



深度*行业*化工行业周报：原油高位略有回调 磷肥价格本周大涨



经过前期调整，行业优秀一二线公司再次回到估值合理区间。中长期仍关注优质龙头企业。另一方面，半导体新材料等子行业可能关注度持续提升。

行业动态：

本周跟踪的 101 个化工品种中，共有 47 个品种价格上涨，22 个品种价格下跌，32 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是 DMF、软泡聚醚、硝酸、顺丁橡胶、环氧丙烷；而跌幅前五的品种分别是醋酸、醋酐、苯胺、醋酸乙烯、三氯乙烯。

本周 WTI 原油收于 71.45 美元/桶，周跌幅 4.17%；布伦特原油收于 73.30 美元/桶，周跌幅 2.98%。受沙特与阿联酋就增产协议达成妥协，疫情再度抬头，EIA 下调汽油消费增长预期等因素影响，WTI 和布油价格在周三快速跳水。周五的美国密歇根大学消费者信心指数意外大降则在当日尾盘助长了本周的跌势。随着西方各国新一轮新冠疫情的来临，需求端有所减弱，而供给端则因为阿联酋 50 万桶/日的增产和潜在欧佩克+的额外供应而有所增长。本周美国 EIA 原油库存大降 789.6 万桶，但由于 EIA 报告中疲软的汽油消费指引，原油随即应声下跌。最终 WTI 周收盘价创下自 3 月 26 日当周以来的最大跌幅。若欧佩克+内部因阿联酋增产导致减产协议瓦解，可能对原油价格形成巨大的利空压力。

国内磷化工产品价格本周大涨，根据百川盈孚数据，周五单日黄磷价格大涨 19.9%，周涨幅在 5056 元/吨 (26.5%)，截止 7 月 16 日，黄磷湖

北地区报价 24800 元/吨。受疫情影响，海外磷肥企业开工率较低，加上农产品价格不断上涨，国际磷肥价格不断上升，市场看涨情绪强烈，短期行情坚挺。今年以来，因海外磷肥供应短缺，中国磷肥企业不断扩大出口，磷肥出口离岸价格屡创新高，也变相导致了目前中国磷酸一铵粉末的供应紧张。据百川盈孚，磷酸一铵粉末湖北地区的价格已从半年前的 2050 元/吨，上涨至本周 3200 元/吨，涨幅高达 56%，磷酸二铵价格也从年初 2400 元/吨，上涨至目前的 3000 元/吨以上。目前中国磷肥社会库存维持低位，随着海外新一轮疫情到来，磷肥及几大原材料价格预计将继续上涨。

MDI 价格在本周继续上涨，据百川盈孚，纯 MDI 价格周内大涨 9.1%，周涨幅在 2000 元/吨，截止本周周末，纯 MDI 华东地区报价 24000 元/吨，聚合 MDI 报价 21200 元/吨。由于科思创德国延长停工检修时间，陶氏美国因原料不足而停车，本周 MDI 供应趋于紧张。需求方面，因多地高温刷新记录，冰箱等下游支撑产业延续此前景气，需求预计进一步扩大，MDI 价格有望重返上升轨道。

投资建议：

本月观点：

6 月份化工品价格涨跌互现，跟踪的产品中 54%产品价格环比上涨，其中涨幅超过 10%的产品占比 13%；37%产品价格环比下跌，跌幅超过 10%的产品占比 10%；另外 9%产品价格持平。相比 5 月，6 月化工品价格波动再次增加。与 2020 年同期相比，约 87%的化工产品价格同比上涨。

周期类公司来看，从产品价格与经营水平判断，二季度上市公司业绩有望环比继续走高。受到下游半导体行业景气走高、某公司光刻胶断供等催化，半导体材料、光伏相关材料等公司关注度持续提升。

投资建议，我们认为，经过前期调整，行业内周期性较强公司再次回到估值偏低区间，再考虑到二季度业绩环比有望继续走高，可能实际估值更低，另一方面，半导体新材料等子行业可能关注度持续提升。中期关注的子行业包括化肥、农药、化纤、维生素、新材料等，挑选各子行业优势龙头企业。推荐个股：万润股份、万华化学、荣盛石化、新和成、苏博特、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、联化科技、桐昆股份等，建议关注：国瓷材料、晶瑞股份等。

7 月金股：荣盛石化。

风险提示

1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；2) 全球疫情形势出现变化。

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_33079

