

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

化工品价格大幅回落，关注磷化工和农药行业

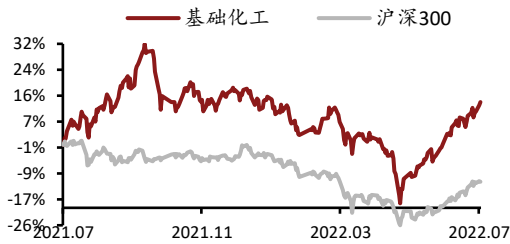
——基础化工行业月报

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 07 月 06 日



资料来源：中原证券

相关报告

《基础化工行业半年度策略：下半年景气回升，精选周期与成长》 2022-06-24

《基础化工行业月报：化工品价格整体回暖，关注煤化工、农药和磷化工行业》

2022-06-10

《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

联系人：马崧琦

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 6 月份中信基础化工行业指数上涨 11.30%，在 30 个中信一级行业中排名第 9 位。子行业中，锂电化学品、有机硅和碳纤维行业表现居前。主要产品中，6 月份化工品大幅回落，涨跌情况弱于上期。上涨品种中，碳酸二甲酯、涤纶工业丝、磷矿石、硝酸和异丁烯涨幅居前。7 月份的投资策略上，建议关注磷化工和农药板块。

- **市场回顾：**2022 年 6 月份中信基础化工行业指数上涨 11.30%，跑赢上证综指 4.65 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.69 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 9 位。最近一年来，中信基础化工指数上涨 11.31%，跑赢上证综指 16.67 个百分点，跑赢沪深 300 指数 25.46 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 4 位。
- **子行业及个股行情回顾：**2022 年 6 月，33 个中信三级子行业中，3 个下跌，30 个上涨，其中锂电化学品、有机硅、碳纤维板块表现居前，分别上涨 31.37%、30.55%和 21.23%，钾肥、氮肥和印染化学品板块表现居后，分别下跌 3.10%、2.34%和 0.84%。个股方面，基础化工板块 428 只个股中，331 支股票上涨，92 支下跌。其中集泰股份、鹿山新材、丰元股份、天赐材料和振华新材位居涨幅榜前五位，涨幅分别为 181.57%、103.90%、86.20%、63.10%和 60.86%；山东赫达、英力特、侨源股份、云南能投和百傲化学跌幅居前，分别下跌 29.34%、24.49%、21.15%、15.49%和 14.19%。
- **产品价格跟踪：**2022 年 6 月，国际油价均呈下跌态势，其中 WTI 原油下跌 7.78%，报收于 105.76 美元/桶，布伦特原油下跌 6.54%，报收于 114.81 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 329 个产品中，88 个品种上涨，上涨品种较上月大幅下降，涨幅居前的分别为碳酸二甲酯、涤纶工业丝、磷矿石、硝酸、异丁烯，涨幅分别为 17.65%、16.75%、12.46%、12.07%和 11.74%。198 个品种下跌，下跌品种比例大幅提升。跌幅居前的分别是异丁醛、新戊二醇、辛醇、棕榈仁油和冰醋酸，分别下跌了 52.06%、33.46%、28.82%、27.34%和 25.85%。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2022 年 7 月份的投资策略上，建议关注行业景气态势较好的磷化工以及需求态势较好的农药行业。

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

1. 市场回顾	3
1.1. 板块行情回顾	3
1.2. 子行业及个股行情回顾	3
2. 行业要闻回顾	4
3. 产品价格跟踪	10
3.1. 产品价格涨跌幅排名	10
3.1. 重点产品价格走势	11
4. 行业评级及投资观点	14
5. 风险提示	15

图表目录

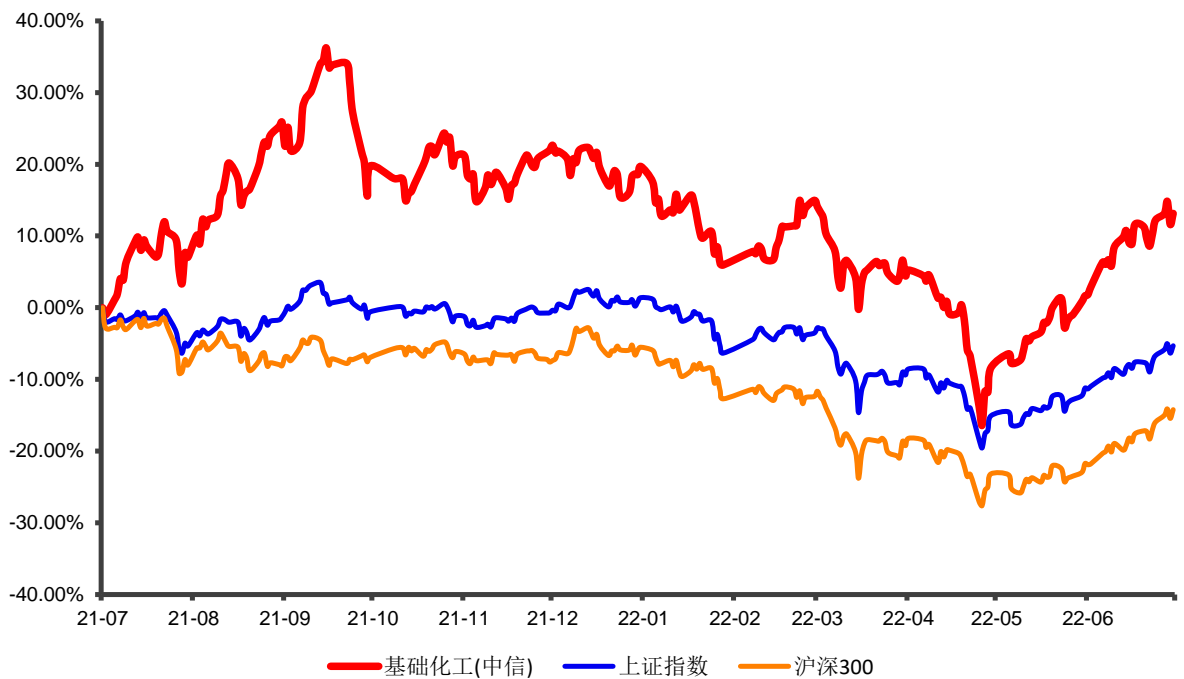
图 1: 近一年来基础化工指数表现	3
图 2: 2022 年 6 月基础化工子行业行情表现	4
图 3: 原油价格走势	11
图 4: 乙烯价格走势	11
图 5: 丙烯价格走势	11
图 6: 丁二烯价格走势	11
图 7: 聚乙烯价格走势	11
图 8: 聚丙烯价格走势	11
图 9: PVC 价格走势	12
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势	12
图 11: 天然橡胶价格走势	12
图 12: 炭黑价格走势	12
图 13: 涤纶长丝价格走势	12
图 14: 粘胶短纤价格走势	12
图 15: 钛白粉价格走势	13
图 16: 磷矿石价格走势	13
图 17: 尿素价格走势	13
图 18: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

1. 市场回顾

1.1. 板块行情回顾

2022年6月份中信基础化工行业指数上涨11.30%，跑赢上证综指4.65个百分点，跑赢沪深300指数1.69个百分点，行业整体表现在30个中信一级行业中排名第9位。最近一年来，中信基础化工指数上涨11.31%，跑赢上证综指16.67个百分点，跑赢沪深300指数25.46个百分点，表现在30个中信一级行业中排名第4位。

图1：近一年来基础化工指数表现



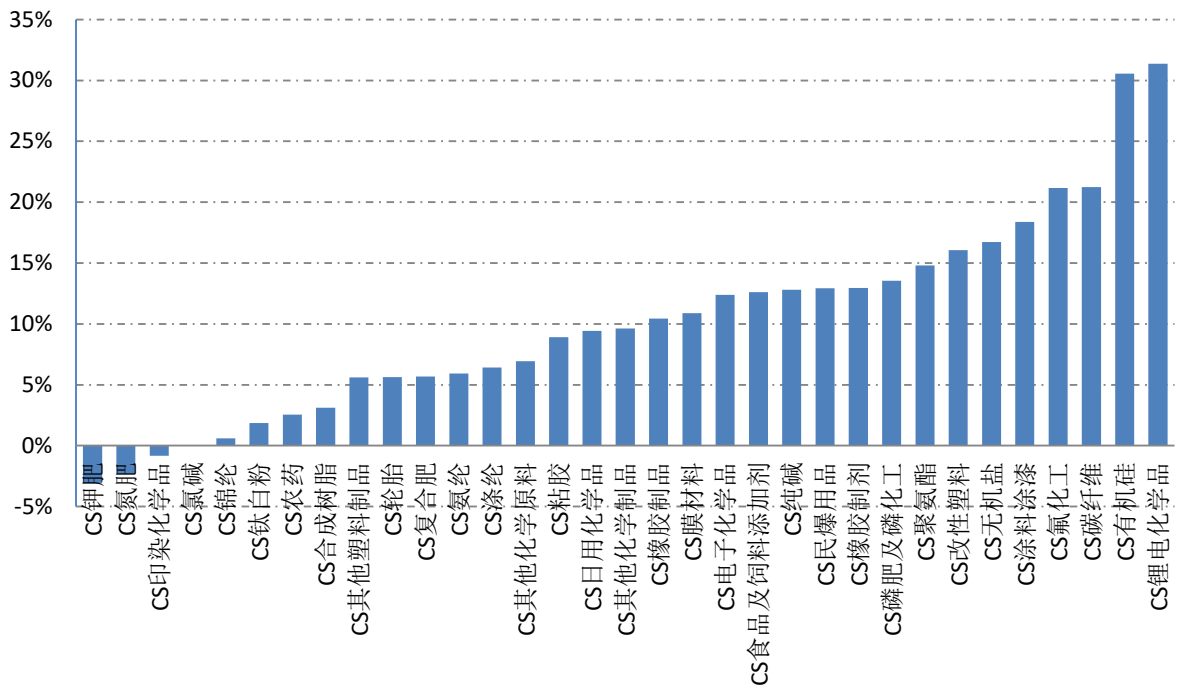
资料来源：中原证券，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

2022年6月，33个中信三级子行业中，3个下跌，30个上涨，其中锂电化学品、有机硅、碳纤维板块表现居前，分别上涨31.37%、30.55%和21.23%，钾肥、氮肥和印染化学品板块表现居后，分别下跌3.10%、2.34%和0.84%。

个股方面，基础化工板块428只个股中，331支股票上涨，92支下跌。其中集泰股份、鹿山新材、丰元股份、天赐材料和振华新材位居涨幅榜前五位，涨幅分别为181.57%、103.90%、86.20%、63.10%和60.86%；山东赫达、英力特、侨源股份、云南能投和百傲化学跌幅居前，分别下跌29.34%、24.49%、21.15%、15.49%和14.19%。

图 2：2022 年 6 月基础化工子行业行情表现



资料来源：中原证券，wind

表 1：6 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 (%)
002909.SZ	集泰股份	181.57	002810.SZ	山东赫达	-29.34
603051.SH	鹿山新材	103.90	000635.SZ	英力特	-24.49
002805.SZ	丰元股份	86.20	301286.SZ	侨源股份	-21.15
002709.SZ	天赐材料	63.10	002053.SZ	云南能投	-15.49
688707.SH	振华新材	60.86	603360.SH	百傲化学	-14.19
688386.SH	泛亚微透	46.73	688267.SH	中触媒	-13.93
300910.SZ	瑞丰新材	46.41	603630.SH	拉芳家化	-13.30
002125.SZ	湘潭电化	44.99	301220.SZ	亚香股份	-12.35
300586.SZ	美联新材	42.30	600277.SH	亿利洁能	-11.82
603663.SH	三祥新材	40.15	301156.SZ	美农生物	-11.79

资料来源：中原证券，wind

2. 行业要闻回顾

前 5 个月化学原料和制品制造业利润增长 13.8%。国家统计局 6 月 27 日公布的数据显示，1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 34410.0 亿元，同比增长 1.0%。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 3631.4 亿元，同比增长 13.8%。

1—5 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 11583.7 亿元，同比增长 9.8%；股份制企业实现利润总额 25802.5 亿元，增长 7.8%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 7845.3 亿元，下降 16.1%；私营企业实现利润总额 10070.9 亿元，下降 2.2%。

1—5 月份，采矿业实现利润总额 7082.7 亿元，同比增长 1.31 倍；制造业实现利润总额 25579.5 亿元，下降 10.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1747.9 亿元，下降 24.7%。

1—5 月份，在 41 个工业大类行业中，16 个行业利润总额同比增长，24 个行业下降，1 个行业由亏转盈。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 1.75 倍，石油和天然气开采业增长 1.35 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 26.6%，电气机械和器材制造业增长 14.6%，化学原料和化学制品制造业增长 13.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 0.2%，纺织业下降 2.5%，非金属矿物制品业下降 3.3%，专用设备制造业下降 4.6%，农副食品加工业下降 8.3%，通用设备制造业下降 21.3%，电力、热力生产和供应业下降 26.9%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 29.6%，汽车制造业下降 37.5%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 64.2%。

1—5 月份，规模以上工业企业实现营业收入 53.16 万亿元，同比增长 9.1%；发生营业成本 44.88 万亿元，增长 10.2%；营业收入利润率为 6.47%，同比下降 0.52 个百分点。

5 月末，规模以上工业企业资产总计 147.62 万亿元，同比增长 10.4%；负债合计 83.57 万亿元，增长 10.5%；所有者权益合计 64.05 万亿元，增长 10.2%；资产负债率为 56.6%，同比持平。

5 月末，规模以上工业企业应收账款 19.75 万亿元，同比增长 11.8%；产成品存货 5.96 万亿元，增长 19.7%。

1—5 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.42 元，同比增加 0.83 元；每百元营业收入中的费用为 7.88 元，同比减少 0.52 元。

5 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 88.0 元，同比减少 1.1 元；人均营业收入为 170.4 万元，同比增加 14.3 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 54.4 天，同比增加 2.0 天。

中国合成树脂协会提醒——PBAT 类树脂前景不佳投资需谨慎。面对聚对苯二甲酸—己二酸丁二醇酯(PBAT)类树脂装置建设势头迅猛、供大于求矛盾凸显的种种问题，7 月 1 日，中国合成树脂协会生物降解树脂分会发出“关于推进 PBAT 类树脂产业健康有序发展的倡议书”，提示 PBAT 类树脂前景不乐观，要谨慎投资。

该协会执行副会长王文广在接受记者采访时表示，目前 PBAT 类树脂的产能已经远远大于市场需求，而且随着时间的推移，过剩产能的份额会越来越大。

据中国合成树脂协会生物降解树脂分会统计，预计到 2025 年 PBAT 类树脂规划年产能可为 1500 万吨左右。截至今年 4 月末，国内 PBAT 类树脂已实现年产能 46.2 万吨，预计到 2022 年年底，年产能将达到 226 万吨。而 2021 年国内 PBAT 类树脂实际销量仅为 15 万吨，预计 2022 年在 20 万吨左右。

王文广表示，对于已投产企业，要合理规划产能和产量。在目前 PBAT 类树脂产能严重过剩的情况下，各投产企业应根据市场需求合理规划产量，建议开工率维持在较低负荷，以避免产能过剩造成市场供需失调，进而引发恶性竞争。对于已完成或正在试车的企业，建议延缓投产或者根据产线特点转产其他品种。对于计划投资的企业，建议谨慎入市，如果还没有投入资金，可重新考虑是否投资，目前 PBAT 类树脂的前景不乐观，要谨慎投资。

为解决 PBAT 类树脂产能过剩问题，王文广指出了三条发展路径。

一是创新研发提高 PBAT 类产品质量。以塑料购物袋为例，目前以填充改性 PBAT 树脂为原料的塑料购物袋存在强度不足等缺陷，影响消费者使用，还有被无纺布袋超越的趋势。为此，行业应当加强产品创新研发，提高 PBAT 购物袋强度，严格按照已发布的 PBAT 薄膜专用料团体标准生产，建议填充改性 PBAT 薄膜专用料总填充量不大于 30%，以保障产品使用强度。

二是共同开发 PBAT 类树脂新用途。目前 PBAT 主要应用于塑料购物袋，市场需求规模不大，不足以消化现有规划产能。企业可开发 PBAT 类树脂的新用途、开拓新市场，如地膜、连卷袋和垃圾袋等。

三是将目光瞄向国际市场。我国 PBAT 类树脂质量国际一流，产能远超国内市场需求，而国际上生产 PBAT 类树脂的企业只有巴斯夫和意大利 Novoment。目前很多国家出台了治理塑料污染的政策，对 PBAT 类树脂的需求不断增加，行业应将目光瞄向国际市场。

浙江拟大幅调高高耗能企业电价 氯碱行业或将全面亏损。浙江省发改委正在就调整高耗能企业电价征求意见。5月19日《中国化工报》记者对浙江省石油和化学工业行业协会采访时获悉，电价提高 0.172 元/千瓦时，将对已优于全国标杆水平的浙江氯碱企业造成较大影响，甚至导致全面亏损。协会建议电价进一步市场化时，应将产业链特点、企业能耗水平予以综合考虑。

根据浙江省发改委披露的《省发展改革委 省能源局关于调整高耗能企业电价的通知(征求意见稿)》及起草说明，浙江省将对石油、煤炭及其他燃料加工业，化学原料和化学制品制造业等 5 大类 17 小类(氮肥制造、磷肥制造暂不纳入)的高耗能企业执行电价加价。具体调价幅度为：自 2022 年 7 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日电价提高 0.172 元/千瓦时；从 2023 年起，上述高耗能企业电价由市场化交易决定，且不受上浮 20% 限制。

浙江省石油和化学工业行业协会副会长张旭告诉记者，化工企业中受电价上调影响最大的是氯碱企业。目前浙江 6 家氯碱企业总年产能 220 万吨，全部采用单台槽 2 万吨及以上的先离子膜技术。其生产的氯气、碱、氢气为所在园区及企业本身下游产品配套，不存在过剩产能，且能耗水平平均优于《高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平(2021 年版)》中规定的 315 千克标煤/吨。

张旭表示，电价提高 0.172 元/千瓦时，将有可能导致处于国内领先水平的浙江氯碱行业变为全面亏损。且此次电价调整政策只在浙江省范围内，并不牵涉其他氯碱大省，将直接影响

省内下游产品的市场竞争力，并间接影响这些优势企业在全国的竞争力，并不能达到促进行业内优胜劣汰的初衷。现在又处在疫情防控期间，企业的生产经营将会更加困难。

据浙江省石油和化学工业行业协会氯碱分会秘书长孙志欣介绍，氯碱产品种类多，关联度大，其下游产品达到上千个品种，广泛应用于农业、石油化工、轻工、纺织、建材、电力、冶金、国防军工等国民经济各命脉部门，在我国经济发展中具有举足轻重的地位。“浙江的氯碱企业目前全部在正规化工园区且能耗水平全国领先。政策调整时，应在考虑电力部门成本的同时，也对关系到国计民生的其他产业链的特点予以考虑，否则将对多个下游产业造成不利影响。”

据了解，浙江省化学行业近年来持续大力淘汰落后产能，高耗能产品的产值占比已从上世纪末的 15% 降至 2021 年的 2%。同时，通过积极扶持高新产业、鼓励民营企业进入石化领域并向上游原料领域进军等措施，近几年浙江化工行业平均利润率保持在 7.7%~7.9%，明显高于全国行业水平，利润也一直在全国居前。

碳关税扩征对化工影响几何。6 月 22 日，欧洲议会以多数票通过了碳边境调节机制 (CBAM) 草案的修正案。这标志着全球第一个针对进口产品征收“碳税”的机制将正式实施，而化工行业会首先受到冲击。

修正案有四方面的补充。其一，在对钢铁、铝、水泥、化肥及电力 5 个行业征收碳关税的基础上，又增加了有机化学品、塑料、氢和氨；其二，除核算直接排放外，将碳关税征收范围扩大到间接排放，即将制造商使用的电力产生的碳排放也纳入其中；其三，从 2027 年开始逐步征收碳关税；其四，到 2032 年完全取消欧盟相关行业获得的免费碳排放配额。

此次碳边界调节税修正案将碳关税征收范围扩大到间接排放，且将有机化学品和塑料纳入征收范围，都将对我国化工行业的产品出口产生重大影响。海关总署统计数据显示，2021 年我国有机化学品出口至欧盟的金额为 1005 亿元，约占国内有机化学品出口总额的 18%；塑料及其制品出口至欧盟的比重约占 13%；化肥出口欧盟的占比相对较小。从出口占比来看，有机化学品出口受碳关税的影响最大。

分析来看，碳关税对我国化工行业生产成本及国际竞争力的影响主要表现在以下几个方面：

一是碳关税将使化工行业出口成本上升。化工行业在我国属于高碳排放行业，电力能耗占化工能耗总量的比重也较大，若 CBAM 收取较高税率的碳排放关税，我国化工产品的出口成本在短期内将会大大增加。以海关总署 2021 年的统计数据为例，该年度中国对欧盟有机化学品出口金额为 1005 亿元(约合 147.79 亿美元)，在化工产品出口总额中占 45%，二氧化碳总排放量以 9116 万吨计，在碳税为 60 美元/吨和 90 美元/吨时，有机化学品出口成本将会分别增加 54.6 亿美元和 82 亿美元，占其出口总额的比重高达 37% 和 56%。此外，对于化工行业来说，因其所用原材料与征收碳关税的其他行业相关，也将面临上游原料成本增加的问题。

二是碳关税将加剧我国基础大宗化工产品的市场竞争。CBAM 新提案将有机化学品纳入

征收范围，美日等对欧盟出口化学品及相关产品较多的国家为避税有可能转而加大对华出口，导致国内石化产品市场竞争更加激烈。

三是碳关税将导致塑料行业未来面临更多挑战。

对于欧盟 CBAM 机制，作为高碳排放的我国石油和化工行业必须积极应对，尽早谋划。一方面要密切跟踪并对政策进行深入研究，提早做好布局。欧盟在碳关税设计和实施方面在全球居主导地位，国内企业很有必要持续跟踪研究和借鉴其碳减排政策及技术进展，同时把碳关税影响纳入行业“双碳”行动方案。

另一方面，国内石化企业还要加强碳排放管理能力建设。探索建立监测、评估和报告产品碳足迹、碳成本的制度体系、标准体系和数据平台体系，开展企业全生命周期碳排放管理，探索化工产品低碳认证。

此外，国内石油和化工重点企业要按照最新发布的《高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实施指南(2022年版)》的要求，加大技术投入和设备投入，加快重点产品和重点企业节能降碳的改造升级。

国家发改委：国际油价超每桶 130 美元国内成品油价格暂不再上调。国家发展改革委 29 日称，为减轻下游用户和消费者负担，降低实体经济运行成本，经国务院同意，当国际油价超过每桶 130 美元调控上限后，国内成品油价格短期内(不超过两个月)不再上调，后续如国际油价高于每桶 130 美元调控上限的时间累计超过两个月，将提前明确有关政策措施。

国家发展改革委表示，我国石油外采比例超过 70%，按照现行成品油价格机制，国内成品油价格根据国际市场原油价格(成品油调价日前 10 个工作日的平均价格)变动，每 10 个工作日调整一次。根据《石油价格管理办法》有关规定，当国际油价超过每桶 130 美元调控上限后，汽油、柴油价格原则上不提或少提。

为保护炼油企业生产积极性，保障成品油安全稳定供应，国家发展改革委表示，由中央财政对炼油企业给予阶段性价格补贴，补贴标准为调价周期内汽、柴油价格应调未调金额，符合条件的炼油企业均可按流程提出申请。

ICIS：欧美化工工业要做好准备应对衰退。近日，ICIS 发文表示，全球尤其是欧美化学品行业必须为经济衰退做好准备。ICIS 高级经济学家凯文·斯威夫特表示：“能源和食品价格上涨、长期通胀、全球货币政策紧缩以及俄乌冲突加剧世界经济衰退。”目前，欧美化工企业管理者面对不断上升的经济风险，正在使用更加保守的经营策略，进一步放缓大型化学品项目投资。

企业管理层信心骤降

据《经济学人》报道，全球 GDP 预计将从 2021 的 5.8% 放缓至 2022 年的 3.1%，而美国 GDP 增速预计将从 2021 的 5.7% 放缓至 2022 年的 2.6%。美国未来 12 个月的衰退风险为 40%~45%。而据《华尔街日报》报道，美国经济咨商局最近对 750 名全球首席执行官和

高管进行了一项调查，超过 60% 的人们预计他们所在的地理区域将在未来 12~18 个月内会陷入衰退，另有 15% 的人表示他们的经济已经陷入衰退。

ICIS 称，如此低的市场信心下，在化工等资本密集型行业，大多数首席执行官不会在经济衰退之际，在资本项目上花费数十亿美元。如果如人们普遍预期的那样需求放缓，这些公司将更不愿意在大型项目上投资。斯威夫特说：“如果需求放缓，生产商限制生产，这将降低大多数树脂和化学品的开工率和产能利用率，长期需求预期和单个工厂经济性也会下降。资本支出失去主要驱动力。”同样，斯威夫特表示，可以预计化学品公司的主要收购活动将大幅放缓。

资本支出面临最大冲击

在欧洲，即使在俄乌冲突升级之前，能源和原料价格上涨已在不断打压投资前景。俄乌冲突升级引发的能源动荡更是对欧洲产生巨大冲击，ICIS 预计，欧洲也不会再有新的大型石化项目投资。

英力士 6 月 20 日宣布，鉴于英国面临不稳定且无竞争力的能源成本前景，将不再推进其先前计划的 5 亿欧元醋酸乙烯单体(VAM)英国项目，该项目于 2017 年宣布。取而代之的是，该公司正在对美国墨西哥湾沿岸的一个新醋酸生产装置进行可行性研究，计划在 2023 年底前做出最终投资决定。

在美国，受物价上涨影响，零售业面临高库存困扰。ICIS 表示，沃尔玛、塔吉特和家得宝等主要大型零售商的大量库存将影响化学品和聚合物的需求。由于消费者减少支出，库存将维持高水平。

杰弗里斯分析师劳伦斯·亚历山大在一份研究报告中表示：“对美国化学品生产商而言，随着零售渠道库存的正常化，耐用品订单形势可能会变得更加动荡，而建筑化学品的需求可能会在年底左右放缓。”

房地产市场拉动作用削减

在利率飙升和房价上涨的压力下，美国房地产市场遭遇困难。美国房地产市场是经济的堡垒，也是化学品的关键终端市场。然而，美国 5 月份的房屋开工量比 4 月份下降了 14.4%，经季节性调整的年开工率为 170 万套，与去年同期相比也下降了 3.5%。

6 月 21 日，全美最大的住宅建筑商之一 Lennar 公司执行主席斯图亚特·米勒在第二季度收益发布会上表示：“过去 6 个月利率快速翻倍，加上房价加速上涨，开始促使许多市场买家重新考虑购买房产。美联储决心通过加息和量化紧缩来遏制通货膨胀，这已经开始产生预期的效果，减缓了一些市场的销售量，起到了延缓美国各地的物价上涨。”

ICIS 有关美国经济商业晴雨表最新数据显示，6 月份该指标连续第四个月下降，自 2 月份峰值以来累计下降了 2.6%。斯威夫特表示：“最新数据表明，美国整体商业活动将明显放缓，经济周期有可能出现转折。”ICIS 表示，衰退威胁、脱碳趋势和能源波

动，可能会在未来几年造成对化学品和聚合物生产和产能扩张造成巨大影响。

湖南明确煤炭价格合理区间。湖南省发改委7月1日发布《关于落实国家煤炭市场价格形成机制有关事项的通知》，明确了全省煤炭价格的合理区间。

《通知》提出，按照湖南自产煤炭与外调煤炭到燃煤电厂价格相近的原则，结合湖南煤炭生产成本及自产煤种、质量、产量等实际情况，确定湖南煤炭出矿环节中长期交易价格合理区间为每吨480~630元(4000千卡，含税)。煤炭现货价格合理区间上限按照不得超过中长期交易价格合理区间上限的50%的规定，确定为每吨945元(含税)。其他热值煤炭价格合理区间按热值比相应折算。

《通知》还明确规范了经营者价格行为。强调煤炭中长期合同期限原则上为1年及以上，鼓励和支持供需双方签订期限更长的购销合同，煤炭交易销售价格保持在本文件明确的合理区间内。

3. 产品价格跟踪

3.1. 产品价格涨跌幅排名

2022年6月，国际油价均呈下跌态势，其中WTI原油下跌7.78%，报收于105.76美元/桶，布伦特原油下跌6.54%，报收于114.81美元/桶。在卓创资讯跟踪的329个产品中，88个品种上涨，上涨品种较上月大幅下降，涨幅居前的分别为碳酸二甲酯、涤纶工业丝、磷矿石、硝酸、异丁烯，涨幅分别为17.65%、16.75%、12.46%、12.07%和11.74%。198个品种下跌，下跌品种比例大幅提升。跌幅居前的分别是异丁醛、新戊二醇、辛醇、棕榈仁油和冰醋酸，分别下跌了52.06%、33.46%、28.82%、27.34%和25.85%。

表2：6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
碳酸二甲酯	5100	5150	17.65%	硬脂酸	13700	13700	-20.80%
涤纶工业丝	9700	9700	16.75%	电解钴	475000	475000	-21.05%
磷矿石	862.5	862.5	12.46%	乙二醇单丁醚	13475	13475	-21.34%
硝酸	2554.17	2554.17	12.07%	棕榈油	15795	15807.5	-24.07%
异丁烯	11500	12000	11.74%	脂肪醇	17250	17150	-25.22%
二氧化碳	357.71	362.5	10.83%	冰醋酸	5416.67	5400	-25.85%
纯MDI	20783.33	20383.33	10.18%	棕榈仁油	1792.5	1772.5	-27.34%
甲苯	7996.25	8042.5	10.10%	辛醇	12450	12375	-28.82%
半钢轮胎	320	350	9.38%	新戊二醇	17433.33	17250	-33.46%
C9	5661	5687	9.29%	异丁醛	17000	16000	-52.06%

资料来源：中原证券，卓创资讯

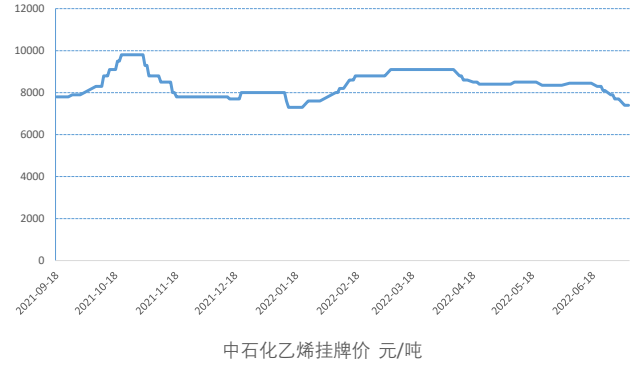
3.1. 重点产品价格走势

图 3: 原油价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 4: 乙烯价格走势



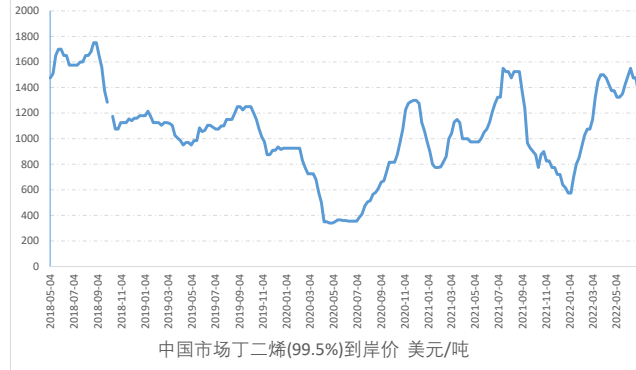
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 5: 丙烯价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 6: 丁二烯价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 7: 聚乙烯价格走势



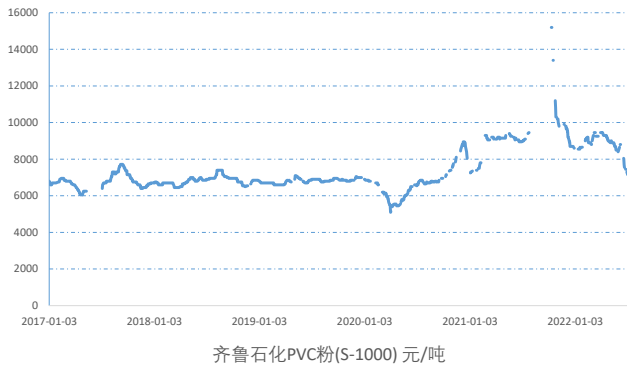
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 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



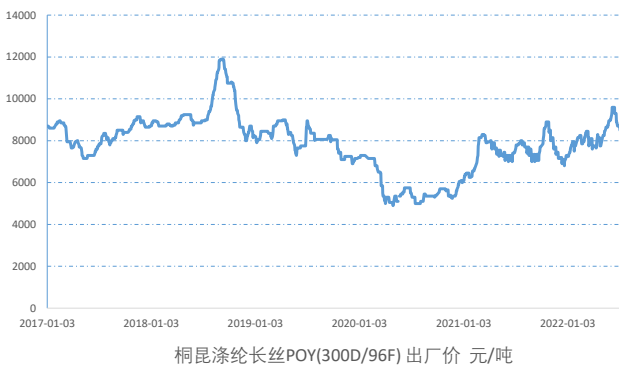
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



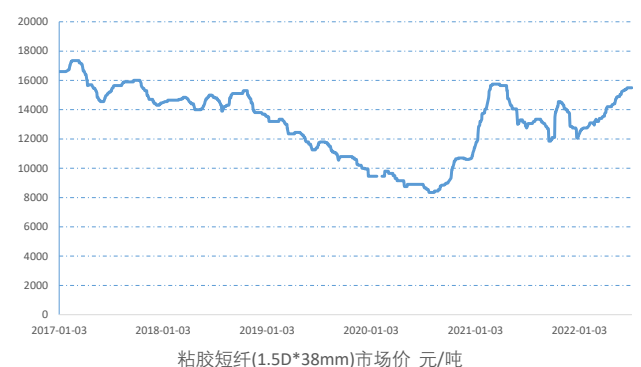
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 12: 炭黑价格走势



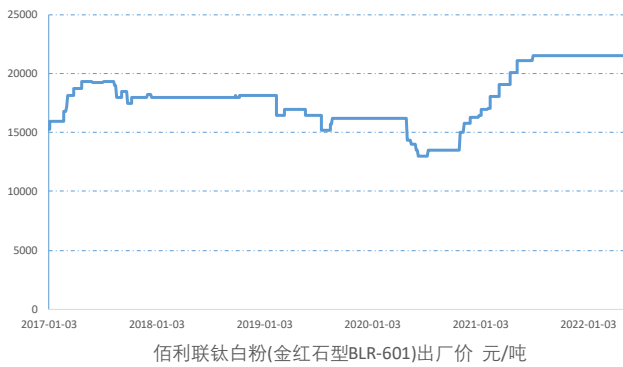
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



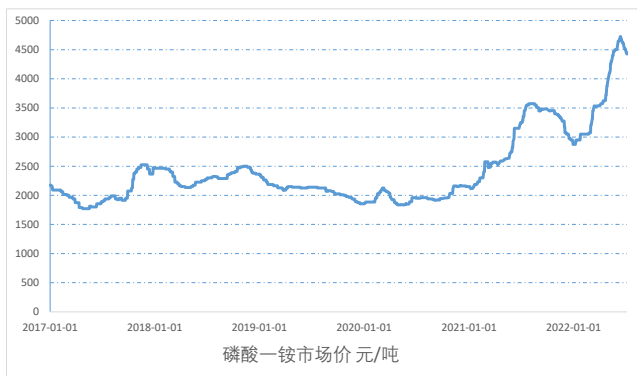
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 17: 尿素价格走势



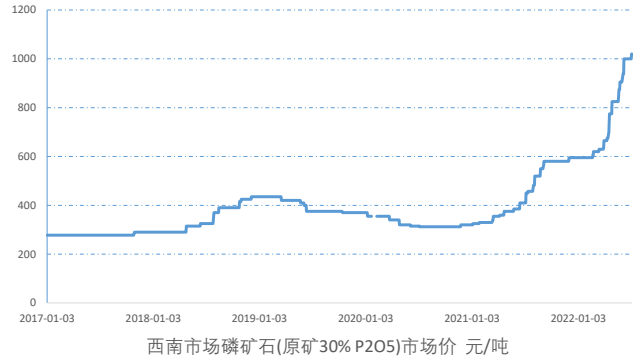
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



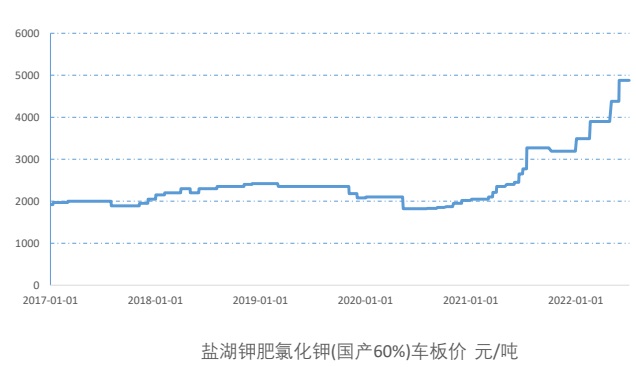
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 16: 磷矿石价格走势



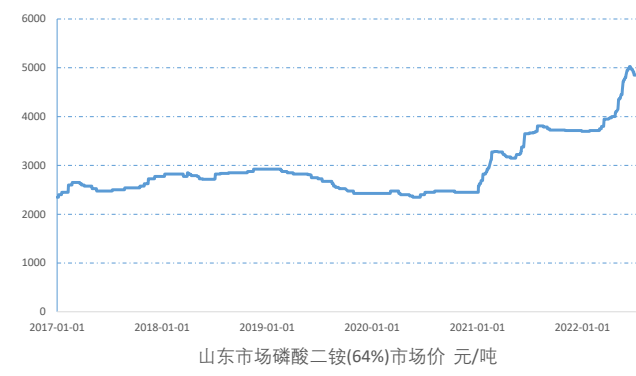
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 18: 钾肥价格走势



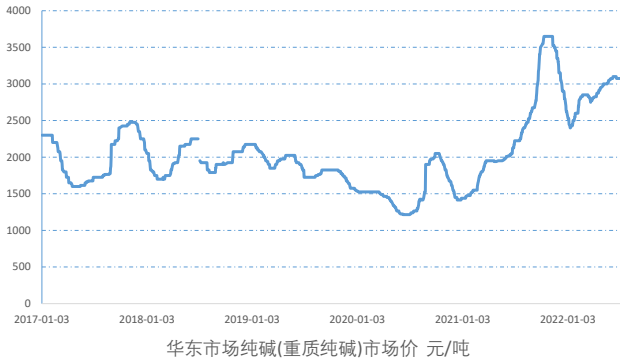
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



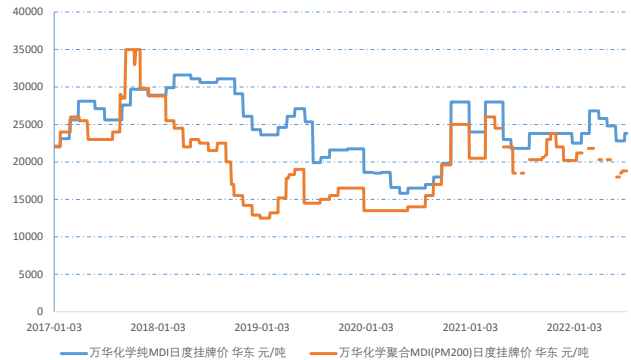
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 23: 草甘膦价格走势



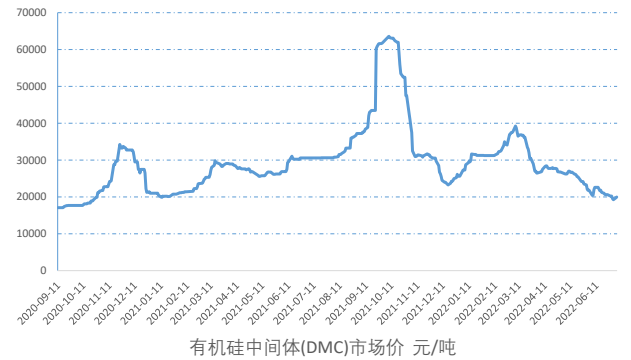
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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

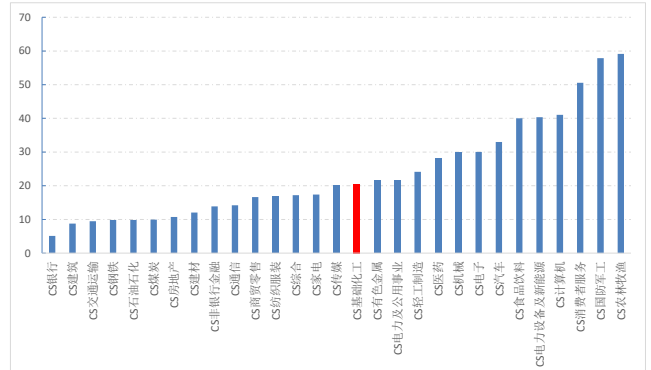
从行业估值情况来看, 截止 2022 年 7 月 5 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 20.55 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 31.36 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 16 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

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。6月中旬以来，海外市场对高通胀带来的经济衰退的担忧加剧，以原油为代表的大宗商品价格出现较大幅度回调，有望减轻部分化工行业的成本压力。未来化工行业的投资思路上，建议围绕两条主线进行布局，一方面建议关注部分供给紧缺，价格有望持续上行的景气品种，包括磷化工及相关产业链，另一方面建议关注需求较为刚性，在全球粮食安全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7月份的投资策略上，建议关注景气态势较好的磷化工行业和需求态势较好的农药板块。

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。