



化工行业周报：氯碱的出口 套利窗口正在打开



氯碱的出口套利窗口正在打开。4月13日，欧洲现货市场PVC报价上涨150达到2000欧元，同时FOB至欧洲的PVC价格约为2000美金，国内现1414美金。由于能源成本的抬升，国内外价差不断拉大，出口欧洲的FOB价格与国内市场价达到648美金，而2019年同期仅为60美金。一方面是能源差价带来的套利空间，一方面是运输成本的下行，根据wind，最新欧线CCFI指数为5067，相比今年最高点2月份的5854下降约13.4%。我们判断Q2海运指数在国内供需双弱的背景下有望继续下行，以氯碱为代表的高能耗化工品的出口套利窗口正在打开。建议关注：湖北宜化、鄂尔多斯、中泰化学、新疆天业。

从中期角度，我们推荐的四大线条依然不变，交易滞涨（农化）+稳经济+电价套利+产能转移。

1) 农化线条。疫情防控不会降低反而会提振粮食的需求（刚需+囤货），刺激通胀上行。考虑到近期乌克兰宣称春耕面积减少50%，以及国内东北春耕一定程度上受到疫情防控影响，我们对于全球的粮食供给依然保持担忧，进而持续推荐化肥的强周期上行。磷肥建议关注云天化、湖北宜化、兴发集团；钾肥建议关注盐湖股份、亚钾国际、东方铁塔；氮肥建议关注四川美丰、湖北宜化。

2) 稳经济，坚持疫情清零政策不动摇，国内经济增速压力加大，因为疫情防控消失的需求可能会换来后续更加强劲的政策刺激，地产链条值得关注，化工方面建议关注：纯碱（远兴能源、三友化工、湖北双环）、氯碱

(湖北宜化、中泰化学)、钛白粉(龙佰集团)等行业公司。

3) 电价套利: 油气大幅度上涨, 海外电价持续抬升至 2-3 元/度, 相比之下, 国内东部企业电价 6-8 毛/度, 而西部地区凭借低价煤炭自发电成本仅仅 1-2 毛/度, 关注单位产值高电耗产品的电价差套利机会。根据我们的筛选, 单位产值电耗从高到低排序的化工品为: 电石、黄磷、烧碱、工业硅、合成氨等。建议关注西部自有煤炭、自备电厂、同时配备高电耗化工的企业, 广汇能源、合盛硅业、湖北宜化、中泰化学、新疆天业等。

4) 产能转移: 基于对国内疫情防控的信心, 我们相信中国的产业链会尽快回复, 在这种短期假设前提下, 我们预期欧洲能源危机带给中国产能转移的机会。若欧洲化工装置因为能源和原料出现减产或停产, 中国有望凭借产业链优势实现产能转移。若作为全球价格通缩输出者中国的产业链无法尽快恢复, 则全球滞涨的风险将进一步加剧。

风险提示: 安全事故影响开工; 技术路线快速迭代; 环保政策变化。

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_40503

