



化工行业周观点：钾肥价格 趋稳 制冷剂 R134A 价差 转正



市场回顾：本周，基础化工指数下跌 2.45%，基础化工指数同期跑赢大盘 0.14pct。石油石化指数下跌 2.03%，石油石化指数同期跑赢大盘 0.57pct。

基础化工个股涨幅前三：瑞丰新材(+26.33%)、中复神鹰(+20.7%)、元力股份(+18.8%)。子板块涨幅前三：改性塑料(+5.08%)、氟化工(+3.05%)、涂料油墨颜料指数(+1.85%)。化工品涨幅前三：异丁醛(+9.84%)、硫铁矿(+6.82%)、硫酸(+5.41%)。

化肥：氯化钾市场价格下滑趋缓，后期潜在需求待释放。据百川盈孚数据，本周末氯化钾价格下调至 3740 元/吨，较上周-0.26%。国产钾：盐湖集团 10 约销售政策执行，基准产品 60%晶粉到站暂定价 3880 元/吨。青海地区厂家基本逐步复产，厂家库存量有所提升。综合来看，氯化钾市场弱稳运行为主，市场供应量充足，下游需求暂未回暖。建议关注有新增产能投产和国外产能的相关标的。本周磷酸一铵价格微涨，磷酸二铵价格下调。据百川盈孚，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2913 元/吨，同比上周+0.34%。磷酸二铵 64%含量市场均价 3480 元/吨，较一周前下调幅度为 3.17%。预计下周在成本和供需影响下，一铵价格灵活调整，市场行情持稳，二铵市场价格僵持为主。建议持续关注一体化及成本优势显著的磷化工龙头企业。

氟化工：本周四氯乙烯等原料价格回落，亏损品种 R134a 价差转正，R32 价差收窄。截至 10 月 21 日，R32、R125、R134a 价格分别为 13000、

36750、24750 元/吨，价差分别为-723.2、11430.55、1075.95 元/吨，环比上月同期价差分别+744.6、+5951.65、+1942.7 元/吨。三代制冷剂开工率持续走低，9 月 R32/R125/R134a 开工率较上月分别-1.68/-5.99/-2.88 个 pct。建议持续关注布局上下游的一体化行业龙头。

三代制冷剂供需关系持续修复，行业景气上行。巨化股份 10 月 19 日公告，预计 22 年 Q1-Q3 归母净利润 16-17.5 亿元，同比+519%~+577%。公司制冷剂量价齐升，Q1-Q3 制冷剂销售 23.97 万吨，平均售价 2.14 万元/吨，分别同比+19.85%/20.49%；其中三代外销 17.99 万吨，平均售价 2.2 万元/吨，分别同比+18.56%/21.45%。Q3 单季，公司原料端除萤石开工率下行致价格环比+3.98%，其余主要原料价格环比均出现不同程度下跌，叠加三代制冷剂价格逐步上行，价差修复预期不断强化。看好氟化工行业长期发展。

投资建议：三条投资主线：1、受疫情影响三代制冷剂配额定在低位，后续有望开启新一轮超景气周期的氟化工；2、下游需求旺盛，成本端具有支撑的农药化肥板块，如磷肥及磷化工、钾肥、农药；3、国产替代趋势明

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_47618

