



化工周报：国际油价持续下跌 优秀细分龙头大有可为



本周行情回顾: 本周 (11/21-11/25) A 股市场上证指数上涨 0.32%, 收于 3094.24 点, 沪深 300 指数上涨 0.35%, 收于 3801.57 点。SW 基础化工 (801030.SI) 行业指数下跌 0.76%, 在 31 个申万一级行业中排名第 19, 跑输沪深 300 指数 1.11 个百分点。在 SW 基础化工行业的下属 33 个三级行业板块中, 14 个板块上涨, 19 个板块下跌。纯碱 (+5.36%)、煤化工 (+4.73%)、氮肥 (+4.51%) 板块涨跌幅居前。

油价: 原油需求预期降温, 国际油价持续下跌。本周, 市场担忧原油需求下滑的风险日益增加。不过, 若地缘政治事件出现变数, 油价或企稳回升。本周 (11/21-11/25), 美 WTI 原油期价累计下跌 4.78%, 收于 76.28 美元/桶; 布油期价累计跌幅为 4.55%, 报 83.63 美元/桶; 全球经济增速放缓和原油需求预期降温令油价承压。

限价方面, 欧盟及 G7 集团考虑对俄罗斯海运石油实行 65-70 美元/桶的价格上限。如果按此价格上限执行, 考虑到俄油目前已大量折价出售, 这对俄油供应冲击程度影响较为有限, 因此大大减少了市场对原油供应端的担忧。

基础化工重点产业链化工品跟踪: 交通领域: 油价兑现下调预期, 汽柴均跌; 房地产产业链: 纯碱价格下跌, 玻璃供需缓慢修复; 基建产业链: 沥青、PVC 价格持续下滑; 纺服产业链: 需求拖累明显, 涤纶长丝价格持续下降; 农业产业链: 草甘膦毛利下跌, 尿素价格大涨。

近期观点总结: (1) 第三代氟制冷剂产品受到由《蒙特利尔议定书》

基加利修正案引发的配额争夺预期影响，2020 年以来行业竞争激烈，价格及价差均处于底部区间。配额基数锁定期接近尾声，行业经营环境有望迎来拐点。重点公司：

三美股份、永和股份、巨化股份。上游原材料萤石受安全环保督察、卫生防疫事件的影响，产量受到较大影响，同时叠加墨西哥、加拿大重要产能停产，国内萤石出口大幅增加，短期内供应趋紧，价格出现显著上涨。考虑到即将进入下游备货时期，萤石价格上涨的持续性较强。重点公司：金石资源。

(2) “二十大”报告将“安全”提到前所未有的高度，并提出加快把人民军队建成世界一流军队，提出增强维护国家安全能力。加快建设一流军队，是维护国家安全的有效保障，军工行业未来景气度将持续上行。相关军工材料重点公司，包括碳纤维（中复神鹰、中简科技、光威复材）、芳纶（泰和新材）、高分子聚乙烯（同益中）。

(3) 市场格局清晰，对国际垄断企业进行国产替代的优秀细分行业龙头。这些企业普遍完成了从 0 到 1 的突破，步入从 1 到 100 快速发展阶段，

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_49400

