



基础化工行业周报：白俄不可抗力致钾肥供给大幅下降 正极材料需求向好继续推涨价格



投资要点

本周观点

白俄钾肥厂宣布不可抗力，全球供给或将大幅下降。2月16日左右，白俄罗斯向客户表示，因受到美国和欧洲的制裁，其钾肥产品出口受限，将无法履行进行交货。此外，白俄罗斯原定用立陶宛的港口进行钾肥的出口贸易，当前美国制裁下，立陶宛宣布将禁止白俄罗斯钾肥的过境，进一步加大了白俄钾肥的出口难度。白俄罗斯是全球主要的钾肥供应国，钾肥产量约占全球产量的17%，若白俄钾肥无法进入国际贸易市场，全球钾肥供给将愈加紧张。

根据 USDA 的数据预测，2022 年全球主要农作物玉米、大豆、棉花的种植面积同比上涨 2%、1%和 3%，种植面积上涨将推动农资品的需求上升。与此同时，高位的农产品价格业推涨农户的种植积极性。随着供给下降，2022 年全球农资品需求向好，海外钾肥价格或将延续涨势。建议关注在海外布局氯化钾产能的亚钾国际、东方铁塔。

中国化工品价格指数 (CCPI)：本周 CCPI 较上周上涨 0.9%，较上月同期上涨 2.7%，年内涨幅为 6.0%，较去年同期上涨 9.5%。

本周涨幅较大的产品：液氩(陕西), 69.23%; 日本 LNG 现货, 51.85%; 四氯乙烯(华东), 44.44%; 液氧(陕西), 27.42%; 美国 N.Y.Hub 现货, 25.93%。

本周跌幅较大的产品：醋酸(华东)，-17.02%；三聚氰胺(四川)，-15.38%；工业萘(华东)，-11.50%；无烟煤(Q6500,晋城)，-10.58%；顺酐(华东)，-10.31%。

聚氨酯：新增产能有限，MDI 供需有望维持紧平衡。展望后续，当前供给端除万华化学之外几乎无大规模的新产能规划，且由于新产能主要集中在万华化学手中，行业较好的竞争格局有望保持稳定。需求方面，当前 MDI 下游维持平稳，中长期看 MDI 下游需求保持稳定增速。综合来看，MDI 供需格局将维持紧平衡，而供需趋紧下价格有望维持高位。重点推荐万华化学。

煤化工：从最新产品-原料价差来看，煤化工部分产品下游供需仍较紧张，产品价差位于较高位置，如 DMF、醋酸、煤制乙二醇联产 DMC、尿素等产品与原材料（烟煤）价差处 95.0%、26.1%、53.0%和 81.1%的历史分位，盈利处于较高水平。重点推荐国内煤化工龙头企业华鲁恒升。

农药/化肥：农药、化肥等农资需求仍好，根据 USDA 预测，全球大宗农作物的种植面积将提升，2022 年全球农化景气周期有望持续，农化产品将受益海外需求增长。国内春耕旺季在即，磷肥、钾肥或将受益于需求提升。截至 2 月 20 日，中农立华原药价格指数为 182.22，周环比下跌 0.48%，月环比下跌 5.3%。农药重点推荐扬农化工、联化科技、利尔化学，化肥建议关注盐湖股份、川发龙鳞。

化纤：以涤纶长丝 POY 为例，当前价格/价差分别处 26.9%和 15.7%

的历史分位，未来随着疫情缓解，化纤下游纺服需求继续修复，有望进一步加速产品价格与价差的修复。重点关注桐昆股份、新凤鸣。

新材料：锂电材料：汽车电动化趋势已成，动力电池材料有望迎来爆发。

半导体材料：靶材、CMP 抛光垫、高端光刻胶等半导体材料对外依存度高达 90%以上，贸易不确定性和产业升级加速国产化。尾气催化材料：

“国六”排放标准分阶段执行，沸石等相关产品有望持续放量。光伏材料：

十四五规划非化石能源消费占一次能源比重进一步提升，下游光伏装机或迎增长，驱动光伏新材料需求。重点关注动力电池电解液龙头天赐材料、新宙邦，正极材料龙头当升科技，光伏胶膜全球龙头福斯特，半导体材料平台型公司雅克科技，催化材料领先企业万润股份、国瓷材料。

万华化学发布 3 月 MDI 挂牌价。本周万华化学、亨斯曼、巴斯夫公布 3 月中国地区 MDI 挂牌价。万华化学聚合 MDI 市场挂牌价 22800 元/吨(环比持平)；纯 MDI 挂牌价 26800 元/吨 (环比+3000 元/吨)。根据百川与隆众资讯，万华化学 2 月份聚合 MDI 结算价 21500 元/吨 (桶装承兑，环比+300 元/吨)。市场价方面，本周纯 MDI(华东)价格上涨 1.5%至 23750 元/吨，聚合 MDI(华东)下跌 5.7%至 20000 元/吨，华东 MDI 综合价差(至纯苯)收窄 5.3%至 160180 元/吨。

节后需求较好，硅产业链产品价格普涨。

金属硅：需求向好，金属硅价格持续上涨。根据百川资讯，供应方面，目前西南地区开工稳定，供应量平稳；西北地区现开工略有上行，产量增加；湖南地区企业因电价较高，暂未开炉，供应量偏低。需求方面，去年下半年以来，多家厂商多晶硅陆续投产，当前多晶硅行业开工高位，需求平稳；有机硅需求较好，拉动金属硅需求；硅铝合金方面，下游硅铝合金厂商复工复产带动金属硅需求。此外，原材料价格上涨对金属硅形成成本支撑。本周金属硅(421,云南)继续上涨 0.7%至 22150 元/吨，本月以来以上涨 3.7%。

有机硅：出口需求较好，供给收缩，价格继续走高。根据百川资讯，供应方面，当前浙江中天装置停车，预计月底重启；湖北兴发降负荷生产中；国外某大厂单体装置因不可抗力因素停车，或停至 5 月份。行业整体开工率在 80%左右。需求方面，下游硅橡胶、硅油需求升温，近期有机硅出口活跃，整体需求较好。当前有机硅企业部分春节前的订单亟待交付，3 月份订单也在跟进中，市场库存较低，供应较为紧张，企业主要供应核心客户。本周二甲基环硅氧烷(DMC)(华东)价格继续上涨 7.7%至 35000 元/吨，DMC-金属硅-甲醇价差增厚 14.2%至 19544 元/吨。

纯碱价格继续上涨。根据百川与隆众资讯，供应方面，本周新增江苏实联自 21 日开始复工；天津渤化、山东海天提负生产，本周纯碱市场供应增加，行业整体开工率继续下降 0.80pcts 至 76.95%。需求方面，本周国

内纯碱需求面较平稳；节后玻璃企业开工变化不大，对重碱的需求面较平稳；轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业对纯碱需求表现尚可。本周纯碱(重质,华东)价格为 2800 元/吨 (环比+1.8%)，纯碱(轻质,华东)价格 2600 元/吨 (环比+0.8%)；纯碱-原盐-动力煤价差增厚 0.7%至 1541 元/吨。

供需趋紧叠加成本支撑，磷酸铁锂正极材料等正极材料价格继续上涨。

磷酸铁锂：根据百川资讯，需求方面，新能源汽车产销情况保持旺盛表现，对磷酸铁锂的需求持续向好，同时储能市场需求表现同样较好。供给方面，本周磷酸铁锂产量继续增加，但当前天气仍较冷，对盐湖端提锂存在影响，碳酸锂供应紧张局面难缓解，因此仍有部分磷酸铁锂厂家仍存在上游原料短缺局面，但相对之前有所缓解。本周磷酸铁锂行业开工率为 106% (环比持平，上周回溯调整)。原材料方面，碳酸锂价格持续上涨，支撑磷酸铁锂正极材料成本。本周碳酸锂(电池级,江苏)价格为 48.0 万元/吨 (环比+9.1%)，磷酸铁锂正极材料价格继续上涨 11.9%至 16.00 万元/吨。

三元材料：根据百川资讯，需求方面，当前三元材料下游新能源汽车需求向好，但目前由于价格过高，三元材料企业新增订单维持稳定。供给方面，本周三元材料产量较上周持平，整体开工情况较为稳定，三元材料行业开工率 92%，环比持平 (上周回溯调整)。原料端碳酸锂、氢氧化锂市场价格继续上涨，支撑三元材料成本。本周氢氧化锂(电池级，四川)价格

为 41.6 万元/吨 (环比+13.7%，口径调整)，三元正极材料 (523) 价格 32.95 万元/吨 (环比持平)，三元正极材料 (811) 价格 35.45 万元/吨 (环比持平)。

四氯乙烯供给下降，需求较好，价格上涨。供给方面，四氯乙烯行业供给紧张。由于海外疫情，进口货源到港量受限。根据百川资讯，本周国内主流工厂开工稳定，整体开工负荷在 8 成左右。需求方面，当前是下游制冷剂传统的出口旺季，内贸需求也在逐步恢复，下游制冷剂 R125 厂家开工率提高，对原材料采购量增加。本周四氯乙烯 (华东) 价格上涨 44.4% 至 13000 元/吨。

上游黄磷供给紧张，下游产品需求较好，磷化工产业链价格上涨云南大雪致装置不可抗力，黄磷供给下降。供应方面，本周黄磷主要生产地区云南因大雪导致线路故障，部分黄磷生产企业停产检修，导致供给下降。需求方面，黄磷下游需求旺盛，下游企业采购、询单极为积极。

下游企业开工高位，对黄磷需求较好。当前，黄磷企业出货顺利，新订单充足，当前企业主要供给前期订单。本周黄磷 (贵州) 价格上涨 14.1% 至 36500 元/吨。

三氯化磷下游需求旺盛，价格上涨。供给方面，由于原材料黄磷价格大幅上涨，部分三氯化磷企业暂停接单，主发国内订单。需求方面，下游阻燃剂、草甘膦等需求较好，三氯化磷整体需求较好。此外，黄磷价格支撑三氯化磷价格。本周三氯化磷 (99%，江苏) 价格上涨 13.7% 至 10800

元/吨。

春耕发力需求向好，磷酸一铵价格上涨。供给方面，根据隆众资讯，本周磷酸一铵行业开工率为 58.45%，环比下降 0.25pcts，本周湖北国抒特、宜昌西部磷酸一铵装置停产检修。需求方面，下游春耕开启，下游复合肥企业开工提升，企业待发订单排至 3 月中旬，磷肥行业需求良好。本周磷酸一铵（55%粉，江苏）价格上涨 1.6%至 3100 元/吨。

国内钾肥供应延续紧张，盐湖集团上调官方报价。供给方面，根据百川资讯，当前国内钾肥企业开工提升，然而库存仍维持低位。进口钾肥方面，港口到货量有限，边贸到货量较少。国内供给总体不足。需求方面，随着国内春耕启动，下游复合肥开工率提升，氯化钾需求增长，供需趋紧推动价格上涨。盐湖集团公布 2 月官方价格，其基准产品到站价官方报价 3900 元/吨，较上月上涨 410 元/吨。

BDO 行业检修装置较多，供给下降，价格上涨。供给方面，本周河南开祥、陕西比迪欧和新疆新业检修，行业供给下降，市场现货供应紧张。

需求方面，下游需求平稳，下游企业维持合约采购，BDO 库存企业出

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_38672

