



能源化工行业周观点：油价 振荡后上行 光伏新能源材 料关注度高



上周油价振荡后上行，主要化工品价格仍然维持强势。油价上行中推荐上游资源公司、民营炼化、煤化工龙头；当前市场对光伏、新能源汽车材料需求关注度高，推荐光伏上游需求纯碱、金属硅、EVA、胶粘剂等行业龙头，推荐新能源车隔膜、电解液、磷酸铁锂等材料行业龙头；农化产品处于景气高位，推升农药化肥产品需求，推荐农化行业龙头。

上周回顾：油价振荡后上行，化工品继续保持强势。上周中信石油化工指数+1.49%，基础化工+7.44%，分别较沪深 300 指数录得超额收益+1.72、+7.67pcts。上周布伦特、WTI 原油连续合约收于 75.6、74.6 美元/桶，环比-0.0%、+1.6%，国际油价在周初调整后振荡上行。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 70%，其中涨幅前 5 为 DMF+14%、丁二烯+9%、叶酸+9%、顺酐+9%、TDI+6%。

继续看好后市油价表现，推荐上游资源、民营炼化、煤化工等。上周由于 OPEC 国家内部关于减产出现分歧，周初国际油价出现约 5 美元/桶幅度的调整，在减产预期趋稳后油价布油再次回到 75 美元/桶上方。当前时点尽管 OPEC+ 国家后续减产额度尚未敲定，我们认为大概率维持温和复产趋势，预计 2021Q3 国际原油市场供需缺口明显，继续看好 Q3 国际油价上行趋势。在油价上行通道中，上游资源公司业绩弹性较大，此外推荐有望受益产品价格上行的民营炼化、煤化工、轻烃裂解等行业龙头。

光伏、新能源汽车近期景气上行，推动相关材料需求。我国光伏装机容量快速增加，市场预期 2021 年我国光伏装机容量 160GW 附近，并且

伴随光伏平价时代到来，行业 2025 年前复合增速有望维持在 20%以上。受益光伏行业需求增加，光伏玻璃需求增长预计将推升纯碱行业需求提升，光伏背板需求将提升 EVA 粒子、胶粘剂、背板膜等材料需求提升。此外，新能源汽车销售量快速上升，市场预计 2025 年我国新能源汽车销量有望达到 700 万吨，较 2020 年有 2 倍以上增长空间，预计将同步推动新能源汽车领域隔膜、电解液、磷酸铁锂材料需求。

全球农产品价格高位，钾肥、磷肥等需求提升。全球农产品价格高位，推动农药、化肥产品需求，我们跟踪的行业数据显示目前主要农资材料库存下行或处于低位水平，年初以来草甘膦等主要农药产品价格出现较大涨幅，近期氯化钾、磷酸铵、尿素等主要肥料产品价格上行。我们认为当前全球农产品大周期尚未结束，农化高景气周期有望持续，并且近期盐湖提锂、磷酸铁等新增需求有望进一步推升相关产品工业化需求。

风险因素：国际油价大幅波动的风险，全球疫情防控不及预期的风险，中美贸易争端加剧的风险，化工行业景气下行的风险。

投资策略。当前时点我们看好化工行业 3 条主线投资标的：

1) 推荐具备长期竞争优势、且后续有较大增长空间的行业龙头，推荐万华化学（MDI 龙头，近期产品价格上行，布局化工新材料）、华鲁恒升（煤化工龙头，DMC 项目即将投产，荆州基地有望再造一个华鲁）、宝丰能源（内蒙项目成长可期）、卫星石化（轻烃裂解龙头，后续 3 年具备持续成长性）、荣盛石化、恒力石化、桐昆股份（均为低估值民营炼化龙头，后

续新项目持续投产); 2) 推荐近期行业景气度持续上行的细分行业龙头, a) 油价上行通道中, 推荐上游资源公司中国石油、油服龙头中海油服等; b) 受益光伏产业链需求提升, 推荐纯碱行业龙头三友化工, 建议关注山东海化、远兴能源, 金属硅行业龙头, 关注胶粘剂和背板膜行业回天新材、裕兴股份; c) 受益于新能源汽车行业景气度上升, 建议关注奥克股份, 华鲁恒升, 新宙邦, 永太科技 (电解液溶剂和电解质); 推荐东岳集团, 昊华科技, 关注巨化股份、联创股份和三美股份 (PVDF); 推荐川发龙蟒, 关注川金诺 (磷肥高景气+磷酸铁项目建设中); d) 农产品价格高位, 推荐农化行业龙头云天化、兴发集团、江山股份等, 建议关注即将复牌的盐湖股份、新安化工; e) 氯碱行业受政策因素价格弹性较大, 建议关注湖北宜化、中泰化学、新金路等;

3) 推荐技术优势明显, 后续国产品牌替代空间较大的细分行业龙头, a) 轮胎行业龙头赛轮轮胎、玲珑轮胎等; b) 涂料行业龙头公司; c) 可降解塑料行业未来增长空间较大, 推荐行业龙头金丹科技、长鸿高科、金发科技; d) 新材料平台公司奥克股份、松井股份、斯迪克等。

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_33235

