



# 化工行业周报：需求最确定的地方最安全 依然看好化肥板块



## 核心结论

需求最确定的地方最安全，依然看好化肥板块。受到国内疫情反复的影响，市场演绎的是国内经济低于预期，供需双弱带来的类衰退迹象。在这种背景下我们要寻找需求最确定的地方，最终用业绩来证明公司的质地——化肥依然是我们最看好的板块。全球粮食危机已成灰犀牛态势：阿根廷主要产粮区预期 22-23 年小麦由于气候和成本问题减产 25%，越南化肥价格涨至 50 年以来新高，印尼宣布禁止所有食用油和食用油原材料出口。

农化高景气预计将会延续至 2023 年，带动化肥景气延续。结合化肥板块上市公司当下低估值+景气增强+产业升级三大逻辑，建议关注化肥板块：

云天化、湖北宜化、兴发集团、亚钾国际、东方铁塔、盐湖股份。

从中期角度，我们推荐的四大线条依然不变，交易滞涨（农化）+稳经济+电价套利+产能转移。

1) 农化线条。疫情防控不会降低反而会提振粮食的需求（刚需+囤货），刺激通胀上行。考虑到近期乌克兰宣称春耕面积减少 50%，以及国内东北春耕一定程度上受到疫情防控影响，我们对于全球的粮食供给依然保持担忧，进而持续推荐化肥的强周期上行。磷肥建议关注云天化、湖北宜化、兴发集团；钾肥建议关注盐湖股份、亚钾国际、东方铁塔；氮肥建议关注四川美丰、湖北宜化。

2) 稳经济，坚持疫情清零政策不动摇，国内经济增速压力加大，因为疫情防控消失的需求可能会换来后续更加强劲的政策刺激，地产链条值得关注，化工方面建议关注：纯碱（远兴能源、三友化工、湖北双环）、氯碱（湖北宜化、中泰化学）、钛白粉（龙佰集团）等行业公司。

3) 电价套利：油气大幅度上涨，海外电价持续抬升至 2-3 元/度，相比之下，国内东部企业电价 6-8 毛/度，而西部地区凭借低价煤炭自发电成本仅仅 1-2 毛/度，关注单位产值高电耗产品的电价差套利机会。根据我们的筛选，单位产值电耗从高到低排序的化工品为：电石、黄磷、烧碱、工业硅、合成氨等。建议关注西部自有煤炭、自备电厂、同时配备高电耗化工的企业，广汇能源、合盛硅业、湖北宜化、中泰化学、新疆天业等。

4) 产能转移：基于对国内疫情防控的信心，我们相信中国的产业链会尽快回复，在这种短期假设前提下，我们预期欧洲能源危机带给中国产能转移的机会。若欧洲化工装置因为能源和原料出现减产或停产，中国有望凭借产业链优势实现产能转移。若作为全球价格通缩输出者中国的产业链无法尽快恢复，则全球滞涨的风险将进一步加剧。

**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\\_40770](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40770)

