

2022年12月04日
 基础化工

ESSENCE


行业周报

证券研究报告

油价上涨，顺酐、硝酸、氯化铵、工业磷酸一铵等产品价格上涨

核心推荐

目 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。

目 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

目 本周化工品价格指数下跌，核心原料油价上涨，LPG 气下跌，LNG 气上涨，煤价上涨；磷化工、化肥部分产品价格上涨。

本周中国化工品价格指数 CCPI-0.5%；核心原料价格布油+3.9%，进口 LPG-4.3%，国产 LNG 气+23.3%，烟煤+6.3%。

原料端，C1、C4、芳烃部分产品价格下跌；制品端，磷化工、化肥部分产品价格上涨，化纤、农药、聚氨酯、橡胶、塑料、氟化工部分产品价格下跌。

目 本周油价上涨，OPEC+新一届会议引发关注，亚洲局部疫情有所缓和。

本周布油结算价从 83.6 涨至 86.9 美元/桶（涨幅 3.9%）、美油结算价从 76.3 涨至 81.2 美元/桶（涨幅 6.5%）；美国商业原油库存 4.19 亿桶（周环比-2.9%），美国原油钻井数 627 口（周环比持平）。

供应端，根据隆众资讯，12月4日 OPEC+将召开新一届会议，其结果将优先指引价格，目前来看 OPEC+维持减产立场是大概率事件，且不排除进一步减产的可能性，此外12月5日西方对俄石油制裁将开始落地，供应风险担忧也或有部分凸显。需求端，根据隆众资讯，需求端依然集中在对经济和需求前景的担忧，但近期的积极信号在于亚洲局部疫情有所缓和，对需求预期的拖累减轻，但经济数据整体仍显疲软。政策面来看，根据隆众资讯，美联储12月加息50个基点的概率较大，美联储主席鲍威尔的讲话也透露放缓步伐信号，中线将利空美元、利好油价。地缘政治来看，根据隆众资讯，俄乌局势和伊朗核问

 投资评级 **领先大市-A**
 维持评级

首选股票	目标价（元）	评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.6	-1.9	1.3
绝对收益	4.6	-5.7	-19.0

张汪强

分析师

 SAC 执业证书编号：S1450517070003
 zhangwq1@essence.com.cn

相关报告

油价下跌，邻硝基氯化苯、硫酸钾、硫酸铵、磷酸一铵等产品价格上涨	2022-11-27
油价上涨，正丁醇、醋酐、丙烯腈、色氨酸、氯乙酸等产品价格上涨	2022-11-06
油价上涨，硝酸铵、己内酰胺、苯胺、硫酸铵等产品价格上涨	2022-10-30
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	2022-10-23
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

题谈判均无新的进展，下周继续观望俄罗斯对西方制裁的新反应和制裁落地情况。

目 天然气价跟踪：

价格跟踪：本周欧美天然气期货涨跌不一。NBP 环比+22.51%，TTF 环比+12.93%，HH 环比-10.12%，AECO 环比-1.04%。现货方面，HH 现货环比-3.68%；加拿大 AECO 现货环比+13.07%；欧洲 TTF 现货环比+12.56%。价差方面，东北亚 LNG 现货到港均价为 9643 元/吨，环比+9.48%，国内市场均价为 5628 元/吨，环比-2 元/吨（-0.04%）。

库存跟踪：根据 EIA 数据显示，截至 11 月 25 日，美国天然气库存量为 34830 亿立方英尺，环比-810 亿立方英尺（环比-2.24%，同比-2.50%），低于 5 年均值。据欧洲天然气基础设施协会数据，截至 11 月 25 日，欧洲天然气库存量为 37143 亿立方英尺，环比-150 亿立方英尺（环比-0.40%，同比+33.55%）。

国内价格：本周国内 LNG 产地价格小有上行。截至 12 月 1 日，LNG 主产地报价为 5046 元/吨，较上周+18.12%；消费地价格同向上行，截至 12 月 1 日，LNG 主要消费地均价为 5369 元/吨左右，较上周+7.57%。LNG 接收站报价 6235 元/吨，环比-2.04%。

重点化工品观点更新：

目 化工品价格涨跌幅：

本周价格涨幅靠前的重要产品为顺酐+7%、硝酸+5%、氯化铵+5%、缬氨酸+4%、工业磷酸一铵+3%等。本周价格跌幅靠前的重要产品为甲酸-14%、双氧水-14%、PTMEG-10%、三氯甲烷-10%、双酚 A-7%等。

目 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-1%、三氯氢硅持平、纯碱（轻质持平、重质持平）、醋酸乙烯-2%、EVA（光伏级）-5%等。

锂电产业链相关化工品：磷矿石(30%)持平、磷酸+2%、碳酸锂（工业级持平、电池级持平）、磷酸铁持平、工业磷酸一铵(73%)+3%、六氟磷酸锂持平等。

目 下游维持刚需，市场开工下滑，顺酐价格触底反弹。

本周顺酐(华东)涨 6.7%至 6720 元/吨。需求端，根据百川盈孚，本周不饱和树脂市场再出低价，当前市场淡季叠加公共卫生事件再度爆发，UPR 市场及其下游采购维持刚需为主；供给端，根据百川盈孚，上周末顺酐大厂传出降负消息，此外苯法工厂受成本压力影响基本停产，正丁烷法顺酐本周开始降负操作，本周市场开工下滑，形成供给端利好。

目 原料成本增加，整体供应减弱，推高硝酸价格。

本周硝酸(华东)涨 4.8%至 3050 元/吨。成本端，根据百川盈孚，本周合成氨市场整体走势坚挺，形成成本支撑；需求端，根据百川盈孚，当前下游苯胺供方保持出货节奏，对外贸易稍有提升，终端需求暂无改善，下游刚需采买；供给端，根据百川盈孚，目前甘肃一厂停车检

修，华东、华中部分企业减负荷生产，整体供应减弱，开工维持中低位水平。

目 原料行情坚挺，市场供不应求，氯化铵价格上涨。

本周氯化铵(农湿,江苏华昌)涨 4.5%至 920 元/吨。成本端，根据百川盈孚，本周合成氨市场整体走势坚挺，形成成本支撑；需求端，根据百川盈孚，目前整个市场需求较好，下游复合肥开工率有所提高，本周厂家结束封单开启新一轮接单，持续两三天再次封单，场内供不应求；供给端，根据百川盈孚，本周氯化铵产量较上周持稳，本周开工率为 85.92%，厂家开工积极，待发充足。

目 畜禽养殖效益较好，国内开工低位，缬氨酸价格上涨。

本周缬氨酸(99%,国产)涨 4.0%至 26 元/千克。需求端，根据博亚和讯，当前畜禽养殖效益较好，但终端饲料需求随着预期转弱偏弱调整；供给端，根据博亚和讯，近期国内行业开工处于低位，梅花、伊品、华恒、巨龙、东晓、成福等停报。

目 成本有所上涨，厂家无出货压力，推高工业磷酸一铵价格。

本周工业磷酸一铵(73%,云南中正)涨 3.2%至 6400 元/吨。成本端，根据百川盈孚，工业级磷铵行业成本上行，成本面继续提振；需求端，根据百川盈孚，本周下游情绪多持谨慎观望，采购仍需情绪消化，主要表现在农需市场，供应市场让利积极性转弱，下游水溶肥厂对高价仍消化中，新疆地区疫情管控有所缓解，汽运陆续恢复中，消防行业、新能源行业拿货稳定，采购相对尚可；供给端，根据百川盈孚，本周工业级磷铵产量小幅下滑，生产企业多数预收充足，暂无出货压力。

目 风险提示：原料价格波动、下游需求不及预期等。

目 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标普 500 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与标普 500 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标普 500 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于标普 500 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于标普 500 指数波动;

目 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。

目 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。

目 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 19 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