



能源化工行业周观点：油价 恢复上行 两碱、磷化工等维 持强势



上周油价恢复上行，我们继续看好 Q3 油价表现，推荐荣盛石化等民营炼化龙头、宝丰能源等煤化工龙头公司。此外，我们继续看好纯碱、氯碱、磷化工、农化产品下半年表现，推荐细分行业龙头三友化工、盐湖股份等，建议关注高弹性标的山东海化、湖北宜化、中泰化学等。看好新材料公司长期发展空间，推荐斯迪克、松井股份、密尔克卫等。

上周回顾：油价恢复上行，化工品表现强势。上周中信石油化工指数-0.01%，基础化工+1.93%，分别较沪深 300 指数录得超额收益+0.10、+2.04pcts。上周布伦特、WTI 原油连续合约收于 74.2、72.2 美元/桶，环比+1.2%、+1.0%。油价经历短期振荡之后上周恢复上行。部分化工产品价格延续强势，上周我们跟踪的近 200 种产品中涨价品种占比 42%，其中涨幅前 5 为硝酸+11%、PBT+10%、天然气期货+9%、氯化铵+8%、三聚氰胺+8%

油价波动性加大，仍看好下半年油价中枢逐季上行。随着 Delta 变异毒株导致 6 月 20 日以来全球单日新增确诊数持续上行，需求端对于油价的影响力重新增强，7 月 19 日英国全面解除防疫封锁措施，引发市场对于海外疫情走势及原油需求的担忧，避险情绪骤然升温导致油价大跌，随后因 7 月 21 日美国需求数据持续向好，油价大幅反弹，上周油价连续两周环比下跌后触底回升。疫情反复下，需求端不确定性对油价的影响力上升，后续油价可能呈现出更强的波动性。但我们仍看好短期 OPEC+ 主动减产支撑油价、中长期供应端潜力不足保障高油价持续性。预期下半年油价中枢仍有

望逐季上行，未来 2-3 年油价有望维持在 60 甚至 65 美元以上。

纯碱价格续创新高，行业持续高景气。上周纯碱行业产品价格再创新高，根据卓创数据，华北地区重质纯碱现货涨至 2200 元/吨附近，轻质纯碱涨至 2000 元/吨附近，期货市场 9 月主力合约涨至 2380 元/吨附近，均创行业近三年新高。

2021 年初以来纯碱行业持续表现强势，价格连续创近三年新高。需求端，碳中和背景下国内光伏装机容量提升，预计 2021 年我国光伏装机容量 160GW，增加光伏玻璃需求，推动纯碱需求上升，我们测算 2021 年纯碱行业需求增速将在 7% 以上。展望未来 2 年，除光伏玻璃外，预计碳酸锂新项目投产亦将为纯碱行业带来新增需求。供应端，根据卓创数据，2021 年我国新增产能预计不到 30 万吨，增速不到 1%，并且下半年有 100 万吨落后产能可能退出，预计行业供给将进一步收紧。

烧碱、电石产品提价，氯碱产品价格全面上行。目前我国氯碱行业以电石法工艺为主，产品结构以 PVC 产能配套烧碱为主。由于电石生产过程面临高能耗、汞催化剂污染等问题，国内电石新增项目审批难度加大。PVC 下游应用广泛，根据卓创数据，行业过去 10 年需求 CAGR5.5%。供需共同推动下，电石行业产品价格于 7 月初再次上涨。烧碱产品近期在下游氧化铝开工率提升等推动下，行业库存持续走低，上周开始全国多地区烧碱价格全面提升。

磷化工景气度有望持续。受云南地区限电影响，黄磷价格持续上行，

市场观望情绪较重，价格或将理性回调。原料价格支撑下，草甘膦价格维持高位，受国际价格上调影响，或有进一步上行可能。下游需求向好，磷矿石供应紧张，价格高位盘整，大部分企业处库存低位，暂无销售压力，价格有望上调。环保督察组进入湖北宜昌地区督查，华中地区受环保影响，磷酸一铵开工率小幅度下滑。目前正值国内秋季备肥期，国内需求持续释放、国际需求向好叠加原料端价格支撑，磷化工价格中枢仍有上行可能，景气度有望持续。

钾肥价格中枢仍有上行可能。钾肥国内供应偏紧的格局仍未改变，盐湖股份 7 月份连续两次上调钾肥价格，目前 95%氯化钾基准价格调整为 3270 元/吨，较年初上涨超过 60%。受国内 247 美元/吨的大合同价影响，国际钾肥优先供往价格更高的巴西、欧盟等地，国内钾肥进口受阻，大型进口商惜售。目前 62%俄白钾港口报价 4230-4280 元/吨，加白钾 4280 元/吨，颗粒钾 3950 元/吨，边贸 62%俄白钾在 3800 元/吨左右。我们认为，去年钾肥价格较低，大部分企业为维持业绩销售了大量的钾肥，行业库存处历史低位，疫情影响下，钾肥供给恢复慢于需求增长，供需偏紧局面有望持续。钾肥价格有望在 1-2 年内维持高景气。

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_32761

