



化工行业周报：纯碱价格持续上行 看好纯碱高景气延续



本周板块行情：

本周上证综合指数上涨 0.43%，创业板指数上涨 0.68%，沪深 300 上涨 0.50%，中信基础化工指数上涨 2.05%，申万化工指数上涨 3.22%。

化工各子行业板块涨跌幅：本周，化工板块涨幅前五的子行业分别为纯碱（+19.71%）、磷肥及磷化工（+19.45%）、复合肥（+8.69%）、粘胶（+7.74%）、涤纶（+7.55%）；跌幅前三的子行业分别为涂料油墨颜料（-3.67%）、其他塑料制品（-1.85%）、轮胎（-0.51%）。

本周行业主要动态：

纯碱：据中国氯碱网数据，7 月 16 日，国内重质纯碱均价 2082 元/吨，周环比上涨 3.53%，国内轻质纯碱均价 1968 元/吨，周环比上涨 1.13%；纯碱价格延续上涨态势，目前重质纯碱和轻质纯碱分别处于历史价格（2006 年以来）分位的 68%、69%。供应端来看，本周纯碱生产企业的平均开工率为 70.4%，周环比下降 7.8pct，其中氨碱法工艺的开工率为 70.9%，联碱法工艺的开工率为 67.7%，天然碱法工艺的开工率为 100%。本周检修和减量的企业涉及产能 1075 万吨/年左右（总产能的 32%），本周江苏实联短暂停车检修，山东海天、海化老线、中盐昆山停车检修；金山孟州厂区、龙山化工仍停车检修；连云港碱业、天津碱厂、河南骏化纯碱装置开工负荷不满；湘渝盐化开车运行，大连大化、四川广宇开车时间未定，中盐德邦仍在搬迁中。需求端来看，截至本周全国浮法玻璃生产线 306 条，在产 265 条，日熔量达 17.53 万吨，周环比持平；全国光伏玻璃

在生产产线 209 条，日熔量达 3.62 万吨，周环比增加 0.83%。纯碱供需紧平衡，光伏玻璃有望成为未来纯碱需求增长的主要驱动力，看好纯碱行业高景气持续。建议重点关注：远兴能源（现有纯碱产能 180 万吨，均采用天然碱法生产工艺，成本优势显著，比联碱法和氨碱法的生产成本低 400-500 元/吨左右，且未来有望获得 780 万吨天然碱法纯碱，远期成长空间广阔）。

投资建议：

化工行业龙头企业历经多年竞争和扩张，持续夯实成本护城河，核心竞争力显著，且当前估值相对偏低，建议重点关注：万华化学、华鲁恒升、扬农化工、华峰化学。

山东赫达依托米特加的技术优势，加快推进食品级纤维素醚在植物蛋白人造肉领域的应用；子公司赫尔希植物胶囊新增产能快速释放，规模优势不断增强，剑指亚洲第一品牌，建议重点关注：山东赫达。全球轮胎市场是万亿级赛道，疫情加速行业洗牌，国内龙头企业加速扩张抢占全球市场份额，有望保持快速发展，建议重点关注：玲珑轮胎、赛轮轮胎。宝丰能源为国内煤制烯烃领先企业，低成本优势构筑高盈利护城河，碳中和背景下迎来新发展机遇，建议重点关注：宝丰能源。苏博特持续推出新产品，依托产品和技术优势不断增强市场竞争力，四川大英基地已成功投产，广东江门基地启动建设，不断扩张产能开拓市场和完善全国基地布局，巩固行业龙头地位，建议重点关注：苏博特。国内纯碱市场持续向好，纯碱企

业订单充足。

远兴能源作为国内天然碱法龙头，将受益于行业景气度上行，且新发现天然碱矿有望重塑国内纯碱供应格局，远期成长空间广阔，建议重点关注：远兴能源。

风险提示：宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期。

关键词：光伏 创业板 疫情

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_32910

