



基础化工行业周报：美国通胀、国内防控措施与房地产政策迎边际好转信号 三氯氢硅、炭黑、化肥、碳酸二甲酯等价格上涨



投资要点

美国 10 月 CPI 增速超预期下行，通胀压力有望缓解。当地时间 11 月 10 日，美国劳工统计局发布的数据显示，美国 10 月 CPI 同比增长 7.7%，较前值 8.2% 的增幅回落 0.5pcts，较市场预期低 0.2pcts，增幅回落幅度超出市场预期。美国 10 月核心 CPI 同比增长 6.3%，较市场预期低 0.2pcts，前值为 6.6%。美国的 CPI 增幅自今年 6 月以来连续四个月下降，表明美国的通胀压力在缓解中，同时市场预期美联储的加息步伐或有所调整，对相关风险资产估值压制或迎减弱，重点推荐：中国化工产业格局重塑关键力量，万华化学、华鲁恒升、扬农化工、恒力石化、荣盛石化等。

国务院研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。11 月 11 日，国务院联防联控机制综合组公布进一步优化防控工作的二十条措施。根据通知要求，多项措施发生变动：（1）对密切接触者，将“7 天集中隔离+3 天居家健康监测”管理措施调整为“5 天集中隔离+3 天居家隔离”（2）及时准确判定密切接触者，不再判定密接的密接（3）将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类，最大限度减少管控人员（4）没有发生疫情的地区严格按照第九版防控方案确定的范围对风险岗位、重点人员开展核酸检测，不得扩大核酸检测范围。随着疫情对经济活动干扰减弱，相关需求有望恢复，建议关注：桐昆股份、新凤鸣等。

央行继续推进并扩大“第二支箭”，地产产业链需求预期改善。据中国银行间交易商协会官网消息，交易商协会将继续推进并扩大民营企业债

券融资支持工具（“第二支箭”），支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资。据悉，“第二支箭”由人民银行再贷款提供资金支持，委托专业机构按照市场化、法治化原则，通过担保增信、创设信用风险缓释凭证、直接购买债券等方式，支持民营企业发债融资。预计可支持约 2500 亿元民营企业债券融资，后续可视情况进一步扩容。我们认为，通过民营企业债券融资支持工具有望推进的扩大民营房企的融资，从而增强企业的资金流动性。建议关注：纯碱、钛白粉、建筑胶等。

多晶硅投产助推三氯氢硅涨价，关注后续三氯氢硅涨价催化剂仍将持续。

根据百川资讯，供应方面，本周三氯氢硅行业开工率为 72.86%，周环比上涨 0.83pcts。需求方面，前期因疫情影响物流受限的硅料库存出货情况好转，下游硅料厂家开工率回升，加上下游多晶硅企业产能爬坡增加，对三氯氢硅需求较好。本周三氯氢硅（光伏级）价格为 22000 元/吨，周环比上涨 7.3%。未来多晶硅新产能即将进入集中投产期，将继续带动三氯氢硅需求。建议关注：三孚股份、宏柏新材、晨光新材等。

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_48771

