

原油价格区间整理，制冷剂延续偏强走势

——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

《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》2024.05.21

《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

摘要：

- **原油**：截至2024年5月24日，WTI原油期货价格为77.72美元/桶，周环比下降1.38%；布伦特原油期货价格为82.12美元/桶，周环比下降1.91%。地缘局势缓和叠加美联储推迟降息预期，令国际油价短期承压。随着检修高峰结束，炼厂开工率逐步提升，美国5-9月出行季节到来，预计原油价格底部支撑，仍维持区间整理。6月1日OPEC+会议关注度提升，近期原油价格疲软，增加了欧佩克及其减产同盟国维持其现有的减产措施至少到9月底的可能性。
- **聚氨酯**：截至2024年5月24日，原料端纯苯、苯胺持续涨价，支撑聚合MDI价格上行，随着价格进入年内高位点，场内整体参与者相对谨慎，核心下游冰冷、无醛板行业维持跟进。由于福建MDI装置临停，北美陶氏装置5月21日发生不可抗力，供应端存缩量预期，叠加近期社会库存持续维持低位，预计聚合MDI价格保持偏强整理。
- **聚酯化纤**：截至2024年5月24日，湖南石化、巴陵恒逸己内酰胺出厂结算价格为13565元/吨，较4月13335元/吨上涨230元/吨；PA6华东市场常规纺切片价格暂稳运行，高速纺价格上涨。锦纶长丝行业微利，但下游加弹织造开工稳步跟进，需求较好。
- **氟化工**：截至2024年5月24日，萤石湿粉价格周环比上涨1.35%，同比+19.05%，保持高位坚挺。从供应端来看，市场难有增量，前期关停矿企、选厂正于整改之中，南方市场供需博弈不断，北方地区即将面临检查；截至2024年5月24日，R22为3.00万元/吨，周环比上升11.11%，同比上升50.00%；R32价格3.60万元/吨，周环比上升2.13%，同比上升148.28%，由于第二代制冷剂R22将于2025年被削减配额至基准值的67.5%，市场对第二代制冷剂的囤货意愿显著增强，叠加传统旺季影响，R22涨幅明显。
- **重点数据**：截至2024年5月24日，周内跟踪的128种化工产品价格中，上涨45种，持平55种，下跌28种。周涨幅前十的化工品为：R22、苯胺、涤纶长丝POY、正丁醇、丁二烯、天然橡胶：云南产、磷酸一铵、电石法PVC、纯碱：重质、二甲基甲酰胺。
- 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	2024/5/24 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	16.62	0.77	1.14	1.83	2.00	19.17	14.52	9.10	8.30	未评级
600028.SH	中国石化	6.42	0.51	0.58	0.62	0.67	11.42	11.06	10.29	9.62	未评级
601857.SH	中国石油	9.97	0.88	0.95	0.99	1.03	8.02	10.47	10.02	9.65	未评级
600938.SH	中国海油	28.34	2.60	3.06	3.27	3.46	8.05	9.26	8.67	8.20	未评级
603505.SH	金石资源	31.67	0.58	1.06	1.47	1.74	47.06	29.76	21.48	18.24	未评级
600160.SH	巨化股份	23.52	0.35	1.01	1.31	1.64	47.18	23.34	17.94	14.36	未评级
603379.SH	三美股份	41.09	0.46	1.52	2.08	2.69	74.22	27.06	19.78	15.25	未评级
600378.SH	昊华科技	29.79	0.99	1.16	1.41	1.54	30.87	25.63	21.17	19.38	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	15.33	1.01	1.28	1.49	1.72	11.86	11.97	10.27	8.90	未评级
002001.SZ	新和成	19.33	0.87	1.27	1.53	1.77	19.39	15.18	12.61	10.89	未评级
600216.SH	浙江医药	10.15	0.45	0.49	0.66	0.77	24.10	20.60	15.38	13.13	未评级
603067.SH	振华股份	11.57	0.74	0.90	1.05	1.22	13.99	12.88	11.07	9.49	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	7.90	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	24.57	19.82	15.77	未评级
600096.SH	云天化	20.23	2.47	2.59	2.72	2.82	6.33	7.80	7.43	7.17	未评级
600141.SH	兴发集团	22.00	1.25	1.67	2.07	2.39	14.71	13.14	10.64	9.22	未评级
000902.SZ	新洋丰	12.31	1.00	1.12	1.32	1.55	12.31	11.04	9.34	7.93	未评级
002096.SZ	易普力	12.60	0.56	0.61	0.71	0.82	20.27	20.69	17.70	15.44	未评级
002683.SZ	广东宏大	21.53	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	19.49	16.66	14.37	未评级
603977.SH	国泰集团	10.57	0.49	0.62	0.70	0.90	21.21	17.13	15.06	11.77	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	13
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

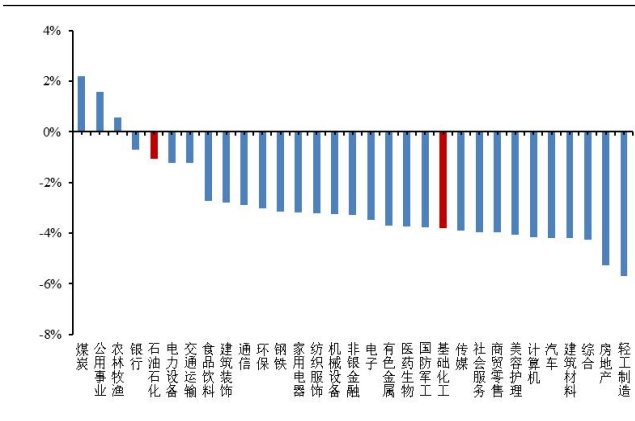
表目录

表 1: 本周价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 5 月 24 日)	16
表 2: 本周价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 5 月 24 日)	16
表 3: 本月价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 5 月 24 日)	16
表 4: 本月价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 5 月 24 日)	17
表 5: 同比价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 5 月 24 日)	17
表 6: 同比价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 5 月 24 日)	17
表 7: 重点关注公司及盈利预测	18

1 一周市场表现

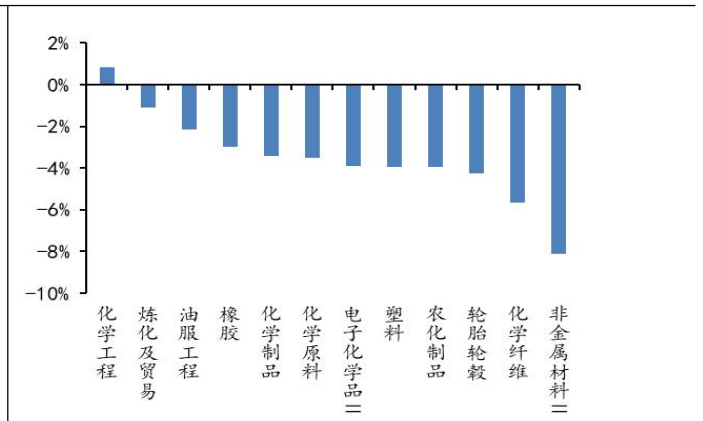
2024年5月20日至2024年5月24日，申万石油石化指数周环比下降1.06%，申万基础化工指数周环比下降3.79%，重点子板块周涨跌幅前五板块为：化学工程(0.81%)、炼化及贸易(-1.09%)、油服工程(-2.13%)、橡胶(-3.00%)、化学制品(-3.41%)，三级化工行业涨幅前五板块为有机硅(1.27%)、化学工程(0.81%)、油品石化贸易(-0.95%)、其他石化(-1.02%)、炼油化工(-1.13%)。在重点覆盖公司中，个股涨幅前五公司江天化学(34.83%)、至正股份(30.58%)、康鹏科技(27.81%)、正丹股份(23.33%)、思泉新材(20.84%)；个股跌幅前五的公司为新纶新材(-22.67%)、世龙实业(-22.55%)、百利科技(-22.48%)、南京化纤(-22.30%)、瑞丰高材(-22.19%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



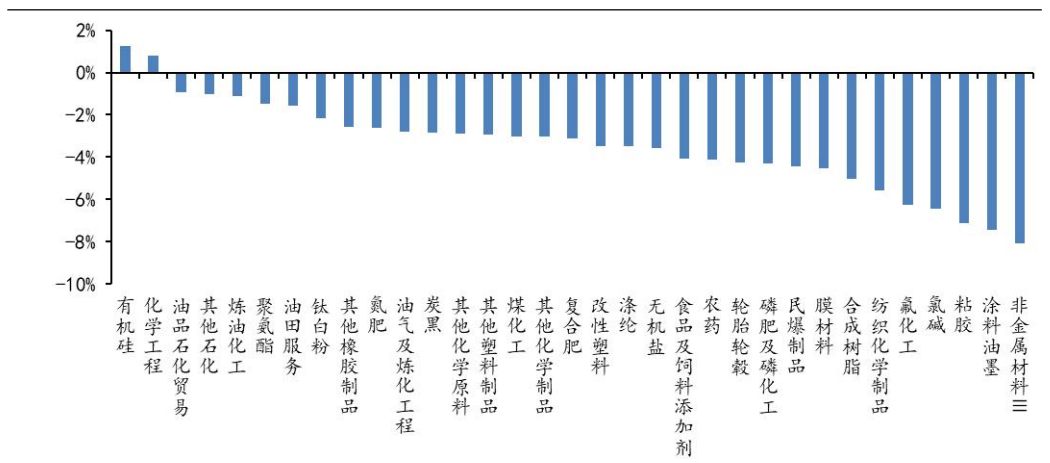
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：申万二级化工行业周涨跌幅一览



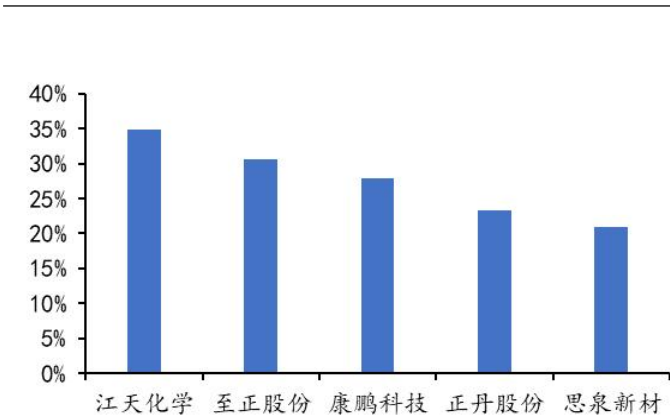
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：申万三级化工行业周涨跌幅一览



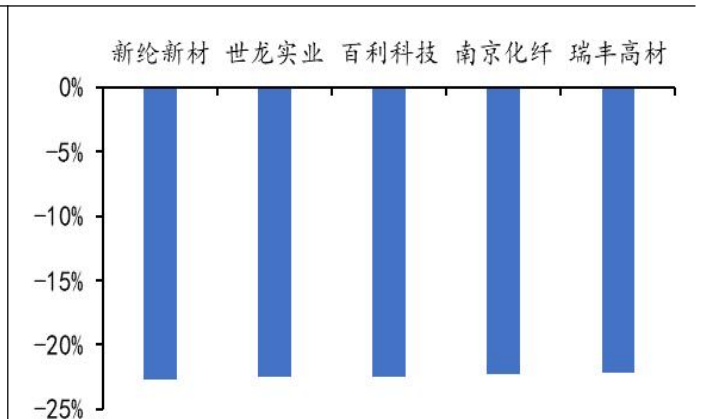
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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



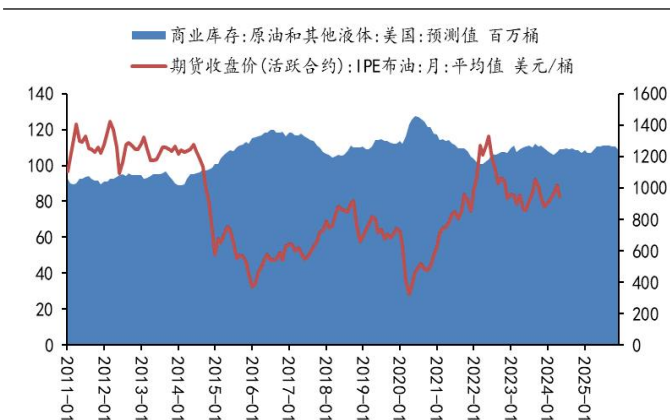
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

2.1 原油

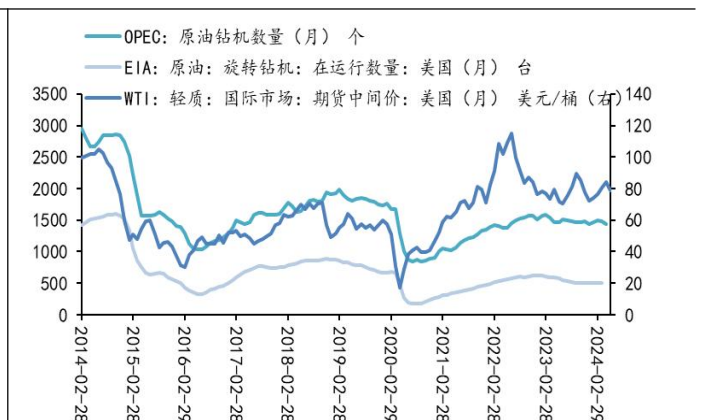
截至 2024 年 5 月 24 日，WTI 原油期货价格为 77.72 美元/桶，周环比下降 1.38%；布伦特原油期货价格为 82.12 美元/桶，周环比下降 1.91%，截至 2024 年 5 月 17 日，EIA 原油库存周环比上升 0.40%；截至 2024 年 5 月 24 日，汽油价格为 8774.4 元/吨，周环比下降 0.28%，周环比下降 0.56%；丙烯酸价差周环比下降 109.09%，乙烯价差周环比上升 7.77%；丙烯价差周环比上升 6.65%。

图 6：原油价格走势及库存



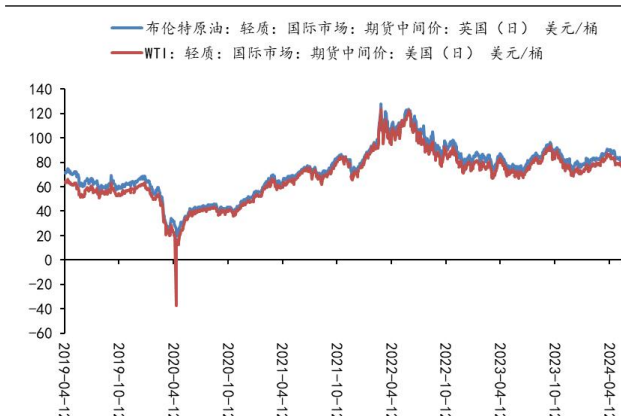
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：原油价格走势及钻机数量



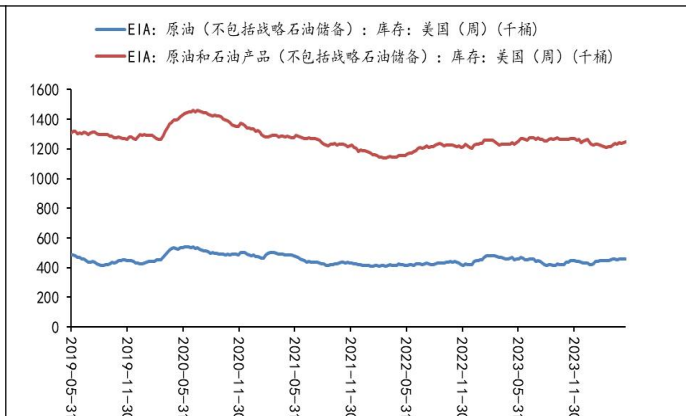
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：布伦特及 WTI 原油价格走势



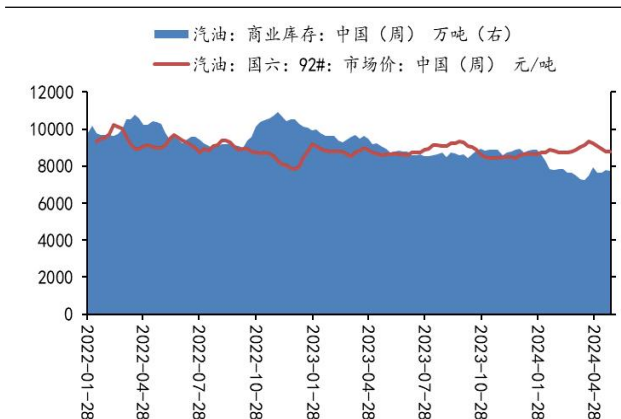
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：原油和石油产品库存



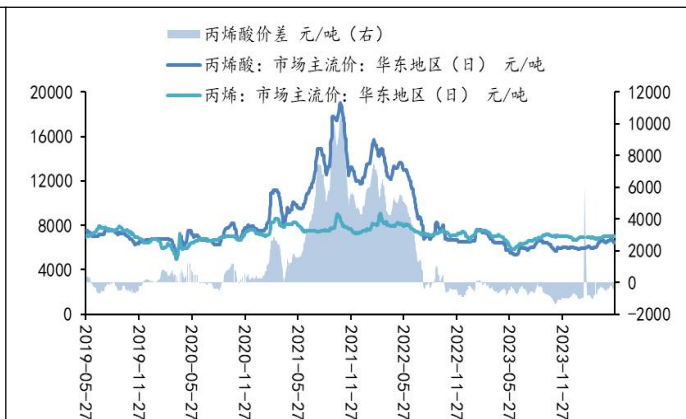
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：汽油价格走势及库存



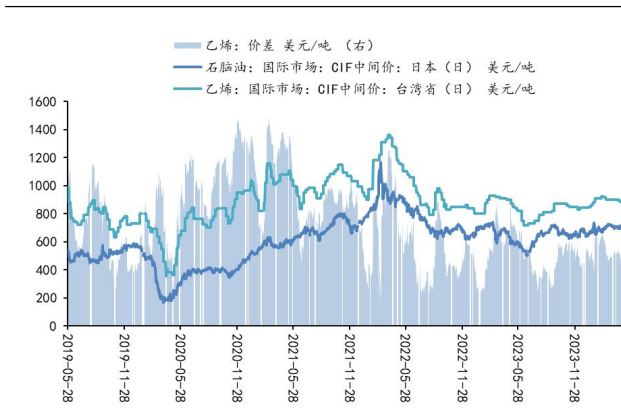
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：丙烯酸-丙烯价格走势及价差



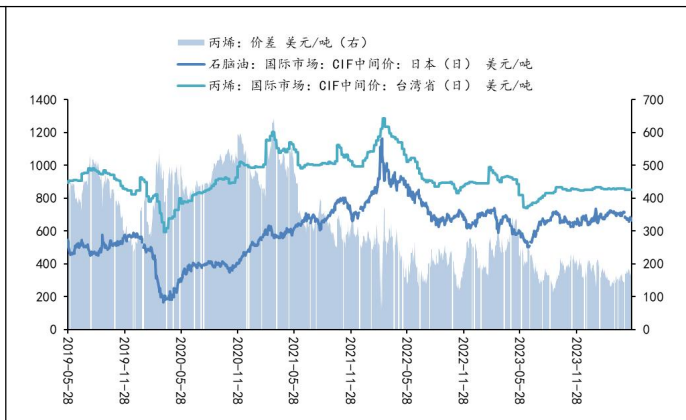
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

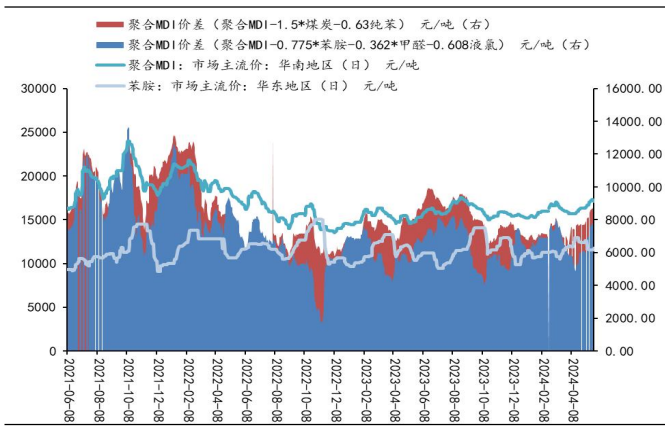


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 聚氨酯

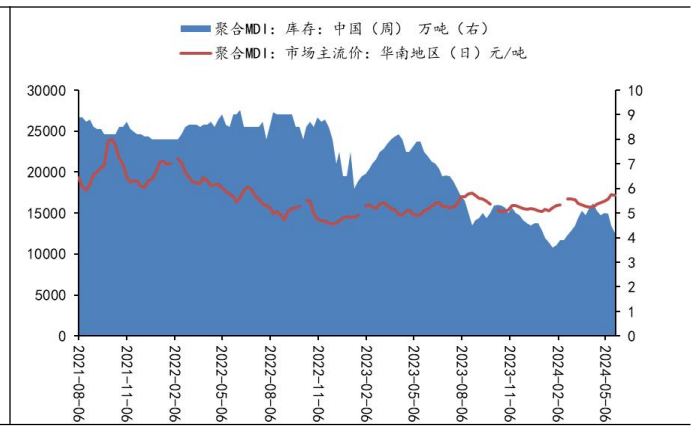
截至 2024 年 5 月 24 日, 聚合 MDI 价格为 1.72 万元/吨, 周环比持平 0.00%, 同比上升 12.42%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-1.5*煤炭-0.63 纯苯) 为 0.85 万元/吨, 周环比下降 1.73%, 同比下降 1.65%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-0.775*苯胺-0.362*甲醛-0.608 液氯) 为 0.72 万元/吨, 周环比下降 6.64%, 同比上升 5.93%; 聚合 MDI 库存为 4.2 万吨, 周环比下降 6.67%, 同比下降 44.00%, TDI 价格为 1.48 万元/吨, 周环比持平 0.00%, 同比下降 15.43%。

图 14: 聚合 MDI 价格走势及价差



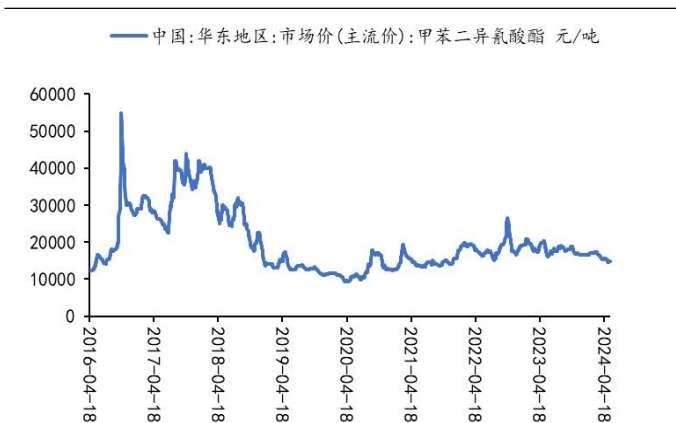
数据来源: 华龙证券研究所

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



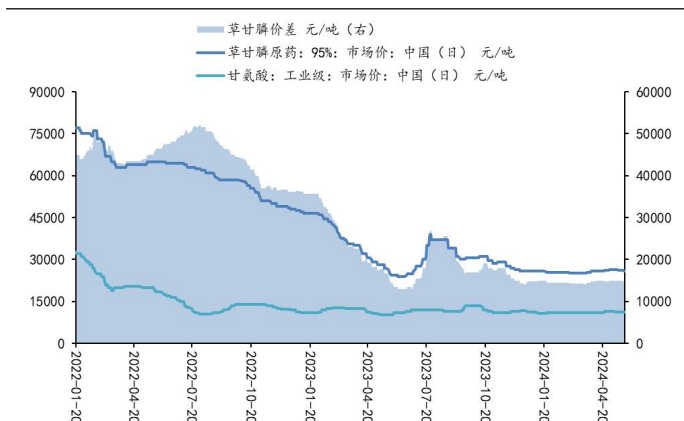
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2.3 农药

截至 2024 年 5 月 24 日, 草甘膦价格为 2.6 万元/吨, 周环比下降 0.76%, 同比上升 4.00%; 草甘膦价差为 1.47 万元/吨, 周环比下降 1.34%, 同比持

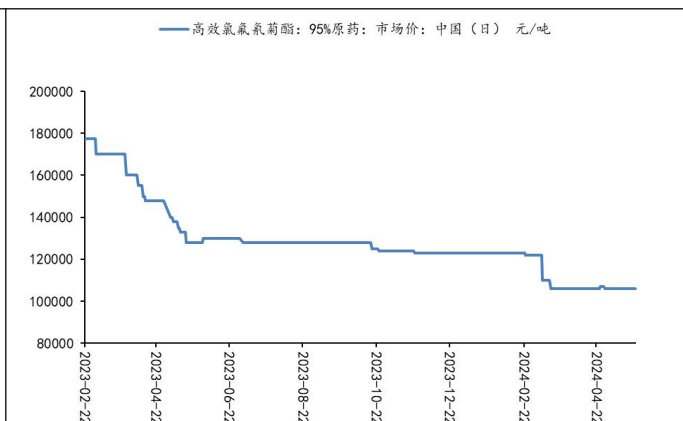
平 0.00%；菊酯价格为 10.6 万元/吨，周环比持平 0.00%，同比下降 17.19%；草铵膦价格为 5.5 万元/吨，周环比持平 0.00%，同比下降 26.67%。

图 17：草甘膦价格走势及价差



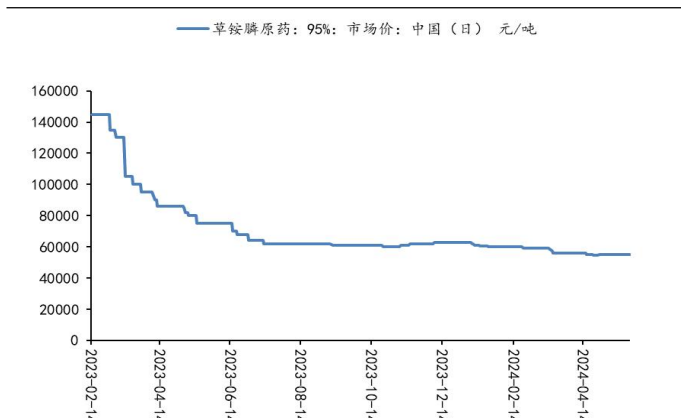
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

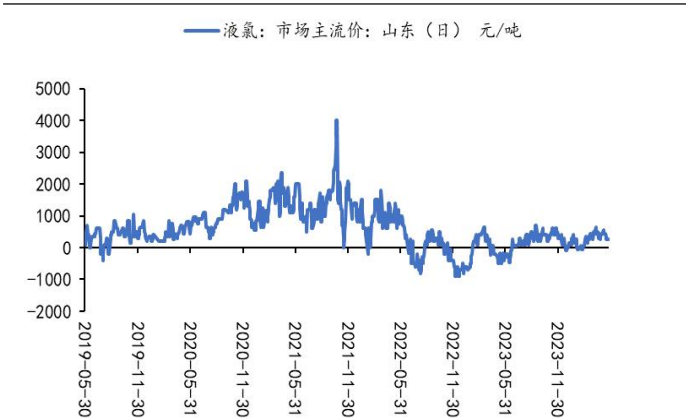


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.4 氯碱化工

截至 2024 年 5 月 24 日，液氯周环比持平 0.00%，同比下降 162.50%；液碱周环比上升 1.10%，同比下降 1.08%；重质纯碱周环比持平 0.00%，同比持平 0.00%，库存 47.77 万吨，周环比下降 7.03%，同比上升 62.04%；烧碱周环比上升 15.25%。

图 20: 液氯价格走势



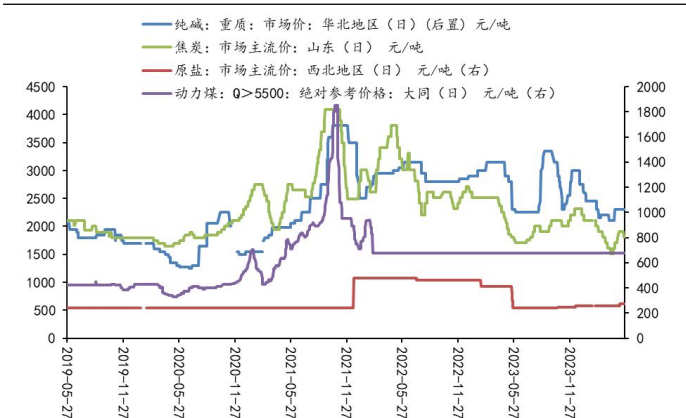
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21: 液碱价格走势



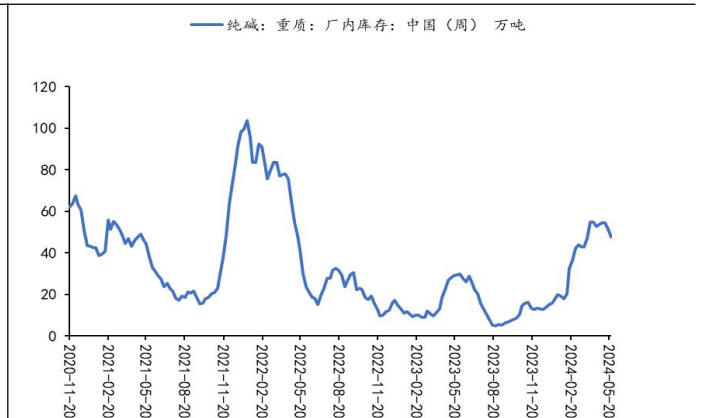
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 22: 重质纯碱价格走势



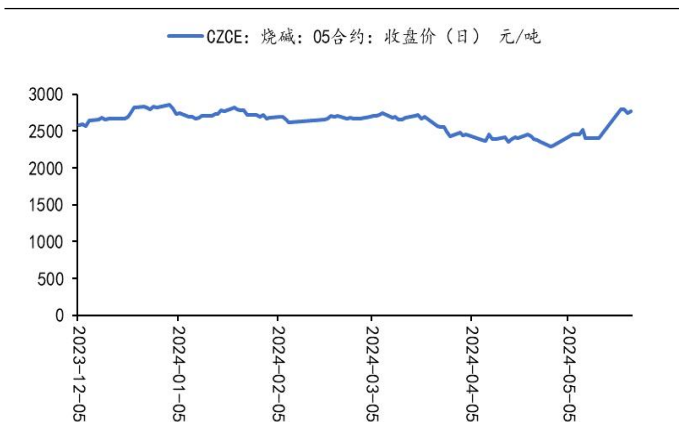
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

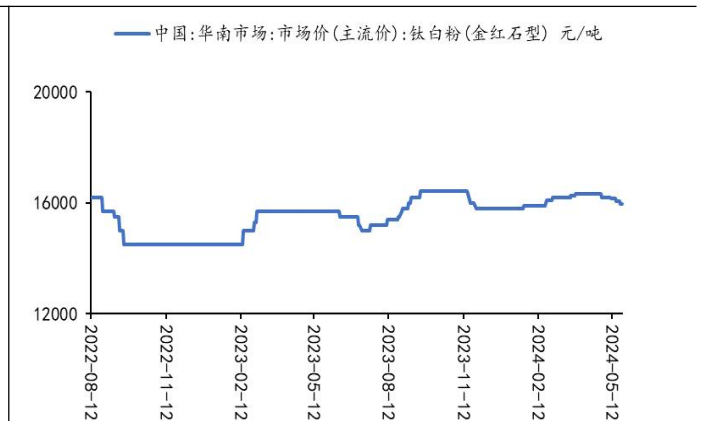
截至 2024 年 5 月 24 日，炭黑价格 0.84 万元/吨，周环比持平 0.00%，同比上升 9.09%；钛白粉价格为 1.60 万元/吨，周环比下降 0.62%，同比上升 1.59%；乙二醇价格 0.45 万元/吨，周环比上升 0.43%，同比上升 12.01%，库存周环比下降 0.15%，同比下降 22.16%；己二酸价格为 0.97 万元/吨，周环比持平 0.00%，同比下降 0.52%；PA66 价格为 2.25 万元/吨，周环比持平 0.00%，同比上升 7.14%。

图 25：炭黑价格走势



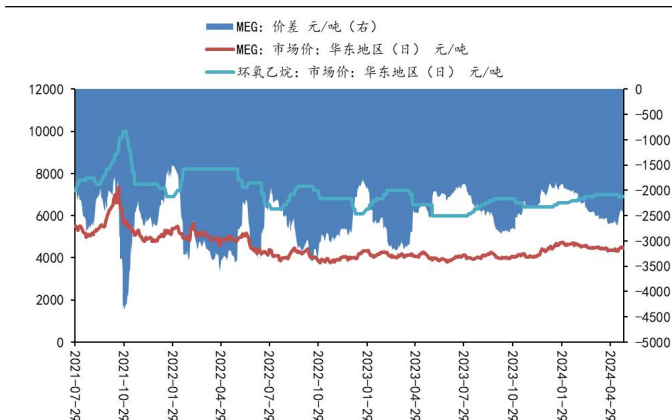
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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 23 日，PX 价格 0.82 万元/吨，周环比上升 2.46%，同比上升 7.19%；PTA 价格 0.59 万元/吨，周环比上升 1.20%，同比上升 5.56%；截至 2024 年 5 月 24 日，PTA 库存可以用天数 4.78 天，周环比下降 0.62%，同比下降 21.51%；POY 价格 0.77 万元/吨，周环比上升 4.05%，同比上升 6.21%，库存周环比下降 30.25%，同比上升 32.16%；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 12.23 万吨，周环比下降 3.32%，同比下降 10.60%。

图 31：PTA 及 PX 价格走势



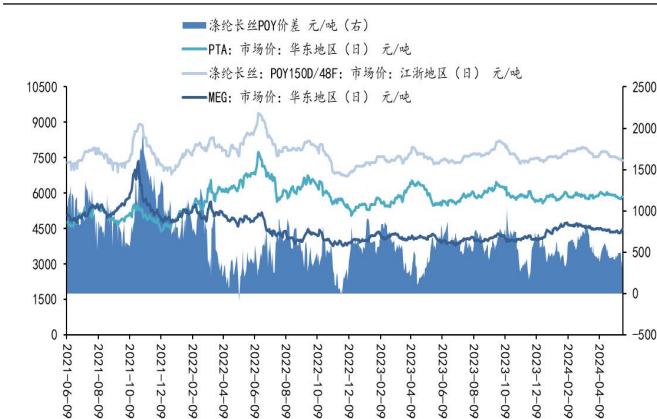
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 32：PTA 库存可用天数



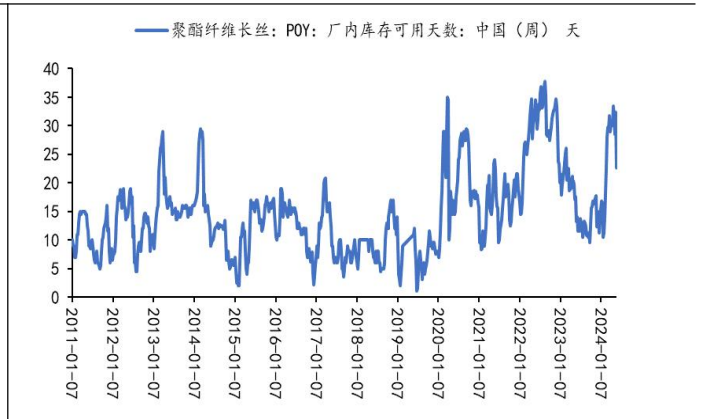
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 33：涤纶长丝价格走势及价差



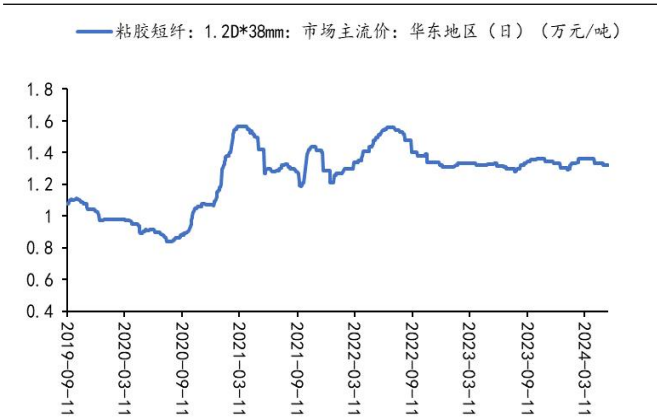
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 34：POY 库存



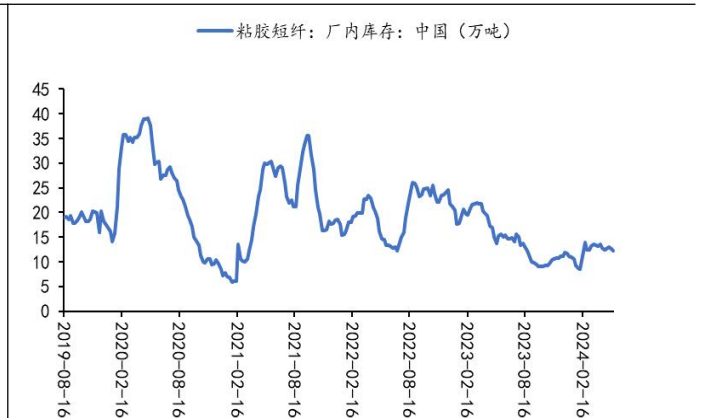
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

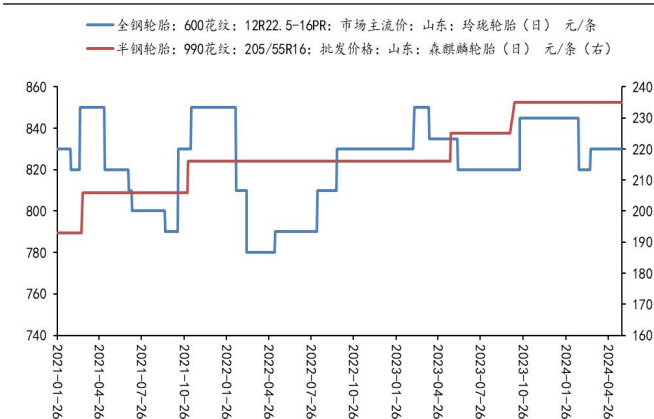


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.7 轮胎

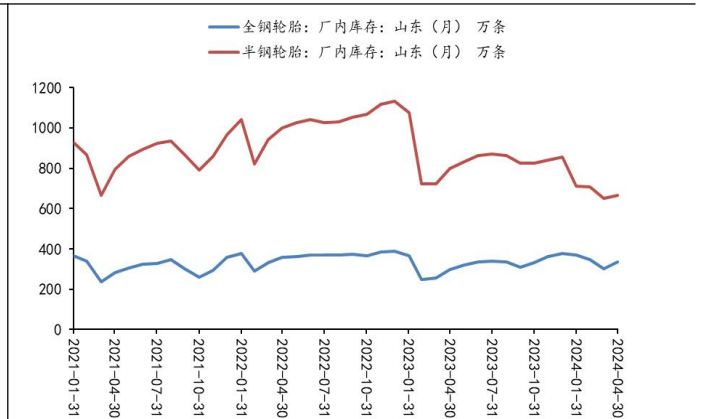
截至 2024 年 5 月 24 日，全钢轮胎价格 830 元/条，周环比持平 0.00%，同比下降 0.60%，截至 2024 年 4 月 30 日，库存为 335.50 万条，月环比上升 11.09%，同比上升 13.34%；截至 2024 年 5 月 24 日，半钢轮胎价格 235 元/条，周环比持平 0.00%，同比上升 4.44%，截至 2024 年 4 月 30 日库存为 665.50 万条，月环比上升 2.38%，同比下降 16.50%。

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

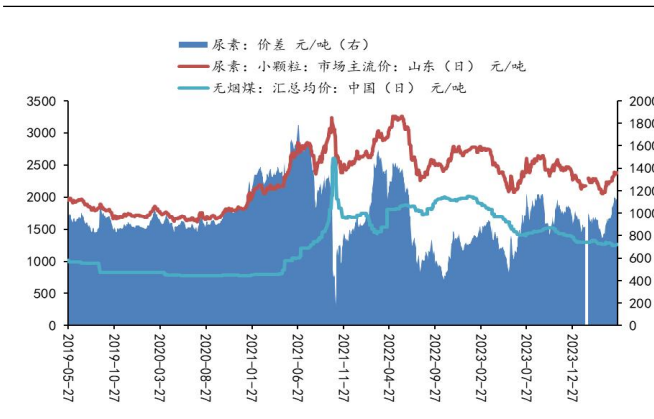


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.8 化肥

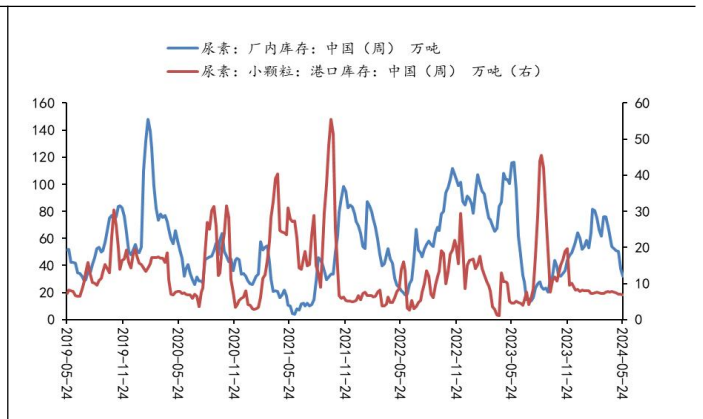
截至2024年5月24日，尿素小颗粒价格2380元/吨，周环比持平0.00%，同比上升9.68%；尿素价差为1113元/吨，周环比下降1.94%，同比上升98.40%；尿素厂内库存为32.12万吨，周环比下降14.76%，同比下降72.28%；尿素港口库存为6.90万吨，周环比下降2.82%，同比上升50.00%；氯化钾价格2250元/吨，周环比持平0.00%；磷酸一铵价格3400元/吨，周环比上升3.03%；磷酸二铵3350元/吨，周环比持平0.00%。

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



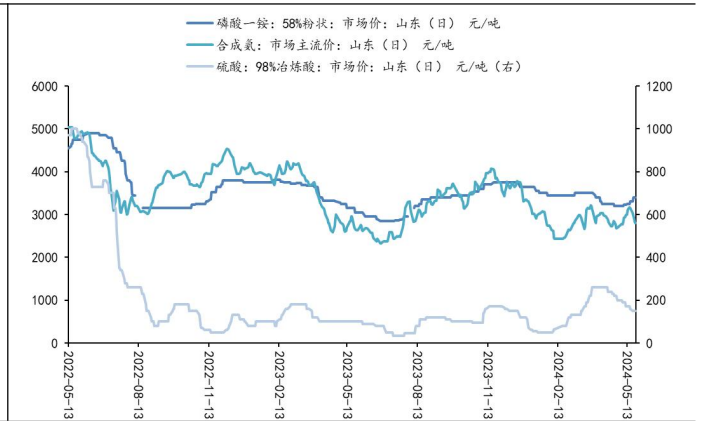
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 41：氯化钾价格走势



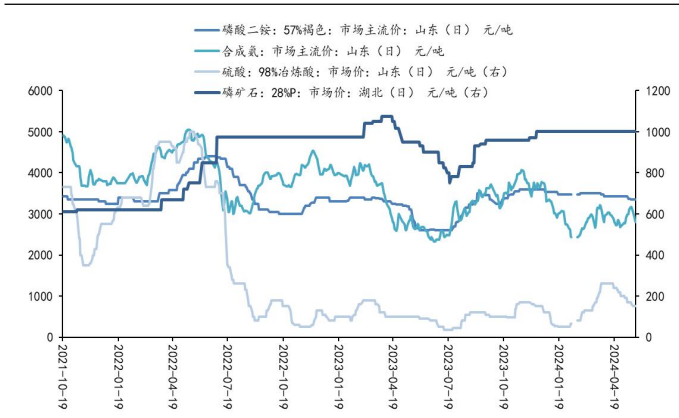
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

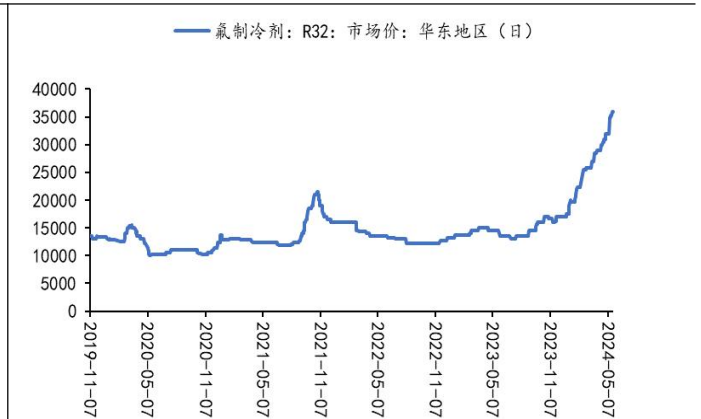
2024年5月24日，R22为3.00万元/吨，周环比上升11.11%，同比上升50.00%；R32价格3.60万元/吨，周环比上升2.13%，同比上升148.28%。

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 23 日，国家发改委办公厅等四部门发布的《关于做好 2024 年降成本重点工作的通知》指出，加强能源资源保障。推进实施新一轮找矿突破战略行动，加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，大力推动支撑性电源建设投产，提高能源资源安全保障能力。落实好《矿业权出让收益征收办法》，推动矿产相关行业健康有序发展。（资料来源：国家发改委）

2024 年 5 月 23 日，商务部介绍对原产于欧美等地的进口共聚聚甲醛进行反倾销立案调查情况，认为符合反倾销调查立案条件，将依据中国大陆法律法规和世贸组织规则开展调查。（资料来源：中国能源报）

2024 年 5 月 21 日，国家发改委新闻发言人李超表示，当前我国有关领域节能降碳改造升级潜力巨大。比如，超过 60% 的存量锅炉、电机、变压器等设备能效低于先进水平，超过 1/3 的存量建筑不满足节能建筑标准。要把重点领域节能降碳改造，与大规模设备更新和消费品以旧换新等有机结合，扎实开展重点用能单位能效诊断，深入挖掘工业、建筑、交通、公共机构节能潜力，加快节能降碳改造和用能设备更新。（资料来源：国家发改委）

2024 年 5 月 22 日，中国氮肥工业协会发布，短期尿素市场出现较大波动，一定程度上偏离了供需基本面，给农业生产带来风险。许多业内企业自发履行保供稳价社会责任，纷纷通过倡议、承诺等形式，稳定销售价格，为市场回归正常贡献力量。2024 年 5 月 21 日中海化学、晋控装备集团、河南心连心、湖北宜化、云天化、泸天化、华鲁恒升等二十家企业积极响应协会号召，已在公司官网发布保供稳价倡议，明确作出“不涨价”的社会承诺，体现责任担当。（资料来源：中国氮肥工业协会）

2024 年 5 月 23 日，国务院发布关于《新疆维吾尔自治区国土空间规

划（2021—2035年）》的批复。其中指出，建设好国家大型油气生产加工和储备基地、大型煤炭煤电煤化工基地、大型风光电基地和国家能源资源陆上大通道，保障战略性矿产资源安全。（资料来源：国务院）

2024年5月20日，国新办举行的“以建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区为牵引加快建设现代化美丽新宁夏”发布会提及，宁夏现代煤化工总产能已达3000万吨，正在建设2000亿级的现代化工产业集群。

宁夏回族自治区党委副书记、自治区主席张雨浦在会上表示，宁夏的主导产业近几年发展较快，后劲充足。现代煤化工建设方面，总产能已经达到了3000万吨，其中煤制油连续三年超过400万吨，居全国首位；煤制烯烃产能达到了470万吨，占全国的五分之一。（资料来源：中国化工报）

2024年5月21日，“玛可玛”号LNG运输船在厦门海关所属漳州海关的监管下顺利开展接卸作业，标志着今年全国首个新建LNG接收站项目落地投产，填补了厦漳泉地区无LNG接收站的空白，为福建省清洁能源进口开辟了新通道。漳州LNG接收站项目一期投产后，预计年外贸及来料加工总产值达百亿级，还可通过建设LNG冷能利用综合产业园实现年冷能利用相关产值达10亿元，每年可替代煤炭使用540万吨，可减排900万吨二氧化碳、18万吨二氧化硫，相当于年植树2400万棵。（资料来源：央视新闻）

2024年5月21日，美国能源部宣布，将从美国东北部汽油供应储备中出售近100万桶汽油，以降低油价。据悉，此次出售计划将从新泽西州和缅因州的储存地点进行，并以每次10万桶的增量进行分配。美国能源部表示，这种做法将确保汽油能在7月4日前流入当地零售商手中，并以有竞争力的价格出售。（资料来源：中国能源报）

4 重点公司公告

【华鲁恒升】公司于2024年5月22日发布关于投资建设相关项目的公告。拟启动新一批项目建设，预计总投资为17亿元，包括酰胺原料优化升级项目、20万吨/年二元酸项目。

酰胺原料优化升级项目投资8.33亿元，采用苯部分加氢、水合生产饱和脂环醇技术，建设20万吨/年饱和脂环醇生产装置，公用工程、辅助设施和安全环保设施相应配套。项目建成投产后，年产饱和脂环醇20万吨，副产环己烷4.28万吨；建设周期13个月。

二元酸项目投资8.67亿元，采用自有技术建设20万吨/年二元酸装置，罐区、公用工程、辅助设施和安全环保设施相应配套。项目建成投产后，年产二元酸20万吨；建设周期13个月。

【新宙邦】公司于2024年5月21日发布拟建设路易斯安那州电池化学品项目暨获得政府投资激励的提示性公告。

根据公告，项目投资总额约3.5亿美元，建设年产20万吨碳酸酯溶剂

及 10 万吨锂离子电池电解液。项目采用公司自主知识产权技术环氧乙烷至碳酸酯溶剂绿色一体化工艺技术 (ECOSIPTM)，同时联合区域内原材料供应商对关键原材料实施隔墙供应，以碳酸酯溶剂和电解液制造业务为核心，旨在满足北美市场对锂离子电池电解液等电池化学品的需求，深化与长期战略客户的合作关系。

美国新宙邦与路易斯安那州政府签署了《税收减免协议》。路易斯安那州基于公司的初步投资计划，在满足就业等前提条件下，同意提供工业税收减免、基础设施建设补助、优质就业计划等一系列激励方案。其中就工业税收减免激励方案，当地政府为本项目提供长达 10 年的部分税收减免，估计总价值为 7130 万美元。

【华鼎股份】公司于 2024 年 5 月 21 日关于拟投资建设相关项目的公告，公司拟在五洲厂区投资建设年产 6 万吨高品质锦纶 PA66 长丝项目，项目预计总投资 10.31 亿元，预计建设工期至 2029 年 12 月。

5 周观点

原油：截至 2024 年 5 月 24 日，WTI 原油期货价格为 77.72 美元/桶，周环比下降 1.38%；布伦特原油期货价格为 82.12 美元/桶，周环比下降 1.91%。地缘局势缓和叠加美联储推迟降息预期，令国际油价短期承压。随着检修高峰结束，炼厂开工率逐步提升，美国 5-9 月出行季节到来，预计原油价格底部支撑，仍维持区间整理。6 月 1 日 OPEC+会议关注度提升，近期原油价格疲软，增加了欧佩克及其减产同盟国维持其现有的减产措施至少到 9 月底的可能性。

聚氨酯：截至 2024 年 5 月 24 日，原料端纯苯、苯胺持续涨价，支撑聚合 MDI 价格上行，随着价格进入年内高位点，场内整体参与者相对谨慎，核心下游冰冷、无醛板行业维持跟进。由于福建 MDI 装置临停，北美陶氏装置 5 月 21 日发生不可抗力，供应端存缩量预期，叠加近期社会库存持续维持低位，预计聚合 MDI 价格保持偏强整理。

聚酯化纤：截至 2024 年 5 月 24 日，湖南石化、巴陵恒逸己内酰胺出厂结算价格为 13565 元/吨，较 4 月 13335 元/吨上涨 230 元/吨；PA6 华东市场常规纺切片价格暂稳运行，高速纺价格上涨。锦纶长丝行业微利，但下游加弹织造开工稳步跟进，需求较好。

氟化工：截至 2024 年 5 月 24 日，萤石湿粉价格周环比上涨 1.35%，同比+19.05%，保持高位坚挺。从供应端来看，市场难有增量，前期关停矿企、选厂正于整改之中，南方市场供需博弈不断，北方地区即将面临检查；截至 2024 年 5 月 24 日，R22 为 3.00 万元/吨，周环比上升 11.11%，同比上升 50.00%；R32 价格 3.60 万元/吨，周环比上升 2.13%，同比上升 148.28%，由于第二代制冷剂 R22 将于 2025 年被削减配额至基准值的 67.5%，市场对第二代制冷剂的囤货意愿显著增强，叠加传统旺季影响，R22 涨幅明显。

重点数据：截至 2024 年 5 月 24 日，周内跟踪的 128 种化工产品价格中，上涨 45 种，持平 55 种，下跌 28 种。周涨幅前十的化工品为：R22、苯胺、涤纶长丝 POY、正丁醇、丁二烯、天然橡胶：云南产、磷酸一铵、电石法 PVC、纯碱：重质、二甲基甲酰胺。

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）。

表 1：本周价格涨幅前十的化工产品（截至 2024 年 5 月 24 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	R22	元/吨	30000	11.11%	17.65%	55.8%	50.00%
2	苯胺	元/吨	12195	5.72%	-1.53%	9.6%	12.40%
3	涤纶长丝 POY	元/吨	7700	4.05%	1.99%	2.0%	6.21%
4	正丁醇	元/吨	8500	3.66%	5.59%	-4.5%	6.92%
5	丁二烯	元/吨	11500	3.60%	-0.86%	31.4%	59.72%
6	磷酸一铵	元/吨	3200	3.23%	8.47%	-5.9%	18.52%
7	天然橡胶：云南产	元/吨	14400	3.23%	7.06%	9.92%	23.87%
8	电石法 PVC	元/吨	6175	2.92%	9.49%	8.0%	9.68%
9	纯碱：重质	元/吨	2300	2.22%	9.52%	-19.3%	0.00%
10	二甲基甲酰胺	元/吨	4750	2.15%	-5.94%	-5.0%	-1.04%

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 24 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	合成氨	元/吨	2805	-11.23%	2.37%	-15.0%	5.85%
2	甲醇	元/吨	2740	-6.64%	3.98%	12.30%	25.98%
3	R125	元/吨	40250	-4.73%	-7.47%	45.0%	64.29%
4	丙烯腈	元/吨	9800	-4.39%	-10.09%	0.0%	7.69%
5	二氯甲烷	元/吨	2390	-3.24%	0.63%	-0.8%	3.46%
6	丙烯酸	元/吨	6425	-3.02%	-0.39%	6.20%	11.74%
7	WTI 原油	美元/桶	77.72	-2.92%	-6.15%	8.47%	4.55%
8	冰醋酸	元/吨	3090	-2.68%	-0.32%	2.1%	-1.12%
9	布伦特原油	美元/桶	82.12	-2.21%	-6.70%	6.6%	4.80%
10	丙酮	元/吨	7850	-2.18%	-4.27%	12.1%	37.12%

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 24 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	R22	元/吨	30000	11.11%	17.65%	55.8%	50.00%
2	氯化铵	元/吨	620	0.00%	10.71%	-4.6%	-4.62%
3	硫酸钾	元/吨	3250	1.56%	10.17%	-5.8%	4.84%
4	纯碱：重质	元/吨	2300	2.22%	9.52%	-19.3%	0.00%
5	电石法 PVC	元/吨	6175	2.92%	9.49%	8.0%	9.68%
6	异丁醇	元/吨	8350	0.00%	9.15%	-5.6%	2.45%
7	磷酸一铵	元/吨	3200	3.23%	8.47%	-5.9%	18.52%
8	原盐	元/吨	275	0.00%	7.84%	7.8%	-8.33%
9	尿素	元/吨	2380	0.00%	7.69%	3.93%	9.68%
10	纯碱：轻质	元/吨	2150	0.00%	7.50%	-21.8%	7.50%

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 24 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	0.00%	-28.57%		
2	丙烯腈	元/吨	9800	-4.39%	-10.09%	0.0%	7.69%
3	盐酸	元/吨	180	0.00%	-10.00%	-21.7%	-40.00%
4	R125	元/吨	40250	-4.73%	-7.47%	45.0%	64.29%
5	石脑油	元/吨	7792	1.39%	-7.09%	0.4%	5.23%
6	高温煤焦油	元/吨	4510	-1.96%	-7.01%	7.4%	23.56%
7	布伦特原油	美元/桶	82.12	-2.21%	-6.70%	6.6%	4.80%
8	苯酚	元/吨	7575	-1.94%	-6.19%	2.0%	7.07%
9	WTI 原油	美元/桶	77.72	-2.92%	-6.15%	8.47%	4.55%
10	二甲基甲酰胺	元/吨	4750	2.15%	-5.94%	-5.0%	-1.04%

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 24 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	37500	1.35%	2.74%	64.8%	87.50%
2	R125	元/吨	40250	-4.73%	-7.47%	45.0%	64.29%
3	丁二烯	元/吨	11500	3.60%	-0.86%	31.4%	59.72%
4	维生素 B1	元/千克	166	0.00%	3.75%	17.7%	52.29%
5	R22	元/吨	30000	11.11%	17.65%	55.8%	50.00%
6	R134a	元/吨	30750	0.00%	-0.81%	10.8%	39.77%
7	丙酮	元/吨	7850	-2.18%	-4.27%	12.1%	37.12%
8	纯苯	元/吨	8985	1.35%	1.35%	23.6%	36.65%
9	磷酸氢钙	元/吨	2430	0.00%	-1.22%	8.0%	35.00%
10	顺丁橡胶	元/吨	13550	1.88%	3.44%	10.2%	31.55%

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 24 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	106500	1.43%	-3.62%	5.4%	-63.90%
2	电解液：锰酸锂电池用	元/吨	104000	0.97%	-3.26%	11.8%	-61.34%
3	维生素 B5	元/千克	52	0.00%	-1.89%	-3.7%	-60.00%
4	锂电池隔膜	元/吨	16500	0.00%	0.00%	0.00%	-44.07%
5	盐酸	元/吨	180	0.00%	-10.00%	-21.7%	-40.00%
6	维生素 B3（烟酰胺）	元/千克	38	0.00%	-5.00%	0.0%	-33.91%
7	维生素 B3（烟酸）	元/千克	38	0.00%	2.70%	2.70%	-33.33%
8	碳酸锂：工业级	元/吨	22200	0.00%	0.00%	0.91%	-31.69%
9	草铵膦原药：95%	元/吨	55000	0.00%	0.92%	-12.70%	-26.67%
10	三氯乙烯	元/吨	4850	0.00%	0.00%	-11.0%	-25.38%

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	2024/5/24 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	16.62	0.77	1.14	1.83	2.00	19.17	14.52	9.10	8.30	未评级
600028.SH	中国石化	6.42	0.51	0.58	0.62	0.67	11.42	11.06	10.29	9.62	未评级
601857.SH	中国石油	9.97	0.88	0.95	0.99	1.03	8.02	10.47	10.02	9.65	未评级
600938.SH	中国海油	28.34	2.60	3.06	3.27	3.46	8.05	9.26	8.67	8.20	未评级
603505.SH	金石资源	31.67	0.58	1.06	1.47	1.74	47.06	29.76	21.48	18.24	未评级
600160.SH	巨化股份	23.52	0.35	1.01	1.31	1.64	47.18	23.34	17.94	14.36	未评级
603379.SH	三美股份	41.09	0.46	1.52	2.08	2.69	74.22	27.06	19.78	15.25	未评级
600378.SH	昊华科技	29.79	0.99	1.16	1.41	1.54	30.87	25.63	21.17	19.38	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	15.33	1.01	1.28	1.49	1.72	11.86	11.97	10.27	8.90	未评级
002001.SZ	新和成	19.33	0.87	1.27	1.53	1.77	19.39	15.18	12.61	10.89	未评级
600216.SH	浙江医药	10.15	0.45	0.49	0.66	0.77	24.10	20.60	15.38	13.13	未评级
603067.SH	振华股份	11.57	0.74	0.90	1.05	1.22	13.99	12.88	11.07	9.49	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	7.90	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	24.57	19.82	15.77	未评级
600096.SH	云天化	20.23	2.47	2.59	2.72	2.82	6.33	7.80	7.43	7.17	未评级
600141.SH	兴发集团	22.00	1.25	1.67	2.07	2.39	14.71	13.14	10.64	9.22	未评级
000902.SZ	新洋丰	12.31	1.00	1.12	1.32	1.55	12.31	11.04	9.34	7.93	未评级
002096.SZ	易普力	12.60	0.56	0.61	0.71	0.82	20.27	20.69	17.70	15.44	未评级
002683.SZ	广东宏大	21.53	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	19.49	16.66	14.37	未评级
603977.SH	国泰集团	10.57	0.49	0.62	0.70	0.90	21.21	17.13	15.06	11.77	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
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		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