TDI、MDI 价格再度上扬，化工行业景气回升

——化工行业周观点（8.17-8.23）

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 24 日

上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 0.99%，同期沪深 300 上涨 0.30%，基础化工板块同期领先大盘 0.69 个百分点。石油石化板块上涨 0.35%，同期领先大盘 0.05 个百分点。其中，其中，广东榕泰（14.83%）、江山股份（24.07%）、沧州明珠（21.43%）、万润股份（17.95%）和德美化工（16.39%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：天奈科技（-11.00%）、德方纳米（-10.70%）、江南化工（-8.75%）、延安必康（-8.46%）和思捷股份（-7.98%）。

行业核心观点：

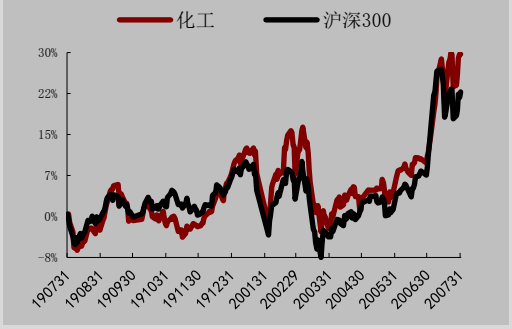
- **MDI：**纯 MDI 方面，万华化学上周末公布因纯 MDI 货源紧张，本周停止接单，导致价格上涨至 15800 元/吨，且上海巴斯夫也同样提价至 16000 元/吨，整个行业上周纯 MDI 均价为 14750 元/吨，环比上上周增长 4.37%；聚合 MDI 方面，上周聚合 TDI 平均价格为 13961 元/吨，环比上上周增长了 4.10%，MDI 价格回暖的主要原因有两点：1.国内疫情逐步缓解，下游地产等行业逐步复工，导致行业需求回暖；2.万华、巴斯夫等的装置检修造成短期市场上出现 MDI 的供给缺口。后续我们认为随着销售旺季的到来，MDI 价格有望持续上涨，利好相关行业龙头，建议关注相应行业龙头。

- **TDI：**上周平均 TDI 价格为 13625 元/吨，环比上上周增长了 19.26%，价格上涨迅速，主要原因是：1.疫情改善了 TDI 行业格局，在疫情期间，大量的落后产能加速退出市场，行业格局有所改善，供给有所缩紧；2.随后国内疫情逐步缓解，下游需求回暖，TDI 行业供需向好，行业整体景气上行，我们认为未来价格有望继续上涨，建议关注 TDI 行业的细分龙头。

- **投资建议：我们建议关注 2 条主线：**1.随着国内疫情缓解逐步复工的传统周期大白马；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：**MDI 下游需求不及预期，国内疫情迅速加剧。

化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 08 月 24 日

相关研究

万联证券研究所 20200820_公司半年报点评_AAA_Q2 环比略有改善，看好公司下半年发展

万联证券研究所 20200817_燃料电池行业周观点_AAA_首台 70MPa 氢燃料客车公布，国产液氢获重大突破

万联证券研究所 20200817_基础化工行业周观点_AAA_维生素价格触底回弹，糊树脂产销两旺

分析师： 黄侃
执业证书编号： S0270520070001
电话： 18818400628
邮箱： huangkan@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、上周市场回顾.....4
1.1 板块行情.....4
1.2 子板块行情.....4
1.3 化工用品价格走势.....4
2、原油和天然气.....5
3、化纤.....5
3.1 MEG.....5
3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片.....6
4、聚氨酯.....6
5、农药化肥.....7
6、其他产品.....9
7、行业动态和上市公司动态.....14

图表 1.原油价格走势(美元/桶).....5
图表 2.天然气价格走势(美元/百万英热单位).....5
图表 3.MEG 国内价格走势(元/吨).....5
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨).....5
图表 5.涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨).....6
图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨).....6
图表 7.PTA 价格走势(元/吨).....6
图表 8.聚酯切片价格走势(元/吨).....6
图表 9.纯 MDI 价格走势图(元/吨).....7
图表 10.聚合 MDI 价格走势图(元/吨).....7
图表 11.苯胺价格走势图(元/吨).....7
图表 12.甲苯（广州石化）价格走势图(元/吨).....7
图表 13.国内草甘膦价格走势(元/吨).....8
图表 14.尿素价格走势(元/吨).....8
图表 15.黄磷价格走势(元/吨).....8
图表 16.氯化钾价格走势(元/吨).....8
图表 17.氯化铵价格走势(元/吨).....8
图表 18.合成氨价格走势(元/吨).....8
图表 19.煤焦油国内价格走势(元/吨).....9
图表 20.工业萘价格走势(元/吨).....9
图表 21.煤沥青价格走势(元/吨).....9
图表 22.苯乙烯价格走势(元/吨).....9
图表 23.甲醛价格走势(元/吨).....9
图表 24.甲醇价格走势(元/吨).....9
图表 25.聚丙烯价格走势(元/吨).....10
图表 26.丙酮价格走势(元/吨).....10
图表 27.石蜡价格走势(元/吨).....10
图表 28.丙烷价格走势(元/吨).....10
图表 29.丙烯腈价格走势(元/吨).....10

万联证券

图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨) 10
图表 31. 纯苯价格走势(元/吨) 11
图表 32. 醋酸价格走势(元/吨) 11
图表 33. 丁二烯价格走势(元/吨) 11
图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨) 11
图表 35. 己内酰胺价格走势(元/吨) 12
图表 36. 甘油价格走势(元/吨) 12
图表 37. 辛醇价格走势(元/吨) 12
图表 38. 无水乙醇价格走势(元/吨) 12
图表 39. 乙二醇价格走势(元/吨) 12
图表 40. 正丁醇价格走势(元/吨) 12
图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨) 13
图表 42. DMF 价格走势(元/吨) 13
图表 43. DOP 价格走势(元/吨) 13
图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨) 13
图表 45. 甲基丙烯酸价格走势(元/吨) 13
图表 46. 正己烷价格走势(元/吨) 13
图表 47. 碳酸锂价格走势(元/吨) 14
图表 48. DMC 价格走势(元/吨) 14

万联证券

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 0.99%，同期沪深 300 上涨 0.30%，基础化工板块同期领先大盘 0.69 个百分点。石油石化板块上涨 0.35%，同期领先大盘 0.05 个百分点。其中，其中，广东榕泰（14.83%）、江山股份（24.07%）、沧州明珠（21.43%）、万润股份（17.95%）和德美化工（16.39%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：天奈科技（-11.00%）、德方纳米（-10.70%）、江南化工（-8.75%）、延安必康（-8.46%）和思捷股份（-7.98%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现疲软，仅有半数子板块上涨，涨幅领先的分别是涂料油墨颜料（7.57%）、氯碱（5.42%）、膜材料（4.98%）、磷肥及磷化工（4.14%）和其他塑料制品（4.09%）。跌幅前五的板块分别为民爆用品（-4.16%）、钾肥（-3.88%）、涤纶（-2.68%）、碳纤维（-2.58%）和印染化学品（-2.35%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：TDI（19.26%）、丙酮（12.90%）、液氯（10.42%）丁二烯（9.80%）和 DMF（9.11%）。跌幅前五的化工品分别是天然气现货（-19.28%）、乙烯（8.00%）、2%生物素（-7.41%）、维生素 VC（-6.25%）和异丁醛（-3.54%）。

表格 1.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/8/21	2020/8/20	单位	较昨日	较上周	较上月
TDI	13625	13625	元/吨	0.00%	19.26%	38.32%
丙酮	6483	6092	元/吨	6.42%	12.90%	-15.25%
液氯	763	677	元/吨	12.70%	10.42%	-26.42%
丁二烯	5600	5600	元/吨	0.00%	9.80%	43.59%
DMF	7183	7083	元/吨	1.41%	9.11%	31.00%
天然气期货	2.352	2.426	美元/百万英热单位	-3.05%	7.79%	43.33%
维生素 VA	420	410	元/公斤	2.44%	5.53%	5.00%
维生素 VE	67	67	元/公斤	0.00%	4.69%	3.08%
环氧乙烷	6894	6828	元/吨	0.97%	4.45%	-1.51%
纯 MDI	14750	14317	元/吨	3.02%	4.37%	14.19%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

表格 2.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/8/21	2020/8/20	单位	较昨日	较上周	较上月
天然气现货	1.206	1.184	美元/百万英热单位	1.86%	-19.28%	-31.24%
乙烯	690	720	美元/吨	-4.17%	-8.00%	-13.75%
2%生物素	125	135	元/公斤	-7.41%	-7.41%	-26.47%
维生素 VC	30	30	元/公斤	0.00%	-6.25%	-6.25%

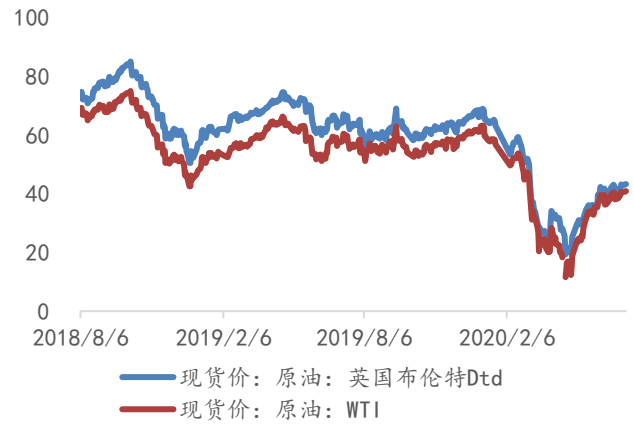
异丁醛	5450	5450	元/吨	0.00%	-3.54%	15.96%
涤纶 FDY	5700	5750	元/吨	-0.87%	-3.39%	6.54%
涤纶 POY	5225	5250	元/吨	-0.48%	-3.24%	8.85%
EPS	7770	7770	元/吨	0.00%	-2.88%	-5.13%
双酚 A	9800	9750	元/吨	0.51%	-2.49%	-0.51%
环己酮	5950	5950	元/吨	0.00%	-2.46%	0.00%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

上周末 WTI 期货价格 42.93 美元/桶，较上期价格上涨 0.61%，较上月上涨 5.76%；上周末布伦特期货价格 45.37 美元/桶，较上期价格下跌 0.13%，较上月上涨 5.17%。当前市场对于美国疫情扩散可能会影响秋季原油需求的担忧、美国新一轮大规模经济援助计划停滞不前、沙特原油产量大幅回升、以及 OPEC 与 IEA 均下调对于石油市场需求的预期。不过另一方面，亚洲地区经济数据走强以及美国石油库存全面下降，同时美元贬值对油价形成部分支撑。综合来看，目前疫情和油价都陷入了僵持状态，市场供需难有大的改观，预计本周油价仍将在区间内震荡。

图表 1. 原油价格走势(美元/桶)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 2. 天然气价格走势(美元/百万英热单位)



数据来源：wind、万联证券研究所

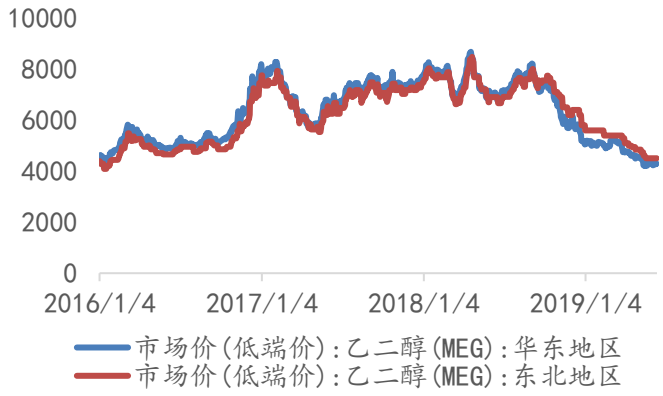
3、化纤

3.1 MEG

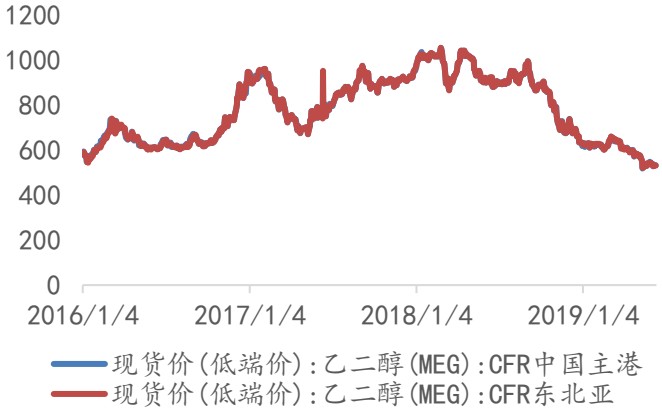
上周四华东市场价格 3700 元/吨，较上期持平；华南市场价格 3800 元/吨，较上期持平；华北市场价格 3850 元/吨，较上期上涨 2.67%；东北市场价格 3650 元/吨，较上期持平。

图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)

图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



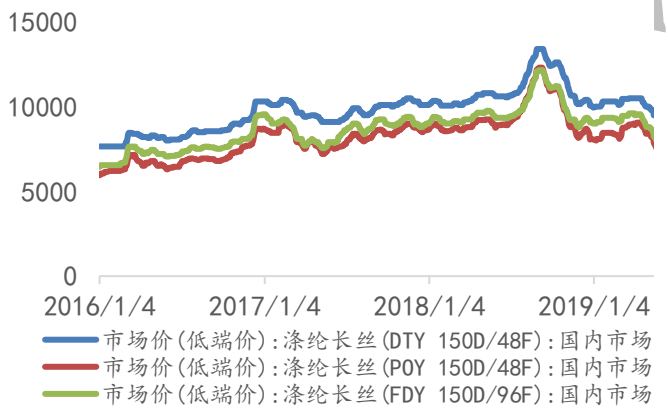
数据来源：wind、万联证券研究所



数据来源：wind、万联证券研究所

3.2 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)



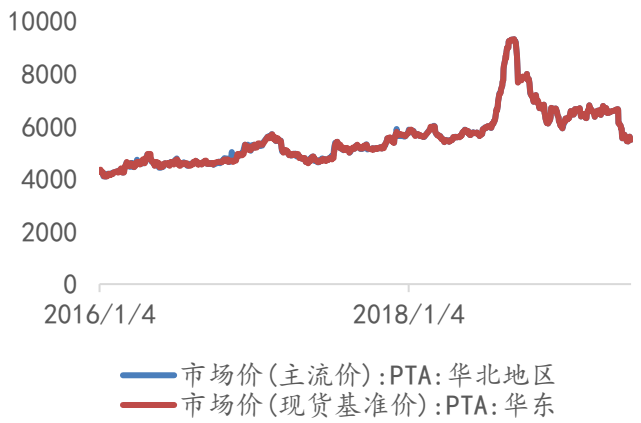
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨)



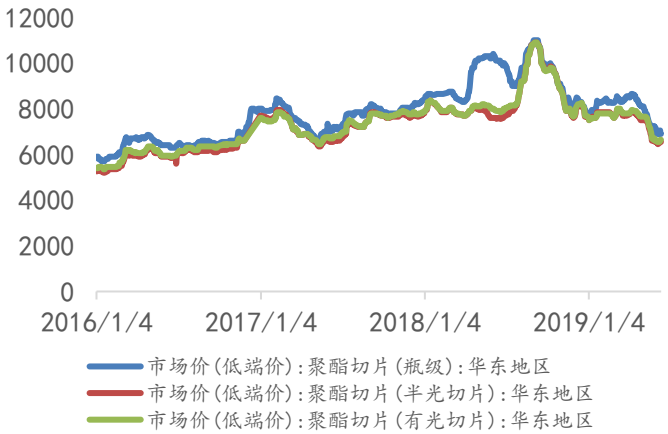
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 7.PTA 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 8.聚酯切片价格走势(元/吨)

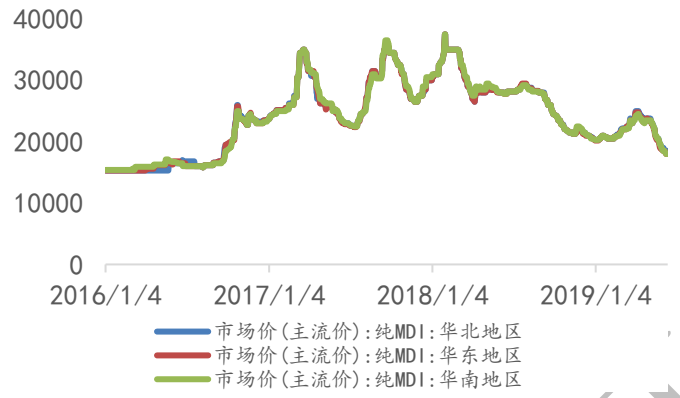


数据来源：wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

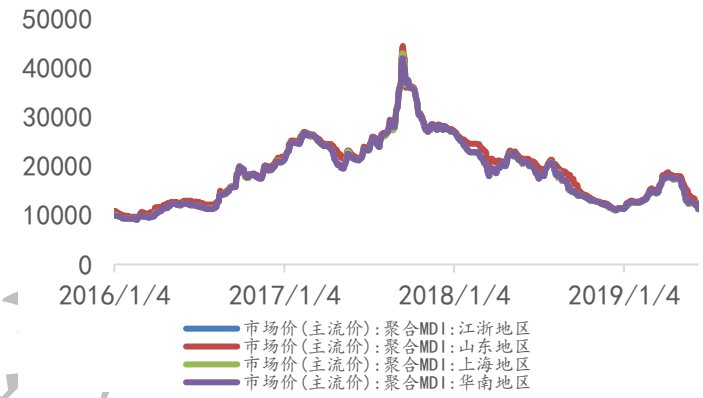
上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 14000-14500 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 14200-14500 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 14200-14500 元/吨附近。

图表 9. 纯 MDI 价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 10. 聚合MDI价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 11. 苯胺价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 12. 甲苯（广州石化）价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

5、农药化肥

上周，草甘膦市场备受关注。95%草甘膦原粉供应商封盘停报，个别小单试探报价上调至 2.18 万元/吨，成交观望，市场成交价格至 2.12-2.15 万元/吨，港口 FOB 主流价格 3050-3070 美元/吨。上周，百草枯市场疲软。市场主流报价 220 公斤装 42%母液报价 1.3-1.4 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。上周，麦草畏市场走软。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 7.8 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。杀虫剂方面，上周，毒死蜱横盘整理。生产商主流报价至 4-4.2 万元/吨，97%毒死蜱主流成交至 4-4.05 万元/吨，港口 FOB 至 5200 美元/吨。上周，吡虫啉市场偏弱运行。97%吡虫啉主流报价至 9.3 万元/吨，主流成交价格至 8.9-9 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场行情涨跌互现。供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 14.78 万吨，环比减少 0.39 万吨。8 月 20 日，国内尿素日产 14.72

万吨，同比去年减少 0.35 万吨，开工率 73.74%，环比减少 0.90%。目前国内农业淡季，工业需求尚未释放。新一轮印标的发布暂未对国内尿素市场起明显提振作用。

图表 13. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势(元/吨)



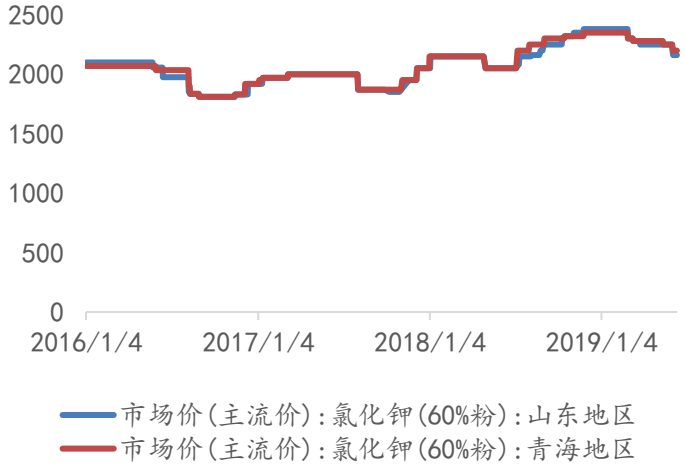
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

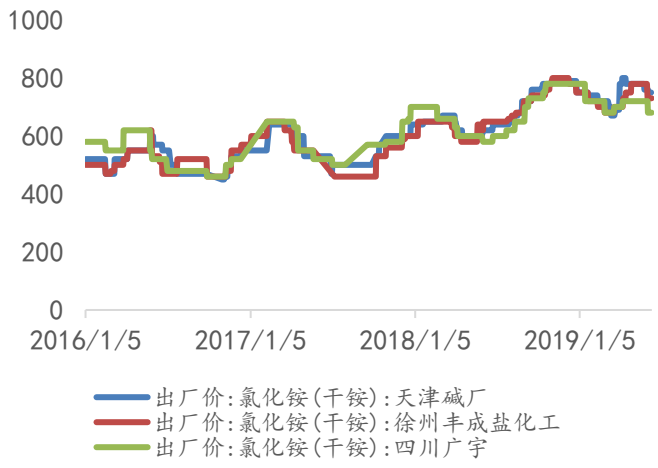
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



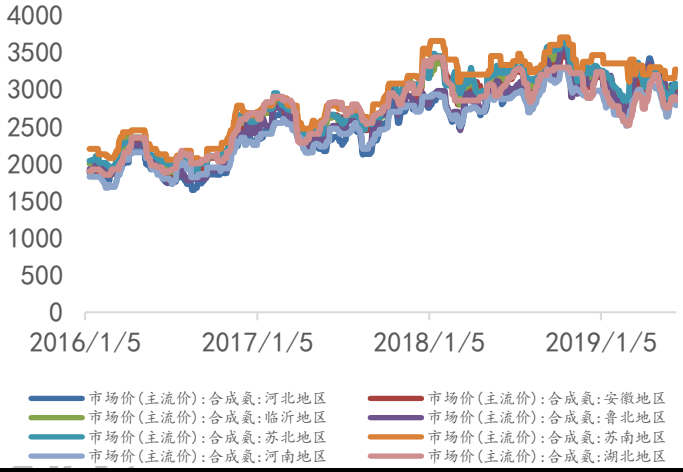
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)

图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 19.煤焦油国内价格走势(元/吨)



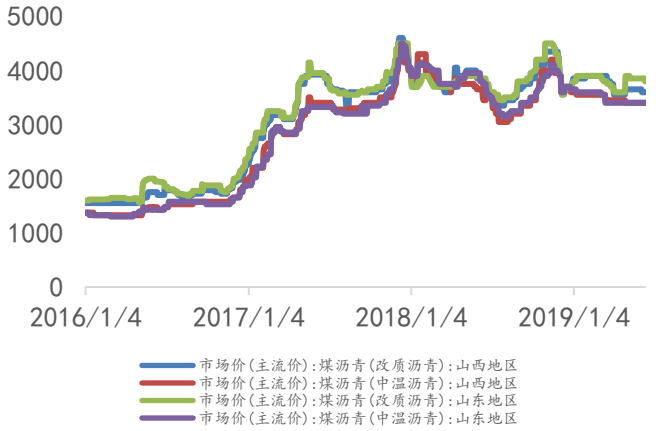
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 20.工业萘价格走势(元/吨)



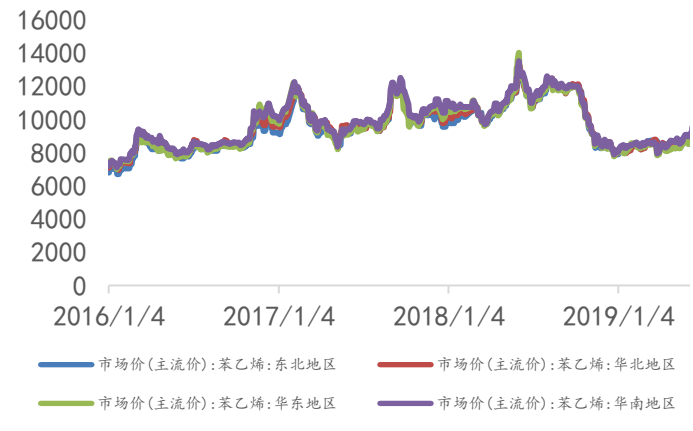
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 21.煤沥青价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 22.苯乙烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

6、其他产品

图表 23.甲醛价格走势(元/吨)

图表 24.甲醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 25. 聚丙烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 29. 丙烯腈价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 31. 纯苯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 32. 醋酸价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨)



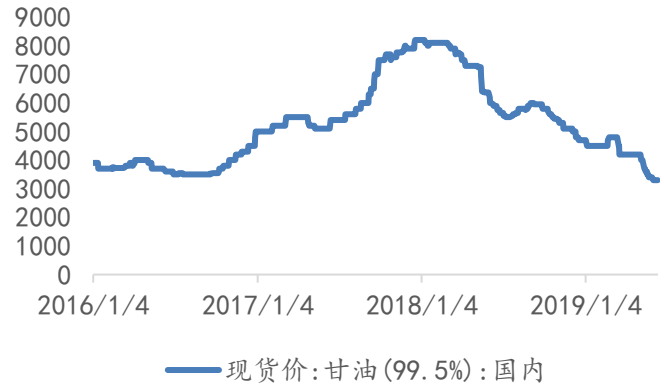
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 35. 己内酰胺价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 36. 甘油价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 37. 辛醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 38. 无水乙醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 39. 乙二醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 40. 正丁醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 42. DMF 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 43. DOP 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 45. 甲基丙烯酸价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)



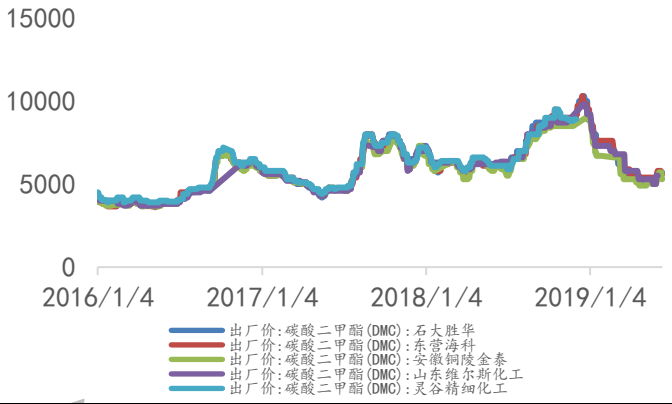
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 47.碳酸锂价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 48.DMC 价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

7、行业动态和上市公司动态

厂商频发声挺价 三季度 MDI、TDI 价格有望再攀高峰

财联社讯 继万华化学(600309.SH)、巴斯夫先后宣布提高 MDI 挂牌价后，本周，沧州大化（600230.SH)、陶氏大幅提升 TDI 价格再次引起市场关注。至此，国内市场的 MDI、TDI 价格已经超过去年同期。

陶氏宣布 MDI 和 TDI 价格上涨

东方财富网讯 自 2020 年 8 月 31 日或合同允许时间起，陶氏公司将代表自身及其适用的合并子公司提升北美地区以下所有等级和包装类型的 MDI 产品价格，涨幅是在之前于 2020 年 8 月 5 日公布的 0.04 美元/磅的基础上增加的，自 2020 年 8 月 31 日或在合同允许时间起生效，上述各等级的总涨幅为 0.08 美元/磅。另外，自 2020 年 9 月 14 日或合同允许时间起，陶氏公司将代表自身及其适用的合并子公司提升北美地区以下所有等级和包装类型的 TDI 产品价格。

国务院安委办开展管控化学品安全检查

中化新网讯 为做好硝酸铵等爆炸性重点管控化学品的生产、储存等工作，8 月 7~14 日，国务院安委办派出 6 个工作组，赴河北、山西、福建等 11 个省份和天津、青岛等 4 个重点港口，对硝酸铵等爆炸性重点管控化学品生产和储存管理等开展明查暗访。

7 月化学品工业增加值同比增 4.7%

中化新网讯 8 月 14 日国家统计局公布的数据显示：7 月份，国内规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%，增速与 6 月份持平;环比上月增长 0.98%。其中，化学原料和化学制品制造业同比增长 4.7%。

吉林化纤 1.5 万吨碳纤维项目启动

中化新网讯 8 月 18 日，在吉林国兴碳纤维公司厂区内，中国吉林国家碳纤维产业园项目暨吉林化纤 1.5 万吨碳纤维项目正式启动。吉林化纤年产 1.5 万吨碳纤维项目占地 18 万平方米，计划总投资 24.4 亿元，投产后年可实现销售收入 17.6 亿元，利税 2.1 亿元。项目主体包括三个碳化车间及公用工程配套厂房，拟新购置 6 条国际先进碳纤维生产线，将形成年产 1.5 万吨碳纤维的生产规模。到“十四五”末，依托

吉林碳谷优质原丝，吉林化纤将实现 4.55 万吨碳丝和 1.7 万吨碳纤维制品的生产能力。

行业核心观点：

MDI：纯 MDI 方面，万华化学上周末公布因纯 MDI 货源紧张，本周停止接单，导致价格上涨至 15800 元/吨，且上海巴斯夫也同样提价至 16000 元/吨，整个行业上周纯 MDI 均价为 14750 元/吨，环比上上周增长 4.37%；聚合 MDI 方面，上周聚合 TDI 平均价格为 13961 元/吨，环比上上周增长了 4.10%，MDI 价格回暖的主要原因有两点：1.国内疫情逐步缓解，下游地产等行业逐步复工，导致行业需求回暖；2.万华、巴斯夫等的装置检修造成短期市场上出现 MDI 的供给缺口。后续我们认为随着销售旺季的到来，MDI 价格有望持续上涨，利好相关行业龙头，建议关注相应行业龙头。

TDI：上周平均 TDI 价格为 13625 元/吨，环比上上周增长了 19.26%，价格上涨迅速，主要原因是：1.疫情改善了 TDI 行业格局，在疫情期间，大量的落后产能加速退出市场，行业格局有所改善，供给有所缩紧；2.随后国内疫情逐步缓解，下游需求回暖，TDI 行业供需向好，行业整体景气上行，我们认为未来价格有望继续上涨，建议关注 DI 行业的细分龙头。

投资建议：我们建议关注 2 条主线：1.随着国内疫情缓解逐步复工的传统周期大白马；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：MDI 下游需求不及预期，国内疫情迅速加剧。

万联证券

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