

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

围绕供需与资源品两条主线，关注煤化工与轻烃化工、磷化工和粘胶长丝行业

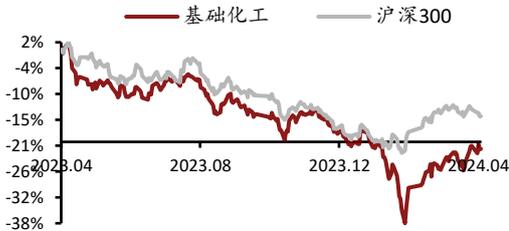
——基础化工行业月报

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：2024 年 04 月 12 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：化工品价格持续回暖，关注煤化工、轻烃化工与磷化工行业》
2024-03-07

《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

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 3 月份中信基础化工行业指数上涨 1.23%，在 30 个中信一级行业中排名第 16 位。子行业中，粘胶、锦纶和氟化工行业表现相对较好。主要产品中，3 月份化工品上涨幅度趋缓，涨跌比略有下降。上涨品种中，硫酸、R32、双氧水、氧气和合成氨涨幅居前。4 月份的投资策略，建议关注煤化工、轻烃化工、磷化工和粘胶长丝行业。

- **市场回顾：**根据 wind 数据，2024 年 3 月份中信基础化工行业指数上涨 1.23%，跑赢上证综指 0.37 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.62 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 16 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 25.29%，跑输上证综指 18.22 个百分点，跑输沪深 300 指数 12.62 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 25 位。
- **子行业及个股行情回顾：**根据 wind 数据，2024 年 3 月，33 个中信三级子行业中，21 个子行业上涨，12 个子行业下跌。其中粘胶、锦纶和氟化工行业涨幅居前，分别上涨 15.60%、12.97% 和 9.03%，电子化学品、纯碱和氯碱行业跌幅居前，分别下跌 4.27%、3.58% 和 3.49%。2024 年 3 月，基础化工板块 505 只个股中，共有 305 支股票上涨，198 支下跌。其中艾艾精工、华生科技、ST 宁科、建新股份和永悦科技位居涨幅榜前五，涨幅分别为 188.33%、117.99%、82.89%、76.31% 和 65.11%；凯大催化、富恒新材、华密新材、东材科技和科隆股份跌幅居前，分别下跌 28.36%、24.81%、22.63%、19.74% 和 17.79%。
- **产品价格跟踪：**根据卓创资讯数据，2024 年 3 月国际油价继续上行，其中 WTI 原油上涨 6.27%，报收于 83.17 美元/桶，布伦特原油上涨 4.62%，报收于 87.48 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 315 个产品中，141 个品种上涨，上涨品种较上月略有下降，涨幅居前的分别为硫酸、制冷剂 R32、双氧水、氧气和合成氨，涨幅分别为 40.72%、29.55%、19.60%、18.42% 和 18.19%。136 个品种下跌，下跌品种比例略有提升。跌幅居前的分别是炼焦煤、溴素、辛醇、异丁醛和焦炭，分别下跌了 20.43%、19.77%、18.84%、17.22% 和 14.90%。总体上看，化工产品价格上涨幅度有所趋缓。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2024 年 4 月份的投资策略上，建议关注油价替代路线的煤化工、轻烃化工行业、具有资源属性的磷化工行业以及供需关系改善的粘胶长丝行业。

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

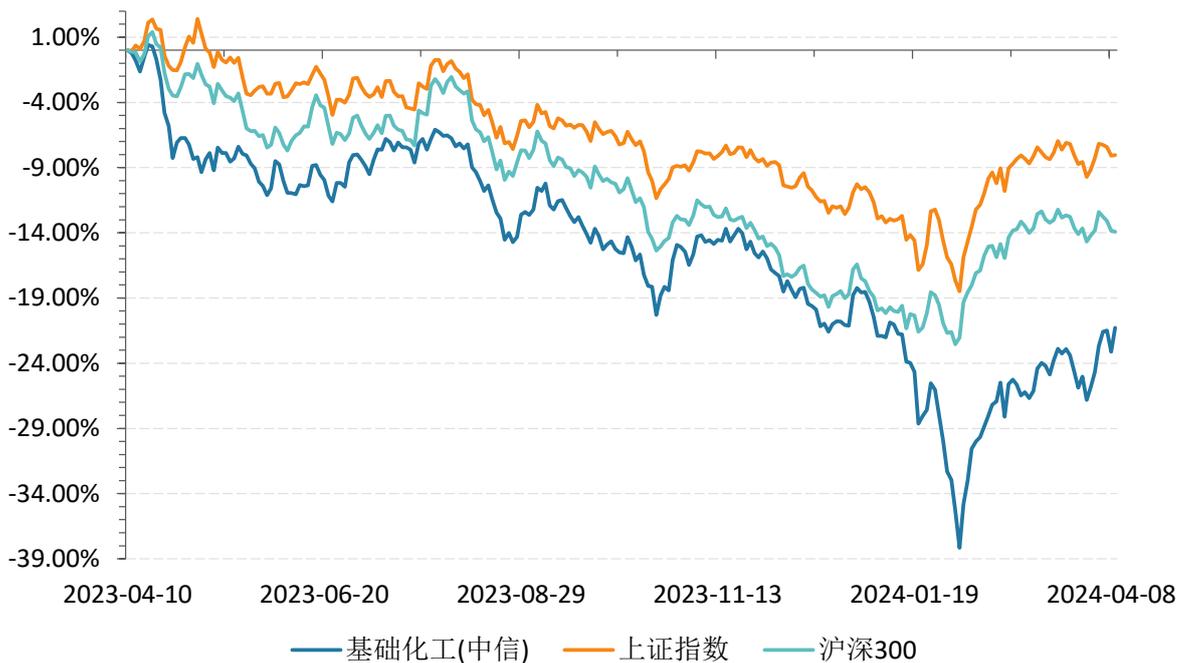
图 1: 近一年基础化工指数表现.....	3
图 2: 2024 年 3 月基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 布伦特原油价格走势.....	11
图 4: 乙烯价格走势.....	11
图 5: 丙烯价格走势.....	11
图 6: 丁二烯价格走势.....	11
图 7: 聚乙烯价格走势.....	11
图 8: 聚丙烯价格走势.....	11
图 9: PVC 价格走势.....	12
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势.....	12
图 11: 天然橡胶价格走势.....	12
图 12: 炭黑价格走势.....	12
图 13: 涤纶长丝价格走势.....	12
图 14: 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: 3 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况.....	4
表 2: 3 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 3 月份中信基础化工行业指数上涨 1.23%，跑赢上证综指 0.37 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.62 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 16 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 25.29%，跑输上证综指 18.22 个百分点，跑输沪深 300 指数 12.62 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 25 位。

图 1：近一年基础化工指数表现



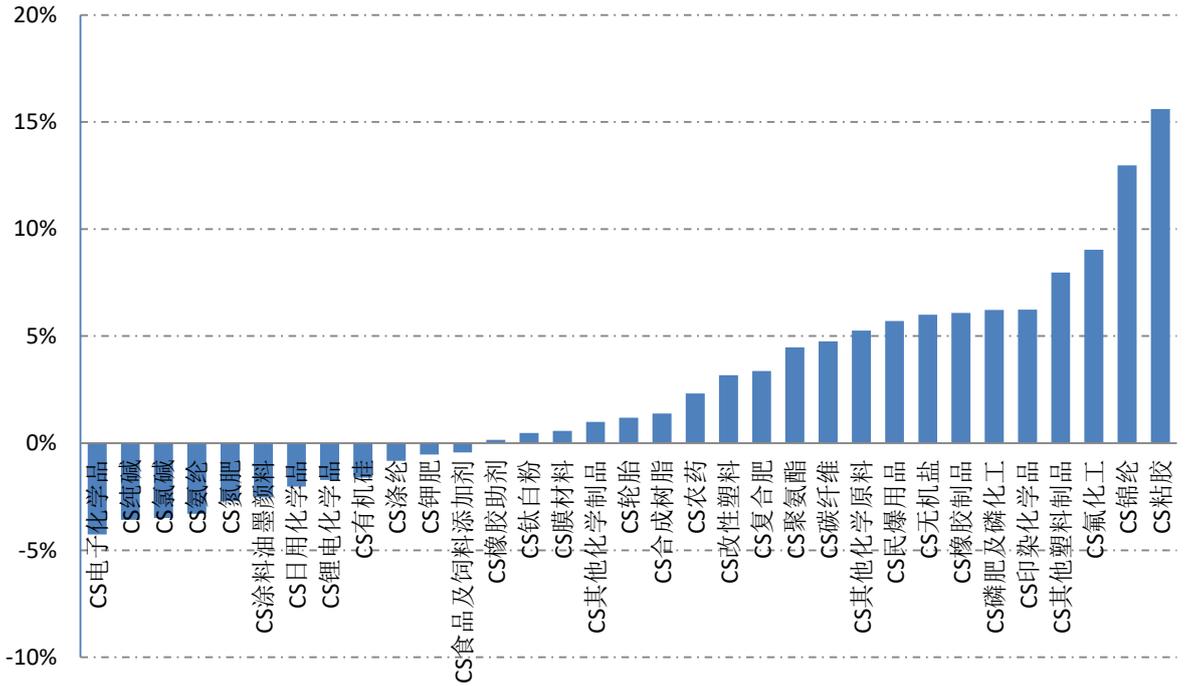
资料来源：中原证券，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 3 月，33 个中信三级子行业中，21 个子行业上涨，12 个子行业下跌。其中粘胶、锦纶和氟化工行业涨幅居前，分别上涨 15.60%、12.97%和 9.03%，电子化学品、纯碱和氯碱行业跌幅居前，分别下跌 4.27%、3.58%和 3.49%。

2024 年 3 月，基础化工板块 505 只个股中，共有 305 支股票上涨，198 支下跌。其中艾精工、华生科技、ST 宁科、建新股份和永悦科技位居涨幅榜前五，涨幅分别为 188.33%、117.99%、82.89%、76.31%和 65.11%；凯大催化、富恒新材、华密新材、东材科技和科隆股份跌幅居前，分别下跌 28.36%、24.81%、22.63%、19.74%和 17.79%。

图 2：2024 年 3 月基础化工子行业行情表现



资料来源：中原证券，wind

表 1：3 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 (%)
603580.SH	艾艾精工	188.33	830974.BJ	凯大催化	-28.36
605180.SH	华生科技	117.99	832469.BJ	富恒新材	-24.81
600165.SH	ST 宁科	82.49	836247.BJ	华密新材	-22.63
300107.SZ	建新股份	76.31	601208.SH	东材科技	-19.74
603879.SH	永悦科技	65.11	300405.SZ	科隆股份	-17.79
000599.SZ	青岛双星	54.47	603737.SH	三棵树	-17.31
603663.SH	三祥新材	41.69	838971.BJ	天马新材	-17.12
603360.SH	百傲化学	41.52	830832.BJ	齐鲁华信	-17.09
000420.SZ	吉林化纤	39.42	430489.BJ	佳先股份	-16.64
300067.SZ	安诺其	39.41	000635.SZ	英力特	-15.92

资料来源：中原证券，wind

2. 行业与公司要闻回顾

前两月化学原料和制品制造业利润增长 0.3%。国家统计局 3 月 27 日公布的数据显示，1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 9140.6 亿元，同比增长 10.2%。其中，石油和天然气开采业实现利润总额 652.2 亿元，同比增长 1.8%；化学原料和化学制品制造业实现利润总额 423.4 亿元，同比增长 0.3%。

数据显示，1—2 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 3434.9 亿元，同比增长 0.5%；股份制企业实现利润总额 6898.5 亿元，增长 5.3%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 2169.2 亿元，增长 31.2%；私营企业实现利润总额 2465.4 亿元，增长 12.7%。

分门类看，1—2 月份，采矿业实现利润总额 1881.0 亿元，同比下降 21.1%；制造业实

现利润总额 6134.5 亿元，增长 17.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1125.1 亿元，增长 63.1%。

超七成行业利润增长，制造业、电气水业增长较快。1—2 月份，在 41 个工业大类行业中，有 29 个行业利润同比增长，增长率为 70.7%，比上年全年扩大 4.8 个百分点。主要行业利润情况如下：计算机、通信和其他电子设备制造业利润增长 2.1 倍，电力、热力生产和供应业增长 69.4%，有色金属冶炼和压延加工业增长 65.5%，纺织业增长 51.1%，汽车制造业增长 50.1%，通用设备制造业增长 20.7%，石油和天然气开采业增长 1.8%，化学原料和化学制品制造业增长 0.3%，煤炭开采和洗选业下降 36.8%，非金属矿物制品业下降 32.1%，专用设备制造业下降 17.0%，农副食品加工业下降 7.3%，电气机械和器材制造业下降 2.0%，石油煤炭及其他燃料加工业和黑色金属冶炼和压延加工业亏损均增加。

随着市场需求持续恢复，工业生产较快增长，工业企业营收增长明显加快。1—2 月份，规模以上工业企业实现营业收入 19.44 万亿元，同比增长 4.5%；发生营业成本 16.52 万亿元，增长 4.6%；营业收入利润率为 4.70%，同比提高 0.24 个百分点。

2 月末，规模以上工业企业资产总计 167.83 万亿元，同比增长 6.5%；负债合计 95.75 万亿元，增长 6.2%；所有者权益合计 72.08 万亿元，增长 6.9%；资产负债率为 57.1%，同比下降 0.1 个百分点。

2 月末，规模以上工业企业应收账款 22.99 万亿元，同比增长 8.6%；产成品存货 6.09 万亿元，增长 2.4%。

1—2 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.97 元，同比增加 0.11 元；每百元营业收入中的费用为 8.62 元，同比减少 0.01 元。

2 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 69.5 元，同比减少 1.3 元；人均营业收入为 163.9 万元，同比增加 10.4 万元；产成品存货周转天数为 22.1 天，同比减少 0.5 天；应收账款平均回收期为 71.0 天，同比增加 2.7 天。

一季度化学原料和化学制品制造业价格同比下降 6.3%。国家统计局 4 月 11 日发布全国 PPI（工业生产者出厂价格指数）数据显示，一季度，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.7%，工业生产者购进价格下降 3.4%。其中，化学原料和化学制品制造业价格下降 6.3%，石油和天然气开采业价格上涨 4.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降 4.5%。

3 月份，随着节后工业生产恢复，工业品供应相对充足，全国 PPI 环比下降 0.1%，降幅比上月收窄；同比下降 2.8%，降幅略有扩大。工业生产者购进价格同比下降 3.5%，环比下降 0.1%。

从环比看，国际输入性因素带动 3 月份国内石油、有色金属相关行业价格上涨，石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业价格分别上涨 1.1%、0.2%；化学原料和化学制品制造业价格上涨 0.3%。煤炭供应总体平稳，采暖用煤需求减少，煤炭开采和洗选业价格下降

1.6%。装备制造业中，新能源车整车制造、锂离子电池制造价格分别下降 1.3%、0.9%；铁路船舶航空航天和其他运输设备制造业价格上涨 0.3%；计算机通信和其他电子设备制造业价格持平。消费品制造业中，文教工美体育和娱乐用品制造业、化学纤维制造业、纺织业价格分别上涨 0.7%、0.3%、0.2%；农副食品加工业价格下降 1.1%。

从同比看，主要行业中，煤炭开采和洗选业价格下降 15.0%，非金属矿物制品业价格下降 8.1%，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 7.2%，农副食品加工业价格下降 4.4%，计算机通信和其他电子设备制造业价格下降 2.5%，上述 5 个行业降幅比上月均扩大，合计影响 PPI 同比下降约 1.62 个百分点；化学原料和化学制品制造业价格下降 6.3%，电气机械和器材制造业价格下降 4.3%，石油煤炭及其他燃料加工业价格下降 4.2%，上述 3 个行业降幅比上月均收窄，合计影响 PPI 同比下降约 0.82 个百分点；汽车制造业价格下降 1.5%，降幅与上月相同。有色金属冶炼和压延加工业价格由上月下降 0.2% 转为上涨 0.6%。石油和天然气开采业价格上涨 6.3%，涨幅扩大 2.1 个百分点。文教工美体育和娱乐用品制造业价格连续多月上涨，本月涨幅为 4.2%。

3 月份工业生产者购进价格中，建筑材料及非金属类价格同比下降 7.2%，环比下降 0.6%；化工原料类价格同比下降 5.4%，环比下降 0.1%；燃料动力类价格同比下降 4.9%，环比上涨 0.7%。

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。

生物柴油推广应用试点公示。国家能源局综合司近日发布关于公示生物柴油推广应用试点的通知，公示了开展生物柴油推广应用试点的单位，中国石化燃料油销售有限公司生物柴油推广应用试点入列。

通知称，为贯彻新发展理念，推进废弃物循环利用，加快能源绿色低碳转型，拓展国内生物柴油的应用场景，探索建立可复制、可推广的发展路径、政策体系，逐步形成示范效应和规模效应，国家能源局组织了生物柴油推广应用试点申报及评审工作。

根据《国家能源局技术示范和改革试点工作管理办法》等有关要求，经组织专家评审和复核，原则支持山东省德州市等单位开展生物柴油推广应用试点工作，并进行公示。

全球首个二代技术直接液化煤制油项目开建。3月28日，全球首个应用二代技术直接液化煤制油项目在新疆开建，这是新疆第一个煤制油项目。

当天，在巴里坤哈萨克自治县岔哈泉园区，承载该项目及周边配套产业的国家能源集团哈密能源集成创新基地基础设施建设项目开工建设。

“哈密有世界罕见的富油煤，非常适合发展直接液化煤制油项目。”国家能源集团董事长刘国跃说。国能哈密煤制油项目计划每年用煤 1420 万吨，产油品超 400 万吨。其中，设计直接液化煤制油生产线年产油品 320 万吨、间接液化煤制油生产线年产油品 80 万至 100 万吨。最终，两种液化方式油品耦合，调制出特种油品。

国际上，煤制油有两种方式，一是直接液化，二是间接液化。“今天开工的新疆项目是我国目前技术最先进、规模最大的煤制油项目。”中国工程院院士袁亮表示，相比间接液化，直接液化技术难度更大。在国家能源集团的努力下，我国直接液化煤制油技术已达全球领先水平。

“二代技术为我国自主研发，具有自主知识产权。”国家能源集团新疆哈密能源化工有限公司董事长武振林介绍，在鄂尔多斯成功应用煤制油一代技术后，国能集团对流程和设备优化，形成了全球首套二代直接液化技术工艺包

国能哈密能源集成创新基地项目为煤矿、煤制油、煤化工、新能源、新材料一体化项目，

总投资 1700 亿元，分两期实施。一期将建设煤矿、煤制油项目、风光发电项目；二期将联产出 PX(对二甲苯)、PGA(聚乙交酯)等化工产品。其中，PX 可用作纺织原料，下游可与新疆纺织产业耦合；PGA 用作可降解塑料，下游可带动生活用品、农用地膜等产业发展。

新疆大学省部共建碳基能源资源化学与利用国家重点实验室主任贾殿赠表示，国能哈密煤制油项目建成后，对带动地方就业、联动上下游产业发展有着重要作用，并在新疆形成煤炭高效利用示范。

三大石油公司 2023 年“成绩单”出炉。3 月 25 日，随着中国石油交出“成绩单”，国内三大石油公司业绩全部出炉。整体来看，受国际油价下行等因素影响，中国石油、中国石化、中国海油营收均出现缩水。利润方面，除中国石油外，中国石化和中国海油利润均有所下滑，但总体仍保持在高位。

具体来看，2023 年，中国石油经营业绩连续两年创历史新高，实现营业收入 3 万亿元；归属于母公司股东净利润 1611.5 亿元，比上年增长 8.3%。业绩报告显示，2023 年，中国石油油气当量产量再创新高，发展基础进一步夯实，油气新能源业务实现经营利润 1487 亿元；炼化转型升级深入推进，向产业链和价值链中高端迈进，炼化新材料业务实现经营利润 369.4 亿元；销售业务实现量效双增，市场营销能力大幅增强，销售业务实现经营利润 239.6 亿元；天然气销售降本增效成效显著，产业链协同创效能力持续增强，天然气销售业务实现经营利润 430.4 亿元。

2023 年，中国石化经营业绩整体保持良好，全年实现营业收入 3.21 万亿元，公司股东应占利润为 583.1 亿元。业绩报告显示，2023 年，中国石化油气当量产量、原油加工量、境内成品油总经销量及乙烯产量创历史新高，经营活动现金流比上年大幅增长。

作为中国最大的海上原油及天然气生产商，中国海油 2023 年营业收入依然维持在 4000 亿元水平。2023 年，该公司实现营业收入 4166.09 亿元，比上年下降 1.3%；归母净利润为 1238.43 亿元，比上年下降约 13%。虽然比上年有所下滑，但这仍是中国海油上市以来的第二高业绩。据了解，2023 年，中国海油油气净产量为 6.78 亿桶油当量，比上年增长 8.7%，连续 5 年刷新历史纪录；石油液体销售量约 5.15 亿桶，上涨 7.5%；天然气销售量为 8074 亿立方英尺，上升 11.2%。

河南第二批化工重点项目名单公布。近日，河南省发展改革委发布了 2024 年第二批省重点项目建设名单。共有项目 764 个，总投资约 1.8 万亿元，年度计划投资约 5566 亿元。

河南省要求，从项目切入、以项目推动、用项目支撑，完善重点项目协调推进机制，在审批服务、要素保障、进展调度、问题协调等方面靠前发力、持续用力，切实营造良好建设环境，保障每一个省重点项目顺利实施，为圆满完成全年目标任务提供强力项目支撑。

洛阳百万吨乙烯炼油配套工程、河南心兴化学材料有限公司甲醇产业链延伸项目、河南中原化学股份有限公司天然碱矿伴生盐资源综合利用示范项目、河南平煤神马聚碳材料有限责任公司年产 37 万吨双酚 A 项目等一批化工项目进入名单。

全球 PE 和 PP 市场继续薄利运行。日前，在休斯敦举行的标普全球世界石化大会上，多位行业专家表示，全球聚乙烯(PE)和聚丙烯(PP)市场都将继续处于低开工率和低利润的下行周期，造成该状况的主因是过度建设和行业整合延迟。

标普全球商品洞察全球聚烯烃主管杰西·提杰琳娜表示：“据我们估计，PE 行业在 2022 年下半年即进入下行周期，一直处在供应过剩，并经历了 2023 年的全球需求疲软，预计还将持续到 2024 年。未来三年仍有新增过剩产能投产，从复苏角度来看，这会使问题变得更复杂。如果不采取行动，PE 行业盈利能力将继续承压，我们认为可能会持续到 2027 年或更久。”

提杰琳娜指出，过去 4 年中，PE 产能增加量超过需求增长达 1350 万吨，使全球 PE 开工率由 2020 年的 87% 降至 2023 年的 79%。根据目前的需求预测，未来两三年这些过剩产能不会被吸收。与此同时，还有更多的新产能预计投产，因此到 2027 年，开工率将保持在接近 80% 的水平。中国产能增长最快，占 2020 至 2027 年新增产能的 53%，而中国以外的亚洲地区仅占 11%。需求方面，南亚和东南亚或成为高增长地区，未来几年南亚需求增速接近 8%，而东南亚增速接近 6%。

供需失衡严重影响了 PE 利润率，特别是高原油价格还加剧了地区差异。提杰琳娜称，2022 至 2023 年，亚洲石脑油原料的高密度聚乙烯(HDPE)一体化生产的现金利润率降至负值，预计在 2030 年之前还将保持负值。相比之下，预计到 2026 年，使用美国乙烷原料的 PE 生产商的利润率也将缩小，但仍将会保持在每吨 500 美元附近，到 2030 年将反弹至每吨 1000 美元左右。

提杰琳娜表示，由于目前 PE 市场的下行周期已经持续近两年，对行业来说，盈利能力的 V 型复苏已不可能，U 型复苏也越来越不可能。她表示：“市场人士认为很可能会进入 L 型复苏，关键是需要多长时间。当我们审视供应基本面时，我们认为推迟新建项目投产或完全取消这些项目肯定会有帮助，还有就是广泛讨论的行业整合。”

标普全球商品洞察公司副总监普佳·杰恩表示，PP 市场也一直受到过剩产能激增的影响。他指出，虽然当下 PP 投资周期始于 2019 年，最初的产能过剩相对缓和，到 2021 年总计约为 300 万吨/年。杰恩说：“直到 2022 年，我们才开始感到过剩问题严重了。”当年 PP 需求增长降至接近零的水平，而新产能还在激增，尽管 2023 年需求有所回升，但新产能投用量是原来的两倍多，短短两年又增加了 850 万吨/年的过剩产能。杰恩表示，预计市场消化过剩产能至少需要两年。

标普全球认为 PP 产能整合是必要的，预计 2024 年将关闭近 200 万吨/年的产能，其中大部分在中国。

全球 PP 还有更多产能即将投用。仅印度未来两年预计每个季度都会有一个新项目投用，而未来两年中国 PP 产能还将增加 800 万吨/年。杰恩指出，2019 至 2027 年，69% 的 PP 新增产能都在中国，其中 50% 将与丙烯生产的丙烷脱氢装置形成一体。杰恩说，中国对丙烷进口的依赖确实给中东或北美 PP 生产商带来了原料成本优势，但其差距并不像乙烯那样大。

“因此，越来越多的 PP 投资更趋于靠近亚洲等高需求地区，而非原料优势所在地。”杰恩说。

伍德麦肯兹：全球超两成炼油产能陷危机。近日，能源咨询机构伍德麦肯兹表示，全球炼油产能超过 20% 的炼油厂面临停产危机。该机构分析称，这种情况主要是由于汽油利润降低以及对碳排放削减的压力增强所致。

该机构对全球 465 家炼油厂进行分析后指出，根据碳排放成本等估计，欧洲和中国面临停产危机的炼油厂数量最多，总产能约为 390 万桶/日。其中，欧洲有 11 家高风险炼油厂，占有所有面临停产的高风险炼油厂的 45%。欧洲石油环境健康安全组织的数据显示，自 2009 年以来，欧洲已经关闭了约 30 家炼油厂，目前正在运营的炼油厂约 90 家。欧洲一连串炼油厂的关闭主要是受到来自中东和亚洲新炼油厂的竞争，以及新冠疫情的影响。

此外，由于需求下降和对俄罗斯制裁的缓和，预计未来几个月汽油利润率还将下降，碳税也将开始产生影响。伍德麦肯兹高级石油和化学产品分析师艾玛·福克斯称，由于运营成本大幅增加，炼油厂关闭“可能是唯一的选择”。

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 3 月国际油价继续上行，其中 WTI 原油上涨 6.27%，报收于 83.17 美元/桶，布伦特原油上涨 4.62%，报收于 87.48 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 315 个产品中，141 个品种上涨，上涨品种较上月略有下降，涨幅居前的分别为硫酸、制冷剂 R32、双氧水、氧气和合成氨，涨幅分别为 40.72%、29.55%、19.60%、18.42% 和 18.19%。136 个品种下跌，下跌品种比例略有提升。跌幅居前的分别是炼焦煤、溴素、辛醇、异丁醛和焦炭，分别下跌了 20.43%、19.77%、18.84%、17.22% 和 14.90%。总体上看，化工产品价格上涨幅度趋缓。

表 2：3 月份化工产品价格涨跌情况（单位：元/吨 %）

产品名称	涨跌幅前 10			产品名称	涨跌幅后 10		
	月初价格	月末价格	涨幅		月初价格	月末价格	跌幅
硫酸	271.41	365	40.72%	DOP	11615	10000	-14.09%
制冷剂 R32	25500	28500	29.55%	DOTP	11650	10033.33	-14.12%
双氧水	795.56	952.78	19.60%	DINP	11750	10025	-14.50%
氧气	365	430.54	18.42%	硫酸铵	819.76	710.69	-14.57%
合成氨	2657.14	3127.86	18.19%	丙烯酸异辛酯	13375	11475	-14.68%
棕榈仁油	1047.5	1225	17.51%	焦炭	2012.9	1712.9	-14.90%
磷酸氢钙	2418.75	2775	14.73%	异丁醛	9000	7450	-17.22%
锰酸锂	42500	42500	13.33%	辛醇	12087.5	9962.5	-18.84%
异丁烯	10300	11600	12.62%	溴素	21250	17250	-19.77%
氢氧化锂	80000	90000	12.50%	炼焦煤	2325	1850	-20.43%

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 5: 丙烯价格走势



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 4: 乙烯价格走势



资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 6: 丁二烯价格走势



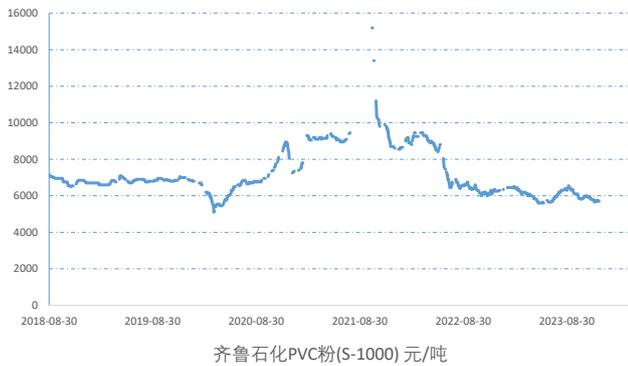
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

图 8: 聚丙烯价格走势



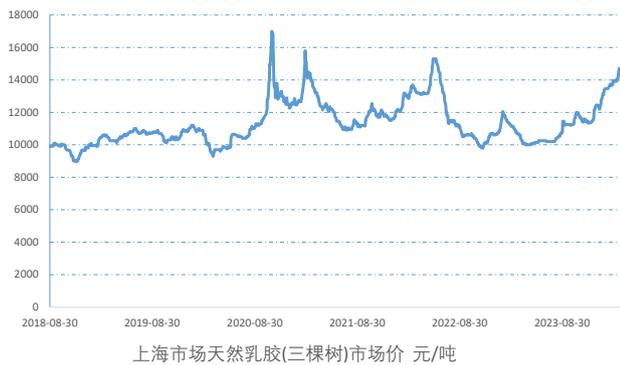
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



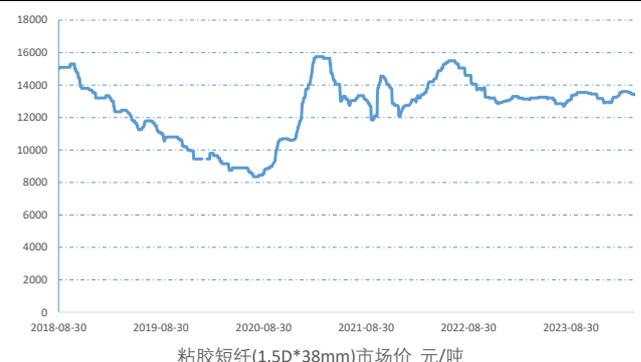
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



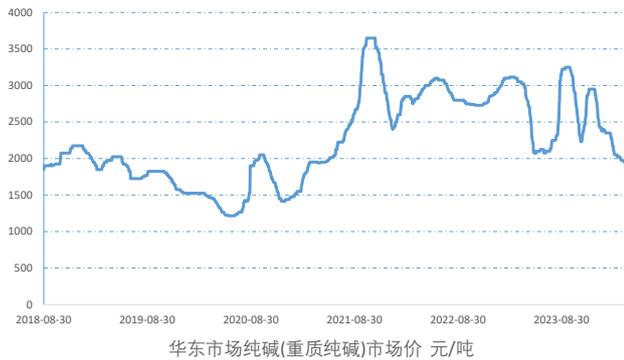
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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



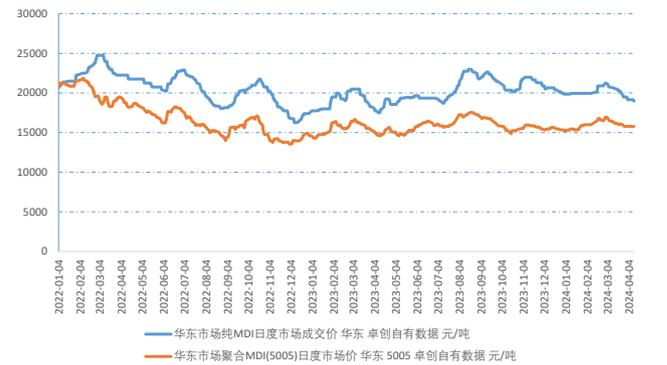
资料来源: 中原证券, 卓创资讯

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

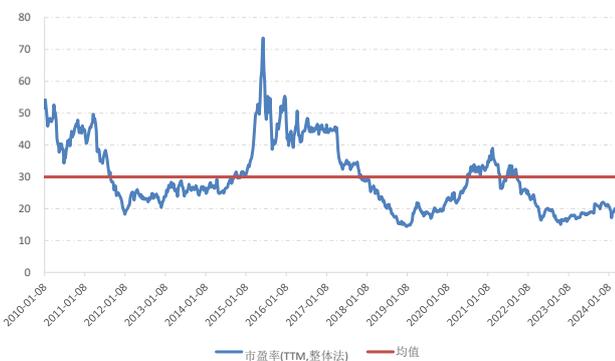


资料来源: 中原证券, 卓创资讯

4. 行业评级及投资观点

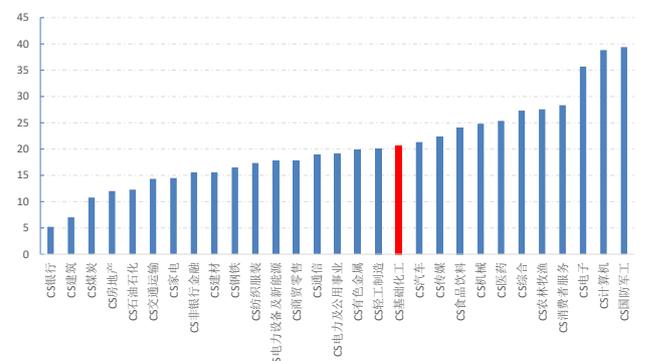
根据 wind 数据, 截止 2024 年 4 月 11 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 20.70 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 29.97 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 18 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

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，建议围绕两条投资思路，一方面随着近期原油、有色金属等大宗商品价格上涨，建议关注具有资源属性以及原油替代路线相关的行业，包括煤化工和轻烃化工、磷化工行业，另一方面从供需关系入手，关注供需改善，行业景气有望持续提升的粘胶长丝行业。

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。

我国粘胶长丝行业产能总体保持稳定，由于行业规范严禁新增产能，未来行业产能预计保持稳定。近年来随着国风服饰的逐步流行走红，对使用粘胶长丝的提花面料需求带来提升，从而推动我国粘胶长丝需求的快速增长。目前粘胶长丝供需较为紧张，有望推动粘胶长丝价格的上涨，从而带动行业盈利的上行。

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。