

基础化工

行业周报：英力士苯领宣布将永久关闭萨尼亚苯乙烯工厂，欧盟公布对华钛白粉临时反倾销税率

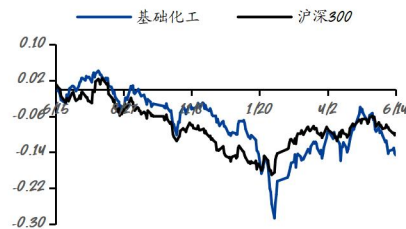
投资要点：

- ▶ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 0.61%，创业板指数上涨 0.58%，沪深 300 下跌 0.91%，中信基础化工指数下跌 0.63%，申万化工指数下跌 1.09%。
- ▶ **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涂料油墨颜料(4.57%)、膜材料(3.99%)、电子化学品(3.25%)、其他塑料制品(2.13%)、合成树脂(0.98%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为钛白粉(-7.86%)、纯碱(-4.71%)、磷肥及磷化工(-3.86%)、印染化学品(-3.19%)、涤纶(-2.82%)。
- ▶ **本周行业主要动态：**

 - ▶ **英力士苯领宣布将永久关闭萨尼亚苯乙烯工厂。**6月11日，国际化工巨头英力士集团全资子公司英力士苯领(INEOS Styrolution)宣布，将于2026年6月前关闭位于加拿大安大略省萨尼亚的43万公吨/年苯乙烯生产基地。今年4月20日，萨尼亚工厂被要求停产，以解决与苯排放有关的问题。英力士苯领表示，目前正在评估重启该工厂所需的条件，这一过程可能需要大约六个月的时间。萨尼亚工厂约占北美地区苯乙烯产能的7%，除苯乙烯外，萨尼亚工厂的乙苯产能为49万吨/年。英力士苯领在北美还运营着两家苯乙烯工厂——位于得克萨斯州贝波特年产77万吨的工厂，位于得克萨斯州德州市年产45.5万吨的工厂。（资料来源：中国化工报）
 - ▶ **欧盟公布对华钛白粉临时反倾销税率。**6月13日，欧盟委员会就对华二氧化钛反倾销调查公布了初裁前的事实披露，企业反倾销初裁税率在14.4%-39.7%。其中龙佰集团及旗下公司将征收39.7%临时关税，金星钛白（中核钛白）将征收14.4%临时关税，安纳达、中信钛业、攀钢重庆钛业、南京钛白等尚未列入征收名单。（资料来源：钛资讯）
 - ▶ **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

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



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	21

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)	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)	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)	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)	16
图表 37:	维生素 E 价格 (元/kg)	16
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)	18
图表 45:	硅油价格走势 (元/吨)	18
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

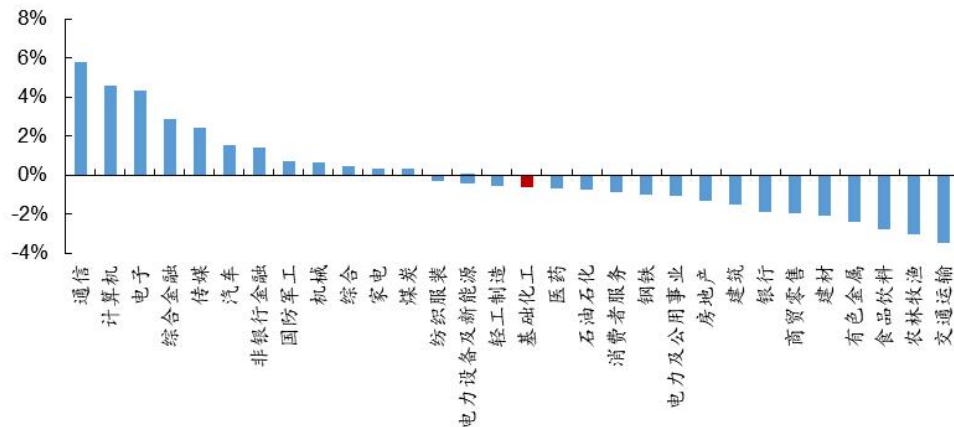


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 0.61%，创业板指数上涨 0.58%，沪深 300 下跌 0.91%，中信基础化工指数下跌 0.63%，申万化工指数下跌 1.09%。

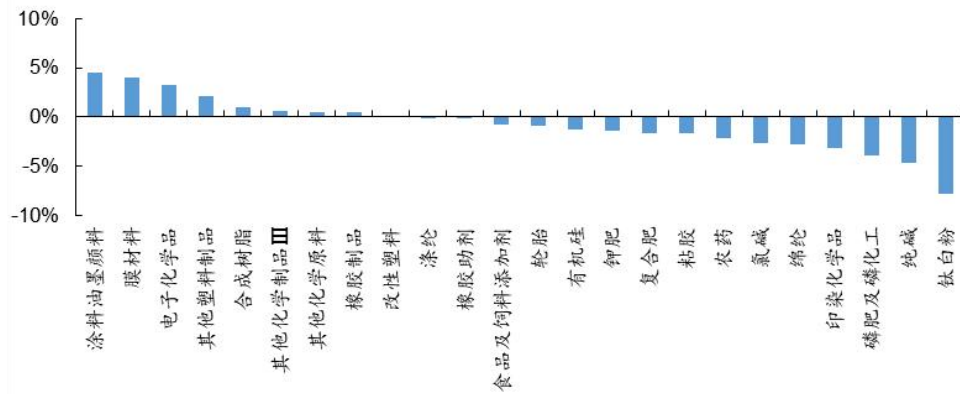
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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涂料油墨颜料(4.57%)、膜材料(3.99%)、电子化学品(3.25%)、其他塑料制品(2.13%)、合成树脂(0.98%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为钛白粉(-7.86%)、纯碱(-4.71%)、磷肥及磷化工(-3.86%)、印染化学品(-3.19%)、涤纶(-2.82%)。

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：飞凯材料(23.63%)、国风塑业(23.26%)、斯迪克(16.74%)、同益股份(16.73%)、恒天海龙(16.31%)、道明光学(15.31%)、扬帆新材(13.97%)、艾艾精工(12.85%)、天晟新材(12.75%)、久日新材(12.49%)。


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
300398.SZ	飞凯材料	23.63%	电子化学品
000859.SZ	国风塑业	23.26%	膜材料
300806.SZ	斯迪克	16.74%	膜材料
300538.SZ	同益股份	16.73%	改性塑料
000677.SZ	恒天海龙	16.31%	胶粘
002632.SZ	道明光学	15.31%	膜材料
300637.SZ	扬帆新材	13.97%	电子化学品
603580.SH	艾艾精工	12.85%	橡胶制品
300169.SZ	天晟新材	12.75%	其他化学制品III
688199.SH	久日新材	12.49%	其他化学制品III

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:亿利洁能(-18.64%)、龙佰集团(-11.72%)、和邦生物(-9.63%)、辉隆股份(-8.07%)、圣济堂(-7.48%)、亚钾国际(-6.79%)、闰土股份(-6.76%)、云图控股(-6.48%)、科思股份(-5.87%)、云天化(-5.84%)。

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
600277.SH	亿利洁能	-18.64%	氯碱
002601.SZ	龙佰集团	-11.72%	钛白粉
603077.SH	和邦生物	-9.63%	纯碱
002556.SZ	辉隆股份	-8.07%	贸易III
600227.SH	圣济堂	-7.48%	氮肥
000893.SZ	亚钾国际	-6.79%	钾肥
002440.SZ	闰土股份	-6.76%	印染化学品
002539.SZ	云图控股	-6.48%	复合肥
300856.SZ	科思股份	-5.87%	日用化学品
600096.SH	云天化	-5.84%	磷肥及磷化工

数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【明冠新材】6月15日,公司发布关于定增募集资金投资项目之“明冠锂膜公司年产2亿平米铝塑膜建设项目”延期及变更实施地点的公告。公司于2024年6月13日召开第四届董事会第二十一次会议和第四届监事会第十六次会议,审议通过了《关于定增募集资金投资项目之“明冠锂膜公司年产2亿平米铝塑膜建设项目”延期及变更实施地点的议案》,综合考虑当前定增募集资金投资项目的实施进度等因素,同意将公司2022年向特定对象发行股票募集资金投资项目之“明冠锂膜公司年产2亿平米铝塑膜建设项目”的预定可使用状态日期延长至2025年12月31日;将该募投项目实施地点由原计划的江西省宜春经济技术开发区春潮路666号,变更为



宜春市经开区春和路以南宜商大道以东。本次延期及变更实施地点仅涉及项目进度的变化，未改变募投项目的投资内容、投资总额、实施主体等，不会对募投项目的实施造成实质性影响。

【联化科技】6月15日，公司发布关于控股子公司拟申请新三板挂牌的公告。公司于2024年6月14日召开了第八届董事会第十六次会议，审议通过了《关于控股子公司拟申请在新三板挂牌的议案》，同意公司控股子公司上海宝丰机械制造有限公司拟申请在全国中小企业股份转让系统公开转让并挂牌事宜，并授权公司及上海宝丰管理层具体办理上海宝丰新三板挂牌相关事宜。

【飞凯材料】6月14日，公司发布关于认购上海半导体装备材料二期私募投资基金暨关联交易的进展公告。2022年12月30日，公司分别召开第四届董事会第三十五次会议和第四届监事会第二十七次会议，审议通过了《关于拟认购上海半导体装备材料产业投资基金II期（筹）暨关联交易的议案》，同意公司作为有限合伙人以自有资金5,000万元参与认购上海半导体装备材料二期私募投资基金合伙企业（有限合伙）。2023年5月25日，经工商核准，合伙企业完成工商登记备案手续，正式命名为上海半导体装备材料二期私募投资基金合伙企业（有限合伙），并领取了上海市市场监督管理局颁发的《营业执照》。2023年6月27日，上海半导体装备材料二期私募投资基金在中国证券投资基金业协会完成备案手续，并取得《私募投资基金备案证明》。在投资管理期间，因合伙企业中的有限合伙人转让其所持有的部分认缴出资份额，以及合伙企业进行后续募集吸收增加有限合伙人，合伙企业的认缴出资总额由15.005亿元人民币增加至20.245亿元人民币。近日，公司收到合伙企业的基金管理人上海半导体装备材料产业投资管理有限公司的通知，合伙企业已办理完成上述事项的工商变更登记手续，并领取了上海市市场监督管理局换发的《营业执照》。

【永利股份】6月14日，关于下属全资子公司向墨西哥子公司增资的公告。公司下属全资子公司BROADWAY INDUSTRIES PTE. LTD.计划出资300万美元对其全资子公司Broadway Precision Tech, S.A. de C.V.进行增资，主要用于墨西哥百汇的日常运营和业务发展，提升公司对海外客户的快速响应能力和国际市场竞争力。

【永太科技】6月14日，公司发布关于全资子公司获得药品注册证书的公告。公司全资子公司浙江永太药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊的《药品注册证书》。

【神马股份】6月13日，公司发布关于部分募集资金投资项目终止的公告。公司于2024年6月12日召开第十一届董事会第三十七次会议、第十一届监事会第十三次会议，审议通过了《关于部分募集资金投资项目终止的议案》，同意终止公司可转换公司债券募投项目“年产24万吨双酚A项目（二期）”，该事项尚需提交公司股东大会和债券持有人会议审议。



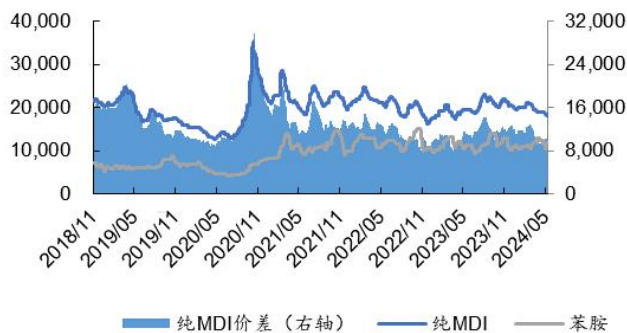
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯 MDI: 6月13日,华东地区纯 MDI 价格 19200 元/吨,周环比上升 1.05%。供应方面,本周纯 MDI 开工负荷 73%,周环比持平。本周国内纯 MDI 下游需求清淡。TPU 开工在四至五成;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: 6月13日,山东地区聚合 MDI 价格 18000 元/吨,周环比持平。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 下游采购谨慎,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稳定;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、冷库等行业采购积极性不高。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



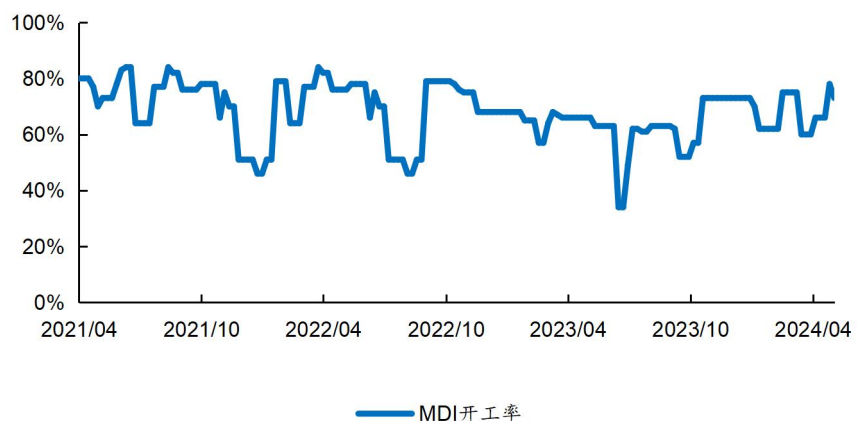
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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)

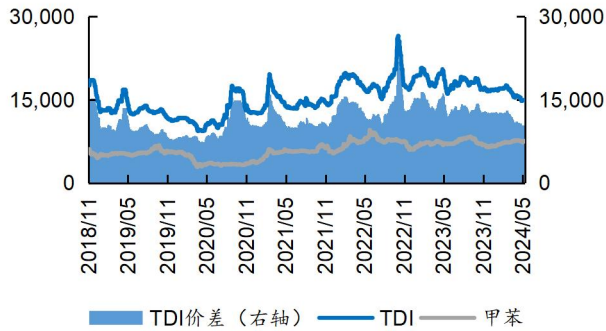
企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	5月14日开始停车检修, 预计检修一月左右
	重庆巴斯夫	40	装置低负运行
	美国巴斯夫	40	装置低负运行
	比利时巴斯夫	65	装置低负运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	三套装置, 其中一套停车, 现阶段维持7成开工负荷
	荷兰亨斯迈	47	12万吨/年装置检修后暂无开车计划, 其他两套装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	20	装置低负运行
	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	33	装置低负正常
	日本科思创	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	装置正常运行
	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	装置低负运行
	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13日

TDI: 6月13日, 华南地区 TDI 价格 14600 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周 TDI 开工负荷 80.84%, 较上周下降 0.89pct。本周下游采购热情仍然较差, 继续以消耗存量为主, 储备意愿仍在但表达迟缓淡然。

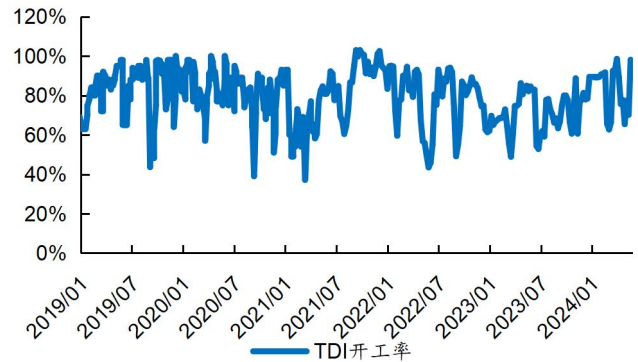


图表 9: TDI 价格及价差 (元/吨)



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	80.84%	1.4wt

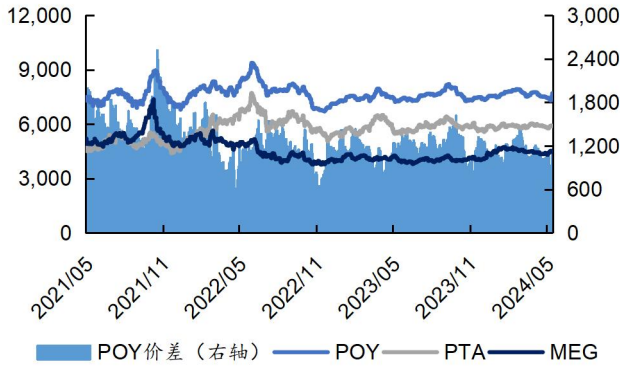
数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 6 月 13 日

2.2 化纤

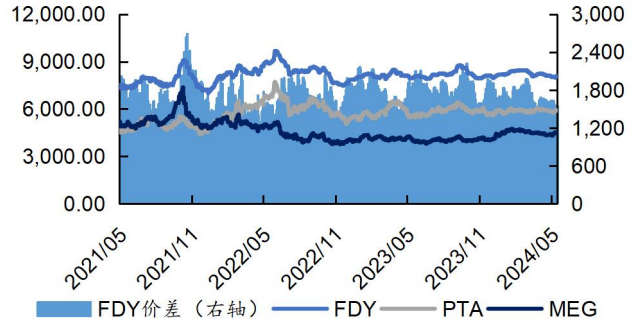
涤纶: 6月13日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7850 元/吨, 周环比持平。涤纶长丝 FDY 价格 8275 元/吨, 周环比上升 0.61%; 涤纶长丝 DTY 价格 9300 元/吨, 周环比上升 1.36%。本周涤纶长丝平均产销在 60.58%, 较上周上升 27.06 个百分点。截至 2024 年 6 月 13 日, 江浙织造综合开机率在 71.26%。

图表 12: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)

图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)

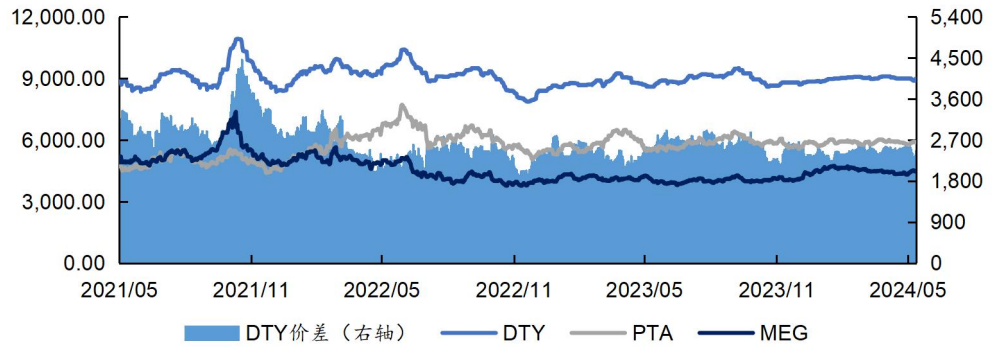


来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

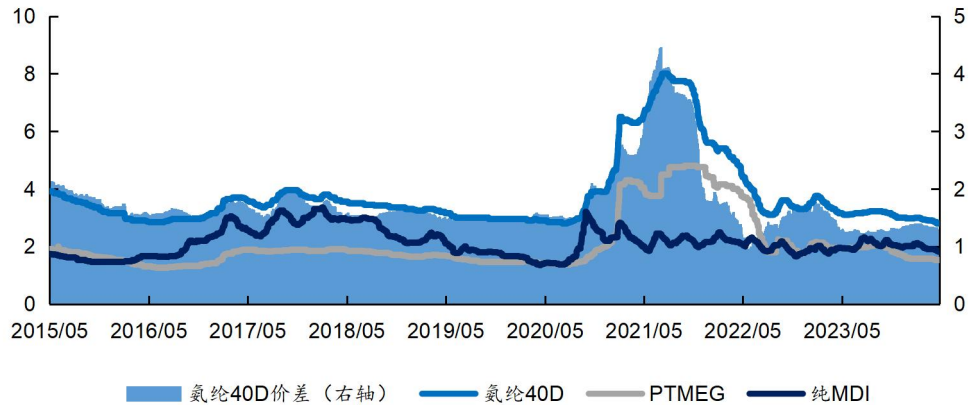
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

氨纶: 6月13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48天, 周环比上升1天。下游领域开工水平持平。本周江浙织机开机率71%, 较上周开工水平下滑1个百分点。

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

图表 17: 氨纶库存



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

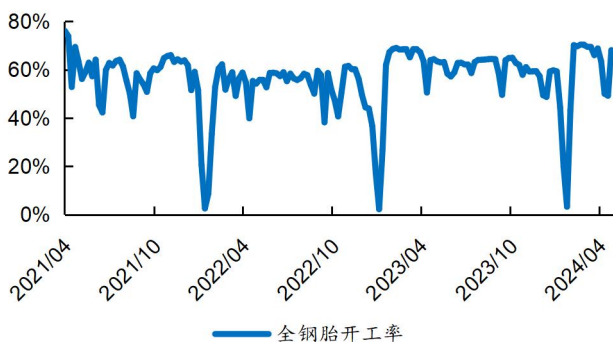
2.3 轮胎

全钢胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 51.83%，较上周走低 9.06 个百分点，较去年同期走低 6.46 个百分点。

半钢胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 75.31%，较上周走低 4.93 个百分点，较去年同期走高 4.40 个百分点。

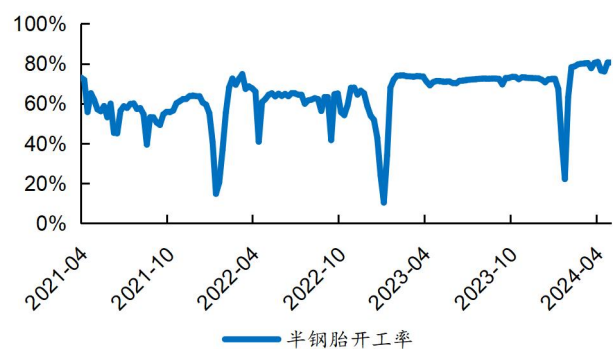
轮胎需求市场: 配套市场方面，当前车市仍处传统淡季阶段，车企产力难有明显提升，短期维持较低开工运行为主。替换市场方面，终端市场延续弱势表现，轮胎贸易环节走货缓慢，但随着天气转热，终端需求或存一定改善预期，相对周内表现有限。出口市场方面，海运费上涨、舱位紧张等问题仍对出口表现形成影响，交付周期延长对出口量形成拖累。

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



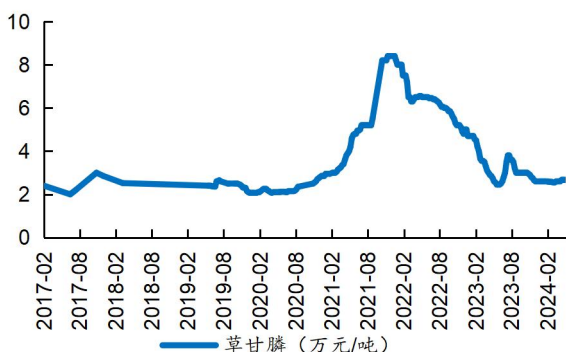
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.4 农药

除草剂: 本周草甘膦原药均价 2.60 万元/吨，环比下跌 0.01 万元/吨，跌幅 0.38%，与上周跌幅持平。市场供货能力尚可，下游需求寡淡，市场交投行为稀少，业者入市较为谨慎，拿货积极性不高，实单放量寥寥，听闻市场渠道货源低价可达 2.52 万元/吨。本周草铵膦原药均价 5.56 万元/吨，环比下跌 0.04 万元/吨，跌幅 0.71%，较

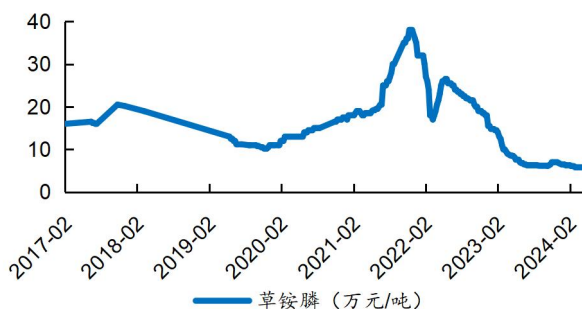
上周跌幅扩大 0.18 个百分点。市场商品量供应尚可，下游拿货积极性偏低，采买较为理性，刚需订单维持市场为主，市场交投行为稀少，成交情况平平。

图表 20: 草甘膦价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

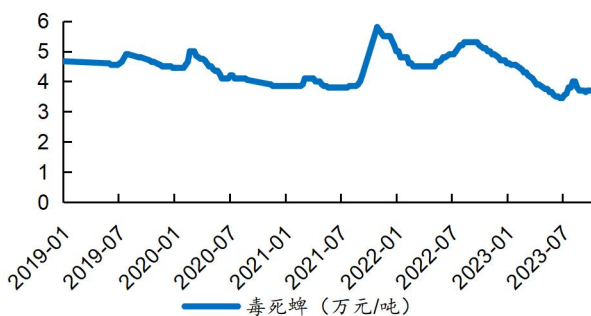
图表 21: 草铵膦价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

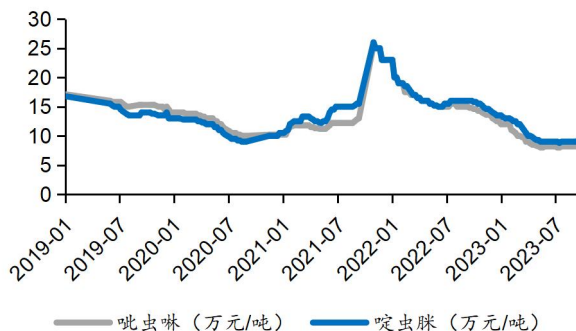
杀虫剂: 本周毒死蜱市场均价 3.53 万元/吨, 较上周下跌 0.01 万元/吨, 跌幅 0.28%, 与上周相比跌幅收窄 0.28 个百分点。供应方面, 生产企业货源供应平稳, 部分预收订单执行中, 整体走货情况一般。需求方面, 外贸需求相对平稳, 内贸需求进入淡季, 询单买货行为减少, 新单商谈活跃度降低, 持价观望心态。本周吡虫啉市场均价 7.65 万元/吨, 较上周持平。本周啶虫脒市场均价 6.95 万元/吨, 较上周下跌 0.06 万元/吨, 跌幅 0.86%, 与上周相比跌幅扩大 0.29 个百分点。供应方面, 生产企业装置开工暂无明显波动, 货源供应平稳, 新单走货维持淡稳。需求方面, 终端进入用药季节, 对原药需求量减少, 供需商谈氛围偏弱, 下游随用随采为主, 实际成交根据订单情况灵活商谈。中间体行情暂无明显波动, 原药成本方面维持平稳。

图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

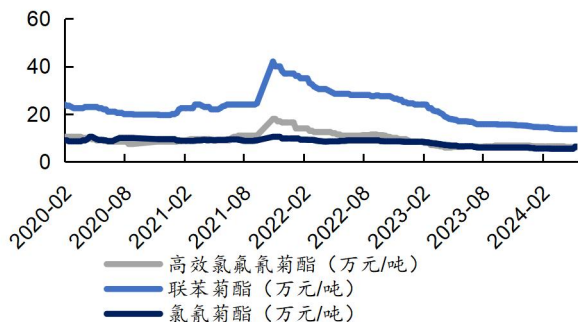
图表 23: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



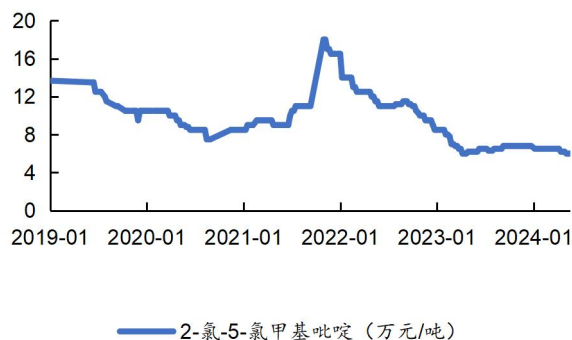
来源: iFinD, 华福证券研究所

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



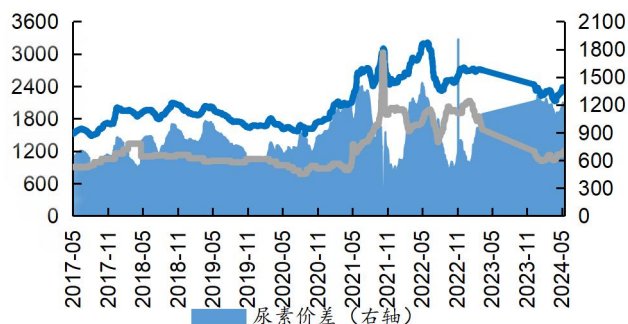
来源: iFinD, 华福证券研究所

杀菌剂: 本周多菌灵、代森锰锌市场行情延续持稳推进。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。原药生产企业相对集中, 货源供应稳定, 交付订单为主, 走货保持平稳。下游需求有限, 询单买货积极性不高, 新单按需商谈。

2.5 化肥

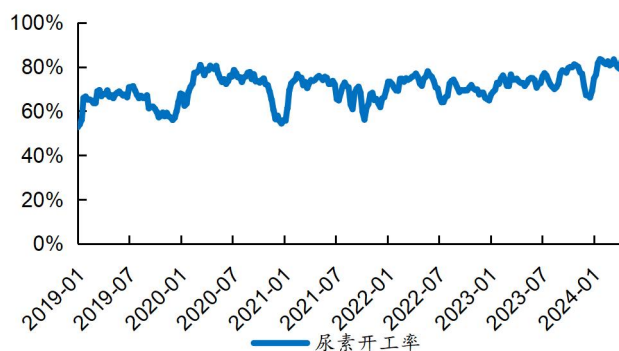
氮肥: 6月13日, 尿素价格 2343.15 元/吨, 周环比下跌 2.41%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 80.23%, 较上周下降 2pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 局部区域农业仍有刚需补货。截至 6月13日, 中国复合肥企业产能运行率 37.82%, 较上周降低 4.99 个百分点, 较上周降幅收窄 2.08 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 59.92%, 较上周下降 4.88 个百分点。

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



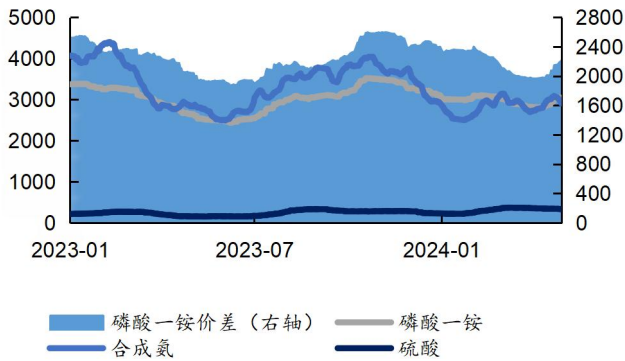
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

磷肥: 6月13日, 磷酸一铵价格 3326.67 元/吨, 周环比上升 0.6%; 磷酸二铵价格 3878.13 元/吨, 周环比上升 0.23%。供应方面, 本周磷酸一铵企业平均开工率 53.5%, 较上周上升 1.8pct; 本周磷酸二铵企业平均开工率 57%, 较上周下降 1pct。本周磷酸一铵需求一般, 下游刚需采购。夏季肥销售扫尾, 秋季肥尚早, 下游采购一般。本



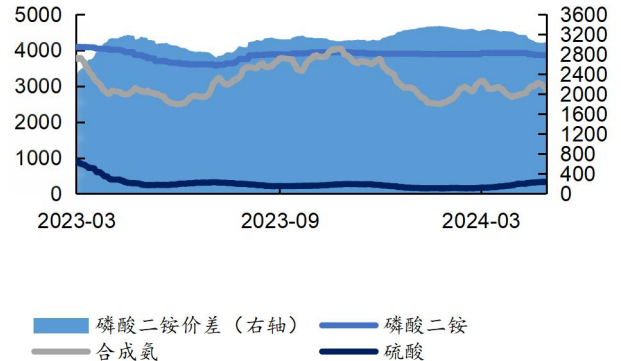
周磷酸二铵国内进入销售淡季，需求偏弱。磷酸二铵企业内贸销售清淡，需求有限，仅部分贸易商提前少量采购秋季肥。

图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)



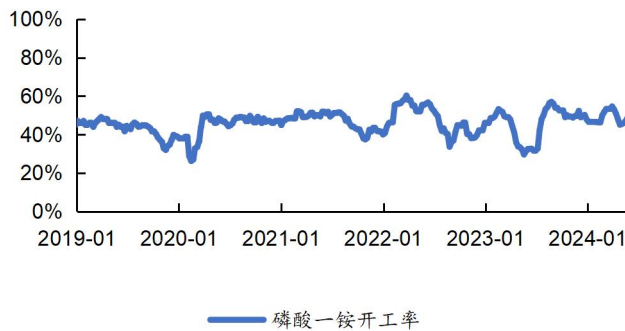
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)



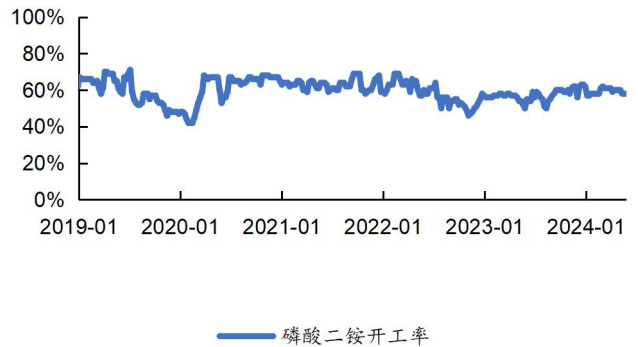
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

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

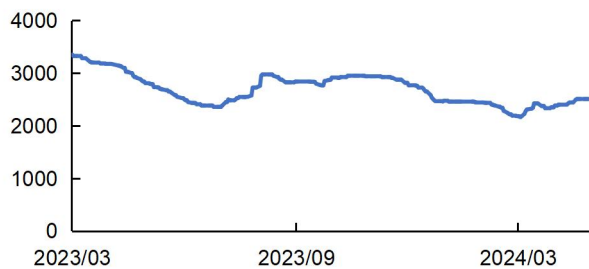


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

钾肥: 本周国内氯化钾需求减弱，热销品种量少价扬。港口 62%白钾周度市场均价 2567 元/吨，较上周涨 26 元/吨，涨幅为 1.02%，较上周涨幅扩增 0.74 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，国产氯化钾供应相对偏紧。需求方面，截至 6 月 13 日，中国复合肥企业产能运行率 37.82%，较上周降低 4.99 个百分点。市场处于夏秋备肥过渡阶段，消化库存为主，提货有限。下周复合肥产能运行率或持续降低。对于钾肥市场而言，潜在需求减弱，利空市场稳定。

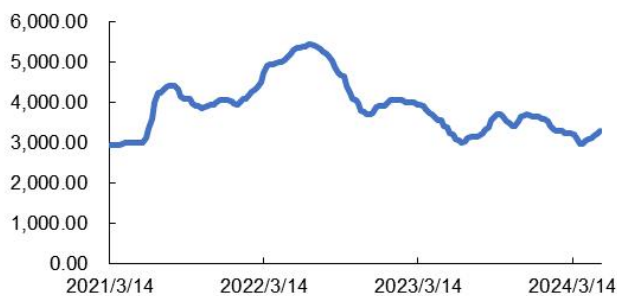
图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)

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

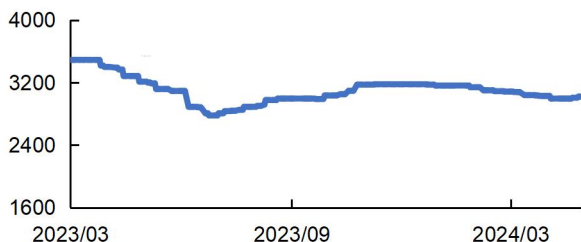


硫酸钾 (元/吨)

来源: Wind, 华福证券研究所

复合肥: 6月13日, 全国45%(15-15-15)复合肥出厂均价约3052.78元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周国内复合肥开工负荷率37.82%, 较上周下降4.99pct。本周国内复合肥市场需求转淡, 夏秋备肥过渡。东北地区有价无市, 观望为主。冀鲁豫及周边地区夏播消化库存为主, 按需少量跟进补货, 追肥需求有限。苏皖及周边水稻区域持续到货, 麦收接近尾声, 夏播施肥刚需跟进, 消化库存为主, 补货持续跟进。西南地区随行就市, 需求不温不火。

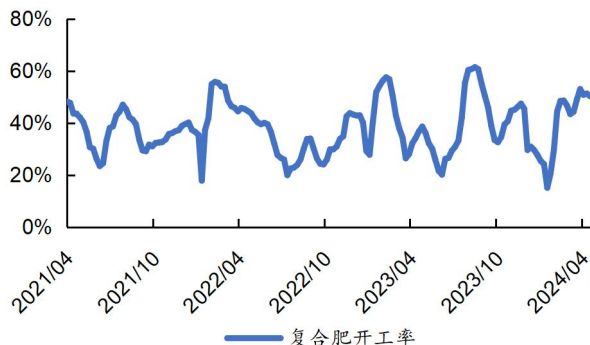
图表 34: 复合肥价格走势 (元/吨)



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

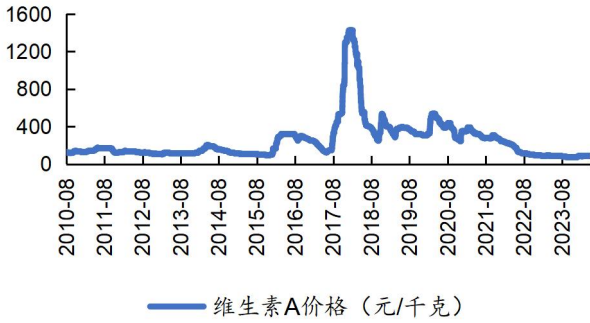
2.6 维生素

维生素 A: 6月14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 市场主流厂家依然停签停报, 交付前期预收订单。经销商市场需求清淡, 行情偏稳定运行。

维生素 E: 6月14日, 国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 72 元/kg, 周环比上升 2.86%。本周帝斯曼-芬美意维生素 E 饲料级 6月12日报价上调至 85 元/kg, 另外浙江医药维生素 E 生产线计划 7月中旬开始停产检修, 停产检修期约为 2 个月。

图表 36: 维生素 A 价格 (元/kg)

图表 37: 维生素 E 价格 (元/kg)



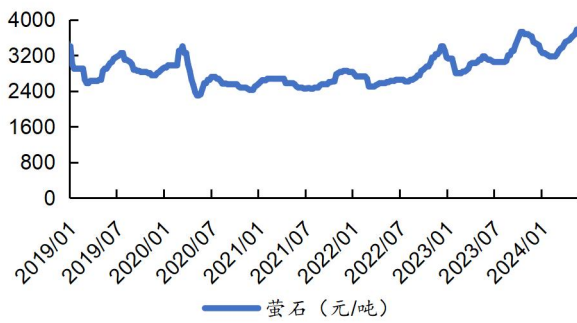
来源：Wind，博亚和讯，华福证券研究所

来源：Wind，博亚和讯，华福证券研究所

2.7 氟化工

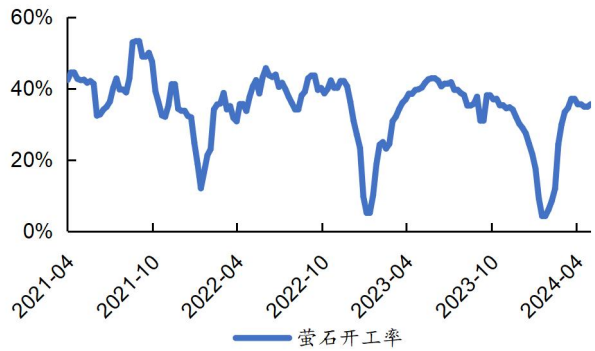
萤石：6月13日，萤石均价3775元/吨，周环比下跌1.31%；供应方面，本周萤石粉开工负荷37.43%，较上周上升0.5pct。预计价格有稳中偏弱震荡的可能。下游无水氢氟酸企业多承压，且开工负荷不高，对萤石粉需求也减少，部分企业多维持刚需采货的状态，利空市场。而原料端在矿山开工较差，矿石持续偏紧的情况下，萤石粉产量有限，供应对价格的支撑尚在，供需双方互相博弈，考虑需求利空愈发明显，预计价格有稳中下滑的可能。

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

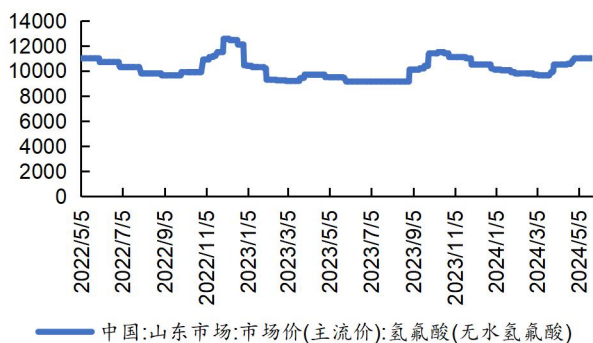


来源：卓创资讯，华福证券研究所

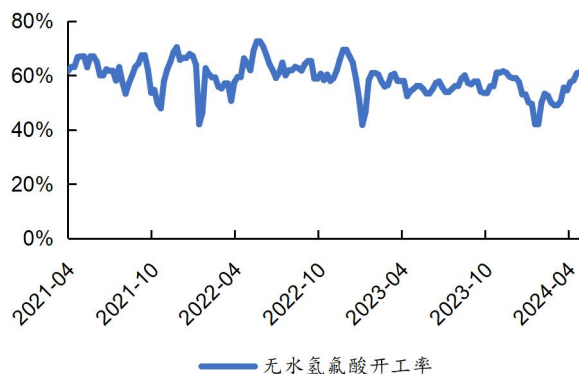
无水氢氟酸：6月13日，无水氢氟酸均价10800元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷54.05%，与上周持平。预计下游无水氢氟酸价格暂稳，到月底前后不乏有偏弱震荡的可能。短期下游企业多执行订单接货，新增需求有限；成本支撑下生产企业也多惜售为主。月底的前后，考虑需求有持续减少的预期，而生产企业库存仍有待降低，供需关系对价格难有利好支撑。成本较高的情况下，预计将减缓价格下行的幅度，偏弱震荡为主。

图表 40：无水氢氟酸价格（元/吨）

图表 41：无水氢氟酸开工率



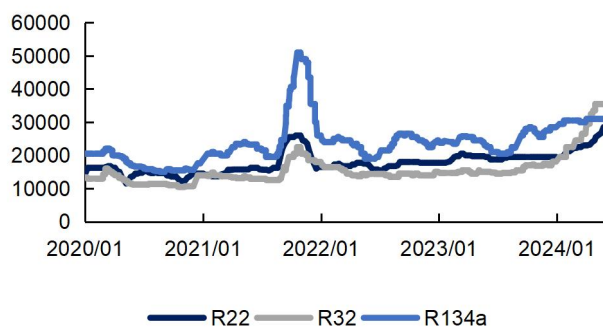
来源: Wind, 华福证券研究所



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

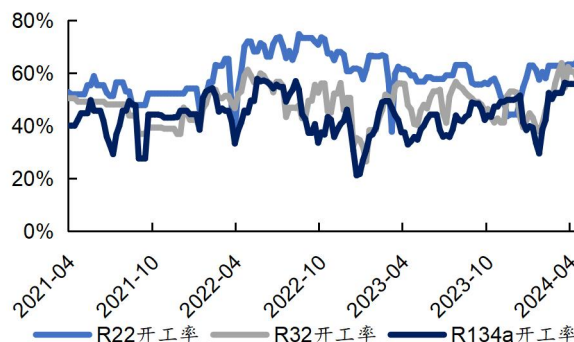
制冷剂: 6月13日, 制冷剂 R22 均价 30500 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R32 均价 35500 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R134a 均价 28750 元/吨, 周环比下跌 2.54%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 64.63%, 与上周持平。本周制冷剂 R32 开工负荷率 59.14%, 较上周下降 2.04pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 55.13%, 较上周上升 1.02pct。本周国内制冷剂市场需求强弱不一。周内终端空调企业生产高位, 对应 R32 需求量仍较大, 而售后维修市场在高温天气驱动下, 售后维修需求增量, 但贸易市场业者多有一定货源储备, 消化前期库存为主。

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



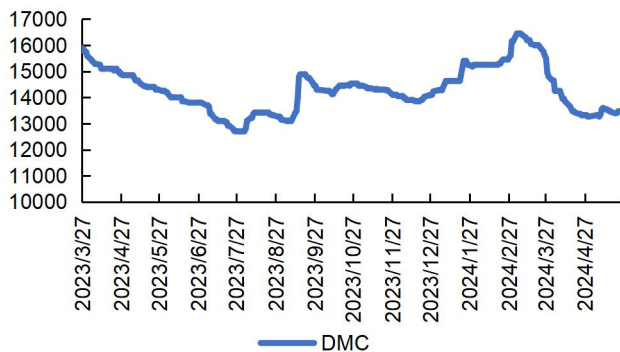
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

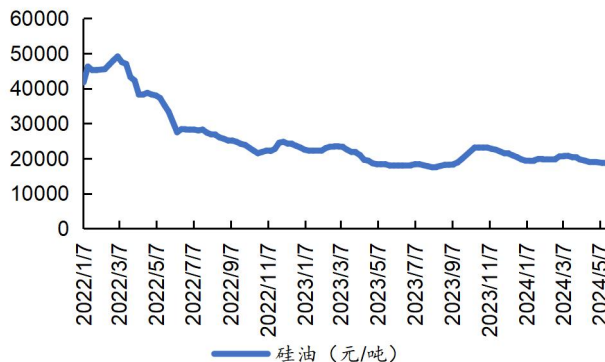
有机硅: 6月14日, 有机硅 DMC 价格 13520.5 元/吨, 周环比持平。近期有机硅市场底部震荡运行, 前期各单体厂因手中有预售订单, 加之部分企业封盘不报, 所以从市场挺价意愿较强, 但就目前情况来看最好结果似乎也只是维持稳定, 后市来看, 就目前市场开工情况以及新产能投放而言, 供需矛盾难得缓解, 下游看空心态不改, 预计近期有机硅市场弱稳运行为主。

图表 44: DMC 价格走势 (元/吨)

图表 45: 硅油价格走势 (元/吨)



来源：卓创资讯，华福证券研究所

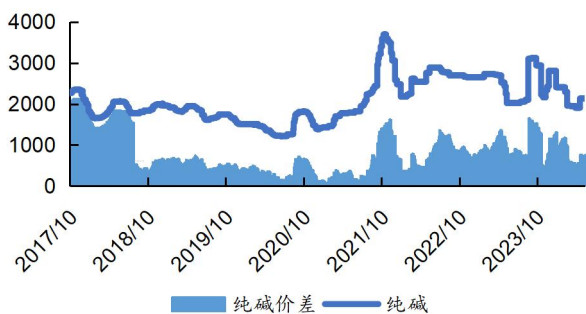


来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.9 氯碱化工

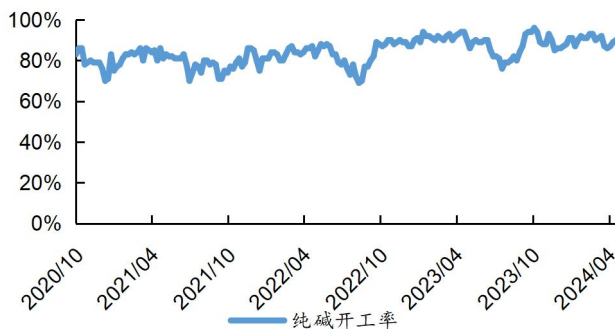
纯碱：6月13日，纯碱价格2146元/吨，周环比持平。本周产能小降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计310条（剔除个别企业），在产252条，日熔量共计171515吨，较上周减少1500吨。

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

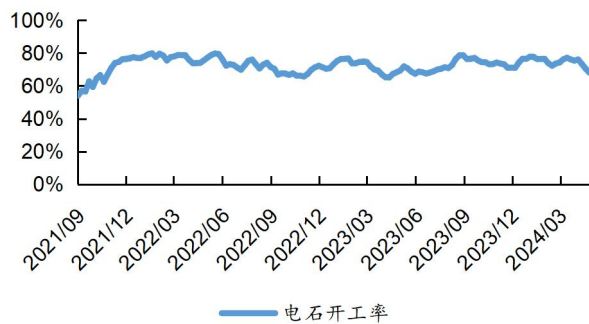
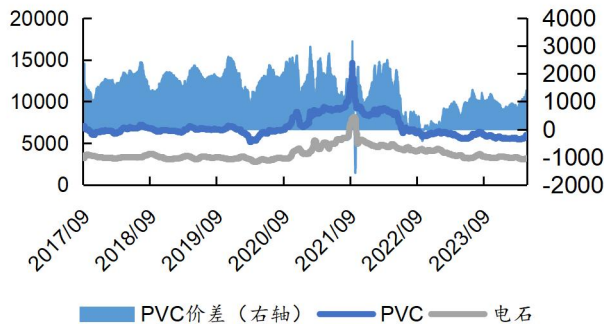


来源：卓创资讯，华福证券研究所

电石：6月13日，电石价格3106元/吨，周环比持平。主要下游中：电石法PVC粉开工负荷率74.89%，环比上周提升3.51个百分点；电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率88.48%，较上周提升5.31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71%，环比上周提升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

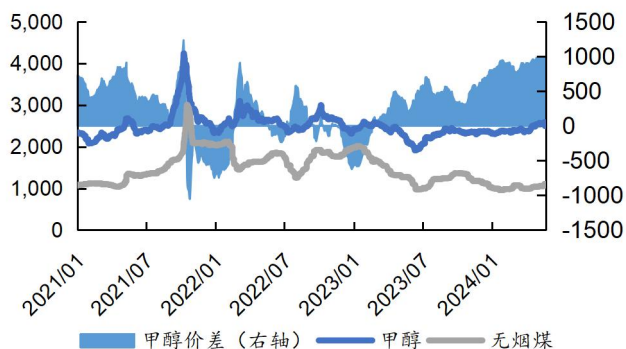
2.10 煤化工

无烟煤: 6月13日，无烟煤价格1175元/吨，周环比下跌4.86%。本周煤头尿素企业开工负荷率82.99%，周环比上涨4.90个百分点（涨幅扩大2.38个百分点），周同比上涨7.75个百分点。

甲醇: 6月13日，甲醇价格2590元/吨，周环比下跌2.81%。供应方面，本周新增检修装置有奥维乾元、陕西精益，河北华丰、甘肃华亭、宁夏畅亿、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11.15万吨。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，主力下游烯烃、MTBE、醋酸开工负荷上涨，甲醛、二甲醚开工负荷下滑，DMF开工负荷持平。

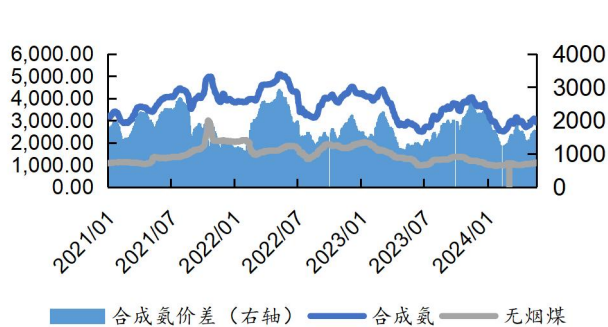
合成氨: 6月13日，合成氨价格2919元/吨，周环比上升2.71%。供应方面，本周（6月7日至13日）国内主产区液氨外销总量为93900吨，周环比下滑2.83%，上周为上涨2.47%。需求方面，2024年（6月7日至13日）中国尿素开工负荷率80.23%，周环比上涨2.00个百分点（涨幅扩大0.23个百分点），对液氨的需求略有增加。

图表 50: 甲醇价格价差走势 (元/吨)



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)



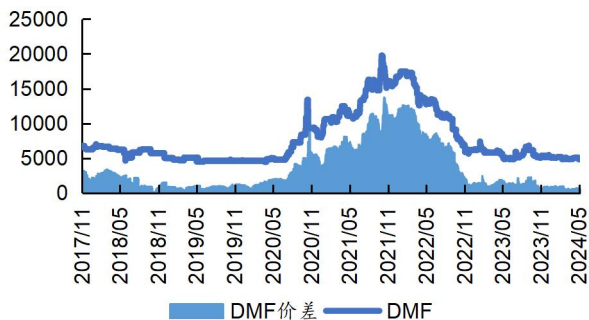
来源：卓创资讯，华福证券研究所

DMF: 6月13日，DMF价格4800元/吨，周环比下跌1.03%。供应方面，本周



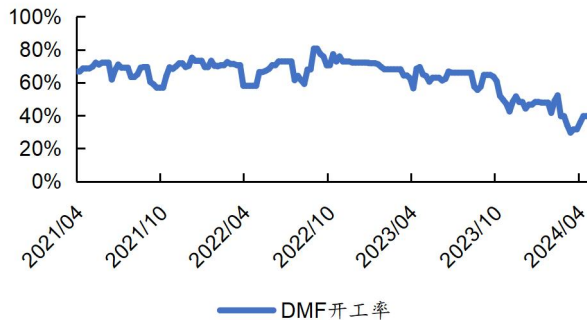
DMF 开工负荷 39.6%，较上周持平。需求淡稳致行业负荷保持稳定，但随着个别工厂原料供应量的增大，预计下周其市场供应量小幅增加。需求方面，下游终端新单成交相对弱势且成品库存在需求淡季下而消耗缓慢，下游入市采购意愿偏弱，对市场形成压制，整体实盘有限。

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

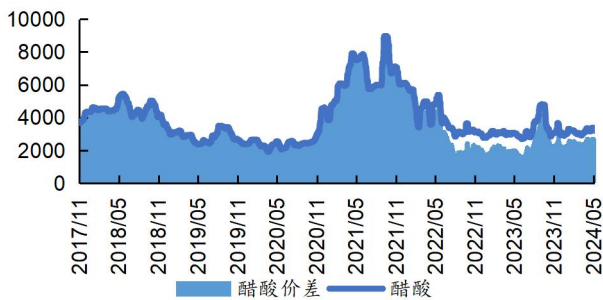
图表 53: DMF 开工率走势



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

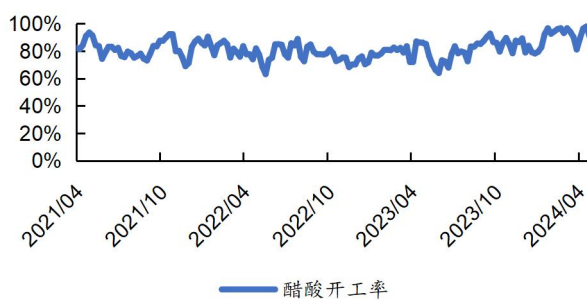
醋酸: 6月13日, 醋酸价格 3340 元/吨, 周环比上升 4.54%。本周主要下游 PTA 装置利用率 80.52%, 相比上周提升 3.31 个百分点, 醋酸乙烯开工负荷 64.43%, 相比上周下降 0.78 个百分点, 醋酸乙酯开工负荷 59.10%, 相比上周提升 2.60 个百分点。刚需有所增加, 现货商谈气氛有一定改善。

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