

俄罗斯暂停化肥出口，钾肥价格或将再度推 涨

——化工行业周观点(03.07-03.13)

同步大市(维持)

2022 年 03 月 14 日

市场回顾:

上周，基础化工指数下跌 3.34%，同期沪深 300 指数下跌 4.22%，基础化工指数同期跑赢大盘 0.88 个百分点。石油石化指数下跌 6.46%，同期跑输大盘 2.24 个百分点。其中，云南能投（60.96%）、大洋生物（29.63%）、亿利洁能（20.66%）、ST 榕泰（15.52%）、云天化（14.25%）位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：安迪苏（-17.96%）、奥夫环保（-17.03%）、三祥新材（-16.75%）、红星发展（-15.69%）、永冠新材（-15.05%）。

投资要点:

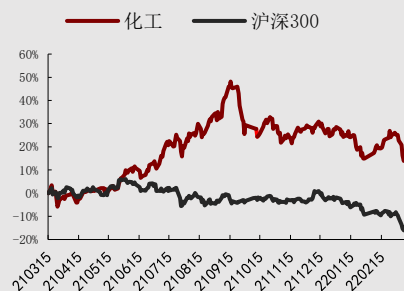
国际原油: 上周，国际原油价格冲高回落。周内前期，美国及欧盟加大力度制裁俄罗斯，引发了市场对于俄罗斯能源出口受阻、全球原油断供的担忧，同时伊朗原油产能释放时间存在推迟风险，原油价格由此一度突破了 130 美元关口。周内后期，阿联酋方面呼吁 OPEC+ 增产，IEA 也表示将释放原油储备，同时乌俄双方也释放出了有意谈和的信号，原油价格明显回落。截至 3 月 11 日，WTI 原油和布伦特原油的期货结算价分别为 109.33 美元/桶和 112.67 美元/桶，7 日环比分别下跌了 5.49% 和 4.61%。目前全球对于原油需求持续提升，美国及欧盟加大对于俄罗斯的制裁力度将使得原油去库存加速。当前国际地缘形势尚不明朗，预计短期内国际原油价格仍将维持高位震荡。

钾肥: 3 月 10 日，俄罗斯工业部部长曼图罗夫公开表示，俄罗斯将暂停化肥出口。作为全球主要的化肥出口国，俄罗斯以钾肥为首的化肥产品主要出口至欧洲、亚洲以及拉丁美洲。俄罗斯宣布暂停出口化肥或将引起全球性的钾肥紧缺，进而导致钾肥及农作物价格再度走高。我国目前正处于春耕季节，对钾肥的需求较为旺盛，钾肥供应紧缺将对其价格起到有力支撑作用，据百川盈孚统计数据显示，截至 3 月 11 日，国内氯化钾价格上调至了 4300 元/吨，7 日环比上涨了 9.41%，较年初上涨了 23.74%。供应端方面，目前国内钾肥主要生产厂商基本均处于正常生产状态，但由于库存量较低，市场流通现货紧俏，厂家挺价意愿浓厚。而下游对高价钾肥接受度一般，实际新单成交情况略显疲软。预计短期内钾肥仍将维持高位运行，建议关注相关龙头企业。

投资建议: 2022 年我们将主要推荐三条投资主线：1. 政策管控背景下生产供应趋严，同时需求端仍具支撑力的各细分领域，如农药化肥、制冷剂；2. 背靠新能源，向上游材料寻求产业转型升级，同时拉长自身景气周期、提高估值的资源型化工细分行业，如磷化工；3. “十四五”期间重点规划、国产替代化趋势显著的高附加值新材料，如半导体材料、显示材料。

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

联创股份正式入局入宁德时代供应链，联合国环境大会通过塑料污染决议

国际原油逼近 120 美元关口，或将带动石油化工品价格继续上行

巨化股份 PVDF 扩建项目拟通过环评，新能源汽车产销两旺锂电材料居高不下

分析师:

黄侃

执业证书编号:

S0270520070001

电话:

02036653064

邮箱:

huangkan@wlzq.com.cn

研究助理:

孙思源

邮箱:

sunsy@wlzq.com.cn

正文目录

1 市场回顾	3
1.1 板块行情	3
1.2 子板块行情	3
1.3 化工用品价格走势	3
2 原油和天然气	4
3 氨纶和涤纶长丝	4
4 聚氨酯	6
5 农药化肥	6
6 重点化工产品价格变动	7
7 行业动态和上市公司动态	8
图表 1: 上周化工产品涨跌幅前十名	3
图表 2: 上周化工产品涨跌幅后十名	3
图表 3: 原油价格走势(美元/桶)	4
图表 4: 天然气价格走势(美元/百万英热单位)	4
图表 5: 氨纶、PTMEG、MDI 价格及价差(元/吨)	4
图表 6: 氨纶库存量(吨)	4
图表 7: 氨纶开工率(%)	5
图表 8: POY、PTA、MEG 价格及价差(元/吨)	5
图表 9: 涤纶长丝库存天数	5
图表 10: 纯 MDI 价格走势(元/吨)	6
图表 11: 聚合 MDI 价格走势(元/吨)	6
图表 12: 草甘膦、甘氨酸价格及价差(元/吨)	6
图表 13: 磷酸一铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸一铵价差(元/吨)	6
图表 14: 磷酸二铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸二铵价差(元/吨)	7
图表 15: 重点化工产品价格变动数据	7

1 市场回顾

1.1 板块行情

上周，基础化工指数下跌 3.34%，同期沪深 300 指数下跌 4.22%，基础化工指数同期跑赢大盘 0.88 个百分点。石油石化指数下跌 6.46%，同期跑输大盘 2.24 个百分点。其中，云南能投（60.96%）、大洋生物（29.63%）、亿利洁能（20.66%）、ST 榕泰（15.52%）、云天化（14.25%）位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：安迪苏（-17.96%）、奥夫环保（-17.03%）、三祥新材（-16.75%）、红星发展（-15.69%）、永冠新材（-15.05%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工三级子板块表现疲软。涨跌幅排名前五的分别是磷肥及磷化工（3.21%）、涤纶（2.02%）、其他化学原料（0.87%）、复合肥（-0.16%）、食品及饲料添加剂（-0.40%）。涨跌幅后五的板块分别为聚氨酯（-8.99%）、钾肥（-7.10%）、轮胎（-6.97%）、印染化学品（-6.86%）、改性塑料（-6.83%）。

1.3 化工用品价格走势

上周涨幅前五的化工品分别是：醋酸（35.62%）、醋酸甲酯（23.08%）、丁二烯（17.23%）、一氯甲烷（16.07%）、邻二甲苯（15.38%）。跌幅前五的化工品分别是：草铵膦（-20.00%）、甘氨酸（-17.02%）、固体烧碱（-12.12%）、乙腈（-9.74%）、四氯乙烯（-9.68%）。

图表1：上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2022/3/11	2022/3/10	单位	较上周	较上月	较 22 年初
醋酸	4736	4328	元/吨	35.62%	-10.30%	-21.18%
醋酸甲酯	6400	5800	元/吨	23.08%	-1.54%	-4.48%
丁二烯	10275	10250	元/吨	17.23%	43.71%	143.20%
一氯甲烷	6500	6500	元/吨	16.07%	41.30%	80.56%
邻二甲苯	9000	9000	元/吨	15.38%	15.38%	40.63%
醋酸乙酯	8000	8000	元/吨	13.48%	-0.99%	-6.98%
硫酸	666	647	元/吨	13.46%	34.82%	29.32%
氯化苧	12674	12674	元/吨	12.58%	20.04%	-1.63%
硫磺	2606	2542	元/吨	12.57%	23.92%	40.18%
油浆	5220	5107	元/吨	12.45%	35.02%	38.46%

资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

图表2：上周化工产品涨跌幅后十名

产品	2022/3/11	2022/3/10	单位	较上周	较上月	较 22 年初
草铵膦	200000	230000	元/吨	-20.00%	-32.20%	-37.50%
甘氨酸	19500	19500	元/吨	-17.02%	-30.36%	-43.07%
固体烧碱	3950	4093	元/吨	-12.12%	-5.64%	14.83%
乙腈	17600	17500	元/吨	-9.74%	-21.08%	-21.78%
四氯乙烯	11778	11778	元/吨	-9.68%	36.32%	36.67%
黄磷	33585	34085	元/吨	-6.93%	9.86%	-6.90%
双氧水	868	877	元/吨	-6.47%	2.36%	2.48%

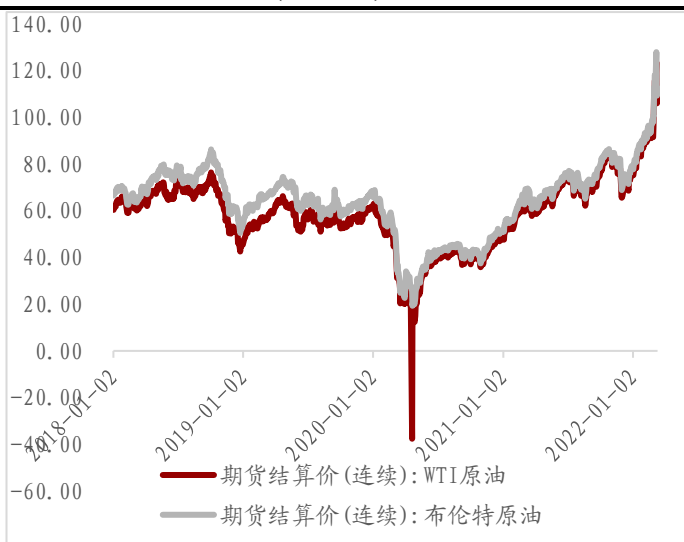
R22	16750	16750	元/吨	-5.63%	-1.47%	4.69%
吡虫啉	170000	180000	元/吨	-5.56%	-10.53%	-19.05%

资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

2 原油和天然气

上周，国际原油价格冲高回落。3月11日，WTI原油期货结算价为109.33美元/桶，7日环比下跌5.49%，30日环比上涨17.43%；布伦特原油价格为112.67美元/桶，7日环比下跌4.61%，30日环比上涨19.30%。3月11日，NYMEX天然气期货收盘价为4.77美元/百万英热单位，7日环比下跌3.03%，30日环比上涨19.20%。

图表3: 原油价格走势(美元/桶)



资料来源：IFIND、万联证券研究所

图表4: 天然气价格走势(美元/百万英热单位)



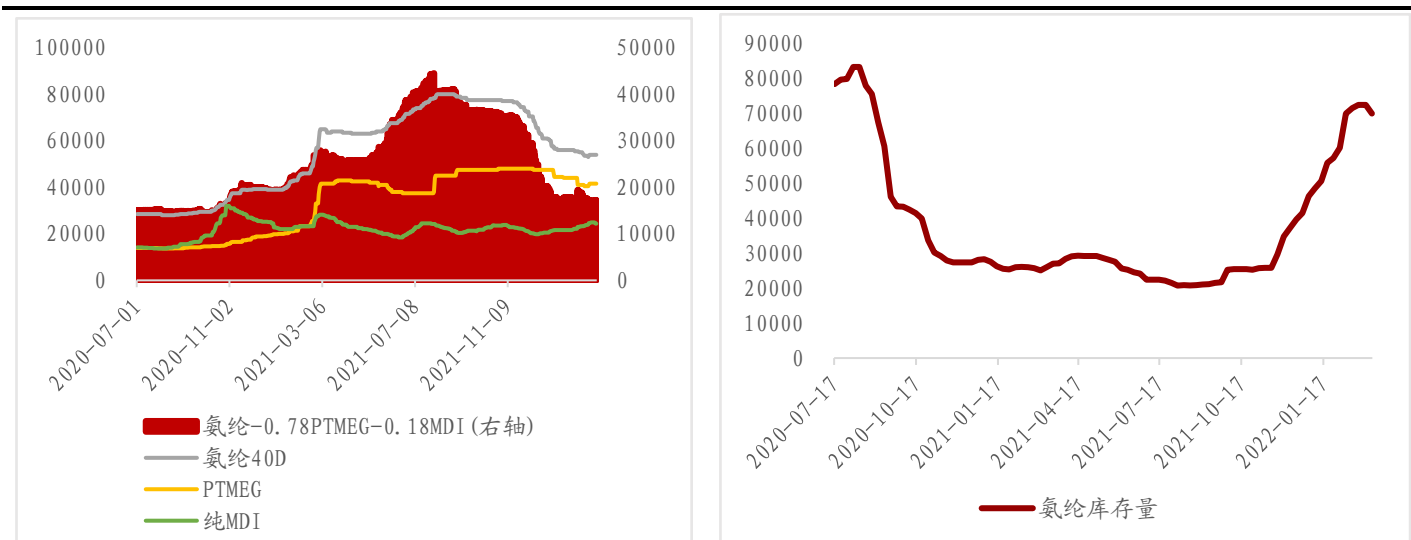
资料来源：IFIND、万联证券研究所

3 氨纶和涤纶长丝

上周氨纶开工率为85%，与上期持平，库存量为70000吨，7日环比下跌3.40%。3月11日，氨纶40D价格为54000.00元/吨，氨纶价差为17256.00元/吨，7日环比上涨0.63%。涤纶方面，截至3月11日，华东地区涤纶长丝POY（150D/48F）主流市场价为8350.00元/吨，价差为1320.90元/吨，7日环比上涨35.44%。涤纶长丝POY、DTY和FDY 3月11日库存天数分别为25.0、29.0和26.5天，7日环比分别下跌了5.66%、4.92%和8.62%。

图表5: 氨纶、PTMEG、MDI价格及价差(元/吨)

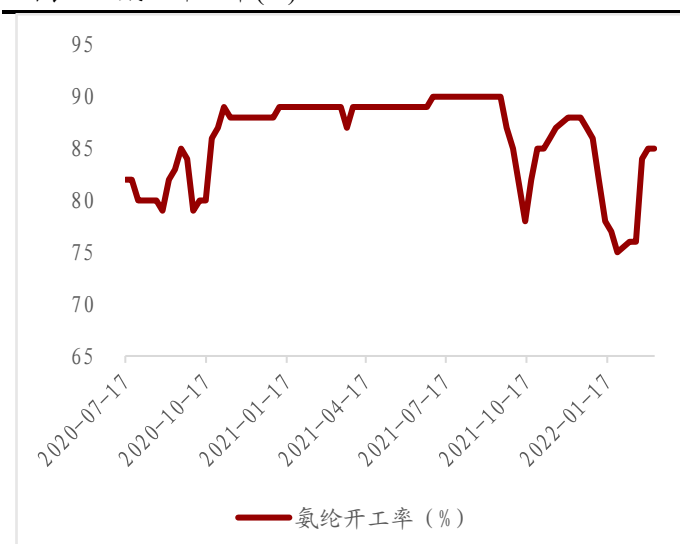
图表6: 氨纶库存量(吨)



资料来源: IFIND、万联证券研究所

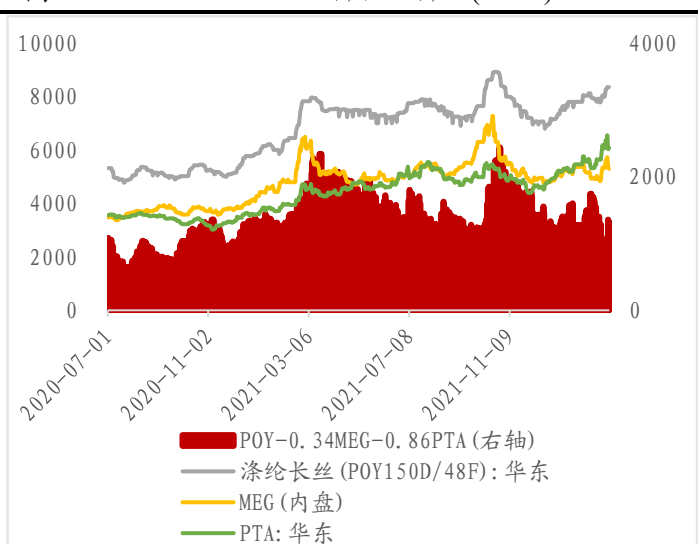
资料来源: 百川盈孚、万联证券研究所

图表7: 氨纶开工率(%)



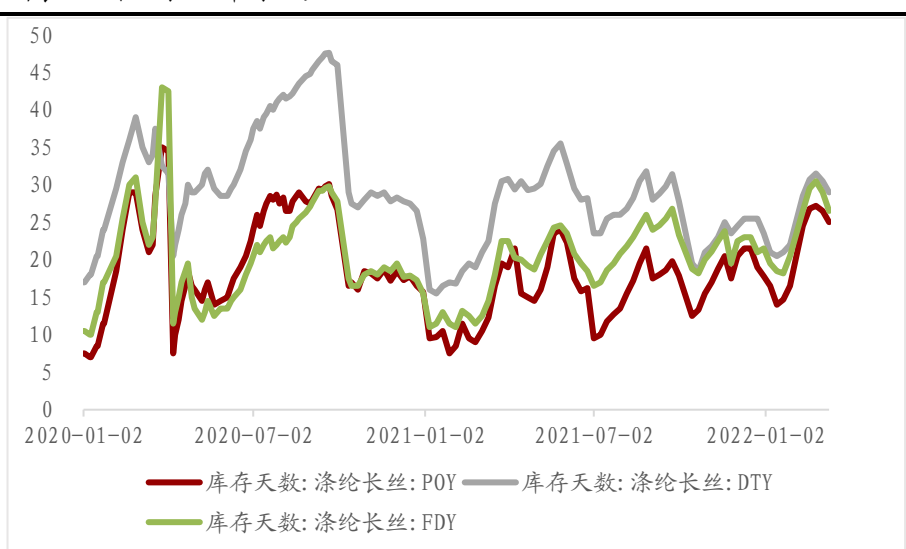
资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表8: POY、PTA、MEG价格及价差(元/吨)



资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表9: 涤纶长丝库存天数



资料来源: IFIND、万联证券研究所

4 聚氨酯

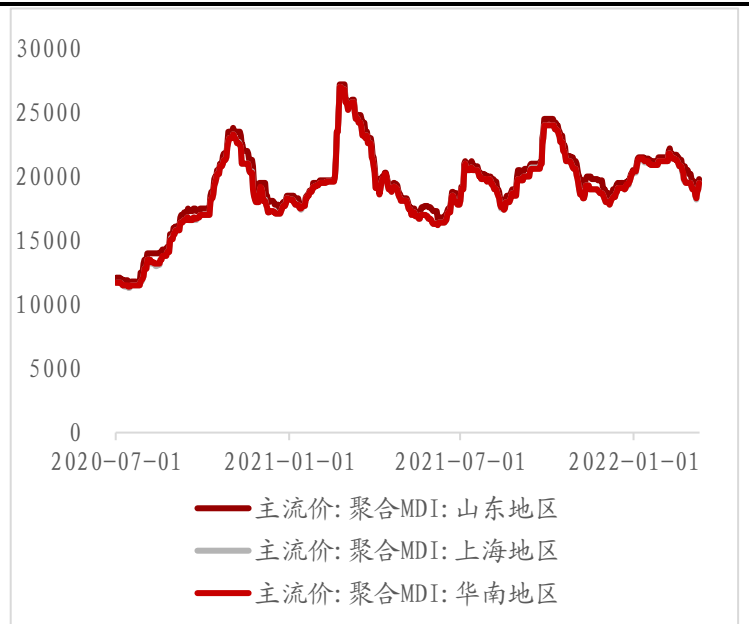
上周，国内纯MDI市场价格小幅下跌。截至3月11日，华东地区纯MDI市场均价在24000元/吨左右。供方消息面安静，而下游企业成本向下传导缓慢，加上部分中小型企业开工低位，需求端入市采购热情减退，场内询盘买气不足，实单成交仍待放量，部分获利盘出货意愿不减，供需博弈下，市场主流报盘维稳运行，低价成交有所听闻。

图表10: 纯MDI价格走势(元/吨)



资料来源: IFIND、万联证券研究所

图表11: 聚合MDI价格走势(元/吨)



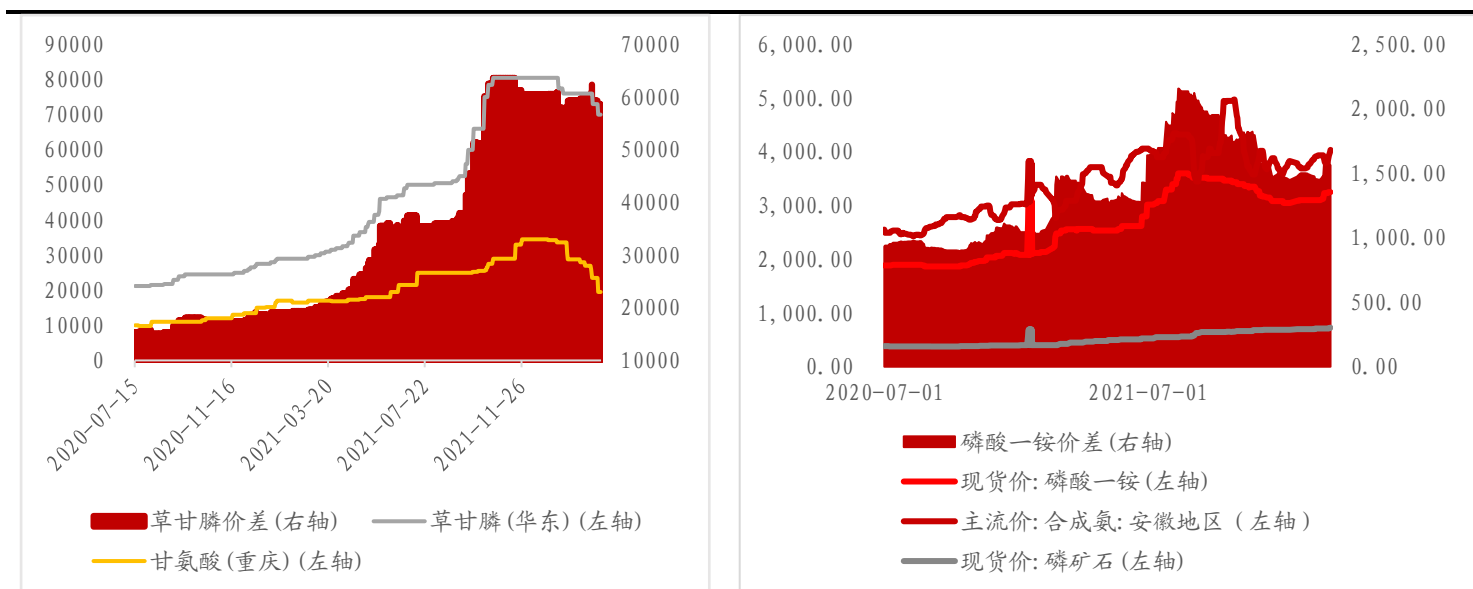
资料来源: IFIND、万联证券研究所

5 农药化肥

上周，国内草甘膦市场价格小幅下调。据百川盈孚数据显示，3月11日华东地区草甘膦均价约7.0万元/吨，重庆地区甘氨酸均价为1.95万元/吨，草甘膦-甘氨酸价差约5.87万元/吨。化肥方面，截至3月11日，上游磷酸一铵和磷酸二铵现货价分别为3250.00元/吨和3640.00元/吨，安徽地区合成氨主流价4040.00元/吨，磷矿石现货价为726.67元/吨，磷酸一铵价差为1562.13元/吨，7日环比下跌2.60%；磷酸二铵价差为1406.86元/吨，7日环比下跌5.98%。

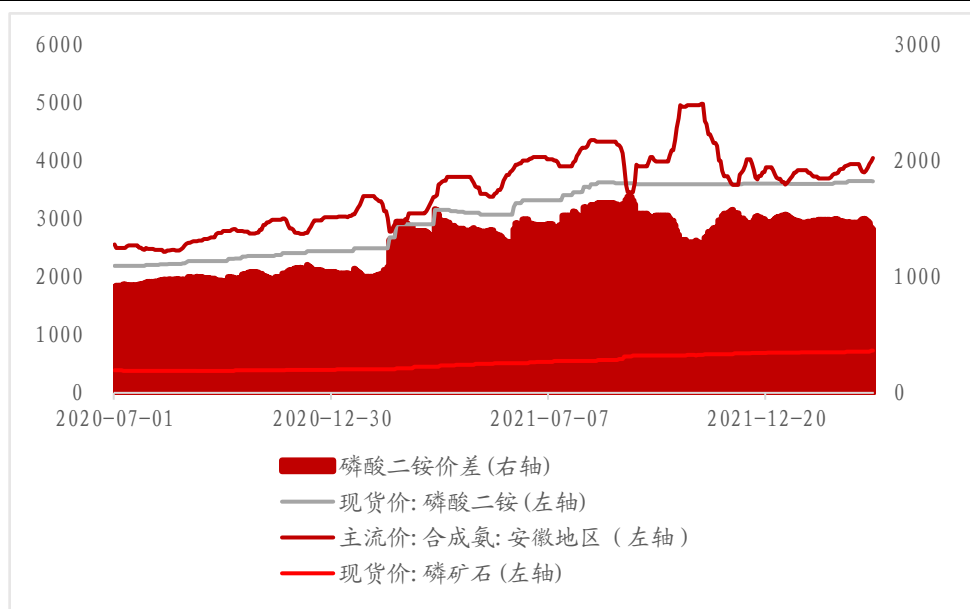
图表12: 草甘膦、甘氨酸价格及价差(元/吨)

图表13: 磷酸一铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸一铵价差(元/吨)



资料来源：IFIND、万联证券研究所

图表14：磷酸二铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸二铵价差(元/吨)



资料来源：IFIND、万联证券研究所

6 重点化工产品价格变动

图表15：重点化工产品价格变动数据

产品	2022/3/11	单位	较上期	较上月	产品	2022/3/11	单位	较上期	较上月
乙烯	1360	美元/吨	8.80%	14.29%	丙烯	8900	元/吨	1.14%	9.34%
维生素 VA	220	元/千克	-4.35%	-13.73%	ABS	14800	元/吨	2.20%	0.41%
PTA	6010	元/吨	-0.99%	7.32%	PBT	19200	元/吨	2.40%	10.34%
二甲苯	8612	元/吨	5.77%	20.31%	EVA	22563	元/吨	5.93%	15.47%
PX (CFR 中国)	1257.67	美元/吨	-1.05%	17.08%	苯胺	12780	元/吨	0.00%	-7.39%

维生素 VC	41	元/千克	0.00%	0.00%	TDI	19400	元/吨	3.19%	-0.51%
涤纶 POY	8350	元/吨	4.38%	3.73%	聚合 MDI	19275	元/吨	0.92%	-10.35%
天然橡胶	13266	元/吨	0.00%	-4.04%	环氧丙烷	12300	元/吨	2.50%	5.13%
涤纶 FDY	8725	元/吨	4.49%	6.40%	有机硅 DMC	39000	元/吨	4.00%	23.81%
DMF	16717	元/吨	-1.76%	-2.34%	萤石 97 干粉	2850	元/吨	-0.87%	-1.72%
涤纶短纤	7921	元/吨	-0.28%	2.38%	萤石 97 湿粉	2650	元/吨	-0.93%	-2.75%
纯苯	8545	元/吨	2.05%	8.65%	粘胶短纤	13100	元/吨	0.00%	0.77%
涤纶 DTY	9950	元/吨	3.65%	4.19%	双氧水	868	元/吨	-6.47%	2.36%
甲苯	8262	元/吨	6.18%	21.45%	PTFE 分散树脂	60000	元/吨	0.00%	6.19%
聚酯切片	7250	元/吨	0.69%	3.57%	MMA	12933	元/吨	2.64%	5.00%
丙酮	6367	元/吨	9.15%	6.26%	草铵膦	200000	元/吨	-20.00%	-32.20%
MTBE	8327.63	元/吨	8.55%	19.31%	敌草隆	47000	元/吨	-3.09%	-4.08%
顺丁橡胶	14100	元/吨	6.82%	1.44%	毒死蜱	44000	元/吨	-2.22%	-4.35%
异丙醇	7600	元/吨	4.11%	4.11%	吡虫啉	170000	元/吨	-5.56%	-10.53%
PC	23267	元/吨	4.63%	4.12%	代森锰锌	28000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	10010	元/吨	2.55%	10.46%	叶酸	345	元/千克	0.00%	-1.43%
尿素	2772	元/吨	5.28%	5.48%	PTMEG	41000	元/吨	0.00%	-5.75%
PA66	32625	元/吨	-5.16%	-11.01%	环氧乙烷	8240	元/吨	0.00%	14.13%
磷酸一铵	3211	元/吨	3.78%	8.48%	PVA	21900	元/吨	1.86%	9.50%
磷酸二铵	3505	元/吨	0.00%	0.00%	纯 MDI	24200	元/吨	-2.42%	6.61%
氯化钾	4300	元/吨	9.41%	23.74%	甲醛	1514	元/吨	6.10%	12.65%
硫酸钾	4447	元/吨	3.97%	9.10%	己二酸	14200	元/吨	1.43%	-2.07%
磷矿石	659	元/吨	0.00%	2.17%	丙烯腈	11800	元/吨	2.61%	6.31%
黄磷	33585	元/吨	-6.93%	9.86%	PMMA	16700	元/吨	1.21%	3.30%
草甘膦	69810	元/吨	-4.12%	-7.91%	丁二烯	10275	元/吨	17.23%	43.71%
百草枯	23000	元/吨	0.00%	-8.00%	正丁醇	11162	元/吨	6.39%	-1.49%

资料来源：百川盈孚、万联证券研究所

7 行业动态和上市公司动态

美国宣布封杀俄罗斯石油！国际油价或将突破 300 美元！

石油化工论坛讯 2022 年 3 月 8 日，美国白宫发表声明，称美国总统拜登正式签署了禁止美国从俄罗斯进口能源的行政令。声明中详细介绍了这项行政令的内容，其中包括：禁止进口俄罗斯原油和某些石油产品、液化天然气和煤炭；禁止美国对俄罗斯能源部门的新投资；禁止美国人资助或支持在俄罗斯投资能源公司等。同时，美国政府已经承诺在本财年释放超过 9000 万桶战略石油储备。英国也宣布计划将在 2022 年底前停止进口俄罗斯石油和相应石油产品，并表示正在考虑完全停止从俄罗斯进口天然气的方案。欧盟当天也宣布，计划在一年内将俄罗斯天然气的进口量减少三分之二。俄罗斯副总理诺瓦克表示，如果美国和欧盟禁止从俄罗斯进口石油，国际油价可能会攀升至每桶 300 美元以上。

俄罗斯宣布暂停化肥出口，对全球粮食生产造成新冲击

网易新闻讯 俄罗斯工业部 3 月 10 日宣布将暂停肥料的出口，俄罗斯占全球钾肥出口市场的 21% 比重，也占尿素出口市场的 15% 比重。俄罗斯钾肥主要销往中国、印度、美国以及拉丁美洲和东南亚地区，其中销往中国、印度和东南亚国家的合计占比约 4 成，拉丁美和美国合计占比约 3 成。俄罗斯的决定或对粮食生产造成冲击。并引发粮食价格的进一步上涨。

天然气价格一年涨了 1100%！化肥巨头再度宣布减产

中化新闻网讯 挪威化肥巨头雅苒 3 月 9 日宣布，由于欧洲的天然气价格创历史新高，将暂时削减其欧洲两家工厂的产量，分别是意大利费拉拉工厂和法国勒阿弗尔工厂。3 月 8 日，TTF 基准荷兰天然气期货未来一个月价格为 67.925 美元/MMBtu (百万英热单位)，高于一年前的 5.622 美元/MMBtu，一年内上涨了 1100% 以上。随着天然气价格上涨，雅苒去年 9 月宣布在欧洲削减氨气，但后来表示生产已基本恢复。当时，由于天然气价格飙升导致化肥行业利润率出现负增长，CF 工业、雅苒、北欧化工和荷兰 OCI 等化肥巨头，以及一些氮肥生产商纷纷削减产量。天然气是用于生产氮肥的重要原料，占据合成氨生产成本大头。目前天然气价格跃升至创纪录水平，预计还会有更多的欧洲化肥生产商被迫减产。

草甘膦行情低迷 价格继续下跌

百川盈孚讯 上周，草甘膦价格继续下跌。草甘膦个别供应商报价 7.3 万元/吨，95% 原粉成交参考 6.95-7 万元/吨，量大可优惠，港口 FOB 参考 11050 美元/吨。从目前市场反馈看，国内供应商开工率维持稳定，3 月份仍有接单空间，市场成交观望。水剂生产商谨慎报价，200 升装 41% 草甘膦水剂上海港提货价 29000 元/千升；200 升装 62% 草甘膦水剂上海港提货价 38000 元/吨，25 公斤装 75.7% 草甘膦颗粒剂暂无报价，一单一议。

行业核心观点：

国际原油：上周，国际原油价格冲高回落。周内前期，美国及欧盟加大力度制裁俄罗斯，引发了市场对于俄罗斯能源出口受阻、全球原油断供的担忧，同时伊朗原油产能释放时间存在推迟风险，原油价格由此一度突破了 130 美元关口。周内后期，阿联酋方面呼吁 OPEC+ 增产，IEA 也表示将释放原油储备，同时乌俄双方也释放出了有意谈和的信号，原油价格明显回落。3 月 11 日，WTI 原油和布伦特原油的期货结算价分别为 109.33 美元/桶和 112.67 美元/桶，7 日环比分别下跌了 5.49% 和 4.61%。目前全球对于原油需求持续提升，美国及欧盟加大对于俄罗斯的制裁力度将使得原油去库存加速。当前国际地缘形势尚不明朗，预计短期内国际原油价格仍将维持高位震荡。

钾肥：3 月 10 日，俄罗斯工业部部长曼图罗夫公开表示，俄罗斯将暂停化肥出口。作为全球主要的化肥出口国，俄罗斯以钾肥为首的化肥产品主要出口至欧洲、亚洲以及拉丁美洲。俄罗斯宣布暂停出口化肥或将引起全球性的钾肥紧缺，进而导致钾肥及农作物价格再度走高。我国目前正处于春耕季节，对钾肥的需求较为旺盛，钾肥供应紧缺将对其价格起到有力支撑作用，据百川盈孚统计数据显示，截至 3 月 11 日，国内氯化钾价格上调至了 4300 元/吨，7 日环比上涨了 9.41%，较年初上涨了 23.74%。供应端方面，目前国内钾肥主要生产厂商基本均处于正常生产状态，但由于库存量较低，市场流通现货紧俏，厂家挺价意愿浓厚。而下游对高价钾肥接受度一般，实际新

关注相关龙头企业。

投资建议: 2022 年我们将主要推荐三条投资主线: 1. 政策管控背景下生产供应趋严, 同时需求端仍具支撑力的各细分领域, 如农药化肥、制冷剂; 2. 背靠新能源, 向上游材料寻求产业转型升级, 同时拉长自身景气周期、提高估值的资源型化工细分行业, 如磷化工; 3. “十四五”期间重点规划、国产替代化趋势显著的高附加值新材料, 如半导体材料、显示材料。

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