



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 巴斯夫维生素复产推迟，天然橡胶、BDO 价格上涨（更正）

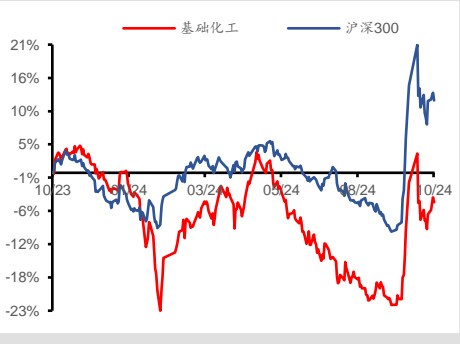
——基础化工行业周报（2024.10.14-2024.10.20）

### 增持（维持）

行业：基础化工  
日期：2024年10月25日

分析师：于庭泽  
SAC 编号：S0870523040001

最近一年行业指数与沪深300比较



**相关报告：**

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

——2024年10月23日

《两部委发文推动新材料中试平台建设，国际油价震荡下跌 ——基础化工行业周报（2024.10.7-2024.10.13）》

——2024年10月16日

《政策密集出台助力核心资产反弹，重点关注化工白马及顺周期个股 ——基础化工行业周报（2024.9.23-2024.9.29）》

——2024年10月06日

#### ■ 市场行情走势

过去一周，基础化工指数涨跌幅为1.65%，沪深300指数涨跌幅为0.98%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.67个百分点，涨跌幅居于所有板块第16位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：涂料油墨（9.32%）、其他橡胶制品（8.33%）、膜材料（7.06%）、民爆制品（6.50%）、粘胶（5.95%）。

#### ■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：烧碱（9.09%）、天然橡胶（7.74%）、PVA（7.08%）、环氧氯丙烷（4.62%）、BDO（4.17%）。周跌幅前五的产品分别为：国产维生素A（-27.91%）、WTI原油（-8.39%）、布伦特原油（-7.57%）、顺酐（-6.82%）、PA66（-5.98%）。

#### ■ 行业重要动态

**巴斯夫维生素复产推迟。**近日，化工巨头巴斯夫公布其德国路德维希港工厂爆炸事件的最新情况：预计将于2025年4月初重新开始生产维生素A，并于2025年7月初重新开始生产维生素E和类胡萝卜素。此前在7月29日，巴斯夫位于路德维希港的一座化工厂发生爆炸并起火。巴斯夫路德维希港维生素A产能约1.44万吨/年，全球占比近三成；维生素E产能约2万吨/年，全球占比近13%。

**巴西公布对中国钛白粉反倾销初裁结果。**10月10日，巴西公布了对中国钛白粉的反倾销初裁结果，税额从578美元/吨至1772.69美元/吨不等。根据巴西公布的初裁结果，初步暂时的加征反倾销税税额为龙佰集团578美元/吨（约25%），安徽金星654美元/吨（中核钛白旗下，约29%），其他列示企业（包括中信钛业、惠云钛业、攀钢钒钛等）为1420.83美元/吨，其他未列示企业为1772.69美元/吨。据悉，初裁公布后至2025年4月将进入企业抗辩阶段，终裁结果将于2025年4月公布。巴西是中国化工产品的重要出口国之一，据海关总署数据，2019-2023年，巴西进口中国钛白粉总量分别为6.95万吨、8.53万吨、8.54万吨、8.58万吨和10.08万吨，占巴西国内进口量的56%、63%、61%、66%和78%。从中国出口角度观察，巴西对中国产品的需求量占中国钛白粉总出口量的6%-7%左右，较为平稳。

#### ■ 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

更正说明：“该基地拥有维生素 A 产能 1.44 万吨/年，全球占比约 26.7%，维生素 E(油)产能 2 万吨/年，全球占比约 138%。”更正为“巴斯夫路德维希港维生素 A 产能约 1.44 万吨/年，全球占比近三成；维生素 E 产能约 2 万吨/年，全球占比近 13%。”

## 目录

<b>1 市场行情走势</b> .....	<b>4</b>
1.1 行业走势情况.....	4
1.2 个股走势情况.....	5
<b>2 化工品价格走势</b> .....	<b>6</b>
2.1 价格统计.....	6
2.2 化工品价差统计.....	8
<b>3 重点个股动态</b> .....	<b>9</b>
<b>4 投资建议</b> .....	<b>10</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>10</b>

### 图

图 1: 行业 (申万) 涨跌幅 .....	4
图 2: 基础化工 (申万) 子行业涨跌幅 .....	4
图 3: 片碱价格走势 .....	6
图 4: 天然橡胶价格走势 .....	6
图 5: PVA 价格走势 .....	7
图 6: 环氧氯丙烷价格走势 .....	7
图 7: BDO 价格走势.....	7
图 8: VA 价格走势.....	7
图 9: WTI 原油价格.....	7
图 10: 布伦特原油价格 .....	7
图 11: 顺酐市场均价 .....	8
图 12: PA66 市场均价.....	8

### 表

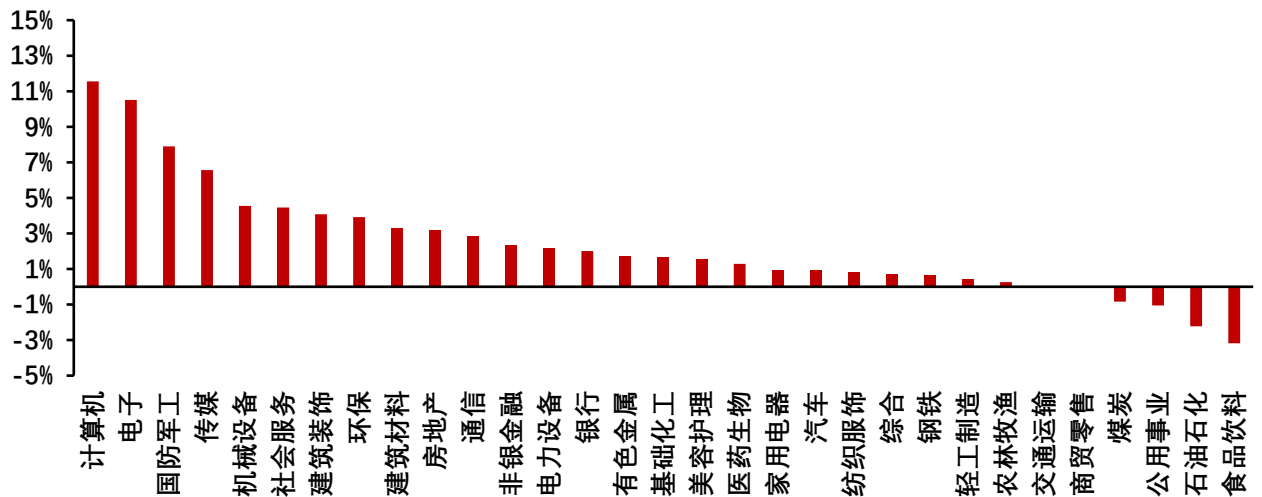
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股 .....	5
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 涨跌幅靠后个股.....	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五 .....	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	6
表 5: 化工品价差涨跌前五 .....	8

# 1 市场行情走势

## 1.1 行业走势情况

过去一周（10.14-10.20），基础化工指数涨跌幅为 1.65%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.98%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.67 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 16 位。

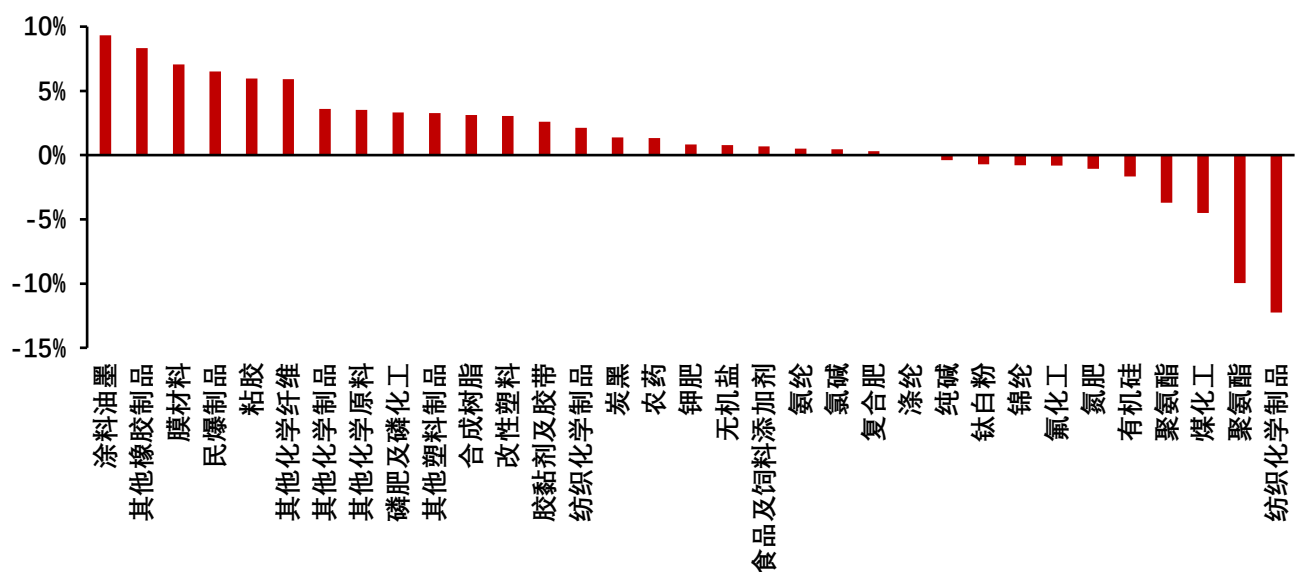
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：涂料油墨（9.32%）、其他橡胶制品（8.33%）、膜材料（7.06%）、民爆制品（6.50%）、粘胶（5.95%）。

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：天马新材（180.45%），佳先股份（97.08%），科创新源（43.80%），国风新材（36.79%），青岛金王（34.80%）。

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
838971.BJ	天马新材	180.45%
430489.BJ	佳先股份	97.08%
300731.SZ	科创新源	43.80%
000859.SZ	国风新材	36.79%
002094.SZ	青岛金王	34.80%
831152.BJ	昆工科技	31.19%
301036.SZ	双乐股份	30.44%
000677.SZ	恒天海龙	30.27%
300655.SZ	晶瑞电材	26.64%
871642.BJ	通易航天	26.43%

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：宏达新材（-11.74%），亚邦股份（-9.14%），珀莱雅（-8.47%），凯赛生物（-7.40%），光华科技（-7.26%）。

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
002211.SZ	宏达新材	-11.74%
603188.SH	亚邦股份	-9.14%
603605.SH	珀莱雅	-8.47%
688065.SH	凯赛生物	-7.40%
002741.SZ	光华科技	-7.26%
600989.SH	宝丰能源	-6.37%
301618.SZ	长联科技	-5.88%
603505.SH	金石资源	-5.75%
600589.SH	广东榕泰	-5.04%
601058.SH	赛轮轮胎	-4.96%

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：烧碱（9.09%）、天然橡胶（7.74%）、PVA（7.08%）、环氧氯丙烷（4.62%）、BDO（4.17%）。周跌幅前五的产品分别为：国产维生素 A（-27.91%）、WTI 原油（-8.39%）、布伦特原油（-7.57%）、顺酐（-6.82%）、PA66（-5.98%）。

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
烧碱	9.09%	12.50%
天然橡胶	7.74%	35.07%
聚乙烯醇 (PVA)	7.08%	10.00%
环氧氯丙烷	4.62%	13.13%
BDO	4.17%	-20.63%

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
国产维生素 A	-27.91%	113.79%
WTI 原油	-8.39%	-3.39%
布伦特原油	-7.57%	-5.17%
顺酐	-6.82%	-18.87%
PA66	-5.98%	0.92%

资料来源：百川盈孚, Wind, 上海证券研究所

图 3：片碱价格走势



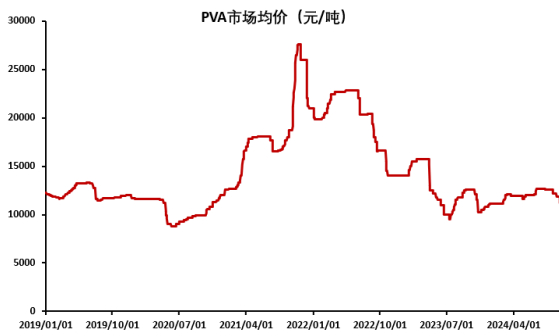
资料来源：百川盈孚, 上海证券研究所

图 4：天然橡胶价格走势



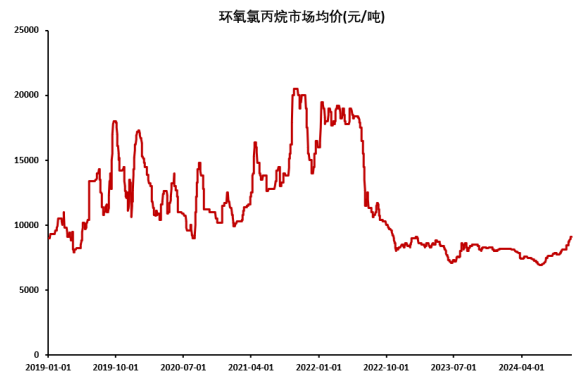
资料来源：百川盈孚, 上海证券研究所

图 5: PVA 价格走势



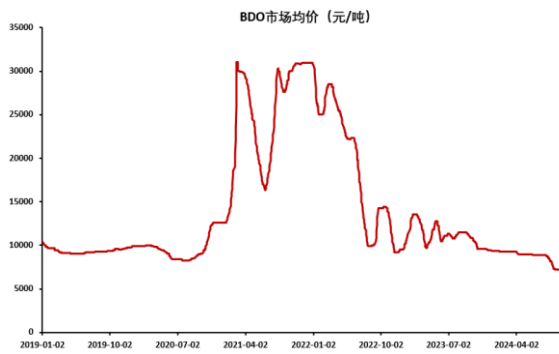
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 6: 环氧氯丙烷价格走势



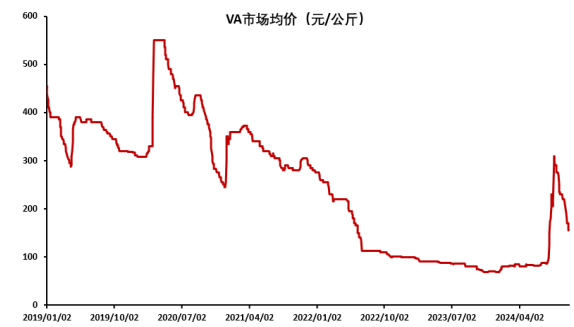
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 7: BDO 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 8: VA 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 9: WTI 原油价格



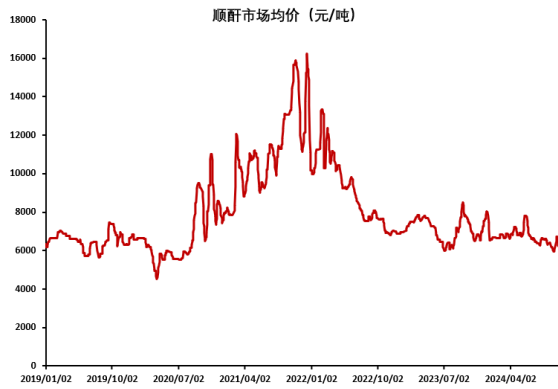
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 10: 布伦特原油价格



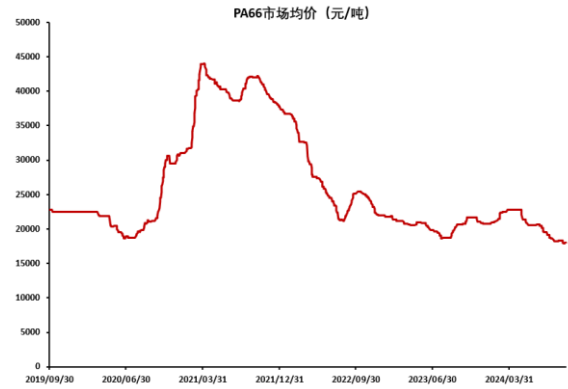
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 11: 顺酐市场均价



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 12: PA66 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
DMF 价差	128.62%	PTA 价差	-133.66%
电石法 BDO 价差	48.26%	环氧丙烷 (PO) 价差	-27.03%
二甲醚价差	42.68%	PTMEG 价差	-18.48%
电石法 PVA 价差	20.44%	丁苯/天然橡胶	-9.29%
醋酸乙烯法 PVA 价差	17.79%	顺丁/天然橡胶	-8.59%

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 年半年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,139,746,626 股为基数，每股派发现金红利 0.52 元（含税），共计派发现金红利 1,632,668,245.52 元。

公司于 2024 年 4 月 8 日召开的 2023 年度股东大会审议通过了《万华化学集团股份有限公司未来三年股东回报规划（2024 年-2026 年）》，未来三年内（2024 年-2026 年），公司将坚持以现金分红为主，保持利润分配政策的连续性和稳定性，在足额提取法定公积金、任意公积金后，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 30%，并同意公司董事会全权处理未来三年（2024 年-2026 年）中期分红的一切事宜。

#### 鲁西化工 (000830.SZ)

公司发布公告称 60 万吨己内酰胺·尼龙 6 项目一期工程顺利投产，生产出合格产品，目前正在进一步优化各项工艺指标。己内酰胺·尼龙 6 项目是公司落实“新材料补短板”战略的重要组成部分，一期工程投产将提高公司已内酰胺、尼龙 6 产品的产能，进一步提升产品市场占有率和产品竞争力。

#### 赛轮轮胎 (601058.SH)

公司发布 2024 年前三季度业绩预增公告，预计 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 32.10 亿元到 32.80 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 11.85 亿元到 12.55 亿元，同比增加 58.52%到 61.98%。

2024 年前三季度，公司全钢、半钢和非公路轮胎三类轮胎产品的产销量均创历史同期最好水平，轮胎产品总销量同比增长超过 30%。同时，随着公司市场开拓及产品结构优化等措施落地，公司毛利率也保持在较高水平。

#### 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

请务必阅读尾页重要声明

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年前三季度业绩预增公告，预计2024年前三季度累计实现归属于上市公司股东的净利润16.50亿元到17.50亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加6.90亿元到7.90亿元，同比增加72%到82%。

2024年公司积极进行产品升级，在国内外零售和配套市场持续开展结构调整。同时，海外第二基地陆续释放产能，为海外市场产销增长提供支持。产品销量均实现增长，2024年前三季度累计实现销量同比增长约11%，其中毛利较高的乘用车胎销量增长幅度较大。加之公司于第三季度收到反倾销退税款，增加公司收益。此外，公司持续推进降本增效，盈利能力实现显著提升。

## 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。