



基础化工行业研究

买入（维持评级）
行业点评
 证券研究报告

基础化工组

分析师：陈屹（执业 S1130521050001）

chenyi3@gjzq.com.cn

伊朗沙希德拉贾伊港口发生爆炸，短期或将影响部分化工品进口

事件：

财联社 4 月 27 日电，伊朗内政部长当地时间 4 月 26 日晚表示，已有 14 人在伊朗南部沙希德拉贾伊港爆炸中死亡。伊朗南部阿巴斯港市沙希德拉贾伊港口当地时间 4 月 26 日发生爆炸。该港口是伊朗大型航运基地之一，也是伊朗最重要的港口之一。据伊朗官方伊通社数据，该港口占伊朗非石油货物进出口总量的 55% 以上。此外，该港口还承担着伊朗 85% 以上的集装箱装卸任务。根据央视新闻，当地时间 27 日，伊朗危机管理组织发布公告称，阿巴斯港沙希德拉贾伊港口的灭火工作已经完成 80%，预计在未来几个小时内，大火将被完全扑灭。

点评：

我国从伊朗进口化工品数量与品种有限，部分产品短期内进口可能受到影响，但由于占总进口量比例较小，因此对供给侧影响也相对有限。根据海关总署、卓创资讯数据以及我们的不完全统计，我们梳理了我国存在一定的进口依赖度且从伊朗进口量占总进口量比例相对较高的品种，主要包括甲醇、乙二醇、聚乙烯以及硫磺。根据海关总署和卓创资讯数据，2024 年，我国甲醇、乙二醇、聚乙烯以及硫磺产量分别为 8434/1892/2714/913 万吨，进口总量分别为 1348/655/1385/995 万吨，进口依赖度分别为 14%、26%、34%、51%；从伊朗进口量分别为 104/28/133/67 万吨，占对应产品进口总量的比例分别为 11%、4%、10%、7%，若仅考虑我国对伊朗上述产品的进口依赖度，以上四种产品均在 4% 以下，因此总体影响范围和影响程度都相对有限。

硫磺价格跳跃式上涨，考虑到对伊朗进口依赖度较低，上述爆炸事件对供应面影响以短期为主，后续涨价持续性仍待进一步跟踪观察。根据百川盈孚数据与相关信息，4 月 27 日，硫磺现货行情跳跃式上涨，长江港口颗粒硫磺参考价格 2450 元/吨，较上一工作日涨 95 元/吨。昨日伊朗阿巴斯港口突发事故，导致港区工作暂停运营，因此前很多伊朗和土库曼硫磺从该港口发运出口，国内用户担心其后续硫磺发运延误，因此迅速反应转采现货，看涨情绪热烈高涨。从国产硫磺角度来看，今日国产硫磺价格持平，山东地区硫磺价格维持稳定运行。临近假期下游虽有备货，但整体依旧按需采购，导致近期硫磺价格无明显波动，仅小幅调涨为主。今日国产固体硫磺参考均价为 2240 元/吨，液体硫磺参考均价为 2221 元/吨。

投资建议：

整体而言，我国从伊朗进口化工品数量与品种有限，部分产品短期内进口可能受到影响，但由于占总进口量比例较小，因此对供给侧影响也相对有限，预计以短期小范围影响为主，建议关注具备甲醇、乙二醇、聚乙烯以及硫磺等我国对伊朗存在一定程度进口依赖产品产能布局的相关企业。

风险提示：

下游需求不及预期；伊朗沙希德拉贾伊港口爆炸事件后续发展超出预期；原材料价格波动。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究