

基础化工

行业周报：华神新材料己二胺项目正式开车，美瑞聚氨酯新材料产业园一期即将投产

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 1.15%，创业板指数下跌 1.33%，沪深 300 下跌 0.16%，中信基础化工指数下跌 3.39%，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纯碱(-1.03%)、钾肥(-1.24%)、橡胶助剂(-1.28%)、钛白粉(-1.46%)、磷肥及磷化工(-1.65%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为膜材料(-9.56%)、其他塑料制品(-7.8%)、改性塑料(-7.27%)、粘胶(-6.83%)、涂料油墨颜料(-6.51%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **华神新材料己二胺项目正式开车。**6月5日上午，华神新材料(宁波)有限公司年产 18 万吨己二胺项目开车投产仪式在宁波经济技术开发区举行。该公司为中国平煤神马集团与万华化学合资筹建，该项目于 2022 年 7 月正式开工建设，是万华化学(宁波)有限公司 HDI(六亚甲基二异氰酸酯)原料和中国平煤神马集团尼龙原料稳定供应的化工项目。(资料来源：中国化工报)

➤ **美瑞聚氨酯新材料产业园一期即将投产。**近日，河南省鹤壁市宝山经济技术开发区美瑞聚氨酯新材料产业园一期项目正加紧安装调试设备，预计 6 月底投产。项目总投资约 35 亿元，分两期建设：一期投资约 20 亿元，主要建设年产 10 万吨特种聚氨酯弹性体、8 万吨苯二胺、5 万吨 1,4 环己二胺和 1,4 环己烷二异氰酸酯等生产线；二期投资约 15 亿元，主要建设年产 4 万吨特种异氰酸酯、4.5 万吨酰氯类产品、16 万吨特种二元醇等生产线。该项目投资规模大、技术含量高、未来前景好，规划中的 6 个产品产能是世界之最，全部技术完全自主，4 个首台套工艺打破国外技术垄断，获得国家发改委先进制造业专项资金支持。(资料来源：鹤壁宝山、化工新材料)

➤ **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)。

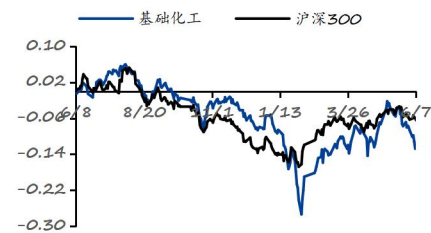
➤ **投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身α属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业β共振。**建议关注：**东材科技(光学膜核心标的，电子树脂稳步放量)、斯迪克(OCA 光学胶龙头企业)、莱特光电(OLED 终端材料核心标的)、瑞联新材(OLED 中间体及液晶材料生产商)。

➤ **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

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



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	7
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	8
图表 8: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)	8
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)	10
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)	10
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	11
图表 17: 氨纶库存	11
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)	12
图表 21: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	12
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)	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)	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

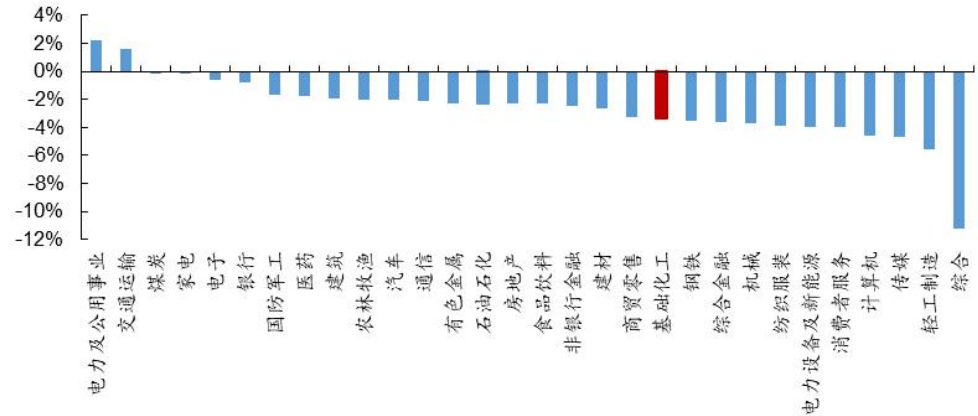


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 1.15%，创业板指数下跌 1.33%，沪深 300 下跌 0.16%，中信基础化工指数下跌 3.39%，申万化工指数下跌 3.79%。

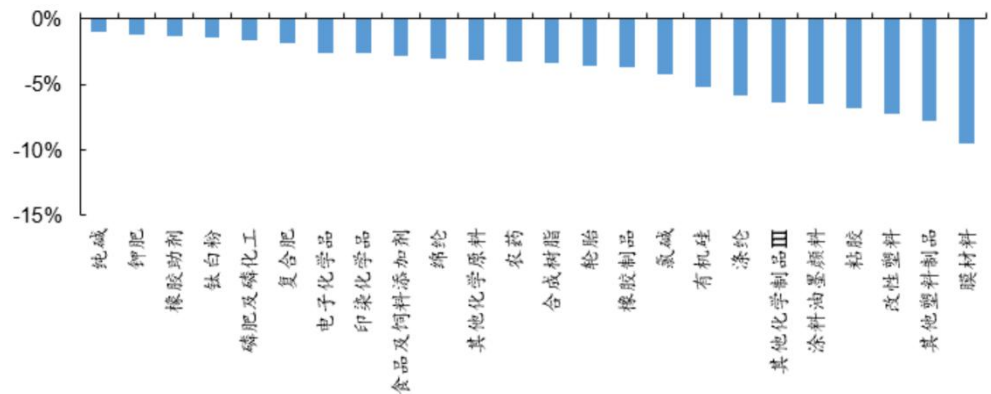
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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纯碱(-1.03%)、钾肥(-1.24%)、橡胶助剂(-1.28%)、钛白粉(-1.46%)、磷肥及磷化工(-1.65%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为膜材料(-9.56%)、其他塑料制品(-7.8%)、改性塑料(-7.27%)、粘胶(-6.83%)、涂料油墨颜料(-6.51%)。

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：正丹股份(14%)、世龙实业(10.12%)、湖北宜化(8.05%)、江化微(7.25%)、彤程新材(6.04%)、回天新材(5.57%)、科思股份(4.63%)、容大感光(3.99%)、安集科技(3.99%)、怡达股份(3.86%)。

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
300641.SZ	正丹股份	14.00%	其他化学原料
002748.SZ	世龙实业	10.12%	氯碱
000422.SZ	湖北宜化	8.05%	氮肥
603078.SH	江化微	7.25%	电子化学品
603650.SH	彤程新材	6.04%	橡胶助剂
300041.SZ	回天新材	5.57%	有机硅
300856.SZ	科思股份	4.63%	日用化学品
300576.SZ	容大感光	3.99%	电子化学品
688019.SH	安集科技	3.99%	电子化学品
300721.SZ	怡达股份	3.86%	其他化学原料

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：碳元科技(-83.84%)、裕兴股份(-29.78%)、扬帆新材(-25.34%)、科隆股份(-23.19%)、有研粉材(-22.53%)、亿利洁能(-22.37%)、新纶科技(-21.9%)、永悦科技(-21.8%)、双象股份(-18.78%)、康达新材(-17.37%)。

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
603133.SH	碳元科技	-83.84%	电子化学品
300305.SZ	裕兴股份	-29.78%	膜材料
300637.SZ	扬帆新材	-25.34%	电子化学品
300405.SZ	科隆股份	-23.19%	其他化学原料
688456.SH	有研粉材	-22.53%	其他化学制品III
600277.SH	亿利洁能	-22.37%	氯碱
002341.SZ	新纶科技	-21.90%	膜材料
603879.SH	永悦科技	-21.80%	合成树脂
002395.SZ	双象股份	-18.78%	合成树脂
002669.SZ	康达新材	-17.37%	其他塑料制品

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【兴化股份】6月7日，公司发布关于筹划收购凯越煤化控制权暨关联交易的提示性公告。公司拟通过现金方式购买陕西延长石油榆林煤化有限公司全资子公司陕西延长石油榆林凯越煤化有限责任公司51%的股权。榆煤化系公司控股股东陕西延长石油（集团）有限责任公司全资子公司，属于公司关联法人，故本次交易构成关联交易，但预计不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，亦不会导致公司控制权的变更。

【凯美特气】6月7日，公司发布关于安庆凯美特气体有限公司例行停车检修的公告。公司全资子公司安庆凯美特气体有限公司按照计划安排，为确保后期生产装



置的安全、平稳运行，安庆凯美特特气装置计划于2024年6月8日开始进行停车检修，预计停车检修15天。根据上游中国石油化工股份有限公司安庆分公司通知，安庆凯美特二氧化碳装置计划于2024年6月22日与上游装置同步停车，预计停车35天。

【金博股份】6月7日，公司发布关于收到供应商定点通知书的自愿性披露公告。全资子公司湖南金博碳陶科技有限公司近日收到国内某知名飞行汽车公司（限于保密要求，无法披露其名称）的定点开发通知书。客户选择金博碳陶作为其碳/陶制动盘定点供应商，为其开发和供应碳/陶制动盘产品，具体产品供货时间、价格以及供应数量以签订的供应协议及销售订单为准。

【鼎龙股份】6月6日，公司发布关于公司CMP抛光垫产品单月销量新高的自愿性信息披露公告。控股子公司湖北鼎汇微电子材料有限公司CMP抛光垫产品销售持续保持增长态势，并于2024年5月首次实现抛光硬垫单月销量破2万片的单月历史新高。作为国内唯一一家全面掌握抛光垫全流程核心研发和制造技术的CMP抛光垫国产供应商，公司已完成覆盖CMP抛光硬垫、软垫的全系列产品布局，能全方位满足国内下游晶圆客户各制程节点工艺需求。抛光垫原材料自主化程度不断加深，现已实现CMP抛光硬垫三大核心原材料——预聚体、微球、缓冲垫的全面自产，同时基于自产核心原材料体系为客户提供定制化产品解决方案，巩固了CMP抛光垫产品的核心竞争力。

【卫星化学】6月4日，公司发布关于平湖石化部分装置复产公告。公司从2024年4月6日起对公司全资子公司平湖石化有限责任公司年产32万吨丙烯酸和30万吨丙烯酸酯装置进行例行检修及部分工艺升级改造。截止目前，装置已完成检修，恢复正常生产。部分装置在本轮检修中完成了技术优化目标，进一步提升了装置运行效率和生产稳定性，为装置持续高质量运行提供保障。

【新金路】6月3日，公司发布关于终止收购安徽天兵电子科技股份有限公司股权的公告。2023年6月，公司与蔡昱、江川、张东响、胡仕伟、芜湖天英芯片技术服务中心（有限合伙）签署了《股份转让协议》，拟以现金收购其合计持有的安徽天兵电子科技股份有限公司（以下简称“天兵科技”）45.28%股权，公司与金成仁签署了《股份转让协议》，拟以现金收购其持有的天兵科技8.27%股权，公司2023年第五次临时董事局会议，2023年第三次临时监事局会议分别审议通过了上述事项。近日，公司与蔡昱、江川、张东响、胡仕伟、芜湖天英芯片技术服务中心（有限合伙）签署了《终止协议》，公司与金成仁签署了《终止协议》，鉴于目前客观情况发生较大变化，经友好协商，审慎决策，公司决定终止上述收购事项。

2 重要子行业市场回顾

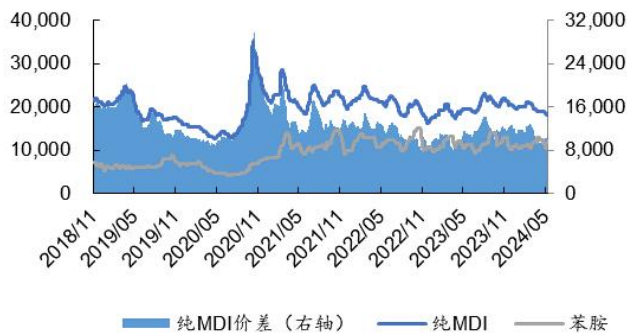


2.1 聚氨酯

纯MDI: 6月5日, 华东地区纯MDI价格19000元/吨, 周环比上升2.7%。供应方面, 本周纯MDI开工负荷73%, 周环比持平。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%, 较上期开工水平持平。

聚合MDI: 6月5日, 山东地区聚合MDI价格18000元/吨, 周环比上升2.27%。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下游继续追高谨慎, 多小单采购。冰箱冷柜行业需求略有减少, 板材大厂、无甲醛板材胶黏剂大厂需求平稳; 汽车行业需求尚可; 北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业多小单采购。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



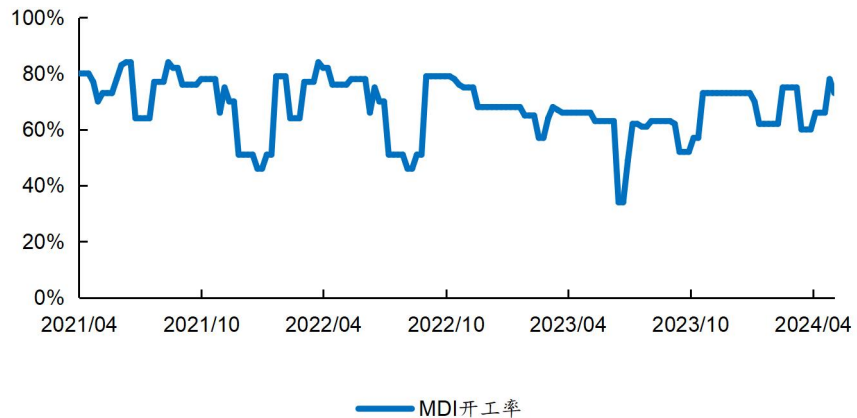
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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

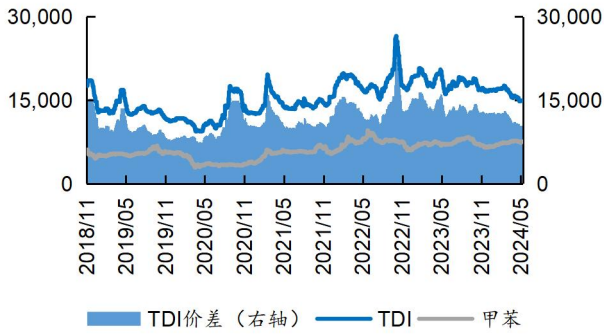


	美国巴斯夫	40	装置低负运行
	比利时巴斯夫	65	装置低负运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	三套装置，其中一套停车，现阶段维持7成开工负荷
	荷兰亨斯迈	47	12万吨/年装置检修后暂无开车计划，其他两套装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	20	装置低负运行
	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	33	装置低负正常
	日本科思创	7	装置正常运行
	西班牙科思创	17	装置低负运行
陶氏	德国陶氏	19	装置低负运行
	美国陶氏	34	5月21日装置因不可抗力因素停车
	葡萄牙陶氏	18	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6月6日

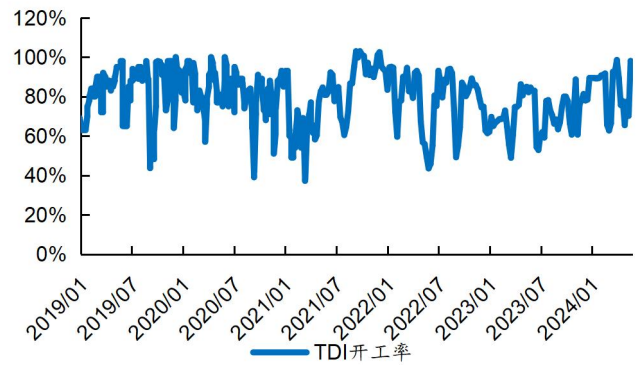
TDI: 6月5日，华南地区TDI价格14700元/吨，周环比下跌2%。供应方面，本周TDI开工负荷81.73%，较上周下降4.21pct。大多数下游用户处于淡季模式，消耗慢速，且采购积极性不高。据悉部分散水用户过去一段时间储备相对较高，收货偏慢，厂商发货日期普遍有被用户延迟表现。

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

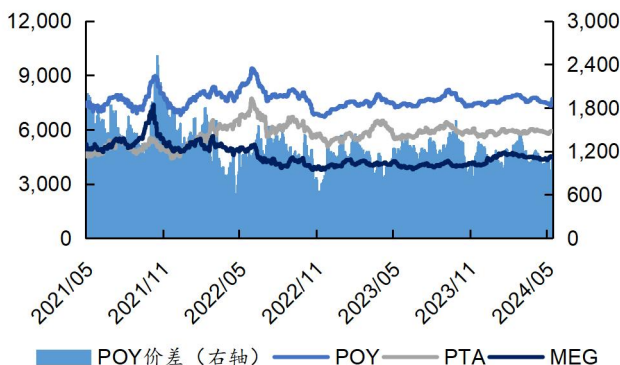
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	正常运行	-
山东工厂	30	液相光气法	正常运行	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	停车检修	1.4wt
河北工厂	16	液相光气法	正常运行	-
西部工厂	12	液相光气法	正常运行	-
西北工厂	15	液相光气法	短停后重启	-
福建工厂	25	液相光气法	短停	-
合计	145	周度开工负荷	81.73%	1.4wt

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 6 月 6 日

2.2 化纤

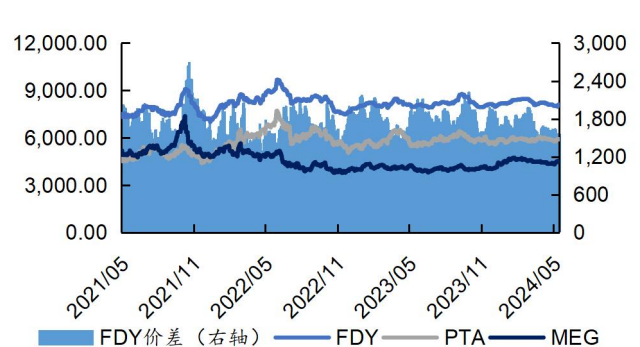
涤纶: 6 月 5 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7850 元/吨, 周环比上升 0.64%; 涤纶长丝 FDY 价格 8200 元/吨, 周环比上升 0.61%; 涤纶长丝 DTY 价格 9075 元/吨, 周环比上升 0.83%。本周涤纶长丝平均产销在 33.52%, 较上周下降 19.4 个百分点。截至 2024 年 6 月 6 日, 江浙织造综合开机率在 71.34%。

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

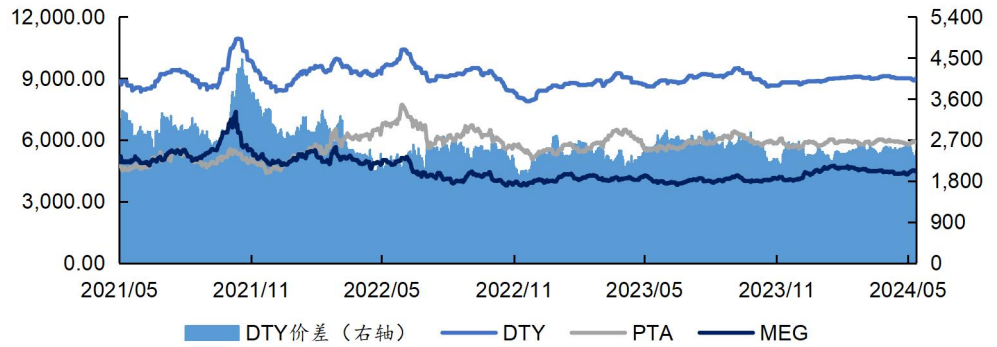
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



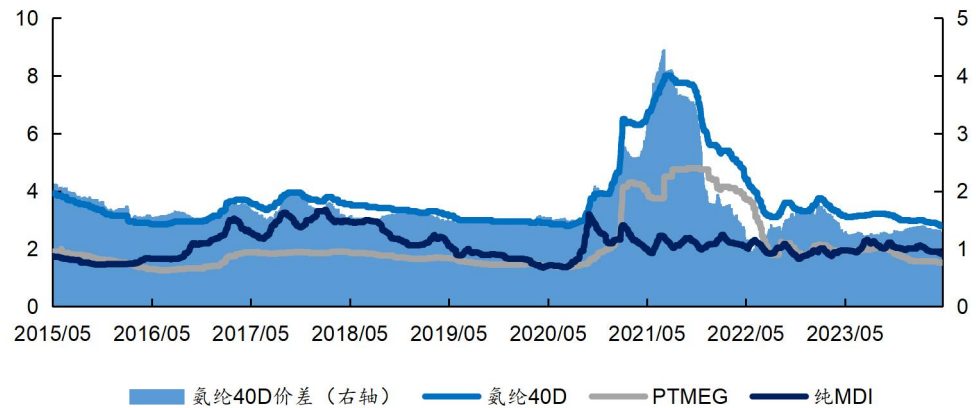
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

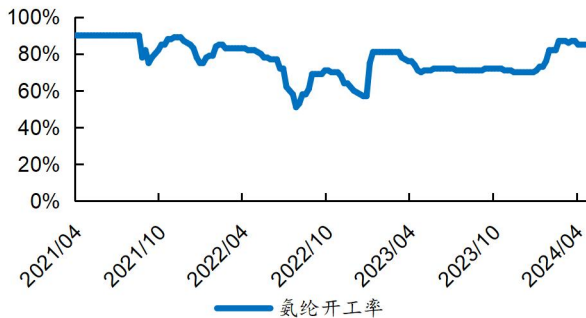
氨纶: 6月6日, 氨纶 40D 价格 28000 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周氨纶开工负荷 85%, 与上周持平。氨纶社会库存 47 天, 周环比持平。下游领域开工水平持平。本周江浙织机开机率 72%, 较上周开工水平稳定。

图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



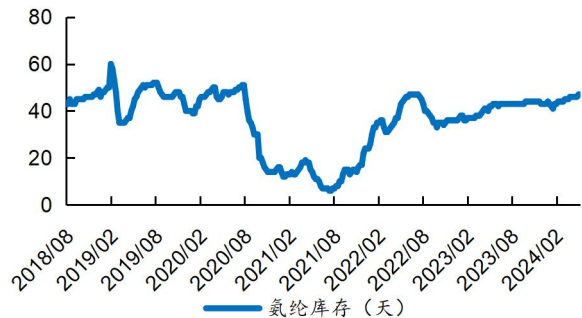
来源: Wind, 华福证券研究所

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



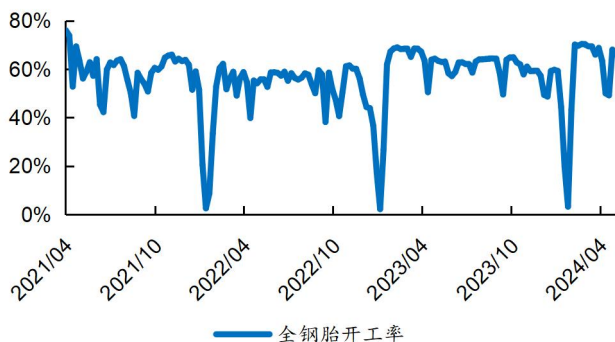
2.3 轮胎

全钢胎：本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 60.89%，较上周走高 0.02 个百分点，较去年同期走低 2.31 个百分点。

半钢胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 80.24%，较上周小幅走低 0.04 个百分点，较去年同期走高 9.13 个百分点。

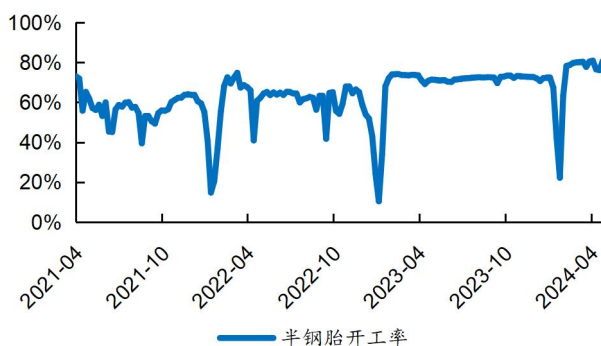
轮胎需求市场：配套市场方面，车企生产逐渐进入淡季，汽车生产放缓，对轮胎配套销量支撑减弱。替换市场方面，本周替换市场维持弱稳运行，终端消耗缓慢，轮胎向下传导不畅。出口市场方面，由于海运费价格上涨，轮胎出口新接订单不及前期，对销量支撑减弱。

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

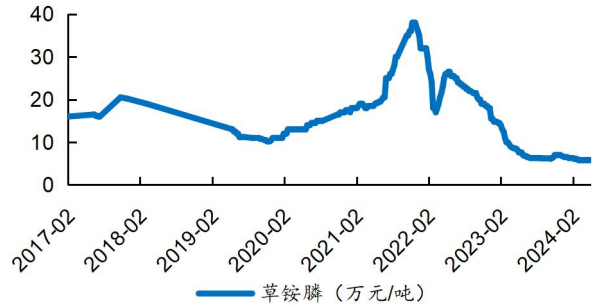
除草剂：本周草甘膦原药均价 2.61 万元/吨，环比下跌 0.01 万元/吨，跌幅 0.38%，较上周跌幅收紧 0.38 个百分点。近期市场供货情况尚可，海运费上涨、舱位紧张，市场观望心态居多，需求偏淡，场内交投行为稀少，市场表现较为安静。本周草铵膦原药均价 5.60 万元/吨，环比下跌 0.03 万元/吨，跌幅 0.53%，较上周跌幅扩大 0.18 个百分点。供应方面货源宽松，下游入市采买积极性不高，市场交投气氛清淡，成交情况平平，走货欠佳。

图表 20：草甘膦价格走势 (万元/吨)

图表 21：草铵膦价格走势 (万元/吨)



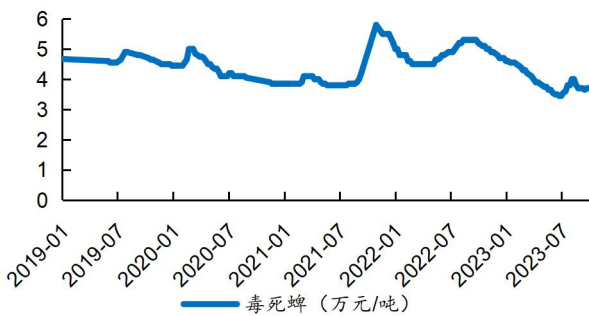
来源: iFinD, 华福证券研究所



来源: iFinD, 华福证券研究所

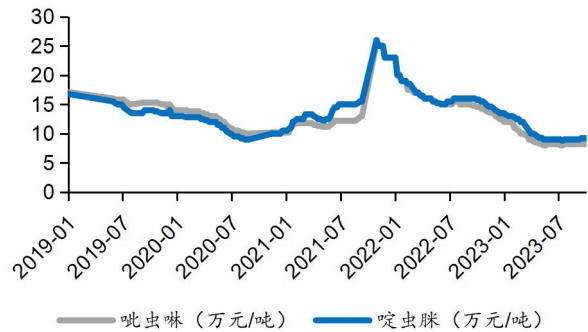
杀虫剂:本周毒死蜱市场均价 3.54 万元/吨,较上周下跌 0.02 万元/吨,跌幅 0.56%,与上周相比跌幅持平。供应方面,生产企业装置开工热情一般,出口订单有序执行中,内贸新签单数量有限,整体走货节奏略缓。需求方面,下游需求减少,零星补货为主,随用随采,毒死蜱市场行情支撑减弱,商谈重心微幅下移。本周吡虫啉市场均价 7.65 万元/吨,较上周持平,上周环比跌幅 2.55%。本周啉虫脒市场均价 7.01 万元/吨,较上周下跌 0.04 万元/吨,跌幅 0.57%,上周环比持平。供应方面,生产企业货源供应相对宽松,新单拉动有限,走货节奏不快。需求方面,随着季节推进,下游需求转淡,询单买货积极性下降,供需商谈活跃度偏弱。中间体行情走势偏淡,对原药成本支撑不足,原药市场交投有限的情况下,实单实谈。

图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

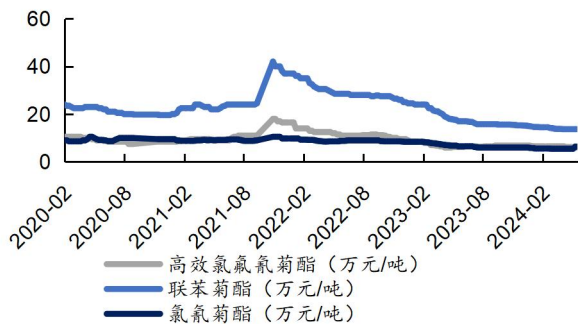
图表 23: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)



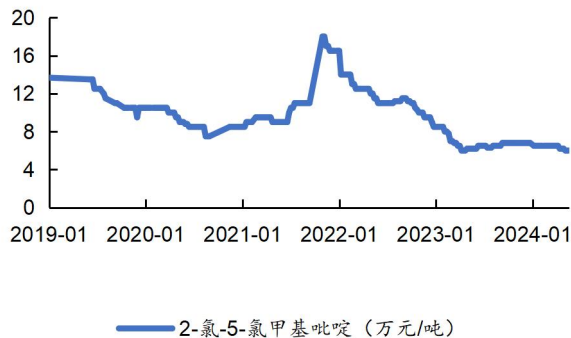
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)

图表 25: 菊酯价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所



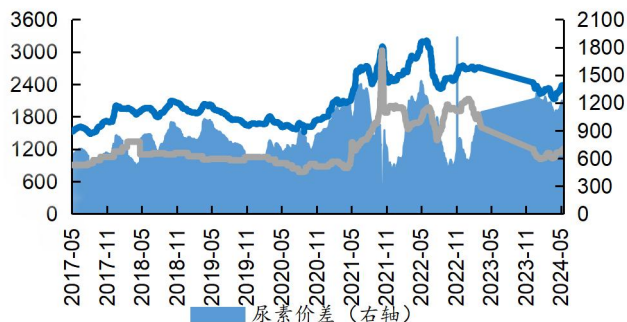
来源: iFinD, 华福证券研究所

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。在产企业数量有限, 货源执行订单为主, 现货流通量有限。下游需求表现一般, 新单按需采买, 整体成交量有限, 行情延续淡稳观望。

2.5 化肥

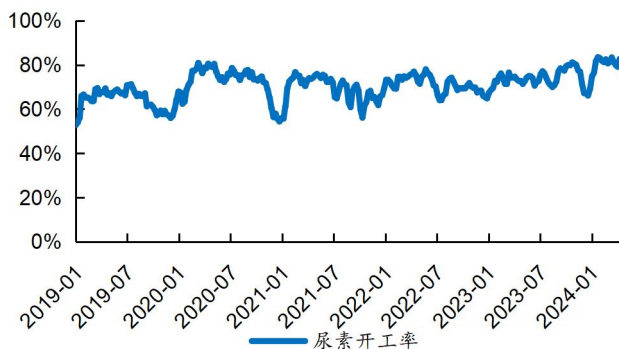
氮肥: 6月5日, 尿素价格 2400.95 元/吨, 周环比上升 0.97%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 78.23%, 较上周下降 1.77pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 局部区域农业仍有刚需补货。截至 6月6日, 中国复合肥企业产能运行率 42.81%, 较上周降低 7.07 个百分点, 较上周降幅扩大 6.71 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 64.80%, 较上周下降 2.78 个百分点。

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



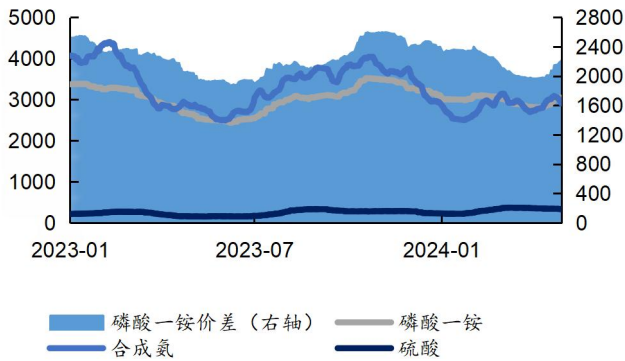
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

磷肥: 6月5日, 磷酸一铵价格 3306.67 元/吨, 周环比上升 5.53%; 磷酸二铵价格 3869.38 元/吨, 周环比上升 0.5%。供应方面, 本周磷酸一铵企业平均开工率 51.7%, 较上周上升 3.55pct; 本周磷酸二铵企业平均开工率 58%, 较上周上升 2pct。本周磷酸一铵需求尚可, 市场成交稳定。下游复合肥按需采购, 贸易商拿货积极性较高,



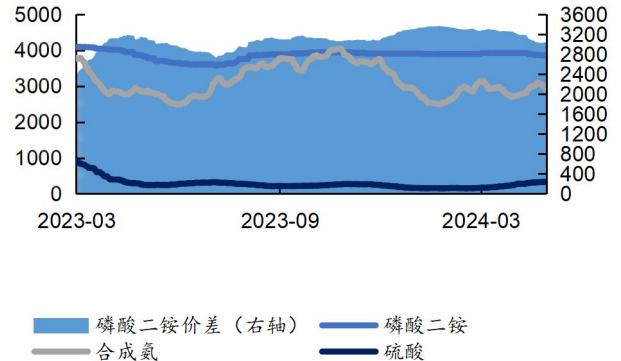
短期需求稳定。本周磷酸二铵国内进入销售淡季，需求一般。磷酸二铵企业内贸销售一般，需求减弱，夏季用量有限，但部分贸易商提前少量采购秋季肥。

图表 28：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



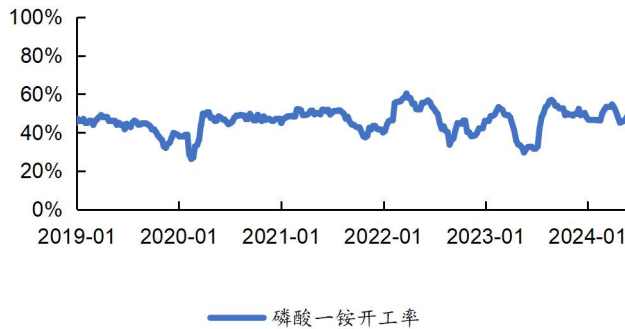
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 29：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



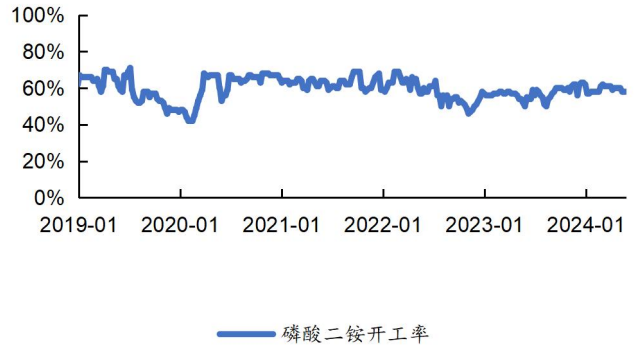
来源：卓创资讯，华福证券研究所

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

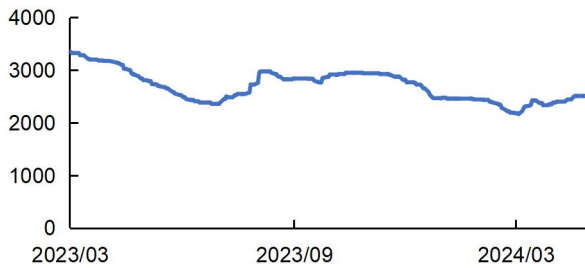


来源：卓创资讯，华福证券研究所

钾肥：本周国内氯化钾需求不温不火，部分品种供应偏紧，价格维持高位盘整。港口 62%白钾周度市场均价 2541 元/吨，较上周涨 7 元/吨，涨幅为 0.28%，较上周涨幅缩减 0.76 个百分点。供应方面，港口钾肥补给量少，且货源趋于集中，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 6 月 6 日，中国复合肥企业产能运行率 42.81%，较上周降低 7.07 个百分点。复合肥刚需用肥消化库存，补货有限。下周复合肥产能运行率或持续降低。对于钾肥市场而言，下游开工率降低，潜在需求减弱。

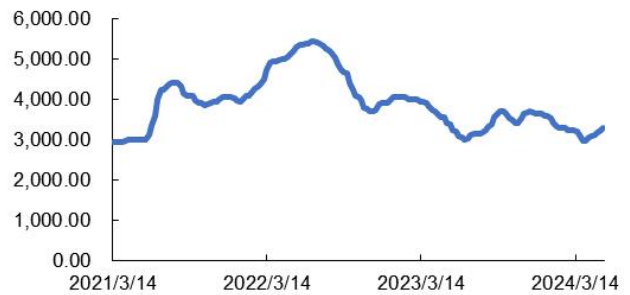
图表 32：氯化钾价格走势（元/吨）

图表 33：硫酸钾价格走势（元/吨）



氯化钾 (元/吨)

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

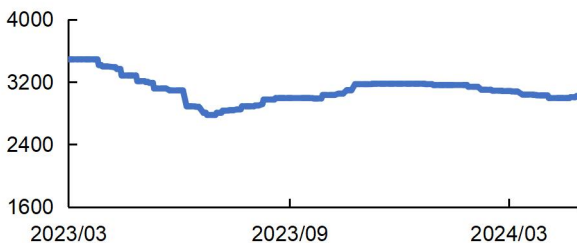


硫酸钾 (元/吨)

来源: Wind, 华福证券研究所

复合肥: 6月5日, 全国45% (15-15-15) 复合肥出厂均价约3052.78元/吨, 周环比上升1.1%; 供应方面, 本周国内复合肥开工负荷率42.81%, 较上周下降7.07pct。本周国内复合肥市场夏季肥扫尾, 秋季肥启动尚早。东北地区零星追肥跟进, 尿素、氮钾追肥为主。河北地区夏季肥库存货源充足, 基层随用随采, 消化库存。山东地区夏播推进, 氮钾追肥陆续下沉, 局部经销商积极询单高钾肥及平衡肥。河南地区夏播由南向北推进, 夏季肥零星补货, 肥企产销同步调整。南方苏皖地区水稻肥持续到货, 基层麦收推进, 局部少量刚需用肥。西南地区经销商按需补货, 市场交投一般。

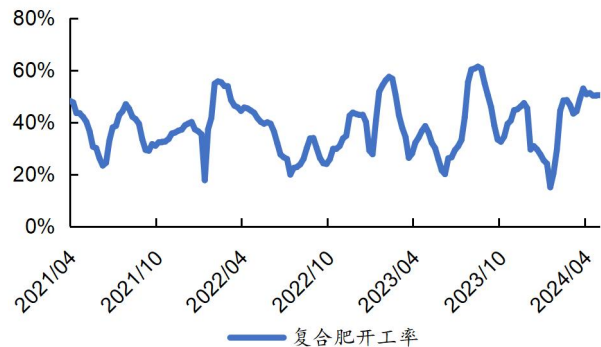
图表 34: 复合肥价格走势 (元/吨)



复合肥 (元/吨)

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 35: 复合肥开工率



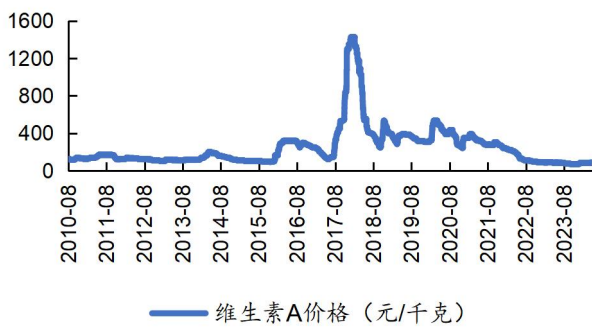
复合肥开工率

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.6 维生素

维生素 A: 6月6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 市场需求清淡, 行情总体运行平稳。主流厂家持续停签停报, 发运前期预收订单。

维生素 E: 6月6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 市场需求清淡, 行情运行较稳定。主流厂家持续停签停报, 发运前期预收订单。


图表 36: 维生素 A 价格 (元/kg)


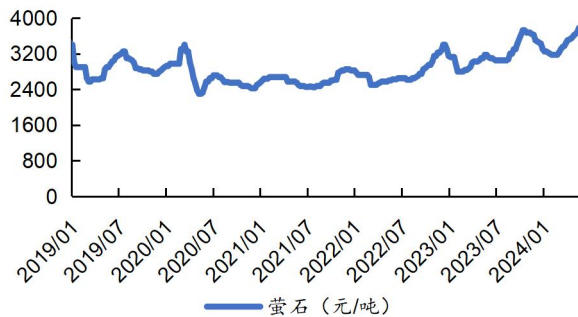
来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

图表 37: 维生素 E 价格 (元/kg)

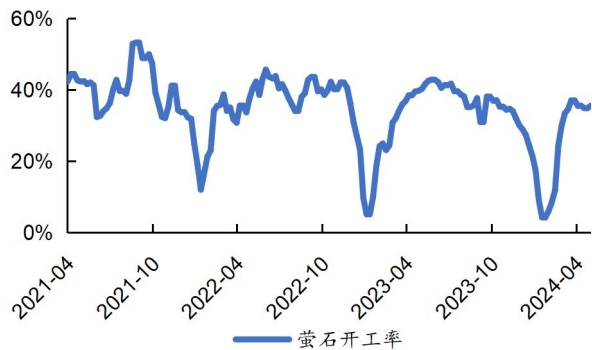

来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

萤石: 6月7日, 萤石均价 3825 元/吨, 周环比下跌 0.65%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 36.93%, 较上周上升 1.36pct。预计市场稳中偏弱震荡。一方面市场货源偏紧的现状对萤石粉的价格仍是支撑, 短期价格难有较大的下行空间。而从需求方面来说, 终端的淡季影响下, 对萤石粉的需求减少, 同时下游行情持续偏弱, 利空原料价格, 对萤石粉压价情绪明显。僵持下预计萤石粉价格上行乏力, 但考虑供应情况, 下行的空间也较为有限, 有小幅偏弱震荡的可能。

图表 38: 萤石价格 (元/吨)


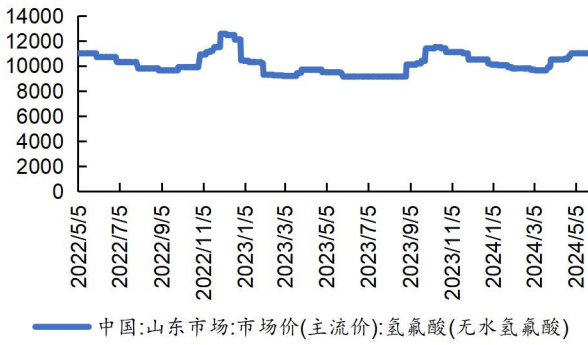
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 39: 萤石开工率


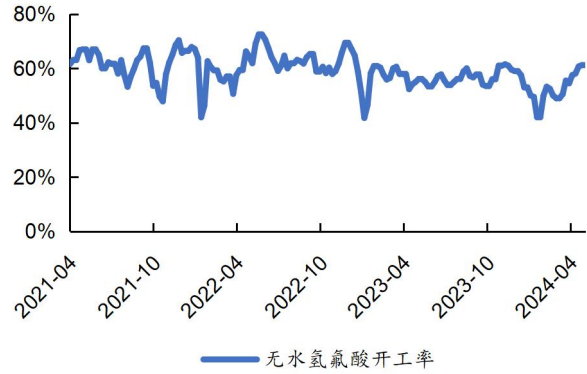
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

无水氢氟酸: 6月7日, 无水氢氟酸均价 10800 元/吨, 周环比下跌 1.82%; 供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 54.05%, 较上周下降 5.47pct。预计短期无水氢氟酸价格暂稳。从供需方面来看, 终端淡季的影响下, 需求整体偏弱, 对无水氢氟酸的需求缩量。供应方面, 生产企业也陆续降负, 预计后市供应收紧。供需两淡对价格难有利好支撑。而原料萤石粉价格较高, 无水氢氟酸生产成本对价格的支撑尚在, 生产企业挺价惜售情绪明显。预计短期成本支撑下价格暂稳, 需多关注供需变化情况。

图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)
图表 41: 无水氢氟酸开工率



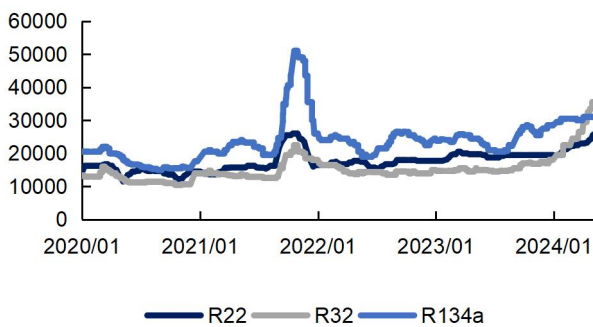
来源: Wind, 华福证券研究所



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

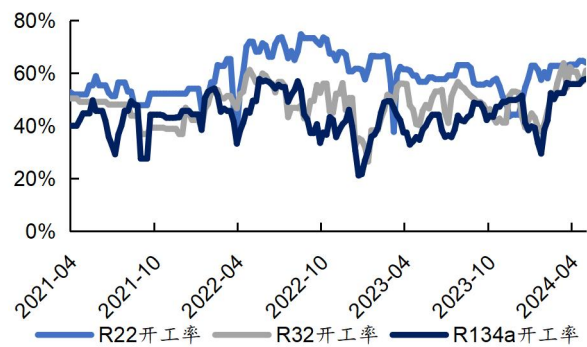
制冷剂: 6月7日, 制冷剂 R22 均价 30500 元/吨, 周环比上升 1.67%; 制冷剂 R32 均价 35500 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R134a 均价 29500 元/吨, 周环比下跌 3.28%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 64.63%, 与上周持平。本周制冷剂 R32 开工负荷率 61.18%, 较上周下降 0.72pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 54.11%, 较上周上升 1.12pct。本周国内制冷剂市场需求大稳小动。周内终端空调企业生产高位, 对应 R32 需求量仍较大, 而售后维修市场需求增量不足, 贸易市场业者拿货心态谨慎, 以消化前期库存为主。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/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



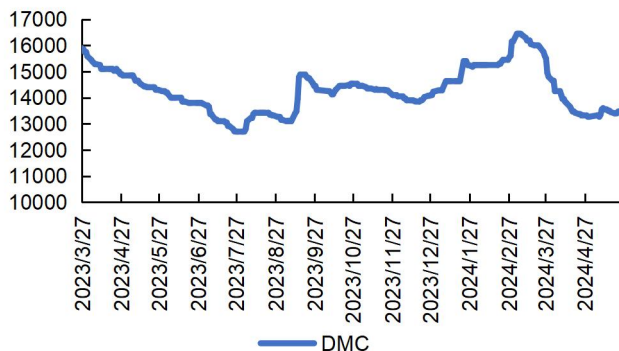
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

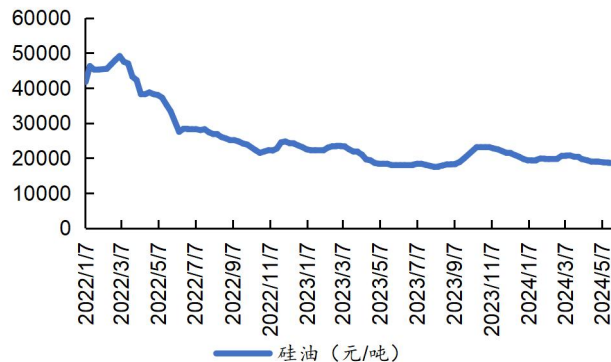
有机硅: 6月7日, 有机硅 DMC 价格 13520.5 元/吨, 周环比持平。硅油价格 18625 元/吨, 周环比上升 0.4%。6月6日, 有机硅 DMC 价格 13520.5 元/吨, 周环比上升 0.52%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比上升 0.4%。近期有机硅市场持续稳定运行, 目前有机硅成本端稍显无力, 金属硅价格仍在底部徘徊, 甲醇及一氯甲烷价格出现下行, 单体厂生产成本有所减小。下游各企业对单体仍有一定需求叠加前期订单, 预售单大多排至本月月末, 并且因前期部分厂家检修以及降负生产, 而新产能还在



稳定阶段，对市场供应端影响微乎其微，所以一定层面上看供需关系似乎稍有缓解，后市来看，有机硅市场稳定为主，在预售单的支撑下不乏出现上探操作。

图表 44: DMC 价格走势 (元/吨)


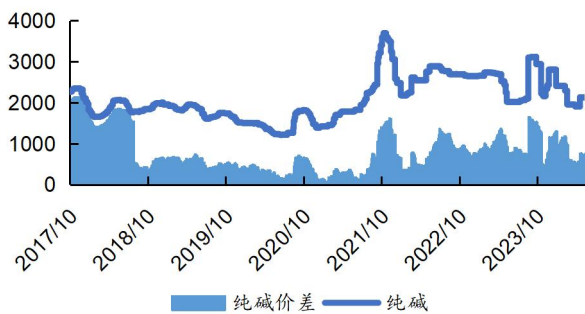
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 45: 硅油价格走势 (元/吨)


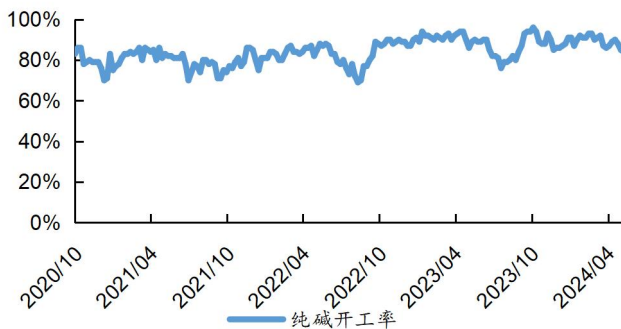
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

纯碱: 6月5日, 纯碱价格 2146 元/吨, 周环比持平。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 314 条, 在产 254 条, 日熔量共计 173015 吨, 较上周增加 150 吨。周内产线新点火 1 条, 冷修 1 条, 改产 2 条。

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

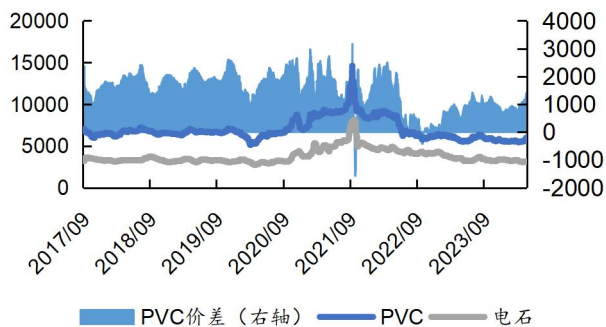
图表 47: 纯碱开工率走势


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

电石: 6月5日, 电石价格 3153 元/吨, 周环比下跌 0.25%。供应方面, 本周电石平均开工负荷率提升, 样本电石企业平均开工负荷率为 71.18%, 环比上周提升 2.89 个百分点。伴随前期送电电石炉产量陆续恢复, 带动行业开工有所提升。需求方面, 主要下游中: 电石法 PVC 粉开工负荷率 71.38%, 环比上周下降 3.1 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 84.99%, 较上周提升 2.24 个百分点; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 43.15%, 较上周持平; BDO 开工负荷为 64%, 较上周提升 7 个百分点。

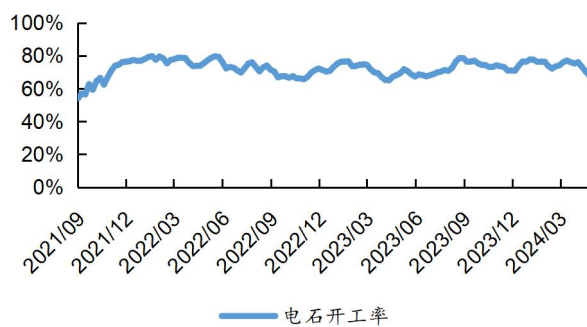


图表 48: PVC 价格价差走势 (元/吨)



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

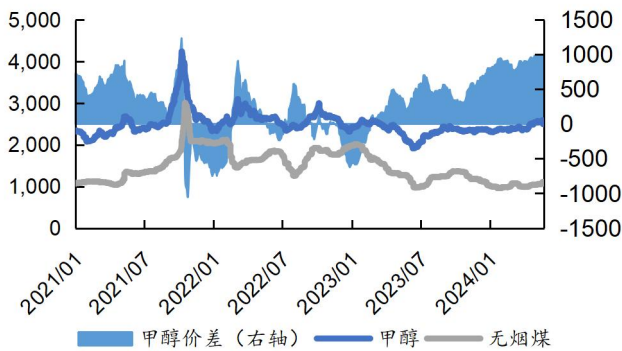
无烟煤: 6月5日, 无烟煤价格 1235 元/吨, 周环比上升 6.47%。供应方面, 截止到 6月6日, 卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区 86 家煤矿, 除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿, 共有 79 个矿维持生产, 山西无烟煤矿开工率维持 91.86%, 较 5月30日开工率持平。需求方面, 本周煤头尿素企业开工负荷率 78.09%, 周环比上涨 2.52 个百分点 (涨幅扩大 0.30 个百分点), 周同比上涨 4.87 个百分点。

甲醇: 6月5日, 甲醇价格 2695 元/吨, 周环比下跌 4.09%。供应方面, 本周新增检修装置有河北华丰, 甘肃华亭、宁夏畅亿、南京诚志、大唐多伦、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 18.49 万吨。6月份, 考虑到 6月30天且部分装置计划检修, 预估 6月份国内甲醇产量在 680 万吨。需求方面, 本周, MTBE 开工负荷上涨, 甲醛、二甲醚、醋酸开工负荷下滑, 主力下游烯烃、DMF 开工负荷持平。

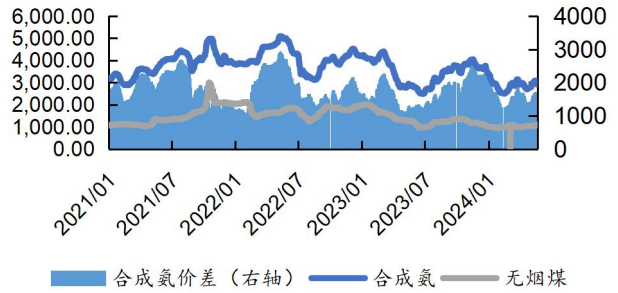
合成氨: 6月5日, 合成氨价格 2854 元/吨, 周环比下跌 2.66%。供应方面, 本周(5月31日至6月6日)国内主产区液氨外销总量为 96637 吨, 周环比上涨 2.47%, 涨幅较上周收窄 14.08 个百分点。需求方面, 2024 年(5月31日至6月6日)中国尿素开工负荷率 78.23%, 周环比上涨 1.77 个百分点 (涨幅收窄 0.01 个百分点), 对液氨的需求略有增加。

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

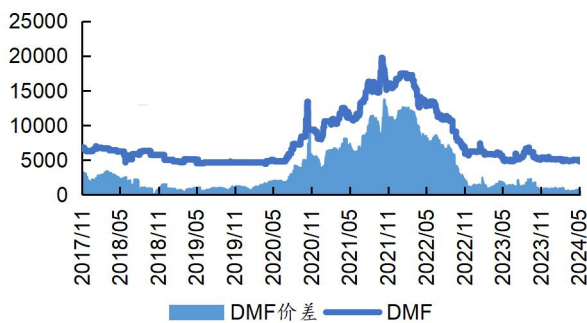


来源：卓创资讯，华福证券研究所

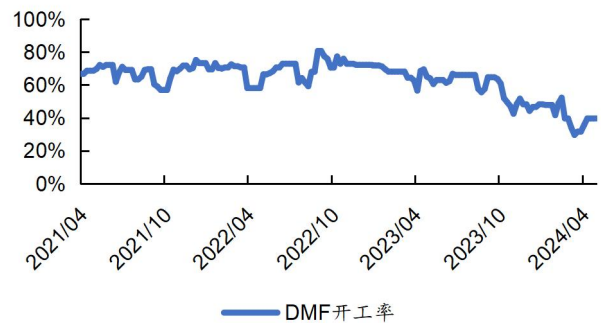
DMF：6月5日，DMF 价格 4850 元/吨，周环比持平。供应方面，本周 DMF 开工负荷 39.6%，较上周持平。受需求淡季及行业负荷率偏低作用，各地交投气氛延续淡稳，企业装置产线运行平稳，近期无调整计划。需求方面，需求端处于消费淡季，部分终端工厂成品库存量逐渐累积，订单方面在前期订单交付之后，新单承接动力不足。虽行业开工与前期持平，但部分低于去年同期。

图表 52：DMF 价格价差走势（元/吨）

图表 53：DMF 开工率走势



来源：Winid，天天化工网，金联创，华福证券研究所

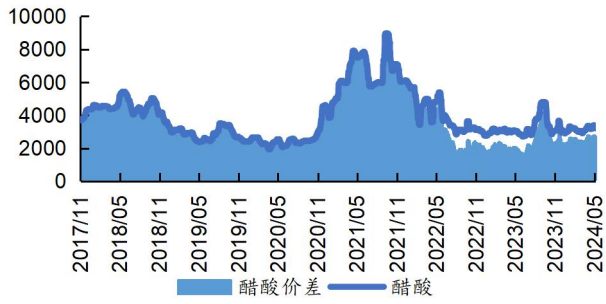


来源：卓创资讯，华福证券研究所

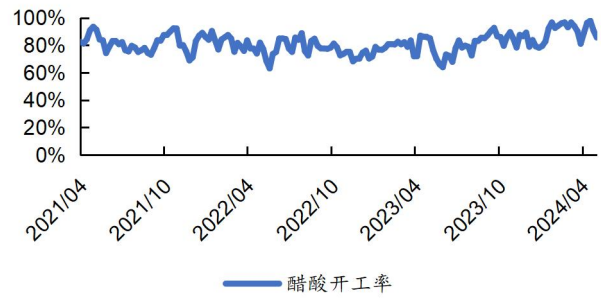
醋酸：6月5日，醋酸价格 3170 元/吨，周环比上升 2.26%。供应方面，本周醋酸产量环比减少约 0.61%。周内鲁南化工装置开工负荷下降，塞拉尼斯继续检修，河南顺达装置多数时间也仍是停车状态，且南京英力士周后期意外停车，醋酸周产量损失量约 37000 吨。本周两套醋酸装置出现意外停车及降负情况，6 月份醋酸产量预测值修正为 99.47 万吨。需求方面，本周主要下游 PTA 装置利用率 77.21%，相比上周提升 1.66 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 65.21%，相比上周下降 0.46 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 56.50%，相比上周提升 1.60 个百分点。刚需略有增加，现货商谈气氛一般。

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