



化工周报：黄磷价格反弹、 原油价格大幅下跌



核心观点

1、黄磷价格持续回暖，目前仍处于上升通道

2021年11月8日以来，黄磷价格持续回暖。根据百川盈孚数据，截至2021年9月，黄磷出厂现汇平均价达到近三年新高的65082元/吨。

由于之前上涨过于剧烈，9月-10月黄磷价格经历了一番回落，于11月8日起逐渐回暖，目前仍处于上行通道。截至2021年11月27日，国内黄磷出厂现汇平均价报34587元/吨，较年初涨幅达185.6%。

黄磷价格高位运行与上游原料价格上涨、供给偏紧密切相关。一方面，黄磷产能收缩力度加大。黄磷生产属于高耗能产业，每吨黄磷的耗电量大约15000度左右。在碳中和的背景下，预计产能将会大规模的收缩。例如前期黄磷生产大省云南出台政策，将缩减90%的产能，造成了黄磷价格剧烈上涨。另一方面，原料磷矿石的价格持续上涨。截至2021年11月27日，国内磷矿石市场均价为645元/吨，同比上涨72.46%，创近三年新高。磷矿石价格的上涨导致黄磷成本增加，推动黄磷的价格上涨。

库存低位运行，供应偏紧，推动黄磷价格上涨。库存方面，截至2021年11月27日，黄磷工厂库存为1800吨，同比下降89.22%。5月末到9月中旬，黄磷工厂库存量一度跌至300吨以下，为近1年最低值。库存低位运行体现了供应紧张的状态，从而推动黄磷价格上涨。

综合来看，今年上游原材料价格的上涨，带动黄磷价格进入上行通道。

下游景气度提升、库存低位运行对黄磷价格保持高位运行起到支撑作用。经历了 9 月-10 月的回落后，目前黄磷价格正逐渐回暖，未来或将保持在上升通道中。

2、化工品指数上涨 0.11%，丙烯酸上涨，离子膜烧碱下跌过去一周，中国化工品价格指数 CCPI 上涨 0.11%。其中，丙烯酸上涨 5.6%，离子膜烧碱下跌 7.1%。丙烯酸方面，需求整体维持平稳，系成本支撑抬升，加之工厂装置逐步进入检修阶段推动价格上涨。烧碱方面，上周下跌的主要原因是下游产品氧化铝价格大幅下跌。氧化铝下跌至 3494 元/吨，周跌幅 8.41%。下游产品的景气度下行压低了利润，对上游支撑不足，使得烧碱价格有所下跌。

3、新型新冠病毒变异株导致原油价格大幅下跌上周布伦特原油主力连续期货结算价跌 7.8%，WTI 原油主力连续期货结算价跌 10.3%。其中，11 月 26 日当天布伦特原油和 WTI 原油期货价格分别大幅下跌 11.59%和 13.06%，原油价格下跌的主要原因是 25 日在南非发现一种新型新冠病毒变异株 B.1.1.529，导致市场波动，避险情绪加剧。

投资建议

建议关注黄磷及相关产品上涨下的受益标的，如兴发集团、中毅达、云天化等。

风险提示

国际新冠疫情恶化、资本市场出现异常波动、安全环保政策升级。

关键词: 期货 环保 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30358

