

资料来源：中原证券、聚源数据

### 相关报告

《基础化工行业半年度策略：行业景气有望边际复苏，三条主线布局投资机会》2024-07-06

《基础化工行业月报：行业景气边际回暖，围绕两条主线布局》2024-06-12

《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

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 6 月份中信基础化工行业指数下跌 8.68%，在 30 个中信一级行业中排名第 21 位。子行业中，合成树脂、钾肥和氟化工行业表现相对较好。主要产品中，6 月份化工品整体延续回调，涨跌比较上月下降。上涨品种中，丁醛、异丁醇、新戊二醇、丁二烯和硫酸涨幅居前。7 月份的投资策略，建议三条主线布局，关注煤化工、轻烃化工、磷化工和涤纶长丝行业。

- **市场回顾：**根据 wind 数据，2024 年 6 月份中信基础化工行业指数下跌 8.68%，跑输上证综指 4.81 个百分点，跑输沪深 300 指数 5.37 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 21 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 22.51%，跑输上证综指 15.18 个百分点，跑输沪深 300 指数 12.60 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 21 位。
- **子行业及个股行情回顾：**根据 wind 数据，2024 年 6 月，33 个中信三级子行业全部下跌。其中合成树脂、钾肥和氟化工行业跌幅相对较小，分别下跌 2.40%、2.56% 和 4.83%，碳纤维、涤纶和钛白粉行业跌幅居前，分别下跌 21.02%、13.94% 和 13.12%。2024 年 6 月，基础化工板块 505 只个股中，共有 40 支股票上涨，463 支下跌。其中双乐股份、斯迪克、万丰股份、ST 瑞德和中旗股份位居涨幅榜前五，涨幅分别为 21.42%、15.82%、15.25%、11.76% 和 10.67%；ST 亿利、ST 新纶、中仑新材、裕兴股份和科隆股份跌幅居前，分别下跌 50.00%、36.19%、35.43%、32.30% 和 28.43%。
- **产品价格跟踪：**根据卓创资讯数据，2024 年 6 月国际油价均呈上涨态势，其中 WTI 原油上涨 5.91%，报收于 81.54 美元/桶，布伦特原油上涨 5.56%，报收于 86.41 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 317 个产品中，95 个品种上涨，上涨品种较上月继续下降，涨幅居前的分别为异丁醛、异丁醇、新戊二醇、丁二烯和硫酸，涨幅分别为 31.22%、25.02%、15.49%、12.07% 和 10.03%。179 个品种下跌，下跌品种比例有所提升。跌幅居前的分别是四氯乙烯、乙醇胺、锰酸锂、氢氧化锂和异丁烯，分别下跌了 23.72%、23.18%、16.48%、16.22% 和 14.90%。总体上看，化工产品价格整体延续回调态势。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2024 年 7 月份的投资策略上，建议继续关注油价替代路线的煤化工、轻烃化工行业以及供给端紧缺和需求复苏带来景气上行的磷化工、涤纶长丝行业。

**风险提示：**原材料价格下跌、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.....	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.....	9
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

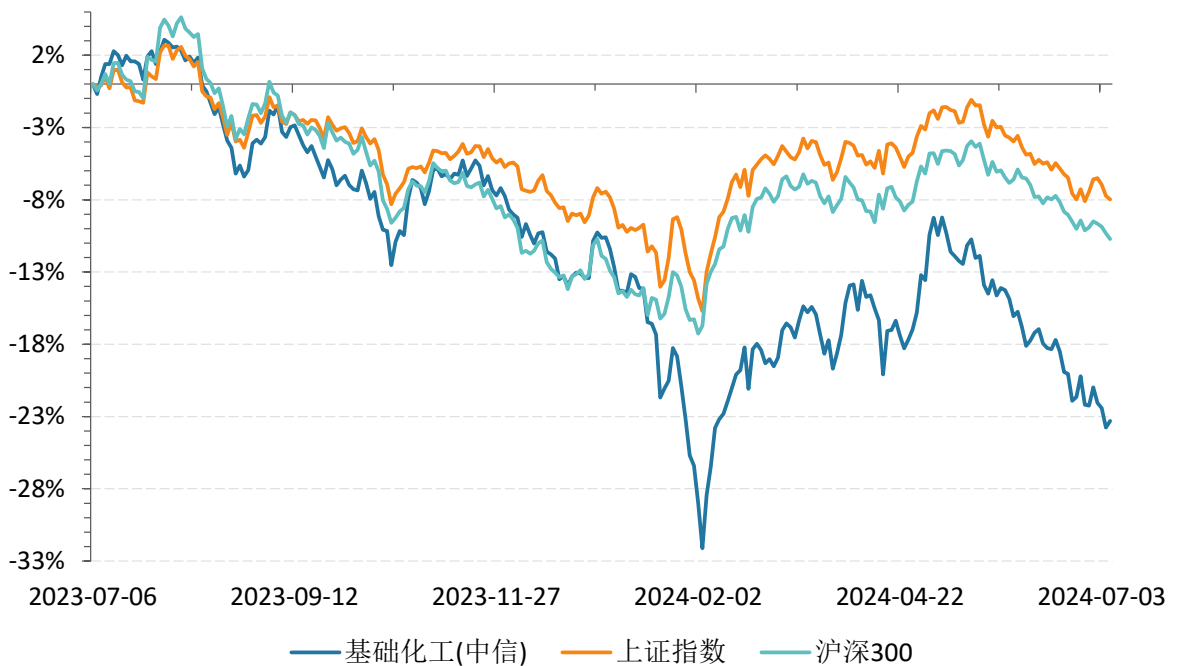
图 1: 近一年基础化工指数表现.....	3
图 2: 2024 年 6 月基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 布伦特原油价格走势.....	12
图 4: 乙烯价格走势.....	12
图 5: 丙烯价格走势.....	12
图 6: 丁二烯价格走势.....	12
图 7: 聚乙烯价格走势.....	12
图 8: 聚丙烯价格走势.....	12
图 9: PVC 价格走势.....	13
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势.....	13
图 11: 天然橡胶价格走势.....	13
图 12: 炭黑价格走势.....	13
图 13: 涤纶长丝价格走势.....	13
图 14: 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.....	15
图 22: MDI 价格走势.....	15
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: 6 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况.....	4
表 2: 6 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: 6 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 6 月份中信基础化工行业指数下跌 8.68%，跑输上证综指 4.81 个百分点，跑输沪深 300 指数 5.37 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 21 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 22.51%，跑输上证综指 15.18 个百分点，跑输沪深 300 指数 12.60 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 21 位。

图 1：近一年基础化工指数表现



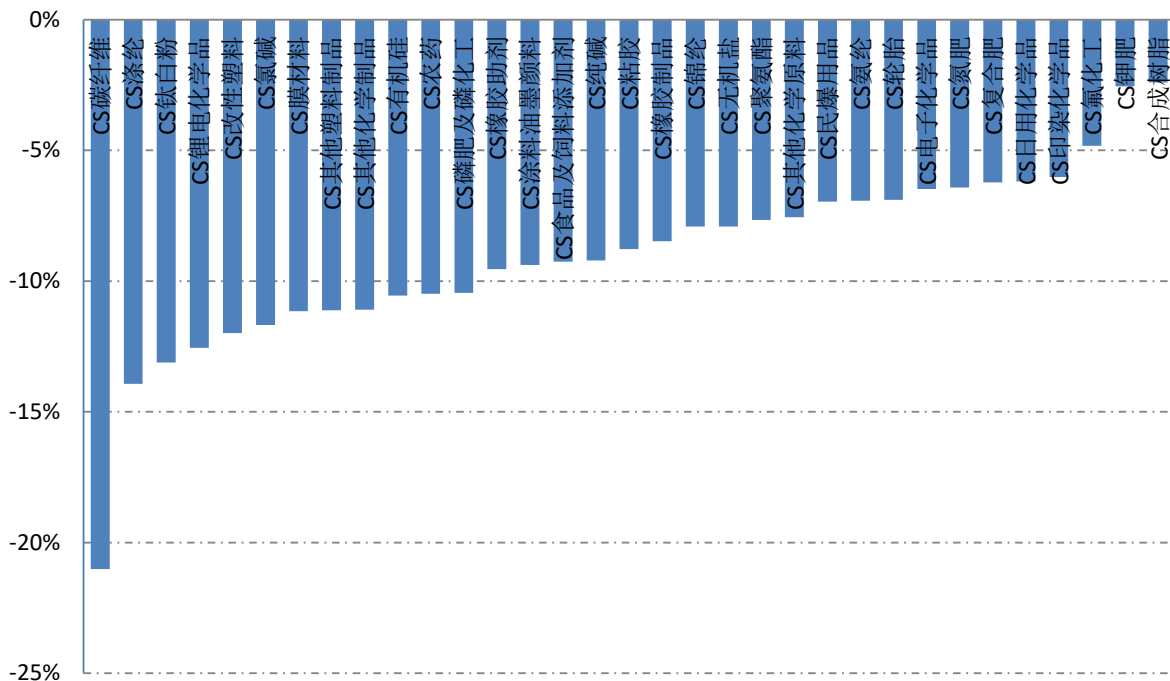
资料来源：中原证券研究所，wind

### 1.2. 子行业及个股行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 6 月，33 个中信三级子行业全部下跌。其中合成树脂、钾肥和氟化工行业跌幅相对较小，分别下跌 2.40%、2.56%和 4.83%，碳纤维、涤纶和钛白粉行业跌幅居前，分别下跌 21.02%、13.94%和 13.12%。

2024 年 6 月，基础化工板块 505 只个股中，共有 40 支股票上涨，463 支下跌。其中双乐股份、斯迪克、万丰股份、ST 瑞德和中旗股份位居涨幅榜前五，涨幅分别为 21.42%、15.82%、15.25%、11.76%和 10.67%；ST 亿利、ST 新纶、中仑新材、裕兴股份和科隆股份跌幅居前，分别下跌 50.00%、36.19%、35.43%、32.30%和 28.43%。

图 2：2024 年 6 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 1：6 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 (%)
301036.SZ	双乐股份	21.42	600277.SH	ST 亿利	-50.00
300806.SZ	斯迪克	15.82	002341.SZ	ST 新纶	-36.19
603172.SH	万丰股份	15.25	301565.SZ	中仑新材	-35.43
600666.SH	ST 瑞德	11.76	300305.SZ	裕兴股份	-32.30
300575.SZ	中旗股份	10.67	300405.SZ	科隆股份	-28.43
300717.SZ	华信新材	10.31	300637.SZ	扬帆新材	-28.31
430489.BJ	佳先股份	9.87	603255.SH	鼎际得	-28.24
603067.SH	振华股份	8.00	600227.SH	赤天化	-27.95
002588.SZ	史丹利	7.78	688275.SH	万润新能	-27.59
300834.SZ	星辉环材	7.41	603879.SH	ST 永悦	-25.94

资料来源：中原证券研究所，wind

## 2. 行业与公司要闻回顾

前 5 月化学原料和制品制造业利润同比下降 2.7%。国家统计局 6 月 27 日公布的数据显示，1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 27543.8 亿元，同比增长 3.4%。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 1621.8 亿元，同比下降 2.7%；石油、煤炭及其他燃料加工业由盈转亏，亏损 113.3 亿元。

1—5 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 9438.4 亿元，同比下降 2.4%；股份制企业实现利润总额 20510.5 亿元，增长 1.0%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 6827.8 亿元，增长 12.6%；私营企业实现利润总额 7329.3 亿元，增长 7.6%。

前 5 月，采矿业实现利润总额 5024.5 亿元，同比下降 16.2%；制造业实现利润总额

19285.7 亿元，增长 6.3%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3233.6 亿元，增长 29.5%。

近八成行业利润实现增长，前 5 月，有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 80.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 56.8%，电力、热力生产和供应业增长 35.0%，纺织业增长 23.2%，汽车制造业增长 17.9%，农副食品加工业增长 17.1%，石油和天然气开采业增长 5.3%，通用设备制造业增长 1.8%，化学原料和化学制品制造业下降 2.7%，电气机械和器材制造业下降 6.0%，专用设备制造业下降 8.8%，煤炭开采和洗选业下降 31.8%，非金属矿物制品业下降 52.9%，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。

工业企业营收持续回升。1—5 月份，规模以上工业企业实现营业收入 53.03 万亿元，同比增长 2.9%；发生营业成本 45.27 万亿元，增长 3.0%；营业收入利润率为 5.19%，同比提高 0.02 个百分点。

5 月末，规模以上工业企业应收账款 24.23 万亿元，同比增长 8.0%；产成品存货 6.39 万亿元，增长 3.6%。

企业当月单位成本同比、环比均有所减少。5 月份，规上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.46 元，比 4 月份、上年同期分别减少 0.31 元、0.27 元，2024 年以来，企业当月单位成本同比、环比均首次减少。

5 月份，随着宏观政策效应持续释放，市场需求稳步恢复，工业生产平稳增长，规模以上工业企业效益延续恢复态势，利润继续保持增长，同比增长 0.7%。

**前 5 月化学原料和化学制品制造业投资同比增长 9.9%**。国家统计局 6 月 17 日公布的数据显示，2024 年 1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）188006 亿元，同比增长 4.0%，其中，化学原料和化学制品制造业投资同比增长 9.9%。

分产业看，第一产业投资 3565 亿元，同比增长 3.0%；第二产业投资 62881 亿元，增长 12.5%；第三产业投资 121560 亿元，与去年同期持平。

第二产业中，工业投资同比增长 12.6%。其中，采矿业投资增长 17.7%，制造业投资增长 9.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 23.7%。

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 5.7%。其中，铁路运输业投资增长 21.6%，航空运输业投资增长 20.1%，水利管理业投资增长 18.5%。

分地区看，东部地区投资同比增长 3.7%，中部地区投资增长 4.1%，西部地区投资增长 0.2%，东北地区投资增长 5.5%。

分登记注册类型看，内资企业投资同比增长 3.8%，港澳台企业投资增长 6.6%，外商企



业投资下降 15.4%。

国家发展改革委印发《天然气利用管理办法》。近日，为推动天然气行业高质量发展，结合形势变化，国家发展改革委印发《天然气利用管理办法》。

2000 年以来我国天然气市场进入快速发展期，利用方向涵盖城镇燃气、工业燃料、交通运输、天然气化工、天然气发电等领域，为加强天然气高效利用，统筹市场发展和稳定供应，国家发展改革委出台《天然气利用政策》；2012 年第一次修订。截至目前，《天然气利用政策》在引导天然气市场规范有效发展，促进天然气高效利用和稳定供应方面仍发挥着关键作用。

修订后《天然气利用管理办法》共 16 条，以“规范天然气利用，优化消费结构，提高利用效率，促进节约使用，保障能源安全”为目标，明确天然气利用总体原则、适用范围、管理部门及支持方向，进一步引导天然气市场规范有效发展。

修订后《天然气利用管理办法》的规章用语更为准确、简洁，条文内容更为明确、具体，具有可操作性。政策整体框架结构不变，保留四类天然气利用方向。天然气利用方向仍沿用“优先类、限制类、禁止类、允许类”，并补充明确了四类天然气利用方向内涵及具体工作要求，强化了政策指导性和可操作性。

优先类主要为鼓励或优先保障的天然气利用方向；限制类主要为禁止新增用户、新建扩建产能的天然气利用方向；禁止类主要为不符合有关法律法规规定和《产业结构调整指导目录》，需要采取政策措施予以淘汰的天然气利用方向；允许类作为兜底条款为“未列入优先类、限制类、禁止类，且符合国家有关法律、法规和政策规定的天然气利用方向”，同时允许类中单列了技术成熟、市场可预期且与可替代能源相比具有竞争优势的天然气利用方向。

根据有关规定，《天然气利用管理办法》对优先类天然气利用方向予以用气保障；对限制类天然气利用方向不再新建、扩建相关产能；对禁止类天然气利用方向上游企业不再满足用气需求。

在本办法优先类、限制类、禁止类之外，且符合国家有关法律、法规和政策规定的天然气利用方向为允许类，对于该类利用方向的项目，允许经营主体在落实气源和经济可持续、充分市场竞争的条件下有序发展。

**欧盟拟对我国钛白粉加征临时关税，超预期税率将影响出口。**6 月 14 日，欧盟委员会公布了去年针对我国钛白粉企业开展反倾销调查的最新进展，龙佰集团股份有限公司、中核华原钛白股份有限公司、金浦钛业股份有限公司旗下的南京钛白化工有限责任公司和徐州钛白化工有限责任公司、安徽安纳达钛业股份有限公司以及广东惠云钛业股份有限公司等五大钛白粉上市公司均在拟加征关税名单上。其中，龙佰集团及旗下公司拟被加征 39.7% 关税，中核钛白拟被加征 14.4% 关税，参加应诉的其他企业拟被加征 35% 关税，其他未参加应诉的企业拟被加征 39.7% 关税。

对此，中国涂料工业协会钛白粉行业分会副秘书长陈钢表示：“欧盟委员会公布的反倾销

税率超出预期，此举将会严重影响中国钛白粉企业出口，或对行业未来发展产生一定影响。我们将保持密切关注，及时了解相关情况，并积极向国家有关部门反映情况，协助企业进行申诉。”

国家化工生产力促进中心钛白分中心秘书长周磊也认为，欧盟拟征收最高 39.7% 的临时关税将对我国钛白粉出口带来一定影响。“但目前影响尚不大。一方面，此次欧盟反倾销才刚刚形成正式文件，此前的部分订单仍在交付过程中，因此目前出口情况相对稳定；另一方面，国内钛白粉企业都在开发各自下游应用端产品，并已完全打入欧洲市场。就目前来看，下游客户不会轻易去更换性价比高的中国产钛白粉，所以订单仍相对稳定。”周磊说。

钛行业分析师杨逊表示，欧盟反倾销事件或许有一定的示范效应，后面可能其他地区也会效仿，形成对中国钛白粉出口的“围追堵截”。

对于此次欧盟拟加征临时关税，国内钛白粉生产企业也在积极应对。

“欧盟初裁按平均 35% 征收关税，将对公司产品出口欧盟市场带来一定影响。但我们欧盟出口占比不是很大，后期将通过积极开拓东南亚、日本等市场，平衡出口销量。”金浦钛业副董事长彭安铮说。

山东道恩钛业股份有限公司总经理李建立表示，公司可能会放弃欧盟市场业务，发展高端化产品，提高市场竞争力。

江苏泛华化学科技有限公司董事长倪晓光表示，目前欧盟国家客户已基本停止下单，等待关税确定后再做打算。“我们在积极应诉的同时，更多的还是要积极开发‘一带一路’合作国家市场。同时，我们也将更加注重深耕已经进入并且没有贸易壁垒的国家市场，积极研发具有市场前景的新产品，以确保企业健康平稳发展。”倪晓光说。

中核华原钛白股份有限公司销售负责人介绍说：“后期，我们将继续配合律师团队积极应诉，维护好中国钛白粉的市场竞争力。”

周磊则指出，对于钛白粉行业来说，目前传统以量取胜的时代已成为过去，只有质量不断提升才能获得更多的市场份额。这就需要中国钛白粉企业在产品开发和生产工艺的稳定性上多下功夫，只有开发出满足客户不同需求的功能性产品且质量持续稳定，受到国内外客户的充分认可，才能有效抵御国外反倾销影响。

**前 5 月我国农药水剂出口量价齐增。**7 月 5 日，中国五矿化工进出口商会发布了 2024 年 1—5 月我国农药水剂进出口情况。

从出口情况来看，1—5 月我国农药水剂出口数量 129.1 万吨，同比增长 52.3%；总出口额为 35.5 亿美元，同比略微增长 8.7%。主要出口产品为除草剂、植调剂产品，占出口总量的 60% 以上。

就 1—5 月具体大类产品出口情况而言，杀虫剂产品出口数量同比增长 22.3%，出口额同

比增长 15.2%；杀菌剂产品出口数量同比增长 50.9%，出口额同比增长 13.6%；除草剂、植调剂产品出口数量同比增长 62.8%，出口额同比增长 7.9%。

从进口情况来看，1—5 月我国农药水剂进口数量 4.18 万吨，同比下降 10.5%；总进口额为 4.2 亿美元，同比下降 17.9%。

**标普全球：下半年尼龙市场看涨。**近日，标普全球汽车分析部门和化工分析部门表示，预计 2024 年下半年，汽车行业将成为全球尼龙树脂的主要需求驱动因素，尤其是尼龙 66。这种局面还将对上游原料环己烷、己二酸和己内酰胺产生间接影响。

标普全球分析指出，亚洲 2024 年上半年大部分时间对尼龙 66 树脂的需求一直处于低迷状态，尤其是汽车行业。不过，行业人士预计，下半年市场前景会转好。一位东北亚买家表示，第四季度是汽车行业的旺季，因为许多制造商都在追赶他们的生产目标。此外，出口进一步增长将对亚洲汽车行业产生更积极影响。在上游，亚洲己二酸生产商一直在努力应对 2024 年上半年纯苯价格上涨带来的高生产成本。预计 2024 年下半年，原料己二酸高生产成本的挑战仍会持续。

在欧洲，尼龙树脂市场前景预计仍将疲软，市场表现取决于汽车和建筑行业走势。不过，欧洲夏季过后汽车行业的需求将略有增长，推动下半年尼龙树脂市场。与此同时，英国建筑行业也会有一些增长，但就欧洲整体而言情况一般。然而，新住房需求的适度增长可能会使尼龙需求出现小幅度增长。对于欧洲尼龙中间体市场，预计下半年不会出现明显的供应紧张，市场参与者预计环己烷、己二酸和己内酰胺的需求将维持疲软转向稳定态势。

持续通胀和高利率等经济因素将继续阻碍对欧洲尼龙行业的投资。标普全球的采购经理人指数显示增长幅度很小，也增加了未来投资的压力。总体而言，尽管人们对市场基本面改善持乐观态度，但历史趋势表明，尼龙树脂需求可能不会显著改善。

2024 年下半年美国尼龙行业预计供需状况将保持稳定，但用于汽车应用的尼龙 66 树脂需求将增加。标普全球汽车预测，北美地区 2024 年轻型汽车产量将增长 2%，达到 1600 万辆。此外，前几个月尼龙 6 的供应中断以及尼龙 66 树脂在汽车应用的需求改善可能会影响第三季度的相关产品价格。预计美国高利率将继续使尼龙树脂需求承压。在贸易流方面，由于现有的惩罚性进口费用很高，预计进口将保持不变。然而，随着工厂开工率的回升，尼龙 66 的出口预计将增加。标普全球还表示，2024 年上半年，美国尼龙 6 树脂的供应一直很紧张。导致尼龙 6 和己内酰胺产品纷纷涨价，预计到第三季度价格将接近全面上涨。

**IEA：OPEC 或失去对全球油价的控制。**近日，国际能源署(IEA)发布预测称，随着全球石油供给过剩的逼近，石油输出国组织(OPEC)成员国与俄罗斯等其他主要产油国采取协调行动，削减产量并支撑价格。这一战略有可能使 OPEC 失去对全球油价的控制。

IEA 表示，美国和美洲其他产油国主导的产量增加导致全球石油产能过剩，全球石油将出现供给过剩，达 800 万桶/日的高位。IEA 总干事法提赫·比罗尔表示，过剩规模之大，有可能创有史以来新高，油价有可能进入低位环境。



IEA 还预测，到 2030 年的十年间，全球石油需求增长将进一步放缓，2029 年将达到顶峰，次年将小幅回落。关于石油需求下降的主要原因，IEA 认为主要是清洁能源的使用。

过去两年，OPEC+ 不断减产，以抵消石油供应过剩，防止价格下跌。IEA 估计，产量减少量约占全球原油供应量的 5.7%。6 月，OPEC+ 同意将大幅减产维持至 2025 年，同时就 2024 年 10 月 1 日起，减产范围将部分、阶段性放宽达成一致意见。然而，近几个月，国际石油价格仍在持续下降。原因是美国创纪录的产量增长正在推高全球供应，加之需求疲软。北海布伦特原油价格在 4 月初曾创下 5 个月来的最高值，但到 6 月中旬下降至约每桶 83 美元，其交易价格下跌了约 9%。

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 6 月，17 家河南基础化工行业上市公司中，1 家上涨，16 家下跌，其中风神股份、天力锂能、东方碳素、利通科技和瑞丰新材表现居前，分别上涨 7.20%、下跌 0.74%、3.59%、3.60%、5.69%，建龙微纳、濮阳惠成、硅烷科技、神马股份和清水源表现居后，分别下跌 17.67%、17.37%、17.04%、13.17% 和 12.20%。

表 2：6 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 5			涨跌幅后 5		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
600469.SH	风神股份	7.20	300437.SZ	清水源	-12.20
301152.SZ	天力锂能	-0.74	600810.SH	神马股份	-13.17
832175.BJ	东方碳素	-3.59	838402.BJ	硅烷科技	-17.04
832225.BJ	利通科技	-3.60	300481.SZ	濮阳惠成	-17.37
300910.SZ	瑞丰新材	-5.69	688357.SH	建龙微纳	-17.67

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

**河南发布绿色产业链群培育名单。**日前，河南省工信厅发布“河南省绿色制造业产业链群培育名单”，尼龙新材料产业链、化工新材料产业链、新能源汽车产业集群、先进农机装备产业链等涉化产业链榜上有名。

河南省工信厅相关负责人表示，这次发布的河南省绿色制造业产业链群培育名单，旨在把绿色低碳转型作为构建高能级产业链群的关键抓手，健全绿色制造体系和绿色服务体系，发展绿色低碳产业和供应链，培育发展绿色工厂和绿色园区，做强绿色制造业重点产业链群。

据介绍，此次发布的培育名单包括 67 个市级重点产业链、104 个重点园区、462 家重点企业。

在河南省重点培育的尼龙新材料产业链方面，遴选出平顶山尼龙新材料产业链、鹤壁市尼

龙新材料产业链作为市级重点产业链，平顶山尼龙新材料产业开发区、鹤壁高新技术产业开发区为重点园区，涵盖中国平煤神马集团尼龙科技有限公司、平顶山神马帘子布发展有限公司等 10 家企业作为重点企业培育。

在化工新材料产业链方面，遴选出开封市化工新材料产业链、洛阳市电子化工材料产业链、安阳市精细化工产业链、鹤壁市现代化工及功能性新材料产业链、新乡市新型化工及新材料产业链、许昌市化工材料产业链等作为市级重点产业链培育，开封精细化工开发区、宝山经济技术开发区、许昌精细化工园区等 17 个园区为重点园区，开封市九泓化工有限公司、中国石化洛阳分公司、河南能源化工集团鹤壁煤化工有限公司、河南心连心化学工业集团股份有限公司等 75 家企业作为重点企业培育。

河南省石化协会常务副会长苏东介绍说，绿色生产和制造是石化化工行业未来发展的重点。河南省石油和化学工业协会节能减排工作推进委员会参与了推荐绿色制造业产业链群培育工作，针对全省重点培育的尼龙和化工新材料产业链，及时梳理绿色低碳发展工艺和产品。

苏东说，按照有关政府部门部署，河南省石化协会将进一步加强全行业绿色低碳工艺技术的收集、开发和推广工作，以企业自查和现场交流为主要形式，为行业发展提供基础资料，以链式绿色转型为方向，提出指导性技术改造措施，为全行业绿色发展作出贡献。

**平顶山尼龙开发区唱好招商引资重头戏。**7月3日从河南省平顶山尼龙新材料开发区传来消息，1—5月，尼龙新材料开发区固定资产投资完成 17.2 亿元、同比增长 19.1%，高于全市平均增速 17.6 个百分点；营业收入完成 130.5 亿元，同比增长 12%，高于全市平均增速 17.5 个百分点；工业增加值完成 16.25 亿元，同比增长 20.2%，高于全市平均增速 19.2 个百分点。

数据展示奋进成果。“成绩的背后，得益于有源头活水的注入，而招商引资则是当之无愧的源头活水。”尼龙新材料开发区相关负责人表示。

目前，平顶山尼龙新材料开发区在谈项目 6 个，总投资 19.9 亿元，主要有浙江英德赛半导体材料股份有限公司年产 2 万吨电子特气项目、河南怡合达新材料有限公司年产 20 万吨水性聚氨酯项目等。

**开祥化工 BDO 产品再次“扬帆出海”。**6月25日，满载着第一批次 60 吨 1,4-丁二醇 (BDO) 的罐车从河南开祥精细化工有限公司出发，由山东青岛港转运至海外港口。这是该公司继与德国巴斯夫、韩国晓星等国际知名煤化工企业建立战略合作伙伴关系合作后，再次与行业内国际知名企业“牵手”，为后续开拓国际市场奠定了基础。

“此次对外出口进一步扩充了该公司的国际出口版图。”该公司党委书记、董事长梁学博表示，下一步，开祥化工将坚持国际国内“双轮驱动”的发展战略，不断扩大出口“朋友圈”、不断增加外贸“合伙人”，在进一步履行国有企业的责任与担当的同时，继续向“买全球、卖全球”的目标挺进，在国际市场上继续叫响“开祥品牌”。

**神马股份拟转让聚碳材料 71% 股权。**6月13日，神马股份发布公告称，公司拟将其持有

的河南平煤神马聚碳材料有限责任公司(以下简称“聚碳材料”)71%股权转让给其控股股东中国平煤神马控股集团有限公司(以下简称“平煤神马”),此次股权转让构成关联交易。

对于转让聚碳材料的影响,神马股份表示,本次股权转让是公司加强对外投资管理、优化投资结构、降低投资风险、聚焦尼龙主业,调整尼龙产业整体规划布局,进一步优化、壮大尼龙产业链的需要。本次转让剥离了部分亏损业务(资产),可有效改善公司盈利能力。

财报显示,2022年和2023年神马股份营收和净利润分别同比下滑,2024年一季度实现归属于上市公司股东的净利润3083.68万元,同比扭亏为盈。对于如何改善盈利状况,公司证券部工作人员表示,去年四季度以来,公司产品价格有所上升,但目前尼龙价格还处于历史低位。剥离亏损资产是避免它继续拖累公司业绩。此外,公司还通过降低成本,拓展高毛利率产品来提高盈利能力。

新闻及公司资讯来源:中化新网、上市公司公告

## 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6月国际油价均呈上涨态势,其中WTI原油上涨5.91%,报收于81.54美元/桶,布伦特原油上涨5.56%,报收于86.41美元/桶。在卓创资讯跟踪的317个产品中,95个品种上涨,上涨品种较上月继续下降,涨幅居前的分别为异丁醛、异丁醇、新戊二醇、丁二烯和硫酸,涨幅分别为31.22%、25.02%、15.49%、12.07%和10.03%。179个品种下跌,下跌品种比例有所提升。跌幅居前的分别是四氯乙烯、乙醇胺、锰酸锂、氢氧化锂和异丁烯,分别下跌了23.72%、23.18%、16.48%、16.22%和14.90%。总体上看,化工产品价格整体延续回调态势。

表3:6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	9850	12400	31.22%	三羟甲基丙烷	11050	9800	-11.31%
异丁醇	8466.67	10450	25.02%	醋酸仲丁酯	6750	5962.5	-12.32%
新戊二醇	11516.67	13050	15.49%	氩气	1038.33	889.72	-14.25%
丁二烯	12075	13462.5	12.07%	顺酐	7650	6600	-14.29%
硫酸	329.06	361.72	10.03%	碳酸锂	101000	88000	-14.56%
炭黑	8025	8737.5	8.88%	异丁烯	11575	9850	-14.90%
甘油	4000	4300	8.86%	氢氧化锂	92500	77500	-16.22%
百菌清	17250	18750	8.70%	锰酸锂	45500	38000	-16.48%
丁腈橡胶	15383.33	16673.33	8.55%	乙醇胺	5537.5	4350	-23.18%
丁苯橡胶	13966.67	15100	8.44%	四氯乙烯	5200	3966.67	-23.72%

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



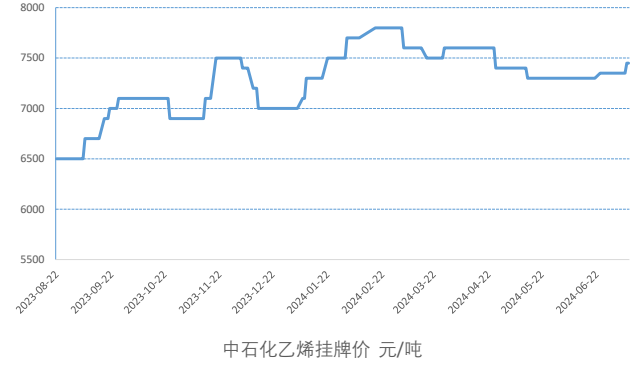
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



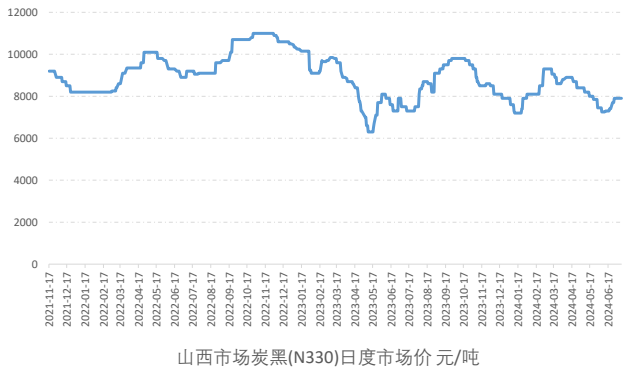
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 10: 丙烯酸甲酯价格走势



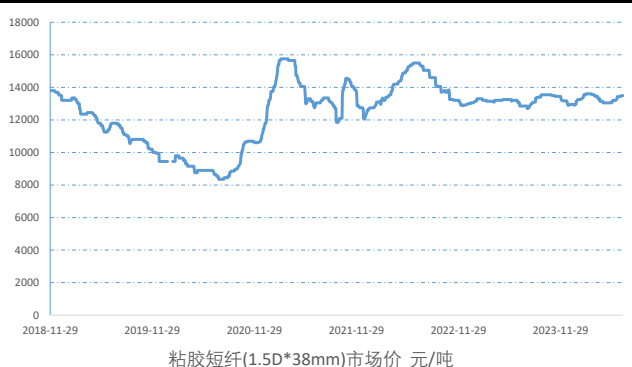
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



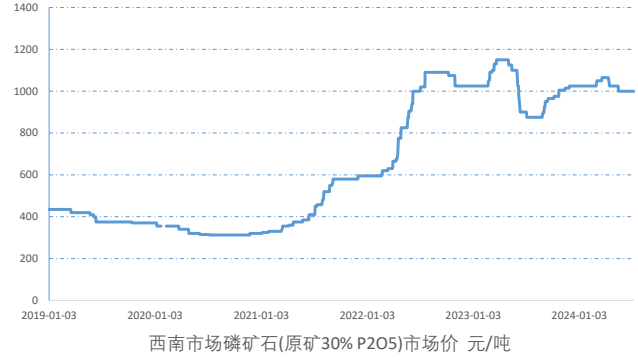
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



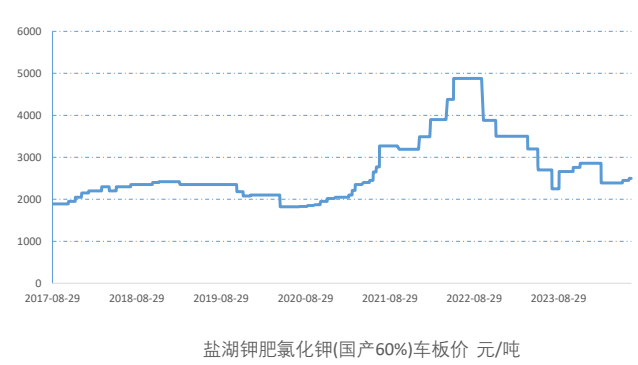
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 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



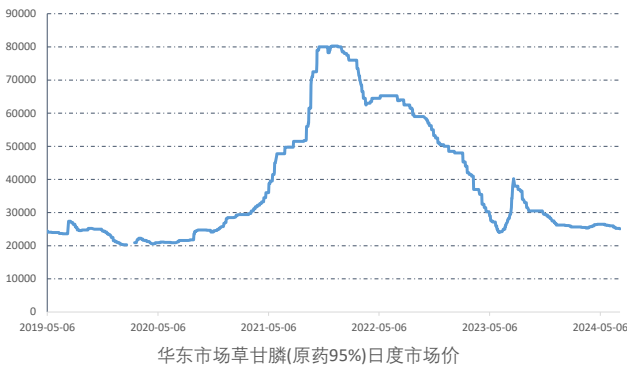
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 21: 纯碱价格走势



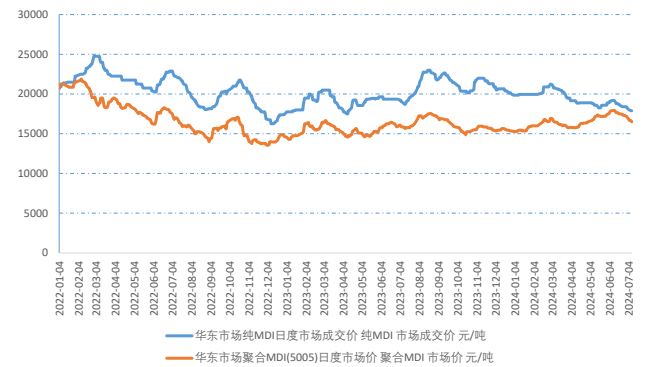
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 23: 草甘膦价格走势



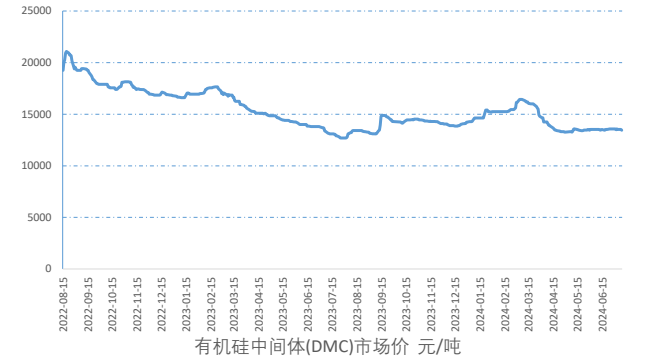
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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

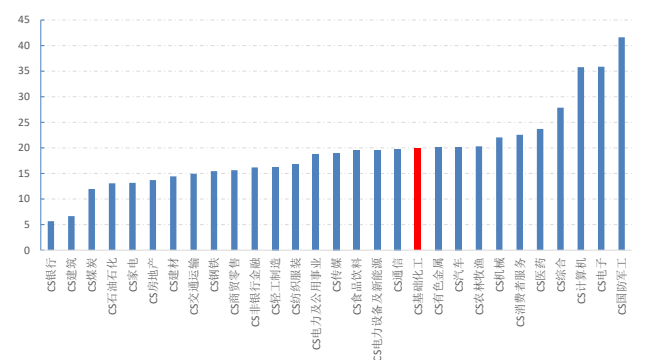
根据 wind 数据, 截止 2024 年 6 月 9 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 19.84 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 29.82 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 19 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

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



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，建议围绕三条投资思路，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，另一方面建议分别从供给和需求端入手，结合行业景气度趋势，关注磷化工行业和涤纶长丝行业。

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。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。

2023 年以来，我国纺织服装销售呈现较为明显的复苏态势。受下游需求复苏的拉动，涤纶长丝行业开工率持续提升，行业库存处于低位。目前涤纶长丝行业竞争格局总体较好，行业集中度不断提升。同时受上游 PX 领域产能扩张推动，未来涤纶长丝产业链利润有望向下游转移。未来随着需求的复苏，行业景气有望逐步提升。

## 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。