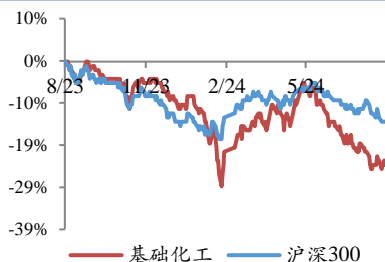


## 巴斯夫部分 VA、VE 产品遭遇不可抗力，TDI、纯 MDI 价格

行业评级：增持

报告日期：2024-08-11

### 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

联系人：刘旭升

执业证书号：S0010122070055

电话：17610267257

邮箱：liuxs@hazq.com

### 主要观点：

#### ● 行业周观点

本周（2024/8/2-2024/8/9）化工板块整体涨跌幅表现排名第 15 位，涨跌幅为-1.00%，走势处于市场整体走势中游。上证综指涨跌幅为-1.48%，创业板指涨跌幅为-2.60%，申万化工板块跑赢上证综指 0.48 个百分点，跑赢创业板指 1.60 个百分点。

#### ● 2024 年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC 聚合物、MDI 等行业：

**（1）合成生物学奇点时刻到来。**能源结构调整大背景下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口。对于传统化工企业而言，未来的竞争在于能耗和碳税的成本，优秀的传统化工企业会利用绿色能源代替方案、一体化和规模化优势来降低能耗成本，亦或新增产能转移至更大的海外市场，从而达到双碳的目标。同时，随着生物基材料成本下降以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望迎来需求爆发期，需求超预期的高景气赛道，未来有望盈利估值与业绩的双重提升。推荐关注合成生物学领域，重点关注凯赛生物、华恒生物等行业领先企业。

**（2）配额政策落地在即，三代制冷剂有望进入高景气周期。**24 年起三代制冷剂供给进入“定额+持续削减”阶段，同时二代制冷剂加速削减，四代制冷剂因为专利问题价格居高不下难以形成替代，制冷剂供给端持续缩减。同时随着热泵、冷链市场发展以及空调存量市场持续扩张，叠加东南亚国家制冷剂需求扩张等因素，需求端保持稳定增长。未来制冷剂市场供需缺口将会持续扩大，制冷剂价格稳定上涨，拥有较高配额占比的公司将充分受益。建议关注：巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份。

**（3）电子特气是电子工业的“粮食”，是产业链国产化的核心一环。**从全球电子特气市场的角度来看，目前行业呈现出高技术壁垒和高附加值的特征。从国内电子特气市场的角度来看，下游晶圆制造的产业升级迅速与国产高端电子特气市场分散、产能不足的矛盾日益加剧。换言之，产业链的松散和稀缺也带来了较大的国产替代机遇，率先布局高端产能，拥有丰厚技术储备的企业有望占据先机，迎来更大的发展空间。从需求端来看，集成电路/面板/光伏三轮驱动，高端产能需求日益迫切。其中，半导体对特气的拉动主要表现为集成电路高端化带来的量价齐升；平板显示来自于为产业升级与迭代带来的特气品类需求提升；光伏主要表现为装机量快速增长带动量的增长。综上，电子

### 相关报告

1、巴斯夫路德维希港发生爆炸事故，纯 MDI 价格价差双增 20240809

2、万华化学拟建 160 万吨/年特种聚烯烃项目，制冷剂 R32、R134a 价格上涨 20240728

3、新和成投资百亿尼龙新材料项目，聚合 MDI、制冷剂 R134a 价格上涨 20240721

特气行业核心竞争力可以总结为：提纯的技术+混合的配方+多（全）品类供应的潜力。建议关注有望凭借核心产品向着全品类的平台型公司进发，实现以点破面，最终真正实现电子特气国产化的优质公司：**金宏气体、华特气体、中船特气**。

**（4）轻烃化工成全球性趋势。**近十年全球范围内烯烃行业最显著的变革之一是原料轻质化趋势，即烯烃生产原料逐渐由重质石脑油转向更为轻质的低碳烷烃乙烷、丙烷等。经过十年的发展，全球乙烯中轻质化原料占比逐步提升，且除亚洲还有煤头和油头路线的增长，其他地区增量均来自于轻质化原料。以乙烷裂解和丙烷脱氢为代表的轻烃化工具有流程短、收率高、成本低的特点，在全球范围内掀起烯烃结构轻质化的浪潮。同时，轻烃化工还有低碳排、低能耗、低水耗的特点，其副产主要为氢气，能够有效降低循环产业链的用氢成本，并可以向外提供高纯低成本氢能源，符合碳中和背景下低碳节能的全球共识。我们认为，碳中和背景下原料轻质化已成为全球烯烃行业不可逆的趋势，轻烃化工头部企业价值有望重估。推荐关注轻烃化工赛道，重点关注**卫星化学**。

**（5）COC 聚合物产业化进程加速，国产突围可期。**COC/COP（环烯烃共聚物/聚合物）是一类性能优越的材料，这种材料依赖于 C5 产业链，由 C5 原料制备得到环烯烃单体，并在此基础上通过共聚或者自聚制得 COC/COP。其中环烯烃共聚物(COC) 具有紫外可见区高透明度等优良的光学性能，低吸水性，高生物相容性等。目前主流的手机摄像镜头均采用以 COC/COP 为原料的塑料镜片，同时 COC/COP 近年来也拓展了预灌注、医疗包装、食品包装等用途。近两年，COC/COP 国内产业化进程加速，主要原因来自于：1）国内部分企业经过多年研发积累已实现了一定的产业化突破；2）光学领域中消费电子、新能源车等下游产业链明显转移至国内，该材料由日本卡脖子问题日益突出，供应链安全担忧下下游厂商的国产替代意愿加强，从而促使上下游产业化开发进程加快。目前该材料在很多领域仍呈现过高的价格将产品定位于高端应用领域，我们认为市场主要瓶颈仍在供给侧，国产企业有望形成突围，打开市场空间。推荐关注 COC 聚合物生产环节，建议关注**阿科力**。

**（6）国际巨头撤回报价或减产，钾肥价格有望触底回升。**我们认为钾肥价格有望触底回升，行业已进入去库存周期。Canpotex 撤回新报价，Nutrien 宣布减产，导致短期内钾肥供给下滑，有望消解生产厂商的库存压力。叠加俄罗斯终止《黑海粮食外运协议》，小麦和玉米期货价格均大幅上升，农民粮食种植意愿有所提升，推高了钾肥的需求。综合来看钾肥短期内供需关系失衡，库存主要集中在上游的化肥生产企业上，因此企业或较容易实现对价格的管控，秋季全球各国有望加大钾肥补库力度，钾肥价格将迎来反转。建议关注钾肥领域，建议关注**亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔**等行业领先企业。

(7) MDI 寡头垄断，行业供给格局有望向好。受益于聚氨酯材料应用端的拓展，近 20 年 MDI 需求端稳中向好，而且 MDI 目前仍是公认的高技术壁垒产品，核心技术没有外散，全球 MDI 厂家共计 8 家，其中产能主要集中在万华化学、巴斯夫、科思创、亨斯迈、陶氏 5 家化工巨头中，5 家厂商 MDI 总产能占比达到 90.85%。目前受经济下行影响，MDI 价格维持底部区间震荡，但单吨利润依旧可观，随着万华收购巨力以及欧洲整体产能持续低位运行，未来 MDI 供给格局有望向好，随着需求端逐步修复，MDI 将成为极少数能够穿越整个经济周期的化工品。推荐关注聚氨酯领域，重点关注万华化学等企业。

#### ● 化工价格周度跟踪

涨幅前五：NYMEX 天然气（期货）（+8.59%）、顺酐（+6.45%）、TDI（+5.64）、纯碱（+4.00%）、二氯甲烷（+3.34%）。

跌幅前五：液氯（-118.81%）、氯化钾（-27.54%）、SBS（-5.84%）、BDO（-5.56%）、PTA（-5.33%）。

周价差涨幅前五：黄磷（+136.67%）、PET（+48.66%）、涤纶短纤（+47.86%）、己二酸（+17.55%）、TDI（+13.88%）。

周价差跌幅前五：顺酐法 BDO（-220.71%）、PTA（-131.63%）、醋酸乙烯（-74.38%）、电石法 PVC（-40.40%）、热法磷酸（-31.25%）。

#### ● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 108 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量增加 10 家，其中统计新增检修 13 家，重启 3 家。本周新增检修主要集中在丙烯、合成氨，停车检修企业数量增加，预计 2024 年 8 月份共有 16 家企业预计重启。新增 13 家企业检修，3 家企业装置重启。

#### ● 风险提示

政策扰动；技术扩散；新技术突破；全球知识产权争端；全球贸易争端；碳排放趋严带来抢上产能风险；油价大幅下跌风险；经济大幅下滑风险。

## 正文目录

<b>1 本周行业回顾</b> .....	<b>7</b>
1.1 化工板块市场表现 .....	7
1.2 化工个股涨跌情况 .....	8
1.3 行业重要动态 .....	10
1.4 行业产品涨跌情况 .....	11
<b>2 行业供给侧跟踪</b> .....	<b>12</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b> .....	<b>14</b>
3.1 石油 .....	14
3.2 天然气 .....	15
3.3 油服 .....	16
<b>4 基础化工重点行业追踪</b> .....	<b>17</b>
4.1 磷肥及磷化工 .....	17
4.2 聚氨酯 .....	18
4.3 氟化工 .....	19
4.4 煤化工 .....	20
4.5 化纤 .....	20
4.6 农药 .....	21
4.7 氯碱 .....	22
4.8 橡塑 .....	23
4.9 硅化工 .....	24
4.10 钛白粉 .....	25
<b>5 风险提示</b> .....	<b>25</b>

## 图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名 .....	7
图表 2 化工子板块周涨幅排名 .....	7
图表 3 行业个股周度涨幅前十名 .....	8
图表 4 行业个股周度跌幅前十名 .....	8
图表 5 部分重点公司市场表现 .....	9
图表 6 部分行业动态 .....	10
图表 7 部分重点公司动态 .....	10
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计 .....	11
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计 .....	11
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况 .....	12
图表 11 国际原油价格 (美元/桶) .....	14
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨) .....	14
图表 13 柴油价格及价差 (元/吨) .....	14
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨) .....	14
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天) .....	14
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶) .....	14
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天) .....	15
图表 18 美国原油产量 (千桶/天) .....	15
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热) .....	15
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨) .....	15
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨) .....	15
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶) .....	15
图表 23 美国钻机数量 (部) .....	16
图表 24 全球钻机数量 (部) .....	16
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨) .....	16
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%) .....	16
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨) .....	17
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨) .....	17
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨) .....	17
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨) .....	17
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨) .....	17
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨) .....	17
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨) .....	18
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨) .....	18
图表 35 TDI 价格及价差(元/吨) .....	18
图表 36 环氧丙烷价格及价差 .....	18
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨) .....	18
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨) .....	18
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨) .....	19
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨) .....	19
图表 41 制冷剂 R134A 价格及价差 (元/吨) .....	19
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨) .....	19

图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	19
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	19
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	20
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	20
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	20
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	20
图表 49 苯系减水剂价格 (元/吨)	20
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	20
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	21
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	21
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	21
图表 54 粘胶长丝价格及价差	21
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	21
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	21
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	22
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	22
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	22
图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)	22
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	22
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	22
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	23
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	23
图表 65 液氯价格 (元/吨)	23
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	23
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	23
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	23
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	24
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	24
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	24
图表 72 POE 价格 (元/吨)	24
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	24
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	24
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	25
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	25
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	25
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	25
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	25
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	25

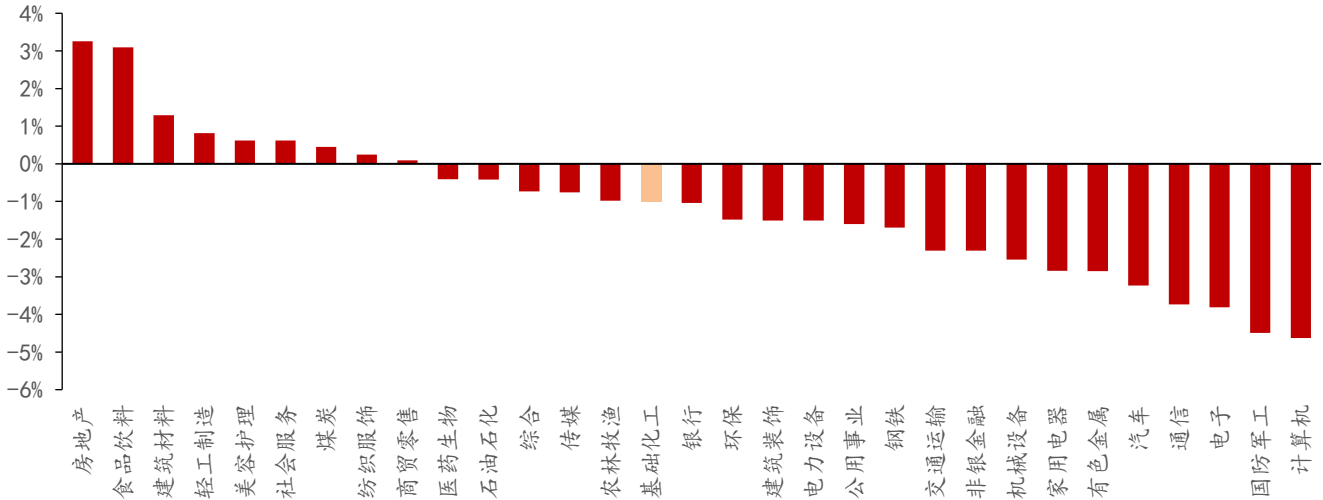


# 1 本周行业回顾

## 1.1 化工板块市场表现

本周(2024/8/2-2024/8/9)化工板块整体涨跌幅表现排名第 15 位,涨跌幅为-1.00%。  
本周上涨前三分别为房地产(+3.26%)、食品饮料(+3.10%)、建筑装饰(+1.29%)。  
本周跌幅前三分别为计算机(-4.63%)、国防军工(-4.69%)、电子(-3.81%)。

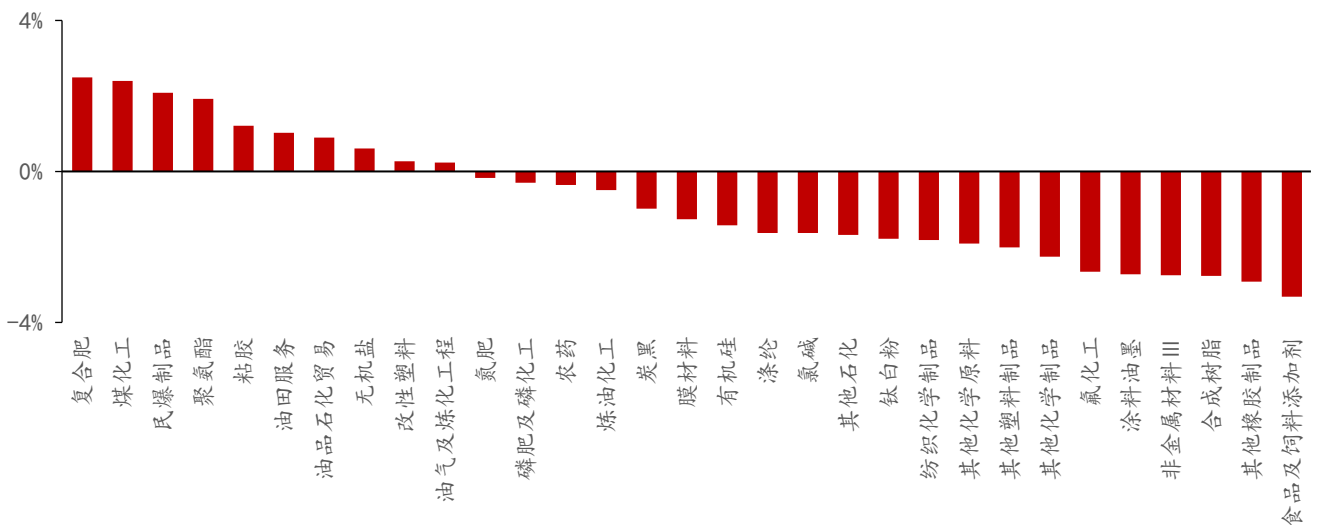
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源: Wind, 华安证券研究所

化工细分板块涨跌的个数分别为 10、21 个。本周上涨的板块有 10 个,涨幅排名前三分别为复合肥(+2.49%)、煤化工(+2.39%)、民爆制品(+2.08%);下跌的板块有 21 个,按跌幅依次为食品及饲料添加剂(-3.32%)、其他橡胶制品(-2.92%)、合成树脂(-2.76%)。

图表 2 化工子板块周涨幅排名



资料来源: Wind, 华安证券研究所

## 1.2 化工个股涨跌情况

本周（2024/8/2-2024/8/9）化工个股涨幅前三的公司分别为博汇股份（+27.7%）、亚士创能（+15.2%）、泉为科技（+12.9%）。涨幅前十的公司分别有4家属于民爆制品，其余6家分别属于光伏辅材、涂料、其他石化、改性塑料、农药、粘胶。

图表3 行业个股周度涨幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
博汇股份	18	7.15	-4.93	2.88	27.7%	-30.1%	其他石化
亚士创能	33	7.67	-587.22	1.98	15.2%	-8.7%	涂料
泉为科技	12	7.45	-9.12	9.36	12.9%	-35.6%	改性塑料
高争民爆	61	22.24	51.23	7.35	11.7%	33.8%	民爆制品
国际实业	32	6.66	42.61	1.30	10.1%	2.6%	光伏辅材
易普力	142	11.42	22.16	1.99	10.0%	11.9%	民爆制品
ST红太阳	43	7.33	-11.19	4.68	9.9%	-14.1%	农药
保利联合	32	6.64	-4.64	1.70	9.8%	-22.9%	民爆制品
南京化纤	20	5.46	-11.54	2.38	9.2%	-5.2%	粘胶
雪峰科技	78	7.26	10.38	1.68	8.8%	9.2%	民爆制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2024/8/2-2024/8/9）化工个股跌幅前三的公司分别为正丹股份（-25.8%）、建新股份（-14.0%）、强力股份（-11.7%）。跌幅前十的公司有3家属于其他化学制品，2家属于氯碱，其余5家分别属于纺织化学制品、电子化学制品、涂性油墨、其他塑料制品、农药。

图表4 行业个股周度跌幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
正丹股份	118	22.10	43.58	5.59	-25.8%	292.1%	其他化学制品
建新股份	49	8.84	256.77	3.34	-14.0%	66.2%	纺织化学制品
强力新材	52	10.12	-162.31	3.16	-11.7%	-21.3%	电子化学制品III
航锦科技	119	17.48	71.41	3.22	-10.0%	-44.2%	氯碱
乐通股份	18	8.89	-455.90	24.27	-10.0%	-35.7%	涂料油墨
瑞丰高材	20	8.14	26.34	1.90	-9.1%	-15.7%	其他塑料制品
和远气体	34	16.16	40.35	2.54	-9.0%	-23.9%	其他化学制品
扬帆新材	21	8.85	-24.12	2.97	-8.4%	-15.0%	其他化学制品
利民股份	25	6.73	-412.40	0.95	-7.8%	-13.2%	农药
氯碱化工	76	8.22	11.46	1.16	-7.7%	-7.7%	氯碱

资料来源：Wind，华安证券研究所



图表 5 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	222	38.06	53.59	1.97	-2%	-10%	1%	-37%
国瓷材料	172	17.22	29.57	2.63	-5%	3%	-4%	-37%
万华化学	2374	75.61	14.03	2.57	2%	-3%	-11%	-15%
光威复材	229	27.50	26.61	4.20	-2%	6%	2%	-37%
龙佰集团	389	16.32	10.82	1.61	-3%	-12%	-14%	-6%
金禾实业	122	21.34	20.68	1.68	8%	10%	2%	-32%
新和成	646	20.90	22.04	2.51	-3%	6%	28%	18%
扬农化工	216	53.13	17.43	2.13	-2%	3%	-2%	-31%
新宙邦	227	30.13	24.41	2.48	-5%	-3%	-15%	-29%
华鲁恒升	499	23.48	12.92	1.66	0%	-8%	-11%	-26%
万润股份	85	9.09	12.35	1.19	-2%	-3%	-26%	-35%
荣盛石化	927	9.16	29.18	2.08	1%	-1%	-16%	-24%
桐昆股份	310	12.87	16.62	0.86	-5%	-12%	-7%	-11%
恒力石化	939	13.34	11.70	1.51	-1%	-3%	-7%	-11%
宝丰能源	1125	15.34	16.80	2.81	6%	-9%	-7%	31%
卫星化学	551	16.35	11.01	2.10	-3%	-8%	-12%	8%
华峰化学	374	7.53	14.77	1.46	0%	8%	3%	16%
浙江龙盛	286	8.80	20.63	0.86	-1%	1%	3%	-6%
金发科技	182	6.82	149.74	1.10	5%	13%	-3%	-27%
鲁西化工	208	10.87	19.51	1.19	-1%	-11%	6%	-6%
利尔化学	61	7.67	16.29	0.81	1%	1%	-18%	-56%
国光股份	69	14.65	19.56	4.13	-2%	-2%	0%	75%
新洋丰	146	11.64	11.64	1.48	5%	-2%	5%	5%
雅克科技	258	54.12	39.48	3.65	-5%	-19%	3%	9%
飞凯材料	61	11.51	60.86	1.63	-4%	-3%	3%	-32%
昊华科技	313	28.21	38.66	3.60	1%	2%	-13%	-32%
中简科技	93	21.20	46.60	2.25	-4%	5%	-18%	-56%
中航高科	272	19.50	25.92	4.12	-1%	5%	11%	-11%
恒逸石化	233	6.36	28.64	0.95	1%	-13%	-6%	-8%
东方盛虹	507	7.67	205.54	1.46	-2%	1%	-26%	-40%
巨化股份	504	18.65	45.72	3.07	-5%	-19%	-17%	23%
合盛硅业	544	46.04	25.34	1.67	-2%	2%	-10%	-44%
三友化工	115	5.58	15.55	0.84	-1%	1%	4%	-12%
泰和新材	71	8.26	32.05	0.99	-2%	0%	-28%	-59%
中核钛白	129	3.33	28.89	1.08	-1%	-1%	-24%	-45%
安迪苏	293	10.93	89.48	1.94	-2%	11%	19%	35%
联化科技	46	4.97	-9.05	0.72	0%	6%	-18%	-67%
道恩股份	39	8.65	27.55	1.31	-1%	-1%	-23%	-51%
坤彩科技	177	27.02	195.06	9.26	-5%	-2%	-9%	-28%
金丹科技	26	13.82	29.65	1.60	0%	-2%	-16%	-36%

利安隆	55	23.75	14.10	1.29	-3%	-8%	0%	-56%
鼎龙股份	192	20.46	71.40	4.39	-3%	-10%	0%	-4%
安集科技	137	106.37	31.84	6.13	-4%	-6%	5%	0%
八亿时空	22	16.56	20.71	1.07	-3%	-5%	-7%	-36%
濮阳惠成	38	12.76	17.16	1.51	-1%	-6%	-2%	-50%
当升科技	145	28.56	9.02	1.10	-5%	-8%	-44%	-48%
杉杉股份	167	7.42	140.00	0.73	-2%	-2%	-38%	-58%
天赐材料	282	14.72	21.56	2.13	-4%	-7%	-42%	-66%
容百科技	107	22.20	50.61	1.28	0%	6%	-35%	-67%
金石资源	154	25.45	39.46	9.49	-4%	-4%	-18%	-9%
蓝晓科技	203	40.10	26.92	5.91	4%	3%	-18%	-12%
石大胜华	61	29.96	158.04	1.55	-1%	-8%	-34%	-67%
多氟多	126	10.62	28.75	1.37	-2%	-7%	-30%	-54%

注：截止日期为 2024/08/09

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.3 行业重要动态

**图表 6 部分行业动态**

来源	事件
巴斯夫	8月7日,巴斯夫宣布部分维生素 A、维生素 E、类胡萝卜素产品以及部分香原料产品供应遭遇不可抗力。巴斯夫德国路德维希港基地一装置 7月 29 日发生火灾。涉事装置生产香原料和用于维生素 A、维生素 E 和类胡萝卜素生产的前体。巴斯夫表示,所有受伤员工在事故当晚均已离开医疗中心,此次事件没有造成空气、水或土壤污染。
中国工信部	8月8日,工业和信息化部发布 2024 年上半年全国光伏制造行业运行情况。2024 年上半年,我国光伏产业链主要环节产量均实现高比例增长。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算,全国光伏多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过 30%,光伏组件出口量同比增长近 20%。
中国石油和化学工业联合会	8月5日至7日,由中国石油和化学工业联合会主办、陕西延长石油(集团)有限责任公司协办的 2024 全国石油和化工行业经济形势分析会在西安召开,来自相关部委、企业、行业协会等近千名代表参会。会议指出,上半年石油和化工行业经济运行总体向好,全行业实现营业收入 8 万亿元,同比增长 5.1%;实现利润 4294.7 亿元,同比下降 1.6%;进出口总额 4740.8 亿美元。与去年同期相比,行业经济运行明显改善。
中国化工报	8月8日,乔治·布什美中关系基金创始人、现任主席尼尔·布什在氢能产业全球化发展高端对话论坛上宣布,其旗下的天空塔投资公司将注资十亿美元给中氢新能源技术有限公司。

资料来源：公司公告，公司官网，政府网站，华安证券研究所

**图表 7 部分重点公司动态**

公司名称	时间	事件
中自科技	2024/8/5	公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 1,085,036 股,占公司总股本的比例为 0.90%,回购成交的最高价为 17.30 元/股,最低价为 13.66 元/股,支付的资金总额为人民币 16,875,328.59 元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
远兴能源	2024/8/6	内蒙古远兴能源股份有限公司发布关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告
华鲁恒生	2024/8/9	根据化工企业连续生产的特点,为确保生产装置安全有效运行,公司将于 2024 年 8 月 10 日开始对一套煤气化装置及部分产品生产装置进行停车检修,检修及停车时间预计 20 天左右。本次停车检修预计将影响公司营业收入约 5 亿元,占全年营业收入预算的 1.47%左右。

资料来源：公司公告，华安证券研究所

### 1.4 行业产品涨跌情况

本周（2024/8/2-2024/8/9）重点化工产品上涨 16 个，下跌 40 个，持平 43 个。

涨幅前五：NYMEX 天然气（期货）（+8.59%）、顺酐（+6.45%）、TDI（+5.64%）、纯碱（+4.00%）、二氯甲烷（+3.34%）。

跌幅前五：液氯（-118.81%）、氯化钾（-27.54%）、SBS（-5.84%）、BDO（-5.56%）、PTA（-5.33%）。

图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
NYMEX 天然气(期货)	8.59%	16.15%	液氯（华东）	-118.81%	11.31%
顺酐（江苏）	6.45%	15.14%	氯化钾（青海盐湖60%晶）	-27.54%	25.39%
TDI（华东）	5.64%	10.65%	SBS（国内现货价格）	-5.84%	28.79%
纯碱（重质、华东）	4.00%	31.91%	BDO（散水新疆美克）	-5.56%	5.26%
二氯甲烷（浙江巨化）	3.34%	13.92%	PTA（华东）	-5.33%	28.75%
天然橡胶（全乳标准1#，上海）	3.19%	23.11%	三氯乙烯（山东滨化）	-5.00%	0.00%
黄磷（四川均价）	2.71%	22.53%	丙烯腈（华东AN）	-4.62%	12.42%
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	2.34%	14.37%	纯碱（轻质、华东）	-3.85%	31.25%
石脑油（新加坡）	2.07%	48.27%	甲醇（华东）	-3.65%	30.00%
纯MDI（华东）	1.60%	23.65%	氯化铝（国内均价）	-3.23%	47.20%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：黄磷（+136.67%）、PET（+48.66%）、涤纶短纤（+47.86%）、己二酸（+17.55%）、TDI（+13.88%）。

周价差跌幅前五：顺酐法 BDO（-220.71%）、PTA（-131.63%）、醋酸乙烯（-74.38%）、电石法 PVC（-40.40%）、热法磷酸（-31.25%）。

图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
黄磷	136.67%	8.44%	顺酐法BDO	-220.71%	25.10%
PET	48.66%	29.35%	PTA	-131.63%	19.37%
涤纶短纤	47.86%	15.93%	醋酸乙烯	-74.38%	12.91%
己二酸	17.55%	10.08%	电石法PVC	-40.40%	26.12%
TDI	13.88%	9.54%	热法磷酸	-31.25%	37.80%
涤纶工业丝	6.53%	36.70%	甲醇	-21.68%	48.33%
制冷剂R134a	4.66%	96.11%	联碱法纯碱	-13.75%	33.44%
季戊四醇	4.44%	67.90%	氨碱法纯碱	-7.80%	28.09%
环氧丙烷	4.04%	20.02%	电石法BDO	-7.71%	3.46%
醋酸	3.51%	15.76%	双酚A	-5.27%	13.62%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

## 2 行业供给侧跟踪

**新增 13 家企业检修，3 家企业装置重启。**据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 16 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 13 家，重启 3 家。新增检修的 13 家企业分别是：

生产丙烯共 3 家（辽宁金发、巨正源一期、天津渤化）、生产丁二烯共 1 家（盛虹炼化）、生产丙烯酸共一家（泰兴金江）生产乙二醇共 1 家（国能翰林）、生产合成氨共 4 家（解化、新能源生物、施可丰、德邦）。

**停车检修企业数量增加，恢复节奏加快。**本周停车检修企业共有 108 家，长期停车企业共 45 家。

**2024 年 8 月份共有 16 家企业预计重启。**具体情况为：生产纯苯共 1 家（天弘化学）、生产丁二烯共 3 家（北方华锦、东明石化、盛虹炼化）、生产聚酯切片共 1 家（浙江万凯）、生产涤纶长丝共 1 家（绍兴佳宝）、生产合成氨共 6 家（宝丰、永鑫、茵鑫、联盟、新能源生物、施可丰、德邦）、生产磷酸一铵共 3 家（雷波施可丰、辽宁施可丰、鸿泰博）。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	2024/7/12	北方华锦	辽宁	13	2024/7/10	2024/9/1	停车检修
	丙烯	2024/7/17	亚通石化	山东	7	2024/7/17	-	停车检修
		2024/7/26	江苏瑞恒	华东	60	2024/7/17	-	停车检修
		2024/8/5	辽宁金发	东北	60	2024/8/1	-	停车检修
		2024/8/5	巨正源一期	华南	60	2024/8/2	-	停车检修
		2024/8/5	天津渤化	华北	60	2024/8/5	-	停车检修
	丁二烯	2024/3/18	古雷石化	华东	12	2024/7/1	2024/7/15	停车检修
		2024/3/18	武汉石化	华东	13	2024/10/10	2024/12/8	停车检修
		2024/3/18	吉林石化	东北	17	2024/8/26	2024/10/14	停车检修
		2024/3/19	北方华锦	东北	12	2024/7/1	8 月底	停车检修
		2024/4/18	福建联合	华东	18	2024/11/1	2024/12/22	停车检修
		2024/5/9	浙石化 3#	华东	25	2024/8/1	-	停车检修
		2024/6/28	武汉石化	华东	13	2024/10/10	2024/12/8	停车检修
		2024/7/25	东明石化	山东	10	2024/7/23	八月下旬	停车检修
		2024/7/25	斯尔邦石化	华东	10	2024/7/23	-	停车检修
		2024/8/6	盛虹炼化	华东	20	2024/8/6	2024/8/8	停车检修
	PX	2024/6/7	齐鲁石化	山东	9.5	-	-	长期停车
		2024/6/27	福建联合	福建	100	2024/11/1	2024/12/1	停车检修
	丙烯酸	2023/4/6	山东宏信	华北	8	-	-	长期停车
		2024/1/11	山东恒正	华东	6	-	-	停车检修
		2024/6/7	泰兴金江	华东	10	-	-	停车检修
		2024/7/8	中海油惠州	华南	24	2024/7/8	2024/9/8	停车检修
		2024/8/5	泰兴金江	华东	10	2024/8/6	-	停车检修
煤化	乙二醇	2024/8/9	国能榆林	陕西	40	2024/8/12	-	停车检修

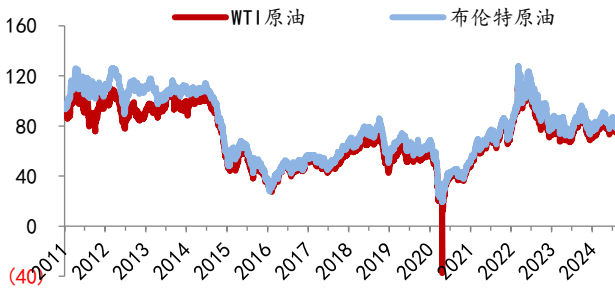
化纤	聚酯瓶片	2024/7/15	浙江万凯	浙江	25	2024/7/15	2024/8/31	停车检修
		2024/7/18	绍兴佳宝	江苏	13	2024/7/18	-	停车检修
		2024/7/25	江苏立新	山东	20	2024/7/9	-	停车检修
		2024/7/25	东营诚汇金	浙江	5	2024/7/10	-	停车检修
	涤纶长丝	2024/7/18	绍兴佳宝	浙江	15	2024/7/18	2024年8月初	停车检修
农化	合成氨	2024/6/7	宝丰	宁夏	10	2024/4/20	8月	停车检修
		2024/7/16	永鑫	山西	6	2024/7/16	2024/8/16	停车检修
		2024/7/16	兰鑫	山西	6	2024/7/16	2024/8/16	停车检修
		2024/8/5	解化	云南	36	2024/8/1	2024/9/1	停车检修
		2024/8/5	新生源生物	湖北	10	2024/8/2	2024/8/17	停车检修
		2024/8/5	施可丰	山东	10	2024/8/2	2024/8/17	停车检修
		2024/8/7	德邦	江苏	45	2024/8/7	2024/8/10	停车检修
	磷酸一铵	2024/7/18	雷波施可丰	四川	30	2024/7/16	2024年8月初	停车检修
		2024/8/6	辽宁施可丰	辽宁	10	2024年8月初	2024年8月下旬	停车检修
		2024/8/6	云南新荃峰	云南	10	2024年8月初	-	停车检修
		2024/8/6	鸿泰博	云南	12	2024年8月初	2024年8月下旬	停车检修

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

### 3 石油石化重点行业跟踪

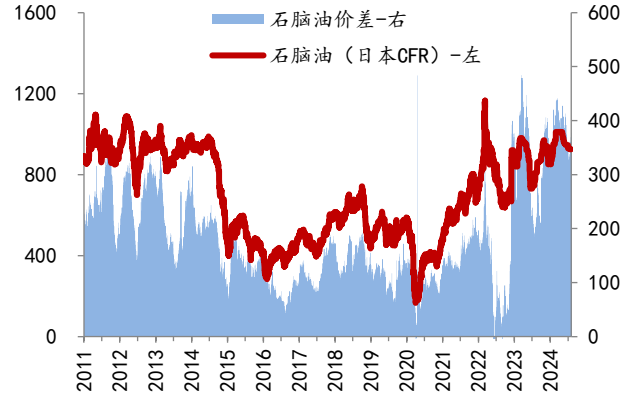
#### 3.1 石油

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



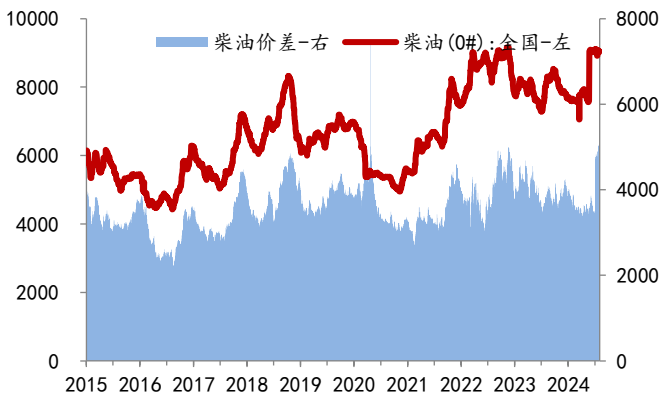
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



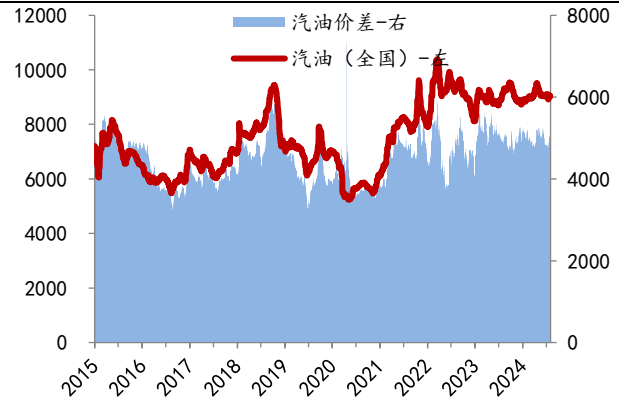
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



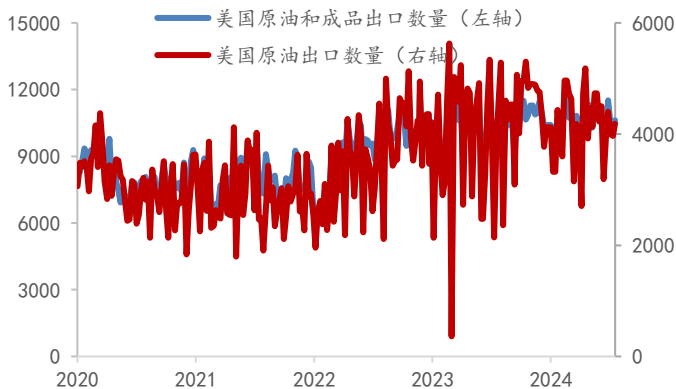
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



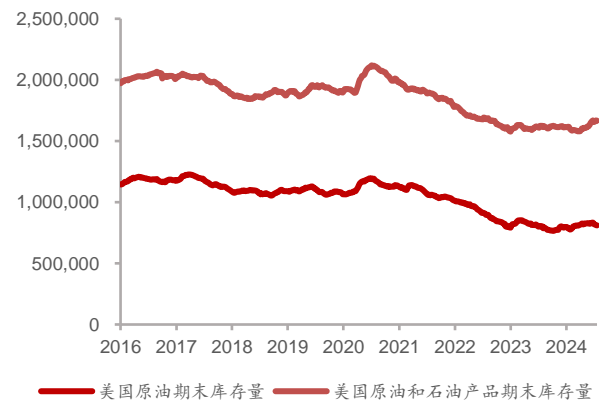
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

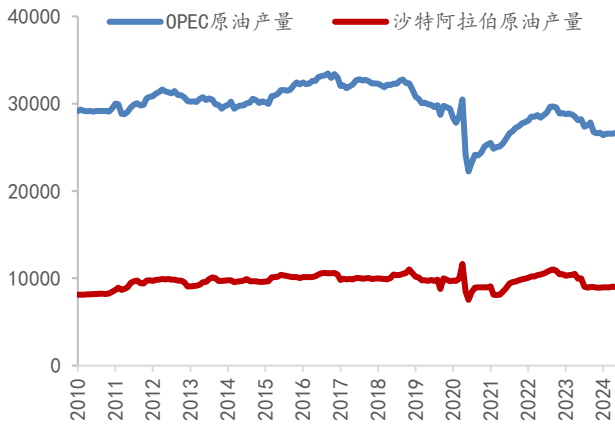
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所



图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

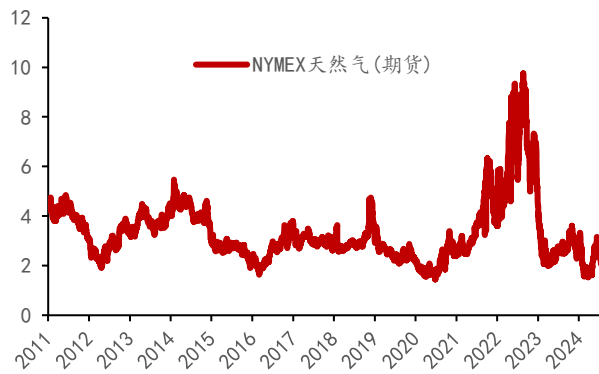
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

### 3.2 天然气

图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)

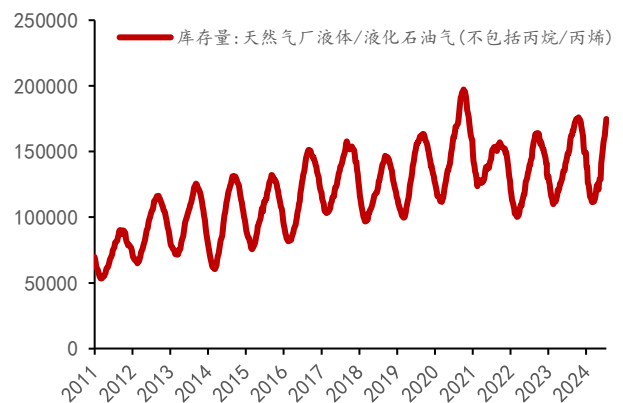


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)



图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)

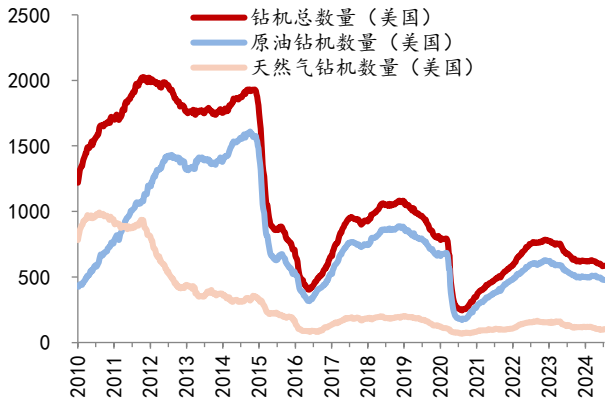


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

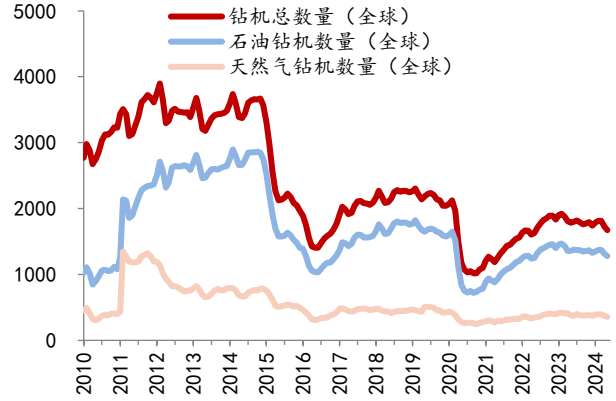
### 3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



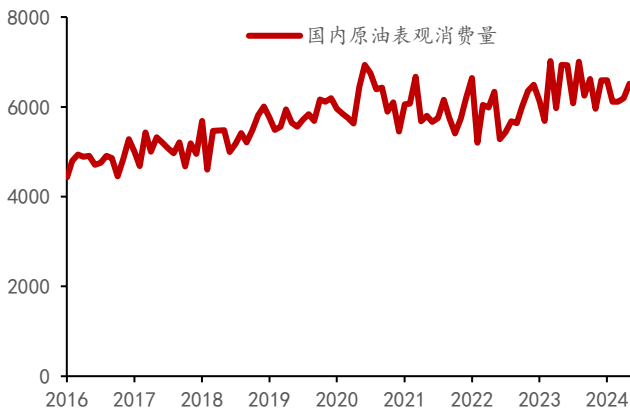
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



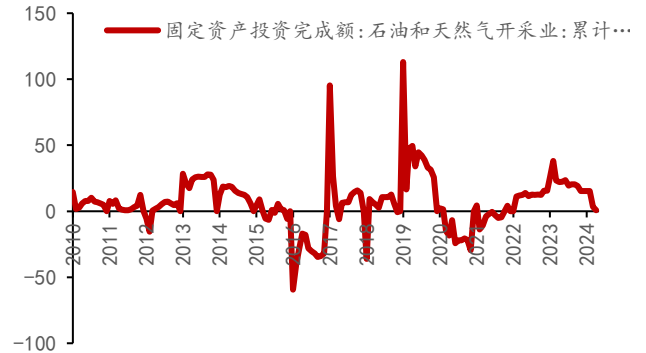
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)

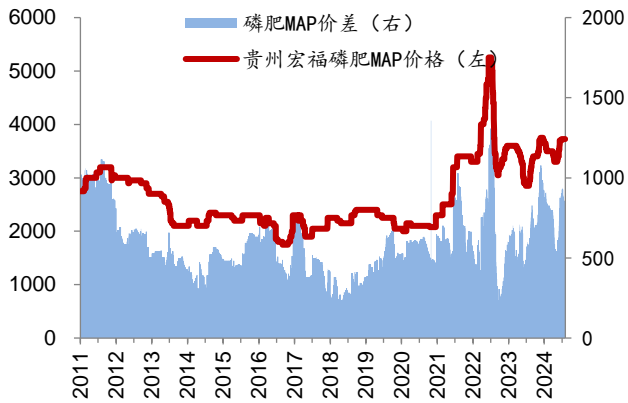


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

## 4 基础化工重点行业追踪

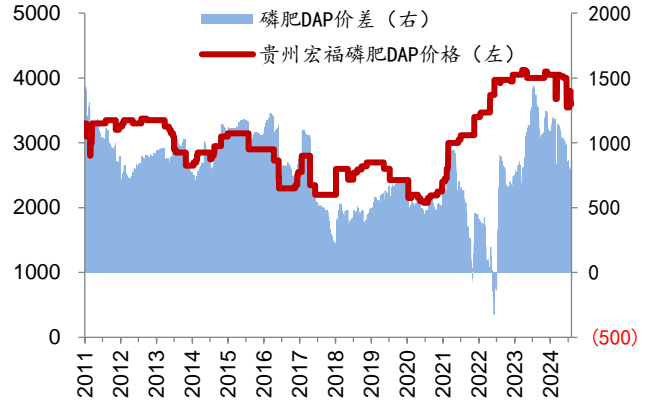
### 4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



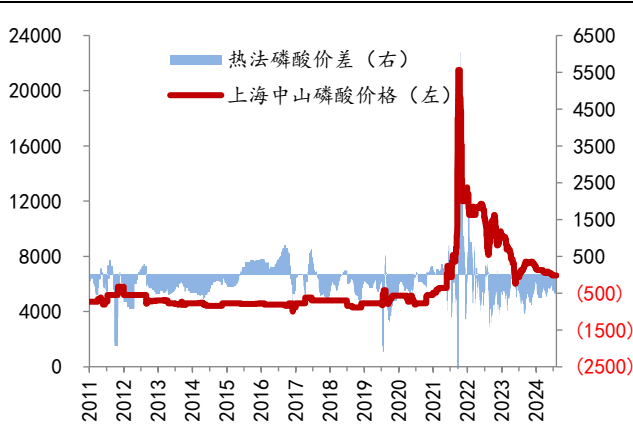
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



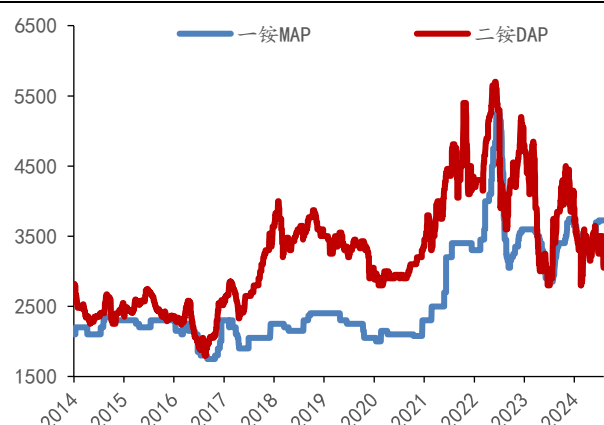
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



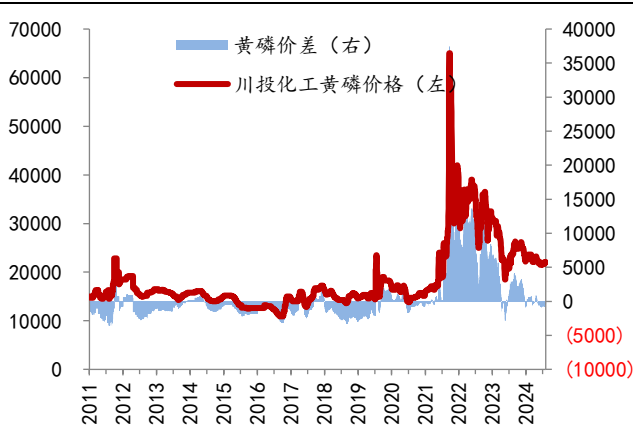
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



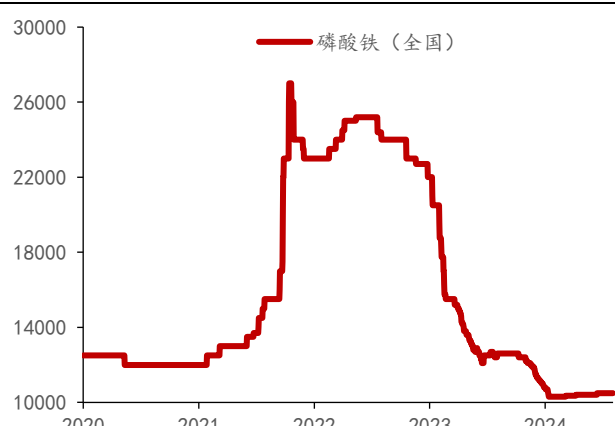
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

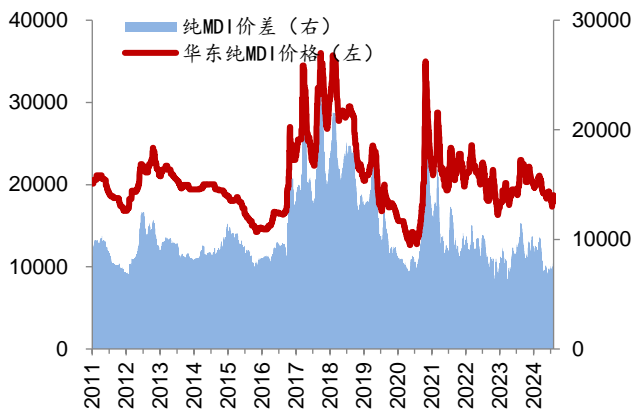
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

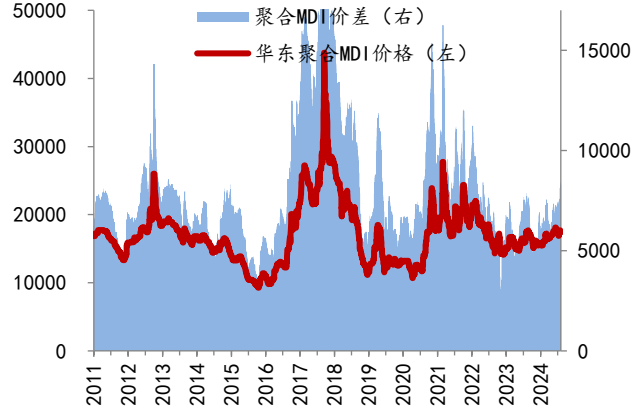
## 4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



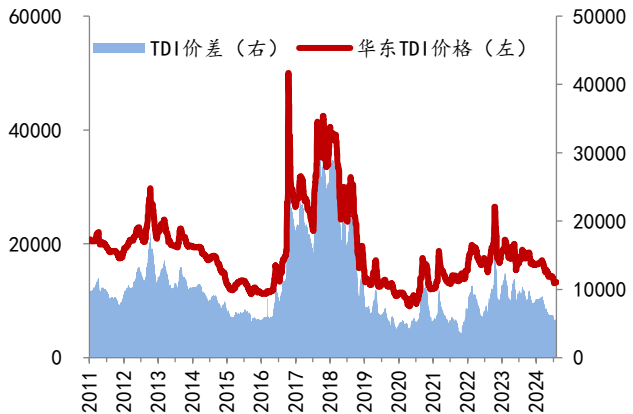
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



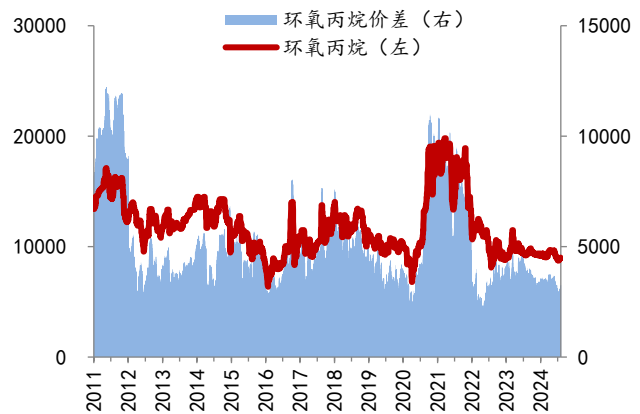
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)



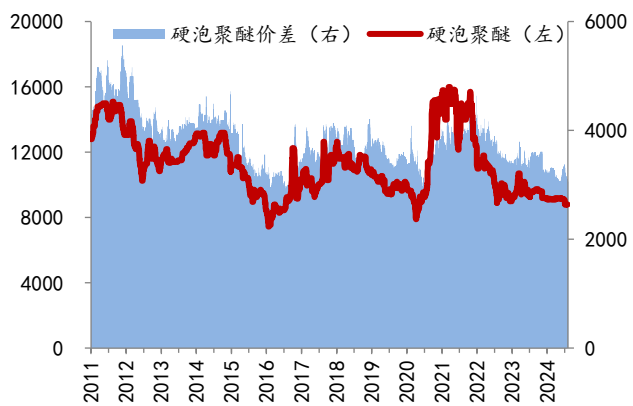
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



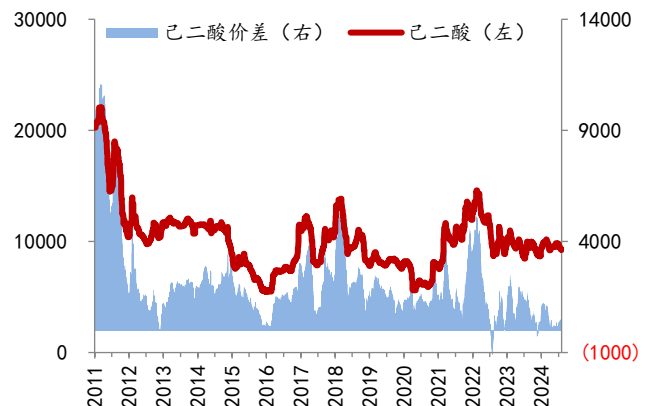
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

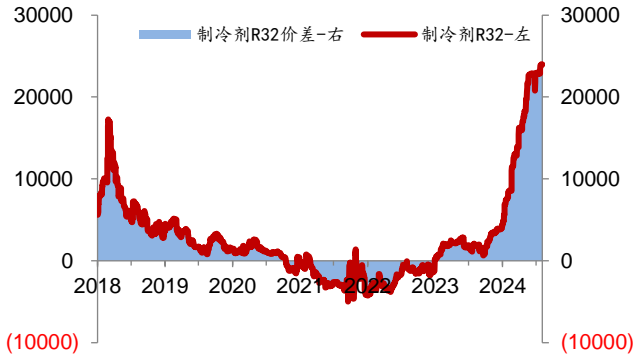
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

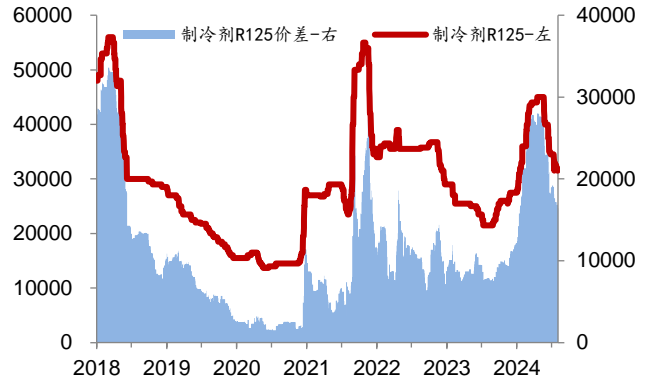
### 4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



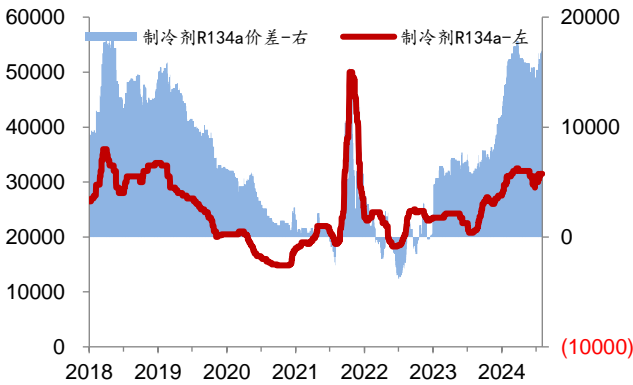
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



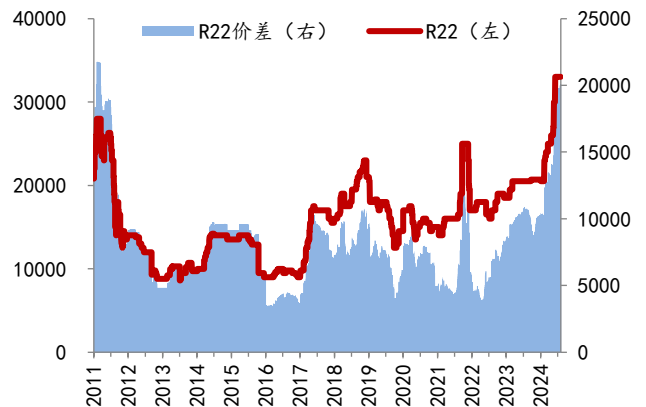
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



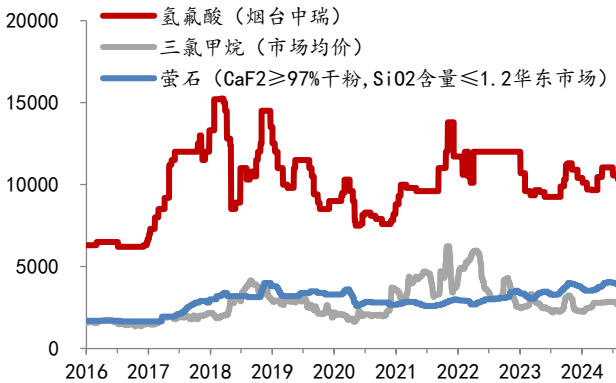
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



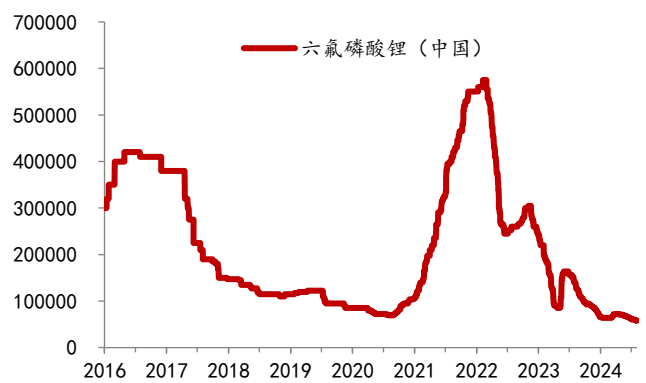
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

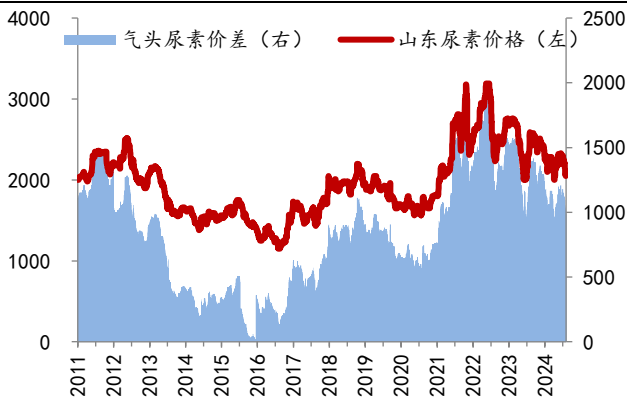
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

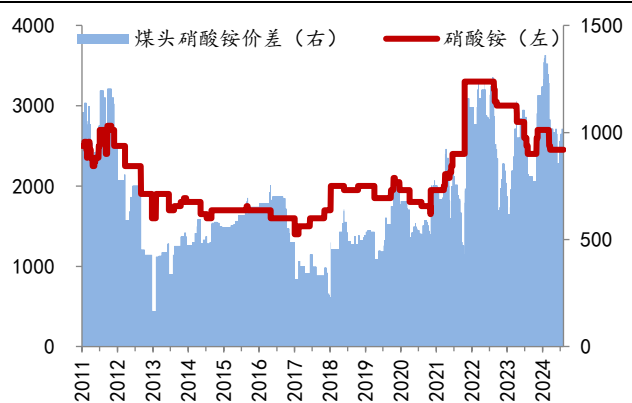
### 4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



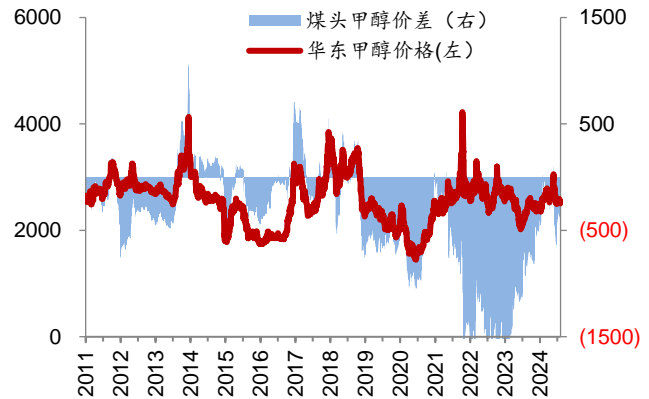
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)



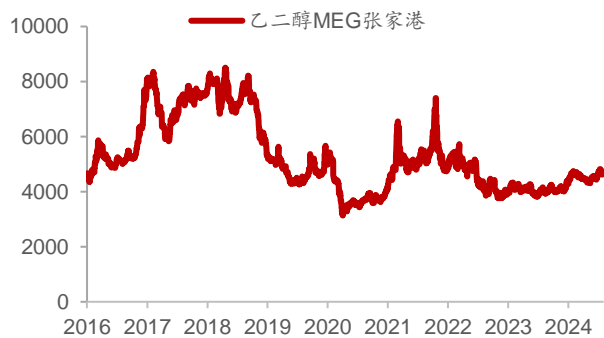
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 49 苯系减水剂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 50 乙二醇价格 (元/吨)

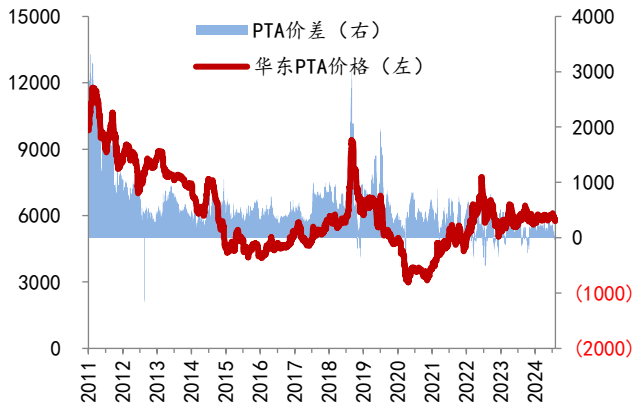


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

### 4.5 化纤

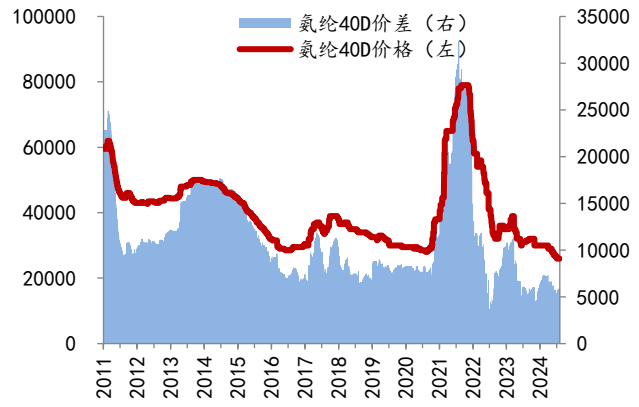


图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



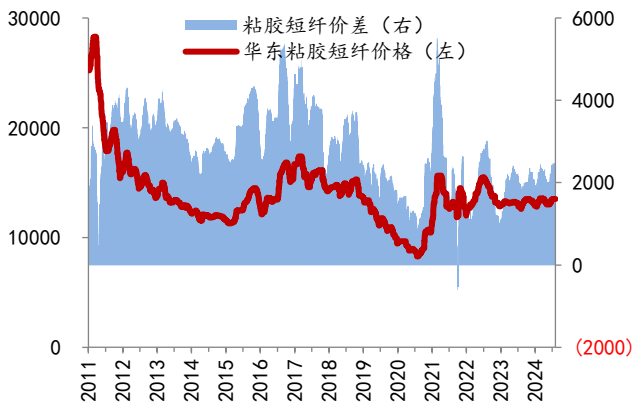
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



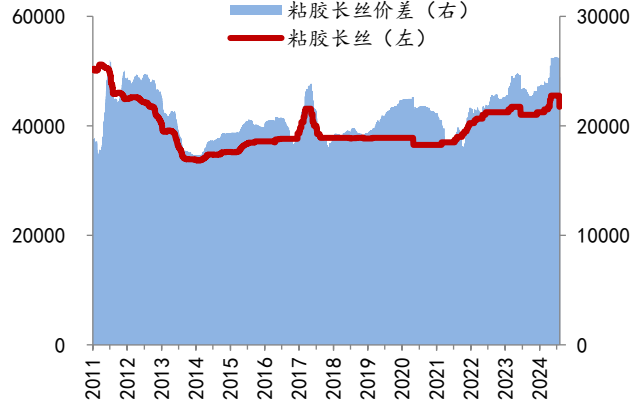
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



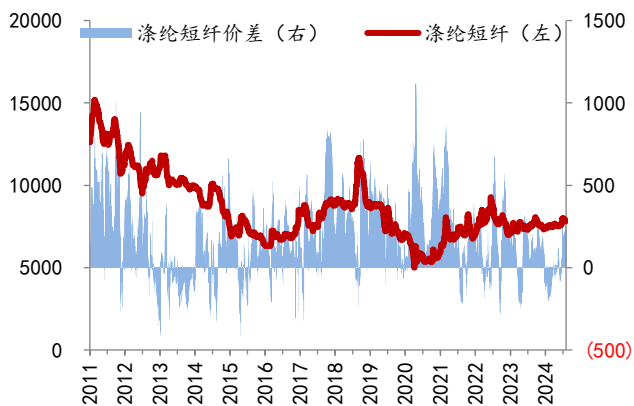
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



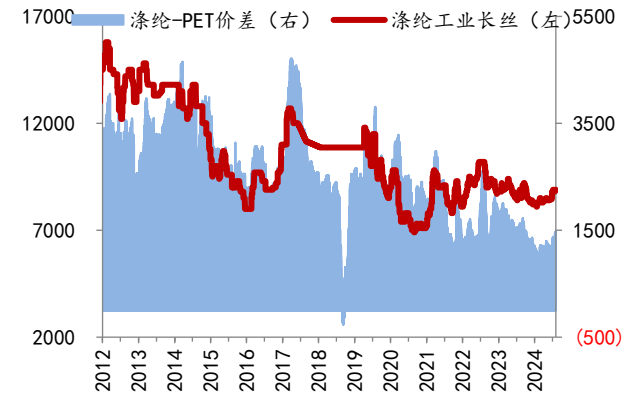
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

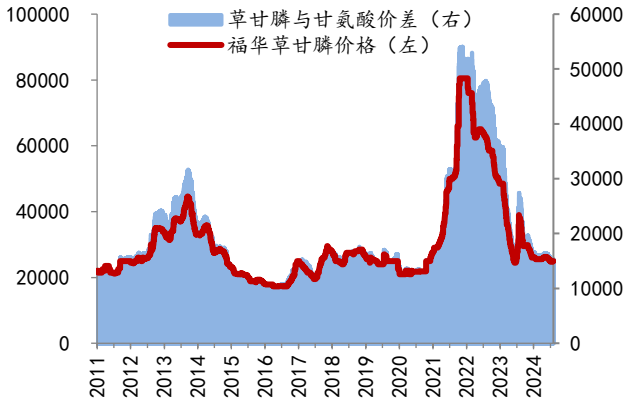
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

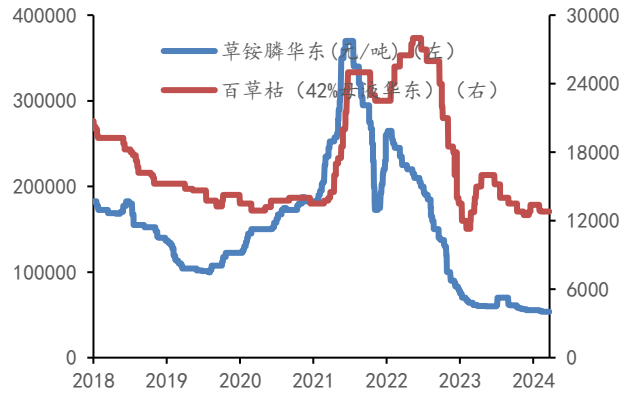
## 4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



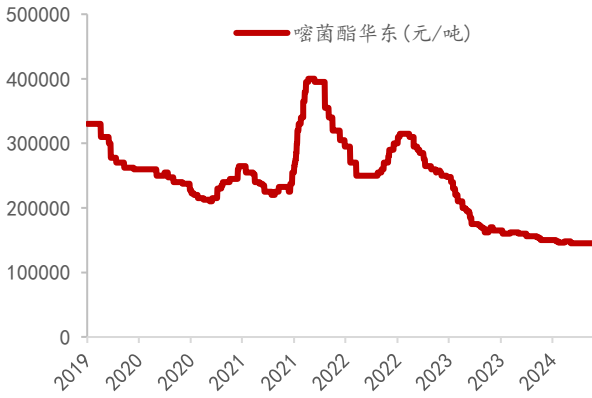
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



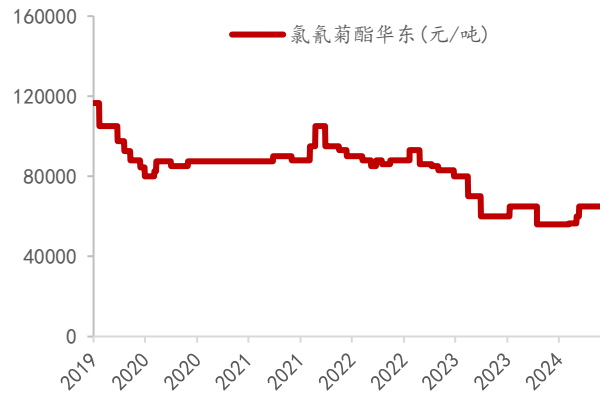
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

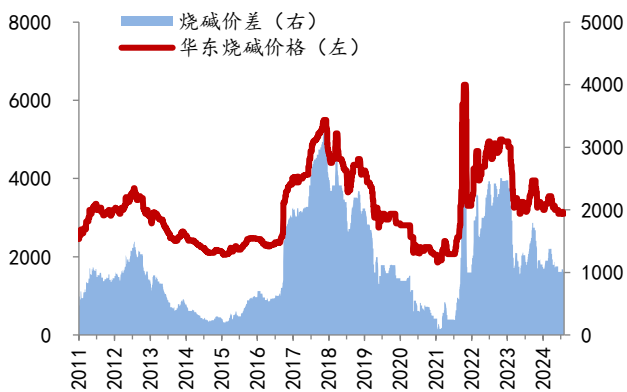
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

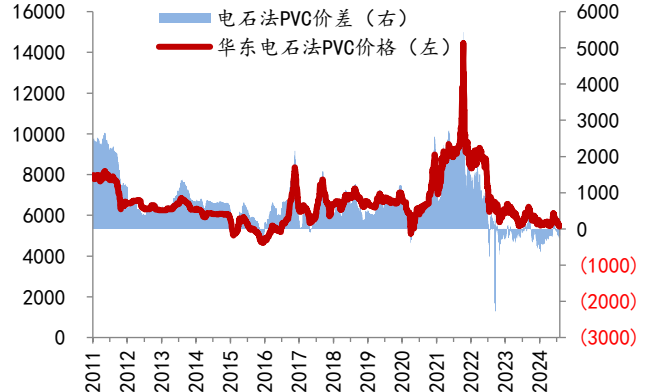
## 4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



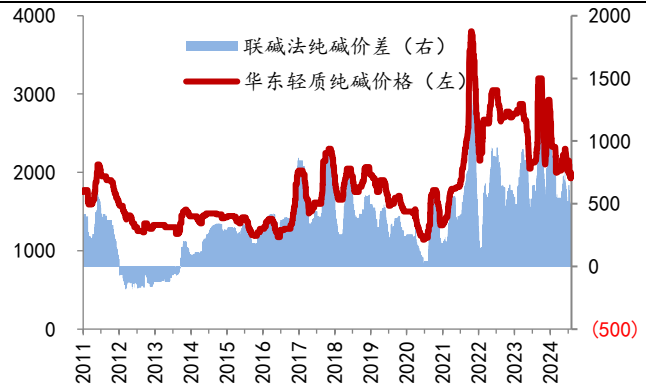
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



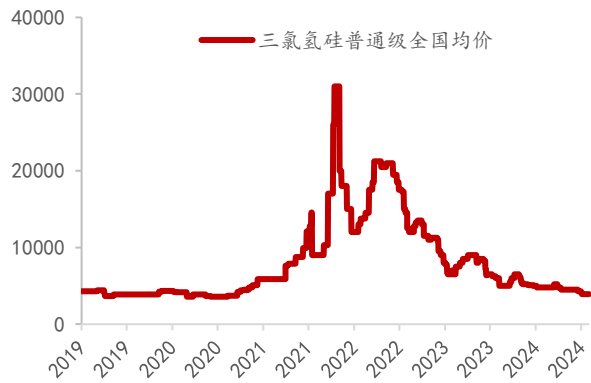
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 65 液氯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

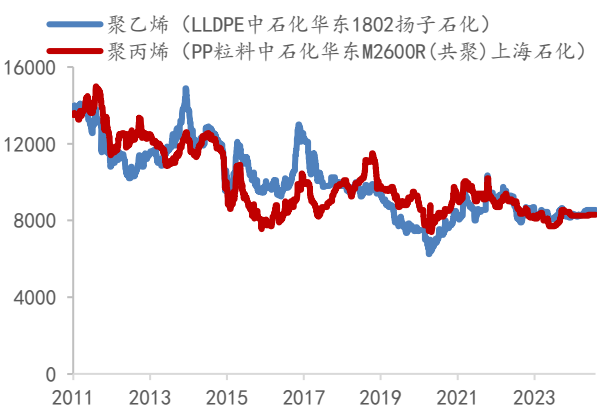
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

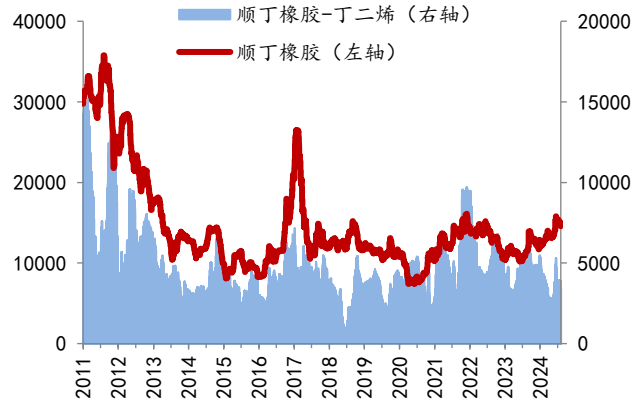
## 4.8 橡塑

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)



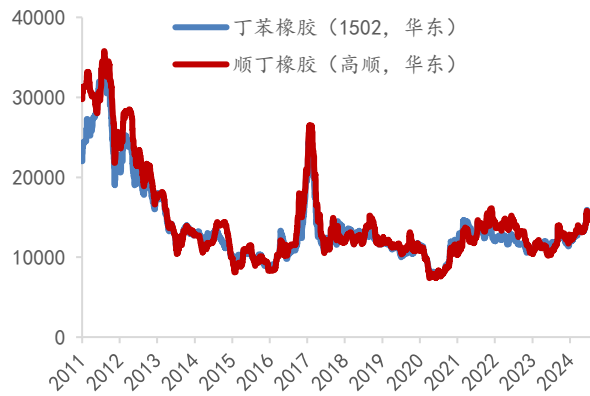
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



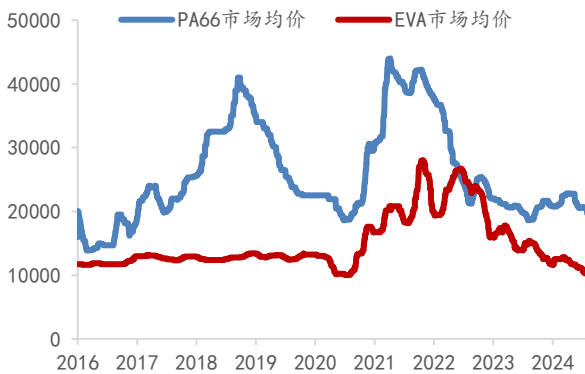
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



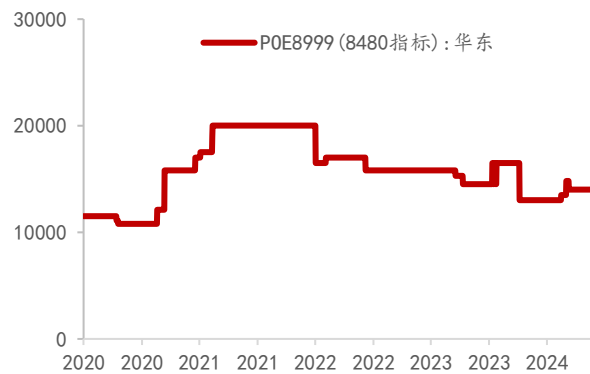
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

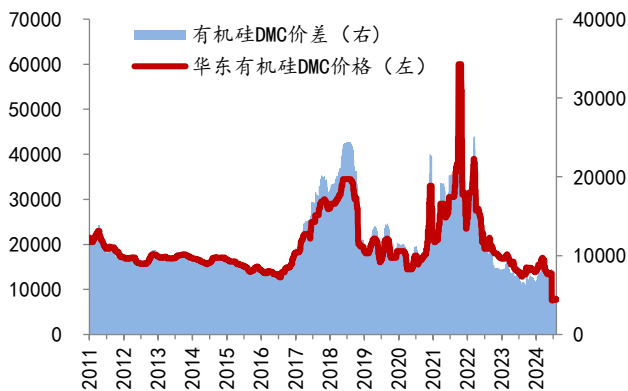
图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

## 4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



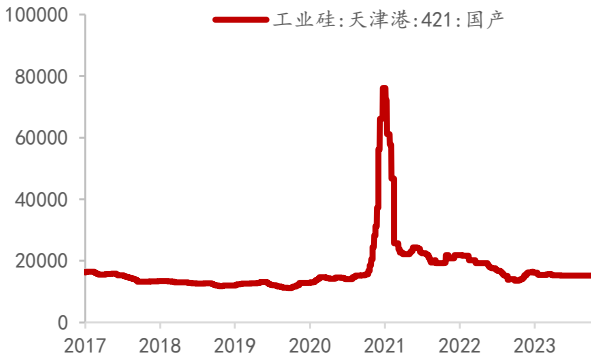
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 74 金属硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 75 工业硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

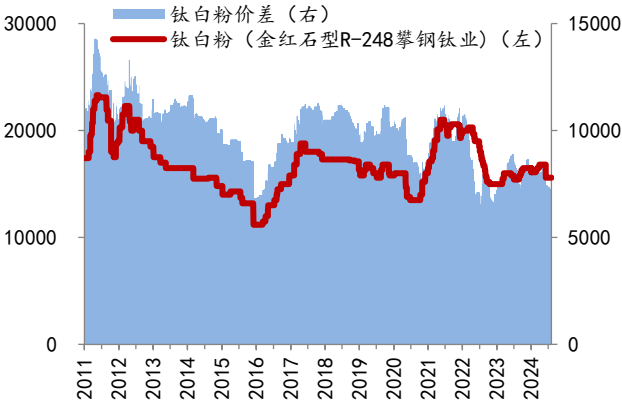
图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

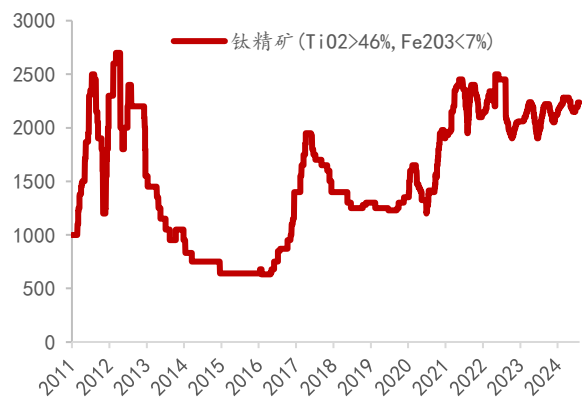
### 4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

## 5 风险提示

政策扰动, 技术扩散, 新技术突破, 全球知识产权争端, 全球贸易争端, 碳排放趋严

带来抢上产能风险，油价大幅下跌风险，经济大幅下滑风险。



## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。