



化工行业周观点：原油价格 高位震荡 石油化工品跟涨



上周，基础化工指数上涨 0.80%，同期沪深 300 指数上涨 0.82%，基础化工指数同期跑输大盘 0.02 个百分点。石油石化指数上涨 8.02%，同期跑赢大盘 7.20 个百分点。其中，保利联合 (61.04%)、返利科技 (42.19%)、南岭民爆 (28.68%)、高争民爆 (27.75%)、*ST 澄星 (27.72%) 位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：雅本化学 (-44.00%)、壹石通 (-16.42%)、华软科技 (-15.97%)、芳源股份 (-15.91%)、星源材质 (-14.79%)。

投资要点：

原油及石油化工品：目前在 EIA 库存超预期下降、海外极寒天气引发原油减产担忧、地缘局势不明朗以及全球经济活动增强导致对于原油需求增长等多重因素影响下，原油价格持续震荡上涨。

2 月 11 日，WTI 原油期货结算价为 93.10 美元/桶，7 日环比上涨 0.86%；布伦特原油价格为 94.44 美元/桶，7 日环比上涨 1.25%。

原油价格走高带动下游化工品价格同步上行，2 月 8 日-2 月 10 日，万华化学及其下属公司先后发布涨价函，称受原油、天然气等大宗原料价格走强、市场供应趋紧影响，决定上调部分石化产品报价，其中 TPU 每吨提价 2000 元，新戊二醇 (NPG) 每吨提价 1500 元，丙烯酸 (AA) 每吨提价 1400 元。考虑到目前原油仍处于低库存状态，即便伊核协议谈判达成，伊朗原油释放仍需时日，预计短期内原油及下游石油化工品价格仍将维持高位震荡走势。

聚酯纤维：2月11日，新凤鸣发布公告称公司30万吨/年智能化、功能性差别化聚酯纤维项目于2月10日正式投产。该项目依托公司已投产的独山能源PTA一二期项目，且可以利用PTA装置余热发电，同时具备原料就地输送、反向供电自用的原材料和能耗成本优势。该项目投产后，公司涤纶长丝产能将达到630万吨/年，同时也将更好地整合提升公司资源配置效率和效益，巩固公司在聚酯纤维领域的竞争力和影响力。

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

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_37515

