

2023 年 07 月 02 日
基础化工

ESSENCE

行业周报

证券研究报告

油价上涨，丁二烯、硫酸铵、MMA、邻硝基氯化苯等产品价格上涨

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 气下跌，LNG 气上涨，煤价持平；C4、氯碱部分产品价格上涨。

本周中国化工品价格指数 CCPI-0.2%；核心原料价格布油+0.3%，进口 LPG-4.4%，国产 LNG 气+6.3%，烟煤持平。

原料端，C4 部分产品价格上涨，C5、芳烃部分产品价格下跌；制品端，氯碱部分产品价格上涨，化纤、磷化工、聚氨酯、氟化工部分产品价格下跌。

本周油价上涨，供应端趋紧格局延续，美国燃油消费高峰将至。

本周布油结算价从 74.1 涨至 74.3 美元/桶（涨幅 0.3%）、美油结算价从 69.5 涨至 69.9 美元/桶（涨幅 0.5%）；美国商业原油库存 4.54 亿桶（周环比-2.1%），美国原油钻井数 545 口（周环比-0.2%）。

供应端，根据隆众资讯，进入 7 月，沙特此前承诺的单独额外减产将成为关注点，供应端趋紧格局仍在延续。需求端，根据隆众资讯，美国独立日假期将至，出行人数存增长预期，燃油消费高峰期也将随之来临，另外各大机构继续看好亚洲需求前景，中国及印度或将带来支撑，但欧美经济表现疲软，令市场担忧情绪一直存在。政策面来看，根据隆众资讯，加息背景下市场对于经济的忧虑情绪难以消解，由此引发的利空压力持续抑制油价走高，而 7 月美联储大概率将继续加息，对油价仍属利空消息。地缘政治来看，根据隆众资讯，俄罗斯突发地缘事件基本平息，对油价的影响甚微。

天然气价跟踪：

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	1.9	-4.0	-10.0
绝对收益	2.0	-8.8	-24.3

张汪强

分析师

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

相关报告

俄罗斯赖氨酸工厂停产，国内赖氨酸龙头有望受益	2023-06-18
油价下跌，硫酸铵、TDI、赖氨酸等产品价格上涨	2023-06-18
油价上涨，尿素、色氨酸、碳酸二甲酯 DMC 等产品价格上涨	2023-06-11
油价上涨，炭黑、黄磷、苯胺、MTBE 等产品价格上涨	2023-05-28
聚氨酯海外专题：23Q1 量价同比减，国内出口增，二季度指引环比增	2023-05-14

价格跟踪：本周（6.26-6.29）欧美天然气期货涨跌不一，期货市场 NBP 环比+4.51%，TTF 环比+5.01%，HH 环比-5.99%，AECO 环比-3.27%。现货方面表现与期货一致，HH 现货环比-5.05%；加拿大 AECO 现货环比+5.50%，欧洲 TTF 现货环比-3.09%。价差方面，东北亚 LNG 现货到港均价为 3882 元/吨，环比较上周-0.99%，国内市场均价为 4166 元/吨，价差环比-76 元/吨（-1.79%）。

库存跟踪：根据 EIA 数据显示，截至 6 月 23 日，美国天然气库存量为 28050 亿立方英尺，环比-760 亿立方英尺（环比-3052%，同比+26.10%），高于 5 年均值。据欧洲天然气基础设施协会数据，截至 6 月 23 日，欧洲天然气库存量为 30000 亿立方英尺，环比+298 亿立方英尺（环比+1.00%，同比+37.03%）。

国内价格：本周国内 LNG 主产地价格下行。截至 6 月 29 日，LNG 主产地均价为 3956 元/吨，相较上周-0.65%；消费地价格小幅上行，截至 6 月 29 日，LNG 主要消费地均价为 4452 元/吨左右，较上周+0.45%。LNG 接收站报价 4610 元/吨，较上周+0.70%。

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丁二烯+12%、硫酸铵+11%、MMA+9%、邻硝基氯化苯+9%、丙烯酸+8%、草甘膦+6%等。本周价格跌幅靠前的重要产品为聚丙烯酰胺-14%、复合肥-9%、烧碱-9%、PVA-8%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：工业硅持平、光伏级三氯氢硅-5%、纯碱（轻质持平、重质持平）、醋酸乙烯-2%、EVA（光伏级）-7%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-3%、电池级-5%）、磷酸铁持平、工业磷酸一铵（73%）持平、六氟磷酸锂持平等。

目 外贸船货船期推迟，国内主流外销量减少，丁二烯价格上涨。

本周丁二烯（华东）涨 12.0%至 6550 元/吨。需求端，根据百川盈孚，下游询盘有限，实单延续商谈，下游采购积极性不高，多以工厂刚需小单为主；供给端，根据百川盈孚，由于前期应月底进港的外贸船货船期推迟，部分下游用户为交付前期合约选择国内补货，而国内主流外销工厂丁二烯外销量减少，如鲁清石化自配顺丁橡胶装置重启，其丁二烯主以自用，叠加浙石化 1#装置重启推迟，供应端形成短期利好。

目 稀土市场需求增加，尿素市场氛围回暖，硫酸铵价格上涨。

本周硫酸铵（山东临沂）涨 10.8%至 720 元/吨。需求端，根据百川盈孚，当前复合肥市场需求下滑，经销商零星采购刚需跟进为主，但稀土市场对硫酸铵需求增加，叠加尿素市场氛围回暖，形成利好；供给端，根据百川盈孚，周内焦企开工震荡调整，部分地区受环保要求趋严以及检查组入驻影响，开工下滑，其他个别地区企业灵活调整生产节奏，开工小幅上调，己内级方面，周内福建某厂己内酰胺装置负荷提升，湖北某厂检修计划继续推迟，诸多地区己内酰胺装置正常运行。

■ 下游小单跟进，现货流通偏紧，MMA 价格上涨。

本周 MMA(华东)涨 9.3%至 12350 元/吨。需求端，根据百川盈孚，当前下游用户成本转嫁不易，入市采购积极性不足，情绪观望为主，零星刚需小单跟进；供给端，根据百川盈孚，本周虽部分检修装置恢复运行，但 MMA 市场现货流通仍表现偏紧，同时多家企业释放下月检修计划，形成利好。

■ 多数主流厂家装置停车检修，在产厂家装置低负荷运行，邻硝基氯化苯价格上涨。

本周邻硝基氯化苯涨 9.1%至 3600 元/吨。需求端，根据百川盈孚，下游采购商多持观望心态，询单拿货不积极；供给端，根据百川盈孚，本周国内多数主流厂家装置停车检修，在产厂家装置低负荷运行，个别厂家反馈无库存，形成利好。

■ 以色列与中国签订标准钾合同，国际氯化钾价格继续下跌。

本周氯化钾(60%粉，青海)维持 2700 元/吨，氯化钾(温哥华)跌 5.8%至 323 美元/吨。

国际市场方面，根据百川盈孚，以色列已与中国签订标准钾合同，合同价格为 307 美元/吨 cfr，与加拿大本月早些时候达成的合同价格水平相同。根据该合同，以色列今年将向中国供应 80 万吨钾肥，并可选择在同一时期增加供应 35 万吨。在西方，巴西市场正在为即将到来的用肥季而有所回暖。在其他地区，交易活动清淡压低了欧洲和东南亚的价格。

国产钾方面，需求端，根据百川盈孚，当前复合肥市场过渡至季节性淡季，经销商零星采购刚需跟进为主，秋季预收新价及政策多在酝酿之中，行情暂不明朗化；供给端，根据百川盈孚，国内生产厂家开工维稳，停车小厂暂未复产，市场新单成交较少，流通现货有限，中欧班列和边贸少量到货，港口陆续到船，库存量有所增加，整体供应量较为充足，大合同后期港口过货量仍有增加趋势。

■ 下游需求维稳，检修计划较多，纯碱价格维持。

本周纯碱(轻质，华东)维持 2050 元/吨，纯碱(重质，华东)维持 2250 元/吨。需求端，根据百川盈孚，当前国内纯碱厂家下游需求维稳为主，轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业目前不温不火，暂无利好因素提振，重碱下游的玻璃厂家目前纯碱现货库存量仍不高，对重碱仍有刚需；供给端，根据百川盈孚，国内纯碱厂家本周检修计划较多，整体纯碱供应量有所下降，阿碱项目开产在即，目前仅出少部分试制品，稳产供应仍需观望，纯碱业内用户纷纷观望为主，装置方面，本周河南金山、四川和邦、重庆湘渝纯碱装置目前低产检修，唐山三友纯碱装置开工低产，暂无恢复预期。

■ 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沪深 300 指数 10%及以上；

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%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沪深 300 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沪深 300 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。

■ 免责声明 ■ ■ ■

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