

化工

报告日期：2024年07月01日

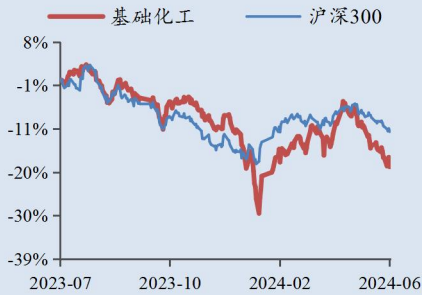
原油价格高位整理，维生素延续景气向上

——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@hlzqgs.com

联系人：彭越

执业证书编号：S0230124010004

邮箱：pengy@hlzqgs.com

相关阅读

《原油价格区间整理，制冷剂延续偏强走势——化工行业周报》2024.05.27

《整体经营向好，盈利能力改善——基础化工行业2023年报及2024年一季报综述》2024.05.27

《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

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **原油**：截至2024年6月28日，WTI原油期货价格为86.41美元/桶，周环比上升0.77%；布伦特原油期货价格为81.54美元/桶，周环比上升0.82%。虽然6-7月为传统消费旺季，但经济和需求表现偏弱，库存去化程度不及预期，由于OPEC三季度仍维持减产，叠加以色列与黎巴嫩对峙关系趋于紧张，中东局势不稳定性增强支撑国际油价高位区间整理。
- **聚氨酯**：聚合MDI随着装置检修结束，货源填充有增，打破前期紧俏局面，价格下行。需求端冰箱、冷柜行业跟单有限，喷涂、板材市场因北方高温以及南方梅雨季影响，订单跟进有限，成交受阻，叠加出口红利随着船运费高昂而消失，市场跟进动力不足。
- **聚酯化纤**：截至2024年6月28日，中石化己内酰胺周结价为13600元/吨，周环比下跌80元/吨；自6月12日起，中石化纯苯挂牌价上调150元执行9450元/吨，原料己内酰胺波动不大致使成本支撑有限，聚合开工高位但下游工厂多以刚需补货为主，预计近期PA6切片市场稳中偏弱运行。
- **氟化工**：萤石湿粉市场区间整理，供给端由于环保因素、政策制约并存，各地矿区开工趋弱，行业维持较好的利润空间。制冷剂市场受配额影响供应偏紧，主流厂家心态坚挺，新季度空调厂定价在即，供需博弈持续强烈。
- **化肥**：当前南方主产区处于雨季，局部磷矿开采受阻，云南、四川等地低品位磷矿炒涨氛围较浓，价格高位整理，磷化工上游硫磺、合成氨、硫酸价格多有上涨，下游复合肥市场进入淡季，随着追肥收尾，企业装置减负荷停车进一步增多，行业产能利用率持续下滑，需求有所放缓。上游原料涨，下游开工负荷降，磷酸一铵价格维持高位整理。
- **重点数据**：截至2024年6月28日，周内跟踪的128种化工产品价格中，上涨32种，持平51种，下跌45种。周涨幅前十的化工品为：液氯、维生素D3、高温煤焦油、维生素E、维生素A、尿素、涤纶短纤、磷酸氢钙、硫酸钾、MEG。
- 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）；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）、花园生物（300401.SZ）、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	2024/6/28 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	17.33	0.77	1.15	1.83	2.01	19.17	15.13	9.47	8.63	未评级
600028.SH	中国石化	6.32	0.51	0.58	0.62	0.67	11.42	10.89	10.12	9.47	未评级
601857.SH	中国石油	10.32	0.88	0.95	1.00	1.03	8.02	10.83	10.37	9.99	未评级
600938.SH	中国海油	33.00	2.60	3.06	3.27	3.45	8.05	10.78	10.10	9.55	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	14.00	1.01	1.29	1.50	1.73	11.86	10.85	9.31	8.07	未评级
002001.SZ	新和成	19.20	0.87	1.26	1.52	1.77	19.39	15.21	12.60	10.87	未评级
600216.SH	浙江医药	10.98	0.45	0.49	0.66	0.78	24.10	22.20	16.58	14.15	未评级
603067.SH	振华股份	11.66	0.74	0.90	1.05	1.22	13.99	12.98	11.16	9.57	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	6.73	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	20.93	16.89	13.43	未评级
600096.SH	云天化	19.42	2.47	2.57	2.68	2.81	6.33	7.55	7.23	6.92	未评级
600141.SH	兴发集团	19.08	1.25	1.66	2.05	2.35	14.71	11.52	9.32	8.12	未评级
000902.SZ	新洋丰	11.87	1.00	1.12	1.32	1.55	12.31	10.64	9.01	7.65	未评级
002096.SZ	易普力	11.90	0.56	0.61	0.72	0.83	20.27	19.43	16.50	14.33	未评级
002683.SZ	广东宏大	20.13	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	18.22	15.58	13.44	未评级
603977.SH	国泰集团	10.17	0.49	0.62	0.70	0.90	21.21	16.48	14.49	11.33	未评级
300401.SZ	花园生物	14.34	0.35	0.64	0.83	1.13	33.83	22.55	17.24	12.65	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.....	13
6 风险提示.....	17

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

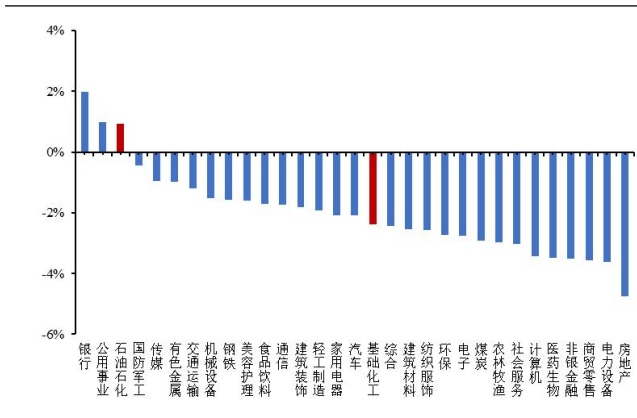
表目录

表 1: 本周价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 6 月 28 日)	15
表 2: 本周价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 6 月 28 日)	15
表 3: 本月价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 6 月 28 日)	15
表 4: 本月价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 6 月 28 日)	16
表 5: 同比价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 6 月 28 日)	16
表 6: 同比价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 6 月 28 日)	16
表 7: 重点关注公司及盈利预测	17

1 一周市场表现

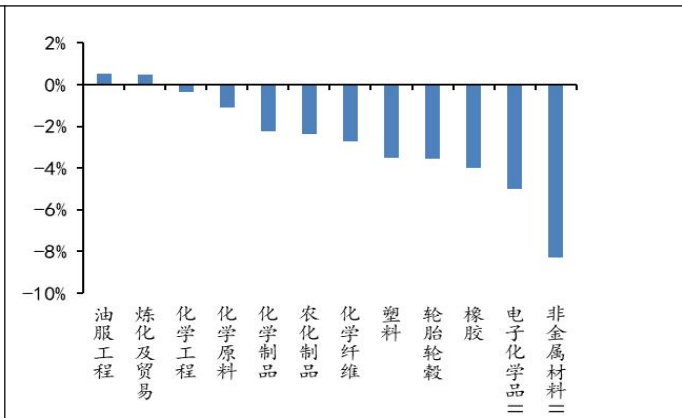
2024年6月24日至2024年6月28日，申万石油石化指数周环比上升0.93%，申万基础化工指数周环比下降2.38%，重点子板块周涨跌幅前五板块为：油服工程(0.53%)、炼化及贸易(0.50%)、化学原料(-1.11%)、化学制品(-2.24%)、农化制品(-2.37%)，三级化工行业涨幅前五板块为煤化工(0.45%)、纺织化学制品(0.34%)、氟化工(-0.05%)、其他石化(-0.48%)、聚氨酯(-0.54%)。在重点覆盖公司中，个股涨幅前五公司花园生物(17.54%)、唯科科技(7.85%)、巨化股份(7.29%)、华信新材(6.77%)、和顺科技(6.18%)；个股跌幅前五的公司为新纶新材(-22.09%)、中仑新材(-19.53%)、坤彩科技(-16.48%)、鼎际得(-14.65%)、百利科技(-14.45%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



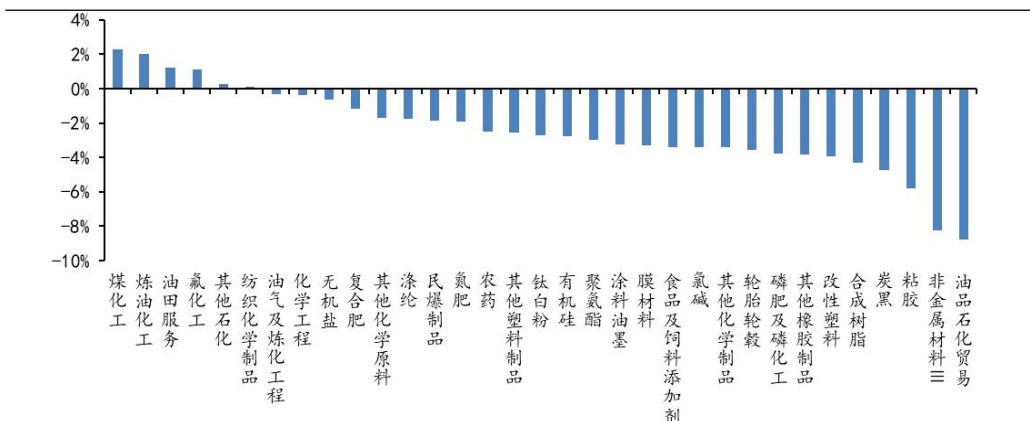
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：申万二级化工行业周涨跌幅一览



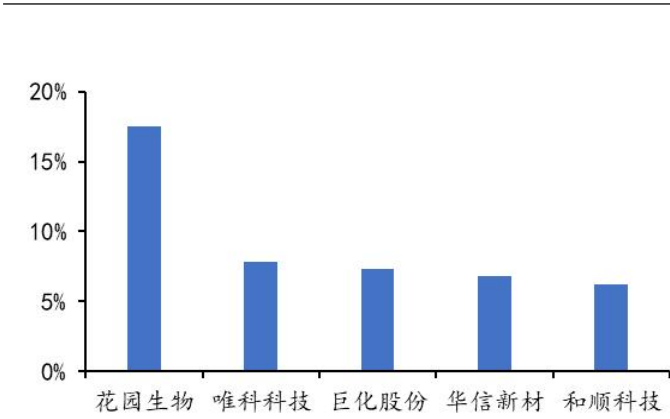
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：申万三级化工行业周涨跌幅一览



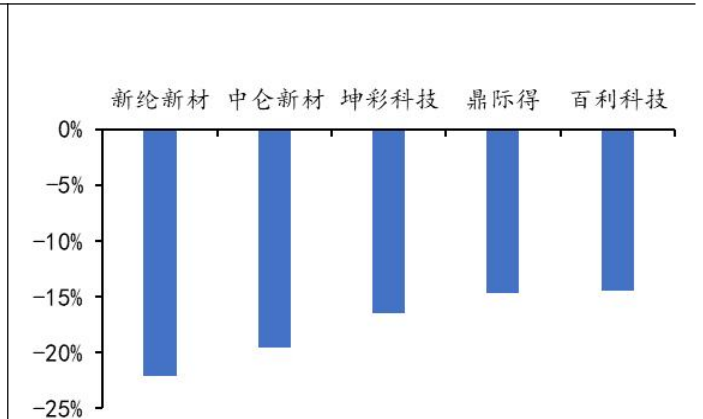
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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



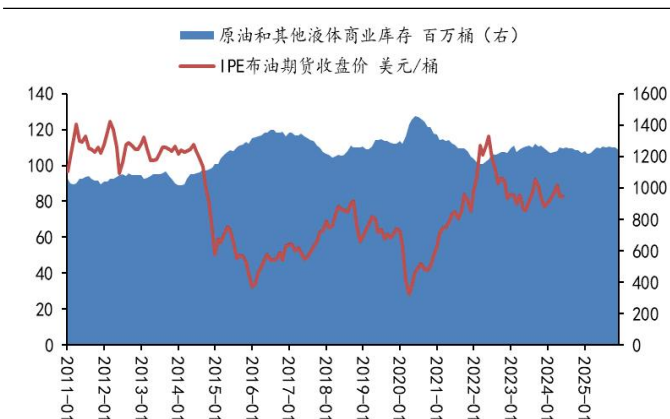
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

2.1 原油

截至 2024 年 6 月 28 日，WTI 原油期货价格为 86.41 美元/桶，周环比上升 0.77%；布伦特原油期货价格为 81.54 美元/桶，周环比上升 0.82%，截至 2024 年 6 月 21 日，EIA 原油库存周环比上升 0.79%；截至 2024 年 6 月 28 日，汽油价格为 8782.6 元/吨，周环比下降 0.01%；丙烯酸价差周环比下降 11.43%，乙烯价差周环比下降 11.99%；丙烯价差周环比下降 9.99%。

图 6：原油价格走势及库存



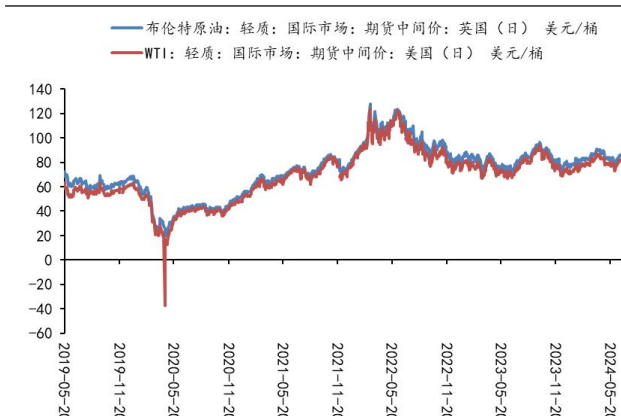
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：原油价格走势及钻机数量



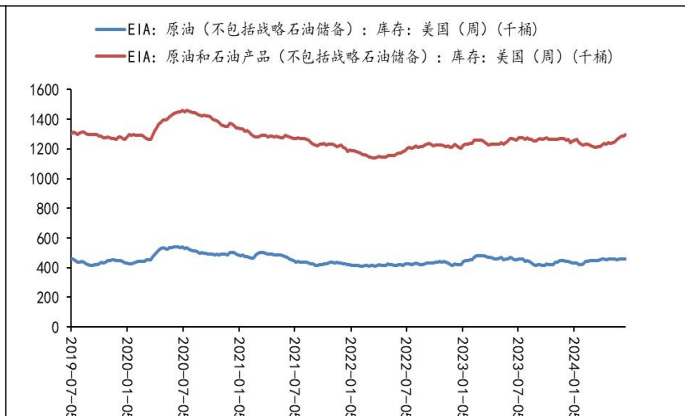
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：布伦特及 WTI 原油价格走势



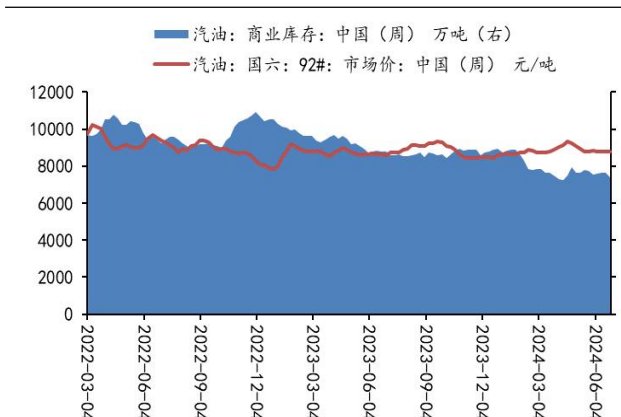
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：原油和石油产品库存



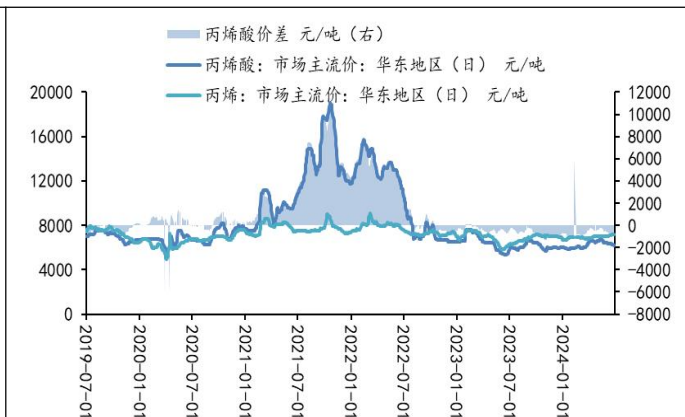
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：汽油价格走势及库存



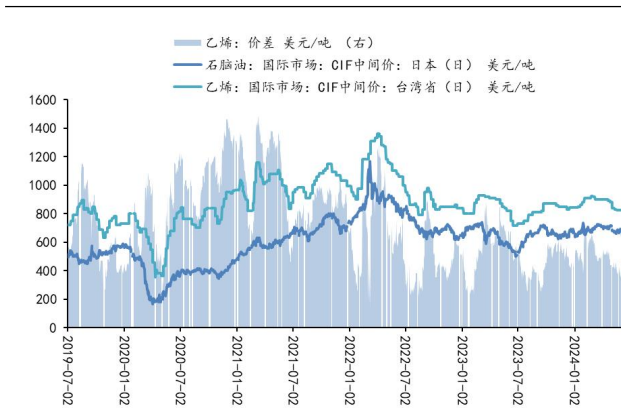
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：丙烯酸-丙烯价格走势及价差



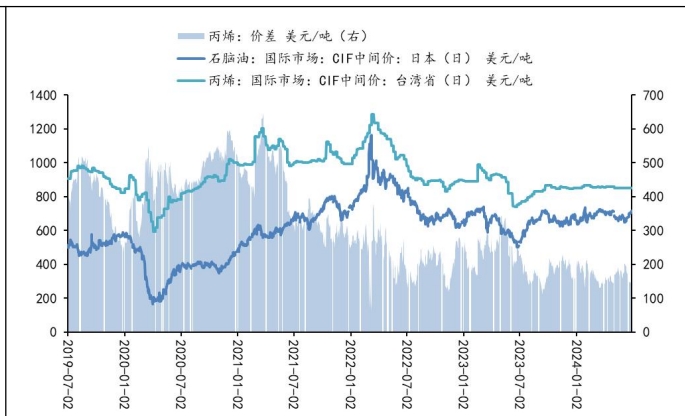
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

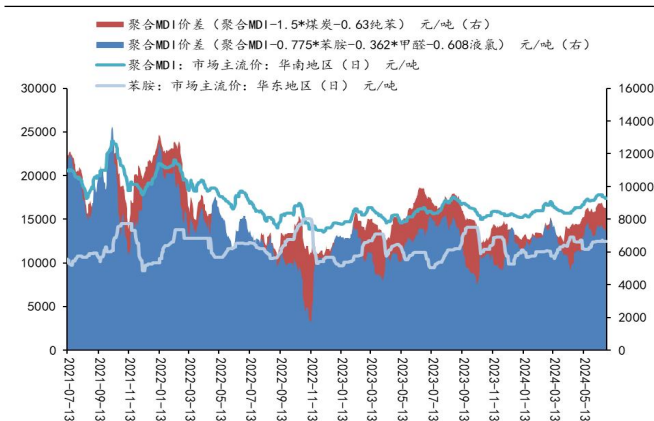


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 聚氨酯

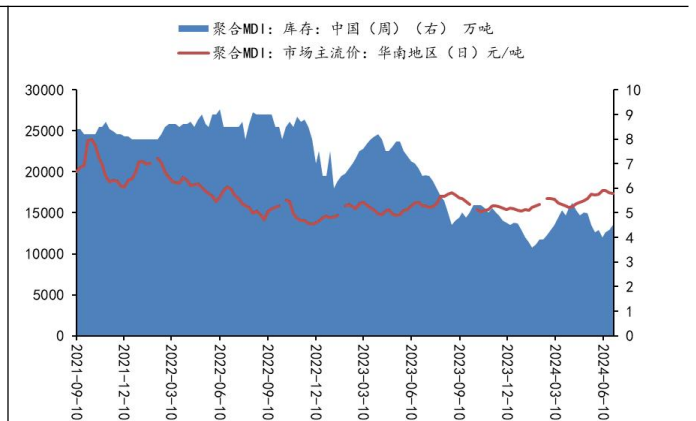
截至 2024 年 6 月 28 日, 聚合 MDI 价格为 1.73 万元/吨, 周环比下降 0.57%, 同比上升 10.19%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-1.5*煤炭-0.63 纯苯) 为 0.87 万元/吨, 周环比持平, 同比下降 6.25%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-0.775*苯胺-0.362*甲醛-0.608 液氯) 为 0.75 万元/吨, 周环比持平, 同比上升 2.98%; 聚合 MDI 库存为 4.5 万吨, 周环比上升 4.65%, 同比下降 30.77%, TDI 价格为 1.4 万元/吨, 周环比下降 2.10%, 同比下降 17.65%。

图 14: 聚合 MDI 价格走势及价差



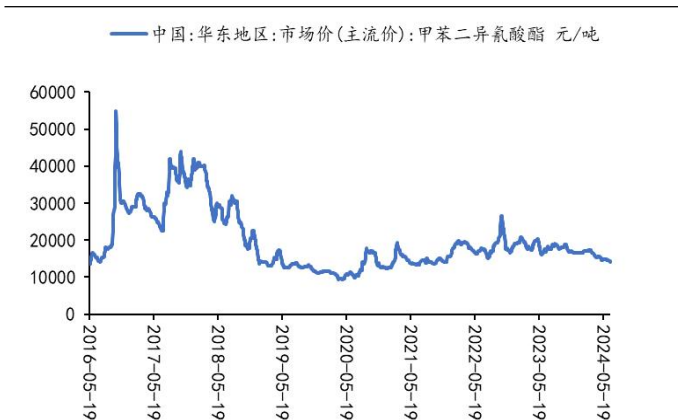
数据来源: 华龙证券研究所

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



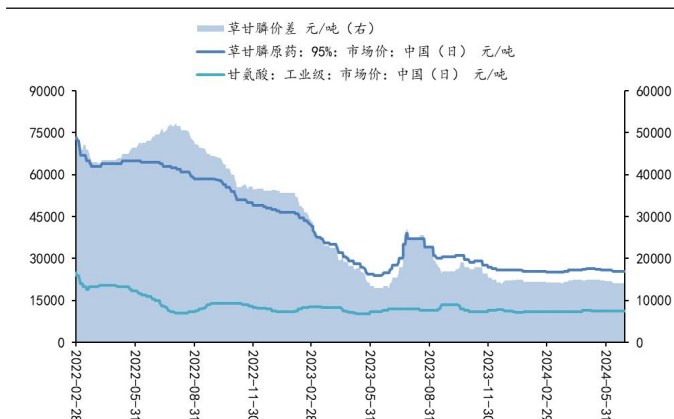
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2.3 农药

截至 2024 年 6 月 28 日, 草甘膦价格为 2.6 万元/吨, 周环比持平, 同比上升 1.20%; 草甘膦价差为 1.41 万元/吨, 周环比持平, 同比上升 8.46%; 菊酯价格为 10.6 万元/吨, 周环比持平, 同比下降 18.46%; 草铵膦价格为

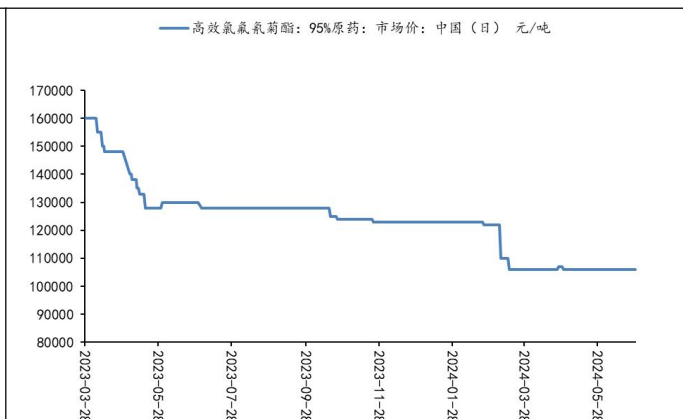
5.4 万元/吨，周环比持平，同比下降 20.59%。

图 17：草甘膦价格走势及价差



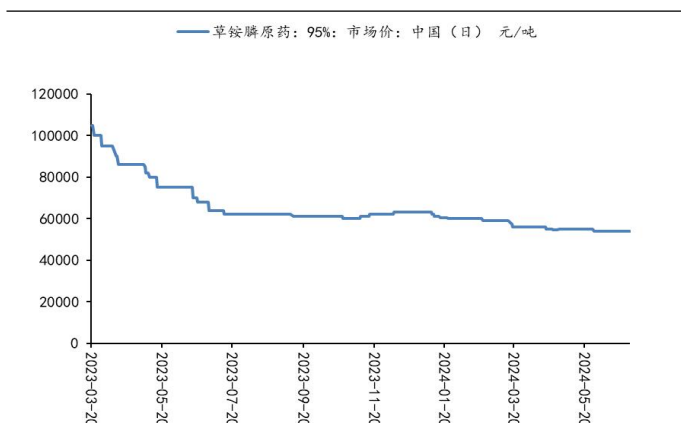
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

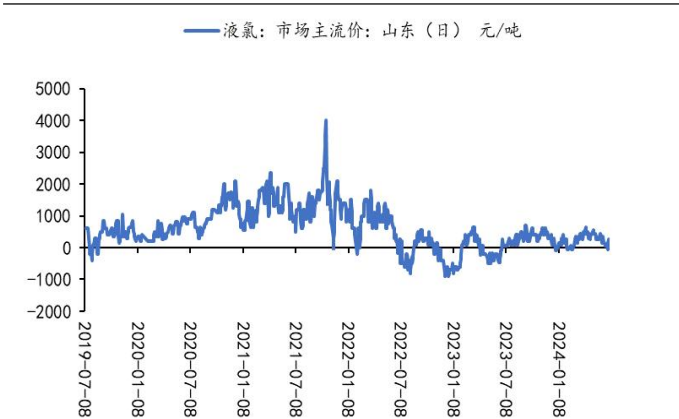


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.4 氯碱化工

截至 2024 年 6 月 28 日，液氯周环比上升 150.00%，同比上升 400%；液碱周环比持平，同比上升 2.22%；重质纯碱周环比下降 2.13%，同比上升 2.22%，库存 40.65 万吨，周环比上升 1.96%，同比上升 59.98%；烧碱周环比上升 0.84%。

图 20：液氯价格走势



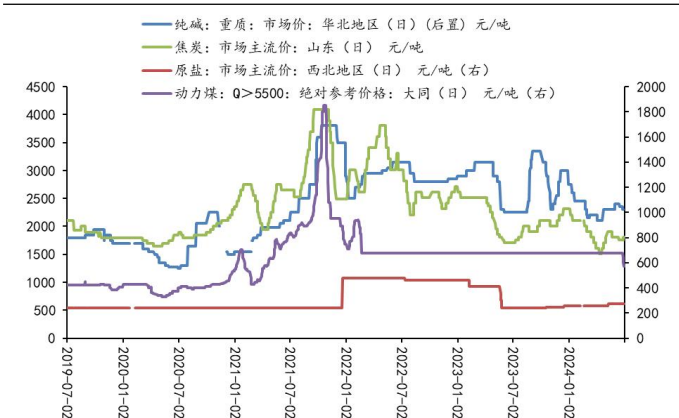
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21：液碱价格走势



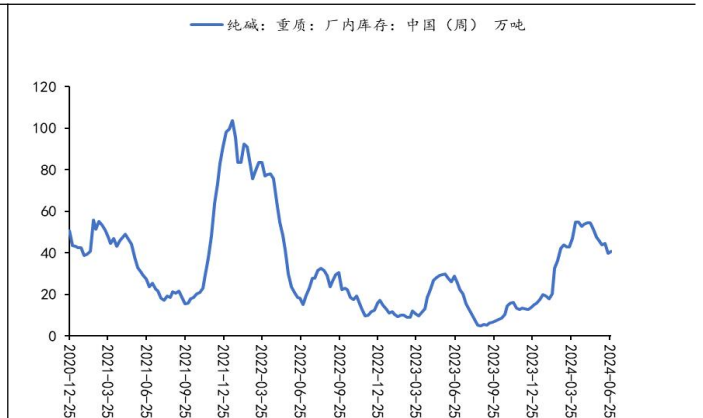
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 22：重质纯碱价格走势



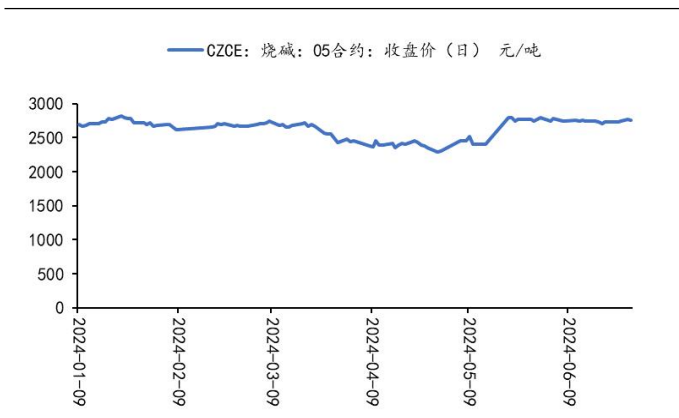
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

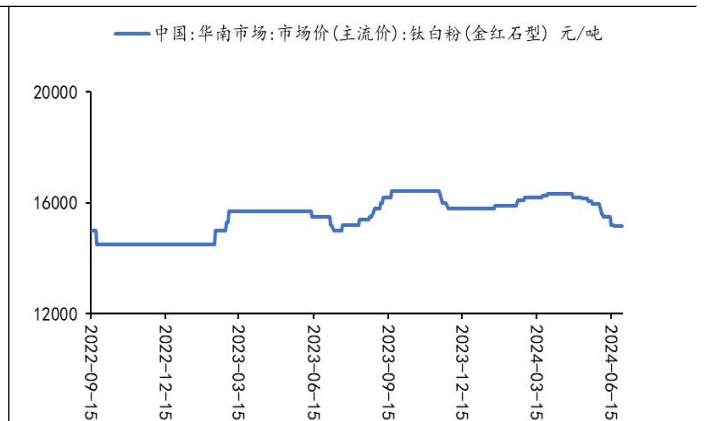
截至 2024 年 6 月 28 日，炭黑价格 0.83 万元/吨，周环比上升 5.06%，同比上升 2.47%；钛白粉价格为 1.52 万元/吨，周环比持平，同比下降 2.26%；乙二醇价格 0.46 万元/吨，周环比上升 2.77%，同比上升 21.51%，库存周环比下降 7.96%，同比下降 24.91%；己二酸价格为 0.97 万元/吨，周环比下降 1.02%，同比上升 13.45%；PA66 价格为 2.13 万元/吨，周环比下降 3.41%，同比上升 6.25%。

图 25：炭黑价格走势



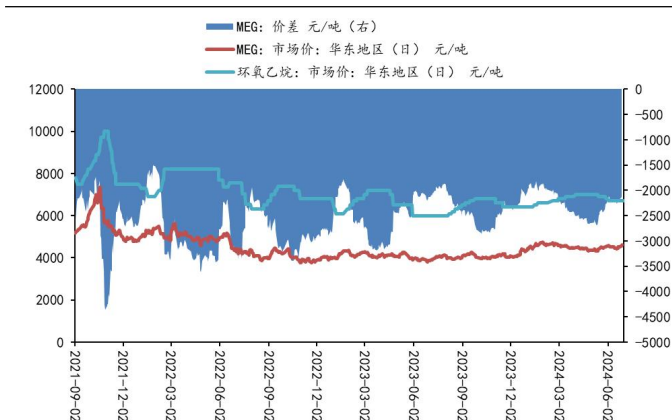
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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



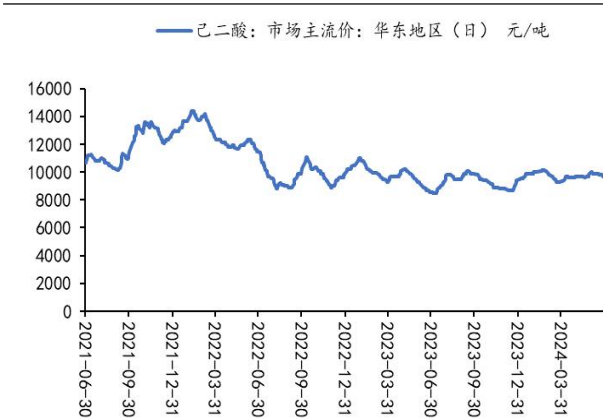
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

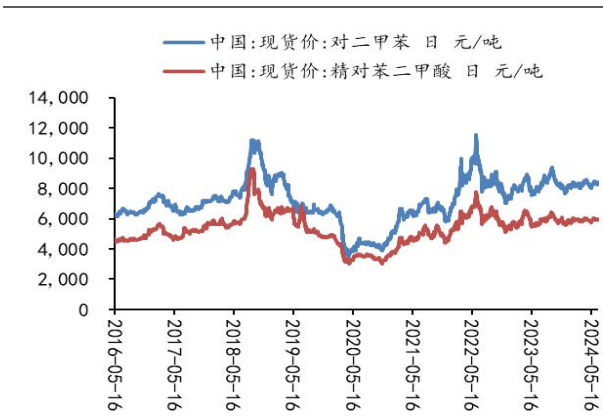


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.6 聚酯化纤

截至 2024 年 6 月 27 日，PX 价格 0.84 万元/吨，周环比上升 0.30%，同比上升 7.52%；PTA 价格 0.60 万元/吨，周环比上升 0.50%，同比上升 7.54%；截至 2024 年 6 月 28 日，PTA 库存可以用天数 4.01 天，周环比下降 3.14%，同比上升 2.56%；POY 价格 0.80 万元/吨，周环比上升 1.27%，同比上升 9.25%，库存周环比下降 6.29%，同比上升 114.40%；粘胶短纤价格为 1.35 万元/吨，周环比持平，同比上升 2.90%，库存为 10.07 万吨，周环比下降 2.52%，同比下降 30.93%。

图 31：PTA 及 PX 价格走势



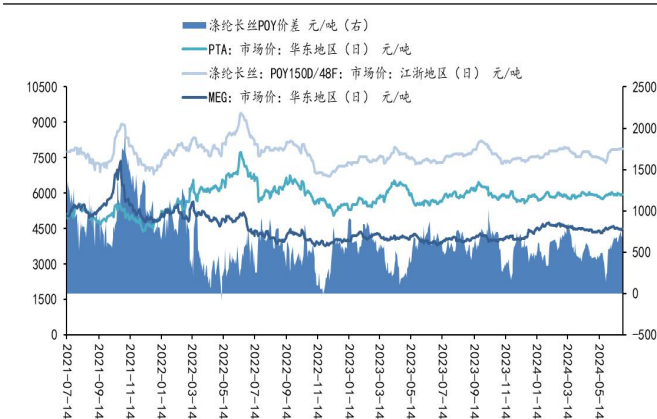
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 32：PTA 库存可用天数



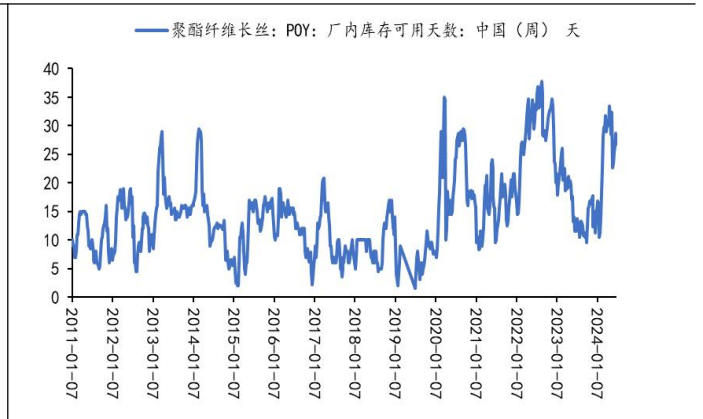
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 33：涤纶长丝价格走势及价差



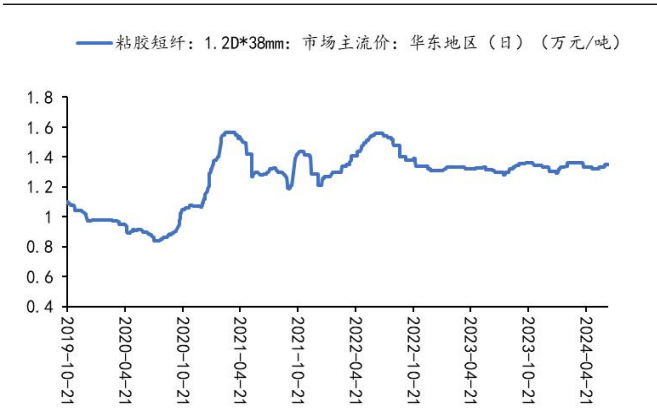
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 34：POY 库存



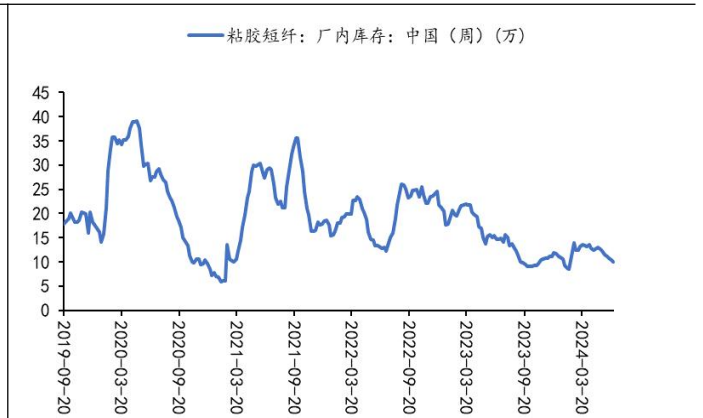
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

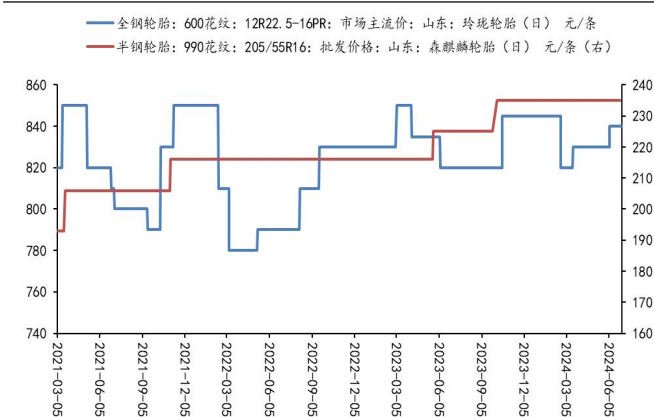


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.7 轮胎

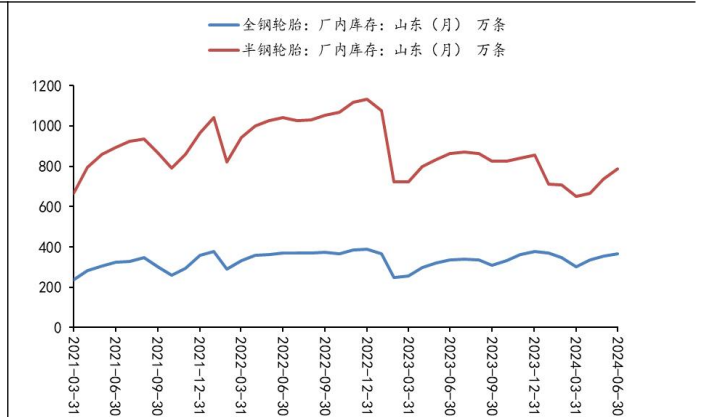
截至 2024 年 6 月 28 日，全钢轮胎价格 840 元/条，周环比持平，同比上升 2.44%，库存为 367 万条，月环比上升 3.82%，同比上升 9.55%；半钢轮胎价格 235 元/条，周环比持平，同比上升 4.44%，库存为 786 万条，月环比上升 6.43%，同比下降 9.08%。

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

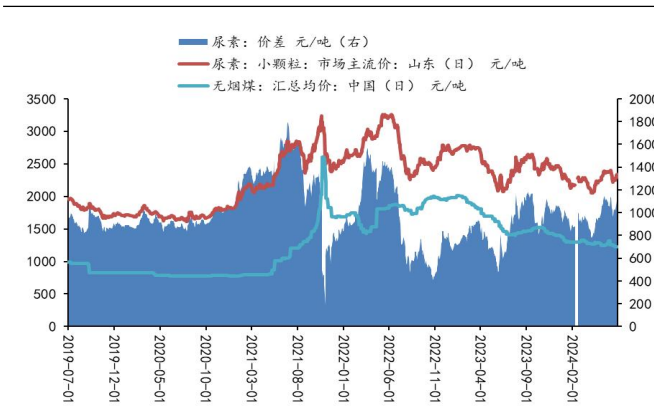


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.8 化肥

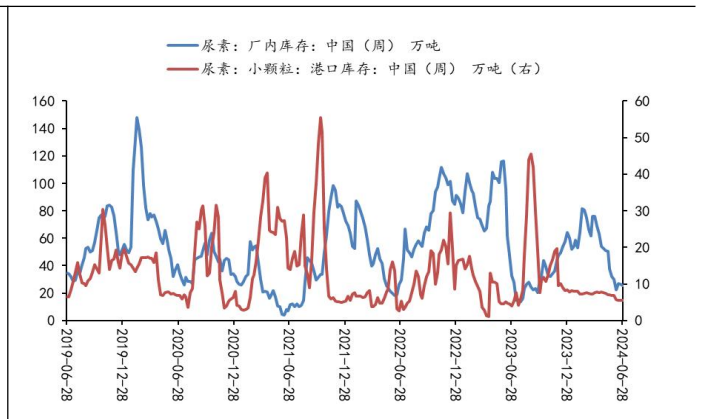
截至 2024 年 6 月 28 日，尿素小颗粒价格 2340 元/吨，周环比上升 4%，同比上升 8.84%；尿素价差为 1118 元/吨，周环比上升 8.75%，同比上升 53.99%；尿素厂内库存为 25.56 万吨，周环比下降 4.05%，同比下降 21.57%；尿素港口库存为 5.53 万吨，周环比持平，同比上升 38.25%；氯化钾价格 2300 元/吨，周环比持平；磷酸一铵价格 3700 元/吨，周环比上升 1.37%；磷酸二铵 3430 元/吨，周环比持平。

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



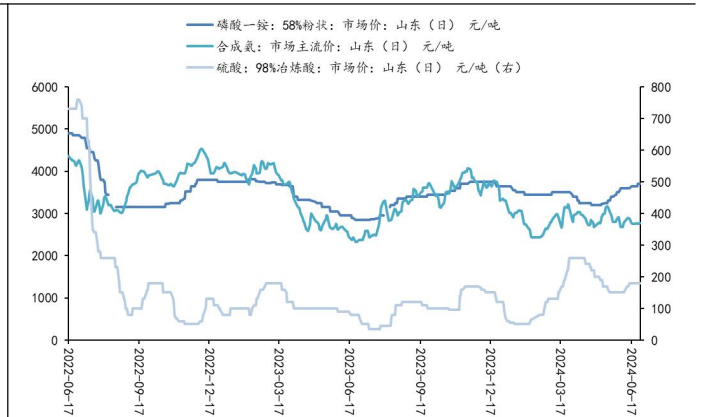
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 41：氯化钾价格走势



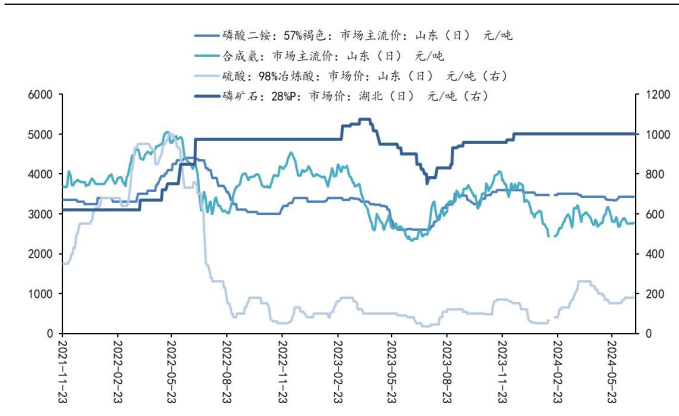
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

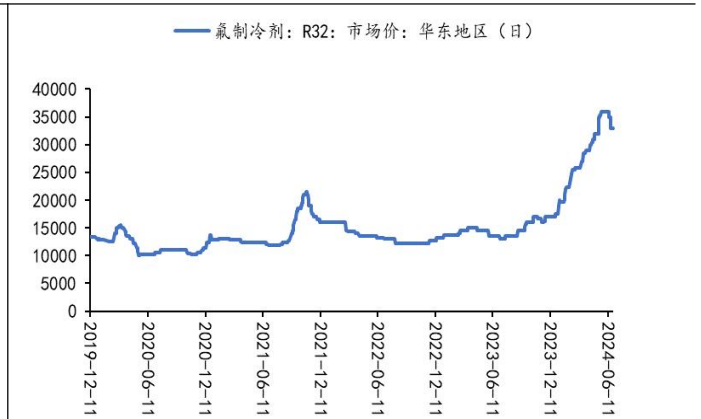
2024年6月28日,R22为2.95万元/吨,周环比持平,同比上升59.46%;
R32价格3.30万元/吨,周环比持平,同比上升144.44%。

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 6 月 27 日, 国家统计局发布全国规模以上工业企业主要财务指标: 1-5 月份实现营业收入 53.03 万亿元, 同比增长 2.9%, 其中, 化学原料和化学制品制造业、化学纤维制造业、橡胶和塑料制品业、分别同比增长 5.2%、增长 16.2%、增长 6.6%; 1-5 月份实现利润总额 2.75 万亿元, 同比增长 3.4%, 其中, 化学原料和化学制品制造业、化学纤维制造业、橡胶和塑料制品业、分别同比下降 2.7%、增长 169%、增长 18.6%。(资料来源: 国家统计局)

2024 年 6 月 27 日, 国家发改委发布, 根据近期国际市场油价变化情况, 按照现行成品油价格形成机制, 自 2024 年 6 月 27 日 24 时起, 国内汽、柴油价格(标准品, 下同)每吨分别提高 210 元、200 元。(资料来源: 国家发改委)

2024 年 6 月 25 日, 万华化学官网第一次公示万华化学(宁波)有限公司年产 20 万吨 HDI 技改扩能项目环境影响评价有关信息, 据悉, 该项目将新增 HDI 单体产能 10 万吨/年、缩二脲产能 1 万吨/年。(资料来源: 万华化学官网)

2024 年 6 月 26 日, 全球首列用于商业化运营的碳纤维地铁列车“GETROVO 1.0 碳星快轨”在青岛正式发布。该列车较传统地铁车辆减重 11%, 具有更轻更节能等显著优势, 引领地铁列车实现全新绿色升级。该车的车体、转向架构架等主承载结构采用碳纤维复合材料制造, 实现了车辆性能的全新升级, 具有更轻更节能、强度更高、环境适应力更强、全寿命周期运维成本更低等技术优势。(资料来源: 央视新闻)

2023 年 6 月 26 日, 三井化学株式会社宣布, 已签署协议将其全资子公司三井化学工业产品有限公司 100%股份作价 55 亿日元(合约 2.5 亿元)转让给前田工业株式会社, 转让计划于 2025 年 4 月 1 日进行。此次出售主

要系市场竞争以及原料成本飙升,该公司面临严峻的商业环境。(资料来源:三井化学官网)

2024年6月28日,当地时间6月27日,美国国务院宣布对参与伊朗石油和石化产品运输的3家阿联酋实体公司实施制裁,还将与这些实体有关的11艘船只确定为冻结财产。(资料来源:央视新闻)

2024年6月26日,据央视新闻报道,当地时间6月25日委内瑞拉总统马杜罗宣布,国营委内瑞拉石油公司已实现日均出产原油100万桶的目标,并强调委内瑞拉要实现的下一个目标将是把石油产量提高到每日300万桶。(资料来源:央视新闻)

4 重点公司公告

【凯盛新材】公司于2024年6月25日发布关于募投项目延期的公告,公司募投项目“2万吨/年芳纶聚合单体和2万吨/年高纯无水三氯化铝项目”拟延期至2024年12月31日和2026年6月30日。延期原因包括自动化技术升级要求提高和设备订购周期长等。

【吉林化纤】公司于2024年6月25日发布关于成立合资子公司的公告,公司与吉林省股权基金投资有限公司、吉林省吉创专精特新创业投资合伙企业(有限合伙)商定以共同出资形式,在吉林市经济技术开发区土地上建设“年产5万吨人造丝项目”,设立合资公司“吉林绿纤高科有限公司”。合资公司注册资本11.5亿元,公司以货币和实物出资6.5亿元,占比56.52%。该项目计划投资35亿元,占地面积36万平方米,分两期建设,主要包括1个原液单元、3个纺丝单元、3个酸站单元、3个化学水站单元,计划于2026年全部建成投产。项目建成后,公司人造丝产能将突破14万吨。

【鼎龙股份】公司于2024年6月25日发布2024年半年度业绩预告,预计2024年半年度净利润为2.01亿元-2.21亿元,同比增长110%-130%。

【瑞华泰】公司于2024年6月25日发布关于对外投资设立全资子公司的公告,公司以现金出资3000万元设立全资子公司深圳瑞华泰应用材料科技有限公司,后续将以该子公司为主体,重点围绕5/6G高频高速基材、柔性光电用聚酰亚胺(PI)及透明PI材料(CPI)、集成电路与半导体封装用PI材料、低轨卫星耐氧原子PI材料、新能源应用功能PI材料等产品,开展深汕瑞华泰尖端聚酰亚胺高分子材料项目的前期准备工作。

5 周观点

原油:截至2024年6月28日,WTI原油期货价格为86.41美元/桶,周环比上升0.77%;布伦特原油期货价格为81.54美元/桶,周环比上升0.82%。虽然6-7月为传统消费旺季,但经济和需求表现偏弱,库存去化程

度不及预期，由于 OPEC 三季度仍维持减产，叠加以色列与黎巴嫩对峙关系趋于紧张，中东局势不稳定性增强支撑国际油价高位区间整理。

聚氨酯：聚合 MDI 随着装置检修结束，货源填充有增，打破前期紧俏局面，价格下行。需求端冰箱、冷柜行业跟单有限，喷涂、板材市场因北方高温以及南方梅雨季影响，订单跟进有限，成交受阻，叠加出口红利随着船运费高昂而消失，市场跟进动力不足。

聚酯化纤：截至 2024 年 6 月 28 日，中石化己内酰胺周结价为 13600 元/吨，周环比下跌 80 元/吨；自 6 月 12 日起，中石化纯苯挂牌价上调 150 元执行 9450 元/吨，原料己内酰胺波动不大致使成本支撑有限，聚合开工高位但下游工厂多以刚需补货为主，预计近期 PA6 切片市场稳中偏弱运行。

氟化工：萤石湿粉市场区间整理，供给端由于环保因素、政策制约并存，各地矿区开工趋弱，行业维持较好的利润空间。制冷剂市场受配额影响供应偏紧，主流厂家心态坚挺，新季度空调厂定价在即，供需博弈持续强烈。

化肥：当前南方主产区处于雨季，局部磷矿开采受阻，云南、四川等地低品位磷矿炒涨氛围较浓，价格高位整理，磷化工上游硫磺、合成氨、硫酸价格多有上涨，下游复合肥市场进入淡季，随着追肥收尾，企业装置减负荷停车进一步增多，行业产能利用率持续下滑，需求有所放缓。上游原料涨，下游开工负荷降，磷酸一铵价格维持高位整理。

重点数据：截至 2024 年 6 月 28 日，周内跟踪的 128 种化工产品价格中，上涨 32 种，持平 51 种，下跌 45 种。周涨幅前十的化工品为：液氯、维生素 D3、高温煤焦油、维生素 E、维生素 A、尿素、涤纶短纤、磷酸氢钙、硫酸钾、MEG。

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）；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）、花园生物（300401.SZ）、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 6 月 28 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	150.00%	-28.57%		
2	维生素 D3	元/千克	85	25.00%	46.55%	54.5%	41.67%
3	高温煤焦油	元/吨	4200	10.82%	-6.87%	0.0%	-0.94%
4	维生素 E	元/千克	80	9.59%	14.29%	40.35%	14.29%
5	维生素 A	元/千克	87	4.82%	1.16%	19.2%	-0.57%
6	尿素	元/吨	2340	4.00%	-1.68%	2.18%	8.84%
7	涤纶短纤	元/吨	8200	3.80%	3.80%	7.2%	9.33%
8	磷酸氢钙	元/吨	2650	3.11%	9.05%	17.8%	47.22%
9	硫酸钾	元/吨	3500	2.94%	6.06%	1.45%	18.64%
10	MEG	元/吨	4633	2.77%	2.23%	8.1%	21.51%

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 6 月 28 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	正丁醇	元/吨	8800	-5.38%	2.33%	-1.1%	16.56%
2	电解液：磷酸铁锂电池用	元/吨	90000	-5.26%	-15.49%	-10.9%	-71.15%
3	电解液：锰酸锂电池用	元/吨	87000	-4.40%	-16.35%	-6.5%	-70.51%
4	苯胺	元/吨	11995	-4.00%	-3.03%	7.8%	14.78%
5	PA66	元/吨	21250	-3.41%	-5.56%	-1.16%	6.25%
6	冰醋酸	元/吨	2955	-3.11%	-3.11%	-2.3%	5.54%
7	R410a	元/吨	34500	-2.82%	-8.00%	51.6%	91.67%
8	工业硅	元/吨	12350	-2.76%	-2.76%	-17.4%	-4.63%
9	环氧丙烷	元/吨	8825	-2.75%	-6.12%	-5.9%	-6.86%
10	萤石湿粉	元/吨	3650	-2.67%	-2.67%	4.3%	17.74%

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 6 月 28 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	维生素 D3	元/千克	85	25.00%	46.55%	54.5%	41.67%
2	异丁醇	元/吨	10900	-0.91%	28.99%	23.2%	52.45%
3	维生素 E	元/千克	80	9.59%	14.29%	40.35%	14.29%
4	丁二烯	元/吨	13300	-0.75%	13.68%	52.00%	114.52%
5	丁苯橡胶	元/吨	15700	-0.95%	12.14%	24.6%	37.72%
6	丁腈橡胶	元/吨	15000		10.29%	5.6%	3.45%
7	吡啶	元/吨	27000	0.00%	10.20%	14.4%	
8	顺丁橡胶	元/吨	15050	-0.99%	9.06%	22.4%	49.75%
9	磷酸氢钙	元/吨	2650	3.11%	9.05%	17.8%	47.22%
10	维生素 B1	元/千克	187	2.75%	8.72%	32.62%	71.56%

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 6 月 28 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	150.00%	-28.57%		
2	电解液：锰酸锂电池用	元/吨	87000	-4.40%	-16.35%	-6.5%	-70.51%
3	R125	元/吨	34000	0.00%	-15.53%	22.5%	54.55%
4	电解液：磷酸铁锂电池用	元/吨	90000	-5.26%	-15.49%	-10.9%	-71.15%
5	纯碱：轻质	元/吨	2050	0.00%	-10.87%	-25.5%	2.50%
6	甲醇	元/吨	2545	2.00%	-8.29%	4.3%	20.33%
7	R410a	元/吨	34500	-2.82%	-8.00%	51.6%	91.67%
8	高温煤焦油	元/吨	4200	10.82%	-6.87%	0.0%	-0.94%
9	甲醛	元/吨	1090	-0.91%	-6.84%	1.4%	19.78%
10	锂电池隔膜	元/吨	15400	-0.65%	-6.67%	-6.67%	-51.88%

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 6 月 28 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	丁二烯	元/吨	13300	-0.75%	13.68%	52.00%	114.52%
2	R410a	元/吨	34500	-2.82%	-8.00%	51.6%	91.67%
3	维生素 B1	元/千克	187	2.75%	8.72%	32.62%	71.56%
4	R22	元/吨	29500	0.00%	-1.67%	53.2%	59.46%
5	纯苯	元/吨	9500	0.53%	3.60%	30.7%	57.28%
6	R125	元/吨	34000	0.00%	-15.53%	22.5%	54.55%
7	异丁醇	元/吨	10900	-0.91%	28.99%	23.2%	52.45%
8	丙酮	元/吨	7850	-1.88%	-0.95%	12.1%	51.69%
9	顺丁橡胶	元/吨	15050	-0.99%	9.06%	22.4%	49.75%
10	R134a	元/吨	30250	0.00%	-1.63%	9.0%	47.56%

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 6 月 28 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	90000	-5.26%	-15.49%	-10.9%	-71.15%
2	电解液：锰酸锂电池用	元/吨	87000	-4.40%	-16.35%	-6.5%	-70.51%
3	维生素 B5	元/千克	51	0.00%	-1.92%	-5.6%	-55.65%
4	锂电池隔膜	元/吨	15400	-0.65%	-6.67%	-6.67%	-51.88%
5	碳酸锂：工业级	元/吨	20900	-1.42%	-5.86%	-5.0%	-40.29%
6	盐酸	元/吨	150	0.00%	-6.25%	-34.8%	-40.00%
7	维生素 B3（烟酰胺）	元/千克	38	0.00%	0.00%	0.0%	-35.04%
8	维生素 B3（烟酸）	元/千克	38	0.00%	0.00%	2.70%	-33.33%
9	碳酸锂：电池级	元/平方米	0.7	0.00%	0.00%	-17.6%	-22.22%
10	草铵膦原药：95%	元/吨	54000	0.00%	0.00%	-14.3%	-20.59%

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	2024/6/28 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	17.33	0.77	1.15	1.83	2.01	19.17	15.13	9.47	8.63	未评级
600028.SH	中国石化	6.32	0.51	0.58	0.62	0.67	11.42	10.89	10.12	9.47	未评级
601857.SH	中国石油	10.32	0.88	0.95	1.00	1.03	8.02	10.83	10.37	9.99	未评级
600938.SH	中国海油	33.00	2.60	3.06	3.27	3.45	8.05	10.78	10.10	9.55	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	14.00	1.01	1.29	1.50	1.73	11.86	10.85	9.31	8.07	未评级
002001.SZ	新和成	19.20	0.87	1.26	1.52	1.77	19.39	15.21	12.60	10.87	未评级
600216.SH	浙江医药	10.98	0.45	0.49	0.66	0.78	24.10	22.20	16.58	14.15	未评级
603067.SH	振华股份	11.66	0.74	0.90	1.05	1.22	13.99	12.98	11.16	9.57	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	6.73	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	20.93	16.89	13.43	未评级
600096.SH	云天化	19.42	2.47	2.57	2.68	2.81	6.33	7.55	7.23	6.92	未评级
600141.SH	兴发集团	19.08	1.25	1.66	2.05	2.35	14.71	11.52	9.32	8.12	未评级
000902.SZ	新洋丰	11.87	1.00	1.12	1.32	1.55	12.31	10.64	9.01	7.65	未评级
002096.SZ	易普力	11.90	0.56	0.61	0.72	0.83	20.27	19.43	16.50	14.33	未评级
002683.SZ	广东宏大	20.13	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	18.22	15.58	13.44	未评级
603977.SH	国泰集团	10.17	0.49	0.62	0.70	0.90	21.21	16.48	14.49	11.33	未评级
300401.SZ	花园生物	14.34	0.35	0.64	0.83	1.13	33.83	22.55	17.24	12.65	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：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。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