



基础化工行业：磷酸一铵价格反弹 尿素、醋酸等煤化工涨价



核心观点:

行业基础数据跟踪:11月21日~11月25日,SW化工板块上涨0.29%,落后上证综合指数0.28个百分点;化工子行业下跌较多,表现较好的有氮肥、纯碱、氟化工及制冷剂、磷肥、合成革、磷化工及磷酸盐、涤纶等板块,表现较差的有炭黑、日用化学产品、粘胶、改性塑料、民爆用品、其他化学制品、轮胎、其他纤维等板块。

化工品价格下跌较多:在我们跟踪的231个产品中,本周与上周比:

18种产品价格上涨,187种产品价格平稳,30产品价格下跌,三类产品个数分别占到总产品个数的7%、80%和13%。价格涨幅较大:

NYMEX天然气、LLDPE;价格跌幅较大:布伦特原油、对二甲苯(PX)、PVC(东南亚CFR)。

磷酸一铵价格反弹,尿素、醋酸等煤化工涨价。成本方面,无烟煤方面,主要受下游尿素开工受限、甲醇行业景气低迷等多因素影响,终端需求持续疲软。动力煤方面,在疫情等因素影响下,各地电厂补库意愿较低,非电用煤行业、居民用电需求有限,部分煤矿降价销售。截止11月27日,国内无烟煤市场均价下跌至1654元/吨,较9月末价格高点-5.1%;动力煤市场均价下跌至1065元/吨,较月初价格-1.1%。新一轮冬储集中备肥的需求支撑,叠加天然气价格上涨支撑气头企业成本,自10月末以来,国内尿素价格出现反弹。截止11月25日,国内磷酸一铵市场价格上涨至

3251 元/吨, 较 10 月价格低点+12.2%; 尿素价格上涨至 2690 元/吨, 较 11 月初价格上涨+10.8%, 较 8 月价格低点+18.4%。短期来看, 受山西大气污染防治政策加强影响, 煤化工工持续受限, 叠加国内气头企业迎来季节性停车检修期, 有望进一步支撑化肥价格。

建议关注: (1) 科学进步创造的新赛道, 相关标的: 合成生物学 (华恒生物、凯赛生物等), 储能材料 (振华股份等); (2) 进口替代空间较大的新材料, 相关标的: 半导体材料 (格林达等), 催化材料 (中触媒等), 添加剂 (瑞丰新材等), OLED 材料 (万润股份等), 碳纤维; (3) 需求迅速增长的新能源材料, 相关标的: 光伏材料 (合盛硅业 (与有色组联合覆盖)、远兴能源、东方盛虹等), 风电材料 (濮阳惠成等), 锂电材料 (川恒股份等); (4) 强阿尔法且估值较低的行业和龙头, 相关标的: 龙头白马 (万华化学、华鲁恒升、新和成、卫星化学、荣盛石化、恒力石化等), 农药 (扬农化工、润丰股份、广信股份、海利尔、百傲化学等), 轮胎 (赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎等), 化纤 (聚合顺、华峰化学、桐昆股份、新凤鸣等)。

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

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_49420

