

强于大市

化工行业周报 20240616

国际油价上涨，涤纶长丝价格上涨

6月份建议关注：1、关注 MDI、涤纶长丝、制冷剂、化肥等产品库存及价格变化；2、大基金三期、下游扩产等多因素催化，关注部分半导体、OLED 等电子材料公司；3、大宗商品价格上涨，关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升；4、地产及节能降碳政策影响下，相关产业链产品的预期变化及后续景气度改善。

行业动态

- 本周（6.10-6.16）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 29 个品种价格上涨，45 个品种价格下跌，27 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是高纯氟氯氟氨酯、NYMEX 天然气、硫酸（浙江巨化 98%）、顺丁橡胶（华东）、丁苯橡胶（华东 1502）；而周均价跌幅居前的品种分别是电石（华东）、丁二烯（东南亚 CFR）、液氯（长三角）、煤焦油（山西）、轻质纯碱（华东）。
- 本周（6.10-6.16）国际油价上涨，WTI 原油收于 78.53 美元/桶，收盘价周涨幅 4.15%；布伦特原油收于 82.67 美元/桶，收盘价周涨幅 4.03%。宏观方面，美国能源部将继续采购原油补充战略石油储备，国际能源署报告认为需求增长将减缓，全球库存增加。供应端，欧佩克及其减产同盟国中的非欧佩克 10 国原油日均总产量 1429.3 万桶，环比减少 15.2 万桶。美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 6 月 7 日当周，美国原油出口量日均 318.8 万桶，比前周每日出口量减少 131.3 万桶，比去年同期日均出口量减少 8.2 万桶。需求端，国际能源署月度报告认为需求增长将减缓，全球石油库存增加，国际能源机构在 2024 年《石油中期展望》报告中表示，未来几年石油需求增长将放缓，全球需求将在 2029 年达到峰值。库存方面，美国商业原油和馏分油库存增长，汽油库存下降。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，然而原油供应存在收窄可能，我们预计国际油价在中高位水平震荡。本周 NYMEX 天然气期货收报 2.89 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 1.74%；荷兰天然气（TTF）期货价格为 35.50 欧元/兆瓦时，收盘价周涨幅 6.91%。EIA 天然气报告显示，截至 6 月 7 日当周，美国天然气库存总量为 29,740 亿立方英尺，较此前一周增加 740 亿立方英尺，较去年同期增加 3,640 亿立方英尺，同比增幅 13.9%，同时较 5 年均值高 5,730 亿立方英尺，增幅 23.9%。展望后市，短期来看，海外天然气库存充裕，价格或维持低位，中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周（6.10-6.16）尿素价格下跌。根据百川盈孚，6 月 14 日尿素市场均价为 2,273 元/吨，较 6 月 7 日下跌 88 元/吨（-3.73%）。供应方面，本周国内尿素日均产量 18.13 万吨，较上周增长 4.32%。本周新增复产、增量的企业有辽宁北方煤化工、新疆宜化、宁夏和宁、陕西华山、河南晋开和山东华鲁恒升，日影响产量约 1.06 万吨；本周新增停车、减量的企业有山西潞安丰喜、山东兖矿鲁南、四川成都玉龙、新疆中能、安徽昊源和河南晋开，日影响产量约 1.09 万吨；若下周前期停车检修装置如期复产，尿素市场供应量将增加。需求方面，本周复合肥平均开工负荷为 40.97%，较上周降低 5.04%；本周国内三聚氰胺周产量约 2.87 万吨，较上周减少 7.88%；综合来看，下游开工下滑、尿素需求减弱，然而北方多地将迎来降雨天气，届时新一轮玉米及水稻备肥开始，尿素农业需求存增加预期。成本方面，本周煤炭价格小幅下跌。库存方面，本周尿素库存量为 21.02 万吨，较上周增长 31.13%，较去年同期下降 55.26%；目前工厂小幅累库，但与去年同期相比仍处于低位。展望后市，短期内尿素市场缺乏利好刺激，局部地区农业需求陆续释放，预计尿素价格仍将弱势下行。
- 本周（6.10-6.16）涤纶长丝价格上涨。根据百川盈孚，6 月 14 日涤纶长丝 POY 市场均价为 7,900 元/吨，较 6 月 7 日均价上涨 50 元/吨（+0.64%）；FDY 市场均价为 8,350 元/吨，较 6 月 7 日均价上涨 100 元/吨（+1.21%）；DTY 市场均价为 9,325 元/吨，较 6 月 7 日均价上涨 150 元/吨（+1.63%）。供应方面，本周涤纶长丝整体行业开工率约为 86.37%，本周长丝装置暂无变动，市场供应平稳；有一套长丝装置计划于下周重启，供应或将增多。需求方面，截至 6 月 13 日，江浙地区化纤织造综合开机率为 72.86%，较上周下滑 1.46 pct。本周下游纺织市场淡季氛围凸显，仅部分防晒及夏季轻薄面料存在少量补单，冬季打样订单零星下达，且原丝价格偏高，导致布料利润压缩至微薄，企业生产积极性下降，缺少大批量备货动力，以刚需采购为主。成本方面，截至 6 月 13 日，涤纶长丝平均聚合成本为 6,613.25 元/吨，较上周平均成本下降 1.89 元/吨。库存方面，截至 6 月 13 日，POY 库存存在 25-30 天附近，FDY 库存存在 18-23 天附近，DTY 库存存在 25-30 天附近。展望后市，供应端或将增多，成本及需求端无明显利好，但长丝主流厂商挺价情绪浓厚，预计短期内涤纶长丝市场均价延续窄幅上涨。

相关研究报告

- 《化工行业周报 20240609》20240610
- 《化工行业周报 20240602》20240602
- 《化工行业周报 20240526》20240526

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

基础化工

证券分析师：余媛媛

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

联系人：范琦岩

qiyan.fan@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123030023

投资建议

- 截至 6 月 16 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 20.35 倍，处在历史（2002 年至今）的 51.41% 分位数；市净率（MRQ）为 1.69 倍，处在历史水平的 4.44% 分位数。SW 石化市盈率（TTM 剔除负值）为 12.09 倍，处在历史（2002 年至今）的 23.81% 分位数；市净率（MRQ）为 1.27 倍，处在历史水平的 4.92% 分位数。6 月份建议关注：1、关注 MDI、涤纶长丝、制冷剂、化肥等产品库存及价格变化；2、大基金三期、下游扩产等多因素催化，关注部分半导体、OLED 等电子材料公司；3、大宗商品价格上涨，关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升；4、地产及节能降碳政策影响下，相关产业链产品的预期变化及后续景气度改善。中长期推荐投资主线：1、中高油价背景下，特大型能源央企依托特有的资源禀赋、技术优势，以及提质增效，有望受益行业景气度并迎来价值重估。2、半导体、显示面板行业有望复苏，关注先进封装、HBM 等引起的行业变化以及 OLED 渗透率的提升，关注上游材料国产替代进程；另外，吸附分离材料多领域需求持续高速增长。3、周期磨底，关注景气度有望向上的子行业。一是供需结构预期改善，氟化工、涤纶长丝行业景气度有望提升；二是龙头企业抗风险能力强，化工品需求有望复苏，关注新能源新材料领域持续延伸；三是民营石化公司盈利触底向好，并看好民营炼化公司进入新能源、高性能树脂、可降解塑料等具成长性的新材料领域。推荐：万华化学、华鲁恒升、新和成、卫星化学、荣盛石化、东方盛虹、恒力石化、中国石化、中国石化、鼎龙股份、安集科技、雅克科技、万润股份、飞凯材料、沪硅产业、江丰电子、德邦科技、巨化股份、桐昆股份；建议关注：中国海油、华特气体、联瑞新材、莱特光电、奥来德、瑞联新材、圣泉集团、新凤鸣。
- 6 月金股：万华化学、雅克科技

评级面临的主要风险

- 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；全球经济形势出现变化。

目录

本周化工行业投资观点.....	4
6月金股：万华化学.....	4
6月金股：雅克科技.....	5
本周关注.....	6
要闻摘录.....	6
公告摘录.....	7
本周行业表现及产品价格变化分析.....	8
重点关注.....	8
风险提示.....	9
附录：.....	10

图表目录

图表 1. 本周（6.10-6.16）均价涨跌幅居前化工品种	9
图表 2. 本周（6.10-6.16）化工涨跌幅前五子行业	9
图表 3. 本周（6.10-6.16）化工涨跌幅前五个股	9
图表 4. DMF 价差（单位：元/吨）	10
图表 5. 炭黑价差（单位：元/吨）	10
图表 6. MAP 价差（单位：元/吨）	10
图表 7. 煤头尿素价差（单位：元/吨）	10
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表	11

本周化工行业投资观点

行业基础数据与变化:截至2024年6月16日,跟踪的产品中47.52%的产品月均价环比上涨,47.52%的产品月均价环比下跌,另外4.95%产品价格持平。根据万得数据,截至2024年6月16日,WTI原油月均价环比下降4.12%,NYMEX天然气月均价环比上涨35.55%。新能源材料方面,根据生意社数据,截至2024年6月14日,电池级碳酸锂国内混合均价为10.54万元/吨,与6月1日10.94万元/吨相比,下降3.66%。

投资建议:截至6月16日,SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为20.35倍,处在历史(2002年至今)的51.41%分位数;市净率(MRQ)为1.69倍,处在历史水平的4.44%分位数。SW石油石化市盈率(TTM剔除负值)为12.09倍,处在历史(2002年至今)的23.81%分位数;市净率(MRQ)为1.27倍,处在历史水平的4.92%分位数。6月份建议关注:1、关注MDI、涤纶长丝、制冷剂、化肥等产品库存及价格变化;2、大基金三期、下游扩产等多因素催化,关注部分半导体、OLED等电子材料公司;3、大宗商品价格上行,关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升;4、地产及节能降碳政策影响下,相关产业链产品的预期变化及后续景气度改善。中长期推荐投资主线:1、中高油价背景下,特大型能源央企依托特有的资源禀赋、技术优势,以及提质增效,有望受益行业高景气度并迎来价值重估。2、半导体、显示面板行业有望复苏,关注先进封装、HBM等引起的行业变化以及OLED渗透率的提升,关注上游材料国产替代进程;另外,吸附分离材料多领域需求持续高增长。3、周期磨底,关注景气度有望向上的子行业。一是供需结构预期改善,氟化工、涤纶长丝行业景气度有望提升;二是龙头企业抗风险能力强,化工品需求有望复苏,关注新能源新材料领域持续延伸;三是民营石化公司盈利触底向好,并看好民营炼化公司进入新能源、高性能树脂、可降解塑料等具成长性的新材料领域。推荐:万华化学、华鲁恒升、新和成、卫星化学、荣盛石化、东方盛虹、恒力石化、中国石化、中国石油、鼎龙股份、安集科技、雅克科技、万润股份、飞凯材料、沪硅产业、江丰电子、德邦科技、巨化股份、桐昆股份;关注:中国海油、华特气体、联瑞新材、莱特光电、奥来德、瑞联新材、圣泉集团、新凤鸣。

6月金股:万华化学

2023年度公司实现营业收入1,753.61亿元,同比增加5.92%;归母净利润168.16亿元,同比增加3.59%。其中,四季度实现营收428.07亿元,同比增加21.80%,环比减少4.72%,归母净利润41.13亿元,同比增长56.65%,环比减少0.54%。

核心要点

2023年经营业绩稳中向好,销售毛利率企稳改善。2023年公司销售毛利率为16.79%,同比增长0.22pct,其中,第四季度销售毛利率为16.86%,同比增长0.85pct。2023年聚氨酯、石化、精细化学品板块毛利率分别为27.69%、3.51%、21.42%,同比分别增加3.24pct、减少0.23pct、减少6.21pct。因2023年享受固定资产投资税收优惠,所得税费用同比减少31.56%。面对国内需求逐渐恢复、外需疲软的复杂局面,公司产业链高度整合、管理运营优势逐步凸显。

新产能顺利释放,产销量明显提升。2023年公司完成巨力化学收购,万华福建40万吨/年PVC装置、25万吨/年TDI装置、36万吨/年苯胺装置均顺利开车,匈牙利BC公司40万吨/年MDI技改扩能项目顺利实施,烟台工业园PC产能增加至48万吨/年。聚氨酯板块、精细化学品及新材料板块的产量分别达到499万吨、165万吨,同比分别增加19.78%、67.42%;销量分别为489万吨、159万吨,同比分别增加16.93%、67.84%。公司聚氨酯行业龙头地位持续巩固,未来竞争优势或持续扩大。

研发投入带动技术创新,产品矩阵不断丰富。公司目前业务涵盖聚氨酯、石化、精细化学品及新材料等多领域,2023年研发投入40.81亿元,同比增加19.33%,自主研发的异氰酸酯固化剂、聚醚胺、甲基胺装置一次性开车成功;医疗用PMMA新产品开发成功,形成销量;XLPE、MS树脂等中试开车。同时,蓬莱一期的90万吨/年PDH装置以及烟台120万吨/年的乙烯装置正在建设,此外,公司计划通过技术改造,将福建MDI装置将产能扩至80万吨/年,将TDI产能扩至33万吨/年。未来随着优势产品扩能以及新产品扩充,公司经营业绩或持续提升。

估值

公司业绩稳中向好,核心竞争力持续提升,同时基于市场行情变化,预计2024-2026年EPS分别为6.51元、7.79元、8.54元。

风险提示

新项目进度不达预期，原油、LPG 价格大幅波动，全球经济增速不及预期。

6 月金股：雅克科技

公司发布 2023 年年报，2023 年实现营收 47.38 亿元，同比增长 11.24%；实现归母净利润 5.79 亿元，同比增长 10.53%；其中 23Q4 实现营收 11.96 亿元，同比增长 9.49%，环比下降 1.89%；实现归母净利润 0.99 亿元，同比增长 62.26%，环比下降 28.98%。公司发布 2024 年一季报，24Q1 实现营收 16.18 亿元，同比增长 51.09%，环比增长 35.30%；实现归母净利润 2.46 亿元，同比增长 42.21%，环比增长 148.68%。公司拟向全体股东每 10 股派发 3.60 元（含税）的现金分红。

核心要点

2023 年及 24Q1 公司业绩稳健增长，研发投入力度加大。2023 年公司营收及归母净利润稳健增长，毛利率为 31.11%（同比+0.12pct），净利率为 12.67%（同比-0.13 pct），期间费用率为 15.43%（同比+1.54 pct），其中销售费用率 3.25%（+0.40 pct），管理费用率 8.64%（-0.38 pct），财务费用率-0.48%（+0.50 pct），研发费用率 4.02%（同比+1.01 pct）。24Q1 公司营收及归母净利润同环比均实现增长，毛利率 30.50%（同比-1.97 pct，环比+0.77 pct），净利率 15.47%（同比-0.78 pct，环比+7.28 pct），盈利能力环比改善。

前驱体产能持续爬坡，光刻胶项目推进顺利。2023 年公司电子材料板块实现营收 32.09 亿元（同比-0.65%），毛利率 33.80%（同比+0.14 pct），其中半导体前驱体材料实现营收 11.38 亿元（同比-0.48%），毛利率 50.16%（同比-0.10 pct）；光刻胶及配套试剂实现营收 13.04 亿元（同比+3.62%），毛利率 19.47%（同比+1.35 pct）；电子特种气体实现营收 4.39 亿元（同比-11.55%），毛利率 36.75%（同比-0.12 pct）。根据 2023 年年报，前驱体方面，公司产品主要销售给三星电子、英特尔、台积电、SK 海力士、中芯国际、长江存储与合肥长鑫等国内外半导体芯片头部生产商，截至 2023 年公司基本实现 12 寸大客户全面覆盖，新产品送样测试顺利；江苏先科宜兴生产基地建设顺利，硅类前驱体已稳定出货，产能持续爬坡，High-K 和金属前驱体样品出货正常。光刻胶方面，2023 年公司持续为京东方、华星光电、惠科、三星电子、LG 等世界领先面板制造企业提供服务；“新一代电子信息材料国产化项目-光刻胶及光刻胶配套试剂”项目推进顺利，公司自行研发的 OLED 用低温 RGB 光刻胶、先进封装用光刻胶在客户端验证顺利。电子特气方面，2023 年下属子公司科美特电子级产品顺利导入更多半导体和面板制造商的供应体系，围绕氟化工高附加值产品持续投入研发。此外，2023 年公司硅微粉经营实体华飞电子的新产品 CCL 及球形氧化铝开始稳定供货，高端亚微米球形二氧化硅的研发进展顺利；LDS 业务已通过中部大客户验证。

LNG 板材业务在手订单充足，长期盈利能力稳步提升。2023 年公司 LNG 保温绝热材料实现营收 8.65 亿元（同比+114.49%），产量 13.44 万立方（同比+123.43%），销量 10.22 万立方（同比+114.35%），库存量 6.01 万立方（同比+115.75%），毛利率 35.54%（同比-1.54 pct）。根据 2023 年年报，2023 年天然气行业维持了持续景气的经济周期，受益于下游造船行业快速发展以及国内液化天然气储运装备制造企业对保温材料需求增长，公司 LNG 板材业务发展良好；2023 年公司绝缘板第二工厂建设基本完成并开始大规模生产，RSB、FSB 次屏蔽层材料智能生产线完成建设并顺利试生产，相关产品正在 GTT 公司认证过程中；公司及下属控股子公司江苏雅克液化天然气工程公司与大连船舶重工集团有限公司、招商局重工（江苏）有限公司、扬子江船业等国内大型船舶制造厂签署了关于大型 LNG 运输船及集装箱船燃料舱液货围护系统施工合同。作为国内首家通过 GTT 和船级社认证的 LNG 保温绝热板材制造商，公司拥有多项核心知识产权、独特生产技术和高度智能化生产线，并与国内外客户保持深度合作关系，为后续订单的持续获取和生产交付提供有力支撑。

估值

因半导体行业仍处于下行周期，下游需求复苏较为缓慢，预计 2024-2026 年公司每股收益分别为 1.91 元、2.65 元、3.54 元。

风险提示

研发进度不及预期，半导体行情波动，汇率大幅波动风险。

本周关注

要闻摘录

6月10日下午14点48分，河南开祥化工有限公司年产1万吨电石渣制备硫酸钙晶须项目一次性打通全流程并产出合格硫酸钙晶须产品，标志着国内首套电石渣制备硫酸钙晶须项目正式投运。

据悉，该项目2022年7月开始动工，2023年12月机械竣工，2024年5月17日开始试生产，6月10日打通全流程并产出合格产品，目前产品硫酸钙含量、白度等主要性能指标均已达到团体标准。项目以企业生产1,4-丁二醇过程中产生的固废电石渣为原料，采用成熟的水热合成法联合结晶工艺，生产硫酸钙晶须产品。项目属于绿色化、资源化、循环化利用项目，项目的实施能够帮助企业消除固废在储存、运输和处置等方面安全环保隐患，同时进一步拉伸现有产业链、产品链，真正实现经济效益和绿色环保“双丰收”的局面。

据了解，硫酸钙晶须是集增强纤维和超细无机填料二者优势为一体，广泛运用于摩擦材料、塑料、橡胶、造纸、涂料、油漆等领域，有着较广阔的市场应用空间。

-----中化新网，2024.6.11

近日，河北省沧州渤海新区管委会网站公布了河北海伟兰航化工有限公司100万吨/年丙烷脱氢项目环境影响评价公众参与第一次公示。

根据公示，项目投资约76.65亿元，在沧州渤海新区石化产业集聚区内实施，占地1342亩，以油田伴生气中的丙烷作为原料，建设100万吨/年丙烷脱氢装置及配套设施。项目分两期建设，均为建设50万吨/年丙烷脱氢装置及其配套设施。

-----中国化工网，2024.6.12

6月13日，青海盐湖工业股份有限公司与厦门万里石股份有限公司控股子公司万锂（厦门）新能源资源有限公司（简称万锂新能源有限公司）在格尔木市举行战略合作协议签订仪式。盐湖股份公司党委书记、董事长负红卫和万锂新能源有限公司董事长胡精沛代表双方签约。

根据协议，双方本着“优势互补、平等互利、合作共赢”原则，通过成立联合实验室、申报中试科研项目、开展课题研究等方式对察尔汗盐湖尾卤水锂资源进行科技研究和合作。

据悉，万锂新能源有限公司拥有的新一代TMS吸附提锂技术具有绿色、环保、高效、低成本优势。双方将致力于提升提锂后的外排尾卤水的综合利用价值，高效回收其中的锂元素，推进盐湖资源高效利用。

-----中化新网，2024.6.14

公告摘录

【沪硅产业】公司拟投资建设集成电路用 300 mm 硅片产能升级项目。项目建成后，公司 300 mm 硅片产能将在现有基础上新增 60 万片/月，达到 120 万片/月。本项目预计总投资 132 亿元，将用于土地购置、厂房及配套设施建设、设备购置及安装等。最终投资总额以实际投资为准，公司将根据项目进展情况按需投入。

【正丹股份】公司拟投资 3.5 亿元建设年产 6.5 万吨偏苯三酸酐绿色化升级改造项目。项目建设总工期预计 24 个月。项目投资规模及资金来源：项目计划总投资 3.5 亿元，固定资产投资 3.0 亿元，铺底流动资金 0.5 亿元。资金来源为企业自筹。

【正丹股份】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.20 元（含税），共计派发现金红利 1,051.09 万元。

【恒天海龙】公司拟投资 1,000 万元成立全资子公司北京多弗海龙飞控科技有限公司（子公司名称以工商登记为准）。

【美联新材】公司董事会对 2022 年限制性股票激励计划的限制性股票授予价格进行相应的调整，授予价格由 5.23 元/股调整为 5.18 元/股。

【硅宝科技】公司拟以现金方式收购核心资产江苏嘉好热熔胶股份有限公司 100% 股权，整体收购价格为人民币 4.84 亿元（税前），资金来源为公司募集资金投资项目节余资金、自有资金或自筹资金。

【丰茂股份】公司拟通过全资子公司丰茂工业控股有限公司在马来西亚设立全资孙公司并投资建设马来西亚生产基地。本次对外投资总额拟使用自有资金不超过人民币 1.50 亿元（或等值美元）。

【石化油服】公司拟对 2024 年 6 月 7 日披露的《关于子公司签订项目合同的公告》（公告编号：2024-022）中合同金额项下外币金额予以更正。由 51.71 亿沙特里亚尔更正为 41.84 亿特里亚尔。

【神马股份】公司拟终止的募集资金投资项目：“年产 24 万吨双酚 A 项目（二期）”。公司拟将持有的河南平煤神马聚碳材料有限责任公司 71% 股权转让给公司关联方中国平煤神马控股集团有限公司，转让价格为 5.13 亿元，中国平煤神马集团以现金方式支付股权对价。

【博汇股份】公司于 2024 年 6 月 12 日起对 40 万吨/年芳烃抽提装置、40 万吨/年环保芳烃油生产装置及相关配套装置进行停产。

【天铁股份】本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 5,154.70 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 117,074.01 万股的 4.40%。本激励计划限制性股票的授予价格为 2.17 元/股。

【龙星化工】公司因权益分派调整可转债转股价格，调整后转股价格为 6.01 元/股。

【永利股份】公司下属全资子公司 BROADWAY INDUSTRIES PTE. LTD.（注册于新加坡）计划出资 300 万美元对其全资子公司 Broadway Precision Tech,S.A. de C.V.（注册于墨西哥）进行增资，主要用于墨西哥百汇的日常运营和业务发展，提升公司对海外客户的快速响应能力和国际市场竞争力。

【晶瑞电材】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.28 元（含税），共计派发现金红利 2,961.42 万元。

【兴业股份】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.115 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股，共计派发现金红利 2,318.40 万元。

【天承科技】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.4 元（含税），共计派发现金红利 1,950.86 万元。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周(6.10-6.16)均价跟踪的101个化工品种中,共有29个品种价格上涨,45个品种价格下跌,27个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是高效氯氟氰菊酯、NYMEX天然气、硫酸(浙江巨化98%)、顺丁橡胶(华东)、丁苯橡胶(华东1502);而周均价跌幅居前的品种分别是电石(华东)、丁二烯(东南亚CFR)、液氯(长三角)、煤焦油(山西)、轻质纯碱(华东)。

本周(6.10-6.16)国际油价上涨,WTI原油收于78.53美元/桶,收盘价周涨幅4.15%;布伦特原油收于82.67美元/桶,收盘价周涨幅4.03%。宏观方面,美国能源部将继续采购原油补充战略石油储备,国际能源署报告认为需求增长将减缓,全球库存增加。供应端,欧佩克及其减产同盟国中的非欧佩克10国原油日均总产量1429.3万桶,环比减少15.2万桶。美国能源信息署(EIA)数据显示,截至6月7日当周,美国原油出口量日均318.8万桶,比前周每日出口量减少131.3万桶,比去年同期日均出口量减少8.2万桶。需求端,国际能源署月度报告认为需求增长将减缓,全球石油库存增加,国际能源机构在2024年《石油中期展望》报告中表示,未来几年石油需求增长将放缓,全球需求将在2029年达到峰值。库存方面,美国商业原油和馏分油库存增长,汽油库存下降。展望后市,全球经济增速放缓或抑制原油需求增长,然而原油供应存在收窄可能,我们预计国际油价在中高位水平震荡。本周NYMEX天然气期货收报2.89美元/mmbtu,收盘价周跌幅1.74%;荷兰天然气(TTF)期货价格为35.50欧元/兆瓦时,收盘价周涨幅6.91%。EIA天然气报告显示,截至6月7日当周,美国天然气库存总量为29,740亿立方英尺,较此前一周增加740亿立方英尺,较去年同期增加3,640亿立方英尺,同比增幅13.9%,同时较5年均值高5,730亿立方英尺,增幅23.9%。展望后市,短期来看,海外天然气库存充裕,价格或维持低位,中期来看,欧洲能源供应结构依然脆弱,地缘政治博弈以及季节性需求波动都可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

尿素价格下跌

本周(6.10-6.16)尿素价格下跌。根据百川盈孚,6月14日尿素市场均价为2,273元/吨,较6月7日下跌88元/吨(-3.73%)。供应方面,本周国内尿素日均产量18.13万吨,较上周增长4.32%。本周新增复产、增量的企业有辽宁北方煤化工、新疆宜化、宁夏和宁、陕西华山、河南晋开和山东华鲁恒升,日影响产量约1.06万吨;本周新增停车、减量的企业有山西潞安丰喜、山东兖矿鲁南、四川成都玉龙、新疆中能、安徽昊源和河南晋开,日影响产量约1.09万吨;若下周前期停车检修装置如期复产,尿素市场供应量将增加。需求方面,本周复合肥平均开工负荷为40.97%,较上周降低5.04%;本周国内三聚氰胺周产量约2.87万吨,较上周减少7.88%;综合来看,下游开工下滑、尿素需求减弱,然而北方多地将迎来降雨天气,届时新一轮玉米及水稻备肥开始,尿素农业需求存增加预期。成本方面,本周煤炭价格小幅下跌。库存方面,本周尿素库存量为21.02万吨,较上周增长31.13%,较去年同期下降55.26%;目前工厂小幅累库,但与去年同期相比仍处于低位。展望后市,短期内尿素市场缺乏利好刺激,局部地区农业需求陆续释放,预计尿素价格仍将弱势下行。

涤纶长丝价格上涨

本周(6.10-6.16)涤纶长丝价格上涨。根据百川盈孚,6月14日涤纶长丝POY市场均价为7,900元/吨,较6月7日均价上涨50元/吨(+0.64%);FDY市场均价为8,350元/吨,较6月7日均价上涨100元/吨(+1.21%);DTY市场均价为9,325元/吨,较6月7日均价上涨150元/吨(+1.63%)。供应方面,本周涤纶长丝整体行业开工率约为86.37%,本周长丝装置暂无变动,市场供应平稳;有一套长丝装置计划于下周重启,供应或将增多。需求方面,截至6月13日,江浙地区化纤织造综合开机率为72.86%,较上周下滑1.46pct。本周下游纺织市场淡季氛围凸显,工厂新单承接不畅,仅部分防晒及夏季轻薄面料存在少量补单,冬季打样订单零星下达,且原丝价格偏高,导致布料利润压缩至微薄,企业生产积极性下降,缺少大批量备货动力,以刚需采购为主。成本方面,截至6月13日,涤纶长丝平均聚合成本为6,613.25元/吨,较上周平均成本下降1.89元/吨。库存方面,截至6月13日,POY库存在25-30天附近,FDY库存在18-23天附近,DTY库存在25-30天附近。展望后市,供应端或将增多,成本及需求端无明显利好,但长丝主流厂商挺价情绪浓厚,预计短期内涤纶长丝市场均价延续窄幅上涨。

图表 1. 本周 (6.10-6.16) 均价涨跌幅居前化工品种

产品	周均价涨跌幅 (%)	月均价涨跌幅 (%)
高效氯氟氰菊酯	13.88	3.36
NYMEX 天然气	9.12	35.55
硫酸(浙江巨化 98%)	9.09	0.31
顺丁橡胶 (华东)	8.47	7.19
丁苯橡胶 (华东 1502)	8.14	7.29
轻质纯碱 (华东)	(3.99)	3.67
煤焦油 (山西)	(5.53)	(7.92)
液氯 (长三角)	(11.86)	(18.72)
丁二烯 (东南亚 CFR)	(14.03)	(3.03)
电石 (华东)	(86.75)	(24.99)

资料来源: 百川盈孚, 万得, 中银证券

注: 周均价取近 7 日价格均值, 月均价取近 30 日价格均值

图表 2. 本周 (6.10-6.16) 化工涨跌幅前五子行业

涨幅前五	涨幅 (%)	涨幅最高个股	跌幅前五	跌幅 (%)	跌幅最高个股
SW 合成革	6.48	华峰超纤	SW 磷化工及磷酸盐	(2.96)	ST 澄星
SW 涂料油漆油墨制造	4.90	飞凯材料	SW 纺织化学用品	(3.00)	闰土股份
SW 其他塑料制品	2.59	国风新材	SW 磷肥	(4.88)	云天化
SW 其他橡胶制品	0.99	海达股份	SW 维纶	(5.18)	皖维高新
SW 改性塑料	0.58	同益股份	SW 纯碱	(5.43)	和邦生物

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (6.10-6.16) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
300641.SZ	正丹股份	14.00	603133.SH	退市碳元	(83.84)
000525.SZ	ST 红太阳	10.23	300305.SZ	裕兴股份	(29.78)
002748.SZ	ST 世龙	10.12	900921.SH	丹科 B 股	(26.67)
000422.SZ	湖北宜化	8.05	300637.SZ	扬帆新材	(25.34)
603078.SH	江化微	7.25	300405.SZ	科隆股份	(23.19)

资料来源: 万得, 中银证券

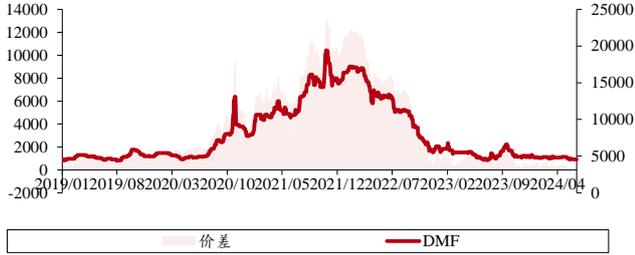
风险提示

1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动; 2) 全球经济形势出现变化。

附录：

重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. DMF 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. MAP 价差（单位：元/吨）



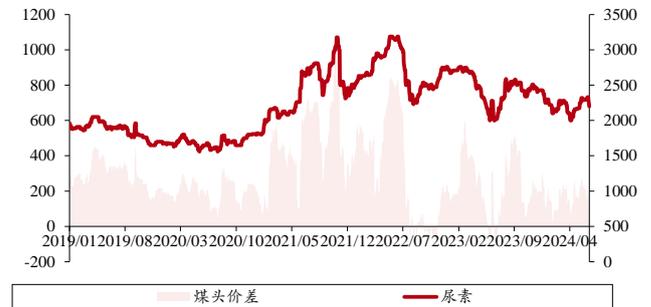
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 炭黑价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 煤头尿素价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益 (元/股)			市盈率 (x)		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
002258.SZ	利尔化学	买入	8.64	69.16	0.75	0.88	1.09	15.87	9.78	7.92
002250.SZ	联化科技	增持	5.25	48.47	(0.50)	0.06	0.16	(14.15)	80.78	33.66
002001.SZ	新和成	买入	18.62	575.53	0.87	1.20	1.45	19.39	15.50	12.85
603916.SH	苏博特	买入	7.26	31.43	0.37	0.64	0.81	26.69	11.26	8.95
002643.SZ	万润股份	买入	11.13	103.52	0.82	0.83	0.97	20.22	13.44	11.43
002409.SZ	雅克科技	买入	64.01	304.64	1.22	1.91	2.65	45.77	33.59	24.20
300699.SZ	光威复材	买入	25.69	213.57	1.05	1.21	1.46	25.39	21.31	17.55
603181.SH	皇马科技	买入	9.70	57.10	0.55	0.64	0.79	19.82	15.23	12.23
300487.SZ	蓝晓科技	买入	45.70	230.79	1.42	1.95	2.47	37.37	23.41	18.51
600426.SH	华鲁恒升	买入	27.79	590.07	1.68	2.16	2.71	16.38	12.89	10.25
002648.SZ	卫星化学	买入	17.97	605.35	1.42	1.72	2.02	10.37	10.44	8.91
600309.SH	万华化学	买入	86.47	2,714.94	5.36	6.51	7.79	14.34	13.28	11.11
300655.SZ	晶瑞电材	增持	8.08	85.61	0.01	0.08	0.11	655.02	99.55	75.76
002493.SZ	荣盛石化	买入	9.65	977.11	0.11	0.42	0.68	90.49	23.18	14.27
000301.SZ	东方盛虹	买入	8.32	550.05	0.11	0.45	0.73	88.51	18.63	11.44
688126.SH	沪硅产业	增持	14.93	410.15	0.07	0.09	0.12	255.07	168.10	122.07
688019.SH	安集科技	买入	132.04	170.01	3.13	3.78	4.75	39.30	34.91	27.82
601233.SH	桐昆股份	买入	15.20	366.49	0.33	1.29	1.74	45.77	11.78	8.74
600160.SH	巨化股份	买入	22.62	610.68	0.35	0.96	1.31	47.18	23.58	17.20
600346.SH	恒力石化	买入	14.02	986.88	0.98	1.27	1.39	13.43	11.05	10.08
600028.SH	中国石化	买入	6.15	7,031.45	0.50	0.53	0.62	11.01	11.58	9.92
688035.SH	德邦科技	增持	34.08	48.48	0.72	0.97	1.26	73.73	35.13	27.08
300666.SZ	江丰电子	增持	49.95	132.54	0.96	1.23	1.68	60.86	40.66	29.65
300398.SZ	飞凯材料	买入	13.76	72.74	0.21	1.07	1.24	74.16	12.87	11.09
601857.SH	中国石油	买入	9.83	17,379.52	0.88	0.94	1.00	8.02	10.50	9.86
300054.SZ	鼎龙股份	增持	23.08	216.56	0.24	0.45	0.71	103.03	51.68	32.47

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2024 年 6 月 14 日

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371