行业研究

行业定期研究

证券研究报告

# 化工行业

## 上半年业绩预告提预期，锦纶、氨纶等预喜率高

**强于大市(维持评级)**

### 投资要点:

➢ **周度回顾:** 本周（7.8-7.12）石油石化行业指数-0.50%，表现弱于大盘,市净率LF1.45xPB，基础化工板块+1.47%，28xPE，全A市场热度周度+13.7%至日均交易额为6942亿元。截至7月12日，美元指数-0.73%至104.10，9月降息概率较大。国际油价方面，截至7月12日，WTI与Brent原油期货结算价分别为82.21、86.03美元/桶，分别较上周收盘-1.1%、-1.7%，两地价差小幅缩小。油价偏高位运行、石脑油下游产品、丙烯酸甲酯制取、轻烃制烯烃、MEG制取、瓶片及ABS等价差扩张，建议关注。

➢ **布油油价本周下降1.7%，24年Q1/Q2布油均价分别为81.76/85.03USD/桶,截至7月12日，24年7月布油均价分别为86.01美元/桶，价格中枢稳中有升，我们预期2024年下半年均价中枢在85-90美元/桶。**1）库存：全球原油库存水平7月维持低位水平；2）需求：2024E单日1.02亿桶，需求整体稳定；3）供给：OPEC+控产力度较强；4）地缘政治：中东不稳定性因素仍存。全球原油供需相对平衡，美国基准利率当前在5.25-5.5%高位。综合供需、库存及金融、政治等影响因素，我们预期2024年全年油价均价中枢为80-90美元/桶判断，预期7月油价震荡偏强(85-90USD/桶)判断。

➢ **2024年半年度化工行业业绩预告预喜占比50%，锦纶、氨纶、粘胶、磷化工等子行业预喜占比高，展现盈利能力持续向上。**截至2024年7月14日，化工行业（石油石化+基础化工，中信行业分类）551个上市公司中，合计发布业绩预告158家上市公司，占比29%，其中，79家上市公司业绩“预喜”，展现经营效力有所提升。部分子行业预喜比例超50%，诸如锦纶、氨纶行业，值得关注。其他诸如磷肥、磷化工及涂料油墨颜料、氮肥、轮胎等子板预喜率超30%，或赛道格局发生变化，或周期节奏有所变动，具体分析及个股预喜情况及原因，请参考报告正文。

➢ **建议关注（自上而下维度）**

1）能源安全+传统优势：中国海油、中国石油、中国神华、中煤能源、海油工程、中国石化、万华化学、宝丰能源、巨化股份、扬农化工、卫星化学、云天化、华峰化学、龙佰集团、中海油服、浙江龙盛、远兴能源、金石资源、易普力、广东宏大。

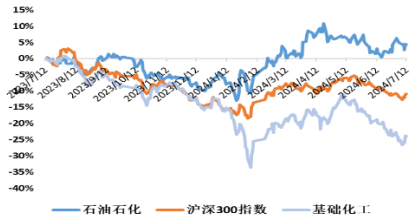
2）中下游盈利扩张：新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、兴发集团、圣泉集团、中盐化工、齐翔腾达、森麒麟、赛轮轮胎、史丹利、硅宝科技、赞宇科技、金禾实业、海利得、九丰能源、金发科技、神马股份、皖维高新、国恩股份。

3）新材料：国瓷材料、洁美科技、蓝晓科技、莱特光电、润贝航科、雅克科技、中复神鹰、飞凯材料、万润股份、金宏气体、再升科技、凯赛生物、中巨芯、铂力特。

### 风险提示

产品价格波动超预期、安全环保风险、项目进度不及预期风险。

### 一年内行业相对大盘走势




### 涨幅前五个股

| | |
|---|---|
| 亚邦股份 | 14.91% |
| 有研粉材 | 14.77% |
| 金力泰 | 14.72% |
| 新宙邦 | 14.00% |
| 鲁北化工 | 13.54% |

### 跌幅前五个股

| | |
|---|---|
| 岳阳兴长 | -9.37% |
| 立霸股份 | -9.54% |
| 国发股份 | -13.63% |
| 聚赛龙 | -13.80% |
| 中农立华 | -14.23% |

### 团队成员

分析师 魏征宇
执业证书编号：S0210520050001
邮箱：wzy2529@hfzq.com.cn

联系人： 王瑛(S0210523080002)
wy30047@hfzq.com.cn

### 相关报告

1、《关注原油价格抬升及三季报超预期领域》—2023.10.16

2、华福证券化工：把握原油高景气核心资产，关注涨价子赛道——2024.07.08

## 正文目录

1 市场表现 ..... 5
1.1 行业板块周度回顾 ..... 5
1.2 个股本周回顾 ..... 7
1.3 行业估值分析（石油石化） ..... 8
1.4 行业估值分析（基础化工） ..... 9
2 行业数据跟踪 ..... 10
2.1 宏观数据跟踪 ..... 10
2.1.1 货币指数跟踪 ..... 10
2.1.2 国际各地油价跟踪及重点库存跟踪 ..... 12
2.1.3 中国原油进口及消费数据跟踪 ..... 14
2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪 ..... 16
2.2.1 聚酯产业链跟踪 ..... 19
2.2.2 塑料产业链跟踪 ..... 21
3 行业动态 ..... 23
3.1 国际行业情况 ..... 23
3.2 国内行业情况 ..... 24
4 能源化工行业半年度业绩预告分析 ..... 26
4.1 行业预告结构 ..... 26
4.2 预告盈利个股及子赛道简析 ..... 27
5 风险提示 ..... 31

# 图表目录

图表 1：市场各行业板块本周市场表现 ..... 5
图表 2：石油石化板块子板块本周表现 ..... 5
图表 3：基础化工板块子板块本周表现 ..... 6
图表 4：石油石化本周涨幅排名前十个股（%） ..... 7
图表 5：石油石化本周跌幅排名前十个股 ..... 7
图表 6：基础化工本周涨幅排名前十个股（%） ..... 7
图表 7：基础化工本周跌幅排名前十个股 ..... 7
图表 8：石油石化行业 PB 动态分析 ..... 8
图表 9：石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析 ..... 8
图表 10：基础化工行业 PE 动态分析 ..... 9
图表 11：基础化工行业 PE 历史百分位情绪分析 ..... 9
图表 12：美元指数 ..... 10
图表 13：美国联邦基准利率历史数据 ..... 10
图表 14：美国联邦基准利率变动节奏 ..... 10
图表 15：美元兑日元汇率变化趋势 ..... 11
图表 16：WTI 及 Brent 价格变化及价差变化 ..... 12
图表 17：全球“三地”原油现货价格动态变化 ..... 12
图表 18：INE（上海原油期货）价格变化及成交额 ..... 13
图表 19：美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化 ..... 13
图表 20：中国进口原油日均进口量及月均单价 ..... 14
图表 21：沙特及俄罗斯出口中国原油数据 ..... 15
图表 22：中国原油月度表观需求数据 ..... 15
图表 23：主要化工品价格区间变化 ..... 17
图表 24：乙烯-石脑油价差趋势（美元/吨） ..... 18
图表 25：丙烯-石脑油价差趋势（美元/吨） ..... 18
图表 26：丁二烯-石脑油价差趋势（美元/吨） ..... 18
图表 27：纯苯-石脑油价差趋势（美元/吨） ..... 18
图表 28：甲苯-石脑油价差趋势（美元/吨） ..... 18
图表 29：二甲苯-石脑油价差趋势（美元/吨） ..... 18
图表 30：对二甲苯（PX）-石脑油价差趋势 ..... 19
图表 31：PTA-PX 价差趋势 ..... 19
图表 32：MEG（乙二醇）-甲醇价差趋势 ..... 19
图表 33：MEG（乙二醇）-乙烯价差趋势 ..... 19
图表 34：醋酸-甲醇价差趋势 ..... 20
图表 35：涤纶短纤与主原料价差趋势 ..... 20
图表 36：聚酯瓶片与主原料价差趋势 ..... 20
图表 37：涤纶 POY 与主原料价差趋势 ..... 20
图表 38：涤纶 FDY 与主原料价差趋势 ..... 20
图表 39：涤纶 DTY 与主原料价差趋势 ..... 20
图表 40：HDPE 与主原料价差趋势 ..... 21
图表 41：LDPE 与主原料价差趋势 ..... 21
图表 42：LLDPE 与主原料价差趋势 ..... 22
图表 43：聚丙烯 PP 与主原料价差趋势 ..... 22
图表 44：PS 与主原料价差趋势 ..... 22
图表 45：PVC（电石法）与主原料价差趋势 ..... 22

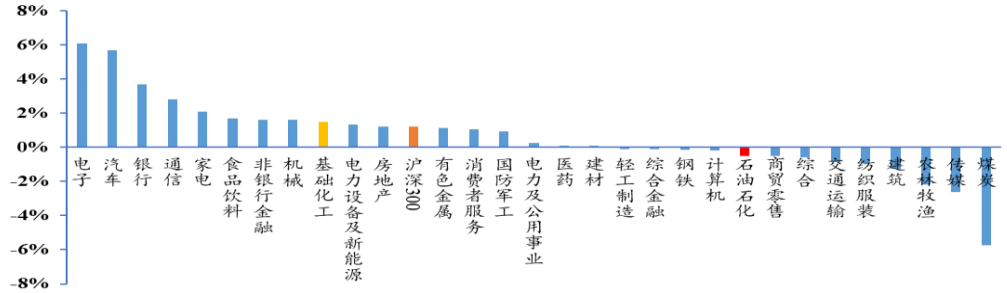
图表 46：PVC（乙烯法）与主原料价差趋势 ..... 22
图表 47：ABS 与主原料价差趋势 ..... 22
图表 48：整体预告占比情况 ..... 26
图表 49：中信 3 级子行业预喜占比分析 ..... 27
图表 50：业绩预告预喜利润变动排序 ..... 31

# 1 市场表现

## 1.1 行业板块周度回顾

**一级行业维度：**本周石油石化行业指数下跌 0.5%，表现弱于大盘。本周基础化工行业指数上涨 1.47%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 0.72%，深圳成指上涨 1.82%，创业板指上涨 1.69%，沪深 300 指数上涨 1.2%。电子、汽车、银行板块本周领跑；农林牧渔、传媒、煤炭板块本周表现不佳。

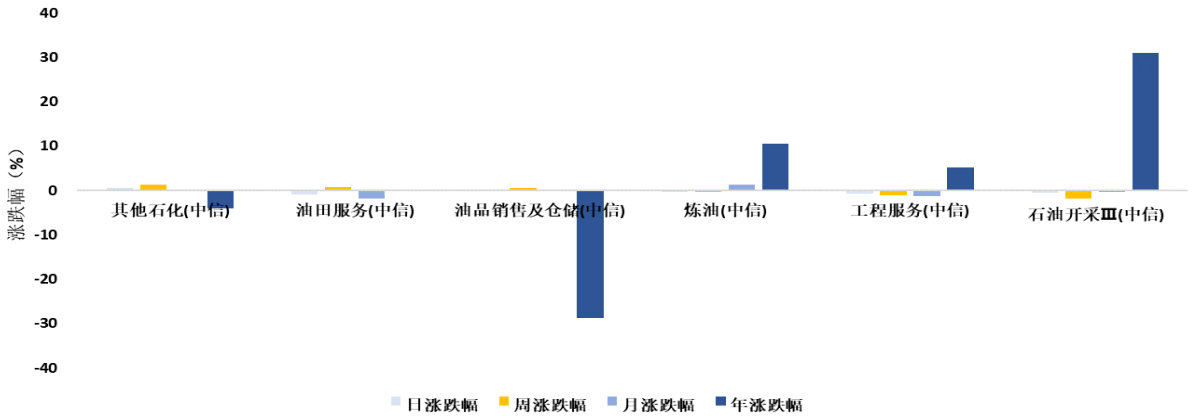
**图表 1：市场各行业板块本周市场表现**




数据来源：Wind,华福证券研究所

**石油石化子板块维度：**本周其他石化(中信)子板块领先行业子板块，本周涨跌幅为 1.34%，油田服务(中信)本周涨跌幅为 0.68%，油品销售及仓储(中信)本周涨跌幅为 0.52%，炼油(中信)本周涨跌幅为-0.33%，工程服务(中信)本周涨跌幅为-1.16%，石油开采Ⅲ(中信)本周涨跌幅为-1.79%。2024 年以来，中国经济复苏持续，石油石化子板块整体市值向上，其中石油开采及炼油板块领涨，符合我们前期判断。展望未来：1）弹性及预期改善：建议重点关注长丝、炼化价差扩张；2）业绩提升确定性高、净经营性现金流充沛及估值性价比高(中特估)：建议关注石油开采、油服及工程服务。

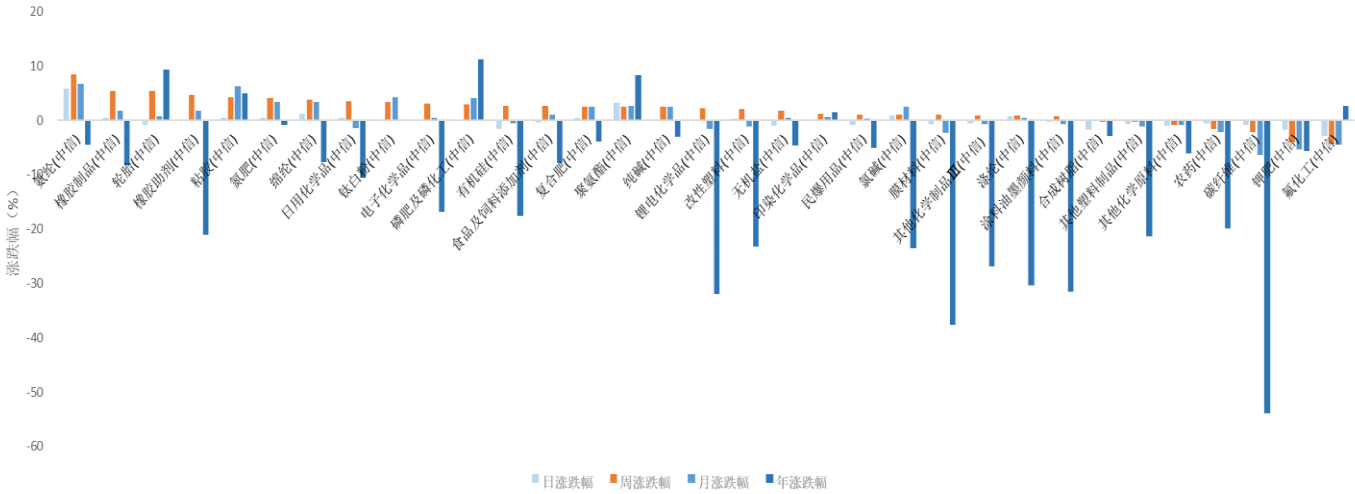
**图表 2：石油石化板块子板块本周表现**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**基础化工周度回顾：**本周基础化工涨幅前三子板块分别为氨纶(中信)、橡胶制品(中信)、轮胎(中信)，本周涨跌幅分别为 8.42%，5.32%，5.31%，本周基础化工排名最后三子板块分别为氟化工(中信)、钾肥(中信)、碳纤维(中信)，本周涨跌幅分别为-4.42%，-4.05%，-2.19%，周度变化主要系：氨纶及轮胎业绩预告超预期，氨纶龙头华峰化学 24 年 H1 预告 yoy+2-24%至 13.8-16.8 亿元迎来对氨纶盈利上调预期；轮胎行业经历原料价格及运费上涨压力背景下仍交出优异业绩答卷，待影响回落后，仍可期；氟化工、钾肥及碳纤维本周回调主要系景气回落、价格处于周期相对低位。

**图表 3：基础化工板块子板块本周表现**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**2024 年上半年化工行业回顾及展望：**2024 年以来，中国经济持续复苏，33 个三级基础化工行业子板块维度，7 个子板块有所上涨，整体表现好于 2023 年，主要系:1)部分产品供给受限、或下游需求提升、或海外部分重要工厂关停所致，带来部分化工品产生较大的价格提升以及持续性;2)二级市场景气度低迷下，化工整体估值性价比提升。随着需求复苏、去库持续、下游拿货节奏伴随提价提升，周频数据与月频数据逐渐恢复，2024 年 Q1-Q2 的负面影响预期有所减弱，预计三、四季度景气度随着需求拉动、库存低位和补库及成本双向推动，部分子赛道景气度有望加速回暖。

**子板块景气度筛选：**本周以来，基础化工子板块受到大盘影响估值上升，本周共 27 个三级行业子板块上涨。本周氨纶、橡胶制品及轮胎板块领涨，景气度提升值得关注。**建议积极关注**:钛白粉集中度提升、提价及钛精矿盈利稳定性；改性塑料需求提升、钾肥价格弹性（大合同价格敲定）、轮胎品牌力提升及海外基地全球供应体系完善、民爆及制冷剂回调机会及电子化学品。

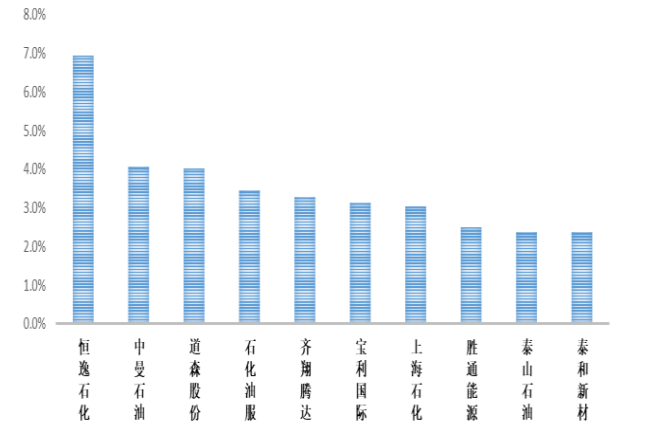
**投资视角展望：**建议关注原料成本下滑、下游需求恢复弹性增强、行业竞争格局趋于良性的子赛道及受益公司。国产替代加速，供给约束（限制性、禁止性及配额等政策）背景下，建议关注：（1）传统赛道修复：维生素、化学纤维、农化产品（龙头&复合肥）、民爆、轮胎、氟化工、煤化工、膜材料、房产基建材料（两碱、钛白粉、有机硅胶、涂料等）；（2）新材料：高端聚烯烃及催化剂、半导体及锂电材料、航空及特种船舶材料、甜味剂、生物基材料、特种表面活性剂、新型聚氨酯材料等。

## 1.2 个股本周回顾

**石油石化板块：**本周涨幅前十标的为：恒逸石化 6.95%，中曼石油 4.07%，道森股份 4.01%，石化油服 3.45%，齐翔腾达 3.28%，宝利国际 3.15%，上海石化 3.04%，胜通能源 2.5%，泰山石油 2.38%，泰和新材 2.37%。

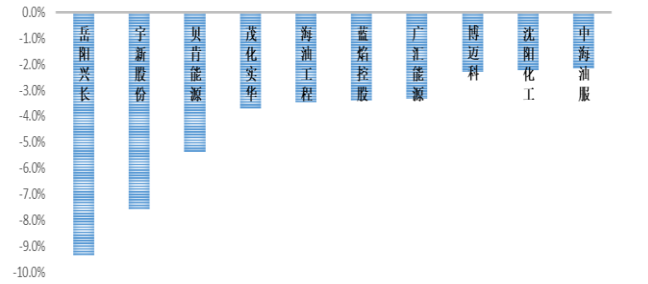
本周跌幅前十标的为：岳阳兴长-9.37%，宇新股份-7.57%，贝肯能源-5.38%，茂化实华-3.72%，海油工程-3.48%，蓝焰控股-3.4%，广汇能源-3.33%，博迈科-2.29%，沈阳化工-2.24%，中海油服-2.15%。

**图表 4：石油石化本周涨幅排名前十个股（%）**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 5：石油石化本周跌幅排名前十个股**

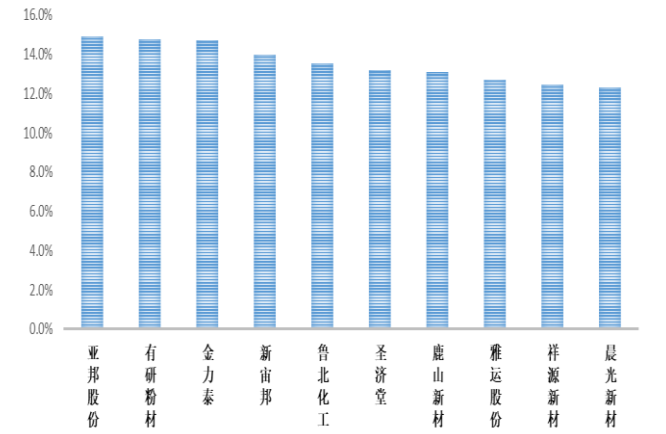



数据来源：Wind，华福证券研究所

**基础化工板块：**本周涨幅前十标的为：亚邦股份 14.91%，有研粉材 14.77%，金力泰 14.72%，新宙邦 14%，鲁北化工 13.54%，圣济堂 13.18%，鹿山新材 13.08%，雅运股份 12.73%，祥源新材 12.44%，晨光新材 12.32%。

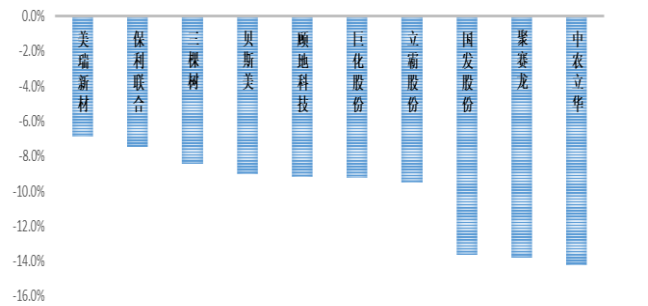
本周跌幅前十标的为：美瑞新材-6.89%，保利联合-7.49%，三棵树-8.42%，贝斯美-9.03%，顾地科技-9.18%，巨化股份-9.27%，立霸股份-9.54%，国发股份-13.63%，聚赛龙-13.8%，中农立华-14.23%。

**图表 6：基础化工本周涨幅排名前十个股（%）**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 7：基础化工本周跌幅排名前十个股**

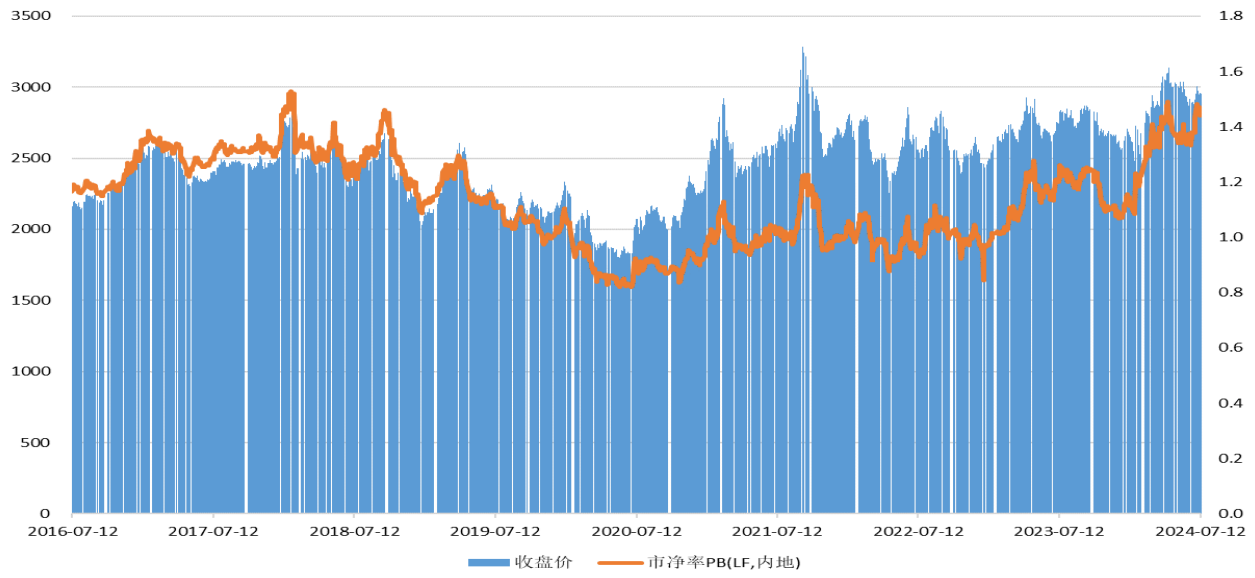



数据来源：Wind，华福证券研究所

### 1.3 行业估值分析（石油石化）

本周石油石化板块动态 PB（LF）-0.01 至 1.45PB；截至 7 月 12 日，中信石油石化行业指数为 2951 点，周环比-0.50%，本周全市场交易热度相较周度环比+13.7%至 6942 亿元/日，石油石化日均交易额周度环比-3.2%至 76 亿元。

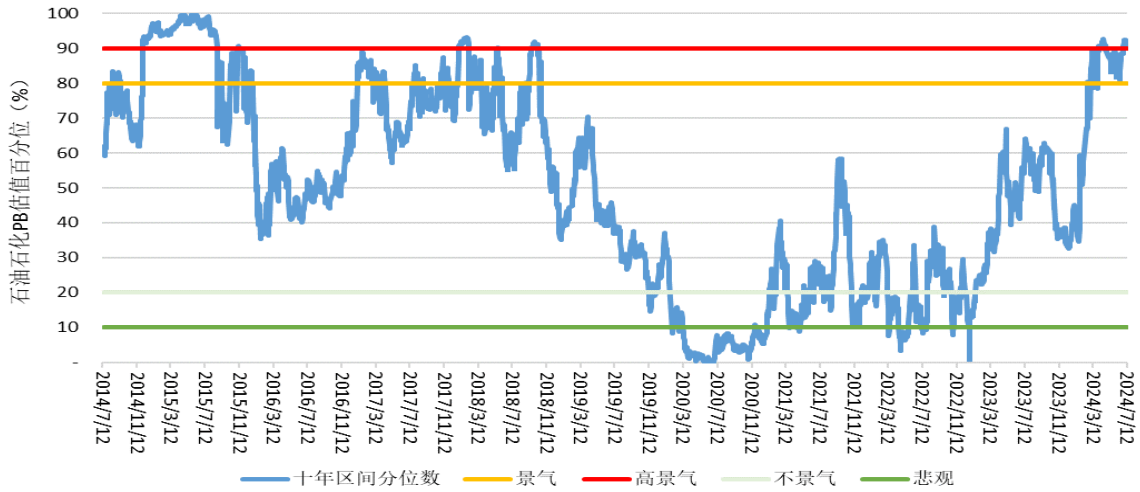
**图表 8：石油石化行业 PB 动态分析**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**估值性价比高，高景气有望持续：**将石油石化过去十年的 pb 数据进行百分位分析，从 2019-2020 年开始，石油石化板块的整体估值水平偏低，伴随着传统能源景气度提升，截至最近交易日 pb 处于过去十年 91.20%百分位，处于高景气周期。中长期视角来看：1）传统能源强势叠加下游化工附加值逐步提升，能源结构性矛盾带来上游及相关企业价值重估；2）传统能源企业在新材料以及碳中和领域探索持续延伸，成长性提升；3）央企估值重估带来低估值价值重新认识，且兼具高分红稳定性。

**图表 9：石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析**

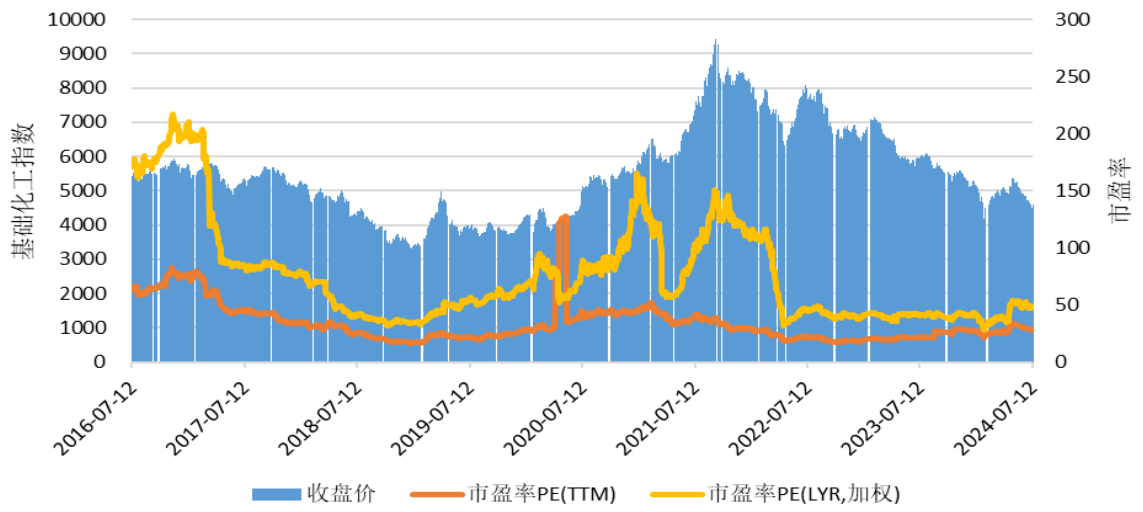



数据来源：Wind，华福证券研究所

### 1.4 行业估值分析（基础化工）

本周基础化工板块动态 PE（TTM）+0.39 至 28.51xPE；截至 7 月 12 日，中信基础化工行业指数为 4594 点，周环比+1.47%，本周全市场交易热度相较周度环比+13.7%至 6942 亿元/日，基础化工日交易额周度环比+20.1%至 406 亿元。

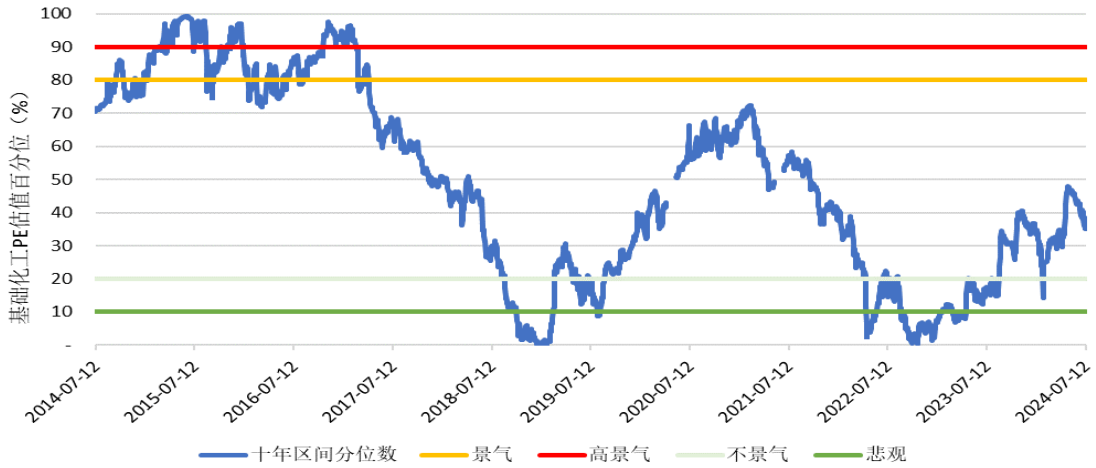
**图表 10：基础化工行业 PE 动态分析**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**动态 PE 持续上行，关注业绩释放的迟滞效应。**通过将基础化工过去十年的 PE(TTM)数据进行百分位分析，从 201704-201902 区间，基础化工板块的整体估值水平持续降低，并达到近十年景气低点；201902-202102 基础化工板块实现两年维度持续景气上行，估值水平持续提升；202102-202211 区间近两年时间，基础化工景气周期持续下行，回落到近十年 PE 估值低位。截至 7 月 12 日，基础化工 PE 处于 38.2%百分位（过去十年），从顺周期（去库完成度较好，需求恢复弹性大）的维度、新材料附加值增加、国产化材料份额提升有望贡献新的业绩增量，我们看好基础化工未来 2 年的景气提升机会。

**图表 11：基础化工行业 PE 历史百分位情绪分析**




数据来源：Wind，华福证券研究所

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 宏观数据跟踪

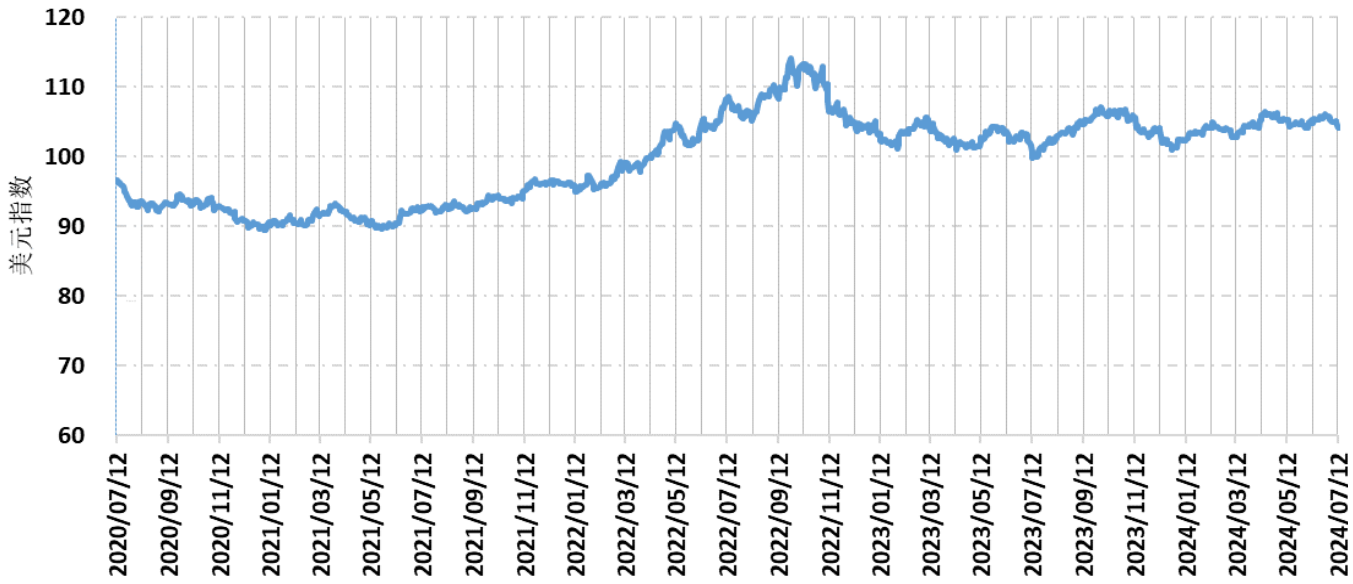
#### 2.1.1 货币指数跟踪

**美元指数维持稳定，符合预期。**截至 7 月 12 日，本周美元指数-0.73%至收盘价为 104.10。美联储最近一次加息为：2023 年 7 月 27 日加息 25 个基点（0.25%），美联储自前年 3 月（2022 年）开启本轮加息周期以来连续第 11 次加息，累计加息幅度为 525 个基点（5.25%）。2024 年以来，市场一直关注降息预期，目前仍未有具体落地。

**后市展望：1）到年底前有一定可能降息，9 月降息概率增强，美联储目标是长期最大就业以及 2%的通胀率目标；2）美国当前就业数据较好、失业率低位；3）油价中枢位于较高水平。**

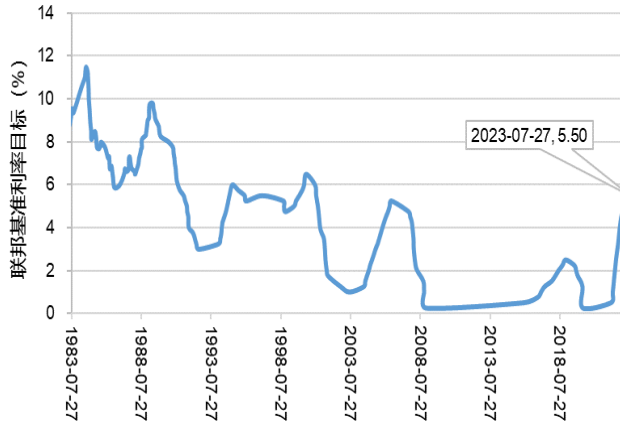
综上，我们认为：**1）7 月-8 月降息概率较低，9 月降息概率大；2）全年（2024 年）利率水平维持高位，但预计有一定的降息机会。**

**图表 12：美元指数**



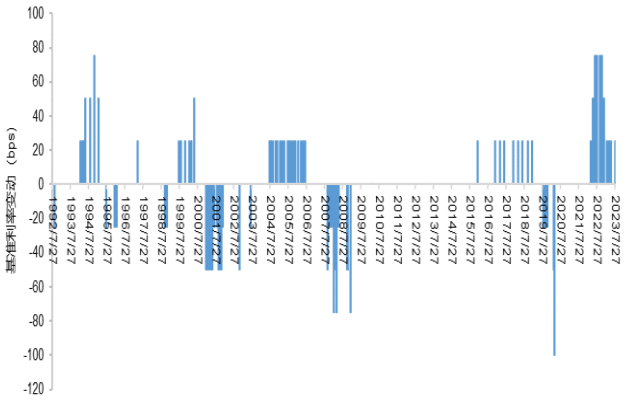

数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 13：美国联邦基准利率历史数据**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 14：美国联邦基准利率变动节奏**



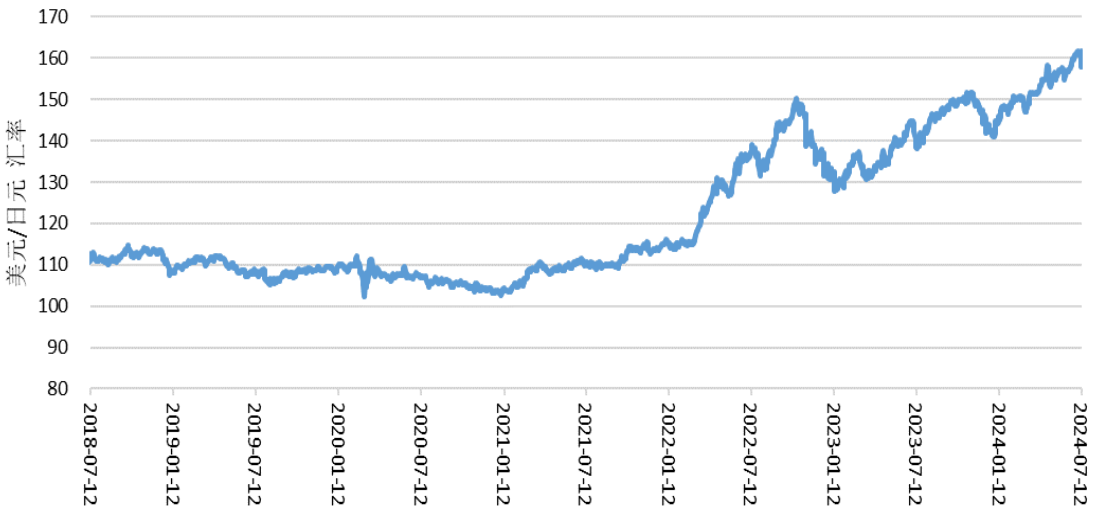

数据来源：Wind，华福证券研究所

**美元兑日元汇率明显提升，从 1：100 偏上提升至 1：160 左右。**我们采用美元兑日元来表征美元加息周期以来，加息主流货币对比未加息主流货币的汇率变动趋势。从油价 2021 年稳步提升至 2022 年 3 月初达到首次高点，年后美元与日元展现不同货币政策取向。以 2022 年 3 月 11 日为初始日，美元兑日元从 3 月 11 日 1 美元兑 117 日元持续升值至 2022 年 10 月 28 日 1 美元兑 147 日元，期间升值 26%；与此同时，期间油价从 120 美金/桶逐步下滑至 88 美金/桶，下滑约 27%。日本央行在 2024 年 3 月 19 日结束了为期两天的货币政策会议后，决定解除负利率政策，并将政策利率设定在 0%至 0.1%区间。这是日本央行自 2007 年 2 月以来，时隔 17 年首次加息。当前日元/美元汇率显示美元仍处于相对较为强势地位。

**货币购买力平价维度，原油供需相对平衡，油价处于相对合理水平。**欧美稳定在高位的利率尽管对压制通胀有一定效果，但是我们看到目前全球能源的价格仍大部分处于中高位水平。俄乌冲突以后，全球以国别而言，大供应商和大客户之间贸易关系适度重构基本已完成，全球原油供应链条有一定重塑，然后整体供应并没有大幅提升，供需相对处于紧平衡态势。

**对于未来油价走势，原油作为全球定价且影响因素众多的商品，需要综合考虑多方面因素及边际变化影响，当前重点需要关注：1）降息预期：**美国等发达经济体高利率持续时间较长背景下，以美元计价原油受到一定“强美元”压制，未来，如欧美考虑到通胀水平及经济发展对于货币政策诉求变化执行降息，降息对于油价又会有一定的支撑。届时需要关注并判断降息时点以及欧美可能的衰退预期带来的需求降低的时间差；2）OPEC **减产执行政策及力度及美国等国油气开发政策：**考虑到主要产油国可能通过减产平抑需求降低风险，及美国油气政策及现实约束，油价预期在 24 年后半段仍维持偏强震荡：**3）地缘政治：**中东地缘危机带来生产及运输风险考虑，油价上涨动力亦有所增强。**2024 年下半年，我们判断油价中枢水平落在 85-90 美元/桶区间。**

**图表 15：美元兑日元汇率变化趋势**



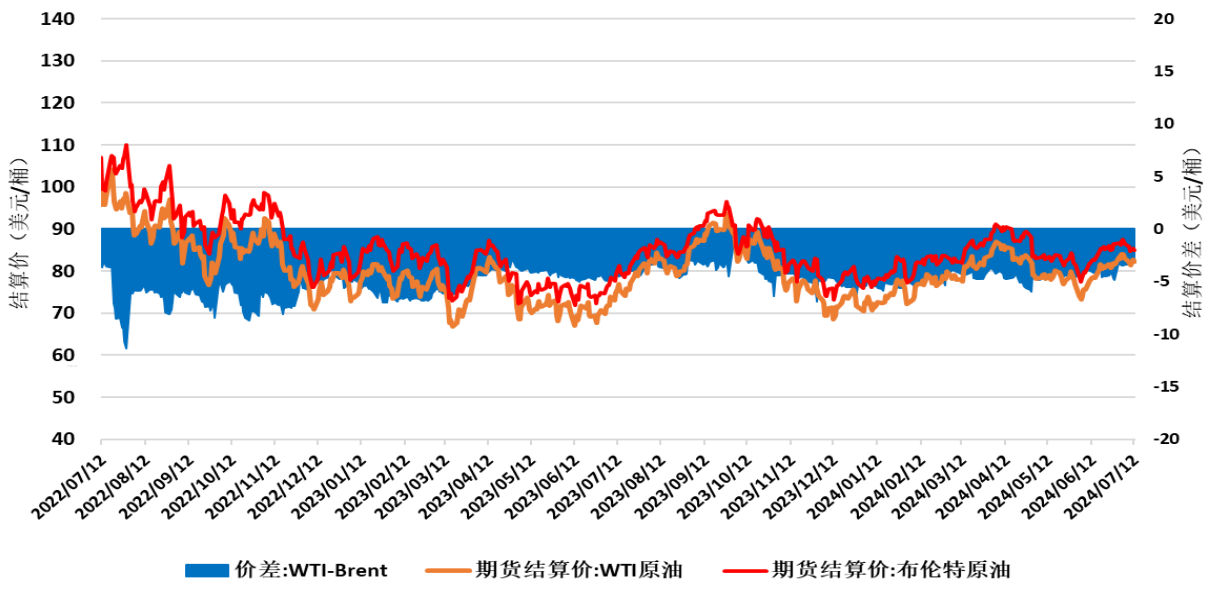

数据来源：Wind，华福证券研究所

### 2.1.2 国际各地油价跟踪及重点库存跟踪

**周度维度，WTI-BRENT 主力期货价格本周下滑：**截至 7 月 12 日，WTI 原油和布伦特原油分别达到 82.21 和 85.03 美元/桶，较上周分别-1.1%、-1.7%；价差本周有所收敛，由上周-3.38 美元至-2.82 美元。截至 7 月 12 日，环太平洋（胜利）、环太平洋（迪拜）原油价格分别达到 85.78、85.81USD/桶，较上周小幅回落，亚太市场原油价格整体略高于布伦特油价。

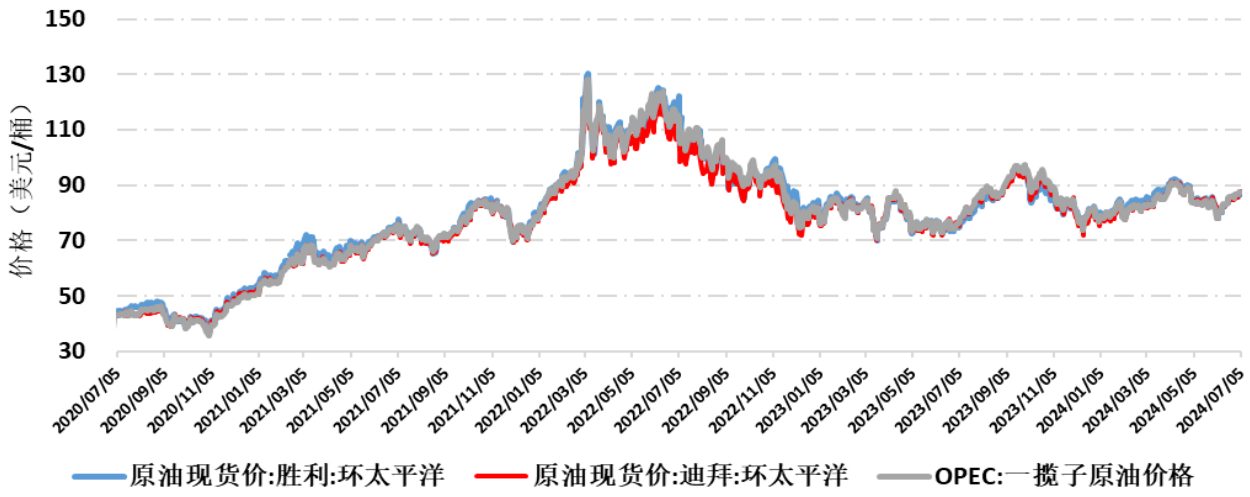
**月度维度：截至 7 月 12 日，布油 7 月均价为 86.01USD/桶，布油 6 月均价为 83.00USD/桶，与 5 月均价相等。**基于：1）美国加息暂停，原油库存回到 23 年初；2）中东地缘冲突；3)OPEC 延长减产目标；综合来看，我们预计 7 月整体油价表现为偏强势震荡，均价中枢水平落在 85-90USD/桶区间。

**图表 16：WTI 及 Brent 价格变化及价差变化**




数据来源：Wind，华福证券研究所

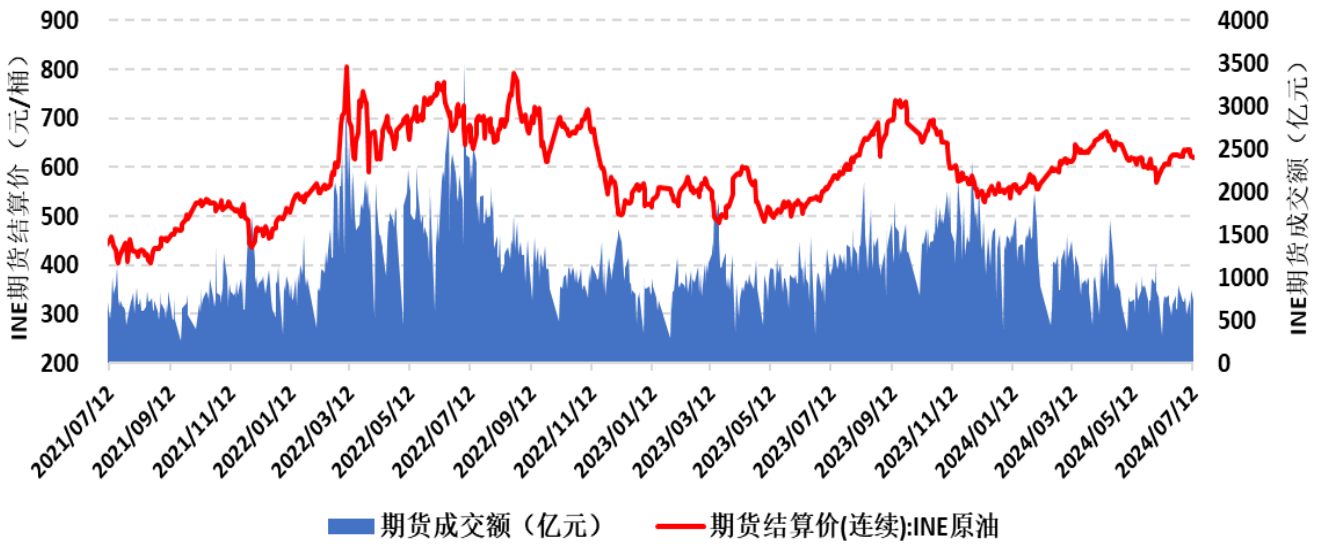
**图表 17：全球“三地”原油现货价格动态变化**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**国内原油期货成交量周度上升，价格有所下降。**上海国际能源中心原油期货（INE）主力合约期货价格本周-2.58%至 620.20 元/桶，类似 WTI 油价走势。本周国内原油期货日均成交额达 730 亿元，成交额周度环比+4.36%，交易热度略有上升。

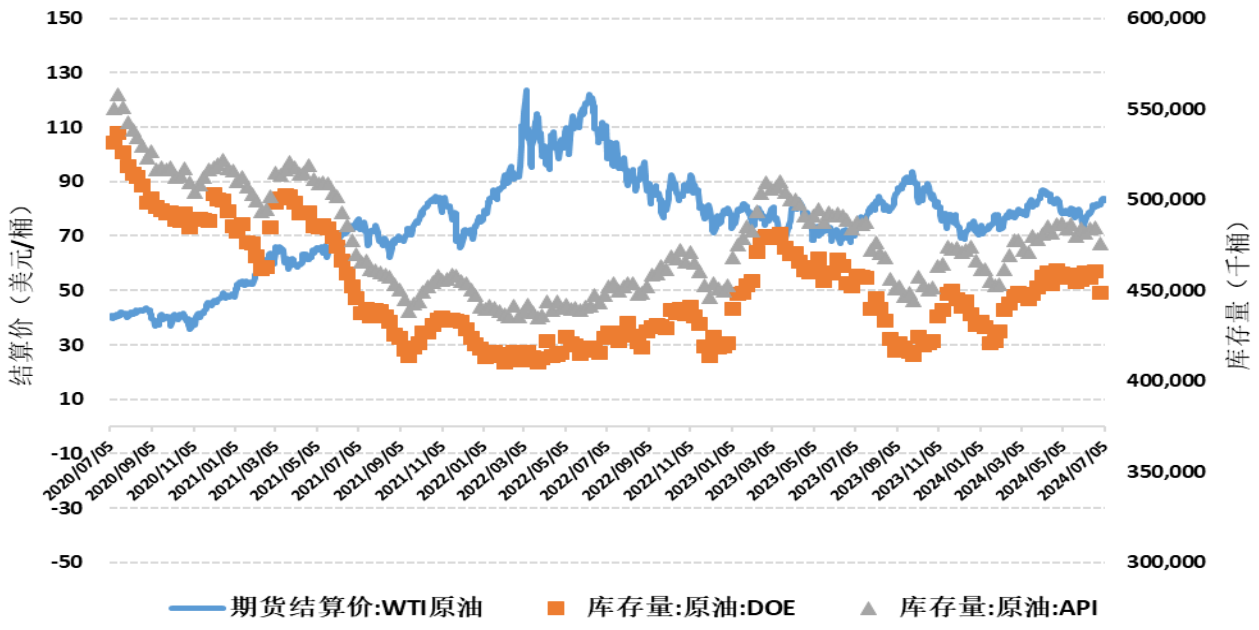
**图表 18：INE（上海原油期货）价格变化及成交额**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**美国原油库存周度明显下滑，WTI 油价目前位于 82.21 美元/桶，补存成本相对较合理。**截至 2024 年 7 月 12 日，WTI 期货结算价为 82.21 美元/桶。最新美国原油库存数据为截至 2024 年 7 日 5 日，DOE（EIA 库存数据）4.45 亿桶（2023 年底为 4.31 亿桶），较上周-344 万桶；API（美国石油协会）公布库存数据为 4.74 亿桶（2023 年底为 4.67 亿桶），较上周-192 万桶。

**图表 19：美国 EIA（DOE）及 API 周度库存数据变化**




数据来源：Wind，华福证券研究所

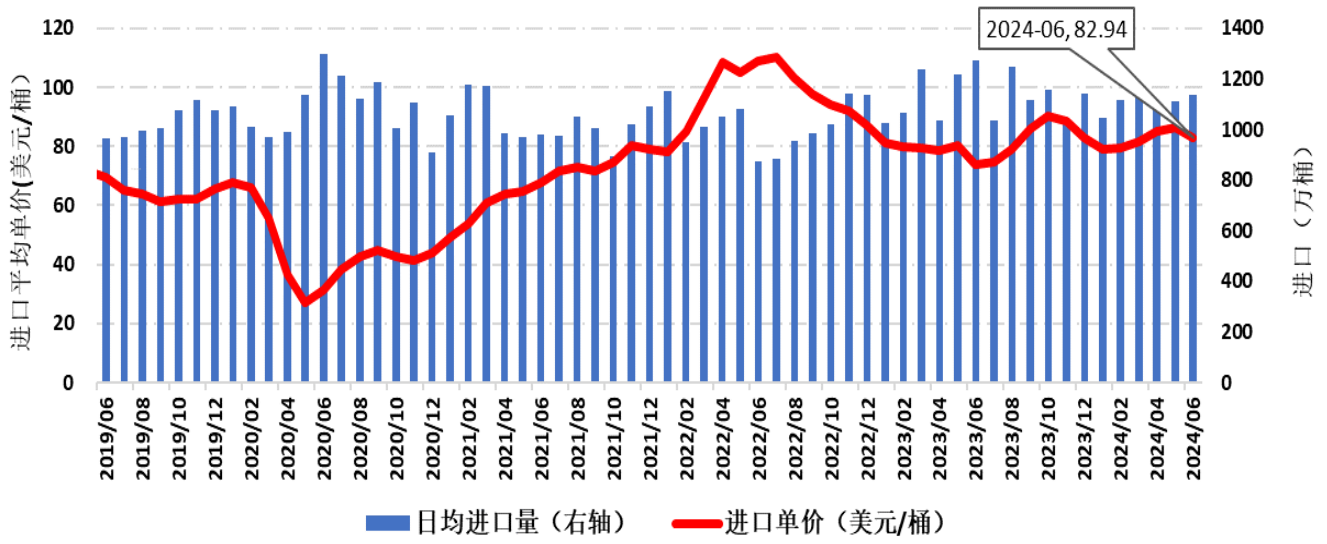
### 2.1.3 中国原油进口及消费数据跟踪

**中国 2024 年 6 月日均进口原油 “量稳价降”，完全符合我们预期；我们预期 7 月中国进口原油“量稳价升”。**从我国进口原油月度数据来看，2024 年 6 月公布，6 月进口原油合计 4645.30 万吨，较上月环比下降 51.7 万吨（MOM-1.1%），日均进口约 1135 万桶（月度环比+2.20%），总量稳定主要系：1）6 月需求维持稳定；2）价格中枢相对稳定，进口进度控制；6 月进口原油金额为 282.40 亿美元，环比上月-14.83 亿美元（-4.99%），桶均成本为 82.94USD/桶，月度环比-3.93%。

**从全年维度看：**2022 年我国原油累计进口量 5.08 亿吨，同比减少 0.92%；累计进口金额为 3655 亿美元，同比增加 42.04%；2023 年我国原油累计进口量 5.64 亿吨，同比+11%；累计进口金额为 3355 亿美元，同比-7%；进口总量稳定增加，但进口额小幅下滑主要系油价中枢有一定回落。

**月度展望：预计 7 月“量稳价升”：**按照当前布油价格表现及原油进口报关时滞效应，我们预计 2024 年 7 月原油进口价格环比有所上升，对应日进口量预计维持稳定。

**图表 20：中国进口原油日均进口量及月均单价**

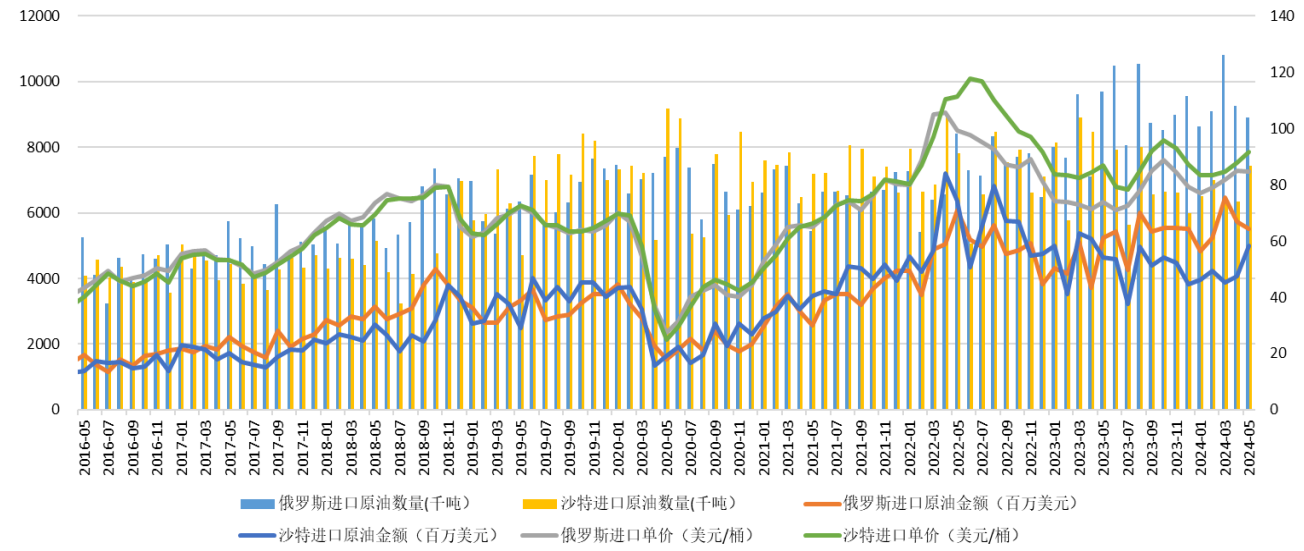



数据来源：Wind，华福证券研究所

**进口来源维度：2024 年 5 月自俄罗斯进口量保持第一，月度环比-4%至 891 万吨（进口占比 19%），同期沙特 MOM+17%至 744 万吨,占比全部进口为 16%。**从海关总署月度数据来看，我国原油最主要进口来源国俄罗斯和沙特，进口量 2024 年整体俄罗斯来源领先，单桶成本来看，俄油成本较沙特油低 3-7USD/桶。

2024 年 1-5 月，来自俄油单月达 862/ 910/ 1081/ 926/891 万吨，进口均价同期分别为 77/ 79/ 82/ 85/84.6USD/桶，来自沙特单月进口量分别为 650/699/629/634/744 万吨，月度进口均价分别为 83.5/83.2/84.6/87.9/91.8USD/桶，来自俄油单桶价格较沙特油价平均优惠 3-7 美元/桶，对我国的能源安全及成本下降有积极影响。

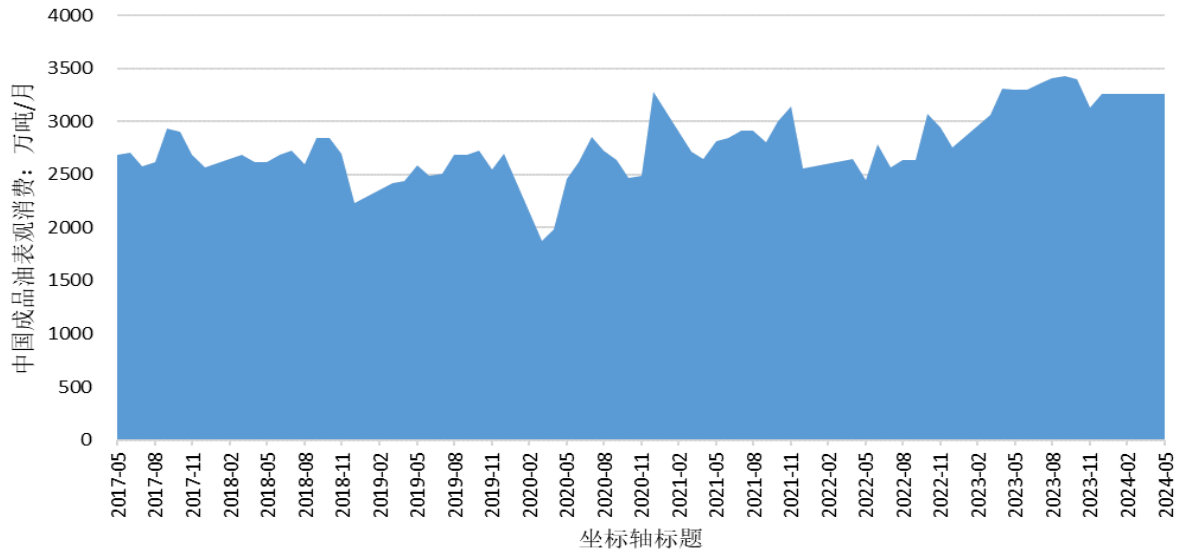
**图表 21：沙特及俄罗斯出口中国原油数据**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**中国成品油（汽油、柴油及煤油）表观消费量：2024 年 1-5 月月均消费 3255 万吨，yoy+6.5%。中国月度表观消费整体呈现一定周期性，1-3 季度逐季度增强，4 季度中 10-11 月整体较强，12 月一般稍弱。**从中国近五年月度成品油表观消费[1]数据来看，2017 年消费旺季为 9-10 月，2018 年消费旺季为 9-10 月，2019 年消费旺季为 8-10 月。2020 年由于受到疫情影响，7 月及 12 月消费明显较高，2021 年消费旺季 5-11 月，全年高景气；2022 年原消费旺季为 10-12 月，受到上半年高油价影响。2023 年 4-10 月度平均消费量为 3300 万吨以上，明显较以往年份提升近 10%以上，主要系疫情放开及油价中枢下滑所致。

**图表 22：中国原油月度表观需求数据**




数据来源：Wind，华福证券研究所

[1] 表观消费量计算加工，数据来自 wind，表观消费量=产量+进口数量-出口数量

## 2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

**上游原料价格周度有所下降，美元指数维持强势，基于 OPEC+减产力度持续，库存相对低位，地缘冲突，我们预期 7 月原油价格预期偏强震荡预期。上游原料：**原油（Brent）周度-1.7%至 85.03USD/B，天然气（henry hub，美国）周度+19.8%至 2.42 美元/百万英热；无烟煤周度-2.5%至 1156 元/吨，**石脑油**(CFR Korea)本周-3.3%至 707USD/T；**烯烃：**苯乙烯-1.0%至 1131USD/T(FOB Korea)，乙烯（外盘）-0%至 858USD/吨，丙烯周度+1.8%至 851USD/T（FOB Korea）；**轻质烷烃：**丙烷-0.8%至 655USD/T（CFR 华东），丁烷周度-0.8%至 640USD/T。**芳烃：**纯苯周度-0.5%至 1015USD/T，二甲苯周度-0.5%至 1026USD/T。

**本周从价差维度来看，中下游主流产品价差有所扩张。主要价差扩张品种：**丙烯酸丁酯价差扩张 82%，石脑油制丙烯价差扩张 38%，丙烷制丙烯价差扩张 20%，石脑油制乙烯价差扩张 19%，顺丁橡胶制取价差扩张 10%等，值得关注。

**碳基材料：原油、煤炭、天然气等产业链上游资源品价格中枢下移至合理水平后企稳回升，成本推动下游涨价或需求拉动下游涨价。未来重点关注子赛道需求提升节奏，把握部分供给阶段性短缺品种，对应子板块赛道利润空间有望逐步改善，建议左侧布局。**大部分化工行业耗能较高，考虑到环境承载、政策趋势及未来需求稳步提升，我们认为供给约束下，化工及新材料景气有望逐步提升。

**能源化工“上中下游”维度及新材料板块，<u>我们建议关注：</u>**

**1)上游：**原料价格中枢较好，且近期回升动力较强，把握估值性价比及成本优势两个方向（中国海油、中国石油、中国石化）、油服及工程类（中海油服、海油发展、海油工程、石化油服、博迈科）公司；

**2）中下游：**基建、房地产、汽车、物流、纺织服装等行业复苏带来需求改善，建议关注大炼化（炼油&炼化）价差改善、轮胎、聚酯化纤（涤纶、芳纶、氨纶、锦纶、粘胶长丝等）、氟化工（制冷剂、含氟新材料）、煤化工（煤制烯烃、煤制甲醇、煤制尿素等）、农化产品（农药龙头&复合肥类企业）、房地产产业链基建材料：两碱（纯碱&氯碱）、钛白粉、涂料、建筑胶；改性塑料（包含不限于高端工程塑料）、膜材料（PI 膜、离型膜等）、维生素、染料、民爆、表面活性剂等产业链利润提升机会；

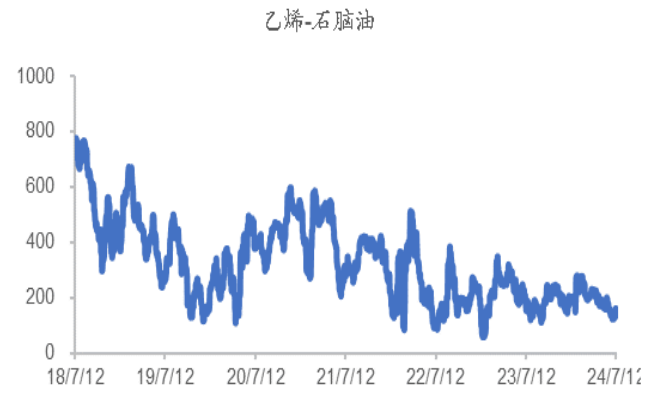
**3）新材料：**高端聚烯烃（POE/ UHMWPE、mPE 等）及相关催化剂、气凝胶、高端炭黑、OLED 发光层材料、半导体电子化学品材料、锂电材料、航空及特种船舶材料、甜味剂及生物基材料等领域利润提升机会。

**图表 23：主要化工品价格区间变化**

| 产品 | 2024/7/12 | 单位 | 较昨日 | 较上周 | 较上月 | 较24年初 | 较23年同期 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 醋酸 | 3133 | 元/吨 | 2.62% | 6.67% | 0.00% | 6.96% | 0.16% |
| 硫酸 | 325 | 元/吨 | 0.93% | 5.18% | 29.48% | 38.89% | 245.74% |
| 维生素VE | 85 | 元/千克 | 2.41% | 4.94% | 23.19% | 46.55% | 25.00% |
| 维生素D3 | 135 | 元/千克 | 1.50% | 3.85% | 117.74% | 159.62% | 132.76% |
| 页岩油 | 4648 | 元/吨 | 0.82% | 3.63% | 5.61% | -7.52% | 10.06% |
| 醋酐 | 5268 | 元/吨 | 2.71% | 3.09% | 0.06% | -6.20% | 6.27% |
| 维生素K3 | 103 | 元/千克 | 0.00% | 3.00% | 24.10% | 43.06% | 28.75% |
| 乙烯焦油 | 3496 | 元/吨 | 0.00% | 2.43% | 0.89% | -6.92% | -5.51% |
| 芳烃汽油 | 7225 | 元/吨 | 0.81% | 2.36% | 6.34% | 7.74% | 0.44% |
| MTBE | 6849 | 元/吨 | 1.24% | 2.35% | 1.71% | 3.51% | -6.99% |
| MEG | 4807 | 元/吨 | 0.19% | 1.82% | 6.96% | 9.42% | 20.45% |
| R22 | 30500 | 元/吨 | 0.00% | 1.67% | 1.67% | 56.41% | 60.53% |
| 维生素B1 | 185 | 元/千克 | 0.00% | 1.65% | 2.78% | 34.06% | 60.87% |
| 环氧乙烷 | 6760 | 元/吨 | 0.00% | 1.15% | 1.46% | 5.94% | 12.67% |
| 乙烯 | 7539 | 元/吨 | 0.29% | 1.11% | 1.88% | 6.35% | 16.09% |
| 丁酮 | 8400 | 元/吨 | 0.60% | 0.84% | 0.24% | 16.67% | 21.74% |
| 天然橡胶 | 14583 | 元/吨 | -0.23% | 0.63% | -3.90% | 7.96% | 19.45% |
| 聚酯瓶片 | 7170 | 元/吨 | 0.28% | 0.63% | 2.14% | 2.80% | 2.43% |
| 丙烯 | 7175 | 元/吨 | -0.07% | 0.63% | 2.50% | 11.24% | 15.73% |
| 二甲苯 | 7854 | 元/吨 | 0.46% | 0.61% | 0.56% | 10.76% | 4.28% |
| 燃料油 | 5279 | 元/吨 | 0.00% | 0.51% | 1.85% | 4.72% | 7.69% |
| 液化天然气 | 4534 | 元/吨 | 0.04% | 0.42% | 3.26% | -22.64% | 8.73% |
| 沥青 | 3738 | 元/吨 | 0.00% | 0.13% | 0.03% | 1.36% | -4.62% |
| PVA | 12703 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 5.51% | 14.09% | 33.72% |
| 磷酸一二钙 | 3700 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 11.04% | 19.12% | 52.01% |
| 涤纶FDY | 8550 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 3.01% | 3.95% | 4.91% |
| 醋酸乙烯 | 5722 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 2.00% | -16.35% | -1.00% |
| 粘胶短纤 | 13500 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 2.27% | 4.65% | 5.47% |
| 涤纶DTY | 9425 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 1.89% | 5.31% | 4.14% |
| TMA | 49500 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -1.49% | 253.57% | 299.19% |
| R32 | 36000 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 108.70% | 171.70% |
| R410a | 35500 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -4.05% | 57.78% | 94.52% |
| 甲基麦芽酚 | 9.3 | 万元/吨 | 0.00% | 0.00% | -2.11% | 55.00% | 3.33% |
| 涤纶POY | 8050 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 2.55% | 6.62% | 6.98% |
| R142b | 16000 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -3.03% | 3.23% | -20.00% |
| 液体环氧树脂 | 12747 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -0.50% | -1.61% | -4.52% |
| 氧化锑 | 136820 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -0.73% | 90.47% | 103.30% |
| 苯甲酸 | 7300 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -2.14% | 3.40% | -3.31% |
| PTMEG | 13500 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -6.90% | -21.74% | -30.77% |
| 石脑油 | 8187 | 元/吨 | 0.24% | -0.04% | 1.34% | 4.87% | 10.20% |
| 汽油 | 9095 | 元/吨 | 0.09% | -0.14% | 0.23% | 2.97% | 2.48% |
| 苯乙烯 | 9618 | 元/吨 | -0.25% | -0.19% | -1.02% | 13.25% | 25.66% |
| 基础油 | 8363 | 元/吨 | 0.00% | -0.20% | -0.05% | 0.42% | 0.30% |
| 聚酯切片 | 7135 | 元/吨 | 0.00% | -0.21% | 3.26% | 5.08% | 3.41% |
| SBS | 14532 | 元/吨 | 0.00% | -0.30% | 4.80% | 31.49% | 35.55% |
| 氨纶40D | 26300 | 元/吨 | 0.00% | -0.38% | -1.87% | -10.24% | -13.77% |
| 石油焦 | 1824 | 元/吨 | 0.05% | -0.44% | -3.80% | 2.59% | -16.64% |
| 柴油 | 7694 | 元/吨 | 0.13% | -0.45% | -0.19% | 0.39% | 3.61% |
| 锦纶切片 | 17304 | 元/吨 | -0.08% | -0.69% | -2.51% | -2.94% | 6.21% |
| 煤油 | 6905 | 元/吨 | 0.22% | -0.72% | -2.13% | -3.67% | 2.75% |
| 聚丙烯粒料 | 7699 | 元/吨 | -0.13% | -0.89% | 0.10% | 2.52% | 6.02% |
| 涤纶短纤 | 7766 | 元/吨 | 0.00% | -1.01% | 4.19% | 6.79% | 5.80% |
| PX | 8445 | 元/吨 | 0.39% | -1.10% | -0.78% | 1.51% | 2.36% |
| 涤纶工业丝 | 8800 | 元/吨 | 0.00% | -1.12% | 4.14% | 6.02% | 2.33% |
| PX（CFR中国） | 1027 | 美元/吨 | 0.39% | -1.15% | -1.06% | 0.79% | 1.08% |
| PTA | 5950 | 元/吨 | -0.17% | -1.16% | -0.83% | 0.17% | -0.17% |
| WTI | 82.62 | 美元/桶 | 0.63% | -1.50% | 6.06% | 16.19% | 10.41% |
| 丙烯腈 | 9300 | 元/吨 | 0.00% | -1.59% | -1.59% | -6.53% | 16.98% |
| 棕榈油 | 7940 | 元/吨 | 1.53% | -1.73% | 1.79% | 10.28% | 2.98% |
| 纯苯 | 8738 | 元/吨 | 0.15% | -2.16% | -7.32% | 21.08% | 36.13% |
| 布伦特 | 85.4 | 美元/桶 | 0.38% | -2.32% | 4.25% | 8.94% | 7.56% |
| EVA | 10410 | 元/吨 | -0.29% | -2.35% | -7.02% | -10.54% | -30.27% |
| 丁二烯 | 13125 | 元/吨 | -0.38% | -3.23% | -1.69% | 48.73% | 98.11% |
| 新戊二醇 | 12100 | 元/吨 | -1.63% | -3.97% | -10.70% | 26.04% | 44.05% |
| 异丁醛 | 11800 | 元/吨 | -4.84% | -4.84% | -7.45% | 43.90% | 77.44% |

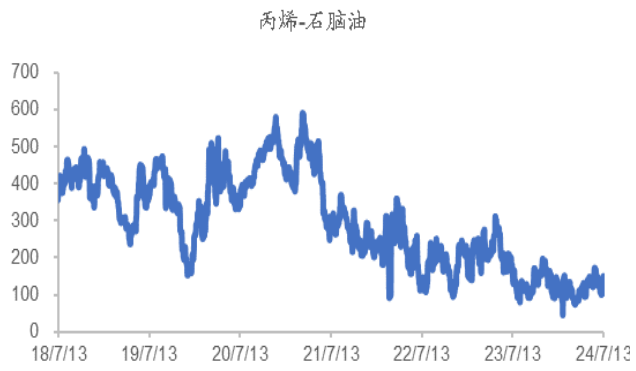
数据来源：Wind，百川盈孚，华福证券研究所

**图表 24：乙烯-石脑油价差趋势（美元/吨）**



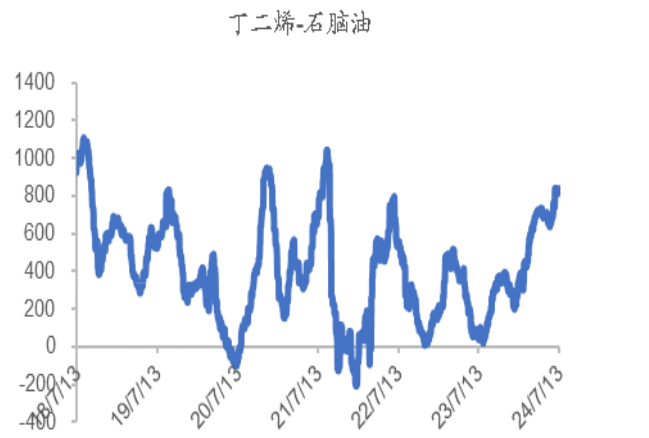

数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 25：丙烯-石脑油价差趋势（美元/吨）**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 26：丁二烯-石脑油价差趋势（美元/吨）**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 27：纯苯-石脑油价差趋势（美元/吨）**

数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 28：甲苯-石脑油价差趋势（美元/吨）**

数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 29：二甲苯-石脑油价差趋势（美元/吨）**

数据来源：Wind，华福证券研究所

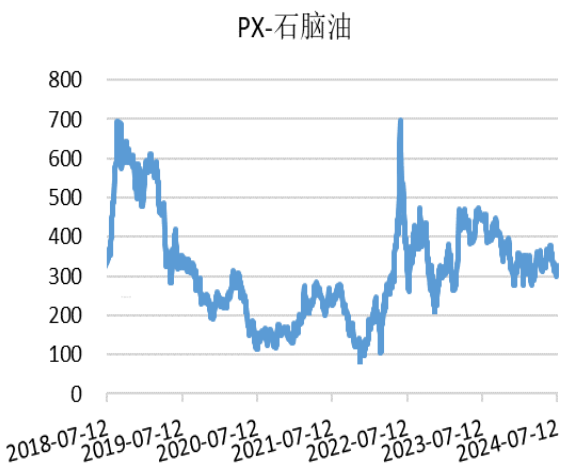
### 2.2.1 聚酯产业链跟踪

**主原料价格中枢有所下降，下游价格整体稳定，下游需求处于相对淡季，价差水平预期随着三季度旺季到来，预计稳中有升。未来盈利提升及景气到来有望助力利润更上一步。**

**聚酯直接原材料价格周度价格小幅下降。**其中，**石脑油**(CFR Korea)本周-3.3%至 707USD/T，原油（Brent）周度-1.7%至 85.03USD/B；涤纶长丝 POY 市场价格稳定，国际油价上涨，成本端支撑尚存，涤纶长丝 POY 市场价格暂稳，市场成交重心无明显变动，下游织企补货情绪较低，目前华东地区 POY150D 主流商谈价在 8050 元/吨左右，预计短期内涤丝 POY 市场窄幅调整。。

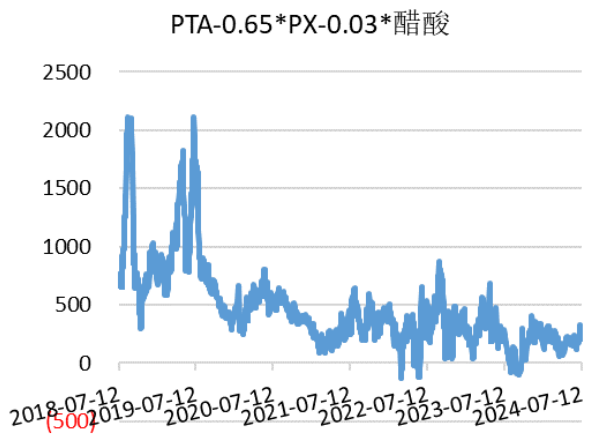
**价差方面，本周整体价差水平处于上游扩张，下游稳定态势。（1）价差扩张产品：**MEG 价差扩张 137%至 177 元/吨，聚酯瓶片价差扩张 26%至 358 元/吨，乙烯价差扩张 19%至 151 美元/吨，PX 价差扩张 6 %至 319 美元/吨；**（2）价差收缩品种：**PTA 价差收缩 11%至 239 元/吨。我们认为当前下游长丝及短纤需求仍处较好态势，价差景气度较好，建议关注：桐昆股份、新凤鸣；考虑到芳烃盈利景气度高，烯烃盈利价差逐步恢复，有望催化炼化 3 季度业绩改善，建议关注：荣盛石化、恒力石化。

**图表 30：对二甲苯（PX）-石脑油价差趋势**



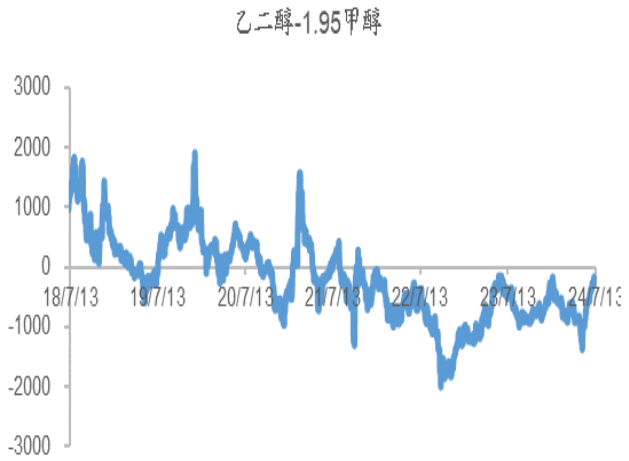

数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 31：PTA-PX 价差趋势**



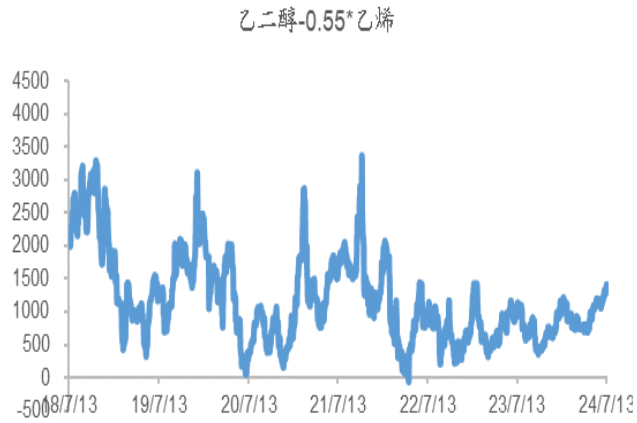

数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 32：MEG（乙二醇）-甲醇价差趋势**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 33：MEG（乙二醇）-乙烯价差趋势**

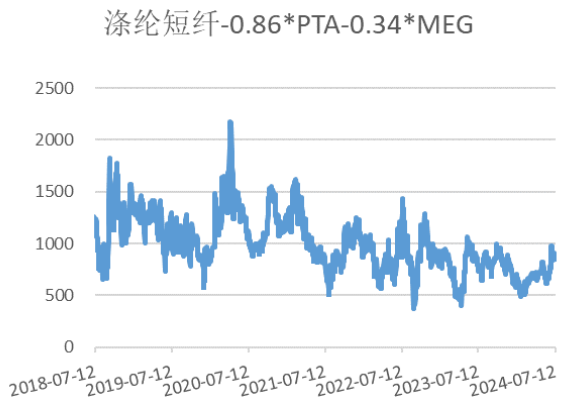



数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 34：醋酸-甲醇价差趋势**

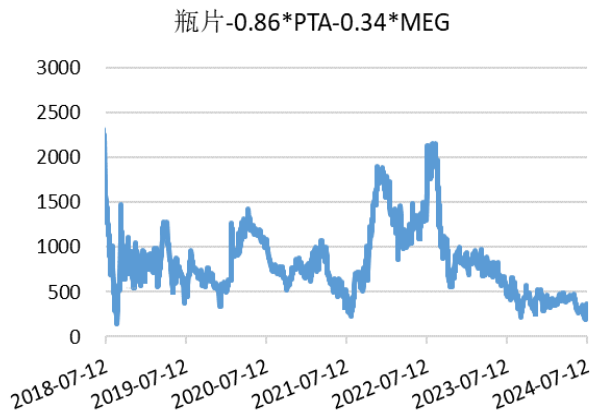
数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 35：涤纶短纤与主原料价差趋势**



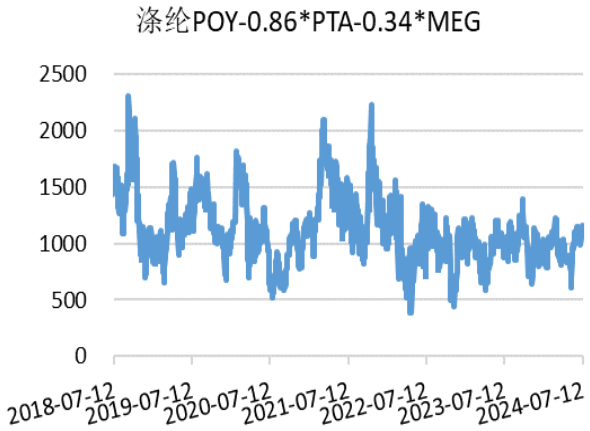

数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 36：聚酯瓶片与主原料价差趋势**



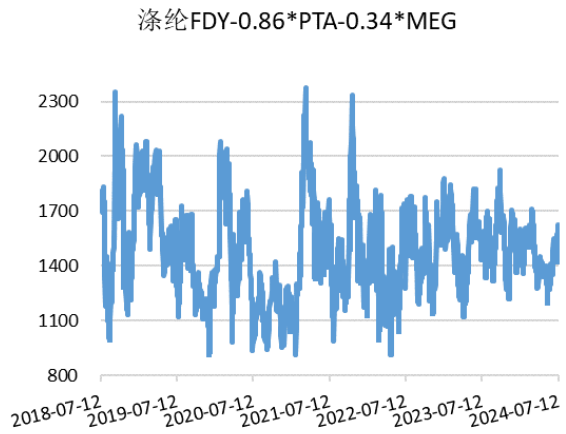

数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 37：涤纶 POY 与主原料价差趋势**



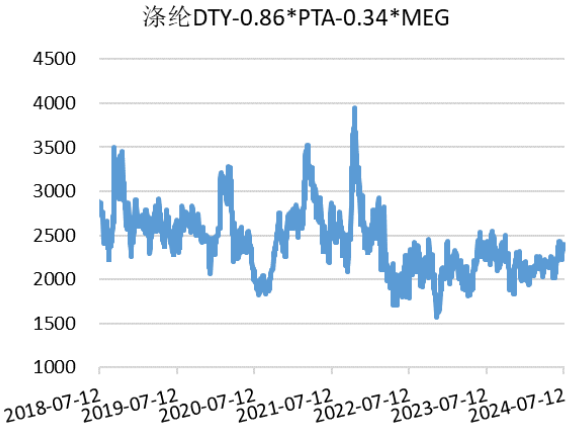

数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 38：涤纶 FDY 与主原料价差趋势**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 39：涤纶 DTY 与主原料价差趋势**




数据来源：Wind，华福证券研究所

### 2.2.2 塑料产业链跟踪

**本周原油价格有所下降，烯烃价格整体稳定，对应聚烯烃/塑料制取价差有所收缩。**本周乙烯价格环比+0.0%至 858USD/MT（CFR 东北亚），丙烯环比+1.8%至 851USD/MT（FOB Korea）、苯乙烯-1.0%至 1131UD/MT(FOB Korea)，同期，电石价格+0%至 3085 元/吨，合成氨周度-2.4%至 2607 元/吨，丁二烯周度环比-0.6%至 1540USD/MT（FOB Korea），丙烯腈周度环比-1.1%至 9300 元/吨，PVC（电石法）-1.2%至 5652 元/吨。

**价差涨跌较不均衡，整体下降，ABS 及 PS 盈利能力有所提升，**本周上涨产品价差（元/吨）：ABS (+13.5%)、PS（+1.75%）

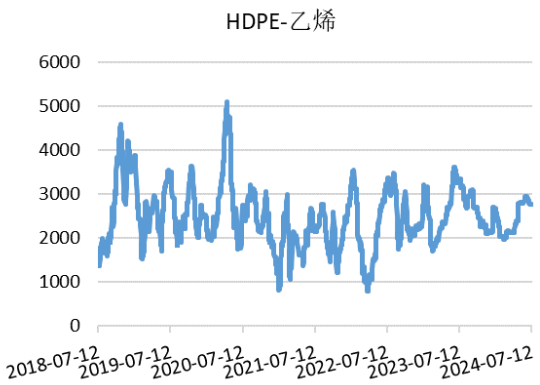
**塑料制品上下游产业链：**随着提振内需、促销费等政策积极释放，我们认为下游大制造领域（建筑、汽车、家电、电子、消费等领域）需求恢复将提振通用塑料及改性塑料（中高端）需求。

**建议关注：**

1）改性塑料龙头：金发科技及产能扩张及区域特色公司：国恩股份、沃特股份、禾昌聚合；

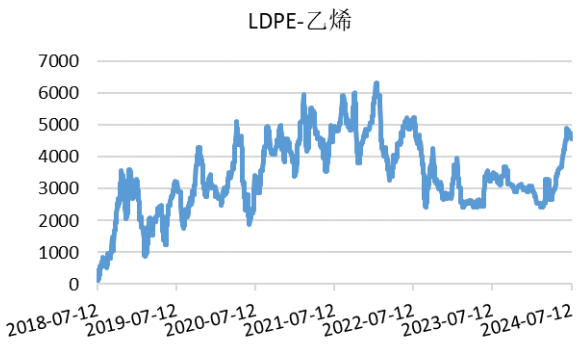
2）上游原料领域：高耗能产业：氯碱行业盈利改善，烧碱、PVC 领域景气度有所提升，下游需求增加，供给侧检修较多，景气有望提升；轻烃裂解价差有一定改善，考虑成本及来源优势，建议关注：卫星化学。

**图表 40：HDPE 与主原料价差趋势**



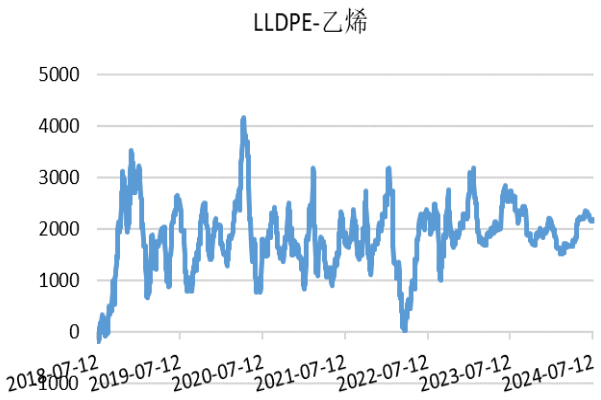

数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 41：LDPE 与主原料价差趋势**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 42：LLDPE 与主原料价差趋势**

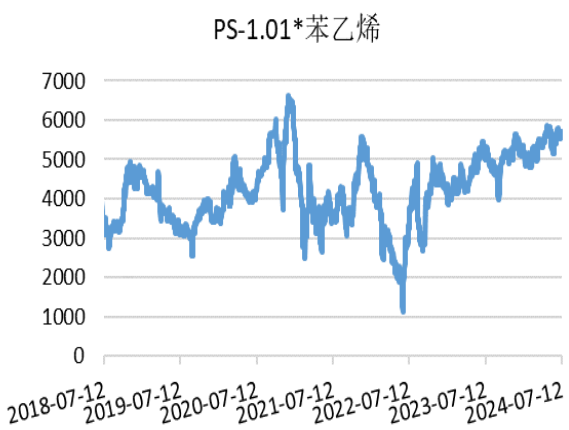



数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 43：聚丙烯 PP 与主原料价差趋势**

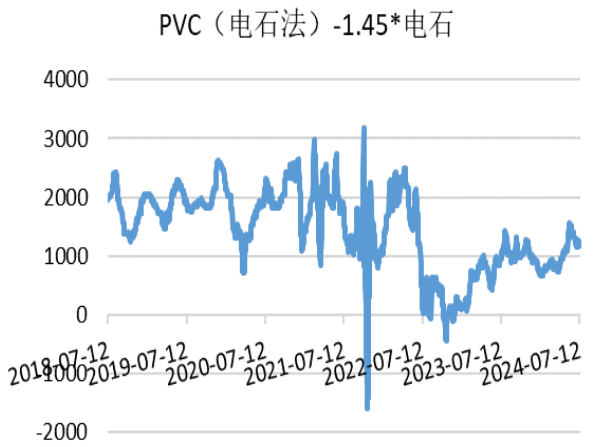
数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 44：PS 与主原料价差趋势**



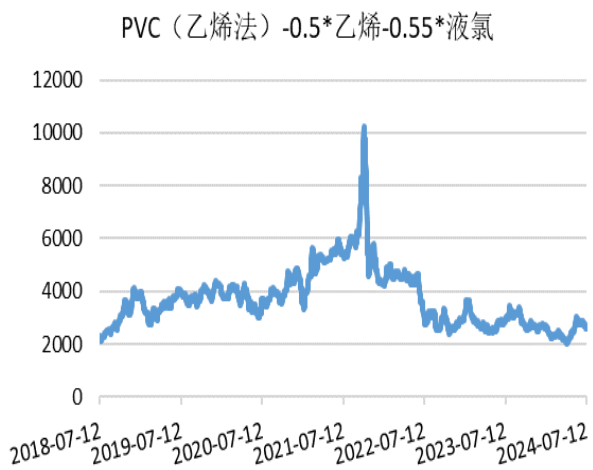

数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 45：PVC（电石法）与主原料价差趋势**



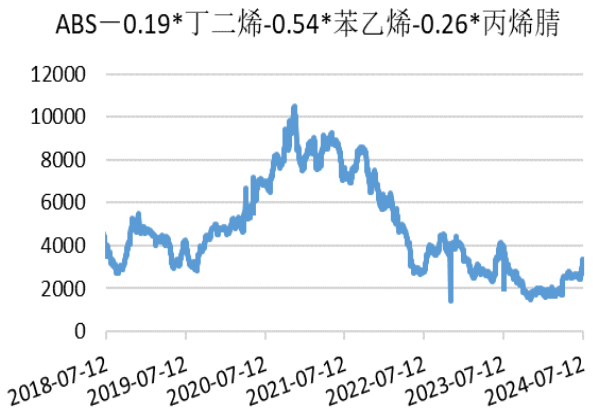

数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 46：PVC（乙烯法）与主原料价差趋势**




数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 47：ABS 与主原料价差趋势**




数据来源：Wind，华福证券研究所

# 3 行业动态

## 3.1 国际行业情况

**全球化工并购或迎来光明前景**

2024 年上半年，全球化工公司已纷纷宣布潜在的业务出售和分离，预示着行业或将迎来繁忙的并购周期。近日，科尔尼管理咨询公司发布了一份关于行业交易的年度报告称，2024 年下半年开始，全球化工行业将迎来更多并购。报告称，可持续发展进程将影响企业并购决策，但还不足以造成大的收购。尽管利率较高，但私募股权公司仍可能会在并购中发挥更大的作用，因为金融投资者有充足的资金。由于一些政府对半导体行业实施激励政策，电子材料或成为另一种并购趋势。

**可持续发展继续影响交易。**多家化工公司正争抢回收和可再生原料的供应市场。一些化工高管和科尔尼都指出，可持续原料存在供需缺口。为了确保原料安全，一些公司一直在努力建立合作伙伴关系，或直接收购企业，只是这些交易的价值还很低。沃尔贝勒预计这一趋势将持续下去。此外，有些化工企业需要根据政府的激励政策和法规做出可持续方面的并购决策。科尔尼已经注意到，有些公司因为高碳排放而剥离了部分投资组合。

**私募股权有很多待投资金。**目前资本市场的高利率使私募股权公司的并购更具挑战性，因为它们传统上依赖债务融资收购。但另一方面，私募股权公司已经积累了大量的待投募集资金，他们可以把这笔钱用于无债务的资产。

**与此同时，化工行业有关估值也有所下降。**2023 年，金融投资者占化工交易的 26%，高于 2022 年的 7%，也高于 15%至 20%的历史范围。私募股权特别会收购一些化工公司急于剥离的基础设施资产。陶氏化学在 2020 年 7 月同意剥离北美 6 个石化生产基地的铁路资产后，表示有意出售更多的基础设施。最近和即将进行的分拆也可能会为私募股权公司提供更多的并购机会。2023 年 12 月，索尔维从其主要的通用商品业务中拆分出名为 Syensqo 的特化品业务公司。杜邦公司预计将在未来 18 至 24 个月内完成 3 家公司的拆分。杜邦公司的高性能涂料业务后来发展成为艾仕得涂料系统公司。该公司最初以 49 亿美元的价格出售给凯雷，后来独立成为一家上市公司。另一个例子是从阿克苏诺贝尔公司剥离出来的表面活性剂业务，最终成为诺力昂。

**科尔尼报告称，由于俄乌冲突后能源和原料成本飙升，欧洲化工并购放缓。**科尔尼预计未来 12 至 18 个月内欧洲化工并购还会继续下降。科尔尼在一份有关欧洲情况的报告中表示："在持续挑战环境中，大型化工企业面临压力，这促使他们重新审视自己的商业模式和重组计划。"

**最后，多国政府采取半导体激励措施或推动并购。**沃尔贝勒说，受一些国家政府激励政策影响，电子化学品可能成为另一并购热点。美国、中国、欧盟、日本、德国和韩国等都制定了价值数十亿美元的半导体激励计划。这将给全球电子化学品行业带来巨大商机，从而促进行业整合。

全文链接：

http://www.ccin.com.cn/detail/39bc6aac776bd769920470c9d4a2130c/news

（来源：中国化工报）

**标普全球：下半年尼龙市场看涨**

近日，标普全球汽车分析部门和化工分析部门表示，预计 2024 年下半年，汽车行业将成为全球尼龙树脂的主要需求驱动因素，尤其是尼龙 66。这种局面还将对上游原料环己烷、己二酸和己内酰胺产生间接影响。

标普全球分析指出，亚洲 2024 年上半年大部分时间对尼龙 66 树脂的需求一直处于低迷状态，尤其是汽车行业。不过，行业人士预计，下半年市场前景会转好。一位东北亚买家表示，第四季度是汽车行业的旺季，因为许多制造商都在追赶他们的生

产目标。此外，出口进一步增长将对亚洲汽车行业产生更积极影响。在上游，亚洲己二酸生产商一直在努力应对 2024 年上半年纯苯价格上涨带来的高生产成本。预计今年下半年，原料己二酸高生产成本的挑战仍会持续。

**在欧洲，尼龙树脂市场前景预计仍将疲软，市场表现取决于汽车和建筑行业走势。**不过，欧洲夏季过后汽车行业的需求将略有增长，推动下半年尼龙树脂市场。与此同时，英国建筑行业也会有一些增长，但就欧洲整体而言情况一般。然而，新住房需求的适度增长可能会使尼龙需求出现小幅度增长。对于欧洲尼龙中间体市场，预计下半年不会出现明显的供应紧张，市场参与者预计环己烷、己二酸和己内酰胺的需求将维持疲软转向稳定态势。

**持续通胀和高利率等经济因素将继续阻碍对欧洲尼龙行业的投资。**标普全球的采购经理人指数显示增长幅度很小，也增加了未来投资的压力。总体而言，尽管人们对市场基本面改善持乐观态度，但历史趋势表明，尼龙树脂需求可能不会显著改善。

**2024 年下半年美国尼龙行业预计供需状况将保持稳定，但用于汽车应用的尼龙 66 树脂需求将增加。**标普全球汽车预测，北美地区 2024 年轻型汽车产量将增长 2%，达到 1600 万辆。此外，前几个月尼龙 6 的供应中断以及尼龙 66 树脂在汽车应用的需求改善可能会影响第三季度的相关产品价格。预计美国高利率将继续使尼龙树脂需求承压。在贸易流方面，由于现有的惩罚性进口费用很高，预计进口将保持不变。然而，随着工厂开工率的回升，尼龙 66 的出口预计将增加。**标普全球还表示，2024 年上半年，美国尼龙 6 树脂的供应一直很紧张。导致尼龙 6 和己内酰胺产品纷纷涨价，预计到第三季度价格将接近全面上涨。**

全文链接：
http://www.ccin.com.cn/detail/c678fdf42f5cd86114df5511f291802b/news
（来源：中国化工报）

### 3.2 国内行业情况

**中国、印度今年钾肥进口大合同相继达成**

7 月 11 日，从中国无机盐工业协会获悉，中国钾肥进口谈判小组（中化、中农、中海化学）与食安供应链有限公司（迪拜）于 9 日就 2024 年钾肥年度进口合同价格达成一致，合同价格为 273 美元/吨 CFR，较上一年度下降 34 美元/吨，继续保持世界钾肥“价格洼地”和标杆地位。

2024 年度新合同的达成，将对保障国内今秋明春农业生产的钾肥供应、提高农民种粮积极性、维护粮食安全发挥重要作用。

据悉，7 月 10 日，印度化肥进口商 IPL 与国际主要供应商签订了新的标准氯化钾合同，价格为 279 美元/吨 CFR，交货期为 180 天。交货期限至 12 月底。这一价格比去年印度的 319 美元/吨 CFR 的合同价格下调 40 美元/吨，同时这一价格也比中国新签订的大合同价格高 6 美元/吨。本次大合同中国先于印度达成，签订价格基本符合市场预期。

从历史的年度大合同谈判时间以及价格来看，在 2021-2022 年钾肥年度大合同均在 2 月份签订，且在 2021-2023 年三年之间，钾肥大合同均由印度率先签订，2023 和 2024 年大合同谈判略显艰难，最终在 6-7 月最终谈成。但是，随着国际市场价格的大幅度变动，印度在 2021 年及 2023 年均先后调整了大合同的价格，而我国始终稳定了一个价格的方向，保证国内货源的供应。

按照当前汇率，我国大合同价格折合人民币成本在 2250-2350 元/吨左右（含税），较去年大合同成本有所降低，目前 62%俄白钾市场价格在 2600 元/吨左右，与大合同成本有 300 元/吨左右的差距，市场仍有一定利润空间。从市场供需分析，7 月第

一周我国氯化钾港口库存量在 225 万吨左右，目前保税区货源在 60-90 万吨。

**目前市场货源相对较为集中，市场流通现货有限。**大合同签订后，预计保税区货源将在半个月至一个月左右进入市场销售；同时预计近期边贸订单也将恢复签订，市场供应量仍有持续增加趋势。而目前下游基本进入需求淡季，复合肥开工降低，硫酸钾新单接单量减少，对原料氯化钾采购需求有限。部分下游厂家或有少量补货需求。

综合来看，大合同签订后，钾肥进口成本将有所降低，供应量将缓步提升，市场流通现货紧俏的情况将逐渐有所缓解；近期氯化钾市场的观望气氛将有所提升，短期内下游采购需求有限，出货压力将有所增加。

全文链接：

http://www.ccin.com.cn/detail/516b157460ce01414c6142fb604af61f/news

（来源：中国化工报）

**工信部等九部门联合发布《精细化工产业创新发展实施方案（2024—2027 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。

**精细化工产业创新发展实施方案**(2024—2027 年)

精细化学品和化工新材料(以下统称精细化工)是推动石化化工行业高质量发展的关键引擎，关乎重要产业链供应链安全稳定、绿色低碳发展、民生福祉改善。为贯彻国家有关规划重点任务，引导精细化工产业高端化、绿色化、智能化发展，特制定本实施方案。

（一）总体思路

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，落实全国新型工业化推进大会部署，完整、准确、全面贯彻新发展理念，服务构建新发展格局，统筹发展和安全，充分发挥石化化工产业基础雄厚、市场规模超大和应用场景丰富等优势，将大力发展精细化工作为产业延链补链强链、转型升级的主攻方向，坚持需求牵引和创新驱动，以增强高端产品供给能力培育发展新动能，以提高绿色安全水平筑牢发展根基，以集约化布局增强发展韧性，聚焦做好重点产品、做精重点技术、做强重点企业、做优重点园区，打造高效绿色安全融合的精细化工产业体系，加快培育新质生产力，为推进新型工业化、建设制造强国提供坚实物质技术基础。

（二）总体目标

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。

具体重点任务参考链接原文。

全文链接：

http://www.ccin.com.cn/detail/2a23dbb692c87aa785dc33f0388722dd/news

（来源：中国化工报）

# 4 能源化工行业半年度业绩预告分析

## 4.1 行业预告结构

**上半年业绩预告数占比约三成，预增比例 28%，占比预告数最高。**截至 2024 年 7 月 14 日，我们按照中信行业（石油石化+基础化工）全行业合计统计口径来看，2024 年上半年业绩预告合计 158 家上市公司，全部样本公司数量为 551 家，预告数占比总样本数为 29%，整体预告比例接近三成，其中“预增”类型占比总预告数 28%最高，其次为“续亏”及“预减”，“扭亏”占比 14%，比例较高。

**图表 48：整体预告占比情况**

| 业绩预告类型 | 公司家数 | 占比 |
|---|---|---|
| 预增 | 44 | 28% |
| 续亏 | 33 | 21% |
| 预减 | 26 | 16% |
| 扭亏 | 22 | 14% |
| 首亏 | 20 | 13% |
| 略增 | 10 | 6% |
| 续盈 | 3 | 2% |
| **总计** | **158** | **29%** |

数据来源：Wind，华福证券研究所

**预喜比例占比预告公司一半，展现景气稳定性。**截至 2024 年 7 月 14 日，我们将“预增”、“扭亏”、“略增”以及“续盈”作为“预喜”指标进行分析。158 家发布业绩预告的公司中，其中，1）79 家发布预喜，占比 50%，间接说明业绩变化较明显的上市公司，预喜率与预亏率整体持平；2）整体行业 551 家公司而言，业绩预告-预喜家数占比总行业比例达到 15%，考虑到部分公司业绩增加，但非强制披露业绩预告，实际整体预喜比例需要待半年报发布后综合来看，考虑到当前预告预喜率而言，处于较好水平。

**部分子行业预喜比例超 50%，景气变化值得持续关注。**截至 2024 年 7 月 14 日，部分 3 级子行业预喜占比超 50%，诸如锦纶行业预喜率达到 67%，氨纶行业预喜率达到 50%；磷肥及磷化工以及粘胶子行业预喜率超 40%；涂料油墨颜料、氮肥、轮胎预喜率超 30%；日用化学品、橡胶制品、印染化学品、涤纶、氟化工、复合肥、无机盐预喜率超 20%，均反映相关子赛道景气度不俗或相关行业优秀标的展现较强的经营成效。

**图表 49：中信 3 级子行业预喜占比分析**

| 中信 3 级子行业 | 所属行业公司家数 | 所属行业中信合计上市公司数量 | 预喜占比 |
|---|---|---|---|
| 其他化学制品III | 11 | 101 | 11% |
| 涂料油墨颜料 | 6 | 20 | 30% |
| 氮肥 | 4 | 13 | 31% |
| 电子化学品 | 4 | 22 | 18% |
| 磷肥及磷化工 | 4 | 9 | 44% |
| 日用化学品 | 4 | 16 | 25% |
| 轮胎 | 3 | 8 | 38% |
| 农药 | 3 | 34 | 9% |
| 其他化学原料 | 3 | 22 | 14% |
| 食品及饲料添加剂 | 3 | 20 | 15% |
| 橡胶制品 | 3 | 15 | 20% |
| 印染化学品 | 3 | 14 | 21% |
| 涤纶 | 2 | 8 | 25% |
| 氟化工 | 2 | 7 | 29% |
| 复合肥 | 2 | 8 | 25% |
| 锂电化学品 | 2 | 32 | 6% |
| 氯碱 | 2 | 19 | 11% |
| 绵纶 | 2 | 3 | 67% |
| 民爆用品 | 2 | 11 | 18% |
| 膜材料 | 2 | 22 | 9% |
| 其他塑料制品 | 2 | 24 | 8% |
| 无机盐 | 2 | 8 | 25% |
| 粘胶 | 2 | 5 | 40% |
| 氨纶 | 1 | 2 | 50% |
| 改性塑料 | 1 | 16 | 6% |
| 合成树脂 | 1 | 12 | 8% |
| 钛白粉 | 1 | 6 | 17% |
| 橡胶助剂 | 1 | 5 | 20% |
| 有机硅 | 1 | 8 | 13% |
| 总计 | 79 | 511 | 15% |

数据来源：Wind，华福证券研究所

### 4.2 预告盈利个股及子赛道简析

**业绩预告归母净利润超 500%有 11 家，其中涂料油墨颜料占比最高。**截至 2024 年 7 月 14 日，2024 年上半年 11 家公司业绩预告盈利同比增幅超 500%，其中，

（1）**安利股份：**归母净利润变动最高，净利润约 8800.0 万元~9800.0 万元,变动幅度为:9348.14%~10421.8%，主要原因系：公司主营产品量价齐升，营业收入大幅增长，利润大幅提升，创历史同期最好成绩，其中，二季度当季多项指标创单季最高纪录。（一）报告期内，公司主营产品销量同比增长约 19.7%，销售收入同比增长约 29.1%。公司主营业务发展态势良好，毛利率较上年同期实现大幅提升，利润增长。

（二）报告期内，计入当期损益的政府补助约 1,317.82 万元，较上年同期增加 308.93 万元。报告期内，公司深化与品牌客户的合作，客户结构和产品结构优化，运动体育、电子产品、汽车内饰等高毛利、高附加值产品占比提升。公司加强企业管理变革，提升企业素质；积极优化调整结构，增强发展后劲；提高经营能力，降低成本费用。公司转型升级成效初显，综合竞争力提升，态势、趋势向好。

（2）**安迪苏：**净利润约 55000 万元~65000 万元,增加 1546.71%~1846.11%，主要原因系：主要得益于 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；4.严格的现金和营运资金管理以及持续推动成本控制和竞争力提升计划。综上，公司 2024 年二季度延续了一季度良好的经营势头，与去年同期相比实现业绩大幅上升。

**（3）金力泰：**净利润约 1050 万元~1550 万元,变动幅度为:1232.0%~1770.0%；主要业绩变动原因系：1、2024 年上半年，公司紧密围绕发展战略、经营管理目标开展各项工作，一方面，稳固深化与现有客户的合作，积极提升客户满意度与客户粘性；另一方面，围绕公司主营产品可覆盖的车用及工业涂料其他细分领域，积极拓展新客户、布局增量市场；同时，公司持续推进客户结构优化、产品结构调整与产品迭代改良等工作，公司产品竞争力不断增强，整体盈利能力显著提升。2、公司持续秉承精益化管理理念，落实各项经营管理举措，深入挖潜增效，通过强化成本控制与预算管理，有效地控制成本和费用，公司组织效能持续提高，公司整体经营质量显著提升。3、截至本公告披露日，根据中国汽车工业协会最新发布的《2024 年 5 月汽车工业产销情况》，2024 年 1-5 月，汽车产销分别完成 1,138.4 万辆和 1,149.6 万辆，同比分别增长 6.5%和 8.3%。其中，商用车产销分别完成 167.5 万辆和 173.1 万辆，同比分别增长 3.1%和 7.1%。国内汽车市场产销量企稳回升，汽车涂料需求量进一步增长。

**（4）新乡化纤：**净利润 13000 万元~17000 万元,变动幅度为:1040.0%~1391.0%；与上年同期相比，净利润大幅增加，主要是生物质纤维素长丝利润增加所致。报告期纤生物质维素长丝需求增加，销量同比增加；由于原材料和能源价格同比下降使得产品单位成本降低，生物质纤维素长丝毛利率提高、毛利润大幅增加。

**（5）永东股份：**净利润约 4500.0 万元~5500.0 万元；主要业绩变动原因系：公司主要产品价格与原材料价格存在联动关系，走势大致趋同。2023 年上半年原材料煤焦油的市场价格整体处于下降趋势，且受期初存货成本高的影响，该报告期的营业成本偏高，致使公司的业绩亏损。本报告期原材料煤焦油和主要产品价格有升有降，与上年同期相比波动幅度不大，总体处于上升趋势,公司可以获得相对合理的利润。由于上年同期业绩较差，本报告期业绩相对涨幅较大。

**（6）鲁北化工：**净利润约 15000.0000 万元,增加 1091%；主要变化原因：1、上年比较基数较小。公司 2023 年半年度因钛白粉市场低迷，导致经营业绩欠佳，参照公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 10,946 万元，公司 2024 年半年度经营业绩已恢复并实现增长。2、公司 2024 年上半年积极拓展市场，把握市场机遇提高市场研判能力和销售策略的灵活度，加大销售力度。公司部分产品销量同比增幅较大，其中钛白粉产品同比增加约 28.57%左右；甲烷氯化物产品同比增加约 36.69%，比去年同期有了显著提高。3、公司 2024 年上半年市场同比有了较大好转，公司部分产品售价同比上升，其中钛白粉产品售价同比增长 5.36%左右，甲烷氯化物产品售价同比增长 1.75%左右，因此增加了公司盈利。

**（7）七彩化学：**净利润约 6500 万元~7200 万元,变动幅度为:648.87%~707.98%；主要原因系：公司在报告期内通过加强市场拓展、把握行业新机遇、灵活调整销售策略，并注重技术创新与产品应用研发等多方面的努力，实现了经营业绩的恢复与增长。

高性能有机颜料产品的产销量显著增长，综合毛利率提升。同时，新材料产品的成功落地也进一步提升了公司的整体经营质量。公司预计 2024 年半年度非经常性损益约 543.34 万元，主要由计入当期损益的政府补助及单独进行减值测试的应收款项减值准备转回构成。上年同期金额为 990.23 万元。

**（8）鲁西化工：**净利润约 110000 万元~120000 万元，变动幅度为:467.04%~518.59%；主要变动原因系：报告期内，公司严抓安全环保节能管控，园区生产装置保持安、稳、长、满、优，生产装置开工率同比有较大幅度提升。受市场供求关系等多种因素影响，部分产品售价同比有所上涨以及原材物料采购价格同比下降，影响部分产品毛利增加，公司紧跟市场变化，及时调整，把握市场机遇，公司经营业绩同比较大幅度上升。

**业绩预告归母净利润超 100%-500%有 37 家，其中涂料油墨颜料占比最高。**截至 2024 年 7 月 14 日，2024 年上半年 11 家公司业绩预告盈利同比增幅超 500%，其中部分公司预告及主要业绩增长原因如下：

（1）**红宝丽：**净利润约 3500 万元~4000 万元,变动幅度为:358.92%~424.48%，主要原因系：本报告期，公司持续开拓硬泡组合聚醚、异丙醇胺国内外市场，充分发挥技术创新等优势，服务客户个性化需求，为客户提供价值创造，借助冰箱（柜）行业消费增长的环境，扩大冰箱（柜）客户市场销售规模，开发聚醚新应用市场；异丙醇胺开发新客户、新应用领域，维护好大客户，公司两个主产品销售总量同比增长，实现营业收入同比增长 7%（而主原料环氧丙烷采购不含税均价同比下降 4.8%），为未来发展夯实了客户资源。同时，公司开发新技术、新产品，提高产品盈利能力，管控期间费用增长等因素，取得较好的效果，由于运费增加等因素，对二季度经营效益产生一定影响。上半年，公司实现净利润同比增长。另外，公司泰兴基地环氧丙烷综合技术改造项目建设在推进中，通过强化管理与控制，减少了费用支出。

（2）**通用股份：**净利润约 27000 万元~30000 万元,增加 364.86%~416.51%，主要原因系：本期业绩预增的主要原因报告期内，受益于国内汽车行业产销增长、海外轮胎市场需求旺盛，公司积极把握“国内国际双循环”发展机遇，依托泰国、柬埔寨“海外双基地”布局优势，加速全球营销网络布局和新业务的开拓，加速优质产能释放，公司高性价比产品竞争优势不断提升，上半年轮胎产销量实现较大增长；同时公司持续推进提质增效，实现盈利能力显著提升。

（3）**华谊集团：**净利润约 35000 万元~45000 万元,增加 215.44%~305.57%，主要原因系：公司近年来不断加快重大项目建设步伐，2024 年上半年广西新材料项目按计划有序推进，给公司业务带来增量。同时，公司持续优化精益生产、推行降本增效等措施，生产装置持续稳定运行，管控水平及运营效率不断提升，2024 年上半年主要产品毛利增加，经营利润同比上升。

（4）**百川股份：**净利润约 8000.0 万元~12000.0 万元，主要原因系：2024 年上半年，化工板块需求好转，主要化工产品价格稳中上涨，个别化工产品价格上涨幅度较大，叠加宁夏基地项目产能陆续释放，公司化工板块毛利较去年同期增加明显。随着市场行情逐步稳定，下游需求好转，未来公司将进一步拓展市场，稳定公司正常的经营利润。

（5）**神马股份：**净利润约 4842.1500 万元，主要原因系：公司主营产品尼龙 66 切片、尼龙 6 切片等因市场原因，2024 年上半年价格较同期有所上升；氢化学公司去年底投产后，尼龙产业链优势得以发挥，降低了成本，增加了利润；对联营企业的投资收益也较去年同期有所增加。

（6）**百川股份：**净利润约 27000 万元~30000 万元,增加 364.86%~416.51%，主要原因系：本期业绩预增的主要原因报告期内，受益于国内汽车行业产销增长、海外轮胎市场需求旺盛，公司积极把握“国内国际双循环”发展机遇，依托泰国、柬埔寨“海外双基地”布局优势，加速全球营销网络布局和新业务的开拓，加速优质产能

释放，公司高性价比产品竞争优势不断提升，上半年轮胎产销量实现较大增长；同时公司持续推进提质增效，实现盈利能力显著提升。

（7）**三美股份：**净利润约 33357.9 万元~43365.3 万元,增加 157.19%~234.35%，主要原因系：本期业绩预增的主要原因（一）主营业务影响氢氟碳化物（HFCs）于 2024 年开始实施配额管理。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。（二）非经营性损益的影响预计公司 2024 年半年度非经常性损益金额为 959.80 万元，主要包括政府补助、投资收益、资产处置损益等。预计非经常性损益合计比上年同期将增加 550.40 万元。

（8）**金正大：**净利润约 16000 万元~19000 万元,变动幅度为:205.66%~225.47%，主要原因系：1、报告期内，公司持续提升经营管理水平，持续推进渠道和品牌建设，市场信心逐步恢复，产品毛利稳步回升，公司净利润同比增长。公司与徽商银行股份有限公司北京分行的诉讼案件终审裁定，公司根据裁定结果冲回相关挂账的应付票据和其他应收款，同时转回针对该笔其他应收款计提的坏账准备，公司净利润增加。2、报告期内，公司非经常性损益项目对净利润的影响金额约 8,000 万元，主要为部分债务完成债务重组产生债务重组利得及政府补助收益。

（9）**星湖科技：**净利润约 48000 万元~53000 万元,增加 108.54%~130.26%，主要原因系：报告期内，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。

（10）**鼎龙股份：**净利润约 20133 万元~22050 万元,变动幅度为:110.0%~130.0%，主要原因系：2024 年上半年度，公司经营业绩同比大幅上升，具体原因为：1、受国内半导体及 OLED 显示面板行业下游稼动率以及公司产品市占率显著提升的影响，公司光电半导体板块业务（含半导体材料业务及集成电路芯片设计和应用业务）实现营业收入约 6.4 亿元（其中芯片业务收入已剔除内部抵消），营收占比从 2023 年的 32%持续提升至约 42%水平。其中：①CMP 抛光垫销售约 3.0 亿，同比增长 100.3%。其中今年第二季度实现销售收入约 1.64 亿元，环比增长 21.93%，同比增长 92.77%。CMP 抛光垫销售大幅增加，产品核心上游原材料量产自主化，固定成本摊薄，净利润同比增加。②CMP 抛光液、清洗液产品合计销售约 0.77 亿元，同比增长 190.87%。其中今年第二季度实现销售收入约 4,079 万元，环比增长 13.56%，同比增长 179.13%。③YPI、PSPI 等半导体显示材料业务合计销售约 1.68 亿元，同比增长 234.56%。其中今年第二季度实现销售收入约 9,825 万元，环比增长 39.93%，同比增长 163.69%。显示材料的快速放量，也进一步加强公司整体盈利能力。公司半导体先进封装材料及晶圆光刻胶等其他新材料业务在客户端的验证均处于持续推进中，进展符合公司预期。2、打印复印通用耗材业务保持稳步发展，本期预计实现营业收入约 8.8 亿元，同比略有增长。公司通过降本增效，产品结构优化等多方面政策提升产品毛利率，夯实公司在行业的竞争力。3、非经常性损益影响预计本报告期非经常性损益约为 2,000 万元，主要是政府补助影响；去年同期非经常性损益金额为 2,773.31 万元。

**图表 50：业绩预告预喜利润变动[2]排序**

| 代码 | 简称 | 2024年业绩预告披露日期 | 业绩预告摘要 | 业绩预告类型 | 预告净利润变动（%） | 所属中信行业（3级） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 300218.SZ | 安利股份 | 2024-07-15 | 净利润约8800.0万元~9800.0万元,变动幅度为:9348.14%~10421.8% | 预增 | 10422 | 其他塑料制品 |
| 600299.SH | 安迪苏 | 2024-07-10 | 净利润约55000.0000万元~65000.0000万元,增加1546.71%~1846.11% | 预增 | 1846 | 食品及饲料添加剂 |
| 300225.SZ | 金力泰 | 2024-07-08 | 净利润约1050.0万元~1550.0万元,变动幅度为:1232.0%~1770.0% | 扭亏 | 1770 | 涂料油墨颜料 |
| 000949.SZ | 新乡化纤 | 2024-07-12 | 净利润约13000.0万元~17000.0万元,变动幅度为:1040.0%~1391.0% | 预增 | 1391 | 粘胶 |
| 002753.SZ | 永东股份 | 2024-07-09 | 净利润约4500.0万元~5500.0万元 | 扭亏 | 1370 | 橡胶助剂 |
| 600727.SH | 鲁北化工 | 2024-07-09 | 净利润约15000.0000万元,增加1091% | 预增 | 1091 | 钛白粉 |
| 002591.SZ | 恒大高新 | 2024-07-13 | 净利润约1100.0万元~1600.0万元,变动幅度为:587.84%~900.5% | 预增 | 901 | 涂料油墨颜料 |
| 300758.SZ | 七彩化学 | 2024-07-15 | 净利润约6500.0万元~7200.0万元,变动幅度为:648.87%~707.98% | 扭亏 | 708 | 涂料油墨颜料 |
| 603681.SH | 永冠新材 | 2024-07-13 | 净利润约7800.0000万元~9200.0000万元 | 扭亏 | 529 | 其他化学制品III |
| 600367.SH | 红星发展 | 2024-07-10 | 净利润约1700.0000万元~2500.0000万元,增加327.14%~528.14% | 预增 | 528 | 无机盐 |
| 000830.SZ | 鲁西化工 | 2024-07-06 | 净利润约110000.0万元~120000.0万元,变动幅度为:467.04%~518.59% | 预增 | 519 | 氮肥 |
| 002165.SZ | 红宝丽 | 2024-07-12 | 净利润约3500.0万元~4000.0万元,变动幅度为:358.92%~424.48% | 预增 | 424 | 磷肥及磷化工 |
| 601500.SH | 通用股份 | 2024-07-09 | 净利润约27000.0000万元~30000.0000万元,增加364.86%~416.51% | 预增 | 417 | 轮胎 |
| 603980.SH | 吉华集团 | 2024-07-10 | 净利润约10200.0000万元,增加369.08% | 扭亏 | 369 | 印染化学品 |
| 600623.SH | 华谊集团 | 2024-07-09 | 净利润约35000.0000万元~45000.0000万元,增加215.44%~305.57% | 预增 | 306 | 氮肥 |
| 900909.SH | 华谊B股 | 2024-07-09 | 净利润约35000.0000万元~45000.0000万元,增加215.44%~305.57% | 预增 | 306 | 氮肥 |
| 002455.SZ | 百川股份 | 2024-07-09 | 净利润约8000.0万元~12000.0万元 | 扭亏 | 291 | 其他化学原料 |
| 002584.SZ | 西陇科学 | 2024-07-09 | 净利润约3200.0万元~4500.0万元,变动幅度为:154.93%~258.49% | 预增 | 258 | 其他化学制品III |
| 603332.SH | 苏州龙杰 | 2024-07-11 | 净利润约2800.0000万元~3360.0000万元 | 扭亏 | 245 | 涂纶 |
| 600810.SH | 神马股份 | 2024-07-13 | 净利润约4842.1500万元 | 扭亏 | 239 | 锦纶 |
| 603379.SH | 三美股份 | 2024-07-09 | 净利润约33357.9700万元~43365.3700万元,增加157.19%~234.35% | 预增 | 234 | 氟化工 |
| 600470.SH | 六国化工 | 2024-07-10 | 净利润约2700.0000万元~3200.0000万元,增加177.50%~228.89% | 预增 | 229 | 磷肥及磷化工 |
| 002470.SZ | 金正大 | 2024-07-09 | 净利润约16000.0万元~19000.0万元,变动幅度为:205.66%~225.47% | 扭亏 | 225 | 复合肥 |
| 000523.SZ | 红棉股份 | 2024-07-13 | 净利润约3000.0万元~4500.0万元,变动幅度为:116.0%~224.0% | 预增 | 224 | 日用化学品 |
| 000565.SZ | 渝三峡A | 2024-07-10 | 净利润约1800.0万元~2300.0万元 | 扭亏 | 222 | 涂料油墨颜料 |
| 002748.SZ | ST世龙 | 2024-07-13 | 净利润约360.0万元~520.0万元 | 扭亏 | 203 | 氯碱 |
| 600331.SH | 宏达股份 | 2024-07-10 | 净利润约5000.0000万元~6000.0000万元 | 扭亏 | 190 | 磷肥及磷化工 |
| 603683.SH | 晶华新材 | 2024-07-13 | 净利润约3600.0000万元~4200.0000万元,增加147.68%~188.96% | 预增 | 189 | 其他化学制品III |
| 002942.SZ | 新农股份 | 2024-07-08 | 净利润约6500.0万元~7000.0万元,变动幅度为:153.52%~173.02% | 预增 | 173 | 农药 |
| 002496.SZ | 辉丰股份 | 2024-07-11 | 净利润约2200.0万元~3300.0万元 | 扭亏 | 168 | 农药 |
| 603051.SH | 鹿山新材 | 2024-07-10 | 净利润约3000.0000万元~4000.0000万元 | 扭亏 | 160 | 其他化学制品III |
| 600746.SH | 江苏索普 | 2024-07-10 | 净利润约11000.0000万元~12000.0000万元 | 扭亏 | 147 | 其他化学原料 |
| 002637.SZ | 赞宇科技 | 2024-07-10 | 净利润约8000.0万元~10500.0万元,变动幅度为:80.14%~136.44% | 预增 | 136 | 日用化学品 |
| 300821.SZ | 东岳硅材 | 2024-07-08 | 净利润约6200.0万元~6800.0万元,变动幅度为:132.37%~135.5% | 扭亏 | 136 | 有机硅 |
| 603026.SH | 石大胜华 | 2024-07-09 | 净利润约3000.0000万元~4500.0000万元,增加55.69%~133.54% | 预增 | 134 | 锂电化学品 |
| 600866.SH | 星湖科技 | 2024-07-10 | 净利润约48000.0000万元~53000.0000万元,增加108.54%~130.26% | 预增 | 130 | 食品及饲料添加剂 |
| 300054.SZ | 鼎龙股份 | 2024-06-26 | 净利润约20133.06万元~22050.5万元,变动幅度为:110.0%~130.0% | 预增 | 130 | 电子化学品 |
| 000422.SZ | 湖北宜化 | 2024-07-08 | 净利润约51000.0万元~57000.0万元,变动幅度为:102.09%~125.87% | 预增 | 126 | 氮肥 |
| 600409.SH | 三友化工 | 2024-07-10 | 净利润约33600.0000万元,增加117% | 预增 | 117 | 粘胶 |
| 001207.SZ | 联科科技 | 2024-07-15 | 净利润约12000.0万元~12800.0万元,变动幅度为:101.54%~114.98% | 预增 | 115 | 其他化学制品III |
| 600500.SH | 中化国际 | 2024-07-10 | 净利润约950.0000万元~1425.0000万元 | 扭亏 | 109 | 橡胶制品 |
| 603612.SH | 索通发展 | 2024-07-10 | 净利润约2600.0000万元~3500.0000万元 | 扭亏 | 109 | 其他化学制品III |
| 601058.SH | 赛轮轮胎 | 2024-07-10 | 净利润约212000.0000万元~218000.0000万元,增加102.68%~108.41% | 预增 | 108 | 轮胎 |
| 002741.SZ | 光华科技 | 2024-07-11 | 净利润约850.0万元~1150.0万元 | 扭亏 | 105 | 电子化学品 |
| 603256.SH | 宏和科技 | 2024-07-11 | 净利润约74.0000万元~90.0000万元 | 扭亏 | 104 | 其他化学制品III |
| 002054.SZ | 德美化工 | 2024-07-10 | 净利润约3600.0万元~4300.0万元,变动幅度为:70.89%~104.12% | 预增 | 104 | 印染化学品 |
| 603188.SH | 亚邦股份 | 2024-07-11 | 净利润约792.3500万元 | 扭亏 | 104 | 印染化学品 |
| 600075.SH | 新疆天业 | 2024-07-05 | 净利润约670.0000万元 | 扭亏 | 101 | 氯碱 |
| 002984.SZ | 森麒麟 | 2024-07-10 | 净利润约100000.0万元~120000.0万元,变动幅度为:64.95%~97.94% | 预增 | 98 | 橡胶制品 |
| 002053.SZ | 云南能投 | 2024-07-10 | 净利润约55000.0万元~58000.0万元,变动幅度为:84.5%~94.57% | 预增 | 95 | 食品及饲料添加剂 |
| 000936.SZ | 华西股份 | 2024-07-12 | 净利润约7322.22万元~8431.65万元,变动幅度为:65.0%~90.0% | 预增 | 90 | 涂纶 |
| 603823.SH | 百合花 | 2024-07-10 | 净利润约9700.0000万元~10200.0000万元,增加76.69%~85.80% | 预增 | 86 | 涂料油墨颜料 |
| 002827.SZ | 高争民爆 | 2024-07-08 | 净利润约5000.0万元~6100.0万元,变动幅度为:51.57%~84.91% | 预增 | 85 | 民爆用品 |
| 601966.SH | 玲珑轮胎 | 2024-07-09 | 净利润约85000.0000万元~102000.0000万元,增加52%~82% | 预增 | 82 | 轮胎 |
| 600160.SH | 巨化股份 | 2024-07-10 | 净利润约74000.0000万元~88000.0000万元,增加51%~80% | 预增 | 80 | 氟化工 |
| 002215.SZ | 诺普信 | 2024-07-12 | 净利润约50668.02万元~60801.62万元,变动幅度为:50.0%~80.0% | 预增 | 80 | 农药 |
| 605180.SH | 华生科技 | 2024-07-15 | 净利润约3100.0000万元~3700.0000万元,增加50.54%~79.67% | 预增 | 80 | 其他塑料制品 |
| 600714.SH | 金瑞矿业 | 2024-07-09 | 净利润约1093.0000万元,增加约76.29% | 预增 | 76 | 无机盐 |
| 688300.SH | 联瑞新材 | 2024-07-15 | 净利润约11000.0000万元~12500.0000万元,增加51%~71% | 预增 | 71 | 其他化学原料 |
| 300547.SZ | 川环科技 | 2024-07-08 | 净利润约9207.0万元~10435.0万元,变动幅度为:50.0%~70.0% | 预增 | 70 | 橡胶制品 |
| 688157.SH | 松井股份 | 2024-07-15 | 净利润约4007.7000万元~4274.8800万元,增加50%~60% | 预增 | 60 | 涂料油墨颜料 |
| 688219.SH | 会通股份 | 2024-07-15 | 净利润约8800.0000万元~10200.0000万元,增加35.09%~56.58% | 预增 | 57 | 改性塑料 |
| 002917.SZ | 金奥博 | 2024-07-10 | 净利润约6750.0万元~7250.0万元,变动幅度为:45.03%~55.78% | 预增 | 56 | 民爆用品 |
| 605488.SH | 福莱新材 | 2024-07-03 | 净利润约6000.0000万元~6500.0000万元,增加43.27%~55.21% | 预增 | 55 | 其他化学制品III |
| 603193.SH | 润本股份 | 2024-07-11 | 净利润约17500.0000万元~18500.0000万元,增加46.48%~54.85% | 预增 | 55 | 日用化学品 |
| 605166.SH | 聚合顺 | 2024-07-09 | 净利润约15207.7800万元,增加51.70%左右 | 预增 | 52 | 锦纶 |
| 002094.SZ | 青岛金王 | 2024-07-05 | 净利润约4051.06万元~4674.3万元,变动幅度为:30.0%~50.0% | 略增 | 50 | 日用化学品 |
| 300174.SZ | 元力股份 | 2024-07-15 | 净利润约14225.51万元~15363.55万元,变动幅度为:25.0%~35.0% | 略增 | 35 | 其他化学制品III |
| 002538.SZ | 司尔特 | 2024-07-12 | 净利润约15000.0万元~18500.0万元,变动幅度为:2.52%~26.44% | 略增 | 26 | 复合肥 |
| 002064.SZ | 华峰化学 | 2024-07-12 | 净利润约138000.0万元~168000.0万元,变动幅度为:1.57%~23.63% | 略增 | 24 | 氨纶 |
| 300919.SZ | 中伟股份 | 2024-07-15 | 净利润约83000.0万元~93000.0万元,变动幅度为:8.04%~21.06% | 略增 | 21 | 锂电化学品 |
| 300487.SZ | 蓝晓科技 | 2024-07-15 | 净利润约39430.45万元~40984.0万元,变动幅度为:13.96%~18.45% | 略增 | 18 | 合成树脂 |
| 002326.SZ | 永太科技 | 2024-07-11 | 净利润约3500.0万元~4500.0万元,变动幅度为:-9.45%~16.42% | 续盈 | 16 | 其他化学制品III |
| 688386.SH | 泛亚微透 | 2024-07-15 | 净利润约4010.0000万元~4500.0000万元,增加0.19%~12.43% | 略增 | 12 | 膜材料 |
| 603285.SH | 键邦股份 | 2024-06-18 | 净利润约为9900万元~10900万元,增长0.48%~10.63% | 略增 | 11 | 其他化学制品III |
| 300285.SZ | 国瓷材料 | 2024-07-03 | 净利润约33000.0万元~35000.0万元,变动幅度为:3.46%~9.73% | 略增 | 10 | 电子化学品 |
| 600096.SH | 云天化 | 2024-07-10 | 净利润约283000.0000万元,增加5.69% | 略增 | 6 | 磷肥及磷化工 |
| 688019.SH | 安集科技 | 2024-07-15 | 净利润约22400.0000万元~23600.0000万元,变动幅度为-4.69%~0.42% | 续盈 | (5) | 电子化学品 |
| 301565.SZ | 中仑新材 | 2024-05-31 | 净利润约为10000.00万元~13000.00万元,变动幅度-14.37%~11.32% | 续盈 | (14) | 膜材料 |

数据来源：Wind，华福证券研究所

## 5 风险提示

产品价格波动超预期、安全环保风险、项目进度不及预期风险。

[2] 预告净利润变动取预告区间上限或者单一值。

## 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称"本公司"）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，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。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归"华福证券有限责任公司"所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

| 类别 | 评级 | 评级说明 |
|---|---|---|
| 公司评级 | 买入 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上 |
| | 持有 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下 |
| 行业评级 | 强于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上 |
| | 跟随大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下 |

备注：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）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

**华福证券研究所　上海**

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn