



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

反倾销调查事件频发，液氯、多元醇价格上行

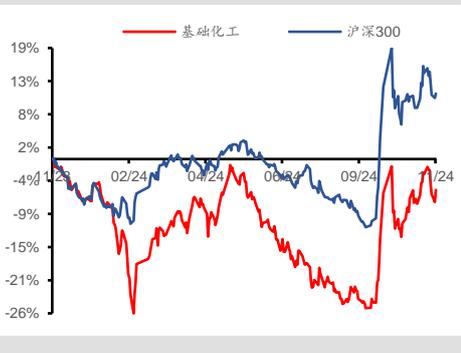
——基础化工行业周报（2024.11.11-2024.11.17）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2024年11月20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：

《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）》

——2024年11月14日

《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

■ 市场行情走势

过去一周，基础化工指数涨跌幅为-2.57%，沪深300指数涨跌幅为-3.29%，基础化工板块跑赢沪深300指数0.72个百分点，涨跌幅居于所有板块第13位。基础化工子行业涨跌幅靠前的有：氨纶（4.93%）、合成树脂（1.61%）、煤化工（0.32%）、胶黏剂及胶带（0.06%）、锦纶（-0.08%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：液氯（10.28%）、国际硫磺（7.94%）、辛醇（7.53%）、国产维生素A（7.33%）、二氯甲烷（7.19%）。周跌幅前五的产品分别为：丁二烯（-10.53%）、丙烯酸乙酯（-5.88%）、国际甲苯（-5.77%）、液氨（-5.05%）、苯胺（-4.83%）。

■ 行业重要动态

全球贸易摩擦加剧，美国对中国产香兰素做出反补贴初裁。近日，美国商务部发布公告，对进口自中国的香兰素（Vanillin）作出反补贴初裁，初步裁定 Jiaying Guihua Chemical Import and Export Co., Ltd. 和中国其他生产商/出口商的税率均为27.33%。美国商务部预计将于2025年3月24日作出反补贴终裁。

据美国商务部统计，2021~2023年，美国自中国香兰素的进口额分别为6917.4万美元、8669.5万美元和3879.4万美元，进口量分别为3089.8吨、3500.5吨和2326.4吨。从上述数据可以看出，2022年和2023年，美国自中国涉案产品的进口额同比分别增长25.3%和下降55.3%，进口量同比分别增长13.3%和下降33.5%。据有关资料，香兰素具有香荚兰豆香气及浓郁的奶香，起增香和定香作用，广泛用于化妆品、烟草、糕点、糖果以及烘烤食品等行业，是全球产量最大的合成香料品种之一。另外根据不完全统计，2023年11月以来，欧盟、印度、巴西、沙特等国家和地区接连对中国钛白粉展开反倾销调查。

■ 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 | 4 |
| 1.1 行业走势情况..... | 4 |
| 1.2 个股走势情况..... | 5 |
| 2 化工品价格走势 | 6 |
| 2.1 价格统计..... | 6 |
| 2.2 化工品价差统计..... | 8 |
| 3 重点个股动态 | 9 |
| 4 投资建议 | 11 |
| 5 风险提示 | 11 |

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: 液氯价格走势..... | 6 |
| 图 4: 硫磺价格走势..... | 6 |
| 图 5: 辛醇价格走势..... | 7 |
| 图 6: VA 价格走势..... | 7 |
| 图 7: 二氯甲烷价格走势..... | 7 |
| 图 8: 丁二烯价格走势..... | 7 |
| 图 9: 丙烯酸乙酯价格走势..... | 7 |
| 图 10: 甲苯价格走势..... | 7 |
| 图 11: 合成氨市场均价..... | 8 |
| 图 12: 苯胺市场均价..... | 8 |

表

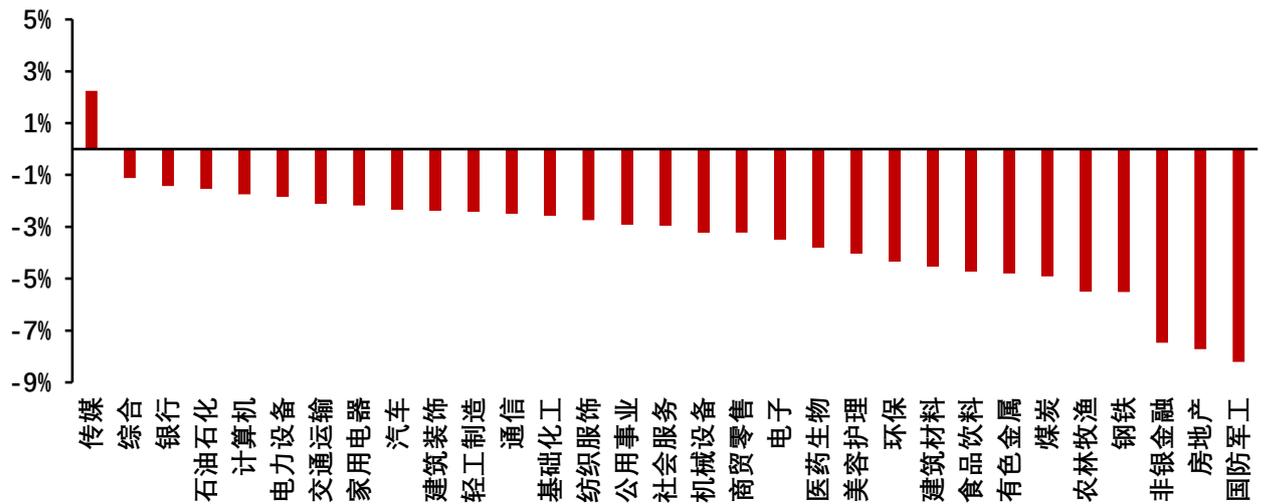
| | |
|---------------------------------|---|
| 表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股..... | 5 |
| 表 2: 过去一周基础化工 (中信) 涨跌幅靠后个股..... | 5 |
| 表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五..... | 6 |
| 表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五..... | 6 |
| 表 5: 化工品价差涨跌前五..... | 8 |

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（11.11-11.17），基础化工指数涨跌幅为-2.57%，沪深 300 指数涨跌幅为-3.29%，基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.72 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 13 位。

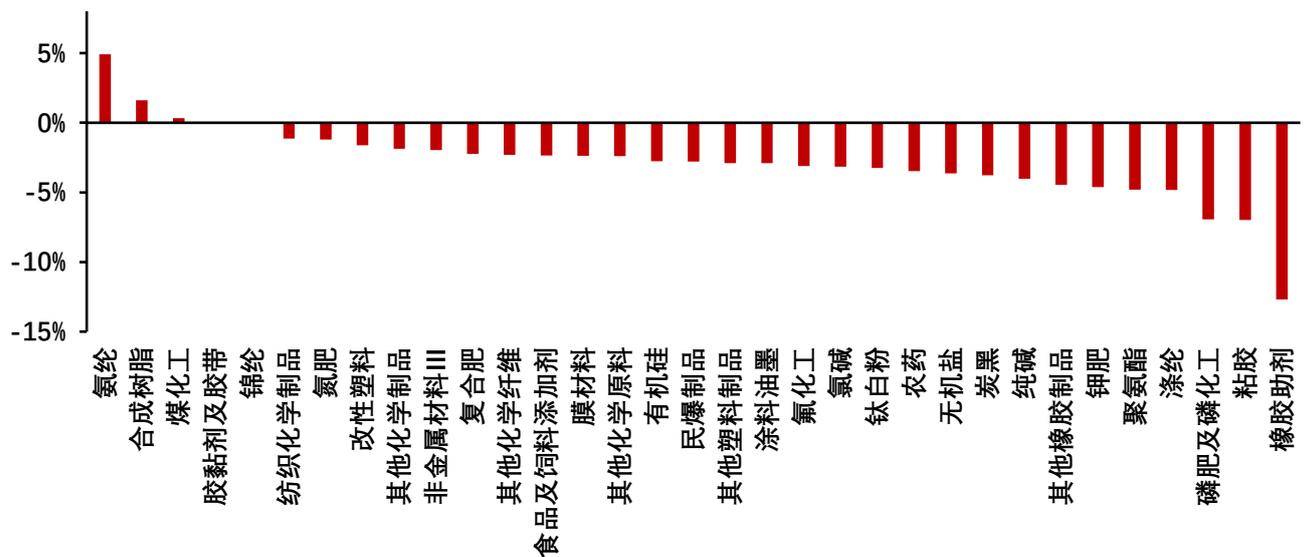
图 1：行业（申万）涨跌幅



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：氨纶（4.93%）、合成树脂（1.61%）、煤化工（0.32%）、胶黏剂及胶带（0.06%）、锦纶（-0.08%）。

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：天奈科技（24.98%），科恒股份（21.31%），丹化科技（19.59%），锦鸡股份（14.78%），顾地科技（14.77%）。

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 |
|-----------|------|--------|
| 688116.SH | 天奈科技 | 24.98% |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 21.31% |
| 600844.SH | 丹化科技 | 19.59% |
| 300798.SZ | 锦鸡股份 | 14.78% |
| 002694.SZ | 顾地科技 | 14.77% |
| 832175.BJ | 东方碳素 | 14.74% |
| 688718.SH | 唯赛勃 | 14.10% |
| 300586.SZ | 美联新材 | 13.52% |
| 300684.SZ | 中石科技 | 12.73% |
| 688707.SH | 振华新材 | 12.58% |

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：蓝丰生化（-25.85%），阳谷华泰（-18.68%），青岛金王（-18.39%），斯迪克（-15.83%），天晟新材（-14.68%）。

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 |
|-----------|-------|---------|
| 002513.SZ | 蓝丰生化 | -25.85% |
| 300121.SZ | 阳谷华泰 | -18.68% |
| 002094.SZ | 青岛金王 | -18.39% |
| 300806.SZ | 斯迪克 | -15.83% |
| 300169.SZ | 天晟新材 | -14.68% |
| 688549.SH | 中巨芯-U | -14.67% |
| 600370.SH | 三房巷 | -13.51% |
| 000420.SZ | 吉林化纤 | -13.49% |
| 300429.SZ | 强力新材 | -13.23% |
| 836247.BJ | 华密新材 | -12.79% |

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（10.28%）、国际硫磺（7.94%）、辛醇（7.53%）、国产维生素 A（7.33%）、二氯甲烷（7.19%）。周跌幅前五的产品分别为：丁二烯（-10.53%）、丙烯酸乙酯（-5.88%）、国际甲苯（-5.77%）、液氨（-5.05%）、苯胺（-4.83%）。

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 | 10.28% | 42.39% |
| 国际硫磺 | 7.94% | 97.10% |
| 辛醇 | 7.53% | -24.24% |
| 国产维生素 A | 7.33% | 122.07% |
| 二氯甲烷 | 7.19% | 30.04% |

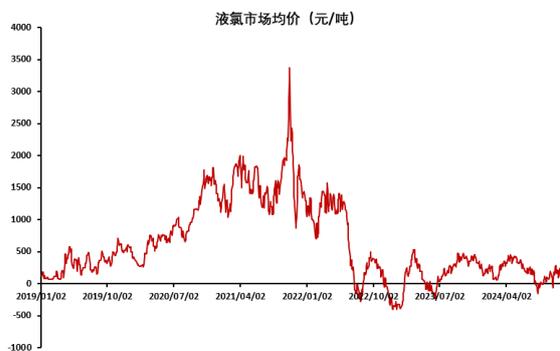
资料来源：Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

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 | -10.53% | 15.91% |
| 丙烯酸乙酯 | -5.88% | -9.74% |
| 国际甲苯 | -5.77% | -20.80% |
| 液氨 | -5.05% | -28.92% |
| 苯胺 | -4.83% | -10.77% |

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：硫磺价格走势



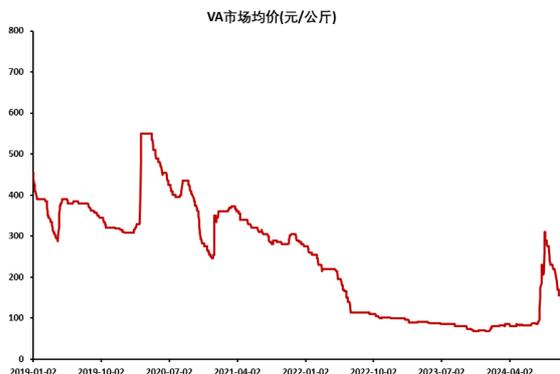
资料来源：百川盈孚, 上海证券研究所

图 5: 辛醇价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 6: VA 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 7: 二氯甲烷价格走势



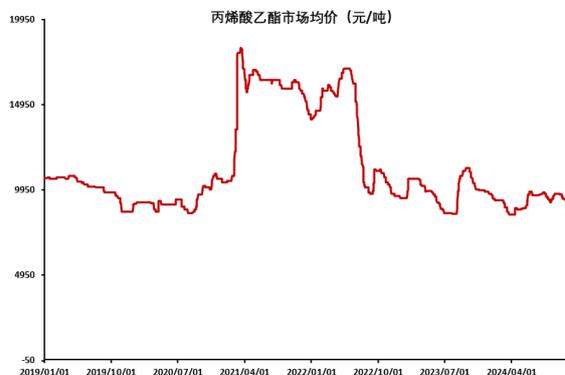
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 8: 丁二烯价格走势



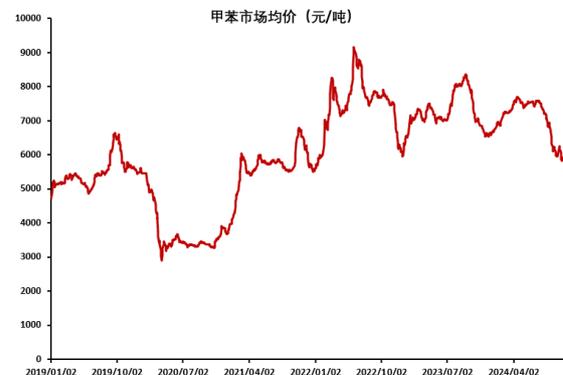
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 9: 丙烯酸乙酯价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 10: 甲苯价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 11: 合成氨市场均价



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 12: 苯胺市场均价



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 |
|----------|-------|--------------|----------|
| 天然橡胶-顺丁 | 9.09% | PTA 价差 | -142.13% |
| 二甲醚价差 | 8.93% | 环氧丙烷 (PO) 价差 | -27.79% |
| 醋酸价差 | 8.23% | 己二酸价差 | -23.01% |
| DMF 价差 | 7.23% | 乙二醇价差 | -4.72% |
| 纯 MDI 价差 | 6.53% | 天然橡胶-丁苯 | -4.18% |

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。