

东方证券化工周报-8月第1周

核心观点

原油相关信息:

- 原油及相关库存: 2022年7月29日美国原油商业库存4.266亿桶,周增加450万桶;汽油库存2.253亿桶,周增加20万桶;馏分油库存1.093亿桶,周减少240万桶;丙烷库存0.63614亿桶,周增加182万桶。美国原油产量及钻机数: 2022年7月29日美国原油产量为1210万桶/天,周数量不变,较一年前增加90万桶/天。8月5日美国钻机数764台,周减少3台,年增加273台;加拿大钻机数203台,周减少1台,年增加47台。其中美国采油钻机598台,周减少7台,年增加211台。

价格变化:

- 我们监测的188种化工产品中,本周价格涨幅前3名的产品分别为三氯乙烯(上涨7.6%)、POM(上涨5.2%)、辛醇(上涨4.3%);跌幅前3名为:液氯(下跌604.0%)、硫酸(下跌24.2%)、丙烯酸丁酯(下跌14.6%)。
- 月度方面,价格涨幅前3名的产品分别为天然气(上涨31.6%)、R134a(上涨10.8%)、四氯乙烯(上涨10.0%);跌幅前3名为:液氯(下跌183.8%)、硫磺(下跌71.2%)、硫酸(下跌62.7%)。

价差变化:

- 本周价差涨幅前3名的产品分别为聚乙烯醇价差(上涨34.7%)、苯酚价差(上涨31.0%)、涤纶价差(上涨26.2%);跌幅前3名为:油头乙二醇价差(下跌110.5%)、电石法PVC价差(下跌100.0%)、PTA(下跌95.4%)。
- 月度方面,价差涨幅前3名的产品分别为磷酸二铵(上涨360.2%)、DMAC价差(上涨239.4%)、PTA(上涨103.4%);跌幅前3名为:苯乙烯(下跌193.0%)、油头乙二醇价差(下跌108.3%)、电石法PVC价差(下跌100.0%)。

投资建议与投资标的

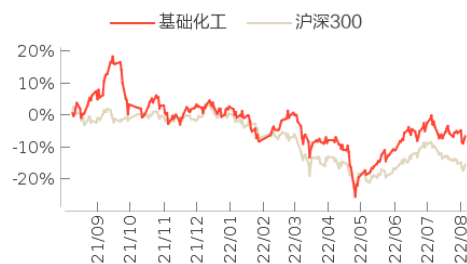
- 我国己二腈即将迎来全面国产化,我们认为有三个环节将会受益于随之而来的PA66产能扩张,第一是受PA66和PBAT需求拉动的己二酸环节,相关标的有华鲁恒升(600426,买入)、恒力石化(600346,买入);第二个是己二腈、PA66相关的工程服务EPC公司,建议关注中国化学(601117,未评级)、三联虹普(300384,买入);第三个是深耕锦纶差别化的下游企业,建议关注台华新材(603055,未评级)、聚合顺(605166,未评级)。
- 成长型个股方面,建议关注成长性进入释放期的原药-制剂一体化企业海利尔(603639,买入)。公司近年来新投产的拳头杀菌剂丙硫菌唑,由于国内获登记同行极少而拥有极强的垄断定价,公司也计划在这一极具竞争力的产品上进行扩产,包括山东海利尔3000吨/年及恒宁二期项目中8000吨/年产能,充分转化新产品开发效益。此外我们还建议关注今年迎来新品种集中放量的国内特种聚醚行业领先企业皇马科技(603181,买入),若下半年风电需求提升,公司聚醚胺业务有望迎来量价齐升而进一步增厚全年业绩。

风险提示

- PA66产能扩张进度不及预期;BDO产能扩张进度不及预期;己二酸产能扩张进度快于预期;PBAT和PA66需求不及预期;原材料价格大幅波动的风险;疫情变化不及预期;新项目进展不及预期。

行业评级 看好(维持)

国家/地区 中国
行业 基础化工行业
报告发布日期 2022年08月08日



证券分析师

倪吉 021-63325888*7504
niji@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860517120003
万里扬 021-63325888*2504
wanliyang@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860519090003
袁帅 yuanshuai@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860522070002

联系人

顾雪莺 guxueying@orientsec.com.cn

相关报告

PA66扩产过程中的投资机会 2022-07-23
炼油黄金期如何改变环氧丙烷行业 2022-07-10
底部已现,关注内外成本差异化品种:化工行业2022年中期策略报告 2022-06-14

目录

1 本周核心观点.....	4
2 原油及化工品价格信息.....	4
2.1 原油.....	4
2.2 化工品.....	4
风险提示.....	5

图表目录

表 1: 化工品价格涨幅榜 (单位: 元/吨, 国际产品为美元/吨, 天然气期货为美元/mmbtu)	4
表 2: 化工品价差涨幅榜 (单位: 元/吨)	5

1 本周核心观点

我国己二腈即将迎来全面国产化，我们认为有三个环节将会受益于随之而来的 PA66 产能扩张，第一是受 PA66 和 PBAT 需求拉动的己二酸环节，相关标的有华鲁恒升(600426，买入)、恒力石化(600346，买入)；第二个是己二腈、PA66 相关的工程服务 EPC 公司，建议关注中国化学(601117，未评级)、三联虹普(300384，买入)；第三个是深耕锦纶差别化的下游企业，建议关注台华新材(603055，未评级)、聚合顺(605166，未评级)。

成长型个股方面，建议关注成长性进入释放期的原药-制剂一体化企业海利尔(603639，买入)。公司近年来新投产的拳头杀菌剂丙硫菌唑，由于国内获登记同行极少而拥有极强的垄断定价，公司也计划在这一极具竞争力的产品上进行扩产，包括山东海利尔 3000 吨/年及恒宁二期项目中 8000 吨/年产能，充分转化新产品开发效益。此外我们还建议关注今年迎来新品种集中放量的国内特种聚酯行业领先企业皇马科技(603181，买入)，若下半年风电需求提升，公司聚酯业务有望迎来量价齐升而进一步增厚全年业绩。

2 原油及化工品价格信息

2.1 原油

截至 8 月 6 日，Brent 油价周下跌 13.7%至 94.92 美元/桶。本周美国商业原油及汽油库存增加，叠加多国经济数据表现疲软，市场对需求端下滑的担忧加剧，油价下跌。2022 年 7 月 29 日美国原油商业库存 4.266 亿桶，周增加 450 万桶；汽油库存 2.253 亿桶，周增加 20 万桶；馏分油库存 1.093 亿桶，周减少 240 万桶。

2.2 化工品

我们监测的 188 种化工产品中，本周价格涨幅前三名的产品分别为三氯乙烯（上涨 7.6%）、POM（上涨 5.2%）、辛醇（上涨 4.3%）；跌幅前三名为：液氯（下跌 604.0%）、硫酸（下跌 24.2%）、丙烯酸丁酯（下跌 14.6%）。本周三氯乙烯价格有所上调，一方面供应端有装置减负更换催化剂或者检修情况，另一方面行业内库存较低，下游部分制冷剂企业有备货需求且 R134A 近期涨价，支撑三氯乙烯价格上行。目前丙烯酸及酯市场需求及原料成本支撑均处于弱势，短期内价格难有改善。

表 1：化工品价格涨幅榜（单位：元/吨，国际产品为美元/吨，天然气期货为美元/mmbtu）

周涨幅前三	产品	价格	周变动	月变动
1	三氯乙烯	10507	7.6%	8.7%
2	POM	19230	5.2%	-5.2%
3	辛醇	8435	4.3%	-2.6%
月涨幅前三	产品	价格	周变动	月变动
1	天然气	8.1	-1.7%	31.6%
2	R134a	20500	2.5%	10.8%
3	四氯乙烯	10927	1.6%	10.0%
周跌幅前三	产品	价格	周变动	月变动
1	液氯	-176	-604.0%	-183.8%
2	硫酸	323	-24.2%	-62.7%
3	丙烯酸丁酯	8750	-14.6%	-24.6%
月跌幅前三	产品	价格	周变动	月变动

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

1	液氯	-176	-604.0%	-183.8%
2	硫磺	899	-10.9%	-71.2%
3	硫酸	323	-24.2%	-62.7%

数据来源：百川盈孚，Wind，东方证券研究所

本周价差涨幅前 3 名的产品分别为聚乙烯醇价差（上涨 34.7%）、苯酚价差（上涨 31.0%）、涤纶价差（上涨 26.2%）；跌幅前 3 名为：油头乙二醇价差（下跌 110.5%）、电石法 PVC 价差（下跌 100.0%）、PTA（下跌 95.4%）。近年来由于国内苯乙烯产能投放较多，需求跟进不足，导致苯乙烯价差走弱，尽管近期原料端纯苯价格高位下跌，但终端需求弱势仍打压苯乙烯价差。

表 2：化工品价差涨幅榜（单位：元/吨）

周涨幅前三	产品	最新	周变动	月变动
1	聚乙烯醇	-3858	34.7%	27.4%
2	苯酚	2186	31.0%	-8.7%
3	涤纶	1607	26.2%	73.2%
月涨幅前三	产品	最新	周变动	月变动
1	磷酸二铵	760	-8.2%	360.2%
2	DMAC	1235	11.1%	239.4%
3	PTA	11	-95.4%	103.4%
周跌幅前三	产品	最新	周变动	月变动
1	油头乙二醇	-22	-110.5%	-108.3%
2	电石法 PVC	0	-100.0%	-100.0%
3	PTA	11	-95.4%	103.4%
月跌幅前三	产品	最新	周变动	月变动
1	苯乙烯	-874	-59.9%	-193.0%
2	油头乙二醇	-22	-110.5%	-108.3%
3	电石法 PVC	0	-100.0%	-100.0%

数据来源：百川盈孚，Wind，东方证券研究所

风险提示

PA66 产能扩张进度不及预期；BDO 产能扩张进度不及预期；己二酸产能扩张进度快于预期；PBAT 和 PA66 需求不及预期；原材料价格大幅波动的风险；疫情变化不及预期；新项目进展不及预期。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管、私募业务合计持有皇马科技(603181)、华鲁恒升(600426)、聚合顺(605166)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn