石油需求短期见顶，农药行业集中度增加

——化工行业周观点（6.15-6.21）

强于大市（维持）

日期：2020 年 06 月 22 日

上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 3.12%，同期沪深 300 上涨 2.04%，基础化工板块同期领先大盘 1.08 个百分点。石油石化板块上涨 0.51%，同期落后大盘 1.53 个百分点。其中，集泰股份（28.37%）、硅宝科技（27.01%）、上海家化（24.66%）、德联集团（21.45%）和 ST 兆新（21.27%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：星源材质（-41.90%）、中欣氟材（-29.82%）、先达股份（-29.79%）、ST 亚星（-13.61%）和同益股份（-8.65%）。

行业核心观点：

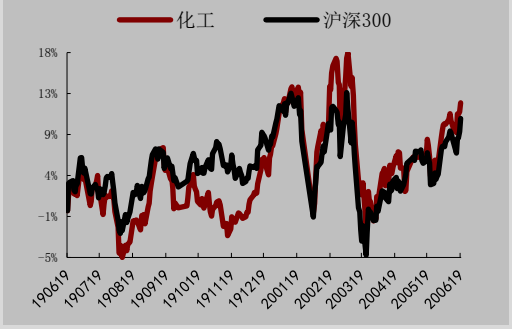
- **农药：**6 月 10 日，2020 年全国农药行业销售 TOP100 在山东青岛第七届农药行业经济运行分析排行榜发布会上隆重揭晓。安道麦股份有限公司以 249.06 亿蝉联榜首，江苏扬农化工股份有限公司连升三名，位居第二。前 10 强销售额度达 702.45 亿元，同比增长 5.31%。行业的集中的提升将有效的促进农药产品在我国的规范化。

- **化纤：**据道琼斯伦敦 6 月 16 日消息，国际能源署(IEA)周二表示，疫情将重创今年的全球经济增长和石油需求，但产油国减产以及明年创纪录的需求回升幅度将有助于石油市场恢复平衡。IEA 在其备受关注的月度石油市场报告中称，今年全球原油需求量将下降 810 万桶/日，略小于上个月报告中的预测数字，报告预计 2021 年石油需求将强劲回升，将达到创纪录的 570 万桶/日。不过市场认为当前原油需求的恢复或将短期内见顶，同时市场对经济复苏的忧虑也有所加重，石油价格短期涨幅空间不大。

- **新能源：**6 月 16 日，从国家农机装备创新中心获悉，由国家农机装备创新中心牵头发起，清华大学天津高端装备研究院洛阳先进制造产业研发基地联合打造的中国首台 5G+氢燃料电动拖拉机于洛阳正式发布。中国首台 5G+氢燃料电动拖拉机（ET504-H）是在“超级拖拉机 I 号”基础上，中国首台基于 5G，以氢燃料电池为动力的无人驾驶电动拖拉机。重卡行业向燃料电池的转型，将有效带动燃料电池产业的发展。

- **投资建议：**农药行业集中度增加，建议关注相关农药龙头；化纤方面，建议关注国际原油形势；新能源方面建议关注燃料电池相关企业。

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 06 月 19 日

相关研究

万联证券研究所 20200615_燃料电池行业周观点_AAA_重卡转型，氢燃料电池重卡蓄势待发

万联证券研究所 20200615_化工行业周观点_AAA_OPEC 延长减产规模，油价持续上行

万联证券研究所 20200617_5G 新材料行业专题报告_AAA_5G 商用带动产业链新材料国产化加速

分析师： 陈雯
执业证书编号：S0270519060001
电话：18665372087
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

研究助理： 黄侃
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).....6
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨).....6
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
图表 30.丙烯酸价格走势(元/吨).....10

万联证券

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 3.12%，同期沪深 300 上涨 2.04%，基础化工板块同期领先大盘 1.08 个百分点。石油石化板块上涨 0.51%，同期落后大盘 1.53 个百分点。其中，集泰股份（28.37%）、硅宝科技（27.01%）、上海家化（24.66%）、德联集团（21.45%）和 ST 兆新（21.27%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：星源材质（-41.90%）、中欣氟材（-29.82%）、先达股份（-29.79%）、ST 亚星（-13.61%）和同益股份（-8.65%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现优异，仅有 1 个子板块下跌，涨幅领先的分别是日用化学品（9.53%）、锂电化学品（8.54%）、涤纶（7.81%）、橡胶助剂（7.46%）和无机盐（6.22%）。涨幅后五的板块分别为碳纤维（-0.16%）、涂料油墨颜料（0.22%）、钾肥（0.23%）、膜材料（0.35%）和磷肥及磷化工（0.42%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：液氯（24.58%）、布伦特（7.68%）、WTI（6.88%）、顺丁橡胶（6.52%）以及 PX（CFR 中国）（5.98%）。跌幅前五的化工品分别是丁酮（-11.11%）、泛酸钙（-10.17%）、石脑油（-10.04%）、天然气期货（-9.65%）和丙酮（-9.53%）。

表格 1.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/6/19	2020/6/18	单位	较昨日	较上周	较上月
液氯	821	821	元/吨	0.00%	24.58%	8.45%
布伦特	41.51	40.71	元/吨	1.97%	7.68%	19.25%
WTI	38.84	37.96	元/吨	2.32%	6.88%	22.06%
顺丁橡胶	8075	7975	元/吨	1.25%	6.52%	4.45%
PX（CFR中国）	555.67	551.33	美元/吨	0.79%	5.98%	11.15%
正丁醇	5825	5725	元/吨	1.75%	5.43%	1.75%
无水氢氟酸	8000	8000	元/吨	0.00%	4.81%	12.15%
乙烯	840	840	美元/吨	0.00%	4.35%	40.00%
盐酸	293	293	元/吨	0.00%	3.90%	6.55%
丙烯	6750	6720	元/吨	0.45%	3.85%	2.27%

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

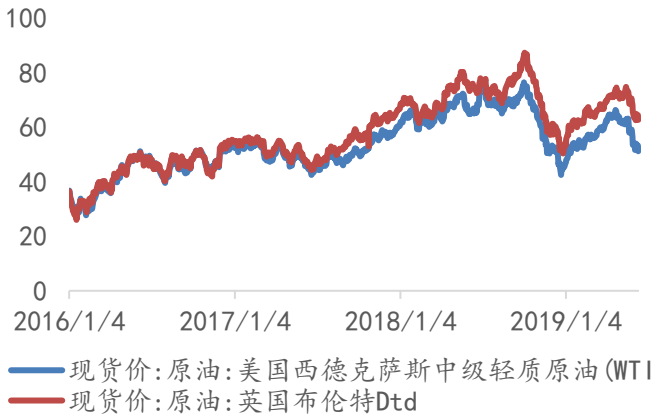
产品	2020/6/19	2020/6/18	单位	较昨日	较上周	较上月
丁酮	7733	7900	元/吨	-2.11%	-11.11%	26.94%
泛酸钙	265	265	元/公斤	0.00%	-10.17%	-24.29%
石脑油	3358.42	3398.42	元/吨	-1.18%	-10.04%	-4.97%
天然气期货	1.638	1.638	美元/百万英热单位	0.00%	-9.65%	-8.13%
丙酮	11083	11050	元/吨	0.30%	-9.53%	35.44%
油浆	1707.14	1738.57	元/吨	-1.81%	-7.29%	2.53%
甲酸	1400	1400	元/吨	0.00%	-6.67%	-12.50%
2%生物素	188	188	元/公斤	0.00%	-6.00%	-34.04%
SC	294.4	294.7	元/吨	-0.10%	-5.40%	11.94%
天然气现货	1.414	1.441	美元/百万英热单位	-1.87%	-5.16%	-11.29%

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 WTI 期货均价 37.21 美元/桶，同比下跌 3.94%，较上月上涨 29.42%；本周布伦特期货均价 39.73 美元/桶，同比下跌 3.56%，较上月上涨 22.59%。原油需求仍有复苏的迹象以及对 OPEC+减产行动的乐观前景，盖过了市场对疫情二次爆发将会影响经济及原油需求的担忧，国际油价先涨后跌。

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)



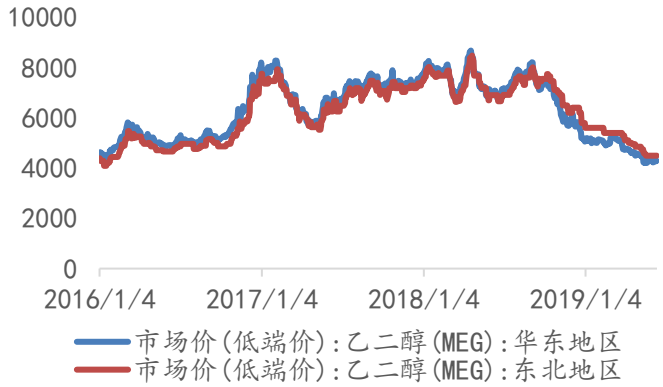
数据来源：wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

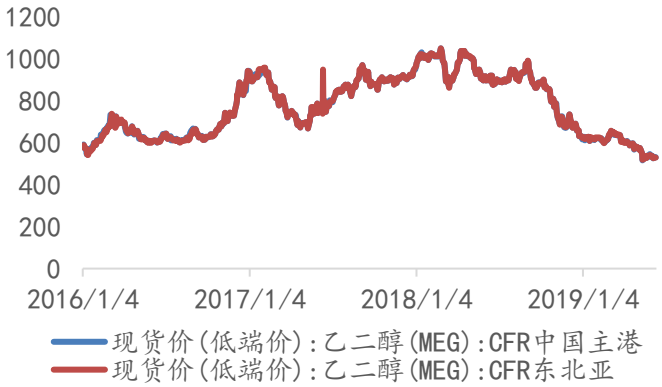
上周四华东市场价格 3515 元/吨，同比下跌 2.09%；华南市场价格 3750 元/吨，同比下降 1.32%；华北市场价格 3600 元/吨，同比下降 5.26%；东北市场价格 3650 元/吨，较同期持平。

图表 3.MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

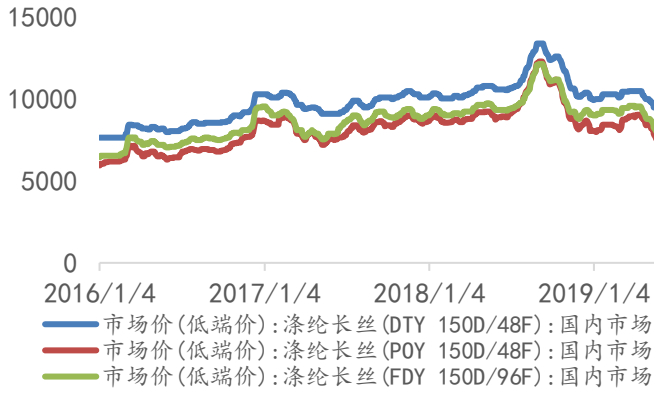
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

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)



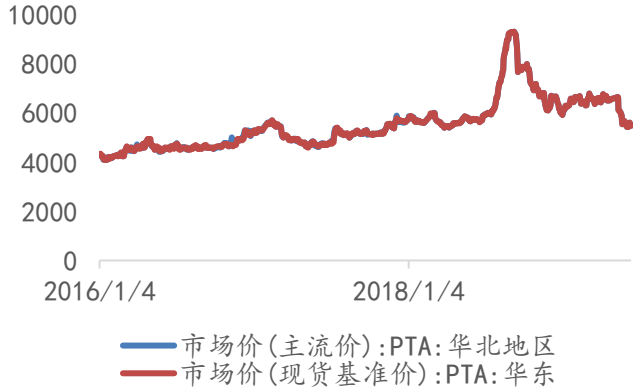
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨)



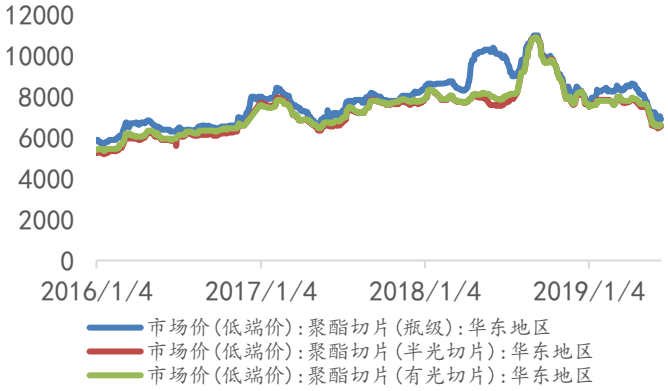
数据来源：wind、万联证券研究所

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

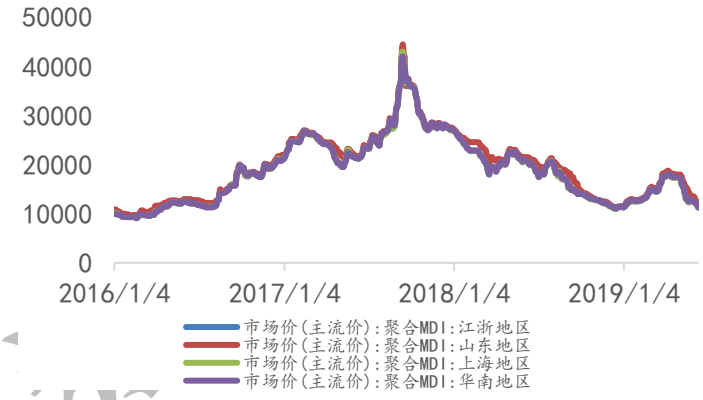
前周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14500 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14500 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14500 元/吨附近。

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，95%草甘膦原粉部分生产商报价至 2.2 万元/吨，实际成交价至 2.07-2.10 万元/吨，港口 FOB 价格 2950-3000 美元/吨。百草枯市场疲软，价格下调。市场主流报价 220 公斤装 42%母液报价 1.4-1.5 万元/吨，主流成交价格至 1.3-1.4 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.0-1.05 万元/千升。麦草畏市场疲软。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 7.9 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，毒死蜱市场继续下挫。生产商主流报价 4.15-4.2 万元/吨，主流成交 4.05-4.15 万元/吨，港口 FOB 下挫至 5330 美元/吨。吡虫啉市场疲软。97%吡虫啉主流报价下挫至 10.8-11.5 万元/吨，主流成交价格 10.5-11 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场稳中伴降，河南、江苏及辽宁地区价格下滑 10-20 元/吨。当前尿素需求仍显疲软，尿素市场价格稳中走弱，目前唯新疆地区近期农需启动，出货稳定，成交尚可，库存压力明显减弱，预计需求将维持一周左右，其他主流地区的地销价暂未调整，但外发及工业价格走低，存商谈空间。据百川统计，昨日国内日产 14.79 万吨，开工未见回升，预计本月下旬将陆续回升，需求端利好支

撑薄弱，供需两弱，预计短时尿素市场价格小幅走弱。原材料方面：国内硫磺市场行情窄幅上行。部分下游工厂继续按需补货，市场商谈消息明显增加，但交投情况未有明显突破。实单成交增多给予港口现货市场一定支撑，业者心态略有提振。现长江港口现货价格 670-680 元/吨，预计国内硫磺市场行情仍将窄幅盘整。

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)



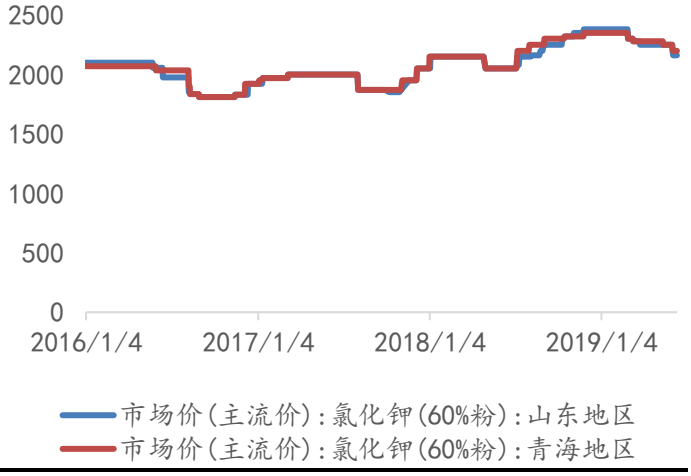
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

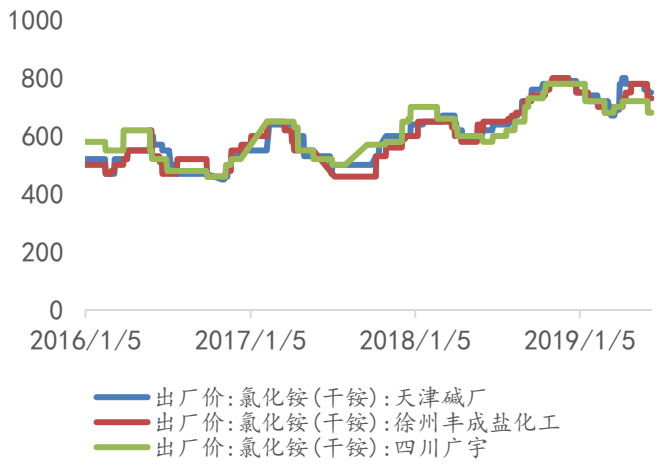
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



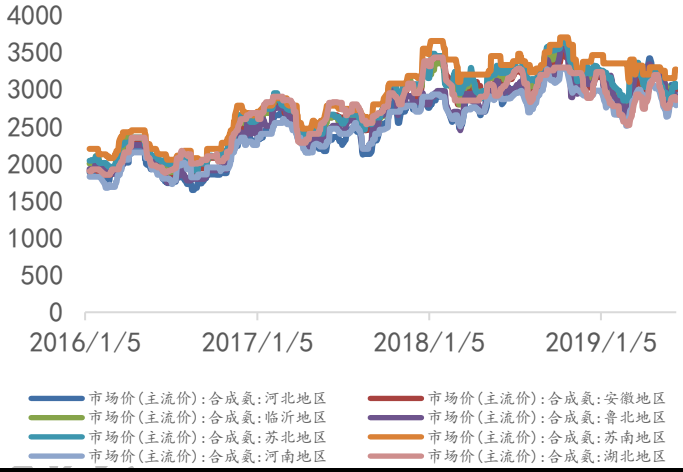
数据来源：wind、万联证券研究所

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



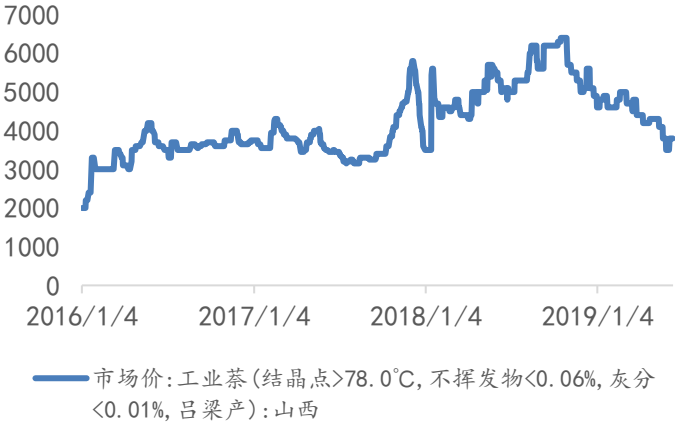
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 19.煤焦油国内价格走势(元/吨)

图表 20.工业萘价格走势(元/吨)



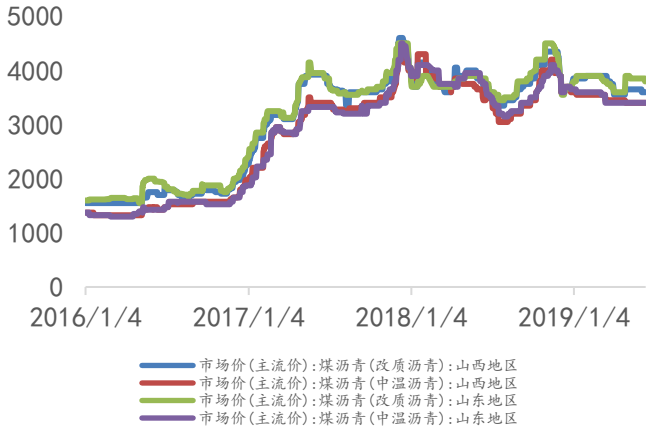
数据来源：wind，万联证券研究所



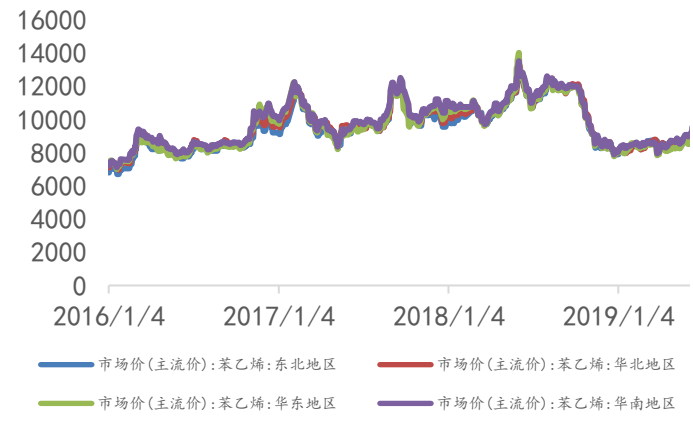
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 21.煤沥青价格走势(元/吨)

图表 22.苯乙烯价格走势(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

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



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 25. 聚丙烯价格走势(元/吨)

图表 26. 丙酮价格走势(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 27. 石蜡价格走势(元/吨)

图表 28. 丙烷价格走势(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 29. 丙烯腈价格走势(元/吨)

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)



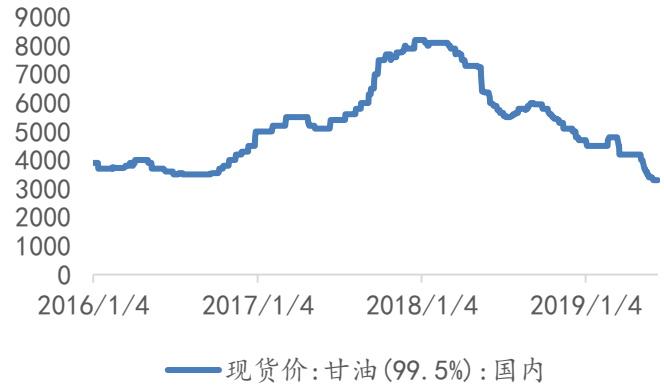
数据来源：wind，万联证券研究所

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)



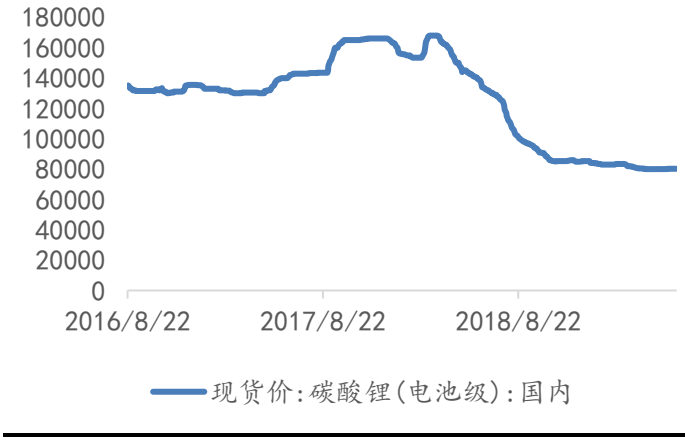
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)



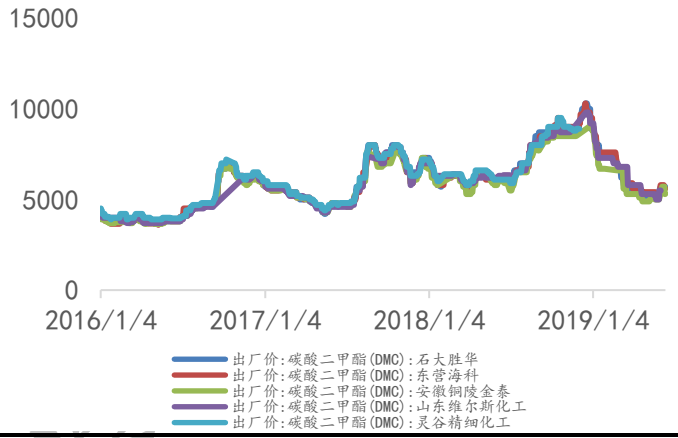
数据来源：wind，万联证券研究所

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

中国石化在海南建设能源交易中心

中化新网讯 6 月 17 日，中国石化在海南省海口市江东新区注册成立海南赛诺佩克有限公司，加快推进区域总部基地项目建设，未来将利用海南自贸港政策和区位优势，开展能源贸易、跨境电商、新能源研发等业务。

英国化工企业庄信万丰拟全球裁员 2500 人

中化新网讯 6 月 11 日，英国特种化学品制造商庄信万丰(Johnson Matthey)表示，由于新冠疫情造成的不确定性，将削减 2020 财年股息，并计划在全球裁员 2500 人。

美国在油价暴跌期间失去 10 万个油气工作岗位

中化新网讯 据美国钻井网站 2020 年 6 月 15 日报道，根据挪威能源研究和商业情报公司雷斯塔能源公司(Rystad Energy)对美国劳工统计局公布的最新统计数据的分析，美国石油和天然气市场是受最近经济衰退影响最严重的市场之一。据雷斯塔能源公司称，美国油气行业在油价暴跌期间已经失去了超过 10 万个工作岗位，其中大部分来自于支持活动市场。

印度计划到 2030 年将炼油能力提高近一倍

中化新网讯 据经济时报 6 月 16 日消息：印度石油部长达曼德拉·普拉丹周二表示，印度计划在未来 10 年将炼油能力提高近一倍，达到 4.5-5 亿吨，以满足不断增长的国内燃料需求和出口市场。西海岸一座每年 6000 万吨的新炼油厂的建设将很快启动，这对产能倍增计划至关重要。

IEA：明年全球石油需求将出现反弹

中化新网讯 据道琼斯伦敦 6 月 16 日消息，国际能源署(IEA)周二表示，疫情将重创今年的全球经济增长和石油需求，但产油国减产以及明年创纪录的需求回升幅度将有助于石油市场恢复平衡。

行业核心观点：

农药：6 月 10 日，2020 年全国农药行业销售 TOP100 在山东青岛第七届农药行业经济运行分析排行榜发布会上隆重揭晓。安道麦股份有限公司以 249.06 亿蝉联榜首，江苏扬农化工股份有限公司连升三名，位居第二。前 10 强销售额度达 702.45 亿元，同比增长 5.31%。行业的集中的提升将有效的促进农药产品在我国的规范化。

化纤：据道琼斯伦敦 6 月 16 日消息，国际能源署(IEA)周二表示，疫情将重创今年的全球经济增长和石油需求，但产油国减产以及明年创纪录的需求回升幅度将有助于石油市场恢复平衡。IEA 在其备受关注的月度石油市场报告中称，今年全球原油需求量将下降 810 万桶/日，略小于上个月报告中的预测数字，报告预计 2021 年石油需求将强劲回升，将达到创纪录的 570 万桶/日。不过市场认为当前原油需求的恢复或将短期内见顶，同时市场对经济复苏的忧虑也有所加重，石油价格短期涨幅空间不大。

新能源：6 月 16 日，从国家农机装备创新中心获悉，由国家农机装备创新中心牵头发起，清华大学天津高端装备研究院洛阳先进制造产业研发基地联合打造的中国首台 5G+氢燃料电动拖拉机于洛阳正式发布。中国首台 5G+氢燃料电动拖拉机（ET504-H）是在“超级拖拉机 I 号”基础上，中国首台基于 5G，以氢燃料电池为动力的无人驾驶电动拖拉机。重卡行业向燃料电池的转型，将有效带动燃料电池产业的发展。

投资建议：农药行业集中度增加，建议关注相关农药龙头；化纤方面，建议关注国际原油形势；新能源方面建议关注燃料电池相关企业。

风险因素：美国国家局势动乱，全球疫情持续恶化，原油价格震荡

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