

分析师：顾敏豪
 登记编码：S0730512100001
 gumh00@ccnew.com 021-50586308

化工产品价格继续回暖，关注煤化工、轮胎与涤纶长丝行业

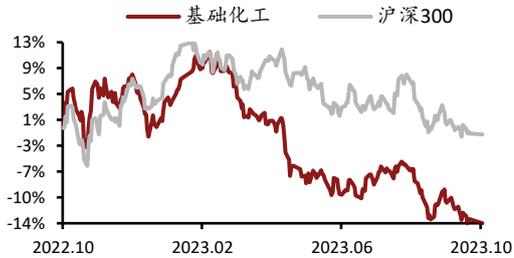
——基础化工行业月报

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 10 月 11 日



资料来源：中原证券、聚源数据

相关报告

《基础化工行业深度分析：行业景气低位运行，多数子行业二季度环比出现改善》
 2023-09-14

《基础化工行业月报：化工品价格延续回暖，关注景气复苏子行业》
 2023-09-11

《基础化工行业月报：化工品价格总体回暖，关注制冷剂、轮胎与涤纶长丝行业》
 2023-08-11

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 9 月份中信基础化工行业指数下跌 2.32%，在 30 个中信一级行业中排名第 24 位。子行业中，锦纶、其他塑料制品和食品及饲料添加剂行业表现居前。主要产品中，9 月份化工品价格继续回暖。上涨品种中，气相白炭黑、氯乙酸、三氯甲烷、双氧水和烧碱涨幅居前。10 月份的投资建议关注受益油气价格上行的煤化工以及景气复苏的轮胎和涤纶长丝行业。

- **市场回顾：**根据 wind 数据，2023 年 9 月份中信基础化工行业指数下跌 2.32%，跑输上证综指 2.02 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.31 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 24 位。近一年以来，中信基础化工指数下跌 16.12%，跑输上证综指 18.97 个百分点，跑输沪深 300 指数 13.09 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 28 位。
- **子行业及个股行情回顾：**根据 wind 数据，2023 年 9 月，33 个中信三级子行业中，8 个上涨，25 个下跌，其中锦纶、其他塑料制品、食品及饲料添加剂行业表现居前，分别上涨 4.65%、2.87%、2.46%，锂电化学品、氨纶和日用化学品行业表现居后，分别下跌 8.46%、7.50% 和 5.89%。2023 年 9 月，基础化工板块 489 只个股中，共有 211 支股票上涨，271 支下跌。其中*ST 榕泰、广信材料、禾昌聚合、蓝丰生化和扬帆新材位居涨幅榜前五，涨幅分别为 41.62%、38.10%、34.73%、28.13% 和 25.71%；中巨芯-U、中毅达、盟固利、永悦科技和天晟新材跌幅居前，分别下跌 33.13%、26.79%、25.06%、23.39% 和 20.08%。
- **产品价格跟踪：**根据卓创资讯数据，2023 年 9 月国际油价大幅上涨，其中 WTI 原油上涨 8.56%，报收于 90.79 美元/桶，布伦特原油上涨 9.73%，报收于 95.31 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 315 个产品中，210 个品种上涨，上涨品种较上月略有下降，涨幅居前的分别为气相白炭黑、氯乙酸、三氯甲烷、双氧水和烧碱，涨幅分别为 81.13%、48.29%、43.81%、31.59% 和 30.56。68 个品种下跌，下跌品种比例小幅提升。跌幅居前的分别是液氯、碳酸锂、氢氧化锂、二氧化碳和钴酸锂，分别下跌了 42.11%、20.52%、14.29%、12.54% 和 11.76%。总体上看，化工产品价格继续回暖。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2023 年 10 月份的投资策略上，建议关注煤化工、轮胎与涤纶长丝行业。

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.....	13
3.1. 产品价格涨跌幅排名.....	13
3.2. 重点产品价格走势.....	14
4. 行业评级及投资观点.....	17
5. 风险提示.....	18

图表目录

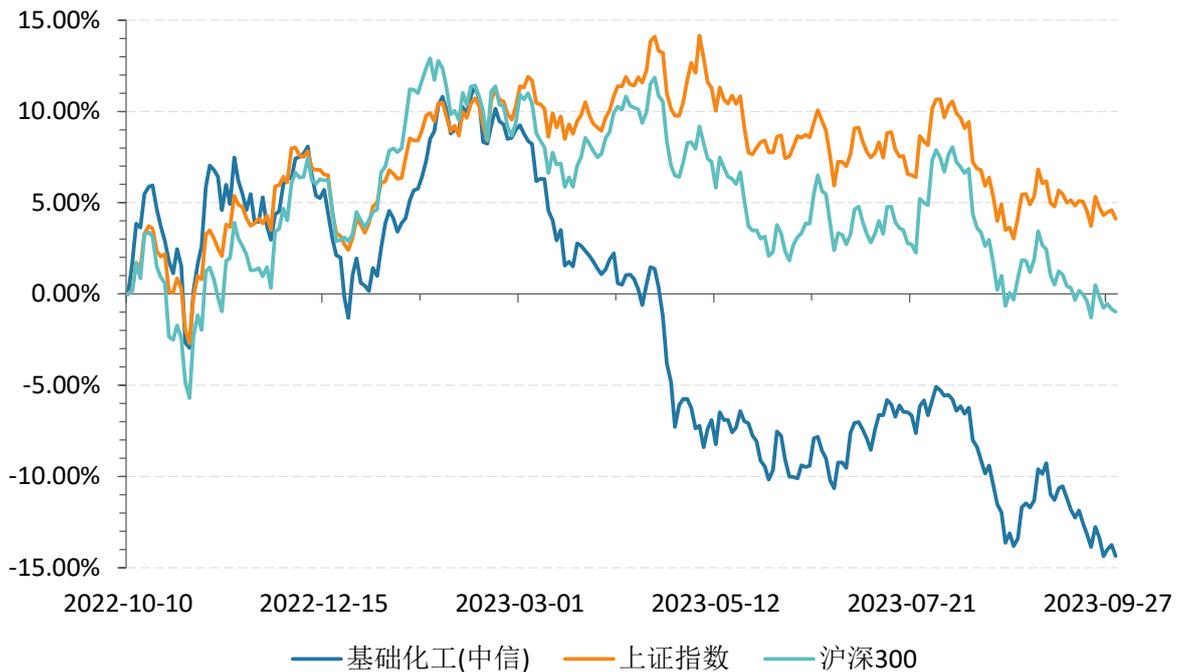
图 1: 近一年基础化工指数表现.....	3
图 2: 2023 年 9 月基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 布伦特原油价格走势.....	14
图 4: 乙烯价格走势.....	14
图 5: 丙烯价格走势.....	14
图 6: 丁二烯价格走势.....	14
图 7: 聚乙烯价格走势.....	14
图 8: 聚丙烯价格走势.....	14
图 9: PVC 价格走势.....	15
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势.....	15
图 11: 天然橡胶价格走势.....	15
图 12: 炭黑价格走势.....	15
图 13: 涤纶长丝价格走势.....	15
图 14: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

1. 市场回顾

1.1. 板块行情回顾

根据 wind 数据，2023 年 9 月份中信基础化工行业指数下跌 2.32%，跑输上证综指 2.02 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.31 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 24 位。近一年以来，中信基础化工指数下跌 16.12%，跑输上证综指 18.97 个百分点，跑输沪深 300 指数 13.09 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 28 位。

图 1：近一年基础化工指数表现



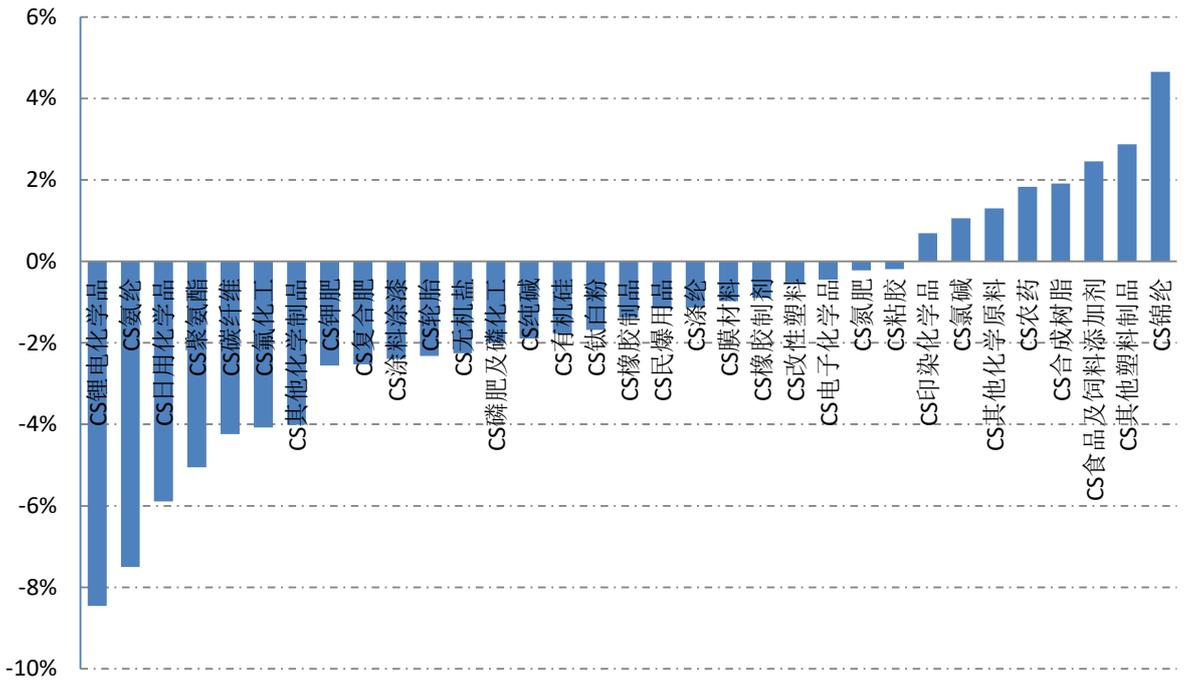
资料来源：中原证券，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

根据 wind 数据，2023 年 9 月，33 个中信三级子行业中，8 个上涨，25 个下跌，其中锦纶、其他塑料制品、食品及饲料添加剂行业表现居前，分别上涨 4.65%、2.87%、2.46%，锂电化学品、氨纶和日用化学品行业表现居后，分别下跌 8.46%、7.50%和 5.89%。

2023 年 9 月，基础化工板块 489 只个股中，共有 211 支股票上涨，271 支下跌。其中 *ST 榕泰、广信材料、禾昌聚合、蓝丰生化和扬帆新材位居涨幅榜前五，涨幅分别为 41.62%、38.10%、34.73%、28.13%和 25.71%；中巨芯-U、中毅达、盟固利、永悦科技和天晟新材跌幅居前，分别下跌 33.13%、26.79%、25.06%、23.39%和 20.08%。

图 2：2023 年 9 月基础化工子行业行情表现



资料来源：中原证券，wind

表 1：9 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 (%)
600589.SH	*ST 榕泰	41.62	688549.SH	中巨芯-U	-33.13
300537.SZ	广信材料	38.10	600610.SH	中毅达	-26.79
832089.BJ	禾昌聚合	34.73	301487.SZ	盟固利	-25.06
002513.SZ	蓝丰生化	28.13	603879.SH	永悦科技	-23.39
300637.SZ	扬帆新材	25.71	300169.SZ	天晟新材	-20.08
300200.SZ	高盟新材	24.22	688602.SH	康鹏科技	-19.34
300796.SZ	贝斯美	20.66	300769.SZ	德方纳米	-18.37
002827.SZ	高争民爆	18.83	002709.SZ	天赐材料	-17.67
300538.SZ	同益股份	16.56	688548.SH	广钢气体	-17.10
300429.SZ	强力新材	15.01	002254.SZ	泰和新材	-16.76

资料来源：中原证券，wind

2. 行业与公司要闻回顾

前 8 月化学原料和制品制造业利润同比下降 51.1%。国家统计局 9 月 27 日公布的数据显示，1—8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 46558.2 亿元，同比下降 11.7%，降幅比 1—7 月份收窄 3.8 个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业利润同比下降 51.1%。

数据显示，1—8 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 15841.6 亿元，同比下降 16.5%；股份制企业实现利润总额 34018.4 亿元，下降 12.1%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 11092.7 亿元，下降 11.1%；私营企业实现利润总额 12487.2 亿元，下降 4.6%。

三大门类利润均有改善。1—8 月份，采矿业实现利润总额 8906.3 亿元，同比下降

20.5%；制造业实现利润总额 32982.8 亿元，下降 13.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4669.1 亿元，增长 40.4%。

分行业看，在 41 个工业大类行业中，有 30 个行业利润增速加快，或降幅收窄、由降转增，行业改善面超七成。1—8 月份，电力、热力生产和供应业利润总额同比增长 53.4%，电气机械和器材制造业增长 33.0%，通用设备制造业增长 12.9%，专用设备制造业增长 3.6%，汽车制造业增长 2.4%，石油和天然气开采业下降 10.8%，纺织业下降 15.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 20.6%，农副食品加工业下降 26.0%，煤炭开采和洗选业下降 26.3%，非金属矿物制品业下降 26.8%，有色金属冶炼和压延加工业下降 27.0%，化学原料和化学制品制造业下降 51.1%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 57.1%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 68.9%。

1—8 月份，规模以上工业企业实现营业收入 84.33 万亿元，同比下降 0.3%；发生营业成本 71.83 万亿元，增长 0.2%；营业收入利润率为 5.52%，同比下降 0.71 个百分点。

8 月末，规模以上工业企业资产总计 163.01 万亿元，同比增长 6.6%；负债合计 93.87 万亿元，增长 7.0%；所有者权益合计 69.14 万亿元，增长 6.1%；资产负债率为 57.6%，同比上升 0.2 个百分点。

8 月末，规模以上工业企业应收账款 23.41 万亿元，同比增长 9.5%；产成品存货 6.15 万亿元，增长 2.4%。

1—8 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.17 元，同比增加 0.42 元；每百元营业收入中的费用为 8.33 元，同比增加 0.28 元。

8 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 79.2 元，同比减少 6.1 元；人均营业收入为 175.0 万元，同比增加 5.2 万元；产成品存货周转天数为 20.3 天，同比增加 1.2 天；应收账款平均回收期为 63.5 天，同比增加 6.0 天。

前 8 月化学原料和化学制品制造业投资增长 13.2%。国家统计局 9 月 15 日公布的数据显示，1—8 月份，全国固定资产投资（不含农户）327042 亿元，同比增长 3.2%，其中，制造业投资增长 5.9%，化学原料和化学制品制造业投资增长 13.2%。

分产业看，第一产业投资 6928 亿元，同比下降 1.3%；第二产业投资 102520 亿元，增长 8.8%；第三产业投资 217593 亿元，增长 0.9%。

第二产业中，工业投资同比增长 8.8%。其中，采矿业投资增长 2.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 26.5%。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.4%。其中，铁路运输业投资增长 23.4%，水利管理业投资增长 4.8%，道路运输业投资增长 1.9%，公共设施管理业投资下降 0.6%。

分地区看，东部地区投资同比增长 5.6%，中部地区投资下降 1.6%，西部地区投资下降 0.6%，东北地区投资下降 3.1%。

分登记注册类型看，内资企业固定资产投资同比增长 3.4%，港澳台商企业固定资产投资下降 3.0%，外商企业固定资产投资增长 2.7%。

8 月份原煤、原油生产加快，天然气生产有所放缓。国家统计局 9 月 15 日公布的数据显示，8 月份，规模以上工业主要能源产品生产均保持增长。与 7 月份比，原煤、原油生产加快，天然气、电力生产有所放缓。

原煤生产有所加快，进口保持快速增长。8 月份，生产原煤 3.8 亿吨，同比增长 2.0%，增速比 7 月份加快 1.9 个百分点，日均产量 1233 万吨。进口煤炭 4433 万吨，同比增长 50.5%，增速比 7 月份回落 16.7 个百分点。

1—8 月份，生产原煤 30.5 亿吨，同比增长 3.4%。进口煤炭 3.1 亿吨，同比增长 82.0%。

原油生产增速加快，进口快速增长。8 月份，生产原油 1747 万吨，同比增长 3.1%，增速比 7 月份加快 2.1 个百分点，日均产量 56.4 万吨。进口原油 5280 万吨，同比增长 30.9%，增速比 7 月份加快 13.8 个百分点。

1—8 月份，生产原油 13985 万吨，同比增长 2.1%。进口原油 37855 万吨，同比增长 14.7%。

原油加工增速继续加快。8 月份，加工原油 6469 万吨，同比增长 19.6%，增速比 7 月份加快 2.2 个百分点，日均加工原油 208.7 万吨。1—8 月份，加工原油 49140 万吨，同比增长 11.9%。

天然气生产稳定增长，进口继续较快增长。8 月份，生产天然气 181 亿立方米，同比增长 6.3%，增速比 7 月份放缓 1.3 个百分点，日均产量 5.8 亿立方米。进口天然气 1086 万吨，同比增长 22.7%，增速比 7 月份加快 3.8 个百分点。

1—8 月份，生产天然气 1521 亿立方米，同比增长 5.7%。进口天然气 7771 万吨，同比增长 9.4%。

电力生产保持平稳。8 月份，发电量 8450 亿千瓦时，同比增长 1.1%，增速比 7 月份放缓 2.5 个百分点，日均发电 272.6 亿千瓦时。1—8 月份，发电量 58663 亿千瓦时，同比增长 3.6%。

沙特阿美与东方盛虹签署合作框架协议。继 246 亿元成功入股荣盛石化后，沙特阿美的最新目标是国内另一民营炼化巨头东方盛虹。

沙特阿美 9 月 27 日发布新闻稿称，其与江苏东方盛虹股份有限公司（东方盛虹）签署合作框架协议，以推动有关沙特阿美可能收购东方盛虹全资子公司江苏盛虹石化集团有限公司

(盛虹石化) 10%战略股权的相关探讨, 交易取决于尽职调查和必要的监管审批。

盛虹石化通过其全资子公司在江苏省徐圩石化工业园区拥有并经营 1600 万吨/年的炼化一体化装置、甲醇制烯烃及衍生物联合装置以及精对苯二甲酸生产装置。

根据该协议, 沙特阿美将为盛虹石化供应原油及其他潜在原料。沙特阿美和盛虹石化还将合作开发大型扩建项目。

东方盛虹 27 日晚间公告称, 沙特阿美或其关联方有意向成为公司的全资子公司江苏盛虹石化产业集团有限公司的战略投资者, 拟持有目标公司少数股权。

公告称, 框架协议不涉及具体金额, 框架协议仅为双方经过协商达成的初步意向, 在正式协议未签署前, 对公司 2023 年度的财务状况和经营业绩不会构成重大影响。若双方最终签署正式合作协议, 并顺利实施, 从长期看, 预计将会对公司的经营发展产生积极的影响。

沙特阿美下游业务总裁穆罕默德·卡塔尼表示:“沙特阿美期待与东方盛虹合作, 为中国的长期增长、发展和能源安全提供可靠的能源供应。该合作框架协议的签署是沙特阿美下游战略的另一个重要里程碑, 沙特阿美下游战略旨在提高阿拉伯原油制化学品的转化率, 并拓展至极其重要的中国市场。我们将中国视为关键的业务合作伙伴, 不仅在今天, 在未来几十年后也仍将如此。”

产能将增加 574 万吨/年! 我国多套尿素装置即将开车。 9 月 21 日从中国氮肥工业协会传来最新消息, 9 月 20~9 月 27 日将有多套停产、技改和新建尿素装置开车, 届时国内尿素开车产能将增加 574 万吨/年, 国内氮肥供应能力将大大增强, 这将有助于国内秋季及今后一段时间氮肥保供。

据中国氮肥工业协会相关负责人介绍, 受国内原材料价格和国际氮肥市场价格上涨、夏秋两季市场需求叠加等多重因素影响, 近期国内氮肥供应偏紧, 价格居高不下。为了保障国内秋季氮肥供应, 近期国内骨干氮肥企业加强统筹, 多头并进, 加快停产检修、技改和新建装置开车进度, 力争停产、技改、新建尿素装置尽快投产。

据了解, 最近具体复产、新建产能及投产时间分别是兴安盟博源化学有限公司 52 万吨/年尿素项目、新疆心连心能源化工有限公司 52 万吨/年尿素项目 9 月 20 日开车生产出产品, 灵谷化工集团有限公司 80 万吨/年尿素项目 9 月 21 日开车生产出产品, 兴安盟乌兰泰安能源化工有限责任公司 120 万吨/年尿素项目、安徽昊源化工集团有限公司 40 万吨/年尿素项目、山东联盟化工股份有限公司 90 万吨/年尿素项目、宁夏和宁化学有限公司 70 万吨/年尿素项目将于 9 月 25 日开车生产, 河南心连心化学工业集团股份有限公司年产 70 万吨尿素项目将于 9 月 27 日开车生产。

濮阳将打造涂料产业新区域中心。 记者近日在于濮阳举行的 2023 亚太国际涂料产业发展大会上了解到, 濮阳市将在全国第一家绿色涂料产业园区——中国·濮阳绿色涂料产业园区的基础上, 进一步做大、做强、做优涂料产业集群, 打造涂料产业新的区域中心。

濮阳市人民政府市长朱良才表示，近年来，濮阳聚焦资源枯竭城市全面转型、高质量发展，把制造业高质量发展作为主攻方向，将绿色涂料产业作为促进化工产业转型的突破口，加快制造业强市、制造业立市步伐。

“我们将立足资源禀赋和产业基础，将涂料产业作为化工产业转型升级的重点，致力打造涂料产业新的区域中心，”濮阳市市委常委、常务副市长赵建玲说。

据了解，目前濮阳市与中国涂料工业协会联手打造的中国·濮阳绿色涂料产业园区已有三棵树涂料股份有限公司、北京东方雨虹防水技术有限公司、展辰涂料集团有限公司等 20 余家知名涂料生产企业落户，产业园内已入驻和即将落地的涂料项目概算总投资超 200 亿元。预计到 2025 年，该绿色涂料产业园将基本建成，将实现主营业务收入 200 亿元，税收 15 亿元以上。

据濮阳市委书记万正峰介绍，濮阳市正在出台一系列扶持政策助力涂料产业发展，持续深化放管服改革，先后出台了双招双引 23 条，优化营商环境政策措施 51 条等政策措施，并且正在制定出台关于支持绿色涂料产业发展的意见。同时，濮阳还从强化创新驱动、降低融资贷款等方面，对涂料企业落户给予全方位支持。

会议期间，濮阳工业园区还分别与广东恒和永盛集团有限公司、宁波昊鑫裕隆新材料有限公司、浙江纳美新材料股份有限公司、浙江丰虹新材料股份有限公司、鞍山辉虹新材料化工有限公司、深圳飞扬科技控股有限公司签订了 6 个项目的投资协议，将在涂料原材料及助剂与新材料领域投资 30.5 亿元。濮阳职业技术学院也分别与中国涂料工业协会、江南大学化学与材料工程学院签订战略合作框架协议，包括共同进行人才培养、共同建设科研平台、联合开展技术创新攻关等内容。

平煤神马年产 2000 吨电子级碳化硅粉体项目开始试生产。9 月 21 日，中国平煤神马集团中宜创芯公司年产 2000 吨电子级碳化硅粉体项目试生产启动，填补河南省第三代电子半导体产业空白。

碳化硅作为第三代半导体材料的重要基础材料，是国家战略性新兴产业，具有高禁带宽度、高电导率、高热导率等优良性能，适合于制作高温、高频、大功率和抗辐射的电子器件，在光电子和微电子、5G 基站、新能源汽车、光伏、风电、高铁、快充等领域应用潜力巨大。但由于其较高的技术壁垒，目前国内掌握核心技术的企业为数不多。

“碳化硅应用在新能源汽车领域，可实现充电 1 秒钟，行驶一公里；在输变电领域，用其制成的逆变器，比传统的体积缩小 85%，重量减少 60%，节能 40% 以上。”中宜创芯公司董事长孙毅说，碳化硅器件未来将大范围应用，巨大的优势正在形成万亿级市场规模。

围绕国家战略需求，去年，中国平煤神马集团启动碳化硅半导体材料开发项目，主要研发生产第三代半导体碳化硅粉体和碳化硅衬底材料。该项目科研小组和参建各方按照集团党委的统一部署，精心组织、周密配合，严把节点、挂图作战。仅用 2 个月时间就成功研发出产

品，经第三方检测粉体纯度 99.99995%，晶锭各项指标合格，产品质量达到国内一流水平；在 90 天内就推动项目顺利建成并实现了试生产，创出了同类型企业建设速度的新纪录。

该项目是中国平煤神马集团在高端硅碳先进材料领域加快“换道领跑”的标志性成果，是深入实施创新驱动发展战略，以高水平科技创新塑造未来竞争优势、引领企业高质量发展的示范工程。近年来，该集团党委、集团公司紧密对接国家战略发展需求锚定新能源、新材料转型方向，持续深化科技创新“六个一批”，积极开展重大课题攻关，加快推进科技成果转化，先后攻克针状焦、负极材料、石墨烯材料等一批关键核心技术，重磅推出芯片硅料、全钒液流电池等一批“5+2”创新成果，在多个领域打破了国外垄断、填补了行业“空白”，逐步构建起以储能和半导体材料为核心的战略性新兴产业体系，为集团公司加快迈向世界一流“材”“能”企业奠定了坚实基础。

据介绍，该项目集聚中国平煤神马集团产业优势，上游利用煤、焦炉煤气制备高纯氢、针状焦、电子硅、区熔硅等原料优势，下游对接储能锂电和光伏等产业，打造全国乃至世界领先的“煤—氢气—针状焦—高纯硅烷—碳化硅—碳化硅半导体—储能锂电和光伏”高品质产业链，加快填补河南省第三代半导体产业领域空白，为河南打造国家创新高地提供更加有力的产业支撑。

据了解，该项目达产后，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，有效缓解我国碳化硅半导体材料产能紧缺局面，为加快建设国家级第三代半导体产业基地、助力集团打造世界一流企业注入了“芯”势能。

卫星化学拟收购嘉宏新材 100% 股权。为推进公司整体战略规划，卫星化学拟通过并购加码高端化学新材料领域，进一步发挥自身产业链一体化优势。9 月 12 日，卫星化学宣布，其全资子公司连云港石化有限公司(下称连云港石化)拟收购江苏嘉宏新材料有限公司(下称嘉宏新材)100% 股权。

据了解，连云港石化拟以现金方式，收购卫星控股和昆元投资持有的嘉宏新材全部股权，交易金额为 15.24 亿元。收购标的嘉宏新材成立于 2019 年 12 月 31 日，注册资本为 10 亿元，其中卫星化学控股股东卫星控股持股 70%、昆元投资持股 30%。

从业务发展情况看，嘉宏新材主营环氧丙烷和双氧水两个产品。根据规划，该公司在江苏省连云港市徐圩新区新建高性能新材料项目。2020 年 12 月 27 日，卫星控股与国家东中西部区域合作示范区(连云港徐圩新区)管委会签署徐圩新区投资项目合作协议书，承诺建设高性能新材料项目。项目内容包括年产 90 万吨烯烃原料加工及下游双氧水制环氧丙烷(HPPO)、丙烯腈、丙烯腈—丁二烯—苯乙烯共聚物(ABS)、丙烯酰胺等高性能材料产业链项目及相关公辅设施等，总投资为 202 亿元(含税)，并由嘉宏新材具体负责实施。

并购是企业实现战略规划的重要方式。卫星化学收购嘉宏新材不仅有利于推进实施公司整体战略规划，完善公司碳三产业链产品结构，同时形成公司环氧丙烷与环氧乙烷两大产品互补，延伸下游环氧衍生物高端化学品产业链。

卫星化学也在公告中介绍了该交易带来的财务影响。本次交易属于同一控制下产业并购，不会变更嘉宏新材的会计核算方法。交易完成后，嘉宏新材将纳入上市公司合并报表范围，提升公司经营业绩和盈利能力。

全球首套 60 万吨/年煤制烯烃示范装置升级。9 月 16 日，国家能源集团包头煤制烯烃升级示范项目开工仪式在包头市举行，集团公司党组书记、董事长刘国跃出席并宣布开工。内蒙古自治区省委常委、包头市委书记丁绣峰，市委副书记、市长张锐，国家能源集团党组成员、副总经理傅振邦、冯树臣出席仪式。

包头煤制烯烃项目是世界首套 60 万吨/年煤制烯烃示范装置，建成投产 13 年来，始终保持安全、稳定、清洁、长周期、高效率运行，荣获国家科技进步一等奖。本次升级示范工程的建设，将进一步推动煤基新材料产业延链、补链、强链和节能降碳，引领现代煤化工产业高端化、多元化、低碳化发展。

生态环境部官网发布的《关于神华包头煤制烯烃升级示范项目环境影响报告书的批复》显示，该项目位于内蒙古自治区包头市九原工业园区，在现有 60 万吨/年煤制烯烃工程基础上扩建 70 万吨/年煤制烯烃工程。升级示范后，煤制甲醇的产能拟由 180 万吨/年增加到 380 万吨/年，甲醇制烯烃的产能由 60 万吨/年增加到 130 万吨/年。

项目主体工程主要包括粉煤加压气化、变换、低温甲醇洗、硫回收、甲醇合成、甲醇制烯烃(MTO)、聚乙烯、聚丙烯、空分等装置。公辅工程主要包括罐区、循环水系统、火炬系统等。环保工程主要包括污水处理系统、回用水系统、蒸发结晶装置、废气处理装置、油气回收装置及新建厂外渣场等，并对现有工程部分公辅工程、环保工程进行改扩建或者升级改造。项目主要产品有 40 万吨/年聚乙烯和 35 万吨/年聚丙烯，副产品主要有硫磺等。

据了解，该项目产品方案设计以煤气化-甲醇-甲醇制烯烃为发展主线。原料煤先通过煤气化生产出 CO 和 H₂为主要产品的合成气，其次通过一氧化碳变换、低温甲醇洗、甲醇合成等技术，将煤转化为甲醇，再通过甲醇制烯烃技术获得低碳烯烃，然后通过前脱丙烷后加氢的烯烃分离工艺，为下游 PP、PE、MTBE/丁烯-1、C₄/C₅+综合利用装置提供原料，最后获得聚乙烯、聚丙烯等目标产品。

该项目总投资 171.508 亿元，其中环保投资 32.90 亿元，占项目建设投资的 19.18%。

中国化学签下 650 亿元海外大单。近日，中国化学工程第七建设有限公司与俄罗斯波罗的海甲醇有限责任公司签署年产 500 万吨天然气制甲醇项目工程研究设计合同+总承包合同 (FEED+EPC)，合同总金额 84 亿欧元 (折合人民币 650.5 亿元)。该项目是继成功实施波罗的海“千亿大单”后，中国化学在海外签订的第二大合同额项目，也是 2020 年以来中国企业“走出去”最大合同额项目。

据介绍，俄罗斯波罗的海天然气制甲醇化工综合体项目位于俄罗斯联邦列宁格勒州圣彼得堡市乌斯特卢加镇，建设内容主要包括年产 500 万吨天然气制甲醇装置和装置外部基础设施，合同工期 48 个月。

中国化工记者了解到，项目建设期间，中国化学将利用自身丰富的国际超大型项目管理经验和全球资源配置整合能力，为该项目提供从前端工程设计到工程详细设计、采购及施工总承包项目全生命周期的工程建设服务。同时，还将积极带动中国技术和装备出口。

中国化学方面表示，该项目是中国化学高质量共建“一带一路”的又一次生动实践，也是中国化学超大型项目执行从一国到多国、从初步探索到日益成熟的有力见证。项目建成后将有力带动当地经济社会发展。中国化学还将大力推动甲醇产品销往中国，为能源领域构建国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局贡献力量。

近年来，中国化学坚持国际化发展战略，把国际化作为创建世界一流企业的重要抓手，深耕重点国别市场，加大新增国别业务布局，在全球建成了一批重点工程，创造了众多“全球之最”“全球第一”。目前，中国化学拥有境外机构 140 余个，业务遍及全球 80 多个国家和地区，在“一带一路”沿线国家累计完成合同额超过 1000 亿美元，从 2021 年开始稳居全球油气服务领域第一位，为世界经济发展贡献了中国化学智慧和力量。

欧佩克上调全球石油需求预测。石油输出国组织（欧佩克）9 日发布《2023 年世界石油展望报告》，上调了全球石油需求预测，预计 2045 年全球石油日均需求量为 1.16 亿桶，比 2022 年日均 9960 万桶的需求量增加 16.4%。

欧佩克秘书长海赛姆·盖斯在报告前言中说，该组织对 2045 年全球日均石油需求的最新预测比《2022 年世界石油展望报告》增加约 600 万桶，而且这一数字还有可能进一步调高。

欧佩克在报告中称，全球石油需求的增长将主要来自新兴经济体和发展中地区，该组织的预测是基于对未来 20 年全球人口和经济持续增长的预期。

欧佩克在报告中还预测，未来 20 年，石油仍将是全球能源结构中占比最大的部分，但比例将从 2022 年的 31.2% 下降至 2045 年的 29.5%。风能、太阳能等可再生能源占比将从 2022 年的 2.7% 升至 2045 年的 11.7%。

盖斯表示，为满足持续增长的全球石油需求，石油行业在 2045 年之前将需要约 14 万亿美元的投资。

但是，也有国际能源机构对全球石油需求前景持不同看法。国际能源署今年 6 月发布的 2023 年中期石油市场报告认为，随着向清洁能源转型进程加速，未来几年全球石油需求增长幅度将显著放缓。国际能源署署长比罗尔当时表示，随着电动汽车的发展、能源效率的提高和其他技术的进步，全球石油需求有望在这个十年结束前达到峰值。

欧洲石化会议：2024 欧洲石化需求难回升。在近日于维也纳举行的欧洲石化协会(EPCA)会议上，与会市场人士表示，目前的欧洲石化市场正处于低谷，预计 2024 年欧洲石化需求不会出现回升。

与会人士预计，2024 年需求将保持在较低水平，但并不认为情况会恶化。欧洲一家化工巨头表示：“对 2024 年需求回升的预期是基于希望，而不是基于市场基本面。需求低迷的情

况仍将持续一年半的时间。”

与会人士表示，欧洲石化企业已经适应了市场的“新常态”。天然气价格的下跌让欧洲卖家松了一口气，他们得以转变经营模式，在整个 2023 年控制产品价格，重新在欧洲市场建立对进口产品的竞争优势。

但对 2024 年，欧洲石化行业仍然谨慎。目前，欧洲石化装置的开工率仍然很低，生产商将仔细管理明年的收支平衡。欧洲一家石化生产商表示：“明年将是调整的一年，与往年相比，灵活性将得到企业更大的重视。”与会者表示，欧洲企业已经放眼未来，并为当前的下行周期后进行战略规划。

船舶订单推动需求暴增 欧洲生物甲醇供应现巨大缺口。近几个月来，随着欧洲减少温室气体排放的立法确定于 2025 年生效，甲醇燃料船舶的订单量激增。挪威船级社(DNV)的数据显示，1~7 月，欧洲甲醇燃料船舶订单总量为 122 艘，而去年预订的甲醇燃料船为 35 艘。仅 7 月单月，欧洲就订购了 48 艘甲醇燃料船舶，超过 6 月 29 艘甲醇船舶的预订记录。这带来了巨大的生物甲醇需求。

市场人士表示，根据现行法律，从 2025 年起，在欧洲经济区进行贸易的船舶必须将其温室气体排放量减少 2%，到 2050 年减少 80%。这是目前甲醇燃料船舶订单飙升的原因。DNV 数据显示，目前有 27 艘甲醇燃料船在运营，但到 2028 年，甲醇燃料船总数应至少达到 204 艘或更多。然而，业内消息人士却表示，许多航运公司在没有确保生物甲醇供应的情况下就下了订单。甚至有消息人士认为，航运公司在利用需求，催促上游生物甲醇生产。一家贸易商表示：“船东们都在超前确定订单，希望以推动可再生甲醇需求的方式获得可再生甲醇供应。”根据目前的船舶建造情况，航运公司要求的甲醇应当于 2025~2026 年交付。市场人士怀疑，到时是否有足够的可再生甲醇供应航运企业。

此外，甲醇的能量密度不足，更加剧了生物甲醇的短缺。航运消息人士称，一艘典型的 2 万个标准箱(TEU)船只从亚洲往返欧洲需要 5000~6000 吨的船用燃料。但使用甲醇的船只，燃料需求几乎是传统燃料的两倍，因为甲醇的能量密度不到 0.5%含硫燃料油和船用柴油的一半，也比液化天然气低 40%~50%。

甲醇生产商也承认目前存在巨大的生物甲醇供应缺口。甲醇消息人士表示，由于生物甲醇和可再生电力生产的甲醇(e 甲醇)供应有限，建议船东尽快锁定甲醇定期合同。一家欧洲甲醇生产商坦承，生物甲醇短缺。该生产商表示，短期内，e 甲醇供应量无法满足航运业的需求。市场人士甚至认为，除非可再生甲醇的产量增加，否则未来几年可再生甲醇不太可能有现货交易，只有在市场具有流动性的情况下才会出现可再生甲醇纸货交易。

然而，也有行业人士有不同意见。另一家甲醇生产商表示，随着欧洲可再生甲醇产量增加，欧洲将很快形成可再生甲醇的现货交易，产品将来自美国。该生产商表示，目前欧洲对可再生甲醇的需求为每月 2000~4000 吨。

对于欧洲以外的市场，多数市场人士认为，由于高成本和不断增长的需求，欧洲市场无法

指望这些甲醇能够补充缺口。由于运费高昂，亚洲可能不会向欧洲出口可再生甲醇，在全球推广之前，亚洲将忙于开发自己的市场。7月，在韩国最近一笔1000吨生物甲醇货物以每吨1300美元的价格成交，一单200吨罐式集装箱装生物甲醇的报价为每吨1550~1700欧元。标普全球商品洞察公司今年6月推出的e甲醇生产成本价格平均为每吨2441美元(欧洲)和每吨3900美元(美国)，美国甲醇价格甚至高于欧洲甲醇。此外，标普全球还认为，在2025年之前的过渡时期，欧洲生物柴油燃料同样将非常短缺，因此生物甲醇燃料的需求和价格可能进一步上升。

航运消息人士表示，甲醇燃料短缺的解决办法是在可再生甲醇或低碳甲醇掺混灰色甲醇，尽管此举会使甲醇的减碳效果打折扣。但在平衡甲醇成本和减碳效果方面，这并非不可接受。一家生产商表示：“一些绿色甲醇可能是负碳的，如果将其与蓝色或灰色甲醇掺混使用，可能足以达到碳减排目标。”而对于船东们来说，无论是蓝色还是绿色甲醇都无关紧要，重要的是低碳强度的甲醇价格足够承受，并且能够稳定供应。

以上新闻资讯来源：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9月国际油价大幅上涨，其中WTI原油上涨8.56%，报收于90.79美元/桶，布伦特原油上涨9.73%，报收于95.31美元/桶。在卓创资讯跟踪的315个产品中，210个品种上涨，上涨品种较上月略有下降，涨幅居前的分别为气相白炭黑、氯乙酸、三氯甲烷、双氧水和烧碱，涨幅分别为81.13%、48.29%、43.81%、31.59%和30.56。68个品种下跌，下跌品种比例小幅提升。跌幅居前的分别是液氯、碳酸锂、氢氧化锂、二氧化碳和钴酸锂，分别下跌了42.11%、20.52%、14.29%、12.54%和11.76%。总体上看，化工产品价格继续回暖。

表 2：9 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
气相白炭黑	13250	24000	81.13%	氧气	505.89	463.48	-8.32%
氯乙酸	3287.5	4875	48.29%	丙环唑	100000	91500	-8.50%
三氯甲烷	2260	3250	43.81%	正丁醇	10250	9266.67	-8.93%
双氧水	1468.89	1932.22	31.59%	电石	3296.25	2991.25	-9.25%
烧碱	752.5	982.5	30.56%	三聚氰胺	8225	7325	-10.94%
液碱	752.5	982.5	30.56%	钴酸锂	255000	225000	-11.76%
兰炭	1100	1400	27.27%	二氧化碳	408.7	357.83	-12.54%
MIBK	14500	17925	24.91%	氢氧化锂	175000	150000	-14.29%
防老剂	26450	32450	22.68%	碳酸锂	192500	153000	-20.52%
冰醋酸	3891.67	4766.67	22.48%	液氯	425	275	-42.11%

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 4: 乙烯价格走势



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 6: 丁二烯价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 7: 聚乙烯价格走势



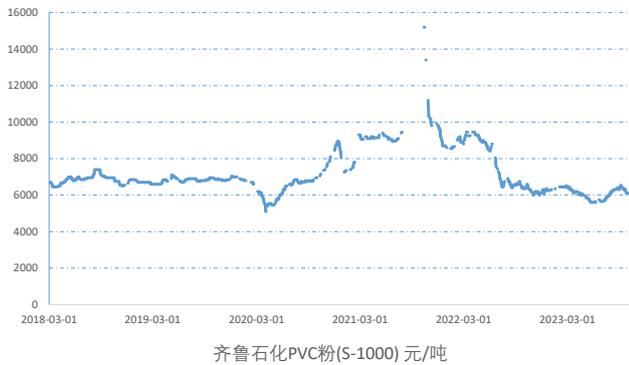
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 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



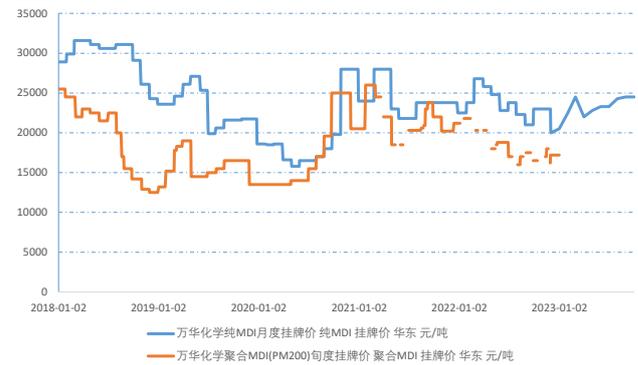
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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

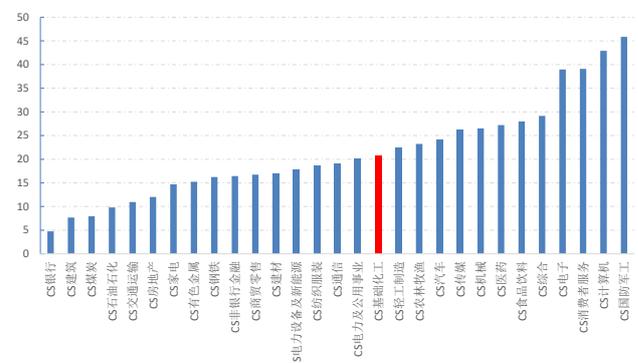
根据 wind 数据, 截止 2023 年 10 月 10 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 20.73 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 30.17 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 17 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

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

2023 年以来, 受美联储持续加息、全球化工品需求下滑等因素影响, 化工产品价格持续回落, 行业景气持续下行, 对化工企业营收和利润均造成明显压制。从行业财报情况来看, 目

前化工行业景气总体仍处于低位，但二季度继续下滑的幅度明显放缓，部分子行业盈利环比出现改善。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。近期多部分出台石化化工等多个行业的稳增长政策，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，建议关注煤化工、轮胎和涤纶长丝行业。

三季度以来，受 OPEC 减产及海外需求提升等因素推动，油气及石化价格总体上行。在油气价格中高位运行的背景下，部分替代路线如煤化工、轻烃化工等，有望凭借成本优势，实现较好的盈利水平，建议关注。

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。

今年以来，我国纺织服装销售呈现较为明显的复苏态势。受下游需求复苏的拉动，涤纶长丝行业开工率持续提升，行业库存逐步走低。目前涤纶长丝行业竞争格局总体较好，行业集中度不断提升。随着行业需求旺季的来临，行业景气有望逐步回暖。

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沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 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。