



基础化工行业：高能源价格 下的竞争优势



本报告导读：

全球能源价格普涨，煤气比创下近十年新低，煤化工竞争优势提升明显，下游化工品景气度有望进一步提升。

摘要：

全球能源价格上涨。新冠肺炎疫情爆发以来，全球能源价格呈现出从大幅下降到大幅上涨的“V”型走势。截至 22 年 2 月，原油价格不断攀升突破 110 美元/桶，较年初上涨 54%，较 15-19 年均值上涨 128%。

欧洲、美国等地区天然气价格也纷纷上涨，截止 3 月 9 日，中东地区天然气售价高达 39 美元/百万英热，较年初上涨 36%。

煤气比迎来近十年新低，我国煤化工竞争力增强。我国煤炭价格受国际煤炭供需与价格波动影响较小，根据国内调控政策，预计煤炭价格中长期维持在合理价格运行区间。在海外能源价格大幅上行背景之下，自 20 年 6 月起煤气比总体呈现下降走势，截止 22 年 3 月我国煤炭价格与欧洲/中东天然气价格比值创下近十年新低，我国煤化工竞争力增强。

煤化工产品成本优势显现，价格有望提升。(1) 甲醇方面，我国使用的煤头路线相较欧洲及中东天然气工艺成本优势明显，截至 22 年 2 月成本优势超 3000 元/吨。我国进口甲醇比例较高，海外成本高涨为国内产品价格提供强力支撑。(2) 尿素方面，截止 2 月，我国的煤化工尿素相较欧洲及中东天然气工艺生产的尿素产品成本优势高达 1700 元/吨。在进口价格

高企背景下，我国国内尿素价格有望提升。

(3) 醋酸方面，欧洲与中东地区醋酸成本上涨明显，截止 2 月，我国煤化工醋酸较欧洲及中东地区气头路线醋酸成本优势高达 1800 元/吨，预计海外醋酸成本上涨将带动国内醋酸产品价格提升。(4) 乙二醇方面，煤制工艺较油头工艺成本劣势已基本消除。我国乙二醇行业对外依存度较高，预计中东地区乙二醇成本上涨会对我国乙二醇价格产生较大提振作用。

(5) 烯烃方面，随着原油、天然气价格不断上涨，煤头工艺相较油头工艺的成本劣势已基本消除，进口烯烃及聚烯烃价格不断攀升预计带动国内烯烃价格上涨。

推荐煤化工企业。龙头华鲁恒升一体化布局完善，产能稳步扩张。公司打造了“一头多线”循环经济柔性多联产运营模式，围绕氨醇平台延伸煤化工产业链，多产品协同发展，在煤化工产业中具有明显的成本优势。截止 2021 年底，公司已形成 200 万吨尿素、55 万吨乙二醇、60 万吨醋酸等产能，并正在荆州建设新煤化工基地，煤化工产品高景气叠加产能扩张预计推动公司业绩趋势向上。此外，推荐鲁西化工，公司已建成煤化工+新材料的产品结构。

风险提示：煤炭价格大幅上行、海外能源价格大幅下行。

关键词：尿素 新冠肺炎 新材料 煤化工 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_39844

