

基础化工

继续推荐化工高景气品种及新能源产业链优质标的

我们认为产业链当下供需矛盾最突出的环节仍在上游资源端，在国内稳增长及复工复产的趋势下，上游依然是盈利最确定的方向，同时估值方面还存在一定重估空间。当下位置，重点看好新能源上游材料、化工周期景气品种、已经明显低估的核心资产及成长股。

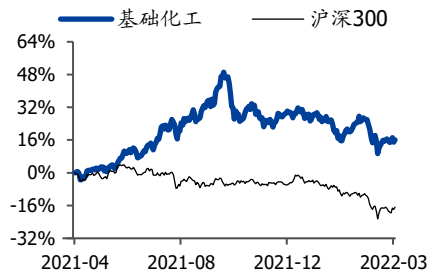
【新能源产业链景气标的】1) PVDF: 锂电级 PVDF 价格高位维持，市场供应维持偏紧，重点关注：东岳集团、联创股份、巨化股份、东阳光。2) 磷酸铁：磷酸铁今年以来价格从 23000 上涨至 25200 元/吨，我们认为行业预期差较大，今年率先投产企业具备较强先发优势，有望享受高景气下的超额收益，建议关注川恒股份、云天化、新洋丰等。3) EVA: 光伏需求持续超预期，未来 2 年我们预期供需紧张下 EVA 仍将保持较高景气，EVA 光伏料价格后续继续看涨，重点推荐联泓新科、东方盛虹。4) 光伏反射膜：双玻渗透率提升趋势下有望得到推广和应用，建议关注海利得。

【景气周期行业】1) 油气：在需求相对稳定的假设下，能源类公司由于长期资本开支水平不高，环保及碳中和背景约束了供给扩张，同时地缘政治等突发事件催化价格上行的趋势，因此盈利有较大的改善空间。推荐：中国海洋石油、广汇能源等。2) 磷化工：我们认为磷化工是化工各产业链中少数已基本完成上游资源整合，并且形成一体化发展的子行业，下游主要用于农化领域刚性属性较强，是滞涨背景下较好的配置方向，同时新能源趋势下打开中长期成长性。推荐川恒股份、云天化等。3) 纯碱：光伏玻璃、碳酸锂需求放量以及出口改善拉动增量需求，行业今年新增产能极少，供需将由紧平衡变为紧缺，推荐：双环科技、山东海化、和邦生物、中盐化工、远兴能源、三友化工、华昌化工等。4) 硫磺硫酸链：全球油气价格大涨，海外炼厂负荷降低，供需紧张导致硫磺价格上涨，而需求端全球磷化工景气度较高，支撑硫磺及硫酸价格上涨，推荐粤桂股份。5) 农化：全球粮食作物高景气，拉动上游化肥、农药等农资需求，推荐钾肥（亚钾国际、东方铁塔等）、农药（扬农化工、润丰股份、海利尔等）。

【成长板块】1) 优质成长龙头化工龙头公司在壁垒、竞争力上已经久经考验，核心竞争力强，未来成长性突出，推荐：万华化学、卫星化学、华鲁恒升等。2) 新材料成长：聚焦护城河深、国产替代空间大的上游新材料龙头，推荐：打入 SK 海力士、长江存储等国内外大客户供应链的半导体材料龙头——雅克科技；光学膜+特种树脂快速放量，产业链完整、产品储备丰富的新材料平台型厂商——东材科技。3) 消费成长：终端需求刚性，全球唯一具备全产业链优势的维生素 D3 系列衍生物龙头——花园生物；聚焦全产业链、成本转嫁能力强的龙头，推荐：植物胶囊、人造肉的细分赛道龙头——山东赫达。

风险提示：宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期；疫情反复等。

增持（维持）



行业走势

作者

分析师 王席鑫

执业证书编号：S0680518020002

邮箱：wangxixin@gszq.com

分析师 孙琦祥

执业证书编号：S0680518030008

邮箱：sunqixiang@gszq.com

分析师 杜鹏

执业证书编号：S0680520090001

邮箱：dupeng@gszq.com

相关研究

- 《基础化工：看好格局良好的新能源上游材料标的》2022-06-20
- 《基础化工：继续看好资源主线以及新能源上游景气标的》2022-06-13
- 《基础化工：看好纯碱、磷矿石景气上行，继续推荐高弹性龙头标的》2022-06-06

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600309.SH	万华化学	买入	7.85	8.16	8.89	9.57	11.90	11.45	10.51	9.76
002648.SZ	卫星化学	买入	3.49	5.26	6.68	7.87	7.44	4.94	3.89	3.30
600426.SH	华鲁恒升	买入	3.43	3.60	3.93	4.76	8.53	8.13	7.45	6.15
002001.SZ	新和成	买入	1.68	2.14	2.58	2.87	13.42	10.54	8.74	7.86
301035.SZ	润丰股份	买入	2.90	3.44	4.28	5.20	26.11	22.01	17.69	14.56
002895.SZ	川恒股份	买入	0.75	1.84	2.89	3.75	43.99	17.93	11.42	8.80
300401.SZ	花园生物	买入	0.87	0.96	1.24	1.62	20.03	18.16	14.06	10.76
300575.SZ	中旗股份	买入	1.03	1.77	2.21	2.72	17.14	9.97	7.99	6.49

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

一、行业核心观点.....	3
二、本周化工品价格动态跟踪.....	5
三、本周最新子行业信息跟踪.....	8
四、风险提示.....	10

图表目录

图表 1: 卫星化学动态业绩回溯.....	3
图表 2: 本周化工品价格涨跌幅前十.....	5
图表 3: 本周化工品价格涨跌幅.....	6
图表 4: 本周化工品价格涨跌幅.....	7

6月金股【川恒股份、卫星化学】

【川恒股份】

供需紧张，旺季来临大幅提价：磷酸二氢钙二季度开始逐步进入传统旺季，受供需紧张影响产品价格大幅上涨，目前全行业低库存。公司是亚太地区饲料级磷酸二氢钙的主要供应商，目前产能36万吨，国内市场占有率接近40%，具备较强定价权，4月份大幅提至6000元/吨，后续继续看涨。资源及技术优势下看好公司中长期成长性：中长期公司将围绕新能源材料磷氟锂进行一体化开发，成长空间大。我们预计公司2022~2024年归母净利润分别为9.0、14.1及18.3亿元，分别对应17.9、11.4、8.8倍PE。

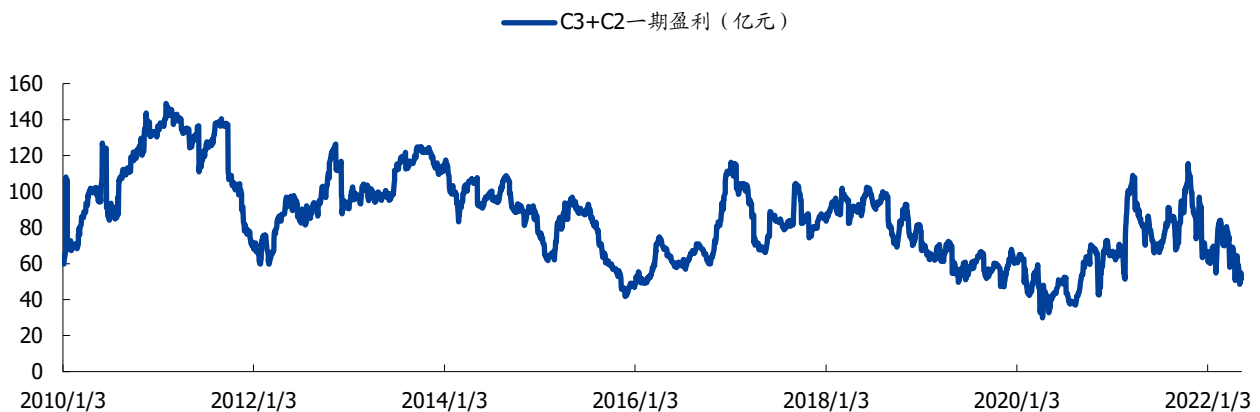
风险提示：下游需求不及预期、项目建设进度不及预期、竞争加剧导致产品价格下跌。

【卫星化学】

确立轻烃一体化目标，打造低碳化学新材料科技公司：公司在连云港规划的250万吨乙烷裂解制乙烯项目一阶段125万吨已于2021年5月份投产，二阶段预计将于2022年年中投产，将带动公司盈利迈上重要台阶。依托优质原料优势，积极布局新材料业务：公司加速推进连云港基地乙烷下游聚醚大单体、乙醇胺、乙烯胺、EAA及POE新材料等项目建设，同时围绕新能源电池及光伏等下游快速发展的行业，计划于2022年底到23年建成15万吨锂电电解液溶剂及添加剂项目（包括DMC、EC、DEC、EMC和PC5种溶剂和FEC、VC两种添加剂）。我们预计公司2022-2024年归母净利润分别为90.4、115.4、135.4亿元，继续推荐。

风险提示：连云港项目建设进度不及预期、成本和运输不可控、中美贸易摩擦风险。

图表1：卫星化学动态业绩回溯



资料来源：wind，国盛证券研究所

一、行业核心观点

我们认为产业链当下供需矛盾最突出的环节仍在上游资源端，在国内稳增长及复工复产的趋势下，上游依然是盈利最确定的方向，同时估值方面还存在一定重估空间。当下位置，重点看好新能源上游材料、化工周期景气品种、已经明显低估的核心资产及成长股。新能源中长期需求快速增长的趋势下，化工龙头凭借技术、产业链一体化、规模化以及环保处理方面的优势依然大有可为，在2022年行业供需依然偏紧的状态下，我们依然看好产能率先落地的上游材料标的。纯碱、硫铁矿等部分周期品种，行业继续维持高景气，价格弹性大；具备全产业链竞争优势，增长确定性较强的化工优质龙头，目前估值和预期均处于底部区域，从中长期看预期回报率提升，进入价值配置区间。

【新能源产业链景气标的】

1) PVDF：锂电级PVDF价格高位维持，市场供应维持偏紧，重点关注：东岳集团、联

创股份、巨化股份、东阳光。

2) 磷酸铁: 磷酸铁今年以来价格从 23000 上涨至 25200 元/吨, 我们认为行业预期差较大, 市场规划产能较大, 但实际产能释放进度受到技术掌握程度及产品验证周期可能低于预期, 今年率先投产企业具备较强先发优势, 有望享受高景气下的超额收益, 建议关注川恒股份、云天化、新洋丰等。

3) EVA: 光伏需求持续超预期, 浙石化、榆能化等新增产能释放下目前行业供需依然偏紧, 未来 2 年我们预期供需紧张下 EVA 仍将保持较高景气, EVA 光伏料价格后续继续看涨, 重点推荐联泓新科、东方盛虹。

4) 光伏反射膜: 光伏反射膜材料可用于增强光伏背板发电效率, 双玻渗透率提升趋势下有望得到推广和应用, 建议关注海利得。

【景气周期行业】

1) 油气: 在需求相对稳定的假设下, 能源类公司由于长期资本开支水平不高, 环保及碳中和背景约束了供给扩张, 同时地缘政治等突发事件催化价格上行的趋势, 因此盈利有较大的改善空间。推荐: 中国海洋石油、广汇能源等。

2) 磷化工: 我们认为磷化工是化工各产业链中少数已基本完成上游资源整合, 并且形成一体化发展的子行业, 下游主要用于农化领域刚性属性较强, 是滞涨背景下较好的配置方向, 同时新能源趋势下打开中长期成长性。磷矿石经过过去几年的供给侧改革已基本达到供需平衡状态, 今年以来的安全检查进一步导致磷矿企业减产, 同时龙头惜售降低了市场流通的磷矿量, 国内磷矿价格有望逐步向海外价格靠拢, 中长期景气向上的背景下磷矿石弹性较大, 目前最新报价 904 元/吨, 较年初上涨 40%, 推荐川恒股份、云天化等。

3) 纯碱: 地产稳增长预期下, 浮法玻璃稳定纯碱需求, 光伏玻璃、碳酸锂需求放量以及出口改善拉动增量需求, 行业今年新增产能极少, 供需将由紧平衡变为紧缺, 目前工厂库存快速下降至 46 万吨。推荐: 双环科技、山东海化、和邦生物、中盐化工、远兴能源、三友化工、华昌化工等。

4) 硫磺硫酸链: 全球油气价格大涨, 海外炼厂负荷降低, 供需紧张导致硫磺价格上涨, 而需求端全球磷化工景气度较高, 支撑硫磺及硫酸价格上涨, 6 月 1 日, 广东广业云硫矿业有限公司 6 月广东地区硫精矿折标报价上调 120 元/吨, 实物矿出厂报价上调至 1509 元/吨, 继续创新高。推荐粤桂股份。

5) 农化: 全球粮食作物高景气, 拉动上游化肥、农药等农资需求, 推荐钾肥(亚钾国际、东方铁塔等)、农药(扬农化工、润丰股份、海利尔等)。

【成长板块】

1) 优质成长龙头:

龙头公司在壁垒、竞争力上已经久经考验, 核心竞争力强, 未来成长性突出。上游能源涨价侵蚀中下游产业链利润, 导致部分优秀的制造业公司股价显著回调, 目前估值和预期处于底部区域, 从中长期看预期回报率提升。看好化工类的核心资产: 万华化学、卫星化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、东方盛虹、桐昆股份、新凤鸣等。

2) 新材料成长:

化工新材料供给端具有技术壁垒、客户认证壁垒、较高的产品差异化程度。需求端持续受益于全球下游产业往我国转移的红利, 供给端的高壁垒, 加上需求端的产业转移与迭代, 使得有竞争力的厂商在很长的时间维度里具备持续成长的空间。观眼全球, 在过去海外产业的转移和迭代, 已经诞生出了如东丽、法液空、林德、信越、宣伟等一系列的化工新材料巨头。而在当下位置, 近期市场风格使得过去估值水平较高的新材料龙头, 估值下降, 进入中长期配置区间。我们在化工新材料板块中聚焦护城河深、成长空间大、在所在领域能与海外对手展开一定竞争的龙头厂商, 具体推荐:

打入 SK 海力士、长江存储等国内外大客户供应链的半导体材料龙头——**雅克科技;**

光学膜+特种树脂快速放量, 具备完整产业链、丰富产品储备的新材料平台型厂商——**东材科技;**

反射膜具备全球定价能力, 受益于 MiniLED 渗透的光学反射膜龙头——**长阳科技;**

产业链齐全的碳纤维国产化先锋——**光威复材**
 立足下游做强一体化产业链的改性塑料龙头——**国恩股份**

3) 消费成长:

终端需求刚性，全球唯一具备全产业链优势的维生素 D3 系列衍生物龙头——**花园生物**
 聚焦全产业链、成本转嫁能力强的龙头，推荐：下游植物胶囊（保健品&医药）、人造肉（食品）的细分赛道龙头——**山东赫达**；
 供辉瑞新冠药、诺欣妥、黛力新等一线药物中间体的有机合成研发平台——**华软科技**。

二、本周化工品价格动态跟踪

图表2：本周化工品价格涨跌幅前十

涨跌幅排行榜一览（06月24日）					
最近一周涨幅排行（前十）			最近一周跌幅排行（前十）		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	国际丙烯	19.0%	1	液氯	-31.0%
2	辛醇	14.2%	2	天然气（NYMEX）	-13.2%
3	磷酸二铵（64%）	13.5%	3	NYMEX原油	-12.3%
4	DOP	11.6%	4	乙二醇	-11.9%
5	正丁醇	10.4%	5	国际纯苯	-11.6%
6	国际石脑油	10.4%	6	布伦特原油	-11.1%
7	三氯乙烯	5.7%	7	国际尿素	-9.8%
8	醋酸	5.3%	8	PVC（乙烯法）	-9.7%
9	纯MDI（华东）	4.7%	9	PX（CFR中国）	-8.2%
10	炭黑	4.0%	10	双酚A	-8.1%
最近一月涨幅排行（前十）			最近一月跌幅排行（前十）		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	三氯乙烯	26.3%	1	涤纶DTY	-50.6%
2	硝酸	17.5%	2	液氯	-49.6%
3	国际丙烯	15.1%	3	天然气（NYMEX）	-32.8%
4	纯吡啶	13.8%	4	CBOT小麦	-27.3%
5	磷酸二铵（64%）	13.5%	5	CBOT玉米	-26.1%
6	锦纶切片	12.3%	6	国际尿素	-24.5%
7	维生素A	12.2%	7	优质强筋小麦	-22.4%
8	盐湖氯化钾（62%）	11.4%	8	醋酸	-19.4%
9	甲苯	10.5%	9	二氯甲烷	-16.4%
10	维生素C	9.0%	10	甲基环硅氧烷	-15.1%

资料来源：百川盈孚、wind、国盛证券研究所

图表3: 本周化工品价格涨跌幅

行业动态跟踪 (06月24日)																	
	名称	最新	上周	单位	周涨幅	两周前	两周涨幅	上月	月涨幅	上年度	年涨幅	上年	年涨幅	三年前	三年涨幅	当前价历史分位	(当前价-均值)/标准差
石油化工	NYMEX原油	96.03	109.56	美元/桶	-12.3%	121.51	-21.0%	110.33	-13.0%	113.9	-15.7%	73.3	31.0%	57.83	66.1%	73.1%	106.4%
	布伦特原油	100.58	113.12	美元/桶	-11.1%	123.07	-18.3%	114.03	-11.8%	120.65	-16.6%	75.56	33.1%	65.05	54.6%	64.1%	94.9%
	天然气 (NYMEX)	6.029	6.944	美元/mmbtu	-13.2%	8.699	-30.7%	8.971	-32.8%	5.571	8.2%	3.333	80.9%	2.308	161.2%	37.5%	90.8%
	国际石脑油	93.89	85.07	美元/桶	10.4%	86.14	9.0%	92.58	1.4%	104.28	-10.0%	72.5	29.5%	54.33	72.8%	65.7%	90.0%
	液化气	6030	6130	元/吨	-1.6%	6330	-4.7%	6630	-9.0%	7050	-14.5%	4150	45.3%	3830	57.4%	67.6%	77.4%
	国际丙烯	1100	1100	美元/吨	0.0%	1150	-4.3%	1120	-1.8%	1400	-21.4%	835	31.7%	700	57.1%	56.0%	2.6%
	国际丙烯	1220	1025	美元/吨	19.0%	1030	18.4%	1060	15.1%	1260	-3.2%	950	28.4%	860	41.9%	61.4%	64.8%
	国内丙烯	7850	7950	元/吨	-1.3%	7900	-0.6%	8150	-3.7%	8400	-6.5%	7800	0.6%	7700	1.9%	32.6%	-22.4%
	国外苯乙烯	1390.5	1448.5	美元/吨	-4.0%	1515	-8.2%	1354	2.7%	1395.5	-0.4%	1164.5	19.4%	1019	36.5%	68.7%	64.5%
	国内苯乙烯	1375.5	1418.5	元/吨	-3.0%	1485	-7.4%	1324	3.9%	1380.5	-0.4%	1184.5	16.1%	961.5	43.1%	65.4%	62.5%
	二甲苯	8750	9025	元/吨	-3.0%	9250	-5.4%	7920	10.5%	7960	9.9%	5680	54.0%	5250	66.7%	78.3%	122.9%
	二甲苯	8250	8750	元/吨	-5.7%	9000	-8.3%	7900	4.4%	8300	-0.6%	5870	40.5%	5575	48.0%	68.9%	78.7%
	国际纯苯	1149	1300.33	美元/吨	-11.6%	1452.33	-20.9%	1267.33	-9.3%	1164	9.0%	990	16.1%	634.33	81.1%	72.7%	93.8%
	国内纯苯	9670	9675	元/吨	-0.1%	10275	-5.9%	9270	4.3%	8615	12.2%	8180	18.2%	4900	97.3%	86.1%	140.0%
	LLDPE7042	9625	10000	元/吨	-3.8%	9625.00	0.0%	9625	0.0%	10000	-3.8%	10100	-4.7%	8900	8.1%	29.7%	-90.0%
石油焦	1700	1700	元/吨	0.0%	1700	0.0%	1700	0.0%	1700	0.0%	1740	-2.3%	1710	-0.6%	87.3%	97.8%	
液氯	4550	4550	元/吨	0.0%	5250	-13.3%	5250	-13.3%	4700	-3.2%	4250	7.1%	3250	40.0%	81.5%	268.3%	
国际尿素	415	460	美元/吨	-9.8%	523	-20.7%	550	-24.5%	830	-50.0%	430	-3.5%	265	56.6%	33.7%	79.0%	
国内尿素	3030	3100	元/吨	-2.3%	3190	-5.0%	3170	-4.4%	2950	2.7%	2740	10.6%	1910	58.6%	94.1%	341.1%	
氯化铵	1550	1550	元/吨	0.0%	1550	0.0%	1500	3.3%	1200	29.2%	680	127.9%	580	167.2%	60.7%	335.0%	
硝酸	3350	3300	元/吨	1.5%	3200	4.7%	2850	17.5%	2200	52.3%	2350	42.6%	1700	97.1%	75.7%	232.1%	
硝酸铵	3300	3300	元/吨	0.0%	3300	0.0%	3300	0.0%	3300	0.0%	2400	37.5%	1850	78.4%	6.1%	105.9%	
盐湖氯化钾 (62%)	4880	4880	元/吨	0.0%	4880	0.0%	4380	11.4%	3900	25.1%	2450	99.2%	2350	107.7%	63.7%	303.3%	
磷酸二铵 (64%)	4200	3700	元/吨	13.5%	3700	13.5%	3700	13.5%	3700	13.5%	3000	40.0%	2600	61.5%	81.0%	250.6%	
国际磷酸二铵	968	988	美元/吨	-2.0%	1088	-11.0%	1088	-11.0%	852	13.6%	667.5	45.0%	351.5	175.4%	73.5%	241.7%	
国际硫酸	352.5	377.5	元/吨	-6.6%	377.5	-6.6%	377.5	-6.6%	330	6.6%	184	91.6%	90	291.7%	16.6%	130.0%	
国内硫酸	3730	3780	元/吨	-1.3%	3830	-2.6%	3830	-2.6%	3050	22.3%	1690	120.7%	930	301.1%	59.5%	250.6%	
硫酸 (98%)	1025	1025	元/吨	0.0%	1025	0.0%	1025	0.0%	1110	-7.7%	620	65.3%	380	169.7%	48.7%	156.3%	
黄磷	36500	37700	元/吨	-3.2%	37300	-2.1%	38600	-5.4%	36000	1.4%	19000	92.1%	14500	151.7%	47.8%	345.1%	
CBOT玉米	570.5	577.5	美分/蒲式耳	-1.2%	773.25	-26.2%	772.25	-26.1%	748.25	-23.8%	685	-16.7%	461.5	23.6%	58.4%	83.5%	
CBOT小麦	835	817	美分/蒲式耳	2.2%	1070.75	-22.0%	1148.25	-27.3%	1085.75	-23.1%	680.75	22.7%	542.75	53.8%	52.8%	152.7%	
黄玉米	2705	2636	元/吨	2.6%	2860	-5.4%	2942	-8.1%	2907	-6.9%	2741	-1.3%	1902	42.2%	82.3%	177.7%	
优质强筋小麦	2699	2699	元/吨	0.0%	3481	-22.5%	3480	-22.4%	3454	-21.9%	2753	-2.0%	2710	-0.4%	58.4%	71.4%	
液氯	673	975	元/吨	-31.0%	1208	-44.3%	1334	-49.6%	1390	-51.6%	1264	-46.8%	450	49.6%	25.8%	-29.1%	
原盐	325	325	元/吨	0.0%	335	-3.0%	350	-7.1%	405	-19.8%	240	35.4%	175	85.7%	63.4%	129.4%	
烧碱32%离子膜	1375	1388	元/吨	-0.9%	1403	-2.0%	1392	-1.2%	1428	-3.7%	695	97.8%	728	88.9%	59.7%	279.0%	
电石	4376	4446	元/吨	-1.6%	4507	-2.9%	4837	-9.5%	5144	-14.9%	4982	-12.2%	3018	45.0%	40.5%	138.2%	
PVC (CFR东南亚)	1210	1265	美元/吨	-4.3%	1285	-5.8%	1295	-6.6%	1460	-17.1%	1330	-9.0%	880	37.5%	51.2%	130.6%	
PVC (电石法)	7513	8063	元/吨	-6.8%	8638	-13.0%	8450	-11.1%	9050	-17.0%	9000	-16.5%	6805	10.4%	29.2%	60.7%	
PVC (乙炔法)	7900	8750	元/吨	-9.7%	8950	-11.7%	8925	-11.5%	9950	-20.6%	9400	-16.0%	6950	13.7%	23.9%	48.0%	
纯碱	轻质纯碱	3050	3050	元/吨	0.0%	3050	0.0%	3050	0.0%	2625	16.2%	1840	65.8%	1650	84.8%	73.2%	344.5%
	重质纯碱	3125	3125	元/吨	0.0%	3100	0.8%	3100	0.8%	2825	10.6%	2100	48.8%	1925	62.3%	77.6%	316.8%
聚酯	PX (CFR中国)	1153.67	1257	美元/吨	-8.2%	1501	-23.1%	1271	-9.2%	1233.67	-6.5%	873.67	32.0%	814.67	41.6%	52.1%	46.1%
	PX (华东挂牌价)	8900	8900	元/吨	0.0%	10600	-16.0%	9850	-9.6%	9060	-1.8%	6500	36.9%	8720	2.1%	57.9%	31.7%
	PTA	6740	7160	元/吨	-5.9%	7740	-12.9%	6795	-0.8%	6240	8.0%	4880	38.1%	5910	14.0%	42.7%	4.0%
	乙二醇	4504	5112	元/吨	-11.9%	5119	-12.0%	4793	-6.0%	5088	-11.5%	4920	-8.5%	4471	0.7%	11.2%	-121.7%
	PET切片	7850	8125	元/吨	-3.4%	8500	-7.6%	7875	-0.3%	7550	4.0%	5950	31.9%	7150	9.8%	31.7%	-31.8%
聚氨酯	苯胺	12230	12230	元/吨	0.0%	12205	0.2%	11605	5.4%	12800	-4.5%	9940	23.0%	6050	102.1%	76.8%	139.2%
	TDI	17500	17200	元/吨	1.7%	16900	3.6%	16300	7.4%	19400	-9.8%	13200	32.6%	12700	37.8%	18.0%	-54.2%
	聚合MDI (华东)	18500	18200	元/吨	1.6%	17800	3.9%	17200	7.6%	19300	-4.1%	19000	-2.6%	12450	48.6%	26.8%	9.5%
	纯MDI (华东)	22500	21500	元/吨	4.7%	20800	8.2%	21000	7.1%	22300	0.9%	19400	16.0%	17500	28.6%	36.7%	25.8%
	5号聚合MDI (挂牌)	19800	19800	元/吨	0.0%	19800	0.0%	21800	-9.2%	22800	-13.2%	19600	1.0%	14500	36.6%	39.2%	15.8%
	万华纯MDI (挂牌)	22800	22800	元/吨	0.0%	22800	0.0%	24800	-8.1%	26800	-14.9%	21800	4.6%	23700	-3.8%	44.6%	4.8%
	1,4-丁二醇 (BDO)	22300	22400	元/吨	-0.4%	22400	-0.4%	22400	-0.4%	28200	-20.9%	17000	31.2%	9500	134.7%	60.6%	127.8%
	PTMEG	36000	36000	元/吨	0.0%	38500	-6.5%	39000	-7.7%	41000	-12.2%	37500	-4.0%	16700	115.6%	66.8%	149.9%
	己二酸	11750	12350	元/吨	-4.9%	12350	-4.9%	11900	-1.3%	12900	-8.9%	9825	19.6%	7825	50.2%	30.7%	-5.2%
	甲乙酮	10400	11000	元/吨	-5.5%	11800	-11.9%	9900	5.1%	14900	-30.2%	7900	31.6%	6100	70.5%	31.4%	59.5%
	环己酮	11500	12350	元/吨	-6.9%	12250	-6.1%	11950	-3.8%	11650	-1.3%	10300	11.7%	8200	40.2%	49.6%	42.9%
	环氧乙烷	7550	7350	元/吨	2.7%	7350	2.7%	8200	-7.9%	8200	-7.9%	6900	9.4%	7000	7.9%	14.6%	-111.0%
	环氧丙烷	10350	10800	元/吨	-4.2%	11300	-8.4%	11100	-6.8%	12200	-15.2%	13600	-23.9%	9250	11.9%	31.0%	-81.5%
	环氧氯丙烷	17800	18200	元/吨	-2.2%	18600	-4.3%	18800	-5.3%	19200	-7.3%	13200	34.8%	14800	20.3%	57.6%	121.6%
	软泡聚醚	10400	10900	元/吨	-4.6%	11100	-6.3%	11250	-7.6%	12600	-17.5%	14200	-26.8%	9550	8.9%	24.6%	-104.9%
硬泡聚醚	10400	10700	元/吨	-2.8%	10900	-4.6%	10900	-4.6%	11400	-8.8%	12500	-16.8%	9450	10.1%	36.0%	-68.1%	
醇类	甲醇	2580	2710	元/吨	-4.8%	3300	-21.8%	2720	-5.1%	3005	-14.1%	2565	0.6%	2360	9.3%	33.7%	-5.5%
	二甲醚	3800	4100	元/吨	-7.3%	6140	-38.1%	4240	-10.4%	4290	-11.4%	3150	20.6%	3080	23.4%	37.3%	41.5%
	甲醛	1381	1411	元/吨	-2.1%	2100	-34.2%	1460	-5.4%	1564	-11.7%	1398	-1.2%	1400	-1.4%	31.0%	-49.3%
	醋酸	3950	3750	元/吨	5.3%	7400	-46.6%	4900	-19.4%	4900	-19.4%	7900	-50.0%	2700	46.3%	31.3%	14.1%
	醋酸酐	7400	7400	元/吨	0.0%	13500	-45.2%	8500	-12.9%	7900	-6.3%	11900	-37.8%	5000	48.0%	29.0%	19.9%
	醋酸乙烯	16000	15800	元/吨	1.3												

图表4：本周化工品价格涨跌幅

品名	规格	单位	涨跌幅	最新价	周初价	周涨幅	周均价	周成交量	周成交占比	周成交均价	周成交占比	周成交均价	周成交占比	周成交均价	周成交占比	周成交均价	周成交占比
化纤	粘胶长丝	42500	元/吨	0.0%	42500	0.0%	42500	0.0%	42500	0.0%	42500	0.0%	42500	0.0%	42500	0.0%	42500
	粘胶短纤	15500	元/吨	0.3%	15350	1.0%	14900	4.0%	13400	15.7%	12900	20.2%	11300	37.2%	31.9%	14.0%	14.0%
	氨纶40D	41500	元/吨	-1.2%	43000	-3.5%	47200	-12.1%	54000	-23.1%	71000	-41.5%	31500	31.7%	20.1%	-38.6%	-38.6%
	涤纶短纤	8614	元/吨	-3.1%	9176	-6.1%	8367	3.0%	7824	10.1%	6850	25.8%	7850	9.7%	24.4%	-30.3%	-30.3%
	涤纶POY	8750	元/吨	-3.8%	9350	-6.4%	8450	3.6%	8050	8.7%	7300	19.9%	8050	8.7%	33.2%	-33.2%	-33.2%
	涤纶DTY	10175	元/吨	0.2%	21250	-5.2%	20600	-5.4%	20250	-49.8%	19850	-48.7%	8650	17.6%	18.6%	-72.6%	-72.6%
	涤纶FDY	9100	元/吨	-3.2%	9650	-5.7%	8925	2.0%	8550	6.4%	7625	19.3%	8300	9.6%	24.6%	-49.1%	-49.1%
	棉花CCI(328)	19347	元/吨	-6.6%	21247	-8.9%	21888	-11.6%	22768	-15.0%	15948	21.3%	14155	36.7%	42.8%	85.8%	85.8%
	己内酰胺	13950	元/吨	-5.1%	15500	-10.0%	14900	-6.4%	14000	-0.4%	13700	1.8%	11850	17.7%	29.5%	-48.4%	-48.4%
	PA6	15675	元/吨	-3.4%	16450	-4.7%	15800	-0.8%	15475	1.3%	14550	7.7%	13050	20.1%	27.3%	-81.7%	-81.7%
	PA66	25000	元/吨	-2.0%	26500	-5.7%	27500	-9.1%	33000	-24.2%	40800	-38.7%	26500	-5.7%	1.8%	-72.8%	-72.8%
	锦纶切片	17750	元/吨	0.0%	16450	7.9%	15800	12.3%	17750	0.0%	17550	1.1%	18250	-2.7%	36.9%	8.5%	8.5%
	锦纶POY	18150	元/吨	-3.2%	18800	-3.5%	18000	0.8%	17550	3.4%	17200	5.5%	15250	19.0%	28.1%	-59.1%	-59.1%
	锦纶DTY	20750	元/吨	-2.1%	21250	-2.4%	20600	0.7%	20250	2.5%	19850	4.5%	17500	18.6%	26.6%	-64.1%	-64.1%
	锦纶FDY	18900	元/吨	-1.6%	19250	-1.8%	18800	0.5%	18800	0.5%	18400	2.7%	16250	16.3%	25.7%	-67.4%	-67.4%
	醇纶短纤	18650	元/吨	0.3%	18500	0.8%	18500	0.8%	18450	1.1%	17800	4.8%	17400	7.2%	51.4%	33.0%	33.0%
	醇纶毛套	20000	元/吨	0.0%	19600	2.0%	19600	2.0%	19600	2.0%	18900	5.8%	18500	8.1%	52.4%	47.7%	47.7%
	丙纶醇	10800	元/吨	0.0%	10900	-0.9%	11300	-4.4%	11500	-6.1%	14600	-26.0%	14000	-22.9%	28.7%	-81.4%	-81.4%
	棉短绒	6650	元/吨	-0.7%	6850	-2.9%	6950	-4.3%	7300	-8.9%	5500	20.9%	3700	79.7%	70.2%	182.9%	182.9%
	棉絮	7550	元/吨	0.0%	7550	0.0%	7550	0.0%	7550	0.0%	8350	-9.6%	6400	18.0%	55.7%	91.4%	91.4%
木浆	1320	元/吨	1.5%	1280	3.1%	1260	4.8%	1180	11.9%	1180	11.9%	830	59.0%	100.0%	163.4%	163.4%	
氟化工	萤石粉	2800	元/吨	0.0%	2800	0.0%	2700	3.7%	2550	9.8%	2450	14.3%	3125	-10.4%	60.0%	106.9%	106.9%
	无水氢氟酸	10850	元/吨	0.0%	10850	0.0%	11000	-1.4%	10150	6.9%	9350	16.0%	11300	-4.0%	62.8%	93.6%	93.6%
	二氯甲烷	3435	元/吨	0.6%	3550	-3.2%	4110	-16.4%	5477	-37.3%	4016	-14.5%	3340	2.8%	21.9%	-35.5%	-35.5%
	二氯乙烷	620	元/吨	-2.4%	635	-2.4%	700	-11.4%	740	-16.2%	665	-6.8%	360	72.2%	57.5%	149.6%	149.6%
	三氯乙烯	9235	元/吨	5.7%	7700	19.9%	7312	26.3%	12118	-23.8%	9800	-5.8%	4700	96.5%	26.2%	91.8%	91.8%
	R22	16500	元/吨	0.0%	16500	0.0%	18000	-8.3%	18000	-8.3%	16000	3.1%	17200	-4.1%	45.2%	64.8%	64.8%
	R134a	18500	元/吨	0.0%	21000	-11.9%	21000	-11.9%	26000	-28.8%	23000	-19.6%	28000	-33.9%	3.5%	-100.3%	-100.3%
	氟化铝	9700	元/吨	0.0%	9700	0.0%	9650	0.5%	9050	7.2%	7550	28.5%	10050	-3.5%	55.6%	69.2%	69.2%
	冰晶石	6600	元/吨	0.0%	6600	0.0%	6600	0.0%	6200	6.5%	5150	28.2%	5500	20.0%	50.0%	51.6%	51.6%
	钛精矿	2450	元/吨	0.0%	2450	0.0%	2500	-2.0%	2500	-2.0%	2550	-3.9%	1230	99.2%	88.8%	196.5%	196.5%
钛白粉	锐钛型	17250	元/吨	0.0%	17750	-2.8%	17750	-2.8%	18250	-5.5%	18750	-8.0%	12500	38.0%	80.9%	128.6%	128.6%
	金红石	18600	元/吨	0.0%	18850	-1.3%	18850	-1.3%	20250	-8.1%	20300	-8.4%	14600	27.4%	64.9%	77.2%	77.2%
	天然橡胶	12600	元/吨	-0.8%	13100	-3.8%	12900	-2.3%	13000	-3.1%	12750	-1.2%	11400	10.5%	10.9%	-70.3%	-70.3%
	国际丁二烯	1420	元/吨	-5.3%	1500	-5.3%	1350	5.2%	1420	0.0%	1200	18.3%	1090	30.3%	43.1%	-5.4%	-5.4%
橡胶	丁二烯(华东)	9710	元/吨	-1.4%	11625	-16.5%	10470	-7.3%	10400	-6.6%	8975	8.2%	8100	19.9%	23.8%	9.2%	9.2%
	丁苯橡胶	12450	元/吨	0.4%	12800	-2.7%	12100	2.9%	12500	-0.4%	12675	-1.8%	10300	20.9%	17.9%	-50.8%	-50.8%
	丁基橡胶	23000	元/吨	0.0%	23000	0.0%	23000	0.0%	21000	9.5%	19500	17.9%	17000	35.3%	10.7%	-56.1%	-56.1%
	顺丁橡胶	14500	元/吨	0.3%	15000	-3.3%	13900	4.3%	13850	4.7%	12130	19.5%	11000	31.8%	25.4%	-20.0%	-20.0%
	SBS干胶	1880	元/吨	0.0%	1880	0.0%	1880	0.0%	1880	0.0%	1880	0.0%	1850	1.6%	35.4%	18.4%	18.4%
	HDPE	10250	元/吨	0.0%	10200	0.5%	9950	3.0%	9850	4.1%	9200	11.4%	9000	13.9%	35.9%	-39.3%	-39.3%
塑料	PP	10600	元/吨	-3.6%	11000	-3.6%	11000	-3.6%	11500	-7.8%	9350	13.4%	9450	12.2%	36.0%	-12.8%	-12.8%
	GPPS	11375	元/吨	-2.2%	11650	-2.4%	11075	2.7%	11225	1.3%	11500	-1.1%	10125	12.3%	61.9%	3.8%	3.8%
	HIPS	12025	元/吨	-0.8%	12200	-1.4%	11925	0.8%	12650	-4.9%	13375	-10.1%	11400	5.5%	49.0%	-11.9%	-11.9%
	ABS	12800	元/吨	-3.2%	13275	-3.6%	13125	-2.5%	14650	-12.6%	17775	-28.0%	12300	4.1%	37.4%	-78.6%	-78.6%
聚醚	BOPP	9800	元/吨	0.0%	9800	0.0%	9800	0.0%	9800	0.0%	9800	0.0%	9700	1.0%	29.5%	-25.7%	-25.7%
	纯吡啶	33000	元/吨	0.0%	30000	10.0%	29000	13.8%	28000	17.9%	22000	50.0%	19500	69.2%	33.8%	9.4%	9.4%
农药	草甘膦	64000	元/吨	-0.8%	64500	-0.8%	65000	-1.5%	64000	0.0%	47000	36.2%	24000	166.7%	56.6%	194.8%	194.8%
	甲基环硅氧烷	20800	元/吨	-3.3%	22500	-7.6%	24500	-15.1%	32000	-35.0%	30500	-31.8%	16500	26.1%	17.5%	-13.0%	-13.0%
有机硅	甲基硅油44	20790	元/吨	-0.5%	20790	0.0%	20790	0.0%	20790	0.0%	14175	46.7%	13500	54.0%	22.1%	125.6%	125.6%
	维生素A	207.5	元/Kg	0.0%	172.5	20.3%	185	12.2%	220	-5.7%	320	-35.2%	305	-32.0%	8.5%	-21.4%	-21.4%
维生素	维生素C	36.5	元/Kg	0.0%	33.5	9.0%	33.5	9.0%	36.5	0.0%	47.5	-23.2%	27.5	32.7%	17.4%	-26.2%	-26.2%
	维生素E	90	元/Kg	0.0%	85.5	5.3%	86.5	4.0%	90	0.0%	79	13.9%	41	119.5%	30.1%	-3.5%	-3.5%
	维生素K3	190	元/Kg	0.0%	190	0.0%	190	0.0%	190	0.0%	71	167.6%	97.5	94.9%	100.0%	296.4%	296.4%
	维生素D3	82.5	元/Kg	0.0%	77.5	6.5%	77.5	6.5%	88.5	-6.8%	105	-21.4%	292.5	-71.3%	5.6%	-79.5%	-79.5%
饲料	大豆	6179	元/吨	0.0%	6252	-1.2%	6373	-3.0%	6247	-1.1%	5745	7.6%	3349.47	84.5%	90.3%	201.7%	201.7%
	豆粕	4028	元/吨	-0.5%	4049	-4.29	4097	-1.7%	4428	-9.0%	3393	18.7%	2594.41	55.3%	79.3%	254.6%	254.6%
	棉粕	3516.67	元/吨	0.0%	3586.67	-2.0%	3563.33	-1.3%	3572	-1.5%	3102.67	13.3%	2344	50.0%	98.0%	234.2%	234.2%
	菜粕	3801.67	元/吨	-2.1%	3741.11	1.6%	3751.67	1.3%	4102.78	-7.3%	2750.56	38.2%	2236.67	70.0%	85.6%	342.5%	342.5%
	玉米	3003	元/吨	-0.8%	2860	5.0%	2942	2.1%	2907	3.3%	2647	13.4%	1865	61.0%	98.8%	231.3%	231.3%
	赖氨酸	12590	元/吨	0.0%	12170	3.5%	12310	2.3%	12200	3.2%	8630	45.9%	7440	69.2%	68.1%	203.3%	203.3%
杂项	苯甲酸	22150	元/吨	-3.9%	21600	2.5%	21600	2.5%	23250	-4.7%	18740	18.2%	19650	12.7%	8.5%	-25.5%	-25.5%
	乙烯焦油	4121	元/吨	0.7%	4649	-11.4%	4569.4	-9.8%	4270.6	-3.5%	3063	34.5%	2950	39.7%	80.0%	153.4%	153.4%
	炭黑	10400	元/吨	4.0%	10400	0.0%	10520	-1.1%	9300	11.8%	8300	25.3%	6100	70.5%	96.9%	302.5%	302.5%
	苯酚	10675	元/吨	-2.5%	11275	-5.3%	10475	1.9%	10800	-1.2%	9075	17.6%	7650	39.5%	52.7%	23.2%	23.2%
	苯胺	7500	元/吨	-1.1%	7500	0.0%	7500	0.0%	7580	-1.1%	7600	-1.3%	7180	4.5%	51.5%	35.5%	35.5%
	丙酮	5600	元/吨	-5.5%	6125	-8.6%	5900	-5.1%	5975	-6.3%	4925	13.7%	3125	79.2%	28.4%	-69.0%	-69.0%
	PVA	23100	元/吨	0.0%	23100	0.0%	23100	0.0%	22500	2.7%	18100	27.6%	13550	70.5%	67.9%	297.4%	297.4%
	双酚A	13550	元/吨	-8.1%	15150	-1											

三、本周最新子行业信息跟踪

1、原油：美联储大幅加息施压经济 原油震荡下跌

市场综述：本周（6月16日-6月22日）美联储大幅加息，投资者担忧原油需求前景，国际油价继续下跌。周内前期，美国财政部宣告对伊朗多家石化企业以及相关外国合作企业实施制裁，以限制伊朗石油化工产品的出口，不过主要央行加息加剧了市场对经济大幅放缓的担忧拖累石油需求前景，美元汇率反弹，加之俄罗斯表示将增加石油出口导致油价承压，原油价格涨后跌。周内后期，欧美对俄制裁引发的能源供应担忧仍存，同时夏季燃料需求旺盛加剧市场整体的乐观情绪，但是投资者担心美联储加息可能导致经济衰退从而抑制对燃料的需求，同时拜登政府试图通过降税和增产打击高油价也加重了期货的下行压力，原油价格震荡下跌。截至6月22日当周，WTI原油价格为106.19美元/桶，较上周下跌7.91%，较上月均价下跌2.81%，较年初价格上涨39.58%；布伦特原油价格为111.74美元/桶，较上周末下跌5.71%，较上月均价下跌0.2%，较年初上涨41.48%。

2 纯碱：国内纯碱市场价格高位，下游用户拿货抵触心理较强

本周（2022.6.17-2022.6.23）当前国内纯碱生产厂家现货库存低位，整体接单量充裕，近期新单成交量偏少。其中轻质纯碱、重质纯碱厂家报价均无变化。本周行业开工率小幅下跌，为84.93%，处于检修状态厂家较多；下游用户对纯碱高价抵触心理较强，整体采购一般，市场交投氛围较为凝重。

具体分析来看：1、本周徐州丰成、中盐昆山纯碱装置仍处于检修状态，河南中源一期纯碱装置复产中，广东南方纯碱装置因自然灾害生产低位，其他厂家多以正常运行或满负荷运行为主，总体周度开工率84.93%。2、下游企业对纯碱高价存抵触心理，整体观望态势较浓，市场氛围一般。3、期货市场受国际大盘影响震荡下行，主力合约小幅下跌，下游采购转从期现商手中拿货量增多，对于短期纯碱厂家订单影响较小，或对后续下游采购纯碱情绪影响，业者近期观望情绪趋浓，价格走势暂稳运行。

供应方面：截止2022年第25周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为3416万吨（包含长期停产企业产能185万吨），装置运行产能共计2642万吨（共25家联碱工厂，运行产能共计1265万吨；12家氨碱工厂，运行产能共计1242万吨；以及2家天然碱工厂，产能共计136万吨）整体行业开工率为84.93%。

需求方面：本周国内纯碱下游需求量延续平稳态势，平板玻璃、光伏玻璃目前开工基本正常，整体开工率无变化，对上游纯碱的需求量较为稳定。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业对纯碱需求变化相对较小。

成本方面：本周国内纯碱整体成本延续下跌趋势，跌幅为2.66%，整体跌幅明显；原盐市场价格趋稳，合成氨市场价格大幅下调，致使本周纯碱厂家的综合成本在1653元/吨。

利润方面：本周国内纯碱利润持续走高；国内纯碱企业现货库存有限，但下游用户拿货较为抵触，整体纯碱市场价格不宜延续涨势，故本周纯碱厂家报价均维稳为主；但上游原料成本明显下降，故整体纯碱利润走势小幅上行，本周纯碱行业整体行业平均毛利约在1332元/吨左右。

库存方面：本周国内纯碱工厂库存量延续下跌态势，厂家前期订单充裕，近期新单成交略少。截止6月23日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为40万吨，较上周下降0.99%。

3. 磷矿石：二铵市场供不应求货紧价扬

市场综述：本周（2022.6.17-2022.6.23）磷矿石需求利好仍在支撑，价格观望补涨心态强烈，市场走势上扬。

价格分析：本周磷矿石市场均价1010元/吨，与上周991元/吨相比，上涨19元/吨，幅度约为1.92%。

此次调涨共分三个阶段

第一阶段（6.17-6.20）市场均价由991元/吨调涨至1001元/吨，上涨10元，幅度约为1.01%。磷矿石市场供需紧张情况持续加剧，贵州、四川地区价格再度上调，四川马边30%品位主流交货价在1150-1200元/吨，贵州地区30%品位主流船板价及车板价

在 1030-1065 元/吨。主流矿企厂家捂盘惜售，下游难以采购到货源，仅有部分企业可接外销订单，库存有限，市场流通现货稀少。

第二阶段（6.20-6.22）市场均价由 1001 元/吨调涨至 1005 元/吨，上涨 4 元，幅度约为 0.4%。周末磷矿石竞拍贵州 30 品位成交价在 1065 元/吨左右，部分贵州矿企高端对外报价已至 1100 元/吨，市场成交价格不断走高。

第三阶段（6.22-6.23）市场均价由 1005 元/吨调涨至 1010 元/吨，上涨 5 元，幅度约为 0.5%。湖北地区报价呈现区域间调整，30%品位主流参考船板价在 910-930 元/吨，28%品位主流参考船板价在 850-870 元/吨，磷矿石供应紧张情况持续，市场不断有高价货源落实，下游被迫接受，市场成交重心也随之冲高。

磷矿石价格持续上扬受多方面因素影响：

1. 主流企业惜售：各主产区主流企业磷矿石多数改自用为主，仅有少量对外销售或部分一单一议，不仅如此，部分企业在减少外销货源的同时，还对外采购高品位矿石，导致市场流通货源较少，寻矿较为艰难，无矿山企业具有一定压力。

2. 平均品位降低，供应紧张：磷矿石作为不可再生资源，我国储量虽大，但随着多年的开采，市场对高品位的矿石消耗巨大，导致磷矿平均品位持续下滑，但未来对磷矿的需求仍然在增加，市场供应紧张情况持续加深。

3. 企业看涨氛围浓厚：目前国内与国际市场价格具有一定差距，截止目前，国内市场价格 30%品位均价 920-1100 元/吨，国际市场价格达至 1500 元/吨，加上运费，高品位磷矿石价格甚至可达 2000 元/吨左右，国内外的价格差距，促使国内磷矿企业倾向于出口为主，看涨心理强烈。

4. 下游需求支撑：当前下游如黄磷、磷肥、磷酸盐等产业对磷矿石需求良好，并且如今新能源行业的发展大势，对高品位磷矿的需求会逐渐加大，未来或将成为推动磷矿价格上涨的因素之一，进一步支撑磷矿石价格上涨。

5. 安全检查：应急管理部召开例行新闻发布会，“矿山行业违法违规开采及瞒报、盗采等问题突出，在矿产资源价格持续高企情况下，一些不法分子铤而走险、一再触犯安全底线。”国务院安委会组织开展全国安全生产大检查综合督导和考核巡查工作。全国如山东、江苏、江西、湖北等省份针对此情况进行安全生产检查。湖北安全生产检查持续到 12 月底，后续产量将会有较大幅度缩减。

需求方面：场内交投气氛热烈，市场下游需求仍旧旺盛，下游采购逐渐接受高价，成交重心不断上移。

库存方面：多数企业库存基本已空，个别企业仍执行前期订单。

4. 磷酸二铵：下游市场需求放缓 二铵价格大稳小涨

市场综述：本周（2022.6.17-2022.6.23）下游市场需求放缓，二铵价格大稳小涨。截止稿前 64%含量二铵市场均价 4250 元/吨，较一周前上涨了 129 元/吨，涨幅 3.13%。二铵国内夏季玉米用肥进入扫尾阶段，基层农户需求量减少，采买积极性减弱。原料方面，硫磺市场降价明显、液氨市场继续下滑、尿素价格也持续下挫，贸易商心态稍有变化，观望心态渐浓，窄幅让利出货。但由于磷矿石价格延续坚挺且货源持续紧张，二铵企业报价高位盘整，但对国内供应很少，仅对核心客户少量报价。二铵企业市场重心仍在出口方面，虽然出口价格延续弱势，但利润空间仍高于国内市场，企业积极报关同时执行已通过法检的订单。

价格方面：湖北地区企业大多暂停报价、暂不接单，主流成交参考价格在 4800 元/吨左右；云南地区企业暂停报价、鲜少接单；贵州地区企业暂停报价、暂不接单；内蒙古地区企业暂停报价、暂不接单。中国出口离岸价 946-984 美元/吨。市场端：64%二铵新疆地区参考到站价 3950-4000 元/吨；64%二铵黑龙江地区参考到站价 4000-4050 元/吨；华北市场 64%含量二铵出库价 5000-5100 元/吨。

供应方面：【1】重庆地区磷肥企业-中化涪陵工业园搬迁项目陆续进行中。新项目计划新上 30 万吨磷酸二铵装置（64%、62%、60%含量），计划 2022 年 7 月项目整体投产。

【2】云南树环因原料合成氨问题，二铵装置停车，复产时间未定。【3】湖北兴发化工检修一套装置，复产时间待定。【4】山东鲁北化工装置临时停车检修，复产时间待定。【5】陕西陕化装置临时停车检修，复产时间待定。【6】内蒙古大地云天装置临时停车检修，计划检修二十天。

原料方面：【硫磺】本周，国产硫磺市场降价明显。截至本周四，国产固硫均价 3760 元

/吨，较上周四跌 108 元/吨，国产液硫均价 3853 元/吨，较上周四跌 44 元/吨。

【合成氨】本周液氨市场继续下滑，需求疲软。截至本周四，全国出厂均价 4471 元/吨，较上周下跌 2.76%，主产区主流出厂 4100-4300 元/吨左右，外围低价在 3750-3900 元/吨左右。

【磷矿石】本周磷矿石需求利好仍在支撑，价格观望补涨心态强烈，市场走势上扬。截至本周四，磷矿石市场均价 1010 元/吨，与上周 991 元/吨相比，上涨 19 元/吨，幅度约为 1.92%。

四、风险提示

宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期；疫情反复等。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com