基础化工

行业研究/周报

MDI 景气持续上行，万华 Q3 业绩环比改善显著

—基础化工周报 20201026

基础化工周报 | 2020 年 10 月 26 日

报告摘要：

● **本周板块行情：**

本周上证综合指数下跌 1.75%，创业板指数下跌 4.54%，沪深 300 下跌 1.53%，中信基础化工指数下跌 3.04%，申万化工指数下跌 2.9%。

化工各子行业板块涨跌幅：本周，化工板块涨幅前五的子行业分别为氟化工（+2.33%）、合成树脂（+0.13%）、其他塑料制品（+0.11%）、钾肥（-0.16%）、氮肥（-0.78%）。跌幅前五的子行业分别为氨纶(-10.54%)、钛白粉(-9.13%)、碳纤维(-7.47%)、粘胶(-7.11%)、电子化学品（-6.14%）。

● **本周行业动态：**

MDI：据百川盈孚数据，10 月 23 日纯 MDI 市场均价为 34333 元/吨，周环比上涨 27.2%；聚合 MDI 市场均价为 21683 元/吨，周环比上涨 6.2%。近日，陶氏和科思创宣布其美国 MDI 工厂出现不可抗力，而亨斯迈位于路易斯安那州盖斯马的 MDI 工厂正遭遇部分停产，国内大部分 MDI 生产企业也将进入检修阶段，海内外装置不可抗力及检修的存在，使得 MDI 供应偏紧，看好 MDI 价格顺周期持续上涨。10 月 22 日，万华化学发布 2020 三季度报告，公司前三季度实现营业收入 492.3 亿元，同比增长 1.43%，实现归母净利润 53.5 亿元，同比减少 32.3%；其中 Q3 实现营业收入 183.3 亿元，同比增长 17.7%，实现归母净利润 25.1 亿元，环比大增 72.4%。公司 Q3 纯 MDI 和聚合 MDI 挂牌均价分别为 1.72、1.57 万元/吨，环比+5.1%/+10.6%，同时聚氨酯系列产品产销量分别同比增加 20.3%/18.7%，分别环比增加 16.5%/18.0%，得益于 MDI 量价齐升，公司业绩环比大幅改善。继续看好 MDI 景气上行，**持续推荐：万华化学。**

● **投资建议**

化工行业景气底部，重点关注行业龙头公司。全球经济放缓叠加新冠疫情影响，当前化工产品价格处于历史底部。化工行业龙头企业历经多年竞争和扩张，成本优势日益显著，即使在行业不景气的情况下依旧具有较强的盈利能力，**建议重点关注：万华化学、华鲁恒升。**农药产品格局分化，龙头企业强者恒强，**建议重点关注：扬农化工、利尔化学、利民股份。**维生素主流厂家检修导致供应偏紧，维生素价格持续上行，**建议重点关注：新和成。**氨纶行业有望迎来底部反转，**建议重点关注：华峰氨纶、泰和新材。**代糖市场空间广阔，看好新型甜味剂的发展前景，**建议重点关注：金禾实业。**基建地产复苏明显，有望带动上游需求持续增长，**建议重点关注：山东赫达、龙蟒佰利、苏博特。**此外，建议关注有望受益于萤石行业整合的龙头企业**金石资源，**业绩稳健的表面活性剂优质标的**皇马科技。**

新材料：下游需求推动产业升级和革新，行业迈入高速发展期。随着高新技术不断突破，下游需求逐步向高标准、高性能材料迁移，推动高端制造升级的同时，有望带动产业快速发展。随着国六稳步推进，尾气后处理市场将大幅受益，**建议重点关注：国瓷材料、奥福环保、万润股份。**随着成品油销售政策逐步宽松，国内民营加油站市场迎来发展新契机，**建议重点关注：和顺石油。**电子化学品方面，下游晶圆厂不断落成，芯片产能进一步放量，**建议关注：雅克科技、安集科技、华特气体。**高分子材料方面，建议关注：抗老助剂优质标的**利安隆。**

● **风险提示**

疫情发展超预期；油价大幅波动；需求不及预期。

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：李骥

执业证号： S0100519100001

电话： 021-60876731

邮箱： liji@mszq.com

研究助理：任杰

执业证号： S0100120070029

电话： 021-60876731

邮箱： renjie@mszq.com

相关研究

1.民生化工周报：钛白粉价格有望持续上升，氨纶行业回暖 20201019

2.民生化工周报：万华 MDI 挂牌价持续上调，聚氨酯稳中上行 20200928

● 盈利预测与财务指标

证券代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		10 月 23 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
600309.SH	万华化学	78.70	3.23	2.64	3.9	24	30	20	推荐
600426.SH	华鲁恒升	25.60	1.51	1.35	1.6	17	19	16	推荐
600486.SH	扬农化工	85.35	3.77	4.22	5.23	23	20	16	推荐
002258.SZ	利尔化学	20.50	0.59	0.98	1.15	35	21	18	推荐
002734.SZ	利民股份	14.33	0.86	1.2	1.46	17	12	10	推荐
002001.SZ	新和成*	28.06	1.01	1.91	2.15	28	15	13	/
002064.SZ	华峰氨纶*	7.47	0.43	0.36	0.49	17	21	15	/
002254.SZ	泰和新材	15.68	0.35	0.52	0.72	45	30	22	推荐
002597.SZ	金禾实业	31.19	1.45	1.51	1.94	22	21	16	推荐
002810.SZ	山东赫达	35.54	0.83	1.29	1.72	43	28	21	推荐
002601.SZ	龙蟒佰利	24.76	1.28	1.5	1.85	19	17	13	推荐
603916.SH	苏博特	26.52	1.14	1.44	1.88	23	18	14	推荐
603505.SH	金石资源	21.94	0.93	1.13	1.39	24	19	16	推荐
603181.SH	皇马科技	17.81	0.63	0.77	1	28	23	18	推荐
300285.SZ	国瓷材料	40.78	0.52	0.59	0.84	78	69	49	推荐
688021.SH	奥福环保	55.00	0.67	1.22	1.82	82	45	30	推荐
002643.SH	万润股份	16.38	0.56	0.58	0.83	29	28	20	推荐
603353.SH	和顺石油	53.73	1.21	1.5	2.08	44	36	26	推荐
002409.SZ	雅克科技	47.59	0.63	0.92	1.18	76	52	40	推荐
688019.SH	安集科技	287.20	1.24	1.71	2.43	232	168	118	推荐
688268.SH	华特气体	66.05	0.6	0.81	1.01	110	82	65	推荐
300596.SZ	利安隆	34.80	1.28	1.72	2.3	27	20	15	推荐

资料来源：公司公告，民生证券研究院（*为 Wind 一致预期）

目 录

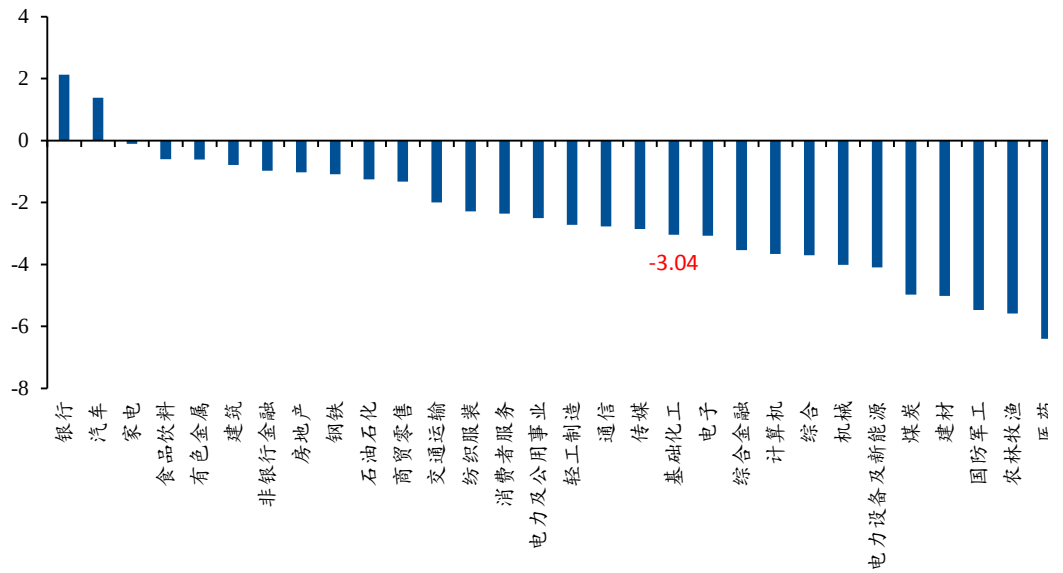
一、化工板块市场行情回顾 4
1、化工板块整体表现 4
2、个股涨跌幅排名 5
3、近期重点推荐标的 5
二、重要子行业市场回顾 5
1、聚氨酯 6
2、农药和化肥 6
3、化纤 7
4、维生素 9
5、钛白粉 10
6、萤石 11
三、风险提示 15
插图目录 16
表格目录 16

一、化工板块市场行情回顾

1、化工板块整体表现

本周上证综合指数下跌 1.75%，创业板指数下跌 4.54%，沪深 300 下跌 1.53%，中信基础化工指数下跌 3.04%，申万化工指数下跌 2.9%。

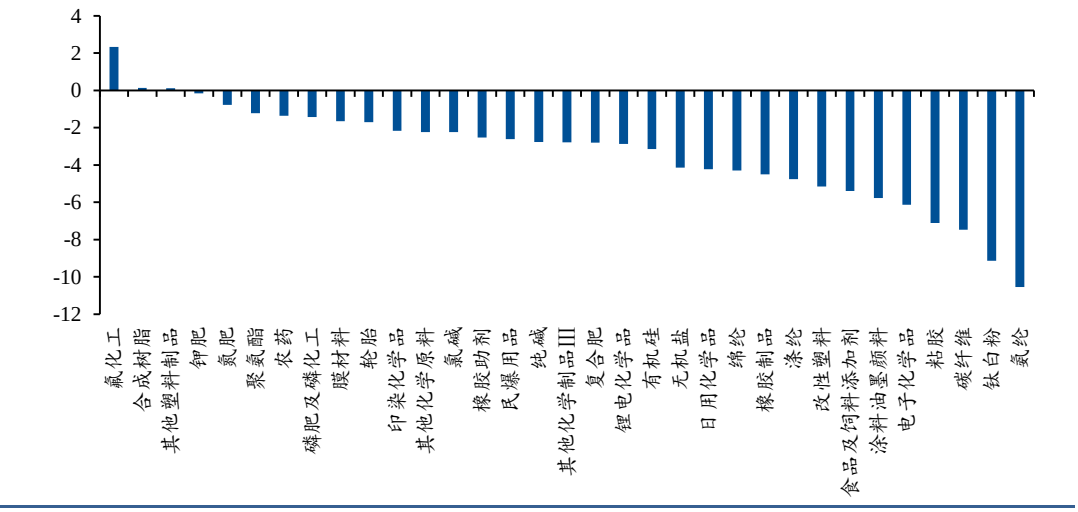
图1：A 股各板块行情（%，中信一级行业）



资料来源：Wind，民生证券研究院

化工各子行业板块涨跌幅：本周，化工板块涨幅前五的子行业分别为氟化工（+2.33%）、合成树脂（+0.13%）、其他塑料制品（+0.11%）、钾肥（-0.16%）、氮肥（-0.78%）。跌幅前五的子行业分别为氨纶（-10.54%）、钛白粉（-9.13%）、碳纤维（-7.47%）、粘胶（-7.11%）、电子化学品（-6.14%）。

图2：化工各子行业板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

2、个股涨跌幅排名

本周，基础化工板块涨幅前五的公司分别为：润禾材料（+43.7%）、华信新材（+19.1%）、永利股份（+17.7%）、三聚环保（+11.7%）、美思德（+11.2%）。跌幅前五的公司分别为：南京聚隆(-16.5%)、亚士创能(-16.0%)、泰和科技(-12.1%)、容大感光(-11.9%)、天铁股份(-11.8%)。

表1：基础化工板块涨跌幅前五的公司

代码	公司	涨幅（%）	所属行业（中信三级）	代码	公司	跌幅（%）	所属行业（中信三级）
300727.SZ	润禾材料	43.7	印染化学品	300644.SZ	南京聚隆	-16.5	改性塑料
300717.SZ	华信新材	19.1	其他塑料制品	603378.SH	亚士创能	-16.0	涂料油墨颜料
300230.SZ	永利股份	17.7	其他塑料制品	300801.SZ	泰和科技	-12.1	其他化学制品III
300072.SZ	三聚环保	11.7	其他化学制品III	300576.SZ	容大感光	-11.9	电子化学品
603041.SH	美思德	11.2	聚氨酯	300587.SZ	天铁股份	-11.8	橡胶制品

资料来源：Wind，民生证券研究院

3、近期重点推荐标的

万华化学（600309.SH）：深耕主业 MDI，不断拓宽上下游产业链，聚氨酯、石化和新材料三大板块协同发展，助推公司业绩稳步提升。

华鲁恒升（600426.SH）：煤化工龙头，显著成本优势稳固行业领先地位，业务多线开花，新材料项目落地在即，有望助力业绩再次上扬。

扬农化工（600486.SH）：优嘉三期进入试生产阶段，菊酯龙头地位将进一步稳固；“两化”农化资产合并，公司享受协同优势。

国瓷材料（300285.SZ）：蜂窝陶瓷、氧化锆、MLCC 粉三大主业持续高速增长，同时有望逐步切入终端齿科领域，进一步打开成长空间；新材料平台已初具规模，长期成长持续性得以保障。

龙蟒佰利（002601.SZ）：亚洲最大的钛白粉生产企业，率先突破氯化法生产工艺，积极打造“钛精矿-氯化钛渣-氯化法钛白粉-海绵钛-钛合金”全产业链，向全球钛白粉巨头进发。

山东赫达（002810.SZ）：新增纤维素醚产能不断释放+植物胶囊的持续放量，有望在未来 3-5 年实现持续高速增长。

华峰氨纶（002064.SZ）：公司氨纶在行业景气底部仍然具有极强的竞争优势，随着氨纶产能投放进度进入尾声，公司盈利中枢有望上行；25 万吨己二酸进入试生产阶段，后期持续放量有望贡献业绩增量。

泰和新材（002254.SZ）：芳纶业务维持高景气，公司向下游芳纶纸延伸，芳纶产业链更加完善，随着宁夏基地 3000 吨/年对位芳纶新产能的陆续投产，公司的盈利将持续增长。

二、重要子行业市场回顾

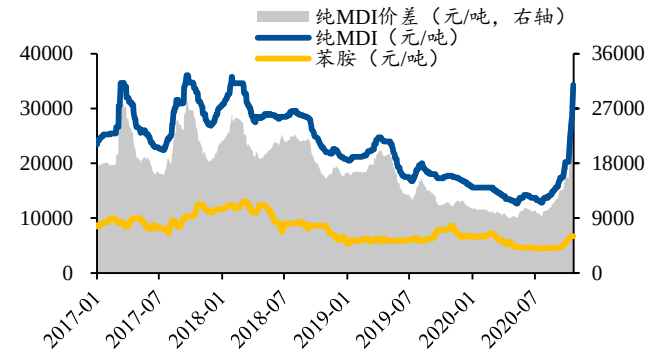
1、聚氨酯

纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场高位大幅上扬。截至 10 月 22 日，华东地区纯 MDI 市场均价为 35000 元/吨，较上周上涨 29.63%。供应方面，市场货源极度短缺，场内现货持续紧张，仅少量贸易商有货，需求方面，下游需求不断提升，多为老客户刚需成交，新客户当前拿货较为困难，短时间市场价格高位运行。

聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 市场强势上涨。万华货报价为 21750 元/吨，较上周上涨 7.94%，上海货报价为 21250 元/吨，较上周上涨 7.87%。供应方面，货源供应偏紧，场内库存有限，加上国内 MDI 处于检修季，装置检修大多集中于下半月，市场仍由供给方主导。需求方面，国内外利好不断传出提振需求，仅有部分客户为刚需购买，且对高价略有所抵触，货源整体紧张，市场价格保持高位。

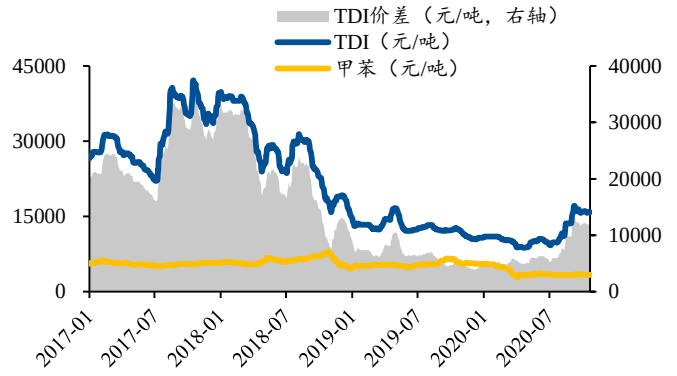
苯胺：本周国内苯胺市场小幅上涨。市场均价为 6705 元/吨，较上周上涨 3.07%。原料方面，国际原油震荡为主。供应方面，苯胺企业整体库存无压力，目前金岭大王开始出货，供应有所增加，但受到成本方面和下有备货需求增加的支撑，上周末市场价格小幅上涨。

图3：纯 MDI 价格及价差



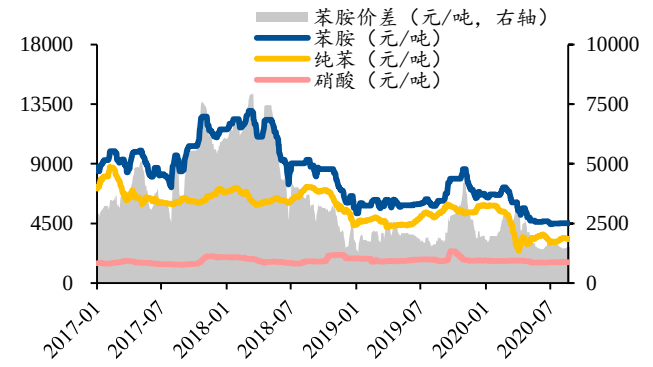
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图4：TDI 价格及价差



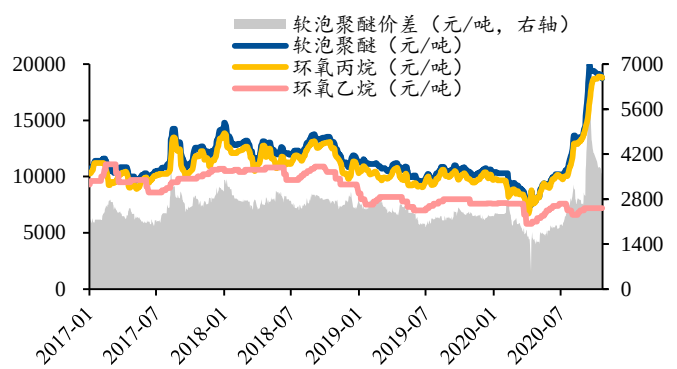
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图5：苯胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图6：软泡聚醚价格及价差



资料来源：Wind，百川盈孚，民生证券研究院

2、农药和化肥

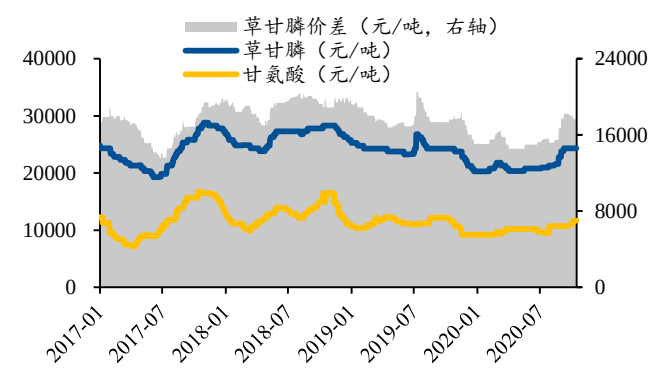
除草剂方面，10 月 22 日，草甘膦主流报价至 2.5-2.6 万元/吨，市场进一步提升。供应方面，产量恢复到正常水平；从订单情况看，目前供应商库存相对低位，销售压力不大，部分供应商手中的订单已经安排至 11 月中下旬至 12 月。本周百草枯价格略有上调。220 公斤装 42%母液主流成交价格至 1.35-1.4 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.05-1.1 万元/千升;供应方面,2020 年 9 月 21 日政府出台了《发布关于切实加强百草枯专项整治工作的通知》，监控国内百草枯的生产；从采购端看，市场需求清淡。本周麦草畏市场依旧清淡。95%草铵膦原粉主流报价至 16-15 万元/吨，实际成交价至 15-15.5 万元/吨。从供给端看，主流供应商，开工维持稳定，但由于 10 月 21 日，四川绵阳市北川发生 4.6 级地震，对当地草铵膦生产商有一定影响；需求方面，国内外采购商多按需采购。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 8.1-8.2 万元/吨，实际成交至 7.6 万元/吨；200 升桶装 480 克/升麦草畏水剂上海港提货价 5 万元/吨。从市场反馈看，国内麦草畏开工低位，供应商以销售库存为主。

杀虫剂方面，本周毒死蜱价格下挫。生产商主流报价至 3.95-4 万元/吨，从供应端看，生产商产量平稳，市场供应充足，从需求端看，下游需求淡季，采购商按需采购；本周 97%吡虫啉主流报价至 9-9.1 万元/吨，上游原料市场弱势运行，成本端支撑疲软，从供应端看，供应商开工企稳，产量稳定，库存高位，下游需求总体偏弱，小单补货居多，出口订单清淡。

杀菌剂方面，本周，代森锰锌价格稳定，90%原粉主流上海港提货价 19000-20000 元/吨，从目前市场看，需求较为平淡，价格方面难有上调的可能。

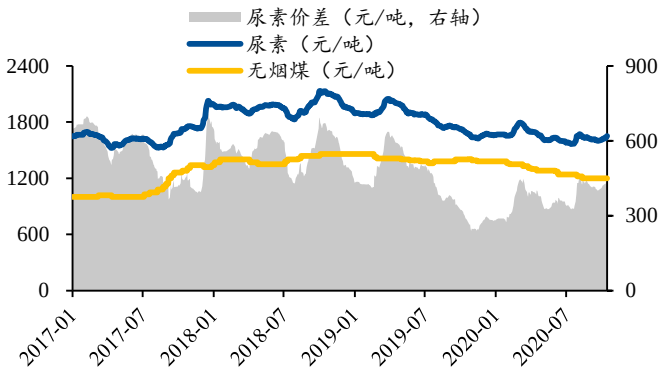
尿素：本周国内尿素市场行情延续上周涨势，涨幅较大，主产区报价累计上调 10-70 元/吨。截至 10 月 22 日，山东及两河报价在 1655-1750 元/吨，成交 1650-1720 元/吨。上游市场，本周国内无烟煤市场价格继续上探，山西民用冬储备煤采购节奏略有放缓，部分煤矿待发订单减少，无烟块煤库存有所回升。本周国内复合肥装置开工率 48.77%，开工率较上周下滑 0.49 个百分点。

图7：草甘膦价格及价差



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图8：尿素价格及价差



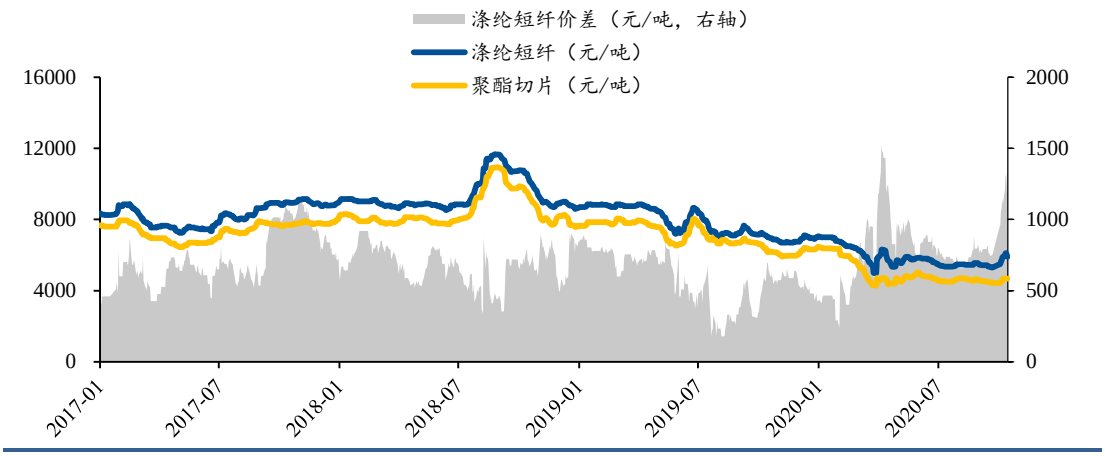
资料来源：Wind，百川盈孚，民生证券研究院

3、化纤

涤纶：本周涤纶长丝市场主流产品价格涨势暂缓，现其 POY150D 产品市场主流商谈价格 5450 元/吨，较上周同期价格上涨了 50 元/吨；FDY150D 产品市场主流价格为 5700 元/吨，较

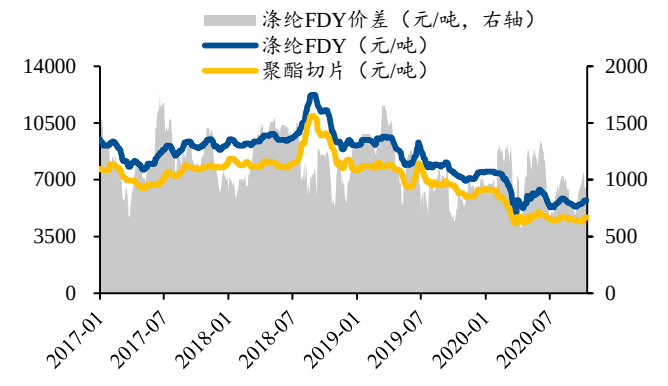
上周同期价格持平；DTY150D 产品市场主流价格为 6975 元/吨，较上周同期价格上涨 75 元/吨。供应方面，本周涤长丝企业平均开工率约为 83.48%，较上周开工率持平，具体装置暂无变化。需求方面，截至 10 月 22 日江浙地区化纤织造综合开机率为 81.20%，环比上升 8.47 个百分点。内需方面，双十一即将到来叠加冬季面料需求增长，下游需求旺盛。目前工厂订单维持在 11 月份上旬附近。原料方面，本周原料 PTA 及乙二醇震荡整理，原料端暂无重大利好。

图9：涤纶短纤价格及价差



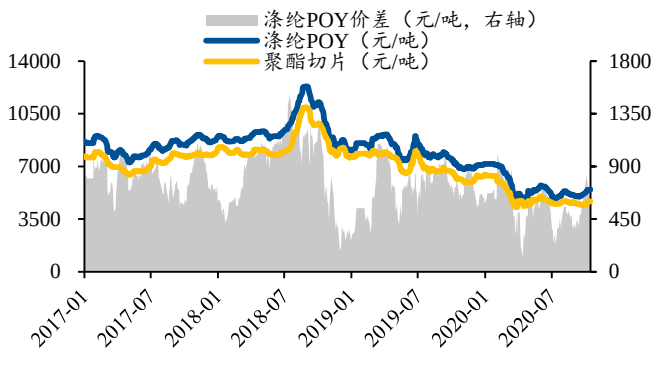
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶 FDY 价格及价差



资料来源：Wind，百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶 POY 价格及价差

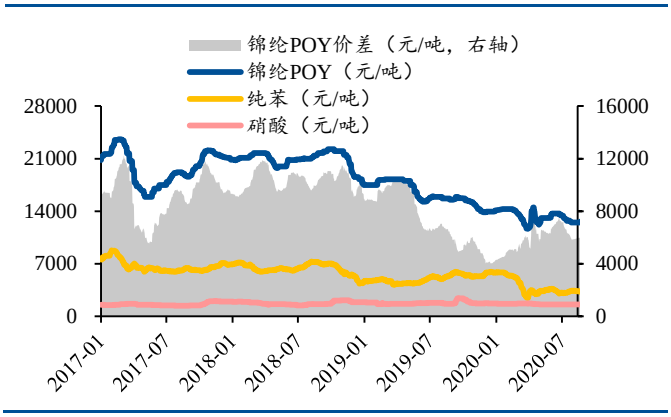


资料来源：Wind，百川盈孚，民生证券研究院

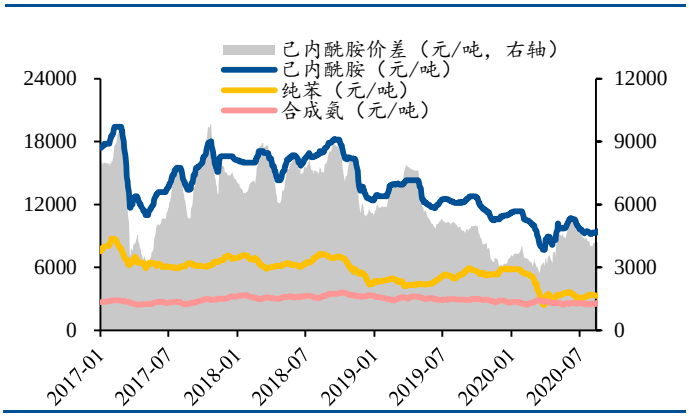
锦纶：本周锦纶长丝市场价格坚挺上行，截至 10 月 22 日，DTY70D/24F 产品江浙市场主流价格为 15600 元/吨，较上周同期价格上涨 2.30%；POY86D/24F 产品江浙市场主流价格 12950 元/吨，较上周同期价格上涨 2.78%；FDY70D/24F 产品江浙市场主流价格为 13750 元/吨，较上周同期价格上涨 2.61%。供应方面：目前锦纶长丝领域开工 8 成左右运行。需求方面，下游后新单销售有所衰减，客户对高价抵触情绪较浓，市场产销放缓，部分企业订单已接至 12 月份。

图12：锦纶价格及价差

图13：己内酰胺价格及价差



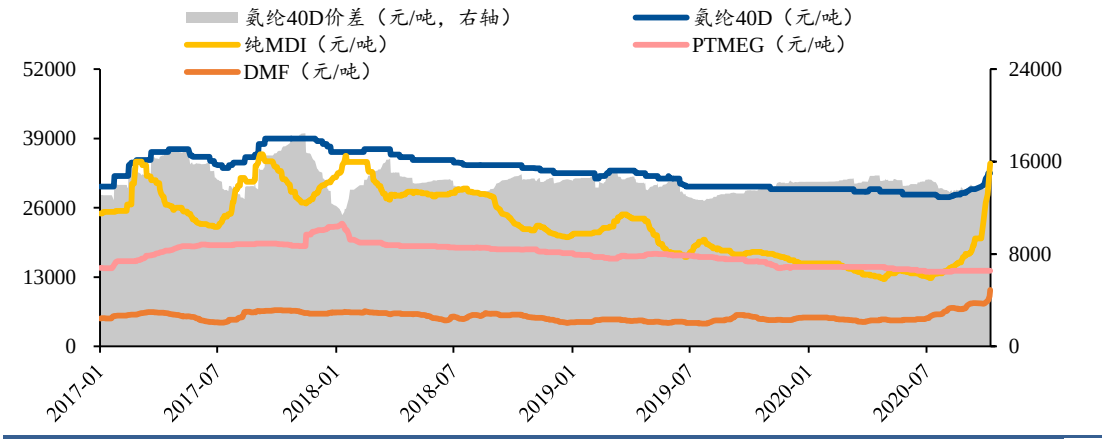
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

氨纶：本周国内氨纶市场偏上坚挺，主要原料小幅震荡，辅料价格大幅上涨，受成本上涨的影响部分厂家报价上调，目前厂家开工 8-9 成，氨纶厂家出货顺畅，下游纺企需求改善，经销商、代理小幅按需采买，成交尚可。截至 10 月 22 日，浙江地区氨纶 20D 主流报价在 37000-39500 元/吨，氨纶 30D 主流报价在 36000-38500 元/吨，氨纶 40D 主流报价在 30000-32000 元/吨。供应方面，厂家间负荷分化仍明显，大厂装置多高开在 9 成至满开，部分工厂负荷在 5-6 成运行。

图14：氨纶价格及价差



资料来源：Wind，百川盈孚，民生证券研究院

4、维生素

维生素 A：本周国内维生素 A 市场价格持续走低。10 月 22 日，华东市场维生素 A 价格为 365 元/公斤，较上周下跌 2.67%。供应方面，维生素 A 供应充足。需求方面，国外采购减少，国内采购走货清淡，市场供大于求，大多按需采购。下游市场：本周猪肉市场价格略有波动，屠宰企业价格下跌多现于北方，南方有所减缓，养殖企业猪价下跌现象稍微增多，东北一些企业生猪采购难度加大。整体来看，预计短期生猪价格稳中伴跌。

维生素 C：本周国内维生素 C 市场持稳运行，价格大体不变。部分主流生产厂家开工正常，部分厂家持续停止报价，近期厂家主要以外贸订单和内贸合约订单为主。截至 10 月 22 日，目前国内维生素 C 主流报价：食品级 30 元/公斤左右，饲料级 25-28 元/公斤左右，医药

级 40 元/公斤左右，整体报价平稳。上游市场：本周国内玉米价格整体呈上涨趋势。但是最近临储玉米的出库问题、小麦的替代作用、政策层面的发力、收获量增加和贸易商出手意愿增强等情况相继出现，不断利空维生素 C 价格。

维生素 E：本周国内维生素 E 市场淡稳运行，市场价格下调。截至 10 月 22 日，华东市场维生素 E 价格在 61 元/kg，较上周下跌 4.69%。供应方面，9 月 25 日下旬，新和成及浙江医药维生素 E 停报，帝斯曼和能特的合资企业益曼特复产延迟；下游市场方面，本周猪肉市场价格略有波动，生猪产能不断释放，养殖企业计划出栏量普遍增加，市场供应量充足，短期供大于求现象凸显，但后期随着冬季到来，终端肉类需求或适当增加，或支撑猪肉价格，预计短期猪肉价格仍为将稳中偏弱走势。

图15：维生素 A 价格

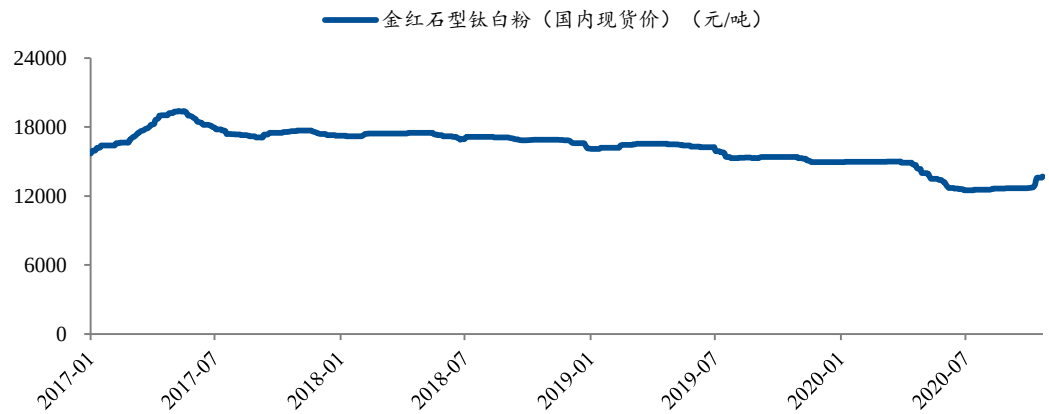


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

5、钛白粉

钛白粉市场报价坚挺，截至 10 月 22 日，硫酸法金红石型钛白粉价格为 13800-14500 元/吨，与上周持平，锐钛型钛白粉价格为 11000-12500 元/吨，与上周持平。供应方面，目前厂家钛白粉订单较多，出口多以现货现金交易为主，国内供应偏紧，厂家库存低位，部分型号钛白粉处于缺货状态。原材料方面，上游钛矿价格高位，锐钛型钛白粉成本压力较大，价格稳定。截至 10 月 22 日，10,46%钛精矿报价 1530-1850 元/吨，较上周上涨 1.59%，20,47%钛精矿报价 1550 元/吨，与上周持平。四氯化钛市场价格稳中上涨，原料端价格依旧保持高位，四氯化钛企业成本压力较大。本周海绵钛市场价格稳定，市场新旧产能释放，供应良好，高于去年同期。海绵钛市场价格稳中震荡，新旧产能释放，供应良好，出货情况逐步改善，下游市场基本恢复正常。海绵钛（1#）报价为 5.2-5.7 万元/吨，与上周持平。

图16：钛白粉价格

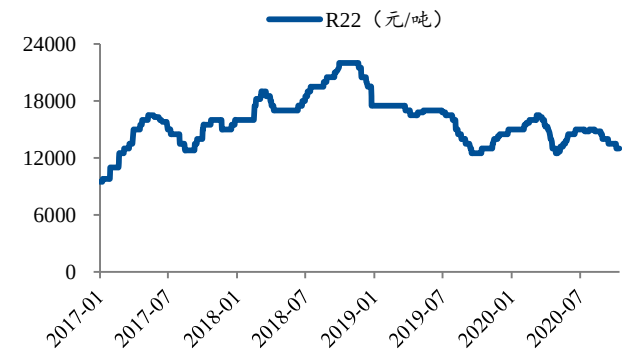


资料来源：Wind，百川盈孚，民生证券研究院

6、萤石

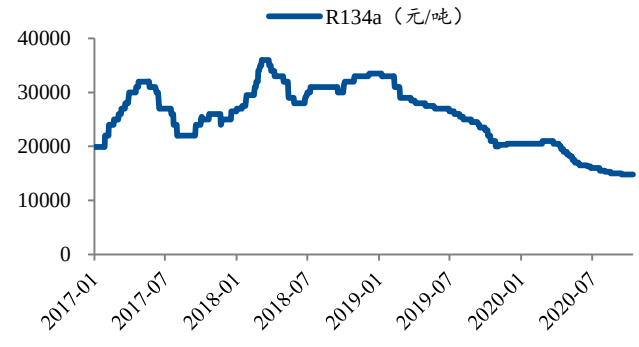
本周萤石粉价格维持低位，市场相对稳定。截至 10 月 22 日，97%萤石湿粉价格指数为 2508 元/吨，97%萤石干粉价格指数为 2750 元/吨，皆与上周持平。供应方面，生产商以销定产以稳定价格。企业开工方面，截至 10 月份国内萤石企业整体开工在 44%左右，开工率同比下降 4.3 个百分点。需求方面，整体行情欠佳，下游按需采购，出货缓慢。

图17：R22 价格



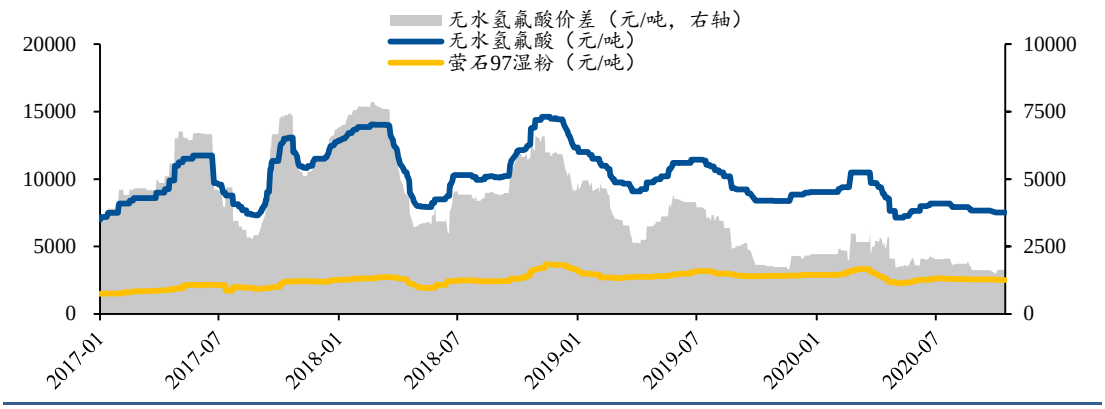
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图18：R134a 价格



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图19：氢氟酸价格及价差



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

表2：除草剂价格跟踪

产品	折百/实物	单位	最新价格	本周涨跌	上周涨跌	近四周涨跌	最高价	最低价	价格分位
2,4-D 原药	实物 98%	万元/吨	1.55	0.00%	0.00%	0.00%	2.60	1.45	8.70%
苯噻酰草胺原药	实物 98%	万元/吨	6.00	-3.23%	0.00%	-4.76%	7.80	4.50	45.45%
苄嘧磺隆原药	实物 96%	万元/吨	16.00	-15.79%	0.00%	-15.79%	30.00	15.20	5.41%
丙草胺原药	实物 95%	万元/吨	3.30	0.00%	0.00%	0.00%	4.50	3.30	0.00%
草铵膦原药	实物 95%	万元/吨	15.00	0.00%	0.00%	0.00%	25.00	10.20	32.43%
草甘膦原药	实物 95%	万元/吨	2.45	0.00%	0.00%	0.00%	3.00	1.75	56.00%
敌草快母药	实物 40%	万元/吨	3.10	1.64%	0.00%	3.33%	6.00	3.00	3.33%
敌草隆原药	实物 97%	万元/吨	3.50	0.00%	0.00%	0.00%	6.50	3.00	14.29%
丁草胺原药	折百	万元/吨	1.90	0.00%	0.00%	0.00%	2.80	1.85	5.26%
噁草酮原药	实物 95%	万元/吨	29.00	0.00%	0.00%	0.00%	34.00	15.20	73.40%
二甲四氯钠盐	实物 56%	万元/吨	2.40	0.00%	0.00%	0.00%	2.60	1.85	73.33%
二甲戊灵原药	实物 96%	万元/吨	4.50	1.12%	-1.11%	-2.17%	5.50	4.40	9.09%
氟磺胺草醚原药	折百	万元/吨	9.50	5.56%	0.00%	5.56%	13.50	8.50	20.00%
氟乐灵原药	实物 97%	万元/吨	4.60	0.00%	0.00%	0.00%	4.60	2.90	100.00%
高效氟吡甲禾灵原药	实物 97%	万元/吨	17.50	-4.37%	0.00%	-4.37%	28.00	5.00	54.35%
精喹禾灵原药	折百	万元/吨	20.00	0.00%	0.00%	0.00%	26.00	13.60	51.61%
炔草酯原药	实物 95%	万元/吨	22.00	0.00%	0.00%	0.00%	33.00	21.50	4.35%
氯氟吡氧乙酸异辛酯原药	实物 97%	万元/吨	23.00	0.00%	2.22%	2.22%	25.50	10.00	83.87%
灭草松水剂	实物 480g/L	万元/吨	3.70	0.00%	0.00%	0.00%	5.20	2.60	42.31%
灭草松原药	实物 95%	万元/吨	10.00	-4.76%	0.00%	-4.76%	12.00	6.50	63.64%
氯氟草酯原药	实物 97%	万元/吨	14.50	-3.33%	0.00%	0.00%	24.00	14.50	0.00%
双草醚原药	实物 96%	万元/吨	30.00	0.00%	0.00%	1.69%	41.00	29.50	4.35%
双氟磺草胺原药	实物 97%	万元/吨	55.00	0.00%	0.00%	0.00%	105.00	55.00	0.00%
五氟磺草胺原药	实物 98%	万元/吨	160.00	0.00%	0.00%	0.00%	168.00	160.00	100.00%
烯草酮原药	折百	万元/吨	10.00	0.00%	0.00%	-9.09%	20.00	10.00	0.00%
烯禾啶母药	实物 50%	万元/吨	11.00	0.00%	0.00%	0.00%	11.00	7.80	100.00%
硝磺草酮原药	实物 97%	万元/吨	18.00	-5.26%	0.00%	-5.26%	26.00	11.80	43.66%
烟嘧磺隆原药	实物 95%	万元/吨	28.00	0.00%	0.00%	0.00%	38.00	16.50	53.49%
乙草胺原药	折百	万元/吨	2.10	5.00%	0.00%	5.00%	2.75	1.80	31.58%

乙氧氟草醚原药	实物 95%	万元/吨	15.50	-4.32%	0.00%	-4.32%	19.00	12.50	46.15%
异丙草胺原药	实物 90%	万元/吨	2.45	0.00%	0.00%	2.08%	3.00	2.10	38.89%
异丙甲草胺原药	实物 97%	万元/吨	2.50	8.70%	0.00%	4.17%	3.20	2.20	30.00%
异噁草松原药	折百	万元/吨	7.50	0.00%	-3.85%	-14.77%	8.80	5.20	63.89%
莠灭净可湿性粉剂	实物 80%	万元/吨	2.65	0.00%	0.00%	0.00%	4.20	2.60	3.13%
莠去津原药	实物 97%	万元/吨	1.70	-2.86%	0.00%	-2.86%	2.50	1.70	0.00%

资料来源：中农立华原药，民生证券研究院

表3：杀虫剂价格跟踪

产品	折百/实物	单位	最新价格	本周涨跌	上周涨跌	近四周涨跌	最高价	最低价	价格分位
阿维菌素精粉	实物 95%	万元/吨	63.00	-3.08%	0.00%	-3.08%	78.00	40.00	60.53%
吡虫啉原药	实物 96%	万元/吨	9.00	0.00%	0.00%	0.00%	24.00	9.00	0.00%
吡蚜酮原药	实物 97%	万元/吨	17.00	0.00%	0.00%	-2.86%	23.00	12.30	43.93%
丙溴磷原药	折百	万元/吨	6.90	0.00%	0.00%	0.00%	7.00	4.60	95.83%
虫螨腈原药	实物 97%	万元/吨	26.00	0.00%	0.00%	0.00%	36.00	22.00	28.57%
虫酰肼原药	实物 95%	万元/吨	22.00	0.00%	0.00%	0.00%	24.00	17.60	68.75%
哒螨灵原药	实物 97%	万元/吨	10.00	0.00%	0.00%	-4.76%	11.70	7.60	58.54%
敌敌畏原药	实物 95%	万元/吨	2.10	0.00%	0.00%	2.44%	2.10	0.10	100.00%
丁硫克百威原药	实物 90%	万元/吨	10.50	0.00%	0.00%	0.00%	11.20	7.00	83.33%
丁醚脲原药	实物 97%	万元/吨	14.50	0.00%	0.00%	0.00%	16.00	12.20	60.53%
啶虫脒原药	实物 97%	万元/吨	9.80	0.00%	-2.00%	-2.00%	25.00	8.70	6.75%
毒死蜱原药	实物 97%	万元/吨	3.95	0.00%	-1.25%	-2.47%	5.30	2.55	50.91%
呋虫胺原药	实物 98%	万元/吨	27.00	0.00%	0.00%	0.00%	60.00	27.00	0.00%
氟虫腈原药	实物 95%	万元/吨	63.00	0.00%	0.00%	-3.08%	73.00	34.00	74.36%
氟啶虫酰胺原药	实物 96%	万元/吨	95.00	0.00%	-3.06%	-12.04%	135.00	95.00	100.00%
氟啶脲原药	实物 98%	万元/吨	49.00	0.00%	0.00%	-2.00%	50.00	40.00	90.00%
氟铃脲原药	实物 97%	万元/吨	45.00	0.00%	0.00%	0.00%	45.00	23.50	100.00%
高效氯氟氰菊酯原药	实物 96%	万元/吨	17.00	-1.16%	-0.58%	-2.86%	37.50	13.80	13.50%
高效氯氰菊酯母药	实物 27%	万元/吨	4.90	0.00%	0.00%	0.00%	5.60	3.00	73.08%
甲氨基阿维菌素苯甲酸盐	折百	万元/吨	88.00	-2.22%	-2.17%	-5.38%	130.00	58.00	41.67%
联苯肼酯原药	实物 97%	万元/吨	53.00	0.00%	0.00%	0.00%	55.00	38.00	88.24%
联苯菊酯原药	实物 97%	万元/吨	19.60	0.00%	0.00%	0.00%	42.50	17.00	10.20%
氯氰菊酯原药	实物 94%	万元/吨	9.50	0.00%	0.00%	0.00%	13.50	6.90	39.39%
螺螨酯原药	实物 97%	万元/吨	13.50	0.00%	0.00%	0.00%	18.00	13.00	10.00%
马拉硫磷原药	实物 90%	万元/吨	2.90	0.00%	0.00%	0.00%	3.00	1.60	92.86%
炔螨酯原药	实物 90%	万元/吨	3.85	0.00%	0.00%	0.00%	4.50	3.85	0.00%
噻虫胺原药	实物 97%	万元/吨	11.80	-1.67%	0.00%	-3.28%	18.50	11.80	0.00%
噻虫嗪原药	实物 97%	万元/吨	8.80	0.00%	0.00%	0.00%	15.50	7.30	18.29%
噻嗪酮原药	实物 97%	万元/吨	6.50	0.00%	0.00%	0.00%	8.80	3.65	55.34%
噻唑膦原药	折百	万元/吨	29.00	0.00%	0.00%	0.00%	33.00	25.00	50.00%
杀虫单原药	实物 95%	万元/吨	4.20	0.00%	0.00%	0.00%	4.30	1.45	96.49%
虱螨脲原药	实物 97%	万元/吨	28.50	-3.39%	0.00%	-6.56%	48.00	22.50	23.53%
烯啶虫胺原药	实物 95%	万元/吨	15.00	0.00%	0.00%	-1.32%	30.00	12.00	16.67%
氧乐果原药	折百	万元/吨	4.40	0.00%	0.00%	0.00%	4.40	2.90	100.00%
乙螨唑原药	实物 97%	万元/吨	27.00	0.00%	0.00%	-3.57%	53.00	27.00	0.00%
茚虫威原药	折百	万元/吨	105.00	0.00%	0.00%	0.00%	120.00	68.00	71.15%

资料来源：中农立华原药，民生证券研究院

表4：杀菌剂价格跟踪

产品	折百/实物	单位	最新价格	本周涨跌	上周涨跌	近四周涨跌	最高价	最低价	价格分位
百菌清原药	实物 98%	万元/吨	2.60	-1.89%	0.00%	-1.89%	5.50	2.60	0.00%
苯醚甲环唑原药	实物 96%	万元/吨	19.00	0.00%	-2.56%	-5.00%	27.50	13.50	39.29%
吡唑醚菌酯原药	实物 98%	万元/吨	16.20	-0.61%	-1.21%	-3.57%	35.00	16.20	0.00%
丙环唑原药	实物 95%	万元/吨	9.20	0.00%	0.00%	0.00%	17.00	9.20	0.00%
丙森锌原药	实物 85%	万元/吨	3.40	0.00%	0.00%	0.00%	3.40	3.15	100.00%
代森锰锌可湿性粉剂	实物 80%	万元/吨	2.10	0.00%	0.00%	0.00%	2.30	1.90	50.00%
啶酰菌胺原药	实物 97%	万元/吨	33.00	0.00%	0.00%	0.00%	45.00	33.00	0.00%
多菌灵原药(白色)	实物 97%	万元/吨	3.60	0.00%	0.00%	0.00%	4.60	3.50	9.09%
多菌灵原药(灰色)	实物 97%	万元/吨	3.40	0.00%	0.00%	0.00%	3.70	3.30	25.00%
噁霉灵原药	实物 98%	万元/吨	11.00	0.00%	-1.79%	-1.79%	17.00	11.00	0.00%
氟啶胺原药	实物 98%	万元/吨	28.00	0.00%	0.00%	0.00%	36.50	21.00	45.16%
氟硅唑原药	实物 95%	万元/吨	40.00	0.00%	0.00%	-1.23%	45.00	22.50	77.78%
氟环唑原药	实物 97%	万元/吨	58.00	-7.94%	0.00%	-10.77%	85.00	42.00	37.21%
福美双原药	实物 96%	万元/吨	1.20	0.00%	0.00%	4.35%	2.00	1.00	20.00%
己唑醇原药	实物 95%	万元/吨	14.20	0.00%	0.00%	-2.07%	18.00	0.45	78.35%
甲基硫菌灵原药(白色)	实物 97%	万元/吨	3.70	2.78%	0.00%	5.71%	3.70	2.90	100.00%
甲基硫菌灵原药(灰色)	实物 97%	万元/吨	3.50	2.94%	0.00%	6.06%	3.50	2.70	100.00%
甲霜灵原药	实物 98%	万元/吨	9.00	-2.17%	0.00%	-3.23%	13.00	9.00	0.00%
咪鲜胺原药	实物 96%	万元/吨	7.80	0.00%	0.00%	0.00%	18.00	5.60	17.74%
醚菌酯原药	实物 97%	万元/吨	32.00	0.00%	0.00%	-3.03%	34.00	22.50	82.61%
嘧菌酯原药	实物 98%	万元/吨	21.50	-2.27%	0.00%	-4.44%	37.50	17.80	18.78%
氟霜唑原药	实物 95%	万元/吨	80.00	0.00%	0.00%	-8.05%	90.00	72.00	44.44%
噻呋酰胺原药	实物 95%	万元/吨	30.00	0.00%	0.00%	0.00%	36.00	28.00	25.00%
三环唑原药	实物 95%	万元/吨	6.00	-1.64%	0.00%	-1.64%	9.30	4.65	29.03%
三唑酮原药	折百	万元/吨	8.60	0.00%	0.00%	0.00%	13.00	4.30	49.43%
肟菌酯原药	实物 97%	万元/吨	58.50	0.00%	0.00%	0.86%	62.00	49.00	73.08%
戊唑醇原药	实物 97%	万元/吨	9.70	2.11%	3.26%	2.11%	20.00	6.50	23.70%
烯酰吗啉原药	实物 98%	万元/吨	12.00	0.00%	-4.00%	-11.11%	16.50	8.30	45.12%
乙霉威原药	折百	万元/吨	15.00	0.00%	0.00%	0.00%	15.00	11.00	100.00%
异菌脲原药	实物 97%	万元/吨	18.20	0.00%	0.00%	0.00%	18.20	14.00	100.00%

资料来源：中农立华原药，民生证券研究院

表5：农药中间体价格跟踪

产品	折百/实物	单位	最新价格	本周涨跌	上周涨跌	近四周涨跌	最高价	最低价	价格分位
2-氯-5-氯甲基吡啶	实物 92%	万元/吨	7.00	0.00%	-2.78%	-2.78%	15.50	6.70	3.41%
贲亭酸甲酯	实物	万元/吨	6.00	-7.69%	0.00%	-7.69%	11.00	5.10	15.25%
噁二嗪	实物	万元/吨	3.00	0.00%	0.00%	0.00%	6.00	3.00	0.00%
二甲基亚砜	实物	万元/吨	1.18	0.00%	0.00%	0.00%	1.50	0.90	46.67%
功夫酸	实物	万元/吨	15.00	-3.23%	0.00%	-3.23%	32.00	15.00	0.00%
醚醛	实物	万元/吨	9.50	0.00%	0.00%	0.00%	10.50	4.70	82.76%
乙基氯化物	实物	万元/吨	1.80	0.00%	0.00%	0.00%	3.00	1.35	27.27%

资料来源：中农立华原药，民生证券研究院

三、风险提示

疫情发展超预期，油价大幅波动，需求不及预期。

插图目录

图 1: A 股各板块行情（%，中信一级行业）.....4
图 2: 化工各子行业板块涨跌幅（%）.....4
图 3: 纯 MDI 价格及价差.....6
图 4: TDI 价格及价差.....6
图 5: 苯胺价格及价差.....6
图 6: 软泡聚醚价格及价差.....6
图 7: 草甘膦价格及价差.....7
图 8: 尿素价格及价差.....7
图 9: 涤纶短纤价格及价差.....8
图 10: 涤纶 FDY 价格及价差.....8
图 11: 涤纶 POY 价格及价差.....8
图 12: 锦纶价格及价差.....8
图 13: 己内酰胺价格及价差.....8
图 14: 氨纶价格及价差.....9
图 15: 维生素 A 价格.....10
图 16: 钛白粉价格.....11
图 17: R22 价格.....11
图 18: R134a 价格.....11
图 19: 氢氟酸价格及价差.....12

表格目录

表 1: 基础化工板块涨跌幅前五的公司.....5
表 2: 除草剂价格跟踪.....12
表 3: 杀虫剂价格跟踪.....13
表 4: 杀菌剂价格跟踪.....14
表 5: 农药中间体价格跟踪.....14

分析师与研究助理简介

李骥，民生证券基础化工行业首席分析师，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12月加入民生证券。
任杰，民生证券基础化工行业研究助理，浙江大学化学工程硕士，2020年7月加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元；200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元；518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。