



化工行业月报：海通化工投资组合(7 月份)



石化：预计 Q2 业绩环比改善，EVA 有望维持高景气

2021Q2 原油均价 69 美元/桶，同比+107%，环比+13%；油价回升带动部分产品价差改善，其中代表行业景气度的乙烯-石脑油平均价差为 474 美元/吨，环比扩大 7%，我们预计行业整体盈利环比增长 11%左右，同比扭亏；Q2 民营炼化综合价差为 2857 元/吨，环比扩大 19%，我们预计民营炼化二季度业绩仍将继续改善。

碳中和背景下，我们预计 2021-2025 年全球新增光伏装机规模有望维持 15%-20%的复合增速，带动光伏封装胶膜原材料 EVA 需求增长。而国内光伏级 EVA 进口依存度高（约 75%），扩产周期较长，供给紧张有望支撑未来两年高景气，建议关注东方盛虹、联泓新科等。

风险提示：油价下跌、需求不及预期等。

基础化工：建议关注顺周期龙头

化工板块开始分化，我们看好纯碱，钛矿，氯碱，eva，6f 等子行业。建议关注：（1）顺周期低估值：中盐化工，山东海化，新乡化纤，海利尔，云图控股等。（2）自下而上：建龙微纳、双箭股份。（3）化工龙头：龙蟒佰利、万润股份、合盛硅业、万华化学等。

风险提示：化工产品价格波动风险、宏观经济下滑风险。

关键词: 光伏

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_33625

