

化工

报告日期：2024年08月26日

维生素持续涨价，制冷剂 R32 配额调整政策落地

——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

《旺季备货将至，行业有望触底回升——化工行业周报》2024.08.20

《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

摘要：

- **原油**：截至 2024 年 8 月 23 日，WTI 原油期货价格为 74.83 美元/桶，周环比下降 2.37%；布伦特原油期货价格为 79.02 美元/桶，周环比下降 0.83%。由于对石油消费大国需求担忧令市场承压，周内国际油价仍然下跌，但美联储发出降息即将到来的强烈信号，有助于增强经济并促进石油需求，提振石油价格。
- **聚氨酯**：截至 2024 年 8 月 23 日，聚合 MDI 价格为 1.72 万元/吨，周环比上升 0.58%，8 月底，东曹 8 万吨/年检修装置存开车计划，但受日本母液检修影响，整体开工负荷或维持低负运行状态，供方让利意愿有限。需求端市场消耗能力存在改善迹象，但冰冷、汽车行业排产计划量均有下降，出口利好短期内尚不明朗，预计国内聚合 MDI 市场涨跌两难。
- **聚酯化纤**：8 月以来，受到己内酰胺部分装置停车检修影响，整体产能利用率下降至 90.73%，而下游 PA6 聚合产能较高，且整体产能利用率基本维持在 93-94% 的高位，支撑对己内酰胺的刚性需求，8 月份己内酰胺供应格局偏紧，但随着鲁西三期计划重启、8 月底-9 月初华鲁计划重启、三宁新产能计划投产，预计后期己内酰胺供应偏紧局面趋于缓解。织造行业开工负荷继续回升，市场需求陆续升温，内外贸秋冬订单窄幅递进，厂内出货较为平稳，织造企业坯布库存量窄幅减量，户外运动类订单稍好对锦纶需求有一定支撑。
- **氟化工**：2024 年 8 月 23 日，制冷剂 R32 配额调整政策落地，R32 新增 35000 吨配额，主力下游空调厂货源紧缺局面将得到缓解。下半年配额增量与空调市场需求转淡下，预计短期内 R32 市场将呈现局部下滑，长期来看，四季度下游备库缓慢提振下，制冷剂 R32 市场有望再次向上。此次新增，在年初原有 239563 吨的基础上新增 35000 吨，增幅为年度生产配额的 15%，年度内用生产配额的 25%，根据配额的使用规则，内用配额可转外用配额使用，供应量由偏紧转向平衡。
- **重点数据**：截至 2024 年 8 月 23 日，周内跟踪的 128 种化工产品价格中，上涨 26 种，持平 50 种，下跌 52 种。周涨幅前十的化工品为：维生素 A、维生素 B5、合成氨、高温煤焦油、苯酚、顺丁橡胶、苯胺、甲醛、维生素 B3、维生素 D3。
- **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，

请认真阅读文后免责条款

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	2024/8/23 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	15.27	0.77	1.12	1.82	2.00	19.2	13.6	8.4	7.6	未评级
600028.SH	中国石化	6.82	0.51	0.58	0.63	0.67	11.4	11.7	10.9	10.2	未评级
601857.SH	中国石油	8.93	0.88	0.95	0.99	1.03	8.0	9.4	9.0	8.7	未评级
600938.SH	中国海油	27.93	2.60	3.07	3.29	3.46	8.1	9.1	8.5	8.1	未评级
600160.SH	巨化股份	17.68	0.35	0.98	1.31	1.64	47.2	18.1	13.5	10.8	未评级
603379.SH	三美股份	29.66	0.46	1.47	2.02	2.49	74.2	20.1	14.7	11.9	未评级
600378.SH	昊华科技	26.84	0.99	0.92	1.09	1.27	30.9	29.1	24.6	21.2	未评级
002001.SZ	新和成	19.24	0.87	1.39	1.63	1.86	19.4	13.9	11.8	10.3	未评级
600216.SH	浙江医药	14.59	0.45	0.97	1.17	1.30	24.1	15.1	12.4	11.2	未评级
603067.SH	振华股份	11.42	0.74	1.01	1.15	1.31	14.0	11.3	9.9	8.7	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	6.25	0.22	0.32	0.40	0.50	32.7	19.4	15.7	12.5	未评级
600096.SH	云天化	20.68	2.47	2.66	2.78	2.91	6.3	7.8	7.4	7.1	未评级
600141.SH	兴发集团	18.06	1.25	1.64	1.93	2.04	14.7	11.0	9.4	8.9	增持
000902.SZ	新洋丰	11.89	1.00	1.11	1.30	1.54	12.3	10.7	9.1	7.7	未评级
002096.SZ	易普力	10.92	0.56	0.61	0.72	0.83	20.3	17.8	15.1	13.1	未评级
002683.SZ	广东宏大	17.88	0.96	1.10	1.29	1.50	21.3	16.2	13.8	11.9	未评级
603977.SH	国泰集团	9.48	0.49	0.61	0.70	0.89	21.2	15.4	13.5	10.7	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（兴发集团业绩为华龙证券研究所预测，其他公司盈利预测来自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	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

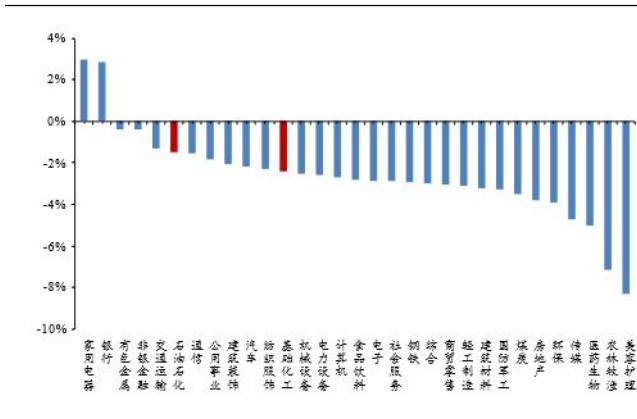
表目录

表 1: 本周价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 23 日)	16
表 2: 本周价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 23 日)	16
表 3: 本月价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 23 日)	16
表 4: 本月价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 23 日)	17
表 5: 同比价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 23 日)	17
表 6: 同比价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 23 日)	17
表 7: 重点关注公司及盈利预测	18

1 一周市场表现

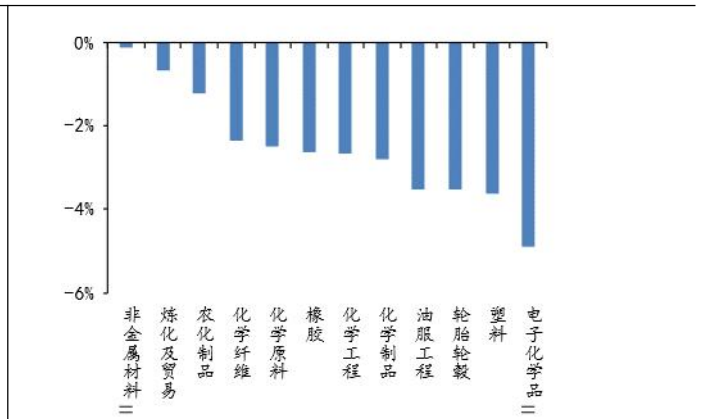
2024年8月19日至2024年8月23日，申万石油石化指数周环比下降1.47%，申万基础化工指数周环比下降2.43%，重点子板块周涨跌幅前五板块为：非金属材料II(-0.13%)、炼化及贸易(-0.67%)、农化制品(-1.22%)、化学纤维(-2.37%)、化学原料(-2.49%)，三级化工行业涨幅前五板块为氮肥(0.41%)、磷肥及磷化工(0.26%)、炼油化工(0.19%)、非金属材料III(-0.13%)、聚氨酯(-0.52%)。在重点覆盖公司中，个股涨幅前五公司坤彩科技(23.98%)、宇新股份(17.33%)、金浦钛业(15.79%)、宁科生物(15.46%)、隆华新材(14.48%)；个股跌幅前五的公司为骏鼎达(-21.89%)、宿迁联盛(-16.57%)、泉为科技(-15.00%)、惠柏新材(-13.46%)、雅本化学(-13.43%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



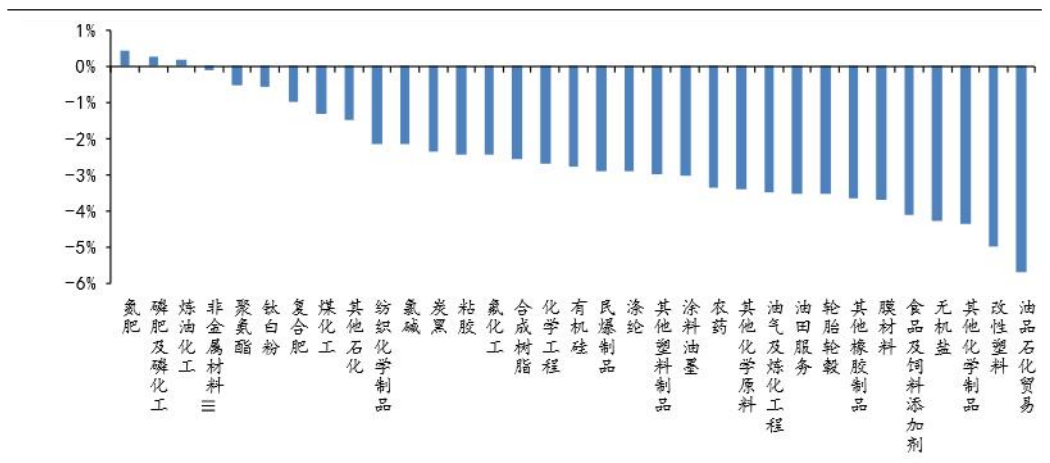
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：申万二级化工行业周涨跌幅一览



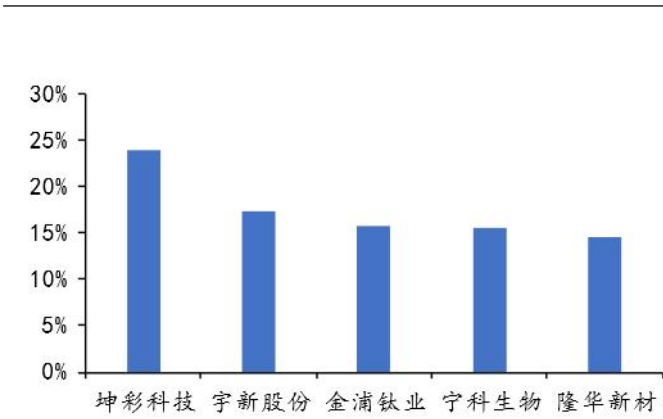
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：申万三级化工行业周涨跌幅一览



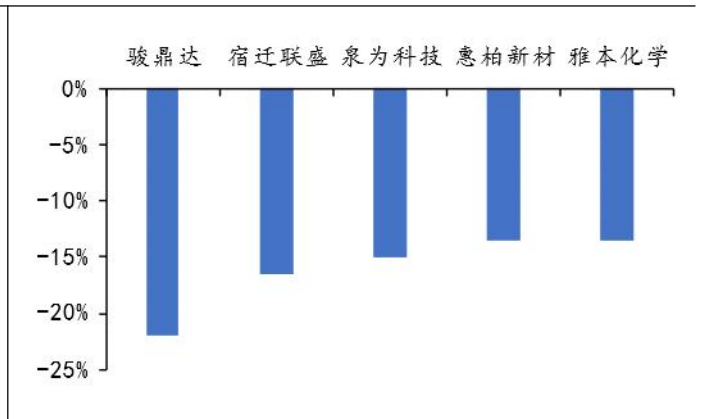
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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



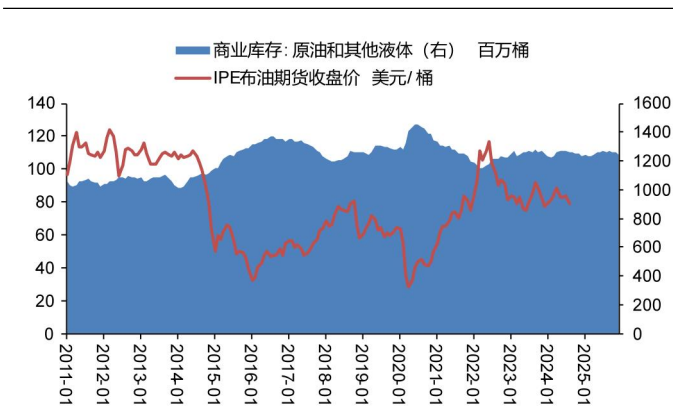
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

2.1 原油

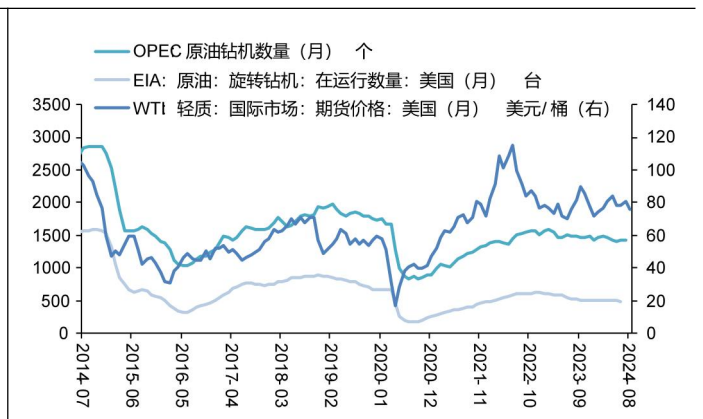
截至 2024 年 8 月 23 日，WTI 原油期货价格为 74.83 美元/桶，周环比下降 2.37%；布伦特原油期货价格为 79.02 美元/桶，周环比下降 0.83%，截至 2024 年 8 月 16 日，EIA 原油库存周环比下降 1.08%；截至 2024 年 8 月 23 日，92#汽油价格为 8588.2 元/吨，周环比下降 1.34%；周环比上升 7.14%，乙烯价差周环比上升 7.75%；丙烯价差周环比上升 6.64%。

图 6：原油价格走势及库存



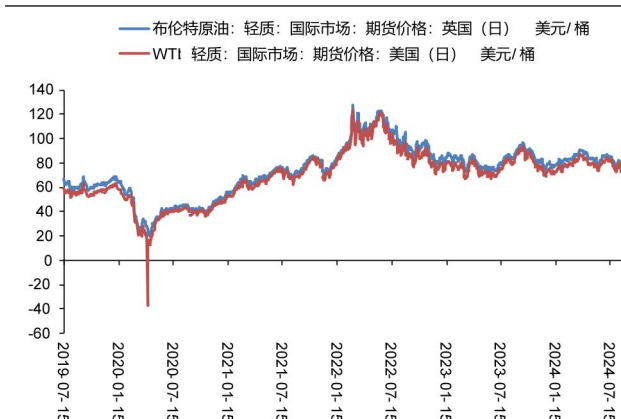
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：原油价格走势及钻机数量



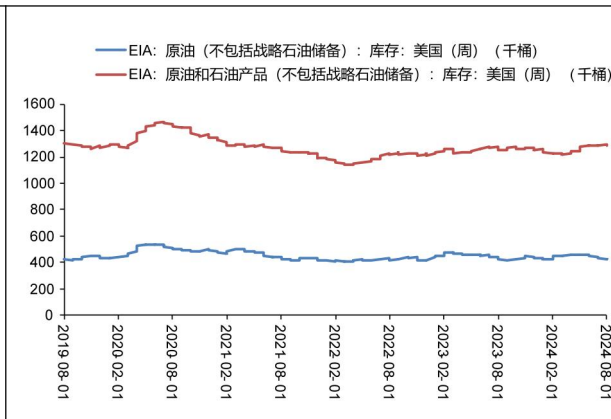
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：布伦特及 WTI 原油价格走势



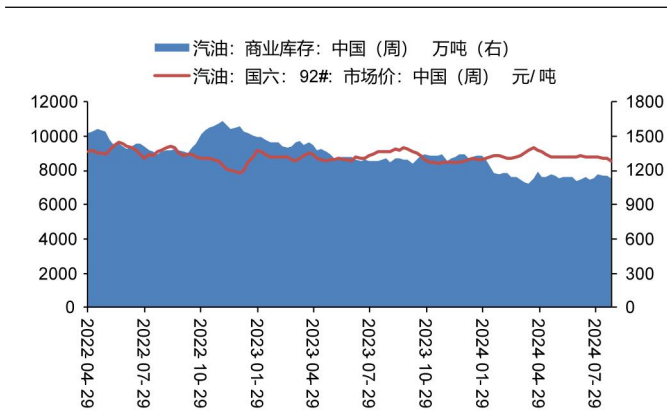
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：原油和石油产品库存



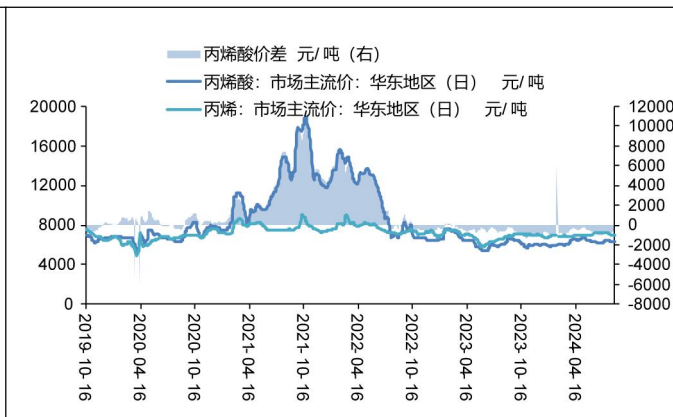
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：汽油价格走势及库存



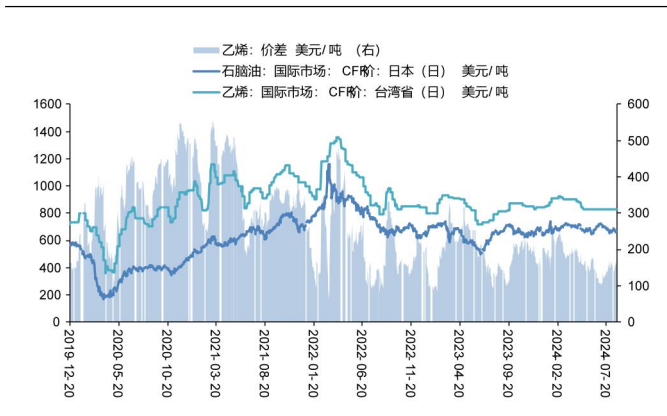
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：丙烯酸-丙烯价格走势及价差



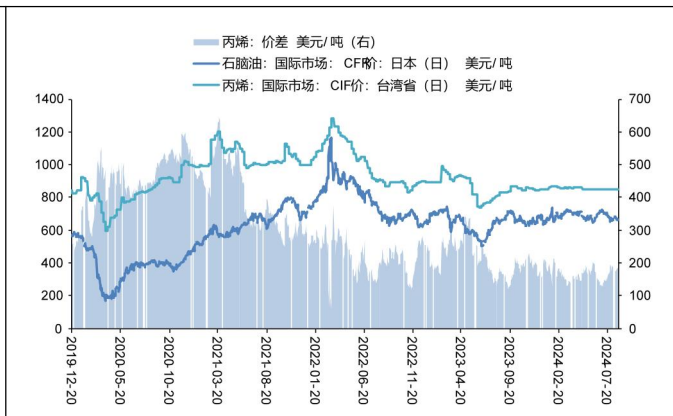
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

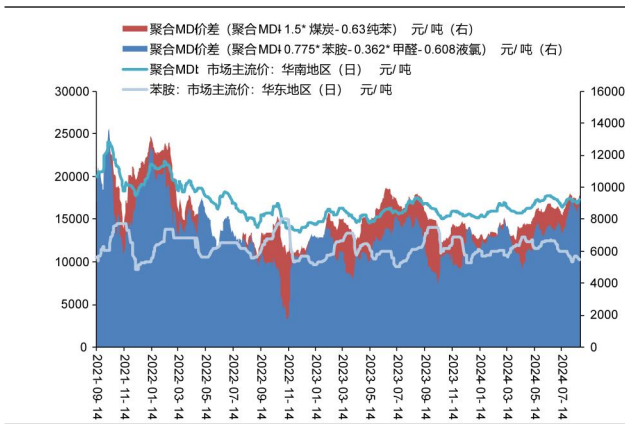


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 聚氨酯

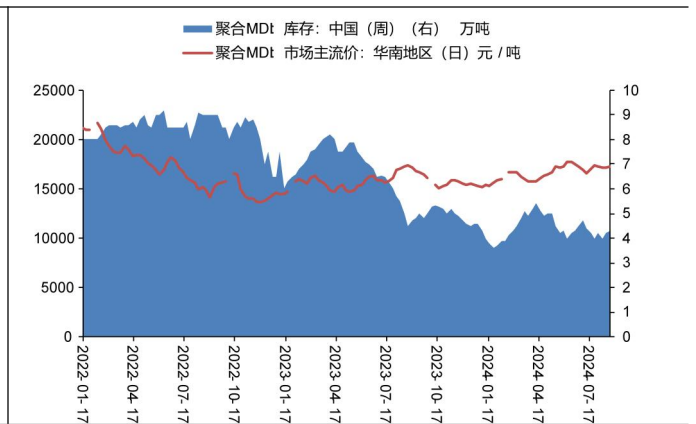
截至 2024 年 8 月 23 日, 聚合 MDI 价格为 1.72 万元/吨, 周环比上升 0.58%, 同比下降 0.58%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-1.5*煤炭-0.63 纯苯) 为 0.98 万元/吨, 周环比上升 3.54%, 同比上升 3.23%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-0.775*苯胺-0.362*甲醛-0.608 液氯) 为 0.87 万元/吨, 周环比上升 4.65%, 同比上升 14.75%; 聚合 MDI 库存为 4.3 万吨, 周环比上升 2.38%, 同比下降 10.42%, TDI 价格为 1.39 万元/吨, 周环比下降 0.71%, 同比下降 26.06%。

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

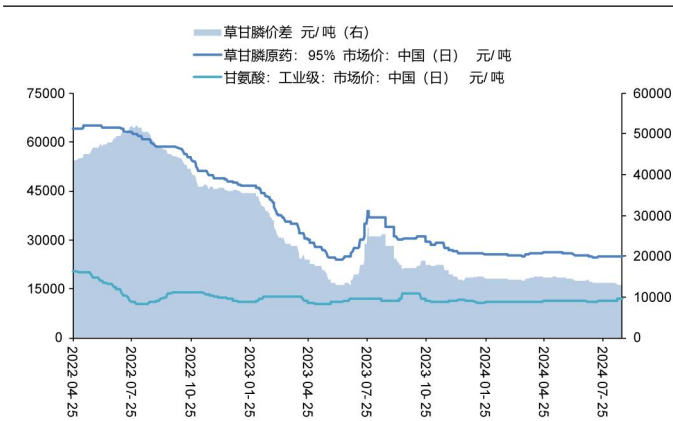


数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2.3 农药

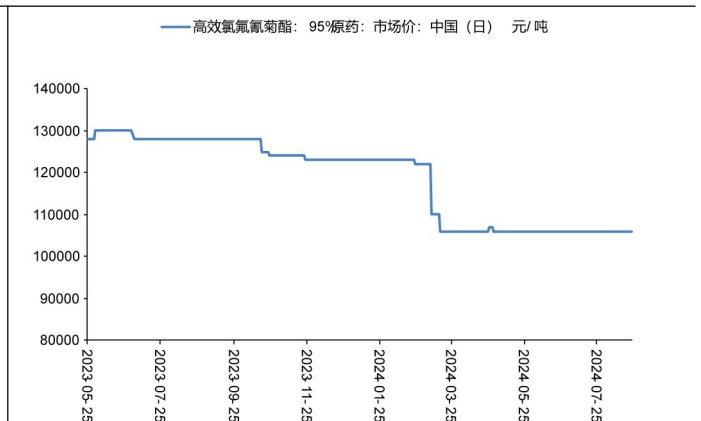
截至 2024 年 8 月 23 日，草甘膦价格为 2.48 万元/吨，周环比持平，同比下降 27.06%；草甘膦价差为 1.29 万元/吨，周环比持平，同比下降 42.67%；菊酯价格为 10.6 万元/吨，周环比持平，同比下降 17.19%；草铵膦价格为 5.2 万元/吨，周环比下降 1.89%，同比下降 16.13%。

图 17：草甘膦价格走势及价差



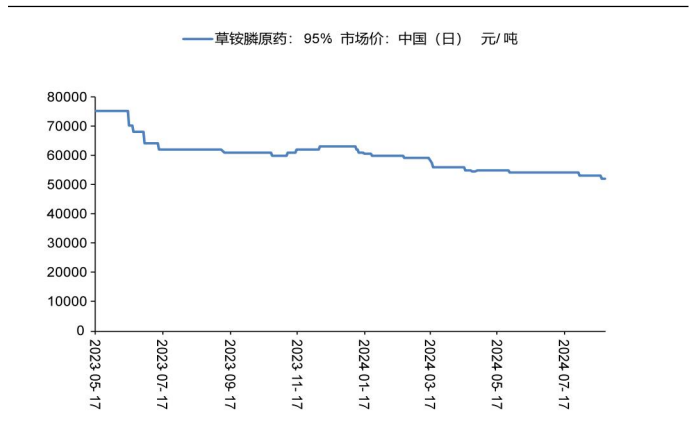
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

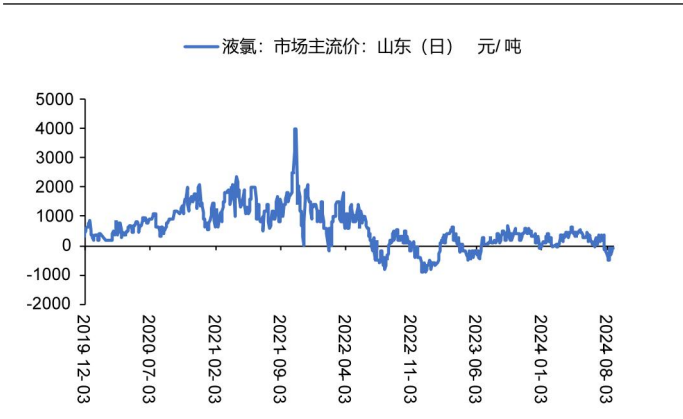


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.4 氯碱化工

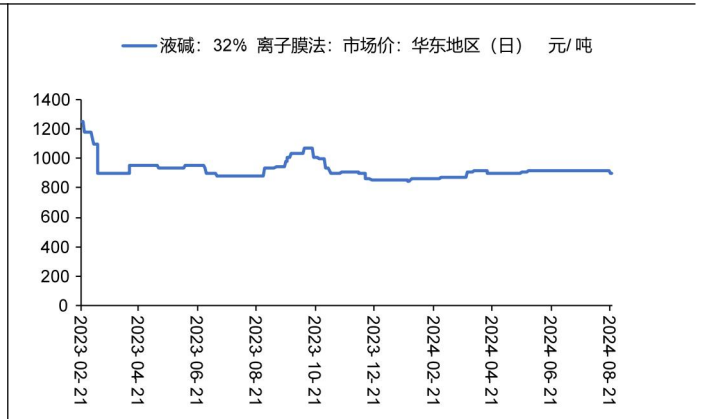
截至 2024 年 8 月 23 日，液氯周环比上升 66.67%，同比下降 125.00%；液碱周环比上升 2.22%，同比下降 1.39%；重质纯碱周环比持平，同比下降 18.37%，库存 59.9 万吨，周环比上升 8.65%，同比上升 1098.00%；烧碱周环比上升 0.28%。

图 20：液氯价格走势



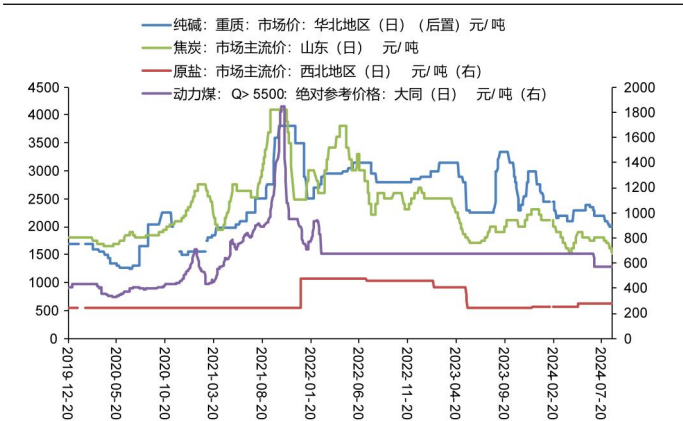
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21：液碱价格走势



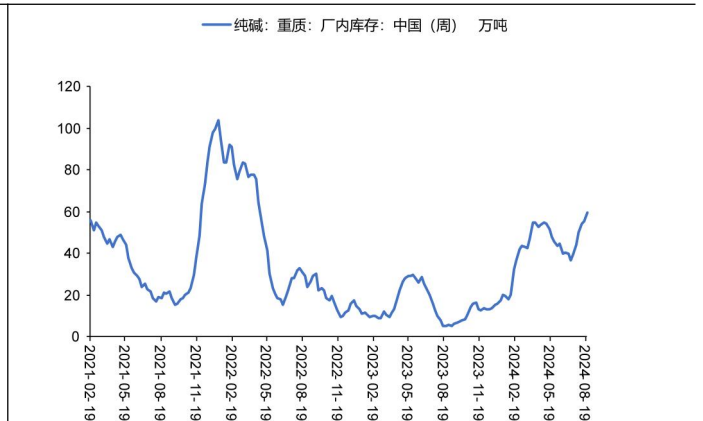
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 22：重质纯碱价格走势



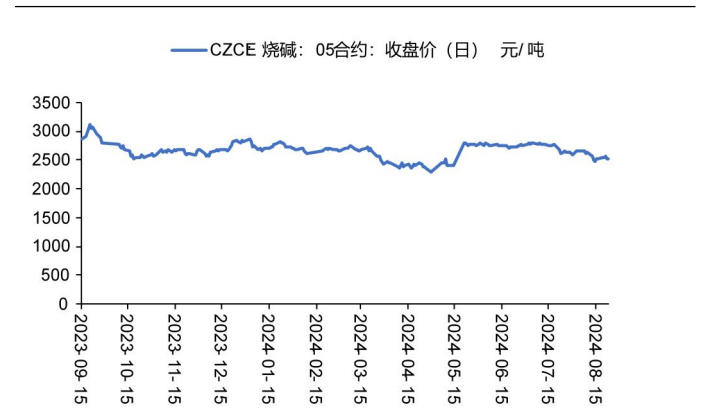
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

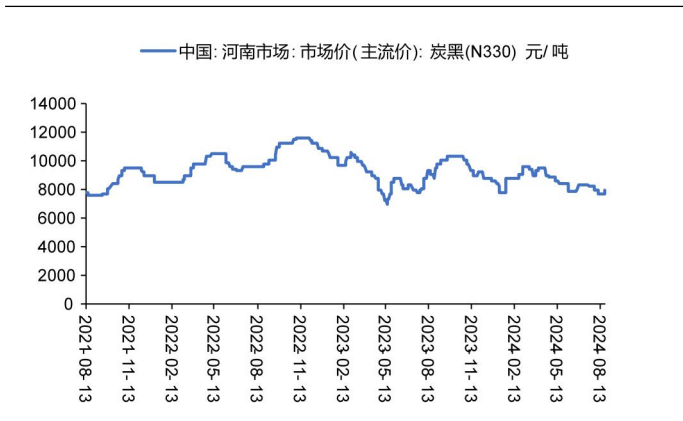


数据来源：华龙证券研究所

2.5 煤化工

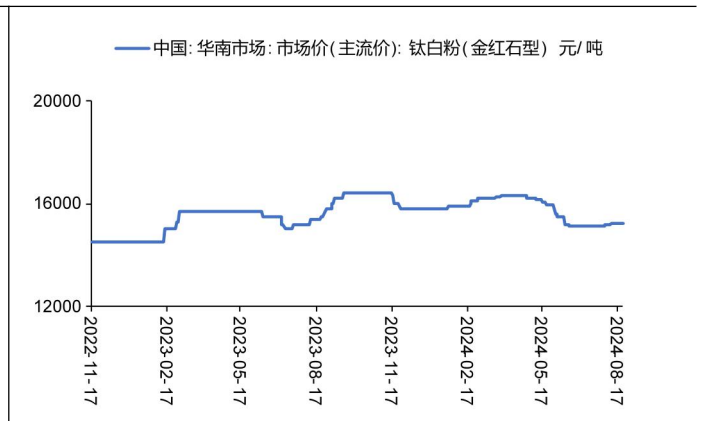
截至 2024 年 8 月 23 日，炭黑价格 0.80 万元/吨，周环比上升 3.9%，同比下降 12.09%；钛白粉价格为 1.53 万元/吨，周环比持平，同比下降 0.97%；乙二醇价格 0.46 万元/吨，周环比上升 1.27%，同比上升 14.66%，库存周环比上升 11.27%，同比下降 35.56%；己二酸价格为 0.86 万元/吨，周环比下降 1.71%，同比下降 8.99%；PA66 价格为 1.98 万元/吨，周环比持平，同比上升 1.28%。

图 25：炭黑价格走势



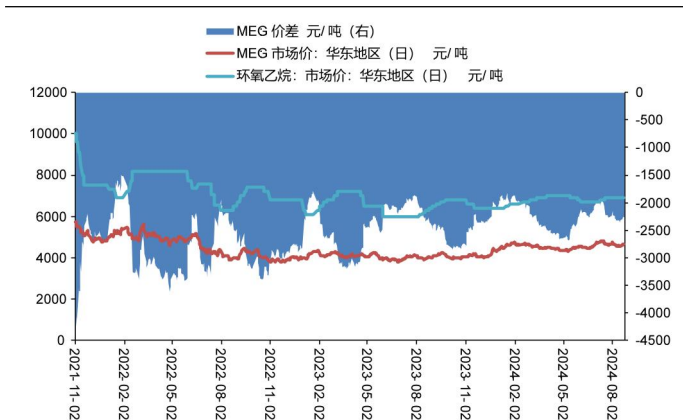
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：钛白粉价格走势



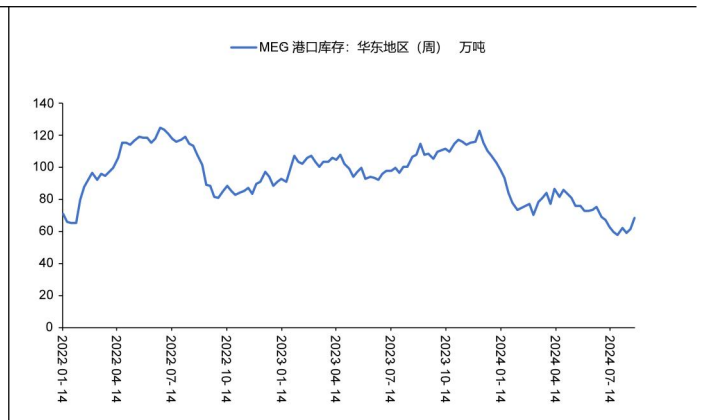
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 27：乙二醇价格走势及价差



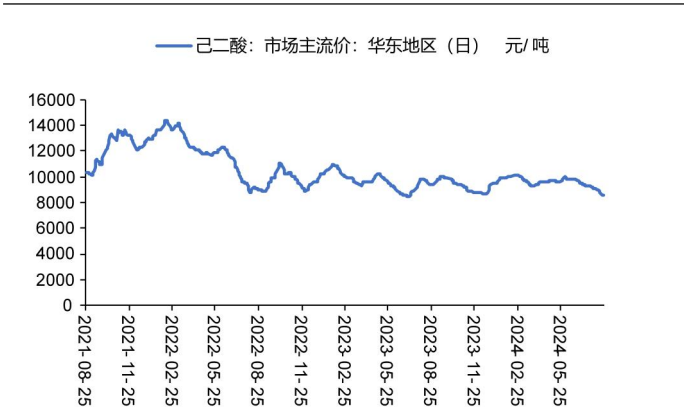
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

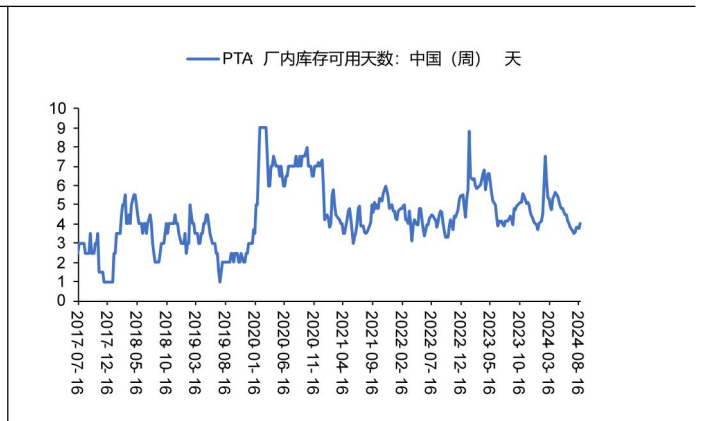
截至 2024 年 8 月 23 日，PX 价格 0.74 万元/吨，周环比下降 3.36%，同比下降 13.60%；PTA 价格 0.54 万元/吨，周环比下降 3.08%，同比下降 12.15%；PTA 库存可以用天数 4.05 天，周环比上升 7.71%，同比下降 2.88%；POY 价格 0.75 万元/吨，周环比持平，同比下降 1.97%，库存周环比上升 25.49%，同比上升 47.69%；粘胶短纤价格为 1.36 万元/吨，周环比持平，同比上升 3.03%，库存为 9.81 万吨，周环比上升 1.76%，同比下降 23.10%。

图 31：PTA 及 PX 价格走势



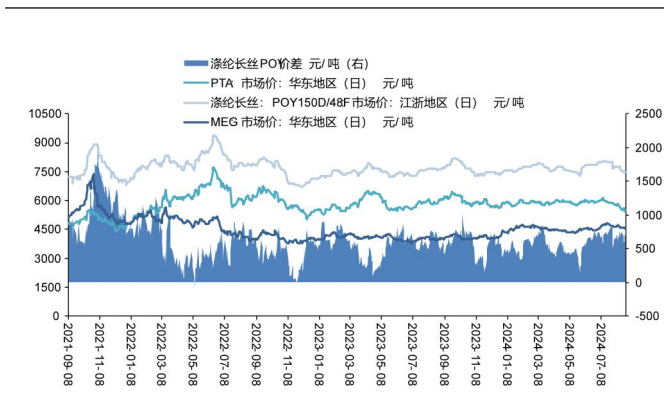
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 32：PTA 库存可用天数



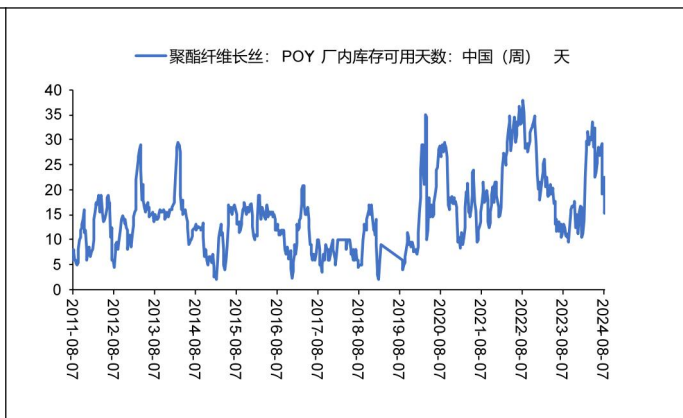
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

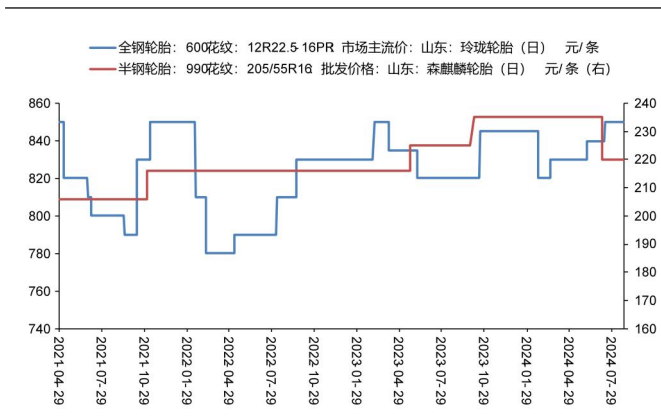


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.7 轮胎

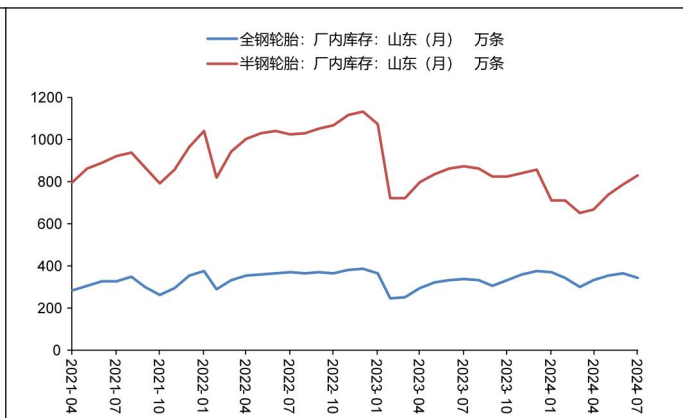
截至 2024 年 8 月 23 日，全钢轮胎价格 850 元/条，周环比持平，同比上升 3.66%，库存为 344.50 万条，月环比下降 6.13%，同比上升 1.68%；半钢轮胎价格 220 元/条，周环比持平，同比下降 2.22%，库存为 829.00 万条，月环比上升 5.47%，同比下降 4.93%。

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

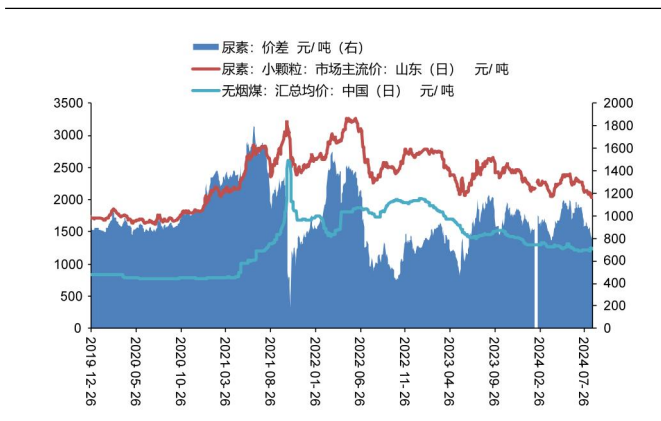


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.8 化肥

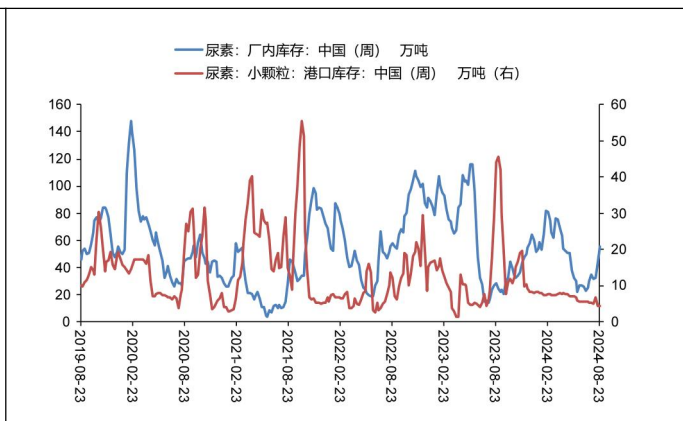
截至2024年8月23日，尿素小颗粒价格2050元/吨，周环比下降0.49%，同比下降19.61%；尿素价差为809元/吨，周环比下降0.86%，同比下降24.74%；尿素厂内库存为55.05万吨，周环比上升25.91%，同比上升97.03%；尿素港口库存为4.20万吨，周环比持平，同比下降90.45%；氯化钾价格2300元/吨，周环比持平；磷酸一铵价格3700元/吨，周环比持平；磷酸二铵3450元/吨，周环比下降0.58%。

图 39：尿素-无烟煤价格走势及价差



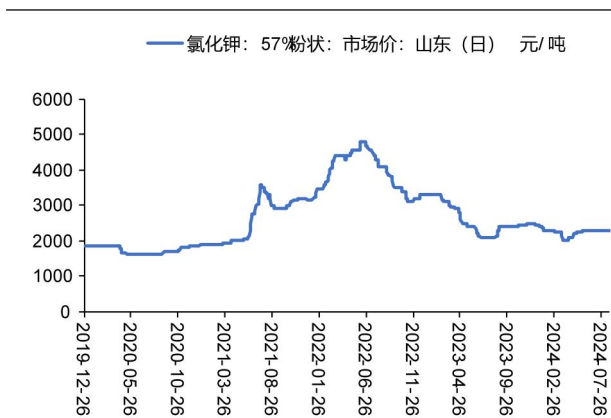
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 40：尿素厂内及港口库存



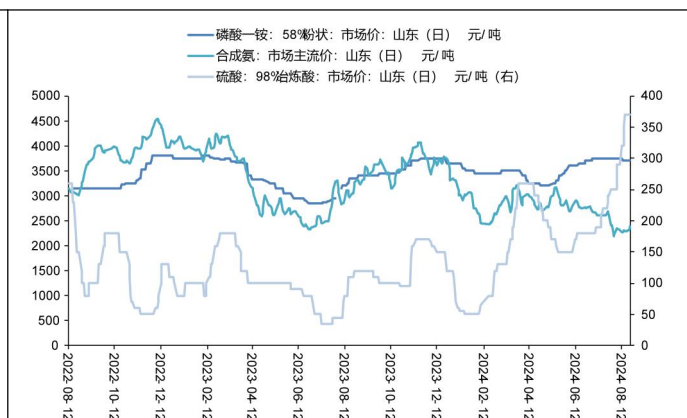
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 41：氯化钾价格走势



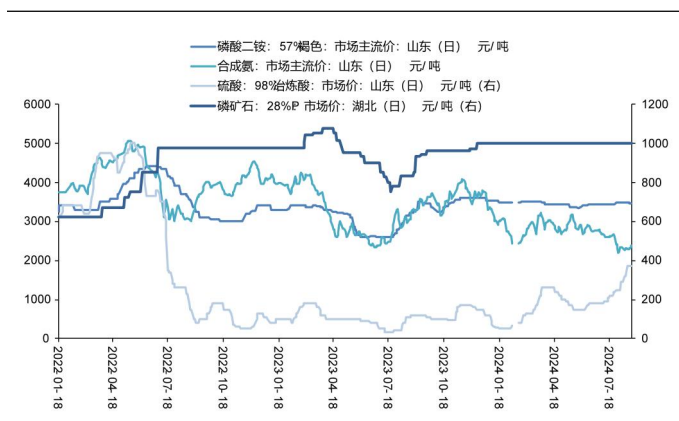
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 23 日，R22 为 3.05 万元/吨，周环比持平，同比上升 60.53%；R32 价格 3.45 万元/吨，周环比下降 2.82%，同比上升 155.56%。

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21日, 中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发《关于完善市场准入制度的意见》。其中指出, 聚焦深海、航天、航空、生命健康、新型能源、人工智能、自主可信计算、信息安全、智慧轨道交通、现代种业等新业态新领域, 按照标准引领、场景开放、市场推动、产业聚集、体系升级的原则和路径, 分领域制定优化市场环境实施方案, 推动生产要素创新性配置, 提高准入效率。实施前沿技术领域创新成果应用转化市场准入环境建设行动, 率先推动海陆空全空间智能无人体系应用和标准建设, 加快构建绿色能源等领域准入政策体系, 积极扩大数字产品市场准入。选取电子信息、计算科学、深海、航空航天、新能源、新材料、生物医药、量子科技、现代种业等领域, 推动重点企业、研究机构等创新单元和有关地方建立相关领域全球前沿科学研究协同模式, 积极参与国际市场准入规则和标准制定, 推动重点领域创新成果便捷高效应用。(资料来源: 新华社)

2024年8月23日, 生态环境部关于2024年度氢氟碳化物剩余配额有关安排的通知, 根据《2024年度氢氟碳化物配额总量设定与分配方案》(以下简称《方案》), 2024年度氢氟碳化物(HFCs)生产配额总量和内用生产配额总量中剩余部分配额暂未分配。按照《消耗臭氧层物质管理条例》有关规定, 本次分配的剩余配额数量为HFC-32生产配额35000吨, 折合2362.5万吨二氧化碳当量。各生产单位分配比例按照: 2024年度HFC-32内用生产配额量占全国HFC-32内用生产配额总量比例进行分配。(资料来源: 生态环境部)

2024年8月20日, 万华化学甲烷-二氧化碳联合重整工业化试验项目环评征求意见稿公示。该项目涉及建设一套甲烷-二氧化碳联合重整工业化试验装置, 项目利用二氧化碳放空气和天然气, 通过联合重整生产合成气, 生产规模为260Nm³/h(CO+H₂)。项目建造原因主要为: 第一、目前万华煤气化装置和热电公司使用煤炭生产合成气和蒸汽, 煤炭燃烧过程产生

的大量二氧化碳直排大气，尚缺乏高效的二氧化碳利用技术。第二、万华在蓬莱新建的化工园区投用在即，园区需要低氢碳比的合成气原料供应下游装置。综上，通过联合重整制合成气有望实现二氧化碳高效减排和资源化利用的“双赢”。（资料来源：万华化学）

2024年8月22日，国际石油巨头bp与连云港嘉澳新能源有限公司签署股权投资协议，bp同意向连云港嘉澳投资3.53亿元人民币。该项目设计的SAF（可持续航空燃料）年产能将达50万吨，已于2023年第一季度开工，预计2025年第一季度投产。作为股权投资者，bp将持有该项目15%的股份。本次交易尚需获得监管部门批准。bp表示，对连云港嘉澳的投资将支持bp战略型生物能源业务的持续增长。这项投资将加速bp通过加氢处理酯和脂肪酸(HEFA)生产SAF目标的实现，并助力bp成为SAF领先供应商的目标。（资料来源：中国化工报）

4 重点公司公告

【荣盛石化】公司于2024年8月21日发布关于浙江石油化工有限公司年产1000吨 α -烯烃中试装置投产的公告，公告其控股子公司浙石化在舟山绿色石化基地投资建设的1000吨/年 α -烯烃中试装置(包括1000吨/年1-己烯工况和300吨/年1-辛烯工况，两种工况使用一套设备，不同时运行)于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品1-辛烯。

【东材科技】公司于2024年8月23日发布年产20000吨高速通信基板用电子材料项目可行性分析的公告，公司拟通过孙公司东材电子材料(眉山)有限公司在四川省眉山市投资建设“年产20000吨高速通信基板用电子材料项目”，投资金额为7亿元。

【万华化学】公司于2024年8月22日发布关于烟台产业园PDH装置停产检修的公告，根据化工企业生产工艺特点，为确保生产装置安全有效运行，按照年度检修计划，公司烟台产业园75万吨/年PDH等装置将于2024年8月25日开始停产检修，预计检修45天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生影响。

【江苏索普】2024年8月19日，公司发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入319,250万元，同比上升30.98%；归属于上市公司股东的净利润盈利11,710.42万元，较2023年同期实现扭亏为盈。报告期内，因主要产品价格同比维持稳定、主要原料煤炭价格下降、主要装置运行稳定、产销量有较大增长、成本下降，2024年上半年公司业绩同比扭亏为盈。

【彤程新材】2024年8月21日，公司发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入人民币157,635.28万元，较2023年同期增长15.11%，实现归属于上市公司股东的净利润人民币31,311.61万元，较2023年同期增长40.35%。

对于汽车/轮胎用特种材料业务，公司抓住轮胎行业持续景气度，深耕国内轮胎厂需求，同时加大国际市场推进力度，特别是欧洲和美洲市场。公司轮胎用树脂销量同比增加超过 9000 吨，同比增幅 14.7%；销售额同比增加 1.3 亿，同比增幅 12.7%。得益于轮胎行业的高景气度，投资联营企业产生的收益也随之增长。

报告期内，公司电子材料业务得到了快速发展，公司半导体光刻胶业务实现营业收入 1.28 亿元，同比增长 54.43%；公司显示面板光刻胶产品实现销售收入 1.59 亿元，同比增长 27.8%。公司 KrF 光刻胶产品增长率超过 60%；化学放大型 I 线光刻胶得益于存储行业的飞速发展，增长率超过 500%；ArF 光刻胶已开始连续接单量产并产生营收；高纯配套试剂 EBR 也陆续在客户端验证、上量，并持续推广给国内所有客户。

【赛轮轮胎】2024 年 8 月 22 日，公司发布 2024 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 151.54 亿元，同比增长 30.29%；实现归属于上市公司股东的净利润 21.51 亿元，同比增长 105.77%。公司共规划建设年生产 2,600 万条全钢子午胎 1.03 亿条半钢子午胎和 44.7 万吨非公路轮胎的生产能力。报告期内，公司持续推进柬埔寨、墨西哥、印度尼西亚等轮胎生产项目的建设，不断提升公司的国际竞争力。

【巨化股份】2024 年 8 月 22 日，公司发布 2024 年半年度报告，报告期内，实现营业收入 120.80 亿元，同比增长 19.65%；实现利润总额 10.54 亿元，同比增长 88.26%；实现归母净利润 8.34 亿元，同比增长 70.31%，实施现金分红 2.97 亿元。报告期，公司实现利润总额同比增加 4.94 亿元。其中：增利因素 15.21 亿元；减利因素 10.27 亿元。产品价格上升增利 7.61 亿元，主要是氟制冷剂产品 6.4 亿元、石化材料产品 1.21 亿元。

【联瑞新材】2024 年 8 月 25 日，公司发布 2024 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 4.43 亿元，同比增长 41.15%，其中第二季度的营业收入环比一季度增长 19.18%。实现净利润 1.17 亿元，同比增长 60.86%，实现扣除非经常性损益的净利润 1.06 亿元，同比增长 70.32%。报告期内，半导体市场需求回暖，公司紧抓行业发展机遇，整体业务收入同比增长，产品结构进一步优化，高阶品占比提升，利润同比获得增长。

5 周观点

原油：截至 2024 年 8 月 23 日，WTI 原油期货价格为 74.83 美元/桶，周环比下降 2.37%；布伦特原油期货价格为 79.02 美元/桶，周环比下降 0.83%。由于对石油消费大国需求担忧令市场承压，周内国际油价仍然下跌，但美联储发出降息即将到来的强烈信号，有助于增强经济并促进石油需求，提振石油价格。

聚氨酯：截至 2024 年 8 月 23 日，聚合 MDI 价格为 1.72 万元/吨，周环比上升 0.58%，8 月底，东曹 8 万吨/年检修装置存开车计划，但受日本母液检修影响，整体开工负荷或维持低负运行状态，供方让利意愿有限。需

求端市场消耗能力存在改善迹象，但冰冷、汽车行业排产计划量均有下降，出口利好短期内尚不明朗，预计国内聚合 MDI 市场涨跌两难。

聚酯化纤：8月以来，受到己内酰胺部分装置停车检修影响，整体产能利用率下降至 90.73%，而下游 PA6 聚合产能较高，且整体产能利用率基本维持在 93-94% 的高位，支撑对己内酰胺的刚性需求，8 月份己内酰胺供应格局偏紧，但随着鲁西三期计划重启、8 月底-9 月初华鲁计划重启、三宁新产能计划投产，预计后期己内酰胺供应偏紧局面趋于缓解。织造行业开工负荷继续回升，市场需求陆续升温，内外贸秋冬订单窄幅递进，厂内出货较为平稳，织造企业坯布库存量窄幅减量，户外运动类订单稍好对锦纶需求有一定支撑。

氟化工：2024 年 8 月 23 日，制冷剂 R32 配额调整政策落地，R32 新增 35000 吨配额，主力下游空调厂货源紧缺局面将得到缓解。下半年配额增量与空调市场需求转淡下，预计短期内 R32 市场将呈现局部下滑，长期来看，四季度下游备库缓慢提振下，制冷剂 R32 市场有望再次向上。此次新增，在年初原有 239563 吨的基础上新增 35000 吨，增幅为年度生产配额的 15%，年度内用生产配额的 25%，根据配额的使用规则，内用配额可转外用配额使用，供应量由偏紧转向平衡。

重点数据：截至 2024 年 8 月 23 日，周内跟踪的 128 种化工产品价格中，上涨 26 种，持平 50 种，下跌 52 种。周涨幅前十的化工品为：维生素 A、维生素 B5、合成氨、高温煤焦油、苯酚、顺丁橡胶、苯胺、甲醛、维生素 B3、维生素 D3。

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 23 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	305	32.61%	250.57%	317.8%	274.23%
2	维生素 B5	元/千克	57	9.62%	11.76%	5.6%	-33.72%
3	合成氨	元/吨	2390	4.37%	-9.81%	-27.6%	-21.64%
4	高温煤焦油	元/吨	3960	4.21%	-4.58%	-5.71%	-15.74%
5	苯酚	元/吨	8625	3.60%	1.77%	16.16%	8.15%
6	顺丁橡胶	元/吨	14750	2.79%	-1.54%	19.9%	30.53%
7	苯胺	元/吨	10535	2.43%	-1.40%	-5.3%	-9.06%
8	甲醛	元/吨	1075	2.38%	2.38%	0.0%	-0.46%
9	维生素 B3 (烟酸)	元/千克	49	2.08%	28.95%	32.4%	5.38%
10	维生素 B3 (烟酰胺)	元/千克	49	2.08%	28.95%	28.9%	5.38%

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 23 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	二氯甲烷	元/吨	2600	-6.81%	5.05%	7.9%	4.63%
2	维生素 E	元/千克	145	-6.45%	57.61%	154.4%	108.63%
3	丙酮	元/吨	6225	-5.68%	-17.28%	-11.07%	-7.43%
4	1,4-丁二醇	元/吨	7800	-4.88%	-12.85%	-16.6%	-31.88%
5	PTA	元/吨	5295	-4.08%	-9.64%	-10.0%	-12.98%
6	二甲苯	元/吨	6945	-3.68%	-10.10%	3.3%	-15.15%
7	PX	元/吨	7613.14	-3.65%	-8.00%	-8.5%	-13.25%
8	石脑油	元/吨	7812	-3.10%	-6.42%	0.64%	-1.87%
9	R134a	元/吨	32000	-3.03%	3.23%	15.3%	52.38%
10	甲苯	元/吨	6725	-2.68%	-8.88%	2.7%	-14.17%

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 23 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	305	32.61%	250.57%	317.8%	274.23%
2	维生素 E	元/千克	145	-6.45%	57.61%	154.4%	108.63%
3	维生素 B3 (烟酸)	元/千克	49	2.08%	28.95%	32.4%	5.38%
4	维生素 B3 (烟酰胺)	元/千克	49	2.08%	28.95%	28.9%	5.38%
5	维生素 D3	元/千克	255	2.00%	15.91%	363.6%	335.90%
6	维生素 K3	元/千克	120	0.00%	14.29%	57.9%	67.83%
7	维生素 B5	元/千克	57	9.62%	11.76%	5.6%	-33.72%
8	纯 MDI	元/吨	19000	0.00%	7.95%	-4.04%	-15.56%
9	丙烯酸甲酯	元/吨	8400	-2.33%	7.01%	-13.8%	7.01%
10	维生素 B6	元/千克	160	0.00%	6.67%	14.3%	12.68%

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 23 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	0.00%	-33.33%	-56.5%	-64.29%
2	丙酮	元/吨	6225	-5.68%	-17.28%	-11.07%	-7.43%
3	1,4-丁二醇	元/吨	7800	-4.88%	-12.85%	-16.6%	-31.88%
4	碳酸锂：工业级	元/吨	72500	-0.68%	-12.65%	-22.0%	-65.06%
5	碳酸锂：电池级	元/吨	75000	-0.66%	-12.28%	-25.7%	-65.91%
6	异丁醇	元/吨	8350	0.00%	-12.11%	-5.65%	-14.36%
7	磷酸氢钙	元/吨	2310	0.00%	-11.83%	2.7%	2.67%
8	正丁醇	元/吨	7350	-2.00%	-11.45%	-17.4%	-18.33%
9	丙烯酸异辛酯	元/吨	9750	-1.52%	-11.36%	-30.85%	-21.37%
10	丙烯腈	元/吨	8000	0.00%	-11.11%	-18.37%	-3.61%

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 23 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	255	2.00%	15.91%	363.6%	335.90%
2	维生素 A	元/千克	305	32.61%	250.57%	317.8%	274.23%
3	维生素 E	元/千克	145	-6.45%	57.61%	154.4%	108.63%
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%	34.8%	75.93%
6	维生素 K3	元/千克	120	0.00%	14.29%	57.9%	67.83%
7	丁二烯	元/吨	12650	1.61%	-4.53%	44.57%	67.55%
8	R22	元/吨	30500	0.00%	0.00%	58.4%	60.53%
9	维生素 C	元/千克	27	0.00%	3.85%	17.4%	58.82%
10	R134a	元/吨	32000	-3.03%	3.23%	15.3%	52.38%

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 23 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	75000	-0.66%	-12.28%	-25.7%	-65.91%
2	碳酸锂：工业级	元/吨	72500	-0.68%	-12.65%	-22.0%	-65.06%
3	盐酸	元/吨	100	0.00%	-33.33%	-56.5%	-64.29%
4	电解液：锰酸锂电池用	元/吨	15000	0.00%	-1.32%	-9.1%	-49.15%
5	维生素 B5	元/千克	57	9.62%	11.76%	5.6%	-33.72%
6	1,4-丁二醇	元/吨	7800	-4.88%	-12.85%	-16.6%	-31.88%
7	电解液：磷酸铁锂电池用	元/吨	20500	0.00%	-1.44%	-6.8%	-31.67%
8	三氯乙烯	元/吨	3750	0.00%	-6.25%	-31.2%	-31.19%
9	纯碱：重质	元/吨	1850	-2.63%	-9.76%	-35.09%	-27.45%
10	草甘膦原药：97%	元/吨	24800	0.00%	0.00%	-4.6%	-27.06%

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	2024/8/23 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	15.27	0.77	1.12	1.82	2.00	19.2	13.6	8.4	7.6	未评级
600028.SH	中国石化	6.82	0.51	0.58	0.63	0.67	11.4	11.7	10.9	10.2	未评级
601857.SH	中国石油	8.93	0.88	0.95	0.99	1.03	8.0	9.4	9.0	8.7	未评级
600938.SH	中国海油	27.93	2.60	3.07	3.29	3.46	8.1	9.1	8.5	8.1	未评级
600160.SH	巨化股份	17.68	0.35	0.98	1.31	1.64	47.2	18.1	13.5	10.8	未评级
603379.SH	三美股份	29.66	0.46	1.47	2.02	2.49	74.2	20.1	14.7	11.9	未评级
600378.SH	昊华科技	26.84	0.99	0.92	1.09	1.27	30.9	29.1	24.6	21.2	未评级
002001.SZ	新和成	19.24	0.87	1.39	1.63	1.86	19.4	13.9	11.8	10.3	未评级
600216.SH	浙江医药	14.59	0.45	0.97	1.17	1.30	24.1	15.1	12.4	11.2	未评级
603067.SH	振华股份	11.42	0.74	1.01	1.15	1.31	14.0	11.3	9.9	8.7	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	6.25	0.22	0.32	0.40	0.50	32.7	19.4	15.7	12.5	未评级
600096.SH	云天化	20.68	2.47	2.66	2.78	2.91	6.3	7.8	7.4	7.1	未评级
600141.SH	兴发集团	18.06	1.25	1.64	1.93	2.04	14.7	11.0	9.4	8.9	增持
000902.SZ	新洋丰	11.89	1.00	1.11	1.30	1.54	12.3	10.7	9.1	7.7	未评级
002096.SZ	易普力	10.92	0.56	0.61	0.72	0.83	20.3	17.8	15.1	13.1	未评级
002683.SZ	广东宏大	17.88	0.96	1.10	1.29	1.50	21.3	16.2	13.8	11.9	未评级
603977.SH	国泰集团	9.48	0.49	0.61	0.70	0.89	21.2	15.4	13.5	10.7	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（兴发集团业绩为华龙证券研究所预测，其他公司盈利预测来自 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