



东亚前海化工周报：国际钾肥价格再创新高



1、上周，国际钾肥价格再创新高。根据 Wind 数据，截至 2022 年 3 月 10 日，温哥华、西北欧、以色列氯化钾 FOB 价分别为 621.5、684.5、701.0 美元/吨，分别周涨 4.6%、8.7%、6.8%，相比 3 月 1 日分别上涨 27.5 美元/吨、54.5 美元/吨、44.5 美元/吨。最近钾肥价格的上涨主要缘于供需两方面因素：供给方面，目前全球供应风险大幅提升。据财联社消息，3 月 10 日俄罗斯工业部长曼图罗夫宣布，俄罗斯决定暂时中止化肥出口。

2020 年俄罗斯氯化钾出口量占全球出口贸易总量的 19%。此前，白俄罗斯钾肥已被禁止出口，一度造成全球供给紧张局面。俄罗斯宣布中止钾肥出口，进一步提升了全球供应风险，全球合计约 40%的钾肥供应将受到影响。需求方面，农产品价格上涨对钾肥价格高位起到支撑作用。根据 Wind 数据，截至 2022 年 3 月 11 日，玉米、小麦 CBOT 期货结算价分别报 762.5 美分/蒲式耳、1106.5 美分/蒲式耳，同比分别上涨 41.7%、70.2%，均为近五年来最高点。叠加目前北半球春耕来临，需求释放，下游需求端对钾肥的价格高位起到支撑作用。国际供给格局紧张难以缓解，钾肥价格或将持续上涨。就目前的情况来看，地缘政治危机对钾肥供给格局的影响进一步加大，全球钾肥供需错配的局面或将加剧。同时，下游需求处于增长阶段，我们预计钾肥价格或将持续上涨。

2、截至 2022 年 03 月 11 日，中国化工产品价格指数报 5908 点，周涨 3.2%。化工产品涨跌不一，其中醋酸涨 39.9%，烧碱(96%片碱)跌 7.8%。

醋酸方面，价格上涨的主要原因系其成本端涨幅较大，叠加多家生产企业在 3 月底有检修计划，供给端收紧消息释放；烧碱方面，上周价格下跌的原因主要是部分烧碱企业有库存压力，下游氧化铝企业需求放缓。

3、过去一周，动力煤价格大幅下跌。截至 2022 年 3 月 11 日，中国动力煤主力连续期货结算价报 849 元/吨，周跌 11.9%。动力煤下跌主要受宏观政策因素影响。虽然在供给方面，受安全检查影响，煤炭供应稍显紧张；同时，国际煤价受俄乌事件影响维持高位，近期进口量较少。

但在宏观方面，国家发改委立足国情，多次强调保供政策，与有关单位和相关地区探讨煤炭稳产增产工作，保长协稳煤价，部分大型国企严格执行限价。

4、行情回顾。上周，在 33 个中信化工三级子行业中有 2 个板块上涨或持平，31 个板块下跌。其中，磷肥及磷化工板块涨幅最大，涨幅为 2.4%；橡胶制品板块跌幅最大，跌幅为 6.1%。个股方面，周涨幅排名前 3 的依次为云南能投、大洋生物、亿利洁能，周涨幅分别为 61%、29.6%、20.7%；周跌幅排名前 3 的依次为安迪苏、奥福环保、红星发展，周跌幅分别为 18%、17%、15.7%。

投资建议

钾肥行业持续景气下，相关标的或将受益，如亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔等。

风险提示

地缘政治变化、俄罗斯化肥出口政策变动、海外疫情反复、汇率变动等。

关键词: 农产品 期货 环保 疫情

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_39409

