

分析师：顾敏豪  
 登记编码：S0730512100001  
 gumh00@ccnew.com 021-50586308

# 化工品价格整体回暖，关注煤化工、农药和磷化工行业

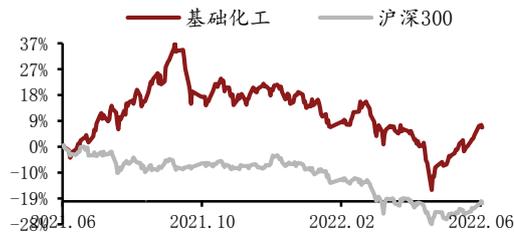
——基础化工行业月报

## 证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

基础化工相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 06 月 10 日



资料来源：中原证券

### 相关报告

《基础化工行业月报：化工品价格整体回落，关注煤化工、农药和化肥行业》 2022-05-12

《基础化工行业月报：化工品价格略有回落，继续关注煤化工和化肥行业》 2022-04-11

《基础化工行业月报：原油价格大幅上行，建议关注煤化工和化肥行业》 2022-03-10

联系人：朱宇澍

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

### 投资要点：

2022 年 5 月份中信基础化工行业指数上涨 10.97%，在 30 个中信一级行业中排名第 6 位。子行业中，橡胶制剂、橡胶制品和钛白粉行业表现居前。主要产品中，5 月份化工品有所回暖，涨跌情况弱于上期。上涨品种中，冰醋酸、液氯、六氟丙烯、丙二醇、异丁醛涨幅居前。5 月份的投资策略上，建议关注煤化工、农药和磷化工板块。

- **市场回顾：**2022 年 5 月份中信基础化工行业指数上涨 10.97%，跑赢上证综指 6.40 个百分点，跑赢沪深 300 指数 9.10 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 6 位。最近一年来，中信基础化工指数上涨 7.05%，跑赢上证综指 18.92 个百分点，跑赢沪深 300 指数 30.314 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 2 位。
- **子行业及个股行情回顾：**2022 年 5 月，33 个中信三级子行业均为上涨，其中橡胶制剂、橡胶制品和钛白粉表现相对居前，分别上涨 25.63%、19.35%和 19.16%，氮肥、氨纶和印染化学品板块表现居后，分别上涨 5.86%、5.90%和 6.43%。个股方面，基础化工板块 424 只个股中，397 上涨，27 跌。其中宏柏新材、黑猫股份、三孚股份、中核钛白和联泓新科涨幅居前，分别上涨 72.35%、57.14%、55.35%、54.18%和 49.82%；ST 宏达、国发股份、ST 金正、联盛化学和振华新城跌幅居前，分别下跌 20.68%、17.68%、16.85%、12.71%和 7.92%。
- **产品价格跟踪：**2022 年 5 月，国际油价继续上涨，其中 WTI 原油上涨 9.53%，报收于 114.67 美元/桶，布伦特原油上涨 12.35%，报收于 122.84 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 331 个产品中，168 个品种上涨，上涨品种较上月有所提升，涨幅居前的分别为冰醋酸、液氯、六氟丙烯、丙二醇、异丁醛，涨幅分别为 46.40%、35.48%、22.64%、22.15%和 21.00%。132 个品种下跌，下跌品种比例有所下降。跌幅居前的分别是三氯丙烷、棕榈仁油、丁酮、焦炭和二氯甲烷，分别下跌了 39.73%、21.47%、21.29%、20.72%和 19.51%。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2022 年 6 月份的投资策略上，建议关注受益油价上涨的煤化工板块、需求态势较好的农药以及景气态势较好的磷化工板块。

**风险提示：**原材料价格大幅下跌、行业竞争加剧、下游需求下滑

## 内容目录

<b>1. 市场回顾</b>	<b>3</b>
1.1. 板块行情回顾	3
1.2. 子行业及个股行情回顾	3
<b>2. 行业要闻回顾</b>	<b>4</b>
<b>3. 产品价格跟踪</b>	<b>9</b>
3.1. 产品价格涨跌幅排名	9
3.2. 重点产品价格走势	10
<b>4. 行业评级及投资观点</b>	<b>13</b>
<b>5. 风险提示</b>	<b>14</b>

## 图表目录

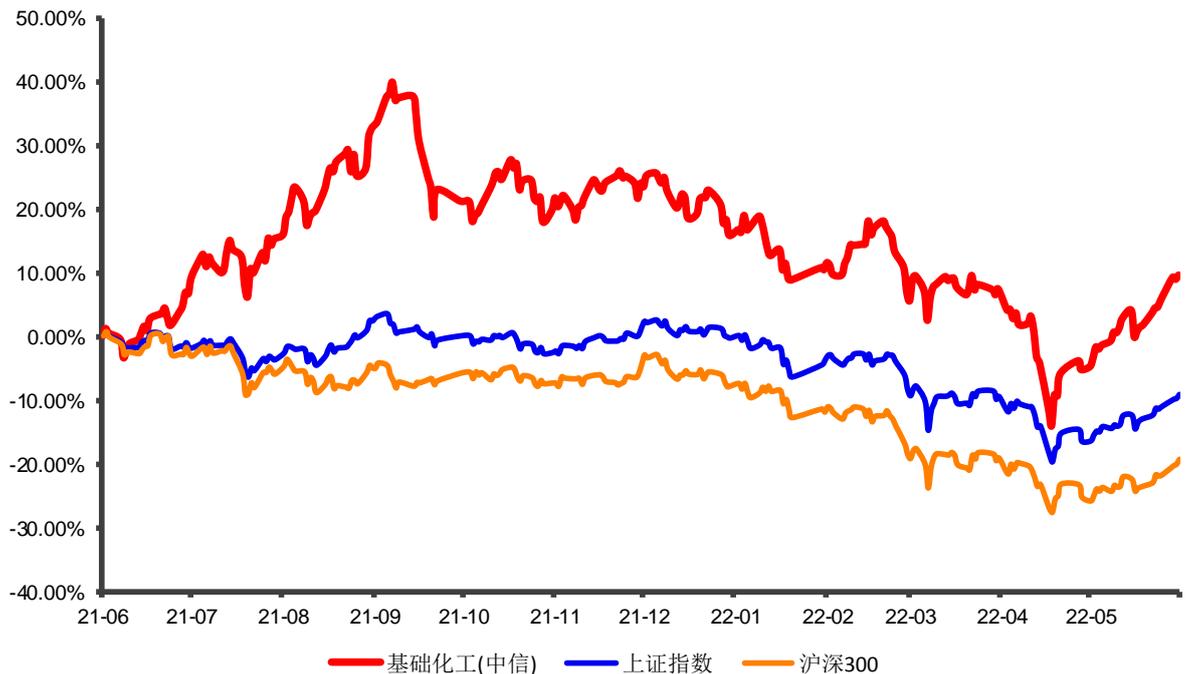
图 1: 近一年来基础化工指数表现	3
图 2: 2022 年 5 月基础化工子行业行情表现	4
图 3: 原油价格走势	10
图 4: 乙烯价格走势	10
图 5: 丙烯价格走势	10
图 6: 丁二烯价格走势	10
图 7: 聚乙烯价格走势	10
图 8: 聚丙烯价格走势	10
图 9: PVC 价格走势	11
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势	11
图 11: 天然橡胶价格走势	11
图 12: 炭黑价格走势	11
图 13: 涤纶长丝价格走势	11
图 14: 粘胶短纤价格走势	11
图 15: 钛白粉价格走势	12
图 16: 磷矿石价格走势	12
图 17: 尿素价格走势	12
图 18: 钾肥价格走势	12
图 19: 磷酸一铵价格走势	12
图 20: 磷酸二铵价格走势	12
图 21: 纯碱价格走势	13
图 22: MDI 价格走势	13
图 23: 草甘膦价格走势	13
图 24: 有机硅价格走势	13
图 25: 化工行业历史估值水平	13
图 26: 中信一级行业估值对比	13
表 1: 5 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况	4
表 2: 5 月份化工产品价格涨跌情况 (单位: 元/吨 %)	9

## 1. 市场回顾

### 1.1. 板块行情回顾

2022年5月份中信基础化工行业指数上涨10.97%，跑赢上证综指6.40个百分点，跑赢沪深300指数9.10个百分点，行业整体表现在30个中信一级行业中排名第6位。最近一年来，中信基础化工指数上涨7.05%，跑赢上证综指18.92个百分点，跑赢沪深300指数30.314个百分点，表现在30个中信一级行业中排名第2位。

图1：近一年来基础化工指数表现



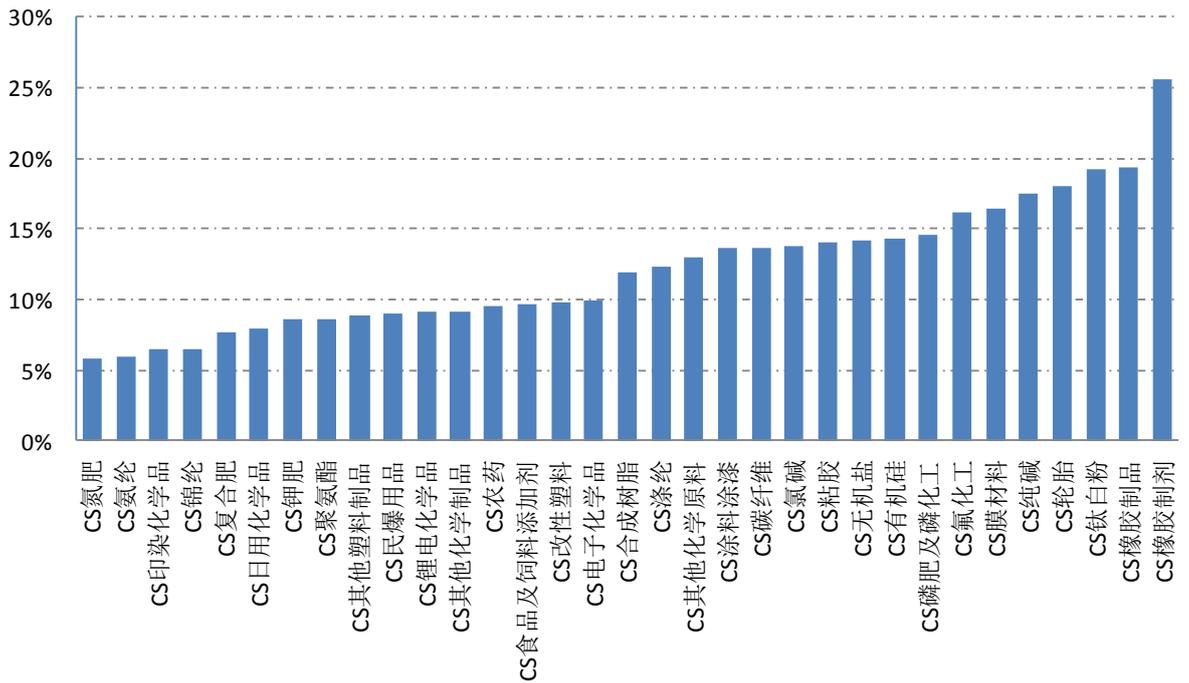
资料来源：中原证券，wind

### 1.2. 子行业及个股行情回顾

2022年5月，33个中信三级子行业均为上涨，其中橡胶制剂、橡胶制品和钛白粉表现相对居前，分别上涨25.63%、19.35%和19.16%，氮肥、氨纶和印染化学品板块表现居后，分别上涨5.86%、5.90%和6.43%。

个股方面，基础化工板块424只个股中，397上涨，27跌。其中宏柏新材、黑猫股份、三孚股份、中核钛白和联泓新科涨幅居前，分别上涨72.35%、57.14%、55.35%、54.18%和49.82%；ST宏达、国发股份、ST金正、联盛化学和振华新城跌幅居前，分别下跌20.68%、17.68%、16.85%、12.71%和7.92%。

图 2：2022 年 5 月基础化工子行业行情表现



资料来源：中原证券，wind

表 1：5 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况

涨跌幅前 10			涨跌幅后 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
605366.SH	宏柏新材	72.35	002211.SZ	ST 宏达	-20.68
002068.SZ	黑猫股份	57.14	600538.SH	国发股份	-17.68
603938.SH	三孚股份	55.35	002470.SZ	ST 金正	-16.85
002145.SZ	中核钛白	54.18	301212.SZ	联盛化学	-12.71
003022.SZ	联泓新科	49.82	688707.SH	振华新材	-7.92
000635.SZ	英力特	47.61	688690.SH	纳微科技	-7.21
603505.SH	金石资源	44.07	300957.SZ	贝泰妮	-6.58
300200.SZ	高盟新材	43.47	300806.SZ	斯迪克	-5.99
002053.SZ	云南能投	40.94	600091.SH	退市明科	-5.88
300767.SZ	震安科技	40.69	688065.SH	凯赛生物	-5.71

资料来源：中原证券，wind

## 2. 行业要闻回顾

前 5 个月我国原油、煤炭、天然气等进口量减价扬。海关总署 6 月 9 日公布的统计数据 displays, 今年前 5 个月原油、煤炭、天然气等进口量减价扬, 进口原油 2.17 亿吨, 同比(下同)减少 1.7%, 进口均价每吨 4463 元, 上涨 55.6%; 煤 9595.5 万吨, 减少 13.6%, 进口均价每吨 1018.2 元, 上涨 105.3%; 天然气 4491.1 万吨, 减少 9.3%, 进口均价每吨 3815.3 元, 上涨 70.3%

数据显示, 今年前 5 个月, 我国进出口总值 16.04 万亿元人民币, 比去年同期(下同)

增长 8.3%。其中，出口 8.94 万亿元，增长 11.4%；进口 7.1 万亿元，增长 4.7%；贸易顺差 1.84 万亿元，扩大 47.6%。

按美元计价，前 5 个月我国进出口总值 2.51 万亿美元，增长 10.3%。其中，出口 1.4 万亿美元，增长 13.5%；进口 1.11 万亿美元，增长 6.6%；贸易顺差 2904.6 亿美元，扩大 50.8%。

一般贸易进出口增长、比重提升。前 5 个月，我国一般贸易进出口 10.27 万亿元，增长 12%，占我外贸总值的 64%，比去年同期提升 2.1 个百分点。其中，出口 5.71 万亿元，增长 16.8%；进口 4.56 万亿元，增长 6.5%。同期，加工贸易进出口 3.3 万亿元，增长 1.9%，占 20.6%，下滑 1.3 个百分点。其中，出口 2.07 万亿元，增长 2%；进口 1.23 万亿元，增长 1.7%。此外，我国以保税物流方式进出口 1.93 万亿元，增长 8.3%。其中，出口 7087.9 亿元，增长 14%；进口 1.22 万亿元，增长 5.2%。

对东盟、欧盟和美国等主要贸易伙伴进出口增长。前 5 个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为 2.37 万亿元，增长 8.1%，占我外贸总值的 14.8%。其中，对东盟出口 1.35 万亿元，增长 12%；自东盟进口 1.02 万亿元，增长 3.4%；对东盟贸易顺差 3309.2 亿元，扩大 50.6%。欧盟为我第二大贸易伙伴，与欧盟贸易总值为 2.2 万亿元，增长 7%，占 13.7%。其中，对欧盟出口 1.45 万亿元，增长 17.4%；自欧盟进口 7565.8 亿元，下降 8.5%；对欧盟贸易顺差 6908.1 亿元，扩大 70.2%。美国为我第三大贸易伙伴，中美贸易总值为 2 万亿元，增长 10.1%，占 12.5%。其中，对美国出口 1.51 万亿元，增长 12.9%；自美国进口 4892.7 亿元，增长 2.1%；对美贸易顺差 1.02 万亿元，扩大 19%。韩国为我第四大贸易伙伴，中韩贸易总值为 9707.1 亿元，增长 8.2%，占 6.1%。其中，对韩国出口 4199.1 亿元，增长 14.8%；自韩国进口 5508 亿元，增长 3.6%；对韩贸易逆差 1308.9 亿元，收窄 21%。同期，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口 5.11 万亿元，增长 16.8%。其中，出口 2.84 万亿元，增长 15.2%；进口 2.27 万亿元，增长 18.9%。

机电产品和劳动密集型产品出口均增长。前 5 个月，我国出口机电产品 5.11 万亿元，增长 7%，占出口总值的 57.2%。其中，自动数据处理设备及其零部件 6226.1 亿元，增长 1.7%；手机 3631.6 亿元，增长 2.3%；汽车 1190.5 亿元，增长 57.6%。同期，出口劳动密集型产品 1.58 万亿元，增长 11.6%，占 17.6%。其中，纺织品 4007.2 亿元，增长 10%；服装及衣着附件 3967.5 亿元，增长 8.1%；塑料制品 2718.8 亿元，增长 13.4%。此外，出口钢材 2591.5 万吨，减少 16.2%；成品油 1844.5 万吨，减少 38.5%；肥料 757 万吨，减少 41.1%。

铁矿砂进口量价齐跌，原油、煤炭、天然气和大豆等进口量减价扬。前 5 个月，我国进口铁矿砂 4.47 亿吨，减少 5.1%，进口均价每吨 789.6 元，下跌 28.1%。同期，进口原油 2.17 亿吨，减少 1.7%，进口均价 4463 元/吨，上涨 55.6%；煤 9595.5 万吨，减少 13.6%，进口均价每吨 1018.2 元，上涨 105.3%；天然气 4491.1 万吨，减少 9.3%，进口均价每吨 3815.3 元，上涨 70.3%；大豆 3803.5 万吨，减少 0.4%，进口均价每吨 4063.9 元，

上涨 23.3%；初级形状的塑料 1269.5 万吨，减少 13.9%，进口均价每吨 1.23 万元，上涨 12.3%；成品油 998.2 万吨，减少 3.8%，进口均价每吨 5167.2 元，上涨 38.8%；钢材 498 万吨，减少 18.3%，进口均价每吨 9776.6 元，上涨 26.5%。此外，进口未锻轧铜及铜材 240.4 万吨，增加 1.6%，进口均价每吨 6.49 万元，上涨 12.1%。同期，进口机电产品 2.8 万亿元，下降 2.3%。其中，集成电路 2320.7 亿个，减少 10.9%，价值 1.11 万亿元，增长 7.1%；汽车（包括底盘）38.8 万辆，减少 9.5%，价值 1582.3 亿元，增长 5.7%。

5 月份，我国进出口总值 3.45 万亿元，增长 9.6%。其中，出口 1.98 万亿元，增长 15.3%；进口 1.47 万亿元，增长 2.8%；贸易顺差 5028.9 亿元，扩大 79.1%。按美元计价，5 月份我国进出口总值 5377.4 亿美元，增长 11.1%。其中，出口 3082.5 亿美元，增长 16.9%；进口 2294.9 亿美元，增长 4.1%；贸易顺差 787.6 亿美元，扩大 82.3%。

**湖北磷化企业积极投身磷石膏治理。**湖北省经信厅日前公开的《贯彻落实第二轮中央生态环境保护督察报告整改方案》强调，要强化磷石膏协同治理，2022~2025 年全省磷石膏综合利用率分别达到 50%、55%、60%、65%。到 2025 年底，新产生的磷石膏全部实现无害化处理，磷石膏综合利用率逐年提高，达到国家要求。

为此，《方案》提出了具体要求，一是扎实推进磷石膏资源化综合利用。在磷化工全产业链积极推广绿色先进工艺，推进磷石膏源头减量；全面推行磷石膏无害化处理；加大磷石膏制品推广利用。二是研究制定《关于加强磷石膏综合治理促进磷化工产业高质量发展的意见》，鼓励支持磷石膏综合利用。

曾在第一轮中央生态环境保护督察和“回头看”中被指磷石膏污染控制不力的湖北省磷化工企业，为实现今年全省磷化工企业磷石膏综合利用率达到 50% 目标值正在积极行动。

湖北省黄麦岭磷化工有限责任公司筹划成立了绿色产业发展有限公司，以其作为黄麦岭承担磷石膏开发和利用的主体单位，该公司拟首期投资 4000 万元，建设 30 万吨/年磷石膏无害化处理及综合利用项目。

2021 年 6 月，湖北祥云(集团)化工股份有限公司投资新建 5×100 万吨/年磷石膏无害化改性项目，一期已经投产，二期将于明年 6 月全部建成。该项目是湖北省磷石膏无害化处理的第一套装置，全部建成后，磷石膏年综合利用可以达到 600 万吨，实现产用平衡。

“我们还与湖北鑫天宏、华新水泥等企业合作，共同开展磷石膏综合利用。截至目前，在磷石膏治理上我们已投入 10 亿元。”祥云股份董事长胡华文谈到。

**前 4 月化学原料和制品制造业利润总额同比增长 14.8%。**据国家统计局 5 月 27 日消息，1—4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 26582.3 亿元，同比增长 3.5%。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 2818.6 亿元，同比增长 14.8%。

数据显示，1—4 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 9219.5 亿元，同比增长 13.9%；股份制企业实现利润总额 19961.5 亿元，增长 10.7%；外商及港澳台商投

资企业实现利润总额 6030.6 亿元，下降 16.2%；私营企业实现利润总额 7651.4 亿元，下降 0.6%。

前 4 个月，采矿业实现利润总额 5435.7 亿元，同比增长 1.46 倍；制造业实现利润总额 19819.2 亿元，下降 8.3%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1327.3 亿元，下降 29.3%。

在 41 个工业大类行业中，19 个行业利润总额同比增长，20 个行业下降，1 个行业由亏转盈，1 个行业持平。1—4 月份，主要行业利润情况如下：煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 1.99 倍，石油和天然气开采业增长 1.38 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 40.3%，化学原料和化学制品制造业增长 14.8%，电气机械和器材制造业增长 7.7%，非金属矿物制品业增长 2.9%，纺织业增长 1.0%，专用设备制造业下降 0.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 2.9%，农副食品加工业下降 10.2%，通用设备制造业下降 24.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 29.4%，电力、热力生产和供应业下降 33.0%，汽车制造业下降 33.4%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 55.7%。

1—4 月份，规模以上工业企业实现营业收入 41.85 万亿元，同比增长 9.7%；发生营业成本 35.28 万亿元，增长 10.6%；营业收入利润率为 6.35%，同比下降 0.38 个百分点。

4 月末，规模以上工业企业资产总计 146.02 万亿元，同比增长 10.4%；负债合计 82.51 万亿元，增长 10.4%；所有者权益合计 63.51 万亿元，增长 10.5%；资产负债率为 56.5%，同比持平。

4 月末，规模以上工业企业应收账款 19.20 万亿元，同比增长 12.4%；产成品存货 5.79 万亿元，增长 20.0%。

1—4 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.30 元，同比增加 0.70 元；每百元营业收入中的费用为 7.97 元，同比减少 0.51 元。

4 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 87.1 元，同比减少 0.6 元；人均营业收入为 168.0 万元，同比增加 14.4 万元；产成品存货周转天数为 19.0 天，同比增加 1.3 天；应收账款平均回收期为 54.5 天，同比增加 1.9 天。

**湖南省“十四五”长江经济带化工污染治理实施方案公布。**日前，湖南省印发《湖南省“十四五”长江经济带化工污染治理实施方案》，指出到 2025 年，化工产业布局更加优化合理，全省化工产业污染得到有效控制和全面治理，精细化工和高附加值产品比例显著提高，重点行业清洁生产对标国际先进水平，资源循环利用高效，化工园区绿色生产体系基本建成，产业结构调整。

《方案》提出了 12 项重点任务，包括坚决遏制沿江化工项目盲目发展、全面开展化工园区认定、加快推进沿江化工企业搬改关、严格化工企业搬改关风险管控、优化化工园区产业结构、积极推动化工产业绿色低碳发展、全面提升化工产业清洁生产水平、加快完善化工园区污

染治理等基础设施建设、创新沿江化工企业污染治理模式、严格生态环境保护执法、强化安全生产执法、完善应急管理机制等。

《方案》要求坚决遏制沿江化工项目盲目发展。长江湖南段和洞庭湖、湘江、资江、沅江、澧水干流岸线（以下简称沿江）一公里范围内严禁新建、扩建化工园区、化工生产项目，严禁现有合规化工园区在沿江岸线一公里范围内靠江扩建。沿江一公里外新建（含改建、扩建）化工项目需符合生态环境保护法律法规、相关规划及规划环评要求，满足能耗强度和总量控制目标、污染物排放区域削减、排放强度控制、生态环境准入清单、长江经济带发展负面清单制度等要求，禁止新建不符合国家产业布局规划的项目，禁止新建淘汰限制类项目，新建项目应采取先进适用的工艺技术和装备，单位产品能耗、物耗和水耗及污染物排放等达到先进水平。做好产业转移衔接，根据国家“双碳”等政策要求，坚决遏制高能耗、高排放、低水平化工项目盲目发展。

《方案》提出，全面开展化工园区认定。到 2023 年，全省所有化工园区完成认定工作，建立化工园区清单。未通过认定的以石化化工产业为主导的园区不得新建、改扩建石化化工项目（安全、环保、节能和智能化改造项目除外），并依法依规做好园区内石化化工企转型升级取得明显成效，安全隐患有效控制，化工产业实现绿色、安全、有序、健康发展。业监管及处置工作。

《方案》提出，到 2025 年，引导异地迁建类沿江化工生产企业通过调结构搬迁到沿江一公里范围外的合规化工园区，并实行上图管理，纳入全省国土空间基础信息“一张图”单列图层。对沿江一公里范围内的其他企业，分类推进整治提升，对化工领域的落后产能，依法依规予以淘汰；对部分有市场前景、且极端事故情况下满足安全环保要求的化工生产企业适当保留。

**蓝晓科技再获盐湖提锂领域订单。**5月9日，蓝晓科技与盛新锂能集团股份有限公司签订战略合作协议，将推动该公司吸附法盐湖提锂技术在涉锂产业链的产业化和技术深耕，以及在国内盐湖资源领域的加速拓展和规模化落地。

蓝晓科技 2021 年年报显示，公司金属资源业务板块营业收入为 1.22 亿元，增速达 33%。同时，盐湖提锂领域订单连续落地。

2021 年以来，该公司陆续签订多个盐湖卤水提锂产业化订单，基本覆盖盐湖提锂吸附法项目。截至 2021 年年底，该公司盐湖提锂领域在手订单共 15.78 亿元，合计碳酸锂/氢氧化锂产能 5.8 万吨。同时，该公司接受西藏结则茶卡盐湖 15 年委托运营，有望成为西藏地区的大型工业化盐湖提锂示范项目，对高海拔、低镁锂比、高锂含量卤水提锂的产业化具有重大意义，合同约定为期 15 年的“委托加工+收入分成”的模式，有利于公司未来享受锂盐持续维持较高价格的红利。此外，公司新签订单还包括锦泰锂业二期、五矿盐湖二期改造、亿纬锂能金海锂业、金昆仑锂业、西藏珠峰等项目。

随着新能源汽车行业蓬勃发展持续带动锂资源需求，锂在新型能源材料领域的应用受到高

度关注。近几年，蓝晓科技在盐湖贫锂卤水资源提取碳酸锂的核心吸附剂与工艺技术上取得双突破，大项目有望从 2022 下半年逐步实现放量。

据悉，结则茶卡盐湖项目计划于 2023 年 12 月前完成 1 万吨/年氢氧化锂生产线建设，力争于 2022 年 10 月前有达标产品产出并销售，2022 年年底前总产量达到 1000 吨。

截至目前，该公司的吸附法提锂技术已成功提供多个项目盐湖卤水提锂的解决方案，并实现产业化运营，已完成及在执行盐湖提锂生产线共 9 条，均按计划进度推进。同时，报告期还签订多个中试项目，包括盐湖股份“盐湖沉锂母液高效分离中试实验研究项目”、比亚迪(中蓝长华设计院)600 吨/年碳酸锂中试和配套除硼中试生产线等。

同时，该公司还开展海外盐湖市场拓展，采集不同国家地区的卤水进行测试，针对南美、欧洲、北美等地盐湖，提供定制化的中试设备以及技术可行性方案。此外，该公司在锂产业链广泛布局，吸附分离材料及技术广泛服务于矿石锂精制、锂资源回收、地下水资源提锂等领域，客户包括赣锋锂业、邦普循环、融捷股份、中伟股份等。

### 3. 产品价格跟踪

#### 3.1. 产品价格涨跌幅排名

2022 年 5 月，国际油价继续上涨，其中 WTI 原油上涨 9.53%，报收于 114.67 美元/桶，布伦特原油上涨 12.35%，报收于 122.84 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 331 个产品中，168 个品种上涨，上涨品种较上月有所提升，涨幅居前的分别为冰醋酸、液氯、六氟丙烯、丙二醇、异丁醛，涨幅分别为 46.40%、35.48%、22.64%、22.15%和 21.00%。132 个品种下跌，下跌品种比例有所下降。跌幅居前的分别是三氯丙烷、棕榈仁油、丁酮、焦炭和二氯甲烷，分别下跌了 39.73%、21.47%、21.29%、20.72%和 19.51%。

表 2：5 月份化工产品价格涨跌情况（单位：元/吨 %）

涨跌幅前 10				涨跌幅后 10			
产品名称	月初价格	月末价格	涨幅	产品名称	月初价格	月末价格	跌幅
冰醋酸	3700	5416.67	46.40%	三氯甲烷	5475	3300	-39.73%
液氯	775	1050	35.48%	棕榈仁油	2282.5	1792.5	-21.47%
六氟丙烯	53000	65000	22.64%	丁酮	13466.67	10600	-21.29%
丙二醇	11175	13650	22.15%	焦炭	3860.65	3060.65	-20.72%
异丁醛	14050	17000	21.00%	二氯甲烷	4690	3775	-19.51%
四氯乙烯	8133.33	9700	19.26%	有机硅中间体	26805.5	22100	-17.55%
醋酐	7100	8400	18.31%	制冷剂 R134a	21500	18250	-15.12%
磷酸一铵	3833.33	4500	17.39%	脂肪醇	20250	17250	-14.81%
硫磺	3312.5	3863.94	16.65%	焦炭	2100	1800	-14.29%
天然乳胶	13125	15233.33	16.06%	锰酸锂	142500	122500	-14.04%

资料来源：中原证券，卓创资讯

3.2. 重点产品价格走势

图 3: 原油价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 5: 丙烯价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 7: 聚乙烯价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 4: 乙烯价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 6: 丁二烯价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 8: 聚丙烯价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 9: PVC 价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 11: 天然橡胶价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 13: 涤纶长丝价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 10: 丙烯酸甲酯价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 12: 炭黑价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 14: 粘胶短纤价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 15: 钛白粉价格走势



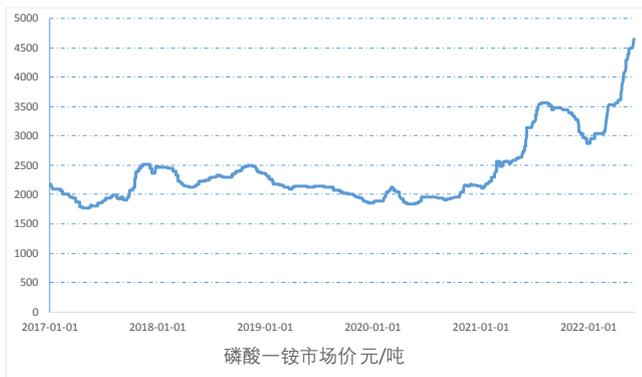
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 17: 尿素价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 16: 磷矿石价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 18: 钾肥价格走势



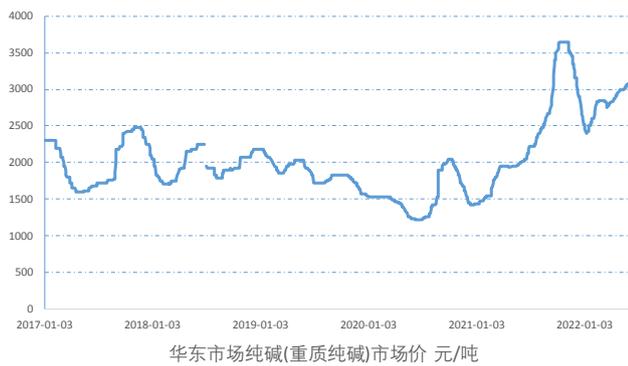
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 20: 磷酸二铵价格走势



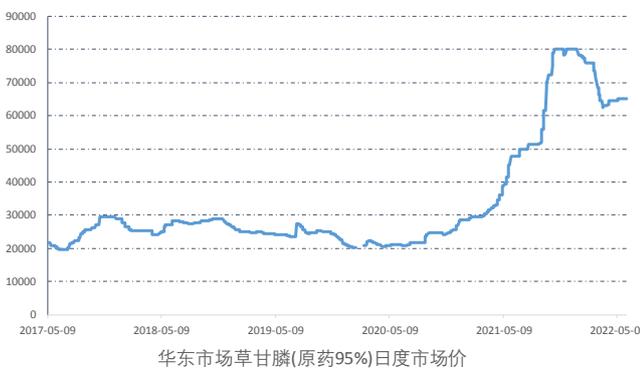
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 21: 纯碱价格走势



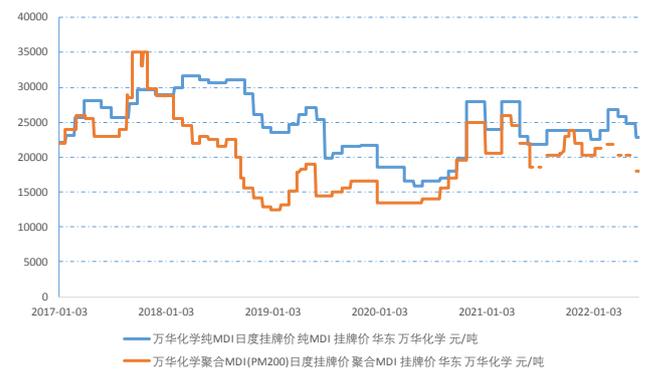
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 23: 草甘膦价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 22: MDI 价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 24: 有机硅价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

#### 4. 行业评级及投资观点

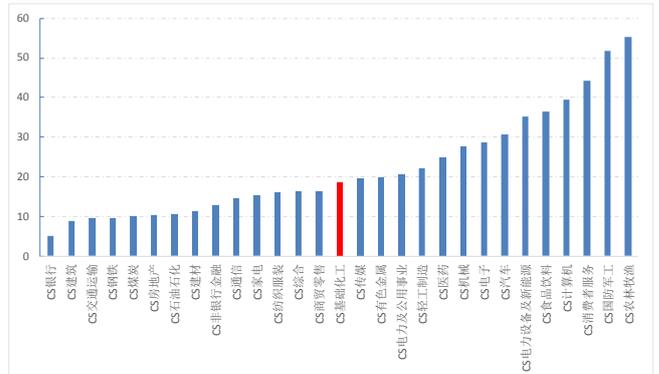
从行业估值情况来看, 截止 2022 年 6 月 9 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 18.68 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 31.43 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 15 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

图 25: 化工行业历史估值水平



资料来源: 中原证券, wind

图 26: 中信一级行业估值对比



资料来源: 中原证券, wind

2022 年 5 月以来, 上海等地逐步进入复工复产, 全国稳经济保增长的各项政策陆续出

台，有望拉动化工产品需求的复苏。部分供给态势紧张的品种景气有望延续。此外，原油价格持续上行，目前逐步进入高油价区间，由于此轮油价上涨主要是供给端因素驱动，对下游化工各行业带来较大的成本压力，下游需求受到压制，油头路线的化工企业利润承压，而各种替代路线的化工企业则有望受益。未来化工行业的投资思路上，建议围绕三条主线进行布局，一方面建议关注部分供给紧缺，价格持续上行的景气品种，包括磷化工及相关产业链，另一方面建议关注受益油价上涨的品种，包括煤化工和贴近部分替代路线产品，此外建议关注需求较为刚性，在全球粮食价格上涨的背景下能保持相对旺盛需求的农化板块，包括化肥和农药。2022年6月份的投资策略上，建议关注受益油价上涨的煤化工板块、需求态势较好的农药和景气态势较好的磷化工行业。

## 5. 风险提示

原材料价格大幅下跌；行业竞争加剧；下游需求下滑；

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。