

磷酸一铵阶段性显著走弱，科思创海外 TDI 装置突发不可抗力

——化工行业周观点(08.08-08.14)

同步大市(维持)

2022 年 08 月 15 日

市场回顾:

上周，基础化工指数上涨 3.28%，同期沪深 300 指数上涨 0.82%，基础化工指数同期跑赢大盘 2.46 个百分点。石油石化指数上涨 6.31%，同期跑赢大盘 5.49 个百分点。其中，鹿山新材（51.49%）、怡达股份（37.35%）、金三江（29.68%）、润禾材料（29.57%）、名臣健康（28.80%）位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：圣泉集团（-12.84%）、芳源股份（-10.96%）、厦钨新能（-9.12%）、容大感光（-8.21%）、祥源新材（-7.89%）。

投资要点:

磷酸: 上周，国内磷酸市场维持弱势整理。截至 8 月 12 日，磷酸一铵市场现货价为 3516.67 元/吨，周环比下滑 21.85%，价差约为 674.22 元/吨，周环比下滑 54.88%。磷酸二铵市场现货价为 4425.00 元/吨，周环比持平，价差约为 1031.70 元/吨，周环比上涨 20.10%。从原料端来看，目前磷矿石价格高位坚挺，现货价在 1100 元/吨左右，周环比持平；合成氨和硫酸价格持续弱势整理，价格分别在 3065 元/吨和 456 元/吨左右，周环比分别下滑了 3.25%和 17.99%，磷酸成本端支撑力持续削弱。从需求端来看，当前秋季备肥尚未开启，下游企业开工率低下，进而对于磷酸需求低迷。从供给端来看，当前磷酸一铵、磷酸二铵均有部分装置处于检修状态，行业开工率依旧保持较低水平。在原材料价格回落、供需压力较大的情况下，预计短期内磷酸价格将维持弱势整理，供应商或将继续让利出货。

TDI: 上周，国内市场 TDI 价格小幅上涨。据百川盈孚数据显示，8 月 12 日，国内市场 TDI 主流价格为 15800 元/吨，周环比上涨 2.17%。从需求端来看，当前下游仍以刚需采购为主，整体变化不大。从供应端来看，国内部分前期检修的装置已陆续重启，后续国内供应量及库存量有望逐步上升；海外方面，科思创德国 30 万吨 TDI 装置于 8 月 12 日突然宣布发生不可抗力，预计短期内无法重启，加之其另外 30 万吨于 4 月底停车检修的 TDI 装置目前尚未重启，预计后续海外供应量将有所缩减。当前 TDI 供方挺价意愿强烈，加之海外突发不可抗力，预计短期 TDI 价格仍有小幅上探空间。

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

国际原油价格大幅回落，主流三代制冷剂涨跌互现

制冷剂价格有望逐步回暖，6 月磷肥出口数据公布

原油价格震荡下跌，磷酸价格高位整理

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 上周化工行业市场回顾	3
1.1 指数及个股行情	3
1.2 子板块行情	3
1.3 化工品价格走势	3
2 原油和天然气	3
3 涤纶	4
4 氟化工	5
5 磷肥及磷化工	6
6 行业动态和上市公司动态	7
7 行业核心观点	8
图表 1: 上周化工产品涨/跌幅前十名	3
图表 2: 原油价格走势(美元/桶)	4
图表 3: 天然气价格走势(美元/百万英热单位)	4
图表 4: 我国原油产量及加工量当月值(万吨)	4
图表 5: 欧佩克原油产量及供应量当月值	4
图表 6: 涤纶短纤及涤纶短纤-MEG-PTA 价差(元/吨)	5
图表 7: 涤纶长丝 POY 及 POY-MEG-PTA 价差(元/吨)	5
图表 8: 涤纶长丝/短纤开工率(%)	5
图表 9: 涤纶周度库存天数(天)	5
图表 10: R32 价格及价差(元/吨)	5
图表 11: R134a 价格及价差(元/吨)	5
图表 12: R125 价格及价差(元/吨)	6
图表 13: R22 价格及价差(元/吨)	6
图表 14: 磷酸一铵价格及价差(元/吨)	6
图表 15: 磷酸二铵价格及价差(元/吨)	6
图表 16: 磷酸一铵月度出口量及同比环比(万吨, %)	7
图表 17: 磷酸二铵月度出口量及同比环比(万吨, %)	7

1 上周化工行业市场回顾

1.1 指数及个股行情

上周，基础化工指数上涨 3.28%，同期沪深 300 指数上涨 0.82%，基础化工指数同期跑赢大盘 2.46 个百分点。石油石化指数上涨 6.31%，同期跑赢大盘 5.49 个百分点。其中，鹿山新材(51.49%)、怡达股份(37.35%)、金三江(29.68%)、润禾材料(29.57%)、名臣健康(28.80%) 位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：圣泉集团(-12.84%)、芳源股份(-10.96%)、厦钨新能(-9.12%)、容大感光(-8.21%)、祥源新材(-7.89%)。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工三级子板块涨多跌少。涨跌幅排名前五的分别是其他化学原料(8.18%)、氨纶(7.10%)、聚氨酯(6.69%)、有机硅(6.60%)、纯碱(6.36%)。涨跌幅后五的板块分别为橡胶助剂(-2.90%)、轮胎(-2.47%)、碳纤维(-2.39%)、锂电化学品(-0.12%)、钛白粉(0.58%)。

1.3 化工品价格走势

上周涨幅前五的化工品分别是：丙二醇(16.98%)、乙腈(14.75%)、一氯甲烷(9.68%)、R134a(8.54%)、WTI(6.55%)。跌幅前五的化工品分别是：硫酸(-21.05%)、烟酰胺(-15.56%)、硫铁矿(-13.05%)、磷酸一铵(-12.24%)、二氯乙烷(-9.93%)。

图表1：上周化工产品涨/跌幅前十名

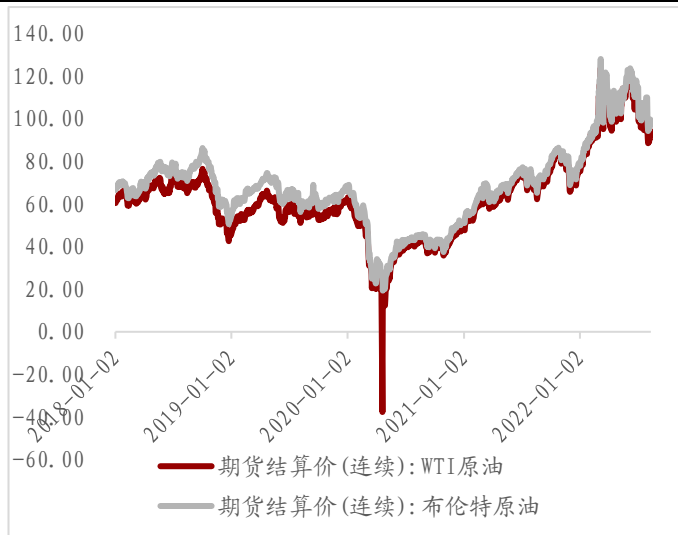
	产品	2022/8/12	单位	较上周	较上月	较22年初
涨幅前十	丙二醇	8500	元/吨	16.98%	-16.67%	-47.53%
	乙腈	14000	元/吨	14.75%	12.00%	-37.78%
	一氯甲烷	6800	元/吨	9.68%	41.67%	88.89%
	R134a	22250	元/吨	8.54%	18.98%	-5.32%
	WTI	94.34	美元/桶	6.55%	-9.37%	24.00%
	脂肪醇	11900	元/吨	6.25%	4.39%	-36.36%
	黄磷	26349	元/吨	5.88%	-16.51%	-26.96%
	布伦特	99.6	美元/桶	5.82%	-7.00%	26.11%
	PTA	6170	元/吨	5.65%	-4.78%	23.40%
	国内天然气	7262	元/吨	5.64%	15.42%	39.95%
跌幅前十	硫酸	255	元/吨	-21.05%	-68.52%	-50.49%
	烟酰胺	38	元/千克	-15.56%	-19.15%	-29.63%
	硫铁矿	473	元/吨	-13.05%	-48.31%	-2.07%
	磷酸一铵	3182	元/吨	-12.24%	-30.96%	10.56%
	二氯乙烷	3175	元/吨	-9.93%	-28.65%	-42.59%
	环己烷	7450	元/吨	-9.15%	-20.74%	-8.02%
	PTMEG	22500	元/吨	-8.16%	-31.82%	-52.13%
	苯胺	10450	元/吨	-8.08%	-13.94%	4.60%
	异丁烯	11333	元/吨	-7.49%	-13.57%	24.27%
	六氟丙烯	54000	元/吨	-6.90%	-10.00%	-5.26%

资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

2 原油和天然气

上周，国际原油价格小幅上涨。8月12日，WTI原油期货结算价为92.09美元/桶，周环比上涨3.46%；布伦特原油期货结算价为98.15美元/桶，周环比上涨3.40%。同期国际天然气价格小幅震荡上涨，8月12日，NYMEX天然气期货收盘价为8.78美元/百万英热单位，周环比上涨9.68%。

图表2: 原油价格走势(美元/桶)



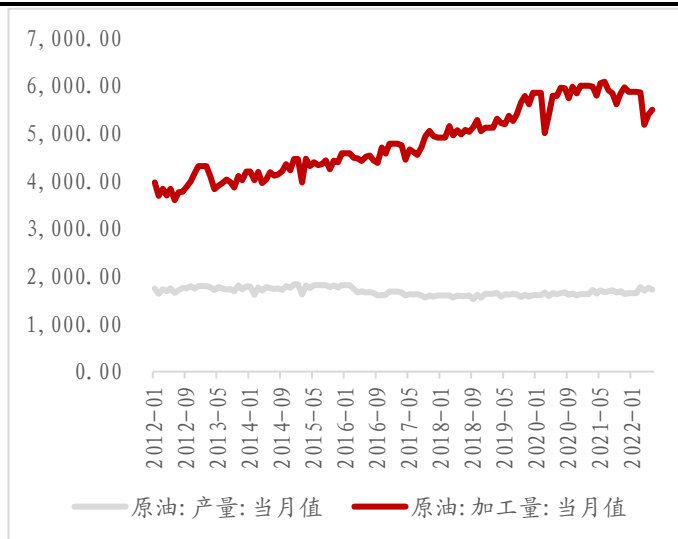
资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表3: 天然气价格走势(美元/百万英热单位)



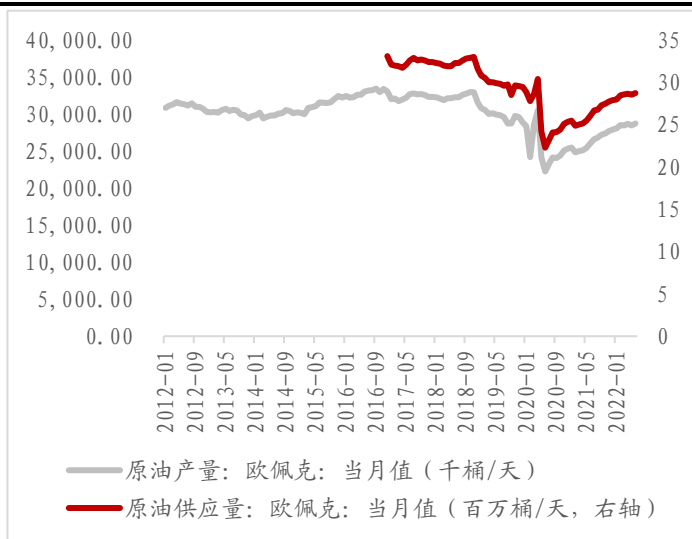
资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表4: 我国原油产量及加工量当月值(万吨)



资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表5: 欧佩克原油产量及供应量当月值

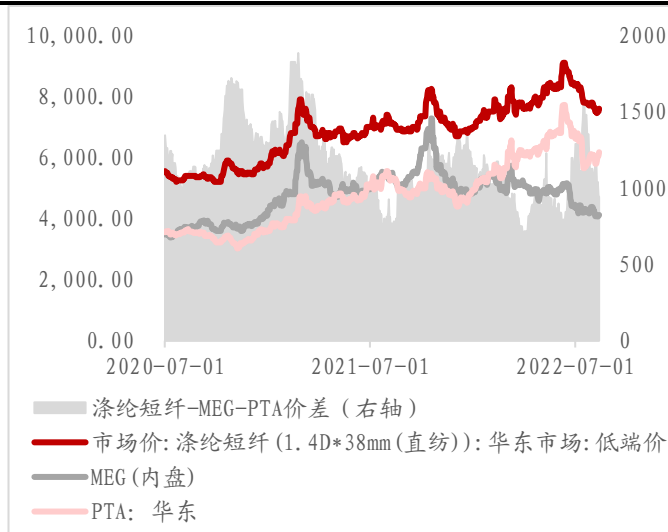


资料来源: IFIND、万联证券研究所

3 涤纶

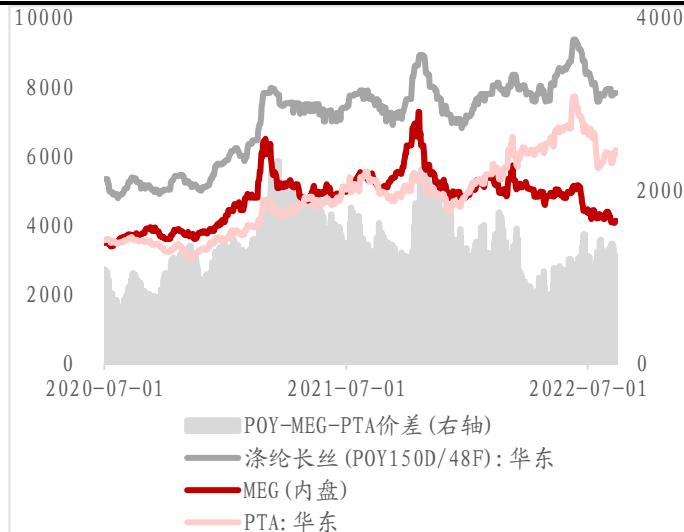
上周，国内市场涤纶价格小幅上涨。截至8月12日，华东地区1.4D*38mm（直纺）涤纶短纤价格约7600元/吨，周环比上涨1.33%；涤纶短纤-MEG-PTA价差约940.18元/吨，周环比下跌20.51%；涤纶短纤周度开工率为77.20%，行业库存天数为10天。华东地区涤纶长丝POY（150D/48F）主流市场价为7825.00元/吨，周环比上涨0.97%；涤纶长丝-MEG-PTA价差为1113.70元/吨，周环比下跌19.49%；涤纶长丝周度开工率为70.30%，POY、DTY和FDY的库存天数分别为33、37、36天。

图表6: 涤纶短纤及涤纶短纤-MEG-PTA价差(元/吨)



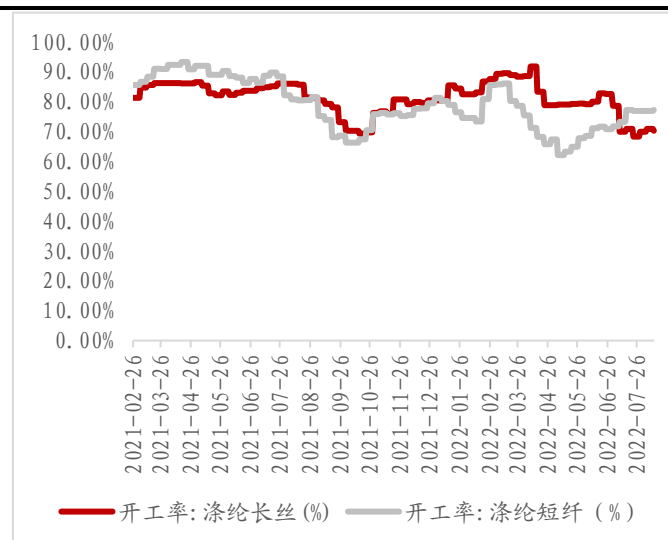
资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表7: 涤纶长丝POY及POY-MEG-PTA价差(元/吨)



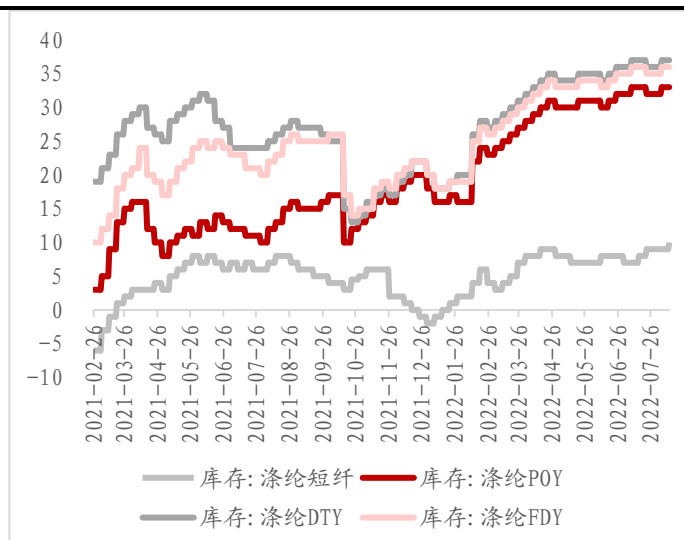
资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表8: 涤纶长丝/短纤开工率 (%)



资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表9: 涤纶周度库存天数 (天)



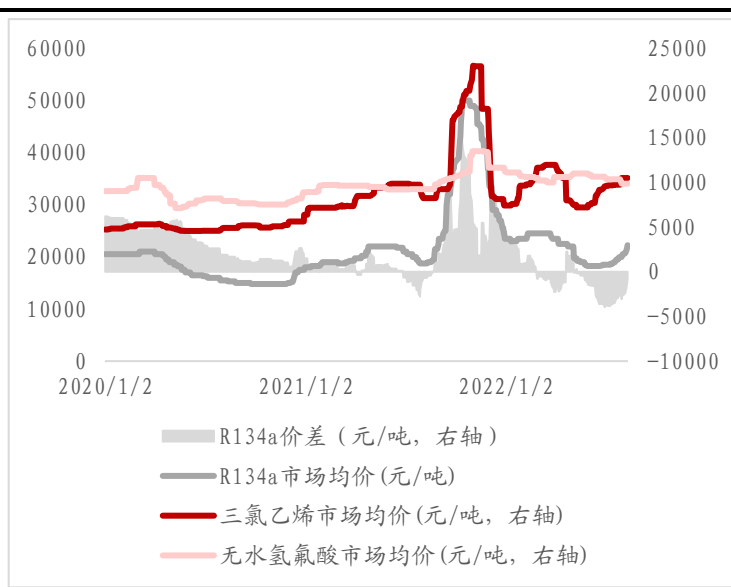
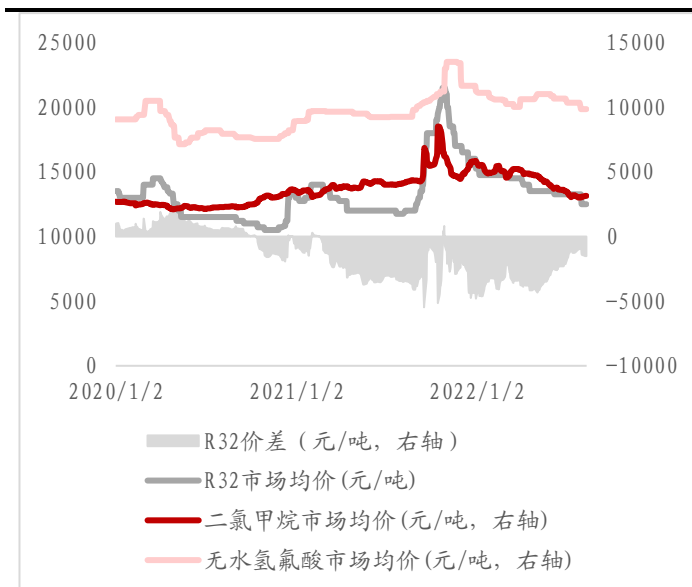
资料来源: IFIND、万联证券研究所

4 氟化工

上周,国内主流制冷剂市场稳健运行。截至8月12日,R32市场均价为12500元/吨,周环比持平,价差为-1506.5元/吨,周环比下跌4.76%。R134a市场均价为22500元/吨,周环比上涨8.54%,价差为-832.3元/吨,周环比上涨67.77%。R125市场均价为35500元/吨,周环比持平,价差为9644.3元/吨,周环比持平。R22市场均价为16250元/吨,周环比持平,价差为6780元/吨,周环比下跌0.33%。无水氟化氢市场均价为9850元/吨,周环比持平。

图表10: R32价格及价差(元/吨)

图表11: R134a价格及价差(元/吨)

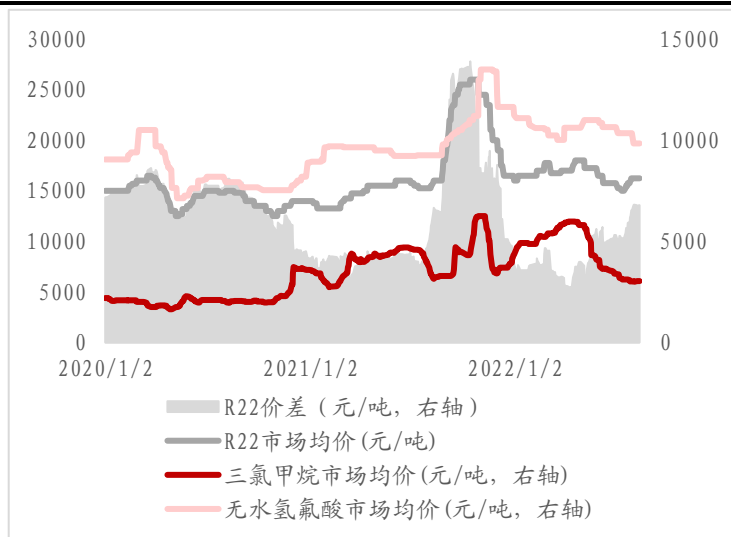
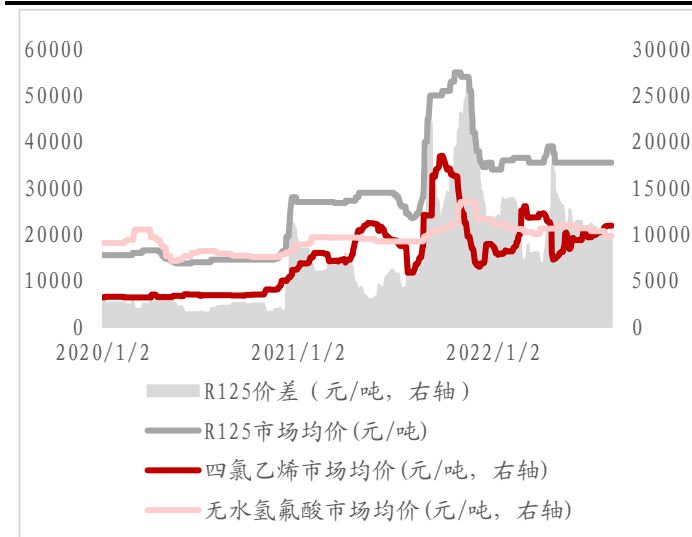


资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

图表12: R125价格及价差(元/吨)

图表13: R22价格及价差(元/吨)



资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

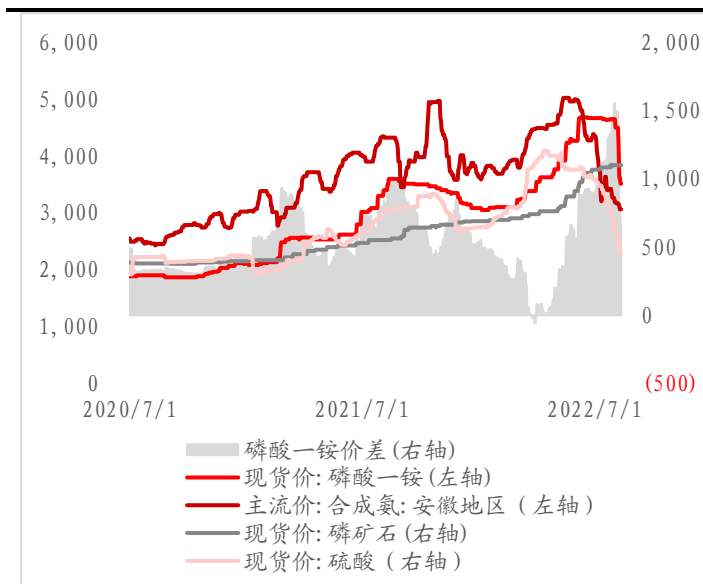
资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

5 磷肥及磷化工

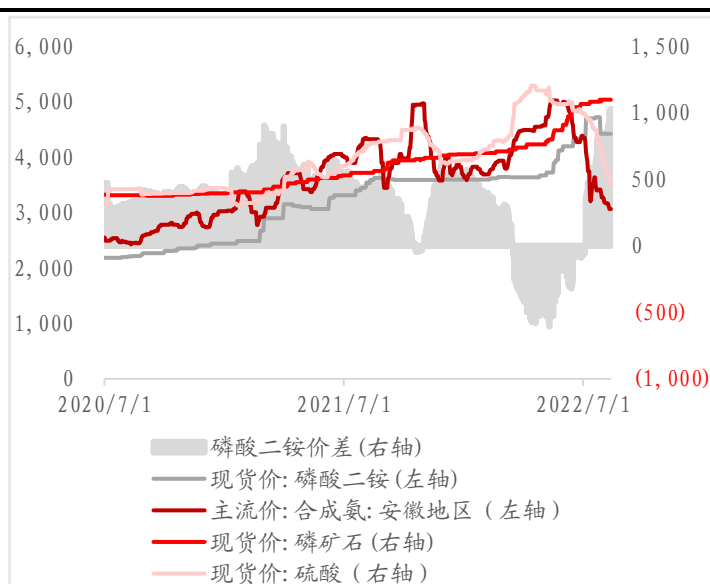
上周，国内磷肥市场价格弱势整理。截至8月12日，磷酸一铵和磷酸二铵现货价分别为3516.67元/吨和4425.00元/吨，安徽地区合成氨主流价3065.00元/吨，磷矿石现货价为1100元/吨，硫酸现货价为456元/吨，磷酸一铵价差为674.22元/吨，周环比下跌54.88%；磷酸二铵价差为1031.70元/吨，周环比上涨20.10%。

图表14: 磷酸一铵价格及价差(元/吨)

图表15: 磷酸二铵价格及价差(元/吨)



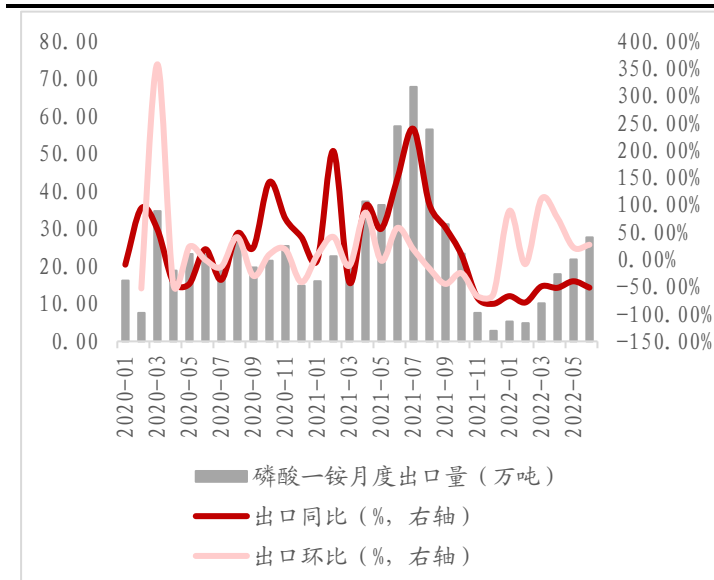
资料来源: IFIND、万联证券研究所



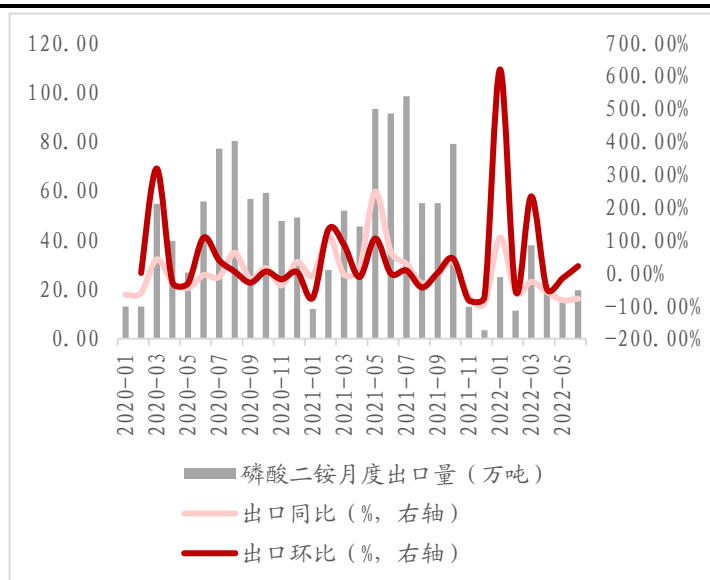
资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表16: 磷酸一铵月度出口量及同比环比 (万吨, %)

图表17: 磷酸二铵月度出口量及同比环比 (万吨, %)



资料来源: 百川盈孚、中国海关、万联证券研究所



资料来源: 百川盈孚、中国海关、万联证券研究所

6 行业动态和上市公司动态

科思创突发不可抗力

化工新材料讯 根据天天化工网从海外市场获悉,科思创位于德国的 30 万吨/年 TDI 装置因氯气泄露发生不可抗力,预计 11 月 30 日后方可恢复供应。另外,巴斯夫位于德国的 30 万吨/年 TDI 装置于 4 月底停车检修,目前尚未重启。科思创是聚氨酯领域的头部企业,拥有完整的聚氨酯产业链(MDI、TDI、聚醚多元醇),科思创有近一半的营业收入来自聚氨酯业务,此次突发不可抗力的产能占科思创 TDI 总产能的 37%,预计后续会对其聚氨酯板块业务产生一定影响。

中国石化 沙特阿美加大在沙特合作力度

中化新闻网讯 据中国石化新闻办消息,中国石化和沙特阿美就在沙特的一揽子合作签

署合作备忘录。合作范围覆盖石油石化项目投资、石油和炼化工程服务、物资供应、装备制造、碳捕集、氢能等领域。中国石化股份公司总裁喻宝才说，沙特阿美是中国石化非常重要的合作伙伴，多年来双方在中国和沙特开展了大量卓有成效的合作，建立了深厚的友谊。这次合作备忘录的签署，为双方在沙特的合作掀开了新的一页。双方将精诚协作，共同为“一带一路”倡议和“2030 发展愿景”，注入新活力，贡献新成绩。

7 月份化学原料和制品价格同比上涨 10.6%，环比下降 2.1%

中化新网讯 国家统计局 8 月 10 日公布的数据显示，7 月份，受国际国内等多因素影响，工业品价格整体下行，全国 PPI 环比由平转降，同比涨幅继续回落。从环比看，原油、有色金属等国际大宗商品价格回落带动国内相关行业价格下降，其中，化学原料和化学制品制造业价格下降 2.1%，石油煤炭及其他燃料加工业价格下降 2.0%，石油和天然气开采业价格下降 1.3%；煤炭开采和洗选业价格由上月上涨 0.8% 转为下降 2.1%。从同比看，调查的 40 个工业行业大类中，价格上涨的有 35 个，比上月减少 2 个。主要行业中，价格涨幅回落的有：煤炭开采和洗选业上涨 20.7%，回落 10.7 个百分点；石油和天然气开采业上涨 43.9%，回落 10.5 个百分点；石油煤炭及其他燃料加工业上涨 28.6%，回落 6.1 个百分点；化学原料和化学制品制造业上涨 10.6%，回落 3.2 个百分点。

中石化、中石油、上海石化同时宣布从美股退市

化工新材料讯 8 月 12 日晚间，中国人寿率先发布公告称申请自愿将公司存托股从纽交所退市，并撤销该等存托股及其对应 H 股在证券交易法项下的注册。随后，中国石化、中国石油、中国铝业、上海石油化工股份公司陆续发布公告称拟将美国存托股份从纽约证券交易所退市。

7 行业核心观点

磷酸：上周，国内磷酸市场维持弱势整理。截至 8 月 12 日，磷酸一铵市场现货价为 3516.67 元/吨，周环比下滑 21.85%，价差约为 674.22 元/吨，周环比下滑 54.88%。磷酸二铵市场现货价为 4425.00 元/吨，周环比持平，价差约为 1031.70 元/吨，周环比上涨 20.10%。从原料端来看，目前磷矿石价格高位坚挺，现货价在 1100 元/吨左右，周环比持平；合成氨和硫酸价格持续弱势整理，价格分别在 3065 元/吨和 456 元/吨左右，周环比分别下滑了 3.25% 和 17.99%，磷酸成本端支撑力持续削弱。从需求端来看，当前秋季备肥尚未开启，下游企业开工率低下，进而对于磷酸需求低迷。从供给端来看，当前磷酸一铵、磷酸二铵均有部分装置处于检修状态，行业开工率依旧保持较低水平。在原材料价格回落、供需压力较大的情况下，预计短期内磷酸价格将维持弱势整理，供应商或将继续让利出货。

TDI：上周，国内市场 TDI 价格小幅上涨。据百川盈孚数据显示，8 月 12 日，国内市场 TDI 主流价格为 15800 元/吨，周环比上涨 2.17%。从需求端来看，当前下游仍以刚需采购为主，整体变化不大。从供应端来看，国内部分前期检修的装置已陆续重启，后续国内供应量及库存量有望逐步上升；海外方面，科思创德国 30 万吨 TDI 装置于 8 月 12 日突然宣布发生不可抗力，预计短期内无法重启，加之其另外 30 万吨于 4 月底停车检修的 TDI 装置目前尚未重启，预计后续海外供应量将有所缩减。当前 TDI 供方挺价意愿强烈，加之海外突发不可抗力，预计短期 TDI 价格仍有小幅上探空间。

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，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