



化工行业周观点：国际原油持续震荡 万华化学上调 3 月纯 MDI 挂牌价



行业核心观点:

上周,基础化工指数上涨 2.39%,同期沪深 300 指数下跌 1.67%,基础化工指数同期跑赢大盘 4.06 个百分点。石油石化指数上涨 0.16%,同期跑赢大盘 1.83 个百分点。其中,*ST 乐材(47.41%)、富邦股份(36.85%)、雅化集团(29.63%)、国风新材(20.88%)、三维股份(20.40%)位列涨幅前五;跌幅前五的公司分别是:保利联合(-16.30%)、三棵树(-13.43%)、国瓷材料(-9.25%)、顾地科技(-9.16%)、震安科技(-8.87%)。

投资要点:

国际原油:上周,国际原油价格宽幅震荡上行。周内在乌俄两国正式发起冲突后一度突破 100 美元/桶关口,两市分别达到了 2014 年 7 月 30 日以来新高 100.54 美元/桶和 2014 年 9 月 5 日以来新高 102.26 美元/桶水平。截至 2 月 25 日收盘,WTI 原油和布伦特原油的期货结算价分别为 91.59 美元/桶和 97.93 美元/桶,7 日分别环比上涨 0.57%和 4.69%。俄罗斯是全球主要原油出口国、OPEC+ 主要成员,是欧洲等国家及地区的主要原油来源。在当前国际原油库存量持续下降的情况下,OPEC+ 仍始终坚持日增 40 万桶的增产计划,乌俄之争则再度加剧了市场对于能源供应短缺的担忧,进而引起了国际原油价格恐慌式上涨。但目前来看,一方面美国正计划联合其他国家共同释放原油战略储备;另一方面,美国的对俄罗斯的制裁并不包含原油供应,因此短期油价涨幅有限。

预计后续国际原油价格将维持高位震荡。

纯 MDI：上周，国内纯 MDI 涨势延续，据百川盈孚数据显示，2 月 25 日国内纯 MDI 主流价格为 23800 元/吨，7 日环比上涨 2.59%。

万华化学也已公告 3 月纯 MDI 挂牌价，为 26800 元/吨，较 2 月份上调了 3000 元/吨。原料端苯胺等受原油上涨影响，价格高位支撑坚挺；供应端国内部分装置短期生产受限，导致场内货源流通收紧，海外装置开工正常，供应充足；需求端下游氨纶等虽开工率有所提升，但仍以消耗前期库存为主，对纯 MDI 需求采买有限。

预计后续在指导价高位情况下，纯 MDI 市场将持续高位运行。

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，化工产品价格大幅波动风险

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_38661

