



# 化工行业节能降碳专题报告之一： 关注高电耗化工品的景气 延续和电价套利机会



国内：减碳方向逐步清晰，高耗能行业内部分化加剧。在双碳目标背景下，高耗能行业节能降碳指南的发布，各子行业减碳路径逐步清晰并伴随高耗能行业内部产品景气度分化加剧。供给端，高耗能行业将迎来愈发严格的供给限制，落后产能将加速淘汰出清，而龙头企业则有望凭借自身优势转型升级，并通过产能置换进一步提升行业集中度；在需求端，国内经济复苏叠加出口旺盛，需求格局持续向好。

按能耗基准以上产能提升幅度排序：焦化、煤制乙二醇、黄磷、磷铵、电石、烧碱、煤制甲醇、合成氨。按照能耗标杆以上产能提升幅度排序：焦化、电石、PX、烧碱、煤制甲醇、纯碱、磷铵等。

国外：电价持续上涨，带来国内高电耗化工品电价套利机遇。当前海外电价持续上涨，在短期能源供需错配叠加俄乌地缘冲突的影响下，预计未来两年仍将维持高位。据我们测算，目前欧洲煤炭、天然气发电度电成本分别约 1.31、3.10 元/度，而我国西部地区凭借低价能源自发电，相应的度电成本分别仅约 0.32、0.97 元/度。以单位耗电较多的黄磷及工业硅为例，按照当前国内西部地区与欧洲的平均工业电价水平，国内相应单吨产品可分别节省能源成本 2.3、2.0 万元，具备极大的电价套利优势。若按照新疆电价 0.3 元，欧洲电价 3 元对比，则国内单吨工业硅电价优势超过 3.5 万元。

本轮能源价格上涨显著推升海外产品成本，化工品有望再现 2020 年的情形，海外因为高成本降低开工负荷，而中国企业通过低成本实现出口

产能转移, 赚取高额差价。重点推荐单位产值所对应综合电耗较高的品种, 如烧碱、电石、黄磷、工业硅及合成氨等。

相关标的: (1) 以电石、烧碱为代表的氯碱行业, 重点关注: 湖北宜化、中泰化学、新疆天业; (2) 以黄磷、磷铵、合成氨为代表的农化行业, 重点关注: 云天化、湖北宜化、兴发集团、华鲁恒升; (3) 以焦化、煤制乙二醇为代表的煤化工行业, 重点关注: 广汇能源、宝丰能源、华鲁恒升、鲁西化工; (4) 享受国内西部低价电力或具备低价能源供应的企业, 重点关注: 广汇能源; (5) 以工业硅为代表的硅化工行业, 重点关注: 合盛硅业、新安股份。

风险提示: 能源价格大幅波动风险; 双碳政策考核收紧风险; 下游需求不及预期; 海外电价快速下行风险; 疫情扩散影响生产风险

关键词: 前海 煤化工 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\\_39887](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39887)

