

基础化工

重点关注醋酸及衍生物的涨价持续性

投资要点:

行情回溯

截至 08/04, 申万煤化工指数收 5201.3 点, 本月涨跌幅为-2.7%, 申万基础化工指数涨跌幅为-2.0%, 沪深 300 指数涨跌幅为-1.7%。

价格价差: 醋酸价格走强, EVA 价格偏弱

据卓创资讯, 截至 08/04, 甲醇价格 2130 元/吨, 环比上月 0.9%; 醋酸价格 3286.7 元/吨, 环比上月 7.4%; 尿素价格 2199.3 元/吨, 环比上月-6.5%; 醋酐价格 5630 元/吨, 环比上月 6.4%; DMF 价格 4006.3 元/吨, 环比上月-2.3%; 合成氨价格 2486.8 元/吨, 环比上月-11.5%; 炭黑价格 8225 元/吨, 环比上月-5.9%; 碳酸二甲酯价格 3837.5 元/吨, 环比上月-2.2%; 醋酸乙酯价格 5866.7 元/吨, 环比上月 1.6%; EVA 价格 9983.3 元/吨, 环比上月-3.9%; 三聚氰胺价格 6427.8 元/吨, 环比上月-2.8%。

供给端: 醋酸开工率提升, 碳酸二甲酯持续累库

据卓创资讯, 截至 07/31, 甲醇开工率为 65.31%, 库存为 196 万吨; 冰醋酸开工率为 95.08%, 库存为 17.59 万吨; 尿素开工率为 76.96%, 库存为 28.9 万吨; EVA 开工率为 80.96%; 碳酸二甲酯库存为 4 万吨; DMF 库存为 1.6 万吨。

进出口: 醋酸、EVA、三聚氰胺出口表现亮眼

据卓创资讯与海关总署, 6 月, 尿素进口量 7.4 万吨, 同比-66.9%; 冰醋酸出口量 10.1 万吨, 同比 106.3%; 甲醇进口量 105.7 万吨, 同比-22.5%; EVA 出口量 2 万吨, 同比 12.6%; EVA 进口量 6.3 万吨, 同比-47.7%; 三聚氰胺出口量 5.4 万吨, 同比 47.3%。

投资建议

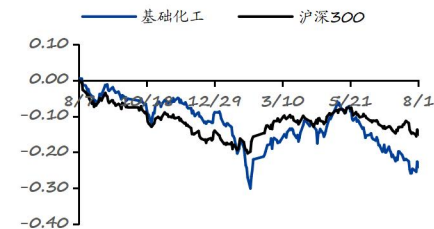
我们认为随着煤炭保供政策推进, 煤价中枢持续下行, 煤化工企业盈利有望边际改善, 建议关注煤化工龙头华鲁恒升、鲁西化工。

风险提示

原料价格大幅波动风险、下游需求不及预期风险、行业竞争加剧风险、行业政策变动风险。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 韩广智(S0210524050009)
hg30547@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、新材料周报: 英威达重启己二胺工厂, 中国跃居全球第一 OLED 屏出货量份额超五成——2024.08.03
- 2、行业周报: 巴斯夫路德维希港装置爆炸, 关注维生素涨价行情——2024.08.03
- 3、维生素 7 月月报: 关注装置不可抗力影响, 重视维生素 E 及维生素 A 涨价趋势——2024.08.02



正文目录

1 价格：醋酸价格走强，EVA 价格偏弱	3
2 供给：醋酸开工率提升，碳酸二甲酯持续累库	5
3 进出口：醋酸、EVA、三聚氰胺出口表现亮眼	7
4 风险提示	8

图表目录

图表 1： 煤炭价格	3
图表 2： 煤、油价格比	3
图表 3： 冰醋酸价格	3
图表 4： 醋酐价格	3
图表 5： 尿素价格	4
图表 6： 甲醇价格与价差	4
图表 7： DMF 价格	4
图表 8： 合成氨价格	4
图表 9： 炭黑价格	4
图表 10： 碳酸二甲酯价格	4
图表 11： 醋酸乙酯价格	5
图表 12： EVA 价格	5
图表 13： 三聚氰胺价格	5
图表 14： 甲醇库存	5
图表 15： 甲醇开工率	5
图表 16： 冰醋酸库存	6
图表 17： 冰醋酸开工率	6
图表 18： 尿素库存	6
图表 19： 尿素开工率	6
图表 20： EVA 开工率	6
图表 21： 碳酸二甲酯库存	6
图表 22： DMF 库存	7
图表 23： 尿素出口量	7
图表 24： 冰醋酸出口量	7
图表 25： 甲醇进口量	7
图表 26： EVA 出口量	7
图表 27： EVA 进口量	8
图表 28： 三聚氰胺出口量	8

1 价格：醋酸价格走强，EVA 价格偏弱

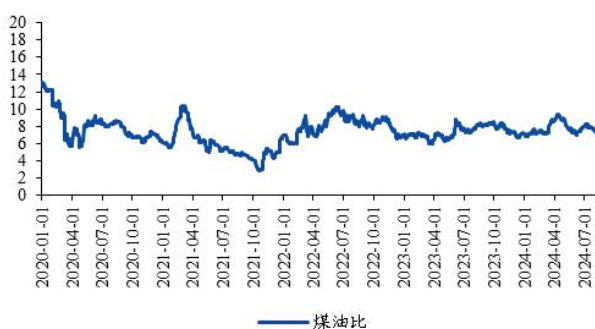
据卓创资讯，截至 08/04，甲醇价格 2130 元/吨，环比上月 0.9%；醋酸价格 3286.7 元/吨，环比上月 7.4%；尿素价格 2199.3 元/吨，环比上月-6.5%；醋酐价格 5630 元/吨，环比上月 6.4%；DMF 价格 4006.3 元/吨，环比上月-2.3%；合成氨价格 2486.8 元/吨，环比上月-11.5%；炭黑价格 8225 元/吨，环比上月-5.9%；碳酸二甲酯价格 3837.5 元/吨，环比上月-2.2%；醋酸乙酯价格 5866.7 元/吨，环比上月 1.6%；EVA 价格 9983.3 元/吨，环比上月-3.9%；三聚氰胺价格 6427.8 元/吨，环比上月-2.8%。

图表 1：煤炭价格



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 2：煤、油价格比



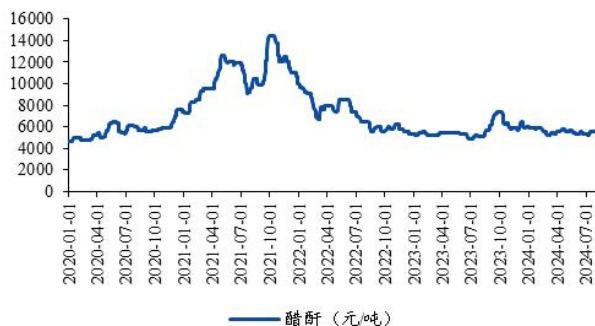
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 3：冰醋酸价格



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 4：醋酐价格



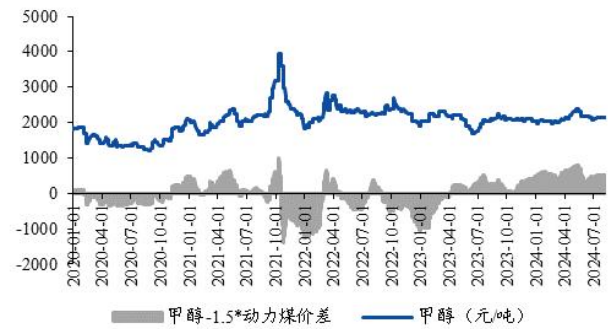
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 5: 尿素价格



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 6: 甲醇价格与价差



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 7: DMF 价格



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 8: 合成氨价格



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 9: 炭黑价格



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 10: 碳酸二甲酯价格



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 11: 醋酸乙酯价格



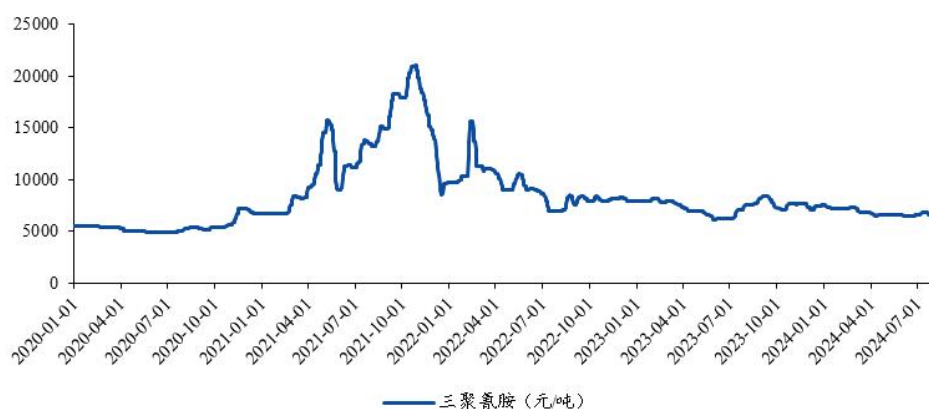
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 12: EVA 价格



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 13: 三聚氰胺价格



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2 供给: 醋酸开工率提升, 碳酸二甲酯持续累库

据卓创资讯, 截至 07/31, 甲醇开工率为 65.31%, 库存为 196 万吨; 冰醋酸开工率为 95.08%, 库存为 17.59 万吨; 尿素开工率为 76.96%, 库存为 28.9 万吨; EVA 开工率为 80.96%; 碳酸二甲酯库存为 4 万吨; DMF 库存为 1.6 万吨。

图表 14: 甲醇库存



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 15: 甲醇开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 16: 冰醋酸库存



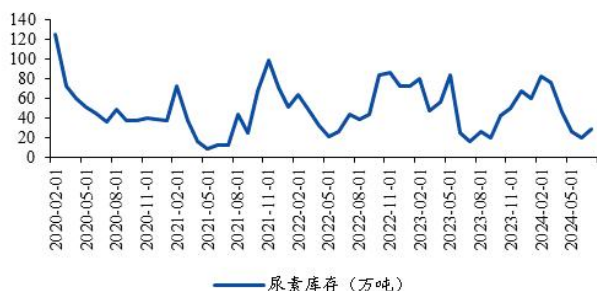
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 17: 冰醋酸开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 18: 尿素库存



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 19: 尿素开工率



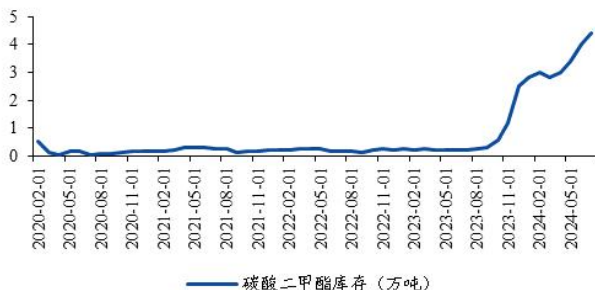
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 20: EVA 开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

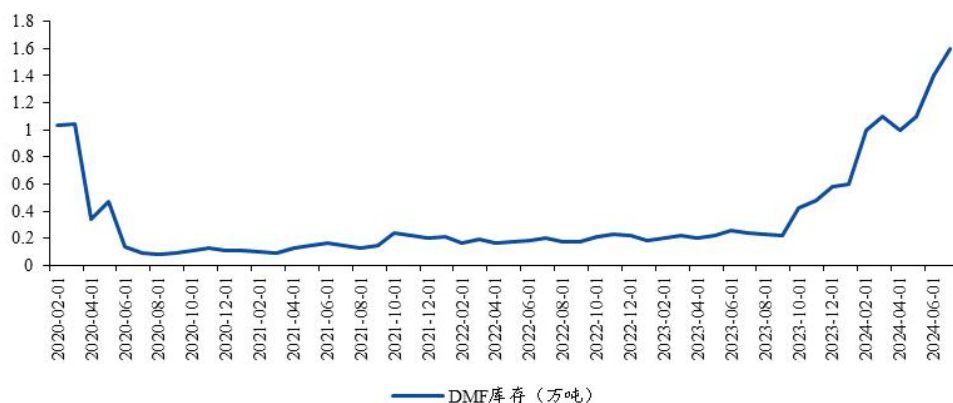
图表 21: 碳酸二甲酯库存



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所



图表 22: DMF 库存

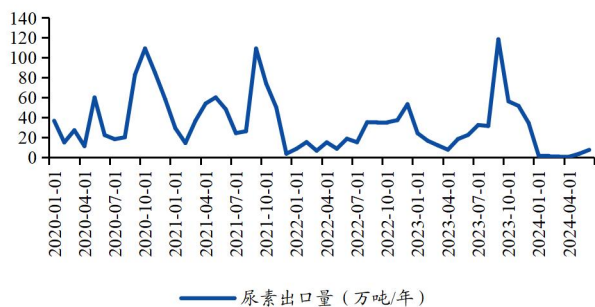


数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

3 进出口: 醋酸、EVA、三聚氰胺出口表现亮眼

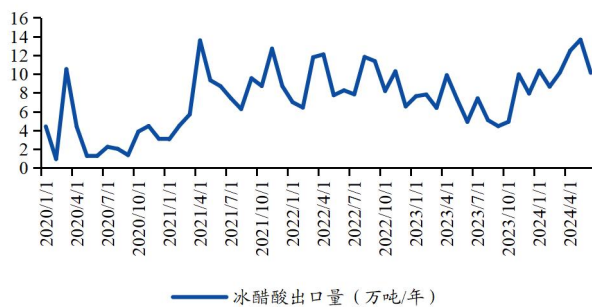
据卓创资讯与海关总署, 6月, 尿素进口量 7.4 万吨, 同比-66.9%; 冰醋酸出口量 10.1 万吨, 同比 106.3%; 甲醇进口量 105.7 万吨, 同比-22.5%; EVA 出口量 2 万吨, 同比 12.6%; EVA 进口量 6.3 万吨, 同比-47.7%; 三聚氰胺出口量 5.4 万吨, 同比 47.3%。

图表 23: 尿素出口量



数据来源: 卓创资讯, 海关总署, 华福证券研究所

图表 24: 冰醋酸出口量



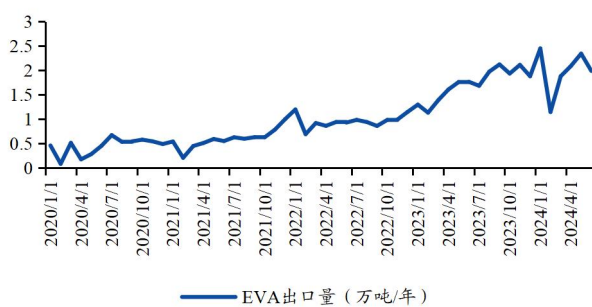
数据来源: 卓创资讯, 海关总署, 华福证券研究所

图表 25: 甲醇进口量



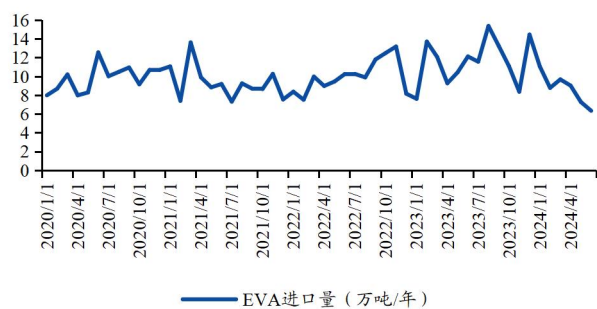
数据来源: 卓创资讯, 海关总署, 华福证券研究所

图表 26: EVA 出口量



数据来源: 卓创资讯, 海关总署, 华福证券研究所

图表 27: EVA 进口量



数据来源: 卓创资讯, 海关总署, 华福证券研究所

图表 28: 三聚氰胺出口量



数据来源: 卓创资讯, 海关总署, 华福证券研究所

4 风险提示

原料价格大幅波动风险、下游需求不及预期风险、行业竞争加剧风险、行业政策变动风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn