

化工

报告日期：2024年08月12日

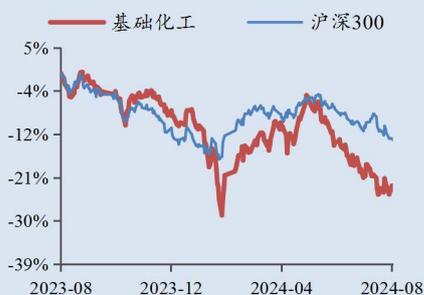
原油、维生素、TDI 价格向上，全面绿色转型系统部署发布

——化工行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

联系人：彭越

执业证书编号：S0230124010004

邮箱：pengy@hlzqgs.com

相关阅读

《原油价格持续波动，巴斯夫装置事故引发维生素价格跳涨——化工行业周报》2024.08.06

《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

摘要：

- **原油**：截至2024年8月9日，WTI原油期货价格为76.84美元/桶，周环比上升4.52%；布伦特原油期货价格为79.66美元/桶，周环比上升3.71%。美国声称巴以双方有望达成停火协议，但实际冲突并未出现停歇迹象，伊朗尚未对以色列采取报复性军事行动，但市场对此的担忧情绪没有消除，利比亚主要油田因抗议活动减产，随后公众的美国劳动力数据缓解了对经济衰退的担忧，加之美国原油库存连续六周下降，国际油价持续反弹。
- **聚氨酯**：截至2024年8月9日，TDI价格为1.41万元/吨，周环比上升5.22%。烟台万华、甘肃银光TDI装置检修较为集中，供应缩量预期叠加供方挺市意愿更为明确，价格重心持高位坚挺状态，下游客户观望情绪逐步升温，高价落实暂不理想，消化整理为主，预计短线内TDI市场偏强震荡。
- **聚酯化纤**：从成本面来看，英威达己二胺现货指引价格下调1000元/吨，己二酸震荡运行，成本面支撑较弱。从供需情况来看，当前聚合企业产能利用率不高，但新产能不断投放市场，行业供应较为稳定充裕。另外终端市场需求暂无明显提振，下游高价跟进积极性一般。预计短期国内PA66市场延续弱势震荡运行。
- **氟化工**：萤石市场趋弱整理，下游工厂规模性询盘入市补货，南北价格行情差距明显，终端需求跟进疲弱，短线内难见利好。制冷剂市场供应端整体产能利用率维持动态平衡，配额背景下，个别主流型号供应偏紧支撑厂家挺价心态持续，供方新单报盘预计坚挺，下游陆续高温放假，刚需订单跟进有限，且当前市场部分抵触高价，后市高企有限。
- **化肥**：国内磷酸一铵市场整体交投气氛疲软，工厂在待发支撑下，价格保持稳定，但下游复合肥企业多数前期已持有部分原料备货，受产成品库存量大以及装置维持低负荷影响，以及尿素价格不断回落的打压，对高价磷酸一铵的采购积极性降温，仅维持少量按需采购。
- **重点数据**：截至2024年8月9日，周内跟踪的127种化工产品价格中，上涨28种，持平48种，下跌51种。周涨幅前十的化工品为：维生素B3（烟酸）、维生素B3（烟酰胺）、维生素E、维生素A、维生素K3、苯胺、二氯甲烷、甲苯二异氰酸酯、合成氨、

WTI 原油。

- 受益于国内经济活动持续恢复以及海外市场需求提升，维持化工行业“推荐”评级。
- **投资建议：**面对国际油价的持续走高的影响，煤制烯烃龙头成本效益凸显，建议关注：宝丰能源（600989.SH）；在业绩稳增长预期下，石油石化等低估值、高分红企业，有望维持较好表现，建议关注：中国石化（600028.SH）、中国石油（601857.SH）、中国海油（600938.SH）；轮胎公司积极海外市场扩张，业绩表现较好，建议关注：赛轮轮胎（601058.SH）；养殖端盈利好转，维生素提价下游接受度提升，建议关注：新和成（002001.SZ）、浙江医药（600216.SH）、振华股份（603067.SH）；磷化工行业头部企业资源优势显著，建议关注：川发龙蟒（002312.SZ）、云天化（600096.SH）、兴发集团（600141.SH）、新洋丰（000902.SZ）。超长期特别国债专项用于国家重大战略实施，利好国内基建拉动民爆景气，建议关注：易普力（002096.SZ）、广东宏大（002683.SZ）、国泰集团（603977.SH）。
- **风险提示：**原油价格大幅波动；汇率波动；贸易摩擦持续恶化；地缘政治局势紧张升级；业绩不及预期；所引用数据资料的误差风险。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/8/9 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	15.34	0.77	1.13	1.83	2.01	19.17	13.54	8.37	7.65	未评级
600028.SH	中国石化	6.56	0.51	0.58	0.63	0.67	11.42	11.29	10.49	9.82	未评级
601857.SH	中国石油	8.74	0.88	0.95	0.99	1.03	8.02	9.19	8.80	8.48	未评级
600938.SH	中国海油	28.27	2.60	3.07	3.29	3.46	8.05	9.20	8.60	8.18	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	12.48	1.01	1.30	1.51	1.74	11.86	9.61	8.27	7.19	未评级
002001.SZ	新和成	20.90	0.87	1.30	1.56	1.81	19.39	16.05	13.39	11.57	未评级
600216.SH	浙江医药	16.19	0.45	0.49	0.66	0.78	24.10	32.74	24.44	20.87	未评级
603067.SH	振华股份	12.31	0.74	0.92	1.06	1.24	13.99	13.32	11.60	9.95	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	6.61	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	20.54	16.57	13.18	未评级
600096.SH	云天化	19.71	2.47	2.59	2.70	2.81	6.33	7.62	7.30	7.00	未评级
600141.SH	兴发集团	17.99	1.25	1.66	2.04	2.35	14.71	10.82	8.81	7.65	未评级
000902.SZ	新洋丰	11.64	1.00	1.11	1.31	1.54	12.31	10.46	8.91	7.55	未评级
002096.SZ	易普力	11.42	0.56	0.61	0.72	0.83	20.27	18.61	15.81	13.69	未评级
002683.SZ	广东宏大	18.73	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	16.96	14.50	12.51	未评级
603977.SH	国泰集团	9.78	0.49	0.62	0.71	0.89	21.21	15.88	13.86	11.01	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

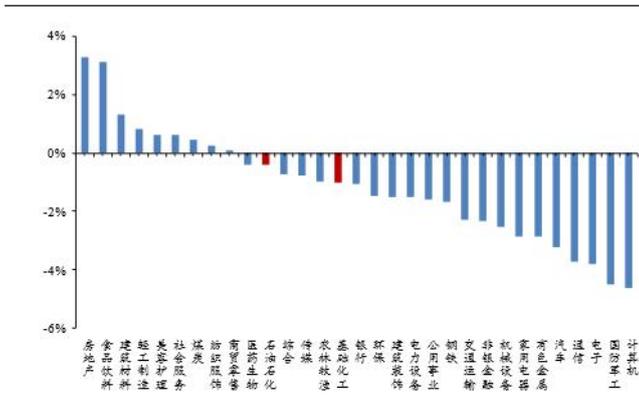
表目录

表 1: 本周价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 9 日)	16
表 2: 本周价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 9 日)	16
表 3: 本月价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 9 日)	16
表 4: 本月价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 9 日)	17
表 5: 同比价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 9 日)	17
表 6: 同比价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 9 日)	17
表 7: 重点关注公司及盈利预测	18

1 一周市场表现

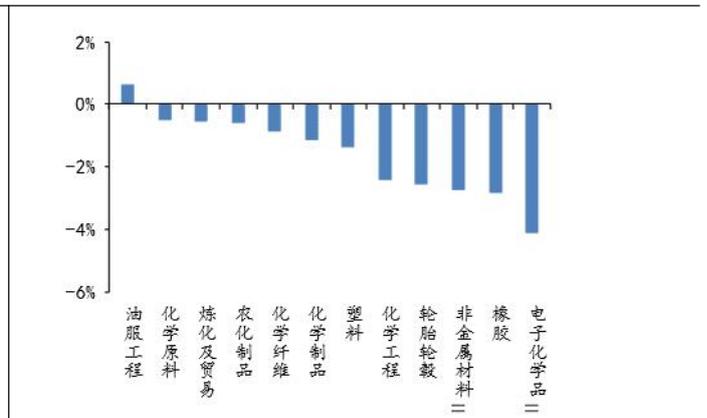
2024年8月5日至2024年8月9日，申万石油石化指数周环比下降0.42%，申万基础化工指数周环比下降1.00%，重点子板块周涨跌幅前五板块为：油服工程(0.66%)、化学原料(-0.49%)、炼化及贸易(-0.54%)、农化制品(-0.59%)、化学纤维(-0.87%)，三级化工行业涨幅前五板块为复合肥(2.49%)、煤化工(2.39%)、民爆制品(2.08%)、聚氨酯(1.93%)、粘胶(1.21%)。在重点覆盖公司中，个股涨幅前五公司博汇股份(27.68%)、百利科技(14.71%)、泉为科技(12.88%)、高争民爆(11.70%)、准油股份(10.71%)；个股跌幅前五的公司为正丹股份(-25.84%)、建新股份(-14.01%)、强力新材(-11.69%)、康普化学(-10.94%)、广钢气体(-10.86%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



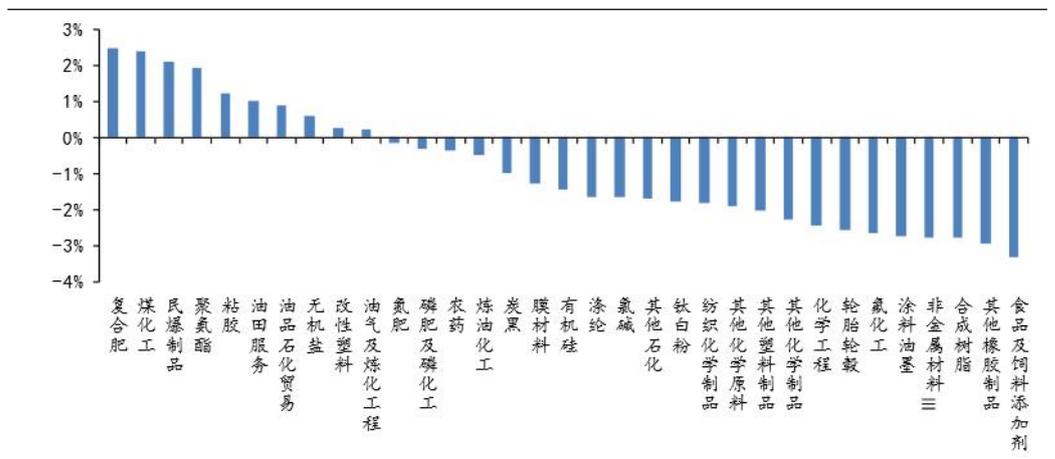
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：申万二级化工行业周涨跌幅一览



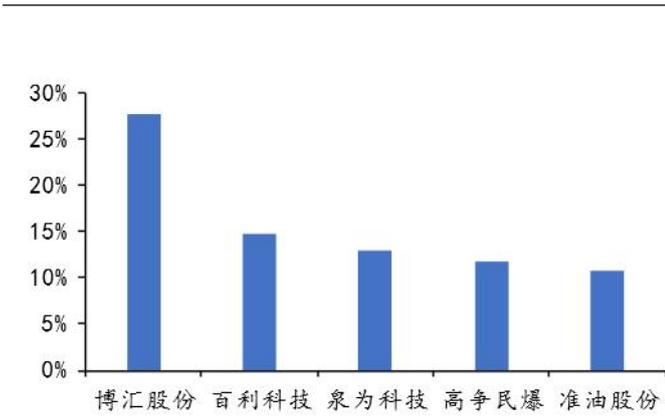
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：申万三级化工行业周涨跌幅一览



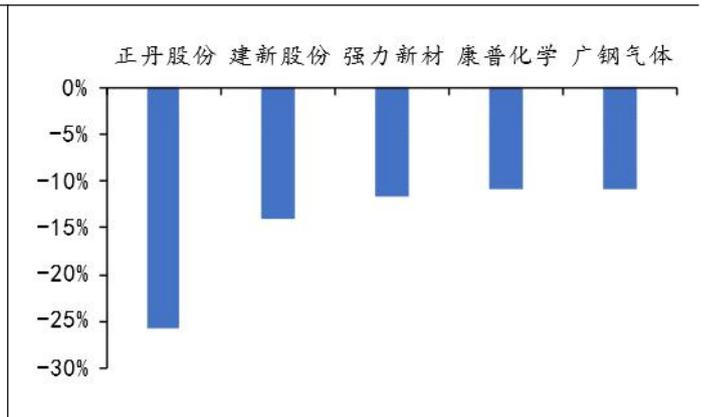
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

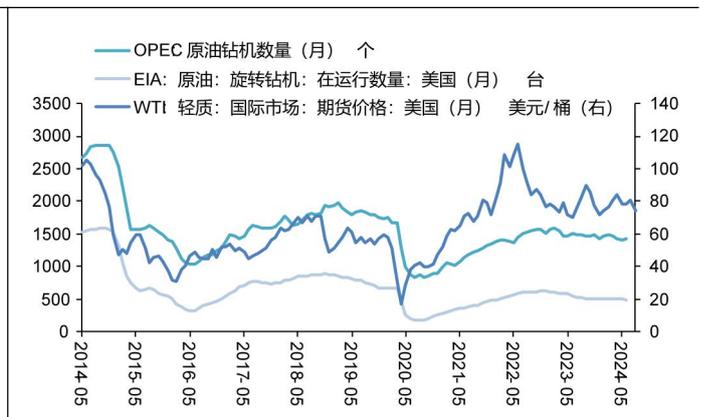
截至 2024 年 8 月 9 日，WTI 原油期货价格为 76.84 美元/桶，周环比上升 4.52%；布伦特原油期货价格为 79.66 美元/桶，周环比上升 3.71%，截至 2024 年 8 月 2 日，EIA 原油库存周环比下降 0.86%；截至 2024 年 8 月 9 日，92#汽油价格为 8734.8 元/吨，周环比下降 0.20%；丙烯酸价差周环比下降 22.22%，乙烯价差周环比上升 1.66%；丙烯价差周环比上升 1.42%。

图 6：原油价格走势及库存



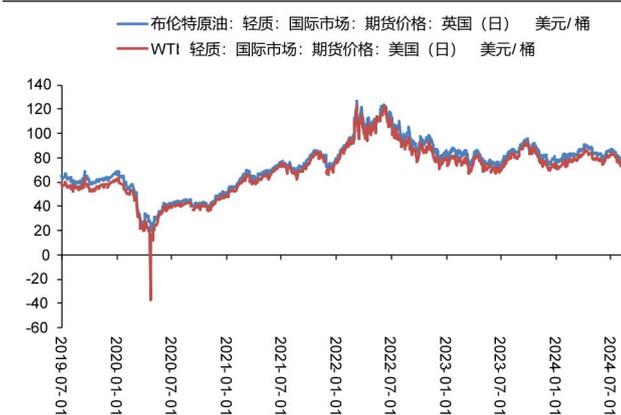
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：原油价格走势及钻机数量



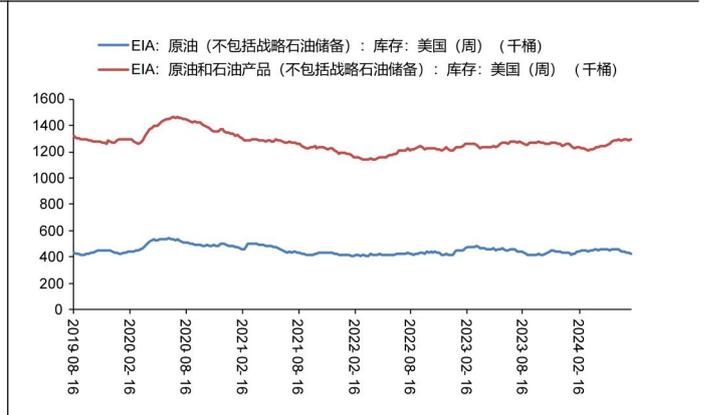
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：布伦特及 WTI 原油价格走势



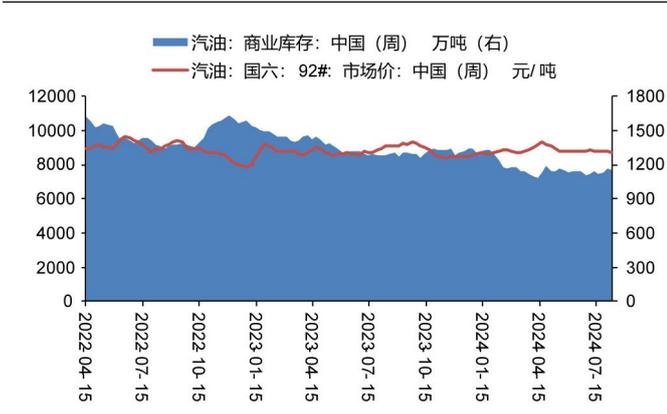
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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



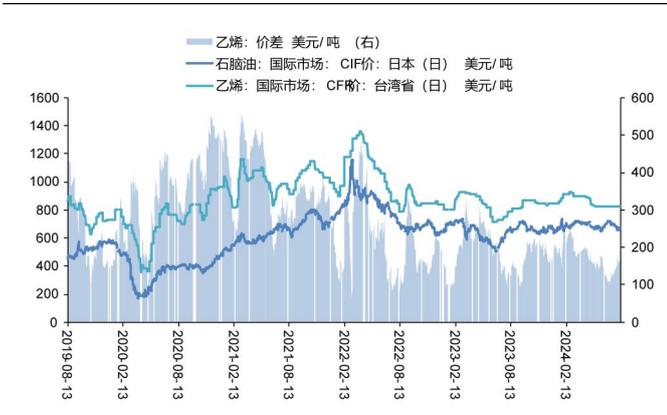
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

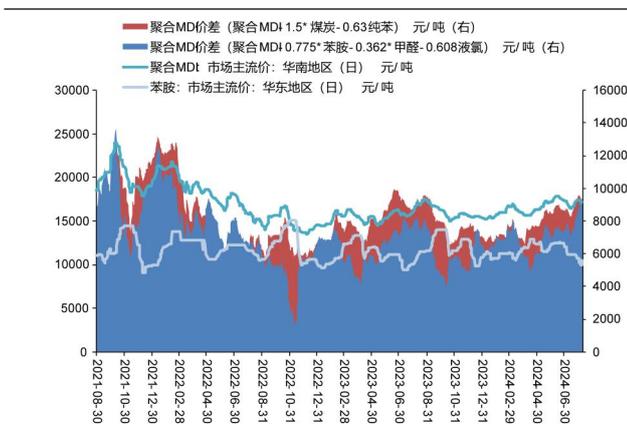


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 聚氨酯

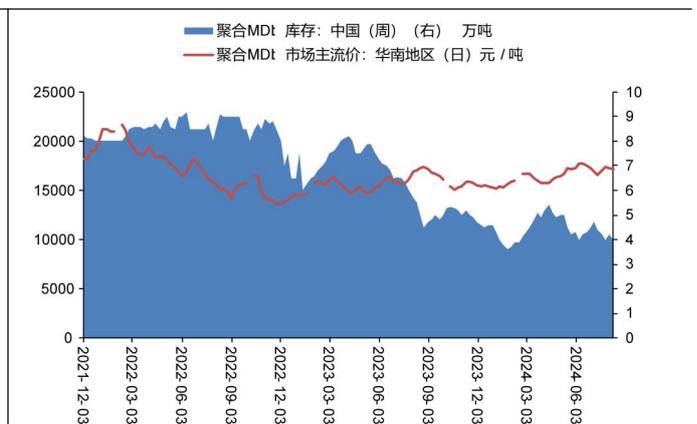
截至2024年8月9日，聚合MDI价格为1.71万元/吨，周环比上升0.58%，同比上升1.18%；聚合MDI价差（聚合MDI-1.5*煤炭-0.63纯苯）为0.93万元/吨，周环比上涨0.40%，同比上升3.01%；聚合MDI价差（聚合MDI-0.775*苯胺-0.362*甲醛-0.608液氯）为0.87万元/吨，周环比上涨5.31%，同比上升18.68%；聚合MDI库存为4万吨，周环比下降4.76%，同比下降11.11%，TDI价格为1.41万元/吨，周环比上升5.22%，同比下降25.40%。

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



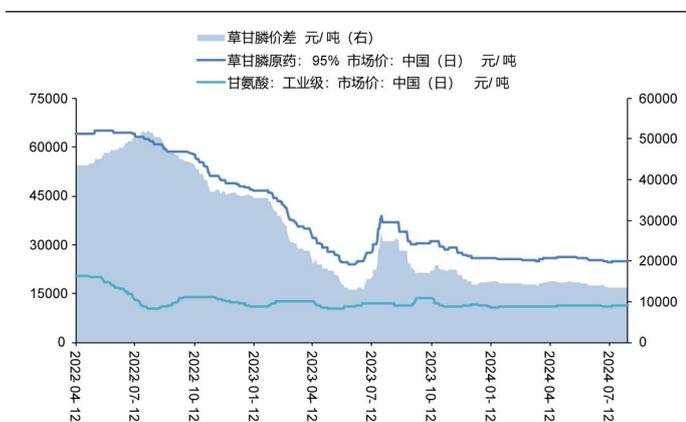
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.3 农药

截至2024年8月9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%；

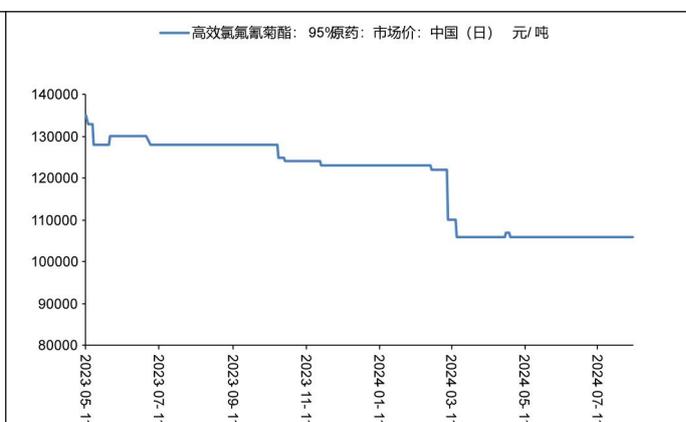
菊酯价格为 10.6 万元/吨，周环比持平，同比下降 17.19%；草铵膦价格为 5.3 万元/吨，周环比持平，同比下降 14.52%。

图 17：草甘膦价格走势及价差



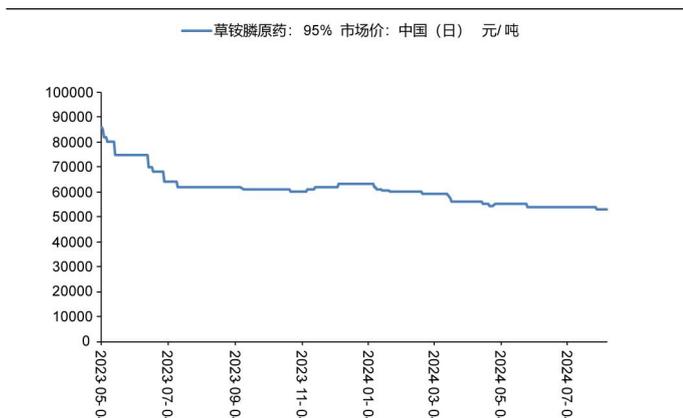
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

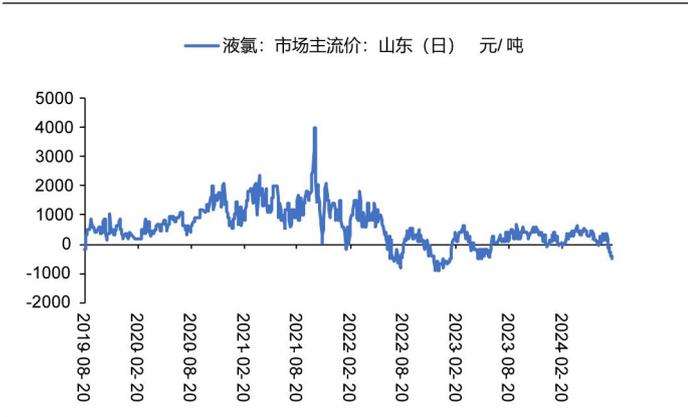


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.4 氯碱化工

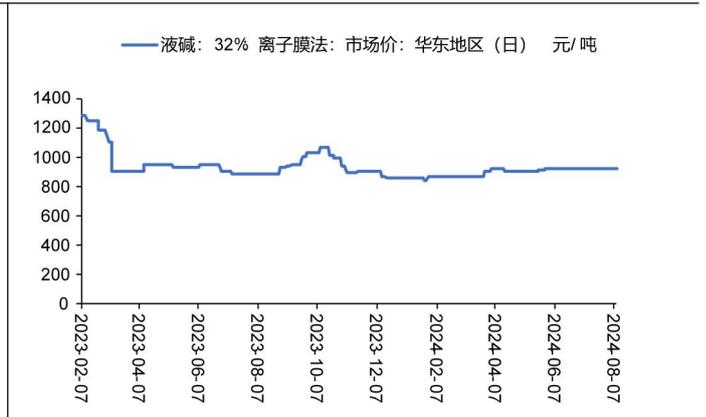
截至 2024 年 8 月 9 日，液氯周环比下降 100.00%，同比下降 266.67%；液碱周环比持平，同比上升 4.55%；重质纯碱周环比持平，同比下降 6.67%，库存 54.21 万吨，周环比上升 8.66%，同比上升 587.07%；烧碱周环比下降 1.17%。

图 20：液氯价格走势



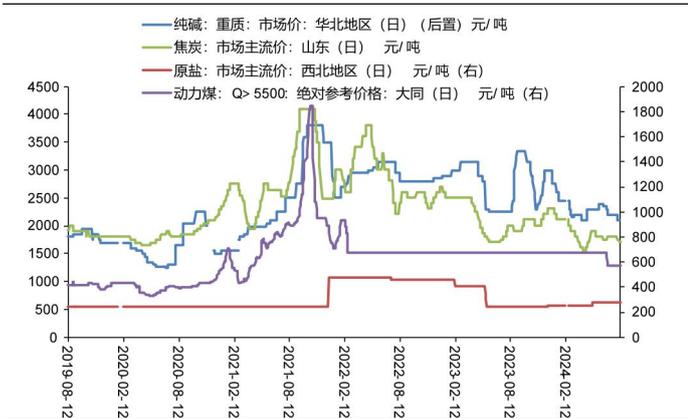
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

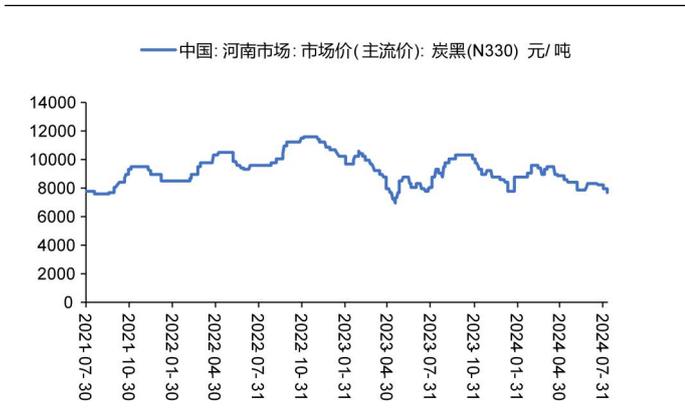


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.5 煤化工

截至2024年8月9日，炭黑价格0.77万元/吨，周环比下降3.75%，同比下降12.50%；钛白粉价格为1.53万元/吨，周环比上升0.33%，同比上升0.33%；乙二醇价格0.46万元/吨，周环比下降2.31%，同比上升14.07%，库存周环比下降4.14%，同比下降41.06%；己二酸价格为0.90万元/吨，周环比下降1.10%，同比下降8.16%；PA66价格为2万元/吨，周环比持平，同比上升2.56%。

图 25：炭黑价格走势



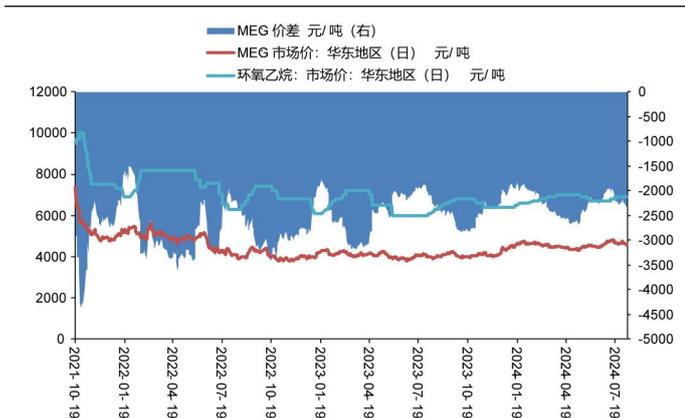
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：钛白粉价格走势



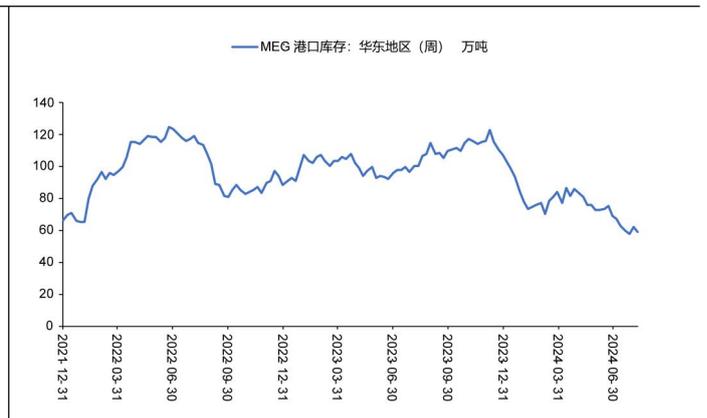
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

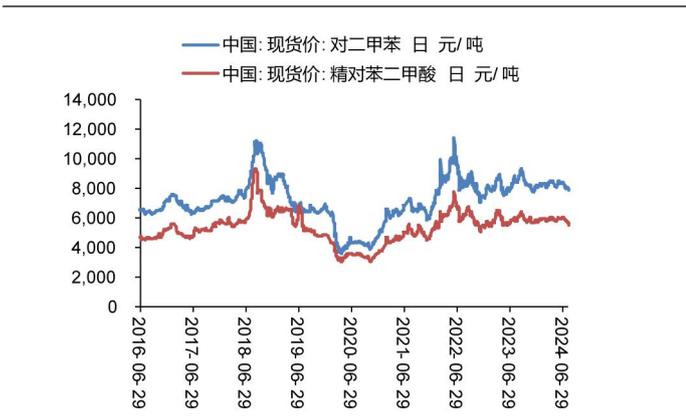


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.6 聚酯化纤

截至 2024 年 8 月 9 日，PX 价格 0.79 万元/吨，周环比下降 2.43%，同比下降 7.52%；PTA 价格 0.55 万元/吨，周环比下降 5.17%，同比下降 5.66%；PTA 库存可以用天数 3.85 天，周环比上升 0.79%，同比下降 7.23%；涤纶长丝 POY 价格 0.76 万元/吨，周环比下降 1.94%，同比下降 0.65%，库存周环比上升 8.70%，同比上升 5.02%；粘胶短纤价格为 1.36 万元/吨，周环比持平，同比上升 5.02%，库存为 9.46 万吨，周环比上升 2.16%，同比下降 29.54%。

图 31：PTA 及 PX 价格走势



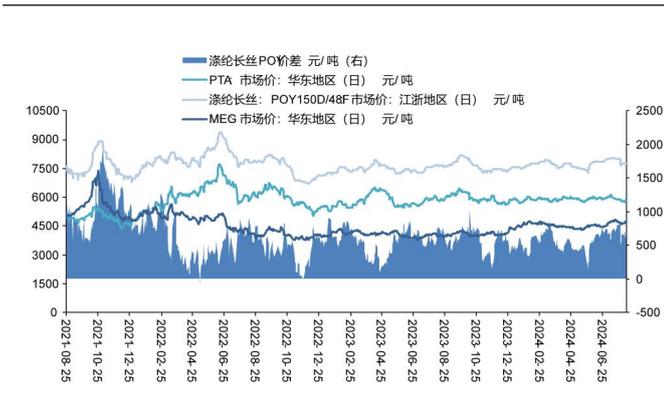
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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



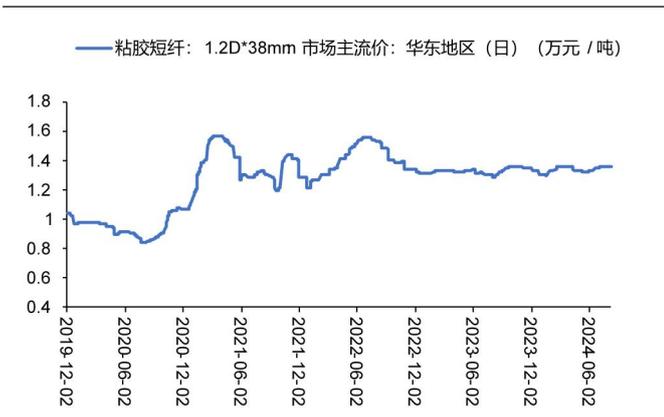
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 34：POY 库存



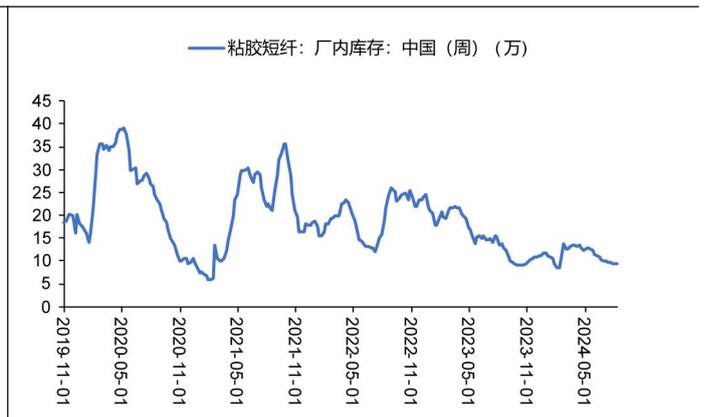
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

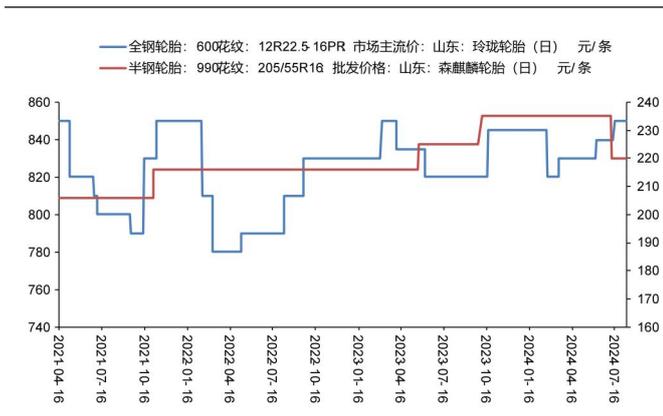


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.7 轮胎

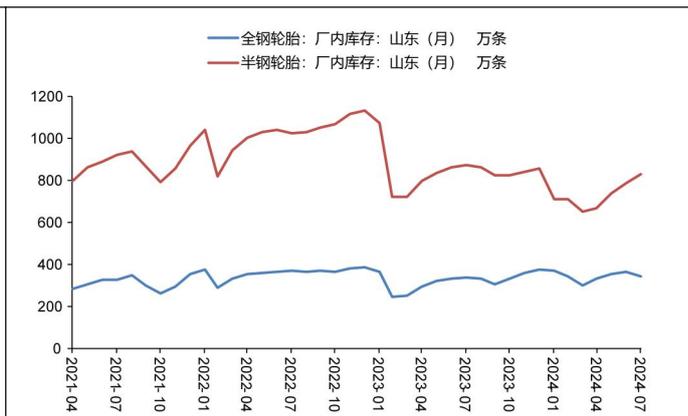
截至 2024 年 8 月 9 日，全钢轮胎价格 850 元/条，周环比持平，同比上升 3.66%，库存为 344.50 万条，月环比下降 6.13%，同比上升 1.68%；半钢轮胎价格 220 元/条，周环比持平，同比下降 2.22%，库存为 829 万条，月环比上升 5.47%，同比下降 4.93%。

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

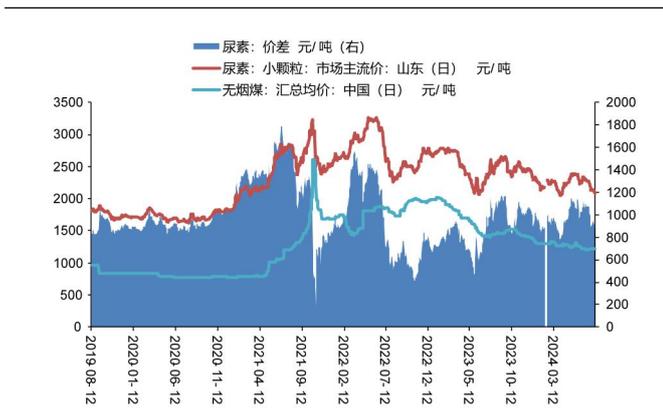


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.8 化肥

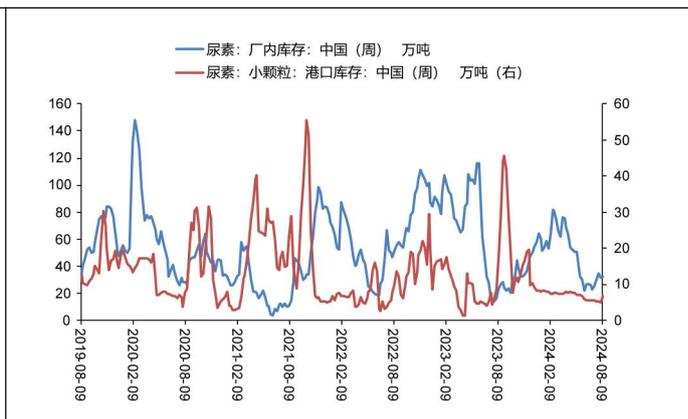
截至2024年8月9日，尿素小颗粒价格2100元/吨，周环比下降2.33%，同比下降16.00%；尿素价差为884元/吨，周环比下降5.35%，同比下降16.21%；尿素厂内库存为32.43万吨，周环比上升1.76%，同比上升39.01%；尿素港口库存为6.70万吨，周环比上升34.00%，同比下降61.93%；氯化钾价格2300元/吨，周环比持平；磷酸一铵价格3750元/吨，周环比持平；磷酸二铵3470元/吨，周环比持平。

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



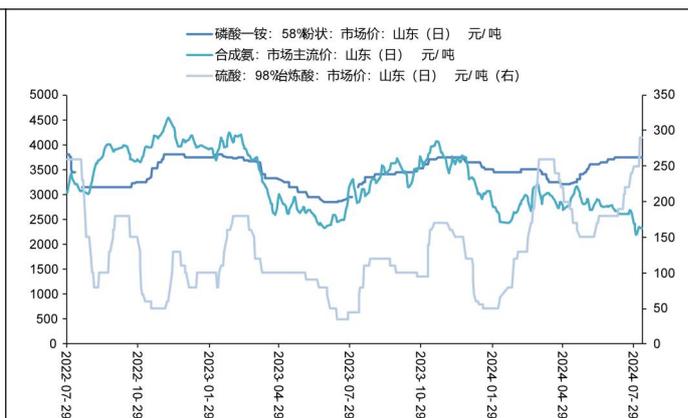
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 41：氯化钾价格走势



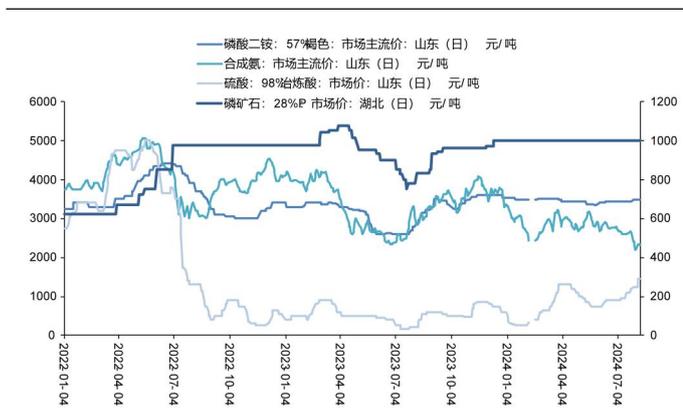
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 8 月 9 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

8月8日, 国家发改委、市场监管总局、生态环境部发布的《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案(2024—2025年)的通知》指出, 2024年, 发布70项碳核算、碳足迹、碳减排、能效能耗、碳捕集利用与封存等国家标准, 基本实现重点行业企业碳排放核算标准全覆盖。2025年, 面向企业、项目、产品的三位一体碳排放核算和评价标准体系基本形成, 重点行业和产品能耗能效技术指标基本达到国际先进水平, 建设100家企业和园区碳排放管理标准化试点。(资料来源: 国家发改委)

2024年8月9日, 国家统计局发布工业生产者价格数据: 7月份, 全国工业生产者出厂价格同比下降0.8%, 环比下降0.2%, 降幅均与上月相同, 其中, 原材料工业价格同比上涨1.8%, 环比下降0.2%; 工业生产者购进价格同比、环比均下降0.1%, 其中, 化工原料类价格同比上涨0.6%, 环比下降0.2%, 纺织原料类价格同比下降0.5%, 环比下降0.1%。1—7月平均, 工业生产者出厂价格比上年同期下降2.0%, 工业生产者购进价格下降2.2%。(资料来源: 国家统计局)

2024年8月7日, 中国海油宣布, 在海南东南海域发现的陵水36-1气田新增探明储量顺利通过国家有关部门评审备案, 探明天然气地质储量超1000亿立方米, 为全球首个超深水超浅层大型气田。至此, 中国海油在南海北部已累计探明天然气地质储量超1万亿立方米, “南海万亿大气区”建设从蓝图走向现实。(资料来源: 中国化工报)

2024年8月7日, 巴斯夫声明, 公司及其子公司部分维生素A (VA)、维生素E (VE) 和类胡萝卜素产品以及部分香氛原料如罗兰酮、乙基芳樟醇、橙花叔醇和异植醇不可抗力影响即日起暂停交付, 直至另行通知。(资料来源: DT新材料)

2024年8月8日, 英威达耗资约17.5亿元的尼龙66聚合物生产基地

扩建项目正式完工，该基地年产能将达到年产 40 万吨。（资料来源：英威达）

2024 年 8 月 7 日，日本帝人发布 2024 财年一季度报告，在 4-6 月报告期内，实现营收 2553 亿日元（合约 124.8 亿元），同比增长 11.5%；实现调整后营利 104 亿日元（合约 5.08 亿元），同比增长 115.7%。据季报显示，收入增长主要系材料业务树脂销量增加，复合材料盈利改善及纤维产品销售稳定支撑。

2024 年 8 月 10 日，伊朗最高领袖政治顾问沙姆哈尼表示，以色列杀害哈尼亚的唯一目的是寻求战争，并破坏加沙停火协议。他表示，伊朗已经通过法律、外交和媒体程序为严惩以色列做好了准备。美国警告伊朗，如果伊朗对以色列发动大规模袭击，将面临严重后果。（资料来源：央视新闻）

2024 年 8 月 11 日，中共中央、国务院发布《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，这是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。

意见提出系列目标：到 2030 年，节能环保产业规模达到 15 万亿元左右；非化石能源消费比重提高到 25% 左右；营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5% 左右；大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右等。

意见围绕构建绿色低碳高质量发展空间格局、加快产业结构绿色低碳转型、稳妥推进能源绿色低碳转型、推进交通运输绿色转型、推进城乡建设发展绿色转型等 5 大领域，以及实施全面节约战略、推动消费模式绿色转型、发挥科技创新支撑作用等 3 大环节，部署加快形成节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式。（资料来源：新华社）

4 重点公司公告

【金石资源】2024 年 8 月 8 日，公司发布 2024 年半年报，报告期内，公司实现营业收入 11.19 亿元，同比增长 100.20%，营业收入的增长主要来自于金鄂博氟化工逐步投产后，无水氟化氢的销售收入以及对外销售包钢金石萤石粉的贸易收入共计 6.39 亿元（上年同期为 910.68 万元）；自产萤石精矿营业收入 4.55 亿元，较上年同期略有下降。报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润约 1.68 亿元、同比增长 32.54%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润约 1.69 亿元、同比增长 34.01%；实现每股收益 0.28 元、同比增长 33.33%。净利润增长主要来自于包头“选化一体”项目，金鄂博氟化工和包钢金石共实现归母净利润 5,914.99 万元（上年同期为 203.44 万元）。

【新洋丰】2024 年 8 月 8 日，公司发布 2024 年半年报，报告期内，公司实现营业收入 841,876.55 万元，同比增长 4.59%；实现归属于上市公司股东的净利润 73,758.50 万元，同比增长 6.93%。截至 2024 年 6 月 30 日，公司总资产为 1,745,675.27 万元，较上年末增长 3.39%；归属于上市公司

公司股东的净资产 995,441.99 万元，较上年末增长 3.87%；实现经营性现金流量净额 101,915.94 万元，盈利能力持续提升的同时，现金流保持稳健。

【华峰化学】2024 年 8 月 8 日，公司发布 2024 年半年报，报告期内，公司实现营业收入 137.44 亿元，同比增长 8.89%，归母净利润 15.18 亿元，同比提高 11.74%；2024 年 Q2 公司营业收入 70.87 亿元，较 2024 年 Q1 的 66.57 亿元环比增加 6.47%，归母净利润为 8.35 亿，较 2024 年 Q1 的 6.83 亿环比增加 22.13%。公司氨纶、己二酸板块较上年同期有产能释放，主要产品的产销量均较上年同期上升。

5 周观点

原油：截至 2024 年 8 月 9 日，WTI 原油期货价格为 76.84 美元/桶，周环比上升 4.52%；布伦特原油期货价格为 79.66 美元/桶，周环比上升 3.71%。美国声称巴以双方有望达成停火协议，但实际冲突并未出现停歇迹象，伊朗尚未对以色列采取报复性军事行动，但市场对此的担忧情绪没有消除，利比亚主要油田因抗议活动减产，随后公众的美国劳动力数据缓解了对经济衰退的担忧，加之美国原油库存连续六周下降，国际油价持续反弹。

聚氨酯：截至 2024 年 8 月 9 日，TDI 价格为 1.41 万元/吨，周环比上升 5.22%。烟台万华、甘肃银光 TDI 装置检修较为集中，供应缩量预期叠加供方挺市意愿更为明确，价格重心持高位坚挺状态，下游客户观望情绪逐步升温，高价落实暂不理想，消化整理为主，预计短线内 TDI 市场偏强震荡。

聚酯化纤：从成本面来看，英威达己二胺现货指引价格下调 1000 元/吨，己二酸震荡运行，成本面支撑较弱。从供需情况来看，当前聚合企业产能利用率不高，但新产能不断投放市场，行业供应较为稳定充裕。另外终端市场需求暂无明显提振，下游高价跟进积极性一般。预计短期国内 PA66 市场延续弱勢震荡运行。

氟化工：萤石市场趋弱整理，下游工厂规模性询单入市补货，南北价格行情差距明显，终端需求跟进疲弱，短线内难见利好。制冷剂市场供应端整体产能利用率维持动态平衡，配额背景下，个别主流型号供应偏紧支撑厂家挺价心态持续，供方新单报盘预计坚挺，下游陆续高温放假，刚需订单跟进有限，且当前市场部分抵触高价，后市高企有限。

化肥：国内磷酸一铵市场整体交投气氛疲软，工厂在待发支撑下，价格保持稳定，但下游复合肥企业多数前期已持有部分原料备货，受产成品库存量大以及装置维持低负荷影响，以及尿素价格不断回落的打压，对高价磷酸一铵的采购积极性降温，仅维持少量按需采购。

重点数据：截至 2024 年 8 月 9 日，周内跟踪的 127 种化工产品价格中，上涨 28 种，持平 48 种，下跌 51 种。周涨幅前十的化工品为：维生素 B3（烟酸）、维生素 B3（烟酰胺）、维生素 E、维生素 A、维生素 K3、苯胺、二氯甲烷、甲苯二异氰酸酯、合成氨、WTI 原油。

受益于国内经济活动持续恢复以及海外市场需求提升，维持化工行业“推荐”评级。

投资建议:面对国际油价的持续走高的影响,煤制烯烃龙头成本效益凸显,建议关注:宝丰能源(600989.SH);在业绩稳增长预期下,石油石化等低估值、高分红企业,有望维持较好表现,建议关注:中国石化(600028.SH)、中国石油(601857.SH)、中国海油(600938.SH);轮胎公司积极海外市场扩张,业绩表现较好,建议关注:赛轮轮胎(601058.SH);养殖端盈利好转,维生素提价下游接受度提升,建议关注:新和成(002001.SZ)、浙江医药(600216.SH)、振华股份(603067.SH);磷化工行业头部企业资源优势显著,建议关注:川发龙蟒(002312.SZ)、云天化(600096.SH)、兴发集团(600141.SH)、新洋丰(000902.SZ)。超长期特别国债专项用于国家重大战略实施,利好国内基建拉动民爆景气,建议关注:易普力(002096.SZ)、广东宏大(002683.SZ)、国泰集团(603977.SH)。

表 1：本周价格涨幅前十的化工产品（截至 2024 年 8 月 9 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 B3 (烟酸)	元/千克	48	26.32%	26.32%	29.7%	-2.04%
2	维生素 B3 (烟酰胺)	元/千克	48	26.32%	26.32%	26.3%	-2.04%
3	维生素 E	元/千克	160	25.00%	92.77%	180.70%	130.22%
4	维生素 A	元/千克	230	21.05%	158.43%	215.1%	172.19%
5	维生素 K3	元/千克	117	11.43%	13.59%	53.9%	62.50%
6	苯胺	元/吨	10685	7.01%	-4.56%	-4.0%	-6.97%
7	二氯甲烷	元/吨	2715	5.23%	8.82%	12.7%	4.02%
8	甲苯二异氰酸酯	元/吨	14100	5.22%	6.82%	-15.6%	-23.78%
9	合成氨	元/吨	2312	4.85%	-12.92%	-29.94%	-18.88%
10	WTI 原油	美元/桶	76.84	4.52%	-5.61%	7.2%	-8.96%

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 9 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	-500	-100.00%	-242.86%		
2	三氯乙烯	元/吨	3750	-6.25%	-6.25%	-31.2%	-28.57%
3	磷酸氢钙	元/吨	2450	-5.41%	-6.13%	8.89%	25.64%
4	PTA	元/吨	5502	-5.01%	-7.68%	-6.5%	-5.66%
5	维生素 B2	元/千克	95	-5.00%	-5.00%	0.0%	-25.20%
6	丙烯腈	元/吨	8250	-4.07%	-9.34%	-15.8%	-0.60%
7	液化气	元/吨	5050	-3.99%	1.00%	-2.9%	7.45%
8	丙烯酸异辛酯	元/吨	10200	-3.77%	-5.99%	-27.7%	-12.07%
9	正丁醇	元/吨	7700	-3.75%	-9.41%	-13.5%	-3.75%
10	无水氟化铝	元/吨	9700	-3.00%	-3.00%	2.1%	17.58%

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 9 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	230	21.05%	158.43%	215.1%	172.19%
2	维生素 E	元/千克	160	25.00%	92.77%	180.70%	130.22%
3	维生素 D3	元/千克	250	0.00%	78.57%	354.5%	320.17%
4	维生素 B3 (烟酸)	元/千克	48	26.32%	26.32%	29.7%	-2.04%
5	维生素 B3 (烟酰胺)	元/千克	48	26.32%	26.32%	26.3%	-2.04%
6	维生素 K3	元/千克	117	11.43%	13.59%	53.9%	62.50%
7	R134a	元/吨	33000	3.13%	9.09%	18.92%	57.14%
8	维生素 B6	元/千克	160	3.23%	8.84%	14.29%	11.11%
9	二氯甲烷	元/吨	2715	5.23%	8.82%	12.7%	4.02%
10	LNG	元/吨	4830	0.67%	8.76%	-16.9%	28.70%

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 9 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	-500	-100.00%	-242.86%		
2	异丁醇	元/吨	8500	-1.73%	-19.81%	-3.95%	-0.58%
3	盐酸	元/吨	130	0.00%	-13.33%	-43.5%	-53.57%
4	合成氨	元/吨	2312	4.85%	-12.92%	-29.94%	-18.88%
5	丙酮	元/吨	6625	-1.12%	-12.83%	-5.4%	0.76%
6	R125	元/吨	30000	0.00%	-11.76%	8.1%	42.86%
7	碳酸锂：电池级	元/吨	79500	0.00%	-11.67%	-21.3%	-68.95%
8	纯碱：重质	元/吨	1950	0.00%	-11.36%	-31.6%	-13.33%
9	碳酸锂：工业级	元/吨	76500	0.00%	-11.05%	-17.74%	-68.65%
10	正丁醇	元/吨	7700	-3.75%	-9.41%	-13.5%	-3.75%

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 9 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	0.00%	78.57%	354.5%	320.17%
2	维生素 A	元/千克	230	21.05%	158.43%	215.1%	172.19%
3	维生素 E	元/千克	160	25.00%	92.77%	180.70%	130.22%
4	R410a	元/吨	33500	-2.90%	-2.90%	47.3%	97.06%
5	维生素 B1	元/千克	190	0.00%	1.60%	34.8%	74.31%
6	丁二烯	元/吨	12400	-1.20%	-6.77%	41.7%	72.22%
7	R22	元/吨	30500	0.00%	0.00%	58.4%	64.86%
8	维生素 K3	元/千克	117	11.43%	13.59%	53.9%	62.50%
9	R134a	元/吨	33000	3.13%	9.09%	18.92%	57.14%
10	维生素 C	元/千克	27	0.00%	3.85%	17.4%	50.00%

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 9 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	0.00%	-11.67%	-21.3%	-68.95%
2	碳酸锂：工业级	元/吨	76500	0.00%	-11.05%	-17.74%	-68.65%
3	盐酸	元/吨	130	0.00%	-13.33%	-43.5%	-53.57%
4	电解液：锰酸锂电池用	元/吨	15100	0.00%	-1.95%	-8.5%	-49.67%
5	维生素 B5	元/千克	52	1.96%	1.96%	-3.7%	-45.83%
6	电解液：磷酸铁锂电池用	元/吨	20700	0.00%	-0.96%	-5.9%	-34.29%
7	草甘膦原药：97%	元/吨	25000	0.00%	1.63%	-3.8%	-32.43%
8	三氯乙烯	元/吨	3750	-6.25%	-6.25%	-31.2%	-28.57%
9	1,4-丁二醇	元/吨	8500	-2.30%	-5.56%	-9.1%	-25.44%
10	维生素 B2	元/千克	95	-5.00%	-5.00%	0.0%	-25.20%

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	2024/8/9 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	15.34	0.77	1.13	1.83	2.01	19.17	13.54	8.37	7.65	未评级
600028.SH	中国石化	6.56	0.51	0.58	0.63	0.67	11.42	11.29	10.49	9.82	未评级
601857.SH	中国石油	8.74	0.88	0.95	0.99	1.03	8.02	9.19	8.80	8.48	未评级
600938.SH	中国海油	28.27	2.60	3.07	3.29	3.46	8.05	9.20	8.60	8.18	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	12.48	1.01	1.30	1.51	1.74	11.86	9.61	8.27	7.19	未评级
002001.SZ	新和成	20.90	0.87	1.30	1.56	1.81	19.39	16.05	13.39	11.57	未评级
600216.SH	浙江医药	16.19	0.45	0.49	0.66	0.78	24.10	32.74	24.44	20.87	未评级
603067.SH	振华股份	12.31	0.74	0.92	1.06	1.24	13.99	13.32	11.60	9.95	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	6.61	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	20.54	16.57	13.18	未评级
600096.SH	云天化	19.71	2.47	2.59	2.70	2.81	6.33	7.62	7.30	7.00	未评级
600141.SH	兴发集团	17.99	1.25	1.66	2.04	2.35	14.71	10.82	8.81	7.65	未评级
000902.SZ	新洋丰	11.64	1.00	1.11	1.31	1.54	12.31	10.46	8.91	7.55	未评级
002096.SZ	易普力	11.42	0.56	0.61	0.72	0.83	20.27	18.61	15.81	13.69	未评级
002683.SZ	广东宏大	18.73	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	16.96	14.50	12.51	未评级
603977.SH	国泰集团	9.78	0.49	0.62	0.71	0.89	21.21	15.88	13.86	11.01	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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作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