

## 内容目录

第一章 前言	4
第二章 2023-2028 年草甘膦市场前景及趋势预测	5
第一节 复盘：草甘膦 50 年景气周期轮动	5
第二节 草甘膦供需逐步改善，行业集中度日渐提升	7
一、需求：需求逐步回暖，库存延续去化	7
二、供给：供应格局趋稳，新增产能有限	9
第三节 工艺：甘氨酸法为主流路线	11
一、甘氨酸法	11
二、亚氨基二乙酸（IDA）法	12
第四节 转基因作物商业化提速，草甘膦需求新增量显著	13
一、转基因作物推广拉动草甘膦需求	13
二、全球转基因作物种植面积稳步增长	14
三、美国草甘膦需求与转基因作物种植面积呈现高度相关性	14
四、巴西是世界第二大转基因作物生产国，也是全球最大的草甘膦消费国	15
五、阿根廷是全球第三大转基因作物种植国，也是全球草甘膦消费量排名第三的国家	15
六、国内转基因政策陆续出台，转基因商业化即将落地	15
七、转基因玉米和大豆除草成本低、单产高，农户种植积极性高	16
八、我国转基因玉米、大豆商业化之后渗透率有望迅速提升，带动草甘膦需求大幅增加	16
第五节 重点公司分析	17
一、兴发集团	17
二、和邦生物	18
三、江山股份	18
四、新安股份	18
五、广信股份	19
第三章 草甘膦企业股权激励策略及建议	19
第一节 股权激励的必要性	19
一、激励作用	19
二、提高经营管理透明度	19
三、吸引并留住人才	20
四、提高预期效应	20
五、降低运营成本	20
六、约束作用	20
第二节 股权激励的模式	20
一、股票期权模式	20
二、限制性股票模式	21
三、股票增值权模式	21
四、虚拟股票模式	21
五、业绩股票模式	21
第三节 股权激励方案的设计需要考虑的要素	22
一、激励对象	22

二、授予数量 .....	22
三、行权（授予）价格 .....	22
四、激励期限 .....	22
五、业绩条件 .....	22
第四节 案例：员工持股计划对企业绩效的影响研究 .....	22
一、我国员工持股计划的发展 .....	23
二、三棵树涂料股份有限公司员工持股计划案例介绍 .....	23
（一）三棵树涂料股份有限公司简介 .....	23
（二）员工持股计划具体实施情况 .....	23
三、三棵树员工持股计划实施效果分析 .....	23
（一）对财务绩效的影响 .....	23
（二）对非财务绩效的影响 .....	24
四、结论及建议 .....	25
（一）研究结论 .....	25
（二）启示与建议 .....	25
第五节 企业股权激励问题与策略 .....	26
一、企业实施股权激励现状 .....	26
（1）“搭便车”的行为盛行 .....	26
（2）道德风险 .....	26
（3）激励错位 .....	27
（4）与公司战略相悖 .....	27
二、企业股权激励存在的问题 .....	27
（1）对股权激励缺乏正确认识 .....	27
（2）业绩评价机制不够科学 .....	27
（3）资本市场效率处于偏低水平 .....	28
（4）股票期权计划会引发道德风险问题 .....	28
（5）成本的控制问题 .....	28
（6）员工思想落后 .....	28
（7）过度依赖资本市场 .....	29
（8）相应政策指导办法不完整 .....	29
三、企业实施股权激励制度的建议 .....	29
（1）深刻认识股权激励 .....	29
（2）健全地制定业绩评价机制 .....	30
（3）优化外部资本市场，同步将企业股票价格与业绩挂钩 .....	30
（4）关注防范股权激励中涉及到的道德风险 .....	30
（5）解决成本控制问题 .....	30
（6）提高员工思想觉悟 .....	31
（7）股票价格与业绩相挂钩 .....	31
（8）完善相关规定 .....	31
第六节 上市公司股权激励优化对策研究 .....	32
一、上市公司股权激励现状和存在的问题 .....	32
（1）资本市场有效性不高 .....	32
（2）上市公司内部治理结构不完善 .....	32
（3）股权激励计划实施缺乏有效监督控制 .....	33

(4) 股权激励对企业的长期发展作用性有限 .....	33
(5) 职业经理人市场不健全 .....	33
(6) 股权激励计划绩效考核指标不全面 .....	33
(7) 监督管理机制不健全 .....	34
二、优化上市公司股权激励的对策建议 .....	34
(1) 提高资本市场有效性 .....	34
(2) 完善公司治理结构 .....	34
(3) 加强对股权激励计划实施过程的监控 .....	34
(4) 短期激励和长期激励相结合，促进企业长远发展 .....	34
(5) 职业经理人市场的开拓 .....	35
(6) 完善指标评价体系，形成科学的绩效考核体系 .....	35
(7) 积极采取行之有效的措施，加强股权激励监管 .....	35
第七节 中兴通讯股权激励案例分析 .....	36
一、中兴通讯案例介绍 .....	36
二、中兴通讯股权激励实施效果分析 .....	36
(一) 中兴通讯的偿债能力 .....	36
(二) 中兴通讯的营运能力 .....	37
(三) 中兴通讯的盈利能力 .....	37
(四) 中兴通讯的发展能力 .....	37
三、结论及建议 .....	38
第八节 华为公司股权激励制度研究 .....	39
一、华为公司股权激励制度 .....	39
(1) 创业时期 .....	39
(2) 金融泡沫时期 .....	40
(3) 非典时期 .....	40
(4) 全球金融危机时期 .....	40
(5) 成熟发展时期 .....	40
二、华为股权激励效果分析 .....	41
(1) 制衡股东关系 .....	41
(2) 管控委托代理成本 .....	41
(3) 解决外部融资困难问题 .....	41
(4) 约束员工 .....	41
(5) 激励作用 .....	42
三、华为股权激励制度成功的原因 .....	42
(1) 理论基础分析 .....	42
(2) 实施模式分析 .....	42
四、对国内其他企业发展股权激励的建议 .....	43
(1) 重视人力资本 .....	43
(2) 重视公平性 .....	43
(3) 重视因时制宜 .....	43
<b>第四章 草甘膦企业《股权激励策略》制定手册 .....</b>	<b>43</b>
第一节 动员与组织 .....	44
一、动员 .....	44
二、组织 .....	44

第二节 学习与研究 .....	45
一、学习方案 .....	45
二、研究方案 .....	46
第三节 制定前准备 .....	46
一、制定原则 .....	46
二、注意事项 .....	48
三、有效战略的关键点 .....	48
第四节 战略组成与制定流程 .....	51
一、战略结构组成 .....	51
二、战略制定流程 .....	51
第五节 具体方案制定 .....	52
一、具体方案制定 .....	53
二、配套方案制定 .....	55
<b>第五章 草甘膦企业《股权激励策略》实施手册 .....</b>	<b>55</b>
第一节 培训与实施准备 .....	55
第二节 试运行与正式实施 .....	56
一、试运行与正式实施 .....	56
二、实施方案 .....	56
第三节 构建执行与推进体系 .....	57
第四节 增强实施保障能力 .....	58
第五节 动态管理与完善 .....	59
第六节 战略评估、考核与审计 .....	59
<b>第六章 总结：商业自是有胜算 .....</b>	<b>60</b>

## 第一章 前言

股权激励，本质上就是股东通过制定附加条件给予企业员工一定的股东权益，让员工的利益和企业直接挂钩，使其具有主人翁意识，在促进员工发展的同时，带动企业发展。是一种让员工和企业同生长，共存亡的激励方式。

股权激励计划只有合理实施，才能给企业带来预期的收益。股权激励实施的合理与否直接关系到激励作用的强弱。股权激励模式的选择要因企业而异，根据企业的自身特点而选择。

那么，企业如何制定股权激励策略？

下面，我们先从草甘膦行业市场进行分析，然后重点分析并解答以上问题。

相信通过本文全面深入的研究和解答，您对这些信息的了解与把控，将上升到一个新的台阶。这为您经营管理、战略部署、成功投资提供有力的决策参考价值，也为您抢占市场先机提供有力的保证。

## 第二章 2023-2028 年草甘膦市场前景及趋势预测

### 第一节 复盘：草甘膦 50 年景气周期轮动

草甘膦一种非选择性内吸传导型广谱除草剂，自 1971 年被拜耳产业化，先后经历了半个世纪的市场化竞争和行业格局变迁，我们通过复盘草甘膦 50 年的价格变化，认为草甘膦有望逐步走出底部区间，迎来新一轮景气周期的开端。1971 年，孟山都公司成功研制出草甘膦类除草剂农达（Roundup），并于 1974 年在美国注册，1976 年在美国实现商品化销售。2001 年孟山都公司专利到期，草甘膦成为非专利农药。草甘膦作用机理为通过抑制 5-烯醇丙酮莽草酸-3-磷酸合酶（EPSPS）的活性，使莽草酸途径中芳香族氨基酸及其衍生物合成受阻，进而导致植物死亡。草甘膦与植物茎叶表面接触即可被吸收，能迅速通过韧皮部传输至植物体生长旺盛的部位。由于草甘膦可以通过茎叶和植株分蘖传导到地下部分，其对杂草的根系也有很强的破坏力。草甘膦是一种广谱的、非选择性的全身除草剂，对 100 多种一年生杂草以及 60 多种多年生杂草有效，其中一年生杂草包括黍属、地肤属、豚草属等杂草，多年生杂草包括狗牙根、毛花雀稗、假高粱等。

草甘膦试剂产品主要有单剂和复配两种类型。单剂产品中最常见的是水剂和颗粒剂。随着杂草抗药性不断增强，草甘膦单剂已无法满足除草的需求，各类草甘膦复配制剂应运而生。常见的草甘膦复剂有滴酸·草甘膦、2 甲·草甘膦、麦畏·草甘膦等，这些复配制剂可以弥补草甘膦在药效上的不足，大大缓解草甘膦抗性杂草的蔓延趋势。

草甘膦的景气周期轮动可以分为四个阶段：

第一阶段（1971-2008）：美国孟山都公司于 1971 年开发草甘膦，1974 年开始商业化。1976 年到 1980 年是我国草甘膦从无到有的开启阶段，国家防火项目催生并加速了草甘膦在我国的问世。1988 年，全国草甘膦产量达 1000 吨；1991 年，已有 14 个省市的 19 家单位建有草甘膦生产装置，生产能力 2500 吨。到 2006 年我国草甘膦产能达 35 万吨，占全球产量的 50% 以上。2006 年，孟山都宣布关闭一条 10 万吨/年的草甘膦生产线。2006-2008 年间，转基因抗草甘膦作物如大豆、玉米等加速推广，种植面积迅速攀升，由 2006 年的 1 亿公顷提高到 2008 年的 1.25 亿公顷，对草甘膦需求持续增加。此外，基于能源战略考虑以及环保需要，利用玉米、大豆等作为原料生产可再生清洁能源在发达国家已成为一种趋势，从而使得全球的农作物种植面积持续增长，间接地带动了草甘膦除草剂使用量的上升。国际油价大幅上涨也提升了草甘膦的生产成本。步入 2007 年，草甘膦价格开始大幅走高，至 2008 年中期一度达到 10 万元/吨的历史峰值。在此期间，新安化工、华星化工、福华集团、江山股份等多家国内草甘膦企业纷纷进行草甘膦产能投资扩产。在当年世界十大农化企业排名中，第一次有了中国草甘膦企业的名字——浙江新安化工集团股份有限公司。

# 草甘膦企业股权激励策略研究报告

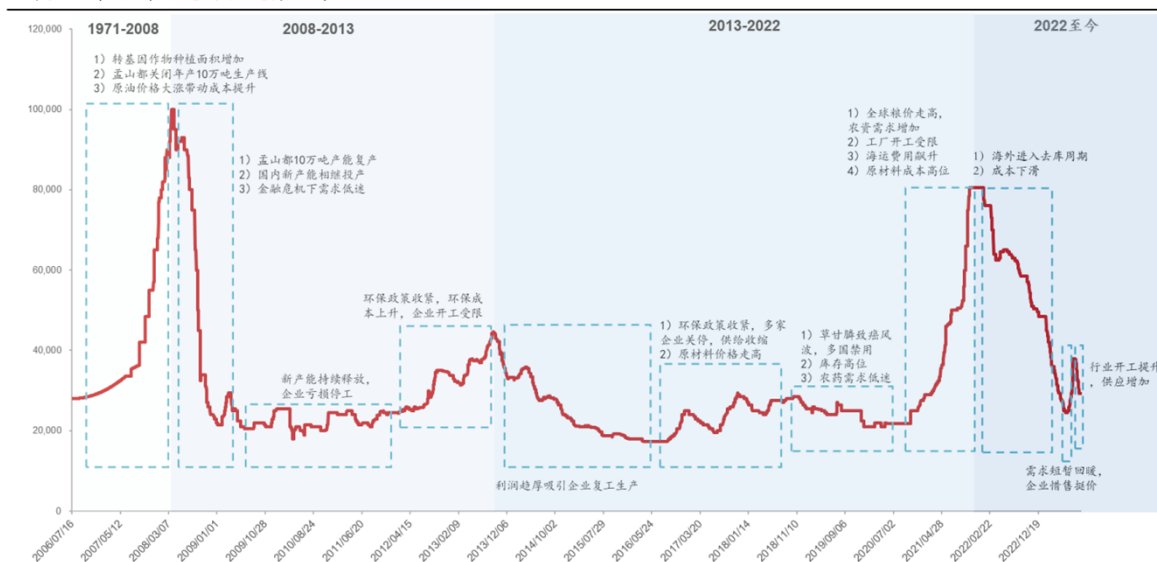
第二阶段（2008-2013）：2008年，金融危机爆发导致原油价格下跌，草甘膦原材料成本下移。金融危机还导致全球农药需求萎靡。同年，孟山都10万吨生产装置复产，草甘膦供给迅速提升。草甘膦价格开始急速回落，2009年初便跌至近2万元/吨的水平。2008-2010年间，中国草甘膦企业新增产能开始持续释放。到2010年，国内草甘膦产能增加至约80万吨，但全球草甘膦需求量仅55万吨左右，供应过剩明显。草甘膦价格维持低位徘徊。我国政府开始不断提高环保要求，加大了对中小型污染严重化企业的整治力度。2012年初，10%剂型因污染严重被勒令退出市场。随国内环保政策进一步收紧，生产企业需要采用分离技术对母液进行处理，草甘膦生产成本提高。不具成本、规模优势的中小企业普遍亏损停工。随着下游库存消化，行业整体开工不足导致草甘膦供给紧张。与此同时，转基因作物种植面积仍然持续扩张，对草甘膦需求进一步提升，草甘膦价格于2012年中开始震荡上行。2013年9月，草甘膦价格上涨至第二轮顶峰，达到4.46万元/吨。

第三阶段（2013-2022）：2013年四季度，随着价格大幅上涨，草甘膦行业的盈利情况明显改善，新安化工等龙头企业纷纷扭亏为盈，前期退出市场的中小企业也逐步复产。供给增加使得供需的弱势平衡被打破，草甘膦价格再度进入下行周期。2016年8月份，草甘膦价格到达低点1.7万元/吨。草甘膦企业开始降负生产，部分小产能进入停产状态。2016-2017年间，国内环保政策趋严，多次环保督察使得多家不达标的中小产能陆续关停，整体供给端收缩。同时，由于地方环保政策限制了部分草甘膦上游原料产能的开工，甘氨酸等原料价格走高，草甘膦成本增加。2019年，受致癌风波影响，草甘膦遭受多个国家禁用或限制使用。大宗农产品处于低位、世界经济增长低迷、农药库存水平趋高以及厄尔尼诺现象造成气候异常等一系列因素致使全球农药需求低迷，全球草甘膦需求受挫，我国草甘膦出口量价齐跌，国内草甘膦行情开始持续向下。2021年卫生事件爆发造成全球供应链受阻，叠加极端天气影响，全球粮食贸易市场剧烈波动，引发粮食安全问题。受到全球粮食危机影响，全球粮食价格一路走高，粮价的上涨带动农户种植意愿，全球农资需求增加。冰醋酸-甘氨酸及黄磷等基础化学品原料价格上涨致使草甘膦成本增加。供给端，受飓风艾达（Ida）影响，拜耳的草甘膦工厂停产数周，国内受乐山洪灾影响部分草甘膦企业停产，叠加草甘膦行业环保趋严后行业集中度明显提高且短期无新增产能投放，库存处于多年来低位，供应紧张。此外，卫生事件导致全球运输网络受阻，海上运费飙升，草甘膦运输成本增加。2021年到2022年初，草甘膦价格迎来第三轮大幅上涨，最高涨至2021年底的8万元/吨。

第四阶段（2022年至今）：进入2022年，随着国内保供稳价系列政策实施和海外装置产能恢复，以及厂商受前期高价刺激开工率提升，草甘膦市场供需状况得到改善。此外原料端甘氨酸价格下探，对草甘膦成本支撑减弱。草甘膦价格逐渐回归理性。2022年下半年，海外库存高位，开始进入去库周期，补库需求推迟，加上供需双方基于价格的博弈，导致草甘膦价格进一步回落。草甘膦价格最低跌至2023年6月初的2.45万元/吨，接近历史低位。2023年6月中旬至七月底，海外需求启动带动行业整体库存出现明显下降，主流生产企业开始惜售。成本面上游黄

磷、甘氨酸价格有所上调，草甘膦生产成本提高。加之下游制剂企业、贸易商抄底拿货，草甘膦价格触底反弹。7月底，草甘膦最高报价4万元/吨。受价格上涨影响，草甘膦企业开始停止检修或降负，草甘膦行业开工率开始迅速回升，市场再度出现供大于求局面，草甘膦价格短暂上涨后再度进入下跌通道。截至2023年9月25日，草甘膦市场价格已经下跌至2.9万元/吨，处于历史低位。

图表 2 草甘膦历史价格走势（单位：元/吨）



## 第二节 草甘膦供需逐步改善，行业集中度日渐提升

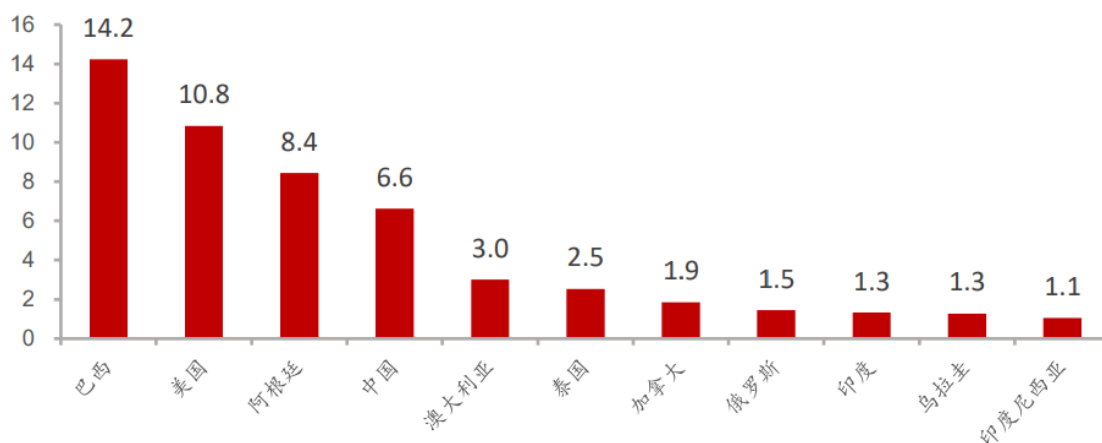
### 一、需求：需求逐步回暖，库存延续去化

草甘膦是全球用量最大的除草剂。作为一种非选择性除草剂，草甘膦可以同时杀死杂草和农作物，因此在早期草甘膦只能用于作物播种前除草和非农田杂草治理。1996年，美国批准了基因工程除草剂耐受大豆、玉米和棉花品种的种植。随着抗草甘膦转基因作物的面世和大规模推广应用，草甘膦的使用量出现了迅猛增长。草甘膦凭借除草效果好、毒性低、价格便宜、在土壤中易分解、环境友好的优势成为全球农业生产中使用最为普遍、使用量最大的除草剂。2020年，草甘膦全球市场规模达到56亿美元，约占据全球除草剂市场份额的23.3%。

大豆、玉米为主要草甘膦使用作物。分用途来看，2019年草甘膦农业用途占比76.2%。非农业用途占比23.8%。非农业用途主要是指用于非农业用地的草甘膦除草。大豆和玉米是主要的草甘膦需求作物，其中大豆田除草草甘膦用量19.54万吨，占比26.5%，玉米田除草草甘膦用量9.81万吨，占比13.3%。

巴西、美国、阿根廷是全球草甘膦用量前三消费国。2019 年，全球草甘膦需求量 达到 73.84 万吨。巴西是全球草甘膦用量最大的国家，2019 年巴西草甘膦使用量达到 14.2 万吨，美国 10.8 万吨，阿根廷 8.4 万吨。前三消费国使用量占全球总用量的 45.2%。此三国高草甘膦消费量与其转基因作物种植面积呼应，美国、巴西、阿根廷是全球转基因作物种植面积前三的国家，由此带来高草甘膦需求。2019 年中国草甘膦消费量约 6.6 万吨，位列全球第四位。

图表 7 2019 年全球主要国家草甘膦使用量（万吨）



受农业生产季节性的影响，草甘膦的消费也呈明显的季节性。北半球来看，以中美为例，草甘膦主要需求作物，转基因玉米、大豆、棉花的种植季节集中在 3-6 月份，收获季节集中在 9-11 月份。3-6 月种植季通常为大量用药期。从中国到美国的农药出口来看，由于海运时间需要 1-2 个月，叠加之后的加工配置和分销，美国厂商传统备货季节是四季度，从 10 月、11 月开始，备货到次年的 3 月份为止，在用药季之前将库存提高到 80%以上，大量用药季结束之后会保留 20%左右的库存。南半球来看，巴西和阿根廷首季玉米、大豆及棉花的种植时间主要集中在 9-11 月份，第二季玉米集中于 1-2 月份，次年 3-6 月份为首季收获季节，6-7 月份为第二季玉米收获季节。通常 9-11 月份为大量用药季节。由于中国到南美正常的海运要 2 个月，加上到货之后还要继续加工配置、分销到工厂，因此大型公司通常在二季度（从 4 月份开始）开始进行大批量备药，在 9 月份用药之前把库存恢复到 80%左右。通常来说，大型公司通常在大量用药季结束之后会保留 20%左右的库存。

2022 年上半年海外进口量激增致使库存高筑，2022 年下半年起海外进入去库存周期。2021-2022 年上半年，受疫情影响，海外经销商纷纷囤货以应对海运紧张。据海关出口数据显示，2021 年下半年至 2022 年上半年，我国出口巴西、美国和阿根廷三国的其他非卤化有机磷衍生物总量显著高于往年。2022 年下半年，海外库存屯至高位，开始去库存周期，我国出口海外各国的其他非卤化有机磷衍生物总量出现显著下滑。2023 年上半年的出口量更是显著低于往年。以此推测，2023 上半年，巴西、美国和阿根廷三家草甘膦主要消费国整体仍处于去库存阶段，高库存致使补



库需求推迟，草甘膦 终端市场价格呈现阶梯下滑的趋势。

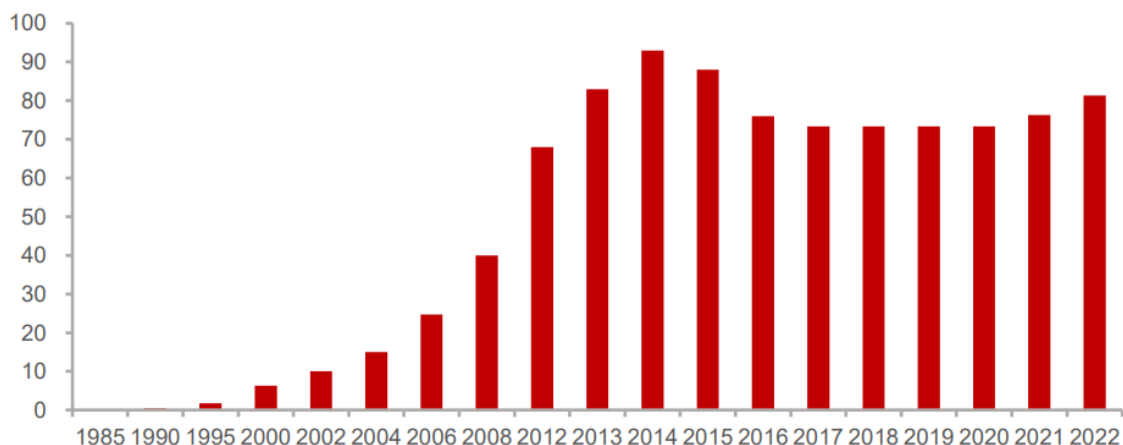
巴西补库需求持续好转，美国、阿根廷补库需求底部震荡，预计四季度海外整体 补库需求出现加速回暖。在经历了长达一年的去库存期之后，出口巴西的草甘膦数量已 经开始触底反弹。23 年 8 月份中国对巴西出口量提高至 5240 吨，已经接近 2020 年同 期水平。因此，我们判断巴西去库已经结束。阿根廷方面，出口量已经停止下跌趋势， 并连续多月保持低位稳定状态。美国方面，出口量也于 23 年 5 月份到达近四年的底部， 之后数月呈现震荡小幅上升态势。9 月份起，巴西和阿根廷将进入玉米、大豆和棉花的 种植季，而美国也将迎来玉米、大豆和棉花作物的收获季以及接下来的小麦种植季。四 季度海外三国都将进入草甘膦用药季，预计海外草甘膦库存将会快速消耗。由此，我们 判断巴西草甘膦需求将进一步提升，而阿根廷和美国的去库周期将迎来尾声。整体来看， 我们判断海外四季度将陆续进入补库阶段，草甘膦补库需求将加速回暖。

## 二、供给：供应格局趋稳，新增产能有限

中国是全球主要草甘膦生产国。当前草甘膦全球产能约 118.3 万吨，其中海外拜耳 公司产能 37 万吨，其余 81.3 万吨产能都集中在中国。拜耳产能均采用二乙醇胺-IDA 工 艺路线，其工厂分布于美国、巴西、印度等地。国内厂商草甘膦产能以甘氨酸路线为主。 扬农化工为国内唯一采用二乙醇胺-IDA 路线的厂商。和邦生物掌握了天然气制备氢氰 酸工艺，实现了从天然气到草甘膦的全链条生产工艺。行业集中度方面，我国草甘膦产 业 CR3 达到 56.9%，CR5 达到 74.2%，行业集中度高。兴发集团、福华化工、新安集 团为我国草甘膦产能前三厂商，其中兴发集团产能 23 万吨，产能占比达到 28.3%。

落后产能陆续退出，供应格局逐步优化。沈阳化工研究院于 1973 年开始对草甘膦的合成、分 析、应用等进行全面的研究，并于 1980 年开始进行工业化试生产。1982- 1990 年，我国草甘膦 生产企业从 1 家发展到 3 家，产量从最初的 100-200 吨发展到 1000 吨。2007 年我国生产企业 达到 50 家以上，产量约 18 万-20 万吨。2006-2008 年， 草甘膦由于供应紧缺问题价格飙升，最高 达到 10 万元/吨，因此吸引了大量企业投资进 场。到 2014 年，我国草甘膦产能达到近 100 万 吨，生产厂家超过 100 家，行业供应过 剩严重。2013 年 5 月，环保部出台《关于开展草甘膦 (双甘膦)生产企业环保核查工作的 通知》，草甘膦从此迎来去库存期。随着环保政策不断收紧， 我国落后草甘膦产能不断 出清，行业集中度不断提升，供应格局显著改善。2022 年我国草甘膦产 能 81.3 万吨， 生产企业降低到 10 家，未来也仅有润丰股份 2.5 万吨在建产能，预计 2024 年 投产。国 内草甘膦行业格局基本整合完成。

图表 15 中国草甘膦产能（万吨）



近年来中国草甘膦行业整体产量、开工率呈现上升趋势，近两年产量、开工率呈现显著下滑。近年来，随着全球转基因作物的推广，草甘膦需求不断增加，我国草甘膦产量和开工率整体呈现逐年上涨的态势。中国草甘膦产量由 2009 年的 33 万吨提升到 2021 年的 62.05 万吨。行业整体开工率由 2015 年的 45.8% 上升至 2021 年的 81.3%。2022 年至今，中国草甘膦行业产量和开工呈现明显下滑趋势。2022 年，草甘膦产量 57 万吨，同比降低 8.16%，行业整体开工率 70.1%，同比降低 10.6 个百分点。2023 年 1-8 月，草甘膦行业总产量为 32.8 万吨，同比降低 17.42%，行业整体开工率为 60.5%。

海外进入去库周期，2022 年 6 月-2023 年 5 月中国草甘膦供给明显下滑，库存不断累积。2022 年下半年，海外补库结束，开始进入去库存周期，海外草甘膦需求下滑。2022 年 7 月起至 2023 年 5 月，草甘膦厂家陆续进行装置检修或降负生产，草甘膦月产量呈现明显下滑趋势，最高由 2022 年 6 月份的 5.7 万吨降低至 2023 年 5 月份的 3.5 万吨。工厂库存方面，尽管行业开始降负生产，但因需求不佳草甘膦工厂库存逐渐高企，由 2022 年 6 月的 1.67 万吨累积至 2023 年 5 月的 8.6 万吨。

2023 年 6 月至 7 月中旬，需求短暂大幅提升，库存迅速下滑，行业开工率迅速拉升。2023 年 6 月份，草甘膦下游需求出现回暖，行业库存开始迅速下滑。2023 年 8 月初，工厂库存下滑至 4.5 万吨的底部。与此同时，各草甘膦厂家开始陆续结束检修或停止降负运行，草甘膦产量和开工出现明显回升。截至 2023 年 8 月，草甘膦行业月产量提升至 5.1 万吨，开工率提升至 76%。供给增加拉动库存回升，库存波动量验证需求复苏态势。2023 年 7 月中旬至 9 月 15 日，草甘膦需求经历短暂上涨后再度回落，随厂家负荷提升，草甘膦库存量再次回升。至 9 月 22 日当周，草甘膦工厂库存再度回升至 6.85 万吨。行业开工方面，据百川盈孚数据，9 月份草甘膦行业整体周产量约 1.1 万吨，相比 5 月份提升近 4000 吨。结合行业周产量和库存变化来看，全球草甘膦需求复苏正在进行。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/337163030023006112>