



深度*行业*化工行业周报： 原油高位震荡 DMF、草铵 膦上涨



行业动态:

本周均价跟踪的 101 个化工品种中, 共有 38 个品种价格上涨, 29 个品种价格下跌, 24 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是磷矿石 (摩洛哥)、草铵膦、NYMEX 天然气、多氟多氟化铝、WTI 原油; 而跌幅前五的品种分别是三氯乙烯、尿素 (波罗的海小粒装)、R134a、煤焦油、PA66。

本周 WTI 原油收于 101.75 美元/桶, 收盘价周跌幅 4.86%; 布伦特原油收于 105.72 美元/桶, 收盘价周跌幅 5.35%。本周 IMF 下调经济增长预期, 上海疫情仍处高位运行, 利比亚最大油田产出中断, EIA 原油库存大幅降低, 原油价格震荡下跌。4 月 19 日 IMF 发布最新一期《世界经济展望报告》, 预计 2022 年全球经济将增长 3.6%, 较 1 月份预测值下调 0.8 个百分点。根据 EIA 数据, 截至 4 月 15 日当周, 美国原油库存减少 802 万桶, 市场预估为增加 247.1 万桶。4 月 21 日美联储主席 Powell 表示美联储可能在 5 月政策会议上将联邦基金利率上调 50 个基点, 并表示此后可能还需实施类似幅度的加息。后市来看, 俄乌或在乌东地区展开拉锯战, 美联储加息步伐或快于市场预期, 上海及周边地区疫情降低了对原油进口的需求, 预计油价将在短期承压。

本周 DMF 价格宽幅上涨, 据百川盈孚数据, DMF 华东地区收报 13700 元/吨, 收盘价涨幅 12.30%。受主原料甲醇和副料合成氨偏强运行影响, DMF 本周成本端支撑明显, 价格止跌反弹。下游需求来看, 因前期 DMF 价格下跌幅度较大, 下游 PU 浆料厂商进场拿货热情较高, 但近期因疫情

影响，多地物流不畅，下游 PU 浆料装置开工率普遍处于低位，整体 DMF 需求难有大幅好转。后市来看，下游 PU 浆料需求预期不佳，医药、电子、食品等行业按需采购、近期 DMF 原料甲醇、合成氨价格延续上行，预计在近期供需博弈下，DMF 或维持滞涨态势。

本周草铵膦价格继续回升，据百川盈孚数据，草铵膦市场均价收报 20.25 万元/吨，收盘价涨幅 5.19%。受国内外需求旺盛，采购商下单急切，市场现货流通量较低，疫情影响运输等因素影响，国内主流生产商订单已排至 6 月，草铵膦价格重回上升轨道。同时，目前正值草铵膦海外需求旺季，上海港海运受阻，海外下游厂商提前下单备货，需求端动能明显。后市来看，上海港运输缓慢恢复中，草铵膦滞留订单陆续发运中，草铵膦市场未来新增产能较多，预计草铵膦价格上行空间有限。

投资建议：

本周观点

周期类行业：原油高位运行，价格传导持续。截至 2022 年 4 月 1 日，跟踪的产品中 68%的产品月均价环比上涨；24%的产品月均价环比下跌；另外 8%产品价格持平。截至 2022 年 4 月 17 日，WTI 原油月均价环比上涨 3.05%，布伦特原油月均价环比上涨 4.4%。行业数据：2022 年 3 月化工行业 PPI 指数 110，环比 2022 年 2 月下降 2.3%。政策方面，《“十四五”现代能源体系规划》发布，规划指出，在能源保障更加安全有力的背景下，至 2025 年，非化石能源发电量比重要达到 39%左右。氢能产业发

展中长期规划（2021-2035）发布，氢能产业链顶层设计逐步落实。原料大幅波动，看好一体化行业龙头公司。尤其是在碳中和背景下的产业升级与集中度提升的大背景下，龙头公司抗风险能力较强，优势明显。

成长类公司：碳酸锂涨势放缓。根据上海有色网数据，截至 2022 年 4 月 15 日，电池级碳酸锂均价收报 49.4 万元/吨，跌破 50 万元/吨。工信部与市场监管总局于 3 月 16 日、3 月 17 日组织召开锂行业运行座谈会、动力电池上游材料涨价问题座谈会，指出产业链上下游企业要加强供需对接，协力形成长期、稳定的战略协作关系，共同引导锂盐价格理性回归。半导体材料方面，根据 SEMI 最新报告数据，2021 年全球半导体材料市场收入约 643 亿美元，同比增长 15.9%，再创新高。其中，中国半导体材料市场收入约 119 亿美元，同比增长 21.9%。

投资建议：化工产业链较长，原料剧烈波动，下游价格传导有所滞后，且不同产品的供需情况决定不同的传导程度，部分产品与子行业或面临传导不畅盈利受损的局面。在子行业挑选上侧重一体化及高景气度。从子行业景气度角度，上游石化炼化、农产品相关农化、基建相关化工品、半导

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_40777

