

化工品价格延续回调态势，关注氟化工与轮胎行业

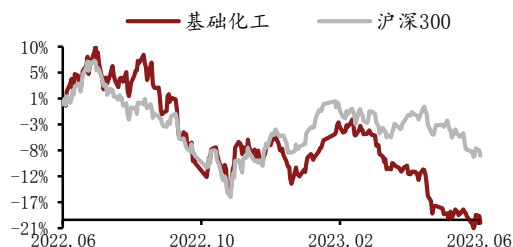
——基础化工行业月报

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 06 月 08 日



资料来源：中原证券

相关报告

《基础化工行业深度分析：行业景气回落盈利下行，一季度环比改善》2023-05-24

《基础化工行业月报：化工品价格总体弱势，关注氟化工与电子化学品板块》2023-05-11

《基础化工行业月报：化工品价格延续回调态势，关注磷化工与氟化工板块》2023-04-07

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：

2023 年 5 月份中信基础化工行业指数下跌 4.68%，在 30 个中信一级行业中排名第 17 位。子行业中，涤纶、民爆用品和轮胎行业表现居前。主要产品中，5 月份化工品价格延续调整，涨跌情况弱于上期。上涨品种中，碳酸锂、氢氧化锂、锰酸锂、高温煤焦油和蒽油涨幅居前。6 月份的投资建议关注氟化工和轮胎行业。

- **市场回顾：**根据 wind 数据，2023 年 5 月份中信基础化工行业指数下跌 4.68%，跑输上证综指 1.11 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.04 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 17 位。近一年以来年，中信基础化工指数下跌 18.12%，跑输上证综指 18.68 个百分点，跑输沪深 300 指数 10.95 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 29 位。
- **子行业及个股行情回顾：**根据 wind 数据，2023 年 5 月，33 个中信三级子行业中，2 个上涨，31 个下跌，其中涤纶、民爆用品和轮胎行业表现居前，分别上涨 2.84%、0.96%和下跌 0.55%，碳纤维、纯碱和磷肥及磷化工板块表现居后，分别下跌 13.38%、11.02%和 9.74%。个股方面，基础化工板块 477 只个股中，184 支股票上涨，289 支下跌。其中中船汉光、双象股份、名臣健康、雅运股份、天力锂能位居涨幅榜前五，涨幅分别为 65.87%、54.77%、43.82%、29.14%和 24.75%；*ST 榕泰、震安科技、鸿达兴业、亿利洁能和贝泰妮跌幅居前，分别下跌 29.07%、24.13%、19.92%、19.51%和 18.44%。
- **产品价格跟踪：**根据卓创资讯数据，2023 年 5 月国际油价呈现下跌态势，其中 WTI 原油下跌 11.32%，报收于 68.09 美元/桶，布伦特原油下跌 8.65%，报收于 72.66 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 318 个产品中，47 个品种上涨，上涨品种较上月大幅下降，涨幅居前的分别为碳酸锂、氢氧化锂、锰酸锂、高温煤焦油和蒽油，涨幅分别为 88.89%、75.00%、72.73%、41.73%和 41.56%。255 个品种下跌，下跌品种比例继续提升。跌幅居前的分别是氯化铵、四氯乙烯、硫酸、丁二烯和纯碱，分别下跌了 30.77%、23.55%、23.54%、23.38%和 23.23%。总体上看，化工产品价格总体延续弱势。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2023 年 6 月份的投资策略上，建议关注氟化工与轮胎行业。

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.....	12
3.1. 产品价格涨跌幅排名.....	12
3.2. 重点产品价格走势.....	13
4. 行业评级及投资观点.....	16
5. 风险提示.....	17

图表目录

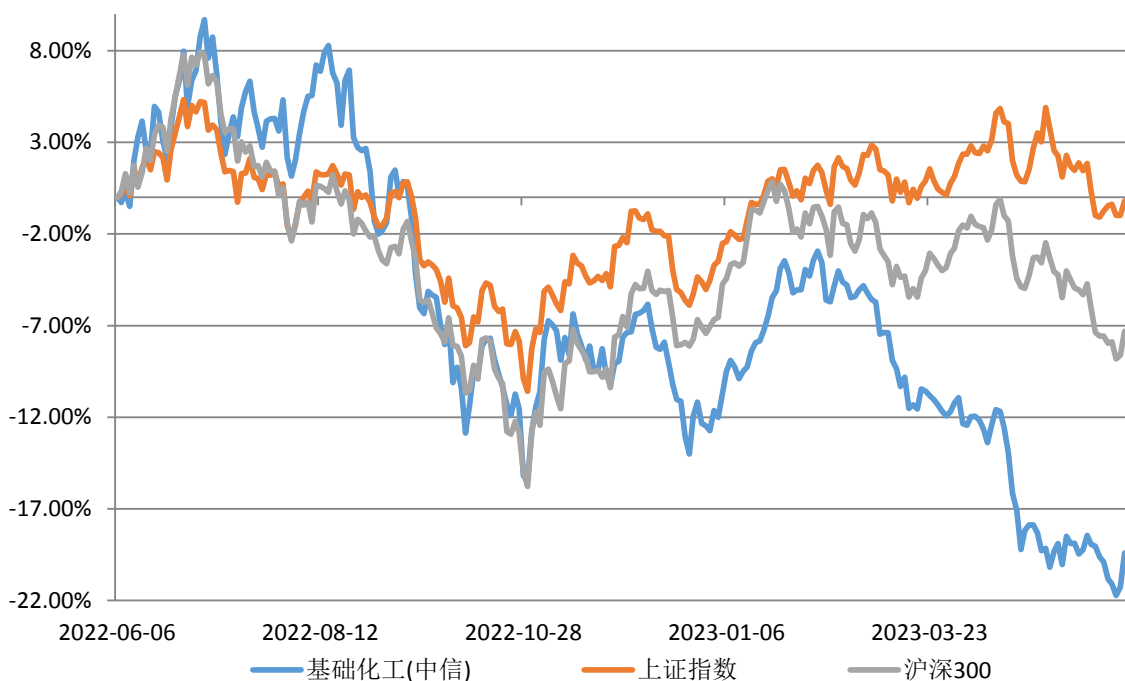
图 1: 近一年基础化工指数表现.....	3
图 2: 2023 年 5 月基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 布伦特原油价格走势.....	13
图 4: 乙烯价格走势.....	13
图 5: 丙烯价格走势.....	13
图 6: 丁二烯价格走势.....	13
图 7: 聚乙烯价格走势.....	13
图 8: 聚丙烯价格走势.....	13
图 9: PVC 价格走势.....	14
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势.....	14
图 11: 天然橡胶价格走势.....	14
图 12: 炭黑价格走势.....	14
图 13: 涤纶长丝价格走势.....	14
图 14: 粘胶短纤价格走势.....	14
图 15: 钛白粉价格走势.....	15
图 16: 磷矿石价格走势.....	15
图 17: 尿素价格走势.....	15
图 18: 钾肥价格走势.....	15
图 19: 磷酸一铵价格走势.....	15
图 20: 磷酸二铵价格走势.....	15
图 21: 纯碱价格走势.....	16
图 22: MDI 价格走势.....	16
图 23: 草甘膦价格走势.....	16
图 24: 有机硅价格走势.....	16
图 25: 化工行业历史估值水平.....	16
图 26: 中信一级行业估值对比.....	16
表 1: 5 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况.....	4
表 2: 5 月份化工产品价格涨跌情况 (单位: 元/吨 %).....	12

1. 市场回顾

1.1. 板块行情回顾

根据 wind 数据，2023 年 5 月份中信基础化工行业指数下跌 4.68%，跑输上证综指 1.11 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.04 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 17 位。近一年以来，中信基础化工指数下跌 18.12%，跑输上证综指 18.68 个百分点，跑输沪深 300 指数 10.95 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 29 位。

图 1：近一年基础化工指数表现



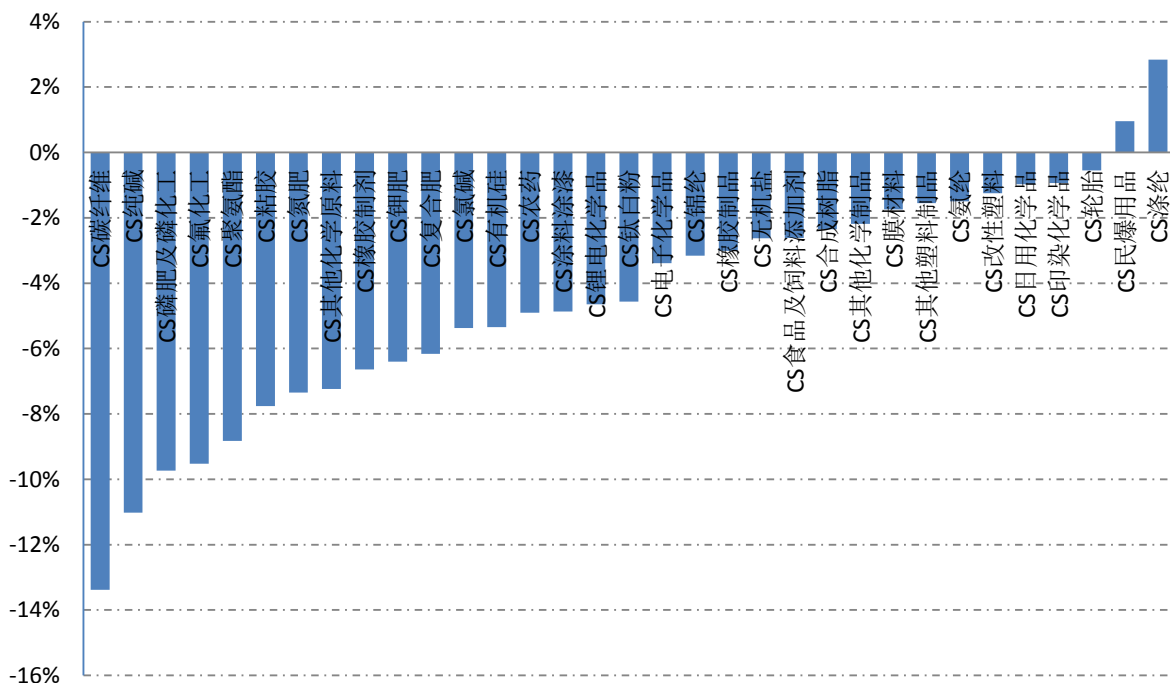
资料来源：中原证券，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

根据 wind 数据，2023 年 5 月，33 个中信三级子行业中，2 个上涨，31 个下跌，其中涤纶、民爆用品和轮胎行业表现居前，分别上涨 2.84%、0.96%和下跌 0.55%，碳纤维、纯碱和磷肥及磷化工板块表现居后，分别下跌 13.38%、11.02%和 9.74%。

个股方面，基础化工板块 477 只个股中，184 支股票上涨，289 支下跌。其中中船汉光、双象股份、名臣健康、雅运股份、天力锂能位居涨幅榜前五，涨幅分别为 65.87%、54.77%、43.82%、29.14%和 24.75%；*ST 榕泰、震安科技、鸿达兴业、亿利洁能和贝泰妮跌幅居前，分别下跌 29.07%、24.13%、19.92%、19.51%和 18.44%。

图 2：2023 年 5 月基础化工子行业行情表现



资料来源：中原证券，wind

表 1：5 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 (%)
300847.SZ	中船汉光	65.87	600589.SH	*ST 榕泰	-29.07
002395.SZ	双象股份	54.77	300767.SZ	震安科技	-24.13
002919.SZ	名臣健康	43.82	002002.SZ	鸿达兴业	-19.92
603790.SH	雅运股份	29.14	600277.SH	亿利洁能	-19.51
301152.SZ	天力锂能	24.75	300957.SZ	贝泰妮	-18.44
002749.SZ	国光股份	20.90	002453.SZ	华软科技	-17.98
300576.SZ	容大感光	20.35	600230.SH	沧州大化	-17.91
832225.BJ	利通科技	17.24	688116.SH	天奈科技	-16.87
300446.SZ	乐凯新材	16.58	688157.SH	松井股份	-16.68
300856.SZ	科思股份	16.26	688598.SH	金博股份	-16.49

资料来源：中原证券，wind

2. 行业与公司要闻回顾

4 月份化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 7.5%。国家统计局 5 月 16 日公布的数据显示，4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%，环比下降 0.47%。其中，化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 7.5%。

分三大门类看，4 月份，采矿业增加值同比持平，制造业增长 6.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.8%。

分经济类型看，4 月份，国有控股企业增加值同比增长 6.6%，股份制企业增长 4.4%，外商及港澳台商投资企业增长 11.8%；私营企业增长 1.6%。

分行业看，4 月份，41 个大类行业中有 25 个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采

和洗选业下降 0.6%，石油和天然气开采业增长 5.5%，农副食品加工业下降 1.6%，酒、饮料和精制茶制造业增长 2.0%，纺织业下降 3.0%，化学原料和化学制品制造业增长 7.5%，非金属矿物制品业下降 0.6%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 4.3%，有色金属冶炼和压延加工业增长 7.4%，通用设备制造业增长 13.5%，专用设备制造业增长 9.1%，汽车制造业增长 44.6%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 9.5%，电气机械和器材制造业增长 17.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 1.8%，电力、热力生产和供应业增长 5.5%。

分产品看，4 月份，620 种产品中有 358 种产品产量同比增长。其中，钢材 11995 万吨，同比增长 5.0%；水泥 19392 万吨，增长 1.4%；十种有色金属 604 万吨，增长 6.1%；乙烯 274 万吨，增长 17.9%；汽车 201.8 万辆，增长 59.8%，其中新能源汽车 58.6 万辆，增长 85.4%；发电量 6584 亿千瓦时，同比增长 6.1%；原油加工量 6114 万吨，同比增长 18.9%。

4 月份，工业企业产品销售率为 97.4%，同比提高 0.7 个百分点；工业企业实现出口交货值 11413 亿元，同比名义增长 0.7%。

1—4 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.6%。其中，化学原料和化学制品制造业增加值增长 7.6%。

4 月份化学原料和制品制造业价格同比下降 9.9%，环比下降 1.1%。国家统计局 5 月 11 日发布的 2023 年 4 月份全国 PPI（工业生产者出厂价格指数）数据显示，4 月份，受国际大宗商品价格波动、国内外市场需求总体偏弱及上年同期对比基数较高等因素影响，PPI 环比下降 0.5%，同比下降 3.6%；工业生产者购进价格同比下降 3.8%，环比下降 0.7%。

数据显示，4 月份化学原料和化学制品制造业价格同比下降 9.9%，环比下降 1.1%；石油和天然气开采业价格同比下降 16.3%，环比增长 0.5%；石油、煤炭及其他燃料加工业价格同比下降 11.4%，环比下降 2.3%。化工原料类购进价格同比下降 9.2%，环比下降 1.1%。

从环比看，PPI 由上月持平转为下降 0.5%。其中，生产资料价格由上月持平转为下降 0.6%；生活资料价格由上月持平转为下降 0.3%。受国际原油价格波动影响，国内石油煤炭及其他燃料加工业价格下降 2.3%，化学原料和化学制品制造业价格下降 1.1%。钢材、水泥等行业供应整体充足，但需求不及预期，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 1.0%，水泥制造价格下降 0.1%。煤炭产能继续释放，加之进口量仍较大，煤炭开采和洗选业价格下降 4.0%。有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 0.2%，其中铜冶炼价格上涨 0.3%，铝冶炼价格上涨 0.1%。另外，计算机通信和其他电子设备制造业价格下降 0.7%，汽车制造业价格下降 0.2%；文教工美体育和娱乐用品制造业价格上涨 0.9%，纺织服装服饰业价格上涨 0.1%。

从同比看，PPI 下降 3.6%，降幅比上月扩大 1.1 个百分点。同比降幅扩大，主要是由于上年同期石油、黑色金属等行业对比基数走高，以及近期国内外需求偏弱。其中，生产资料价格下降 4.7%，降幅扩大 1.3 个百分点；生活资料价格上涨 0.4%，涨幅回落 0.5 个百分点。主要行业中，石油和天然气开采业价格下降 16.3%，降幅扩大 0.6 个百分点；黑色金属冶炼和压

延加工业价格下降 13.6%，降幅扩大 2.6 个百分点；煤炭开采和洗选业价格下降 9.3%，降幅扩大 6.1 个百分点；有色金属冶炼和压延加工业价格下降 8.6%，降幅扩大 0.6 个百分点。另外，计算机通信和其他电子设备制造业价格下降 0.7%，汽车制造业价格下降 1.0%；文教工美体育和娱乐用品制造业价格上涨 4.5%，电力热力生产和供应业价格上涨 1.6%，农副食品加工业价格上涨 1.1%。

1—4 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 2.1%，工业生产者购进价格下降 1.5%。

2022 年 5067 家上市公司年报显示：石化产业上下游盈利严重分化。近日，沪、深、北 3 家证券交易所 5067 家上市公司发布的 2022 年年度报告统计显示，共实现营业收入 71.53 万亿元，比上年增长 7.2%；实现净利润 5.63 万亿元，比上年增长 0.8%。具体到石化产业，上下游企业的盈利状况分化严重。

2022 年年度“成绩单”显示，中国石化、中国石油、中国海油营业收入均实现正增长，整体营业收入约 7 万亿元，净赚约 3600 亿元，其中中国石油和中国海油经营业绩均创历史新高。

国际油价与石油和化工行业盈利存在强相关。受国际油价上扬、能源原材料成本高企等因素影响，国内石化板块盈利承压。荣盛石化、恒力石化、恒逸石化、东方盛虹、桐昆股份、新凤鸣等 6 家公司年报共实现营业收入 8401.21 亿元，均较上年有所增长；而归母净利润共盈利 50.51 亿元，较上年大幅下降，即使亏损最少的荣盛石化亏损率也达 74.7%。

基础化工行业方面，2022 年行业上市公司累计实现营业收入 26198.54 亿元，比上年增长 18.95%；实现归母净利润 2449.87 亿元，比上年增长 2.95%。从营业收入来看，钾肥、锂电化学品、食品及饲料添加剂、民爆用品、氟化工、纯碱等板块表现亮眼，而氨纶比上年有大幅度下滑。

年报中最值得一提的是，在政策和市场的双重推动下，中国新能源汽车产业持续爆发式增长。电池板块营收与利润均保持高增长，2022 年营业收入 4668 亿元，比上年增长 126.3%；扣非归母净利润 320.2 亿元，比上年增长 108.6%。

日均 4046 万桶！主要产油国宣布 2024 年产量目标。海石油输出国组织（欧佩克）与非欧佩克产油国 4 日在奥地利首都维也纳举行第 35 次部长级会议，决定将 2024 年原油总产量目标调整为日均 4046 万桶。

欧佩克在会后发表声明说，该决定旨在维持石油市场稳定，为市场提供长期指导。

在去年 10 月初的第 33 次部长级会议上，由欧佩克成员国与非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”宣布自 2022 年 11 月起在同年 8 月产量基础上将月度产量日均下调 200 万桶，调整至日均 4185.6 万桶。今年 4 月初，“欧佩克+”宣布自今年 5 月至年底在以上减产决定的基础上额外自愿减产日均 166 万桶。

“欧佩克+”今年4月的意外减产消息曾刺激国际油价显著上涨，但在市场对全球经济前景担忧情绪和高通胀、许多主要经济体央行收紧货币政策等多重利空因素影响下，油价此后走弱。伦敦布伦特原油期货价格从4月初的每桶85美元左右，下跌至近一周的每桶70美元上方。纽约原油期货价格也呈现相似走势。

据悉，欧佩克与非欧佩克产油国第36次部长级会议将于今年11月举行。但主要产油国表示，将在必要时临时召开部长级会议，以应对原油市场变化。。

车用尿素行业负重前行。车用尿素行业现状令人堪忧，由于下游对车用尿素需求的增长远低于尿素供应量的增长，车用尿素企业利润一降再降。业内人士认为，未来车用尿素行业将在重压中前行。

企业数量猛增 产能严重过剩

河南心连心化学工业集团股份有限公司是国内车用尿素生产规模最大的企业。其旗下河南心连心蓝色环保科技有限公司市场处经理周俊蕊介绍说，导致利润下滑的重要原因是行业入门门槛极低，从业者多。

统计显示，注册资本大于1000万元的车用尿素企业数量从2007年的18家增长至2021年的133家，注册资本1000万元以下的企业更是数不胜数。但下游对车用尿素的实际需求却远远低于预测，从而导致严重的产能过剩。2022年车用尿素理论需求量760万吨，但实际销量仅仅为预测量的三成。

“自2020年1月开始，受宏观政策、尿素产能过剩等因素影响，化肥企业也快速进入车用尿素行业。车用尿素市场一下子拥挤起来，竞争日益激烈，产品利润降低。这个产业看似高深，其实入门很容易。家庭作坊、汽车用品店、洗化用品店等都能入行，因此门槛极低。”周俊蕊说。

产品质量降低 劣币驱逐良币

在周俊蕊看来，目前车用尿素市场竞争已经全面进入价格战，为了维持利润，一些不正规的作坊生产者甚至无底线降低产品质量。

由于竞争白热化，终端车用尿素价格比较混乱。周俊蕊介绍说，目前国内一些终端物流园、加水点都有车用尿素销售点，甚至在三轮车上装只桶就可以进行车用尿素销售。车用尿素品牌众多，质量良莠不齐，但价格都特别低廉，很少有高于3元/升的产品。

一些小作坊、黑心企业为了降低生产成本，使用普通水代替去离子水，生产了很多不合格产品。造假门槛低使得这车用尿素成为商用车零配件领域假冒伪劣产品泛滥的“重灾区”。

“市场上的假冒伪劣产品越来越多，长此以往会导致企业进一步降低产品质量，加速劣币驱逐良币。”周俊蕊说。

此外，车用尿素行业还面临“背锅”问题。“随着国VI车型在2021年7月全面推出，后

处理(SCR)系统会遇到各种问题，车主经常误将车辆遇到的问题归结为车用尿素产品的质量问題，这也进一步削弱了车主加注车用尿素的积极性。”周俊蕊说。

未来进入内卷期 服务成“必杀技”

在经历了高速发展后，目前车用尿素溶液市场进入了利润触底、整合洗牌的内卷期。

周俊蕊谈到，由于竞争持续加剧，行业开始进入资源整合期。随着终端市场的竞争加剧，尿素溶液生产成本日益增高，但终端销售价格却较低，车用尿素溶液行业将面临洗牌。

据河南心连心蓝色环保科技有限公司预计，未来5年行业供大于求的情况将更严重，产能愈加过剩。随着竞争持续白热化，行业早已进入红海，产品利润将更加微薄。

“稳定的产品质量和完善的售后服务是车用尿素市场的基石，生产企业在严格管理产品质量的同时，还要为消费者提供更加贴心的服务，这将是车用尿素企业市场制胜的法宝。车用尿素企业还需要搭建完善的SCR售后服务体系，由卖‘产品’转化为卖‘服务’，从而在激烈的市场竞争中立于不败之地。”周俊蕊总结说。

平煤神马两大新能源产业项目同时开工。日前，中国平煤神马集团首个风光一体化利用项目——八矿新能源绿色矿山综合利用项目在八矿开工。同时，该集团1000吨碳化硅半导体材料项目在平顶山电子半导体产业园开工。

据了解，八矿新能源绿色矿山综合利用项目总装机容量15.25兆瓦（拟建光伏9兆瓦+风电6.25兆瓦），由该集团中原金太阳公司投资，采用风电与光伏相结合的建设模式，对八矿研石山进行有效利用。该项目建成后，可就近接入集团内部电网进行消纳，年上网发电量2526.9万千瓦时，为八矿提供15%的绿电占比，助力集团开发利用太阳能、风能，发展绿色能源经济。与相同发电量的火电相比，该项目每年可为电网节约标煤7865.91吨，减少二氧化碳排放量21601.91吨。

截至目前，该集团新能源电站总装机容量已达252兆瓦，预计今年年底将增至600兆瓦，可发绿电约6亿千瓦时。

碳化硅是目前发展最成熟的第三代半导体材料，具有高电导率、高热导率等性能。该集团主动抢抓“信创产业”发展新风口，依托自用原料和自主技术两大优势，和平发集团共同成立河南中宜创芯发展有限公司，进军碳化硅半导体材料产业。去年12月20日，碳化硅半导体材料示范线开发项目实现投产。首批碳化硅粉体产品纯度、碳化硅晶锭产品质量达到国内领先水平，填补了我省第三代电子半导体产业领域空白。

据了解，1000吨碳化硅半导体材料项目建成后，预计产能位居全国前列，产品在国内市场占有率在30%以上，全球市场占有率在10%以上。

齐翔腾达30万吨/年环氧丙烷项目建成投产。淄博齐翔腾达化工股份有限公司5月30日公告称，目前，公司投资建设的30万吨/年环氧丙烷项目生产线已建设完工，装置流程已全线

贯通并顺利产出合格产品，实现一次开车成功。

环氧丙烷项目采用德国赢创、蒂森克虏伯共有的过氧化氢直接氧化法技术，同时配套建设20.5万吨/年过氧化氢装置，用于生产高浓度双氧水。

齐翔腾达表示，环氧丙烷项目的建成投产，不仅满足了公司自身产成品的循环利用及往下游产品的进一步延伸，更进一步推进了公司从碳四产业链向碳三产业链及精细化工领域延伸的经营战略，对公司的高质量发展有着深远的影响。

海水直接电解制氢技术中试成功。6月2日，经中国工程院专家组现场考察后确认，由中国工程院院士谢和平团队与中国东方电气集团有限公司联合开展的全球首次海上风电无淡化海水原位直接电解制氢技术海上中试在福建兴化湾海上风电场获得成功。

专家组认为，海水无淡化原位直接电解制氢装备设计合理、运行稳定。此次试验验证了该技术的可行性，可作为未来海上可再生能源制氢的重要发展路径。

此次海上中试于5月中下旬在福建兴化湾海上风电场开展，使用的是由东方电气集团与谢和平院士团队联合研制的全球首套与可再生能源相结合的漂浮式海上制氢平台“东福一号”。该平台也是海水无淡化原位直接电解制氢海试样机，集成了原位制氢、智慧能源转换管理、安全检测控制、装卸升降等系统于一体，在经受了8级大风、1米高海浪、暴雨等海洋环境的考验后，连续稳定运行超过240小时，验证了由中国科学家原创的海水无淡化原位直接电解制氢原理与技术在真实海洋环境下的可行性和实用性。

谢和平院士表示，海水无淡化原位直接电解制氢技术在原理上跳出了传统化学的范畴，通过蒸汽压差的物理力学驱动，解决了海水中的90多种复杂元素及微生物对电解水制氢的影响，打破原本需要依靠纯水制氢的传统模式。该技术通过取之不尽的海水资源直接制氢，并结合海上风力发电技术，未来将会改变全球的能源开发路径。

据了解，海水无淡化原位直接电解制氢技术由谢和平院士团队于2022年11月30日在《自然》正刊发表，被评为2022年中国科学十大进展之一。2022年12月16日，东方电气集团与谢和平院士团队签署协议，正式开展该项技术联合创新，并由东方电气集团负责成果转化和产业化。

海洋是地球上最大的氢矿，向大海要水是未来氢能发展的重要方向。然而海水成分复杂，包含多种化学元素及大量微生物和悬浮颗粒，存在腐蚀性和毒性强、催化剂失活、电解效率低等诸多技术瓶颈与挑战。对此，如果以海水为原料间接制氢，严重依赖大规模淡化设备，工艺流程复杂且占用土地资源，增加制氢成本与工程建设难度。而国内外知名研究团队对海水直接电解制氢进行了大量探索研究，但是近半个世纪以来，未有突破性的理论与原理彻底避免海水复杂组分对电解制氢体系的影响。

亚洲进口商竞夺LNG长约。受俄乌冲突影响，欧洲国家去年秋季不计成本地储备液化天然气(LNG)，导致LNG价格创下历史纪录。为避免继续受到现货市场波动影响，目前，以亚

洲国家能源企业为首的能源进口商正在竞相寻求签订 LNG 长期供应协议，以确保未来有足够的 LNG。这一举动甚至推高了目前的 LNG 现货价格。不过，在全球 LNG 供应商中，俄罗斯企业严重遇冷，已长期没有 LNG 长约签订。

亚洲国家竞相签订长约

伍德麦肯兹公布的统计数据显示，自今年年初以来，全球已经完成了大约 1300 万吨 LNG 的长期交易，去年的增长势头延续到了今年。

印度能源企业是寻求长期供应 LNG 的大买家。该国的目的是减少价格波动风险，并正在与来自中东的天然气生产商进行谈判。印度最大液化天然气进口商 Petronet LNG 首席执行官阿克沙伊·库马尔·辛格曾表示：“经过 2022 年的风波，消费国得到的教训是，不能以现货价格为基础经营业务。展望未来，我们将看到很多由不同利益相关者签署的长期合同。”此外，日本能源企业也是 LNG 的大买家。

出口方面，伍德麦肯兹表示，卡塔尔是 LNG 长约的热门签约国，其他亚洲国家的长约交易也在增长。比如，阿曼在过去几个月达成了许多长期交易，买家包括日本公用事业公司和一家土耳其公司。

长约推高 LNG 现货价格

伍德麦肯兹指出，由于这种重新燃起的长约签订热潮，全球气价正在上涨。通常，长期 LNG 合同与布伦特原油价格挂钩，在 2020 年和 2021 年，每百万英热单位 LNG 的平均价格约为原油基准价格的 10%。现在卖家要求的价格是布伦特原油价格的 12.5% 及以上，有些交易甚至达到 17%。

然而，伍德麦肯兹称，锁定在长期合同中的 LNG 越多，现货市场上的 LNG 就越少，这表明 LNG 价格可能在今年某个时候再次飙升，因为目前将在 3~4 年到期的合同正在被更长期的新合同取代。

伍德麦肯兹称，由于亚洲进口商主导了全球 LNG 长期供应市场，欧洲进口商将不得不为他们所需的天然气支付更高价格。由于环保政策，欧洲进口商并不倾向于签订 LNG 长约。目前正在被长约推高的 LNG 现货价格，对欧洲进口商不是好消息。

俄罗斯 LNG 长约严重遇冷

在亚洲进口商竞相签订长约的情况下，作为原本重要的 LNG 出口国，俄罗斯 LNG 严重遇冷。俄罗斯最后一次达成 LNG 长约是在 2022 年 1 月，从此再没有长约签订。

此前，俄罗斯主要 LNG 长约的签订方包括中国、日本和印度。目前，日本虽然仍在接收已签订长约的俄罗斯 LNG，但该国企业已经不再将俄罗斯 LNG 安排到长期采购计划中。此外，印度也没有签订俄罗斯 LNG 长约的愿望。

Rystad 能源表示，亚洲国家之所以对签订俄罗斯 LNG 长约态度谨慎，主要在于西方制裁

导致俄罗斯 LNG 工厂无法从欧美进口技术和零部件。而作为 LNG 工厂核心设备的压缩机、燃气轮机和液化工艺技术一直被欧美垄断。这可能成为俄罗斯开发新项目的障碍。依靠俄罗斯的自主技术可能很难大量稳定生产 LNG。

目前，日本三井物产、三菱商事等进口商已经表示，由于俄罗斯缺乏需要更换的压缩机和燃气轮机零部件，其出资的“萨哈林 2” LNG 项目合同很难稳定兑现。两家公司已经打算更新合同。

目前，俄罗斯政府仍计划加强 LNG 生产。3 月，俄罗斯宣布了到 2030 年年产 1 亿吨 LNG 的目标。不过，Rystad 能源表示，由于遭受制裁和长约合同减少，到 2030 年，俄罗斯 LNG 产量预计只能达到 3500 万吨。市场人士普遍认为，俄罗斯未来的 LNG 产量能够维持 2022 年的水平。。

国际产能缺失或利好中国钛白。据路透社报道，5 月 14 日，英国钛白粉生产商泛能拓在美国申请了第 11 章破产保护。消息传出后，业内人士表示，泛能拓申请破产保护或造成国际钛白粉供应减少，将利好中国钛白粉进入国际市场。

数据显示，泛能拓钛白粉产能排名全球第四，在全球所有工厂合计年产能 80 余万吨。2 月，泛能拓因成本原因主动关停了意大利和德国的两家工厂，已合计关闭年产能 13 万吨。我国行业分析师对此事分析认为，泛能拓申请破产保护的消息，或许意味着国际钛白粉供应将进一步削减，可以为中国产品进入国际市场创造新商机。

钛行业分析师杨逊分析表示，多年来，国内钛白粉生产以硫酸法为主，国外则以氯化法为主。硫酸法相对于氯化法有一定的成本优势。加之近期国际巨头遭遇能源危机和美国加息，生产成本剧增。这也成了压垮泛能拓这类国际巨头的最后一根稻草。

目前，中国国内多数硫酸法金红石型和锐钛型钛白粉的主流报价分别在 17500~19000 元/吨和 15000~16000 元/吨，国产和进口氯化法金红石型钛白粉按用途区分主流价格在 21000~23500 元/吨和 31500~36000 元/吨(以上均为含税现金出库价)。海关统计数据显示，4 月，我国钛白粉进口月均价为 3620.72 美元/吨，同比下降 3%，而同期钛白粉出口月均价为 2243.81 美元/吨。1~4 月，中国钛白粉进口累计不足 2 万吨，进口均价为 3710.9 美元/吨，同期出口约 56.6 万吨，出口均价为 2164.71 美元/吨。可以说，我国钛白粉的成本优势正在不断扩大。

杨逊表示，如果泛能拓的破产保护造成产能缺失，其国际市场的缺口将由中国钛白粉来填补，对中国钛白粉市场是一件好事情。杨逊表示，当前国内钛白粉价格市场弱稳，整体交投市场并不乐观，缺乏国内需求支撑。泛能拓的破产保护可助推国际市场份额加速扩大，缓解国内产能释放等综合压力，使行情得到一定支撑。当然，效果不会立刻显现出来，但一定是持续性、渗透性发酵，未来全球性的需求机会一定会越来越多。杨逊认为，综合市场数据分析，中国钛白粉出口市场仍然具备较大的成本优势，泛能拓如果逐步关闭其生产装置，所产生的空缺都将会由中国填补补齐。

涂多多数据管理部钛分析师齐宇分析说，此次泛能拓宣布破产保护，短期内企业产能将持续退出市场，对全球钛白粉市场而言将减少一部分钛白粉供应。在中国钛白粉产能稳步增长下，此事对国内钛白粉出口市场有所利好。目前中国钛白粉的品质不断提升，且企业生产稳定，加之近期美元汇率的上涨，钛白价格也有相对优势。在泛能拓消息利好下，国内出口钛白粉企业竞争压力将增加，但也会缓解厂家库存压力。齐宇介绍，1~4月我国钛白粉出口数据维持良好，正是因为国际市场需求较为旺盛。出口市场支撑强劲，有助于钛白粉价格坚挺运行。

不过，生意社钛分析师李曼认为，目前来看，泛能拓仅是申请了破产保护，并不是破产清算。目前该事件对国际国内钛白粉市场并没有造成太大的冲击，各方多以观望为主，需进一步关注后期泛能拓重组计划。杨逊也表示，从法律上看，破产和破产保护是完全不同的两个概念。宣布破产的公司全部业务必须立即完全停止，进入破产清算程序，而申请破产保护的公司可以继续运营自己的业务，以争取重组或盈利以避免破产。未来国际国内钛白粉的市场走势，以及泛能拓的经营情况，还需要进一步观察。

以上新闻来源：中化新网

3. 产品价格跟踪

3.1. 产品价格涨跌幅排名

根据卓创资讯数据，2023年5月国际油价呈现下跌态势，其中WTI原油下跌11.32%，报收于68.09美元/桶，布伦特原油下跌8.65%，报收于72.66美元/桶。在卓创资讯跟踪的318个产品中，47个品种上涨，上涨品种较上月大幅下降，涨幅居前的分别为碳酸锂、氢氧化锂、锰酸锂、高温煤焦油和蒽油，涨幅分别为88.89%、75.00%、72.73%、41.73%和41.56%。255个品种下跌，下跌品种比例继续提升。跌幅居前的分别是氯化铵、四氯乙烯、硫酸、丁二烯和纯碱，分别下跌了30.77%、23.55%、23.54%、23.38%和23.23%。总体上看，化工产品价格总体延续弱势。

表 2：5 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
碳酸锂	167500	297500	88.89%	正丁烷	5300	4380	-19.34%
氢氧化锂	160000	280000	75.00%	醚后 C4	5967	4777	-20.24%
锰酸锂	55000	95000	72.73%	防老剂	29716.67	23716.67	-20.46%
高温煤焦油	2780.43	4001.79	41.73%	乙二醇	7250	5857.5	-21.66%
蒽油	3208.33	4541.67	41.56%	异丁烷	5375	4350	-22.67%
煤沥青	3216.67	4683.33	41.21%	纯碱	2470.83	1958.33	-23.23%
磷酸铁锂	65000	90000	38%	丁二烯	8862.5	6800	-23.38%
三元材料	170000	230000	35.29%	硫酸	187.56	156.31	-23.54%
氯气	501.85	613.52	22.25%	四氯乙烯	5383.33	4166.67	-23.55%
钴酸锂	230000	280000	21.74%	氯化铵	600	450	-30.77%

资料来源：中原证券、卓创资讯

3.2. 重点产品价格走势

图 3：布伦特原油价格走势



资料来源：中原证券，卓创资讯

图 5：丙烯价格走势



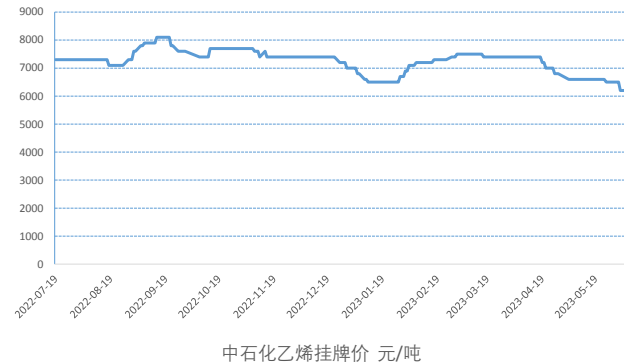
资料来源：中原证券，卓创资讯

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



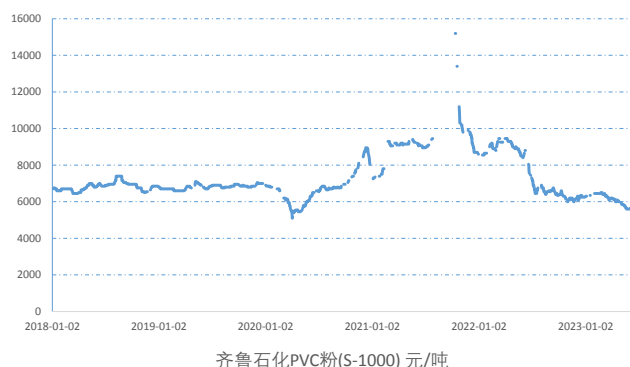
资料来源：中原证券，卓创资讯

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



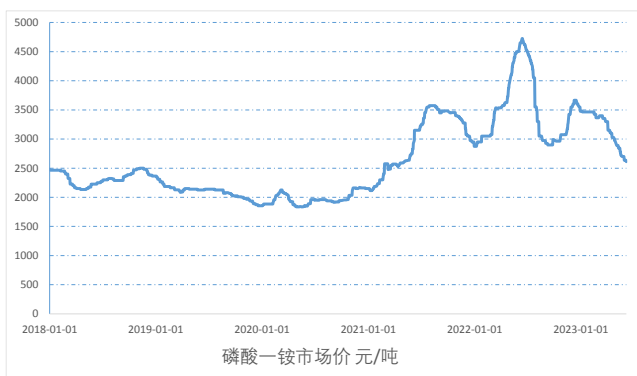
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 17: 尿素价格走势



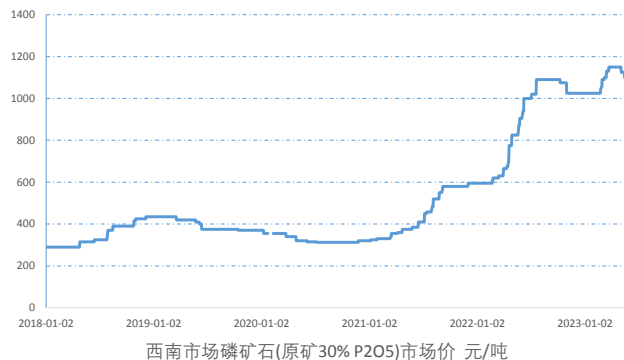
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



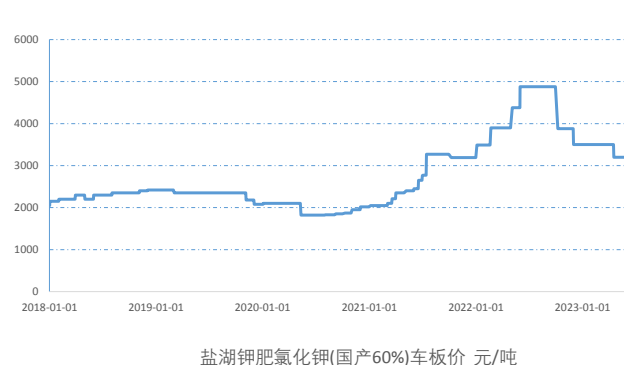
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 16: 磷矿石价格走势



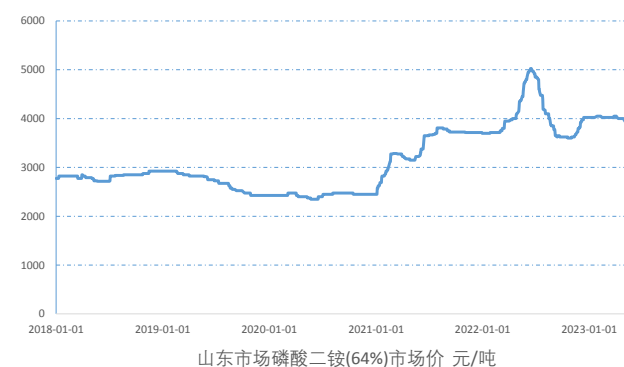
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



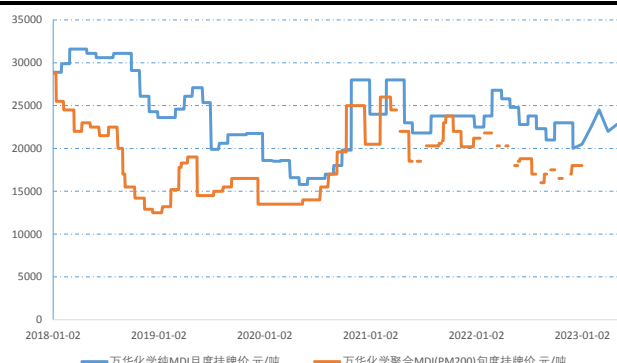
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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

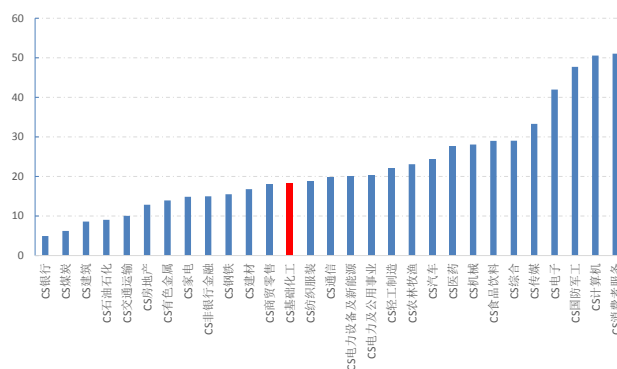
根据 wind 数据, 截止 2023 年 6 月 7 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 18.10 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 30.43 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 13 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

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，将全年经济增长目标设定在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，有望推动化工行业需求逐步修复。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。

建议继续关注氟化工：明年三代制冷剂将开始进入配额生产的阶段，行业未来已无新增产能释放，加上海外供给的收缩，未来三代制冷剂供给有望收紧。在下游空调、冰箱需求增长的带动下，制冷剂行业供需有望好转，带动氟化工行业整体景气的提升。

建议关注轮胎行业。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配套优势逐步崛起，从而拉动配套的国产轮胎需求。成本端上游橡胶等原材料价格持续下跌，加上海运费的下降，轮胎行业成本压力有望大幅降低，带来行业盈利的提升。

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。