格变动.....6
7 行业动态和上市公司动态.....7

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: 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨).....4
图表 6: 涤纶短纤价格走势(元/吨).....4
图表 7: PTA 价格走势(元/吨).....5
图表 8: 聚酯切片价格走势(元/吨).....5
图表 9: 纯 MDI 价格走势(元/吨).....5
图表 10: 聚合 MDI 价格走势(元/吨).....5
图表 11: 国内草甘膦价格走势(元/吨).....6
图表 12: 国内尿素价格走势(元/吨).....6

1 上周市场回顾

1.1 板块行情

上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 0.45%，同期沪深 300 下跌 2.45%，基础化工板块同期领先大盘 2.90 个百分点。石油石化板块下跌 0.07%，同期领先大盘 2.38 个百分点。其中，云南能投（35.15%）、中农联合（33.14%）、澳洋健康（27.27%）、江苏索普（18.80%）、宝丽迪（17.66%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：红太阳（-16.74%）、广信材料（-11.53%）、金禾实业（-10.28%）、鼎龙股份（-9.71%）、六国化工（-9.11%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现良好，有 21 个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是钾肥（9.36%）、合成树脂（6.53%）、氯碱（5.57%）、粘胶（4.20%）、其他塑料制品（3.69%）。涨跌幅后五的板块分别为碳纤维（-7.42%）、聚氨酯（-3.73%）、氨纶（-3.43%）、改性塑料（-2.73%）、农药（-2.32%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：碳酸二甲酯（17.81%）、醋酸（16.66%）、醋酸乙酯（14.46%）、硝酸（10.98%）、三氯乙烯（9.91%）。跌幅前五的化工品分别是：天然气现货(-26.56%)、丙烯酸(-17.71%)、苯胺(-14.28%)、丙烯酸丁酯(-11.26%)、丙烯腈（-8.97%）。

图表1：上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/4/9	2021/4/8	单位	较昨日	较上期	较上月
碳酸二甲酯	6680	6570	元/吨	1.67%	17.81%	-23.48%
醋酸	6926	6816	元/吨	1.61%	16.66%	13.15%
醋酸乙酯	9500	9100	元/吨	4.40%	14.46%	8.57%
硝酸	2132	2132	元/吨	0.00%	10.98%	10.47%
三氯乙烯	8494	8494	元/吨	0.00%	9.91%	13.92%
醋酸仲丁酯	7850	7850	元/吨	0.00%	9.79%	-14.39%
双酚 A	29400	28900	元/吨	1.73%	8.49%	17.95%
煤油	4085	4085	元/吨	0.00%	7.27%	7.27%
醋酐	9950	9650	元/吨	3.11%	6.99%	5.29%
环己酮	10367	10367	元/吨	0.00%	6.69%	-0.79%

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

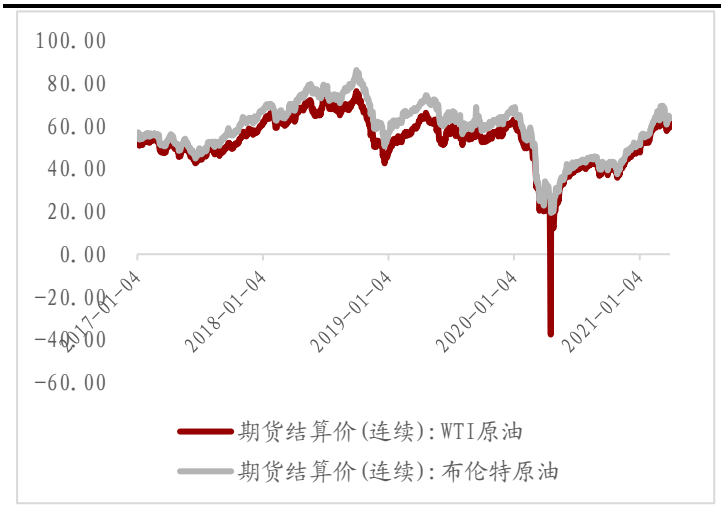
产品	2021/4/9	2021/4/8	单位	较昨日	较上期	较上月
天然气现货	1.786	1.851	美元/百万英热单位	-3.51%	-26.56%	-24.06%
丙烯酸	7900	8300	元/吨	-4.82%	-17.71%	-29.46%
苯胺	11465	11560	元/吨	-0.82%	-14.28%	0.00%
丙烯酸丁酯	13400	13600	元/吨	-1.47%	-11.26%	-29.84%
丙烯腈	14200	14300	元/吨	-0.70%	-8.97%	-12.35%
页岩油	2839	3018	元/吨	-5.93%	-8.92%	-20.39%
PBT	21000	21000	元/吨	0.00%	-8.70%	84.92%
液氯	1804	1629	元/吨	10.74%	-7.72%	-1.26%
分散染料	25	25	元/公斤	0.00%	-7.41%	-16.67%
丙烯酸异辛酯	16300	16300	元/吨	0.00%	-7.39%	-18.50%

资料来源：百川资讯、万联证券研究所

2 原油和天然气

上周末，WTI 原油价格为 59.60 美元/桶，7 日环比上涨 0.74%，30 日环比下跌 8.38%；布伦特原油价格为 63.20 美元/桶，7 日环比下跌 0.54%，30 日环比下跌 7.39%。周内前期，OPEC+达成 5 月起逐步小幅增产的协议，此外沙特将分阶段取消额外减产，但是欧洲疫情反扑以及疫苗接种缓慢导致需求忧虑加重，加之美伊展开磋商令市场预期伊朗原油出口将增加，国际油价先涨后跌。周内后期，EIA 上调油价预估并下调产量预期利，同时 EIA 原油库存超市场预期大降 352 万桶，同时中美两国的经济数据向好，加之市场对需求前景担忧的缓解，原油价格连续小涨。

图表3：原油价格走势(美元/桶)



资料来源：WIND、万联证券研究所

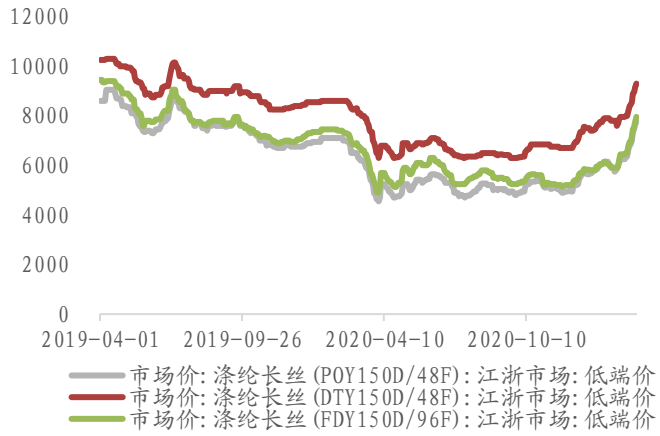
图表4：天然气价格走势(美元/百万英热单位)



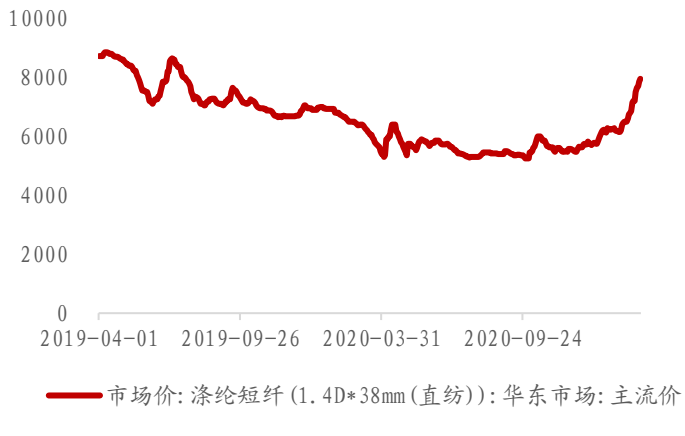
资料来源：WIND、万联证券研究所

3 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

图表5：涤纶长丝DTY、FDY、POY价格走势(元/吨)　　图表6：涤纶短纤价格走势(元/吨)

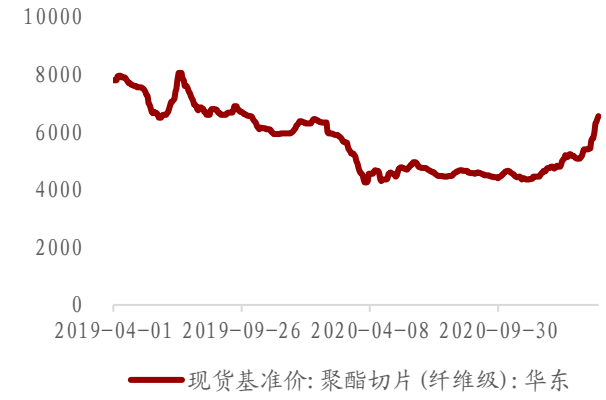


资料来源：WIND、万联证券研究所



资料来源：WIND、万联证券研究所

图表7：PTA价格走势(元/吨)



资料来源：WIND、万联证券研究所

图表8：聚酯切片价格走势(元/吨)

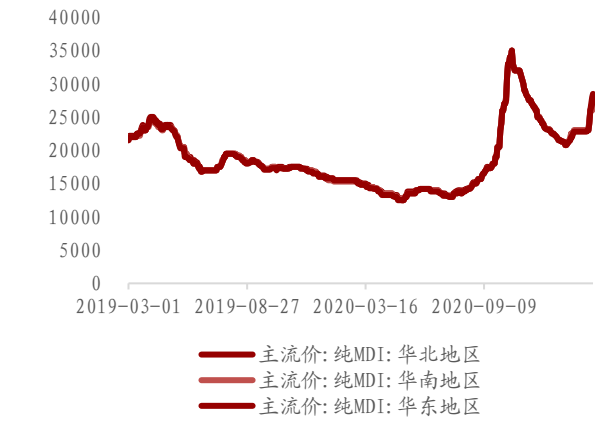


资料来源：WIND、万联证券研究所

4 聚氨酯

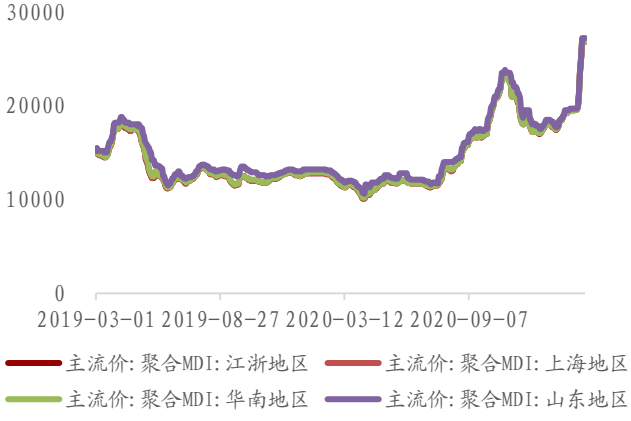
上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 21500-22000 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 21500-22000 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 21500-22000 元/吨附近。

图表9：纯MDI价格走势(元/吨)



资料来源：WIND、万联证券研究所

图表10：聚合MDI价格走势(元/吨)

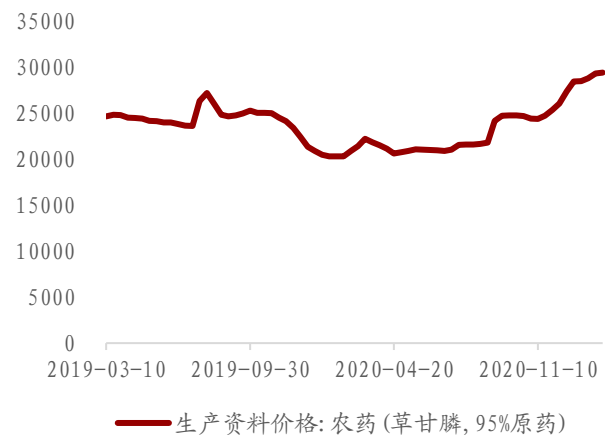


资料来源：WIND、万联证券研究所

5 农药化肥

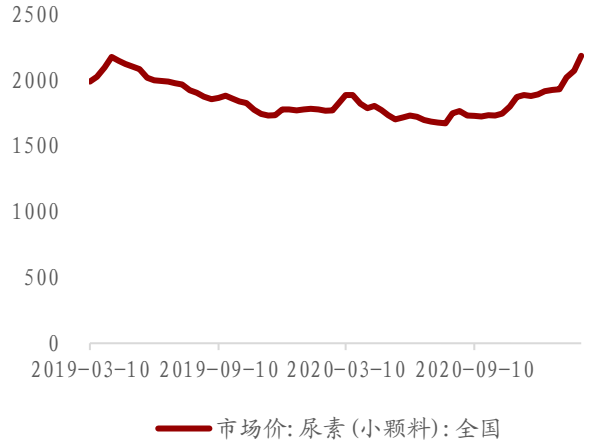
上周，95%草甘膦原粉供应商谨慎报价，实际成交参考至 3.2-3.25 万元/吨，港口 FOB 参考至 5030-5050 美元/吨。上周，百草枯价格稳定。220 公斤装 42%母液主流成交价格至 1.4 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.05-1.1 万元/千升。220 公斤装 42%母液上海港 FOB 价格至 2000 美元/吨；200 升装 20%水剂上海港 FOB 价格至 1570 美元/千升。上周，麦草畏市场依旧清淡。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 8 万元/吨，实际成交至 7.6 万元/吨，量大可有优惠；200 升桶装 480 克/升麦草畏水剂上海港提货价 5 万元/吨。杀虫剂方面，上周，毒死蜱市场整体稳定，供应商谨慎报价。主流成交至 3.9-4 万元/吨，港口 FOB5460-5500 美元/吨。上周，吡虫啉市场价格上调。97%吡虫啉主流生产商谨慎报价，主流成交价格上调至 12.6-12.8 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场延续上期的跌势，主流价格累计跌幅在 20-60 元/吨。截止 4 月 8 日，山东及两河主流报价 2070-2150 元/吨，成交 2050-2130 元/吨。供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 15.89 万吨，环比增加 0.01 万吨。4 月 8 日，国内尿素日产 15.94 万吨，同比去年减少 0.38 万吨，开工率 75.11%，环比减少 0.73%，其中煤头开工 74.19%，环比减少 2.38%，气头开工 77.65%，环比增加 3.79%。

图表11：国内草甘膦价格走势(元/吨)



资料来源：WIND、万联证券研究所

图表12：国内尿素价格走势(元/吨)



资料来源：WIND、万联证券研究所

6 重点化工产品价格变动

图表 13：重点化工产品价格变动数据

产品	2021/4/9	单位	较上期	较上月	产品	2021/4/9	单位	较上期	较上月
乙烯	1070	美元/吨	0.94%	-10.83%	丙烯	8100	元/吨	2.53%	-2.99%
维生素 VA	355	元/公斤	-1.39%	-4.83%	ABS	18000	元/吨	0.76%	-0.86%
PTA	4350	元/吨	0.46%	-5.64%	PBT	21000	元/吨	-8.70%	84.92%
二甲苯	5477	元/吨	-0.45%	-5.03%	EVA	20200	元/吨	-2.88%	0.30%
PX（CFR 中国）	805.33	美元/吨	-0.98%	-8.93%	苯胺	11465	元/吨	-14.28%	0.00%
维生素 VC	50	元/公斤	0.00%	-1.96%	TDI	14788	元/吨	-1.90%	-14.77%
涤纶 POY	7550	元/吨	0.67%	-5.03%	聚合 MDI	19967	元/吨	-1.48%	-22.71%
天然橡胶	13383	元/吨	-0.50%	-8.02%	环氧丙	17967	元/吨	-1.10%	-6.66%

					烷				
涤纶 FDY	7800	元/吨	0.65%	-4.29%	有机硅 DMC	29000	元/吨	0.00%	18.37%
DMF	11392	元/吨	-0.44%	9.45%	萤石 97 干粉	2850	元/吨	0.00%	0.00%
涤纶短纤	6850	元/吨	0.74%	-10.46%	萤石 97 湿粉	2700	元/吨	0.00%	0.00%
纯苯	6618	元/吨	2.92%	-0.56%	粘胶短纤	15550	元/吨	-0.64%	-0.64%
涤纶 DTY	9150	元/吨	0.00%	-3.68%	双氧水	1028	元/吨	-0.77%	3.94%
甲苯	5398	元/吨	-1.64%	-9.16%	PTFE 分散树脂	64000	元/吨	0.00%	0.00%
聚酯切片	6138	元/吨	2.30%	-8.04%	MMA	12900	元/吨	-1.40%	-21.34%
丙酮	8283	元/吨	-4.43%	-10.13%	草铵膦	182500	元/吨	-2.67%	1.39%
MTBE	5793.55	元/吨	3.18%	2.58%	敌草隆	35500	元/吨	0.00%	1.43%
顺丁橡胶	13233	元/吨	-1.94%	0.44%	毒死蜱	39500	元/吨	0.00%	3.27%
异丙醇	8670	元/吨	-3.13%	-8.74%	吡虫啉	127000	元/吨	3.67%	8.09%
PC	29563	元/吨	3.28%	9.80%	代森锰锌	22000	元/吨	0.00%	2.33%
苯乙烯	8977	元/吨	-0.55%	-6.49%	叶酸	260	元/公斤	0.00%	0.00%
尿素	2032	元/吨	-1.41%	0.89%	PTMEG	28000	元/吨	0.00%	1.82%
PA66	43500	元/吨	-0.91%	8.48%	环氧乙烷	8533	元/吨	0.00%	1.58%
磷酸一铵	2369	元/吨	0.00%	2.60%	PVA	17460	元/吨	2.71%	24.71%
磷酸二铵	3000	元/吨	0.00%	0.00%	纯 MDI	21750	元/吨	-3.33%	-21.62%
氯化钾	2321	元/吨	0.00%	11.43%	甲醛	1381	元/吨	1.25%	4.38%
硫酸钾	2932	元/吨	0.00%	0.00%	己二酸	10683	元/吨	-1.99%	-5.88%
磷矿石	415	元/吨	0.24%	10.96%	丙烯腈	14200	元/吨	-8.97%	-12.35%
黄磷	16367	元/吨	0.00%	-4.47%	PMMA	17450	元/吨	-1.41%	-3.06%
草甘膦	32312	元/吨	1.57%	8.39%	丁二烯	7200	元/吨	-5.26%	-18.18%
百草枯	14000	元/吨	0.00%	0.00%	正丁醇	10809	元/吨	-1.27%	-29.66%

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

OPEC 达成增产协议 原油价格区间震荡

东方财富网讯 本周(4.1-4.7)，国际原油期货价格呈现区间震荡走势，美布两油均价较上周下跌。周内，OPEC+担忧需求复苏缓慢并下调 2021 年原油需求增长预估导致油价承压。此外，OPEC+达成逐步增产协议，以沙特和俄罗斯为首的 23 个成员国同意 5 月增产 35 万桶/日，6 月再增加 35 万桶/日，7 月份增产 45 万桶/日。另外，沙特还将分阶段撤回 100 万桶/日的额外减产。另外，欧洲疫情反扑以及疫苗接种缓慢导致需求忧虑加重，美伊展开磋商令市场预期伊朗原油出口将增加也利空油价。

双酚 A 日评：供应端利好支撑，市场重心上扬

百川盈孚讯 市场行情：今日双酚 A 市场国内市场延续涨势，临近周末市场挺涨气氛不减，贸易商持货偏紧情绪惜售，报盘继续推高，市场低价寻货不易，下游生产企业成本端存压，追高采购积极性一般，刚需谨慎询盘，实单商谈为主。今日华东地区双酚 A 参考价格在 29300-29500 元/吨附近；华北地区双酚 A 参考价格在 29300-29500 元/吨附近。。

国家发改委：加快制修订强制性能耗限额标准

中化新网讯 近日，国家发改委环资司召开国家强制性能耗限额标准推进工作会。会议强调，各行业协会要加快推动有关强制性能耗限额标准制修订工作，为实现碳达峰、碳中和及能耗双控目标提供有力支撑。中国石油和化学工业联合会有关负责人在接受记者采访时表示，国家发改委此举的目的是进一步压减和整合标准数量，并借此对标准指标进行修订和调整，以适应科学技术发展的需要。未来多数标准将更加严格，从而有效提高包括石油和化工行业在内的各行业的能效水平。

36 亿元！同德化工全生物降解塑料项目落户山西原平

中化新网讯 山西省原平市政府网发布消息，4 月 7 日，山西省忻州原平市经济技术开发区与山西同德化工股份有限公司签订了全生物降解塑料生产项目合作协议。该项目总投资 36 亿元，占地 800 亩，建设规模为年产 50 万吨热塑性生物降解塑料原材料 1,4-丁二醇，12 万吨热塑性生物降解塑料 PBAT，项目建成后可实现产值 180 亿元。

化工企业一季度净利增长惊人

化工行业一季度业绩靓丽。根据 Wind 数据，截至 4 月 6 日收盘，申万化工一级行业中，已有 47 家上市公司披露一季报业绩预告，除宏达新材一家续亏外，其余 46 家上市公司业绩均报预喜(预增、扭亏、略增)，预喜比例高达 97.87%。其中，鲁西化工预计一季度净利增长逾 50 倍，天铁股份预计一季度净利增长逾 60 倍，多氟多预计一季度净利润增长逾 70 倍。产品涨价、需求旺盛及新增产能释放等因素助推相关公司业绩大增。

行业核心观点：

国际原油：上周国际原油价格震荡。据百川数据显示，4 月 9 日，WTI 原油价格为 59.60 美元/桶，7 日环比上涨 0.74%；布伦特原油价格为 63.20 美元/桶，7 日环比下跌 0.54%。供给方面，OPEC+逐渐减少减产量，并达成 5 月起小幅增产的协议，而最大石油出口国沙特阿拉伯本月和下个月自愿减产 100 万桶/日；需求方面，OPEC+将其 2021 年原油需求增长预估调降了 30 万桶/日，而美国原油库存大降，或显示美国原油需求回暖。市场聚焦美伊关系，伊朗制裁有望取消，伊朗原油或将快速回到市场，后市原油有望小幅震荡上涨，建议关注相关国际能源组织动态。

双酚 A：上周双酚 A 价格持续走高。据百川数据显示，4 月 9 日，国内市场双酚 A 均价为 29000 元/吨，7 日环比上涨 8.49%，年初至今上涨 129.69%，继上期达到十年最高位后双酚 A 市场价格再创新高，市场供求紧张状态依旧持续。下游端来说，环氧树脂、PC 等材料持续跟涨，下游企业成本压力显现，采购积极性一般。但燕山石化酚酮装置停车检修，同时伴有后续中石化三菱双酚 A 装置计划停车检修，中石化三菱 12 万吨/年双酚 A 装置计划 4 月 10 日至 5 月 12 日停车检修，供应端进一步缩减。预计双酚 A 价格仍有小幅上涨空间，建议关注企业开工率。

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、双酚 A 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。

免责条款

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