



# 基础化工行业 2022 年下半年 投资策略：行业高景气有望持 续 竞争格局将进入新阶段



## 投资摘要：

我国化工行业高景气下半年有望持续。进入 2022 年，俄乌冲突以及国内疫情反复之下，化工产品的国内需求和出口需求均受到不利影响，但在高成本和供给刚性的支撑下，中国化工产品价格指数目前仍处在较高的水平。综合对价格、需求、供给及库存因素的讨论，我们认为，随着国内外疫情的不利影响得到有效控制，行业需求和库存的短期压力均有望得到缓解，叠加行业供给持续刚性，我认为目前国内化工行业的景气度在下半年有望持续。

展望 2022 年下半年，我们认为国内化工行业景气度有望持续，但在短期内，当前化工产品价格高位、终端需求虽整体复苏但短期有所疲软的情况下，上游资源品及农化产品受益通胀价格高位，但偏中游的化工品价格向下游传导面临挑战。对于偏中游的化工品，目前周期性投资难度加大，我们认为其行业竞争格局更为值得关注，部分产品的行业竞争格局将进入新阶段。

因此，我们建议重点关注以下三大投资方向：

(1) 受益于通胀的上游资源品和农化产品。今年以来，受疫情及通胀影响，全球范围内的上游资源品价格与粮食价格上行，带动农化产品价格大幅上涨。我们认为，下半年上游资源品及农化产品的价格有望维持在目前的高位区间。因此，我们建议关注上述受益于通胀的油气煤等上游资源品和农化产品的投资机会，包括具备油气资源的公司、化肥公司（氮磷钾

单质肥及复合肥)、农药公司。

(2) 关注资本开支扩张和研发驱动成长的龙头企业。经历供给侧改革之后，国内化工行业的集中度已经有了较大的提升。未来，受到环保、安全、能耗等政策限制，化工行业资本开支向龙头集聚，投资方向主要是聚焦原有产品产能扩张、围绕产业链向下游高附加值产品延伸、或通过研发驱动向更多高壁垒的精细化学品和新材料领域拓展，一批优质的国内龙头企业市场份额有望继续增加。

(3) 高端应用激活市场，高端材料的国产替代持续推进。5G、新型显示、生物医疗、自动控制等终端应用逐步进入规模化发展，催生了各类配套材料的发展机遇。我国在本土企业的不断发展与追赶中，将持续推进高端材料的国产替代。

投资策略：我们认为国内化工行业景气度有望持续，但在短期内，上游资源品及农化产品受益通胀价格高位，但偏中游的化工品价格向下游传导面临挑战。对于偏中游的化工品，目前周期性投资难度加大，我们认为其行业竞争格局更为值得关注，部分产品的行业竞争格局将进入新阶段。

**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\\_42069](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42069)

