

资料来源：中原证券、聚源数据

相关报告

- 《基础化工行业月报：油价震荡下跌，化工品价格延续回调态势》 2024-08-14
- 《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

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 8 月份中信基础化工行业指数下跌 4.18%，在 30 个中信一级行业中排名第 12 位。子行业中，复合肥、民爆用品和磷肥及磷化工行业表现相对较好。主要产品中，8 月份化工品整体延续回调，回调态势有所放缓。上涨品种中，乙醇胺、烟片胶、棕榈仁油、氯乙酸和天然橡胶原料涨幅居前。9 月份的投资策略，建议继续关注煤化工、轻烃化工、磷化工和轮胎行业。

- **市场回顾：**根据 wind 数据，2024 年 8 月份中信基础化工行业指数下跌 4.18%，跑输上证综指 0.89 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.67 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 12 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 24.91%，跑输上证综指 16.01 个百分点，跑输沪深 300 指数 13.12 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 8 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。其中复合肥、民爆用品和磷肥及磷化工行业涨幅居前，分别上涨 5.62%、3.06%和 2.82%，氟化工、电子化学品、纯碱行业跌幅居前，分别下跌 12.17%、8.96%和 8.45%。2024 年 8 月，基础化工板块 506 只个股中，共有 139 支股票上涨，365 支下跌。其中*ST 宁科、ST 红太阳、泉为科技、高争民爆和瑞华泰位居涨幅榜前五，涨幅分别为 33.69%、31.23%、26.10%、20.36%和 16.36%；盟固利、正丹股份、华恒生物、巍华新材和东方碳素跌幅居前，分别下跌 32.26%、29.83%、29.80%、27.94%和 26.83%。
- **产品价格跟踪：**根据卓创资讯数据，2024 年 8 月国际油价均呈下跌态势，其中 WTI 原油下跌 5.60%，报收于 73.55 美元/桶，布伦特原油下跌 2.38%，报收于 78.80 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 317 个产品中，105 个品种上涨，上涨品种较上月小幅提升，涨幅居前的分别为乙醇胺、烟片胶、棕榈仁油、氯乙酸和天然橡胶原料，涨幅分别为 34.27%、16.32%、11.85%、11.62%和 11.45%。165 个品种下跌，下跌品种比例小幅下降。跌幅居前的分别是 MIBK、BDO、焦炭、辛醇和正丁醛，分别下跌了 17.08%、16.76%、16.10%、13.02%和 11.11%。总体上看，化工产品价格整体延续回调，回调幅度有所放缓。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2024 年 9 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增长带来景气上行的磷化工、轮胎行业。

风险提示：原材料价格回落、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.....	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
3.3. 河南省基础化工上市公司中报情况.....	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

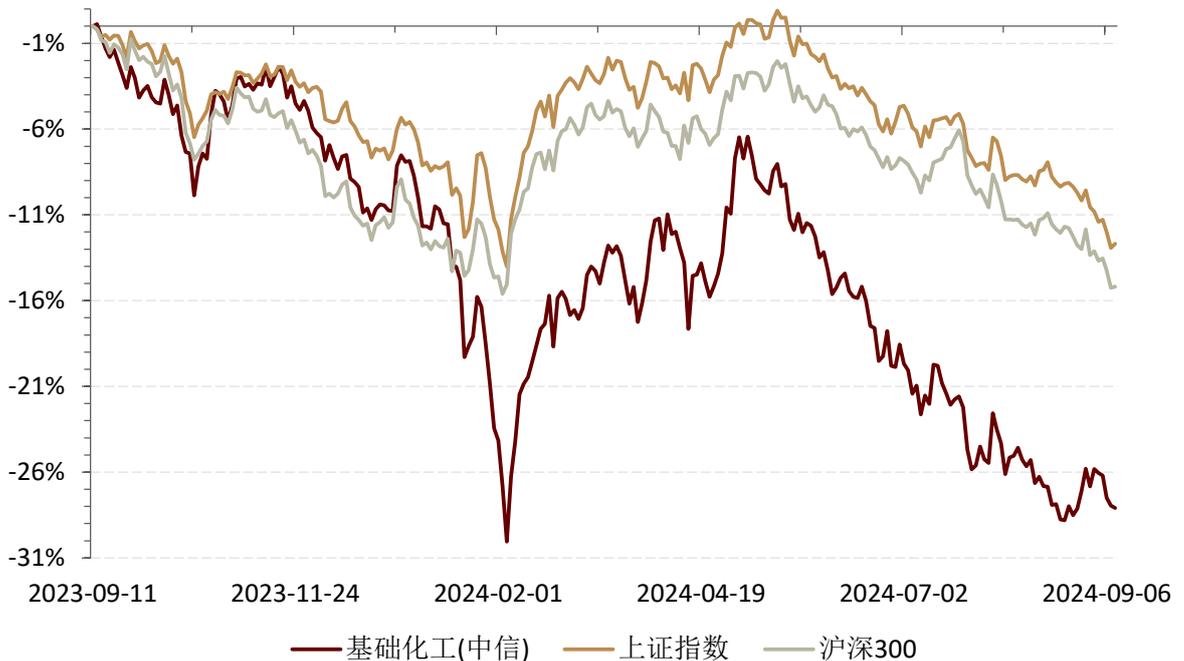
图 1: 近一年基础化工指数表现.....	3
图 2: 2024 年 8 月基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 布伦特原油价格走势.....	13
图 4: 乙烯价格走势.....	13
图 5: 丙烯价格走势.....	13
图 6: 丁二烯价格走势.....	13
图 7: 聚乙烯价格走势.....	13
图 8: 聚丙烯价格走势.....	13
图 9: PVC 价格走势.....	14
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势.....	14
图 11: 天然橡胶价格走势.....	14
图 12: 炭黑价格走势.....	14
图 13: 涤纶长丝价格走势.....	14
图 14: 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: 8 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.....	9
表 3: 中信基础化工 2024 上半年收入与利润 (亿元).....	12
表 4: 8 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 8 月份中信基础化工行业指数下跌 4.18%，跑输上证综指 0.89 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.67 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 12 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 24.91%，跑输上证综指 16.01 个百分点，跑输沪深 300 指数 13.12 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



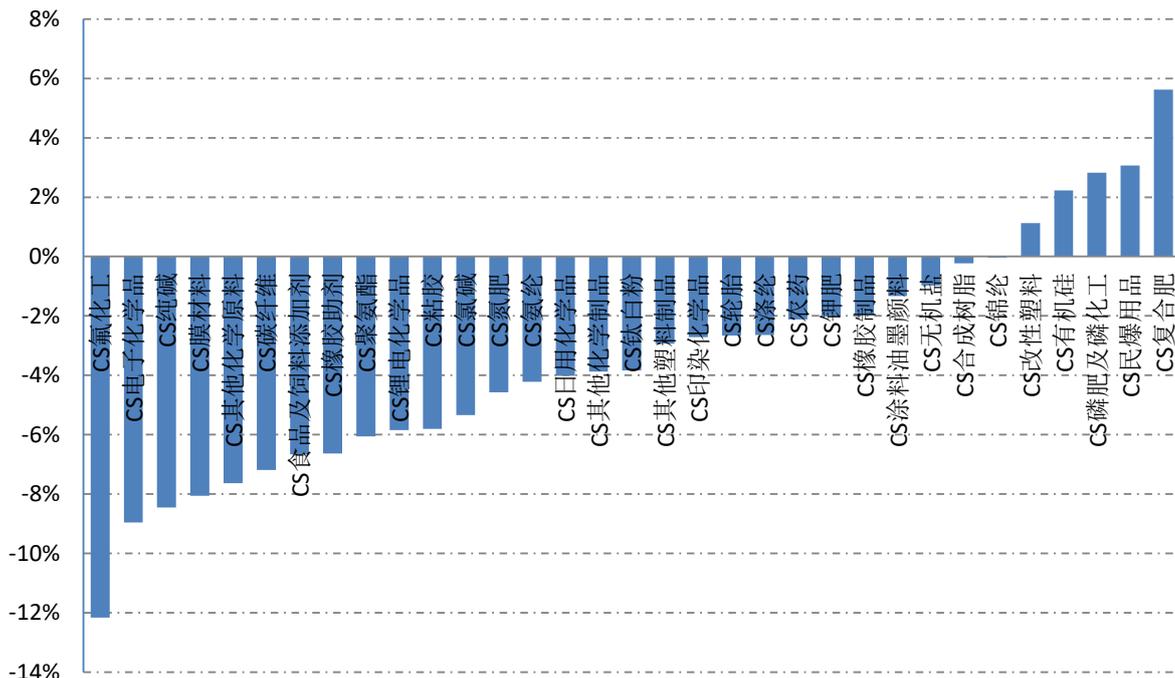
资料来源：中原证券研究所，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 8 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。其中复合肥、民爆用品和磷肥及磷化工行业涨幅居前，分别上涨 5.62%、3.06% 和 2.82%，氟化工、电子化学品、纯碱行业跌幅居前，分别下跌 12.17%、8.96% 和 8.45%。

2024 年 8 月，基础化工板块 506 只个股中，共有 139 支股票上涨，365 支下跌。其中 *ST 宁科、ST 红太阳、泉为科技、高争民爆和瑞华泰位居涨幅榜前五，涨幅分别为 33.69%、31.23%、26.10%、20.36% 和 16.36%；盟固利、正丹股份、华恒生物、巍华新材和东方碳素跌幅居前，分别下跌 32.26%、29.83%、29.80%、27.94% 和 26.83%。

图 2：2024 年 8 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 1：8 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 (%)
600165.SH	*ST 宁科	33.69	301487.SZ	盟固利	-32.26
000525.SZ	ST 红太阳	31.23	300641.SZ	正丹股份	-29.83
300716.SZ	泉为科技	26.10	688639.SH	华恒生物	-29.80
002827.SZ	高争民爆	20.36	603310.SH	巍华新材	-27.94
688323.SH	瑞华泰	16.36	832175.BJ	东方碳素	-26.83
002915.SZ	中欣氟材	15.97	836077.BJ	吉林碳谷	-22.87
002748.SZ	ST 世龙	14.34	000818.SZ	航锦科技	-21.54
688603.SH	天承科技	13.52	002496.SZ	辉丰股份	-20.68
002037.SZ	保利联合	13.42	301518.SZ	长华化学	-18.47
603822.SH	嘉澳环保	12.46	300285.SZ	国瓷材料	-17.55

资料来源：中原证券研究所，wind

2. 行业与公司要闻回顾

8 月份化学原料和化学制品制造业价格同比下降 1.2%。国家统计局 9 月 9 日发布数据，2024 年 8 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.8%，环比下降 0.7%；工业生产者购进价格同比下降 0.8%，环比下降 0.6%。其中，化学原料和化学制品制造业价格同比下降 1.2%，环比下降 0.9%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 2.0%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 1.46 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 0.9%，原材料工业价格下降 0.8%，加工工业价格下降 2.7%。生活资料价格下降 1.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.29 个百分点。其中，食品价格下降 1.3%，衣着价格下降 0.4%，一般日用品价格持平，耐用消费品价

格下降 1.9%。

工业生产者购进价格中，建筑材料及非金属类价格下降 4.4%，黑色金属材料类价格下降 4.1%，农副产品类价格下降 2.9%，燃料动力类、纺织原料类价格均下降 1.0%，化工原料类价格下降 0.6%；有色金属材料及电线类价格上涨 9.1%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 1.0%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.74 个百分点。其中，采掘工业价格下降 1.6%，原材料工业价格下降 1.2%，加工工业价格下降 0.9%。生活资料价格持平，其中食品、一般日用品和耐用消费品价格均持平，衣着价格下降 0.1%。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格下降 1.9%，有色金属材料及电线类价格下降 1.7%，化工原料类价格下降 0.8%，燃料动力类、建筑材料及非金属类价格均下降 0.5%，纺织原料类价格下降 0.3%；农副产品类价格上涨 0.7%。

1—8 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 1.9%，工业生产者购进价格下降 2.1%。其中，化学原料和化学制品制造业价格同比下降 3.8%。

国家能源局：2023 年中国能源转型投资达到 6760 亿美元。8 月 29 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，发布《中国的能源转型》白皮书。国家能源局局长章建华在发布会上表示，中国的能源转型为全球能源转型、共建清洁美丽世界做出了重要贡献。

章建华介绍说，2023 年中国能源转型投资达到 6760 亿美元，是全球能源转型投资最多的国家。中国持续扩大开放合作，向全球提供优质的清洁能源产品和服务，2023 年出口的风电光伏产品助力其他国家减排二氧化碳约 8.1 亿吨。中国的新能源产业不仅丰富了全球供给，推动降低了全球能源转型成本，也为全球绿色转型和应对气候变化作出了重要贡献。

章建华表示，在能源转型方面，下一步将重点做好四个方面的工作：

一是深化能源改革。通过建设全国统一电力市场体系，持续扩大电力现货市场覆盖范围，进一步提升电力资源优化配置水平。建立健全绿色低碳发展机制，加快培育绿电绿证市场。完善新能源消纳和调控政策，推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源。推动自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革。

二是完善能源法治。推动出台能源法、生态环境法典，加快修订可再生能源法、节约能源法、电力法等，强化节能增效、优先开发利用清洁能源的法律制度，实施绿证等促进绿色能源消费、支持绿色低碳技术创新的激励约束制度。推动重点领域制修订引导绿色低碳用能的法律法规。

三是加强规划引领。要扎实开展“十五五”能源规划研究编制，充分发挥国家能源规划对重大工程布局、公共资源配置、社会资本投资的战略导向作用，统筹发展与安全，明确能源转型的时间表、路线图。健全能源绿色低碳发展的标准体系。

四是强化能源监管。要加强能源重大规划、清洁能源项目实施情况监管，持续加大可再生能源消纳、调节性电源建设运营等方面的监管力度，确保能源转型重大政策能够落地见效。加强市场交易、价格机制、信息披露等监管力度，确保新能源参与市场的规则能够有效执行。

1-7月化学原料和化学制品制造业投资同比增长9.9%。2024年1—7月份，全国固定资产投资（不含农户）287611亿元，同比增长3.6%；其中，化学原料和化学制品制造业投资增长9.9%。

分产业看，第一产业投资5367亿元，同比增长3.3%；第二产业投资98451亿元，增长12.5%；第三产业投资183793亿元，下降0.7%。

第二产业中，工业投资同比增长12.5%。其中，采矿业投资增长19.3%，制造业投资增长9.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长23.8%。

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4.9%。其中，水利管理业投资增长28.9%，航空运输业投资增长25.5%，铁路运输业投资增长17.2%。

分地区看，东部地区投资同比增长3.2%，中部地区投资增长4.5%，西部地区投资增长0.3%，东北地区投资增长2.6%。

分登记注册类型看，内资企业投资同比增长3.4%，港澳台企业投资增长5.1%，外商企业投资下降15.2%。

欧亚经济联盟发布对华钛白粉反倾销终裁。欧亚经济联盟内部市场保护司近日正式发布关于原产于中国的二氧化钛(钛白粉)产品的反倾销最终裁决公告，明确指出该产品存在倾销行为，并认定倾销行为对欧亚经济联盟内相关产业造成了实质性损害。

基于此，他们建议对来自中国的生产商/出口商征收为期5年的反倾销税。从具体税率来看，龙佰集团股份有限公司、河南佰利联新材料有限公司、龙佰禄丰钛业有限公司、龙佰四川钛业有限公司以及龙佰襄阳钛业有限公司的税率为14.27%；山东道恩钛业股份有限公司及其他中国生产商/出口商的税率为16.25%。涉案产品为干量计二氧化钛含量大于等于80%的颜料，但不包括用于生产香料及化妆品、药品和食品的二氧化钛。

对此，国家化工生产力促进中心钛白粉中心副秘书长孙哲宇认为，短期内，国内钛白粉企业可能会面临出口成本增加、利润空间压缩、市场竞争力下降等问题，建议相关企业重点做好合规性建设，加强技术创新、关注政策动态变化，加强行业合作，建立长期应对机制。

目前国内钛白粉企业已积极行动起来。据道恩钛业公司总经理李建立介绍，欧亚经济联盟发布对中国钛白粉反倾销终裁后，公司及时进行了单独应诉。后期，公司将进一步内部挖潜，通过加强与科研院所的合作，加大科技创新和新产品开发力度，走精细化、细分化产品之路，降本提质化解风险。

欧亚经济联盟于 2015 年 1 月 1 日正式启动，现成员国包括俄罗斯、哈萨克斯坦、白俄罗斯、吉尔吉斯斯坦和亚美尼亚。

中国盐湖工业集团将组建。中国五矿集团有限公司 9 月 9 日发布消息，9 月 7 日，中国五矿及所属子企业与青海省国资委、青海省国有资产投资管理有限公司签署协议，拟共同组建中国盐湖工业集团有限公司(暂定名)。交易完成后，青海盐湖工业股份有限公司(盐湖股份)控股股东将由青海国投变更为中国盐湖集团，实际控制人将由青海省国资委变更为中国五矿。

根据盐湖股份 8 日晚间发布公告称，青海省政府国资委、控股股东青海国投与中国五矿拟共同组建中国盐湖集团，中国盐湖集团注册资本 100 亿元，股权结构拟为：中国五矿持股 53.00%;青海省政府国资委持股 18.73%;青海国投持股 28.27%。

公告称，中国盐湖集团将以现金购买青海国投及其一致行动人芜湖信泽青合计持有的 6.81 亿股(占公司目前总股本的 12.54%)盐湖股份股票;各方经友好协商确认，前述股份暂定价为 135.58 亿元。若本次转让实施完成，盐湖股份控股股东将变更为中国盐湖集团，公司实控人将变更为中国五矿。

近年来，青海省以打造世界级盐湖产业基地为目标，出台一系列举措。2021 年 12 月，青海省政府与工信部联合印发《青海建设世界级盐湖产业基地行动方案(2021-2035 年)》，提出到 2035 年盐湖产业产值达到 1200 亿元，世界级盐湖产业基地基本建成。

盐湖股份是青海省国有资产监督管理委员会管理的省属大型上市国有企业，位于青海省格尔木市，是中国目前最大的钾肥工业生产基地

2022 年 12 月，青海省政府办公厅印发《青海省加快推进世界级盐湖产业基地建设 促进盐湖产业高质量发展若干措施》，明确表示要加快组建中国盐湖集团。

今年 4 月 19 日，盐湖股份披露，公司收到控股股东青海国投的告知函，青海国投正在与中国五矿筹划开展盐湖产业战略合作事宜，双方将共建世界级盐湖产业基地。5 月 6 日晚，盐湖股份再次公告称，公司收到青海国投的告知函，青海国投拟与中国五矿在合力共建世界级盐湖产业基地、打造世界级盐湖产业集团(由中国五矿控股)等方面开展战略合作，合作涉及公司并可能涉及公司控股股东及实际控制人发生变更。

作为大型金属矿业央企，中国五矿一在盐湖资源开发利用方面也拥有成功实践和独特优势。盐湖股份拥有钾、锂资源量位列国内盐湖第一，世界盐湖前列。

中国五矿有关负责人表示，中国盐湖集团组建后，将立足青海省独具优势的盐湖资源，充分发挥中国五矿在产业、人才、技术、管理等方面的优势，全面提升资源综合开发利用水平，加快“走出去”步伐，实现盐湖资源绿色、高效、循环开发，加强我国钾、锂资源的保障能力。组建后的中国盐湖集团将致力于成为世界一流的盐湖产业集团，通过技术创新引领产业创新，带动世界级盐湖产业基地的建设和发展，推动青海省产业“四地”建设。

瓶片期货在郑交所正式挂牌交易。8 月 30 日，我国期货市场中的“聚酯家族”再添“新

丁”：瓶片期货在郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)正式挂牌交易。这是郑商所上市的第26个期货品种，对聚酯类衍生品服务实体经济具有极大促进作用。

瓶片主要生产原料为精对苯二甲酸(PTA)和乙二醇，是聚酯产业链的重要终端产品，广泛用于饮料、食用油、调味品及日化、医药等产品的包装。目前我国已成为全球最大的瓶片生产国和消费国。

近年来，全球宏观经济不确定性增强，同时我国瓶片产业进入新一轮产能投放周期，市场规模不断扩大，竞争日益激烈，相关企业面临原材料价格波动、有效需求阶段性不足等生产经营压力。瓶片期货上市后能够与现有的对二甲苯、PTA、乙二醇、短纤等品种形成有效联动，进一步丰富聚酯产业链板块期货品种供给，加快形成“聚酯-饮料”行业风险管理闭环;为相关产业企业提供有效的风险管理工具以及远期价格参考，帮助其更好开展库存管理、现货采购和销售，助力稳定生产经营。

目前郑商所已上市PX、PTA和短纤等3个聚酯品种，此次上市的瓶片期货可以与前三种期货品种一起，共同构建完善的聚酯产业链期货品种体系，进一步拓展对聚酯产业服务的深度和广度。同时，有利于提升我国聚酯瓶片市场在国际市场定价体系中的话语权和影响力。

钾肥行业上半年实现产供销“三增长”。今年上半年，我国钾肥供应充足，需求向好，实现了产、供、销“三增长”的良好势头。这是8月19日在内蒙古呼和浩特市召开的2024中国钾盐钾肥产业技术交流会暨熔盐储能产业发展论坛上传出的信息。

近几年，我国钾肥整体供需受多种因素影响波动较大，但政府持续开展多项保供稳价措施，国内钾肥产需均保持了较高水平，2023年我国钾肥消费达近年来最高位。据统计，近5年来国产钾肥折纯量稳定在500万吨以上，我国对钾肥需求量每年约在1200万吨以上，对外依存度超过50%。2022年国内钾肥生产企业青海盐湖、国投罗钾、藏格钾肥等都积极挖潜，当年产量增加到580万吨(以氧化钾计)，2023年稳定在517万吨，钾肥大型企业都尽显责任与担当。进口服务企业中农、中化，边贸服务企业天宇汇景、米高集团、倍丰集团，运作国际市场资源，2023年钾肥进口折纯量接近700万吨，使得2024年春耕钾肥用肥得到有效保障。

2024年上半年，我国钾肥供应充足，需求向好，钾肥生产实物量458万吨，同比增长5.6%；进口钾肥653万吨，同比增长24.1%；钾肥表观消费量1100万吨，较2023年增长17.3%，实现了钾肥的产、供、销三增长的良好势头。由于钾肥行业营收利润随市场价格变化波动、国际市场价格下滑影响，钾肥行业今年上半年营业收入下降17.0%、利润下降54.4%。负红卫表示，未来行业发展主要面临的挑战是，国内有限资源的可持续开发和高效利用、进口钾肥国际复杂局势的应对、海外钾肥开发推进的速度以及市场供需博弈下价格的波动等。

为保障粮食安全，稳定国内市场，近三年钾肥贸易企业艰苦努力，发挥了大合同谈判机制作用。2022年我国钾肥进口大合同价格590美元/吨到岸价，当年巴西颗粒钾到岸价最高涨至1200美元/吨；2023年降价至307美元/吨，今年又较2023年降低34美元，保持了全球钾肥“价格洼地”优势。负红卫表示，我们应继续推动我国与友好伙伴国就钾资源开发与钾肥贸易

联动，形成全方位、多层次合作格局；要利用边贸钾肥进口对周边农需生产的有力补充，稳定需求旺季的国内钾肥市场；要开展钾肥进口贸易形势研判，协调好进口与国产钾肥总量，利用我国钾肥大合同谈判机制把握好进口钾肥的节奏，统筹规划“两种资源、两个市场”。

北美 LNG 出口能力三年内将翻番。9月3日，美国能源信息署（EIA）表示，未来三年内北美液化天然气（LNG）出口能力将翻一番，由2023年水平增至244亿立方英尺/日。该预测假定目前正在建设的所有LNG项目都将按计划在美国、墨西哥和加拿大投入运营。

EIA 预计，大部分出口扩能项目将在美国，产能为97亿立方英尺/日，墨西哥和加拿大共计33亿立方英尺/日。北美目前正在建设的10个LNG新项目，其中5个在美国，包括普拉克明一期和二期、科珀斯克里斯蒂三期、Golden Pass 工厂、里奥格兰德一期和阿瑟港一期。据壳牌公司称，虽然北美正在不断提高其LNG出口能力，但到2024年全球LNG需求预计还将增加50%以上。

卡塔尔、澳大利亚和美国仍然是LNG行业的全球领先者。卡塔尔政府表示，到2029年，卡塔尔将占全球所有新增LNG供应的40%，因为其正在实施北部气田重大扩建项目，将使其出口能力提高85%。卡塔尔能源公司也已经签署了一系列长单LNG协议，最近一项是与科威特签订的为期15年的协议。

以上新闻资讯来源：国家统计局 中化新网

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8月，17家河南基础化工行业上市公司中，2家上涨，15家下跌，其中新乡化纤、神马股份、天力锂能、风神股份和建龙微纳表现居前，分别上涨8.68%、3.59%和下跌0.58%、2.65%、4.05%，东方碳素、利通科技、硅烷科技、多氟多和瑞丰新材表现居后，分别下跌26.83%、14.23%、10.37%、8.94%和7.09%。

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 (%)
000949.SZ	新乡化纤	8.68	300910.SZ	瑞丰新材	-7.09
600810.SH	神马股份	3.59	002407.SZ	多氟多	-8.94
301152.SZ	天力锂能	-0.58	838402.BJ	硅烷科技	-10.37
600469.SH	风神股份	-2.65	832225.BJ	利通科技	-14.23
688357.SH	建龙微纳	-4.05	832175.BJ	东方碳素	-26.83

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

河南打造绿色制造领军力量。近日，河南省工信厅发布《河南省绿色制造体系梯度培育及管理暂行办法》。

“《办法》覆盖化工等传统产业和新材料、节能环保装备等新兴产业，旨在进一步完善河南省绿色制造体系，加快形成规范化、长效化培育机制，打造绿色制造领军力量。”河南省工信厅相关负责人表示。

《办法》明确，河南省绿色制造体系梯度培育将从以下两个维度建立培育机制：纵向形成国家级、省级、市级、县级四级联动的绿色制造培育机制；横向形成绿色工业园区带动园区内企业创建绿色供应链、绿色工厂和绿色设计产品，绿色供应链管理企业带动上游供应商创建绿色工厂和绿色设计产品的培育机制。

据介绍，绿色制造体系梯度培育及管理以绿色工厂培育为基础，以绿色工业园区、绿色供应链管理企业和绿色设计产品培育为支撑，推动行业、区域绿色低碳转型升级。省级层面会持续制定绿色制造相关政策，完善部分行业绿色工厂及绿色设计产品评价标准体系，推广反映绿色工厂绿色发展水平的“企业绿码”。

“《办法》的实施将有力推动河南省绿色制造体系的建设和完善，提升制造业绿色化水平。”河南省石油和化学工业协会常务副会长苏东认为，化学及化学工业既是碳排放者，又是环保问题的解决者。绿色原料是绿色生产过程的基础，化学工业不仅可以解决绿色低碳原料的来源问题，也可以实现碳排放过程的最经济路径。因此，河南化学工业要在解决自身绿色发展问题的过程中，不断探索解决全社会绿色低碳发展经济路径，为全社会绿色低碳发展作出化工贡献。

据了解，今年6月，河南省工信厅发布了“河南省绿色制造业产业链群培育名单”，涉及尼龙新材料产业链、化工新材料产业链等涉化产业链，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。

截至目前，河南省共培育国家级绿色工厂249家、绿色工业园区19个、绿色供应链管理企业34家；省级绿色工厂498家、绿色工业园区33家、绿色供应链管理企业57家，绿色设计产品75个，行业覆盖化工、钢铁等传统产业和新能源汽车、新材料等新兴产业，逐步构建起以绿色工厂、绿色工业园区、绿色供应链管理企业、绿色产品为基础的绿色制造体系。

“四省一区”化工产业发展战略联盟成立。在9月1日内蒙古呼和浩特市举行的“四省一区”石化行业协会座谈会上，成立了山东、山西、河南、河北四省和内蒙古自治区化工产业发展战略联盟，与会代表纷纷表示，“四省一区”石化行业要协力推动区域化工行业协同、耦合发展，加快化工行业向高端化、绿色化、智能化、集群化方向转型升级，积极培育发展新质生产力。

“区域协调发展是国家重大发展战略，是实现共同发展目标的基本途径和重要举措。因此，未来产业发展的方向是合作共赢。”对于化工产业发展战略联盟的成立，河南省石化协会常务副会长苏东认为，深入实施区域协调发展战略，优化重大生产力布局，构建优势互补、高质量发展的区域经济布局，是未来工业领域抑制产能过剩，适应能耗、碳减排、环保、应急等区域集中过大的有效途径。当前经济运行的外部环境面临高度不确定性，国际力量对比深刻调整，单边主义、贸易保护主义抬头，地缘政治风险上升等多重挑战。在此背景下，构建“四省一区”

化工产业发展战略联盟，对于区域相互促进、协同发展意义重大。

“四省一区”有着共同的特点：能源原材料比较丰富，商贸物流产业比较发达，农业经济优势明显，基础工业实力雄厚。就化学工业产业而言，按照可比销售收入计算，2023年山东2.4万亿元，河南1.1万亿元，河北8000亿元，山西5000亿元，总量4.8万亿元，内蒙古3500亿元，占全国16万亿元的四分之一。产业门类齐全，互补性很强，具备协调发展的潜力。但也存在着产业同质化、链条短、高端化学品制造能力不强、产业融合度不高等短板和不足。

针对“四省一区”化工产业实际，与会代表一致表示，要多措并举，因政施策，共同推动“四省一区”化工产业协同发展。

一是推动区域协调发展。“四省一区”化工协会要充分发挥产业联盟协同推动作用，依托各自资源、产业和区位优势，确定各省区产业发展定位，因地制宜培育发展新质生产力，形成优势互补、产业耦合发展之势。

二是做好顶层设计和探索工作新机制。“四省一区”化工协会要共同推进建立政府政策要求、行业技术诉求、成果转化需求和投资咨询等信息互通机制，并做好与“京津冀”国家战略接轨发展路径；产业联盟要积极探索推动“四省一区”石油和化学工业产业发展的新模式、新方式、新路径。

三是促进产业相互融合。各省区产业应用场景、进出口产品产业结构、现状和市场需求等差异较大，要实现差异化发展，重点向精细化学品、电子化学品、生物医用材料、功能性新材料等方向发展。

四是推动科技创新。国内化工行业面临技术升级和产业转型困境，“四省一区”化工协会要努力建成为企业谋发展、为行业谋创新的技术服务平台，深入行业龙头、链主、专精特新等优势企业，积极推动企业科技创新，协同带动产业链上下游企业协同发展。

五是推动区域协同服务新理念。产业联盟要凝聚“四省一区”协会力量，共同挖掘本地区资源、产业和区位等潜力，为行业选定科技创新、特色产业园、中试平台等项目，在联盟域内落地。协同各省项目、产能联动，控制产能供需平衡发展，遏制供需失衡，保持行业可持续发展。

新闻及公司资讯来源：中化新网

3.3. 河南省基础化工上市公司中报情况

根据wind数据，河南省基础化工行业上市公司共17家，2024上半年合计实现营业收入385.99亿元，同比增加3.85%，归母净利润29.32亿元，同比增加12.90%。基础化工行业512家上市公司合计实现营业收入12845.40同比减少0.60%，归母净利润769.52亿元，同比减少6.30%。

表 3：中信基础化工 2024 上半年收入与利润（亿元）

证券代码	证券简称	2023H 营业收入	2024H 营业收入	同比	2023H 净利润	2024H 净利润	同比
000949.SZ	新乡化纤	34.06	37.95	11.43%	0.11	1.51	1227.70%
002407.SZ	多氟多	52.65	46.09	-12.46%	2.68	0.70	-73.78%
002601.SZ	龙佰集团	132.61	138.04	4.09%	12.62	17.21	36.40%
300437.SZ	清水源	5.60	5.65	0.85%	-0.09	-0.45	-
300481.SZ	濮阳惠成	6.97	7.18	3.13%	1.42	1.13	-20.87%
300829.SZ	金丹科技	7.21	7.37	2.25%	0.52	0.61	17.30%
300910.SZ	瑞丰新材	13.38	15.00	12.12%	2.50	3.19	27.59%
301071.SZ	力量钻石	3.61	3.81	5.53%	1.72	1.48	-13.96%
301152.SZ	天力锂能	12.98	9.54	-26.50%	-0.64	-0.81	-
600469.SH	风神股份	27.73	31.49	13.56%	1.70	2.31	35.69%
600810.SH	神马股份	56.69	69.70	22.96%	-0.35	0.54	-
688357.SH	建龙微纳	4.98	3.77	-24.38%	0.75	0.46	-38.14%
832175.BJ	东方碳素	1.88	1.83	-2.50%	0.46	-0.09	-119.23%
832225.BJ	利通科技	2.32	2.21	-4.67%	0.63	0.46	-26.69%
838402.BJ	硅烷科技	5.52	4.11	-25.57%	1.38	0.83	-40.11%
838971.BJ	天马新材	0.82	1.09	33.04%	0.14	0.15	5.49%
839725.BJ	惠丰钻石	2.68	1.16	-56.67%	0.40	0.07	-82.55%
	合计	371.68	385.99	3.85%	27.70	29.32	12.90%

资料来源：中原证券研究所、wind

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 8 月国际油价均呈下跌态势，其中 WTI 原油下跌 5.60%，报收于 73.55 美元/桶，布伦特原油下跌 2.38%，报收于 78.80 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 317 个产品中，105 个品种上涨，上涨品种较上月小幅提升，涨幅居前的分别为乙醇胺、烟片胶、棕榈仁油、氯乙酸和天然橡胶原料，涨幅分别为 34.27%、16.32%、11.85%、11.62%和 11.45%。165 个品种下跌，下跌品种比例小幅下降。跌幅居前的分别是 MIBK、BDO、焦炭、辛醇和正丁醛，分别下跌了 17.08%、16.76%、16.10%、13.02%和 11.11%。总体上看，化工产品价格整体延续回调，回调幅度有所放缓。

表 4：8 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
乙醇胺	4450	5975	34.27%	异丙醇	8208.33	7333.33	-10.66%
烟片胶	17925	20850	16.32%	磷酸氢钙	2737.5	2443.75	-10.73%
棕榈仁油	1435	1605	11.85%	丙烯酸异辛酯	10800	9625	-10.88%
氯乙酸	3387.5	3781.25	11.62%	炼焦煤	1825	1625	-10.96%
天然橡胶原料	13100	14600	11.45%	氩气	705.46	627.41	-11.06%
脂肪醇	15500	17250	11.29%	正丁醛	7200	6400	-11.11%
干胶	13800	15200	10.14%	辛醇	9025	7850	-13.02%
标准胶	13800	15200	10.14%	焦炭	1862.9	1562.9	-16.10%
四氯乙烯	3983.33	4316.67	8.37%	BDO	8950	7450	-16.76%
苯醚甲环唑	93500	101000	8.02%	MIBK	13175	10925	-17.08%

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



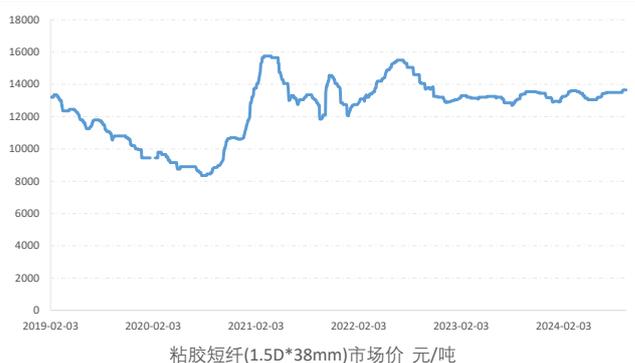
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



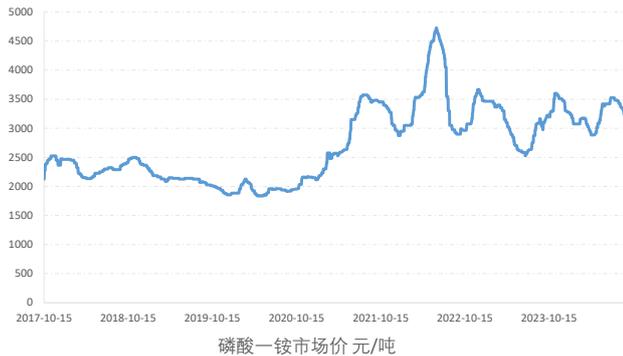
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



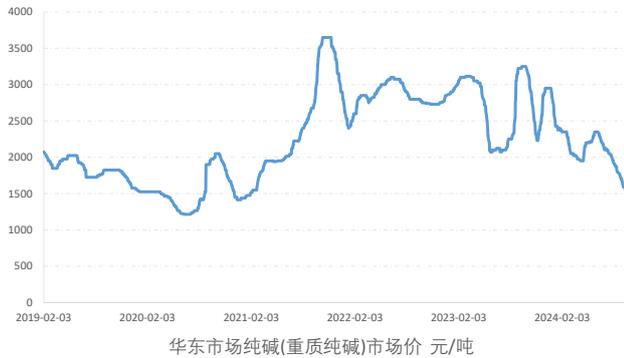
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



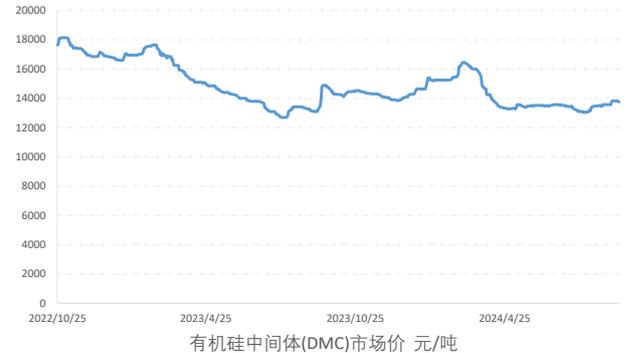
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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

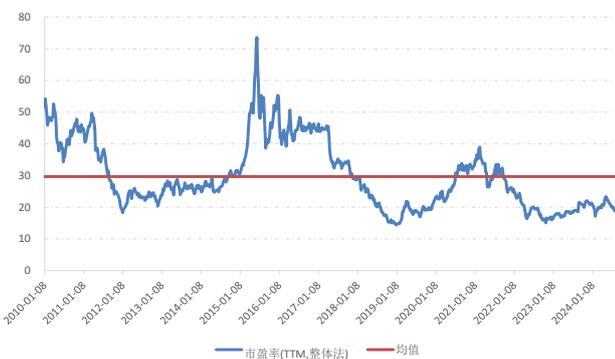


资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

5. 行业评级及投资观点

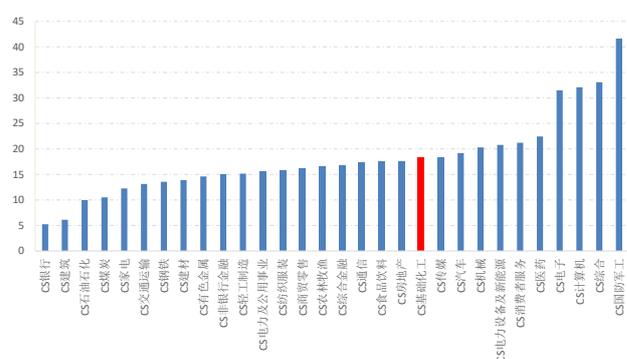
根据 wind 数据, 截止 2024 年 9 月 12 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 18.25 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 29.75 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 20 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

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，受美联储加息，我国地产下行拖累行业需求以及行业新增产能释放等因素影响，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。随着行业新增产能逐步放缓，叠加需求的复苏，行业景气有望底部回升。从行业2024年中报数据来看，目前化工行业景气总体仍处于低位，但下滑态势显著放缓，二季度行业整体盈利环比有所改善，景气复苏迹象初现。

未来化工行业的投资思路上，建议围绕三条投资思路，一方面建议关注从成本端入手，关于具有成本优势，盈利确定性较好的煤化工和轻烃化工，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，关注磷化工行业和轮胎行业行业。

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，预计未来国际油价下行空间有限。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。

近年来我国汽车产业竞争力不断提升，汽车出口实现快速增长。叠加全球汽车行业的新能源浪潮，我国汽车产业有望凭借配套优势逐步崛起，从而拉动配套的国产轮胎需求。受益于轮胎国内外需求的提升，我国轮胎行业景气保持高位运行态势。

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。