



化工行业周报：这是一个方向性的选择 为资源再定价



1.这是一个方向性的选择。以 2020 年为元年起点。展望未来的 5-10 年，我们需要做一个方向性的判断：资源端优势将会凸显并且放大。随着碳中和、能耗双控、产能指标各种供给端控制措施的联合限制，我们将看到一些资源禀赋布局领先的企业，尤其是地方国企，在煤化工、盐化工、磷化工等传统行业或者在工业硅、电石等产能逐渐资源属性化的行业，都会展现出更强的竞争优势。在本轮周期上行过程中，资产负债表得到优化的资源型企业，值得资本市场为他们的资源禀赋，做一次再定价。而依托于较好资源禀赋的国企，在近年来逐渐深化的国企改革中也有望焕发更强的生命力。为资源再定价，这是一个方向性的选择。

2.化工品价格进入秋季涨价周期，我们看好本次周期维持至 2022 年下半年，但是对于涨价品种的选择会更加谨慎。从周期的角度，低级别的景气来自于淡旺季切换，中级别的景气强度来自于产能错配，高级别的景气强度来自于供给严格收紧，叠加需求端受到新兴产业的拉动带来趋势性变化。从供给严格和需求受到新兴产业强势拉动的角度，我们看好工业硅+电石+纯碱三大景气赛道。工业硅关注标的：合盛硅业+新安股份。电石关注标的：湖北宜化+中泰化学+新疆天业。纯碱关注标的：远兴能源+三友化工。

3.本周我们继续重点推荐氯碱行业，看好电石+纯碱的的长周期景气，和烧碱的中级别上行。本周固碱报价 2702 元/吨，环比上涨 3.5%；轻质纯碱报价 2359 元/吨，环比上涨 1.8%；电石报价 5520 元/吨，环比持平；

电石法 PVC 报价 9285 元/吨，环比上涨 1.8%。

4.电石将成为稀缺资源。本周 PVC 市场总库存 13.87 万吨，同比 -53.69%，为年度低点。上周电石库存 0.01 万吨，同比-99.48%，为历史低点。

我们看好电石景气将长期维持，类比工业硅的强势逻辑，即供给端严格控制+需求端受到新型产业的拉动。供给端，电石从采矿（石灰石）到生产（单吨耗电 3500 度）到运输（危化品）都受到严格控制，加上小电石炉的关停，我们看好供给端持续收紧，几乎没有新增产能。需求端，传统主力需求 PVC 稳健，而 BDO 受到可降解塑料 PBAT 的拉动，有望保持高速增长。我们看好电石超强景气周期，电石产能将成为稀缺资源。强烈建议关注相关上市公司：中泰化学（238 万吨）、新疆天业（134 万吨）、君正集团（115 万吨）、英力特（46 万吨）、湖北宜化（内蒙 60 万吨+青海 45 万吨+新疆 60 万吨），其中湖北宜化弹性最大。

5.风险提示：安全事故影响开工；技术路线快速迭代；环保政策变化。

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_34848

