

基础化工

报告日期：2024年05月20日

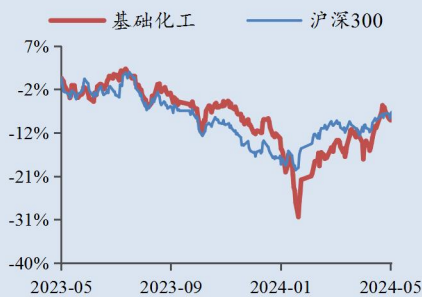
夏季化肥市场延续偏强走势，超长期特别国债拉动民爆景气

——基础化工行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@foxmail.com

联系人：彭越

执业证书编号：S0230124010004

邮箱：pengy@hlzqgs.com

相关阅读

《细分板块关注度提升，产品价格延续涨势——化工行业周报》2024.04.24

《原料成本上涨，提振中游化工产品价格——化工行业周报》2024.04.15

《原油价格持续高位，带动化工产品涨价明显——化工行业周报》2024.04.08

摘要：

- **原油**：截至2024年5月17日，WTI原油期货价格为80.06美元/桶，周环比上升1.01%；布伦特原油期货价格为83.98美元/桶，周环比上升0.12%。近期油价高位区间整理，供应端来看，OPEC+减产立场坚定，但6月1日会议之前难有更多新消息出现，地缘不稳定性虽存但影响力已经下降。需求端来看，各大机构对于需求前景依然信心不足，全球经济喜忧参半，利空压力仍在。
- **聚氨酯**：截至2024年5月17日，国内聚合MDI市场价格上调，现货填充有限，市场需求订单补进支撑。前期海外装置问题频出，出口订单带动，增量提振，国内现货填充缓慢，核心下游跟进能力尚可，且喷涂、冷链、OCF行业跟进增量提振，冰箱、冷柜、汽车、无醛人造板行业增幅可观，供方压力较小，市场推动上行。但随着价格涨至2023年高位点，刚需跟进为主，市场缓慢消化。
- **聚酯化纤**：截至2024年5月17日，中石化高端己内酰胺周结价13450元/吨，较前一期周结价上涨100元/吨。PA6华东切片市场价格上行，成本支撑仍存，下游多按需采购跟进。
- **氟化工**：截至2024年5月17日，萤石湿粉价格周环比持平，同比+17.46%，国内97%萤石湿粉市场高位坚挺。从供应端来看，在安整行动下，开工走弱，现货供应速度受限，加剧场内供需博弈，短期国内萤石供应或将保持低位流通局面；截至2024年5月17日，R22为2.70万元/吨，周环比上升3.85%，同比上升35.00%；R32价格3.53万元/吨，周环比上升10.16%，同比上升143.10%，传统旺季支撑仍强，制冷剂部分型号供不应求局面维持。
- **化肥**：截至2024年5月17日，工业级磷酸一铵市场行情上行明显，实单价格涨速较高。工铵供应面暂稳运行，下游需求有增长趋势。生产企业暂无工铵库存，下游采购受限，实单价格上升明显。目前生产企业以执行前期待发为主，工铵高低端价差不断拉大，市场交投重心仍有一定上升可能。
- **重点数据**：截至2024年5月17日，周内跟踪的128种化工产品价格中，上涨38种，持平48种，下跌42种。周涨幅前十的化工品为：甲醇、合成氨、吡啶、电石法PVC、天然橡胶：云南产、磷酸一铵、R22、氯化铵、苯酚、硫酸钾。
- 受益于国内经济活动持续恢复以及海外市场需求提升，维持化工

行业“推荐”评级。

- **投资建议：**面对国际油价的持续走高的影响，煤制烯烃龙头成本效益凸显，建议关注：宝丰能源（600989.SH）；在业绩稳增长预期下，石油石化等低估值、高分红企业，有望维持较好表现，建议关注：中国石化（600028.SH）、中国石油（601857.SH）、中国海油（600938.SH）；制冷剂在执行配额后供给端收缩，下游旺季采购订单集中，价格高位支撑，建议关注：金石资源（603505.SH）、巨化股份（600160.SH）、三美股份（603379.SH）、昊华科技（600378.SH）等；轮胎公司积极海外市场扩张，业绩表现较好，建议关注：赛轮轮胎（601058.SH）；养殖端盈利好转，维生素提价下游接受度提升，建议关注：新和成（002001.SZ）、浙江医药（600216.SH）、振华股份（603067.SH）；磷化工行业头部企业资源优势显著，建议关注：川发龙蟒（002312.SZ）、云天化（600096.SH）、兴发集团（600141.SH）、新洋丰（000902.SZ）。超长期特别国债专项用于国家重大战略实施，利好国内基建拉动民爆景气，建议关注：易普力（002096.SZ）、广东宏大（002683.SZ）、国泰集团（603977.SH）。
- **风险提示：**原油价格大幅波动；汇率波动；贸易摩擦持续恶化；地缘政治局势紧张升级；业绩不及预期；所引用数据资料的误差风险。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/5/17 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	16.99	0.77	1.14	1.82	2.00	19.17	14.87	9.32	8.49	未评级
600028.SH	中国石化	6.34	0.51	0.58	0.62	0.67	11.42	10.92	10.16	9.50	未评级
601857.SH	中国石油	9.92	0.88	0.95	0.99	1.03	8.02	10.45	9.98	9.62	未评级
600938.SH	中国海油	28.20	2.60	3.06	3.27	3.46	8.05	9.21	8.63	8.16	未评级
603505.SH	金石资源	33.50	0.58	1.06	1.47	1.74	47.06	31.48	22.72	19.30	未评级
600160.SH	巨化股份	25.16	0.35	1.01	1.32	1.66	47.18	24.89	19.00	15.15	未评级
603379.SH	三美股份	43.78	0.46	1.45	1.95	2.36	74.22	30.16	22.48	18.58	未评级
600378.SH	昊华科技	31.62	0.99	1.16	1.41	1.54	30.87	27.20	22.47	20.57	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	15.79	1.01	1.27	1.48	1.72	11.86	12.42	10.68	9.17	未评级
002001.SZ	新和成	19.82	0.87	1.27	1.53	1.77	19.39	15.62	12.94	11.19	未评级
600216.SH	浙江医药	10.63	0.45	0.49	0.66	0.77	24.10	21.57	16.10	13.75	未评级
603067.SH	振华股份	12.26	0.74	0.90	1.05	1.22	13.99	13.65	11.73	10.06	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	8.56	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	26.63	21.48	17.09	未评级
600096.SH	云天化	21.37	2.47	2.59	2.72	2.82	6.33	8.24	7.85	7.58	未评级
600141.SH	兴发集团	23.17	1.25	1.67	2.07	2.39	14.71	13.84	11.20	9.71	未评级
000902.SZ	新洋丰	13.00	1.00	1.12	1.32	1.55	12.31	11.66	9.87	8.37	未评级
002096.SZ	易普力	14.16	0.56	0.62	0.73	0.84	20.27	22.91	19.43	16.90	未评级
002683.SZ	广东宏大	22.88	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	20.71	17.71	15.28	未评级
603977.SH	国泰集团	11.50	0.49	0.63	0.72	0.89	21.21	18.39	16.08	12.99	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（盈利预测来自Wind一致预期）

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 周内行业关键数据.....	2
2.1 原油.....	2
2.2 聚氨酯.....	4
2.3 农药.....	4
2.4 氯碱化工.....	5
2.5 煤化工.....	7
2.6 聚酯化纤.....	8
2.7 轮胎.....	9
2.8 化肥.....	10
2.9 氟化工.....	11
3 行业要闻.....	12
4 重点公司公告.....	14
5 周观点.....	14
6 风险提示.....	18

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 申万二级化工行业周涨跌幅一览.....	1
图 3: 申万三级化工行业周涨跌幅一览.....	1
图 4: 化工股票周涨幅前五.....	2
图 5: 化工股票周跌幅前五.....	2
图 6: 原油价格走势及库存.....	2
图 7: 原油价格走势及钻机数量.....	2
图 8: 布伦特及 WTI 原油价格走势.....	3
图 9: 原油和石油产品库存.....	3
图 10: 汽油价格走势及库存.....	3
图 11: 丙烯酸-丙烯价格走势及价差.....	3
图 12: 乙烯-石脑油价格走势及价差.....	3
图 13: 丙烯-石脑油价格走势及价差.....	3
图 14: 聚合 MDI 价格走势及价差.....	4
图 15: 聚合 MDI 价格走势及库存.....	4
图 16: TDI 价格走势.....	4
图 17: 草甘膦价格走势及价差.....	5
图 18: 菊酯价格走势.....	5
图 19: 草铵膦价格走势.....	5
图 20: 液氯价格走势.....	6
图 21: 液碱价格走势.....	6
图 22: 重质纯碱价格走势.....	6
图 23: 重质纯碱库存.....	6
图 24: 烧碱价格走势.....	6
图 25: 炭黑价格走势.....	7

图 26: 钛白粉价格走势	7
图 27: 乙二醇价格走势及价差	7
图 28: 乙二醇库存	7
图 29: 己二酸价格走势	8
图 30: PA66 价格走势	8
图 31: PTA 及 PX 价格走势	8
图 32: PTA 库存可用天数	8
图 33: 涤纶长丝价格走势及价差	9
图 34: POY 库存	9
图 35: 粘胶短纤价格走势	9
图 36: 粘胶短纤库存	9
图 37: 全钢轮胎及半钢轮胎价格走势	10
图 38: 全钢轮胎及半钢轮胎库存	10
图 39: 尿素-无烟煤价格走势及价差	10
图 40: 尿素厂内及港口库存	10
图 41: 氯化钾价格走势	11
图 42: 磷酸一铵价格走势	11
图 43: 磷酸二铵价格走势	11
图 44: R22 价格走势	12
图 45: R32 价格走势	12

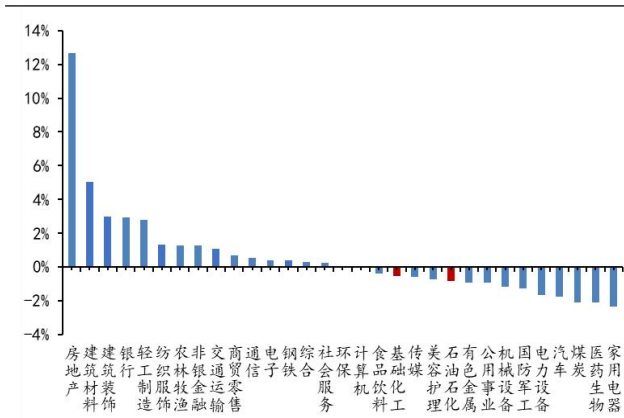
表目录

表 1: 本周价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 5 月 17 日)	16
表 2: 本周价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 5 月 17 日)	16
表 3: 本月价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 5 月 17 日)	16
表 4: 本月价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 5 月 17 日)	17
表 5: 同比价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 5 月 17 日)	17
表 6: 同比价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 5 月 17 日)	17
表 7: 重点关注公司及盈利预测	18

1 一周市场表现

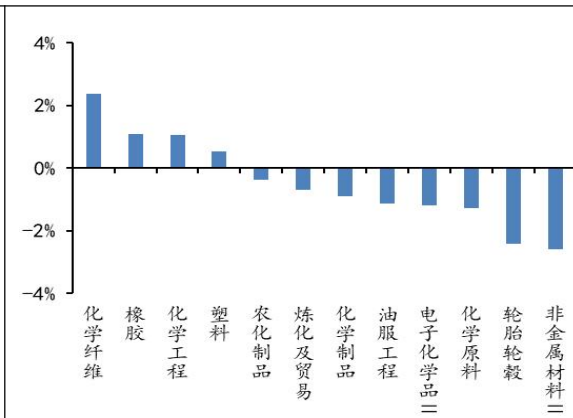
2024年5月13日至2024年5月17日，申万石油石化指数周环比下降0.85%，申万基础化工指数周环比下降0.55%，重点子板块周涨跌幅前五板块为：化学纤维（2.39%）、橡胶（1.08%）、化学工程（1.05%）、塑料（0.52%）、农化制品（-0.38%），三级化工行业涨幅前五板块为粘胶（18.13%）、民爆制品（5.56%）、其他塑料制品（3.13%）、复合肥（2.71%）、涤纶（2.29%）。在重点覆盖公司中，个股涨幅前五公司南京化纤（61.28%）、南京聚隆（37.23%）、蒙泰高新（34.23%）、北化股份（28.07%）、宁科生物（22.15%）；个股跌幅前五的公司为美农生物（-25.62%）、百利科技（-22.75%）、亿利洁能（-22.64%）、新纶新材（-22.52%）、永悦科技（-19.54%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



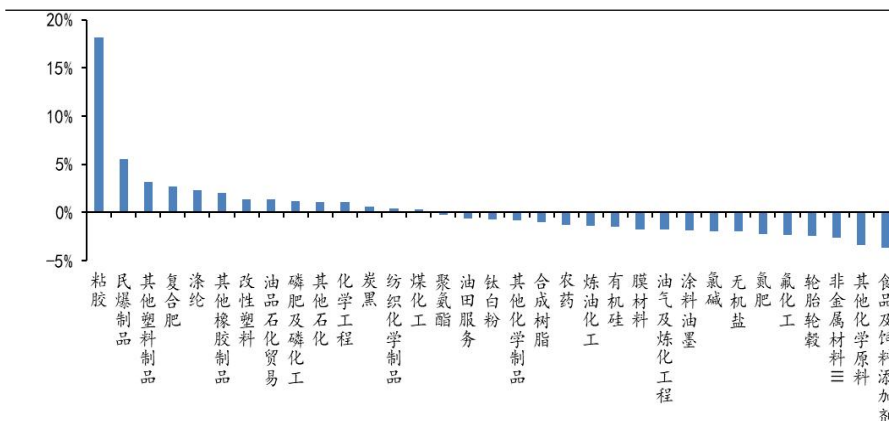
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：申万二级化工行业周涨跌幅一览



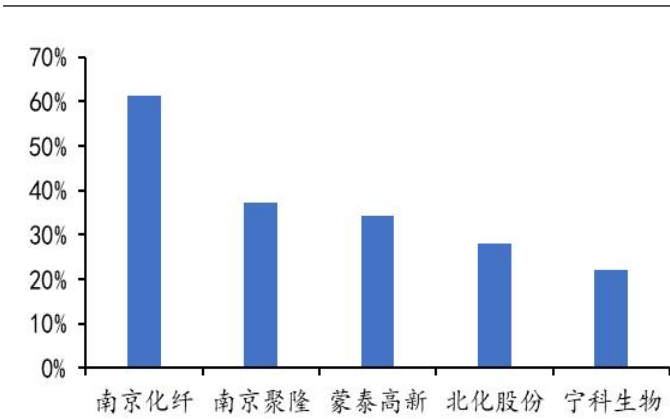
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：申万三级化工行业周涨跌幅一览



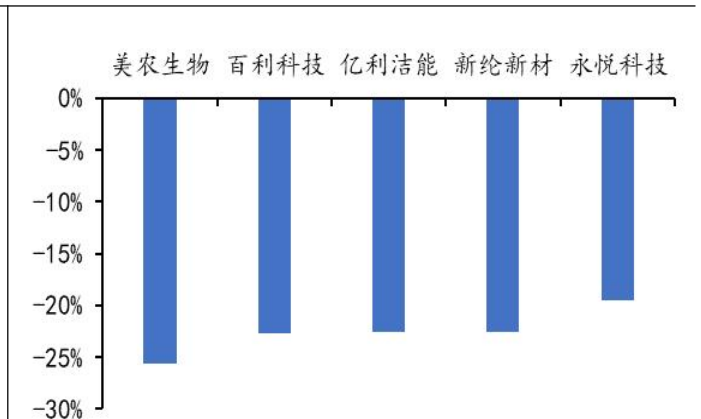
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：化工股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：化工股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

2.1 原油

截至 2024 年 5 月 17 日，WTI 原油期货价格为 80.06 美元/桶，周环比上升 1.01%；布伦特原油期货价格为 83.98 美元/桶，周环比上升 0.12%，截至 2024 年 5 月 10 日，EIA 原油库存周环比下降 0.55%；截至 2024 年 5 月 17 日，汽油价格为 8798.8 元/吨，周环比下降 1.34%，库存周环比上升 1.82%；丙烯酸价差周环比下降 55.56%，乙烯价差周环比下降 3.81%；丙烯价差周环比下降 0.50%。

图 6：原油价格走势及库存



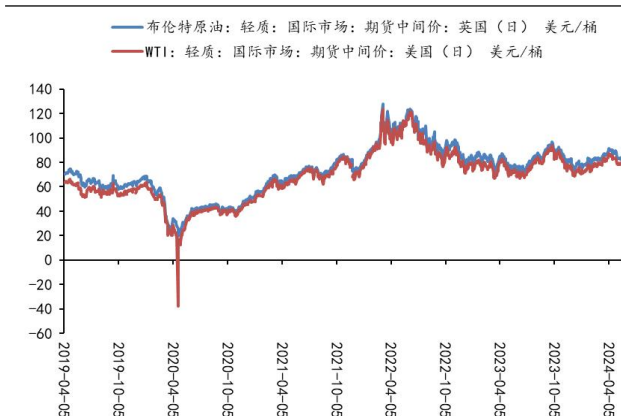
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：原油价格走势及钻机数量



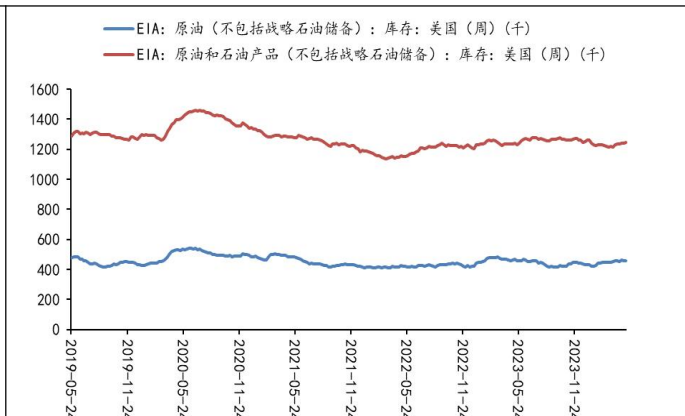
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：布伦特及 WTI 原油价格走势



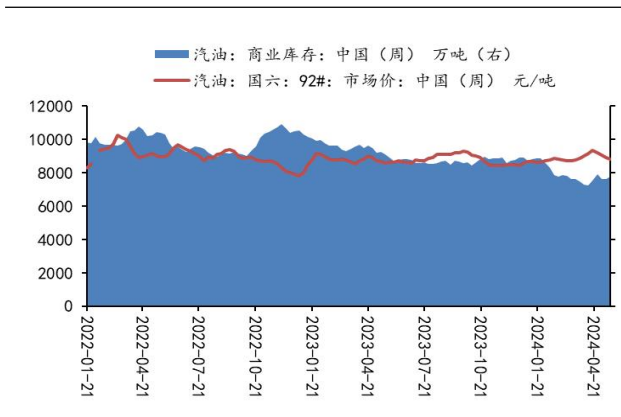
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：原油和石油产品库存



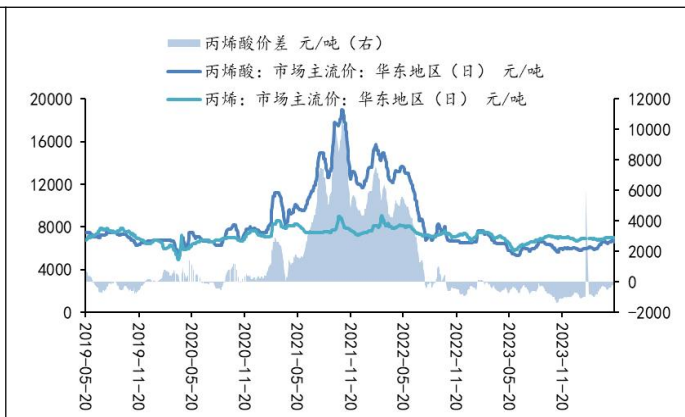
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：汽油价格走势及库存



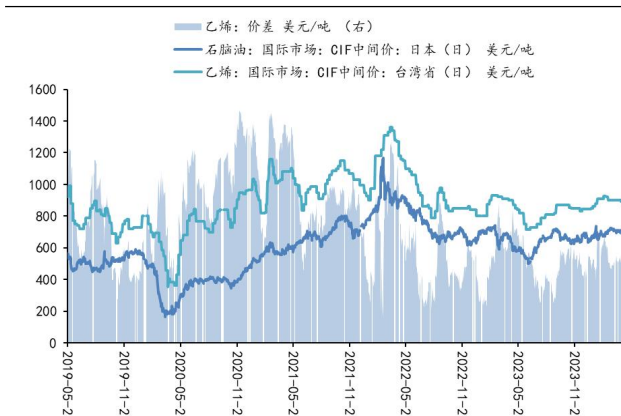
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：丙烯酸-丙烯价格走势及价差



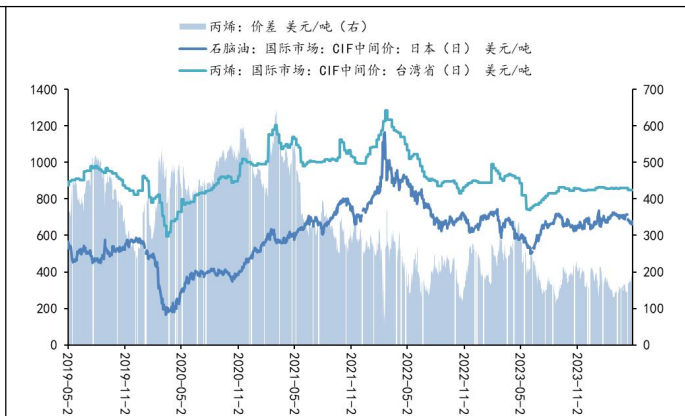
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 12：乙烯-石脑油价格走势及价差



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 13：丙烯-石脑油价格走势及价差

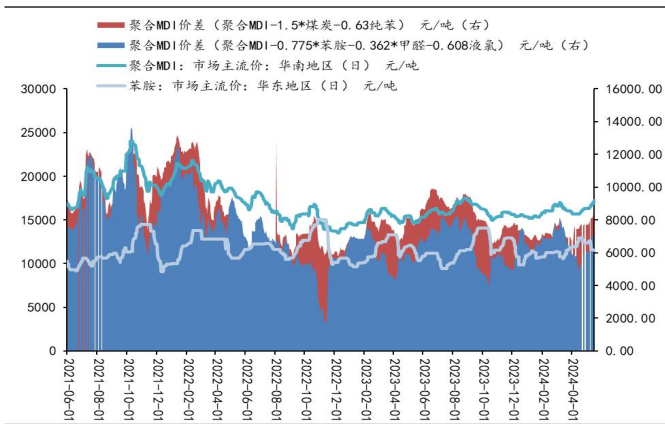


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 聚氨酯

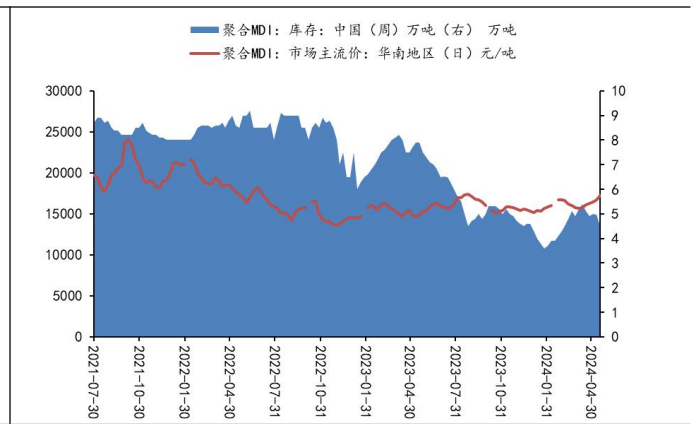
截至 2024 年 5 月 17 日, 聚合 MDI 价格为 1.72 万元/吨, 周环比上升 1.18%, 同比上升 16.22%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-1.5*煤炭-0.63 纯苯) 为 0.87 万元/吨, 周环比上升 3.30%, 同比上升 6.69%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-0.775*苯胺-0.362*甲醛-0.608 液氯) 为 0.77 万元/吨, 周环比上升 4.50%, 同比上升 15.60%; 聚合 MDI 库存为 4.5 万吨, 周环比下降 9.64%, 同比下降 43.04%, TDI 价格为 1.48 万元/吨, 周环比上升 0.68%, 同比下降 22.92%。

图 14: 聚合 MDI 价格走势及价差



数据来源: 华龙证券研究所

图 15: 聚合 MDI 价格走势及库存



数据来源: 华龙证券研究所

图 16: TDI 价格走势



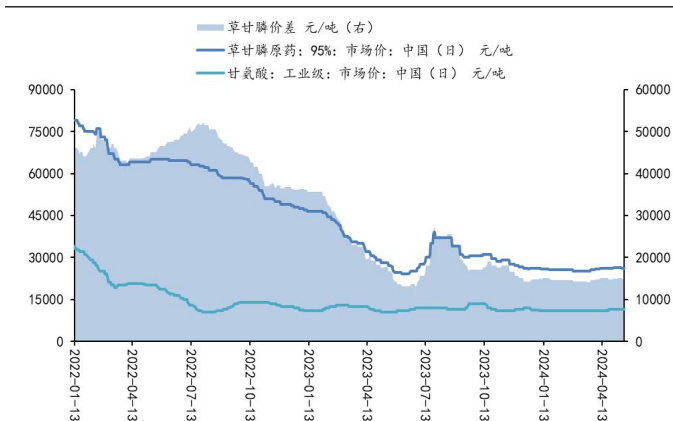
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2.3 农药

截至 2024 年 5 月 17 日, 草甘膦价格为 2.62 万元/吨, 周环比下降 0.38%, 同比下降 2.96%; 草甘膦价差为 1.49 万元/吨, 周环比下降 0.67%, 同比下

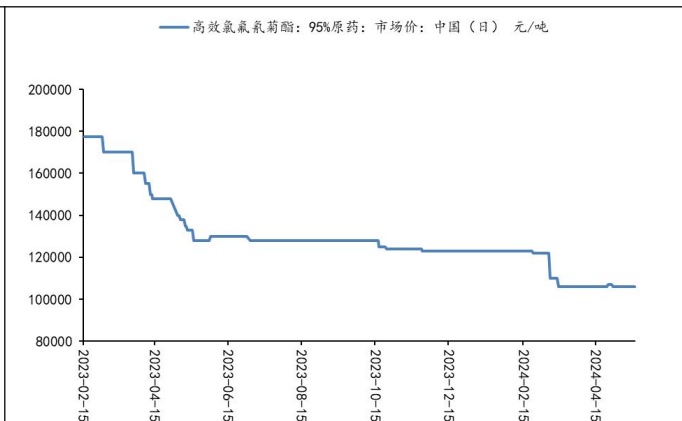
降 10.78%; 菊酯价格为 10.6 万元/吨, 周环比持平 0.00%, 同比下降 17.19%; 草铵膦价格为 5.5 万元/吨, 周环比持平 0.00%, 同比下降 26.67%。

图 17: 草甘膦价格走势及价差



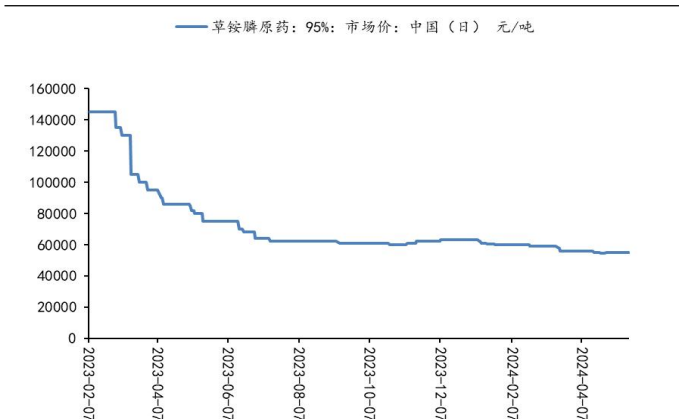
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 18: 菊酯价格走势



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 19: 草铵膦价格走势

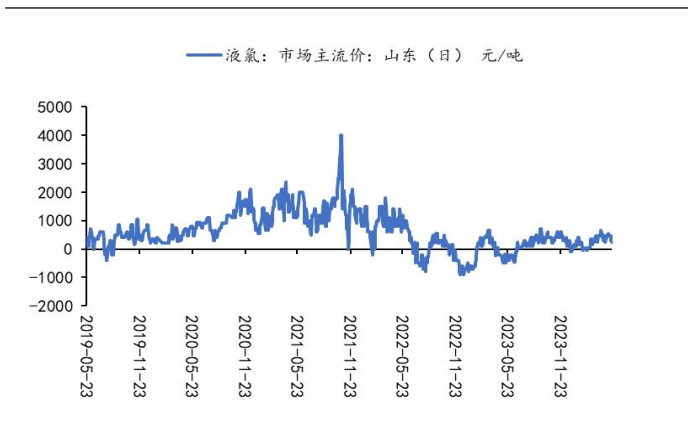


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

2.4 氯碱化工

截至 2024 年 5 月 17 日, 液氯周环比下降 44.44%, 同比下降 162.50%; 液碱周环比上升 1.11%, 同比下降 2.15%; 重质纯碱周环比持平 0.00%, 同比下降 17.86%, 库存 51.38 万吨, 周环比下降 5.74%, 同比上升 76.87%; 截至 2024 年 5 月 14 日, 烧碱周环比下降 2.28%。

图 20：液氯价格走势



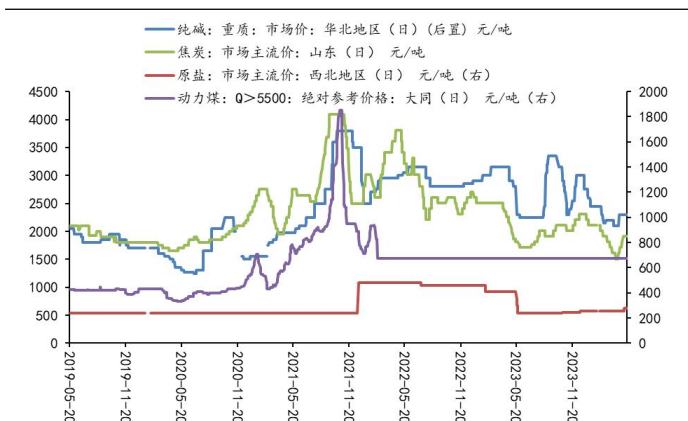
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21：液碱价格走势



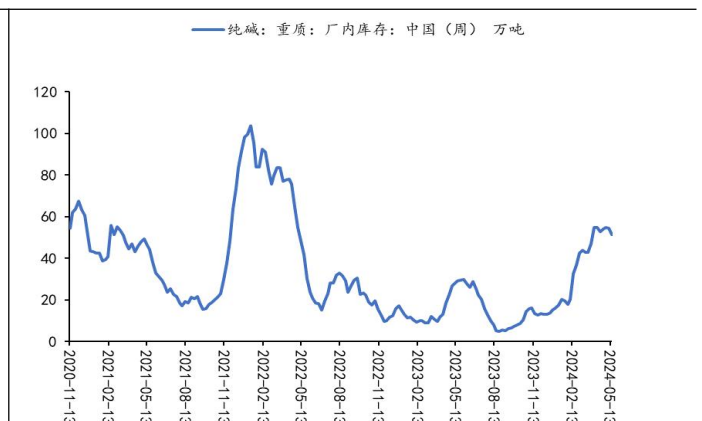
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 22：重质纯碱价格走势



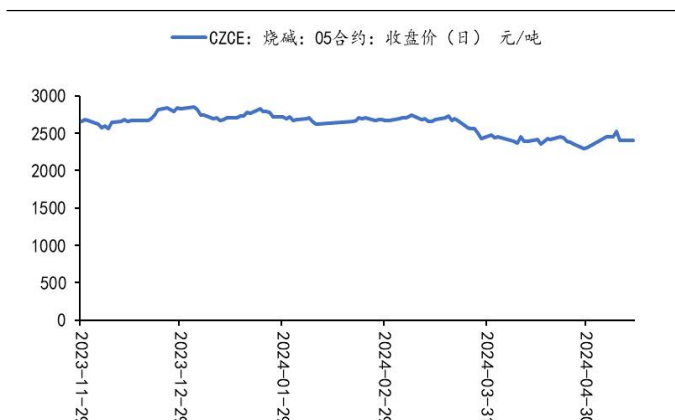
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 23：重质纯碱库存



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 24：烧碱价格走势

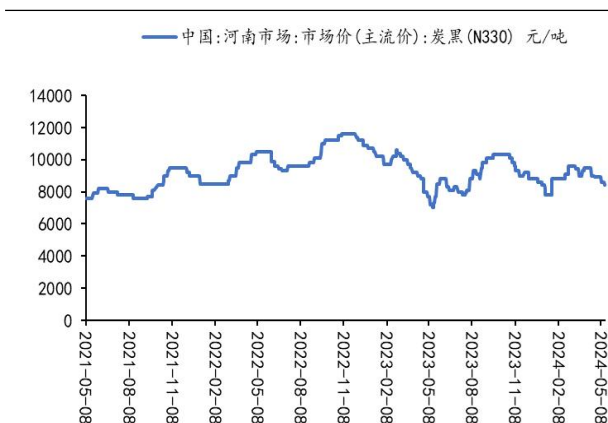


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.5 煤化工

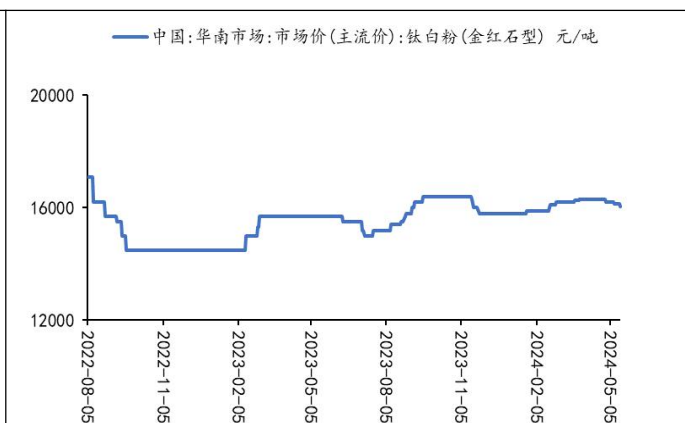
截至 2024 年 5 月 17 日，炭黑价格 0.84 万元/吨，周环比下降 2.33%，同比上升 20.00%；钛白粉价格为 1.61 万元/吨，周环比下降 0.62%，同比上升 2.23%；乙二醇价格 0.45 万元/吨，周环比上升 3.62%，同比上升 5.38%，库存周环比下降 6.08%，同比下降 19.62%；己二酸价格为 0.97 万元/吨，周环比下降 0.52%，同比下降 2.53%；PA66 价格为 2.25 万元/吨，周环比下降 1.10%，同比上升 7.14%。

图 25：炭黑价格走势



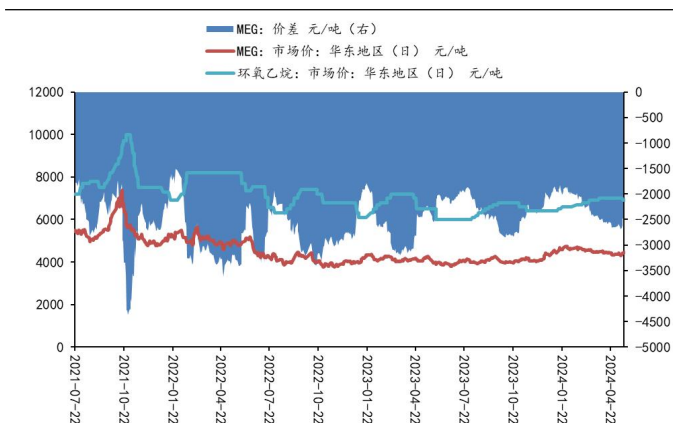
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：钛白粉价格走势



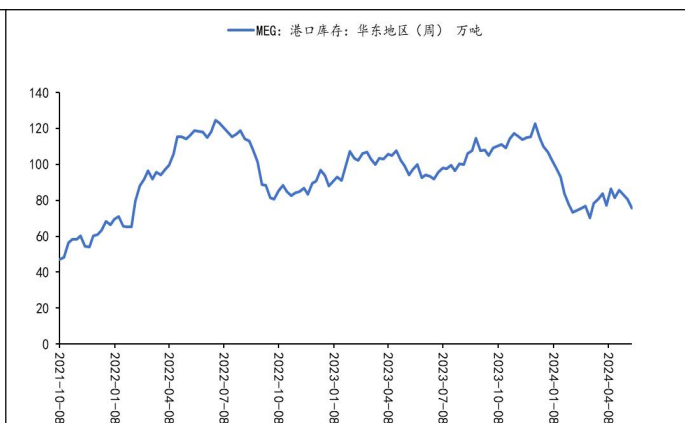
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 27：乙二醇价格走势及价差



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 28：乙二醇库存



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 29：己二酸价格走势



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 30：PA66 价格走势

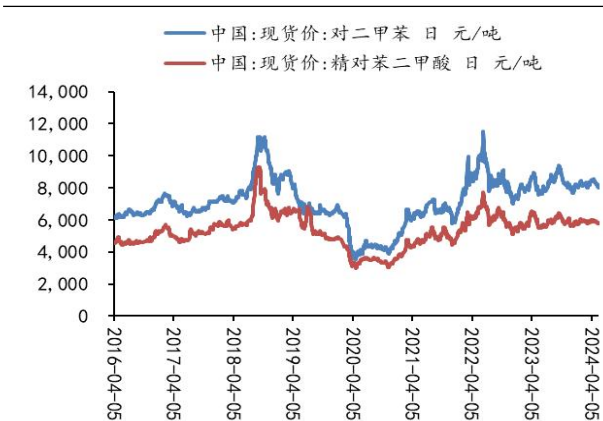


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.6 聚酯化纤

截至 2024 年 5 月 17 日，PX 价格 0.81 万元/吨，周环比上升 0.25%，同比上升 7.51%；PTA 价格 0.58 万元/吨，周环比上升 0.87%，同比上升 5.05%；PTA 库存可以用天数 4.81 天，周环比下降 2.63%，同比下降 27.23%；POY 价格 0.74 万元/吨，周环比下降 0.67%，同比上升 2.07%，库存周环比上升 13.68%，同比上升 63.64%；粘胶短纤价格为 1.32 万元/吨，周环比持平 0.00%，同比下降 0.38%，库存为 12.65 万吨，周环比下降 2.47%，同比下降 16.34%。

图 31：PTA 及 PX 价格走势



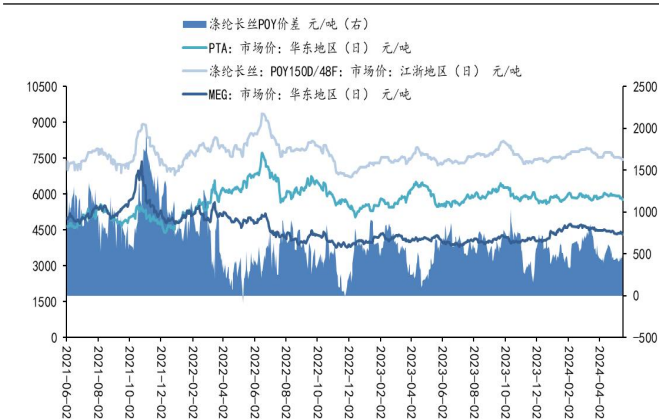
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 32：PTA 库存可用天数



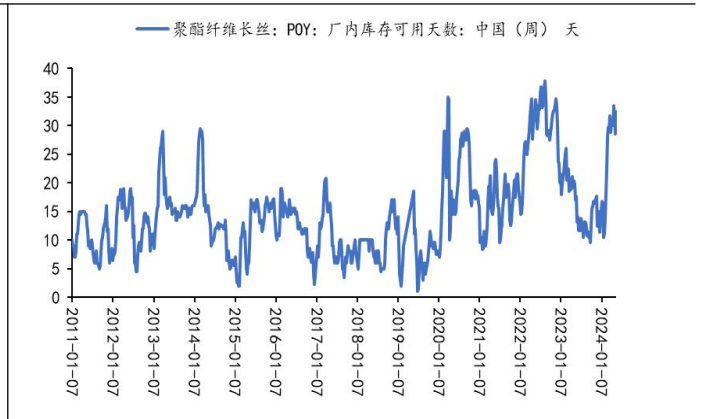
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 33：涤纶长丝价格走势及价差



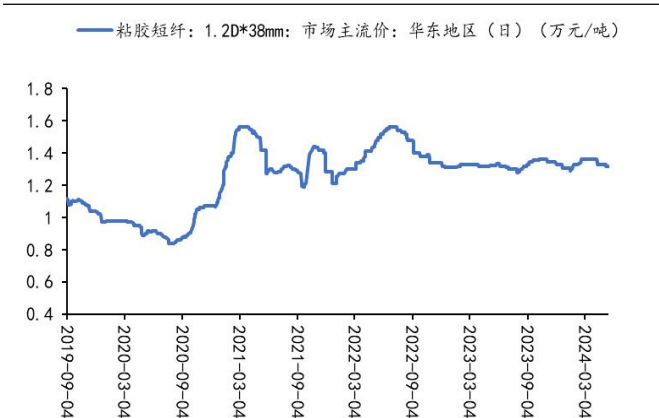
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 34：POY 库存



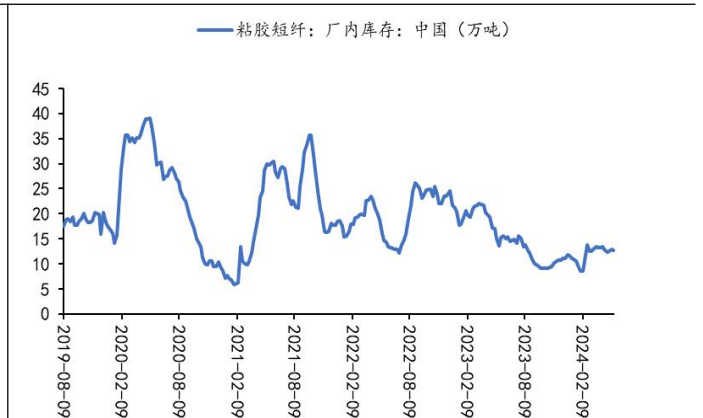
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 35：粘胶短纤价格走势



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 36：粘胶短纤库存

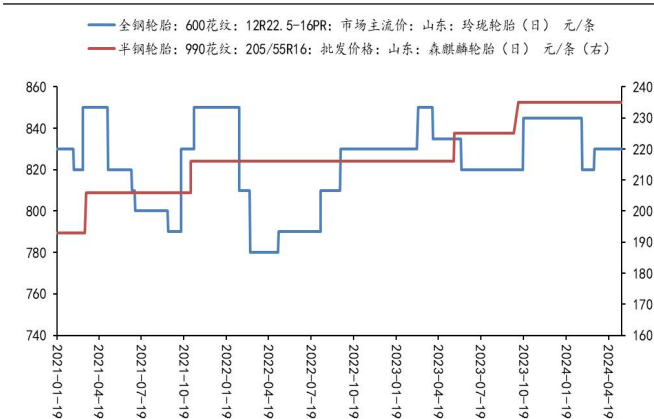


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.7 轮胎

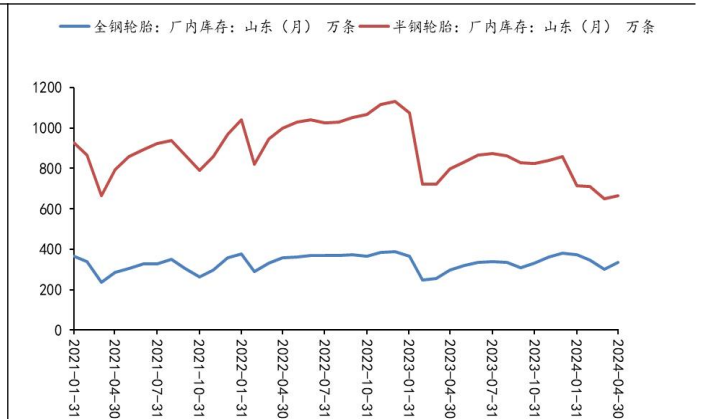
截至 2024 年 5 月 17 日，全钢轮胎价格 830 元/条，周环比持平 0.00%，同比下降 0.60%，库存为 335.5 万条，月环比上升 11.09%，同比上升 13.34%；半钢轮胎价格 235 元/条，周环比持平 0.00%，同比上升 8.80%，库存为 665.5 万条，月环比上升 2.38%，同比下降 16.50%。

图 37：全钢轮胎及半钢轮胎价格走势



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 38：全钢轮胎及半钢轮胎库存

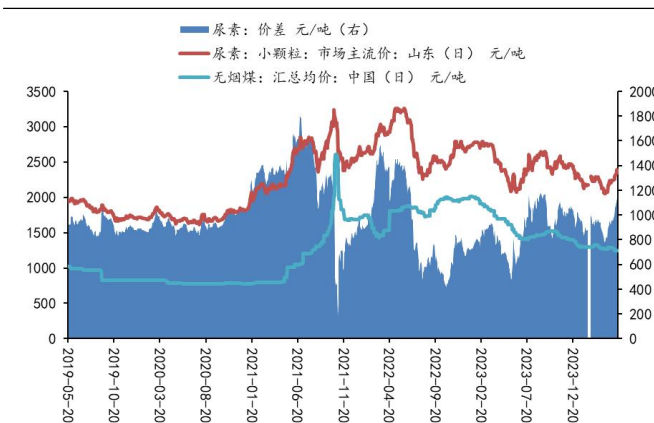


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.8 化肥

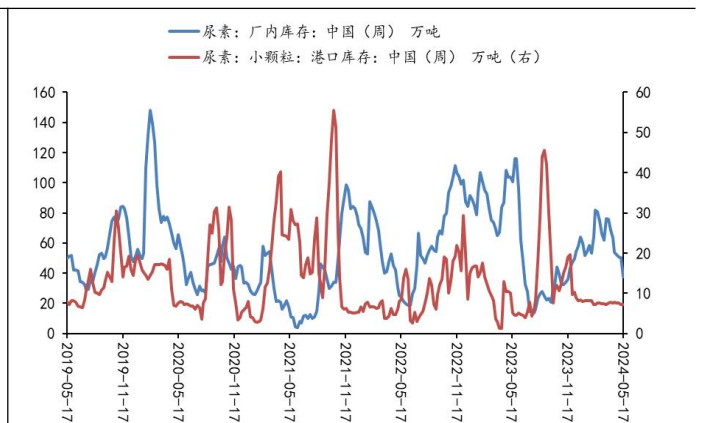
截至2024年5月17日，尿素小颗粒价格2380元/吨，周环比上升2.15%，同比上升3.93%；尿素价差为1135元/吨，周环比上升5.19%，同比上升77.62%；尿素厂内库存为37.68万吨，周环比下降25.06%，同比下降62.53%；尿素港口库存为7.1万吨，周环比持平0.00%，同比上升39.22%；氯化钾价格2250元/吨，周环比持平0.00%；磷酸一铵价格3300元/吨，周环比上升2.17%；磷酸二铵3350元/吨，周环比下降2.33%。

图 39：尿素-无烟煤价格走势及价差



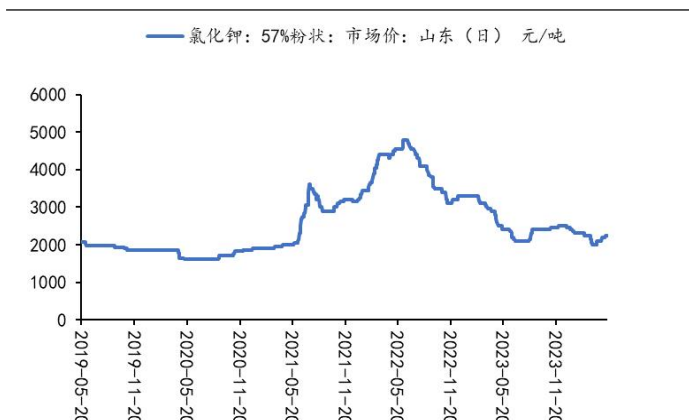
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 40：尿素厂内及港口库存



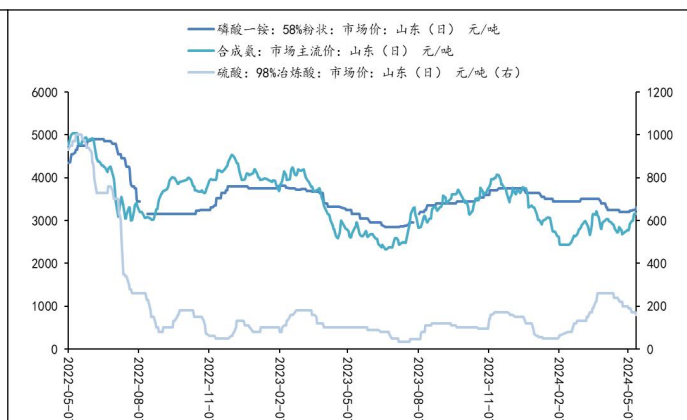
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 41：氯化钾价格走势



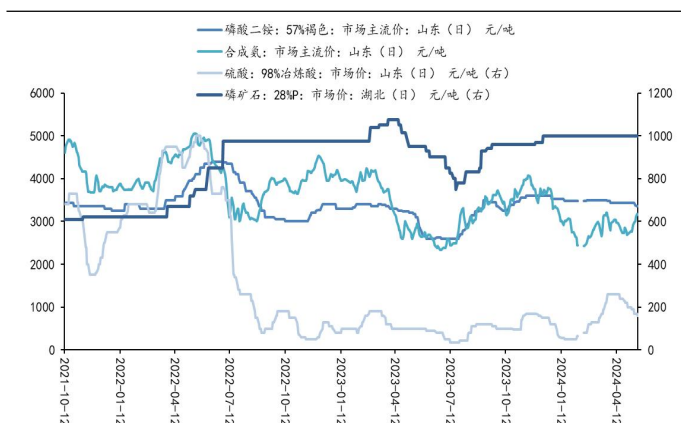
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 42：磷酸一铵价格走势



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 43：磷酸二铵价格走势

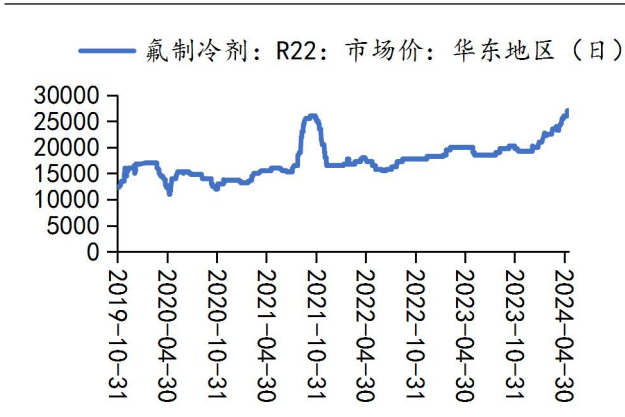


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.9 氟化工

2024年5月17日，R22为2.70万元/吨，周环比上升3.85%，同比上升35.00%；R32价格3.53万元/吨，周环比上升10.16%，同比上升143.10%。

图 44: R22 价格走势



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 45: R32 价格走势



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

3 行业要闻

2024年5月15日, 自然资源部表示, 从8月1日起, 四项涉及煤矿、金属矿、石油天然气项目等矿山生态修复国家标准将正式实施, 这四项国家标准, 分别是《煤矿土地复垦与生态修复技术规范》《金属矿土地复垦与生态修复技术规范》《石油天然气项目土地复垦与生态修复技术规范》《矿山土地复垦与生态修复监测评价技术规范》, 这是全国首批专门针对正在生产的矿山生态修复工作提出的国家标准, 填补了该领域空白。(资料来源: 自然资源部)

2024年5月17日, 国家统计局发布2024年4月份能源生产情况:

原油生产平稳增长, 进口由降转增。4月份, 规上工业原油产量1747万吨, 同比增长1.3%, 增速比3月份加快0.1个百分点; 日均产量58.2万吨。进口原油4472万吨, 同比增长5.9%。1—4月份, 规上工业原油产量7095万吨, 同比增长2.1%。进口原油18207万吨, 同比增长2.0%。

原油加工有所下降。4月份, 规上工业原油加工量5879万吨, 同比下降3.3%, 3月份为增长1.3%; 日均加工196.0万吨。1—4月份, 规上工业原油加工量24126万吨, 同比增长1.1%。

天然气生产稳定增长, 进口保持较快增长。4月份, 规上工业天然气产量198亿立方米, 同比增长3.2%, 增速比3月份放缓1.3个百分点; 日均产量6.6亿立方米。进口天然气1030万吨, 同比增长15.1%。1—4月份, 规上工业天然气产量830亿立方米, 同比增长5.0%。进口天然气4300万吨, 同比增长20.7%。(资料来源: 国家统计局)

2024年5月17日, 国家统计局发布2024年1—4月份全国固定资产投资主要数据: 2024年1—4月份, 全国固定资产投资(不含农户)143401亿元, 同比增长4.2%, 环比下降0.03%; 纺织业同比增长16.3%; 化学原料和化学制品制造业同比增长13.9%。(资料来源: 国家统计局)

2024年5月17日，国家统计局发布2024年4月份规模以上工业增加值情况：4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.7%，环比增长0.97%。1—4月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%。分行业看，4月份，41个大类行业中有36个行业增加值保持同比增长。其中，石油和天然气开采业增长0.7%，纺织业增长6.6%，化学原料和化学制品制造业增长12.3%（资料来源：国家统计局）

2024年5月15日，我国首个海上多层稠油热采油田——渤海油田锦州23-2稠油开发项目正式开钻。作为我国海上首个稠油定向井分层热采开发项目，该项目动用4艘钻井船，采用擂台赛对打竞技模式实施钻井作业，预计投产后可满足百万人口城市稳定使用3.5年。（资料来源：中国新闻网）

2024年5月15日，我国最大规模LNG（液化天然气）运输船建造项目首制船“绿能瀛”号在中国船舶集团旗下沪东中华造船（集团）有限公司成功命名交付。这艘代表当今世界大型LNG运输船领域最高技术水平的17.4万立方米LNG船的成功建成，对保障能源运输安全，有效提升我国LNG运输产业链的自主能力，与上一代相比该船船体减重1500多吨，降低了更多油耗，单日航行碳排放可减少10吨以上，每个航次可多装载800立方米液化天然气，船舶能耗指标环保性能以及可靠性均达到顶尖水平。（资料来源：中国海油）

2024年5月12日，由中国自主设计建造的亚洲首艘圆筒型海上油气加工厂，“海葵一号”从中国海油青岛国际化高端装备制造基地离港启运，为中国首个深水油田二次开发项目年内投产奠定基础。“海葵一号”由近60万个零部件组成，设计排水量10万吨，最大储油量6万吨，设计寿命30年，可连续在海上运行15年不回坞，每天可处理原油约5600吨。（资料来源：国家能源局）

2024年5月15日，中国化学天辰齐翔新材料有限公司与江苏洋井化工仓储有限公司签署储罐租赁协议。中国化学天辰齐翔新材料有限公司党委副书记、总经理柴永峰指出：自2024年以来，天辰齐翔突破“卡脖子”技术的己二腈、己二胺装置开车顺利并稳定生产，产品品质已达优级品指标。本次与洋井仓储签署储罐租赁协议，在保障公司稳定生产的同时，也能够为下游客户提供持续的原材料供应，同时也是天辰齐翔核心产品海运出口具有里程碑意义的一步。（资料来源：天辰齐翔）

2024年5月14日，石油输出国组织（欧佩克）发布月度石油市场报告提出：维持4月对2024年和2025年全球石油需求的预测，认为2024年全球日均石油需求量较2023年将增加220万桶，达到约1.04亿桶；2025年全球日均石油需求量较2024年将增加180万桶，达到约1.06亿桶。（资料来源：央视新闻）

4 重点公司公告

【中国化学】公司于2024年5月16日发布关于经营情况简报的公告。公司1-4月共签订合同总金额1508.14亿元，其中4月单笔合同额在5亿元以上的项目有11个。

【金达威】公司于2024年5月16日发布关于取得发明专利证书的公告，合计收到国家知识产权局颁发的3件发明专利证书，涉及微生物发酵法制备维生素K2、辅酶Q10-硫辛酸型磷脂纳米复合胶束及其制备方法、透明质酸的生产方法。

【齐翔腾达】公司于2024年5月14日发布公告显示，公司投资建设的20万吨/年异壬醇项目，目前已开工建设，预计2025年建成投产。

5 周观点

原油：截至2024年5月17日，WTI原油期货价格为80.06美元/桶，周环比上升1.01%；布伦特原油期货价格为83.98美元/桶，周环比上升0.12%。近期油价高位区间整理，供应端来看，OPEC+减产立场坚定，但6月1日会议之前难有更多新消息出现，地缘不稳定性虽存但影响力已经下降。需求端来看，各大机构对于需求前景依然信心不足，全球经济喜忧参半，利空压力仍在。

聚氨酯：截至2024年5月17日，国内聚合MDI市场价格上调，现货填充有限，市场需求订单补进支撑。前期海外装置问题频出，出口订单带动，增量提振，国内现货填充缓慢，核心下游跟进能力尚可，且喷涂、冷链、OCF行业跟进增量提振，冰箱、冷柜、汽车、无醛人造板行业增幅可观，供方压力较小，市场推动上行。但随着价格涨至2023年高位点，刚需跟进为主，市场缓慢消化。

聚酯化纤：截至2024年5月17日，中石化高端己内酰胺周结价13450元/吨，较前一周结价上涨100元/吨。PA6华东切片市场价格上行，成本支撑仍存，下游多按需采购跟进。

氟化工：截至2024年5月17日，萤石湿粉价格周环比持平，同比+17.46%，国内97%萤石湿粉市场高位坚挺。从供应端来看，在安整行动下，开工走弱，现货供应速度受限，加剧场内供需博弈，短期国内萤石供应或将保持低位流通局面；截至2024年5月17日，R22为2.70万元/吨，周环比上升3.85%，同比上升35.00%；R32价格3.53万元/吨，周环比上升10.16%，同比上升143.10%，传统旺季支撑仍强，制冷剂部分型号供不应求局面维持。

化肥：截至2024年5月17日，工业级磷酸一铵市场行情上行明显，实单价格涨速较高。工铵供应面暂稳运行，下游需求有增长趋势。生产企业暂无工铵库存，下游采购受限，实单价格上升明显。目前生产企业以执

行前期待发为主，工铵高低端价差不断拉大，市场交投重心仍有一定上升可能。

重点数据：截至 2024 年 5 月 17 日，周内跟踪的 128 种化工产品价格中，上涨 38 种，持平 48 种，下跌 42 种。周涨幅前十的化工品为：甲醇、合成氨、吡啶、电石法 PVC、天然橡胶：云南产、磷酸一铵、R22、氯化铵、苯酐、硫酸钾。

受益于国内经济活动持续恢复以及海外市场需求提升，维持化工行业“推荐”评级。

投资建议：面对国际油价的持续走高的影响，煤制烯烃龙头成本效益凸显，建议关注：宝丰能源（600989.SH）；在业绩稳增长预期下，石油石化等低估值、高分红企业，有望维持较好表现，建议关注：中国石化（600028.SH）、中国石油（601857.SH）、中国海油（600938.SH）；制冷剂在执行配额后供给端收缩，下游旺季采购订单集中，价格高位支撑，建议关注：金石资源（603505.SH）、巨化股份（600160.SH）、三美股份（603379.SH）、昊华科技（600378.SH）等；轮胎公司积极海外市场扩张，业绩表现较好，建议关注：赛轮轮胎（601058.SH）；养殖端盈利好转，维生素提价下游接受度提升，建议关注：新和成（002001.SZ）、浙江医药（600216.SH）、振华股份（603067.SH）；磷化工行业头部企业资源优势显著，建议关注：川发龙蟒（002312.SZ）、云天化（600096.SH）、兴发集团（600141.SH）、新洋丰（000902.SZ）。超长期特别国债专项用于国家重大战略实施，利好国内基建拉动民爆景气，建议关注：易普力（002096.SZ）、广东宏大（002683.SZ）、国泰集团（603977.SH）。

风险提示：原油价格大幅波动；汇率波动；贸易摩擦持续恶化；地缘政治局势紧张升级；业绩不及预期；所引用资料的误差风险。

表 1：本周价格涨幅前十的化工产品（截至 2024 年 5 月 17 日）

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 2024 年初	较 2023 年同期
1	甲醇	元/吨	2935	9.72%	10.55%	20.3%	24.36%
2	合成氨	元/吨	3160	7.48%	8.70%	-4.24%	10.88%
3	吡啶	元/吨	24500	5.15%	5.15%	3.8%	
4	电石法 PVC	元/吨	6000	4.53%	6.19%	4.9%	2.92%
5	天然橡胶：云南产	元/吨	13950	4.10%	1.45%	6.5%	16.98%
6	磷酸一铵	元/吨	3100	4.03%	3.33%	-8.8%	10.71%
7	R22	元/吨	27000	3.85%	10.20%	40.3%	35.00%
8	氯化铵	元/吨	620	3.33%	10.71%	-4.6%	-17.33%
9	苯酐	元/吨	7850	3.29%	2.61%	3.97%	-1.26%
10	硫酸钾	元/吨	3200	3.23%	8.47%	-7.2%	-1.54%

数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

表 2：本周价格跌幅前十的化工产品（截至 2024 年 5 月 17 日）

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 2024 年初	较 2023 年同期
1	液氯	元/吨	250	-44.44%	-50.00%		
2	电解液：磷酸铁锂电池用	元/吨	105000	-5.83%	-5.41%	4.0%	-62.30%
3	电解液：锰酸锂电池用	元/吨	103000	-5.50%	-5.07%	10.8%	-59.21%
4	维生素 B12	元/千克	102	-4.67%	3.03%	10.9%	8.51%
5	石脑油	元/吨	7685	-3.60%	-10.73%	-1.0%	4.69%
6	双酚 A	元/吨	9600	-3.52%	1.59%	1.3%	-1.79%
7	丁二烯	元/吨	11100	-3.48%	-5.93%	26.9%	44.16%
8	R125	元/吨	42250	-2.87%	-9.14%	52.25%	72.45%
9	液化气	元/吨	5100	-2.86%	0.99%	-1.9%	18.60%
10	磷酸二铵	元/吨	3350	-2.33%	-2.33%	-5.1%	8.06%

数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

表 3：本月价格涨幅前十的化工产品（截至 2024 年 5 月 17 日）

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 2024 年初	较 2023 年同期
1	纯碱：重质	元/吨	2250	0.00%	15.38%	-21.1%	-11.76%
2	纯碱：轻质	元/吨	2150	-2.27%	13.16%	-21.8%	-6.52%
3	氯化铵	元/吨	620	3.33%	10.71%	-4.6%	-17.33%
4	甲醇	元/吨	2935	9.72%	10.55%	20.3%	24.36%
5	R22	元/吨	27000	3.85%	10.20%	40.3%	35.00%
6	尿素	元/吨	2380	2.59%	9.17%	3.9%	3.93%
7	异丁醇	元/吨	8350	1.83%	9.15%	-5.6%	0.00%
8	合成氨	元/吨	3160	7.48%	8.70%	-4.24%	10.88%
9	硫酸钾	元/吨	3200	3.23%	8.47%	-7.2%	-1.54%
10	原盐	元/吨	275	0.00%	7.84%	7.8%	-32.93%

数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

表 4：本月价格跌幅前十的化工产品（截至 2024 年 5 月 17 日）

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 2024 年初	较 2023 年同期
1	液氯	元/吨	250	-44.44%	-50.00%		
2	苯胺	元/吨	11535	0.00%	-10.82%	3.7%	11.45%
3	石脑油	元/吨	7685	-3.60%	-10.73%	-1.0%	4.69%
4	盐酸	元/吨	180	0.00%	-10.00%	-21.7%	-60.00%
5	R125	元/吨	42250	-2.87%	-9.14%	52.25%	72.45%
6	高温煤焦油	元/吨	4600	-2.13%	-8.91%	9.5%	81.82%
7	二甲基甲酰胺	元/吨	4650	-2.11%	-7.00%	-7.0%	-12.26%
8	二甲苯	元/吨	7385	-1.14%	-6.93%	9.8%	-0.07%
9	煤油	元/吨	6900	-0.72%	-6.12%	-1.1%	-2.13%
10	丁二烯	元/吨	11100	-3.48%	-5.93%	26.9%	44.16%

数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

表 5：同比价格涨幅前十的化工产品（截至 2024 年 5 月 17 日）

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 2024 年初	较 2023 年同期
1	R410a	元/吨	37000	0.68%	2.78%	62.6%	85.00%
2	高温煤焦油	元/吨	4600	-2.13%	-8.91%	9.5%	81.82%
3	R125	元/吨	42250	-2.87%	-9.14%	52.25%	72.45%
4	维生素 B1	元/千克	166	0.61%	3.75%	17.7%	52.29%
5	丁二烯	元/吨	11100	-3.48%	-5.93%	26.9%	44.16%
6	磷酸氢钙	元/吨	2430	-0.41%	0.41%	8.00%	35.00%
7	R22	元/吨	27000	3.85%	10.20%	40.3%	35.00%
8	丙酮	元/吨	8025	-1.23%	5.59%	14.6%	33.75%
9	R134a	元/吨	30750	-0.81%	0.00%	10.8%	33.70%
10	纯苯	元/吨	8865	0.57%	0.17%	21.94%	33.61%

数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

表 6：同比价格跌幅前十的化工产品（截至 2024 年 5 月 17 日）

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 2024 年初	较 2023 年同期
1	电解液：磷酸铁锂电池用	元/吨	105000	-5.83%	-5.41%	4.0%	-62.30%
2	盐酸	元/吨	180	0.00%	-10.00%	-21.7%	-60.00%
3	维生素 B5	元/千克	52	-1.89%	-1.89%	-3.7%	-60.00%
4	电解液：锰酸锂电池用	元/吨	103000	-5.50%	-5.07%	10.8%	-59.21%
5	锂电池隔膜	元/吨	16500	0.00%	0.00%	0.0%	-38.89%
6	维生素 B3（烟酰胺）	元/千克	38	0.00%	-2.56%	0.0%	-33.91%
7	维生素 B3（烟酸）	元/千克	38	0.00%	2.70%	2.7%	-33.33%
8	原盐	元/吨	275	0.00%	7.84%	7.8%	-32.93%
9	1,4-丁二醇	元/吨	9000	0.00%	-0.55%	-3.74%	-28.57%
10	碳酸锂：工业级	元/吨	22200	0.00%	0.00%	0.9%	-27.21%

数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

表 7：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/5/17 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	16.99	0.77	1.14	1.82	2.00	19.17	14.87	9.32	8.49	未评级
600028.SH	中国石化	6.34	0.51	0.58	0.62	0.67	11.42	10.92	10.16	9.50	未评级
601857.SH	中国石油	9.92	0.88	0.95	0.99	1.03	8.02	10.45	9.98	9.62	未评级
600938.SH	中国海油	28.20	2.60	3.06	3.27	3.46	8.05	9.21	8.63	8.16	未评级
603505.SH	金石资源	33.50	0.58	1.06	1.47	1.74	47.06	31.48	22.72	19.30	未评级
600160.SH	巨化股份	25.16	0.35	1.01	1.32	1.66	47.18	24.89	19.00	15.15	未评级
603379.SH	三美股份	43.78	0.46	1.45	1.95	2.36	74.22	30.16	22.48	18.58	未评级
600378.SH	昊华科技	31.62	0.99	1.16	1.41	1.54	30.87	27.20	22.47	20.57	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	15.79	1.01	1.27	1.48	1.72	11.86	12.42	10.68	9.17	未评级
002001.SZ	新和成	19.82	0.87	1.27	1.53	1.77	19.39	15.62	12.94	11.19	未评级
600216.SH	浙江医药	10.63	0.45	0.49	0.66	0.77	24.10	21.57	16.10	13.75	未评级
603067.SH	振华股份	12.26	0.74	0.90	1.05	1.22	13.99	13.65	11.73	10.06	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	8.56	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	26.63	21.48	17.09	未评级
600096.SH	云天化	21.37	2.47	2.59	2.72	2.82	6.33	8.24	7.85	7.58	未评级
600141.SH	兴发集团	23.17	1.25	1.67	2.07	2.39	14.71	13.84	11.20	9.71	未评级
000902.SZ	新洋丰	13.00	1.00	1.12	1.32	1.55	12.31	11.66	9.87	8.37	未评级
002096.SZ	易普力	14.16	0.56	0.62	0.73	0.84	20.27	22.91	19.43	16.90	未评级
002683.SZ	广东宏大	22.88	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	20.71	17.71	15.28	未评级
603977.SH	国泰集团	11.50	0.49	0.63	0.72	0.89	21.21	18.39	16.08	12.99	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（盈利预测来自 Wind 一致预期）

6 风险提示

(1) 原油价格大幅波动风险：原油价格大幅波动会引起其下游石油化工品价格大幅波动，从而影响相关企业经营业绩；

(2) 汇率波动风险：海外业务持续增长、出口销售占比较高、主要以美元和欧元作为结算货币的企业，汇率变动会显著影响其盈利能力；

(3) 贸易摩擦持续恶化风险：贸易壁垒及贸易摩擦导致国内化工品出口时成本优势下滑、竞争力减弱，出口受限，进而影响企业盈利；

(4) 地缘政治风险：红海紧张局势的加剧，全球海运受到干扰持续升级，化工产业上下游产品价格受到海运成本影响。

(5) 重点关注公司业绩不及预期风险。

(6) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046