

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

化工品价格有所回暖, 关注煤化工、轻烃化工与轮胎行业

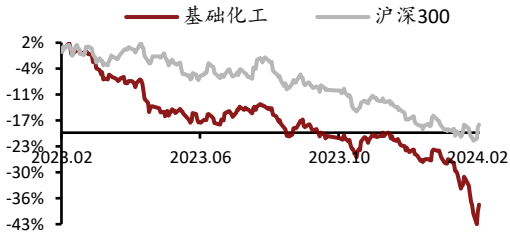
——基础化工行业月报

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: 2024 年 02 月 08 日



资料来源: 中原证券、聚源数据

相关报告

- 《基础化工行业月报: 化工品价格回调态势放缓, 继续关注三条主线》 2024-01-16
- 《基础化工行业月报: 化工产品价格延续弱势, 围绕供给与需求关注三条主线》 2023-12-08
- 《基础化工行业年度策略: 周期关注需求改善与成本优势, 成长聚焦国产替代》 2023-11-27

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:

2024 年 1 月份中信基础化工行业指数下跌 17.20%，在 30 个中信一级行业中排名第 25 位。子行业中，轮胎、纯碱和钾肥行业表现相对较好。主要产品中，1 月份化工品价格出现回暖态势，涨跌比继续改善。上涨品种中，制冷剂 R125、间戊二烯、三氯甲烷、纯苯和中温煤焦油涨幅居前。2 月份的投资策略，建议继续关注煤化工、轻烃化工和轮胎行业。

- **市场回顾:** 根据 wind 数据，2024 年 1 月份中信基础化工行业指数下跌 17.20%，跑输上证综指 10.94 个百分点，跑输沪深 300 指数 10.92 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 25 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 37.18%，跑输上证综指 22.84 个百分点，跑输沪深 300 指数 14.53 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，2024 年 1 月，33 个中信三级子行业均呈现下跌态势，其中轮胎、纯碱和钾肥行业表现相对抗跌，分别下跌 0.20%、8.43%和 10.23%，碳纤维、橡胶助剂和电子化学品行业表现居后，分别下跌 30.19%、28.01%和 26.11%。2024 年 1 月，基础化工板块 506 只个股中，共有 11 支股票上涨，495 支下跌。其中中农立华、丸美股份、国光股份、梅花生物和通用股份位居涨幅榜前五，涨幅分别为 18.68%、17.10%、12.92%、4.40%和 3.38%；鼎龙科技、金力泰、天承科技、中石科技和松井股份跌幅居前，分别下跌 42.06%、41.72%、41.58%、37.74%和 37.71%。
- **产品价格跟踪:** 根据卓创资讯数据，2024 年 1 月国际油价有所反弹，其中 WTI 原油上涨 5.86%，报收于 75.85 美元/桶，布伦特原油上涨 6.06%，报收于 81.71 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 314 个产品中，144 个品种上涨，上涨品种较上月继续提升，涨幅居前的分别为制冷剂 R125、间戊二烯、三氯甲烷、纯苯和中温煤焦油，涨幅分别为 31.53%、15.81%、12.98%、12.26%和 11.95%。129 个品种下跌，下跌品种比例继续下降。跌幅居前的分别是合成氨、硫酸、纯碱、乙腈和液化天然气，分别下跌了 22.87%、18.65%、15.85%、12.56%和 11.71%。总体上看，化工产品价格整体处于回暖态势。
- **行业投资建议:** 维持行业“同步大市”的投资评级。2024 年 2 月份的投资策略上，建议关注煤化工、轻烃化工和轮胎行业。

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.....	10
3.1. 产品价格涨跌幅排名.....	10
3.2. 重点产品价格走势.....	11
4. 行业评级及投资观点.....	14
5. 风险提示.....	15

图表目录

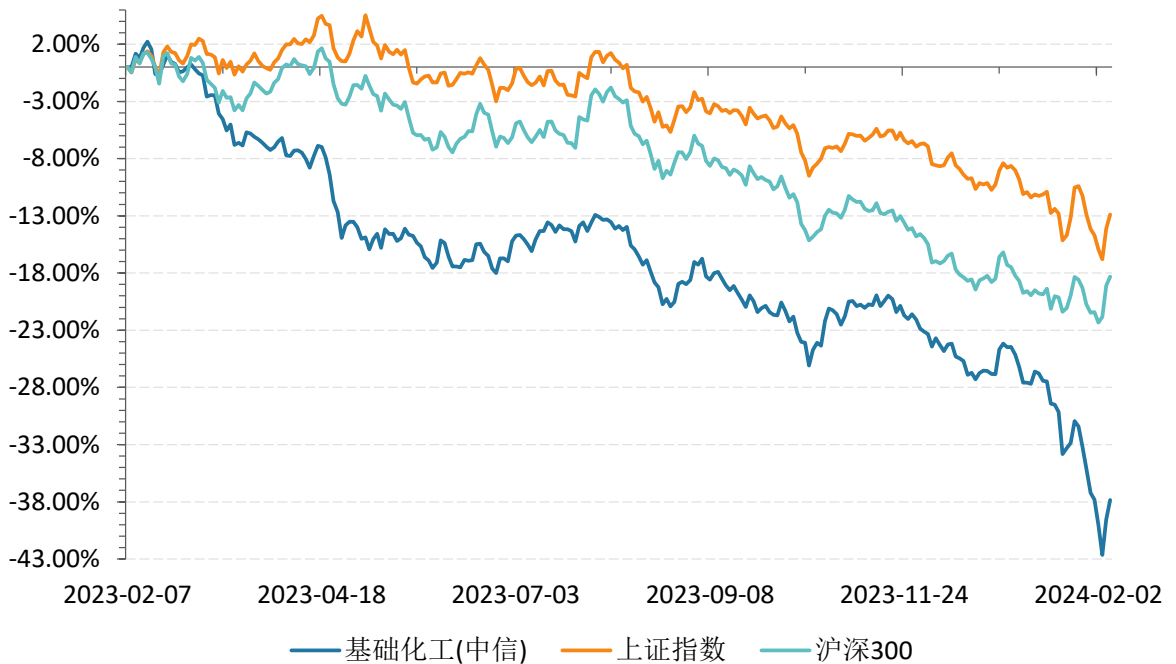
图 1: 近一年基础化工指数表现.....	3
图 2: 2024 年 1 月基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 布伦特原油价格走势.....	11
图 4: 乙烯价格走势.....	11
图 5: 丙烯价格走势.....	11
图 6: 丁二烯价格走势.....	11
图 7: 聚乙烯价格走势.....	11
图 8: 聚丙烯价格走势.....	11
图 9: PVC 价格走势.....	12
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势.....	12
图 11: 天然橡胶价格走势.....	12
图 12: 炭黑价格走势.....	12
图 13: 涤纶长丝价格走势.....	12
图 14: 粘胶短纤价格走势.....	12
图 15: 钛白粉价格走势.....	13
图 16: 磷矿石价格走势.....	13
图 17: 尿素价格走势.....	13
图 18: 钾肥价格走势.....	13
图 19: 磷酸一铵价格走势.....	13
图 20: 磷酸二铵价格走势.....	13
图 21: 纯碱价格走势.....	14
图 22: MDI 价格走势.....	14
图 23: 草甘膦价格走势.....	14
图 24: 有机硅价格走势.....	14
图 25: 化工行业历史估值水平.....	14
图 26: 中信一级行业估值对比.....	14
表 1: 1 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况.....	4
表 2: 1 月份化工产品价格涨跌情况 (单位: 元/吨 %).....	10

1. 市场回顾

1.1. 板块行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 1 月份中信基础化工行业指数下跌 17.20%，跑输上证综指 10.94 个百分点，跑输沪深 300 指数 10.92 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 25 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 37.18%，跑输上证综指 22.84 个百分点，跑输沪深 300 指数 14.53 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



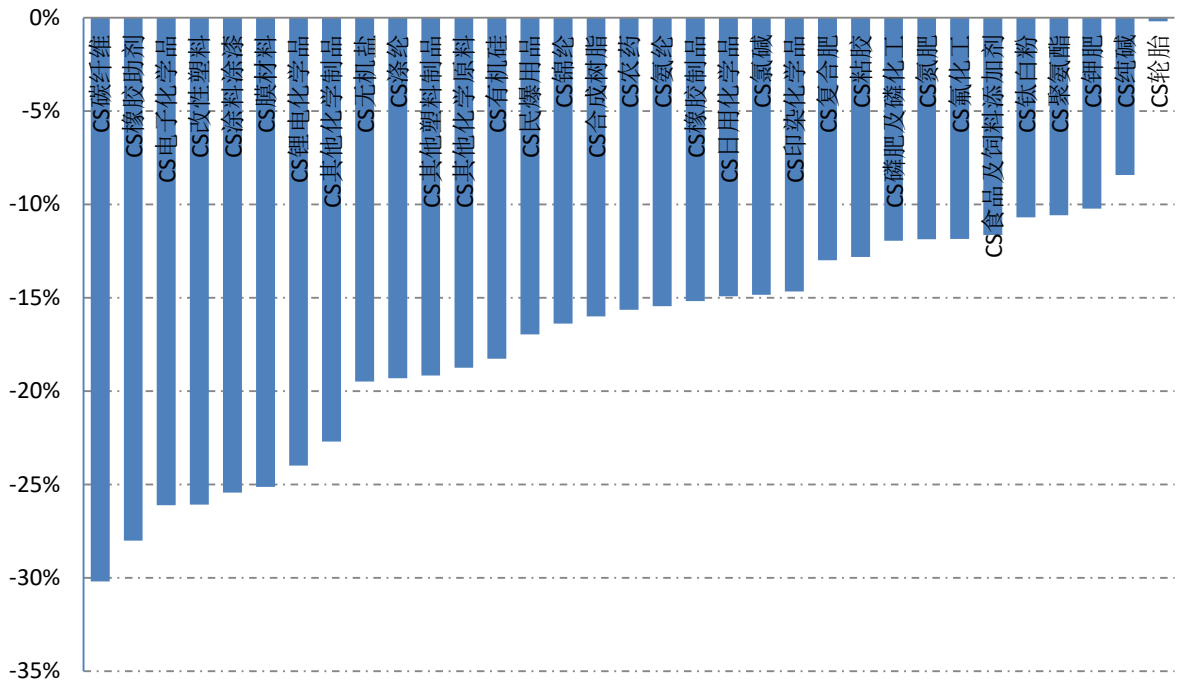
资料来源：中原证券，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 1 月，33 个中信三级子行业均呈现下跌态势，其中轮胎、纯碱和钾肥行业表现相对抗跌，分别下跌 0.20%、8.43%和 10.23%，碳纤维、橡胶助剂和电子化学品行业表现居后，分别下跌 30.19%、28.01%和 26.11%。

2024 年 1 月，基础化工板块 506 只个股中，共有 11 支股票上涨，495 支下跌。其中中农立华、丸美股份、国光股份、梅花生物和通用股份位居涨幅榜前五，涨幅分别为 18.68%、17.10%、12.92%、4.40%和 3.38%；鼎龙科技、金力泰、天承科技、中石科技和松井股份跌幅居前，分别下跌 42.06%、41.72%、41.58%、37.74%和 37.71%。

图 2：2024 年 1 月基础化工子行业行情表现



资料来源：中原证券，wind

表 1：1 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 (%)
603970.SH	中农立华	18.68	301349.SZ	信德新材	-36.22
603983.SH	丸美股份	17.10	871642.BJ	通易航天	-36.39
002749.SZ	国光股份	12.92	300530.SZ	领湃科技	-36.99
600873.SH	梅花生物	4.40	688323.SH	瑞华泰	-37.54
601500.SH	通用股份	3.38	002632.SZ	道明光学	-37.55
601058.SH	赛轮轮胎	2.81	688157.SH	松井股份	-37.71
601966.SH	玲珑轮胎	2.03	300684.SZ	中石科技	-37.74
600589.SH	*ST 榕泰	1.88	688603.SH	天承科技	-41.58
430489.BJ	佳先股份	1.66	300225.SZ	金力泰	-41.72
600096.SH	云天化	1.03	603004.SH	鼎龙科技	-42.06

资料来源：中原证券，wind

2. 行业与公司要闻回顾

2023 年化学原料和化学制品制造业利润下降 34.1%。国家统计局 1 月 27 日公布的数据显示，2023 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 76858.3 亿元，比上年下降 2.3%。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 4694.2 亿元，比上年下降 34.1%。

2023 年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 22623.1 亿元，比上年下降 3.4%；股份制企业实现利润总额 56773.0 亿元，下降 1.2%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 17975.1 亿元，下降 6.7%；私营企业实现利润总额 23437.6 亿元，增长 2.0%。

2023 年，采矿业实现利润总额 12392.4 亿元，比上年下降 19.7%；制造业实现利润总额 57643.6 亿元，下降 2.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 6822.3 亿元，

增长 54.7%。

2023 年，主要行业利润情况如下：黑色金属冶炼和压延加工业利润总额比上年增长 157.3%，电力、热力生产和供应业增长 71.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长 28.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 26.9%，电气机械和器材制造业增长 15.7%，通用设备制造业增长 10.3%，汽车制造业增长 5.9%，纺织业增长 5.9%，专用设备制造业下降 0.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 8.6%，农副食品加工业下降 11.0%，石油和天然气开采业下降 16.0%，非金属矿物制品业下降 23.9%，煤炭开采和洗选业下降 25.3%，化学原料和化学制品制造业下降 34.1%。

2023 年，规模以上工业企业实现营业收入 133.44 万亿元，比上年增长 1.1%；发生营业成本 113.10 万亿元，增长 1.2%；营业收入利润率为 5.76%，比上年下降 0.20 个百分点。

2023 年末，规模以上工业企业资产总计 167.36 万亿元，比上年增长 6.0%；负债合计 95.57 万亿元，增长 5.9%；所有者权益合计 71.79 万亿元，增长 6.2%；资产负债率为 57.1%，比上年下降 0.1 个百分点。

2023 年末，规模以上工业企业应收账款 23.72 万亿元，比上年增长 7.6%；产成品存货 6.14 万亿元，增长 2.1%。

2023 年，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.76 元，比上年增加 0.04 元；每百元营业收入中的费用为 8.56 元，比上年增加 0.20 元。

2023 年末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 82.4 元，比上年减少 4.9 元；人均营业收入为 181.5 万元，比上年增加 5.9 万元；产成品存货周转天数为 19.3 天，比上年增加 0.9 天；应收账款平均回收期为 60.6 天，比上年增加 4.4 天。

国家明确非化石能源不纳入能耗总量和强度调控。国家发展改革委、国家统计局、国家能源局 2 日对外发布《关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接 大力促进非化石能源消费的通知》，明确非化石能源不纳入能源消耗总量和强度调控。

《通知》提出在“十四五”省级人民政府节能目标责任评价考核中，将非化石能源从各地区能源消费总量和强度中扣除，并进一步明确了绿证交易电量的指标核算、扣除方式等具体安排。

一是将绿证交易电量纳入节能评价考核指标核算。《通知》明确将绿证作为可再生能源电力消费的基础凭证，将绿证交易对应电量纳入“十四五”省级人民政府节能目标责任评价考核指标核算。

二是明确绿证交易电量的扣除方式。在节能目标责任评价考核指标核算中，实行以物理电量为基础、跨省绿证交易为补充的可再生能源消费量扣除政策。不改变现行可再生能源消费统计制度基础，对于参与跨省可再生能源市场化交易或绿色电力交易对应的电量，按物理电量计入受端省份可再生能源消费量；对于未参与跨省可再生能源市场化交易或绿色电力交易、但参

与跨省绿证交易对应的电量，按绿证跨省交易流向计入受端省份可再生能源消费量，不再计入送端省份可再生能源消费量。

三是避免绿证交易电量重复扣除。跨省可再生能源市场化交易和绿色电力交易对应的绿证，以及省级行政区域内交易的绿证，相应电量已按现行统计规则计入相关地区可再生能源消费量，在节能目标责任评价考核中不再重复扣除。同时，为与能源消费统计保持一致，纳入节能目标责任评价考核指标核算的绿证，相应电量生产时间与评价考核年度保持一致。

需要特别说明的是，绿证交易电量扣除政策可以缓解部分地区节能指标完成压力，但由于绿证交易均基于可再生能源实际发电量，不会直接对全国能耗强度下降造成影响。为坚持节约优先、能效引领的导向，推动地方更多依靠抓好节能工作本身，尽最大努力完成“十四五”能耗强度下降约束性指标，《通知》设置了绿证交易对应电量在节能目标责任评价考核指标核算中的抵扣上限。跨省绿证交易受端省份通过绿证交易抵扣的可再生能源消费量，原则上不超过本地区完成“十四五”能耗强度下降目标所需节能量的50%。

国家发展改革委印发通知 部署春耕化肥保供稳价工作。春耕是化肥施用旺季，一般可占到全年化肥施用量的40%以上。春耕期间化肥供应充足、价格基本稳定对保障国家粮食安全具有重要意义。当前，全国春耕备耕正由南到北次第展开，即将进入用肥旺季。国家发展改革委近日印发《关于做好2024年春耕及全年化肥保供稳价工作的通知》（以下简称《通知》），全面部署春耕化肥保供稳价工作。

《通知》要求，各地方、有关企业及相关商协会要从化肥产运储销贸等多方面入手，综合采取措施切实保障春耕化肥供应量足价稳。一是稳定化肥生产，落实好2024年最低生产计划，符合条件的化肥生产企业“能开尽开、应开尽开”。二是加强原料保供，切实保障煤炭、天然气、磷矿石、硫磺等化肥生产要素和电力供应。三是促进化肥流通，保障化肥及生产原料运输畅通，满足区域间调运需求。四是优化储备监督管理，扎实推进储备计划落实，及时投放市场，缓解阶段性供需矛盾。五是加强进出口服务管理，做好化肥相关产品进口运输船舶靠港接卸，执行好化肥出口检验制度。六是维护市场秩序，严厉打击制假售假和价格违法行为，加强期货市场监督。七是持续推进科学施肥增效，积极发展农化服务。

目前，尿素等重点化肥品种生产处于较高水平，冬储备肥也较为充足，保障春耕期间农业用肥需求有较好基础。下一步，国家发展改革委将会同有关方面密切关注化肥供需形势变化，不断完善化肥保供稳价应对机制，综合采取各种调控措施，促进化肥市场平稳运行。

投资超2100亿元！三大煤化工项目环评获生态环境部批复。近期，生态环境部网站相继发布公告，陕煤集团榆林化学有限责任公司1500万吨/年煤炭分质清洁高效转化示范项目烯烃、芳烃及深加工工程，新疆山能化工有限公司准东五彩湾80万吨/年煤制烯烃项目，新疆东明塑胶有限公司年产80万吨煤制烯烃项目环境影响报告书予以批复。

根据环境影响报告书，三大煤化工项目总投资合计超过2150亿元，项目顺利通过环境影响评价审批，为后续工作奠定了坚实基础。

陕煤集团榆林化学有限责任公司 1500 万吨/年煤炭分质清洁高效转化示范项目烯烃、芳烃及深加工工程总投资 1759.73 亿元，其中环保投资 119.09 亿元，占项目建设投资的 6.77%。

项目位于陕西省榆林市榆神工业区清水工业园，以煤炭为原料，以煤裂解为龙头，以煤制烯烃、芳烃为生产主线，以高附加值化工新材料为主要产品，并为后期产业链延伸提供原料。项目设计原料煤用量 1642.41 万吨/年、燃料煤用量 433.50 万吨/年，新鲜水用量 5456.91 万立方米/年。

项目主体工程主要包括煤热解、气化、甲醇制烯烃、临氢热解、重整/芳烃联合、精对苯二甲酸、聚酯等 38 套生产装置；公辅工程包括动力站、给排水系统、火炬系统等；储运工程包括煤炭储运系统和罐区等；环保工程主要有废气处理设施、废水治理设施和固废治理设施等。

新疆山能化工有限公司准东五彩湾 80 万吨/年煤制烯烃项目以煤炭为原料，采用粉煤加压气化、净化、甲醇合成、甲醇制烯烃等工艺，并植入绿氢耦合制烯烃，新建 80 万吨/年煤制烯烃工程。项目设计原料煤用量 390.21 万吨/年、燃料煤用量 41.23 万吨/年(植入绿氢 5 年后降至 23.39 万吨/年)，新鲜水用量 710.64 万立方米/年(植入绿氢 5 年后降至 667.30 万吨/年)。

项目投资 208.58 亿元，主体工程主要包括空分、气化、变换及热回收、低温甲醇洗、硫回收、甲醇合成、甲醇制烯烃、烯烃分离、蒸汽裂解、C4 制 1-丁烯、聚乙烯、聚丙烯和电解水装置等 13 套生产装置；公辅工程包括动力站、给排水系统、火炬系统等；储运工程包括输煤储运系统、罐区和产品仓库等；环保工程主要有废气处理设施、废水治理设施和固废治理设施等。

新疆东明塑胶有限公司年产 80 万吨煤制烯烃项目设计原料煤用量 343.5 万吨/年，新鲜水用量 846.7 万立方米/年。

项目总投资为 189.67 亿元，主体工程主要包括空分、气化、变换及热回收、低温甲醇洗、硫回收、甲醇合成、甲醇制烯烃、聚乙烯、聚丙烯和电解水装置等 10 套生产装置；公辅工程包括给排水系统、火炬系统等；储运工程包括输煤储运系统、罐区和产品仓库等；环保工程主要有废气处理设施、废水治理设施和固废治理设施等。

江山股份、瓮福集团打造磷化工循环产业链。1 月 27 日，贵州江山——瓮福新材料及电子化学品项目签约仪式在贵州磷化集团举行，南通江山农药化工股份有限公司与瓮安县人民政府、瓮福(集团)有限责任公司三方签订投资协议，打造磷化工循环一体化产业链项目。

该项目位于瓮安县经济开发区精细化工园，占地面积约 6000 亩，预留发展用地 4000 亩，由瓮福集团、江山股份共同投资约 220 亿元，项目按照双方合资设立 3 个法人主体投资建设，涉及 9 个板块、20 多个子项目。项目建成后年产值将超过 400 亿元。

据悉，江山股份主导的磷资源综合利用项目，以贵州江山作为主体投资建设，总投资约 36 亿元，占地 800 亩，项目将分三期建设，建成后年可实现营收 52 亿元。江山股份董事长薛健指出，此次江山股份与瓮福集团的合作既有利于双方强链延链补链，打造磷化工循环一体

化完整产业链，实现资源循环利用，降低运营成本，提升竞争力，也有利于瓮安政府打造全国示范性千亿级高端绿色工业园区，进一步招引磷化工下游高端精细化工投资，实现磷资源梯级使用、磷矿价值最大化。

神马股份将在泰国建设尼龙 66 纤维生产基地。神马股份近日发布公告称，拟投资 2.52 亿元在泰国新建生产基地，建设 2 万吨/年尼龙 66 差异化纤维泰国项目（一期），形成 7000 吨/年尼龙 66 工业丝及 3000 吨/年尼龙 66 细旦丝合计 1 万吨/年尼龙 66 差异化纤维的建设规模。

神马股份实业有限公司泰国项目建设地点位于泰国“东部经济走廊”的工业园，预计建设期 15 个月，新征土地 90 亩，一次性完成 2 万吨/年生产基地的规划，先期建设纺丝车间、SSP 车间、切片库、成品库等，建筑物建筑面积 16579 平方米，构筑物建筑面积 2200 平方米，购置固相聚合装置、尼龙 66 工业丝生产线、尼龙 66 细旦丝生产线等生产主工艺设备，购置配套设备、水处理、变配电、制冷、空压、废水处理、废气处理等公用工程设备，形成 1 万吨/年尼龙 66 差异化纤维的建设规模。后期建设纺丝车间扩建、成品立体库、综合楼等。

神马股份相关负责人表示，此次在泰国投资新建生产基地，是神马股份实施海外战略布局的重要举措，有利于公司开拓海外市场，建立产品海外供应能力，提升全球范围内的销售能力，加大海外重点地区的辐射渗透力度，更好的满足国际客户的订单需求。

近年来，由于泰国在地理位置的特殊性、原材料的良好配套性、国际贸易环境的宽松性等有利条件，全球许多知名轮胎公司在泰国投资设立汽车轮胎加工基地，使泰国产业配套相对齐全，形成了上下游成熟的轮胎制造产业链，泰国目前已成为仅次于中国的全球第二大轮胎出口国家。另外，为应对中美贸易摩擦带来的不利影响，我国轮胎行业也正在加速出口结构调整和产业链向东南亚等地区转移。

448 亿元！SABIC 宣布中沙古雷乙烯项目达成最终投资决策。1 月 21 日，沙特基础工业公司(SABIC)宣布，公司已就位于中国福建省的 SABIC 福建石化综合体(中沙古雷乙烯项目)作出最终投资决策。

SABIC 全资子公司沙特工业投资公司和福建省能源石化集团控股的福建福化古雷石油化工有限公司合资股权占比为 51:49 的合资公司——福建中沙石化有限公司决定，在福建古雷工业园区建设 SABIC 福建石化综合体。该项目是迄今为止福建省一次性投资最大的外资项目，也是 SABIC 目前在华投资的核心举措之一。

项目预计总投资约 448 亿元人民币(约合 64 亿美元)，将于 2026 年建成，包括一套混合进料的乙烯蒸汽裂解装置，预计乙烯年产能最高可达 180 万吨，以及一系列世界级的下游生产装置，包括乙二醇、聚乙烯、聚丙烯、聚碳酸酯和其它生产装置。

SABIC 首席执行官阿卜杜拉哈曼·阿尔-法季表示，达成最终投资决策，标志着 SABIC 福建石化综合体和 SABIC 在华业务增长迎来了又一个重要里程碑。通过该项目，SABIC 有望实现原料来源更多样化、在亚洲建立石化基地并生产多种产品的目标。而这一决策的达成，充

分反映了 SABIC 致力于不断为客户提供解决方案并在最大限度上提高股东价值。

该项目的建设和后续运营将采用 SABIC 的九项领先技术，以满足客户和市场对电子电气、人工智能、智能手机、通讯、医疗、汽车、和新材料等领域对高端化工产品日益增长的需求。

沙特阿美搁置产能提升计划。1月30日，沙特阿美公司表示，该公司收到沙特能源部的指示，将最大可持续产能维持在1200万桶/日，而不是预期的1300万桶/日。该公司宣布，将在3月份公布2023年年度业绩时更新投资支出预测。

沙特曾于2021年10月宣布打算将原油日生产能力增加100万桶，同月还承诺到2060年实现碳中和。根据自2022年10月以来宣布的减产举措，沙特的原油日产量为每日900万桶，远低于其每日1200万桶的最大产能。2020年3月，沙特能源部曾要求沙特阿美在2027年之前将产能提高到1300万桶/日。自那以来，沙特阿美已经投入了数十亿美元资金用于扩产。

随着沙特阿美突然搁置扩产，市场对全球石油需求前景的担忧加剧。新加坡能源咨询公司 Vanda Insights 创始人 Vandana Hari 表示：“这是迄今为止最明显的迹象，表明沙特正在下调对未来几年全球需求增长的预期。”咨询公司 Energy Aspects 研究主管 Amrita Sen 表示，市场现在并不需要沙特达到1300万桶/日的产能，因为在石油输出国组织国家集体减产，沙特有了充足的产能闲余。

OPEC：今明两年全球石油需求将增加。近日，石油输出国组织(OPEC)发布的月度报告预测称，2024年，全球石油需求将比2023年增加225万桶/日，达1.0436亿桶/日；2025年，全球石油需求将增加185万桶/日，达1.0621亿桶/日。

OPEC 现有成员国认为，未来20年全球石油需求将继续增加。各地区方面，预计中国和 中东将引领石油需求增长。报告预测，到2025年，经合组织国家需求为4613万桶/日，欧洲为1349万桶/日，中东为940万桶/日，美国为2045万桶/日，中国为1719万桶/日，印度为579万桶/日。

OPEC 的石油需求预测与国际能源署(IEA)和其他机构存在严重分歧。IEA 预测称，随着世界向清洁能源转型，石油需求将在2030年达到峰值。考虑到中国石化业扩张减速等因素，预计2024年全球石油需求将增加124万桶/日，比2023年的230万桶/日减少约一半。

标普全球：显示材料市场将反弹。近日，标普全球商品洞察特化品更新计划发布的《电子化学品—显示材料》报告称，全球消费电子市场的下降趋势预计将于2024年结束，2023至2028年，全球显示材料消费将以4.0%的复合年增长率增长。

标普全球表示，2010年以来，平板显示器市场一直在快速增长。但从2021年到2023年，消费电子市场出现大幅收缩，显示器制造商也降低了运营负荷率。显示材料市场从2020年的364亿美元降至2023年的312亿美元。

标普全球表示，显示材料市场的预期增长将主要由液晶显示器(LCD)市场的复苏推动。与此同时，在消费电子市场目前呈下降趋势情况下，有机发光二极管(OLED)显示器也一直在快

速增长。报告称，全球 OLED 市场增速将继续快于 LCD 市场，OLED 技术目前仍由韩国主导，其全球市场份额约为 60%。韩国仍对 OLED 显示材料有巨大需求。

标普全球表示，显示材料通常是供应给平板显示器制造商。光学膜和功能膜是显示材料的最大细分市场，其中偏光膜市场份额最大。显示材料第二大细分市场是基板，其次是加工化学品、电极材料、彩色光刻胶、OLED 材料和液晶材料。全球显示器材料的主要供应商分布在日本、德国和北美，而需求商主要在中国和韩国。显示材料的供应也越来越多地转移到中国。2020 年至 2023 年，LG 化学将包括液晶偏振片在内的偏振片业务出售给了宁波杉杉公司。2020 年，LG 化学向江苏雅克科技有限公司出售了彩色光刻胶业务。2023 年，德国默克化学完成了 OLED 发光材料生产基地的扩建，并扩建了位于上海的研发中心，以更好地服务当地市场。此外，中国本地供应商也在逐步提升产品质量并进入显示材料市场，旨在替代海外材料供应商。

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，2024 年 1 月国际油价有所反弹，其中 WTI 原油上涨 5.86%，报收于 75.85 美元/桶，布伦特原油上涨 6.06%，报收于 81.71 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 314 个产品中，144 个品种上涨，上涨品种较上月继续提升，涨幅居前的分别为制冷剂 R125、间戊二烯、三氯甲烷、纯苯和中温煤焦油，涨幅分别为 31.53%、15.81%、12.98%、12.26% 和 11.95%。129 个品种下跌，下跌品种比例继续下降。跌幅居前的分别是合成氨、硫酸、纯碱、乙腈和液化天然气，分别下跌了 22.87%、18.65%、15.85%、12.56% 和 11.71%。总体上看，化工产品价格整体处于回暖态势。

表 2：1 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
制冷剂 R125	30250	36500	31.53%	无烟煤	1100	1015	-8.97%
间戊二烯	8715.38	9861.54	15.81%	MIBK	15400	13875	-9.90%
三氯甲烷	2000	2350	12.98%	氯化铵	630	585	-10%
纯苯	7347.5	8060	12.26%	草铵膦	68000	61000	-10.29%
中温煤焦油	2653.33	2950	11.95%	氯化钾	2768.33	2458.33	-11.20%
乙二醇	4372.5	4747.5	10.54%	顺酐	7450	6716.67	-11.43%
加氢纯苯	7262.5	7837.5	10.39%	液化天然气	5770.89	5129.44	-11.71%
煤沥青	4425	4883.33	10.36%	乙腈	10975	9750	-12.56%
葱油	4191.67	4625	10.34%	纯碱	2660.83	2300	-15.85%
丁二烯	8925	9875	10.18%	硫酸	278.13	226.25	-18.65%

资料来源：中原证券、卓创资讯

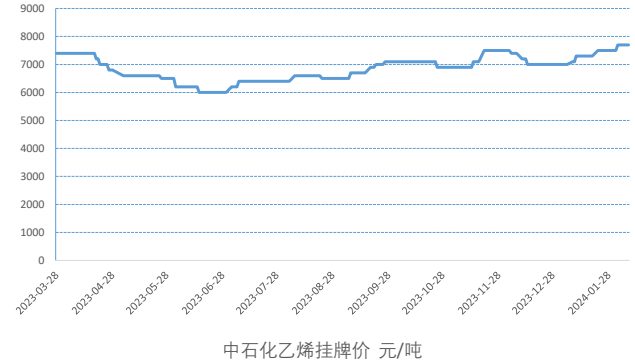
3.2. 重点产品价格走势

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



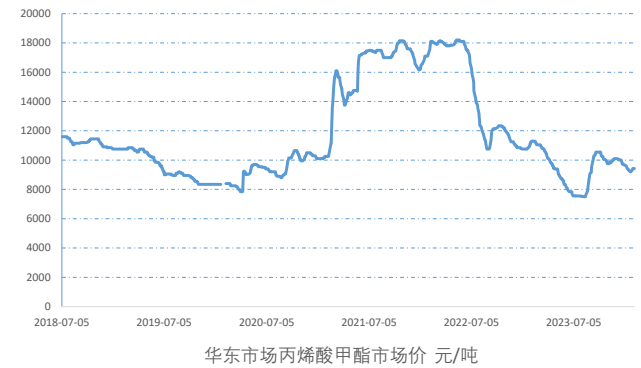
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 13: 涤纶长丝价格走势



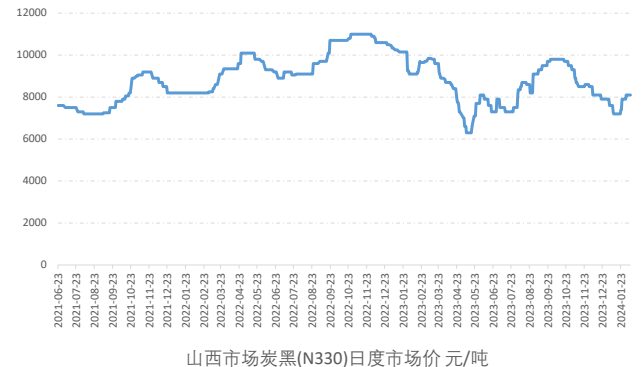
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 10: 丙烯酸甲酯价格走势



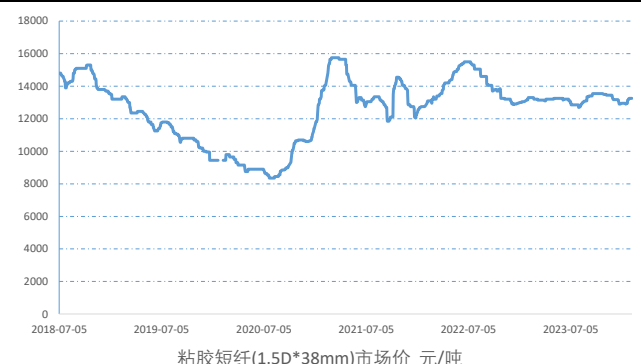
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 12: 炭黑价格走势



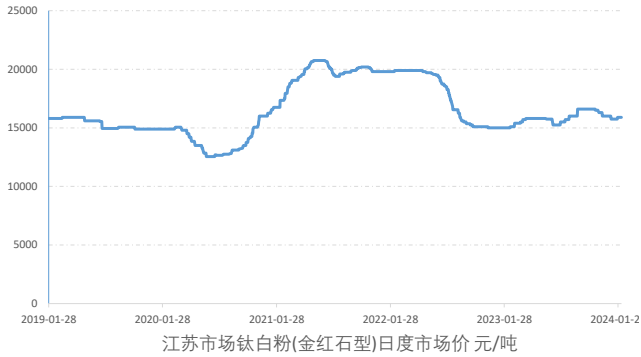
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



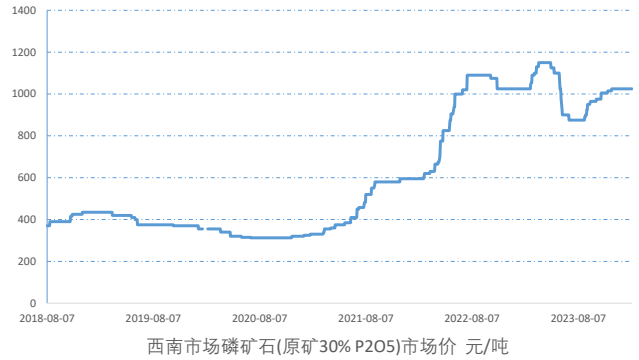
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



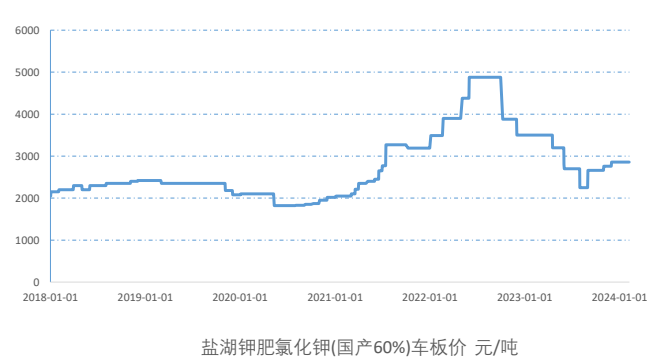
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 16: 磷矿石价格走势



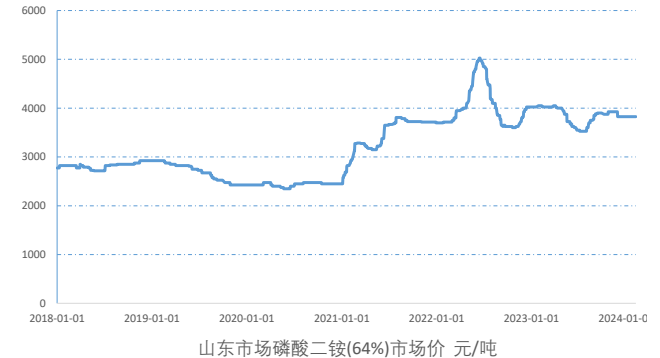
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



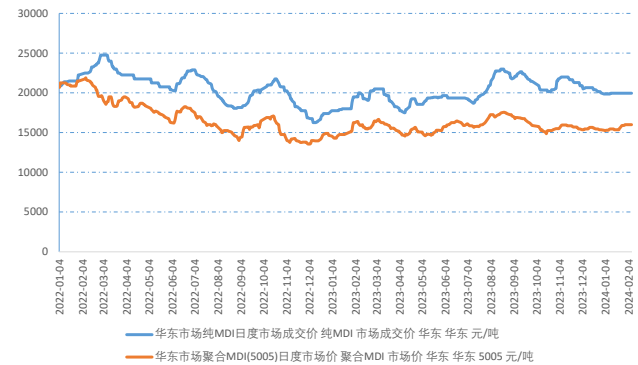
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 23: 草甘膦价格走势



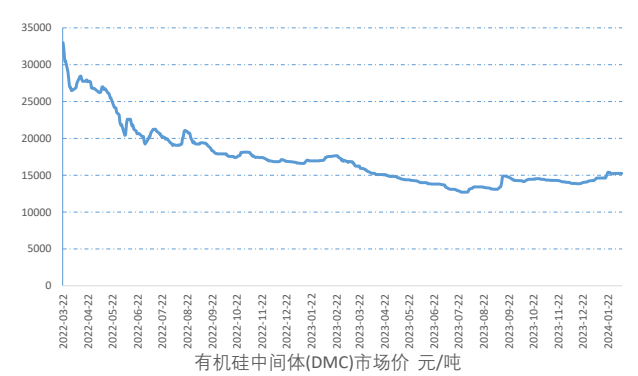
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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

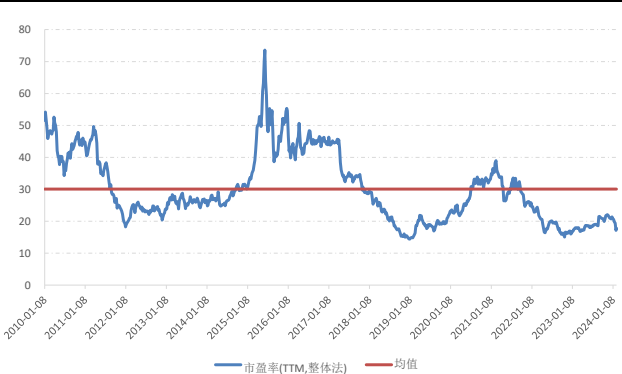


资料来源: 中原证券, 卓创资讯

4. 行业评级及投资观点

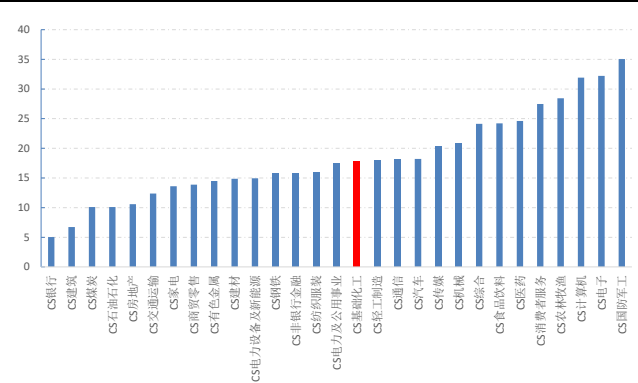
根据 wind 数据, 截止 2024 年 2 月 7 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 17.80 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 30.08 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 16 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

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。目前化工行业景气总体仍处于低位，但继续下滑的幅度明显放缓，部分子行业盈利出现改善。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，建议从供给和需求面着手，围绕三条投资主线，继续关注煤化工和轻烃化工、轮胎行业。

由于全球油气巨头近年来资本开支持续处于低位，原油供给提升空间较小，预计未来国际油价总体呈现中高位运行的态势。在此背景下，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，建议继续关注。

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。

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%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 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。