

化工

报告日期：2024年07月15日

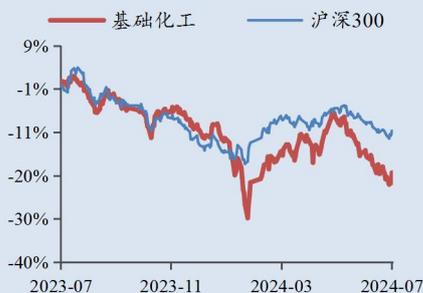
氟化工、磷化工、轮胎、食品添加剂板块中报业绩突出，景气有望延续

——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

《原油价格高位整理，维生素延续景气向上——化工行业周报》2024.07.01

《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

摘要：

- **原油**：截至2024年7月12日，WTI原油期货价格为85.03美元/桶，周环比下降1.14%；布伦特原油期货价格为82.21美元/桶，周环比下降1.74%。供应端来看，OPEC+减产延续但暂无更多新的信息，巴以和谈也暂无明朗结局，供应端维持偏紧格局。需求端来看，美国传统燃油消费旺季仍处高峰期，季节性利好有增无减，但国际能源署下调了对2025年的全球石油需求预测，加之大西洋飓风影响破坏程度较小，导致欧美原油期货价格单周下跌，预计原油价格延续高位窄幅波动特征。
- **聚氨酯**：聚合MDI方面，烟台110万吨/年装置将于7月16日开始检修，为期45天左右。因检修相对集中，供应量存下滑预期，场内关注度升温，部分平仓以及需求订单启动，市场短线内提振力有增，阶段性反弹概率增加。
- **聚酯化纤**：己内酰胺基本面暂缺乏利好提振，原料纯苯延续下跌，供应端短期保持偏宽松，且下游聚合工厂受下游需求影响下采购偏谨慎，预计短期己内酰胺市场延续偏弱局面。
- **氟化工**：国内97%萤石湿粉市场延续跌势。从供应端来看，矿企、选厂开工仍趋低位，货源投放速度仍显缓慢，但前期捂货惜售持货商持续抛货，不断拉低现货成交重心，从需求端来看，下游行业表现平淡，无水氢氟酸行业装置开工保持低位运行状态，工厂多以交付合约单为主，加之下游制冷剂社会库存偏高，下游消耗不足，需求主导性渐显。
- **化肥**：磷酸一铵原料硫磺、硫酸价格延续偏高，磷矿石受南方雨季影响开采受限，依旧偏紧供应，价格高位持稳整理，但整体需求依旧稍淡，下游复合肥装置开工维持低负荷运行，短期内预计磷铵价格高位窄幅整理。
- **重点数据**：截至2024年7月12日，周内跟踪的128种化工产品价格中，上涨26种，持平53种，下跌49种。周涨幅前十的化工品为：维生素K3、冰醋酸、R22、二氯甲烷、环氧氯丙烷、MEG、三聚氰胺、丙烯酸异辛酯、复合肥：45%CL、液碱。
- 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）、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	2024/7/12 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	17.45	0.77	1.14	1.84	2.01	19.17	15.31	9.50	8.69	未评级
600028.SH	中国石化	6.40	0.51	0.58	0.62	0.67	11.42	11.02	10.25	9.58	未评级
601857.SH	中国石油	10.33	0.88	0.95	0.99	1.03	8.02	10.85	10.39	10.02	未评级
600938.SH	中国海油	33.26	2.60	3.06	3.27	3.45	8.05	10.87	10.18	9.63	未评级
603505.SH	金石资源	26.00	0.58	1.06	1.47	1.74	47.06	24.43	17.63	14.98	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	13.98	1.01	1.29	1.51	1.74	11.86	10.82	9.29	8.05	未评级
002001.SZ	新和成	20.41	0.87	1.28	1.53	1.77	19.39	16.00	13.35	11.53	未评级
600216.SH	浙江医药	11.40	0.45	0.49	0.66	0.78	24.10	23.05	17.21	14.69	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	7.16	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	22.27	17.97	14.29	未评级
600096.SH	云天化	20.78	2.47	2.59	2.70	2.81	6.33	8.04	7.70	7.38	未评级
600141.SH	兴发集团	18.79	1.25	1.66	2.05	2.35	14.71	11.29	9.18	7.99	未评级
000902.SZ	新洋丰	12.22	1.00	1.12	1.32	1.55	12.31	10.94	9.29	7.86	未评级
002096.SZ	易普力	11.20	0.56	0.61	0.72	0.83	20.27	18.26	15.51	13.42	未评级
002683.SZ	广东宏大	19.41	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	17.58	15.03	12.96	未评级
603977.SH	国泰集团	10.56	0.49	0.62	0.70	0.90	21.21	17.11	15.04	11.76	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.....	14
5 周观点.....	16
6 风险提示.....	19

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

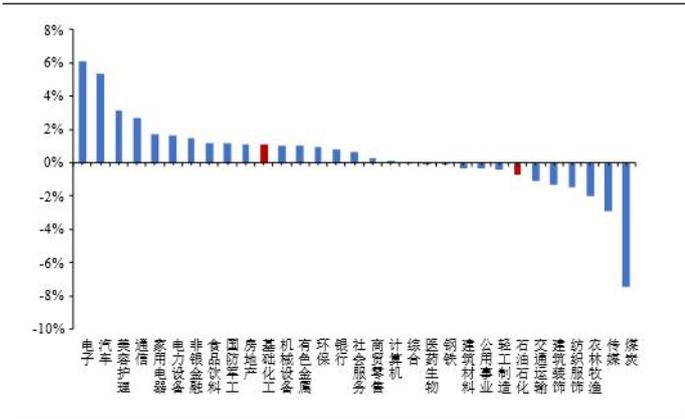
表目录

表 1: 本周价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 7 月 12 日)	17
表 2: 本周价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 7 月 12 日)	17
表 3: 本月价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 7 月 12 日)	17
表 4: 本月价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 7 月 12 日)	18
表 5: 同比价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 7 月 12 日)	18
表 6: 同比价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 7 月 12 日)	18
表 7: 重点关注公司及盈利预测	19

1 一周市场表现

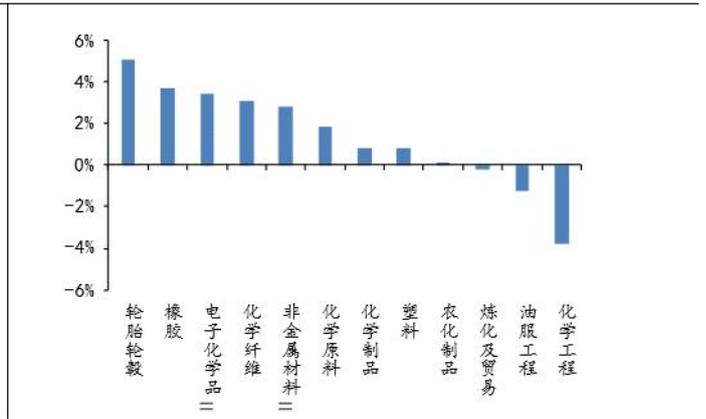
2024年7月8日至2024年7月12日,申万石油石化指数下降0.73%,申万基础化工指数上升1.06%,重点子板块周涨跌幅前五板块为:轮胎轮毂(5.07%)、橡胶(3.68%)、电子化学品II(3.41%)、化学纤维(3.10%)、非金属材料II(2.80%),三级化工行业涨幅前五板块为炭黑(6.25%)、轮胎轮毂(5.07%)、钛白粉(3.48%)、磷肥及磷化工(3.03%)、有机硅(2.99%)。在重点覆盖公司中,个股涨幅前五公司远翔新材(31.61%)、宁科生物(15.38%)、亚邦股份(14.91%)、金力泰(14.72%)、鲁北化工(13.54%);个股跌幅前五的公司为中农立华(-14.23%)、聚赛龙(-13.80%)、仁智股份(-10.34%)、岳阳兴长(-9.37%)、巨化股份(-9.27%)。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览



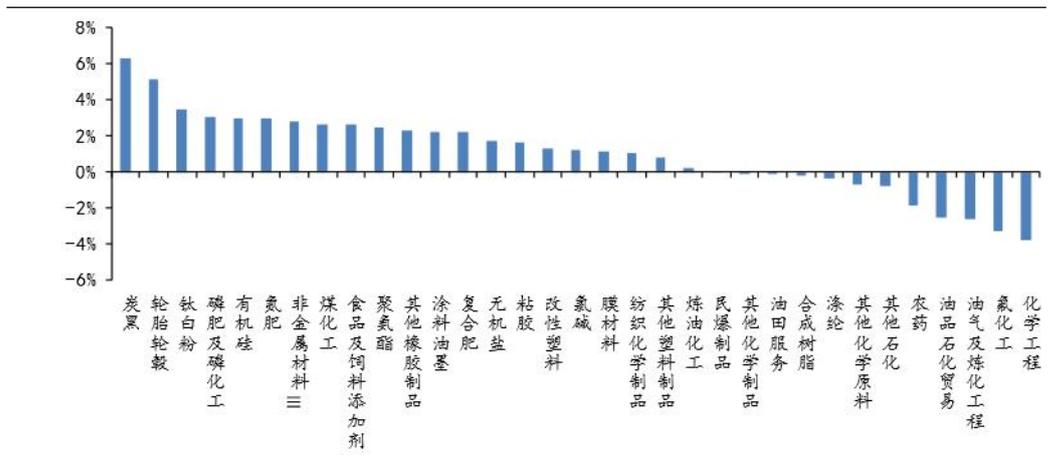
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 2: 申万二级化工行业周涨跌幅一览



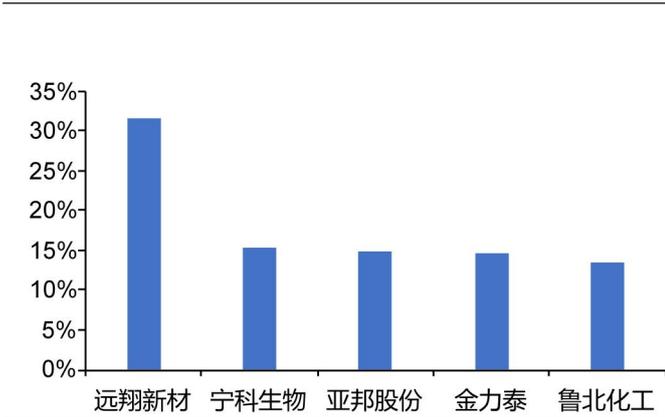
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 3: 申万三级化工行业周涨跌幅一览



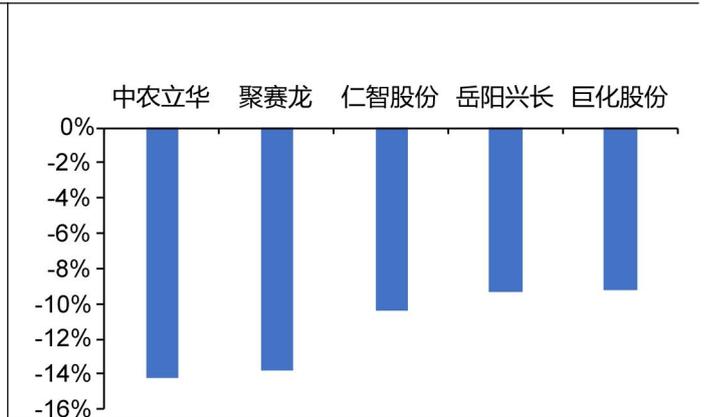
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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 7 月 12 日，WTI 原油期货价格为 85.03 美元/桶，周环比下降 1.14%；布伦特原油期货价格为 82.21 美元/桶，周环比下降 1.74%，EIA 原油库存周环比下降 0.77%；92#汽油价格为 8808.8 元/吨，周环比下降 0.16%；丙烯酸价差周环比持平，乙烯价差周环比上升 16.09%；丙烯价差周环比上升 12.95%。

图 6：原油价格走势及库存



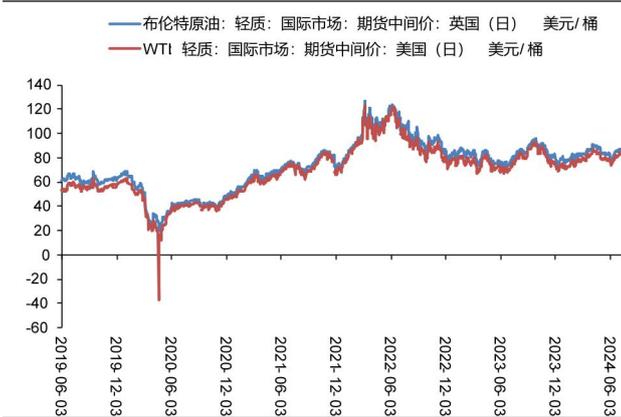
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：原油价格走势及钻机数量



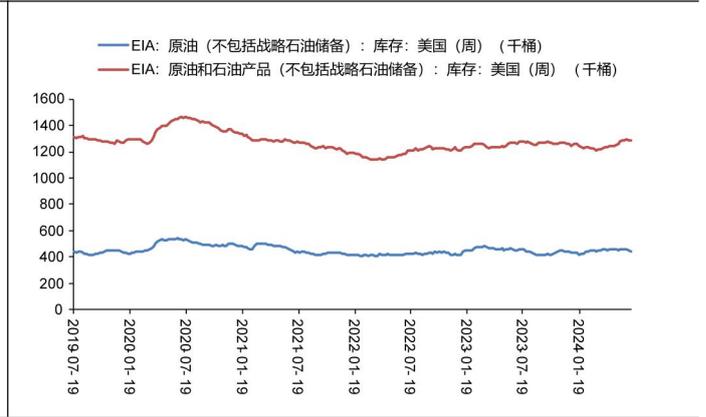
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：布伦特及 WTI 原油价格走势



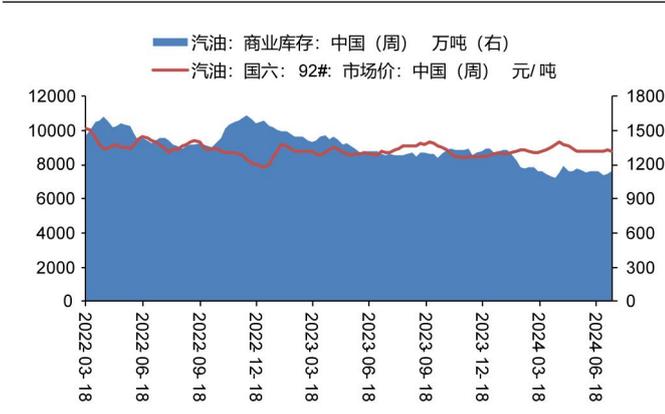
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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



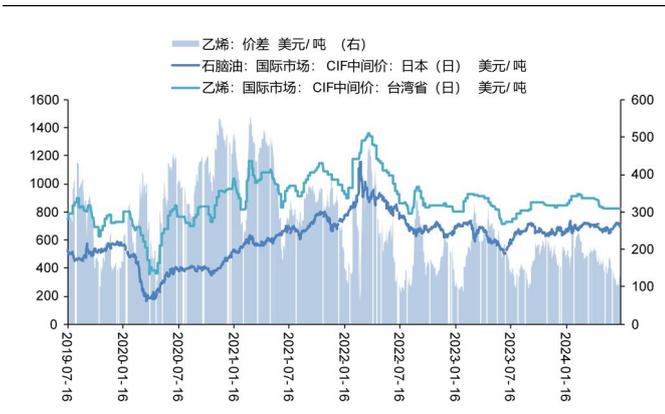
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

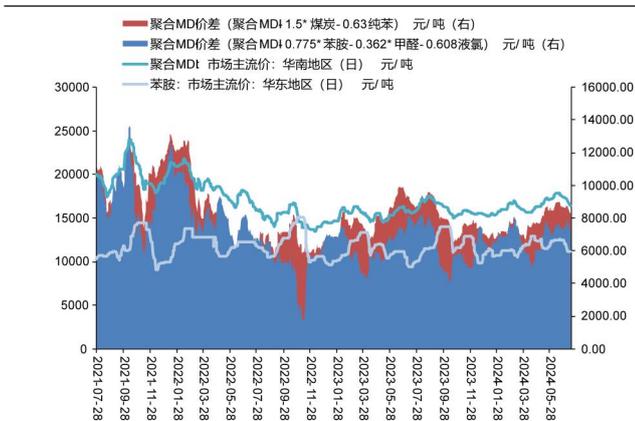


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 聚氨酯

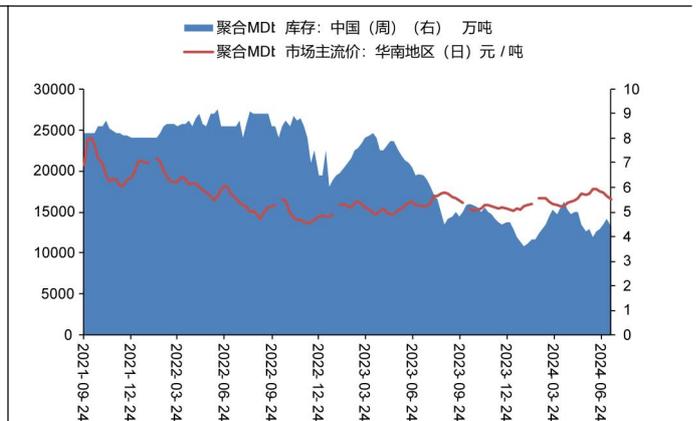
截至 2024 年 7 月 12 日, 聚合 MDI 价格为 1.67 万元/吨, 周环比持平, 同比上升 7.05%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-1.5*煤炭-0.63 纯苯) 为 0.86 万元/吨, 周环比上涨 1.53%, 同比下降 3.46%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-0.775*苯胺-0.362*甲醛-0.608 液氯) 为 0.75 万元/吨, 周环比上涨 0.84%, 同比下降 3.92%; 聚合 MDI 库存为 4.4 万吨, 周环比下降 6.38%, 同比下降 32.31%, TDI 价格为 1.32 万元/吨, 周环比下降 1.49%, 同比下降 27.07%。

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



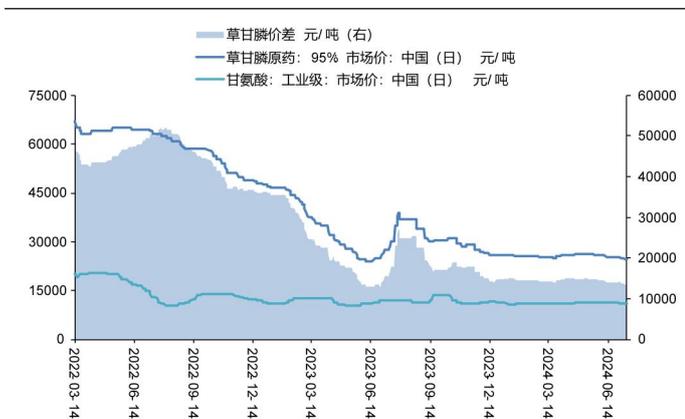
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2.3 农药

截至 2024 年 7 月 12 日, 草甘膦价格为 2.46 万元/吨, 周环比下降 0.81%, 同比下降 12.14%; 草甘膦价差为 1.35 万元/吨, 周环比下降 1.46%, 同比

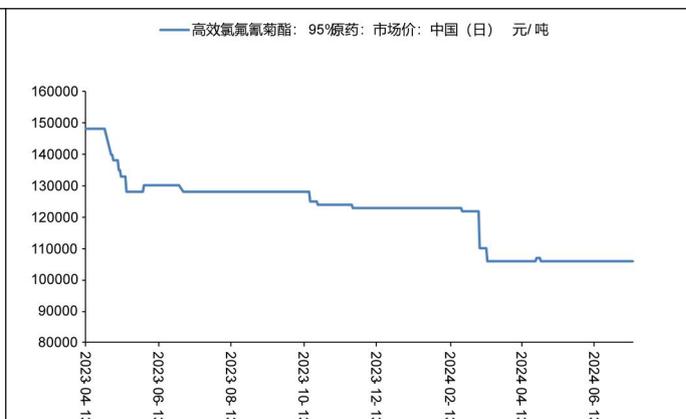
下降 15.63%；菊酯价格为 10.6 万元/吨，周环比持平，同比下降 17.19%；草铵膦价格为 5.4 万元/吨，周环比持平，同比下降 15.63%。

图 17：草甘膦价格走势及价差



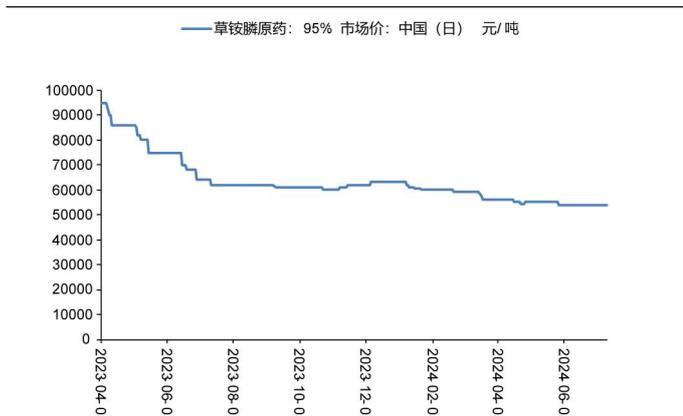
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

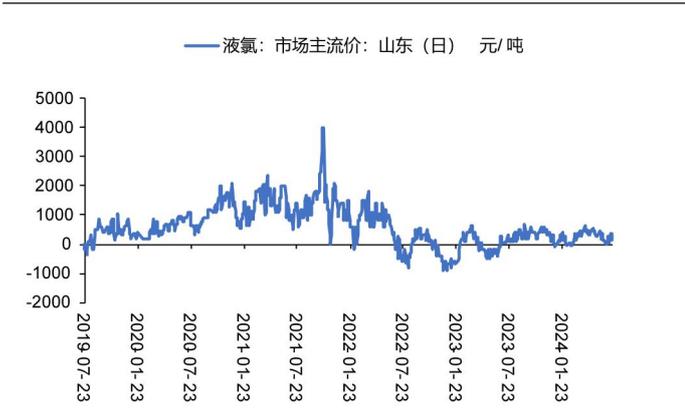


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.4 氯碱化工

截至 2024 年 7 月 12 日，液氯周环比下降 40.00%，同比上升 50.00%；液碱周环比持平，同比上升 4.55%；重质纯碱周环比持平，同比下降 2.22%，库存 36.96 万吨，周环比下降 7.67%，同比上升 82.52%；烧碱周环比下降 1.07%。

图 20：液氯价格走势



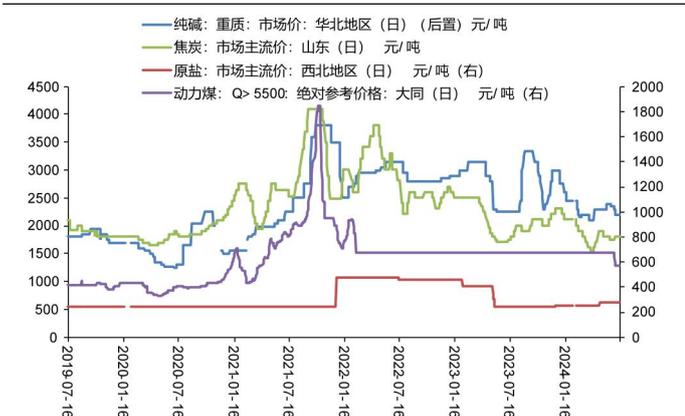
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

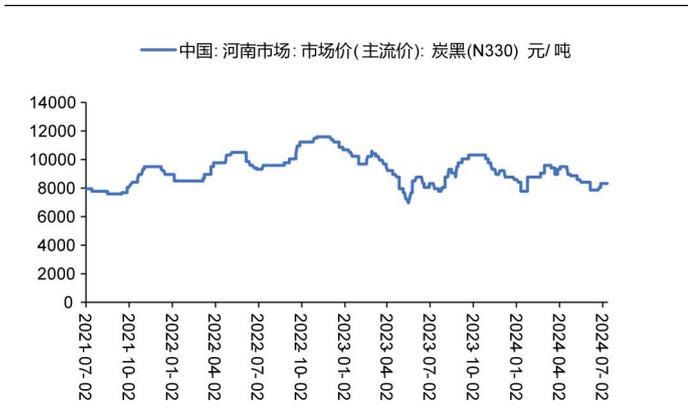


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.5 煤化工

截至 2024 年 7 月 12 日，炭黑价格 0.83 万元/吨，周环比持平，同比上升 3.75%；钛白粉价格为 1.52 万元/吨，周环比持平，同比上升 1.00%；乙二醇价格 0.48 万元/吨，周环比上升 2.52%，同比上升 21.07%，库存周环比下降 7.27%，同比下降 36.38%；己二酸价格为 0.94 万元/吨，周环比下降 1.05%，同比上升 9.30%；PA66 价格为 2.13 万元/吨，周环比持平，同比上升 6.25%。

图 25：炭黑价格走势



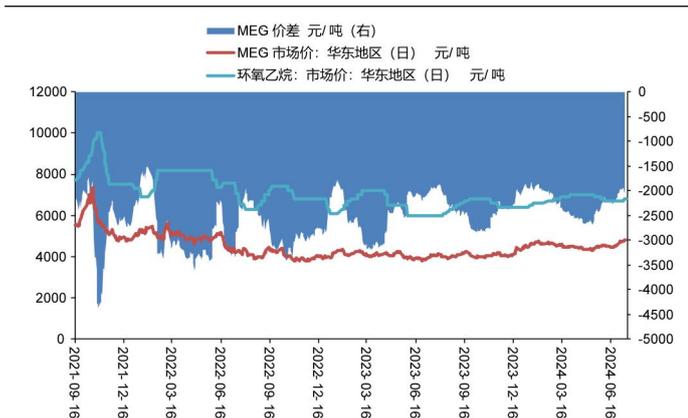
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：钛白粉价格走势



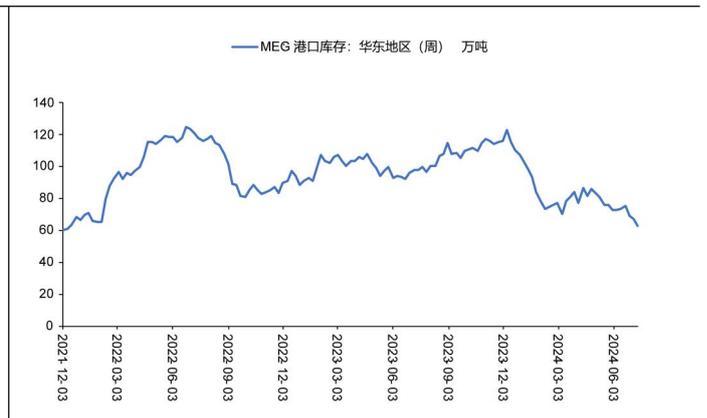
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

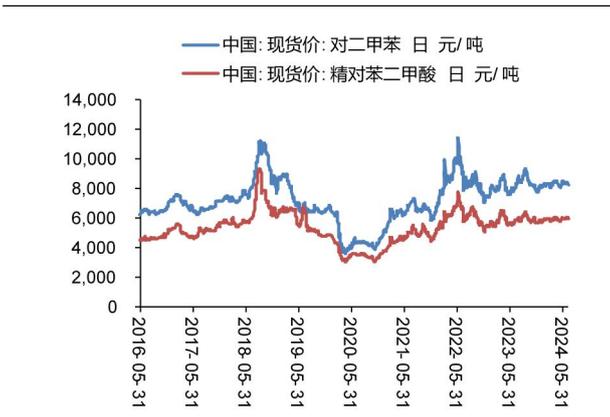


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.6 聚酯化纤

截至 2024 年 7 月 12 日，PX 价格 0.82 万元/吨，周环比下降 1.25%，同比上升 0.28%；PTA 价格 0.60 万元/吨，周环比下降 2.62%，同比下降 1.02%；PTA 库存可以用天数 3.66 天，周环比下降 4.44%，同比下降 11.17%；POY 价格 0.80 万元/吨，周环比下降 0.31%，同比上升 6.67%，库存周环比上升 3.65%，同比上升 107.30%；粘胶短纤价格为 1.36 万元/吨，周环比持平，同比上升 4.62%，库存为 9.75 万吨，周环比下降 2.97%，同比下降 34.65%。

图 31：PTA 及 PX 价格走势



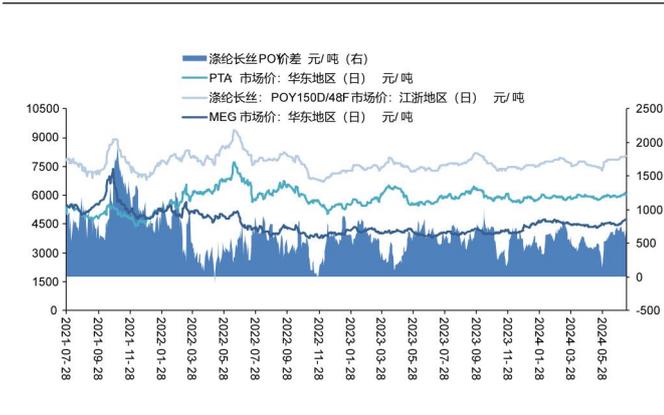
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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



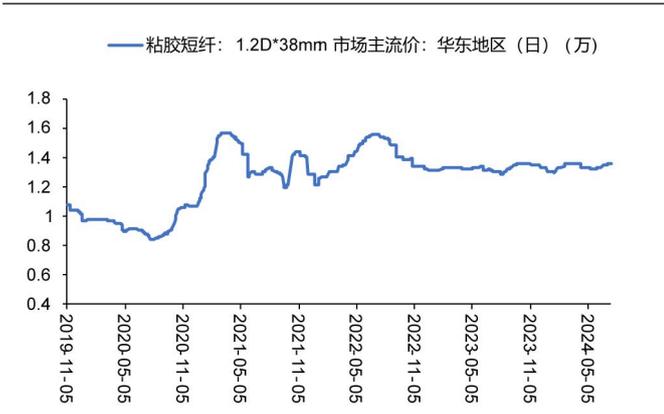
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

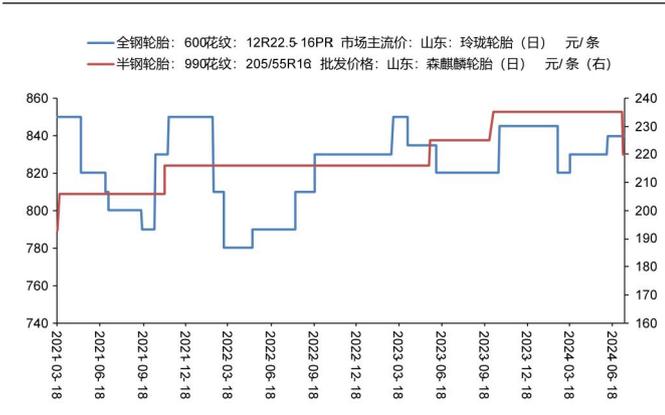


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.7 轮胎

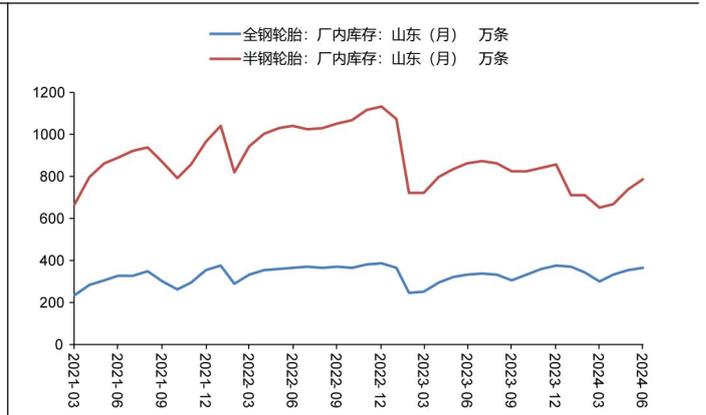
截至 2024 年 7 月 12 日，全钢轮胎价格 840 元/条，周环比持平，同比上升 2.44%，库存为 367 万条，月环比上升 3.82%，同比上升 9.55%；半钢轮胎价格 220 元/条，周环比下降 6.38%，同比下降 2.22%，库存为 786 万条，月环比上升 6.43%，同比下降 9.08%。

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

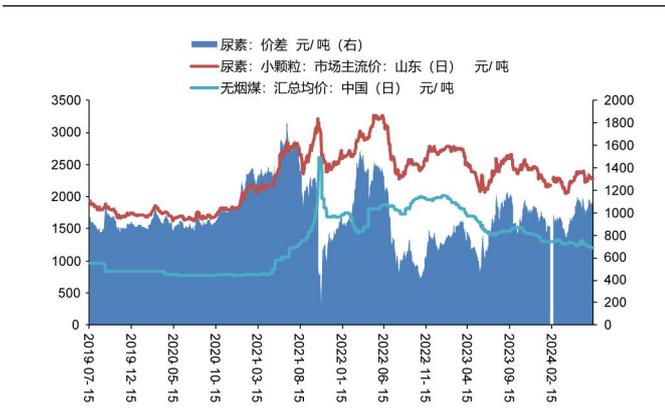


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.8 化肥

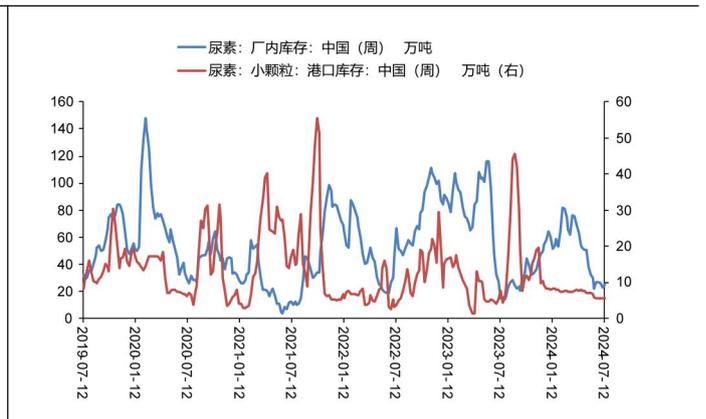
截至2024年7月12日，尿素小颗粒价格2280元/吨，周环比下降1.30%，同比下降3.39%；尿素价差为1076元/吨，周环比上升2.71%，同比上升13.38%；尿素厂内库存为24.90万吨，周环比上升7.79%，同比上升68.70%；尿素港口库存为5.52万吨，周环比持平，同比下降28.31%；氯化钾价格2300元/吨，周环比持平；磷酸一铵价格3750元/吨，周环比持平；磷酸二铵3430元/吨，周环比持平。

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



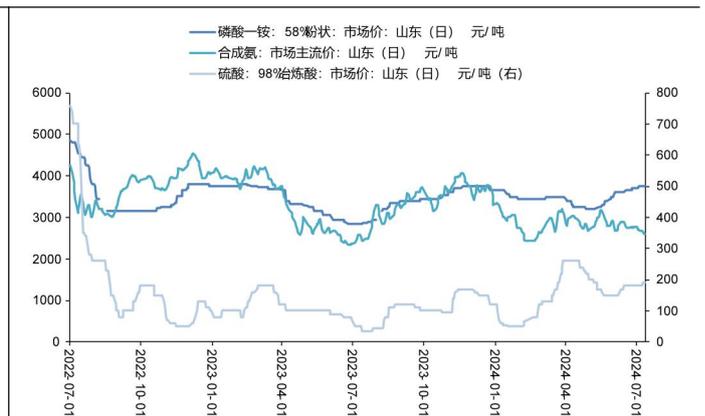
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

截至 2024 年 7 月 12 日，R22 为 3.05 万元/吨，周环比上升 3.39%，同比上升 64.86%；R32 价格 3.60 万元/吨，周环比持平，同比上升 176.92%。

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7月10日，国家统计局发布工业生产者价格数据：6月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.8%，降幅比6月收窄0.6个百分点，环比由6月上漲0.2%转为下降0.2%，其中，原材料工业价格同比上漲1.6%，环比下降0.5%；工业生产者购进价格同比下降0.5%，环比上漲0.1%，其中，化工原料类价格同比下降0.7%，环比上漲0.2%，纺织原料类价格同比下降0.2%，环比下降0.2%。上半年，工业生产者出厂价格比2023年同期下降2.1%，工业生产者购进价格下降2.6%。（资料来源：国家统计局）

2024年7月11日，国家发展改革委发布信息，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7月11日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高110元、105元。（资料来源：国家发展改革委）

2024年7月12日，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、农业农村部、应急管理部、中国科学院、中国工程院、国家能源局等9部门联合发布《精细化工产业创新发展实施方案(2024—2027年)》，提出精细化工产业创新发展的总体目标、具体任务和重点工程，以及保障措施。

《实施方案》提出，到2027年，石化化工产业精细化延伸取得积极进展。围绕经济社会发展需求，攻克一批关键产品，对重点产业链供应链保障能力进一步增强；突破一批绿色化、安全化、智能化关键技术，能效水平显著提升，挥发性有机物排放总量大幅降低，本质安全水平显著提高；培育5家以上创新引领和协同集成能力强的世界一流企业，培育500家以上专精特新“小巨人”企业，创建20家以上以精细化工为主导、具有较强竞争优势的化工园区，形成大中小企业融通、上下游企业协同的创新发展体系。（资料来源：工信部）

2024年7月9日，山东省工业和信息化厅网站发布《山东省制造业中试创新发展实施方案》，提出围绕重点产业领域，布局建设一批功能齐全、开放共享、特色鲜明的中试平台。

实施方案提出，到2027年，在重点产业领域打造5家左右示范作用大、辐射带动强的省级中试平台，在优势产业领域争创国家级中试平台，逐步实现技术成果有承接、中试需求有供给的中试服务全覆盖。

实施方案要求，围绕新一代信息技术、生物医药、高端化工、高端装备制造、新能源新材料、未来产业等重点领域，聚焦重点产业集群，建设一批有较强行业带动力的重大中试项目。鼓励行业龙头企业和链主企业加快推动中试平台建设，加大中试平台投入力度，带动产品研发和验证试验。引导产业链龙头企业将中试和研发生产一体谋划，形成产业完整中试能力。（资料来源：山东省工业和信息化厅）

2023年7月10日，巨化集团下属浙江聚萘新材料有限公司20万吨/年聚偏二氯乙烯高性能阻隔材料项目正式奠基开工。PVDC是以偏二氯乙烯为主要成分的一种软化温度在160-200℃的热塑性聚合物。在任何温度或湿度条件下，兼具卓越的阻隔水汽、氧气、气味和香味的能力，是目前公认的在阻隔性方面综合性能最好的塑料包装材料，常应用于火腿肠肠膜、食品保鲜膜材料等领域。在浙江巨化集团股份有限公司成功开发PVDC生产技术以前，该产品全部依赖进口。（资料来源：化工新材料）

2024年7月10日，巴斯夫宣布，基于经济考量，计划在2024年底之前停止德国克那普萨克地区和法兰克福生产基地的草铵膦生产，并随后关闭这两个生产基地。此举造成生产基地约300人工作受影响。巴斯夫正受到来自同行的激烈竞争、替代技术以及能源和原材料成本上升的影响。尽管两个生产基地都实现了成本降低，但巴斯夫的产量和盈利能力发展仍然不足。因此，巴斯夫拟通过重组并计划将来从第三方供应商那里采购以确保其在市场的长期竞争力和盈利能力。（资料来源：广州化工交易中心）

2024年7月11日，国际能源署（IEA）公布月报显示，第二季度全球石油需求同比增长放缓至71万桶/日；2024年石油需求增速将达到97万桶/日（此前预测为96万桶/日）；2025年石油需求增速将达到98万桶/日（此前预测为100万桶/日）；在非欧佩克国家的推动下，第三季度全球石油产量将增加77万桶/日；初步数据显示，6月份全球石油库存下降1810万桶；第二季度全球石油产量环比增加91万桶/日，增幅最大的是美国。

IEA月报表示，目前预测如果自愿减产措施继续实施，2024年欧佩克+供应将减少74万桶/日；将2024年石油总需求均值预测从1.032亿桶/日下调至1.031亿桶/日；将2025年石油总需求均值预测从1.042亿桶/日下调至平均1.04亿桶/日；将2024年非欧佩克+国家的产量增速预测从140万桶/日上调至150万桶/日，将2025年非欧佩克+国家的产量增速预测从150万桶/日上调至180万桶/日。（资料来源：Wind）

2024年7月10日，美国能源部宣布，计划从10月到12月期间购买450万桶石油运往路易斯安那州的战略石油储备点，以补充战略石油储备，应对可能影响石油供应的情况。（资料来源：央视新闻）

4 重点公司公告

【三美股份】2024年7月9日，公司发布关于2024年半年度业绩预增公告，预计实现归属于上市公司股东的净利润为33,357.97万元到43,365.37万元，与2023年同期相比，将增加20,387.80万元到30,395.20万元，同比增长157.19%到234.35%。受到氢氟碳化物（HFCs）于2024年开始实施配额管理的影响。报告期内，公司HFCs制冷剂产品价格同比增加，销量同比增加，同时部分主要原材料价格同比下降，产品盈利能力提升。

【湖北宜化】2024年7月8日，公司发布关于2024年半年度业绩预增公告，预计实现归属于上市公司股东的净利润为51,000万元到57,000万元，与2023年同期相比，同比增长102.09%到125.87%。业绩变动原因为：公司紧跟主导产品尿素、磷酸二铵、PVC、烧碱市场行情，动态调整生产节奏，加大高附加值产品研发及市场开发力度，确保生产装置高效稳定运行；同时，通过回购湖北宜化肥业有限公司少数股权，以及新项目投产后，有效降低公司液氨成本，进一步提高磷酸二铵的盈利水平和市场竞争力。

【云天化】2024年7月10日，公司发布关于2024年半年度业绩预增公告，预计实现归属于上市公司股东的净利润283,000.00万元左右，2023年同期净利润267,761.62万元，同比上升5.69%。2024年上半年，公司化肥、聚甲醛、饲钙等主要产品实现稳定盈利。公司主要生产装置保持高效运行，国际国内两个市场有效协同，主要产品产、销量同比增加；发挥战略采购优势，硫磺、煤炭等主要大宗原材料采购成本同比下降，有效对冲了产品价格波动的不利影响，主要产品毛利水平保持平稳；切实加强可控费用控制，强化母子资金协同和管控，财务费用同比降低；参股公司经营业绩提升，投资收益同比有所增加。

【百合花】2024年7月10日，公司发布关于2024年半年度业绩预增公告，预计实现归属于上市公司股东的净利润为9,700.00万元至10,200.00万元，与2023年同期相比，将增加4,210.23万元到4,710.23万元，同比增加76.69%到85.80%。主要原因为：下游市场总体需求回暖，公司主要产品销量增加，部分产品毛利率同比有所增长所致；另，公司控股子公司的生产趋于正常，亏损减少所致。

【星湖科技】2024年7月10日，公司发布关于2024年半年度业绩预增公告，预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为4.80-5.30亿元，与2023年同期相比预计增长约108.54%-130.26%。主要原因为：公司主产品销量产销两旺，虽主产品销售价格由于市场行情走低同比下降，但销量增长弥补了销售价格下降对收入的影响；并且主要原材料价格下降、生产指标提升，导致销售成本下降，实现利润同比增长。

【江苏索普】2024年7月10日，公司发布关于2024年半年度业绩预增公告，预计实现归属于上市公司股东的净利润为11,000万元到12,500万元之间，与2023年同期相比将实现扭亏为盈。主要原因为：公司主要生

产装置运行稳定，开工率增加，主要产品产销量同比增加、单位成本同比下降。

【安迪苏】2024年7月10日，公司发布关于2024年半年度业绩预增公告，预计2024年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为55,000万元到65,000万元，与2023年同期相比，预计增加51,660万元到61,660万元，同比增加1546.71%到1846.11%。主要原因为：1. 蛋氨酸业务强劲增长，主要归功于液体蛋氨酸持续渗透以及稳定的销售价格；2. 特种品业务仍然充满活力，尤其是单胃动物产品和水产品快速增长，反刍业务由于美国奶业市场牛奶价格的低迷带来需求的减少，在二季度末出现了些许回暖迹象；3. 原材料和能源成本下降，对全球供应链、分销渠道和关税的有效管理。

【赛轮轮胎】2024年7月10日，公司发布关于2024年半年度业绩预增公告，预计2024年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为21.20亿元到21.80亿元，与2023年同期相比，将增加10.74亿元到11.34亿元，同比增加102.68%到108.41%。主要原因为：2024年上半年，公司全球化战略、科技创新及品牌建设等工作效果持续显现，产品受到越来越多国内外客户的认可：全钢、半钢和非公路三类轮胎产品的产销量均创历史同期最好水平；公司产品在国内及国外的销量同比增长均超过30%，其中毛利率较高产品的增幅更大。因此，预计2024年上半年净利润较2023年同期有较大幅度增长。

【聚合顺】2024年7月9日，公司发布关于2024年半年度业绩预增公告，预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润15,207.78万元，与2023年同期相比，将增加5,182.86元，同比增加51.70%左右。业绩预增的主要原因系本期下游市场总体需求较好，公司产品销售情况及毛利较2023年同期均有所增长。

【新和成】2024年7月10日，公司发布关于2024年半年度业绩预增公告，预计2024年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为207,652万元至222,484万元，同比增加40%至50%。报告期内，公司营养品业务板块主要产品的销售数量、价格较2023年同期增长，实现业绩增长。

【华峰化学】2024年7月10日，公司发布关于2024年半年度业绩预增公告，预计2024年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为138,000万元至168,000万元，同比增加1.57%至23.65%。报告期内，公司氨纶、己二酸板块较2023年同期有产能释放，毛利率较2023年同期基本持平，主要产品的产销量均较2023年同期上升，因此公司盈利水平较2023年同期有所上升。

【万华化学】2024年7月10日，万华化学发布烟台工业园MDI、TDI等一体化装置停产检修公告。公告表示，根据化工企业生产工艺特点，为确保生产装置安全有效运行，按照年度检修计划，公司烟台产业园MDI（110万吨/年）、TDI（30万吨/年）等一体化装置及相关配套装置将于2024年7月16日开始停产检修，预计检修45天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生影响。

5 周观点

原油：截至 2024 年 7 月 12 日，WTI 原油期货价格为 85.03 美元/桶，周环比下降 1.14%；布伦特原油期货价格为 82.21 美元/桶，周环比下降 1.74%。供应端来看，OPEC+减产延续但暂无更多新的信息，巴以和谈也暂无明朗结局，供应端维持偏紧格局。需求端来看，美国传统燃油消费旺季仍处高峰期，季节性利好有增无减，但国际能源署下调了对 2025 年的全球石油需求预测，加之大西洋飓风影响破坏程度较小，导致欧美原油期货价格单周下跌，预计原油价格延续高位窄幅波动特征。

聚氨酯：聚合 MDI 方面，烟台 110 万吨/年装置将于 7 月 16 日开始检修，为期 45 天左右。因检修相对集中，供应量存下滑预期，场内关注度升温，部分平仓以及需求订单启动，市场短线内提振力有增，阶段性反弹概率增加。

聚酯化纤：己内酰胺基本面暂缺乏利好提振，原料纯苯延续下跌，供应端短期保持偏宽松，且下游聚合工厂受下游需求影响下采购偏谨慎，预计短期己内酰胺市场延续偏弱局面。

氟化工：国内 97%萤石湿粉市场延续跌势。从供应端来看，矿企、选厂开工仍趋低位，货源投放速度仍显缓慢，但前期捂货惜售持货商持续抛货，不断拉低现货成交重心，从需求端来看，下游行业表现平淡，无水氢氟酸行业装置开工保持低位运行状态，工厂多以交付合约单为主，加之下游制冷剂社会库存偏高，下游消耗不足，需求主导性渐显。

化肥：磷酸一铵原料硫磺、硫酸价格延续偏高，磷矿石受南方雨季影响开采受限，依旧偏紧供应，价格高位持稳整理，但整体需求依旧稍淡，下游复合肥装置开工维持低负荷运行，短期内预计磷铵价格高位窄幅整理。

重点数据：截至 2024 年 7 月 12 日，周内跟踪的 128 种化工产品价格中，上涨 26 种，持平 53 种，下跌 49 种。周涨幅前十的化工品为：维生素 K3、冰醋酸、R22、二氯甲烷、环氧氯丙烷、MEG、三聚氰胺、丙烯酸异辛酯、复合肥：45%CL、液碱。

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）、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 7 月 12 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 K3	元/千克	103	8.42%	14.44%	35.5%	32.90%
2	冰醋酸	元/吨	3150	6.78%	1.12%	4.13%	-1.56%
3	R22	元/吨	30500	3.39%	-6.15%	58.4%	64.86%
4	二氯甲烷	元/吨	2495	3.31%	6.17%	3.5%	-0.99%
5	环氧氯丙烷	元/吨	7500	2.74%	4.17%	-10.2%	0.00%
6	MEG	元/吨	4833	2.52%	7.30%	12.8%	21.07%
7	三聚氰胺	元/吨	6530	2.03%	3.65%	-12.3%	0.46%
8	丙烯酸异辛酯	元/吨	11150	1.83%	-5.91%	-20.9%	7.21%
9	复合肥：45%CL	元/吨	2520	1.61%	1.61%	-7.7%	12.00%
10	液碱	元/吨	810	1.25%	3.85%	8.00%	14.08%

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 7 月 12 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	150	-40.00%	0.00%		
2	吡啶	元/吨	25000	-7.41%	-7.41%	5.9%	
3	R125	元/吨	32000	-5.88%	-11.11%	15.3%	52.38%
4	正丁醇	元/吨	8200	-5.20%	-11.83%	-7.9%	7.19%
5	维生素 D3	元/千克	140	-3.45%	125.81%	154.5%	133.33%
6	PA6	元/吨	14200	-2.74%	-5.02%	-4.7%	10.94%
7	合成氨	元/吨	2607	-2.36%	-10.10%	-21.0%	6.67%
8	纯苯	元/吨	8695	-2.30%	-9.05%	19.60%	34.60%
9	二甲基甲酰胺	元/吨	4300	-2.27%	-7.53%	-14.0%	-11.34%
10	萤石湿粉	元/吨	3580	-2.19%	-5.79%	2.29%	15.48%

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 7 月 12 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	140	-3.45%	125.81%	154.5%	133.33%
2	维生素 E	元/千克	83	1.22%	18.57%	45.6%	18.57%
3	维生素 K3	元/千克	103	8.42%	14.44%	35.5%	32.90%
4	MEG	元/吨	4833	2.52%	7.30%	12.8%	21.07%
5	维生素 A	元/千克	89	0.00%	7.23%	21.9%	3.49%
6	二氯甲烷	元/吨	2495	3.31%	6.17%	3.5%	-0.99%
7	维生素 B1	元/千克	187	0.00%	5.06%	32.6%	71.56%
8	WTI 原油	美元/桶	82.21	-1.14%	4.73%	14.7%	8.53%
9	环氧氯丙烷	元/吨	7500	2.74%	4.17%	-10.2%	0.00%
10	涤纶短纤	元/吨	8200	-0.61%	4.13%	7.2%	7.19%

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 7 月 12 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	三氯乙烯	元/吨	4000	0.00%	-12.09%	-26.6%	-20.00%
2	正丁醇	元/吨	8200	-5.20%	-11.83%	-7.9%	7.19%
3	碳酸锂：工业级	元/吨	85000	-1.16%	-11.46%	-8.6%	-70.54%
4	R125	元/吨	32000	-5.88%	-11.11%	15.3%	52.38%
5	碳酸锂：电池级	元/吨	88500	-1.67%	-11.06%	-12.38%	-70.89%
6	苯胺	元/吨	11195	0.00%	-10.40%	0.6%	18.47%
7	合成氨	元/吨	2607	-2.36%	-10.10%	-21.0%	6.67%
8	甲苯二异氰酸酯	元/吨	13200	-1.49%	-9.59%	-20.96%	-25.42%
9	纯苯	元/吨	8695	-2.30%	-9.05%	19.60%	34.60%
10	R410a	元/吨	34500	0.00%	-8.00%	51.6%	102.94%

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 7 月 12 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	140	-3.45%	125.81%	154.5%	133.33%
2	R410a	元/吨	34500	0.00%	-8.00%	51.6%	102.94%
3	丁二烯	元/吨	13200	-1.86%	-2.94%	50.9%	100.00%
4	维生素 B1	元/千克	187	0.00%	5.06%	32.6%	71.56%
5	R22	元/吨	30500	3.39%	-6.15%	58.4%	64.86%
6	R134a	元/吨	30250	0.00%	0.83%	9.0%	55.13%
7	R125	元/吨	32000	-5.88%	-11.11%	15.3%	52.38%
8	磷酸氢钙	元/吨	2620	0.38%	3.97%	16.4%	49.71%
9	异丁醇	元/吨	10400	0.00%	0.00%	13.0%	44.44%
10	维生素 C	元/千克	26	-1.89%	1.96%	17.5%	44.44%

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 7 月 12 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	碳酸锂：电池级	元/吨	88500	-1.67%	-11.06%	-12.38%	-70.89%
2	碳酸锂：工业级	元/吨	85000	-1.16%	-11.46%	-8.6%	-70.54%
3	维生素 B5	元/千克	51	0.00%	0.00%	-5.6%	-53.64%
4	电解液：锰酸锂电池用	元/吨	15400	0.00%	-0.65%	-6.7%	-51.11%
5	盐酸	元/吨	150	0.00%	-6.25%	-34.8%	-40.00%
6	电解液：磷酸铁锂电池用	元/吨	20900	0.00%	-1.42%	-5.0%	-39.42%
7	维生素 B3（烟酸）	元/千克	38	0.00%	0.00%	2.7%	-32.74%
8	维生素 B3（烟酰胺）	元/千克	38	0.00%	0.00%	0.0%	-32.74%
9	甲苯二异氰酸酯	元/吨	13200	-1.49%	-9.59%	-20.96%	-25.42%
10	锂电池隔膜	元/平方米	0.7	0.00%	0.00%	-17.65%	-22.22%

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	2024/7/12 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	17.45	0.77	1.14	1.84	2.01	19.17	15.31	9.50	8.69	未评级
600028.SH	中国石化	6.40	0.51	0.58	0.62	0.67	11.42	11.02	10.25	9.58	未评级
601857.SH	中国石油	10.33	0.88	0.95	0.99	1.03	8.02	10.85	10.39	10.02	未评级
600938.SH	中国海油	33.26	2.60	3.06	3.27	3.45	8.05	10.87	10.18	9.63	未评级
603505.SH	金石资源	26.00	0.58	1.06	1.47	1.74	47.06	24.43	17.63	14.98	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	13.98	1.01	1.29	1.51	1.74	11.86	10.82	9.29	8.05	未评级
002001.SZ	新和成	20.41	0.87	1.28	1.53	1.77	19.39	16.00	13.35	11.53	未评级
600216.SH	浙江医药	11.40	0.45	0.49	0.66	0.78	24.10	23.05	17.21	14.69	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	7.16	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	22.27	17.97	14.29	未评级
600096.SH	云天化	20.78	2.47	2.59	2.70	2.81	6.33	8.04	7.70	7.38	未评级
600141.SH	兴发集团	18.79	1.25	1.66	2.05	2.35	14.71	11.29	9.18	7.99	未评级
000902.SZ	新洋丰	12.22	1.00	1.12	1.32	1.55	12.31	10.94	9.29	7.86	未评级
002096.SZ	易普力	11.20	0.56	0.61	0.72	0.83	20.27	18.26	15.51	13.42	未评级
002683.SZ	广东宏大	19.41	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	17.58	15.03	12.96	未评级
603977.SH	国泰集团	10.56	0.49	0.62	0.70	0.90	21.21	17.11	15.04	11.76	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。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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证券的头寸并进行证券交易，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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

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