



2023年06月05日

标配

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

证券分析师

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

联系人

张磊磊

zlei@longone.com.cn



相关研究

1. 成本压力渐轻, 关注需求复苏——基础化工行业2022年报及2023一季报总结

2. 华润材料(301090): 夯实瓶片业务, 开拓新材料领域——公司简评报告

3. 氟化液景气有望上升, AI算力或带动液冷需求——石化化工主题周报(2023/04/17-2023/04/23)

光气资源稀缺, 下游农药产品丰富

——石化化工主题周报(2023/05/29-2023/06/04)

投资要点:

- **投资要点:** 光气生产准入门槛高, 目前全国光气生产厂家及产量十分有限, 使得光气产能成为稀缺资源。农药原药生产方面, 获得光气资源及一体化产业链的企业, 较一般农药企业, 能自行供应上游的关键中间体, 在生产成本、产品品质等方面具有竞争优势。建议关注具有光气生产许可且拥有农药生产一体化产业链的相关农药企业, 如广信股份、安道麦A等。
- **行业基础数据跟踪:** 5月29日~6月4日, 沪深300指数上涨0.28%, 申万基础化工指数上涨2.54%, 跑赢大盘2.26pct; 申万石油石化指数上涨0.38%, 跑输大盘0.1pct; 涨幅在全部申万一级行业中分别位列第6位、第15位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有其他化学原料、炼油化工、涤纶、合成树脂、磷肥及磷化工等板块。表现较差的聚氨酯、油品石化贸易、氯碱、氮肥、其他橡胶制品等板块。
- **能源跟踪:** WTI原油上延续震荡走势, 于上周五收于71.74美元/桶, 周平均价跌幅3.15%; 截至2023年5月26日当周, 美国原油产量为1220万桶/日, 原油增产仍动能不足, 工作钻机数出现回落, 炼厂开工率93.1%; LNG维持低价有望刺激国内天然气需求; 俄罗斯暗船对接作业次数显著增加; 欧洲液化天然气市场持续走软。
- **价格数据跟踪:** 上周价格涨幅居前的品种分别为黄磷(四川): 7.37%, 三氯化磷(江苏): 6.35%, 硫磺(固体/华东): 3.54%, 苯胺(华东): 2.99%, 涤纶POY(150D): 2.15%。上周价格跌幅居前的品种分别为重质纯碱(华东): -11.59%, 丁二烯: -11.47%, NYMEX天然气: -10.47%, 丙酮(华东): -9.96%, 丙烯腈(华东): -8.99%。
- **风险提示:** 地缘政治不稳定, 或导致国际能源价格产生剧烈波动, 并传导至国内影响企业盈利水平; 政策变化带来的风险; 安全生产的风险; 农药行业景气度下行的风险。

正文目录

1. 周主题：光气资源稀缺，下游农药产品种类丰富	5
1.1. 光气应用广泛，光气化中间体产品丰富	5
1.2. 光气下游农药产品丰富，生产农药具备优势	6
1.3. 光气准入门槛高，已成为稀缺资源	9
1.4. 投资建议	10
2. 石化&化工板块周表现	10
2.1. 股票市场行情表现	10
2.1.1. 板块表现	10
2.1.2. 个股涨跌幅	11
2.2. 能源跟踪	12
2.3. 重点产品价格价差周表现	13
2.3.1. 重点产品价格涨跌幅	13
2.3.2. 重点产品价格价差涨跌幅	14
2.3.3. 变动分析	14
3. 本周重点新闻及公告	15
3.1. 行业要闻	15
3.2. 重要公告	15
4. 重点产品价格价差走势跟踪	16
5. 风险提示	25

图表目录

图 1 光气产业链	5
图 2 吡蚜酮价格 (万元/吨)	6
图 3 茚虫威价格 (万元/吨)	6
图 4 吡虫啉价格 (万元/吨)	6
图 5 吡虫啉产能格局	6
图 6 敌草隆价格 (万元/吨)	8
图 7 砒啶磺隆价格 (万元/吨)	8
图 8 申万板块指数周涨跌幅排名 (2023/05/29~2023/06/04)	10
图 9 石化和化工子版块周涨跌幅排行 (2023/05/29~2023/06/04)	11
图 10 基础化工涨幅前五	11
图 11 基础化工跌幅前五	11
图 12 石油石化涨幅前五	12
图 13 石油石化跌幅前五	12
图 14 美国原油产量与钻机数 (万桶/日)	13
图 15 美国原油库存 (亿桶)	13
图 16 美国汽油库存 (亿桶)	13
图 17 美国馏分油库存 (亿桶)	13
图 18 原油价格 (美元/桶)	16
图 19 天然气价格 (美元/百万英热)	16
图 20 原油催化裂化价差 (元/吨)	16
图 21 石脑油裂解乙烯价差 (美元/吨)	16
图 22 石脑油裂解丙烯价差 (元/吨)	17
图 23 LLDPE 价差 (元/吨)	17
图 24 PP 价差 (元/吨)	17
图 25 纯苯价差 (元/吨)	17
图 26 甲苯价差 (元/吨)	17
图 27 PX 价差 (元/吨)	17
图 28 苯乙烯价差 (元/吨)	18
图 29 丙烯腈价差 (元/吨)	18
图 30 环氧乙烷价差 (元/吨)	18
图 31 环氧丙烷价差 (元/吨)	18
图 32 丙烯酸价差 (元/吨)	18
图 33 丙烯酸甲酯价差 (元/吨)	18
图 34 TDI 价差 (元/吨)	19
图 35 己二酸价差 (元/吨)	19
图 36 MDI 价差 (元/吨)	19
图 37 BDO 价格 (元/吨)	19
图 38 轻质纯碱价差 (元/吨)	19
图 39 重质纯碱价差 (元/吨)	19
图 40 电石法 PVC 价差 (元/吨)	20
图 41 电石价格 (元/吨)	20
图 42 PTA 价格 (元/吨)	20
图 43 聚酯瓶片价差 (元/吨)	20
图 44 R22 价差 (元/吨)	20
图 45 R32 价差 (元/吨)	20
图 46 R134a 价差 (元/吨)	21

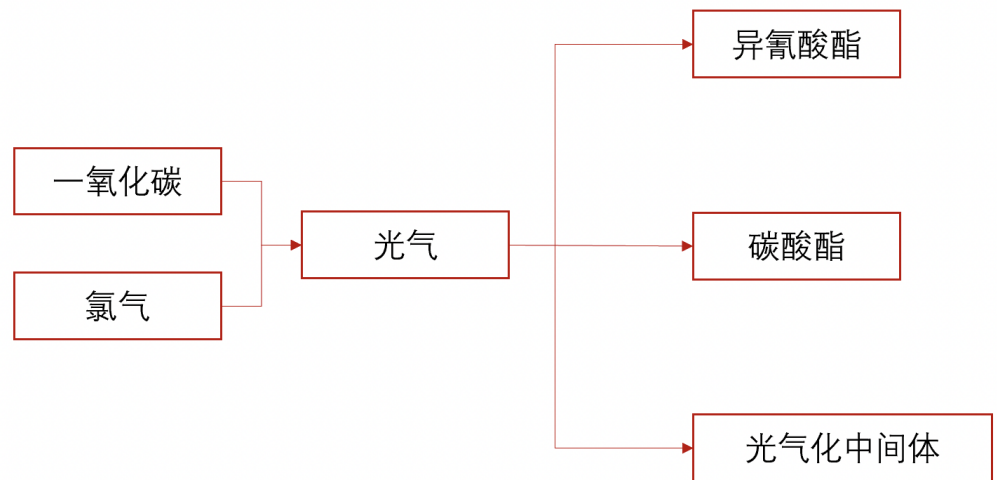
图 47 PTFE 价差 (元/吨)	21
图 48 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨)	21
图 49 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨)	21
图 50 锦纶丝 POY 价差 (元/吨)	21
图 51 氨纶价差 (元/吨)	21
图 52 萤石价格 (元/吨)	22
图 53 氢氟酸价差 (元/吨)	22
图 54 二氯甲烷价格 (元/吨)	22
图 55 三氯甲烷价格 (元/吨)	22
图 56 三氯乙烯价格 (元/吨)	22
图 57 双酚 A 价差 (元/吨)	22
图 58 环氧树脂价差 (元/吨)	23
图 59 PC 价差 (元/吨)	23
图 60 钛白粉价差 (元/吨)	23
图 61 有机硅价差 (元/吨)	23
图 62 草甘膦价差 (元/吨)	23
图 63 磷矿石价格 (元/吨)	23
图 64 磷酸一铵价格 (元/吨)	24
图 65 磷酸二铵价格 (元/吨)	24
图 66 己内酰胺价差 (元/吨)	24
图 67 炭黑价差 (元/吨)	24
图 68 维生素 A 价格 (元/吨)	24
图 69 维生素 E 价格 (元/吨)	24
表 1 2020 年我国主要光气化中间体发展情况	5
表 2 啞菌酯产能格局	7
表 3 敌草隆产能格局	7
表 4 光气生产工艺与氯化亚砷生产工艺对比	8
表 5 国内光气生产企业	9
表 6 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨)	13
表 7 产品价差涨跌幅 (单位: 元/吨)	14

1.周主题：光气资源稀缺，下游农药产品种类丰富

1.1.光气应用广泛，光气化中间体产品丰富

光气 (COCl₂) 学名碳酰氯，是一种无色带特殊气味的有毒气体。由于光气分子中含有 2 个酰氯，化学形式十分活泼，是一种非常重要的化工原料，在有机合成上有着广泛的用途，国际上研发和工业化的光气化产品可达上万种，可以与伯胺类化合物生成异氰酸酯，与双酚 A 生成聚碳酸酯，同时光气还广泛应用于农药、医药和染料等中间体合成过程中。

图1 光气产业链



资料来源：《光气化产品发展现状及行业成长性分析》闫泽等，东海证券研究所整理

光气下游产业中，光气化中间体产品种类最多，广泛应用于我国农药、医药和染料等领域，截至 2020 年，我国光气化中间体主要包括四大类型，分别是 N-酰化中间体、酰氯中间体、O-酰化中间体和芳环酰化中间体，总产能达到 152 万吨/年。

表1 2020 年我国主要光气化中间体发展情况

类别	主要原料	典型产品	应用领域	国内产能 (吨/年)
N-酰化中间体	光气、胺	异氰酸酯、脲衍生物、氨基甲酰氯等系列	农药、医药、助剂等	65
酰氯中间体	光气、羧酸	酰氯系列中间体	农药、医药、染料、新材料等	52
O-酰化中间体	光气、醇(酚)	氯代甲酸酯、碳酸酯等系列	农药、引发剂、增塑剂等	28
芳环酰化中间体	光气、芳环	二苯甲酮系列中间体	紫外吸收剂、定香剂	7

资料来源：《光气化产品发展现状及行业成长性分析》闫泽等，东海证券研究所

1.2.光气下游农药产品丰富，生产农药具备优势

光气在农药领域中应用广泛，下游农药产品品类丰富，杀虫剂方面有吡蚜酮、茚虫威、吡虫啉和噁虫酮等；杀菌剂方面有多菌灵、嘧菌酯、氟菌唑和咪鲜胺等；除草剂方面有敌草隆、胺唑草酮、砒啶磺隆、丙苯磺隆和噁草酮等。

杀虫剂产品介绍：

吡蚜酮是诺华公司开发的吡啶类杀虫剂，具有高效、低毒、高选择性和环境友好的特点，与现有杀虫剂无交互抗性，防治抗性害虫效果明显，已被农业部正式列为高毒农药的替代品种之一。

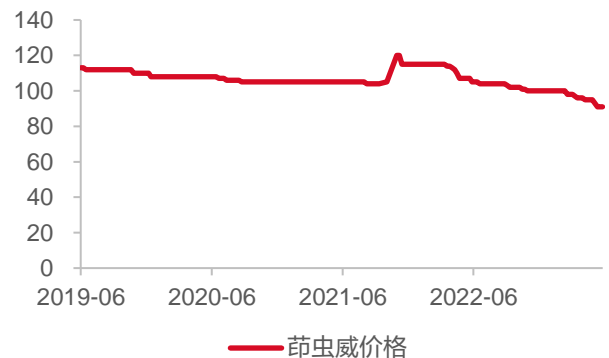
茚虫威是杜邦公司开发的二嗪类钠通道抑制剂，可触杀害虫或使其麻痹终止摄食，从而达到保护作物的目的，其销售额在杜邦公司杀虫剂中排第二位。合成茚虫威的酰氯化物是由4-三氟甲氧基苯胺为原料，分别与氯甲酸甲酯和光气2步酰化反应制得。

图2 吡蚜酮价格（万元/吨）



资料来源：中农立华，东海证券研究所

图3 茚虫威价格（万元/吨）



资料来源：中农立华，东海证券研究所

吡虫啉是由德国拜耳公司和日本农药株式会社共同开发的烟碱类杀虫剂，其具有高选择性、低毒、高效等优点。

图4 吡虫啉价格（万元/吨）



资料来源：中农立华，东海证券研究所

图5 吡虫啉产能格局

厂商简称	产能（吨/年）	省份
河北野田	2500.00	河北
江苏克胜	2000.00	江苏
长青农化	3000.00	江苏
扬农集团	3000.00	江苏
海利尔	3500.00	山东
泰安联合	4000.00	山东

资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

杀菌剂产品介绍:

多菌灵是杜邦公司开发的高效、广谱杀菌剂，具有保护和治疗的作用，用于防治蔬菜、果树和各种经济作物叶部病害及麦赤霉病、大豆菌核病等，主要用于棉、油、果树、花卉的多种真菌病害。

嘧菌酯是先正达公司开发的甲氧基丙烯酸酯类杀菌剂，具有低毒、高效、广谱等特点，并能在植物体内、土壤和水中迅速降解，具有无致癌和致突变以及与其他抗菌剂没有交互抗性等优点，对二羧酰胺类、苯甲酰胺类和苯并咪唑类等产生抗性的菌株有效，迅速发展成为目前世界上应用最广、销售额最大的农用杀菌剂。嘧菌酯关键中间体的合成分别需要经光气氯化 and 脱水。

表2 嘧菌酯产能格局

厂商简称	产能 (吨/年)	省份
广东立威	800.00	广东
河北威远	500.00	河北
江阴苏利	3000.00	江苏
江苏新河	3000.00	江苏
内蒙古灵圣	5000.00	内蒙古
上虞颖泰	2000.00	浙江

资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

氟菌唑是日本曹达公司开发的一种高效、低毒、低残留的内吸性杀菌剂，可防治麦类、蔬菜、瓜果等多种作物的白粉病、锈病、稻瘟病和炭疽等病害。

咪鲜胺是拜耳公司开发的一种咪唑类麦角甾醇抑制剂，广泛应用于防治水稻、小麦、油菜、果树、烟草等各种作物的多种病害。此外，咪鲜胺与大多数农药产品无交互性，可以与其他农化产品随配随用，在欧美等发达国家得到大面积推广使用。

除草剂产品介绍:

敌草隆是杜邦公司开发的脲类除草剂，具有高效、低毒、广谱的特点，主要用于甘蔗、芦笋、柑橘等温带树木和灌木种植的前期除草。

表3 敌草隆产能格局

厂商简称	产能 (吨/年)	省份
安徽广信	6000.00	安徽省
江苏快达	3000.00	江苏省
蓝丰生物化工	4000.00	江苏省
宁夏新安科技	6000.00	宁夏回族自治区
浙江捷马	3000.00	浙江省

资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

胺唑草酮由拜耳公司开发，是一种光合作用抑制剂，其通过植物的根系和叶面吸收，使敏感植物组织枯黄、停止生长。

砒嘧磺隆是杜邦公司开发的磺酰脲类除草剂，通过抑制杂草的异亮氨酸及缬氨酸合成，阻止细胞分裂，达到去除杂草的效用。由于砒嘧磺隆具有生物活性高、杀草谱广、毒性低、易降解等优点，近年来成为较突出的磺酰脲类除草剂品种之一。

图6 敌草隆价格（万元/吨）



图7 砒嘧磺隆价格（万元/吨）



资料来源：中农立华，东海证券研究所

资料来源：中农立华，东海证券研究所

丙苯磺隆是拜耳公司开发的磺酰脲类除草剂，通过抑制乙酰乳酸合成酶(ALS)，使杂草细胞内支链氨基酸(如异亮氨酸、缬氨酸和亮氨酸)迅速耗尽，从而影响了新蛋白质的合成，细胞停止生长，使杂草褪色、不断腐败直至枯萎，主要用于防除禾谷类作物如小麦、大麦和黑麦田里的禾本科杂草，包括一年生杂草、部分多年生杂草以及部分阔叶杂草等。

噁草酮是罗纳-普朗克公司研制的一种有机杂环类触杀型水、旱两用芽期除草剂，具有高效、广谱、低毒、低残留等优点，同时对后茬作物没有影响，且使用方便。

光气生产工艺与采用氯化亚砷生产工艺相比具有明显的优势。由于光气生产成本低，且其参与的酰氯化反应释放出的二氧化碳较氯化亚砷、三氯化磷等反应释放出的二氧化硫和含磷废水等环保性更好，产品纯度和品质更高。

表4 光气生产工艺与氯化亚砷生产工艺对比

项目	光气生产工艺	氯化亚砷生产工艺
生产规模	光气合成技术取得了重大突破，在光气发生器设计、材质和催化剂选型等方面进行了技术优化，为光气及光气化产品的规模化生产解决了技术瓶颈。	非光气路线工艺目前主要应用于聚碳酸酯和芳香族异氰酸酯合成，现有装置规模较小。
生产成本	合成光气主要原料为液氯和焦炭，采用特殊催化剂一步催化合成，原料成本低。	采用碳酸二甲酯、氯化亚砷、固体光气等原料，存在原料成本高、反应条件苛刻、副反应多和后处理复杂等。
产品品质	光气含量高，杂质少，主要杂质是过量的一氧化碳，而一氧化碳不参与光气化产品合成反应，所以采用光气路线生产的产品副反应少，有害杂质低、纯度高。	部分原料含有硫、磷等杂质，对下游产品质量有影响。

环境保护	工艺清洁，反应后的主要废气为氯化氢，此气体用水吸收后可以生成副产品盐酸外售	废气中含有的二氧化硫和硫化氢，废气量比光气生产多约 20%，且会产生大量的废液，处理难度大。
安全性	光气剧毒，安全生产方面投入较高，对于工艺设计、安全措施、管理水平要求较高。	氯化亚砷高毒，安全生产方面投入较大。

资料来源：广信股份招股说明书，东海证券研究所

1.3.光气准入门槛高，已成为稀缺资源

光气生产准入门槛高，目前全国光气生产厂家及产量十分有限，使得光气产能成为稀缺资源。光气作为第三类监控化学品，目前全球各国对光气生产严格控制，根据工业和信息化部颁布的《监控化学品生产设施建设和生产特别许可审批》规定，监控化学品生产特别许可需经省级禁化武办成立考核专家组考核合格后报国家禁化武办，国家禁化武办审查通过后颁发监控化学品生产特别许可证书。近年来，我国光气企业数量没有明显增加，根据中国监控化学品协会光气协作组提供的厂家名单，截至 2015 年，我国光气生产企业仅 38 家。

表5 国内光气生产企业

公司名称	所处行业	省份	公司名称	所处行业	省份
安徽广信农化股份有限公司	农药及精细化工	安徽	山东天安化工股份有限公司	农药及精细化工	山东
开封华瑞化工新材料股份有限公司	农药及精细化工	河南	山东华阳科技股份有限公司	农药及精细化工	山东
鹤岗市旭祥禾友化工有限公司	农药及精细化工	黑龙江	联化科技（德州）有限公司	农药及精细化工	山东
湖北沙隆达股份有限公司	农药及精细化工	湖北	天津市敬业精细化工有限公司	农药及精细化工	天津
沙隆达蕲春有限公司	农药及精细化工	湖北	海宁三联化工有限公司	农药及精细化工	浙江
湖南国发精细化工科技有限公司	农药及精细化工	湖南	浙江龙游绿得农化有限公司	农药及精细化工	浙江
湖南海利化工股份有限公司	农药及精细化工	湖南	重庆长风化学工业有限公司	农药及精细化工	重庆
益海嘉里连云港化工有限公司	农药及精细化工	江苏	蓝星化工有限责任公司	聚碳酸酯	山西
江苏嘉隆化工有限公司	农药及精细化工	江苏	帝人聚碳酸酯有限公司	聚碳酸酯	浙江
江苏常隆农化有限公司	农药及精细化工	江苏	福建省东南电化股份有限公司	聚氨酯	福建
江苏蓝丰生物化工股份有限公司	农药及精细化工	江苏	甘肃银光聚银化工有限公司	聚氨酯	甘肃
连云港市金囤农化有限公司	农药及精细化工	江苏	沧州大化 TDI 有限责任公司	聚氨酯	河北
江苏安邦电化有限公司	农药及精细化工	江苏	辽宁北方锦化聚氨酯有限公司	聚氨酯	辽宁
海利贵溪化工农药有限公司	农药及精细化工	江西	万华化学集团股份有限公司	聚氨酯	山东
辽宁红山化工股份有限公司	农药及精细化工	辽宁	烟台巨力精细化工股份有限公司	聚氨酯	山东
金凯（辽宁）化工有限公司	农药及精细化工	辽宁	拜耳材料科技（中国）有限公司	聚氨酯	上海
宁夏瑞泰科技股份有限公司	农药及精细化工	宁夏	上海联恒异氰酸酯有限公司	聚氨酯	上海
宁夏新安科技有限公司	农药及精细化工	宁夏	上海巴斯夫异氰酸酯有限公司	聚氨酯	上海
平原信达化工股份有限公司	农药及精细化工	山东	万华化学（宁波）有限公司	聚氨酯	浙江

资料来源：中国监控化学品协会光气协作组，广信股份招股说明书，东海证券研究所

1.4.投资建议

光气生产准入门槛高，目前全国光气生产厂家及产量十分有限，使得光气产能成为稀缺资源。农药原药生产方面，获得光气资源及一体化产业链的企业，较一般农药企业，能自行供应上游的关键中间体，在生产成本、产品品质等方面具有竞争优势。建议关注具有光气生产许可且拥有农药生产一体化产业链的相关农药企业，如广信股份、安道麦 A 等。

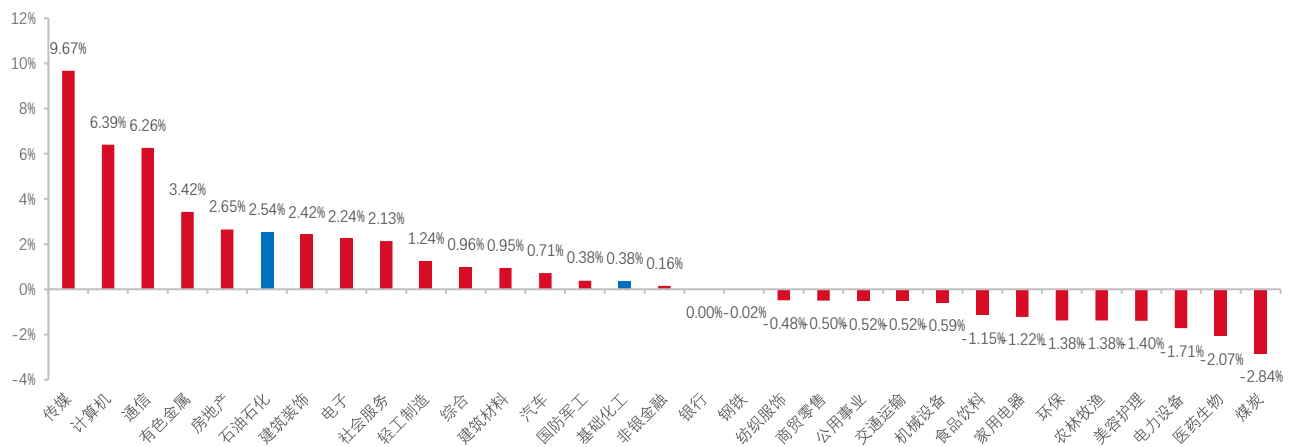
2.石化&化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周（2023/05/29~2023/06/04），沪深 300 指数上涨 0.28%，申万石油石化指数上升 2.54%，跑赢大盘 2.26pct；申万基础化工指数上涨 0.38%，跑赢大盘 0.1pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 6 位、第 15 位。

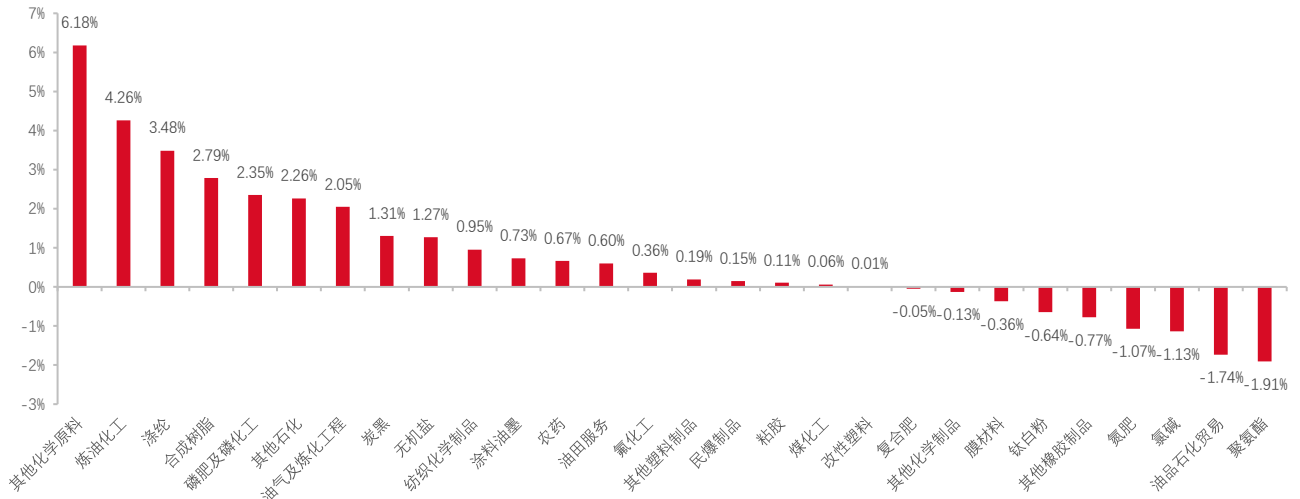
图8 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/05/29~2023/06/04）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

子板块涨跌幅：涨幅前五的为：其他化学原料：6.18%，炼油化工：4.26%，涤纶：3.48%，合成树脂：2.79%，磷肥及磷化工：2.35%。跌幅前五的为：聚氨酯：-1.91%，油品石化贸易：-1.74%，氯碱：-1.13%，氮肥：-1.07%，其他橡胶制品：-0.77%。

图9 石化和化工子版块周涨跌幅排行 (2023/05/29~2023/06/04)



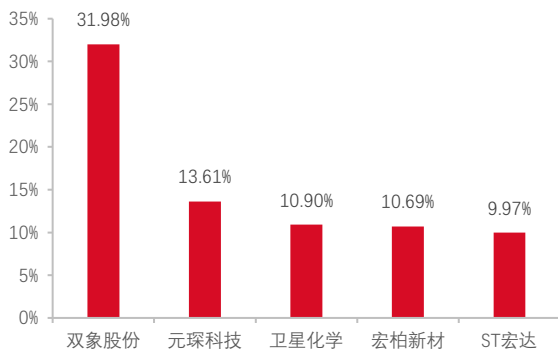
资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周(2023/05/29~2023/06/04),基础化工板块涨幅居前的个股有:双象股份:31.98%,元琛科技:13.61%,卫星化学:10.90%,宏柏新材:10.69%,ST宏达:9.97%。

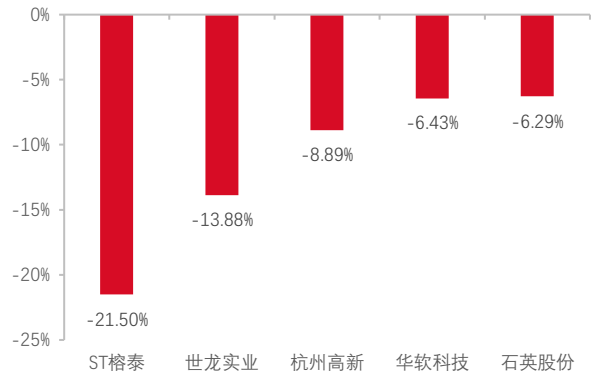
基础化工板块跌幅居前的个股有:ST榕泰:-21.50%,世龙实业:-13.88%,杭州高新:-8.89%,华软科技:-6.43%,石英股份:-6.29%。

图10 基础化工涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图11 基础化工跌幅前五

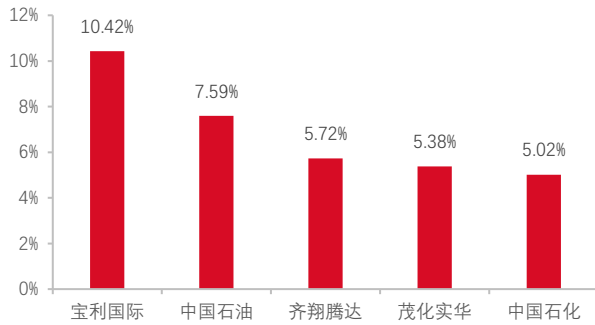


资料来源：同花顺，东海证券研究所

上周(2023/05/29~2023/06/04),石油石化板块涨幅居前的个股有:宝利国际:10.42%,中国石油:7.59%,齐翔腾达:5.72%,茂化实华:5.38%,中国石化:5.02%。

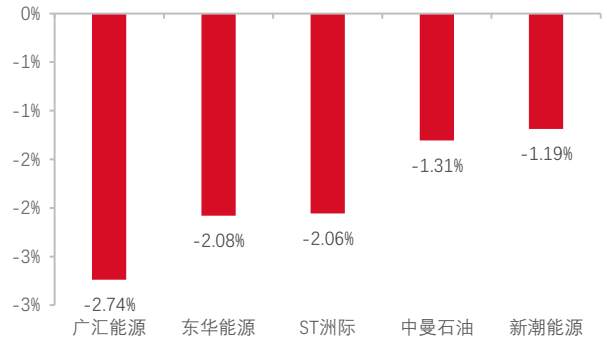
石油石化板块跌幅居前的个股有:广汇能源:-2.74%,东华能源:-2.08%,ST洲际:-2.06%,中曼石油:-1.31%,新潮能源:-1.19%。

图12 石油石化涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 石油石化跌幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.能源跟踪

WTI 原油上延续震荡走势，于上周五收于 71.74 美元/桶，周均价跌幅 3.15%。截至 2023 年 5 月 26 日当周，美国原油产量为 1220 万桶/日，同比增加 30 万桶/日。截至 6 月 2 日当周，美国钻机数 696 台，较去年同期减少 31 台；其中采油钻机数 555，较去年同期减少 19 台。5 月 26 日当周，美国炼厂吞吐量为 1616.5 万桶/日，开工率 93.1%。

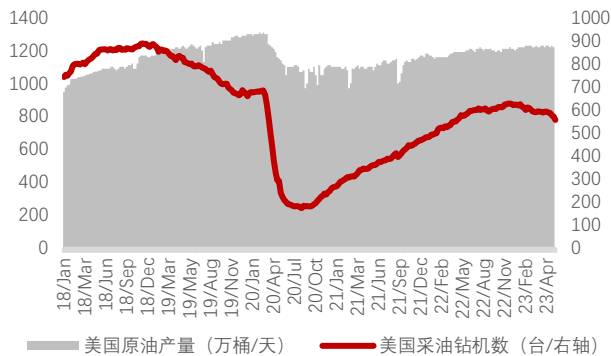
LNG 维持低价有望刺激国内天然气需求。中国深圳能源公司于 5 月 30 日结束了一项寻求 8 月交货货物的采购招标，招标以 9 美元/百万英热的低价中标。此前广汇能源已部分进行了 2023 年 7 月至 2024 年 1 月交付货物的购买招标。根据海关数据计算，管道天然气价格今年一直在上涨，4 月份平均净进口价格超过 8.5 美元/百万英热，管道天然气相对于现货液化天然气的价格优势正在减弱，预计将刺激没有在手足够长期合同的进口商的需求。6 月 1 日，普氏评估 7 月 JKM 为 8.862 美元/百万英热，为两年多来的最低水平，原因是该地区市场供应充足且下游需求持续疲软。

俄罗斯暗船对接作业次数显著增加。数据显示，今年第一季度有 215 艘总载重吨 931 万载重的油轮进行了 524 次暗船对船（STS）过驳，而去年同期有 72 艘 240 万载重吨的油轮进行了 161 次过驳。在克里米亚海域、俄罗斯专属经济区和加里宁格勒附近的海上通道，1-3 月共观测到 312 次 STS。与一年前的 6 个相比，这表明俄罗斯正在运输石油时使用 STS 技术作为逃避国际审查的一种方式。自俄乌冲突爆发以来，俄罗斯主要原油出口级乌拉尔原油对伊达布伦特原油大幅贴水。根据 Platts 评估，2023 年第一季度的平均折扣为 37.8 美元/桶，而 2022 年第一季度为 17.7 美元/桶。2022 年 1 月为 3.7 美元/桶。

法国和英国是 5 月份交付的美国液化天然气货物的主要目的地，尽管欧洲液化天然气需求疲软导致该地区的价格继续下跌，但欧洲在美国的货运量中仍保持着巨大的份额。大西洋液化天然气市场参与者正在密切关注进入亚洲的套利机会，但跨流域价差尚未扩大到足以促使货物流向亚洲主要市场的大幅转移。欧洲和土耳其接收了 5 月份交付的 112 批美国液化天然气货物中的约 71%。这比前几个月略低，但美国基准亨利港天然气价格低迷和运输成本低促使美国的货物留在大西洋。贸易流量数据显示，法国和英国在 5 月份各收到 18 批美国液化天然气货物，其次是荷兰 17 批，阿根廷和韩国各 7 批。欧洲液化天然气市场最近也有所走软，因为该地区的天然气储存水平仍然很高。6 月 1 日，Platts DES 西北欧 7 月标价的估价为 6.916 美元/MMBtu，当日下跌 53.4 美分/百万英热单位。市场最后一次走低是在 2021 年 4 月 23 日，为 6.884 美元/百万英热单位。由于欧洲库存水平仍远高于上一年的水平，大西洋盆地两岸的库存水平均有所下降。根据综合储气库存数据，截至 5 月 30 日，欧盟的储气量已接近 69%，比一年前高出近 22%。

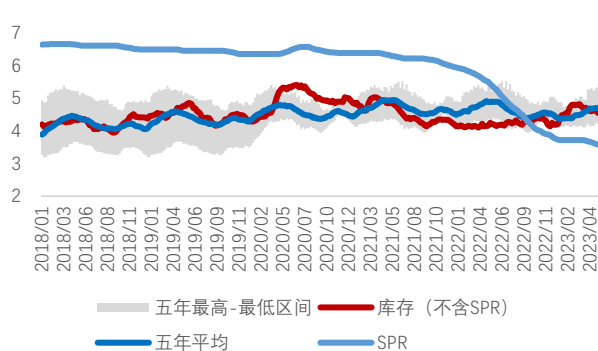
(数据来源: Wind, EIA, Platts, Oilprice, BakerHughes, OPEC)

图14 美国原油产量与钻机数 (万桶/日)



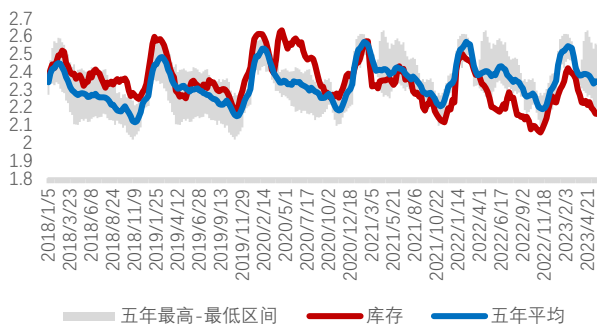
资料来源: EIA、Baker Hughes, 东海证券研究所

图15 美国原油库存 (亿桶)



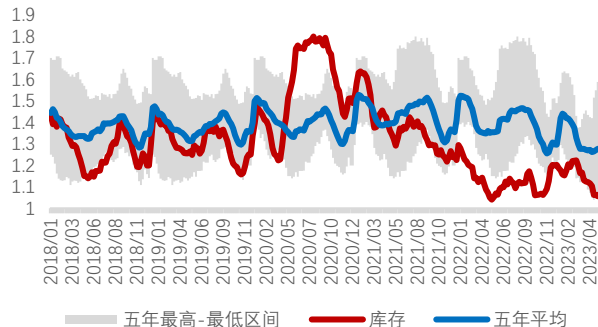
资料来源: EIA, 东海证券研究所

图16 美国汽油库存 (亿桶)



资料来源: EIA, 东海证券研究所

图17 美国馏分油库存 (亿桶)



资料来源: EIA, 东海证券研究所

2.3.重点产品价格价差周表现

2.3.1.重点产品价格涨跌幅

上周价格涨幅居前的品种分别为黄磷 (四川): 7.37%, 三氯化磷 (江苏): 6.35%, 硫磺 (固体/华东): 3.54%, 苯胺 (华东): 2.99%, 涤纶 POY (150D): 2.15%。

上周价格跌幅居前的品种分别为重质纯碱(华东): -11.59%, 丁二烯: -11.47%, NYMEX 天然气: -10.47%, 丙酮 (华东): -9.96%, 丙烯腈 (华东): -8.99%。

表6 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨)

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
黄磷 (四川)	21900.00	7.37%	重质纯碱 (华东)	2000.00	-11.59%
三氯化磷 (江苏)	5700.00	6.35%	丁二烯	6400.00	-11.47%
硫磺 (固体/华东)	825.00	3.54%	NYMEX 天然气	2.18 美元/百万英热	-10.47%
苯胺 (华东)	11200.00	2.99%	丙酮 (华东)	4925.00	-9.96%
涤纶 POY (150D)	7700.00	2.15%	丙烯腈 (华东)	8200.00	-8.99%

资料来源: 隆众化工网, 同花顺, 东海证券研究所

2.3.2.重点产品价差涨跌幅

上周价差涨幅居前的品种分别为纯苯-石脑油：17.90%，苯乙烯-石脑油：15.46%，双酚A：13.23%，电石法 PVC：11.95%，丙烯-石脑油：11.14%。

上周价差跌幅居前的品种分别为醋酸：-39.69%，丙烯腈：-29.25%，丁二烯-石脑油：-20.97%，炭黑：-13.32%，丙烯酸：-12.56%。

表7 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
纯苯-石脑油	2068.00	17.90%	醋酸	1855.00	-39.69%
苯乙烯-石脑油	3466.00	15.46%	丙烯腈	1752.70	-29.25%
双酚 A	2123.20	13.23%	丁二烯-石脑油	2110.00	-20.97%
电石法 PVC	318.50	11.95%	炭黑	1325.30	-13.32%
丙烯-石脑油	1896.00	11.14%	丙烯酸	987.54	-12.56%

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

2.3.3.变动分析

黄磷：上周黄磷价格大幅上调，赤磷成交价格跟随上涨。目前多数赤磷企业保持观望，暂无报价，成交价格以实单商谈为主。上周赤磷主流价格大幅上调，累计幅度 1500 元/吨。主因本周原料黄磷价格大幅上调，赤磷当期采购成本增加，带动赤磷新单成交价格上行。预计短期内赤磷市场主发订单，新单成交价格观望运行。继续关注黄磷价格波动情况。

纯苯：上周国内纯苯市场行情走跌，周内，国际原油收盘价格宽幅下调，原料面对纯苯市场行情有一定影响作用；纯苯华东库存水平下降，国内部分纯苯生产装置于月底重启，国产纯苯开工变化不大，国内纯苯供应趋势走势平缓。供应方面：本周国内纯苯产量预计在 32.29 万吨，较上周下降 0.09 万吨，开工率在 73.70%。国内部分纯苯生产装置重启延期，国产纯苯开工变化不大，国内纯苯供应趋势平稳。需求方面：终端订单成交一般，纯苯下游厂家需求面表现疲软，影响业者拿货心态较为谨慎。纯苯下游出货不畅，生产装置效益缩减，厂家刚需补货，纯苯需求面表现仍旧偏弱。库存方面：据百川盈孚统计，华东进口纯苯抵港，对港口库存水平有一定补充作用，纯苯华东库存水平小幅下降。综合来看，原油价格仍有下降空间，国产纯苯开工预计上涨，部分纯苯下游装置效益渐趋亏损，业者悲观情绪发酵，采买情绪将多为刚需，纯苯需求面表现预期偏弱，纯苯价格或将继续下调。

苯乙烯：上周国内苯乙烯行情挺涨上行。市场方面来看，上周前期，国际原油价格大幅提升，带动原料纯苯行情重心上涨，成本支撑向好，叠加外盘及苯乙烯期货盘面价格的不断攀升，场内利好消息指引，现货报盘重心偏强整理。上周后期，华东港口船货抵港量下降，库存多以去库为主，国内部分装置恢复重启，国产开工提升，国内货源流动性略显偏紧，下游行业及终端进入传统淡季，需求短期内拉涨较为困难，需求端多维持偏弱整理；市场供需基本面表现僵持，成本价格给市场存一定低价支撑，影响苯乙烯报盘涨幅受限，价格企稳。整体来看，成本支撑加之国内货源消耗有限，带动苯乙烯行情重心偏强整理。

（来源：百川盈孚）

3.本周重点新闻及公告

3.1.行业要闻

1) 埃克森美孚和雪佛龙即将在阿尔及利亚签署天然气勘探协议

《华尔街日报》周五援引阿尔及利亚能源部长 Mohamed Arkab 的话说，埃克森美孚和雪佛龙可能获得阿尔及利亚丰富的天然气资源，这两家美国超级巨头正在就在北非国家的勘探和生产交易进行深入谈判。今年早些时候，《华尔街日报》报道称，雪佛龙加大了与阿尔及利亚达成能源勘探协议的努力，并正在评估这个北非国家估计的巨大页岩气资源。阿尔及利亚的大部分天然气出口都运往欧洲，而欧洲正越来越多地押注非洲进口大量管道天然气和液化天然气，以取代来自俄罗斯的管道天然气供应。在俄乌冲突之前，俄罗斯是欧洲最大的天然气供应国。意大利能源巨头埃尼集团(Eni)一直特别积极地从非洲为欧洲争取更多的天然气供应，并在没有俄罗斯管道输送的情况下，在非洲快速推进了一些项目，以满足欧洲的天然气需求。

2) 俄罗斯海运柴油出口 5 月下跌

Refinitiv Eikon 周五公布的最新数据显示，俄罗斯 5 月份的海运柴油和汽油出口量较 4 月份下降 21%，至 310 万吨，原因是炼油厂维修和国内需求激增削减了可供出口的数量。俄罗斯 5 月炼油产能闲置约 500 万吨，计划为 450 万吨，因几家炼油厂延长了定期维护。所有宣布目的地的装货量都有所下降，其中 310 万吨中的大部分运往土耳其和巴西，非洲的装货量为 50 万吨。在欧盟(EU)于 2 月 5 日实施柴油进口禁令后，亚洲汽油库存大幅上涨，亚洲炼油商现在被迫与俄罗斯竞争非洲的一块柴油蛋糕。据路透社估计，今年 3 月，新加坡油库的汽油库存达到了一年多来的最高水平。随着 H2 需求的反弹，预计这一数字将下降。与此同时，欧洲继续从中东和亚洲进口更多柴油，以抵消俄罗斯原油的损失。在 2 月 5 日禁运生效前，欧洲每天进口约 60 万桶俄罗斯原油。

(来源: OILPRICE.COM)

3.2.重要公告

【新乡化纤】2022 年度向特定对象发行股票募集说明书

本次向特定对象发行拟发行股票数量不超过 30,000 万股(含本数)，占本次发行前公司总股本的 20.45%，未超过本次发行前公司总股本的 30%。本次向特定对象发行股票的定价基准日为公司本次发行的发行期首日。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额预计不超过 138,000 万元(含本数)。

【浙江众成】2022 年年度权益分派实施公告

公司 2022 年年度股东大会审议通过的权益分派方案的具体内容为：以截至 2022 年末的公司总股本 905,779,387 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.3 元(含税)，共计分配现金股利人民币 27,173,381.61 元(含税)，分配后剩余未分配利润转入下一年度；本年度不送红股，不进行资本公积金转增股本分配。上述利润分配方案实施后，公司总股本保持不变。本次权益分派的股权登记日为：2023 年 6 月 2 日；除息日(暨红利发放日)为：2023 年 6 月 5 日。

【集泰股份】向特定对象发行 A 股股票募集说明书

本次发行数量不超过本次发行前公司总股本的7%，即不超过26,092,671股(含本数)，且拟募集资金总额不超过28,000.00万元(含本数)。公司本次向特定对象发行A股股票募集资金总额不超过28,000.00万元(含本数)。

【安道麦 A】2022 年年度权益分派实施公告

以公司现有总股本 2,329,811,766 股为基数（其中 A 股股份数量为 2,177,071,961 股，B 股股份数量为 152,739,805 股），向全体股东每 10 股派 0.27 元人民币现金。

【万凯新材】2022 年年度权益分派实施公告

以公司现有总股本 343,395,400 股为基数，向全体股东每 10 股派 3.000000 元人民币现金。同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5.000000 股。分红前本公司总股本为 343,395,400 股，分红后总股本增至 515,093,100 股。本次实施送（转）股后，按新股本 515,093,100 股摊薄计算，2022 年年度，每股净收益为 1.8577 元。

【中触媒】2022 年度利润分配实施公告

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 176,200,000 股为基数，每股派发现金红利 0.26 元（含税），共计派发现金红利 45,812,000.00 元。

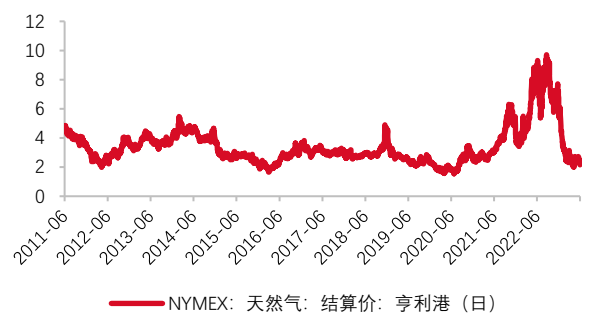
4.重点产品价格价差走势跟踪

图18 原油价格（美元/桶）



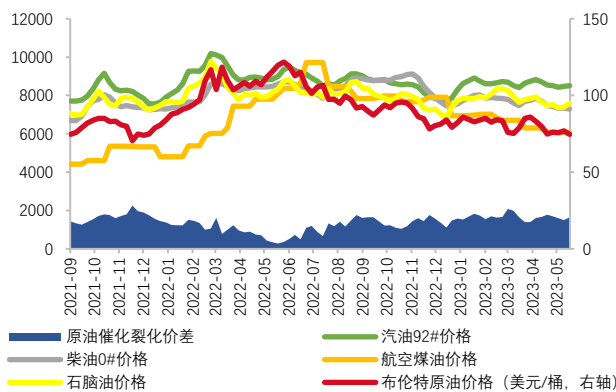
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图19 天然气价格（美元/百万英热）



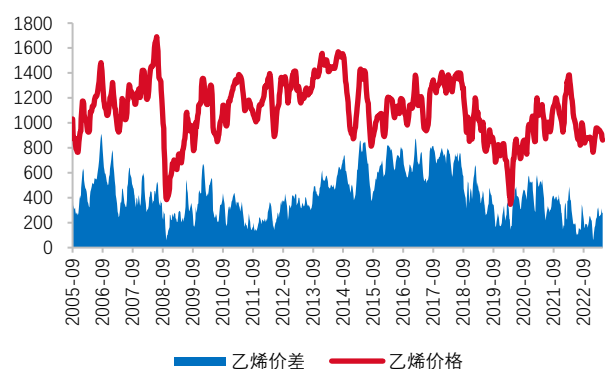
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图20 原油催化裂化价差（元/吨）



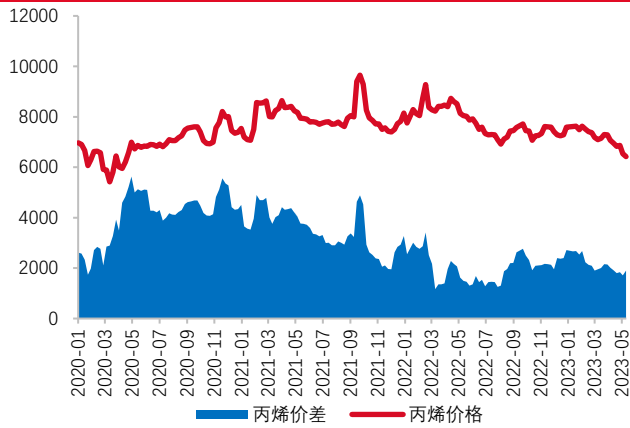
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图21 石脑油裂解乙烯价差（美元/吨）



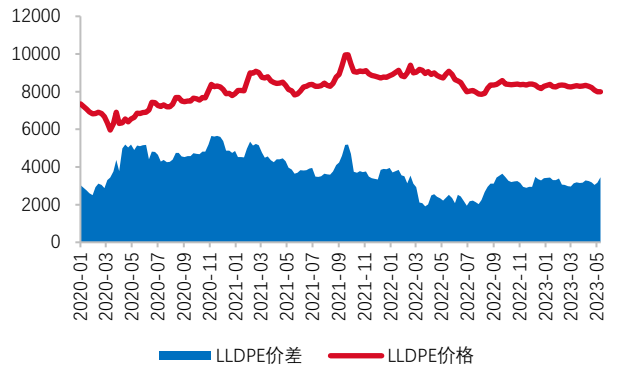
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图22 石脑油裂解丙烯价差 (元/吨)



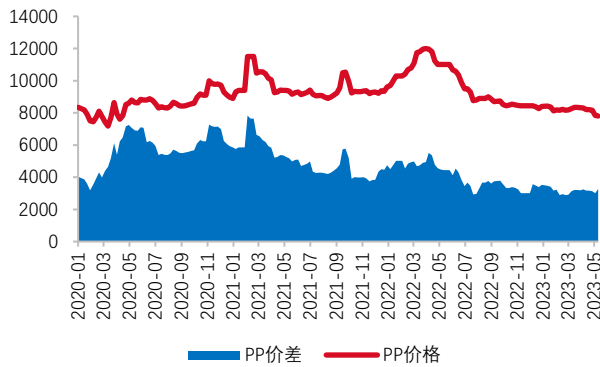
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图23 LLDPE 价差 (元/吨)



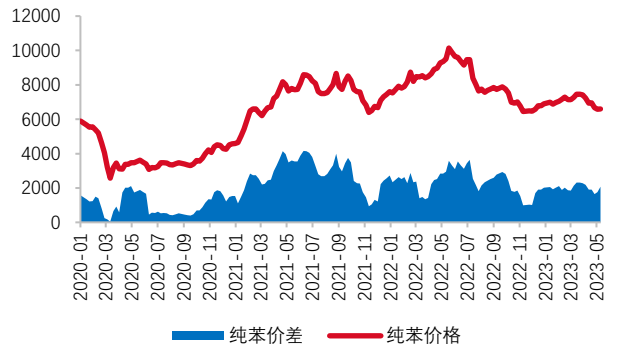
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图24 PP 价差 (元/吨)



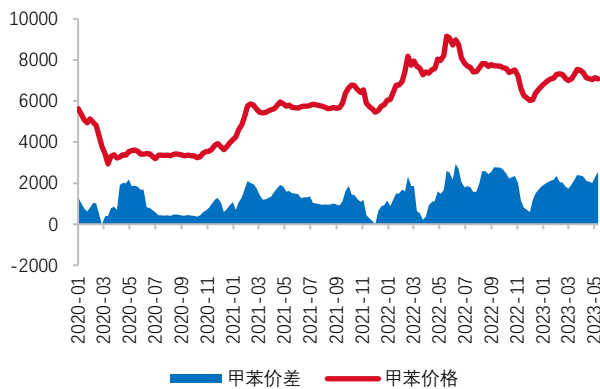
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图25 纯苯价差 (元/吨)



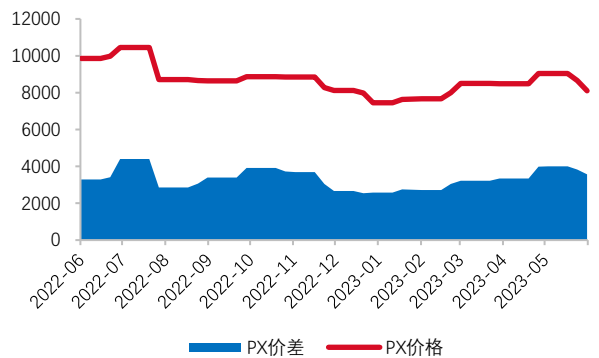
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图26 甲苯价差 (元/吨)



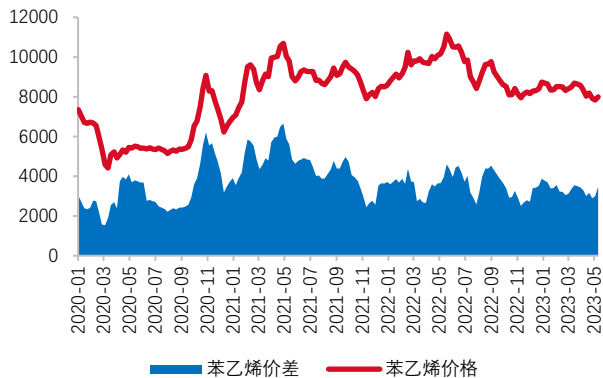
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图27 PX 价差 (元/吨)



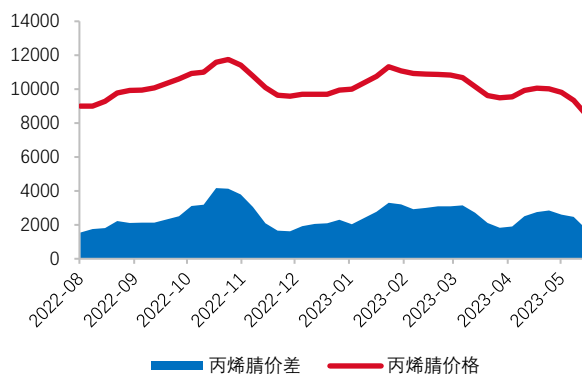
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图28 苯乙烯价差 (元/吨)



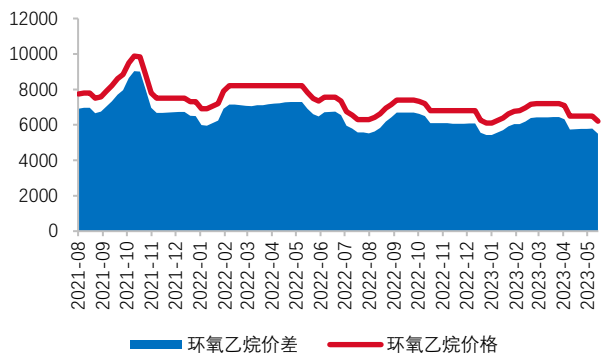
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图29 丙烯腈价差 (元/吨)



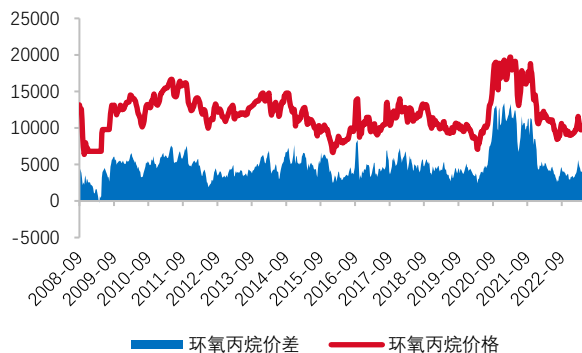
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图30 环氧乙烷价差 (元/吨)



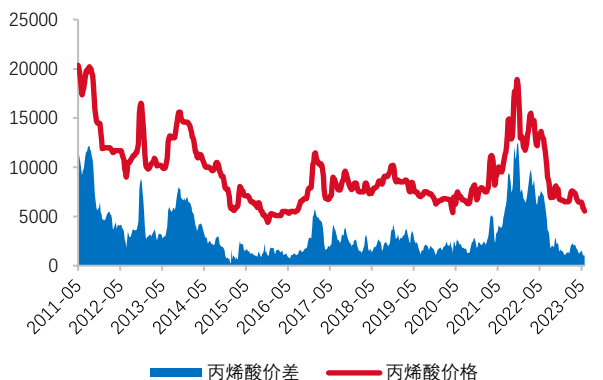
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图31 环氧丙烷价差 (元/吨)



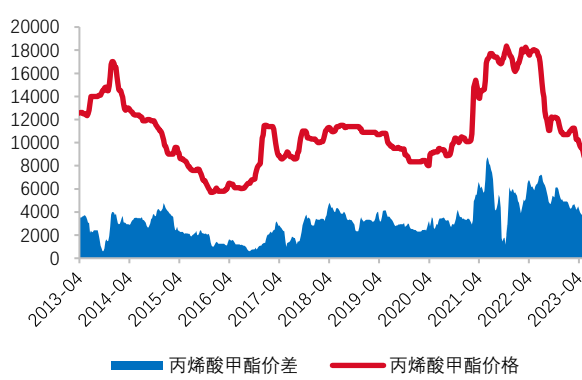
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图32 丙烯酸价差 (元/吨)



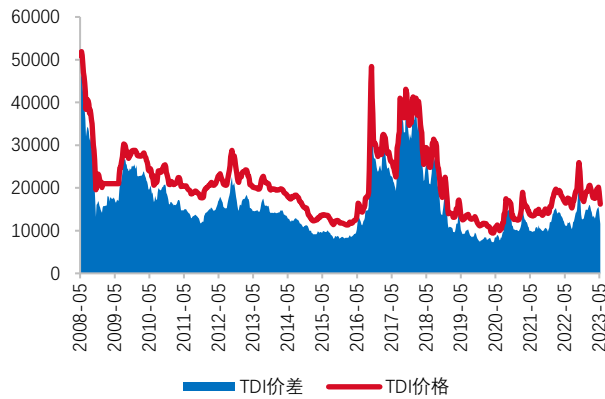
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图33 丙烯酸甲酯价差 (元/吨)



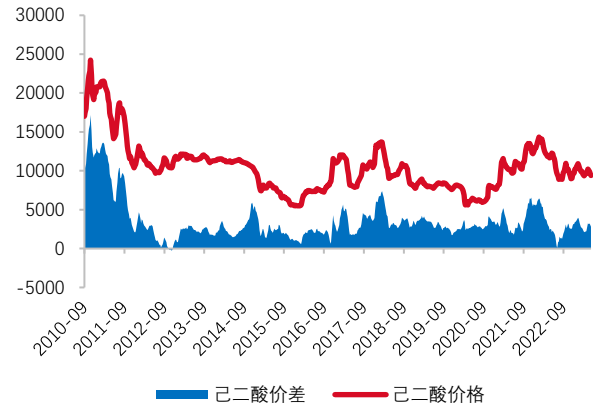
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图34 TDI 价差 (元/吨)



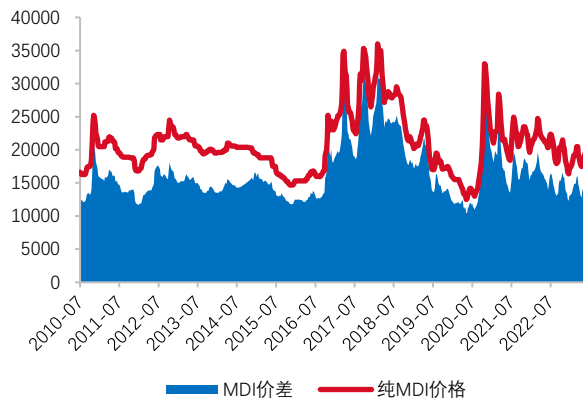
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 己二酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 MDI 价差 (元/吨)



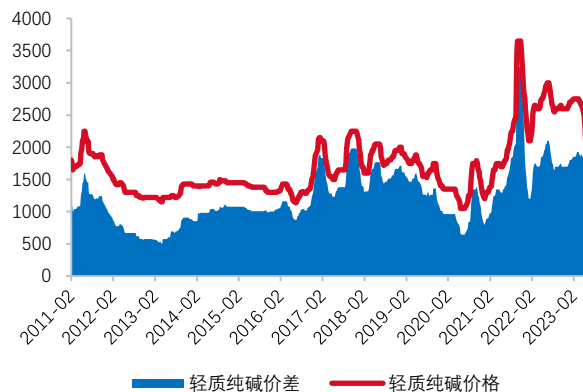
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图37 BDO 价格 (元/吨)



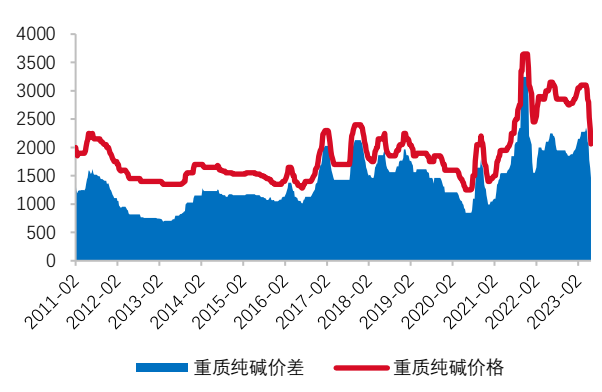
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图38 轻质纯碱价差 (元/吨)



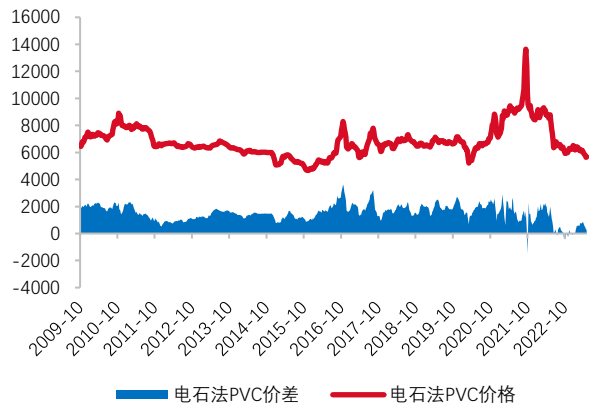
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图39 重质纯碱价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 电石法 PVC 价差 (元/吨)



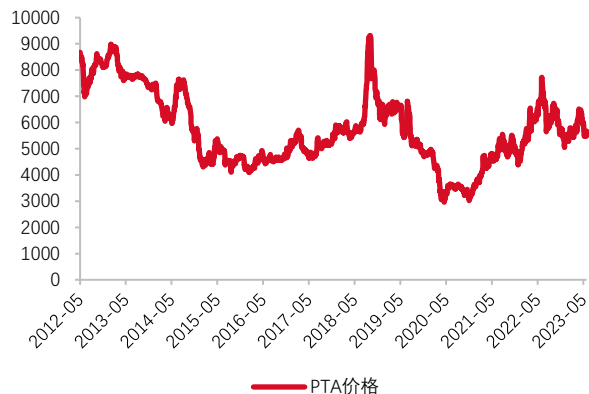
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图41 电石价格 (元/吨)



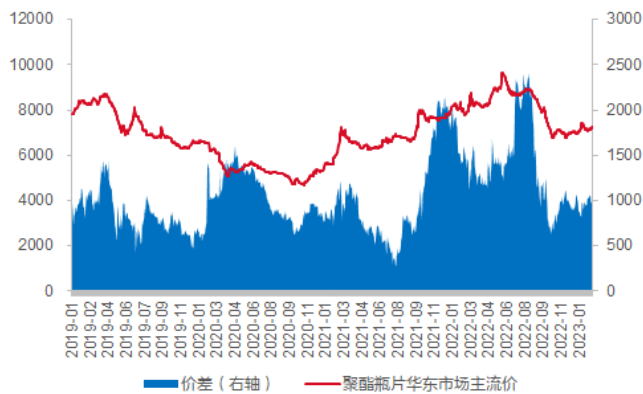
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图42 PTA 价格 (元/吨)



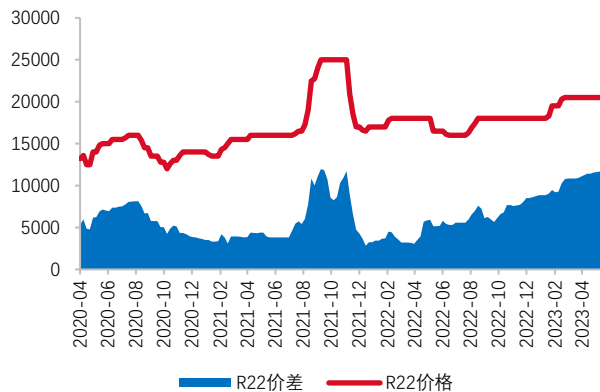
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图43 聚酯瓶片价差 (元/吨)



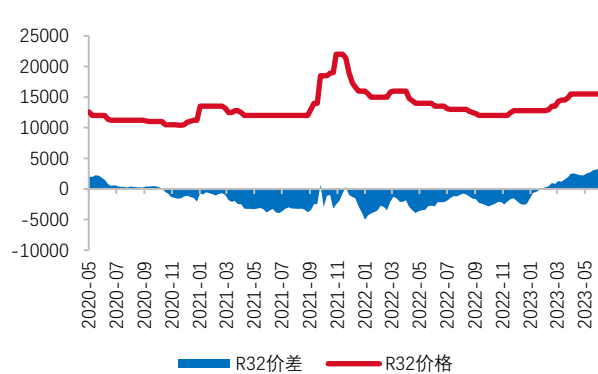
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图44 R22 价差 (元/吨)



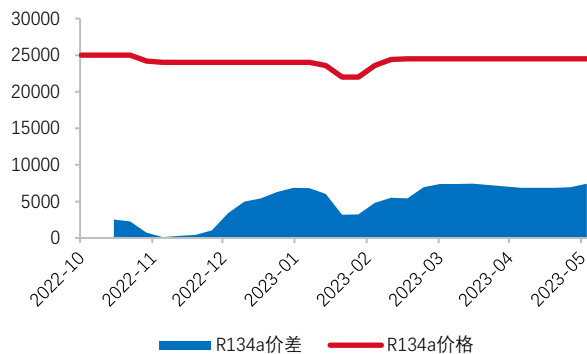
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 R32 价差 (元/吨)



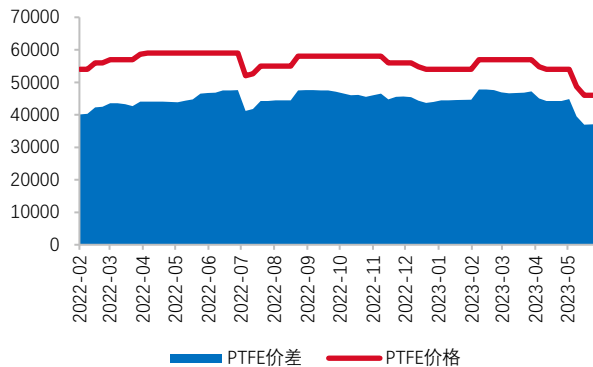
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图46 R134a 价差 (元/吨)



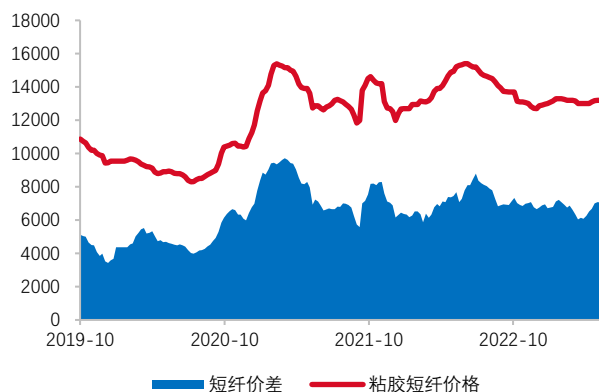
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图47 PTFE 价差 (元/吨)



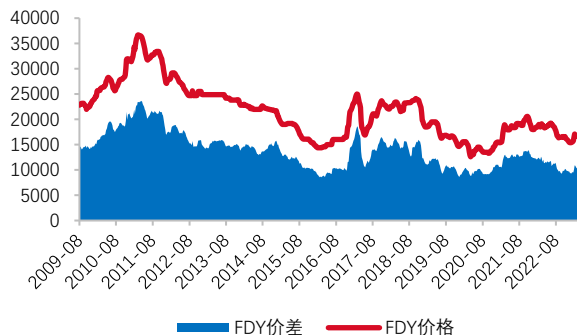
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图48 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨)



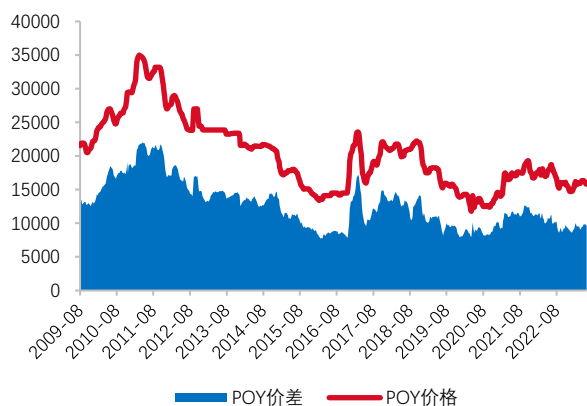
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图49 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨)



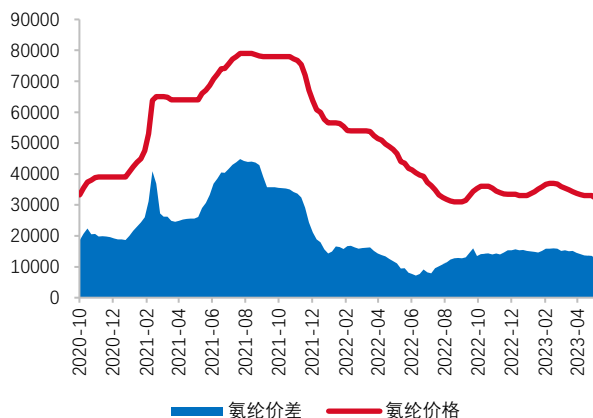
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图50 锦纶丝 POY 价差 (元/吨)



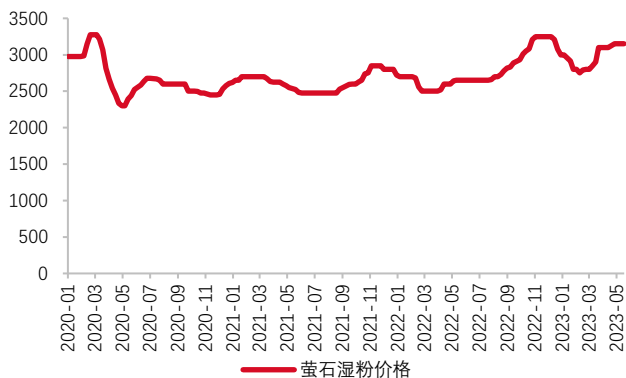
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 氨纶价差 (元/吨)



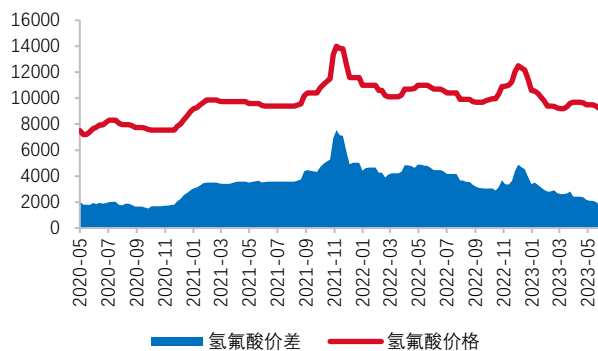
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图52 萤石价格（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 氢氟酸价差（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图54 二氯甲烷价格（元/吨）



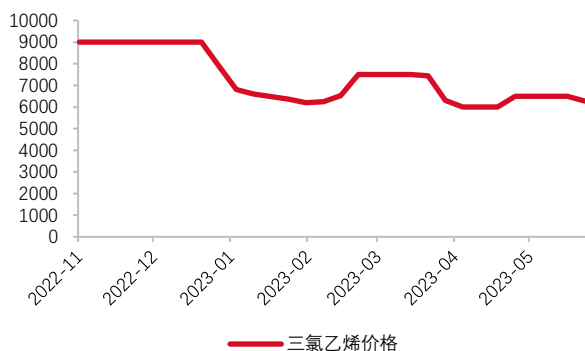
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图55 三氯甲烷价格（元/吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图56 三氯乙烯价格（元/吨）



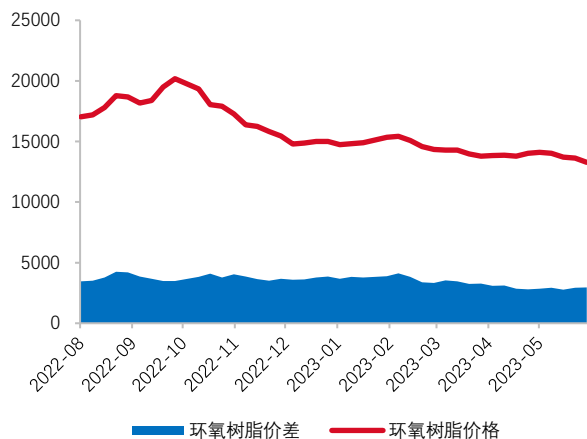
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图57 双酚A价差（元/吨）



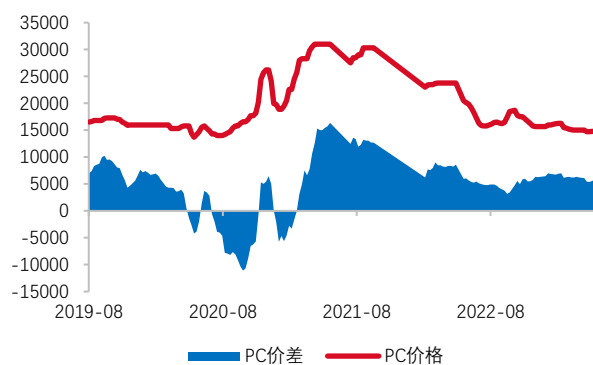
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 环氧树脂价差 (元/吨)



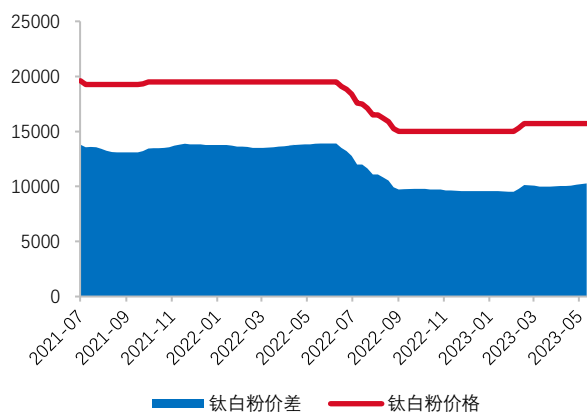
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 PC 价差 (元/吨)



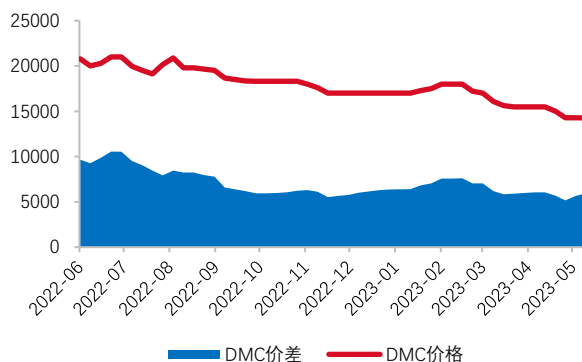
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图60 钛白粉价差 (元/吨)



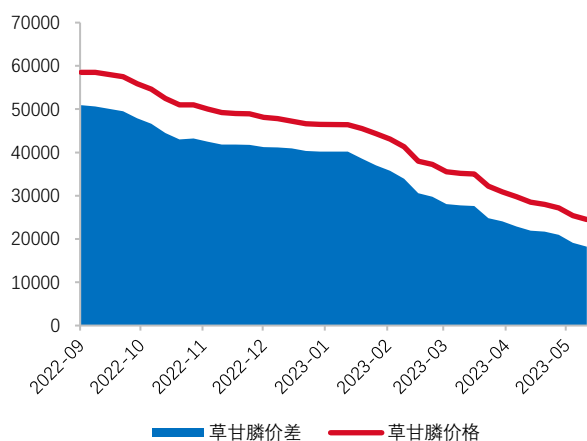
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图61 有机硅价差 (元/吨)



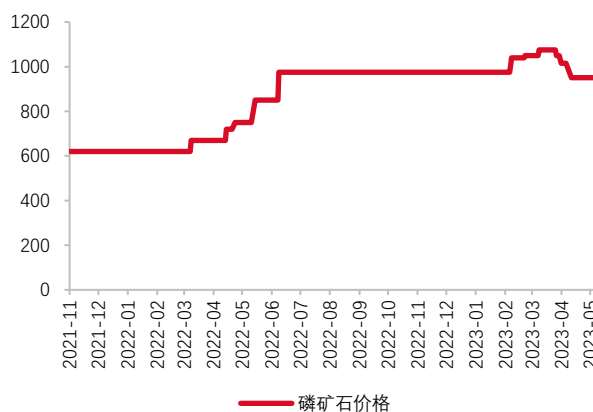
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图62 草甘膦价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图63 磷矿石价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图64 磷酸一铵价格 (元/吨)



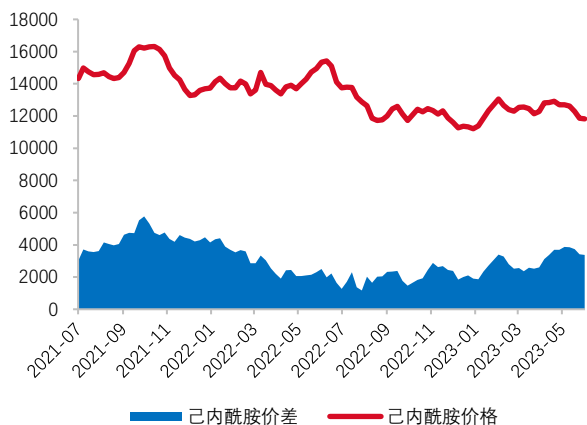
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图65 磷酸二铵价格 (元/吨)



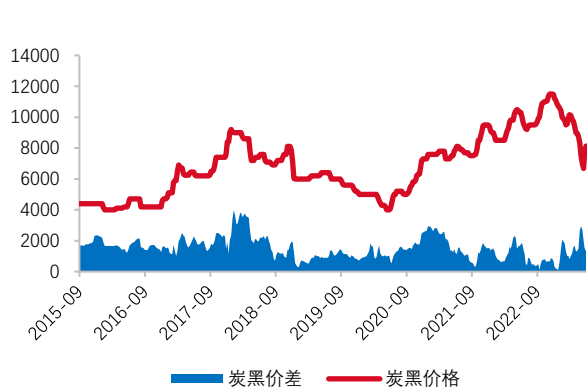
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图66 己内酰胺价差 (元/吨)



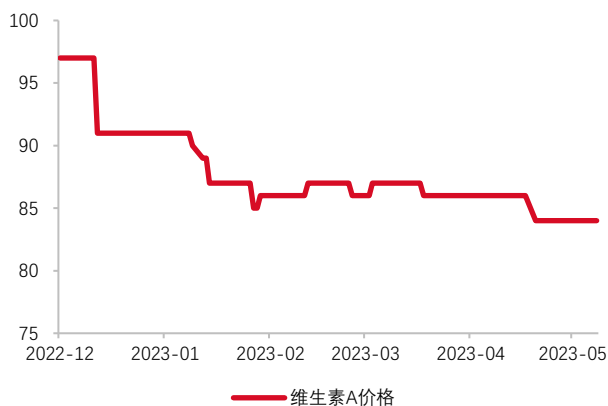
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图67 炭黑价差 (元/吨)



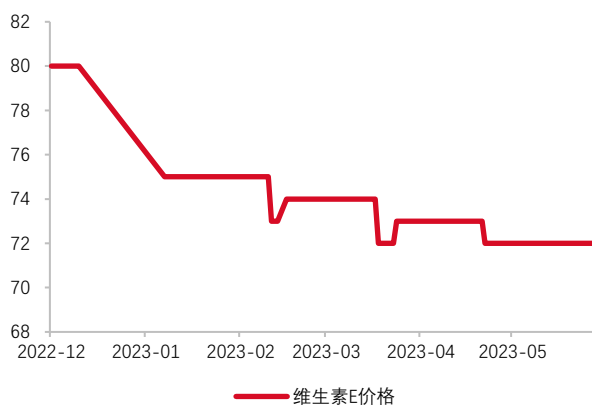
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图68 维生素 A 价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图69 维生素 E 价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

5.风险提示

- 地缘政治不稳定，或导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；
- 政策变化带来的风险；
- 安全生产的风险；
- 农药行业景气度下行的风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其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。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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, 本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8621) 20333619
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8610) 59707105
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089