



化工行业周观点：化工板块表现疲软 有机硅市场持续下行



上周，基础化工指数下跌 1.98%，同期沪深 300 指数下跌 1.99%，基础化工指数表现基本和同期大盘指数表现持平。石油石化指数上涨 1.71%，同期跑赢大盘 3.70 个百分点。其中，凯龙股份(29.84%)、大东南(25.37%)、中自科技 (22.17%)、三聚环保 (21.96%)、恒光股份 (20.72%) 位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：乐通股份 (-17.22%)、本立科技 (-14.15%)、明冠新材 (-13.90%)、星源材质 (-13.13%)、振华新材-U (-11.98%)。

投资要点：

有机硅：上周，国内有机硅市场价格继续宽幅下行。据百川盈孚数据显示，截至 12 月 17 日，国内有机硅 DMC 市场价格为 2.35 万元/吨，周环比跌幅为 11.32%；国内有机硅 D4 市场价格为 2.45 万元/吨，周环比跌幅为 9.26%。上周国内有机硅需求依旧疲软，市场看跌情绪浓重，下游企业虽然有备货的需求，但采购依然谨慎。

成本端甲醇、金属硅等原料价格止跌企稳，但难以对有机硅价格形成支撑。加之供给端大厂有意在年终出货减库存，有机硅市场整体供大于求，市场行情随之下跌。综合来看，预计短期有机硅市场仍将延续下跌态势。

TDI：上周，国内 TDI 市场价格小幅探涨企稳。根据百川盈孚数据显示，截至 12 月 17 日，国内 TDI 市场价格为 1.53 万元/吨，周涨幅为 7.75%。周内上海巴斯夫等厂家装置检修，导致 TDI 产量短期下降，造成市场货源紧张。卖方大多惜货出售，推涨了 TDI 的市场价格。但从需求端来看，一

方面年关将近，下游企业或将陆续进入减产、停产期，同时叠加新冠疫情反复影响国际运输等因素，目前 TDI 下游需求端仍然持观望情绪，成交量较冷清。预计短期内 TDI 将继续企稳，建议关注相关企业动态。

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：新冠毒株变异加剧市场恐慌的风险，国际海运物流受阻的风险，海外疫情严重，国际原油价格不确定性增大，化工品价格下行的风险，环保政策进一步限制化工企业开工风险。

关键词：制冷剂 新材料 新能源 物流 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_31636

