民生证券 MINSHENG SECURITIES

基础化工

行业研究/周报

钛白粉价格有望持续上升，氨纶行业回暖

—基础化工周报 20201019

基础化工周报 | 2020 年 10 月 19 日

报告摘要：

- **本周板块行情：**

本周上证综合指数上涨 1.96%，创业板指数上涨 1.93%，沪深 300 上涨 2.36%，中信基础化工指数上涨 2.7%，申万化工指数上涨 3.19%。

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氨纶（+12.84%）、钛白粉（+9.77%）、聚氨酯（+9.65%）、粘胶（+7.75%）、有机硅（+7.36%）。跌幅前五的子行业分别为纯碱（-3.47%）、涂料油墨颜料（-1.11%）、复合肥（-0.78%）、膜材料（+0.03%）、合成树脂（+0.23%）。

- **本周行业动态：**

氨纶：目前，浙江华峰氨纶供货稳定。公司节后开始上调产品价格，10 月 16 日最新产品价格分别为：20D 规格的报价 37000 元/吨（环比上调 3000 元/吨），30D 规格的报价 37000 元/吨（环比上调 3000 元/吨），40D 规格的报价 32000 元/吨（环比上调 3000 元/吨）。受纯 MDI 价格连续上涨影响，本周国内氨纶市场景气度回升。原料端价格上涨主要由于原料短缺，外加国内装置多集中于下半月检修，目前华东纯 MDI 市场报价 25000-27000 元/吨。得益于需求端的复苏，氨纶价格还有望进一步上涨。**受益标的：华峰氨纶。**

钛白粉：据隆众资讯，国庆假期结束后，又有十余家钛白粉企业发涨价函，上调 500-1000 元/吨，龙蟒佰利联上调 800 元/吨。供应端方面，钛白粉企业因节前检修，库存多在低位，个别牌号现货极为紧张；原材料价格方面，节后原料钛矿价格涨幅较大，相比节前价格上涨超过百元。双重因素叠加施压，钛白粉价格有望持续上行，预计下周个别现货紧张的牌号或将再次上涨。**受益标的：龙蟒佰利。**

- **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**

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

相关研究

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

2.【民生化工】周报：环丙聚醚价格破历史高位，未来有望持续上涨

● 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 16 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
600309.SH	万华化学	79.6	3.23	2.64	3.90	25	30	20	推荐
600426.SH	华鲁恒升	25.67	1.51	1.35	1.60	17	19	16	推荐
600486.SH	扬农化工	86.1	3.77	4.22	5.23	23	20	16	推荐
002258.SZ	利尔化学	20.18	0.59	0.98	1.15	34	21	18	推荐
002734.SZ	利民股份	14.27	0.86	1.20	1.46	17	12	10	推荐
002001.SZ	新和成*	29.2	1.01	1.91	2.15	29	15	14	/
002064.SZ	华峰氨纶*	8.35	0.43	0.36	0.49	19	23	17	/
002254.SZ	泰和新材	16.23	0.35	0.52	0.72	46	31	23	推荐
002597.SZ	金禾实业	35.2	1.45	1.51	1.94	24	23	18	推荐
002810.SZ	山东赫达	38.51	0.83	1.29	1.72	46	30	22	推荐
002601.SZ	龙蟒佰利	27.5	1.28	1.50	1.85	21	18	15	推荐
603916.SH	苏博特	29.52	1.14	1.44	1.88	26	21	16	推荐
603505.SH	金石资源	22.06	0.93	1.13	1.39	24	20	16	推荐
603181.SH	皇马科技	18.94	0.63	0.77	1.00	30	25	19	推荐
300285.SZ	国瓷材料	42.29	0.52	0.59	0.84	81	72	50	推荐
688021.SH	奥福环保	61.21	0.67	1.22	1.82	91	50	34	推荐
002643.SH	万润股份	17.67	0.56	0.58	0.83	32	30	21	推荐
603353.SH	和顺石油	59.45	1.21	1.50	2.08	49	40	29	推荐
002409.SZ	雅克科技	54.75	0.63	0.92	1.18	87	60	46	推荐
688019.SH	安集科技	307	1.24	1.71	2.43	248	180	126	推荐
688268.SH	华特气体	69.81	0.60	0.81	1.01	116	86	69	推荐
300596.SZ	利安隆	34.87	1.28	1.72	2.30	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

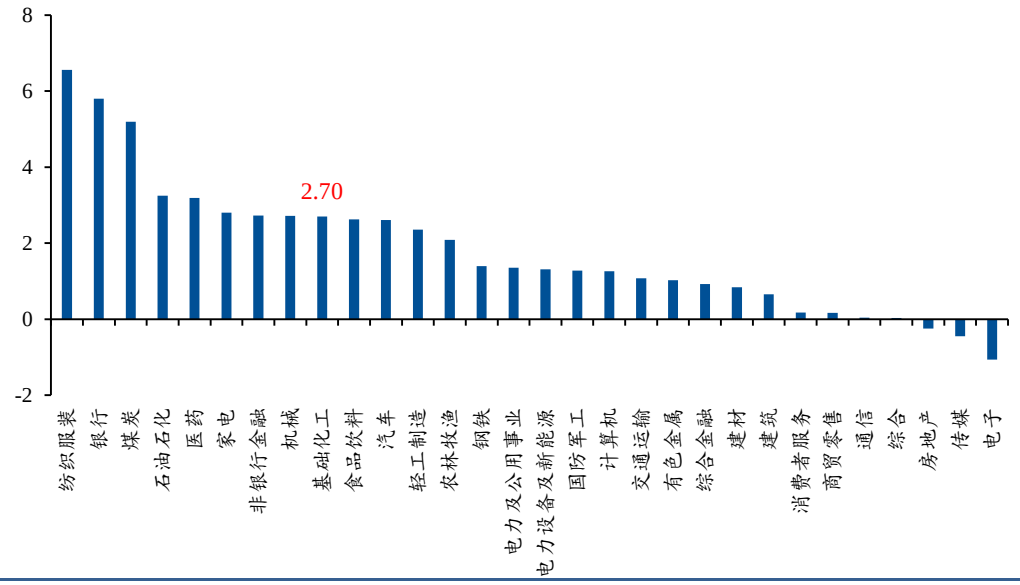
一、化工板块市场行情回顾 4
1、化工板块整体表现 4
2、个股涨跌幅排名 5
3、近期重点推荐标的 5
二、重要子行业市场回顾 5
1、聚氨酯 6
2、农药和化肥 6
3、化纤 7
4、维生素 9
5、钛白粉 10
6、萤石 11
三、风险提示 15
插图目录 16
表格目录 16

一、化工板块市场行情回顾

1、化工板块整体表现

本周上证综合指数上涨 1.96%，创业板指数上涨 1.93%，沪深 300 上涨 2.36%，中信基础化工指数上涨 2.7%，申万化工指数上涨 3.19%。

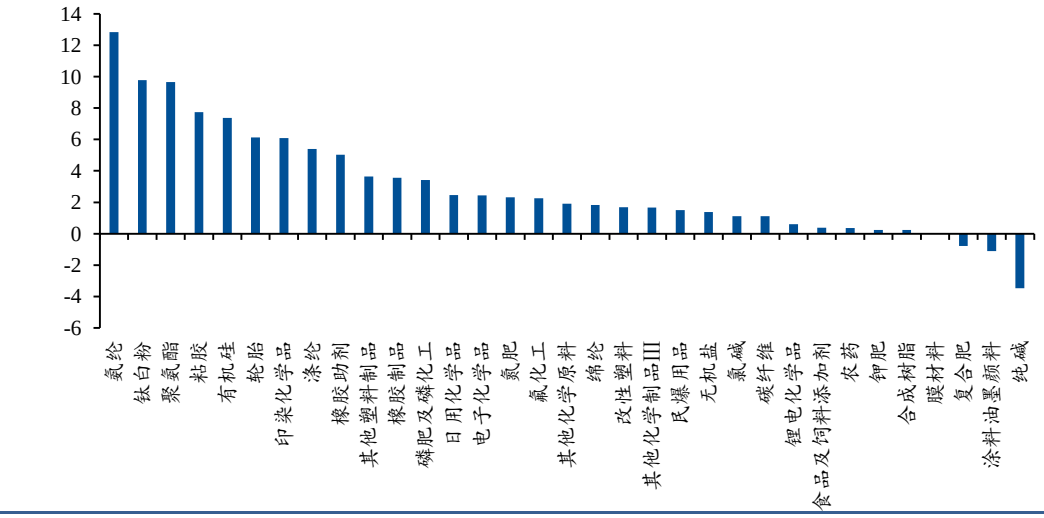
图1：A 股各板块行情（%，中信一级行业）



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氨纶（+12.84%）、钛白粉（+9.77%）、聚氨酯（+9.65%）、粘胶（+7.75%）、有机硅（+7.36%）。涨幅后五的子行业分别为纯碱（-3.47%）、涂料油墨颜料（-1.11%）、复合肥（-0.78%）、膜材料（+0.03%）、合成树脂（+0.23%）。

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：南京聚隆（+37.1%）、双一科技（+32.6%）、川环科技（+29.5%）、名臣健康（+26.6%）、硅宝科技（+20.4%）。跌幅前五的公司分别为：金丹科技(-14.9%)、斯迪克(-10.3%)、中旗股份(-10.2%)、卓越新能(-10.0%)、蓝晓科技(-9.9%)。

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）
300644.SZ	南京聚隆	37.1	改性塑料	300829.SZ	金丹科技	-14.9	食品及饲料添加剂
300690.SZ	双一科技	32.6	其他化学制品Ⅲ	300806.SZ	斯迪克	-10.3	膜材料
300547.SZ	川环科技	29.5	橡胶制品	300575.SZ	中旗股份	-10.2	农药
002919.SZ	名臣健康	26.6	日用化学品	688196.SH	卓越新能	-10.0	其他化学制品Ⅲ
300019.SZ	硅宝科技	20.4	有机硅	300487.SZ	蓝晓科技	-9.9	合成树脂

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

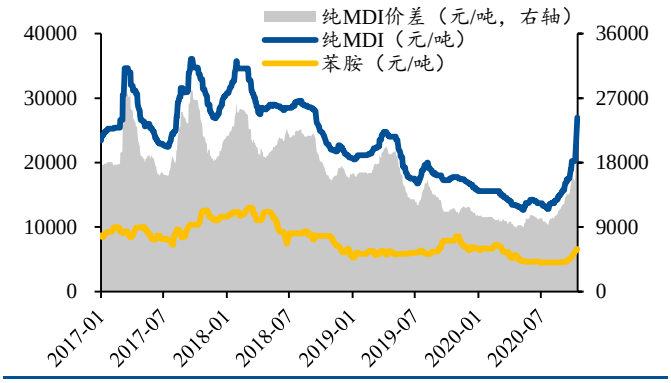
1、聚氨酯

纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场价格大幅上涨。截至 10 月 15 日，华东地区纯 MDI 市场均价为 27000 元/吨，较上周上涨 16.13%。供应方面，当前工厂依旧控量供货，进口货源填充也有限，目前市场货源极其短缺，需求方面，下游整体内贸需求进一步提升，多老客户刚需成交，新客户当前拿货较为困难，短时间内行情维持高位。

聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 市场价格有所上扬。万华货报价为 20150 元/吨，较上周上涨 8.92%，上海货报价为 19700 元/吨，较上周上涨 8.24%。供应方面，国内装置多集中于下半月检修，当前工厂控量供货，进口货源填充也有限。需求方面，内贸需求的进一步提升，国外市场的经济也逐渐恢复，下游企业仍延续刚需采购，价格维持高位。

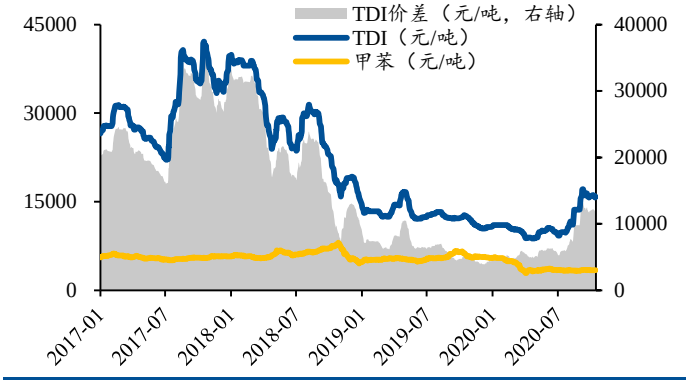
苯胺：本周国内苯胺市场价格坚挺上涨。市场均价为 6505 元/吨，较上周上涨 4.92%。原料方面，国际原油震荡为主，国内纯苯价格上涨，。供应方面，苯胺企业整体库存无压力，现货少量外放，部分苯胺工厂装置停车检修，市场新增供应量减少。

图3：纯 MDI 价格及价差



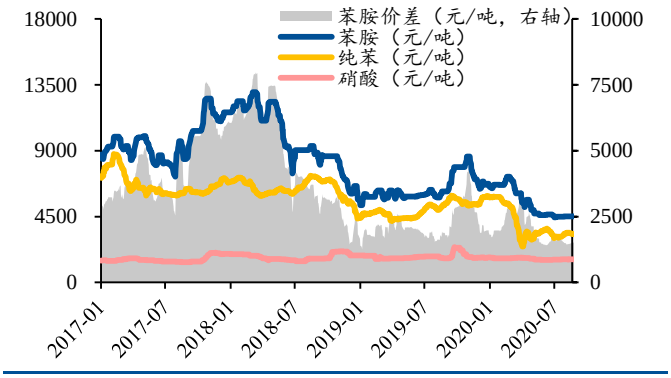
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图4：TDI 价格及价差



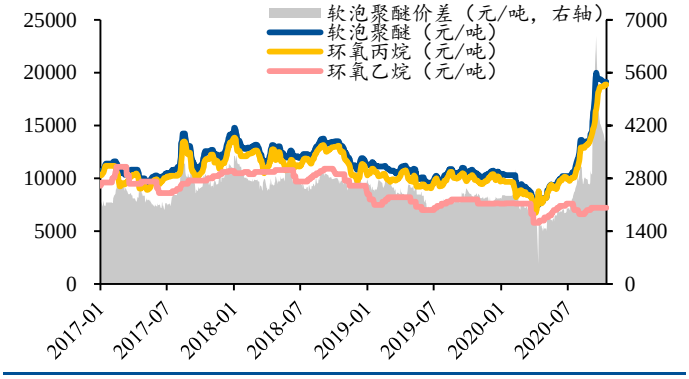
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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 15 日，95%草甘膦原粉高端报价至 2.6 万元/吨，市场进一步提升，

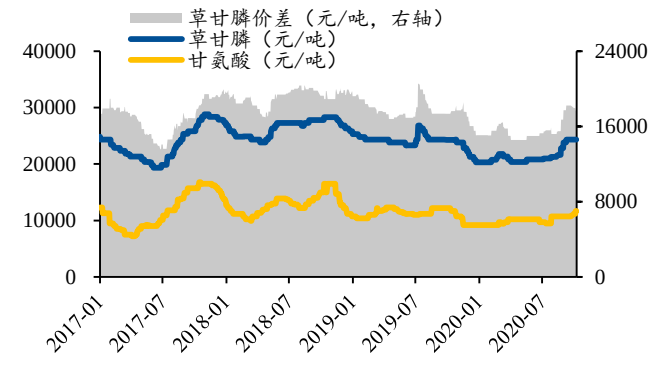
华中 72%；华东 60%；西南上调 21 个百分点至 68%。供应方面，西南供应商陆续结束检修，开工负荷逐步恢复正常，如果没有意外发生，本月产量或将恢复至常态的 4.5-5 万吨；基于供应量走高，采购商担心市场价格下滑，谨慎采购；从订单情况看，目前供应商库存相对低位，销售压力不大，部分供应商手中的订单已经安排至 11 月中下旬至 12 月。本周百草枯价格略有上调。220 公斤装 42%母液主流成交价格至 1.35-1.4 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.05-1.1 万元/千升；供应商采取“长期限产报价”的措施，以期带动百草枯价格，有传闻计划上调至 2 万元/吨；从采购端看，市场需求清淡。本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 8.1-8.2 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，本周毒死蜱行情稳定。生产商主流报价至 4-4.2 万元/吨，上游原料价格偏高，生产成本高，出口订单平稳，新单成交不多，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 9-9.2 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。

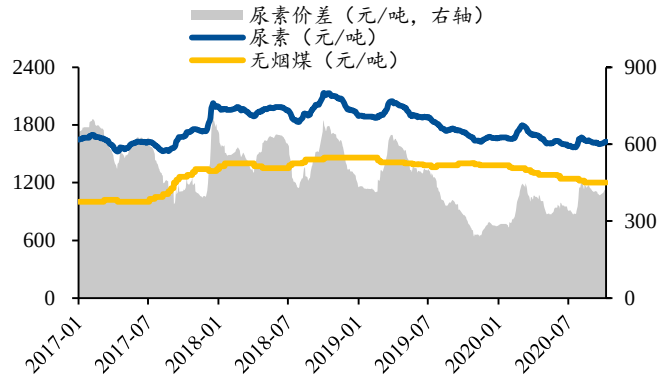
尿素：本周国内尿素市场行情涨跌互现，整体以涨价为主调。截止 10 月 15 日，山东及两河报价在 1650-1720 元/吨，成交 1620-1700 元/吨。上游市场，本周国内无烟煤市场价格继续上探，主产地山西晋城地区受环保检查影响，严格防止超产现象，供应量短期无宽松迹象，叠加短期内需求良好。本周国内复合肥装置开工率 48.28%，开工较上周下滑 1.22%。

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



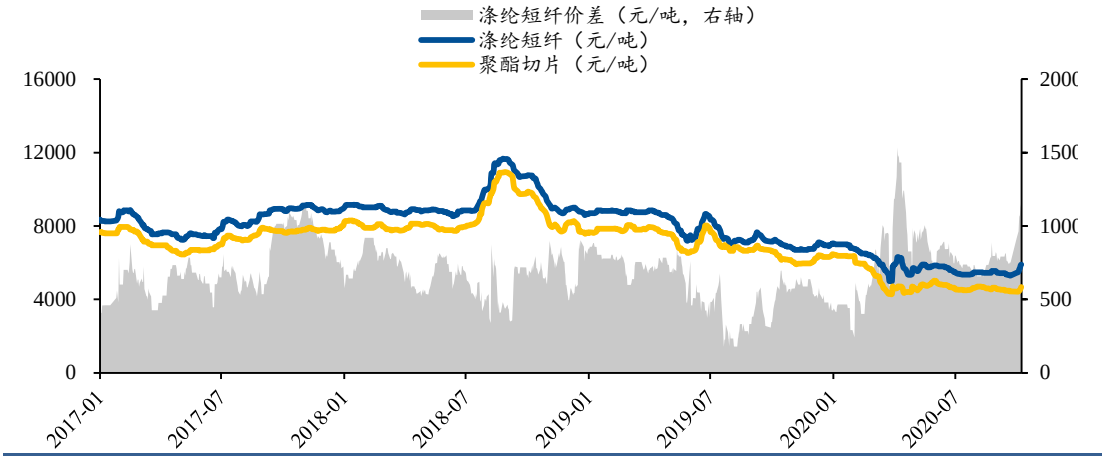
资料来源：Wind，百川盈孚，民生证券研究院

3、化纤

涤纶：本周涤纶长丝市场主流产品价格持续拉涨，POY150D 产品市场主流商谈价格 5400 元/吨，较上周同期价格上涨了 225 元/吨；FDY150D 产品市场主流价格为 5700 元/吨，较上周同期价格上涨了 175 元/吨；DTY150D 产品市场主流价格为 6900 元/吨，较上周同期价格上涨 300 元/吨。供应方面，本周涤长丝企业平均开工率约为 83.48%，较上周开工率上升 0.48%，

具体装置变化如下：宁波大沃、张家港欣欣负荷提升，10 月 14 日宿迁海欣装置重启，计划周末出丝。需求方面，截至 10 月 15 日江浙地区化纤织造综合开机率为 76.73%，环比上升 4.61 个百分点。内需方面多依赖于双十一及冬装补单的下达，外贸方面依赖于感恩节及圣诞节物资的采购订单，尤其是线上需求。但订单持久性不强，多在 10 月中下旬位置。原料方面，本周原料 PTA 及乙二醇偏强震荡，下游需求较好，现金流亏损情况出现大幅上升，涤纶长丝市场出货较好。

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

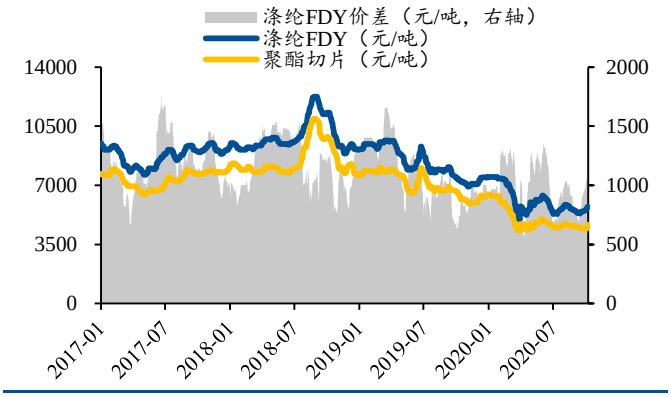
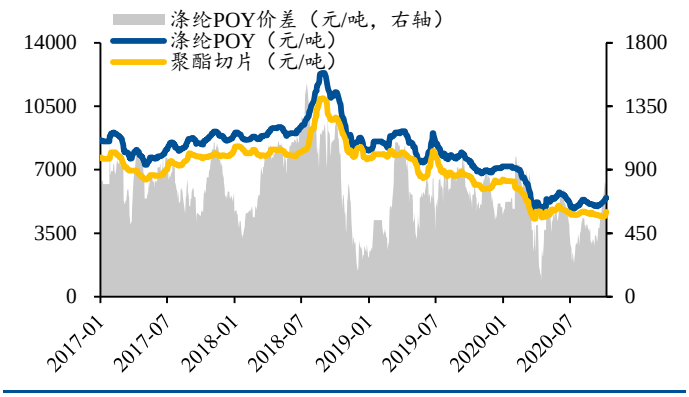


图11：涤纶 POY 价格及价差

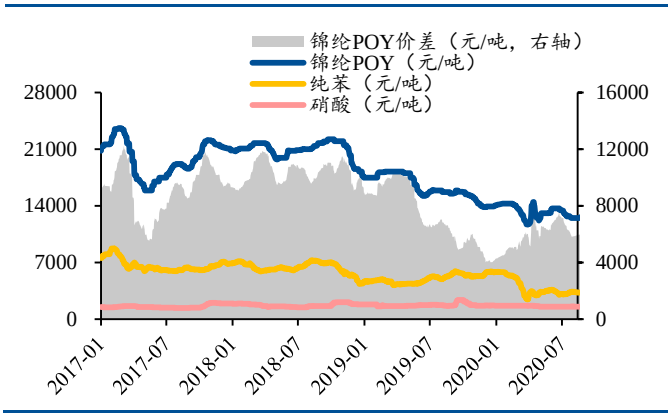


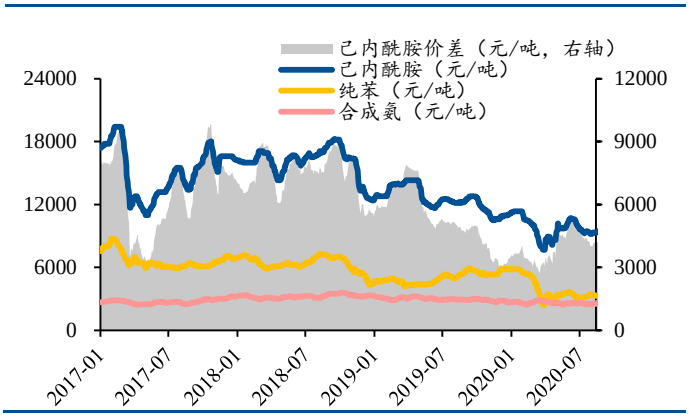
资料来源：Wind，百川盈孚，民生证券研究院资料来源：Wind，百川盈孚，民生证券研究院

锦纶：本周锦纶长丝市场价格坚挺运行，截至 10 月 15 日，DTY70D/24F 产品江浙市场主流价格为 15250 元/吨,较上周同期价格上涨 0.66%;POY86D/24F 产品江浙市场主流价格 12600 元/吨，较上周同期价格上涨 1.61%；FDY70D/24F 产品江浙市场主流价格为 13400 元/吨，较上周同期价格上涨 0.75%。供应方面：目前锦纶长丝领域开工 7-8 成左右运行。需求方面：下游厂家前期为双十一和冬装面料做准备，使得产销逐渐好转。。

图12：锦纶价格及价差

图13：己内酰胺价格及价差

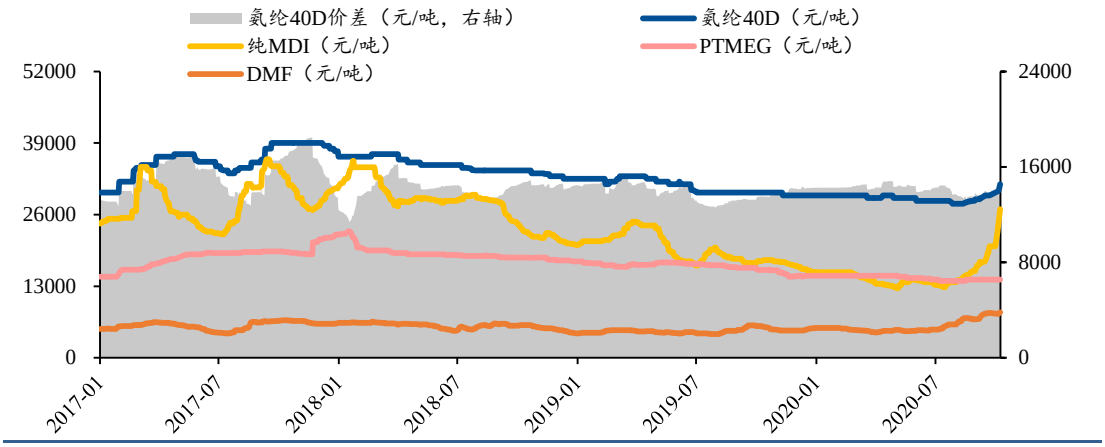




资料来源：百川盈孚，民生证券研究院资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

氨纶：本周国内氨纶市场略有上涨，受成本高位压力影响下氨纶厂家报盘纷纷上调 2000 元/吨，目前厂家开工 8 成左右，氨纶厂家积极出货，货源紧俏，氨纶厂家出货顺畅，货紧价高，下游小幅跟进采买，经销商、代理稍有一定备货。截至 10 月 15 日，浙江地区氨纶 20D 主流报价在 36000-38000 元/吨，氨纶 30D 主流报价在 35000-37000 元/吨，氨纶 40D 主流报价在 29000-31000 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 市场价格小幅下调。华东市场价格在 375 元/公斤，较上周下跌 3.85%。供应方面，市场需求的不佳，使贸易商维生素 A 价格出现松动。下游市场：本周生猪市场价格下跌。短期内屠宰企业开机率将继续低位，叠加中央储备肉持续投放，此外，天气转凉猪瘟疫情逐步扩散，给猪市带来利空影响。整体来看，预计后期猪价继续下跌。

维生素 C：本周国内维生素 C 市场大体运行平稳。部分维生素 C 厂家因为某些政策，加之冬季可能会迎来采购高峰，错峰停止报价。截至 10 月 15 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，整体报价波动略小。上游市场：本周国内玉米价格整体呈上涨趋势。台风三连击对东北产区玉米造成的倒伏减

产影响和农民惜售，是玉米价格上涨的主要短期因素。

维生素 E：本周国内维生素 E 市场价格小幅下跌。截至 10 月 15 日，华东市场维生素 E 价格在 64 元/kg，较上周下跌 4.48%。供应方面，9 月 25 日新和成厂家维生素 E 停止接单，9 月 30 日浙江医药厂家维生素 E 停签，帝斯曼和能特的合资企业益曼特复产时间延后；下游市场方面，本周猪肉市场价格下跌，市场白条交易量清淡，加之猪价持续下行，养殖端出栏积极性提升，短期供大于求现象凸显，但后期随四季度寒冬天气影响，肉类消费将适度增长，或将限制行情跌幅。

图15：维生素 A 价格

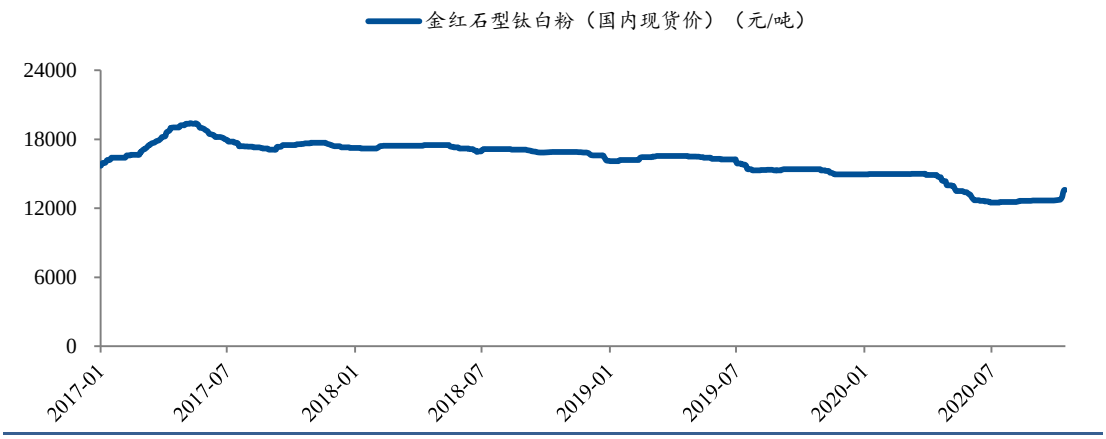


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

5、钛白粉

钛白粉市场价格坚挺，截至 10 月 15 日，硫酸法金红石型钛白粉价格为 13800-14500 元/吨，较上周上涨 5.60%，锐钛型钛白粉价格为 11000-12500 元/吨，较上周上涨 6.82%。供应方面，目前厂家钛白粉订单较多，且多优先供给海外市场，内销供应偏紧，厂家库存低位，部分型号钛白粉仍显紧缺。原材料方面，原料端价格水涨船高，钛白粉成本压力犹存，市场价格日渐坚挺。截至 10 月 15 日，10,46%钛精矿报价 1530-1800 元/吨，较上周上涨 4.72%，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整理，原料端价格年内高位，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。海绵钛企业出货情况逐步改善，企业去库存较多，下游市场基本恢复正常。海绵钛(1#)报价为 5.2-5.7 万元/吨，较上周上涨 1.87%。

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

本周萤石粉价格弱势维稳运行。截至 10 月 15 日，97%萤石湿粉价格指数为 2508 元/吨，较上周下跌 2.41%；97%萤石干粉价格指数为 2750 元/吨，与上周持平。供应方面，厂家普遍出货情况一般，随市报盘。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%。需求方面，下游氢氟酸企业持续倒挂，市场运行艰难，制冷剂企业开工仍未见好转。

图17：R22 价格

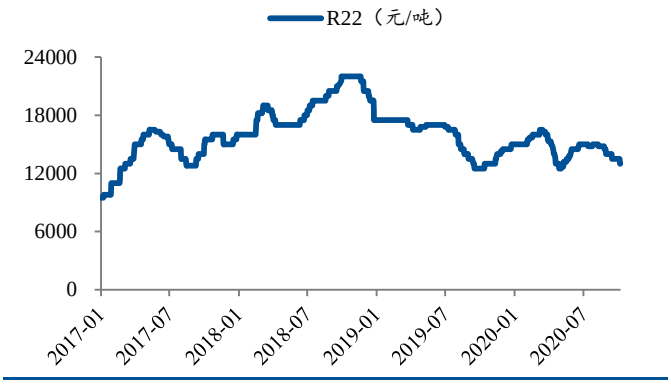
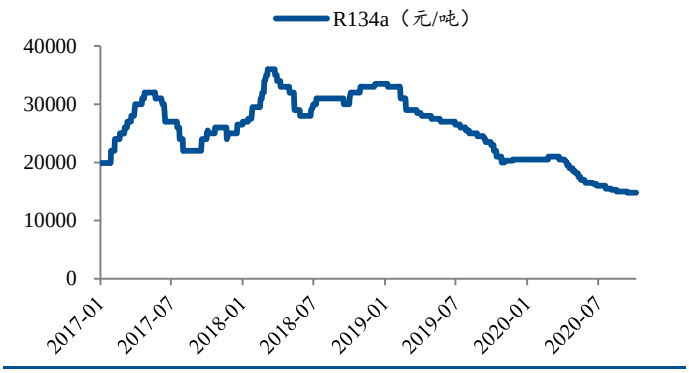
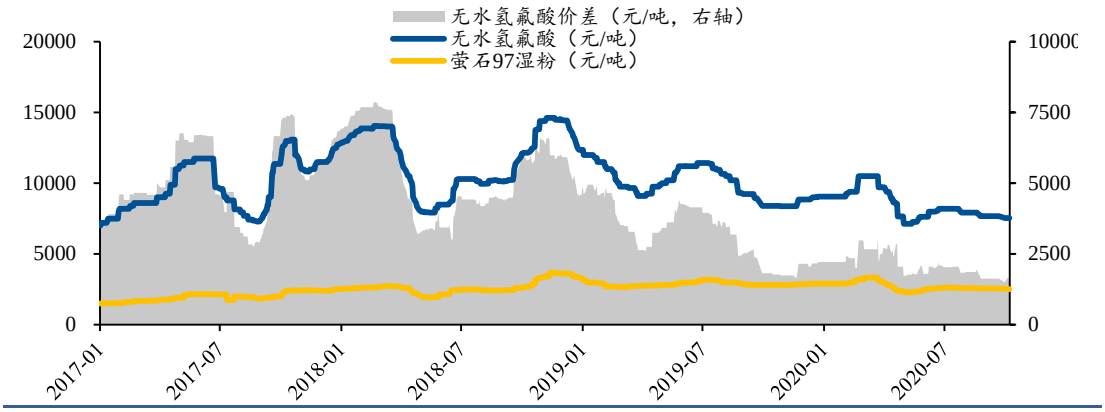


图18：R134a 价格



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

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%
苯嘧酰草胺原药	实物 98%	万元/吨	6.20	0.00%	0.00%	-4.62%	7.80	4.50	51.52%
苄嘧磺隆原药	实物 96%	万元/吨	19.00	0.00%	0.00%	0.00%	30.00	15.20	25.68%
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%	2.08%	3.00	1.75	56.00%
敌草快母药	实物 40%	万元/吨	3.05	0.00%	1.67%	-4.69%	6.00	3.00	1.67%
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%	-9.52%	2.80	1.85	5.26%
噁草酮原药	实物 95%	万元/吨	29.00	0.00%	0.00%	1.75%	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	4.45	-1.11%	-2.17%	-3.26%	5.50	4.40	4.55%
氟磺胺草醚原药	折百	万元/吨	9.00	0.00%	0.00%	-2.17%	13.50	8.50	10.00%
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	18.30	0.00%	0.00%	0.00%	28.00	5.00	57.83%
精噁禾灵原药	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%	-2.22%	33.00	21.50	4.35%
氯氟吡氧乙酸异辛酯	实物 97%	万元/吨	23.00	2.22%	0.00%	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%	2.78%	5.20	2.60	42.31%
灭草松原药	实物 95%	万元/吨	10.50	0.00%	0.00%	0.00%	12.00	6.50	72.73%
氯氟草酯原药	实物 97%	万元/吨	15.00	0.00%	0.00%	0.00%	24.00	14.50	5.26%
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%	-9.09%	-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	19.00	0.00%	0.00%	0.00%	26.00	11.80	50.70%
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	2.00	0.00%	0.00%	0.00%	2.75	1.80	21.05%

乙氧氟草醚原药	实物 95%	万元/吨	16.20	0.00%	0.00%	0.00%	19.00	12.50	56.92%
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	2.30	0.00%	0.00%	-4.17%	3.20	2.20	10.00%
异噁草松原药	折百	万元/吨	7.50	-3.85%	-8.24%	-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	1.75	0.00%	0.00%	0.00%	2.50	1.75	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	65.00	0.00%	0.00%	0.00%	78.00	40.00	65.79%
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%	-4.76%	-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	-2.00%	0.00%	-2.00%	25.00	8.70	6.75%
毒死蜱原药	实物 97%	万元/吨	3.95	-1.25%	-1.23%	-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	-3.06%	-9.26%	-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	17.20	-0.58%	-1.14%	-1.71%	37.50	13.80	14.35%
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	92.00	0.00%	-1.08%	-2.13%	130.00	58.00	47.22%
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%	-3.06%	13.50	6.90	39.39%
螺螨酯原药	实物 97%	万元/吨	13.50	0.00%	0.00%	-0.74%	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	12.00	0.00%	0.00%	-1.64%	18.50	12.00	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%	-4.41%	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	29.50	0.00%	0.00%	-3.28%	48.00	22.50	27.45%
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	2.65	0.00%	0.00%	-5.36%	5.50	2.65	0.00%
苯醚甲环唑原药	实物 96%	万元/吨	19.00	-2.56%	0.00%	-5.00%	27.50	13.50	39.29%
吡唑醚菌酯原药	实物 98%	万元/吨	16.30	-1.21%	0.00%	-2.98%	35.00	16.30	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	-1.79%	0.00%	-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	63.00	0.00%	0.00%	-3.08%	85.00	42.00	48.84%
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%	-5.33%	18.00	0.45	78.35%
甲基硫菌灵原药(白色)	实物 97%	万元/吨	3.60	0.00%	0.00%	2.86%	3.60	2.90	100.00%
甲基硫菌灵原药(灰色)	实物 97%	万元/吨	3.40	0.00%	0.00%	3.03%	3.40	2.70	100.00%
甲霜灵原药	实物 98%	万元/吨	9.20	0.00%	0.00%	-3.16%	13.00	9.00	5.00%
咪鲜胺原药	实物 96%	万元/吨	7.80	0.00%	0.00%	-2.50%	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	22.00	0.00%	0.00%	-4.35%	37.50	17.80	21.32%
氟霜唑原药	实物 95%	万元/吨	80.00	0.00%	-8.05%	-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	6.10	0.00%	0.00%	-1.61%	9.30	4.65	31.18%
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	9.50	3.26%	0.00%	-5.00%	20.00	6.50	22.22%
烯酰吗啉原药	实物 98%	万元/吨	12.00	-4.00%	-7.41%	-14.29%	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	-2.78%	0.00%	-6.67%	15.50	6.70	3.41%
贲亭酸甲酯	实物	万元/吨	6.50	0.00%	0.00%	-13.33%	11.00	5.10	23.73%
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	15.50	0.00%	0.00%	-3.13%	32.00	15.50	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%	-2.70%	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。

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。