



化工行业事件点评：供应紧张 致 MIBK 价格持续上涨 利好 MIBK 相关企业



事件:

根据卓创资讯, 甲基异丁基酮 (MIBK) 价格持续上涨, 截至 2023 年 2 月 3 日, 价格已达到 20500 元/吨 (2022 年 12 月 30 日为 15200 元/吨, 至今已上涨 35%)。此外, 据生意社报道, 2022 年 12 月底, 镇江李长荣 MIBK 暂停对外报盘, 5 万吨/年 MIBK 装置停车, 重启时间尚不确定。

投资要点:

镇江李长荣是国内 MIBK 最大生产商, 装置停产冲击 MIBK 供应目前我国 MIBK 行业共有产能 13.5 万吨, 其中镇江李长荣为最大生产企业, 产能达到 5 万吨/年, 市占率为 37%; 此外, 上市公司镇洋发展拥有 2 万吨/年 MIBK 产能, 为行业第二大供应商; 万华化学、中化国际各拥有 1.5 万吨/年产能。镇江李长荣装置停产且重启时间未知的背景下, 将导致行业近 40% 供应削减, 严重影响供应水平和格局。根据百川盈孚, 自 2022 年底起至今, MIBK 行业周度产量较历史正常水平明显下滑, 供给缺口将逐渐积累。

供应明显紧张背景下, MIBK 价格快速上涨, 盈利向好在供应端出现较大缺口的情况下, 供需错配, MIBK 价格短时间内快速上涨, 自 2022 年四季度 10000 元/吨左右涨至目前超过 20000 元/吨, 价格已呈翻倍之势。此外, MIBK 的主要原料丙酮价格稳定在较低水平, MIBK 价格大涨下, MIBK-丙酮价差快速拉大, 目前 MIBK-丙酮最新价差已超过 13000 元/吨, MIBK 盈利水平大幅走高。根据供应现状的分析, MIBK 价格有进一步上涨

的可能，MIBK 的盈利水平有望持续高位，对 MIBK 生产企业将形成明显的利润提升。

新增产能有限，进口实行反倾销，我国 MIBK 供应有望长期趋紧

根据卓创资讯统计，目前仅有江苏凯凌化工新增 1.5 万吨/年 MIBK 产能，项目计划于 2023 年 3 月底建成投产。凯凌化工 1.5 万吨/年新产能若顺利投产，将有望缓解 MIBK 供应困难，但预计短期内难以贡献较大增量，同时也无法填补镇江李长荣 5 万吨/年的供应缺口，在行业内暂无其他新增产能的情况下，供给紧张的局面仍将延续。

此外，2017 年 3 月 27 日，商务部发布《关于对原产于韩国、日本和南非的进口甲基异丁基（甲）酮反倾销立案公告》，对进口 MIBK 实行反倾销调查，并于 2018 年 3 月 19 日发布《关于原产于韩国、日本和南非的进口甲基异丁基（甲）酮反倾销调查最终裁定的公告》，公告调查机关最终裁定，原产于韩国、日本和南非的进口甲基异丁基（甲）酮存在倾销，商务部向国务院关税税则委员会提出征收反倾销税的建议，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 2018 年 3 月 20 日起，对原产于韩国、日本和南非的进口甲基异丁基（甲）酮征收反倾销税。反倾销税税率具体如下：锦湖 P&B 化学株式会社 18.5%，其他韩国公司 32.3%；三井化学株式会社 45.0%，三菱化学株式会社 47.8%，其他日本公司 190.4%；沙索南非有限公司 15.9%；其他南非公司 34.1%。除中国外，韩国、日本、南非为全球其他主要 MIBK 生产国，我国对国外 MIBK 实行反倾销一定程

度上会限制进口供应，在国内自我供应紧张背景下，有望延续国内 MIBK 供应困难的局面。

国内 MIBK 常年供不应求，行业高景气度有望持续据百川盈孚，2022 年 MIBK 下游超过 70% 用于防老剂，防老剂主要用于轮胎以保障和提升轮胎性能，属于刚性需求，对 MIBK 的需求稳中有增。此外，MIBK 主要用于涂料领域，占比超过 20%。根据卓创资讯数据，我国 MIBK 产量难以满足下游消费量，常年存在消费缺口，处于供不应求的状态，此外自 2020 年起，我国 MIBK 的消费量逐渐复苏，下游需求逐渐向好；同时，根据进出口数据，我国属于 MIBK 净进口国家，进口量显著大于出口量，但从近年来进口量数据可以看出，由于我国的反倾销措施于 2018 年正式开始实施，MIBK 进口量呈现逐年下滑的态势，进口补充逐渐减少，对国内 MIBK 的供应提出更高要求。在需求稳中向好的态势下，国内供应削减且进口存在一定阻力，MIBK 的高景气度有望延续。

MIBK 盈利高涨，以镇洋发展为代表的 MIBK 企业有望受益除镇江李长荣外，镇洋发展、万华化学、中化国际等上市公司为 MIBK 较大的生产

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_52020

