



基础化工行业：超配比例 处历史低位 农化板块逆 势上升



核心观点:

数据口径: 主动管理公募基金的前十大重仓股数据以及陆港通持股数据。原始数据来源为 Wind 统计数据。

基金化工持仓比例环比下降, 超配比例处于历史低位。2021Q4 末, 化工行业景气度高位下行, 整体配置比例为 4.20%, 超配比例为-1.68%, 配置比例相较 Q3 下降 1.13pct, 超配比例略下降 0.89pct, 超配比例处于历史低位。分行业看, 石油化工行业配置比例为 0.72%, 超配比例为-0.44%; 基础化工行业配置比例为 3.49%, 超配比例为-1.23%。

农业化工配置比例环比上升较多, 轮胎板块超配比例仍处历史高位。

2021Q4, 农业化工、精细化工及新材料配置比例分别为 0.83%、0.96%, 环比分别+0.24pct、-0.01pct; 上游原材料高位下行背景下, 偏下游的农化以及新材料子行业存毛利率改善预期, 公募基金重仓配置较多。轮胎板块配置比例为 0.29%, 超配比例为 0.13%, 环比下降 0.07pct, 但仍处历史较高位置; Q4 轮胎上游材料及海运费仍处高位, 但龙头轮胎企业在国外的轮胎工厂即将投产, 集中度与产品力提升使得龙头轮胎企业表现出强阿尔法, 超配比例处于高位。

多数子行业配置比例环比下行, 超配比例处低位。化工品高位环比下行, 偏上游的化学纤维、油气开采及炼制、油气仓储、油气服务、化学原料及制品板块配置比例分别为 0.21%、0.62%、0.08%、0.02%、1.15%,

环比分别下行 0.15pct、0.46pct、0.11pct、0.02pct、0.58pct，超配比例分别为-0.06%、-0.27%、0.01%、-0.19%、-0.84%，超配比例处低位。

核心资产仍为配置主线，偏下游行业的个股环比持仓增幅较大。从个股基金配置来看，2021Q4 末持股市值排名前五的化工企业分别为万华化学（162.30 亿元）、荣盛石化（127.18 亿元）、盐湖股份（111.14 亿元）、赛轮轮胎（80.78 亿元）、国瓷材料（66.64 亿元），持股市值增幅排名前五的化工企业分别为盐湖股份（+101.54 亿元）、金禾实业（+20.91 亿元）、昊华科技（+18.82 亿元）、赛轮轮胎（+18.45 亿元）、万润股份（+17.67 亿元）。精细化工和新材料等行业的个股环比持仓增幅较大。

投资建议：我们建议重点关注：（1）进军新方向的龙头白马：化工品龙头逐步成长为功能材料供应商；（2）自上而下聚焦于碳中和：合成生物学、锂电材料、光伏材料；（3）自下而上寻找个股的强 α ：具备成本优势，产品升级以及产能扩张强 α 的个股；（4）寻找风口外的价值洼地：

涤纶长丝、农药、定制加工以及部分 2021 年景气度处于较低位置的细分子行业优质公司。

风险提示：重仓持股无法完整反映基金的持仓信息；疫情影响超预期；原材料价格大幅波动。

关键词：光伏 新材料 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_36956

