

资料来源：中原证券、聚源数据

相关报告

《基础化工行业月报：多项政策驱动叠加行业基本面改善，关注三条投资主线》2024-10-09

《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

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号22楼

邮编：200122

投资要点：

2024年10月份中信基础化工行业指数上涨0.48%，在30个中信一级行业中排名第17位。子行业中，其他塑料制品、磷肥及磷化工和粘胶行业涨幅居前。主要产品中，10月份化工品总体出现回暖。上涨品种中，片碱、液碱、甘油、酚油和氩气涨幅居前。11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10月份中信基础化工行业指数上涨0.48%，跑赢上证综指2.18个百分点，跑赢沪深300指数3.64个百分点，行业整体表现在30个中信一级行业中排名第17位。近一年来，中信基础化工指数下跌4.82%，跑输上证综指13.47个百分点，跑输沪深300指数13.74个百分点，表现在30个中信一级行业中排名第23位。
- **子行业及个股行情回顾：**根据wind数据，2024年10月，33个中信三级子行业中，19个子行业上涨，14个子行业下跌。其中其他塑料制品、磷肥及磷化工和粘胶行业涨幅居前，分别上涨20.10%、16.47%和14.29%，聚氨酯、氮肥、食品及饲料添加剂行业跌幅居前，分别下跌6.07%、6.90%和6.70%。2024年10月，基础化工板块508只个股中，共有306支股票上涨，199支下跌。其中天马新材、青岛金王、佳先股份、恒天海龙和华密新材位居涨幅榜前五，涨幅分别为294.83%、241.45%、235.47%、116.56%和110.32%；长联科技、科思股份、三维股份、万华化学和贝泰妮素跌幅居前，分别下跌70.49%、22.42%、18.81%、17.60%和16.08%。
- **产品价格跟踪：**根据卓创资讯数据，2024年10月国际油价均呈下跌态势，其中WTI原油上涨1.60%，报收于69.26美元/桶，布伦特原油上涨1.94%，报收于73.16美元/桶。在卓创资讯跟踪的320个产品中，138个品种上涨，上涨品种较上月小幅提升，涨幅居前的分别为片碱、液碱、甘油、酚油和氩气，涨幅分别为26.79%、21.83%、20.35%、16.67%和16.57%。140个品种下跌，下跌品种比例小幅下降。跌幅居前的分别是异丁醛、氯化铵、乙腈、苯酚和丁二烯，分别下跌了19.28%、16.67%、14.66%、13.46%和12.10%。总体上看，化工产品价格整体有所回暖。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2024年11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；原油替代路线的煤化工、轻烃化工和磷化工行业。

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

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..... | 12 |
| 4.1. 产品价格涨跌幅排名..... | 12 |
| 4.2. 重点产品价格走势..... | 13 |
| 5. 行业评级及投资观点..... | 16 |
| 6. 风险提示..... | 17 |

图表目录

| | |
|--------------------------------------|----|
| 图 1: 近一年基础化工指数表现..... | 3 |
| 图 2: 2024 年 10 月基础化工子行业行情表现..... | 4 |
| 图 3: 布伦特原油价格走势..... | 13 |
| 图 4: 乙烯价格走势..... | 13 |
| 图 5: 丙烯价格走势..... | 13 |
| 图 6: 丁二烯价格走势..... | 13 |
| 图 7: 聚乙烯价格走势..... | 13 |
| 图 8: 聚丙烯价格走势..... | 13 |
| 图 9: PVC 价格走势..... | 14 |
| 图 10: 丙烯酸甲酯价格走势..... | 14 |
| 图 11: 天然橡胶价格走势..... | 14 |
| 图 12: 炭黑价格走势..... | 14 |
| 图 13: 涤纶长丝价格走势..... | 14 |
| 图 14: 粘胶短纤价格走势..... | 14 |
| 图 15: 钛白粉价格走势..... | 15 |
| 图 16: 磷矿石价格走势..... | 15 |
| 图 17: 尿素价格走势..... | 15 |
| 图 18: 钾肥价格走势..... | 15 |
| 图 19: 磷酸一铵价格走势..... | 15 |
| 图 20: 磷酸二铵价格走势..... | 15 |
| 图 21: 纯碱价格走势..... | 16 |
| 图 22: MDI 价格走势..... | 16 |
| 图 23: 草甘膦价格走势..... | 16 |
| 图 24: 有机硅价格走势..... | 16 |
| 图 25: 化工行业历史估值水平..... | 16 |
| 图 26: 中信一级行业估值对比..... | 16 |
| 表 1: 10 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况..... | 4 |
| 表 2: 10 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 %）..... | 12 |

1. 市场回顾

1.1. 板块行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 10 月份中信基础化工行业指数上涨 0.48%，跑赢上证综指 2.18 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.64 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 17 位。近一年来，中信基础化工指数下跌 4.82%，跑输上证综指 13.47 个百分点，跑输沪深 300 指数 13.74 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 23 位。

图 1：近一年基础化工指数表现



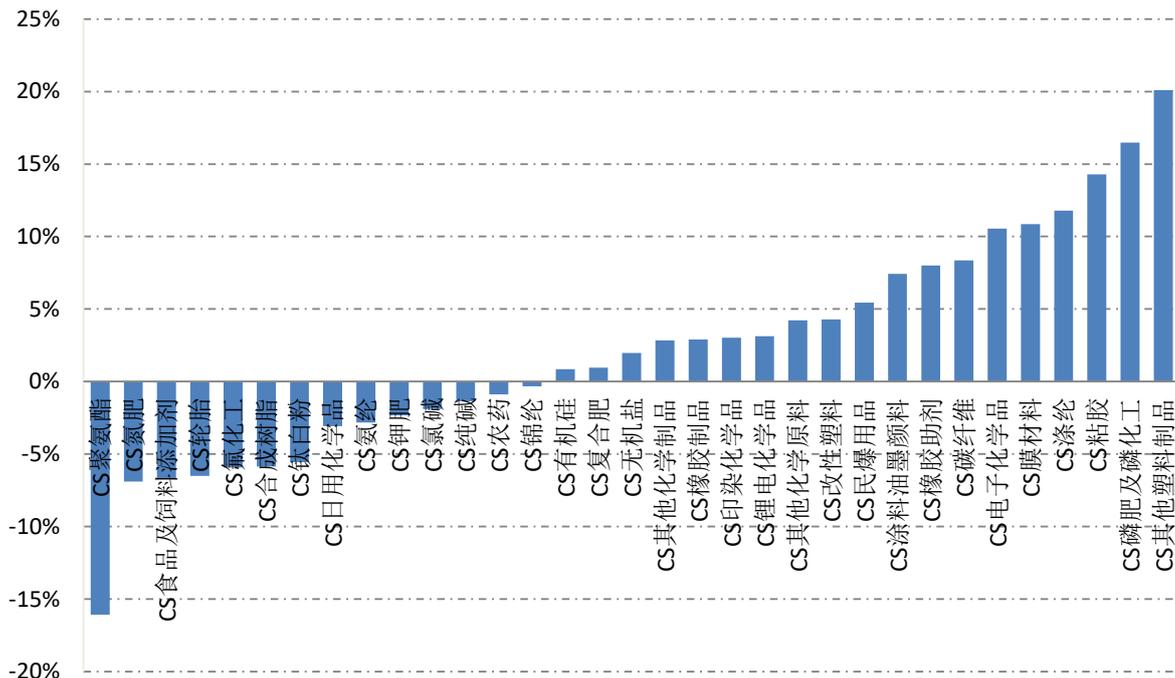
资料来源：中原证券研究所，wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 10 月，33 个中信三级子行业中，19 个子行业上涨，14 个子行业下跌。其中其他塑料制品、磷肥及磷化工和粘胶行业涨幅居前，分别上涨 20.10%、16.47% 和 14.29%，聚氨酯、氮肥、食品及饲料添加剂行业跌幅居前，分别下跌 6.07%、6.90% 和 6.70%。

2024 年 10 月，基础化工板块 508 只个股中，共有 306 支股票上涨，199 支下跌。其中天马新材、青岛金王、佳先股份、恒天海龙和华密新材位居涨幅榜前五，涨幅分别为 294.83%、241.45%、235.47%、116.56% 和 110.32%；长联科技、科思股份、三维股份、万华化学和贝泰妮素跌幅居前，分别下跌 70.49%、22.42%、18.81%、17.60% 和 16.08%。

图 2：2024 年 10 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 1：10 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 (%) |
| 838971.BJ | 天马新材 | 294.83 | 301618.SZ | 长联科技 | -70.49 |
| 002094.SZ | 青岛金王 | 241.45 | 300856.SZ | 科思股份 | -22.42 |
| 430489.BJ | 佳先股份 | 235.47 | 603033.SH | 三维股份 | -18.81 |
| 000677.SZ | 恒天海龙 | 116.56 | 600309.SH | 万华化学 | -17.60 |
| 836247.BJ | 华密新材 | 110.32 | 300957.SZ | 贝泰妮 | -16.08 |
| 002312.SZ | 川发龙蟒 | 94.44 | 603599.SH | 广信股份 | -15.29 |
| 603991.SH | 至正股份 | 81.82 | 603826.SH | 坤彩科技 | -13.92 |
| 832469.BJ | 富恒新材 | 53.48 | 300487.SZ | 蓝晓科技 | -13.73 |
| 838275.BJ | 驱动力 | 52.51 | 600873.SH | 梅花生物 | -13.30 |
| 301036.SZ | 双乐股份 | 48.29 | 603605.SH | 珀莱雅 | -13.03 |

资料来源：中原证券研究所，wind

2. 行业与公司要闻回顾

前 9 个月化学原料和化学制品制造业利润同比下降 4%。10 月 27 日国家统计局发布数据显示，1—9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 52281.6 亿元，同比下降 3.5%。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 3017.1 亿元，同比下降 4%。

1—9 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 17235.9 亿元，同比下降 6.5%；股份制企业实现利润总额 38872.3 亿元，下降 4.9%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 13036.4 亿元，增长 1.5%；私营企业实现利润总额 14227.2 亿元，下降 0.6%。

1—9 月份，采矿业实现利润总额 8963.8 亿元，同比下降 10.7%；制造业实现利润总额 37325.0 亿元，下降 3.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 5992.9 亿元，

增长 12.1%。

数据显示，1—9 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 52.5%，电力、热力生产和供应业增长 13.8%，纺织业增长 11.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 7.1%，农副食品加工业增长 6.6%，石油和天然气开采业增长 0.9%，通用设备制造业增长 0.2%，汽车制造业下降 1.2%，化学原料和化学制品制造业下降 4.0%，专用设备制造业下降 5.5%，电气机械和器材制造业下降 7.2%，煤炭开采和洗选业下降 21.9%，非金属矿物制品业下降 51.0%，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—9 月份，规模以上工业企业实现营业收入 99.20 万亿元，同比增长 2.1%；发生营业成本 84.70 万亿元，增长 2.4%；营业收入利润率为 5.27%，同比下降 0.31 个百分点。

9 月末，规模以上工业企业资产总计 175.02 万亿元，同比增长 4.7%；负债合计 101.02 万亿元，增长 4.7%；所有者权益合计 74.00 万亿元，增长 4.7%；资产负债率为 57.7%，同比持平。

9 月末，规模以上工业企业应收账款 25.72 万亿元，同比增长 7.6%；产成品存货 6.47 万亿元，增长 4.6%。

1—9 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.38 元，同比增加 0.27 元；每百元营业收入中的费用为 8.46 元，同比增加 0.08 元。

受去年同期高基数等因素影响，9 月份，规模以上工业企业利润同比下降 27.1%。

前三季度我国海洋原油、天然气产量同比分别增长 5.9%、8.8%。自然资源部 10 月 31 日公布的数据显示，初步核算，前三季度海洋生产总值 7.7 万亿元，同比增长 5.4%，海洋经济呈现稳中有进态势。

海洋油气增储上产持续推进，前三季度，我国在南海探获全球首个超深水超浅层大型气田“陵水 36-1”，北部湾乌石 17-2 油田群和 23-5 油田群、海南“深海一号”二期天然气开发项目等相继投产，海洋原油、天然气产量同比分别增长 5.9%、8.8%。

在全球造船市场高景气度的背景下，我国海洋船舶制造企业紧抓机遇，批量承接油、散、集、气 4 大主力船型订单，前三季度，我国海船新承接订单量同比增长 51.9%。我国绿色动力船型研发成果显著，9 月初批量推出了 15 万方液氨运输船、2 万方氨燃料加注船、8.2 万吨氨燃料散货船、2.75 万箱 LNG 双燃料集装箱船等多型新研发船型产品，并获得多国船级社认证。

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%。

前三季度化学原料和化学制品制造业投资同比增长 10.1%。10 月 18 日公布的数据显示，2024 年 1—9 月份，全国固定资产投资（不含农户）378978 亿元，同比增长 3.4%，其中，民间固定资产投资 191001 亿元，下降 0.2%。化学原料和化学制品制造业投资同比增长 10.1%。

分产业看，第一产业投资 7044 亿元，同比增长 2.3%；第二产业投资 129685 亿元，增长 12.3%；第三产业投资 242249 亿元，下降 0.7%。

第二产业中，工业投资同比增长 12.3%。其中，采矿业投资增长 13.2%，制造业投资增长 9.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 24.8%。

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 4.1%。其中，水利管理业投资增长 37.1%，航空运输业投资增长 17.9%，铁路运输业投资增长 17.1%。

分地区看，东部地区投资同比增长 2.5%，中部地区投资增长 4.5%，西部地区投资增长 1.0%，东北地区投资增长 3.8%。

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 6.9%，外商企业投资下降 19.1%。

工信部：将制定出台《制造业绿色低碳发展行动方案》。10 月 23 日，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长陶青在国务院新闻办公室新闻发布会上表示，我国工业绿色低碳发展取得积极进展，工业节能降碳持续推进。

陶青介绍说，今年以来，工信部持续加强政策供给，联合相关部门出台了《加快推动制造业绿色化发展的指导意见》，加强绿色工厂梯度培育和工信领域节能降碳技术装备推广应用，大力发展绿色生产力，锻造产业绿色竞争优势。今年新培育国家绿色数据中心 50 家，可再生能源利用率平均值超过 50%。资源利用效率不断提升，前三季度工业固废综合利用量约 17 亿吨，预计全年规上工业用水重复利用率超过 94%。绿色发展动能加快培育，目前国家绿色工厂产值占制造业总产值比重已超过 18%，预计全年环保装备制造业的总产值近万亿元，1—9 月新接绿色船舶订单的全球市场份额占比达 75.9%。

“下一步，工信部将着眼健全绿色低碳发展机制，制定出台《制造业绿色低碳发展行动方案》，助力经济社会发展全面绿色转型。”陶青表示。

一是加快推进工业产品碳足迹核算标准制定。聚焦电解铝、锂电池、新能源汽车等重点产品，加快研制一批碳足迹核算标准，推动工业企业降低产品全生命周期碳排放，促进产业链和供应链转型升级。

二是加强新兴固废综合利用体系建设。聚焦废旧动力电池，制定出台综合利用管理办法，修订发布综合利用行业规范条件，加快构建新型回收利用体系。聚焦废旧光伏组件等，加强综合利用政策的预研储备，提前布局综合利用能力，为迎接退役高峰做好准备。

三是积极推动清洁低碳氢在工业领域应用。聚焦清洁低碳氢应用的瓶颈制约，进一步推进政策集成创新，加快推动其在冶金、化工、石化等行业规模化应用，在工业绿色微电网、绿色船舶、绿色航空等领域实现多场景应用突破。

诚志股份新材料一体化丙烯价值链项目投产。10月28日，诚志股份新材料一体化丙烯价值链项目产品首发暨高端光学新材料项目启动活动在南京江北新材料科技园举行。

据诚志股份董事、总裁韦俊民介绍，该项目总投资10.5亿元，装置一次开车成功，当日产出合格产品，实现了自开工建设以来安全、质量“零事故”的目标。

诚志股份董事长龙大伟表示，新材料一体化丙烯价值链项目的建设和投产为“诚志股份2.0版”战略发展开创了良好开端。今后公司将进一步扩大碳一产业链的影响力，推动碳一产业链强链、延链的发展，坚持科技创新，以新质生产力推动新旧动能转换，实现高质量发展。

南京市委常委、江北新区党工委书记陆卫东说，新材料一体化丙烯价值链项目从开工到投产仅历时8个多月，是南京江北新区2024年首个“当年开工、当年投产”的10亿元以上重大项目，也是新区纵深推进“四大行动”的典型案件和鲜活呈现。

诚志股份表示，新材料一体化丙烯价值链项目的投产，辛醇产品投放市场，将进一步提高公司现有产业附加值及盈利能力，为公司带来新的发展机遇和增长动力。

奥升德连云港生产基地开业。10月23日，奥升德连云港己二胺及尼龙化工一体化生产基地开业仪式在徐圩新区举行。

连云港生产基地是奥升德在美国之外的首个化工生产基地，也是其迄今最大的一项投资。项目一期建设年产20万吨己二胺项目，与位于美国阿拉巴马州迪凯特和佛罗里达州彭萨科拉的两座己二胺生产基地规模相当，投产后将使奥升德全球己二胺总产能提升50%。

项目总投资约42亿元，其中一期投资约12.9亿元，于2022年开工建设，2024年9月项目全面验收。项目一期生产的产品包括高性能聚酰胺66的关键原料己二胺和特种胺类化学品。

奥升德是一家全球知名聚酰胺生产商，拥有12座生产基地，雇员近三千人。

跨国化企第三季度业绩稳中趋好。近期，部分跨国化企发布第三季度财务报表。已经发布的财务报表显示，跨国化企在充满挑战的市场环境下业绩趋向好转，有的实现利润增长，有的实现销量上升。部分企业认为，第三季度的良好业绩为未来的成功和持续增长奠定了基础。

科思创宣布，该公司第三季度继续实现销量增长，尤其在欧洲、中东、非洲和除墨西哥以外的拉美地区（ELMA）和亚太地区。集团实现销售额约36亿欧元，与去年同期的35.7亿欧元

元相比保持稳定；息税折旧摊销前利润（EBITDA）增长了3.6%，达到2.87亿欧元，处于2.5亿欧元至3.5亿欧元的预期范围内。集团实现净利润3300万欧元，也高于去年同期。科思创首席执行官施乐文表示：“第三季度公司实现了销量增长和盈利提升，但当前的市场环境仍充满挑战。因此，集团的工作重点将继续做好本职工作，坚定执行‘可持续未来’战略，为未来成功和可持续增长奠定基础。”

陶氏公司净销售额为109亿美元，同比上升1%，得益于美国和加拿大市场的销售额增长；销量同比上升1%，由功能材料与涂料运营板块的销量增长带动；环比上升1%，由包装与特种塑料、工业中间体与基础设施两大运营板块的销量增长带动。陶氏公司董事长兼首席执行官吉姆·菲特林表示：“第三季度，陶氏团队实现了连续四个季度的销量同比增长，成功应对了宏观经济的持续疲软以及美国得克萨斯州裂解装置的计划外停工。陶氏公司在美洲的业务布局具有成本优势，继续为其提供强大竞争力，使陶氏公司能够在有吸引力的市场抓住需求增长的机会。”

除陶氏公司和科思创取得较好业绩外，瓦克的业绩却有所下降。瓦克第三季度销售额因市场环境持续严峻而下降，实现销售额14.3亿欧元，比去年同期下降6%，业绩下滑的主因在于多晶硅业务部门销售量下降显著。不过，瓦克集团总裁兼首席执行官贺达指出：“尽管面临强劲逆风，瓦克特种产品的业务仍创下了优异业绩。”瓦克确认全年预测不变，预期销售额仍将在60亿至65亿欧元之间，全年EBITDA预计将在6亿至8亿欧元之间，业绩预期仍可实现预测高位。

在本季度的业绩报表中，虽然市场环境仍然不佳，但各企业的投资仍然活跃。在企业高管看来，这也是企业能够逆势取得良好销售业绩的原因。菲特林表示，尽管欧洲和中国市场尚未迎来强劲复苏，欧洲的监管环境导致许多行业和价值链面临越来越多的挑战，但陶氏公司通过优化全球布局最大程度地创造现金流。同时，该公司在高回报投资方面取得进展，借此实现长期的股东价值。

全球化学品贸易格局发生变化。近日，在柏林举行的欧洲石化协会年度会议上，瑞士化工物流集团北尔旗执行总裁Hans-Jörg Bertschi表示，目前，全球化学品的贸易流正在不断发生变化，将出现对新的化工物流路线和基础设施的需求。

Bertschi指出：“现实情况是，不同地区的新兴国家正在崛起，其中有些国家虽然获得外部投资，但尚未拥有足够的化学品基础设施。因此，预计在化工物流和供应链基础设施方面，一些新兴国家将获得更多投资。比如，一些来自中国的化学品生产商正在匈牙利和土耳其建立工厂和业务，摩洛哥、印度和越南也出现了一系列跨国投资，它们都在改变全球目前的化工贸易模式。”

此外，Bertschi指出，基于美国的原料优势和新建设施的增加，欧洲从美国进口的化学品数量明显增加，将带动新建设施投资。这种情况已经持续了3至4年，并将进一步发展。他预计，欧洲会有更多的生产设施关闭公告，所需化学品从美国、中东和中国进口，因此需要大

量物流设备投资。

此外，化学品回收将推动新的物流发展。化学品回收行业正在增长，仅在欧洲就有 83 个项目记录在 ICIS 数据库中。根据 Bertschi 的说法，化学工业的这一新兴部分将创造一些全新的物流要求和贸易流。Bertschi 指出，目前化工生产只要求石油和天然气主要通过管道输送到炼油厂和裂解装置，制成化学品和聚合物等产品，然后分销给下游客户。循环经济创造了新的材料流，将需要更多物流支持。北尔旗公司已经开始在裂解装置附近设置储存中心，以及热裂解油的加热和测试设施。

高盛预测 2025 年原油均价为 76 美元。近日，美国高盛预测称，2025 年原油平均价格达 76 美元/桶。该预测假设，随着市场逐渐打消对伊朗出现原油供应中断的担忧，主要产油国将出现供应过剩和产能过剩。

高盛表示：“总体而言，我们认为明年原油价格最有可能处于 70 美元至 85 美元区间。这一预测存在中期风险，既可能过高，也可能过低。但是，由于供应能力较预期更高，原油价格的下行风险超过了上行风险。”高盛指出，虽然全球供应能力很强，而且迄今为止伊朗的石油生产尚未受到干扰，该公司并不认为 2025 年会出现供应过剩。故该公司将 2025 年原油平均价格估计为 76 美元/桶。

高盛指出，以色列和伊朗之间的紧张局势并未影响到中东的石油供应，而且中东产油国的产能过剩较大，因此地缘政治的风险对原油价格的溢价有限。不过，高盛指出，除非中东冲突得到解决，否则供应风险将持续存在。如果出现中断，原油供需可能会变得紧张。

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 10 月，17 家河南基础化工行业上市公司中，7 家上涨，10 家下跌，其中天马新材、惠丰钻石、利通科技、硅烷科技和东方碳素表现居前，分别上涨 294.83%、44.32%、36.24%、29.89%、16.52%，龙佰集团、建龙微纳、瑞丰新材、神马股份和力量钻石表现居后，分别下跌 9.29%、8.63%、5.79%、5.00%、4.48%。

表 2：10 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 (%) |
| 838971.BJ | 天马新材 | 294.83 | 002601.SZ | 龙佰集团 | -9.29 |
| 839725.BJ | 惠丰钻石 | 44.32 | 688357.SH | 建龙微纳 | -8.63 |
| 832225.BJ | 利通科技 | 36.24 | 300910.SZ | 瑞丰新材 | -5.79 |
| 838402.BJ | 硅烷科技 | 29.89 | 600810.SH | 神马股份 | -5.00 |
| 832175.BJ | 东方碳素 | 16.52 | 301071.SZ | 力量钻石 | -4.48 |

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

河南出台措施支持化工传统产业绿色发展。10月24日，河南省生态环境厅出台促进民营经济高质量发展10项措施，推动石化化工、钢铁、建材等传统产业绿色改造。

“这些措施从推动绿色低碳发展、提高环评审批效率、优化执法监管方式、完善服务保障机制等4个方面提供支持服务，旨在推动民营经济高质量发展。”河南省生态环境厅相关负责人表示。

据了解，为推动绿色低碳发展，河南省将促进生态环保产业、节能产业、资源循环利用产业、低碳产业一体化融合发展。推动石化化工、钢铁、建材等传统产业绿色改造，支持企业对各类生产设备、大气污染治理设施等设备更新和技术改造，促进产业高端化、智能化、绿色化。优化区域空间布局，鼓励中小型传统制造企业集中的地区建设集中污染处理设施；支持企业发挥优势，参与危险废物“点对点”利用豁免、跨区域转移管理、“无废集团”建设等改革试点示范。

在提高环评审批效率方面，河南省将深化环评管理改革，优化总量指标管理。对符合条件的项目实施环评豁免、打捆审批、告知承诺审批等措施，为符合要求的民营重大投资项目开辟绿色通道，实施即报即受理即转评估；对符合要求的建设项目，探索实施环评与排污许可“审批合一”。对氮氧化物、化学需氧量等单项新增年排放量小于规定值新改扩建项目，免于提交总量指标来源说明。

河南省将严格落实监督执法正面清单制度，对正面清单内的企业免除、减少现场执法检查。通过实施绩效分级差异化管控、鼓励企业创建环保绩效A级企业、制定重污染天气应急减排清单等措施开展精准科学管控，严禁采取“一刀切”紧急停工停业停产等应急管控措施。

与此同时，河南省将把符合条件的民营企业污染治理等项目纳入各级生态环境资金项目储备库，一视同仁给予财政资金支持。引导更多金融资本进入生态环保领域，着力破解企业普遍缺少绿色发展资金难题。进一步减少社会资本市场准入限制，清理在招投标等环节设置的不合理限制，破除民营企业参与竞标污染防治攻坚战重大治理工程项目的准入屏障。

“措施的出台将会促进石化行业绿色化技术改造的步伐，增强企业借助国家大规模以旧换新项目的投资意向”。对于10项措施的出台，河南省石化协会常务副会长苏东表示，经过多年的努力，全省化工行业在大气、水、固体废弃物等方面取得了很大进步。同时，通过资源化综合利用，也在其他行业的废气、废水、固废等综合利用上，发挥了化工资源利用的作用。未来，在二氧化碳固碳方面，河南化工行业将发挥更大的作用，全行业要真正理会文件精神，不断强化自身环保能力，更好地服务于全社会绿色低碳、高质量发展，体现出新时期化工环保作用，不断增强企业竞争力。

美瑞新材聚氨酯产业园一期项目部分装置投产。美瑞新材10月8日公告，子公司美瑞科技（河南）有限公司投资建设的聚氨酯产业园一期项目部分装置投产，其中包括全球规模最大的PPDI装置。

根据公告，聚氨酯产业园一期项目于2022年四季度开工建设，项目建成后将实现年产

12万吨特种异氰酸酯产能，包括10万吨HDI（六亚甲基二异氰酸酯）、1.5万吨CHDI（1,4-环己烷二异氰酸酯）和0.5万吨PPDI（对苯二异氰酸酯）。此外，PNA（对硝基苯胺）、PPDA（对苯二胺）和CHDA（1,4-环己烷二胺）是CHDI和PPDI产线的中间产品，预留有外售产能。

公告指出，经过近日的装置调试及投料试产，项目的PPDI装置及PNA装置已产出合格PPDI产品及PNA产品，产品性能指标达到预定目标。目前正在进一步优化各项工艺指标，持续提升运行质量，力争达产达效。

美瑞新材表示，PPDI相较于传统的异氰酸酯能够赋予聚氨酯新材料更为优异的性能，实现其在极端条件下的应用，特别是对于要求耐热性、耐化学性和出色动态力学性能领域，如石油天然气、采矿行业等应用环境下所需的密封件、阀门、矿用筛分设备等。PPDI产品基于其优异性能，拥有较高的产品附加值，盈利水平较好，并将与聚氨酯新材料业务联动，为公司带来新的利润增长点。

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10月国际油价均呈下跌态势，其中WTI原油上涨1.60%，报收于69.26美元/桶，布伦特原油上涨1.94%，报收于73.16美元/桶。在卓创资讯跟踪的320个产品中，138个品种上涨，上涨品种较上月小幅提升，涨幅居前的分别为片碱、液碱、甘油、酚油和氯气，涨幅分别为26.79%、21.83%、20.35%、16.67%和16.57%。140个品种下跌，下跌品种比例小幅下降。跌幅居前的分别是异丁醛、氯化铵、乙腈、苯酚和丁二烯，分别下跌了19.28%、16.67%、14.66%、13.46%和12.10%。总体上看，化工产品价格整体有所回暖。

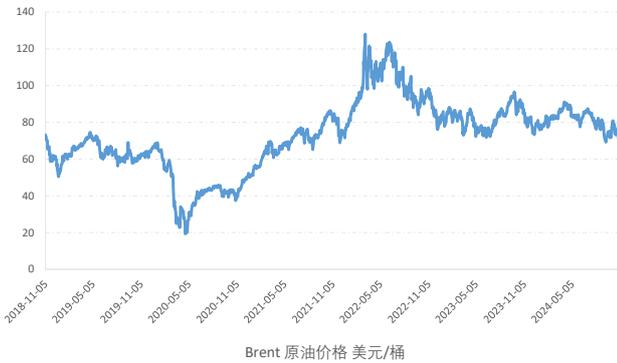
表 3: 10月份化工产品价格涨跌情况（单位：元/吨 %）

| 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 |
| 片碱 | 2920 | 3550 | 26.79% | 冰醋酸 | 3091.67 | 2775 | -10.24% |
| 液碱 | 850 | 1032.5 | 21.83% | 粗苯 | 6307.5 | 5660.63 | -10.26% |
| 甘油 | 5000 | 5766.67 | 20.35% | C9 | 4840 | 4460 | -10.62% |
| 酚油 | 3600 | 4200 | 16.67% | 纯苯 | 8005 | 7102.5 | -10.86% |
| 氯气 | 612.61 | 713.89 | 16.57% | 加氢纯苯 | 7962.5 | 6950 | -10.90% |
| 1, 4-丁二醇 | 7312.5 | 8450 | 15.75% | 丁二烯 | 13620 | 11900 | -12.10% |
| 氧氯 | 357.21 | 411.27 | 15.22% | 苯酚 | 8656.25 | 7556.25 | -13.46% |
| 脂肪醇 | 18250 | 20400 | 13.33% | 乙腈 | 10525 | 9025 | -14.66% |
| 溴素 | 19650 | 22250 | 13.23% | 氯化铵 | 410 | 375 | -16.67% |
| 阴离子表面活性剂 | 8750 | 9800 | 12.64% | 异丁醛 | 8300 | 6700 | -19.28% |

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



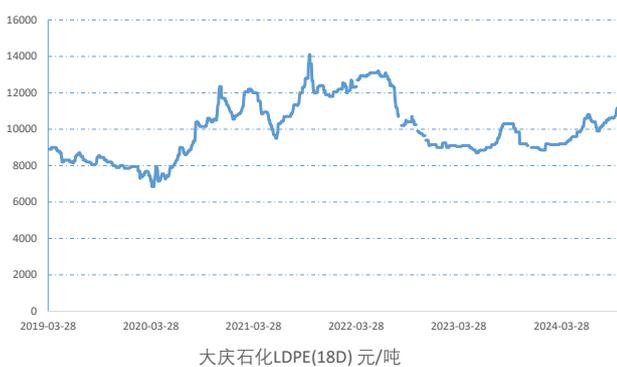
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 5: 丙烯价格走势



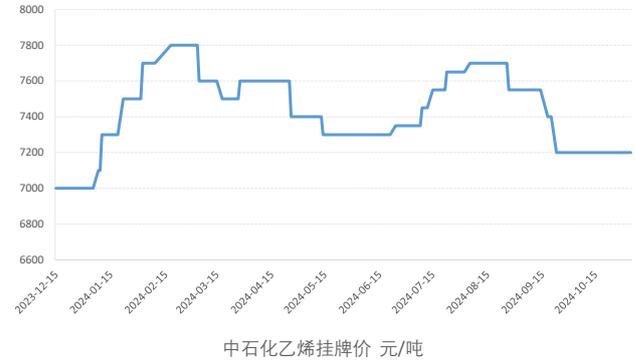
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



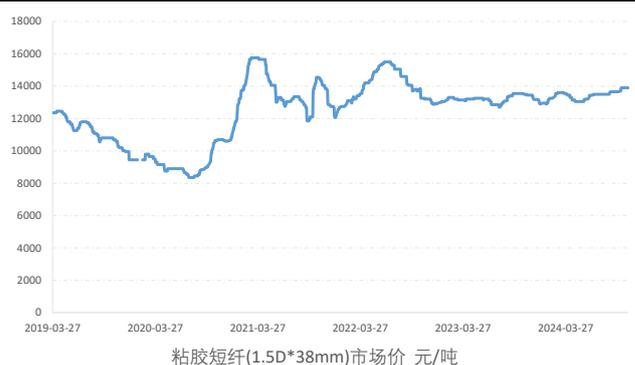
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 12: 炭黑价格走势



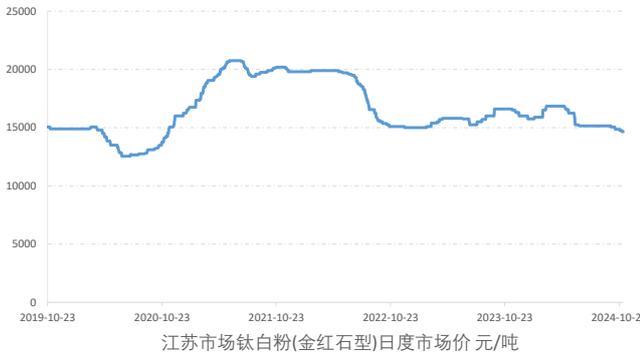
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 14: 粘胶短纤价格走势



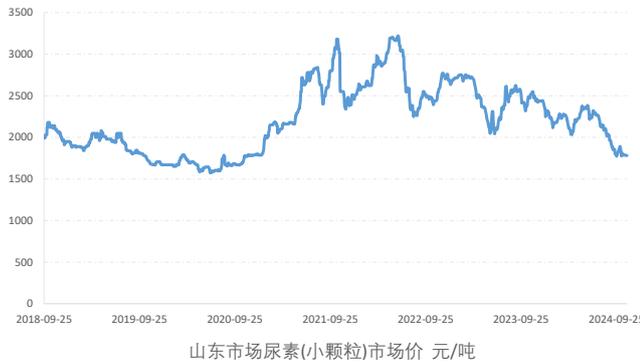
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

图 15: 钛白粉价格走势



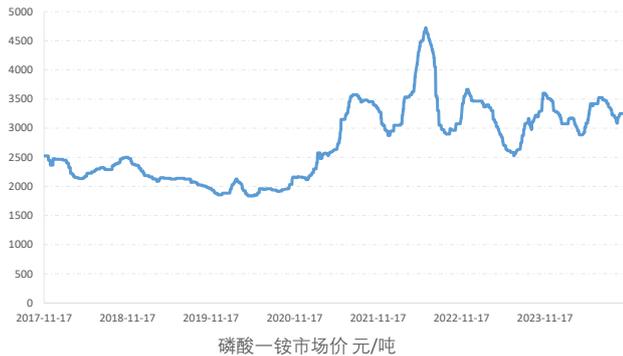
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



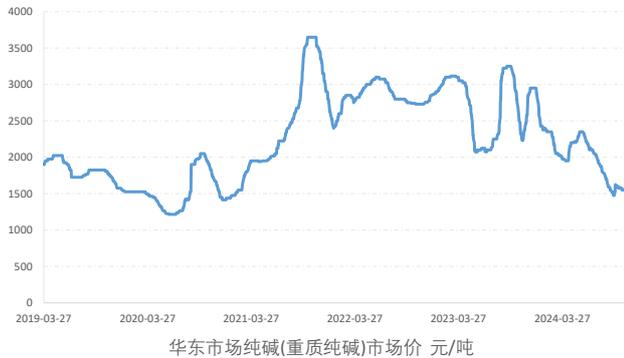
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



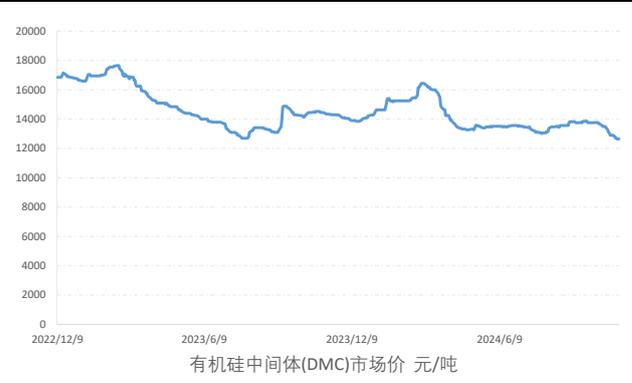
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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

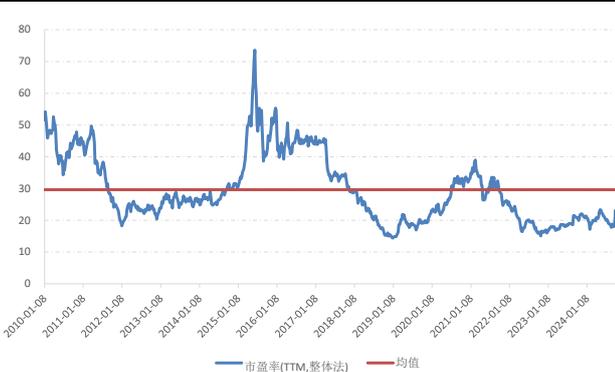


资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

5. 行业评级及投资观点

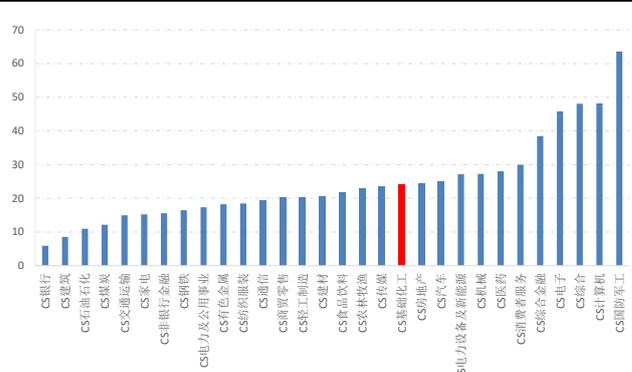
根据 wind 数据, 截止 2024 年 11 月 5 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 24.16 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 29.60 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 19 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

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。从行业2024年三季报数据来看，受三季度油价及化工产品价格下行影响，三季度化工行业收入、利润同比仍呈下滑态势，行业景气低位运行。未来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。

近期政治局、央行、金融监管局以及各地方政府政策频发，通过金融、财政、税收等政策支持实体经济，化解房地产下行风险。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。

二是原油替代相关路线。未来全球原油供给提升空间较小，预计国际油价总体保持稳定。在此背景下，部分替代路线如煤化工、轻烃化工等，有望凭借成本优势，实现较好的盈利水平。

三是供给端紧张，资源属性较强的磷化工行业。受供应收缩影响，我国磷矿石供应保持紧张态势。下游需求层面，磷肥等农化领域需求总体稳中有升，新能源汽车和储能等领域的快速增长则有望大幅推动磷酸铁锂需求的提升，从而为磷矿需求带来新的增量，推动磷化工行业景气度的提升。

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。本公司资产管理部门、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者其他决定的唯一信赖依据。