

化工

报告日期：2024年08月05日

原油价格持续波动，巴斯夫装置事故引发维生素价格跳涨

——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

《原油维持博弈态势，维生素延续偏强走势——化工行业周报》2024.07.29

《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

摘要：

- **原油**：截至2024年8月2日，WTI原油期货价格为73.52美元/桶，周环比下降4.72%；布伦特原油期货价格为76.81美元/桶，周环比下降5.32%。哈马斯领导人在伊朗首都德黑兰遇袭身亡导致当日油价飙升，但由于对美国经济的担忧盖过了中东紧张局势的影响，国际油价再次下跌。2024年8月1日，美国供应管理协会(ISM)公布制造业指数下滑1.7至46.8，下滑情况为8个月以来最大萎缩，订单和产值加速下降同时也导致就业人数出现四年来最大下滑，现阶段市场更多关注全球原油的需求影响。
- **维生素**：截至2024年8月2日，维生素A价格为190元/千克，周环比上涨106.5%，同比上涨122.2%；维生素E价格为128元/千克，周环比上涨39.1%，同比上涨84%，巴斯夫对路德维希港事件声明：其事故区装置涉及生产香原料和用于维生素生产的前体。事故发生时，巴斯夫维生素等产品就已全线停报，国内厂家及贸易商也迅速作出反应，对VA、VE产品停报停发，市场观望氛围较浓。
- **聚酯化纤**：原油价格下跌，聚酯原料成本支撑不佳，PX、PTA、乙二醇均表现弱势，叠加7月处于纺织服装品季节性需求淡季，织造开工负荷持续下行，下游及终端订单持续欠佳，市场整体承压。中长期来看，随着传统旺季脚步的逐步临近，后续需求端存好转预期。
- **氟化工**：萤石市场供应端无明显波动，8月安全整改进入总结评估阶段，部分地区仍处于强监管中，业者生产谨慎，且伴随抽查检查工作，整体供应仍偏弱势。制冷剂方面，R22售后市场平缓，R32受配额影响，供应偏紧不改，基本面博弈持续强烈，终端空调厂受高温影响降负减产，终端需求趋缓，短期市场偏弱整理。
- **重点数据**：截至2024年8月2日，周内跟踪的127种化工产品价格中，上涨30种，持平48种，下跌49种。周涨幅前十的化工品为：维生素A、液氯、维生素E、维生素D3、冰醋酸、纯MDI、维生素C、LNG、R134a、丙烯酸甲酯。
- 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**：国际油价持续高位，煤制烯烃龙头成本效益凸显，建

请认真阅读文后免责条款

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）；制冷剂在执行配额后供给端收缩，下游旺季采购订单集中，价格高位支撑，建议关注：金石资源（603505.SH）、巨化股份（600160.SH）、三美股份（603379.SH）、昊华科技（600378.SH）等；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	2024/8/2 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	14.54	0.77	1.13	1.83	2.01	19.17	12.83	7.93	7.25	未评级
600028.SH	中国石化	6.59	0.51	0.58	0.62	0.67	11.42	11.35	10.55	9.87	未评级
601857.SH	中国石油	8.86	0.88	0.95	0.99	1.03	8.02	9.31	8.91	8.60	未评级
600938.SH	中国海油	28.44	2.60	3.06	3.28	3.46	8.05	9.28	8.68	8.23	未评级
603505.SH	金石资源	26.48	0.58	1.06	1.49	1.74	47.06	24.95	17.80	15.25	未评级
600160.SH	巨化股份	19.71	0.35	0.98	1.32	1.65	47.18	20.08	14.98	11.95	未评级
603379.SH	三美股份	30.91	0.46	1.47	2.02	2.49	74.22	20.97	15.32	12.39	未评级
600378.SH	昊华科技	27.88	0.99	0.92	1.09	1.27	30.87	30.26	25.59	21.98	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	12.74	1.01	1.30	1.51	1.74	11.86	9.81	8.44	7.34	未评级
002001.SZ	新和成	21.62	0.87	1.30	1.56	1.81	19.39	16.60	13.86	11.97	未评级
600216.SH	浙江医药	15.21	0.45	0.49	0.66	0.78	24.10	30.76	22.96	19.61	未评级
603067.SH	振华股份	12.00	0.74	0.92	1.06	1.24	13.99	12.98	11.31	9.70	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	6.81	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	21.18	17.09	13.59	未评级
600096.SH	云天化	19.37	2.47	2.59	2.70	2.81	6.33	7.49	7.18	6.88	未评级
600141.SH	兴发集团	17.91	1.25	1.66	2.04	2.35	14.71	10.78	8.77	7.62	未评级
000902.SZ	新洋丰	11.04	1.00	1.12	1.31	1.55	12.31	9.87	8.41	7.14	未评级
002096.SZ	易普力	10.38	0.56	0.61	0.72	0.83	20.27	16.92	14.37	12.44	未评级
002683.SZ	广东宏大	18.68	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	16.92	14.46	12.48	未评级
603977.SH	国泰集团	10.01	0.49	0.62	0.70	0.90	21.21	16.22	14.26	11.15	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	14
6 风险提示	18

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

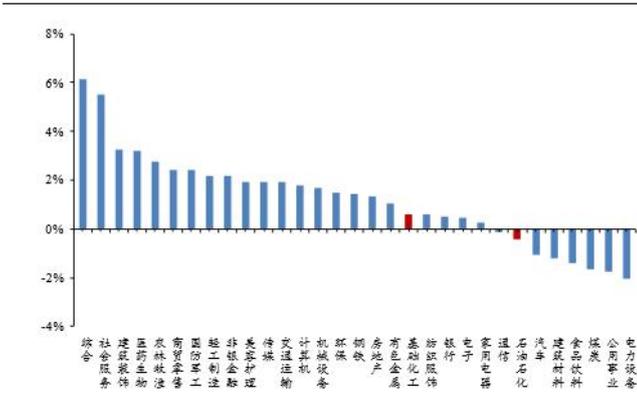
表目录

表 1: 本周价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 2 日)	16
表 2: 本周价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 2 日)	16
表 3: 本月价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 2 日)	16
表 4: 本月价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 2 日)	17
表 5: 同比价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 2 日)	17
表 6: 同比价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 2 日)	17
表 7: 重点关注公司及盈利预测	18

1 一周市场表现

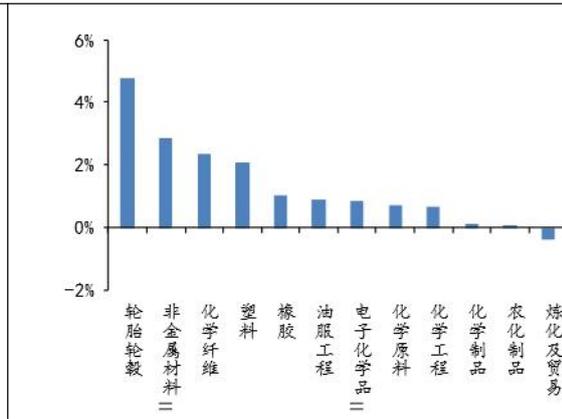
2024年7月29日至2024年8月2日，申万石油石化指数周环比下降0.41%，申万基础化工指数周环比上升0.59%，重点子板块周涨幅前五板块为：轮胎轮毂（4.77%）、非金属材料II（2.83%）、化学纤维（2.36%）、塑料（2.07%）、橡胶（1.02%），三级化工行业涨幅前五板块为粘胶（6.73%）、轮胎轮毂（4.77%）、涂料油墨（4.58%）、改性塑料（3.86%）、非金属材料III（2.83%）。在重点覆盖公司中，个股涨幅前五公司江天化学（24.54%）、建新股份（17.22%）、蔚蓝生物（14.97%）、双乐股份（13.78%）、兴欣新材（13.58%）；个股跌幅前五的公司为贝斯美（-18.27%）、风光股份（-11.51%）、宁科生物（-11.16%）、怡达股份（-10.30%）、三孚新科（-10.23%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



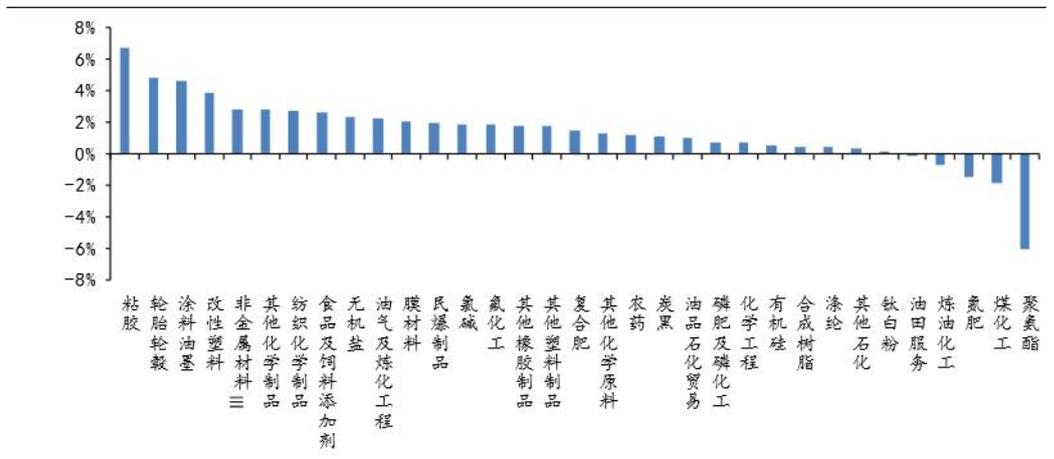
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：申万二级化工行业周涨跌幅一览



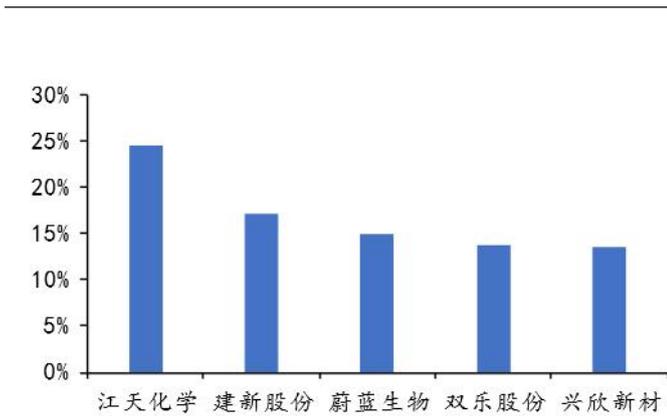
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：申万三级化工行业周涨跌幅一览



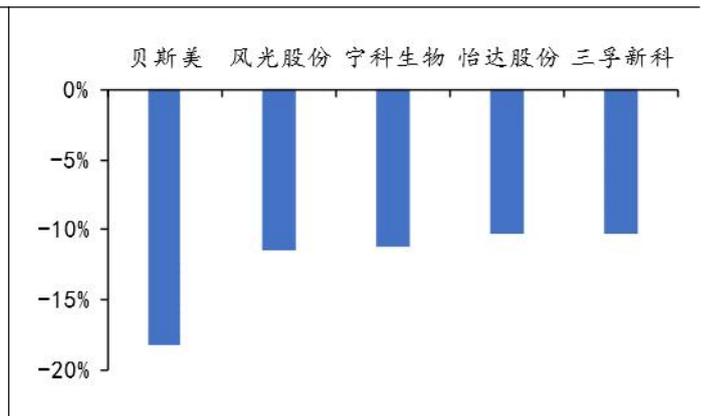
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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



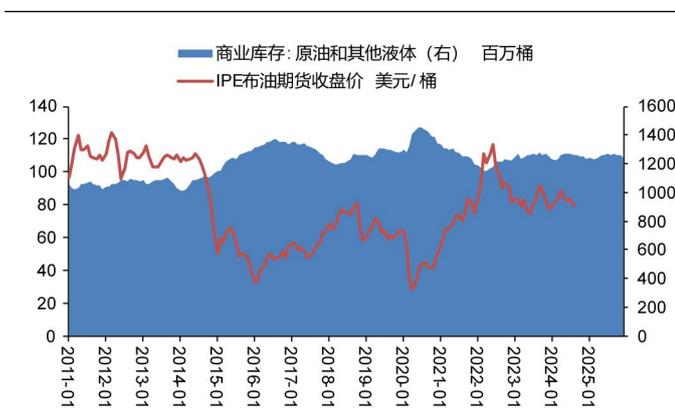
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

2.1 原油

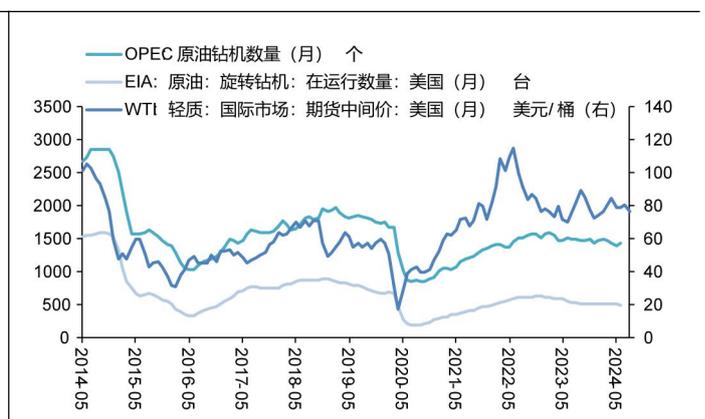
截至 2024 年 8 月 2 日，WTI 原油期货价格为 73.52 美元/桶，周环比下降 4.72%；布伦特原油期货价格为 76.81 美元/桶，周环比下降 5.32%，截至 2024 年 7 月 26 日，EIA 原油库存周环比下降 0.79%；92#汽油价格为 8752 元/吨，周环比下降 0.20%；丙烯酸价差周环比上升 6.90%，乙烯价差周环比上升 6.74%；丙烯价差周环比上升 5.72%。

图 6：原油价格走势及库存



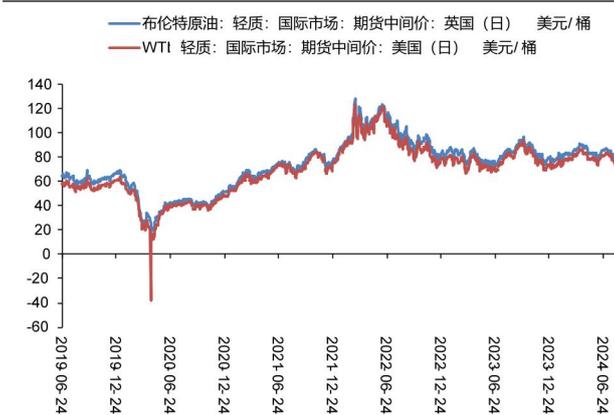
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：原油价格走势及钻机数量



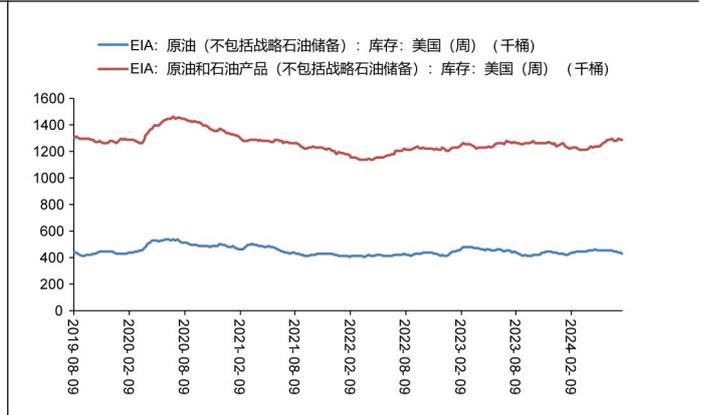
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：布伦特及 WTI 原油价格走势



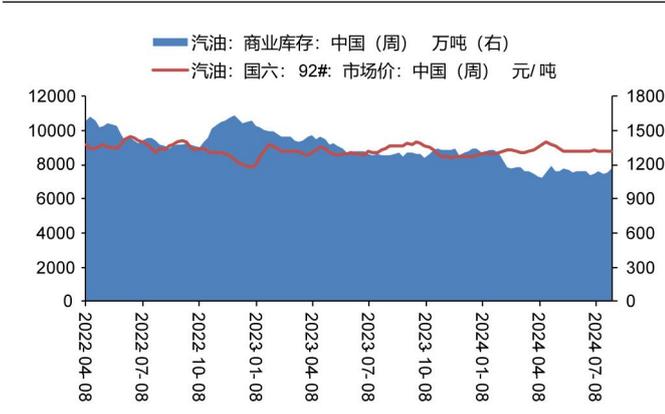
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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



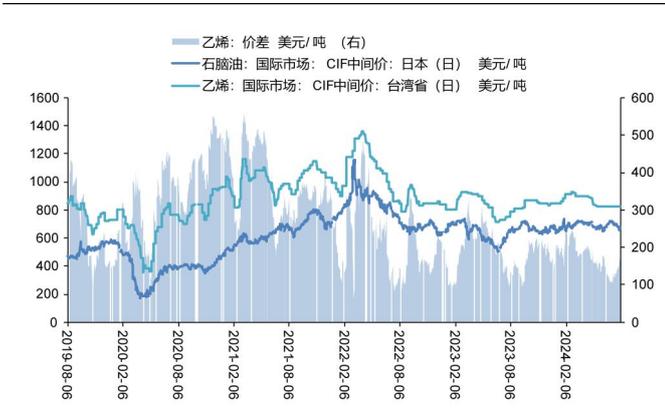
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：丙烯酸-丙烯价格走势及价差



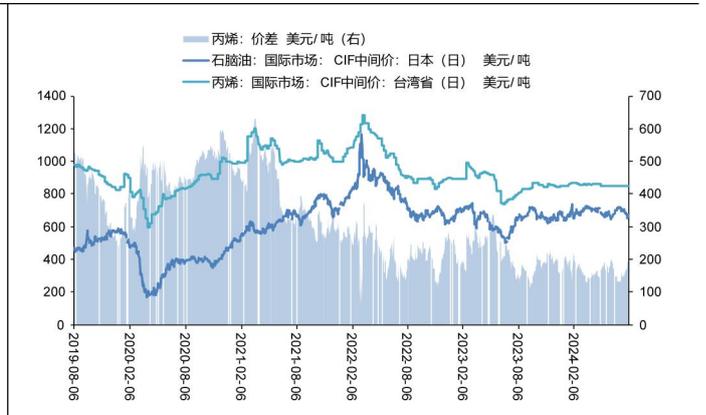
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

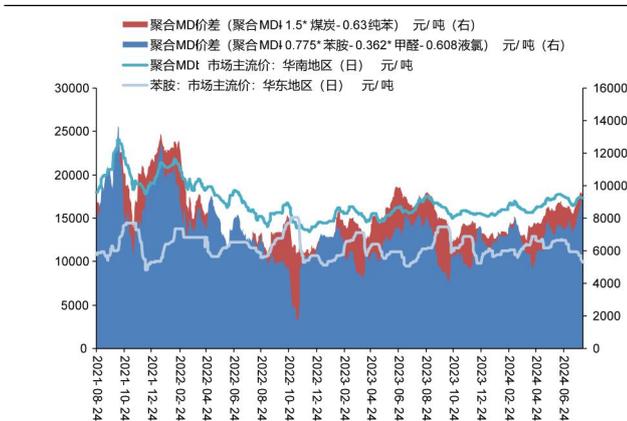


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 聚氨酯

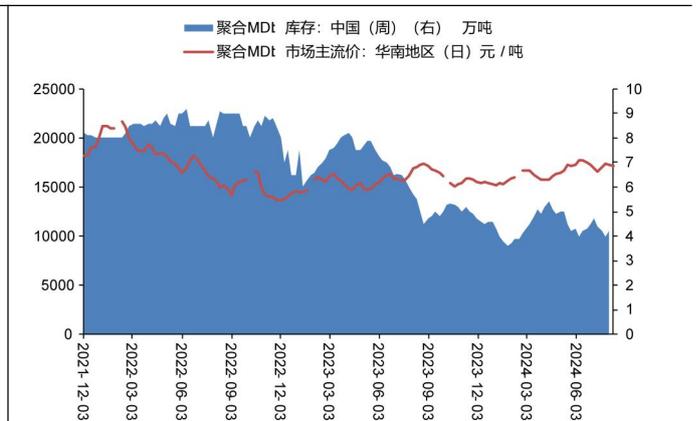
截至2024年8月2日，聚合MDI价格为1.72万元/吨，周环比上升1.15%，同比持平；聚合MDI价差（聚合MDI-1.5*煤炭-0.63纯苯）为0.93万元/吨，周环比上升2.85%，同比下降0.31%；聚合MDI价差（聚合MDI-0.775*苯胺-0.362*甲醛-0.608液氯）为0.92万元/吨，周环比上升4.59%，同比上升12.42%；聚合MDI库存为4.2万吨，周环比上升5.00%，同比下降16.00%，TDI价格为1.34万元/吨，周环比上升1.52%，同比下降26.37%。

图 14：聚合 MDI 价格走势及价差



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 15：聚合 MDI 价格走势及库存



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 16：TDI 价格走势



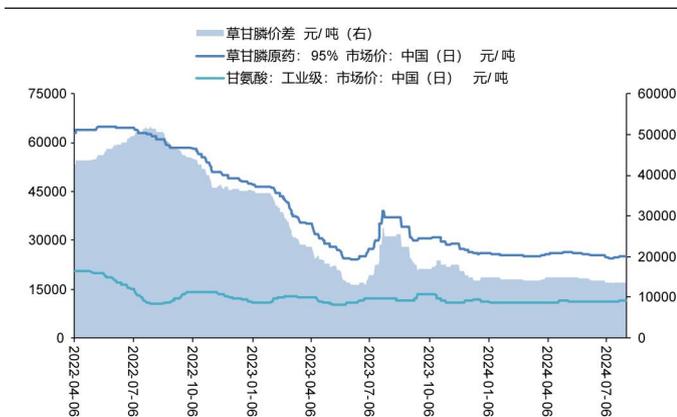
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.3 农药

截至2024年8月2日，草甘膦价格为2.5万元/吨，周环比持平，同比下降32.43%；草甘膦价差为1.35万元/吨，周环比持平，同比下降46.00%；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

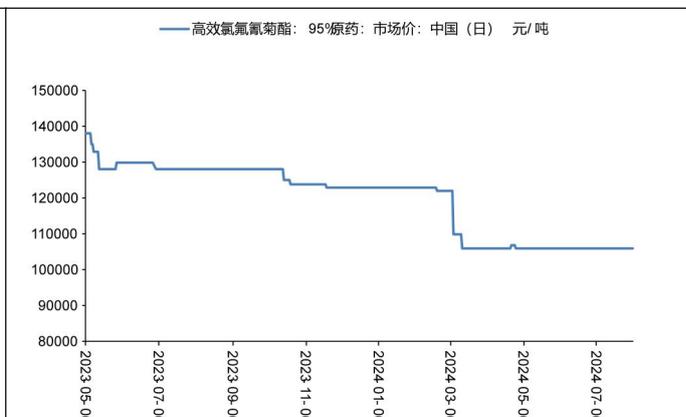
5.3 万元/吨，周环比下降 1.85%，同比下降 14.52%。

图 17：草甘膦价格走势及价差



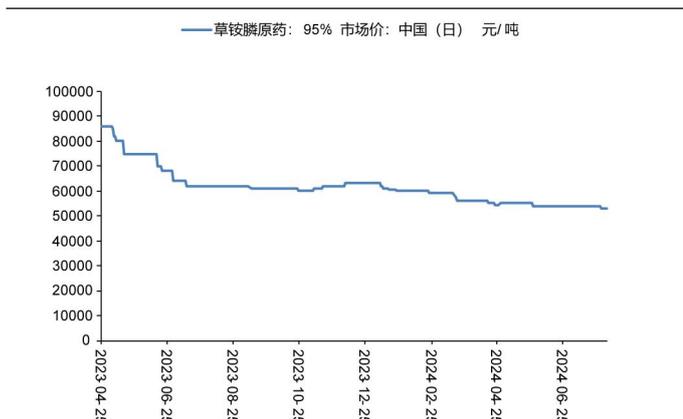
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

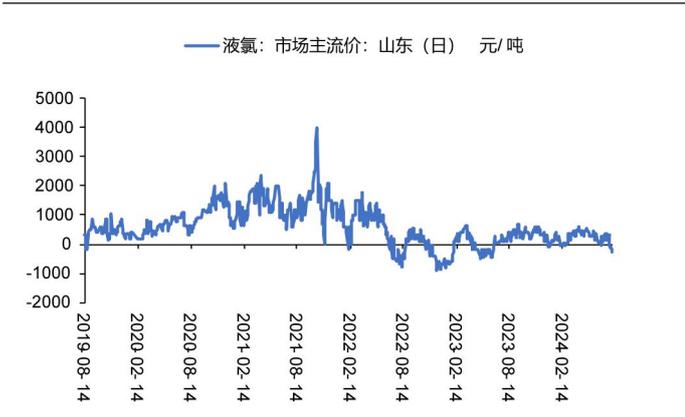


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.4 氯碱化工

截至 2024 年 8 月 2 日，液氯周环比上升 66.67%，同比下降 225.00%；液碱周环比持平，同比上升 4.55%；重质纯碱周环比下降 4.55%，同比下降 6.67%，库存 49.89 万吨，周环比上升 12.34%，同比上升 395.43%；烧碱周环比上升 0.53%。

图 20：液氯价格走势



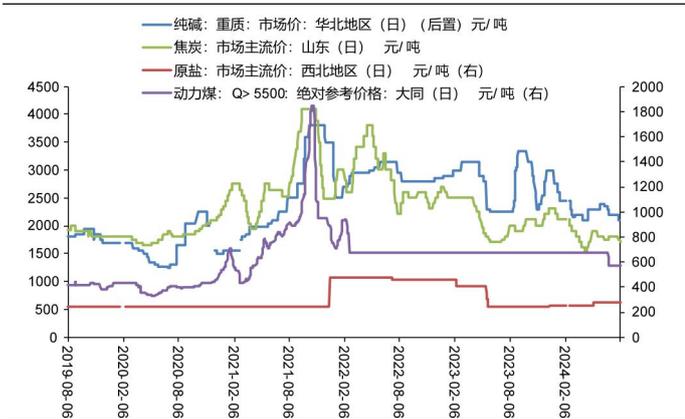
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21：液碱价格走势



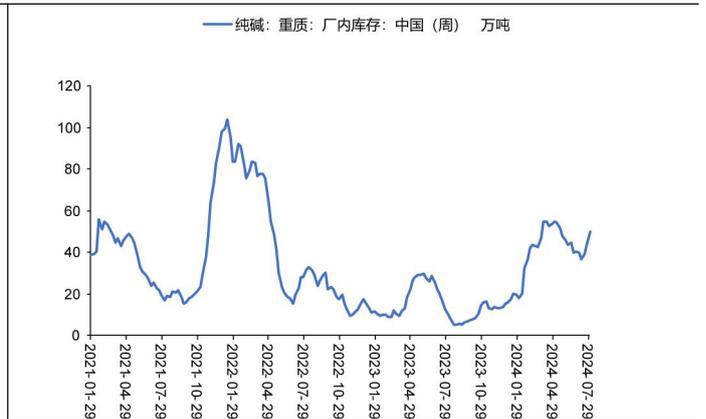
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 22：重质纯碱价格走势



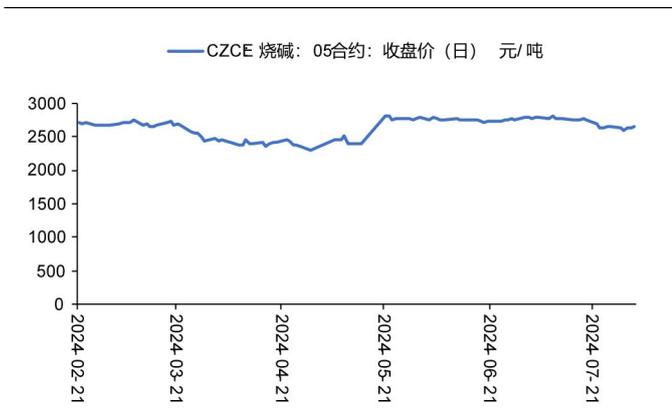
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

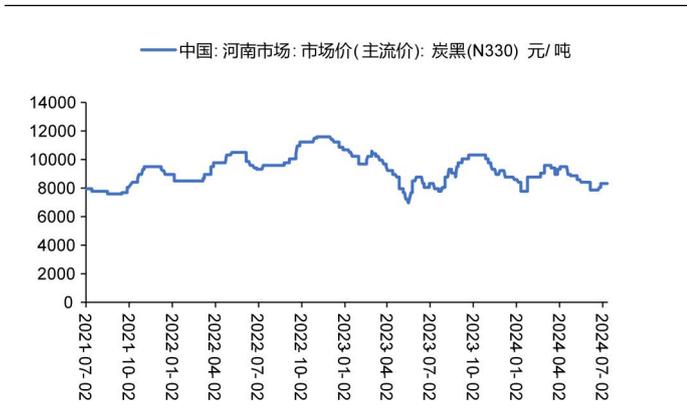


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.5 煤化工

截至 2024 年 8 月 2 日，炭黑价格 0.80 万元/吨，周环比下降 2.44%，同比下降 1.23%；钛白粉价格为 1.52 万元/吨，周环比上升 0.33%，同比持平；乙二醇价格 0.47 万元/吨，周环比上升 0.80%，同比上升 14.48%，库存周环比上升 6.87%，同比下降 36.02%；己二酸价格为 0.91 万元/吨，周环比下降 1.62%，同比下降 7.14%；PA66 价格为 2.00 万元/吨，周环比下降 2.44%，同比上升 2.56%。

图 25：炭黑价格走势



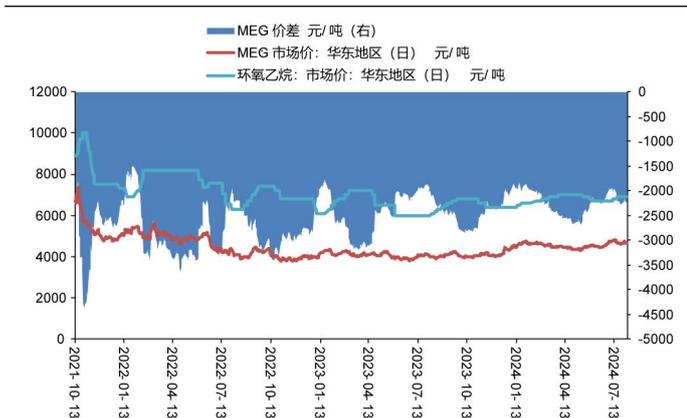
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：钛白粉价格走势



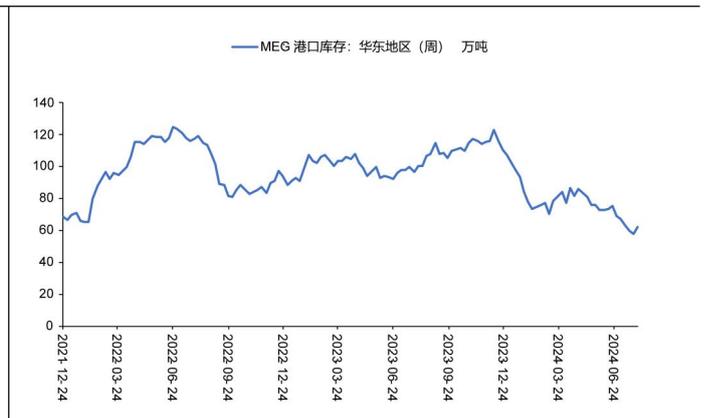
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

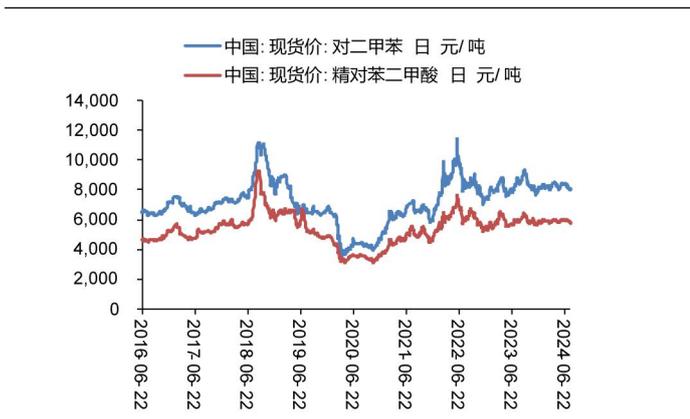


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.6 聚酯化纤

截至 2024 年 8 月 2 日，PX 价格 0.81 万元/吨，周环比上升 1.70%，同比下降 7.69%；PTA 价格 0.58 万元/吨，周环比持平，同比下降 3.33%；PTA 库存可以用天数 3.83 天，周环比上升 7.61%，同比下降 2.30%；POY 价格 0.78 万元/吨，周环比持平，同比上升 0.98%，库存周环比上升 7.81%，同比上升 97.14%；粘胶短纤价格为 1.36 万元/吨，周环比持平，同比上升 6.25%，库存为 9.26 万吨，周环比下降 2.29%，同比下降 38.66%。

图 31：PTA 及 PX 价格走势



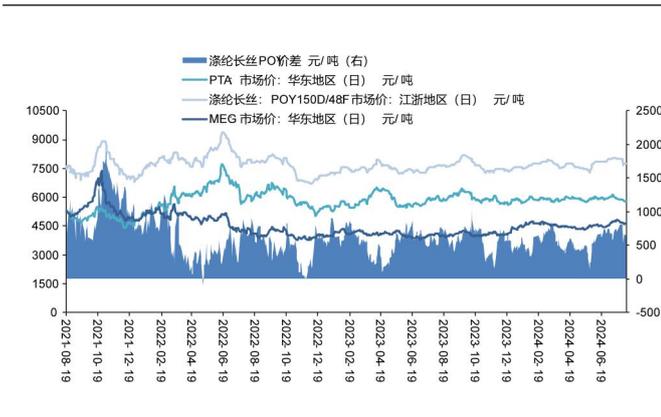
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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



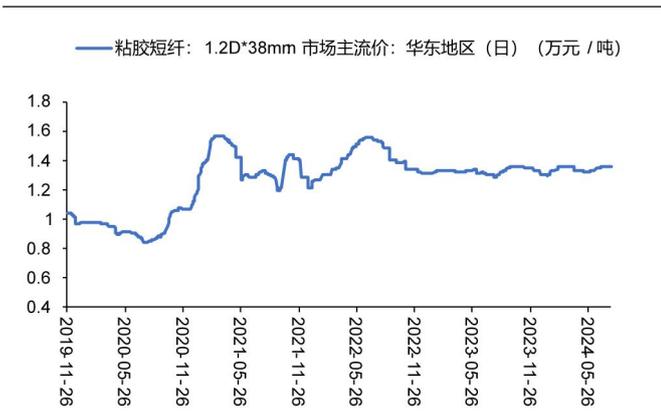
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

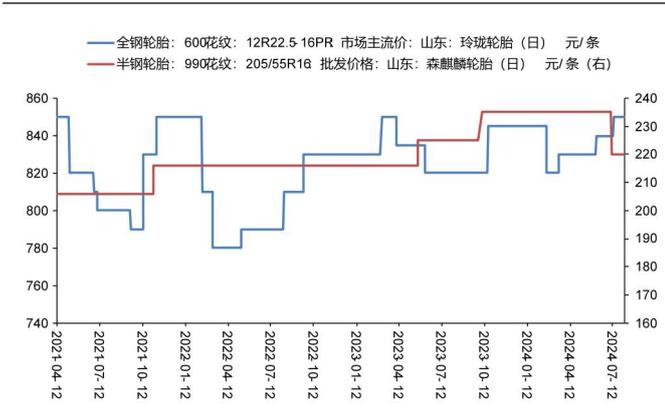


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.7 轮胎

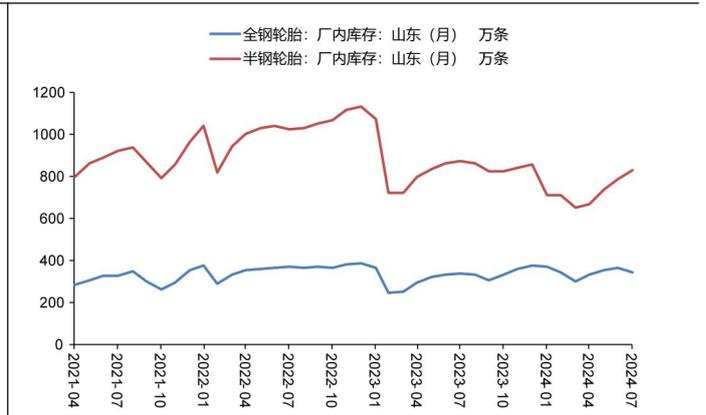
截至 2024 年 8 月 2 日，全钢轮胎价格 850 元/条，周环比持平，同比上升 3.66%，库存为 344.5 万条，月环比下降 6.13%，同比上升 1.68%；半钢轮胎价格 220 元/条，周环比持平，同比下降 2.22%，库存为 829 万条，月环比上升 5.47%，同比下降 4.93%。

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

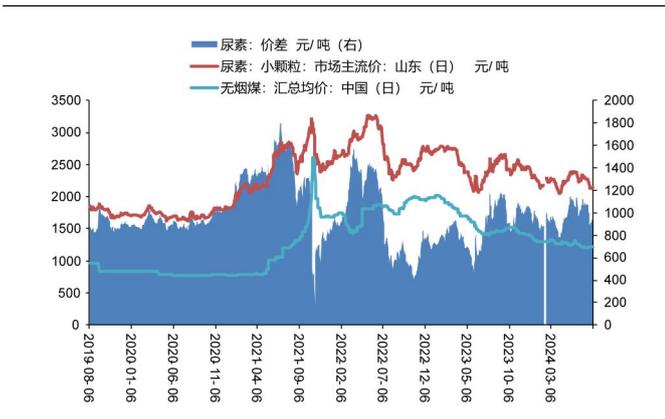


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.8 化肥

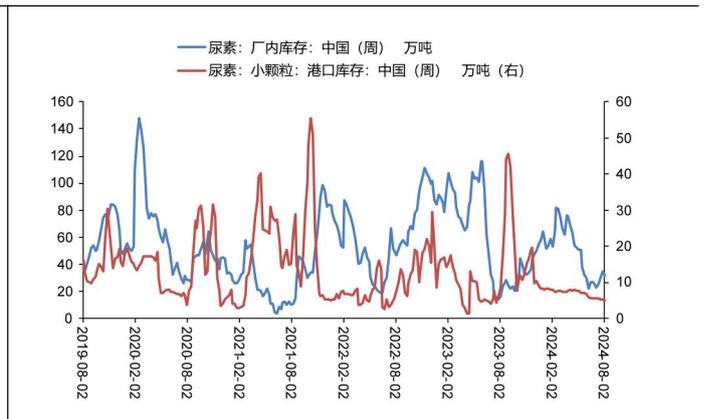
截至2024年8月2日,尿素小颗粒价格2150元/吨,周环比上升0.94%,同比下降14.00%;尿素价差为934元/吨,周环比上升2.19%,同比下降11.47%;尿素厂内库存为31.87万吨,周环比下降8.16%,同比上升96.73%;尿素港口库存为5.00万吨,周环比下降1.96%,同比下降40.48%;氯化钾价格2300元/吨,周环比持平;磷酸一铵价格3750元/吨,周环比持平;磷酸二铵3470元/吨,周环比上升1.17%。

图 39：尿素-无烟煤价格走势及价差



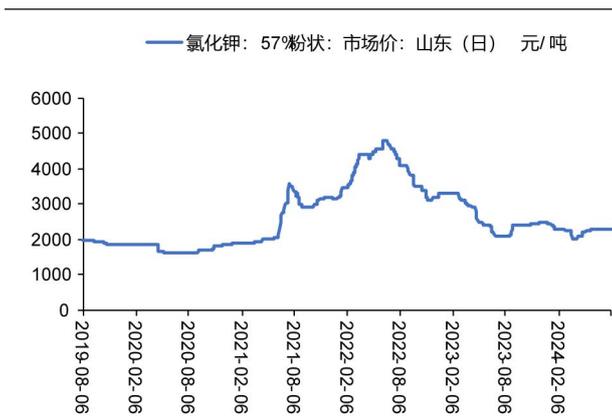
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 40：尿素厂内及港口库存



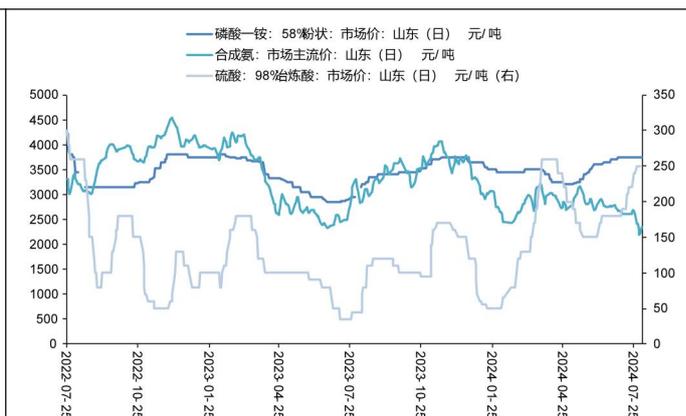
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 41：氯化钾价格走势



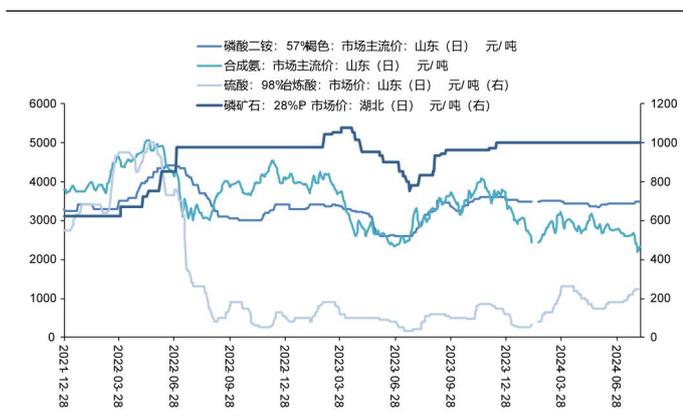
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 8 月 2 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 8 月 2 日，国务院办公厅关于印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》的通知，《方案》提出到 2025 年、“十五五”时期、碳达峰后 3 个阶段工作目标。一是到 2025 年，碳排放相关统计核算、监测计量能力得到提升，为“十五五”时期在全国范围实施碳排放双控奠定基础。二是“十五五”时期，实施以强度控制为主、总量控制为辅的碳排放双控制度，建立碳达峰碳中和综合评价考核制度，确保如期实现碳达峰目标。三是碳达峰后，实施以总量控制为主、强度控制为辅的碳排放双控制度，建立碳中和目标评价考核制度，进一步强化对各地区及重点领域、行业、企业的碳排放管控要求，推动碳排放总量稳中有降。（资料来源：国务院办公厅）

2024 年 7 月 31 日，新安股份发布硅基产品价格调整告知函，文件中提到：鉴于当前行业通用产品内卷严重、恶性竞争，基于对行业健康发展生态的维护和新安自身经营的需要，经过审慎和综合评估，新安硅基材料业务将于 2024 年 8 月 15 日或合同允许日期起，对新安有机硅、无机硅系列通用产品进行价格调整，基于不同产品线和市场，调整的涨幅平均为 10%。（资料来源：广州化工交易中心）

2024 年 7 月 29 日，兰州新区管委会与融捷投资控股集团在广州国际金融中心举行年产 10 万吨高性能锂离子电池负极材料项目签约仪式。该项目总投资 30 亿元，对进一步加快促进兰州新区新能源新材料产业链、创新链、价值链和生态链融合发展具有重要意义。（资料来源：石油和化工园区）

2024 年 7 月 29 日，巴斯夫路德维希港基地南区一装置有机溶剂泄漏，发生爆炸随后引发火情，事故共造成 15 名员工受轻伤，此次爆炸事故主要发生在巴斯夫路德维希港工厂的南部，对多个关键生产装置造成了严重损毁，涉及用于生产维生素 A 和维生素 E 的原料。（资料来源：石化联合会）

化工新材料委员会、21 世纪经济报道)

2024 年 7 月 31 日，俄罗斯能源部决定在 2024 年 9 月至 10 月禁止汽油出口。(资料来源：财联社)

2024 年 7 月 31 日，杜邦发布 2024 年中报，其中实现销售额 32 亿美元(合约 231 亿元)，同比增长 2%；息税折旧摊销前利润 EBITDA 为 7.98 亿美元(合约 57.62 亿元)，同比增长 8%。受益于消费电子复苏，半导体相关业务、OLED 材料业务、互连解决方案业务的销售额实现了可观增长。(资料来源：DT 新材料)

2024 年 7 月 30 日，科思创发布 2024 年中报，其中包括亚太在内多个地区的销量实现同比增长，但由于售价下降，集团整体销售额达 37 亿欧元(合约 289.12 元)，同比下降 0.8%；息税折旧摊销前利润(EBITDA)达 3.2 亿欧元(合约 25 亿元)，同比下降 16.9%；净亏损 7200 万欧元，自由经营现金流(FOCF)为 -1.47 亿欧元。针对大环境承压带来的挑战，科思创于 2024 年 6 月启动了“STRONG”全球转型计划，旨在通过提升自身的效益和效率，并系统地推进数字化进程改善业绩。其中，科思创目标到 2028 年在全球范围内每年节省 4 亿欧元的材料和人力成本，其中 1.9 亿欧元成本节约将发生在德国。(资料来源：DT 新材料)

2024 年 8 月 1 日，英国央行宣布了四年多以来的首次降息，将利率下调了 25 个基点，关键利率从 16 年高位的 5.25% 降至 5.0%。货币政策委员会以 5 比 4 的投票结果支持这次降息，市场认为这是一次难以抉择的决定。四位投票支持维持利率不变，因为他们认为英国的通胀尚未得到充分控制。(资料来源：中国基金报)

4 重点公司公告

【远兴能源】2024 年 7 月 29 日，公司发布 2024 年半年报，报告期内实现收入 70.70 亿元，同比增长 32%；实现归母净利润 12.09 亿元，同比增长 15%；实现扣非后归母净利润 12.08 亿元，同比增长 11.3%；其中二季度单季实现收入 37.89 亿元，同比+33%，环比+16%；实现归母净利润为 6.40 亿元，同比+60%，环比+12%。2024 年上半年，公司控股子公司银根矿业阿拉善塔木素天然碱项目一期部分生产线稳定运行，碱化工产品产量增加，收入和利润实现了稳步增长。

【龙佰集团】2024 年 8 月 3 日，公司发布关于公司与四川资源集团签订战略合作框架协议的公告，本次合作能够在矿山共同开发利用方面构建优势互补、互利共赢格局，有利于拓宽公司未来原材料等产品的供应渠道，增强供应链的韧性与灵活性。

【国瓷材料】2024 年 7 月 31 日，公司发布 2024 年半年报，报告期内实现收入 19.53 亿元，同比增长 5.57%，归母净利润 3.30 亿元，同比增长 3.60%，扣非净利润 3.08 亿元，同比增长 8.81%；其中二季度单季

实现收入 11.27 亿元，同比增长 5.82%，环比增长 36.30%，归母净利润 1.97 亿元，同比增长 0.83%，环比增长 47.77%。报告期内公司快速实现端电极铜浆、薄层高容镍浆、车载树脂银浆等产品产业化，将逐步形成国产替代。未来公司将持续加大研发投入，重点提升车载、AI 相关领域的产品应用。

5 周观点

原油：截至 2024 年 8 月 2 日，WTI 原油期货价格为 73.52 美元/桶，周环比下降 4.72%；布伦特原油期货价格为 76.81 美元/桶，周环比下降 5.32%。哈马斯领导人在伊朗首都德黑兰遇袭身亡导致当日油价飙升，但由于对美国经济的担忧盖过了中东紧张局势的影响，国际油价再次下跌。2024 年 8 月 1 日，美国供应管理协会(ISM)公布制造业指数下滑 1.7 至 46.8，下滑情况为 8 个月以来最大萎缩，订单和产值加速下降同时也导致就业人数出现四年来最大下滑，现阶段市场更多关注全球原油的需求影响。

维生素：截至 2024 年 8 月 2 日，维生素 A 价格为 190 元/千克，周环比上涨 106.5%，同比上涨 122.2%；维生素 E 价格为 128 元/千克，周环比上涨 39.1%，同比上涨 84%，巴斯夫对路德维希港事件声明：其事故区装置涉及生产香原料和用于维生素生产的前体。事故发生时，巴斯夫维生素等产品就已全线停报，国内厂家及贸易商也迅速作出反应，对 VA、VE 产品停报停发，市场观望氛围较浓。

聚酯化纤：原油价格下跌，聚酯原料成本支撑不佳，PX、PTA、乙二醇均表现弱势，叠加 7 月处于纺织服装品季节性需求淡季，织造开工负荷持续下行，下游及终端订单持续欠佳，市场整体承压。中长期来看，随着传统旺季脚步的逐步临近，后续需求端存好转预期。

氟化工：萤石市场供应端无明显波动，8 月安全整改进入总结评估阶段，部分地区仍处于强监管中，业者生产谨慎，且伴随抽查检查工作，整体供应仍偏弱势。制冷剂方面，R22 售后市场平缓，R32 受配额影响，供应偏紧不改，基本面博弈持续强烈，终端空调厂受高温影响降负减产，终端需求趋缓，短期市场偏弱整理。

重点数据：截至 2024 年 8 月 2 日，周内跟踪的 127 种化工产品价格中，上涨 30 种，持平 48 种，下跌 49 种。周涨幅前十的化工品为：维生素 A、液氯、维生素 E、维生素 D3、冰醋酸、纯 MDI、维生素 C、LNG、R134a、丙烯酸甲酯。

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：国际油价持续高位，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);制冷剂在执行配额后供给端收缩,下游旺季采购订单集中,价格高位支撑,建议关注:金石资源(603505.SH)、巨化股份(600160.SH)、三美股份(603379.SH)、昊华科技(600378.SH)等;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 8 月 2 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 A	元/千克	190	106.52%	118.39%	160.3%	122.22%
2	液氯	元/吨	-250	66.67%	-266.67%		
3	维生素 E	元/千克	128	39.13%	56.10%	124.6%	84.17%
4	维生素 D3	元/千克	250	8.70%	89.39%	354.5%	320.17%
5	冰醋酸	元/吨	3175	5.83%	7.45%	5.0%	7.63%
6	纯 MDI	元/吨	18500	3.93%	2.78%	-6.6%	-10.63%
7	维生素 C	元/千克	27	3.85%	3.85%	17.4%	50.00%
8	LNG	元/吨	4798	3.65%	8.65%	-17.5%	26.43%
9	R134a	元/吨	32000	3.23%	5.79%	15.3%	52.38%
10	丙烯酸甲酯	元/吨	8100	3.18%	-2.41%	-16.9%	8.72%

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 8 月 2 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	合成氨	元/吨	2205	-15.68%	-19.23%	-33.18%	-33.28%
2	盐酸	元/吨	130	-13.33%	-13.33%	-43.5%	-53.57%
3	碳酸锂：工业级	元/吨	76500	-6.71%	-11.05%	-17.7%	-70.58%
4	苯胺	元/吨	9985	-6.55%	-10.81%	-10.2%	-7.76%
5	R125	元/吨	30000	-6.25%	-11.76%	8.11%	42.86%
6	碳酸锂：电池级	元/吨	79500	-5.92%	-11.17%	-21.3%	-70.83%
7	丙酮	元/吨	6700	-5.63%	-14.10%	-4.3%	-0.74%
8	布伦特原油	美元/桶	76.81	-5.32%	-10.93%	-0.3%	-7.68%
9	纯碱：重质	元/吨	1950	-4.88%	-11.36%	-31.6%	-11.36%
10	WTI 原油	美元/桶	73.52	-4.72%	-11.22%	2.6%	-7.51%

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 8 月 2 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 A	元/千克	190	106.52%	118.39%	160.3%	122.22%
2	维生素 D3	元/千克	250	8.70%	89.39%	354.5%	320.17%
3	维生素 E	元/千克	128	39.13%	56.10%	124.6%	84.17%
4	维生素 K3	元/千克	105	0.00%	16.67%	38.2%	41.89%
5	LNG	元/吨	4798	3.65%	8.65%	-17.5%	26.43%
6	冰醋酸	元/吨	3175	5.83%	7.45%	5.0%	7.63%
7	二氯甲烷	元/吨	2580	2.58%	6.83%	7.05%	2.99%
8	R134a	元/吨	32000	3.23%	5.79%	15.3%	52.38%
9	维生素 B6	元/千克	155	1.31%	5.44%	10.7%	11.91%
10	液化气	元/吨	5260	0.00%	5.20%	1.15%	13.12%

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 8 月 2 日）

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 2024 年初	较 2023 年同期
1	液氯	元/吨	-250	66.67%	-266.67%		
2	合成氨	元/吨	2205	-15.68%	-19.23%	-33.18%	-33.28%
3	异丁醇	元/吨	8650	-1.70%	-18.40%	-2.26%	4.85%
4	丙酮	元/吨	6700	-5.63%	-14.10%	-4.3%	-0.74%
5	盐酸	元/吨	130	-13.33%	-13.33%	-43.5%	-53.57%
6	R125	元/吨	30000	-6.25%	-11.76%	8.11%	42.86%
7	纯碱：重质	元/吨	1950	-4.88%	-11.36%	-31.6%	-11.36%
8	WTI 原油	美元/桶	73.52	-4.72%	-11.22%	2.6%	-7.51%
9	碳酸锂：电池级	元/吨	79500	-5.92%	-11.17%	-21.3%	-70.83%
10	碳酸锂：工业级	元/吨	76500	-6.71%	-11.05%	-17.7%	-70.58%

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 8 月 2 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	250	8.70%	89.39%	354.5%	320.17%
2	维生素 A	元/千克	190	106.52%	118.39%	160.3%	122.22%
3	R410a	元/吨	34500	0.00%	0.00%	51.6%	102.94%
4	维生素 E	元/千克	128	39.13%	56.10%	124.6%	84.17%
5	维生素 B1	元/千克	190	0.00%	1.60%	34.8%	74.31%
6	丁二烯	元/吨	12550	-3.09%	-7.72%	43.4%	71.92%
7	R22	元/吨	30500	0.00%	3.39%	58.4%	64.86%
8	R134a	元/吨	32000	3.23%	5.79%	15.3%	52.38%
9	维生素 C	元/千克	27	3.85%	3.85%	17.4%	50.00%
10	R125	元/吨	30000	-6.25%	-11.76%	8.11%	42.86%

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 8 月 2 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	79500	-5.92%	-11.17%	-21.3%	-70.83%
2	碳酸锂：工业级	元/吨	76500	-6.71%	-11.05%	-17.7%	-70.58%
3	盐酸	元/吨	130	-13.33%	-13.33%	-43.5%	-53.57%
4	电解液：锰酸锂电池用	元/吨	15100	-0.66%	-1.95%	-8.5%	-50.49%
5	维生素 B5	元/千克	51	0.00%	0.00%	-5.6%	-49.00%
6	电解液：磷酸铁锂电池用	元/吨	20700	-0.48%	-0.96%	-5.9%	-37.27%
7	合成氨	元/吨	2205	-15.68%	-19.23%	-33.18%	-33.28%
8	草甘膦原药：97%	元/吨	25000	0.00%	-1.19%	-3.8%	-32.43%
9	维生素 B3（烟酸）	元/千克	38	0.00%	0.00%	2.7%	-29.63%
10	甲苯二异氰酸酯	元/吨	13400	1.52%	-3.60%	-19.8%	-27.57%

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	2024/8/2 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	14.54	0.77	1.13	1.83	2.01	19.17	12.83	7.93	7.25	未评级
600028.SH	中国石化	6.59	0.51	0.58	0.62	0.67	11.42	11.35	10.55	9.87	未评级
601857.SH	中国石油	8.86	0.88	0.95	0.99	1.03	8.02	9.31	8.91	8.60	未评级
600938.SH	中国海油	28.44	2.60	3.06	3.28	3.46	8.05	9.28	8.68	8.23	未评级
603505.SH	金石资源	26.48	0.58	1.06	1.49	1.74	47.06	24.95	17.80	15.25	未评级
600160.SH	巨化股份	19.71	0.35	0.98	1.32	1.65	47.18	20.08	14.98	11.95	未评级
603379.SH	三美股份	30.91	0.46	1.47	2.02	2.49	74.22	20.97	15.32	12.39	未评级
600378.SH	昊华科技	27.88	0.99	0.92	1.09	1.27	30.87	30.26	25.59	21.98	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	12.74	1.01	1.30	1.51	1.74	11.86	9.81	8.44	7.34	未评级
002001.SZ	新和成	21.62	0.87	1.30	1.56	1.81	19.39	16.60	13.86	11.97	未评级
600216.SH	浙江医药	15.21	0.45	0.49	0.66	0.78	24.10	30.76	22.96	19.61	未评级
603067.SH	振华股份	12.00	0.74	0.92	1.06	1.24	13.99	12.98	11.31	9.70	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	6.81	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	21.18	17.09	13.59	未评级
600096.SH	云天化	19.37	2.47	2.59	2.70	2.81	6.33	7.49	7.18	6.88	未评级
600141.SH	兴发集团	17.91	1.25	1.66	2.04	2.35	14.71	10.78	8.77	7.62	未评级
000902.SZ	新洋丰	11.04	1.00	1.12	1.31	1.55	12.31	9.87	8.41	7.14	未评级
002096.SZ	易普力	10.38	0.56	0.61	0.72	0.83	20.27	16.92	14.37	12.44	未评级
002683.SZ	广东宏大	18.68	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	16.92	14.46	12.48	未评级
603977.SH	国泰集团	10.01	0.49	0.62	0.70	0.90	21.21	16.22	14.26	11.15	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、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
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告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