

化工品价格有所回落，关注磷化工与电子化学品行业

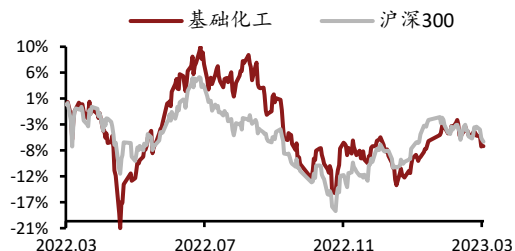
——基础化工行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

基础化工相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 03 月 10 日



资料来源：中原证券

相关报告

《基础化工行业月报：化工品价格大幅回暖，关注产业链与轮胎、电子化学品行业》
2023-02-10

《基础化工行业月报：化工品价格回调放缓，围绕三条主线布局》
2023-01-13

《基础化工行业月报：化工品价格延续回调，寻找确定性增长的板块》
2022-12-09

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：

2023 年 2 月份中信基础化工行业指数上涨 0.07%，在 30 个中信一级行业中排名第 22 位。子行业中，合成树脂、聚氨酯和轮胎行业表现居前。主要产品中，2 月份化工品价格有所回落，涨跌情况弱于上期。上涨品种中，氩气、三氯甲烷、硝酸、蒽油和高温煤焦油涨幅居前。3 月份的投资建议关注磷化工、电子化学品板块。

- **市场回顾：**2023 年 2 月份中信基础化工行业指数上涨 0.07%，跑输上证综指 0.67 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.17 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 22 位。近一年以来，中信基础化工指数下跌 12.18%，跑输上证综指 6.9 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.00 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 27 位。
- **子行业及个股行情回顾：**2023 年 2 月，33 个中信三级子行业中，21 个上涨，12 个下跌，其中合成树脂、聚氨酯和轮胎板块表现居前，分别上涨 10.32%、7.82%和 7.24%，碳纤维、锂电化学品和电子化学品表现居后，分别下跌 11.35%、9.90%和 3.49%。个股方面，基础化工板块 462 只个股中，270 支股票上涨，186 支下跌。其中美瑞新材、诺普信、科恒股份、博菲电气、新农股份位居涨幅榜前五，涨幅分别为 38.19%、34.22%、33.93%、31.50%和 26.72%；明冠新材、恩捷股份、天奈科技、德方纳米、元琛科技跌幅居前，分别下跌 27.53%、19.39%、16.37%、15.69%和 14.94%。
- **产品价格跟踪：**2023 年 2 月，国际油价呈现震荡态势，其中 WTI 原油下跌 2.31%，收于 77.05 美元/桶，布伦特原油下跌 0.71%，报收于 83.89 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 321 个产品中，132 个品种上涨，上涨品种较上月小幅下降，涨幅居前的分别为氩气、三氯甲烷、硝酸、蒽油和高温煤焦油，涨幅分别为 88.63%、27.08%、25.47%、24.63%和 23.60%。164 个品种下跌，下跌品种比例有所提升。跌幅居前的分别是溴素、片碱、DMF、碳酸锂和乙草胺，分别下跌了 30.38%、22.89%、21.35%、21.35%和 18.75%。总体上看，化工产品价格有所回落。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2023 年 3 月份的投资策略上，建议关注磷化工、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. 行业与公司要闻回顾.....	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

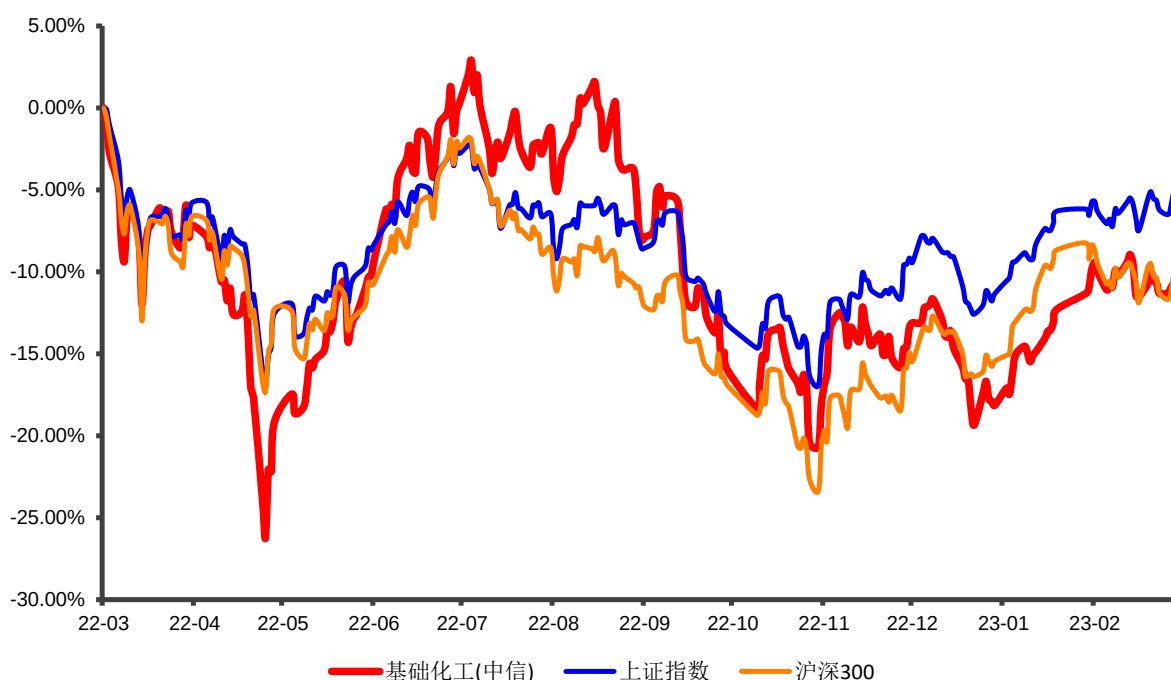
图 1: 近一年基础化工指数表现.....	3
图 2: 2023 年 2 月基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 原油价格走势.....	10
图 4: 乙烯价格走势.....	10
图 5: 丙烯价格走势.....	10
图 6: 丁二烯价格走势.....	10
图 7: 聚乙烯价格走势.....	10
图 8: 聚丙烯价格走势.....	10
图 9: PVC 价格走势.....	11
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势.....	11
图 11: 天然橡胶价格走势.....	11
图 12: 炭黑价格走势.....	11
图 13: 涤纶长丝价格走势.....	11
图 14: 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: 2 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况.....	4
表 2: 2 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

2023年2月份中信基础化工行业指数上涨0.07%，跑输上证综指0.67个百分点，跑赢沪深300指数2.17个百分点，行业整体表现在30个中信一级行业中排名第22位。近一年以来，中信基础化工指数下跌12.18%，跑输上证综指6.9个百分点，跑输沪深300指数1.00个百分点，表现在30个中信一级行业中排名第27位。

图1：近一年基础化工指数表现



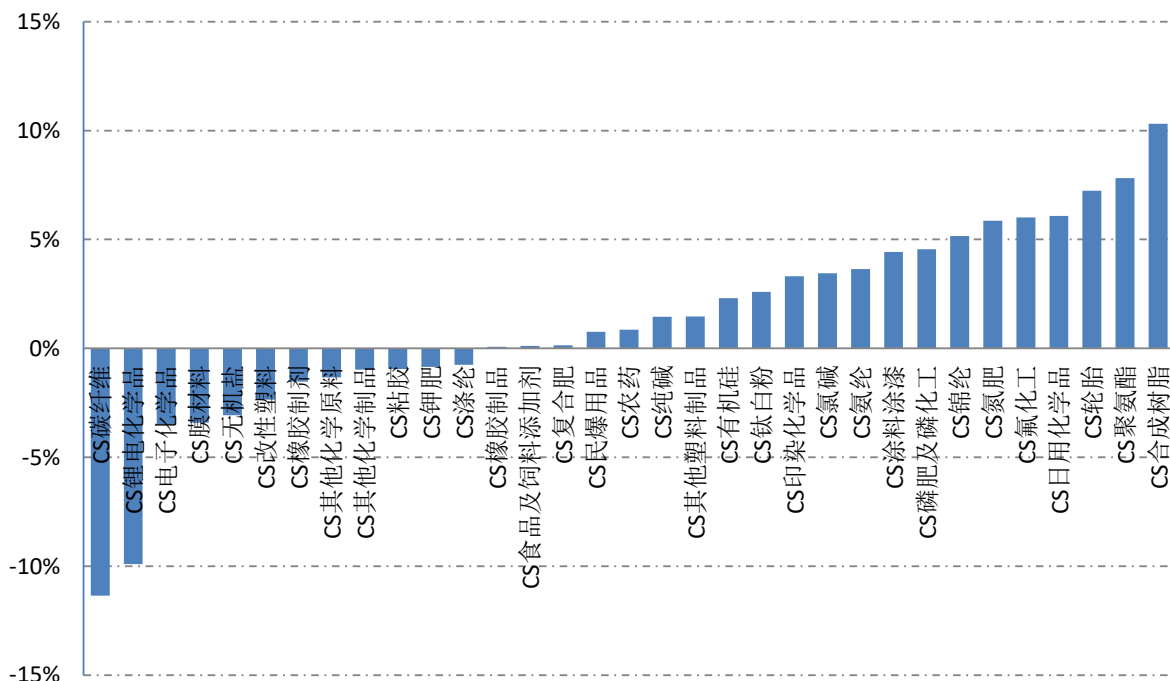
资料来源：中原证券，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

2023年2月，33个中信三级子行业中，21个上涨，12个下跌，其中合成树脂、聚氨酯和轮胎板块表现居前，分别上涨10.32%、7.82%和7.24%，碳纤维、锂电化学品和电子化学品表现居后，分别下跌11.35%、9.90%和3.49%。

个股方面，基础化工板块462只个股中，270支股票上涨，186支下跌。其中美瑞新材、诺普信、科恒股份、博菲电气、新农股份位居涨幅榜前五，涨幅分别为38.19%、34.22%、33.93%、31.50%和26.72%；明冠新材、恩捷股份、天奈科技、德方纳米、元琛科技跌幅居前，分别下跌27.53%、19.39%、16.37%、15.69%和14.94%。

图 2：2023 年 2 月基础化工子行业行情表现



资料来源：中原证券，wind

表 1：2 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 (%)
300848.SZ	美瑞新材	38.19	688560.SH	明冠新材	-27.53
002215.SZ	诺普信	34.22	002812.SZ	恩捷股份	-19.39
300340.SZ	科恒股份	33.93	688116.SH	天奈科技	-16.37
001255.SZ	博菲电气	31.50	300769.SZ	德方纳米	-15.69
002942.SZ	新农股份	26.72	688659.SH	元琛科技	-14.94
301059.SZ	金三江	23.41	603051.SH	鹿山新材	-13.46
688398.SH	赛特新材	22.81	688598.SH	金博股份	-12.75
603379.SH	三美股份	22.63	300174.SZ	元力股份	-12.59
605020.SH	永和股份	21.76	301131.SZ	聚赛龙	-12.58
688669.SH	聚石化学	21.21	839725.BJ	惠丰钻石	-12.27

资料来源：中原证券，wind

2. 行业与公司要闻回顾

2 月份化学原料和制品制造业出厂价格同比下降 6%。国家统计局 3 月 9 日公布的数据显示，2023 年 2 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.4%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降 0.5%，环比下降 0.2%。其中，化学原料和化学制品制造业出厂价格同比下降 6%，环比持平。

1—2 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.1%，工业生产者购进价格下降 0.2%。其中，化学原料和化学制品制造业出厂价格同比下降 5.5%。

2 月份工业生产者价格同比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 2.0%，影响工业生产者出厂价格总水平下降

约 1.61 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 0.3%，原材料工业价格下降 1.3%，加工工业价格下降 2.6%。生活资料价格上涨 1.1%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.25 个百分点。其中，食品价格上涨 2.6%，衣着价格上涨 1.6%，一般日用品价格上涨 0.7%，耐用消费品价格下降 0.2%。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格下降 6.9%，化工原料类价格下降 5.4%，建筑材料及非金属类价格下降 4.9%，有色金属材料及电线类价格下降 2.2%；燃料动力类价格上涨 5.2%，农副产品类价格上涨 4.4%。

2 月份工业生产者价格环比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格上涨 0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.06 个百分点。其中，采掘工业价格下降 0.3%，原材料工业价格上涨 0.7%，加工工业价格下降 0.1%。生活资料价格下降 0.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.08 个百分点。其中，食品价格下降 0.1%，衣着和一般日用品价格均下降 0.3%，耐用消费品价格下降 0.5%。

工业生产者购进价格中，农副产品类和建筑材料及非金属类价格均下降 1.0%，燃料动力类价格下降 0.5%，化工原料类价格下降 0.4%；黑色金属材料类价格上涨 1.2%，有色金属材料及电线类价格上涨 0.9%。

2022 年能源消费总量增 2.9%。2 月 28 日，国家统计局发布《中华人民共和国 2022 年国民经济和社会发展统计公报》(以下简称《公报》)。《公报》指出，初步核算，全年能源消费总量 54.1 亿吨标准煤，比上年增长 2.9%。煤炭消费量增长 4.3%，原油消费量下降 3.1%，天然气消费量下降 1.2%。

煤炭消费量占能源消费总量的 56.2%，比上年上升 0.3 个百分点；天然气、水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源消费量占能源消费总量的 25.9%，上升 0.4 个百分点。重点耗能工业企业单位电石综合能耗下降 1.6%，单位合成氨综合能耗下降 0.8%，每千瓦时火力发电标准煤耗下降 0.2%。全国万元国内生产总值二氧化碳排放下降 0.8%。

能源保供成效明显。2022 年，原油产量 20472 万吨，2016 年以来首次回升至 2 亿吨以上；天然气产量增长 6%，连续 6 年增产超 100 亿立方米。

今春氮肥供应要好于去年。“从供需分析来看，今年春耕氮肥供应形势要好于去年，可以实现保供。”在 2 月 23 日于山西晋城召开的 2023 年春季氮肥市场形势分析会上，中国氮肥工业协会理事长顾宗勤对今年的春耕形势作出以上判断。

从产能来看，据氮肥协会统计，2022 年底，全国尿素产能 6634 万吨，比上年增加 60 万吨。预计 2023 年新增尿素产能 492 万吨，其中一套 50 万吨/年产能预计于 5 月份投产，其余都将于下半年投产。

从农业需求来看，由于国家更加重视粮食生产，相继出台一系列稳粮保供政策，提高粮食

收购价格，提升了国内粮食种植收益预期，农民种粮、用肥积极性提高。据农业农村部估算，2023年全国农用化肥需求量约5064.7万吨(折纯，下同)。其中，氮肥需求量2540.3万吨，同比增加20万吨，增幅为0.8%。按农时分，春耕期间预计氮肥需求量为965.3万吨，同比增长20.1万吨。

从非农领域需求来看，随着国内生产生活逐渐趋于正常，国家一系列稳经济措施持续发力，2023年国民经济将逐渐复苏，房地产、交通物流等行业景气度有望回升，人造板行业、公路货运、客运等领域对尿素的需求将逐渐回升。

顾宗勤分析认为，根据现有产能实际，如果外部要素保障到位，氮肥产能利用率能够达到2022年同期水平。从去年第四季度开始到今年4月底，国内市场的尿素供应量可达到3218万吨，同比增加147万吨。而上年同期的尿素消费量约2900万吨，也就是说今年春耕氮肥供应形势要好于去年，是可以保供的。

“如果2023年一季度尿素产量能够不低于上一年，那么春耕期间尿素供应量将达2660万吨，同比增加67万吨，增幅为2.6%。春耕期间氮肥供应将较为充足。”氮肥协会信息和市场部主任韦勇分析说。

“但是，由于我国尿素资源分布不均，且由于去年价格波动较大，今年流通企业对春耕氮肥市场信心不足，尤其是基层经销商备货量较小，也不能排除局部地区、局部时段因物流等限制因素出现供应紧张的情况。”顾宗勤指出。

油品进出口配额发放一紧一松。商务部日前下发2023年第二批原油非国营贸易进口允许量，配额总量约为1.12亿吨。至此，前两批共计下发约1.32亿吨，比去年同期前两批下降18.5%。

数据显示，今年前两批传统地炼和民营炼化一体化项目下发总量均较去年同期有所减少。传统地炼方面，新旧动能转换持续推进下，3年来共计淘汰落后产能2696万吨，削减进口原油配额1300万吨，占比由2020年的71%降至今年的56%。随着传统地炼产能趋于稳定，未来进口原油配额下降空间较为有限。民营炼化一体化项目方面，除恒力石化下发比例已过90%以外，浙石化和盛虹石化目前仅下发50%，下半年仍有约2900万吨的增量空间，故后期民营大炼化占比仍有望小幅反弹。

在进口原油配额收紧的同时，成品油出口配额则大幅增长。今年首批成品油出口配额总量为1899万吨，同比增加599万吨，各出口主体与去年同期相比也有不同程度增长，与“十四五”初期出口政策大力收紧时期相比较，近来成品油出口趋向放松。

巴斯夫将在中国投资新建一座柠檬醛装置。巴斯夫3月7日宣布，将在其位于中国湛江的一体化基地投资新建一座柠檬醛装置，并在德国路德维希港一体化基地投资新建薄荷醇和芳樟醇的下游装置。预计这些装置2026年起投产，以满足全球香精香料市场不断增长的需求。

巴斯夫表示，这项投资将扩大巴斯夫香原料柠檬醛价值链在德国及马来西亚的生产规模。中国的柠檬醛装置将进一步巩固巴斯夫在关键增长地区的市场地位，并在全球范围内扩大多种香原料和下游产品的生产规模。投资完成后，巴斯夫柠檬醛的年产能将增至 11.8 万吨。

巴斯夫表示，将新建装置整合入位于中国和德国的一体化基地将有助于优化资源利用，发挥协同效应。在湛江一体化基地，巴斯夫将进一步加快推进可再生能源供电进程，目标到 2025 年为整个湛江一体化基地提供 100% 可再生能源电力。巴斯夫还将在该基地采用先进的自动化和工艺技术，优化基地装置运营，从而减少能源消耗和排放。在德国路德维希港基地的薄荷醇和芳樟醇下游装置，则将充分发挥现有的一体化架构和先进的生产技术。

合盛硅业硅氧烷深加工项目投产。近日从中国氟硅有机材料工业协会传来消息，新疆合盛硅业新材料有限公司煤电硅一体化项目三期 20 万吨/年硅氧烷及下游深加工项目的投产为合盛硅业带来 140 万吨/年有机硅单体产能。目前，合盛硅业国内有机硅单体总产能已接近 180 万吨/年，成为全球产能最大的有机硅企业。

新投产项目位于新疆吐鲁番市鄯善石材工业园北部片区，计划生产含氢硅油、高沸硅油、107 生胶、混炼气相胶等产品。项目包含硅氧烷和深加工两个生产系统，其中硅氧烷生产系统有两条生产线，单条生产线设计年产能 10 万吨。

据悉，合盛硅业在新疆、浙江、四川、云南、黑龙江等地建有数字化智造基地，其中浙江嘉兴、四川泸州基地均部署有机硅生产项目。

双星拟在柬埔寨建轮胎项目。近日，青岛双星发布公告称，其控股子公司青岛双星轮胎工业有限公司(简称“双星轮胎”)拟联合 UBE DEVELOPMENT Co., Ltd.(简称“UBE”)共同成立双星(柬埔寨)轮胎有限公司(简称“双星柬埔寨公司”)，并由该合资公司作为项目实施主体投资建设年产 850 万条高性能子午线轮胎项目，其中半钢子午胎 700 万条，全钢子午胎 150 万条。

据介绍，该项目总投资约 14.38 亿元，建设期 15 个月，主要建设炼胶车间、子午胎车间及其他配套设施。项目建成后，可实现年均营业收入 27.56 亿元，有利于发挥产品的规模效益，提升双星轮胎在国内外市场的竞争力；同时，新建设的生产线选用当前较先进的生产设备，有利于节约成本，进一步提升制造水平。

青岛双星表示，发展高性能子午线轮胎是公司实现持续发展的战略措施，符合国家的产业政策，市场前景较好。

三友集团布局钠电池产业链。2 月 22 日，三友集团与唐山市政府、中科海钠就钠电池产业链项目签订战略合作框架协议，同时与中科海钠就年产 10 万吨电池级碳酸钠项目签订合作协议。

根据协议，三友集团将与中科海钠合作共建年产 10 万吨电池级碳酸钠起步工程，后续逐步壮大产业规模，为钠电池提供高品质原料；与唐山市政府、中科海钠共同发展钠电池正极材

料，并逐步向产业链下游延伸，形成钠电池产业集群。

三友集团表示，与中科海钠深化钠电池领域合作，是进一步优化“三链一群”产业布局，加速向产业链价值链中高端迈进的关键举措。标志着集团实施“三转”战略，布局新产业赛道，打造高科技企业的新征程上迈出了坚实的一步。

Cefic：欧洲化学工业商业信心回升。近日，欧洲化学工业委员会(Cefic)援引欧盟委员会最新商业和消费者调查结果称，1月欧洲化学工业商业信心连续第二个月回升。

Cefic 表示：“能源成本大幅下降以及管理者对生产预期的积极发展，将确保我们的业务在未来几个月内稳步复苏。到目前为止，商业环境的情绪尚未反映在需求增长上。”

Cefic 表示，2022 年 1~11 月，欧洲化学品产量同比下降了 5.1%，整个 2022 年，欧洲化学生产和其他制造业之间发生脱钩，主要是由于能源成本大幅升高。Cefic 表示，2022 年 11 月，欧盟化学品产量比 2022 年 3 月降低 12%，销量表现类似。Cefic 补充道，受欧洲经济衰退和中国需求减弱影响，2022 年 3~9 月，欧盟化学品对外贸易环境的势头迅速减弱。

据 Cefic 发布的化学趋势报告称，2022 年 1~10 月，欧盟化学工业的库存水平有所增加，认为与“正常水平”相比“过高”。Cefic 表示，成品化学品库存水平接近疫情期间的创纪录水平。

全球生物基化学品保持增势。据《美国化学周刊》报道，尽管宏观经济疲软，但受脱碳转型和消费者对绿色产品的偏好，全球生物基化学品需求仍在继续增长，企业投资仍在加码。这与 2008 年金融危机后的生物基化学品投资遇冷形成了鲜明对比。

美国田纳西州热化学路线生物基丙烯腈开发商 Trillium Renewable Chemicals 首席执行官科里·泰里表示：“在上一次经济衰退中，包括风险投资者在内，社会对生物基化学品的兴趣确实减弱甚至消失。而这一次，我们看到的是行业参与者十分坚定的兴趣，他们有更现实的认知和对市场的深刻理解。”

韩国第一制糖旗下生物材料公司 CJ Biomaterials 首席商务官兼高级副总裁马克斯·塞内查尔表示，品牌公司都在积极构建供应链，为可持续性和包装问题寻找解决方案。塞内查尔说：“过去，品牌公司只是寻找解决方案，并没考虑包装解决方案的成本，现在塑料垃圾处理成本成为企业供应链成本管理的重要内容之一。”

技术进步也在加速生物基化学品行业发展。“我们对生物化学反应背后的遗传学有了更深的理解，实验工具也得到了极大提高。”阿米瑞斯首席科学官兼研发主管苏尼尔·钱德兰说，“合成 DNA 技术进步能够将遗传机制从其他物种身上转移到像酿酒酵母这样常见的生物中，既可以对以前无法测序的生物进行测序，也可以合成以前无法合成的 DNA。这样，我们就能够比以往更详细地分析微生物。”

企业投资方面，巴西布拉斯科公司上个月宣布，正在考虑在美国建设世界上第一个生物基聚丙烯(PP)商业规模设施。该设施将采用该公司的专有技术，以生物乙醇为原料。布拉斯科正

在探索与几个客户、品牌所有者和供应商的合作机会。布拉斯科美洲公司首席执行官马克·尼科利奇表示：“将生物基 PP 树脂纳入我们的产品组合，有助于布拉斯科公司到 2030 年实现 100 万吨/年生物聚合物的生产目标，并助力企业在 2050 年实现碳中和。”

法国 Afyren 公司也宣布，将在泰国建设第二家生物基羧酸工厂。该公司已与世界第三大食糖生产商——泰国两仪公司签署了项目合作协议，将为该设施提供原料。

索尔维于 1 月表示，将在意大利利沃诺投资建设该公司的第一个循环高分散二氧化硅装置。该装置产品由稻壳灰中提取的生物基硅酸钠制成，为硅酸盐工艺提供了一种循环解决方案。该公司表示，该投资将加快并扩大其使用生物技术的创新解决方案。自 2022 年 1 月以来，索尔维还一直与 Trillium 合作，开发生物基丙烯腈的供应链，并着眼于将生物基丙烯腈用于碳纤维制造。

一些化学品生产商也在加大并购力度，在其产品组合中加入有利的生物基成分。2023 年，英国特化品公司禾大国际就宣布以 3500 亿韩元从 Solus 先进材料公司手中收购韩国神经酰胺、磷脂和视黄醇生产商 Solus Biotech;德国香精巨头德之馨则收购了 Synergio 的多数股权;意大利工程技术集团 Maire Tecnimont 收购了 Conser 公司的多数股权，而 Conser 持有将植物甘油替代品转化为特化品的多项专利。

3. 产品价格跟踪

3.1. 产品价格涨跌幅排名

2023 年 2 月，国际油价呈现震荡态势，其中 WTI 原油下跌 2.31%，报收于 77.05 美元/桶，布伦特原油下跌 0.71%，报收于 83.89 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 321 个产品中，132 个品种上涨，上涨品种较上月小幅下降，涨幅居前的分别为氩气、三氯甲烷、硝酸、蒎油和高温煤焦油，涨幅分别为 88.63%、27.08%、25.47%、24.63%和 23.60%。164 个品种下跌，下跌品种比例有所提升。跌幅居前的分别是溴素、片碱、DMF、碳酸锂和乙草胺，分别下跌了 30.38%、22.89%、21.35%、21.35%和 18.75%。总体上看，化工产品价格有所回落。

表 2：2 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
氩气	521.61	983.93	88.63%	无水氢氟酸	11300	9614.29	-14.92%
三氯甲烷	2400	3050	27.08%	氯化胆碱	5450	4550	-16.51%
硝酸	2012.5	2525	25.47%	钴酸锂	420000	350000	-16.67%
蒎油	4466.67	5566.67	24.63%	液碱	1052.5	860	-18.29%
高温煤焦油	4593.29	5677.5	23.60%	烧碱	1052.5	860	-18.29%
氧气	384.5	469.17	22.02%	乙草胺	40000	32500	-18.75%
苯胺	10312.5	12400	20.24%	碳酸锂	445000	350000	-21.35%
气相白炭黑	19000	22500	18.42%	DMF	7200	5662.5	-21.35%
丙二醇	8200	9600	17.07%	碱	4150	3200	-22.89%
PTMEG	18500	21500	16.22%	溴素	39500	27500	-30.38%

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



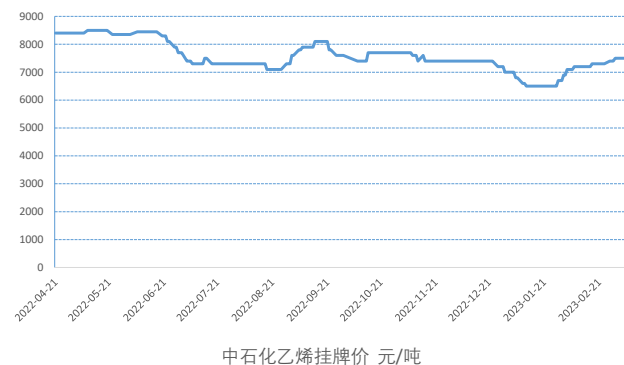
资料来源：中原证券，卓创资讯

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



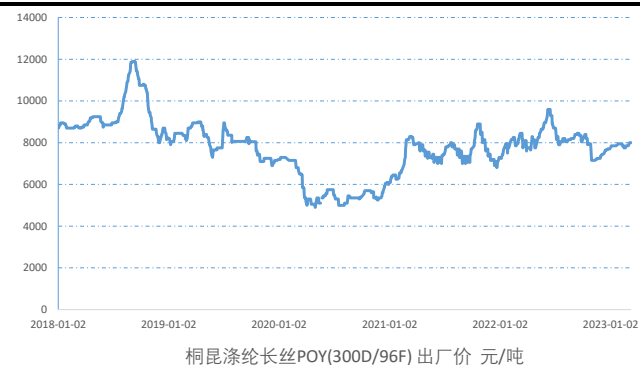
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



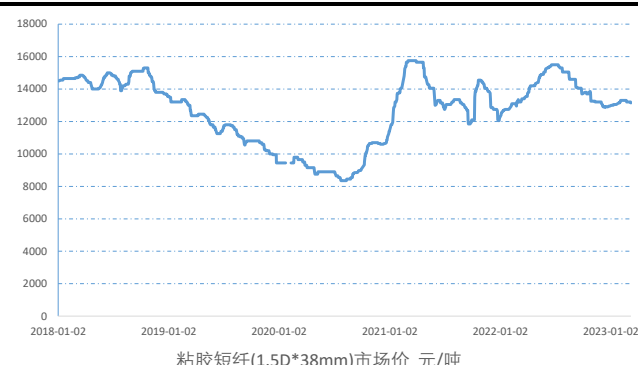
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 12: 炭黑价格走势



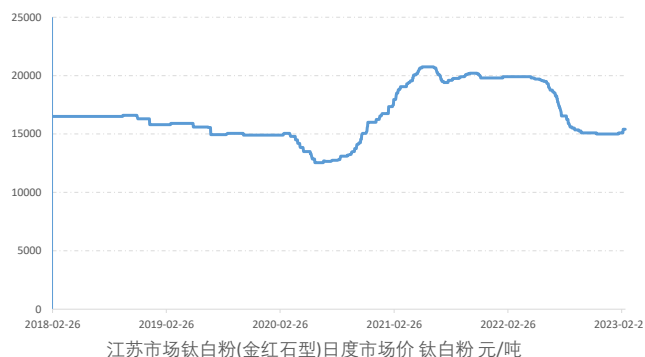
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



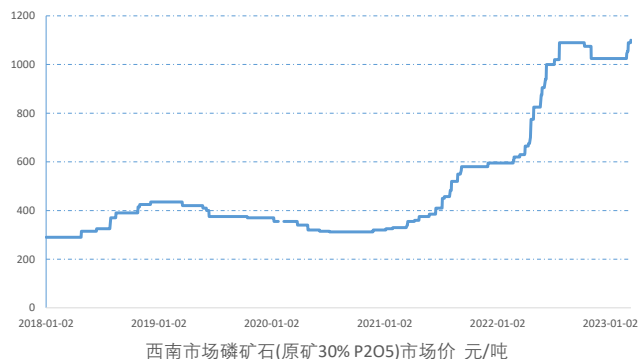
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



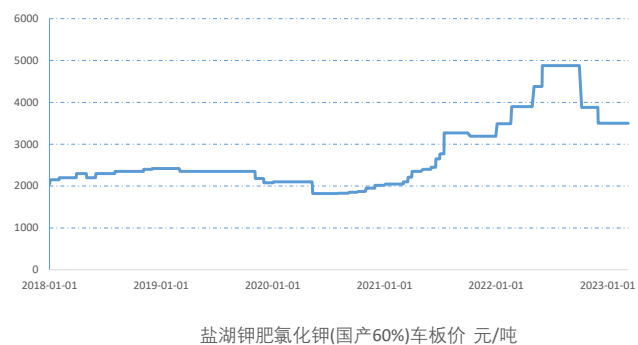
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 16: 磷矿石价格走势



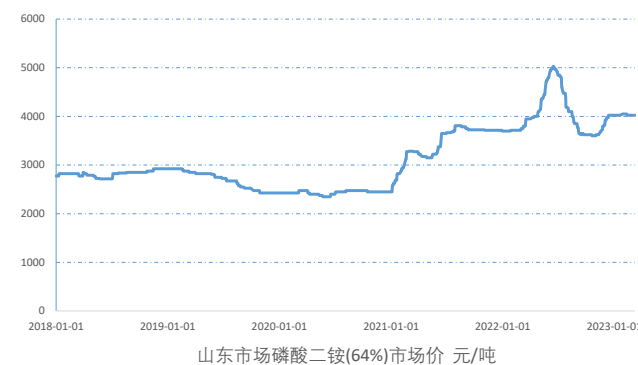
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



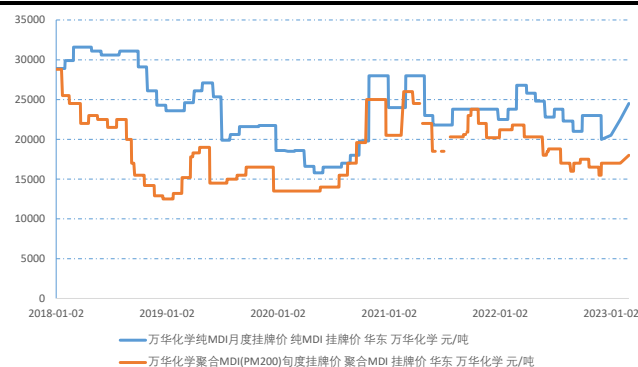
资料来源：中原证券，卓创资讯

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

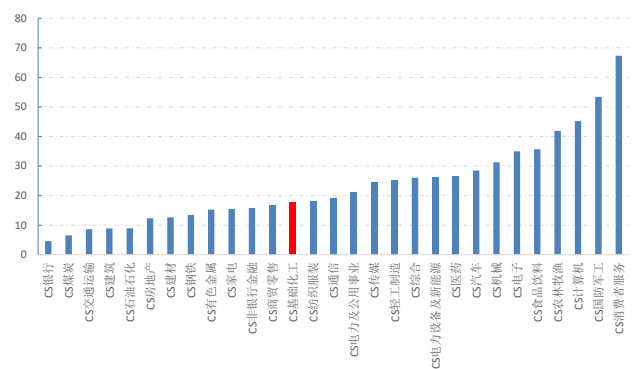
从行业估值情况来看，截止 2022 年 3 月 9 日，中信基础化工板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）为 17.66 倍。2010 年以来，行业估值平均水平为 30.81 倍，目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比，基础化工行业估值在 30 个行业中位居 15 位，维持行业“同步大市”的投资评级。

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。2023年政府工作报告，定调稳定和增长，将全年经济在字母表设定在5%。政府工作报告释放出积极信号，对化工行业的主要下游房地产、汽车等均有明确的政策支持。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。

周期行业关注磷化工：受供应收缩影响，磷矿石价格供需态势保持紧张态势。下游需求层面，磷肥等农化领域需求总体稳中有升，新能源汽车和储能等领域的快速增长则有望大幅推动磷酸铁锂需求的提升，从而为磷矿需求带来新的增量；未来磷矿石价格有望保持上升态势，推动磷化工行业景气度的提升。

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。