

化工

报告日期：2024年08月19日

旺季备货将至，行业有望触底回升

——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》2024.08.12

《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

摘要：

- **原油**：截至 2024 年 8 月 16 日，WTI 原油期货价格为 76.65 美元/桶，周环比下降 0.25%；布伦特原油期货价格为 79.68 美元/桶，周环比上升 0.03%。随着加沙停火谈判的进行，地缘政治方面也有一些缓解，市场对需求前景的展望偏空，利空情绪仍在延续，需求端压力和地缘不稳定性仍是市场主要关注点，预计国际油价或趋高整理运行。
- **聚氨酯**：截至 2024 年 8 月 16 日，聚合 MDI 价格为 1.73 万元/吨，周环比上升 1.17%，8 月聚合 MDI 市场维持高位价格波动，受到检修、意外停车、海外装置不可抗力等因素影响，供应不断缩量提振聚合 MDI 价格，部分贸易商补前期空单、终端适量备货，预计价格将维持相对高位。
- **聚酯化纤**：行业传统淡季致使 PA6 市场利润缩减，切片与己内酰胺价差逐步缩小，华鲁恒升、鲁西化工己内酰胺检修导致供应偏紧，成本支撑增强，下游受原料价格上涨影响短期带动采购氛围，使切片价格短时上涨，但阶段性补货过后以消耗库存原料为主，难对切片价格形成有力支撑，切片价格呈震荡运行状态，但原料价格维持上行，致使行业利润逐渐缩减至成本线附近。9 月传统旺季到来，PA6 切片利润或有回升迹象。
- **氟化工**：内贸市场方面，制冷剂 R22 市场配额消耗过快，社会库存偏高，受到 2025 年 R22 配额累计削减 67.5% 的影响，2024 年前期贸易商为旺季来临的售后市场积极备货，并存有部分余量留置未来使用，下半年旺季转淡之时，整体 R22 供应端已经大力回收生产力度，紧缩配额消耗进度，高社会库存余量放出可能性不大，后市来看，短期内制冷剂 R22 将继续高位盘整，在未来 9-10 月备货期或有涨价波段来临。
- **磷化工**：伴随国内湿法磷酸-磷酸铁行业一体化配套率不断提升，价值链传导方面磷酸对磷酸铁影响提升。目前湿法磷酸供应紧张，价格逐步呈现上涨态势，主要驱动因素来源于下游磷酸铁阶段性集中备货，以及外贸订单交付周期，需求端支撑强势；其次，部分湿法磷酸装置检修，供应端紧缩，导致短期供需错配。但 8 月中下旬随着下游检修装置的陆续重启，磷酸供应紧张态势或略有缓解，但供应面利好依旧存在。
- **重点数据**：截至 2024 年 8 月 16 日，周内跟踪的 128 种化工产品

价格中，上涨 25 种，持平 51 种，下跌 52 种。周涨幅前十的化工品为：甘氨酸、维生素 B7、二氯甲烷、维生素 K3、无烟煤、环氧氯丙烷、丙烯酸甲酯、三聚氰胺、己内酰胺、苯乙烯。

- **投资建议:** 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。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）；制冷剂在执行配额后供给端收缩，价格高位支撑，建议关注：巨化股份（600160.SH）、三美股份（603379.SH）、昊华科技（600378.SH）等；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	2024/8/16 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	15.40	0.77	1.12	1.83	2.00	19.17	13.69	8.43	7.69	未评级
600028.SH	中国石化	6.68	0.51	0.58	0.63	0.67	11.42	11.50	10.67	10.00	未评级
601857.SH	中国石油	9.01	0.88	0.95	0.99	1.03	8.02	9.48	9.07	8.74	未评级
600938.SH	中国海油	29.06	2.60	3.07	3.29	3.46	8.05	9.46	8.84	8.41	未评级
600160.SH	巨化股份	17.81	0.35	0.98	1.32	1.65	47.18	18.14	13.54	10.80	未评级
603379.SH	三美股份	30.13	0.46	1.47	2.02	2.49	74.22	20.44	14.93	12.08	未评级
600378.SH	昊华科技	27.29	0.99	0.92	1.09	1.27	30.87	29.61	25.05	21.51	未评级
002001.SZ	新和成	20.32	0.87	1.30	1.56	1.81	19.39	15.60	13.02	11.25	未评级
600216.SH	浙江医药	15.71	0.45	0.63	0.93	1.19	24.10	25.14	16.95	13.24	未评级
603067.SH	振华股份	12.60	0.74	1.01	1.15	1.31	13.99	12.48	10.93	9.60	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	6.36	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	19.76	15.94	12.68	未评级
600096.SH	云天化	20.27	2.47	2.64	2.74	2.86	6.33	7.69	7.39	7.08	未评级
600141.SH	兴发集团	17.98	1.25	1.66	2.04	2.35	14.71	10.82	8.81	7.65	未评级
000902.SZ	新洋丰	11.78	1.00	1.11	1.30	1.54	12.31	10.60	9.03	7.65	未评级
002096.SZ	易普力	10.86	0.56	0.61	0.72	0.83	20.27	17.70	15.04	13.02	未评级
002683.SZ	广东宏大	18.58	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	16.83	14.39	12.41	未评级
603977.SH	国泰集团	9.82	0.49	0.62	0.71	0.89	21.21	15.95	13.92	11.06	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.....	5
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.....	12
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

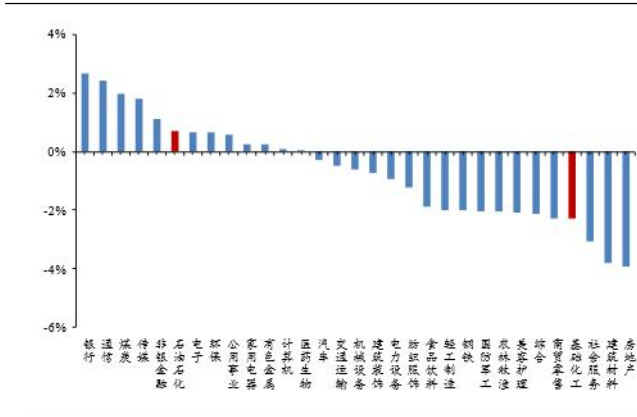
表目录

表 1: 本周价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 16 日)	15
表 2: 本周价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 16 日)	15
表 3: 本月价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 16 日)	15
表 4: 本月价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 16 日)	16
表 5: 同比价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 16 日)	16
表 6: 同比价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 16 日)	16
表 7: 重点关注公司及盈利预测	17

1 一周市场表现

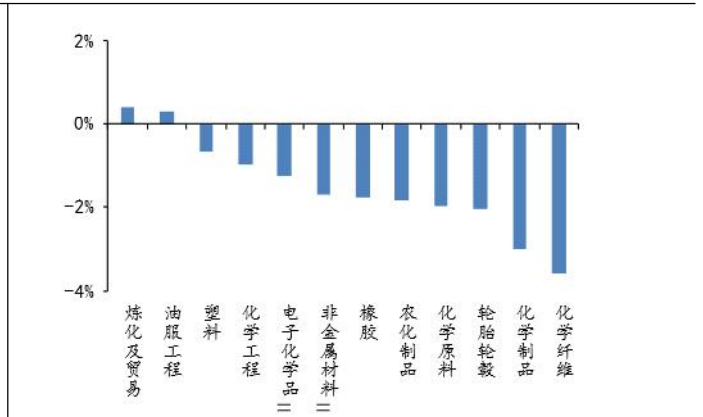
2024年8月12日至2024年8月16日，申万石油石化指数周环比上升0.71%，申万基础化工指数周环比下降2.30%，重点子板块周涨跌幅前五板块为：炼化及贸易（0.40%）、油服工程（0.30%）、塑料（-0.66%）、化学工程（-0.99%）、电子化学品II（-1.26%），三级化工行业涨幅前五板块为：油品石化贸易（1.70%）、有机硅（0.94%）、炼油化工（0.66%）、油气及炼化工程（0.66%）、复合肥（0.48%）。在重点覆盖公司中，个股涨幅前五公司保利联合（14.31%）、高争民爆（13.98%）、嘉澳环保（11.78%）、科创新源（10.43%）、泉为科技（10.07%）；个股跌幅前五的公司为辉丰股份（-15.41%）、百利科技（-15.38%）、红墙股份（-13.38%）、同德化工（-11.13%）、沈阳化工（-10.86%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



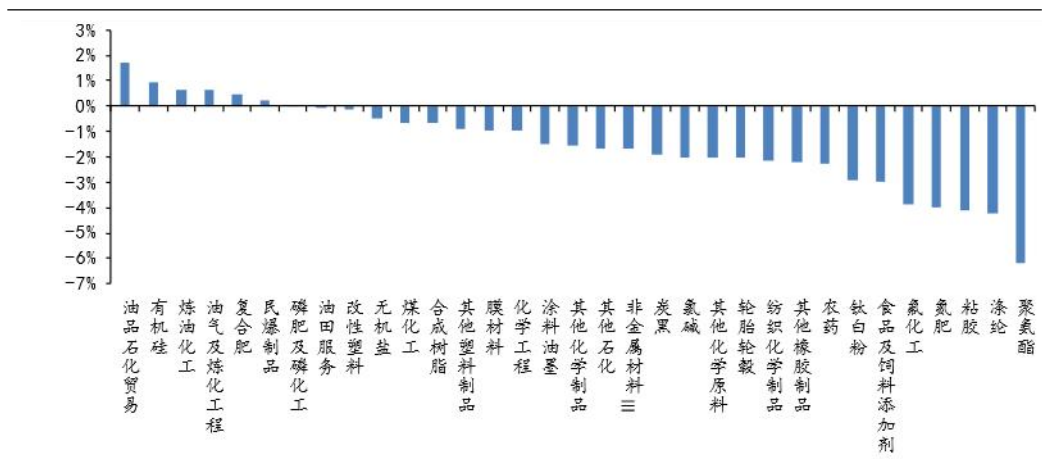
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：申万二级化工行业周涨跌幅一览



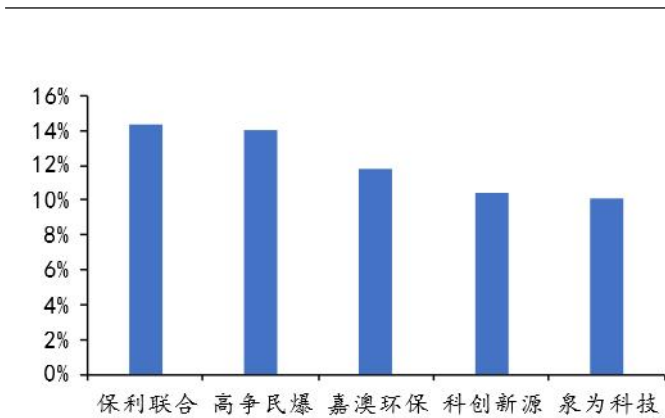
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：申万三级化工行业周涨跌幅一览



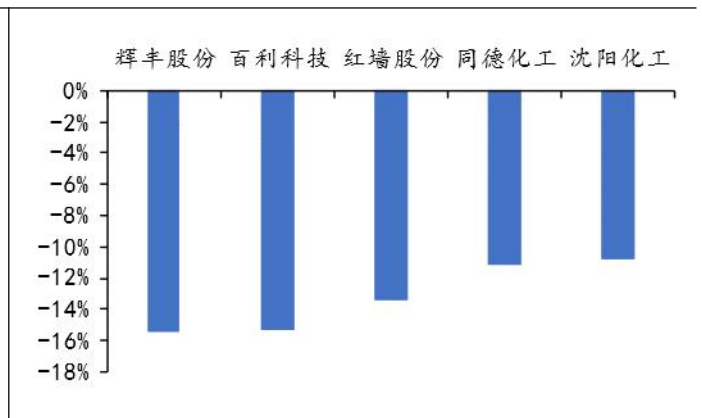
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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



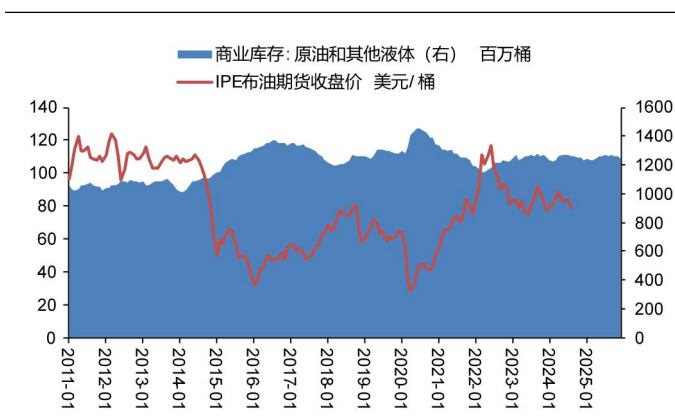
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

2.1 原油

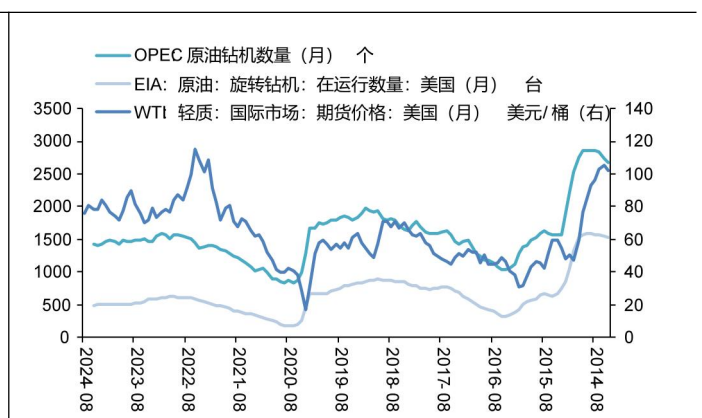
截至 2024 年 8 月 16 日，WTI 原油期货价格为 76.65 美元/桶，周环比下降 0.25%；布伦特原油期货价格为 79.68 美元/桶，周环比上升 0.03%，截至 2024 年 8 月 9 日，EIA 原油库存周环比上升 0.32%；截至 2024 年 8 月 16 日，92#汽油价格为 8705 元/吨，周环比下降 0.34%；丙烯酸价差周环比上升 15.15%，乙烯价差周环比下降 1.39%；丙烯价差周环比下降 1.20%。

图 6：原油价格走势及库存



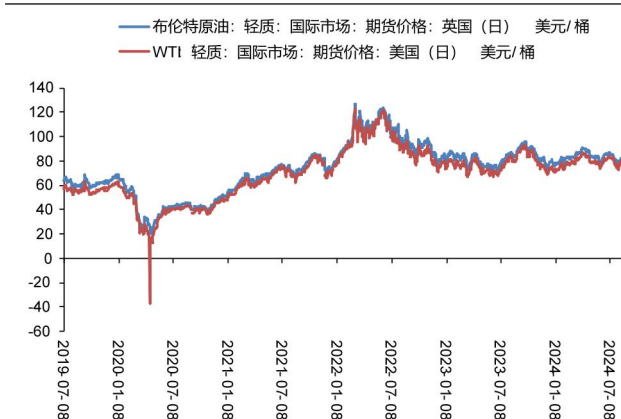
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：原油价格走势及钻机数量



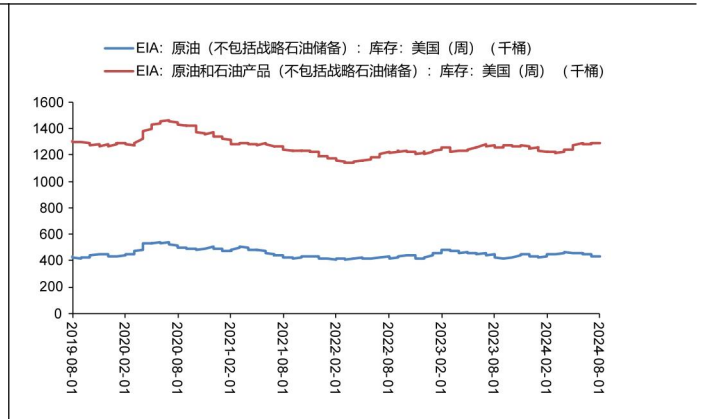
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：布伦特及 WTI 原油价格走势



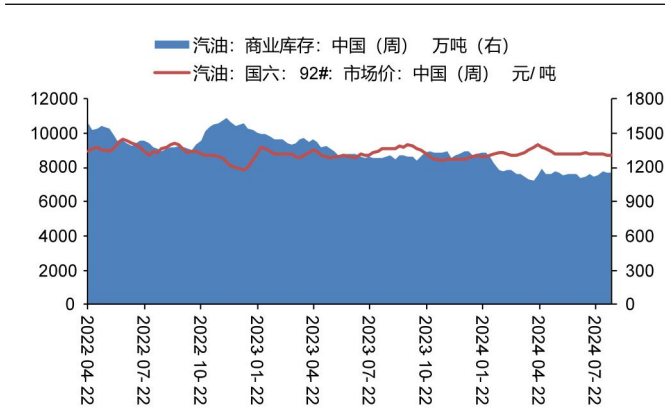
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：原油和石油产品库存



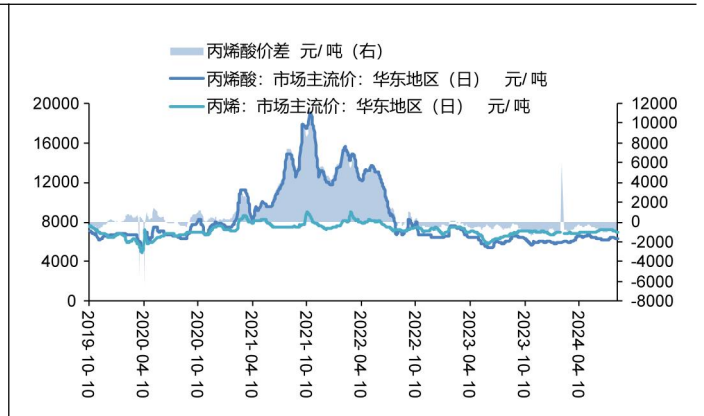
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：汽油价格走势及库存



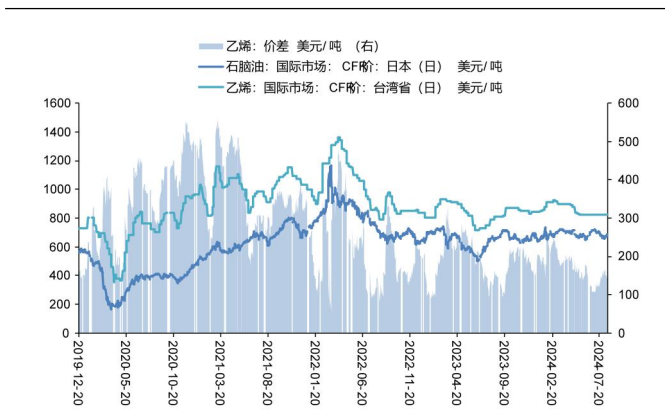
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：丙烯酸-丙烯价格走势及价差



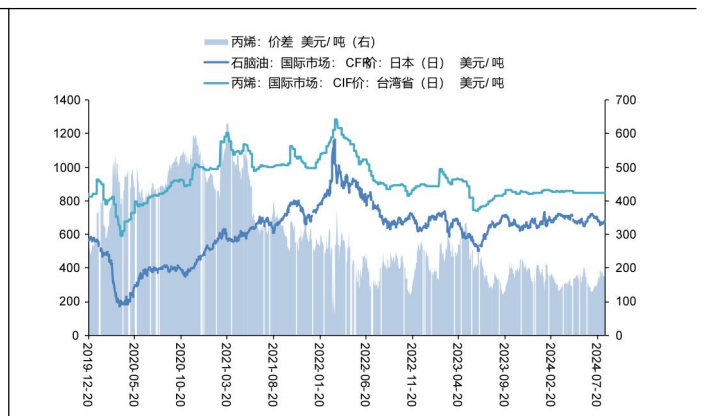
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

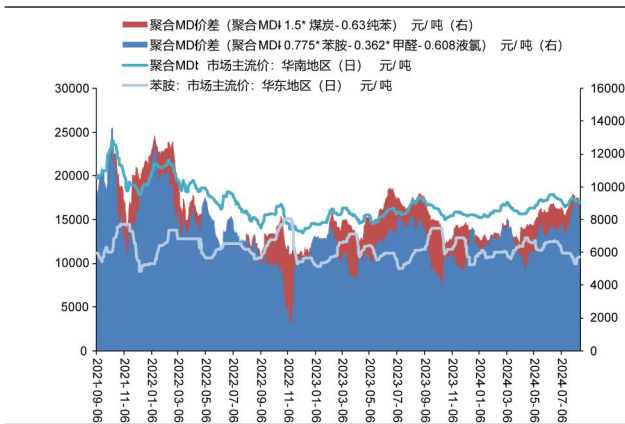


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 聚氨酯

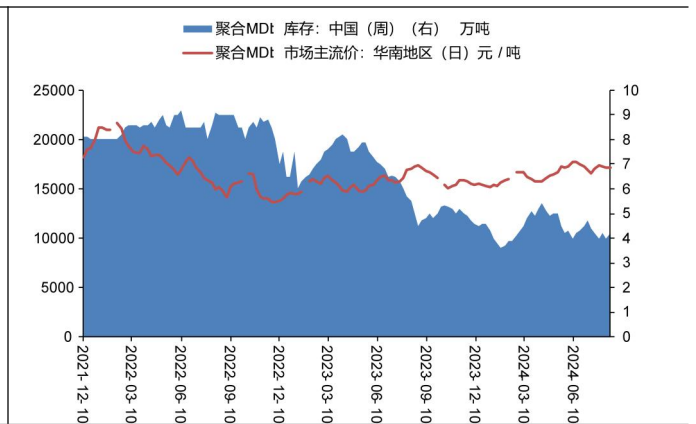
截至 2024 年 8 月 16 日, 聚合 MDI 价格为 1.73 万元/吨, 周环比上升 1.17%, 同比下降 1.14%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-1.5*煤炭-0.63 纯苯) 为 0.95 万元/吨, 周环比上升 1.85%, 同比下降 1.15%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-0.775*苯胺-0.362*甲醛-0.608 液氯) 为 0.91 万元/吨, 周环比上升 4.42%, 同比上升 12.00%; 聚合 MDI 库存为 4.2 万吨, 周环比上升 5.00%, 同比下降 10.64%, TDI 价格为 1.4 万元/吨, 周环比下降 0.71%, 同比下降 25.13%。

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

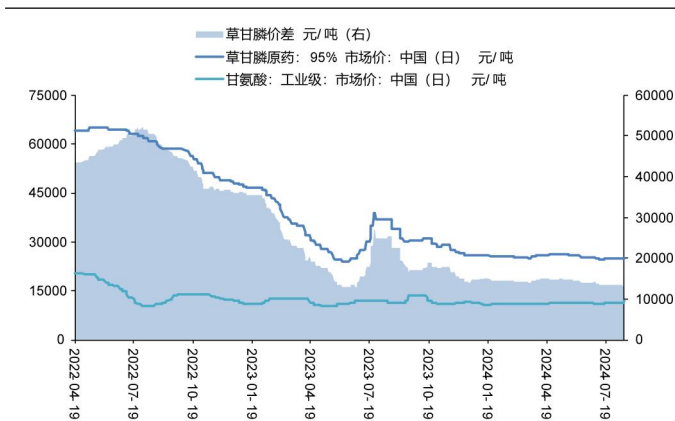


数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2.3 农药

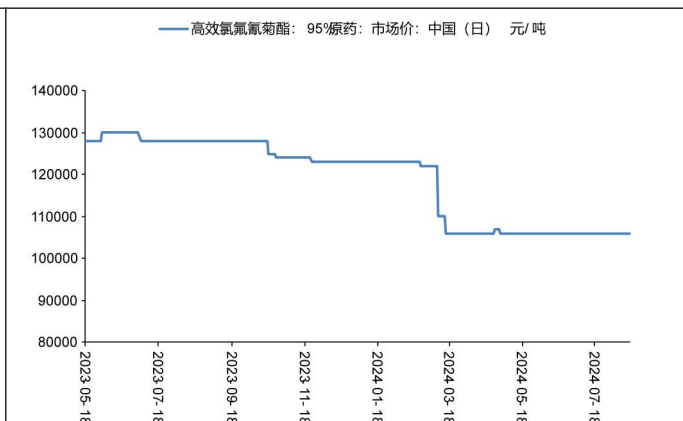
截至2024年8月16日,草甘膦价格为2.48万元/吨,周环比下降0.80%,同比下降32.97%;草甘膦价差为1.29万元/吨,周环比下降4.44%,同比下降49.41%;菊酯价格为10.6万元/吨,周环比持平,同比下降17.19%;草铵膦价格为5.3万元/吨,周环比持平,同比下降14.52%。

图 17: 草甘膦价格走势及价差



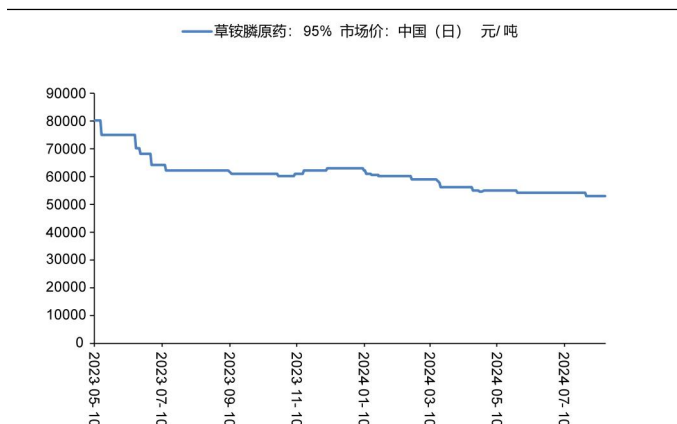
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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

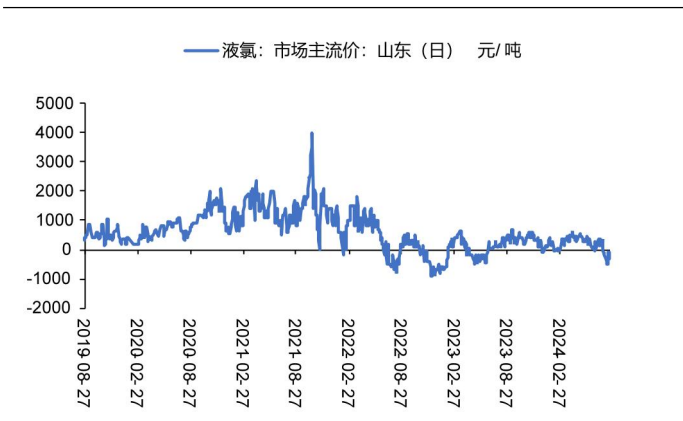


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

2.4 氯碱化工

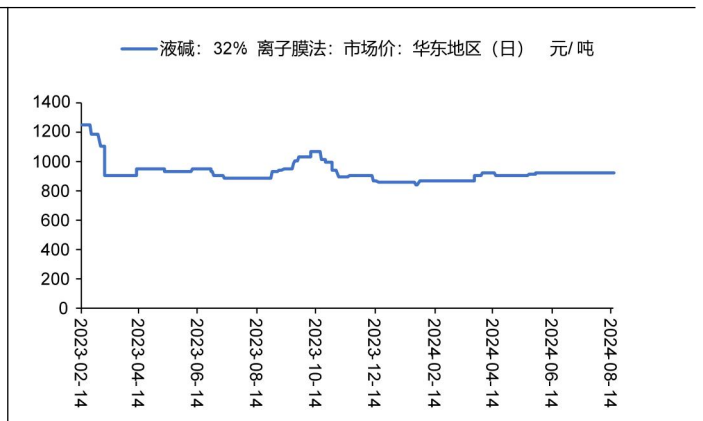
截至2024年8月16日,液氯周环比上升40.00%,同比下降400.00%;液碱周环比下降2.17%,同比上升2.27%;重质纯碱周环比下降2.44%,同比下降11.11%,库存55.13万吨,周环比上升1.70%,同比上升936.28%;烧碱周环比下降4.41%。

图 20: 液氯价格走势



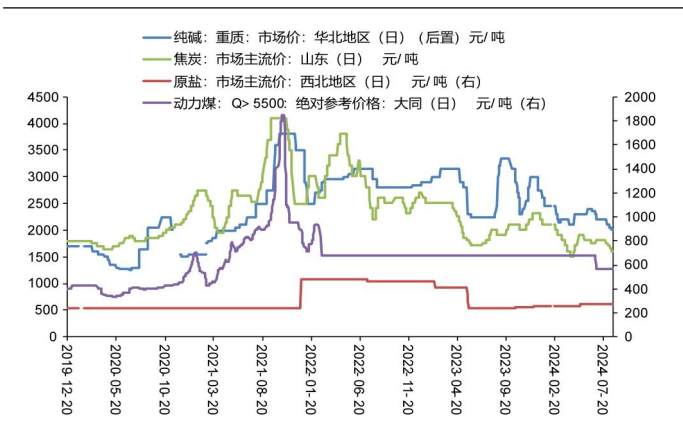
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21: 液碱价格走势



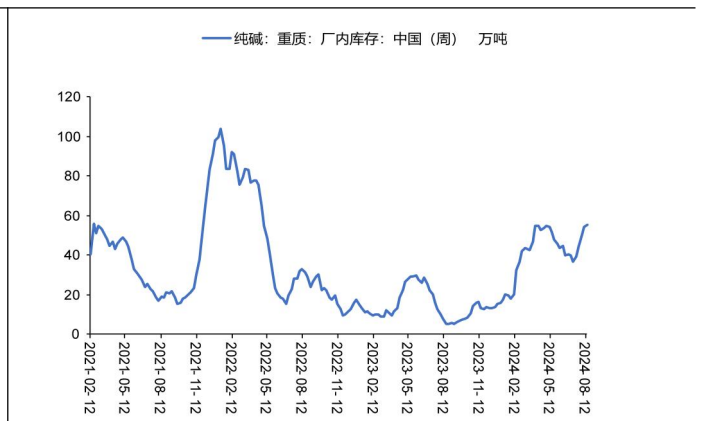
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 22: 重质纯碱价格走势



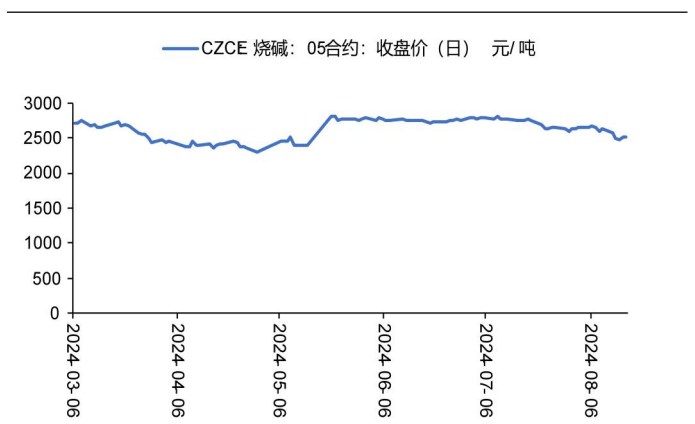
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

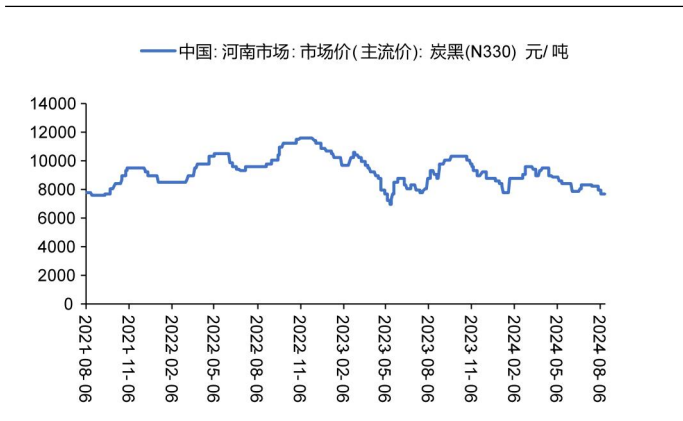


数据来源：华龙证券研究所

2.5 煤化工

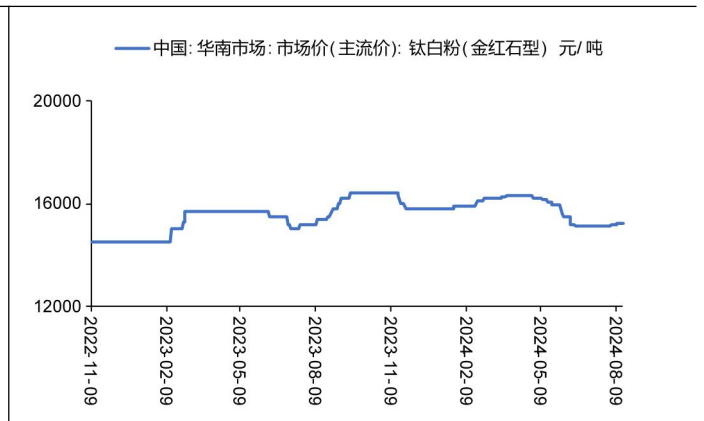
截至 2024 年 8 月 16 日，炭黑价格 0.77 万元/吨，周环比持平，同比下降 17.20%；钛白粉价格为 1.53 万元/吨，周环比持平，同比下降 0.97%；乙二醇价格 0.46 万元/吨，周环比上升 0.17%，同比上升 16.72%，库存周环比上升 4.08%，同比下降 38.57%；己二酸价格为 0.88 万元/吨，周环比下降 2.78%，同比下降 9.33%；PA66 价格为 1.98 万元/吨，周环比下降 1.25%，同比上升 1.28%。

图 25：炭黑价格走势



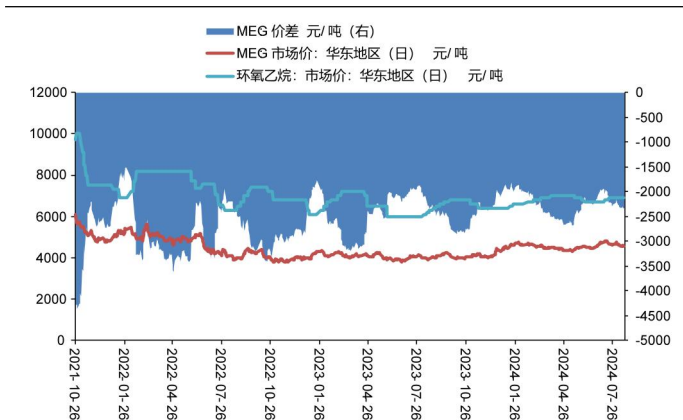
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：钛白粉价格走势



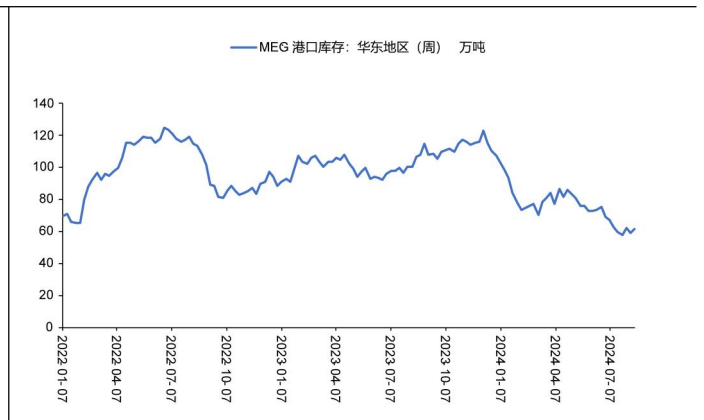
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 27：乙二醇价格走势及价差



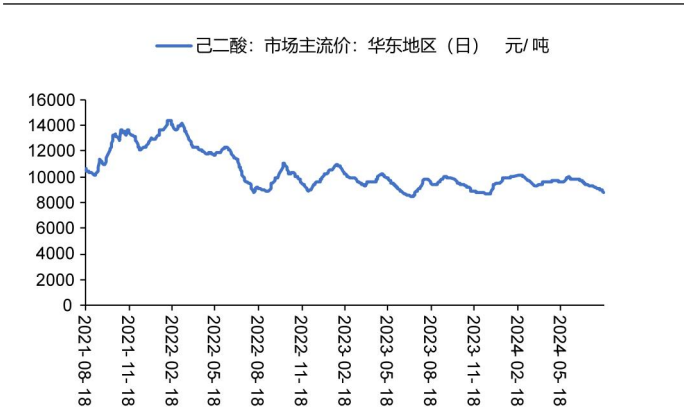
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 28：乙二醇库存



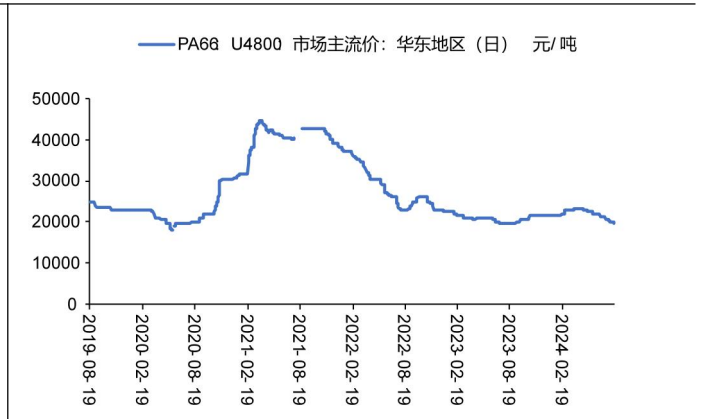
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

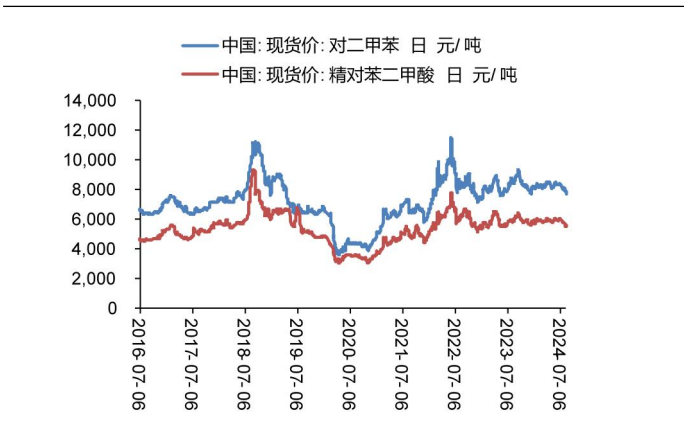


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.6 聚酯化纤

截至 2024 年 8 月 16 日，PX 价格 0.77 万元/吨，周环比下降 2.70%，同比下降 10.42%；PTA 价格 0.55 万元/吨，周环比上升 0.36%，同比下降 5.48%；PTA 库存可以用天数 3.76 天，周环比下降 2.34%，同比下降 9.18%；POY 价格 0.75 万元/吨，周环比下降 1.64%，同比下降 1.32%，库存周环比下降 32.00%，同比上升 15.91%；粘胶短纤价格为 1.36 万元/吨，周环比持平，同比上升 4.62%，库存为 9.64 万吨，周环比上升 1.90%，同比下降 29.66%。

图 31：PTA 及 PX 价格走势



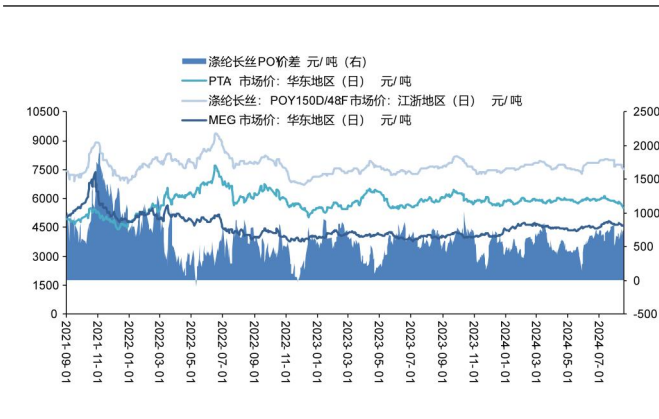
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 32：PTA 库存可用天数



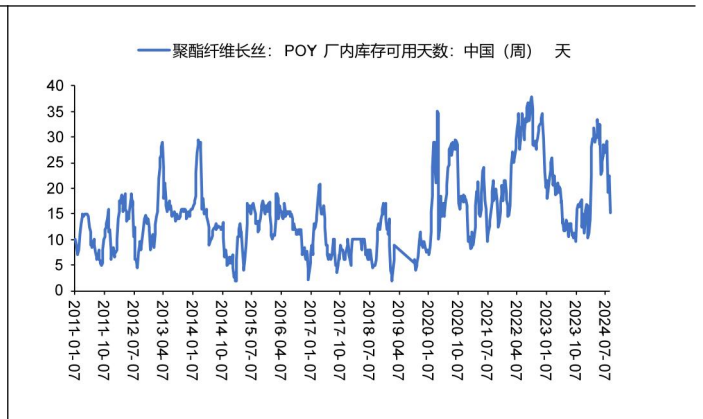
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 33：涤纶长丝价格走势及价差



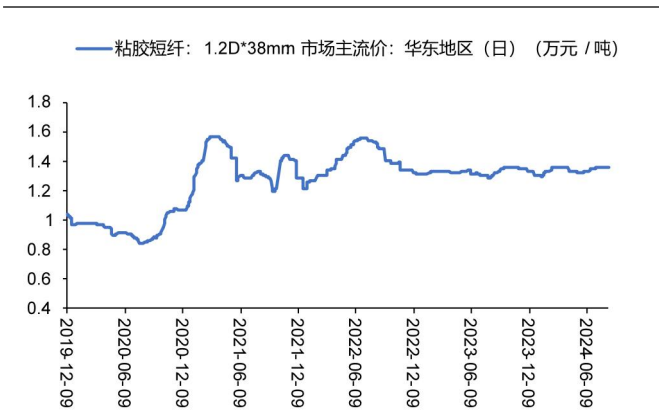
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 34：POY 库存



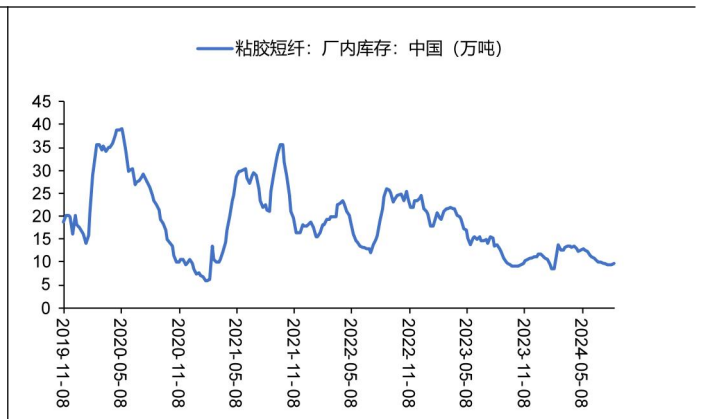
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

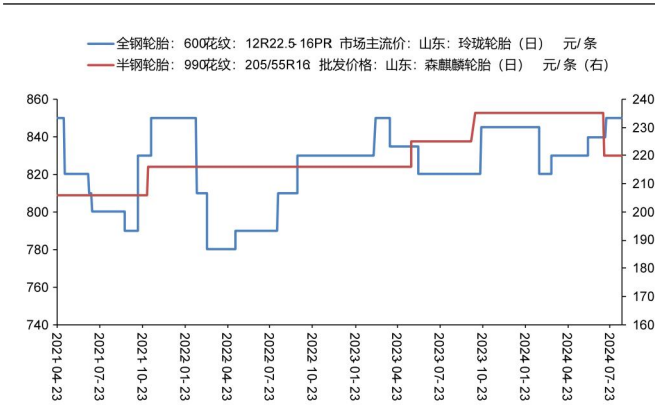


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.7 轮胎

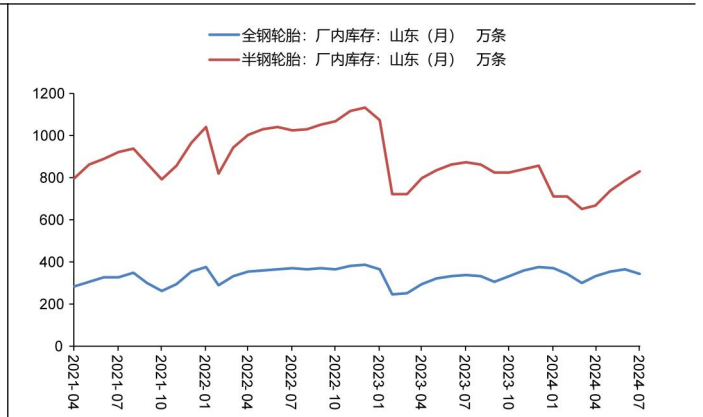
截至 2024 年 8 月 16 日，全钢轮胎价格 850 元/条，周环比持平，同比上升 3.66%，库存为 344.50 万条，月环比下降 6.13%，同比上升 1.68%；半钢轮胎价格 220 元/条，周环比持平，同比下降 2.22%，库存为 829.00 万条，月环比上升 5.47%，同比下降 4.93%。

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

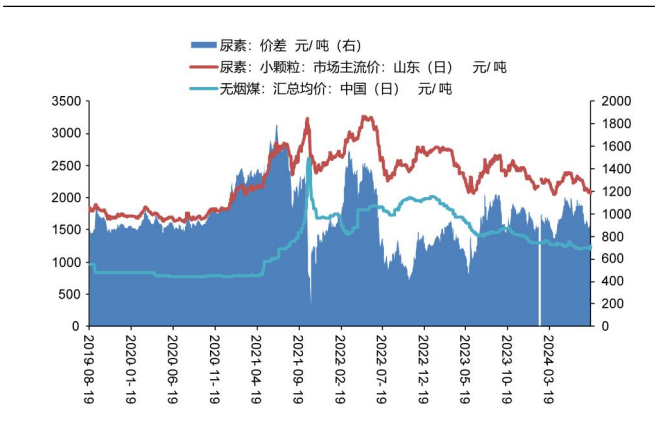


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.8 化肥

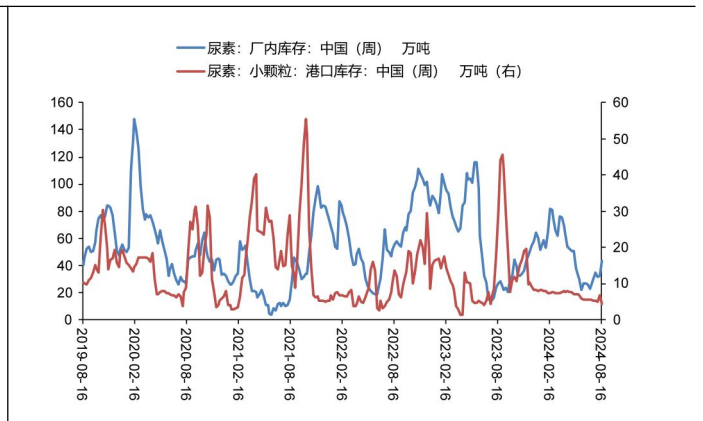
截至2024年8月16日，尿素小颗粒价格2060元/吨，周环比下降1.90%，同比下降19.53%；尿素价差为816元/吨，周环比下降7.69%，同比下降27.01%；尿素厂内库存为43.72万吨，周环比上升34.81%，同比上升65.36%；尿素港口库存为4.20万吨，周环比下降37.31%，同比下降85.44%；氯化钾价格2300元/吨，周环比持平；磷酸一铵价格3700元/吨，周环比下降1.33%；磷酸二铵3470元/吨，周环比持平。

图 39：尿素-无烟煤价格走势及价差



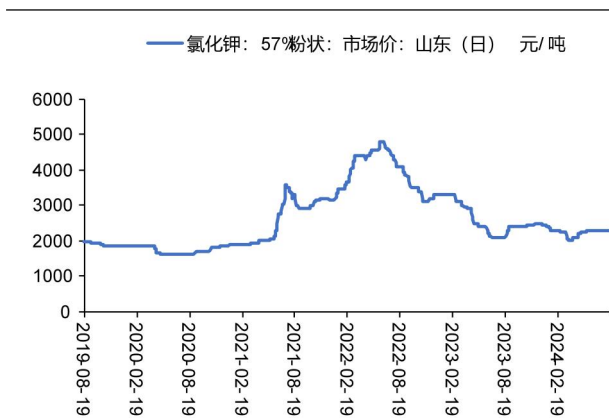
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 40：尿素厂内及港口库存



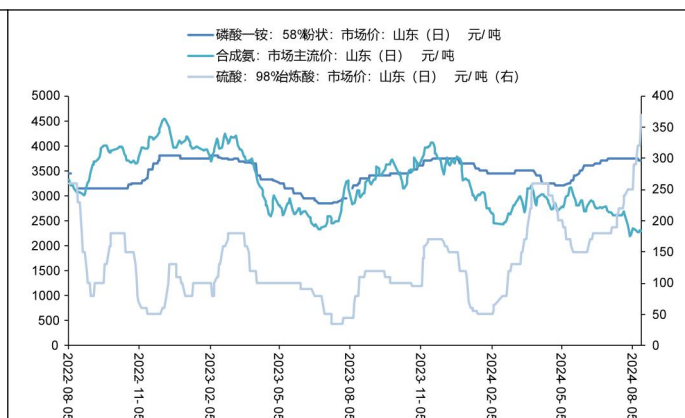
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 41：氯化钾价格走势



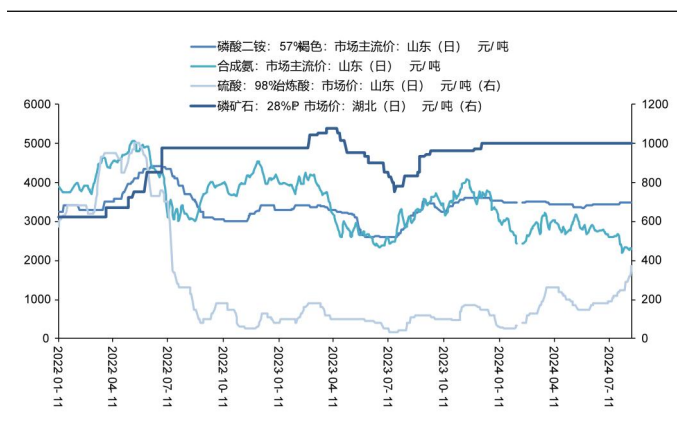
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 16 日，R22 为 3.05 万元/吨，周环比持平，同比上升 64.86%；R32 价格 3.55 万元/吨，周环比下降 5.33%，同比上升 162.96%。

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 年国家统计局发布数据，2024 年 1—7 月份，全国固定资产投资（不含农户）287611 亿元，同比增长 3.6%；其中，化学原料和化学制品制造业投资同比增长 9.9%。（资料来源：国家统计局）

2024 年 8 月 15 日，国家发改委相关负责人表示，我国是全球能耗强度降低最快的国家之一，“十四五”前三年，扣除原料用能和非化石能源消费量，全国能耗强度累计降低约 7.3%；我国可再生能源装机规模全球最大、发展速度全球最快；此外，我国已建成全球最大、最完整的新能源产业链。（资料来源：央视新闻）

2024 年 8 月 14 日，俄罗斯政府表示，2024 年 9 月 1 日至 12 月 31 日期间，俄罗斯政府将实行汽油出口临时禁令。据报道，此举是为了在季节性需求持续、石油加工厂进行定期维修期间保持燃料市场稳定。（资料来源：中国新闻网）

2024 年 8 月 12 日，中国胶黏剂龙头企业回天新材旗下全资子公司湖北回天新材料（宜城）有限公司年产 6000 吨聚氨酯树脂涂料 A 组分（白色涂料 4000 吨/年、黑色涂料 1000 吨/年、透明涂料 1000 吨/年）建设项目竣工投产。本次改扩建完成后，原 10000 吨/年软包装聚氨酯胶粘剂生产线升级为 16000 吨/年，另扩建 14000 吨/年软包装聚氨酯胶粘剂，达到 30000 吨/年软包装聚氨酯胶粘剂的生产能力。（资料来源：石化联合会化工新材料专委会）

4 重点公司公告

【云天化】2024 年 8 月 12 日，公司发布 2024 年半年报，报告期内，公司实现营业收入 319.93 亿元，同比下降 9.16%，实现归属于上市公司股

东净利润 28.41 亿元，同比增长 6.10%；资产负债率降至 56.49%，营收下降的主要原因为，贸易产品价格同比下降，公司适当缩减了规模，贸易收入同比下降，公司负债结构持续优化，业绩保持稳定。

【万华化学】公司于 2024 年 8 月 12 日发布 2024 年度中期报告，2024 年 H1 公司实现营业收入 970.67 亿元，同比+10.77%，归母净利润为 81.74 亿元，同比下降 4.60%；2024 年 Q2 公司营业收入 509.06 亿元，较 2024 年 Q1 的 461.61 亿元环比增加 10.28%，归母净利润为 40.17 亿，较 2024 年 Q1 的 41.57 亿环比下降 3.38%。

【宝丰能源】2024 年 8 月 12 日，公司发布 2024 年半年报，报告期内，公司主要产品聚烯烃产量 122.27 万吨，同比增长 87%，焦炭产量 353.36 万吨，同比增长 3%；实现营业收入 169 亿元，同比增长 29%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 35 亿元，同比增长 44%。

宁东三期烯烃项目以打造煤制烯烃行业新质生产力为目标，是国内首套采用 DMT0 三代技术、单套产能规模达到 100 万吨/年的聚烯烃生产装置。从 2023 年 9 月中旬投入试生产以来，工艺技术指标不断优化，生产运行总体平稳。报告期内，三期烯烃项目配套的 25 万吨/年 EVA 装置顺利投产，已完成从发泡料到光伏料的生产过渡，产出合格光伏级 EVA 产品，目前已达到设计生产能力，有效提升了公司烯烃产品附加值。

内蒙烯烃项目投资建设按计划顺利推进。资金配套方面，2024 年 5 月内蒙子公司完成银团贷款业务办理，保障了内蒙项目建设后续资金需求；截至本报告披露日，内蒙项目已完成投资付现 70%。项目建设方面，2024 年 7 月 1 日动力装置 1#锅炉顺利点火，完成了内蒙项目试车工作的首个重大里程碑节点，首套装置将按计划于 10 月投入试生产。

【中国化学】2024 年 8 月 16 日，公司发布经营情况公告，7 月份，公司再签项目合计 118.49 亿元，其中，单笔合同额在人民币 5 亿元以上的 8 大重大合同，涉及企业包括中煤陕西能源化工集团、北方华锦联合石化、广西华谊、万华化学、北方华锦等企业。

5 周观点

原油：截至 2024 年 8 月 16 日，WTI 原油期货价格为 76.65 美元/桶，周环比下降 0.25%；布伦特原油期货价格为 79.68 美元/桶，周环比上升 0.03%。随着加沙停火谈判的进行，地缘政治方面也有一些缓解，市场对需求前景的展望偏空，利空情绪仍在延续，需求端压力和地缘不稳定性仍是市场主要关注点，预计国际油价或趋高整理运行。

聚氨酯：截至 2024 年 8 月 16 日，聚合 MDI 价格为 1.73 万元/吨，周环比上升 1.17%，8 月聚合 MDI 市场维持高位价格波动，受到检修、意外停车、海外装置不可抗力等因素影响，供应不断缩量提振聚合 MDI 价格，部分贸易商补前期空单、终端适量备货，预计价格将维持相对高位。

聚酯化纤：行业传统淡季致使 PA6 市场利润缩减，切片与己内酰胺价差逐步缩小，华鲁恒升、鲁西化工己内酰胺检修导致供应偏紧，成本支撑增强，下游受原料价格上涨影响短期带动采购氛围，使切片价格短时上涨，但阶段性补货过后以消耗库存原料为主，难对切片价格形成有力支撑，切片价格呈震荡运行状态，但原料价格维持上行，致使行业利润逐渐缩减至成本线附近。9 月传统旺季到来，PA6 切片利润或有回升迹象。

氟化工：内贸市场方面，制冷剂 R22 市场配额消耗过快，社会库存偏高，受到 2025 年 R22 配额累计削减 67.5% 的影响，2024 年前期贸易商为旺季来临的售后市场积极备货，并存有部分余量留置未来使用，下半年旺季转淡之时，整体 R22 供应端已经大力回收生产力度，紧缩配额消耗进度，高社会库存余量放出可能性不大，后市来看，短期内制冷剂 R22 将继续高位盘整，在未来 9-10 月备货期或有涨价波段来临。

磷化工：伴随国内湿法磷酸-磷酸铁行业一体化配套率不断提升，价值链传导方面磷酸对磷酸铁影响提升。目前湿法磷酸供应紧张，价格逐步呈现上涨态势，主要驱动因素来源于下游磷酸铁阶段性集中备货，以及外贸订单交付周期，需求端支撑强势；其次，部分湿法磷酸装置检修，供应端紧缩，导致短期供需错配。但 8 月中下旬随着下游检修装置的陆续重启，磷酸供应紧张态势或略有缓解，但供应面利好依旧存在。

重点数据：截至 2024 年 8 月 16 日，周内跟踪的 128 种化工产品价格中，上涨 25 种，持平 51 种，下跌 52 种。周涨幅前十的化工品为：甘氨酸、维生素 B7、二氯甲烷、维生素 K3、无烟煤、环氧氯丙烷、丙烯酸甲酯、三聚氰胺、己内酰胺、苯乙烯。

投资建议：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。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）；制冷剂在执行配额后供给端收缩，价格高位支撑，建议关注：巨化股份（600160.SH）、三美股份（603379.SH）、昊华科技（600378.SH）等；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 16 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	甘氨酸	元/吨	11900	3.48%	7.21%	6.3%	3.48%
2	维生素 B7	元/千克	34	3.03%	3.03%	-2.9%	-12.82%
3	二氯甲烷	元/吨	2790	2.76%	15.53%	15.77%	2.39%
4	维生素 K3	元/千克	120	2.56%	16.50%	57.9%	66.67%
5	无烟煤	元/吨	1244	2.30%	3.32%	-9.5%	-13.73%
6	环氧氯丙烷	元/吨	7850	1.95%	2.61%	-6.0%	-9.25%
7	丙烯酸甲酯	元/吨	8600	1.78%	8.18%	-11.8%	15.44%
8	三聚氰胺	元/吨	6300	1.61%	-3.52%	-15.4%	-15.44%
9	己内酰胺	元/吨	12750	1.39%	2.62%	-7.3%	0.00%
10	苯乙烯	元/吨	9600	1.16%	0.73%	14.0%	12.22%

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 16 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	盐酸	元/吨	100	-23.08%	-33.33%	-56.5%	-64.29%
2	钛精矿	元/吨	2480	-10.79%	-11.11%	-6.4%	-4.62%
3	磷酸氢钙	元/吨	2310	-5.71%	-11.83%	2.7%	7.44%
4	碳酸锂：电池级	元/吨	75500	-5.03%	-13.22%	-25.2%	-66.89%
5	碳酸锂：工业级	元/吨	73000	-4.58%	-13.10%	-21.5%	-66.44%
6	工业硅	元/吨	10900	-3.96%	-8.40%	-27.1%	-17.74%
7	高温煤焦油	元/吨	3800	-3.80%	-9.09%	-9.5%	-22.45%
8	苯胺	元/吨	10285	-3.74%	-8.13%	-7.6%	-10.45%
9	1,4-丁二醇	元/吨	8200	-3.53%	-8.89%	-12.3%	-28.38%
10	甲苯	元/吨	6910	-3.36%	-7.93%	5.50%	-11.81%

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 16 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	0.00%	158.43%	215.07%	172.19%
2	维生素 E	元/千克	155	-3.13%	78.16%	171.9%	123.02%
3	维生素 D3	元/千克	250	0.00%	70.07%	354.5%	327.35%
4	维生素 B3（烟酸）	元/千克	48	0.00%	26.32%	29.7%	-1.03%
5	维生素 B3（烟酰胺）	元/千克	48	0.00%	26.32%	26.3%	-1.03%
6	维生素 K3	元/千克	120	2.56%	16.50%	57.9%	66.67%
7	二氯甲烷	元/吨	2790	2.76%	15.53%	15.77%	2.39%
8	丙烯酸甲酯	元/吨	8600	1.78%	8.18%	-11.8%	15.44%
9	纯 MDI	元/吨	19000	1.06%	7.95%	-4.0%	-16.67%
10	甘氨酸	元/吨	11900	3.48%	7.21%	6.3%	3.48%

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 16 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	盐酸	元/吨	100	-23.08%	-33.33%	-56.5%	-64.29%
2	异丁醇	元/吨	8350	-1.76%	-18.14%	-5.65%	-4.57%
3	丙酮	元/吨	6600	-0.38%	-13.44%	-5.7%	-2.58%
4	碳酸锂：电池级	元/吨	75500	-5.03%	-13.22%	-25.2%	-66.89%
5	碳酸锂：工业级	元/吨	73000	-4.58%	-13.10%	-21.5%	-66.44%
6	合成氨	元/吨	2290	-0.95%	-11.92%	-30.6%	-26.13%
7	磷酸氢钙	元/吨	2310	-5.71%	-11.83%	2.7%	7.44%
8	丙烯酸异辛酯	元/吨	9900	-2.94%	-11.61%	-29.79%	-15.74%
9	钛精矿	元/吨	2480	-10.79%	-11.11%	-6.4%	-4.62%
10	丙烯腈	元/吨	8000	-3.03%	-11.11%	-18.4%	-2.44%

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 16 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%	70.07%	354.5%	327.35%
2	维生素 A	元/千克	230	0.00%	158.43%	215.07%	172.19%
3	维生素 E	元/千克	155	-3.13%	78.16%	171.9%	123.02%
4	R410a	元/吨	33500	0.00%	-2.90%	47.3%	97.06%
5	维生素 B1	元/千克	190	0.00%	0.00%	34.75%	75.93%
6	维生素 K3	元/千克	120	2.56%	16.50%	57.9%	66.67%
7	丁二烯	元/吨	12450	0.40%	-5.32%	42.29%	64.90%
8	R22	元/吨	30500	0.00%	0.00%	58.4%	64.86%
9	维生素 C	元/千克	27	0.00%	3.85%	17.4%	58.82%
10	R134a	元/吨	33000	0.00%	6.45%	18.92%	57.14%

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 16 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	75500	-5.03%	-13.22%	-25.2%	-66.89%
2	碳酸锂：工业级	元/吨	73000	-4.58%	-13.10%	-21.5%	-66.44%
3	盐酸	元/吨	100	-23.08%	-33.33%	-56.5%	-64.29%
4	电解液：锰酸锂电池用	元/吨	15000	-0.66%	-2.60%	-9.1%	-50.00%
5	维生素 B5	元/千克	52	0.00%	1.96%	-3.7%	-45.26%
6	电解液：磷酸铁锂电池用	元/吨	20500	-0.97%	-1.91%	-6.8%	-33.87%
7	草甘膦原药：97%	元/吨	24800	-0.80%	1.22%	-4.6%	-32.97%
8	三氯乙烯	元/吨	3750	0.00%	-6.25%	-31.2%	-31.19%
9	1,4-丁二醇	元/吨	8200	-3.53%	-8.89%	-12.3%	-28.38%
10	合成氨	元/吨	2290	-0.95%	-11.92%	-30.6%	-26.13%

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	2024/8/16 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	15.40	0.77	1.12	1.83	2.00	19.17	13.69	8.43	7.69	未评级
600028.SH	中国石化	6.68	0.51	0.58	0.63	0.67	11.42	11.50	10.67	10.00	未评级
601857.SH	中国石油	9.01	0.88	0.95	0.99	1.03	8.02	9.48	9.07	8.74	未评级
600938.SH	中国海油	29.06	2.60	3.07	3.29	3.46	8.05	9.46	8.84	8.41	未评级
600160.SH	巨化股份	17.81	0.35	0.98	1.32	1.65	47.18	18.14	13.54	10.80	未评级
603379.SH	三美股份	30.13	0.46	1.47	2.02	2.49	74.22	20.44	14.93	12.08	未评级
600378.SH	昊华科技	27.29	0.99	0.92	1.09	1.27	30.87	29.61	25.05	21.51	未评级
002001.SZ	新和成	20.32	0.87	1.30	1.56	1.81	19.39	15.60	13.02	11.25	未评级
600216.SH	浙江医药	15.71	0.45	0.63	0.93	1.19	24.10	25.14	16.95	13.24	未评级
603067.SH	振华股份	12.60	0.74	1.01	1.15	1.31	13.99	12.48	10.93	9.60	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	6.36	0.22	0.32	0.40	0.50	32.65	19.76	15.94	12.68	未评级
600096.SH	云天化	20.27	2.47	2.64	2.74	2.86	6.33	7.69	7.39	7.08	未评级
600141.SH	兴发集团	17.98	1.25	1.66	2.04	2.35	14.71	10.82	8.81	7.65	未评级
000902.SZ	新洋丰	11.78	1.00	1.11	1.30	1.54	12.31	10.60	9.03	7.65	未评级
002096.SZ	易普力	10.86	0.56	0.61	0.72	0.83	20.27	17.70	15.04	13.02	未评级
002683.SZ	广东宏大	18.58	0.96	1.10	1.29	1.50	21.31	16.83	14.39	12.41	未评级
603977.SH	国泰集团	9.82	0.49	0.62	0.71	0.89	21.21	15.95	13.92	11.06	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