

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

多项政策驱动叠加行业基本面改善，关注三条投资主线

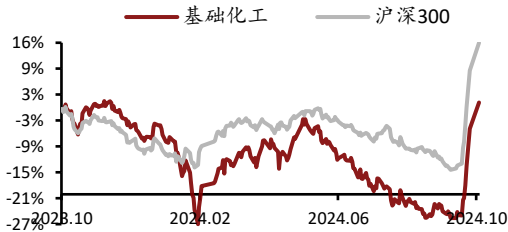
——基础化工行业月报

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 10 月 09 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：行业景气复苏态势初现，二季度经营态势明显改善》2024-09-30

《基础化工行业点评报告：美联储降息开启宽松周期，海外地产链及资源属性化工品有望受益》2024-09-24

《基础化工行业月报：化工品价格回调态势放缓，关注三条主线》2024-09-13

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 9 月份中信基础化工行业指数上涨 22.59%，在 30 个中信一级行业中排名第 13 位。子行业中，锂电化学品、碳纤维和氟化工行业表现相对较好。主要产品中，9 月份化工品跟随油价小幅回调。上涨品种中，烟片胶、干胶、标准胶、混合胶和乙腈涨幅居前。10 月份的投资策略，建议围绕三条主线，关注地产和汽车、纺织服装链条以及煤化工、轻烃化工、磷化工和钾肥等行业。

- **市场回顾：**根据 wind 数据，2024 年 9 月份中信基础化工行业指数上涨 22.59%，跑赢上证综指 5.19 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.62 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 13 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 5.76%，跑输上证综指 13.03 个百分点，跑输沪深 300 指数 14.66 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 9 月，33 个中信三级子行业全部上涨。其中锂电化学品、碳纤维和氟化工行业涨幅居前，分别上涨 34.79%、34.48%和 28.75%，粘胶、锦纶、复合肥行业涨幅居后，分别上涨 13.52%、14.81%和 15.30%。2024 年 9 月，基础化工板块 507 只个股中，共有 501 支股票上涨，6 支下跌。其中海能新科、天晟新材、德方纳米、吉林碳谷和华峰超纤位居涨幅榜前五，涨幅分别为 118.32%、72.11%、65.70%、62.21%和 60.30%；*ST 宁科、万丰股份、坤彩科技、*ST 红阳和 ST 世龙素跌幅居前，分别下跌 16.40%、7.73%、2.95%、2.81%和 1.30%。
- **产品价格跟踪：**根据卓创资讯数据，2024 年 9 月国际油价均呈下跌态势，其中 WTI 原油下跌 7.31%，报收于 68.17 美元/桶，布伦特原油下跌 8.92%，报收于 71.77 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 320 个产品中，105 个品种上涨，上涨品种较上月持平，涨幅居前的分别为烟片胶、干胶、标准胶、混合胶和乙腈，涨幅分别为 23.74%、18.42%、18.42%、17.53%和 16.53%。176 个品种下跌，下跌品种比例小幅提升。跌幅居前的分别是 MMA、酚油、混合芳烃、粗苯和乙二醇单丁醚，分别下跌了 19.44%、19.10%、15.06%、14.12%和 13.33%。总体上看，受油价下行的影响，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 10 月份的投资策略，建议关注地产链条的钛白粉、聚氨酯、纯碱行业；汽车、纺织服装产业链的轮胎、工程塑料和化纤行业以及受益油价、资源品涨价的煤化工、轻烃化工、磷化工和钾肥行业。

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.....	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.....	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

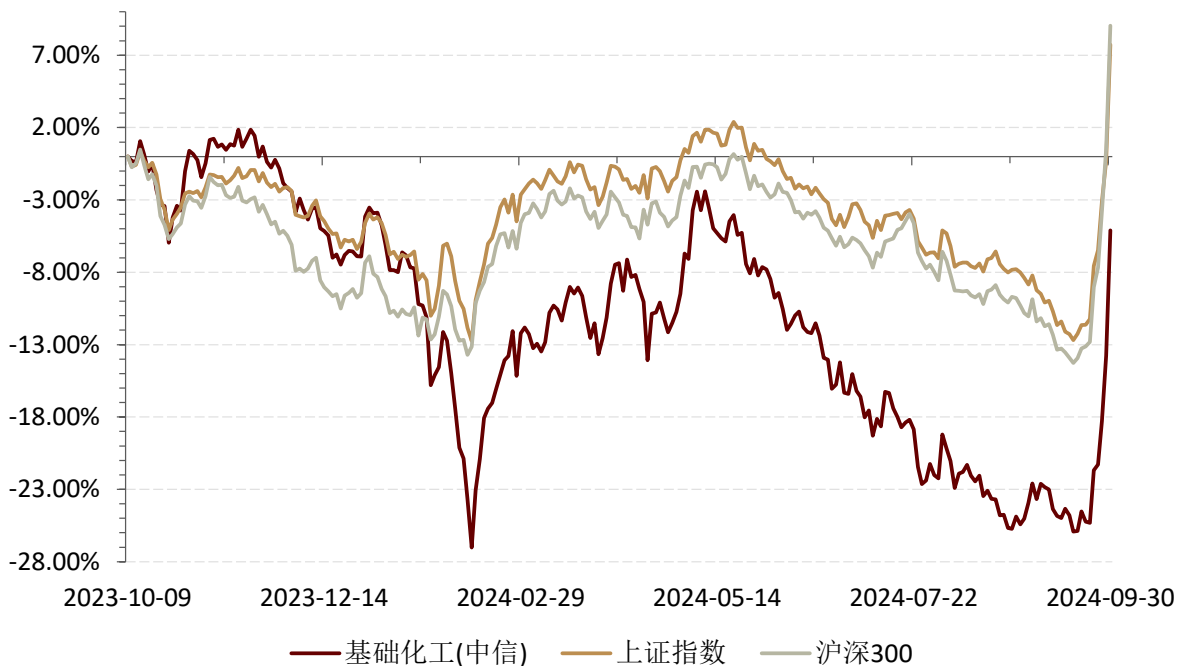
图 1: 近一年基础化工指数表现.....	3
图 2: 2024 年 9 月基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 布伦特原油价格走势.....	12
图 4: 乙烯价格走势.....	12
图 5: 丙烯价格走势.....	12
图 6: 丁二烯价格走势.....	12
图 7: 聚乙烯价格走势.....	12
图 8: 聚丙烯价格走势.....	12
图 9: PVC 价格走势.....	13
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势.....	13
图 11: 天然橡胶价格走势.....	13
图 12: 炭黑价格走势.....	13
图 13: 涤纶长丝价格走势.....	13
图 14: 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: 8 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况.....	4
表 2: 9 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: 10 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 9 月份中信基础化工行业指数上涨 22.59%，跑赢上证综指 5.19 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.62 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 13 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 5.76%，跑输上证综指 13.03 个百分点，跑输沪深 300 指数 14.66 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

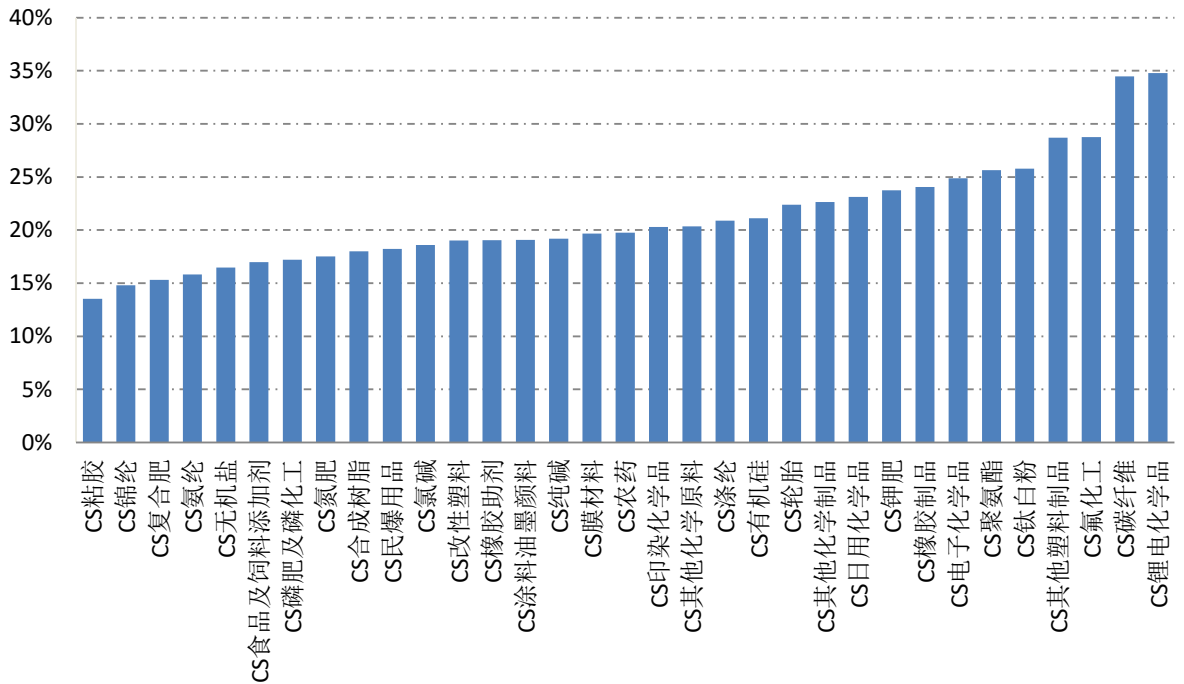


资料来源：中原证券研究所，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 9 月，33 个中信三级子行业全部上涨。其中锂电化学品、碳纤维和氟化工行业涨幅居前，分别上涨 34.79%、34.48%和 28.75%，粘胶、锦纶、复合肥行业涨幅居后，分别上涨 13.52%、14.81%和 15.30%。

2024 年 9 月，基础化工板块 507 只个股中，共有 501 支股票上涨，6 支下跌。其中海能新科、天晟新材、德方纳米、吉林碳谷和华峰超纤位居涨幅榜前五，涨幅分别为 118.32%、72.11%、65.70%、62.21%和 60.30%；*ST 宁科、万丰股份、坤彩科技、*ST 红阳和 ST 世龙素跌幅居前，分别下跌 16.40%、7.73%、2.95%、2.81%和 1.30%。

图 2：2024 年 9 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 (%)
300072.SZ	海新能科	118.32	600165.SH	*ST 宁科	-16.40
300169.SZ	天晟新材	72.71	603172.SH	万丰股份	-7.73
300769.SZ	德方纳米	65.70	603826.SH	坤彩科技	-2.95
836077.BJ	吉林碳谷	62.21	000525.SZ	*ST 红阳	-2.81
300180.SZ	华峰超纤	60.30	002748.SZ	ST 世龙	-1.30
300067.SZ	安诺其	58.23	000949.SZ	新乡化纤	-1.03
003002.SZ	壶化股份	57.10	603879.SH	ST 永悦	0.75
600691.SH	阳煤化工	54.25	002915.SZ	中欣氟材	1.47
603033.SH	三维股份	53.86	300980.SZ	祥源新材	3.05
300957.SZ	贝泰妮	48.44	603639.SH	海利尔	3.30

资料来源：中原证券研究所，wind

2. 行业与公司要闻回顾

1-8 月份化学原料和化学制品制造业利润增长 0.6%。国家统计局 27 日发布的数据显示，1—8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 46527.3 亿元，同比增长 0.5%。其中，石油和天然气开采业实现利润总额 2699.8 亿元，增长 3.9%；化学原料和化学制品制造业实现利润总额 2662.6 亿元，同比增长 0.6%；石油煤炭及其他燃料加工业亏损 223.9 亿元。

1—8 月份，石油和天然气开采业营业收入为 8215.3 亿元，同比增长 7.7%；化学原料和化学制品制造业营业收入为 59374.8 亿元，同比增长 5.3%；石油煤炭及其他燃料加工业营业收入为 39167.3 亿元，同比增长 1.0%。

1—8 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 15490.6 亿元，同比下降

1.3%；股份制企业实现利润总额 34430.3 亿元，下降 1.3%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 11777.0 亿元，增长 6.9%；私营企业实现利润总额 12648.3 亿元，增长 2.6%。

1—8 月份，采矿业实现利润总额 8132.8 亿元，同比下降 9.2%；制造业实现利润总额 32967.2 亿元，增长 1.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 5427.3 亿元，增长 14.7%。

1—8 月份，主要行业利润情况如下：有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 64.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 22.1%，农副食品加工业增长 18.2%，电力、热力生产和供应业增长 16.7%，纺织业增长 14.7%，石油和天然气开采业增长 3.9%，汽车制造业增长 3.0%，通用设备制造业增长 2.2%，化学原料和化学制品制造业增长 0.6%，专用设备制造业下降 6.0%，电气机械和器材制造业下降 11.2%，煤炭开采和洗选业下降 20.9%，非金属矿物制品业下降 50.9%，石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业同比由盈转亏。

1—8 月份，规模以上工业企业实现营业收入 87.10 万亿元，同比增长 2.4%；发生营业成本 74.38 万亿元，增长 2.6%；营业收入利润率为 5.34%，同比下降 0.10 个百分点。

8 月末，规模以上工业企业资产总计 173.71 万亿元，同比增长 4.8%；负债合计 100.11 万亿元，增长 4.6%；所有者权益合计 73.60 万亿元，增长 5.2%；资产负债率为 57.6%，同比下降 0.2 个百分点。

8 月末，规模以上工业企业应收账款 25.50 万亿元，同比增长 8.4%；产成品存货 6.53 万亿元，增长 5.1%。

1—8 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.39 元，同比增加 0.19 元；每百元营业收入中的费用为 8.41 元，同比增加 0.04 元。

8 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 76.5 元，同比减少 2.4 元；人均营业收入为 180.0 万元，同比增加 7.3 万元；产成品存货周转天数为 20.4 天，同比增加 0.3 天；应收账款平均回收期为 66.8 天，同比增加 3.7 天。

受去年同期高基数等因素影响，8 月份，规模以上工业企业利润同比下降 17.8%。

8 月份化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 5.9%。国家统计局 9 月 14 日发布数据，8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%，环比增长 0.32%。其中，石油和天然气开采业增长 4.0%；化学原料和化学制品制造业增长 5.9%。

分三大门类看，8 月份，采矿业增加值同比增长 3.7%，制造业增长 4.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 6.8%。

分经济类型看，8 月份，国有控股企业增加值同比增长 3.6%；股份制企业增长 5.0%，外商及港澳台投资企业增长 2.8%；私营企业增长 4.5%。

分行业看，8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，煤炭开采和洗选业增长3.3%，石油和天然气开采业增长4.0%，农副食品加工业下降0.1%，酒、饮料和精制茶制造业增长5.2%，纺织业增长4.4%，化学原料和化学制品制造业增长5.9%，非金属矿物制品业下降5.5%，黑色金属冶炼和压延加工业下降2.1%，有色金属冶炼和压延加工业增长6.6%，通用设备制造业增长2.2%，专用设备制造业增长2.9%，汽车制造业增长4.5%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长12.0%，电气机械和器材制造业增长2.6%，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6.9%。

分产品看，8月份，规模以上工业619种产品中有339种产品产量同比增长。其中，钢材11090万吨，同比下降6.5%；水泥15763万吨，下降11.9%；十种有色金属662万吨，增长4.0%；乙烯274万吨，下降1.5%；汽车251.1万辆，下降2.3%，其中新能源汽车110.5万辆，增长30.5%；发电量9074亿千瓦时，增长5.8%；原油加工量5907万吨，下降6.2%。

8月份，规模以上工业企业产品销售率为96.6%，同比下降0.8个百分点；规模以上工业企业实现出口交货值12994亿元，同比名义增长6.4%。

1—8月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。其中，石油和天然气开采业增长2.9%，化学原料和化学制品制造业增长9.7%。

前8月化学原料和化学制品制造业投资同比增长10%。国家统计局9月14日发布数据，2024年1—8月份，全国固定资产投资（不含农户）329385亿元，同比增长3.4%。其中，化学原料和化学制品制造业投资同比增长10%。

分产业看，第一产业投资6146亿元，同比增长2.9%；第二产业投资112778亿元，增长12.1%；第三产业投资210461亿元，下降0.8%。

第二产业中，工业投资同比增长12.1%。其中，采矿业投资增长15.6%，制造业投资增长9.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长23.5%。

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4.4%。其中，水利管理业投资增长32.6%，航空运输业投资增长20.3%，铁路运输业投资增长16.1%。

分地区看，东部地区投资同比增长2.7%，中部地区投资增长4.6%，西部地区投资下降0.2%，东北地区投资增长2.5%。

分登记注册类型看，内资企业投资同比增长3.3%，港澳台企业投资增长4.7%，外商企业投资下降17.7%。

中国轮胎业首个欧洲工厂正式量产。9月13日，在塞尔维亚兹雷尼亚宁，中国轮胎业首个欧洲工厂——玲珑国际(欧洲)有限公司(以下简称欧洲玲珑)正式量产。这是玲珑轮胎“7+5”

全球战略蓝图中又一重要项目瓜熟蒂落，标志着其全球化战略布局再启新程。

塞尔维亚总统亚历山大·武契奇带领各级政府部门负责人，中国驻塞尔维亚大使李明，行业权威人士、高校知名专家，以及玲珑全球合作伙伴等共同出席了这一盛事。

随着欧洲玲珑正式量产，玲珑在欧洲市场迈出了全球化战略的重要一步，工厂将以绿色、低碳、低滚阻、强操控的高性能产品和优质服务为欧洲及周边市场用户提供卓越的驾乘体验。这一里程碑式的成就不仅促进了玲珑海外配套体系的建设与完善，更将显著提升中国轮胎企业在全全球市场的竞争力和影响力。

量产仪式上，玲珑轮胎与塞尔维亚政府签订了追加投资备忘录，这一协议的签订不仅是对前期合作成果的充分肯定，更为欧洲玲珑扩建项目的顺利推进奠定了基础。此外，玲珑轮胎与北京交通大学、诺维萨德大学的合作协议也同步签订。这些协议的签署将为欧洲玲珑后续的产品研发与高质量建设提供坚实保障，为其在欧洲市场的蓬勃发展注入强劲动力。

欧洲玲珑项目自 2019 年启动以来，以其总投资 9.9 亿美元、1362 万条高性能子午线轮胎的年产能吸引了全球目光。作为玲珑第二个海外工厂，项目承载着玲珑全球战略的宏伟梦想，也彰显了玲珑从轮胎出口欧洲迈向欧洲研发、欧洲制造、欧洲销售服务的坚定信心。

据了解，欧洲玲珑在建设中深度融合了人工智能、移动传感、工业大数据及工业机器人等前沿科技，将自身打造成了集自动化、无人化、数字化、智能化于一体的轮胎生产标杆，成为全球轮胎行业领先的智能工厂，实现了从原材料入库到成品出库的全流程自动化和数字化管理，大幅提高了产品质量和生产效率。

此外，欧洲玲珑所倡导的“绿色、清洁、文明、精益”的新型工厂模式，也将引领行业向更加环保、高效、智能的方向迈进。2023 年，第三方机构 ELEVATE 对欧洲玲珑进行了可持续发展项下的社会责任审核，欧洲玲珑获得 94 分的绿色评价。目前，欧洲玲珑也正紧密围绕 RSCI 审核的各项高标准进行准备，旨在通过审核，持续推动全球轮胎产业的可持续发展进程。

2024 年 8 月，在欧洲玲珑蒸蒸日上的发展态势下，玲珑轮胎宣布启动欧洲玲珑二期扩建项目，项目完成后将新增年产各类高性能子午线轮胎 110 万条，其中商用车轮胎 80 万套、工程子午胎 5 万套、农业子午胎 15 万套、翻新轮胎 10 万套，同时新增液体再生胶、光伏发电等项目。

东华能源万吨级碳纤维项目公示。9 月 24 日，广东茂名市政府网站对《东华能源(茂名)碳纤维有限公司万吨级碳纤维项目环境影响报告书征求意见稿》进行公示。

公告显示，东华能源万吨级碳纤维项目位于广东茂名滨海新区绿色化工和氢能产业园，总投资 37.4 亿元，分两期规划。一期、二期建设完成后分别可实现年产能 4800 吨高性能碳纤维，两期建设完成后总产能为 9600 吨/年。

据了解，项目一期总投资 17.16 亿元，一期年产 4800 吨高性能碳纤维，新增 2 条原液线、2 条纺丝线、2 条碳化线，配套 1 套两步法工艺用万吨级聚合生产线，并配备 1 套建设溶剂回

收装置；项目二期总投资 20.21 亿元，二期年产 4800 吨高性能碳纤维和 40052 吨聚丙烯腈粉料，新增 2 条原液线、2 条纺丝线、2 条碳化线，1 条两步法工艺用 3 万吨级聚合线，并配备 1 套溶剂回收装置。

该项目高性能碳纤维产品规格主要有 T800 12K、T800 24K 和 T1000 12K，其中 T1000 碳纤维的拉伸强度为 6000~6500MPa，T800 的两款均为 5500~6000MPa。该项目成果是水相沉淀聚合干喷湿纺两步法制备高性能低成本碳纤维，前期原料丙烯腈将以外采满足，后续逐步实现丙烷—丙烯—丙烯腈—碳纤维的产业链闭环。

我国钛白粉进出口呈现增长态势。跟据海关总署的统计数据显示，2024 年 7 月我国进口钛白粉数量达 9089.08 吨，同比增长 13.36%，环比增长 20.42%。2024 年 1-7 月中国进口钛白粉累计约 5.68 万吨，较 2023 年同期的 4.02 万吨，增长 41.29%；预计 2024 年中国进口钛白粉约 9.74 万吨，同比增长 15.23%。

7 月份我国钛白粉出口数据维持良好，钛白粉出口量在 15.96 万吨，同比去年同期增长 17.50%，2024 年 1-7 月钛白累计出口 113.22 万吨，同比增幅 16.47%，今年经济仍处于恢复态势，随着“金九银十”的到来，钛白粉需求回暖承压；加之欧盟等二氧化钛反倾销影响，后续对出口将有一定限制，但我国出口市场预计仍以趋稳为主。涂多多产业大数据部钛分析师齐宇认为，但受下半年市场仍将有新增产能释放，供应预期继续增加，而长期看出口市场也将维持稳步增长态势。

据颜钛云商整理出的近五年的总进口量情况，2020 年进口量为 16.83 万吨，同比增加 0.89%，2021 年 19 万吨，同比增加 12.89%，2022 年 12.31 万吨，同比下降 35.21%，2023 年进口 8.45 万吨，同比下降 31.36%。颜钛云商钛行业分析师杨逊介绍说，综上所述显示，2022 年之前钛白粉的进口总量几乎都在 10 万吨以上，多的时候在 20 万吨左右，而从近年的数据中可以看出，该数据在骤降，特别是 2023 年达到最低，为 8.45 万吨，2024 年进口量略有提升，属于恢复性增长。

进口数据波动的原因，一是大趋势一定是中国钛白粉大面积代替进口产品，尽管存在技术壁垒，但产品质量的差距正在逐渐缩小，产能、产量增加速度越来越快，配套服务越来越好，国际竞争力越来越强；二是行情趋涨，买涨不买跌情绪驱使，国内代理商备货操作；三是科慕（Chemours）关闭观音工厂等导致国内该部分用户备货，需求瞬时增加；四是后疫情时代，进口情况没有得到完全恢复，是 2023 年的进口量过低，使 2024 年的数据略有突出，实际进口量还是不多的。

8 月轮胎出口同环比双增长。近日海关总署披露，8 月我国轮胎出口量实现同环比双增长。

数据显示，8 月，我国橡胶轮胎出口 85 万吨，同比(下同)增长 6.6%，较 7 月增加 2 万吨；出口金额约 150.46 亿元，增长 6.6%；出口均价基本持平。其中，新的充气橡胶轮胎出口 82 万吨，增长 6.4%；出口金额约为 145.42 亿元，增长 6.7%；出口均价微涨。按条数计算，8 月新的充气橡胶轮胎出口 6186 万条，增长 13.3%。

1~8月，我国橡胶轮胎累计出口 619 万吨，增长 5.1%；出口金额约 1091.86 亿元，增长 5.6%。其中，新的充气橡胶轮胎累计出口 597 万吨，增长 4.9%；出口金额为 1051.65 亿元，增长 5.6%。按条数计算，1~8月，我国累计出口新的充气橡胶轮胎 4.53 亿条，增长 10.3%。

据分析，乘用车轮胎出口形势明显好于商用车轮胎，同比延续增势，尤其外贸雪地胎订单下半年以来增长明显，对整体出口形成支撑。

全球炼油超级周期即将结束。近日，市场分析人士表示，全球炼油行业正在见证巨大利润和创纪录利润率的超级周期结束。这个超级周期始于新冠疫情后需求激增以及地缘政治和制裁相关的供应中断。今年以来，受亚洲经济复苏乏力和燃料消费疲软，中东和非洲新一波炼油产能投产，以及发达经济体需求低迷的影响，炼油利润率降至多年低点。

在美洲，炼油利润率从前两年的创纪录高位大幅下滑。据石油价格信息服务公司的数据，截至 9 月 13 日，墨西哥湾沿岸汽油利润率平均为每桶 4.65 美元，低于一年前的每桶 15.78 美元，柴油利润率略高于每桶 11 美元，而去年同期为 40 多美元。

亚洲炼油企业的利润也出现大幅下滑，夏季的结束导致亚洲各地的炼油利润率疲软，经济复苏乏力和燃料消费疲软也拖累了炼油利润率。9 月第一周，亚洲各地的炼油利润率降至 2020 年以来的最低水平。

欧洲的炼油利润率也面临压力，有报道称，西班牙雷普索尔公司和意大利埃尼公司正考虑降低炼油装置开工率。路透社引用的 LSEG 数据显示，8 月，欧洲汽油平均利润率为每桶 12.10 美元，与 2023 年同期相比下降了 61%。柴油的利润率甚至更低，8 月份的利润率降至 2021 年 12 月以来的最低水平。

市场分析人士认为，除了需求疲软外，大量新炼油厂的投产也加剧了炼油厂的利润压力。本月早些时候，苏格兰唯一的原油加工设施格兰杰默斯炼油厂的所有者 Petroineos 公司证实，该炼油厂将于 2025 年第二季度关闭，目前它一直在努力与亚洲、非洲和中东的新炼油厂竞争。今年新增炼油产能包括尼日利亚 65 万桶/日的丹格特工厂、科威特 61.5 万桶/日的阿尔祖尔炼油厂和阿曼 23 万桶/日的杜古姆炼油厂。

全球特化品市场保持稳步增长。近日，标普全球商品洞察的特种化学品更新计划（SCUP）发布的《特种化学品行业概览》报告称，在 2023 年市场值下降 1.6% 后，从 2024 年到 2029 年，全球特种化学品市场将以 3.0% 的年复合增长率继续增长。

各行业中，半导体、硅和集成电路工艺化学品等电子行业使用的特种化学品有望实现高增长，该行业的不同细分市场的增长率将有所不同。在智能手机、平板电脑和可穿戴技术等推动下，电子设备的需求还会不断增加，从而推动先进电子元件的需求增长，并为其制造过程中使用的特种化学品创造了一个不断增长的市场。

目前，世界范围正在进行能源转型，预计排放控制催化剂和润滑油添加剂将出现较低甚至负的增长率，而可持续性和数字化转型等关键发展趋势正在重塑市场。由于人们更加重视可持

续性，市场将更多地投资环保型特种化学品。监管压力和不断变化的消费者偏好也将推动更多绿色替代品的需求增长。以采用工业 4.0 技术为特征的数字转型将提高运营效率并降低成本，数字化还将推动电子化学品和高性能聚合物等特种化学品的需求增长。

报告指出，2023 年全球特化品市场值有所下降，但某些细分市场仍呈现弹性增长，包括橡胶加工化学品、特种涂料、营养品配料、食品添加剂、建筑化学品、香料和香精、采矿化学品、特种黏合剂和密封剂以及工业和机构清洁剂等。未来，与原材料供应和价格波动有关的挑战可能会持续存在，要求公司采取灵活的采购战略，并保持牢固的供应商关系。全球参与者会通过合资、并购继续投资，将进一步提高本地化生产能力，从而增强市场竞争力。创新仍将是一个关键驱动因素，重点是高性能和多功能特种化学品，以满足各种行业不断变化的需求。

从地域上看，全球特化品行业的重心一直在向亚洲转移，中国和印度制造商正在成为几个市场的关键参与者。2023 年，亚洲占全球特化品市场的 51%。相应，北美、西欧和日本等成熟经济体在特种化学品市场的份额将继续下降。由于经济增速放缓，2023 年北美、西欧和日本共占全球特种化学品消费量的 45%，预计 2029 年市场份额将降低至 42%。

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 9 月，17 家河南基础化工行业上市公司中，16 家上涨，1 家下跌，其中硅烷科技、利通科技、建龙微纳、天力锂能和龙佰集团表现居前，分别上涨 39.34%、38.17%、33.35%、31.61%、27.42%，新乡化纤、神马股份、风神股份、瑞丰新材和天马新材表现居后，分别下跌 1.03%和上涨 16.54%、19.09%、20.02%、21.66%。

表 2：9 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 (%)
838402.BJ	硅烷科技	39.34	000949.SZ	新乡化纤	-1.03
832225.BJ	利通科技	38.17	600810.SH	神马股份	16.54
688357.SH	建龙微纳	33.35	600469.SH	风神股份	19.09
301152.SZ	天力锂能	31.61	300910.SZ	瑞丰新材	20.02
002601.SZ	龙佰集团	27.42	838971.BJ	天马新材	21.66

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

尼龙新材料产业分中心落地平顶山。9 月 22 日，在河南省平顶山市举办的第十三届中国创新创业大赛河南赛区暨第十六届河南省创新创业大赛总决赛颁奖仪式上，国家技术转移郑州中心尼龙新材料产业分中心揭牌。

据了解，该分中心将按照“需求引领、问题导向、统筹联动”原则，充分发挥平顶山尼龙新材料产业基础雄厚、高能级创新平台众多、龙头企业带动作用强等特色优势，建设集科技研

发、技术交易、成果转化、对外开放合作等功能于一体的综合性科技服务平台，进一步优化平顶山市内外尼龙新材料产业创新资源集聚、整合和利用能力，努力打造立足平顶山、引领河南、辐射全国的尼龙产业技术要素流通枢纽。

龙佰集团下属子公司竞拍获得探矿权。龙佰集团股份有限公司9月20日发布公告称，经公开竞争，龙佰集团股份有限公司（以下简称“公司”）下属子公司武定国钛矿产有限公司（以下简称“武定矿产”）以人民币9,990万元竞拍成功，并与楚雄州自然资源和规划局签订《探矿权出让成交确认书》。2024年9月13日，武定矿产与楚雄州自然资源和规划局签订《探矿权出让合同》。

根据公告，本次交易的探矿权名称为云南省武定县长冲钛矿普查新立项目，勘查矿种为钛矿，地理位置为武定县古柏村、么鹰村、大箐长冲、插甸镇下元乐村一带。本次交易有利于龙佰集团日后对该区域钛矿资源进行勘查及开采，有助于提升龙佰集团钛矿资源的储备，增强公司核心竞争力，符合公司的整体发展战略。

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9月国际油价均呈下跌态势，其中WTI原油下跌7.31%，报收于68.17美元/桶，布伦特原油下跌8.92%，报收于71.77美元/桶。在卓创资讯跟踪的320个产品中，105个品种上涨，上涨品种较上月持平，涨幅居前的分别为烟片胶、干胶、标准胶、混合胶和乙腈，涨幅分别为23.74%、18.42%、18.42%、17.53%和16.53%。176个品种下跌，下跌品种比例小幅提升。跌幅居前的分别是MMA、酚油、混合芳烃、粗苯和乙二醇单丁醚，分别下跌了19.44%、19.10%、15.06%、14.12%和13.33%。总体上看，受油价下行的影响，化工产品价格整体延续回调态势。

表 3: 10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
烟片胶	20950	25800	23.74%	醚后 C4	5376.5	4756.5	-11.65%
干胶	15100	18000	18.42%	硫酸	465	416.56	-11.84%
标准胶	15100	18000	18.42%	MTBE	6124.29	5433.57	-12.12%
混合胶	14800	17600	17.53%	甲苯	6736.25	5920	-12.96%
乙腈	9150	10575	16.53%	异丁烯	9800	8550	-12.98%
天然橡胶原料	14800	16900	15.75%	乙二醇单丁醚	11125	9750	-13.33%
百菌清	24500	24500	15.29%	粗苯	7344.38	6307.5	-14.12%
天然乳胶	13650	15762.5	15.16%	混合芳烃	8200	7105	-15.06%
丙烯酸甲酯	7875	9150	15.09%	酚油	4450	3600	-19.10%
SBS	15250	17100	13.15%	MA	15600	12587.5	-19.44%

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



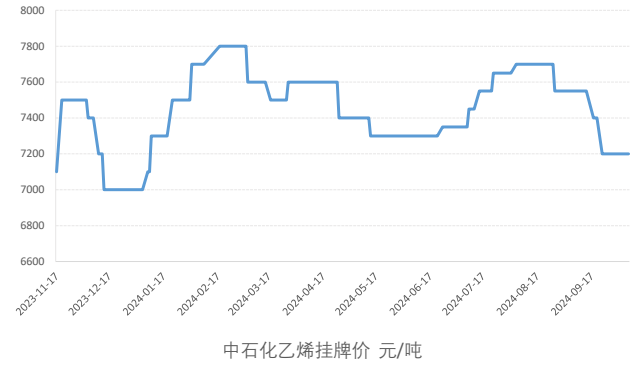
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



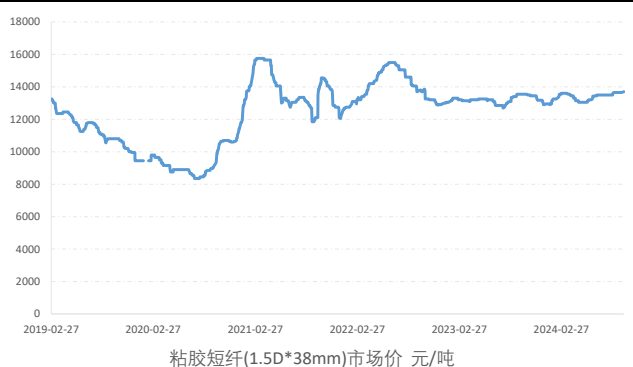
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



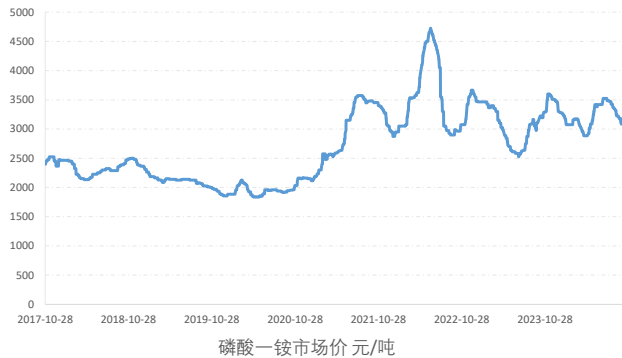
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 17: 尿素价格走势



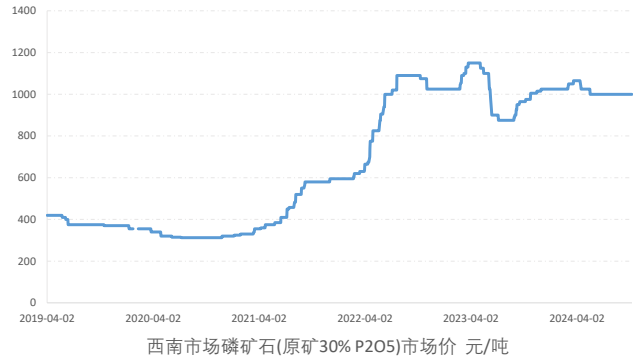
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



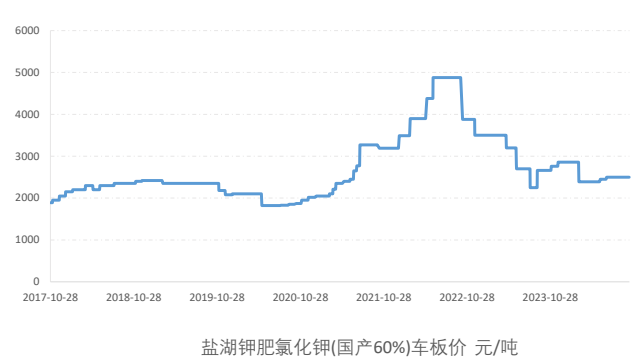
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



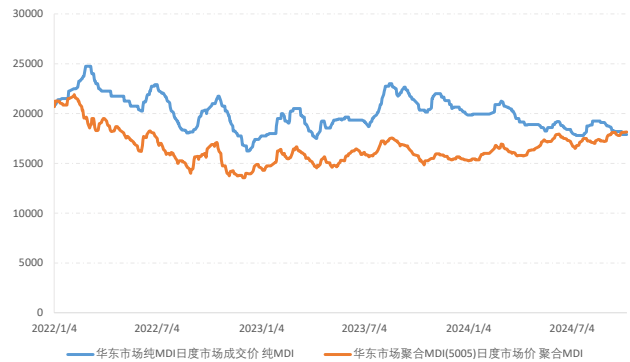
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 23: 草甘膦价格走势



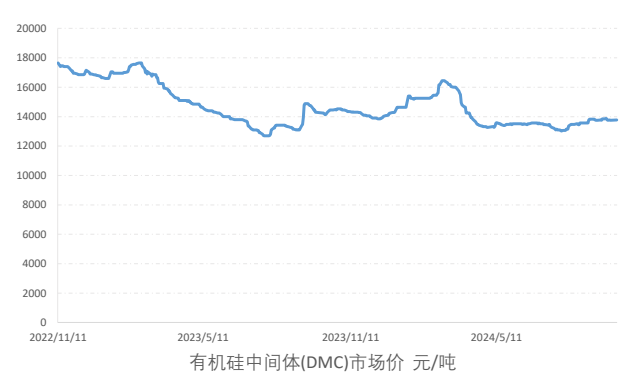
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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

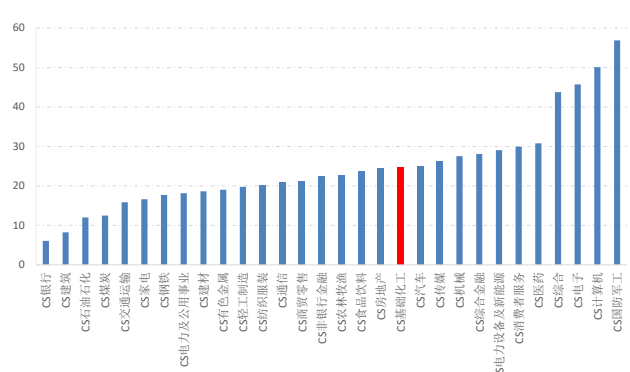
根据 wind 数据, 截止 2024 年 10 月 8 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 24.61 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 29.64 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 20 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

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。

近期政治局、央行、金融监管局以及各地方政府政策频发，一方面通过降准、降息、等措施释放流动性支持实体经济，另一方面通过降低存量房贷利率、降低首付比例等多项金融政策以及调整限购、税收等措施支持房地产行业平稳发展，化解风险。随着各项政策逐步发力，未来化工行业的下游需求有望进一步改善，推动行业景气的复苏。在化工行业的投资思路上，建议重点关注如下三类主线：

一是房地产产业链相关化学品。未来随着地产扶持政策的逐步发力，房地产市场有望回暖，从而带动相关化工品种需求的提升，钛白粉、聚氨酯、纯碱等行业有望受益。

二是汽车、纺织服装等消费产业链相关化学品。在各项金融扶持政策的推动下，我国宏观经济有望进一步复苏，推动化工下游消费领域，包括汽车、纺织服装等行业需求的增长，从而带动轮胎、工程塑料、化纤等相关化工品种需求提升。

三是部分原油替代路线以及资源属性较强的化工品，随着我国经济的复苏以及美联储进入降息周期，美元汇率有望走弱，从而有利于原油等美元定价的大宗商品价格的上涨。在油价走强背景下，煤化工、轻烃化工等原油替代路线有望凭借成本优势，带来盈利的提升。另一方面，美元的走弱也有利于各类资源品价格的上涨，部分资源属性较强的子行业如磷化工、钾肥等亦有望受益。

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其他决定的唯一信赖依据。