



# 化工行业 2 月投资策略：看好 生物柴油、大炼化、煤化工行 业投资方向



## 2 月份投资观点:

本周国际原油价格持续上涨，国际油价逼近 90 美元/桶，推动油价上涨的因素在于：一是 OPEC+实际的增产幅度小于计划增产幅度，供应端偏紧的情况并未缓解，且美国原油库存连续下降；二是突发的地缘政治风险，引起了市场对于供应端中断的担忧。近期中央经济工作会议指出，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，尽早实现能耗“双控”向碳“双控”转型。中央工作会议新的精神，未来对石油化工和煤化工行业的发展将产生较为重大的影响，其生产过程中消耗的化石能源大部分转化为了烯烃、芳烃、有机化学品等国民经济不可或缺的产品，并没有作为燃料烧掉，因此也就没有转化成二氧化碳排放，因此化工行业的发展与“碳中和”、“碳达峰”的方针实施并不违背。我们认为，“双碳”及能耗政策的顶层设计逐步成型。现阶段仍然以能耗控制为主，严格控制能耗强度、合理控制能耗消费总量是未来 1-2 个五年规划阶段内的主流政策框架，同时推进能耗控制向碳排放控制转型，建立各行业二氧化碳排放量统计标准及配套相关双碳政策。在此过程中，将逐渐清晰对化工类企业能耗及碳排放的核算标准、管控政策等。现阶段原料用能不计入能耗总量的政策，有利于化工行业中具备成本竞争优势的龙头企业原料能耗占比高的项目的审批，特别是以煤和石油为原料的上游化工企业，未来化工行业细分龙头公司的长期发展空间将打开。展望 2022 年 2 月份，我们重点看好生物柴油、大炼化、煤化工行业的投资方向。

## 本月投资组合

【卓越新能】碳中和推动生物柴油龙头快速成长；【华鲁恒升】开拓荆州基地，煤化工龙头再出发；【荣盛石化】浙石化二期全面投产，发展迈上新台阶；【赞宇科技】“表活+油脂”行业双龙头的扬帆起航；【宝丰能源】

煤化工龙头成长可期，电解水制氢布局“碳中和”；【森麒麟】智能制造引领前进方向，差异化竞争探寻发展之路。

## 风险提示

原油价格大幅波动；海外疫情恢复不及预期；装置检修导致供给收缩。

关键词：煤化工 疫情

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\\_36912](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36912)

