

研究部

王海涛

htwang@cebm.com.cn

周冰莹

byzhou@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

- 整体观点：**2022 年 6 月，供应紧张叠加需求前景强劲，国际油价继续上涨。交通领域，汽油需求显著增强，柴油需求波动不大；地产领域，纯碱库存持续下降，玻璃库存居高不下；基建产业链，沥青价格继续上涨，PVC 盈利大幅增加；纺织领域，涤纶长丝成本压力明显，毛利亏损扩大；农业领域，草甘膦市场小幅降温，尿素价格再创新高。
- 油价：油价持续上涨。**6 月初，欧盟各国同意分阶段禁止进口俄罗斯石油，市场预期 OPEC 小幅提产目标难以缓解全球原油供应紧张局面，疫情缓解带来需求强劲，美国石油战略储备降至历史性低点，利好油价上涨。与此同时，沙特阿拉伯上调对亚洲和欧洲原油官方售价，加之伊核协议前景不明，国际原油持续上涨。截至 6 月 9 日，WTI 收于 121.51 美元/桶，Brent 收于 123.07 美元/桶。
- 交通领域：汽油需求显著增强，柴油需求波动不大。**原油价格维持高位，汽柴油价格随之走高。山东地炼复工炼厂增加，开工率呈上涨趋势，国内汽柴油产量增加。随着气温升高，车用空调用油增加，加之疫情缓解后端午假期出行人数增多，汽油需求面持续向好；柴油需求整体波动不大。
- 房地产产业链：纯碱库存持续下降，玻璃库存居高不下。**6 月以来，国内纯碱企业现货库存紧张，部分企业封单运行以生产前期订单。需求面，国内下游产品的生产持稳运行，对上游纯碱的需求量较为稳定。玻璃市场表现仍旧偏弱，需求疲软。玻璃价格持续下降，利润大幅削减，下游需求维持低位，依旧以刚需补货为主，终端积极情绪传导仍需要时间，玻璃库存居高不下。
- 基建产业链：沥青价格继续上涨，PVC 盈利大幅增加。**国内沥青资源供应量偏低，加之成本高位支撑，沥青价格继续走高。炼厂生产收紧，国内供应量紧张。需求面，北方地区整体刚需乏力，南方地区以消耗社会库存为主。近两周国内 PVC 市场行情上涨为主，需求面，目前下游 PVC 制品企业开工负荷维持在 4-6 成左右，仍以刚需补货为主。由于电石原料价格持续下调，加之 PVC 价格上涨，PVC 毛利大幅增加。
- 纺织产业链：涤纶长丝成本压力明显，毛利亏损扩大。**涤纶长丝成本端 PX 及聚酯原料大幅上涨，带动涤纶长丝企业纷纷上调报价。企业库存压力显著，长丝主流厂商或有减产计划，产量有所下降。由于成本端大幅拉涨叠加下游需求偏弱，涤纶长丝毛利亏损扩大。
- 农业产业链：草甘膦市场小幅降温，尿素价格再创新高。**6 月草甘膦市场呈小幅降温趋势，草甘膦市场价有所下降，海外需求不足，国内下游按需采购。在多重利好因素影响下，尿素价格再创新高，但随着价格的不断上涨，下游接受程度有限，后续上涨空间有限。



目录

化工半月谈：油价持续上涨，PVC 毛利扩大	1
一、整体观点：油价持续上涨，PVC 毛利扩大.....	3
二、油价：油价持续上涨	3
三、交通领域：汽油需求显著增强，柴油需求波动不大.....	3
四、房地产产业链：纯碱库存持续下降，玻璃库存居高不下	5
五、基建产业链：沥青价格继续上涨，PVC 盈利大幅增加.....	6
六、纺服产业链：涤纶长丝成本压力明显，毛利亏损扩大	7
七、农业产业链：草甘膦市场小幅降温，尿素价格再创新高	8

图表目录

图表 1：原油价格走势.....	3
图表 2：国内汽油均价、毛利率	4
图表 3：国内柴油均价、毛利率	4
图表 4：国内汽油产量及环比.....	4
图表 5：国内柴油产量及环比.....	5
图表 6：国内柴油库存及环比.....	5
图表 7：国内纯碱均价、毛利率	5
图表 8：国内纯碱产量、库存量及开工率.....	5
图表 9：国内玻璃均价、毛利率	6
图表 10：国内玻璃产量、库存量及开工率.....	6
图表 11：国内沥青均价、毛利率	7
图表 12：国内沥青产量、库存量及开工率.....	7
图表 13：国内 PVC 均价、毛利率	7
图表 14：国内 PVC 产量、库存量及开工率.....	7
图表 15：国内涤纶长丝均价、毛利率.....	8
图表 16：国内涤纶长丝产量、库存量及开工率	8
图表 17：国内草甘膦均价、毛利率	8
图表 18：国内尿素均价、毛利率	8
图表 19：国内草甘膦产量及环比	9
图表 20：国内草甘膦库存量及变化	9
图表 21：国内尿素产量及环比.....	9
图表 22：国内尿素库存量及环比	9

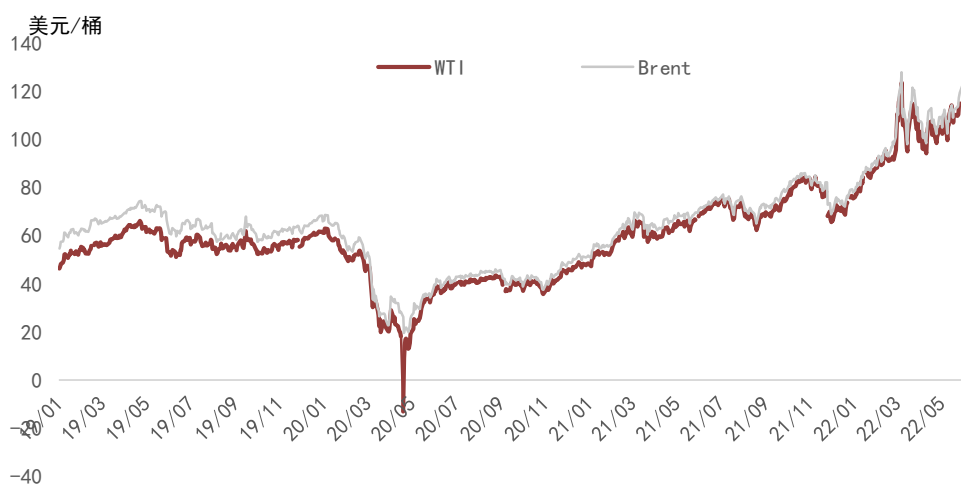
一、整体观点：油价持续上涨，PVC 毛利扩大

2022 年 6 月，供应紧张叠加需求前景强劲，国际油价继续上涨。交通领域，汽油需求显著增强，柴油需求波动不大；地产领域，纯碱库存持续下降，玻璃库存居高不下；基建产业链，沥青价格继续上涨，PVC 盈利大幅增加；纺服领域，涤纶长丝成本压力明显，毛利亏损扩大；农业领域，草甘膦市场小幅降温，尿素价格再创新高。

二、油价：油价持续上涨

供应紧张叠加需求预期强劲，国际油价继续上涨。6 月初，欧盟各国同意分阶段禁止进口俄罗斯石油，市场预期 OPEC 小幅提产目标难以缓解全球原油供应紧张局面。疫情缓解带来需求强劲，美国石油战略储备降至历史低点，利好油价上涨。与此同时，沙特阿拉伯上调对亚洲和欧洲原油官方售价，加之伊核协议前景不明，国际原油持续上涨。截至 6 月 9 日，WTI 收于 121.51 美元/桶，Brent 收于 123.07 美元/桶。6 月上旬，WTI 均价为 118.93 美元/桶，Brent 均价为 120.95 美元/桶，较 5 月均价分别上涨了 9.23% 和 8.40%。

图表 1：原油价格走势

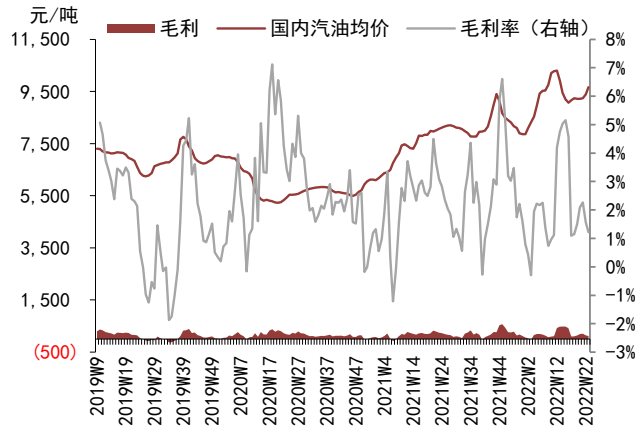


来源：Wind，莫尼塔研究

三、交通领域：汽油需求显著增强，柴油需求波动不大

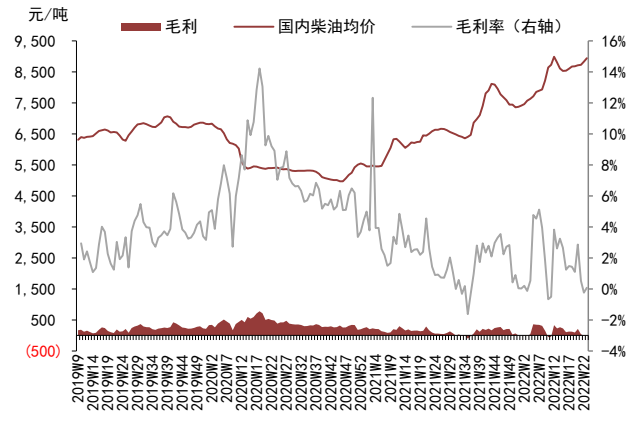
2022 年以来，国内成品油计价调整窗口 10 次开启，共实现 9 次上调，1 次下调。本轮计价调整自 2022 年 5 月 30 日 24 时开始执行，本轮汽油上调 400 元/吨，柴油上调 390 元/吨，次轮调价窗口将于 2022 年 6 月 14 日 24 时开启。截至 6 月 10 日，国内汽油均价为 9,661.75 元/吨，较月初上涨 2.87%；柴油均价 8,943.4 元/吨，较月初上涨 1.22%。供应面，山东地炼的复工炼厂增加，开工率呈上升趋势，主营炼厂维持高负荷平稳运行，国内汽柴油产量增加。需求面，随着气温升高，车用空调用油增加，加之疫情缓解后端午假期出行人数增多，汽油需求面持续向好；北方地区“三夏”农收工作提升农用柴油需求，但夏季降水增加，抑制户外工程、工况项目开工率，对柴油需求有所打压，柴油需求整体波动不大。

图表 2：国内汽油均价、毛利率



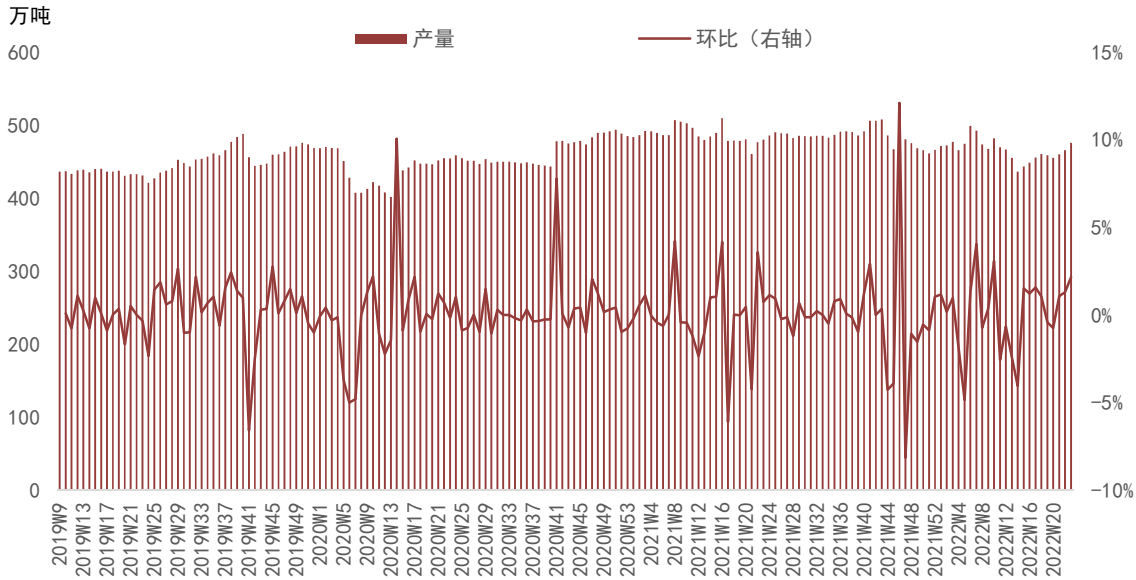
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 3：国内柴油均价、毛利率



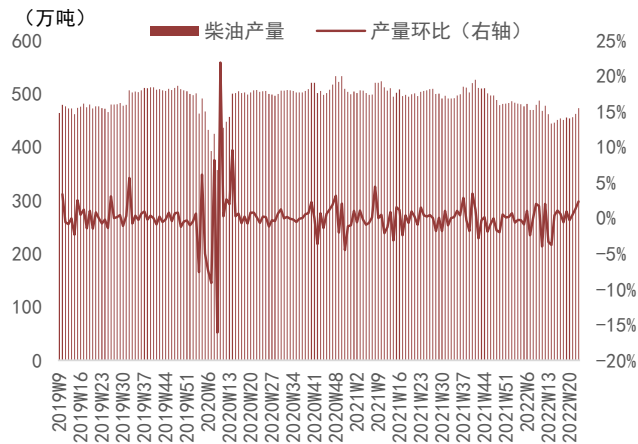
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 4：国内汽油产量及环比



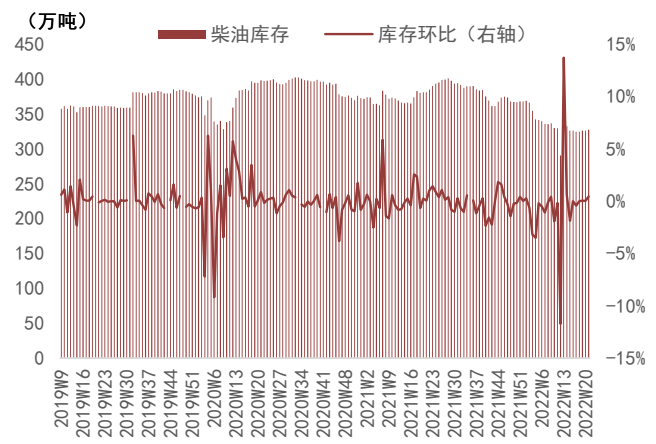
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 5：国内柴油产量及环比



来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 6：国内柴油库存及环比



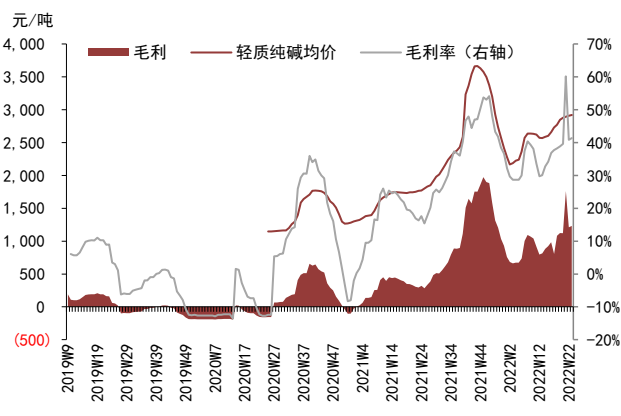
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

四、房地产产业链：纯碱库存持续下降，玻璃库存居高不下

6月以来，国内纯碱企业现货库存紧张，部分企业封单运行以生产前期订单。纯碱库存持续下降，截至6月10日，纯碱库存量为42.42万吨，较5月底下降24.16%。供给面，纯碱开工率小幅回落。需求面，国内下游产品的生产持稳运行，平板玻璃、光伏玻璃目前开工基本正常，对上游纯碱的需求量较为稳定。纯碱价格稳定上涨，截至6月10日，国内轻质纯碱均价为2,920.00元/吨。纯碱毛利自5月底达到高点1762.36元/吨后回落，截至6月10日，纯碱平均毛利为1,232.12元/吨。

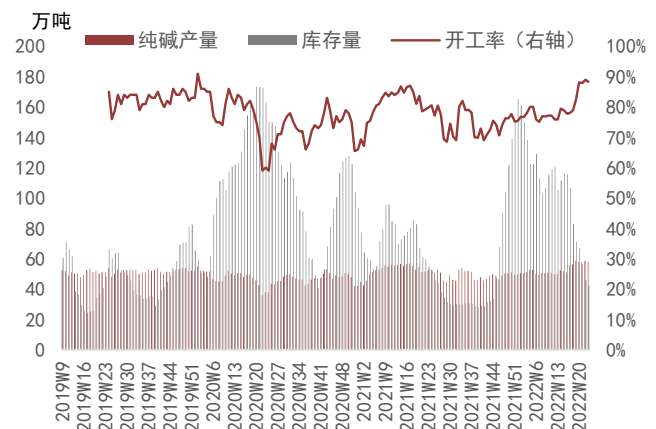
玻璃市场表现仍旧偏弱，需求疲软。玻璃价格持续下降，利润大幅削减，截至6月10日，国内平板玻璃5mm均价为1,880.00元/吨，较5月底下降1.57%；毛利为597.05元/吨，较5月底下降16.48%。玻璃下游需求维持低位，依旧以刚需补货为主，终端积极情绪传导仍需要时间，玻璃库存居高不下。

图表 7：国内纯碱均价、毛利率



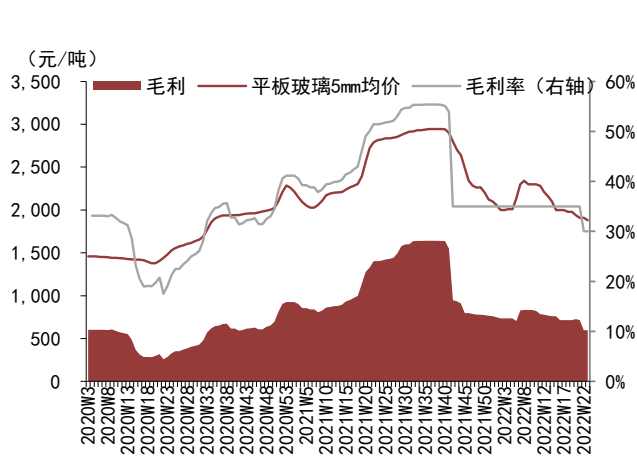
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 8：国内纯碱产量、库存量及开工率



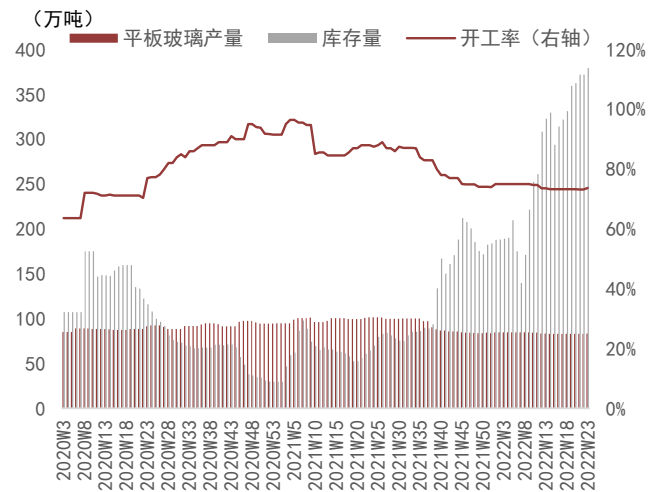
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 9：国内玻璃均价、毛利率



来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 10：国内玻璃产量、库存量及开工率



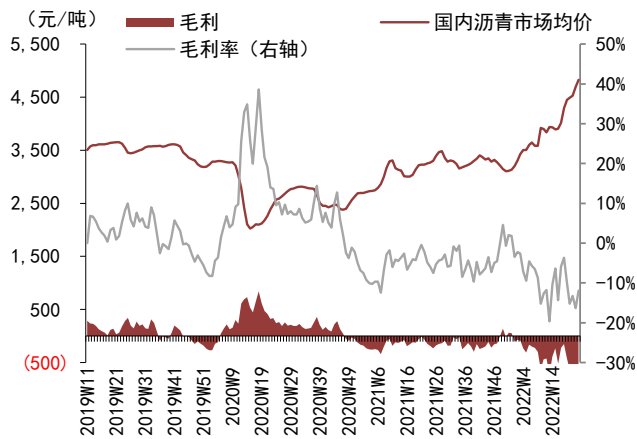
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

五、基建产业链：沥青价格继续上涨，PVC 盈利大幅增加

国内沥青资源供应量偏低，加之成本高位支撑，沥青价格继续走高。截至 6 月 10 日，国内沥青市场均价为 4,825.50 元/吨，较 5 月底上涨 6.59%。供给面，炼厂生产收紧，国内供应量紧张。需求面，北方地区整体刚需乏力；南方地区终端稳定动工，以消耗社会库存为主。沥青厂生产成本处于高位，仍然处于亏损状态，近期盈利水平略有回升，截至 6 月 10 日，沥青毛利为-553 元/吨。沥青库存持续下降。

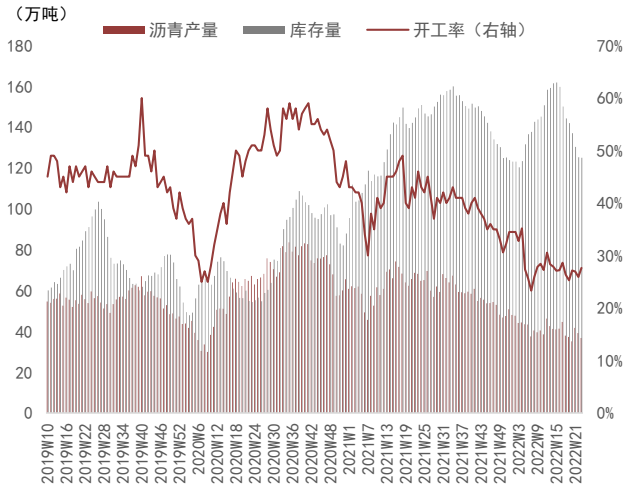
近两周国内 PVC 市场行情上涨为主，截至 6 月 10 日，国内 PVC 市场均价回升至 8,575.60 元/吨。供应面，PVC 开工率小幅上升；需求面，目前下游 PVC 制品企业开工负荷维持在 4-6 成左右，仍以刚需补货为主。由于电石原料价格持续下调，加之 PVC 价格上涨，截至 6 月 10 日，PVC 毛利大幅增加至 560.34 元/吨，较 5 月底上涨 129.42%。PVC 库存量较上周大幅削减，截至 6 月 10 日，PVC 库存量为 21.72 万吨，较上周下降 58.48%。

图表 11：国内沥青均价、毛利率



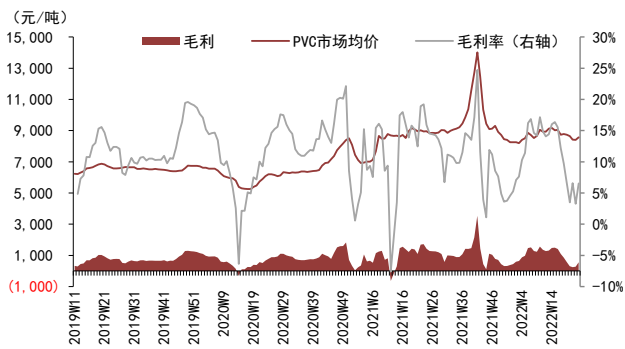
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 12：国内沥青产量、库存量及开工率



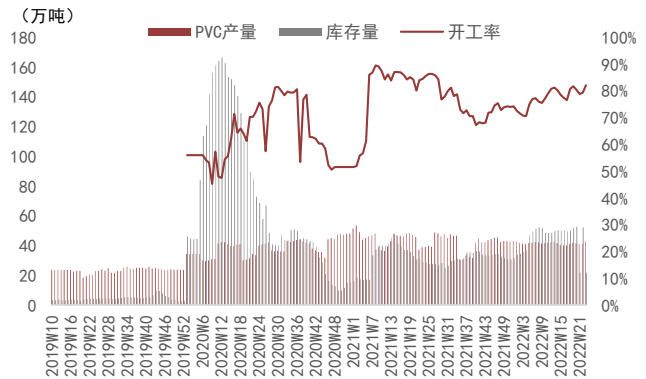
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 13：国内 PVC 均价、毛利率



来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 14：国内 PVC 产量、库存量及开工率

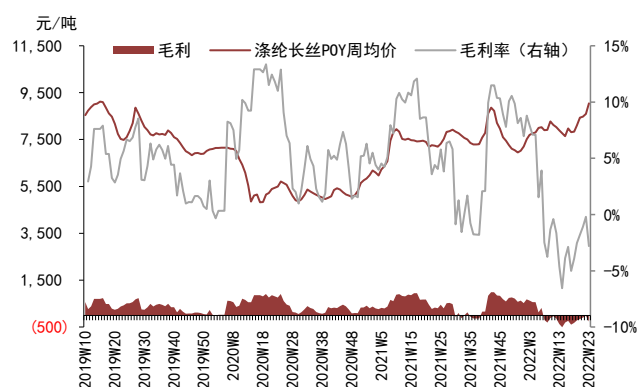


来源：百川盈孚，莫尼塔研究

六、纺服产业链：涤纶长丝成本压力明显，毛利亏损扩大

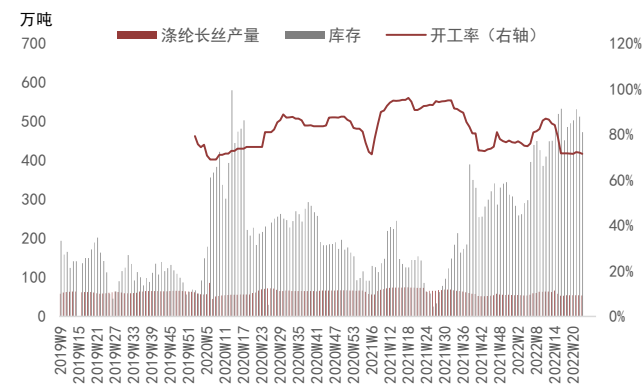
涤纶长丝成本端 PX 及聚酯原料大幅上涨，带动涤纶长丝企业纷纷上调报价。截至 6 月 10 日，涤纶长丝 POY150D 产品价格为 9,045.83 元/吨，较 5 月底上涨 6.69%。下游担忧采购成本持续上涨，多进行采购，市场产销数据短暂放量。随着疫情好转，下游服装纺织需求存逐步向好的预期，但由于马上进入季节性淡季，需求改善或难以大幅提升。涤纶长丝企业库存有所下降，但仍处高位。企业库存压力显著，长丝主流厂商或有减产计划，产量有所下降。由于成本端大幅拉涨叠加下游需求偏弱，涤纶长丝毛利亏损扩大，截至 6 月 10 日，涤纶长丝 POY150D 毛利为-260.54 元/吨，较 5 月底下降 178.53%，毛利率为-2.80%。

图表 15：国内涤纶长丝均价、毛利率



来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 16：国内涤纶长丝产量、库存量及开工率



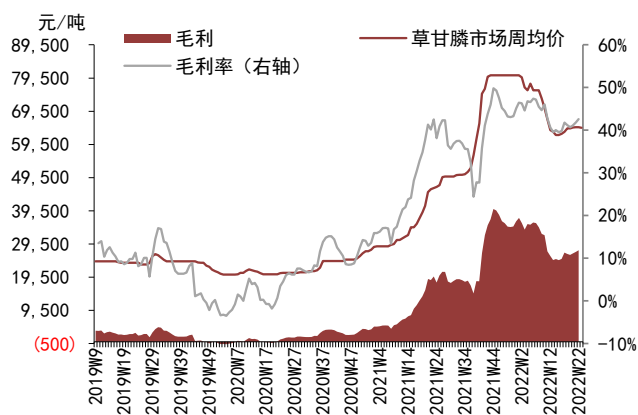
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

七、农业产业链：草甘膦市场小幅降温，尿素价格再创新高

6月草甘膦市场呈小幅降温趋势。截至6月10日，草甘膦市场周均价小幅下降至64,518.6元/吨，较5月底下降0.24%。需求面，海外需求不足，国内下游按需采购。供应面，草甘膦多数生产商6月订单相对充足，装置开工正常，市场供应良好。草甘膦库存小幅提升。成本端，上游黄磷价格略有下降，甘氨酸价格维持低位，综合来看草甘膦成本略有下调，利润维持丰厚。

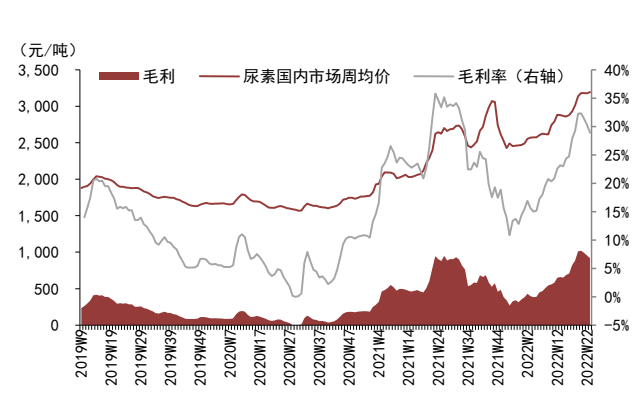
端午假期间国内尿素价格维持高位，节日过后，河南地区农业备肥启动，尿素企业报价坚挺上涨，尿素价格再创新高。截至6月10日，尿素国内市场周均价为3,192.2元/吨，较年初已上涨28.29%。供应面，尿素开工率略有上升，产量有所增加。近期经销商集中备肥以迎接7月中旬的销售旺季，另外原在往年6月下旬才启动的秋季复合肥生产由于今年原材料持续高价运行而提前采购，尿素库存处于低位，截至6月10日，尿素库存量为18.55万吨。需求面，部分地区农业需求增量，工业仍以按需跟进为主。在多重利好因素影响下，尿素市场行情坚挺向上，但随着价格的不断上涨，下游接受程度有限，后续上涨空间有限。

图表 17：国内草甘膦均价、毛利率



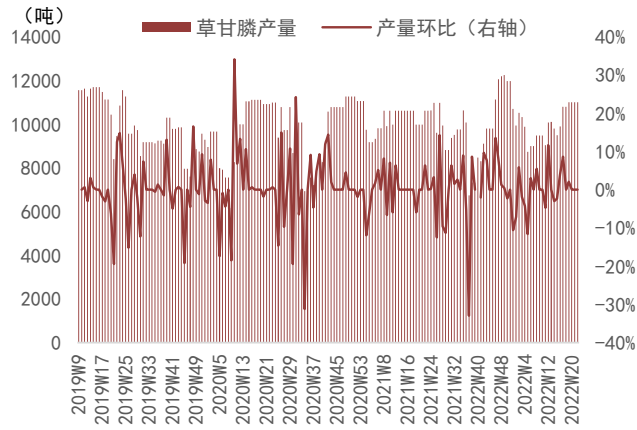
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 18：国内尿素均价、毛利率



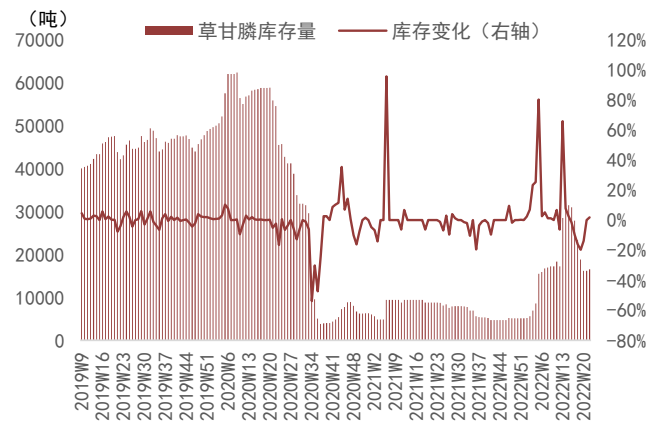
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 19：国内草甘膦产量及环比



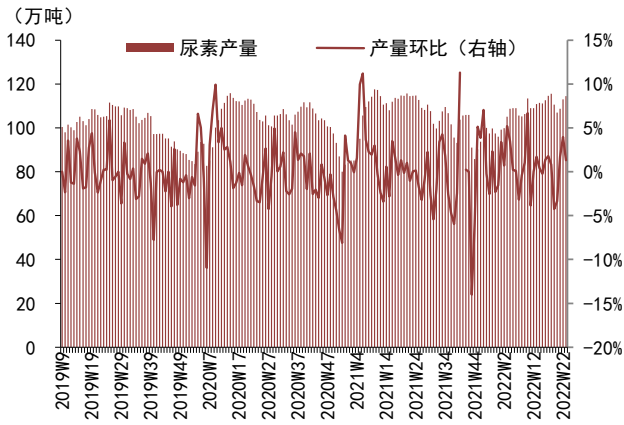
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 20：国内草甘膦库存量及变化



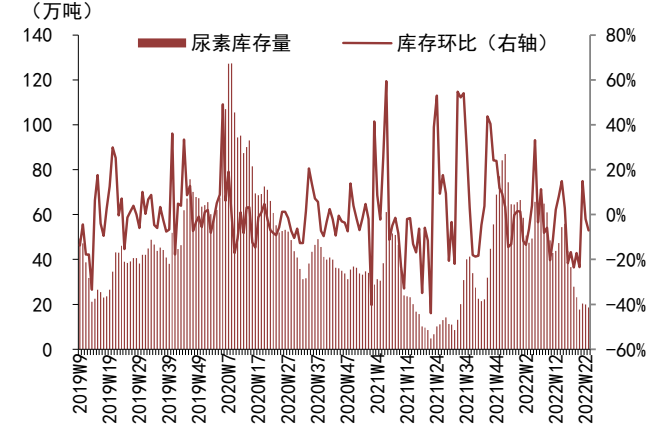
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 21：国内尿素产量及环比



来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 22：国内尿素库存量及环比



来源：百川盈孚，莫尼塔研究

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，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。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市西城区宣外大街28号富卓大厦A座307室。邮编：100052

纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn