

原油维持博弈态势，维生素延续偏强走势

——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

《供需格局改善及新技术驱动化工行业景气复苏——化工行业 2024 年中期投资策略》2024.07.25

《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》2024.07.15

《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

摘要:

原油: 截至 2024 年 7 月 26 日，WTI 原油期货价格为 77.16 美元/桶，周环比下降 3.71%；布伦特原油期货价格为 81.13 美元/桶，周环比下降 1.82%。美国二季度 GDP 年化增长 2.8%，较一季度 1.4% 翻倍，但较 2023 年下半年增速仍然有所放缓，经济增长强于预期，抵消了部分对石油需求担忧的影响，美联储有望实现经济软着陆，可能最早于 9 月份首次降息，OPEC+ 减产立场仍然坚定，预计未来出现深跌概率有限，原油市场博弈态势延续。

聚氨酯: 聚合 MDI 方面，烟台 110 万吨/年装置已于 7 月 16 日开始检修，为期 45 天左右；东曹瑞安 8 万吨/年 MDI 装置 7 月 26 日开始检修，预计 35 天左右；韩国锦湖 41 万吨/年 MDI 装置 7 月 23 日晚临时故障停车。7 月 25 日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，明确对个人消费者购买 2 级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调等 8 类家电产品给予以旧换新补贴，其中冰箱行业是聚合 MDI 最大消费市场，随着政策的进一步推动提振需求，叠加装置检修货源紧张，市场有望上行。

聚酯化纤: 我国 PA66 一直以来处于进口量多于出口量，虽然近几年对外进口依存度不断降低，但仍处于比较高的位置。2024 年以来国内 PA66 产能供应稳定增长，6 月国内 PA66 首次实现出口量稍多于进口量，进口量约 1.11 万吨，出口量约 1.44 万吨，净进口量为 -0.33 万吨。随着新产能陆续投放市场，行业现货供应相对稳定充裕，国内 PA66 市场价格低位震荡，吸引海外市场对国内 PA66 的进口量。

氟化工: 萤石市场涨跌受限，湿粉价格周内持平，一方面在天气、政策、环保等多方因素制衡下，矿企、选厂供应仍于低位运转，虽相对于前期需求回落明显，库存也有所增量，但厂商心态较稳，让步空间有限；另一方面，传统淡季下，主流下游氢氟酸行业因利润倒挂，采购积极性持续降低，终端空调库存积压，反向利空需求跟进。制冷剂方面，R32 厂家仍持续按照配额进度进行生产，产能利用率偏高运行，虽然市场淡季刚需有限，但供应端整体库存累积不多，偏紧情况持续，厂家仍维持高位报价。

化肥：截至 2024 年 7 月 25 日，磷酸一铵原料硫磺、硫酸价格持续上扬，成本继续提升，支撑价格高位坚挺；下游秋季肥进展缓慢，提货积极性一般，尿素持续下滑影响磷肥新单跟进。7 月 23 日，第 26 次全国复合肥协作网会议在贵阳市召开，参加会议的有 20 多家龙头磷复肥企业，达成一致将加大原料多渠道保障力度，尽最大努力消化成本压力，全力保证磷肥供应，力促价格稳定。会议基本为秋季肥料市场定调，磷铵价格预计将维持平稳运行。

重点数据：截至 2024 年 7 月 26 日，周内跟踪的 128 种化工产品价格中，上涨 23 种，持平 55 种，下跌 50 种。周涨幅前十的化工品为：维生素 D3 (24.32%)、维生素 A (5.75%)、丙烯酸 (2.79%)、甘氨酸、苯酚、维生素 B6、石脑油、LNG、二氯甲烷、黄磷。

受益于国内经济活动持续恢复以及海外市场的需求提升，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)。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	2024/7/26 股价(元)	EPS (元)				PE			投资 评级	
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E		
600989.SH	宝丰能源	15.26	0.77	1.14	1.84	2.01	19.17	13.39	8.31	7.60	未评级
600028.SH	中国石化	6.58	0.51	0.58	0.62	0.67	11.42	11.33	10.54	9.85	未评级
601857.SH	中国石油	9.10	0.88	0.95	0.99	1.03	8.02	9.56	9.15	8.83	未评级
600938.SH	中国海油	28.93	2.60	3.06	3.27	3.45	8.05	9.45	8.83	8.38	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	12.58	1.01	1.29	1.51	1.74	11.86	9.74	8.36	7.25	未评级
002001.SZ	新和成	20.12	0.87	1.30	1.56	1.81	19.39	15.45	12.89	11.14	未评级
600216.SH	浙江医药	12.74	0.45	0.49	0.66	0.78	24.10	25.76	19.23	16.42	未评级
603067.SH	振华股份	11.47	0.74	0.92	1.06	1.24	13.99	12.41	10.81	9.27	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	6.69	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	20.81	16.79	13.35	未评级
600096.SH	云天化	19.25	2.47	2.59	2.70	2.81	6.33	7.45	7.13	6.84	未评级
600141.SH	兴发集团	17.90	1.25	1.66	2.04	2.35	14.71	10.77	8.77	7.62	未评级

002096. SZ	易普力	10. 21	0. 56	0. 61	0. 72	0. 83	20. 27	16. 64	14. 14	12. 24	未评级
002683. SZ	广东宏大	18. 75	0. 96	1. 10	1. 29	1. 50	21. 31	16. 98	14. 52	12. 52	未评级
603977. SH	国泰集团	9. 34	0. 49	0. 62	0. 70	0. 90	21. 21	15. 14	13. 31	10. 40	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 7 月 26 日）	15
表 2: 本周价格跌幅前十的化工产品（截至 2024 年 7 月 26 日）	15
表 3: 本月价格涨幅前十的化工产品（截至 2024 年 7 月 26 日）	15
表 4: 本月价格跌幅前十的化工产品（截至 2024 年 7 月 26 日）	16
表 5: 同比价格涨幅前十的化工产品（截至 2024 年 7 月 26 日）	16
表 6: 同比价格跌幅前十的化工产品（截至 2024 年 7 月 26 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7月22日至2024年7月26日，申万石油石化指数周环比下降3.95%，申万基础化工指数周环比下降3.49%，重点子板块周涨跌幅前五板块为：塑料(-1.29%)、油服工程(-2.51%)、化学制品(-2.68%)、化学工程(-2.70%)、化学纤维(-2.95%)，三级化工行业涨幅前五板块为油品石化贸易(1.09%)、纺织化学制品(0.69%)、无机盐(0.05%)、粘胶(-0.07%)、膜材料(-0.35%)。在重点覆盖公司中，个股涨幅前五公司风光股份(26.98%)、润贝航科(20.08%)、乐凯胶片(13.41%)、海新能科(11.89%)、恒通股份(10.82%)；个股跌幅前五的公司为双乐股份(-17.19%)、同益股份(-15.35%)、怡达股份(-14.97%)、凯美特气(-14.00%)、兴化股份(-13.73%)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览

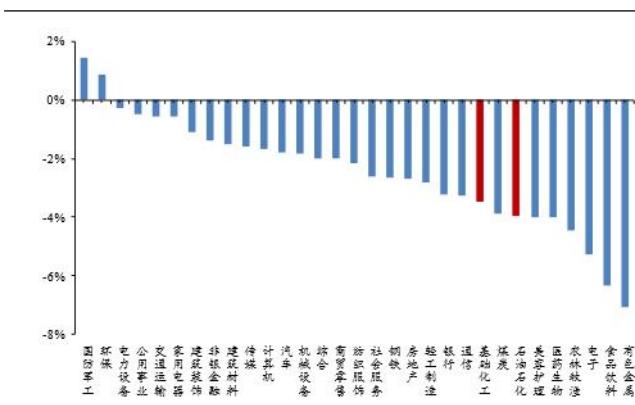
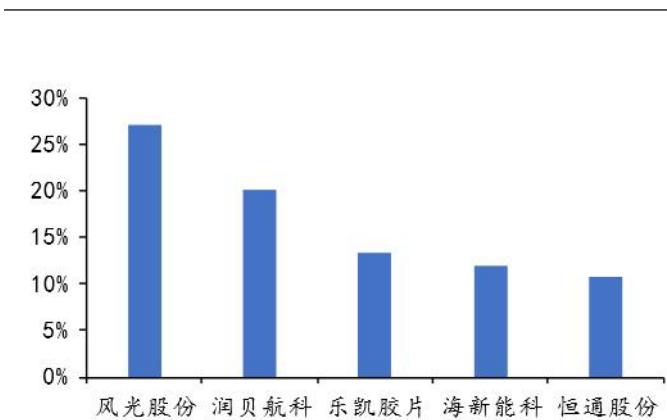
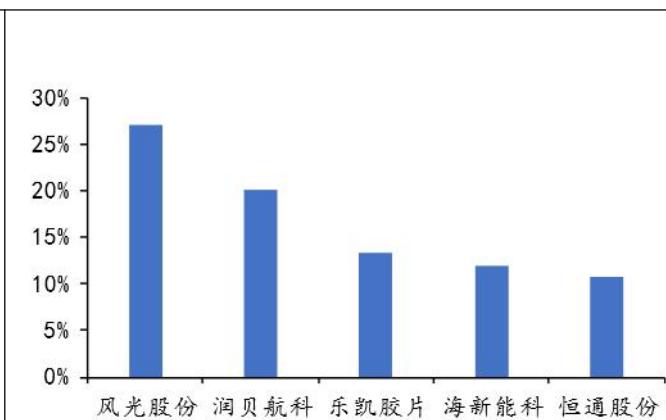


图 4：化工股票周涨幅前五



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 5：化工股票周跌幅前五



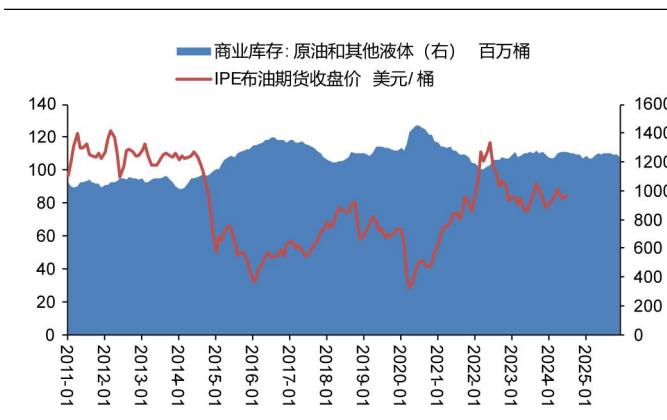
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

2.1 原油

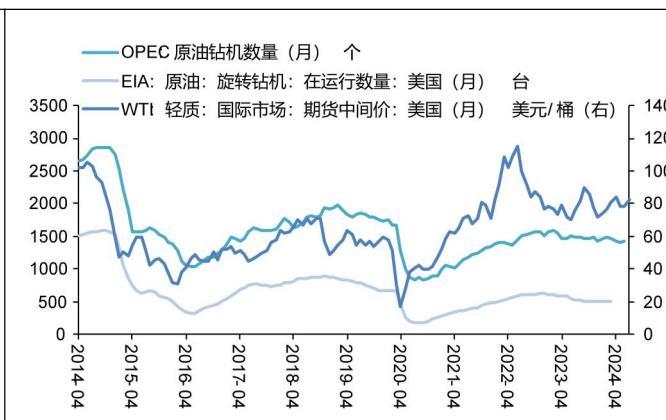
截至 2024 年 7 月 26 日，WTI 原油期货价格为 77.16 美元/桶，周环比下降 3.71%；布伦特原油期货价格为 81.13 美元/桶，周环比下降 1.82%，截至 2024 年 7 月 19 日，EIA 原油库存周环比下降 0.85%；92#汽油价格为 8769.8 元/吨，周环比下降 0.32%；丙烯酸价差周环比上升 19.44%，乙烯价差周环比上升 12.35%；丙烯价差周环比上升 10.30%。

图 6：原油价格走势及库存



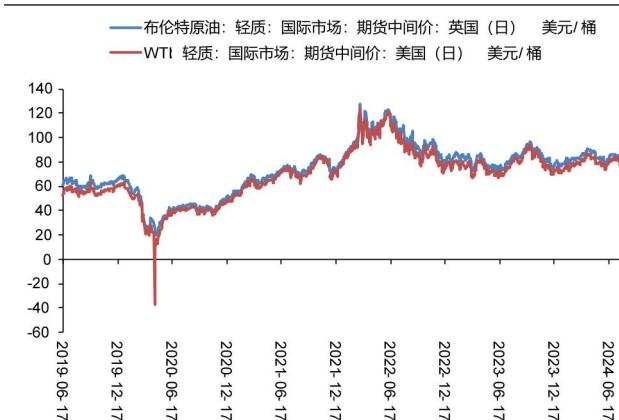
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图 7：原油价格走势及钻机数量



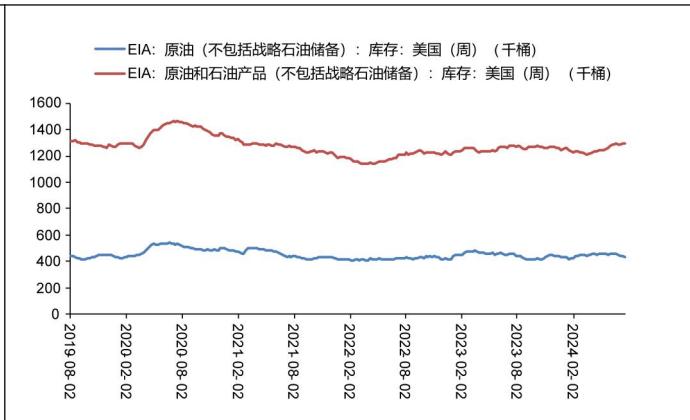
数据来源：钢联数据, 华龙证券研究所

图 8：布伦特及 WTI 原油价格走势



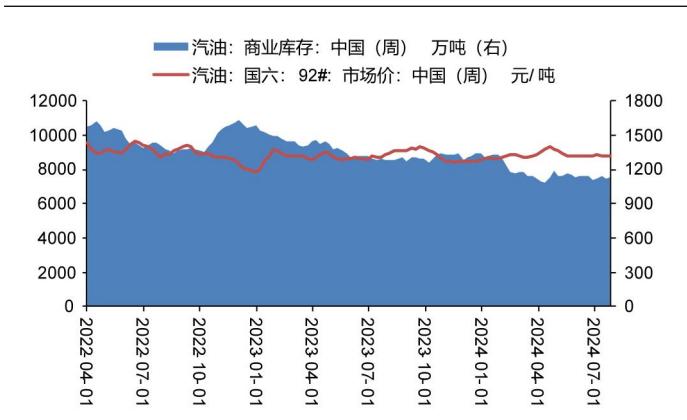
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：原油和石油产品库存



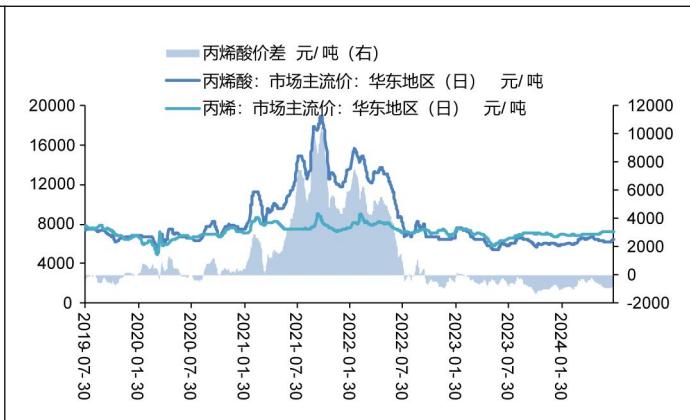
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：汽油价格走势及库存



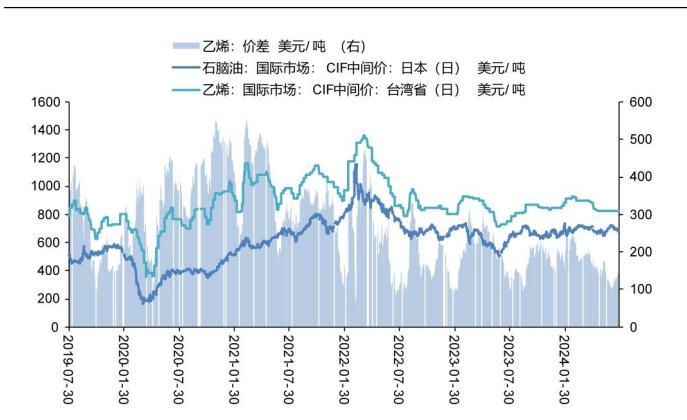
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

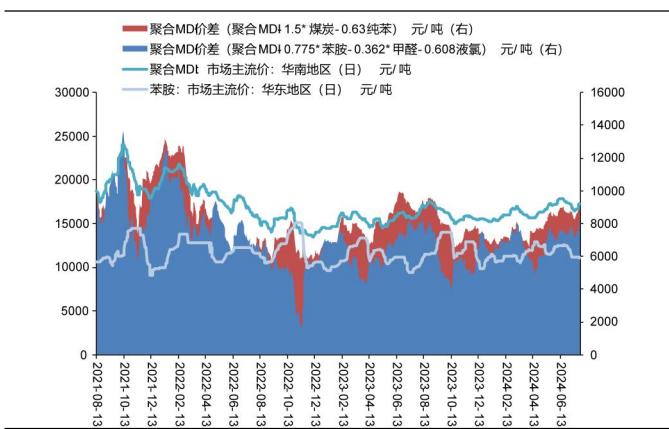


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 聚氨酯

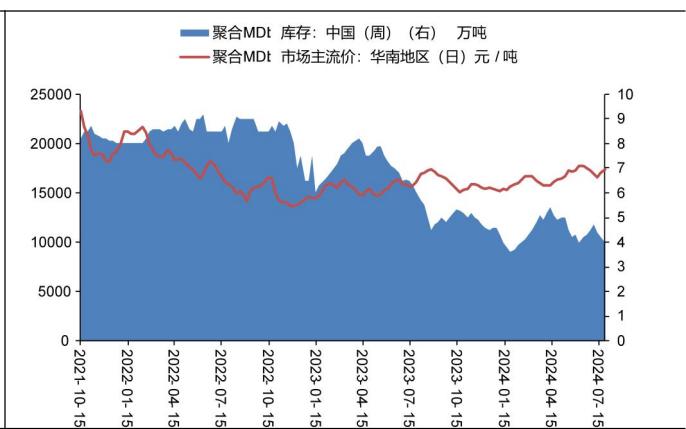
截至 2024 年 7 月 26 日, 聚合 MDI 价格为 1.74 万元/吨, 周环比上升 1.16%, 同比上升 6.75%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-1.5*煤炭-0.63 纯苯) 为 0.96 万元/吨, 周环比上涨 4.47%, 同比上升 9.34%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-0.775*苯胺-0.362*甲醛-0.608 液氯) 为 0.88 万元/吨, 周环比上涨 9.76%, 同比下降 9.51%; 聚合 MDI 库存为 4 万吨, 周环比下降 4.76%, 同比下降 33.33%, TDI 价格为 1.32 万元/吨, 周环比下降 0.75%, 同比下降 24.57%。

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



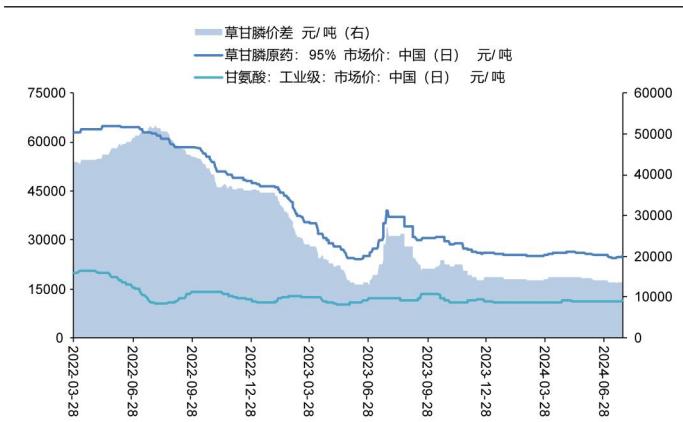
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

2.3 农药

截至 2024 年 7 月 26 日, 草甘膦价格为 2.5 万元/吨, 周环比上升 0.81%, 同比下降 35.9%; 草甘膦价差为 1.35 万元/吨, 周环比下降 0.74%, 同比下

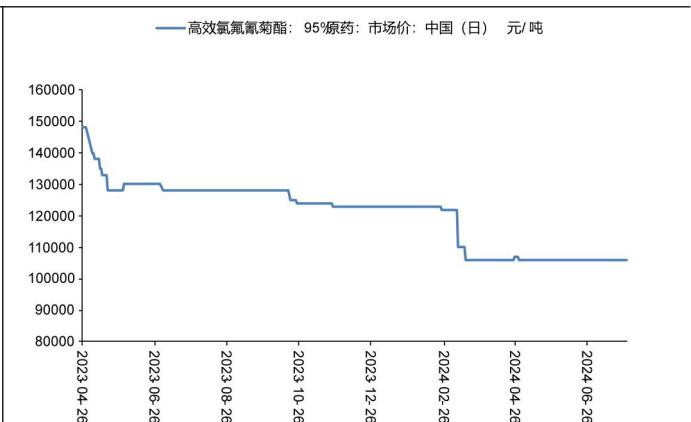
降 50.00%；菊酯价格为 10.6 万元/吨，周环比持平 0.00%，同比下降 17.19%；草铵膦价格为 5.4 万元/吨，周环比持平 0.00%，同比下降 12.90%。

图 17：草甘膦价格走势及价差



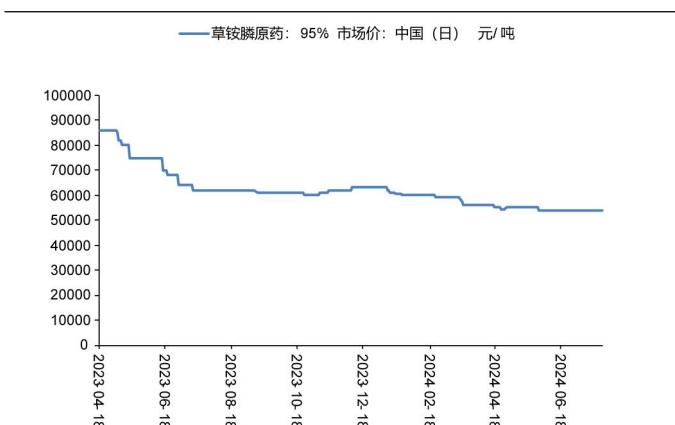
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

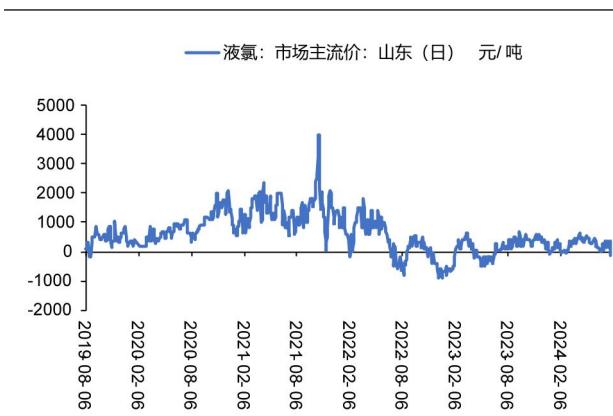


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.4 氯碱化工

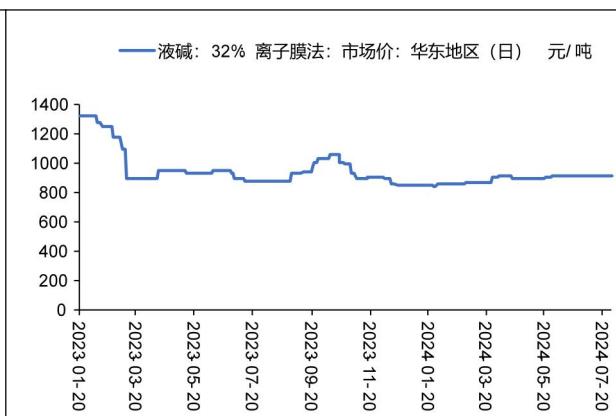
截至 2024 年 7 月 26 日，液氯周环比下降 200.00%，同比下降 200%；液碱周环比持平，同比上升 4.55%；重质纯碱周环比持平 0.00%，同比下降 2.22%，库存 44.41 万吨，周环比下降 12.97%，同比上升 251.90%；烧碱周环比下降 3.75%。

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



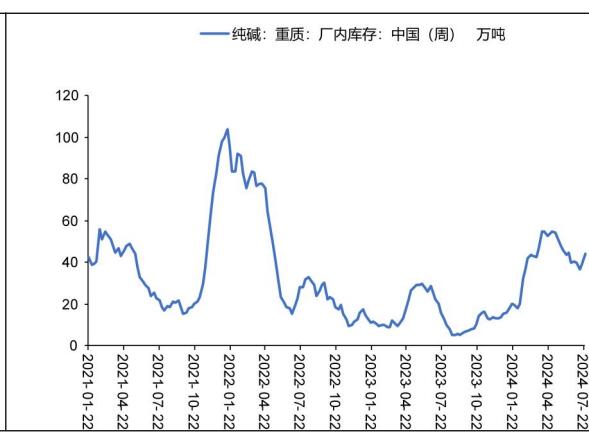
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 26 日，炭黑价格 0.82 万元/吨，周环比持平 0.00%，同比上升 2.50%；钛白粉价格为 1.52 万元/吨，周环比持平，同比下降 0.33%；乙二醇价格 0.46 万元/吨，周环比下降 0.85%，同比上升 12.97%，库存周环比下降 3.06%，同比下降 41.96%；己二酸价格为 0.93 万元/吨，周环比下降 0.54%，同比上升 1.09%；PA66 价格为 2.05 万元/吨，周环比下降 1.20%，同比上升 5.13%。

图 25：炭黑价格走势



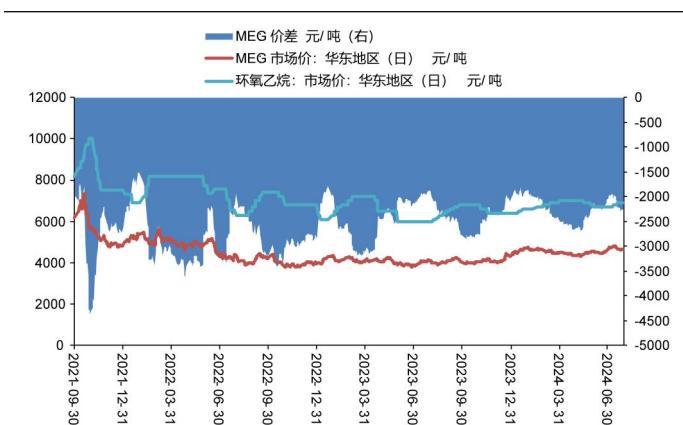
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：钛白粉价格走势



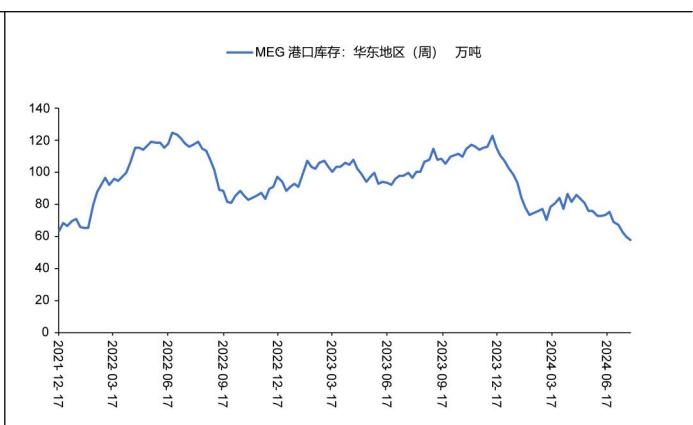
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 27：乙二醇价格走势及价差



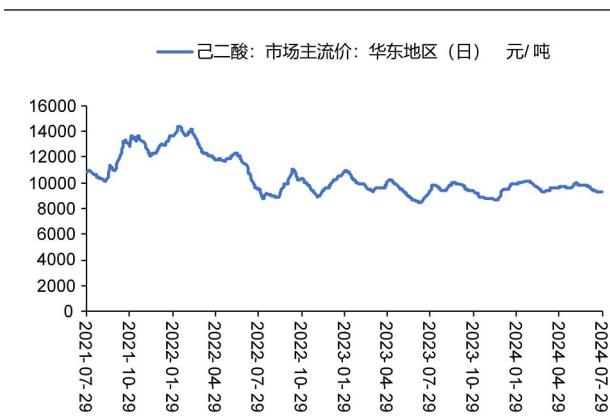
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

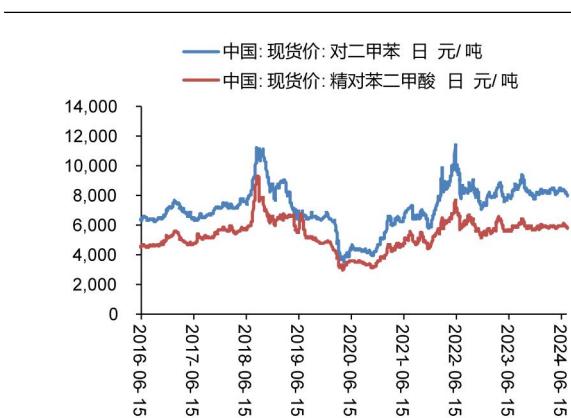


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

2.6 聚酯化纤

截至 2024 年 7 月 26 日, PX 价格 0.80 万元/吨, 周环比下降 1.98%, 同比下降 6.68%; PTA 价格 0.58 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 1.53%, 同比下降 1.19%; POY 价格 0.78 万元/吨, 周环比下降 3.00%, 同比上升 1.64%, 库存周环比下降 34.47%, 同比上升 46.56%; 粘胶短纤价格为 1.36 万吨, 周环比持平, 同比上升 4.62%, 库存为 9.48 万元/吨, 周环比下降 2.57%, 同比下降 39.23%。

图 31：PTA 及 PX 价格走势



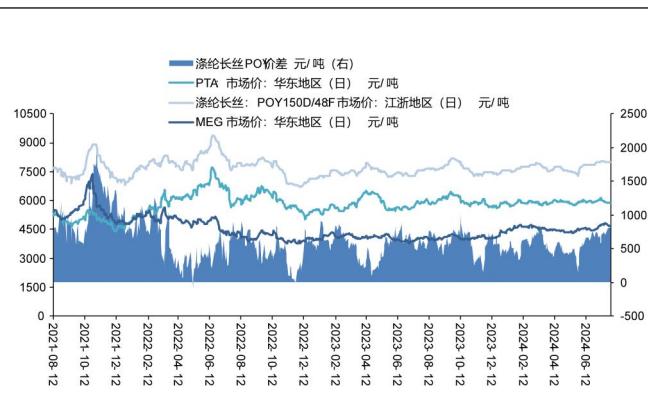
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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



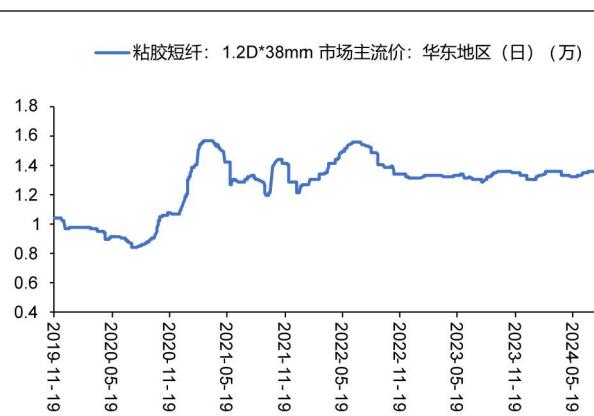
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

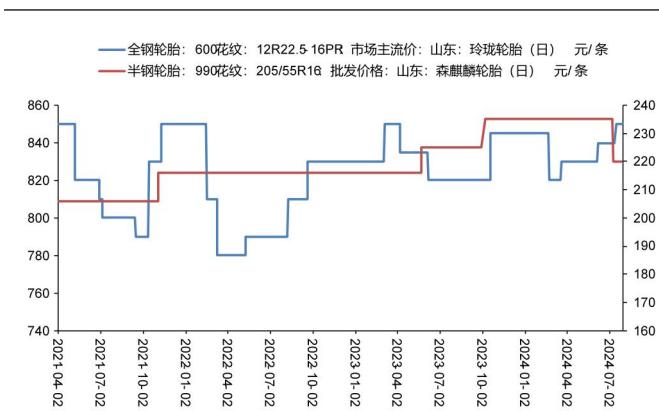


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.7 轮胎

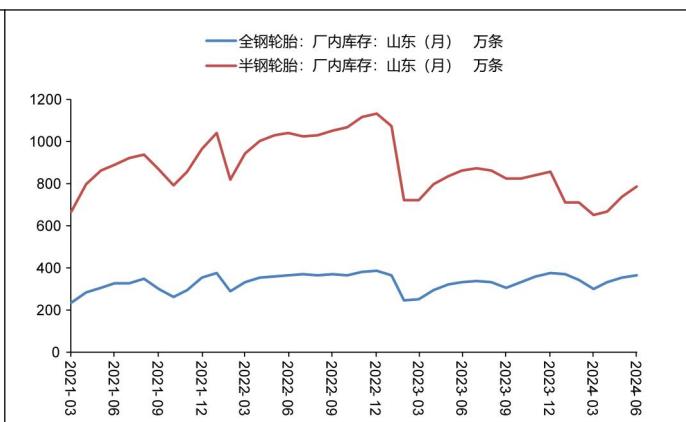
截至 2024 年 7 月 26 日，全钢轮胎价格 850 元/条，周环比持平 0.00%，同比上升 3.66%，库存为 367 万条，月环比上升 3.82%，同比上升 9.55%；半钢轮胎价格 220 元/条，周环比持平，同比下降 2.22%，库存为 786 万条，月环比上升 6.43%，同比下降 9.08%。

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

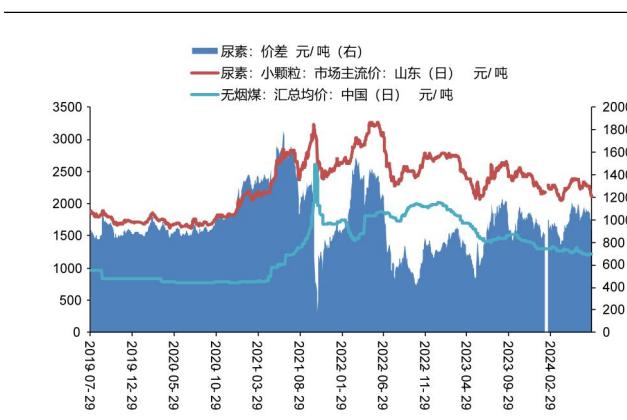


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.8 化肥

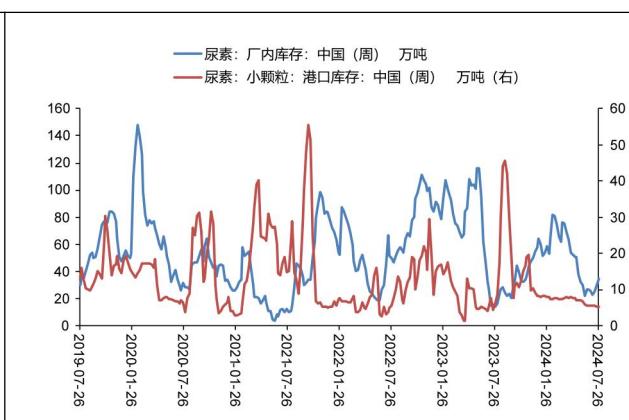
截至 2024 年 7 月 26 日，尿素小颗粒价格 2130 元/吨，周环比下降 4.48%，同比下降 14.80%；尿素价差为 914 元/吨，周环比下降 9.86%，同比下降 14.98%；尿素厂内库存为 34.70 万吨，周环比上升 14.82%，同比上升 151.27%；尿素港口库存为 5.1 万吨，周环比下降 2.49%，同比下降 15%；氯化钾价格 2300 元/吨，周环比持平；磷酸一铵价格 3750 元/吨，周环比持平；磷酸二铵 3430 元/吨，周环比持平。

图 39：尿素-无烟煤价格走势及价差



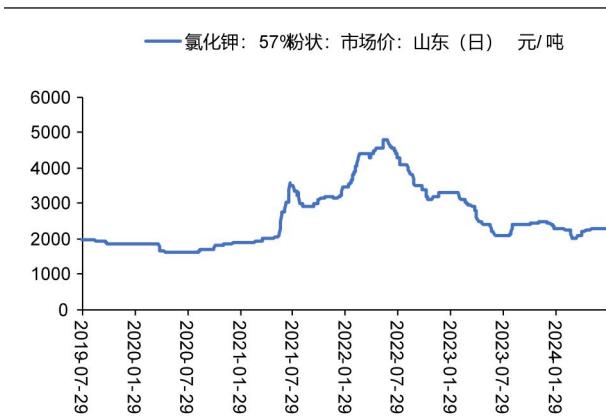
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 40：尿素厂内及港口库存



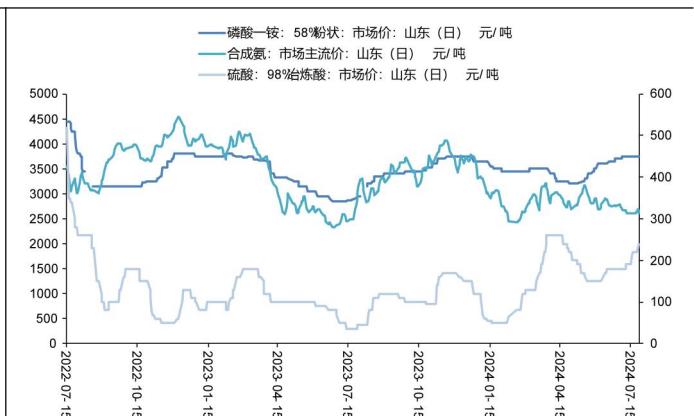
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 26 日，R22 为 3.05 万元/吨，周环比持平，同比上升 64.86%；R32 价格 3.75 万元/吨，周环比持平，同比上升 177.78%。

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22日,国家发改委等部门5部门发布《关于加快发展节水产业的指导意见》指出,在火力发电、钢铁、纺织、造纸、石化和化工等高耗水工业企业及园区,强化水平衡测试服务,推广使用再生水,因地制宜配套建设海水淡化工程,推进冷却系统节水改造、工艺流程再造和智能系统管控,探索实施合同节水管理。(资料来源:国家发改委)

2024年7月22日,美通社发布信息,中国石油成为《石油天然气脱碳宪章》(以下简称:OGDC)的最新签署方,加入了50多家致力于减排的石油天然气生产商的行列。随着中国石油加入OGDC,该宪章的签署方现在占全球石油产量的42%以上。(资料来源:中国石油石化)

2024年7月24日,能源化工产业链碳足迹联盟成立大会在北京召开,这是我国能源化工领域首个聚焦于碳足迹的联盟,由中国石化联合中国石油、中国海油国家管网、国家能源集团、中国中化、万华化学、浙江石化等8家企业共同发起,将通过成员间技术、经验的共享与合作,推动我国能源化工产业链碳足迹精准化核算与应用,推进国际合作与互认,到2027年初步建立产品碳足迹管理体系,推动形成约20个重点产品碳足迹核算规则标准,助力行业碳减排。(资料来源:中国石化)

2024年7月23日,俄罗斯副总理诺瓦克表示,从8月1日起,俄罗斯政府恢复对汽油和石油产品出口禁令。俄政府已收到俄能源部有关在9月和10月继续实施出口禁令的建议,并从供需平衡和国内市场供应的角度出发,对建议进行审议。如确有必要,将可能在9月和10月继续禁止汽油出口。

俄罗斯政府此前决定,自2024年3月1日起暂时禁止汽油出口,为期6个月,以应对春季和夏季国内市场需求增长。俄罗斯政府根据市场供应情况,曾在7月期间免除汽油出口禁令。(资料来源:央视新闻)

4 重点公司公告

【万华化学】2024年7月23日，公司发布关于控股子公司万融新材料（福建）有限公司签署项目合作协议的公告，万华化学、万融新材料与阿布扎比国家石油公司(ADNOC)、北欧化工(Borealis)、博禄化学(Borouge)在北京举办《项目合作协议》签约仪式。ADNOC、Borealis、Borouge组成投资联合体和万融新材料将在按相关法律法规审批的前提下意向按照50%:50%持股比例组建中外合资公司，主要利用北欧化工(Borealis)的先进专有Borstar®技术，共同启动在福建省福州市建设一套产能160万吨/年的特种聚烯烃一体化设施的可行性研究。

【昊华科技】2024年7月22日，公司发布关于标的资产过户完成的公告，中化集团持有的中化蓝天52.81%股权及中化资产持有的中化蓝天47.19%股权已全部过户登记至公司名下，本次交易涉及的标的资产交割过户手续已办理完毕，公司已合法取得标的资产，中化蓝天成为公司全资子公司。

【卫星化学】2024年7月22日，公司发布关于"乙烯高选择性二聚制备1-丁烯绿色新工艺"科技成果通过评价的公告，评价委员会认为，卫星化学在催化剂及助剂、反应器设计、在线除垢及催化剂灭活等方面取得了多项创新成果，创新性强；千吨级高纯度1-丁烯中试装置生产的产品，经多个用户使用，产品纯度高，特别适用于生产线型低密度聚乙烯、茂金属低密度聚乙烯、高密度聚乙烯以及聚烯烃弹性体；生产的产品已试用于连云港石化有限公司高密度聚乙烯和聚烯烃弹性体生产，与在用的进口1-丁烯原料性能相当，可实现原料进口替代；该项目成果总体达到国际先进水平，在催化体系设计方面达到国际领先水平，一致同意通过评价。

5 周观点

原油：截至2024年7月26日，WTI原油期货价格为77.16美元/桶，周环比下降3.71%；布伦特原油期货价格为81.13美元/桶，周环比下降1.82%。美国二季度GDP年化增长2.8%，较一季度1.4%翻倍，但较2023年下半年增速仍然有所放缓，经济增长强于预期，抵消了部分对石油需求担忧的影响，美联储有望实现经济软着陆，可能最早于9月份首次降息，OPEC+减产立场仍然坚定，预计未来出现深跌概率有限，原油市场博弈态势延续。

聚氨酯：聚合MDI方面，烟台110万吨/年装置已于7月16日开始检修，为期45天左右；东曹瑞安8万吨/年MDI装置7月26日开始检修，预计35天左右；韩国锦湖41万吨/年MDI装置7月23日晚临时故障停车。7月25日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，明确对个人消费者购买2级以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调等8类家电产品给予以旧换新补贴，

其中冰箱行业是聚合 MDI 最大消费市场，随着政策的进一步推动提振需求，叠加装置检修货源紧张，市场有望上行。

聚酯化纤：我国 PA66 一直以来处于进口量多于出口量，虽然近几年对外进口依存度不断降低，但仍处于比较高的位置。2024 年以来国内 PA66 产能供应稳定增长，6 月国内 PA66 首次实现出口量稍多于进口量，进口量约 1.11 万吨，出口量约 1.44 万吨，净进口量为 -0.33 万吨。随着新产能陆续投放市场，行业现货供应相对稳定充裕，国内 PA66 市场价格低位震荡，吸引海外市场对国内 PA66 的进口量。

氟化工：萤石市场涨跌受限，湿粉价格周内持平，一方面在天气、政策、环保等多方因素制衡下，矿企、选厂供应仍于低位运转，虽相对于前期需求回落明显，库存也有所增量，但厂商心态较稳，让步空间有限；另一方面，传统淡季下，主流下游氢氟酸行业因利润倒挂，采购积极性持续降低，终端空调库存积压，反向利空需求跟进。制冷剂方面，R32 厂家仍持续按照配额进度进行生产，产能利用率偏高运行，虽然市场淡季刚需有限，但供应端整体库存累积不多，偏紧情况持续，厂家仍维持高位报价。

化肥：截至 2024 年 7 月 25 日，磷酸一铵原料硫磺、硫酸价格持续上扬，成本继续提升，支撑价格高位坚挺；下游秋季肥进展缓慢，提货积极性一般，尿素持续下滑影响磷肥新单跟进。7 月 23 日，第 26 次全国复合肥协作网会议在贵阳市召开，参加会议的有 20 多家龙头磷复肥企业，达成一致将加大原料多渠道保障力度，尽最大努力消化成本压力，全力保证磷肥供应，力促价格稳定。会议基本为秋季肥料市场定调，磷铵价格预计将维持平稳运行。

重点数据：截至 2024 年 7 月 26 日，周内跟踪的 128 种化工产品价格中，上涨 23 种，持平 55 种，下跌 50 种。周涨幅前十的化工品为：维生素 D3 (24.32%)、维生素 A (5.75%)、丙烯酸 (2.79%)、甘氨酸、苯酚、维生素 B6、石脑油、LNG、二氯甲烷、黄磷。

受益于国内经济活动持续恢复以及海外市场的需求提升，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)。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 26 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	230	24.32%	198.70%	318.2%	286.55%
2	维生素 A	元/千克	92	5.75%	5.75%	26.0%	6.98%
3	丙烯酸	元/吨	6450	2.79%	4.03%	6.6%	10.26%
4	甘氨酸	元/吨	11500	2.68%	2.68%	2.7%	-4.17%
5	苯酚	元/吨	8475	2.11%	3.67%	14.1%	10.42%
6	维生素 B6	元/千克	153	2.00%	4.08%	9.3%	14.18%
7	石脑油	元/吨	8366	1.68%	3.58%	7.8%	2.74%
8	LNG	元/吨	4629	1.67%	5.49%	-20.4%	17.91%
9	二氯甲烷	元/吨	2515	1.62%	2.86%	4.4%	0.00%
10	黄磷	元/吨	22250	1.37%	1.37%	-1.5%	-7.29%

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 26 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	-200.00%	-200.00%		-250.00%
2	异丁醇	元/吨	8800	-12.00%	-19.27%	-0.56%	17.33%
3	丙酮	元/吨	7100	-6.89%	-10.41%	1.4%	10.08%
4	氯化铵	元/吨	550	-5.17%	-5.17%	-15.4%	-8.33%
5	冰醋酸	元/吨	3000	-5.06%	0.00%	-0.8%	0.84%
6	苯胺	元/吨	10685	-4.56%	-10.92%	-4.0%	6.05%
7	尿素	元/吨	2130	-4.48%	-8.58%	-7.0%	-14.80%
8	WTI 原油	美元/桶	77.16	-3.71%	-4.62%	7.7%	-2.06%
9	高温煤焦油	元/吨	4000	-3.61%	-4.08%	-4.8%	-1.72%
10	三聚氰胺	元/吨	6270	-3.54%	-1.72%	-15.84%	-8.20%

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 26 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	230	24.32%	198.70%	318.2%	286.55%
2	维生素 K3	元/千克	105	0.00%	23.53%	38.2%	41.89%
3	维生素 E	元/千克	92	1.10%	21.05%	61.40%	32.37%
4	维生素 A	元/千克	92	5.75%	5.75%	26.0%	6.98%
5	环氧氯丙烷	元/吨	7650	0.00%	5.52%	-8.4%	-1.29%
6	LNG	元/吨	4629	1.67%	5.49%	-20.4%	17.91%
7	液化气	元/吨	5260	1.15%	5.20%	1.2%	25.24%
8	维生素 B6	元/千克	153	2.00%	4.08%	9.3%	14.18%
9	乙烯	元/吨	7675	0.66%	4.07%	9.6%	
10	丙烯酸	元/吨	6450	2.79%	4.03%	6.6%	10.26%

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 26 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	-200.00%	-200.00%		-250.00%
2	异丁醇	元/吨	8800	-12.00%	-19.27%	-0.56%	17.33%
3	三氯乙烯	元/吨	4000	0.00%	-12.09%	-26.6%	-20.00%
4	苯胺	元/吨	10685	-4.56%	-10.92%	-4.0%	6.05%
5	纯苯	元/吨	8350	-2.51%	-10.60%	14.9%	15.33%
6	丙酮	元/吨	7100	-6.89%	-10.41%	1.4%	10.08%
7	纯碱: 重质	元/吨	2050	0.00%	-8.89%	-28.1%	-4.65%
8	尿素	元/吨	2130	-4.48%	-8.58%	-7.0%	-14.80%
9	吡啶	元/吨	24800	0.00%	-8.15%	5.1%	
10	工业硅	元/吨	11450	-2.55%	-8.03%	-23.41%	-10.89%

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 26 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	230	24.32%	198.70%	318.2%	286.55%
2	R410a	元/吨	34500	0.00%	-2.82%	51.6%	102.94%
3	丁二烯	元/吨	12950	-1.52%	-3.36%	48.0%	85.00%
4	维生素 B1	元/千克	190	0.00%	2.15%	34.8%	74.31%
5	R22	元/吨	30500	0.00%	3.39%	58.4%	64.86%
6	R125	元/吨	32000	0.00%	-5.88%	15.32%	52.38%
7	R134a	元/吨	31000	0.00%	2.48%	11.71%	47.62%
8	磷酸氢钙	元/吨	2610	-0.38%	0.38%	16.0%	45.00%
9	维生素 C	元/千克	26	0.00%	0.00%	13.0%	44.44%
10	维生素 K3	元/千克	105	0.00%	23.53%	38.2%	41.89%

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 26 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	-200.00%	-200.00%		-250.00%
2	碳酸锂: 电池级	元/吨	84500	-1.17%	-6.11%	-16.3%	-70.51%
3	碳酸锂: 工业级	元/吨	82000	-1.20%	-5.75%	-11.8%	-69.74%
4	维生素 B5	元/千克	51	0.00%	0.00%	-5.6%	-51.43%
5	电解液: 锰酸锂电池用	元/吨	15200	-1.30%	-1.30%	-7.9%	-50.16%
6	盐酸	元/吨	150	0.00%	0.00%	-34.8%	-46.43%
7	电解液: 磷酸铁锂电池用	元/吨	20800	-0.48%	-0.48%	-5.5%	-37.91%
8	草甘膦原药: 97%	元/吨	25000	0.81%	-1.19%	-3.8%	-35.90%
9	维生素 B3 (烟酸)	元/千克	38	0.00%	0.00%	2.7%	-29.63%
10	维生素 B3 (烟酰胺)	元/千克	38	0.00%	0.00%	0.0%	-29.63%

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	2024/7/26 股价(元)	EPS (元)				PE			投资 评级	
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E		
600989. SH	宝丰能源	15.26	0.77	1.14	1.84	2.01	19.17	13.39	8.31	7.60	未评级
600028. SH	中国石化	6.58	0.51	0.58	0.62	0.67	11.42	11.33	10.54	9.85	未评级
601857. SH	中国石油	9.10	0.88	0.95	0.99	1.03	8.02	9.56	9.15	8.83	未评级
600938. SH	中国海油	28.93	2.60	3.06	3.27	3.45	8.05	9.45	8.83	8.38	未评级
601058. SH	赛轮轮胎	12.58	1.01	1.29	1.51	1.74	11.86	9.74	8.36	7.25	未评级
002001. SZ	新和成	20.12	0.87	1.30	1.56	1.81	19.39	15.45	12.89	11.14	未评级
600216. SH	浙江医药	12.74	0.45	0.49	0.66	0.78	24.10	25.76	19.23	16.42	未评级
603067. SH	振华股份	11.47	0.74	0.92	1.06	1.24	13.99	12.41	10.81	9.27	未评级
002312. SZ	川发龙蟒	6.69	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	20.81	16.79	13.35	未评级
600096. SH	云天化	19.25	2.47	2.59	2.70	2.81	6.33	7.45	7.13	6.84	未评级
600141. SH	兴发集团	17.90	1.25	1.66	2.04	2.35	14.71	10.77	8.77	7.62	未评级
002096. SZ	易普力	10.21	0.56	0.61	0.72	0.83	20.27	16.64	14.14	12.24	未评级
002683. SZ	广东宏大	18.75	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	16.98	14.52	12.52	未评级
603977. SH	国泰集团	9.34	0.49	0.62	0.70	0.90	21.21	15.14	13.31	10.40	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：巴以和俄乌局势的不稳定性均未消除，化工产业上下游产品价格受到海运成本及能源价格影响；
- (5) 重点关注公司业绩不及预期风险：市场需求不及预期、行业竞争加剧、新品推广进度不及预期等风险；
- (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、证券发行人士、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受到任何形式的补偿。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门、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	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