

2022年07月03日

基础化工

布油下跌，美油上涨，碳酸二甲酯 DMC、硫酸铵、三氯乙烯、纯 MDI 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下跌，核心原料油价下跌，LPG 气上涨，LNG 气上涨，煤价上涨；C5、化肥部分产品价格上涨。

本周中国化工品价格指数 CCPI-1.1%；核心原料价格布油-1.3%，进口 LPG +1.2%，国产 LNG 气+3.4%，烟煤+3.8%。

原料端，C5 部分产品价格上涨，C1、C2、C3 部分产品价格下跌；制品端，化肥部分产品价格上涨，化纤、氯碱、磷化工、聚氨酯、橡胶、维生素、氨基酸部分产品价格下跌。

■ 本周布油下跌，美油上涨，地缘政治扰动持续，全球出行向好拉动需求。

本周布油结算价从 113.1 跌至 111.6 美元/桶（跌幅 1.3%）、美油结算价从 107.6 涨至 108.4 美元/桶（涨幅 0.8%）；美国商业原油库存 4.16 亿桶（周环比-0.7%），美国原油钻井数 595 口（周环比+0.2%）。

供应端，根据隆众资讯，俄乌双方军事行动仍在继续，且七国集团商讨对俄实施新的制裁，此外虽伊朗与美国就核问题协议的间接磋商恢复，但没有实质性进展，利比亚等部分产油国供应也存不确定性。需求端，根据隆众资讯，美国夏季出行高峰对需求提振效果依然明显，美国原油库存出现持续下滑，与此同时，美联储加息导致的经济衰退担忧减淡，全球出行向好继续拉动燃油需求。政策面来看，根据隆众资讯，美联储加息进程延续，美元维持高位，对油价形成抑制。地缘政治来看，根据隆众资讯，俄乌局势仍无缓和迹象，伊朗核问题协议推进缓慢。

■ 天然气价跟踪：

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	1.28	3.57	26.92	
绝对收益	10.51	8.02	14.83	

张汪强

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517070003

zhangwq1@essence.com.cn

010-83321072

相关报告

【安信化工】2022 中期策略会报告 2022-07-01

美油价格下跌，百草枯、三氯乙烯、TDI 等产品价格上涨 2022-06-26

油价下跌，上海石化火灾，甘肃滨农爆炸，欧洲天然气供应再生变数 2022-06-19

油价上涨，磷矿石、复合肥、涤纶短纤、聚酯切片等产品价格上涨 2022-06-12

油价上涨，液氯、磷矿石、氯化钾等产品价格上涨 2022-06-05

价格跟踪: 本周欧洲天然气涨跌不一。NBP 环比-6.73%，TTF 环比+7.67%，HH 环比-14.71%，AECO 环比-8.94%。现货方面，HH 现货环比-14.571%；加拿大 AECO 现货环比-8.94%，欧洲 TTF 现货环比+3.48%。价差方面，东北亚 LNG 现货到港均价为 9572 元/吨，环比+0.56%，接收站销售均价为 6376 元/吨，环比-151 元/吨 (-2.31%)。

库存跟踪: 根据 EIA 数据显示，截至 6 月 24 日，美国天然气库存量为 22510 亿立方英尺，环比+7820 亿立方英尺 (环比+3.78%，同比-11.60%)，低于 5 年均值。据欧洲天然气基础设施协会数据，截至 6 月 24 日，欧洲天然气库存量为 21274 亿立方英尺，环比+1049 亿立方英尺 (环比+5.19%，同比+22.76%)。

国内价格: 本周国内 LNG 继续回落。截至 6 月 30 日，LNG 主产地报价为 5898 元/吨，较上周-1.83%；消费地价格继续下行，截至 6 月 30 日，LNG 主要消费地均价为 6305 元/吨左右，较上周-3.46%。LNG 接收站报价 6654 元/吨，环比-1.63%。

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碳酸二甲酯 DMC+17%、硫酸铵+8%、二甲苯+5%、三氯乙烯+4%、纯 MDI+3%等。本周价格跌幅靠前的重要产品为环氧氯丙烷-15%、异丁醛-13%、四氢呋喃 THF-13%、NPG-12%、甲酸-11%、双氧水-10%、乙腈-10%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-4%、纯碱 (轻质持平、重质持平)、醋酸乙烯-1%、EVA (光伏级) 持平。

锂电产业链相关化工品: 磷矿石(30%)持平、磷酸-5%、碳酸锂 (工业级持平、电池级持平)、磷酸铁持平、工业磷酸一铵(73%)持平、六氟磷酸锂+2%等。

■ 需求支撑良好，供需矛盾增加，碳酸二甲酯 DMC 价格上涨。

本周碳酸二甲酯 DMC(华东)涨 17.1%至 6500 元/吨。需求端，根据百川盈孚，本周下游需求增量，电解液溶剂方面，碳酸甲乙酯新单价格向好，整体需求向好，聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯方面，盛通聚源、利华益、中蓝国塑、中沙天津、海南华盛装置运行，本周入市采购原料，需求较好，涂料及胶黏剂以华东、华南地区为主，在碳酸二甲酯价格低点下入市采购，叠加相关替代品价格高位，对需求支撑尚可；供给端，根据百川盈孚，当前多套装置停车，本周中科惠安、浙石化、海科新源等装置停车，碳酸二甲酯货源供应量减少，叠加前期出货情况较好，厂家库存无压，各家工厂多无现货销售，货源供应略显紧张。

■ 下游需求一般，焦企开工下调，硫酸铵价格上涨。

本周硫酸铵(山东临沂)涨 7.6%至 1420 元/吨。需求端，根据百川盈孚，多数地区需求空档期，新单预收缓慢，厂家生产积极性一般，且东北等地销售结束下，进入淡季检修期；供给端，根据百川盈孚，原料煤价格有所下调，焦企成本压力稍有缓解，但仍延续亏损，部分焦企仍限产运行，山西地区部分限产 3 成左右，河北部分焦企存减产动作，华东及华中亦存限产情况，整体上看，本周焦企平均开工较上周下调。

■ 下游刚需采购，部分装置检修，二甲苯价格上涨。

本周二甲苯(华东)涨 4.6%至 8550 元/吨。需求端，根据百川盈孚，下游 PX 部

分装置正常运行，部分大厂停车检修，下游刚需为主；供给端，根据百川盈孚，二甲苯各地炼厂装置大部分正常运行，部分外销部分自用，中石化、中石油系统内芳烃工厂装置多数正常运行，部分炼厂装置停车检修，前期停车装置中，河北某炼厂、山东某炼厂、黑龙江某炼厂装置依旧停车，山东某炼厂装置减量生产，完全恢复时间还未确定，福建某炼厂低负运行，剩余产能预计6月底前停车，部分大厂也逐步重启。

■ **下游采购积极，厂家有所降负，推高三氯乙烯价格。**

本周三氯乙烯(华东)涨4.4%至9641元/吨。需求端，根据百川盈孚，目前出货尚可，下游制冷剂厂家开工平稳，制冷剂R134a外贸订单走货良好，库存消化较快，汽车空调售后方面，出货也有一定增量表现，整体需求向好，采购积极性较高；供给端，根据百川盈孚，目前西北厂家于25日晚检修7天左右，西南某厂25日晚开车，场内个别厂家月底降负30%左右，安徽厂家前期检修计划推迟至7月初，预计检修3-4天，整体市场供应端利好。

■ **工厂存控量预期，场内桶装货源紧俏，推高纯MDI价格。**

本周纯MDI(华东)涨2.5%至22900元/吨。需求端，根据百川盈孚，终端纺织行业持续疲软，致使下游氨纶库存压力难以释放，下游TPU负荷6-7成，多消化前期库存为主，下游鞋底原液负荷4-5成，主要因疫情影响企业资金回笼较慢以及部分鞋材订单回流至东南亚，因而市场订单跟进不足，下游浆料企业开工5-6成，而因终端成本传导不畅，导致浆料市场推进缓慢；供给端，根据百川盈孚，国内工厂供应量变化不大，工厂存控量预期，场内桶装货源紧俏，而上海工厂装置将于7月初停车检修，东曹瑞安装置计划8月初停车检修，届时整体供应量存下滑预期；海外装置，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，日本某装置5月初份停车检修，于6月20日装置恢复重启，其他装置正常运行，海外整体供应量有所增加。

■ **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