

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

化工品价格延续回落态势，围绕三条主线布局

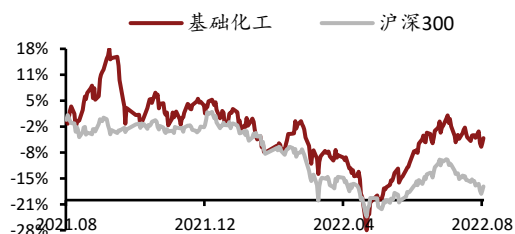
——基础化工行业月报

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 08 月 08 日



资料来源：中原证券

相关报告

《基础化工行业月报：化工品价格大幅回落，关注磷化工和农药行业》 2022-07-06
《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

联系人：马敬琦

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 7 月份中信基础化工行业指数下跌 2.60%，在 30 个中信一级行业中排名第 16 位。子行业中，碳纤维、无机盐和钛白粉行业表现居前。主要产品中，7 月份化工品延续回落态势，涨跌情况弱于上期。上涨品种中，重苯、氮气、煤油、氩气和碳酸二甲酯涨幅居前。8 月的投资策略，建议关注磷化工、农药、改性塑料和涤纶长丝行业。

- **市场回顾：**2022 年 7 月份中信基础化工行业指数下跌 2.60%，跑赢上证综指 1.67 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.42 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 16 位。最近一年来，中信基础化工指数上涨 2.95%，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 8 位。
- **子行业及个股行情回顾：**2022 年 7 月，33 个中信三级子行业中，20 个下跌，13 个上涨，其中碳纤维、无机盐、钛白粉板块表现居前，分别上涨 21.87%、19.73%和 12.58%，纯碱、聚氨酯和磷肥及磷化工板块表现居后，分别下跌 13.13%、12.95%和 11.90%。个股方面，基础化工板块 428 只个股中，229 支股票上涨，197 支下跌。其中恒大高新、振华股份、濮阳惠成、双星新材、联泓新科位居涨幅榜前五位，涨幅分别为 95.27%、69.23%、58.10%、53.07%和 44.96%；苏州龙杰、集泰股份、双环科技、苏博特和三棵树跌幅居前，分别下跌 42.77%、35.79%、27.66%、18.28%和 18.10%。
- **产品价格跟踪：**2022 年 7 月，国际油价均呈下跌态势，其中 WTI 原油下跌 6.75%，报收于 98.62 美元/桶，布伦特原油下跌 4.18%，报收于 110.01 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 329 个产品中，43 个品种上涨，上涨品种较上月大幅下降，涨幅居前的分别为重苯、氮气、煤油、氩气和碳酸二甲酯，涨幅分别为 30.56%、19.81%、15.84%、14.20%和 13.75%。263 个品种下跌，下跌品种比例大幅提升。跌幅居前的分别是硫磺、甘油、硫酸、BDO 和四氢呋喃，分别下跌了 73.17%、42.33%、40.46%、36.69%和 35.79%。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2022 年 8 月份的投资策略上，建议关注行业景气态势较好的磷化工、需求态势较好的农药行业以及受益成本下降的改性塑料、涤纶长丝行业。

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	9
3.1. 产品价格涨跌幅排名	9
3.2. 重点产品价格走势	10
4. 行业评级及投资观点	13
5. 风险提示	14

图表目录

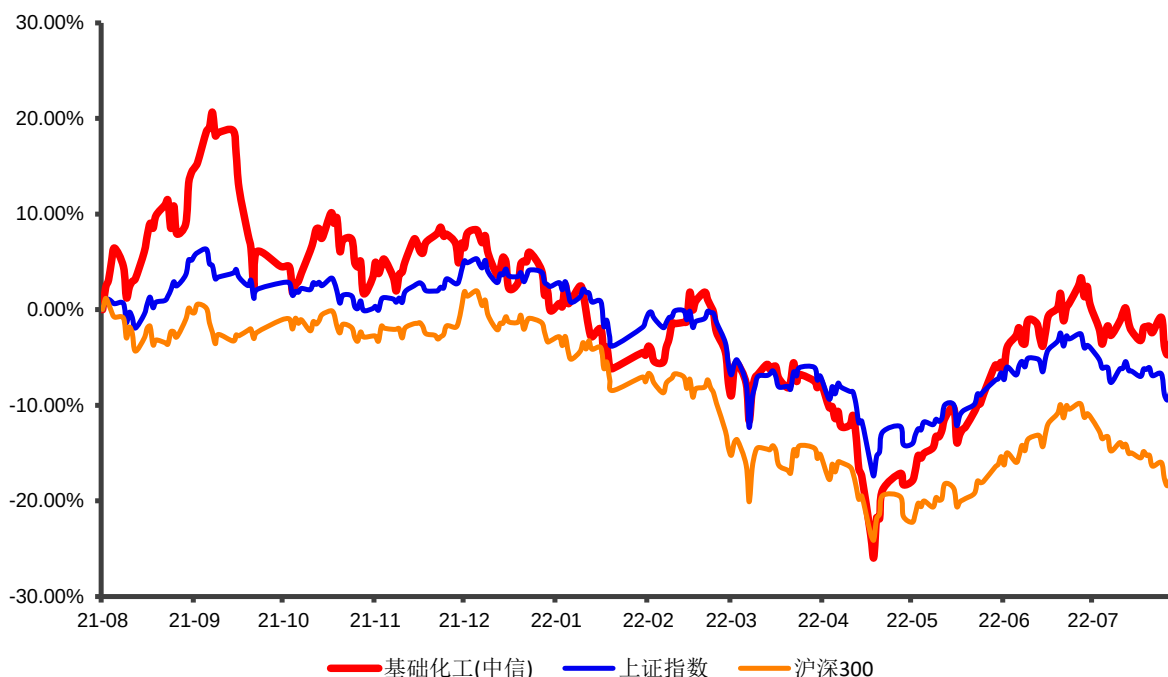
图 1: 近一年来基础化工指数表现	3
图 2: 2022 年 7 月基础化工子行业行情表现	4
图 3: 原油价格走势	10
图 4: 乙烯价格走势	10
图 5: 丙烯价格走势	10
图 6: 丁二烯价格走势	10
图 7: 聚乙烯价格走势	10
图 8: 聚丙烯价格走势	10
图 9: PVC 价格走势	11
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势	11
图 11: 天然橡胶价格走势	11
图 12: 炭黑价格走势	11
图 13: 涤纶长丝价格走势	11
图 14: 粘胶短纤价格走势	11
图 15: 钛白粉价格走势	12
图 16: 磷矿石价格走势	12
图 17: 尿素价格走势	12
图 18: 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: 7 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况	4
表 2: 7 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 7 月份中信基础化工行业指数下跌 2.60%，跑赢上证综指 1.67 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.42 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 16 位。最近一年来，中信基础化工指数上涨 2.95%，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 8 位。

图 1：近一年来基础化工指数表现



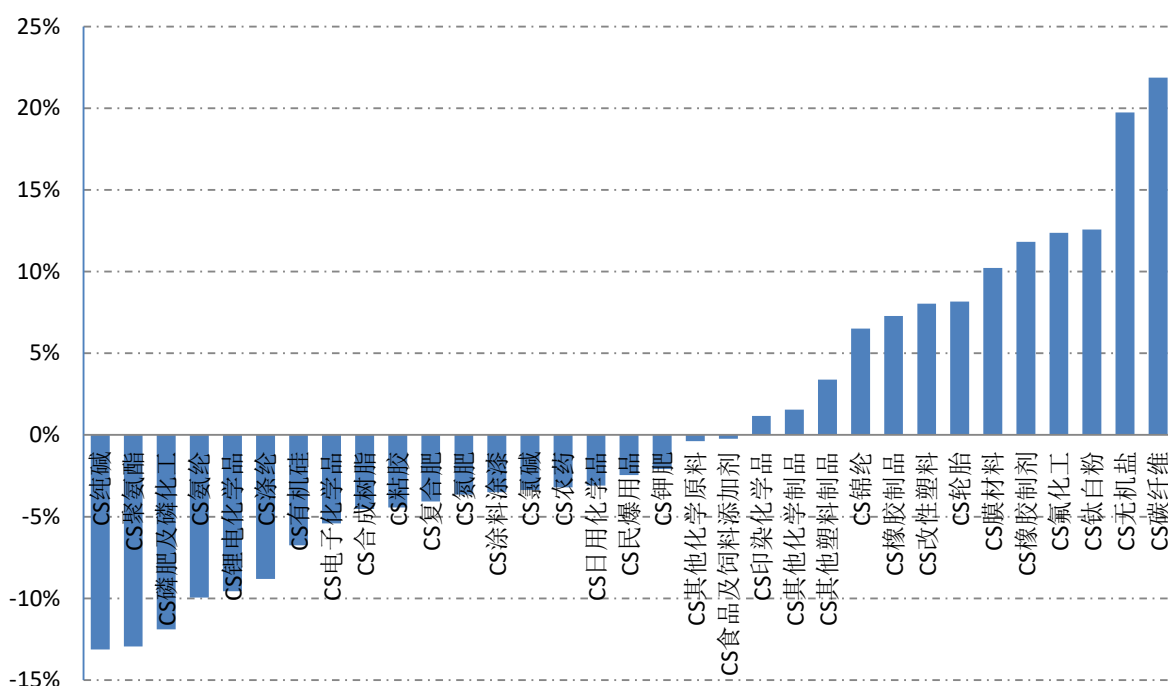
资料来源：中原证券，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

2022 年 7 月，33 个中信三级子行业中，20 个下跌，13 个上涨，其中碳纤维、无机盐、钛白粉板块表现居前，分别上涨 21.87%、19.73%和 12.58%，纯碱、聚氨酯和磷肥及磷化工板块表现居后，分别下跌 13.13%、12.95%和 11.90%。

个股方面，基础化工板块 428 只个股中，229 支股票上涨，197 支下跌。其中恒大高新、振华股份、濮阳惠成、双星新材、联泓新科位居涨幅榜前五位，涨幅分别为 95.27%、69.23%、58.10%、53.07%和 44.96%；苏州龙杰、集泰股份、双环科技、苏博特和三棵树跌幅居前，分别下跌 42.77%、35.79%、27.66%、18.28%和 18.10%。

图 2：2022 年 7 月基础化工子行业行情表现



资料来源：中原证券，wind

表 1：7 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 (%)
002591.SZ	恒大高新	95.27	603332.SH	苏州龙杰	-42.77
603067.SH	振华股份	69.23	002909.SZ	集泰股份	-35.79
300481.SZ	濮阳惠成	58.51	000707.SZ	双环科技	-27.66
002585.SZ	双星新材	53.07	603916.SH	苏博特	-18.28
003022.SZ	联泓新科	44.96	603737.SH	三棵树	-18.10
002411.SZ	*ST 必康	41.53	600315.SH	上海家化	-17.24
002125.SZ	湘潭电化	40.43	600096.SH	云天化	-17.19
002145.SZ	中核钛白	39.13	688357.SH	建龙微纳	-16.96
300690.SZ	双一科技	38.64	600409.SH	三友化工	-16.61
688359.SH	三孚新科	37.30	603078.SH	江化微	-16.17

资料来源：中原证券，wind

2. 行业要闻回顾

上半年石化化工行业运行平稳。2022 年上半年，石化化工行业（不含石油和天然气开采业）运行平稳。

一、生产基本平稳。据国家统计局数据，上半年，化学原料和化学制品制造业产能利用率为 77.8%，同比下降 0.8 个百分点，高于工业平均 2.4 个百分点。烧碱、纯碱、硫酸、乙烯等大宗原料产量分别为 1965 万吨、1467 万吨、4752 万吨、1439 万吨，同比增长 0.8%、-1%、1.1%、1.4%；合成树脂、合成橡胶产量分别为 5627 万吨、376 万吨，同比增长 1%、-

6.1%；化学肥料总量（折纯）2843 万吨，同比增长 3.3%；橡胶轮胎外胎产量 4.18 亿条，同比下降 7.6%。

二、价格持续上涨。据国家统计局数据，上半年，化学原料和化学制品制造业出厂价格指数累计同比增长 16.3%。据石化联合会数据，重点关注价格的 30 个产品中，上半年均价同比增长的有 21 个，其中烧碱、氯化钾、硫酸同比增长 111%、92%、84%；6 月份价格环比增长的有 20 个，其中硝酸、烧碱、PX 环比增长 14%、11%、10%。

三、投资及出口增势良好。据国家统计局数据，上半年，化学原料和化学制品制造业投资同比增长 15%，高于工业平均 4.1 个百分点。据海关总署数据，上半年，有机化学品出口总额 500 亿美元，同比增长 49%，贸易顺差 181 亿美元，同比增长 366%；无机化学品出口总额 184 亿美元，同比增长 82%，贸易顺差 70 亿美元，同比增长 76%；合成树脂出口总额 201 亿美元，同比增长 40%，贸易逆差 155 亿美元，同比下降 40%。

国家能源局：大力提升油气勘探开发力度。7 月 24 日，国家能源局在北京组织召开 2022 年大力提升油气勘探开发力度工作推进会，深入贯彻落实习近平总书记关于油气勘探开发系列重要指示批示精神，总结前期工作经验，分析当前面临形势，研究部署下一步工作，对大力提升油气勘探开发力度进行再学习再动员，推动油气产业高质量发展再上新台阶。

会议要求，要牢牢守住油气战略安全底线，以国内油气增产保供的确定性来应对外部环境的不确定性。

会议提出，要大力推动油气相关规划落地实施，以更大力度增加上游投资，助力保障经济运行和民生需求；大力推动海洋油气勘探开发取得新的突破性进展，提高海洋油气资源探明程度；大力推动页岩油、页岩气成为战略接续领域，坚定非常规油气发展方向，加快非常规资源开发；大力推动已探明油气资源高效利用，提高储量动用程度和采收率；大力推动油气科技自主创新，全力突破油气勘探开发系列关键技术，优选应用效果突出案例示范推广；大力推动油气上游绿色发展，实施生产用能清洁替代，实现勘探开发与新能源深度融合；充分发挥集中力量办大事的制度优势，形成各方面共同支持油气增储上产工作的强大合力。

会上，中国科学院院士贾承造就全国油气勘探开发形势及前景作了专题报告；新疆维吾尔自治区能源主管部门、中国石油西南油气田、中国海油海南分公司、中国石化胜利油田作了典型发言。

上半年化学原料和制品制造业利润增长 16.4%。7 月 27 日，国家统计局发布的数据显示，上半年全国规模以上工业企业实现利润总额 42702.2 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 4387.4 亿元，同比增长 16.4%，

数据显示，上半年采矿业实现利润总额 8528.2 亿元，同比增长 1.20 倍；制造业实现利润总额 31893.1 亿元，下降 10.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润 2280.9 亿元，下降 18.1%。

1—6 月份，在 41 个工业大类行业中，16 个行业利润总额同比增长，25 个行业下降。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 1.57 倍，石油和天然气开采业增长 1.26 倍，电气机械和器材制造业增长 17.3%，有色金属冶炼和压延加工业增长 16.6%，化学原料和化学制品制造业增长 16.4%，专用设备制造业下降 3.2%，纺织业下降 5.3%，非金属矿物制品业下降 5.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 6.6%，农副食品加工业下降 6.8%，通用设备制造业下降 15.9%，电力、热力生产和供应业下降 19.3%，汽车制造业下降 25.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 32.4%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 68.7%。

1—6 月份，规模以上工业企业实现营业收入 65.41 万亿元，同比增长 9.1%；发生营业成本 55.29 万亿元，增长 10.2%；营业收入利润率为 6.53%，同比下降 0.52 个百分点。6 月末，规模以上工业企业资产总计 148.66 万亿元，同比增长 10.2%；负债合计 84.58 万亿元，增长 10.5%；所有者权益合计 64.08 万亿元，增长 9.9%；资产负债率为 56.9%，同比提高 0.1 个百分点。

6 月末，规模以上工业企业应收账款 20.19 万亿元，同比增长 13.6%；产成品存货 5.93 万亿元，增长 18.9%。

1—6 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.52 元，同比增加 0.84 元；每百元营业收入中的费用为 7.95 元，同比减少 0.52 元。

6 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 89.9 元，同比减少 1.0 元；人均营业收入为 174.6 万元，同比增加 15.2 万元；产成品存货周转天数为 18.4 天，同比增加 1.2 天；应收账款平均回收期为 53.7 天，同比增加 2.4 天。

涂料行业内外销遭遇严重冲击。在 7 月 22 日于河南省濮阳市召开的 2022 广东涂料产业发展(濮阳)大会上，中国涂料工业协会会长孙莲英介绍说，今年以来，严峻复杂的国内外形势使中国涂料行业遭遇严重冲击。1—5 月，全国涂料总产量 1352.3 万吨，同比降低 2%；主营业务收入总额 1735.9 亿元，同比降低 1.2%；利润总额 85.4 亿元，同比降低 26.2%。但她同时表示，越处于艰难时刻，企业越应冷静下来，正视困难和问题，以科技创新为驱动，以“双碳”目标为指引，重新梳理发展规划，巩固绿色制造体系，构建产业发展新生态。

孙莲英谈到，涂料行业经济指标下滑有 4 个主要原因：一是受国内疫情多点并发影响，企业出现原料运输不畅、用工紧张等问题，加之终端市场疲软，导致产品销量下滑；二是俄乌冲突严重影响了国际贸易往来和产业链供应，阻碍了亚欧多国经济发展，致使涂料行业整体销售下降；三是全国各地楼市遇冷，上半年全国房地产开发投资增速同比下降 5.4%，全国商品房销售面积下降 22.2%，对涂料消费需求严重不足，加剧涂料市场销售难度；四是受原材料价格持续高位运行、供应链中断等多重因素影响，企业主营业务收入降低。

广东省涂料行业协会会长陈冰也表示，当前国际地缘政治多变合并国际油价持续波动，导致原材料涨价，涂料进出口也受到阻碍。另外，今年二季度，受疫情影响一些城市封控，也使

产品物流不畅。

“当前国内消费恢复缓慢，下游需求低迷，企业经营成本居高不下，中国涂料行业和下游家居行业基本叠加了2019年、2020年和2021年3年来所有的不利因素，企业经营及发展遭遇前所未有的巨大困难。但处境越是艰难，越要勇于坚持。各涂料企业要通过持续开展科技创新，不断降低生产成本，提升产品精细化高端化水平，强力构建涂料产业发展新生态。”陈冰说。

“整合涂料产业资源，推动涂料产业升级是当务之急。”众联必利工业涂料(江苏)有限公司董事长俞岳兴认为，应组建工业涂料联销平台，整合工业涂料终端市场，组建工业涂料市级仓储中心，实现涂料产业资源有效分配。

“涂料企业要重新梳理发展规划，区域布局应多要素兼顾。”展辰集团轮值总裁熊星建议企业在进行区域布局时，要选择配套完善的化工产业园区以及经济发展潜力大的区域或上下游产业集聚地，同时还要兼顾交通便捷及优秀人才生活发展的需要。

巴德富集团企业文化部总监丁锐认为，作为房地产后周期产业链上重要的一环，建筑涂料与房地产的投资开发紧密相关。当前，环保健康依然是涂料发展的主要趋势，更多的细分品类会继续出现。这都要求企业要生产质量更好、环保标准更严格的高附加值产品，不断满足市场需求。

“在行业艰难的时刻，我们更应该冷静下来，练好内功，共度时艰。”孙莲英说。

河南承接化工产业转移门槛抬高。河南省发展和改革委员会近日印发《河南省承接化工产业转移“禁限控”目录》，5类不符合国家石化、现代煤化工产业布局规划的项目及17种工艺设备、8类产品被禁止承接。

河南省发改委相关负责人表示：“该《目录》旨在提升承接化工产业转移水平，推动全省化工产业高质量发展。”

《目录》明确，禁止承接不符合国家石化、现代煤化工等产业布局规划的项目；禁止承接包含《目录》中所列工艺装备或产品的项目；禁止大气污染防治重点区域承接煤化工产能；禁止承接一次性固定资产投资额低于3亿元(不含土地费用)的危险化学品生产建设项目(列入国家战略性新兴产业重点产品和服务指导目录的项目除外)；禁止在化工园区外承接化工项目。

列入“禁限控”的工艺设备共有17种，主要有1000万吨/年以下常减压、150万吨/年以下催化裂化、100万吨/年以下连续重整(含芳烃抽提)、150万吨/年以下加氢裂化生产装置；以石油、天然气为原料的氮肥、合成氨、尿素、磷铵生产装置；纯碱、烧碱、30万吨/年以下硫磺制酸(单项金属离子 $\leq 100\text{ppb}$ 的电子级硫酸除外)、20万吨/年以下硫铁矿制酸工艺；草甘膦、毒死蜱(水相法工艺除外)、三唑磷、百草枯、百菌清、阿维菌素、吡虫啉等生产装置。

列入“禁限控”的产品共有8类，主要包括有害物质含量超标准的内外墙涂料；二溴乙烷、丁酰肼、敌枯双等高毒农药产品；光气、氰化钠、氟乙酸甲酯等剧毒化学品以及硝酸铵、

氯酸铵、高氯酸铵等爆炸危险性化学品项目等。

“该《目录》是在省政府此前下发的《关于印发河南省承接产业转移专项工作方案的通知》基础上，根据河南省在安全、环保、节能等方面出台的相关政策和产业发展要求，对全省承接化工产业转移工作内容所作的调整和修订。”河南省石油和化学工业协会常务副会长苏东介绍说，《目录》进一步明确了河南承接省外化工产业转移的原则方向和指导思想，旨在加大高附加值、低能耗、低碳排放项目的引进力度，减少“两高”项目的重复建设，同时鼓励当地化工园区及企业开展生产工艺、技术、产品升级，提高省外及园区外化工企业进行产业转移的门槛，为全省化工高质量发展奠定基础。

“《目录》覆盖面比较全面且出台非常及时，提出的要求清晰具体，让企业有规可依、少走弯路。”河南心连心化学工业集团有关负责人表示，心连心园区为河南新乡县所管辖，受到不少外部化工企业的青睐。今后，心连心园区会按照《目录》要求，对不符合政策要求的项目一概不碰。

化工建设行业“十四五”规划发布。7月15日，在安徽合肥举行的中国化工施工企业协会十届三次会员代表大会暨科技创新大会上，《化工建设行业“十四五”发展规划(2021~2025年)》(以下简称《规划》)正式发布。该《规划》回顾了“十三五”时期化工建设行业所取得的成就，并提出了“十四五”时期的发展目标：力争实现年均产值增长9%，到2025年主营收入利润率达5%。

《规划》显示，“十三五”时期，化工建设行业发展取得明显成效，但与国际先进水平以及新的发展要求仍有一定差距，主要体现在战略引领能力不强、企业经济效益增长与规模增长不同步、全面风险管控能力弱、企业信息化建设与管理实际需求存在差距、工程建设与产学研一体化参与度不够、国际化经营水平普遍偏低的问题仍然存在等。

为此，《规划》提出，“十四五”时期，化工建设行业要深入实施创新驱动、转型升级、高质量发展战略，力争每年申报并获得国家授权专利100项、技术成果获得国家和省部级科技进步奖10项；大幅提升本质安全水平，杜绝重大安全 and 环境事故发生。到2025年，5G、BIM技术、智慧工地、模块化施工等达到10%，工厂数字化交付达到30%；填平补齐、编制修订化工建设技术、管理标准达30项；以投融资带动项目建设占比达到10%、国外工程建设项目占比达30%。

《规划》还提出聚焦10个主要任务，确保化工建设行业可持续发展。一是创新体制，深化国有企业产权制度改革；二是创新发展动力，提升行业核心竞争力；三是创新管理，推进企业管理及工程建设数字化及智慧化建设；四是创新机制，完善工程质量提升保障体系；五是绿色施工、持续发展；六是完善发展治理体系，增强风险管控能力；七是加强化工建设技能人才的培训和储备；八是拓展发展途径，提高中、小企业专业分包能力；九是创新企业文化，提升品牌建设；十是发展壮大优势企业，积极参与国际竞争。

此外，《规划》还明确了实施政策引导、专家智力支持、健全化工建设标准体系等举措，

以推进化工建设行业高质量发展。

上半年氯碱行业“碱短氯长”。上半年在多因素影响下，国内主要氯碱产品成本有所上升，市场供应较为稳定，但行业存在“碱短氯长”现象。据介绍，上半年国内氯碱产品供应较为稳定。其中，烧碱产量为 1965 万吨，聚氯乙烯(PVC)产量在 1070 万吨左右。上半年国内烧碱及 PVC 出口保持良好势头，烧碱出口 151.7 万吨，同比增长 134%。PVC 出口 124.23 万吨，同比增长 12.72%；PVC 进口 15.03 万吨，同比减少 11.95%。一季度烧碱和 PVC 出口增长明显。二季度开始，受全球市场供需影响，烧碱和 PVC 出口增速放缓。

但上半年氯碱行业也面临诸多挑战。据郑结斌介绍，首先氯碱企业用电价格较高，同时其他相关原料原盐、电石等价格较去年同期也大幅提升，氯碱产品成本处于高位。其次，由于部分耗氯产品对液氯需求有所萎缩，而烧碱下游需求稳定，氯碱行业存在“碱短氯长”现象

下半年，烧碱生产成本仍将处于高位，将对市场运行起到支撑作用，并且随着我国经济逐步恢复，和国民经济关联度较大的下游行业或将较上半年有所好转，对烧碱需求或将放大。同时 PVC 行业的新增产能投产有不确定性，市场供应量增长有限。在国家相关政策的激励下，房地产和下游塑料加工行业需求也将增加，国内 PVC 市场整体行情将有望改善。

3. 产品价格跟踪

3.1. 产品价格涨跌幅排名

2022 年 7 月，国际油价均呈下跌态势，其中 WTI 原油下跌 6.75%，报收于 98.62 美元/桶，布伦特原油下跌 4.18%，报收于 110.01 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 329 个产品中，43 个品种上涨，上涨品种较上月大幅下降，涨幅居前的分别为重苯、氮气、煤油、氯气和碳酸二甲酯，涨幅分别为 30.56%、19.81%、15.84%、14.20%和 13.75%。263 个品种下跌，下跌品种比例大幅提升。跌幅居前的分别是硫磺、甘油、硫酸、BDO 和四氢呋喃，分别下跌了 73.17%、42.33%、40.46%、36.69%和 35.79%。

表 2：7 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
重苯	4900	4700	30.56%	炼焦煤	2775	2000	-27.93%
氯气	548.45	655	19.81%	氯化铵	1530	1100	-28.10%
煤油	9755	9755	15.84%	乙腈	14500	10525	-28.16%
氯气	598.21	689.29	14.20%	PBT	16500	11750	-29.22%
碳酸二甲酯	6350	6825	13.75%	丙二醇	11350	7675	-33.98%
R134a	18250	20250	10.96%	四氢呋喃	30000	19583.33	-35.79%
磷矿石	970	1075	10.82%	(BDO)	19000	12250	-36.69%
异戊二烯	12414	13717	10.50%	硫酸	926.88	554.06	-40.46%
啉菌酯	267500	292500	9.35%	甘油	10600	6200	-42.33%
加氢甲苯	8050	7750	8.39%	硫磺	3268.25	896.88	-73.17%

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



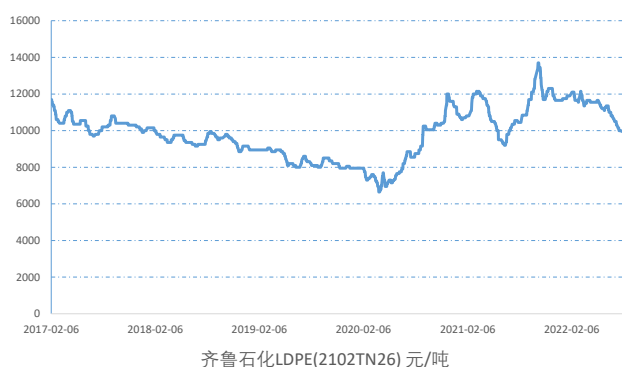
资料来源：中原证券，卓创资讯

图 5：丙烯价格走势



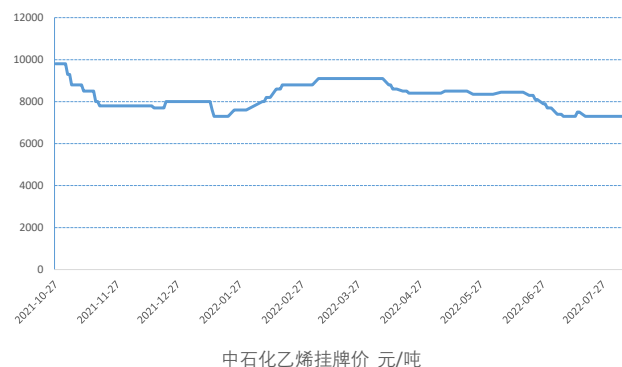
资料来源：中原证券，卓创资讯

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



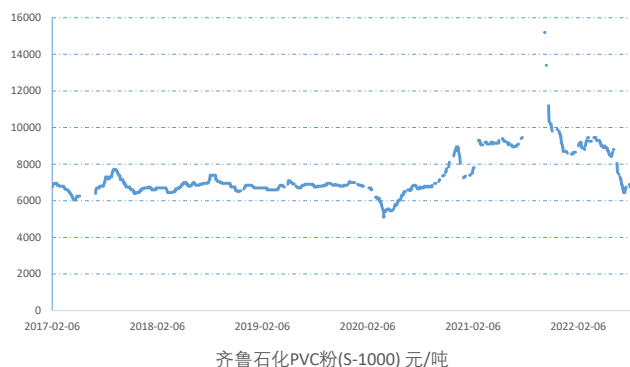
资料来源：中原证券，卓创资讯

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



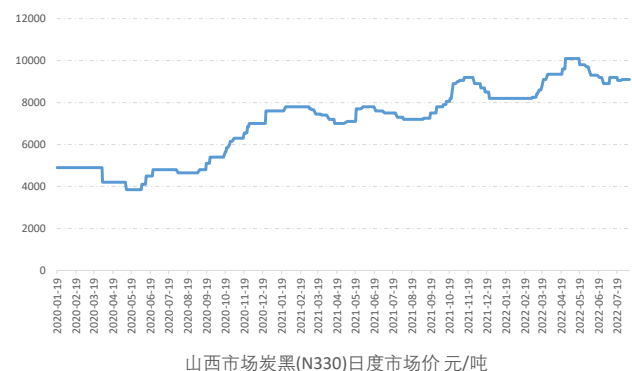
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 10: 丙烯酸甲酯价格走势



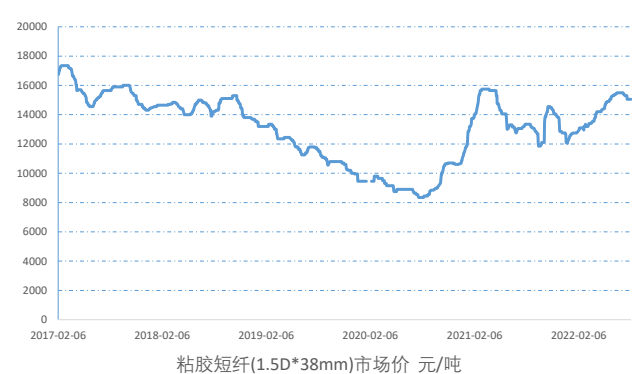
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 12: 炭黑价格走势



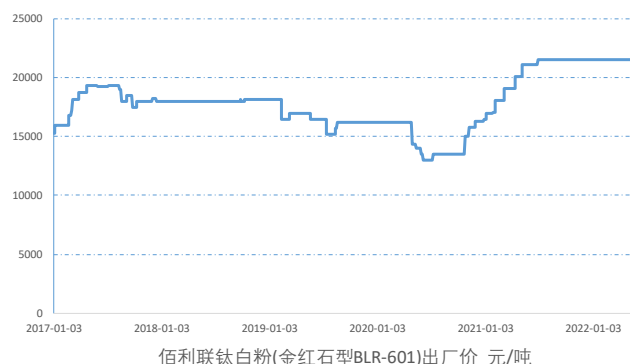
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



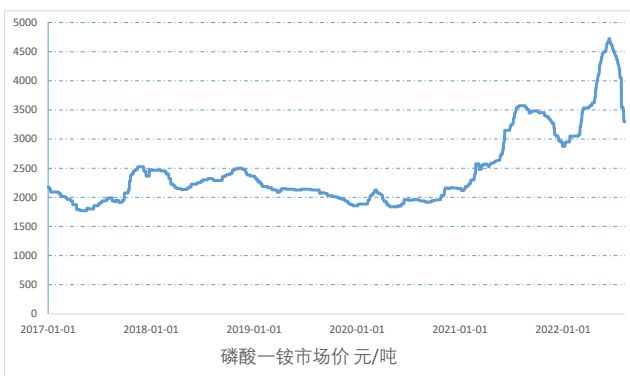
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 17: 尿素价格走势



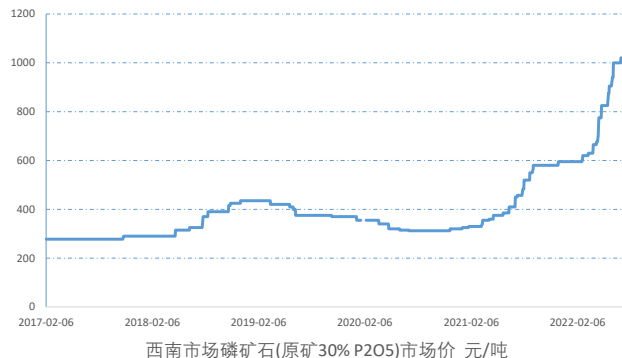
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



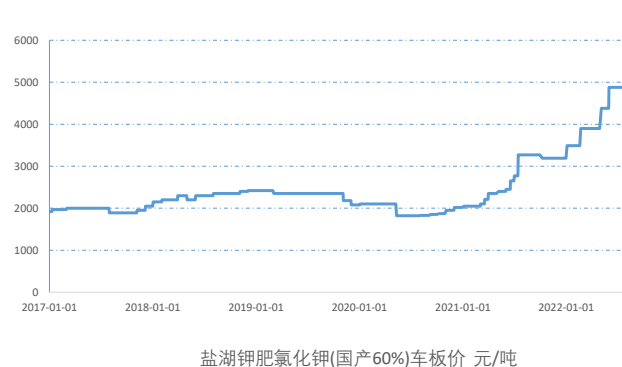
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 16: 磷矿石价格走势



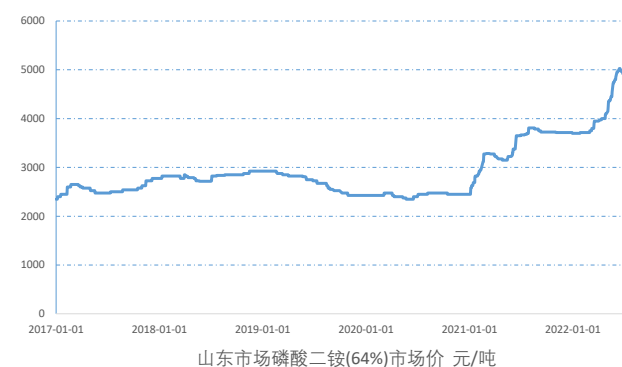
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 18: 钾肥价格走势



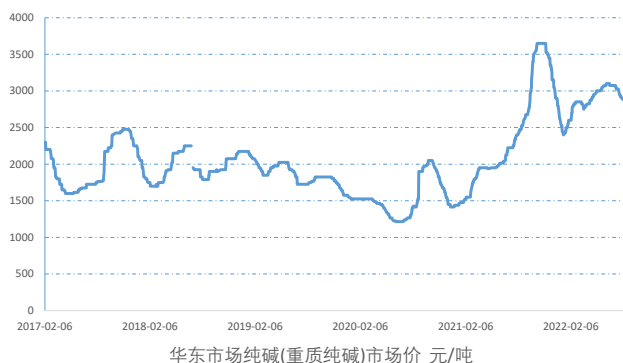
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



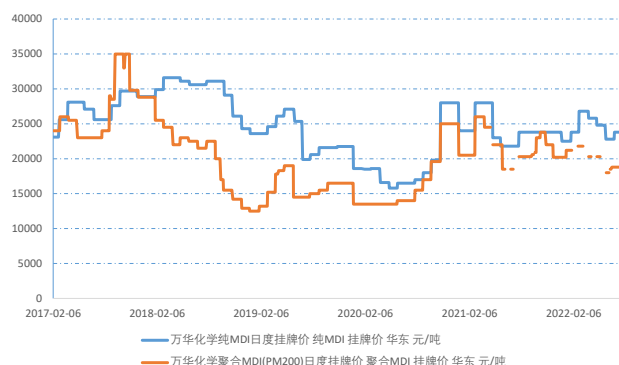
资料来源：中原证券，卓创资讯

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

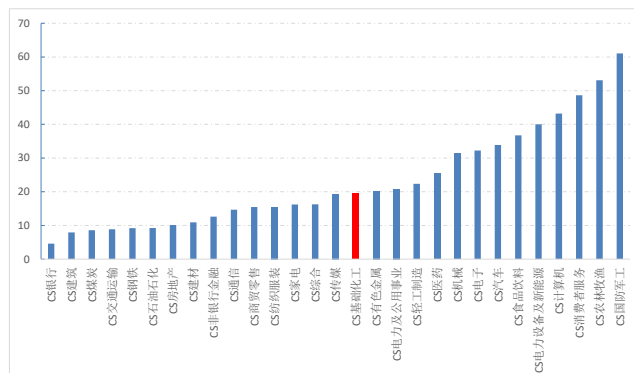
从行业估值情况来看，截止 2022 年 8 月 8 日，中信基础化工板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）为 19.42 倍。2010 年以来，行业估值平均水平为 31.27 倍，目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比，基础化工行业估值在 30 个行业中位居 16 位，维持行业“同步大市”的投资评级。

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，建议围绕三条主线进行布局，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。第三条主线建议关注位于产业链下游，受益上游原材料成本下降的化工品，如改性塑料、涤纶长丝等。2022年8月份的投资策略上，建议关注行业景气态势较好的磷化工、需求态势较好的农药行业以及受益成本下降的改性塑料、涤纶长丝行业。

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。