

## ■ 特别报道

初裁结果月内公布 四万关口突破在即

# 吡啶反倾销引领产业链集体繁荣

□本报记者 顾鑫

中国证券报记者近日获悉,吡啶反倾销初裁结果预计最快将于5月21日公布,反倾销幅度约在50%左右。

业内人士称,当前吡啶市场处于集体观望之中,均在等待反倾销结果最终出炉,未来吡啶价格有望上冲至4万元/吨。展望未来,吡啶产业的环保约束将加强,下游应用将出现新机会,行业供需格局或持续改善。

## 初裁结果近期公布

吡啶是重要的化工中间体,农药是其最大的下游应用领域,所使用的吡啶约占全部吡啶消费量的50%左右,包括百草枯、敌草快、毒死蜱、吡虫啉等。吡啶产能分为三分之二的纯吡啶和三分之一的三甲基吡啶。本次反倾销针对的是纯吡啶。

业内人士介绍,吡啶反倾销初裁的结果原定在今年9月公布,根据其他反倾销案例推算,反倾销初裁的结果最快应当于5月21日公布。另有知情人士透露,有关部门已经制定了将吡啶反倾销初裁结果在5月下旬公布的计划。

至于反倾销幅度,在立案调查的过程中,曾经有企业建议征100%的反倾销税。不过,经研究,反倾销幅度过高,不利于下游产业发展,也可能会导致行业产能快速扩张和产能过剩,不利于产业发展。最终的反倾销幅度约在50%左右。

据券商分析师测算,最终吡啶的价格有望上冲至4万元/吨。当前,吡啶的市场价格在3.7-3.8万元/吨,市场有价无市,部分厂家停止对外报价,主要是因为市场各方都在观望,既不希望买贵,也不希望卖贱。若未来吡啶价格进一步上涨,相关公司的盈利预期还将上调。

2012年9月21日,商务部发布公告称,决定自2012年9月21日起对原产于印度和日本的进口吡啶进行反倾销立案调查。调查自

2012年9月21日起开始,正常情况下应在2013年9月21日前结束调查,特殊情况下可延长至2014年3月21日。

此前的2012年8月2日,商务部收到安徽国星生物化学有限公司、南京红太阳生物化学有限责任公司、潍坊绿霸化工有限公司和南通瑞利化学有限公司代表国内吡啶产业正式提交的反倾销调查申请。

据了解,此次反倾销针对的印度吉友联公司,对于全球吡啶产业具有深厚的话语权,其产品包含三甲基吡啶和纯吡啶,由于其三甲基吡啶产量较大,且盈利情况较好,因而生产的纯吡啶就采用低价倾销的策略。

## 带动下游产品同步涨价

受吡啶产品价格上涨影响,下游百草枯的价格也同时出现上涨。分析人士称,之前市场预期吡啶价格上涨可能会压缩下游产品的利润空间,但实际的情况是百草枯价格同步上涨,吡啶反倾销实际上带动了整个产业链的繁荣。

5月8日,印度吉友联吡啶价格调整,上海港200公斤桶装吡啶提货价上调500元/吨至38000元/吨,目前销售情况良好,可少量接新单。百川资讯数据显示,自吡啶反倾销立案调查以来,吡啶价格已提前开始上涨,从去年9月份至今,吡啶价格一路走高,累计上涨了约7000元/吨。

与此同时,百草枯价格也在上涨。从2012年9月开始,百草枯价格开始呈现缓慢上涨的态势,而到了2013年1月底2月初,价格出现大幅上涨。以42%的百草枯母液为例,最新价格为21500元/吨,而1月中旬价格在12000元/吨。

分析人士认为,百草枯价格上涨,除了成本上升的推动,还有原料供应紧张带来的开工率受限,再加上今年整个农药行业的景气走势都在往上,百草枯的价格自然会水涨船高。据了解,百草

枯与草甘膦之间有一定的相互替代性,草甘膦价格的大幅上涨导致一部分农民转向购买和使用百草枯。

近日,百草枯的价格也呈现出有价无市的状况。有投资者担忧百草枯价格可能出现下滑,不过,业内人士称,百草枯价格与吡啶价格联动的走势特别明显,市场各方也在等待吡啶反倾销结果出炉。

实际上,等待的不只是百草枯,毒死蜱等产品也面临类似的情况。一些厂家已经停止了向外报价,或者减少接单量。如5月8日,红太阳250公斤装95%毒死蜱报价38000元/吨,少量接单;250公斤装60%毒死蜱苯油暂无报价。

## 供需格局或继续改善

由于百草枯属于剧毒农药,从长期看,市场对于吡啶-百草枯产业链依然有一定的担忧。此外,吡啶价格上涨之后,吡啶产

能可能会随之扩大,供需关系将发生改变。对此,有分析人士称,吡啶的下游应用十分广阔,即使百草枯对于吡啶的需求在未来出现萎缩,但来自毒死蜱的需求则有望增长。而且,环保方面的约束有望增强,随着小企业的淘汰出局,吡啶产业供需格局有望继续改善。

2012年4月24日,农业部、工业和信息化部、国家质量监督检验检疫总局发布第1745号公告,决定对百草枯采取限制性管理措施。自2014年7月1日起,撤销百草枯水剂登记和生产许可,停止生产,保留母药生产企业水剂出口境外使用登记,允许专供出口生产。2016年7月1日停止水剂在国内销售和使用。

中信建投分析师认为,百草枯行业受到的影响不宜高估。国内百草枯70%-80%用于出口,我国不限制百草枯水剂产品的出口;公告只限制水剂这一剂型,百草枯生产企业可以通过改变

剂型,生产出符合规范的颗粒状产品。从全球范围看,百草枯仍然是高效、速效,有利于保水、保肥、保土,改善土壤结构的除草剂,广泛应用于巴西、南美、北美、东南亚等地区热带经济作物的除草作业。

另有分析师指出,吡啶法生产毒死蜱工艺成本低,对环境污染小,未来可能会崛起,并拉动对于吡啶的需求。毒死蜱生产工艺主要分为两种:吡啶法和三氯乙酰氯法。这两种工艺路线都已经比较成熟且已经形成了从原料供应到制剂加工的完整产业链。相比之下,吡啶法生产毒死蜱理论成本低,更加环保,必将大幅替代三氯乙酰氯法工艺。

由于大批企业前期已经投入了三氯乙酰氯法的生产装置,因此马上进行工艺转换还不太现实。不过,农药协会有关专家乐观预测,三年内将会有90%以上三氯乙酰氯法毒死蜱的产能被吡啶法所替代。

## 红太阳 吡啶产能或扩大

红太阳共有三条吡啶生产线,产能分别为1.2万吨、2.5万吨和2.5万吨,其中一条2.5万吨处于停车检修状态,一旦反倾销初裁完成,该生产线则有望启动。

今年一季度,公司实现营业收入1,449,006,180.35元,同比增长3.91%;实现净利润66,122,751.88元,同比增长6.19%。国海

证券分析师称,因公司收入占比中低毛利率的化肥贸易超过六成,尽管一季度公司主要农药产品百草枯价格同比上涨约20%,但一季度公司收入增幅不大。

全球吡啶产业链市场规模达500亿美元。目前,全球仅四家公司掌握了吡啶碱规模化生产技术。公司是世界上第一家拥有从合成

## 沙隆达 景气有望持续上行

沙隆达一季报显示,公司实现营业收入628,575,842.14元,同比增长25.39%;实现净利润37,506,826.11元,同比增长167.33%。

分析人士称,受益于国家环保政策收紧带来的供给的约束,以及出口增长带来需求的旺盛,农药行业整体呈现出供不应求的高景气度,公司一季度收入和利润同比

大幅改善,景气有望持续上行。

中信建投分析师表示,目前公司生产始终保持高负荷满负荷的运行状态,双甘膦、草甘膦、百草枯、乙酰甲胺磷等供不应求,订单饱满。随着吡啶生产线试生产调试完成,吡啶有望正式开工投产,纯吡啶的成本大概为28000元/吨,达产后预计能贡献