

# 盐湖股份上调 6 月氯化钾报价，磷矿石价格持续走高突破 900 元关口

——化工行业周观点(05.30-06.05)

同步大市 (维持)

2022 年 06 月 06 日

## 市场回顾:

上周，基础化工指数上涨 3.84%，同期沪深 300 指数上涨 2.21%，基础化工指数同期跑赢大盘 1.63 个百分点。石油石化指数下跌 0.33%，同期跑输大盘 2.54 个百分点。其中，泛亚微透 (24.13%)、广州浪奇 (23.32%)、晶华新材 (22.59%)、建龙微纳 (22.43%)、森麒麟 (20.21%) 位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：祥源新材 (-33.36%)、宁波色母 (-32.88%)、蓝晓科技 (-28.93%)、斯迪克 (-27.54%)、上海天洋 (-27.08%)。

## 投资要点:

**钾肥:** 上周，国内钾肥市场继续上行。据百川盈孚数据显示，截至 6 月 2 日，国产钾贸易商市场成交价在 5000-5100 元/吨区间，进口钾主流报价 62%俄白钾港口价格 5350-5400 元/吨左右。近期边贸口岸受疫情影响到岸船量依然有限，进口钾库存低位、现货紧俏，新单成交量较少。国产钾方面，目前国内主流生产商库存也处于底部，且部分地区厂家受疫情影响开工不稳、出货受阻，钾肥出货价仍有上行趋势。加之盐湖股份宣称自 6 月 1 日起上调 95%氯化钾出厂价 500 元/吨，至 4480 元/吨，对国产钾肥的市场价格起到了一定的支撑作用。考虑当前钾肥现货供应紧张的情况难缓解，加之国内主流企业上调报价，预计后续钾肥价格仍将维持高位运行，建议关注相关龙头企业。

**磷化工:** 在供需结构持续受紧的情况下，国内磷矿石价格接连推涨。上周，国内磷矿石均价突破 900 元/吨关口。根据 IFIND 数据显示，截止 6 月 3 日，国内磷矿石现货价为 910 元/吨，周环比上涨 4.6%。贵州、云南等地区企业已暂停报价接单，预计后续磷矿石价格仍有上调空间。下游方面，磷肥成本端在磷矿石价格不断走高之余，硫磺、合成氨价格尽管出现了小幅，但仍处于较高水平，磷肥成本端支撑力仍较为强劲，原材料产能配套环节薄弱的磷肥生产企业盈利承压。磷酸一铵和磷酸二铵的成交重心也随之不断上调，截至 6 月 3 日，一铵、二铵现货价分别为 4266.67 元/吨和 4200.00 元/吨，周环比分别持平、上涨 1.82%。预计后续国内磷铵市场仍有震荡上行空间。建议持续关注一体化及成本优势显著的磷化工龙头企业。

**投资建议:** 后续我们建议关注的投资主线如下：1. 随各地疫情有效控制，下游行业开工率恢复、货运物流受阻现象缓解，内外贸需求修复的细分领域，如氟化工；2. 受益于全球农业高景气度，下游需求旺盛，且成本端具有支撑力的农化细分板块，如磷肥及磷化工、钾肥、农药；3. 十四五期间重点规划、国产替代化趋势显著的新材料，主要涉及 5G、半导体、新能源产业链的相关细分领域；4. 全球环保低碳意识加强、国内“双碳”背景下，需求量有望逐步提升的环保材料；5. 人民币贬值、美元兑人民币汇率走高的趋势下，出口业务占比较高且主要以美元进行结算的各细分领域龙头企业。

**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: WIND, 万联证券研究所

## 相关研究

国际原油持续高位震荡，磷矿石供应紧张“一石难求”

六氟磷酸锂持续走弱，市场观望情绪较浓  
六氟磷酸锂价格下滑颓势未减，企业加快抛售库存

## 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

<b>1 市场回顾</b> .....	<b>3</b>
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
<b>2 原油和天然气</b> .....	<b>4</b>
<b>3 氨纶和涤纶长丝</b> .....	<b>4</b>
<b>4 聚氨酯</b> .....	<b>6</b>
<b>5 农药化肥</b> .....	<b>6</b>
<b>6 重点化工产品价格变动</b> .....	<b>7</b>
<b>7 行业动态和上市公司动态</b> .....	<b>8</b>
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 3.84%，同期沪深 300 指数上涨 2.21%，基础化工指数同期跑赢大盘 1.63 个百分点。石油石化指数下跌 0.33%，同期跑输大盘 2.54 个百分点。其中，泛亚微透（24.13%）、广州浪奇（23.32%）、晶华新材（22.59%）、建龙微纳（22.43%）、森麒麟（20.21%）位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：祥源新材（-33.36%）、宁波色母（-32.88%）、蓝晓科技（-28.93%）、斯迪克（-27.54%）、上海天洋（-27.08%）。

### 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碳纤维（13.87%）、轮胎（11.29%）、橡胶制品（10.52%）、锂电化学品（9.28%）、电子化学品（8.29%）。涨跌幅后五的板块分别为钾肥（-1.93%）、聚氨酯（-1.90%）、纯碱（-1.44%）、无机盐（0.36%）、氮肥（0.41%）。

### 1.3 化工用品价格走势

上周涨幅前五的化工品分别是：四氯乙烯（12.38%）、硫铁矿（12.27%）、磷矿石（8.92%）、MTBE（8.63%）、丁二烯（8.49%）。跌幅前五的化工品分别是：甲酸（-15.79%）、三氯甲烷（-10.29%）、维生素 VC（-10.00%）、维生素 VA（-9.57%）、107 胶（-8.98%）。

图表1：上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2022/6/2	2022/6/1	单位	较上周	较上月	较 22 年初
四氯乙烯	9477	9624	元/吨	12.38%	28.21%	9.97%
硫铁矿	906	899	元/吨	12.27%	24.28%	87.58%
磷矿石	904	882	元/吨	8.92%	20.53%	40.16%
MTBE	8330.53	8141.7	元/吨	8.63%	13.24%	44.14%
丁二烯	11800	11450	元/吨	8.49%	18.89%	179.29%
液氯	1269	1278	元/吨	7.82%	16.42%	6.64%
异丁烯	12275	12025	元/吨	6.74%	5.82%	34.59%
丁酮	10570	10400	元/吨	6.02%	-22.34%	-9.27%
SC	742.4	745.1	元/桶	5.82%	14.09%	49.47%
丙二醇	13333	13266	元/吨	5.27%	17.99%	-17.70%

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	2022/6/2	2022/6/1	单位	较上周	较上月	较 22 年初
甲酸	4800	4800	元/吨	-15.79%	-50.00%	9.09%
三氯甲烷	3750	4080	元/吨	-10.29%	-35.41%	-18.92%
维生素 VC	27	27	元/千克	-10.00%	-28.95%	-34.15%
维生素 VA	170	170	元/千克	-9.57%	-22.73%	-38.18%
107 胶	22300	22300	元/吨	-8.98%	-20.36%	-17.41%
有机硅 DMC	22000	22000	元/吨	-8.33%	-20.00%	-16.98%
三聚氰胺	9053	9012	元/吨	-7.42%	-0.76%	-8.36%

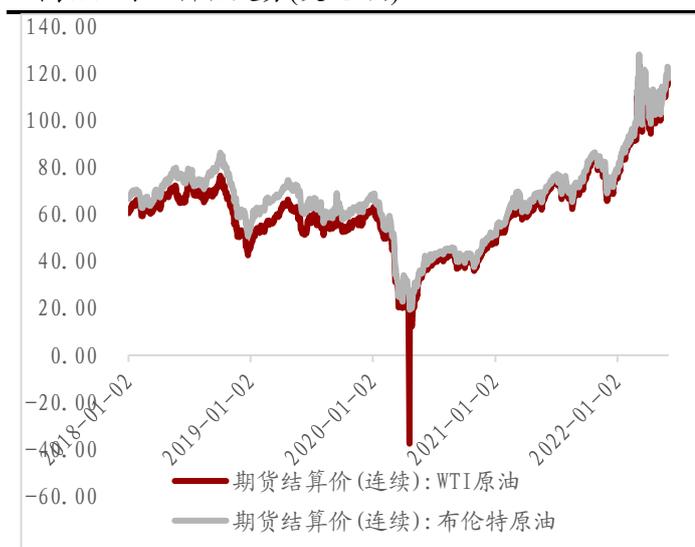
生胶	23200	23200	元/吨	-7.20%	-18.60%	-15.64%
环氧乙烷	7700	7700	元/吨	-6.33%	-6.55%	4.62%

资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

## 2 原油和天然气

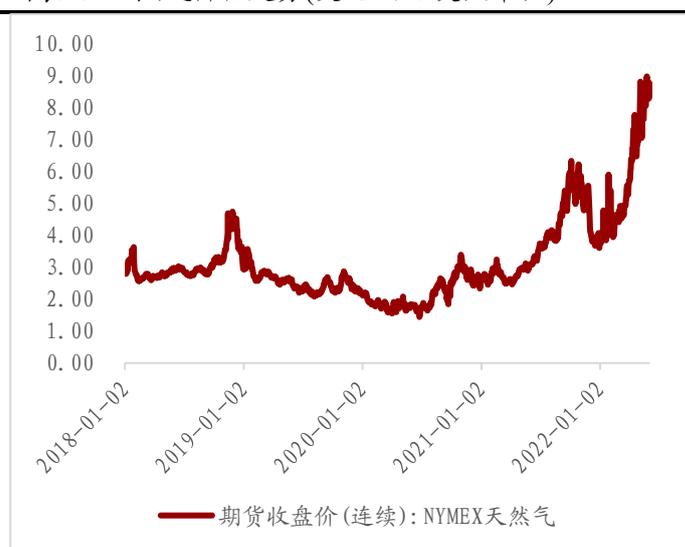
上周，国际原油价格震荡上涨。6月3日，WTI原油期货结算价为118.87美元/桶，周环比上涨3.30%，月环比上涨16.07%；布伦特原油价格为119.72美元/桶，周环比上涨0.24%，月环比上涨14.05%。6月3日，NYMEX天然气期货收盘价为8.54美元/百万英热单位，周环比下跌1.94%，月环比上涨9.18%。

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)



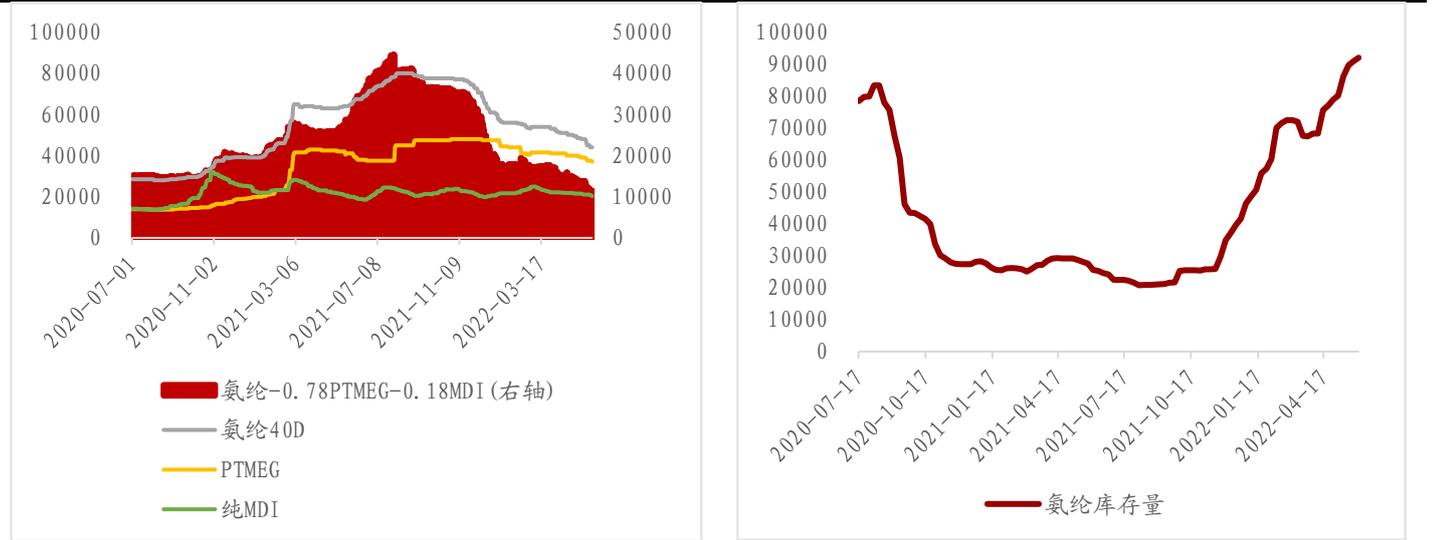
资料来源：IFIND、万联证券研究所

## 3 氨纶和涤纶长丝

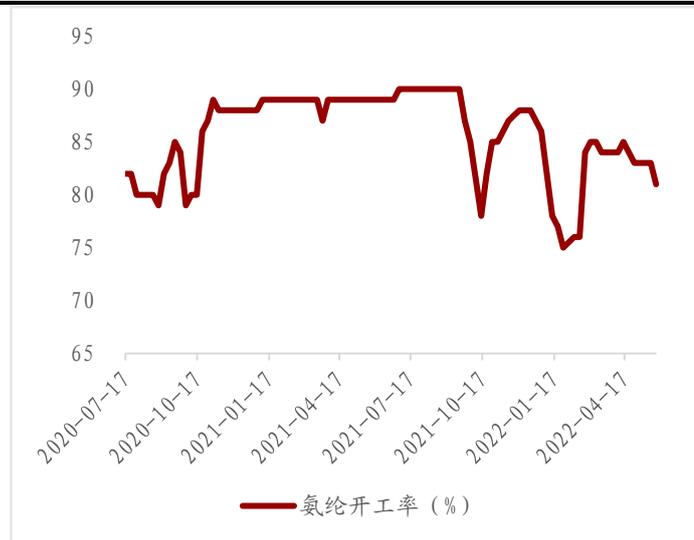
上周，氨纶库存量为92000吨，周环比上涨1.21%。截至6月2日，氨纶40D价格为44000元/吨，氨纶价差为11486.00元/吨，周环比下跌4.04%。涤纶方面，截至6月2日，华东地区涤纶长丝POY(150D/48F)主流市场价为8725.00元/吨，价差为1204.22元/吨，周环比上涨22.30%。涤纶长丝POY、DTY和FDY的库存天数为32.5、37.8和33.5天，周环比分别下跌了5.80%、7.35%和3.74%。

图表5: 氨纶、PTMEG、MDI价格及价差(元/吨)

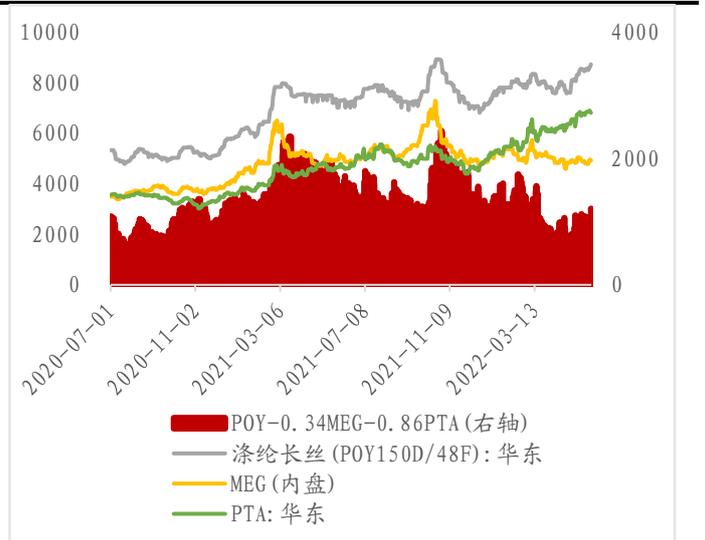
图表6: 氨纶库存量(吨)



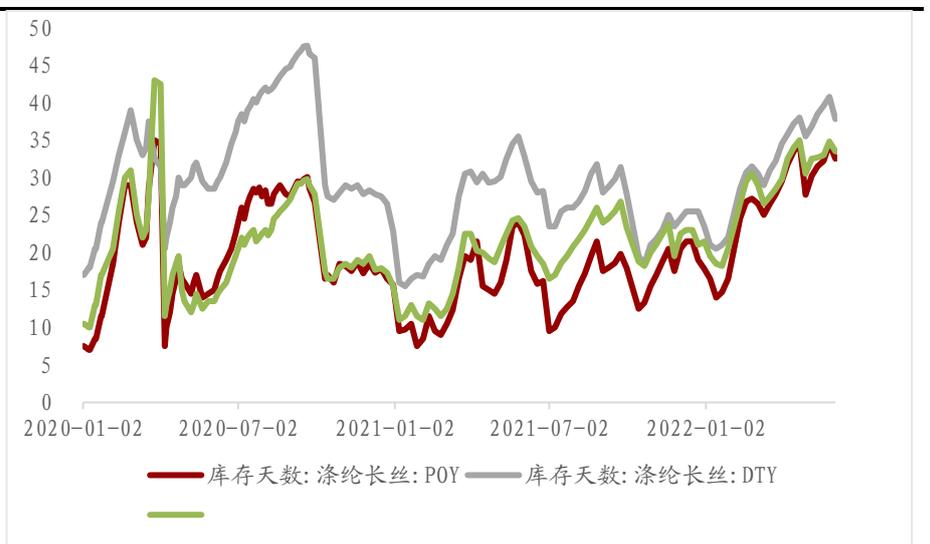
图表7: 氨纶开工率(%)



图表8: POY、PTA、MEG价格及价差(元/吨)



图表9: 涤纶长丝库存天数



## 4 聚氨酯

上周，国内纯MDI市场价格小幅下降。截至6月2日，华东地区纯MDI市场均价在20200元/吨左右。供方消息面支撑有限，而下游企业开工变化不大，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，但临近假期，持货商入市操盘不多，主流商谈重心维稳跟进，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)



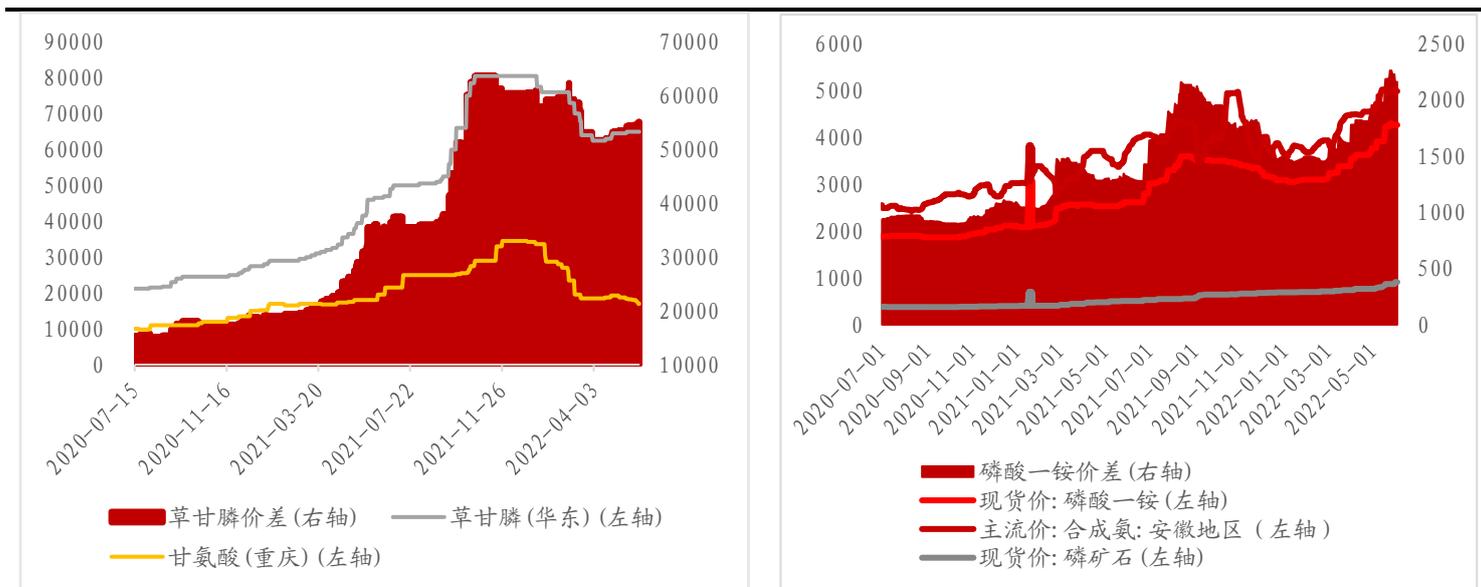
资料来源: IFIND、万联证券研究所

## 5 农药化肥

上周，国内草甘膦市场价格维持稳定。据百川盈孚数据显示，6月3日华东地区草甘膦均价约6.50万元/吨，重庆地区甘氨酸均价为1.70万元/吨，草甘膦-甘氨酸价差约5.51万元/吨，周环比上涨1.06%。化肥方面，截至6月3日，磷酸一铵和磷酸二铵现货价分别为4266.67元/吨和4200.00元/吨，安徽地区合成氨主流价4991.00元/吨，磷矿石现货价为910.00元/吨，磷酸一铵价差为2161.84元/吨，周环比下跌3.05%；磷酸二铵价差为1418.48元/吨，周环比下跌0.39%。

图表12: 草甘膦、甘氨酸价格及价差(元/吨)

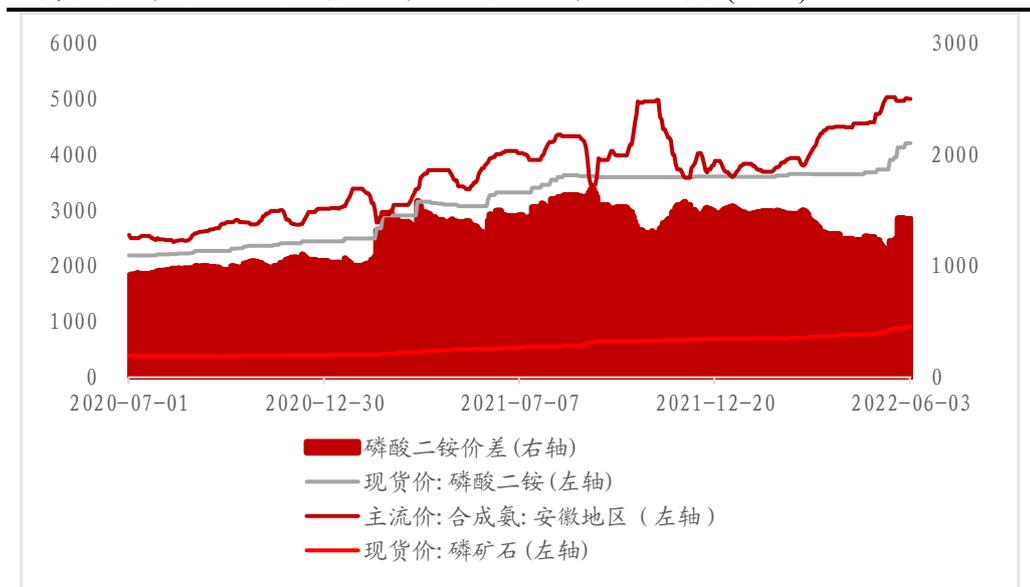
图表13: 磷酸一铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸一铵价差(元/吨)



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	2022/6/2	单位	较上期	较上月	产品	2022/6/2	单位	较上期	较上月
乙烯	1050	美元/吨	-1.87%	-15.32%	丙烯	7950	元/吨	0.00%	-4.56%
维生素 VA	170	元/千克	-9.57%	-22.73%	ABS	13100	元/吨	0.64%	-9.03%
PTA	6790	元/吨	-0.44%	6.43%	PBT	17000	元/吨	1.19%	-3.95%
二甲苯	8100	元/吨	4.96%	10.20%	EVA	26550	元/吨	0.57%	4.12%
PX (CFR 中国)	1266.33	美元/吨	-3.68%	8.43%	苯胺	11528	元/吨	0.24%	8.45%
维生素 VC									

涤纶 POY	8650	元/吨	1.76%	12.34%	聚合 MDI	16275	元/吨	-4.55%	-11.43%
天然橡胶	13133	元/吨	1.35%	4.44%	环氧丙烷	11300	元/吨	3.67%	5.61%
涤纶 FDY	8975	元/吨	0.56%	8.79%	有机硅 DMC	22000	元/吨	-8.33%	-20.00%
DMF	13283	元/吨	2.31%	-0.75%	萤石 97 干粉	2867	元/吨	0.60%	2.72%
涤纶短纤	8368	元/吨	0.60%	4.69%	萤石 97 湿粉	2667	元/吨	0.64%	2.93%
纯苯	9187	元/吨	1.23%	6.21%	粘胶短纤	15300	元/吨	2.00%	7.75%
涤纶 DTY	9775	元/吨	1.56%	7.42%	双氧水	1022	元/吨	-3.22%	1.39%
甲苯	8085	元/吨	3.96%	11.52%	PTFE 分散 树脂	60500	元/吨	0.00%	-0.82%
聚酯切片	7800	元/吨	0.97%	6.85%	MMA	12500	元/吨	0.00%	-0.93%
丙酮	6217	元/吨	2.90%	9.71%	草铵膦	265000	元/吨	0.00%	20.45%
MTBE	8300.53	元/吨	8.63%	13.24%	敌草隆	44500	元/吨	2.30%	2.30%
顺丁橡胶	14675	元/吨	4.45%	7.80%	毒死蜱	47000	元/吨	0.00%	6.82%
异丙醇	7150	元/吨	3.62%	5.15%	吡虫啉	152000	元/吨	0.00%	-5.00%
PC	20746	元/吨	-2.50%	-4.29%	代森锰锌	23000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	10562	元/吨	2.97%	7.10%	叶酸	258	元/千克	0.00%	-4.44%
尿素	3175	元/吨	-0.13%	6.58%	PTMEG	38500	元/吨	-3.75%	-4.94%
PA66	26125	元/吨	-3.69%	-5.43%	环氧乙烷	7700	元/吨	-6.33%	-6.55%
磷酸一铵	4400	元/吨	1.06%	20.32%	PVA	22800	元/吨	0.00%	0.44%
磷酸二铵	3882	元/吨	0.88%	6.41%	纯 MDI	20300	元/吨	-3.33%	-5.58%
氯化钾	4960	元/吨	1.02%	5.98%	甲醛	1328	元/吨	-0.90%	-4.25%
硫酸钾	5206	元/吨	1.98%	6.77%	己二酸	12133	元/吨	1.68%	2.82%
磷矿石	904	元/吨	8.92%	20.53%	丙烯腈	11100	元/吨	-1.77%	-3.48%
黄磷	37371	元/吨	-2.43%	5.03%	PMMA	16167	元/吨	0.00%	-0.31%
草甘膦	64665	元/吨	-0.02%	0.57%	丁二烯	11800	元/吨	8.49%	18.89%
百草枯	23500	元/吨	0.00%	4.44%	正丁醇	9961	元/吨	-3.11%	7.35%

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

**盐湖股份 6 月份开始 95%氯化钾出厂价调整为 4480 元/吨 较此前上调 500 元/吨**

财联社讯 6 月 1 日盐湖股份表示，自 6 月份开始，公司 95%氯化钾产品基准现汇出厂价调整为 4480 元/吨，较此前上调 500 元/吨，其它品位价格按基准价格计算。

### 九部门：推进化工等重点领域绿氢替代

中化新闻网 日前国家发展改革委、国家能源局、财政部等九部门联合印发“十四五”可再生能源发展规划。《规划》提出，开展规模化可再生能源制氢示范。在可再生能源发电成本低、氢能储输用产业发展条件较好的地区，推进可再生能源发电制氢产业化发展，打造规模化的绿氢生产基地。《规划》要求，推进化工、煤矿、交通等重点领域绿氢替代。推广燃料电池在工矿区、港区、船舶、重点产业园区等示范应用，统

列。在可再生能源资

源丰富、现代煤化工或石油化工产业基础好的地区，重点开展能源化工基地绿氢替代。

积极探索氢气在冶金化工领域的替代应用，降低冶金化工领域化石能源消耗。

### **OPEC+将七月原油增产配额提升 50%至 64.8 万桶/天**

和讯期货讯 根据最新的公告显示，OPEC+周四（当地时间 6 月 2 日）决定在七月增产 64.8 万桶/天，较此前的 43.2 万桶/天显著上升。官方也披露了这个决定背后的逻辑，OPEC+的限产协议原本就只剩最后三个月，所以原油输出国组织决定将日程表提前一个月，等于是把九月的增量平分给了七月和八月。

### **突发！俄罗斯原油遭受暴击！欧盟启动石油禁运！**

石油化工论坛讯 据美国有线电视新闻网(CNN)报道，5 月 30 日晚，欧洲理事会主席米歇尔在社交媒体上表示，欧盟已就对俄实施石油禁运达成共识，“将立即覆盖三分之二欧盟从俄罗斯进口的石油”。此外，在当日进行的欧盟特别峰会上，欧盟领导人还讨论其他对俄制裁措施。欧盟各国领导人还同意将俄最大银行俄罗斯联邦储蓄银行（Sberbank）排除在环球银行间金融通信协会（SWIFT）之外，并将三家俄罗斯国家媒体列入“黑名单”。此消息一出，国际油价随之走高，截至发稿，WTI 原油价格高达 118 美元/桶，布伦特原油价格高达 118.7 美元/桶。

### **行业核心观点：**

**钾肥：**上周，国内钾肥市场继续上行。据百川盈孚数据显示，截至 6 月 2 日，国产钾贸易商市场成交价在 5000-5100 元/吨区间，进口钾主流报价 62%俄白钾港口价格 5350-5400 元/吨左右。近期边贸口岸受疫情影响到港船量依然有限，进口钾库存低位、现货紧俏，新单成交量较少。国产钾方面，目前国内主流生产商库存也处于底部，且部分地区厂家受疫情影响开工不稳、出货受阻，钾肥出货价仍有上行趋势。加之盐湖股份宣称自 6 月 1 日起上调 95%氯化钾出厂价 500 元/吨，至 4480 元/吨，对国产钾肥的市场价格起到了一定的支撑作用。考虑当前钾肥现货供应紧张的情况难缓解，加之国内主流企业上调报价，预计后续钾肥价格仍将维持高位运行，建议关注相关龙头企业。

**磷铵：**在供需结构持续受紧的情况下，国内磷矿石价格接连推涨。上周，国内磷矿石均价突破 900 元/吨关口。根据 IFIND 数据显示，截止 6 月 3 日，国内磷矿石现货价为 910 元/吨，周环比上涨 4.6%。贵州、云南等地区企业已暂停报价接单，预计后续磷矿石价格仍有上调空间。下游方面，磷肥成本端在磷矿石价格不断走高之余，硫磺、合成氨价格尽管出现了小幅，但仍处于较高水平，磷肥成本端支撑力仍较为强劲，原材料产能配套环节薄弱的磷肥生产企业盈利承压。磷酸一铵和磷酸二铵的成交重心也随之不断上调，截至 6 月 3 日，一铵、二铵现货价分别为 4266.67 元/吨和 4200.00 元/吨，周环比分别持平、上涨 1.82%。预计后续国内磷铵市场仍有震荡上行空间。建议持续关注一体化及成本优势显著的磷化工龙头企业。

**投资建议：**后续我们建议关注的投资主线如下：1. 随各地疫情有效控制，下游行业开工率恢复、货运物流受阻现象缓解，内外贸需求修复的细分领域，如氟化工；2. 受益于全球农业高景气度，下游需求旺盛，且成本端具有支撑力的农化细分板块，如磷肥及磷化工、钾肥、农药；3. 十四五期间重点规划、国产替代化趋势显著的新材料，主要涉及 5G、半导体、新能源产业链的相关细分领域；4. 全球环保低碳意识加强、国内“双碳”背景下，需求量有望逐步提升的环保材料；5. 人民币贬值、美元兑人民币

各细分领域龙头企

业。

**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