



化工行业 2021 年度中期投资 策略报告：景气未止 成长 延续



回顾 2021H1:全球疫苗接种快速推进,截至 2021 年 6 月 30 日,全球和中国平均每百人新冠疫苗接种量分别达 40 和 86 剂次。全球经济复苏的背景下,CCPI 指数涨至 5100,化工行业延续高景气。成本端,原油与动力煤价格上半年分别上涨 51.42%和 23.20%,支撑产品价格维持高位。

需求端,内需部分房地产行业受政策调控需求有所弱化;冰箱、冷柜和空调保持高景气,同比增速分别为 29.2%、53.4%和 33.4%;纺织服装需求文件,消费升级起带动作用,1-5 月纺服零售同比增速 12.3%;外需部分对中国出口的边际需求先强后弱,看好汽车产业、白电、纺织服装等行业外需的扩张趋势。企业端,A 股化工行业 Q1 营收增速为 46.1%,Q2 主营产品价差增扩,盈利持续边际改善。随着复工复产的推进,看好行业的后续成长空间。

周期未止:在外需牵引,成本支撑下,看好低成本的优势行业。1)农化:全球农产品价格走高,印度、中国化肥库存均处于历史低位。单质肥方面,尿素在煤价支撑、供给侧优化、下游三聚氰胺等产品景气带动下进入景气周期,历史低库下行情有望持续。复合肥方面,进入去库阶段,价格有望持续改善。2)化纤:氨纶供不应求格局今年显现,超低位库存支撑氨纶景气持续;粘胶短纤进入去库通道,随着“金九银十”到来,内需外贸均有提升空间;涤纶长丝出口量已发生结构性提升,当前处于历史低库存位置,下游开工率走强,景气周期有望提前到来。3)氯碱:“双控”约束上游原料电石供给,PVC 资源属性增强,下游应用范围广泛,长期需求以 4.8%的复合增速稳步增长。4)聚氨酯:价格已触底反弹,科思创等海外装置面临不可抗力,叠加 Q3 传统检修季,供

给端趋紧,随需求旺季到来价格具备向上弹性,未来新增产能集中在龙头,持续看好 MDI 长生命周期特点。5)钛白粉:随三季度涂料、塑料、造纸行业进入旺季,钛白粉行情有望持续,长期涂料市场稳定增长,龙头产能有序释放,看好长期供需齐升。

成长延续:在自主可控政策、产业链转移、环保等因素驱动下,国内企业持续向新材料领域进军,竞争力不断增强。从细分行业看:1)半导体材料:持续质变,扩产迎接高景气。当前芯片紧缺浪潮在全球蔓延,芯片制造厂商纷纷扩产,而我国半导体材料企业在电子气体、靶材、抛光液等领域取得突破性进展后同步扩产,未来有望充分受益行业高景气。2)OLED 材料:行业快速发展,成品材料替代可期。OLED 作为优异的显示材料,需求快速增长。在中间体及单体粗品环节,我国企业已经取得优势地位,将受益于行业增长。在成品材料领域,随着高端 OLED 升华前单体与自主知识产权 OLED 材料的突破,我国 OLED 材料企业在高端成品材料环节迎来发展良机。3)环保材料:尾气催化确定性高,可降解触底回暖。国六标准逐步推进,尾气催化材料有望量价齐升,比如蜂窝陶瓷、沸石分子筛。可降解塑料进入壁垒不高,供给端持续加码,价格触底回暖。我们认为限塑是大势所趋,长期需求空间广阔,重点关注政策端推进情况。

建议关注:万华化学、华鲁恒升、扬农化工、桐昆股份、泰和新材、万润股份、海利得。

风险提示:产品价格波动风险,市场规模测算偏差风险,公开资料可能存

在信息滞后或更新不及时的风险,项目进展不及预期风险。

关键词: LED OLED PVC 农产品 尿素 新材料 环保 粘胶短纤 芯片
钛白粉

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_32801

