



基础化工行业周报：俄乌冲突 升级推升原油农化产品价格 看好石化及化肥行业景气度



俄乌冲突升级油价创新高，持续看好石化行业景气度。当地时间 2 月 24 日，俄罗斯总统普京发表讲话决定在顿巴斯地区进行特别军事行动，俄乌冲突进一步升级，布伦特原油期货盘中价格突破 100 美元/桶关口，创 2014 年 9 月以来新高，后油价有所回落。全球原油需求持续复苏，OPEC 有效剩余产能的下降以及全球油气资本开支的不足仍限制着短期原油供给的修复。近期俄乌冲突后续发展态势对短期油价走势影响较大。俄罗斯是油气出口大国，欧洲对俄能源供给有较高依赖度，俄乌冲突升级短期或将加剧原油供应紧张局面。中长期海外石油公司资本开支计划增速较低。综上所述，市场对地缘政治风险愈发敏感，原油作为基础能源、重要化工原料，以及重要的战略储备，其价值势必再次抬升，持续看好石化行业。

俄乌冲突影响农化产品全球供应，产品价格走高利好国内化肥企业。俄罗斯和乌克兰为全球小麦、玉米和葵花籽油的贸易大国，同时乌克兰的可耕地面积在欧洲排名第一，被称为“欧洲粮仓”。由于俄乌局势的升级，乌克兰当地的粮食企业种植、生产出现明显的不确定性。同时，由于美国、英国、欧盟等纷纷表示将对俄罗斯进行制裁，后续俄罗斯以农产品为代表的商品出口压力将明显增大，由此将进一步推升国际粮价上行。此外，俄罗斯还是全球三大化肥的最大出口国之一，在国际化肥供应链中占据重要地位。俄罗斯氮肥出口全球第一，钾肥出口全球第二，磷肥出口全球第三。同样的，随着欧美国家对俄罗斯实施制裁，全球化肥供应将会出现明显短缺，进而抬升全球化肥价格，或将对国内化肥企业形成利好。

板块周涨跌情况：过去 5 个交易日，沪深两市各板块大部分呈跌势，本周上证指数跌幅为 1.13%，深证成指跌幅为 0.35%，沪深 300 指数跌幅为 1.67%，创业板指涨幅为 1.03%。中信基础化工板块涨幅为 2.4%，涨跌幅位居所有板块第 5 位。过去 5 个交易日，化工行业各子板块大部分呈涨势，涨跌幅前五位的子板块为：磷肥及磷化工（+10.0%），民爆用品（+10.0%），碳纤维（+6.1%），锂电化学品（+5.9%），钾肥（+5.6%）。

个股涨跌幅：过去 5 个交易日，基础化工板块涨幅居前的个股有：*ST 乐材（+47.41%），富邦股份（+36.85%），雅化集团（+29.63%），国风新材（+20.88%），三维股份（+20.40%）。

投资建议：（1）上游油气板块建议关注中国石油、中国石化、中海油和新奥股份及其他油服标的。（2）低估值化工龙头白马：建议关注①三大化工白马：万华化学、华鲁恒升、扬农化工；②民营大炼化及化纤板块：恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、恒逸石化、桐昆股份、新凤鸣；③轻烃裂解板块：卫星化学、东华能源；④煤制烯烃：宝丰能源。（3）新材料板块：建议关注①半导体材料：晶瑞电材、彤程新材、华特气体、雅克科技、昊华科技、南大光电、江化微、久日新材、鼎龙股份；②风电材料：碳纤维、聚醚胺、基体树脂、夹层材料、结构胶等相关企业；③锂电材料：电解液、锂电隔膜、磷化工、氟化工等相关企业；④光伏材料：上游硅料、EVA、纯碱等相关企业；⑤OLED 产业链：

万润股份、瑞联新材、奥来德、濮阳惠成。（4）传统周期板块：建议

关注农药、煤化工和尿素、染料、维生素、氯碱等领域相关标的。

风险分析：油价快速下跌和维持高位的风险；下游需求不及预期风险。

关键词: LED OLED ST 光伏 农产品 创业板 尿素 新材料 期货 氟化工 煤化工 碳纤维 维生素

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_38496

