

强于大市

化工行业周报 20240630

国际油价上涨，涤纶长丝价格上涨，MDI 价格下跌

7月份建议关注：1、关注 MDI、涤纶长丝、制冷剂、化肥等产品价格变化及中报业绩兑现；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、油价中高位，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（6.24-6.30）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 33 个品种价格上涨，37 个品种价格下跌，31 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是 NYMEX 天然气、维生素 E、煤焦油（山西）、硫磺（CFR 中国现货价）、涤纶短纤（华东）；而周均价跌幅居前的品种分别是醋酸（华东）、PP（余姚市场 J340/扬子）、甲醛（华东）、苯胺（华东）、液氯（长三角）。
- 本周（6.24-6.30）国际油价上涨，WTI 原油收于 81.54 美元/桶，收盘价周涨幅 1.00%；布伦特原油收于 86.41 美元/桶，收盘价周涨幅 1.37%。宏观方面，美国汽油需求恢复至新冠大流行之前的水平，国际油价连续第二周上涨，中东地区紧张局势升级支撑石油市场气氛。供应方面，国际能源署（IEA）数据显示，5 月份欧佩克原油日产量 2,722 万桶，比 4 月份原油日产量增加 12 万桶；其中有配额的 9 个成员国原油日产量 2184 万桶，比 4 月份原油日产量增加 14 万桶；5 月份欧佩克及其减产同盟国 22 国原油日均可持续生产能力 4,817 万桶，有效剩余日产能 562 万桶。需求方面，至 6 月 21 日的前四周，美国成品油需求总量平均每天 2,037.5 万桶，比去年同期高 0.8%；车用汽油需求四周日均量 908.5 万桶，比去年同期低 2.0%；馏分油需求四周日均量 363.2 万桶，比去年同期低 1.0%；煤油型航空燃料需求四周日均量比去年同期高 0.1%。库存方面，美国石油学会数据显示，上周美国原油库存继续增加，同期美国汽油库存也增加而馏分油库存减少。截至 2024 年 6 月 21 日当周，美国商业原油库存增加 91.4 万桶；汽油库存增加 384.3 万桶；馏分油库存减少 117.8 万桶。库欣地区原油库存减少 117.8 万桶。天然气方面，本周 NYMEX 天然气期货收报 2.60 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 3.84%；荷兰天然气（TTF）期货价格为 34.48 欧元/兆瓦时，收盘价周涨幅 1.60%。EIA 天然气报告显示，截至 6 月 21 日当周，美国天然气库存量为 30,970 亿立方英尺，环比上涨 520 亿立方英尺，涨幅 1.71%；库存量比去年同期高 3,140 亿立方英尺，涨幅 11.28%。较 5 年历史均值高 5,280 亿立方英尺，涨幅 20.55%。
- 本周（6.24-6.30）涤纶长丝价格上涨。根据百川盈孚，涤纶长丝 POY 市场均价为 8,017.86 元/吨，较上周均价上涨 107.15 元/吨（+1.35%）；FDY 市场均价为 8,378.57 元/吨，较上周均价上涨 28.57 元/吨（+0.34%）；DTY 市场均价为 9,378.57 元/吨，较上周均价上涨 50 元/吨（+0.54%）。供应方面，本周涤纶长丝整体行业开工率约为 86.43%，市场供应量变化不大，大厂减产情况还需落实，供应端后续或有所下降；萧山主流聚酯工厂前期改造长丝装置即将完成升温检测，恢复正常运行。需求方面，截至 6 月 27 日，江浙地区化纤织造综合开机率为 71.42%，较上周下滑 0.40 pct。本周下游纺织市场并无明显改善，依旧延续淡季行情，新单数量暂无提升，秋冬打样订单略有下达，个别地区运动类服饰面料走单尚可，但场内以低价成交居多，利润压缩严重，工厂接单意愿不强，叠加长丝价格上涨，下游织企降本预期增强。成本方面，截至 6 月 27 日，涤纶长丝平均聚合成本为 6,627.60 元/吨，较上周平均成本上涨 53.72 元/吨（+0.81%）。库存方面，截至 6 月 27 日，POY 库存存在 25-30 天附近，FDY 库存存在 20-25 天附近，DTY 库存存在 25-30 天附近。展望后市，供应端或有所下降，成本及需求端无明显利好，但长丝大厂挺价意愿较强，预计下周涤纶长丝市场高位盘整运行。
- 本周（6.24-6.30）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 17,450 元/吨，较上周末价格下跌 0.85%；纯 MDI 价格跌至 18,400 元/吨，较上周末价格下跌 1.08%。需求方面，聚合 MDI 下游行业大多按需采购，对原料支撑作用有限；纯 MDI 终端需求低迷，下游工厂订单跟进一般，多消化原料库存为主。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。

投资建议

- 截至 6 月 30 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 19.60 倍，处在历史（2002 年至今）的 46.32% 分位数；市净率（MRQ）为 1.62 倍，处在历史水平的 2.46% 分位数。SW 石化市净率（TTM 剔除负值）为 15.32 倍，处在历史（2002 年至今）的 25.09% 分位数；市净率（MRQ）为 1.28 倍，处在历史水平的 6.01% 分位数。7 月份建议关注：1、关注 MDI、涤纶长丝、制冷剂、化肥等产品价格变化及中报业绩兑现；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、油价中高位，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、中国海油；建议关注：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。
- 7 月金股：中国石油、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。

相关研究报告

- 《化工行业周报 20240623》20240624
- 《化工行业周报 20240616》20240616
- 《化工行业周报 20240609》20240610

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

目录

本周化工行业投资观点.....	4
7月金股：中国石油.....	4
7月金股：雅克科技.....	5
本周关注.....	7
要闻摘录.....	7
公告摘录.....	8
本周行业表现及产品价格变化分析.....	10
重点关注.....	10
风险提示.....	11
附录：.....	12

图表目录

图表 1. 本周（6.24-6.30）均价涨跌幅居前化工品种	11
图表 2. 本周（6.24-6.30）化工涨跌幅前五子行业	11
图表 3. 本周（6.24-6.30）化工涨跌幅前五个股	11
图表 4. 己内酰胺（CPL）价差（单位：元/吨）	12
图表 5. PTA 价差（单位：元/吨）	12
图表 6. 聚合 MDI 价差（单位：元/吨）	12
图表 7. 纯 MDI 价差（单位：元/吨）	12

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30日,跟踪的产品中44.55%的产品月均价环比上涨,47.52%的产品月均价环比下跌,另外6.93%产品价格持平。根据万得数据,截至2024年6月30日,WTI原油月均价环比上升0.28%,NYMEX天然气月均价环比上涨17.53%。新能源材料方面,根据生意社数据,截至2024年6月28日,电池级碳酸锂国内混合均价为10.00万元/吨,与6月1日相比,下降了8.59%。

投资建议:截至6月30日,SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为19.60倍,处在历史(2002年至今)的46.32%分位数;市净率(MRQ)为1.62倍,处在历史水平的2.46%分位数。SW石油石化市盈率(TTM剔除负值)为15.32倍,处在历史(2002年至今)的25.09%分位数;市净率(MRQ)为1.28倍,处在历史水平的6.01%分位数。7月份建议关注:1、关注MDI、涤纶长丝、制冷剂、化肥等产品价格变化及中报业绩兑现;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、油价中高位,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、中国海油;关注: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。

7月金股: 中国石油

2023年度公司实现营业收入30,110.12亿元,同比减少7.04%;归母净利润1,611.44亿元,同比增加8.34%;其中,四季度实现营收7,288.77亿元,同比减少7.00%,环比减少9.15%。归母净利润294.93亿元,同比增加2.36%,环比减少36.40%。2023年度公司现金分红(包括中期已分配的现金红利)比例(按中国会计准则合并报表口径)为50.0%。

核心要点

归母净利创历史新高,财务状况持续稳健。2023年,公司大力加强油气勘探开发持续推动增储上产,深入推进炼化转型升级,不断优化产品结构,稳步实施绿色低碳转型,深入实施提质增效活动,在原油平均实现价格同比下降16.8%的背景下归母净利润创历史新高。2023年净资产收益率(摊薄)为11.14%,同比增加0.23pct,其中第四季度净资产收益率(摊薄)为1.86%,同比降低0.09pct。2023年公司实现自由现金流1,761.22亿元,同比增加17.09%;扣非净利润1,871.30元同比增长9.91%。2023年资产减值损失为289.56亿元,主要为固定资产及油气资产减值损失。根据《矿业权出让收益征收办法》,2023年公司新增缴纳矿业权出让收益236.85亿元。公司经营业绩持续向好,优质资产盈利能力凸显。

上游油气产量持续增长,炼化板块加工负荷提升。2023年公司油气当量产量17.59亿桶,同比增长4.4%,其中原油产量937.1百万桶,同比增长3.4%。可销售天然气产量4,932.4十亿立方英尺,同比增长5.5%。炼化板块,原油加工量为13.99亿桶,同比增长15.3%,生产成品油1.23亿吨,同比增长16.5%。其中,煤油产量达到1,456万吨,同比增长77.7%,油气开采增储上产卓有成效,炼化业务产品结构持续优化,公司可持续发展能力有望增强。

销售业务优化资源配置,盈利能力明显改善。2023年公司成品油销量为16,580万吨,同比增长10.1%,天然气销售量为2,735.48亿立方米,同比增长5.1%。其中,国内销售天然气2,197.57亿立方米,同比增长6.1%。销售分部和天然气销售分部分别实现经营利润239.62亿元和430.44亿元,同比增长66.7%和232.2%未来随着资源配置效率提升以及销售机制优化,销售业务盈利或进一步增强。

资本性支出维持较高水平。公司 2023 年资本性支出为 2,753.38 亿元，其中，油气和新能源分部为 2,483.78 亿元，占比 90.21%。2024 年预计资本性支出为 2,580.00 亿元，其中油气和新能源分部为 2,130 亿元，计划占比 82.56%。资本性支出持续稳健，油气开发、炼化及新材料等核心业务的竞争力有望持续增强。

盈利预测

公司经营业绩持续向好，优质资产盈利能力凸显，预计 2024-2026 年归母净利润为 1,713.51 亿元、1,825.56 亿元、1,920.94 亿元。

风险提示

油气产品价格大幅波动、行业监管政策变化、安全隐患及不可抗力等因素导致生产运营意外中断。

7 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。

盈利预测

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24日,卫星化学在连云港徐圩新区投资建设的国内首个 α -烯烃综合利用高端新材料产业园项目正式启动建设。该项目总投资266亿元,是卫星化学基于轻烃一体化为核心,打造低碳化学新材料科技公司的核心战略部署。项目采用自主研发的高碳 α -烯烃技术,向下游延伸高端聚烯烃、聚乙烯弹性体、润滑油基础油、超高相对分子质量聚乙烯等高端新材料,并对副产氢气进行资源化利用。

----中国化工报, 2024.6.24

经过阿布扎比国家石油公司(Adnoc)长达一年多的追求,德国化工巨头科思创同意就潜在的收购交易进行具体谈判。

6月24日,科思创在声明中指出,谈判的起点是Adnoc提出的“每股62欧元”的初始报价,但要约价格取决于尽职调查的结果,以及对投资协议内容的意见等。根据这一报价计算,科思创的估值将会达到约117亿欧元(合125亿美元)。科思创是全球领先的聚合物生产商之一,前身是德国拜耳集团的材料科学部门,2015年从拜耳集团剥离并独立上市。截至2023年底,科思创在全球拥有48个生产基地,约17500名员工。

Adnoc是阿拉伯联合酋长国的国有石油公司,总部位于阿布扎比市,拥有广泛的能源资源和多元化的业务范围。去年8月9日,英国《金融时报》报道称,ADNOC已组建了一支近50人的交易撮合团队,寻求总计约500亿美元的投资交易,以作为其业务多元化和力求海外扩张的一部分。这支团队主要由华尔街精英组成,其目的是将ADNOC转型为一家全球性的能源巨头,涵盖化工、塑料和其他一些行业。

----中化新网, 2024.6.25

近日,湖南松木经开区与衡阳锦亿科技有限公司签订《项目入园协议》。根据协议,锦亿科技将投资4.9亿元,在松木经开区建设年产50万吨甲烷氯化物项目。该项目预计年产值12亿元、年税收0.8亿元,建成投产后,将进一步优化松木经开区的产业布局,促进经济高质量发展。

----中国化工报, 2024.6.26

杜邦公司于2024年6月25日宣布已签署协议收购Donatelle塑料公司,交易预计将于2024年第三季度完成。杜邦公司医疗健康业务的战略重点是为高增长治疗领域的客户提供综合性的整套解决方案。Donatelle塑料公司是继去年Spectrum之后的又一次收购,它将进一步深化杜邦公司在医疗器械细分市场的专业性,提升公司作为客户首选合作伙伴的地位。

Donatelle塑料公司成立于1967年,总部位于美国明尼苏达州新布莱顿,是一家领先的医疗器械合同制造商,专门从事医疗部件和器械的设计、开发和制造。

----中化新网, 2024.6.27

6月28日,央渝同行(长寿)发展对接活动在重庆市长寿区举行,46个新材料相关项目集中签约,总投资额达406亿元。央渝双方将共同致力于打造世界一流新材料产业集聚区。

“央渝同行”是推动西部大开发,助力西部地区高质量发展的重要举措。此次签约的项目涉及硅基新材料、天然气新材料、新能源装备、数字健康、生产性服务业等领域。其中,央企项目14个,总投资额146亿元。活动期间,另有10个项目集中开工,总投资约123亿元;15个项目集中投产,总投资约102亿元,预计全部达产后可新增产值261亿元。

----中国化工报, 2024.6.28

公告摘要

【万凯新材】公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意万凯新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》：同意你公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。你公司本次发行应严格按照报送深圳证券交易所的申报文件和发行方案实施。

【兴发集团】江金帆达生化股份有限公司（以下简称“浙江金帆达”）持有公司股份 1.62 亿股，占公司股份总数的 14.72%。本次办理 0.30 亿股股份质押手续后，浙江金帆达持有公司股份累计质押数量为 0.65 亿股，占其持有公司股份总数的比例为 40.03%。

【瑞华泰】公司以现金出资人民币 3,000 万元，投资设立全资子公司，公司持有深圳瑞华泰应用材料科技有限公司（以下简称“瑞华泰材料科技”）100% 股权。截至本公告披露之日，瑞华泰材料科技已取得《营业执照》，完成了工商注册登记手续。

公司以现金出资人民币 3,000 万元，投资设立全资子公司深圳瑞华泰应用材料科技有限公司，子公司将作为公司在深汕合作区布局尖端聚酰亚胺材料的生产基地。

【银禧科技】公司公布激励计划草案，拟授予激励对象的限制性股票数量为 1296.00 万股，约占公司股本总额 4.75 亿股的 2.73%。其中，首次授予限制性股票 1124.00 万股，约占公司股本总额的 2.37%，占本激励计划拟授出限制性股票总数的 86.73%；预留 172.00 万股，约占公司股本总额的 0.36%，占本激励计划拟授出限制性股票总数的 13.27%。

【湖北宜化】公司拟通过公开挂牌方式转让全资子公司湖北宜化降解新材料有限公司 100% 股权，转让底价不低于经备案的交易标的评估值 1.51 亿元。

【ST 亿利】公司控股股东亿利资源集团有限公司被轮候冻结股份 12.19 亿股，累计被轮候冻结股份数量为 12.19 亿股，占其所持公司股份比例的 100%，占公司总股本的 34.24%。

【四川美丰】公司（乙方）与中石化江汉石油工程有限公司（甲方）签署战略合作协议，主要内容包 括：（1）加强油田化学助剂生产合作。公司下属绵阳和泽化工有限公司与甲方下属页岩气开采技术服务公司就具体加工合同进行协商；（2）深化人才队伍培养；（3）推动科技成果转化。合作期内，对于取得专利及完成专利自由权分析的油田化学产品，双方签订专利许可合同，授权公司在甲方以外市场生产制造及销售相关油田化学产品。

【联创股份】公司注销此前司法执行已追回股票共 7,050 万股。本次注销完成后，公司股份总数由 11.39 亿股变更为 10.69 亿股，注册资本将由 11.39 亿元减至 10.69 亿元。

【云南能投】公司持股 5% 以上股东云南能投新能源投资开发有限公司质押公司股份 1.82 万股占其所持股份 8.98%，占公司总股本 1.98%。

【科拓生物】公司参与的《优良乳酸菌种质资源挖掘与产业化关键技术创制及应用》项目荣获 2023 年度国家科学技术进步奖二等奖。

【凯美特气】公司特气装置于 2024 年 6 月 8 日开始进行停车检修，2024 年 6 月 26 日，安庆凯美特特气装置检修完成并已通过安全运行，现已进入正常生产状态。

【渤海化学】公司与中科瑞丽分离科技无锡有限公司投资成立控股子公司渤科新瑞（天津）科技有限公司，新公司拟专注于聚集诱导油水分离装备的工艺、工程实施及成套污水膜处理设备销售，新公司注册资本为人民币 200 万元，公司以货币出资方式出资人民币 102 万元，持股比例 51%。

【荣盛石化】公司控股子公司逸盛大石化有限公司（以下简称“逸盛大化”）年产 50 万吨多功能聚酯切片扩建项目于近日顺利投产，截至目前逸盛大化瓶片产能达 150 万吨/年，公司瓶片总产能目前位居全球第 2 位，国内第 1 位，规模优势明显。

【金瑞矿业】公司拟对所属全资子公司重庆庆龙精细锶盐化工有限公司、重庆庆龙新材料科技有限公司减少注册资本，合计减少金额 1.46 亿元。

【广东榕泰】公司拟以现金及往来款抵销相结合的方式收购海南云之锦企业管理合伙企业（有限合伙）及杨灵雅持有的北京金云雅创物联科技有限公司 100% 股权，交易对价合计 1.2 亿元，其中现金支付部分的资金来源为自有资金。本次交易完成后，金云公司将成为公司全资子公司，纳入合并财务报表范围。

【雪峰科技】公司于2024年6月28日接到控股股东新疆农牧业投资（集团）有限责任公司通知，新疆农牧投正在筹划涉及所持公司股份对外转让的重大事项，该事项可能导致公司的控制权变更，具体方式尚未确定。经公司申请，公司股票自2024年7月1日开市起停牌，预计停牌时间不超过2个交易日。

【蓝丰生化】公司向激励对象定向发行公司A股普通股。本激励计划拟向激励对象授予2,239.60万股公司限制性股票，占本激励计划公告前公司股本总额的6.35%。

【中核钛白】公司出资设立北京泰奥华化工材料有限公司，注册资本人民币5亿元，公司持有其100%股份，本次对外投资资金来源为公司自有资金。

【侨源股份】公司计划以自有或自筹资金人民币6,511.00万元投资设立全资子公司侨源气体产业投资有限公司（暂定名，最终以工商注册登记为准），该全资子公司未来将致力于积极拓展气体业务多元化，通过投资、合作和并购等方式，围绕公司主业及相关产业链进行深度投资，特别关注高端制造领域的协作和发展。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周(6.24-6.30)均价跟踪的101个化工品种中,共有33个品种价格上涨,37个品种价格下跌,31个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是NYMEX天然气、维生素E、煤焦油(山西)、硫磺(CFR中国现货价)、涤纶短纤(华东);而周均价跌幅居前的品种分别是醋酸(华东)、PP(余姚市场J340/扬子)、甲醛(华东)、苯胺(华东)、液氯(长三角)。

本周(6.24-6.30)国际油价上涨,WTI原油收于81.54美元/桶,收盘价周涨幅1.00%;布伦特原油收于86.41美元/桶,收盘价周涨幅1.37%。宏观方面,美国汽油需求恢复至新冠大流行之前的水平,国际油价连续第二周上涨,中东地区紧张局势升级支撑石油市场气氛。供应方面,国际能源署(IEA)数据显示,5月份欧佩克原油日产量2,722万桶,比4月份原油日产量增加12万桶;其中有配额的9个成员国原油日产量2184万桶,比4月份原油日产量增加14万桶;5月份欧佩克及其减产同盟国22国原油日均可持续生产能力4,817万桶,有效剩余日产能562万桶。需求方面,至6月21日的前四周,美国成品油需求总量平均每天2,037.5万桶,比去年同期高0.8%;车用汽油需求四周日均量908.5万桶,比去年同期低2.0%;馏分油需求四周日均数363.2万桶,比去年同期低1.0%;煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高0.1%。库存方面,美国石油学会数据显示,上周美国原油库存继续增加,同期美国汽油库存也增加而馏分油库存减少。截至2024年6月21日当周,美国商业原油库存增加91.4万桶;汽油库存增加384.3万桶;馏分油库存减少117.8万桶。库欣地区原油库存减少117.8万桶。天然气方面,本周NYMEX天然气期货收报2.60美元/mmbtu,收盘价周跌幅3.84%;荷兰天然气(TTF)期货价格为34.48欧元/兆瓦时,收盘价周涨幅1.60%。EIA天然气报告显示,截至6月21日当周,美国天然气库存量为30,970亿立方英尺,环比上涨520亿立方英尺,涨幅1.71%;库存量比去年同期高3,140亿立方英尺,涨幅11.28%。较5年历史均值高5,280亿立方英尺,涨幅20.55%。

重点关注

涤纶长丝价格上涨

本周(6.24-6.30)涤纶长丝价格上涨。根据百川盈孚,涤纶长丝POY市场均价为8,017.86元/吨,较上周均价上涨107.15元/吨(+1.35%);FDY市场均价为8,378.57元/吨,较上周均价上涨28.57元/吨(+0.34%);DTY市场均价为9,378.57元/吨,较上周均价上涨50元/吨(+0.54%)。供应方面,本周涤纶长丝整体行业开工率约为86.43%,市场供应量变化不大,大厂减产情况还需落实,供应端后续或有所下降;萧山主流聚酯工厂前期改造长丝装置即将完成升温检测,恢复正常运行。需求方面,截至6月27日,江浙地区化纤织造综合开机率为71.42%,较上周下滑0.40pct。本周下游纺织市场并无明显改善,依旧延续淡季行情,新单数量暂无提升,秋冬打样订单略有下达,个别地区运动类服饰面料走单尚可,但场内以低价成交居多,利润压缩严重,工厂接单意愿不强,叠加长丝价格上涨,下游织企降负预期增强。成本方面,截至6月27日,涤纶长丝平均聚合成本为6,627.60元/吨,较上周平均成本上涨53.72元/吨(+8.17%)。库存方面,截至6月27日,POY库存在25-30天附近,FDY库存在20-25天附近,DTY库存在25-30天附近。展望后市,供应端或有所下降,成本及需求端无明显利好,但长丝大厂挺价意愿较强,预计下周涤纶长丝市场高位盘整运行。

聚合MDI、纯MDI价格下跌

本周(6.24-6.30)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17,450元/吨,较上周末价格下跌0.85%;纯MDI价格跌至18,400元/吨,较上周末价格下跌1.08%。需求方面,聚合MDI下游行业大多按需采购,对原料支撑作用有限;纯MDI终端需求低迷,下游工厂订单跟进一般,多消化原料库存为主。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 (6.24-6.30) 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 (%)
NYMEX 天然气	7.57	17.53
维生素 E	6.35	3.14
煤焦油 (山西)	5.77	(11.84)
硫磺(CFR 中国现货价)	4.47	(0.10)
涤纶短纤(华东)	3.83	1.87
醋酸 (华东)	(2.27)	(1.40)
PP(余姚市场 J340/扬子)	(2.36)	(0.74)
甲醛 (华东)	(3.57)	(3.72)
苯胺 (华东)	(3.68)	4.22
液氯 (长三角)	(7.33)	(42.51)

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 (6.24-6.30) 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 氟化工及制冷剂	2.88	巨化股份	SW 合成革	(4.50)	同大股份
SW 石油加工	2.38	博汇股份	SW 粘胶	(4.43)	南京化纤
SW 其他化学原料	2.26	金浦铝业	SW 涂料油漆油墨制造	(4.36)	三棵树
SW 纺织化学用品	0.84	安诺其	SW 磷化工及磷酸盐	(3.80)	澄星股份
SW 涤纶	0.29	汇隆新材	SW 其他橡胶制品	(3.67)	海达股份

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (6.24-6.30) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
600889.SH	南京化纤	30.08	600277.SH	ST 亿利	(20.83)
300107.SZ	建新股份	19.61	000859.SZ	国风新材	(17.92)
300834.SZ	星辉环材	16.86	300446.SZ	航天智造	(17.04)
600165.SH	*ST 宁科	15.04	301036.SZ	双乐股份	(14.56)
300538.SZ	同益股份	14.58	603615.SH	茶花股份	(14.22)

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:

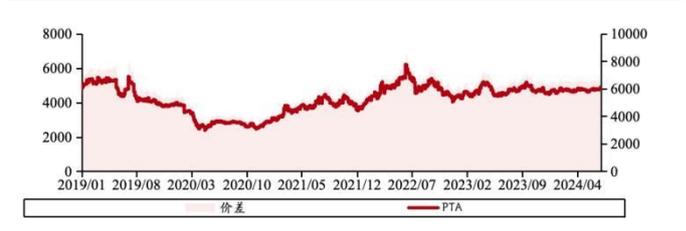
重点品种价差图 (左轴价差, 右轴价格)

图表 4. 己内酰胺 (CPL) 价差 (单位: 元/吨)



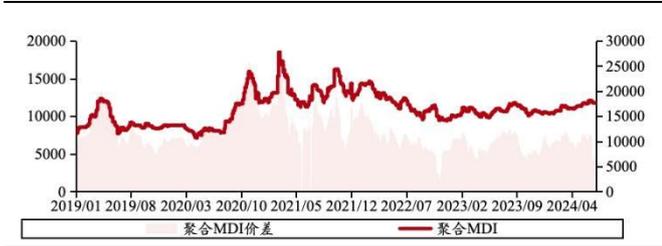
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 5. PTA 价差 (单位: 元/吨)



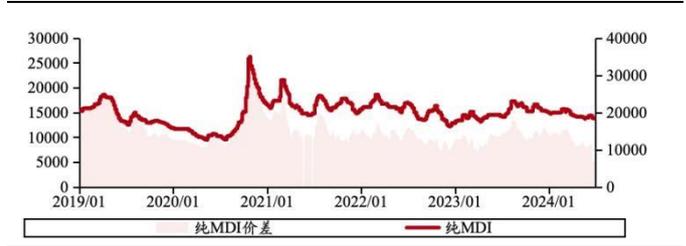
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 6. 聚合 MDI 价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 7. 纯 MDI 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任何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士，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