

2022年10月23日

基础化工

# 布油上涨，美油下跌，三氯甲烷、三聚磷酸钠、氨纶、PVC 糊树脂等产品价格上涨

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，核心原料油价上涨，LPG 气上涨，LNG 气下跌，煤价上涨；磷化工、聚氨酯、氨基酸部分产品价格上涨。

本周中国化工品价格指数 CCPI-2.1%；核心原料价格布油+2.0%，进口 LPG+0.6%，国产 LNG 气-2.8%，烟煤+2.4%。

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

■ 本周布油上涨，美油下跌，OPEC 减产立场坚定，经济和需求预期偏弱。

本周布油结算价从 91.6 涨至 93.5 美元/桶（涨幅 2.0%）、美油结算价从 85.6 跌至 85.1 美元/桶（跌幅 0.7%）；美国商业原油库存 4.37 亿桶（周环比-0.4%），美国原油钻井数 612 口（周环比+0.3%）。

供应端，根据隆众资讯，多个产油国为 OPEC+减产 200 万桶/日辩护，回击美国的批评言论，空前团结的 OPEC 内部反映出减产立场的坚定，近期俄乌局势和伊朗问题均表现沉闷、无新的素材出现，欧洲能源供应风险也因天气温暖和储备充足而暂未显露。需求端，根据隆众资讯，部分经济数据表现欠佳，市场对经济衰退风险的忧虑如影随形，经济和需求预期偏弱依然是主要利空。政策面来看，根据隆众资讯，欧洲最新 CPI 数据显示通胀压力有增无减，全球维持较高强度加息几成定局，近期强势美元仍在继续。地缘政治来看，根据隆众资讯，俄乌双方冲突未有恶化，美国表示乌克兰问题最终应在谈判桌上解决也一定程度上安抚了市场气氛，西方对俄新的制裁计划仍未放弃。

行业周报

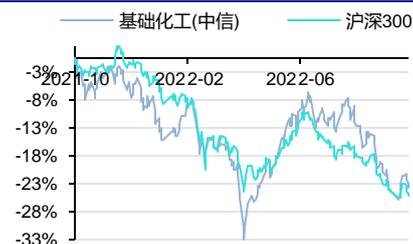
证券研究报告

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	-0.67	-1.95	3.09	
绝对收益	-3.60	-13.64	-21.44	

## 相关报告

油价下跌，TDI、二甲醚、三聚氰胺、乙腈、硫酸铵等产品价格上涨 2022-10-16

科思创 TDI 装置故障叠加万华检修，短期供需失衡加剧 2022-10-10

10 月 MDI/TDI 挂牌价大幅上调，北溪事件或加速行业成本曲线重构 2022-09-30

油价下跌，邻硝基氯化苯、双酚 A、NMP、烧碱、环氧树脂等产品价格上涨 2022-09-25

油价下跌，BDO、三氯化磷、丙烯酸、三氯乙烯等产品价格上涨 2022-09-18

### ■ 天然气价跟踪:

**价格跟踪:** 本周欧美天然气期货普遍下行。NBP 环比-37.27%，TTF 环比-29.04%，HH 环比-15.13%，AECO 环比-5.25%。现货方面，HH 现货环比+14.07%；加拿大 AECO 现货成交受限；欧洲 TTF 现货环比-35.95%。价差方面，东北亚 LNG 现货到港均价为 10057 元/吨，环比-1.80%，国内市场均价为 7433 元/吨，环比-149 元/吨 (+1.97%)。

**库存跟踪:** 根据 EIA 数据显示，截至 10 月 14 日，美国天然气库存量为 33420 亿立方英尺，环比+1110 亿立方英尺 (环比+3.44%，同比-3.10%)，低于 5 年均值。据欧洲天然气基础设施协会数据，截至 10 月 14 日，欧洲天然气库存量为 36147 亿立方英尺，环比+553 亿立方英尺 (环比+1.56%，同比+20.14%)。

**国内价格:** 本周国内 LNG 产地价格小幅下行。截至 10 月 20 日，LNG 主产地报价为 6767 元/吨，较上周-0.75%；消费地价格同向下行，截至 10 月 20 日，LNG 主要消费地均价为 7148 元/吨左右，较上周-4.78%。LNG 接收站报价 7826 元/吨，环比-1.32%。

### 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异丁醛+8%、硫磺+8%、三氯甲烷+7%、三聚磷酸钠+6%、对硝基氯化苯+5%、TPU+5%、氨纶+4%、PVC 糊树脂+4% 等。本周价格跌幅靠前的重要产品为碳酸二甲酯 DMC-11%、R142b-9%、四氯乙烯-8%、丙烯酸-8%、三氯乙烯-7%等。

#### ■ 新能源上游化工品价格涨跌幅:

**光伏产业链相关化工品:** 工业硅持平、三氯氢硅持平、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-4%、碳酸锂 (工业级+2%、电池级+2%)、磷酸铁-4%、工业磷酸一铵(73%)持平、六氟磷酸锂-3% 等。

#### ■ 副产原料供应紧张，排单情况良好，推高三聚磷酸钠价格。

本周三聚磷酸钠(工业级,华中)涨 5.9%至 9000 元/吨。成本端，根据百川盈孚，近期虽然黄磷、磷酸价格持续下调，但对三聚磷酸钠价格影响有一定滞后，且生产三聚磷酸钠所用农药副产粗品焦磷酸钠和磷酸二钠供应紧张，副产原料价格走高，形成成本支撑；需求端，根据百川盈孚，本周三聚磷酸钠市场需求端表现良好，主流企业出口订单排单情况良好，目前场内多为预订单，新询单情况良好；供给端，根据百川盈孚，本周三聚磷酸钠市场产量、开工较为稳定。

#### ■ 成本支撑偏强，部分型号货源紧张，提振氨纶价格。

本周氨纶(40D)涨 4.3%至 36000 元/吨。成本端，根据百川盈孚，本周氨纶成本面偏强，主原料市场价格持稳运行，辅原料价格上涨，形成成本支撑；需求端，根据百川盈孚，当前下游开机率波动不大，张家港地区棉包市场开 5-7 成左右，义乌诸暨包纱市场开 5 成左右，海宁平布不倒绒平布开 5-7 成左右，福建地区主流花边经编市场开 5 成左右，常熟地区下游圆机市场开 3-5 成左右，江阴圆机纱线陆续开 3-5 成左右，浙江萧绍圆机市场开 4-5 成左右，广东地区下游订单维持小幅跟进，经编圆机开工 6-7 成左右，圆机包纱

开 3-5 成左右；供给端，根据百川盈孚，目前氨纶行业开工在 7 成左右，氨纶工厂反馈部分型号货源仍紧张。

■ **皮革料采购尚可，市场供量缩减，PVC 糊树脂价格上涨。**

本周 PVC 糊树脂(M31,沈阳化工)涨 3.5%至 8900 元/吨。需求端，根据百川盈孚，受内蒙等地区货物运输受限影响，近期皮革料下游用户采购积极性尚可，手套料下游工厂开工无明显变化，需求变化幅度有限；供给端，根据百川盈孚，周内受二十大会议召开影响，东北一大厂装置停车，市场供量缩减，此外近期国内公共卫生事件频发，多地糊树脂厂家货物运输受限，形成供给端利好。

■ **下游开始补货，市场供应增加，异丁醛价格上涨。**

本周异丁醛(华鲁)涨 7.7%至 7000 元/吨。需求端，根据百川盈孚，当前下游积极补货，订单数量增加，整体异丁醛厂家库存压力明显缓解；供给端，根据百川盈孚，当前异丁醛市场供应增加，银十到来，多数企业想推动行业进展。

■ **下游坚挺维稳，外贸需求利好延续，三氯甲烷价格上涨。**

本周三氯甲烷(华东)涨 6.7%至 4800 元/吨。需求端，根据百川盈孚，R22 厂家报价随配额消耗保持坚挺，外贸需求利好延续，加之国内 ODS 级配额余量有限，货源仍偏紧张，厂家交付前期订单为主，新单签订有限，业者多按需采购；供给端，根据百川盈孚，当前国内三氯甲烷产量总体维稳，具体来看，山东一带近期厂家配套 R22 对二氯甲烷征用减少，江浙一带供应面变化不大，当地企业生产自用为主，西南地区市场价格受前期山东市场影响，报价小幅上调，但受疫情影响，当地三氯甲烷交投表现疲软，企业库存压力有所上行。

■ **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：深圳市福田区福田街道福华一路119号安信金融大厦33楼

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