

基础化工

行业周报：华鲁恒升拟建酰胺原料优化升级等项目，杜邦将拆分为三家独立上市公司

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌2.07%，创业板指数下跌2.49%，沪深300下跌2.08%，中信基础化工指数下跌3.76%，申万化工指数下跌3.79%。

➤ **化工各子行业板块涨跌幅：**本周，化工板块涨跌幅前五的子行业分别为有机硅(1.92%)、其他塑料制品(-0.62%)、其他化学原料(-1.09%)、纯碱(-1.71%)、钛白粉(-1.74%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为粘胶(-7.83%)、涂料油墨颜料(-6.36%)、氯碱(-6.05%)、涤纶(-5.77%)、印染化学品(-5.37%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **华鲁恒升拟建酰胺原料优化升级等项目。**山东华鲁恒升化工股份有限公司5月23日公告，拟启动新一批项目建设，预计总投资为17亿元，包括酰胺原料优化升级项目、20万吨/年二元酸项目。酰胺原料优化升级项目投资8.33亿元，采用苯部分加氢、水合生产饱和脂环醇技术，建设20万吨/年饱和脂环醇生产装置，公用工程、辅助设施和安全环保设施相应配套。项目建成投产后，年产饱和脂环醇20万吨，副产环己烷4.28万吨；建设周期13个月。二元酸项目投资8.67亿元，采用自有技术建设20万吨/年二元酸装置，罐区、公用工程、辅助设施和安全环保设施相应配套。项目建成投产后，年产二元酸20万吨；建设周期13个月。（资料来源：中国化工报、华鲁恒升）

➤ **杜邦将拆分为三家独立上市公司。**5月22日，美国化工巨头杜邦公司(DuPont)宣布，计划在未來18~24个月内拆分为三家独立的上市公司，以优化运营效率并提升股东价值。杜邦将以免税交易的方式将其电子、水务和工业业务分拆为三家独立的上市公司。新杜邦将成为一家多元化化工工业公司，由水务与保护业务(不包括水解决方案)、工业解决方案部门的大部分业务(包括医疗保健)，以及保留在公司中的现有业务组成。电子公司将主要由现有的半导体技术、互连解决方案业务、工业解决方案中的电子相关产品线组成。水务公司将由杜邦目前的水务解决方案业务组成。（资料来源：中国化工报、杜邦）

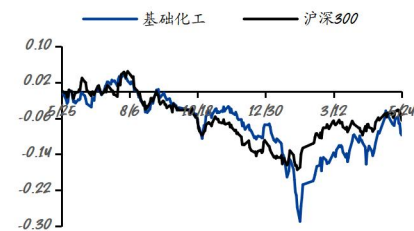
➤ **投资主线一：轮胎赛道国内企业已具备较强竞争力，稀缺成长标的值得关注。**全球轮胎市场是万亿级赛道，国内部分轮胎企业已在海内外占据一定份额。随着海运周期恢复政策、海外经销商库存接近去化完毕，轮胎行业景气度有望底部反转。**建议关注：森麒麟（泰国二期即将达产，全球化布局西班牙、摩洛哥工厂，成长性足）、赛轮轮胎（全钢胎、非道路轮胎优势显著，液体黄金材料进一步构筑性能优势）。**

➤ **投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身α属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业β共振。**建议关注：东材科技（光学膜核心标的，电子树脂稳步放量）、斯迪克（OCA光学胶龙头企业）、莱特光电（OLED终端材料核心标的）、瑞联新材（OLED中间体及液晶材料生产商）。**

➤ **投资主线三：关注具有较强韧性的景气周期行业、以及库存完成去化迎来底部反转。**（1）磷化工：供给端受环保政策限制，磷矿及下游主要产品供给扩张难，跌价下游新能源需求增长，供需格局趋紧。磷矿资源属性凸显，支撑产业链景气度。**建议关注：云天化、川恒股份、兴发集团、芭田股份。**（2）氟化工：二代制冷剂生产配额加速削减支撑盈利能力高位企稳，三代制冷剂生产配额落地在即迎来景气修复，高端氟聚合物及氟精细化学品高速发展，萤石需求资源属性增强价格阶段性高位。**建议关注：金石资源（萤石资源储量、成长性行业领先）、巨化股份（制冷剂龙头企业）、三美股份、永和股份、中欣氟材。**（3）涤纶长丝：库存去化至较低水平，充分受益下游纺织服装需求回

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：周丹露(S0210524050020)
zdl30566@hfzq.com.cn

相关报告



暖。**建议关注：桐昆股份、新凤鸣。**

➤ **投资主线四：经济向好、需求复苏，龙头白马充分受益。**随着海内外经济回暖，主要化工品价格与需求均步入修复通道。化工行业龙头企业历经多年竞争和扩张，具有显著规模优势，且通过研发投入持续夯实成本护城河，核心竞争力显著。在需求复苏、价格回暖双重因素共振下，具有规模优势、成本优势的龙头白马具有更大弹性。**建议关注：万华化学、华鲁恒升、宝丰能源等。**

➤ **风险提示**

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期



正文目录

| | |
|--------------------|----|
| 1 化工板块市场行情回顾 | 5 |
| 1.1 化工板块整体表现 | 5 |
| 1.2 化工板块个股表现 | 5 |
| 1.3 化工板块重点公告 | 6 |
| 2 重要子行业市场回顾 | 8 |
| 2.1 聚氨酯 | 8 |
| 2.2 化纤 | 10 |
| 2.3 轮胎 | 12 |
| 2.4 农药 | 12 |
| 2.5 化肥 | 14 |
| 2.6 维生素 | 16 |
| 2.7 氟化工 | 17 |
| 2.8 有机硅 | 18 |
| 2.9 氯碱化工 | 19 |
| 2.10 煤化工 | 20 |
| 3 风险提示 | 22 |

图表目录

| | |
|-------------------------------------|----|
| 图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工) | 5 |
| 图表 2: 化工各子行业板块本周行情 | 5 |
| 图表 3: 化工板块涨幅前十的公司 | 6 |
| 图表 4: 化工板块跌幅前十的公司 | 6 |
| 图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨) | 8 |
| 图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨) | 8 |
| 图表 7: MDI 开工率 | 9 |
| 图表 8: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计) | 9 |
| 图表 9: TDI 价格及价差 (元/吨) | 10 |
| 图表 10: TDI 开工率 | 10 |
| 图表 11: 国内 TDI 装置检修动态 | 10 |
| 图表 12: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨) | 11 |
| 图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨) | 11 |
| 图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨) | 11 |
| 图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨) | 11 |
| 图表 16: 氨纶开工率 | 12 |
| 图表 17: 氨纶库存 | 12 |
| 图表 18: 全钢胎开工率 | 12 |
| 图表 19: 半钢胎开工率 | 12 |
| 图表 20: 草甘膦价格走势 (万元/吨) | 13 |
| 图表 21: 草铵膦价格走势 (万元/吨) | 13 |
| 图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨) | 13 |
| 图表 23: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨) | 13 |
| 图表 24: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨) | 13 |
| 图表 25: 菊酯价格走势 (万元/吨) | 13 |
| 图表 26: 尿素价格及价差 (元/吨) | 14 |
| 图表 27: 尿素开工率 | 14 |
| 图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨) | 15 |
| 图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨) | 15 |
| 图表 30: 磷酸一铵开工率 | 15 |
| 图表 31: 磷酸二铵开工率 | 15 |
| 图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨) | 15 |



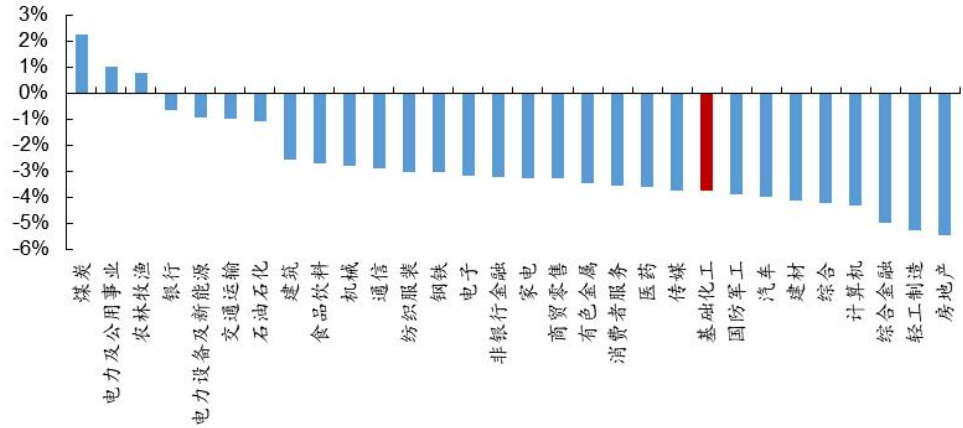
| | | |
|--------|------------------------------|----|
| 图表 33: | 硫酸钾价格走势 (元/吨) | 15 |
| 图表 34: | 复合肥价格走势 (元/吨) | 16 |
| 图表 35: | 复合肥开工率 | 16 |
| 图表 36: | 维生素 A 价格 (元/kg) | 17 |
| 图表 37: | 维生素 E 价格 (元/kg) | 17 |
| 图表 38: | 萤石价格 (元/吨) | 17 |
| 图表 39: | 萤石开工率 | 17 |
| 图表 40: | 无水氢氟酸价格 (元/吨) | 17 |
| 图表 41: | 无水氢氟酸开工率 | 17 |
| 图表 42: | 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨) | 18 |
| 图表 43: | 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率 | 18 |
| 图表 44: | DMC 价格走势 (元/吨) | 19 |
| 图表 45: | 硅油价格走势 (元/吨) | 19 |
| 图表 46: | 纯碱价格价差走势 (元/吨) | 19 |
| 图表 47: | 纯碱开工率走势 | 19 |
| 图表 48: | PVC 价格价差走势 (元/吨) | 19 |
| 图表 49: | 电石开工率走势 | 19 |
| 图表 50: | 甲醇价格价差走势 (元/吨) | 20 |
| 图表 51: | 合成氨价格价差走势 (元/吨) | 20 |
| 图表 52: | DMF 价格价差走势 (元/吨) | 21 |
| 图表 53: | DMF 开工率走势 | 21 |
| 图表 54: | 醋酸价格价差走势 (元/吨) | 21 |
| 图表 55: | 醋酸开工率走势 | 21 |

1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 2.07%，创业板指数下跌 2.49%，沪深 300 下跌 2.08%，中信基础化工指数下跌 3.76%，申万化工指数下跌 3.79%。

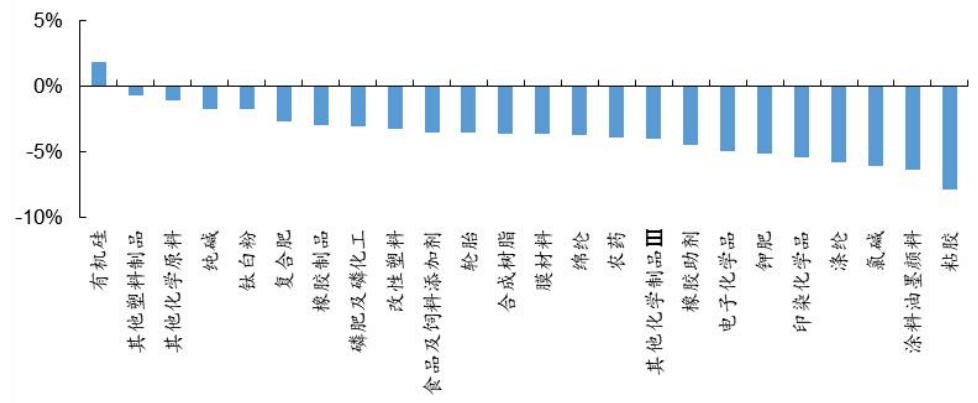
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



来源: Wind, 华福证券研究所

本周，化工板块涨跌幅前五的子行业分别为有机硅(1.92%)、其他塑料制品(-0.62%)、其他化学原料(-1.09%)、纯碱(-1.71%)、钛白粉(-1.74%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为粘胶(-7.83%)、涂料油墨颜料(-6.36%)、氯碱(-6.05%)、涤纶(-5.77%)、印染化学品(-5.37%)。

图表 2: 化工各子行业板块本周行情



来源: Wind, 华福证券研究所

1.2 化工板块个股表现

本周，化工板块涨幅前十的公司分别为：江天化学(34.83%)、至正股份(30.58%)、正丹股份(23.33%)、金瑞矿业(18.17%)、中石科技(14.64%)、沃特股份(14.31%)、有



研粉材(14.27%)、百傲化学(9.5%)、赛伍技术(9.14%)、康达新材(8.99%)。

图表 3: 化工板块涨幅前十的公司

| 证券代码 | 公司简称 | 涨幅 | 所属行业 |
|-----------|------|--------|-----------|
| 300927.SZ | 江天化学 | 34.83% | 其他化学原料 |
| 603991.SH | 至正股份 | 30.58% | 其他塑料制品 |
| 300641.SZ | 正丹股份 | 23.33% | 其他化学原料 |
| 600714.SH | 金瑞矿业 | 18.17% | 无机盐 |
| 300684.SZ | 中石科技 | 14.64% | 电子化学品 |
| 002886.SZ | 沃特股份 | 14.31% | 改性塑料 |
| 688456.SH | 有研粉材 | 14.27% | 其他化学制品III |
| 603360.SH | 百傲化学 | 9.50% | 农药 |
| 603212.SH | 赛伍技术 | 9.14% | 膜材料 |
| 002669.SZ | 康达新材 | 8.99% | 其他塑料制品 |

数据来源: Wind, 华福证券研究所

本周, 化工板块跌幅前十的公司分别为: 新纶科技(-22.67%)、世龙实业(-22.55%)、南京化纤(-22.3%)、瑞丰高材(-22.19%)、新乡化纤(-20.38%)、亿利洁能(-20.33%)、建新股份(-18.92%)、中泰化学(-18.46%)、百合花(-18.18%)、晶华新材(-18.03%)。

图表 4: 化工板块跌幅前十的公司

| 证券代码 | 公司简称 | 涨幅 | 所属行业 |
|-----------|------|---------|-----------|
| 002341.SZ | 新纶科技 | -22.67% | 膜材料 |
| 002748.SZ | 世龙实业 | -22.55% | 氯碱 |
| 600889.SH | 南京化纤 | -22.30% | 粘胶 |
| 300243.SZ | 瑞丰高材 | -22.19% | 其他化学制品III |
| 000949.SZ | 新乡化纤 | -20.38% | 粘胶 |
| 600277.SH | 亿利洁能 | -20.33% | 氯碱 |
| 300107.SZ | 建新股份 | -18.92% | 印染化学品 |
| 002092.SZ | 中泰化学 | -18.46% | 氯碱 |
| 603823.SH | 百合花 | -18.18% | 涂料油墨颜料 |
| 603683.SH | 晶华新材 | -18.03% | 其他化学制品III |

数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【雅本化学】5月25日, 公司发布关于子公司提前复产的公告。公司定于2024年6月1日提前恢复生产。本次停产期间, 南通雅本根据业务需求调整了组织架构, 优化了人员配置, 合理控制了开支; 对生产设施进行了维修保养及安全隐患排查等工作, 为复产后的稳定运营提供有力保障。此外, 南通雅本的新项目在完成安全条件审查、节能评价等关键节点工作的基础上, 有条不紊地推进其他相关工作, 其中, 安全设施设计专篇已通过评审, 环境影响评价相关工作正按计划进行, 并对新项目规划区域进行了清理, 为新项目的后续建设创造有利条件。



【华鲁恒升】5月23日，公司发布投资建设相关项目的公告。按照“本地高端化、异地谋新篇”的总体要求，公司坚持高起点规划、高端化延伸，拟启动新一批项目建设，包括：酰胺原料优化升级项目、20万吨/年二元酸项目。

【浙江龙盛】5月22日，公司发布关于子公司诉讼进展的公告。印度 Kiri 公司于 2015 年 6 月向新加坡共和国高等法院提起诉讼，起诉公司全资子公司盛达公司和控股孙公司德司达公司，要求盛达公司收购 Kiri 公司所持有的德司达公司 37.57% 股权，若未能达成收购则要求对德司达公司进行清算。后新加坡国际商业法庭判决盛达公司按照 6.038 亿美元收购 Kiri 公司所持有的德司达公司 37.57% 股权，但因盛达公司无财力执行，新加坡国际商业法庭提出替代救济方式，就德司达公司股权作出整体出售的指令。现法庭做出裁决：整体出售所得款项在扣除接管人的报酬和出售费用后，Kiri 公司将优先获得 6.038 亿美元，剩余出售款归盛达公司。本次裁决是对前次整体出售的法庭指令的进一步裁决，就出售款的分配作出进一步的明确。

【江天化学】5月20日，公司发布关于关于筹划重大资产重组的进展公告。公司正在筹划以现金方式购买三大雅精细化学品(南通)有限公司 100% 股权，如交易完成，标的公司将成为公司全资子公司。

【沃特股份】5月24日，公司发布关于 2021 年股票期权激励计划首次授予行权价格调整及部分股票期权注销完成的公告。公司 2022 年度利润分配方案已于 2023 年 5 月 19 日实施完毕，根据公司《2021 年股票期权激励计划（草案）》及相关规定，现对行权价格作出相应调整。经过本次调整，公司 2021 年股票期权激励计划首次授予行权价格由 28.470 元/股调整为 28.455 元/股。

【康达新材】5月21日，公司发布 2023 年年度权益分派实施公告。公司于 2024 年 5 月 10 日召开了 2023 年年度股东大会，审议通过了《关于 2023 年度利润分配方案的议案》，具体内容如下：拟以公司未来实施分配方案时股权登记日的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份总数为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.70 元（含税），不以资本公积金转增股本，不派送红股。如实施权益分派股权登记日之前，公司享有利润分配权的股份总额由于可转债转股、股份回购、股权激励行权及再融资新增股份上市等原因发生变化的，公司将按照每股分配比例不变的原则，相应调整分配总额。

【中泰化学】5月20日，公司发布关于公司及相关责任人收到中国证券监督管理委员会新疆监管局《行政处罚决定书》的公告。公司于 2024 年 3 月 20 日披露了《新疆中泰化学股份有限公司关于收到中国证券监督管理委员会立案告知书的公告》（公告编号：2024-016），公司收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）下发的立案告知书（证监立案字 0362024003 号），因涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会决定对公司立案。2024 年 3 月 27 日，公司及相关责任人收到中国证券监督



管理委员会新疆监管局（以下简称“新疆证监局”）出具的《行政处罚事先告知书》（〔2024〕3号）、（〔2024〕5号）。2024年5月17日，公司及相关责任人收到新疆证监局出具的《行政处罚决定书》（〔2024〕3号）、（〔2024〕5号）、（〔2024〕6号）。

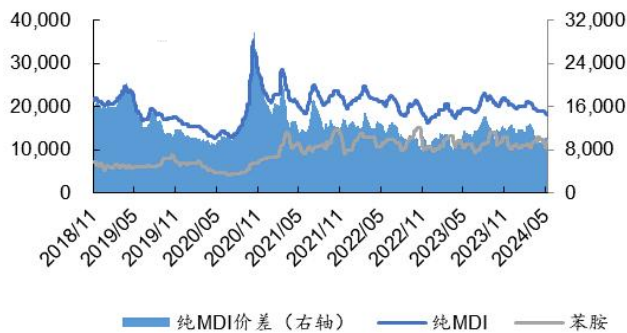
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯MDI: 5月24日，华东地区纯MDI价格18500元/吨，周环比上升0.54%。供应方面，本周纯MDI开工负荷73%，较上周下降5pct。本周国内纯MDI下游多小单采购。TPU开工在五成附近；鞋底、浆料行业开工负荷在五成附近。本期氨纶开工负荷85%，较上周开工水平稳定。

聚合MDI: 5月24日，山东地区聚合MDI价格17500元/吨，周环比持平。供应方面，本周聚合MDI开工负荷73%，较上周下降5pct。本周国内聚合MDI下游周中后补仓。冰箱冷柜行业、板材大厂、无甲醛板材胶黏剂大厂需求平稳；汽车行业需求稳定；北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业周中后补仓。

图表 5: 纯MDI 价格及价差 (元/吨)



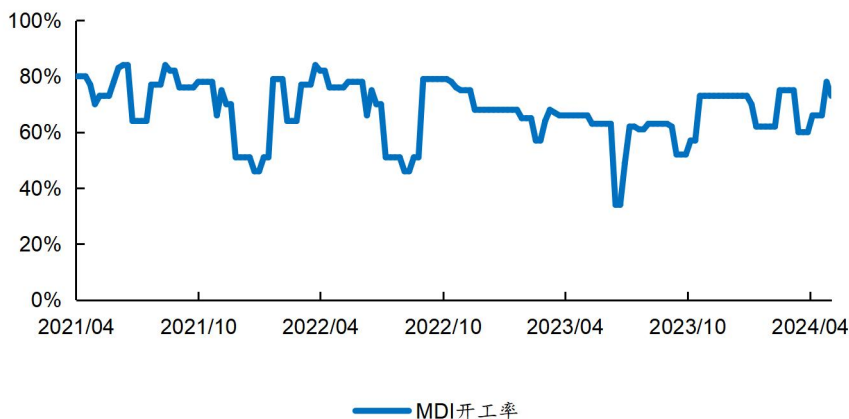
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

图表 6: 聚合MDI 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

图表 7: MDI 开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 8: MDI 主要生产厂家的装置动态 (不完全统计)

| 企业名称 | 装置位置 | 产能 (万吨/年) | 装置情况 |
|------|--------|-----------|-------------------------------|
| 巴斯夫 | 上海巴斯夫 | 19 | 5月14日开始停车检修, 预计检修一月左右 |
| | 重庆巴斯夫 | 40 | 装置低负运行 |
| | 美国巴斯夫 | 40 | 装置低负运行 |
| | 比利时巴斯夫 | 65 | 装置低负运行 |
| | 韩国巴斯夫 | 25 | 装置正常运行 |
| 亨斯迈 | 上海亨斯迈 | 40 | 装置正常运行 |
| | 美国亨斯迈 | 50 | 三套装置, 其中一套停车, 现阶段维持7成开工负荷 |
| | 荷兰亨斯迈 | 47 | 12万吨/年装置检修后暂无开车计划, 其他两套装置正常运行 |
| 科思创 | 上海科思创 | 60 | 装置正常运行 |
| | 德国科思创 | 20 | 装置低负运行 |
| | 德国科思创 | 40 | 装置低负运行 |
| | 美国科思创 | 33 | 装置低负正常 |
| | 日本科思创 | 7 | 装置正常运行 |
| | 西班牙科思创 | 17 | 装置低负运行 |
| 陶氏 | 德国陶氏 | 19 | 装置低负运行 |
| | 美国陶氏 | 34 | 5月21日装置因不可抗力因素停车 |
| | 葡萄牙陶氏 | 18 | 装置正常运行 |
| | 沙特陶氏 | 40 | 装置正常运行 |
| 万华化学 | 宁波万华 | 120 | 装置正常运行 |
| | 北方万华 | 110 | 装置低负运行 |
| | 福建万华 | 80 | 部分装置停产检修 |
| | 浙江万华 | 7 | 装置正常运行 |

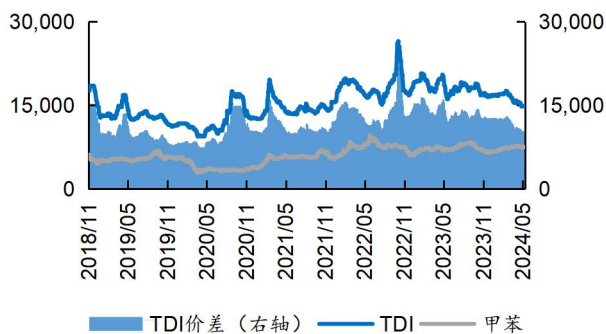


| | | |
|-------|----|------------------------------|
| 匈牙利万华 | 40 | 装置正常运行 |
| 日本万华 | 40 | 7+13万吨/年MDI装置5月初计划检修，为期40天左右 |
| 韩国万华 | 41 | 装置正常运行 |
| 伊朗万华 | 4 | 装置正常运行 |

数据来源：百川盈孚，华福证券研究所，数据截止至5月23日

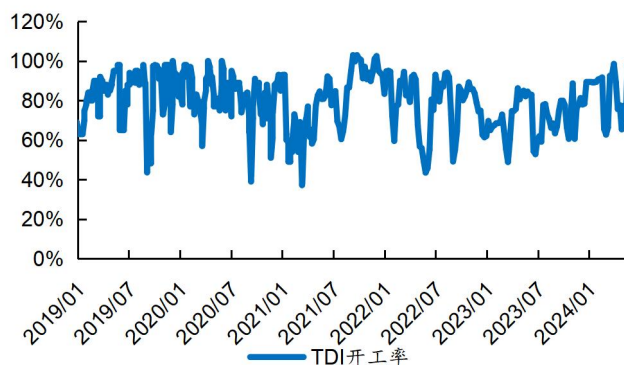
TDI：5月24日，华南地区TDI价格14900元/吨，周环比持平。供应方面，本周TDI开工负荷94.46%，较上周下降3.59pct。需求方面消耗偏慢仍是普遍反馈，预计短期内仍然以消耗库存为主。多数下游逐渐进入生产淡季，对原料消耗速度不快，制约其采购频率，而原料储备相对丰富亦是普遍情况。

图表 9: TDI 价格及价差 (元/吨)



来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

图表 10: TDI 开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 11: 国内 TDI 装置检修动态

| 厂家 | 产能 (万吨) | 生产工艺 | 本周开工情况 | 影响产量 |
|---------|---------|--------|--------|------|
| 上海 C 工厂 | 31 | 气相光气法 | 正常运行 | - |
| 山东工厂 | 30 | 液相光气法 | 正常运行 | - |
| 上海 B 工厂 | 16 | 液相光气法 | 正常运行 | - |
| 河北工厂 | 16 | 液相光气法 | 正常运行 | - |
| 西部工厂 | 12 | 液相光气法 | 正常运行 | - |
| 西北工厂 | 15 | 液相光气法 | 短停后重启 | - |
| 福建工厂 | 25 | 液相光气法 | 短停 | - |
| 合计 | 145 | 周度开工负荷 | 94.46% | - |

数据来源：卓创资讯，华福证券研究所，数据截止至5月23日

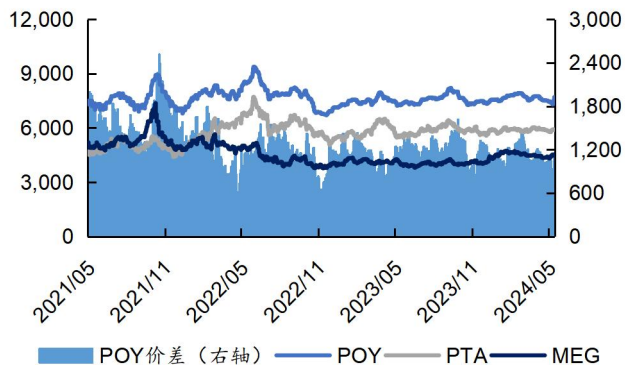
2.2 化纤

涤纶：5月24日，国内涤纶长丝POY价格7700元/吨，周环比上升4.05%；涤纶长丝FDY价格8100元/吨，周环比上升0.93%；涤纶长丝DTY价格9000元/吨，周环比持平。需求方面本周涤纶长丝平均产销在145.76%，较上周上升77.56个百分点



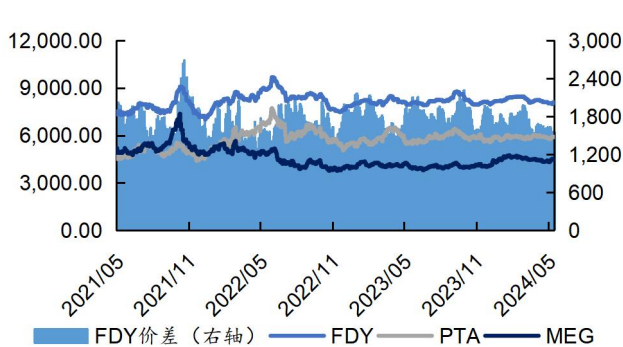
点；本周织造综合开机率在 72.06%。

图表 12: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)



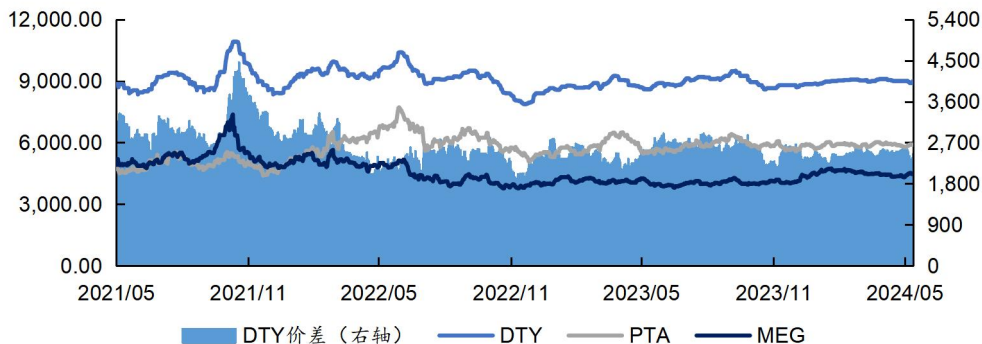
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

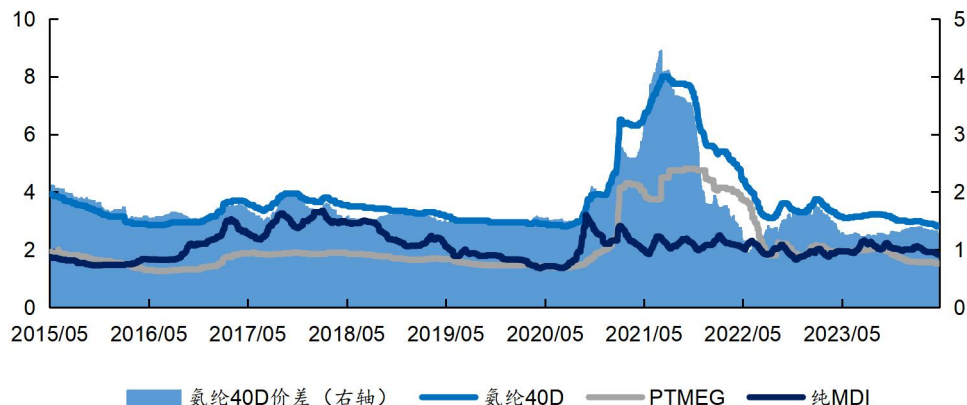
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

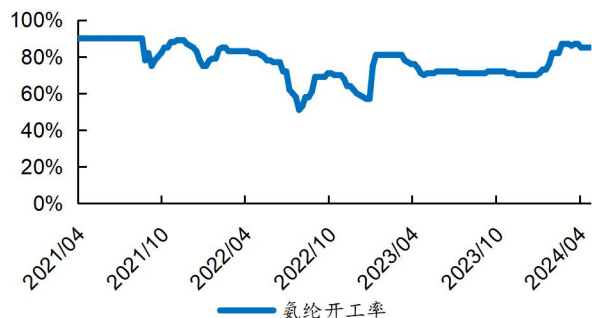
氨纶: 5月24日, 氨纶 40D 价格 28000 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周氨纶开工负荷 85%, 与上周持平。氨纶社会库存 47 天, 周环比持平。需求方面, 下游领域开工水平持平。本周江浙织机开机率 72%, 较上周开工水平稳定。

图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



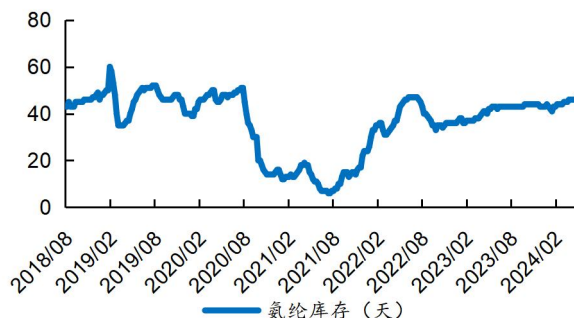
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 16: 氨纶开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 17: 氨纶库存



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

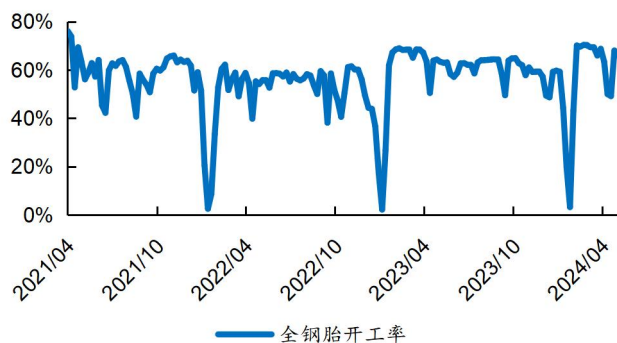
2.3 轮胎

全钢胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 66.08%，较上周走低 1.96 个百分点，较去年同期走高 2.67 个百分点。

半钢胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 80.44%，较上周小幅走低 0.13 个百分点，较去年同期走高 9.30 个百分点。

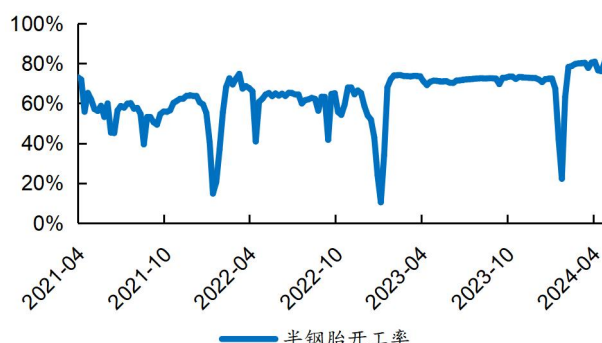
轮胎需求市场: 配套市场方面，周内车企多维持常规产力运行，轮胎配套需求较稳，暂无出现明显增减量变化。替换市场方面，终端市场运行景气度不高，轮胎需求意向较低，轮胎货源终端传输周期较长。出口市场方面，增量订单表现放缓，对整体销量有所拖累。

图表 18: 全钢胎开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 19: 半钢胎开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

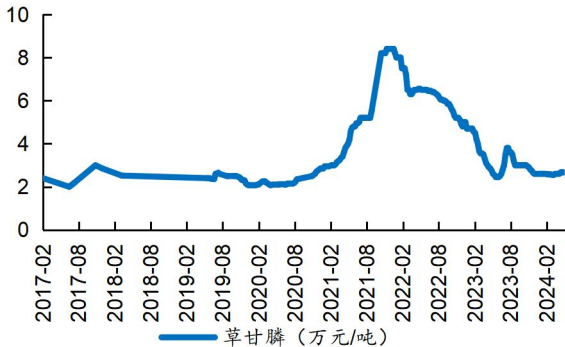
2.4 农药

除草剂: 本周草甘膦原药均价 2.64 万元/吨，环比下跌 0.01 万元/吨，跌幅 0.38%，上周为环比持平。市场供货有所增加，海运费上涨，市场买气转淡，交投节奏放缓，草甘膦高端价格商谈难度增加，商谈重心有所下移，市场观望气氛渐浓。本周草铵



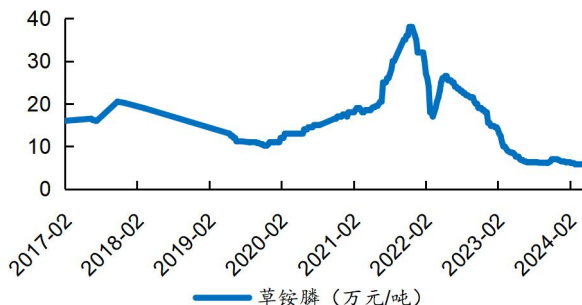
腾原药均价 5.65 万元/吨，环比持平。供应方面货源较为稳定，下游需求表现一般，整体交投行为不多，市场商投不温不火，走货情况平平，成交情况有限，原药价格基本稳定在 5.60 万-5.70 万元/吨。

图表 20: 草甘膦价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

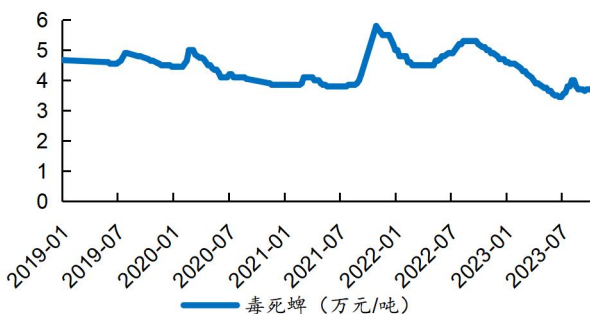
图表 21: 草铵膦价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

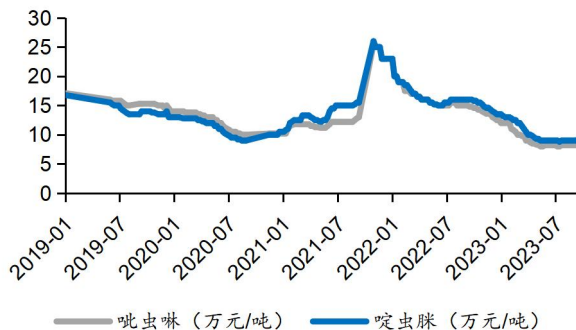
杀虫剂: 本周毒死蜱市场均价 3.58 万元/吨, 较上周下跌 0.02 万元/吨, 跌幅 0.56%。供应方面, 生产企业开工暂无明显波动, 需求方面, 下游前期备货告一段落, 询单买货热情下降。本周吡虫啉市场均价 7.85 万元/吨, 较上周下跌 0.05 万元/吨, 跌幅 0.63%, 上周环比持平。本周啶虫脒市场均价 7.05 万元/吨, 较上周持平, 上周环比持平。供应方面相对平稳, 生产企业订单支撑不足, 新单走货节奏缓慢。下游需求低迷, 对原药需求减弱。

图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

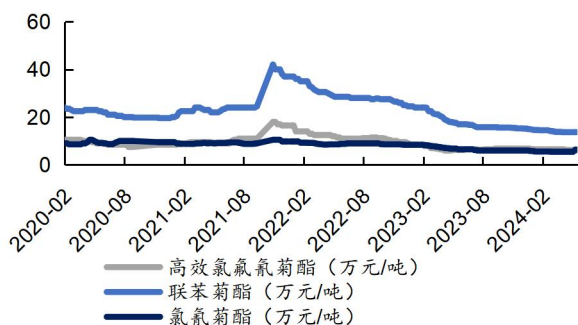
图表 23: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



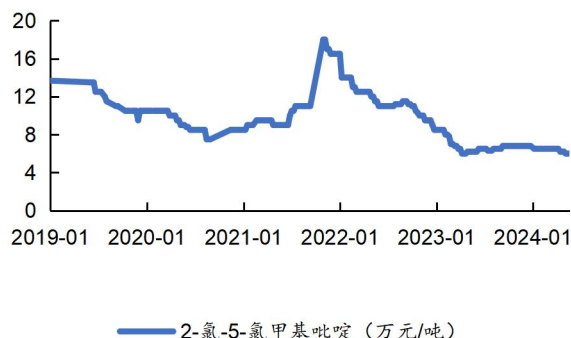
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)

图表 25: 菊酯价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所



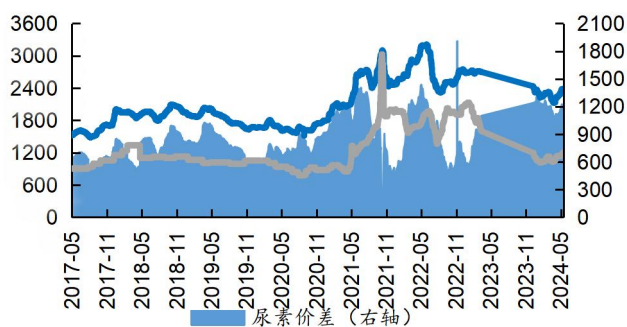
来源: iFinD, 华福证券研究所

杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.45 万元/吨, 较上周持平。本周 80%代森锰锌 (络合态) 市场均价 2.15 万元/吨, 较上周持平。生产企业货源供应订单为主, 走货相对平稳。下游需求表现一般, 询单买货有限, 实际成交根据订单商谈。

2.5 化肥

氮肥: 5月24日, 尿素价格 2385 元/吨, 周环比上升 0.23%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 74.7%, 较上周上升 1.43pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 局部区域农业仍有刚需补货。工业: 截至 5月23日, 中国复合肥企业产能运行率 50.24%, 较上周降低 0.19 个百分点, 上周为提升 0.19 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 68.31%, 较上周降低 2.09 个百分点。

图表 26: 尿素价格及价差 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 27: 尿素开工率

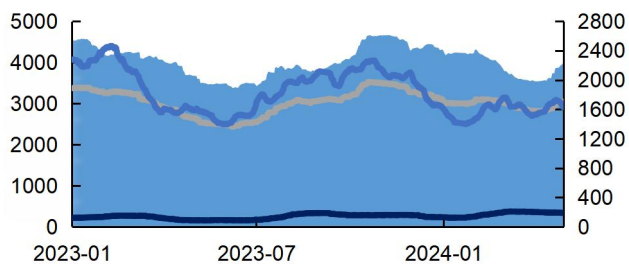


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

磷肥: 5月24日, 磷酸一铵价格 3053.33 元/吨, 周环比上升 0.94%; 磷酸二铵价格 3858.75 元/吨, 周环比下跌 0.13%。供应方面, 本周磷酸一铵企业平均开工率 48.92%, 较上周上升 1.81pct; 本周磷酸二铵企业平均开工率 58%, 与上周持平。需求方面, 本周磷酸一铵需求稳定, 市场成交活跃。下游复合肥企业开工较高, 对磷酸一铵按需采购, 短期需求向好。本周磷酸二铵国内进入销售淡季, 需求清淡。磷

酸二铵企业内贸销售减弱，需求减弱，成交下滑。

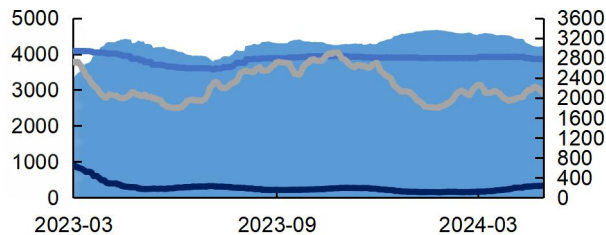
图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)



磷酸一铵价差 (右轴) 磷酸一铵
合成氨 硫酸

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

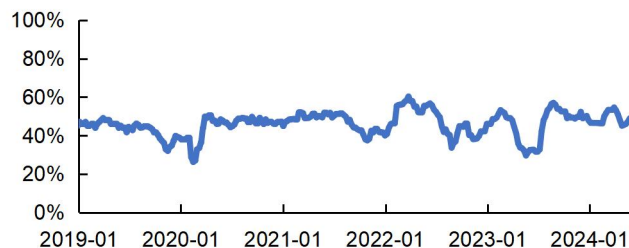
图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)



磷酸二铵价差 (右轴) 磷酸二铵
合成氨 硫酸

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

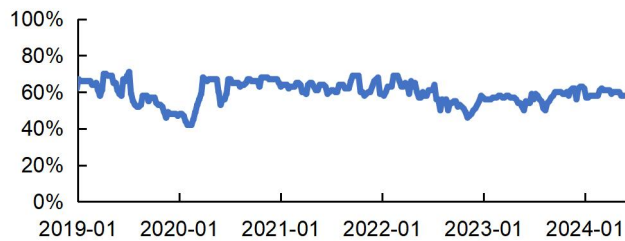
图表 30: 磷酸一铵开工率



磷酸一铵开工率

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 31: 磷酸二铵开工率



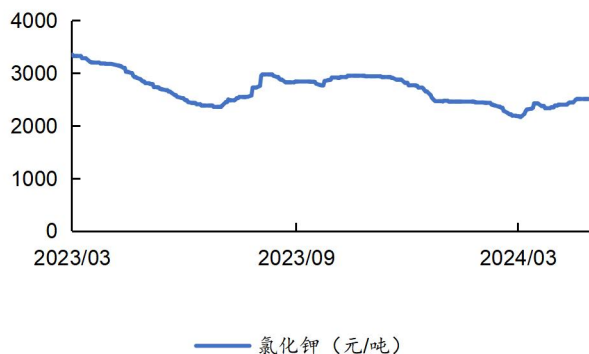
磷酸二铵开工率

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

钾肥: 本周氯化钾市场整体需求欠佳, 局部价格出现短暂冲高迹象。截至目前, 港口 62%白钾周度市场均价 2508 元/吨, 较上周涨 25 元/吨, 涨幅为 1.01%; 较上周涨幅缩减 1.21 个百分点。供应方面港口钾肥库存量大, 新货源补给量少, 且趋于集中, 龙头企业引导市场作用明显。另外, 中欧班列补充量减少, 预计三季度或有恢复。国产氯化钾供应相对偏紧。需求方面截至 5 月 23 日, 中国复合肥企业产能运行率 50.24%, 较上周降低 0.19 个百分点。复合肥市场持续出货, 产销同步跟进。下周复合肥产能运行率或横盘整理。对于钾肥市场而言, 潜在需求尚在, 有助价格企稳。

图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)

图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



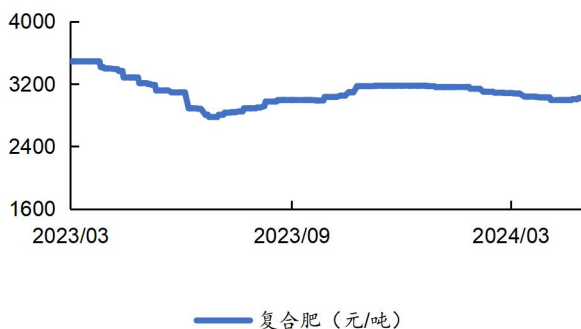
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：Wind，华福证券研究所

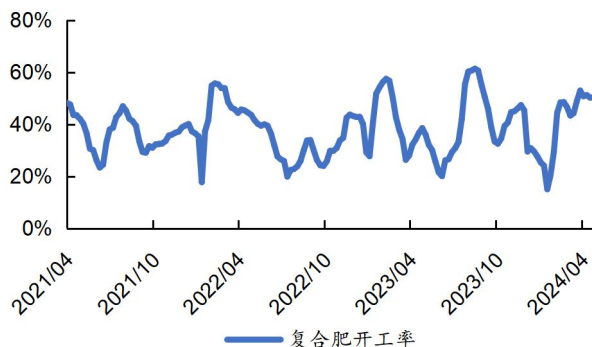
复合肥：5月24日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约3019.45元/吨，周环比上升0.46%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率50.24%，较上周下降0.19pct。需求方面，本周国内复合肥市场区域到货量增多，备肥提货按需跟进。东北地区市场结束，零散追肥需求跟进。河北地区备肥补货为主，经销商按需跟进，部分货源外发。山东地区市场到货7成左右，出货相对平稳，兑现订单为主。河南地区到货6成左右，经销商持续提货，逐级铺货较为顺畅。南方苏皖地区水稻肥3-6成，传统渠道铺货为主，种植大户拿货量少。西南地区用肥跟进，局部旱情缓解，用肥需求增量，少量跟进补货。

图表 34：复合肥价格走势（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 35：复合肥开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

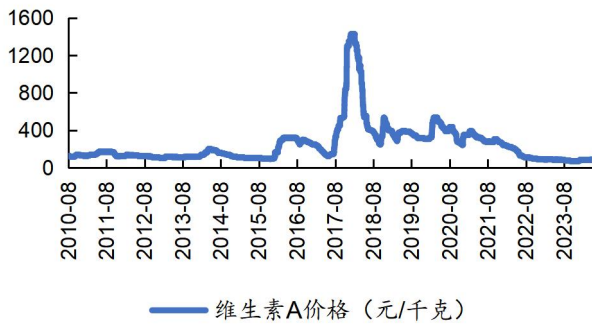
2.6 维生素

维生素 A：5月24日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 87 元/kg，周环比持平。本周维生素 A 市场震荡调整，成交略有走低，交投氛围转淡，下游观望情绪浓重，实单成交放量一般。

维生素 E：5月24日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 70 元/kg，周环比持平。本周维生素 E 市场暂稳，关注度仍高，厂家提涨意向坚挺，暂多维持交付前期订单为主，后市看涨情绪浓。



图表 36: 维生素 A 价格 (元/kg)



来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

图表 37: 维生素 E 价格 (元/kg)

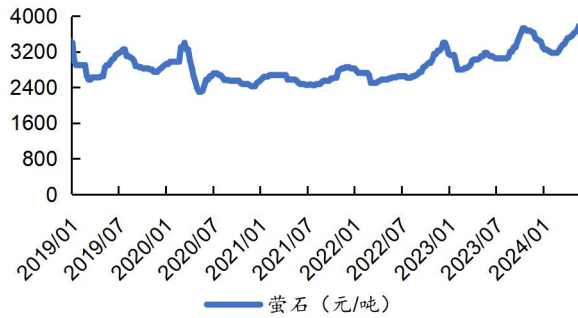


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

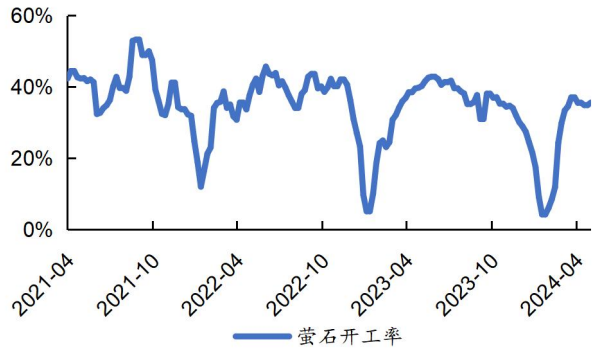
萤石: 5月24日, 萤石均价 3775 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周萤石粉开工负荷 35.57%, 较上周上升 0.7pct。供应方面, 预计 6 月前后部分选厂的负荷有提升的可能, 产量有小幅增加的预期, 同时北方市场进口货源增加, 也增加供应量。而下游方面无水氢氟酸的行情存在回落的可能, 终端需求减弱, 对无水氢氟酸需求减少, 或能同步影响到对萤石粉的需求。由此预计萤石粉价格存小幅回落的可能, 考虑供应整体偏紧的情况, 预计价格向下波动幅度有限。

图表 38: 萤石价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 39: 萤石开工率

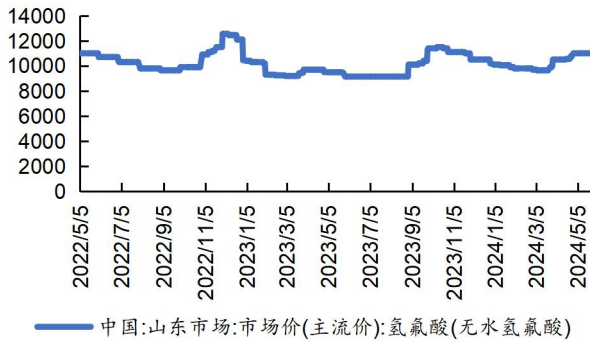


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

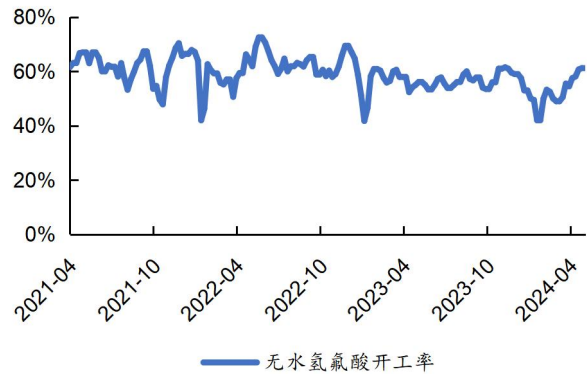
无水氢氟酸: 5月24日, 无水氢氟酸均价 11000 元/吨, 周环比持平。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 61.19%, 与上周持平。预计短期无水氢氟酸价格有下滑的可能。市场供需关系错位, 6 月部分下游产品产线检修, 需求偏弱; 而当前部分无水氢氟酸企业库存压力较大, 供应充足, 供过于求的市场状态下, 价格或有下滑的可能。考虑原材料价格持续高位且生产成本偏高的情况, 对价格尚存支撑, 预计或能减缓价格下行的幅度。

图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

图表 41: 无水氢氟酸开工率



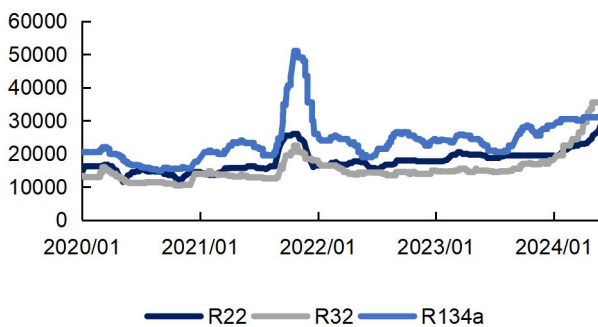
来源: Wind, 华福证券研究所



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

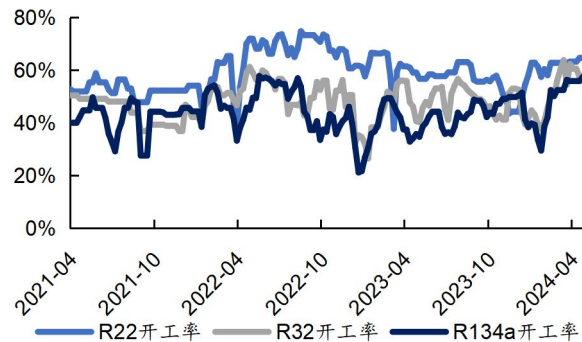
制冷剂: 5月24日, 制冷剂 R22 均价 28500 元/吨, 周环比上升 6.54%; 制冷剂 R32 均价 35500 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R134a 均价 31000 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 63.96%, 较上周下降 0.67pct。本周制冷剂 R22 开工负荷率 63.96%, 较上周下降 0.67pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 60.99%, 较上周上升 4.16pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 57.79%, 较上周上升 0.39pct。需求方面, 本周国内制冷剂各产品需求基本稳定。周内终端空调企业生产高位, 对应 R32 需求量仍较大, 而售后维修市场随着气温走高, 需求窄幅增量, 但仍以消化贸易市场库存为主, 业者补库意愿有限, 部分产品受买涨不买跌心态影响, 存适量补库订单成交。

图表 42: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 43: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率



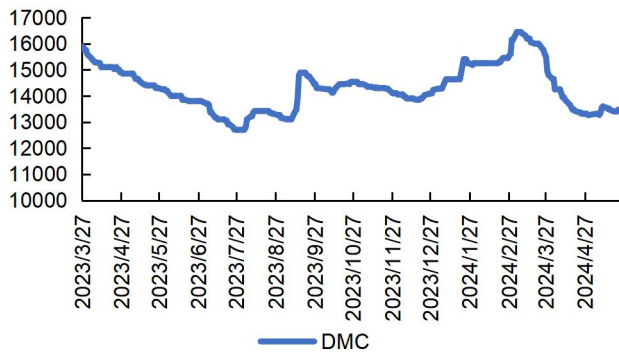
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

有机硅: 5月24日, 有机硅 DMC 价格 13469.5 元/吨, 周环比上升 0.14%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比持平。近期有机硅市场维稳运行, 目前各单体厂家接单情况较前期有所转弱, 下游企业买进稍显谨慎, 不过在前期订单得支撑下, 近期有机硅市场稳定为主, 后期随着市场新产能的顺利投放, 市场原本供需失衡的关系面临加剧风险, 后续仍需多关注单体厂检修情况。

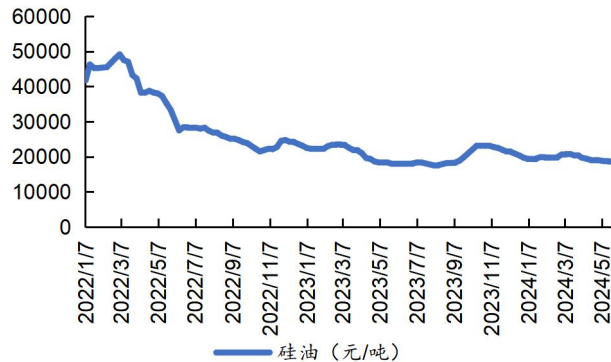


图表 44: DMC 价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 45: 硅油价格走势 (元/吨)

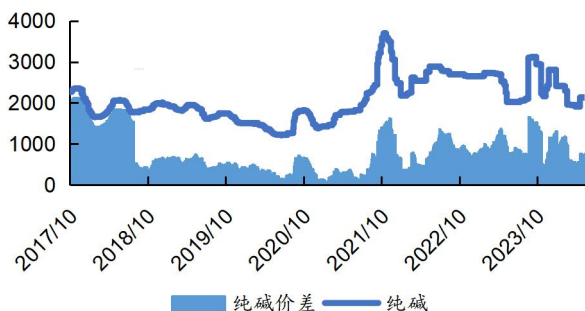


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

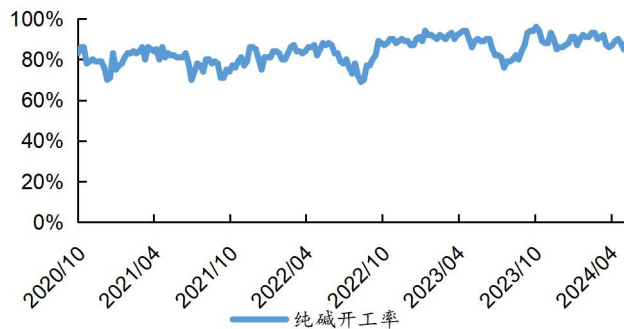
纯碱: 5月24日, 纯碱价格2132元/吨, 周环比持平。近期纯碱行业开工负荷率不高, 货源供应量减少。中东部地区多数纯碱厂家库存低位, 部分厂家已经接单至6月份。下游用户刚需采购为主, 拿货积极性一般。部分纯碱厂家仍有涨价意向, 短期国内纯碱市场成交重心或进一步上移。

图表 46: 纯碱价格价差走势 (元/吨)



来源: 中国氯碱网, 华福证券研究所

图表 47: 纯碱开工率走势

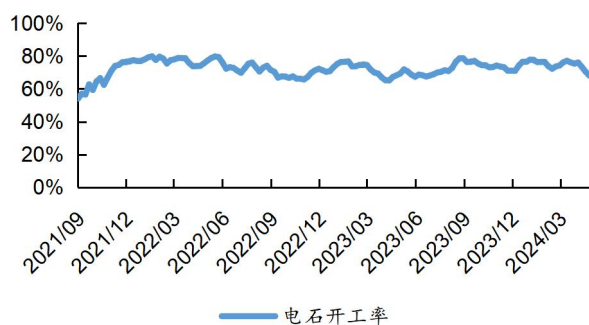
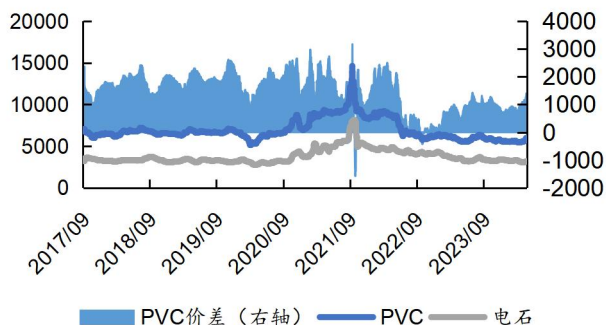


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

电石: 5月24日, 电石价格3161元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周电石平均开工负荷率继续小幅下降, 样本电石企业平均开工负荷率为67.34%, 较上周下降0.76个百分点。需求方面, 主要下游中: 电石法PVC粉开工负荷率72.5%, 环比上周下降4.91个百分点; 电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率75.92%, 较上周下降0.54个百分点; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷在43.73%, 较上周下降3.51个百分点; BDO开工负荷为57%, 较上周下降7个百分点。

图表 48: PVC 价格价差走势 (元/吨)

图表 49: 电石开工率走势



来源：中国氯碱网，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.10 煤化工

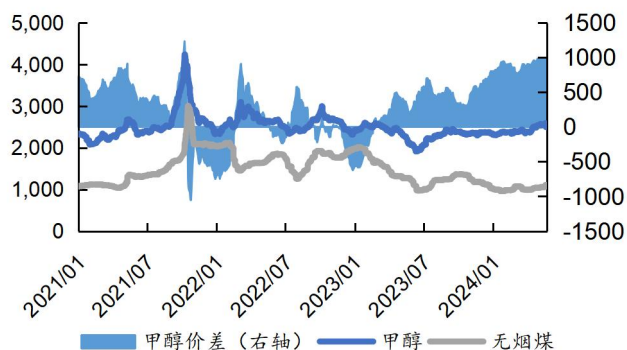
无烟煤: 5月24日，无烟煤价格1115元/吨，周环比上升5.19%。供应方面，截止到5月23日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿，共有78个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率维持90.70%，较5月16日开工率持平。需求方面，本周煤头企业开工负荷率73.35%，周环比下滑1.36个百分点（降幅收窄7.28个百分点），周同比上涨4.28个百分点。

甲醇: 5月24日，甲醇价格2795元/吨，周环比下跌4.77%。供应方面，本周新增检修装置有南京诚志，内蒙古荣信、山西焦化、大唐多伦、新疆新业、内蒙古易高、山西万鑫达、西北能源、内蒙古博源、大土河等装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计10家，影响产量16.31万吨。5月份，考虑到5月31天且部分装置计划检修，预估5月份国内甲醇产量在680万吨。需求方面，本周，甲醛、主力下游烯烃、二甲醚开工负荷上涨，MTBE、醋酸开工负荷下滑，DMF开工负荷持平。

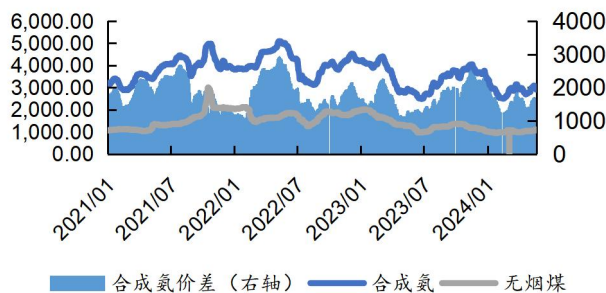
合成氨: 5月24日，合成氨价格2938元/吨，周环比下跌7.76%。供应方面，本周（5月17日至23日）国内主产区液氨外销总量为80917吨，周环比上涨6.75%，上周为下滑7.96%。需求方面，中国尿素开工负荷率74.70%，周环比下滑1.43个百分点（降幅收窄3.44个百分点），对液氨的需求略有萎缩。

图表 50: 甲醇价格价差走势 (元/吨)

图表 51: 合成氨价格价差走势 (元/吨)



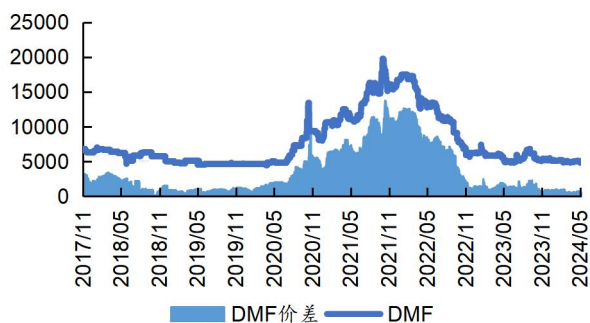
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

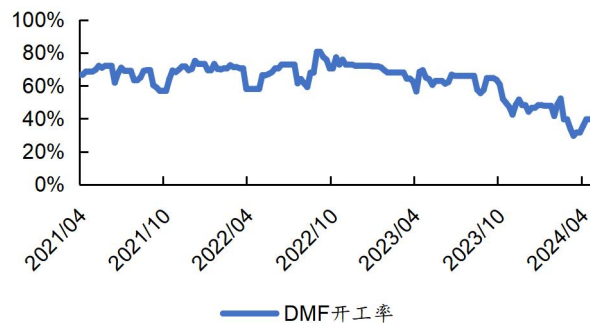
DMF: 5月24日,DMF价格4850元/吨,周环比持平。本周DMF开工负荷39.6%,较上周持平。上下游产品走势均保持稳定,行业负荷暂无调整。需求方面,下游开工负荷趋稳运行,市场多为刚需走货。且手中原料库存量随着生产逐渐消耗,企业原料库存量窄幅减少,订单方面多以前期下达订单为主。

图表 52: DMF 价格价差走势 (元/吨)



来源：Winid，天天化工网，金联创，华福证券研究所

图表 53: DMF 开工率走势

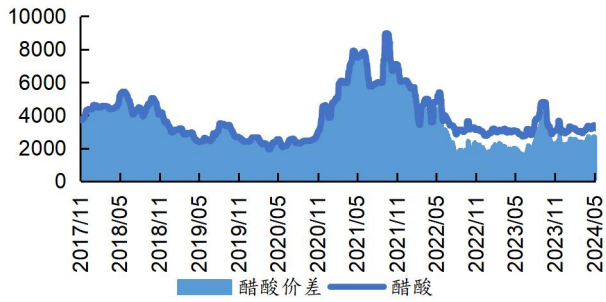


来源：卓创资讯，华福证券研究所

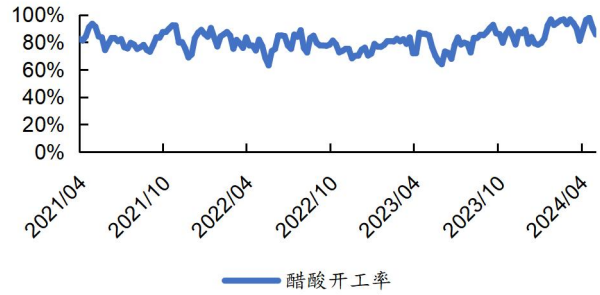
醋酸: 5月24日,醋酸价格3200元/吨,周环比下跌5.19%。供应方面,本周醋酸产量环比减少约5.65%。周内河南顺达装置依旧开工不满,鲁南化工装置也是逐步的恢复正常,广西华谊仍是一套装置停车、一套装置降负,且塞拉尼斯和中石化宁夏能化装置均停车检修,醋酸周产量损失量约36000吨。本周一套醋酸装置出现意外停车情况,5月份醋酸产量预测值修正为98.49万吨。需求方面,本周主要下游PTA装置利用率74.16%,相比上周提升0.06个百分点,醋酸乙烯开工负荷65.51%,相比上周下降0.07个百分点,醋酸乙酯开工负荷54.70%,相比上周下降9.60个百分点。刚需略有减少,现货商谈气氛仍较平淡。

图表 54: 醋酸价格价差走势 (元/吨)

图表 55: 醋酸开工率走势



来源：金联创，卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

3 风险提示

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期。



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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，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。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 评级 | 评级说明 |
|------|------|------------------------------------|
| 公司评级 | 买入 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上 |
| | 持有 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下 |
| 行业评级 | 强于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上 |
| | 跟随大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下 |

备注：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）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn