

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

化工品整体延续涨势，继续关注煤化工、轻烃化工与磷化工

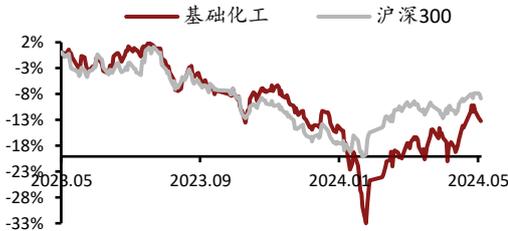
——基础化工行业月报

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 05 月 16 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：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》 2024-04-12

《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

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 4 月份中信基础化工行业指数上涨 4.57%，在 30 个中信一级行业中排名第 3 位。子行业中，无机盐、钛白粉和印染化学品行业表现相对较好。主要产品中，4 月份化工品延续上涨态势，涨跌比有所提升。上涨品种中，液氯、MMA、PMMA、丙酮和溴素涨幅居前。4 月份的投资策略，建议继续关注煤化工、轻烃化工和磷化工行业。

- **市场回顾：**根据 wind 数据，2024 年 4 月份中信基础化工行业指数上涨 4.57%，跑赢上证综指 2.47 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.68 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 3 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 15.55%，跑输上证综指 8.98 个百分点，跑输沪深 300 指数 5.01 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 18 位。
- **子行业及个股行情回顾：**根据 wind 数据，2024 年 4 月，33 个中信三级子行业中，23 个子行业上涨，8 个子行业下跌。其中无机盐、钛白粉和印染化学品行业涨幅居前，分别上涨 15.14%、12.34%和 12.18%，碳纤维、有机硅和膜材料行业跌幅居前，分别下跌 19.89%、3.93%和 3.85%。2024 年 3 月，基础化工板块 505 只个股中，共有 259 支股票上涨，245 支下跌。其中正丹股份、宝丽迪、百川股份、建新股份和瑞丰高材位居涨幅榜前五，涨幅分别为 361.72%、105.90%、65.73%、54.03%和 46.66%；*ST 碳元、*ST 宁科、ST 永悦、华生科技和金博股份跌幅居前，分别下跌 58.66%、56.82%、31.49%、31.36%和 24.56%。
- **产品价格跟踪：**根据卓创资讯数据，2024 年 4 月国际油价呈现震荡态势，其中 WTI 原油下跌 1.49%，报收于 81.93 美元/桶，布伦特原油上涨 0.43%，报收于 87.86 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 315 个产品中，156 个品种上涨，上涨品种较上月略有提升，涨幅居前的分别为液氯、MMA、PMMA、丙酮和溴素，涨幅分别为 66.67%、24.67%、16.73%、15.45%和 14.49%。120 个品种下跌，下跌品种比例略有下降。跌幅居前的分别是气相白炭黑、氯化铵、乙二醇单丁醚、葱油和合成氨，分别下跌了 26.53%、17.70%、15.91%、12.94%和 11.57%。总体上看，化工产品价格延续上涨态势。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2024 年 5 月份的投资策略上，建议继续关注油价替代路线的煤化工、轻烃化工行业以及具有资源属性的磷化工行业。

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. 河南上市公司行情及要闻.....	9
3.1. 河南上市公司行情回顾.....	9
3.2. 河南省化工行业及上市公司近期要闻.....	10
4. 产品价格跟踪.....	11
4.1. 产品价格涨跌幅排名.....	11
4.2. 重点产品价格走势.....	12
5. 行业评级及投资观点.....	15
6. 风险提示.....	16

图表目录

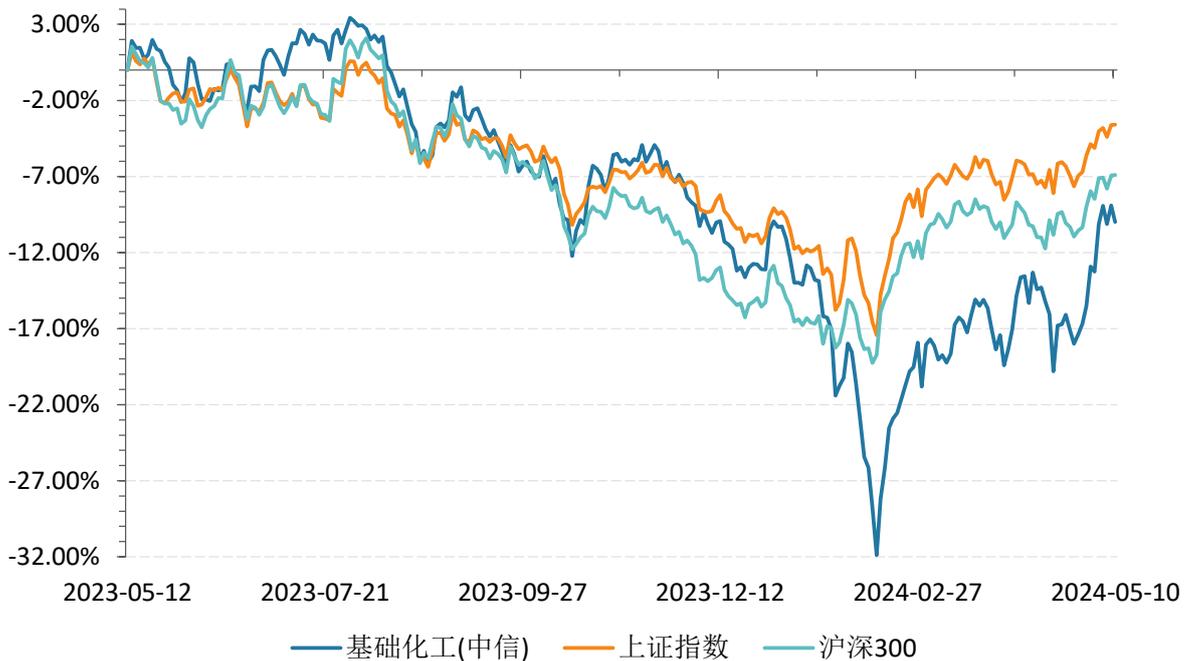
图 1: 近一年基础化工指数表现.....	3
图 2: 2024 年 4 月基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 布伦特原油价格走势.....	12
图 4: 乙烯价格走势.....	12
图 5: 丙烯价格走势.....	12
图 6: 丁二烯价格走势.....	12
图 7: 聚乙烯价格走势.....	12
图 8: 聚丙烯价格走势.....	12
图 9: PVC 价格走势.....	13
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势.....	13
图 11: 天然橡胶价格走势.....	13
图 12: 炭黑价格走势.....	13
图 13: 涤纶长丝价格走势.....	13
图 14: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

1. 市场回顾

1.1. 板块行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 4 月份中信基础化工行业指数上涨 4.57%，跑赢上证综指 2.47 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.68 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 3 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 15.55%，跑输上证综指 8.98 个百分点，跑输沪深 300 指数 5.01 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 18 位。

图 1：近一年基础化工指数表现



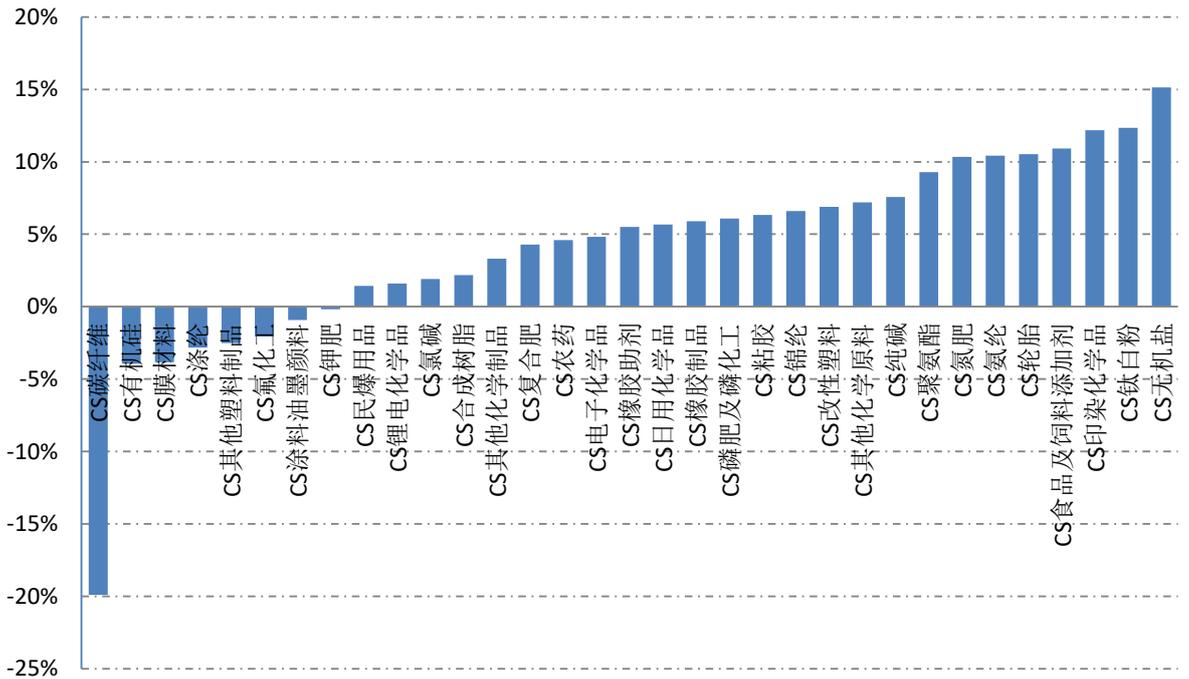
资料来源：中原证券研究所，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 4 月，33 个中信三级子行业中，23 个子行业上涨，8 个子行业下跌。其中无机盐、钛白粉和印染化学品行业涨幅居前，分别上涨 15.14%、12.34%和 12.18%，碳纤维、有机硅和膜材料行业跌幅居前，分别下跌 19.89%、3.93%和 3.85%。

2024 年 3 月，基础化工板块 505 只个股中，共有 259 支股票上涨，245 支下跌。其中正丹股份、宝丽迪、百川股份、建新股份和瑞丰高材位居涨幅榜前五，涨幅分别为 361.72%、105.90%、65.73%、54.03%和 46.66%；*ST 碳元、*ST 宁科、ST 永悦、华生科技和金博股份跌幅居前，分别下跌 58.66%、56.82%、31.49%、31.36%和 24.56%。

图 2：2024 年 4 月基础化工子行业行情表现



资料来源：中原证券研究所，wind

表 1：4 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 (%)
300641.SZ	正丹股份	361.72	603133.SH	*ST 碳元	-58.66
300905.SZ	宝丽迪	105.90	600165.SH	*ST 宁科	-56.82
002455.SZ	百川股份	65.73	603879.SH	ST 永悦	-31.49
300107.SZ	建新股份	54.03	605180.SH	华生科技	-31.36
300243.SZ	瑞丰高材	46.66	688598.SH	金博股份	-24.56
600727.SH	鲁北化工	38.79	834033.BJ	康普化学	-23.54
688116.SH	天奈科技	35.74	300530.SZ	领湃科技	-23.50
000949.SZ	新乡化纤	34.08	871642.BJ	通易航天	-21.60
605183.SH	确成股份	34.02	603810.SH	丰山集团	-21.54
002597.SZ	金禾实业	31.89	000599.SZ	青岛双星	-21.40

资料来源：中原证券研究所，wind

2. 行业与公司要闻回顾

3 月份化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 9.1%。国家统计局 4 月 16 日发布数据，3 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%，环比下降 0.08%。其中，石油和天然气开采业同比增长 1.5%，化学原料和化学制品制造业同比增长 9.1%。

分三大门类看，3 月份，采矿业增加值同比增长 0.2%，制造业增长 5.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.9%。

分经济类型看，3 月份，国有控股企业增加值同比增长 4.1%；股份制企业增长 5.1%，外商及港澳台投资企业增长 2.6%；私营企业增长 3.7%。

分行业看，3 月份，41 个大类行业中有 32 个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采

和洗选业下降 1.6%，石油和天然气开采业增长 1.5%，农副食品加工业增长 5.2%，酒、饮料和精制茶制造业增长 4.0%，纺织业增长 2.5%，化学原料和化学制品制造业增长 9.1%，非金属矿物制品业下降 2.8%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 3.3%，有色金属冶炼和压延加工业增长 11.2%，通用设备制造业同比持平，专用设备制造业增长 0.9%，汽车制造业增长 9.4%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 8.6%，电气机械和器材制造业增长 4.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 10.6%，电力、热力生产和供应业增长 4.9%。

分产品看，3 月份，619 种产品中有 338 种产品产量同比增长。其中，钢材 12337 万吨，同比增长 0.1%；水泥 15440 万吨，下降 22.0%；十种有色金属 667 万吨，增长 7.1%；乙烯 277 万吨，增长 3.6%；汽车 279.4 万辆，增长 6.5%，其中新能源汽车 88.4 万辆，增长 33.5%；发电量 7477 亿千瓦时，增长 2.8%；原油加工量 6378 万吨，增长 1.3%。

3 月份，规模以上工业企业产品销售率为 93.1%，同比下降 1.3 个百分点；规模以上工业企业实现出口交货值 12671 亿元，同比名义增长 1.4%。

一季度，全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%。其中，石油和天然气开采业同比增长 2.5%，化学原料和化学制品制造业同比增长 9.6%。

一季度化学原料和化学制品制造业投资同比增长 11.9%。国家统计局 4 月 16 日发布数据，一季度，全国固定资产投资（不含农户）100042 亿元，同比增长 4.5%，增速比 1—2 月份加快 0.3 个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业投资同比增长 11.9%。

分产业看，第一产业投资 1804 亿元，同比增长 1.0%；第二产业投资 33213 亿元，增长 13.4%；第三产业投资 65025 亿元，增长 0.8%。

第二产业中，工业投资同比增长 13.4%。其中，采矿业投资增长 18.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 29.1%；制造业投资增长 9.9%，增速加快 0.5 个百分点。

第三产业中，铁路运输业投资同比增长 17.6%，航空运输业投资增长 35.4%，水利管理业投资增长 13.9%。

分地区看，东部地区投资同比增长 5.7%，中部地区投资增长 4.1%，西部地区投资增长 1.4%，东北地区投资增长 9.6%。

分登记注册类型看，内资企业投资同比增长 4.4%，港澳台企业投资增长 7.1%，外商企业投资下降 10.4%。

肥企：规范尿素出口业务 坚决做好保供稳价。中国氮肥工业协会近日向全体氮肥生产企业发出的《关于规范开展尿素出口业务 维护尿素出口秩序的倡议》（以下简称《倡议》），在氮肥尿素生产企业中引发热烈反响。多家骨干生产企业纷纷表示，要按照倡议要求规范出口业务，并坚决做好保供稳价工作。

《倡议》指出，近期尿素出口申报法检中大量出现贸易合同不规范、“赌博式”“抢跑式”

报检甚至虚假报检现象，严重扰乱尿素出口秩序，助长市场非理性波动，不利于行业健康可持续发展。为响应国家关于加强化肥保供稳价的号召，中国氮肥工业协会向全体氮肥生产企业发出规范开展尿素出口业务维护尿素出口秩序的倡议。

尿素产能超过 200 万吨/年的明泉集团股份有限公司，其合成氨产量、尿素产量分别跻身山东省前列并均进入国内行业前十。该公司董事长孙洪海表示，中氮协倡议发出后，公司立即响应。他们将继续深耕国内市场，保供稳价，保障好春耕农业用肥的供应。

安徽昊源化工集团有限公司副总经理贾健也表示，该公司暂无报检出口业务。后期如有出口业务，也会严格按照中氮协倡议要求和海关报检程序合规操作。当前企业开足马力生产，以满足国内工农业生产所需。

“华昌化工既坚持确保国内市场，也着力开拓国际市场。在满足国内农业春耕备耕用肥需求的同时，我们启动了尿素出口工作。下一步，公司将严格按照中氮协倡议要求，合法守规做好报检工作。”江苏华昌化工股份有限公司董事长胡波说。

河南心连心国际贸易有限公司总经理郑楠介绍说，心连心集团作为国内最大的尿素生产企业之一，一直认真遵循国家和行业的要求，在全力保障国家粮食安全方面做了大量卓有成效的工作，并多次受到工信部表扬。在出口方面，心连心集团作为中国海关 AEO 高级认证企业，无论在产品质量和出口操作规范性上都处于行业前列，每一单尿素出口都会按照国家规定进行法检。对于中氮协提出的倡议，心连心集团一定会积极响应，确保出口数据准确快速地传递到相关部门。集团也将在国际、国内两个市场积极配合国家政策要求，为保证好国内化肥市场整体平稳供应贡献心连心力量。

河北省东光化工有限责任公司董事长王治河表示，目前东光化工没有开展报检出口业务。作为全国重点尿素生产企业，河北省最大的尿素生产企业，东光化工将积极响应中氮协倡议，严格规范尿素出口贸易合同签订、规范出口报检报关行为等，积极主动维护尿素出口秩序。目前企业正在开足马力生产化肥，全力做好河北省当地及周边省份春耕用肥稳价保供工作。

河北阳煤正元化工集团有限公司党委书记、董事长王卫军表示，正元集团积极响应中氮协保供稳价号召，尿素装置满负荷运行，一季度生产的 32 万吨尿素全部投放河北、福建等国内市场，未开展尿素出口报检业务。后期，在做好国内供应的基础上，公司将严格按照国家规定进行出口报检，规范报检行为，根据国际需求适时开展尿素出口业务，与协会共同维护好国内尿素出口秩序。

华峰集团年产 138 万吨功能性新材料项目 开工。重庆市涪陵区政府网发布消息，4 月 29 日，华峰集团年产 138 万吨功能性新材料一体化产业链项目在涪陵白涛工业园区(白涛新材料科技城)开工建设。

据了解，年产 138 万吨功能性新材料一体化产业链项目，是华峰集团依托涪陵页岩气资源优势，围绕聚氨酯和聚酰胺新材料产业强链延链补链的重点项目，项目计划投资 120 亿元，项目达产后，可实现年产值 200 亿元。

华峰重庆基地(重庆华峰新材料产业园)是华峰集团在涪陵白涛工业园区(白涛新材料科技城)投资建设的产业基地,自2010年落户重庆涪陵以来,投资超200亿元,相继建设产业项目21期,已有华峰化工、华峰氨纶、华峰铝业、华峰新材料、华峰聚酰胺等9家独立法人公司入驻,系全球最大的己二酸生产企业和全球单体最大的氨纶生产基地,2023年基地产值超330亿元。

拟购10%股份!沙特阿美这次“看上”恒力石化。继入股荣盛石化、与东方盛虹签署合作框架协议、跟裕龙石化签署合作备忘录之后,沙特阿美再度有意投资中国“巨无霸”炼化资产。这一次是恒力石化。

4月22日,民营炼化巨头恒力石化发布公告称,控股股东恒力集团与Saudi Arabian Oil Company(沙特阿拉伯国家石油公司,简称“沙特阿美”)已签署谅解备忘录,沙特阿美拟以战略投资者身份收购恒力石化超10%股份。

根据备忘录,双方正在讨论:(1)沙特阿美拟向恒力集团收购占恒力石化已发行股本百分之十加一股的股份;(2)恒力集团将支持和促使恒力石化与沙特阿美在原油供应、原料供应、产品承购、技术许可等方面进行战略合作。

恒力石化表示,本次签署的《谅解备忘录》系签署双方就相关股权投资、商业合作的初步意愿和原则而达成的意向性文件,所涉及的股份转让和业务合作的相关讨论不具备法律约束力,不构成任何法律责任和正式承诺。

4月22日晚间,恒力石化披露2024年一季报,报告期内,营业收入为583.90亿元,同比增长4%;归属于上市公司股东的净利润为21.39亿元,同比增长109.8%。

当日晚,另一家民营石化巨头荣盛石化也在公告称,已与沙特阿美积极推进《谅解备忘录》内容,目前已就部分事项取得一致意见并签署《合作框架协议》。

主要内容为双方拟分别出售和购买荣盛石化全资子公司中金石化和沙特阿美全资子公司SASREF各50%的股权,以及按股权比例分别联合开发中金石化和SASREF的扩建工程。

今年1月,荣盛石化与沙特阿美签署了《谅解备忘录》,讨论荣盛石化拟收购沙特阿美朱拜勒炼化公司的50%股权,并拟通过扩建增加产能、提高产品灵活性、复杂度和质量。同时讨论沙特阿美对宁波中金石化有限公司不超过百分之五十(50%)股权的潜在收购,并联合开发中金石化现有装置升级扩建、开发新建下游荣盛新材料(舟山)项目。

跨国化企一季度稳健开局。近日,跨国化企纷纷发布2024年第一季度财报。财报显示,2024年实现稳健开局,企业业绩趋好。多家企业表示,由于开局良好,目前对2024年全年持乐观态度。

伊士曼第一季度销售收入为23.10亿美元,息税前利润达2.63亿美元,较2023年第一季度的2.46亿美元有所上升。伊士曼董事长兼首席执行官Mark Costa表示:“伊士曼第一季度盈利持续增长,超过最初的预期上限,取得强势开局,基础业务需求逐步复苏,进一步巩固

了伊士曼在循环经济领域的全球领先地位。公司对持续推动盈利增长并创造强劲现金流的能力充满信心。”

伊士曼分析，业绩向好的原因在于客户的去库存趋势已经结束，终端市场对产品的基本需求改善推动销量较上季度增长 4%。另外，伊士曼金斯波特甲醇分解装置投产，产品符合规格并开始创造营收。

谈及对 2024 年全年展望时，Costa 表示：“从今年余下时间来看，关键市场与地区的基本需求依然不稳定，但伊士曼的创新驱动型增长模式将持续发挥优势，助力公司实现高于终端市场的增长。”

陶氏公司财报显示，该公司经营性息税前利润为 6.74 亿美元，同比下降 3400 万美元，但环比增长 1.15 亿美元。其一季度销量同比上升 1%，除欧洲、中东、非洲和印度销售区域外，所有地区均有所增长。当季，该公司的股权收益为 1700 万美元，同比增长 6500 万美元，环比增长 2400 万美元，所有主要合资企业的股权收益均实现增长。陶氏公司董事长兼首席执行官 Jim Fitterling 表示：“这些成就都归功于公司持续严谨的运营和财务管理。”在展望 2024 年时，他说，短期来看，包装、交通运输和能源应用等关键终端市场的需求正逐步上升，符合年初预期。此外，高价值内生增长投资以及优势产品组合，使得陶氏公司能够在经济复苏势头逐步强劲时，实现收益增长，增加股东价值。

一季度，科思创在持续动荡的环境中实现销量大幅增长，2024 年财年稳健开局。科思创公布 2024 年第一季度销售额同比小幅下降 6.2%，至 35 亿欧元；息税折旧及摊销前利润为 2.73 亿欧元，同比下降 4.5%。

科思创首席执行官施乐文表示：“2024 年的开局表现证明我们正专注于做正确的事。我们今年余下时间的目标是在不忽视成本控制的前提下，进一步提升产量、销量和利润率。我们通过兼顾这两方面推进全面转型，同时也为我们实现全面循环经济和碳中和的承诺奠定了坚实的基础。”他表示，该公司已确认全年业绩预期，仍预计息税折旧及摊销前利润将介于 10 亿至 16 亿欧元之间。

为了实现碳中和目标，科思创正专注于扩大可再生能源的使用，以及通过跨行业合作在价值链上寻求联合解决方案。科思创同时也致力于研发工作。例如，今年 3 月起，位于科思创比利时安特卫普基地的一家新工厂已开始工业化生产一系列聚碳酸酯共聚物。科思创开发的新技术可以在现有材料中融合新功能和性能，例如更好的阻燃性。该公司还成功开发出一种完全基于植物生物质生产苯胺的新工艺，实现全球首次不依赖石油作为原材料生产苯胺，相关专用试验工厂已于 2024 年 2 月投入运营。

科思创首席财务官拜尔(Christian Baier)表示：“年初以来，我们的销量一直保持强劲势头，尽管目前面临各种全球挑战，我们 2024 年实现了稳健开局。然而，鉴于经济的不确定性，我们对今年余下时间的表现预期仍持谨慎态度。但我们将继续集中精力，通过有针对性的资本支出为增长奠定可持续基础，从而增强公司未来的商业能力。”

欧洲乙烯产能削减大潮或已开启。近日，埃克森美孚和沙特基础工业公司(SABIC)分别宣布关闭欧洲的一套乙烯装置。市场人士表示，虽然这两套装置的关闭不会对欧洲和世界范围内严重的乙烯产能过剩产生重大影响，但它们可能是市场意料之中的欧洲乙烯行业产能合理化调整的第一步。

市场人士早就表示，在欧洲，由于石脑油是蒸汽裂解的主要原料，该地区相对于使用乙烷为原料的地区处于竞争劣势，欧洲的石脑油裂解利润率低于再投资水平。同样因为高成本问题，欧洲在全球乙烯衍生品需求中所占的份额已经从2010年的16.5%降至2023年的9.9%。目前，欧洲乙烯生产不赚钱，装置利用率相对低。因此，市场人士认为，该地区没有必要保存过高的乙烯产能。欧洲市场人士表示，为了将欧洲的裂解装置利用率提高到平均90%，到2026年还需要退出100万吨/年的乙烯产能。如果埃克森美孚和SABIC能通过削减产能改善其欧洲业务的财务情况，其他企业很有可能会跟进。

需要注意的是，目前选择关闭欧洲装置的，都是欧洲以外的企业。他们在美国和中东有低成本装置，因此可以没有顾虑地进行战略选择。埃克森美孚和SABIC可以借助美国和中东的低成本装置，重新平衡全球销售和运营计划，确保其在欧洲的市场份额不会受到影响。而对于欧洲本土企业，作出产能削减的决定肯定更加艰难。但市场人士预计，欧洲本土的乙烯产能也将被削减，除非其能够找到更廉价的原料。目前，欧洲的一些裂解装置，如英力士在英国格兰杰默斯和挪威拉夫尼斯的工厂已转而使用从美国进口的乙烷，这使它们相对于欧洲的许多石脑油裂解装置具有成本优势。如果地理位置允许且装置切换灵活，其他欧洲乙烯裂解装置也要考虑使用液化石油气作为原料，否则他们可能很难在产能削减大潮中生存。

以上新闻资讯来源：中化新网

3. 河南上市公司行情及要闻

3.1. 河南上市公司行情回顾

2024年4月，17家河南基础化工行业上市公司中，8家上涨，9家下跌，其中新乡化纤、瑞丰新材、龙佰集团、神马股份和濮阳惠成表现居前，分别上涨34.08%、23.89%、10.88%、10.50%、9.37%，惠丰钻石、利通科技、清水源、硅烷科技、天力锂能表现居后，分别下跌20.83%、15.90%、15.06%、13.82%和10.88%。

表 2：4 月份基础化工板块河南上市公司个股领涨、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 (%)
000949.SZ	新乡化纤	34.08	839725.BJ	惠丰钻石	-20.83
300910.SZ	瑞丰新材	23.89	832225.BJ	利通科技	-15.90
002601.SZ	龙佰集团	10.88	300437.SZ	清水源	-15.06
600810.SH	神马股份	10.50	838402.BJ	硅烷科技	-13.82
300481.SZ	濮阳惠成	9.37	301152.SZ	天力锂能	-10.88

资料来源：中原证券研究所，wind

3.2. 河南省化工行业及上市公司近期要闻

平煤神马锂离子电池负极材料成功“出海”。近日，南阳天成新能源科技有限公司（以下简称南阳天成）负责人收到海外客户反馈，该公司生产的首批 103 吨锂离子电池负极材料已经顺利通过认证。这标志着平煤神马集团锂离子电池负极材料产品成功“出海”。

锂离子电池主要由正极、负极、电解液和隔膜等主要构件组成，其中负极材料对电池的电压、充电速度、电池容量能量密度等有重要影响，占电池成本 8% 左右。作为下游客户，锂电池厂商对负极材料品质要求较为严苛，有着严格的供应商和产品认证机制。“我们需要经过供应商初评、产品报价、样品检测、小批量试用、稳定性检测等认证程序后，才能成为合格供应商，为客户批量供货，和客户形成长期稳定的合作关系。”杨光杰说。

目前，平煤神马集团锂离子电池负极材料总产能为 10 万吨，生产线主要集中在易成瀚博、南阳天成、中平瀚博、青海天蓝等企业，其中南阳天成年产 3 万吨高性能锂离子电池负极材料一体化项目是集团唯一具备全工序生产负极材料的项目，去年年底项目一期建成投产。

在激烈市场竞争中赢得海外客户，核心在于过硬的产品品质。据介绍，南阳天成技术研发团队历时 5 年，与海外客户建立了牢固的技术研发合作关系。该公司生产线采用国内先进的全流程负极材料生产工艺，生产的高性能负极材料具有高倍率性、高比容量和高循环稳定性，产品质量处于国内行业第一梯队。

为进一步发挥规模和品牌效应，降低运营成本，集团正积极整合资源，全力推动负极材料生产企业一体化运营，统一产品运作，推动运行质量整体提升。“下一步，我们计划将 4 家负极材料企业与国际贸易公司对接，构建统一销售平台，通过加大海外市场开拓力度，拓宽营销渠道，发展国际客户，全面提升负极材料产品的盈利能力和核心竞争力。”平煤神马集团新能源新材料事业部相关负责人这样说。

安阳新建年产 10 万吨甲胺项目即将进入试车阶段。在河南能源安阳园区新建年产 10 万吨甲胺项目主装置现场，全体参建人员正在抢抓建设黄金期，全力推进项目试车工作，确保实现早日建成投产的目标。

甲胺项目部克服困难，抢时间、保质量、赶进度，确保甲胺装置高标准建成。为全力高质量推进项目试车工作，该装置人员加班加点，积极开展“三查四定”、管道吹扫、仪表调试等工作，确保过程安全质量可控，为试车奠定基础。据该项目部主管潘春博介绍，“新建年产 10 万吨甲胺装置建设项目主体工程已全部完成，管道试压、设备清洗全面完工，正在进行装置单体试车及气密试验，为下一步装置联动试车及一次性开车成功奠定基础”。

新乡化纤：完成向特定对象发行股票。本次发行的发行数量为 233,602,144 股，全部采取向特定投资者发行股票的方式发行。发行价格为 3.72 元/股，本次发行募集资金总额为人民币 868,999,975.68 元，扣除发行费用人民币 14,473,633.24 元（不含税），本次发行募集资金净额为人民币 854,526,342.44 元。本次发行对象最终确定为 21 名，发行对象认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。

龙佰集团:关于出售河南中源钛业有限公司股权的议案。为进一步整合和优化资产结构,提高运营和管理效率,龙佰集团将所持有的河南中源钛业有限公司(以下简称“中源钛业”)20.00%的股权(对应5,000万元人民币出资额),转让给公司参股的河南财源益丰产业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“产业投资合伙企业”),转让价格5,000万元人民币。本次交易完成后,产业投资合伙企业将持有中源钛业20.00%的股权(对应5,000万元人民币出资额),公司将不再持有中源钛业公司股权。中源钛业其他股东已放弃公司本次股权转让优先购买权。

根据《公司章程》《深圳证券交易所股票上市规则》等相关规定,本次股权转让事项不构成关联交易。本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组,本次交易无需提交股东大会审议。

4. 产品价格跟踪

4.1. 产品价格涨跌幅排名

根据卓创资讯数据,2024年4月国际油价呈现震荡态势,其中WTI原油下跌1.49%,报收于81.93美元/桶,布伦特原油上涨0.43%,报收于87.86美元/桶。在卓创资讯跟踪的315个产品中,156个品种上涨,上涨品种较上月略有提升,涨幅居前的分别为液氯、MMA、PMMA、丙酮和溴素,涨幅分别为66.67%、24.67%、16.73%、15.45%和14.49%。120个品种下跌,下跌品种比例略有下降。跌幅居前的分别是气相白炭黑、氯化铵、乙二醇单丁醚、葱油和合成氨,分别下跌了26.53%、17.70%、15.91%、12.94%和11.57%。总体上看,化工产品价格延续上涨态势。

表 3: 4 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
液氯	425	500	66.67%	麦草畏	65000	60000	-7.69%
MMA	13687.5	16737.5	24.67%	电石	2906.25	2625	-9.68%
PMMA	16933.33	19766.67	16.73%	有机硅中间体	14650	13268	-10.35%
丙酮	7257	8370	15.45%	液碱	827.5	750	-10.98%
溴素	17250	19750	14.49%	烧碱	827.5	750	-10.98%
制冷剂 R32	29500	32500	14.04%	合成氨	3002.86	2766.07	-11.57%
纯碱	1895.83	2141.67	11.89%	葱油	5025	4375	-12.94%
焦炭	1712.9	1912.9	11.68%	乙二醇单丁醚	12800	11100	-15.91%
苯酚	7312.5	8150	11.64%	氯化铵	515	465	-17.70%
异戊二烯橡胶	14750	15250	10.91%	气相白炭黑	24166.67	18000	-26.53%

资料来源: 中原证券研究所、卓创资讯

4.2. 重点产品价格走势

图 3: 布伦特原油价格走势



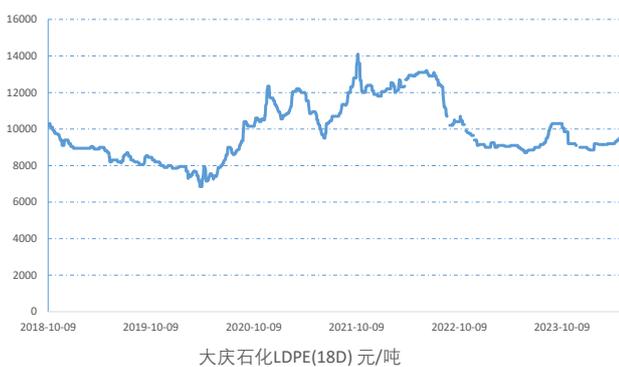
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 5: 丙烯价格走势



资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 7: 聚乙烯价格走势



资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 4: 乙烯价格走势



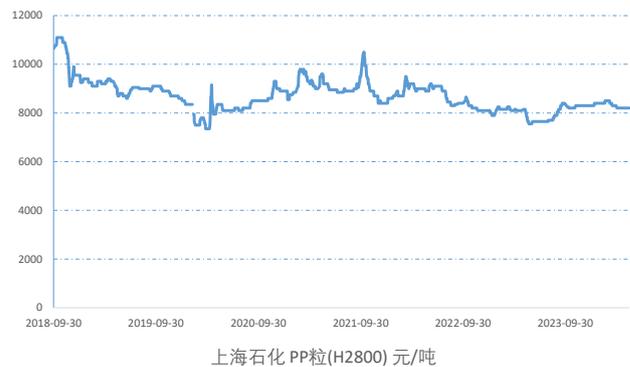
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 6: 丁二烯价格走势



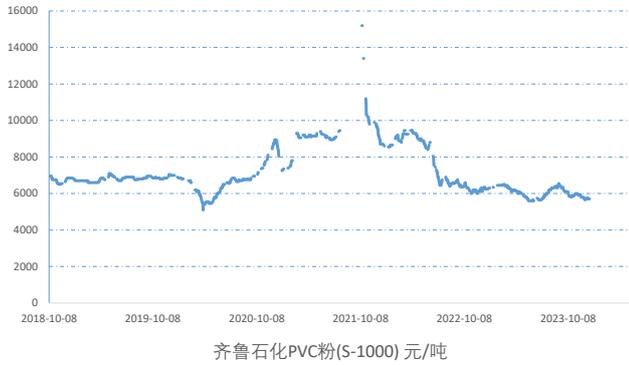
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 8: 聚丙烯价格走势



资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 9: PVC 价格走势



资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 11: 天然橡胶价格走势



资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 13: 涤纶长丝价格走势



资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 10: 丙烯酸甲酯价格走势



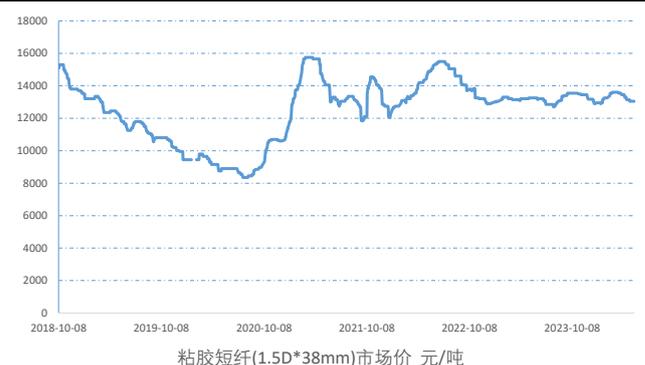
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 12: 炭黑价格走势



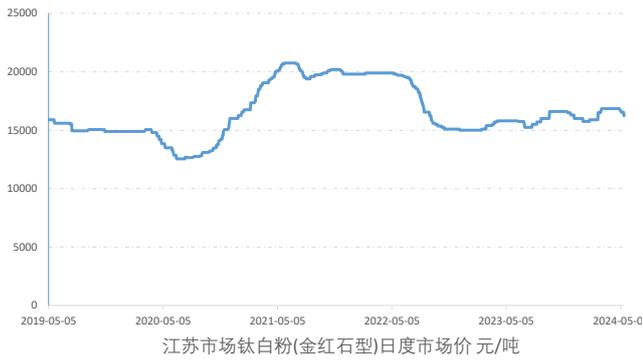
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 14: 粘胶短纤价格走势



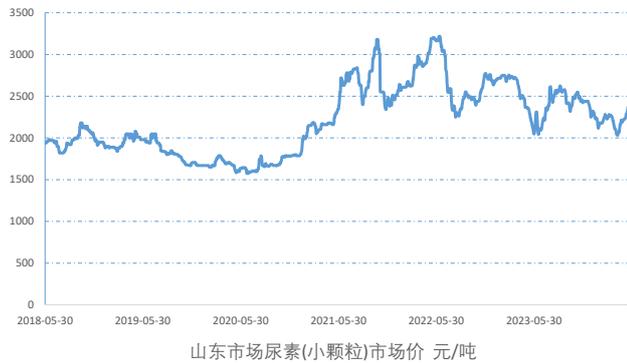
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 15: 钛白粉价格走势



资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 17: 尿素价格走势



资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 21: 纯碱价格走势

图 16: 磷矿石价格走势



资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 18: 钾肥价格走势



资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 20: 磷酸二铵价格走势



资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 22: MDI 价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯
图 23：草甘膦价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯
图 24：有机硅价格走势



资料来源：中原证券研究所，卓创资讯

5. 行业评级及投资观点

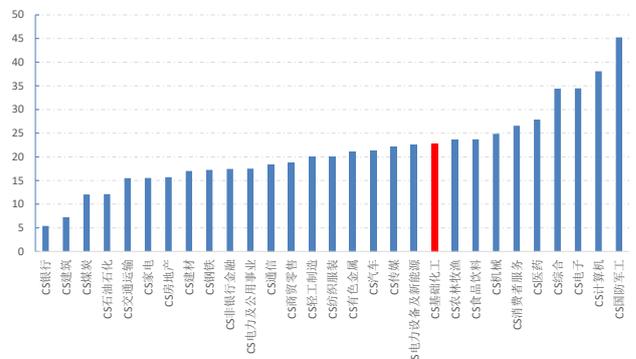
根据 wind 数据，截止 2024 年 5 月 15 日，中信基础化工板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）为 22.85 倍。2010 年以来，行业估值平均水平为 29.91 倍，目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比，基础化工行业估值在 30 个行业中位居 20 位，维持行业“同步大市”的投资评级。

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底

部运行，随着下游需求的复苏以及行业新增产能的放缓，部分子行业盈利出现改善，景气出现回暖迹象。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，建议关注受益油价上涨的原油替代路线相关行业，包括煤化工和轻烃化工，另一方面建议从供需及行业景气度入手，关于受益磷矿石价格上涨的磷化工行业。

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。

6. 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。