

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

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

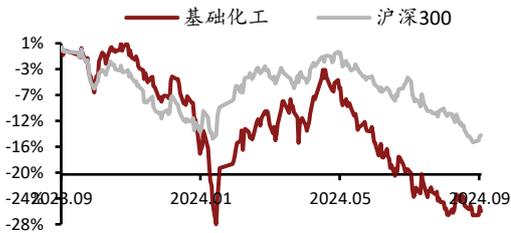
——基础化工行业点评报告

证券研究报告-行业点评报告

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09月24日



资料来源：中原证券研究所，聚源

相关报告

- 《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
- 《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

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

事件：当地时间9月18日，美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间下调50个基点，降至4.75%至5.00%之间的水平，即降息50个基点。这是美联储自2020年3月以来的首次降息。

● 美联储降息有望开启新一轮宽松周期。

根据美联储公布的利率点阵图显示，19位美联储政策制定者预计，到2024年底美国联邦基金利率将进一步下降至4.25%至4.5%的目标区间，即仍有50个基点的下降空间。到2025年，利率将再下降100个基点，降至3.25%至3.50%区间，到2026年预计再下降50个基点，长期利率维持在2.75%至3%之间。这意味着美联储的货币政策已经正式由收紧转向宽松，新一轮货币宽松周期有望开启。此前欧洲、英国等西方国家央行亦开始了降息步伐。

● 美联储降息有望推动海外地产链条相关化学品出口。

此前为缓解国内通货膨胀问题，美联储于2022年3月起开始激进加息，短时间内把利率目标区间从0至0.25%提高到5.25%至5.5%的高位水平。随着利率的快速提升，过高的房贷利率对于美国房地产需求带来明显压制。2022年-2023年美国新屋销售64.1和66.6万套，同比下滑增长3.9%。2024年1-7月，美国新屋销售42.9万套，同比增长2.63%。目前美国新屋销量仍未恢复至2019年水平。成屋销售方面，美国成屋签约销售指数（PHSI，季调折年数）从2022年3月的102.8持续下行至2024年7月的70.20。随着美联储降息的开启，房贷利率亦将逐步下调，推动北美房地产需求的释放。此外美联储降息亦有望带动欧美等国货币政策的宽松以及房地产需求的提升，从而拉动我国MDI、TDI、聚醚、钛白粉、制冷剂等相关化学品的出口。

● 美元走弱背景下，原油替代路线以及资源属性较强的化工品种有望受益。

随着美联储进入降息周期，宽松的货币政策有望推动美元汇率走强有利于原油等美元定价的大宗商品价格的上行。在美元走强背景下，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。

- **河南省化工产业整体有望受益。**

河南是我国制造业大省，基础工业实力雄厚，产业门类齐全，化工业产值在国内位居前列。其中部分化工产品如钛白粉、尼龙 66、粘胶长丝等处于国内领先地位。在美联储降息的背景下，部分行业如钛白粉等有望受益海外房地产领域需求提升，带来出口领域的增长。此外宽松的货币政策背景下，美国经济下行压力有望得以缓解，对全球经济亦带来一定的推动力，从而有利于化工产品整体内外需求的增长。

- **投资建议：**随着美联储降息以及货币宽松周期的开启，美国以及海外房地产市场有望受益房贷利率下行，从而带来新房销售和置换需求的提升。此外，降息亦有望推动美元走弱，有利于原油等大宗商品价格的走强。建议关注受益海外地产需求提升的 MDI、TDI、钛白粉以及受益美元走弱、油价上涨的煤化工、轻烃化工等原油替代路线和磷化工、钾肥等资源属性较强的品种。

风险提示：海外央行货币政策力度不及预期，海外需求改善不及预期，人民币升值对部分出口企业带来不利影响

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。