

基础化工

行业周报：其亚 600 万吨煤基甲醇项目获批，康菲石油宣布收购马拉松石油公司

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 0.07%，创业板指数下跌 0.74%，沪深 300 下跌 0.6%，中信基础化工指数下跌 0.43%，申万化工指数下跌 0.98%。

➤ **化工各子行业板块涨跌幅：**本周，化工板块涨幅前五的子行业分别为电子化学品(7.08%)、橡胶助剂(5.32%)、合成树脂(2.68%)、改性塑料(0.23%)、钾肥(0.22%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为粘胶(-5.41%)、涤纶(-3.45%)、涂料油墨颜料(-3.43%)、食品及饲料添加剂(-3.33%)、其他化学原料(-2.93%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **其亚 600 万吨煤基甲醇项目获批。**5 月 27 日，昌吉州新疆其亚新材料有限公司 600 万吨/年煤基甲醇项目通过新疆自治区发改委核准。项目总投资 287 亿元，建设 600 万吨/年煤制甲醇项目，项目选址位于新疆准东经济技术开发区将军庙产业园，年转化煤炭量 1200 万吨。该项目依托准东地区煤炭资源优势，以洁净煤技术生产的甲醇产品有利于促进新疆优势煤炭资源就地转化，对于推动国家现代煤化工产业升级示范、促进新疆现代煤化工产业高质量发展具有重要意义。（资料来源：昌吉州发展改革委、其亚新材料）

➤ **康菲石油宣布收购马拉松石油公司。**5 月 29 日，美国第三大石油公司康菲石油宣布以 225 亿美元的企业价值收购马拉松石油公司，其中包括 54 亿美元的净债务。根据交易条款，马拉松石油的股东将以每 1 股马拉松石油公司普通股换取 0.255 股康菲石油普通股，较 5 月 28 日收盘价溢价 14.7%。通过收购，康菲石油在美国国内页岩油生产的足迹将从的克萨斯州扩张到北达科他州，油气储量资源也将延伸远至赤道几内亚。康菲石油表示，此次收购将为其现有的美国陆上投资组合增加高度互补的面积，增加超过 20 亿桶的资源，预计平均供应成本低于 30 美元/桶。此次收购预计将于 2024 年第四季度完成。康菲石油表示，预计在交易完成后的第一年，将实现 5 亿美元的成本和资本协同运行率。（资料来源：中国化工报）

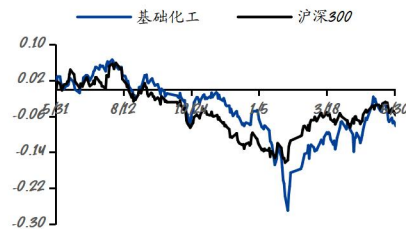
➤ **投资主线一：轮胎赛道国内企业已具备较强竞争力，稀缺成长标的值得关注。**全球轮胎市场是万亿级赛道，国内部分轮胎企业已在海内外占据一定份额。随着海运周期恢复政策、海外经销商库存接近去化完毕，轮胎行业景气度有望底部反转。**建议关注：森麒麟（泰国二期即将达产，全球化布局西班牙、摩洛哥工厂，成长性足）、赛轮轮胎（全钢胎、非道路轮胎优势显著，液体黄金材料进一步构筑性能优势）。**

➤ **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	11
2.3 轮胎	12
2.4 农药	13
2.5 化肥	14
2.6 维生素	17
2.7 氟化工	17
2.8 有机硅	19
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	11
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)	12
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	13
图表 19: 半钢胎开工率	13
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)	14
图表 23: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)	14
图表 24: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)	14
图表 25: 菊酯价格走势 (万元/吨)	14
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)	16



图表 33:	硫酸钾价格走势 (元/吨)	16
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)	18
图表 41:	无水氢氟酸开工率	18
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)	20
图表 49:	电石开工率走势	20
图表 50:	甲醇价格价差走势 (元/吨)	21
图表 51:	合成氨价格价差走势 (元/吨)	21
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)	22
图表 55:	醋酸开工率走势	22

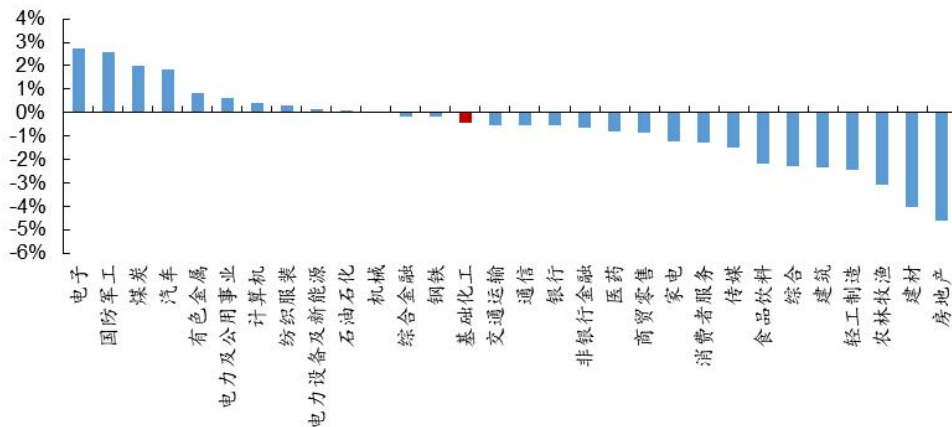


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 0.07%，创业板指数下跌 0.74%，沪深 300 下跌 0.6%，中信基础化工指数下跌 0.43%，申万化工指数下跌 0.98%。

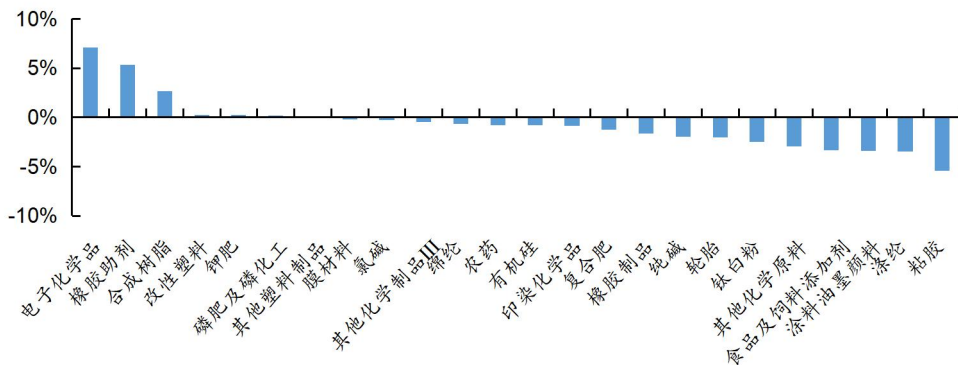
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



来源: Wind, 华福证券研究所

本周，化工板块涨幅前五的子行业分别为电子化学品(7.08%)、橡胶助剂(5.32%)、合成树脂(2.68%)、改性塑料(0.23%)、钾肥(0.22%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为粘胶(-5.41%)、涤纶(-3.45%)、涂料油墨颜料(-3.43%)、食品及饲料添加剂(-3.33%)、其他化学原料(-2.93%)。

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：扬帆新材(85.86%)、容大感光(32.97%)、双象股份(32.84%)、裕兴股份(30.88%)、广信材料(19.72%)、同益股份(19.07%)、强力新材(16.25%)、科隆股份(16.16%)、濮阳惠成(15.97%)、晶瑞股份(15.53%)。

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
300637.SZ	扬帆新材	85.86%	电子化学品
300576.SZ	容大感光	32.97%	电子化学品
002395.SZ	双象股份	32.84%	合成树脂
300305.SZ	裕兴股份	30.88%	膜材料
300537.SZ	广信材料	19.72%	电子化学品
300538.SZ	同益股份	19.07%	改性塑料
300429.SZ	强力新材	16.25%	电子化学品
300405.SZ	科隆股份	16.16%	其他化学原料
300481.SZ	濮阳惠成	15.97%	电子化学品
300655.SZ	晶瑞股份	15.53%	电子化学品

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: 永悦科技(-22.67%)、亿利洁能(-22.45%)、正丹股份(-21.97%)、新纶科技(-21.05%)、江天化学(-18.72%)、金瑞矿业(-15.88%)、南京聚隆(-13.94%)、南京化纤(-11.04%)、沃特股份(-10.31%)、三棵树(-9.95%)。

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
603879.SH	永悦科技	-22.67%	合成树脂
600277.SH	亿利洁能	-22.45%	氯碱
300641.SZ	正丹股份	-21.97%	其他化学原料
002341.SZ	新纶科技	-21.05%	膜材料
300927.SZ	江天化学	-18.72%	其他化学原料
600714.SH	金瑞矿业	-15.88%	无机盐
300644.SZ	南京聚隆	-13.94%	改性塑料
600889.SH	南京化纤	-11.04%	粘胶
002886.SZ	沃特股份	-10.31%	改性塑料
603737.SH	三棵树	-9.95%	涂料油墨颜料

数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【晨光新材】5月31日, 公司发布关于关于募投项目进展的公告。截至目前, 公司的募投项目“年产2.3万吨特种有机硅材料项目”中的“气凝胶”及其相关产品已通过安全设施竣工验收, 符合安全生产许可发证要求。近日, 公司收到江西省应急管理厅换发的《安全生产许可证》, 公司本次换发《安全生产许可证》, 标志着募投项目取得关键阶段性进展。

【鼎龙股份】5月31日, 公司发布关于公司第四期回购股份注销完成暨股份变动的公告。公司本次回购注销的股份数为7,448,800股, 占回购注销前公司总股本945,731,391股的0.79%。(说明: 公司2019年股票期权激励计划第三个行权期可行

权的 9,628,960 股已全部行权完毕,公司总股本由原 936,102,431 股变更为 945,731,391 股。)

【飞鹿股份】5月30日,公司发布关于全资孙公司出售资产的公告。公司结合公司各生产基地的产能布局、生产效率的实际状况,为进一步优化公司资产配置,盘活公司资产并提高资产利用率,实现公司资产的有效配置,同时基于公司战略规划及经营发展的长期需要,公司拟将全资孙公司醴陵市青青防水建材有限公司拥有的位于湖南省醴陵市孙家湾镇孙家湾村的国有土地(包括原始征地协议范围内的土地)的使用权及其地上厂房建筑物、厂区附属设施设备出售给湖南湘时瑞新材料有限公司,交易价格为人民币 9,340,000.00 元。

【永利股份】5月30日,公司发布关于对外投资设立合资公司的公告。为进一步满足客户一站式采购需求,加快公司从轻型输送带制造商向解决方案提供商的转型,公司拟与宁波中大力德智能传动股份有限公司共同出资设立上海柯泰克传动系统有限公司(暂定名,最终以市场监督管理局核准登记为准,以下简称“合资公司”或“上海柯泰克”)。合资公司投资总额为人民币 2,000 万元,其中,公司以自有货币资金出资人民币 1,000 万元,占投资总额的 50%;中大力德以货币资金出资人民币 1,000 万元,占投资总额的 50%。合资公司主要开展电磁辊筒(电动滚筒)及相关产品的研发、生产与销售等经营活动。

【湖北宜化】5月29日,公司发布关于出售资产暨关联交易的公告。为践行长江大保护,湖北宜化化工股份有限公司已将位于宜昌市猇亭化工园区的合成氨装置搬迁至宜昌市姚家岗化工园区。公司拟将位于原址的部分固定资产以 11,707.23 万元(含税)的价格协议转让给湖北宜化集团化工机械设备制造安装有限公司,交易双方各自履行审批程序后,将共同签署《资产处置合同》。

【裕兴股份】5月28日,公司发布关于拟对外投资设立合资公司的公告。公司拟与常州新运城市发展集团有限公司、苏文电能科技股份有限公司签订投资合作协议,约定共同出资设立合资公司江苏新运微电网有限公司(暂定名,实际以市场监督管理部门核准登记为准,以下简称“合资公司”、“项目公司”或“江苏新运”)。合资公司拟注册资本为 10,000 万元人民币,各方均以货币方式出资;常州新运、苏文电能、裕兴股份三方拟认缴出资额分别为 4,000 万元、4,000 万元、2,000 万元人民币,占合资公司注册资本比例分别为 40%、40%、20%。

【雅化集团】5月28日,公司发布关于津巴布韦 Kamativi 锂矿资源量更新的公告。根据《津巴布韦北玛塔贝莱兰省 Kamativi 矿区锂矿勘探报告》最新数据显示:截止 2024 年 5 月, Kamativi 多金属矿已勘探区内探获探明+控制+推断矿石量 2,421.5853 万吨,锂矿物(Li₂O)资源量 30.4026 万吨,折合碳酸锂当量为 75.0944 万吨,本报告勘探结果相比 2022 年公告时的历史勘探矿石资源量增加 599.5853 万吨。



【彤程新材】5月28日，公司发布关于子公司签订“半导体芯片先进抛光垫项目”合作协议的公告。公司的全资子公司上海彤程电子材料有限公司于2024年5月27日与江苏省金坛华罗庚高新技术产业开发区管理委员会签署《“半导体芯片先进抛光垫项目”合作协议》，协议备案投资3亿元（最终投资金额以项目建设实际投入为准），项目顺利达产后可实现年产半导体芯片先进抛光垫25万片、预计满产后年销售约8亿元。

【赛轮轮胎】5月31日，公司发布2023年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本3,288,100,259股为基数，每股派发现金红利0.17元（含税），共计派发现金红利558,977,044.03元。

【森麒麟】5月28日，公司发布关于2022年股票期权激励计划首次授予股票期权第二个行权期部分行权条件成就的公告。公司2022年股票期权激励计划首次授予第二个行权期部分行权条件已经成就。本次符合行权条件的激励对象共计285名，可行权股票期权数量合计1,985,567份，占公司当前股份总数的0.19%，行权价格为16.97元/份。

2 重要子行业市场回顾

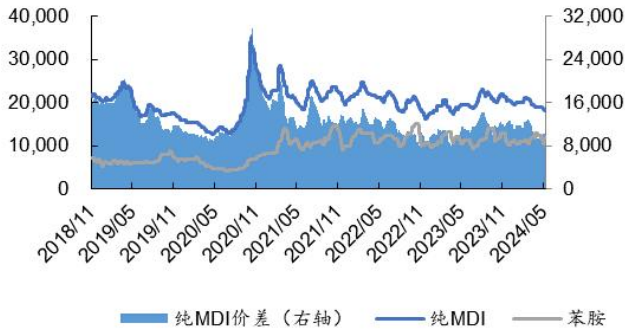
2.1 聚氨酯

纯MDI: 5月30日，华东地区纯MDI价格18500元/吨，周环比上升1.09%。供应方面，本周纯MDI开工负荷73%，周环比持平。本周国内纯MDI下游采购积极性不高。TPU开工在五成附近；鞋底、浆料行业开工负荷在五成附近。本周氨纶开工负荷85%，较上周开工水平持平。

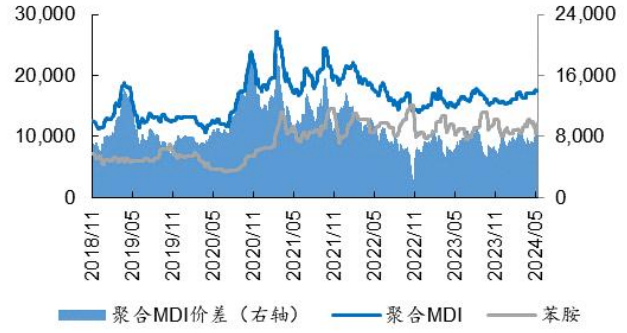
聚合MDI: 5月30日，山东地区聚合MDI价格17600元/吨，周环比上升0.57%。供应方面，本周聚合MDI开工负荷73%，周环比持平。本周国内聚合MDI下游周中后买气略提升。冰箱冷柜行业、板材大厂、无甲醛板材胶黏剂大厂需求稳定；汽车行业需求良好；北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业周中后采购略增多。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)

图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)

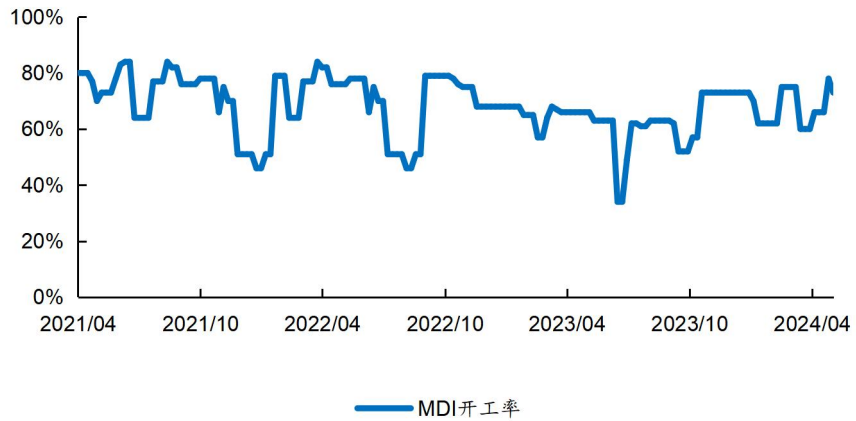


来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



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

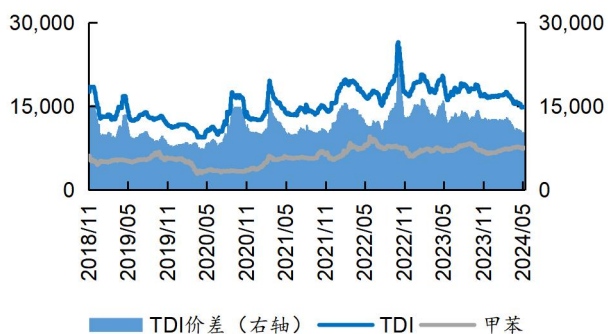


	美国科思创	33	装置低负正常
	日本科思创	7	装置正常运行
	西班牙科思创	17	装置低负运行
陶氏	德国陶氏	19	装置低负运行
	美国陶氏	34	5月21日装置因不可抗力因素停车
	葡萄牙陶氏	18	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
万华化学	宁波万华	120	装置低负运行，一期40万吨/年装置停车检修
	北方万华	110	装置低负运行
	福建万华	80	部分装置停产检修
	浙江万华	7	装置正常运行
	匈牙利万华	40	装置正常运行
	日本万华	40	7+13万吨/年MDI装置5月初计划检修，为期40天左右
	韩国万华	41	装置正常运行
	伊朗万华	4	装置正常运行

数据来源：百川盈孚，华福证券研究所，数据截止至5月30日

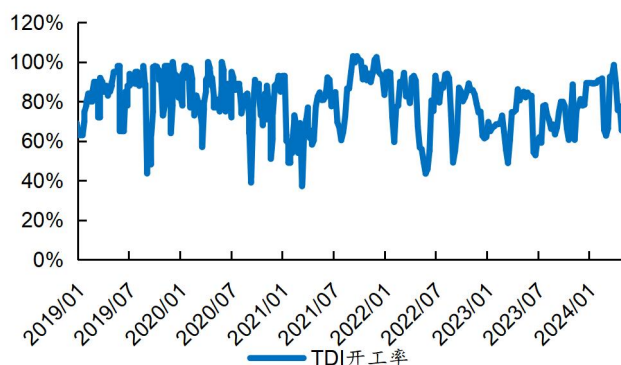
TDI: 5月30日，华南地区TDI价格15000元/吨，周环比上升0.67%。供应方面，本周TDI开工负荷85.94%，较上周下降8.52pct。需求方面海绵与固化剂近期整体处于消耗淡季，但采购心态出现分歧。大多数下游用户前期倾向于持续等待更低价位后进行批量建仓，但实际价格未达到其预期，因此近期多数用户均以消耗存量为主，整体采买并不积极。

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

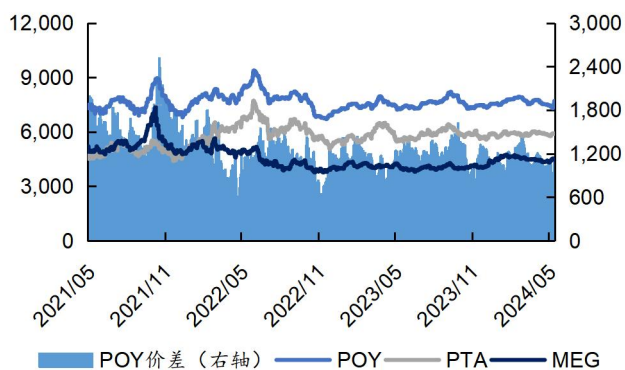
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	正常运行	-
山东工厂	30	液相光气法	正常运行	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	正常运行	-
河北工厂	16	液相光气法	正常运行	-
西部工厂	12	液相光气法	正常运行	-
西北工厂	15	液相光气法	短停后重启	-
福建工厂	25	液相光气法	短停	-
合计	145	周度开工负荷	85.94%	-

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 5 月 30 日

2.2 化纤

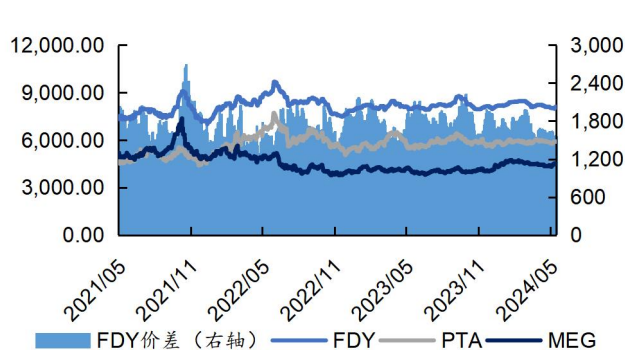
涤纶: 5 月 30 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7800 元/吨, 周环比上升 3.31%; 涤纶长丝 FDY 价格 8150 元/吨, 周环比上升 0.62%; 涤纶长丝 DTY 价格 9000 元/吨, 周环比上升 1.12%。需求方面本周涤纶长丝平均产销在 41.3%, 较上周下降 126.98 个百分点。本周织造综合开机率在 71.55%。

图表 12: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)



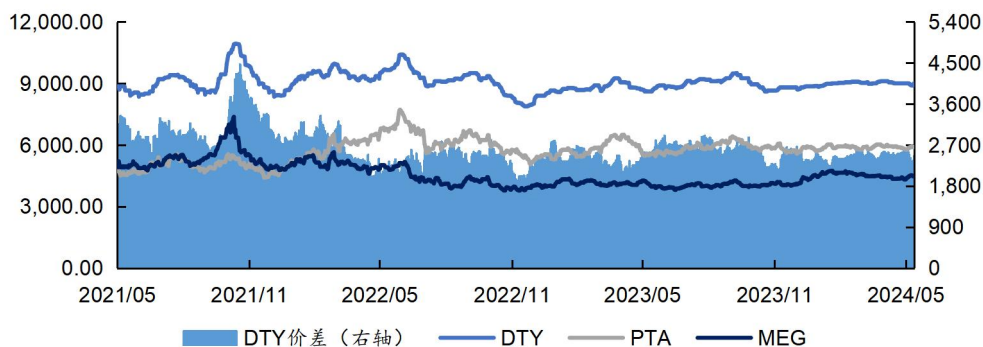
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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)

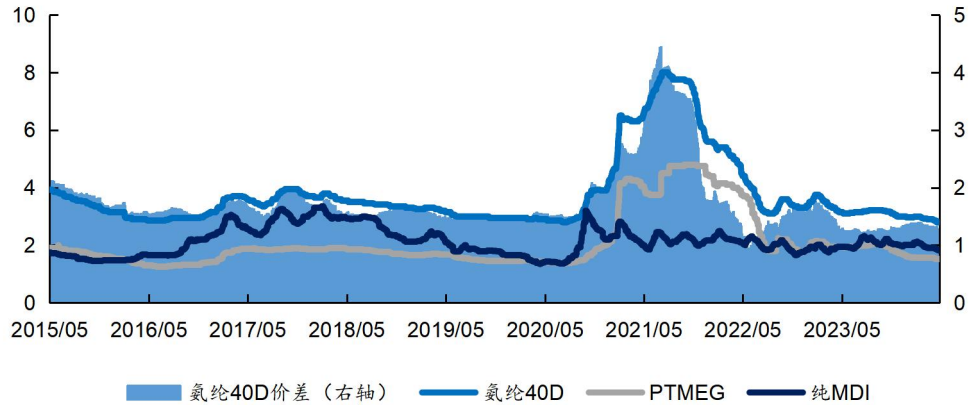


来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



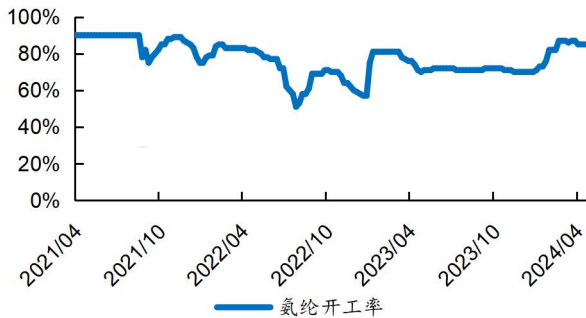
氨纶: 5月31日, 氨纶40D价格28000元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周氨纶开工负荷85%, 与上周持平。氨纶社会库存47天, 周环比持平。下游领域开工水平持平。本周江浙织机开机率72%, 较上周开工水平持平。

图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



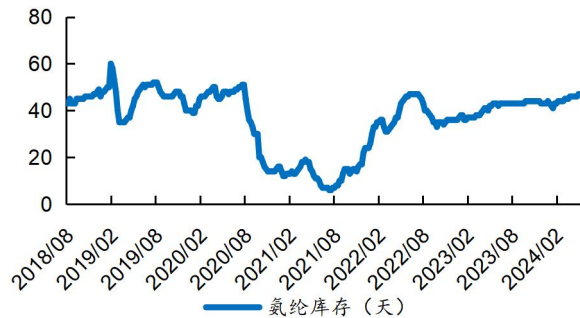
来源: Wind, 华福证券研究所

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

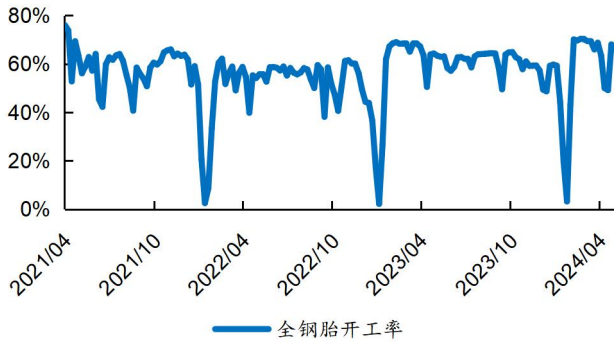
2.3 轮胎

全钢胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为60.87%, 较上周走低5.21个百分点, 较去年同期走低2.11个百分点。

半钢胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为80.28%, 较上周小幅走低0.16个百分点, 较去年同期走高9.43个百分点。

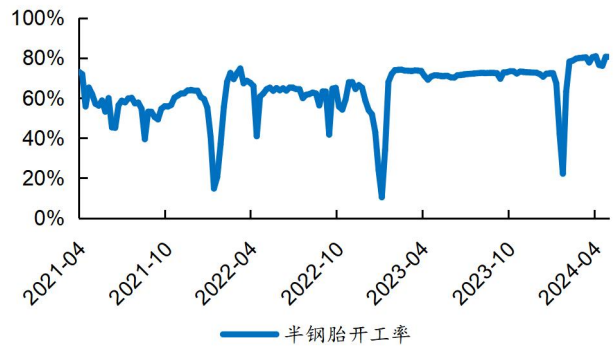
轮胎需求市场: 配套市场方面, 目前车企生产力度难现明显波动, 轮胎配套需求维持弱稳推进, 新增量难现。替换市场方面, 终端市场维持弱稳运行, 主要在轮胎社会库存相对高位且终端传导不畅压力下, 轮胎替换需求难有较大改善, 但是随着天气逐步转热, 终端需求不断向好改善。出口市场方面, 基于海运费持续上涨压力下, 国内新增订单不及前期, 更多维持同比走弱趋势运行。

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

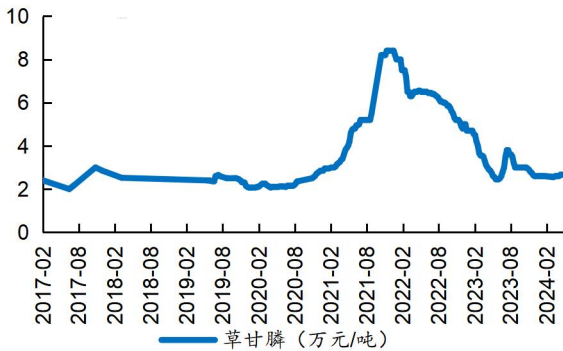


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.4 农药

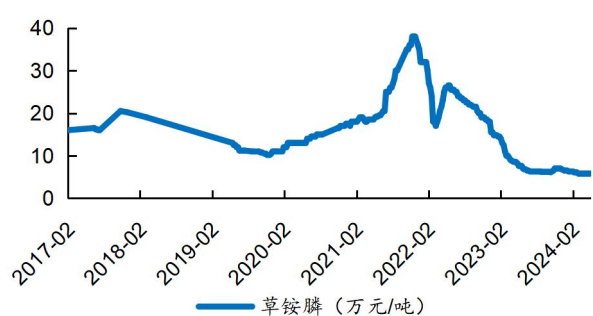
除草剂: 本周草甘膦原药均价 2.62 万元/吨, 环比下跌 0.02 万元/吨, 跌幅 0.76%, 较上周跌幅扩大 0.38 个百分点。现阶段市场供货宽松, 下游需求表现欠佳, 新单跟进节奏缓慢, 市场交投气氛清淡, 高端价格商谈难度增加。本周草铵膦原药均价 5.63 万元/吨, 环比下跌 0.02 万元/吨, 跌幅 0.35%, 上周为环比持平。厂家供货情况基本平稳, 下游买气清淡, 整体交投不温不火, 走货情况平平, 整体商谈重心下移

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)

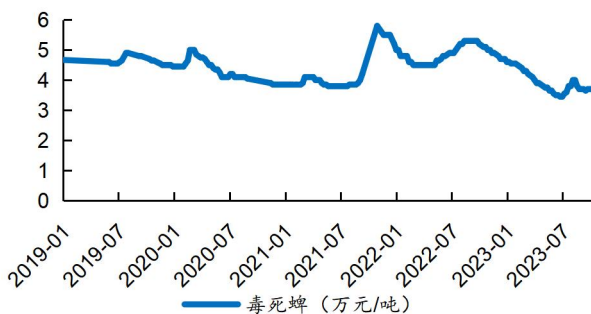


来源: iFinD, 华福证券研究所

杀虫剂: 本周毒死蜱市场均价 3.56 万元/吨, 较上周下跌 0.02 万元/吨, 跌幅 0.56%, 与上周相比跌幅持平。供应方面, 生产企业供货平稳, 有部分出口订单执行中, 走货维持淡稳。需求方面, 下游询单买货不旺, 新单零星跟进, 成交量有限, 新单商谈价格承压下调。本周吡虫啉市场均价环比下跌、啶虫脒市场行情保持平稳走势。本周吡虫啉市场均价 7.65 万元/吨, 较上周下跌 0.20 万元/吨, 跌幅 2.55%, 与上周相比跌幅扩大 1.92 个百分点。本周啶虫脒市场均价 7.05 万元/吨, 较上周持平。供应方面, 生产企业装置负荷不满, 新签单数量有限, 货源流通节奏不快。需求方面, 下游刚需减少, 询单买货降温, 行情走势偏弱。

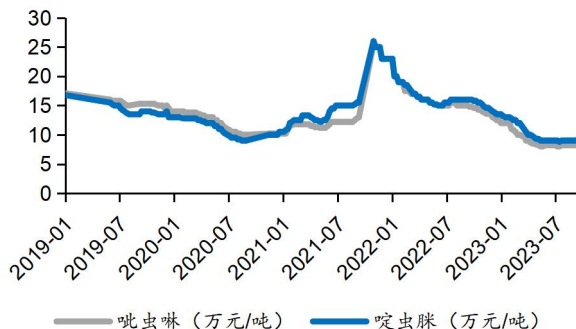


图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



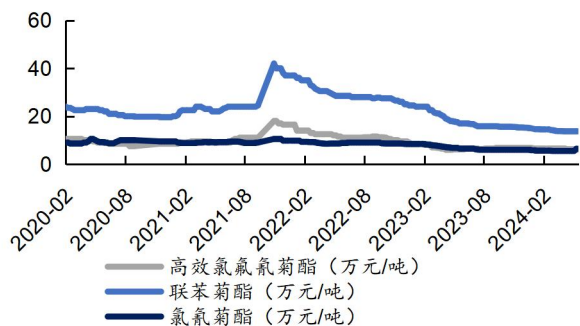
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 23: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)



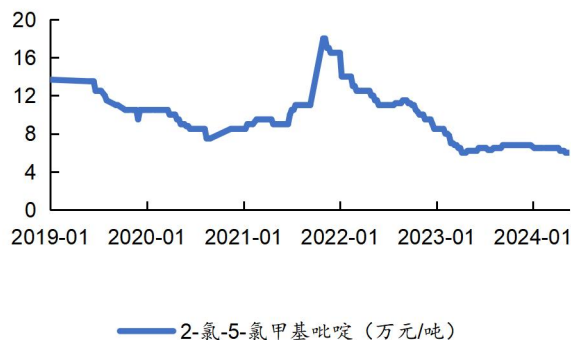
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 25: 菊酯价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

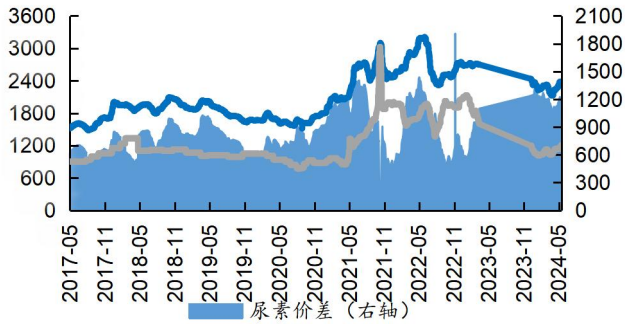
杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.45 万元/吨, 较上周持平, 上周环比持平。本周 80%代森锰锌 (络合态) 市场均价 2.15 万元/吨, 较上周持平, 上周环比持平。场内走货延续平稳, 供需商谈无明显变化, 新单按需跟进, 整体商谈活跃度不高。

2.5 化肥

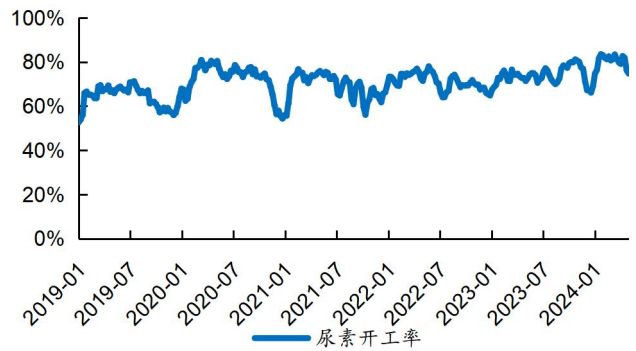
氮肥: 5月30日, 尿素价格 2378.1 元/吨, 周环比下跌 0.25%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 76.46%, 较上周下降 1.76pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 局部区域农业仍有刚需补货。截至 5月30日, 中国复合肥企业产能运行率 49.88%, 较上周降低 0.36 个百分点, 较上周降幅扩大 0.17 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷为 67.58%, 较上周降低 0.73 个百分点。

图表 26: 尿素价格及价差 (元/吨)

图表 27: 尿素开工率



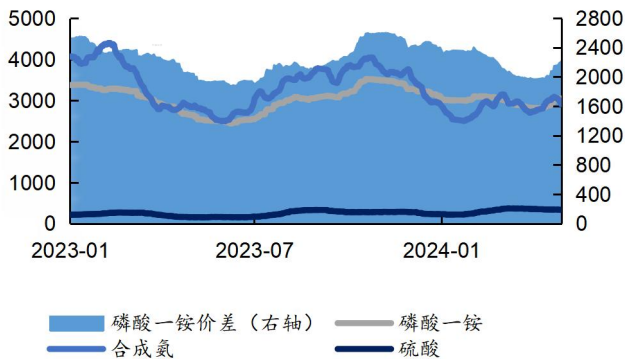
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

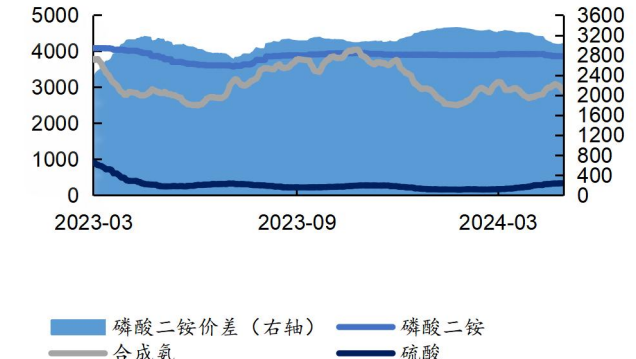
磷肥：5月30日，磷酸一铵价格3158.33元/吨，周环比上升3.72%；磷酸二铵价格3861.25元/吨，周环比上升0.06%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率48.15%，较上周下降0.77pct；本周磷酸二铵企业平均开工率56%，较上周下降2pct。本周磷酸一铵需求稳定，市场成交向好。下游复合肥厂商拿货积极性较高，对磷酸一铵按需采购，短期需求稳定。本周磷酸二铵国内进入销售淡季，需求有限。磷酸二铵企业内贸销售一般，需求减弱，成交支撑不足。

图表 28：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



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）



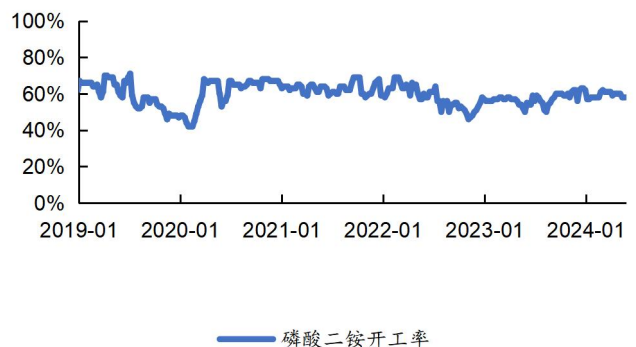
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 30：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

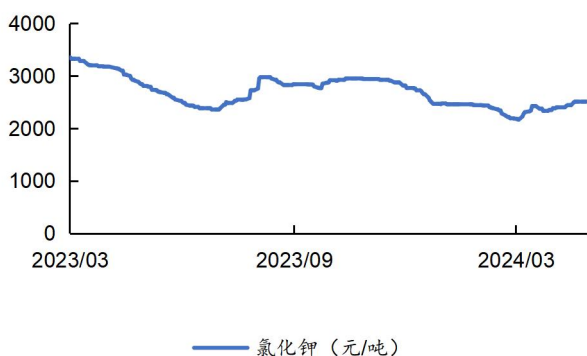


来源：卓创资讯，华福证券研究所



钾肥: 本周盐湖集团 6 月氯化钾官方到站价锁定为 2450 元/吨, 较 5 月价格上涨 60 元/吨, 涨幅为 2.51%, 为市场价格上涨奠定基础, 港口货源报价纷纷补涨。供应方面, 港口钾肥补给量少, 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 30 日, 中国复合肥企业产能运行率 49.88%, 较上周降低 0.36 个百分点。复合肥需求跟进, 以销定产下, 多数肥企生产稳定。下周复合肥产能运行率或平稳推进。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)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)

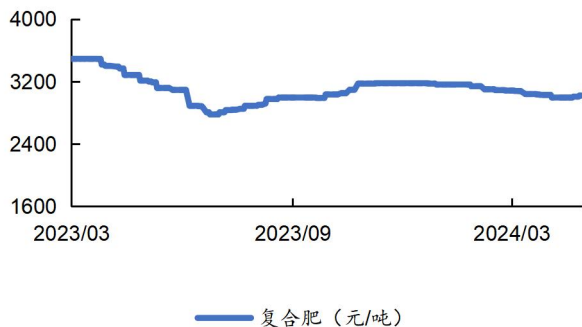


来源: Wind, 华福证券研究所

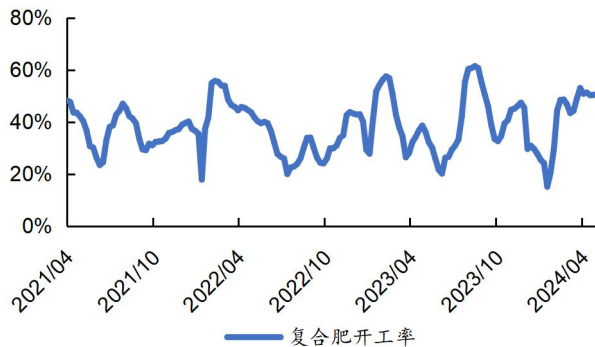
复合肥: 5 月 30 日, 全国 45% (15-15-15) 复合肥出厂均价约 3019.45 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周国内复合肥开工负荷率 49.88%, 较上周下降 0.36pct。本周国内复合肥市场正常出货, 经销商按需提货。东北地区市场结束, 待市观望为主。河北地区备肥到货较多, 部分经销商针对氮钾追肥或高钾配方肥询单增多。山东地区市场到货 7-8 成, 随着麦收推进, 货源将快速消化, 经销商按需跟进补货。河南地区市场到货 7 成左右, 按需跟进, 货源充足。南方苏皖地区水稻肥到货 5 成以上, 备肥周期长, 经销商提货谨慎放缓。西南地区经销商按需跟进, 市场消化库存为主。

图表 34: 复合肥价格走势 (元/吨)

图表 35: 复合肥开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所



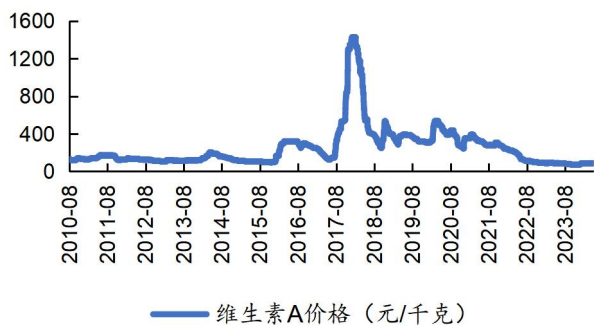
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.6 维生素

维生素 A: 5月31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 市场区间震荡调整, 下游终端企业采购意向一般, 交投氛围偏冷淡, 实单成交放量一般。

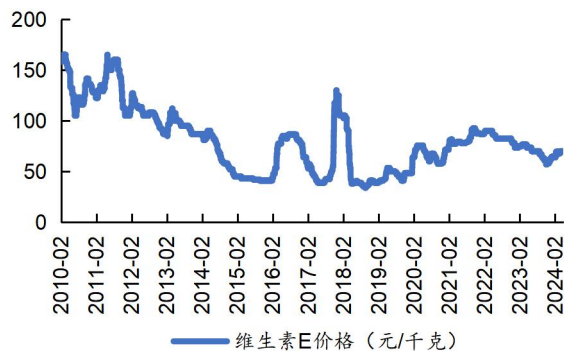
维生素 E: 5月31日, 国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 70 元/kg, 周环比持平。本周维生素 E 市场暂稳, 厂家提涨意向坚挺, 暂多以交付前期订单为主, 需求暂显一般, 后市仍存看涨预期。

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)



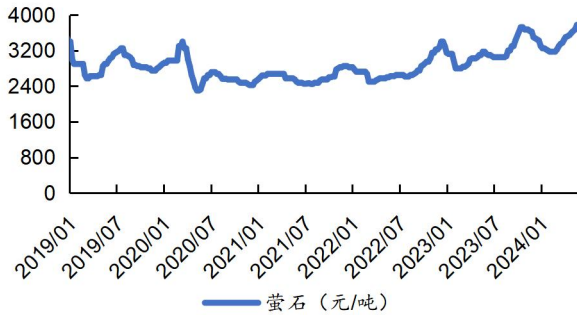
来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

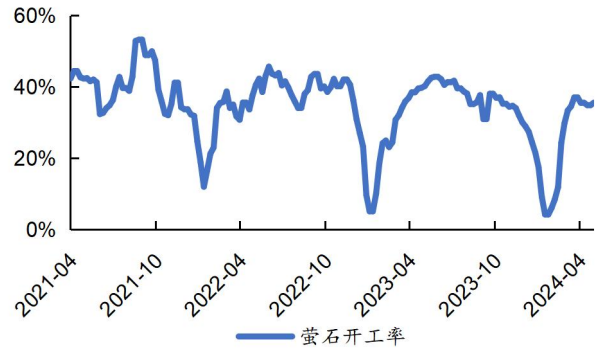
萤石: 5月31日, 萤石均价 3850 元/吨, 周环比上升 1.99%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 35.57%, 与上周持平。南北市场趋势背离, 预计华北市场下探, 华东市场高位保持。北方下游氟化氢企业采货量减少, 同时进口货源相较前期增加, 在无水氢氟酸行情下滑的情况下, 价格有回落的可能。华东市场来看, 供应持续偏紧, 又加上浙江地区下游大厂采货价格不断上涨的带动下, 预计持货商挺价情绪明显, 价格有高位保持的可能。后市需多关注市场供应情况。

图表 38: 萤石价格 (元/吨)

图表 39: 萤石开工率



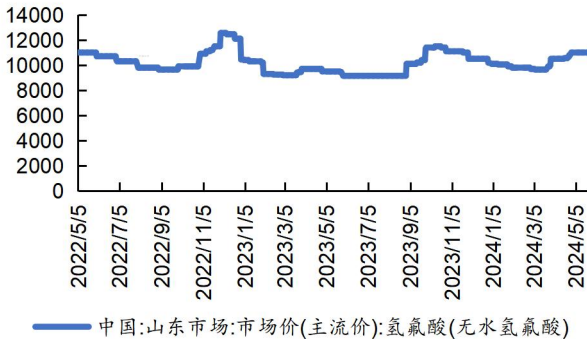
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

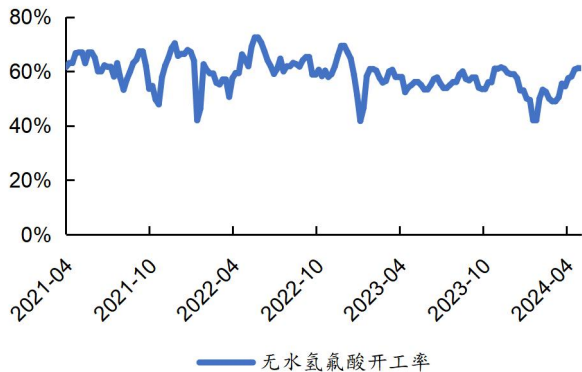
无水氢氟酸：5月31日，无水氢氟酸均价11000元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷59.52%，较上周下降1.67pct。预计无水氢氟酸价格暂稳。供需方面对价格的支撑偏弱，短期预计生产企业多出库存降低库存压力，下游企业多根据生产情况按需接货为主。原料方面，华东市场萤石粉价格接连上涨，生产企业成本压力下，预计降价接货的意向较差，惜售为主。市场利好利空并存，预计短期市场波动有限。后市多关注供需及原料价格变动情况。

图表 40：无水氢氟酸价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 41：无水氢氟酸开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

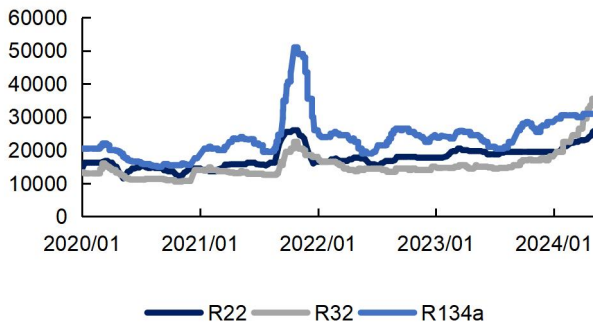
制冷剂：5月31日，制冷剂R22均价30000元/吨，周环比上升5.26%；制冷剂R32均价35500元/吨，周环比持平。制冷剂R134a均价30500元/吨，周环比下跌1.61%。供应方面，本周制冷剂R22开工负荷64.63%，较上周上升0.67pct。本周制冷剂R32开工负荷率61.9%，较上周上升0.91pct。本周制冷剂R134a开工负荷率52.99%，较上周下降4.8pct。本周国内制冷剂市场需求基本稳定。周内终端空调企业生产高位，对应R32需求量仍较大，而售后维修市场需求窄幅增量，贸易市场出货节奏尚可，但贸易环节业者多有一定货源储备，拿货心态谨慎，周内随着R22价格的持续偏强运行，贸易市场存适量补库订单成交。

图表 42：制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势（元/

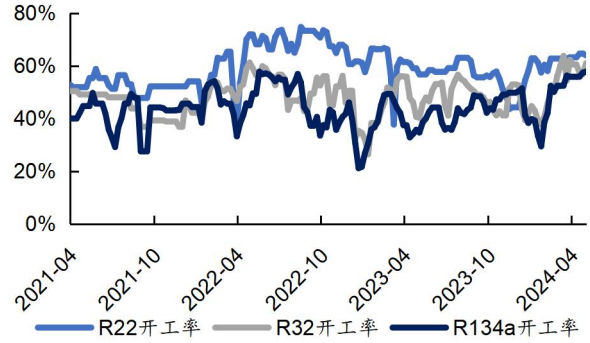
图表 43：制冷剂 R22、R32、R134a 开工率



吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

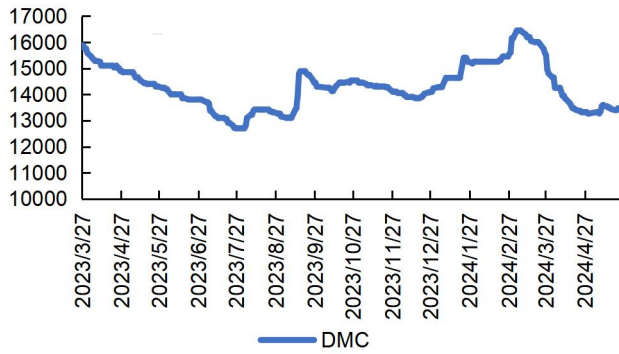


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

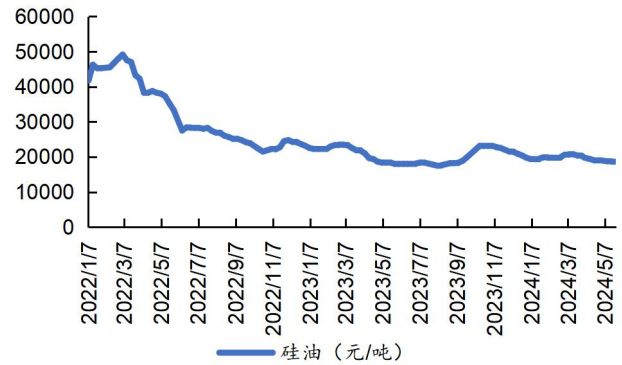
有机硅: 5月31日, 有机硅DMC价格13520.5元/吨, 周环比上升0.38%。硅油价格18625元/吨, 周环比持平。近期有机硅市场偏稳运行, 单体厂订单跟进放缓, 目前部分单体厂短期检修, 市场供需稍有缓解, 但是终端消耗情况持续一般, 后市来看, 有机硅市场维稳是主旋律, 发展至此短期内市场大幅度上下行概率较低, 下游刚需买进, 单体厂随市调整开工, 后续持续关注市场现货量以及各厂家开工情况。

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)



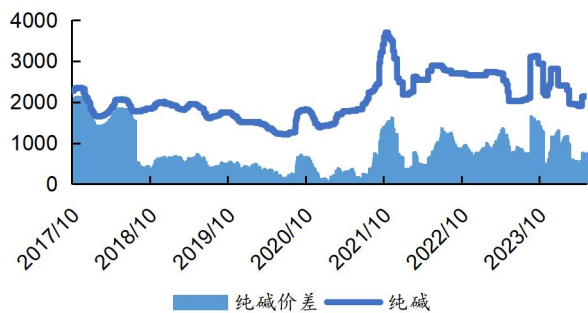
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

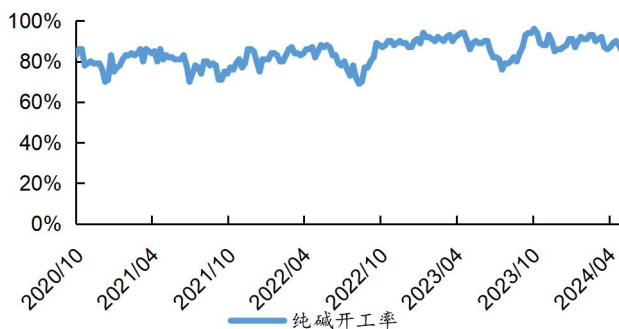
纯碱: 5月30日, 纯碱价格2146元/吨, 周环比上升0.66%。需求方面, 截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计313条, 在产254条, 日熔量共计172865吨, 较上周增加600吨。

图表 46: 纯碱价格价差走势 (元/吨)

图表 47: 纯碱开工率走势



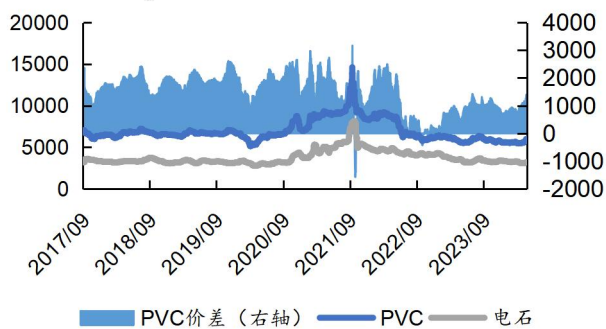
来源：中国氯碱网，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

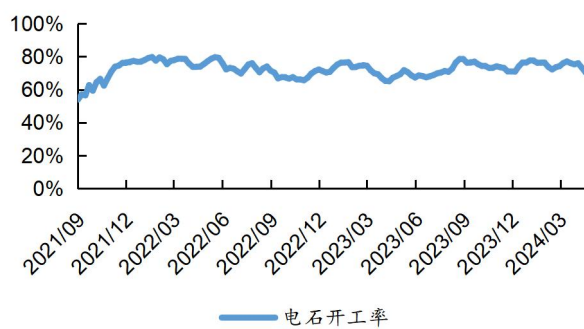
电石：5月30日，电石价格3161元/吨，周环比持平。供应方面，本周电石平均开工负荷率小幅提升，样本电石企业平均开工负荷率为68.29%，环比上周提升0.95个百分点。虽前期检修部分电石炉陆续送电，但产量暂时未有明显恢复，且内蒙古地区偶有电力供应不稳，因此整体行业开工提升有限。需求方面，主要下游中：电石法PVC粉开工负荷率74.48%，环比上周提升1.98个百分点；电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率82.75%，较上周提升6.83个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷在43.15%，环比上周下降0.58个百分点；BD0开工负荷为57%，较上周持平。

图表 48: PVC 价格价差走势 (元/吨)



来源：中国氯碱网，华福证券研究所

图表 49: 电石开工率走势



来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.10 煤化工

无烟煤：5月30日，无烟煤价格1237.5元/吨，周环比上升11.74%。供应方面，截止到5月30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79个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率91.86%，较5月23日开工率略提升1.16个百分点。需求方面，本周煤头尿素企业开工负荷率75.57%周环比上涨2.22个百分点(由降转涨)，周同比上涨4.97个百分点。

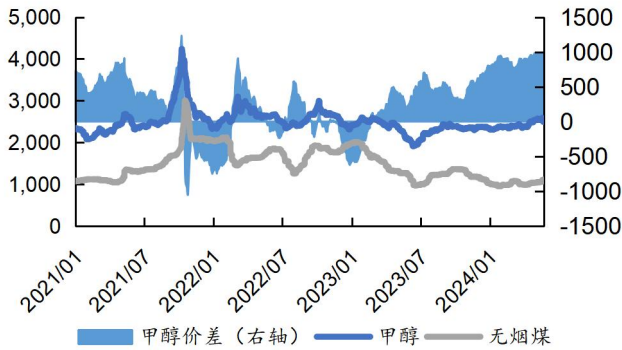
甲醇：5月30日，甲醇价格2840元/吨，周环比上升1.43%。供应方面，本周新



增检修装置有甘肃华亭、宁夏畅亿、南京诚志、山西焦化、大唐多伦、新疆新业、润中清洁、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 12 家影响产量 18.41 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 685.92 万吨。需求方面，本周，MTBE 开工负荷上涨，甲醛、主力下游烯烃、二甲醚、醋酸开工负荷下滑，DMF 开工负荷持平。

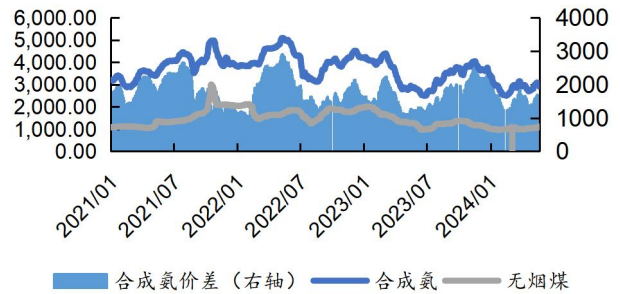
合成氨：5 月 30 日，合成氨价格 2969 元/吨，周环比下跌 0.77%。供应方面，本周(5 月 24 日至 30 日)国内主产区液外销总量为 94312 吨，周环比上涨 16.55%，涨幅较上扩大 9.8 个百分点。需求方面，本周中国尿素开工负荷率 76.46%，周环比上涨 1.76 个百分点(由降转涨)，对液氨的需求略有增加。

图表 50: 甲醇价格价差走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

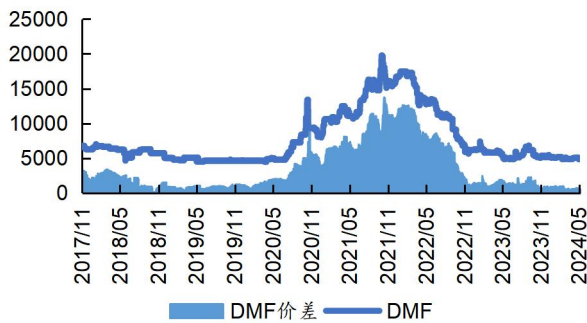
图表 51: 合成氨价格价差走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

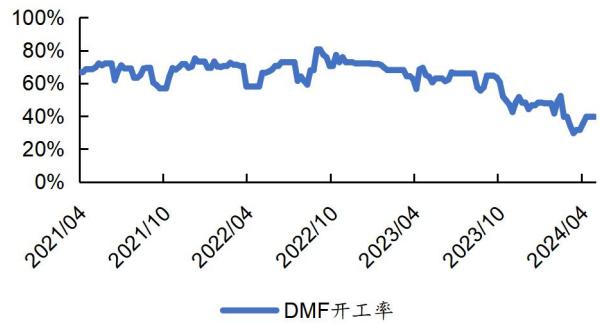
DMF：5 月 30 日，DMF 价格 4850 元/吨，周环比持平。供应方面，本周 DMF 开工负荷 39.6%，较上周持平。市场供需基本面平稳发展，成交量亦稳定下，行业负荷率不高且短期无调整意向。需求方面终端仍多执行前期订单为主，且受自身利润鲜有作用，虽原料库存持续消耗，但入市采购心态仍保持谨慎。

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



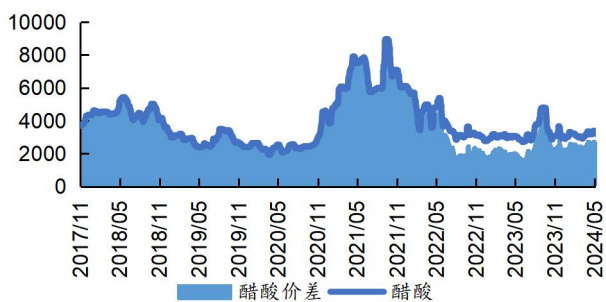
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

醋酸：5 月 30 日，醋酸价格 3115 元/吨，周环比下跌 4.15%。供应方面，本周醋



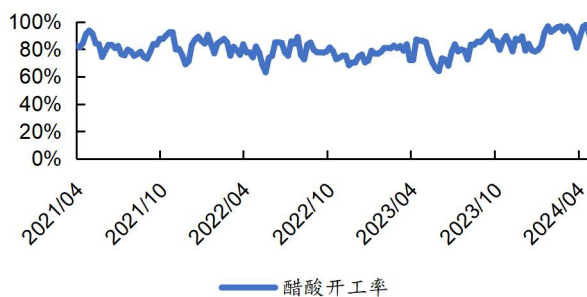
酸产量环比减少约 0.06%。周内河南顺达装置按计划停车检修，河北建滔装置短时停车，塞拉尼斯装置尚未重启，醋酸周产量损失量约 36000 吨。不过中石化宁夏能化装置恢复正常，广西装置重启后正常运行，醋酸周开工并无明显波动。本周一套醋酸装置出现意外停车情况，5 月份醋酸产量预测值修正为 98.42 万吨。需求方面，本周主要下游 PTA 装置利用率 75.55%，相比上周提升 1.39 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 65.67%，相比上周提升 0.16 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 54.90%，相比上周下降 6.10 个百分点。刚需略有减少，现货商谈气氛并无明显改善。

图表 54: 醋酸价格价差走势 (元/吨)



来源: 金联创, 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 55: 醋酸开工率走势



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