

证券研究报告

行业报告 | 行业专题研究

2022年11月23日

基础化工

化工行业运行指标跟踪-2022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

请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明



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**: 企业/订货/投资/用工景气指数（截至11.22，Q3数据尚未更新）；CCPMI（22年一季度起未有新数据）；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（橡胶、塑料行业Q3起未有新数据）
- 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**: 产能利用率、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、国内供给有序且价格水平依旧较高的背景之下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

行业估值指标

化工行业市盈率



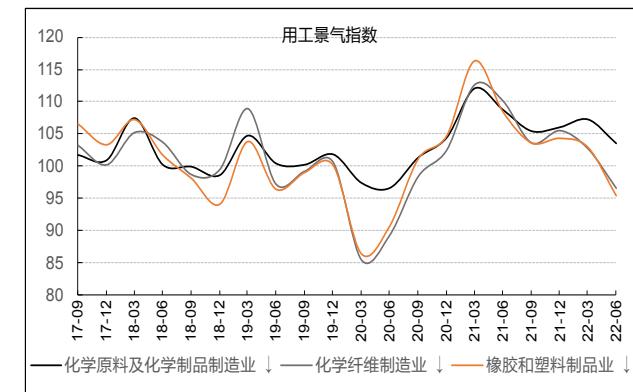
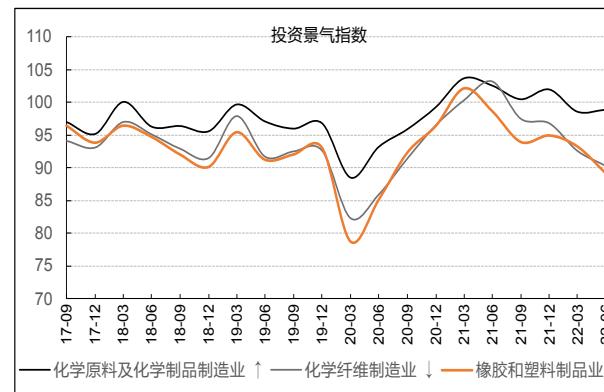
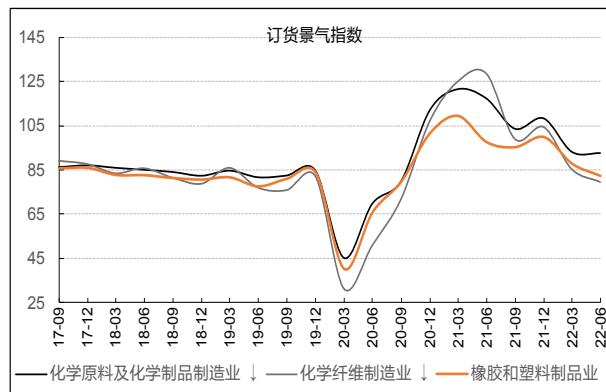
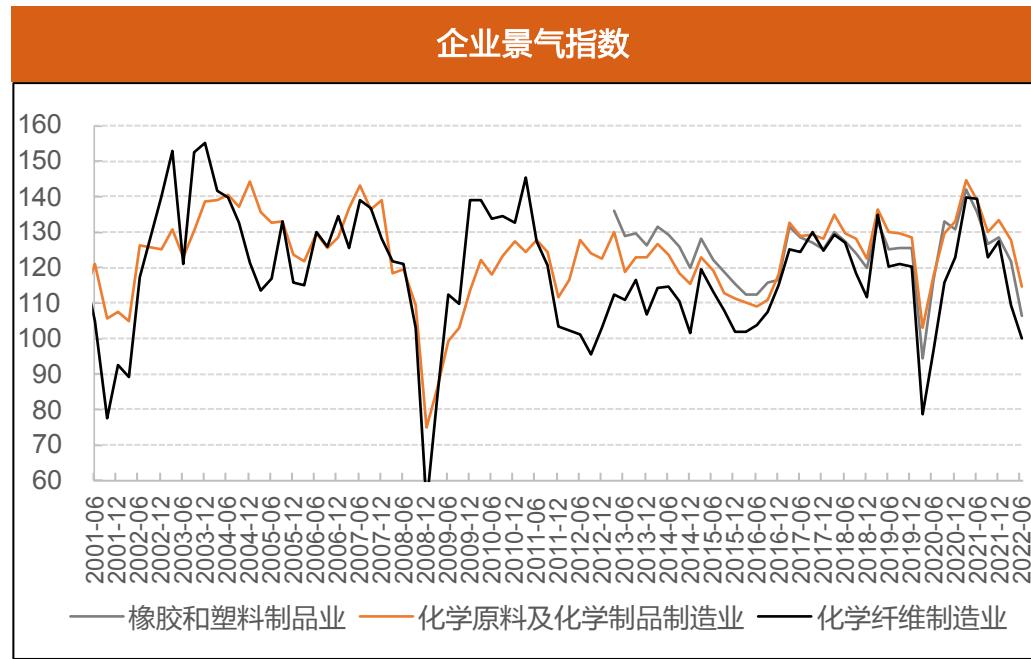
化工行业市净率



请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

资料来源：Wind、天风证券研究所

景气度指标——企业景气指数

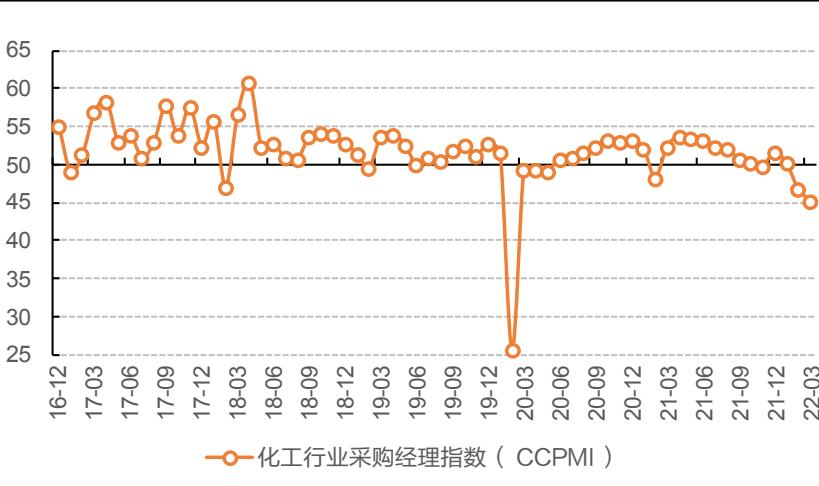


请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

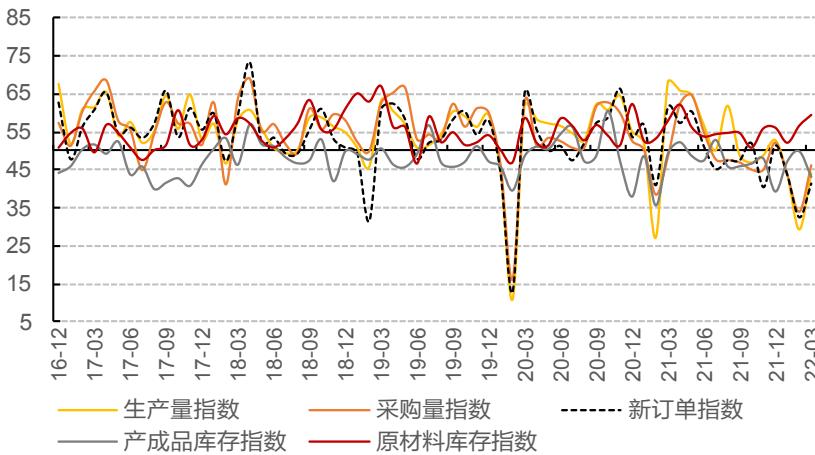
资料来源：国家统计局、Wind、天风证券研究所

景气度指标——CCPMI

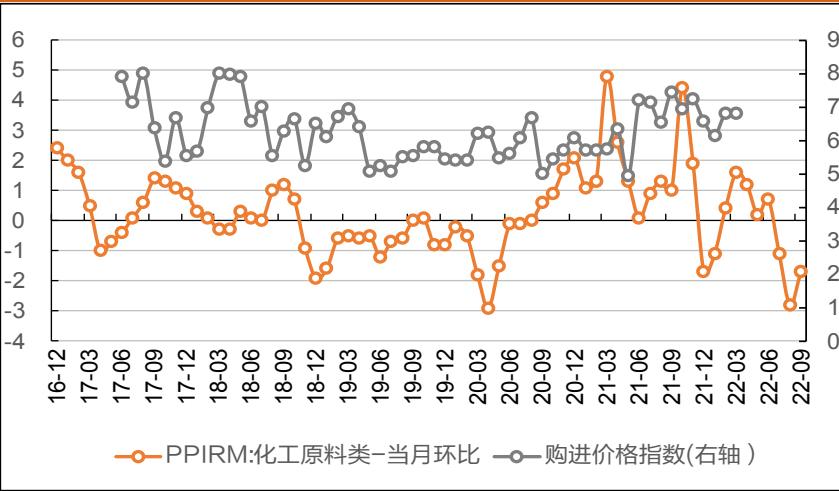
化工行业采购经理指数（CCPMI）



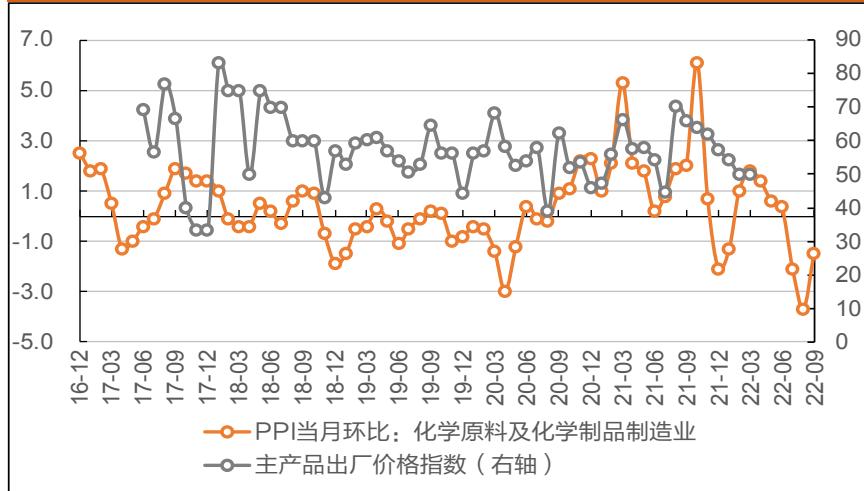
化工行业采购经理指数（CCPMI）细项



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

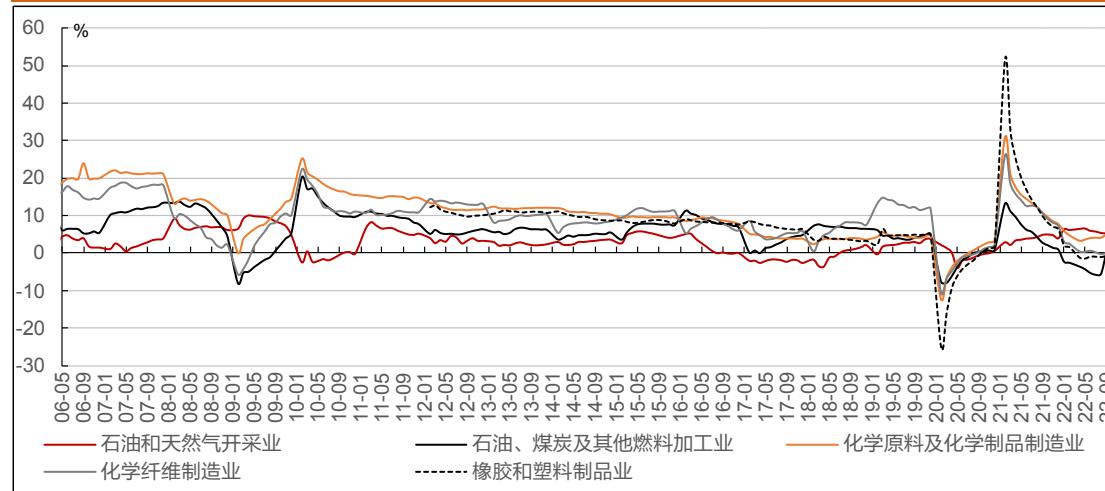


请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

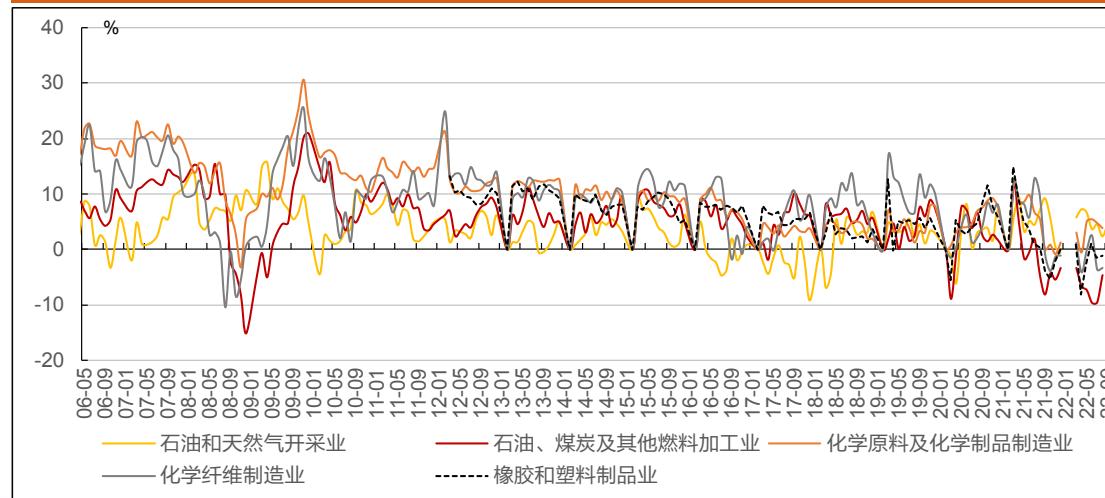
资料来源：国家统计局、CCPMI为摩贝（上海）生物科技有限公司官网指数发布、中国物流与采购联合会危化品物流分会、中国危化品物流网、Wind、天风证券研究所

景气度指标——工业增加值

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

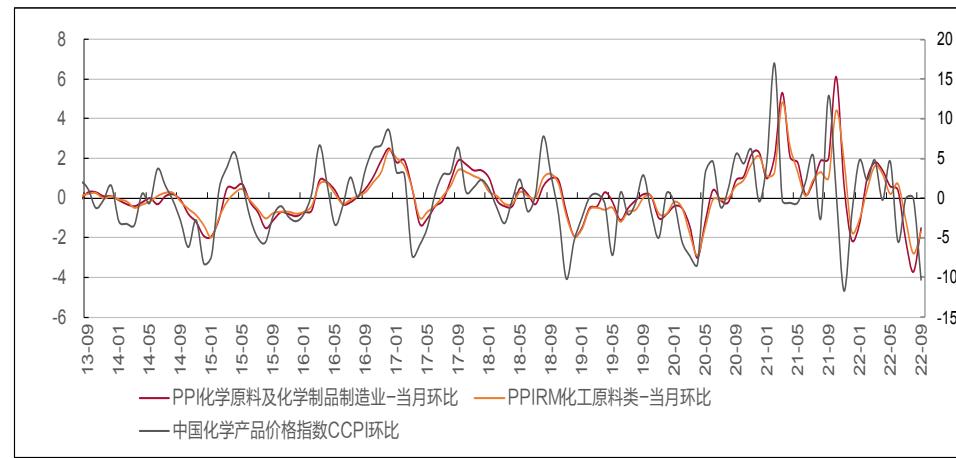
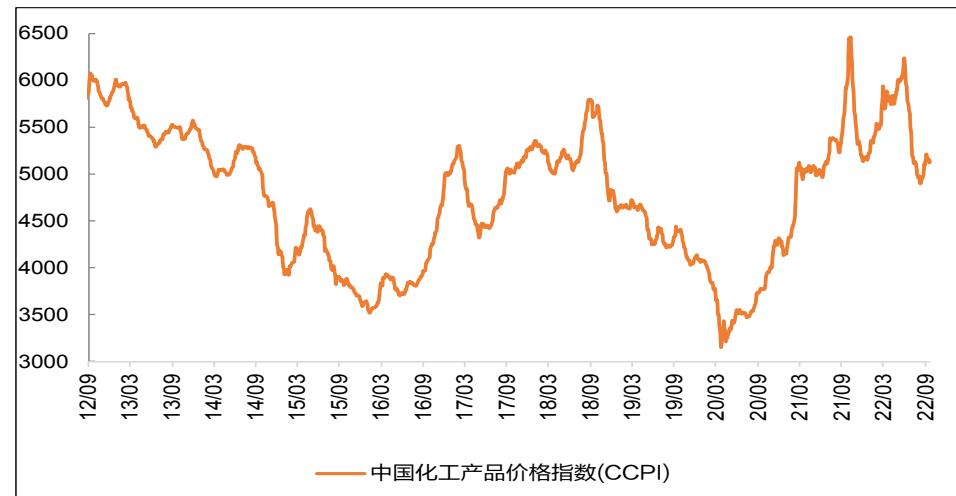


请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

资料来源：国家统计局、Wind、天风证券研究所

价格指标——CCPI

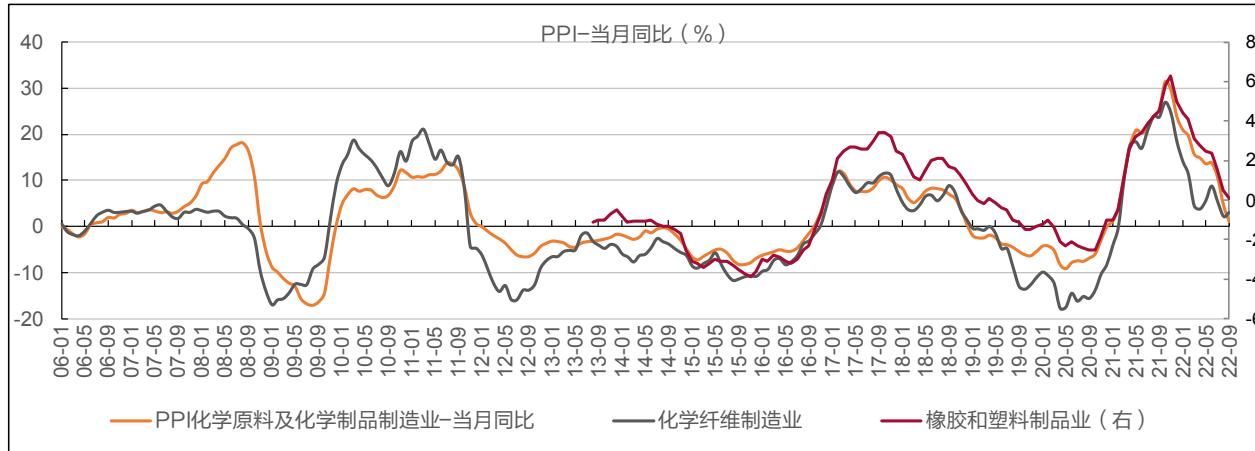
- 22年9月，CCPI同环比有所回落。
- 22年9月PPI（化学原料及制品制造）环比增速为负；CCPI同环比增速低于PPI。



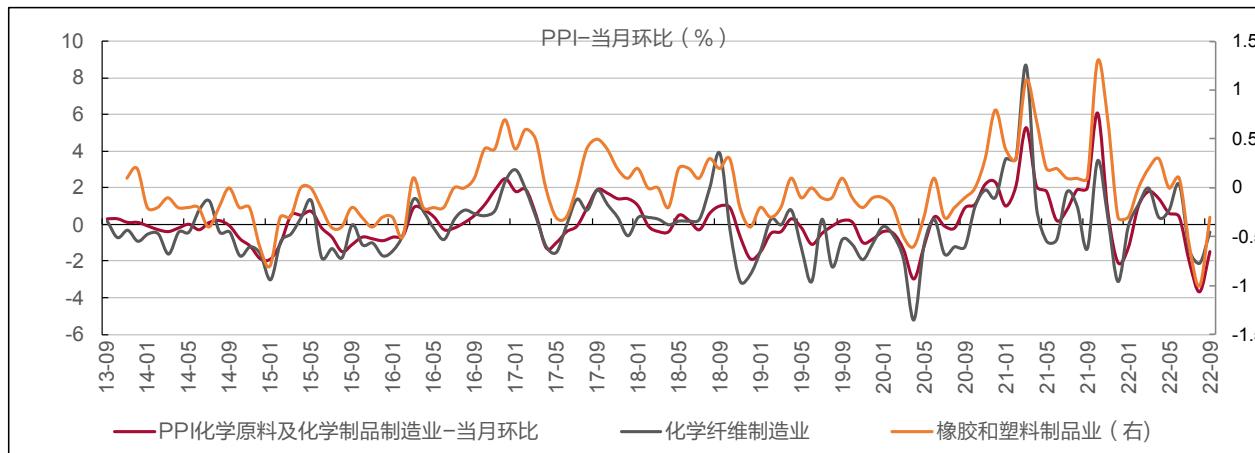
请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

资料来源：国家统计局、Wind、天风证券研究所

价格指标——PPI



- 化工三大子行业PPI同比增速均自2021年10月到达高点后快速回落，2022年9月增速仍呈下行趋势。
- 2022年上半年环比增速逐步提升，但改善速度弱于去年同期；进入下半年，环比增速持续为负，但9月份环比增速负值已有所收窄。

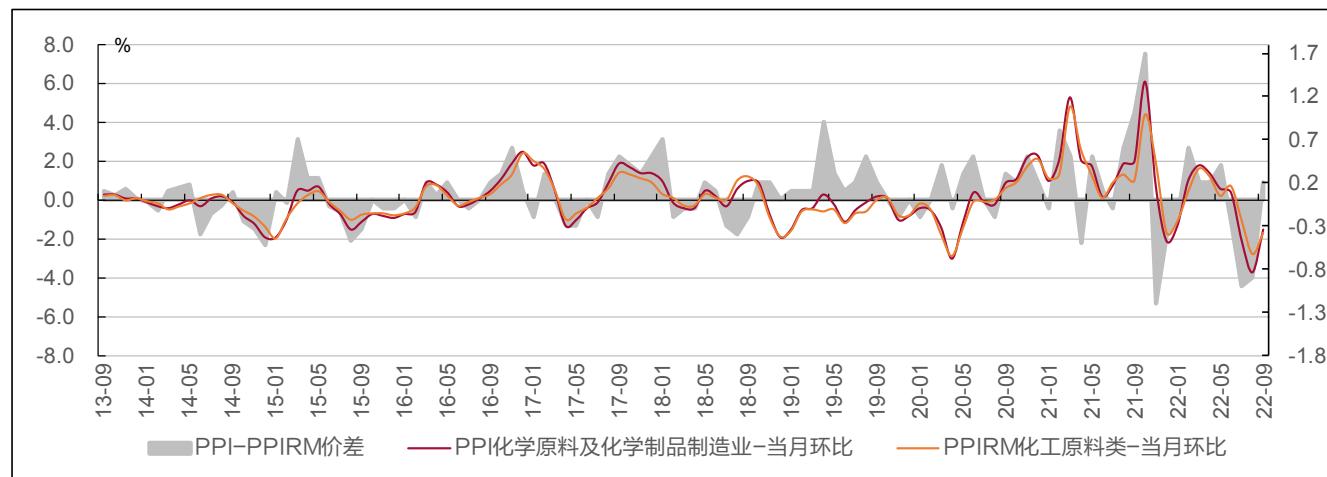
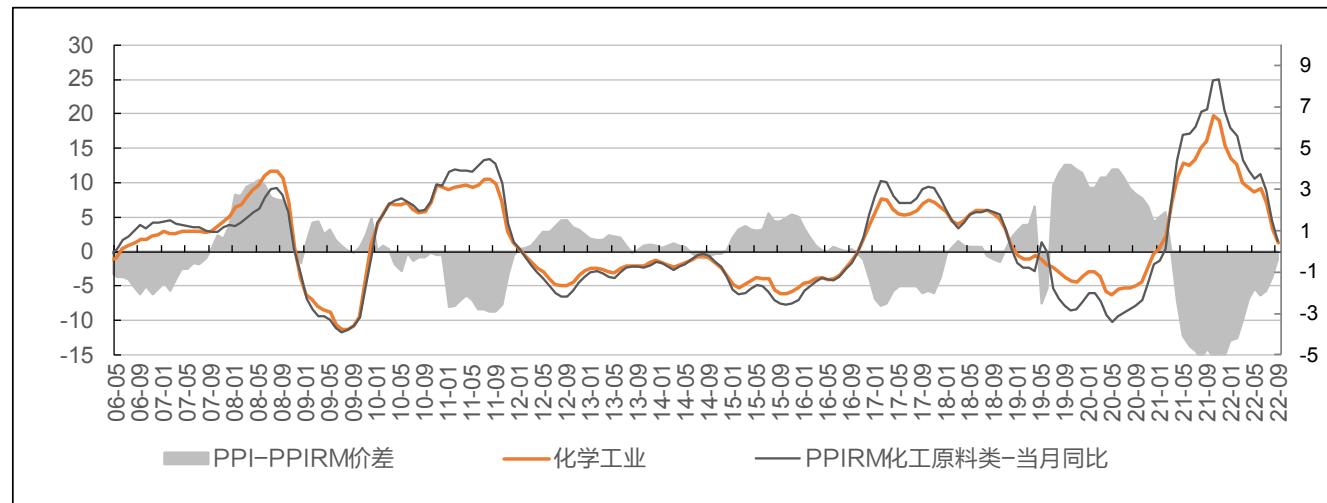


请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

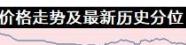
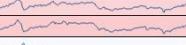
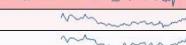
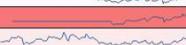
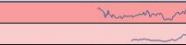
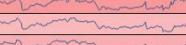
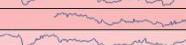
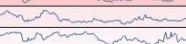
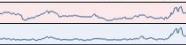
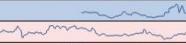
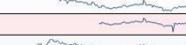
资料来源：国家统计局、Wind、天风证券研究所

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。
- 2021年初至2022年初，化学原料及化学制品制造业PPI增速低于化工原料类PPIRM，且在此期间差值持续扩大；2022年年初至今该差值逐步缩小，到2022年9月，二者差值已经接近0。



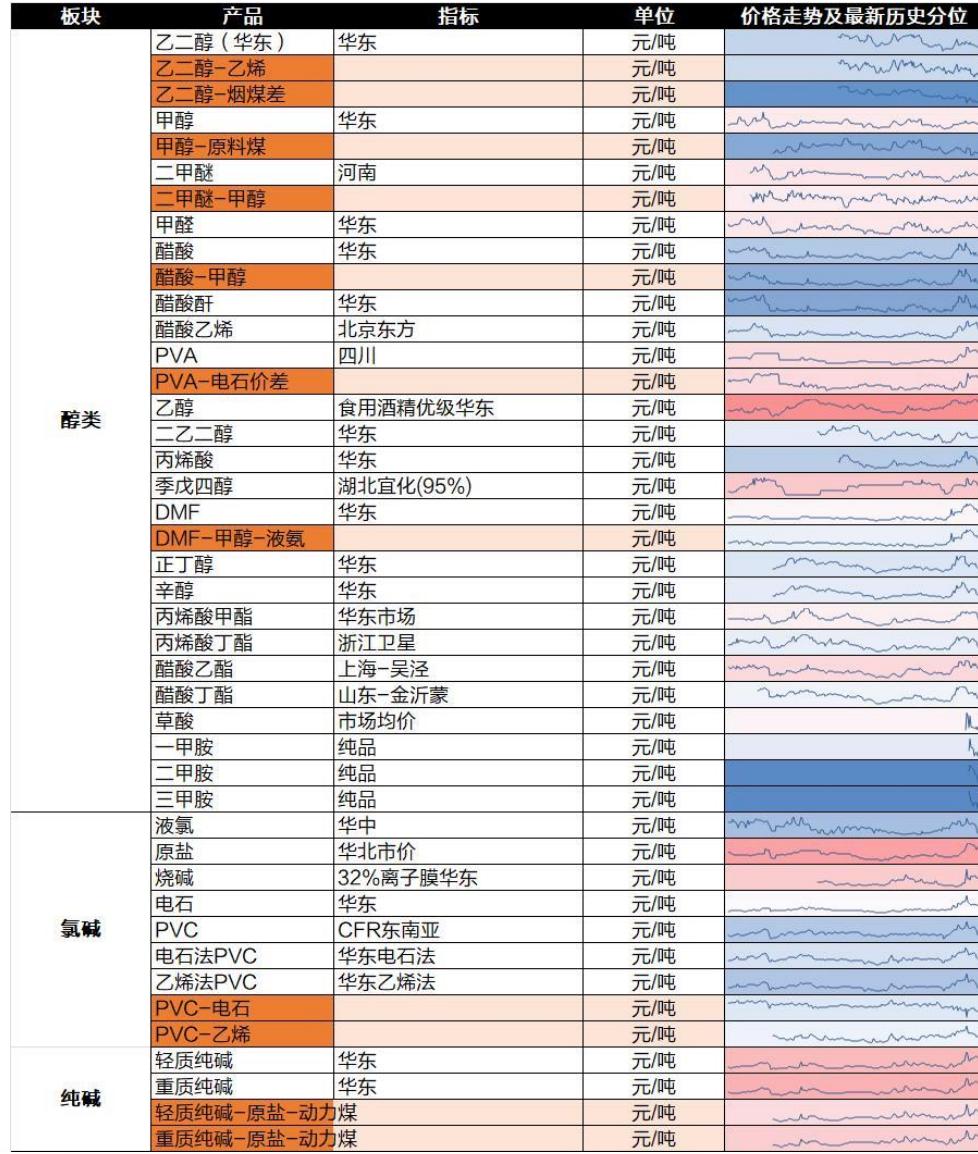
价格价差——化工品价格走势及最新历史分位

| 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 | - |  |
| | 汇率 | 欧元对人民币 | - |  |
| | 中国化工产品价格指数(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 | 美元/百万英热 |  |
| | 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 |  |
| 烯烃、芳烃 | LNG | 日本 | 美元/百万英热 |  |
| | 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 | |
| 酚酮 | 苯酐 | 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 | 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 | |

请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

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



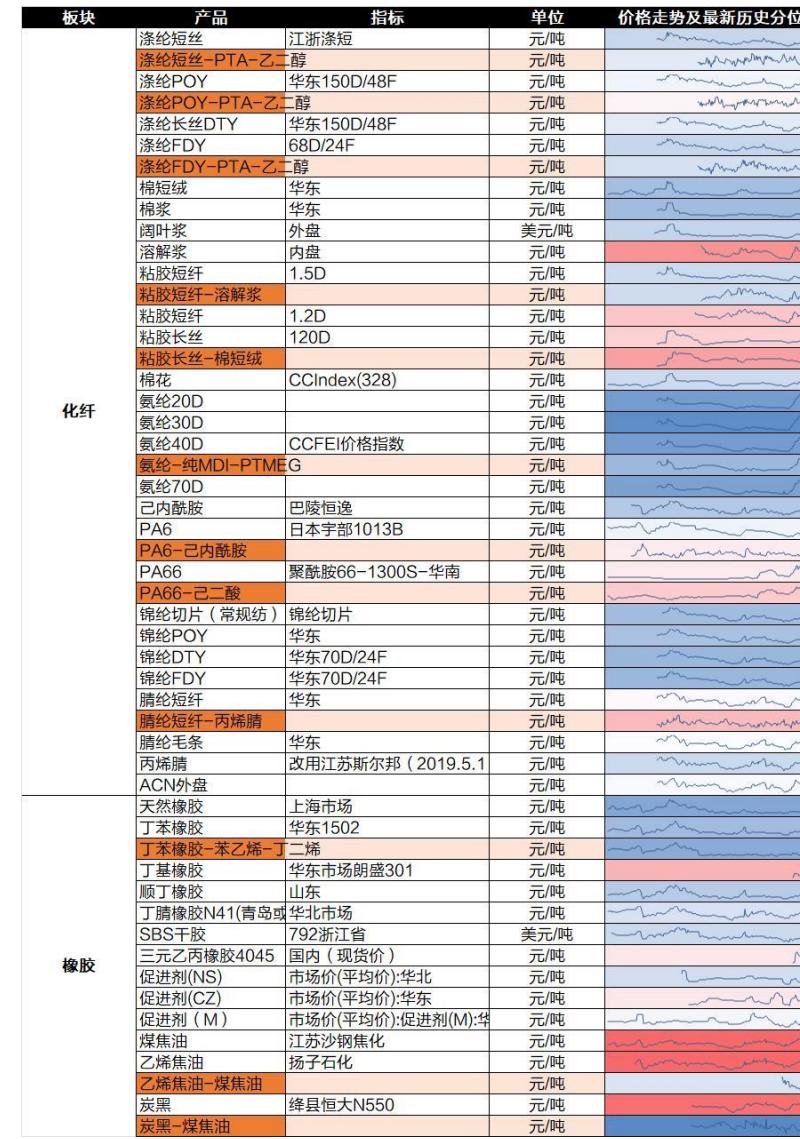
价格价差——化工品价格走势及最新历史分位



请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

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



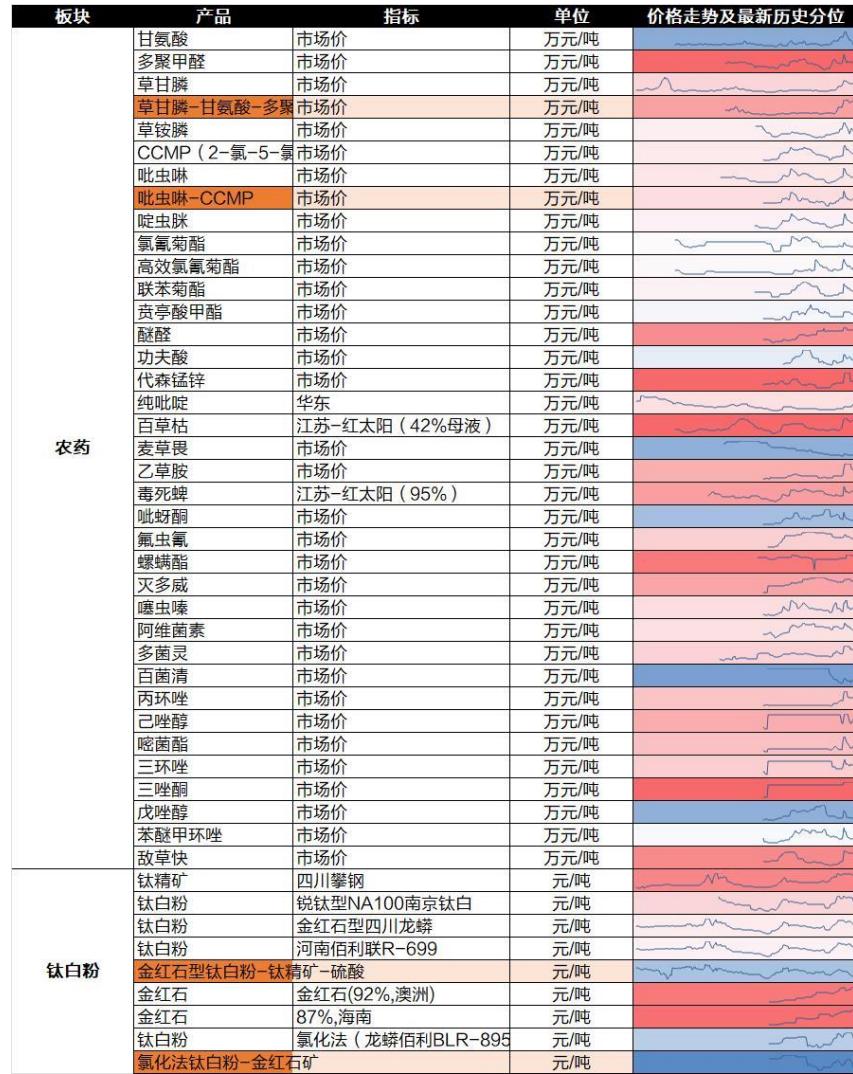
价格价差——化工品价格走势及最新历史分位

| 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%) -湖北28% | 元/吨 | |
| | 磷矿石 | 印度CFR(70-72BPL)合同价 | 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-轻质纯碱差 | | 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 | |

请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

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

| 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 | 元/吨 | |
| | R32 | 浙江低端 | 元/吨 | |
| | R32-二氯甲烷-无水氢氟酸 | 元/吨 | 元/吨 | |
| | R125 | 浙江高端 | 元/吨 | |
| | R125-四氯乙烯-无水氢氟酸 | 元/吨 | 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 | 元/吨 | |
| | R410a | 江苏低端 | 元/吨 | |
| | R410a-R125-R32 | 元/吨 | 元/吨 | |
| 维生素 | 聚四氟乙烯 | 浙江巨化(分散树脂) | 元/吨 | |
| | 六氟丙烯 | 浙江巨化 | 元/吨 | |
| | 维生素A:国产 | 市场价 | 元/千克 | |
| | 维生素A:进口 | 市场价 | 元/千克 | |
| | 维生素B1:国产 | 市场价 | 元/千克 | |
| | 维生素B2:国产 | 市场价 | 元/千克 | |
| | 烟酸:国产 | 市场价 | 元/千克 | |
| | 泛酸钙:国产 | 市场价 | 元/千克 | |
| | 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/千克 | |
| | 维生素E:国产 | 市场价 | 元/千克 | |
| | 维生素E:进口 | 市场价 | 元/千克 | |
| | 生物素:国产 | 市场价 | 元/千克 | |
| | 维生素K3:MSB96% | 市场价 | 元/千克 | |
| | 赖氨酸:国产 | 单价 | 元/千克 | |
| | 色氨酸:国产 | 单价 | 元/千克 | |
| | 色氨酸:进口 | 单价 | 元/千克 | |
| 锂电材料 | 固体蛋氨酸:山东 | 单价 | 元/千克 | |
| | 液体蛋氨酸:山东 | 单价 | 元/千克 | |
| | 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 | 元/吨 | |
| | 碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇 | 元/吨 | 元/吨 | |
| | 碳酸甲乙酯 | 市场价格 | 元/吨 | |
| | 碳酸二乙酯 | 市场价格 | 元/吨 | |
| | 电池级碳酸锂 | 四川低端99.5%min | 元/吨 | |
| 染料 | 工业级碳酸锂 | 四川低端99.0%min | 元/吨 | |
| | DOP | 华东 | 元/吨 | |
| | DOP-苯酐-辛醇 | 元/吨 | 元/吨 | |
| | NMP | 华东 | 元/吨 | |
| | PVDF | 三元 | 万元/吨 | |
| | PVDF | LFP | 万元/吨 | |

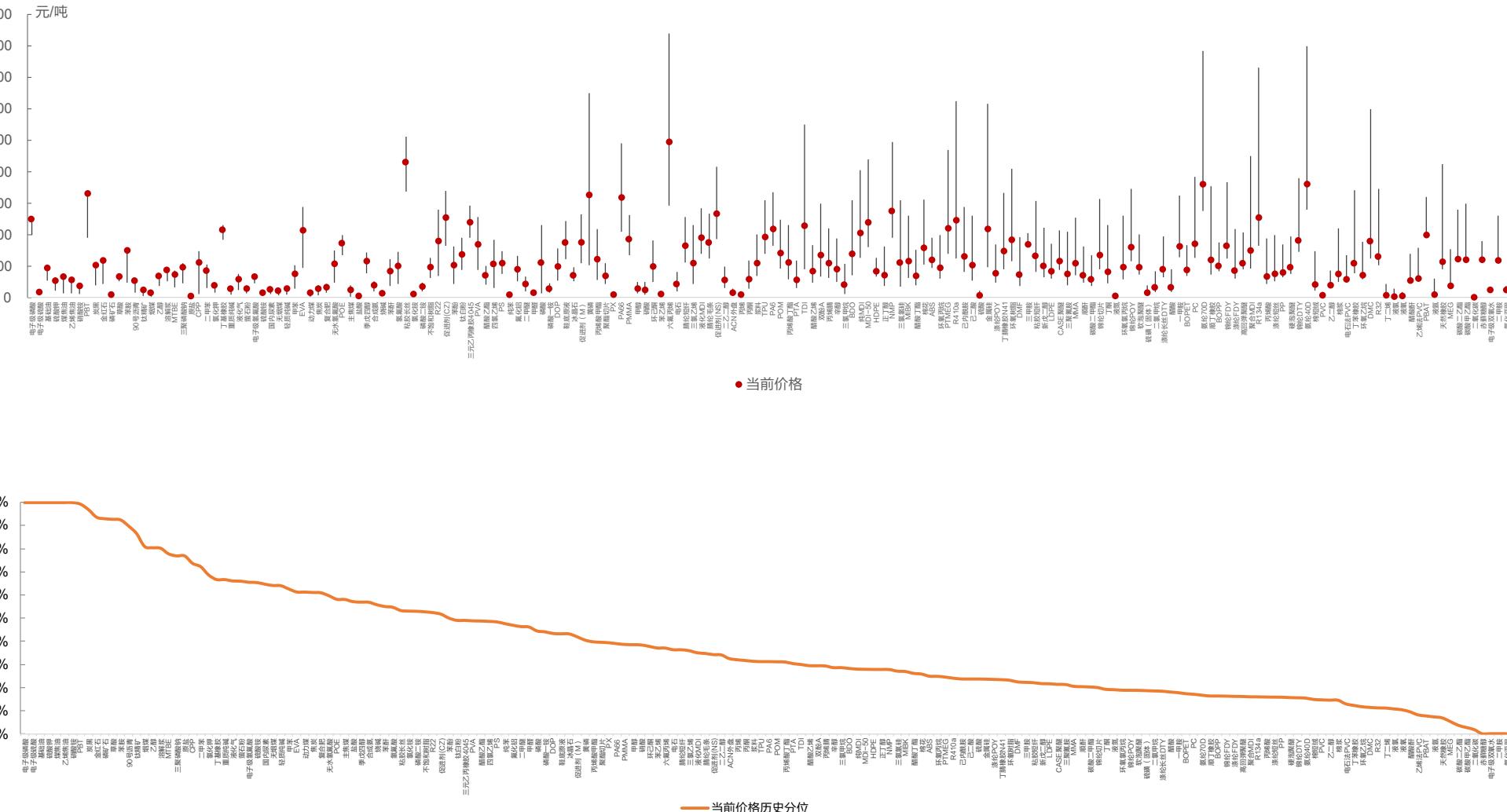
请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

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

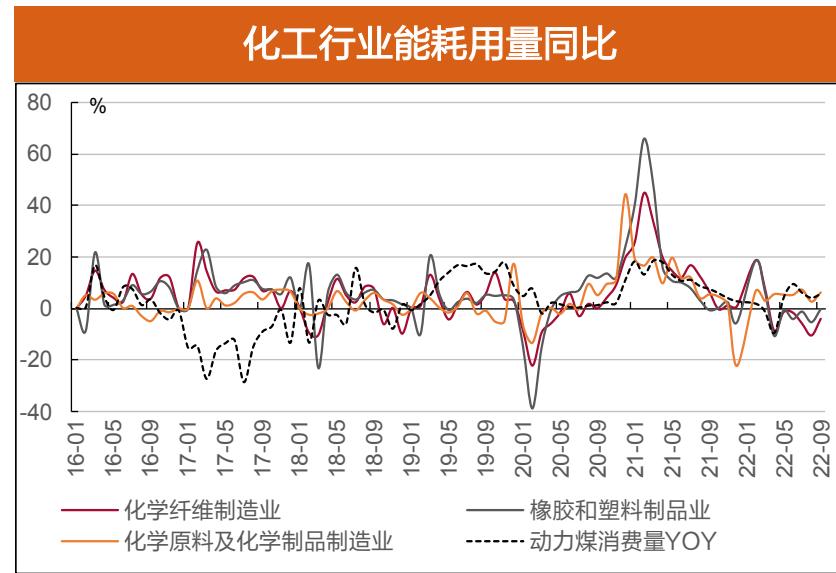
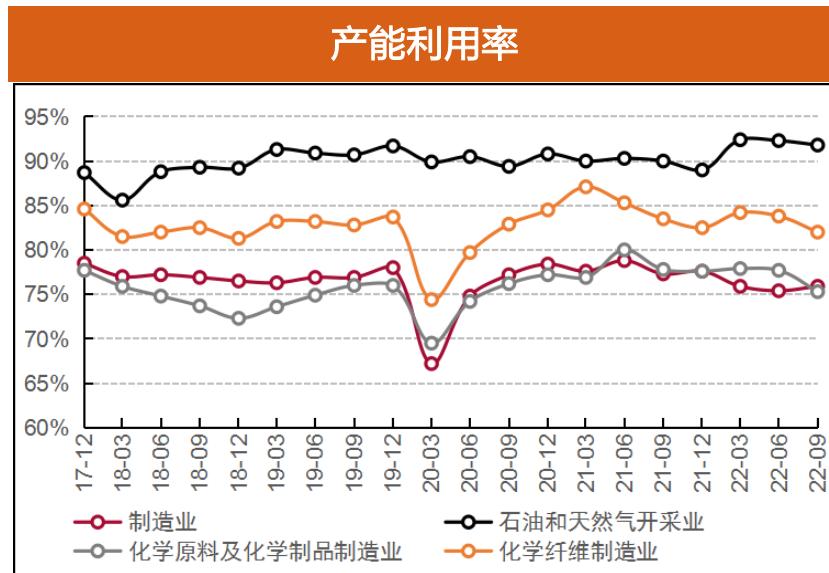


价格价差——化工品价格走势及最新历史分位



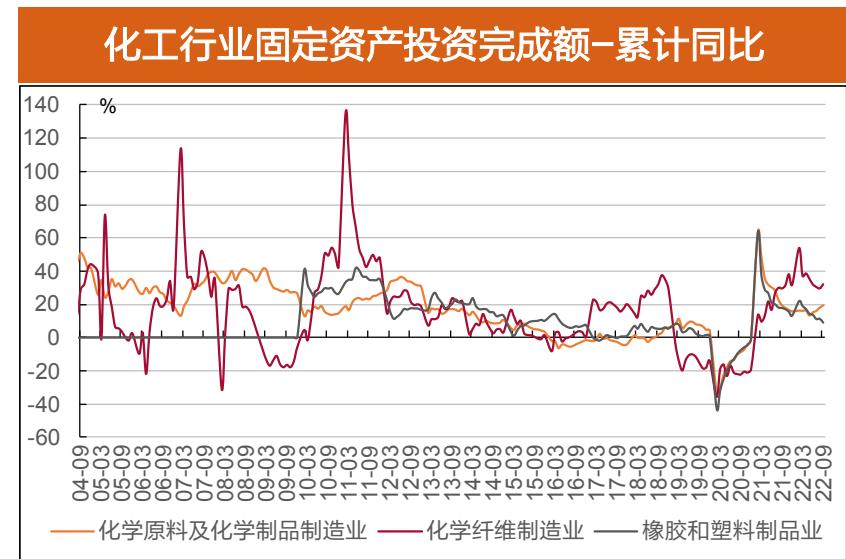
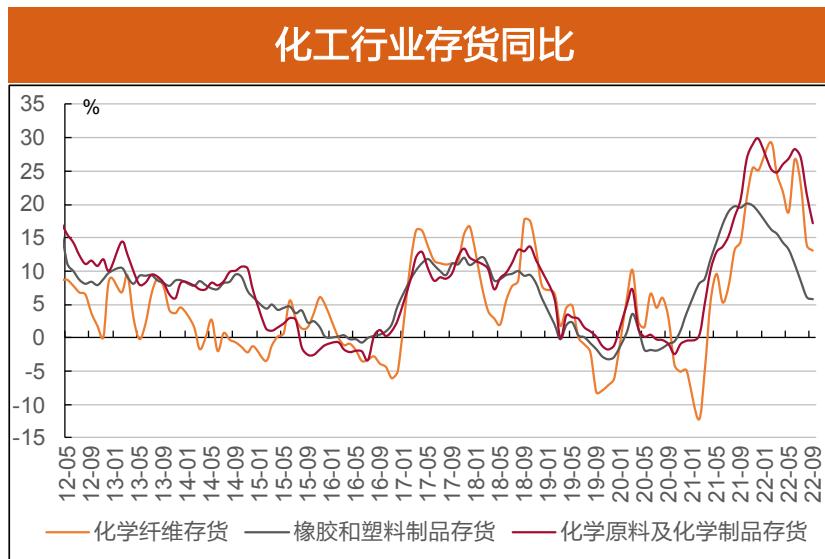
请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

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

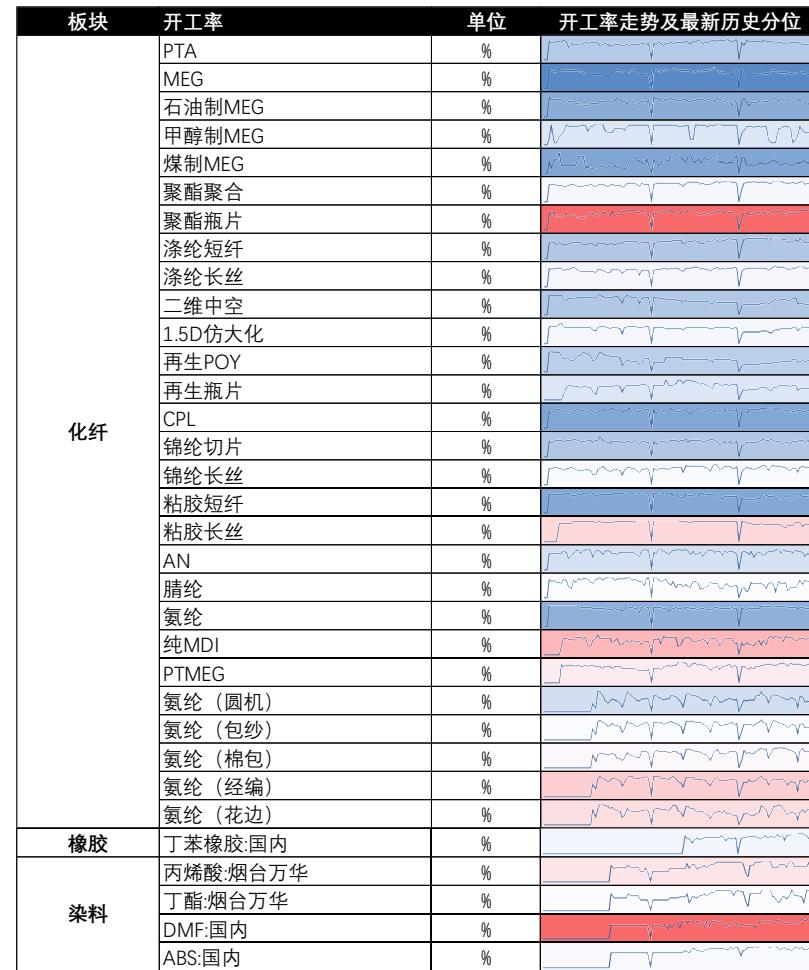


- 2021年下半年，受“能耗双控”政策影响，行业能耗用量增速逐步放缓；22年2月，随着年后企业开工复产，能耗开始同比增长。
- 受4-5月国内疫情的影响，2022年二季度化工行业企业开工率环比一季度有所下滑；9月，化学纤维制造业、橡胶和塑料制品业能耗用量同比仍在负值区间。

- 受疫情冲击，当前库存同比增加。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。8-9月化学纤维、化学原料及化学制品行业、橡胶和塑料制品行业存货同比增速快速下滑，环比有所下降，但整体库存水平仍处较高阶段。
- 化学原料及制品制造业、橡胶和塑料制品业固定资产投资完成额累计同比值自2021年一季度以来基本处于回落区间，2022年Q3化学原料及制品制造业增速持续回升，橡胶和塑料制品震荡向下；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月达到顶点后有所回落。



供给端——化工品开工率走势及最新历史分位



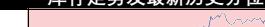
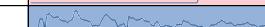
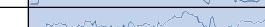
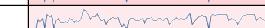
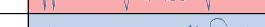
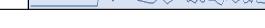
注：颜色越红，最新历史分位值越高；颜色越蓝，最新历史分位值越低。

请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

资料来源：Wind、天风证券研究所



供给端——化工品库存走势及最新历史分位

| 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 | 吨 |  |
| | 甲苯:华东地区 | 吨 |  |
| | 二甲苯:华东地区 | 吨 |  |
| | 纯苯:华东港口 | 吨 |  |
| | 聚烯烃:石化库存 | 万吨 |  |
| 醇类 | 甲醇:华东地区 | 万吨 |  |
| | 丙酮:江阴地区:三库区:合计 | 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 | 吨 |  |
| 丙碱 | 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 | 吨 |  |
| | 社会PVC | 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 |  |

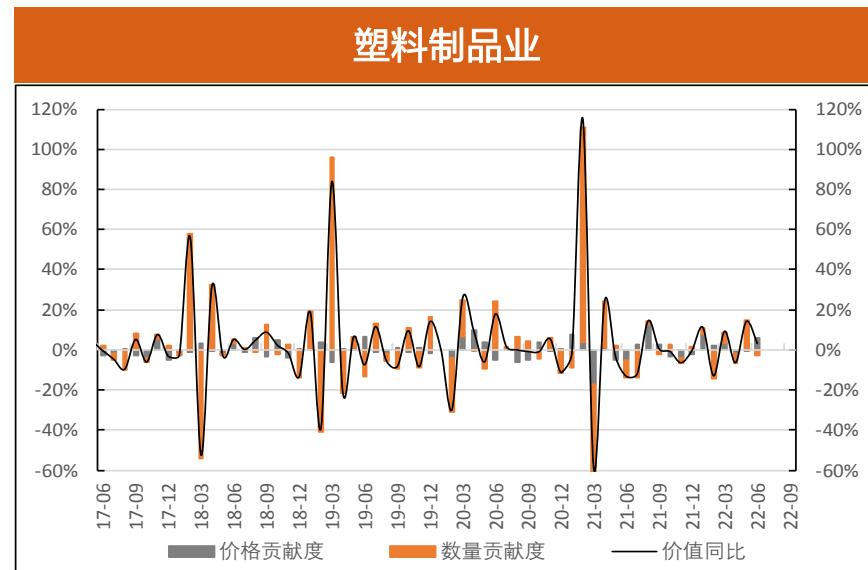
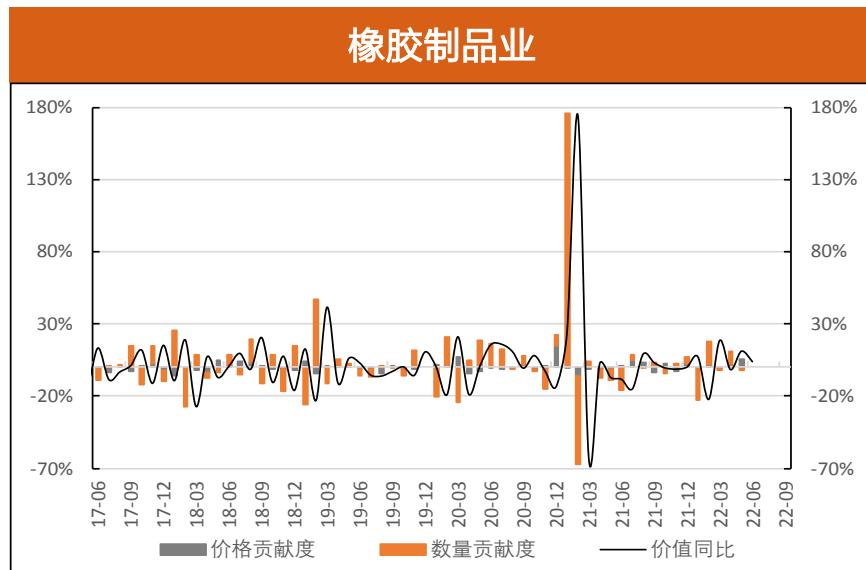
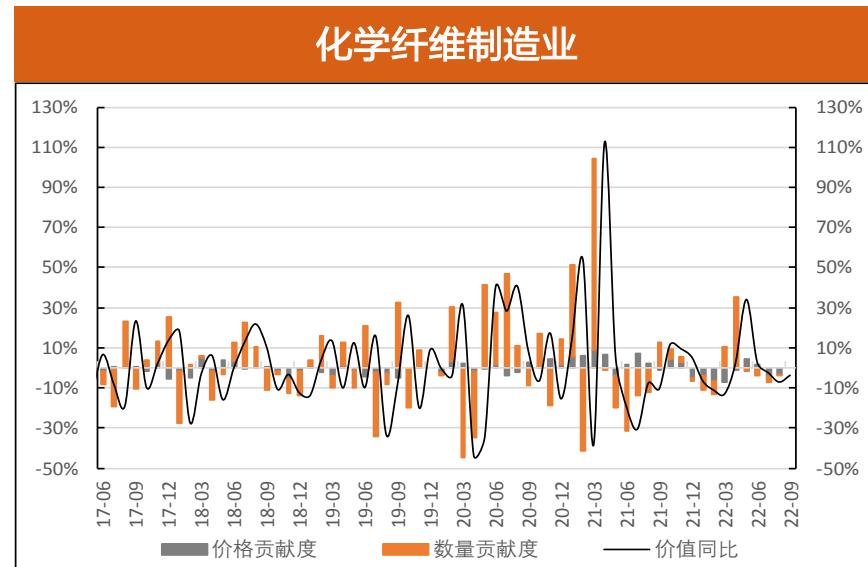
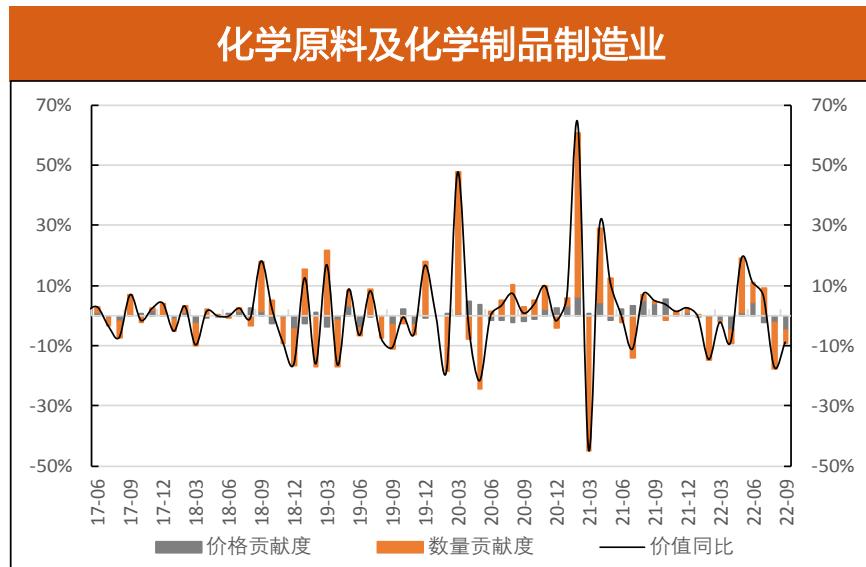
注：颜色越红，最新历史分位值越高；颜色越蓝，最新历史分位值越低。

请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

资料来源：Wind、天风证券研究所



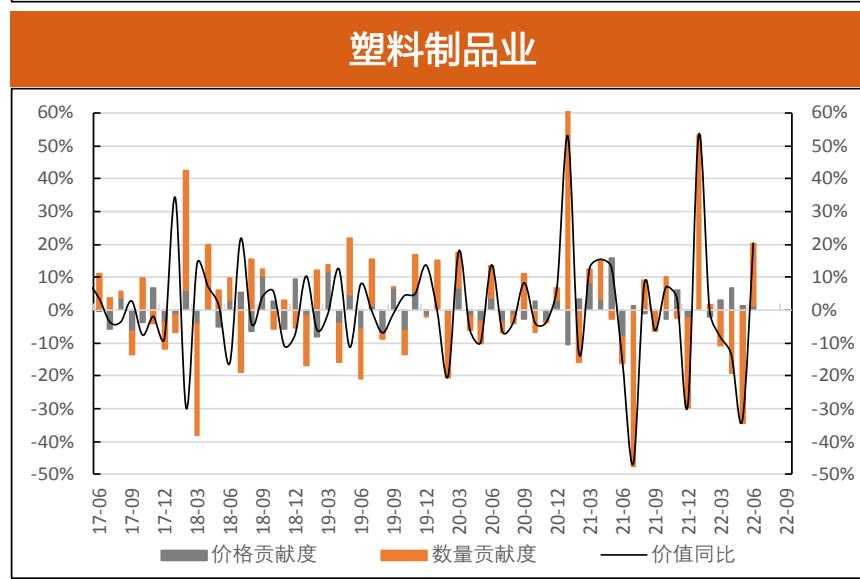
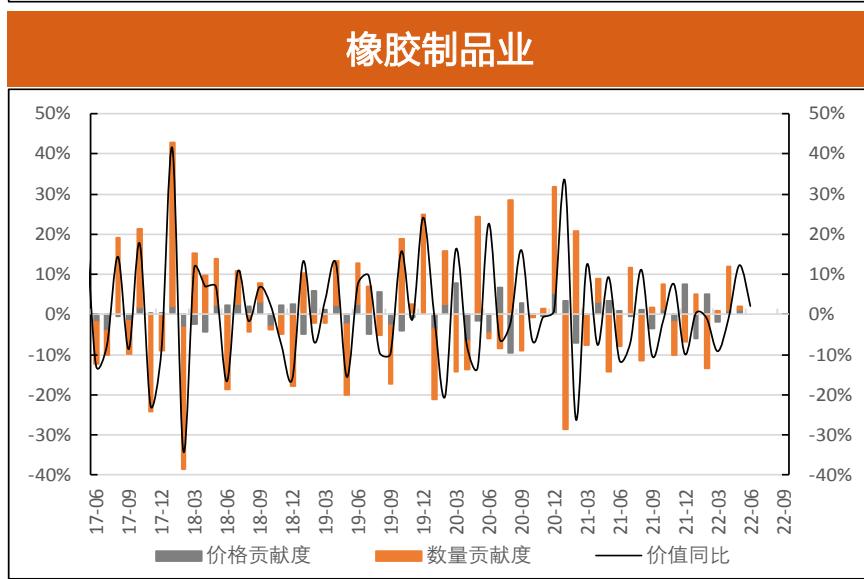
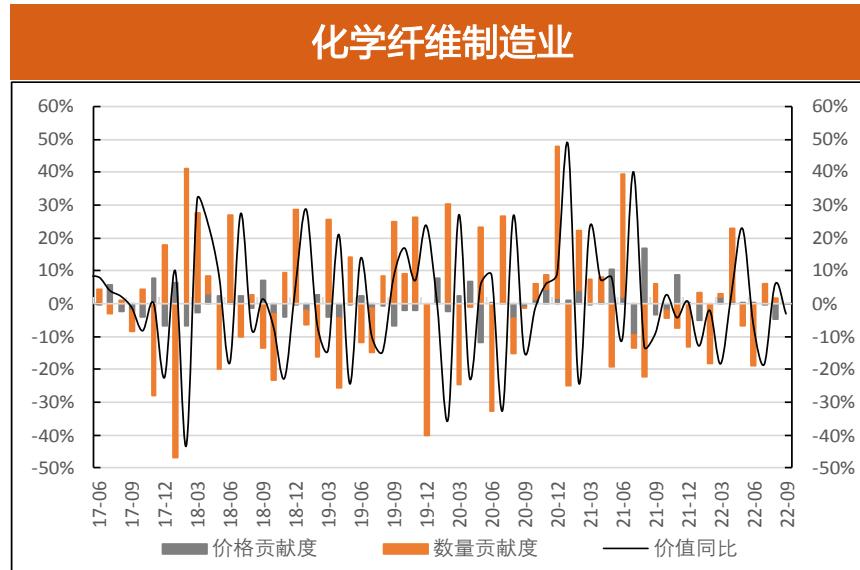
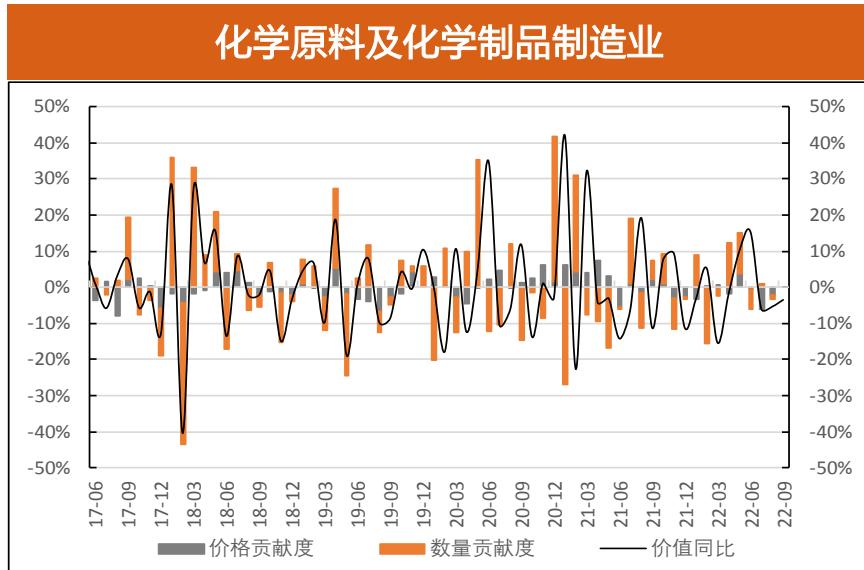
进出口-出口价值贡献度拆分



请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

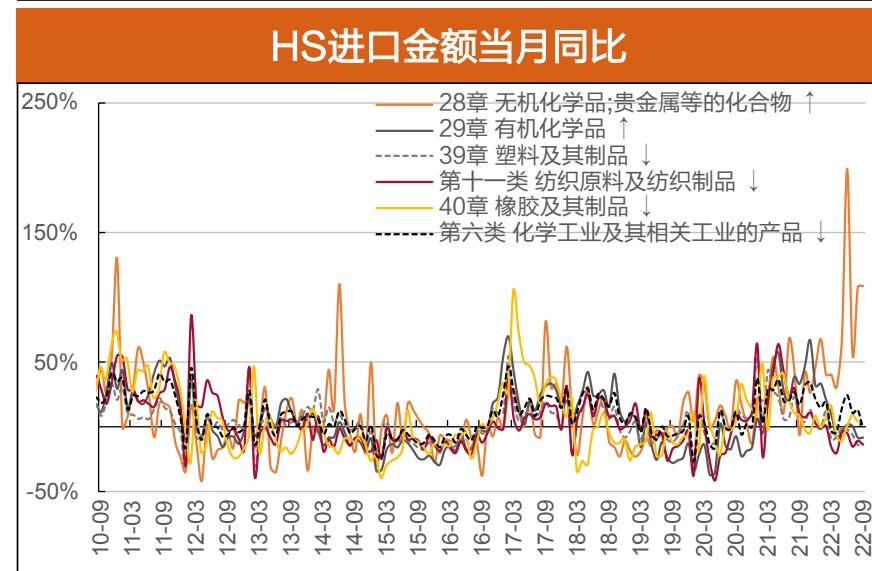
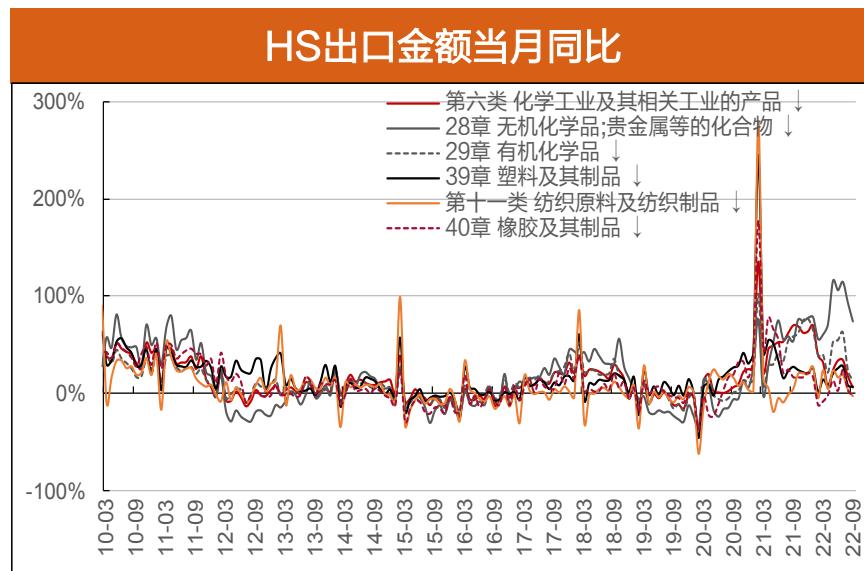
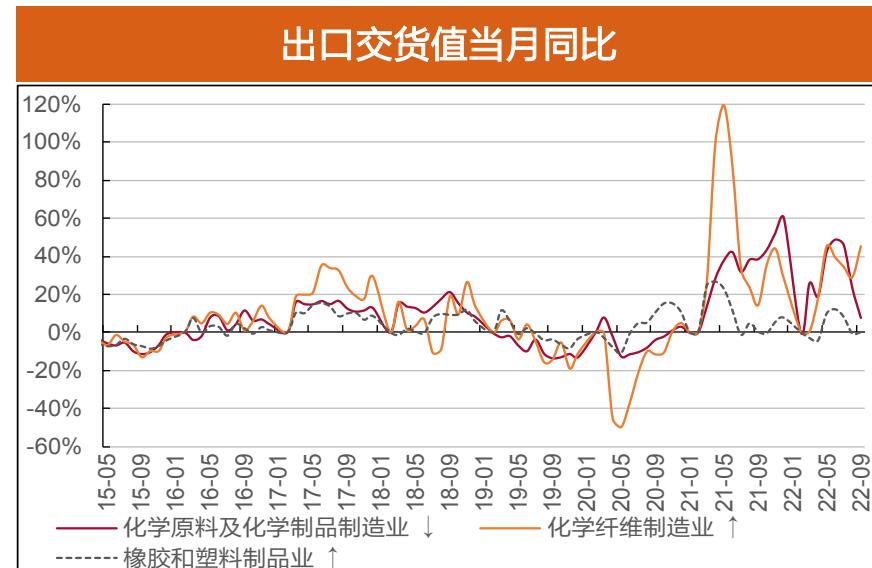
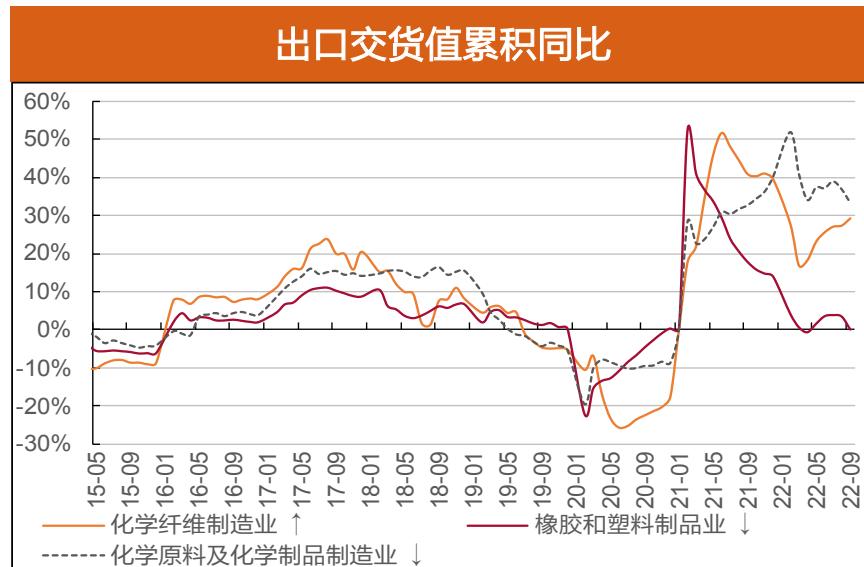
注：橡胶制品业、塑料制品业数据自22年7月起没有更新
资料来源：国家统计局、海关总署、Wind、天风证券研究所

进出口-进口价值贡献度拆分



请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

注：橡胶制品业、塑料制品业数据自22年7月起没有更新
资料来源：国家统计局、海关总署、Wind、天风证券研究所

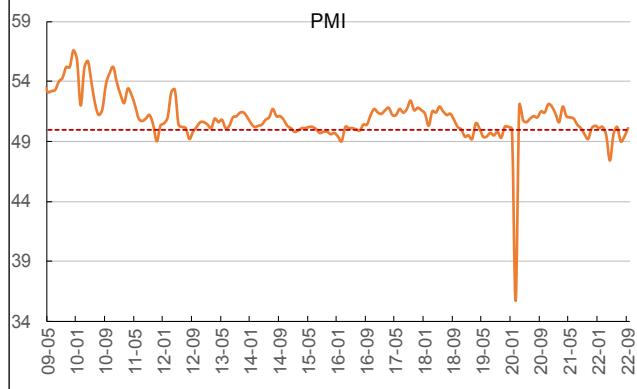


请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

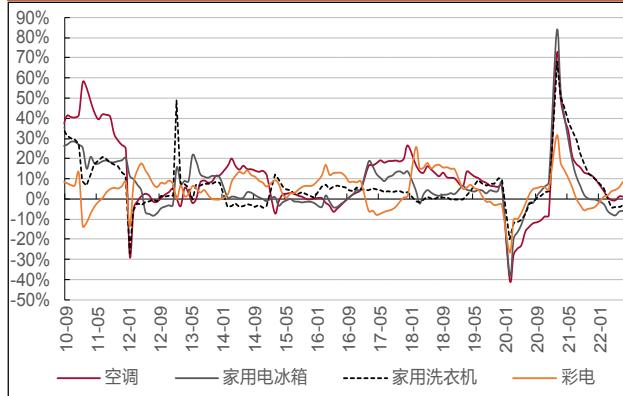
资料来源：国家统计局、海关总署、Wind、天风证券研究所

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



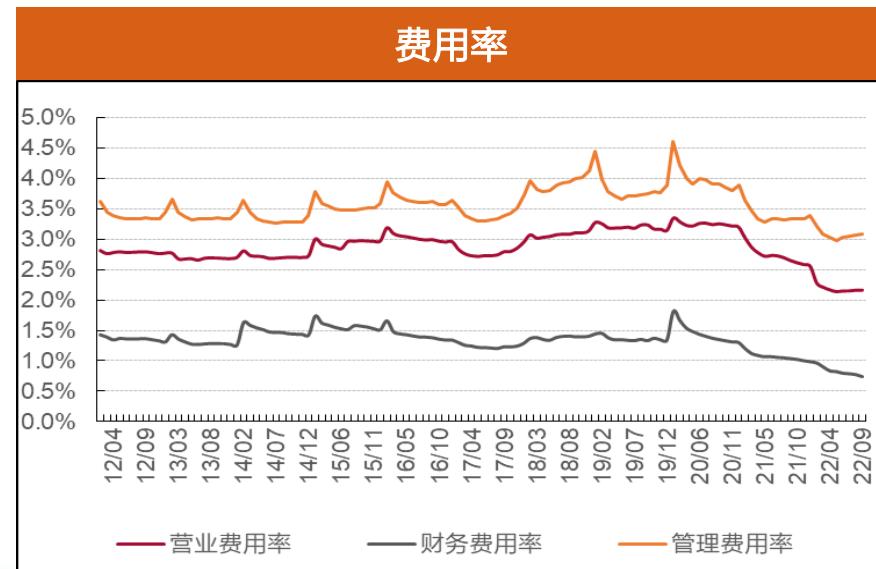
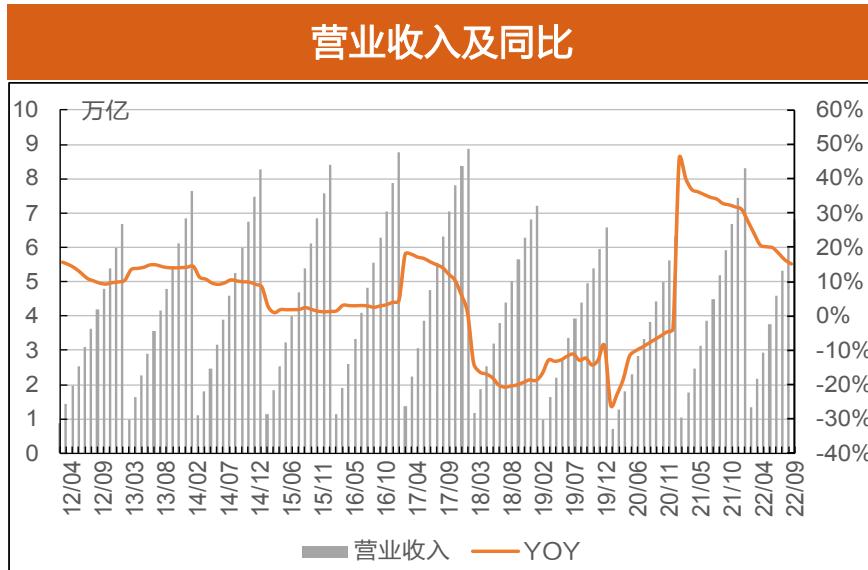
纺服产量累计同比



请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

资料来源：国家统计局、中汽协、Wind、天风证券研究所

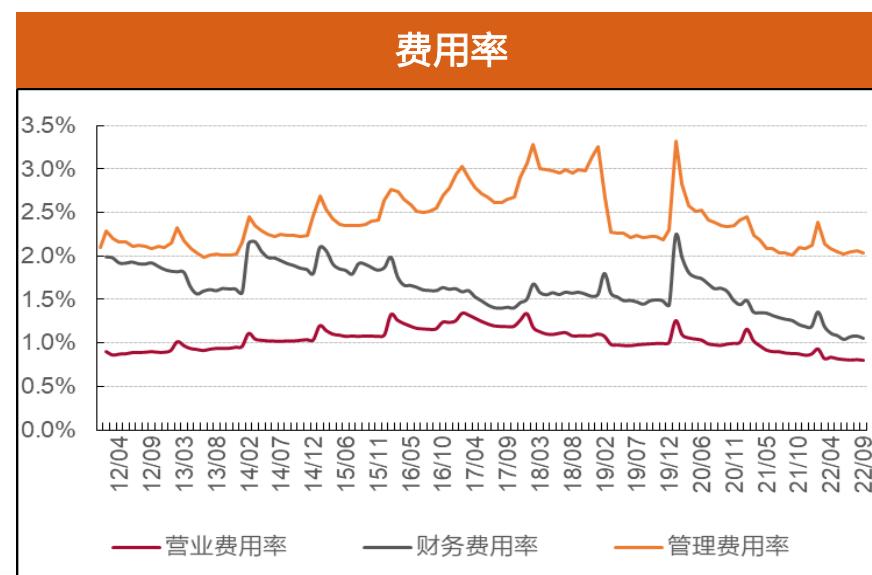
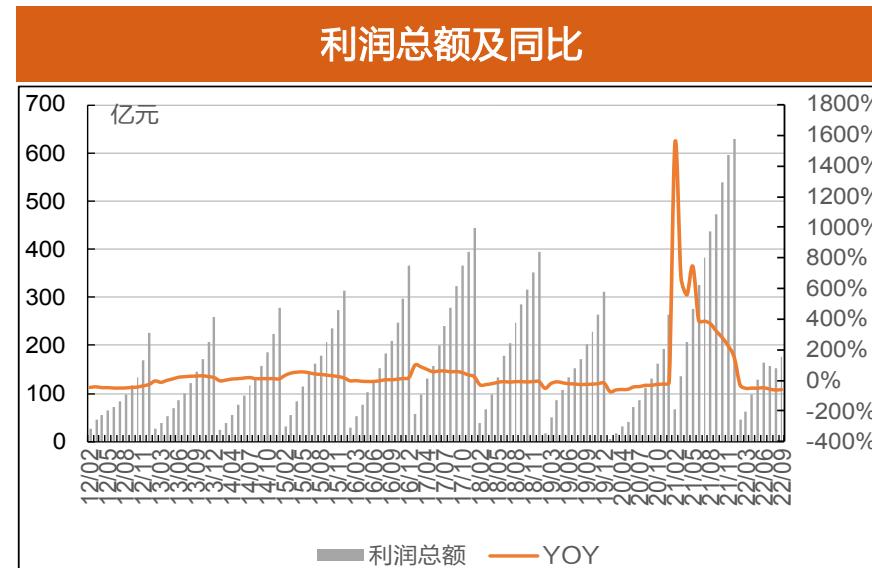
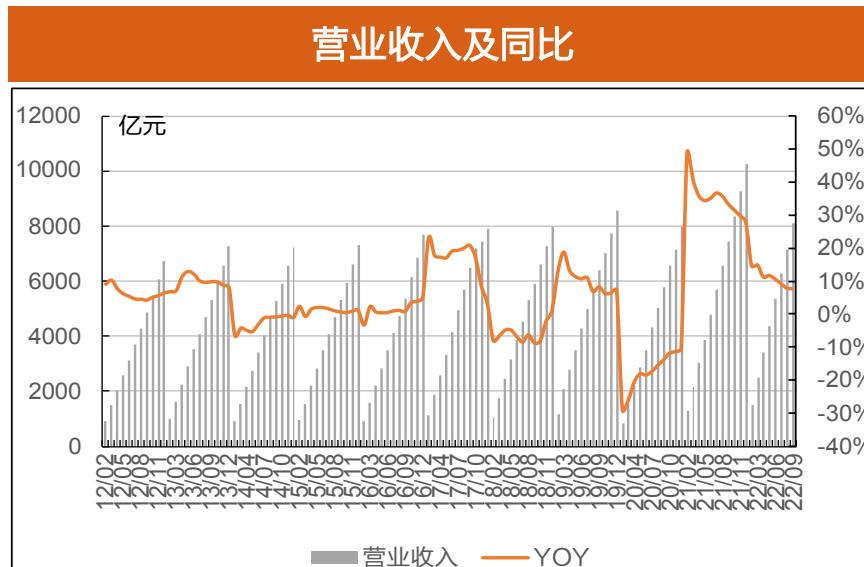
行业经济效益指标——化学原料及化学制品制造业



请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

资料来源：国家统计局、Wind、天风证券研究所

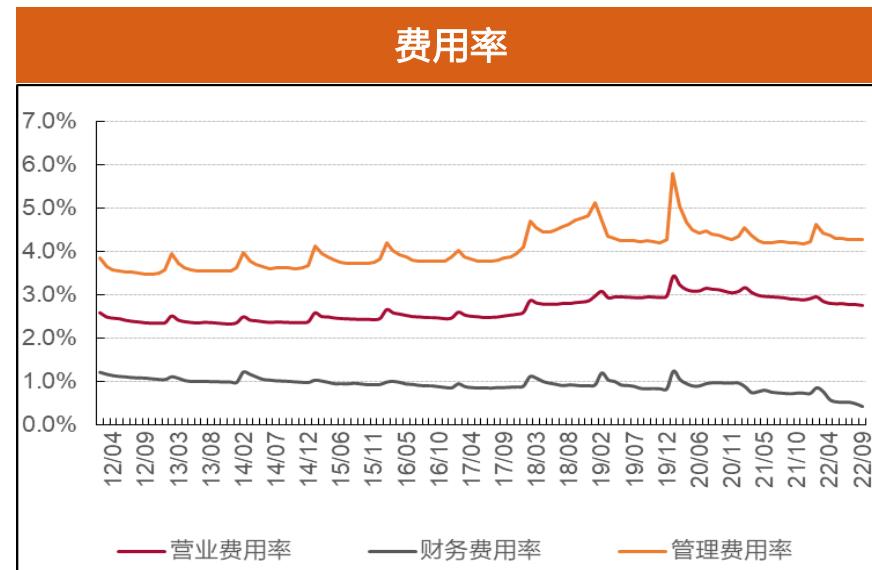
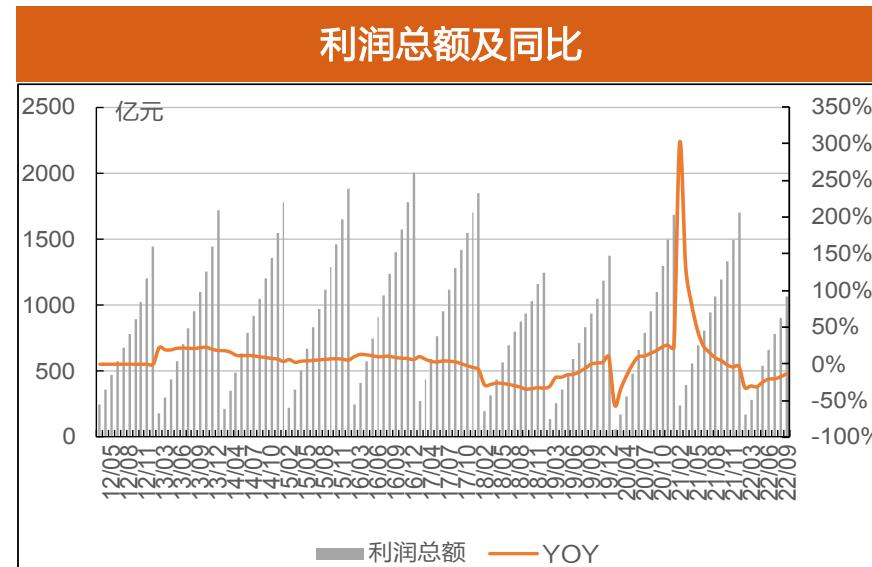
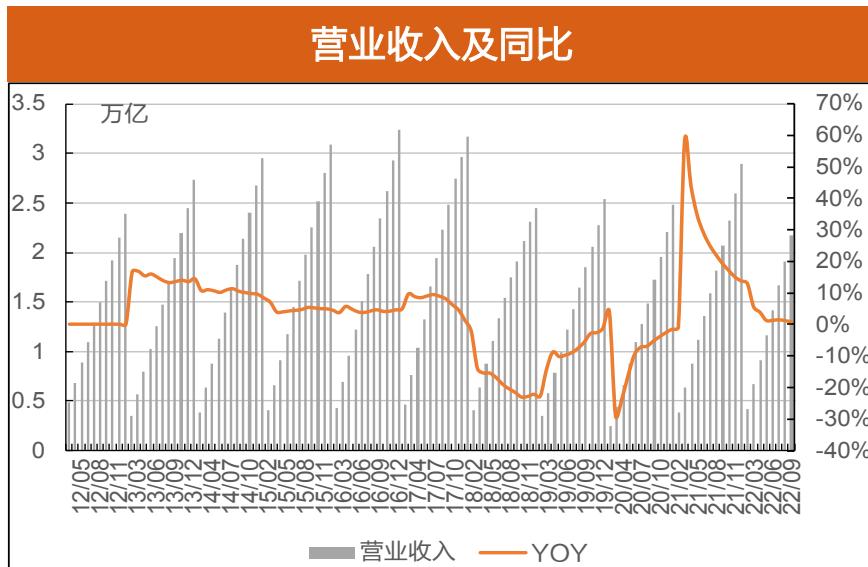
行业经济效益指标——化学纤维制造业



请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

资料来源：国家统计局、Wind、天风证券研究所

行业经济效益指标——橡胶和塑料制品业

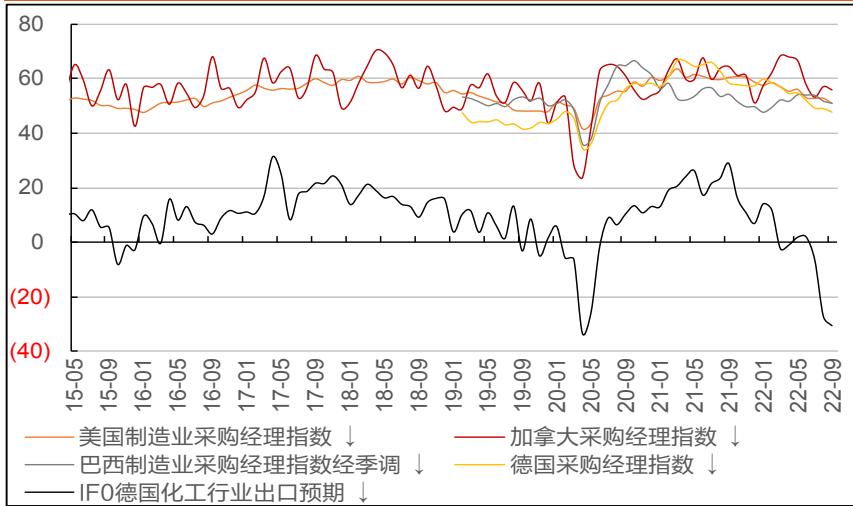


请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

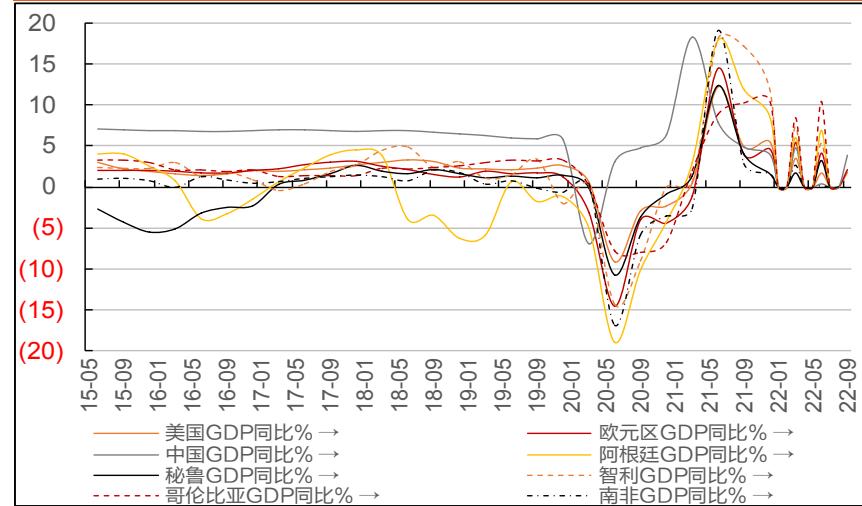
资料来源：国家统计局、Wind、天风证券研究所

全球宏观和终端市场指标

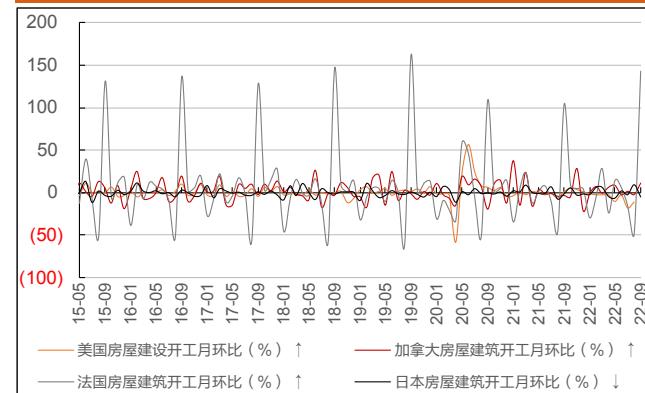
领先指标：采购经理指数



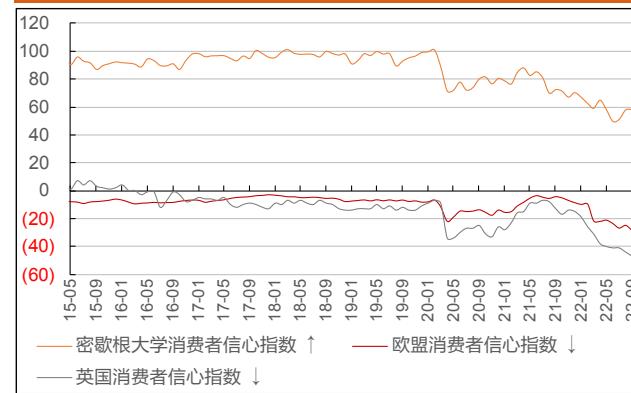
同步指标：GDP同比情况



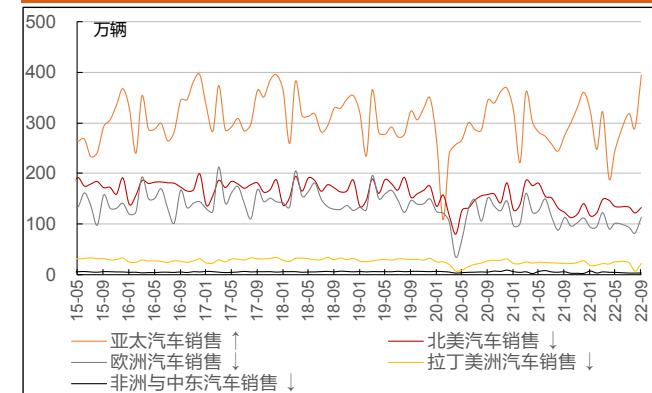
终端市场：民用建筑开工月度环比



终端市场：消费者信心指数



终端市场：汽车销售

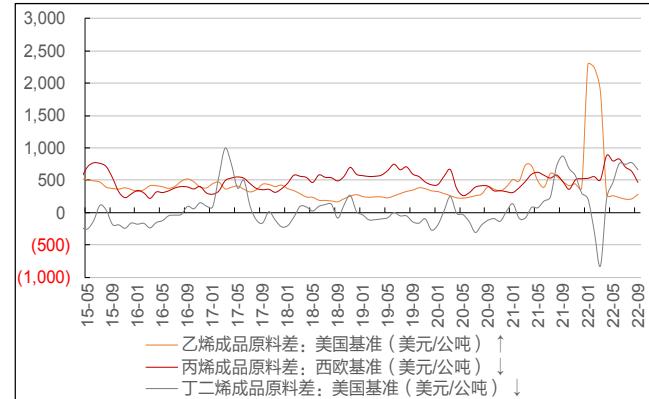


请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

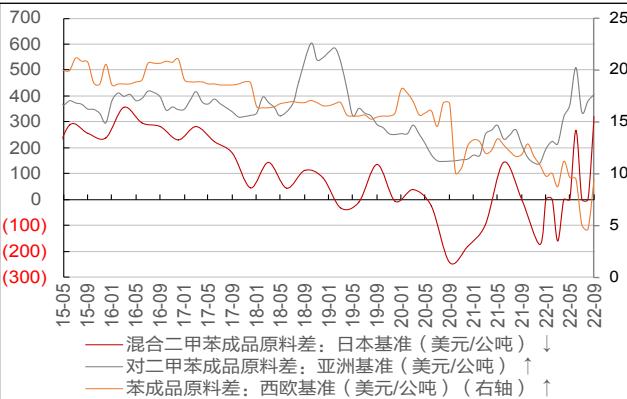
资料来源：Bloomberg、天风证券研究所

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



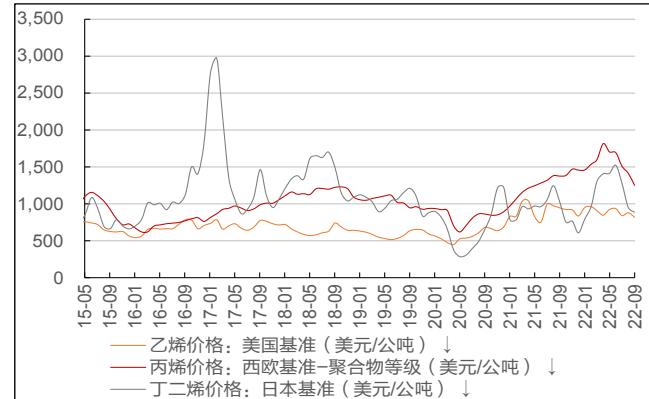
芳香烃价值链化学原料价差



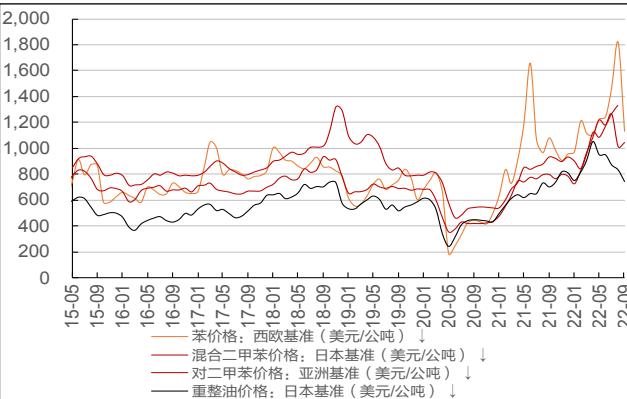
氯碱和乙烯基价值链化学原料价格



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



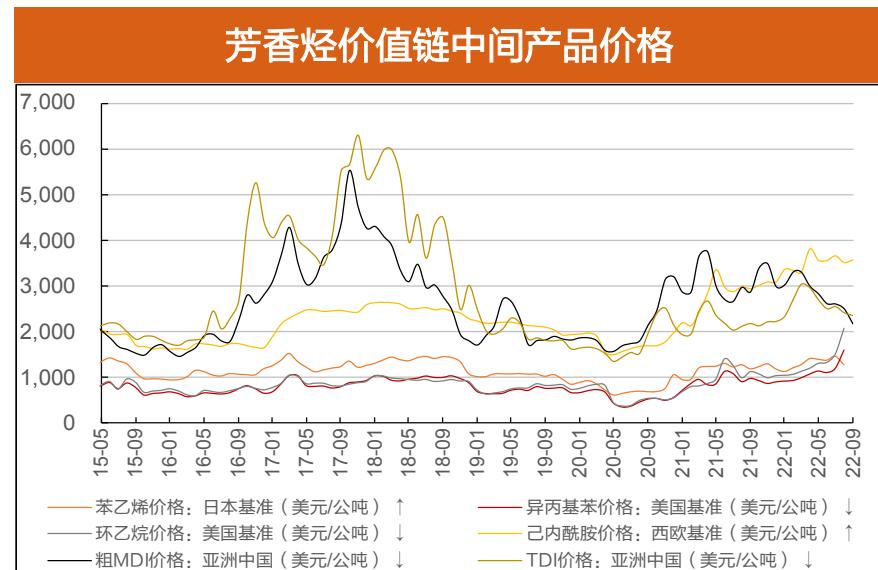
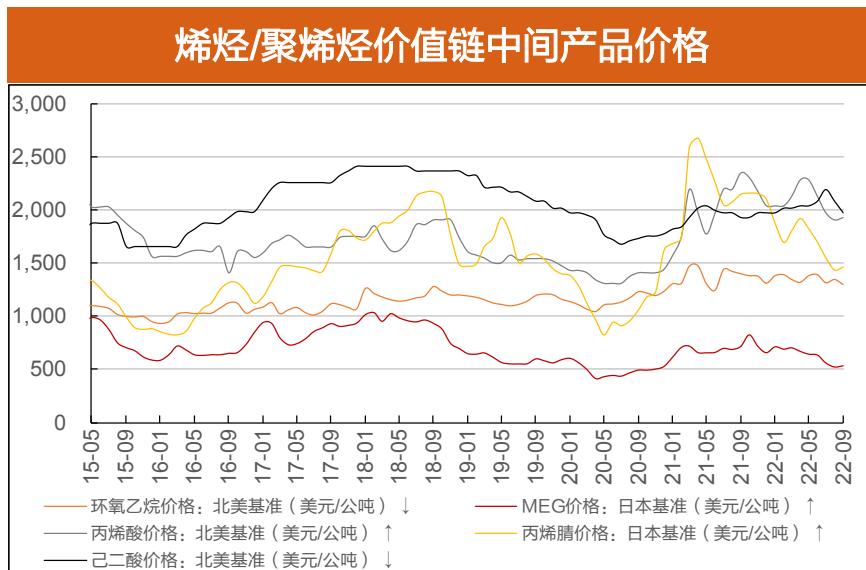
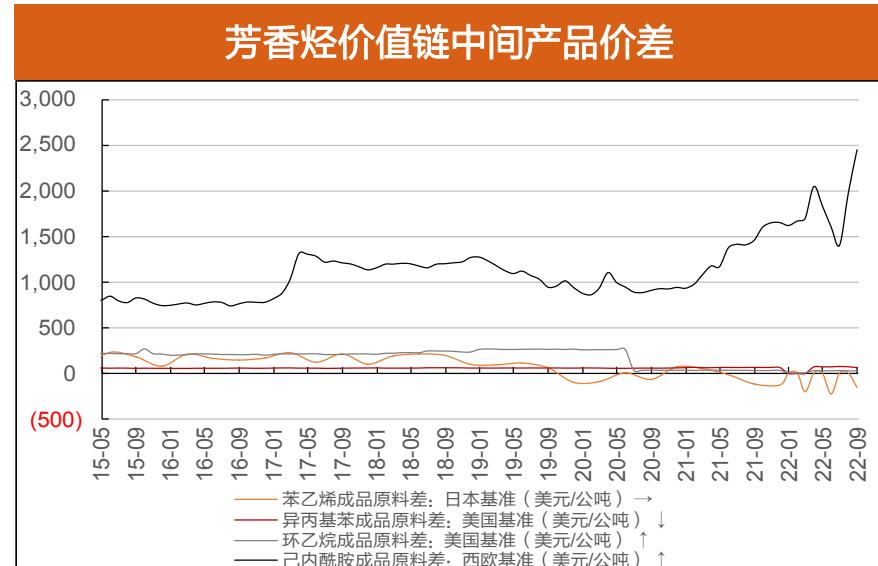
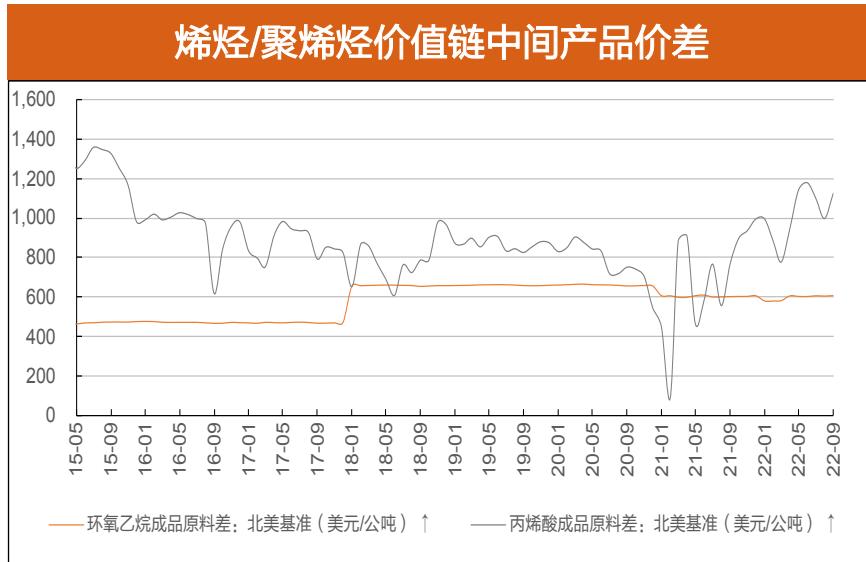
合成气/甲醇价值链化学原料价格



请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

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



请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

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

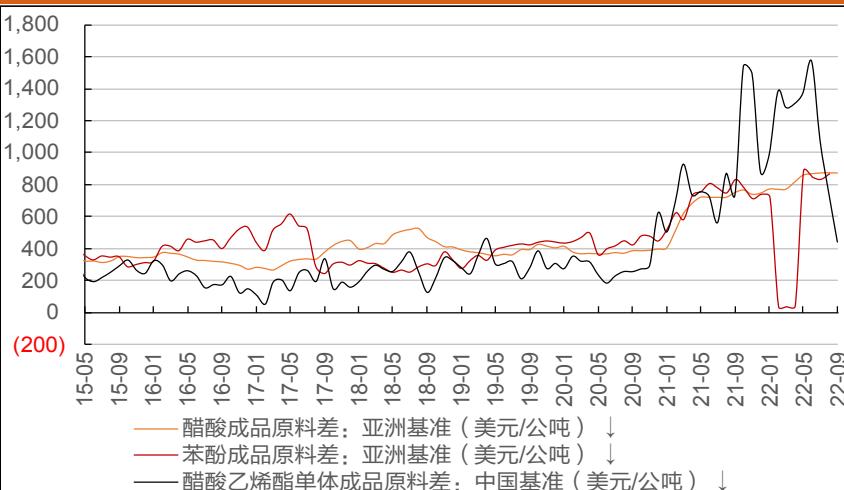
氯碱和乙烯基价值链中间产品价差



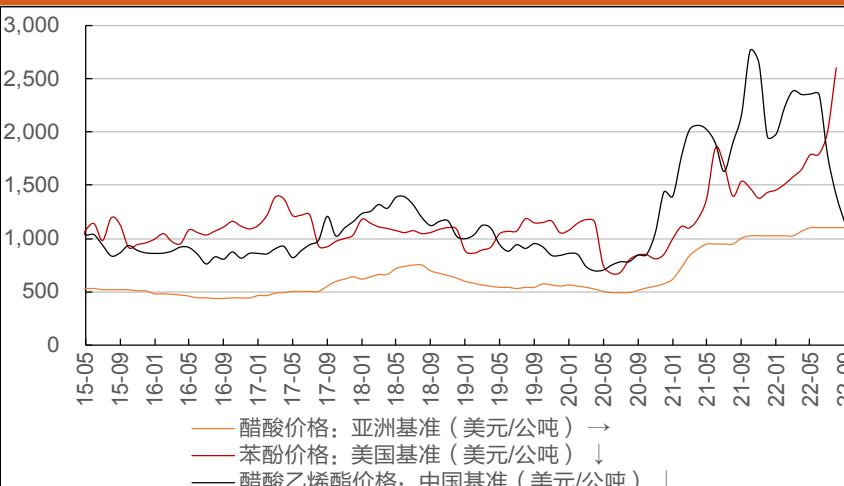
氯碱和乙烯基价值链中间产品价格



合成气/甲醇价值链中间产品价差



合成气/甲醇价值链中间产品价格

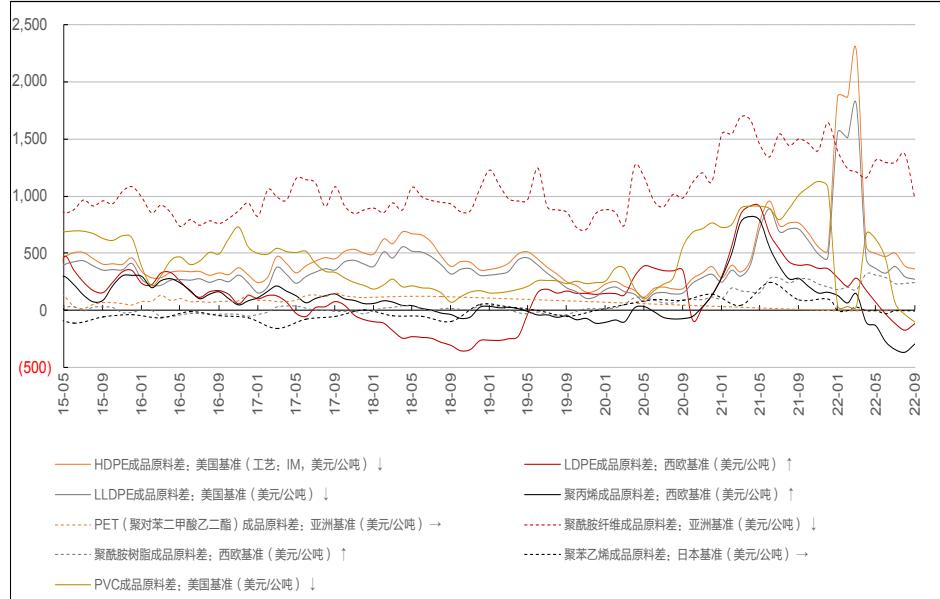


请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

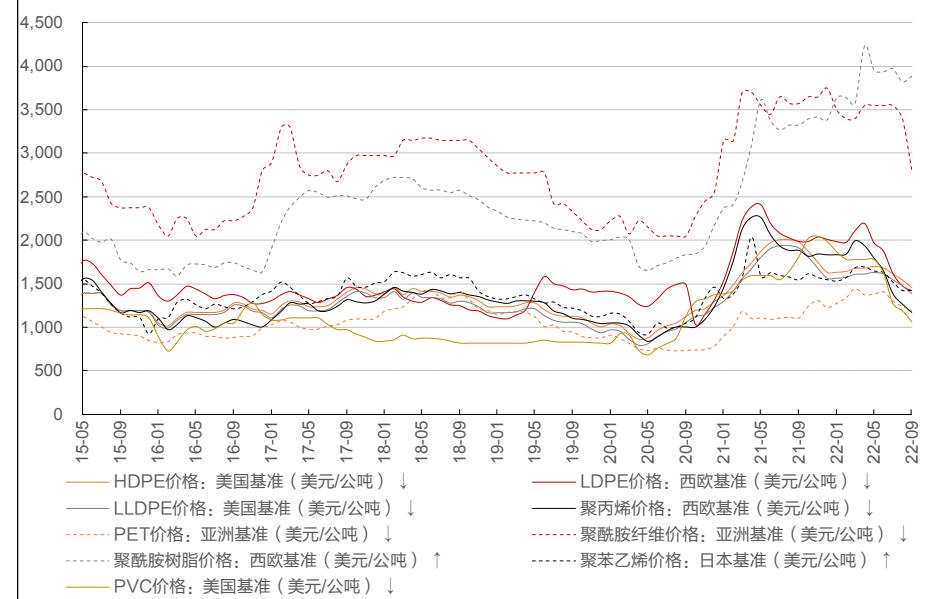
资料来源：Bloomberg、天风证券研究所

全球化工产品价格及价差——树脂/纤维行业产品价格及价差

树脂/纤维行业产品价差



树脂/纤维行业产品价格

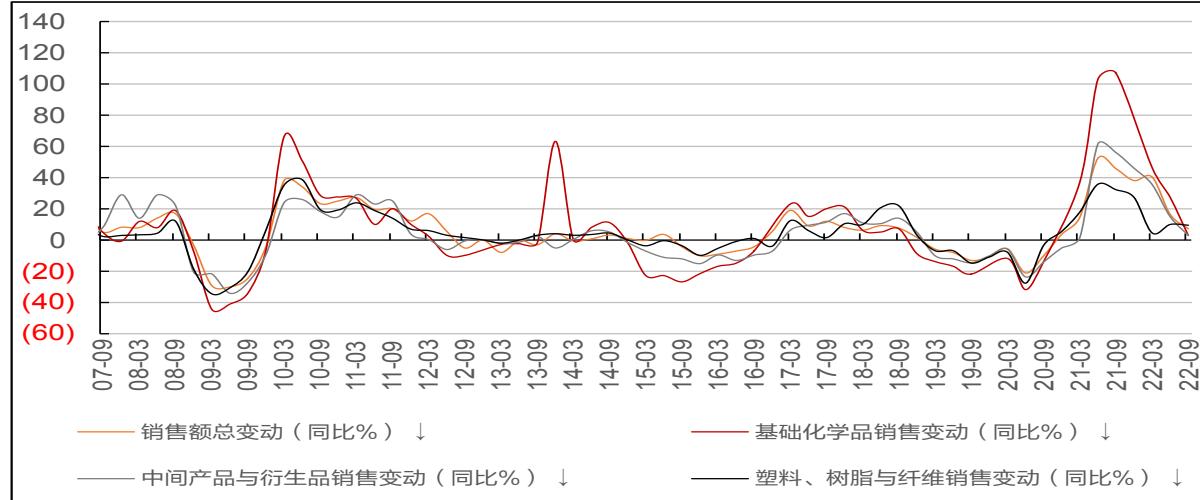


请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

资料来源: Bloomberg、天风证券研究所

全球行业经济效益指标——销售额变动及盈利能力

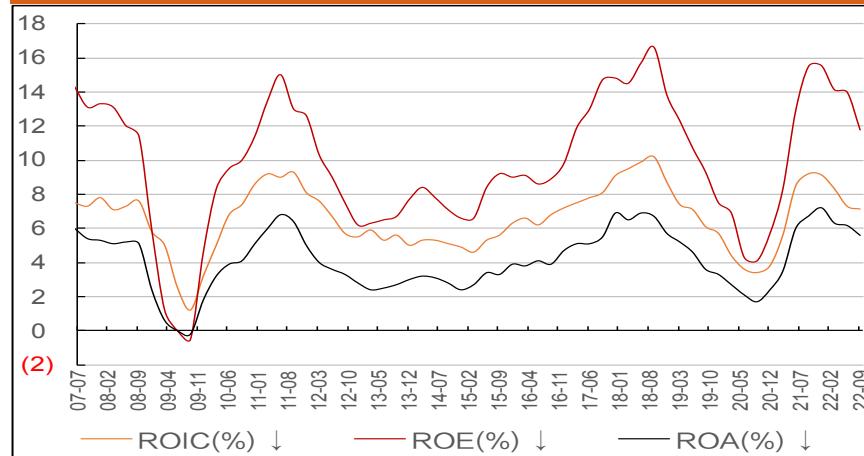
总体及分部门销售额变动



盈利能力：毛利率和净利率



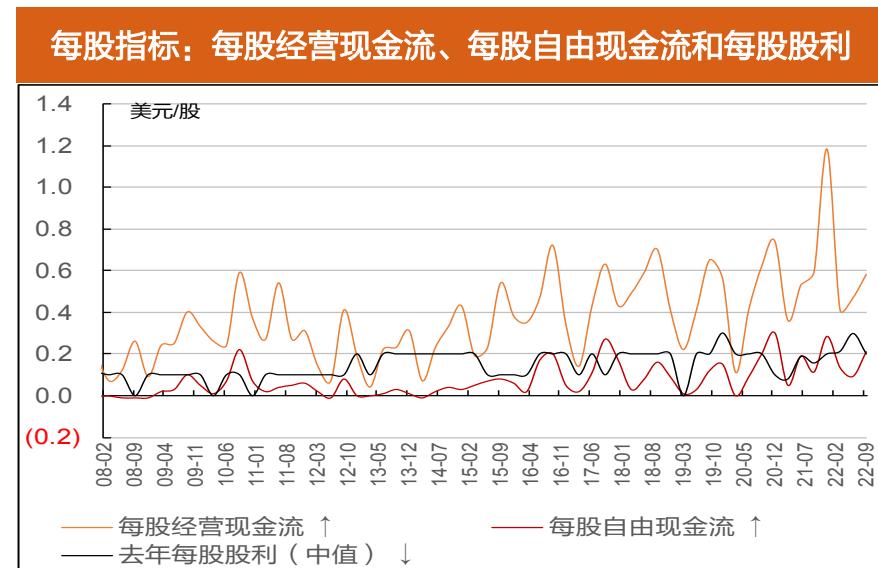
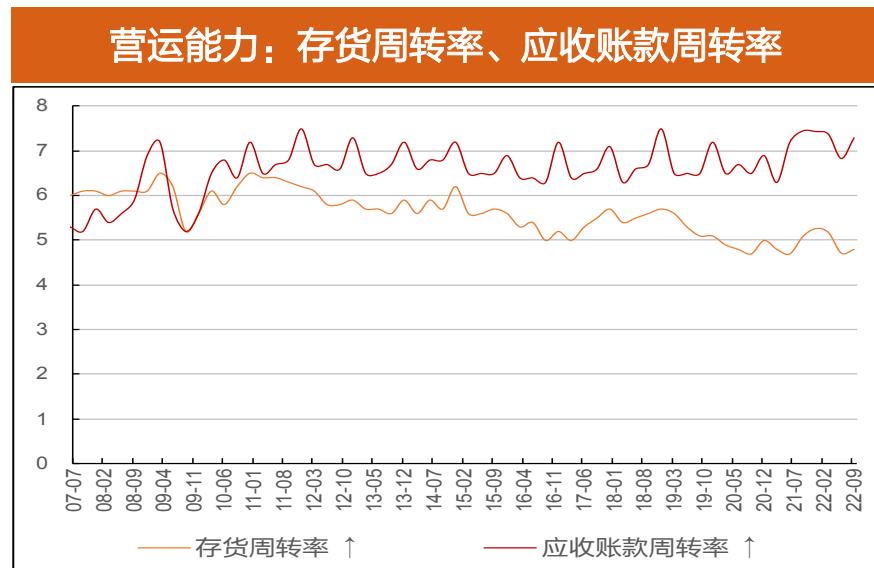
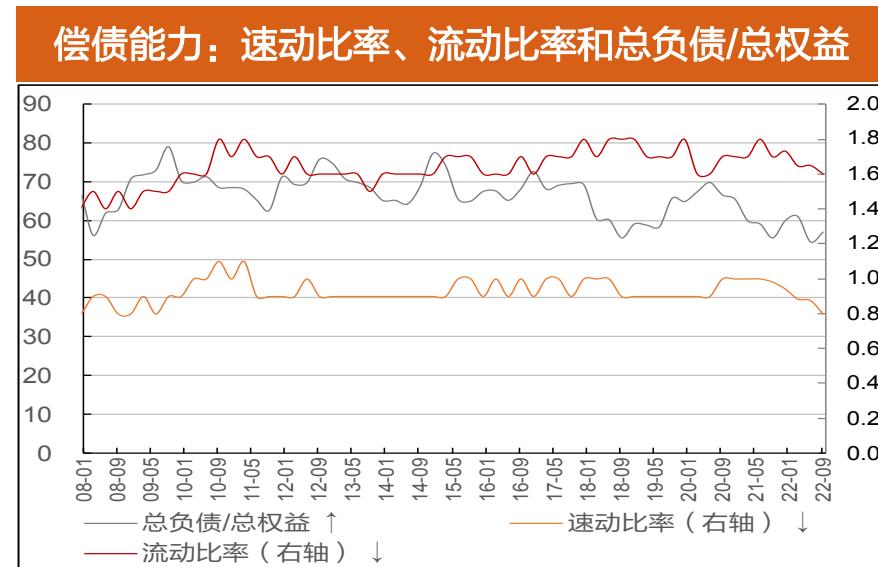
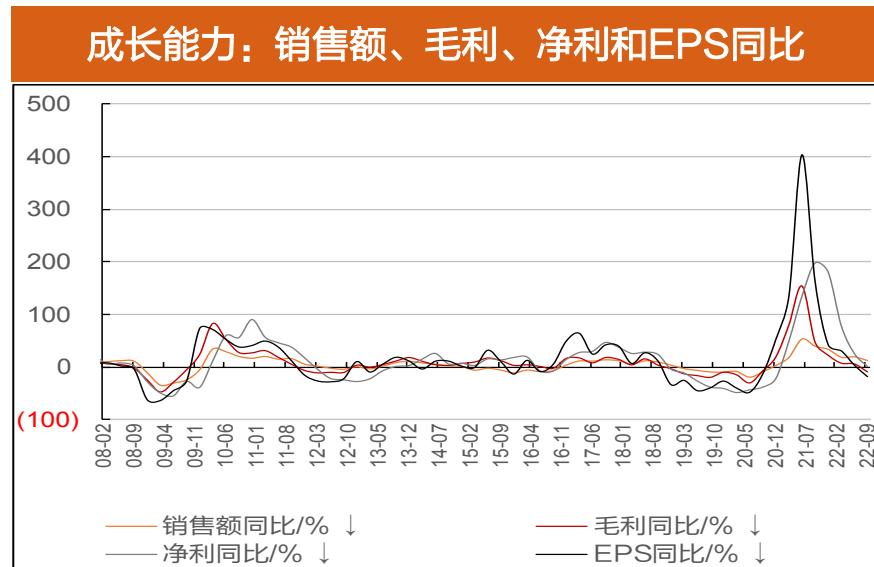
盈利能力：ROIC、ROE和ROA



请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

资料来源：Bloomberg、天风证券研究所

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

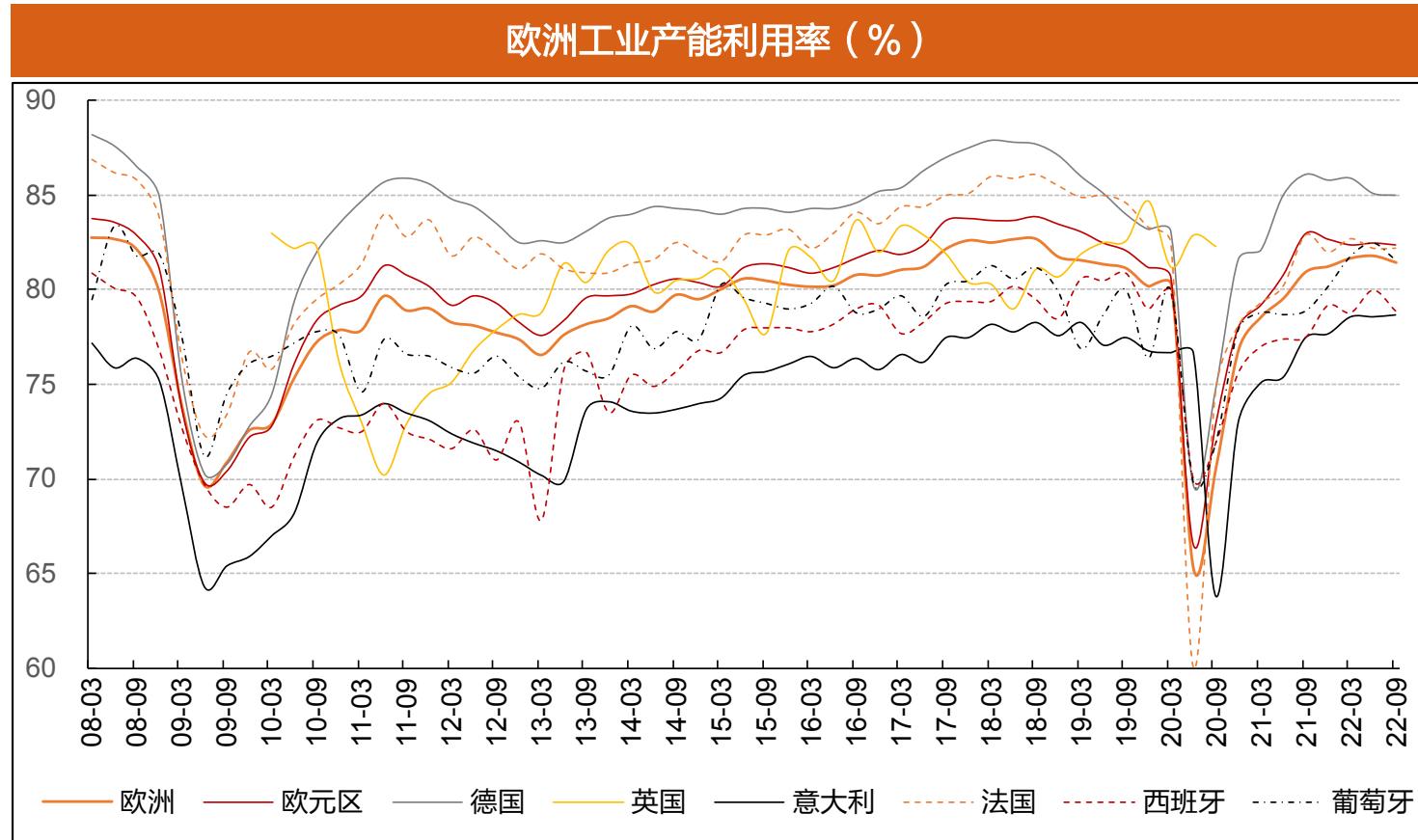


请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

资料来源：Bloomberg、天风证券研究所



欧美地区化工产品价格及生产指标——工业产能利用率（%）



请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

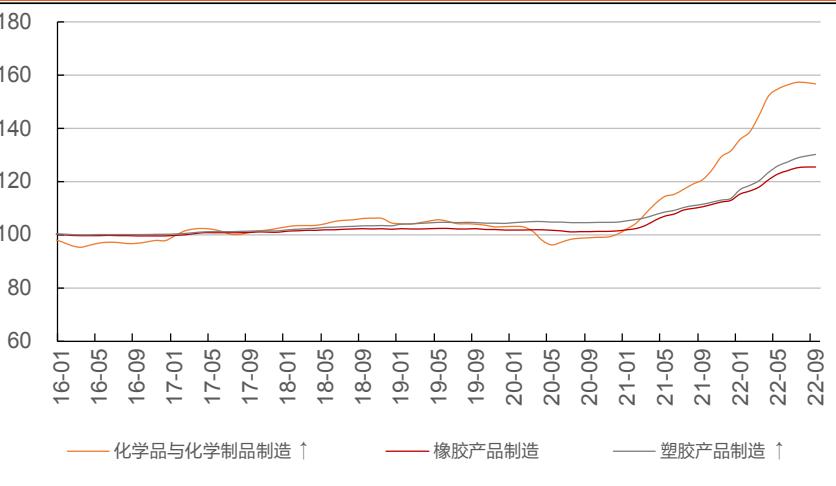
资料来源：Bloomberg、欧盟统计局，天风证券研究所

欧美地区化工产品价格及生产指标——产量指数、PPI、生产指数

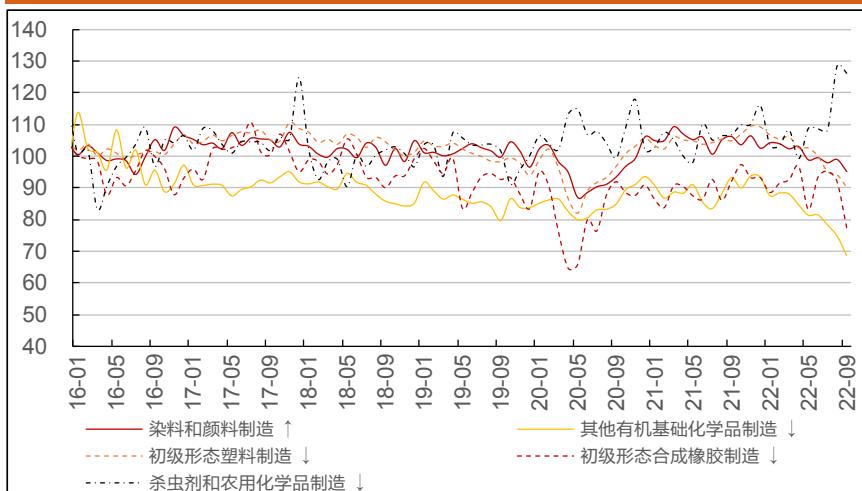
EU27：化工产品产量指数（2015年=100）



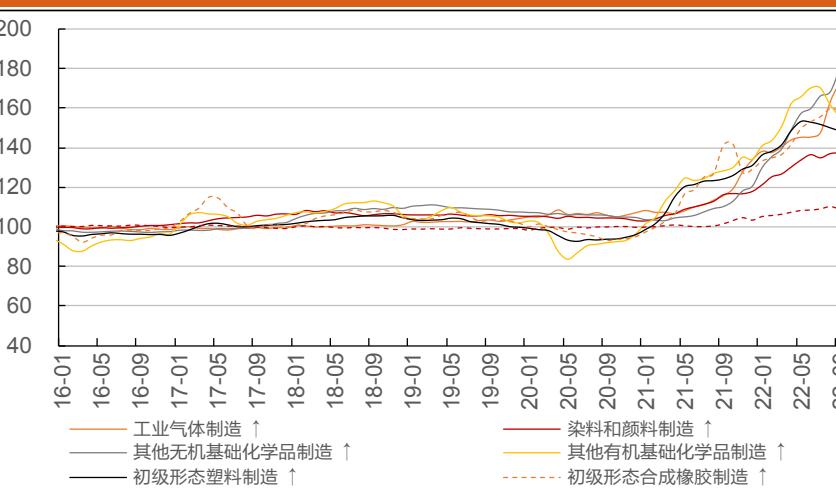
EU27：化工业生产价格指数（2015年=100）



EU27：基本化工品产量指数



EU27：基本化工品生产价格指数



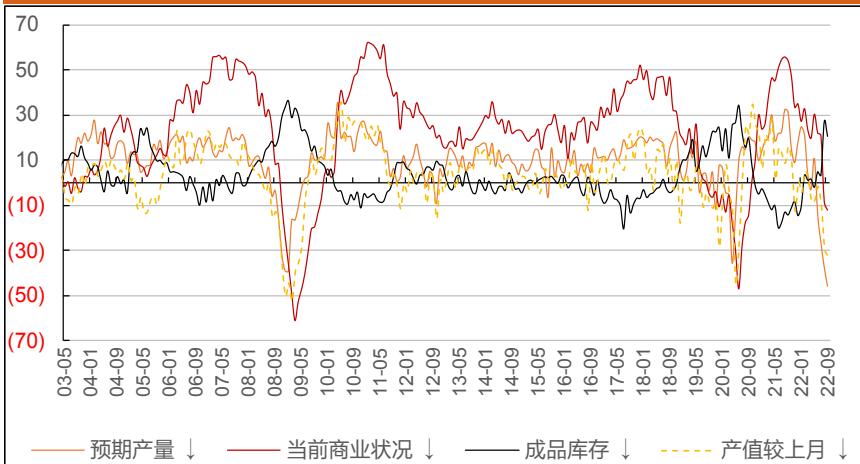
请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

资料来源：Bloomberg、欧盟统计局，天风证券研究所

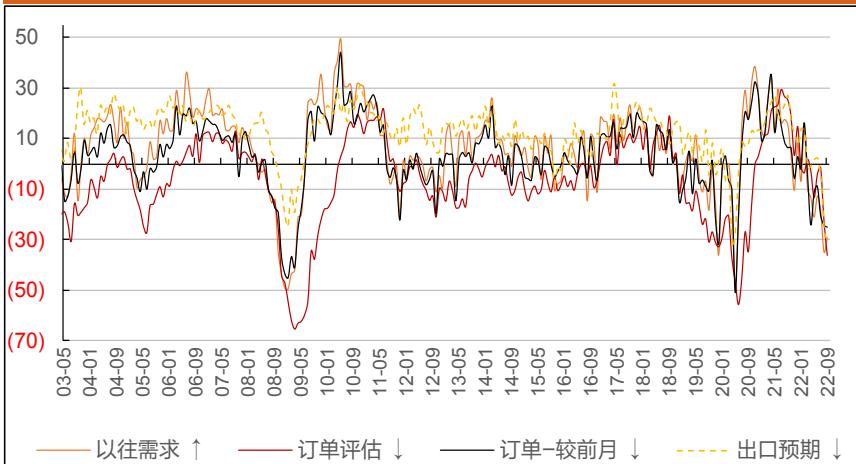


欧美地区化工产品价格及生产指标——调查指标、生产价格指数、进出口价值

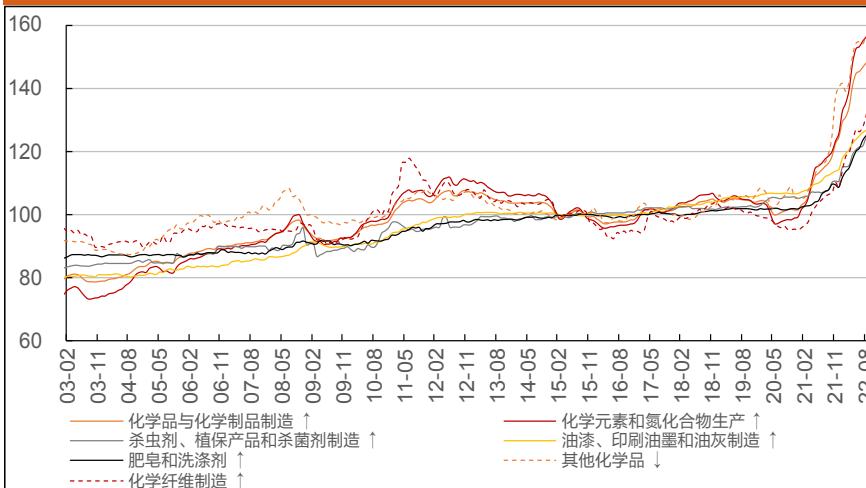
德国：化工行业供给侧调查指标（余额%/扩散指数，未经季调）



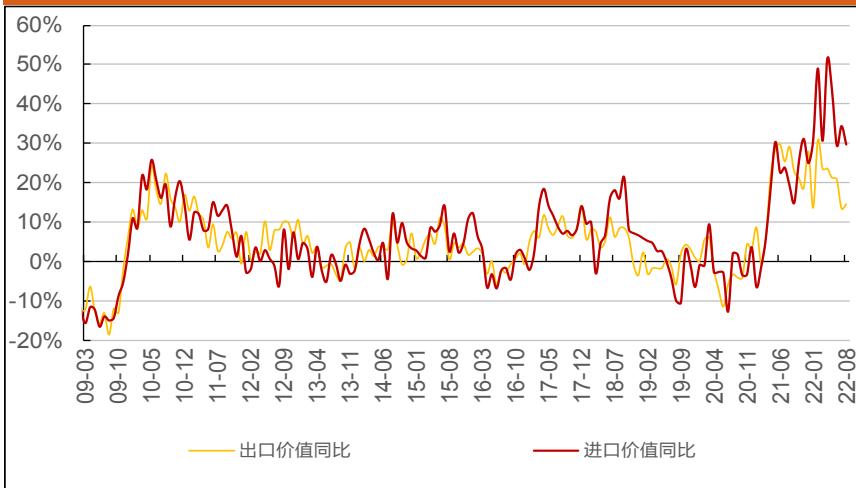
德国：化工行业需求侧调查指标（余额%/扩散指数，未经季调）



德国：化工产品生产价格指数（2015年=100）



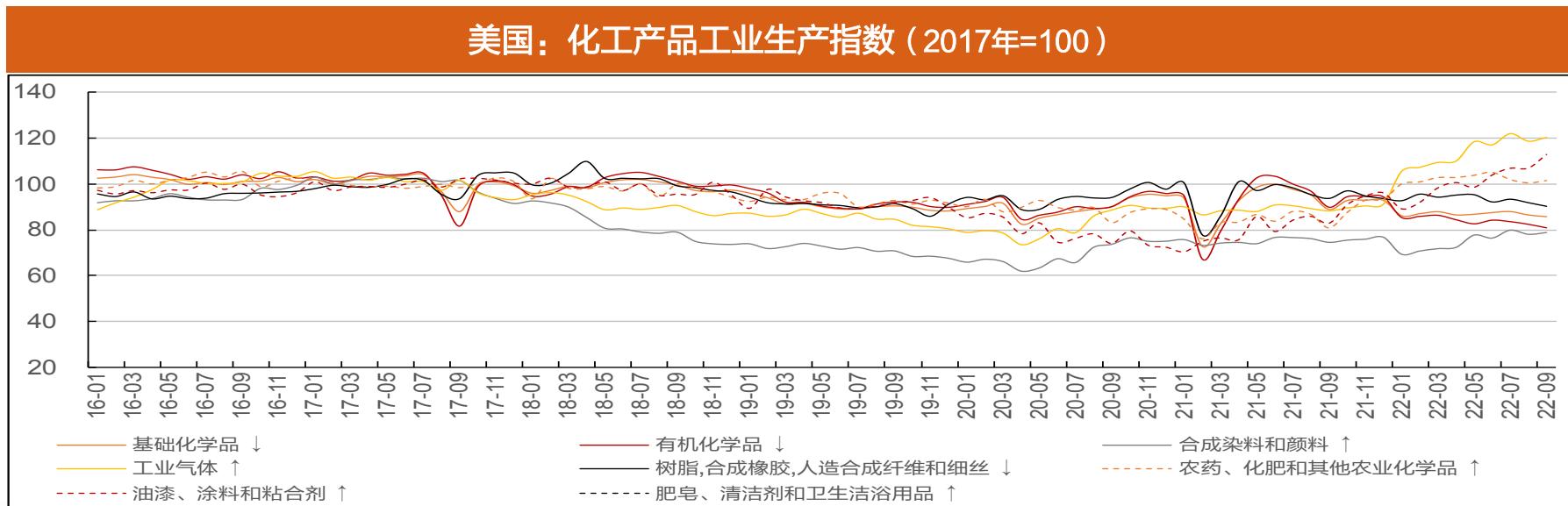
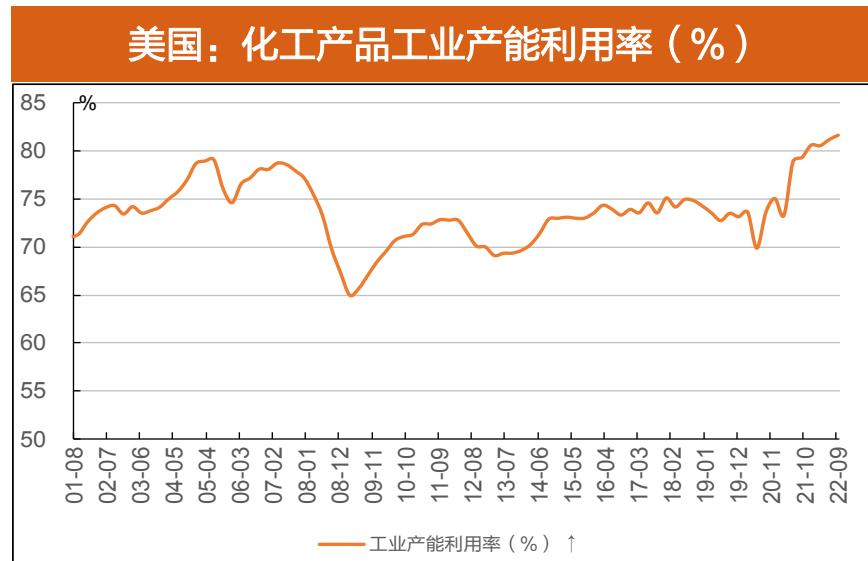
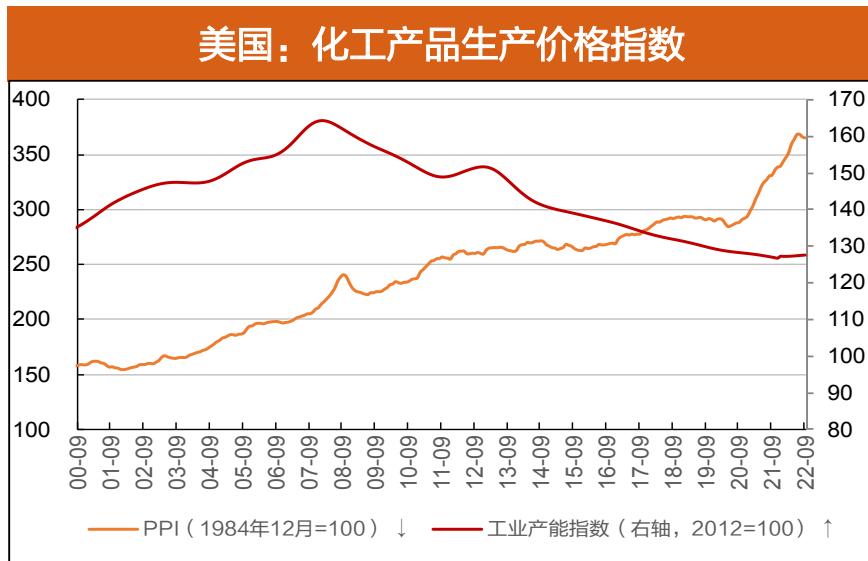
德国：化工行业进出口价值同比



请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

资料来源：Bloomberg、德国联邦统计局、IFO、德国央行，天风证券研究所

欧美地区化工产品价格及生产指标——产量指数、PPI、生产指数



请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

资料来源：Wind、美国劳工部、美联储，天风证券研究所

风险提示

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 |

请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

THANKS