

证券研究报告

2022年07月19日

行业报告 | 行业专题研究

基础化工

化工行业运行指标跟踪-2022年5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

联系人 郭建奇



天风证券

【综合金融服务专家】

行业评级：中性 （维持评级）
上次评级：中性

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

目录

- 1、景气度指标：企业/订货/投资/用工景气指数；CCPMI；工业增加值
- 2、价格指标：PPI\PPIRM\CCPI、价格价差
- 3、供给端指标：产能利用率、固定资产投资、存货、能耗、在建工程情况
- 4、进出口指标：进出口指数、出口交货值、HS:进出口金额
- 5、下游行业运行指标：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：产量指数、PPI、生产指数

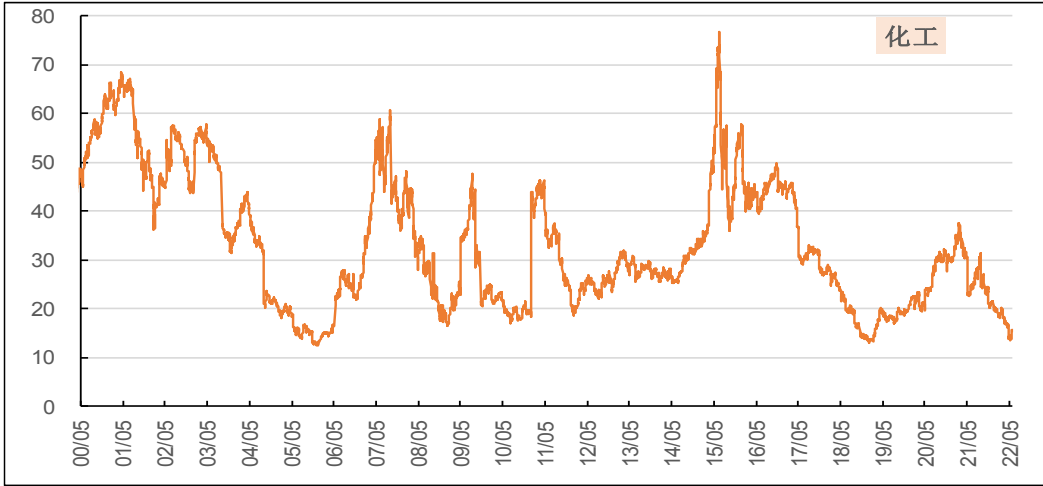
行业观点

（1）多因素影响子行业22年景气程度变化，农药行业在耕地面积预期提升、粮价维持在较高水平、国内供给有序且21年四季度价格走高之下22年整体盈利水平有望改善，重点推荐扬农化工、润丰股份、广信股份、利民股份；轮胎行业景气见底，新能源领域带来发展机遇，建议关注赛轮轮胎、森麒麟。（2）需求经济相关程度较弱，半导体材料、军工材料等新材料领域中长期自主可控；重点推荐化学合成平台型公司万润股份。（3）下游需求稳定，高度关注光伏、风电、新能源、代糖等细分领域；重点推荐新能源功能材料龙头新宙邦，全球甜味剂龙头金禾实业。（4）龙头纵横扩张，一体化优势凸显，盈利中枢有望抬升；重点推荐万华化学、华鲁恒升、新和成（与医药组联合覆盖）。

风险提示

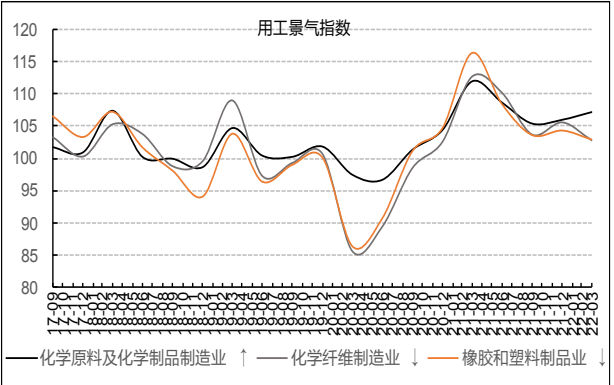
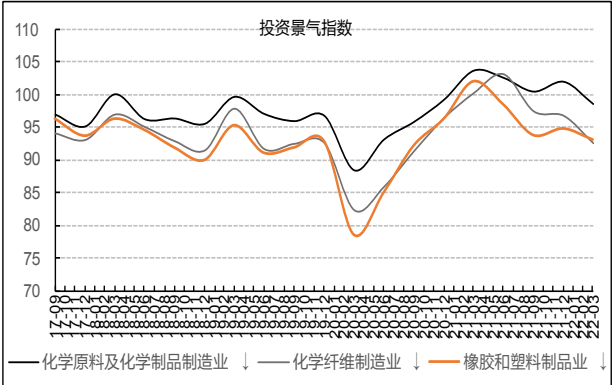
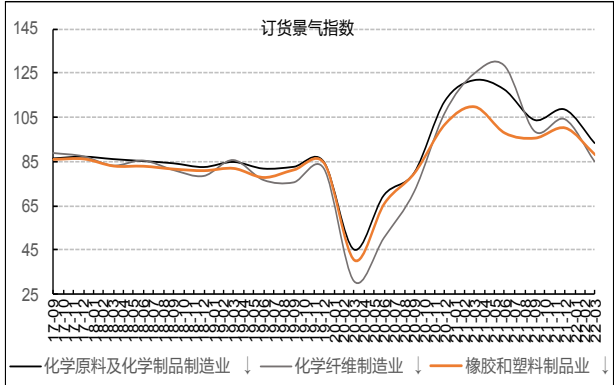
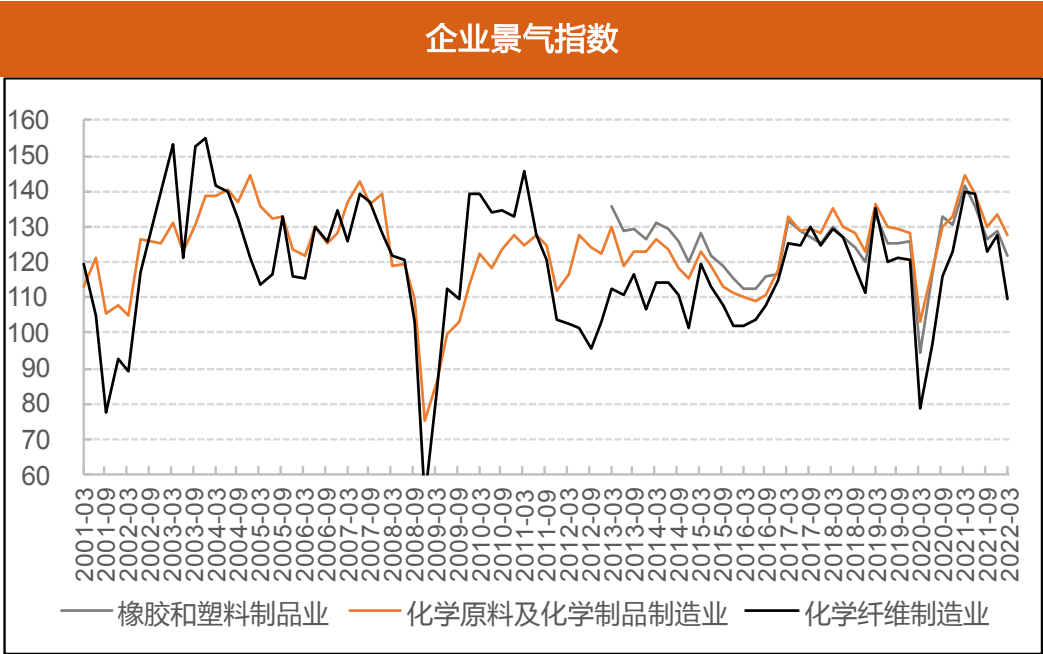
原油价格大幅波动风险；地缘政治冲突风险；新冠疫情导致需求不及预期风险；安全环保风险

化工行业市盈率

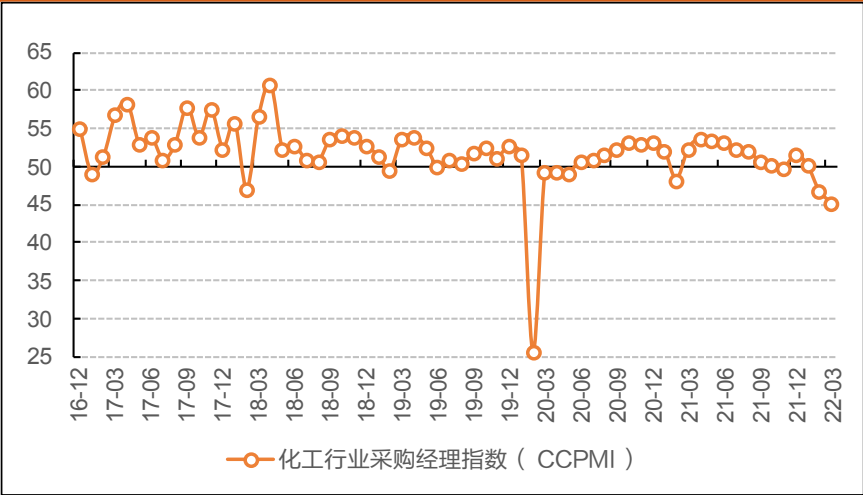


化工行业市净率

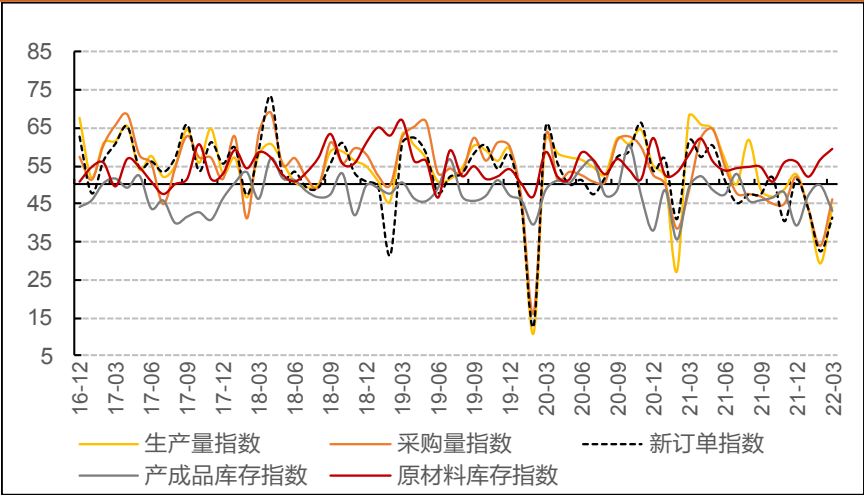




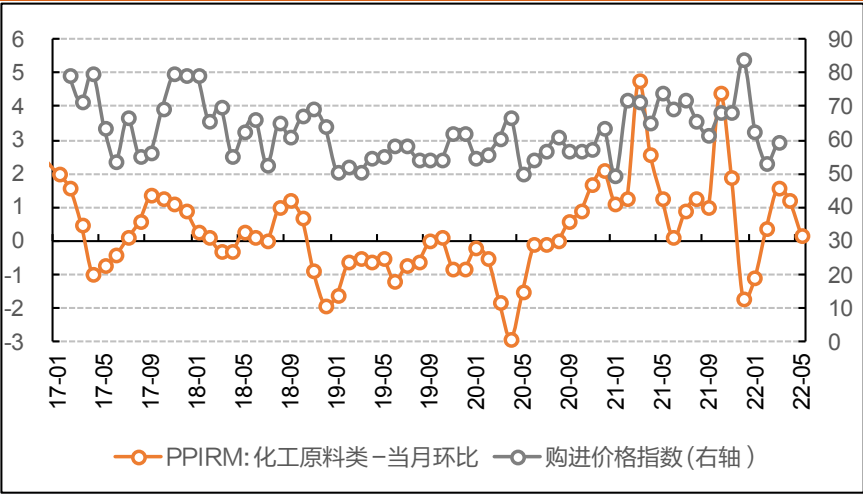
化工行业采购经理指数（CCPMI）



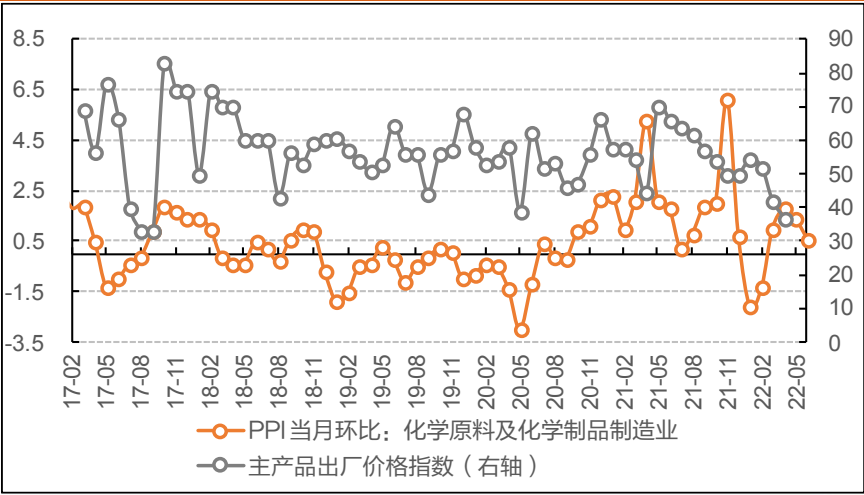
化工行业采购经理指数（CCPMI）细项



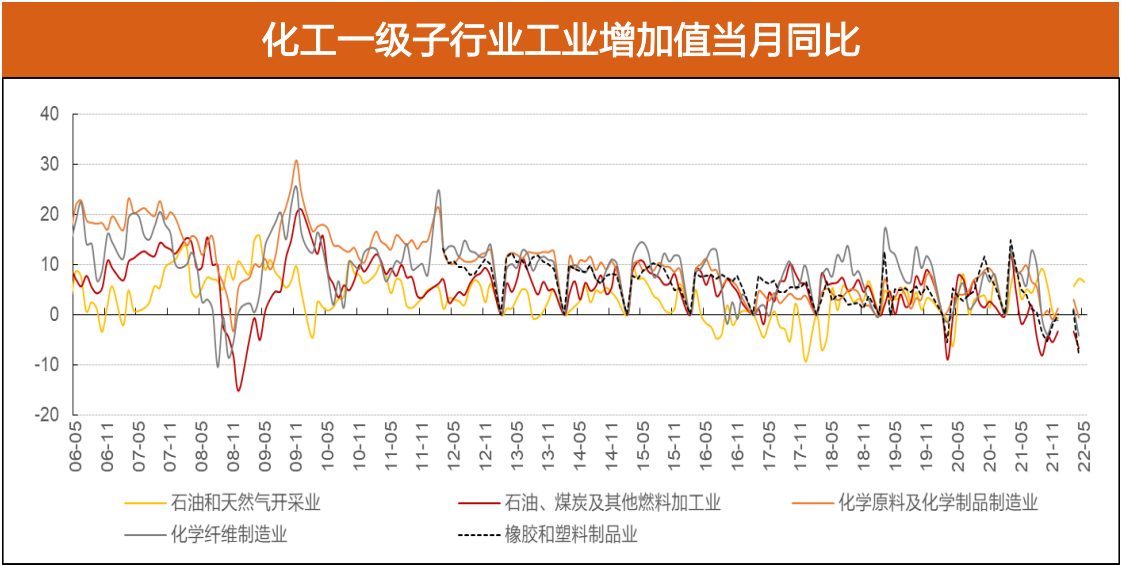
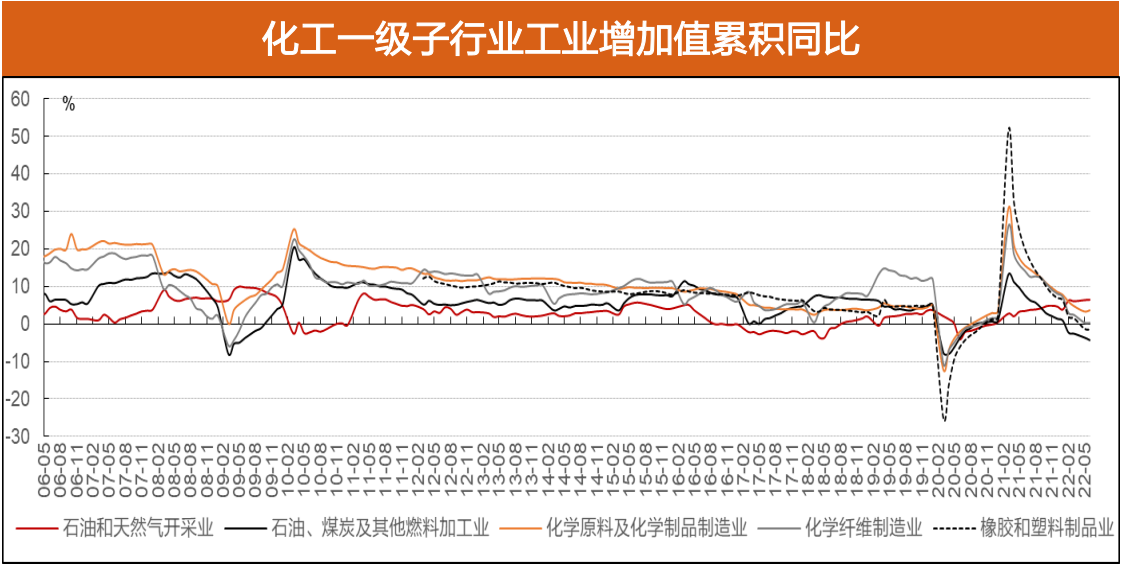
购进价格指数与PPIRM月环比



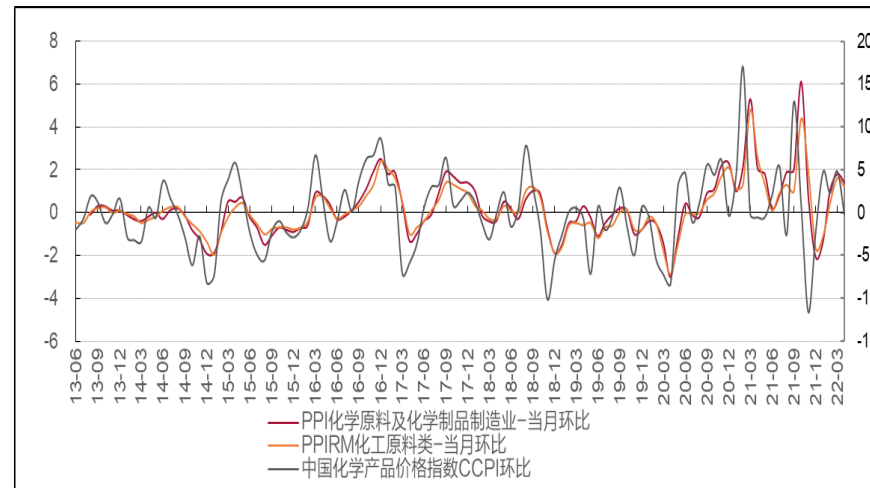
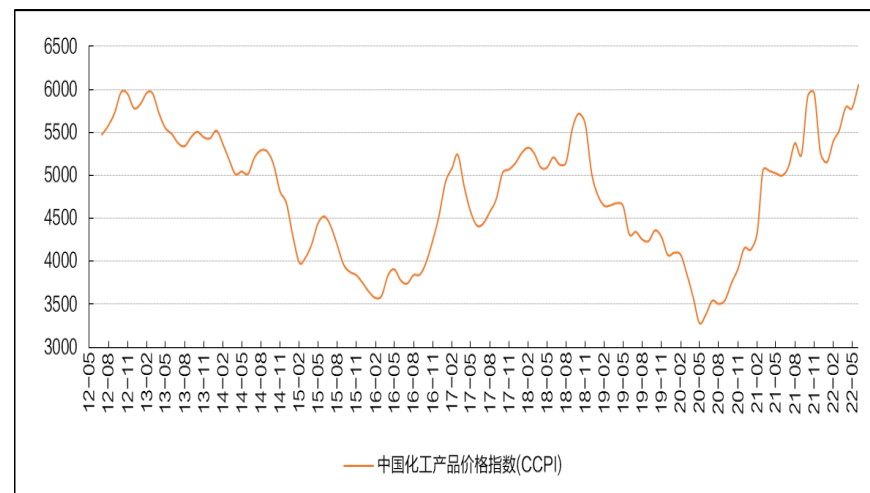
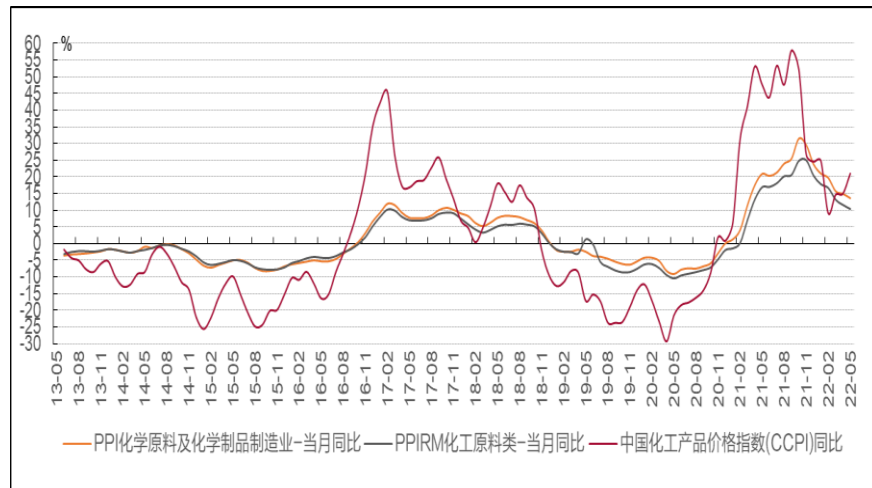
主产品出厂价格指数与PPI月环比



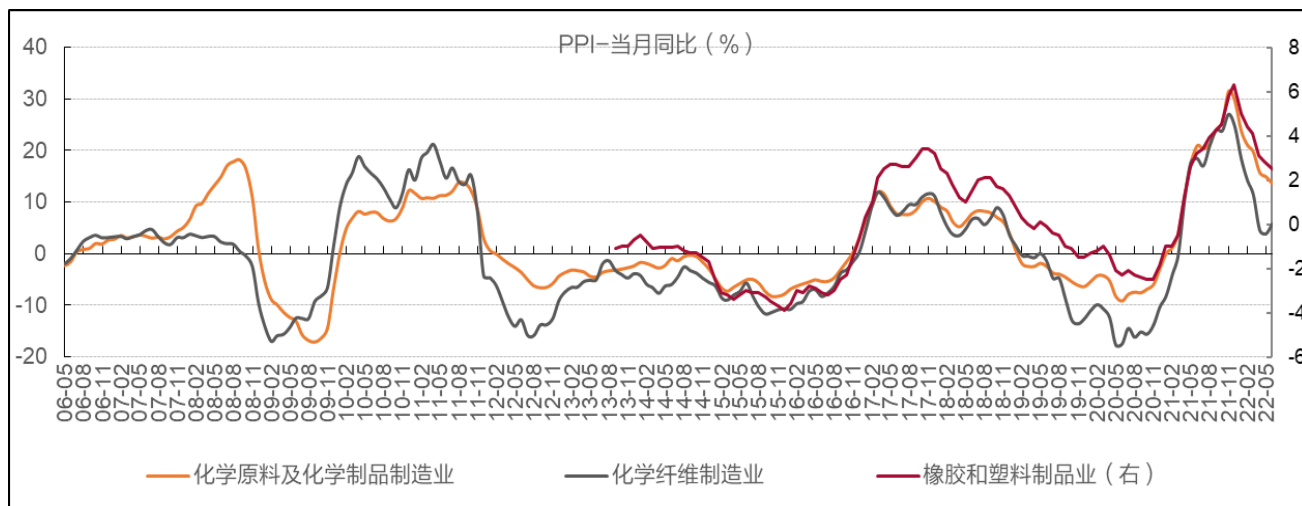
景气度指标——工业增加值：增速持续缩窄，橡胶和塑料制品业持续负增长



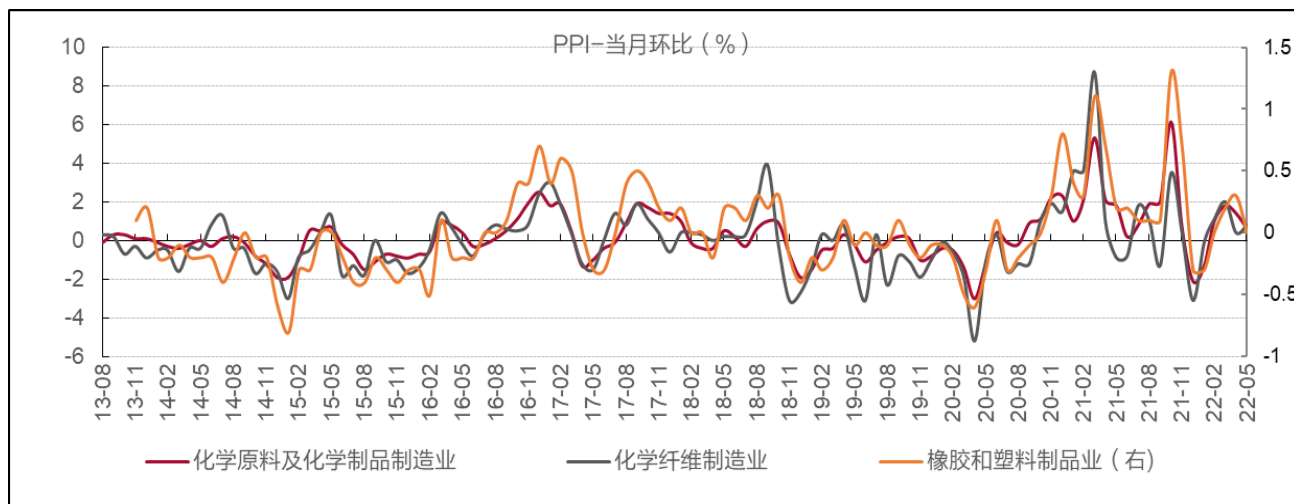
- 22年一季度CCPI同比增速慢于PPI。
- 22年4、5月化工CCPI同比增速提升，而PPI（化学原料及制品制造）同比增速继续下降。



价格指数——PPI

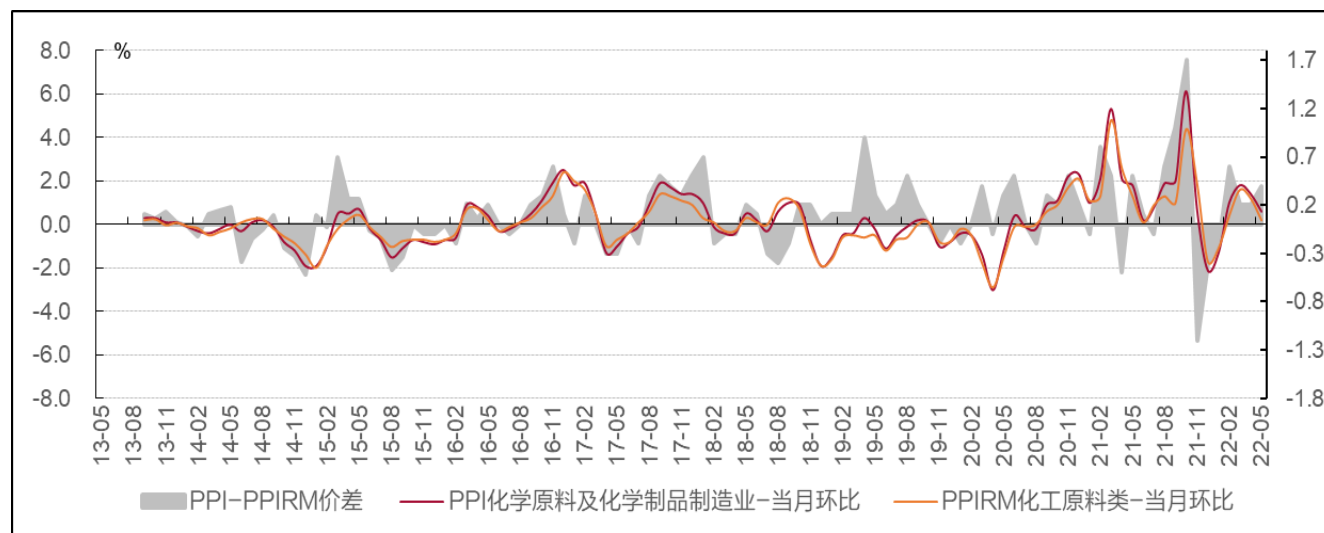
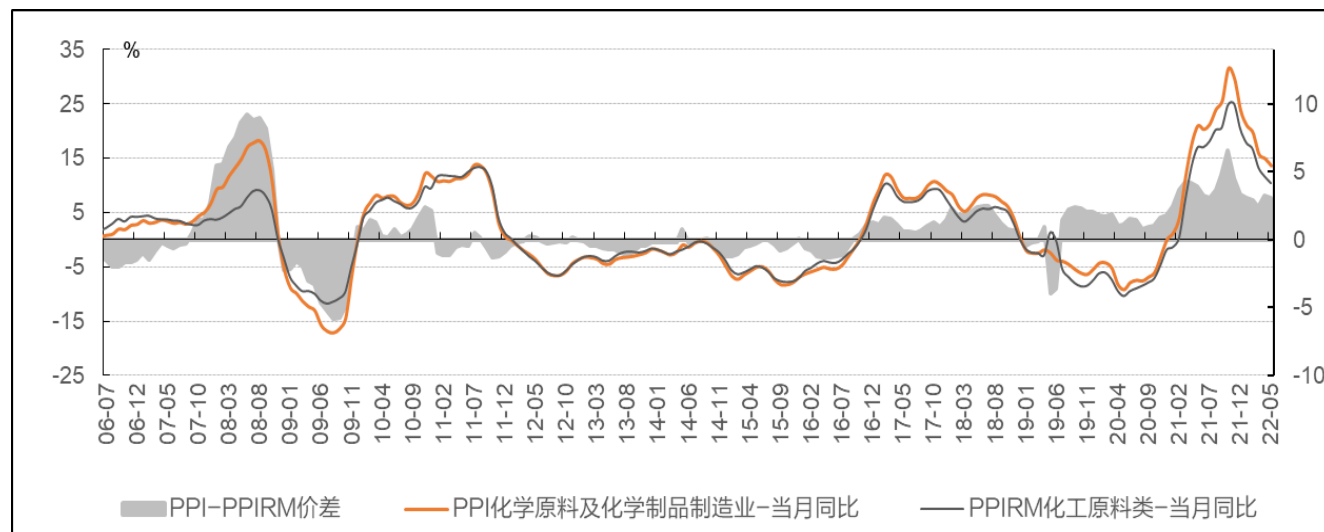


- 化工三大子行业PPI同比增速均自21年10月达高点后快速回落，其中化纤制造业回落速度最快。
- 2022年一季度环比增速逐步提升，但改善速度弱于去年同期；4、5月份环比增速下滑。



价格指标——PPI-PPIRM价差

- 从经验来看，PPI-PPIRM领先于工业企业利润增速的变动。
- 21年二季度以来，化学原料及化学制品制造业PPI增速持续高于化工原料类PPIRM，但22年一季度缩窄，4月份略有扩大，5月基本稳定。



价格价差——化工品价格走势及最新历史分位

板块	产品	指标	价格走势及最新历史分位
基础数据	汇率	美元对人民币	
煤	无烟煤	无烟煤（Q：7000）	
	烟煤	Q5500,山西优混	
	动力煤	秦皇岛 5500大卡	
能源	原油	WTI	
	原油	布伦特	
	天然气	Henry Hub天然气(现货)	
	基础油	东北市场150SN	
	国际石脑油	新加坡	
	美国LPG	美国	
	液化气	长岭炼化	
	丙烷	华东冷冻CFR	
	丁烷	华东冷冻CFR	
	90号沥青	中海泰州	
烯烃、芳烃	乙烯	东南亚CFR	
	丙烯	FOB韩国	
	丙烯	汇丰石化	
	丁二烯	东南亚CFR	
	丁二烯	华东	
	苯乙烯	FOB韩国	
	苯乙烯	CFR华东	
	甲苯	华东	
	二甲苯	华东	
	纯苯	FOB韩国	
	纯苯	华东	
	苯酚	华东燕法	
酚酮	苯酚	华东	
	丙酮	华东	
	丁酮	华东	
	环己酮	华东	
	双酚A	华东	
	双酚A-苯酚-丙酮	华东	
聚酯	MIBK	华东	
	PX	进口CFR	
	PX	华东	
	PTA	华东	
	PTA-PX价差	华东	
	MEG	张家港	
	聚酯切片(有光切片)	华东	
	聚酯切片	半光切片	
	聚酯切片	瓶级	
	聚酯切片	纤维级,华东	

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

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。

价格价差——化工品价格走势及最新历史分位

板块	产品	指标	价格走势及最新历史分位
聚氨酯	苯胺	华东	
	苯胺-纯苯-硝酸		
	聚合MDI	华东烟台万华	
	聚合MDI-苯胺-甲醛		
	聚合MDI-纯苯-甲醛		
	纯MDI	华东	
	纯MDI-苯胺-甲醛		
	纯MDI-纯苯-甲醛		
	聚合MDI	烟台万华挂牌	
	纯MDI	烟台万华挂牌	
	纯MDI	进口	
	聚合MDI	进口	
	MDI-50	华东	
	液化MDI	华东	
	TDI	华东	
	TDI-甲苯		
	HDI	国内	
	IPDI	化工	
	顺酐	华东	
	BDO	三维散水	
	BDO-顺酐		
	PTMEG	1800分子量华东	
	己二酸	华东	
	环氧乙烷	上海石化	
	环氧丙烷	华东	
	环氧丙烷-丙烯		
	环氧氯丙烷	华东	
	软泡聚醚	华东散水	
	硬泡聚醚	华东	
	硬泡聚醚-环氧丙烷		
	高回弹聚醚	330N,华东	
	CASE聚醚	220/210,华东	
	鞋底原液	鞋中底,华东	
	浆料	华东-普通干法	
	TPU	山东-鞋材	
	TPU	山东-薄膜	

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	产品	指标	价格走势及最新历史分位
化纤	涤纶短丝	江浙涤短	
	涤纶短丝-PTA-乙二醇		
	涤纶POY	华东150D/48F	
	涤纶POY-PTA-乙二醇		
	涤纶长丝DTY	华东150D/48F	
	涤纶FDY	68D/24F	
	涤纶FDY-PTA-乙二醇		
	棉短绒	华东	
	棉浆	华东	
	阔叶浆	外盘	
	溶解浆	内盘	
	粘胶短纤	1.5D	
	粘胶短纤-溶解浆		
	粘胶短纤	1.2D	
	粘胶长丝	120D	
	粘胶长丝-棉短绒		
	棉花	CCIndex(328)	
	氨纶20D		
	氨纶30D		
	氨纶40D	CCFEI价格指数	
	氨纶-纯MDI-PTMEG		
	氨纶70D		
	己内酰胺	巴陵恒逸	
	PA6	日本宇部1013B	
	PA6-己内酰胺		
	PA66	聚酰胺66-1300S-华南	
	PA66-己二酸		
	锦纶切片（常规纺）	锦纶切片	
	锦纶POY	华东	
	锦纶DTY	华东70D/24F	
	锦纶FDY	华东70D/24F	
	腈纶短纤	华东	
	腈纶短纤-丙烯腈		
	腈纶毛条	华东	
	丙烯酸腈	改用江苏斯尔邦（2019.5.1）	
	ACN外盘		
橡胶	天然橡胶	上海市场	
	丁苯橡胶	华东1502	
	丁基橡胶	华东市场朗盛301	
	顺丁橡胶	山东	
	丁腈橡胶N41(青岛或上海)	华北市场	
	SBS干胶	792浙江省	
	三元乙丙橡胶4045	国内（现货价）	
	促进剂(NS)	市场价(平均价):华北	
	促进剂(CZ)	市场价(平均价):华东	
	促进剂（M）	市场价(平均价):促进剂(M):华东	
	煤焦油	江苏沙钢焦化	
	乙烯焦油	扬子石化	
	乙烯焦油-煤焦油		
	炭黑	绛县恒大N550	
	炭黑-煤焦油		

价格价差——化工品价格走势及最新历史分位

板块	产品	指标	价格走势及最新历史分位
塑料	HDPE	余姚市场5000S/扬子主流	
	LDPE	余姚市场7042	
	PP	余姚-T30S（绍兴）	
	PS	华东GPPS	
	PS	华东HIPS	
	ABS	华东	
	ABS	国内通用	
	PC	上海拜耳	
	PC-双酚A		
	双酚A	华东	
	MMA（甲基丙烯酸甲酯）	华东二级市场-主流价	
	PMMA	国内现货	
	POM	（共聚）国内	
	PBT	国内现货	
	环氧树脂	E51,华东-主流价	
	不饱和树脂	191#,华东-主流价	
	BOPP	义乌市场厚光膜	
	BOPET	浙江奔多12μ	
	BOPET-聚酯切片		
化肥	CPP	燕燕膜河北盛世佳	
	PBAT	华东	
	合成氨-厂价	江苏新沂	
	尿素	波罗的海(小粒散装)	
	尿素	华鲁恒升(小颗粒)	
	国内尿素-无烟煤-动力煤		
	三聚氰胺	华鲁恒升	
	三聚氰胺-尿素		
	氯化铵	江苏实联化工	
	硝酸	安徽金禾98%	
	硝酸铵（工业）	山东-山东联合	
	硝酸铵-液氨		
	氯化钾	青海盐湖钾肥（60%晶体	
	氯化钾	温哥华	
	硫酸钾	新疆罗布泊51%粉	
	磷矿石	湖北宜化（28%）-湖北28%船板含税	
	磷矿石	印度CFR(70-72BPL)合同价	
	磷酸一铵	四川金河粉状55%	
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨		
	磷酸二铵	贵州-瓮福集团（64%褐色）	
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨		
	磷酸二铵	美国海湾FOB散装	
	硫磺	CFR中国现货价	
	硫磺（固体）	高桥石化出厂价格	
	复合肥	山东金沂蒙牌45%[S]	
	复合肥	山东金沂蒙牌45%[CL]	
	复合肥价差		
	硫酸	浙江嘉化98%	
	磷酸	贵州-瓮福 85%工业	
	磷酸	贵州-瓮福 85%食品	
	黄磷	四川	
	三聚磷酸钠	山东青州	
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差		
	CBOT玉米		
	CBOT小麦		
	黄玉米-国内均价		
	优质强筋小麦		
	硫酸铵	华东	
	盐酸	华东-高纯	

板块	产品	指标	价格走势及最新历史分位
农药	甘氨酸	市场价	
	多聚甲醛	市场价	
	草甘膦	市场价	
	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	市场价	
	草铵膦	市场价	
	CCMP（2-氯-5-氯甲基吡啶）	市场价	
	吡虫啉	市场价	
	吡虫啉-CCMP	市场价	
	啉虫脒	市场价	
	氯氟菊酯	市场价	
	高效氯氟菊酯	市场价	
	联苯菊酯	市场价	
	炔草胺甲酯	市场价	
	醚醛	市场价	
	功夫酸	市场价	
	代森锰锌	市场价	
	纯吡啶	华东	
	百草枯	江苏-红太阳（42%母液）	
	麦草畏	市场价	
	乙草胺	市场价	
	毒死蜱	江苏-红太阳（95%）	
	吡蚜酮	市场价	
	氟虫氰	市场价	
	螺螨酯	市场价	
	灭多威	市场价	
	噻虫嗪	市场价	
	阿维菌素	市场价	
	多菌灵	市场价	
	百菌清	市场价	
	丙环唑	市场价	
	己唑醇	市场价	
	啉菌酯	市场价	
	三唑唑	市场价	
	三唑酮	市场价	
	戊唑醇	市场价	
	苯醚甲环唑	市场价	
	敌草快	市场价	
钛白粉	钛精矿	四川攀钢	
	钛白粉	锐钛型NA100南京钛白	
	钛白粉	金红石型四川龙蟒	
	钛白粉	河南佰利联R-699	
	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸		
	金红石	金红石(92%,澳洲)	
	金红石	87%,海南	
	钛白粉	氯化法（龙蟒佰利BLR-895）	
	氯化法钛白粉-金红石矿		

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。

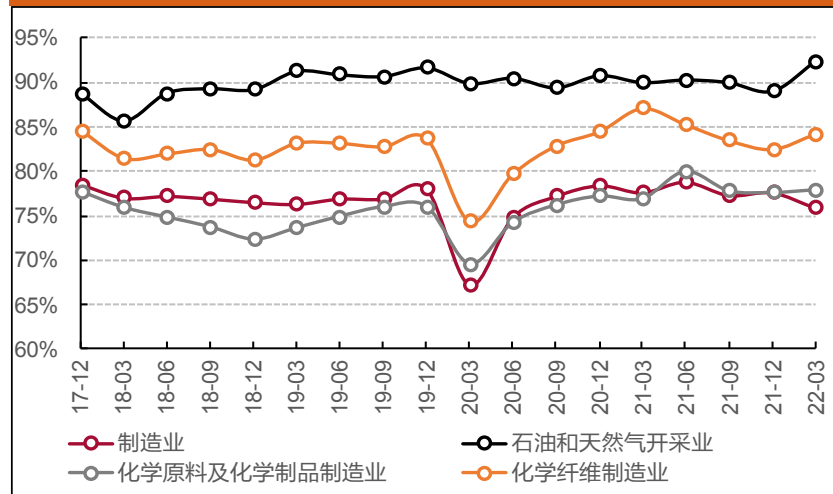
价格价差——化工品价格走势及最新历史分位

板块	产品	指标	价格走势及最新历史分位
氟化工	萤石粉-湿粉	华东	
	冰晶石	河南	
	无水氢氟酸	华东	
	氢氟酸	华东（浙江渠成）	
	二氯甲烷	浙江巨化	
	三氯乙稀	华东	
	氟化铝	河南最高价	
	R22（二氟一氯甲烷）	浙江（低端）	
	R32	浙江低端	
	R125	浙江高端	
染料	R134a（四氟乙烷）	浙江巨化	
	410a	江苏低端	
	聚四氟乙烯	浙江巨化（分散树脂）	
	六氟丙烯	浙江巨化	
	分散染料报价（浙江某大厂）	分散染料：分散黑ECT300%	
有机硅	活性染料实际成交价	活性染料：活性黑WNN200%	
	甲基环硅氧烷	DMC华东	
	港口均价:金属硅:441#:贵州		
维生素	DMC-金属硅-甲醇价差		
	维生素A:国产	市场价	
	维生素A:进口	市场价	
	维生素B1:国产	市场价	
	维生素B2:国产	市场价	
	烟酸：国产	市场价	
	泛酸钙：国产	市场价	
	维生素B6:国产	市场价	
	叶酸：国产	市场价	
	维生素B12:国产	市场价	
	维生素C	市场价	
	维生素D3:国产	市场价	
	维生素E:国产	市场价	
	维生素E:进口	市场价	
	生物素:国产	市场价	
	维生素K3:MSB96%:国产	市场价	
	赖氨酸:国产	单价	
	色氨酸:国产	单价	
	色氨酸:进口	单价	
	固体蛋氨酸:山东	单价	
	液体蛋氨酸:山	单价	

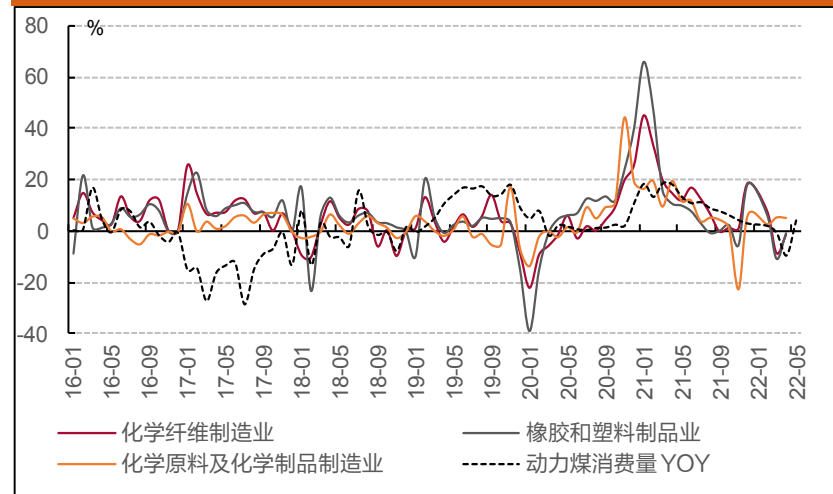
注：颜色越红，最新历史分位值越高；颜色越蓝，最新历史分位值越低。

板块	产品	指标	价格走势及最新历史分位
锂电材料	碳酸二甲酯	华东	
	碳酸甲乙酯	市场均价	
	碳酸二乙酯	市场均价	
	电池级碳酸锂	四川低端99.5%min	
	工业级碳酸锂	四川低端99.0%min	
食品添加剂	DOP	华东	
	NMP	华东	
	安赛蜜	金禾实业	
	三氯蔗糖	金禾实业	
	甲基麦芽酚	金禾实业	
	乙基麦芽酚	金禾实业	
碳纤维	氯化亚砷	世龙实业	
	赤鲜糖醇	江苏市场	
	T300级别12K	国产	
	T300级别24/25K	国产	
	T300级别48/50K	国产	
电子化学品	T700级别12K	国产	
	电子级双氧水	G2级	
	电子级双氧水	G3级	
	电子级双氧水	G4级	
	电子级双氧水	G5级	
	电子级硫酸	G2级	
	电子级硫酸	G5级	
	电子级氨水	G5级	
	电子级氢氟酸	EL级	
	电子级氢氟酸	UP级	
	电子级氢氟酸	UPS级	
	电子级氢氟酸	UPSS级	
	电子级氢氟酸	UPSSS级	
	显影液	华东	
	蚀刻液	华东	
工业气体	电子级磷酸	BV III 级	
	电子级磷酸	BV I 级	
	液氧	上海	
	液氮	上海	
	液氩	上海	
	氩气	山东	
	二氧化碳	山东	
	氮气	山东	
	高纯氮气	市场价	
	高纯氩气	市场价	
	高纯氦气	市场价	
	六氟化硫	科美特	

产能利用率



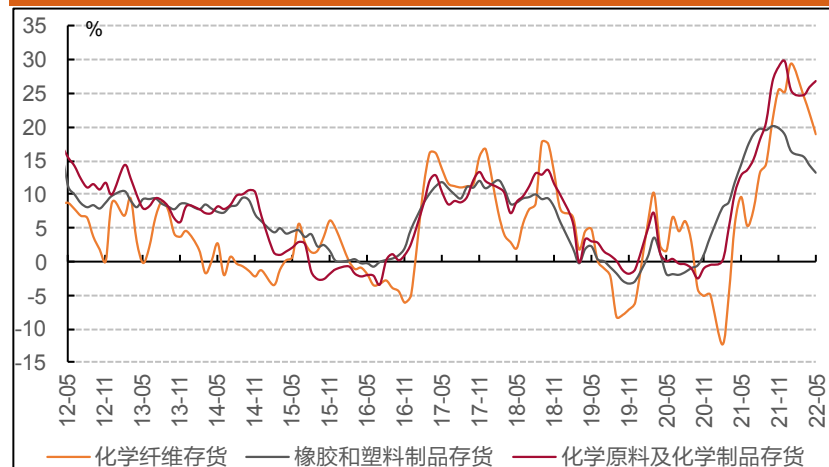
化工行业能耗用量同比



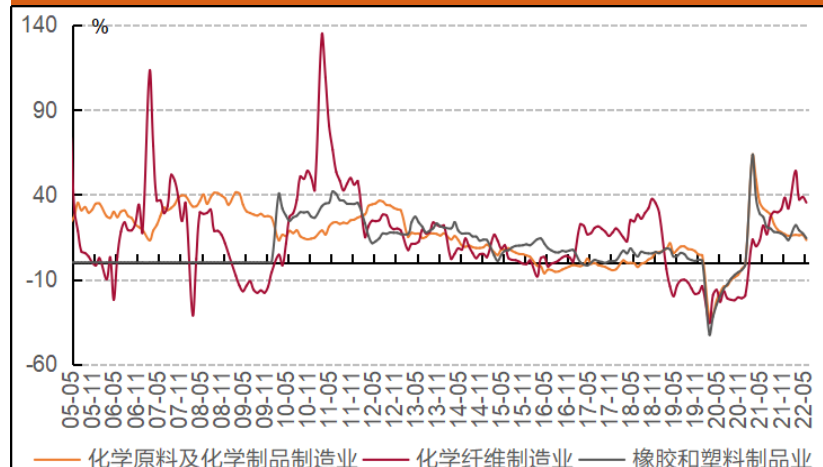
- 21年下半年，受“能耗双控”政策影响，行业能耗用量增速逐步放缓；22年2月，随着年后企业开工复产，能耗开始同比增长。
- 进入22年3-4月，除化学原料及制品耗电量同比小幅提升外，行业能耗同比明显下降；主要由于期间长三角地区的疫情形势的影响，企业正常开工经营受限。
- 至22年5月，疫情影响开始逐渐消除，动力煤消费量同比转正。

- 受疫情冲击，库存同比远超历史水平。2021年10-11月，受“双控”政策影响，需求走弱导致企业被动补库存。而随着年初稳增长政策的发力，1-2月企业开始主动去库存。但是，3月疫情反复导致企业主动去库存进程受阻，需求和生产双受限使得企业又被迫回至原先被动补库存的进程。
- 化学原料及化学制品制造业、橡胶和塑料制品业固定资产投资完成额累计同比值自2021年一季度以来基本一直处于回落状态；化学纤维制造业固定资产投资完成额累计同比值在2022年2月达到定点后，至5月份也处于回落状态。

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——化工品开工率、库存走势及最新历史分位

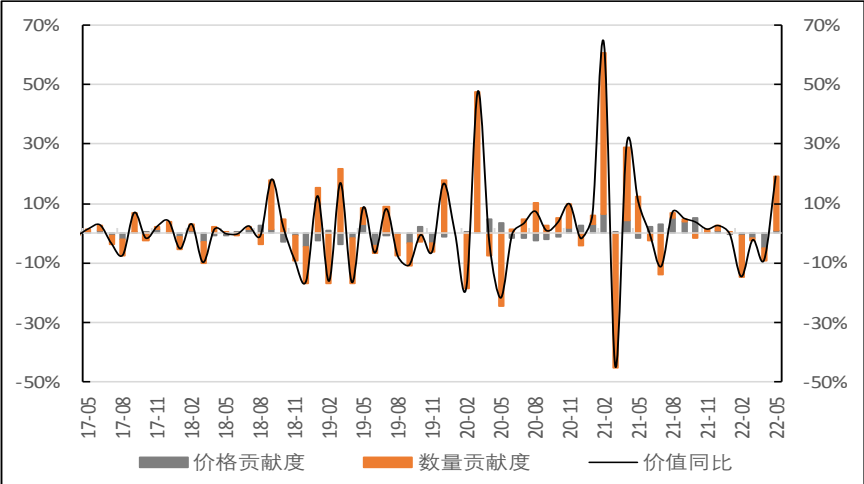
板块	产品	开工率分位值	板块	产品	开工率分位值
烯烃、芳烃	乙烯		聚氨酯	环氧乙烷	
	丙烯			环氧氯丙烷	
	丁二烯		化纤	涤纶长丝	
	苯乙烯			涤纶短纤	
	甲苯			涤纶工业丝	
	二甲苯			粘胶短纤	
	纯苯			粘胶长丝	
	苯酐			氨纶	
酚酮	苯酚			己内酰胺	
	丙酮		塑料	锦纶切片	
	丁酮			锦纶纤维	
	环己酮			腈纶	
	双酚A		化肥	双酚A	
	MIBK			环氧树脂	
聚酯	PX			MMA	
	PTA		化肥	硝酸	
	聚酯切片			硫酸	
醇类	乙二醇			盐酸	
	甲醇		农药	多聚甲醛	
	甲醛			钛白粉	
	二甲醚			钛白粉	
	醋酐		氟化工	氟萤石	
	醋酸乙烯			氟氢氟酸	
	pva			二氯甲烷	
	乙醇			氟聚四氧乙烷	
	丙烯酸		染料	氟六氟丙烯	
	季戊四醇			分散染料	
	正丁醇			活性染料	
	辛醇		有机硅	有机硅中间体	
	丙烯酸丁酯			维生素	
	醋酸乙酯		锂电材料	碳酸二甲酯	
	醋酸丁酯			DOP	
氯碱	液氯		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。		
	原盐				
	电石				
	PVC糊树脂				
纯碱	纯碱				

板块	产品	库存分位值	板块	产品	库存分位值
烯烃、芳烃	丙烯		聚氨酯	环氧乙烷	
	丁二烯（右轴）			环氧氯丙烷	
	苯乙烯		化纤	涤纶工业丝	
	甲苯（右轴）			涤纶长丝（右轴）	
	二甲苯			涤纶短纤	
	纯苯			粘胶短纤	
	苯酐			粘胶长丝	
	丁酮			氨纶	
酚酮	环己酮			己内酰胺	
	MIBK			锦纶切片	
	锦纶纤维			锦纶纤维	
聚酯	PX			腈纶	
	PTA		塑料	环氧树脂	
	聚酯切片			硫酸	
醇类	乙二醇		化肥	盐酸（右轴）	
	甲醇（右轴）			多聚甲醛	
	二甲醚		农药	钛白粉	
	甲醚			钛白粉	
	醋酐		氟化工	二氯甲烷	
	醋酸乙烯			氟聚四氧乙烷	
	乙醇		染料	氟六氟丙烯	
	丙烯酸			分散染料	
	季戊四醇		有机硅	活性染料	
	正丁醇			有机硅中间体	
	辛醇		维生素	维生素	
	丙烯酸丁酯			碳酸二甲酯	
氯碱	电石		锂电材料	DOP	
	PVC糊树脂				
	纯碱		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。		
纯碱	纯碱				

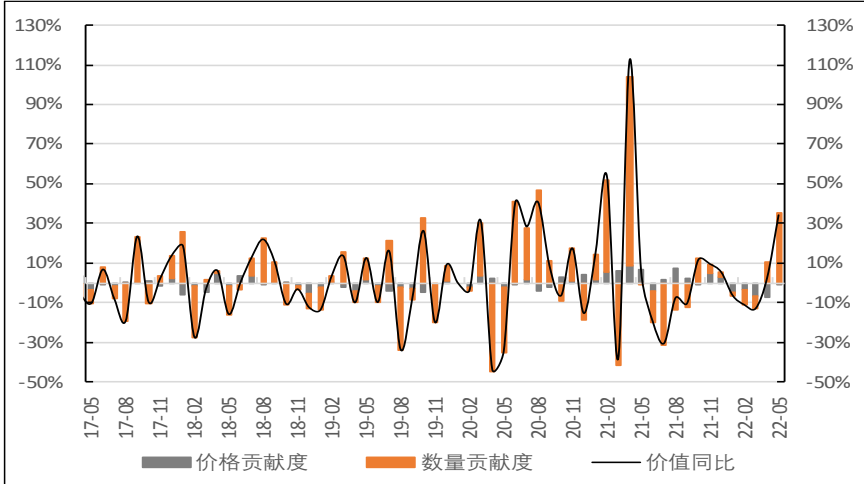
注：颜色越红，最新历史分位值越高；颜色越蓝，最新历史分位值越低。

进出口-出口价值贡献度拆分

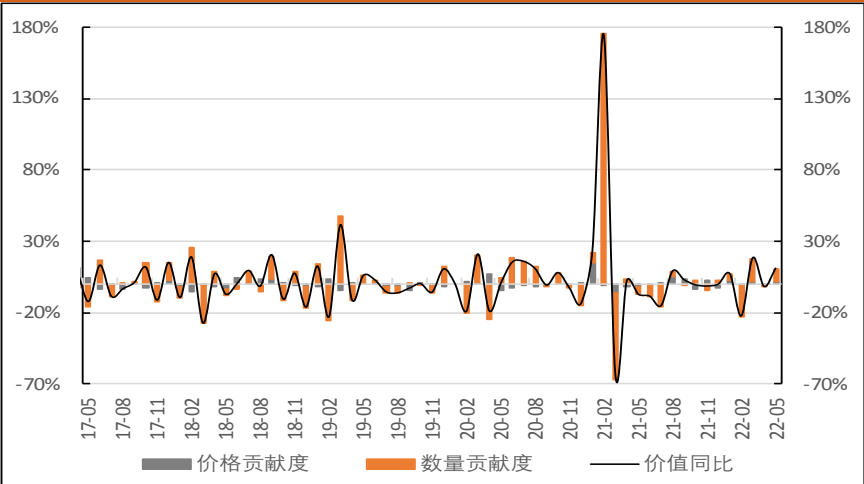
化学原料及化学制品制造业



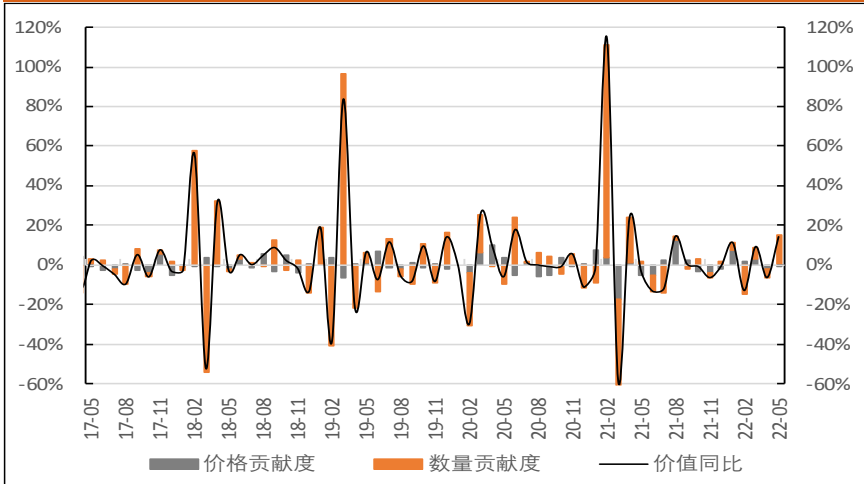
化学纤维制造业



橡胶制品业

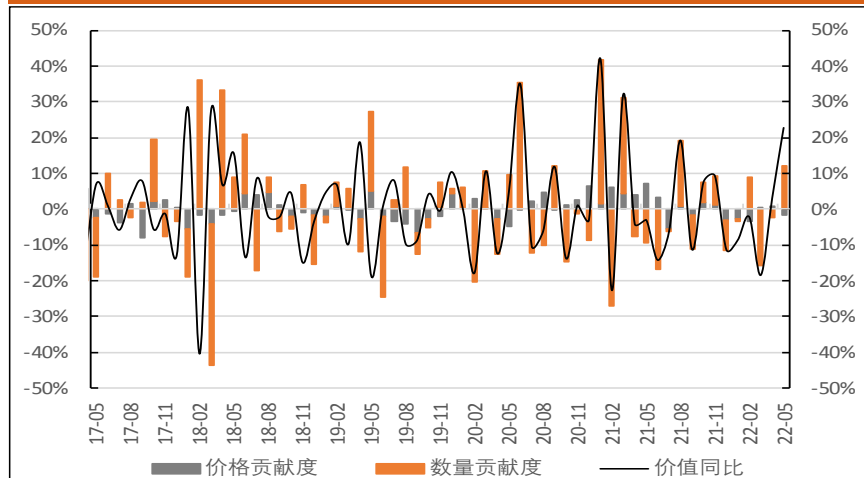


塑料制品业

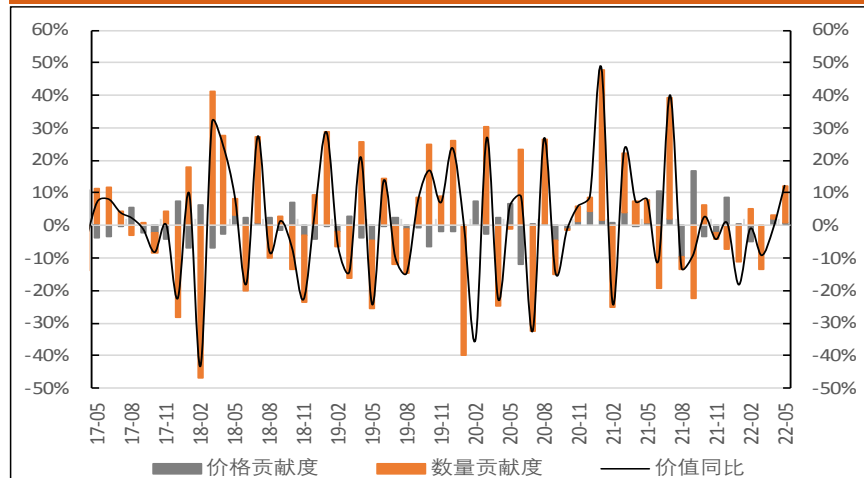


进出口-进口价值贡献度拆分

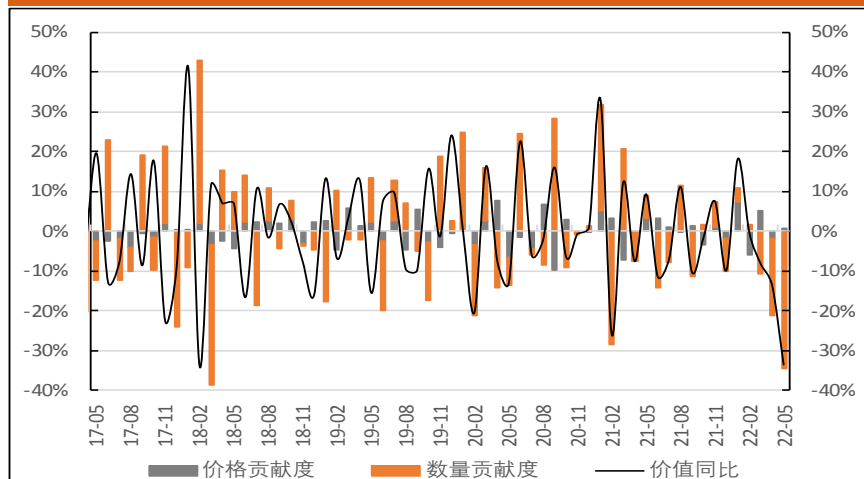
化学原料及化学制品制造业



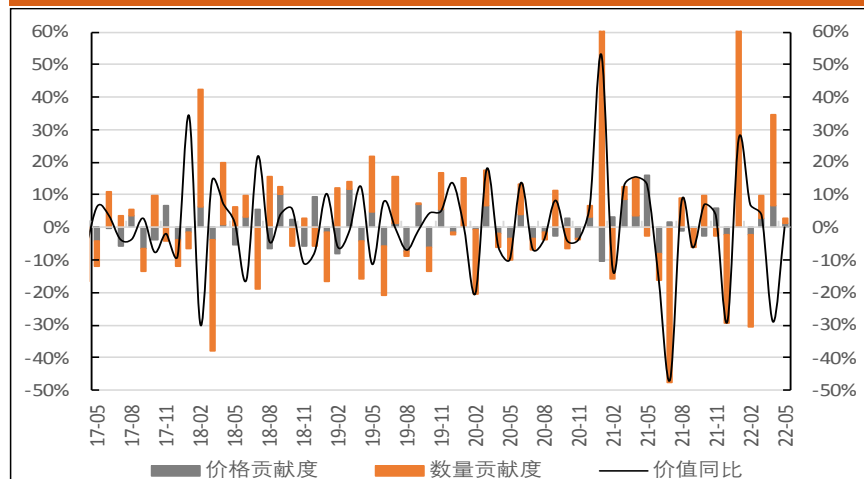
化学纤维制造业



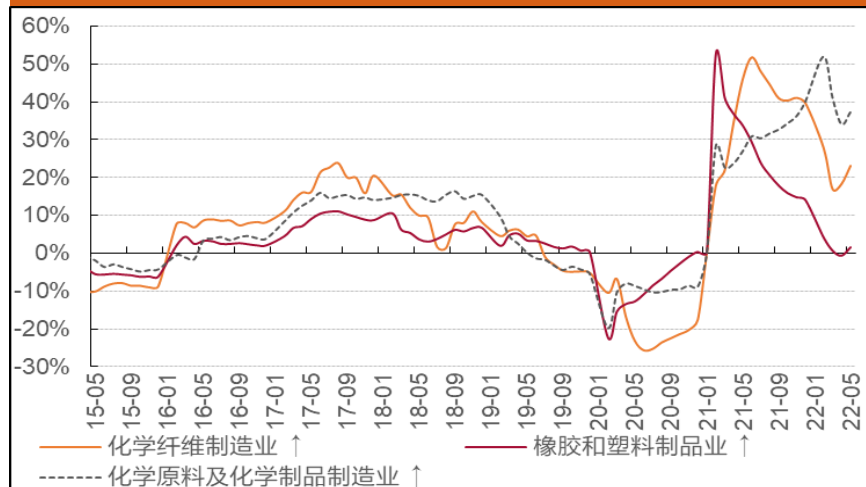
橡胶制品业



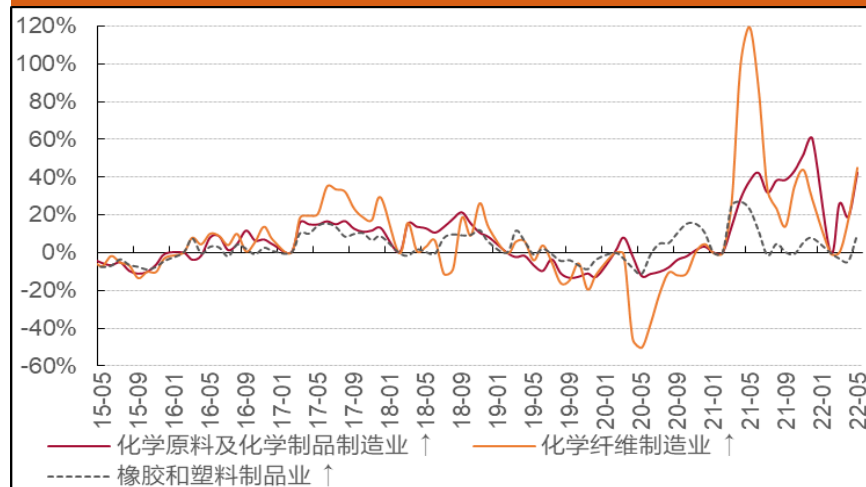
塑料制品业



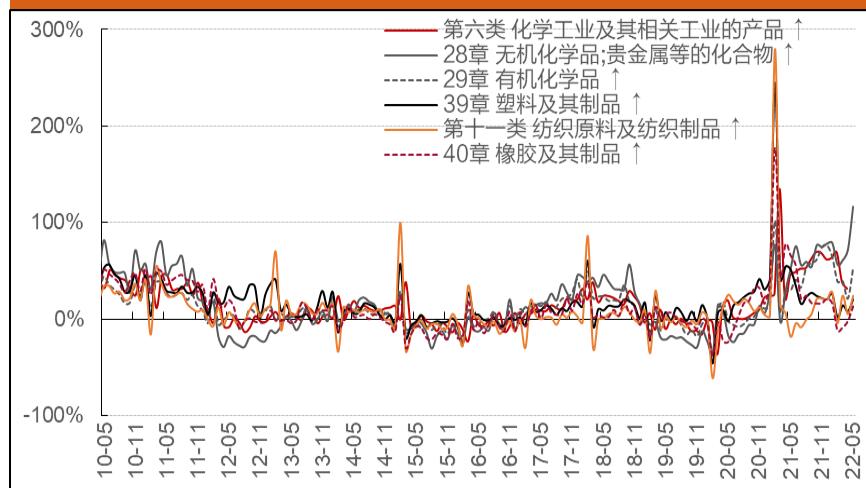
出口交货值累积同比



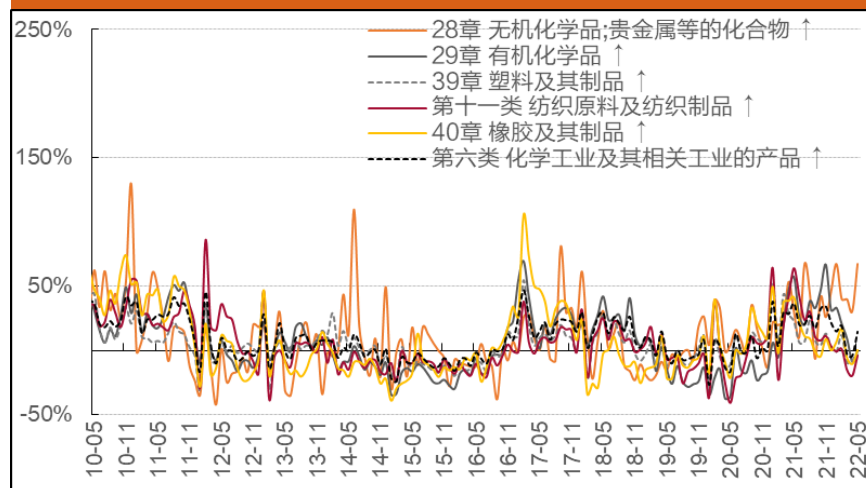
出口交货值当月同比



HS出口金额当月同比

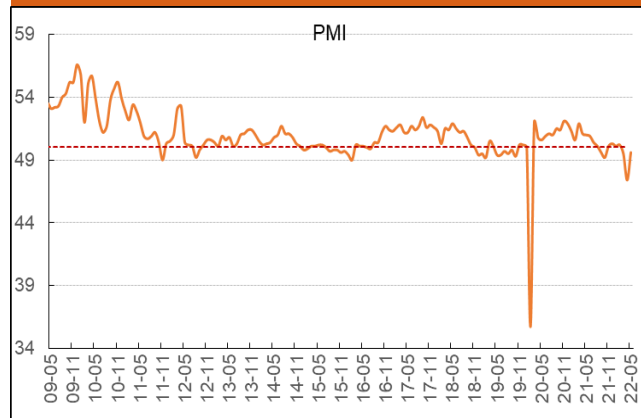


HS进口金额当月同比

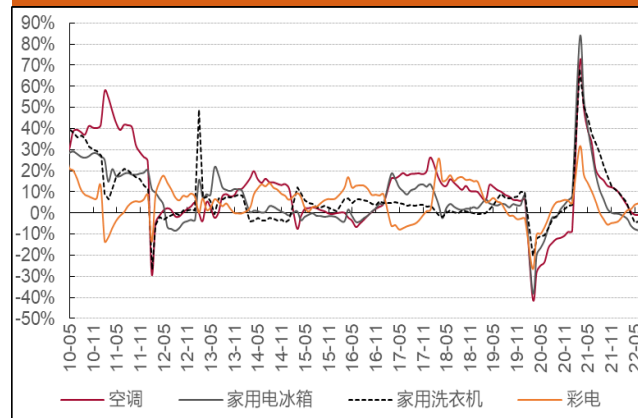


下游行业运行指标——PMI、地产、家电、汽车

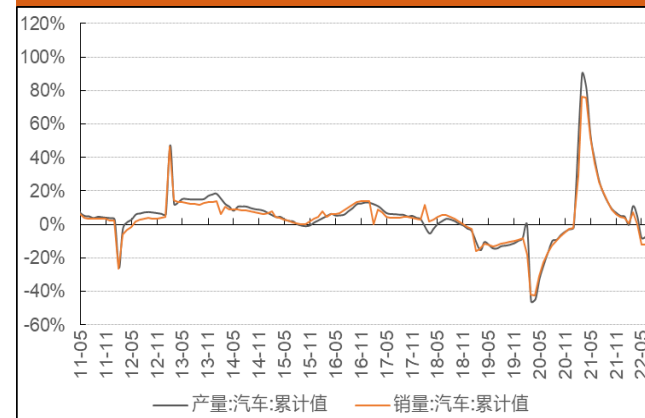
PMI



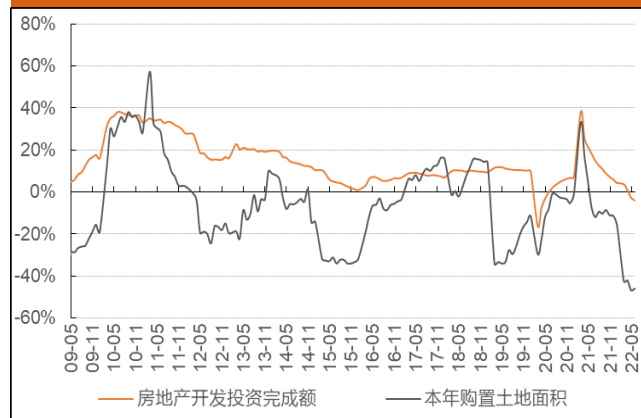
家电销量累计



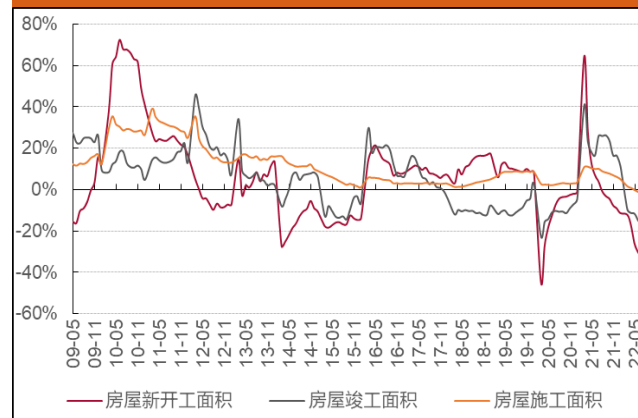
汽车产销（累计）



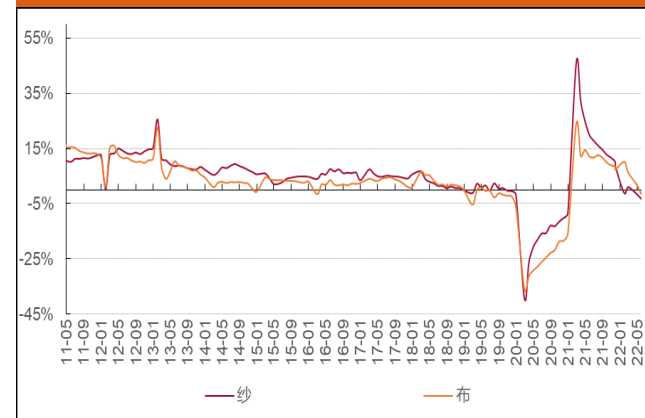
地产投资



地产销售

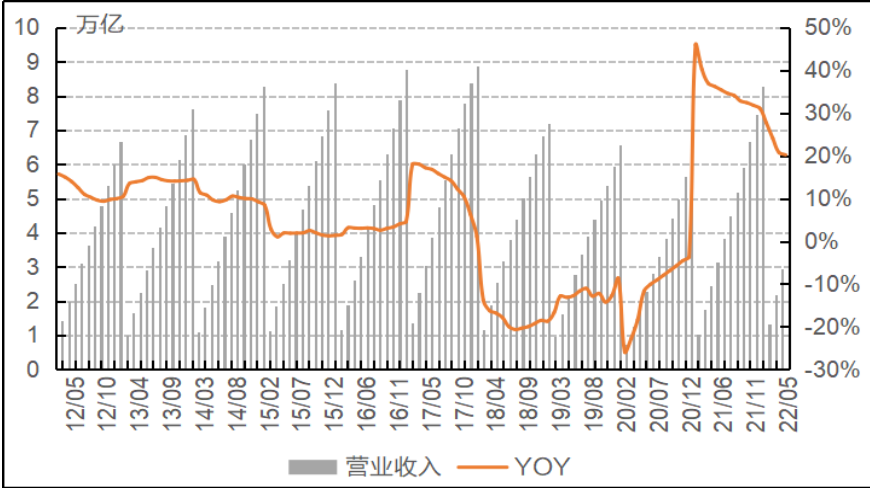


纺织服装产量累计

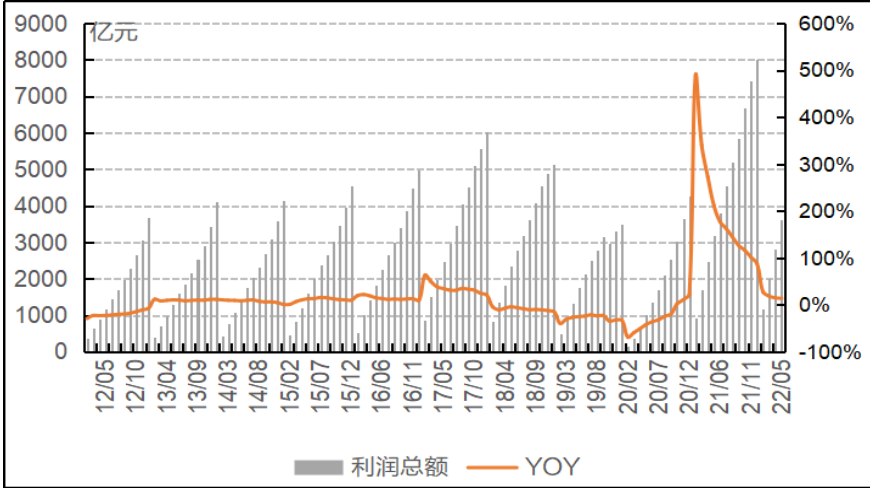


行业经济效益指标——化学原料及化学制品制造业

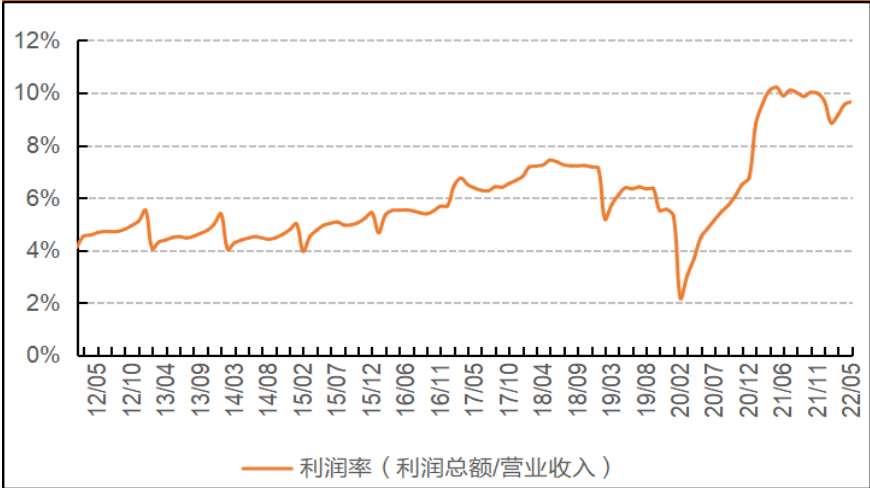
营业收入及同比



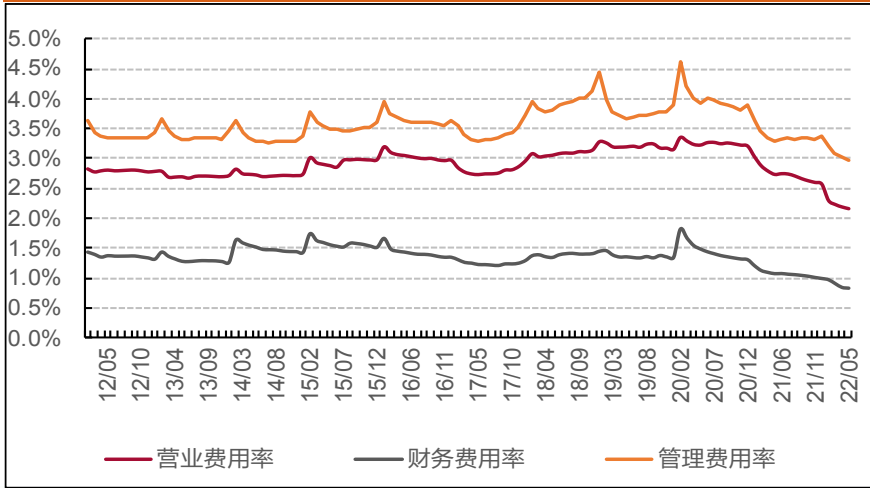
利润总额及同比



利润率（利润总额/营业收入）



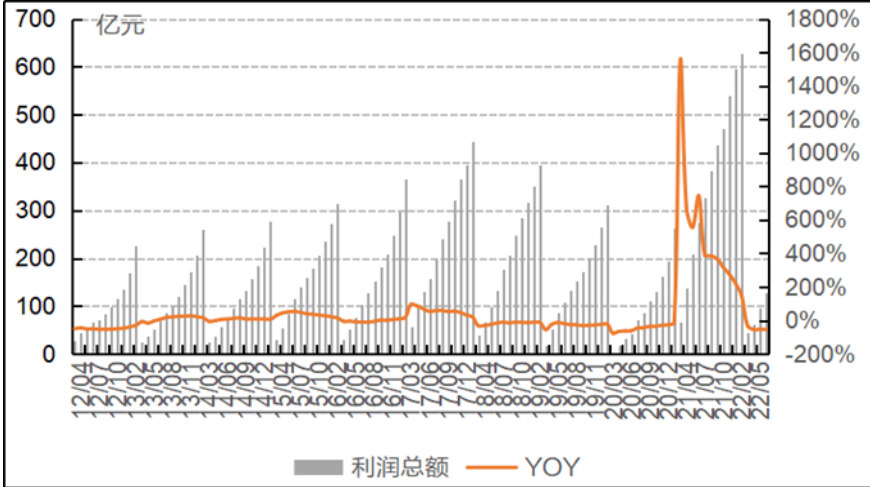
费用率



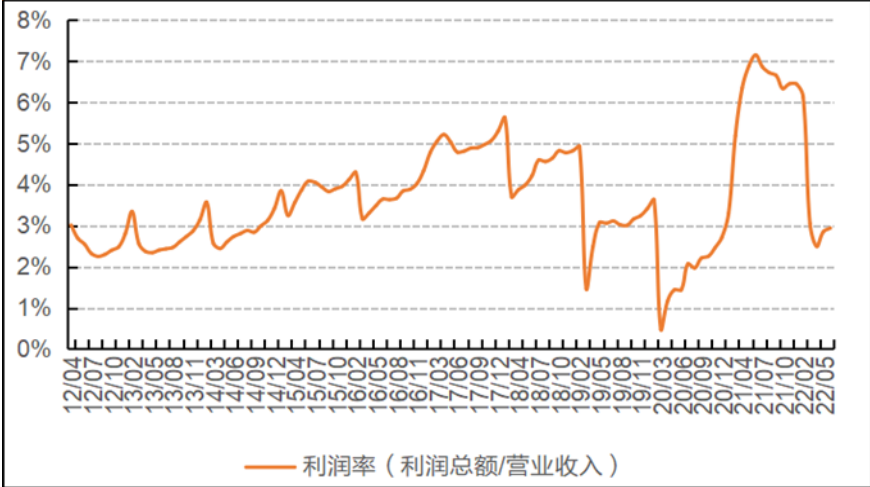
营业收入及同比



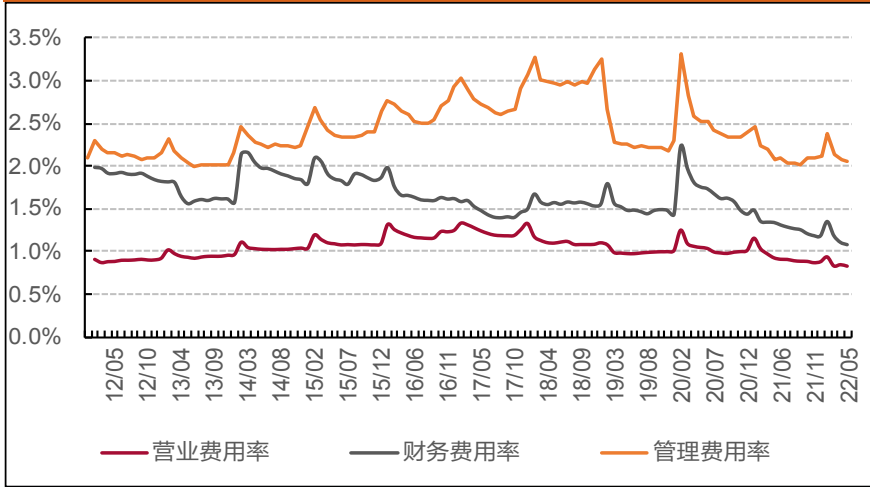
利润总额及同比



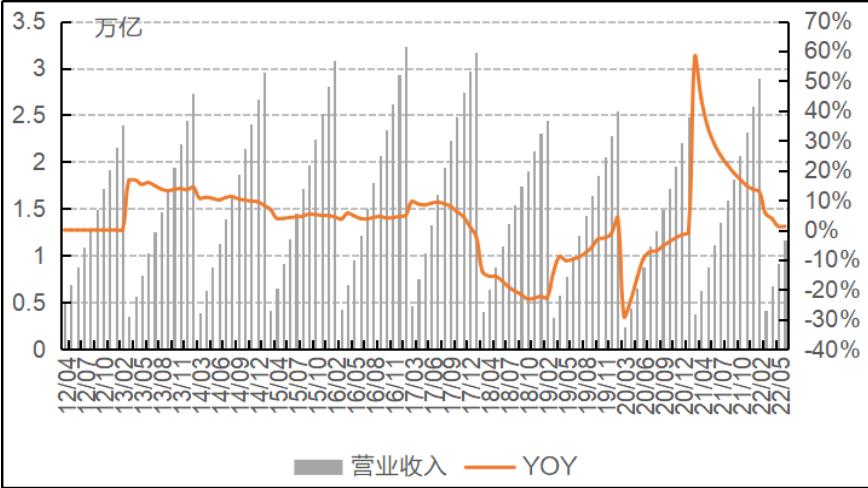
利润率 (利润总额/营业收入)



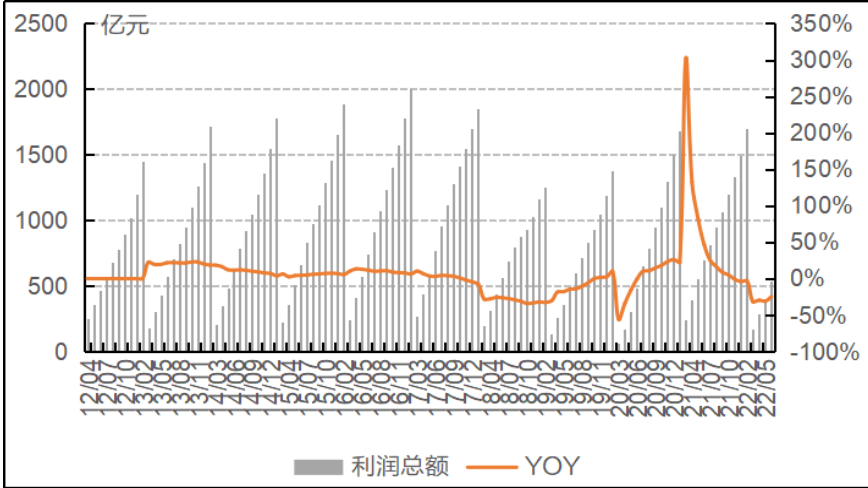
费用率



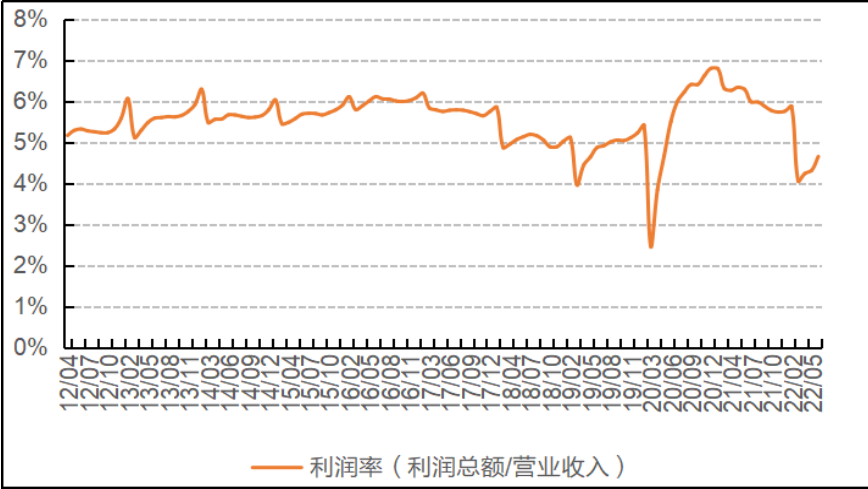
营业收入及同比



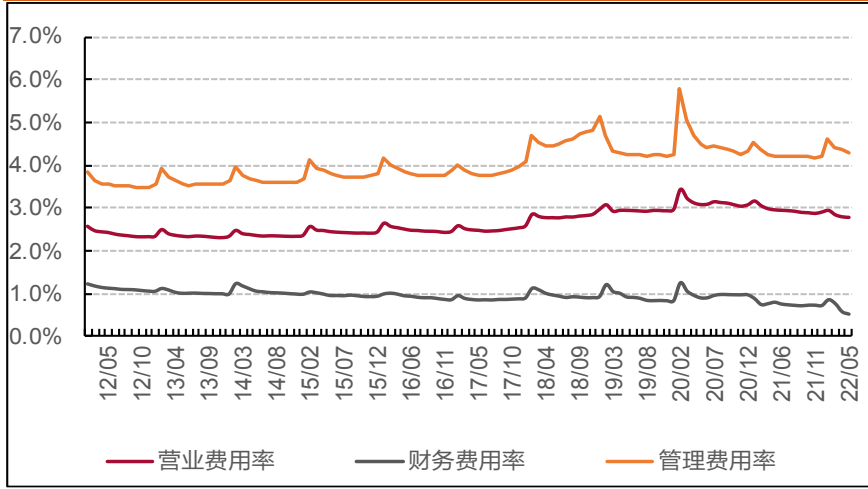
利润总额及同比



利润率 (利润总额/营业收入)

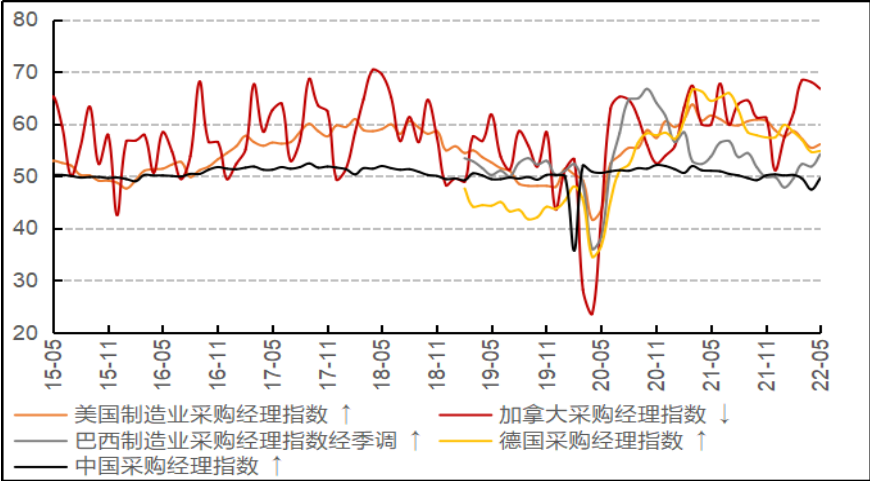


费用率

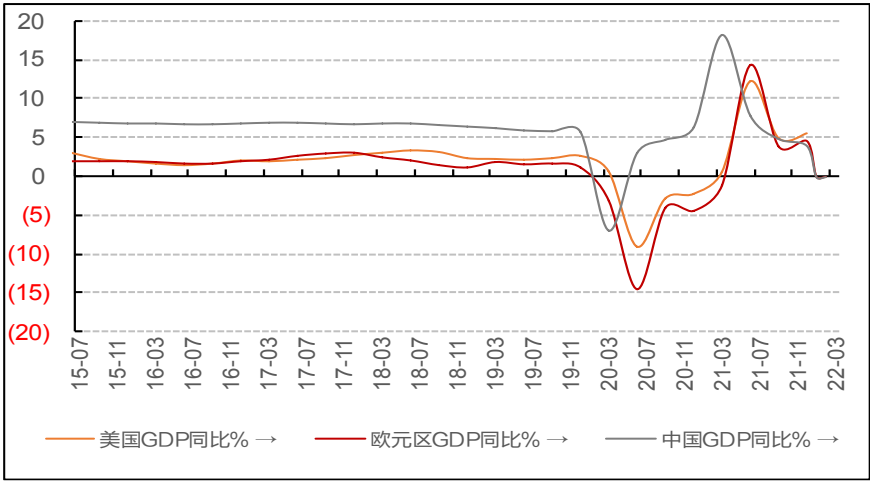


全球宏观和终端市场指标

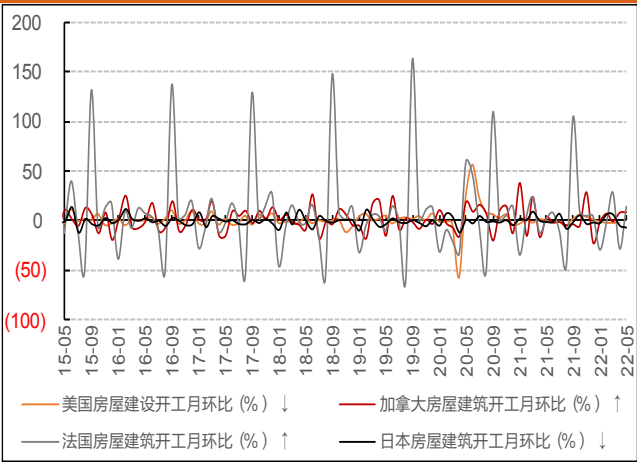
领先指标：采购经理指数



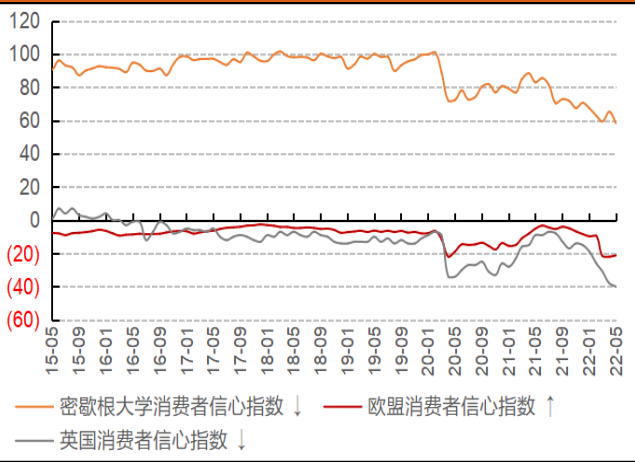
同步指标：GDP同比情况



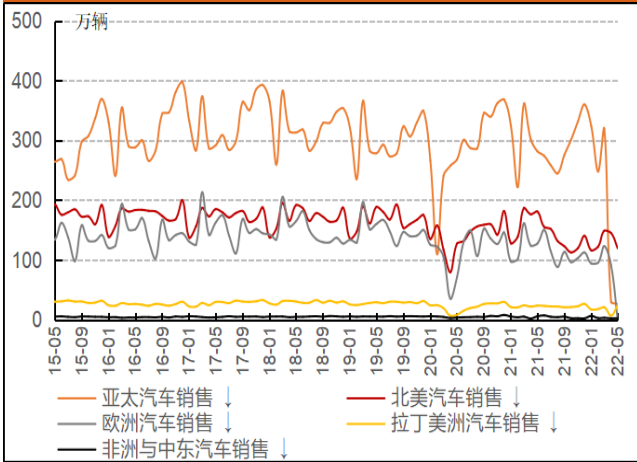
终端市场：民用建筑开工月度环比



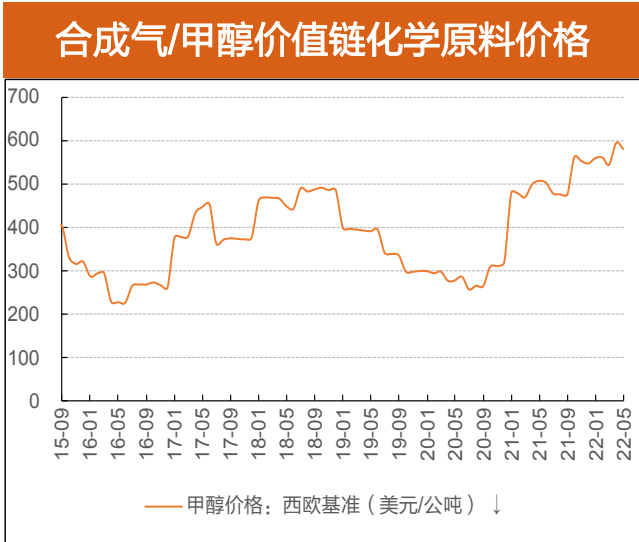
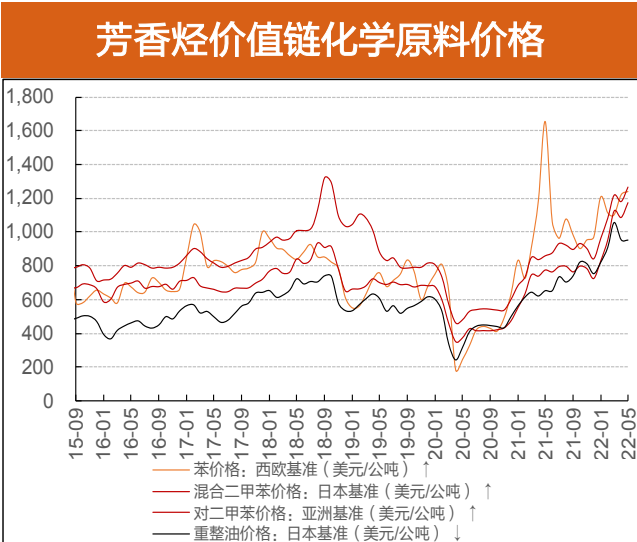
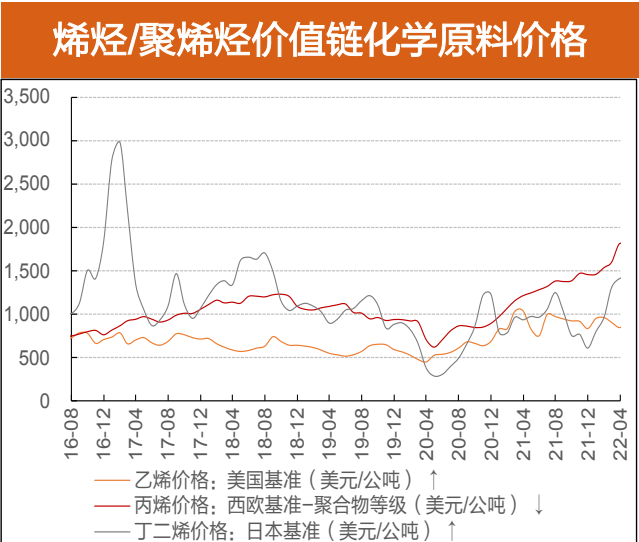
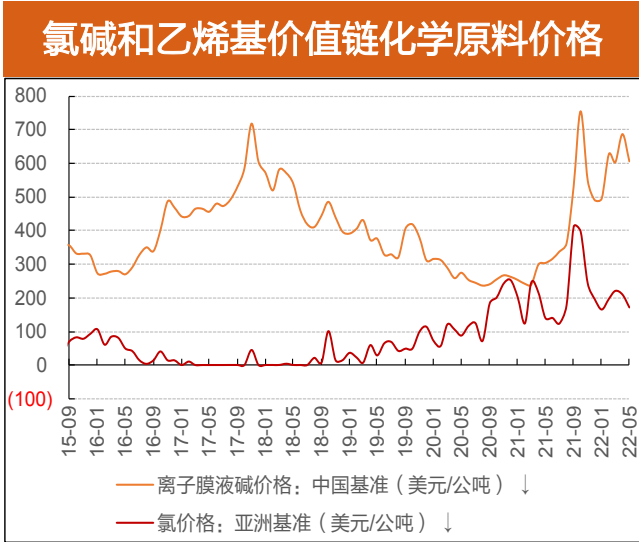
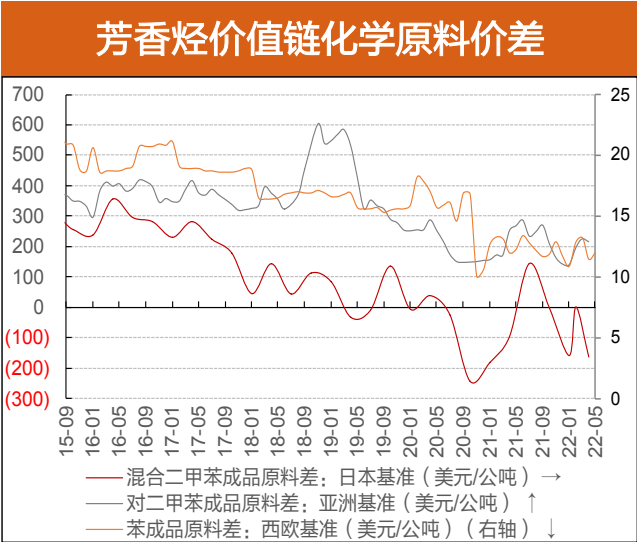
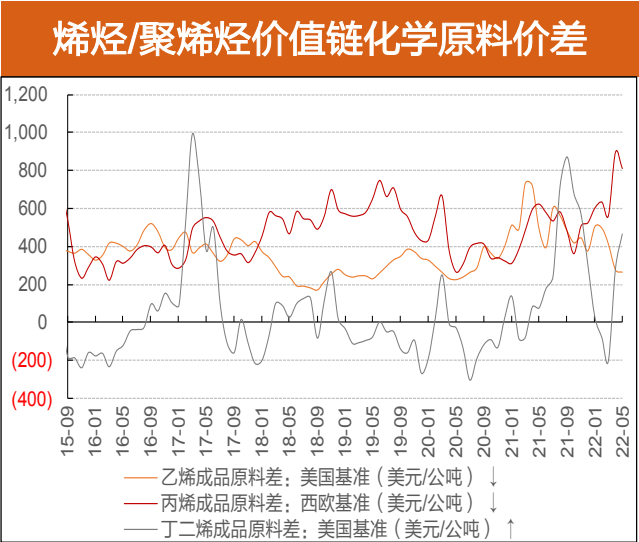
终端市场：消费者信心指数



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

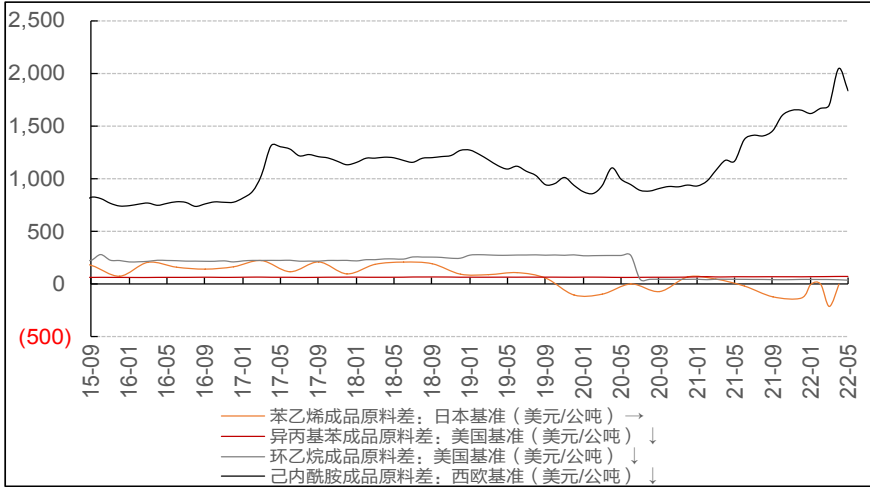


全球化工产品价格及价差——中间产品价格及价差

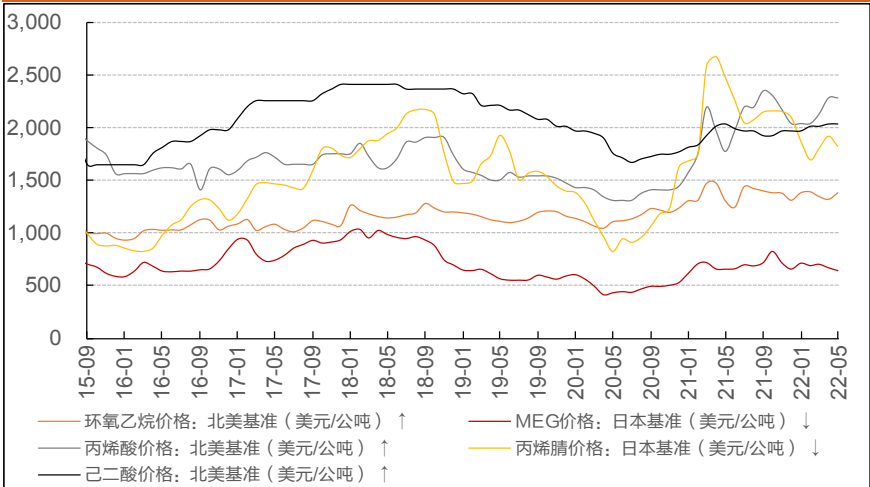
烯烃/聚烯烃价值链中间产品价差



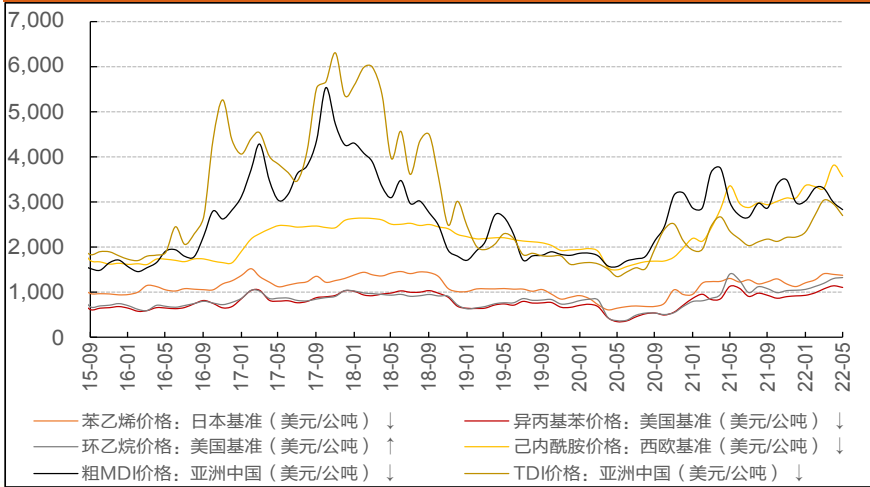
芳香烃价值链中间产品价差



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



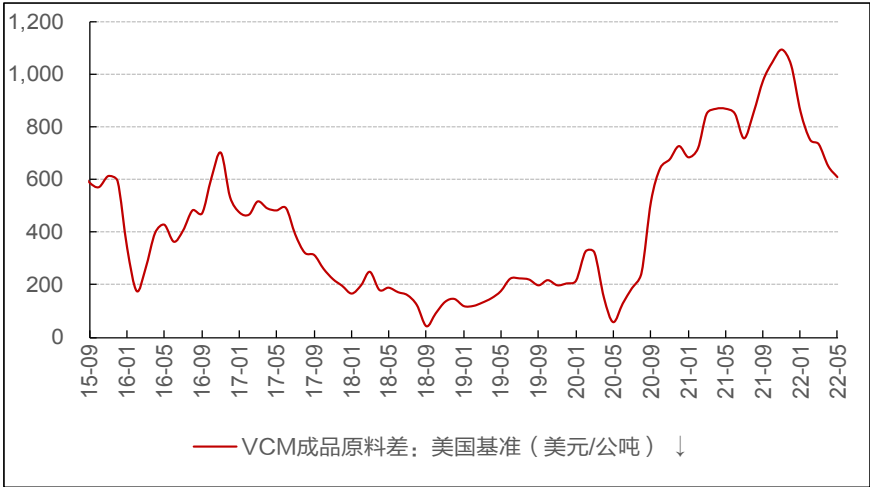
请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

资料来源：Bloomberg、天风证券研究所

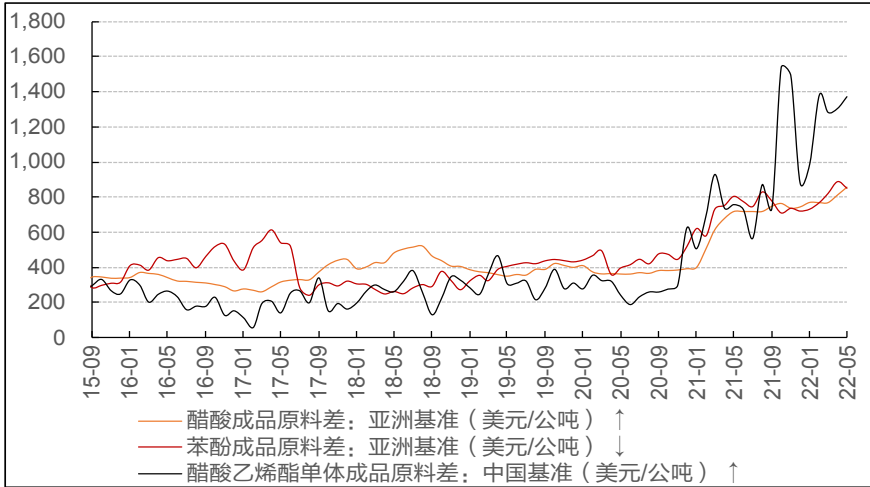


全球化工产品价格及价差——中间产品价格及价差

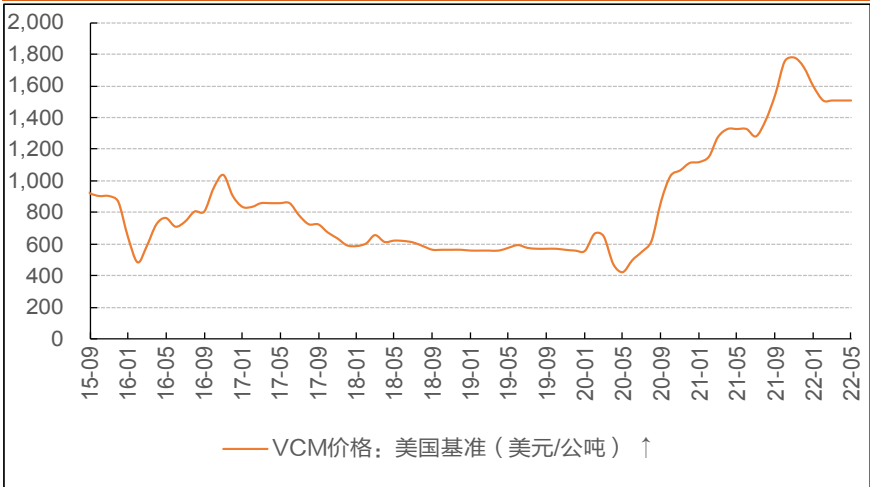
氯碱和乙烯基价值链中间产品价差



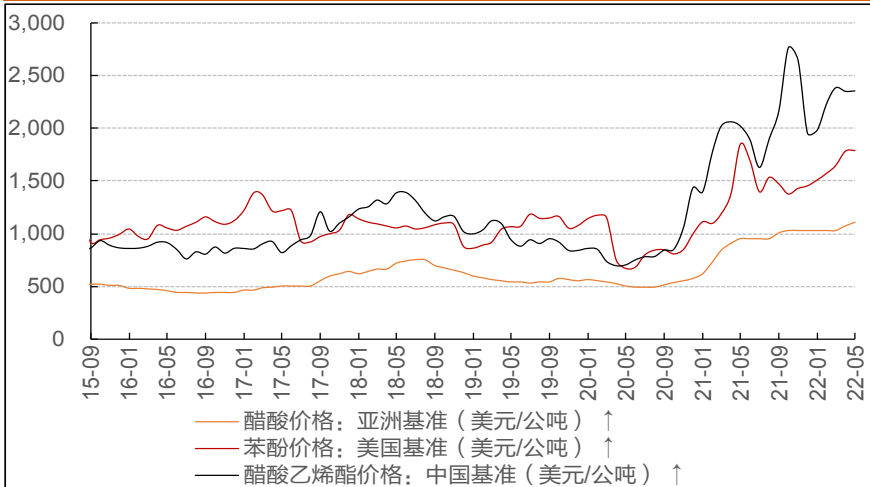
合成气/甲醇价值链中间产品价差



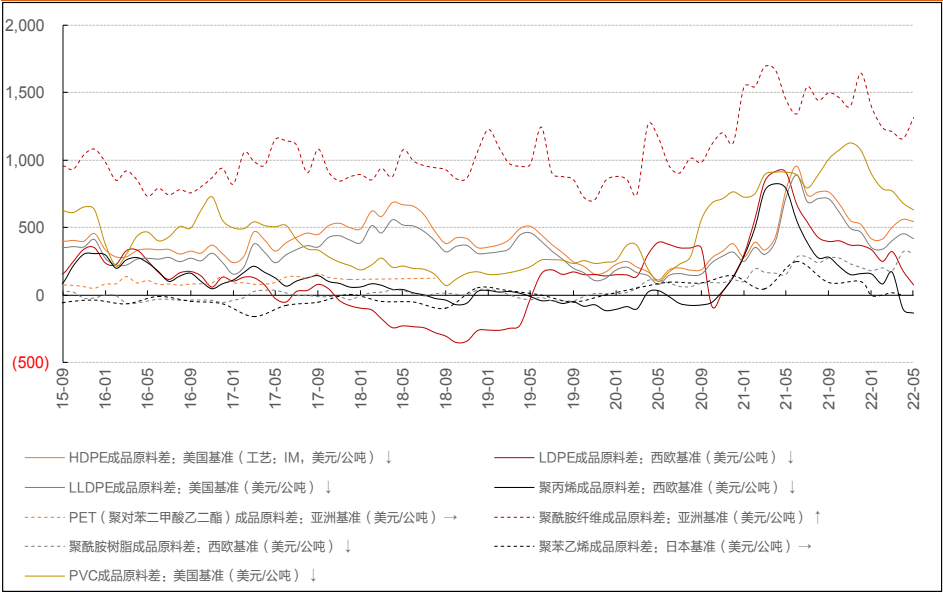
氯碱和乙烯基价值链中间产品价格



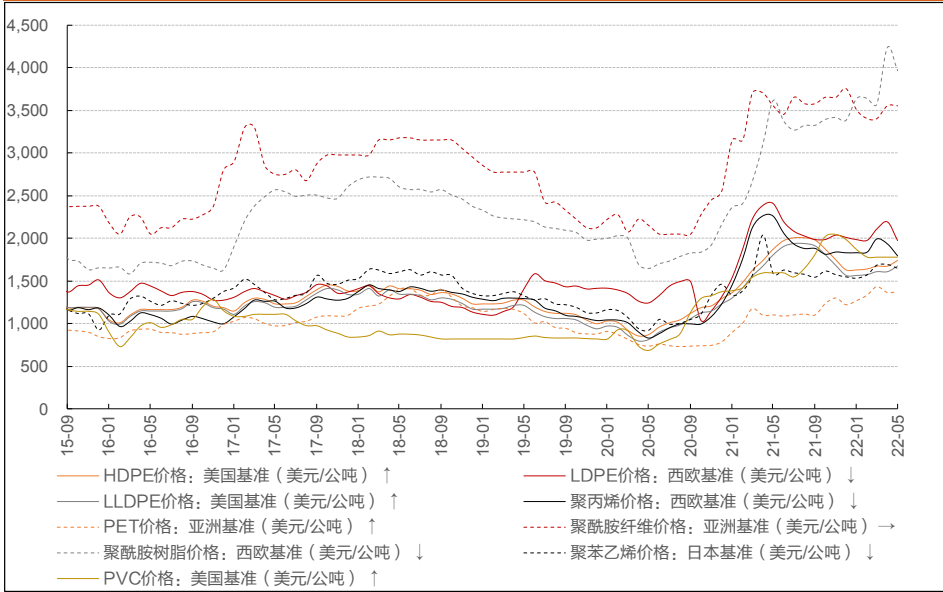
合成气/甲醇价值链中间产品价格

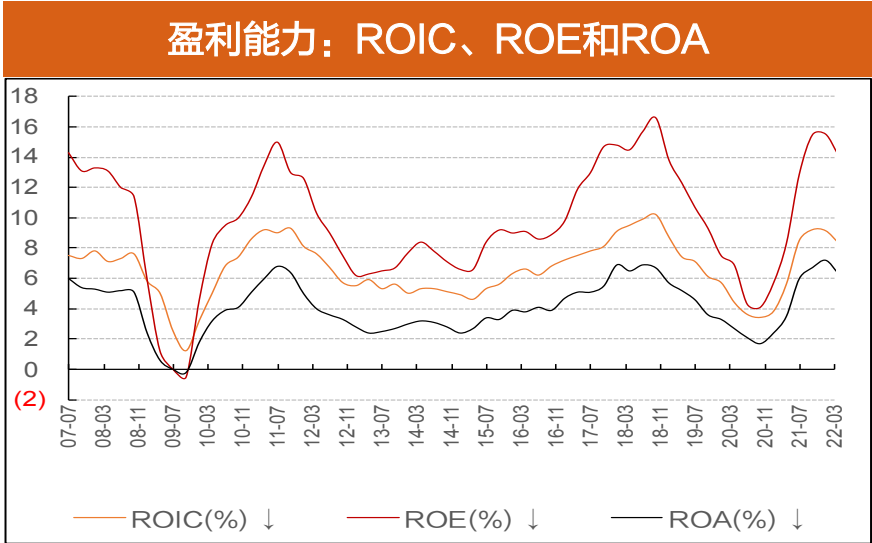
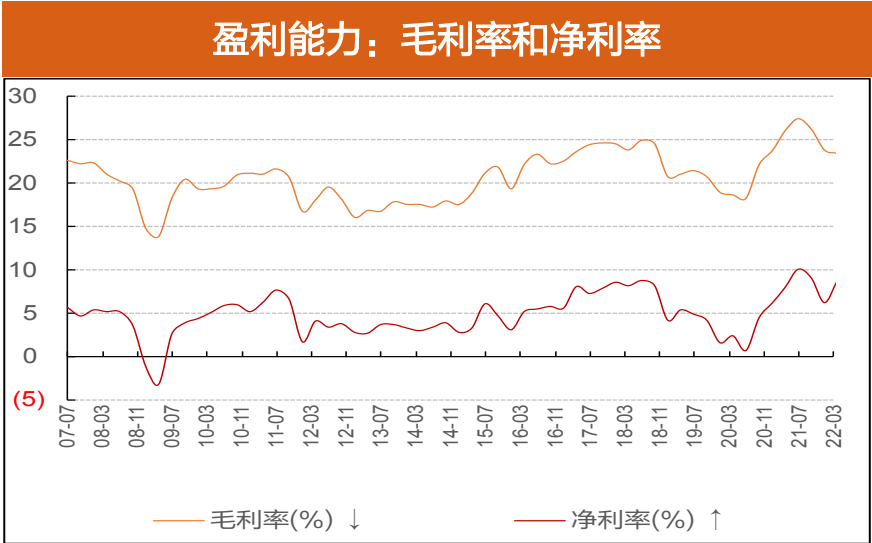
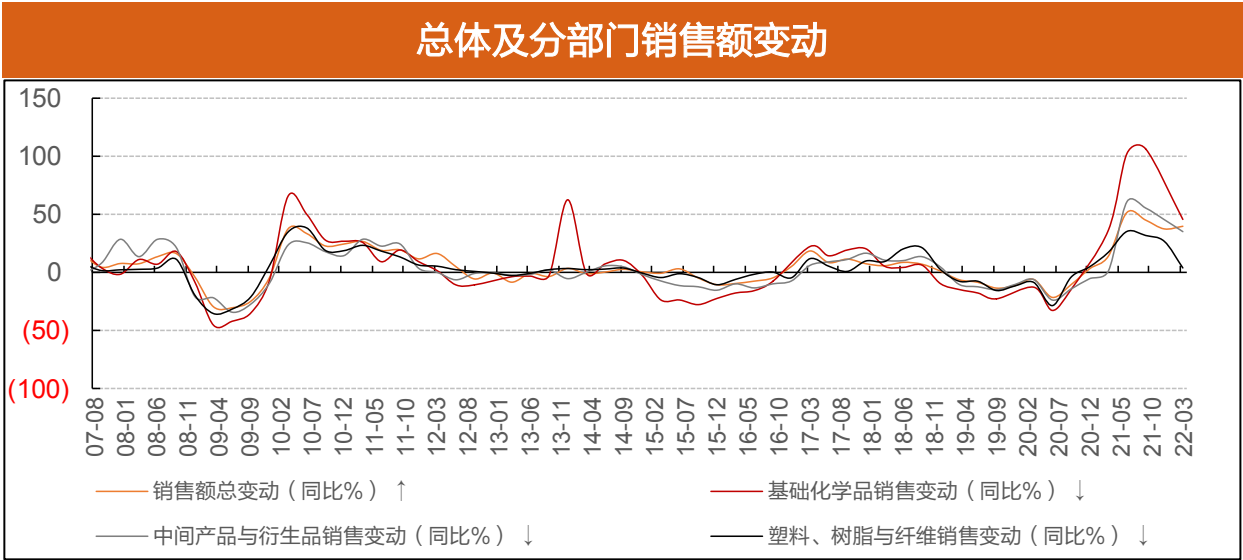


树脂/纤维行业产品价差



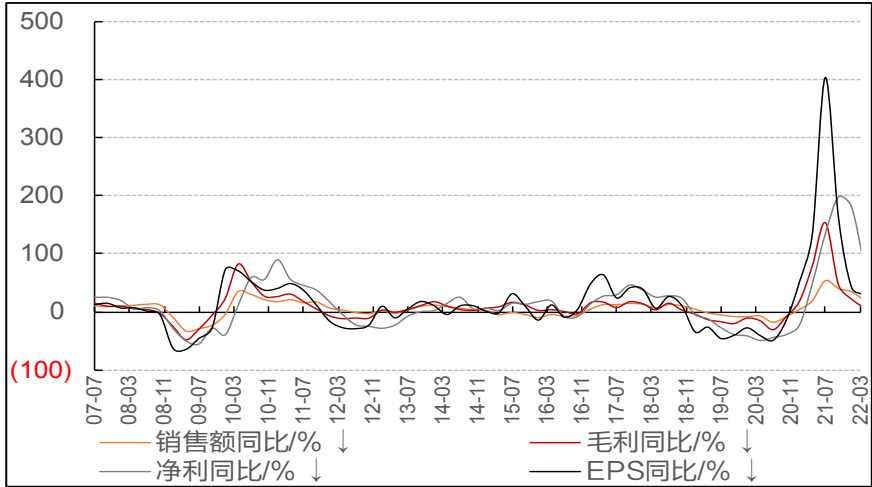
树脂/纤维行业产品价格



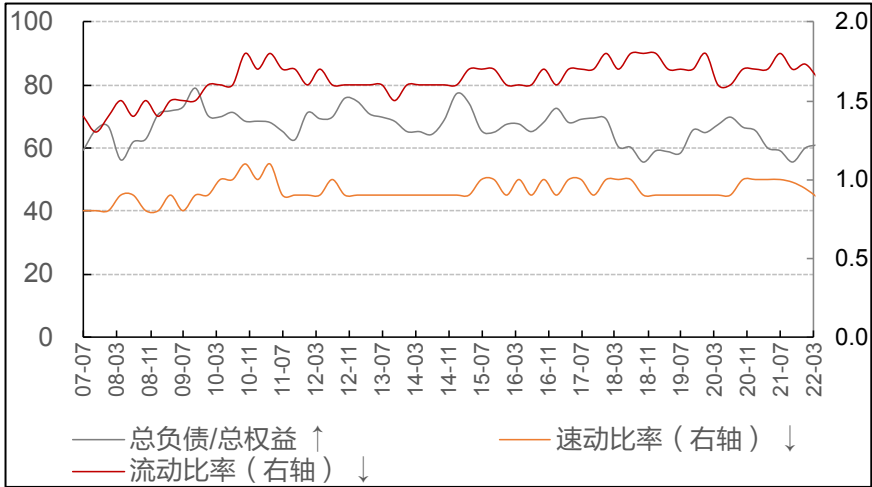


全球行业经济效益指标——成长能力、偿债能力、营运能力和每股指标

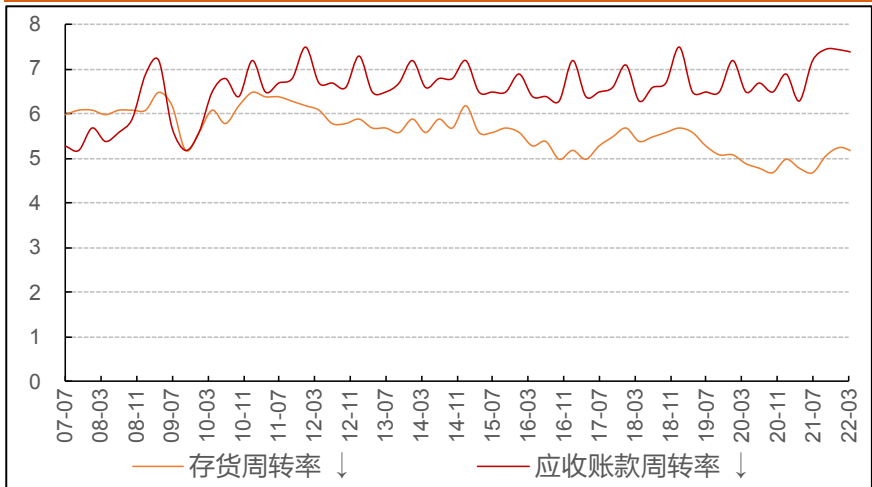
成长能力：销售额、毛利、净利和EPS同比



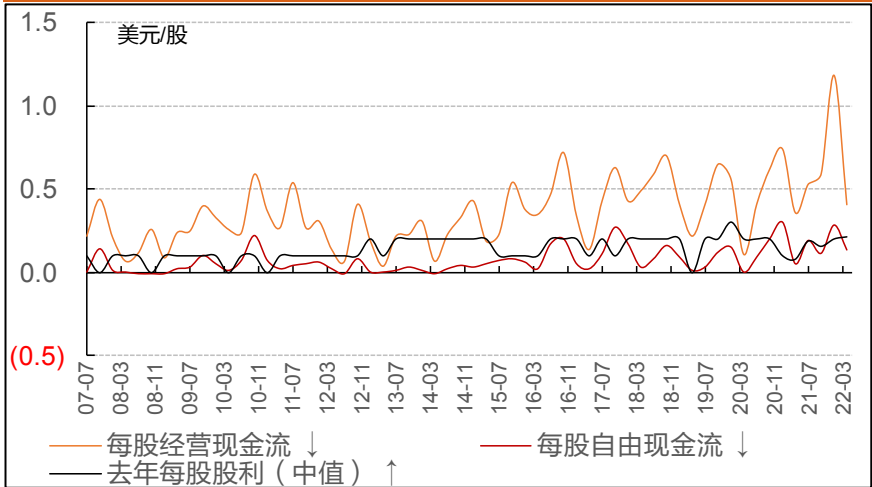
偿债能力：速动比率、流动比率和总负债/总权益



营运能力：存货周转率、应收账款周转率

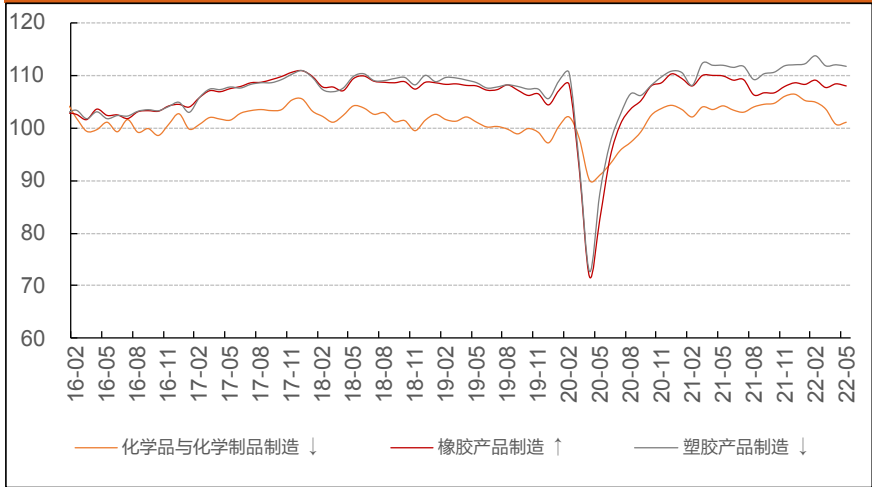


每股指标：每股经营现金流、每股自由现金流和每股股利

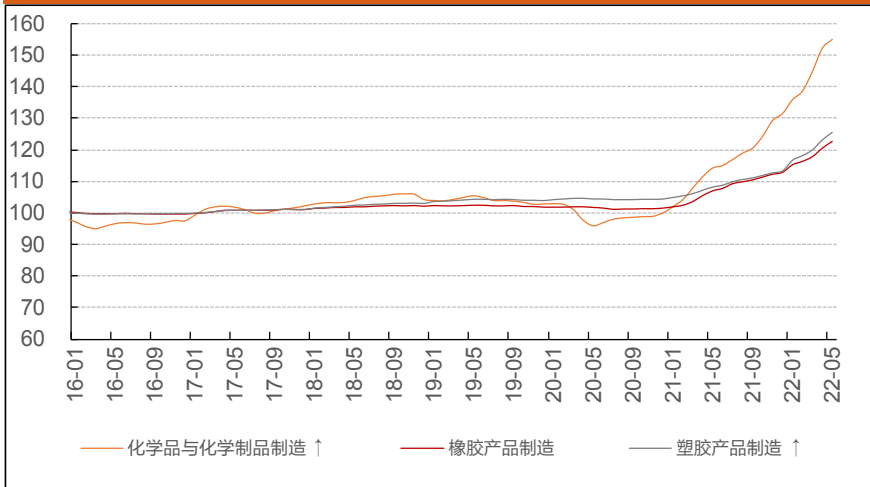


欧美地区化工产品价格及生产指标——产量指数、PPI、生产指数

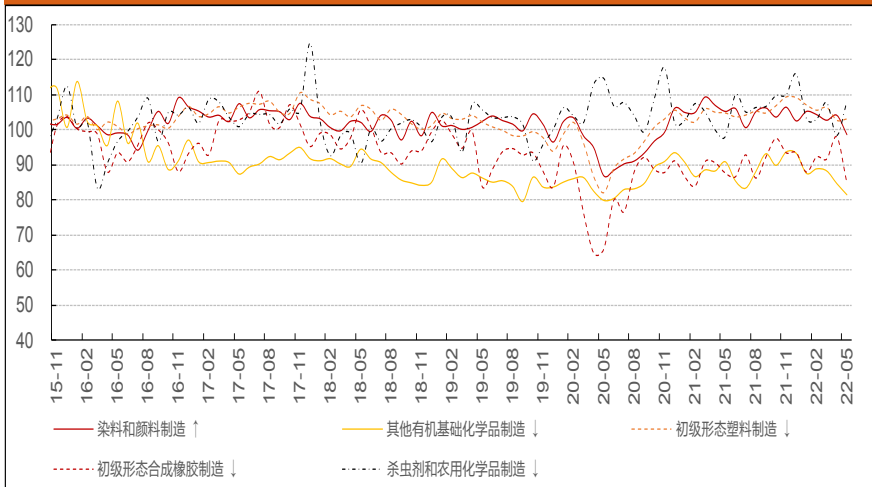
EU27：化工产品产量指数（2015年=100）



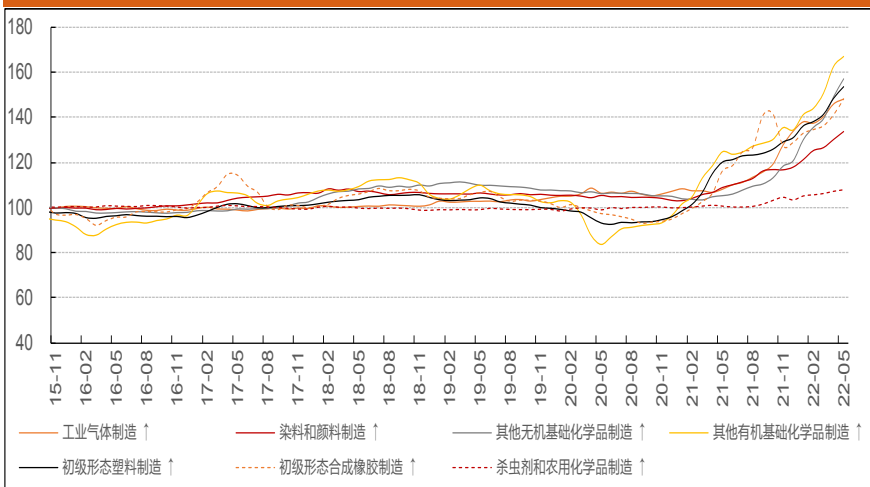
EU27：化工业生产价格指数（2015年=100）



EU27：基本化工品产量指数

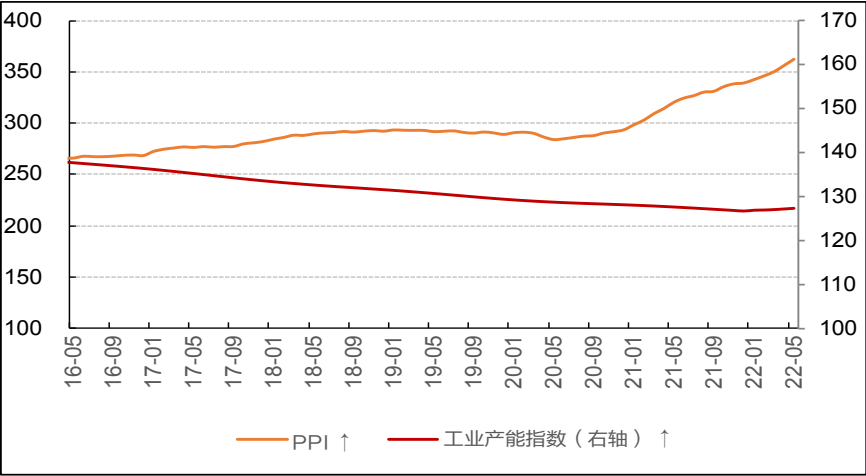


EU27：基本化工品生产价格指数

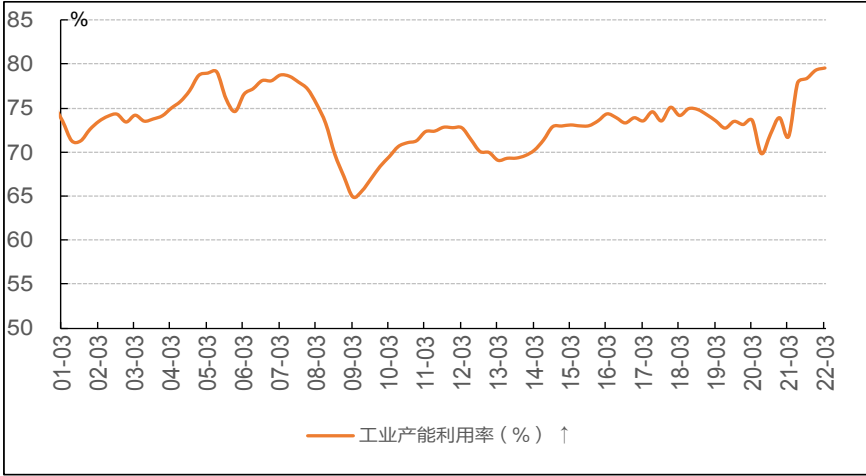


欧美地区化工产品价格及生产指标——产量指数、PPI、生产指数

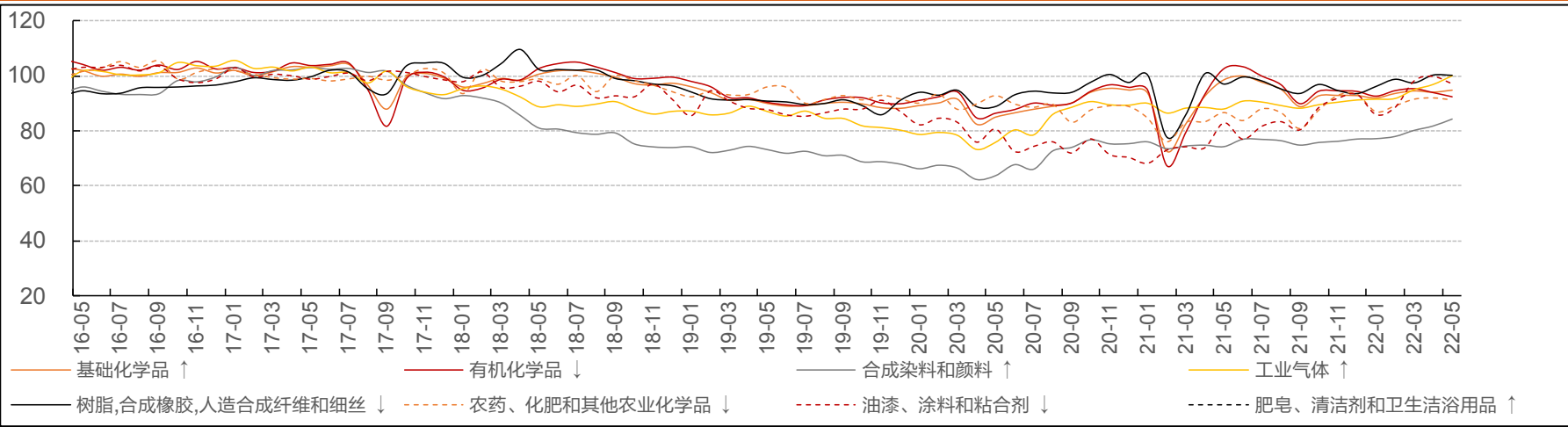
美国：化工产品生产价格指数（1984年12月=100）



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。

地缘政治冲突风险：

当前俄罗斯和乌克兰的冲突仍存在较大不确定性，两国的政治争端阻碍了全球范围内部分能源及化学品的正常贸易活动，可能影响化工企业的生产经营。

新冠疫情导致需求不及预期风险：

2022年若新冠疫情持续反复，将对全球市场需求造成长时间不及预期的负面影响。

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。

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