



化工行业动态：金属硅触底反弹 甘氨酸支撑草甘膦高位



行业近况

上周基础化工板块下跌 0.21%，沪深 300 指数上涨 0.03%，基础化工板块跑输大盘 0.24 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 22 位。基础化工（中信）板块 P/E (TTM, 整体法, 剔除负值) 为 25.23, P/E (2021E) 为 22.60。从基础化工板块与沪深 300 的估值之比来看，目前这一比值为 2.04。上周 WTI 原油价格下降 6.1%，布伦特原油价格下降 4.0%。化工品价格涨幅居前：肌醇、维生素 K3、维生素 B5、莠去津、氢氟酸；跌幅居前：液氯、动力煤、甲基环硅氧烷、有机硅 DMC、二氯甲烷。

评论

冶金级工业硅大幅反弹，看好未来半年行情。本周金属硅价格结束下行阶段，触底反弹，周涨 8.20% 至 33,000 元/吨。其中冶金级产品涨幅大幅高于化学级涨幅，两者价差呈现收敛态势。供给端向前看，枯水季即将到来，届时云贵川地区开工大概率大幅降低，同时由于今年工业硅价格高位，下游库存水平低于往年，4Q21-2Q22 期间行业供应紧缺问题或逐渐凸显。需求端，根据对多晶硅和有机硅的跟踪，我们判断工业硅 2022 年需求有望加速增长。基于供需及原材料，我们判断工业硅价格将延续反弹，同时 2022 年均价或将较 2021 年上涨 30% 左右。

甘氨酸价格大涨，草甘膦成本有支撑。本周甘氨酸价格从 2.9 万元/吨大幅上涨至 3.3 万元/吨，主要系河北生产商因环保压力开工低位，市场供应不足。草甘膦价格近一个月维持 80500 元/吨，展望 2022 年，我们认为

农产品价格中枢高位带来的需求提升仍在延续，叠加供给端因环保政策等原因带来的新增产能受限，我们认为 2021-2022 年草甘膦供应将持续偏紧，价格中枢高于 2021 年，走势预计为前高后低。

估值与建议

维持企业盈利预测与估值不变，我们看好三大方向：1) 技术壁垒较高且需求快速增长的新能源材料：POE、大丝束碳纤维、PVDF、电解液及溶剂、EVA、工业硅等，看好万华化学、上海石化、华鲁恒升、新宙邦、江苏国泰、联泓新科、东方盛虹、荣盛石化、合盛硅业、恒力石化等，建议关注沧州明珠、东岳集团（未覆盖）等；2) 未来 2-3 年资本开支增速较大的公司，中长期仍有望具备较好的成长性，看好走出去的恒逸石化、桐昆股份，以及国内投资增长较快的万华化学、华鲁恒升、扬农化工、鲁西化工，建议关注卫星石化、中化国际（均未覆盖）等；3) 复盘上轮价格回落周期，关注偏下游企业盈利改善带来的投资机会，看好玲珑轮胎、赛轮轮胎、新和成、浙江医药等。

风险

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_29824

