

强于大市

化工行业周报 20240623

国际油价上涨，制冷剂、MDI 价格下跌

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。

行业动态

- 本周（6.17-6.23）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 20 个品种价格上涨，47 个品种价格下跌，33 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是硫酸（浙江巨化 98%）、石脑油（新加坡）、WTI 原油、硫酸钾（罗布泊 51%粉）、尿素（波罗的海小粒装）；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（6.17-6.23）国际油价上涨，WTI 原油收于 80.65 美元/桶，收盘价周涨幅 2.70%；布伦特原油收于 85.02 美元/桶，收盘价周涨幅 2.84%。宏观方面，中国对石油需求增长更加乐观，国家统计局公布我国 5 月国民经济数据，数据显示，我国工业生产较快增长，服务业持续恢复。供应方面，欧佩克 5 月份《石油市场月度报告》显示，与 4 月份相比，欧佩克 5 月份的原油日产量增加了 2.9 万桶。截至 6 月 14 日当周，美国原油日均产量 1320 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 100.0 万桶。需求方面，美国汽油和馏分油需求同比下降而环比继续上升。单周需求中，美国石油需求总量日均 2108.1 万桶，比前一周高 186.1 万桶，其中美国汽油日需求量 938.6 万桶，比前一周高 34.6 万桶；馏分油日均需求量 397.7 万桶，比前一周日均高 32.8 万桶。库存方面，美国炼油厂开工率下降，净进口量减少，商业原油库存和汽油、柴油库存下降。截至 2024 年 6 月 14 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.28 亿桶，比前一周下降 216 万桶。天然气方面，荷兰天然气 (TTF) 期货价格为 10.81 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 3.82%。根据美国能源署报告显示，截至 6 月 14 日，美国天然气库存量为 30450 亿立方英尺，环比上涨 710 亿立方英尺，涨幅 2.4%；库存量比去年同期高 3430 亿立方英尺，涨幅 12.7%。较 5 年历史均值高 5610 亿立方英尺，涨幅 22.6%。
- 本周（6.17-6.23）制冷剂整体价格下降。根据百川盈孚，本周国内制冷剂 R22 均价在 30000 元/吨，与上周价格持平；制冷剂 R134a 均价在 29000 元/吨，较上周价格下降 1.69%；制冷剂 R125 均价在 34500 元/吨，较上周价格下降 8.00%；制冷剂 R32 均价在 34000 元/吨，较上周价格下降 5.56%；制冷剂 R410a 均价在 35500 元/吨，较上周价格下降 4.05%。需求方面，市场旺季收尾，需求逐步转淡。供给方面，主要生产装置以正常运行为主。需求转弱、供应稳定下，市场库存有待消化。展望后市，需求端影响下预计短期制冷剂价格偏弱运行。
- 本周（6.17-6.23）聚合 MDI、纯 MDI 价格下跌。根据百川盈孚，本周末聚合 MDI 价格跌至 17600 元/吨，较上周末价格下跌 1.68%；纯 MDI 价格跌至 18600 元/吨，较上周末价格下跌 3.13%。需求方面，传统淡季下大部分终端需求转弱，下游企业采购积极性不足。供给方面，纯 MDI 近期进口低价货源抵港，聚合 MDI 部分检修装置恢复重启，市场货源缓慢填充，供给端较为充足。展望后市，预计短期需求提升有限，纯 MDI、聚合 MDI 市场偏弱震荡。

相关研究报告

- 《化工行业周报 20240616》20240616
- 《化工行业周报 20240609》20240610
- 《化工行业周报 20240602》20240602

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：赵泰

tai.zhao@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123070003

投资建议

- 截至 6 月 23 日，SW 基础化工市盈率 (TTM 剔除负值) 为 19.05 倍，处在历史 (2002 年至今) 的 48.64% 分位数；市净率 (MRQ) 为 1.66 倍，处在历史水平的 3.16% 分位数。SW 石油石化市盈率 (TTM 剔除负值) 为 12.30 倍，处在历史 (2002 年至今) 的 25.99% 分位数；市净率 (MRQ) 为 1.27 倍，处在历史水平的 4.96% 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；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

风险提示

- 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（6.17-6.23）均价涨跌幅居前化工品种	9
图表 2. 本周（6.17-6.23）化工涨跌幅前五子行业	9
图表 3. 本周（6.17-6.23）化工涨跌幅前五个股	9
图表 4. DMF 价差（单位：元/吨）	10
图表 5. 醋酸乙烯（单位：元/吨）	10
图表 6. 炭黑价差（单位：元/吨）	10
图表 7. 磷酸（热法）价差（单位：元/吨）	10

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 23 日,跟踪的产品中 46.53%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 23 日, WTI 原油月均价环比下降 2.00%, NYMEX 天然气月均价环比上涨 22.3%。新能源材料方面,根据生意社数据,截至 2024 年 6 月 21 日,电池级碳酸锂国内混合均价为 10.34 万元/吨,与 6 月 1 日 10.94 万元/吨相比,下降 5.48%。

投资建议:截至 6 月 23 日,SW 基础化工市盈率(TTM 剔除负值)为 19.05 倍,处在历史(2002 年至今)的 48.64%分位数;市净率(MRQ)为 1.66 倍,处在历史水平的 3.16%分位数。SW 石油石化市盈率(TTM 剔除负值)为 12.30 倍,处在历史(2002 年至今)的 25.99%分位数;市净率(MRQ)为 1.27 倍,处在历史水平的 4.96%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 0.22 pct,其中,第四季度销售毛利率为 16.86%,同比增长 0.85 pct。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 3.24 pct、减少 0.23 pct、减少 6.21 pct。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12日，华能彭州制氢示范站成功售出第一车氢气，标志着西南地区首个商业化大规模水电解制氢项目正式投入商业运营。该项目填补了四川省商用绿氢规模化制取空白，促进了四川省水风光氢天然气等多能互补发展，对推动绿氢全产业链发展和推广应用具有重要意义。

该项目位于四川省成都市，氢气产品纯度达99.999%，设计年产1860吨，相比天然气制氢每年减少二氧化碳排放1.67万吨，可满足500辆氢燃料电池车用氢需求。项目装配2台碱性电解槽，单槽1300标准立方米/时，最高可达1500标准立方米/时。该项目电能转换系统整流电源效率达到99%，其效率和可靠性均达到行业领先水平。

----中国化工报，2024.6.18

6月12日，硅宝科技披露公告称，公司拟以4.84亿元的价格收购江苏嘉好热熔胶股份有限公司(以下简称“江苏嘉好”)100%股权。这是在继成功收购拓利科技之后，硅宝科技发起的又一次重要投资。

据悉，江苏嘉好是热熔压敏胶行业的龙头企业之一，其与硅宝科技在技术、产品、市场和地域等方面具有协同效应，双方将形成互补优势。本次收购有利于进一步完善硅宝科技的产业布局、提升公司盈利能力，并巩固其在密封胶行业的龙头地位。

从本次交易来看，硅宝科技将以现金方式收购江苏嘉好100%股权。其中，直接收购江苏嘉好39.09%股权，通过收购太仓嘉好实业有限公司100%股权的方式间接收购江苏嘉好60.91%股权。

硅宝科技认为，此次收购有利于进一步完善公司产业布局，拓展公司业务领域，丰富公司产品品类，增加公司在热熔压敏胶领域的核心竞争力。借助江苏嘉好在上海、江苏的区位优势，将进一步强化公司在长三角经济带的品牌和市场影响力。同时，公司将借助江苏嘉好海外销售渠道优势，大力发展海外销售业务。

----中化新网，2024.6.19

6月19日，我国首个工业用途核能供汽项目——“和气一号”项目，在中核集团旗下中国核电投资控股的田湾核电基地正式建成投产。中核集团“和气一号”核能供汽项目是江苏核电携手各方打造的全国石化产业清洁供汽样板，将成为连云港石化基地建设的清洁能源“大动脉”，由此我国核能综合利用从单一发电、满足城市居民供暖后，拓展进入到工业供汽领域。

----中国化工报，2024.6.20

公告摘要

【英科再生】公司预计 2024 年 1-5 月累计实现营业收入 11~11.4 亿元，同比增长 18%~22%；归属于母公司所有者的净利润 11.5~12.5 亿元，同比增长 50%~63%。

【永利股份】公司计划与 CDS Belting Pty Ltd 公司共同出资在澳大利亚设立合资公司，合资公司投资总额 150 万澳元，其中，公司以自有货币资金出资 112.5 万澳元，占合资公司投资总额的 75%。新公司主要从事与轻型输送带、链板等相关产品及配件相关的加工、销售和服务活动。

【明冠新材】公司以自有资金通过明冠国际向越南明冠增资 3,605.81 万美元，该款项将全部投入以实施新建的年产 1 亿平方米光伏组件封装材料项目。本次增资完成后，明冠国际和越南明冠注册资本均增加至等值 7,105.81 万美元的港币或越南盾。

【和邦生物】公司拟以自有资金回购股份，本次回购股份的资金总额不低于人民币 1.00 亿元（含），不超过人民币 2.00 亿元（含），占公司目前总股本比例下限至上限为 0.39% 至 0.78%，回购股份的价格为不超过人民币 2.91 元/股。

【嘉澳环保】公司控股股东桐乡市顺昌投资有限公司持有公司股份 2,983.55 万股，占公司目前总股本的 38.67%。截至本公告日，顺昌投资持有公司累计质押股份合计 2,155.00 万股，占其持有公司股份总数的 72.23%，占公司总股本的 27.93%。

【和远气体】公司宜昌电子特气及功能性材料产业园项目 500 吨/年的三氟化氮产品开始试生产。

【红棉股份】广州轻工工贸集团有限公司筹划向公司出售相关资产，公司拟通过现金方式购买轻工集团全资子公司广州鹰金钱食品集团有限公司 100% 股权，具体交易方案及交易细节待进一步磋商确定。本次交易完成后，公司将持有鹰金钱 100% 股权，鹰金钱将成为公司全资子公司。

【泰和新材】公司（含控股子公司）向控股公司提供的担保余额为人民币 89,467.46 万元，占上市公司最近一期经审计净资产的 12.34%，均为对控股公司的担保；目前本公司及控股子公司均不存在因逾期担保、涉及诉讼的担保及因担保被判决败诉而应承担的损失的情况。

【怡达股份】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.0 元（含税）。

【确成股份】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.35 元（含税）。

【硅宝科技】公司持股 5% 以上股东四川发展引领资本管理有限公司（以下简称“引领资本”）通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份 288.10 万股，占公司总股本的 0.74%。引领资本计划自本日起通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价的方式增持公司股份，本次增持计划在满足价格的前提下，累计增持数量不低于 682.31 万股（含本数）且不超过 1364.62 万股（含本数），占公司总股本的 1.74% 至 3.49%，累计增持计划股数含本次增持股数。

【索通发展】本次公司为湖北索通提供的担保金额为人民币 39,000 万元。

【中触媒】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.0 元（含税），共计派发现金红利 3,462.42 万元。

【北元集团】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 39,722.22 万元。

【晨光新材】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 3,134.18 万元。

【天奈科技】公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.3 元（含税），共计派发现金红利 10,336.88 万元。

【立霸股份】公司拟向全体股东每股派发现金红利 1.0 元（含税），共计派发现金红利 26,377.77 万元。

【永东股份】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.37 元（含税），共计派发现金红利 5,078.76 万元。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（6.17-6.23）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 20 个品种价格上涨，47 个品种价格下跌，33 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是硫酸（浙江巨化 98%）、石脑油（新加坡）、WTI 原油、硫酸钾（罗布泊 51%粉）、尿素（波罗的海小粒装）；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（6.17-6.23）国际油价上涨，WTI 原油收于 80.65 美元/桶，收盘价周涨幅 2.70%；布伦特原油收于 85.02 美元/桶，收盘价周涨幅 2.84%。宏观方面，中国对石油需求增长更加乐观，国家统计局公布我国 5 月国民经济数据，数据显示，我国工业生产较快增长，服务业持续恢复。供应方面，欧佩克 5 月份《石油市场月度报告》显示，与 4 月份相比，欧佩克 5 月份的原油日产量增加了 2.9 万桶。截至 6 月 14 日当周，美国原油日均产量 1320 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 100.0 万桶。需求方面，美国汽油和馏分油需求同比下降而环比继续上升。单周需求中，美国石油需求总量日均 2108.1 万桶，比前一周高 186.1 万桶，其中美国汽油日需求量 938.6 万桶，比前一周高 34.6 万桶；馏分油日均需求量 397.7 万桶，比前一周日均高 32.8 万桶。库存方面，美国炼油厂开工率下降，净进口量减少，商业原油库存和汽油、柴油库存下降。截至 2024 年 6 月 14 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.28 亿桶，比前一周下降 216 万桶。天然气方面，荷兰天然气（TTF）期货价格为 10.81 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 3.82%。根据美国能源署报告显示，截至 6 月 14 日当周，美国天然气库存量为 30450 亿立方英尺，环比上涨 710 亿立方英尺，涨幅 2.4%；库存量比去年同期高 3430 亿立方英尺，涨幅 12.7%。较 5 年历史均值高 5610 亿立方英尺，涨幅 22.6%。

重点关注

制冷剂整体价格下降

本周（6.17-6.23）制冷剂整体价格下降。根据百川盈孚，本周国内制冷剂 R22 均价在 30000 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R134a 均价在 29000 元/吨，较上周价格下降 1.69%；本周制冷剂 R125 均价在 34500 元/吨，较上周价格下降 8.00%；本周制冷剂 R32 均价在 34000 元/吨，较上周价格下降 5.56%；本周制冷剂 R410a 均价在 35500 元/吨，较上周价格下降 4.05%。需求方面，市场旺季收尾，需求逐步转淡。供给方面，主要生产装置以正常运行为主。需求转弱、供应稳定下，市场库存有待消化。展望后市，需求端影响下预计短期制冷剂价格偏弱运行。

聚合 MDI、纯 MDI 价格下跌

本周（6.17-6.23）聚合 MDI、纯 MDI 价格下跌。根据百川盈孚，本周末聚合 MDI 价格跌至 17600 元/吨，较上周末价格下跌 1.68%；纯 MDI 价格跌至 18600 元/吨，较上周末价格下跌 3.13%。需求方面，传统淡季下大部分终端需求转弱，下游企业采购积极性不足。供给方面，纯 MDI 近期进口低价货源抵港，聚合 MDI 部分检修装置恢复重启，市场货源缓慢填充，供给端较为充足。展望后市，预计短期需求提升有限，纯 MDI、聚合 MDI 市场偏弱震荡。

图表 1. 本周 (6.17-6.23) 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 (%)
硫酸(浙江巨化 98%)	11.36	17.70
石脑油 (新加坡)	3.63	(2.27)
WTI 原油	3.60	(1.99)
硫酸钾 (罗布泊 51%粉)	3.40	6.63
尿素(波罗的海小粒装)	3.20	13.37
轻质纯碱 (华东)	(5.45)	0.65
煤焦油 (山西)	(5.68)	22.30
液氯 (长三角)	(8.47)	(13.86)
丁二烯 (东南亚 CFR)	(12.90)	3.21
电石 (华东)	(14.17)	(27.08)

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 (6.17-6.23) 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 粘胶	4.74	南京化纤	SW 涂料油漆油墨制作	(4.24)	乐通股份
SW 钾肥	1.23	亚钾国际	SW 玻纤	(3.69)	正威新材
			SW 聚氨酯	(3.43)	华润材料
			SW 农药	(3.42)	安道麦 A
			SW 日用化工产品	(3.20)	名臣健康

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (6.17-6.23) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
301036.SZ	双乐股份	48.93	300839.SZ	博汇股份	(20.38)
300398.SZ	飞凯材料	23.63	600277.SH	ST 亿利	(18.64)
000859.SZ	国风新材	23.26	603725.SH	天安新材	(12.17)
300806.SZ	斯迪克	16.74	002601.SZ	龙佰集团	(11.72)
300538.SZ	同益股份	16.73	002496.SZ	辉丰股份	(9.90)

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）



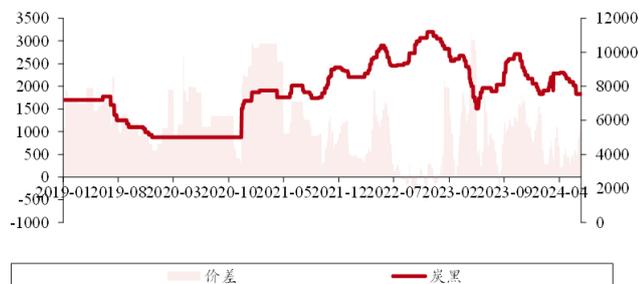
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 醋酸乙烯（单位：元/吨）



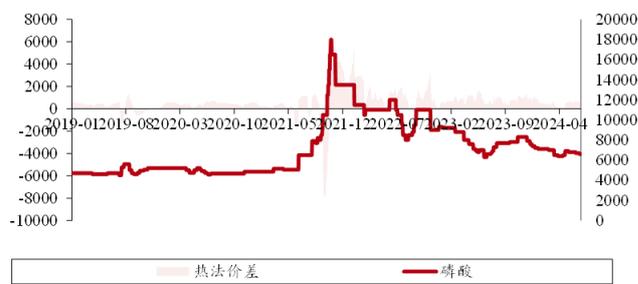
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 炭黑价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 磷酸（热法）价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

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