

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

## 制冷剂价格涨幅居前，关注资源品、涤纶长丝和化工新材料板块

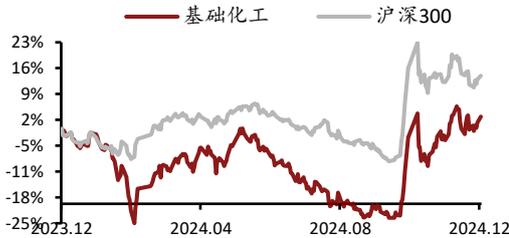
——基础化工行业月报

证券研究报告-行业月报

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12月03日



资料来源：中原证券、聚源数据

### 相关报告

《基础化工行业年度策略：行业进入发展新阶段，三条主线布局投资机会》2024-11-30  
《基础化工行业深度分析：油价下行叠加需求不足，三季度行业景气低位运行》2024-11-11  
《基础化工行业月报：化工品价格有所回暖，关注三条投资主线》2024-11-07

联系人：李智

电话：0371-65585753

地址：郑州郑东新区商务外环路10号18楼

地址：上海浦东新区世纪大道1788号T1座22楼

### 投资要点：

2024年11月份中信基础化工行业指数上涨3.31%，在30个中信一级行业中排名第6位。子行业中，锂电化学品、橡胶助剂和锦纶行业涨幅居前。主要产品中，11月份化工品总体出现回落。上涨品种中，制冷剂R134a、硫磺、氟化铝、二氯甲烷和棕榈仁油涨幅居前。12月份的投资策略，建议围绕三条主线，关注磷化工、钾肥行业、涤纶长丝行业和化工新材料板块。

- **市场回顾：**根据wind数据，2024年11月份中信基础化工行业指数上涨3.31%，跑赢上证综指1.88个百分点，跑赢沪深300指数2.65个百分点，行业整体表现在30个中信一级行业中排名第6位。近一年来，中信基础化工指数上涨0.35%，跑输上证综指9.45个百分点，跑输沪深300指数11.68个百分点，表现在30个中信一级行业中排名第21位。
- **子行业及个股行情回顾：**根据wind数据，2024年11月，33个中信三级子行业中，21个子行业上涨，12个子行业下跌。其中锂电化学品、橡胶助剂和锦纶行业涨幅居前，分别上涨14.77%、9.11%和7.50%，纯碱、橡胶制品、其他化学原料行业跌幅居前，分别下跌5.61%、3.05%和2.09%。2024年11月，基础化工板块510只个股中，共有371支股票上涨，138支下跌。其中南京化纤、东方碳素、嘉澳环保、润普食品和卓越新能位居涨幅榜前五，涨幅分别为174.47%、84.61%、83.59%、78.82%和77.10%；至正股份、恒天海龙、青岛金王、双乐股份和华密新材跌幅居前，分别下跌36.08%、33.82%、30.24%、23.30%和19.34%。
- **产品价格跟踪：**根据卓创资讯数据，2024年11月国际油价小幅下跌，其中WTI原油下跌1.82%，报收于68.00美元/桶，布伦特原油下跌0.30%，报收于72.94美元/桶。在卓创资讯跟踪的320个产品中，117个品种上涨，上涨品种较上月有所下降，涨幅居前的分别为制冷剂R134a、硫磺、氟化铝、二氯甲烷和棕榈仁油，涨幅分别为17.99%、14.79%、13.45%、12.45%和10.76%。158个品种下跌，下跌品种比例有所提升。跌幅居前的分别是SBS、丁二烯、异戊二烯、顺丁橡胶和乙草胺，分别下跌了22.10%、17.86%、12.54%、12.44%和11.46%。总体上看，化工产品价格整体有所回落。
- **行业投资建议：**维持行业“同步大市”的投资评级。2024年12月份的投资策略，建议关注磷化工、钾肥行业、涤纶长丝行业和化工新材料板块。

**风险提示：**原材料价格回落、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..... | 11 |
| 3.1. 河南上市公司行情回顾.....  | 11 |
| 3.2. 河南省化工行业近期要闻..... | 11 |
| 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

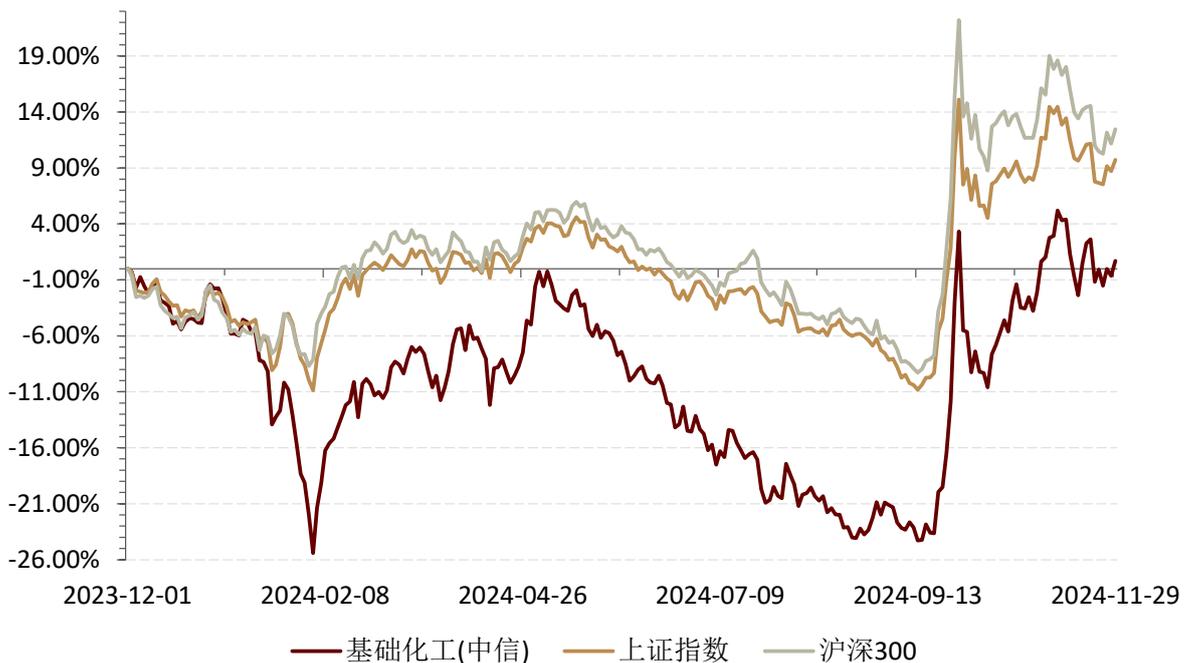
|  |    |
|--|----|
| 图 1: 近一年基础化工指数表现.....                  | 3  |
| 图 2: 2024 年 11 月基础化工子行业行情表现.....       | 4  |
| 图 3: 布伦特原油价格走势.....                    | 13 |
| 图 4: 乙烯价格走势.....                       | 13 |
| 图 5: 丙烯价格走势.....                       | 13 |
| 图 6: 丁二烯价格走势.....                      | 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: 11 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况.....         | 4  |
| 表 2: 11 月份基础化工板块河南上市公司个股领涨、领跌情况.....   | 11 |
| 表 3: 11 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 11 月份中信基础化工行业指数上涨 3.31%，跑赢上证综指 1.88 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.65 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 6 位。近一年来，中信基础化工指数上涨 0.35%，跑输上证综指 9.45 个百分点，跑输沪深 300 指数 11.68 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 21 位。

图 1：近一年基础化工指数表现



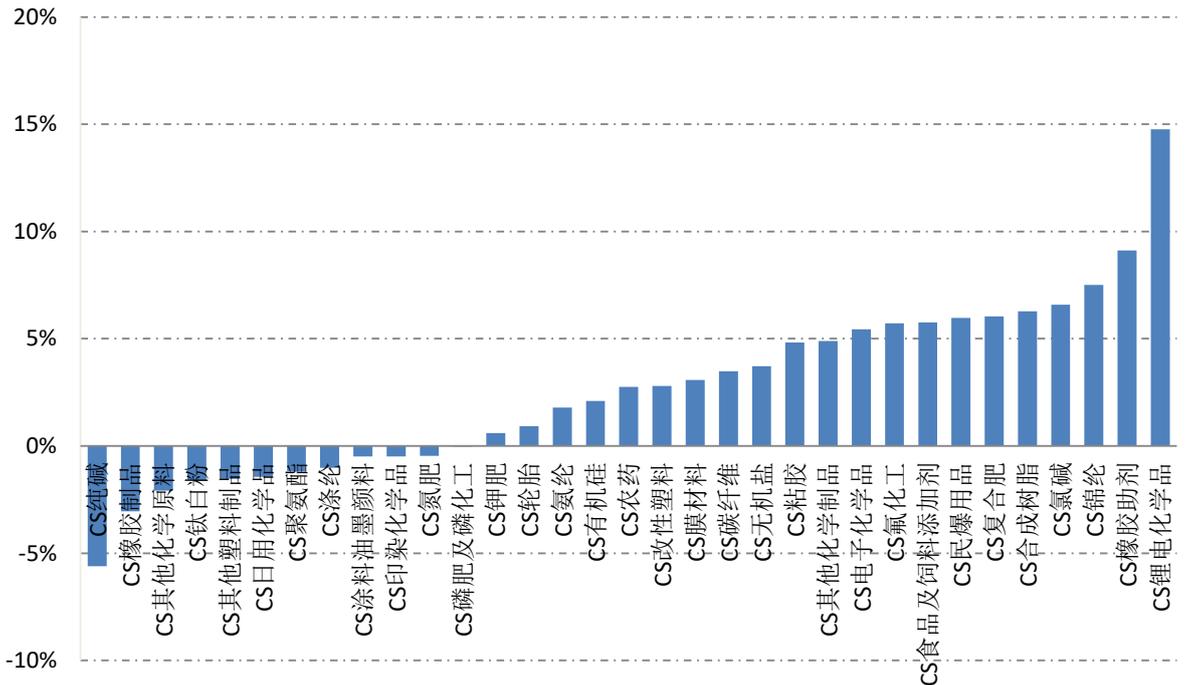
资料来源：中原证券研究所，wind

### 1.2. 子行业及个股行情回顾

根据 wind 数据，2024 年 11 月，33 个中信三级子行业中，21 个子行业上涨，12 个子行业下跌。其中锂电化学品、橡胶助剂和锦纶行业涨幅居前，分别上涨 14.77%、9.11%和 7.50%，纯碱、橡胶制品、其他化学原料行业跌幅居前，分别下跌 5.61%、3.05%和 2.09%。

2024 年 11 月，基础化工板块 510 只个股中，共有 371 支股票上涨，138 支下跌。其中南京化纤、东方碳素、嘉澳环保、润普食品和卓越新能位居涨幅榜前五，涨幅分别为 174.47%、84.61%、83.59%、78.82%和 77.10%；至正股份、恒天海龙、青岛金王、双乐股份和華密新材跌幅居前，分别下跌 36.08%、33.82%、30.24%、23.30%和 19.34%。

图 2：2024 年 11 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 1：11 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 (%) |
| 600889.SH | 南京化纤 | 174.47  | 603991.SH | 至正股份 | -36.08  |
| 832175.BJ | 东方碳素 | 84.61   | 000677.SZ | 恒天海龙 | -33.82  |
| 603822.SH | 嘉澳环保 | 83.59   | 002094.SZ | 青岛金王 | -30.24  |
| 836422.BJ | 润普食品 | 78.82   | 301036.SZ | 双乐股份 | -23.30  |
| 688196.SH | 卓越新能 | 77.10   | 836247.BJ | 华密新材 | -19.34  |
| 688275.SH | 万润新能 | 57.41   | 300107.SZ | 建新股份 | -19.28  |
| 688116.SH | 天奈科技 | 45.90   | 301100.SZ | 风光股份 | -19.18  |
| 838275.BJ | 驱动力  | 43.99   | 300180.SZ | 华峰超纤 | -18.26  |
| 870866.BJ | 绿亨科技 | 40.83   | 600610.SH | 中毅达  | -16.69  |
| 300716.SZ | 泉为科技 | 39.67   | 838971.BJ | 天马新材 | -16.68  |

资料来源：中原证券研究所，wind

## 2. 行业与公司要闻回顾

**10 月份化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 6.9%**。国家统计局 11 月 15 日公布的数据显示，10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%，环比上月增长 0.41%。其中，化学原料和化学制品制造业同比增长 6.9%，石油和天然气开采业增长 5.8%。

分三大门类看，10 月份，采矿业增加值同比增长 4.6%，制造业增长 5.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.4%。

分经济类型看，10 月份，国有控股企业增加值同比增长 3.8%，股份制企业增长 5.9%，外商及港澳台投资企业增长 2.9%；私营企业增长 4.8%。

分行业看，10 月份，41 个大类行业中有 35 个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开

采和洗选业增长 4.5%，石油和天然气开采业增长 5.8%，农副食品加工业增长 1.3%，酒、饮料和精制茶制造业增长 3.0%，纺织业增长 3.8%，化学原料和化学制品制造业增长 6.9%，非金属矿物制品业下降 2.6%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 4.0%，有色金属冶炼和压延加工业增长 7.7%，通用设备制造业增长 2.4%，专用设备制造业增长 3.0%，汽车制造业增长 6.2%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 4.4%，电气机械和器材制造业增长 5.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 10.5%，电力、热力生产和供应业增长 5.5%。

分产品看，10 月份，规模以上工业 619 种产品中有 343 种产品产量同比增长。其中，钢材 11941 万吨，同比增长 3.5%；水泥 17498 万吨，下降 7.9%；十种有色金属 669 万吨，增长 0.6%；乙烯 273 万吨，下降 5.5%；汽车 295.4 万辆，增长 4.8%，其中新能源汽车 142.8 万辆，增长 48.6%；发电量 7310 亿千瓦时，增长 2.1%；原油加工量 5954 万吨，下降 4.6%。

10 月份，规模以上工业企业产品销售率为 97.3%，同比下降 0.2 个百分点；规模以上工业企业实现出口交货值 13438 亿元，同比名义增长 3.7%。

1-10 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。

**10 月份化学原料和化学制品制造业价格同比下降 5.6%**。国家统计局 11 月 9 日发布了 2024 年 10 月份全国 PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。10 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.9%，工业生产者购进价格同比下降 2.7%。工业生产者出厂价格环比下降 0.1%，工业生产者购进价格环比下降 0.3%，降幅均比上月收窄 0.5 个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业价格环比下降 0.9%，同比下降 5.6%。

1-10 月平均，工业生产者出厂价格和购进价格均比上年同期下降 2.1%。其中，化学原料和化学制品制造业价格同比下降 4%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 3.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 2.45 个百分点。其中，采掘工业价格下降 5.1%，原材料工业价格下降 4.0%，加工工业价格下降 2.9%。生活资料价格下降 1.6%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.41 个百分点。其中，食品价格下降 1.6%，衣着价格下降 0.4%，一般日用品价格上涨 0.1%，耐用消费品价格下降 3.1%。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格下降 6.9%，燃料动力类价格下降 6.2%，化工原料类价格下降 5.3%，农副产品类价格下降 4.5%，建筑材料及非金属类价格下降 4.1%，纺织原料类价格下降 1.9%；有色金属材料及电线类价格上涨 9.3%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格上涨 0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.04 个百分点。其中，采掘工业价格下降 0.3%，原材料工业价格下降 0.4%，加工工业价格上涨 0.3%。生活资料价格下降 0.4%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.09 个百分点。其中食品价格下降 0.3%，衣着价格持平，一般日用品价格上涨 0.3%，耐用消费品价格下降 1.1%。

工业生产者购进价格中，农副产品类价格下降 1.4%，化工原料类价格下降 1.1%，燃料动力类价格下降 0.8%，建筑材料及非金属类价格下降 0.2%，纺织原料类价格下降 0.1%；有色金属材料及电线类价格上涨 1.5%，黑色金属材料类价格上涨 0.1%。

**前 10 月化学原料和化学制品制造业投资同比增长 11.2%**。国家统计局 11 月 15 日公布的数据显示，1—10 月份，全国固定资产投资（不含农户）423222 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 11.2%。

分产业看，第一产业投资 7882 亿元，同比增长 2.5%；第二产业投资 145633 亿元，增长 12.2%；第三产业投资 269707 亿元，下降 0.9%。

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 9.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 24.1%。

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 4.3%。其中，水利管理业投资增长 37.9%，航空运输业投资增长 19.2%，铁路运输业投资增长 14.5%。

分地区看，东部地区投资同比增长 1.8%，中部地区投资增长 4.6%，西部地区投资增长 1.1%，东北地区投资增长 3.2%。

分登记注册类型看，内资企业投资同比增长 3.2%，港澳台企业投资增长 8.2%，外商投资企业投资下降 20.6%。

**能源法 2025 年 1 月 1 日起施行**。11 月 8 日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过能源法。该法自 2025 年 1 月 1 日起施行。

能源是国民经济的命脉，事关国计民生和国家安全。我国是世界上最大的能源生产国和消费国，但长期以来我国能源领域缺少一部基础性、统领性的法律，亟需填补这一立法空白。制定能源法，对于进一步夯实能源行业法治根基，保障国家能源安全和推动绿色低碳转型，具有十分重大和深远的意义。

能源法共九章，依次为总则、能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急、能源科技创新、监督管理、法律责任和附则，共八十条。

能源法突出加快能源绿色低碳发展的战略导向。我国能源资源禀赋“富煤、贫油、少气”，同时风能、太阳能、生物质能、地热能、海洋能等资源丰富，发展可再生能源潜力巨大。应对能源需求压力巨大、供给制约较多、绿色低碳转型任务艰巨等挑战，需要大力发展可再生能源。能源法在法律层面统筹高质量发展与高水平安全，将为加快构建清洁低碳、安全高效的新型能源体系提供坚强法治保障。

满足人民群众美好生活用能需求，是能源法的出发点和落脚点。用能需求得到满足，用能质量得到提升，是人民群众对能源高质量发展最直观的感受。能源法坚持以人民为中心的发展

思想，以高质量能源供给满足人民美好生活需要为目的，强化法律制度保障，全方位提升能源供给效能，坚决守住民生用能底线，不断提升人民用能获得感。

能源法发挥规划对能源发展的引领、指导和规范作用。能源法对能源规划作出专章规定，为满足国家与地方、行业与企业、短期与长期等多方面多层次需求提供有效的制度保障。

在能源市场建设中，将更好发挥政府和市场“两只手”作用。能源法对能源市场建设的基本原则作出规定，有利于更好发挥有效市场和有为政府作用，为各类经营主体营造稳定公平透明可预期的良好环境。

**《山东省精细化工产业高质量发展行动方案》公开征求意见。** 11月15日，山东省工业和信息化厅向社会公开征求有关《山东省精细化工产业高质量发展行动方案(2025—2027年)(征求意见稿)》的意见或建议。《方案》提出，到2027年，山东省精细化工产业营业收入年均增长8%左右，突破9000亿元。

精细化工产业是化工产业的重要组成部分，也是推动化工产业高质量发展的关键引擎。山东是化工第一大省，行业门类齐全、产业体系完备，应用场景丰富，发展精细化工产业具有得天独厚的基础条件。同时，山东化工产业主要以大宗原料产品为主，精细化工产业规模占比较小，精细化率不高、高端产品占比小、创新能力不强、安全环保压力较大等问题突出。

为发挥山东化工产业基础优势，推动化工产业向精细化学品和化工新材料方向发展。《方案》提出了延伸一批化工产业链条、突破一批化工“卡脖子”技术、提升一批终端产品品质三大发展方向，列出了12个细分领域的具体发展方向。

重点方向之一是要延伸一批化工产业链条。发挥石化、煤化、盐化等传统化工产业的技术和规模优势，围绕乙烯、丙烯、丁烯、聚氨酯、尼龙、PX、煤基精细化工、氟硅、高端功能化学品等产业链，加快向高端、精细、特色、终端方向“建延补强”。

**前三季炭黑利润大增。**在行业的共同努力下，今年前三季度国内炭黑行业利润实现较大幅度增长。

中国橡胶工业协会炭黑分会秘书长丁丽萍表示，作为传统行业，多年来炭黑行业营业利润微薄，利润率也处于整个产业链的最底端。但企业最大限度地管理要效益，经营成本逐渐降低。“在行业的共同努力下，今年前三季度行业完成了炭黑总产量385万吨，同比增长了6%，实现利润较大幅度的增长，利润率也提升至0.61%。在《轮胎和炭黑单位产品综合能源消耗》标准的支撑下，我们已上报工信部、商务部、海关等有关部门，积极寻求国家对炭黑出口退税的政策支持。以2023年出口金额来计算，如果恢复13%的出口退税率，可以给行业带来9.5亿元的收益，增强企业再发展后劲，促进国内、国外两大市场同时增长。”丁丽萍说。

据炭黑分会理事长、江西黑猫炭黑股份有限公司总经理李毅介绍，“十四五”期间，我国炭黑工业生产规模不断扩大，产品质量也得到显著提升。相关数据显示，2023年全国炭黑产能886万吨，产量626万吨，炭黑装置开工率约为70%。与此同时，我国炭黑的生产工艺与

设备不断创新，生产装备技术水平持续提升，部分技术设备已实现出口。如单炉产能可达4万~5万吨/年，成功运用焦炉煤气和煤层气作为反应炉燃料等。生产节能减排、资源综合利用成果显著，广泛采用炭黑尾气综合利用装置，尾气粉尘降至18毫克/立方米以下，实现炭黑污水零排放。同时，炭黑行业的管理水平也逐步提升。2024年上半年统计数据显示，企业的三大费用——营业费用、管理费用、财务费用与去年同期相比，分别下降了11.94%、12.30%和8.09%。

李毅强调，未来5年，炭黑行业要加快智能制造步伐，引领产业向自动化、智能化方向前进，同时加大新型产品的研发力度，实现国内炭黑产品的进口替代，推动产业向差异化、专业化发展。

中昊黑元化工研究设计院有限公司总经理徐人威表示，近几年，国内炭黑总产能保持稳步增长，新原料、新工艺、新企业皆有出现。面向国家市场需求、面向全球炭黑工业科技前沿，行业要进一步强化炭黑企业科技创新主体作用，加强创新资源统筹和力量组织，推进产学研深度融合，共同推动科技创新和产业创新协调发展，形成强链、延链、补链的强大合力。

**煤基 POE 弹性体首次实现连续聚合生产。**国家能源集团北京低碳清洁能源研究院 11 月 23 日消息，低碳院完成国内首次煤基聚烯烃弹性体(以下简称 POE)的连续制备。

该制备流程采用低碳院自主开发设计的 10 吨/年高温溶液连续聚合装置，原料是以煤基费托合成路线分离得到的 1-庚烯和 1-辛烯单体。制备的膜样品透明度和雾度与石油基 1-辛烯为原料合成的产品相当，达到国外光伏料的水平。

低碳院通过对连续性装置工艺流程的优化和催化产率的提高，团队系统研究了溶剂、温度、压力和投料比等工艺条件对聚合过程的影响，首次实现了国内接近工业生产条件下的煤基 POE 合成。

煤基 POE 的连续制备，验证了煤基高碳  $\alpha$ -烯烃应用于 POE 及其他高端聚烯烃共聚物生产的可行性，提升了费托合成高碳  $\alpha$ -烯烃路线的经济效益，为费托高碳  $\alpha$ -烯烃产物的高价值综合利用奠定了基础。

**油气巨头加大生物燃料投资。**在脱碳和摆脱传统化石燃料的压力日益增加的情况下，世界领先油气巨头正在加大对生物燃料领域的投资。近日，睿咨得能源发布研究报告称，全球领先的 6 家石油巨头，即英国石油 (BP)、雪佛龙、壳牌、道达尔能源、埃克森美孚和埃尼已宣布了总共 43 个生物燃料项目，这些项目部分已经投入运营或计划在 2030 年前投用。随着这些石油巨头转向低碳能源和先进生物燃料的趋势愈发明显，各公司都在扩大生产规模以满足航空和重型运输行业日益增长的需求。尽管有些项目出现延误，但睿咨得表示，随着 2030 年脱碳目标的临近和化石燃料替代品市场的增长，油气巨头对生物燃料的投资仍将大幅增加。

睿咨得表示，主要油气巨头正在将生物燃料纳入其更广泛的能源转型战略。虽然投资涵盖了生物柴油和乙醇在内的各种生物燃料产品，但重点显然是加氢植物油 (HVO) 和可持续航空燃料 (SAF)，预计它们将占生物燃料产量的近 90%。从这些投资的实施情况来看，6 家油

气巨头将增加生物燃料产能 28.6 万桶/日，其中 31 个项目是绿地开发项目，其中 6 个涉及共同处理，即将生物原料整合到现有的原油炼油厂中以生产调和原料；另外 6 个则是将现有原油炼油厂完全改造成专门用于生物燃料生产的设施。共同处理方式是一种经济高效的选择，它使这些公司能够利用现有的基础设施并减少前期投资，使其成为进入生物燃料市场的石油巨头更有吸引力的选择。

油气巨头公司正在加速对 HVO 和 SAF 等生物燃料的投资，认识到它们作为低碳“直接替代”燃料的潜力，可以迅速整合到现有的航空、重型运输和船舶燃料系统中。随着能源转型的进展，这些生物燃料提供了一种实用的短期解决方案，可以减少排放，而无需对现有基础设施进行重大改造。随着采用 SAF 的监管压力不断增加，例如欧洲的“ReFuel EU”计划和亚太地区不断扩大的强制执行要求，生物燃料已从一种潜在选择转变为脱碳战略的重要组成部分。

睿咨得表示，油气巨头宣布的 43 个生物燃料项目预示着生物燃料行业的良好发展势头。雪佛龙的 Geismar 项目是 31 个绿地项目中规模最大的一个，其生物燃料产能达 2.2 万桶/日，标志着全球产能的显著增加。此外，雪佛龙的 El Segundo 炼油厂是共同处理方式加工能力最大的炼油厂，去年将一套柴油加氢装置改造成 1 万桶/日的可再生燃料生产设施。BP 位于西澳大利亚的 Kwinana 项目是这些石油巨头宣布的最大炼油厂改造项目，也将大幅提高可持续燃料的产量。预计到 2030 年，该项目每天将生产 5 万桶的 HVO 和 SAF，可能在不久的将来成为满足生物燃料需求的关键。

睿咨得表示，在这些领先企业中，BP 以其已公布的最大生产能力脱颖而出，乙醇和 HVO/SAF 的总产能达到 13 万桶/日，使 BP 成为生物能源领域的全球领跑者。其他石油巨头，包括雪佛龙、埃尼、壳牌、道达尔能源和埃克森美孚，也在取得重大进展，特别是在先进生物燃料领域，其中许多项目仍在开发中。BP 和雪佛龙在运营能力方面占有重要地位。BP 收购了巴西领先的生物燃料生产商 Bunge Bioenergia，使其产能大幅提高至约 6.6 万桶/日，该公司有望在 2030 年前实现 10 万桶/日的生物燃料生产目标。另外，雪佛龙收购了可再生能源集团，而埃尼在共同处理和转型改造项目的推动下，其先进生物燃料产能达 2.2 万桶/日，将进一步巩固其在不断扩大的生物燃料市场中的地位。

道达尔能源公司也概述了其积极的生物燃料目标，旨在到 2024 年年底将废弃生物质用于其 75% 的生物燃料生产。为实现这一目标，这家法国一体化能源和石油公司计划优先考虑使用食品工业的废物和残留物，例如废油和动物脂肪，以避免土地使用冲突。与此同时，埃克森美孚也正准备明年在其 Strathcona 炼油厂开始生产生物燃料，初始产能为 2 万桶/日。该公司还计划启动 12 个额外的生物燃料项目，以期实现到 2030 年 20 万桶/日的生物燃料发展目标。

**美国 LNG 出口量创 9 个月新高。**近日，伦敦证券交易所集团 (LSEG) 发布最新数据显示，自 11 月 14 日开始，美国 LNG 出口量从每日 140 亿立方英尺提高到每日 144 亿立方英尺，达到 9 个月来的最高水平。

LSEG 数据显示，美国最大的 LNG 出口商切尼尔公司位于路易斯安那州的 Sabine Pass

出口工厂产量达 49 亿立方英尺/日，创三周新高。而该公司新建普拉克明项目已经在测试模式下开采天然气两个月，切尼尔的天然气出口量可能会继续攀升。此外，美国联邦监管机构允许 Venture Global LNG 于 9 月初开始在普拉克明工厂启动其 LNG 生产设备，继续增加普拉克明终端的出口量。

LSEG 表示，特朗普大选获胜后，美国 LNG 出口商的股价大幅上涨，许多人认为美国 LNG 行业是美欧贸易的主要受益者，美国 LNG 出口很可能还有增长空间。

**EIA 上调今年美国 and 全球原油产量预测。**近日，美国能源信息署（EIA）发布短期能源展望（STEO），上调了对今年美国 and 全球原油产量的预测。

EIA 预计，今年美国原油产量平均为 1323 万桶/日，比去年的 1293 万桶/日预测高出约 30 万桶/日，此前的预测为 1322 万桶/日；预计明年为 1353 万桶/日，此前的预测为 1354 万桶/日。2024 年全球原油产量的预测已由此前的 1.025 亿桶/日上调至 1.026 亿桶/日；预测明年为 1.047 亿桶/日，而此前的预测为 1.045 亿桶/日。

EIA 预测，2024 年全球石油需求将增加约 100 万桶/日，比此前约 90 万桶/日的预测上调了 10 万桶/日。EIA 指出，产油国的减产将在明年第一季度支撑全球油价，但也存在市场出现“减产疲劳”的可能性。

**日本主要化企上半财年盈利不佳。**日本主要化工公司报告称，截至 9 月 30 日的 2024 至 2025 财年上半年，由于原材料成本上升，盈利普遍不佳。然而，由于价格上涨和需求改善，销售额则普遍同比增长。

三菱化学上半财年盈利较低，但维持了全年利润预期。公司表示，在市场复苏迹象下，6 个月的销售额有所增长，但由于前景不确定和不稳定，该公司下调了全年销售收入预期。上半财年三菱化学净利润同比下降 39.1%，至 409 亿日元；销售额增长 4.3%，至 2.24 万亿日元；营业利润同比下滑 1.4%，至 1367 亿日元。

东丽上半财年净利润同比增长 92.6%，达到 555 亿日元；销售额增长 7.9%，达到 1.2 万亿日元；营业利润 795 亿日元，同比增长 78.9%。尽管欧洲市场停滞不前，海外产品竞争加剧，但服装应用总体保持强劲。

三井化学上半财年净利润同比增长 7.2%，达到 222 亿日元；销售额同比增长 8%，达到 8904 亿日元；营业利润为 460 亿日元，同比增长 47.4%。其弹性体业务表现疲软，聚丙烯复合物的销售持平。由于原料成本上升导致库存重估获利，基础材料和绿色材料营业亏损减少。

东曹上半财年销售额同比增长 8.6%，是由于需求强劲导致产量增加。日元走弱和石脑油成本上涨也推动了产品销售价格的上涨。东曹营业利润也同比增长 47.6%，达到 473 亿日元，得益于销量增加、工程业务销售额的扩大以及库存收支差额的改善。

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11月，17家河南基础化工行业上市公司中，13家上涨，4家下跌，其中东方碳素、惠丰钻石、新乡化纤、神马股份和多氟多表现居前，分别上涨84.61%、32.80%、13.51%、12.94%、9.05%，天马新材、龙佰集团、力量钻石、天力锂能和硅烷科技表现居后，分别下跌16.68%、5.41%、4.24%、3.23%和上涨0.18%。

**表 2: 11 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 (%) |
| 832175.BJ | 东方碳素 | 84.61   | 838971.BJ | 天马新材 | -16.68  |
| 839725.BJ | 惠丰钻石 | 32.80   | 002601.SZ | 龙佰集团 | -5.41   |
| 000949.SZ | 新乡化纤 | 13.51   | 301071.SZ | 力量钻石 | -4.24   |
| 600810.SH | 神马股份 | 12.94   | 301152.SZ | 天力锂能 | -3.23   |
| 002407.SZ | 多氟多  | 9.05    | 838402.BJ | 硅烷科技 | 0.18    |

资料来源：中原证券研究所，wind

#### 3.2. 河南省化工行业近期要闻

**亚洲首个深地盐穴大规模储氢项目开工建设。**11月16日，中国平煤神马集团深地盐穴大规模储氢项目开工仪式在平顶山市叶县举行。该项目依托中国平煤神马集团丰富的岩盐资源和成熟的制氢、输氢和用氢产业链，建设亚洲首座地下大规模盐穴储氢库。

氢能是我国能源转型升级的重要战略选择。到2030年，氢能将占我国能源消费的5%，2060年需求量将从当前的每年3500万吨增长2至3倍，在整体能源体系中达到15%~20%。随着氢能产业的扩大，加强氢能的存储和运输将成为制约氢能大规模发展的重要瓶颈。

“盐穴因具有密封性能好、储氢规模大、成本低、安全性高等优点，是最具潜力的储氢方式。”中国工程院院士杨春和说，中国平煤神马集团率先开展深地盐穴大规模储氢工程，它将成为我国地下储氢建设的示范工程，揭开我国地下大规模储氢的新篇章。

该项目位于中国平煤神马集团下属联合盐化公司矿区优质盐田，盐层顶部位于地下约1030米，设计钻井深度1480米，利用采卤后形成的盐穴，把氢气注入到盐穴内。其氢气主要来源于该集团下属氯碱股份公司，配套建设氢气集注站及输氢管道和输卤管道。

据中国平煤神马集团副总经济师、深地盐穴大规模储氢项目副组长梁五星介绍，该项目总投资7772万元，由中国平煤神马集团、中国科学院武汉岩土力学研究所总体协作，联合盐化公司具体负责，中国石油勘探开发研究院等3家单位参与设计，渤海钻探工程有限公司等3家单位组织施工。项目计划2024年完成盐穴储氢井钻井，2025年4月完成水溶体积大于3万立方米盐穴腔体造腔和地面管线建设，2025年6月完成150万标方氢气注气排卤，2025年9月完成盐穴储氢中试。

该项目建成后，将为集团补齐输氢储氢短板、打通氢能‘制—储—输—用’全产业链条、

加快进军氢能产业领域奠定坚实基础。公司致力于打造‘地下储存+掺输一体+多途利用’的氢能产业示范项目，不断探索拓展天然气掺氢、绿氢制取、绿色甲醇、氢气重卡等多元化用氢场景，努力为行业加快破解氢能产业卡脖子难题、助力我国可再生能源高效利用提供样板。

**开祥精化产品结构调整项目开工。**11月12日，河南能源集团在义马园区举行河南开祥精细化工有限公司产品结构调整项目开工仪式。这是河南省“三个一批”重点项目之一，总投资为12.49亿元。

河南开祥精细化工有限公司产品结构调整项目建成后，将具备50万吨/年醋酸、1.53亿立方米/年天然气等的生产能力。

该项目主要由开祥化工并购原义马气化厂资产所建，将停运现有二甲醚、合成氨、硝酸、硝酸铵生产装置和现有发电装置，通过两个厂区原料互通，进行产品结构调整。项目主要建设内容包括厂区恢复空分装置一套、35kV总降一座及消防站、事故水池等辅助设施、公用工程；更新原5台气化炉本体；醋酸装置改造至50万吨/年；建设东厂区改造变换装置、低温甲醇洗装置并新建深冷分离装置一套；建设东、西厂区连通管线。

新闻及公司资讯来源：中化新网

## 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11月国际油价小幅下跌，其中WTI原油下跌1.82%，报收于68.00美元/桶，布伦特原油下跌0.30%，报收于72.94美元/桶。在卓创资讯跟踪的320个产品中，117个品种上涨，上涨品种较上月有所下降，涨幅居前的分别为制冷剂R134a、硫磺、氟化铝、二氯甲烷和棕榈仁油，涨幅分别为17.99%、14.79%、13.45%、12.45%和10.76%。158个品种下跌，下跌品种比例有所提升。跌幅居前的分别是SBS、丁二烯、异戊二烯、顺丁橡胶和乙草胺，分别下跌了22.10%、17.86%、12.54%、12.44%和11.46%。总体上看，化工产品价格整体有所回落。

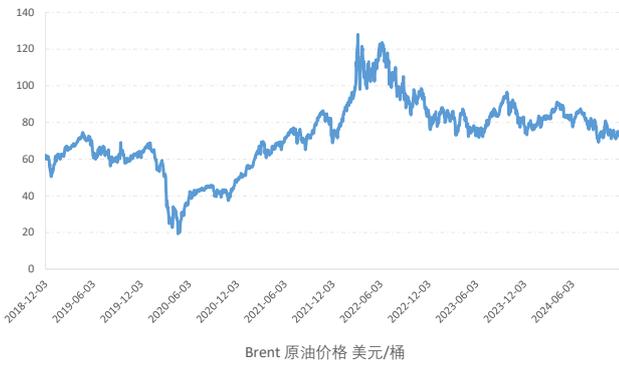
表3：11月份化工产品价格涨跌情况（单位：元/吨 %）

| 涨跌幅前 10   |         |         |        | 涨跌幅后 10 |          |          |         |
|-----------|---------|---------|--------|---------|----------|----------|---------|
| 产品名称      | 月初价格    | 月末价格    | 涨幅     | 产品名称    | 月初价格     | 月末价格     | 跌幅      |
| 制冷剂 R134a | 34750   | 41000   | 17.99% | SEBS    | 18350    | 16700    | -8.99%  |
| 硫磺        | 1241.25 | 1424.81 | 14.79% | 丁苯橡胶    | 15950    | 14500    | -9.09%  |
| 氟化铝       | 11900   | 13500   | 13.45% | SIS     | 16050    | 14550    | -9.35%  |
| 二氯甲烷      | 2650    | 2980    | 12.45% | 片碱      | 3550     | 3200     | -9.86%  |
| 棕榈仁油      | 1765    | 1955    | 10.76% | 氢气      | 713.89   | 640.09   | -10.34% |
| 丙烯腈       | 8800    | 9600    | 9.09%  | 乙草胺     | 24000    | 21250    | -11.46% |
| 四氯乙烯      | 4616.67 | 5016.67 | 8.66%  | 顺丁橡胶    | 15133.33 | 13250    | -12.44% |
| 正丁醛       | 6500    | 7050    | 8.46%  | 二烯      | 11625    | 10166.67 | -12.54% |
| 粗苯        | 5660.63 | 6133.75 | 8.36%  | 丁二烯     | 11900    | 9775     | -17.86% |
| 脂肪醇       | 20400   | 22100   | 8.33%  | SBS     | 17500    | 13633.33 | -22.10% |

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



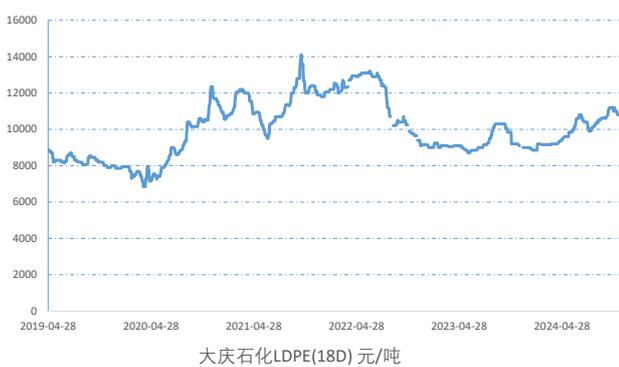
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



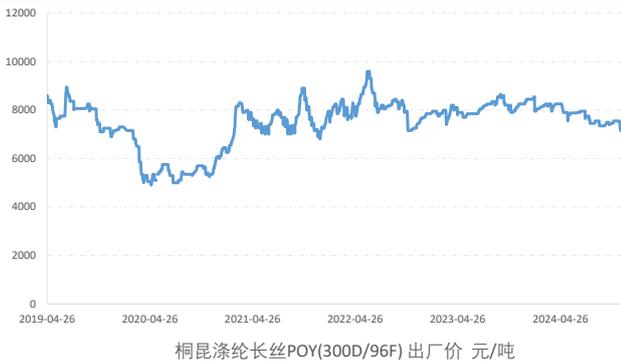
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



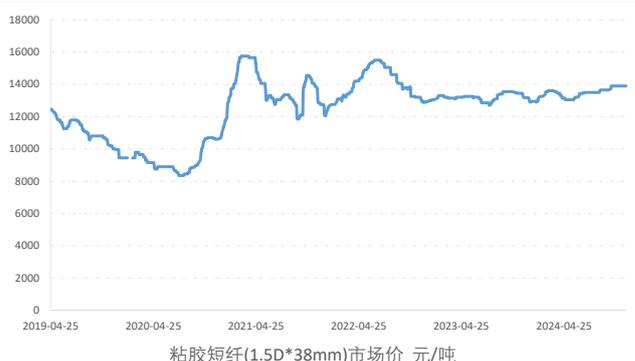
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



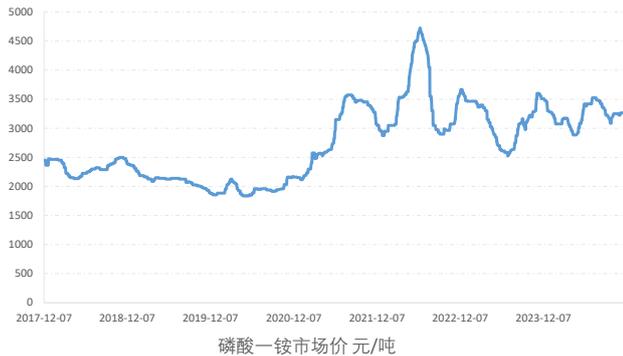
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



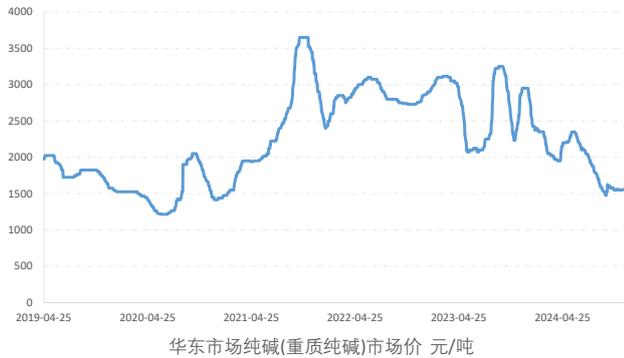
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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



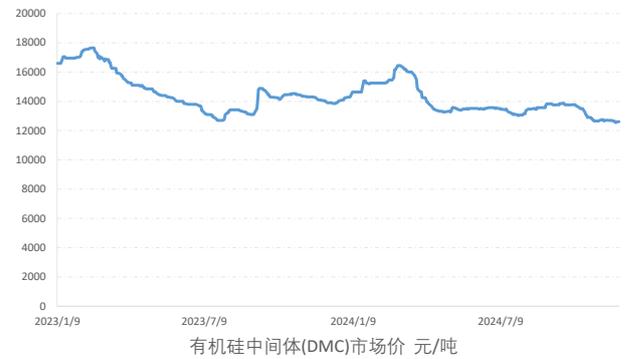
资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

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

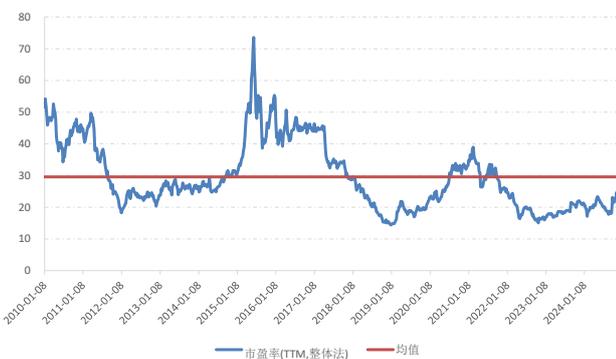


资料来源: 中原证券研究所, 卓创资讯

## 5. 行业评级及投资观点

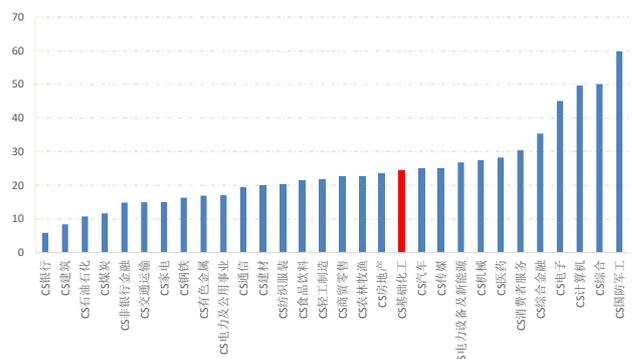
根据 wind 数据, 截止 2024 年 12 月 2 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 24.50 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 29.58 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 30 个行业中位居 19 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

图 25: 化工行业历史估值水平



资料来源: 中原证券研究所, wind

图 26: 中信一级行业估值对比



资料来源: 中原证券研究所, 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、税收等政策扶持实体经济，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：

一是资源属性较强的部分化工品种。随着美联储开启降息周期，美元的走弱总体上有利于各类资源品价格的上涨。此外，美联储降息周期下化工品需求亦有望得以提振，叠加国内一系列刺激政策的扶持，均有望拉动化工资源品的需求。在此背景下，部分供给端存在约束，需求面有望保持稳定增长的资源品如磷矿、钾肥等行业有望盈利供需好转和景气的提升。

二是受益于供需格局改善的涤纶长丝行业。2023年以来，受国内零售和出口需求的拉动，我国纺织服装领域呈现较为明显的复苏态势，拉动涤纶长丝需求的增长。受下游需求的拉动，涤纶长丝行业开工率处于近年来高位，行业库存低位运行，行业处于较为景气阶段。目前涤纶长丝行业竞争格局总体较好，新增产能较为有序，行业集中度不断提升。同时受上游PX领域产能扩张推动，未来涤纶长丝产业链利润有望向下游转移。随着需求的进一步复苏，行业景气有望继续提升。

三是国家政策大力扶持，受益国产替代加速的化工新材料行业。作为发展高端制造业的重要基础，我国高度重视新材料行业的发展，政策扶持力度持续提升。随着近年来企业在新材料领域的攻坚克难，我国在高端新材料领域已取得较大突破，部分国产新材料的产品渗透率和国产化进程持续提升。受益于下游需求的快速增长以及国产替代进程的加速，部分国产新材料行业如半导体策略、锂电池材料、光伏材料等发展空间可观，确定性较强，建议关注。

## 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。