



化工行业 2022 年 1 月第四周周报： 受益于碳排放法规调整与执行 “零碳燃料” 生物柴油碳中和下需求增长趋势明显



投资要点

本周板块表现:本周(1月24日-1月28日,下同)市场综合指数宽幅下行,上证综指报收 3,361.44,本周下跌 4.57%,深证成指本周下跌 5.00%,化工板块(申万)下跌 3.26%。本周化工个股表现:本周化工板块随大市宽幅下行。仍有部分个股逆市上涨,涨幅居前的个股有保利联合、红星发展、华恒生物等。本周保利联合累计上涨 32.94%,领涨化工板块,红星发展发布业绩预告 2021 归母净利润预计为 21,000 万元到 30,000 万元,本周累计上涨 27.29%。华恒生物本周公告 2021 年限制性股票激励计划第一类限制性股票授予结果,累计上涨 17.21%。

本周原油市场动态:地缘局势紧张叠加国际能源署上调石油需求预测,原油价格全面上涨。ICE 布油报收 87.89 美元/桶(环比 2.13%); WTI 原油报收 85.14 美元/桶(环比 1.57%)。重点化工品跟踪:本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有三氯乙烯(+25.19%)、苯乙烯(+8.51%)、丁二烯(+8.33%)、石脑油(+8.20%)、天然气(+6.95%)。本周三氯乙烯厂家低负荷生产,三氯乙烯价格宽幅上涨。本周苯乙烯原料端石油、纯苯价格上涨,部分苯乙烯装置停车,苯乙烯价格回涨。本周丁二烯成本面存在支撑,某厂装置故障停车,丁二烯价格持续上涨。

本周石脑油下游炼厂开工率上升,成本受国际油价支撑,石脑油价格走势上行。本周国内天然气停工厂家增多,终端需求减少,天然气价格涨跌互现。

“零碳燃料”生物柴油碳中和下需求增长趋势明显：全球碳排放法规调整和执行叠加国内碳中和政策下，生物柴油产品以其同样燃烧效率下远低于化石燃料的二氧化碳排放能力，在全球市场上将呈现供不应求的局面，国内以卓越新能为代表的生物柴油企业积极扩产，以满足欧盟等海外市场以及国内能源市场逐渐增长的“零碳”“低碳”燃料需求。

化工投资主线：(1) 周期成长股有望边际改善：自 2020 年 Q2 化工景气拐点向上，部分化工品价格涨至历史高位。随着供需错配走向平衡，叠加经济下行压力，传统化工周期股大幅回调。我们认为应当重点关注十四五有持续扩产能力的行业龙头，以量补价，特别是拥抱变化，寻找第二成长曲线的优质公司，中长期有望穿越周期。重点推荐：万华化学、华鲁恒升、卫星化学、中国化学、宝丰能源、磷酸铁锂产业链、纯碱产业链。(2) 关注高端制造，高科技产业配套材料，包括生物合成、电子材料、可降解、尾气处理、碳纤维等。重点推荐：昊华科技、万润股份。(3) 进入景气周期的农药产业链，重点推荐：扬农化工、广信股份。

风险提示：原油供给大幅波动；贸易战形势恶化；汇率大幅波动的风

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_36990

