



基础化工行业：复工复产 推升需求



本报告导读：

基础化工推荐资本开支较大下中长期有量增的龙头企业以及细分赛道的高成长标的。

摘要：

周观点：1、化肥：化肥出口回暖，景气度或可延续。磷肥：春耕备肥暂歇，出口环比改善。3月，国内磷酸铵出口量环比量价齐升（一铵：量+111%，价+11.2%；二铵：量：+233%，价：+12.5%），国内表观消费量环比下跌（一铵：-9%；二铵：-14.4%），春耕备肥按需补单为主。钾肥：

供给端：俄乌冲突持续，白、俄钾肥出口受制裁（21年出口量占全球分别为22%、20%）。需求端：农作物价格高企提升农户用肥需求。国内：

我国常年对外依存度超过50%，国内氯化钾参考价为4550元/吨，较去年同期2321元/吨上涨96%。2、MDI：聚合MDI，纯MDI价格回调，中长期成本优势愈发明显。价格端，截至4月29日，聚合MDI不含税价格15957.52元/吨，周涨幅为-1.08%，月涨幅为-4.17%，季涨幅-12.80%；纯MDI不含税价格18992.92元/吨，周涨幅0.00%，月涨幅-1.57%，季涨幅+1.15%。石化板块，乙烯，丙烯酸酯价格上涨，原料LPG价格小幅上涨。3、煤化工：截止2022年4月29日，WTI原油最新价格为105.36美元/桶，周涨幅+1.51%、月涨幅+1.07%，季涨幅+21.78%。煤化工作为油头路径的竞争路径，在高油价背景下其竞争力愈发明显。中长期新材

料及荆州新基地量增确定性高，持续推荐华鲁恒升。4、钛白粉：22Q1 业绩基本持平，净利率环比提升。公司钛白粉（硫酸法）最新价格为 20650 元/吨，周环比-1.20%，月环比-1.20%，钛白粉（氯化法，锦州钛业）最新价格为 25000 元/吨，周环比 0.00%，月环比 0.00%。5、导电炭黑：随着新能源电动车成时代趋势，全球锂电级导电炭黑需求预计在未来五年高速增长，21-25 年均复合增速或达到 34%。但由于存在较高的产品生产壁垒及认证壁垒，当前市场由外资巨头垄断，我们看好长期国产替代趋势。6、PVDF：根据百川资讯，现光伏市场主流报价为 26.0-29.0 万元/吨，涂料市场主流报价为 30.0-35.0 万元/吨，3C 锂电级 PVDF 市场受下游需求影响，现采购需求有所减弱，后续增值空间不大，现乳液法 PVDF 主流报价在 40.0 万元/吨左右，悬浮法（国产）PVDF 主流报价在 45.0-51.0 万元/吨左右，锂电级 PVDF 供需趋紧叠加成本端 R142b 高位支撑，市场成交价格已超过 50 万元/吨。

投资建议：推荐万华化学、扬农化工、龙佰集团、华鲁恒升、鲁西化工、联化科技、金禾实业、玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、万润股份、国瓷材料、密尔吉丁、宏川智慧、合盛硅业、苏博特、建龙维纳、瑞丰新材

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_41227

