



化工行业周报：动力煤价格 回落 带动化工品价格下行



1.动力煤价格回落，带动化工品价格下行。保供稳价的政策下，电厂供煤数量增加明显，库存环比大幅增加。日耗同比依然处于高位水平，库存同比依然低位水平。截至 2021 年 10 月 29 日，秦皇岛 (Q5500) 动力煤周均价为 1890.4 元/吨，相比上周环比下降 (-520.7 元/吨)。煤炭价格下行的同时，化工品价格也出现了回调，我们认为在国庆前后极致的产品价格走势有一部分是市场恐慌情绪的宣泄，从股价的表现也说明了资本市场对于极高的产品价格会影响需求的担忧。我们认为产品价格将会从非理性位置回落到基本面对应的价位，对周期股的关注会从业绩弹性转向对业绩持续性，建议关注供需格局长期优化的赛道和具备 α 属性的公司。

2.湖北宜化与宁德时代合资建厂，磷氟产业升级开启。10 月 12 日，宁德时代公告计划在宜昌投资 320 亿，建设邦普一体化电池材料产业园项目。同时，湖北宜化公告与宁德时代合资建厂，湖北宜化占股 35%，为宁德时代配套化工原料。宜昌市依托优质水电资源、地理优势、磷矿资源，有望成为磷、氟产业链发展的重心。湖北宜化作为宜昌市地方国企，拥有 120 万吨磷酸指标，我们判断与宁德时代的合作会是宜化磷、氟产业链升级的开端。作为老牌国企，公司在内蒙+青海+新疆各有两个生产基地，在宜昌具备 1.3 亿吨磷矿储量，在新疆参股子公司拥有 20 亿吨煤矿储量，资源禀赋绝佳。公司在 2017 年涅槃重生后，经过 4 年的整改，以全新面貌迎接本轮周期上行，有望获得 α 与 β 的共振，预期差极大。

3.为资源再定价，看好资源属性化的赛道。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。

4.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。

关键词：煤化工 环保

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_28597

