



2022 年化工年度策略：逆周期选股 碳中和寻机



报告摘要：

2021 年伴随全球经济复苏，大宗商品价格中枢上行，以 N、P、K、S、Si 五大核心元素为主的原材料表现抢眼。N、P、S 是体现工业和农业下游景气的核心元素指标，2021 年的景气叠加了疫情后周期的经济复苏、农业复苏双景气，因此体现行业景气的上游核心原料合成氨、黄磷、硫酸价格持续暴涨。受三季度国内能耗双控指导，上游核心原料阶段性冲高回落。K 是农业核心元素，钾肥是主要下游，受益于农业景气，钾肥是作物增产的核心肥种，体现出了 10 年一遇的量价齐升的景气。Si 是工业核心元素，下游是金属硅、有机硅等工业原材料或中间体，属于高耗能行业，恰逢新能源光伏等需求扩张，金属硅 2021 年出现了供需失衡的局面而暴涨，有机硅被推涨。我们判断，在全球通胀大环境下，2022 年仍将延续 N、P、K、S、Si 五大核心元素的相对景气，价格中枢也仍将明显高于传统年份。

基于全球经济压力，周期品特别是经济周期相关联的工业品价格上涨存在一定压力。周期震荡加剧，今年全球补库存，周期品暴涨；化工龙头在经历一年的上游压力考验后，由于产品定价权掌握在手，明年是盈利逐渐修复的一年，也是震荡周期中做相对收益的较好选择。建议配置产品定价权龙头：万华化学、华鲁恒升、扬农化工、新和成、中国巨石、荣盛石化，建议关注玲珑轮胎。

建议布局逆周期品种——农化、新能源上游、生物质化工。2022 年经济周期面临较大挑战，作为上游之母的化工品价格在一季度冬奥会后也

可能出现见顶回落的局面。建议配置上首选受经济周期影响有限，受益于农业景气的农化，首推草甘膦（首选江山股份）、钾肥（首选盐湖股份）；十四五确定的新能源趋势下的上游化工材料，例如金属硅、萤石、纯碱等；符合碳中和趋势、与经济周期关联不大的新工艺，例如生物质化工。

建议关注能长大的新材料/精细化工：十四五规划重视新材料发展，我们看好气凝胶、可降解材料、粉体微材、特种树脂、精细化工添加剂的前景，可降解首选金丹科技，粉体微材首推联瑞新材、特种树脂首选蓝晓科技，添加剂首选平台化公司万盛股份；同时推荐中化集团旗下转型新能源新材料的平台中化国际。

风险提示：项目投产低于预期，政策推广低预期，产品价格大幅回落

关键词：光伏 新材料 新能源 气凝胶 疫情 草甘膦

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_31841

