

2022 年度钾肥大合同价格敲定，云天化等多方联合布局新能源材料

——化工行业周观点(02.14-02.20)

同步大市 (维持)

2022 年 02 月 21 日

行业核心观点:

上周，基础化工指数上涨 4.17%，同期沪深 300 指数上涨 1.08%，基础化工指数同期跑赢大盘 3.09 个百分点。石油石化指数下跌 0.31%，同期跑输大盘 1.39 个百分点。其中，雅本化学 (66.73%)、清水源 (25.48%)、*ST 澄星 (21.15%)、时代新材 (18.23%)、云天化 (17.78%) 位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：壶化股份 (-21.65%)、三棵树 (-13.48%)、保利联合 (-12.43%)、南岭民爆 (-12.22%)、高争民爆 (-12.20%)。

投资要点:

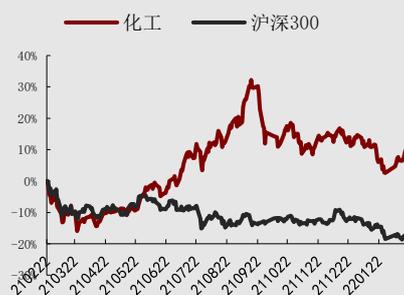
钾肥: 2 月 15 日，中方钾肥进口谈判小组与加拿大钾肥公司 (Canpotex) 就 2022 年度钾肥进口合同价格达成一致，最终合同价格定为 CFR590 美元/吨，有效期至 2022 年 12 月 31 日，其他条款不变。本次协议价格同比增长了 139%，符合市场预期，对国内钾肥市场价格起到了一定支撑。目前国内春耕备货高峰将至，钾肥下游需求回暖，但由于市场货源紧俏，钾肥价格仍有上行趋势，据百川盈孚数据显示，截至 2 月 18 日，国内氯化钾基准产品到站官方报价 3490 元/吨，主流成交价格上行至 4000-4100 元/吨左右。另外，新一轮钾肥国储竞拍已于 2 月 18 日开启，销售价格为 3000 元，对应生产的氯基/硫基三元复合肥终端零售最高指导价的起拍价为 2960 元/吨，后续国储放量将小幅增加。但考虑到当下钾肥需求旺盛，同时工厂库存仍处低位，预计短期内钾肥价格仍将高位坚挺运行，建议关注相关龙头企业。

磷化工: 2 月 17 日，云天化发布公告称，与玉溪市人民政府、亿纬锂能、恩捷股份以及华友控股共同签订了《新能源电池全产业链项目合作协议》，各方将共同设立两家合资公司，研发、生产和销售新能源电池及新能源电池上下游材料，配套电池、隔膜、磷酸铁及磷酸铁锂、铜箔等项目，合计投资额超 500 亿元。云天化在本项目中将凭借自身磷化工产业链优势，提升磷矿资源的多元化深度开发，加快推进产业链延伸和转型升级，同时进一步提升公司的持续发展能力和综合竞争能力。

投资建议: 2022 年我们将主要推荐三条投资主线：1. 政策管控背景下生产供应趋严，同时需求端仍具支撑力的各细分领域，如农药化肥、制冷剂；2. 背靠新能源，向上游材料寻求产业转型升级，同时拉长自身景气周期、提高估值的资源型化工细分行业，如磷化工；3. “十四五”期间重点规划、国产替代化趋势显著的高附加值新材料，如半导体材料、显示材料。

风险因素: 国际原油价格持续震荡风险，国内部分地区疫情反复影响企业开工风险，化工品价格大幅波动风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

联创 5 万吨 PVDF 项目再引新入局者，广州碳纤维地铁线路成功问世

原油价格高位震荡，石油化工品跟涨

“十四五”民爆行业加速整合，电子雷管替换掀起个股涨停潮

分析师：黄侃

执业证书编号：S0270520070001

邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

研究助理：孙思源

邮箱：sunsy@wlzq.com.cn

正文目录

1 市场回顾	3
1.1 板块行情.....	3
1.2 子板块行情.....	3
1.3 化工用品价格走势.....	3
2 原油和天然气	4
3 氨纶和涤纶长丝	4
4 聚氨酯	6
5 农药化肥	6
6 重点化工产品价格变动	7
7 行业动态和上市公司动态	8
图表 1: 上周化工产品涨跌幅前十名.....	3
图表 2: 上周化工产品涨跌幅后十名.....	3
图表 3: 原油价格走势(美元/桶).....	4
图表 4: 天然气价格走势(美元/百万英热单位).....	4
图表 5: 氨纶、PTMEG、MDI 价格及价差(元/吨).....	4
图表 6: 氨纶库存量(吨).....	4
图表 7: 氨纶开工率(%).....	5
图表 8: POY、PTA、MEG 价格及价差(元/吨).....	5
图表 9: 涤纶长丝库存天数.....	5
图表 10: 纯 MDI 价格走势(元/吨).....	6
图表 11: 聚合 MDI 价格走势(元/吨).....	6
图表 12: 草甘膦、甘氨酸价格及价差(元/吨).....	6
图表 13: 磷酸一铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸一铵价差(元/吨).....	6
图表 14: 磷酸二铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸二铵价差(元/吨).....	7
图表 15: 重点化工产品价格变动数据.....	7

1 市场回顾

1.1 板块行情

上周，基础化工指数上涨 4.17%，同期沪深 300 指数上涨 1.08%，基础化工指数同期跑赢大盘 3.09 个百分点。石油石化指数下跌 0.31%，同期跑输大盘 1.39 个百分点。其中，雅本化学(66.73%)、清水源(25.48%)、*ST 澄星(21.15%)、时代新材(18.23%)、云天化(17.78%) 位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：壶化股份(-21.65%)、三棵树(-13.48%)、保利联合(-12.43%)、南岭民爆(-12.22%)、高争民爆(-12.20%)。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工三级子板块表现良好。涨跌幅排名前五的分别是磷肥及磷化工(11.46%)、锂电化学品(9.15%)、钾肥(9.15%)、农药(9.09%)、碳纤维(7.37%)。涨跌幅后五的板块分别为涂料油墨颜料(-4.39%)、氨纶(-1.90%)、民爆用品(-1.34%)、合成树脂(-0.62%)、粘胶(0.05%)。

1.3 化工用品价格走势

上周涨幅前五的化工品分别是：国内天然气(14.75%)、环氧乙烷(14.13%)、二甲基硅油(13.24%)、四氯乙烯(12.28%)、一氯甲烷(10.87%)。跌幅前五的化工品分别是：碳酸二甲酯(-18.25%)、醋酸(-11.46%)、醋酐(-10.84%)、三聚氰胺(-9.83%)、PTMEG(-8.05%)。

图表1：上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2022/2/18	2022/2/17	单位	较上周	较上月	较 22 年初
国内天然气	6661	6522	元/吨	14.75%	29.11%	28.37%
环氧乙烷	8240	8240	元/吨	14.13%	19.08%	11.96%
二甲基硅油	38500	38500	元/吨	13.24%	13.24%	18.46%
四氯乙烯	9701	9257	元/吨	12.28%	22.88%	12.57%
一氯甲烷	5100	5100	元/吨	10.87%	2.00%	41.67%
小苏打	2521	2521	元/吨	10.72%	10.86%	-1.21%
液氯	1051	858	元/吨	10.63%	-20.14%	-11.68%
加氢尾油	6208	6208	元/吨	10.58%	14.67%	13.74%
固体烧碱	4562	4562	元/吨	8.98%	26.02%	32.62%
C9 石油树脂	6100	5775	元/吨	7.96%	8.93%	8.93%

资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

图表2：上周化工产品涨跌幅后十名

产品	2022/2/18	2022/2/17	单位	较上周	较上月	较 22 年初
碳酸二甲酯	6630	6820	元/吨	-18.25%	-31.79%	-24.92%
醋酸	4675	4771	元/吨	-11.46%	-17.94%	-22.20%
醋酐	7400	7800	元/吨	-10.84%	-15.91%	-22.11%
三聚氰胺	13989	14577	元/吨	-9.83%	44.84%	41.60%
PTMEG	40000	40000	元/吨	-8.05%	-9.09%	-14.89%
醋酸甲酯	6000	6000	元/吨	-7.69%	-7.69%	-10.45%
正丁醇	10534	10534	元/吨	-7.03%	4.98%	20.71%

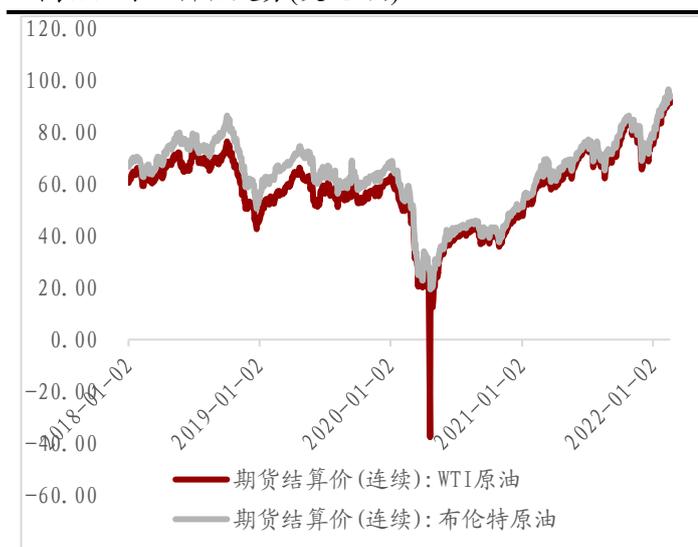
草铵膦	275000	275000	元/吨	-6.78%	-6.78%	-14.06%
辛醇	12943	12943	元/吨	-6.16%	12.72%	23.38%

资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

2 原油和天然气

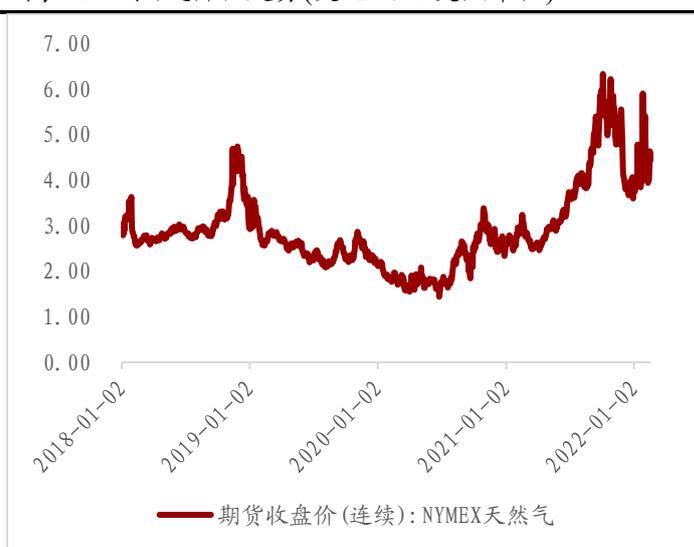
上周，国际原油价格小幅回落。2月18日，WTI原油期货结算价为91.07美元/桶，7日环比下跌2.18%，30日环比上涨6.60%；布伦特原油价格为93.54美元/桶，7日环比下跌0.95%，30日环比上涨6.89%。2月18日，NYMEX天然气期货收盘价为4.45美元/百万英热单位，7日环比上涨11.20%，30日环比上涨2.68%。

图表3：原油价格走势(美元/桶)



资料来源：IFIND、万联证券研究所

图表4：天然气价格走势(美元/百万英热单位)



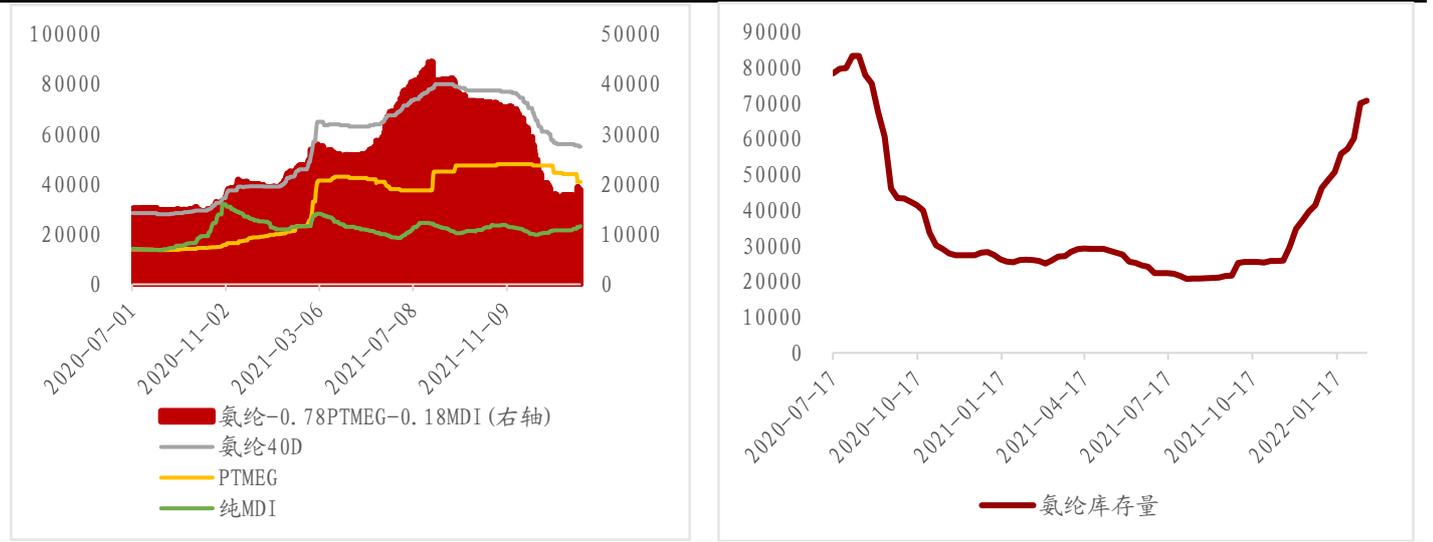
资料来源：IFIND、万联证券研究所

3 氨纶和涤纶长丝

上周氨纶开工率为76%，库存量为70800吨，周环比上涨1.14%。2月18日，氨纶40D价格为55000.00元/吨，氨纶价差为18844.00元/吨，7日环比上涨9.66%。涤纶方面，截至2月18日，华东地区涤纶长丝POY（150D/48F）主流市场价为7950.00元/吨，价差为1693.52元/吨，7日环比上涨13.35%。涤纶长丝POY、DTY和FDY 2月18日库存天数分别为26.8、30.7和29.5天，7日环比分别上涨了9.39%、7.72%和11.32%。

图表5：氨纶、PTMEG、MDI价格及价差(元/吨)

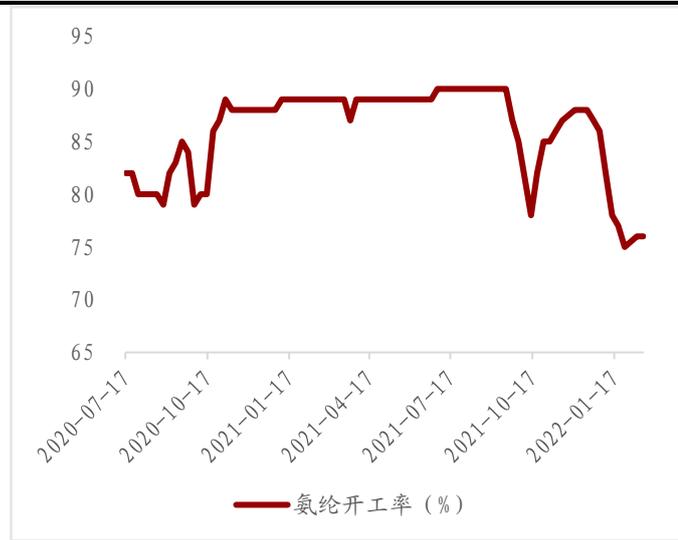
图表6：氨纶库存量(吨)



资料来源: IFIND、万联证券研究所

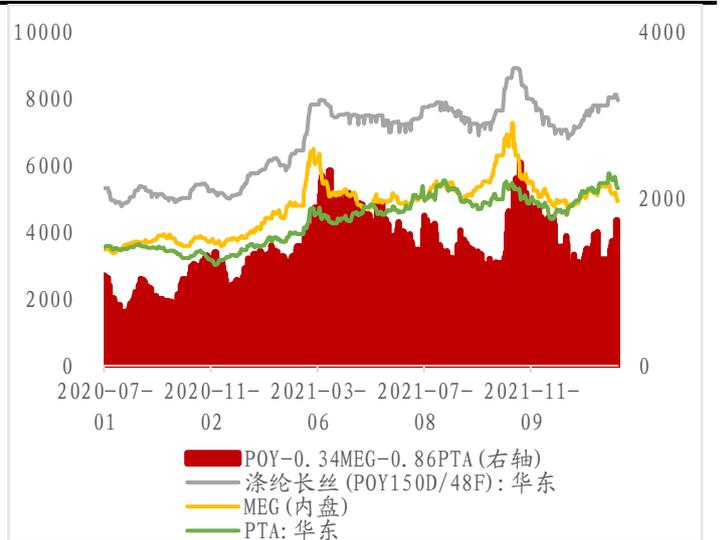
资料来源: 百川盈孚、万联证券研究所

图表7: 氨纶开工率(%)



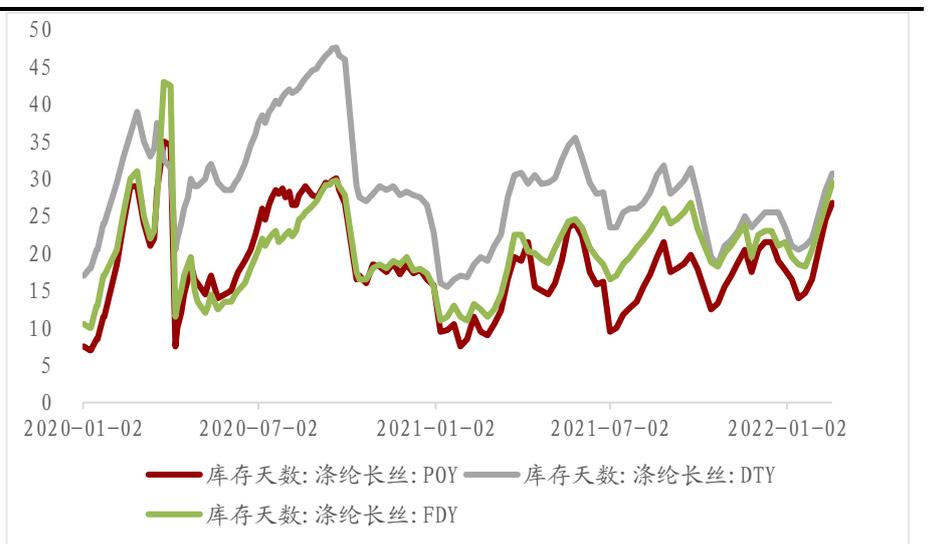
资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表8: POY、PTA、MEG价格及价差(元/吨)



资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表9: 涤纶长丝库存天数



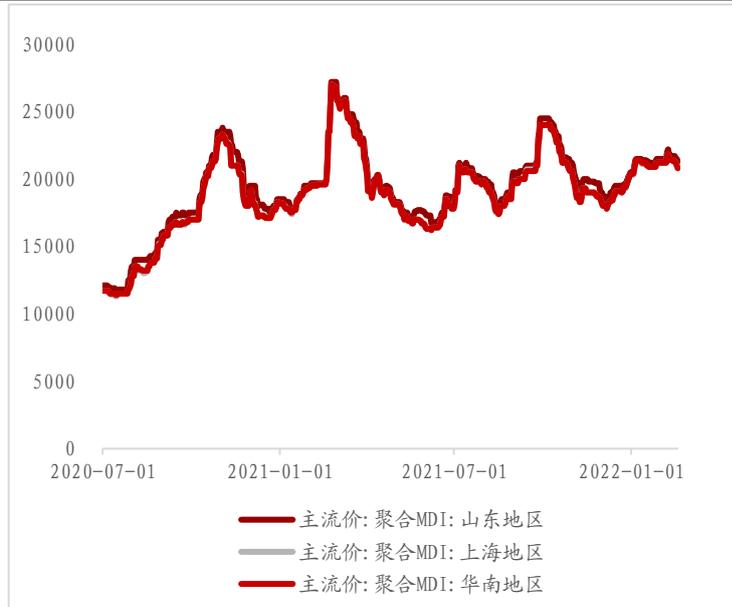
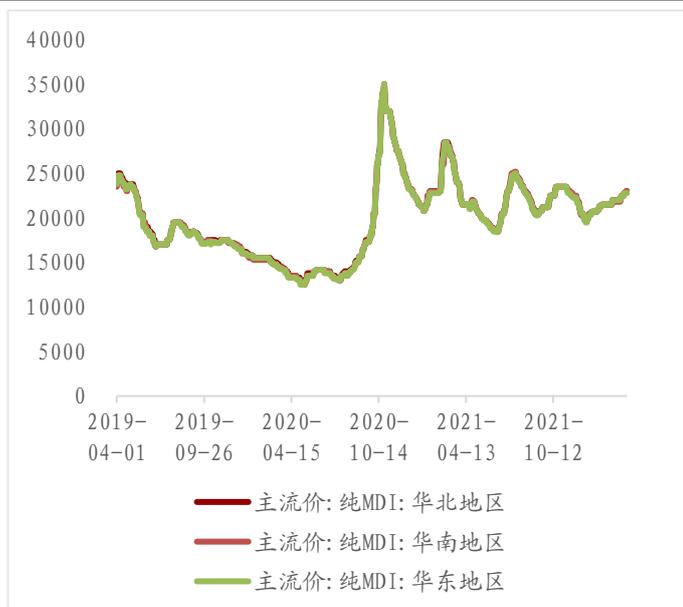
资料来源: IFIND、万联证券研究所

4 聚氨酯

上周，国内纯MDI市场价格小幅震荡上行。截至2月18日，华东地区纯MDI市场均价在22800元/吨左右。供方挺价心态不减，且对外继续控量为主，虽然下游企业开工逐步进入稳定，但现阶段消化前期原料库存为主，加上近期价格不断冲高，业者入市采购情绪减弱，供需面博弈下，市场商谈重心维稳跟进，业者对后市多谨慎观望情绪，仍需关注需求端跟进情况。

图表10: 纯MDI价格走势(元/吨)

图表11: 聚合MDI价格走势(元/吨)



资料来源: IFIND、万联证券研究所

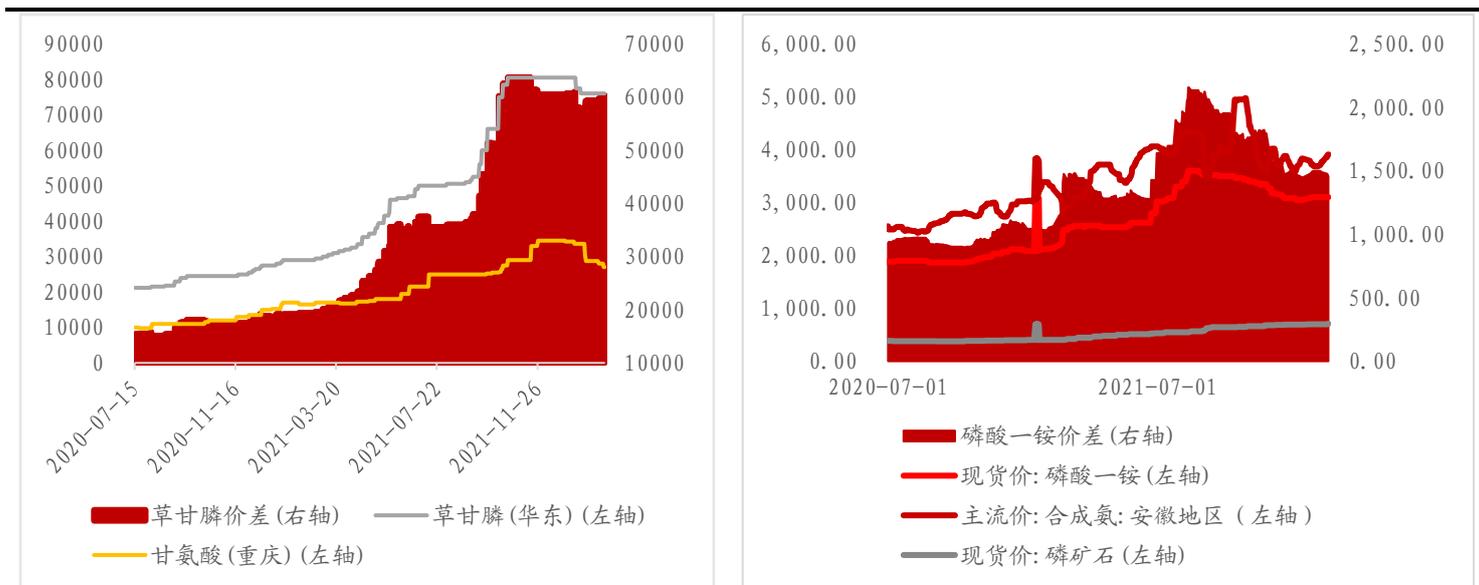
资料来源: IFIND、万联证券研究所

5 农药化肥

上周，国内草甘膦市场价格维稳运行。据百川盈孚数据显示，2月18日华东地区草甘膦均价为7.6万元/吨，重庆地区甘氨酸均价为2.7万元/吨，草甘膦-甘氨酸价差约6.03万元/吨。化肥方面，截至2月18日，上游磷酸一铵和磷酸二铵现货价分别为3100.00元/吨和3620.00元/吨，安徽地区合成氨主流价3912.00元/吨，磷矿石现货价为710元/吨，磷酸一铵价差为1455.44元/吨，7日环比下跌2.14%；磷酸二铵价差为1445.86元/吨，7日环比下跌3.04%。

图表12: 草甘膦、甘氨酸价格及价差(元/吨)

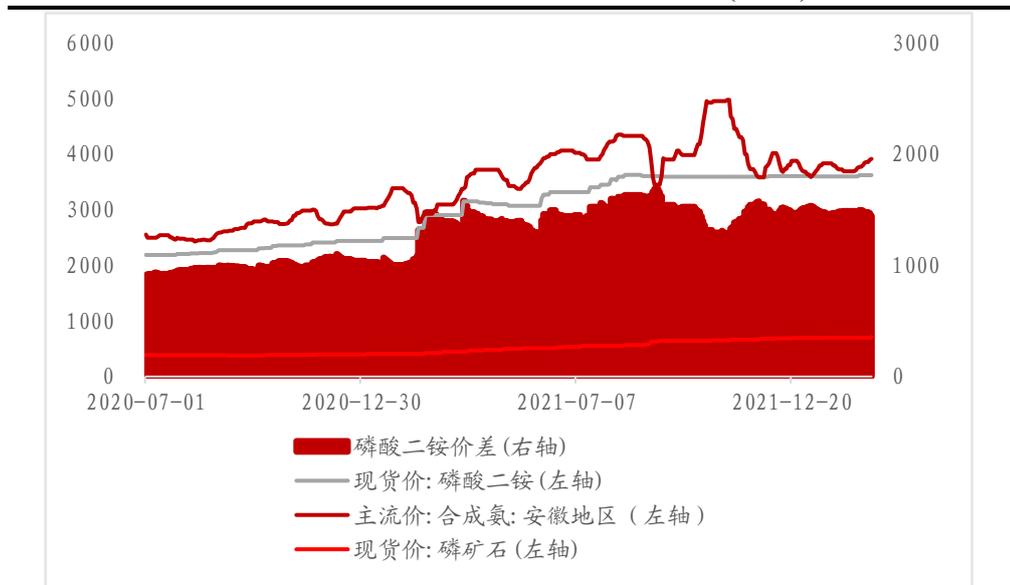
图表13: 磷酸一铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸一铵价差(元/吨)



资料来源: 百川盈孚、万联证券研究所

资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表14: 磷酸二铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸二铵价差(元/吨)



资料来源: IFIND、万联证券研究所

6 重点化工产品价格变动

图表15: 重点化工产品价格变动数据

产品	2022/2/18	单位	较上期	较上月	产品	2022/2/18	单位	较上期	较上月
乙烯	1210	美元/吨	1.68%	30.81%	丙烯	7920	元/吨	-2.70%	0.38%
维生素 VA	245	元/千克	-3.92%	-5.77%	ABS	14754	元/吨	0.09%	0.61%
PTA	5320	元/吨	-5.00%	1.33%	PBT	18200	元/吨	4.60%	0.28%
二甲苯	7142	元/吨	-0.22%	15.10%	EVA	19760	元/吨	1.13%	1.86%
PX (CFR 中国)	1052.5	美元/吨	-2.02%	8.79%	苯胺	13800	元/吨	0.00%	15.87%
维生素 VC									

涤纶 POY	7975	元/吨	-0.93%	4.25%	聚合 MDI	21033	元/吨	-2.17%	0.00%
天然橡胶	13475	元/吨	-2.53%	-3.86%	环氧丙烷	11900	元/吨	1.71%	9.17%
涤纶 FDY	8225	元/吨	0.30%	3.46%	有机硅 DMC	32500	元/吨	3.17%	3.17%
DMF	16517	元/吨	-3.51%	-3.97%	萤石 97 干粉	2891	元/吨	-0.31%	-0.31%
涤纶短纤	7400	元/吨	-4.36%	-1.10%	萤石 97 湿粉	2700	元/吨	-0.92%	-0.92%
纯苯	7610	元/吨	-3.24%	0.22%	粘胶短纤	13000	元/吨	0.00%	2.36%
涤纶 DTY	9500	元/吨	-0.52%	3.26%	双氧水	864	元/吨	1.89%	-1.82%
甲苯	6752	元/吨	-0.75%	14.60%	PTFE 分散 树脂	58000	元/吨	2.65%	2.65%
聚酯切片	6850	元/吨	-2.14%	1.11%	MMA	12567	元/吨	2.03%	4.87%
丙酮	5925	元/吨	-1.12%	5.02%	草铵膦	275000	元/吨	-6.78%	-6.78%
MTBE	7033.04	元/吨	0.76%	13.68%	敌草隆	49000	元/吨	0.00%	-4.85%
顺丁橡胶	13825	元/吨	-0.54%	2.03%	毒死蜱	45000	元/吨	-2.17%	-2.17%
异丙醇	7300	元/吨	0.00%	2.82%	吡虫啉	180000	元/吨	-5.26%	-14.29%
PC	22308	元/吨	-0.17%	0.38%	代森锰锌	28000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	8760	元/吨	-3.33%	1.86%	叶酸	345	元/千克	-1.43%	-1.43%
尿素	2617	元/吨	-0.42%	1.99%	PTMEG	40000	元/吨	-8.05%	-9.09%
PA66	36020	元/吨	-1.75%	-2.49%	环氧乙烷	8240	元/吨	14.13%	19.08%
磷酸一铵	2990	元/吨	1.01%	3.07%	PVA	20500	元/吨	2.50%	3.27%
磷酸二铵	3505	元/吨	0.00%	0.00%	纯 MDI	23200	元/吨	2.20%	7.91%
氯化钾	3475	元/吨	0.00%	0.00%	甲醛	1314	元/吨	-2.23%	5.37%
硫酸钾	4087	元/吨	0.27%	2.10%	己二酸	14200	元/吨	-2.07%	6.77%
磷矿石	659	元/吨	2.17%	2.17%	丙烯腈	11100	元/吨	0.00%	-2.63%
黄磷	32071	元/吨	4.91%	4.27%	PMMA	16350	元/吨	1.14%	1.36%
草甘膦	75810	元/吨	0.00%	-1.94%	丁二烯	7675	元/吨	7.34%	28.45%
百草枯	25000	元/吨	0.00%	0.00%	正丁醇	10534	元/吨	-7.03%	4.98%

资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

7 行业动态和上市公司动态

四方投资超 500 亿元！又一磷化工巨头加码锂电行业

中国化工报讯 2 月 16 日，云天化、恩捷股份、亿纬锂能、华友控股与玉溪市人民政府签订新能源电池全产业链项目合作协议，前两期项目合计投资 517 亿元。云天化当日晚间公告，各方在通过合资公司依法依规取得探矿、采矿权后，共同开采矿产资源，进行矿产深加工，共同研发、生产和销售新能源电池及新能源电池上下游材料，拉动建设新能源电池产业链，共同在玉溪市当地促进形成新能源电池全产业链集群。

湖北拟立法推动磷石膏污染防治

中国化工报讯 2 月 11-15 日，湖北省人大常委会党组书记、常务副主任王玲率队赴宜昌、荆门、襄阳、孝感 4 地专题调研磷石膏污染防治，并就制定《湖北省磷石膏污染防治条例》《湖北省人民代表大会常务委员会关于将磷石膏纳入环境保护税税目

北磷化工安全产业链高质量发展。磷石膏污染防治、综合治理，不是“选择题”，而是“必答题”。开展磷石膏污染防治专项立法，是把党中央决策部署和省委工作要求转化为法规规范的具体行动，符合湖北发展实际，顺应群众呼声期盼。要切实提高政治站位，深入学习贯彻习近平生态文明思想，完整准确全面贯彻新发展理念，深刻认识固体废弃物是放错了地方的资源，从严从实抓好中央环保督察反馈问题整改，高质量做好磷石膏污染防治专项立法工作，做到既要长江大保护，又要推动全省磷化工产业高质量发展。

2022 年度中国钾肥进口合同完成

中国磷复肥工业协会讯 2 月 15 日，中方钾肥进口谈判小组（中化、中农、中海化学）与加拿大钾肥公司（Canpotex）就 2022 年度钾肥进口合同达成一致，合同价格为 590 美元/吨 CFR。

中国海油对外合作项目集中签约

中化新闻网讯 2 月 15 日，在中国海油成立 40 周年之际，该公司举行油气全产业链领域对外合作集中签约，与 12 家国际公司签署 13 项合同和战略合作协议，总金额达 130 多亿美元。这是中国海油近年来对外合作中范围最广、成果最多、分量最重的一次集中签约。据中国海油介绍，此次集中签约项目涉及勘探开发、油气贸易、炼油化工、技术服务等多个领域。其中，中国海油集团公司与道达尔能源、康菲、智慧石油及洛克石油在中国近海海域共计签署了 4 项石油勘探开发相关协议，旗下公司还与美国源运公司、科威特国家石油公司、伊拉克国家石油营销组织签订了液化天然气、原油等采购协议。

行业核心观点：

钾肥：2 月 15 日，中方钾肥进口谈判小组与加拿大钾肥公司（Canpotex）就 2022 年度钾肥进口合同价格达成一致，最终合同价格定为 CFR590 美元/吨，有效期至 2022 年 12 月 31 日，其他条款不变。本次协议价格同比增长了 139%，符合市场预期，对国内钾肥市场价格起到了一定支撑。目前国内春耕备货高峰将至，钾肥下游需求回暖，但由于市场货源紧俏，钾肥价格仍有上行趋势，据百川盈孚数据显示，截至 2 月 18 日，国内氯化钾基准产品到站官方报价 3490 元/吨，主流成交价格上行至 4000-4100 元/吨左右。另外，新一轮钾肥国储竞拍已于 2 月 18 日开启，销售价格为 3000 元，对应生产的氯基/硫基三元复合肥终端零售最高指导价的起拍价为 2960 元/吨，后续国储放量将小幅增加。但考虑到当下钾肥需求旺盛，同时工厂库存仍处低位，预计短期内钾肥价格仍将高位坚挺运行，建议关注相关龙头企业。

磷化工：2 月 17 日，云天化发布公告称，与玉溪市人民政府、亿纬锂能、恩捷股份以及华友控股共同签订了《新能源电池全产业链项目合作协议》，各方将共同设立两家合资公司，研发、生产和销售新能源电池及新能源电池上下游材料，配套电池、隔膜、磷酸铁及磷酸铁锂、铜箔等项目，合计投资额超 500 亿元。云天化在本项目中将凭借自身磷化工产业链优势，提升磷矿资源的多元化深度开发，加快推进产业链延伸和转型升级，同时进一步提升公司的持续发展能力和综合竞争能力。

投资建议：2022 年我们将主要推荐三条投资主线：1. 政策管控背景下生产供应趋严，

材料寻求产业转型升级，同时拉长自身景气周期、提高估值的资源型化工细分行业，

依靠新能源，向上游

如磷化工；3. “十四五”期间重点规划、国产替代化趋势显著的高附加值新材料，如半导体材料、显示材料。

风险因素：国际原油价格持续震荡风险，国内部分地区疫情反复影响企业开工风险，化工品价格大幅波动风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场