



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

维生素、液氯涨幅居前，关注顺周期与内需复苏方向

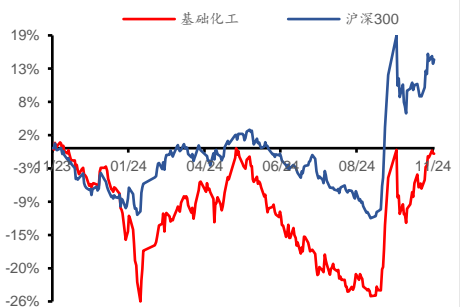
——基础化工行业周报（2024.11.4-2024.11.10）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2024年11月14日

分析师：于庭泽
SAC 编号：S0870523040001
联系人：王哲
SAC 编号：S0870123040029

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《Q3 业绩同比下降，关注上游资源品、轮胎、氟化工等板块 ——基础化工行业周报（2024.10.28-2024.11.3）》

——2024年11月08日

《制造业节能降碳持续推进，BDO、维生素价格反弹 ——基础化工行业周报（2024.10.21-2024.10.27）》

——2024年10月31日

《巴斯夫维生素复产推迟，天然橡胶、BDO价格上涨（更正） ——基础化工行业周报（2024.10.14-2024.10.20）》

——2024年10月25日

■ 市场行情走势

过去一周，基础化工指数涨跌幅为7.54%，沪深300指数涨跌幅为5.50%，基础化工板块跑赢沪深300指数2.04个百分点，涨跌幅居于所有板块第20位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：橡胶助剂（18.01%）、非金属材料（11.74%）、民爆制品（11.42%）、其他化学纤维（11.33%）、聚氨酯（11.24%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：液氯（10.22%）、国产维生素E（9.02%）、液氯（8.20%）、尿素（7.82%）、国际硫磺（6.78%）。周跌幅前五的产品分别为：丁二烯（-8.06%）、盐酸（-4.62%）、纯MDI（-4.35%）、烟酰胺（-4.21%）、醋酐（-4.17%）。

■ 行业重要动态

全球石油需求前景黯淡。 近日，路透社公布的一项调查结果显示，2025年全球石油市场前景黯淡，需求增长疲软和供应过剩将拉低油价。调查显示，2025年全球石油需求将小幅增加100万至150万桶/日，2024年全球石油需求增长预计在80万至120万桶/日之间。

市场仍对中国需求前景充满困惑，加上美国风暴影响减弱，预计明年非欧佩克国家增产及特朗普可能增加原油产量，同时美元走强，一系列利空消息打压市场，国际原油价格继续下跌，美油跌破70关口。当前，市场利空消息较多，对供应增加及需求疲软担忧令市场承压；美元可能继续走高对油市形成持续性利空，市场等待即将发布的欧佩克月报提供的指引，预计短期内国际原油价格将在低位震荡运行。

■ 投资建议

当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，建议关注金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份。2、化纤板块。建议关注华峰化学、新凤鸣、泰和新材。3、建议关注万华化学、华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等优质标的。4、轮胎板块。建议关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。5、农化板块。建议关注亚钾国际、盐湖股份、兴发集团、云天化、扬农化工。6、优质成长标的。建议关注蓝晓科技、圣泉集团、山东赫达。

维持基础化工行业“增持”评级。

■ 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

目录

1 市场行情走势	3
1.1 行业走势情况.....	3
1.2 个股走势情况.....	4
2 化工品价格走势	5
2.1 价格统计.....	5
2.2 化工品价差统计.....	7
3 重点个股动态	8
4 投资建议	10
5 风险提示	10

图

图 1: 行业 (申万) 涨跌幅	3
图 2: 基础化工 (申万) 子行业涨跌幅	3
图 3: 液氯价格走势	5
图 4: VE 价格走势.....	5
图 5: 合成氨价格走势	6
图 6: 尿素价格走势	6
图 7: 硫磺价格走势	6
图 8: 丁二烯价格走势	6
图 9: 盐酸价格走势	6
图 10: 纯 MDI 价格走势	6
图 11: 烟酰胺市场均价.....	7
图 12: 醋酐市场均价	7

表

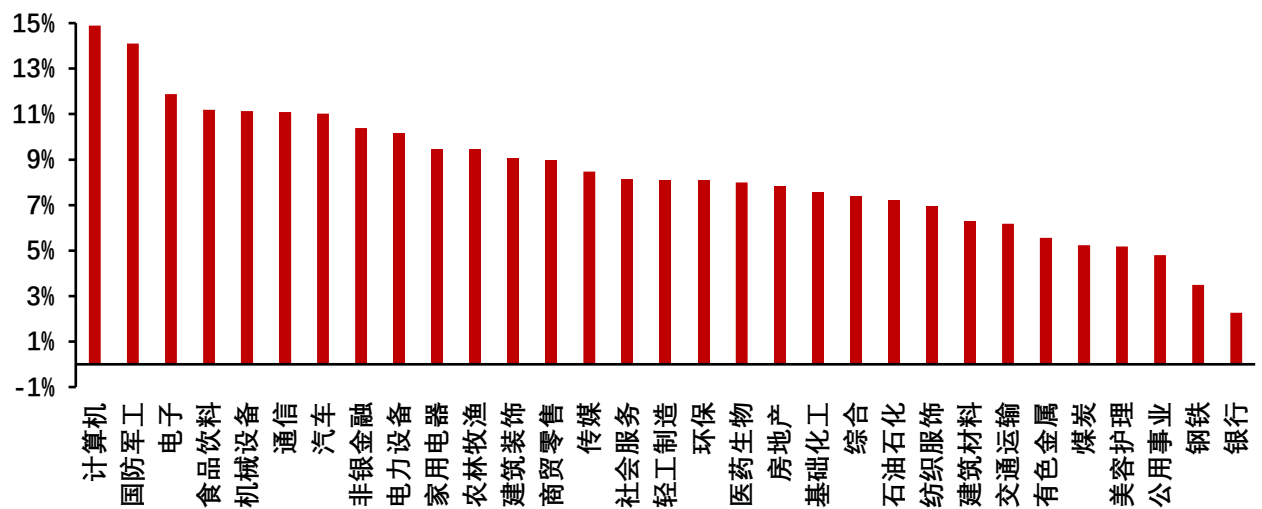
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股	4
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 涨跌幅靠后个股.....	4
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	5
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	5
表 5: 化工品价差涨跌前五	7

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（11.4-11.10），基础化工指数涨跌幅为 7.54%，沪深 300 指数涨跌幅为 5.50%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 2.04 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 20 位。

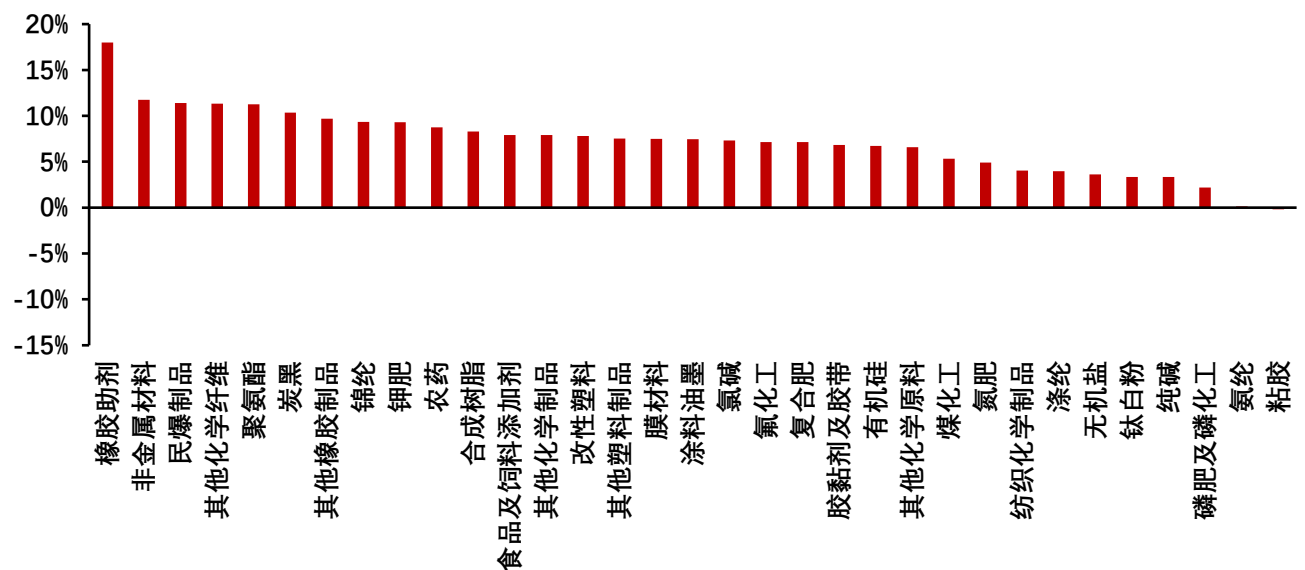
图 1：行业（申万）涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业涨跌幅靠前的有：橡胶助剂（18.01%）、非金属材料（11.74%）、民爆制品（11.42%）、其他化学纤维（11.33%）、聚氨酯（11.24%）。

图 2：基础化工（申万）子行业涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股走势情况

过去一周，基础化工涨幅居前的个股有：厦钨新能（53.52%），通易航天（50.68%），惠丰钻石（45.23%），万润新能（39.54%），蓝丰生化（39.37%）。

表 1：过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅
688778.SH	厦钨新能	53.52%
871642.BJ	通易航天	50.68%
839725.BJ	惠丰钻石	45.23%
688275.SH	万润新能	39.54%
002513.SZ	蓝丰生化	39.37%
836422.BJ	润普食品	39.07%
832175.BJ	东方碳素	38.54%
300409.SZ	道氏技术	32.85%
830809.BJ	安达科技	32.69%
838275.BJ	驱动力	31.00%

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工涨跌幅靠后的个股有：青岛金王（-20.52%），恒天海龙（-13.73%），川发龙蟒（-10.31%），至正股份（-9.43%），新威凌（-8.28%）。

表 2：过去一周基础化工（中信）涨跌幅靠后个股

代码	股票名称	周涨跌幅
002094.SZ	青岛金王	-20.52%
000677.SZ	恒天海龙	-13.73%
002312.SZ	川发龙蟒	-10.31%
603991.SH	至正股份	-9.43%
871634.BJ	新威凌	-8.28%
002453.SZ	华软科技	-5.89%
301323.SZ	新莱福	-5.42%
603378.SH	亚士创能	-4.56%
300340.SZ	科恒股份	-4.31%
603580.SH	艾艾精工	-4.06%

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 化工品价格走势

2.1 价格统计

根据我们化工数据库统计的产品价格，周涨幅排名前五的产品分别为：液氯（10.22%）、国产维生素 E（9.02%）、液氨（8.20%）、尿素（7.82%）、国际硫磺（6.78%）。周跌幅前五的产品分别为：丁二烯（-8.06%）、盐酸（-4.62%）、纯 MDI（-4.35%）、烟酰胺（-4.21%）、醋酐（-4.17%）。

表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五

名称	周涨跌幅	2024 年初至今
液氯	10.22%	29.13%
国产维生素 E	9.02%	143.70%
液氨	8.20%	-25.14%
尿素	7.82%	-24.02%
国际硫磺	6.78%	82.61%

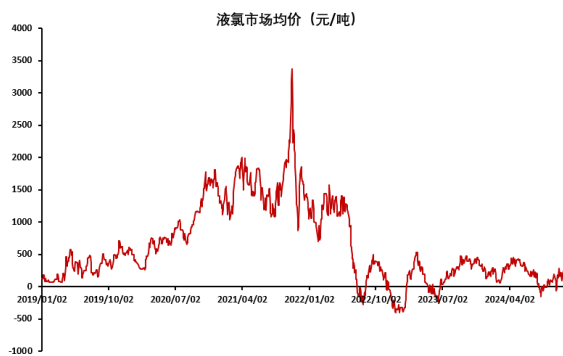
资料来源：Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五

名称	周涨跌幅	2024 年初至今
丁二烯	-8.06%	29.55%
盐酸	-4.62%	-34.39%
纯 MDI	-4.35%	-10.20%
烟酰胺	-4.21%	21.33%
醋酐	-4.17%	-20.17%

资料来源：百川盈孚, Wind, 上海证券研究所

图 3：液氯价格走势



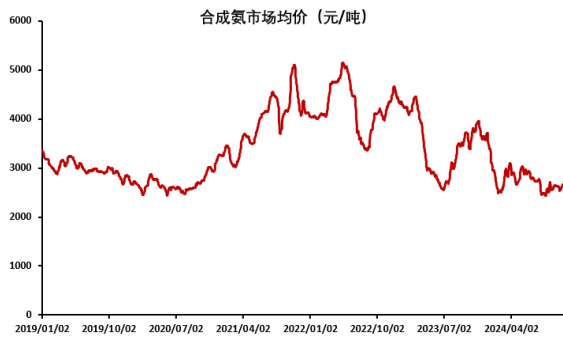
资料来源：百川盈孚, 上海证券研究所

图 4：VE 价格走势



资料来源：百川盈孚, 上海证券研究所

图 5：合成氨价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 6：尿素价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 7：硫磺价格走势



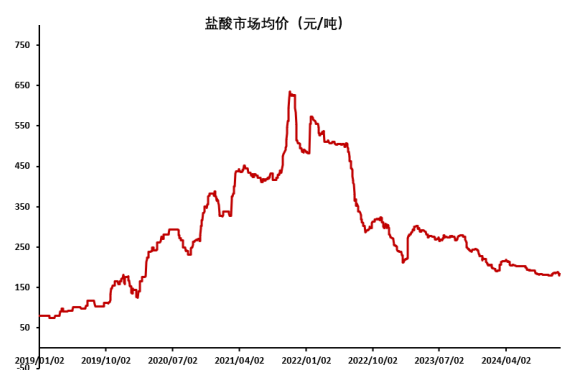
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 8：丁二烯价格走势



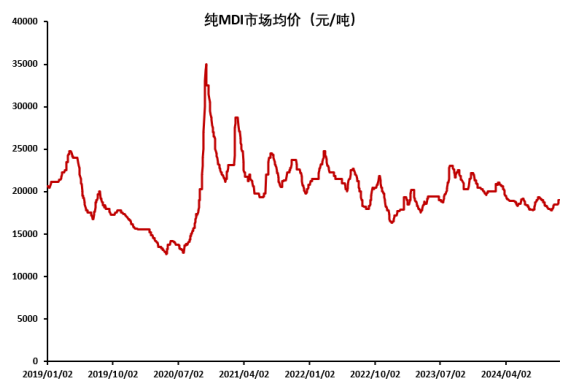
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 9：盐酸价格走势



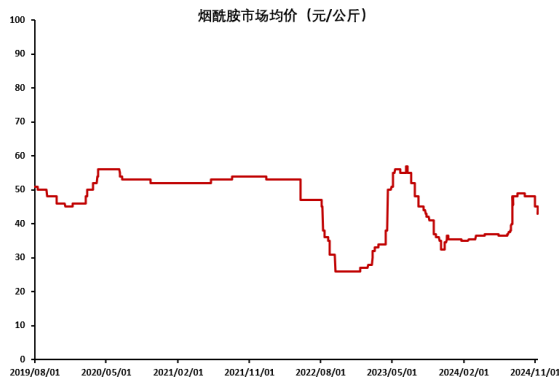
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 10：纯 MDI 价格走势



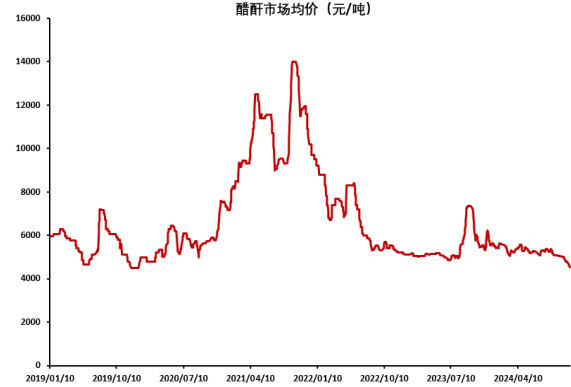
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 11: 烟酰胺市场均价



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 12: 醋酐市场均价



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

2.2 化工品价差统计

表 5: 化工品价差涨跌前五

名称	周涨跌幅	名称	周涨跌幅
PTA 价差	43.80%	DMF 价差	-33.35%
天然橡胶-丁苯	18.43%	PTMEG 价差	-15.45%
天然橡胶-顺丁	17.86%	醋酸价差	-8.79%
环氧丙烷 (PO) 价差	9.76%	涤纶长丝 FDY 价差	-6.44%
顺酐法 BDO 价差	5.51%	醋酐价差	-6.26%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

3 重点个股动态

万华化学 (600309.SH)

公司发布2024年三季度报告，2024年前三季度公司多套装置完成技改扩产及新产能投产，主要产品产销量实现同比增长，实现营业收入1,476.04亿元，同比增长11.35%；报告期内公司部分产品价格同比下降，但主要原材料价格持续维持高位，同时三季度公司烟台、欧洲主要装置集中检修，导致三季度利润同比下降。2024年前三季度归属于上市公司股东的净利润110.93亿元，同比下降12.67%。

华鲁恒升 (600426.SH)

公司发布2024年三季度报告，2024年前三季度公司共实现营业收入251.8亿元，同比增长30.16%，归属于上市公司股东的净利润30.49亿元，同比增长4.16%；Q3单季度营业收入82.05亿元，同比增长17.43%，归母净利润8.25亿元，同比下降32.27%。

鲁西化工 (000830.SZ)

公司发布2024年三季度报告，2024年前三季度共实现营业收入215.79亿元，同比增长20.27%，归属于上市公司股东的净利润15.75亿元，同比增长210.77%；Q3单季度营业收入75.38亿元，同比增长17.80%，归母净利润4.04亿元，同比增长29.06%。

华峰化学 (002064.SZ)

公司发布2024年三季度报告，2024年前三季度共实现营业收入203.73亿元，同比增长3.51%，归属于上市公司股东的净利润20.15亿元，同比增长4.46%；Q3单季度营业收入66.28亿元，同比下降6.11%，归母净利润4.96亿元，同比下降12.88%。

金石资源 (603505.SH)

公司发布2024年三季度报告，2024年前三季度共实现营业收入18.30亿元，同比增长58.5%，归属于上市公司股东的净利润2.5亿元，同比增长1.7%；Q3单季度营业收入7.11亿元，同比增长19.39%，归母净利润0.83亿元，同比下降30.88%。

泰和新材 (002254.SZ)

公司发布2024年三季度报告，2024年前三季度共实现营业收入29.23亿元，同比增长0.43%，归属于上市公司股东的净利润1.51亿元，同比下降45.75%；Q3单季度营业收入9.71亿元，同比增长0.2%，归母净利润0.34亿元，同比下降47.01%。

蓝晓科技 (300487.SZ)

公司发布2024年三季度报告，2024年前三季度共实现营业收入18.92亿元，同比增长19.99%，归属于上市公司股东的净利润5.96亿元，同比增长15.10%；Q3单季度营业收入5.97亿元，同比增长4.92%，归母净利润1.92亿元，同比增长11.71%。

山东赫达 (002810.SZ)

公司发布2024年三季度报告，2024年前三季度共实现营业收入14.35亿元，同比增长21.78%，归属于上市公司股东的净利润1.98亿元，同比下降13.72%；Q3单季度营业收入5亿元，同比增长16.78%，归母净利润0.74亿元，同比增长2.06%。

圣泉集团 (605589.SH)

公司发布2024年三季度报告，2024年前三季度共实现营业收入71.52亿元，同比增长6.87%，归属于上市公司股东的净利润5.81亿元，同比增长20.53%；Q3单季度营业收入25.26亿元，同比增长8.58%，归母净利润2.49亿元，同比增长47.77%。

赛轮轮胎 (601058.SH)

公司发布2024年三季度报告，2024年前三季度共实现营业收入236.28亿元，同比增长24.28%，归属于上市公司股东的净利润32.44亿元，同比增长60.17%；Q3单季度营业收入84.74亿元，同比增长14.82%，归母净利润10.92亿元，同比增长11.50%。

森麒麟 (002984.SZ)

公司发布2024年三季度报告，2024年1-9月，完成轮胎产量2,424.31万条，较上年同期增长14.05%；其中，半钢胎产量2,355.85万条，较上年同期增长13.73%；全钢胎产量68.50万条，较上年同期增长26.10%。完成轮胎销售2,335.81万条，较上年同期增长7.88%；其中，半钢胎销量2,268.15万条，较上年同期增长7.33%；全钢胎销量67.65万条，较上年同期增长30.10%。实现营业收入634,008.56万元，较上年同期增长10.42%；实现归属于上市公司股东的净利润172,574.30万元，较上年同期增长73.72%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润171,768.00万元，较上年同期增长79.43%。

玲珑轮胎 (601966.SH)

公司发布2024年三季度报告，2024年前三季度共实现营业收入159.49亿元，同比增长9.77%，归属于上市公司股东的净利润17.12亿元，同比增长78.39%；Q3单季度营业收入55.69亿元，同比增长5.22%，归母净利润7.86亿元，同比增长97.30%。

盐湖股份 (000792.SZ)

公司发布 2024 年三季度报告，2024 年前三季度共实现营业收入 104.49 亿元，同比下降 33.83%，归属于上市公司股东的净利润 31.41 亿元，同比下降 43.91%；Q3 单季度营业收入 32.12 亿元，同比下降 44.95%，归母净利润 9.29 亿元，同比增长 84.95%。

报告期内，公司氯化钾产量和销量均保持稳定，产量约 350 万吨，销量约 316.56 万吨；公司碳酸锂的产量和销量均实现了显著增长，产量达到约 30,853 吨，销售量约为 28,292 吨。

亚钾国际 (000893.SZ)

公司发布 2024 年三季度报告，2024 年前三季度共实现营业收入 24.83 亿元，同比下降 14.13%，归属于上市公司股东的净利润 5.18 亿元，同比下降 47.89%；Q3 单季度营业收入 7.85 亿元，同比下降 9.71%，归母净利润 2.48 亿元，同比下降 10.71%。

4 投资建议

当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，建议关注金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份。2、化纤板块。建议关注华峰化学、新凤鸣、泰和新材。3、建议关注万华化学、华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等优质标的。4、轮胎板块。建议关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。5、农化板块。建议关注亚钾国际、盐湖股份、兴发集团、云天化、扬农化工。6、优质成长标的。建议关注蓝晓科技、圣泉集团、山东赫达。

维持基础化工行业“增持”评级。

5 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。