



# 上海证券化工行业周报：原油先跌后涨 继续关注优质赛道龙头



## 本周要点

石化方面，受周日达成的新增产协议影响，原油价格先跌后涨。

新一轮增产协议达成，确定阿联酋等国新基线，并将在 8 月开启增产，避免了协议破裂。市场需求的快速恢复缓解原油供应过剩的担忧，美国库欣地区原油库存降至 18 个月来新低，且美国成品油需求增加而库存下降。油价止跌回升符合我们上周的预期，我们认为需求端复苏逐步验证，存在短期供给紧张的可能性，油价仍有上行空间。后续需继续关注伊核问题、德尔塔病毒传播、OPEC+ 减产执行率及美国原油库存情况。

基础化工方面，本周国内外大宗商品价格呈震荡上涨趋势，化工指数上涨。整体市场需求仍然较好，油价维持高位对于偏上游产品形成了一定利好支撑，但整体来看，前期暴涨产品多数有回落，未来将逐步回归基础面。环丙价格受供给端环比收缩影响，价格企稳回升，下游聚醚产业链价格传导顺利，可以关注环丙-聚醚产业链龙头（滨化股份、红宝丽等）。近期，受新能源市场需求火热影响，上游原材料供给端短期偏紧，且未来需求增量较大，如光伏级 EVA、磷矿、PVDF 等，建议关注行业龙头（东方盛虹、联泓新科、云天化、川金诺、巨化股份等）。

## 化工品涨跌幅情况

上周化工品涨幅居前的有：氯化钾（18.36%）、磷酸（18.21%）、DINP（14.76%）、PBT（13.00%）、硝酸（12.37%）。

跌幅居前的有：天然气现货 (-14.37%)、三氯甲烷 (-7.18%)、页岩油 (-6.81%)、PVA (-6.78%)、醋酐 (-6.70%)。

### A 股涨跌幅情况

个股方面，永和股份、斯迪克、华软科技、天铁股份、ST 澄星领涨，涨幅为 61.13%、36.86%、33.59%、29.82%、27.76%，中科电气、新化股份、华峰化学、长鸿高科、ST 辉丰，跌幅为 18.13%、11.81%、11.78%、10.66%、10.03%。

### 关注成长性较好企业

周期方面，我们持续推荐顺周期中  $\alpha$  属性强的龙头企业（扬农化工、新和成等）以及业绩弹性较大的优质企业（巨化股份）。此外，建议关注油价中枢提升受益的烯烃龙头（卫星石化）及高能耗炭黑行业（黑猫股份等）。重点关注巨化股份。

优质赛道方面，我们认为优质赛道主要集中在精细化工及新型材料等领域。经历了前期的股价上行，2021-2022 年将会是更加关注成长性的时期，能否消化拔高的估值是选股的重要评判标准，因此，建议关注优质赛道的低 PEG 细分龙头，如代糖领域（无糖化大趋势，龙头：金禾实业等）、化妆品领域（线上高增长、国产品牌成长，龙头：

珀莱雅、科思股份等）、胶粘剂（国产替代提速，龙头：回天新材、硅宝科技等）、特种表面活性剂（国产替代提速，国内消费市场增量空间大，

龙头：皇马科技)、碳纤维 (国产突破型号增多，民用提速，龙头：

中简科技等)、纳米分子筛 (国产替代加速，龙头：建龙微纳)、半导体材料 (化学耗材到物理耗材逐步突破，龙头：晶瑞股份、鼎龙股份、安集科技等)、尾气处理材料等 (国六标准实施，龙头：奥福环保、万润股份等)。重点关注金禾实业、建龙微纳。

### 风险提示

原油价格存在波动风险；下游需求不振；化工企业重大安全事故及环保事故；货币政策风险

关键词: ST 光伏 新能源 环保 碳纤维

**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\\_32700](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32700)

