



化工行业跟踪报告：当资源 大国陷入纷争 化工行业影 响几何



近日乌俄纷争加剧引发市场能源危机担忧，原油价格震荡走高。

同时西方多国先后宣布将对俄罗斯采取制裁措施。当前国际地缘政治局势将影响化工行业大宗商品走势。对此，我们进行了简要分析。

投资要点：

国际原油供需紧张状态持续，乌俄纷争加剧引布油突破“百元大关”：当前全球原油持续处于供需紧张、去库存的状态，同时叠加 OPEC+ 增产不及预期，以及国际地缘局势紧张等因素，国际原油价格一路走高。俄罗斯作为全球第二大产油、产气国，其与乌克兰的冲突加剧了市场对于能源品断供的担忧，恐慌情绪下原油价格一度突破了百元关口。预计短期内国际原油价格将继续高位震荡，且高价支撑力较强，并有望带动其他能源品及下游烯烃、芳香烃等石油化工品价格上涨。建议关注油品销售及仓储、石油开采等相关板块龙头企业。

农产品价格持续走高，农化板块业绩表现值得期待：当前农作物价格已位处 5 年来的高点水平，俄罗斯和乌克兰是全球小麦、大麦以及玉米生产大国，两国冲突引发了这些农作物价格再度走高。

农作物价格高筑或将有力推动农耕积极性。我国 2022 年中央一号文件中明确设定了粮食生产红线，对上游农药化肥需求量做出了基本保障。在春耕旺季阶段，需求端利好下农药化肥价格仍有看涨预期。此外，我国与俄罗斯同是全球氮、磷、钾肥主要生产国，若俄罗斯化肥出口受到制裁，

或将利好我国化肥外贸业务。因此我们持续看好 2022 年钾肥等农化板块业绩表现，建议关注相关龙头企业。

稀有气体存在供应缩减风险，或影响全球半导体生产：乌克兰向全球供应了大量用于半导体生产的氖气、氦气、氙气等惰性气体。

乌俄冲突下若乌克兰相关惰性气体生产受阻，或将引起全球惰性气体供应缩紧。由于这些惰性气体市场规模较小，其价格弹性也就更大，同时也很可能影响半导体产业的正常生产供应。我国在惰性气体纯化方面已实现技术突破，部分企业所生产的惰性气体已足够用于先进半导体制程，乌俄冲突之下我国惰性气体出口需求有望随之增长。

风险因素：原油库存及产能释放不及预期风险；大宗商品价格大幅波动风险；地缘政治局势持续恶化风险。

关键词：农产品

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_38658

