



基础化工行业周报：万华化学与 隆基绿能签署战略合作协议 无 水氢氟酸、苯乙烯、DMF 价格 周环比上涨



投资要点:

12月1日国海化工景气指数为130.08, 环比11月24日上升0.46。

综合考虑化工企业经营情况和景气程度, 维持行业“推荐”评级。

投资建议: 关注一体化和下游企业

展望2023年, 我们认为化工将迎来内外复苏的两大主线, 近期疫情防控20条具体措施实施和房地产民营企业融资获支持, 我们预计国内需求有望逐渐复苏, 出行、纺织服装、房地产相关的下游需求有望向上。出口欧洲的需求有望增加, 由于目前欧洲高昂的能源价格逐步向化工产品传导, 欧洲化工产品价格提升, 国内化工品价格和欧洲价格差距持续拉大, 叠加海运费价格回落, 我们认为, 欧洲受高价能源影响比较严重的主要是天然气化工和能源消耗比较重的化工品, 例如聚氨酯、氯碱、合成氨及下游、甲醇及下游、己二酸及下游等, 和国内的煤化工(包括聚氨酯)重合度较高, 近期随着产能的逐渐关停, TDI价格已经出现了大幅上涨。叠加能源产品价格下降, 化工行业有望迎来需求复苏、成本下降的双重利好, 偏下游的行业、新材料以及一体化企业将受益。

根据短期业绩情况重点关注建议: 1) 万华化学(MDI和TDI价格持续回升, 尼龙12试产成功, 2023年是投产大年); 2) 轮胎行业(东南亚至美国海运费下降接近底部, 我们预计后续东南亚至美国的发货量有望回升, 国内出行增加将拉动轮胎需求好转, 重点关注玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、阳谷华泰、双箭股份); 3) 桐昆股份、新凤鸣(涤纶

长丝需求有望好转); 4) 中国化学 (打造平台型创新企业, 在建项目大幅增长, 2023 年业绩增长确定性强, 短期己二腈突破); 5) 合盛硅业 (下游持续扩张, 工业硅有望趋紧); 6) 瑞华泰 (国产替代, PI 膜项目投产在即); 7) 长青股份 (景气底部持续扩张); 8) 中化国际 (风电上游环氧树脂龙头, 对位芳纶取得突破); 9) 蓝晓科技 (盐湖提锂技术产业化不断推进); 10) 黑猫股份 (锂电级导电炭黑国产替代空间广阔); 11) 远兴能源 (天然碱扩能有望 2023 年投产)。

建议长期关注: 我们仍然重点看好被低估的各细分领域龙头: 1) 民营炼化及涤纶长丝企业 (恒力石化、荣盛石化、卫星化学、东方盛虹、桐昆股份、恒逸石化、新凤鸣、东华能源等); 2) 煤化工 (华鲁恒升、宝丰能源、鲁西化工等); 3) 磷化工产业链企业 (新洋丰、川恒股份、云图控股、云天化、兴发集团、芭田股份、川发龙蟒、湖北宜化、川金诺、中毅达、粤桂股份等); 4) 新材料 (国瓷材料、万润股份、利安隆、凯赛生物、信德新材、道恩股份、雅克科技、江化微、金发科技、巨化股份、盐湖股份、泰和新材等); 5) 纯碱行业 (远兴能源、三友化工、山东海化等); 6) 农药 (扬农化工、利尔化学、国光股份); 7) 食品添加剂 (新和成、金禾实业); 8) 钛白粉龙头龙佰集团; 9) 氨纶和己二酸龙头华峰化学; 10) 油脂化工龙头赞宇科技。

行业价格走势

据 Wind, 截至本周, Brent 和 WTI 期货价格分别收于 85.42 和 80.34

美元/桶，周环比 1.8%和 4.95%。

重点涨价产品分析：

本周无水氢氟酸价格强势上涨，价格达 12450 元/吨，环比上周 +14.75%。12 月份国内无水氟化氢企业开工依旧保持低位，部分装置受原料萤石紧缺影响，开工低位，部分甚至停产。今年新增产能较多，但实际供应货源量始终难以提升，成本端推升之下，无水氟化氢市场迎来年度利润最高水平。本周苯乙烯重心上行，苯乙烯：FOB 韩国价格达 996 美元/吨，环比上周+6.18%；苯乙烯：华东价格为 8255 元/吨，环比上周+4.36%。国内苯乙烯市场行情先弱后强。后期，随着油价，原料以及盘面重心反弹，场内利好消息指引，持货挺价出货，华东港口到货减少，库存水平下调，下游盈利水平尚可，场内供需向好，苯乙烯价格呈现上涨态势。本周 DMF 价格有所上调，价格达 6250 元/吨，环比+5.04%。本周国内 DMF 市场价格止涨转跌，贸易商观望心态严重，暂缓拿货操作。上周末和本周初时期，受前期市场价格大幅下调影响，贸易商拿货情况尚可，厂家纷纷达到自身排库需求，但随着价格上推，下游退市心态渐起，市场成交逐步转淡，氛

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49728

