

有机硅小幅反弹，磷矿石成交重心再走高

——化工行业周观点(07.04-07.10)

同步大市(维持)

2022 年 07 月 11 日

市场回顾:

上周，基础化工指数下跌 0.18%，同期沪深 300 指数下跌 0.85%，基础化工指数同期跑赢大盘 0.67 个百分点。石油石化指数下跌 2.38%，同期跑输大盘 1.53 个百分点。其中，中核钛白(23.71%)、濮阳惠成(18.85%)、厦钨新能(18.00%)、黑猫股份(16.39%)、梅花生物(15.79%)位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：百龙创园(-20.79%)、*ST 必康(-19.77%)、集泰股份(-14.92%)、上海家化(-14.46%)、凯美特气(-13.17%)。

投资要点:

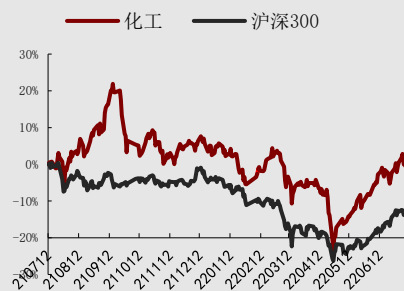
有机硅: 上周，国内有机硅市场止跌并出现了小幅反弹，市场价格重新站上 2 万元/吨水平。根据百川盈孚统计数据显示，截至 7 月 8 日，有机硅 DMC 市场均价为 20500 元/吨，7 日环比上涨 7.89%；生胶市场均价 21500 元/吨，7 日环比上涨 10.26%；107 胶市场均价 21000 元/吨，7 日环比上涨 7.69%。从成本端来看，金属硅价格出现止跌信号并有望企稳。需求端方面，当前有机硅下游需求相对平淡，企业以刚需采购为主，订单增量有限。供给端方面，由于近期有机硅市场供需结构暂未见改善迹象，且低价下有机硅盈利性不佳，有机硅生产企业有意降低装置开工负荷，部分装置目前处于减负生产或停车检修状态。综合来看，预计后续短期内有机硅价格将维持小幅震荡走势。

磷化工: 上周，国内市场磷矿石价格成交重心再度上移。据百川盈孚统计数据显示，截至 7 月 8 日，贵州地区 30%品位主流车板价在 980-1100 元/吨区间；四川地区 30%品位马边交货价在 1150-1200 元/吨区间；湖北地区 30%品位船板价在 1035-1045 元/吨区间。磷矿石供需紧张状态延续，生产企业惜售心态下市场挺价运行，预计后续仍有小幅上行空间。下游方面，当前企业磷酸一铵/二铵因下游需求走弱，且其成本端硫磺、合成氨价格进入下行通道，成本端支撑走弱，预计短期内磷铵价格将高位整理；黄磷方面，目前市场货源充足，下游企业观望心态浓厚，需求较为疲软，预计后续黄磷价格仍有一定下调空间。

投资建议: 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

磷矿石价格仍有走高空间，万华化学上调 7 月纯 MDI 报价

30%品位磷矿石价格破千，磷肥价格坚挺上行

行业景气方兴未艾，周期成长势如破竹

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：021-60883488

邮箱：xufei@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，基础化工指数下跌 0.18%，同期沪深 300 指数下跌 0.85%，基础化工指数同期跑赢大盘 0.67 个百分点。石油石化指数下跌 2.38%，同期跑输大盘 1.53 个百分点。其中，中核钛白（23.71%）、濮阳惠成（18.85%）、厦钨新能（18.00%）、黑猫股份（16.39%）、梅花生物（15.79%）位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：百龙创园（-20.79%）、*ST 必康（-19.77%）、集泰股份（-14.92%）、上海家化（-14.46%）、凯美特气（-13.17%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工三级子板块表现涨跌互现。涨跌幅排名前五的分别是钛白粉（11.68%）、钾肥（6.71%）、轮胎（4.61%）、氟化工（4.49%）、食品及饲料添加剂（3.06%）。涨跌幅后五的板块分别为有机硅（-6.15%）、磷肥及磷化工（-5.40%）、纯碱（-4.84%）、日用化学品（-3.55%）、氨纶（-3.44%）。

1.3 化工用品价格走势

上周涨幅前五的化工品分别是：生胶（10.26%）、有机硅 DMC（7.89%）、107 胶（7.69%）、沉淀混炼胶（5.56%）、碳酸二甲酯（4.74%）。跌幅前五的化工品分别是：液氯（-25.00%）、THF（-15.25%）、甘氨酸（-13.33%）、一氯甲烷（-12.73%）、TMP（-11.54%）。

图表1：上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2022/7/8	2022/7/7	单位	较上周	较上月	较 22 年初
生胶	21500	21000	元/吨	10.26%	2.38%	-21.82%
有机硅 DMC	20500	20000	元/吨	7.89%	0.00%	-22.64%
107 胶	21000	20500	元/吨	7.69%	0.96%	-22.22%
沉淀混炼胶	19000	18500	元/吨	5.56%	2.70%	-19.15%
碳酸二甲酯	6630	6630	元/吨	4.74%	24.86%	-24.92%
磷矿石	1056	1056	元/吨	4.55%	12.82%	63.72%
丁酮	10300	10350	元/吨	3.31%	-8.28%	-11.59%
四氯乙烯	9933	9933	元/吨	2.42%	6.07%	15.26%
二甲基硅油	26000	25500	元/吨	1.96%	-3.70%	-20.00%
醋酸乙酯	7110	7150	元/吨	1.94%	-13.82%	-17.33%

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	2022/7/8	2022/7/7	单位	较上周	较上月	较 22 年初
液氯	210	212	元/吨	-25.00%	-82.41%	-82.35%
THF	25000	25000	元/吨	-15.25%	-27.54%	-41.18%
甘氨酸	13000	13300	元/吨	-13.33%	-23.53%	-62.04%
一氯甲烷	4800	4800	元/吨	-12.73%	-31.43%	33.33%
TMP	11500	0	元/吨	-11.54%	-19.30%	-37.84%
三氯化磷	8500	9200	元/吨	-10.53%	-21.30%	-32.00%
醋酸甲酯	5200	5200	元/吨	-10.34%	-18.75%	-22.39%
硫磺	3119	3134	元/吨	-10.32%	-17.75%	67.78%

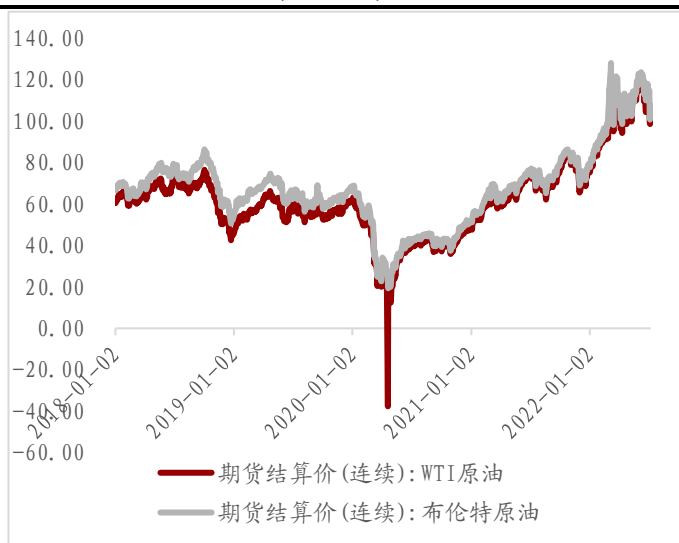
DMF	11583	12083	元/吨	-10.09%	-12.14%	-29.51%
异丁醛	7400	7400	元/吨	-9.76%	-52.56%	-21.28%

资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

2 原油和天然气

上周，国际原油价格先跌后涨。7月8日，WTI原油期货结算价为104.79美元/桶，周环比下跌3.36%，月环比下跌14.18%；布伦特原油期货结算价为107.02美元/桶，周环比下跌6.77%，月环比下跌13.40%。同期国际天然气价格小幅回升，7月8日，NYMEX天然气期货收盘价为6.07美元/百万英热单位，周环比上涨7.95%，月环比下跌29.52%。

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)



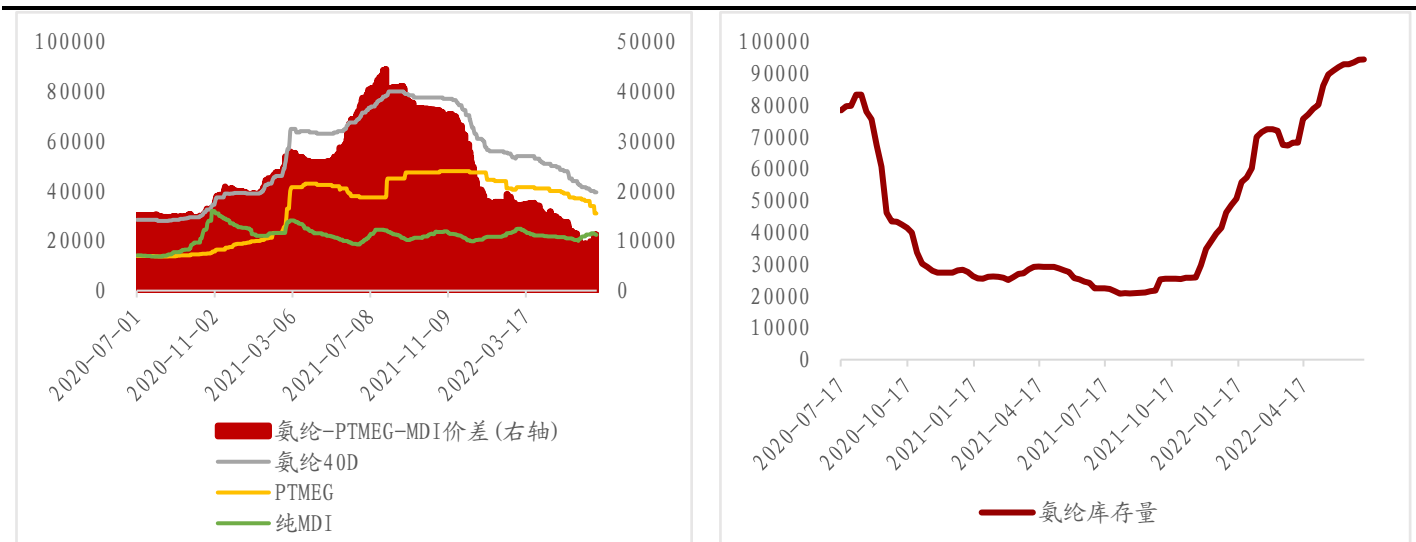
资料来源：IFIND、万联证券研究所

3 氨纶和涤纶长丝

上周，氨纶库存量为94400吨，周环比上涨0.10%；开工率为78%。截至7月8日，氨纶40D价格为39500元/吨，氨纶价差为11288.00元/吨，周环比上涨20.86%。涤纶方面，截至7月8日，华东地区涤纶长丝POY（150D/48F）主流市场价为8100.00元/吨，价差为855.88元/吨，周环比下跌30.63%。涤纶长丝POY、DTY和FDY的库存天数为35.7、41.5和34.1天，周环比分别上涨了8.51%、8.36%和4.92%。

图表5: 氨纶、PTMEG、MDI价格及价差(元/吨)

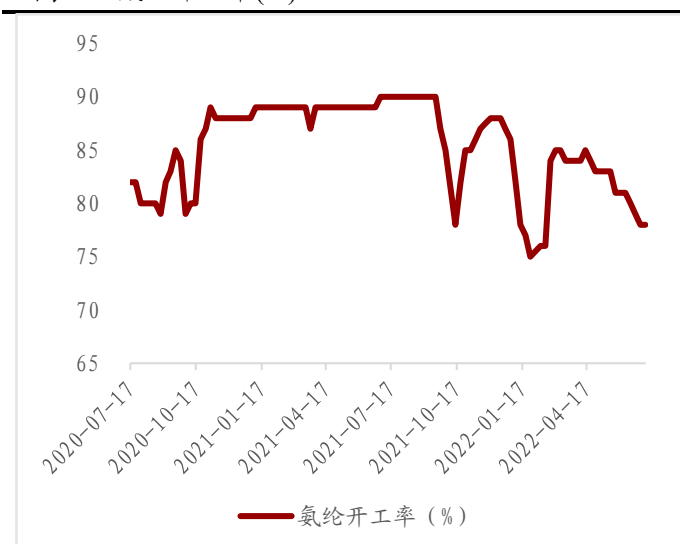
图表6: 氨纶库存量(吨)



资料来源: IFIND、万联证券研究所

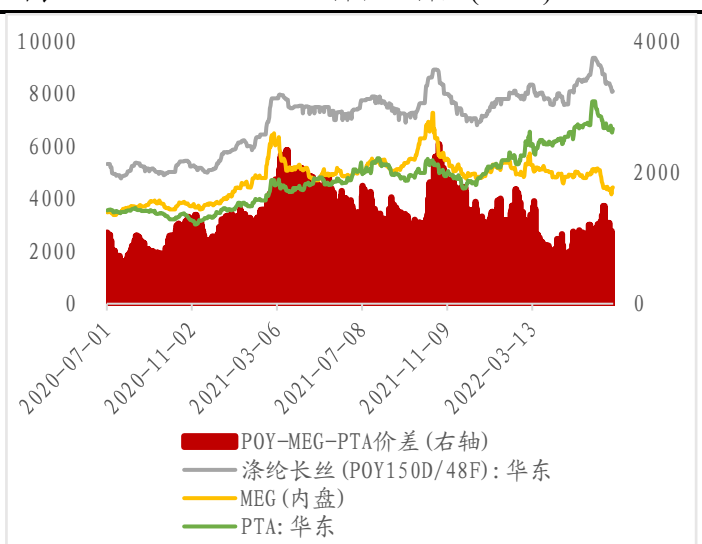
资料来源: 百川盈孚、万联证券研究所

图表7: 氨纶开工率(%)



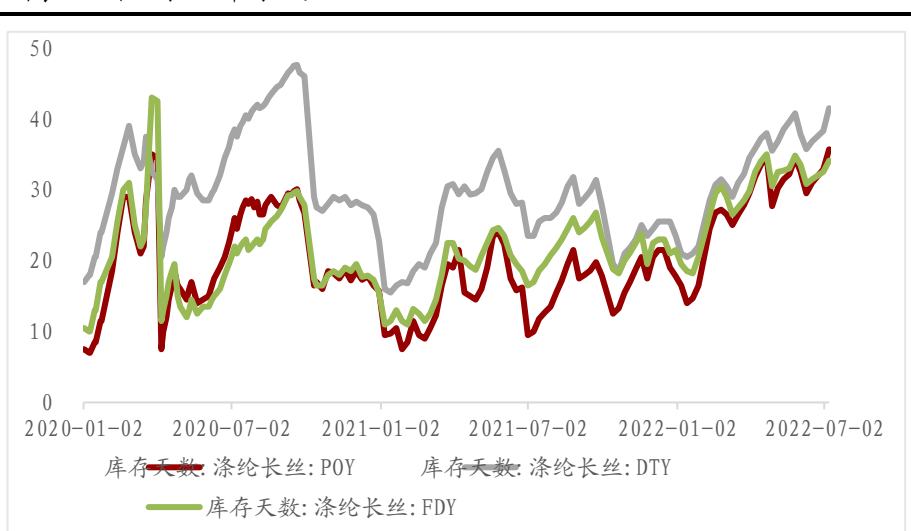
资料来源: IFIND、万联证券研究所

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

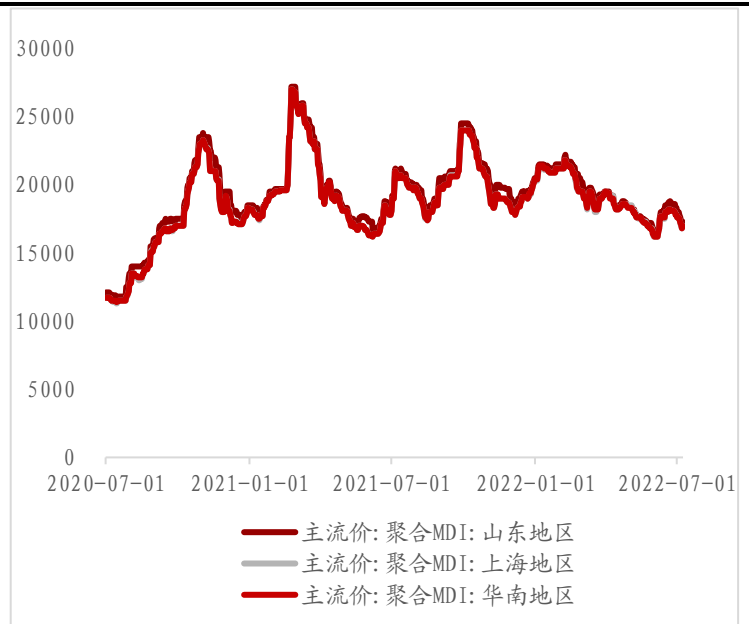
上周，国内纯 MDI 市场价格小幅回落。截至 7 月 8 日，华东地区纯 MDI 市场均价在 22200 元/吨左右。供方保持出货节奏，而受终端需求牵制影响，下游企业开工提升有限，场内询盘冷清，市场高价成交困难，部分获利盘出货积极性不减，市场商谈低位整理，仍需关注需求端释放情况。

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)



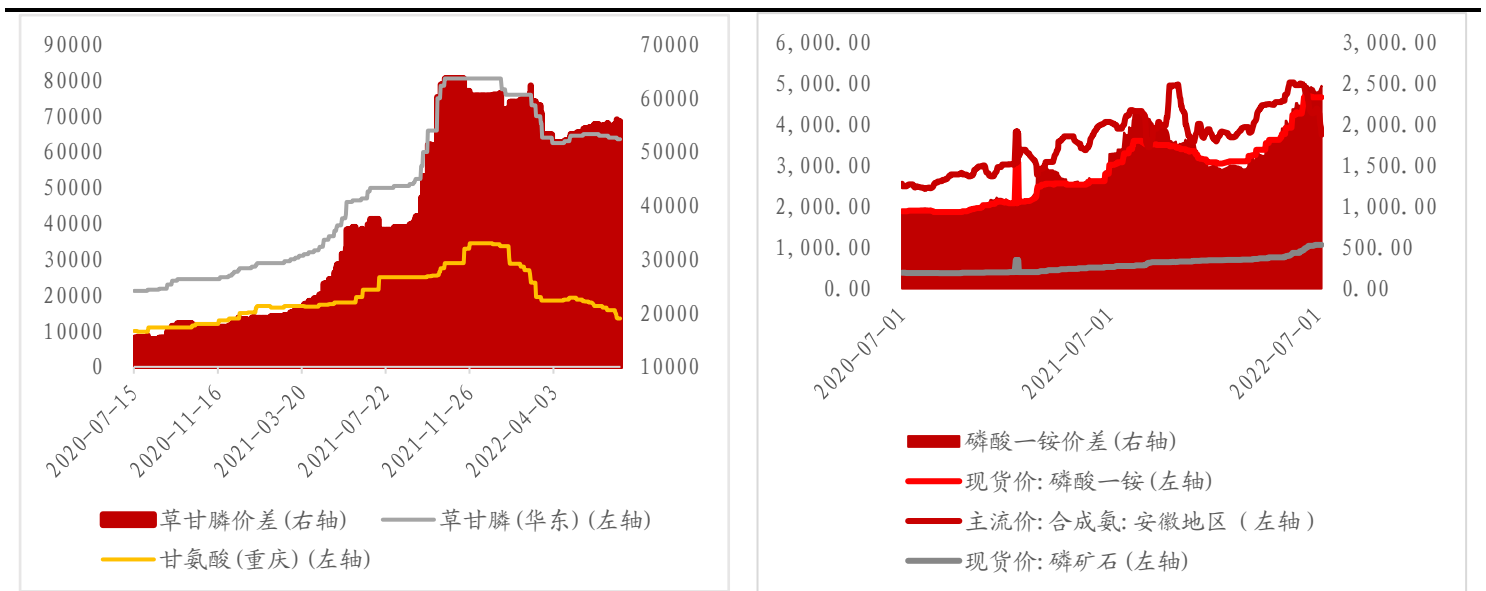
资料来源: IFIND、万联证券研究所

5 农药化肥

上周，国内草甘膦市场价格小幅回落。据百川盈孚数据显示，7月8日华东地区草甘膦均价约6.35万元/吨，重庆地区甘氨酸均价为1.35万元/吨，草甘膦-甘氨酸价差约5.57万元/吨，周环比上涨1.52%。化肥方面，截至7月8日，磷酸一铵和磷酸二铵现货价分别为4666.67元/吨和4700.00元/吨，安徽地区合成氨主流价3748.00元/吨，磷矿石现货价为1066.67元/吨，磷酸一铵价差为2472.76元/吨，周环比上涨3.26%；磷酸二铵价差为1902.10元/吨，周环比上涨32.41%。

图表12: 草甘膦、甘氨酸价格及价差(元/吨)

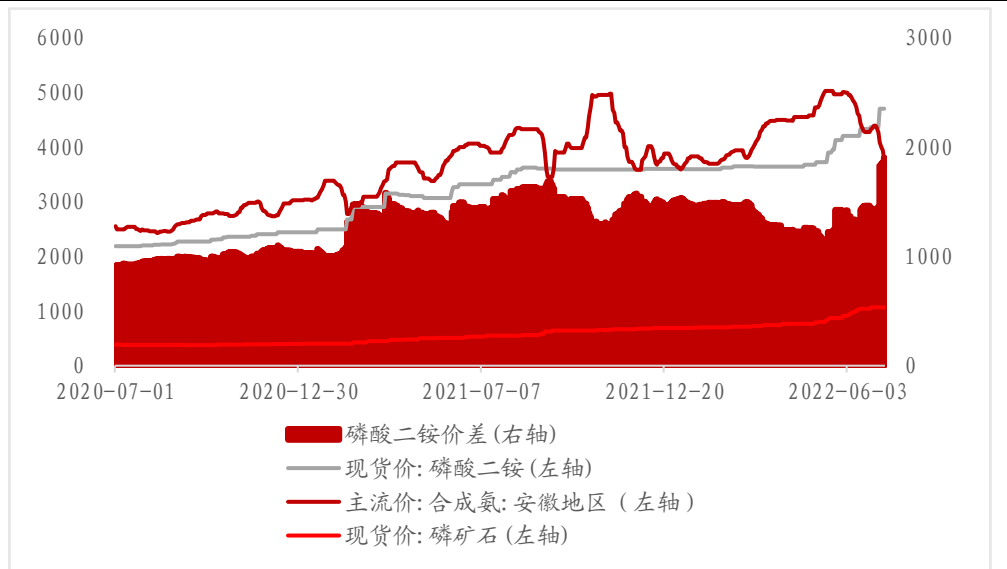
图表13: 磷酸一铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸一铵价差(元/吨)



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	2022/7/8	单位	较上期	较上月	产品	2022/7/8	单位	较上期	较上月
乙烯	920	美元/吨	-2.13%	-10.68%	丙烯	7375	元/吨	-2.64%	-7.23%
维生素 VA	113	元/千克	0.00%	-31.52%	ABS	12617	元/吨	-1.97%	-4.53%
PTA	6680	元/吨	1.37%	-9.97%	PBT	15400	元/吨	-6.67%	-10.47%
二甲苯	8442	元/吨	0.30%	-1.40%	EVA	25300	元/吨	-3.03%	-5.07%
PX (CFR 中国)	1179.5	美元/吨	-5.77%	-16.86%	苯胺	12143	元/吨	0.73%	4.20%
维生素 VC	24	元/千克	-4.00%	-11.11%	TDI	17200	元/吨	-0.58%	1.78%

涤纶 POY	8075	元/吨	-3.87%	-9.52%	聚合 MDI	17033	元/吨	-4.13%	4.18%
天然橡胶	12766	元/吨	-1.42%	-2.18%	环氧丙烷	9400	元/吨	-1.05%	-16.81%
涤纶 FDY	8750	元/吨	-3.05%	-4.37%	有机硅 DMC	20500	元/吨	7.89%	0.00%
DMF	11583	元/吨	-10.09%	-12.14%	萤石 97 干粉	2930	元/吨	1.03%	1.03%
涤纶短纤	8323	元/吨	-1.68%	-5.52%	萤石 97 湿粉	2730	元/吨	1.11%	1.11%
纯苯	9137	元/吨	-3.00%	-5.53%	粘胶短纤	15400	元/吨	-0.65%	0.65%
涤纶 DTY	9275	元/吨	-2.88%	-7.71%	双氧水	944	元/吨	-0.63%	-7.45%
甲苯	8665	元/吨	-1.56%	1.01%	PTFE 分散树脂	58000	元/吨	-1.69%	-4.13%
聚酯切片	7500	元/吨	-2.60%	-7.41%	MMA	12417	元/吨	-0.66%	-1.71%
丙酮	5283	元/吨	-4.52%	-15.58%	草铵膦	245000	元/吨	0.00%	-7.55%
MTBE	8496.22	元/吨	-2.48%	-1.52%	敌草隆	45000	元/吨	0.00%	0.00%
顺丁橡胶	14175	元/吨	-1.56%	-4.55%	毒死蜱	49000	元/吨	0.00%	4.26%
异丙醇	7000	元/吨	-0.71%	-2.10%	吡虫啉	152000	元/吨	0.00%	0.00%
PC	17262	元/吨	-3.98%	-16.14%	代森锰锌	23000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	10510	元/吨	1.33%	-3.33%	叶酸	248	元/千克	0.00%	-3.88%
尿素	2749	元/吨	-7.97%	-13.63%	PTMEG	33000	元/吨	-2.94%	-14.29%
PA66	24000	元/吨	-2.04%	-7.25%	环氧乙烷	7550	元/吨	0.00%	-1.95%
磷酸一铵	4694	元/吨	3.71%	12.86%	PVA	22000	元/吨	-3.51%	-3.51%
磷酸二铵	4167	元/吨	5.36%	10.18%	纯 MDI	21500	元/吨	3.37%	1.42%
氯化钾	4915	元/吨	-0.10%	-0.91%	甲醛	1245	元/吨	-1.50%	-5.54%
硫酸钾	5282	元/吨	-0.02%	1.46%	己二酸	11167	元/吨	-3.03%	-10.07%
磷矿石	991	元/吨	4.65%	22.19%	丙烯腈	10700	元/吨	-1.83%	-2.73%
黄磷	31561	元/吨	-8.94%	-14.86%	PMMA	15833	元/吨	-0.42%	-1.66%
草甘膦	63294	元/吨	-0.78%	-2.12%	丁二烯	10350	元/吨	0.24%	-17.69%
百草枯	25500	元/吨	0.00%	8.51%	正丁醇	7955	元/吨	-1.04%	-21.66%

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

联泓新科拟建电子特气项目

中化新闻网 7 月 2 日，联泓新科发布公告称，投资设立控股子公司山东华宇同方电子材料有限公司，计划在山东省济宁市汶上化工产业园建设电子级高纯特气和锂电添加剂项目。其中，一期项目投资约 4.1 亿元，建设 1 万吨/年电子特气，包括电子级氯化氢、电子级氯气、电子级三氯氢硅、电子级四氯化硅等，以及 3000 吨/年锂电添加剂碳酸亚乙烯酯 (VC)。该项目投产后，将进一步丰富联泓新科在高端特种材料领域的产业布局，对公司业绩产生积极影响。

石油和化工企业享受 RCEP 红利

中化新闻网 今年 1 月 1 日起，RCEP 对文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南、中国、日本、澳大利亚和新西兰等 10 国正式生效，2 月 1 日起对韩国生效，3 月 18 日起对马来西亚生效，5 月 1 日起对缅甸生效。据石化联合会党委会、副秘书长，

中国石油和化工行业国际产能合作企业联盟秘书长庞广廉介绍，最新统计数据显示，1~5月份，我国对RCEP成员国的石油化工进出口总额已达1149.5亿美元，同比增长11.4%。其中，对韩国贸易出口增长显著，出口额为100.6亿美元，同比增长39.5%，5月出口增速高达64.1%。

供电紧张，四川工业硅生产或受影响

有机硅讯 据四川省铁合金协会7月9日消息，由于近期四川各地持续高温，民生用电量大增，加上岷江、金沙江流域水电站发电量减少，供用电矛盾突出，形势严峻，经初步了解，阿坝州、乐山、雅安三地冶炼企已出现了压负荷、停炉、保民生供电的情况。乐山和凉山州地区已停炉15台（包括铁合金炉子），因此给铁合金（工业硅）企业正常生产带来一定困难，生产成本上升，产品价格又在下降，企业效益降低。

石大胜华年产20万吨电解液项目签约

氟化工讯 7月9日，武汉市举行招商引资项目签约大会。石大胜华新材料集团将在武汉投资建厂，为新能源汽车企业提供配套服务，提升武汉在新能源电池材料领域的生产制造能力。该项目签约落户青山区，计划投资25亿元，建设年产22万吨碳酸酯溶剂和20万吨电解液项目，预计2023年底前建成投产。投产后，预计工业产值将达150亿元，年均实现利税近40亿元。项目将新建碳酸乙烯酯、碳酸二甲酯、碳酸甲乙酯（含碳酸二乙酯）装置各一套，电解液生产装置、液态锂盐装置以及库房、存储罐区、分析中心、中央控制室、办公楼及公辅配套设施等。

行业核心观点：

有机硅：上周，国内有机硅市场止跌并出现了小幅反弹，市场价格重新站上2万元/吨水平。根据百川盈孚统计数据显示，截至7月8日，有机硅DMC市场均价为20500元/吨，7日环比上涨7.89%；生胶市场均价21500元/吨，7日环比上涨10.26%；107胶市场均价21000元/吨，7日环比上涨7.69%。从成本端来看，金属硅价格出现止跌信号并有望企稳。需求端方面，当前有机硅下游需求相对平淡，企业以刚需采购为主，订单增量有限。供给端方面，由于近期有机硅市场供需结构暂未见改善迹象，且低价下有机硅盈利性不佳，有机硅生产企业有意降低装置开工负荷，部分装置目前处于减负生产或停车检修状态。综合来看，预计后续短期内有机硅价格将维持小幅震荡走势。

磷化工：上周，国内市场磷矿石价格成交重心再度上移。据百川盈孚统计数据显示，截至7月8日，贵州地区30%品位主流车板价在980-1100元/吨区间；四川地区30%品位马边交货价在1150-1200元/吨区间；湖北地区30%品位船板价在1035-1045元/吨区间。磷矿石供需紧张状态延续，生产企业惜售心态下市场挺价运行，预计后续仍有小幅上行空间。下游方面，当前企业磷酸一铵/二铵因下游需求走弱，且其成本端硫磺、合成氨价格进入下行通道，成本端支撑走弱，预计短期内磷铵价格将高位整理；黄磷方面，目前市场货源充足，下游企业观望心态浓厚，需求较为疲软，预计后续黄磷价格仍有一定下调空间。

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