

化工行业 | 2022年7月10日

研究部

报告摘要

王海涛

htwang@cebm.com.cn

周冰莹

byzhou@cebm.com.cn

- **整体观点：国际油价大幅走低，多种化工产品价格下行。**2022年7月初，对全球经济衰退继续蔓延和石油需求下降的担忧增强，国际油价宽幅走低。交通领域，汽柴油价格持续下调，柴油需求不足；地产领域，纯碱利润持续走高，玻璃市场低位盘整；基建产业链，沥青价格小幅下降，PVC毛利转负；纺服领域，涤纶长丝价格下跌，库存持续走高；农业领域，草甘膦市场稳中偏低运行，尿素价格大幅下跌。
- **油价：国际油价大幅走低。**本周，OPEC+8月份减产目标符合预期，美国汽油和馏分油库存增加引发需求减缓的担忧，美国通货膨胀居高不下可能进一步加剧经济衰退，挪威石油将全面复产，以及美元走强均施压油价。受利比亚供应中断与部分产油国工人的罢工抗议活动影响，投资者对石油供应紧缺担忧限制了油价跌幅。截至7月7日，WTI收于102.73美元/桶，Brent收于104.65美元/桶，较7月初分别下跌了5.26%和6.25%。
- **交通领域：汽柴油价格持续下调，柴油需求不足。**自2022年6月28日24时起，汽柴油分别降低320元/吨和310元/吨。供应面，山东地炼复工炼厂增加，开工率提升，但主营炼厂开工负荷下降，汽柴油供应量趋紧。需求面，夏季高温强降雨天气抑制户外大型工程开工，柴油需求不足。
- **房地产产业链：纯碱利润持续走高，玻璃市场低位盘整。**本周由于检修厂家较多，纯碱产量与开工率持续下滑，纯碱库存紧张，整体处于供不应求的状态。由于纯碱原料成本明显下降，原盐和合成氨价格均有下调，纯碱利润上升。玻璃市场表现依旧偏弱，相比之前并无起色。玻璃需求面仍旧较弱，以按需采购为主，采购意愿较低，玻璃库存延续高位。
- **基建产业链：沥青价格小幅下降，PVC毛利转负。**由于国际原油价格下跌，带动炼厂成本继续缩减，盈利有所好转，北方地区主力炼厂继续消耗库存，沥青库存下降。6月中旬以来，PVC价格持续下降。PVC利润随之下降，目前各企业均已进入亏损状态。
- **纺服产业链：涤纶长丝价格下跌，库存持续走高。**自6月中旬，涤纶长丝价格呈下跌趋势，利润整体下降。供给面，涤纶长丝主流大厂减产计划已开始落实，7月3日东南新材料涤纶长丝装置进行减停；需求面，下游延续疲软态势，以刚需购进为主。涤纶长丝库存持续累库。
- **农业产业链：草甘膦市场稳中偏低运行，尿素价格大幅下跌。**草甘膦价格略有下降。需求面，下游需求略显疲软，部分采购商开始观望，询单减少。成本端，上游黄磷、甘氨酸价格继续下调，草甘膦成本下降。国内尿素市场行情持续走弱，尿素厂家被动降价收单，但下游采购意愿低迷，导致尿素价格急剧下跌。尿素供应仍旧偏宽松，下游按需拿货为主，尿素库存明显增加。

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com



财新集团旗下公司

目录

化工半月谈：国际油价大幅走低，多种化工产品价格下行	1
一、整体观点：国际油价大幅走低，多种化工产品价格下行	3
二、油价：国际油价大幅走低.....	3
三、交通领域：汽柴油价格持续下调，柴油需求不足.....	3
四、房地产产业链：纯碱利润持续走高，玻璃市场低位盘整	5
五、基建产业链：沥青价格小幅下降，PVC 毛利转负	6
六、纺服产业链：涤纶长丝价格下跌，库存持续走高.....	7
七、农业产业链：草甘膦市场稳中偏低运行，尿素价格大幅下跌.....	7

图表目录

图表 1：原油价格走势	3
图表 2：国内汽油均价、毛利率	4
图表 3：国内柴油均价、毛利率	4
图表 4：国内汽油产量及环比	4
图表 5：国内柴油产量及环比	5
图表 6：国内柴油库存及环比	5
图表 7：国内纯碱均价、毛利率	5
图表 8：国内纯碱产量、库存量及开工率	5
图表 9：国内玻璃均价、毛利率	6
图表 10：国内玻璃产量、库存量及开工率	6
图表 11：国内沥青均价、毛利率	6
图表 12：国内沥青产量、库存量及开工率	6
图表 13：国内 PVC 均价、毛利率	7
图表 14：国内 PVC 产量、库存量及开工率	7
图表 15：国内涤纶长丝均价、毛利率	7
图表 16：国内涤纶长丝产量、库存量及开工率	7
图表 17：国内草甘膦均价、毛利率	8
图表 18：国内尿素均价、毛利率	8
图表 19：国内草甘膦产量及环比	8
图表 20：国内草甘膦库存量及变化	8
图表 21：国内尿素产量及环比	9
图表 22：国内尿素库存量及环比	9

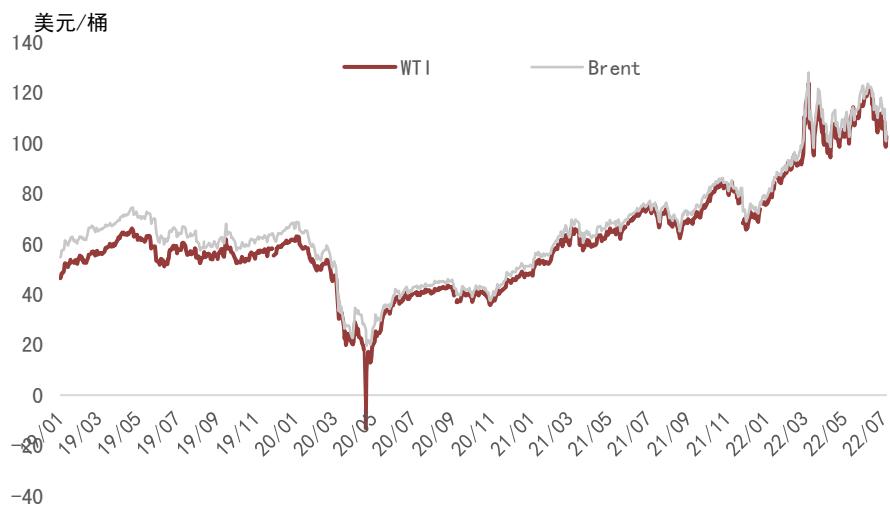
一、整体观点：国际油价大幅走低，多种化工产品价格下行

2022年7月初，对全球经济衰退继续蔓延和石油需求下降的担忧增强，国际油价大幅走低。交通领域，汽柴油价格持续下调，柴油需求不足；地产领域，纯碱利润持续走高，玻璃市场低位盘整；基建产业链，沥青价格小幅下降，PVC毛利转负；纺服领域，涤纶长丝价格下跌，库存持续走高；农业领域，草甘膦市场稳中偏低运行，尿素价格大幅下跌。

二、油价：国际油价大幅走低

对全球经济衰退继续蔓延和石油需求下降的担忧增强，国际油价大幅走低。本周，OPEC+8月份减产目标符合预期，美国汽油和馏分油库存增加引发需求减缓的担忧，美国通货膨胀居高不下可能进一步加剧经济衰退，挪威石油将全面复产，以及美元走强均施压油价。受利比亚供应中断与部分产油国工人的罢工抗议活动影响，投资者对石油供应紧缺担忧限制了油价跌幅。截至7月7日，WTI收于102.73美元/桶，Brent收于104.65美元/桶，较7月初分别下跌了5.26%和6.25%。7月以来，WTI均价为103.52美元/桶，Brent均价为106.65美元/桶，较6月均价分别下跌了9.46%和9.46%。

图表 1：原油价格走势

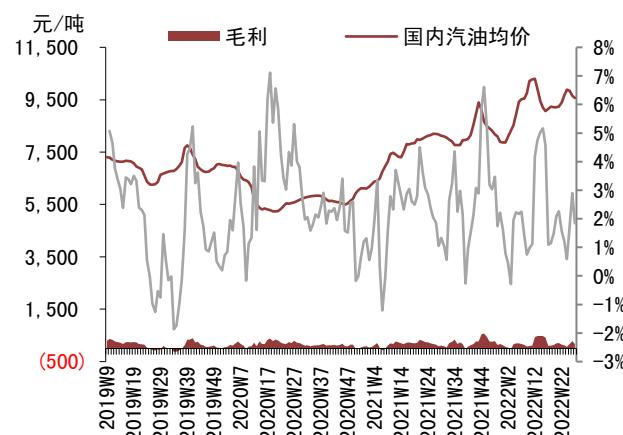


来源：Wind，莫尼塔研究

三、交通领域：汽柴油价格持续下调，柴油需求不足

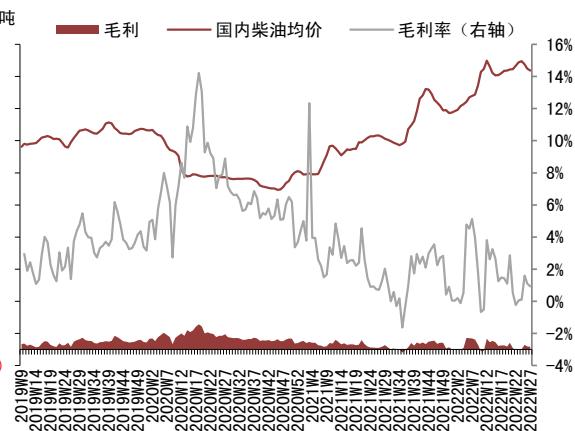
今年以来，国内成品油价格已经历12次调整，其中10次上调，2次下调。自2022年6月28日24时起，汽柴油统一下调零售价格，分别降低320元/吨和310元/吨。受国际原油大幅下跌影响，预计在7月12日新一轮的调价中，国内汽柴油有望迎来今年的第三次下调。截至7月8日，国内汽油周均价为9,568.8元/吨，较上周下跌0.87%；柴油周均价为8,684.6元/吨，较上周下跌0.64%。供应面，山东地炼复工炼厂增加，开工率提升，但主营炼厂开工负荷下降，汽柴油供应量趋紧。需求面，暑假来临，居民私家车跨省出行频次明显增加，汽油需求向好，但近期由于部分地区疫情以及极端气象天气影响，居民出行受限，汽油需求量增长有限；夏季高温强降雨天气抑制户外大型工程开工，柴油需求不足。

图表 2：国内汽油均价、毛利率



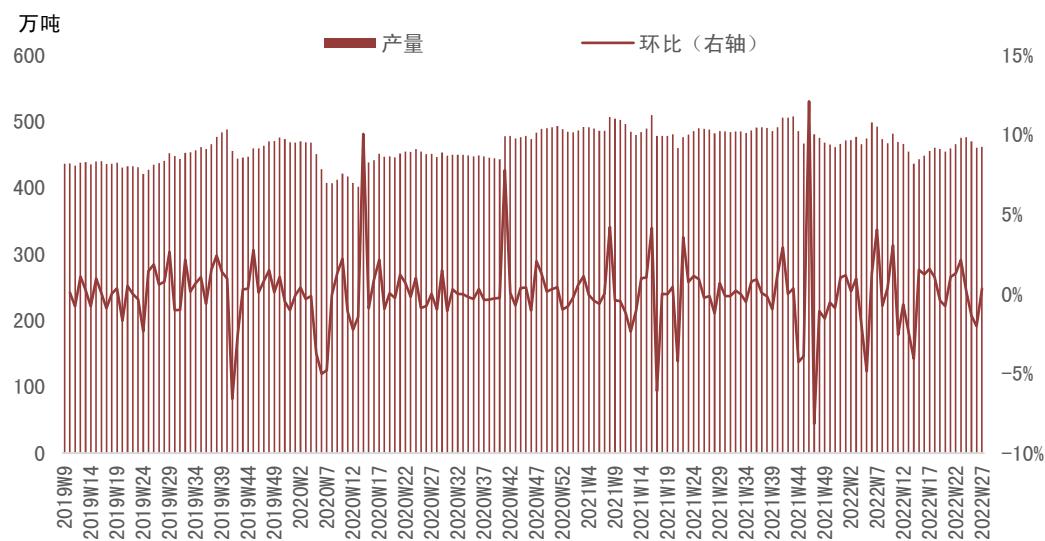
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 3：国内柴油均价、毛利率



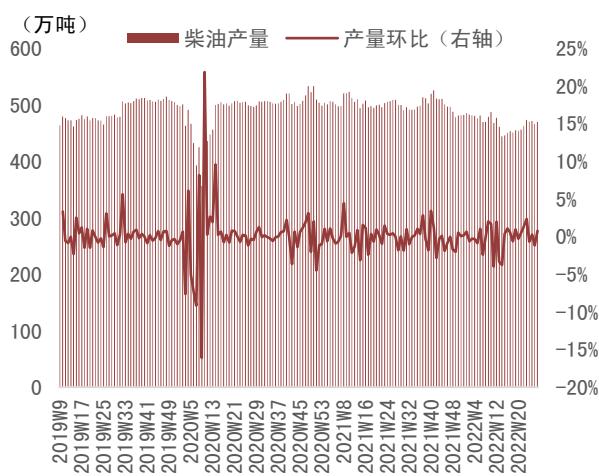
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 4：国内汽油产量及环比



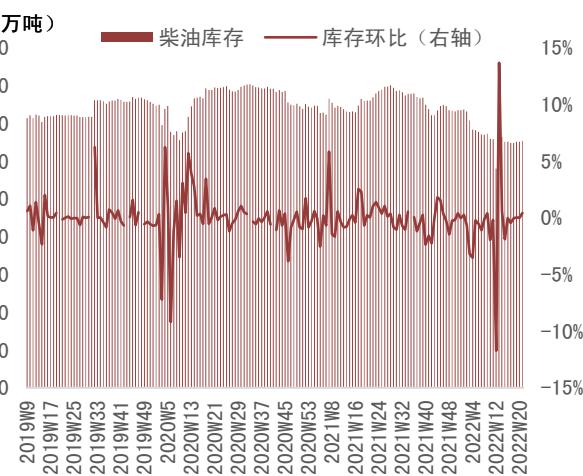
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 5：国内柴油产量及环比



来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 6：国内柴油库存及环比



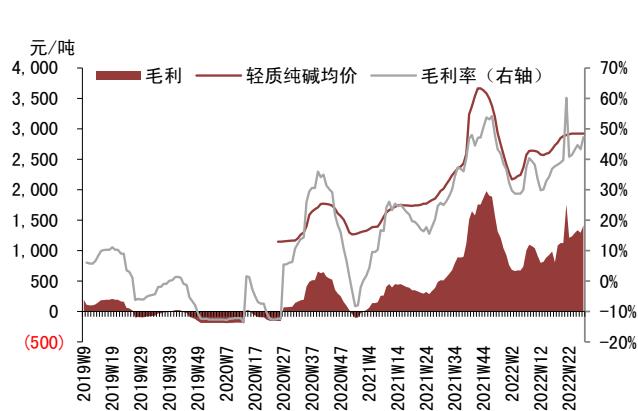
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

四、房地产产业链：纯碱利润持续走高，玻璃市场低位盘整

本周由于检修厂家较多，纯碱产量与开工率持续下滑，纯碱库存紧张，整体处于供不应求的状态。截至7月8日，纯碱开工率下滑至83.22%。需求面，国内纯碱下游需求量平稳，平板玻璃、光伏玻璃目前开工正常，以按需采购为主。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量较为稳定。本周国内纯碱市场价格维稳运行，截至7月8日，国内轻质纯碱均价为2,920.00元/吨，与前期一致。由于纯碱原料成本明显下降，原盐和合成氨价格均有下调，纯碱利润上升，截至7月8日，纯碱平均毛利为1,413.4元/吨，较7月初上涨9.24%，目前纯碱毛利率上升至47.25%。

玻璃市场表现依旧偏弱，相比之前并无起色。玻璃价格持续下降，利润随之大幅缩减，截至7月8日，国内平板玻璃5mm周均价为1,763.33元/吨，较7月初下降0.38%；毛利为538.93元/吨，较7月初下降1.54%。供给面，产量与开工率维持低位。需求面仍旧较弱，以按需采购为主，采购意愿较低，玻璃库存延续高位。

图表 7：国内纯碱均价、毛利率



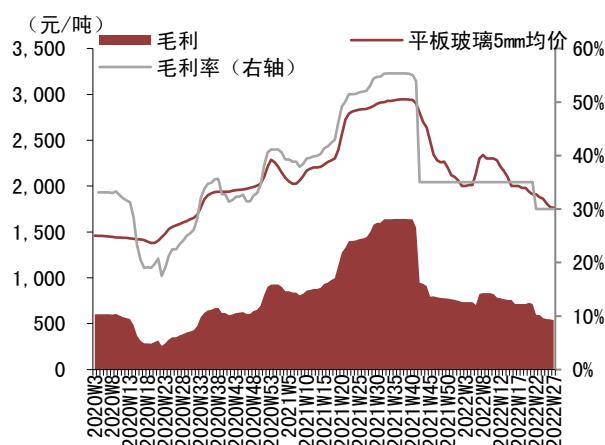
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 8：国内纯碱产量、库存量及开工率



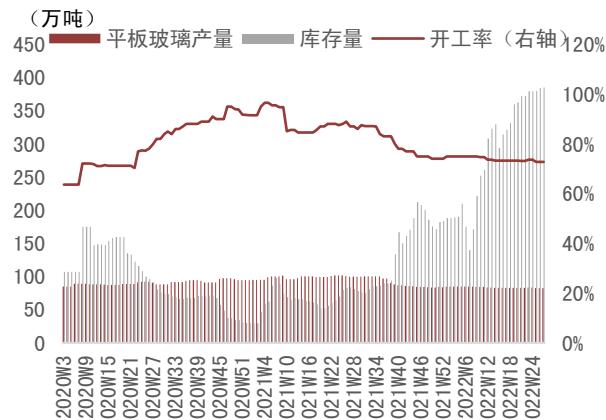
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 9: 国内玻璃均价、毛利率



来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 10: 国内玻璃产量、库存量及开工率



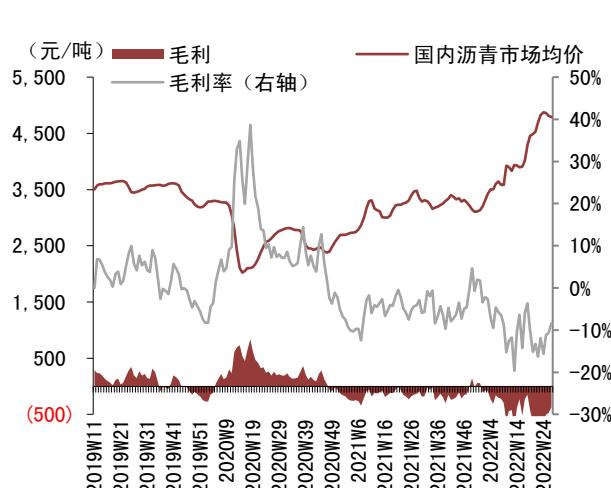
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

五、基建产业链：沥青价格小幅下降，PVC 毛利转负

国内沥青价格小幅下降。截至 7 月 8 日，国内沥青市场均价为 4,791.83 元/吨，较上周下降 0.45%。由于国际原油价格下跌，带动炼厂成本继续缩减，盈利有所好转，截至 7 月 8 日，沥青毛利为 -373 元/吨，较上周上涨 21.80%。供给面，国内沥青产量与开工率均有明显提升，截至 7 月 8 日，沥青产量为 44.6 万吨，较上周增长 9.66%。需求面，北方地区整体刚需为主，南方雨季抑制沥青需求。北方地区主力炼厂继续消耗库存，沥青库存下降，截至 7 月 8 日，沥青库存量为 119.71 万吨，较上周下降 1.30%。

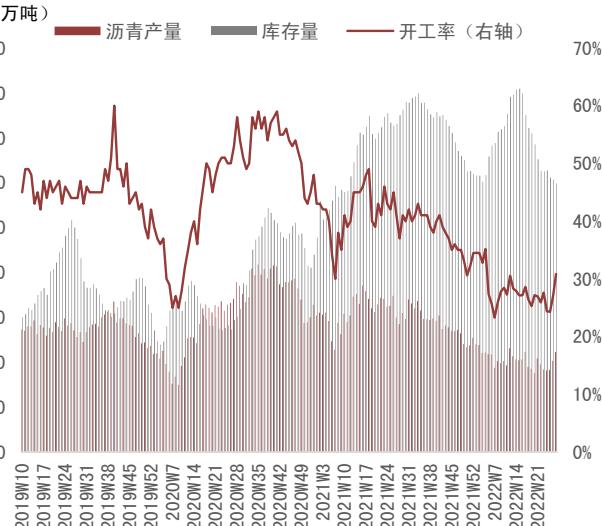
6 月中旬以来，PVC 价格持续下降。截至 7 月 8 日，国内 PVC 市场均价为 6,787 元/吨，跌破 7,000 元/吨，较上周下降 7.01%。PVC 利润随之下降，目前各企业均已进入亏损状态，截至 7 月 8 日，PVC 毛利为 -547.6 元/吨，毛利率缩减至 -7.72%。供应面，PVC 开工率与产量保持平稳。需求面，下游补货积极性欠佳，刚需表现偏弱。PVC 库存持续累库，截至 7 月 8 日，PVC 库存量为 62.95 万吨，较上周增加 3.26%。

图表 11: 国内沥青均价、毛利率



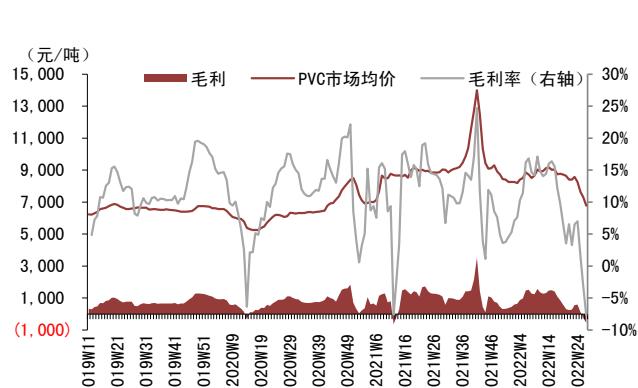
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 12: 国内沥青产量、库存量及开工率



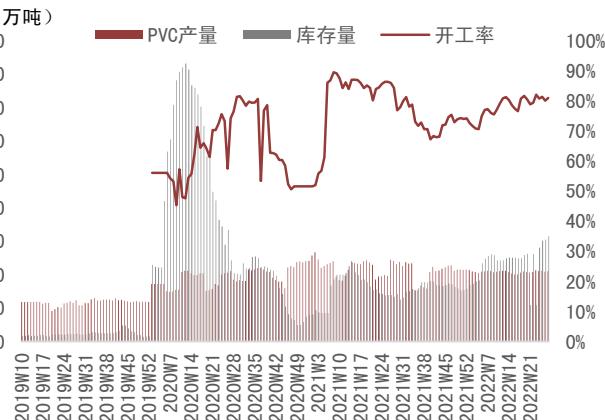
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 13: 国内 PVC 均价、毛利率



来源: 百川盈孚, 莫尼塔研究

图表 14: 国内 PVC 产量、库存量及开工率

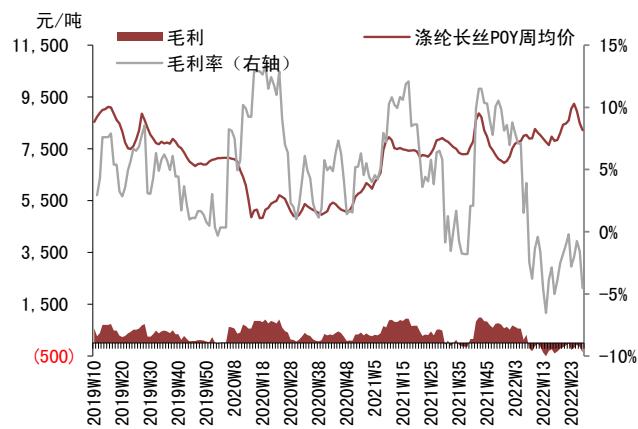


来源: 百川盈孚, 莫尼塔研究

六、纺服产业链: 涤纶长丝价格下跌, 库存持续走高

自 6 月中旬, 涤纶长丝价格呈下跌趋势, 截至 7 月 8 日, 涤纶长丝 POY150D 产品周均价为 8,220.83 元/吨, 较上周下降 268.46 元/吨, 下降 3.16%。涤纶长丝市场走弱, 利润整体下降, 截至 7 月 8 日, 涤纶长丝 POY150D 毛利为-364.53 元/吨, 较上周下跌 232.4 元/吨。供给面, 涤纶长丝主流大厂减产计划已开始落实, 7 月 3 日东南新材料涤纶长丝装置进行减停, 截至 7 月 8 日, 涤纶长丝产量为 53.7 万吨, 较上周下降 3.75%, 涤纶长丝开工率为 70.92%。需求面, 下游延续疲软态势, 以刚需购进为主。涤纶长丝库存持续累库, 截至 7 月 8 日, 涤纶长丝库存量为 537.32 万吨, 较上周上升 5.97%,

图表 15: 国内涤纶长丝均价、毛利率



来源: 百川盈孚, 莫尼塔研究

图表 16: 国内涤纶长丝产量、库存量及开工率



来源: 百川盈孚, 莫尼塔研究

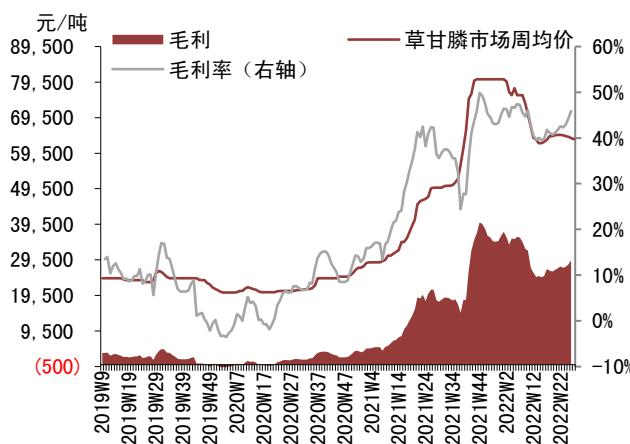
七、农业产业链: 草甘膦市场稳中偏低运行, 尿素价格大幅下跌

草甘膦市场稳中偏低运行, 价格略有下降。截至 7 月 8 日, 草甘膦市场周均价为 63,494 元/吨, 较上周下降 0.48%。供给面, 华东个别工厂减量, 市场供应小幅减少; 需求面, 下游需求略显疲软, 部分

采购商开始观望，询单减少。成本端，上游黄磷、甘氨酸价格继续下调，草甘膦成本下降。草甘膦利润仍维持丰厚。

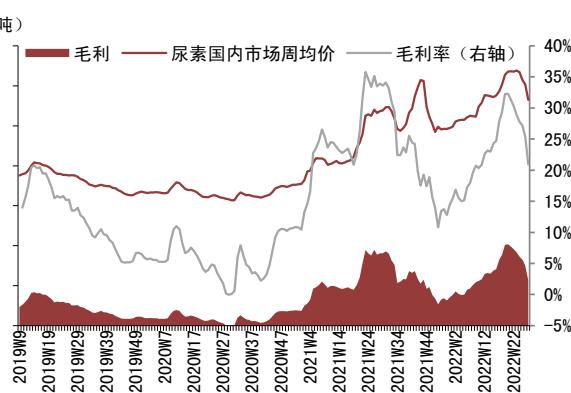
国内尿素市场行情持续走弱，尿素厂家被动降价收单，但下游采购意愿低迷，导致尿素价格急剧下跌，截至7月8日，尿素国内市场周均价为2,824元/吨，较上周下跌6.42%。供应面，近期检修企业增多，产量有所下降，但供应仍旧偏宽松；需求面，农业方面需求阶段性跟进，工业方面复合肥及胶板厂开工低位，少量按需拿货为主。尿素库存明显增加，截至7月8日，尿素库存量为42.09万吨，较上周上升42.44%。尿素原料价格虽有所下降但仍处高位，成本压力尚存，尿素盈利有所下行，截至7月8日，尿素毛利为570元/吨，较上周缩减24.20%。

图表 17：国内草甘膦均价、毛利率



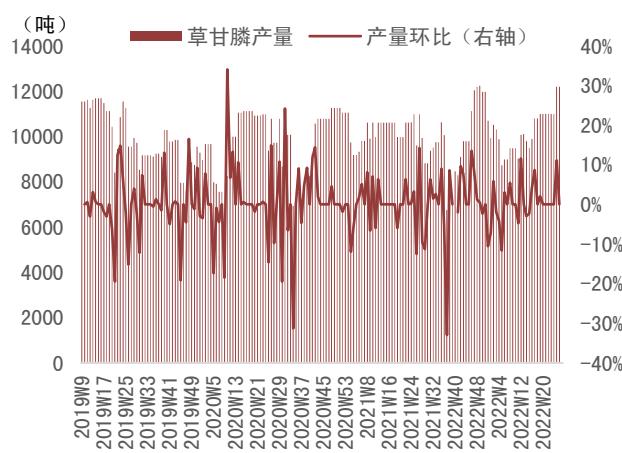
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 18：国内尿素均价、毛利率



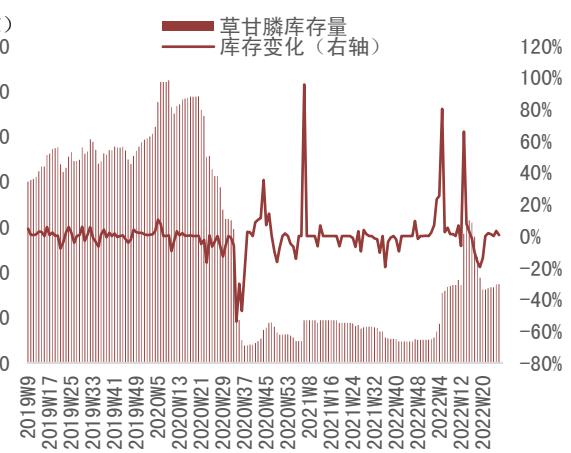
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 19：国内草甘膦产量及环比



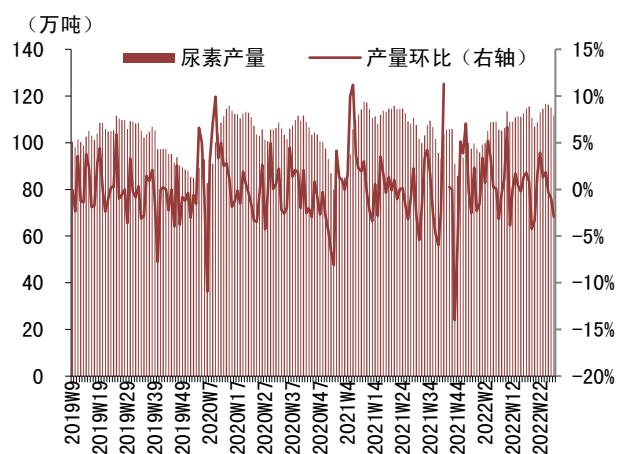
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 20：国内草甘膦库存量及变化



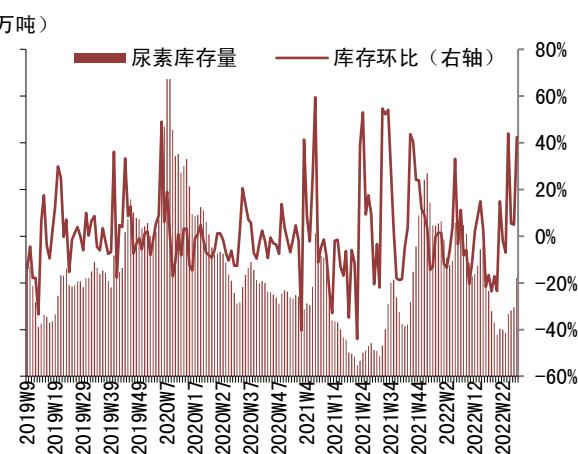
来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 21：国内尿素产量及环比



来源：百川盈孚，莫尼塔研究

图表 22：国内尿素库存量及环比



来源：百川盈孚，莫尼塔研究

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

北京

纽约

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

地址：北京市西城区宣外大街28号富卓大厦A座307室。邮编：100052

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询：sales.list@cebm.com.cn