

30%品位磷矿石价格破千，磷肥价格坚挺上行

——化工行业周观点(06.13-06.19)

同步大市(维持)

2022年06月20日

市场回顾:

上周，基础化工指数上涨 2.92%，同期沪深 300 指数上涨 1.65%，基础化工指数同期跑赢大盘 1.27 个百分点。石油石化指数下跌 2.55%，同期跑输大盘 4.20 个百分点。其中，集泰股份(61.31%)、天赐材料(23.78%)、石大胜华(23.02%)、德联集团(22.55%)、天晟新材(22.13%)位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：侨源股份(-16.36%)、青岛双星(-16.16%)、风神股份(-14.18%)、聚赛龙(-12.73%)、天禾股份(-11.75%)。

投资要点:

磷矿石: 上周，国内磷矿石涨势延续。根据生意社统计数据显示，截至 6 月 17 日，我国 30%品位磷矿石主流地区均价已突破 1000 元关口，约为 1043 元/吨，较 6 月 12 日上涨了 6.83%。供应端方面，当前贵州、云南、四川、湖北等主产区生产企业磷矿石多以自用为主，多数企业封单不对外报价，仅少数企业较低品位磷矿石仍对外报价，导致市场磷矿石现货流通情况愈发紧张，库存处于底部。需求端方面，黄磷、磷铵、磷酸盐等下游产业对于磷矿石的需求仍较为旺盛，进而支撑了磷矿石价格持续上行。短期来看，当前在需求端支撑下，磷矿石价格仍有上涨空间。长期来看，基于磷矿石的不可再生性，企业缩减磷矿石开采量及对外供应量将成为必然趋势，同时随着新能源等下游产业对于磷矿石需求的增长，磷矿石供应紧张的状态或将长期持续，磷矿石价格也将维持在较高水平震荡运行。

磷肥: 上周，国内磷铵市场继续偏强运行。据百川盈孚统计数据显示，截至 6 月 17 日湖北地区 55%粉状一铵报价 4700-4800 元/吨，64%磷酸二铵主流成交参考价约 4800 元/吨。成本端方面，合成氨、硫磺价格均持续回落，仅磷矿石价格维持强势上涨，磷铵成本端仍具支撑。需求端方面，当前夏季用肥高峰已进入尾声，秋季备肥旺季尚未正式到来，下游企业开工率及需求短期有所下滑。供应端方面，一/二铵均有部分装置停车检修，行业开工率较低，截至 6 月 17 日当周磷酸一铵、磷酸二铵开工率分别为 49.17% 和 55.84%，部分企业已不对外报价暂停接单，市场货源较少。综合来看，预计后续国内磷铵市场将继续维持偏强运行，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：聚源，万联证券研究所

相关研究

行业景气方兴未艾，周期成长势如破竹

PVDF 价格弱势震荡，后续维稳为主

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

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 2.92%，同期沪深 300 指数上涨 1.65%，基础化工指数同期跑赢大盘 1.27 个百分点。石油石化指数下跌 2.55%，同期跑输大盘 4.20 个百分点。其中，集泰股份（61.31%）、天赐材料（23.78%）、石大胜华（23.02%）、德联集团（22.55%）、天晟新材（22.13%）位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：侨源股份（-16.36%）、青岛双星（-16.16%）、风神股份（-14.18%）、聚赛龙（-12.73%）、天禾股份（-11.75%）。

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轮胎（11.18%）、有机硅（10.66%）、锂电化学品（9.64%）、聚氨酯（8.65%）、碳纤维（8.09%）。涨跌幅后五的板块分别为纯碱（-5.18%）、氯碱（-3.16%）、钾肥（-3.09%）、复合肥（-2.84%）、涤纶（-1.67%）。

1.3 化工用品价格走势

上周涨幅前五的化工品分别是：三氯乙烯（11.95%）、二氯丙烷-白料（10.86%）、邻二甲苯（5.68%）、磷酸二铵（5.36%）、碳酸二甲酯（4.94%）。跌幅前五的化工品分别是：液氯（-19.60%）、醋酸（-19.03%）、PX（CFR 中国）（-16.26%）、醋酐（-11.90%）、一氯甲烷（-10.00%）。

图表1：上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2022/6/17	2022/6/16	单位	较上周	较上月	较 22 年初
三氯乙烯	8620	8620	元/吨	11.95%	19.66%	16.00%
二氯丙烷-白料	4054	4091	元/吨	10.86%	24.17%	42.15%
邻二甲苯	9300	9300	元/吨	5.68%	10.71%	45.31%
磷酸二铵	4167	4121	元/吨	5.36%	10.18%	20.99%
碳酸二甲酯	5740	5740	元/吨	4.94%	11.67%	-34.99%
磷矿石	991	991	元/吨	4.65%	22.19%	53.64%
裂解 C9	6248	6248	元/吨	4.13%	9.90%	41.26%
页岩油	6239	6194	元/吨	4.09%	12.70%	47.98%
磷酸一铵	4694	4673	元/吨	3.71%	12.86%	63.10%
固体烧碱	4854	4854	元/吨	3.59%	13.12%	41.10%

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	2022/6/17	2022/6/16	单位	较上周	较上月	较 22 年初
液氯	927	936	元/吨	-19.60%	-28.53%	-22.10%
醋酸	4254	4474	元/吨	-19.03%	-18.13%	-29.21%
PX（CFR 中国）	1257.00	1287.00	美元/吨	-16.26%	-2.53%	40.50%
醋酐	7400	7600	元/吨	-11.90%	-10.84%	-22.11%
一氯甲烷	6300	6300	元/吨	-10.00%	-3.08%	75.00%

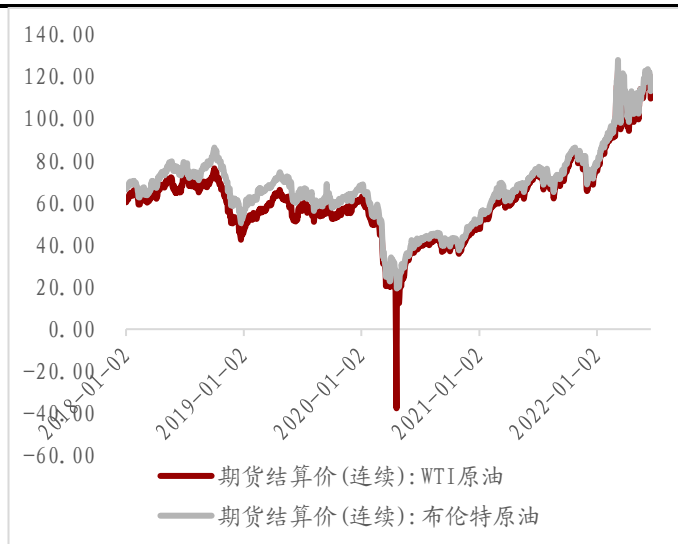
丁二烯	11125	11000	元/吨	-9.37%	6.46%	163.31%
维生素 VA	150	150	元/千克	-9.09%	-23.08%	-45.45%
辛醇	11057	11268	元/吨	-9.09%	-11.24%	5.41%
脂肪醇	15000	15200	元/吨	-8.54%	-22.28%	-19.79%
高含氢硅油	22000	24000	元/吨	-8.33%	-21.43%	-37.14%

资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

2 原油和天然气

上周，国际原油价格震荡下行。6月17日，WTI原油期货结算价为109.56美元/桶，周环比下滑9.21%，月环比下滑2.53%；布伦特原油价格为113.12美元/桶，周环比下滑7.29%，月环比上涨1.06%。6月17日，NYMEX天然气期货收盘价为7.01美元/百万英热单位，周环比下跌19.99%，月环比下跌15.79%。

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)



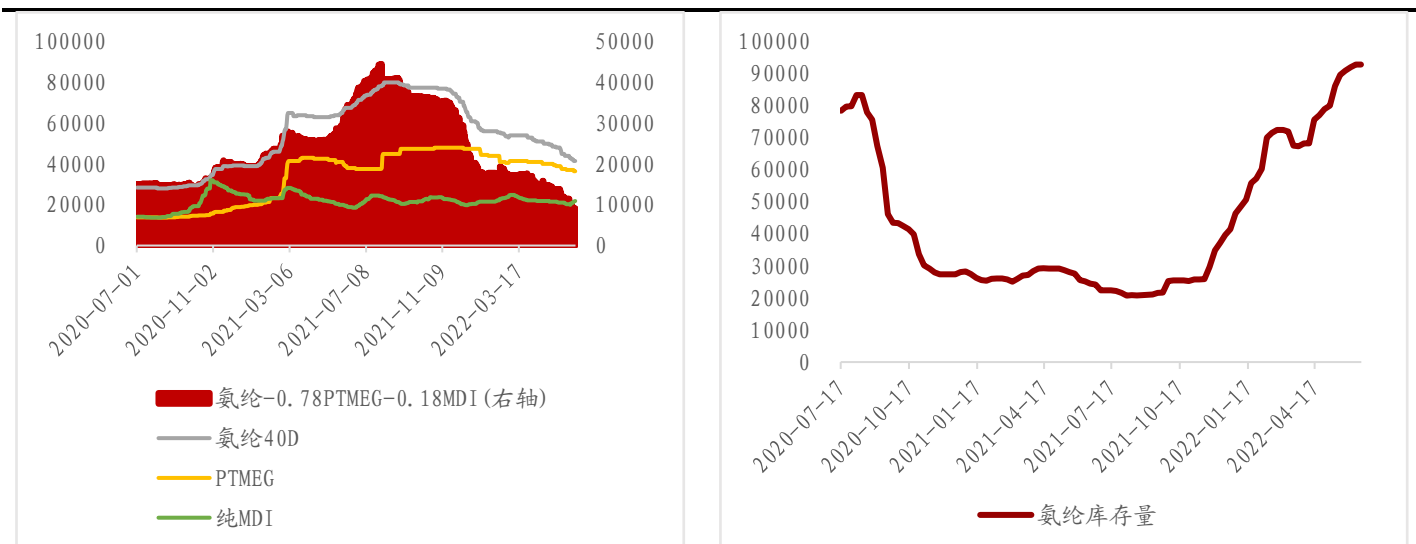
资料来源：IFIND、万联证券研究所

3 氨纶和涤纶长丝

上周，氨纶库存量为92853吨，周环比持平；开工率为80%。截至6月17日，氨纶40D价格为41500元/吨，氨纶价差为9106.00元/吨，周环比下跌8.15%。涤纶方面，截至6月17日，华东地区涤纶长丝POY(150D/48F)主流市场价为9100.00元/吨，价差为1214.42元/吨，周环比上涨22.26%。涤纶长丝POY、DTY和FDY的库存天数为31.0、36.8和31.5天，周环比分别上涨了5.08%、3.08%和2.27%。

图表5：氨纶、PTMEG、MDI价格及价差(元/吨)

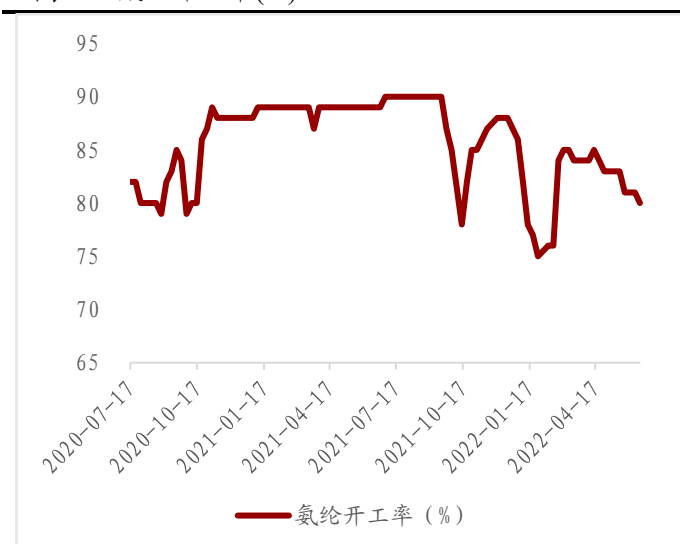
图表6：氨纶库存量(吨)



资料来源：IFIND、万联证券研究所

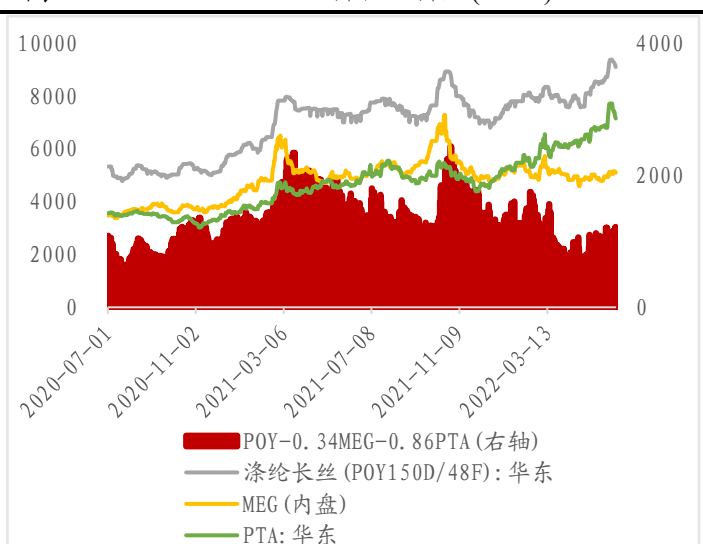
资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

图表7：氨纶开工率(%)



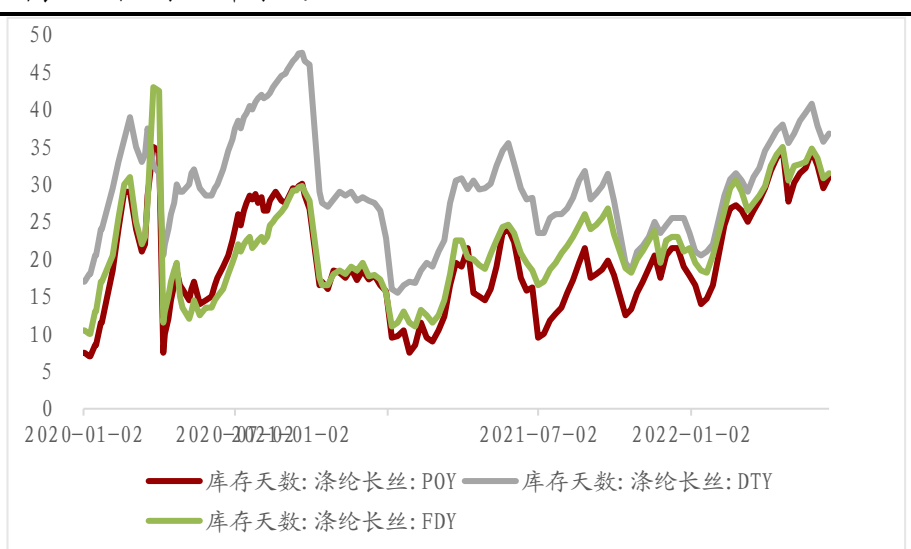
资料来源：IFIND、万联证券研究所

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

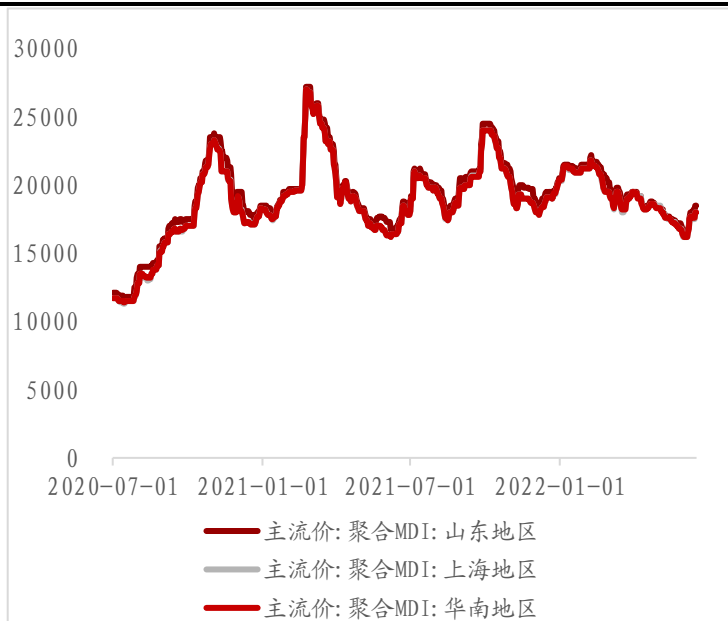
上周，国内纯MDI市场价格小幅上行。截至6月17日，华东地区纯MDI市场均价在21500元/吨左右。供方指导价维持高位，持货商挺价心态不减，但受终端需求牵制影响，下游企业开工提升有限，场内询盘冷清，市场高价成交困难，业者对后市观望情绪不减，仍需关注需求端释放情况。

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)



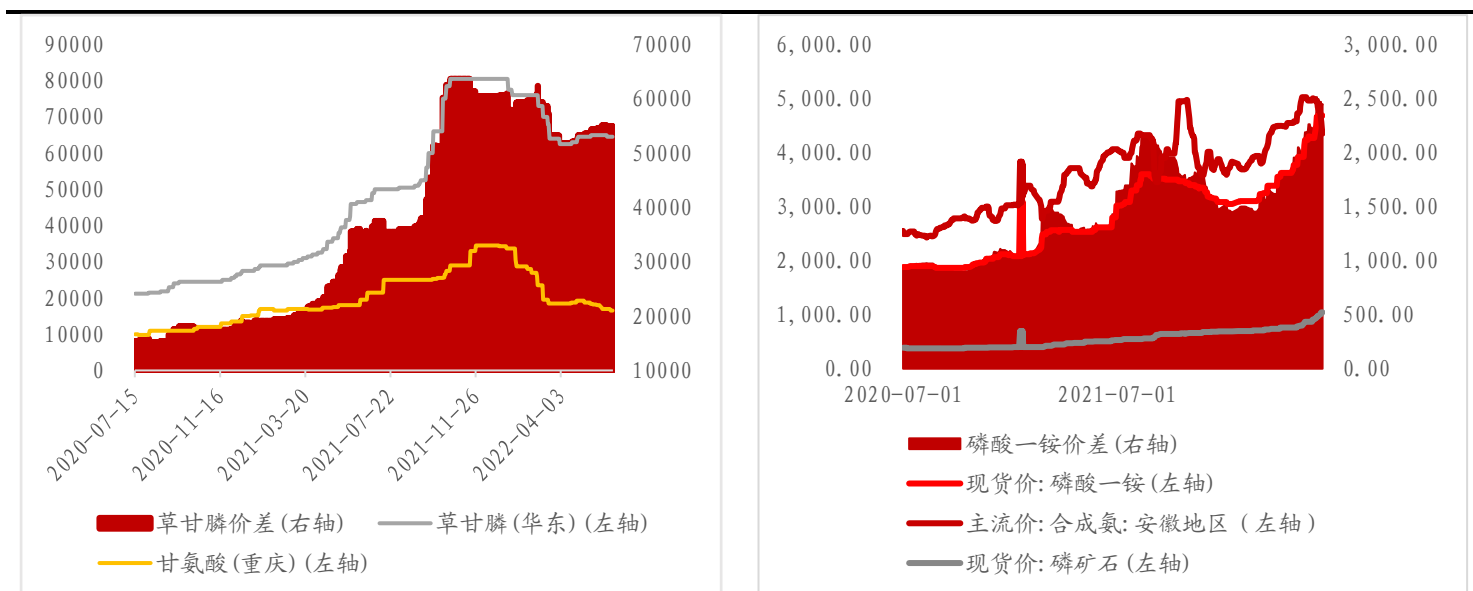
资料来源: IFIND、万联证券研究所

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17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1.65万元/吨，草甘膦-甘氨酸价差约5.49万元/吨，周环比上涨0.53%。化肥方面，截至6月17日，磷酸一铵和磷酸二铵现货价分别为4683.33元/吨和4333.33元/吨，安徽地区合成氨主流价4354.00元/吨，磷矿石现货价为1043.33元/吨，磷酸一铵价差为2447.98元/吨，周环比下跌1.93%；磷酸二铵价差为1445.29元/吨，周环比上涨8.16%。

图表12: 草甘膦、甘氨酸价格及价差(元/吨)

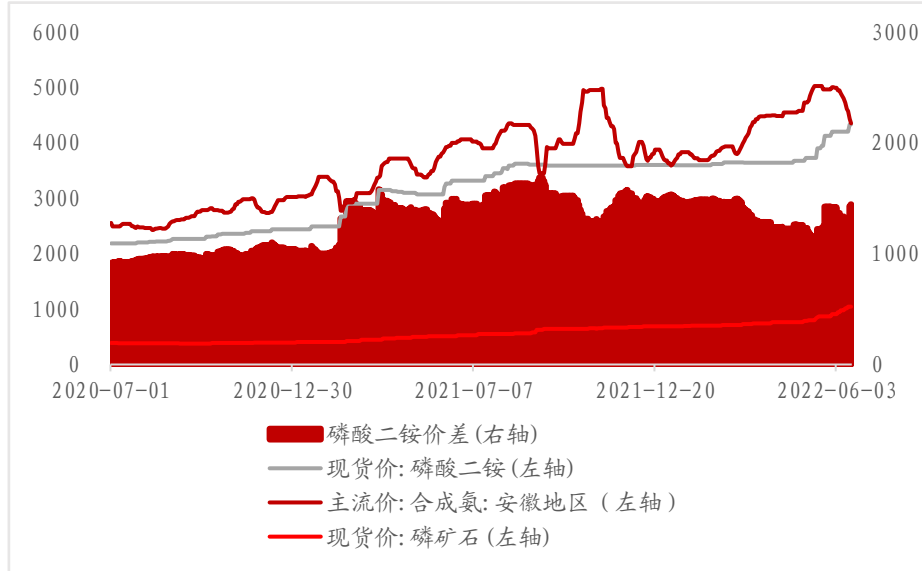
图表13: 磷酸一铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸一铵价差(元/吨)



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	2022/6/17	单位	较上期	较上月	产品	2022/6/17	单位	较上期	较上月
乙烯	1010	美元/吨	-1.94%	-13.68%	丙烯	7875	元/吨	0.96%	-6.47%
维生素 VA	150	元/千克	-9.09%	-23.08%	ABS	13320	元/吨	0.15%	-0.46%
PTA	7160	元/吨	-7.49%	4.83%	PBT	17500	元/吨	0.57%	1.16%
二甲苯	8617	元/吨	-3.72%	13.58%	EVA	26700	元/吨	0.00%	1.14%
PX (CFR 中国)	1257	美元/吨	-16.26%	-2.53%	苯胺	12080	元/吨	0.10%	11.85%
维生素 VC	26	元/千克	-3.70%	-16.13%	TDI	17200	元/吨	1.78%	3.61%

涤纶 POY	9100	元/吨	-2.67%	8.01%	聚合 MDI	17950	元/吨	2.38%	2.87%
天然橡胶	12775	元/吨	-2.79%	-0.97%	环氧丙烷	10600	元/吨	-4.50%	-3.64%
涤纶 FDY	9400	元/吨	-2.59%	5.32%	有机硅 DMC	21500	元/吨	-4.44%	-18.25%
DMF	13483	元/吨	2.28%	2.28%	萤石 97 干粉	2900	元/吨	0.00%	3.28%
涤纶短纤	8890	元/吨	-3.12%	4.54%	萤石 97 湿粉	2700	元/吨	0.00%	3.53%
纯苯	9587	元/吨	-4.72%	6.52%	粘胶短纤	15450	元/吨	0.65%	3.69%
涤纶 DTY	10150	元/吨	-2.40%	6.01%	双氧水	996	元/吨	-1.87%	-15.31%
甲苯	8967	元/吨	-2.00%	18.11%	PTFE 分散 树脂	60500	元/吨	0.00%	0.00%
聚酯切片	8175	元/吨	-2.68%	5.48%	MMA	12850	元/吨	0.00%	1.05%
丙酮	6142	元/吨	-2.38%	4.69%	草铵膦	250000	元/吨	-1.96%	-3.85%
MTBE	8790.1	元/吨	1.66%	17.48%	敌草隆	45000	元/吨	0.00%	3.45%
顺丁橡胶	14663	元/吨	-3.21%	6.45%	毒死蜱	47000	元/吨	0.00%	0.00%
异丙醇	7100	元/吨	-0.70%	1.43%	吡虫啉	152000	元/吨	0.00%	-1.94%
PC	20019	元/吨	-2.15%	-8.53%	代森锰锌	23000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	10770	元/吨	-5.00%	4.87%	叶酸	248	元/千克	-3.88%	-3.88%
尿素	3147	元/吨	-1.81%	-0.94%	PTMEG	36000	元/吨	-6.49%	-10.00%
PA66	25125	元/吨	-2.90%	-8.22%	环氧乙烷	7350	元/吨	0.00%	-10.58%
磷酸一铵	4694	元/吨	3.71%	12.86%	PVA	22800	元/吨	0.00%	0.00%
磷酸二铵	4167	元/吨	5.36%	10.18%	纯 MDI	21500	元/吨	3.37%	1.42%
氯化钾	4960	元/吨	0.00%	2.48%	甲醛	1327	元/吨	0.23%	-0.97%
硫酸钾	5284	元/吨	1.42%	5.11%	己二酸	12417	元/吨	0.00%	5.83%
磷矿石	991	元/吨	4.65%	22.19%	丙烯腈	10800	元/吨	-0.92%	-6.49%
黄磷	37723	元/吨	0.94%	-2.02%	PMMA	15950	元/吨	-0.42%	-1.74%
草甘膦	64299	元/吨	0.00%	-0.58%	丁二烯	11125	元/吨	-9.37%	6.46%
百草枯	24000	元/吨	0.00%	6.67%	正丁醇	9820	元/吨	0.66%	-1.46%

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

七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》

中化新闻网 近日，生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》，目标到 2025 年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效；形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。到 2030 年，减污降碳协同能力显著提升，助力实现碳达峰目标；大气污染防治重点区域碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效；水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。对于重点领域，《方案》提出，推动冶炼副产能源资源与建材、石化、化工行业深度耦合发展。鼓励重点行业企业探索采用多污染物和温室气体协同控制工艺技术，开展协同创新。

中石化将启动万吨级己二腈建设项目

化工新材料讯 近日，中国石油大学（华东）化学化工学院与中国石化旗下某炼化分

公司签订了“丁二烯氢氰化法生产己二腈成套技术开发”协议，正式启动该技术工业应用转化。该工艺具有独立自主知识产权，拥有丁二烯与氢氰酸直接氰化反应制取己二腈的全套技术工艺包，包括全流程工艺技术、设备设计、过程安全防护、在线分析检测等，同时开发了甲醇氨氧化生产氢氰酸的全套生产工艺技术，并发明了氢氰酸的工业在线检测技术，与美国天然气安氏法相比具有成本优势。目前，此项己二腈创新生产工艺已完成了模块化连续小型工业示范装置验证。经中石化组织专家评审，同意启动万吨级工业生产装置建设项目。

国内磷矿石市场重心继续上行

生意社讯 据生意社数据监测显示，截止 6 月 17 日，我国 30%品位磷矿石主流地区参考均价在 1043 元/吨附近，与 6 月 12 日（磷矿石参考价格 976 元/吨）相比，价格上调 67 元/吨，涨幅 6.83%。

天然气供应不足 德国工业联合会呼吁延长煤炭发电厂使用时间

央视新闻讯 当地时间 6 月 18 日，德国工业联合会主席鲁斯沃姆表示，鉴于德国目前天然气供应不足，希望延长煤炭发电厂的使用时间。鲁斯沃姆表示：“我呼吁立即停止燃气发电，并释放燃煤发电的储备。如果夏季的能源供应情况真的如此困难，我们应该立即采取这种措施。”

行业核心观点：

磷矿石：上周，国内磷矿石涨势延续。根据生意社统计数据显示，截至 6 月 17 日，我国 30%品位磷矿石主流地区均价已突破 1000 元关口，约为 1043 元/吨，较 6 月 12 日上涨了 6.83%。供应端方面，当前贵州、云南、四川、湖北等主产区生产企业磷矿石多以自用为主，多数企业封单不对外报价，仅少数企业较低品位磷矿石仍对外报价，导致市场磷矿石现货流通情况愈发紧张，库存处于底部。需求端方面，黄磷、磷铵、磷酸盐等下游产业对于磷矿石的需求仍较为旺盛，进而支撑了磷矿石价格持续上行。短期来看，当前在需求端支撑下，磷矿石价格仍有上涨空间。长期来看，基于磷矿石的不可再生性，企业缩减磷矿石开采量及对外供应量将成为必然趋势，同时随着新能源等下游产业对于磷矿石需求的增长，磷矿石供应紧张的状态或将长期持续，磷矿石价格也将维持在较高水平震荡运行。

磷肥：上周，国内磷铵市场继续偏强运行。据百川盈孚统计数据显示，截至 6 月 17 日湖北地区 55%粉状一铵报价 4700-4800 元/吨，64%磷酸二铵主流成交参考价约 4800 元/吨。成本端方面，合成氨、硫磺价格均持续回落，仅磷矿石价格维持强势上涨，磷铵成本端仍具支撑。需求端方面，当前夏季用肥高峰已进入尾声，秋季备肥旺季尚未正式到来，下游企业开工率及需求短期有所下滑。供应端方面，一/二铵均有部分装置停车检修，行业开工率较低，截至 6 月 17 日当周磷酸一铵、磷酸二铵开工率分别为 49.17%和 55.84%，部分企业已不对外报价暂停接单，市场货源较少。综合来看，预计后续国内磷铵市场将继续维持偏强运行，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，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