# 基础化工

行业研究/周报

# TDI 价格持续坚挺，钛白粉进入新一轮涨价期

## —基础化工周报 20200914

基础化工周报　　2020 年 09 月 14 日

**报告摘要：**

● **本周板块行情：**

本周上证综合指数下跌 3.59%，创业板指数下跌 9.12%，沪深 300 下跌 3.95%，中信基础化工指数下跌 7.23%，申万化工指数下跌 6.78%。

**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纯碱（+0.72%）、钛白粉（-0.87%）、钾肥（-1.20%）、轮胎（-3.11%）、粘胶（-3.76%）。跌幅前五的子行业分别为电子化学品（-11.96%）、日用化学品（-11.88%）、氯碱（-9.44%）、其他化学制品III（-9.05%）、氨纶（-8.92%）。

● **本周行业动态：**

**聚氨酯：**9 月 7 日，上海巴斯夫将 TDI 的 9 月挂牌价上调 4000 元/吨至 22000 元/吨（桶装），环比 8 月挂牌价上调 6000 元/吨。三季度以来，由于海外 TDI 生产巨头的装置频发不可抗力及国内大型生产企业停产检修，加之下游需求恢复增长，TDI 进入涨价通道。据百川盈孚数据，TDI 国内售价已从 6 月 30 日的 9600 元/吨上涨至 9 月 7 日的 16025 元/吨，三季度以来大幅上涨 66%。短期内 TDI 供需格局难以缓解，预计 TDI 价格仍有上涨空间。**受益标的：万华化学。**

**钛白粉：** 9 月 7 日，以龙蟒佰利、山东东佳、钛海科技、安纳达、金浦钛业、中核华原为首的数十家钛白粉企业集体宣布钛白粉涨价，集中开启了下半年第二轮或者第三轮的涨价。三季度以来，钛白粉下游房地产等基建复苏明显，带动钛白粉需求明显增长，目前钛白粉价格出现第三轮明显上涨，未来有望持续上涨。随着钛白粉价格上涨，很多企业逐步脱离成本线实现盈利，对全年业绩将产生积极影响。**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。**

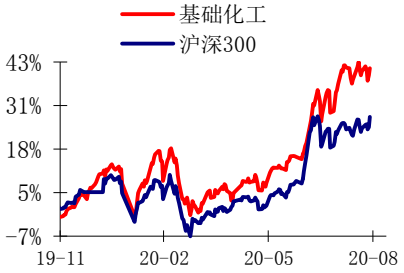
**新材料：下游需求推动产业升级和革新，行业迈入高速发展期。**随着高新技术不断突破，下游需求逐步向高标准、高性能材料迁移，推动高端制造升级的同时，有望带动产业快速发展。随着国六稳步推进，尾气后处理市场将大幅受益，**建议重点关注：国瓷材料、奥福环保、万润股份。**随着成品油销售政策逐步宽松，国内民营加油站市场迎来发展新契机，**建议重点关注：和顺石油。**电子化学品方面，下游晶圆厂不断落成，芯片产能进一步放量，**建议关注：雅克科技、安集科技、华特气体。**高分子材料方面，建议关注：抗老助剂优质标的**利安隆。**

● **风险提示**

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.民生证券 2020 年基础化工行业中期策略报告：布局低估值龙头，关注高景气子行业

2.布局低估值龙头，关注高景气子行业

# 目 录

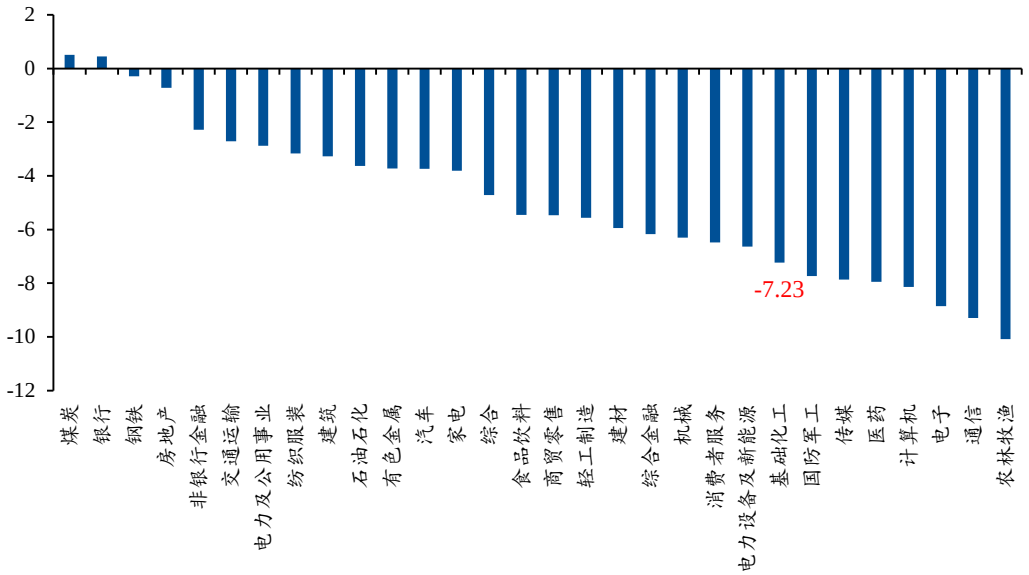
一、化工板块市场行情回顾 ..... 3
1、化工板块整体表现 ..... 3
2、个股涨跌幅排名 ..... 4
3、近期重点推荐标的 ..... 4
二、重要子行业市场回顾 ..... 4
1、聚氨酯 ..... 4
2、农药和化肥 ..... 5
3、化纤 ..... 6
4、维生素 ..... 8
5、钛白粉 ..... 9
6、萤石 ..... 10
三、风险提示 ..... 14
插图目录 ..... 15
表格目录 ..... 15

# 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 3.59%，创业板指数下跌 9.12%，沪深 300 下跌 3.95%，中信基础化工指数下跌 7.23%，申万化工指数下跌 6.78%。

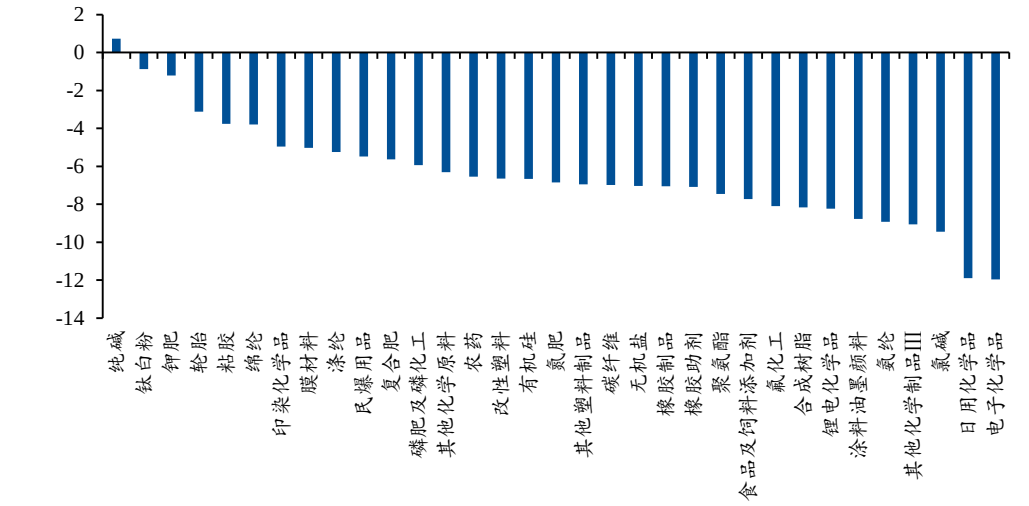
**图1：A 股各板块行情（中信一级行业）**




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纯碱（+0.72%）、钛白粉（-0.87%）、钾肥（-1.20%）、轮胎（-3.11%）、粘胶（-3.76%）。涨幅后五的子行业分别为氨纶（-8.92%）、其他化学制品Ⅲ（-9.05%）、氯碱（-9.44%）、日用化学品（-11.88%）、电子化学品（-11.96%）。

**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：金丹科技（+23.6%）、瀚叶股份（+19.0%）、永利股份（+18.6%）、晶华新材（+17.2%）、蓝晓科技（+16.5%）。跌幅前五的公司分别为：金力泰(-24.0%)、广东榕泰(-23.3%)、沧州明珠(-15.3%)、百傲化学(-14.6%)、奥福环保(-13.0%)。

**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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 300829.SZ | 金丹科技 | 23.6 | 食品及饲料添加剂 | 300225.SZ | 金力泰 | -24.0 | 涂料油墨颜料 |
| 600226.SH | 瀚叶股份 | 19.0 | 农药 | 600589.SH | 广东榕泰 | -23.3 | 其他塑料制品 |
| 300230.SZ | 永利股份 | 18.6 | 其他塑料制品 | 002108.SZ | 沧州明珠 | -15.3 | 膜材料 |
| 603683.SH | 晶华新材 | 17.2 | 其他化学制品III | 603360.SH | 百傲化学 | -14.6 | 农药 |
| 300487.SZ | 蓝晓科技 | 16.5 | 合成树脂 | 688021.SH | 奥福环保 | -13.0 | 其他化学制品III |

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

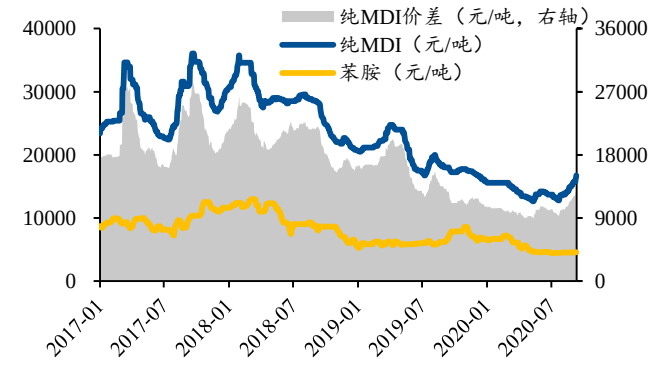
### 1、聚氨酯

**纯 MDI：**本周国内纯 MDI 市场偏强上涨。截至 9 月 10 日，华东地区纯 MDI 市场均价为 17150 元/吨，较上周上涨 8.89%。供应方面，上海联恒装置计划 10 月下旬停车检修，日本东曹装置于 9 月 10 日检修，韩国巴斯夫装置计划 10 月 31 日停车检修，产量将减少。需求方面，下游反应平淡，以刚需补仓为主，随着国外市场的复苏，以及内贸迎来传统的“金九银十”，行情保持稳中向上推进。

**聚合 MDI：**本周国内聚合 MDI 市场偏强上探，万华货报价为 17000 元/吨，较上周上涨 4.62%，上海货报价为 16500 元/吨，较上周上涨 4.10%。供应方面，货源供应紧张，上海科思创本周暂停所有 MDI 系列产品接单及发货，且万华化学聚合 MDI 新单一口价 17000 元/吨，。需求方面，下游仍维持刚需少量采购，需要一定时间来消化涨幅，业者相对谨慎，随着内贸需求迎来传统的“金九银十”，终端需求有望稳步提升，市场价格还有上涨空间。

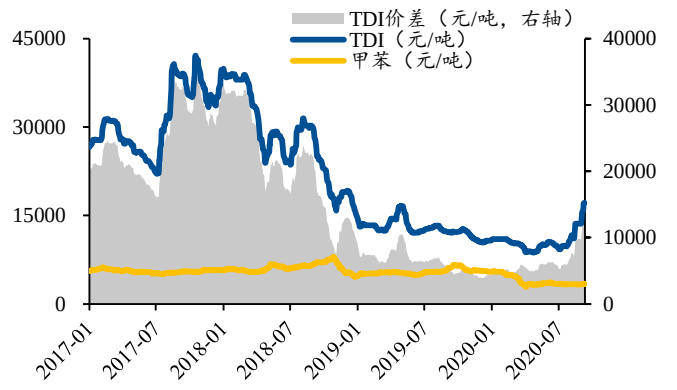
**苯胺：**本周国内苯胺市场持稳。市场均价为 4595 元/吨，与上周持平。原料方面，国际原油宽幅下滑，成本端支撑不足，带动纯苯市场弱势下行。供应方面，目前苯胺工厂库存较低，维持产销平衡，厂家平稳出货为主，业者多谨慎观望。

**图3：纯 MDI 价格及价差**



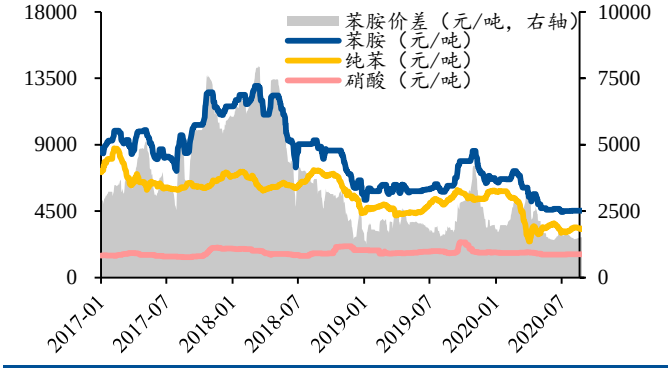

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**图4：TDI 价格及价差**



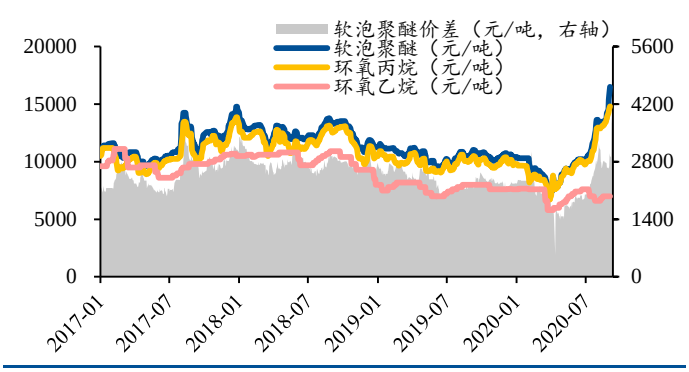

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**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

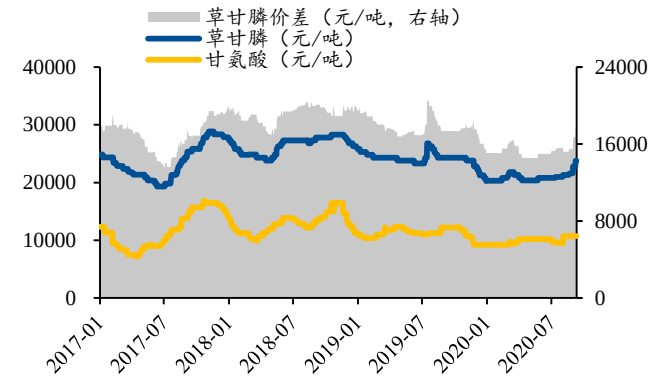
**除草剂方面，**草甘膦市场热度不减，95%草甘膦原粉报价 2.5 万元/吨，供应方面，四川地区供应大概率将在十月中下旬恢复正常，具体落地的时间可能会比十月中旬早。2020 年 1-8 月份总产量较 2019 年同期减少 4 万吨左右，9 月受到西南洪水发酵影响，产量或在 3 万吨左右，最后一个季度，产量至少 15 万吨，总体看，或将比 2019 年供应减少 4 万吨左右；从目前市场看，今年由于草甘膦开工不佳，黄磷需求减弱。本周百草枯市场疲软，市场主流报价 220 公斤装 42%母液报价 1.3-1.35 万元/吨，主流成交价格至 1.28-1.3 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.0-1.05 万元/千升，主流供应商开工相对稳定，市场需求清淡；本周 95%草铵膦原粉生产商惜售，主流报价至 15-16 万元/吨，实际成交价至 15 万元/吨，主流供应商开工维持稳定，国内外采购商多按需采购，国内采购少量采购，补充库存；本周麦草畏市场走软，98%麦草畏原粉华东地区主流报价 8.1-8.2 万元/吨，实际成交至 7.8 万元/吨，国内麦草畏开工低位，供应商以销售库存为主。

**杀虫剂方面，**毒死蜱价格稳定，行情一般。生产商主流报价至 4-4.2 万元/吨，近日，泰国重申禁用毒死蜱立场，不利于国内出口贸易，上游原料价格高位，生产压力大，下游需求淡季，采购商按需采购；本周吡虫啉市场低迷，97%吡虫啉主流报价至 9.3 万元/吨，主流成交价格至 8.9-9.1 万元/吨，供应方面，供应商开工企稳，产量稳定，库存高位，下游需求偏弱，成交订单不多，出口订单清淡。

**杀菌剂方面，**本周代森锰锌价格稳定，代森锰锌 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。

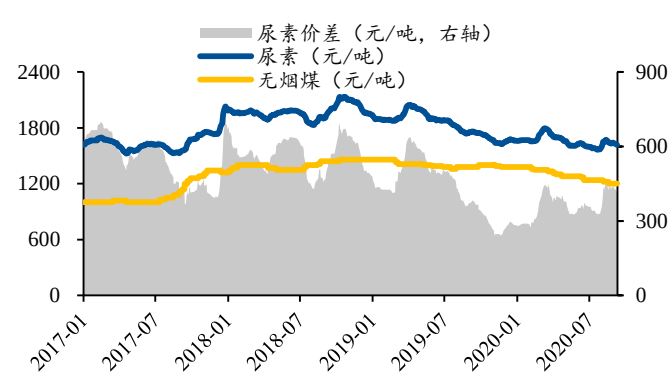
**尿素：**本周国内尿素市场先跌后稳，截至 9 月 10 日，山东及两河出厂报价在 1660-1750 元/吨，成交 1580-1720 元/吨。上游市场，本周国内无烟煤市场价格略有波动，9 月初煤矿端无烟中块出货明显增加，价格回稳向好。下游市场，复合肥市场行情未起波澜，本周国内复合肥装置开工率 53.47%，较上周相比小幅上涨。

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



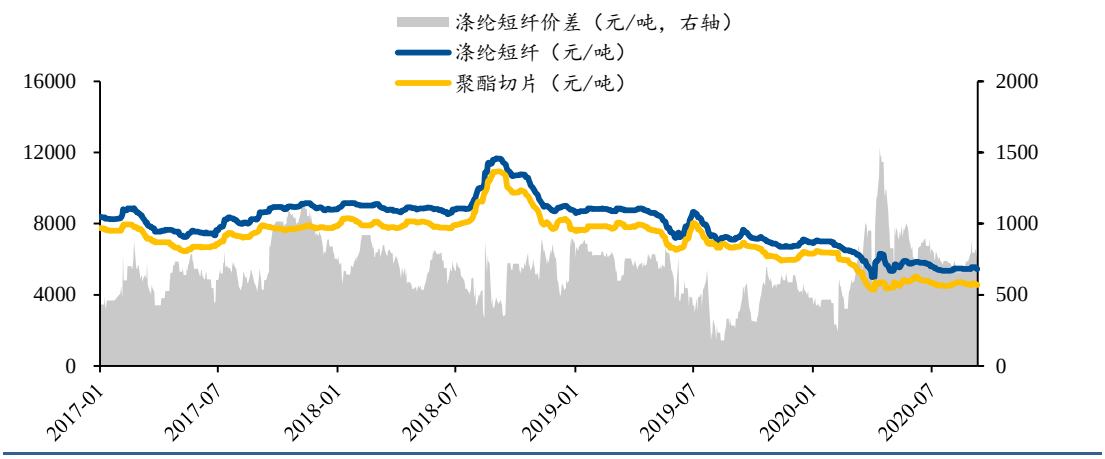

资料来源：Wind，百川盈孚，民生证券研究院

## 3、化纤

**涤纶：**本周涤纶长丝市场主流产品价格延续下跌局面，POY150D 产品市场主流商谈价格 5050 元/吨，较上周下跌 100 元/吨；FDY150D 产品市场主流价格为 5475 元/吨，较上周下跌

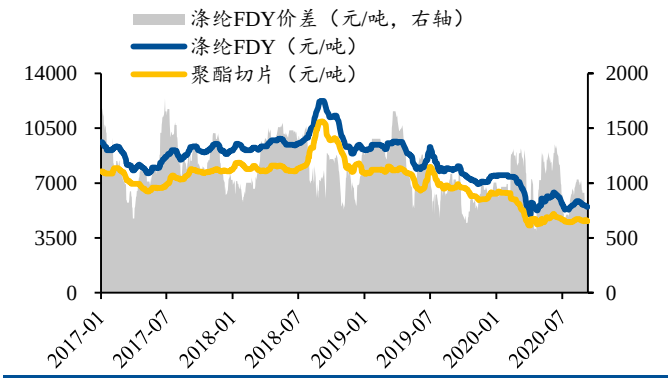
75 元/吨；DTY150D 产品市场主流价格为 6475 元/吨，较上周下跌 25 元/吨。供应方面，本周涤纶长丝企业平均开工率约为 83.89%，较上周开工率上涨 0.05 个百分点，具体装置变化为恒逸海宁新材料一套 25 万吨涤纶长丝 FDY 装置于 9 月 7 日投产，近日出丝。需求方面，截至 9 月 10 日，江浙地区化纤织造综合开机率为 69.36%，环比上升 0.94 个百分点。整体市场开工率环比变化不大，冬装类面料、家纺家居、工装面料订单均有增加，常规款冬季绒类面料及春亚纺、尼丝纺等走货相对畅销，本周涤纶短纤市场行情弱势下滑，华北地区 1.4D 直纺涤纶短纤主流参考价格在 5450 元/吨左右，较上周下跌 100 元/吨。供应方面本周涤纶短纤开工率约为 90.45%,较上周提升 1.65 个百分点。具体装置变化为福建逸锦三条短纤线于 9 月 9 日重启。原料方面，原料短纤市场缓慢下跌。本周聚酯切片市场震荡下行，市场价格为 4575 元/吨，较上周下跌 1.36%。供应方面，恒科已经正常出料，恒力 8 月初 1 条 20 万吨有光切片生产线停车，已于 8 月底重启，佳宝 8 月底重启，切片已经出优等品，宁波卓成 6 日已经重启。需求方面，本周聚酯切片产销持续清淡。

**图9：涤纶短纤价格及价差**



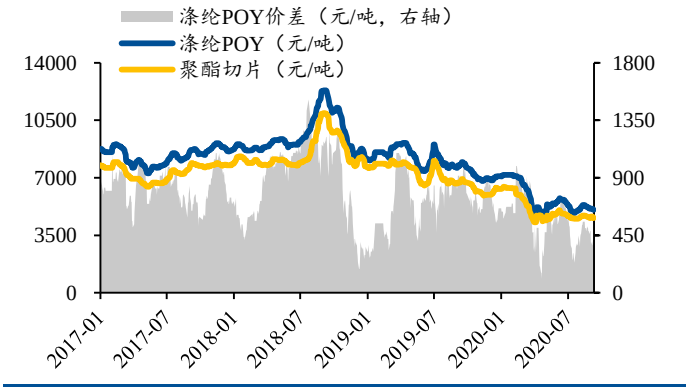

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**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**

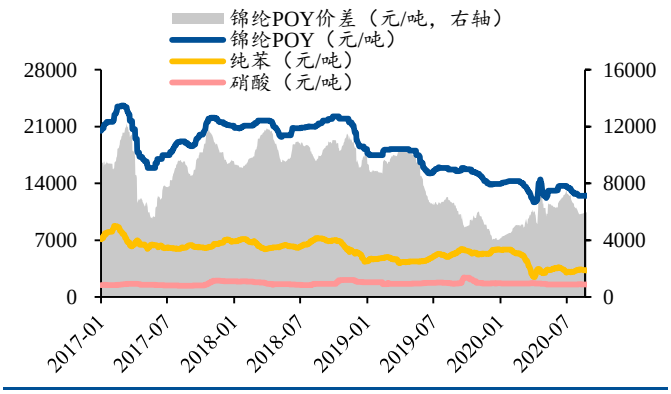



资料来源：Wind，百川盈孚，民生证券研究院

**锦纶：**本周锦纶长丝市场企稳观望。截至 9 月 10 日，DTY70D/24F 产品江浙市场主流价格为 15350 元/吨，较上周同期价格持平；POY86D/24F 产品江浙市场主流价格 12750 元/吨，

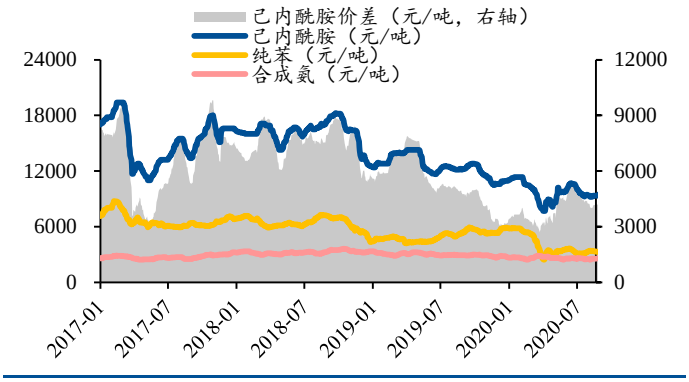
较上周同期价格持平;FDY70D/24F 产品江浙市场主流价格为 13550 元/吨,较上周上涨 0.74%。周内常规纺价格走低,高速纺价格小幅上调,锦纶丝市场受成本端带动,市场氛围较前期有所好转,但下游市场新单跟进不足,拖累上涨行情,锦纶丝涨势乏力。供应方面:目前锦纶长丝领域开工 7 成左右运行。

**图12:锦纶价格及价差**




资料来源:百川盈孚,民生证券研究院

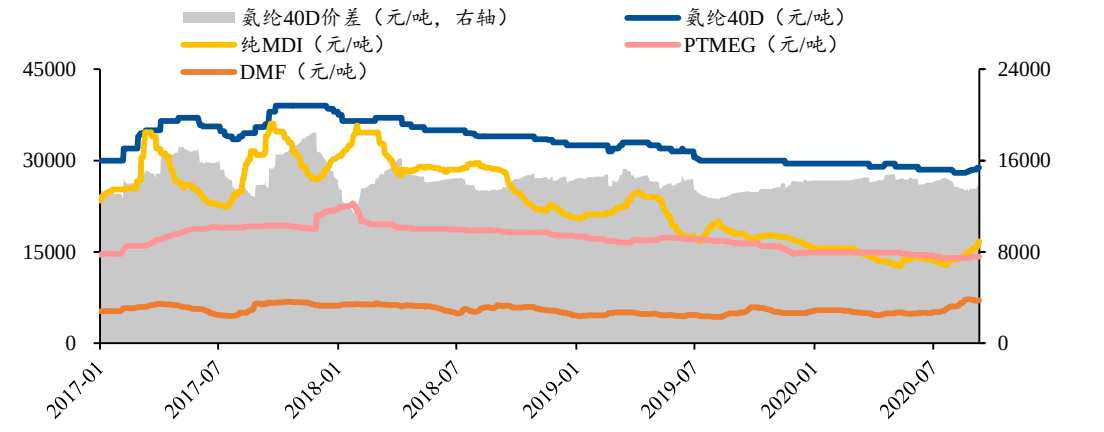
**图13:己内酰胺价格及价差**




资料来源:百川盈孚,民生证券研究院

**氨纶:**本周国内氨纶市场偏暖坚挺,20D 价格为 35500 元/吨,较上周上涨 1.43%,30D 价格为 34500 元/吨,较上周上涨 1.47%,40D 价格为 28800 元/吨,较上周上涨 1.77%。供应方面,本周氨纶行业开工 8-8.5 成左右,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

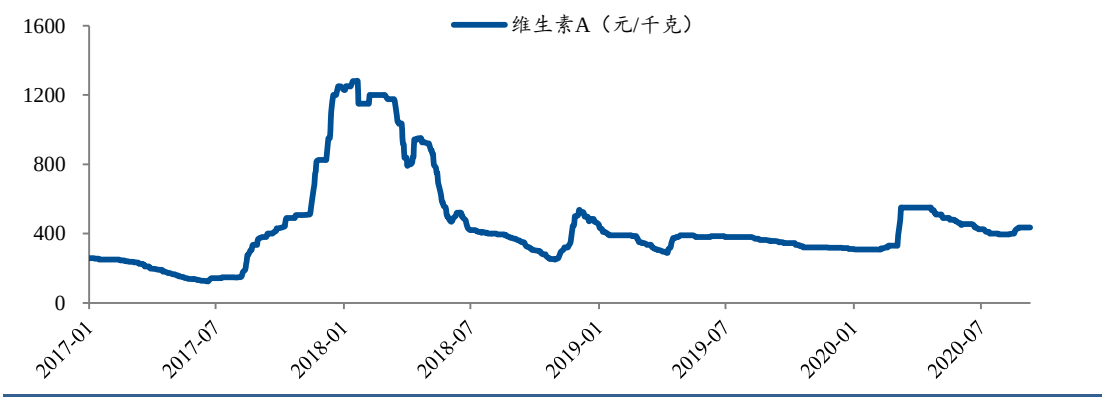
## 4、维生素

**维生素 A:**本周国内维生素 A 市场需求放缓,价格保持高位维稳。华东市场价格在 435 元/公斤,与上周持平。供应方面,国内部分工厂检修停报,以执行前期订单为主。下游方面:本周生猪市场价格下调。猪价前期高点已经基本确立,伴随行业产能逐步恢复及陆续释放,预计 9 月份生猪出栏量还将继续增多,但从消费端方面来看,随着时间推移气温逐步转凉及国庆中秋双节的临近,家庭猪肉消费及节前屠企备货需求陆续增多。

**维生素 C：**本周国内维生素 C 价格趋于平稳。截至 9 月 10 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，实际成交以厂家为主，其中食品级维生素 C 与上周持平。供应方面：2019 年 10 月，新和成黑龙江基地维生素 C 项目实现顺利投产，在生产规模、原料成本、市场价格等方面具备明显的竞争优势。上游市场方面，国内玉米价格整体下跌。随着临储出库逐渐增多、华北春玉米上市量增加、屯粮主体腾旧收新等因素影响，短期玉米供应紧张状况将进一步缓解。

**维生素 E：**本周国内维生素 E 市场运行平稳。截至 9 月 10 日，华东市场维生素 E 价格 69 元/公斤，与上周持平。供应方面，早前浙江医药维生素生产线进行夏季停产检修；下游市场方面，本周猪肉市场价格下跌。近日猪肉价格始终高企，终端消费者对于高价猪肉抵触心理较强多而转向其他肉类制品等消费。

**图15：维生素 A 价格**

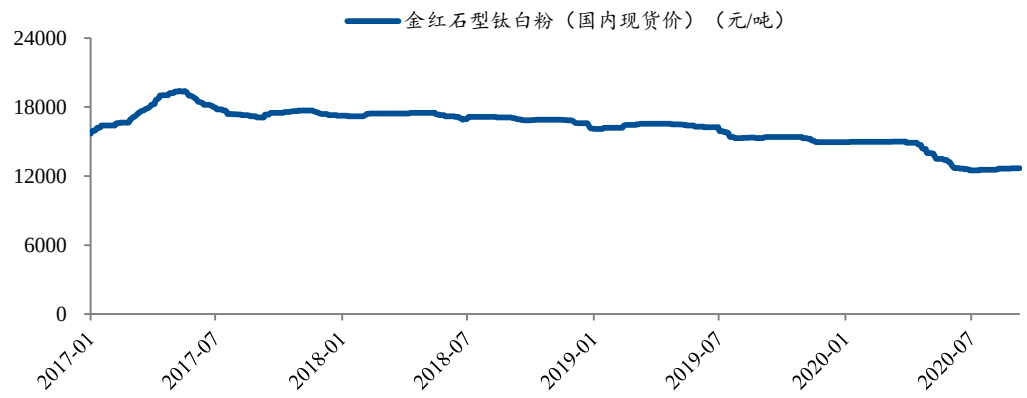



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

## 5、钛白粉

本周钛白粉市场价格稳中上涨，截至 9 月 10 日，硫酸法金红石型钛白粉价格为 12100-14000 元/吨，与上周持平，锐钛型钛白粉价格为 10500-11500 元/吨，与上周持平。供应方面，厂家库存低位，市场开工处于较高水平。原材料方面，原料钛矿市场价格坚挺运行，进口矿中越南矿资源紧缺情况有所好转，价格目前稳定。截至 9 月 10 日，46,10 矿报价为 1380-1420 元/吨，与上周持平，47,20 矿报价为 1430-1450 元/吨，与上周相比有小幅上涨。四氯化钛市场价格总体平稳，下游海绵钛回暖有限，四氯化钛需求始终一般，市场开工率低位，厂家销售压力较大。本周海绵钛市场价格较为稳定。下游市场需求缓慢恢复，市场低价逐步上调。不过上游原材料的低价并不能给海绵钛市场有效减轻压力，仍需下游需求来提振市场。海绵钛（1#）报价为 4.8-5.5 万元/吨，与上周持平。

图16：钛白粉价格

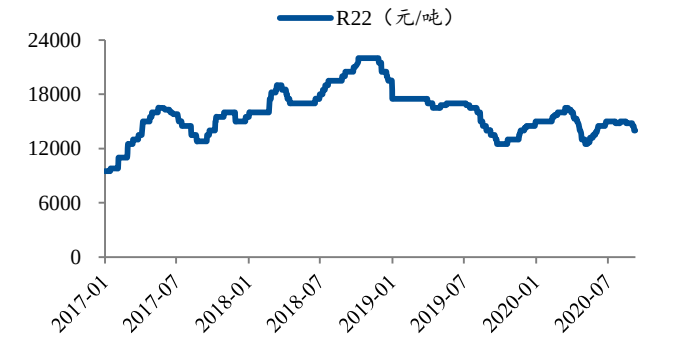



资料来源：Wind，百川盈孚，民生证券研究院

## 6、萤石

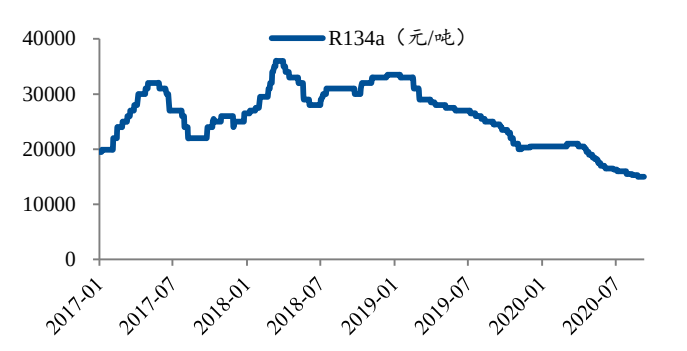
本周萤石粉市场整体波动较小，需求面缺乏有力支撑。截至 9 月 10 日，97%萤石湿粉价格指数为 2570 元/吨，与上周持平；97%萤石干粉价格指数为 2750 元/吨，与上周持平。供应方面，个别企业库存相对宽松，低价放量销售，但部分地区现货供应偏紧，萤石资源稀缺，生产商以销定产，受制于成本压力，下游化工厂普遍对高价接受有限，多数厂商不急于出货。

图17：R22 价格



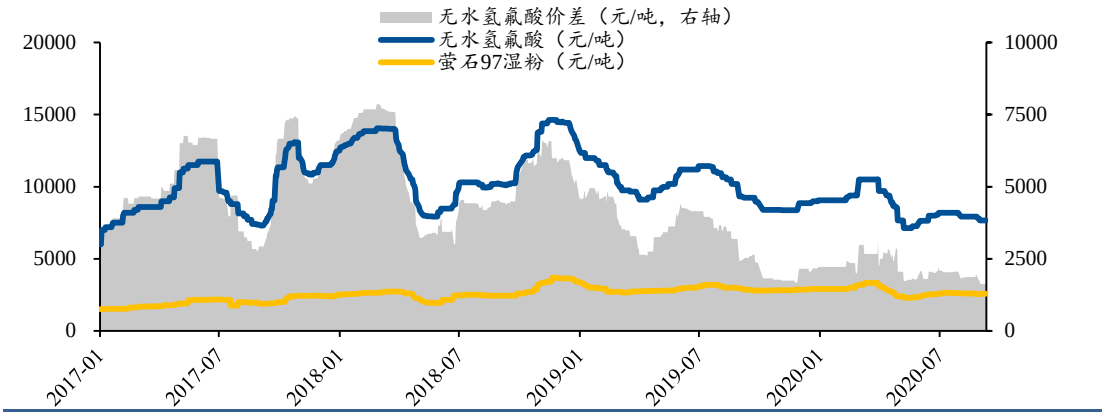

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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% |
| 苯嘧酰草胺原药 | 实物 98% | 万元/吨 | 6.50 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 7.80 | 4.50 | 60.61% |
| 苄嘧磺隆原药 | 实物 96% | 万元/吨 | 19.00 | 0.00% | 0.00% | -2.56% | 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 | 2.40 | 2.13% | 4.44% | 11.63% | 3.00 | 1.75 | 52.00% |
| 敌草快母药 | 实物 40% | 万元/吨 | 3.20 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 6.00 | 3.20 | 0.00% |
| 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 | 2.10 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 2.80 | 1.85 | 26.32% |
| 噁草酮原药 | 实物 95% | 万元/吨 | 28.50 | -1.72% | 0.00% | -5.00% | 34.00 | 15.20 | 70.74% |
| 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 | 4.60 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 5.50 | 4.40 | 18.18% |
| 氟磺胺草醚原药 | 折百 | 万元/吨 | 9.20 | 0.00% | 0.00% | -3.16% | 13.50 | 8.50 | 14.00% |
| 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 | -1.08% | -2.63% | -6.15% | 28.00 | 5.00 | 57.83% |
| 精噁禾灵原药 | 折百 | 万元/吨 | 20.00 | 0.00% | -1.48% | -2.44% | 26.00 | 13.60 | 51.61% |
| 炔草酯原药 | 实物 95% | 万元/吨 | 22.50 | 0.00% | -2.17% | -10.00% | 33.00 | 21.50 | 8.70% |
| 氯氟吡氧乙酸异辛酯 | 实物 97% | 万元/吨 | 22.50 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 25.50 | 10.00 | 80.65% |
| 灭草松水剂 | 实物 480g/L | 万元/吨 | 3.60 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 5.20 | 2.60 | 38.46% |
| 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% | -3.23% | 24.00 | 15.00 | 0.00% |
| 双草醚原药 | 实物 96% | 万元/吨 | 29.50 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 41.00 | 29.50 | 0.00% |
| 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 | 11.00 | 0.00% | -15.38% | -18.52% | 20.00 | 11.00 | 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% | -6.67% | 38.00 | 16.50 | 53.49% |
| 乙草胺原药 | 折百 | 万元/吨 | 2.00 | -9.09% | 0.00% | -9.09% | 2.75 | 1.80 | 21.05% |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 乙氧氟草醚原药 | 实物 95% | 万元/吨 | 16.20 | -1.82% | -1.79% | -3.57% | 19.00 | 12.50 | 56.92% |
| 异丙草胺原药 | 实物 90% | 万元/吨 | 2.40 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 3.00 | 2.10 | 33.33% |
| 异丙甲草胺原药 | 实物 97% | 万元/吨 | 2.40 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 3.20 | 2.20 | 20.00% |
| 异噁草松原药 | 折百 | 万元/吨 | 8.80 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 8.80 | 5.20 | 100.00% |
| 莠灭净可湿性粉剂 | 实物 80% | 万元/吨 | 2.65 | -1.85% | 0.00% | -1.85% | 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 | -1.52% | -1.49% | -4.41% | 78.00 | 40.00 | 65.79% |
| 吡虫啉原药 | 实物 96% | 万元/吨 | 9.00 | 0.00% | 0.00% | -2.17% | 24.00 | 9.00 | 0.00% |
| 吡蚜酮原药 | 实物 97% | 万元/吨 | 17.50 | 0.00% | -2.78% | -12.50% | 23.00 | 12.30 | 48.60% |
| 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% | -1.89% | -1.89% | 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 | 10.50 | 0.00% | 0.00% | -4.55% | 11.70 | 7.60 | 70.73% |
| 敌敌畏原药 | 实物 95% | 万元/吨 | 2.05 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 2.05 | 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% | -6.45% | 16.00 | 12.20 | 60.53% |
| 啶虫脒原药 | 实物 97% | 万元/吨 | 10.00 | 0.00% | 0.00% | -1.96% | 25.00 | 8.70 | 7.98% |
| 毒死蜱原药 | 实物 97% | 万元/吨 | 4.05 | 0.00% | -1.22% | -1.22% | 5.30 | 2.55 | 54.55% |
| 呋虫胺原药 | 实物 98% | 万元/吨 | 27.00 | 0.00% | 0.00% | -1.82% | 60.00 | 27.00 | 0.00% |
| 氟虫腈原药 | 实物 95% | 万元/吨 | 65.00 | 0.00% | -1.52% | -2.99% | 73.00 | 34.00 | 79.49% |
| 氟啶虫酰胺原药 | 实物 96% | 万元/吨 | 108.00 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 135.00 | 108.00 | 100.00% |
| 氟啶脲原药 | 实物 98% | 万元/吨 | 50.00 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 50.00 | 40.00 | 100.00% |
| 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 | 17.50 | 0.00% | -1.13% | -2.78% | 37.50 | 13.80 | 15.61% |
| 高效氯氰菊酯母药 | 实物 27% | 万元/吨 | 4.90 | 0.00% | -2.00% | -2.00% | 5.60 | 3.00 | 73.08% |
| 甲氨基阿维菌素苯甲酸盐 | 折百 | 万元/吨 | 94.00 | 0.00% | -0.53% | -2.08% | 130.00 | 58.00 | 50.00% |
| 联苯肼酯原药 | 实物 97% | 万元/吨 | 53.00 | 0.00% | 0.00% | -3.64% | 55.00 | 38.00 | 88.24% |
| 联苯菊酯原药 | 实物 97% | 万元/吨 | 19.60 | -1.01% | -1.00% | -2.00% | 42.50 | 17.00 | 10.20% |
| 氯氰菊酯原药 | 实物 94% | 万元/吨 | 9.80 | -2.00% | 0.00% | -2.00% | 13.50 | 6.90 | 43.94% |
| 螺螨酯原药 | 实物 97% | 万元/吨 | 13.60 | 0.00% | 0.00% | -1.45% | 18.00 | 13.00 | 12.00% |
| 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 | 12.20 | 0.00% | -2.40% | -2.40% | 18.50 | 12.20 | 0.00% |
| 噻虫嗪原药 | 实物 97% | 万元/吨 | 8.80 | -2.22% | 0.00% | -3.30% | 15.50 | 7.30 | 18.29% |
| 噻嗪酮原药 | 实物 97% | 万元/吨 | 6.80 | 0.00% | 0.00% | -2.86% | 8.80 | 3.65 | 61.17% |
| 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 | -2.33% | 0.00% | -2.33% | 4.30 | 1.45 | 96.49% |
| 虱螨脲原药 | 实物 97% | 万元/吨 | 30.50 | 0.00% | -1.61% | -6.15% | 48.00 | 22.50 | 31.37% |
| 烯啶虫胺原药 | 实物 95% | 万元/吨 | 15.20 | -1.94% | 0.00% | -3.80% | 30.00 | 12.00 | 17.78% |
| 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 | 28.00 | 0.00% | -6.67% | -12.50% | 53.00 | 28.00 | 0.00% |
| 茚虫威原药 | 折百 | 万元/吨 | 105.00 | 0.00% | 0.00% | -0.94% | 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 | 2.80 | 0.00% | -6.67% | -6.67% | 5.50 | 2.80 | 0.00% |
| 苯醚甲环唑原药 | 实物 96% | 万元/吨 | 20.00 | 0.00% | -2.44% | -4.76% | 27.50 | 13.50 | 46.43% |
| 吡唑醚菌酯原药 | 实物 98% | 万元/吨 | 16.80 | 0.00% | 0.00% | -2.33% | 35.00 | 16.80 | 0.00% |
| 丙环唑原药 | 实物 95% | 万元/吨 | 9.20 | 0.00% | -1.08% | -3.16% | 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 | 11.20 | 0.00% | -0.88% | -2.61% | 17.00 | 11.20 | 0.00% |
| 氟啶胺原药 | 实物 98% | 万元/吨 | 28.00 | 0.00% | 0.00% | -6.67% | 36.50 | 21.00 | 45.16% |
| 氟硅唑原药 | 实物 95% | 万元/吨 | 40.50 | 1.25% | 0.00% | 1.25% | 45.00 | 22.50 | 80.00% |
| 氟环唑原药 | 实物 97% | 万元/吨 | 65.00 | -4.41% | 0.00% | -7.14% | 85.00 | 42.00 | 53.49% |
| 福美双原药 | 实物 96% | 万元/吨 | 1.15 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 2.00 | 1.00 | 15.00% |
| 己唑醇原药 | 实物 95% | 万元/吨 | 15.00 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 18.00 | 0.45 | 82.90% |
| 甲基硫菌灵原药(白色) | 实物 97% | 万元/吨 | 3.50 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 3.60 | 2.90 | 85.71% |
| 甲基硫菌灵原药(灰色) | 实物 97% | 万元/吨 | 3.30 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 3.30 | 2.70 | 100.00% |
| 甲霜灵原药 | 实物 98% | 万元/吨 | 9.50 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 13.00 | 9.00 | 12.50% |
| 咪鲜胺原药 | 实物 96% | 万元/吨 | 8.00 | 0.00% | -11.11% | -11.11% | 18.00 | 5.60 | 19.35% |
| 醚菌酯原药 | 实物 97% | 万元/吨 | 33.00 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 34.00 | 22.50 | 91.30% |
| 嘧菌酯原药 | 实物 98% | 万元/吨 | 23.00 | -2.13% | -2.08% | -4.17% | 37.50 | 17.80 | 26.40% |
| 氰霜唑原药 | 实物 95% | 万元/吨 | 87.00 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 90.00 | 72.00 | 83.33% |
| 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 | 6.20 | 0.00% | -4.62% | -4.62% | 9.30 | 4.65 | 33.33% |
| 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 | 58.00 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 62.00 | 49.00 | 69.23% |
| 戊唑醇原药 | 实物 97% | 万元/吨 | 10.00 | 0.00% | -1.96% | -9.09% | 20.00 | 6.50 | 25.93% |
| 烯酰吗啉原药 | 实物 98% | 万元/吨 | 15.00 | 0.00% | 0.00% | -3.23% | 16.50 | 8.30 | 81.71% |
| 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 | 7.50 | 0.00% | 0.00% | -11.76% | 15.50 | 6.70 | 9.09% |
| 贲亭酸甲酯 | 实物 | 万元/吨 | 7.50 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 11.00 | 5.10 | 40.68% |
| 噁二嗪 | 实物 | 万元/吨 | 3.00 | 0.00% | 0.00% | -9.09% | 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 | 16.00 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 32.00 | 16.00 | 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 | 1.85 | 0.00% | 0.00% | 2.78% | 3.00 | 1.35 | 30.30% |

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）.....3
图 2: 化工各子行业板块涨跌幅.....3
图 3: 纯 MDI 价格及价差.....5
图 4: TDI 价格及价差.....5
图 5: 苯胺价格及价差.....5
图 6: 软泡聚醚价格及价差.....5
图 7: 草甘膦价格及价差.....6
图 8: 尿素价格及价差.....6
图 9: 涤纶短纤价格及价差.....7
图 10: 涤纶 FDY 价格及价差.....7
图 11: 涤纶 POY 价格及价差.....7
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.....8
图 15: 维生素 A 价格.....9
图 16: 钛白粉价格.....10
图 17: R22 价格.....10
图 18: R134a 价格.....10
图 19: 氢氟酸价格及价差.....11

# 表格目录

表 1: 基础化工板块涨跌幅前五的公司.....4
表 2: 除草剂价格跟踪.....11
表 3: 杀虫剂价格跟踪.....12
表 4: 杀菌剂价格跟踪.....13
表 5: 农药中间体价格跟踪.....13

## 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。