

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

行业景气边际回暖，围绕两条主线布局

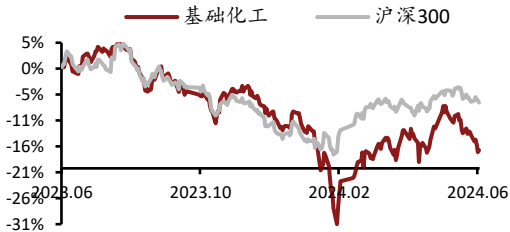
——基础化工行业月报

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 06 月 12 日



资料来源：中原证券、聚源数据

相关报告

《基础化工行业深度分析：行业景气低位运行，一季度经营形势有所改善》2024-05-30
《基础化工行业深度分析：尼龙产业链分析及河南省产业概况》2024-05-21
《基础化工行业月报：化工品整体延续涨势，继续关注煤化工、轻烃化工与磷化工》2024-05-16

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 5 月份中信基础化工行业指数下跌 1.50%，在 30 个中信一级行业中排名第 17 位。子行业中，磷肥及磷化工、有机硅和民爆用品行业表现相对较好。主要产品中，5 月份化工品整体有所回调，涨跌比较上月下降。上涨品种中，异丁醛、天然橡胶原料、制冷剂 R22、新戊二醇和天然乳胶涨幅居前。6 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 5 月份中信基础化工行业指数下跌 1.50%，跑输上证综指 0.92 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.82 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 17 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 12.73%，跑输上证综指 9.06 个百分点，跑输沪深 300 指数 6.98 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 16 位。
- **子行业及个股行情回顾：**根据 wind 数据，2024 年 5 月，33 个中信三级子行业中，13 个子行业上涨，20 个子行业下跌。其中磷肥及磷化工、有机硅和民爆用品行业涨幅居前，分别上涨 5.95%、5.47% 和 4.85%，轮胎、氯碱和氨纶行业跌幅居前，分别下跌 8.88%、7.10% 和 5.13%。2024 年 5 月，基础化工板块 505 只个股中，共有 193 支股票上涨，307 支下跌。其中扬帆新材、高争民爆、百合花、裕兴股份和南京化纤位居涨幅榜前五，涨幅分别为 74.50%、42.90%、37.83%、33.49% 和 28.43%；ST 新纶、ST 亿利、ST 永悦、ST 世龙和 ST 红太阳跌幅居前，分别下跌 63.41%、62.93%、47.74%、33.87% 和 29.48%。
- **产品价格跟踪：**根据卓创资讯数据，2024 年 5 月国际油价呈现下跌态势，其中 WTI 原油下跌 6.03%，报收于 76.99 美元/桶，布伦特原油下跌 6.83%，报收于 81.86 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 315 个产品中，130 个品种上涨，上涨品种较上月略有下降，涨幅居前的分别为异丁醛、天然橡胶原料、制冷剂 R22、新戊二醇和天然乳胶，涨幅分别为 24.32%、20.69%、17.65%、16.49% 和 14.32%。132 个品种下跌，下跌品种比例略有提升。跌幅居前的分别是乙醇胺、炭黑、丙烯腈、C5 和制冷剂 R125，分别下跌了 13.38%、11.69%、11.06%、10.62% 和 10.59%。总体上看，化工产品价格整体有所回调。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2024 年 6 月份的投资策略上，建议继续关注油价替代路线的煤化工、轻烃化工行业以及行业景气上行的磷化工行业。

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. 河南上市公司行情及要闻.....	10
3.1. 河南上市公司行情回顾.....	10
3.2. 河南省化工行业及上市公司近期要闻.....	11
4. 产品价格跟踪.....	12
4.1. 产品价格涨跌幅排名.....	12
4.2. 重点产品价格走势.....	13
5. 行业评级及投资观点.....	16
6. 风险提示.....	17

图表目录

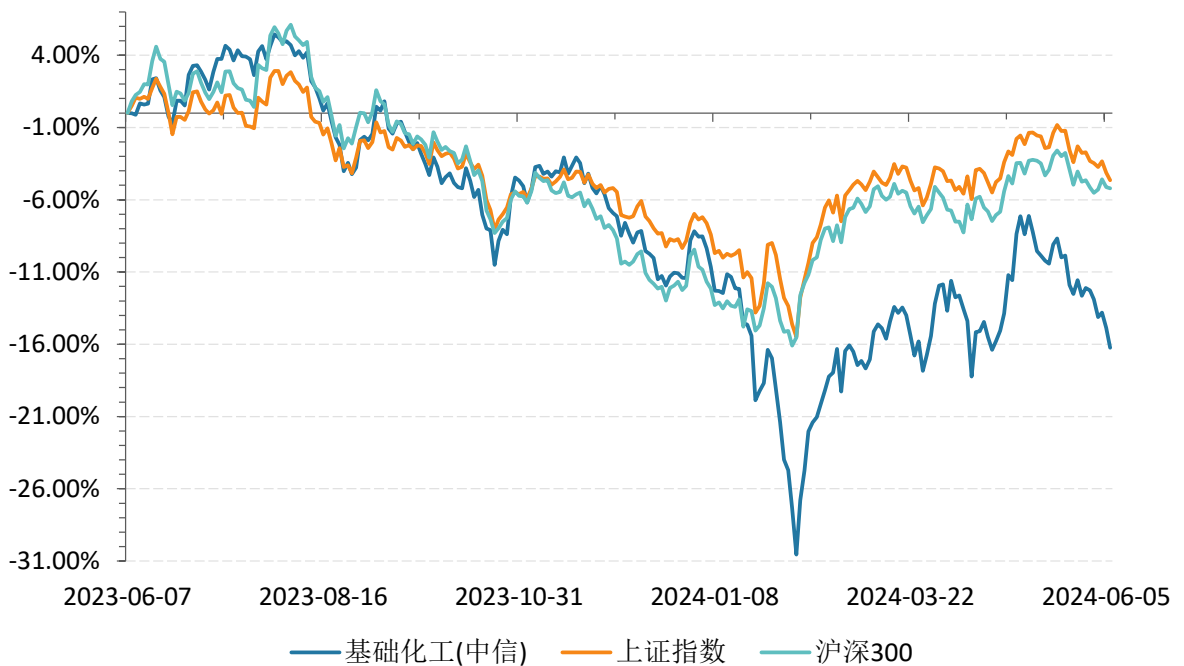
图 1: 近一年基础化工指数表现.....	3
图 2: 2024 年 5 月基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 布伦特原油价格走势.....	13
图 4: 乙烯价格走势.....	13
图 5: 丙烯价格走势.....	13
图 6: 丁二烯价格走势.....	13
图 7: 聚乙烯价格走势.....	13
图 8: 聚丙烯价格走势.....	13
图 9: PVC 价格走势.....	14
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势.....	14
图 11: 天然橡胶价格走势.....	14
图 12: 炭黑价格走势.....	14
图 13: 涤纶长丝价格走势.....	14
图 14: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

1. 市场回顾

1.1. 板块行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 5 月份中信基础化工行业指数下跌 1.50%，跑输上证综指 0.92 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.82 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 17 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 12.73%，跑输上证综指 9.06 个百分点，跑输沪深 300 指数 6.98 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 16 位。

图 1：近一年基础化工指数表现



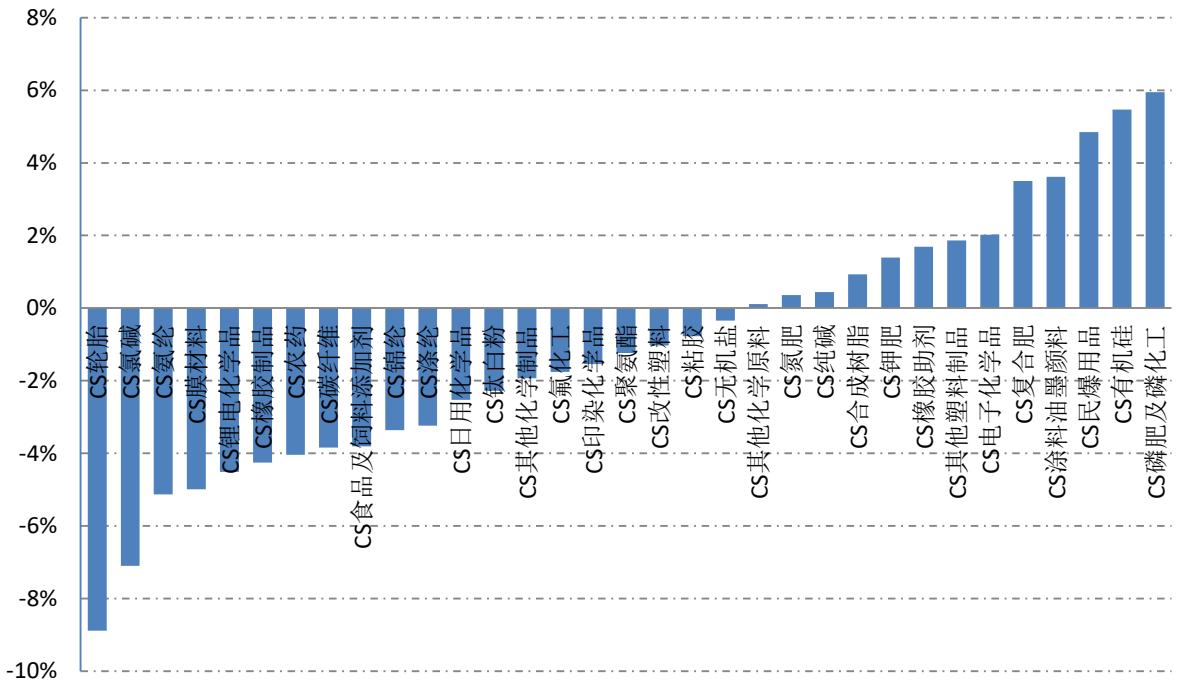
资料来源：中原证券研究所，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 5 月，33 个中信三级子行业中，13 个子行业上涨，20 个子行业下跌。其中磷肥及磷化工、有机硅和民爆用品行业涨幅居前，分别上涨 5.95%、5.47% 和 4.85%，轮胎、氯碱和氨纶行业跌幅居前，分别下跌 8.88%、7.10% 和 5.13%。

2024 年 5 月，基础化工板块 505 只个股中，共有 193 支股票上涨，307 支下跌。其中扬帆新材、高争民爆、百合花、裕兴股份和南京化纤位居涨幅榜前五，涨幅分别为 74.50%、42.90%、37.83%、33.49% 和 28.43%；ST 新纶、ST 亿利、ST 永悦、ST 世龙和 ST 红太阳跌幅居前，分别下跌 63.41%、62.93%、47.74%、33.87% 和 29.48%。

图 2：2024 年 5 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 1：5 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 (%)
300637.SZ	扬帆新材	74.50	002341.SZ	ST 新纶	-63.41
002827.SZ	高争民爆	42.90	600277.SH	ST 亿利	-62.93
603823.SH	百合花	37.83	603879.SH	ST 永悦	-47.74
300305.SZ	裕兴股份	33.49	002748.SZ	ST 世龙	-33.87
600889.SH	南京化纤	28.43	000525.SZ	ST 红太阳	-29.48
300684.SZ	中石科技	26.99	603110.SH	东方材料	-24.63
603737.SH	三棵树	26.92	600666.SH	ST 瑞德	-23.23
002037.SZ	保利联合	26.80	300067.SZ	安诺其	-22.47
000422.SZ	湖北宜化	26.67	688639.SH	华恒生物	-19.96
300641.SZ	正丹股份	24.57	300221.SZ	银禧科技	-17.57

资料来源：中原证券研究所，wind

2. 行业与公司要闻回顾

前 4 月化学原料和化学制品制造业利润同比增长 8.4%。国家统计局 5 月 27 日公布的数据显示，1—4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20946.9 亿元，同比增长 4.3%。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 1234.4 亿元，同比增长 8.4%。

1—4 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 7396.4 亿元，同比下降 2.8%；股份制企业实现利润总额 15508.1 亿元，增长 0.9%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 5285.9 亿元，增长 16.7%；私营企业实现利润总额 5448.0 亿元，增长 6.4%。

前 4 月，采矿业实现利润总额 3923.9 亿元，同比下降 18.6%；制造业实现利润总额 14439.8 亿元，增长 8.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2583.2 亿元，

增长 36.9%。

1—4 月份，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 75.8%，有色金属冶炼和压延加工业增长 56.6%，电力、热力生产和供应业增长 44.1%，汽车制造业增长 29.0%，纺织业增长 24.9%，农副食品加工业增长 9.0%，化学原料和化学制品制造业增长 8.4%，通用设备制造业增长 6.2%，石油和天然气开采业增长 4.3%，电气机械和器材制造业下降 4.7%，专用设备制造业下降 7.3%，煤炭开采和洗选业下降 34.2%，非金属矿物制品业下降 53.9%，石油煤炭及其他燃料加工业由盈转亏，黑色金属冶炼和压延加工业亏损增加。

数据显示，1—4 月份，规模以上工业企业实现营业收入 41.92 万亿元，同比增长 2.6%；发生营业成本 35.77 万亿元，增长 2.8%；营业收入利润率为 5.00%，同比提高 0.08 个百分点。

4 月末，规模以上工业企业资产总计 170.24 万亿元，同比增长 6.0%；负债合计 97.61 万亿元，增长 5.7%；所有者权益合计 72.62 万亿元，增长 6.4%；资产负债率为 57.3%，同比下降 0.2 个百分点。

4 月末，规模以上工业企业应收账款 23.61 万亿元，同比增长 7.6%；产成品存货 6.33 万亿元，增长 3.1%。

1—4 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.34 元，同比增加 0.14 元；每百元营业收入中的费用为 8.42 元，同比减少 0.02 元。

4 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 74.4 元，同比减少 2.6 元；人均营业收入为 174.1 万元，同比增加 7.5 万元；产成品存货周转天数为 20.8 天，同比持平；应收账款平均回收期为 66.7 天，同比增加 3.4 天。

4 月份，规模以上工业企业实现利润同比增长 4.0%。

前 4 月化学原料和化学制品制造业投资增长 13.9%。据国家统计局 5 月 17 日消息，1—4 月份，全国固定资产投资（不含农户）143401 亿元，同比增长 4.2%；环比下降 0.03%。其中，化学原料和化学制品制造业投资增长 13.9%。

分产业看，第一产业投资 2636 亿元，同比增长 1.9%；第二产业投资 47634 亿元，增长 13.0%；第三产业投资 93131 亿元，增长 0.3%。

第二产业中，工业投资同比增长 13.1%。其中，采矿业投资增长 21.3%，制造业投资增长 9.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 26.2%。

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 6.0%。其中，航空运输业投资增长 24.6%，铁路运输业投资增长 19.5%，水利管理业投资增长 16.1%。

分地区看，东部地区投资同比增长 4.8%，中部地区投资增长 4.0%，西部地区投资增长

0.6%，东北地区投资增长 6.4%。

分登记注册类型看，内资企业投资同比增长 4.2%，港澳台企业投资增长 6.4%，外商企业投资下降 15.2%。

我国将鼓励西部发展多项特色化工业。近日，国家发改委会同有关方面对《西部地区鼓励类产业目录(2020 年本)》进行了修订，形成《西部地区鼓励类产业目录(修订征求意见稿)》，并向社会公开征求意见，时间为 2024 年 5 月 31 日至 2024 年 6 月 29 日。

据国家发改委有关负责人介绍，为贯彻落实中共中央、国务院关于新时代推动西部大开发的决策部署，结合西部地区实际，国家发改委会同有关方面对《西部地区鼓励类产业目录(2020 年本)》进行了修订。此目录共包括两部分，一是国家现有产业目录中的鼓励类产业，二是西部地区新增鼓励类产业。

西部地区新增鼓励类产业目录中，多个省份鼓励涉及石化产品和新材料的开发、生产和应用。

其中，四川省涉及石墨烯和纳米碳材料、锂电池负极等新型碳材料的开发及生产；高性能稀土抛光新材料、高性能稀土储氢新材料的开发、生产及应用；页岩气装备制造和油气技术工程服务等。

贵州省涉及化纤纺织品生产加工；天然植物精细化工产品的开发；氢加工制造；超细重钙、纳米钙等高端碳酸钙下游精深加工及配套产业；硅基新材料研发生产等。

云南省涉及天然橡胶深加工产品、大型子午线轮胎生产；特种专用天然橡胶或胶乳产品的研发及生产；水溶性肥料、微量元素肥料等新型肥料开发及生产；化学原料药及化学药品制剂等的研发及生产；六氟磷酸锂、电子级氢氟酸等化工新材料生产等。

陕西省涉及大型炼油、乙烯、芳烃生产装置生产的有机化工原料就地深加工，新型、环保型油田化学品技术开发及生产等；高端聚烯烃、高性能膜材料等高端专用化学品的制造及深加工等。

甘肃省涉及石化化工新材料产品研发生产；有机过氧化物生产；电子级氟化氢生产；高效、环保型新型化肥开发与生产；高端碳素材料，节能环保大型矿热炉用碳材料开发及生产等。

青海省涉及六水氯化镁连续脱水制无水氯化镁；高性能碳纤维及制品的开发、生产；有机肥、微生物肥、氮肥、专用复合肥、中微量元素肥等的生产；绿氢制造，氢能装备制造等；高端、大规模集成电路用材料、电子特气及电子化学品研发制造等。

宁夏回族自治区涉及 20 万吨/年及以上醋酸乙烯、6 万吨/年及以上聚乙烯醇、电子级高纯化学品生产等；生物发酵、化学合成氨基酸、高纯 L-乳酸生产及深加工；煤基烯烃下游材料生产；高性能纤维及复合材料生产；化工生产废弃物的开发利用等。

新疆维吾尔自治区涉及绿色煤化工产品研发、生产；大型炼油、乙烯、芳烃生产装置生产

的有机化工原料就地深加工，工程塑料、合成树脂等制造；钾盐勘探开采及卤水资源化综合利用项目；碳基、硅基、氟基新材料以及纳米材料等高端新材料、试剂开发、生产等。

内蒙古自治区涉及有机—无机复混肥料生产；新建 150 万吨/年及以上天然碱综合开发利用项目；生物质气化制甲醇技术开发与应用；六氟乙烷等精细氟化工产品生产、电子级氟化氢加工；纳米碳材料、锂电池负极等新型碳材料开发及生产；先进高分子材料、高性能纤维及复合材料等的生产、精深加工及其应用。

广西壮族自治区涉及高端碳酸钙生产以及功能母粒和可降解材料等精深加工及配套产业；有机化工原料生产及下游精深加工；合成树脂、合成橡胶、合成纤维等高分子材料生产及深加工；食品添加剂、催化剂、生物基化学品、生物能源开发及生产等。

华润锦纶尼龙 66 项目试生产。近日，烟台华润锦纶有限公司新建 4 万吨/年尼龙 66 项目完工，进入试生产阶段。

该项目位于山东省烟台市经济技术开发区，总投资约 27 亿元，主要建设内容包括成盐装置、聚合装置、纺丝装置及配套公用工程、环保工程等。项目建成投产后，可生产高端尼龙 66 切片 16 万吨/年、差异化尼龙纤维 3 万吨/年，致力于成为国内领先、国际一流的高端合成材料研发制造基地。

据了解，该项目采用英威达的尼龙 66 盐工艺和先进的连续聚合技术，兼具卓越的安全性能和环保性能，且装置可靠性高、运行寿命长，在降低能耗的同时，可以更低的运营成本为行业提供更优质的产品。

中东将继续大力投资聚烯烃。近段时间以来，烯烃和聚烯烃行业利润率受到挤压，需求疲软，价格下跌，开工率面临压力。但就在这样的市场环境下，中东地区仍将大力投资聚烯烃。近日，标普全球商品洞察公司中东及非洲业务总监莫维德·法扎伊尔介绍了该公司的预判，未来十年，中东将继续大力投资扩张聚烯烃业务，不仅仅增加产能，还会拓展其基础技术、产品组合和销售范围，并支持区域内下游塑料加工业发展。

法扎伊尔表示，中东石化的关键优势在于原料成本。2016 至 2023 年，沙特阿拉伯乙烷价格维持 1.75 美元/百万英热单位不变，虽然 2024 年 1 月时上涨至 2.50 美元/百万英热单位，但仍然是世界上最便宜的原料。新开发的贾富拉气田是一个 200 万亿立方英尺、富含液体的非常规页岩气田，将进一步增强该地区的竞争优势，并推动石化项目投资。

地理位置也是中东的一大重要竞争优势。法扎伊尔表示，中东距离东亚、南亚以及非洲等主要需求中心较近，也意味着运输时间短，运费低。该地区的另一个优势还在于已与主要需求中心签订关税协议，如阿联酋对印度的出口关税为 0%，海合会成员国对阿尔及利亚和埃及的出口同样享有 0% 关税优惠，而所有其他国家则征收 5% 的进口税。

与全球参与者的合作关系是提升该地区潜力的关键，如埃克森美孚、道达尔能源、雪佛龙菲利普斯化学、利安德巴赛尔和陶氏等公司数十年来一直在中东地区有投资。这些跨国公司将

继续在中东扩大投资，如利安德巴赛尔1月决定以5亿美元收购沙特国家石化工业公司(Natpet)35%的股份，该公司将新建一套聚丙烯(PP)复合物装置，并与丙烷脱氢(PDH)装置连成一体。

展望未来，中东将继续巩固其在聚烯烃领域的地位，这些主要生产商还将通过扩大产品供应和支持当地下游产业的发展来应对不断变化的市场环境。预计中东地区将通过新建项目扩大聚烯烃产能，到2034年还将建设聚烯烃产能1900万吨/年。由此使该地区聚乙烯(PE)总产能增至3800万吨/年，PP总产能增至1700万吨/年，并成为全球产能的重要组成部分。新增产能中，在建项目达500万吨/年，主要包括沙特先进石化公司的80万吨/年PDH/PP项目，道达尔能源和沙特阿美合资企业Amiral的100万吨/年PE项目，阿布扎比国家石油公司(ADNOC)和北欧化工合资企业博禄公司正在建设的150万吨/年PE项目；以及卡塔尔能源和雪佛龙菲利普斯化学的合资企业拉斯拉凡石化厂的170万吨/年PE项目。

展望未来，乙烷将继续主导该地区石化裂解原料。不过，法扎伊尔也认为，随着沙特推行其液体原料制化学品战略，该地区将有更多的石脑油和原油用于化工生产。标普全球商品洞察估计，预测期内新建乙烯产能中，53%将是乙烷裂解装置，21%为混合进料裂解装置，12%将为石脑油裂解装置，14%将是原油制化学品装置。

法扎伊尔认为，中东发展石化的战略实质是经济多元化。一个值得注意的特点是，除在本地区投资外，中东石化企业还积极拓展其他区域。比如，中东企业在中国有大型资产交易，因为中国是世界最大的聚合物市场。ADNOC通过与布拉斯科、科思创和北欧化工的潜在交易，力图在欧洲市场拓展，并获得回收聚合物和生物聚合物生产技术。沙特阿拉伯认为，由于新材料在能源转型中发挥着不可或缺的作用，该国塑料加工行业也将成为一个主要增长机会。塑料加工行业还热衷于吸引外国投资，通过上下游行业紧密相连来增加整个价值链价值，这些与沙特阿拉伯经济多元化的2030愿景非常吻合。例如，SABIC旗下的Nusaned Investment Co.是一家成立于2018年的子公司，旨在帮助实现沙特阿拉伯2030愿景计划。Nusaned投资组合中包括Sac-Wood公司，主要生产以聚氯乙烯和木塑复合材料为原料的建筑产品。

下半年亚洲PX市场前景仍堪忧。5月24日，标普全球大宗商品洞察公司发布报告称，在经历了充满挑战的2024年前5个月之后，亚洲对二甲苯市场(PX)的参与者们正准备在下半年迎接更多的挑战。这是因为，作为最大的PX消费国，中国国内库存正在逐步增加，而全球需求复苏仍处于初期阶段。

标普全球大宗商品洞察公司评估显示，到5月24日，亚洲PX均价为1031.72美元/吨，已从5月14日触及的1001美元/吨的年内低点回升。然而，价格仍低于2023年1月至5月的平均价格1045.29美元/吨。

在美国夏季汽油高需求季节到来之前，亚洲市场参与者们曾经乐观认为，美国用于汽油调合的PX需求能够表现强劲。然而，这种乐观情绪受到美国芳烃库存激增和现货供应充足的影响。尽管美国汽油买家年初以来一直在购买汽油调合组分，但充足的供应限制了购买意愿。

美国能源信息署(EIA)的最新能源展望进一步打击了这种预期。根据 EIA 的短期能源展望预测, 2024 年美国汽油消费量预计为 891 万桶/日, 同比下降 0.34%。预计第三季度的消费量为 914 万桶/日, 比 2023 年同期高出 0.99%, 但第四季度的消费量为 881 万桶/日, 比去年同期下降 1.34%。

新加坡一位贸易商表示, 鉴于目前的情况, PX 价格在今年下半年创出新高的希望不大。上述新加坡贸易商表示:“目前看不到任何上行空间, 除非亚洲的生产问题导致某些情况发生变化, 这或许有助于形势的好转。”另一位新加坡贸易商表示:“觉得 PX 价格还会更‘低落’, 所以我们不知道下一步是否会下跌。”

标普全球大宗商品洞察公司的数据显示, 今年迄今为止, 亚洲 PX 的利润率呈下降趋势, PX 和石脑油之间的价差保持在每吨 350 美元以下。第三季度的 PX 供应可能会增加, 因为炼油厂的停工检修季节将在第二季度结束。不过汽油调和需求仍有一些希望, 尽管可能不会像 2022 年和 2023 年那样强劲。

对于下游需求, 亚洲 PX 生产商普遍表示担忧。他们表示, 区域内除 PX 产能投产外, 也有精对苯二甲酸(PTA)产能投产。但是, 目前市场对 PTA 预期不高, 打压了市场人气。一位日本贸易商表示:“我们认为, 今年剩余时间里, PX、PTA 和聚酯产业链看起来不太好。PTA 开工率也大幅下降, 而 PX 开工率仍处于较高水平。”

由于聚对苯二甲酸乙二醇酯(PET)终端消费者消费未能回升, 今年欧洲 PTA 的需求似乎受到压制。与此同时, 亚洲对欧洲的大量出口可能会进一步加剧这种局面。尽管今年亚洲 PTA 的开工率大幅上升至 93%左右, 但聚酯下游市场几乎没有好转的迹象。北亚地区的一位 PTA 生产商表示:“聚酯产业链近期的销售情况都不太好。而且 PTA 利润率很低, 这种趋势可能在今年下半年继续下去。”此外, 部分亚洲聚酯生产商正在努力清理大量库存。这位 PTA 生产商表示, 进入下半年, 高库存可能引发销售大幅折扣, 可能进一步损害盈利能力。

低盈利背景下仍有产能扩张 欧洲石化业盈利前景黯淡。近期, 欧洲大宗石化业普遍陷入高成本、低盈利的怪圈。然而, 与外界普遍预测欧洲石化生产商将削减欧洲产能不同, 标准普尔全球商品洞察公司表示, 欧洲目前实际仍在经历产能扩张, 其区域内产能过剩问题更加显著。因此, 标普全球表示, 由于产能过剩和制造业前景好坏参半, 预计未来几个月欧洲石化制造商将面临更疲弱的盈利前景。

欧洲大宗化学品处于供过于求的供需情景下。5月20日, 标准普尔全球商品洞察公司的化学品业务主管 Andy Orszynski 表示, 目前欧洲乙烯产能的供过于求反映在平均开工率上, 乙烯装置的开工率目前为 70%至 75%, 而通常来说开工率应达到 80%至 90%, 甚至更高。5月17日, 标普全球评估, 西北欧乙烯装置现货利润为 124.79 美元/吨, 而 2024 年以来, 西北欧乙烯装置现货平均利润为 112.96 美元/吨。相比之下, 过去五年平均利润为 324.17 美元/吨。

2024 年和 2025 年, 欧洲和亚洲的石脑油裂解装置的利润将低于再投资水平。”在疫情之

后，石脑油裂解装置的利润未能恢复。数据显示，石脑油裂解装置的利润从 2022 年 8 月起变为负值，而从 2019 年 4 月到 2022 年 7 月平均为 494.94 美元/吨。

欧洲化学工业委员会表示：“欧洲的化学工业面临成本和需求压力，而且比世界上其他地区的压力更大。欧洲化学品生产面临的更多是结构性挑战，而不是商业周期问题。关于关闭欧洲裂解装置的最新公告支持了这一观点。”目前，欧洲已宣布在 2023 年和 2024 年关闭一系列工厂，其中芳烃产能为 278.5 万吨/年，聚合物产能为 182.5 万吨/年，烯烃产能为 110 万吨/年。

通过沙特基础工业公司和埃克森美孚公司的公告，欧洲化工行业将在 2024 年削减约 100 万吨/年的乙烯产能。但是，这不意味着欧洲的产能压力会有所削减。由于英力士在比利时和 PKN 在波兰正在新建裂解装置，2027 年至 2028 年，将有多达 200 万吨/年的新乙烯产能投产。

英力士在比利时安特卫普的项目是欧洲过去 25 年来的第一个新建裂解装置，年产 145 万吨乙烯，将成为欧洲最大的烯烃装置。尽管由于环保人士的抗议，该项目一度停滞，直到今年早些时候才恢复了建设，但英力士并没有改变此前宣布的 2026 年建成该装置的目标。据英力士称，该新建乙烷裂解装置的碳排放量将比欧洲裂解装置的平均碳排放量少三倍。

标普全球表示，沙特基础工业公司和埃克森美孚宣布的产能削减将使欧洲目前的乙烯产能减少约 4%，但 PKN 波兰和英力士比利时的 200 万吨/年新增产能意味着欧洲乙烯产能将增加约 10%。而且埃克森美孚、沙特基础工业公司和陶氏等跨国公司可以利用它们在欧洲以外具有成本优势的子公司进口产品，并维持它们在欧洲大陆的市场份额。标准普尔全球商品洞察公司中东和非洲烯烃和衍生品主管 Michael Liesfeldt 表示，欧洲已经很高的生活水平和较低的人口增长率将限制需求增长，这将最终影响欧洲石化业的盈利前景。

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 5 月，17 家河南基础化工行业上市公司中，5 家上涨，12 家下跌，其中濮阳惠成、天马新材、龙佰集团、天力锂能和瑞丰新材表现居前，分别上涨 20.35%、13.52%、2.49%、1.85%、0.49%，利通科技、新乡化纤、硅烷科技、力量钻石和建龙微纳表现居后，分别下跌 14.62%、10.31%、9.63%、9.51%和 7.16%。

表 2：5 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 (%)
300481.SZ	濮阳惠成	20.35	832225.BJ	利通科技	-14.62
838971.BJ	天马新材	13.52	000949.SZ	新乡化纤	-10.31
002601.SZ	龙佰集团	2.49	838402.BJ	硅烷科技	-9.63
301152.SZ	天力锂能	1.85	301071.SZ	力量钻石	-9.51
300910.SZ	瑞丰新材	0.49	688357.SH	建龙微纳	-7.16

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

多氟多成立合资公司加码新能源材料。多氟多日前发布公告称，该公司与河北圣泰材料股份有限公司(简称“圣泰材料”)签订《合资协议书》，拟共同投资设立河南氟泰科技有限公司(简称“合资公司”)。

据披露，合资公司注册资本 2000 万元。其中，多氟多货币出资 1500 万元，出资占比 75%;圣泰材料货币出资 500 万元，出资占比 25%。合资公司将主要生产销售电解液新型添加剂。

多氟多在公告中表述，公司与圣泰材料同为新能源材料行业领军型企业，双方本次共同出资成立合资公司，将在新型电解液添加剂、半固态电解质等方面实现技术互通、资源共享、渠道共建，打造新能源材料产品矩阵，提升双方服务客户和应对风险的能力，通过双方品牌的结合，提高产品的市场竞争力。

河南大力培育化工新材料产业链。5月17日，河南省化工新材料产业链培育工作推进会议以视频形式召开。会上，河南省应急管理厅、省工业和信息化厅、有关省辖市和重点企业分别作了汇报，产业链工作专班成员单位和有关专家围绕产业发展、技术创新等方面作了发言。

河南省政协主席、省化工新材料产业链链长孔昌生指出，省委和省政府举全省之力推进新型工业化、打造重点产业链、构建现代化产业体系，“7+28+N”链群已成为河南推进新型工业化的主阵地和主战场。化工新材料产业链工作专班成立以来，创新驱动能力有效提升，产业转型升级有效推动，各项工作有效推进，形成了齐心协力、共谋发展的良好局面。

同时，孔昌生强调，要聚焦先进高分子材料、电子化学品、生物基材料、氟基新材料、绿色涂料、钛基新材料等重点方向，强化科技创新，坚持项目为王，完善产业链条，塑造发展新动能；工作专班、各有关单位和重点企业要进一步优化工作机制，不断提升化工新材料产业链核心竞争力、比较优势和综合实力，为河南省打造万亿级新材料产业、实现从新材料大省向新材料强省跨越提供坚实支撑。

河南省石油和化学工业协会常务副会长苏东表示，尼龙材料和化工新材料作为河南省重点发展的 28 条产业链重要组成部分，得到了全省合力支持，对加快河南化工产业转型升级具有较大的推动作用。为此，河南石化协会组成专班，服务于每条产业链，发挥桥梁和纽带作用，加快与产业链上下游衔接，积极做好服务工作，以实际行动为加快石化行业转型发展贡献力量。

神马屹立(河南)纤维有限公司成立。5月31日，神马屹立(河南)纤维有限公司完成工商设立登记，标志着神马股份与屹立集团共同出资的新公司正式成立。作为平顶山市招商引资的重点项目，该公司的成立有助于神马股份在尼龙 66 民用丝市场抢占先机，快速占领高端尼龙 66 纤维市场，还可纵向延伸大尼龙产业链，为稳定 66 民用丝行业市场地位提供强力支撑，对平顶山市地方区域经济发展意义重大。

新公司注册资本为人民币 1.35 亿元，其中神马股份认缴出资额为人民币 6885 万元，占

注册资本的 51%，屹立集团认缴出资额为人民币 6615 万元，占注册资本的 49%。

神马屹立（河南）纤维有限公司位于平顶山尼龙新材料开发区沙河四路 6 号，负责建设尼龙 66 民用丝项目，从事尼龙 66 纤维制品的生产和销售。

在尼龙纤维领域，随着我国居民生活水平的不断提高，近年来市场对于手感细腻且具有抗紫外线等功能性的高端产品的需求快速增长。尼龙 66 相对尼龙 6 在强度、耐磨性、耐热性、透气性、抗紫外线等方面更优，是运动服饰、瑜伽服和品牌服饰的高档原材料，市场增长潜力较大。

屹立集团是尼龙 66 民用丝行业龙头，专注于高端纺织品的生产和销售，致力于为客户提供高品质、高性能的纱线和面料，长期与国际一线大品牌保持良好且稳固的合作。神马股份是尼龙 66 国内行业龙头，此次与屹立集团强强联合，将借助新公司的成立，进一步深耕尼龙 66 民用丝生产领域，抓住尼龙 66 民用丝发展机遇，为企业创造新的利润增长点。

新闻及公司资讯来源：中化新网

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 5 月国际油价呈现下跌态势，其中 WTI 原油下跌 6.03%，报收于 76.99 美元/桶，布伦特原油下跌 6.83%，报收于 81.86 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 315 个产品中，130 个品种上涨，上涨品种较上月略有下降，涨幅居前的分别为异丁醛、天然橡胶原料、制冷剂 R22、新戊二醇和天然乳胶，涨幅分别为 24.32%、20.69%、17.65%、16.49% 和 14.32%。132 个品种下跌，下跌品种比例略有提升。跌幅居前的分别是乙醇胺、炭黑、丙烯腈、C5 和制冷剂 R125，分别下跌了 13.38%、11.69%、11.06%、10.62% 和 10.59%。总体上看，化工产品价格整体有所回调。

表 3：5 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
异丁醛	8100	9450	24.34%	废钢丝胎	1975	1815	-8.10%
天然橡胶原料	13150	14000	20.69%	MMA	16712.5	15325	-8.44%
制冷剂 R22	26250	30000	17.65%	乙腈	11025	10000	-9.09%
新戊二醇	9850	11300	16.49%	煤沥青	5341.67	4850	-9.20%
天然乳胶	13050	15137.5	14.32%	乙烯焦油	4018.06	3663.89	-10.55%
无烟煤	1140	1295	14.10%	制冷剂 R125	42500	38000	-10.59%
顺酐	6750	7700	14.07%	C5	6407.69	5726.92	-10.62%
氯化铵	515	530	13.98%	丙烯腈	10700	9650	-11.06%
磷酸一铵	2821.67	3176.67	12.98%	炭黑	9087.5	8025	-11.69%
溴素	19750	22250	12.66%	乙醇胺	6462.5	5662.5	-13.38%

资料来源：中原证券研究所、卓创资讯

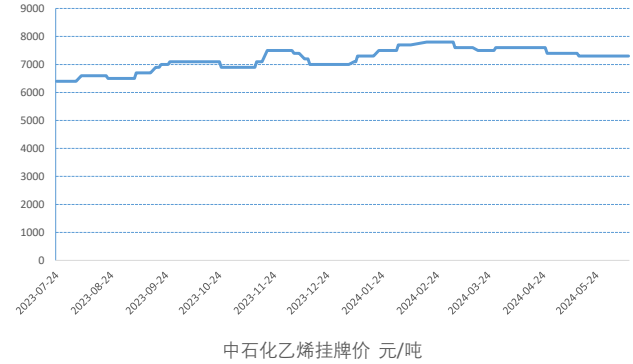
4.2. 重点产品价格走势

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 4: 乙烯价格走势



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 6: 丁二烯价格走势



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 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



山东市场PVC粉(SG-5)日度市场价 元/吨

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



上海市场天然橡胶(三棵树)市场价 元/吨

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



桐昆涤纶长丝POY(300D/96F)出厂价 元/吨

资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

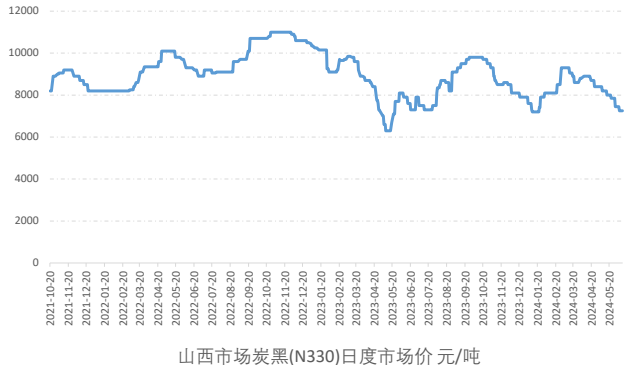
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势



华东市场丙烯酸甲酯市场价 元/吨

资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 12: 炭黑价格走势



山西市场炭黑(N330)日度市场价 元/吨

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



粘胶短纤(1.5D*38mm)市场价 元/吨

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



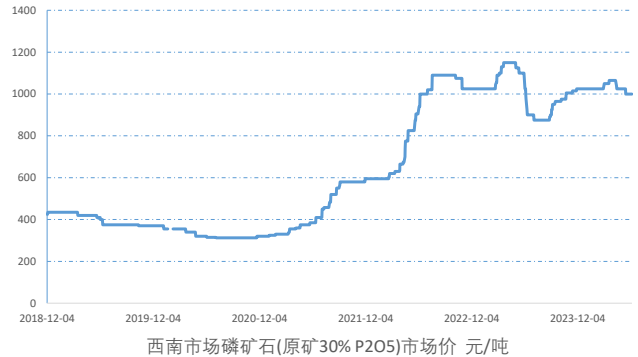
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



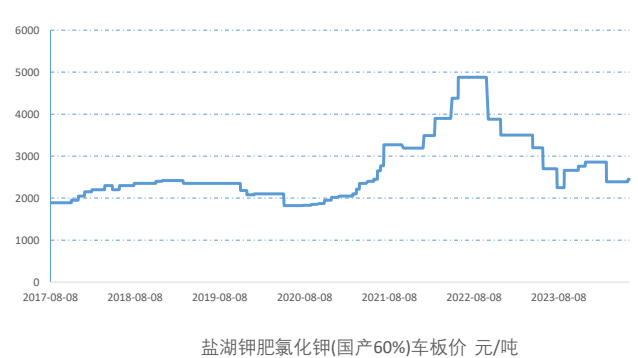
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 16: 磷矿石价格走势



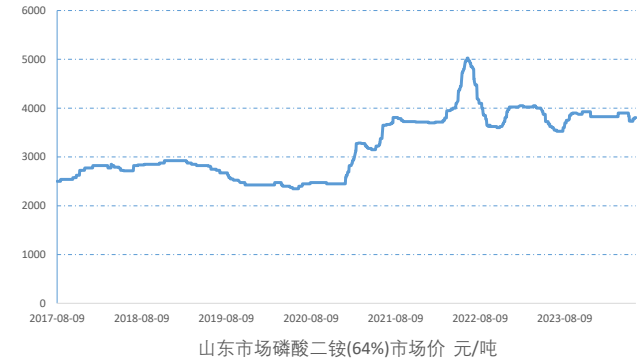
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



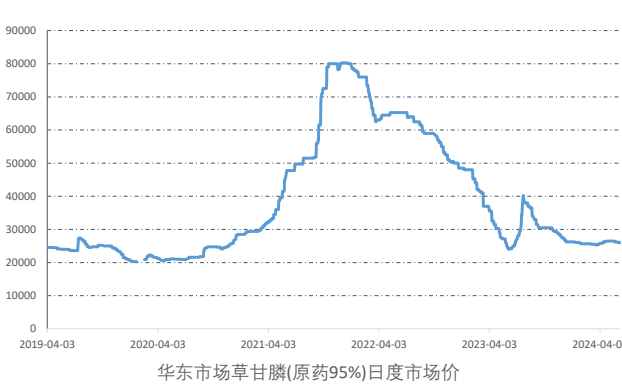
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 21: 纯碱价格走势



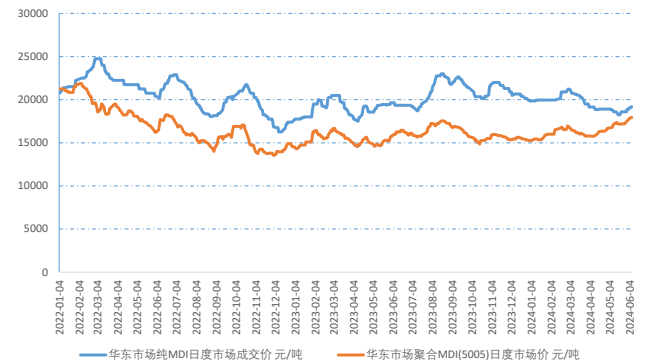
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 23: 草甘膦价格走势



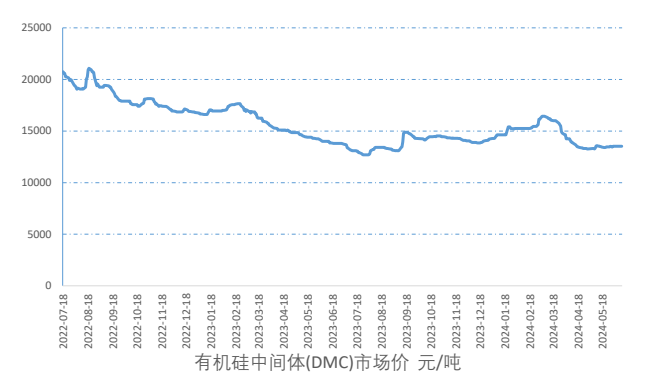
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 22: MDI 价格走势



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

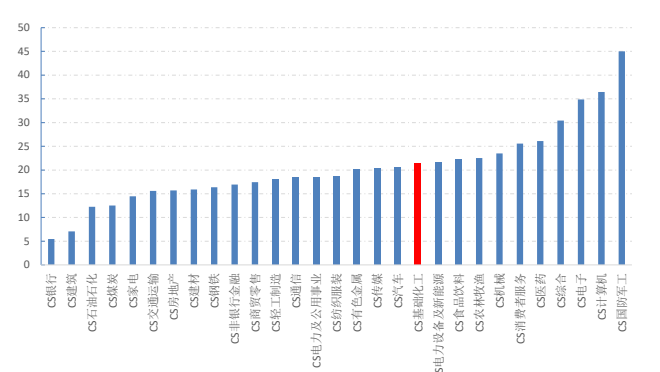
根据 wind 数据, 截止 2024 年 6 月 7 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 21.41 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 29.88 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 19 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

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2023年年报和2024年一季报情况来看，目前化工行业景气总体仍处于低位，但行业景气度下滑态势显著放缓，部分子行业盈利环比出现改善，景气回暖迹象初显。随着下游需求的复苏以及行业新增产能的放缓，化工行业整体景气有望底部回升。未来化工行业的投资思路上，建议围绕两条投资思路，一方面未来原油、有色金属等大宗商品价格有望高位运行，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，关注磷化工行业。

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。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，我国磷矿石供应保持紧张态势。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。