

基础化工

化工行业运行指标跟踪-2023年9月数据

作者：

分析师 唐婕 SAC执业证书编号：S1110519070001

分析师 张峰 SAC执业证书编号：S1110518080008

分析师 郭建奇 SAC执业证书编号：S1110522110002

分析师 邢颜凝 SAC执业证书编号：S1110523070006



行业评级：中性 （维持评级）
上次评级：中性

目录

- 1、行业估值指标、景气度指标：化工行业综合景气指数；工业增加值
- 2、价格指标：PPI\PPIRM\CCPI、价格价差（化工品价格走势及最新历史分位）
- 3、供给端指标：产能利用率、能耗、固定资产投资、存货、在建工程情况
- 4、进出口指标：进出口价值贡献度拆分
- 5、下游行业运行指标：PMI、地产、家电、汽车、纺服
- 6、行业经济效益指标：三大行业经济效益指标
- 7、全球宏观和终端市场指标：采购经理指数、GDP同比、民用建筑开工、消费者信心指数、汽车销售
- 8、全球化工产品价格及价差：化学原料价格及价差、中间产品价格及价差、树脂/纤维子行业价格及价差
- 9、全球行业经济效益指标：销售额变动、盈利能力、成长能力、偿债能力、营运能力、每股指标
- 10、欧美地区化工产品价格及生产指标：化工行业景气指标、化工行业信心指数、产能利用率、产量指数、PPI、生产指数

行业观点

我们主要推荐具备长期增长能力的成长个股、逆势扩张下的龙头个股以及处于或即将迎来景气周期的个股。（1）受库存周期影响小的成长赛道，推荐万润股份、华恒生物、凯立新材（与有色团队联合覆盖）。（2）复苏背景下高 β 系数的龙头，推荐万华化学、华鲁恒升。（3）供需优化的景气行业：农药行业（推荐扬农化工）、轮胎板块（建议关注赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟）、制冷剂板块（建议关注巨化股份、三美股份）。

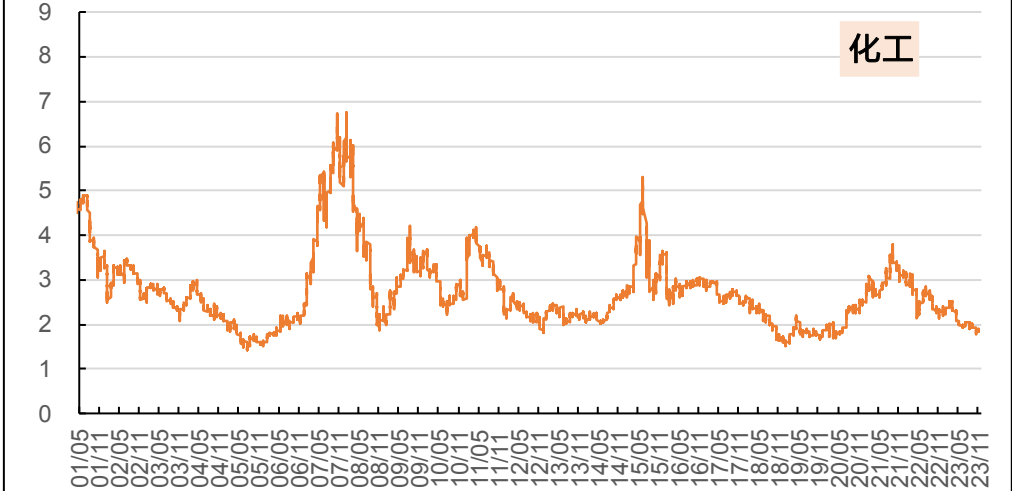
风险提示

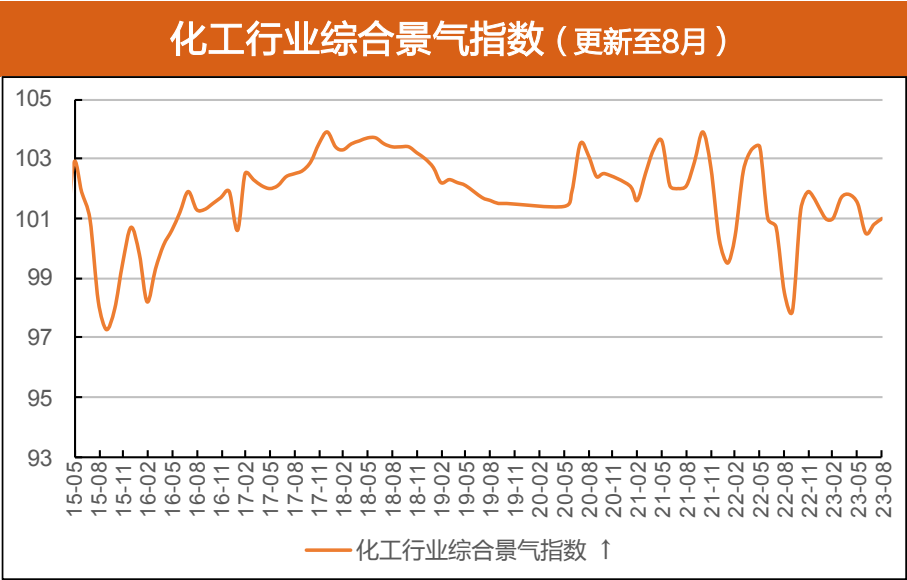
原油价格大幅波动风险；安全环保风险；化工品需求不及预期；新增产能释放造成行业竞争加剧

化工行业市盈率

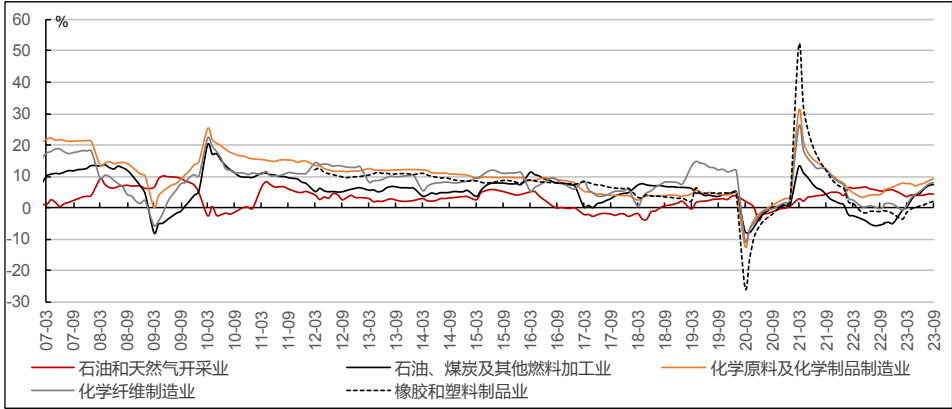


化工行业市净率

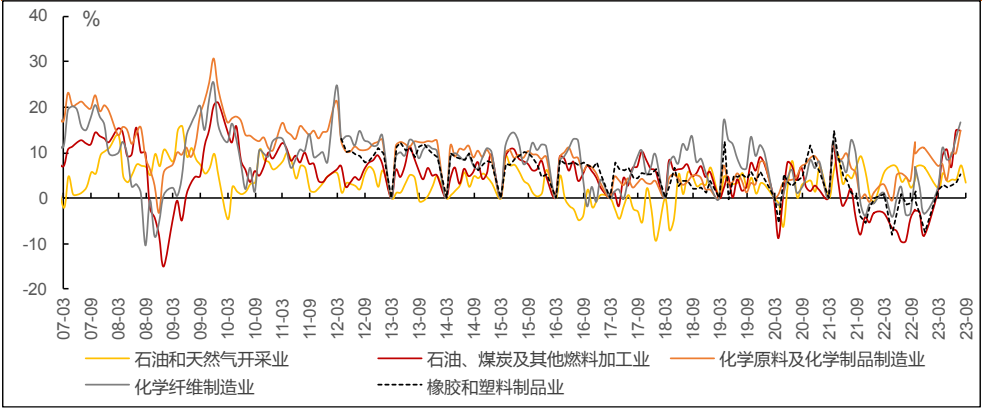




化工一级子行业工业增加值累积同比

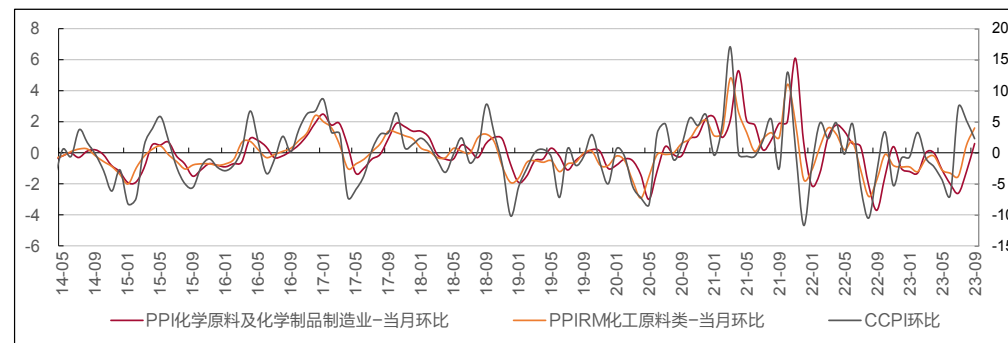
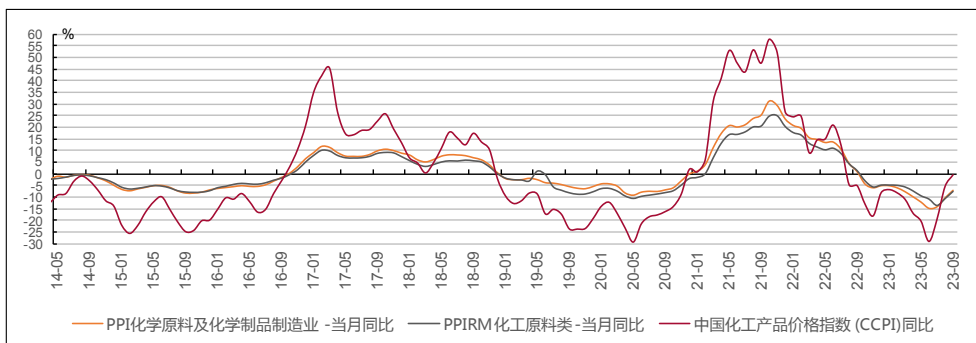
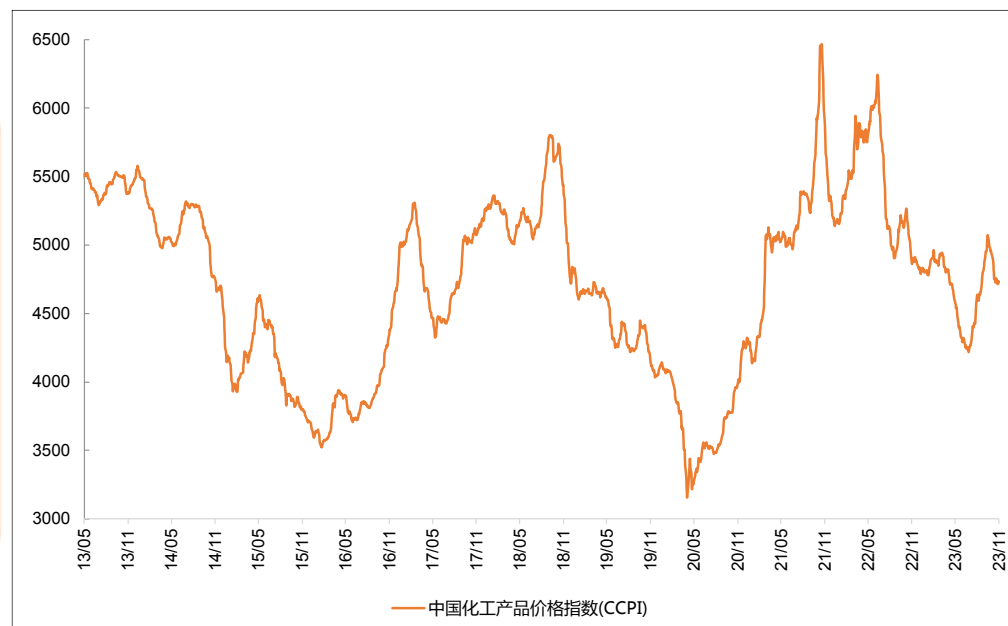


化工一级子行业工业增加值当月同比

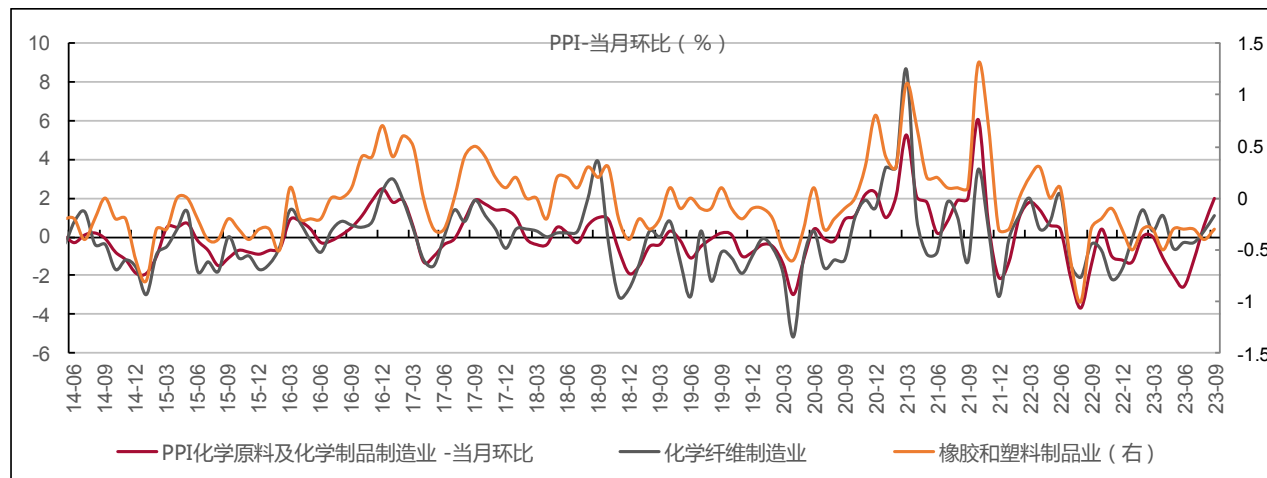
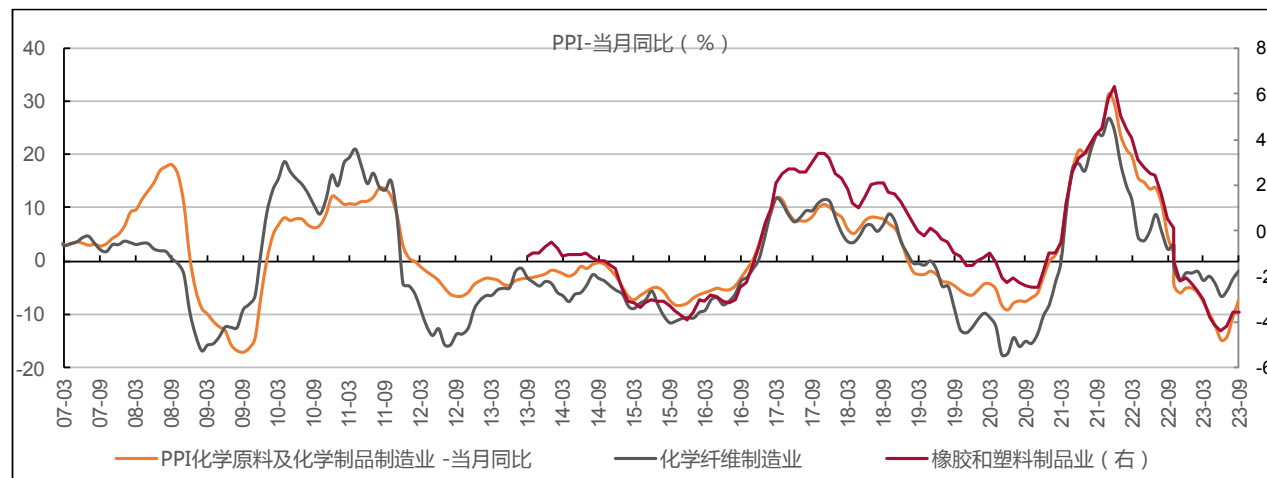


价格指标——CCPI

- 2023年7月开始，CCPI呈现反弹趋势，截至9/15反弹至5071点，较6月底（4244点）涨幅19.5%。随后开始回落，截至11/13 CCPI回落至4719点。
- 9月，PPI（化学原料及制品制造）同比增速仍为负，当月同比下降7.1%，较8月降幅缩窄了3.3个百分点；9月CCPI同比增速为-0.4%，高于PPI，CCPI环比增速为2.3%，也位于PPI（化学原料及制品制造）之上。



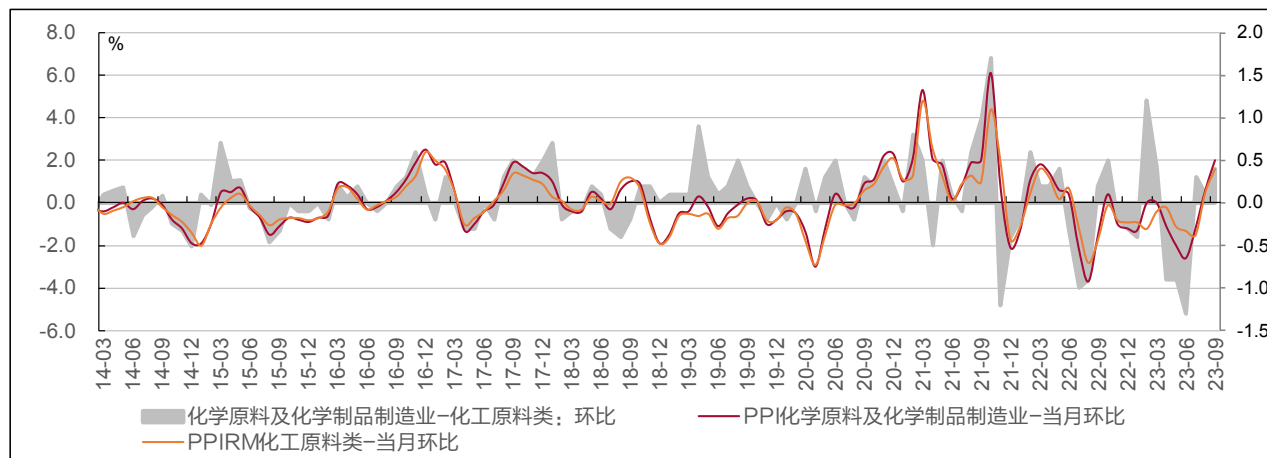
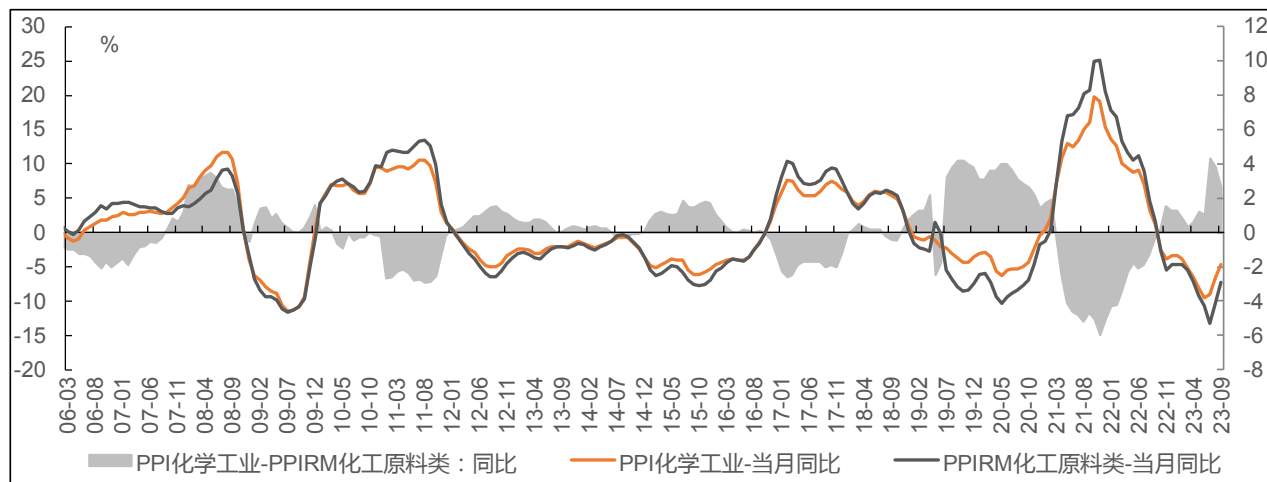
价格指数——PPI



■ 同比看，化工三大子行业PPI同比增速均自2021年10月到达高点后持续回落。进入2023年，1-2月，PPI当月同比为负，但回落速度放缓；而3-5月回落速度呈现明显加快，6月出现拐点。7-9月，三个子行业同比增速持续回升，其中9月化学原料及化学制品制造、化学纤维制造、橡胶和塑料制品同比分别-7.1%、-1.8%、-3.6%，分别环比提升3.3/1.5/0个百分点。

■ 环比看，2023年1月，三大子行业PPI环比下降，2月呈现改善后，3月环比开始回落，6-7月呈现分化；9月份，化学原料及化学制品制造和化学纤维制造业PPI环比增速为正，分别为2.0%/1.1%，橡胶及塑料制品行业为-0.3%，分别较上月+1.4/+0.8/+0.1pcts。

- 从经验来看，PPI-PPIRM领先于工业企业利润增速的变动。
- 2022年年初至2022年5月化学原料及化学制品制造业PPI增速与化工原料类PPIRM的差值在波动中逐步缩小，2022年6月PPI-PPIRM价差同比回正，到11月该差值先扩大后缩小。2023年，1-7月，差值整体呈扩大趋势，8月份呈现回落，9月该差值为2.6%（8月为3.8%）。



价格价差——化工品月度价格走势及历史分位 截至2023年10月

板块	产品	指标	单位	价格走势及最新历史分位
基础数据	汇率	美元对人民币	美元对人民币	
	汇率	欧元对人民币	欧元对人民币	
	CCPI		-	
煤	无烟煤	无烟煤（Q：7000）	元/吨	
	烟煤	Q5500,山西优混	元/吨	
	动力煤	秦皇岛 5500大卡	元/吨	
	焦炭	河北	元/吨	
	主焦煤	山西	元/吨	
	焦炭-焦煤		元/吨	
能源	原油	WTI	美元/桶	
	原油	布伦特	美元/桶	
	天然气	Henry Hub天然气(现货)	\$/Mbtu	
	基础油	东北市场150SN	元/吨	
	国际石脑油	新加坡	美元/桶	
	天然气	美国德克萨斯	\$/Mbtu	
	液化气	长岭炼化	元/吨	
	丙烷	华东冷冻CFR	美元/吨	
	丁烷	华东冷冻CFR	美元/吨	
	90号沥青	中海泰州	元/吨	
	丙烷	沙特阿拉伯石油公司	美元/吨	
	丁烷	沙特阿拉伯石油公司	美元/吨	
	新戊二醇	华东	元/吨	
	MTBE	全国	元/吨	
	LNG	日本	\$/Mbtu	
烯烃、芳烃	乙烯	东南亚CFR	美元/吨	
	丙烯	FOB韩国	美元/吨	
	丙烯	汇丰石化	元/吨	
	丁二烯	东南亚CFR	美元/吨	
	丁二烯	华东	元/吨	
	苯乙烯	FOB韩国	美元/吨	
	苯乙烯	CFR华东	元/吨	
	甲苯	华东	元/吨	
	二甲苯	华东	元/吨	
	纯苯	FOB韩国	美元/吨	
	纯苯	华东	元/吨	
	苯酐	华东苯法	元/吨	
酚酮	苯酚	华东	元/吨	
	苯酚-丙烯-纯苯		元/吨	
	丙酮	华东	元/吨	
	丁酮	华东	元/吨	
	环己酮	华东	元/吨	
	双酚A	华东	元/吨	
	双酚A-苯酚-丙酮	华东	元/吨	
聚酯	MIBK	华东	元/吨	
	PX	进口CFR	美元/吨	
	PX	华东	元/吨	
	PTA	华东	元/吨	
	PTA-PX价差	华东	元/吨	
	MEG	张家港	元/吨	
	聚酯切片(有光切片)	华东	元/吨	
	聚酯切片	半光切片	元/吨	
	聚酯切片	瓶级	元/吨	
	聚酯切片	纤维级,华东	元/吨	

板块	产品	指标	单位	价格走势及最新历史分位
醇类	乙二醇（华东）	华东	元/吨	
	乙二醇-乙烯		元/吨	
	乙二醇-烟煤差		元/吨	
	甲醇	华东	元/吨	
	甲醇-原料煤		元/吨	
	二甲醚	河南	元/吨	
	二甲醚-甲醇		元/吨	
	甲醚	华东	元/吨	
	醋酸	华东	元/吨	
	醋酸-甲醇		元/吨	
	醋酸酐	华东	元/吨	
	醋酸乙烯	北京东方	元/吨	
	PVA	四川	元/吨	
	PVA-电石价差		元/吨	
	乙醇	食用酒精优级华东	元/吨	
	二乙二醇	华东	元/吨	
	丙烯酸	华东	元/吨	
	季戊四醇	湖北宣化(95%)	元/吨	
	DMF	华东	元/吨	
	DMF-甲醇-液氨		元/吨	
	正丁醇	华东	元/吨	
	辛醇	华东	元/吨	
	丙烯酸甲酯	华东市场	元/吨	
	丙烯酸丁酯	浙江卫星	元/吨	
	醋酸乙酯	上海-吴泾	元/吨	
	醋酸丁酯	山东-金沂蒙	元/吨	
	草酸	市场均价	元/吨	
	一甲胺	纯品	元/吨	
	二甲胺	纯品	元/吨	
	三甲胺	纯品	元/吨	
氯碱	液氯	华中	元/吨	
	原盐	华北市价	元/吨	
	烧碱	32%离子膜华东	元/吨	
	电石	华东	元/吨	
	PVC	CFR东南亚	元/吨	
	电石法PVC	华东电石法	元/吨	
	乙烯法PVC	华东乙烯法	元/吨	
纯碱	PVC-电石		元/吨	
	PVC-乙烯		元/吨	
	轻质纯碱	华东	元/吨	
	重质纯碱	华东	元/吨	
	轻质纯碱-原盐-动力煤		元/吨	
	重质纯碱-原盐-动力煤		元/吨	

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

注：颜色越红，最新历史分位值越高；颜色越蓝，最新历史分位值越低。

资料来源：Wind、百川盈孚、隆众资讯、中农立华、中纤网、天风证券研究所



价格价差——化工品月度价格走势及历史分位 截至2023年10月

板块	产品	指标	单位	价格走势及最新历史分位
聚脲酯	苯胺	华东	元/吨	
	苯胺-纯苯-硝酸		元/吨	
	聚合MDI	华东烟台万华	元/吨	
	聚合MDI-苯胺-甲醛		元/吨	
	聚合MDI-纯苯-甲醛		元/吨	
	纯MDI	华东	元/吨	
	纯MDI-苯胺-甲醛		元/吨	
	纯MDI-纯苯-甲醛		元/吨	
	聚合MDI	烟台万华挂牌	元/吨	
	纯MDI	烟台万华挂牌	元/吨	
	纯MDI	进口	美元/吨	
	聚合MDI	进口	美元/吨	
	MDI-50	华东	元/吨	
	液化MDI	华东	元/吨	
	TDI	华东	元/吨	
	TDI-甲苯		元/吨	
	HDI	国内	元/吨	
	IPDI	化工	元/吨	
	顺酐	华东	元/吨	
	BDO	三维散水	元/吨	
	BDO-顺酐		元/吨	
	PTMEG	1800分子量华东	元/吨	
	己二酸	华东	元/吨	
	环氧乙烷	上海石化	元/吨	
	环氧丙烷	华东	元/吨	
	环氧丙烷-丙烯		元/吨	
	环氧氯丙烷	华东	元/吨	
	软泡聚醚	华东散水	元/吨	
	硬泡聚醚	华东	元/吨	
	硬泡聚醚-环氧丙烷		元/吨	
	高回弹聚醚	330N,华东	元/吨	
	CASE聚醚	220/210,华东	元/吨	
	鞋底原液	鞋中底,华东	元/吨	
	浆料	华东-普通干法	元/吨	
	TPU	山东-鞋材	元/吨	
	TPU	山东-薄膜	元/吨	
	天然MDI	出厂价, 中国	元/公吨	
	天然MDI	到岸价, 中国	元/公吨	
	天然MDI	到港价, 美国	元/公吨	
	天然MDI	到港价, 欧洲	元/公吨	
塑料	HDPE	余姚市场5000S	元/吨	
	LDPE	余姚市场7042	元/吨	
	PP	余姚-T30S(绍兴)	元/吨	
	PS	华东GPPS	元/吨	
	PS	华东HIPS	元/吨	
	ABS	华东	元/吨	
	ABS-丁二烯-丙烯酸-苯乙烯		元/吨	
	ABS	国内通用	元/吨	
	PC	上海拜耳	元/吨	
	PC-双酚A		元/吨	
	双酚A	华东	元/吨	
	MMA(甲基丙烯酸甲酯)	华东主流价	元/吨	
	PMMA	国内现货	元/吨	
	POM	(共聚);国内	元/吨	
	POM-甲醇		元/吨	
	PBT	国内现货	元/吨	
	环氧树脂	E51,华东-主流价	元/吨	
	不饱和树脂	191#,华东-主流价	元/吨	
	BOPP	义乌市场厚光膜	元/吨	
	BOPET	市场均价	元/吨	
	BOPET-聚酯切片		元/吨	
	CPP	蒸煮膜河北盛世佳	元/吨	
	PBAT	华东	元/吨	
	PBAT-PTA-BDO-AA		元/吨	

板块	产品	指标	单位	价格走势及最新历史分位
化纤	涤纶短丝	江浙涤短	元/吨	
	涤纶短丝-PTA-乙二醇		元/吨	
	涤纶POY	华东150D/48F	元/吨	
	涤纶POY-PTA-乙二醇		元/吨	
	涤纶长丝DTY	华东150D/48F	元/吨	
	涤纶FDY	68D/24F	元/吨	
	涤纶FDY-PTA-乙二醇		元/吨	
	棉短绒	华东	元/吨	
	棉浆	华东	元/吨	
	阔叶浆	外盘	美元/吨	
	溶解浆	内盘	元/吨	
	粘胶短纤	1.5D	元/吨	
	粘胶短纤-溶解浆		元/吨	
	粘胶短纤	1.2D	元/吨	
	粘胶长丝	120D	元/吨	
	粘胶长丝-棉短绒		元/吨	
	棉花	CCIndex(328)	元/吨	
	氨纶20D		元/吨	
	氨纶30D		元/吨	
	氨纶40D	CCFEI价格指数	元/吨	
	氨纶-纯MDI-PTMEG		元/吨	
	氨纶70D		元/吨	
	己内酰胺	巴陵恒逸	元/吨	
	PA6	日本宇都1013B	元/吨	
橡胶	PA6-己内酰胺		元/吨	
	PA66	聚酰胺66-1300S-华南	元/吨	
	PA66-己二酸		元/吨	
	锦纶切片(常规纺)	锦纶切片	元/吨	
	锦纶POY	华东	元/吨	
	锦纶DTY	华东70D/24F	元/吨	
	锦纶FDY	华东70D/24F	元/吨	
	腈纶短纤	华东	元/吨	
	腈纶短纤-丙烯腈		元/吨	
	腈纶毛条	华东	元/吨	
	丙烯腈	江苏苏尔邦	元/吨	
	ACN外盘		元/吨	
	天然橡胶	上海市场	元/吨	
	丁苯橡胶	华东1502	元/吨	
	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯		元/吨	
	丁基橡胶	华东市场朗盛301	元/吨	
	顺丁橡胶	山东	元/吨	
	丁腈橡胶N41(青岛或上海)	华北市场	元/吨	
	SBS干胶	792浙江省	美元/吨	
	三元乙丙橡胶4045	国内(现货价)	元/吨	
	促进剂(NS)	市场价(平均价):华北	元/吨	
	促进剂(CZ)	市场价(平均价):华东	元/吨	
	促进剂(M)	市场价(平均价):促进剂(M)	元/吨	
	煤焦油	江苏沙钢焦化	元/吨	
	乙烯焦油	扬子石化	元/吨	
	乙炔焦油-煤焦油		元/吨	
	炭黑	绛县恒大N550	元/吨	
	炭黑-煤焦油		元/吨	

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

注：颜色越红，最新历史分位值越高；颜色越蓝，最新历史分位值越低。

资料来源：Wind、百川盈孚、隆众资讯、中农立华、中纤网、天风证券研究所



价格价差——化工品月度价格走势及历史分位 截至2023年10月

板块	产品	指标	单位	价格走势及最新历史分位
化肥	合成氨-厂价	江苏新沂	元/吨	
	尿素	波罗的海(小粒散装)	美元/吨	
	尿素	华鲁恒升(小颗粒)	元/吨	
	国内尿素-无烟煤-动力煤		元/吨	
	三聚氰胺	华鲁恒升	元/吨	
	三聚氰胺-尿素		元/吨	
	氯化铵	江苏实联化工	元/吨	
	硝酸	安徽金禾98%	元/吨	
	硝酸铵(工业)	山东-山东联合	元/吨	
	硝酸铵-液氨		元/吨	
	氯化钾	青海盐湖钾肥(60%晶体)	元/吨	
	氯化钾	温哥华	美元/吨	
	硫酸钾	新疆罗布泊51%粉	元/吨	
	硫酸钾-硫酸-氯化钾		元/吨	
	磷矿石	湖北宜化(28%)	元/吨	
	磷矿石	印度CFR(70-72BPL)合同	美元/吨	
	磷酸一铵	四川金河粉状55%	元/吨	
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨		元/吨	
	磷酸二铵	贵州-瓮福集团(64%褐色)	元/吨	
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨		元/吨	
	磷酸二铵	美国海湾FOB散装	美元/吨	
	硫磺	CFR中国现货价	美元/吨	
	硫磺(固体)	高桥石化出厂价格	元/吨	
	复合肥	山东金沂蒙牌45%[S]	元/吨	
	复合肥	山东金沂蒙牌45%[CL]	元/吨	
	复合肥价差		元/吨	
	硫酸	浙江嘉化98%	元/吨	
	硫酸-硫磺		元/吨	
	磷酸	贵州-瓮福 85%工业	元/吨	
	磷酸-黄磷		元/吨	
	磷酸	贵州-瓮福 85%食品	元/吨	
	黄磷	四川	元/吨	
	三聚磷酸钠	山东青州	元/吨	
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱		元/吨	
	CBOT玉米		美分/蒲式耳	
	CBOT小麦		美分/蒲式耳	
	黄玉米-国内均价		元/吨	
	优质强筋小麦		元/吨	
	硫酸铵	华东	元/吨	
	盐酸	华东-高纯	元/吨	

板块	产品	指标	单位	价格走势及最新历史分位
农药	甘氨酸	市场价	万元/吨	
	多聚甲醛	市场价	万元/吨	
	草甘膦	市场价	万元/吨	
	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	市场价	万元/吨	
	草铵膦	市场价	万元/吨	
	CCMP(2-氯-5-氯甲基吡啶)	市场价	万元/吨	
	吡虫啉	市场价	万元/吨	
	吡虫啉-CCMP	市场价	万元/吨	
	啉虫脒	市场价	万元/吨	
	氯氟菊酯	市场价	万元/吨	
	高效氯氟菊酯	市场价	万元/吨	
	联苯菊酯	市场价	万元/吨	
	苜蓿酸甲酯	市场价	万元/吨	
	醚醛	市场价	万元/吨	
	功夫酸	市场价	万元/吨	
	代森锰锌	市场价	万元/吨	
	纯吡啶	华东	万元/吨	
	百草枯	江苏-红太阳(42%母液)	万元/吨	
	麦草畏	市场价	万元/吨	
	乙草胺	市场价	万元/吨	
	毒死蜱	江苏-红太阳(95%)	万元/吨	
	吡蚜酮	市场价	万元/吨	
	氟虫氰	市场价	万元/吨	
	螺螨酯	市场价	万元/吨	
	灭多威	市场价	万元/吨	
	噻虫嗪	市场价	万元/吨	
	阿维菌素	市场价	万元/吨	
	多菌灵	市场价	万元/吨	
	百菌清	市场价	万元/吨	
	丙环唑	市场价	万元/吨	
	己唑醇	市场价	万元/吨	
	啉菌酯	市场价	万元/吨	
	三环唑	市场价	万元/吨	
	三唑酮	市场价	万元/吨	
	戊唑醇	市场价	万元/吨	
	茶醚甲环唑	市场价	万元/吨	
	敌草快	市场价	万元/吨	
钛白粉	钛精矿	四川攀钢	元/吨	
	钛白粉	锐钛型NA100南京钛白	元/吨	
	钛白粉	金红石型四川龙蟒	元/吨	
	钛白粉	河南佰利联R-699	元/吨	
	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸		元/吨	
	金红石	金红石(92%,澳洲)	元/吨	
	金红石	87%,海南	元/吨	
	钛白粉	氯化法(龙蟒佰利BLR-89)	元/吨	
	氯化法钛白粉-金红石矿		元/吨	

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

注：颜色越红，最新历史分位值越高；颜色越蓝，最新历史分位值越低。
资料来源：Wind、百川盈孚、隆众资讯、中农立华、中纤网、天风证券研究所



价格价差——化工品月度价格走势及历史分位 截至2023年10月

板块	产品	指标	单位	价格走势及最新历史分位
氟化工	萤石粉-湿粉	华东	元/吨	
	冰晶石	河南	元/吨	
	无水氢氟酸	华东	元/吨	
	氢氟酸	华东（浙江渠成）	元/吨	
	二氯甲烷	浙江巨化	元/吨	
	三氯甲烷	山东	元/吨	
	三氯乙烯	华东	元/吨	
	四氯乙烯	市场均价	元/吨	
	氟化铝	河南最高价	元/吨	
	R22（二氟一氯甲烷）	浙江（低端）	元/吨	
	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸		元/吨	
	R32	浙江低端	元/吨	
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸		元/吨	
	R125	浙江高端	元/吨	
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸		元/吨	
	R134a（四氟乙烷）	浙江巨化	元/吨	
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸		元/吨	
	R410a	江苏低端	元/吨	
	R410a-R125-R32		元/吨	
染料	分散染料报价（浙江某大厂）	分散黑ECT300%	元/公斤	
	活性染料实际成交价	活性染料：活性黑WNN200	元/公斤	
	甲基环硅氧烷	DMC华东	元/吨	
有机硅	港口均价:金属硅:441#;贵州		元/吨	
	DMC-金属硅-甲醇价差		万元/吨	
	硅烷偶联剂KH-550	华东	万元/吨	
	硅烷偶联剂KH-560	华东	元/吨	
	硅烷偶联剂KH-570	华东	元/吨	
	硅烷偶联剂A-171	华东	元/吨	
	硅烷偶联剂A-172	华东	万元/吨	
维生素	四氯化硅	华中	万元/吨	
	维生素A:国产	市场价	万元/吨	
	维生素A:进口	市场价	万元/吨	
	维生素B1:国产	市场价	万元/吨	
	维生素B2:国产	市场价	万元/吨	
	烟酸：国产	市场价	元/吨	
	泛酸钙：国产	市场价	元/吨	
	维生素B6:国产	市场价	元/千克	
	叶酸：国产	市场价	元/千克	
	维生素B12:国产	市场价	元/千克	
	维生素C	市场价	元/千克	
	维生素D3:国产	市场价	元/吨	
	维生素E:国产	市场价	元/吨	
	维生素E:进口	市场价	元/吨	
	生物素:国产	市场价	元/吨	
	维生素K3:MSB96%:国产	市场价	元/吨	
	赖氨酸:国产	单价	元/吨	
	色氨酸:国产	单价	元/吨	
	色氨酸:进口	单价	元/吨	
	固体蛋氨酸:山东	单价	元/吨	
	液体蛋氨酸:山东	单价	元/吨	

板块	产品	指标	单位	价格走势及最新历史分位
锂电材料	碳酸二甲酯	华东	元/吨	
	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇		元/吨	
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇		元/吨	
	碳酸甲乙酯		元/吨	
	碳酸二乙酯		元/吨	
	电池级碳酸锂		元/吨	
	工业级碳酸锂		元/吨	
	DOP		元/吨	
	DOP-苯酚-辛醇		元/立方米	
	NMP	华东	元/吨	
食品添加剂	PVDF	三元	元/瓶	
	PVDF	LFP	元/立方米	
	安赛蜜	金禾实业	元/吨	
	三氯蔗糖	金禾实业	万元/立方米	
	甲基麦芽酚	金禾实业	万元/立方米	
碳纤维	乙基麦芽酚	金禾实业	万元/吨	
	氯化亚砷	世龙实业	万元/吨	
	赤藓糖醇	江苏市场	万元/吨	
	T300级别12K	国产	万元/吨	
	T300级别24/25K	国产	万元/吨	
电子化学品	T300级别48/50K	国产	元/吨	
	T700级别12K	国产	元/千克	
	电子级双氧水	G2级	元/吨	
	电子级双氧水	G3级	元/吨	
	电子级双氧水	G4级	元/吨	
	电子级双氧水	G5级	元/吨	
	电子级硫酸	G2级	元/吨	
	电子级硫酸	G5级	元/吨	
	电子级氨水	G5级	元/吨	
	电子级氢氟酸	EL级	元/吨	
	电子级氢氟酸	UP级	元/吨	
	电子级氢氟酸	UPSS级	元/吨	
	电子级氢氟酸	UPSSS级	元/吨	
	显影液	华东	元/吨	
	蚀刻液	华东	元/吨	
工业气体	电子级磷酸	BV III级	元/吨	
	电子级磷酸	BV I级	元/吨	
	液氧	山东杭氧	元/吨	
	液氮	山东航洋	元/吨	
	氢气	山东	元/立方米	
	二氧化碳	山东	元/吨	
	氮气	山东	元/瓶	
	高纯氮气		元/立方米	
	液氩	吉林杭氧	元/吨	
	高纯氩气		元/立方米	
光伏材料	高纯氦气		元/立方米	
	六氟化硫	科美特	万元/吨	
	三氯氢硅	普通级	万元/吨	
	三氯氢硅	光伏级	万元/吨	
	POE	3980FL, 华南	万元/吨	
	EVA	7350M, 华南地区	万元/吨	
	EVA-乙烯-醋酸乙烯		元/吨	

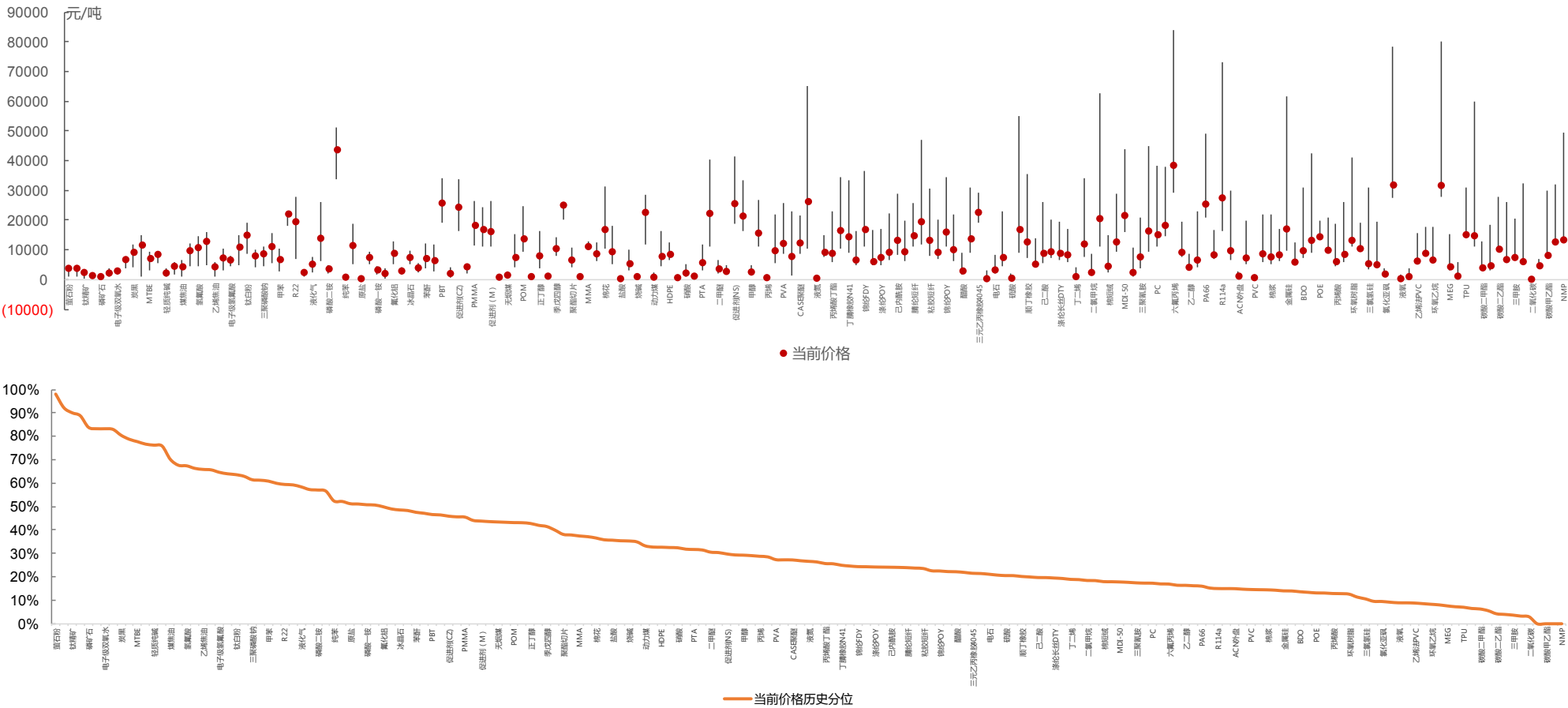
请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

注：颜色越红，最新历史分位值越高；颜色越蓝，最新历史分位值越低。
资料来源：Wind、百川盈孚、隆众资讯、中农立华、中纤网、天风证券研究所

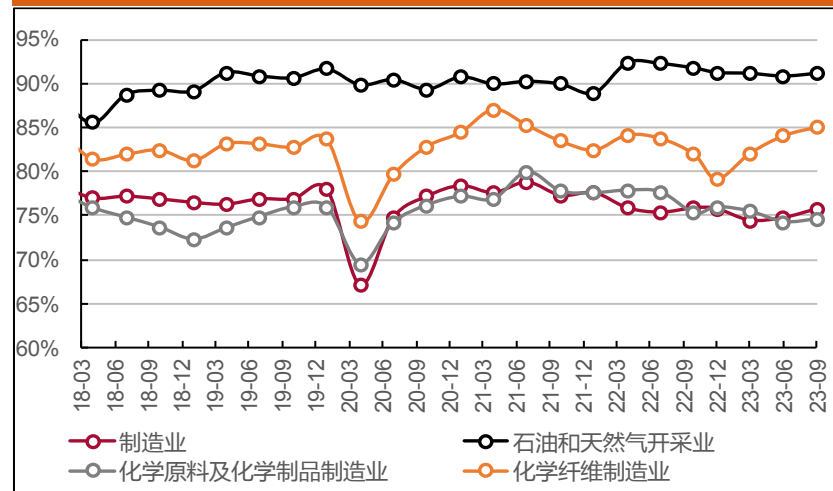


价格价差——化工品价格走势及最新历史分位

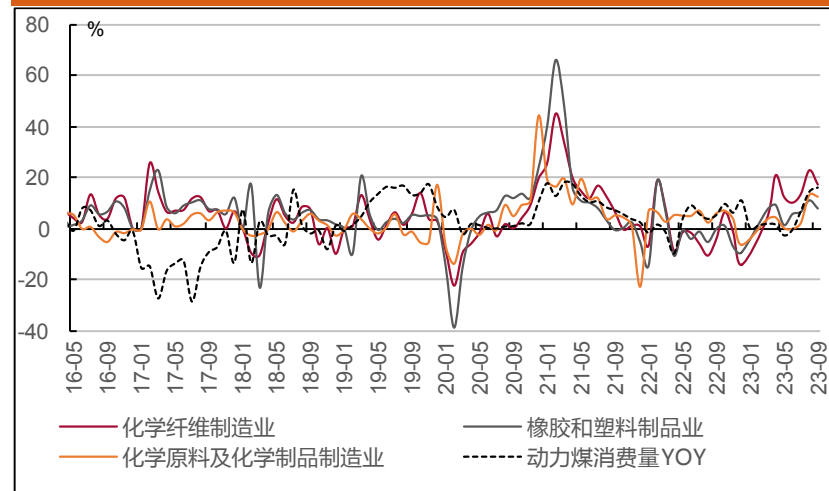
■ 当前，大部分化工品价格仍位于历史较低分位。我们统计了187种化工品的价格及历史分位，截至2023/11/10，化工品价格位于历史分位在30%以下的共有105种（较9/18增加3种），占比56.1%；位于历史分位30-50%的共有42种，占比22.5%，位于历史分位50%以上的共有40种，占比21.4%。



产能利用率



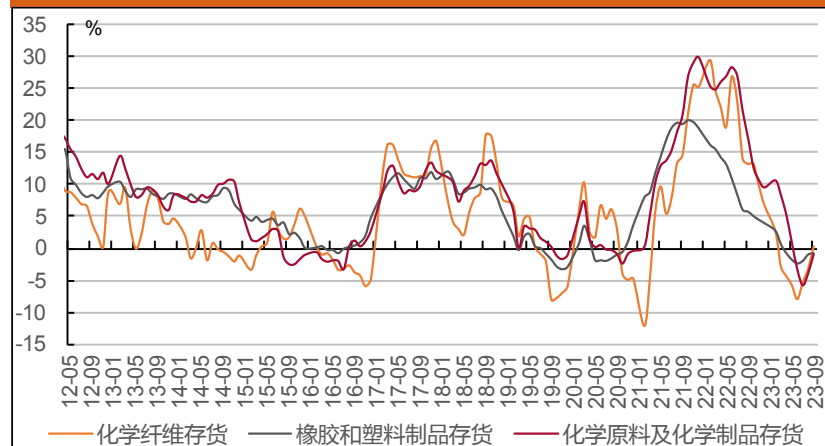
化工行业能耗用量同比



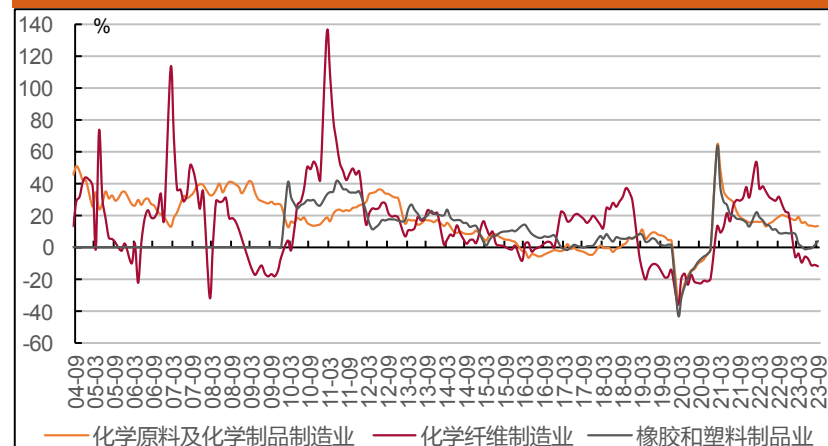
- 2022年4-5月受国内疫情的影响，22Q2化工行业企业开工率环比22Q1有所下滑，三四季度开工率仍有所下降。到2023年Q1-Q3，化纤制造业开工率持续提升，由Q1的82.1%提升至Q3的85.1%；化学原料及制品开工率整体维持在75%的开工率水平。
- 2022年三季度开始，化工行业能耗同比增速持续回升；11月，主要化工子行业用电量同比增速较10月同比增速有所下滑；12月，化工行业动力煤消耗量同环比均有提升。2023年6-8月，主要化工子行业用电量持续提升，9月用电量有所回落，其中化学纤维、橡胶及塑料制品、化学原料及制品分别同比17.17%、7.91%、12.77%。2023年1-4月，化工行业动力煤消耗量同比小幅提升，6月消费量同比减少0.3%，7-9月同比增长，其中9月消费量同比增长16.42%。

- 2022年初，随着稳增长政策的发力，1-2月企业开始主动去库存。二季度受长三角地区疫情影响，化工行业库存累积速度加快。2022年7-12月，化学纤维、化学原料及化学制品、橡胶和塑料制品行业存货同比增速整体呈现快速回落趋势。**进入23年**，1-2月除化学原料及化学制品行业存货同比增速提升，化纤与橡胶及塑料制品行业库存同比增速仍持续回落。**3-7月**，企业持续主动去库存，**8-9月**，三大子行业存货降幅缩窄，其中9月化学原料及制品、橡胶与塑料制品、化纤存货同比分别为-0.9%、-0.7%和0.2%。
- 2023年1-9月，化学原料及制品制造业固定资产投资完成额累计同比变动在13.0%-19.5%区间，呈现正增长；而橡胶和塑料制品业呈现持续回落趋势，8月累计同比增速回正，9月进一步增长至3.8%；化学纤维制造业累计同比变动呈现波动，9月为-11.6%，较上月降幅扩大0.9个百分点。

化工行业存货同比



化工行业固定资产投资完成额-累计同比



供给端——化工品月度开工率走势及历史分位 截至2023年10月

板块	开工率	单位	开工率走势及最新历史分位
烯烃、芳香烃	烯烃:国内	%	
	PX:国内	%	
	电石	%	
	聚氯乙烯(PVC)	%	
	EPS:国内	%	
	聚苯乙烯:国内	%	
	ABS:国内	%	
醇类	乙二醇(非乙烯法):合计	%	
	乙二醇(乙烯法):合计	%	
	甲醛:国内	%	
	二甲醚:国内	%	
	醋酸:国内	%	
	MTBE:国内	%	
	PTA:国内	%	
	聚酯产业链:PTA	%	
酚酮	丁酮:总计	%	
氯碱	PVC:上游	%	
	PVC:华北下游	%	
	电石	%	
纯碱	纯碱:全国	%	
聚酯	丙烯酸酯:全国估计	%	
	SAP树脂:全国估计	%	
	水处理:全国估计	%	
	胶黏剂:全国估计	%	
	聚酯切片:国内	%	
	聚酯产业链:PX	%	
	聚酯产业链:PTA	%	
	聚酯产业链:乙二醇(综合)	%	
	聚酯产业链:乙二醇(石油制)	%	
	聚酯产业链:乙二醇(煤制)	%	
	聚酯产业链:乙二醇(甲醇制)	%	
	聚酯产业链:聚酯	%	
	聚酯产业链:织造业	%	

注：颜色越红，最新历史分位值越高；颜色越蓝，最新历史分位值越低。

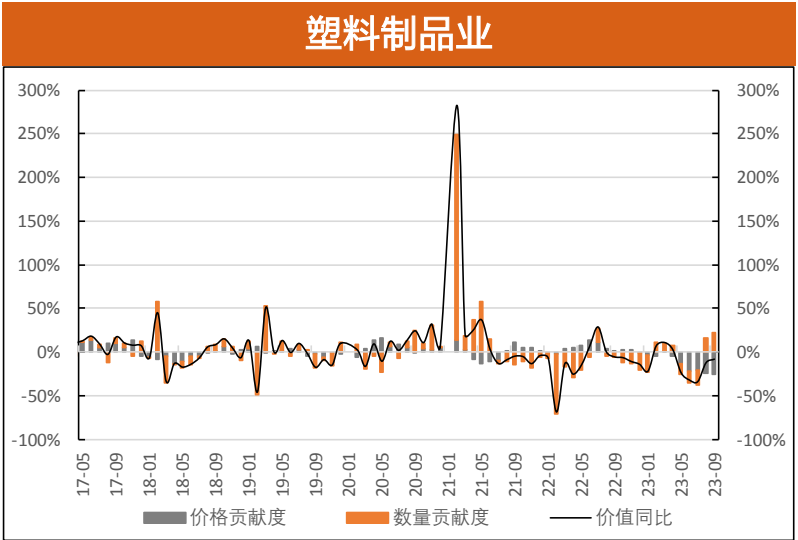
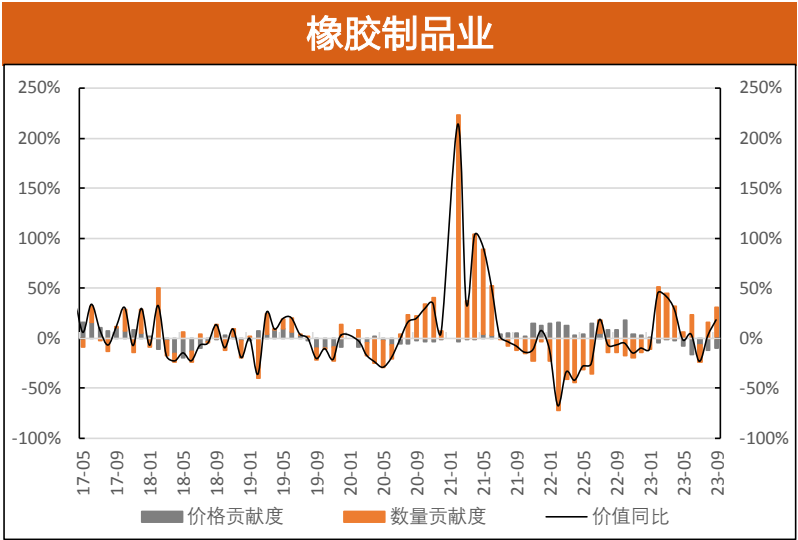
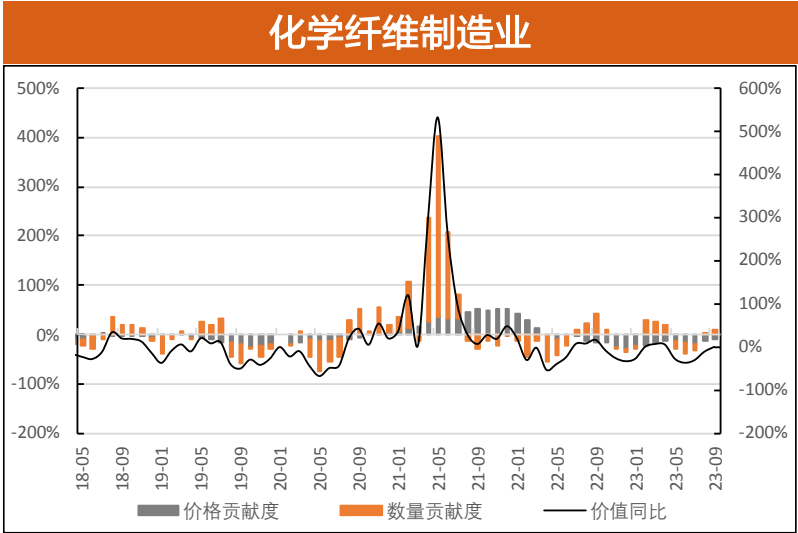
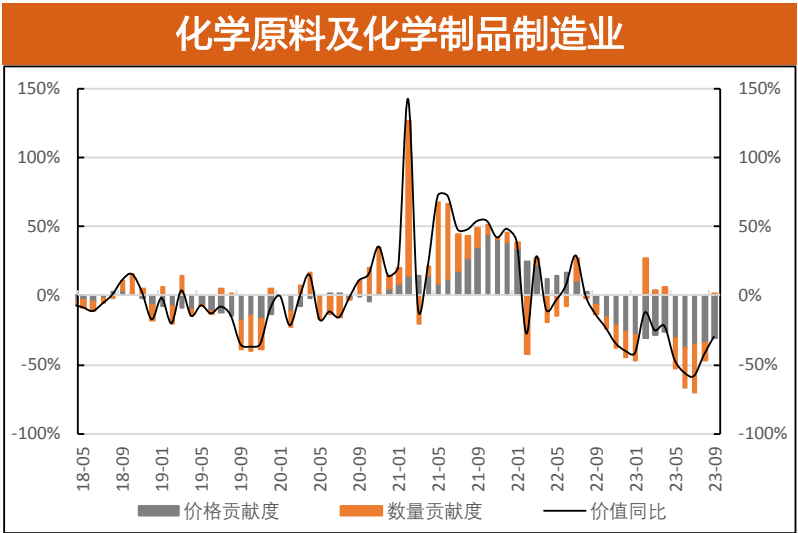
板块	开工率	单位	开工率走势及最新历史分位
化纤	PTA	%	
	MEG	%	
	石油制MEG	%	
	甲醇制MEG	%	
	煤制MEG	%	
	聚酯聚合	%	
	聚酯瓶片	%	
	涤纶短纤	%	
	涤纶长丝	%	
	二维中空	%	
	1.5D仿大化	%	
	再生POY	%	
	再生瓶片	%	
	CPL	%	
	锦纶切片	%	
	锦纶长丝	%	
	粘胶短纤	%	
	粘胶长丝	%	
	AN	%	
	腈纶	%	
	氨纶	%	
	纯MDI	%	
	PTMEG	%	
	氨纶（圆机）	%	
	氨纶（包纱）	%	
	氨纶（棉包）	%	
	氨纶（经编）	%	
	氨纶（花边）	%	
橡胶	丁苯橡胶:国内	%	
染料	丙烯酸:烟台万华	%	
	丁酯:烟台万华	%	
	DMF:国内	%	
	ABS:国内	%	

供给端——化工品月度库存走势及历史分位 截至2023年10月

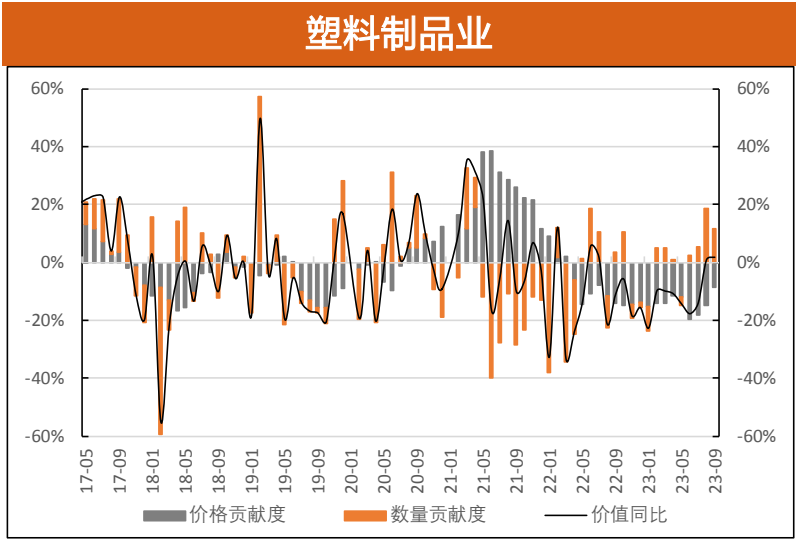
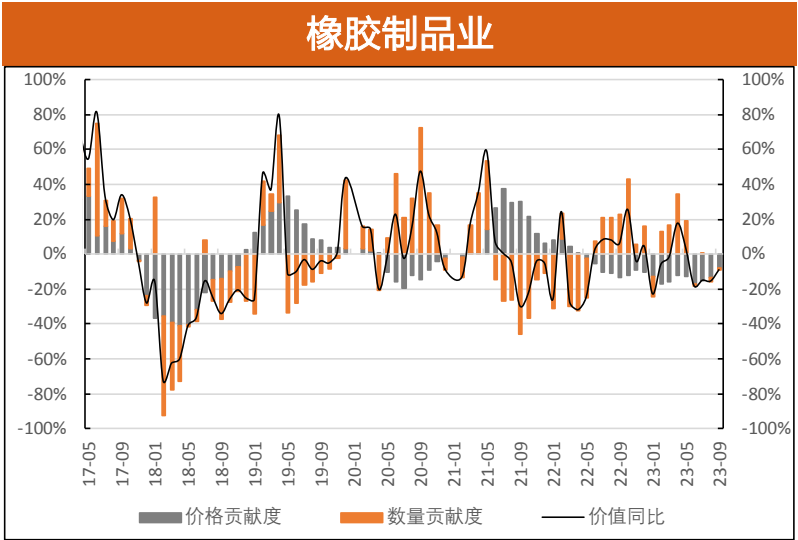
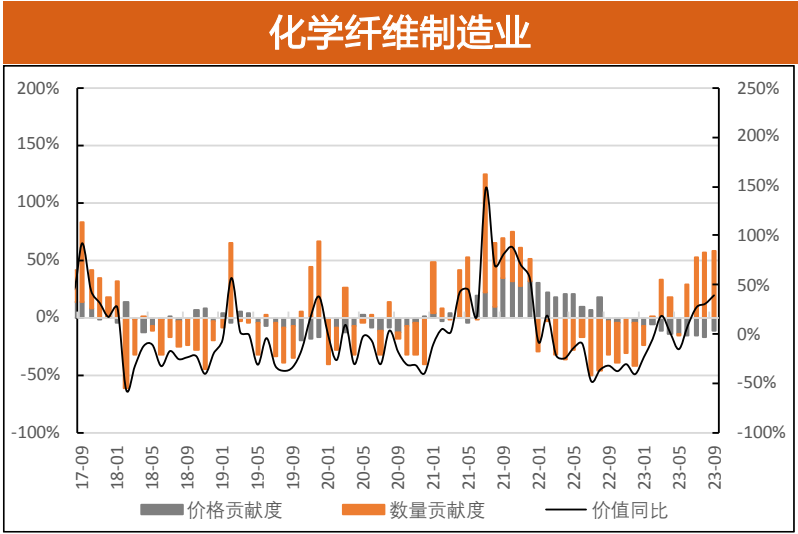
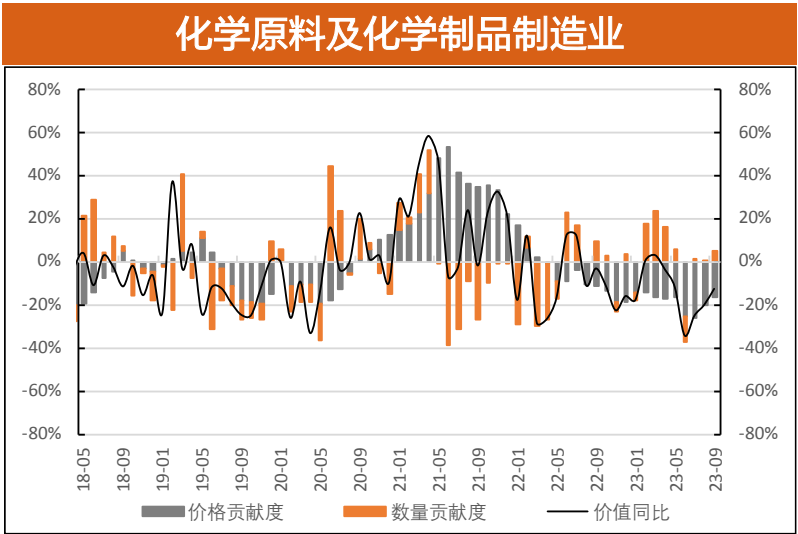
板块	工厂库存	单位	库存走势及最新历史分位
烯烃、芳香烃	苯乙烯:全国估计	万吨	
	甲苯:华东地区	万吨	
	二甲苯:华东地区	万吨	
	纯苯:华东港口	万吨	
	聚烯烃:石化库存	万吨	
醇类	甲醇:华东地区	万吨	
	乙二醇:华东地区:合计	万吨	
	二甘醇:华东地区:合计	万吨	
酚酮	丙酮:江阴地区:三库区:合计	万吨	
两碱	纯碱:全国	万吨	
化纤	PTA流通环节	万吨	
	MEG	万吨	
	涤纶POY	天	
	涤纶FDY	天	
	涤纶DTY	天	
	涤纶短纤	天	
	二维中空	天	
	1.5D仿大化	天	
	再生POY	天	
	再生瓶片	天	
	CPL	万吨	
	锦纶切片	天	
	锦纶长丝	天	
	粘胶短纤	天	
	粘胶长丝	天	
	AN	天	
	腈纶	天	
	氨纶	天	
塑料	PVC:华东仓库	万吨	
	社会PVC	万吨	
化肥	硫磺:主要港口合计	万吨	
	钾肥:主要港口合计	万吨	
	尿素:烟台港	万吨	
	工厂总库存:磷酸一铵	万吨	
	工厂总库存:磷酸二铵	万吨	
硅化工	市场总库存:金属硅	万吨	
	工厂总库存:金属硅	万吨	
	工厂总库存:有机硅中间体	万吨	

注：颜色越红，最新历史分位值越高；颜色越蓝，最新历史分位值越低。

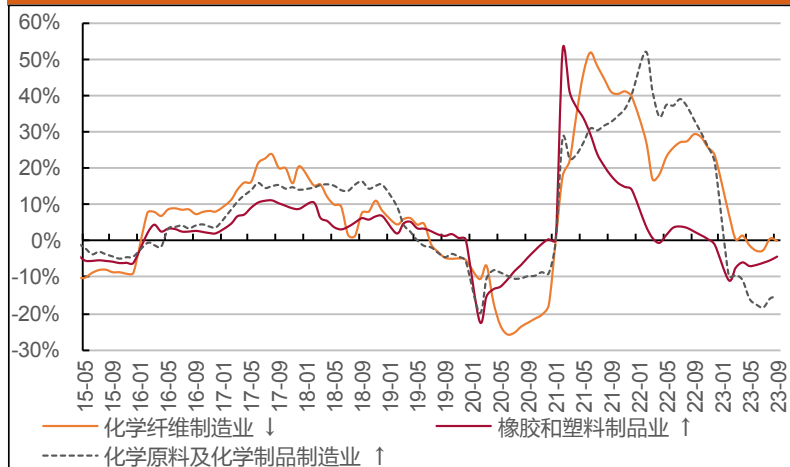
进出口-出口价值贡献度拆分



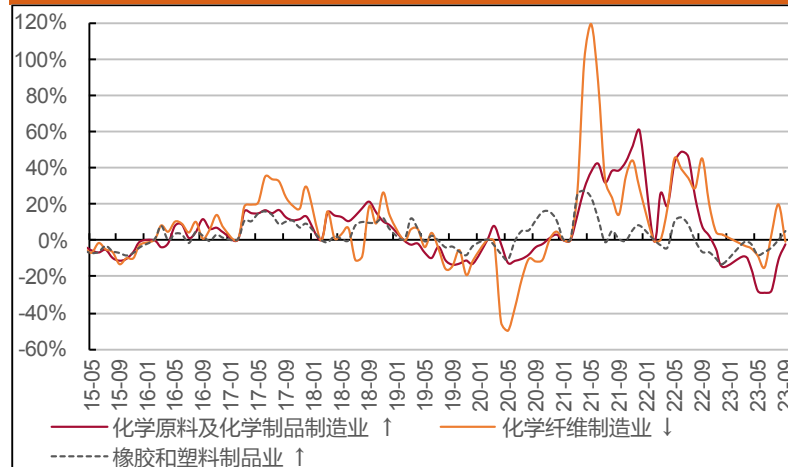
进出口-进口价值贡献度拆分



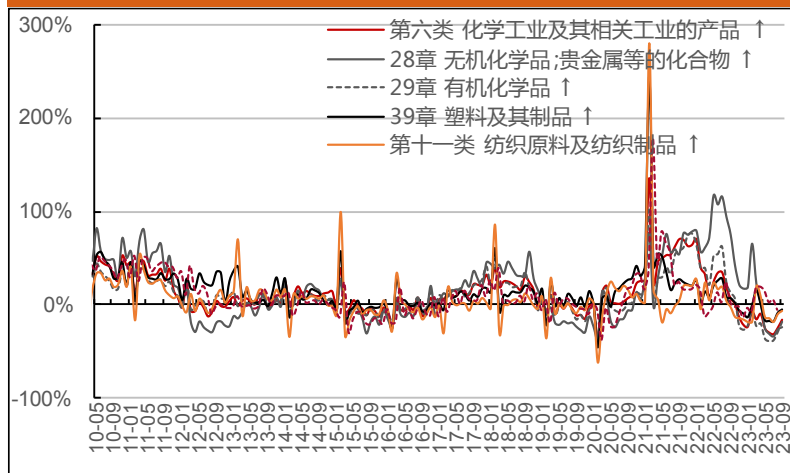
出口交货值累积同比



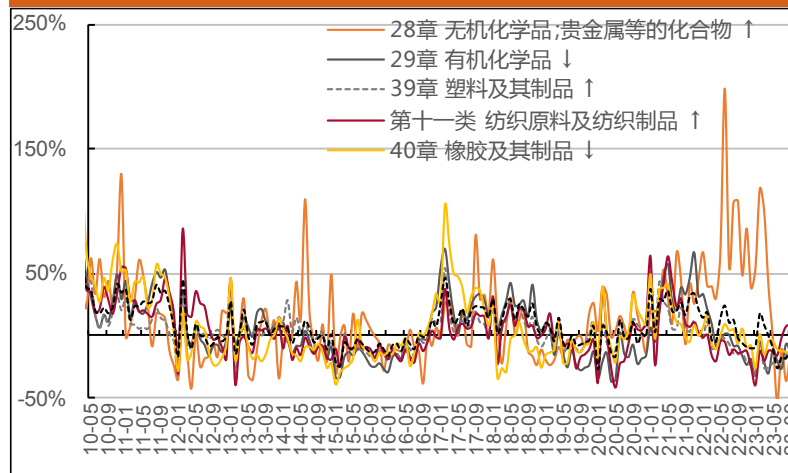
出口交货值当月同比



HS出口金额当月同比

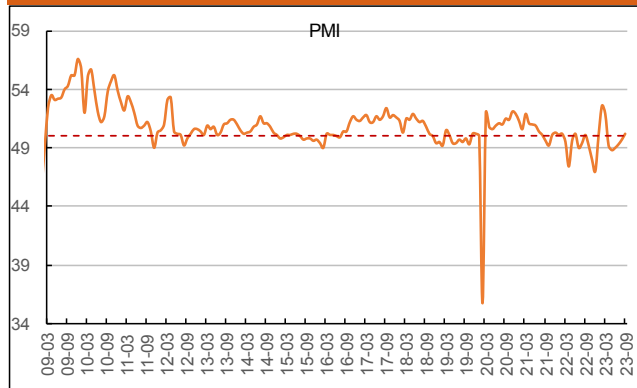


HS进口金额当月同比

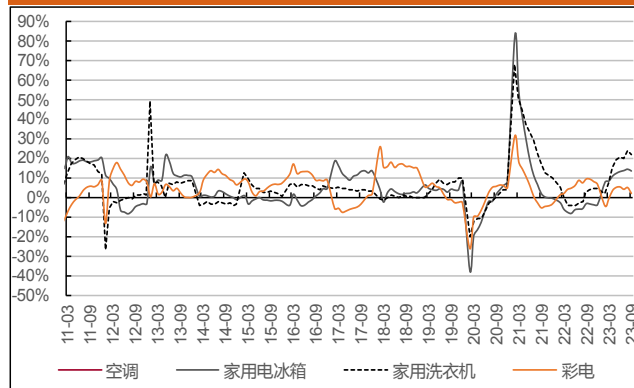


下游行业运行指标——PMI、地产、家电、汽车

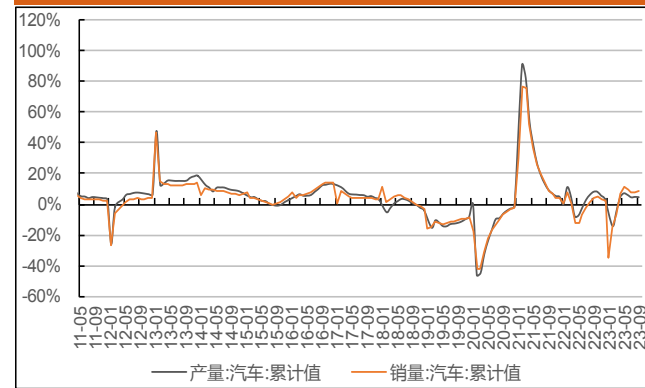
PMI



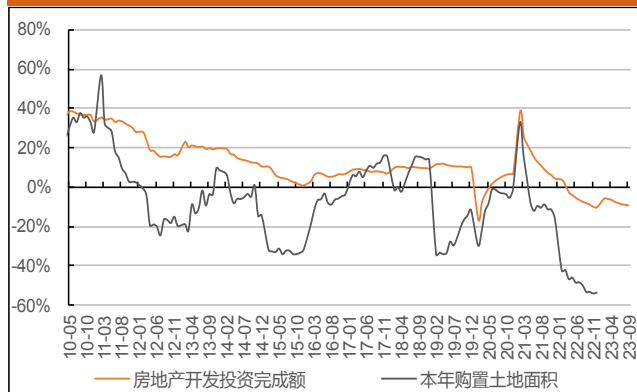
家电产量累计同比



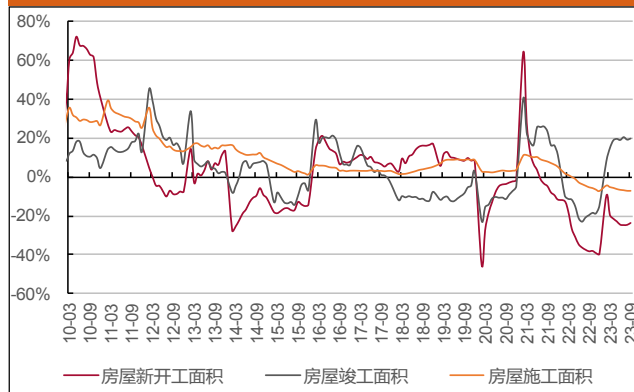
汽车产销累计同比



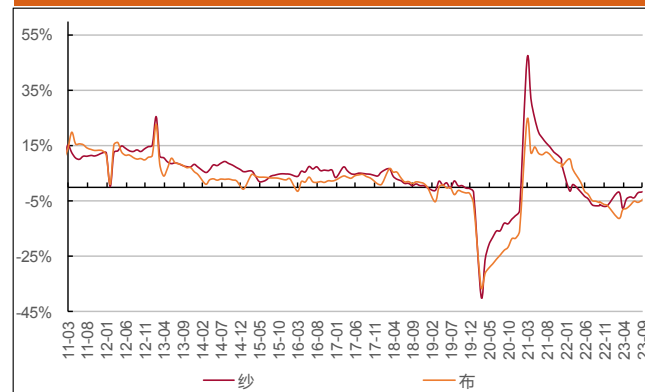
地产投资累计同比



地产销售累计同比

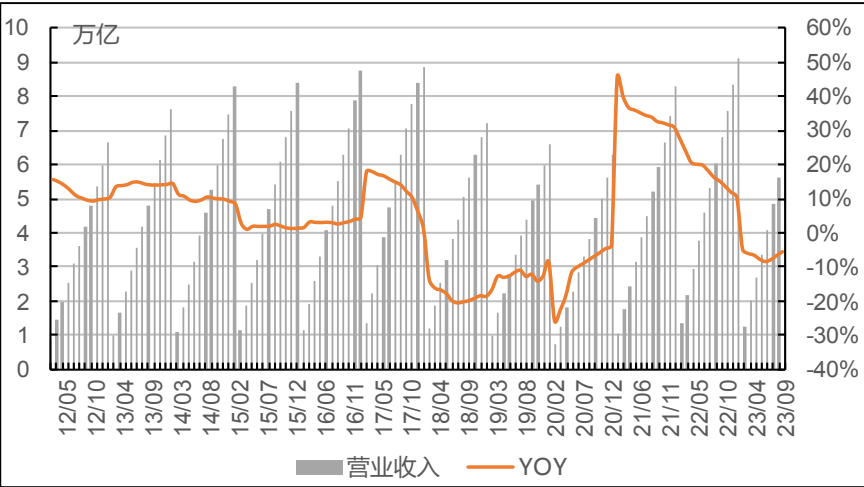


纺服产量累计同比

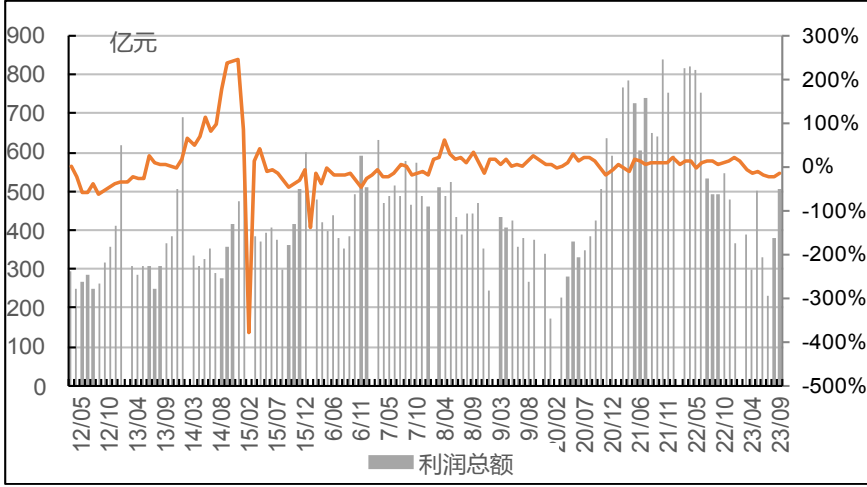


行业经济效益指标——化学原料及化学制品制造业

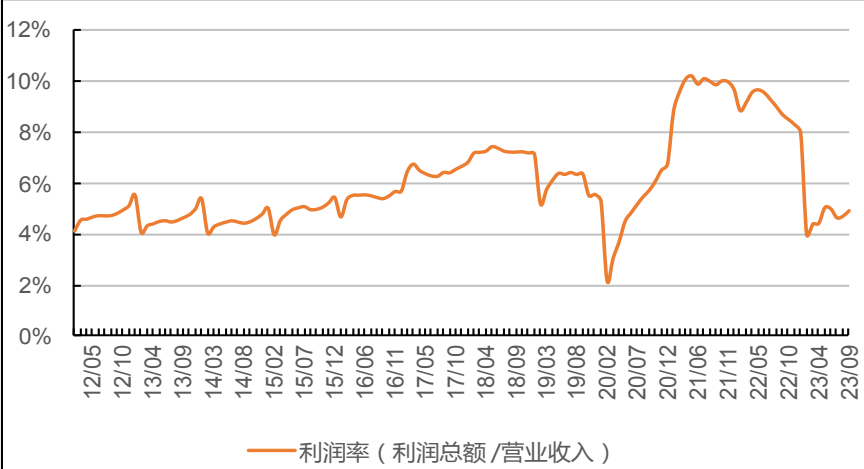
营业收入及同比



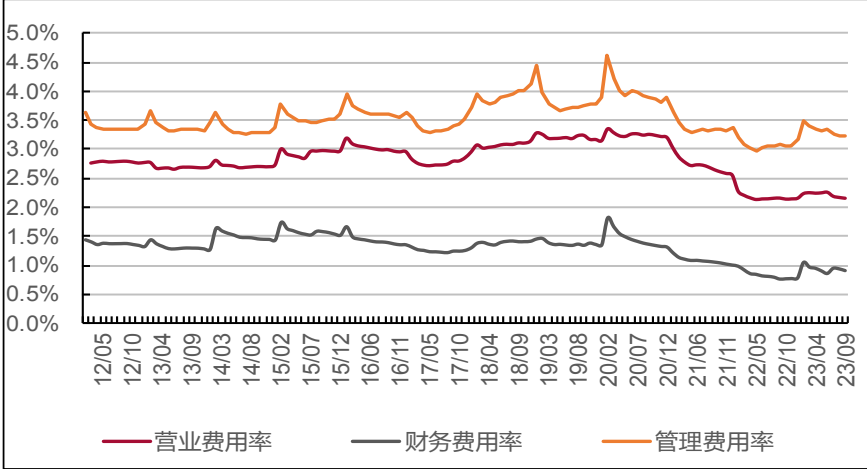
利润总额及同比



利润率（利润总额/营业收入）

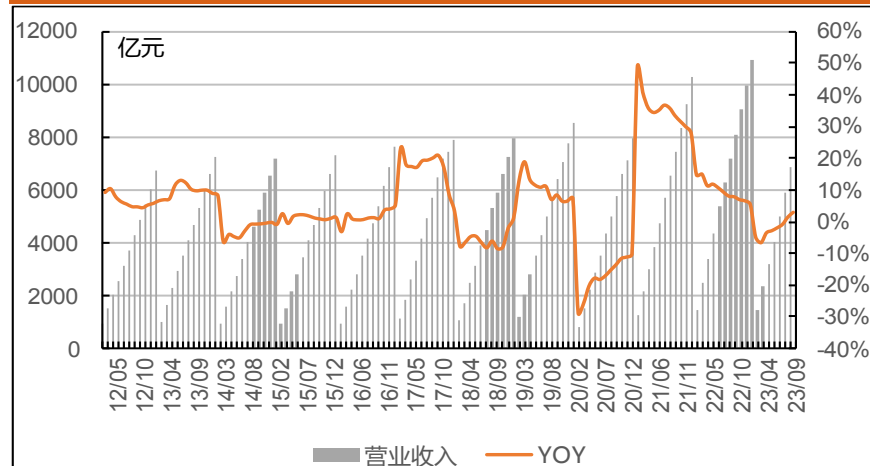


费用率

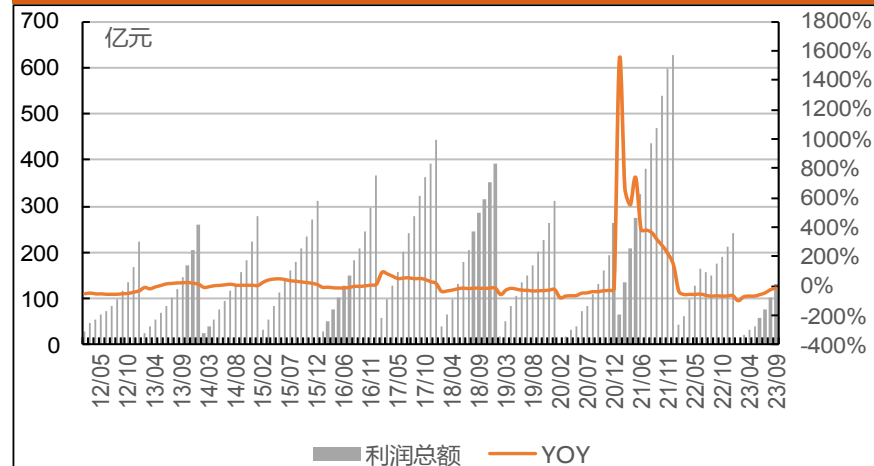


行业经济效益指标——化学纤维制造业

营业收入及同比



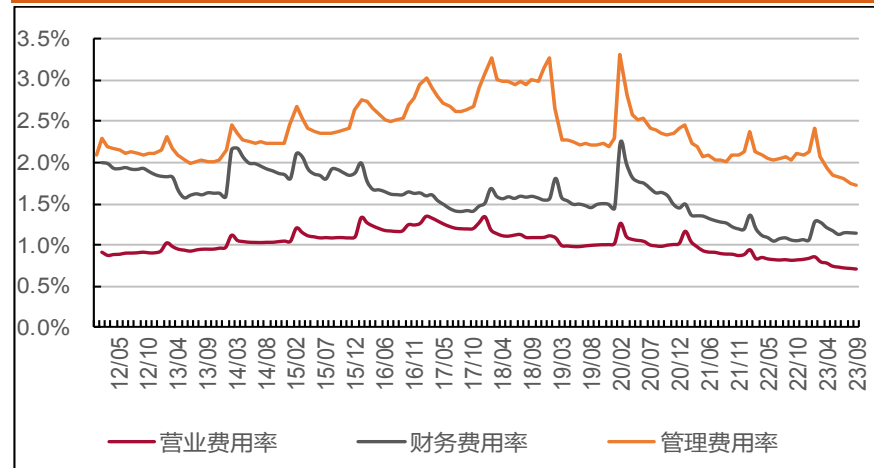
利润总额及同比



利润率 (利润总额/营业收入)

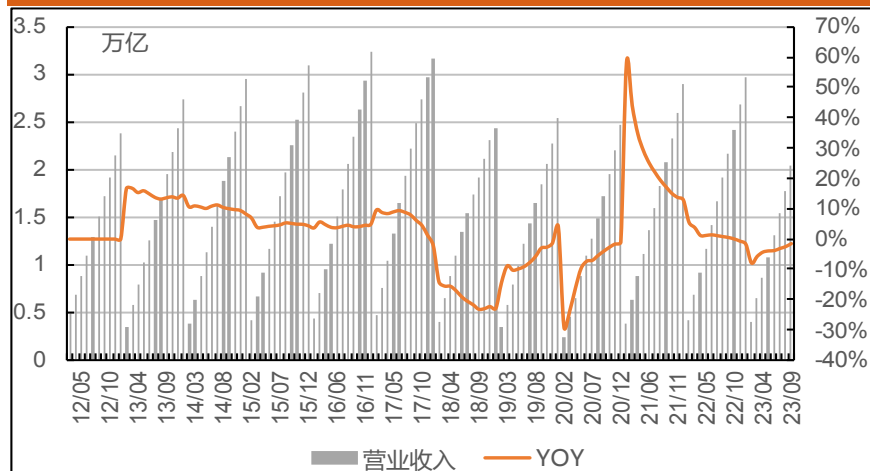


费用率

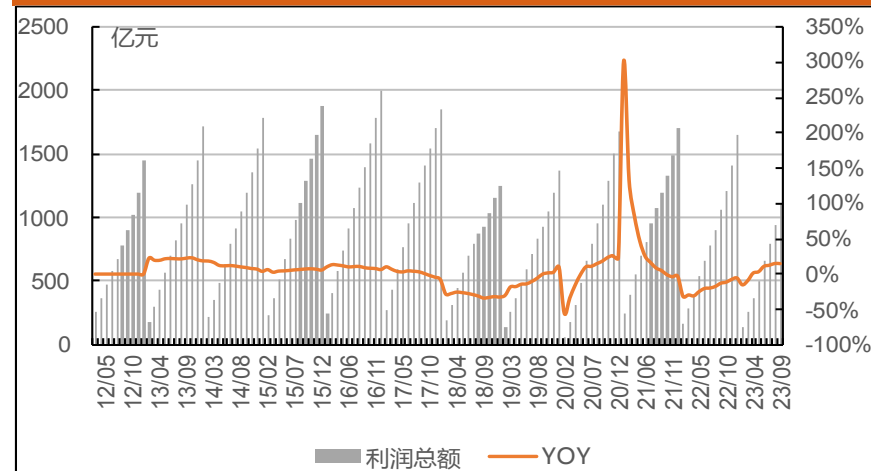


行业经济效益指标——橡胶和塑料制品业

营业收入及同比



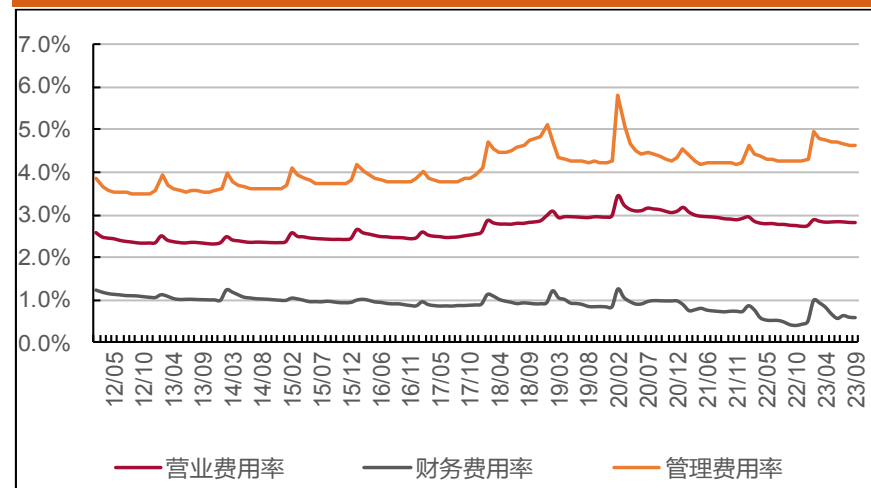
利润总额及同比



利润率（利润总额/营业收入）

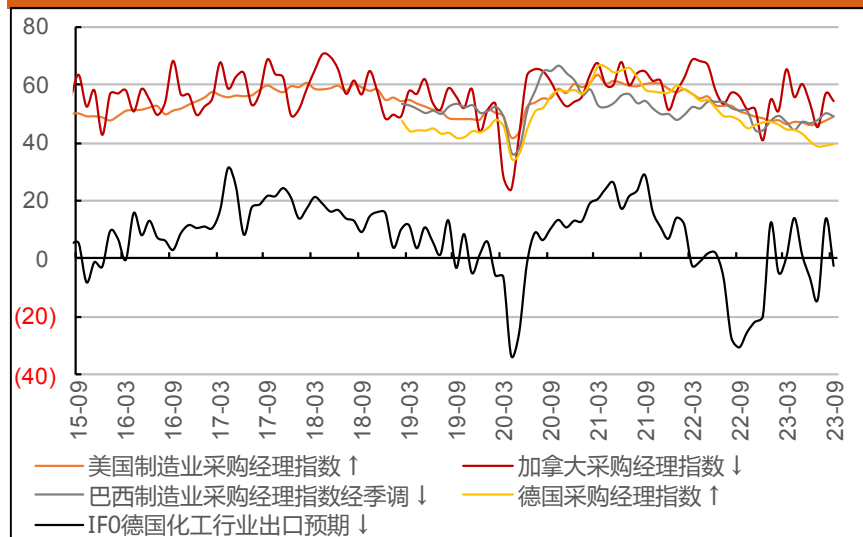


费用率

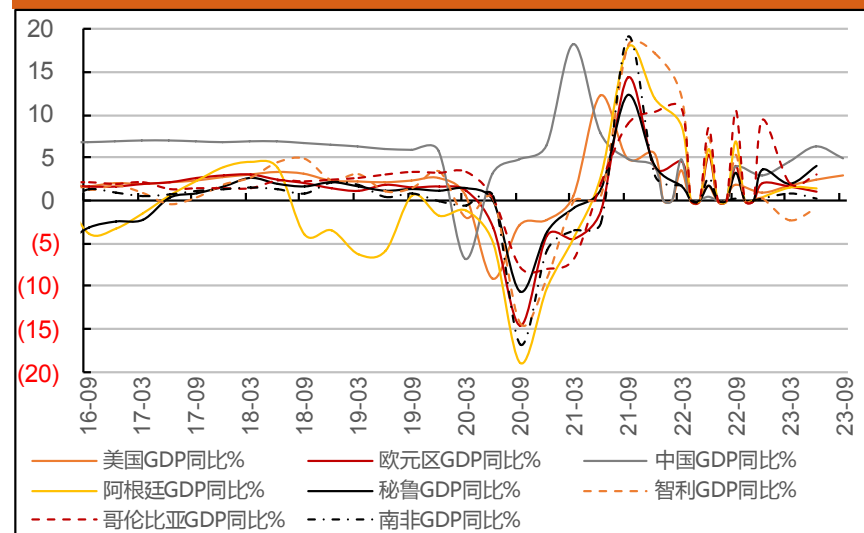


全球宏观和终端市场指标

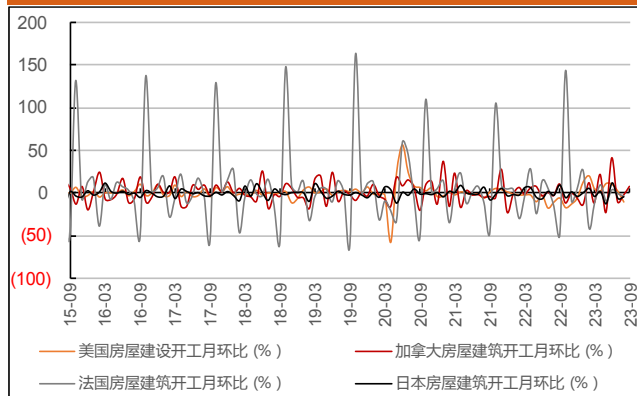
领先指标：采购经理指数



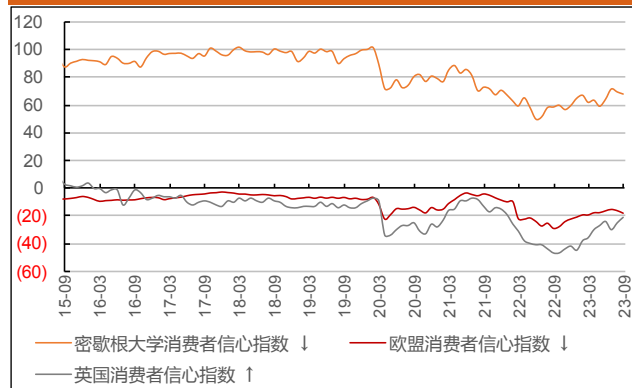
同步指标：GDP同比情况（更新至6月）



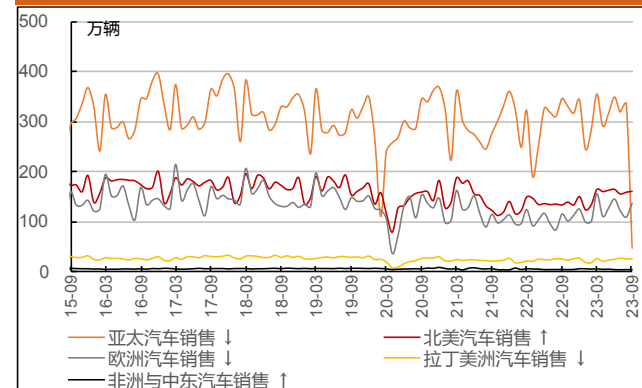
终端市场：民用建筑开工月度环比



终端市场：消费者信心指数

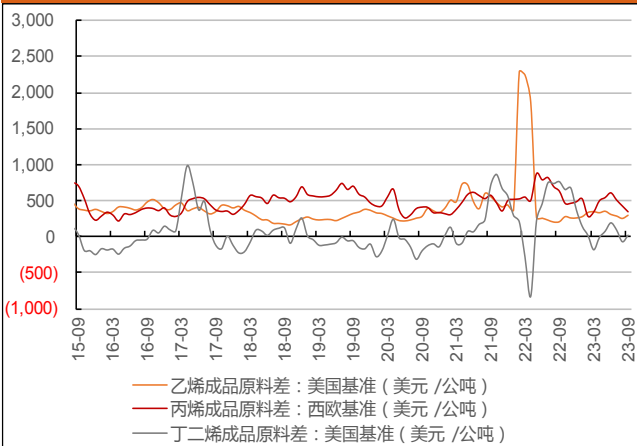


终端市场：汽车销售

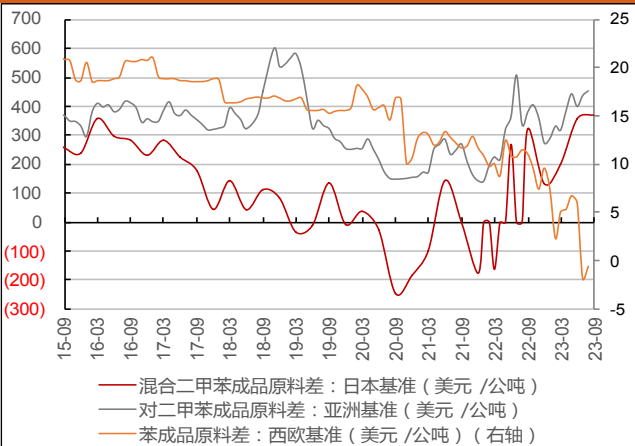


全球化工产品价格及价差——化学原料价格及价差

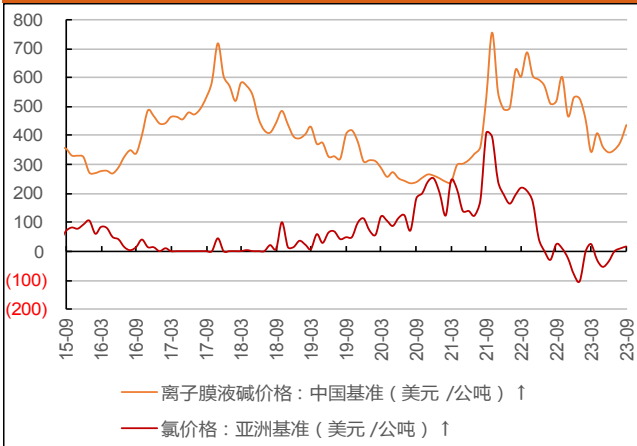
烯烃/聚烯烃价值链化学原料价差



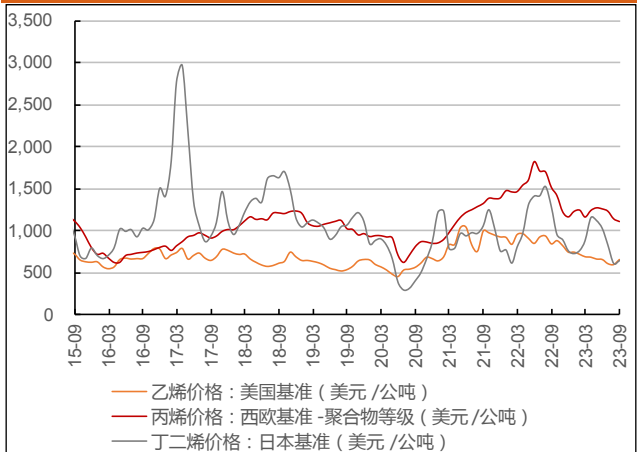
芳香烃价值链化学原料价差



氯碱和乙烯基价值链化学原料价格



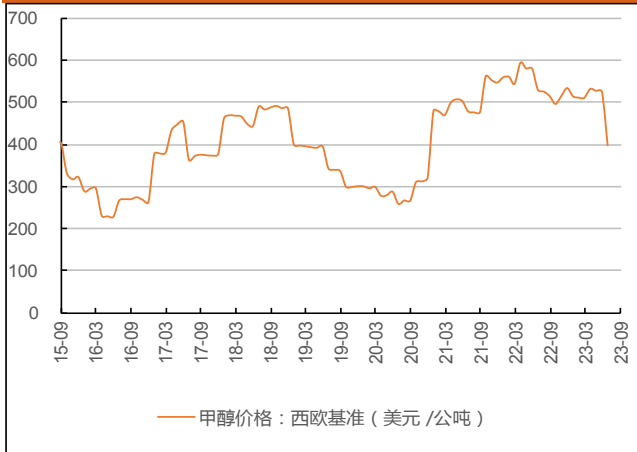
烯烃/聚烯烃价值链化学原料价格



芳香烃价值链化学原料价格

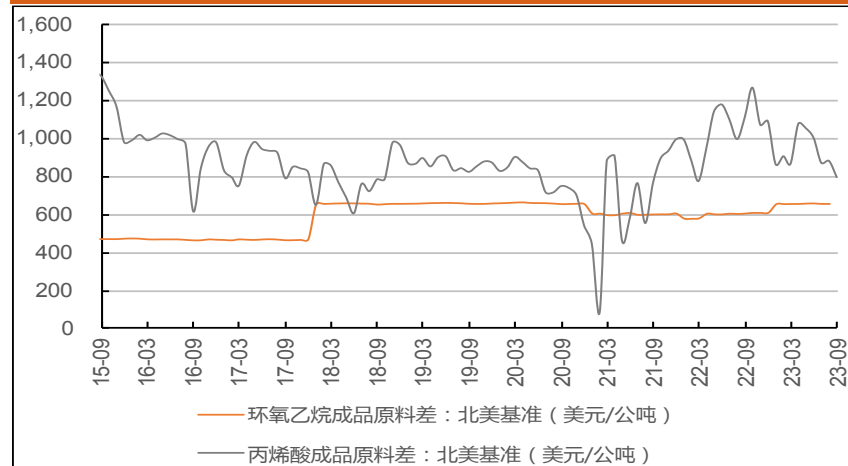


合成气/甲醇价值链化学原料价格

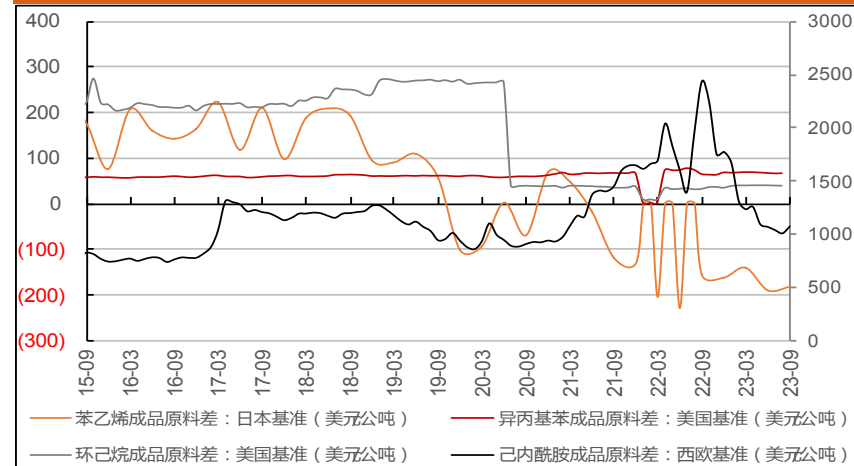


全球化工产品价格及价差——中间产品价格及价差

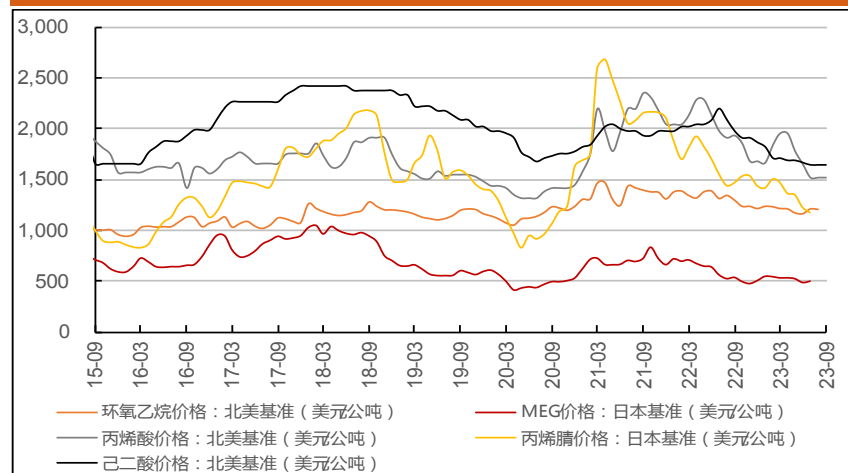
烯烃/聚烯烃价值链中间产品价差



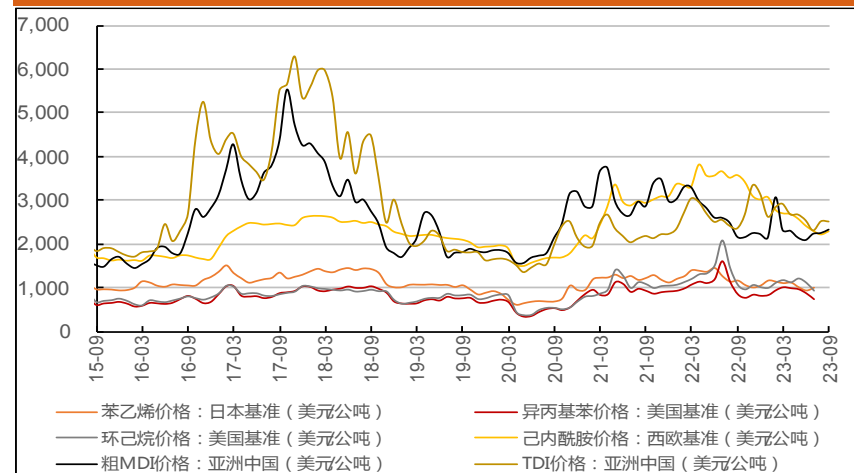
芳香烃价值链中间产品价差



烯烃/聚烯烃价值链中间产品价格



芳香烃价值链中间产品价格

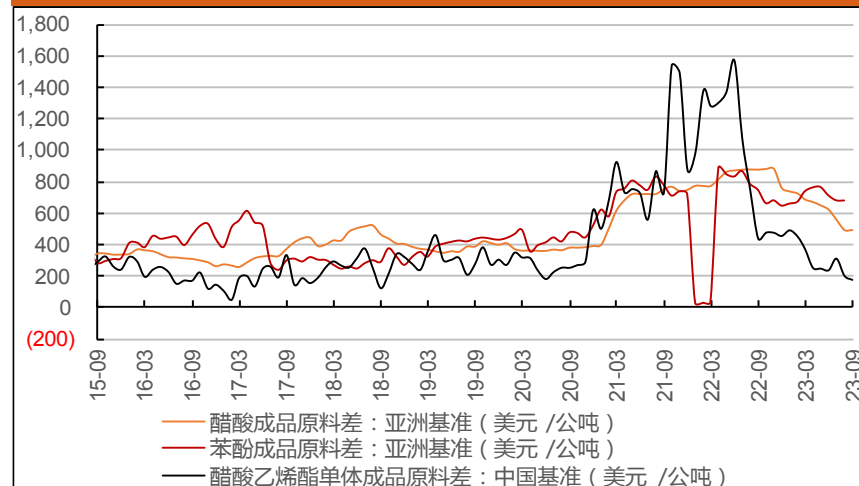


全球化工产品价格及价差——中间产品价格及价差

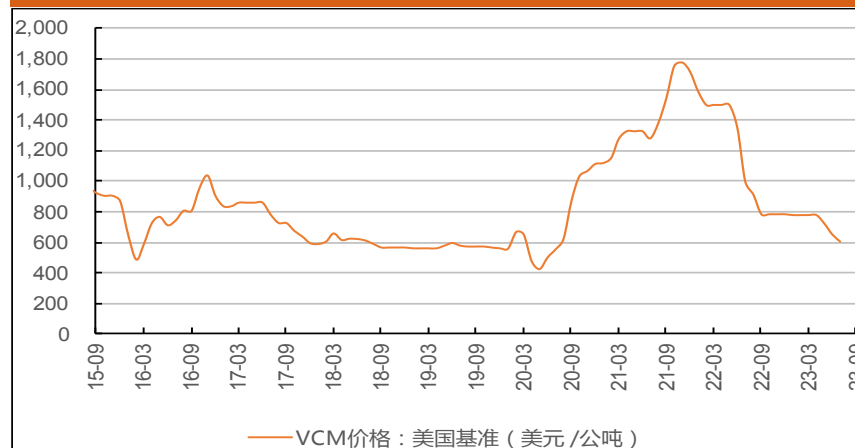
氯碱和乙烯基价值链中间产品价差



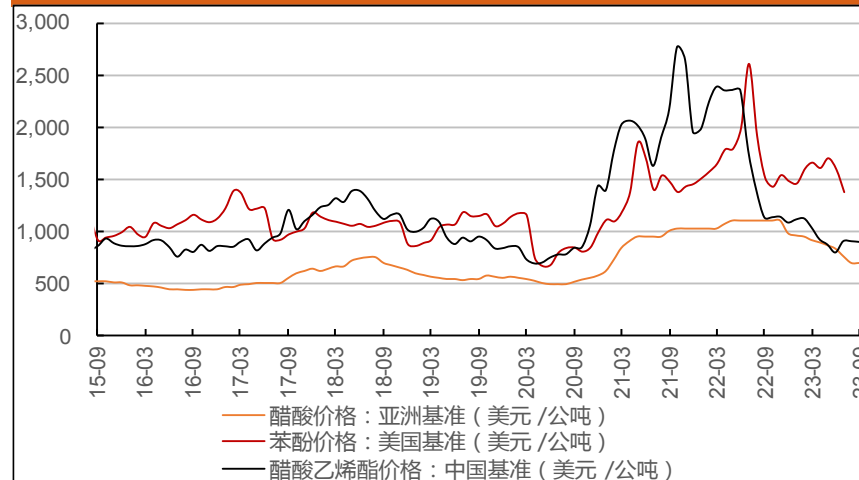
合成气/甲醇价值链中间产品价差



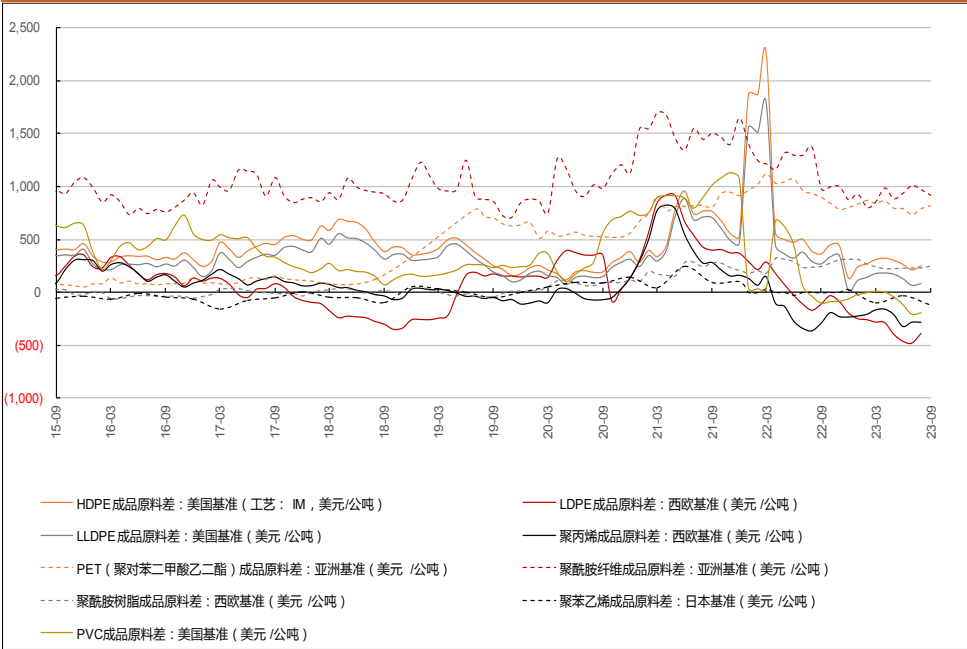
氯碱和乙烯基价值链中间产品价格



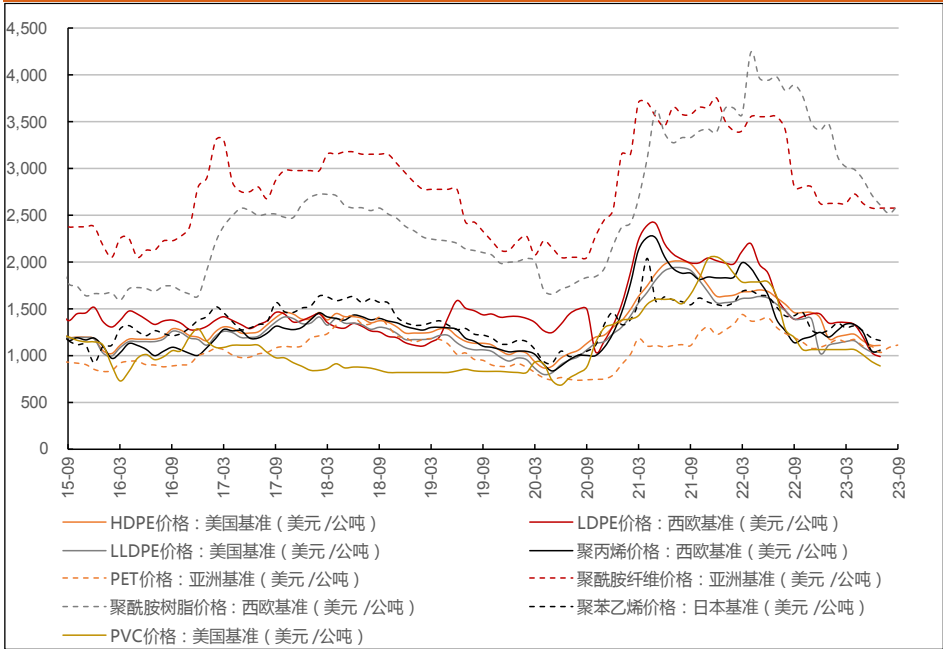
合成气/甲醇价值链中间产品价格

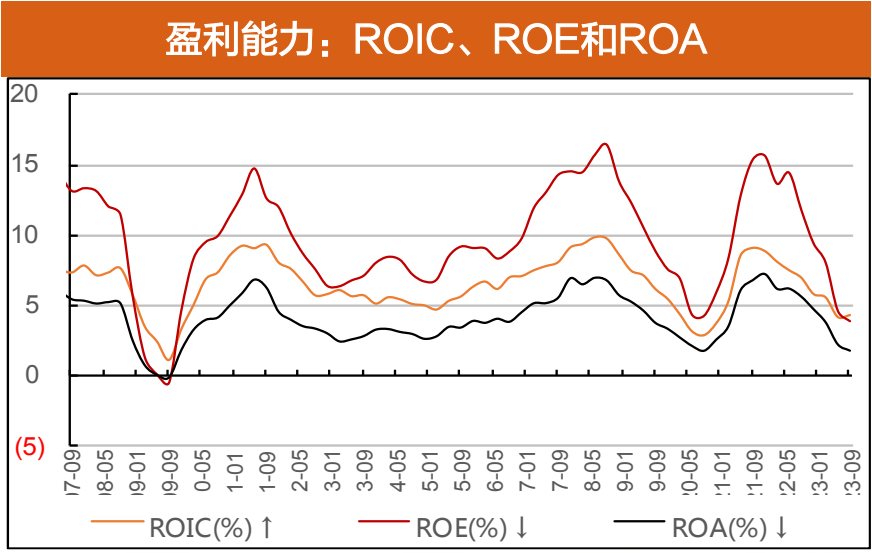
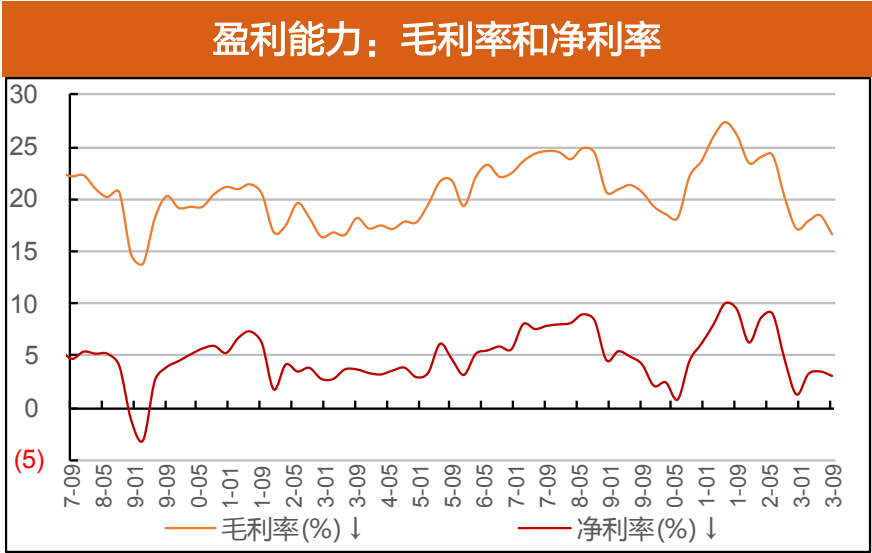
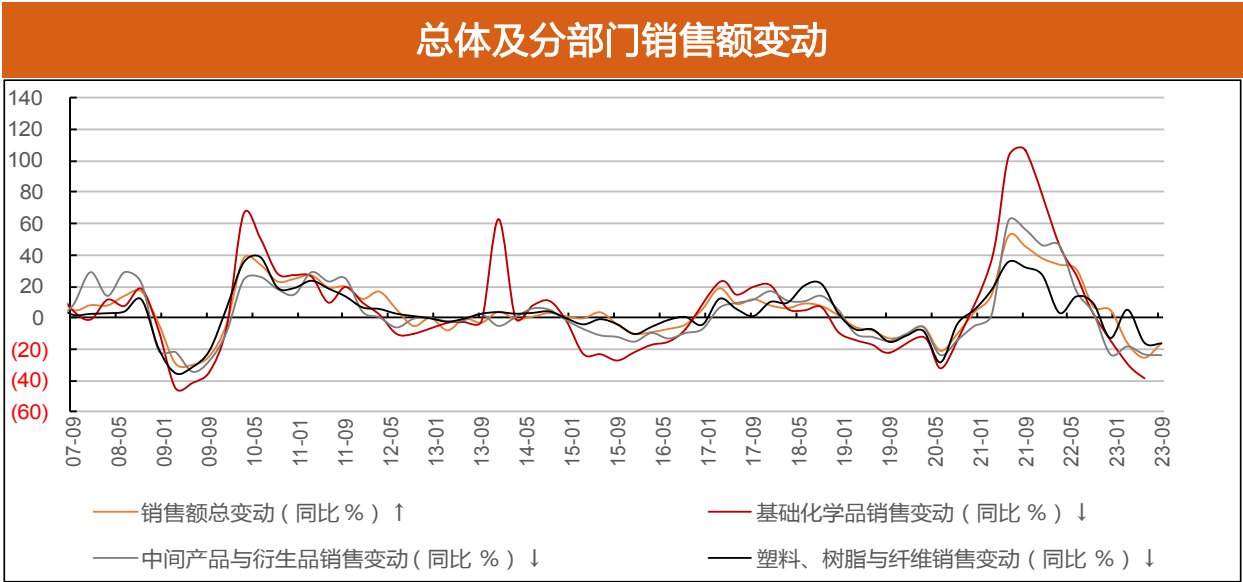


树脂/纤维行业产品价差



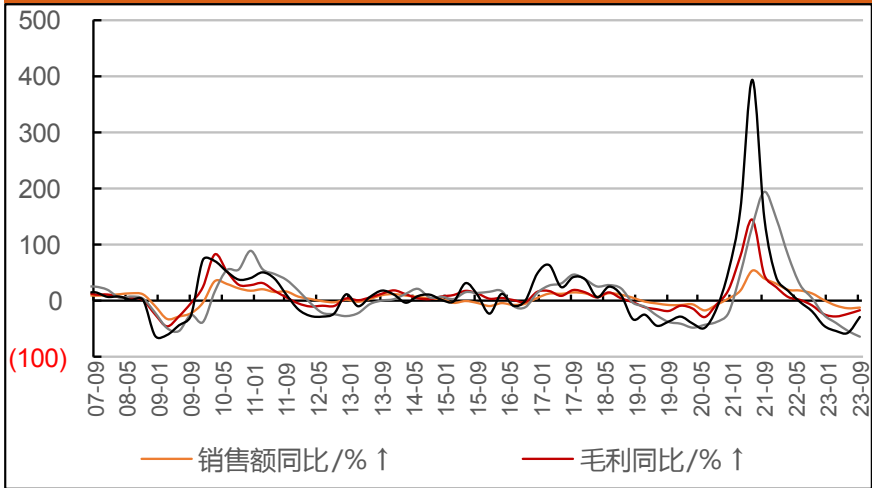
树脂/纤维行业产品价格



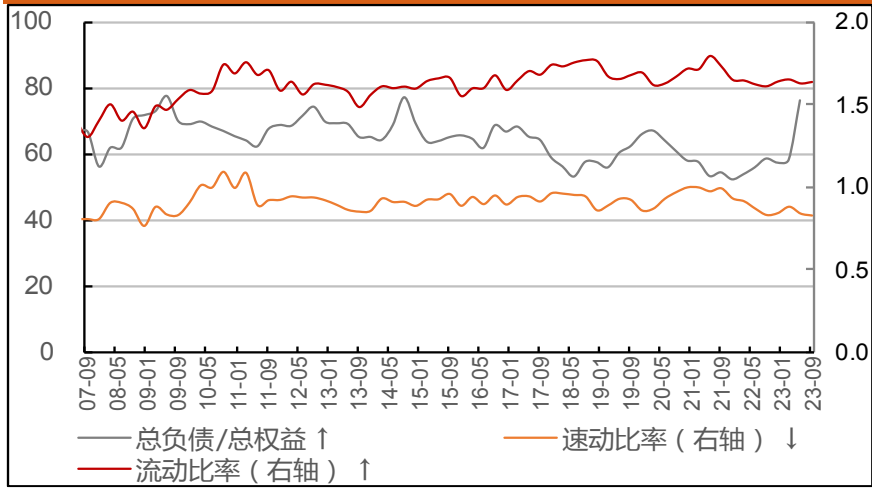


全球行业经济效益指标——成长能力、偿债能力、营运能力和每股指标

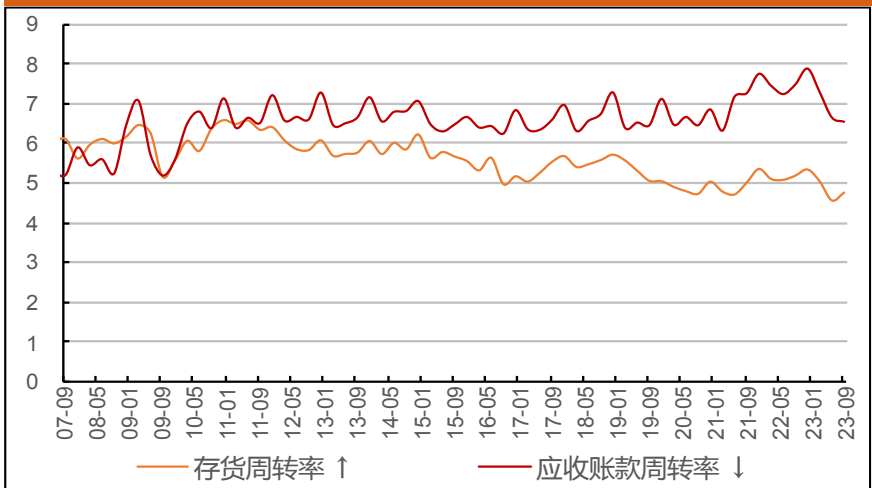
成长能力：销售额、毛利、净利和EPS同比



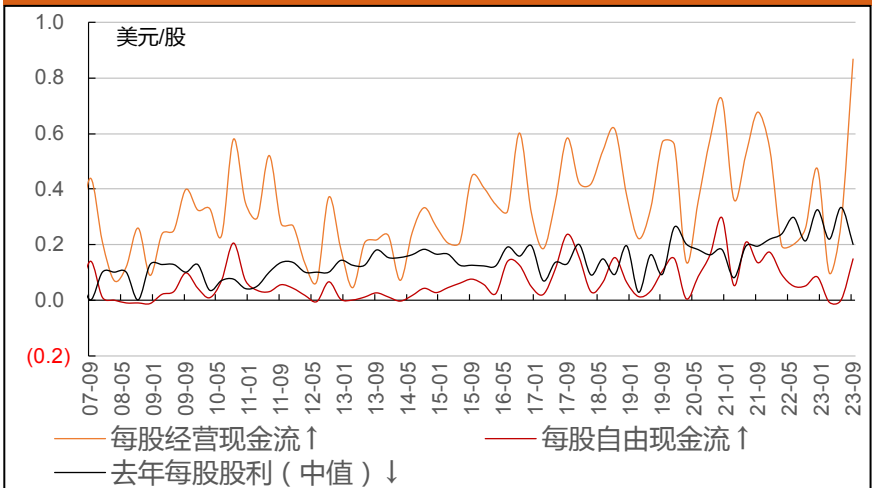
偿债能力：速动比率、流动比率和总负债/总权益

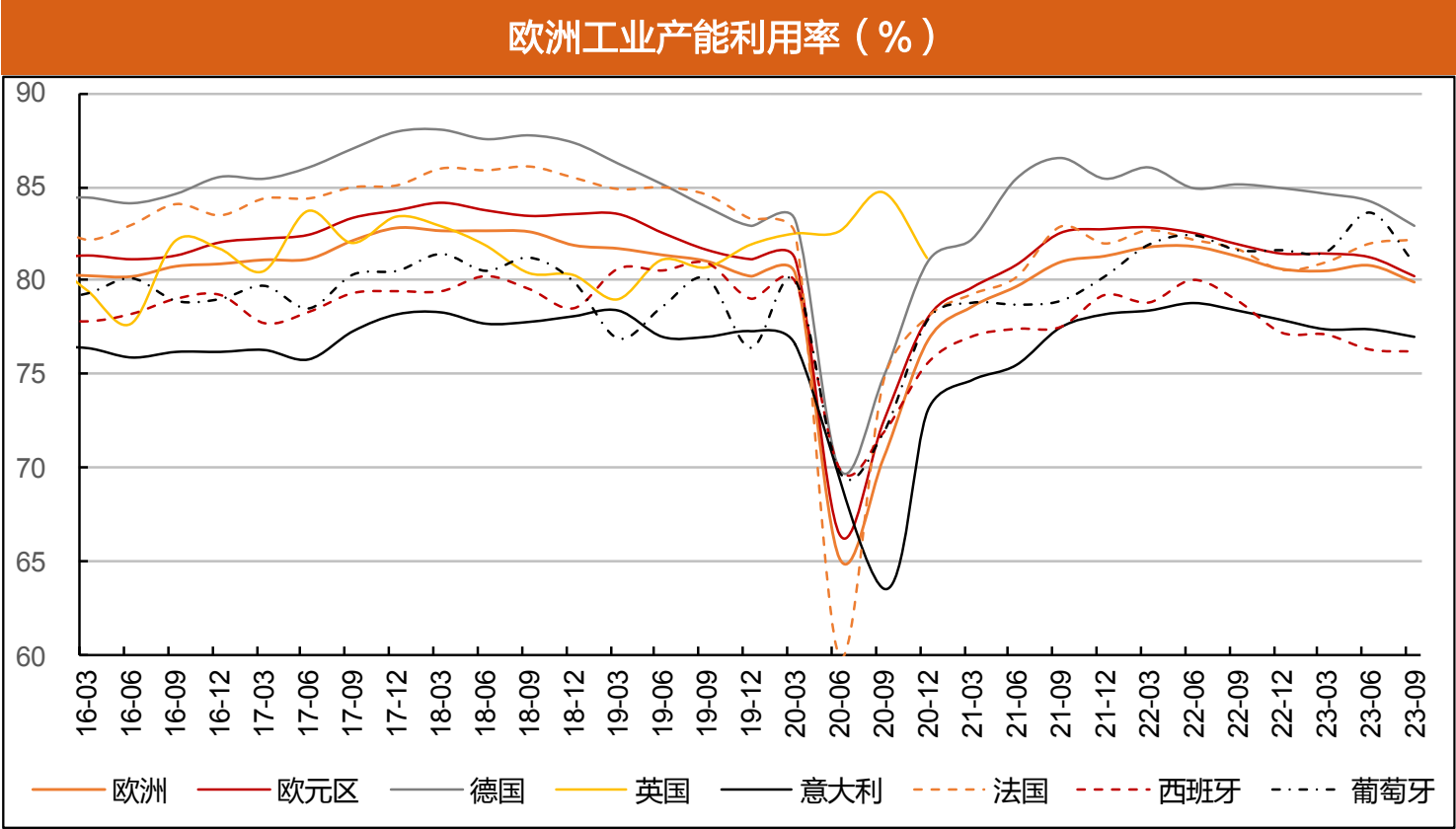


营运能力：存货周转率、应收账款周转率



每股指标：每股经营现金流、每股自由现金流和每股股利

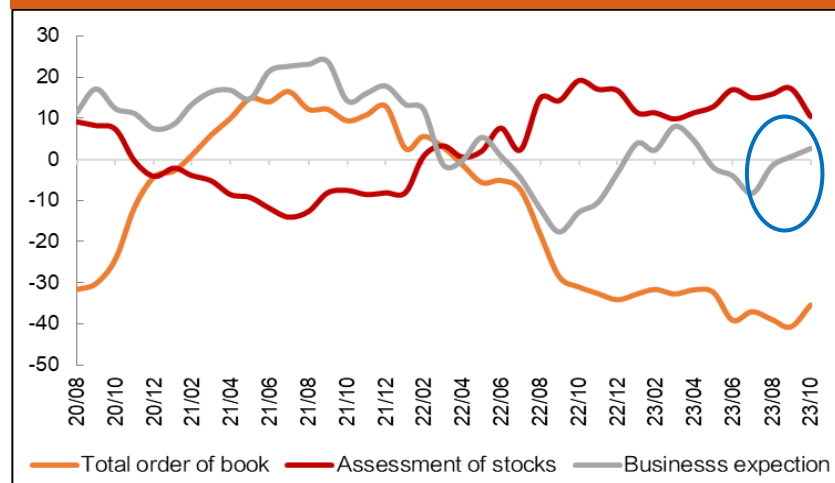




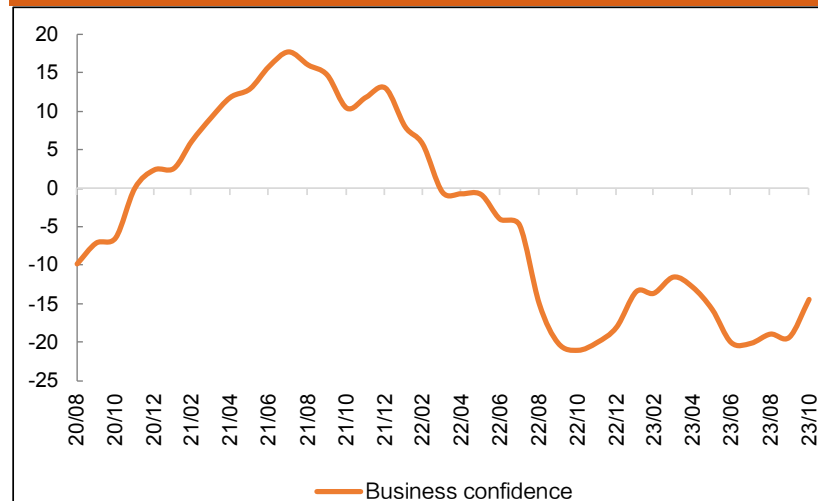
EU27：化工行业景气指标、化工行业信心指数

- 2023年10月，欧盟27国化工行业景气预期保持回升，由9月的0.6回升至2.6。具体地，10月成品库存指数回落至10.4（9月为17.2），处于高于正常库存水平的状态；整体订单水平指数环比升至-35.4（9月为-40.7），但该指标低于疫情期间的水平。
- 从信心指数上看，10月EU27化工行业信心指数为-14.4，环比9月-19.3提升4.9点，但仍处近三年的底部区间，仍维持较低迷的区间。EU27化学品销售价格预期指数由7月开始回升，10月为-3.4（9月为-9.6）。

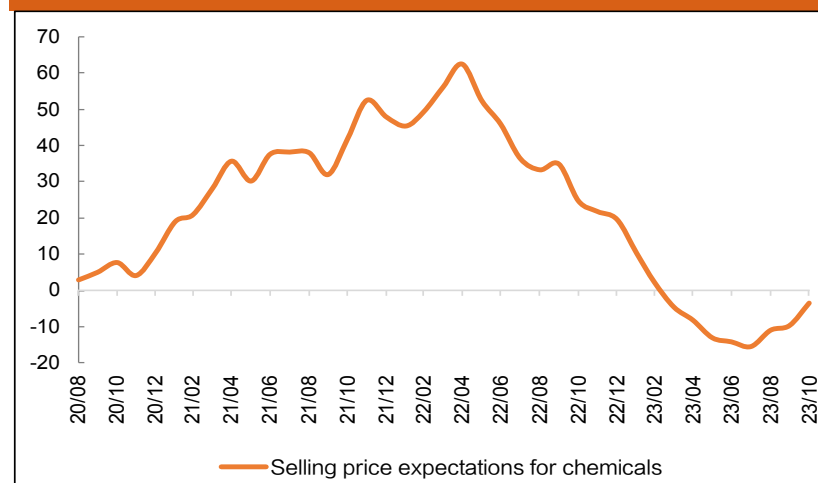
EU27：行业景气指标



EU27：化工行业信心指数

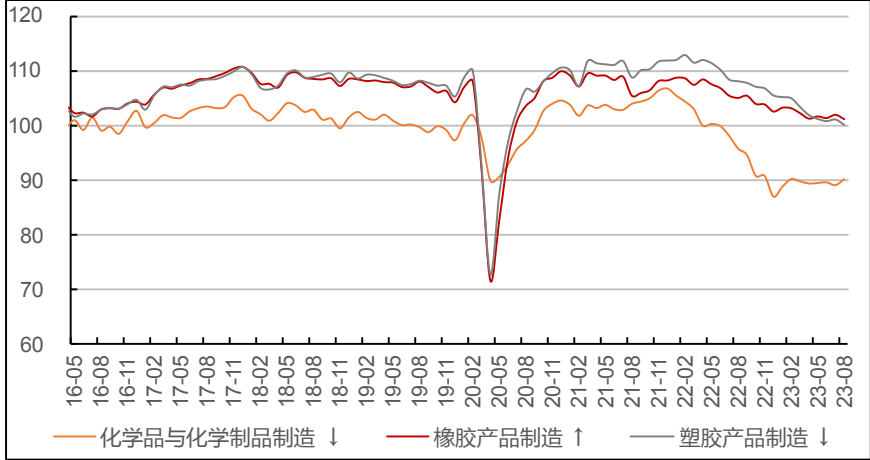


EU27：化学品销售价格预期

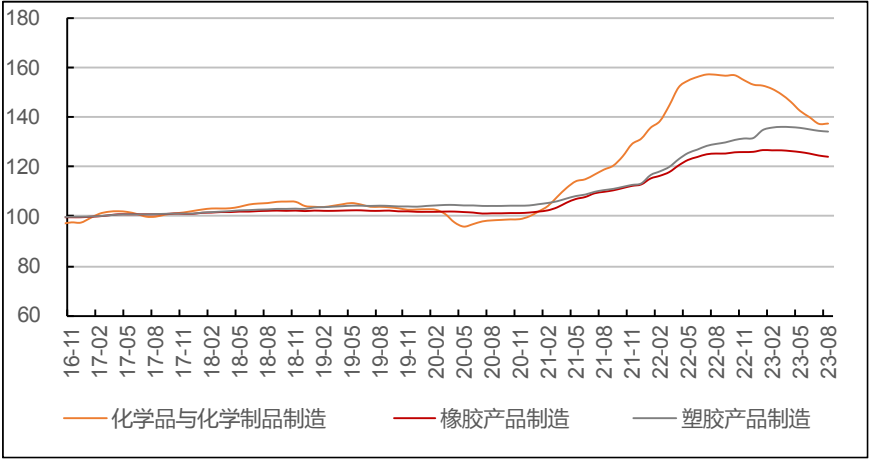


欧美地区化工产品价格及生产指标——产量指数、PPI、生产指数

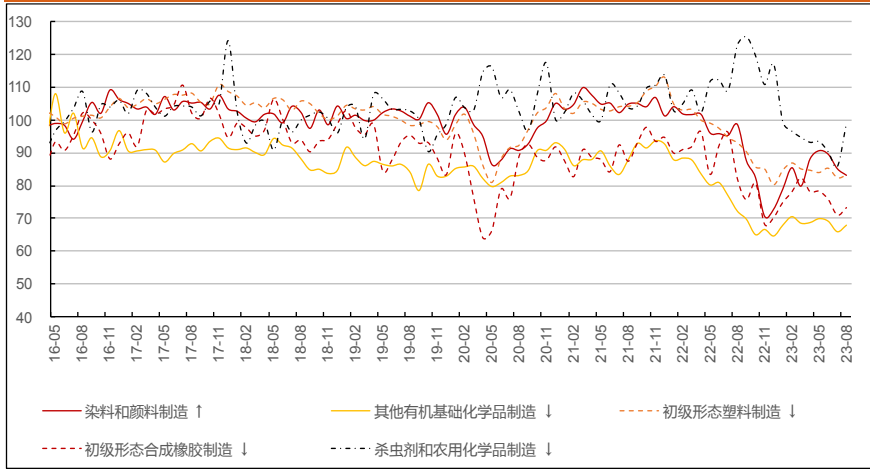
EU27：化工产品产量指数（2015年=100）



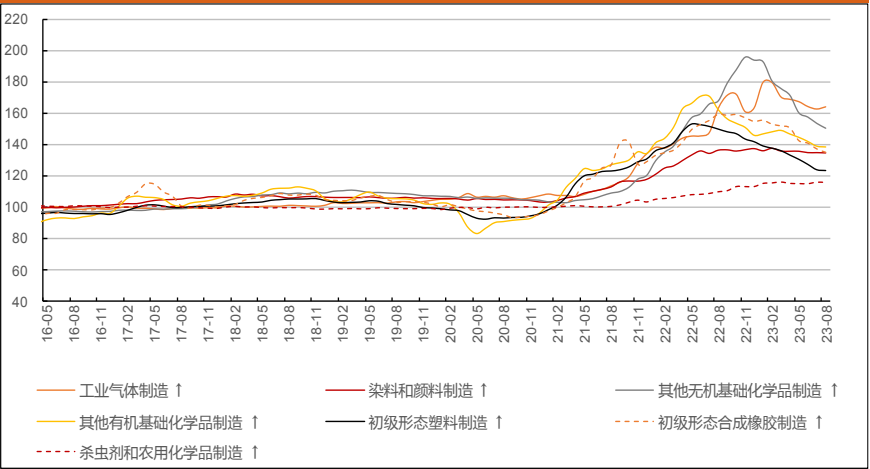
EU27：化工业生产价格指数（2015年=100）



EU27：基本化工品产量指数

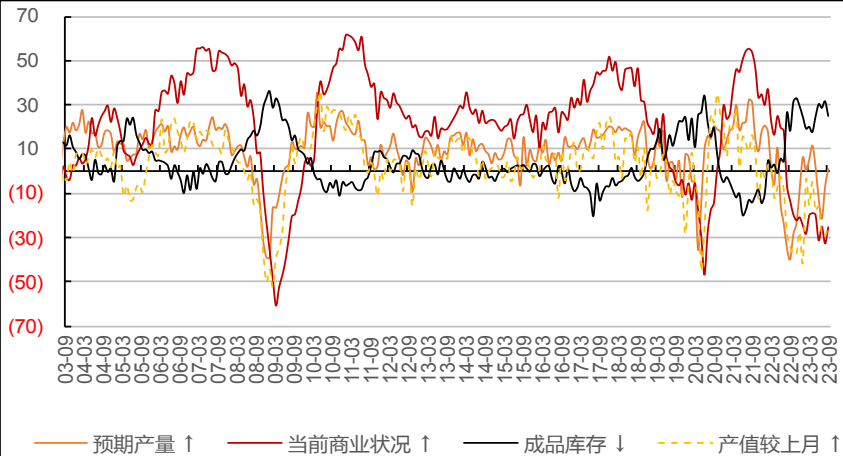


EU27：基本化工品生产价格指数

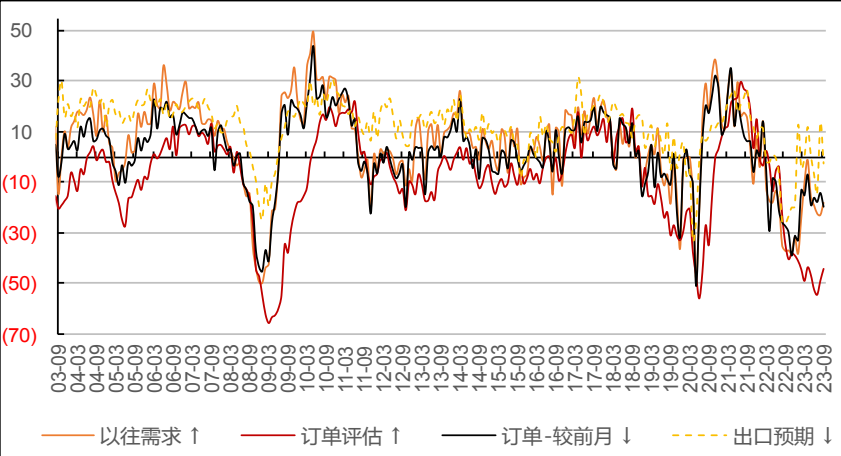


欧美地区化工产品价格及生产指标——调查指标、生产价格指数、进出口价值

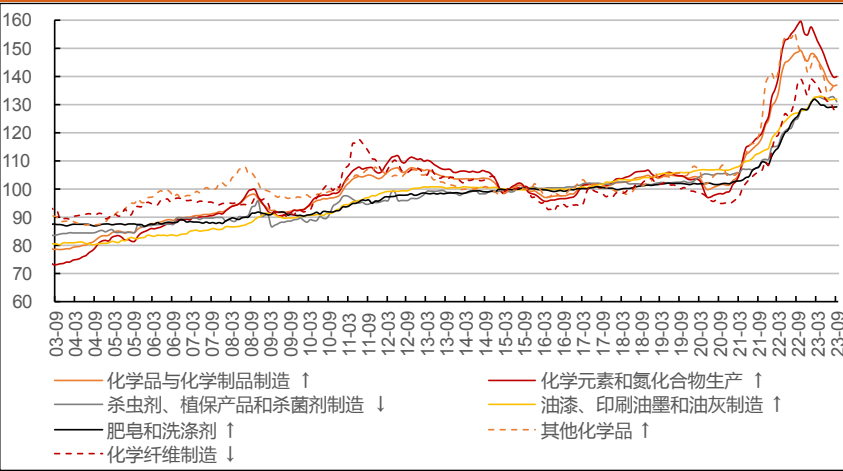
德国：化工行业供给侧调查指标（余额%/扩散指数，未经季调）



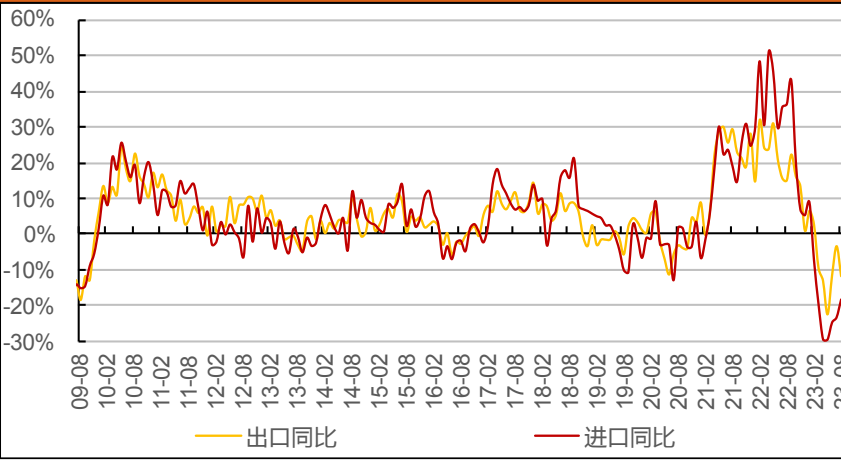
德国：化工行业需求侧调查指标（余额%/扩散指数，未经季调）



德国：化工产品生产价格指数（2015年=100）

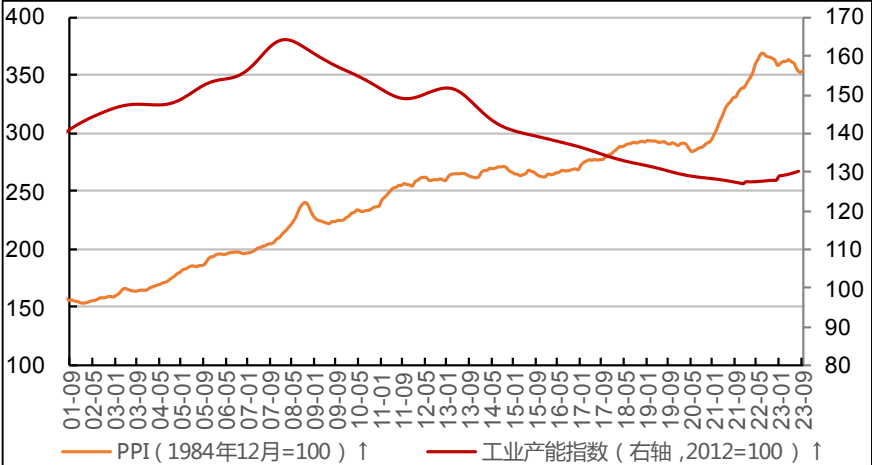


德国：化工行业进出口价值同比

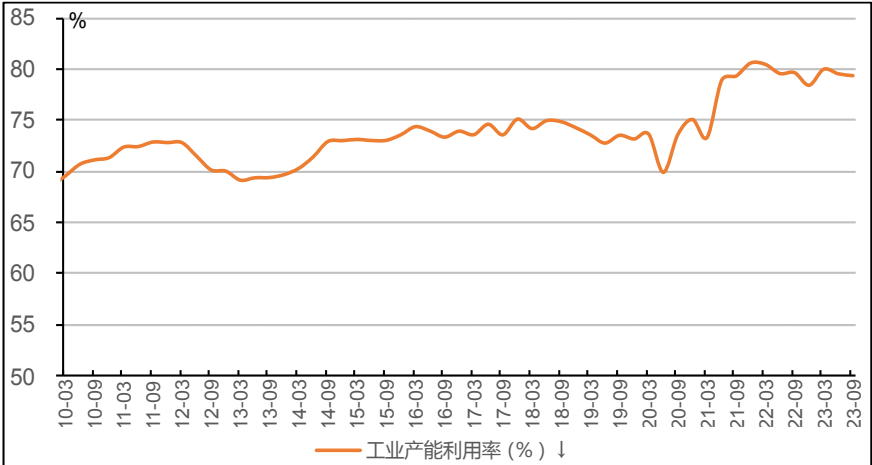


欧美地区化工产品价格及生产指标——产量指数、PPI、生产指数

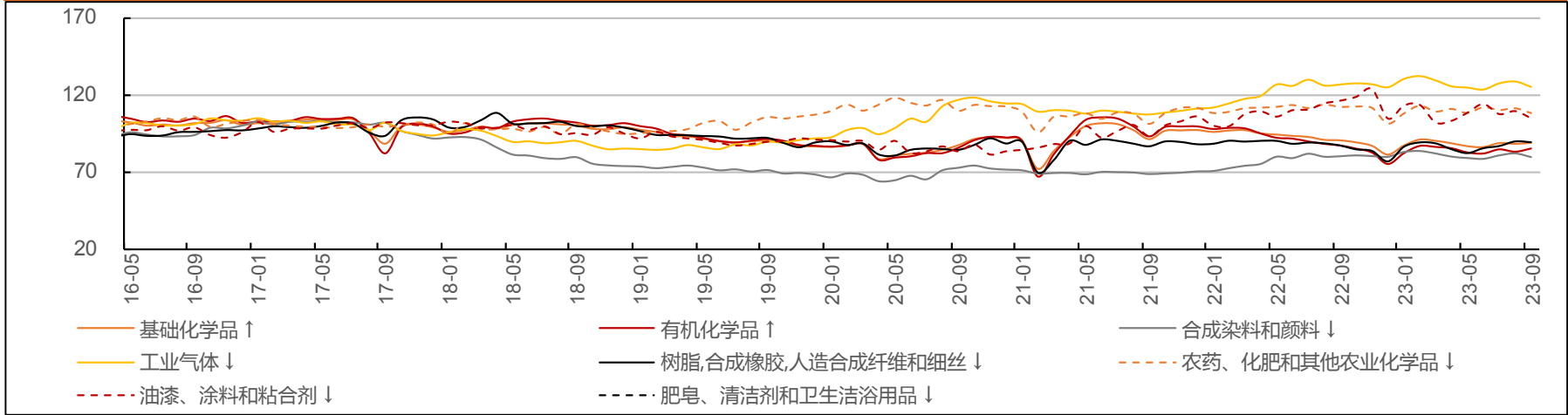
美国：化工产品生产价格指数



美国：化工产品工业产能利用率 (%)



美国：化工产品工业生产指数 (2017年=100)



原油价格大幅波动风险：

化工行业受原油价格影响较大，产品价格对原油波动较为敏感，若原油价格出现大幅波动，行业内公司业绩将面临不确定性影响。

安全环保风险：

近年来化工生产企业安全环保问题频发，化工企业安全、环保事件对企业生产运营将产生较大影响。

化工品需求不及预期：

22 年以来在高油气价格、高通胀及美联储大幅加息等影响下，化工品终端需求承压，若未来全球化工品的需求改善较少，化工品价格和行业企业的盈利水平均将受到影响。

新增产能释放造成行业竞争加剧：

22 年以来化工行业固定资产投资虽有放缓但同比仍在增长，在建工程余额亦处于历史高位水平，伴随行业新增产能持续释放，若未来需求端持续低迷或复苏阶段需求改善不及预期，行业竞争格局或因新产能的增加有所恶化，行业企业盈利水平亦或难有显著改善。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

THANKS