

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

化工品价格延续回调，寻找确定性增长的板块

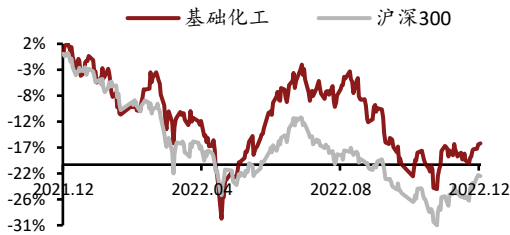
——基础化工行业月报

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 12 月 09 日



资料来源：中原证券

相关报告

《基础化工行业年度策略：从需求出发，寻找确定性的增长》 2022-11-25

《基础化工行业深度分析：化工行业整体面临下行压力，锂电、钾肥、民爆等行业增长态势较好》 2022-11-21

《基础化工行业月报：化工品价格整体回调，产业链下游有望受益》 2022-11-07

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 11 月份中信基础化工行业指数上涨 7.62%，在 30 个中信一级行业中排名第 21 位。子行业中，涂料涂漆、氮肥和纯碱行业表现居前。主要产品中，11 月份化工品继续回调，涨跌情况弱于上期。上涨品种中，液氯、硝酸、磷酸一铵、无水氢氟酸和合成氨涨幅居前。12 月份的投资建议关注农化、轮胎和电子化学品板块。

- **市场回顾：**2022 年 11 月份中信基础化工行业指数上涨 7.62%，跑输上证综指 1.23 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.14 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 21 位。最近一年来，中信基础化工指数下跌 21.06%，跑输上证综指 9.16 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.60 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 26 位。
- **子行业及个股行情回顾：**2022 年 11 月，33 个中信三级子行业中，32 个上涨，1 个下跌，其中涂料涂漆、氮肥和纯碱板块表现居前，分别上涨 20.10%、18.39%和 16.93%，锂电化学品、锦纶和日用化学品板块表现居后，分别下跌 0.85%、上涨 1.55%和 2.95%。个股方面，基础化工板块 448 只个股中，384 支股票上涨，63 支下跌。其中赛伍技术、中船汉光、三孚新科、圣泉集团、七彩化学位居涨幅榜前五位，涨幅分别为 55.76%、54.31%、48.60%、47.69%和 45.97%；安集科技、恩捷股份、德方纳米、美达股份和贝泰妮跌幅居前，分别下跌 17.18%、15.96%、12.33%、12.26%和 11.38%。
- **产品价格跟踪：**2022 年 11 月，国际油价均呈下跌态势，其中 WTI 原油下跌 6.91%，报收于 80.55 美元/桶，布伦特原油下跌 9.91%，报收于 85.43 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 325 个产品中，68 个品种上涨，上涨品种较上月大幅下降，涨幅居前的分别为液氯、硝酸、磷酸一铵、无水氢氟酸、合成氨，涨幅分别为 433.33%、24.42%、16.95%、14.24%和 13.92%。233 个品种下跌，下跌品种比例有所提升。跌幅居前的分别是三氯甲烷、四氯乙烯、BDO、苯胺和 TDI，分别下跌了 37.33%、36.64%、32.73%、30.91%和 23.89%。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2022 年 12 月份的投资建议围绕三条主线布局，关注农化、轮胎、电子化学品板块。

风险提示：原材料价格大幅下跌、行业竞争加剧、下游需求下滑

内容目录

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
3.2. 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

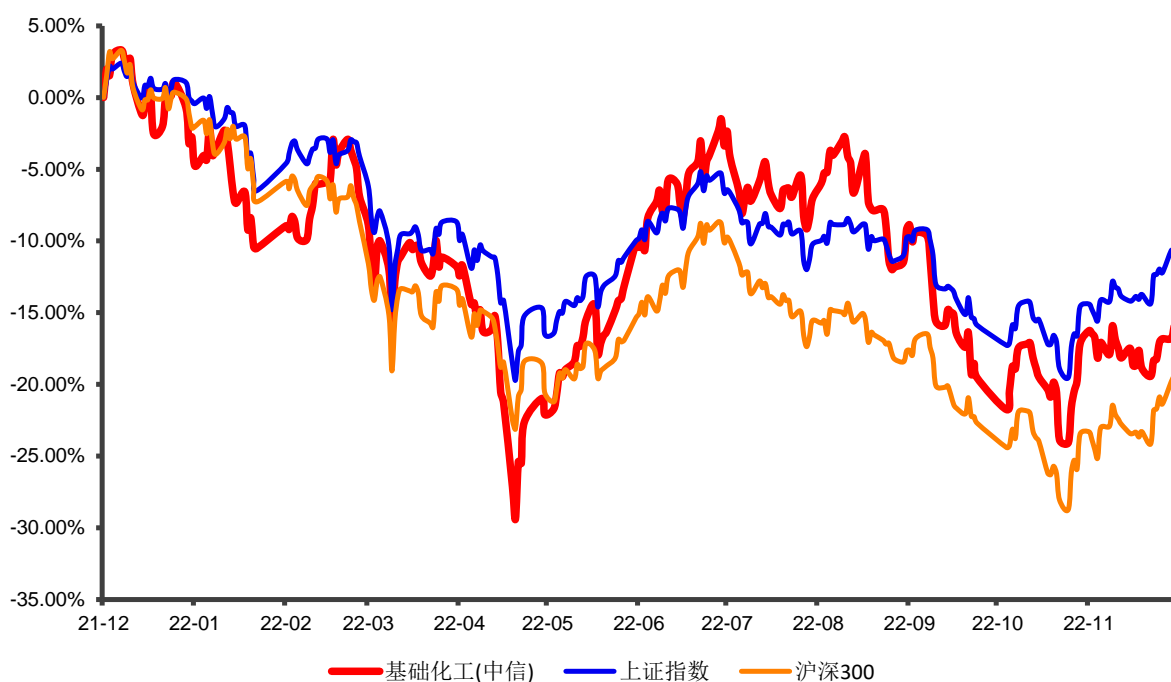
图 1: 近一年来基础化工指数表现	3
图 2: 2022 年 11 月基础化工子行业行情表现	4
图 3: 原油价格走势	11
图 4: 乙烯价格走势	11
图 5: 丙烯价格走势	11
图 6: 丁二烯价格走势	11
图 7: 聚乙烯价格走势	11
图 8: 聚丙烯价格走势	11
图 9: PVC 价格走势	12
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势	12
图 11: 天然橡胶价格走势	12
图 12: 炭黑价格走势	12
图 13: 涤纶长丝价格走势	12
图 14: 粘胶短纤价格走势	12
图 15: 钛白粉价格走势	13
图 16: 磷矿石价格走势	13
图 17: 尿素价格走势	13
图 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: 11 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况	4
表 2: 11 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11月份中信基础化工行业指数上涨7.62%，跑输上证综指1.23个百分点，跑输沪深300指数2.14个百分点，行业整体表现在30个中信一级行业中排名第21位。最近一年来，中信基础化工指数下跌21.06%，跑输上证综指9.16个百分点，跑输沪深300指数0.60个百分点，表现在30个中信一级行业中排名第26位。

图1：近一年来基础化工指数表现



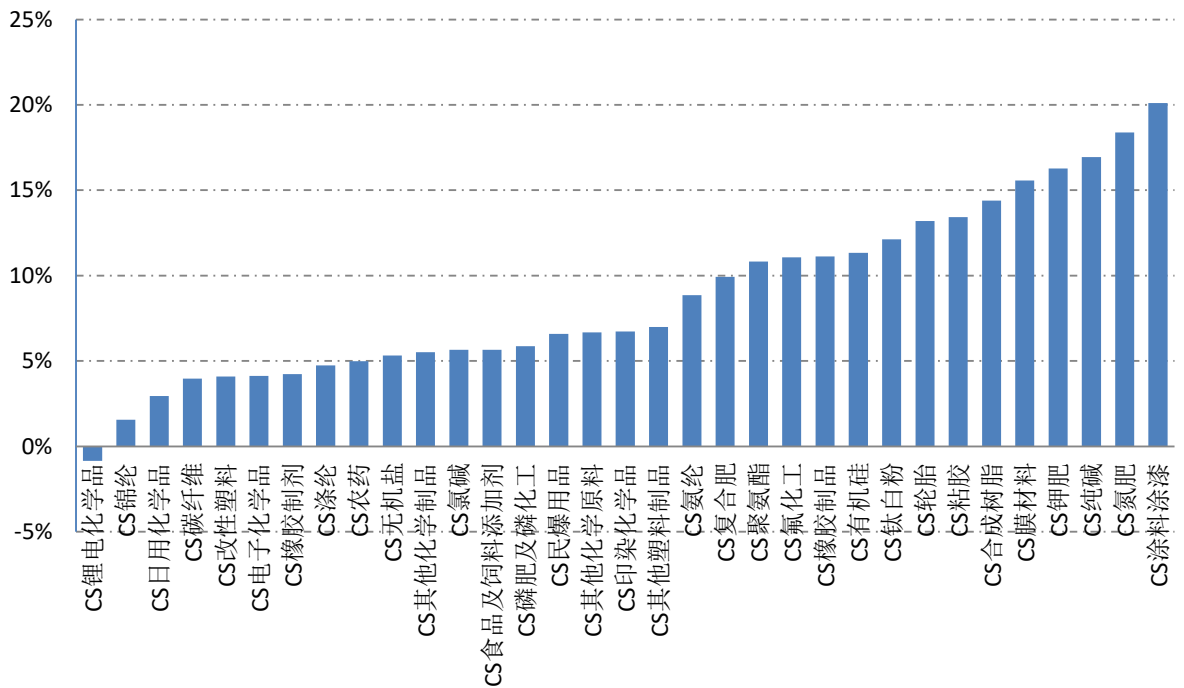
资料来源：中原证券，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

2022年11月，33个中信三级子行业中，32个上涨，1个下跌，其中涂料涂漆、氮肥和纯碱板块表现居前，分别上涨20.10%、18.39%和16.93%，锂电化学品、锦纶和日用化学品板块表现居后，分别下跌0.85%、上涨1.55%和2.95%。

个股方面，基础化工板块448只个股中，384支股票上涨，63支下跌。其中赛伍技术、中船汉光、三孚新科、圣泉集团、七彩化学位居涨幅榜前五位，涨幅分别为55.76%、54.31%、48.60%、47.69%和45.97%；安集科技、恩捷股份、德方纳米、美达股份和贝泰妮跌幅居前，分别下跌17.18%、15.96%、12.33%、12.26%和11.38%。

图 2：2022 年 11 月基础化工子行业行情表现



资料来源：中原证券，wind

表 1：11 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 (%)
603212.SH	赛伍技术	55.76	688019.SH	安集科技	-17.18
300847.SZ	中船汉光	54.31	002812.SZ	恩捷股份	-15.96
688359.SH	三孚新科	48.60	300769.SZ	德方纳米	-12.33
605589.SH	圣泉集团	47.69	000782.SZ	美达股份	-12.26
300758.SZ	七彩化学	45.97	300957.SZ	贝泰妮	-11.38
003042.SZ	中农联合	44.18	300576.SZ	容大感光	-10.91
603378.SH	亚士创能	42.75	300596.SZ	利安隆	-10.36
002999.SZ	天禾股份	42.16	301212.SZ	联盛化学	-9.41
603737.SH	三棵树	38.61	688268.SH	华特气体	-9.27
300716.SZ	国立科技	37.48	688106.SH	金宏气体	-8.48

资料来源：中原证券，wind

2. 行业要闻回顾

前 10 月化学原料和制品制造业利润下降 3.6%。国家统计局 27 日发布数据，今年前 10 个月，全国规模以上工业企业实现利润总额 69768.2 亿元，同比下降 3.0%。

数据显示，1—10 月份，石油和天然气开采业利润总额同比增长 1.10 倍，达 3563.2 亿元；化学原料和化学制品制造业利润总额 6455.4 亿元，下降 3.6%；石油、煤炭及其他燃料加工业利润总额 781.3 亿元，下降 70.9%。

1—10 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 22648.9 亿元，同比增

长 1.1%；股份制企业实现利润总额 50877.4 亿元，下降 2.1%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 16617.2 亿元，下降 7.6%；私营企业实现利润总额 19641.2 亿元，下降 8.1%。

前 10 个月，采矿业实现利润总额 13943.0 亿元，同比增长 60.4%；制造业实现利润总额 51739.3 亿元，下降 13.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4085.9 亿元，增长 15.5%。在 41 个工业大类行业中，19 个行业利润总额同比增长，22 个行业下降。

1—10 月份，规模以上工业企业实现营业收入 111.78 万亿元，同比增长 7.6%。其中，石油和天然气开采业营业收入 10482.1 亿元，同比增长 42.5%；石油、煤炭及其他燃料加工业营业收入 53631.1 亿元，同比增长 19.8%；化学原料和化学制品制造业营业收入 75966.1 亿元，同比增长 13.6%。

10 月末，规模以上工业企业资产总计 154.15 万亿元，同比增长 9.0%；负债合计 87.57 万亿元，增长 9.4%；所有者权益合计 66.58 万亿元，增长 8.5%；资产负债率为 56.8%，同比上升 0.2 个百分点。

前 11 个月原油、煤、天然气进口量减价扬。海关总署 12 月 7 日公布的数据显示，今年前 11 个月，我国进出口总值 38.34 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 8.6%。其中，出口 21.84 万亿元，增长 11.9%；进口 16.5 万亿元，增长 4.6%；贸易顺差 5.34 万亿元，扩大 42.8%。

按美元计价，前 11 个月我国进出口总值 5.78 万亿美元，增长 5.9%。其中，出口 3.29 万亿美元，增长 9.1%；进口 2.49 万亿美元，增长 2%；贸易顺差 8020.4 亿美元，扩大 39%。

前 11 个月，原油、煤、天然气等进口量减价扬。我国进口原油 4.6 亿吨，减少 1.4%，每吨 4817.1 元，上涨 50.3%；煤 2.62 亿吨，减少 10.1%，每吨 974.5 元，上涨 42.9%；天然气 9900.6 万吨，减少 9.7%，每吨 4189.1 元，上涨 51.2%；初级形状的塑料 2804.1 万吨，减少 10.4%，每吨 1.23 万元，上涨 6.5%；成品油 2312.4 万吨，减少 7.2%，每吨 5064.3 元，上涨 28.5%。

前 11 个月，我国出口纺织品 9058.3 亿元，增长 7%；塑料制品 6521.2 亿元，增长 13.4%；成品油 4600.5 万吨，减少 19.4%；肥料 2241.5 万吨，减少 28.4%。

国家发改委等 3 部门发文——新增可再生能源消费不纳入总量控制。记者从国家发改委获悉，11 月 16 日，国家发改委、国家统计局、国家能源局印发《关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》。《通知》从准确界定新增可再生能源电力消费量范围、以可再生能源绿色电力证书(以下简称绿证)作为可再生能源电力消费量认定的基本凭证、完善可再生能源消费数据统计核算体系等 5 方面提出了 12 项具体举措，为完善能源消费强度和总量“双控”制度提供了保障。

《通知》强调，不纳入能源消费总量的可再生能源，现阶段主要包括风电、太阳能发电、水电、生物质发电、地热能发电等可再生能源。以各地区 2020 年可再生能源电力消费量为基

数，“十四五”期间每年较上一年新增的可再生能源电力消费量，在全国和地方能源消费总量考核时予以扣除。

《通知》提出，绿证是可再生能源电力消费的凭证。各省级行政区域可再生能源消费量以本省各类型电力用户持有的当年度绿证作为相关核算工作的基准。企业可再生能源消费量以本企业持有的当年度绿证作为相关核算工作的基准。绿证核发范围覆盖所有可再生能源发电项目，绿证原则上可转让。

《通知》还明确，要科学实施节能目标责任评价考核。如要统筹做好各地能耗“双控”考核。在省级人民政府节能目标责任评价考核中，将新增可再生能源电力消费量从各地区能源消费总量中扣除，但仍纳入能耗强度考核。还要有效衔接地方节能目标任务，综合考虑新增可再生能源扣减等因素。

青岛海湾化学有限公司总经理高自建告诉记者，《通知》是国家借鉴国际先进能耗管控做法与时俱进推出的有力措施，既降低了产品的能耗强度，同时也鼓励企业建设可再生能源设施，兼顾经济发展和环境保护。

山东鲁北企业集团公司副总经理翟洪轩认为，新政对于化工企业能耗指标考核来说是件好事。“我们与中国电力公司合作开发的源网荷储一体化示范绿电项目正在筹备建设，项目投运后可产生多重效益。一是用电比网电经济；二是可以拿到绿证，并进行绿证交易；三是可以减少碳排放，有利于‘双碳’目标的实现；四是我们新建的一些化工项目其综合能耗就可以在用能总量上加以部分抵扣。”翟洪轩说。

还有业内人士表示，这一新政将在全国层面产生利好。目前全社会都在谈能源转型，而能源转型必须要建立在能源安全基础之上并实现平稳过渡。此举将在实现能源平稳过渡的同时，推动加快能源消费侧革命，为未来重塑能源消费形态奠定基础

“新增可再生能源不纳入能源消费总量控制，相当于对非可再生能源和可再生能源消费区别对待，将进一步促进石化和化工行业能源资源的优化配置，提高企业布局可再生能源发电项目和参与绿证交易的积极性。例如宝丰能源等发展光伏的企业将绿电用于企业生产，实现了二氧化碳减排。此外，可再生能源的大力发展也将促进石化和化工行业企业积极布局可再生能源产业链上游的原材料产业，例如用于光伏发电的原材料乙烯—醋酸乙烯共聚物(EVA)、聚烯烃弹性体(POE)等，进而促进行业结构转型及高质量发展。”该业内人士表示。

欧盟宣布废除钛白粉致癌标签 中国产品出口将添新动能。12月5日，从中国涂料工业协会钛白粉行业分会获悉，在欧洲涂料制造商的努力下，钛白粉(二氧化钛)成功的从致癌物分类中被剔除。

近日，欧盟常设法院宣布废除了欧盟将二氧化钛作为吸入某些粉末形式的致癌物质的分类和标签。该法院认定欧盟委员会在评估分类所依据的研究的可靠性和可接受性时犯了明显错误，并且错误地将欧盟分类标准应用于不具有致癌内在特性的物质。但该项工作并未到此结束，欧盟常设法院废除禁令，意味着现阶段欧盟对钛白粉在涂料、食品等行业应用的松绑，但

未来仍可能出台钛白粉吸入领域的细化准则。

据介绍，2016年6月，法国公开发表了关于二氧化钛安全隐患的文章；同年9月，欧洲食品安全局意见指出E(171)二氧化钛在用作食品添加剂时不会造成重大安全风险，大多数成员国支持欧洲食品安全局的立场并要求公布更多的数据；2019年，欧盟委员会将钛白粉列为致癌物质，其依据为粒径小于1微米的钛白粉，有可能被吸入身体，引发癌症。虽然并不会禁止钛白粉的使用，但是钛白粉的使用需要在其标签中添加警告。这一规定，引起了涂料企业，特别是粉末涂料企业以及钛白粉制造商协会(TDMA)的争议，并对此规定向欧盟法院投诉。

2019年至2021年间，欧盟委员会多次修订(EC) No 1223/2009条款，逐步加严了对二氧化钛使用浓度、条件的限制；2022年2月，欧洲议会和理事会修订了食品添加剂二氧化钛关于食品添加剂二氧化钛(E171)的第1333/2008号条例(EC)的附件II和III，经过六个月的过渡期后，二氧化钛作为食品添加剂在欧盟被全面禁用。期间，英国毒理学委员会就E(171)发表了看法；美国《2021年食品化学重新评估法案》要求重新评估十种添加剂(含二氧化钛)的安全性，其中就包括二氧化钛。

据了解，中国涂料工业协会对以上问题高度重视，并指导中国涂料工业协会钛白粉分会成立项目组，重点调研了国内外重点钛白粉企业、毒理学研究机构，整理了国内关于二氧化钛及钛白粉的产品类型、生产工艺、毒理性数据等形成系统报告，发函IPPIC(世界涂料理事会，现更名为WCC)，并在多次国际会议中予以探讨。并会同生态环境部化学品司召开了专题研究会议，讨论欧盟委员会(EC) No 1223/2009条款，综合各方数据信息，提出政策建议：二氧化钛是一种稳定的化学物质，暂没有可靠证据证明其具有致癌性，至于法国提出的小鼠投喂致肺部癌变的结论，主要是由于二氧化钛大剂量粉尘式吸入所致，与物质本身致癌性存在本质区别。因此，我国一直未对二氧化钛做出禁用的规定。

此外，中国涂料工业协会通过世界涂料理事会与生态环境部等多个渠道反应材料与建议也进一步影响了欧盟就此问题的认定。

从致癌物质中去除了钛白粉(二氧化钛)，对涂料行业最直接的结果，就是更好的贯彻了绿色可持续发展的共同理念，涂料行业以此达到了安全的目的，且对粉末涂料企业来说，产品包装不必再受到“因疑似致癌”的字样所导致的损失和影响。

国家化工行业生产力促进中心钛白粉中心秘书长周磊认为，欧盟宣布废除钛白粉(二氧化钛)致癌，让我们再一次确认了钛白粉是现今世界上性能最好的一种白色无机颜料，且具有无毒、最佳的不透明性、最佳白度和光亮度，在许多工业领域中作为白色颜料应用的惰性无机化合物。

周磊表示，欧洲法院(ECJ)宣布欧盟委员会的相应法规无效。后续对国内钛白粉的出口应该是个利好的趋势。

周磊指出，虽然，目前欧盟对钛白粉的在涂料和食品行业的解禁，但是未来还是需要我们

企业做好三方面的工作。一是钛白在生产过程中，应注意一线操作员工的个人防护工作，制定标准防护规范，避免过量吸入，造成伤害；二是要提高企业生产自动化程度，特别是在包装环节尽量使用辅助机械等，尽量避免人工操作；三是钛白企业应做好各自的产品应用方向，制定相关标准来满足自身的发展要求。通过这些相关的工作不断提升国内钛白企业生产和管理上的能力，同时通过在产品应用方面的评价工作提升产品质量，与国外的钛白企业拉近差距，不断增加出口份额。

中国涂料工业协会钛白粉行业分会专家组专家龚家竹指出，本身欧洲钛白致癌标识，就是提高出口欧洲钛白的门槛。随着欧洲能源成本上升，各地区生产商也出现了非对称的放缓，预测第四季度的产量也会相应减少。康诺斯两家欧洲工厂已实施减产；而特诺公司计划削减其5家欧洲工厂的产能，这5家工厂占其钛白粉产能的一半以上。致癌标签废除后，中国钛白粉出口将再添新动能。

龚家竹分析说，我国现有钛白粉出口130万吨，除了市场增长外，几乎是抢了欧、美、日等发达国家钛白粉生产企业的市场，说饭碗也不为过。但是，值得注意的是我国大部分钛原料市场在外，一旦摩擦，进口受阻，钛矿疯涨，成本优势就会荡然无存，事关我们双循环的外循环可否顺利，但愿不会出现。

钛行业分析师杨逊认为，钛白粉摘掉了致癌物标签，一方面有利于中国钛白粉出口欧盟国家。没有了这层限制，在于欧盟国家沟通谈判过程就少了很多限制，对于中国钛白粉抵达欧盟国家非常有利，相信中国钛白粉凭借以往性价比优势，可以抢占很多市场占有率；另一方面有利于欧盟国家使用中国高性价比钛白粉。长期以来欧盟众多国家都在使用中国钛白粉的，现在澄清了中国钛白粉的无“癌”，实际欧盟国家用户是更大的受益者，又可以使用中国的高性价比钛白粉了。

东方盛虹布局新能源新材料项目。11月29日，东方盛虹连发两份投建新能源、新材料项目的公告，涉及总金额284.14亿元。

公告显示，东方盛虹的二级控股子公司湖北海格斯新能源股份有限公司拟投建配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目，总投资186.84亿元，建设期为2年。该项目拟建在宜都化工园区，建设内容包括180万吨/年选矿装置、80万吨/年硫黄制酸装置、40万吨/年湿法磷酸装置、28万吨/年湿法磷酸净化装置、50万吨/年磷酸铁装置、30万吨/年磷酸铁锂装置、10万吨/年水溶肥装置、50万吨/年专用复合肥装置、200万吨/年磷石膏无害化处理装置、100万吨/年路基材料装置、100万吨/年水泥缓凝剂装置、2万吨/年无水氟化氢装置等。

东方盛虹表示，该项目以磷矿为原料，建设从磷矿到磷酸铁锂的全产业产品链，将净化磷酸作为磷酸铁的原料，进一步生产磷酸铁锂，同时配套水溶肥、专用肥，以循环经济发展模式推进新能源材料行业发展。

另一个项目为东方盛虹三级控股子公司江苏盛景新材料有限公司拟投建的聚烯烃弹性体(POE)等高端新材料项目，总投资97.3亿元，建设期为2年。该项目拟建在徐圩新区连云港

石化基地，建设内容包括 20 万吨/年 α -烯烃装置、30 万吨/年 POE 装置、30 万吨/年丁辛醇装置、30 万吨/年丙烯酸及酯装置、24 万吨/年双酚 A 装置。

东方盛虹表示，此次投资是为加快新能源新材料布局，利用盛虹炼化一体化项目的优势，生产高附加值的 POE、 α -烯烃、丁辛醇等化工新材料及化学产品，延伸产品差异化，提升产品附加值和市场竞争力。

据悉，东方盛虹目前已形成“炼化+聚酯+新材料”的产业矩阵，公司旗下 1600 万吨/年炼化一体化项目也即将全线投产，依托于上游炼化项目原料平台优势，除了深入布局磷酸铁锂全产业链，未来也将进一步聚焦新能源、新材料其他细分领域，全面创建新能源绿色工厂。

多位市场人士表示——OPEC+或进一步减产石油。近期，部分市场人士表示，在全球石油市场动荡的背景下，石油输出国组织(OPEC)成员国与非 OPEC 产油国组成的 OPEC+产油国联盟或将进一步限制石油供应。

在本周接受媒体调查的 16 位交易员和分析师中，有 10 位预计 OPEC 将宣布新的减产决定。美国普莱斯期货集团高级市场分析师菲尔·弗林表示，石油库存仍然接近历史低位，很可能增加 OPEC 减产的概率。CIBC 私人财富管理公司高级能源交易员瑞贝卡·巴宾认为，OPEC+推出更多减产措施的概率已经升高。纽约油价和布伦特原油期货价格结构均从近月合约升水转为贴水，让 OPEC+进一步确认当前需求疲软并需要采取行动。巴宾说，OPEC+进一步减产 50 万桶/日的概率可能达到 60%，而维持生产配额不变的概率为 40%。AspectsLtd. 联合创始人兼首席石油分析师阿姆瑞塔森也认为该组织将进一步减产，因为“他们在保持原油市场供需平衡方面非常敏感”。

鉴于整体市场状况，欧亚集团分析师格兰特·史密斯强调，减产是否实现，主要取决于 OPEC+举行会议时的油价轨迹，以及欧盟实行制裁后对市场造成的预期破坏程度。根据国际能源署的数据，在欧盟禁止俄罗斯通过海运出口原油后，俄罗斯的产量将在明年年初下滑 15%。

目前来看，OPEC 和 OPEC+对减产保价热情较高，进一步减产可能性较高。沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼此前明确否认近来主要产油国讨论石油增产的消息，强调减产计划将持续至明年底。沙特媒体在报道中援引阿卜杜勒-阿齐兹的话说，OPEC+不会讨论石油产量问题，主要产油国日均减产 200 万桶的计划将持续至 2023 年年底。他还表示，如果需要采取进一步减产等措施来平衡供需，主要产油国随时准备进行干预。OPEC+的其他代表也表示，该组织可能会选择进一步减产，但内部的讨论还没有正式开始。

此前，OPEC+在 10 月 5 日宣布，鉴于全球经济、石油市场面临的不确定性和对石油市场加强长期指导的需要，从 11 月起大幅减产，在 8 月日均产量的基础上下调 200 万桶。此次减产规模相当于全球日均石油需求的 2%。不过，当时的减产决定并没有改变国际油价的跌势。

EIA 预测：欧洲未来两年 LNG 进口能力稳增。近日，美国能源信息署(EIA)发布预测称，

到 2024 年年底，欧洲液化天然气(LNG)的进口能力将增长逾三成。作为俄乌冲突引发的能源危机的应对，德国和其他欧盟国家正在加快 LNG 接收基地的建设。

EIA 称，到 2024 年年底，欧盟和英国的 LNG 进口能力将比 2021 年年底增长 34%，每天增加 68 亿立方英尺。

欧盟和英国过去十年的 LNG 接收能力增长缓慢，从 2012 年到 2021 年增长 16%。俄乌冲突发生后，德国、法国和意大利等国相继引进了浮式 LNG 储存和再气化装置(FSRU)。此外，该地区还有新建和扩建陆上基地的计划。LNG 的接收基地需要储罐和 LNG 气化装置。包括许可程序在内，在陆地上建造这些设施可能需要 5 年或更长的时间。因此，欧洲大多计划引进浮动式基地，大约 3 年即可完成引进。

由于欧洲需求的增加，美国也相继制订了 LNG 生产计划。南部得克萨斯州和路易斯安那州的 LNG 生产项目还与欧洲企业签订了长期供货合同。

3. 产品价格跟踪

3.1. 产品价格涨跌幅排名

2022 年 11 月，国际油价均呈下跌态势，其中 WTI 原油下跌 6.91%，报收于 80.55 美元/桶，布伦特原油下跌 9.91%，报收于 85.43 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 325 个产品中，68 个品种上涨，上涨品种较上月大幅下降，涨幅居前的分别为液氯、硝酸、磷酸一铵、无水氢氟酸、合成氨，涨幅分别为 433.33%、24.42%、16.95%、14.24%和 13.92%。233 个品种下跌，下跌品种比例有所提升。跌幅居前的分别是三氯甲烷、四氯乙烯、BDO、苯胺和 TDI，分别下跌了 37.33%、36.64%、32.73%、30.91%和 23.89%。

表 2：11 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
液氯	-149.5	-400	433.33%	液化天然气	6450.54	5267.3	-18.83%
硝酸	2183.33	2695.83	24.42%	兰炭	1810	1455	-19.61%
磷酸一铵	2950	3450	16.95%	苯酚	9987.5	8137.5	-19.78%
无水氢氟酸	11816.67	13233.33	14.24%	二氯甲烷	2925	2275	-22.88%
合成氨	3835.77	4326.15	13.92%	EVA	18366.67	14883.33	-22.95%
MIBK	11750	13325	13.89%	TDI	22083.33	17116.67	-23.59%
锰酸锂	145000	155000	10.71%	苯胺	14890	10287.5	-30.91%
标准胶	11325	12025	10.32%	1, 4-丁二醇	13575	9250	-32.73%
干胶	11325	12025	10.32%	四氯乙烯	10083.33	6600	-36.64%
尿素	2476.29	2724.53	10.11%	三氯甲烷	3750	2350	-37.33%

资料来源：中原证券、卓创资讯

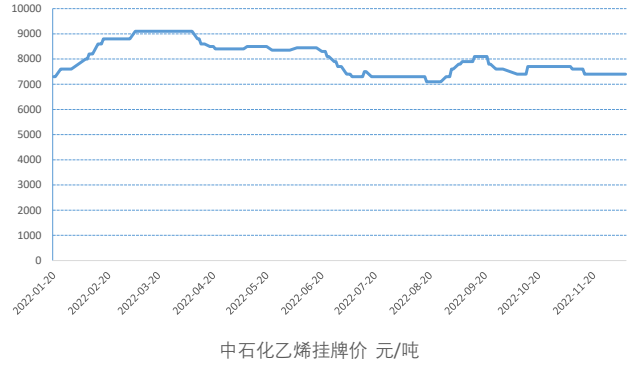
3.2. 重点产品价格走势

图 3: 原油价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 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



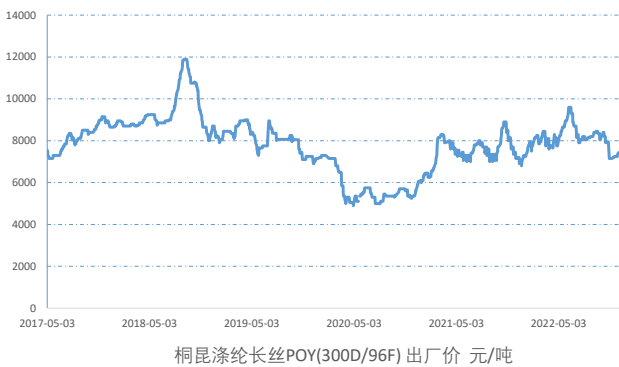
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



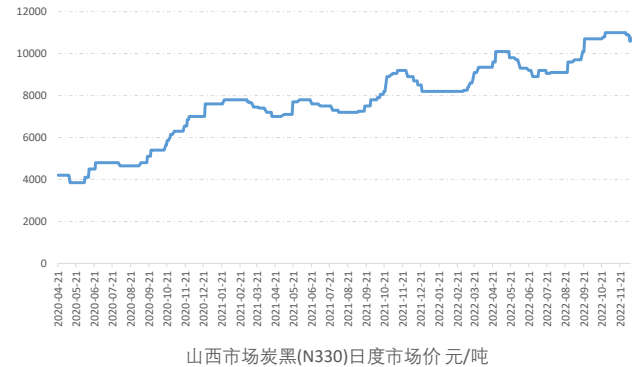
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 10: 丙烯酸甲酯价格走势



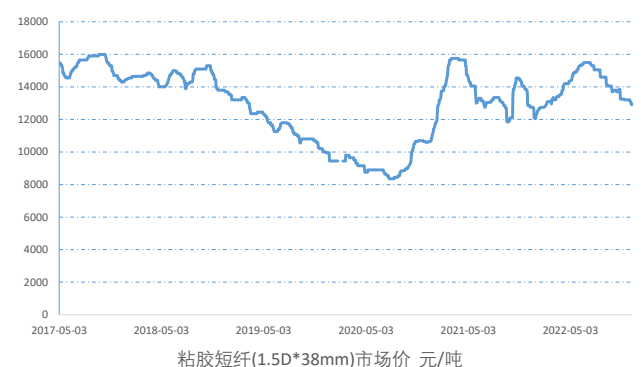
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 12: 炭黑价格走势



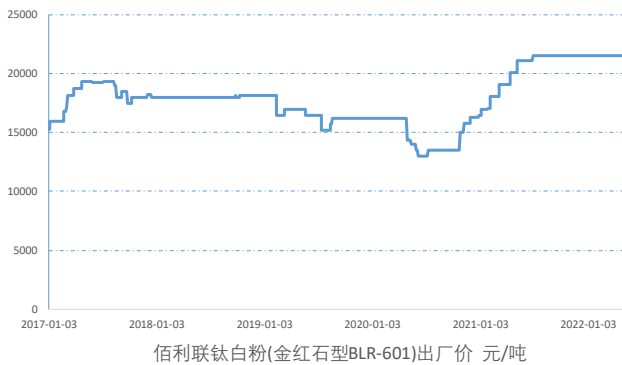
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



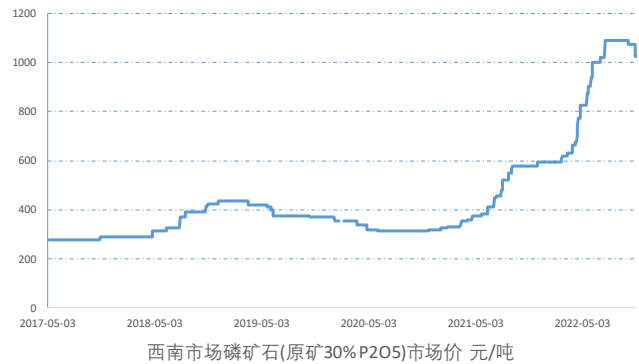
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



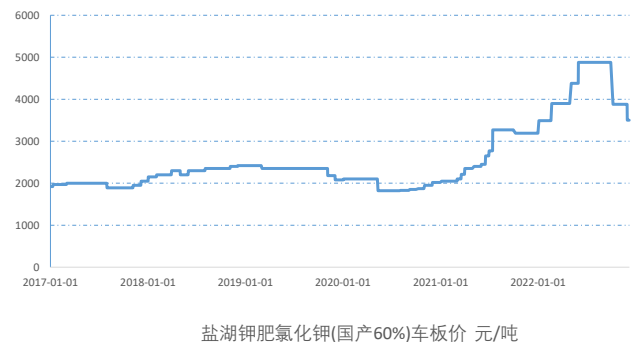
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



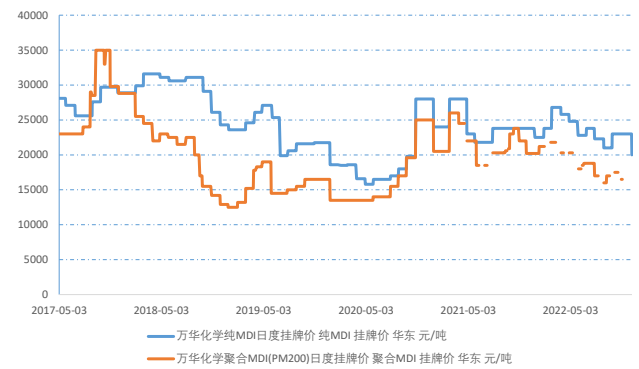
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 23: 草甘膦价格走势



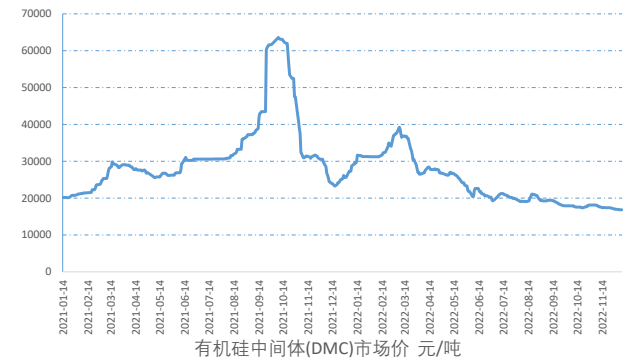
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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

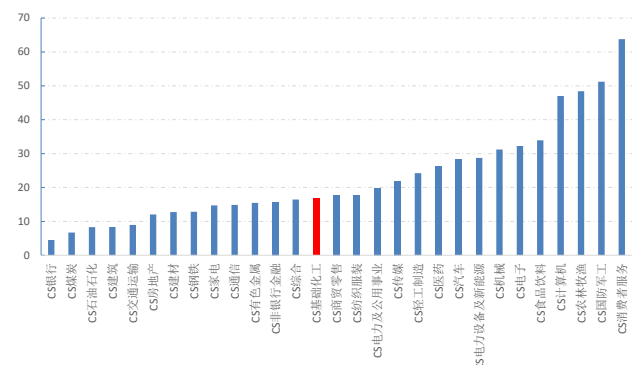
从行业估值情况来看, 截止 2022 年 12 月 7 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 16.71 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 30.92 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 16 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

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 年下半年以来, 随着海外高通胀带来的经济衰退的担忧加剧, 加上美联储加快加息

节奏等因素驱动下，全球经济面临较大下行压力，化工下游需求整体疲弱，价格持续下行。同时上游原油等资源品供给面仍呈紧张态势。三季度以来，化工产品价格整体回调幅度较大，下游产品成本压力减缓。未来化工行业的投资思路上，建议围绕三条主线进行布局。

随着化工行业安全、环保监管进入新常态，未来环保、安全等门槛将不断提升。在双碳目标推进的大背景下，具有产业链一体化、低排放、清洁发展的龙头企业有望持续提升市场份额，实现长期的成长。建议优选各行业龙头，关注竞争优势较强的一体化企业。

周期行业关注轮胎行业：近年来我国汽车产业竞争力不断提升，汽车出口实现快速增长。叠加全球汽车行业的新能源浪潮，我国汽车产业有望凭借新能源汽车产业链的配套优势逐步崛起，全球份额不断提升，从而拉动配套的国产轮胎需求。建议关注受益我国汽车产业快速发展的轮胎行业。

精选优质成长：我国半导体领域的国产化程度依然有待提升，随着国内政策扶持力度的不断加大，芯片领域的国产化趋势将进一步提升，从而拉动电子化学品的相关需求板块。

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。