

基础化工

化工行业运行指标跟踪-2024年6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

分析师 邢颜凝 SAC执业证书编号：S1110523070006

分析师 杨滨钰 SAC执业证书编号：S1110524070008

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明



行业评级：中性 （维持评级）
上次评级：中性

摘要

- 1、**行业估值指标、景气度指标**：化工行业综合景气指数；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
- 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**：化工行业景气指标、化工行业信心指数、产能利用率、产量指数、PPI、生产指数

行业观点

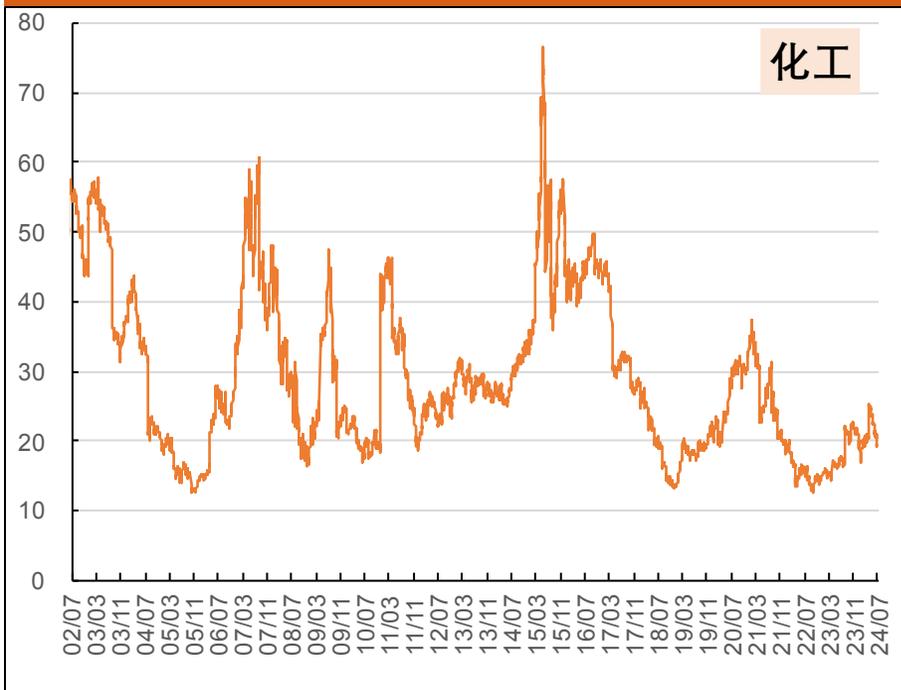
2024年Q1化工板块面临2000年以来仅有的多重低位的状态（价格、ROE、库存、PB），特别是行业PB在24年Q1已经跌至2000年以来的低位水平。从22年Q2国内化工在建增速见顶后，新增产能投放压力抑制了化工板块的盈利预期。我们从硬资产和景气两条主线推荐：

- 1、**聚焦高质量发展的“硬资产”**：重点推荐：万华化学、华鲁恒升、扬农化工
- 2、**景气角度**：（1）地产链：房地产端利好政策推出，产业链相关化学品（MDI/TDI，钛白粉，纯碱，有机硅，制冷剂，PVC等）有望受益，重点推荐：万华化学，建议关注：龙佰集团、远兴能源、硅宝科技、江瀚新材。（2）制冷剂：下游家电排产状况良好，产品价格维持上行趋势、供给配额制约约束性强；建议关注：巨化股份。（3）景气修复中找结构性机会：需求韧性强且有望逐步迎来景气修复的农化、轮胎板块，农化板块重点推荐：扬农化工，建议关注大宗除草剂草甘膦相关标的：江山股份、和邦生物、新安股份、广信股份。轮胎板块建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎、通用股份。（4）OLED材料：迎应用范围扩大、国产化率提升、单屏材料用量提升等多重增长；重点推荐：莱特光电、万润股份、瑞联新材，建议关注：奥来德。（5）聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂在化工领域应用有望迎来广阔发展空间。重点推荐：华恒生物、凯立新材（与金属与材料组联合覆盖）。

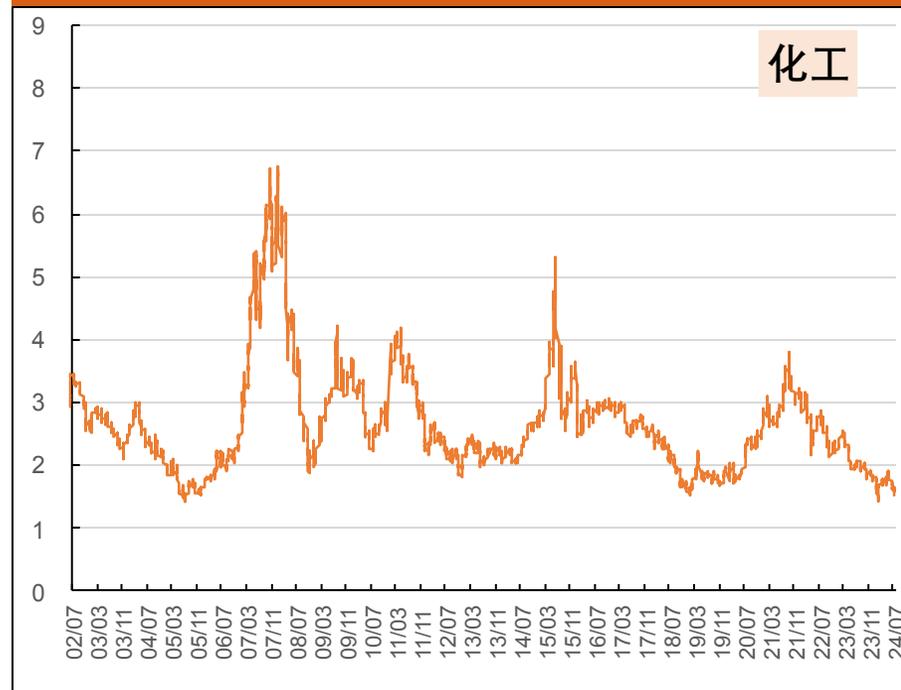
风险提示

原油价格大幅波动风险；安全环保风险；化工品需求不及预期；新增产能释放造成行业竞争加剧

化工行业市盈率



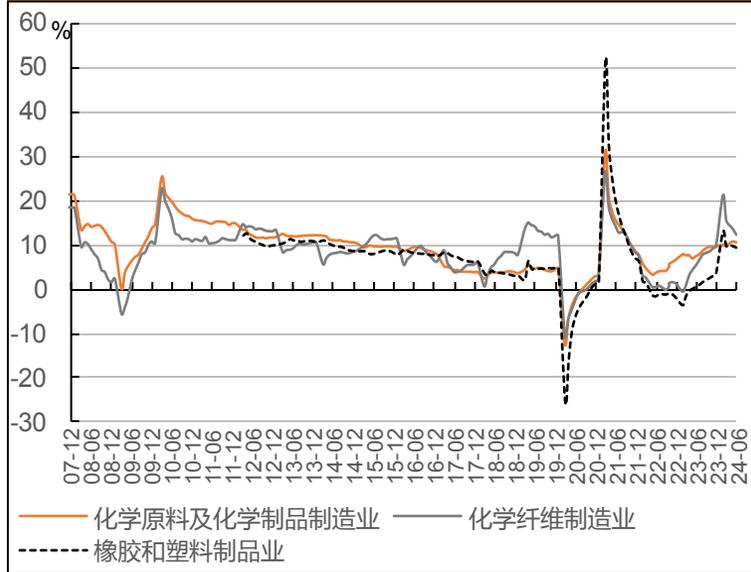
化工行业市净率



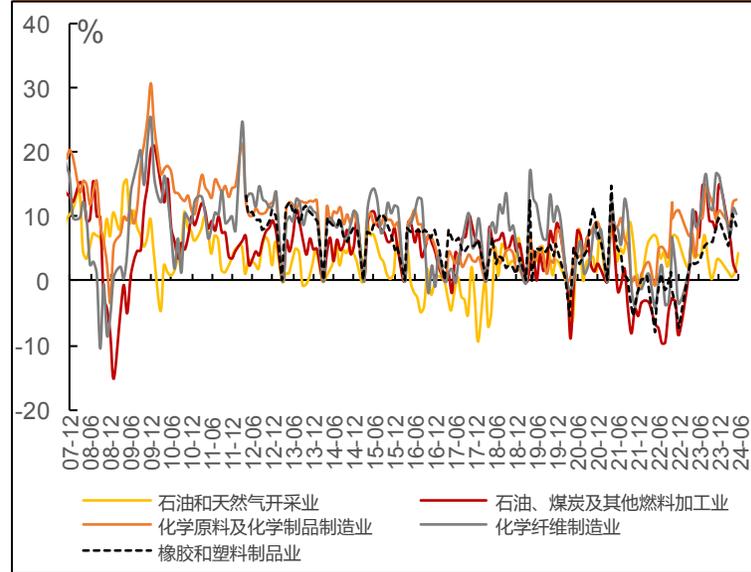
化工行业综合景气指数 (更新至4月)



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



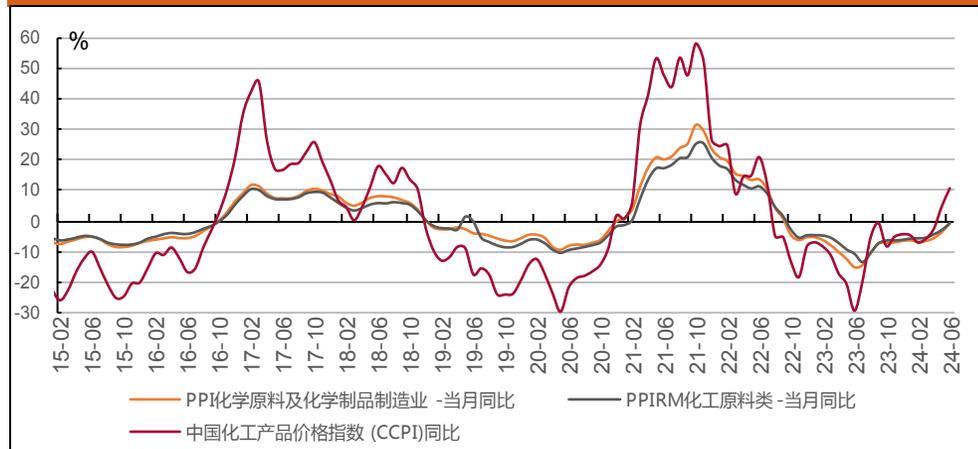
价格指标——CCPI

- 2023年7月-9月，中国化工产品价格指数（CCPI）走势触底反弹，随后四季度CCPI呈现回落。
- 进入24年一季度，CCPI小幅震荡回升，CCPI从23/12/14的4579点小幅回升，到24/5/31回升至4836点，反弹幅度约5.6%，到7月CCPI小幅回落至4658点（24/7/24）。
- 2024年6月，PPI（化学原料及制品制造）同比增速为-0.6%，CCPI同比增速为+10.9%，CCPI同比增速位于PPI上方；环比方面，PPI（化学原料及制品制造）6月环比+0.2%，CCPI环比-1.6%，CCPI环比增速位于PPI下方。

我国化工产品价格指数（CCPI）



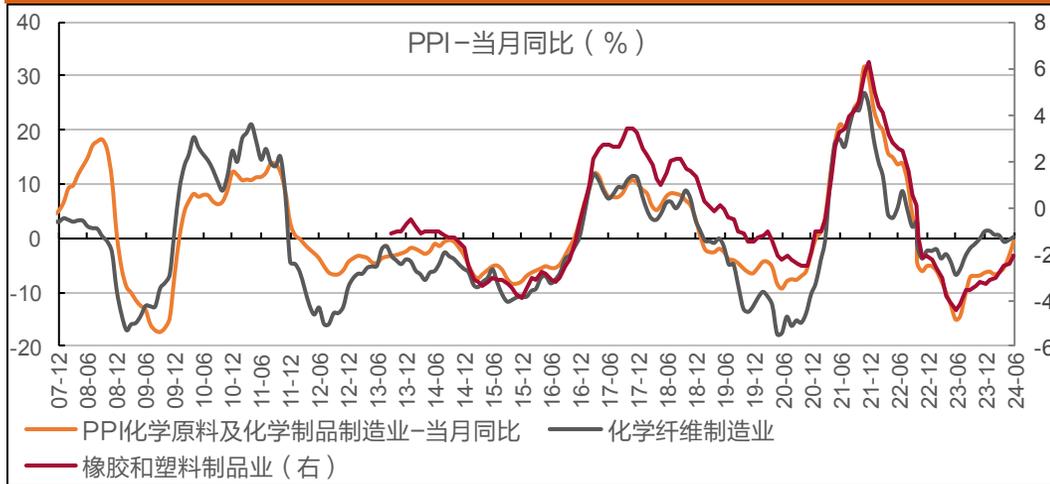
PPI（化学原料及制品制造）与CCPI同比



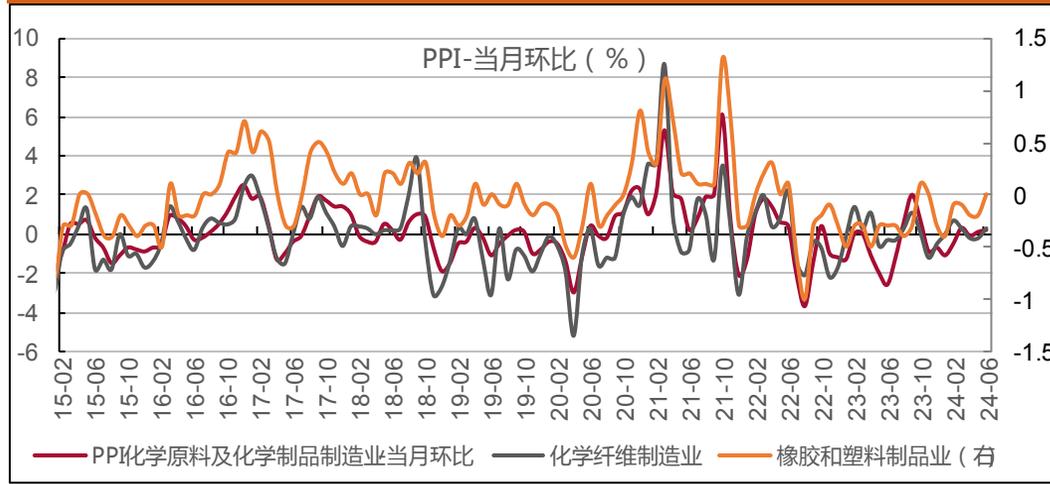
PPI（化学原料及制品制造）与CCPI环比



化工三大子行业PPI同比情况



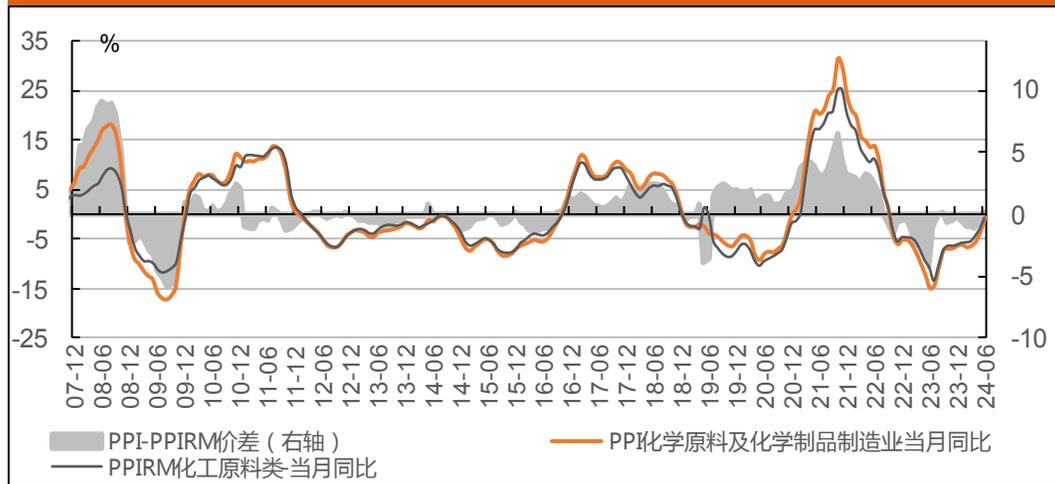
化工三大子行业PPI环比情况



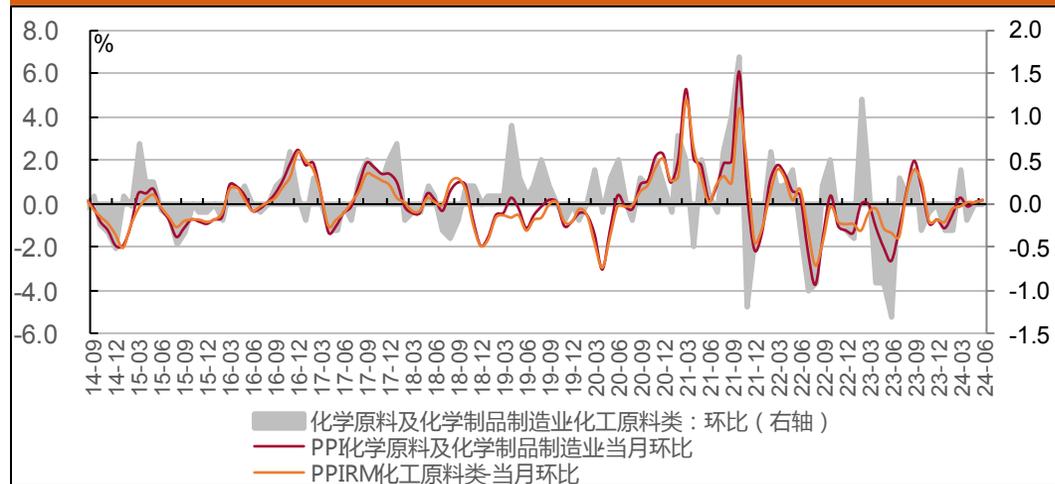
- 同比看，化工三大子行业PPI同比增速均自2021年10月左右到达高点后持续回落，到2023年6月阶段性触底开始回升，12月化学纤维制造业PPI当月同比率先回正至1.3%。2024年1-6月，化学原料及化学制品制造、橡胶和塑料制品同比增速呈现修复，化学纤维制造业同比增速修复至24年3月后小幅回落；6月，上述三个子行业PPI同比增速分别为-0.6%/-2.1%/+0.3%，分别较5月变动+2.8/+0.3/+0.6pcts。
- 环比看，2024年6月，化学原料及化学制品制造、化学纤维制造业、橡胶和塑料制品业PPI环比增速分别为+0.2%/+0.3%/0.0%，分别较5月变动+0.1/+0.5/+0.2pcts。

价格指标——PPI-PPIRM价差

化工原料类PPI-PPIRM同比情况



化工原料类PPI-PPIRM环比情况



- 从经验来看，PPI-PPIRM领先于工业企业利润增速变动。
- 2023年1-7月，PPI-PPIRM同比差值整体呈扩大趋势，其中7月达到阶段性高点，随后8-12月逐步回落。
- 2024年1-4月，PPI-PPIRM同比差值呈现走扩，5月同比差值缩窄为-0.5%，较4月变动+0.6pcts；6月，该差值由负转正为0.1%，环较5月变动+0.6pcts。

价格价差——化工品月度价格走势及历史分位 截至2024/7/26

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	美元对人民币	
	汇率	欧元对人民币	欧元对人民币	
	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	\$/Mbtu	
	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	
LNG	日本	\$/Mbtu		
烯烃、芳烃	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	
	苯酚	华东泰法	元/吨	
	苯酚	华东	元/吨	
	酚酮	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	
MIBK		华东	元/吨	
聚酯		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		

板块	产品	指标	单位	价格走势及最新历史分位	
醇类	乙二醇(华东)	华东	元/吨		
	乙二醇-乙烯		元/吨		
	乙二醇-烟煤差		元/吨		
	甲醇	华东	元/吨		
	甲醇-原料煤		元/吨		
	二甲醚	河南	元/吨		
	二甲醚-甲醇		元/吨		
	甲醛	华东	元/吨		
	醋酸	华东	元/吨		
	醋酸-甲醇		元/吨		
	醋酸酐	华东	元/吨		
	醋酸乙烯	北京东方	元/吨		
	PVA	四川	元/吨		
	PVA-电石价差		元/吨		
	乙醇	食用酒精优级华东	元/吨		
	二乙二醇	华东	元/吨		
	丙烯酸	华东	元/吨		
	季戊四醇	湖北宜化(95%)	元/吨		
	DMF	华东	元/吨		
	DMF-甲醇-液氨		元/吨		
	正丁醇	华东	元/吨		
	辛醇	华东	元/吨		
	丙烯酸甲酯	华东市场	元/吨		
	丙烯酸丁酯	浙江卫星	元/吨		
	醋酸乙酯	上海-吴泾	元/吨		
	醋酸丁酯	山东-金沂蒙	元/吨		
	草酸	市场均价	元/吨		
	一甲胺	纯品	元/吨		
	二甲胺	纯品	元/吨		
	三甲胺	纯品	元/吨		
	两碱	液氯	华中	元/吨	
		原盐	华北市价	元/吨	
		烧碱	32%离子膜华东	元/吨	
		电石	华东	元/吨	
PVC		CFR东南亚	元/吨		
电石法PVC		华东电石法	元/吨		
乙炔法PVC		华东乙炔法	元/吨		
PVC-电石			元/吨		
PVC-乙烯			元/吨		
轻质纯碱		华东	元/吨		
重质纯碱	华东	元/吨			
轻质纯碱-原盐-动力煤		元/吨			
重质纯碱-原盐-动力煤		元/吨			
双氧水	山东	元/吨			

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

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——化工品月度价格走势及历史分位 截至2024/7/26

板块	产品	指标	单位	价格走势及最新历史分位
聚氨酯	苯胺	华东	元/吨	
	苯胺-纯苯-硝酸		元/吨	
	聚合MDI	华东烟台万华	元/吨	
	聚合MDI-苯胺-甲胺		元/吨	
	聚合MDI-纯苯-甲胺		元/吨	
	纯MDI	华东	元/吨	
	纯MDI-苯胺-甲胺		元/吨	
	纯MDI-纯苯-甲胺		元/吨	
	聚合MDI	烟台万华挂牌	元/吨	
	纯MDI	烟台万华挂牌	元/吨	
	纯MDI	进口	美元/吨	
	聚合MDI	进口	美元/吨	
	MDI-50	华东	元/吨	
	液化MDI	华东	元/吨	
	TDI	华东	元/吨	
	TDI-甲苯		元/吨	
	HDI	国内	元/吨	
	IPDI	化工	元/吨	
	顺酐	华东	元/吨	
	BDO	三维散水	元/吨	
	BDO-顺酐		元/吨	
	PTMEG	1800分子量华东	元/吨	
	己二酸	华东	元/吨	
	环氧乙烷	上海石化	元/吨	
	环氧丙烷	华东	元/吨	
	环氧丙烷-丙稀		元/吨	
	环氧氯丙烷	华东	元/吨	
	软泡聚醚	华东散水	元/吨	
	硬泡聚醚	华东	元/吨	
	硬泡聚醚-环氧丙烷		元/吨	
	高回弹聚醚	330N,华东	元/吨	
	CASE聚醚	220/210,华东	元/吨	
	鞋底原液	鞋中底,华东	元/吨	
	浆料	华东-普通干法	元/吨	
	TPU	山东-鞋材	元/吨	
	TPU	山东-薄膜	元/吨	
	天然MDI	出厂价, 中国	元/公吨	
	天然MDI	到岸价, 中国	元/公吨	
	天然MDI	到港价, 美国	元/公吨	
	天然MDI	到港价, 欧洲	元/公吨	
塑料	HDPE	余姚市场5000S	元/吨	
	LDPE	余姚市场7042	元/吨	
	PP	余姚-T30S (绍兴)	元/吨	
	PS	华东GPPS	元/吨	
	PS	华东HIPS	元/吨	
	ABS	华东	元/吨	
	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯		元/吨	
	ABS	国内通用	元/吨	
	PC	上海拜耳	元/吨	
	PC-双酚A		元/吨	
	双酚A	华东	元/吨	
	MMA (甲基丙烯酸甲酯)	华东主流价	元/吨	
	PMMA	国内现货	元/吨	
	POM	(共聚)国内	元/吨	
	POM-甲醇		元/吨	
	PBT	国内现货	元/吨	
	环氧树脂	E51,华东-主流价	元/吨	
	不饱和树脂	191#,华东-主流价	元/吨	
	BOPP	义乌市场厚光膜	元/吨	
	BOPET	市场均价	元/吨	
	BOPET-聚酯切片		元/吨	
	CPP	蒸着膜河北盛世佳	元/吨	
	PBAT	华东	元/吨	
	PBAT-PTA-BDO-AA		元/吨	

板块	产品	指标	单位	价格走势及最新历史分位
化纤	涤纶短丝	江浙涤短	元/吨	
	涤纶短丝-PTA-乙二醇		元/吨	
	涤纶POY	华东150D/48F	元/吨	
	涤纶POY-PTA-乙二醇		元/吨	
	涤纶长丝DTY	华东150D/48F	元/吨	
	涤纶FDY	68D/24F	元/吨	
	涤纶FDY-PTA-乙二醇		元/吨	
	棉短绒	华东	元/吨	
	棉浆	华东	元/吨	
	阔叶浆	外盘	美元/吨	
	溶解浆	内盘	元/吨	
	粘胶短纤	1.5D	元/吨	
	粘胶短纤-溶解浆		元/吨	
	粘胶短纤	1.2D	元/吨	
	粘胶长丝	120D	元/吨	
	粘胶长丝-棉短绒		元/吨	
	棉花	CCIndex(328)	元/吨	
	氨纶20D		元/吨	
	氨纶30D		元/吨	
	氨纶40D	CCFE价格指数	元/吨	
	氨纶-纯MDI-PTMEG		元/吨	
	氨纶70D		元/吨	
	己内酰胺	巴陵恒逸	元/吨	
	PA6	日本宇部1013B	元/吨	
	PA6-己内酰胺		元/吨	
	PA66	聚酰胺66-1300S-华南	元/吨	
	PA66-己二酸		元/吨	
	锦纶切片 (常规纺)	锦纶切片	元/吨	
	锦纶POY	华东	元/吨	
	锦纶DTY	华东70D/24F	元/吨	
	锦纶FDY	华东70D/24F	元/吨	
	腈纶短纤	华东	元/吨	
	腈纶短纤-丙烯酸		元/吨	
	腈纶毛条	华东	元/吨	
	丙烯酸	江苏斯尔邦	元/吨	
ACN外盘		元/吨		
橡胶	天然橡胶	上海市场	元/吨	
	丁苯橡胶	华东1502	元/吨	
	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯		元/吨	
	丁基橡胶	华东市场朗盛301	元/吨	
	顺丁橡胶	山东	元/吨	
	丁腈橡胶N41(青岛或上海)	华北市场	元/吨	
	SBS干胶	792浙江省	美元/吨	
	三元乙丙橡胶4045	国内 (现货价)	元/吨	
	促进剂(NS)	市场价(均价):华北	元/吨	
	促进剂(CZ)	市场价(均价):华东	元/吨	
	促进剂(M)	市场价(均价):促进剂(M)	元/吨	
	煤焦油	江苏沙钢焦化	元/吨	
	乙烯焦油	扬子石化	元/吨	
	乙炔焦油-煤焦油		元/吨	
	炭黑	锦县恒大N550	元/吨	
炭黑-煤焦油		元/吨		

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

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——化工品月度价格走势及历史分位 截至2024/7/26

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	
	R32	浙江低端	元/吨	
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸		元/吨	
	R125	浙江高端	元/吨	
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸		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	
	R410a	江苏低端	元/吨	
R410a-R125-R32		元/吨		
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		
染料	分散染料报价(浙江某大厂)	分散黑ECT300%	元/公斤	
	活性染料实际成交价	活性染料, 活性黑WNN200%	元/公斤	
有机硅	甲基环硅氧烷	DMC华东	元/吨	
	港口均价:金属硅:441#:贵州		元/吨	
	DMC-金属硅-甲醇价差		万元/吨	
	硅烷偶联剂KH-550	华东	万元/吨	
	硅烷偶联剂KH-560	华东	元/吨	
硅烷偶联剂KH-570	华东	元/吨		
硅烷偶联剂A-171	华东	元/吨		
四氯化硅	华中	万元/吨		
维生素	维生素A:国产	市场价	万元/吨	
	维生素A:进口	市场价	万元/吨	
	维生素B1:国产	市场价	万元/吨	
	维生素B2:国产	市场价	万元/吨	
	烟酸: 国产	市场价	元/吨	
	泛酸钙: 国产	市场价	元/吨	
	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/吨	
	维生素E:国产	市场价	元/吨	
	维生素E:进口	市场价	元/吨	
	生物素:国产	市场价	元/吨	
	维生素K3:MSB96%:国产	市场价	元/吨	
	赖氨酸:国产	单价	元/吨	
	色氨酸:国产	单价	元/吨	
	色氨酸:进口	单价	元/吨	
	固体蛋氨酸:山东	单价	元/吨	
	液体蛋氨酸:山东	单价	元/吨	

板块	产品	指标	单位	价格走势及最新历史分位
锂电材料	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	
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇		元/吨	
	碳酸甲乙酯		元/吨	
	碳酸二乙酯		元/吨	
	电池级碳酸锂		元/吨	
	工业级碳酸锂		元/吨	
	DOP		元/吨	
	DOP-苯酚-辛醇		元/立方米	
	NMP	华东	元/吨	
PVDF	三元	元/瓶		
PVDF	LFP	元/立方米		
食品添加剂	安赛蜜	金禾实业	元/吨	
	三氯蔗糖	金禾实业	万元/立方米	
	甲基麦芽酚	金禾实业	万元/立方米	
	乙基麦芽酚	金禾实业	万元/吨	
	氯化亚砷	世龙实业	万元/吨	
碳纤维	赤藓糖醇	江苏市场	万元/吨	
	T300级别12K	国产	万元/吨	
	T300级别24/25K	国产	万元/吨	
	T300级别48/50K	国产	元/吨	
	T700级别12K	国产	元/千克	
电子化学品	电子级双氧水	G2级	元/吨	
	电子级双氧水	G3级	元/吨	
	电子级双氧水	G4级	元/吨	
	电子级双氧水	G5级	元/吨	
	电子级硫酸	G2级	元/吨	
	电子级硫酸	G5级	元/吨	
	电子级氨水	G5级	元/吨	
	电子级氢氟酸	EL级	元/吨	
	电子级氢氟酸	UP级	元/吨	
	电子级氢氟酸	UPS级	元/吨	
	电子级氢氟酸	UPSS级	元/吨	
	电子级氢氟酸	UPSSS级	元/吨	
	显影液	华东	元/吨	
	蚀刻液	华东	元/吨	
	电子级磷酸	BV III级	元/吨	
电子级磷酸	BV I级	元/吨		
工业气体	液氧	山东杭氧	元/吨	
	液氮	山东航洋	元/吨	
	氢气	山东	元/立方米	
	二氧化碳	山东	元/吨	
	氦气	山东	元/瓶	
	高纯氮气		元/立方米	
	液氨	吉林杭氧	元/吨	
	高纯氟气		元/立方米	
	高纯氙气		元/立方米	
	光伏材料	三氯氢硅	普通级	万元/吨
三氯氢硅		光伏级	万元/吨	
POE		3980FL, 华南	万元/吨	
EVA		7350M, 华南地区	万元/吨	
EVA-乙烯-醋酸乙烯			元/吨	

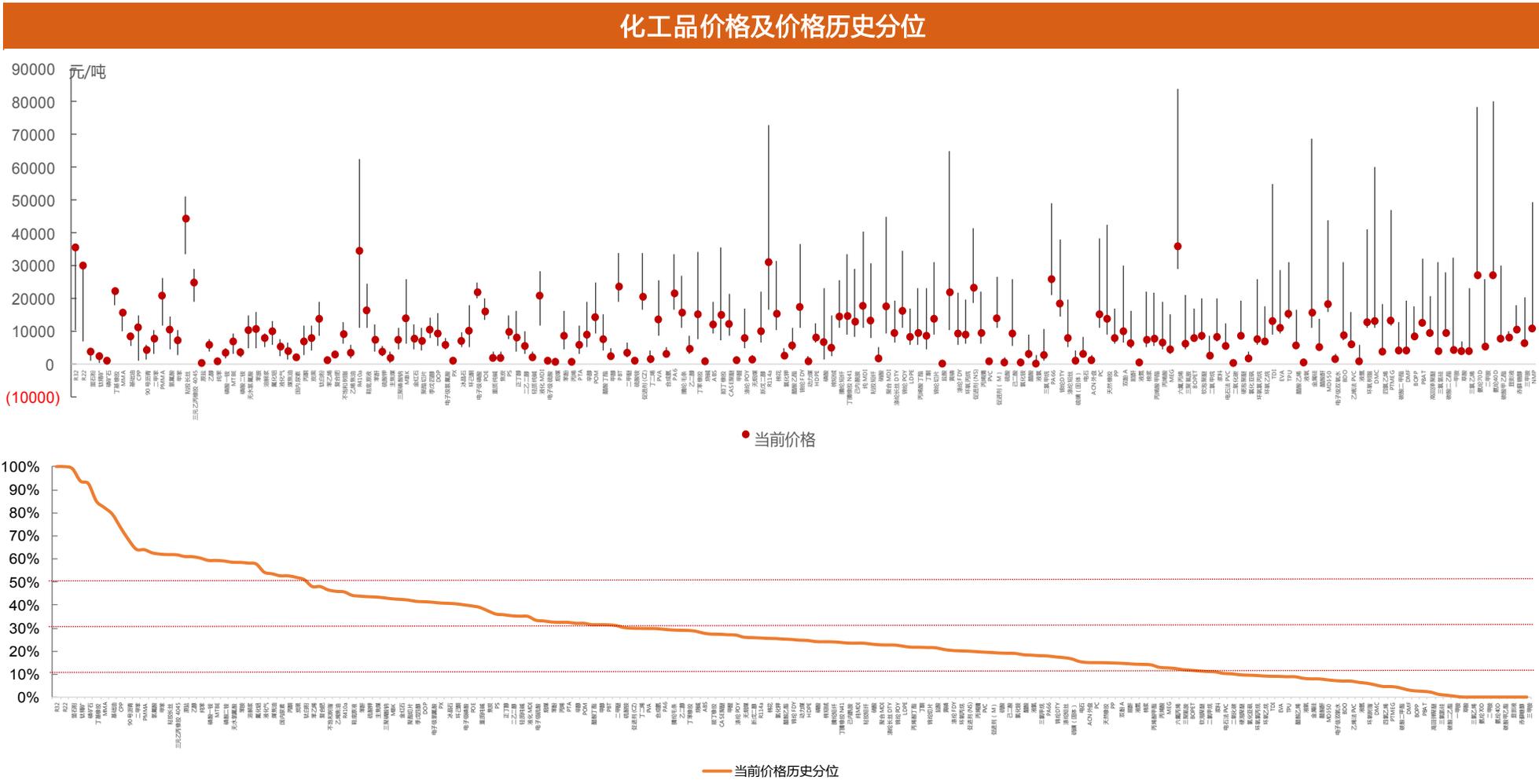
请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

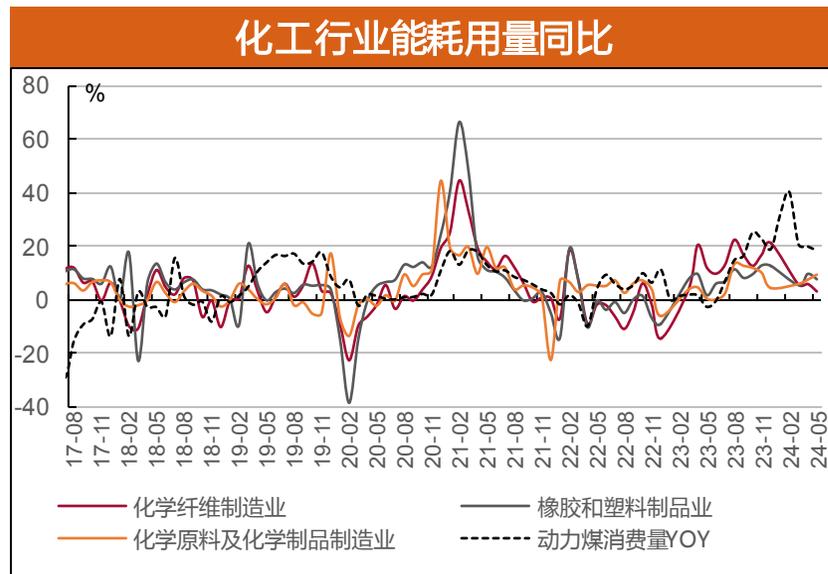
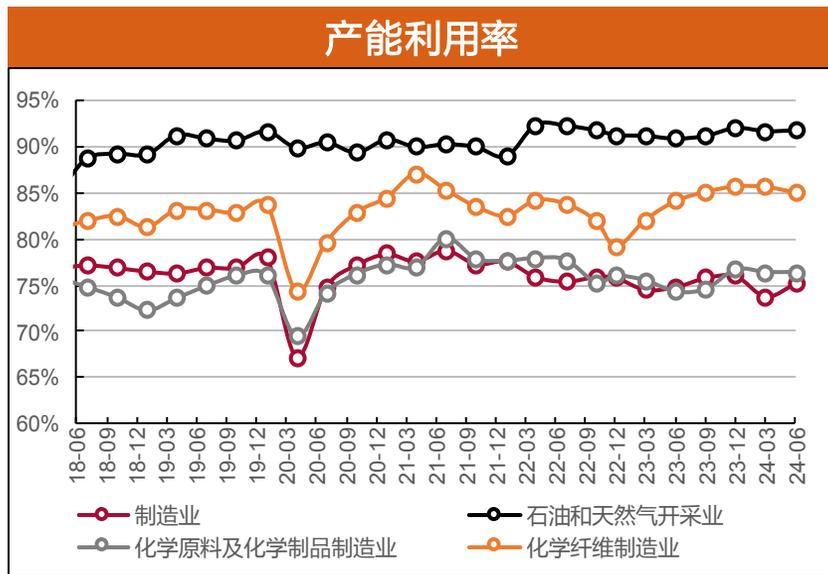
注: 颜色越红, 最新历史分位值越高; 颜色越蓝, 最新历史分位值越低。

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

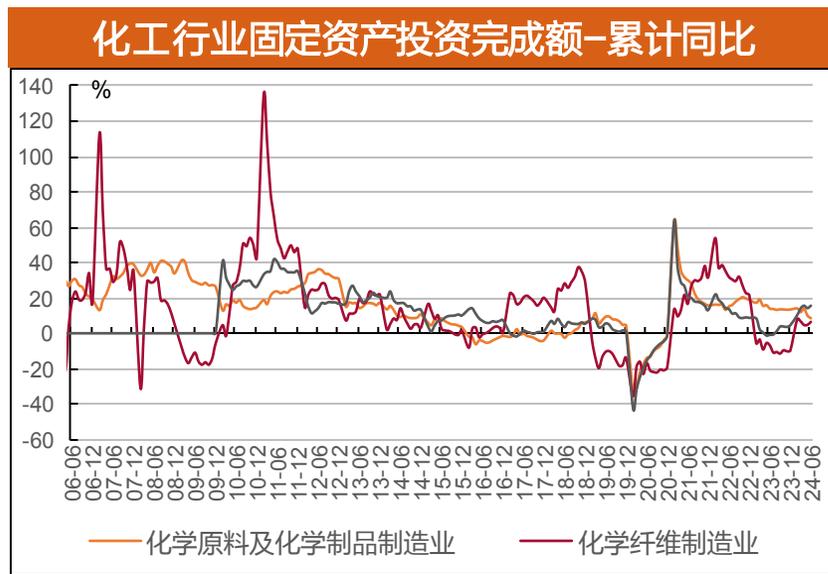
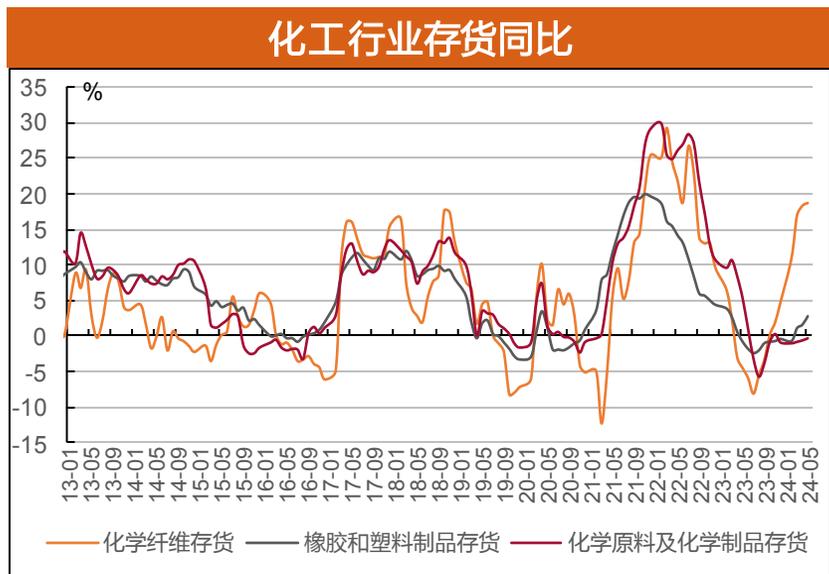
■ 当前，大部分化工品价格仍位于历史较低分位。我们统计了187种化工品的价格及历史分位，截至2024/7/26，化工品价格位于历史分位在30%以下的共有114种，占比61.0%；位于历史分位30-50%的共有40种，占比21.4%，位于历史分位50%以上的共有33种，占比17.6%。





- 开工率：**2023年Q1-Q4，化纤制造业开工率持续提升，由Q1的82.1%提升至Q4的85.7%；化学原料及制品开工率由Q3的74.6%提升至Q4的76.7%。2024年Q2，化学原料及制品与化纤制造业开工率分别为76.4%、85%，同比提升2.1/0.9pcts，环比持平/-0.6pcts。
- 用电量：**2023年6-8月，主要化工子行业用电量持续提升，9-10月用电量整体呈现回落，12月化学纤维、橡胶及塑料制品、化学原料及制品分别同比21.52%、12.37%、4.45%。2024年5月，化学原料及化学制品、化学纤维、橡胶与塑料制品用电量当月同比分别+9.47%/+3.42%/+7.40%，环比分别+4.68%/+0.16%/-0.81%。
- 动力煤消耗量：**2023年1-4月，化工行业动力煤消耗量同比小幅提升，6月消费量同比减少0.3%，7-11月同比增长，12月消费量同比增速为18.94%。2024年1-5月，动力煤消耗量同比呈现明显增长，5月当月同比增长18.2%。

- **存货同比**：2023年上半年，化工行业企业持续主动去库存，存货同比增速快速回落。23年下半年子行业间呈现分化，其中化学纤维行业库存自9月同比回正，且24年1-5月同比增速持续提升至18.8%；橡胶与塑料制品库存同比自24年2月转正，化学原料及化学制品同比仍为负，截至5月两个子行业库存同比增速分别为+2.9%、-0.4%。
- **固定资产投资完成额累积同比**：2023年1-12月，化学原料及制品制造业固定资产投资完成额累计同比保持稳定，在13.0%-19.5%区间波动，呈现正增长；1-7月橡胶和塑料制品业呈现回落趋势，8月累计同比增速回正；化学纤维制造业23年以来累计同比下降，其中12月为-9.8%。2024年1-6月，化学原料及化学制品、化学纤维制造、橡胶和塑料制品均累计同比正增长，6月三个子行业累计同比增速分别为+8.4%/+6.4%/+15.6%。



供给端——化工品月度开工率走势及历史分位 截至2024/7/26

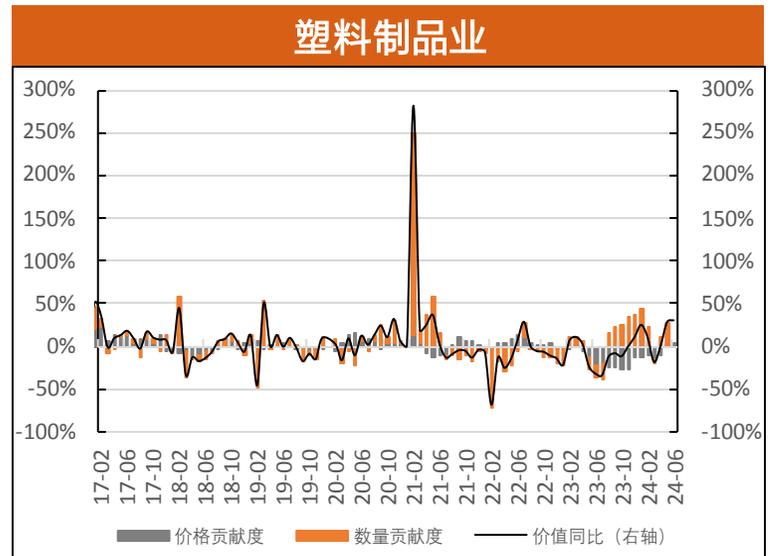
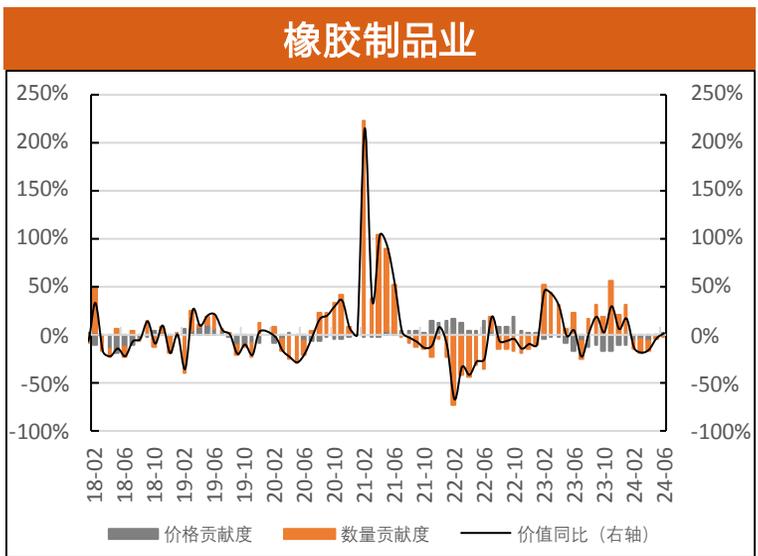
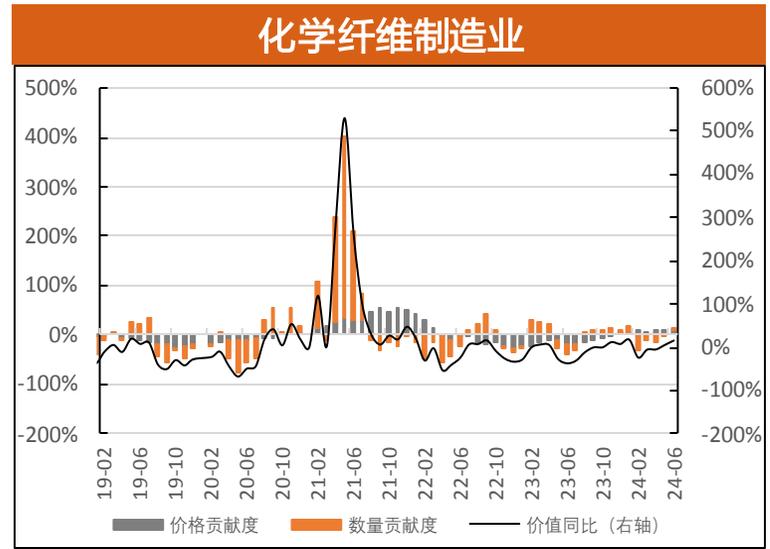
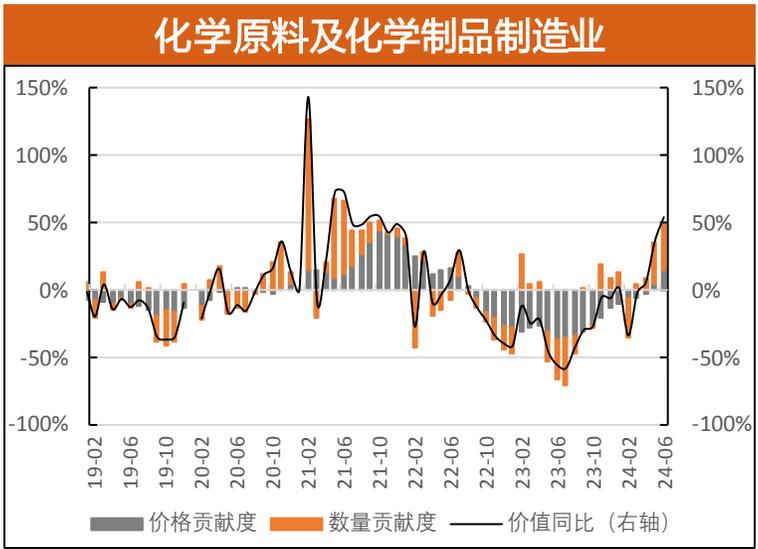
板块	开工率	单位	开工率走势及最新历史分位
烯烃、芳香烃	烯烃:国内	%	
	PX:国内	%	
	电石	%	
	聚氯乙烯(PVC)	%	
	EPS:国内	%	
	聚苯乙烯:国内	%	
	ABS:国内	%	
醇类	乙二醇(非乙烯法):合计	%	
	乙二醇(乙烯法):合计	%	
	甲醛:国内	%	
	二甲醚:国内	%	
	醋酸:国内	%	
	MTBE:国内	%	
	PTA:国内	%	
聚酯产业链:PTA	%		
酚酮	丁酮:总计	%	
氯碱	PVC:上游	%	
	PVC:华北下游	%	
	电石	%	
纯碱	纯碱:全国	%	
化纤	聚酯瓶片	%	
	涤纶短纤	%	
	涤纶长丝	%	
	锦纶切片	%	
	锦纶纤维	%	
	粘胶短纤	%	
	粘胶长丝	%	
	氨纶	%	
	腈纶	%	
	PTMEG	%	
	纯MDI	%	
	聚合MDI	%	

板块	开工率	单位	开工率走势及最新历史分位
聚酯	丙烯酸酯:全国估计	%	
	SAP树脂:全国估计	%	
	水处理:全国估计	%	
	聚酯切片:国内	%	
	聚酯产业链:PX	%	
	聚酯产业链:PTA	%	
	聚酯产业链:乙二醇(综合)	%	
	聚酯产业链:乙二醇(石油制)	%	
	聚酯产业链:乙二醇(煤制)	%	
	聚酯产业链:乙二醇(甲醇制)	%	
橡胶	聚酯产业链:聚酯	%	
	聚酯产业链:织造业	%	
染料	丁苯橡胶:国内	%	
	丙烯酸:烟台万华	%	
	丁酯:烟台万华	%	
	DMF:国内	%	
	ABS:国内	%	

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	万吨	
	甲苯:华东地区	万吨	
	二甲苯:华东地区	万吨	
	纯苯:华东港口	万吨	
	聚丙烯:石化库存	万吨	
醇类	甲醇:华东地区	万吨	
	乙二醇:华东地区:合计	万吨	
	乙二醇:华东地区:合计	万吨	
酚酮	丙酮:江阴地区:三库区:合计	万吨	
两碱	纯碱:全国	万吨	
化纤	BDO	万吨	
	聚酯瓶片	万吨	
	涤纶长丝	万吨	
	涤纶短纤	万吨	
	锦纶切片	万吨	
	锦纶纤维	万吨	
	粘胶短纤	万吨	
	粘胶长丝	万吨	
	腈纶	万吨	
塑料	PVC:华东仓库	万吨	
	社会PVC	万吨	
	硫磺:主要港口合计	万吨	
化肥	钾肥:主要港口合计	万吨	
	尿素:烟台港	万吨	
	工厂总库存:磷酸一铵	万吨	
	工厂总库存:磷酸二铵	万吨	
硅化工	市场总库存:金属硅	万吨	
	工厂总库存:金属硅	万吨	
	工厂总库存:有机硅中间体	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。

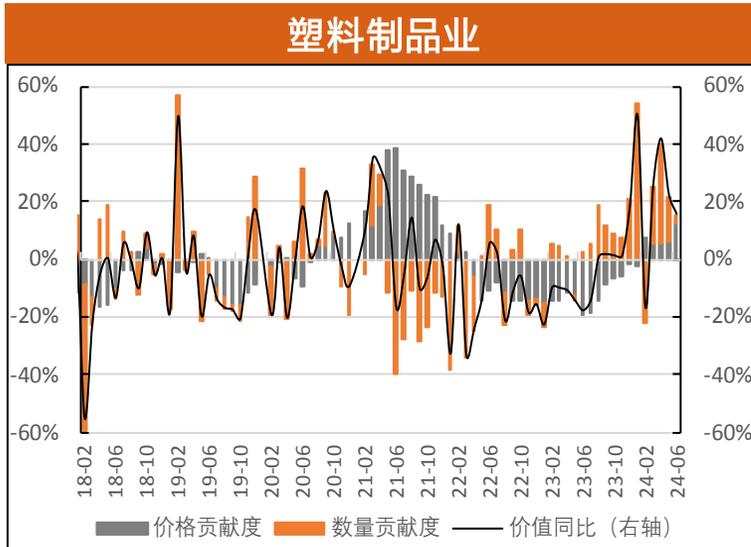
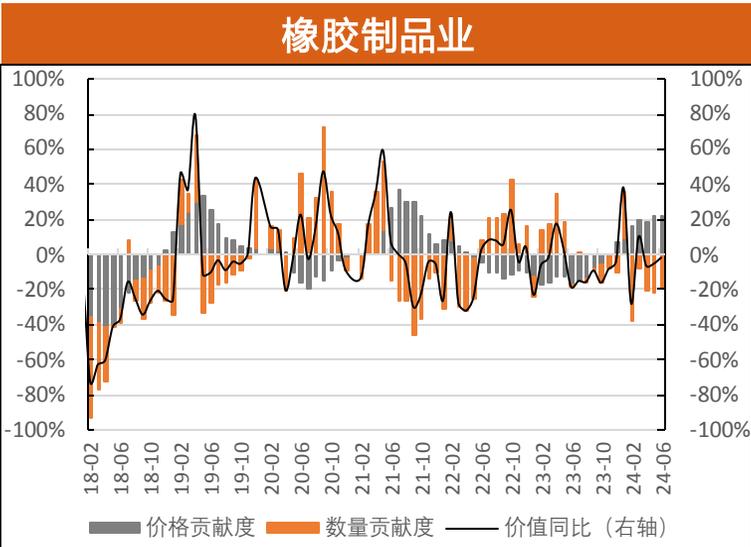
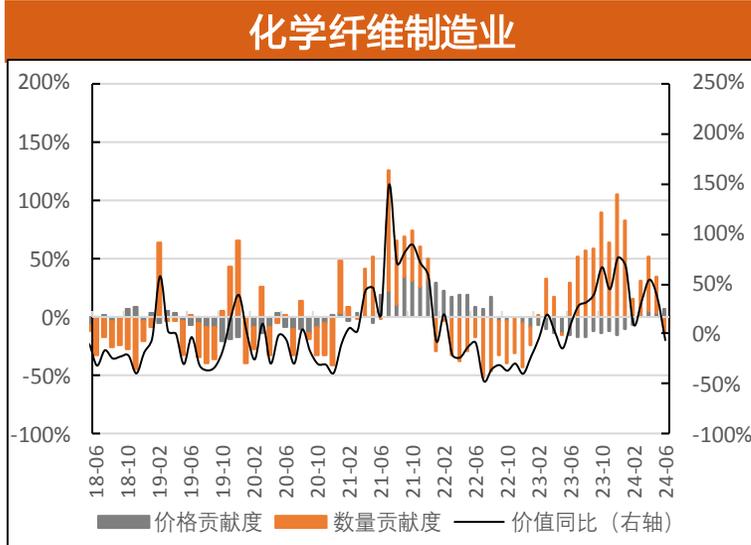
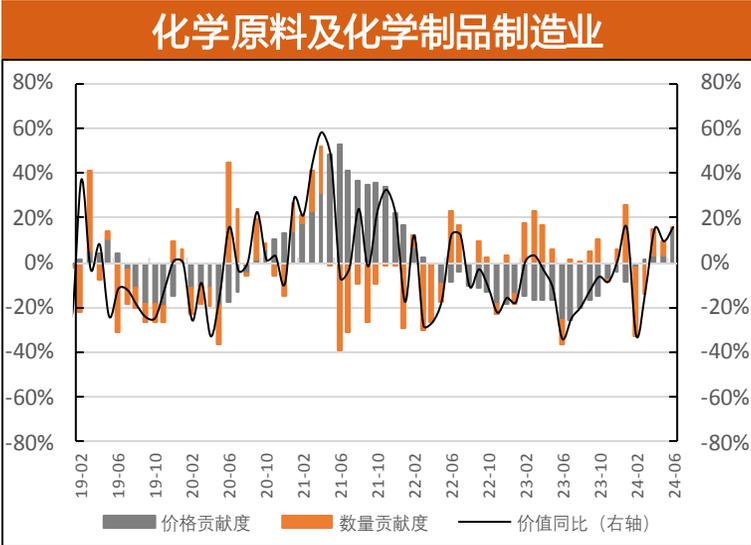
进出口-出口价值贡献度拆分



请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

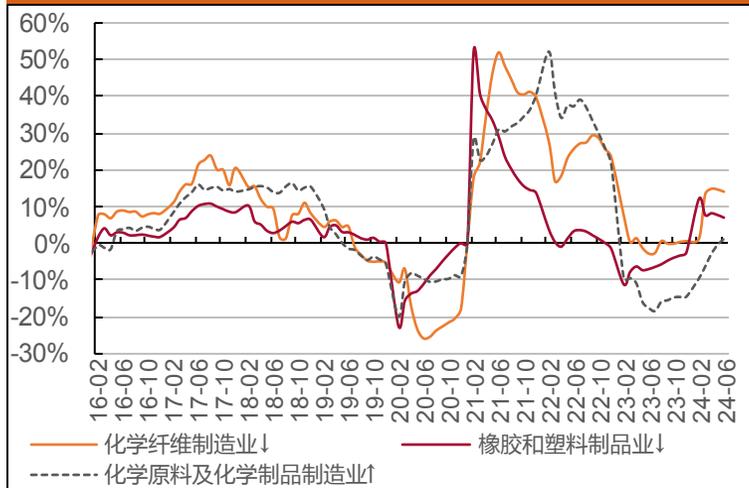
资料来源：海关总署、Wind、天风证券研究所

进出口-进口价值贡献度拆分

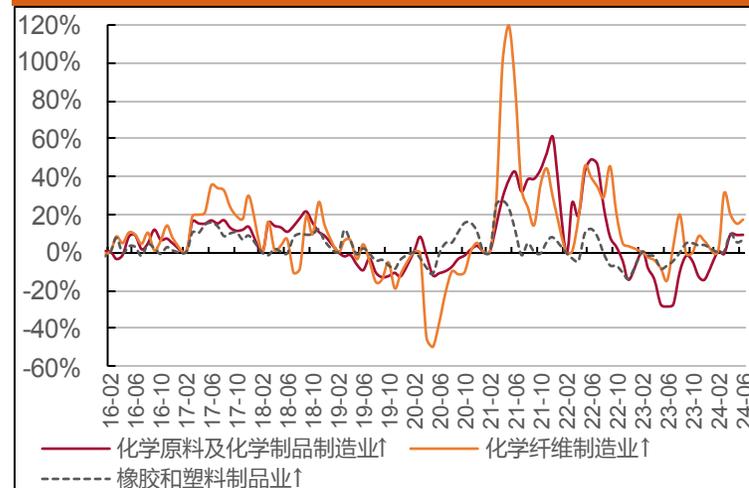


进出口-出口价值贡献度拆分

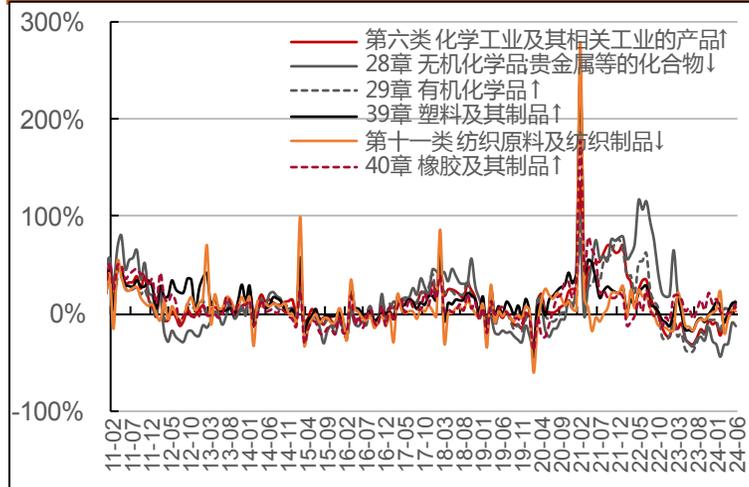
出口交货值累积同比



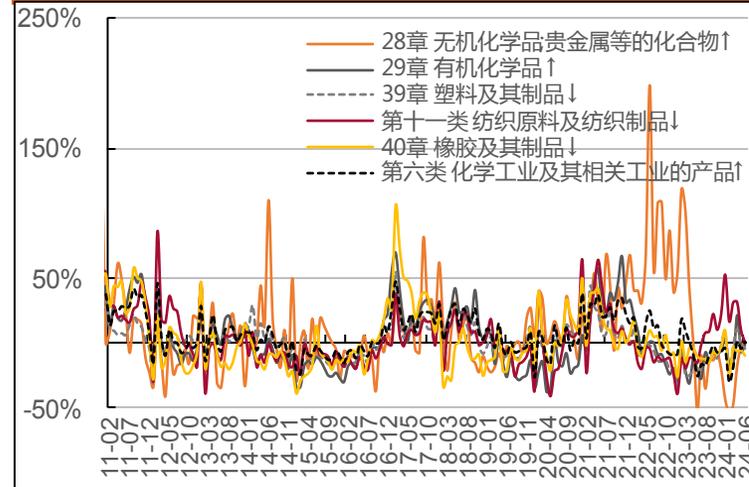
出口交货值当月同比



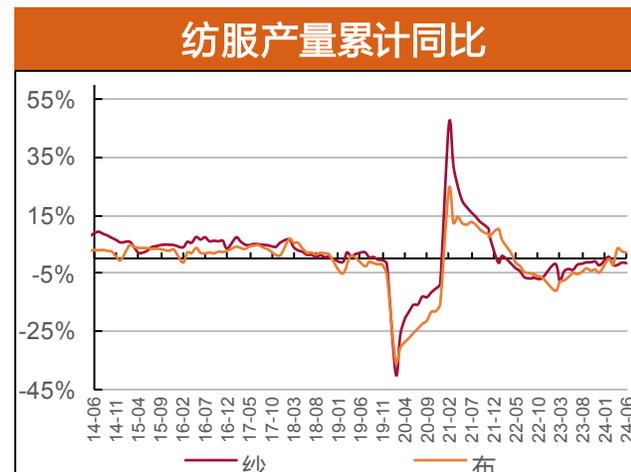
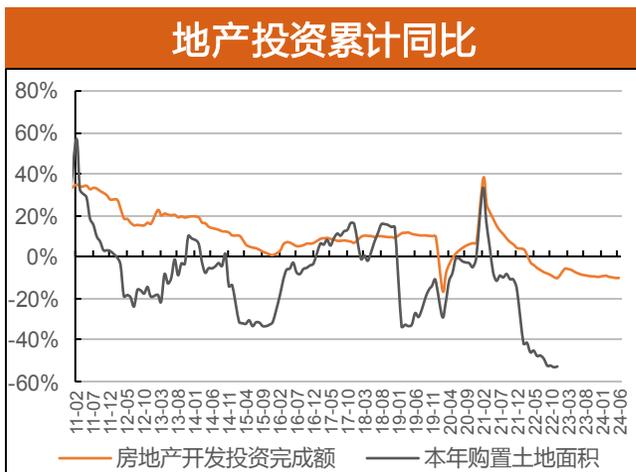
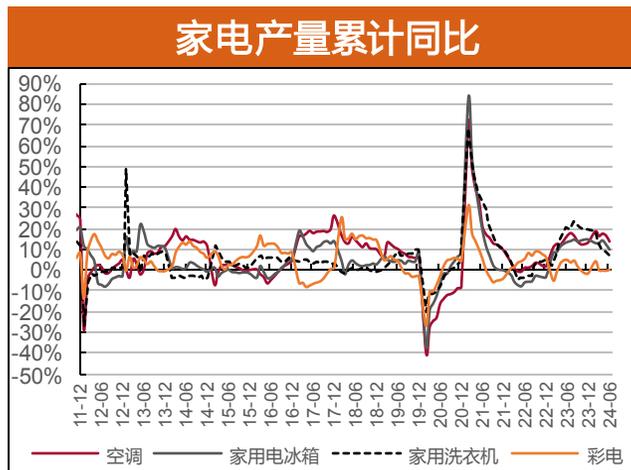
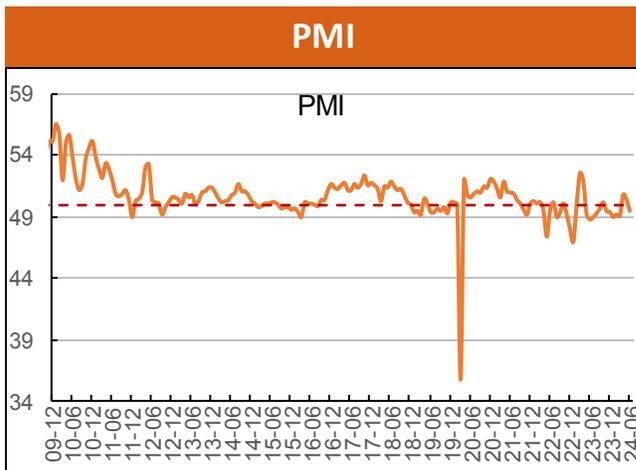
HS出口金额当月同比



HS进口金额当月同比

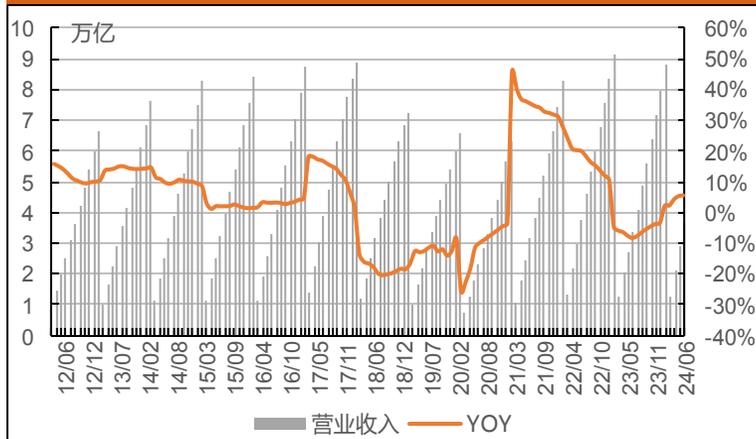


下游行业运行指标——PMI、地产、家电、汽车、纺织

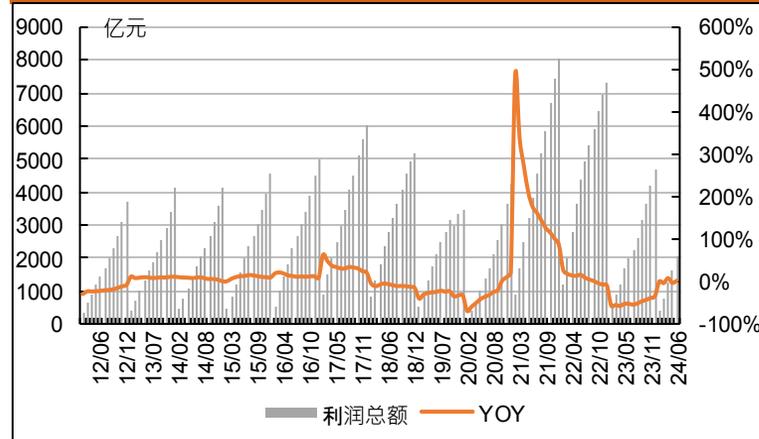


行业经济效益指标——化学原料及化学制品制造业

营业收入及同比



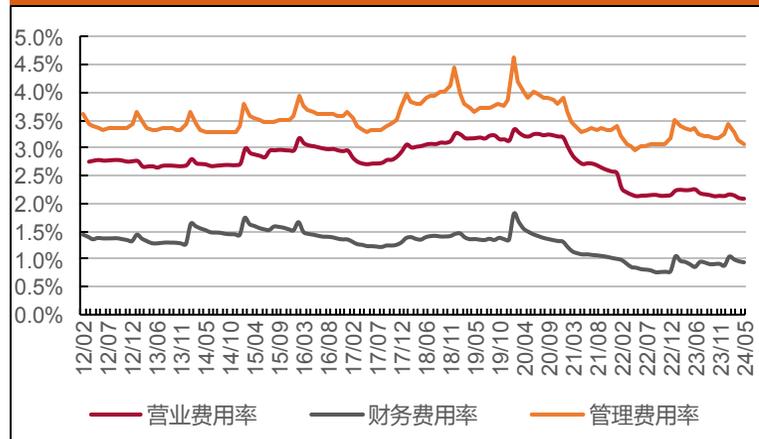
利润总额及同比



利润率 (利润总额/营业收入)

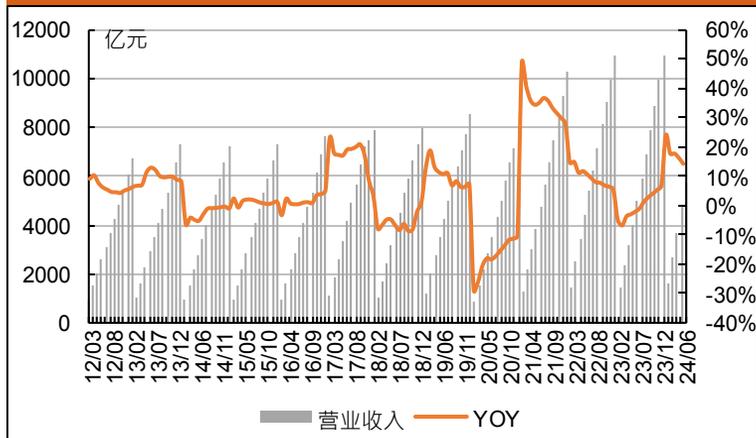


费用率

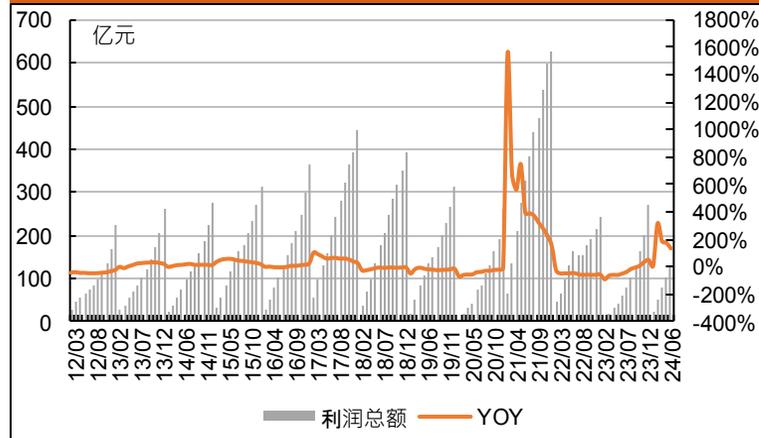


行业经济效益指标——化学纤维制造业

营业收入及同比



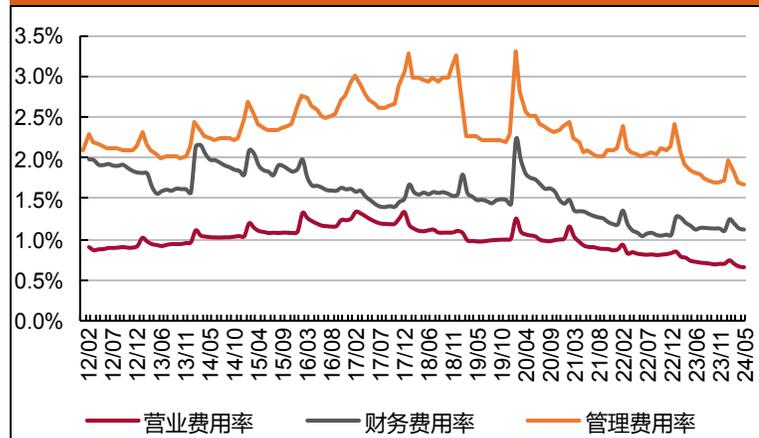
利润总额及同比



利润率 (利润总额/营业收入)

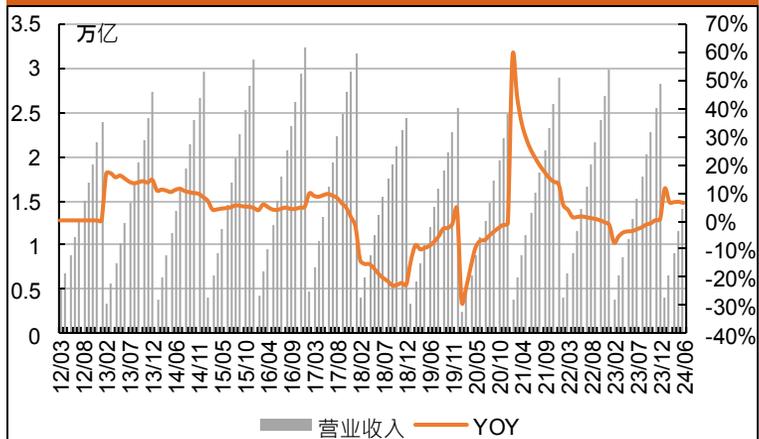


费用率



行业经济效益指标——橡胶和塑料制品业

营业收入及同比



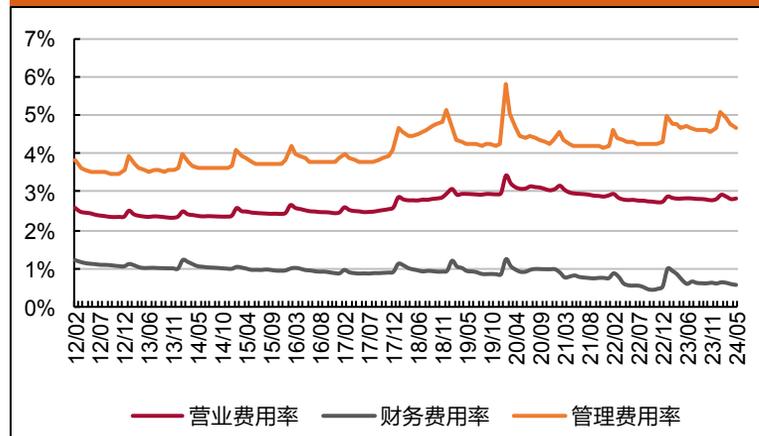
利润总额及同比



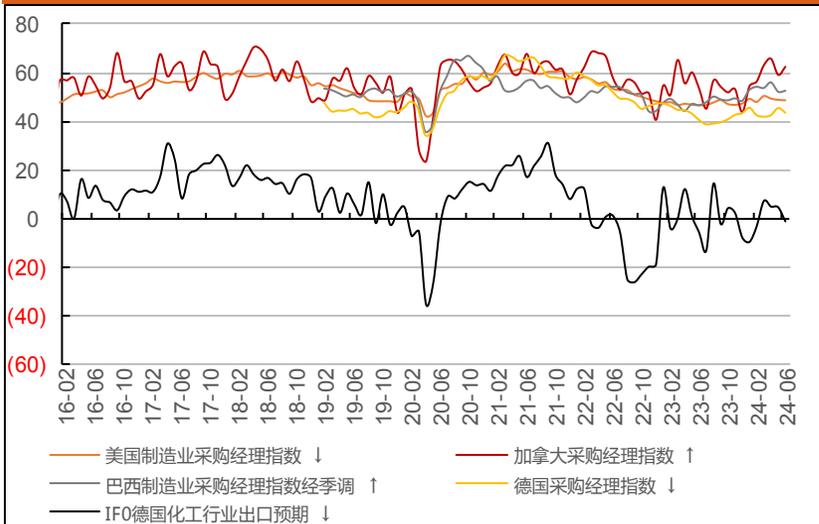
利润率 (利润总额/营业收入)



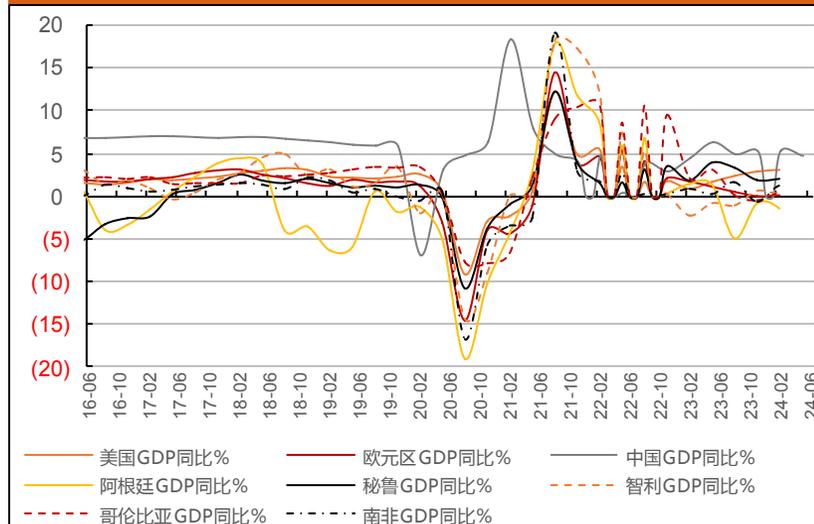
费用率



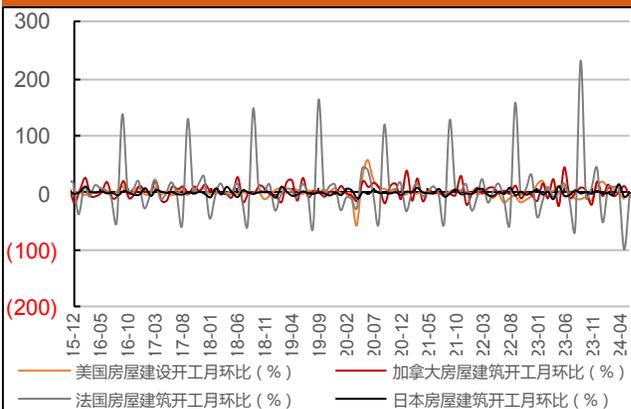
领先指标：采购经理指数



同步指标：GDP同比情况



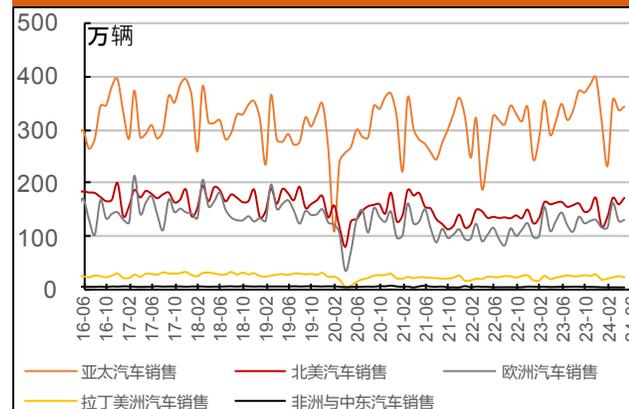
终端市场：民用建筑开工月度环比



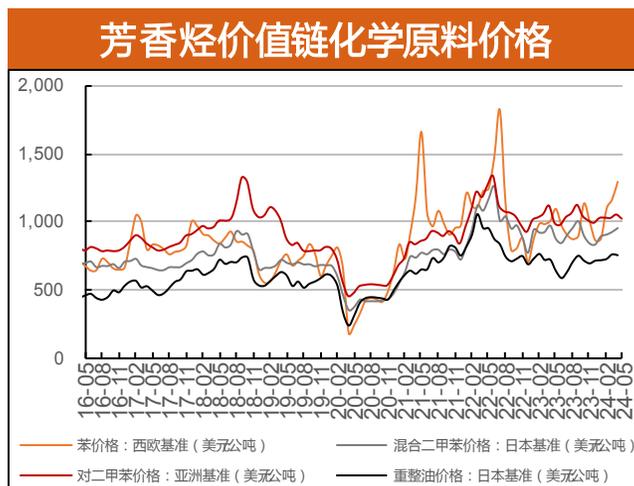
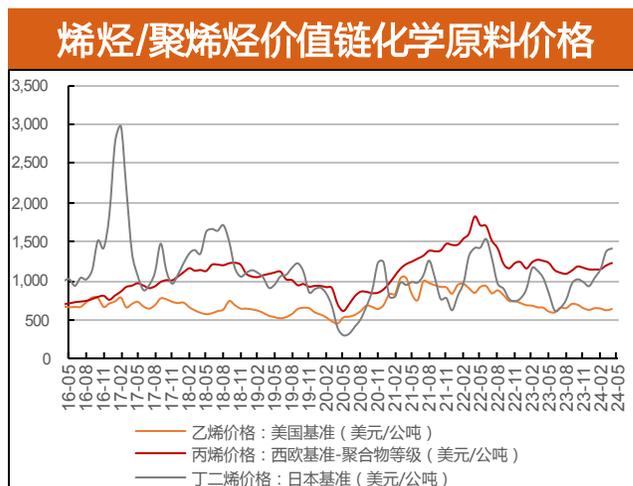
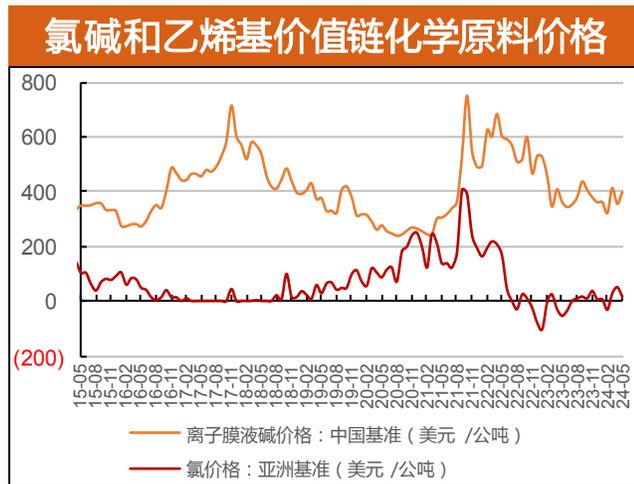
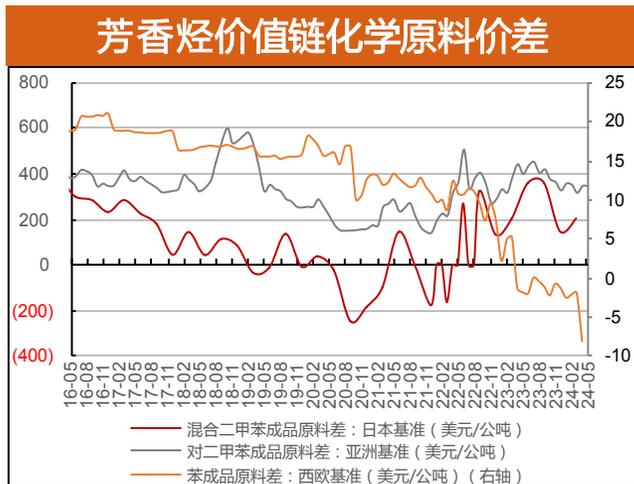
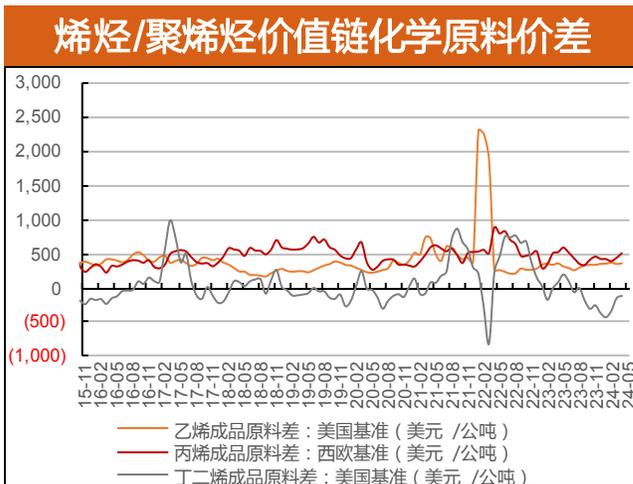
终端市场：消费者信心指数



终端市场：汽车销售

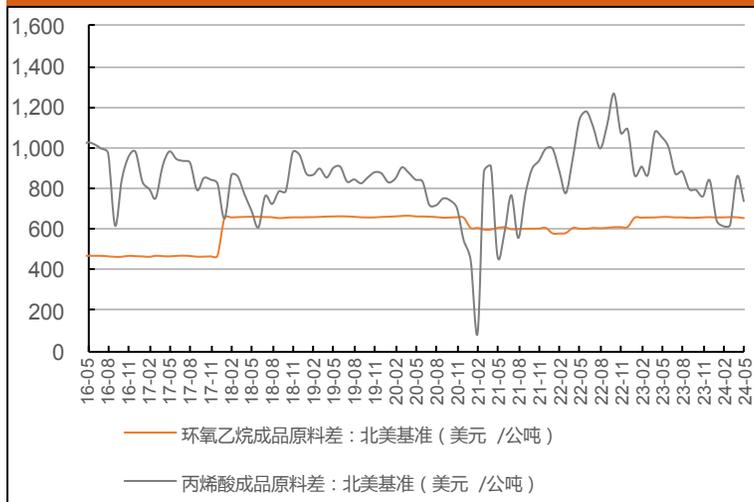


全球化工产品价格及价差——化学原料价格及价差

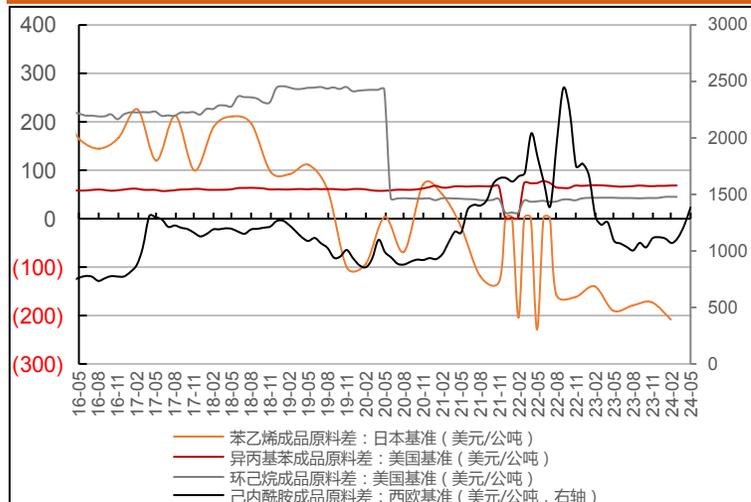


全球化工产品价格及价差——中间产品价格及价差

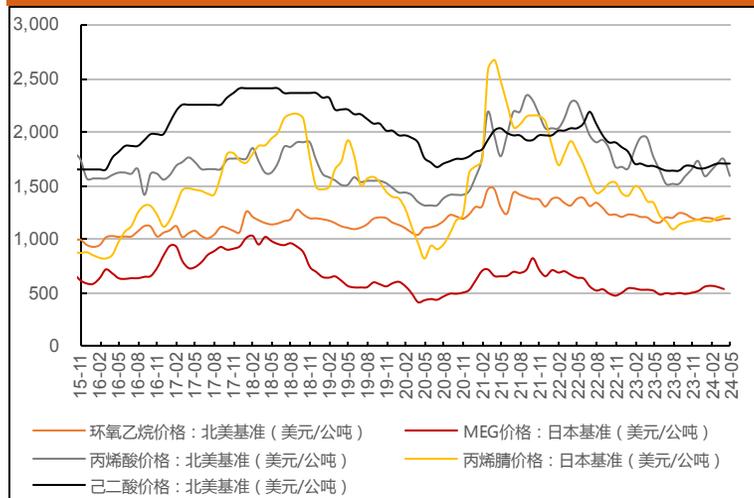
烯烃/聚烯烃价值链中间产品价差



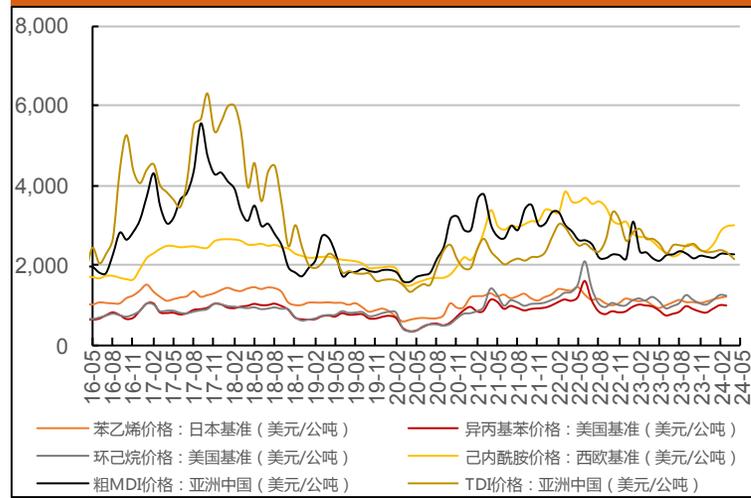
芳香烃价值链中间产品价差



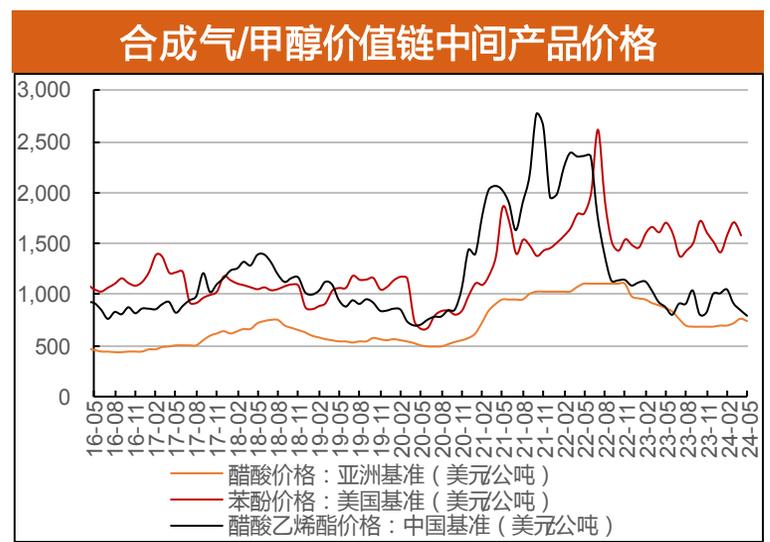
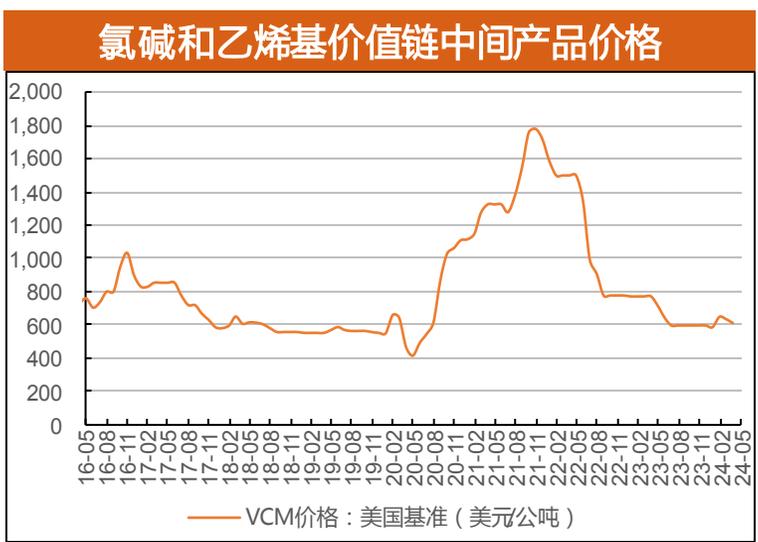
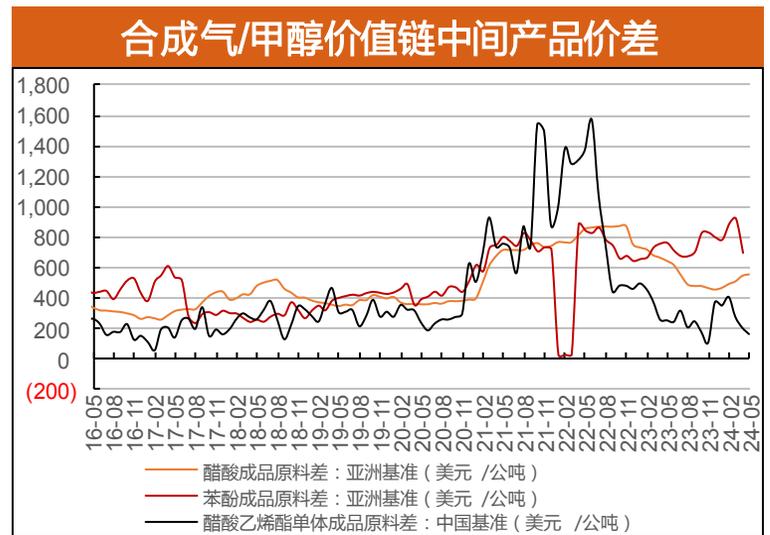
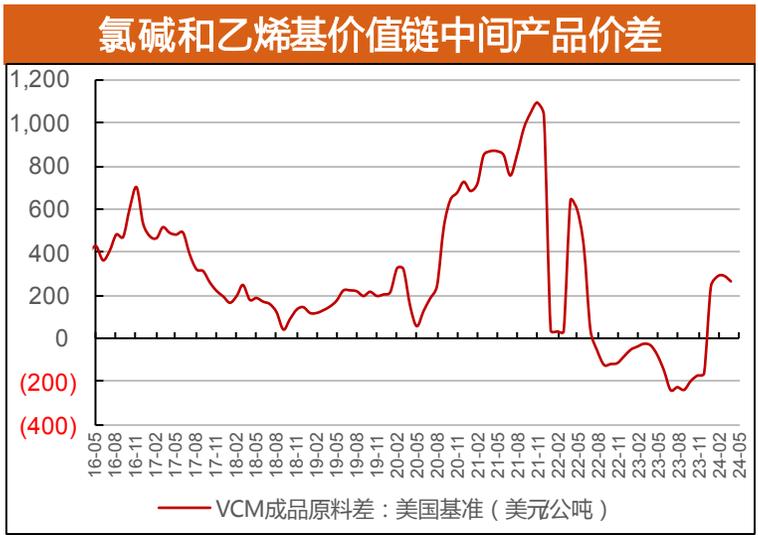
烯烃/聚烯烃价值链中间产品价格



芳香烃价值链中间产品价格

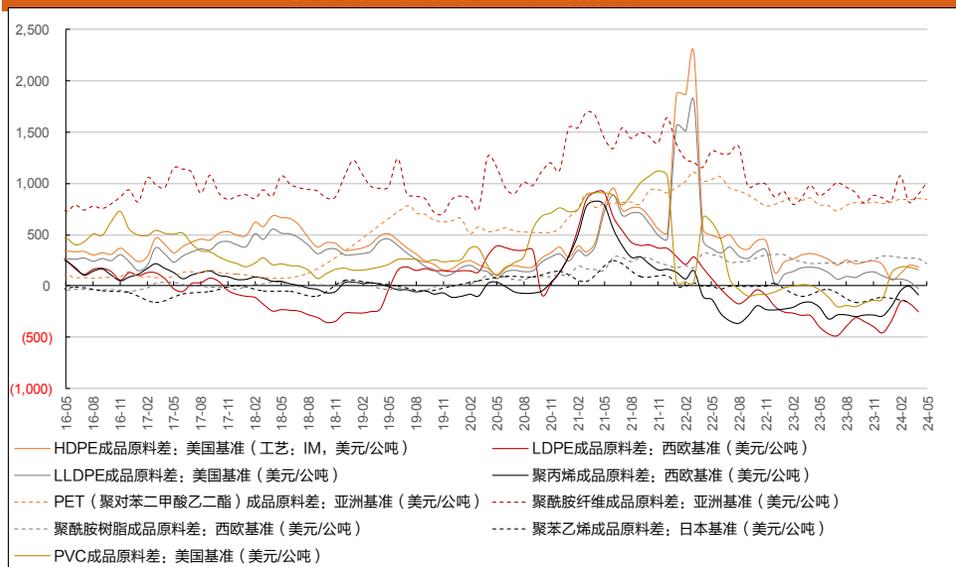


全球化工产品价格及价差——中间产品价格及价差



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

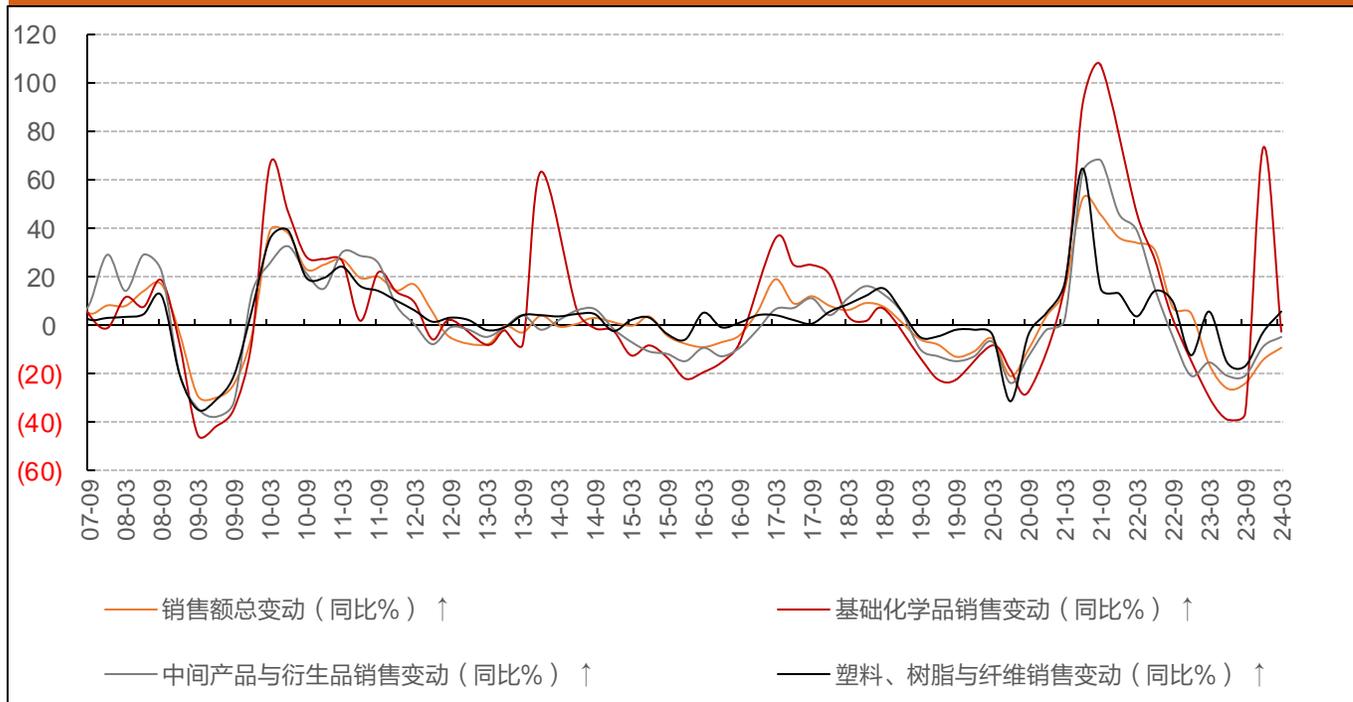


树脂/纤维行业产品价格

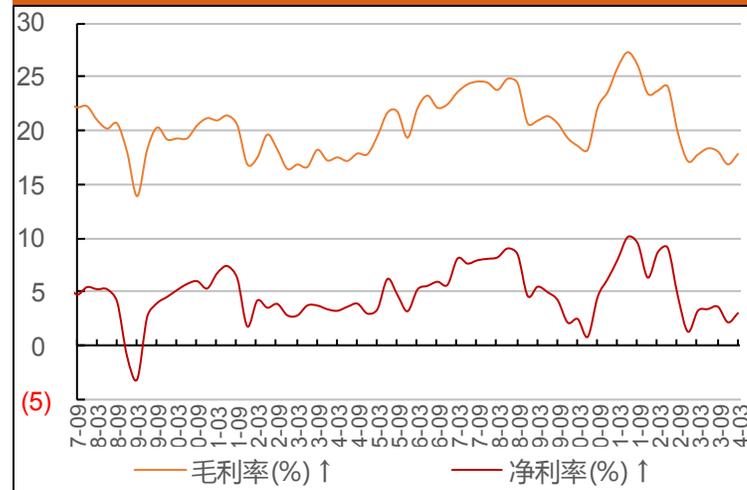


全球行业经济效益指标——销售额变动及盈利能力

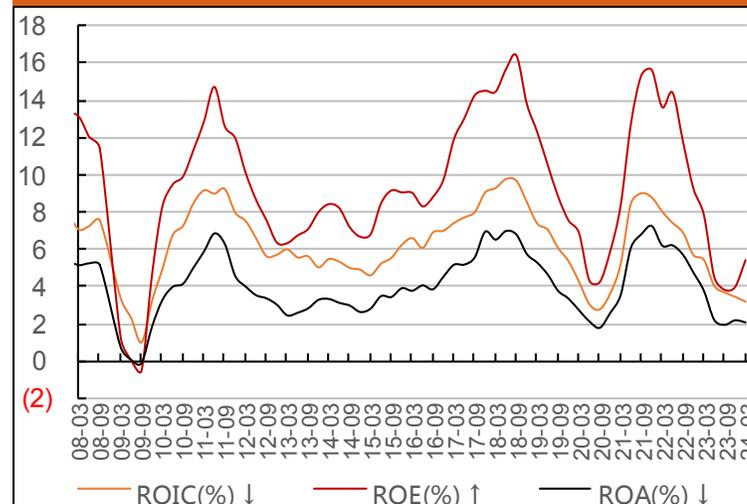
总体及分部门销售额变动



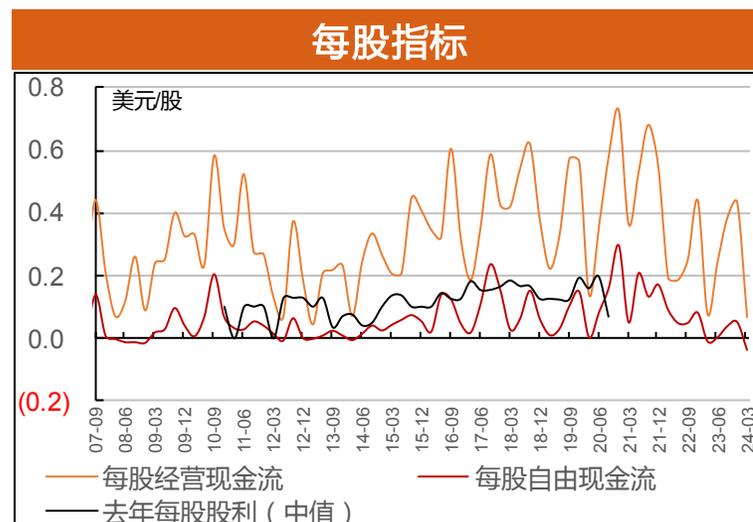
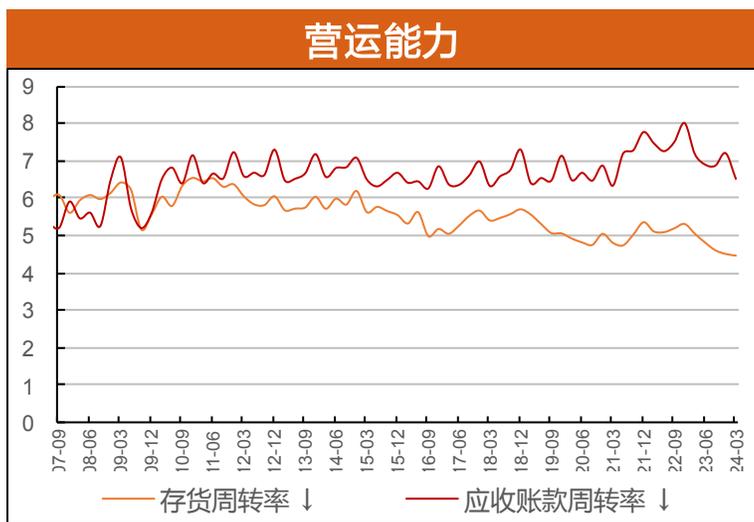
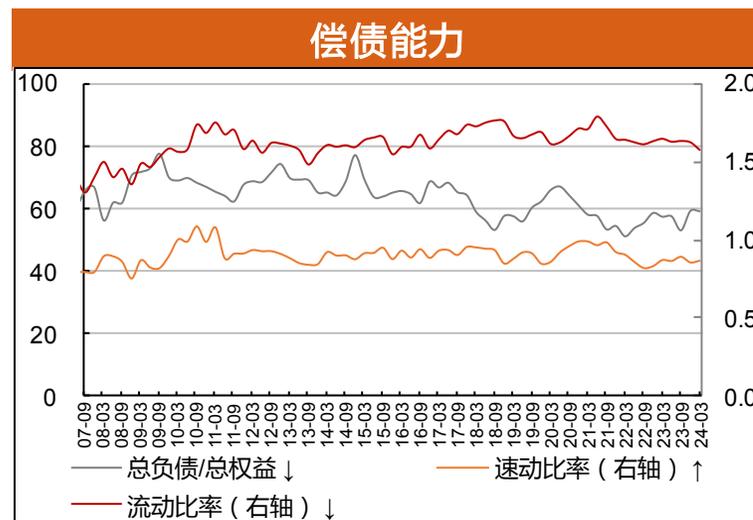
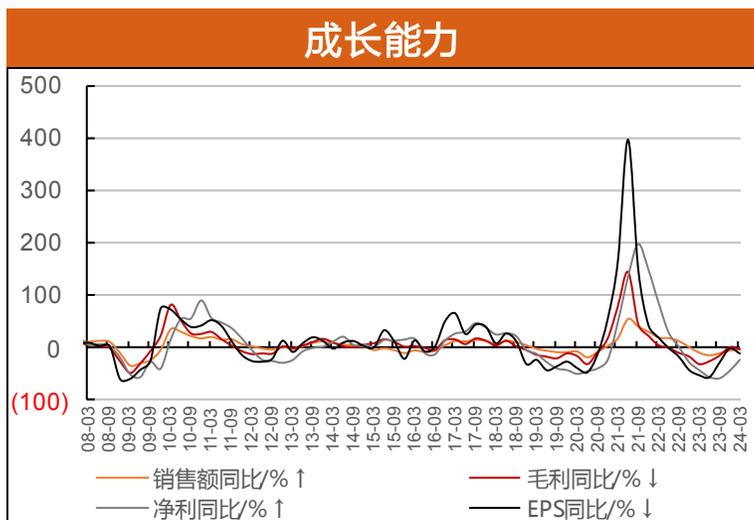
盈利能力：毛利率和净利率



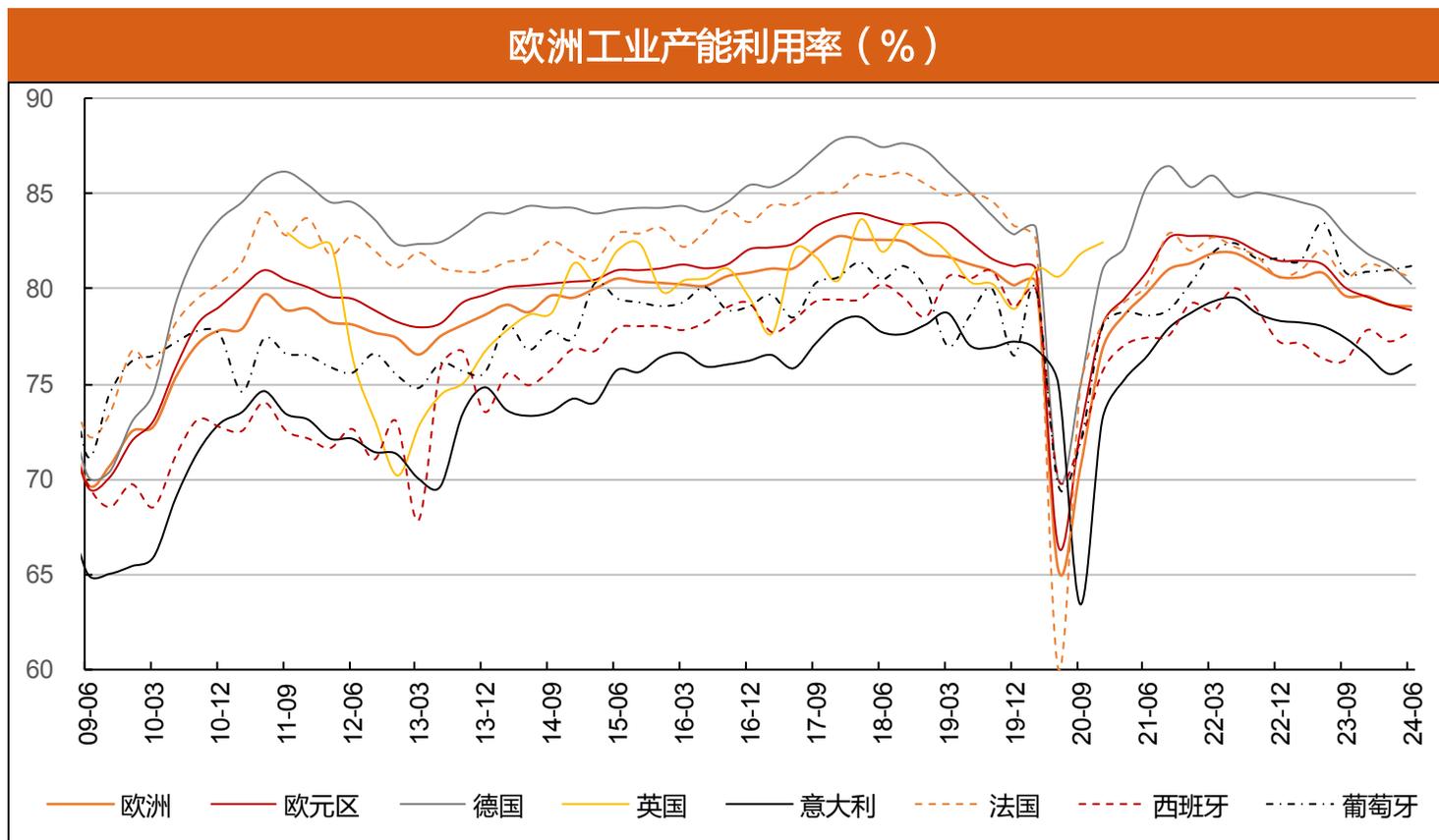
盈利能力：ROIC、ROE和ROA



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

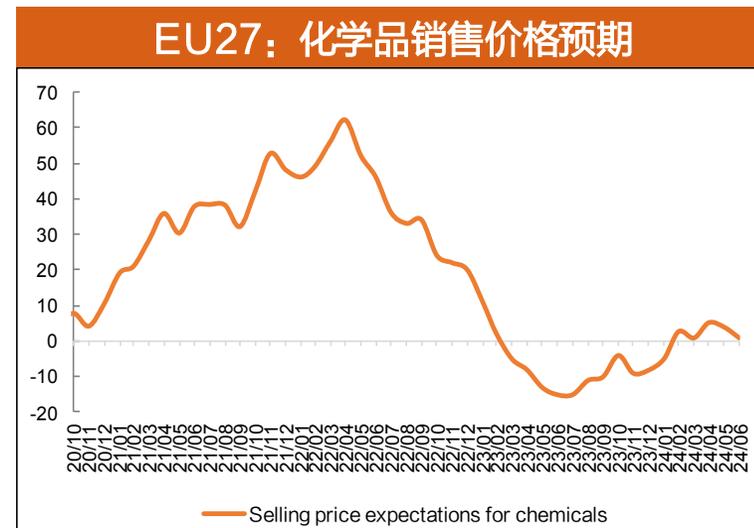
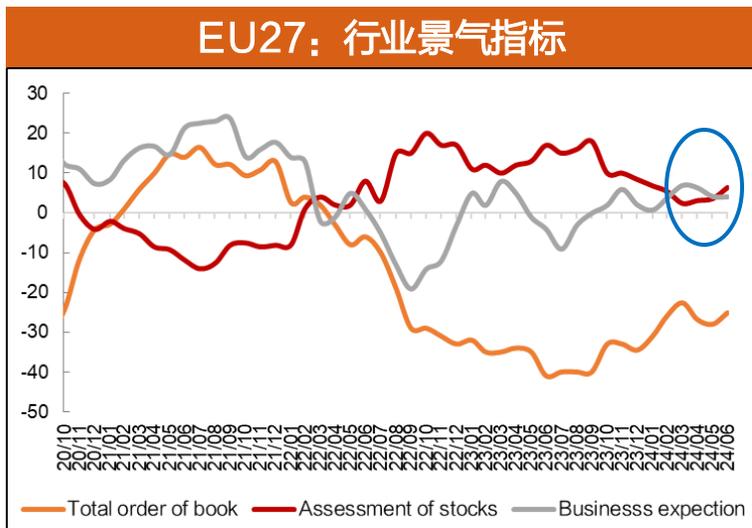


欧美地区化工产品价格及生产指标——工业产能利用率（%）



EU27：化工行业景气指标、化工行业信心指数

- 6月，欧盟 27 国化工行业的信心略有下降。2024 年 1-6月，化学品生产预期保持正数，库存水平在4-6月呈现回升，反映经理们对当前总体订单水平的看法继续向好的方向发展；化学品信心指数仍处于较低水平，尚未出现强劲复苏的迹象。
- 2024年6月，欧盟27国化工行业信心指数与销售价格预期为正但环比小幅回落，仍处于2020年以来较低水平。



欧美地区化工产品价格及生产指标——产量指数、PPI、生产指数

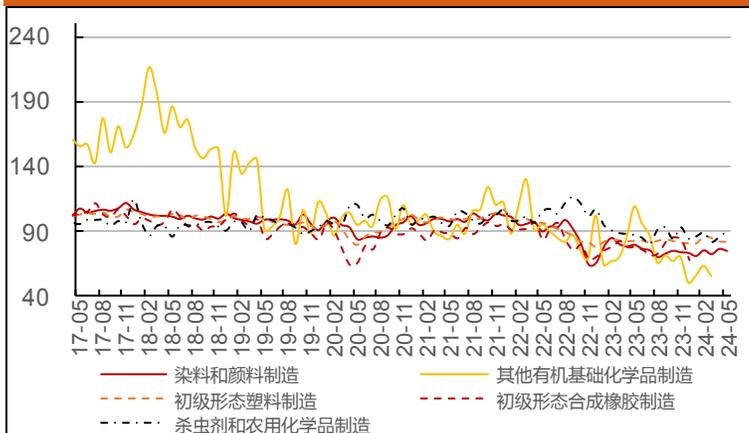
EU27：化工产品产量指数（2015年=100）



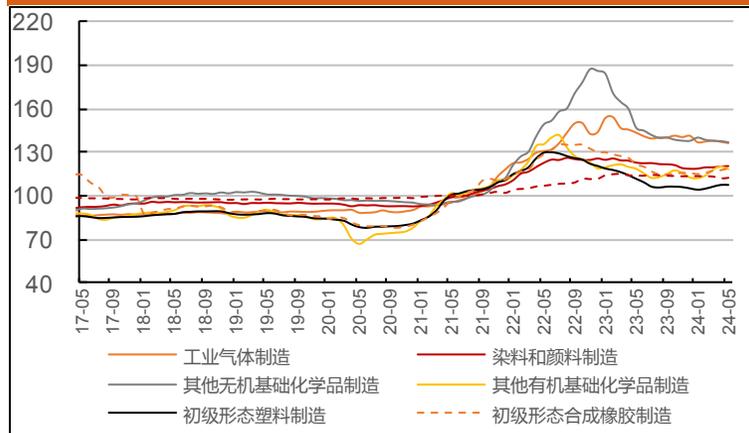
EU27：化工业生产价格指数（2015年=100）



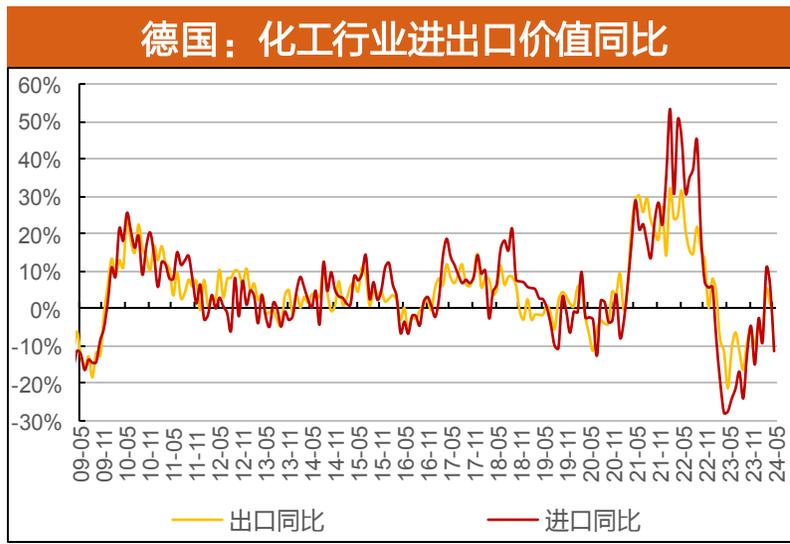
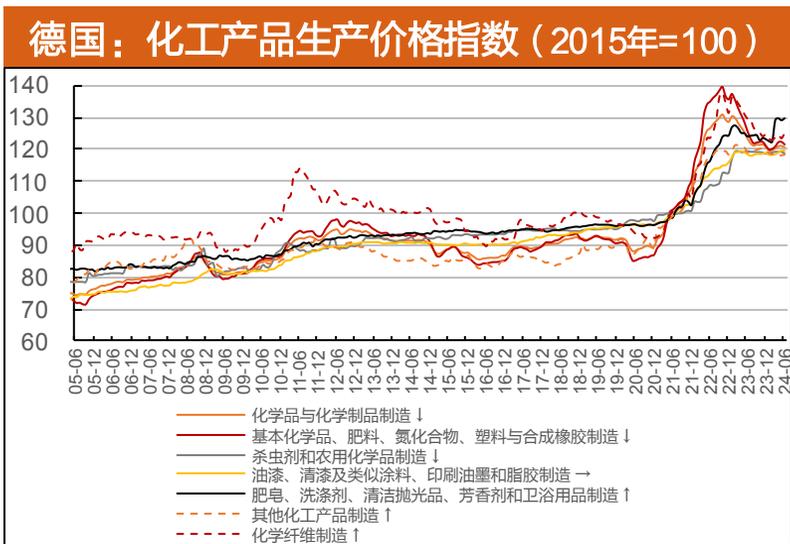
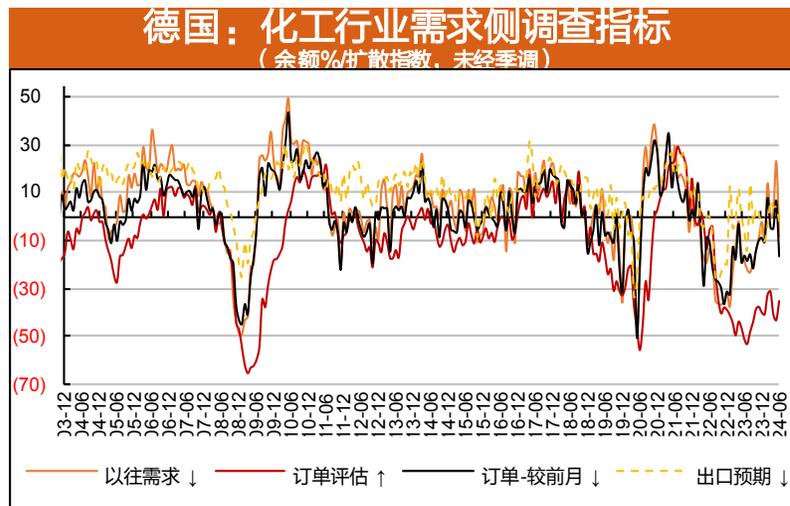
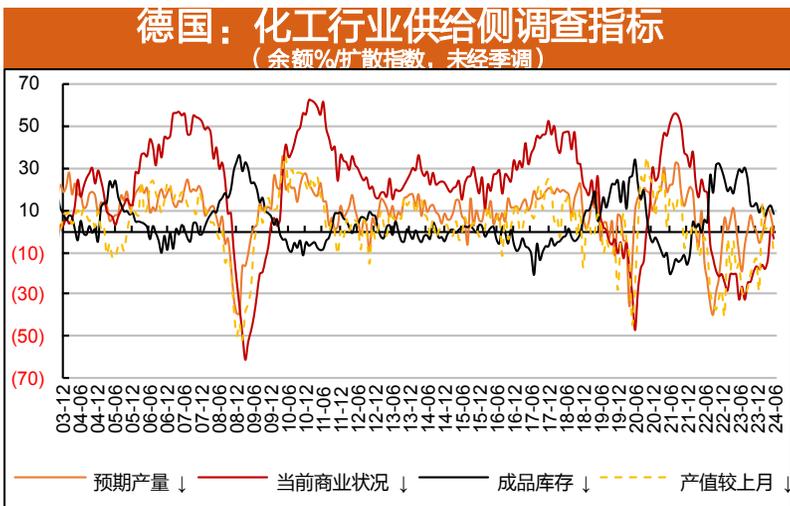
EU27：基本化工品产量指数



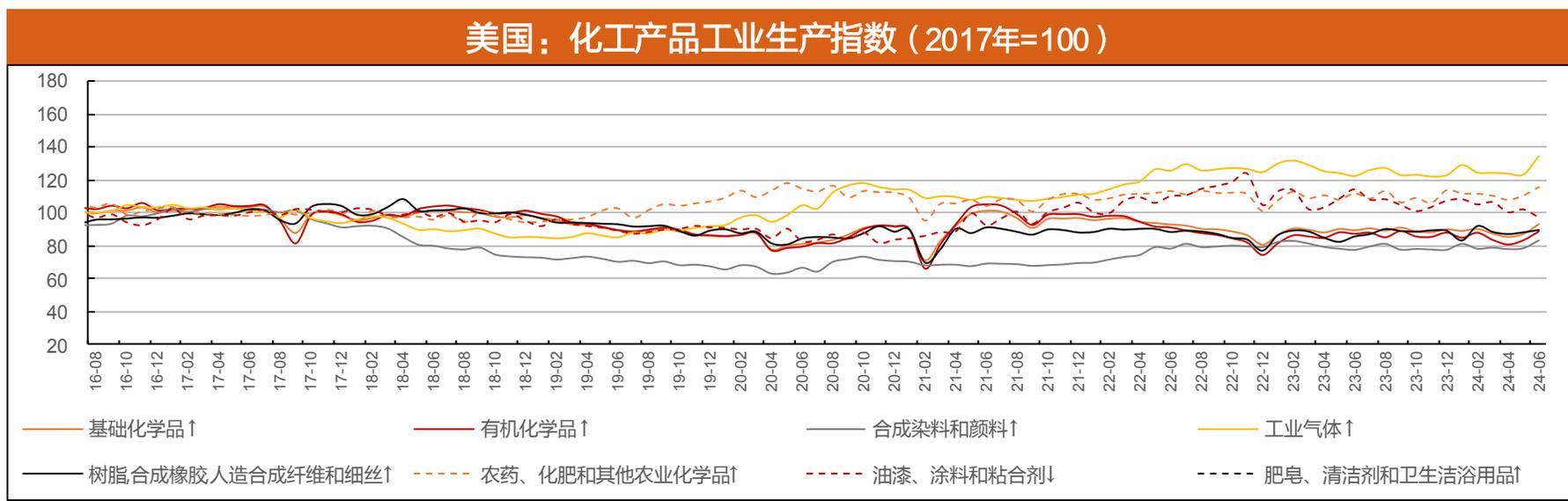
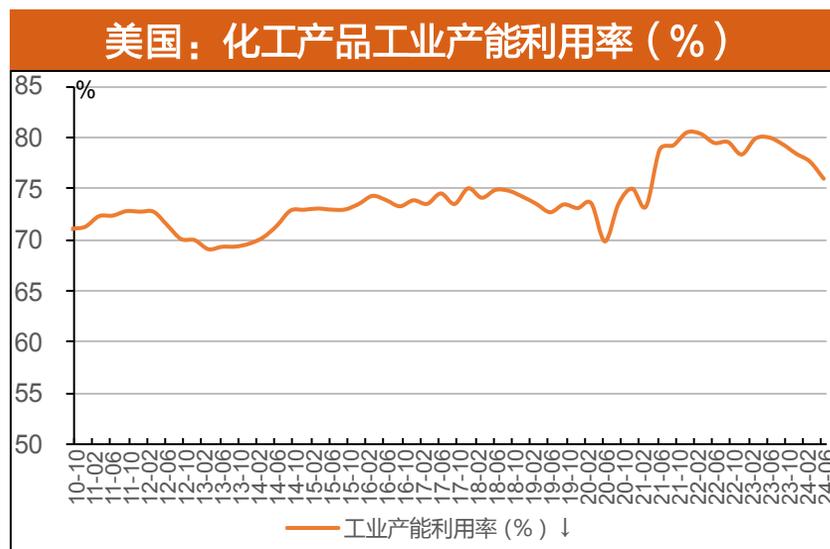
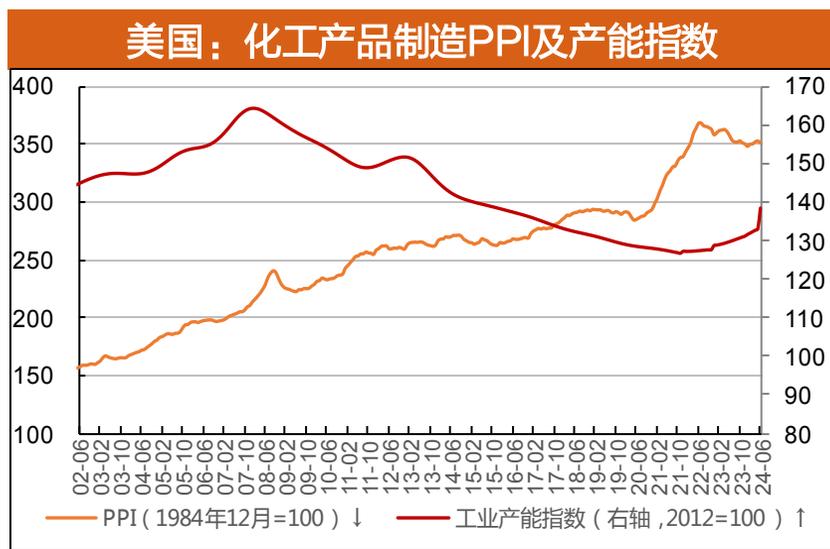
EU27：基本化工品生产价格指数



欧美地区化工产品价格及生产指标——调查指标、生产价格指数、进出口价值



欧美地区化工产品价格及生产指标——产量指数、PPI、生产指数



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。

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。

化工品需求不及预期：

22年以来在高油气价格、高通胀及美联储大幅加息等影响下，化工品终端需求承压，若未来全球化工品的需求改善较少，化工品价格和行业企业的盈利水平均将受到影响。

新增产能释放造成行业竞争加剧：

22年以来化工行业固定资产投资虽有放缓但同比仍在增长，在建工程余额亦处于历史相对高位水平，伴随行业新增产能持续释放，若未来需求端持续低迷或复苏阶段需求改善不及预期，行业竞争格局或因新产能的增加有所恶化，行业企业盈利水平亦或难有显著改善。

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