

谨慎推荐（维持）

油价上涨是板块上涨重要刺激因素

风险评级：中风险

行业动态点评

2021年2月9日

李隆海（SAC 执业证书编号：S0340510120006）

电话：0769-22119462 邮箱：LLH@dgzq.com.cn

事件：

2021年2月8日，化工（申万）指数上涨3.52%；2021年以来，化工（申万）指数上涨10.94%，涨幅居前。

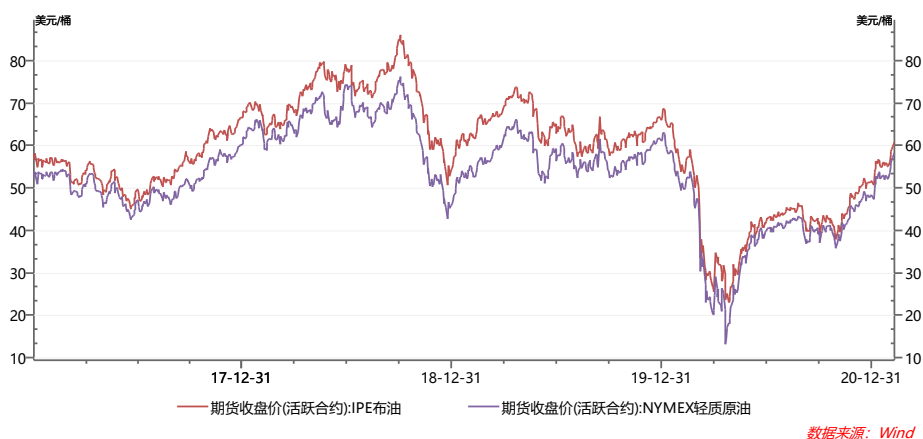
点评：

1、2021年来原油价格持续上涨，领涨大宗商品

在今年1月初，沙特宣布将额外减少每日100万桶的原油供应；另外，随着新冠病毒疫苗的加速推广，市场对全球经济复苏的乐观预期，以及美国将推出的1.9万亿美元新一轮刺激计划。这些因素，带动了原油价格的上涨。

截至2月8日，布伦特原油期货收盘价60.66美元/桶，今年来涨幅高达19.7%；纽约轻质原油期货收盘价58.10美元/桶，今年来涨幅高达20.0%。今年来，原油期货价格领涨大宗商品。

图1：2021年来，原油价格大幅上涨

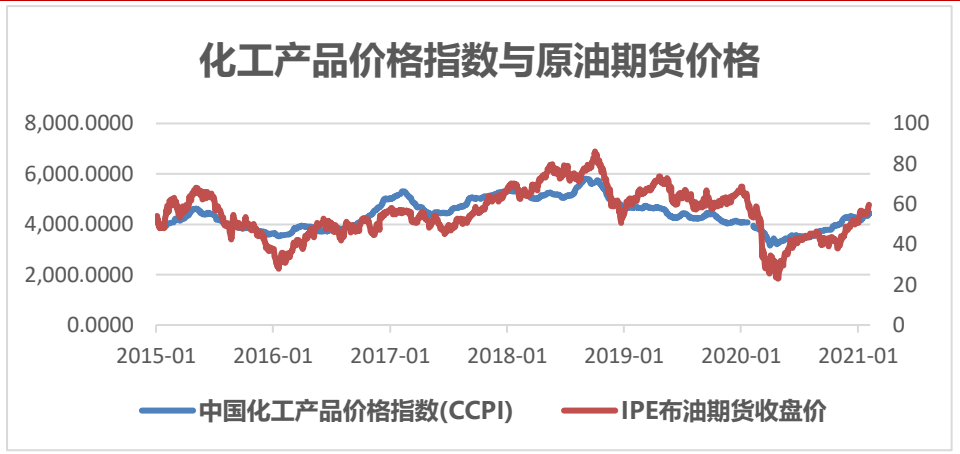


资料来源：wind资讯，东莞证券研究所

2、原油与多数化工产品价格关联性较大，原油价格上涨推动化工产品价格上涨

由于多数化工产品的最终上游是原油和煤炭，全球角度来看，更多是来自于原油，因此，多数化工产品价格与原油价格关联性较大。我们统计2013至现在，中国化工产品价格指数（CCPI）与布伦特原油期货收盘价相关性，他们的相关系数为0.82。

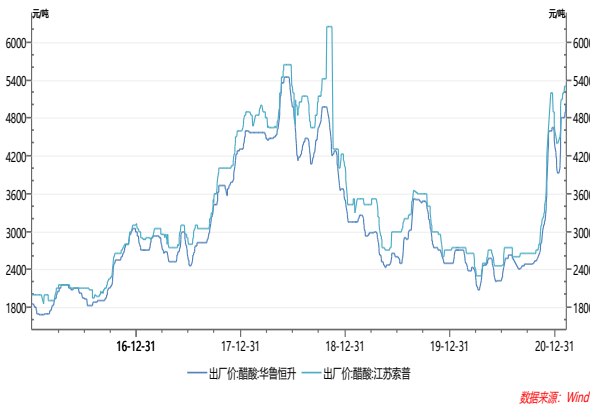
图2：原油与多数化工产品价格关联性较大



资料来源：wind资讯，东莞证券研究所

今年来原油价格的上涨，推动下游化工产品的上涨，醋酸、乙二醇、草甘膦、化纤、尿素等均出现不同程度的上涨。

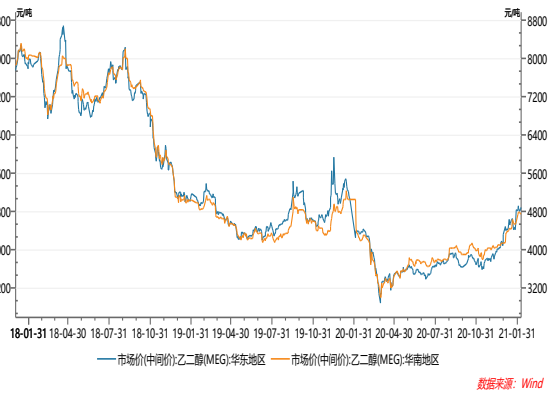
图3：醋酸价格



数据来源：Wind

资料来源：wind资讯，东莞证券研究所

图4：乙二醇价格



数据来源：Wind

资料来源：wind资讯，东莞证券研究所

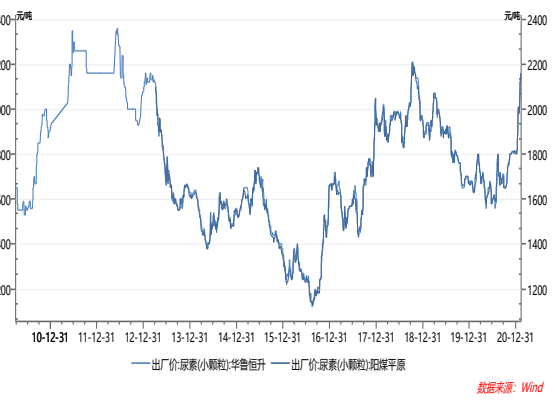
图5：草甘膦价格



数据来源：Wind

资料来源：wind资讯，东莞证券研究所

图6：尿素价格



数据来源：Wind

资料来源：wind资讯，东莞证券研究所

3、投资建议。受益于国内经济的复苏，以及化工产品直接和间接出口好于预期，目前化工行业景气度处于历史较好时期。另外，化工行业格局要好于2016年供给侧改革之前，行业龙头公司质量得到明显提升，将充分受益于行业的景气度。个股建议重点关注行业优质龙头：万华化学（600309）、华鲁恒升（600426）、扬农化工（600486）和龙鳞佰利（002601）。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn