

成本端重心持续上移，磷肥价格再度推高

——化工行业周观点(05.09-05.15)

同步大市(维持)

2022年05月16日

市场回顾:

上周，基础化工指数上涨4.04%，同期沪深300指数上涨2.04%，基础化工指数同期跑赢大盘2.00个百分点。石油石化指数下跌0.42%，同期跑输大盘2.46个百分点。其中，联盛化学(37.67%)、诚志股份(33.19%)、天龙股份(25.74%)、中核钛白(24.91%)、鹿山新材(23.69%)位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：新宙邦(-40.76%)、三孚股份(-23.23%)、*ST澄星(-21.12%)、ST宏达(-20.71%)、江化微(-19.00%)。

投资要点:

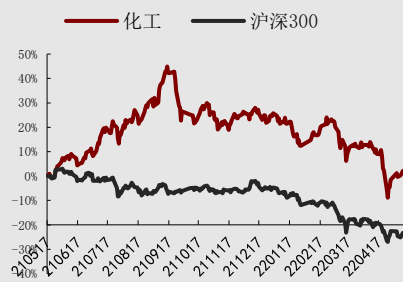
磷肥: 上周，多地磷铵报价再度探涨。根据IFIND统计数据，截止5月13日，磷酸一铵和磷酸二铵的现货价分别为3920.00元/吨和3725.00元/吨。另根据百川盈孚统计数据显示，截至5月13日，湖北地区55%粉一铵报价在4100-4300元/吨、64%磷酸二铵出厂参考价格3900元/吨。磷铵价格调涨主要压力来自于成本端，当前硫磺价格持续高位整理，合成氨和局部磷矿石市场则继续保持冲高势头。供给端方面，目前主流生产商受原料和疫情影响开工不稳，部分装置停产检修，生产企业以完成前期订单为主，市场现货流通紧张状态加剧，市场成交重心有所上移。需求端方面，夏季用肥正逐步推进，但高价磷铵一定程度上削弱了下游采购积极性。海外方面，据百川盈孚数据显示，截止5月13日，磷酸一铵55%颗粒摩洛哥FOB散装价格维持在1154美元/吨，磷酸二铵摩洛哥FOB散装价格维持在1162美元/吨，海内外磷铵宽幅价差仍存。受成本端以及供需结构影响，预计短期内磷铵市场看涨心态将持续，磷肥价格或将继续小幅震荡上行，建议持续关注具有成本优势的相关龙头企业。

草铵膦: 上周，国内草铵膦价格宽幅上调。据百川盈孚数据显示，截至5月13日，国内草铵膦均价为26万元/吨，周环比增长13.04%，市场主流价格参考至25-27万元/吨，港口FOB34300-34500美元/吨。需求端方面，目前草铵膦下游市场用药旺季利好仍存。供给端方面，业内主流供应商装置开工率维持高位，企业在手订单充足，现多以完成前期订单为主，部分厂家封盘停报。当前草铵膦市场整体呈现供不应求状态，厂家挺价意愿浓厚，对产品价格上行起到了有力支撑作用。短期来看，市场现货依旧偏紧且需求持续旺盛，预计草铵膦价格或将继续走高。建议持续关注相关龙头企业。

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

化工品价格再度强势走高，2022Q1行业景气度延续

六氟磷酸锂均价下滑，PVDF价格维稳

磷肥价格节后再度探涨，纯碱小步慢涨趋势延续

分析师：黄侃

执业证书编号：S0270520070001

电话：02036653064

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 4.04%，同期沪深 300 指数上涨 2.04%，基础化工指数同期跑赢大盘 2.00 个百分点。石油石化指数下跌 0.42%，同期跑输大盘 2.46 个百分点。其中，联盛化学（37.67%）、诚志股份（33.19%）、天龙股份（25.74%）、中核钛白（24.91%）、鹿山新材（23.69%）位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：新宙邦（-40.76%）、三孚股份（-23.23%）、*ST 澄星（-21.12%）、ST 宏达（-20.71%）、江化微（-19.00%）。

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钛白粉（12.68%）、膜材料（9.54%）、电子化学品（7.88%）、锂电化学品（7.59%）、合成树脂（6.95%）。涨跌幅后五的板块分别为纯碱（-1.83%）、氮肥（-1.17%）、钾肥（-1.08%）、复合肥（-0.24%）、日用化学品（0.79%）。

1.3 化工用品价格走势

上周涨幅前五的化工品分别是：液氯（29.07%）、草铵膦（13.04%）、双氧水（11.51%）、醋酐（10.67%）、碳酸二甲酯（9.85%）。跌幅前五的化工品分别是：甲酸（-29.41%）、维生素 VC（-13.51%）、维生素 VA（-9.30%）、三氯甲烷（-7.51%）、丁酮（-6.04%）。

图表1：上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2022/5/13	2022/5/12	单位	较上周	较上月	较 22 年初
液氯	1403	1360	元/吨	29.07%	19.51%	17.90%
草铵膦	260000	260000	元/吨	13.04%	35.06%	-18.75%
双氧水	1172	1162	元/吨	11.51%	23.37%	38.37%
醋酐	8300	8300	元/吨	10.67%	9.21%	-12.63%
碳酸二甲酯	5020	4850	元/吨	9.85%	-4.20%	-43.15%
一氯甲烷	6500	6500	元/吨	9.24%	22.64%	80.56%
三聚氰胺	10189	9610	元/吨	9.09%	3.20%	3.14%
小苏打	2646	2643	元/吨	8.80%	4.71%	3.68%
电石	4790	4767	元/吨	8.49%	5.62%	-2.22%
磷酸一铵	4159	4141	元/吨	7.47%	17.49%	44.51%

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	2022/5/13	2022/5/12	单位	较上周	较上月	较 22 年初
甲酸	6000	6000	元/吨	-29.41%	-34.07%	36.36%
维生素 VC	32	32	元/千克	-13.51%	-15.79%	-21.95%
维生素 VA	195	195	元/千克	-9.30%	-11.36%	-29.09%
三氯甲烷	5195	5209	元/吨	-7.51%	-13.05%	12.32%
丁酮	12450	0	元/吨	-6.04%	-16.72%	6.87%
维生素 D3	83	83	元/千克	-5.68%	-5.68%	-24.55%
PVDF 粒料	31.5	31.5	万元/吨	-4.55%	-4.55%	-1.56%
布伦特	107.45	107.51	美元/桶	-4.40%	2.69%	36.05%

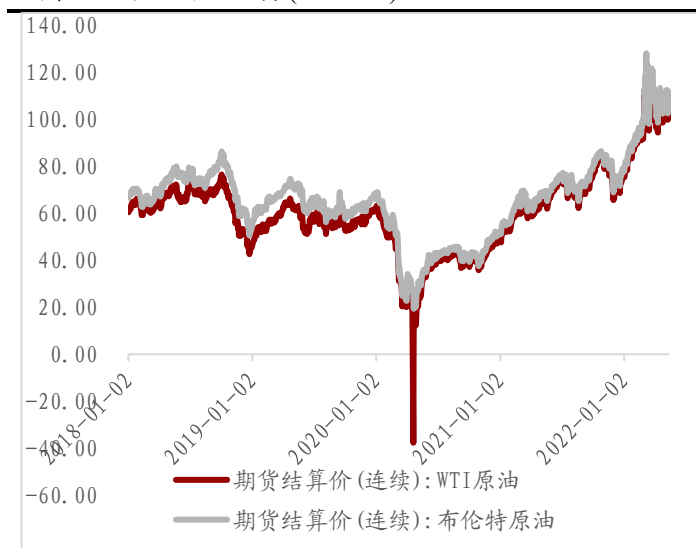
PVDF 电池级	47	47	万元/吨	-4.08%	-4.08%	5.62%
三氯乙烯	7204	7204	元/吨	-3.95%	-34.01%	-3.05%

资料来源: 百川盈孚, 万联证券研究所

2 原油和天然气

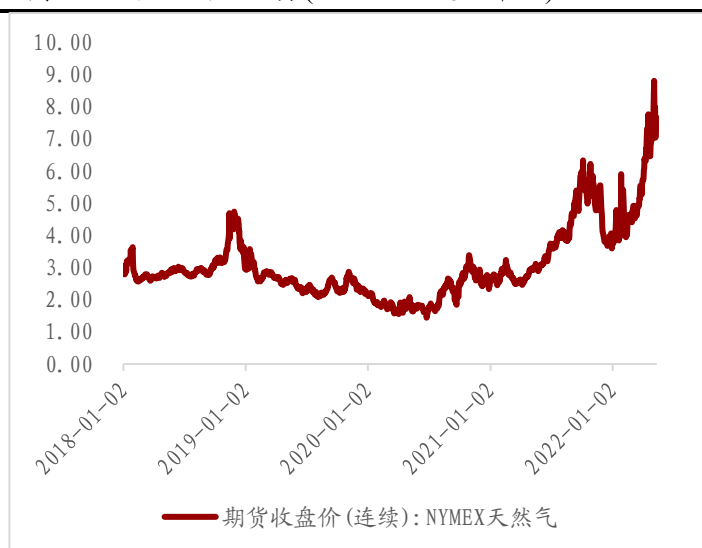
上周, 国际原油价格震荡运行。5月13日, WTI原油期货结算价为110.49美元/桶, 周环比上涨0.66%, 月环比上涨5.99%; 布伦特原油价格为111.55美元/桶, 周环比下跌0.75%, 月环比上涨2.55%。5月13日, NYMEX天然气期货收盘价为7.62美元/百万英热单位, 周环比下跌4.50%, 月环比上涨8.31%。

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)



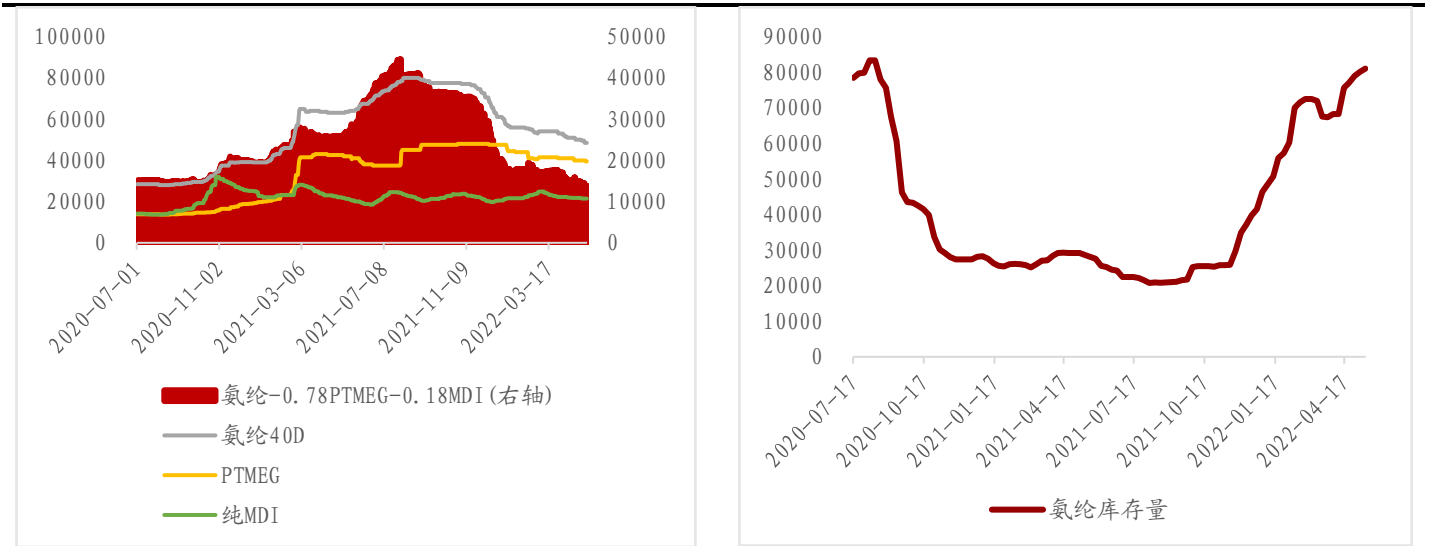
资料来源: IFIND, 万联证券研究所

3 氨纶和涤纶长丝

上周氨纶开工率为83%, 库存量为81000吨, 周环比上涨1.14%。5月13日, 氨纶40D价格为48500.00元/吨, 氨纶价差为13820.00元/吨, 周环比下跌4.23%。涤纶方面, 截至5月13日, 华东地区涤纶长丝POY (150D/48F) 主流市场价为8325.00元/吨, 价差为808.08元/吨, 周环比上涨1.09%。涤纶长丝POY、DTY和FDY 5月13日库存天数为31.5、38.5和32.7天, 周环比分别上涨了4.30%、4.62%和0.62%。

图表5: 氨纶、PTMEG、MDI价格及价差(元/吨)

图表6: 氨纶库存量(吨)

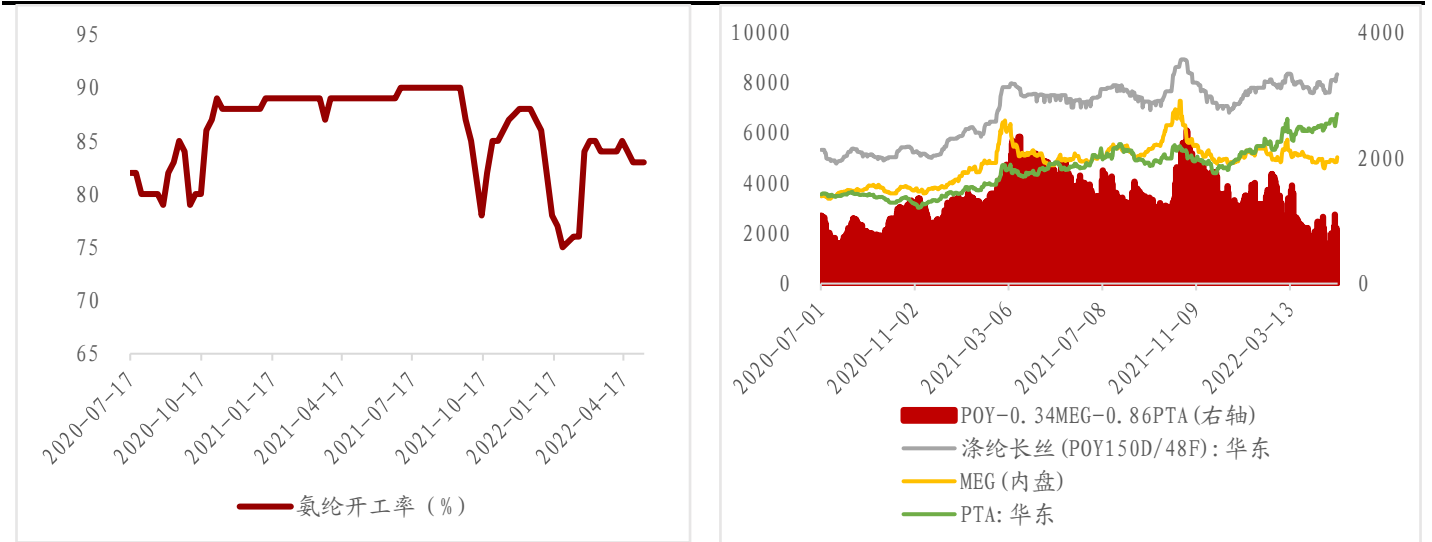


资料来源: IFIND、万联证券研究所

资料来源: 百川盈孚、万联证券研究所

图表7: 氨纶开工率(%)

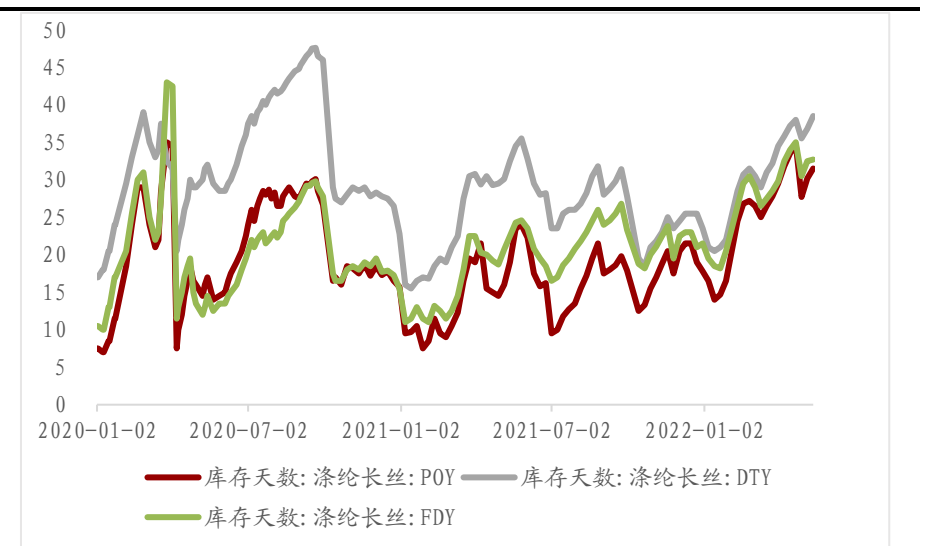
图表8: POY、PTA、MEG价格及价差(元/吨)



资料来源: IFIND、万联证券研究所

资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表9: 涤纶长丝库存天数

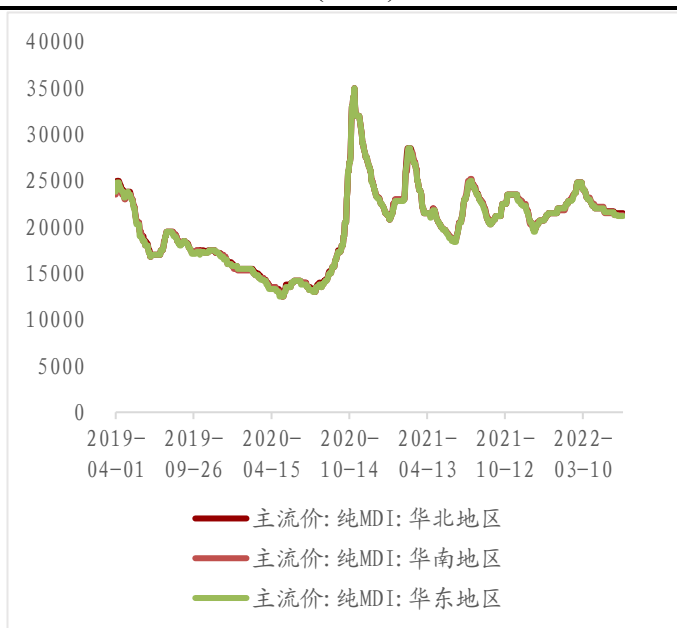


资料来源: IFIND、万联证券研究所

4 聚氨酯

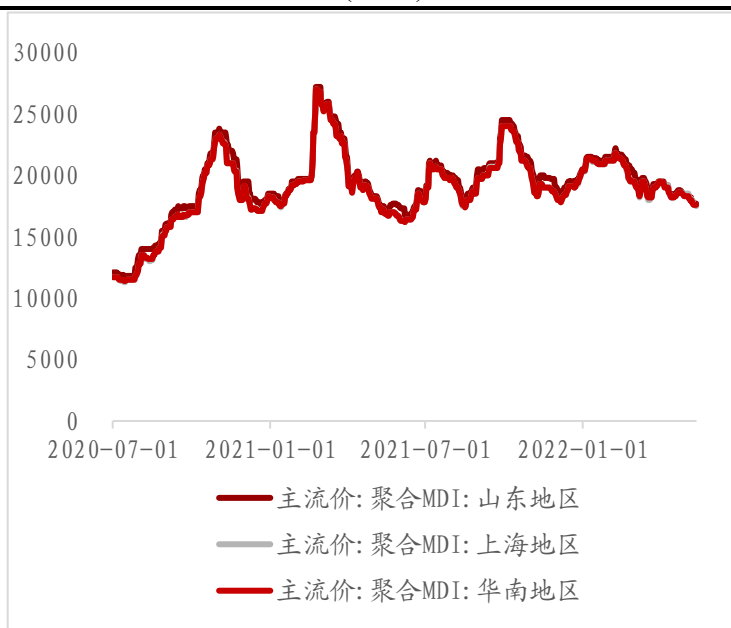
上周，国内纯MDI市场价格与上期持平。截至5月13日，华东地区纯MDI市场均价在21200元/吨左右。供方交付合约订单为主，而疫情仍未结束，下游企业整体开工依旧低位运行，整体需求消耗能力有限，场内询盘买气清淡，刚需订单缓慢跟进为主，多空博弈下，市场商谈重心低位整理，仍需关注需求端释放情况。

图表10: 纯MDI价格走势(元/吨)



资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表11: 聚合MDI价格走势(元/吨)



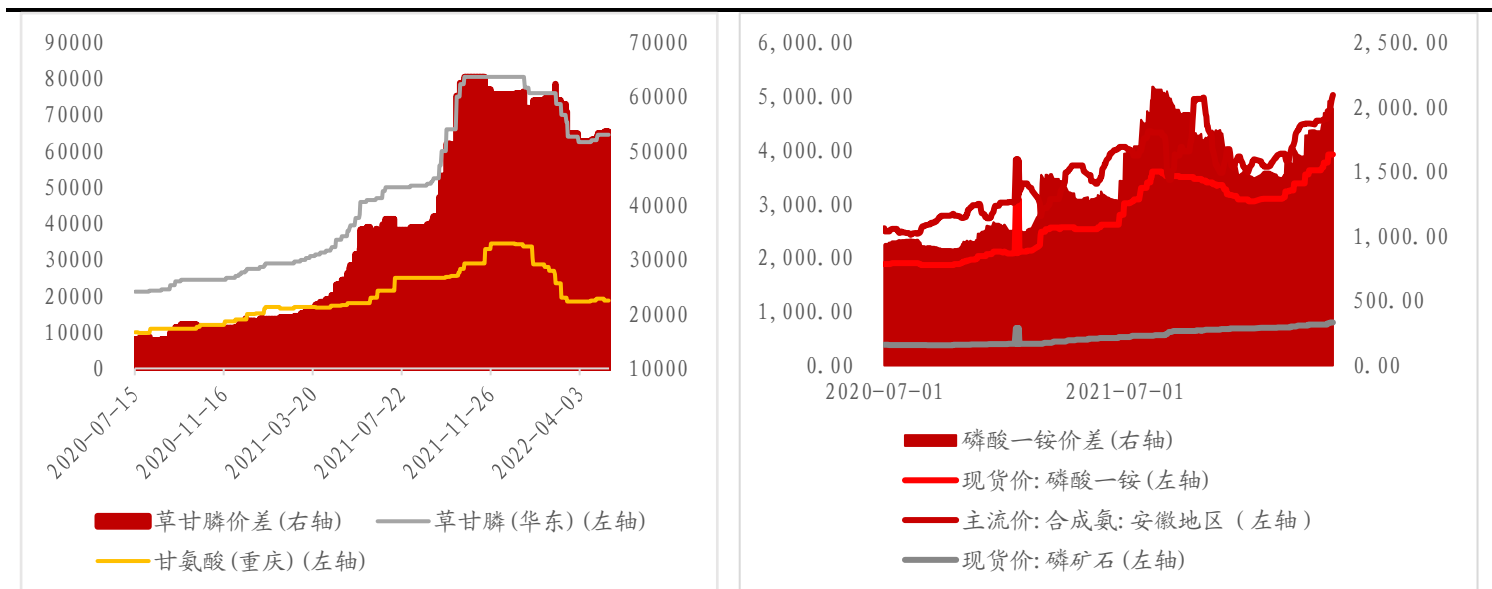
资料来源: IFIND、万联证券研究所

5 农药化肥

上周，国内草甘膦市场价格小幅上涨。据百川盈孚数据显示，5月13日华东地区草甘膦均价约6.45万元/吨，重庆地区甘氨酸均价为1.875万元/吨，草甘膦-甘氨酸价差约5.36万元/吨。化肥方面，截至5月13日，磷酸一铵和磷酸二铵现货价分别为3920.00元/吨和3725.00元/吨，安徽地区合成氨主流价5025.00元/吨，磷矿石现货价为800.00元/吨，磷酸一铵价差为1986.75元/吨，周环比下跌2.95%；磷酸二铵价差为1139.50元/吨，周环比下跌7.37%。

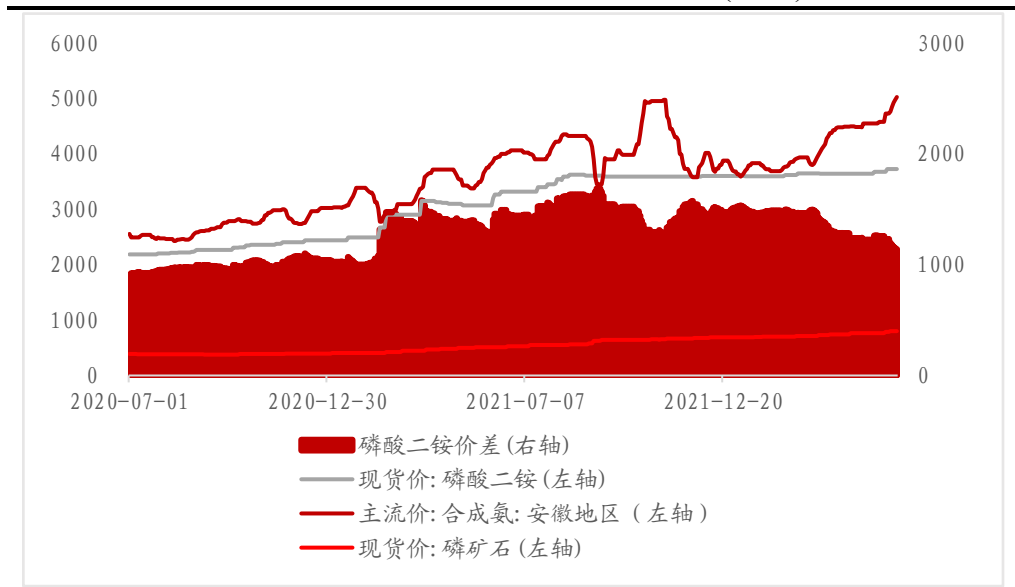
图表12: 草甘膦、甘氨酸价格及价差(元/吨)

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: 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	2022/5/13	单位	较上期	较上月	产品	2022/5/13	单位	较上期	较上月
乙烯	1170	美元/吨	-1.68%	-13.33%	丙烯	8400	元/吨	-1.18%	2.44%
维生素 VA	195	元/千克	-9.30%	-11.36%	ABS	13650	元/吨	-2.69%	-7.00%
PTA	6740	元/吨	2.74%	8.89%	PBT	17200	元/吨	-1.15%	-4.44%
二甲苯	7492	元/吨	-0.64%	3.94%	EVA	26400	元/吨	3.53%	8.64%
PX (CFR 中国)	1267.67	美元/吨	5.80%	7.86%	苯胺	10605	元/吨	0.00%	-15.36%
维生素 VC	32	元/千克	-13.51%	-15.79%	TDI	16600	元/吨	-2.35%	-5.68%

涤纶 POY	8200	元/吨	1.86%	8.25%	聚合 MDI	17725	元/吨	-1.25%	-3.01%
天然橡胶	12600	元/吨	0.33%	-2.95%	环氧丙烷	11200	元/吨	0.90%	0.00%
涤纶 FDY	8825	元/吨	2.02%	7.62%	有机硅 DMC	26500	元/吨	0.00%	-5.36%
DMF	13383	元/吨	-2.90%	6.08%	萤石 97 干粉	2808	元/吨	0.61%	4.35%
涤纶短纤	8435	元/吨	1.50%	7.84%	萤石 97 湿粉	2608	元/吨	0.66%	2.64%
纯苯	8852	元/吨	0.02%	5.11%	粘胶短纤	14800	元/吨	2.78%	5.71%
涤纶 DTY	9375	元/吨	0.54%	2.46%	双氧水	1172	元/吨	11.51%	23.37%
甲苯	7450	元/吨	0.07%	3.14%	PTFE 分散 树脂	60500	元/吨	-0.82%	-0.82%
聚酯切片	7625	元/吨	1.67%	5.90%	MMA	12850	元/吨	-0.13%	-8.65%
丙酮	5833	元/吨	-2.25%	4.63%	草铵膦	260000	元/吨	13.04%	35.06%
MTBE	7441.7	元/吨	-2.75%	3.34%	敌草隆	43500	元/吨	0.00%	-3.33%
顺丁橡胶	13475	元/吨	-0.83%	-8.10%	毒死蜱	47000	元/吨	0.00%	6.82%
异丙醇	7000	元/吨	0.72%	-1.41%	吡虫啉	155000	元/吨	-3.13%	-6.06%
PC	21942	元/吨	0.07%	-0.86%	代森锰锌	23000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	10112	元/吨	-0.37%	3.22%	叶酸	270	元/千克	0.00%	0.00%
尿素	3158	元/吨	3.95%	10.54%	PTMEG	40000	元/吨	-1.23%	-2.44%
PA66	27375	元/吨	-0.90%	-8.14%	环氧乙烷	8220	元/吨	0.00%	-0.24%
磷酸一铵	4159	元/吨	7.47%	17.49%	PVA	22800	元/吨	0.44%	0.44%
磷酸二铵	3782	元/吨	2.24%	7.57%	纯 MDI	21500	元/吨	0.00%	-3.59%
氯化钾	4840	元/吨	2.11%	10.00%	甲醛	1341	元/吨	-3.18%	-7.20%
硫酸钾	5003	元/吨	2.25%	8.57%	己二酸	11733	元/吨	-0.57%	-3.83%
磷矿石	811	元/吨	4.92%	13.74%	丙烯腈	11650	元/吨	-0.43%	0.43%
黄磷	38000	元/吨	3.88%	5.32%	PMMA	16233	元/吨	-0.51%	-1.22%
草甘膦	64305	元/吨	0.00%	3.22%	丁二烯	9850	元/吨	0.64%	1.95%
百草枯	22500	元/吨	0.00%	0.00%	正丁醇	10030	元/吨	-1.89%	6.41%

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

国常会部署多举措支持煤电企业纾困和多发电：决不允许出现拉闸限电

澎湃新闻讯 据央视新闻联播，国务院总理李克强 5 月 11 日主持召开国务院常务会议，要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘。其中，会议要求：确保能源供应。在前期支持基础上，再向中央发电企业拨付 500 亿元可再生能源补贴，通过国有资本经营预算注资 100 亿元，支持煤电企业纾困和多发电。要优化政策，安全有序释放先进煤炭产能。决不允许出现拉闸限电。

化工巨头欧洲“断供” 危机初现！产业链影响几何

化工原材料讯 在全球能源危机的背景下，一则巴斯夫、陶氏等化工巨头“断供”的消息引发市场关注，这关系到全球化工产业链上下游，最直接的影响就是化工原料涨价。近日有消息称，巴斯夫、陶氏等多家化工巨头在欧洲出现“断供”，导致“断供”的原因是巴斯夫和陶氏的一家位于比利时的合资工厂由于技术问题无法按时交付，

这家工厂生产环氧丙烷 (HPP0)。巴斯夫中国相关人士表示：“供应短缺主要影响了欧洲市场的供应链，中国目前没有‘断供’的情况。”

全国首个！山东出台“两高”项目碳排放减量替代办法，适用 6 大化工子行业

中国化工报讯 近日，山东省生态环境厅、省发展改革委联合印发了《山东省高耗能高排放建设项目碳排放减量替代办法(试行)》，适用炼化、焦化、煤制液体燃料、基础化学原料、化肥、轮胎等 6 个化工子行业。山东省成为全国第一个出台“两高”行业碳排放减量替代的省份。根据《办法》，山东省把碳排放减量替代纳入环评管理，将碳排放控制从末端移到前端。生态环境部门在审批建设项目环境影响评价文件时，要审查建设项目和替代源碳排放量测算是否科学、准确，替代源是否真实、可行。替代源碳排放削减量未落实的，建设项目不得投产。

总投资 135 亿元！立本作物在内蒙古阿拉善签约建设 5 万吨草铵膦等多个产品项目

百川盈孚讯 近日，内蒙古阿拉善盟举办 2022 年春季招商引资项目签约大会，大会共签约 33 个项目，总投资 617.9 亿元。立本作物子公司内蒙古灵圣作物科技有限公司的相关负责人在现场签约了总投资 135 亿元的项目，投产达效后项目产值将达 193 亿元，实现利税 13 亿元，可带动 800 多人就业。该项目主要建设年产 20 万吨/年蛋氨酸、5 万吨草铵膦、5 万吨甲基亚磷酸二乙酯及配套中间体、20 万吨/年硫酸钠、5000 吨/年副硫酸钾、5 万吨/年二硫化碳生产装置、5000 吨/年丙烯酸生产装置及配套氰化钠、硫化氢等公用设施。此前，内蒙古灵圣已有多个项目在内蒙古进行建设，根据相关项目环境影响报告书，内蒙古灵圣 2021 年 1 月取得阿拉善高新技术产业开发区行政审批和政务服务局文件的 20000t/a 草铵膦等产品项目已在建设中。

行业核心观点：

磷肥：上周，多地磷铵报价再度探涨。根据 IFIND 统计数据，截止 5 月 13 日，磷酸一铵和磷酸二铵的现货价分别为 3920.00 元/吨和 3725.00 元/吨。另根据百川盈孚统计数据显示，截至 5 月 13 日，湖北地区 55%粉一铵报价在 4100-4300 元/吨、64%磷酸二铵出厂参考价格在 3900 元/吨。磷铵价格调涨主要压力来自于成本端，当前硫磺价格持续高位整理，合成氨和局部磷矿石市场则继续保持冲高势头。供给端方面，目前主流生产商受原料和疫情影响开工不稳，部分装置停产检修，生产企业以完成前期订单为主，市场现货流通紧张状态加剧，市场成交重心有所上移。需求端方面，夏季用肥正逐步推进，但高价磷铵一定程度上削弱了下游采购积极性。海外方面，据百川盈孚数据显示，截止 5 月 13 日，磷酸一铵 55%颗粒摩洛哥 FOB 散装价格维持在 1154 美元/吨，磷酸二铵摩洛哥 FOB 散装价格维持在 1162 美元/吨，海内外磷铵宽幅价差仍存。受成本端以及供需结构影响，预计短期内磷铵市场看涨心态将持续，磷肥价格或将继续小幅震荡上行，建议持续关注具有成本优势的相关龙头企业。

草铵膦：上周，国内草铵膦价格宽幅上调。据百川盈孚数据显示，截至 5 月 13 日，国内草铵膦均价为 26 万元/吨，周环比增长 13.04%，市场主流价格参考至 25-27 万元/吨，港口 FOB 34300-34500 美元/吨。需求端方面，目前草铵膦下游市场用药旺季利好仍存。供给端方面，业内主流供应商装置开工率维持高位，企业在手订单充足，现多以完成前期订单为主，~~市场~~停报。当前草铵膦市场整体呈现供不应求状态，厂家挺价意愿浓厚，对产品价格上行起到了有力支撑作用。短期来看，市场现货依旧偏紧且需求持续旺盛，预计草铵膦价格或将继续走高。建议持续关注相关龙头企业。

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