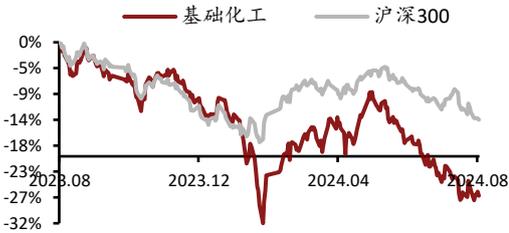


证券研究报告-行业月报

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 08 月 14 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：化工品价格整体回调，三条主线布局投资机会》 2024-07-10
- 《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

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 7 月份中信基础化工行业指数下跌 3.36%，在 30 个中信一级行业中排名第 26 位。子行业中，氨纶、粘胶和印染化学品行业表现相对较好。主要产品中，7 月份化工品整体延续回调，涨跌比较上月小幅下降。上涨品种中，硫酸、阴离子表面活性剂、硫磺、脂肪醇和棕榈仁油涨幅居前。8 月份的投资策略，建议继续关注煤化工、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 7 月份中信基础化工行业指数下跌 3.36%，跑输上证综指 2.39 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.79 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 26 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 27.10%，跑输上证综指 16.39 个百分点，跑输沪深 300 指数 12.83 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 7 月，33 个中信三级子行业中，5 个子行业上涨，28 个子行业下跌。其中氨纶、粘胶和印染化学品行业涨幅居前，分别上涨 6.28%、4.99% 和 2.48%，氟化工、钾肥、碳纤维行业跌幅居前，分别下跌 13.06%、9.07% 和 8.42%。2024 年 7 月，基础化工板块 505 只个股中，共有 205 支股票上涨，298 支下跌。其中 ST 永悦、天晟新材、赤天化、双乐股份和至正股份位居涨幅榜前五，涨幅分别为 32.49%、28.29%、26.72%、26.56% 和 26.40%；键邦股份、三孚新科、中农立华、贝斯美和三美股份跌幅居前，分别下跌 45.54%、23.95%、23.83%、23.29% 和 19.65%。
- **产品价格跟踪：**根据卓创资讯数据，2024 年 7 月国际油价均呈下跌态势，其中 WTI 原油下跌 4.45%，报收于 77.91 美元/桶，布伦特原油下跌 6.58%，报收于 80.72 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 317 个产品中，91 个品种上涨，上涨品种较上月小幅下降，涨幅居前的分别为硫酸、阴离子表面活性剂、硫磺、脂肪醇和棕榈仁油，涨幅分别为 23.05%、18.94%、17.52%、17.87% 和 15.26%。183 个品种下跌，下跌品种比例小幅提升。跌幅居前的分别是异丁醛、氩气、新戊二醇、异丁醛和苯胺，分别下跌了 29.03%、20.71%、20.56%、19.46% 和 16.11%。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 8 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行业要闻.....	11
3.1. 河南上市公司行情回顾.....	11
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.....	13
4.1. 产品价格涨跌幅排名.....	13
4.2. 重点产品价格走势.....	14
5. 行业评级及投资观点.....	17
6. 风险提示.....	18

图表目录

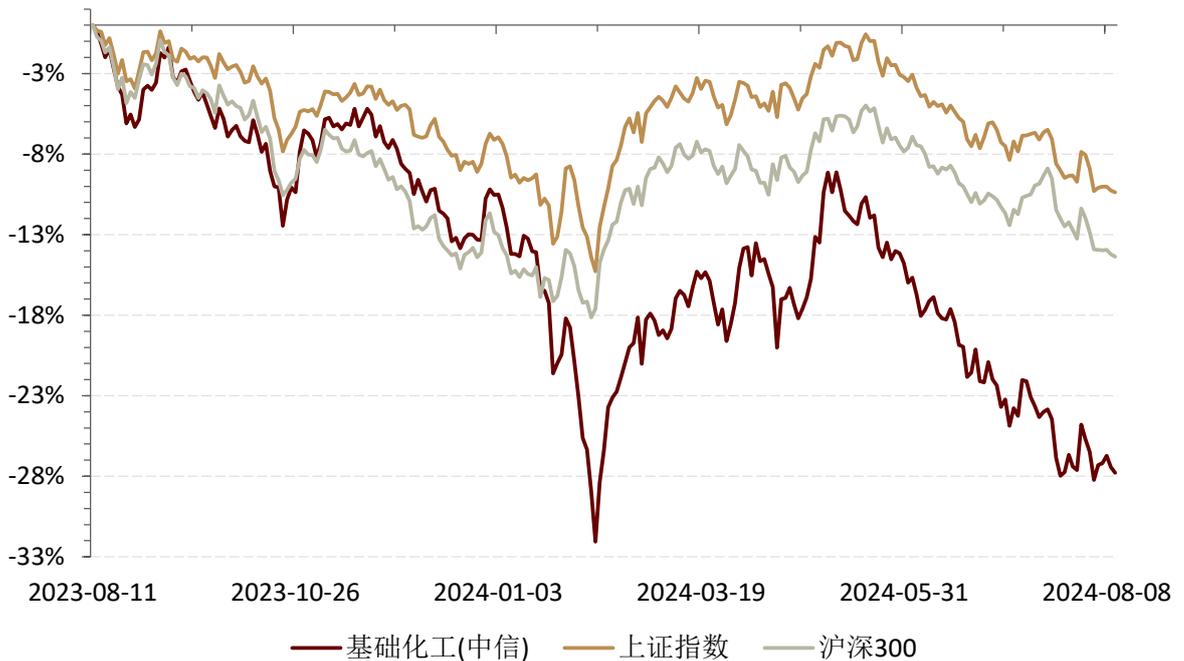
图 1: 近一年基础化工指数表现.....	3
图 2: 2024 年 7 月基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 布伦特原油价格走势.....	14
图 4: 乙烯价格走势.....	14
图 5: 丙烯价格走势.....	14
图 6: 丁二烯价格走势.....	14
图 7: 聚乙烯价格走势.....	14
图 8: 聚丙烯价格走势.....	14
图 9: PVC 价格走势.....	15
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势.....	15
图 11: 天然橡胶价格走势.....	15
图 12: 炭黑价格走势.....	15
图 13: 涤纶长丝价格走势.....	15
图 14: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

1. 市场回顾

1.1. 板块行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 7 月份中信基础化工行业指数下跌 3.36%，跑输上证综指 2.39 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.79 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 26 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 27.10%，跑输上证综指 16.39 个百分点，跑输沪深 300 指数 12.83 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



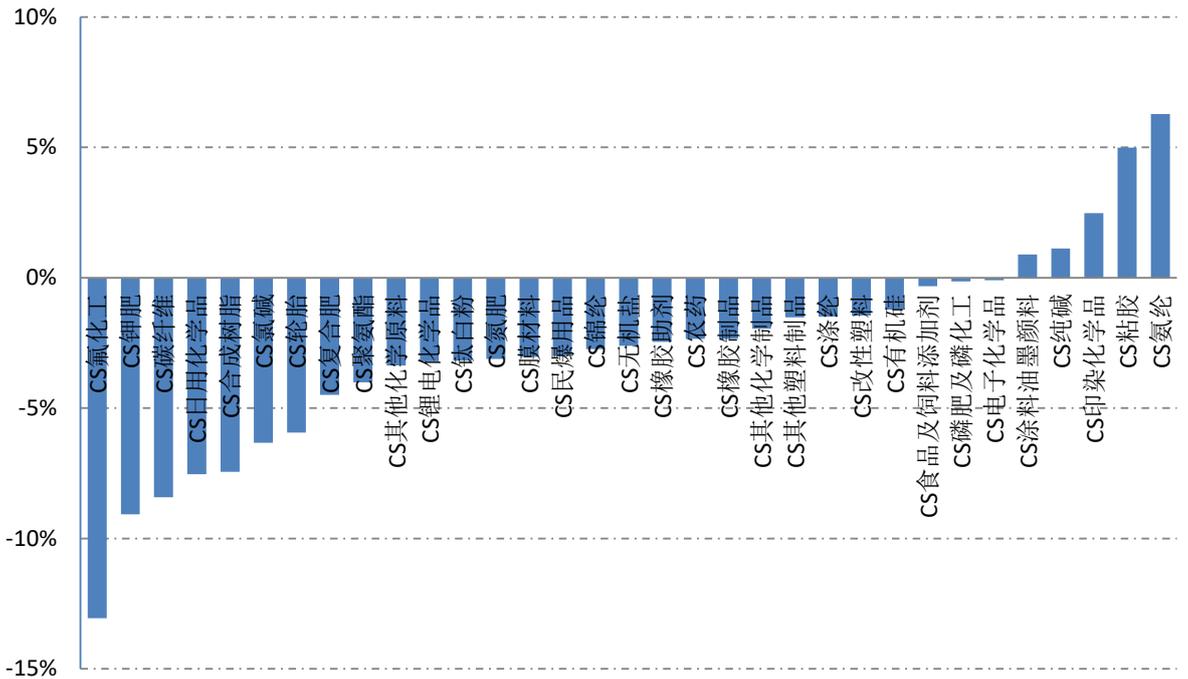
资料来源：中原证券研究所，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 7 月，33 个中信三级子行业中。5 个子行业上涨，28 个子行业下跌。其中氨纶、粘胶和印染化学品行业涨幅居前，分别上涨 6.28%、4.99%和 2.48%，氟化工、钾肥、碳纤维行业跌幅居前，分别下跌 13.06%、9.07%和 8.42%。

2024 年 7 月，基础化工板块 505 只个股中，共有 205 支股票上涨，298 支下跌。其中 ST 永悦、天晟新材、赤天化、双乐股份和至正股份位居涨幅榜前五，涨幅分别为 32.49%、28.29%、26.72%、26.56%和 26.40%；键邦股份、三孚新科、中农立华、贝斯美和三美股份跌幅居前，分别下跌 45.54%、23.95%、23.83%、23.29%和 19.65%。

图 2：2024 年 7 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 1：7 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 (%)
603879.SH	ST 永悦	32.49	603285.SH	键邦股份	-45.54
300169.SZ	天晟新材	28.29	688359.SH	三孚新科	-23.95
600227.SH	赤天化	26.72	603970.SH	中农立华	-23.83
301036.SZ	双乐股份	26.56	300796.SZ	贝斯美	-23.29
603991.SH	至正股份	26.40	603379.SH	三美股份	-19.65
002741.SZ	光华科技	25.84	300717.SZ	华信新材	-19.02
301118.SZ	恒光股份	23.81	300321.SZ	同大股份	-17.98
603378.SH	亚士创能	23.37	688398.SH	赛特新材	-17.80
600165.SH	*ST 宁科	21.43	600160.SH	巨化股份	-17.78
300072.SZ	海新能科	20.56	603605.SH	珀莱雅	-17.34

资料来源：中原证券研究所，wind

2. 行业与公司要闻回顾

6 月份化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 9.2%。国家统计局 7 月 15 日发布数据，6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%，环比上月增长 0.42%。其中，石油和天然气开采业增长 4.4%，化学原料和化学制品制造业增长 9.2%。

分三大门类看，6 月份，采矿业增加值同比增长 4.4%，制造业增长 5.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.8%。

分经济类型看，6 月份，国有控股企业增加值同比增长 3.0%，股份制企业增长 5.9%，外商及港澳台投资企业增长 2.9%；私营企业增长 5.7%。

分行业看，6 月份，41 个大类行业中有 35 个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采

和洗选业增长 4.2%，石油和天然气开采业增长 4.4%，农副食品加工业增长 0.9%，酒、饮料和精制茶制造业增长 7.2%，纺织业增长 5.1%，非金属矿物制品业下降 0.4%，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 10.2%，通用设备制造业增长 3.4%，专用设备制造业增长 3.4%，汽车制造业增长 6.8%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 13.1%，电气机械和器材制造业增长 4.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 11.3%，电力、热力生产和供应业增长 4.1%。

分产品看，6 月份，规模以上工业 619 种产品中有 369 种产品产量同比增长。其中，钢材 12555 万吨，同比增长 3.2%；水泥 16397 万吨，下降 10.7%；十种有色金属 661 万吨，增长 7.5%；乙烯 261 万吨，增长 3.3%；汽车 261.3 万辆，增长 1.8%，其中新能源汽车 102.5 万辆，增长 37.0%；发电量 7685 亿千瓦时，增长 2.3%；原油加工量 5832 万吨，下降 3.7%。

6 月份，规模以上工业企业产品销售率为 94.5%，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 13175 亿元，同比名义增长 3.8%。

1—6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.0%。其中，石油和天然气开采业增长 2.4%，化学原料和化学制品制造业增长 10.5%。

上半年化学原料和化学制品制造业投资同比增长 8.4%。国家统计局 7 月 15 日发布数据，上半年，全国固定资产投资（不含农户）245391 亿元，同比增长 3.9%。其中，化学原料和化学制品制造业投资增长 8.4%。

分产业看，第一产业投资 4540 亿元，同比增长 3.1%；第二产业投资 82297 亿元，增长 12.6%；第三产业投资 158554 亿元，下降 0.2%。

第二产业中，工业投资同比增长 12.6%。其中，采矿业投资增长 17.0%，制造业投资增长 9.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 24.2%。

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 5.4%。其中，水利管理业投资增长 27.4%，航空运输业投资增长 23.7%，铁路运输业投资增长 18.5%。

分地区看，东部地区投资同比增长 3.8%，中部地区投资增长 4.0%，西部地区投资增长 1.0%，东北地区投资增长 3.4%。

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 5.1%，外商企业投资下降 15.8%。

前 7 个月我国煤和天然气进口量增加，原油进口减少。海关总署 7 日发布数据：2024 年前 7 个月，我国货物贸易进出口 24.83 万亿元，同比增长 6.2%。其中 7 月当月进出口 3.68 万亿元，同比增长 6.5%，月度增速连续 4 个月保持在 5% 以上。

具体来看，出口实现稳定增长。前7个月，我国出口14.26万亿元，同比增长6.7%。进口规模稳中有增。前7个月，我国进口10.57万亿元，同比增长5.4%。

前7个月，我国出口机电产品8.41万亿元，增长8.3%，占我出口总值的59%。其中，自动数据处理设备及其零部件8158.8亿元，增长11.6%；集成电路6409.1亿元，增长25.8%；汽车4628.6亿元，增长20.7%；手机4547.4亿元，下降1.3%。同期，出口劳密产品2.43万亿元，增长5.1%，占17%。其中，服装及衣着附件6322.9亿元，增长1.6%；纺织品5745.3亿元，增长6%；塑料制品4372.1亿元，增长10%。出口农产品4031.2亿元，增长4.6%。

前7个月，我国进口铁矿砂7.14亿吨，增加6.7%，进口均价（下同）每吨826.1元，上涨5.4%；原油3.18亿吨，减少2.4%，每吨4322.3元，上涨8.1%；煤2.96亿吨，增加13.3%，每吨713.9元，下跌14.9%；天然气7544.2万吨，增加12.9%，每吨3477.7元，下跌9%；大豆5833.3万吨，减少1.3%，每吨3658.2元，下跌15.4%；成品油2832万吨，增加4.6%，每吨4387.3元，上涨10.3%。此外，进口初级形状的塑料1677万吨，增加1.6%，每吨1.08万元，下跌1.1%；未锻轧铜及铜材320.1万吨，增加5.4%，每吨6.68万元，上涨9.9%。

同期，进口机电产品3.88万亿元，增长10.7%。其中，集成电路3081.8亿个，增加14.5%，价值1.51万亿元，增长14.4%；汽车40.2万辆，减少2.5%，价值1631.9亿元，下降7.4%。

三部委：禁止新建13种受控用途HFCs产能。根据生态环境部、国家发改委、工信部联合发布的《关于严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目的通知》（以下简称《通知》），自8月1日起，禁止新建HFC-134等13种用作制冷剂、发泡剂等受控用途的HFCs的化工生产设施。

根据该《通知》，这13种HFCs产品包括：HFC-134、HFC-143、HFC-365mfc、HFC-227ea、HFC-236cb、HFC-236ea、HFC-236fa、HFC-245ca、HFC-43-10mee、HFC-41、HFC-152、HFC-152a、HFC-23。

《通知》提出，对于已建成的、用作受控用途的HFC-134、HFC-134a、HFC-143、HFC-245fa、HFC-365mfc、HFC-227ea、HFC-236cb、HFC-236ea、HFC-236fa、HFC-245ca等18种产品的化工生产设施，需要进行改建或异址建设的，不得增加原有HFCs生产能力，也不得新增产品种类。同时，这些产品的化工生产设施在进行试生产期间产生的HFCs也应纳入配额管理；副产这些HFCs的化工生产设施，其产生的HFCs用作受控用途同样应纳入配额管理；未取得配额的，只能用作原料用途或者销毁处置，不得直接排放。因特殊用途确需生产的，需由生态环境部会同有关部门批准。

据了解，此举旨在更好地履行《〈关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书〉基加利修正案》。

2024年中国钾肥进口大合同达成。7月9日，中国钾肥进口谈判小组(中化、中农、中海化学)与国际钾肥主要供应商达成一致，确定2024年度钾肥进口合同价格为273美元/吨

CFR(到岸价), 较 2023 年价格降低 34 美元/吨。这是在 2023 年合同大幅降价(每吨在 2022 年 590 美元 CFR 的基础上下降 283 美元)之后, 再一次降低合同成交价格, 继续保持全球钾肥“价格洼地”的优势地位。次日, 印度钾肥有限公司(IPL)也签订了新的标准氯化钾大合同, 价格为 279 美元, 比中国的合同价格高 6 美元。

据介绍, 此次谈判中, 中方谈判小组科学审慎研判市场形势, 积极推进谈判进程, 最终与食安供应链有限公司(迪拜)达成一致, 确定 2024 年度钾肥进口合同价格较 2023 年合同价格下降 34 美元/吨, 同比下降 11%。2024 年度钾肥进口合同价格大幅下降, 有利于稳定国内钾肥市场, 为 2024 年秋季以及明年春季农业生产的钾肥保供稳价再添底气, 同时对降低农民用肥成本、提高农民种粮积极性、维护粮食安全将发挥重要作用。

据了解, 作为农业三大基础肥料之一的钾肥, 对作物增产增收和品质提升具有不可替代的作用。目前, 我国已是全球最大的钾肥消费国, 年钾肥需求量 1600 万~1700 万吨, 钾肥供应仍然依赖进口。长期以来, 全球钾盐资源及钾肥产能呈现头部效应, 我国钾肥定价话语权较弱。

自 2005 年以来, 中国钾肥进口谈判机制建立, 由中化、中农、中海化学等企业组成谈判小组与外商进行谈判, 大力增强我国钾肥进口议价能力。在这一机制有力保障下, 我国在 20 年来持续保持世界钾肥“价格洼地”地位, 有效保障了国内钾肥的稳定供应, 对于降低农业投入成本、保障农业安全生产意义重大。

业内认为, 2024 年钾肥大合同价格延续了去年的行情, 大合同进口价格低于国内市场价格。

对于后市, 卓创资讯分析师李峰分析认为, 下半年国内钾肥供应相对宽松, 但下游备肥周期缩短, 市场或呈现出供强需弱局面。因此, 预计国内钾肥市场在经过一段时间高位盘整或冲高后, 市场或将出现量多价跌现象, 预计时间点或出现在 8 月前后; 但不排除四季度末期仍存在“翘尾”可能。

“但是, 随着后期需求上升, 货源进入, 市场价格势必还是会回落。”有市场分析人士对后期采购持积极预期。主要原因在于, 上半年, 我国钾肥的表观消费量较去年增长 15.93%。当前不包括保税区的货源, 已经通关的港口库存量仅有 225 万吨左右。

“由于氮磷原料价格在上半年始终处于中高位, 所以在春耕期间, 市场消化了大量的钾肥。因此, 当前市场流通现货紧俏, 为保证后续的供应, 采购一定会跟上。”这位市场分析人士表示。

据了解, 本次参与大合同谈判的食安供应链有限公司(迪拜)背后是俄罗斯乌拉尔钾肥公司(Uralkali), 为世界上第三大钾肥生产商, 产品 80%用于出口。俄罗斯乌拉尔钾肥公司于 6 月公布的 2023 年度财务报告显示, 2023 年的氯化钾产量为 980 万吨, 比上年增长 44%; 氯化钾的销售量为 1000 万吨, 比上年增长 58%, 其中出口销售达到 760 万吨。

新和成：拟投资 100 亿元建设尼龙新材料项目。浙江新和成股份有限公司发布公告称，董事会审议通过《关于对外投资并签署<投资合作协议>的议案》，同意与天津经济技术开发区管理委员会签署《投资合作协议》，在南港工业区投资建设尼龙新材料项目。

该项目投资约 100 亿元（以实际投资为准），总占地约 38 万平方米，统筹规划布局、分两期实施。一期项目拟占地约 20 万平方米，投资约 30 亿元，利用企业自主开发技术，建设 10 万吨/年己二腈-己二胺项目；待一期项目投产后，启动二期项目。二期项目拟投资约 70 亿元，规划建设 40 万吨/年己二腈-己二胺，并向下游材料端延伸建设 40 万吨/年尼龙 66 项目，具体建设内容及投资根据市场行情由新和成公司实际确定为准。

项目采用丁二烯法制备己二腈，完善碳四综合利用产业链，从而推进当地园区内尼龙树脂等高性能材料发展，打破外国企业对己二腈的垄断，在国内外市场具有较强竞争力。目前新和成在新材料单体合成技术、聚合技术以及聚合物下游应用改性等方面形成技术研发、产品质量管控和市场销售等优势。本项目的实施有助于公司进一步拓展新材料业务，延伸尼龙新材料上下游产业链，协同技术、资源和市场优势，发展大产品，提升公司整体竞争力。

中涂协发布欧盟对华钛白粉反倾销调查情况通报。7 月 11 日中国涂料工业协会钛白粉行业分会向行业企业发布欧盟对华钛白粉反倾销调查情况通报。当天，欧盟委员会就对华二氧化钛反倾销调查公布了初裁文件，按倾销幅度计算反倾销关税税率：龙佰集团股份有限公司为 39.7%、中核华原钛白股份有限公司全资子公司安徽金星钛白（集团）有限公司为 14.4%，其他应诉企业为 35%，其他未应诉企业为 39.7%，税率远超预期。若按照此税率执行，将会严重影响中国钛白粉企业出口和行业未来发展。

对此，行业协会也在第一时间与律师事务所和中国石油和化学工业联合会（以下简称：石化联合会）进行了沟通，并保持密切关注，及时了解相关情况，组织律师事务所和企业做细致分析，提出抗辩意见，并积极向国家相关部委反映情况，协助企业进行申诉。

据介绍，2023 年 11 月 13 日，欧盟委员会代表欧盟 27 个成员国对原产于中国的二氧化钛发起反倾销调查（以下简称：欧盟反倾销调查），并要求 2023 年 11 月 20 日前完成应诉相关资料的提交。

中涂协接到欧盟反倾销调查立案信息后，第一时间与石化联合会贸易协调处负责人进行商议，同时向相关律师事务所请教案件如何办理等情况，及时组织全国 26 家钛白粉生产企业提交抽样问卷答卷并开展行业无损害抗辩应诉工作。

2024 年 6 月 13 日，欧盟委员会就对华二氧化钛反倾销调查公布了初裁前的事实披露。协会得知各应诉企业将面临的反倾销关税税率后，又立即与律师事务所、石化联合会沟通，同时与龙头企业取得联系，并通过石化联合会与国家相关部委反映情况。律师事务所与龙头企业共同分析，协会组织线上会议进行商议，寻求对策。

中核钛白销售负责人表示，欧盟提出加增倾销关税是不合理的，会阻碍钛白在欧盟的需求，表面上看是影响了欧盟钛白粉生产商利益，实际上对欧盟下游企业带来更大的负面影响。中核

钛白会积极配合协会应对，同时进一步降低成本，开发更好质量产品，扩展应用范围，为客户提供性价比高的产品，提升中国钛白影响力。

金浦钛业股份有限公司有关负责人也认为，这次欧盟就是打着反倾销旗号实行贸易保护并压制中国钛白粉发展，价格参考体系为氯化法钛白粉，其生产的成本就比中国硫酸法高，中国产品出口有合理利润，不存在倾销。希望行业协会能借助政府力量对欧盟产品进行反制、保护中国钛白粉企业。

江苏泛华化学科技有限公司董事长倪晓光介绍说，事实上我们国家钛白粉企业没有倾销。欧盟对华钛白粉反倾销这事就是欧盟贸易保护主义的一种表现，目的是想遏制中国企业发展。

倪晓光指出，贸易保护不能阻挡我国钛白粉企业发展的脚步。我们会化压力为动力，加快技术创新，不断提升产品竞争力。在广阔的国际市场上为用户提供价值。

谈到这次欧盟反倾销税率，倪晓光表示，对泛华化学公司影响不大。他们的产品基本是高质量产品，各区域市场此消彼长，最多也就是延缓了一下增长速度而已。

涂多多产业大数据部钛分析师齐宇认为，欧盟7月11日宣布开始实施初裁反倾销税率，暂定执行时间为六个月，在面对高汇率加高海运费影响下，此税率增加进一步加剧钛白粉出口市场价格；而欧洲作为国内钛白主要出口集中地，反倾销初裁税率公布后，钛白企业出口订单开始有所转弱，而国内企业也在积极做出应诉。据悉，在税率影响下，龙佰集团等其他企业分别做出把出口至欧洲份额转销至其他国家，且在中国钛白粉产能持续扩张下，在全球产能占比不断提升，出口必将作为国内钛白粉产能提升的重要路径，虽短期内出口压力增加较大，但长期看钛白出口市场仍将保持增长趋势。

全球油气巨头绿色投资活跃。石油和天然气行业近期正处于应对全球能源转型的关键时期，包括壳牌和挪威国家石油在内的全球油气巨头正在加大对绿色业务的投资和合作。油气巨头的投资对象包括拥有氢技术、长期能源储存和可再生能源技术的初创企业。投资绿色业务表现最为活跃的壳牌，自2021年以来已完成了160笔交易，包括合作、投资和收购。

经济活动提出绿色要求

油气巨头普遍设定了很高的减排目标。英国石油（BP）宣布，到2050年将其自身业务运营中的温室气体排放量设定为零。壳牌计划到2030年将温室气体排放量比2016年减少50%。

这些目标背后，是监管和企业融资的压力。企业只有设定高目标，才能满足监管要求，获得竞争优势。例如，欧盟要求石油和天然气公司购买二氧化碳信用额，以抵消其离岸活动。同时，美国通过通货膨胀控制法案（IRA）为绿色生产提供优惠待遇。

融资问题也对业界的战略产生了很大的影响。2021年，美国投资公司 Engine No.1 成功向埃克森美孚派遣了3名环保专家担任董事，以推动脱碳。壳牌、美国雪佛龙等大公司最近

也收到了有关气候变化的股东建议。

在监管机构和股东的双重压力下，油气企业正在着手实现业务多元化并投资绿色业务。然而，能源转型还有很长的路要走。比如，可再生航空燃料（SAF）的产量仍不到全球航空燃油消耗量的 0.1%，而二氧化碳捕集技术仍处于起步阶段。

巨头优先关注三大领域

近期，美国 CB Insights 对全球 15 家油气巨头在 6 个关键技术领域的活动进行了汇总研究，并总结了他们在支持能源转型方面在哪些领域进行了投资、收购和合作。研究发现，全球 15 家油气巨头优先考虑对“可再生能源”“长期储能”和“氢能”投资，以满足监管和市场需求。壳牌和挪威国家石油的投资最为活跃，但由于油价高企和能源安全需求，壳牌等石油巨头自 2023 年以来缩减了其活动力度。SAF 等“低碳燃料”在能源重要领域将持续崛起，未来的监管可能会支持这一趋势。

氢能项目在能源转型中发挥着关键作用，特别是在脱碳困难的领域。2024 年 3 月，美国清洁能源公司 Bloom Energy 与壳牌开展合作，利用 Bloom 的固体氧化物电解技术生产氢气。与传统电解方法相比，该技术氢气产量提高了 25%。这是在油气炼制中替代灰氢，提高效率，降低制氢成本的重要一步。

可再生能源方面，油气巨头愈发“来者不拒”。在地热发电领域，BP Ventures 分别于 2021 年和 2023 年参与了加拿大 Eavour Technologies 的 B 轮投资。Eavour 的“闭环地热发电系统”旨在通过稳定的地热解决其他可再生能源供应不稳定的问题，提供灵活稳定的清洁能源。

长期储能则是对不稳定可再生能源的补充，作用是稳定电网。2023 年 9 月，BP 与 Harmony Energy Income Trust 签署了一项协议。BP 将负责交易和优化 Harmony 的两个电池存储系统的电力，在需求低迷期间储存电力，在高峰期将其输送到电网。

行业投资活动方向明确

2023 年以来，各大公司为应对油价飙升修改了脱碳进程目标，行业投资活动大幅放缓。为应对油价飙升和能源安全的需求，BP、壳牌等企业增加了石油产量，并下调了部分脱碳目标。英国石油降低了其 2030 年的二氧化碳减排目标，壳牌已停止增加其可再生能源的年度支出，埃克森美孚正在退出其基于藻类的生物燃料开发项目。

但是，油气巨头的终极脱碳目标没有改变。油气巨头仍在投入资金，并用于脱碳能力更加明确的技术和方向。在油气巨头中，壳牌的投资活动最为活跃。自 2021 年以来，该公司参与的投资活动共 160 项。2024 年 2 月，该公司与谷歌签署可再生能源相关购电协议，并与荷兰可再生能源巨头 Eneco 共同开发的荷兰海上风电场 478MW 电力。挪威国家石油参与的投资项目数量位居第二，共 126 项。2023 年 10 月，挪威国家石油风险投资公司参与了 Electric Hydrogen 的 C 轮融资。Electric 的目标是利用可再生能源产生的电力大规模生产绿氢。该公

司的 C 轮融资也得到了亚马逊的气候承诺基金和微软的气候创新基金等知名基金的参与。

此外，虽然油气巨头对可持续技术投资有所削减，但投资额仍然可观，投资方向明确。近期，SAF 等低碳燃料成为能源转型战略的关键要素，也吸引了油气巨头的投资。壳牌与达美航空的合作表明了壳牌的 SAF 的生产目标。4 月 23 日，壳牌承诺在未来两年内向达美航空供应多达 1000 万加仑的 SAF，以支持达美航空到 2030 年实现 SAF 占航空燃料比重达 10% 的目标。

可再生天然气 (RNG) 也是石油巨头重点关注的领域。2022 年 10 月，BP 宣布以 41 亿美元收购美国 RNG 巨头 Archaea Energy。这是 BP 有史以来规模最大的收购案。一个月后，壳牌宣布以 20 亿美元收购丹麦 RNG 巨头 Nature Energy，其目的在于加强壳牌的 RNG 业务，并在现有的美国业务之外，在欧洲建立生产基地。

以上新闻资讯来源：中化新网 上市公司公告

3. 河南上市公司行情及行业要闻

3.1. 河南上市公司行情回顾

2024 年 7 月，17 家河南基础化工行业上市公司中，6 家上涨，11 家下跌，其中清水源、天力锂能、新乡化纤、东方碳素和天马新材表现居前，分别上涨 7.94%、7.51%、5.00%、3.42%、1.72%，瑞丰新材、力量钻石、龙佰集团、多氟多和建龙微纳表现居后，分别下跌 6.15%、6.16%、7.11%、10.38% 和 10.94%。

表 2：7 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 (%)
300437.SZ	清水源	7.94	300910.SZ	瑞丰新材	-6.15
301152.SZ	天力锂能	7.51	301071.SZ	力量钻石	-6.16
000949.SZ	新乡化纤	5.00	002601.SZ	龙佰集团	-7.11
832175.BJ	东方碳素	3.42	002407.SZ	多氟多	-10.38
838971.BJ	天马新材	1.72	688357.SH	建龙微纳	-10.94

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

河南多家化企入选制造业头雁名单。2024 年河南省制造业头雁企业暨 2024 年河南省制造业重点培育头雁企业名单于近日公示完毕，多家石化、化工企业入选。

据了解，在 100 家河南省制造业头雁企业中，涉及中国平煤神马集团尼龙科技有限公司、龙佰集团股份有限公司、多氟多新材料股份有限公司、风神轮胎股份有限公司等 18 家石化、化工企业。

在 111 家河南省制造业重点培育头雁企业中，涉及河南平煤神马聚碳材料有限责任公司、河南佰利联新材料有限公司、中国石化中原石油化工有限公司、河南省君恒实业集团生物

科技有限公司等 19 家石化、化工企业。

制造业头雁企业是河南省委、省政府贯彻落实制造业高质量发展要求，为建设先进制造业强省提供有力支撑而选树的一批引领产业基础高级化、产业链现代化和带动“五链”深度耦合的企业。根据相关政策，河南省制造业高质量发展专项资金和省级其他专项资金将优先支持制造业头雁企业。

“入选制造业头雁企业不仅是公司近年来成绩的重要体现，也是政府对公司综合实力的充分认可。”河南晋开化工投资控股集团有限责任公司相关负责人表示，下一步，晋开集团公司将发挥企业“头雁价值”的引领带动作用，为推动河南省制造业转型升级贡献力量。

河南省石油和化学工业协会常务副会长苏东表示，化工产业具有带动力强、延伸链长等特点，这次入选的相关企业在国内外都有较强影响力，“头雁价值”明显，在能耗物耗、管理能力方面具有较强竞争力。希望政府有关部门对头雁企业加强扶持力度，在项目支持上给予倾斜，进一步扶持头雁企业做优做强。

河南金海千亿级氟硅新材料项目奠基。7月11日，河南金海千亿级氟硅新材料项目在河南省漯河市舞阳县奠基。

河南金海千亿级氟硅新材料项目总投资 300 亿元，是近年来河南省单体投资最大、亩均投资强度最高的项目之一。项目分两期进行建设，其中，一期总投资 158 亿元，计划 2025 年 12 月建成投产；二期项目拟于 2025 年启动建设。

项目全部建成后，将围绕氟硅新材料打造氟基、硅基、氯基、新能源新材料 4 条完整产业链，涵盖 98 个产品，新增年产值 1000 亿元，填补河南省氟硅新材料产业空白，成为河南省万亿级新材料产业集群的重要一级。

总投资 12.5 亿元！河南一精细化工项目环评获批。6月28日，河南开祥精细化工有限公司产品结构调整项目环评报告（豫环审〔2024〕41号）正式获得批复，标志着这一项目推进取得重大进展。

该项目总投资为 124922 万元，其中环保投资 2855 万元，建设地点位于河南省义马市先进制造业开发区。项目性质属于改造。

主要建设工程及装置包括：厂区恢复空分装置一套、35KV 总降一座及消防站、事故水池等辅助设施、公用工程；更新原 5 台气化炉本体；醋酸装置改造至 50 万吨/年；对西厂区现有安全、环保、职业卫生等方面的不合规项进行合规性整改；东厂区改造变换装置、低温甲醇洗装置并新建深冷分离装置一套；建设东、西厂区连通管线。

项目建成后主要产品方案为是：醋酸 50 万吨/年、天然气 1.53 亿 Nm³/年及 18 万吨/年副产品。

除此之外，2024 年 2 月 18 日，该项目《节能报告》也顺利通过河南省发改委批复。

此项目主要是由开祥化工并购原义马气化厂资产，停运现有二甲醚、合成氨、硝酸、硝酸铵生产装置和现有发电装置，通过两个厂区原料互通，进行产品结构调整。

义马气化厂采用鲁奇固定床气化，生产城市煤气，联产甲醇、合成氨、硝酸、二甲醚、醋酸、液氧等。2019年7月19日，义马气化厂C套空分装置发生爆炸着火事故，生产装置全停。

河南开祥精细化工有限公司是河南能源化工集团煤气化公司的下属企业，位于义马市人民路西段煤化工产业集聚区，公司占地面积1050亩，现有员工946人。

该公司现有六套生产装置，分别为20万吨/年甲醇，2×10万吨/年二甲醚，2×4.5万吨/年BDO，10万吨/年PBT；形成煤—甲醇—二甲醚和煤—甲醇—BDO—PBT两条产业链，有甲醇、二甲醚、BDO、PBT及四氢呋喃等十余种主副产品。同时与德国巴斯夫、韩国晓星等世界知名化工企业建立了战略合作伙伴关系，产品远销意大利、加拿大、印度等欧美亚市场。

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7月国际油价均呈下跌态势，其中WTI原油下跌4.45%，报收于77.91美元/桶，布伦特原油下跌6.58%，报收于80.72美元/桶。在卓创资讯跟踪的317个产品中，91个品种上涨，上涨品种较上月小幅下降，涨幅居前的分别为硫酸、阴离子表面活性剂、硫磺、脂肪醇和棕榈仁油，涨幅分别为27.30%、18.94%、18%、17.87%和16.90%。183个品种下跌，下跌品种比例小幅提升。跌幅居前的分别是异丁醛、氩气、新戊二醇、异丁醇和苯胺，分别下跌了29.03%、20.71%、20.56%、19.46%和16.11%。总体上看，化工产品价格整体延续回调态势。

表3：7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			涨跌幅后 10			
	月初价格	月末价格	涨幅	产品名称	月初价格	月末价格	跌幅
硫酸	374.22	460.47	27.30%	丙酮	7960	6950	-12.85%
阴离子表面活性剂	6600	7850	18.94%	间戊二烯	10803.85	9307.69	-13.85%
硫磺	922.19	1083.75	18%	三氯甲烷	2915	2500	-14.24%
脂肪醇	13150	15500	17.87%	莠去津	28000	24000	-14.29%
棕榈仁油	1245	1435	16.90%	MIBK	15650	13175	-15.81%
百菌清	18750	21250	13.33%	苯胺	11520	10000	-16.11%
苯磺隆	80000	90000	12.50%	异丁醇	10416.67	8416.67	-19.46%
非离子表面活性剂	9900	10925	10.63%	新戊二醇	13033.33	10366.67	-20.56%
液化天然气	4341.24	4739.69	9.90%	氩气	881.39	705.46	-20.71%
甘油	4300	4700	9.30%	异丁醛	12400	8800	-29.03%

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



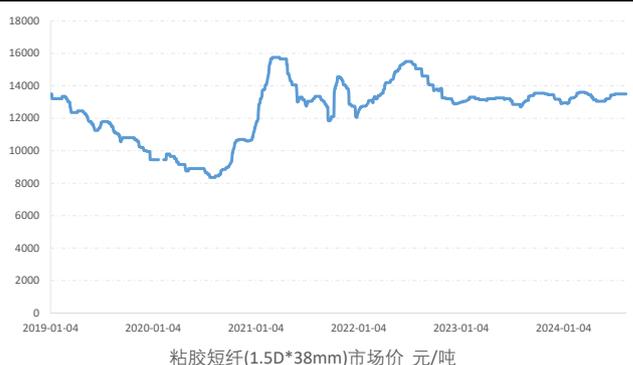
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



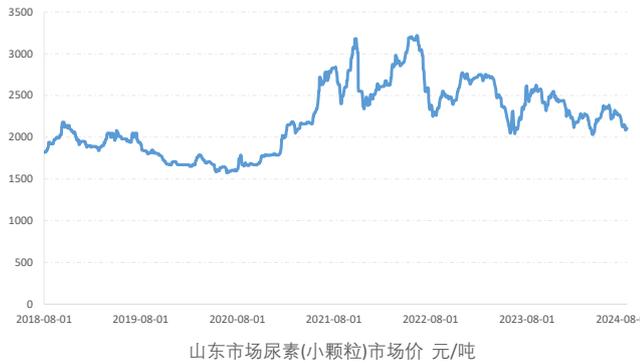
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 15: 钛白粉价格走势



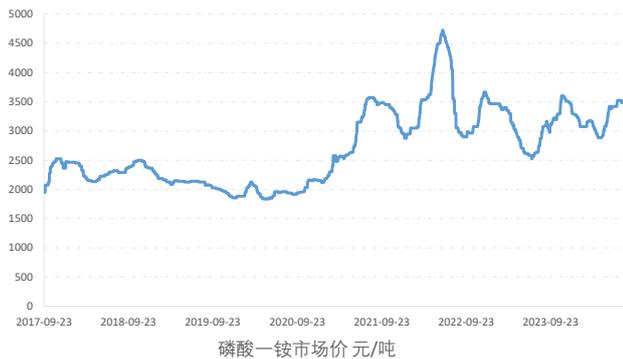
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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

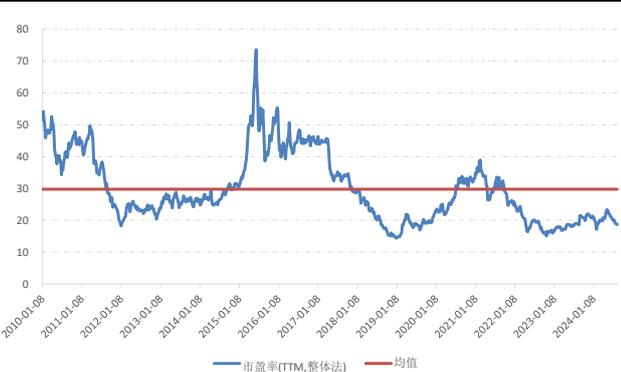


资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

5. 行业评级及投资观点

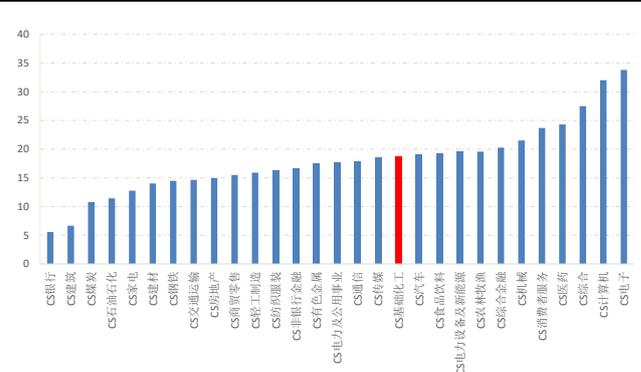
根据 wind 数据, 截止 2024 年 8 月 13 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 18.73 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 29.75 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 19 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

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年一季度情况来看，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、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。