



化工行业周报：“十四五” 助力农药景气、天然气价 格高企



核心观点

1、“十四五”规划发布，强调提高农药行业集中度。近日，四部门联合印发的《“十四五”全国农药产业发展规划》中指出，农药产业下一步发展方向为提高产业集中度，推进农药企业集团化。目前，我国农药行业正处于高景气期。2021年以来，农药价格大幅上涨。以草甘膦为例，截至2021年2月18日，国内草甘膦市场价报75810元/吨，同比上涨163.23%。农药价格上涨主要受农产品价格上涨和成本提升两方面影响。农产品方面，截至2022年2月16日，全球主要粮食玉米、小麦以及大豆CBOT期货结算价较2020年年初分别上涨67.0%、38.1%以及75.9%。下游农产品价格的上涨对农药价格起到支撑作用。成本方面，2021年大宗商品价格大幅上涨，农药产品成本提升，从而推动了农药产品价格上涨。我国农药企业数量众多，行业集中度低，“十四五”规划的实施有助于提高行业集中度。根据工信部数据，目前我国具备农药生产资质的企业共计1707家，2020年年收入达到10亿以上的只有26家。

以草甘膦为例，2022年全国草甘膦产能CR3约为47.4%，其他企业产能占比均在10%以下，产能较分散。行业集中度提高将有望拉长景气周期。

我国农药出口比重高，但在国际上缺乏定价权。2019年我国农药出口量为225.4万吨，约占全国总产量的65.2%。虽然我国农药出口比重较高，但在国际上缺乏定价权，主要是由于我国农业产业集中度低，产品价格战

竞争激烈。提高行业集中度意味着推动供给侧改革，从而提高我国农药行业的综合实力，增强定价权，拉长景气周期。长期来看，结合“十四五”规划方向，头部企业有望迎来发展新机遇。

2、截至 2022 年 02 月 18 日，中国化工产品价格指数报 5499 点，周跌 0.6%。其中，烧碱涨 8.3%，丁二烯跌 6.2%。烧碱方面，价格上涨的主要原因系烧碱主力厂检修，库存减少，下游氧化铝需求积极；丁二烯方面，韩国装置突发停车消息，出现短暂跳涨，后半周国内需求跟进不足且外盘提振力度不及预期，市场涨后逐步回落。

3、过去一周，国际天然气价格高位运行。截至 2022 年 2 月 18 日，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 4.45 美元/百万英热单位，周涨 11.2%。美国天然气期货价格上涨的主要原因是上周市场预测 3 月初的气温将大幅低于此前的预期，供暖需求也将高于预期。另外，欧洲方面虽有回落，但相比去年同期仍处于高位。

4、行情回顾。在化工行业 27 个申万三级子行业中，有 22 个板块上周上涨或持平，有 5 个板块下跌。其中，民爆制品板块涨幅最大，涨幅为 12.5%；无机盐板块跌幅最大，跌幅为 2.2%。周涨幅排名前 3 的依次为雅本化学、清水源、*ST 澄星，周涨幅分别为 66.7%、25.5%、21.2%；周跌幅排名前 3 的依次为壶化股份、三棵树、保利联合，周跌幅分别为 21.7%、13.5%、12.4%。

投资建议

农药市场景气下的相关标的或将受益，如扬农化工、利尔化学、江山股份等。

风险提示

安全环保政策升级，农药价格异常波动，海外疫情反复、航运受阻等。

关键词: ST 供给侧改革 农产品 期货 环保 疫情 航运 草甘膦

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37816

