

原油价格震荡下跌，磷铵价格高位整理

——化工行业周观点(07.11-07.17)

同步大市(维持)

2022 年 07 月 18 日

市场回顾:

上周，基础化工指数下跌 3.18%，同期沪深 300 指数下跌 4.07%，基础化工指数同期跑赢大盘 0.89 个百分点。石油石化指数下跌 2.63%，同期跑赢大盘 1.44 个百分点。其中，恒大高新（60.82%）、*ST 澄星（25.11%）、*ST 必康（23.25%）、晨化股份（22.76%）、长鸿高科（21.31%）位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：石大胜华（-16.91%）、双环科技（-15.95%）、集泰股份（-15.63%）、美邦股份（-14.20%）、三棵树（-13.01%）。

投资要点:

国际原油: 上周，国际原油价格震荡下跌。截至 7 月 15 日，WTI 原油期货结算价为 97.59 美元/桶，周环比下跌 6.87%；布伦特原油期货结算价为 101.16 美元/桶，周环比下跌 5.48%。致使原油价格回落的因素主要如下，1. 美国原油库存增加: 美国石油协会（API）最新公布数据显示，截至 7 月 8 日当周，原油库存增加约 480 万桶，汽油库存增加 300 万桶，馏分油库存增加约 330 万桶。2. 原油需求预期下滑: EIA 月度短期能源展望报告下调了 2022 年 WTI 原油/布油均价以及全球原油需求增速，同时我国多地疫情反扑，原油需求或将受到压制。3. 市场通胀加剧、经济增长放缓担忧加剧。但另一方面，由于欧佩克原油增产持续无力，且地缘政治等方面仍存在诸多不确定性因素，预计短期内国际原油将维持幅度较为明显的震荡走势，价格下跌空间有限。

磷肥: 上周，国内市场磷肥价格高位整理。据百川盈孚数据显示，55%粉状一铵主流区域报价 4300-4400 元/吨；64%粉状磷酸二铵主流区域报价 4600-4800 元/吨。从原料端来看，硫酸、合成氨价格持续回落，磷矿石价格增速放缓，磷肥成本端支撑力松动，价差呈回升趋势。从需求端来看，当前下游对于磷肥需求较为疲软，企业多持谨慎观望心态，市场成交无力。从供给端来看，当前磷酸一铵、磷酸二铵主产区均有部分装置停车检修，行业开工率呈下滑趋势，生产企业大多暂停报价。综合成本端以及供需情况来看，预计短期内磷铵价格将维持高位整理。

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

有机硅小幅反弹，磷矿石成交重心再走高
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

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 3.18%，同期沪深 300 指数下跌 4.07%，基础化工指数同期跑赢大盘 0.89 个百分点。石油石化指数下跌 2.63%，同期跑赢大盘 1.44 个百分点。其中，恒大高新（60.82%）、*ST 澄星（25.11%）、*ST 必康（23.25%）、晨化股份（22.76%）、长鸿高科（21.31%）位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：石大胜华（-16.91%）、双环科技（-15.95%）、集泰股份（-15.63%）、美邦股份（-14.20%）、三棵树（-13.01%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工三级子板块表现较为疲软。涨跌幅排名前五的分别是碳纤维（9.55%）、膜材料（3.84%）、其他塑料制品（3.40%）、轮胎（3.24%）、无机盐（2.99%）。涨跌幅后五的板块分别为纯碱（-8.38%）、钾肥（-7.21%）、氨纶（-6.99%）、涤纶（-6.96%）、粘胶（-6.39%）。

1.3 化工用品价格走势

上周涨幅前五的化工品分别是：异丁醛（10.81%）、一氯甲烷（4.17%）、有机硅DMC（2.44%）、107胶（2.38%）、有机硅D4（2.33%）。跌幅前五的化工品分别是：液氯（-48.57%）、硫磺（-27.03%）、PTA（-13.47%）、丙二醇（-13.13%）、BDO（-12.70%）。

图表1：上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2022/7/15	2022/7/14	单位	较上周	较上月	较 22 年初
异丁醛	8200	7700	元/吨	10.81%	-44.59%	-12.77%
一氯甲烷	5000	5000	元/吨	4.17%	-28.57%	38.89%
有机硅 DMC	21000	21000	元/吨	2.44%	-6.67%	-20.75%
107 胶	21500	21500	元/吨	2.38%	-6.52%	-20.37%
有机硅 D4	22000	22000	元/吨	2.33%	-6.38%	-18.52%
碳酸二甲酯	6780	6870	元/吨	2.26%	18.12%	-23.22%
固体环氧树脂	17000	17000	元/吨	1.49%	-20.75%	-24.44%
四氯乙烯	10076	10017	元/吨	1.44%	7.59%	16.92%
二氯丙烷-白料	3628	3628	元/吨	1.20%	-11.32%	27.21%
正丙醇	8335	8325	元/吨	1.18%	-1.94%	-4.20%

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	2022/7/15	2022/7/14	单位	较上周	较上月	较 22 年初
液氯	108	108	元/吨	-48.57%	-89.66%	-90.92%
硫磺	2276	2285	元/吨	-27.03%	-39.34%	22.43%
PTA	5780	5980	元/吨	-13.47%	-21.68%	15.60%
丙二醇	9266	9800	元/吨	-13.13%	-32.53%	-42.80%
BDO	15000	0	元/吨	-12.70%	-32.58%	-50.82%
苯酚	8750	9081	元/吨	-12.18%	-22.09%	-14.00%
丙烯酸	8800	9150	元/吨	-12.00%	-29.03%	-24.79%
THF	22000	23000	元/吨	-12.00%	-35.29%	-48.24%

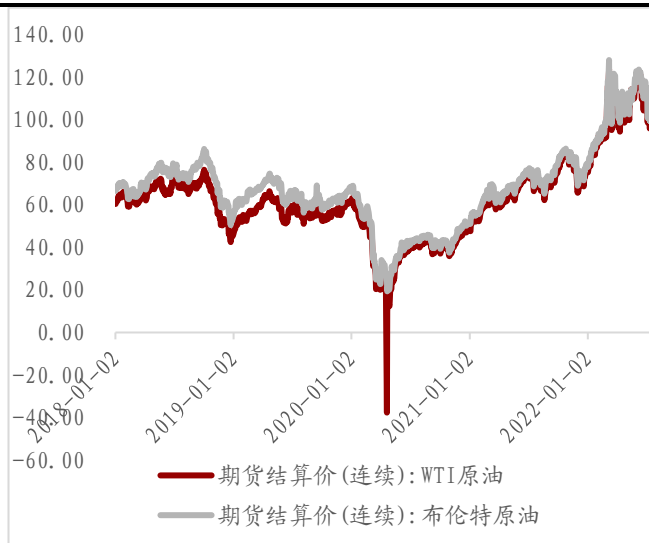
硫酸	764	768	元/吨	-11.68%	-17.94%	48.35%
三聚氰胺	7036	7073	元/吨	-11.65%	-22.89%	-28.78%

资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

2 原油和天然气

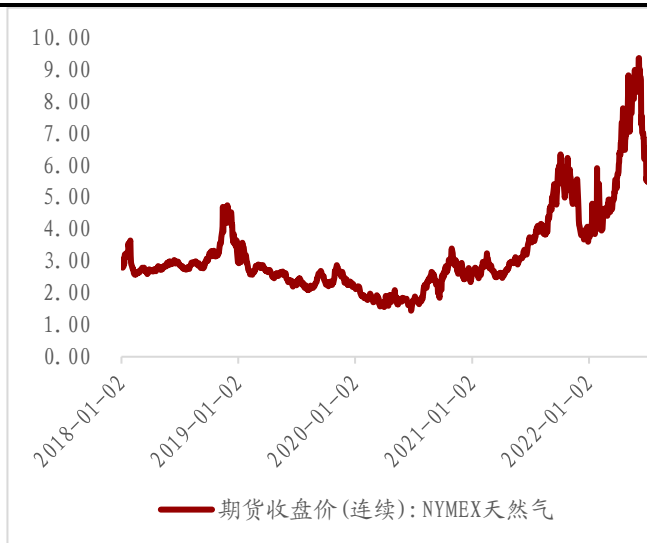
上周，国际原油价格显著回落。7月15日，WTI原油期货结算价为97.59美元/桶，周环比下跌6.87%，月环比下跌15.37%；布伦特原油期货结算价为101.16美元/桶，周环比下跌5.48%，月环比下跌14.64%。同期国际天然气价格显著回升，7月15日，NYMEX天然气期货收盘价为7.12美元/百万英热单位，周环比上涨17.27%，月环比下跌5.64%。

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)



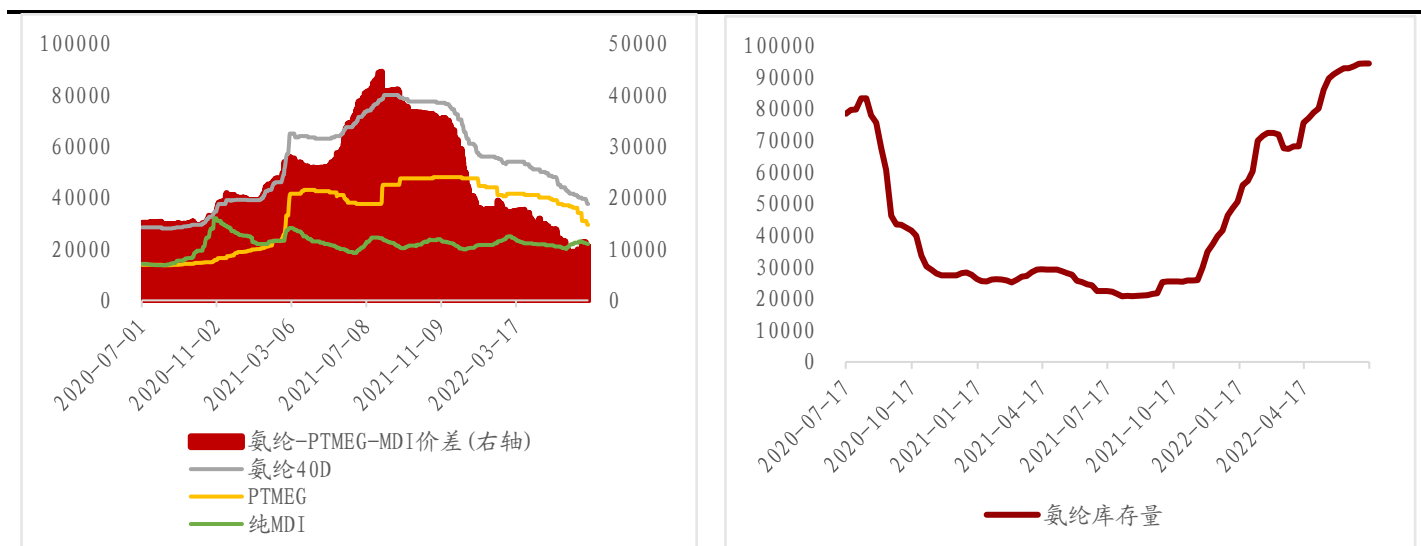
资料来源：IFIND、万联证券研究所

3 氨纶和涤纶长丝

上周，氨纶库存量为94362吨，周环比持平；氨纶开工率下滑至75%。截至7月15日，氨纶40D价格为37500元/吨，氨纶价差为10530.00元/吨，周环比下跌6.72%。涤纶方面，截至7月15日，华东地区涤纶长丝POY（150D/48F）主流市场价为7575.00元/吨，价差为1288.00元/吨，周环比上涨50.49%。涤纶长丝POY、DTY和FDY的库存天数为36.8、42.7和35.5天，周环比分别上涨了3.08%、2.89%和4.11%。

图表5：氨纶、PTMEG、MDI价格及价差(元/吨)

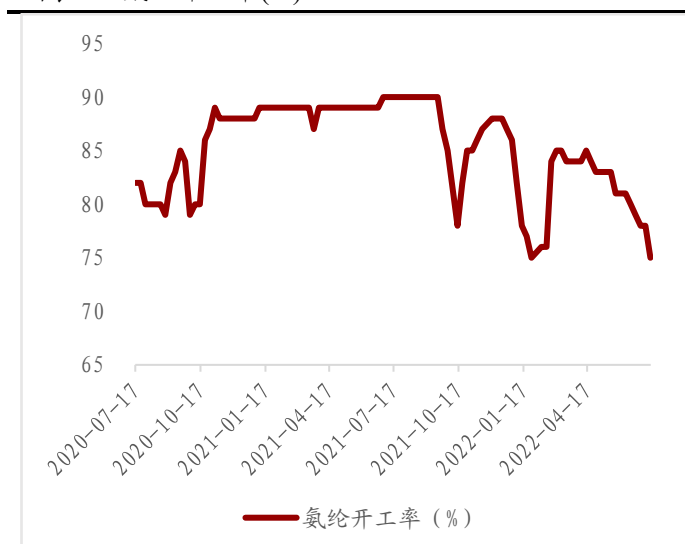
图表6：氨纶库存量(吨)



资料来源: IFIND、万联证券研究所

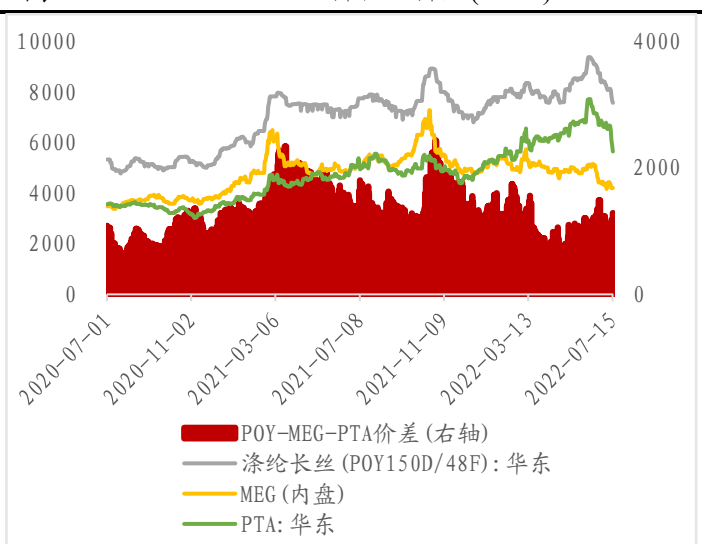
资料来源: 百川盈孚、万联证券研究所

图表7: 氨纶开工率(%)



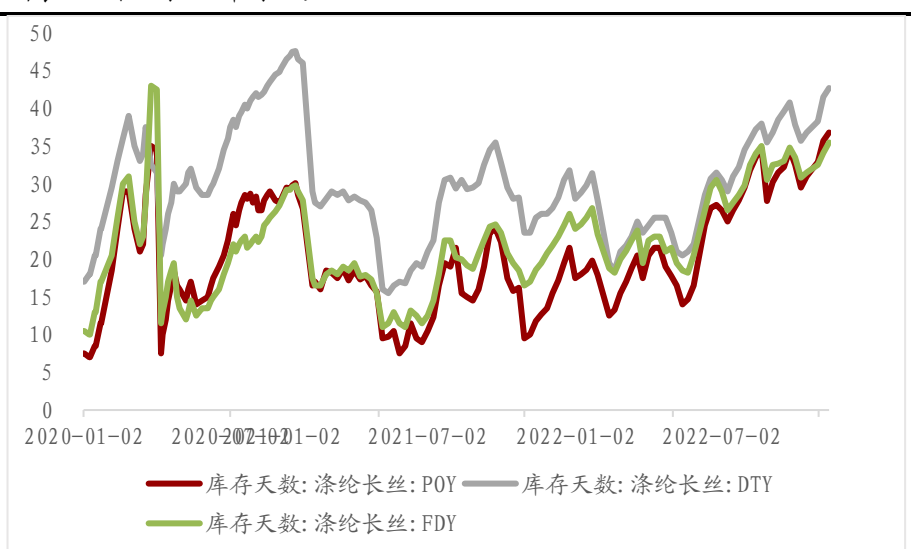
资料来源: IFIND、万联证券研究所

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15日，华南地区纯MDI市场主流价在22000元/吨左右，周环比下滑1.35%；华南地区聚合MDI市场主流价在16300元/吨左右，周环比下滑4.12%。

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)



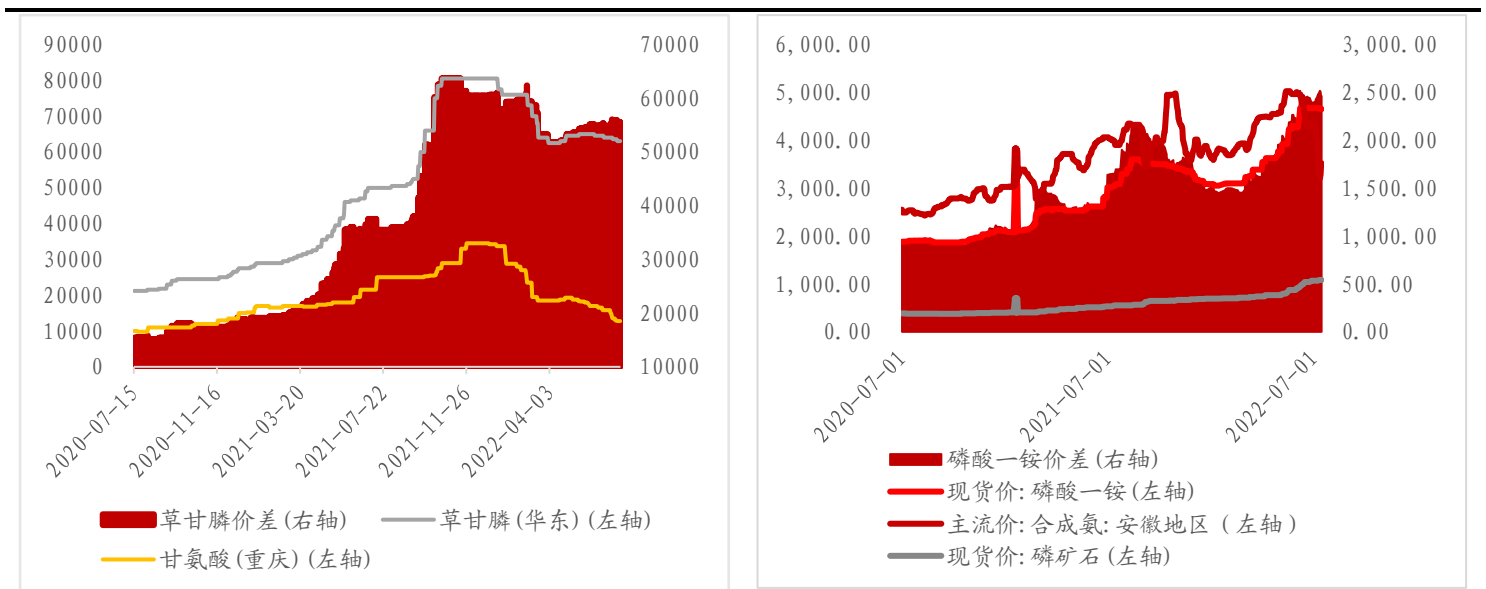
资料来源: IFIND、万联证券研究所

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15日华东地区草甘膦均价约6.30万元/吨，重庆地区甘氨酸均价为1.28万元/吨，草甘膦-甘氨酸价差约5.56万元/吨，周环比下跌0.17%。化肥方面，截至7月15日，磷酸一铵和磷酸二铵现货价分别为4650元/吨和4700.00元/吨，安徽地区合成氨主流价3519.00元/吨，磷矿石现货价为1083.33元/吨，磷酸一铵-合成氨-磷矿石价差为2459.20元/吨，周环比下跌0.55%；磷酸二铵-合成氨-磷矿石价差为1921.66元/吨，周环比上涨1.03%。

图表12: 草甘膦、甘氨酸价格及价差(元/吨)

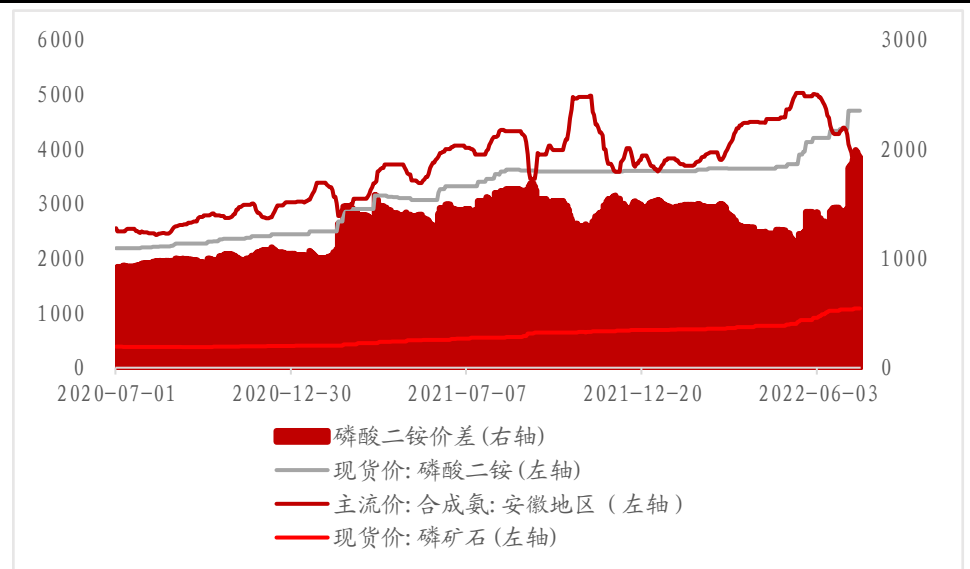
图表13: 磷酸一铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸一铵价差(元/吨)



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	2022/7/15	单位	较上期	较上月	产品	2022/7/15	单位	较上期	较上月
乙烯	880	美元/吨	-4.35%	-12.87%	丙烯	7415	元/吨	0.54%	-5.24%
维生素 VA	113	元/千克	0.00%	-24.67%	ABS	12336	元/吨	-2.23%	-7.87%
PTA	5780	元/吨	-13.47%	-21.68%	PBT	13800	元/吨	-10.39%	-21.14%
二甲苯	8167	元/吨	-3.26%	-6.21%	EVA	24690	元/吨	-2.41%	-7.53%
PX (CFR 中国)	1067.25	美元/吨	-9.52%	-20.22%	苯胺	12143	元/吨	0.00%	0.52%
维生素 VC	24	元/千克	0.00%	-7.69%	TDI	17100	元/吨	-0.58%	1.18%

涤纶 POY	7600	元/吨	-5.88%	-17.84%	聚合 MDI	16500	元/吨	-3.13%	-6.72%
天然橡胶	12100	元/吨	-5.22%	-5.59%	环氧丙烷	9300	元/吨	-1.06%	-12.26%
涤纶 FDY	8275	元/吨	-5.43%	-14.03%	有机硅 DMC	21000	元/吨	2.44%	-6.67%
DMF	11283	元/吨	-2.59%	-14.41%	萤石 97 干粉	2883	元/吨	-1.60%	-0.59%
涤纶短纤	7882	元/吨	-5.30%	-12.12%	萤石 97 湿粉	2683	元/吨	-1.72%	-0.63%
纯苯	8775	元/吨	-3.96%	-9.88%	粘胶短纤	15350	元/吨	-0.32%	-0.65%
涤纶 DTY	8875	元/吨	-4.31%	-14.25%	双氧水	936	元/吨	-0.85%	-5.93%
甲苯	7951	元/吨	-8.24%	-11.49%	PTFE 分散树脂	58000	元/吨	0.00%	-4.13%
聚酯切片	7050	元/吨	-6.00%	-15.32%	MMA	12217	元/吨	-1.61%	-4.93%
丙酮	4825	元/吨	-8.67%	-22.08%	草铵膦	245000	元/吨	0.00%	-2.00%
MTBE	7920.69	元/吨	-6.77%	-9.88%	敌草隆	45000	元/吨	0.00%	0.00%
顺丁橡胶	13700	元/吨	-3.35%	-7.90%	毒死蜱	49000	元/吨	0.00%	4.26%
异丙醇	6650	元/吨	-5.00%	-6.34%	吡虫啉	152000	元/吨	0.00%	0.00%
PC	17012	元/吨	-1.45%	-15.73%	代森锰锌	23000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	10032	元/吨	-4.55%	-8.53%	叶酸	248	元/千克	0.00%	0.00%
尿素	2557	元/吨	-6.98%	-19.44%	PTMEG	32000	元/吨	-3.03%	-11.11%
PA66	23400	元/吨	-2.50%	-7.78%	环氧乙烷	7070	元/吨	-6.36%	-3.81%
磷酸一铵	4694	元/吨	3.71%	12.86%	PVA	20300	元/吨	-7.73%	-10.96%
磷酸二铵	4167	元/吨	5.36%	10.18%	纯 MDI	21500	元/吨	3.37%	1.42%
氯化钾	4905	元/吨	-0.20%	-1.11%	甲醛	1228	元/吨	-1.37%	-7.60%
硫酸钾	5272	元/吨	-0.19%	0.38%	己二酸	10300	元/吨	-7.76%	-17.05%
磷矿石	991	元/吨	4.65%	22.19%	丙烯腈	10200	元/吨	-4.67%	-5.56%
黄磷	31061	元/吨	-1.58%	-17.66%	PMMA	15633	元/吨	-1.26%	-1.99%
草甘膦	62794	元/吨	-0.79%	-2.34%	丁二烯	10425	元/吨	0.72%	-6.71%
百草枯	25500	元/吨	0.00%	6.25%	正丁醇	7639	元/吨	-3.97%	-22.38%

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

行业发展，标准先行！《有机硅单体安全生产规范》团体标准发布！

化工新材料讯 7 月 15 日，由中国化学品安全协会组织编制的团体标准《有机硅单体安全生产规范》（T/CCSAS 017—2022）发布实施。该标准是目前世界范围内首个指导有机硅单体安全生产的标准化文件。该标准针对有机硅单体生产工艺特点，提出了有机硅单体及附属中间体生产、副产物转化过程的系统性风险管控措施。目前，我国有机硅单体行业正处于新一轮产能扩张和技术提升的关键时期。未来 5-10 年，我国有机硅单体产能有望提升至现有水平的 2-3 倍，达到 1000 万吨/年的总体规模。《有机硅单体安全生产规范》的实施，将会推动有机硅单体生产企业提升安全管理水平，指导新建项目在规划设计阶段进行系统性的本质安全设计，降低和管控各类风险，推动行业高质量发展；同时，也为其他高危细分危险化学品领域的安全生产管理提供了借鉴和参考。

受累氨纶行情！华峰化学 2022 上半年业绩下滑

化工新材料讯 近日，华峰化学股份有限公司发布了 2022 年半年度业绩预告。预计 2022 年上半年归属于上市公司股东的净利润 22 亿元~24 亿元，同比下降 37.67%~42.87%；基本每股收益 0.46 元~0.5 元。2022 年上半年较上年同期，公司主要原材料涨价，生产成本同比大幅上升，公司盈利能力较上年同期大幅下滑，其中氨纶市场需求疲软，同比成本上升价格下降，盈利水平下跌最为明显，由此导致公司 2022 年上半年的经营业绩预计同比出现下滑。

上半年化学原料和制品制造业投资增长 15.1%

氟化工讯 国家统计局 7 月 15 日发布的数据显示，1—6 月份，全国固定资产投资 271430 亿元，同比增长 6.1%。其中，化学原料和化学制品制造业投资增长 15.1%。

上半年化工领域事故上升

氟化工讯 近日召开的上半年安全生产形势专题分析会透露，上半年全国安全生产形势总体稳定，呈现事故总量、较大事故、重特大事故“三个持续下降”特点，但部分地区和行业领域重大涉险事故多发频发，暴露短板明显、问题突出，安全生产形势依然严峻复杂。其中，化工和涉及危化品领域事故上升，老旧装置风险突出。据会议总结分析，上半年化工和涉及危化品领域暴露问题主要集中在以下方面：一是大型央企屡屡发生事故。二是化工企业违法违规生产经营风险依然突出。三是动火作业、检维修环节安全风险依然突出。会议指出，各地区和相关部门要逐一加强重点地区、关键行业领域和不放心企业的重大风险研判，紧抓严抓不松劲，有效防范遏制重特大事故。

行业核心观点：

国际原油：上周，国际原油价格震荡下跌。截至 7 月 15 日，WTI 原油期货结算价为 97.59 美元/桶，周环比下跌 6.87%；布伦特原油期货结算价为 101.16 美元/桶，周环比下跌 5.48%。致使原油价格回落的短期因素主要如下，1. 美国原油库存增加：美国石油协会 (API) 最新公布数据显示，截至 7 月 8 日当周，原油库存增加约 480 万桶，汽油库存增加 300 万桶，馏分油库存增加约 330 万桶。2. 原油需求预期下滑：EIA 月度短期能源展望报告下调了 2022 年 WTI 原油/布油均价以及全球原油需求增速，同时我国多地疫情反扑，原油需求或将受到压制。3. 市场通胀加剧、经济增长放缓担忧加剧。但另一方面，由于欧佩克原油增产持续无力，且地缘政治等方面仍存在诸多不确定性因素，预计短期内国际原油将维持幅度较为明显的震荡走势，价格下跌空间有限。

磷肥：上周，国内市场磷肥价格高位整理。据百川盈孚数据显示，55%粉状一铵主流区域报价 4300-4400 元/吨；64%粉状磷酸二铵主流区域报价 4600-4800 元/吨。从原料端来看，硫酸、合成氨价格持续回落，磷矿石价格增速放缓，磷肥成本端支撑力松动，价差呈回升趋势。从需求端来看，当前下游对于磷肥需求较为疲软，企业多持谨慎观望心态，市场成交无力。从供给端来看，当前磷酸一铵、磷酸二铵主产区均有部分装置停车检修，行业开工率呈下滑趋势，生产企业大多暂停报价。综合成本端以及供需情况来看，预计短期内磷铵价格将维持高位整理。

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