双酚 A 价格创十年新高，印标“变脸”尿素价格回调

——化工行业周观点

强于大市（维持）

2021 年 04 月 06 日

上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 1.73%，同期沪深 300 上涨 2.45%，基础化工板块同期落后大盘 0.72 个百分点。石油石化板块上涨 2.51%，同期领先大盘 0.06 个百分点。其中，云天化（22.19%）、江化微（15.62%）、瑞丰新材（15.11%）、艾艾精工（13.61%）、澳洋健康（12.90%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：杭州高新（-13.87%）、元琛科技（-10.97%）、新洋丰（-10.91%）、广州浪奇（-9.32%）、南京聚隆（-9.23%）。

行业核心观点：

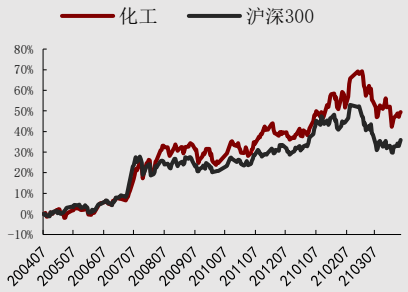
- **双酚 A：**2 月以来，国内双酚 A 市场持续拉涨，上周国内双酚 A 市场依旧延续涨势。据百川数据显示，4 月 2 日，国内市场双酚 A 均价为 27450 元/吨，7 日环比上涨 5.58%，年初至今上涨 114.45%，双酚 A 市场价格已创下十年新高。双酚 A 价格的持续上涨同时带动了下游环氧树脂、PC 等材料跟涨不断。尽管目前市场双酚 A 现货紧张情况未见缓解，同时伴有后续中石化三菱双酚 A 装置计划停车检修。但考虑到下游对双酚 A 高价抵触情绪明显、采购意愿不足，同时成本端苯酚、丙酮等开始横盘调整，对双酚 A 价格支撑动力不足，后市双酚 A 涨势或难以延续。

- **尿素：**上周，国内尿素市场价格先涨后跌。据百川数据显示，截至 4 月 2 日，国内尿素市场均价 2053 元/吨，7 日环比下跌 0.05%。上周周内前期，印标初步发布，其中国内供货量预计达到 99 万吨，利好消息提振了国内市场信心，总体成交气氛活跃。然而上周三印标采购量大幅减少消息官宣，本次招标采购量将限制在 80.25 万吨，国内出口量将几近“腰斩”，市场态度开始向利空氛围转变，部分厂商尿素出厂报价有所下滑。综合来看，短期国内尿素市场供应增加叠加需求削弱将导致尿素价格震荡回落，建议关注企业开工动态及出口情况。

- **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

DMC 市场高位维稳，尿素价格持续走高

金丹科技加码 PBAT，晶瑞股份光刻胶业绩亮眼

万联证券研究所 20210323_行业策略_AAA_化工行业报告

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 1.73%，同期沪深 300 上涨 2.45%，基础化工板块同期落后大盘 0.72 个百分点。石油石化板块上涨 2.51%，同期领先大盘 0.06 个百分点。其中，云天化（22.19%）、江化微（15.62%）、瑞丰新材（15.11%）、艾艾精工（13.61%）、澳洋健康（12.90%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：杭州高新（-13.87%）、元琛科技（-10.97%）、新洋丰（-10.91%）、广州浪奇（-9.32%）、南京聚隆（-9.23%）。

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 28 个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是磷肥及磷化工（7.11%）、氮肥（4.87%）、纯碱（4.57%）、氨纶（4.36%）、其他化学原料（4.11%）。涨跌幅后五的板块分别为复合肥（-2.50%）、有机硅（-1.98%）、其他塑料制品（-1.18%）、膜材料（-0.77%）、印染化学品（-0.15%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：天然气现货（36.17%）、甲酸（10.48%）、三氯乙烯（8.68%）、三聚氰胺（8.58%）、硫铁矿（8.31%）。跌幅前五的化工品分别是：正丁醇（-15.54%）、聚合 MDI（-14.28%）、维生素 B12（-13.16%）、乙腈（-12.77%）、氯化苄（-12.19%）。

图表1：上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/4/2	2021/4/1	单位	较昨日	较上周	较上月
天然气现货	2.432	2.432	美元/百万英热单位	0.00%	36.17%	1.59%
甲酸	2900	2625	元/吨	10.48%	10.48%	19.59%
三氯乙烯	8000	7728	元/吨	3.52%	8.68%	9.33%
三聚氰胺	9030	9030	元/吨	0.00%	8.58%	10.06%
硫铁矿	404	397	元/吨	1.76%	8.31%	19.53%
苯乙烯	9205	9027	元/吨	1.97%	8.21%	-7.42%
甲醛	1380	1364	元/吨	1.17%	7.06%	11.29%
DMF	11442	11442	元/吨	0.00%	6.11%	6.76%
氯化钾	2321	2321	元/吨	0.00%	6.03%	14.05%
PC	28779	28625	元/吨	0.54%	5.69%	6.92%

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

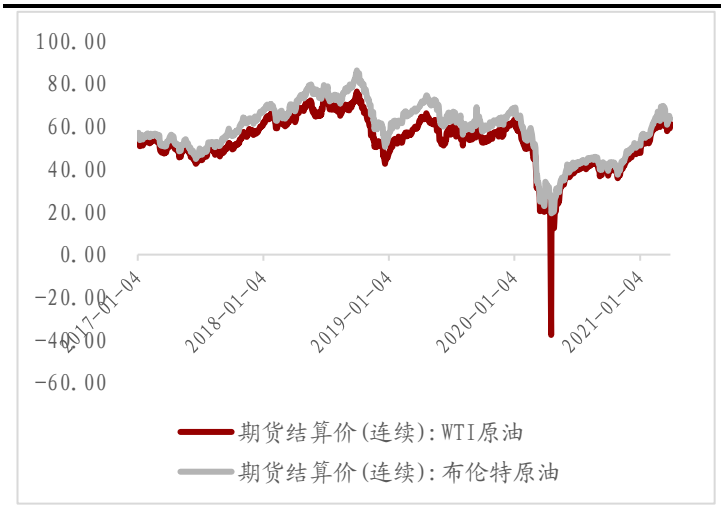
产品	2021/4/2	2021/4/1	单位	较昨日	较上周	较上月
正丁醇	10810	10948	元/吨	-1.26%	-15.54%	-27.98%
聚合 MDI	19450	20267	元/吨	-4.03%	-14.28%	-25.19%
维生素 B12	165	165	元/公斤	0.00%	-13.16%	-8.33%
乙腈	20500	21000	元/吨	-2.38%	-12.77%	-14.58%
氯化苄	6353	6365	元/吨	-0.19%	-12.19%	3.02%
丙烯酸	9300	9600	元/吨	-3.13%	-11.43%	-14.68%
电石	4346	4346	元/吨	0.00%	-11.00%	15.40%
丁二烯	7600	7600	元/吨	0.00%	-10.59%	-12.64%
纯 MDI	22250	22500	元/吨	-1.11%	-10.10%	-22.61%
辛醇	12107	12480	元/吨	-2.99%	-9.94%	-24.03%

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 原油价格美为 59.16 元/桶，7 日环比下跌 3.3%，30 日环比上涨 0.13%；布伦特原油价格为 63.54 美元/桶，7 日环比下跌 1.35%，30 日环比上涨 2.02%。周内前期，因欧洲新一轮疫情封锁措施令人担忧需求前景，以及美国原油库存连续几周增加利空油价，不过受苏伊士运河交通堵塞以及沙特石油设施遇袭的影响，国际原油先跌后涨。周内后期，API 数据称美原油库存增加 390 万桶，并且 OPEC+担忧需求复苏缓慢并下调 2021 年原油需求增长预估令油价承压，不过市场预期 OPEC+主要产油国 5 月份将保持产量不变限制了油价跌幅，原油价格震荡走低。

图表3：原油价格走势(美元/桶)



资料来源：WIND、万联证券研究所

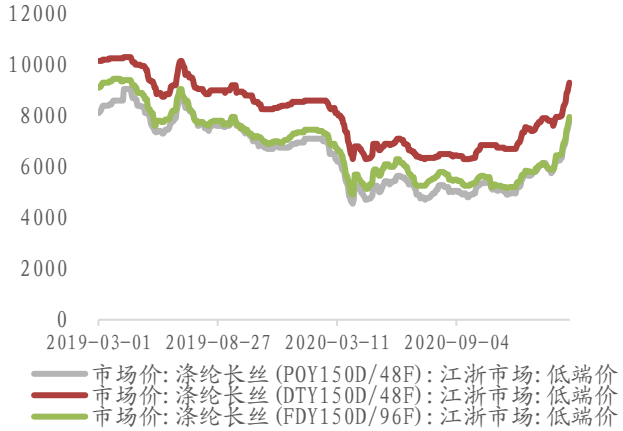
图表4：天然气价格走势(美元/百万英热单位)



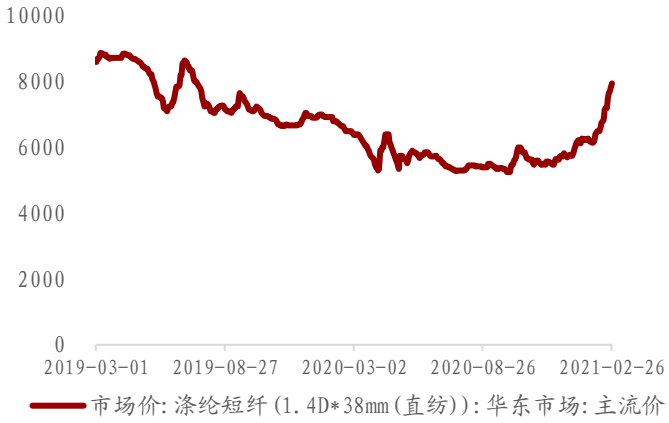
资料来源：WIND、万联证券研究所

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)

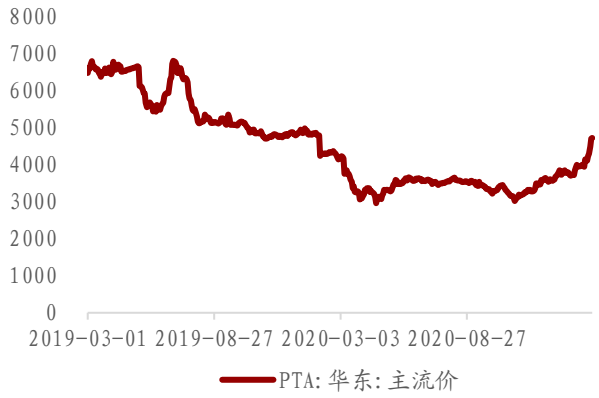


资料来源：WIND、万联证券研究所



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)

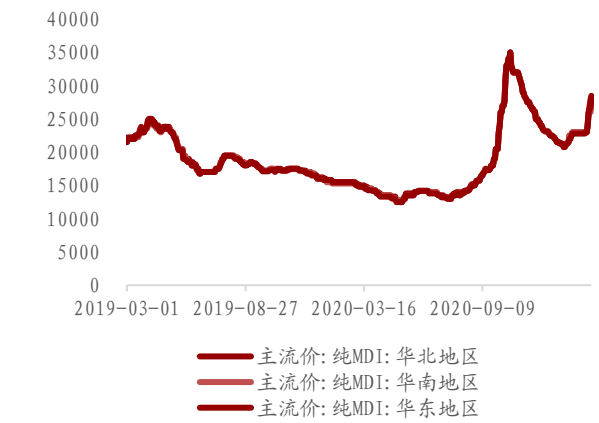


资料来源：WIND、万联证券研究所

4 聚氨酯

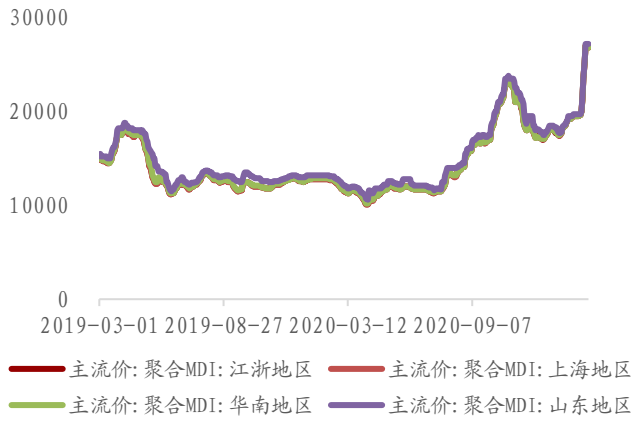
上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 21500-23500 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 21500-23500 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 21500-23500 元/吨附近。

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)

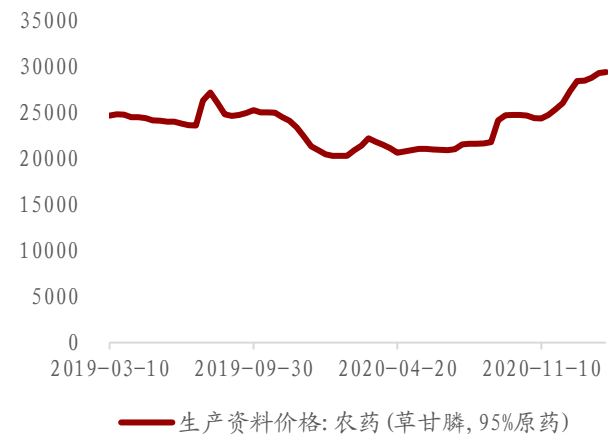


资料来源：WIND、万联证券研究所

5 农药化肥

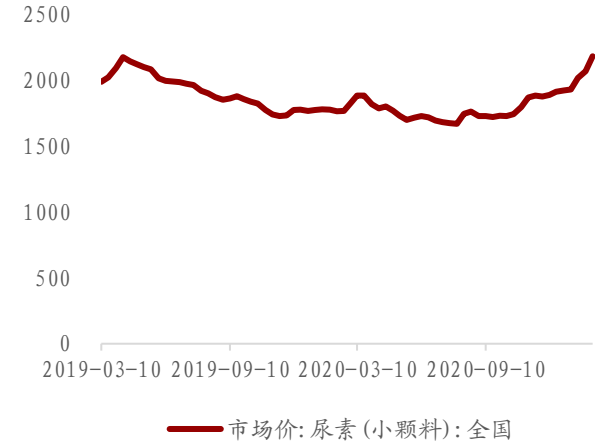
上周，95%草甘膦原粉供应商谨慎报价，实际成交参考至 3.15-3.2 万元/吨，市场新单成交有限，港口 FOB 参考至 4950 美元/吨。上周，百草枯价格稳定。220 公斤装 42%母液主流报价至 1.45 万元/吨，200 升装 20%水剂报价至 1.15 万元/千升。220 公斤装 42%母液主流成交价格至 1.4 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.05-1.1 万元/千升。上周，麦草畏市场依旧清淡。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 8 万元/吨，实际成交至 7.6 万元/吨，量大可有优惠；200 升桶装 480 克/升麦草畏水剂上海港提货价 5 万元/吨。杀虫剂方面，上周，毒死蜱市场整体稳定，供应商谨慎报价。97%毒死蜱主流成交至 3.9-4 万元/吨，港口 FOB 至 5460-5500 美元/吨。上周，97%吡虫啉主流生产商谨慎报价，主流成交价格至 12-12.5 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场受印标牵引，市场心态此起彼伏，价格先涨后稳，个别企业在下半周零星降价，截止 4 月 1 日，国内主流价格较上周仍有 10-20 元涨幅，山东及两河主流报价 2120-2150 元/吨，成交 2090-2130 元/吨。供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 15.80 万吨，环比减少 0.6 万吨。4 月 1 日国内尿素日产 15.90 万吨，同比去年减少 0.6 万吨，开工率 75.84%，环比增加 3.12%，其中煤头开工 76.57%，环比减少 4.02%，气头开工 73.85%，环比增加 0.71%。

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	2021/4/2	单位	较上期	较上月	产品	2021/4/2	单位	较上期	较上月
乙烯	1060	美元/吨	-0.93%	0.95%	丙烯	7950	元/吨	1.60%	-4.45%
维生素 VA	360	元/公斤	-1.37%	-1.37%	ABS	17864	元/吨	0.77%	-0.83%
PTA	4420	元/吨	3.03%	-6.55%	PBT	22500	元/吨	3.74%	96.92%
二甲苯	5470	元/吨	-0.05%	-4.87%	EVA	20800	元/吨	2.97%	10.05%
PX（CFR 中国）	802.67	美元/吨	0.17%	-8.98%	苯胺	13150	元/吨	-5.73%	19.40%
维生素 VC	50	元/公斤	-1.96%	-1.96%	TDI	14900	元/吨	-1.49%	-15.76%
涤纶 POY	7525	元/吨	1.69%	-3.83%	聚合 MDI	19450	元/吨	-14.28%	-25.19%

天然橡胶	13616	元/吨	-0.07%	-11.73%	环氧丙烷	18167	元/吨	-7.39%	-2.06%
涤纶 FDY	7800	元/吨	0.65%	-2.50%	有机硅 DMC	29000	元/吨	0.00%	26.09%
DMF	11442	元/吨	6.11%	6.76%	萤石 97 干粉	2850	元/吨	0.00%	0.00%
涤纶短纤	6800	元/吨	-0.73%	-14.47%	萤石 97 湿粉	2700	元/吨	0.00%	0.00%
纯苯	6497	元/吨	5.13%	-3.10%	粘胶短纤	15650	元/吨	0.00%	0.00%
涤纶 DTY	9150	元/吨	0.00%	-2.40%	双氧水	1036	元/吨	-0.67%	1.37%
甲苯	5442	元/吨	-0.93%	-7.76%	PTFE 分散树脂	64000	元/吨	0.00%	0.00%
聚酯切片	6000	元/吨	-1.45%	-9.77%	MMA	13083	元/吨	1.16%	-19.74%
丙酮	8583	元/吨	-3.38%	-7.38%	草铵膦	182500	元/吨	-2.67%	1.39%
MTBE	5667.13	元/吨	-0.13%	7.25%	敌草隆	35500	元/吨	0.00%	1.43%
顺丁橡胶	13445	元/吨	-0.18%	0.43%	毒死蜱	39500	元/吨	0.00%	3.27%
异丙醇	8950	元/吨	0.00%	-5.79%	吡虫啉	122500	元/吨	0.00%	8.89%
PC	28779	元/吨	5.69%	6.92%	代森锰锌	22000	元/吨	0.00%	2.33%
苯乙烯	9205	元/吨	8.21%	-7.42%	叶酸	260	元/公斤	0.00%	13.04%
尿素	2053	元/吨	-0.05%	-1.72%	PTMEG	28000	元/吨	0.00%	4.67%
PA66	43900	元/吨	0.00%	23.66%	环氧乙烷	8533	元/吨	0.00%	12.28%
磷酸一铵	2369	元/吨	-0.08%	2.60%	PVA	17000	元/吨	2.41%	27.82%
磷酸二铵	3000	元/吨	0.00%	0.00%	纯 MDI	22250	元/吨	-10.10%	-22.61%
氯化钾	2321	元/吨	6.03%	14.05%	甲醛	1380	元/吨	7.06%	11.29%
硫酸钾	2932	元/吨	0.00%	0.03%	己二酸	10900	元/吨	-2.09%	4.64%
磷矿石	414	元/吨	1.22%	10.70%	丙烯腈	15100	元/吨	-5.63%	4.14%
黄磷	16367	元/吨	-1.25%	-4.17%	PMMA	17700	元/吨	-1.67%	0.85%
草甘膦	31812	元/吨	1.60%	8.53%	丁二烯	7600	元/吨	-10.59%	-12.64%
百草枯	14000	元/吨	0.00%	0.00%	正丁醇	10810	元/吨	-15.54%	-27.98%

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

内蒙古拟认定化工园区(化工集中区)名单公示

中化新网讯 近日，内蒙古自治区工信厅公示拟认定的化工园区(化工集中区)的名单，13 个盟市 58 个园区入选。根据公示，鄂尔多斯市有 11 家；赤峰有 8 家；通辽市有 7 家；包头市和乌兰察布市均有 6 家；锡林郭勒盟有 4 家；呼和浩特市、呼伦贝尔市、巴彦淖尔市、阿拉善盟均为 3 家。

尿素行情“变脸”，“印标事件”后 市场焦点将转向何处？

金融界讯 3 月 31 日尿素期货大幅低开 2%，盘中一度跌超 3%，持仓量减少。消息

面上，3 月份尿素印度招标实际进口量减少至 85 万吨，而不是此前和贸易商确认的 130 万吨，中国尿素出口量或将少于预期的 100 万吨。印度 RCF 的突然变卦让尿素招标再次充满变数，市场情绪偏悲观，等待最终签发的购买意向书（LOI）落地。直至 3 月 31 日下午收盘前，印度 RCF 签发 LOI，总量 80.25 万吨，其中东海岸 26.5 万吨，西海岸 53.75 万吨。今年首场“印标”可以确认实际进口量低于市场预期，盘面跌幅随之扩大。

生态环境部：沿长江一公里内落后化工产能已基本淘汰

中化新网讯 3 月 30 日，生态环境部总工程师、水生态环境司司长张波在新闻发布会上介绍，整治化工园区是长江保护修复攻坚战一项重要任务，生态环境部积极配合相关部门开展化工园区整治，目前沿江一公里范围内落后化工产能已基本淘汰。张波表示，长江是黄金水道，水运成本较低，因此在长江沿线布局了一批化工企业，运输原料和产品相对方便，长江经济带成了我国重化工的产业基地，这一带矿产资源也比较多，化工企业布局也比较多。整治化工园区是长江保护修复攻坚战一项重要任务，两年来生态环境部积极配合相关部门开展化工园区的整治，初步取得了积极的成效。

双酚 A 价格创 10 年新高

中化新网讯 2 月份以来，国内双酚 A 市场疯狂拉涨，价格从 1 月底的 1.85 万元(吨价，下同)涨至目前的 2.6 万元，涨幅接近 41%，创 10 年新高。现市场供应趋紧局面虽有一定程度缓解，但生产企业存检修预期，因此供应面依然是主导双酚 A 市场走高的重要因素。但下游对高价原料抵触情绪渐浓，预计 4 月份双酚 A 市场虽有一定上涨空间，但涨势减缓，触顶回落风险增加。

将长期购买石油！中国和伊朗签署 25 年全面合作协议

中化新网讯 当地时间 3 月 27 日，伊朗外交部发言人哈蒂布扎德正式对外宣布，中国同伊朗已经达成了长达 25 年的石油购买战略协议，中国将会源源不断从伊朗引进石油。此前美国对伊朗采取制裁措施，多个国家伊朗购买石油受到限制，然而在这个关键时刻，伊朗外交部宣布了一个重磅消息。中国作为石油需求大国，而伊朗作为产油大国，两国合作可以实现互利共赢，本次双方对于该合作也是十分看好。

行业核心观点：

双酚 A：2 月以来，国内双酚 A 市场持续拉涨，上周国内双酚 A 市场依旧延续涨势。据百川数据显示，4 月 2 日，国内市场双酚 A 均价为 27450 元/吨，7 日环比上涨 5.58%，年初至今上涨 114.45%，双酚 A 市场价格已创下十年新高。双酚 A 价格的持续上涨同时带动了下游环氧树脂、PC 等材料跟涨不断。尽管目前市场双酚 A 现货紧张情况未见缓解，同时伴有后续中石化三菱双酚 A 装置计划停车检修。但考虑到下游对双酚 A 高价抵触情绪明显、采购意愿不足，同时成本端苯酚、丙酮等开始横盘调整，对双酚 A 价格支撑动力不足，后市双酚 A 涨势或难以延续。

尿素：上周，国内尿素市场价格先涨后跌。据百川数据显示，截至 4 月 2 日，国内尿素市场均价 2053 元/吨，7 日环比下跌 0.05%。上周周内前期，印标初步发布，其中国内供货量预计达到 99 万吨，利好消息提振了国内市场信心，总体成交气氛活跃。然而上周三印标采购量大幅减少消息官宣，本次招标采购量将限制在 80.25 万吨，国内出口量将几近“腰斩”，市场态度开始向利空氛围转变，部分厂商尿素出厂报价有所下滑。综合来看，短期国内尿素市场供应增加叠加需求削弱，将导致尿素价格震荡回落，建议关注企业开工动态及出口情况。

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