

2022年05月29日

基础化工

油价上涨，醋酸、磷酸二铵、2,4D、百草枯等产品价格上涨

核心推荐

■ 基础化工重点

核心资产（万华化学、华鲁恒升、扬农化工、新和成）；

钛白粉（龙佰集团）、碳纤维（光威复材）、沸石/OLED（万润股份）、农药（扬农化工、广信股份）、复合肥（新洋丰）等。

■ 石油化工重点

OPEC+联合减产形成油价底部支撑，但仍需关注非OPEC产量（加拿大重质油、巴西、中亚）、全球宏观经济下行风险与贸易风险进一步发酵对油价的影响。推荐聚酯产业链一体化建设加快并进军大炼化、布局C2/C3轻烃裂解的优秀民营炼化企业（荣盛石化、东方盛虹、卫星化学、桐昆股份、恒力石化）；关注宝丰能源。

每周行业动态更新

■ 本周化工品价格指数上涨，核心原料油价上涨，LPG气上涨，LNG气下跌，煤价持平；C4、芳烃部分产品价格上涨。

本周中国化工品价格指数CCPI+0.6%；核心原料价格布油+6.1%，进口LPG+2.6%，国产LNG气-2.2%，烟煤持平。

原料端，C4、芳烃部分产品价格上涨；制品端，氯碱、塑料、氟化工、维生素、氨基酸部分产品价格下跌。

■ 本周油价上涨，地缘局势依旧紧张，美国夏季出行高峰将至。

本周布油结算价从112.6涨至119.4美元/桶（涨幅6.1%）、美油结算价从113.2涨至115.1美元/桶（涨幅1.6%）；美国商业原油库存4.20亿桶（周环比-0.2%），美国原油钻井数574口（周环比-0.3%）。

供应端，根据隆众资讯，俄乌双方军事行动仍在继续，市场对此产生的担忧情绪并未消散，此外虽然进展缓慢，但欧盟没有放弃推进对俄制裁计划，此外美国表示伊朗核问题谈判陷入僵局、前景堪忧，故伊朗解禁难以短期内落地。需求端，根据隆众资讯，美国夏季出行高峰将在本周末及下周一正式开启，提振需求，且近期原油及成品油库存均低位运行，美联储会议表示美国经济依然强劲，对经济信心有所改善，另外亚洲疫情持续好转形成利好。政策面来看，根据隆众资讯，美联储加息周期延续，加息力度提升至50基点，长线继续利好美元，近期美元延续高位，对油价形成抑制。地缘政治来看，根据隆众资讯，乌克兰表示8月前停战的概率较低，俄乌冲突预计仍将持续一段时间，同时伊朗和委内瑞拉问题均推进缓慢。

■ 天然气价跟踪：

价格跟踪：本周欧美天然气涨跌不一，NBP环比-16.88%，TTF环比-5.05%，

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	8.53	-1.16	31.28
绝对收益	8.16	-13.83	6.47

张汪强

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517070003
zhangwq1@essence.com.cn
010-83321072

相关报告

油价上涨，四氯乙烯、磷酸一铵、氯乙酸、醋酸乙烯等产品价格上涨 2022-05-22

海外聚氨酯企业 22Q1 季报解读：能源成本飙升下利润增速和预期出现分化 2022-05-15

布油下跌，液氯、草铵膦、碳酸二甲酯 DMC、三聚氰胺等产品价格上涨 2022-05-15

油价下跌，液氯、丙烯酸、纯碱、草铵膦等产品价格上涨 2022-04-24

油价上涨，草铵膦、磷酸一铵、二铵等产品价格上涨 2022-04-17

HH 环比+7.17%，AECO 环比+7.08%。现货方面，HH 现货环比+6.94%；加拿大 AECO 现货环比-12.24%，欧洲 TTF 现货环比-13.45%。价差方面，东北亚 LNG 现货到港均价为 7391 元/吨，环比+6.18%，接收站销售均价为 7282 元/吨，环比-103 元/吨 (-1.40%)。

库存跟踪：本周根据 EIA 数据显示，截至 5 月 20 日，美国天然气库存量为 18120 亿立方英尺，环比+800 亿立方英尺（环比+4.15%，同比-15.30%），低于 5 年均值。据欧洲天然气基础设施协会数据，截至 5 月 20 日，欧洲天然气库存量为 15844 亿立方英尺，环比+1212.29 亿立方英尺（环比+8.29%，同比+21.83%）。

国内价格：本周国内 LNG 有所下调。截至 5 月 26 日，LNG 主产地报价为 6719 元/吨，较上周-2.45%；消费地价格同步下行，截至 5 月 26 日，LNG 主要消费地均价为 7206 元/吨左右，较上周-2.44%。LNG 接收站报价 7594 元/吨，环比-1.11%。

重点化工品观点更新：

■ 化工品价格涨跌幅：

本周价格涨幅靠前的重要产品为丁二烯+12%、醋酸+7%、百菌清+5%、磷酸二铵+5%、2,4D +5%、百草枯+4%等。本周价格跌幅靠前的重要产品为一甲胺-16%、双氧水-15%、甲酸-11%、三聚氰胺-11%、液氯-6%、R142b -6%、二甲苯环硅氧烷(DMC) -6%、丁酮-6%等。

■ 新能源上游化工品价格涨跌幅：

光伏产业链相关化工品：工业硅-6%、三氯氢硅持平、纯碱（轻质+2%、重质持平）、醋酸乙烯持平、EVA（光伏级）持平。

锂电产业链相关化工品：磷矿石(30%)持平、磷酸持平、碳酸锂（工业级+1%、电池级持平）、磷酸铁持平、工业磷酸一铵(73%)+4%、六氟磷酸锂-8%等。

■ 出口或将增加，供应持续收缩，醋酸价格上涨。

本周醋酸(华东)涨 7.1%至 5250 元/吨。需求端，根据百川盈孚，醋酸酯类开工依旧偏低，PTA 重启与检修并行，整体来看下游多按需采购为主，国外因不可抗力停车检修装置对国内市场持续影响，预计对欧美地区出口热度或将增加；供给端，根据百川盈孚，周内醋酸市场河北地区 50 万吨检修装置恢复，山东地区 110 万吨装置开始检修，宁夏和江苏等地主流厂家装置出现故障短停 1 天，市场供应量持续收缩形成利好。

■ 原料价格高位，成本压力较大，推高百菌清价格。

本周百菌清涨 5.0%至 21000 元/吨。成本端，根据百川盈孚，主要原料间二甲苯价格高位，成本端利好支撑；需求端，根据百川盈孚，目前百菌清市场需求无明显波动，下游按需采购；供给端，根据百川盈孚，国内主流厂家开工正常，市场总体供应稳定。

■ 企业大多封单，国内供应较少，磷酸二铵价格上涨。

本周磷酸二铵(64%,长三角)涨 4.5%至 4600 元/吨。需求端，根据百川盈孚，二铵春季市场已结束，东北、西北方面企业货物执行完成，目前二铵国内主要为华东、华北区域的夏季市场；供给端，根据百川盈孚，二铵企业大多仍处于封单状态，且近期有减产、转产或停产情况，对国内市场供应较少，市场流通货源主要为贸易商手中东北回流货物，供不应求。

■ 宁夏厂商发生事故，实时供应减少，2,4D 价格上涨。

本周 2,4D(96%,华东)涨 4.5%至 23000 元/吨。需求端,根据百川盈孚,宁夏一生产商发生意外事故导致正常开工的厂家订单略有增加,刺激价格上涨;供给端,根据百川盈孚,主流供应商开工稳定,新单成交稀少,意外事故导致市场实时供应减少,形成利好。

■ **上游价格上调,厂商销售良好,百草枯价格上涨。**

本周百草枯(华东)涨 4.4%至 23500 元/吨。成本端,本周吡啶(华东)涨 1.8%至 29000 元/吨,形成成本支撑;供给端,根据百川盈孚,国内供应商开工稳定,销售情况良好,部分供应商订单安排至 2022 年 6 月份。

■ **风险提示:原料价格波动、下游需求不及预期等。**

■ 行业评级体系

收益评级:

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;
- 同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;
- 落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034