



# 基础化工行业：国际化肥巨头 22Q1 业绩高增 农资补贴强化 成本传递



行业基础数据跟踪:5月2日~5月6日,SW化工板块上涨1.06%,跑赢上证综合指数2.42个百分点;化工子行业上涨较多,表现较好的有涤纶、磷化工及磷酸盐、其他橡胶制品、农药、涂料油漆油墨制造、合成革、磷肥等板块,表现较差的有日用化学产品、氨纶、氟化工及制冷剂、民爆用品、粘胶等板块。

国际化肥巨头 22Q1 业绩高增,补贴强化农资成本传递:强劲的农产品价格带动农资需求景气,碳中和、俄乌冲突、能源价格上行等因素致使供给侧受限,全球范围的农资价格大幅上行,全球各经济体化肥补贴政策强化农资成本传递,国际化肥巨头 Nutrien/Yara/Mosaic/CFIndustries 22Q1 业绩高增。

化工品价格环比上涨较多:在我们跟踪的 231 个产品中,本周与上周比:82 种产品价格上涨,97 种产品价格平稳,52 种产品价格下跌,三类产品个数分别占到总产品个数的 35%、42%和 23%。化工品价格上涨较多。价格涨幅较大的产品包括:NYMEX 天然气、氯化钾、沥青、醋酸、原油、葱油。价格跌幅较大的产品包括:钠、硅铁。

重点子行业信息:煤化工产业链:尿素坚挺向上,DMF 区间波动,甲醇震荡上涨,醋酸连续小涨,乙二醇重心走高;聚酯产业链:本周涤纶长丝价格上涨;氨纶:氨纶市场价格下跌;粘胶:粘胶市场原料大涨;锦纶:锦纶切片价格连续上涨;MDI 产业链:聚合 MDI 价格弱势下探,纯 MDI 价格低位整理;两碱:重质纯碱、电石法 PVC 价格上涨;硅产业链:有机硅继续走软,金属硅整体下调;磷化

工:磷矿石、黄磷、磷肥价格上涨;钾肥:市场价格坚挺;草铵膦:草铵膦供需紧张,价格上调;锂电材料:六氟磷酸锂、正极材料价格下跌;饲料添加剂:蛋氨酸价格下跌。(数据来源:百川盈孚、卓创资讯、中纤网、WIND)

建议关注标的:(1)受益于通胀的上游资源品,侧重于油气煤农资农化相关方向,产业链相关标的包括:油气煤资源品(中国海油、广汇能源等),钾肥(亚钾国际、东方铁塔、盐湖股份等),磷肥(云天化等),农药(扬农化工、润丰股份、利尔化学、广信股份、联化科技等),纯碱(远兴能源等)。(2)受短期市场情绪冲击超跌的优质公司,侧重于行业龙头白马,与具备强  $\alpha$  属性的子行业龙头,相关标的包括:龙头白马(万华化学、华鲁恒升、扬农化工、新和成、卫星化学、华峰化学等),民营大炼化(荣盛石化、恒力石化、东方盛虹、恒逸石化等),以及成长性显著、估值低位的子行业龙头标的(赛轮轮胎、华恒生物、格林达等)。

风险提示:宏观层面:宏观经济下行,相关化工品的需求萎缩;行业层面:大宗原材料价格剧烈波动等;公司层面:公司盈利不及预期等。

**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\\_41632](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41632)

