



化工行业周报：3月第4周



核心观点

原油相关信息:

原油及相关库存:2022年3月18日美国原油商业库存4.134亿桶,周减少250万桶;汽油库存2.380亿桶,周减少290万桶;馏分油库存1.121亿桶,周减少210万桶;丙烷库存0.33564亿桶,周增加25.6万桶。美国原油产量及钻机数:2022年3月18日美国原油产量为1160万桶/天,周数量不变,较一年前增加60万桶/天。3月25日美国钻机数670台,周增加7台,年增加253台;加拿大钻机数140台,周减少36台,年增加59台。其中美国采油钻机531台,周增加7台,年增加207台。

价格变化:

我们监测的188种化工产品中,本周价格涨幅前3名的产品分别为甲酸(上涨42.0%)、液氯(上涨41.8%)、尿素-国际(上涨23.8%);跌幅前3名为:107胶(下跌14.8%)、生胶(下跌14.6%)、DMC(下跌13.2%)。

月度方面,价格涨幅前3名的产品分别为尿素-国际(上涨67.0%)、硫酸(上涨62.1%)、动力煤(秦皇岛)(上涨61.0%);跌幅前3名为:草铵膦(下跌35.5%)、甘氨酸(下跌28.8%)、草甘膦(下跌15.8%)。

价差变化:

本周价差涨幅前3名的产品分别为聚乙烯醇价差(上涨168.6%)、甲酸价差(上涨61.4%)、R134a价差(上涨39.9%);跌幅前3名为:聚乙烯价差(下

跌 211.3%)、丙烯酸丁酯价差(下跌 151.0%)、DMAC 价差(下跌 129.6%)。

月度方面,价差涨幅前 3 名的产品分别为苯乙烯(上涨 7182.2%)、R410a 价差(上涨 500.0%)、聚乙烯醇价差(上涨 106.7%);跌幅前 3 名为:R134a 价差(下跌 6793.5%)、煤头乙二醇价差(下跌 1022.4%)、磷酸二铵(下跌 303.4%)。

投资建议与投资标的

近期油价处于高位,市场担忧油价超过 80 美金/桶后,大炼化的盈利能力将会受影响。我们认为,成品油方面,由于我国成品油定价机制更加市场化,在 40-130 美金/桶的区间内,只要油价不急涨急跌,未来成品油大概率会有一个合理的盈利区间。化工品方面,由于供给端约束的存在,成本端的上涨大概率能够向下游传导,且目前聚乙烯为代表的化工品价差处于底部,向下空间较小。建议关注荣盛石化(002493,买入)、恒力石化(600346,买入)、桐昆股份(601233,买入)的投资机会。

俄乌冲突,原油和其他大宗商品上涨,通胀上行,建议关注农化相关机会。化肥方面,由于全球化肥供给新增产能极为有限,全球化肥供需维持脆弱紧平衡,虽然近期价格较为平稳,但从近日美股化肥标的涨幅看存在价格继续上涨预期及板块的交易性机会,建议关注云天化(600096,增持)、兴发集团(600141,买入)、司尔特(002538,买入)、四川美丰(000731,未评级)、阳煤化工(600691,未评级)、盐湖股份(000792,未评级)等。农药方面,高粮价支撑农药需求和价格接受度,关注竞争力突出的全球化布局农药企业润丰股份

(301035,买入)。

风险提示

乙烯与油价价差进一步收窄,化工品需求不及预期,原油价格大幅波动,地缘政治,疫情反复等。

关键词: 尿素 煤化工 疫情 草甘膦

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_39847

