

# 强于大市

# 化工行业周报 20240908

## 国际油价下跌，有机硅DMC、聚合MDI价格上涨

9月份建议关注：1、传统旺季到来，关注前期超跌的行业优质龙头公司及维生素、涤纶长丝、制冷剂景气度相对较高子行业；2、大基金三期、下游扩产等多因素催化，关注部分半导体、OLED等电子材料公司；3、油价中高位，关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升。

### 行业动态

- 本周(9.2-9.8)均价跟踪的101个化工品种中，共有34个品种价格上涨，40个品种价格下跌，27个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是液氯(长三角)、NYMEX天然气、R134a(巨化)、二氯甲烷(华东)、苯胺(华东)；而周均价跌幅居前的品种分别是硫酸(浙江巨化98%)、PTA(华东)、丙酮(华东)、甲苯(华东)、WTI原油。
- 本周(9.2-9.8)国际油价下跌，WTI原油期货价格收于67.67美元/桶，周跌幅7.99%；布伦特原油期货价格收于71.06美元/桶，周跌幅9.82%。宏观方面，根据财联社，美联储9月会议将在9月17日至18日举行，而市场已经基本确定美联储将降息；美联储观察工具Fedwatch显示，市场预期降息25基点的概率为55%，降息50基点的概率为45%。供应方面，根据财联社，欧佩克8月份原油日产量降至2024年1月以来的最低水平，8月份原油产量为2.636万桶/日，较7月份下降了34万桶/日。根据美国能源信息署(EIA)，截至8月30日当周，美国原油日均产量1,330万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加50万桶；截至8月30日的四周，美国原油日均产量1,332.5万桶，比去年同期高4.3%；今年以来，美国原油日均产量1,317.7万桶，比去年同期高6.9%。需求方面，EIA数据显示，截至2024年8月30日的四周，美国成品油需求总量平均每天2,077万桶，比去年同期低1.6%；单周需求中，美国石油需求总量日均2,054.1万桶，比前一周低105.1万桶。库存方面，EIA数据显示，截至2024年8月30日当周，美国商业原油库存较前一周减少687.3万桶，汽油库存较前一周增长85万桶，馏分油库存较前一周下降37万桶，库欣地区原油库存较前一周减少114.2万桶。展望后市，全球经济增速放缓或抑制原油需求增长，然而原油供应存在收窄可能，我们预计国际油价在中高位水平震荡。本周NYMEX天然气期货收报2.28美元/mmbtu，收盘价周涨幅7.04%。EIA天然气库存报告显示，截至8月30日当周，美国天然气库存总量为33,470亿立方英尺，较此前一周增加130亿立方英尺，较去年同期增加2,080亿立方英尺，同比增幅6.6%，同时较5年均值高3,230亿立方英尺，增幅10.7%。短期来看，海外天然气库存充裕，价格或将维持低位，中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都有可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周(9.2-9.8)有机硅价格上涨。根据百川盈孚，截至9月8日，有机硅DMC市场均价为13,800元/吨，较上周上涨3.76%。供应方面，有机硅单体企业16家，本周国内总体开工率在67%左右，湖北兴发、山东东岳等多家企业维持降负生产状态，周内唐山三友老装置停车，浙江新安化工局部装置处于检修状态，内蒙古恒业成部分装置停车，后期内蒙古恒业成在9月中有停车计划。需求方面，7月国内有机硅表观消费量为15.45万吨，同比增长21.46%，环比增长15.88%。成本方面，本周有机硅成本有所下降，当前综合成本在14,300元/吨附近。库存方面，本周国内有机硅工厂库存预计为46,100吨，较上周下降1.07%。展望后市，近期在头部企业的带领下，各单体厂有机硅产品纷纷上调价格，预计近期市场稳中小幅上行，后续需关注各厂家新单签订情况。
- 本周(9.2-9.8)聚合MDI价格上涨。根据百川盈孚，截至9月8日，聚合MDI市场均价为17,900元/吨，较上周上涨3.47%。供应方面，烟台大厂110万吨/年装置于7月16日开始检修，重启待定；浙江某厂7万吨/年MDI装置于7月26日进入检修，8月29日结束检修；海外日本某工厂20万吨/年MDI装置6月25日因装置故障意外停产，原计划定于9月份的检修提前，预计检修45天左右，匈牙利某工厂于7月16日开始停产检修，预计检修40天左右；荷兰某工厂47万吨/年MDI装置于当地时间8月13日解除不可抗力。需求方面，部分行业需求尚存，但整体订单量对市场提振作用有限，短期对原料以按需采购为主。成本方面，根据百川盈孚，截至9月8日，聚合MDI生产成本为12,974元/吨，环比增加0.44%；毛利润为4,926元/吨，环比增加12.39%。展望后市，部分检修装置存重启预期，终端需求释放有限，但出口订单需求表现良好，预计近期聚合MDI市场以震荡运行为主。

### 相关研究报告

- 《化工行业周报 20240901》20240901
- 《化工行业周报 20240825》20240825
- 《化工行业 2024 年中期策略》20240821

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

### 基础化工

证券分析师：余媛媛

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

联系人：范琦岩

qiyan.fan@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123030023

### 投资建议

- 截至9月8日，SW基础化工市盈率(TTM剔除负值)为17.71倍，处在历史(2002年至今)的36.43%分位数；市净率(MRQ)为1.49倍，处在历史水平的0.57%分位数。SW石化市盈率(TTM剔除负值)为10.25倍，处在历史(2002年至今)的9.22%分位数；市净率(MRQ)为1.15倍，处在历史水平的0.39%分位数。9月份建议关注：1、传统旺季到来，关注前期超跌的行业优质龙头公司及维生素、涤纶长丝、制冷剂景气度相对较高子行业；2、大基金三期、下游扩产等多因素催化，关注部分半导体、OLED等电子材料公司；3、油价中高位，关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升。中长期推荐投资主线：1、中高油价背景下，油气开采板块景气度延续，能源央企提质增效深入推进，分红派息政策稳健；2、半导体行业有望复苏，关注先进封装、HBM等引起的行业变化，半导体材料国产替代意义深远；3、关注景气度持续向上的子行业。一是氟化工，三代制冷剂供给需求双端持续改善，氟化工相关产品需求扩张，优质氟化工企业或将受益；二是动物营养，维生素和蛋氨酸需求改善、供给集中，景气度有望持续上行；三是涤纶长丝，短期受益2024年新增产能减少与需求修复，中长期竞争格局优化下，产品盈利中枢有望合理抬升，龙头企业有望优先受益。推荐：中国石化、中国海油、中国石化、安集科技、雅克科技、沪硅产业、江丰电子、德邦科技、鼎龙股份、万润股份、蓝晓科技、巨化股份、新和成、桐昆股份、万华化学、华鲁恒升、卫星化学；关注：中海油服、海油发展、海油工程、彤程新材、华特气体、联瑞新材、圣泉集团、莱特光电、奥来德、瑞联新材、新凤鸣。
- 9月金股：万华化学、雅克科技。

### 风险提示

- 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；全球经济形势出现变化。

## 目录

本周化工行业投资观点.....	4
9月金股：万华化学.....	4
9月金股：雅克科技.....	5
本周关注.....	7
要闻摘录.....	7
本周行业表现及产品价格变化分析.....	10
重点关注.....	10
风险提示.....	11
附录：.....	12

## 图表目录

图表 1. 本周（9.2-9.8）均价涨跌幅居前化工品种 .....	11
图表 2. 本周（9.2-9.8）化工涨跌幅前五子行业 .....	11
图表 3. 本周（9.2-9.8）化工涨跌幅前五个股 .....	11
图表 4. PTMEG 价差（单位：元/吨） .....	12
图表 5. 己二酸价差（单位：元/吨） .....	12
图表 6. PTA 价差（单位：元/吨） .....	12
图表 7. 涤纶 FDY 价差（单位：元/吨） .....	12
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表 .....	13

## 本周化工行业投资观点

**行业基础数据与变化：**本周（9.2-9.8）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 31 个品种价格上涨，41 个品种价格下跌，29 个品种价格稳定。根据万得数据，截至 2024 年 9 月 8 日，WTI 原油月均价环比下降 6.09%，NYMEX 天然气月均价环比下跌 4.21%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2024 年 9 月 6 日，电池级碳酸锂基准价为 8.02 万元/吨，与 9 月 1 日 8.28 万元/吨相比，下降 3.14%。

**投资建议：**截至 9 月 8 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 17.71 倍，处在历史（2002 年至今）的 36.43% 分位数；市净率（MRQ）为 1.49 倍，处在历史水平的 0.57% 分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 10.25 倍，处在历史（2002 年至今）的 9.22% 分位数；市净率（MRQ）为 1.15 倍，处在历史水平的 0.39% 分位数。9 月份建议关注：1、传统旺季到来，关注前期超跌的行业优质龙头公司及维生素、涤纶长丝、制冷剂景气度相对较高子行业；2、大基金三期、下游扩产等多因素催化，关注部分半导体、OLED 等电子材料公司；3、油价中高位，关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升。中长期推荐投资主线：1、中高油价背景下，油气开采板块景气度延续，能源央企提质增效深入推进，分红派息政策稳健；2、半导体行业有望复苏，关注先进封装、HBM 等引起的行业变化，半导体材料国产替代意义深远；3、关注景气度持续向上的子行业。一是氟化工，三代制冷剂供给需求双端持续改善，氟化工相关产品需求扩张，优质氟化工企业或将受益；二是动物营养，维生素及蛋氨酸需求改善、供给集中，景气度有望持续上行；三是涤纶长丝，短期受益 2024 年新增产能减少与需求修复，中长期竞争格局优化下，产品盈利中枢有望合理抬升，龙头企业有望优先受益。推荐：中国石油、中国海油、中国石化、安集科技、雅克科技、沪硅产业、江丰电子、德邦科技、鼎龙股份、万润股份、蓝晓科技、巨化股份、新和成、桐昆股份、万华化学、华鲁恒升、卫星化学；关注：中海油服、海油发展、海油工程、彤程新材、华特气体、联瑞新材、圣泉集团、莱特光电、奥来德、瑞联新材、新凤鸣。

### 9 月金股：万华化学

2024 年上半年公司实现营业收入 970.67 亿元，同比增加 10.77%；归母净利润 81.74 亿元，同比减少 4.60%。其中，二季度实现营收 509.06 亿元，同比增加 11.42%，环比增加 10.28%，归母净利润 40.17 亿元，同比减少 11.03%，环比减少 3.38%。

#### 核心要点

营业收入再创新高，期间费用及所得税费用有所增加。2024H1 公司聚氨酯、石化、精细化学品板块营业收入分别为 354.55 亿元、359.75 亿元、129.79 亿元，同比分别+8.19%、+9.53%、+15.23%，毛利率分别为 28.00%、4.52%、16.99%，同比分别-1.12 pct、+2.21 pct、-5.06 pct，受纯苯价格上涨，TDI 等部分产品价格下跌影响，聚氨酯板块及精细化学品板块毛利率同比下滑。2024H1 公司销售毛利率及净利率分别为 16.41%、9.24%，同比分别-0.01 pct、-1.32 pct。此外，2024H1 财务费用为 11.09 亿元，同比增长 58.04%，主要由于有息负债增加导致利息费用增加，所得税费用为 14.91 亿元，同比增长 64.26%，主要由于上年同期享受税收优惠。在充满挑战的市场环境下，公司发挥产业链布局 and 全球供应链协同优势，经营业绩整体稳健。

产业结构持续优化，优势产业迭代升级。2024 年上半年聚氨酯业务产销量分别为 283.00 万吨/269.00 万吨，同比分别增长 15.04%/14.47%，精细化新品产销量分别为 100 万吨/92 万吨，同比分别增长 26.58%、24.32%。福建工业园完成 MDI 项目技改扩产，产能从 40 万吨/年提升到 80 万吨/年，宁波工业园年产 18 万吨己二胺项目顺利投产，HDI 产业链竞争力提升，此外 20 万吨 POE 项目顺利投产。随着产品结构持续优化，公司在聚氨酯和精细化学品等产业的传统优势进一步巩固。

自研技术加速成果转化，蓬莱工业园项目顺利推进。2024 年上半年研发费用 20.81 亿元，同比增加 16.18%，POE、POCHP、MQ 树脂、尼龙 12 弹性体装置一次性开车成功，高端材料产品线得到极大丰富；PC、水性树脂、改性异氰酸酯、TPU、改性材料等不断推出差异化的产品；聚焦于海淡膜等高附加值领域的膜材料产品，完成迭代升级，部分产品已进入客户长周期验证阶段。此外，万华蓬莱工业园上半年 PDH、POCHP、EO、聚醚、EOD、储运等一期装置均已进入管道试压和电缆敷设攻坚阶段，即将中交。未来随着蓬莱工业园投产以及系列自研技术加速转化，公司经营业绩有望持续增长。

## 盈利预测

公司经营业绩稳健,由于纯苯价格上涨,部分产品价格下跌影响,预计 2024-2026 年 EPS 分别为 5.74 元、7.29 元、7.77 元。

## 风险提示

新项目进度不达预期,原油、LPG 价格大幅波动,全球经济增速不及预期。

## 9 月金股: 雅克科技

公司发布 2024 年中报,24H1 实现营收 32.57 亿元,同比增长 40.21%;实现归母净利润 5.20 亿元,同比增长 52.19%;其中 24Q2 实现营收 16.38 亿元,同比增长 30.91%,环比增长 1.25%;实现归母净利润 2.74 亿元,同比增长 62.44%,环比增长 11.28%。

### 核心要点

24H1 公司业绩稳步增长。24H1 公司营收及归母净利润同比增长较快,主要原因为电子材料及 LNG 板块收入增加。24H1 公司毛利率为 34.16% (同比+1.68 pct),净利率为 16.28% (同比+1.35 pct),期间费用率为 12.63% (同比-0.31 pct),其中财务费用率-0.59% (同比+1.02 pct),主要系汇兑收益增加所致。24H1 公司公允价值变动损益-1,316.47 万元,占利润总额的 1.97%,主要系华泰瑞联基金净值变化所致。24Q2 公司营收及归母净利润同环比均实现增长,毛利率 37.78% (同比+5.30 pct,环比+7.28 pct),净利率 17.09% (同比+3.27 pct,环比+1.62 pct),盈利能力环比改善。

公司电子材料板块持续开拓。24H1 公司电子材料板块实现营收 22.31 亿元 (同比+44.50%),毛利率 37.94% (同比+4.98 pct),其中半导体前驱体材料实现营收 9.19 亿元 (同比+42.64%),毛利率 59.09% (同比+8.15 pct);光刻胶及配套试剂实现营收 8.58 亿元 (同比+53.46%),毛利率 19.26% (同比+5.89 pct);电子特种气体实现营收 2.04 亿元 (同比+0.88%),毛利率 32.87% (同比+0.62 pct)。根据中报,前驱体方面,24H1 公司前驱体已实现国内主要存储、逻辑芯片厂商全覆盖,市占率进一步提升,并开始为功率器件、射频和图形处理等功能芯片厂商送样测试;24H1 江苏先科 HCDS、TMA 以及 TiCl<sub>4</sub> 等产品已经获得不同客户端验证并正式供应;此外公司前驱体部分原材料国产化取得进展。光刻胶方面,24H1 江苏先科通过华星光电、惠科、京东方等的审核及现场稽核,多个产品量产交付;公司 CMOS 传感器用 RGB 材料、OLED 用低温 RGB 材料以及先进封装 RDL 层用 I-Line 光刻胶等高端产品在客户端验证顺利;截至中报,公司 OCPS 光刻胶产线建设完成,产品正在客户端导入测试。电子特气方面,科美特稳定供应台积电、三星电子、Intel、中芯国际、海力士、京东方等芯片制造商,24H1 国内外远距离、特高压输变电项目全面启动,工业级六氟化硫出货量明显增加。硅微粉方面,受益于下游半导体芯片行业复苏,24H1 华飞电子球形硅微粉销售同比增长明显,同时 CCL 及球形氧化铝实现突破并稳定供货,亚微米球形二氧化硅开发完成并实现部分销售;华飞电子下属子公司湖州雅克华飞电子材料有限公司“年产 3.9 万吨半导体核心材料项目”一期建设基本完成,目前开始小批量生产产品用以向华飞电子供应优质稳定的原材料。LDS 方面,公司新开发的两款产品已经在客户端应用,随着国内芯片产线陆续投产,以及先进制程带来的薄膜沉积工艺步骤增加,LDS 设备需求大幅增加,盈利能力持续增强。

LNG 保温绝热板材业务稳步发展,销售业绩持续增长。24H1 公司 LNG 保温绝热材料实现营收 7.17 亿元 (同比+47.08%),毛利率 29.74% (同比-9.16 pct)。根据中报,受益于下游造船行业蓬勃发展及国内外企业对保温绝热材料的需求增长,公司 LNG 保温绝热板材业务稳健发展。24H1 公司获得基于第四代绿色环保型发泡剂 HFO 的增强型聚氨酯泡沫材料的 GTT 认证,同时公司 RSB、FSB 次屏蔽层关键材料已实现批量化小规模生产。公司为沪东中华造船(集团)有限公司、江南造船有限责任公司和大连重工等开工建造的 10 余艘大型 LNG 运输船和燃料舱持续供应保温绝热板材,由公司供应板材的全球首艘 NO96 Super+大型 LNG 运输船交付并投入使用,此外由公司供应板材的中国首艘 17.5 万立方 MarkIII/FLEX 型 LNG 运输船也将于年内交付。公司下属子公司江苏雅克液化天然气工程公司已进驻大连船舶重工集团有限公司,开始为大连重工首艘 17.5 万立方大型 LNG 运输船液货围护系统施工;江苏雅克液化天然气工程公司承接的招商局重工(江苏)有限公司和扬子江船业的大型 LNG 运输船和燃料舱的围护系统施工工作也将在 24H2 展开。公司在完成并交付前期订单的同时,也与下游船东和陆上储罐制造商保持友好关系,为板材销售及获取未来工程施工项目打下坚实基础。

#### 盈利预测

考虑到下游半导体芯片行业复苏以及 LNG 板材需求旺盛，预计 2024-2026 年公司每股收益分别为 2.15 元、2.88 元、3.76 元。

#### 风险提示

研发进度不及预期，半导体行情波动，汇率大幅波动风险。

## 本周关注

### 要闻摘录

石油工程技术研究院和山东省德州市临邑县政府在德州市签订中国石化石油工程中试平台建设项目投资合作协议。根据协议，中国石化将在山东省德州市临邑县建设全尺寸试验井群测试、高温高压测试、随钻测控测试等3个子平台的中试和功能验证平台，由石油工程技术研究院承建。

-----中化石化新闻网，2024.9.3

近日，由新奥集团自主研发的粉煤加氢转化油气联产芳烃和甲烷技术（简称“粉煤加氢转化技术”）成功完成煤加氢转化一体化转化炉升级的试车任务，这标志着世界首创粉煤加氢转化技术取得重大突破，为我国煤炭清洁高效利用增添了新路径。

据新奥股份天然气有限公司加氢气化技术负责人周三介绍，粉煤加氢转化技术是由新奥自主研发的新型煤炭分级分质利用技术，属第三代先进煤气化技术，可实现一步法制甲烷。其核心是煤粉与氢气在中温（800~1,000°C）和高压（5~10MPa）条件下反应，生成甲烷、轻质芳烃和高热值清洁半焦。该技术融合了煤制气和煤制油的优势，既能实现煤高效清洁转化制天然气，又能副产高附加值轻质芳烃油品，通过阶梯利用、全价开发，真正实现了煤炭资源的清洁高效综合利用，意义重大。与传统的直立炉热解相比，该技术优势明显，原料适用性更广，得到的芳烃油品组成更简单，分离工艺更节能高效，最终产品的经济价值更高，提高了原料煤的转化效率，提升了气体和液体产品的品质和价值，从根本上解决了粉煤利用和油/尘分离难题，达到系统稳定、高效、连续运行的目标，实现了油、气联产。

据悉，新奥集团在百吨级示范装置稳定运营的基础上，现已完成了1,600吨/天规模核心工艺及设备的开发设计，并计划在新疆、陕北和内蒙古等低阶煤资源丰富地区推进项目落地。

-----中国化工报，2024.9.4

9月4日，两大石油巨头阿布扎比国家石油公司（ADNOC）和埃克森美孚签署协议。根据该协议，ADNOC将收购埃克森美孚在美国得克萨斯州贝敦拟建低碳氢和氨生产项目的35%股权。据悉，该项目预计将成为世界上最大的低碳氢工厂，每天能够生产多达10亿立方英尺（bcf）的低碳氢，约98%的二氧化碳被去除。同时每年还将生产超过100万吨的低碳氢。Adnoc在一份声明中透露，最终投资决策预计在2025年做出，项目预计在2029年启动

-----中化新网，2024.9.5

9月6日，双星柬埔寨轮胎工厂一期项目投产仪式在柬埔寨桔井省经济特区举行。

2023年5月15日，双星集团与中启集团合资在柬埔寨桔井省经济特区开工建设年产850万条高性能子午线轮胎工厂，其中半钢子午胎700万条，全钢子午胎150万条，总投资约2亿美元。

双星柬埔寨轮胎工厂是利用双星先进的生产技术和经验，全新建立的又一现代化工厂，所生产的产品将主要销售到欧美等发达国家。双星柬埔寨轮胎工厂投产，是双星“当地化”战略的重要里程碑，必将加速双星全球化的步伐。同时，将促进当地的经济的发展，帮助政府解决就业。一期项目在尽快达产的同时，加速二期工程建设。

双星集团是青岛市属国有企业，位列中国制造业500强。现有产业包括轮胎、人工智能和高端装备，以及废旧轮胎循环利用，是全球唯一一个形成自生态的轮胎企业。2023年，双星集团实现收入266亿元，同比增长18%，利润同比增长149%。目前，双星集团轮胎营业额位居全球第十位、中国第二位，其中轿车胎和海外销额位居中国企业第一位。2024年6月，“双星轮胎”品牌成为中国首个价值超千亿的轮胎品牌。2018年双星收购了韩国市场排名第一的锦湖轮胎。双星轮胎、锦湖轮胎除在替换市场有较高的知名度之外，还是包括宝马、奔驰、奥迪、通用、日产、现代和中国一汽、东风、上汽、北汽及世界顶级新能源汽车厂的主要供货商之一。包括锦湖轮胎在内，双星柬埔寨工厂是双星集团除中国外的全球第6个工厂。

-----中国石化报，2024.9.6

## 公告摘要

【泰和科技】山东泰和科技股份有限公司召开第四届董事会第六次会议，审议通过了《关于注销全资子公司的议案》，同意公司注销全资子公司山东丰益泰和科技有限公司，并授权经营管理层依法办理清算和注销等相关工作。

【沃特股份】深圳市沃特新材料股份有限公司承担的深圳市技术攻关重大项目《5G/6G 高频通讯用液晶高分子材料关键技术研发项目》于近日收到深圳市科技创新委员会第三笔补助款 900 万元，相关补助目前已到账。本次补助系与资产相关的政府补助，与公司日常经营活动相关。项目补助款总额不超过 3,000 万元，已累计收到 1,800 万元(含本次)。

【川金诺】为满足公司未来全球业务发展需要，完善海外业务布局，进一步增强国际销售竞争力和国际采购能力,公司拟通过自有及自筹资金的方式在香港投资设立一家全资子公司。此举是基于公司业务发展和完善海外布局战略的重要举措，有助于实现公司业务的国际化与长期可持续发展，注册资本为 200 万美元。

【万华化学】根据公司于 2024 年 7 月 16 日发布的“万华化学集团股份有限公司关于子公司匈牙利宝思德化学公司装置停产检修的公告”，匈牙利宝思德化学公司 MDI (40 万吨/年)、TDI (25 万吨/年) 等一体化装置及相关配套装置于 2024 年 7 月 16 日开始陆续停产检修。截至目前，上述装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。

【聚石化学】公司收到上交所出具的《关于终止对广东聚石化学股份有限公司向特定对象发行股票审核的决定》，根据《上海证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》第十九条、《上海证券交易所股票发行上市审核规则》第六十三条的有关规定，上交所决定终止对公司向特定对象发行股票的审核。

【万凯新材】公司同意使用募集资金向全资子公司四川正达凯新材料有限公司提供借款以实施募投项目“年产 120 万吨 MEG 联产 10 万吨电子级 DMC 新材料项目（一期）”。

【国光股份】四川国光农化股份有限公司的子公司四川润尔科技有限公司收到国家知识产权局颁发《发明专利证书》，专利权人为润尔科技，专利名称为《一种调味酸钠在制备油料作物增产调节剂中的应用》。

【川恒股份】公司新设全资子公司成都美湍生态科技有限公司，注册资本 500.00 万元，由公司自有资金支付。投资目的主要是为发展公司液体肥事业，为公司利润增长提供新的渠道，为公司业务拓展提供更有力的支持。

【广东宏大】公司全资子公司宏大爆破工程集团有限责任公司以自有资金 15,300 万元收购了青岛盛世普天科技有限公司 51% 股权。盛世普天现拥有炸药产能 4.5 万吨，本次收购完成后，公司的合并炸药产能提升至 58 万吨。

【龙佰集团】公司股东谭瑞清先生质押公司股份 1,265.00 万股，占其所持股份比例的 6.41%，占公司总股本比例的 0.53%，质押用途为偿还质押债务。

【华恒生物】公司调整 2022 年度向特定对象发行 A 股股票方案，将公司本次向特定对象发行股票募集资金总额由“不超过 168,857.09 万元”调整为“不超过 70,000 万元”。

【雅化集团】公司下属全资子公司雅化锂业（雅安）有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司签订电池级氢氧化锂和碳酸锂采购协议，约定从 2026 年 1 月起至 2028 年 12 月，宁德时代向雅安锂业采购电池级氢氧化锂和碳酸锂产品。

【宏达股份】公司控股股东、实际控制人发生变更，公司控股股东由宏达实业变更为蜀道集团，实际控人由刘沧龙先生变更为四川省政府国有资产监督管理委员会。

【永太科技】公司为进一步优化资源配置，降低经营管理成本，提高运营效率，公司决定注销全资子公司浙江永太贸易有限公司和内蒙古和辉科技有限公司。

【新疆天业】公开发行人可转换公司债券募集资金投资项目——年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目，由公司全资子公司新疆天业汇祥新材料有限公司建设实施，该项目近日成功打通全流程，顺利产出无水乙醇，对推动公司进一步实现绿色低碳可持续发展具有重要意义。

【凯大催化】公司于 2024 年 9 月 5 日收到杭州市拱墅区 2024 年“凤凰行动”计划扶持资金(第一批)共计人民币 150.00 万元。

【远兴能源】内蒙古远兴能源股份有限公司近日收到控股子公司内蒙古博源银根矿业有限责任公司（以下简称银根矿业）通知，阿拉善塔木素天然碱开发利用项目第三、第四条生产线蒸发环节部分共用设备在运行过程中发生故障，导致该两条生产线降负荷运行，预计影响纯碱产量约 3,000 吨/天，银根矿业已启动抢修工作，预计 2024 年 10 月底前恢复。

【正丹股份】公司拟与持股 5% 以上股东华杏投资（镇江）有限公司共同在新加坡新设控股子公司 ZhengdanChemicalSGPte.Ltd.（公司持股 70%，华杏投资持股 30%），并在马来西亚投资建设生产基地，初步规划建设年产 5 万吨 TMA 项目以及年产 2 万吨新材料特种单体项目，计划分期建设，投资金额不超过 8,000 万美元，拟以自有和自筹资金投入。

## 本周行业表现及产品价格变化分析

本周(9.2-9.8)均价跟踪的101个化工品种中,共有34个品种价格上涨,40个品种价格下跌,27个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是液氯(长三角)、NYMEX天然气、R134a(巨化)、二氯甲烷(华东)、苯胺(华东);而周均价跌幅居前的品种分别是硫酸(浙江巨化98%)、PTA(华东)、丙酮(华东)、甲苯(华东)、WTI原油。

本周(9.2-9.8)国际油价下跌,WTI原油期货价格收于67.67美元/桶,周跌幅7.99%;布伦特原油期货价格收于71.06美元/桶,周跌幅9.82%。宏观方面,根据财联社,美联储9月议息会议将在9月17日至18日举行,而市场已经基本确定美联储将降息;美联储观察工具Fedwatch显示,市场预计降息25基点的概率为55%,降息50基点的概率为45%。供应方面,根据财联社,欧佩克8月份原油日产量降至2024年1月以来的最低水平,8月份原油产量为2,636万桶/日,较7月份下降了34万桶/日。根据美国能源信息署(EIA),截至8月30日当周,美国原油日均产量1,330万桶,与前周日均产量持平,比去年同期日均产量增加50万桶;截至8月30日的四周,美国原油日均产量1,332.5万桶,比去年同期高4.3%;今年以来,美国原油日均产量1,317.7万桶,比去年同期高6.9%。需求方面,EIA数据显示,截至2024年8月30日的四周,美国成品油需求总量平均每天2,077万桶,比去年同期低1.6%;单周需求中,美国石油需求总量日均2,054.1万桶,比前一周低105.1万桶。库存方面,EIA数据显示,截至2024年8月30日当周,美国商业原油库存较前一周减少687.3万桶,汽油库存较前一周增长85万桶,馏分油库存较前一周下降37万桶,库欣地区原油库存较前一周减少114.2万桶。展望后市,全球经济增速放缓或抑制原油需求增长,然而原油供应存在收窄可能,我们预计国际油价在中高位水平震荡。本周NYMEX天然气期货收报2.28美元/mmbtu,收盘价周涨幅7.04%。EIA天然气库存报告显示,截至8月30日当周,美国天然气库存总量为33,470亿立方英尺,较此前一周增加130亿立方英尺,较去年同期增加2,080亿立方英尺,同比增幅6.6%,同时较5年均值高3,230亿立方英尺,增幅10.7%。短期来看,海外天然气库存充裕,价格或将维持低位,中期来看,欧洲能源供应结构依然脆弱,地缘政治博弈以及季节性需求波动都有可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。

### 重点关注

#### 有机硅DMC价格上涨

本周(9.2-9.8)有机硅价格上涨。根据百川盈孚,截至9月8日,有机硅DMC市场均价为13,800元/吨,较上周上涨3.76%。供应方面,有机硅单体企业16家,本周国内总体开工率在67%左右,湖北兴发、山东东岳等多家企业维持降负生产状态,周内唐山三友老装置停车,浙江新安化工局部装置处于检修状态,内蒙古恒业成部分装置停车,后期内蒙古恒星化学在9月中有停车计划。需求方面,7月国内有机硅表观消费量为15.45万吨,同比增长21.46%,环比增长15.88%。成本方面,本周有机硅成本有所下降,当前综合成本在14,300元/吨附近。库存方面,本周国内有机硅工厂库存预计为46,100吨,较上周下降1.07%。展望后市,近期在头部企业的带领下,各单体厂有机硅产品纷纷上调价格,预计近期市场稳中小幅上行,后续需关注各厂家新单签订情况。

#### 聚合MDI价格上涨

本周(9.2-9.8)聚合MDI价格上涨。根据百川盈孚,截至9月8日,聚合MDI市场均价为17,900元/吨,较上周上涨3.47%。供应方面,烟台大厂110万吨/年装置于7月16日开始检修,重启待定;浙江某厂7万吨/年MDI装置于7月26日进入检修,8月29日结束检修;海外日本某工厂20万吨/年MDI装置6月25日因装置故障意外停车,原计划定于9月份的检修提前,预计检修45天左右,匈牙利某工厂于7月16日开始停产检修,预计检修40天左右;荷兰某工厂47万吨/年MDI装置于当地时间8月13日解除不可抗力。需求方面,部分行业需求尚存,但整体订单量对市场提振作用有限,短期对原料以按需采购为主。成本方面,根据百川盈孚,截至9月8日,聚合MDI生产成本为12,974元/吨,环比增加0.44%;毛利润为4,926元/吨,环比增加12.39%。展望后市,部分检修装置存重启预期,终端需求释放有限,但出口订单需求表现良好,预计近期聚合MDI市场以震荡运行为主。

图表 1. 本周 (9.2-9.8) 均价涨跌幅居前化工品种

产品	周均价涨跌幅 (%)	月均价涨跌幅 (%)
液氯 (长三角)	174.77	(30.52)
NYMEX 天然气	9.78	1.68
R134a (巨化)	9.68	2.26
二氯甲烷 (华东)	6.33	6.45
苯胺 (华东)	5.97	(1.56)
硫酸 (浙江巨化 98%)	(6.06)	(6.07)
PTA (华东)	(6.45)	(8.45)
丙酮 (华东)	(6.46)	(12.85)
甲苯 (华东)	(6.56)	(7.71)
WTI 原油	(7.40)	(5.26)

资料来源: 百川盈孚, 万得, 中银证券

注: 周均价取近 7 日价格均值, 月均价取近 30 日价格均值

图表 2. 本周 (9.2-9.8) 化工涨跌幅前五子行业

涨幅前五	涨幅 (%)	涨幅最高个股	跌幅前五	跌幅 (%)	跌幅最高个股
SW 复合肥	0.90	新洋丰	SW 氟化工及制冷剂	(8.35)	中欣氟材
SW 磷化工及磷酸盐	0.58	川恒股份	SW 粘胶	(6.29)	新乡化纤
SW 其他塑料制品	0.11	宝丽迪	SW 氮肥	(5.86)	华鲁恒升
			SW 其他化学原料	(5.52)	卫星化学
			SW 玻纤	(5.03)	中国巨石

资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周 (9.2-9.8) 化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅 (%)	代码	简称	跌幅 (%)
688733.SH	壹石通	24.88	600160.SH	巨化股份	(7.13)
300767.SZ	震安科技	24.04	300214.SZ	日科化学	(6.24)
300716.SZ	泉为科技	23.39	301081.SZ	严牌股份	(6.00)
301036.SZ	双乐股份	19.07	002827.SZ	高争民爆	(4.89)
603683.SH	晶华新材	18.65	603379.SH	三美股份	(4.35)

资料来源: 万得, 中银证券

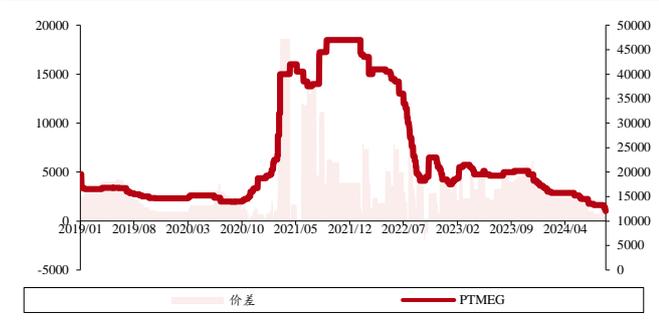
## 风险提示

1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动; 2) 全球经济形势出现变化。

## 附录：

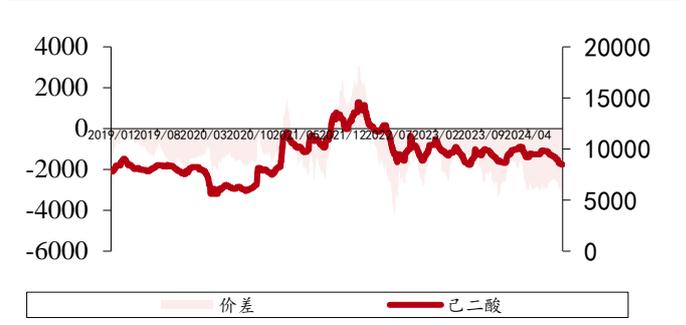
重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. PTMEG 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 己二酸价差（单位：元/吨）



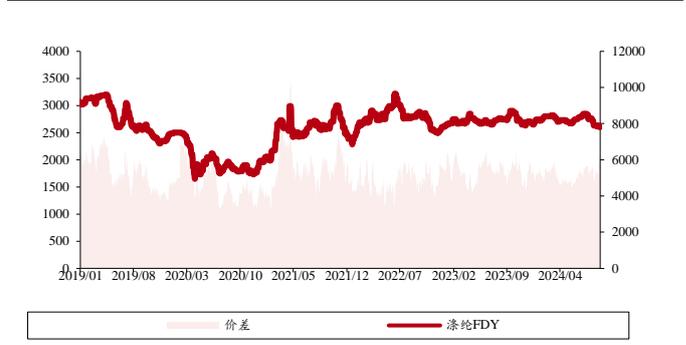
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. PTA 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 涤纶 FDY 价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益 (元/股)			市盈率 (x)		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
002258.SZ	利尔化学	买入	7.05	56.43	0.75	0.88	1.09	15.87	7.98	6.46
002250.SZ	联化科技	增持	4.69	43.30	(0.50)	0.06	0.16	(14.15)	72.17	30.07
002001.SZ	新和成	买入	19.26	595.31	0.87	1.56	1.64	19.39	12.34	11.72
603916.SH	苏博特	买入	6.66	28.83	0.37	0.64	0.81	26.69	10.33	8.21
002643.SZ	万润股份	买入	8.15	75.80	0.82	0.57	0.75	20.22	14.25	10.86
002409.SZ	雅克科技	买入	50.73	241.44	1.22	2.15	2.88	45.77	23.55	17.58
300699.SZ	光威复材	买入	27.08	225.13	1.05	1.21	1.46	25.39	22.47	18.50
603181.SH	皇马科技	买入	8.85	52.10	0.55	0.68	0.81	19.82	12.93	10.92
300487.SZ	蓝晓科技	买入	41.26	208.37	1.42	1.95	2.47	37.37	21.13	16.71
600426.SH	华鲁恒升	买入	20.97	445.26	1.68	2.16	2.71	16.38	9.72	7.74
002648.SZ	卫星化学	买入	14.90	501.93	1.42	1.72	2.02	10.37	8.66	7.38
600309.SH	万华化学	买入	70.60	2,216.66	5.36	5.74	7.29	14.34	12.31	9.69
300655.SZ	晶瑞电材	增持	6.46	68.45	0.01	0.08	0.11	655.02	79.59	60.57
002493.SZ	荣盛石化	买入	8.54	864.72	0.11	0.42	0.68	90.49	20.52	12.63
000301.SZ	东方盛虹	买入	7.67	507.08	0.11	0.45	0.73	88.51	17.18	10.54
688126.SH	沪硅产业	增持	14.13	388.18	0.07	0.09	0.12	255.07	159.09	115.53
688019.SH	安集科技	买入	106.00	136.97	3.12	3.77	4.73	39.30	28.12	22.42
601233.SH	桐昆股份	买入	11.10	267.63	0.33	1.29	1.74	45.77	8.61	6.38
600160.SH	巨化股份	买入	14.42	389.30	0.35	0.96	1.31	47.18	15.03	10.97
600346.SH	恒力石化	买入	12.70	893.97	0.98	1.31	1.37	13.43	9.68	9.24
600028.SH	中国石化	买入	6.60	7,455.79	0.50	0.59	0.67	11.01	11.20	9.82
688035.SH	德邦科技	增持	25.00	35.56	0.72	0.97	1.26	73.73	25.77	19.87
300666.SZ	江丰电子	增持	48.06	127.52	0.96	1.23	1.68	60.86	39.12	28.53
601857.SH	中国石油	买入	8.04	14,232.01	0.88	0.94	1.00	8.02	8.59	8.06
300054.SZ	鼎龙股份	增持	18.94	177.71	0.24	0.48	0.71	103.03	39.67	26.64
600938.SH	中国海油	买入	26.56	8,839.52	2.60	3.03	3.25	8.05	8.76	8.17
600352.SH	浙江龙盛	买入	9.16	298.01	0.47	0.58	0.66	17.82	15.85	13.78

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截止日 2024 年 9 月 6 日

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话:(8621)68604866  
传真:(8621)58883554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话:(852)39886333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065  
新加坡客户请拨打: 8008523392  
传真:(852)21479513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话:(852)39886333  
传真:(852)21479513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编:100032  
电话:(8610)83262000  
传真:(8610)83262291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话:(4420)36518888  
传真:(4420)36518877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话:(1)2122590888  
传真:(1)2122590889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话:(65)66926829/65345587  
传真:(65)65343996/65323371