



全产业链价格价差研究：化工产品市场表现分化 看好低估和成长股表现



原油：本周原油价格继续上涨，预计将中高位震荡截至 1 月 14 日，Brent 和 WTI 油价分别达到 86.06 美元/桶、83.82 美元/桶，较上周分别上涨 5.27%、6.24%；就周均价而言，本周均价环比分别上涨 4.03%、4.82%。

年初以来，Brent 和 WTI 油价上涨均超过 10%。我们判断，2022 年预计油价仍将中高位震荡。

库存转化：本周原油正收益、丙烷负收益，年初至今均负收益依据我们搭建的模型计算，本周原油库存转化损益均值在 34.2 元/吨，年初至今为-38.9 元/吨；本周丙烷库存转化损益均值在-204 元/吨，年初至今为-284 元/吨。

价格涨跌幅：本周碳酸锂、DMC、焦炭等价格涨幅较大在我们重点跟踪的 182 个产品中，与上周相比，共有 82 个产品实现上涨，占比约 45%；27%产品价格持平、28%产品价格下跌。本周价格涨幅较大的产品有丁二烯、苯胺、二甲醚、碳酸锂（工业级）、磷酸铁锂、二甲基环硅氧烷（DMC）、碳酸锂（电池级）、异丁烯、碳酸二甲酯、焦炭等。价格跌幅较大的产品有纯碱（轻质）、纯碱（重质）、黄磷、1,4-丁二醇、HDI、维生素 C（99%）、维生素 D3（50 万 IU/g）、PVC 糊树脂（手套料）、聚丙烯酰胺（阴离子 2000 万）、氨纶（40D）等。

价差涨跌幅：本周 PBT、化纤等涨幅较大在我们重点跟踪的 140 个产品价差中，与上周相比，共有 66 个价差实现上涨。本周价差涨幅较大的有

PBT 价差 (PTA)、丁二烯价差 (碳四)、尿素价差 (气头)、苯酐价差 (邻二甲苯)、DOP 价差 (邻二甲苯)、聚酯切片 (半光) 价差 (PTA)、二甲醚价差 (煤)、锦纶丝 (POY) 价差 (切片)、聚酯切片 (有光) 价差 (PTA)、粘胶短纤价差 (棉短绒) 等。价差跌幅较大的有炭黑价差 (煤焦油)、聚丙烯价差 (甲醇)、顺丁橡胶价差 (丁二烯)、丁苯橡胶价差 (丁二烯)、丙烯价差 (丙烷)、重质纯碱价差 (氨碱法)、PVC 糊树脂 (手套料) 价差 (电石)、重质纯碱价差 (联碱法)、黄磷价差 (磷矿石)、环氧丙烷价差 (丙烯) 等。

投资建议本周化工产品市场表现分化，我们看好低估和成长股表现。

1) 持续看好电石供需趋紧下的煤-电石-PVC 产业链的景气表现，重点推荐中泰化学 (002092.SZ)、新疆天业 (600075.SH)。2) 2021 年 9 月中下旬以来，随着大宗商品价格冲高回落，化工行业经历了一波深度回调，目前部分个股估值较低，已经具备逢低配置价值。推荐相关低估值个股投资机会，如上中下游一体化企业中国石化 (600028.SH)、改性塑料龙头企业国恩股份 (002768.SZ)，以及化纤产业链龙头企业新凤鸣 (603225.SH)、桐昆股份 (601233.SH) 等。3) 看好业务规模化扩张带来业绩增量的龙头企业的成长表现，重点推荐卫星石化 (002648.SZ)、荣盛石化 (002493.SZ)、宝丰能源 (600689.SH) 等。

风险提示产品产销不及预期的风险、产品价格/价差下降的风险等。

关键词: PVC 尿素 粘胶短纤 维生素

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_36117

