



化工行业周报：原油价格震荡 锂价涨势不减



行业动态:

本周跟踪的 101 个化工品种中,共有 31 个品种价格上涨,43 个品种价格下跌,27 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是磷矿石、黄磷、环氧氯丙烷、TDI、二氯甲烷;而跌幅前五的品种分别是三氯乙烯、液氯、丁二烯、甲基环硅氧烷、PVA。

本周 WTI 原油收于 72.4 美元/桶,收盘价周涨幅 2.03%;布伦特原油收于 75.02 美元/桶,收盘价周跌幅 0.17%。本周 EIA 原油库存意外下降,市场对燃料需求受疫情影响的担忧逐渐缓解,WTI 油价继续小幅回升。截至 12 月 10 日当周,EIA 商业原油库存减少 458.40 万桶,远超预期的减少 170 万桶。本周 OPEC 大幅上调了对明年第一季度全球需求的预测,将日均消费量预测提高了 110 万桶,与疫情爆发前通常年份的按年需求增长相当。然而,Omicron 变异株数据显示出更高的传染性或对原油需求预期产生一定影响,预计未来短期油价仍以高位震荡为主。

本周电池级碳酸锂收于 23.89 万元/吨,收盘价周涨幅 9.64%。下游正极材料普涨,三元 523 收报 23.9 万元/吨,收盘价周涨幅 2.14%,磷酸铁锂收报 9.4 万元/吨,收盘价周涨幅 4.44%。根据百川盈孚数据,本周碳酸锂周度产量约 4393 吨,环比小幅下降。部分小厂成本压力较大,开工不佳同时有厂家进入年底检修,整体供应偏紧。需求方面,11 月新能源乘用车批发销量达到 42.9 万辆,环比增长 17.9%,同比增长 13.7%。受益于新能源汽车的持续增长,动力电池的关注度持续提升,国内各锂电原材料价格普涨,三元材料

以及磷酸铁锂等下游产品需求旺盛,需求端支撑市场成交重心维持高位。后市来看,锂材料供不应求的局面短期难缓解,碳酸锂及其下游材料的价格或仍有上升空间。

本周 TDI 收报 1.53 万元/吨,收盘价周涨幅 7.75%,价差较上周上涨 111.6%。聚合 MDI 收报 1.93 万元/吨,收盘价周涨幅 2.66%,价差较上周上涨 7.3%,纯 MDI 收报 1.975 万元/吨,收盘价周跌幅 1.99%,价差较上周下降 6.3%。本周部分 TDI、MDI 装置开始检修,市场现货较少,整体供应偏紧张。同时,部分下游商家进入年底补库阶段,需求坚挺。成本利润方面,本周甲苯价格下跌而 TDI 价格上行,TDI 价差涨幅明显。后市来看,整体 MDI 供应将持续偏紧张,纯 MDI 或迎来反弹契机。由于年底检修,TDI 供应预计也将持续偏紧,价格或维持高位。投资建议:

本月观点:

周期类行业:细分产品价格波动加大:截止 11 月 26 日,跟踪的产品中仅 19%产品价格环比上涨;76%产品价格环比下跌,跌幅超过 20%的占比达 19%;另外 5%产品价格持平。截止 11 月 26 日,由于当日原油价格大幅下跌,WTI 价格环比上月下跌 19.3%,布伦特原油价格环比上月下跌 15.9%,WTI 跌破 70 美元/桶。与 2020 年同期相比,约 84%的化工产品价格同比上涨;与 2021 年年初相比同样有 91%化工产品价格上涨。行业数据:10 月化工行业 PPI 指数 119.8,环比 9 月提升 3.3%。进入 11 月以来,随着限产限电政策放松以及能源价格下降,化工品开工逐渐恢复,价格环比显

著下行。长期看好龙头公司在碳中和背景下的发展。

成长类公司:受益于下游新能源汽车、光伏等行业高速发展,上游部分材料(如 EVA/DMC/NMP/PVDF/金属硅等)同样供给偏紧,且景气持续时间预计较长。另一方面,国内半导体材料行业处于快速发展期。首先,国产化在最近两年可能会有比较大的提升;其次,在某些产品上,今年也是阶段性供不应求,或者由于原料端影响,部分产品出现了涨价;考虑到之前的业绩基数较低,部分半导体材料公司三季报业绩保持高增速。

投资建议,展望十二月,受疫情及油价大幅回调影响,化工行业面临一定的调整压力。关注民营炼化、行业龙头等相关化工企业估值再次回到较低水平,另一方面,半导体、新能源材料等子行业关注度持续提升。中长期来看,随着盈利持续性超预期,优质化工资产有望迎来价值重估。推荐个股:万华化学、东方盛虹,荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、联化科技、桐昆股份、晶瑞电材、万润股份等,关注国瓷材料、合盛硅业、兴发集团等。

12 月金股:晶瑞电材

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_31543

