



12 月化工月度数据跟踪：化工价格指数继续回落



行业动态

行业近况

12月10日中央政治局会议通稿1指出：要科学考核，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制。我们认为部分新项目审批难度有望下降，碳排放总量和强度“双控”指标仍是硬约束，CCUS技术意义深远。

评论

截止12月15日，化工价格指数月度环比下降7.5%。主要是供给端扰动消除，下游需求逐渐进入淡季引起。从具体化工品看，11月我们跟踪的196种化工品中，56%的品种价格上涨，25%的品种价格下跌，其中肌醇、黄磷、尿素（波罗的海）、甘氨酸、顺酐、维生素K3等涨幅居前。

11月PPI同比继续向上，中信基础化工指数相对沪深300略有超额收益。

11月工业PPI同比增加12.9%，环比不变。与此同时，2021年11月，中信基础化工指数相对沪深300超额收益为2.3ppt。

从需求看，下游整体趋势继续下行。我们跟踪了地产、纺服、汽车、家电、手机&面板、农药等产业链下游需求，10月整体趋势继续下行，具体看：新能源汽车，除草剂维持高景气度，地产等需求环比继续回落。

从库存看，地产与农化产业链去库明显。在我们统计的 39 种产品中有 55% 产品月度库存环比下降，30% 的产品月度库存环比上升。其中，涤纶短纤、二甲苯、PA66、有机硅、尿素、毒死蜱等库存环比显著下降。

估值与建议

当前化工行业估值水平处于相对较高水平，一线龙头估值优势凸显。截至 2021 年 12 月 15 日，化工板块市净率 3.95x，处于历史估值水平（自 2005 年起）的 78.1% 分位数，中证细分化工与中信基础化工的 PB 估值之比低于 2016 年来的均值。我们依旧看好化工龙头的长期成长性，建议重点关注：1) 布局新能源材料赛道的：万华化学（正极、POE 等）、华鲁恒升（溶剂 DMC 等）、上海石化（醋酸乙烯/大丝束碳纤维）、合盛硅业（工业硅等）、荣盛石化（EVA 等）、东方盛虹（EVA 等）、恒力石化（锂电隔膜等）；建议关注东岳集团（未覆盖，PVDF 高景气）、兴发集团（磷化工）等；2) 明年盈利有望修复的轮胎、维生素行业，看好玲珑轮胎、赛轮轮胎、新和成与浙江医药。3) 明年盈利有望快速增长的细分赛道龙头：金禾实业、万润股份。

风险

需求不及预期，新增产能超预期，产品价格大幅下行。

关键词：尿素 新能源 新能源汽车 碳纤维 维生素

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_31439

