

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

## 化工品价格持续回暖，关注煤化工、轻烃化工与磷化工行业

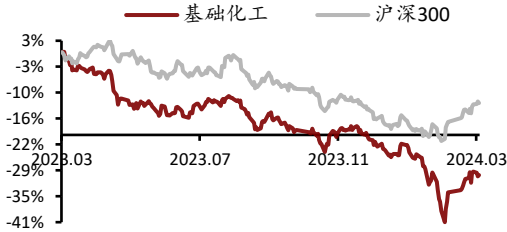
——基础化工行业月报

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 03 月 07 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：化工品价格有所回暖，关注煤化工、轻烃化工与轮胎行业》  
2024-02-08

《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

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 2 月份中信基础化工行业指数上涨 9.90%，在 30 个中信一级行业中排名第 11 位。子行业中，氟化工、电子化学品和轮胎行业表现相对较好。主要产品中，2 月份化工品价格继续呈现回暖态势，涨跌比继续改善。上涨品种中，四氯乙烯、炭黑、丁二烯、硫酸和碳酸锂涨幅居前。3 月份的投资策略，建议关注煤化工、轻烃化工和磷化工行业。

- **市场回顾：**根据 wind 数据，2024 年 2 月份中信基础化工行业指数上涨 9.90%，跑赢上证综指 1.77 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.55 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 11 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 31.01%，跑输上证综指 22.95 个百分点，跑输沪深 300 指数 17.41 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 2 月，33 个中信三级子行业中，32 个子行业上涨，1 个子行业下跌。其中氟化工、电子化学品和轮胎行业涨幅居前，分别上涨 22.05%、16.88% 和 14.61%，锦纶、粘胶和涂料油墨颜料行业表现居后，分别下跌 0.34% 和上涨 1.79%、2.02%。2024 年 2 月，基础化工板块 506 只个股中，共有 315 支股票上涨，189 支下跌。其中安诺其、三美股份、华西股份、凯大催化和容大感光位居涨幅榜前五，涨幅分别为 45.14%、34.64%、32.92%、31.62% 和 31.30%；\*ST 碳元、ST 瑞德、奥福环保、亚太实业和润阳科技跌幅居前，分别下跌 20.87%、18.38%、16.12%、15.88% 和 15.47%。
- **产品价格跟踪：**根据卓创资讯数据，2024 年 2 月国际油价持续反弹，其中 WTI 原油上涨 3.18%，报收于 78.26 美元/桶，布伦特原油上涨 2.34%，报收于 83.62 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 314 个产品中，161 个品种上涨，上涨品种较上月继续提升，涨幅居前的分别为四氯乙烯、炭黑、丁二烯、硫酸和碳酸锂，涨幅分别为 16.54%、6.28%、15.32%、14.64% 和 13.71%。97 个品种下跌，下跌品种比例继续下降。跌幅居前的分别是液氯、液化天然气、氩气、气相白炭黑和纯碱，分别下跌了 55.56%、21.68%、19.40%、15.38% 和 11.23%。总体上看，化工产品价格继续回暖，其中制冷剂产品价格总体表现较好。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2024 年 3 月份的投资策略上，建议关注煤化工、轻烃化工和磷化工行业。

**风险提示：**原材料价格大幅波动、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

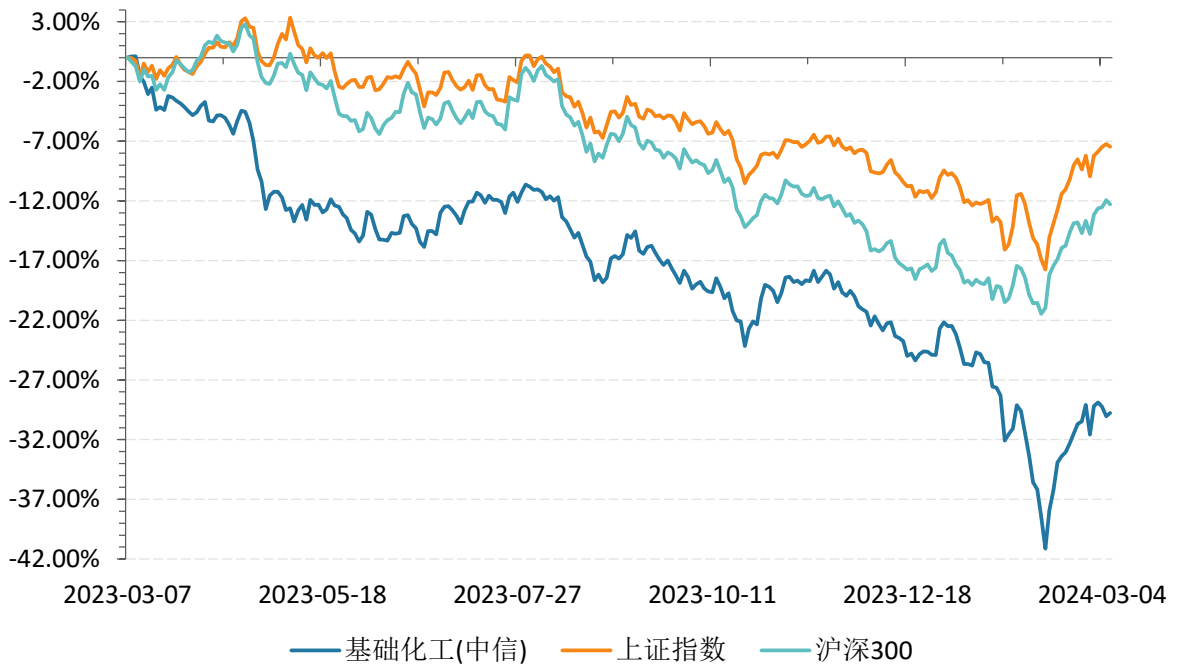
图 1: 近一年基础化工指数表现.....	3
图 2: 2024 年 2 月基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 布伦特原油价格走势.....	11
图 4: 乙烯价格走势.....	11
图 5: 丙烯价格走势.....	11
图 6: 丁二烯价格走势.....	11
图 7: 聚乙烯价格走势.....	11
图 8: 聚丙烯价格走势.....	11
图 9: PVC 价格走势.....	12
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势.....	12
图 11: 天然橡胶价格走势.....	12
图 12: 炭黑价格走势.....	12
图 13: 涤纶长丝价格走势.....	12
图 14: 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: 2 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况.....	4
表 2: 2 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 2 月份中信基础化工行业指数上涨 9.90%，跑赢上证综指 1.77 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.55 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 11 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 31.01%，跑输上证综指 22.95 个百分点，跑输沪深 300 指数 17.41 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



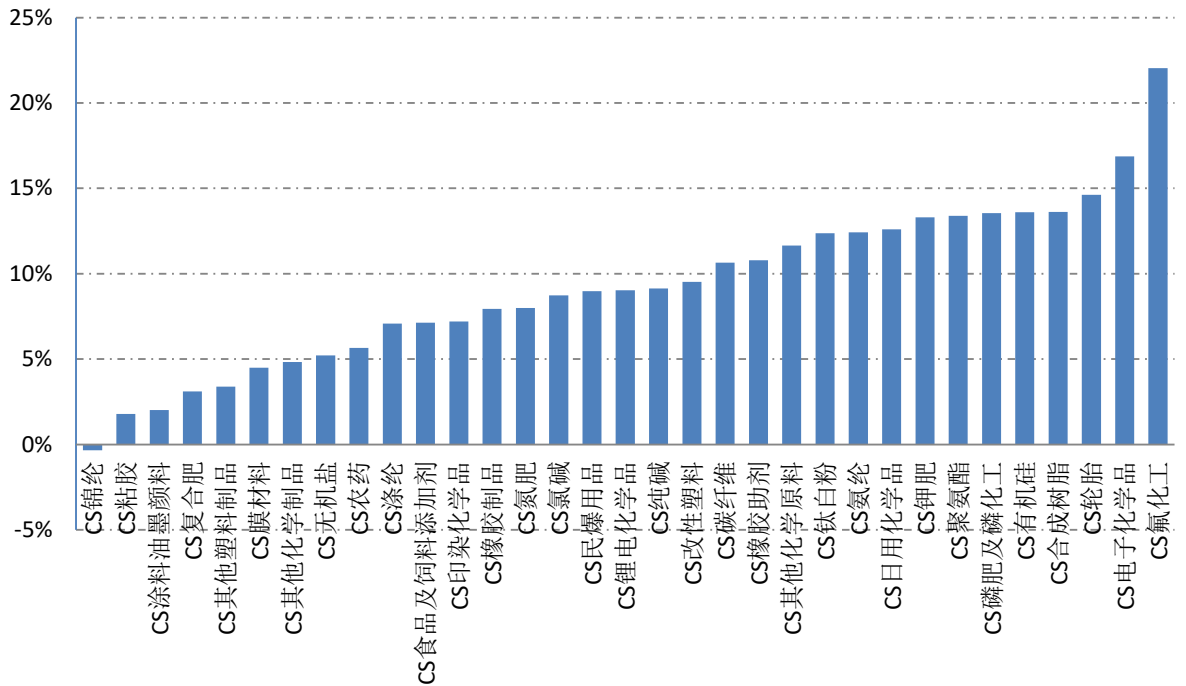
资料来源：中原证券，wind

### 1.2. 子行业及个股行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 2 月，33 个中信三级子行业中，32 个子行业上涨，1 个子行业下跌。其中氟化工、电子化学品和轮胎行业涨幅居前，分别上涨 22.05%、16.88%和 14.61%，锦纶、粘胶和涂料油墨颜料行业表现居后，分别下跌 0.34%和上涨 1.79%、2.02%。

2024 年 2 月，基础化工板块 506 只个股中，共有 315 支股票上涨，189 支下跌。其中安诺其、三美股份、华西股份、凯大催化和容大感光位居涨幅榜前五，涨幅分别为 45.14%、34.64%、32.92%、31.62%和 31.30%；\*ST 碳元、ST 瑞德、奥福环保、亚太实业和润阳科技跌幅居前，分别下跌 20.87%、18.38%、16.12%、15.88%和 15.47%。

图 2：2024 年 2 月基础化工子行业行情表现



资料来源：中原证券，wind

表 1：2 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 (%)
300067.SZ	安诺其	45.14	603188.SH	亚邦股份	-14.05
603379.SH	三美股份	34.64	603580.SH	艾艾精工	-14.11
000936.SZ	华西股份	32.92	603332.SH	苏州龙杰	-14.32
830974.BJ	凯大催化	31.62	301037.SZ	保立佳	-15.11
300576.SZ	容大感光	31.30	603810.SH	丰山集团	-15.28
600331.SH	宏达股份	31.06	300920.SZ	润阳科技	-15.47
603605.SH	珀莱雅	28.77	000691.SZ	亚太实业	-15.88
600160.SH	巨化股份	27.96	688021.SH	奥福环保	-16.12
605589.SH	圣泉集团	25.28	600666.SH	ST 瑞德	-18.38
605020.SH	永和股份	24.40	603133.SH	*ST 碳元	-20.87

资料来源：中原证券，wind

## 2. 行业与公司要闻回顾

**工信部：到 2025 年制定 200 项以上碳达峰急需标准。**近日，工业和信息化部办公厅公布《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》，聚焦钢铁、建材、有色金属、石化、化工等碳排放重点行业，以及重点产品降碳、工艺过程控碳、协同降碳等方面，加快急需标准的制定，及时修订现有标准。

指南提出，到 2025 年，初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系，制定 200 项以上碳达峰急需标准，重点制定基础通用、温室气体核算、低碳技术与装备等领域标准，为工业领域开展碳评估、降低碳排放等提供技术支撑。到 2030 年，形成较为完善的工业领域碳达峰碳中和标准体系，加快制定协同降碳、碳排放管理、低碳评价类标准，实现重点行业重点领域标准全

覆盖，支撑工业领域碳排放全面达峰，标准化工作重点逐步向碳中和目标转变。

工业领域碳达峰碳中和标准体系框架包括基础通用、核算与核查、技术与装备、监测、管理与评价等五大类标准。

指南鼓励企业制定严于国家标准和行业标准的企标，推动企业加快实现低碳转型。

**2023年能源投资保持快速增长。**从国家能源局传来消息，2023年，我国能源投资保持快速增长。据监测，全国在建和年内拟开工能源重点项目完成投资额约2.8万亿元。分类别看，常规项目和新业态项目完成投资额比上年分别增长16%和152.8%。分地区看，东部、中部、西部地区完成投资额比上年分别增长28.5%、13.6%、22.5%。

新能源投资快速增长。2023年，新能源完成投资额比上年增长超34%。其中，太阳能发电完成投资额超6700亿元，河北、云南、新疆3个省份的集中式光伏完成投资额增速均超100%。风电完成投资额超3800亿元，辽宁、甘肃、新疆3个省份的陆上风电投资加快释放，山东、广东的新建大型海上风电项目投资集中释放。我国已经成为世界清洁能源发展不可或缺的力量。2023年，全球可再生能源新增装机5.1亿千瓦，其中我国贡献超过50%。

支撑性调节性电源投资较快增长。2023年，支撑性调节性电源完成投资额比上年增长超12%。

能源新业态投资增势强劲。综合能源完成投资额快速增长，西北地区一批源网荷储一体化和多能互补项目加快推进。山东、湖南、广东、重庆、甘肃、新疆6地的电化学储能投资高速增长。内蒙古、新疆的一批绿电制氢项目有序推进。

**河南实施重点产业链绿色化升级改造。**中化新闻网2月21日，河南省工信厅发布《关于印发全省重点产业链2024年度绿色化升级改造实施指南的通知》（简称《指南》），旨在加快推进重点行业和重点产业链绿色低碳改造升级，带动全产业链企业能效稳步提升。

据河南省工信厅相关负责人介绍，《指南》对28条重点产业链绿色化升级提出了明确的目标和路径，力争重点产业链中能效优于标杆水平的企业比例达20%以上，能效基准水平以下的企业基本清零。

据了解，在这28条重点产业链中，包括超硬材料、先进铝基材料、先进铜基材料、尼龙新材料、化工新材料、生物医药、绿色建筑材料等产业链。

《指南》在技术升级路径、工艺改造路径方面提出了明确要求。

在技术升级路径方面，提升乙烯单体—副产物—衍生物—聚合物—下游应用产业链条绿色化发展水平，加快硅基电子化学品、含氟电子特气关键材料、含氟电子化学品、氟聚合物、生物基材料、绿色涂料、高端海绵钛原材料等产品关键技术装备应用。

在工艺改造路径方面，加快高效换热技术、一氧化碳燃烧控制技术、乙二醇加氢技术等绿色低碳先进适用技术改造，加强石化节水减排成套集成工艺、石化污水气浮生化过滤再生回用



成套技术、化工废水双碱法化学除硬技术等先进节水工艺应用。

《指南》提出，要加强技术攻关，依托高等院校、科研院所、行业协会及产业研究院的创新资源，推动节能减污降碳协同增效的绿色共性关键技术、前沿引领技术和相关设施装备研发攻关。推动重点产业链企业采用先进前沿技术装备谋划建设示范项目，引领产业链绿色低碳高质量发展。

据介绍，今年河南省重点产业链绿色化升级目标为：培育 20 家以上能效水效“领跑者”企业；培育超级能效工厂、零碳工厂，新增绿色工厂 100 家、绿色供应链管理企业 20 家以上；新增一批绿色设计产品和工业产品绿色设计示范企业；新建 30 家以上数字化能碳管理中心。

河南省石化协会常务副会长苏东表示，纵观《指南》提到的 28 条产业链，均与化工、化学有着千丝万缕的联系。化学在构建新型生产力的过程中，将会发挥新的、更大的作用。因此，化工行业要积极主动融入生物医药、绿色建筑材料等产业链中，为产业有机融合发挥应有的作用，更好地服务于全社会。

**2023 年氮肥表观消费量超 3800 万吨！全国氮肥销售 20 强公布。**3 月 6~7 日，在广东省广州市召开的 2024 年全国春季氮肥市场形势分析会上，2023 年全国氮肥销售 20 强名单公布。中国氮肥工业协会理事长顾宗勤在讲话指出，2023 年我国氮肥生产和市场总体特点：产能产量增加，市场供应充足，进出口逐步恢复，煤炭价格下降明显，氮肥价格回归正常。

一是产量明显增长。据中国氮肥工业协会快报统计，2023 年全国合成氨产量 6765.4 万吨，同比增长 9.4%；氮肥产量 4486.7 万吨纯氮，同比增长 8.6%；尿素产量 6291.5 万吨(实物量)，同比增长 9.2%。

二是出口明显增加。据海关统计，2023 年我国氮肥出口 665.4 万吨纯氮，同比增长 31.9%；进口 19.9 万吨纯氮，同比增长 63.0%。2023 年我国尿素出口 425.1 万吨实物，同比增长 50.2%。进口 0.4 万吨实物，同比下降 23.5%。

三是消费明显增长。据中国氮肥工业协会测算，2023 年全国氮肥表观消费量 3841.2 万吨(折纯)，同比增长 5.6%；尿素表观消费量 5866.8 万吨，同比增长 7.1%。2023 年，由于中央实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，开展粮油等主要作物大面积单产提升行动，各地层层压实粮食生产党政同责，进一步加大粮食生产支持力度，提高农民种粮积极性，全国粮食播种面积增加 954.6 万亩。2023 年国内氮肥总体供应充足，氮肥性价比提高，农民施肥数量增加，提高了农用氮肥消费量。非农领域方面，2023 年人造板行业摆脱疫情的负面影响，生产较 2022 年有所恢复，电力行业火电机组脱硝装置液氨改尿素加快推进，非农领域尿素消费也有小幅增长。据估算，2023 年非农领域尿素消费约 1950 万吨，同比增长 130 万吨，增幅 7.3%，农业消费约 3910 万吨，同比增长 260 万吨，增幅 6.9%。

四是煤炭价格下降。据中国氮肥工业协会统计，2023 年氮肥企业无烟块煤平均到厂价 1445 元/吨，同比减少 353 元/吨，跌幅 19.6%；烟煤平均到厂价 949 元/吨，同比减少 217 元/吨，跌幅 18.6%。

五是氮肥价格下降。2023年，全年尿素累计平均出厂价2419元/吨，同比下降256元/吨，跌幅9.6%；商品液氨平均出厂价3450元/吨，同比减少12.4%；碳酸氢铵平均出厂价925元/吨，同比减少4.2%。

总体来说，2023年国内氮肥呈现产销两旺。受国际市场变化影响在局部时段价格波动偏大，在国家有关部门的指导下，骨干氮肥生产和流通企业积极承担社会责任，努力提高氮肥产量，减少出口，增加对国内市场的氮肥供应，保证国内氮肥价格保持在合理水平。

会上，中国氮肥工业协会公布了2023年全国氮肥销售20强名单，分别是：中农集团控股股份有限公司、河南心连心化学工业集团股份有限公司、益通数科科技股份有限公司、安徽辉隆农资集团股份有限公司、四川省农业生产资料集团有限公司、瑞星集团股份有限公司、湖北宜化集团有限责任公司、湖北三宁化工股份有限公司、云南云天化股份有限公司、山东华鲁恒升化工股份有限公司、山西天泽煤化工集团股份公司、中国煤炭销售运输有限责任公司、惠多利农资有限公司、海油富岛(上海)化学有限公司、安徽晋煤中能化工股份有限公司、灵谷化工集团有限公司、内蒙古远兴能源股份有限公司、河南晋开化工投资控股集团有限责任公司、明泉集团股份有限公司、广东天禾农资股份有限公司。

**河南神马氢氨项目投产。**2月28日上午，河南神马氢化学有限责任公司氢氨项目投产仪式在平顶山举行。

该项目结合平煤神马集团产业链特点，选用四喷嘴水煤浆气化炉等行业先进的生产装置，项目设计产能规模为合成氨40万吨/年、氢气4亿标方/年。该项目全部达产后，集团尼龙化工板块成本预计每年降低3亿~6亿元。

据该公司相关负责人介绍，此前，在集团产业谱系中，氢气和合成氨这两种尼龙化工产业单位生产所需的重要原料，只能从炼焦企业生产过程中产生的焦炉煤气中加工提取，供应缺口大、采购运输成本高、无法稳定供应等问题制约了尼龙全产业链扩能增效。

为突破发展瓶颈，经过平顶山市政府和平煤神马集团多次论证洽谈与部署推动，2020年6月，氢化学公司成立。同年11月，该公司氢氨项目作为2020年河南省重点建设项目和2020年国家战略性新兴产业集群银企合作项目开始建设。

目前，该公司生产系统已具备长周期稳定运行能力，水煤浆气化装置产生的氢气纯度达到99.9%，产品质检合格率高出行业平均水平2个百分点，并可随时根据生产需要调配氢气和合成氨产能。

后续，该公司在保证生产“长安稳优”的基础上，计划选用集团优质主焦煤进行掺配生产，贯通集团煤基化工到尼龙化工的关键一环，实现资源互补、发展韧性增强。

**华锦阿美三装置开工。**2月28日，华锦阿美420万吨/年高丙烯催化裂化、140万吨/年气体分离、45万吨/年全密度聚乙烯装置开工建设。

华锦阿美公司副总裁黄祖熹介绍，高丙烯催化裂化装置是将重质油转化为轻质燃料产品的

重要装置，主要产品包括液化气、汽油、轻柴油等；气分装置主要生产聚合级丙烯产品，供下游聚丙烯装置使用；全密度聚乙烯装置采用气相流化床冷凝技术生产工艺，可生产不同用途的全密度聚乙烯产品。

项目总承包单位、建设公司、监理公司一致表示，将严格执行国家法规、标准规范、设计图纸、合同要求及本项目管理规定，始终保持高标准、严要求，着力强化“安全、质量、进度、投资”控制，发挥自身优势，推进项目建设如期完成。

**巴斯夫 2023 年利润缩减。**近日，巴斯夫发布 2023 财年业绩报告。报告显示，面对经济不确定性显著的市场环境，巴斯夫集团 2023 财年销售额为 689 亿欧元，而上一财年为 873 亿欧元。不计特殊项目的息税、折旧、摊销前收益为 77 亿欧元，同比下降 28.7%；经营活动产生的现金流为 81 亿欧元，同比增长 5.2%；自由现金流为 27 亿欧元，同比下降 18.5%。

巴斯夫预计，2023 年全球经济增长势头疲软的局面将在 2024 年持续。全球经济增长预计会在今年晚些时候有所加快，巴斯夫预计 2024 年全球经济总体将增长 2.3%。在欧洲，能源价格相对较高，监管框架条件不利于创造工业价值，这将使得经济发展继续放缓。

此外，巴斯夫宣布了其路德维希港基地的进一步计划，至 2026 年底，每年额外节省 10 亿欧元成本。这是巴斯夫在对欧洲的非生产部门现有降本计划以及路德维希港基地生产结构调整的基础上采取的额外措施。

**亚洲化学品市场总体悲观。**近期，多家市场预测机构表示，亚洲化学品市场的各个细分市场处于悲观状态，行业供需、利润都难以让市场参与者满意。标普全球石化产品分析高级主管罗伯特·斯蒂尔表示，2026 年前，全球石化产品市场将有所恢复，但仍将继续保持产能过剩。亚洲市场在引领全球的同时，也要与产能过剩相对抗，各个产品的市场仍呈悲观态势。

#### 乙烯衍生物陷悲观情绪

亚洲乙烯市场方面，某些地区需求或能够跟上新增规划产能，但 2024 年乙烯整体市场前景仍然悲观。就关键下游项目而言，2024 年亚洲聚乙烯项目主要是与裂解装置的一体化项目，从而会限制其乙烯出口量。例如，越南龙山石化 2023 年 12 月投产的裂解装置与下游聚乙烯为一体配套项目。然而，如果下游衍生物利润率，特别是聚乙烯和乙烯价差保持在阈值水平以下，可能会引发运行负荷率调整或乙烯出口。

根据目前检修计划，东北亚地区第二季度乙烯供应减少可能近 34 万吨，下半年随着中国新产能陆续投产而得到缓解。由于 2023 年韩国多数裂解装置已经完成检修，预计 2024 年来自韩国的乙烯供应将增加。2024 年日本乙烯供应则会保持平稳。

乙烯衍生物方面，市场人士称，非上下游一体化的苯乙烯单体和环氧乙烷厂家预计将保持亏损。这一趋势至少在短期内会持续。



亚洲乙烯价格方面，由于下游市场看跌，2024年大部分时间现货市场仍将面临下行压力。需要注意的是，来自美国的深海套利乙烯货物预计将成为亚洲现货市场的关键影响因素，尽管巴拿马运河的拥堵可能会在短期内抑制这种贸易流。

#### 丙烯衍生物盈利承压

因为上游波动，亚洲丙烯和衍生物生产商盈利压力可能增加。随着区域内丙烯生产朝着自给自足发展，越来越多的买家选择与区域内企业签订定期合同，而非进口合同。然而，这也意味着，如果这些区域内生产商出现计划外停产，市场很容易受到进口价格波动的影响。上游波动持续，也进一步加剧亚洲丙烯市场波动的可能性。目前，红海和巴拿马运河的航运问题将继续使市场保持警觉，因为原油和丙烷的运输可能会受到影响。

展望未来，市场预测2024年第一季度亚洲丙烯价格将呈下降趋势。聚丙烯(PP)生产商盈利不佳也可能抑制对丙烯原料的需求。此外，PP生产商日益激烈的竞争将造成盈利更弱。由于产能扩张，预计亚洲PP负荷率将从2023年的79%下降到2024年的75%。由于全球PP市场供过于求，供应不断增加而需求疲软，一些国家出台了限制进口和保护本国贸易和生产的政策。根据ICIS的数据，截至2023年12月15日当周，东北亚独立PP生产商的生产利润率为-143美元/吨。

东北亚地区其他丙烯衍生物则产生分化，如丙烯酸、丙烯腈和2-乙基己醇生产商的生产利润分别为每吨227美元、-26美元和847美元。对于丙烯腈等其他衍生物，未来日子也很难过，市场参与者对其需求复苏和增长相对悲观。

#### 丁二烯市场继续挣扎

市场人士表示，一段时间以来，亚洲现货丁二烯市场一直受到供应限制困扰。短期内来看，该市场不会出现显著改善。2023年大部分时间里，丁二烯生产原料C4供应因裂解装置低负荷率而受到抑制。东北亚地区部分乙烯裂解负荷率甚至降至60%，为十年来最低水平，如果聚烯烃等关键衍生物市场继续表现不佳，那么在未来几个月内裂解装置生产恢复正常的可能性仍相当渺茫。过去几年，亚洲丁二烯总铭牌产能出现激增，但2021年至2023年产量没有太大变化，本地区丁二烯工厂负荷率一直很低。2024年可能会继续保持这种趋势。

丁二烯主要用于生产合成橡胶，如丁苯橡胶(SBR)和聚丁二烯橡胶(PBR)，以及丙烯腈—丁二烯—苯乙烯树脂(ABS)。ICIS数据显示，截至2023年12月，ABS价格降至年内最低水平，SBR价格也比2023年3月的年内最高水平低约9%。这些衍生物的低迷价格更加剧了人们对下游可负担性问题的担忧。ABS和橡胶制造商都将需求希望寄托在中国，因为中国是汽车和电器的主要生产地区。汽车和电器等非必需商品的消费者支出在很大程度上依赖于经济增长。从全球范围来看，由于通胀压力和地缘政治紧张局势等各种不利因素，经济前景仍很模糊。市场参与者表示，即使2024年丁二烯现货供应仍然紧张，这些宏观因素不可避免地影响丁二烯的需求，从而限制现货交易的上行潜力。

**特诺：钛白粉价格将恢复上涨。**近日，钛白粉巨头特诺公司联合首席执行官约翰·罗曼

诺表示，他预计全球钛白粉价格将扭转下降趋势，并于第一季度后开始恢复上涨。

2023年第四季度，钛白粉价格同比下降6%，环比下降1%。罗曼诺预计，2024年第一季度，钛白粉价格与2023年第四季度相比持平，预计第二季度会有所上涨，市场已开始出现钛白粉需求回升迹象。对于特诺来说，该公司1月销售很强劲，2月和3月订单在持续走强，所有终端市场，如涂料、纸张、塑料和特种产品的需求都在改善。罗曼诺说：“我们相信，市场去库存已经结束，客户们都在补库，并进入更正常的购买模式。”

同时，特诺公司的运营负荷率也在逐步走出历史低点。2023年，由于市场需求疲软，特诺公司因保持低运营率而产生了巨大成本，过去两年其钛白粉产量下降了约27%。他表示，随着需求改善，特诺公司第一季度钛白粉产量将较2023年第四季度增长12%至16%。更高的运营负荷率将提高利润率，2024年下半年利润率可能会恢复到“正常”水平。他指出，北美较低的氯价格也有助于提高利润率。

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2月国际油价持续反弹，其中WTI原油上涨3.18%，报收于78.26美元/桶，布伦特原油上涨2.34%，报收于83.62美元/桶。在卓创资讯跟踪的314个产品中，161个品种上涨，上涨品种较上月继续提升，涨幅居前的分别为四氯乙烯、炭黑、丁二烯、硫酸和碳酸锂，涨幅分别为16.54%、6.28%、15.32%、14.64%和13.71%。97个品种下跌，下跌品种比例继续下降。跌幅居前的分别是液氯、液化天然气、氯气、气相白炭黑和纯碱，分别下跌了55.56%、21.68%、19.40%、15.38%和11.23%。总体上看，化工产品价格继续回暖，其中制冷剂产品价格总体表现较好。

表 2：2 月份化工产品价格上涨情况（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
四氯乙烯	4233.33	4933.33	16.54%	冰醋酸	3268.33	3063.33	-6.27%
炭黑	8600	10000	16.28%	二乙二醇	5652.5	5185	-8.27%
丁二烯	9875	11387.5	15.32%	焦炭	2212.9	2012.9	-9.04%
硫酸	226.25	259.38	14.64%	酚油	5200	4700	-9.62%
碳酸锂	87500	99500	13.71%	醋酐	5725	5150	-10.04%
制冷剂 R125	36500	41500	13.70%	纯碱	2300	2041.67	-11.23%
乙腈	9750	11025	13.08%	气相白炭黑	26000	22000	-15.38%
煤沥青	4883.33	5516.67	12.97%	氯气	1334.44	1075.56	-19.40%
制冷剂 R32	19500	22000	12.82%	液化天然气	5129.44	4017.3	-21.68%
高温煤焦油	4119.29	4637.5	12.58%	液氯	225	100	-55.56%

资料来源：中原证券、卓创资讯

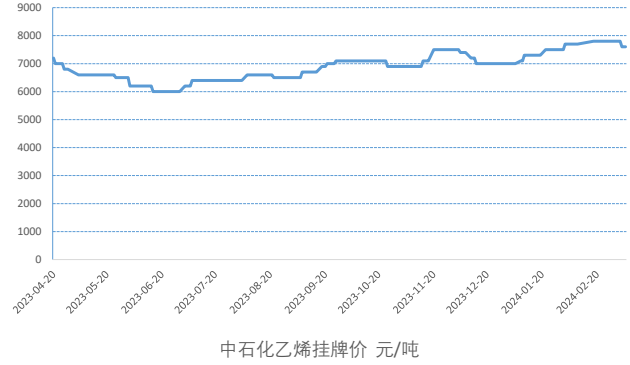
### 3.2. 重点产品价格走势

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



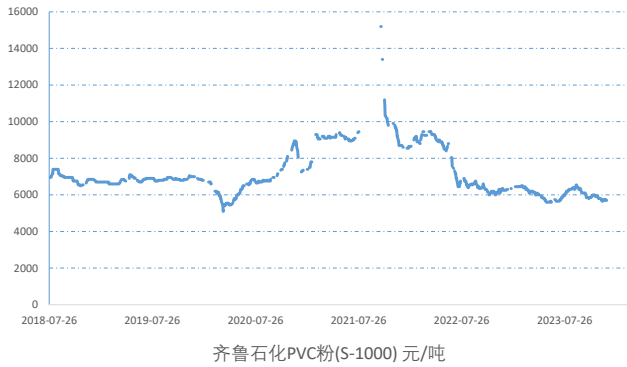
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



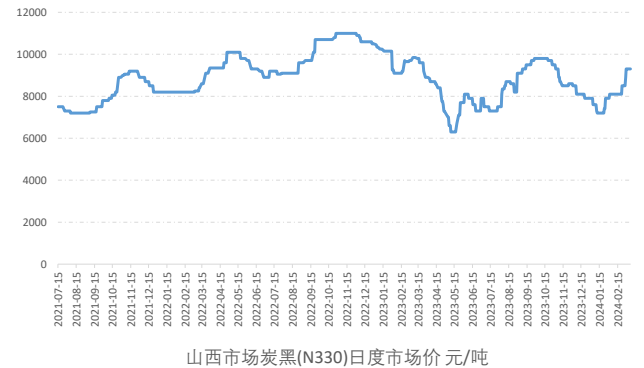
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



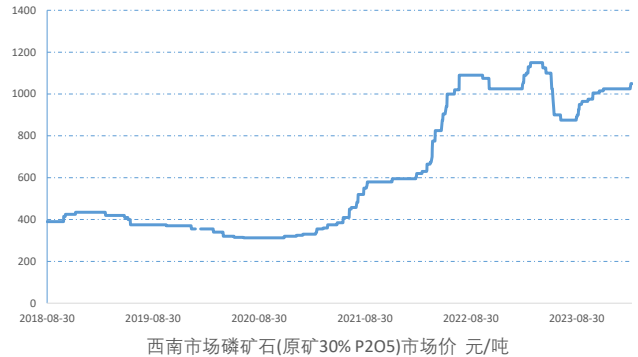
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



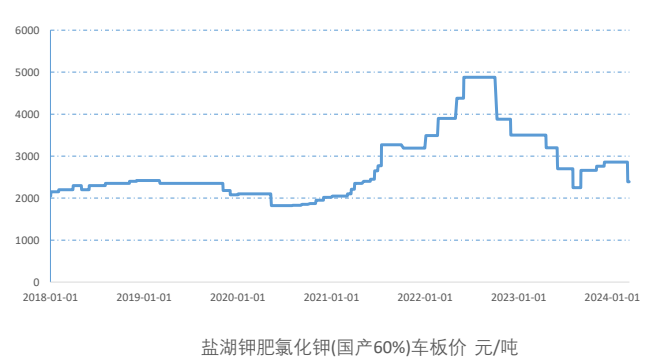
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 16: 磷矿石价格走势



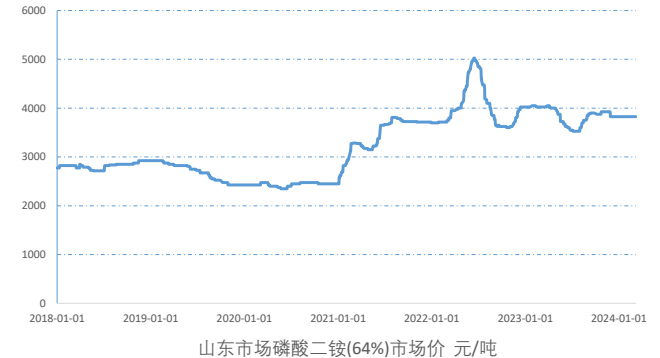
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



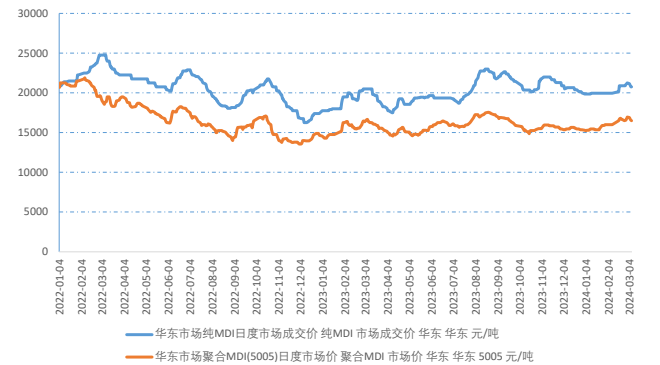
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 23: 草甘膦价格走势



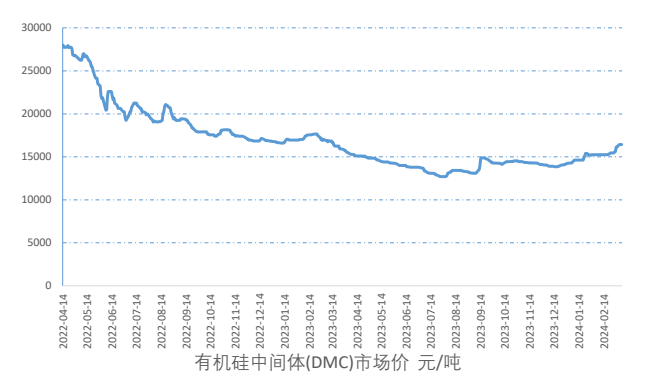
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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

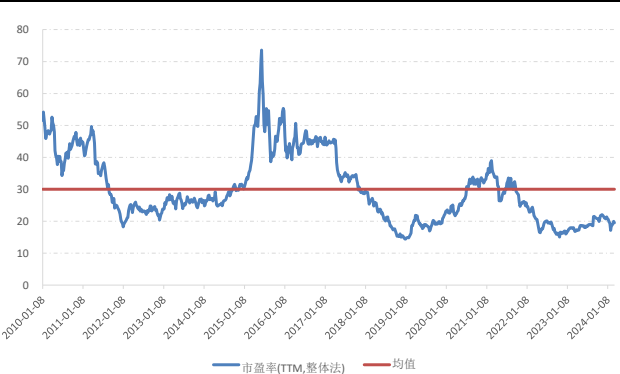


资料来源: 中原证券, 卓创资讯

#### 4. 行业评级及投资观点

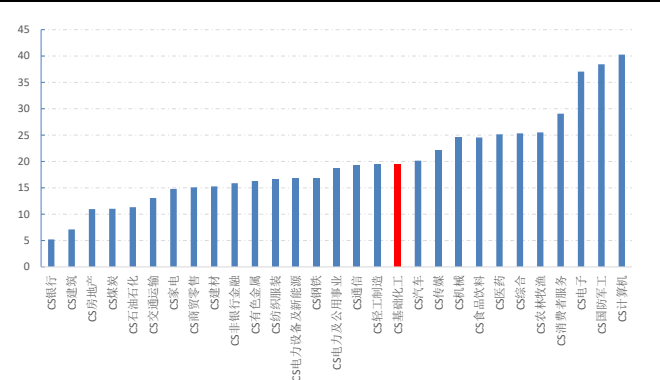
根据 wind 数据, 截止 2024 年 3 月 7 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 19.54 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 30.04 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 18 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

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，建议关注煤化工和轻烃化工、磷化工行业。

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。近期国际油价总体呈上涨态势，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。

受供应收缩影响，磷矿石价格供需态势保持紧张态势。下游需求层面，磷肥等农化领域需求总体稳中有升，新能源汽车和储能等领域的快速增长则有望大幅推动磷酸铁锂需求的提升，从而为磷矿需求带来新的增量；未来磷矿石价格有望保持上升态势，推动磷化工行业景气度的提升。

## 5. 风险提示

原材料价格大幅波动；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、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。