



基础化工行业：聚氨酯景气上行 积极布局龙头



周观点：1、煤化工：原油高位产品高盈利，多项目保成长无忧。截止2月11日，WTI原油和布伦特原油最新价格分别为89.88美元/桶和91.55美元/桶，分别环比变化-2.63%、+2.32%。在此背景下，公司辛醇价格周涨幅+11%。中长期看，22年DMC及己内酰胺项目进一步释放产能，23年新材料及荆州新基地量增确定性高，持续推荐华鲁恒升。2、聚氨酯：聚氨酯价格大涨。价格端，截至2月11日，聚合MDI价格18732.74元/吨，周涨幅为+2.37%，月涨幅为+1.17%，季涨幅为-9.24%；纯MDI价格19730.09元/吨，周涨幅为+5.08%，月涨幅为+6.56%，季涨幅为0.00%；TDI华东地区价格19500元/吨，周涨幅+5.41%，月涨幅+11.75%，季涨幅+37.35%。石化板块，丙烯酸酯等价格大涨，原料LPG价格小幅上涨。3、钛白粉：石墨负极一期试生产，钛白粉景气维持。锂电材料方面，公司人造石墨负极一期2.5万吨/年项目已进入试生产，磷酸铁及磷酸铁锂一期项目的建设亦在有序推进中，2023年前，公司拟在焦作区域建成“20万吨磷酸铁锂+10万吨石墨负极”的全流程一体化产业项目。上周钛白粉（硫酸法）最新价格为20650元/吨，钛白粉（氯化法，锦州钛业）最新价格为25000元/吨。4、导电炭黑：导电炭黑下游应用包括锂离子电池、高压电缆导电屏蔽材料等。随着新能源电动车成时代趋势，全球动力电池产量预计保持高速增长。在此背景下，全球锂电级导电炭黑需求预计在未来五年高速增长，21-25年均复合增速或达到34%。但由于存在较高的产品生产壁垒及认证壁垒，当前市场由外资巨头垄断，我们看好长期国产替代趋势。5、草甘膦：国内草甘膦95%原药主流报价7.2-7.8万元/吨，甘氨酸

法草甘膦原药毛利约 33251 元/吨。据世界农化网中文网报道，2 月 11 日 Bayer 由于某一草甘膦关键原材料的供应商制造工厂发生了机械故障，将导致产量大幅下滑，预计影响全球草甘膦供应格局，造成短期内供应紧张。

投资建议：推荐万华化学、扬农化工、龙佰集团、华鲁恒升、鲁西化工、联化科技、金禾实业、玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、万润股份、联化科技、国瓷材料、密尔克卫、宏川智慧、科思股份、合盛硅业、苏博特、建龙维纳、瑞丰新材。

风险提示：产品价格下跌，需求低于预期。

关键词：新材料 新能源 煤化工 草甘膦 钛白粉

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_37508

