

化工

报告日期：2024年09月02日

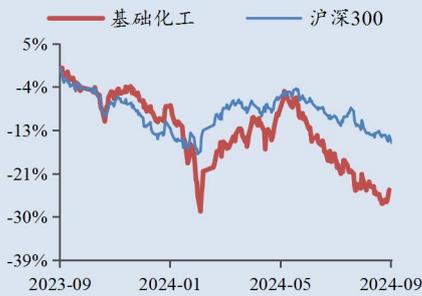
## 磷矿石、维生素市场高位持稳运行，关注供给约束方向

——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

《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》2024.08.27

《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

#### 摘要：

- **原油**：截至 2024 年 8 月 30 日，WTI 原油期货价格为 73.55 美元/桶，周环比下降 1.71%；布伦特原油期货价格为 78.8 美元/桶，周环比下降 0.28%。亚洲主要消费国的炼厂开工负荷依然没有扭转低迷状态，而美国传统旺季即将结束，炼厂开工负荷也面临走向拐点，导致市场对需求前景难有乐观心态，预期市场博弈有望延续，持续关注美联储降息影响及 OPEC+9 月后的产出策略。
- **聚氨酯**：截至 2024 年 8 月 30 日，聚合 MDI 价格为 1.71 万元/吨，周环比下降 0.58%，同比上升 2.40%。供应端多套装置继续维持检修状态，叠加欧洲亨斯迈装置不可抗力，欧洲市场有望上行，但内需市场跟进相对平淡，除冰箱冷柜行业因以旧换新政策提振外，其他行业消费力提升有限，导致市场整体驱动较弱。
- **聚酯化纤**：市场对“金九银十”纺织旺季仍持谨慎态度，旺季特征或并不明显。PA6 常规纺市场表现平淡，终端订单未有明显好转，下游心态偏谨慎，需求较疲软，阶段性补货为主，市场交易氛围一般致使 PA6 常规纺市场震荡下行，然高速纺切片下游纺丝开工高位稳健，冬装订单稍有增加，市场交易稍有好转。
- **氟化工**：制冷剂 R32 厂家仍按照配额进度按部就班生产，受配额政策调整影响，短期内市场存窄幅波动，长线内依旧谨慎乐观看好，目前工厂方面依旧挺价心态较浓。需求端，空调以旧换新促销刺激下回温不明显，制冷剂市场维持刚需交易，外贸市场走量可观，价格略有涨幅。
- **维生素**：万华化学 4.8 万吨/年的柠檬醛装置各工序成功投料试车并顺利产出合格产品，标志着全球单套产能最大的柠檬醛装置一次性开车成功，柠檬醛是维生素 A 生产的关键中间体，并非直接出产 VA 产品，对维生素 A 市场的直接影响或仍将有待观望。预计 9-10 月份 VA、VE 市场行情依然有上行预期。
- **磷化工**：磷矿石市场高位持稳整理运行，局部供应偏紧，需求相对稳定，供需紧平衡；黄磷企业开工稳定，对磷矿石价格有上调预期，低价接单意向低，生产企业惜售推涨，不断上调报价，对市场形成支撑。需求方面，下游三氯化磷和草甘膦企业多降负生产，对高价黄磷拿货积极性不高，预计后市黄磷或将偏稳运行。
- **重点数据**：截至 2024 年 8 月 30 日，周内跟踪的 128 种化工产品

请认真阅读文后免责声明

价格中，上涨 32 种，持平 49 种，下跌 47 种。周涨幅前十的化工品为：丙烯腈、二甲基甲酰胺、LNG、高温煤焦油、顺丁橡胶、黄磷、液碱、维生素 E、天然橡胶：云南产、MEG。

- **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	2024/8/30 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	15.23	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	6.81	0.51	0.58	0.63	0.66	11.4	11.6	10.9	10.3	未评级
601857.SH	中国石油	8.93	0.88	0.95	0.99	1.02	8.0	9.4	9.0	8.7	未评级
600938.SH	中国海油	29.36	2.60	3.11	3.30	3.45	8.1	9.4	8.9	8.5	未评级
600160.SH	巨化股份	16.42	0.35	0.94	1.29	1.61	47.2	17.5	12.7	10.2	未评级
603379.SH	三美股份	28.37	0.46	1.35	1.85	2.36	74.2	21.0	15.3	12.0	未评级
600378.SH	昊华科技	26.91	0.99	0.92	1.09	1.27	30.9	29.2	24.7	21.2	未评级
002001.SZ	新和成	19.34	0.87	1.53	1.76	1.98	19.4	12.6	11.0	9.8	未评级
600216.SH	浙江医药	14.49	0.45	0.97	1.17	1.30	24.1	15.0	12.3	11.1	未评级
603067.SH	振华股份	11.10	0.74	1.01	1.15	1.31	14.0	11.0	9.6	8.5	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	7.33	0.22	0.33	0.40	0.48	32.7	22.2	18.5	15.2	未评级
600096.SH	云天化	20.64	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	18.83	1.25	1.64	1.93	2.04	14.7	11.5	9.8	9.2	增持
000902.SZ	新洋丰	11.88	1.00	1.11	1.30	1.54	12.3	10.7	9.1	7.7	未评级
002096.SZ	易普力	11.86	0.56	0.61	0.72	0.83	20.3	19.4	16.4	14.2	未评级
002683.SZ	广东宏大	19.71	0.96	1.11	1.31	1.51	21.3	17.7	15.1	13.0	未评级
603977.SH	国泰集团	9.95	0.49	0.61	0.69	0.88	21.2	16.4	14.3	11.3	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

<b>1 一周市场表现</b> .....	<b>1</b>
<b>2 周内行业关键数据</b> .....	<b>2</b>
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
<b>3 行业要闻</b> .....	<b>12</b>
<b>4 重点公司公告</b> .....	<b>13</b>
<b>5 周观点</b> .....	<b>13</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>17</b>

## 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

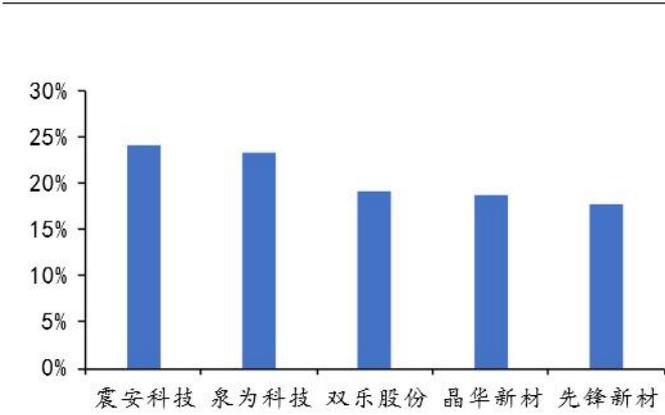
图 27: 乙二醇价格走势及价差 .....	7
图 28: 乙二醇库存 .....	7
图 29: 己二酸价格走势 .....	8
图 30: PA66 价格走势 .....	8
图 31: PTA 及 PX 价格走势 .....	8
图 32: PTA 库存可用天数 .....	8
图 33: 涤纶长丝价格走势及价差 .....	9
图 34: POY 库存 .....	9
图 35: 粘胶短纤价格走势 .....	9
图 36: 粘胶短纤库存 .....	9
图 37: 全钢轮胎及半钢轮胎价格走势 .....	10
图 38: 全钢轮胎及半钢轮胎库存 .....	10
图 39: 尿素-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 30 日) .....	15
表 2: 本周价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 30 日) .....	15
表 3: 本月价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 30 日) .....	15
表 4: 本月价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 30 日) .....	16
表 5: 同比价格涨幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 30 日) .....	16
表 6: 同比价格跌幅前十的化工产品 (截至 2024 年 8 月 30 日) .....	16
表 7: 重点关注公司及盈利预测 .....	17

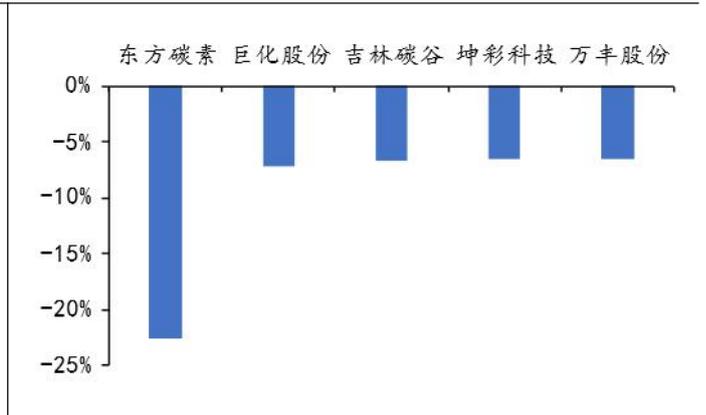


图 4：化工股票周涨幅前五



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 30 日，WTI 原油期货价格为 73.55 美元/桶，周环比下降 1.71%；布伦特原油期货价格为 78.8 美元/桶，周环比下降 0.28%，截至 2024 年 8 月 23 日，EIA 原油库存周环比下降 0.20%；截至 2024 年 8 月 30 日，92#汽油价格为 8536.6 元/吨，周环比下降 0.60%；丙烯酸价差周环比上升 1112.00%，乙烯价差周环比下降 0.77%；丙烯价差周环比下降 0.67%。

图 6：原油价格走势及库存



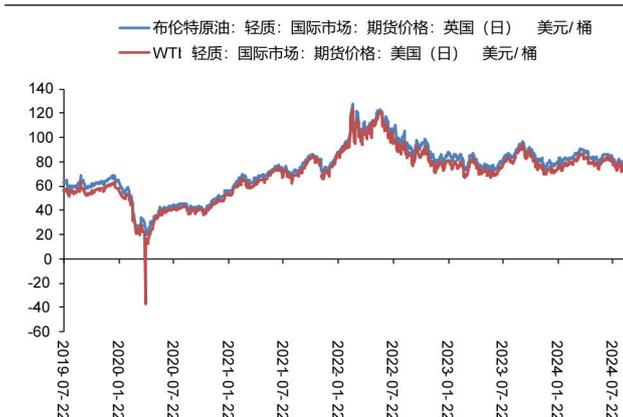
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：原油价格走势及钻机数量



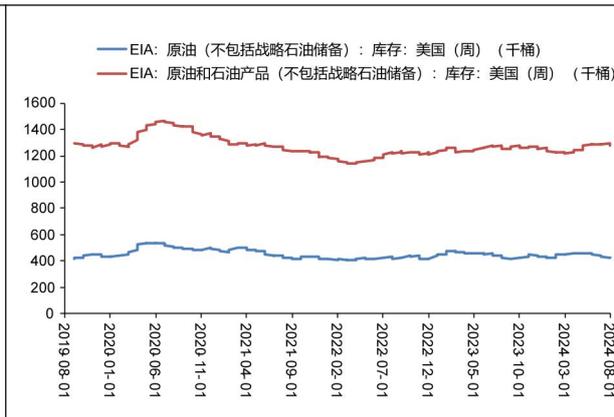
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：布伦特及 WTI 原油价格走势



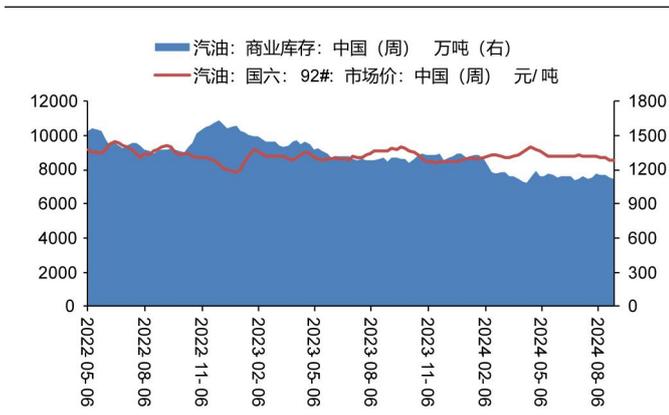
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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



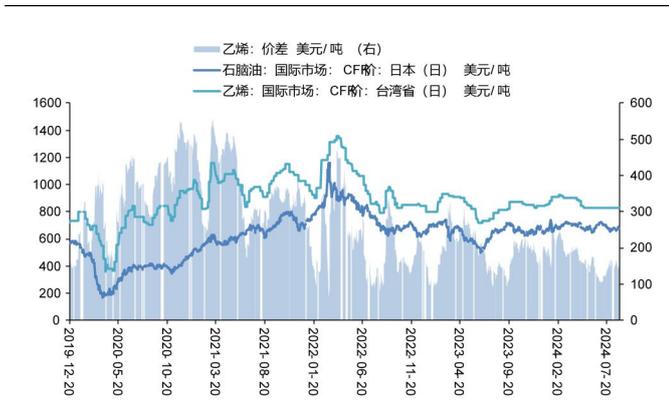
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

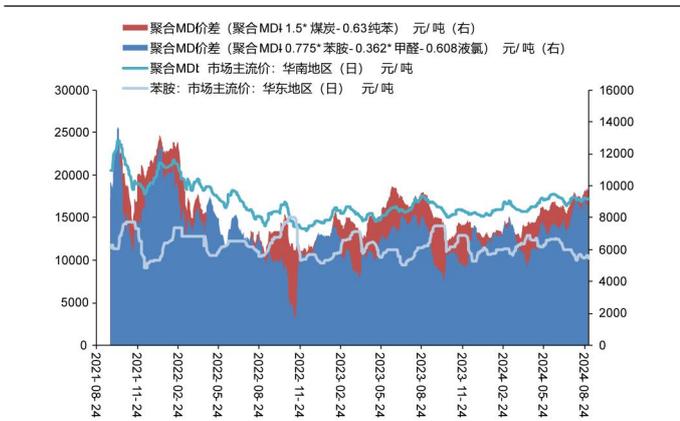


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.2 聚氨酯

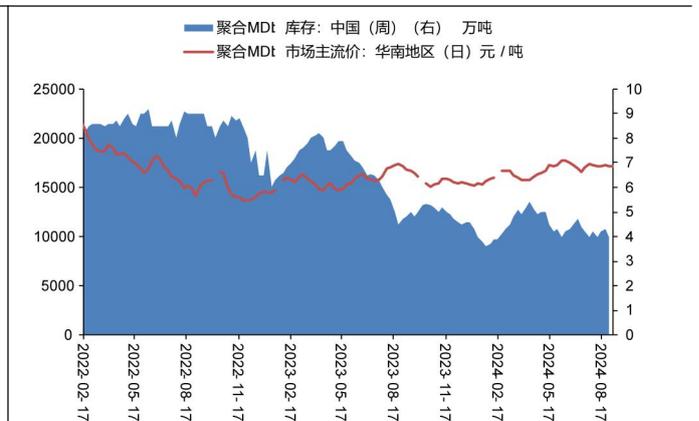
截至 2024 年 8 月 30 日，聚合 MDI 价格为 1.71 万元/吨，周环比下降 0.58%，同比上升 2.40%；聚合 MDI 价差（聚合 MDI-1.5\*煤炭-0.63 纯苯）为 0.96 万元/吨，周环比下降 2.28%，同比上升 9.56%；聚合 MDI 价差（聚合 MDI-0.775\*苯胺-0.362\*甲醛-0.608 液氯）为 0.88 万元/吨，周环比上升 1.34%，同比上升 32.32%；聚合 MDI 库存为 4 万吨，周环比下降 6.98%，同比下降 20.00%，TDI 价格为 1.36 万元/吨，周环比下降 2.16%，同比下降 26.49%。

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

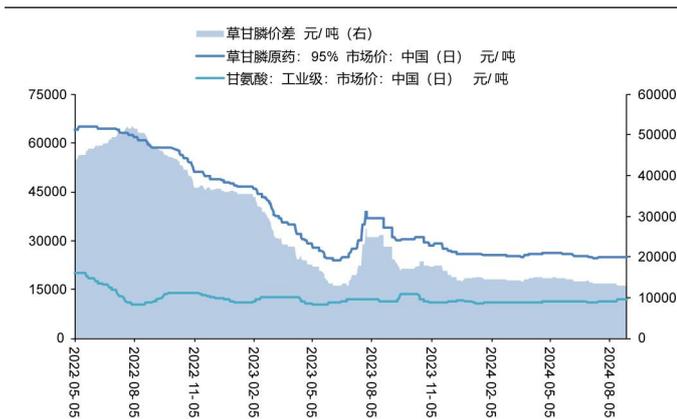


数据来源：Wind，华龙证券研究所

### 2.3 农药

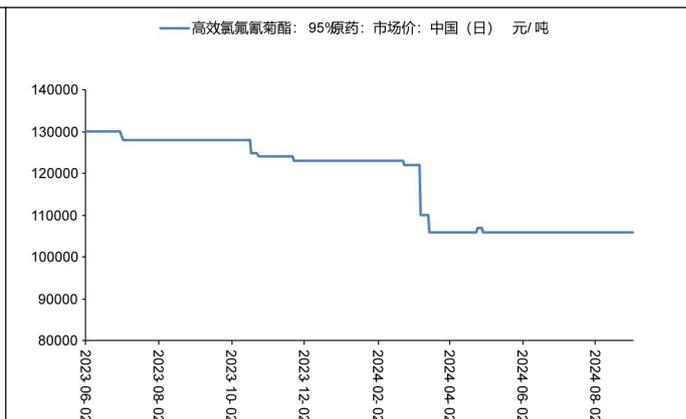
截至2024年8月30日,草甘膦价格为2.5万元/吨,周环比上升0.81%,同比下降26.47%;草甘膦价差为1.31万元/吨,周环比上升1.55%,同比下降41.78%;菊酯价格为10.6万元/吨,周环比持平,同比下降17.19%;草铵膦价格为5.15万元/吨,周环比下降0.96%,同比下降16.94%。

图 17: 草甘膦价格走势及价差



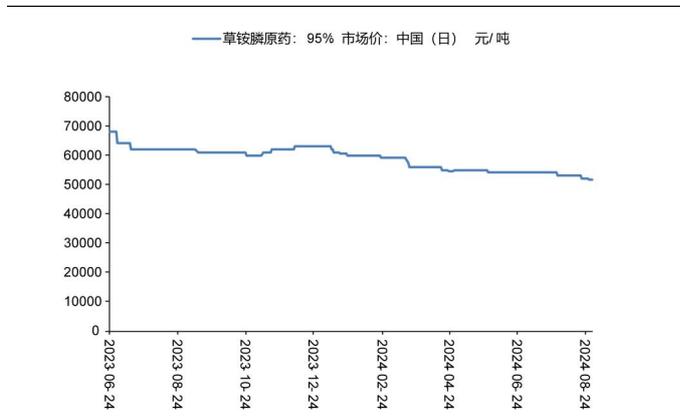
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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

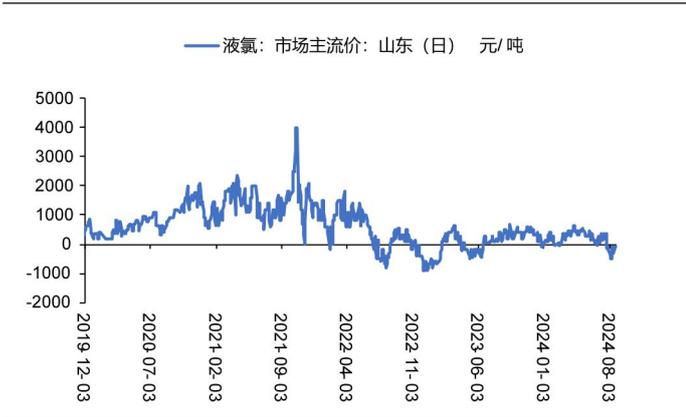


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

### 2.4 氯碱化工

截至2024年8月30日,液氯周环比下降50.00%,同比下降130.00%;液碱周环比持平,同比下降1.60%;重质纯碱周环比持平,同比下降36.07%,库存62.04万吨,周环比上升3.57%,同比上升994.18%;烧碱周环比上升3.89%。

图 20：液氯价格走势



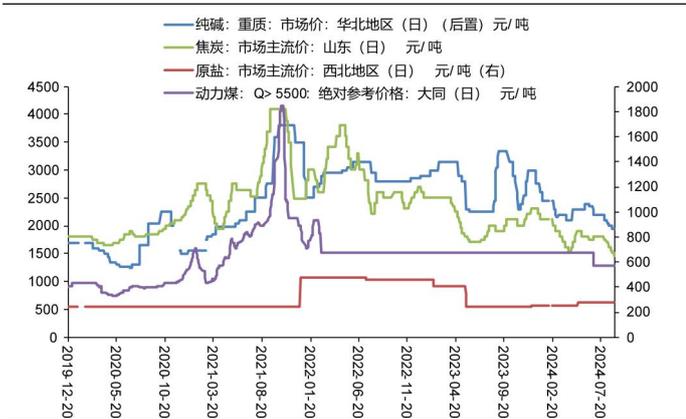
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21：液碱价格走势



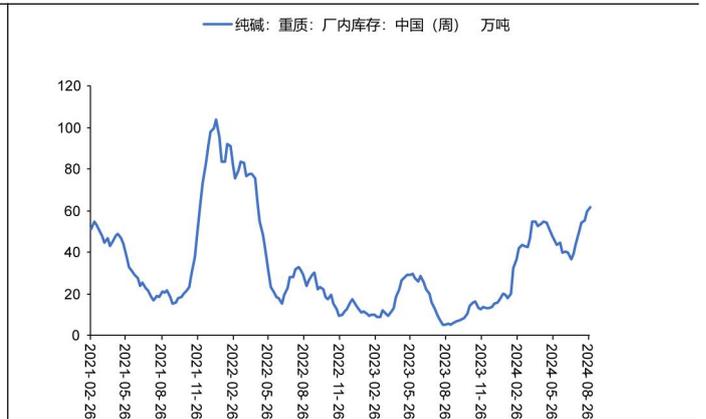
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

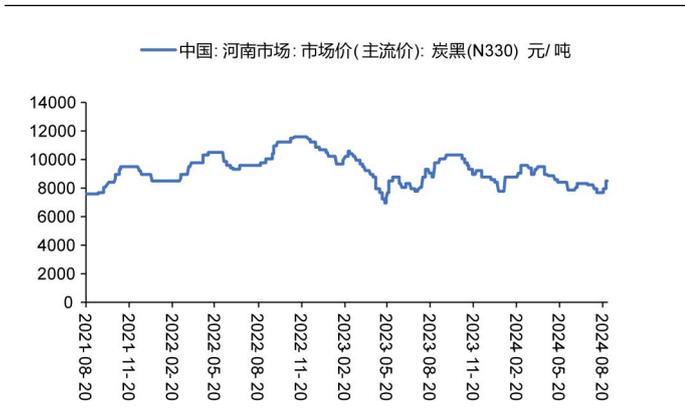


数据来源：华龙证券研究所

## 2.5 煤化工

截至 2024 年 8 月 30 日，炭黑价格 0.85 万元/吨，周环比上升 6.25%，同比下降 13.27%；钛白粉价格为 1.53 万元/吨，周环比持平，同比下降 3.48%；乙二醇价格 0.48 万元/吨，周环比上升 2.95%，同比上升 19.29%，库存周环比下降 1.59%，同比下降 37.51%；己二酸价格为 0.86 万元/吨，周环比持平，同比下降 8.99%；PA66 价格为 1.90 万元/吨，周环比下降 3.80%，同比下降 2.56%。

图 25：炭黑价格走势



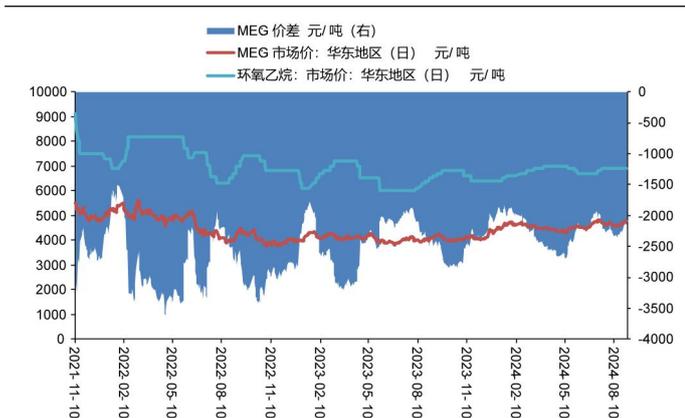
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：钛白粉价格走势



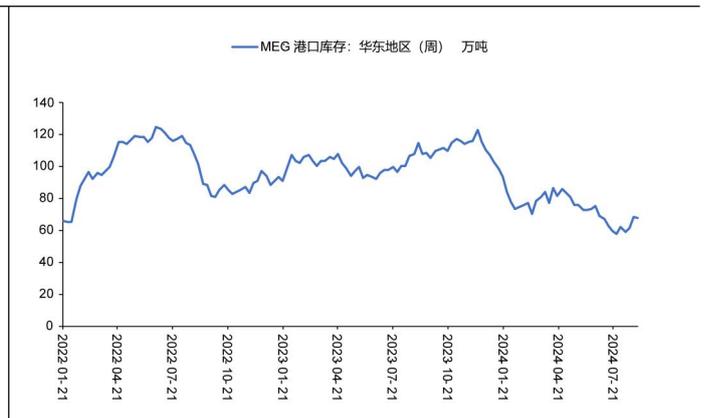
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

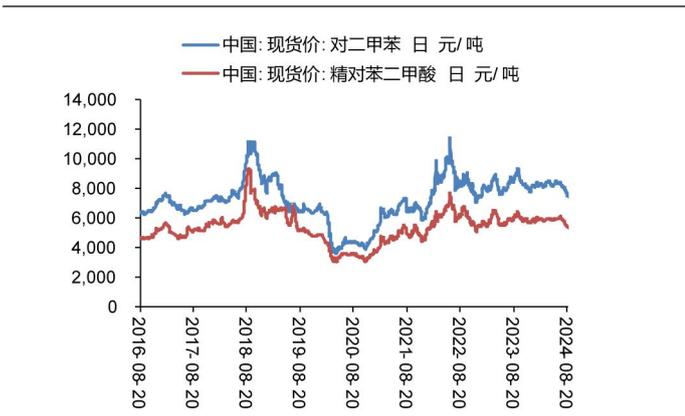


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.6 聚酯化纤

截至 2024 年 8 月 30 日，PX 价格 0.74 万元/吨，周环比下降 0.32%，同比下降 14.74%；PTA 价格 0.53 万元/吨，周环比下降 0.75%，同比下降 12.23%；PTA 库存可以用天数 4.37 天，周环比上升 7.90%，同比下降 0.46%；POY 价格 0.74 万元/吨，周环比下降 1.67%，同比下降 3.92%，库存周环比下降 38.54%，同比下降 4.07%；粘胶短纤价格为 1.37 万元/吨，周环比上升 0.74%，同比上升 3.79%，库存为 9.82 万吨，周环比上升 0.07%，同比下降 19.57%。

图 31：PTA 及 PX 价格走势



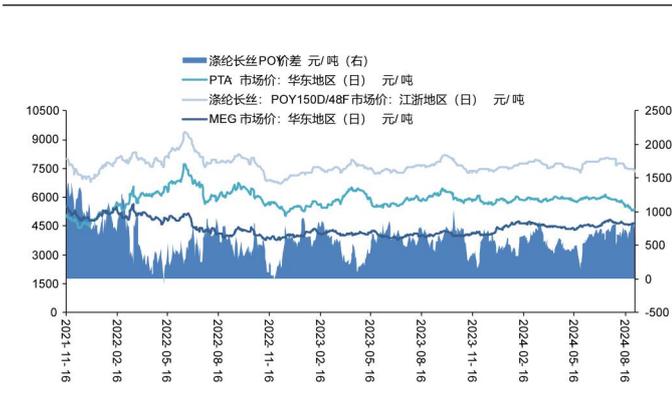
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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



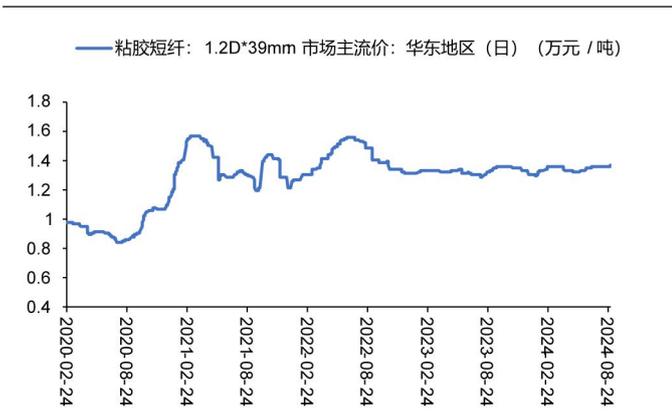
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

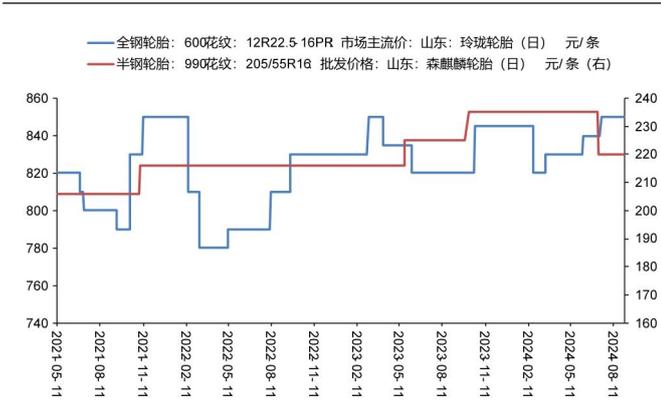


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.7 轮胎

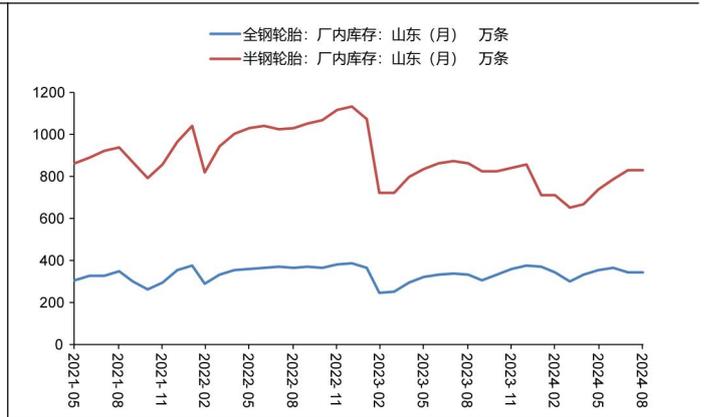
截至 2024 年 8 月 30 日，全钢轮胎价格 850 元/条，周环比持平，同比上升 3.66%，库存为 346.00 万条，月环比上升 0.44%，同比上升 3.28%；半钢轮胎价格 220 元/条，周环比持平，同比下降 2.22%，库存为 827.00 万条，月环比下降 0.24%，同比下降 3.95%。

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

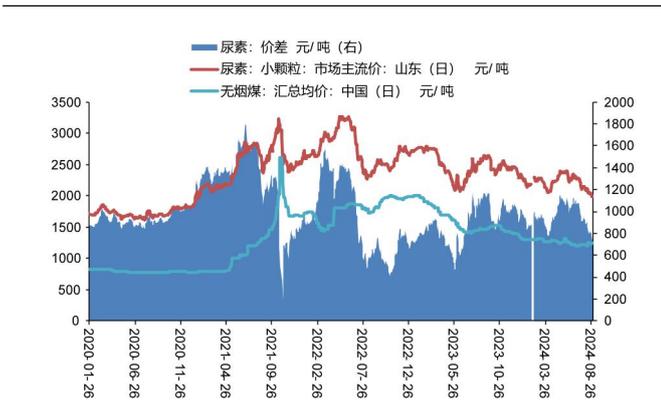


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.8 化肥

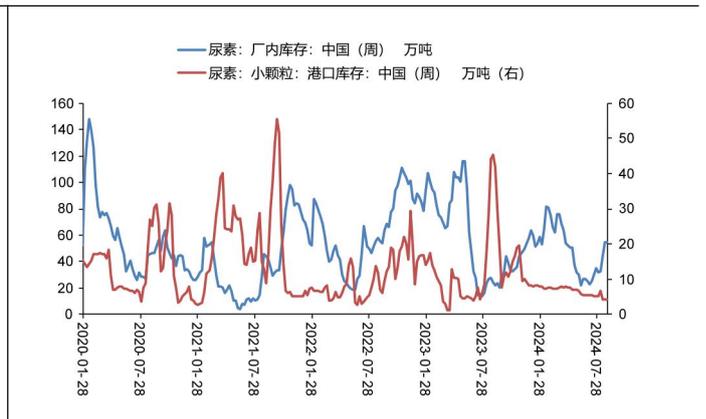
截至 2024 年 8 月 30 日，尿素小颗粒价格 1980 元/吨，周环比下降 3.41%，同比下降 22.96%；尿素价差为 743 元/吨，周环比下降 8.16%，同比下降 33.30%；尿素厂内库存为 54.85 万吨，周环比下降 0.36%，同比上升 123.15%；尿素港口库存为 4.20 万吨，周环比持平，同比下降 90.77%；氯化钾价格 2300 元/吨，周环比持平；磷酸一铵价格 3650 元/吨，周环比下降 1.35%；磷酸二铵价格 3450 元/吨，周环比持平。

图 39：尿素-无烟煤价格走势及价差



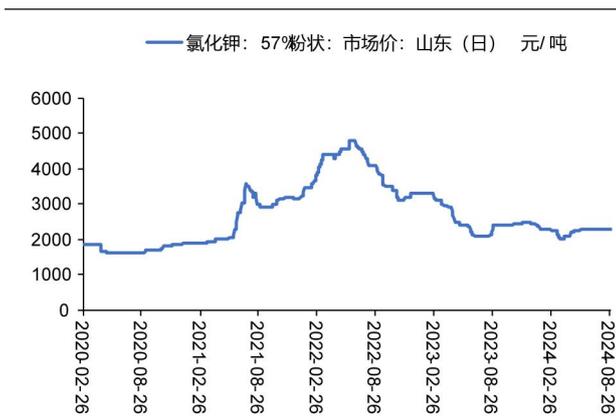
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 40：尿素厂内及港口库存



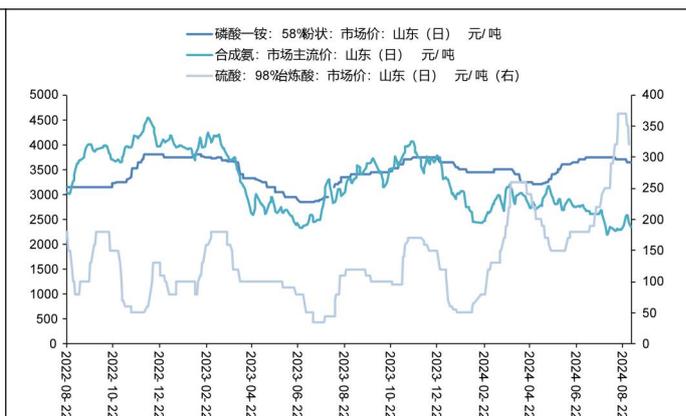
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 41：氯化钾价格走势



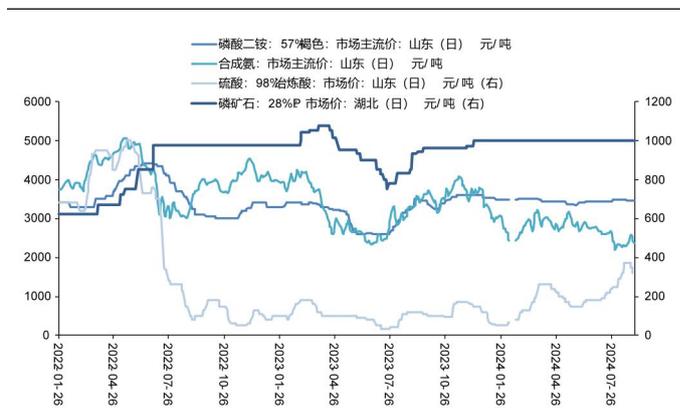
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

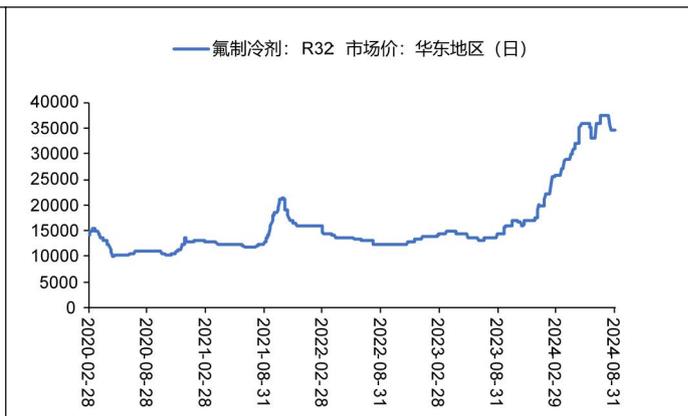
截至 2024 年 8 月 30 日，R22 为 3.05 万元/吨，周环比持平，同比上升 60.53%；R32 价格 3.45 万元/吨，周环比持平，同比上升 137.93%。

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 27 日, 国家统计局发布 1-7 月份全国规模以上工业企业利润增长情况, 全国实现利润总额 40991.7 亿元, 同比增长 3.6%。其中, 纺织业增长 18.4%, 石油和天然气开采业增长 5.3%, 化学原料和化学制品制造业增长 4.8%。(资料来源: 国家统计局)

2024 年 8 月 29 日, 万华化学 4.8 万吨/年的柠檬醛装置各工序成功投料试车并顺利产出合格产品, 这标志着全球单套产能最大的柠檬醛装置一次性开车成功。(资料来源: 万华化学)

2024 年 8 月 28 日, 隆华新材 31 万吨/年聚醚提升改造项目实现全流程贯通, 并于当日产出合格产品, 实现一次性高质量开车成功。隆华新材聚醚类产品达到百万吨级产能, 产品结构以聚合物多元醇、高回弹聚醚及弹性体聚醚为主, 广泛应用于汽车、家居、防水、鞋服、运动场馆等领域。(资料来源: 隆华新材)

2024 年 8 月 27 日, 在青岛跨国公司领导人青岛峰会上, 万华化学与科威特石化工业公司 (PIC, 是科威特石油公司 KPC 的全资子公司) 就双方潜在的合作业务签署了《战略合作框架协议》。本次项目合作成功后将直接与经济和国家战略相连接, 对推进山东省经济发展具有重要意义, 并将助力万华化学提升国际化水平。(资料来源: 化工新材料)

2024 年 8 月 26 日, 据 RBC UKRAINE 报道, 中国和沙特阿拉伯的化工企业已暂停向俄罗斯供应异氰酸酯 (MDI)。MDI 是一种在汽车、建筑、家电等多个领域广泛应用的化学品。俄罗斯完全依赖于 MDI 的进口, 由于欧盟、美国和日本公司在制裁后停止了供应, 加之中国和沙特的中止, 俄罗斯相关行业面临挑战。(资料来源: 广州化工交易中心)

2024 年 8 月 29 日, 巴斯夫公司宣布, 将关闭位于路德维希港一体化基地的另外三家工厂, 停止生产己二酸、环十二酮 (CDon) 和环戊酮

(CPon)。这三种原料主要用于生产多种塑料、农药和粘合剂的中间产品。  
 (资料来源：巴斯夫)

## 4 重点公司公告

**【玲珑轮胎】**公司于2024年8月26日发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入103.80亿元，同比增长12.37%，实现归母净利润9.25亿元，同比增加64.95%。随着中国轮胎质量的提升和品牌的国际化，中国轮胎在国际市场上的竞争力不断增强，加之地缘政治局势紧张、供应链受阻等因素影响，中国轮胎加速出海。

**【沃特股份】**公司于2024年8月26日发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入8.07亿元，同比增加12.23%，实现归母净利润0.15亿元，同比增加33.78%。公司保持较高研发投入并坚定特种高分子材料战略，逐渐实现了价值释放，报告期内公司特种高分子材料营业收入同比增长4.61%，在PTFE产品销售受到下游周期性影响的情况下，LCP、PPA、PPS等材料收入实现增长，特种高分子营收占比达到52.05%，稳定保持在50%以上，有效推动公司收入高质量增长，伴随着下游客户的进一步拓展，市场份额有望实现持续提升。

**【三美股份】**公司于2024年8月26日发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入20.40亿元，同比增加17.51%，实现归母净利润3.84亿元，同比增加195.83%。

**【蓝晓科技】**公司于2024年8月26日发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入12.95亿元，同比增加28.50%，实现归母净利润4.04亿元，同比增加16.79%。吸附材料作为公司业务的核心增长动力，体现出良好韧性，毛利率维持较高水平。报告期末，公司资产负债率相对稳定，有息负债较少。生命科学、金属资源、水处理及超纯化等业务延续良好增长趋势；盐湖提锂项目收入确认，为业绩提供正向贡献。

## 5 周观点

**原油：**截至2024年8月30日，WTI原油期货价格为73.55美元/桶，周环比下降1.71%；布伦特原油期货价格为78.8美元/桶，周环比下降0.28%。亚洲主要消费国的炼厂开工负荷依然没有扭转低迷状态，而美国传统旺季即将结束，炼厂开工负荷也面临走向拐点，导致市场对需求前景难有乐观心态，预期市场博弈有望延续，持续关注美联储降息影响及OPEC+9月后的产出策略。

**聚氨酯：**截至2024年8月30日，聚合MDI价格为1.71万元/吨，周环比下降0.58%，同比上升2.40%。供应端多套装置继续维持检修状态，叠

加欧洲亨斯迈装置不可抗力，欧洲市场有望上行，但内需市场跟进相对平淡，除冰箱冷柜行业因以旧换新政策提振外，其他行业消费力提升有限，导致市场整体驱动较弱。

**聚酯化纤：**市场对“金九银十”纺织旺季仍持谨慎态度，旺季特征或并不明显。PA6常规纺市场表现平淡，终端订单未有明显好转，下游心态偏谨慎，需求较疲软，阶段性补货为主，市场交易氛围一般致使PA6常规纺市场震荡下行，然高速纺切片下游纺丝开工高位稳健，冬装订单稍有增加，市场交易稍有好转。

**氟化工：**制冷剂R32厂家仍按照配额进度按部就班生产，受配额政策调整影响，短期内市场存窄幅波动，长线内依旧谨慎乐观看好，目前工厂方面依旧挺价心态较浓。需求端，空调以旧换新促销刺激下回温不明显，制冷剂市场维持刚需交易，外贸市场走量可观，价格略有涨幅。

**维生素：**万华化学4.8万吨/年的柠檬醛装置各工序成功投料试车并顺利产出合格产品，标志着全球单套产能最大的柠檬醛装置一次性开车成功，柠檬醛是维生素A生产的关键中间体，并非直接出产VA产品，对维生素A市场的直接影响或仍将有待观望。预计9-10月份VA、VE市场行情依然有上行预期。

**磷化工：**磷矿石市场高位持稳整理运行，局部供应偏紧，需求相对稳定，供需紧平衡；黄磷企业开工稳定，对磷矿石价格有上调预期，低价接单意向低，生产企业惜售推涨，不断上调报价，对市场形成支撑。需求方面，下游三氯化磷和草甘膦企业多降负生产，对高价黄磷拿货积极性不高，预计后市黄磷或将偏稳运行。

**重点数据：**截至2024年8月30日，周内跟踪的128种化工产品价格中，上涨32种，持平49种，下跌47种。周涨幅前十的化工品为：丙烯腈、二甲基甲酰胺、LNG、高温煤焦油、顺丁橡胶、黄磷、液碱、维生素E、天然橡胶：云南产、MEG。

**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 30 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	丙烯腈	元/吨	8500	6.25%	-2.30%	-13.3%	-4.49%
2	二甲基甲酰胺	元/吨	4350	6.10%	3.57%	-13.0%	-26.27%
3	LNG	元/吨	5108	5.06%	7.85%	-12.13%	30.97%
4	高温煤焦油	元/吨	4140	4.55%	3.50%	-1.4%	-5.91%
5	顺丁橡胶	元/吨	15350	4.07%	4.78%	24.8%	27.92%
6	黄磷	元/吨	23900	3.91%	6.70%	5.8%	-5.16%
7	液碱	元/吨	830	3.75%	5.06%	10.67%	6.41%
8	维生素 E	元/千克	150	3.45%	50.00%	163.2%	115.83%
9	天然橡胶：云南产	元/吨	15200	3.05%	9.35%	16.0%	26.40%
10	MEG	元/吨	4775	2.95%	2.51%	11.4%	19.29%

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 30 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	80	-20.00%	-38.46%	-65.2%	-66.67%
2	冰醋酸	元/吨	2975	-8.18%	-4.80%	-1.7%	-23.72%
3	1,4-丁二醇	元/吨	7300	-6.41%	-17.05%	-21.9%	-36.24%
4	丙烯酸甲酯	元/吨	8000	-4.76%	1.91%	-17.9%	-8.57%
5	纯碱：轻质	元/吨	1700	-4.49%	-10.53%	-38.2%	-40.35%
6	异丁醇	元/吨	8000	-4.19%	-8.57%	-9.6%	-23.08%
7	PA66	元/吨	19000	-3.80%	-6.17%	-11.6%	-2.56%
8	维生素 C	元/千克	26	-3.70%	0.00%	13.04%	52.94%
9	尿素	元/吨	1980	-3.41%	-7.04%	-13.5%	-22.96%
10	磷酸一铵	元/吨	3350	-2.90%	-4.83%	-1.5%	4.69%

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 30 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	0.00%	214.43%	317.81%	274.23%
2	维生素 E	元/千克	150	3.45%	50.00%	163.2%	115.83%
3	维生素 B3（烟酸）	元/千克	50	2.04%	31.58%	35.1%	7.53%
4	维生素 B3（烟酰胺）	元/千克	50	2.04%	31.58%	31.6%	7.53%
5	维生素 K3	元/千克	120	0.00%	14.29%	57.89%	69.01%
6	维生素 B5	元/千克	57	0.00%	11.76%	5.6%	-26.92%
7	维生素 D3	元/千克	255	0.00%	10.87%	363.6%	343.48%
8	天然橡胶：云南产	元/吨	15200	3.05%	9.35%	16.0%	26.40%
9	LNG	元/吨	5108	5.06%	7.85%	-12.13%	30.97%
10	黄磷	元/吨	23900	3.91%	6.70%	5.8%	-5.16%

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 30 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	80	-20.00%	-38.46%	-65.2%	-66.67%
2	1,4-丁二醇	元/吨	7300	-6.41%	-17.05%	-21.9%	-36.24%
3	磷酸氢钙	元/吨	2300	-0.43%	-11.88%	2.22%	-4.17%
4	丙烯酸异辛酯	元/吨	9500	-2.56%	-11.63%	-32.6%	-27.76%
5	钛精矿	元/吨	2480	0.00%	-10.79%	-6.4%	-4.62%
6	纯碱：轻质	元/吨	1700	-4.49%	-10.53%	-38.2%	-40.35%
7	纯碱：重质	元/吨	1800	-2.70%	-10.00%	-36.8%	-41.94%
8	正丁醇	元/吨	7200	-2.04%	-10.00%	-19.1%	-28.00%
9	碳酸锂：工业级	元/吨	71500	-1.38%	-9.49%	-23.1%	-64.95%
10	丙酮	元/吨	6150	-1.20%	-8.89%	-12.1%	-6.82%

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 30 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	0.00%	10.87%	363.6%	343.48%
2	维生素 A	元/千克	305	0.00%	214.43%	317.81%	274.23%
3	维生素 E	元/千克	150	3.45%	50.00%	163.2%	115.83%
4	R410a	元/吨	33500	0.00%	-2.90%	47.3%	86.11%
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%	57.89%	69.01%
7	丁二烯	元/吨	12950	2.37%	3.19%	48.0%	68.18%
8	R22	元/吨	30500	0.00%	0.00%	58.44%	60.53%
9	维生素 C	元/千克	26	-3.70%	0.00%	13.04%	52.94%
10	R134a	元/吨	32000	0.00%	0.00%	15.32%	40.66%

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 30 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	80	-20.00%	-38.46%	-65.2%	-66.67%
2	碳酸锂：工业级	元/吨	71500	-1.38%	-9.49%	-23.1%	-64.95%
3	碳酸锂：电池级	元/吨	75500	0.67%	-6.21%	-25.2%	-64.47%
4	电解液：锰酸锂电池用	元/吨	15000	0.00%	-1.32%	-9.1%	-49.15%
5	纯碱：重质	元/吨	1800	-2.70%	-10.00%	-36.8%	-41.94%
6	纯碱：轻质	元/吨	1700	-4.49%	-10.53%	-38.2%	-40.35%
7	三氯乙烯	元/吨	3750	0.00%	-6.25%	-31.2%	-37.50%
8	1,4-丁二醇	元/吨	7300	-6.41%	-17.05%	-21.9%	-36.24%
9	电解液：磷酸铁锂电池用	元/吨	20500	0.00%	-1.44%	-6.8%	-31.67%
10	正丁醇	元/吨	7200	-2.04%	-10.00%	-19.1%	-28.00%

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	2024/8/30 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	15.23	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	6.81	0.51	0.58	0.63	0.66	11.4	11.6	10.9	10.3	未评级
601857.SH	中国石油	8.93	0.88	0.95	0.99	1.02	8.0	9.4	9.0	8.7	未评级
600938.SH	中国海油	29.36	2.60	3.11	3.30	3.45	8.1	9.4	8.9	8.5	未评级
600160.SH	巨化股份	16.42	0.35	0.94	1.29	1.61	47.2	17.5	12.7	10.2	未评级
603379.SH	三美股份	28.37	0.46	1.35	1.85	2.36	74.2	21.0	15.3	12.0	未评级
600378.SH	昊华科技	26.91	0.99	0.92	1.09	1.27	30.9	29.2	24.7	21.2	未评级
002001.SZ	新和成	19.34	0.87	1.53	1.76	1.98	19.4	12.6	11.0	9.8	未评级
600216.SH	浙江医药	14.49	0.45	0.97	1.17	1.30	24.1	15.0	12.3	11.1	未评级
603067.SH	振华股份	11.10	0.74	1.01	1.15	1.31	14.0	11.0	9.6	8.5	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	7.33	0.22	0.33	0.40	0.48	32.7	22.2	18.5	15.2	未评级
600096.SH	云天化	20.64	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	18.83	1.25	1.64	1.93	2.04	14.7	11.5	9.8	9.2	增持
000902.SZ	新洋丰	11.88	1.00	1.11	1.30	1.54	12.3	10.7	9.1	7.7	未评级
002096.SZ	易普力	11.86	0.56	0.61	0.72	0.83	20.3	19.4	16.4	14.2	未评级
002683.SZ	广东宏大	19.71	0.96	1.11	1.31	1.51	21.3	17.7	15.1	13.0	未评级
603977.SH	国泰集团	9.95	0.49	0.61	0.69	0.88	21.2	16.4	14.3	11.3	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
		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