

基础化工

行业周报：先正达南通新植保制剂生产基地项目奠基，中煤榆林煤炭深加工基地项目开工

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 1.14%，创业板指数下跌 1.98%，沪深 300 下跌 1.3%，中信基础化工指数下跌 2.17%，申万化工指数下跌 2.11%。

➤ **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粘胶(3.4%)、钾肥(1.66%)、印染化学品(-0.5%)、轮胎(-0.71%)、涂料油墨颜料(-0.92%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为涤纶(-4%)、橡胶助剂(-3.83%)、农药(-3.13%)、食品及饲料添加剂(-2.66%)、氯碱(-2.56%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **先正达南通新植保制剂生产基地项目奠基。**6月20日上午，先正达南通新植保制剂生产基地项目在南通经济技术开发区奠基。该项目于今年2月签约，短短四个月时间就已落地。新植保制剂生产基地项目由先正达(中国)投资有限公司投资建设，总投资 1.12 亿美元，主要生产植物生长调节剂、天然生物激活剂等植保产品。（资料来源：中国化工报、南通发布）

➤ **中煤榆林煤炭深加工基地项目开工。**6月18日，中煤陕西能源化工集团有限公司举行中煤榆林煤炭深加工基地项目主装置开工仪式，标志着这个被生态环境部列为环评典型案例的国家应用示范项目正式开工建设。中煤榆林煤炭深加工基地项目位于陕西榆林榆横工业园区，可研概算投资 238.88 亿元。主要建设内容为 220 万吨/年甲醇、90 万吨/年聚烯烃，同时对现有煤化工一期工程优化升级，建设 25 万吨/年 LDPE/EVA 延链增链及配套工程。主体装置包括空分、气化、净化、硫回收、甲醇合成、MTO、烯烃分离、3 套聚烯烃以及 1 套 EVA 等装置。（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）。

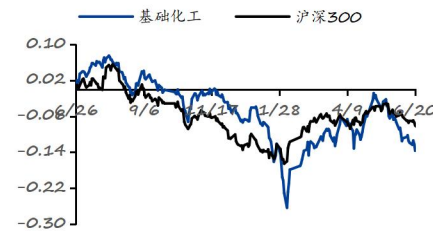
➤ **投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身α属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业β共振。**建议关注：**东材科技（光学膜核心标的，电子树脂稳步放量）、斯迪克（OCA 光学胶龙头企业）、莱特光电（OLED 终端材料核心标的）、瑞联新材（OLED 中间体及液晶材料生产商）。

➤ **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

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	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)	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	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)	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)	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

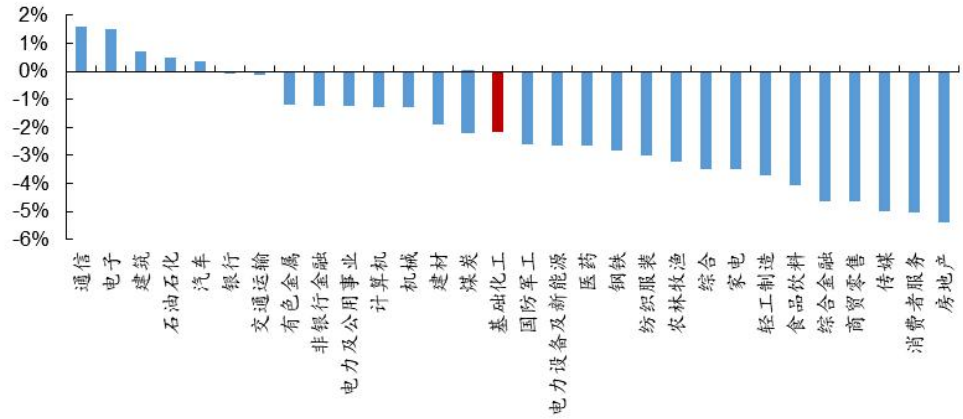


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 1.14%，创业板指数下跌 1.98%，沪深 300 下跌 1.3%，中信基础化工指数下跌 2.17%，申万化工指数下跌 2.11%。

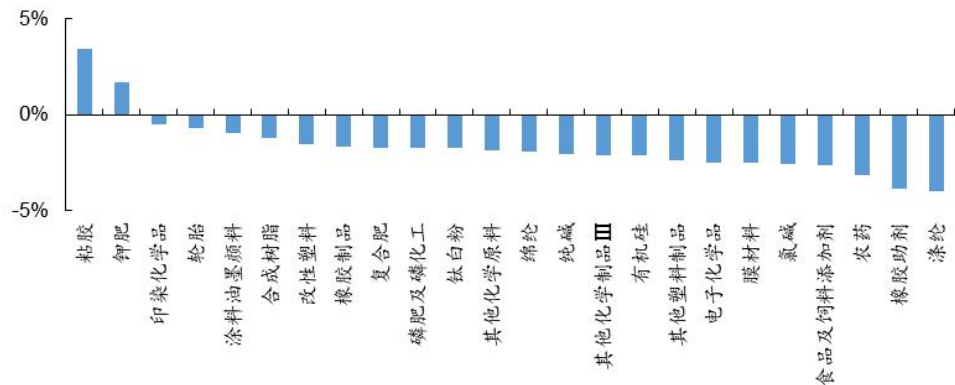
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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粘胶(3.4%)、钾肥(1.66%)、印染化学品(-0.5%)、轮胎(-0.71%)、涂料油墨颜料(-0.92%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为涤纶(-4%)、橡胶助剂(-3.83%)、农药(-3.13%)、食品及饲料添加剂(-2.66%)、氯碱(-2.56%)。

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：屹通新材(66.13%)、南京化纤(30.08%)、建新股份(19.61%)、同益股份(14.58%)、国立科技(14.05%)、恒天海龙(14.02%)、日科化学(10.53%)、保利联合(9.3%)、高争民爆(9.05%)、雄塑科技(8.61%)。

**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
300930.SZ	屹通新材	66.13%	钢铁耗材
600889.SH	南京化纤	30.08%	粘胶
300107.SZ	建新股份	19.61%	印染化学品
300538.SZ	同益股份	14.58%	改性塑料
300716.SZ	国立科技	14.05%	其他塑料制品
000677.SZ	恒天海龙	14.02%	粘胶
300214.SZ	日科化学	10.53%	其他化学制品III
002037.SZ	保利联合	9.30%	民爆用品
002827.SZ	高争民爆	9.05%	民爆用品
300599.SZ	雄塑科技	8.61%	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：亿利洁能(-20.83%)、国风塑业(-17.92%)、扬帆新材(-13.24%)、阳煤化工(-10.53%)、北化股份(-10.18%)、艾艾精工(-9.98%)、震安科技(-8.96%)、安道麦 A(-8.85%)、中伟股份(-8.4%)、国光股份(-8.31%)。

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	-20.83%	氯碱
000859.SZ	国风塑业	-17.92%	膜材料
300637.SZ	扬帆新材	-13.24%	电子化学品
600691.SH	阳煤化工	-10.53%	氮肥
002246.SZ	北化股份	-10.18%	其他专用机械
603580.SH	艾艾精工	-9.98%	橡胶制品
300767.SZ	震安科技	-8.96%	橡胶制品
000553.SZ	安道麦 A	-8.85%	农药
300919.SZ	中伟股份	-8.40%	锂电化学品
002749.SZ	国光股份	-8.31%	农药

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【云南能投】6月21日，公司发布关于收购全资孙公司弥勒云能投新能源开发有限公司100%股权并向其增资的公告。2024年6月20日，公司董事会2024年第四次临时会议以9票同意，0票反对，0票弃权，通过了《关于收购全资孙公司弥勒云能投新能源开发有限公司100%股权并向其增资的议案》。为更好地推进公司资源整合和战略发展，同意公司以自有资金收购全资子公司云南省盐业有限公司所持有的弥勒云能投新能源开发有限公司100%股权，收购价款为弥勒公司截至2023年12月31日（收购基准日）经审计净资产账面净值人民币211.42072万元。本次股权收购完成后，公司将直接持有弥勒公司100%的股权，弥勒公司由公司全资孙公司变更为



公司全资子公司，为永宁风电场扩建项目（弥勒片区）投资主体。为满足永宁风电场扩建项目（弥勒片区）的资金需求，保障该项目的顺利实施，同意公司以自有或自筹资金向弥勒公司增资 25,000 万元，匹配项目进展分批注资。本次增资后，弥勒公司注册资本由人民币 100 万元变更为人民币 25,100 万元。

【日科化学】6月20日，公司发布关于对外投资的公告。根据公司战略发展需要，公司拟投资设立全资子公司哈金贝斯（上海）智能科技有限公司（暂定名），注册资本为 20,000 万元。公司拟通过哈金贝斯以支付现金约人民币 1,875 万元收购克拉玛依碳和网络科技有限公司三名股东合计 15% 股权，并通过支付现金约人民币 9,184 万元向碳和科技增资，增资后碳和科技注册资本由 12,000 万元变更为 20,816 万元。上述交易完成后，哈金贝斯合计持有碳和科技 51% 股权，实现对碳和科技的控股。

【雅化集团】6月20日，公司发布关于签订碳酸锂长期购销协议的公告。2024年6月18日，公司下属全资子公司雅化锂业（雅安）有限公司美国特斯拉公司签订了《生产定价协议》，约定从 2025 年至 2027 年，特斯拉向雅安锂业采购碳酸锂产品。

【和远气体】6月20日，公司发布关于宜昌电子特气及功能性材料产业园项目的进展公告。近日，和远新材料取得了宜昌市应急管理局下发的《危险化学品建设项目试生产方案备案告知书》（危化项目备字[2024]9号），要求和远新材料“积极采取各项措施，确保试生产安全，试生产期限为 2024 年 6 月 19 日至 2025 年 6 月 18 日”。《试生产告知书》的取得，标志着本项目 500 吨/年的三氟化氮已具备试生产条件，公司将严格按照法律法规要求，积极采取各项措施，在确保安全的情况下组织试生产。本项目对公司的影响宜昌电子特气及功能性材料产业园项目是公司的重点投资项目，本次具备试生产条件的 500 吨/年的三氟化氮产品是公司投建的电子特气产品之一，生产工艺为公司完全自主研发和设计。该产品的建成投产，将为公司氟基电子特气及电子化学品产品方面打下基础，用以满足我国半导体、面板、光伏、新能源电池等新兴产业的需求，提升公司在电子特气领域的创新力和竞争力。

【百川股份】6月19日，公司发布关于投资项目进展情况的公告。近日，江苏百川高科新材料股份有限公司子公司江苏海基新能源股份有限公司实施的“年产 2GWh 锂离子电池及电池组项目”已完成设备升级调试，生产出合格产品。产线可兼容生产 280Ah 和 314Ah 等大规格电芯，目前产能爬坡中，进入量产阶段。

【翔丰华】6月18日，公司发布关于公司调整部分募集资金投资项目计划进度的公告。鉴于上海市翔丰华科技股份有限公司整体运营的统筹安排以及能够更好地完成生产任务，公司于 2024 年 6 月 17 日召开第三届董事会第二十四次会议、第三届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于公司调整部分募集资金投资项目计划进度的议案》，同意公司将“研发中心建设项目”达到预定可使用状态的时间由 2024



年7月1日调整至2025年7月1日。

【永利股份】6月18日，公司发布关于对外投资设立澳大利亚合资公司的公告。公司计划与CDSBelting Pty Ltd共同出资在澳大利亚设立合资公司，合资公司投资总额150万澳元，其中，公司以自有货币资金出资112.5万澳元，占合资公司投资总额的75%；合资方以货币资金出资37.5万澳元，占合资公司投资总额的25%。新公司主要从事与轻型输送带、链板、片基带、同步带等相关产品及配件相关的加工、销售和服务活动。

【湖北宜化】6月18日，公司发布关于签署框架合作协议的提示性公告。公司与宜昌高新技术产业开发区管理委员会、多氟多新材料股份有限公司于2024年6月17日在湖北省宜昌市共同签署《关于建设多氟多宜化华中氟硅产业园项目的框架合作协议书》，一致同意建立长期、密切、务实的合作关系，加强氟硅产业链上下游协同，推动多氟多宜化华中氟硅产业园项目建设。

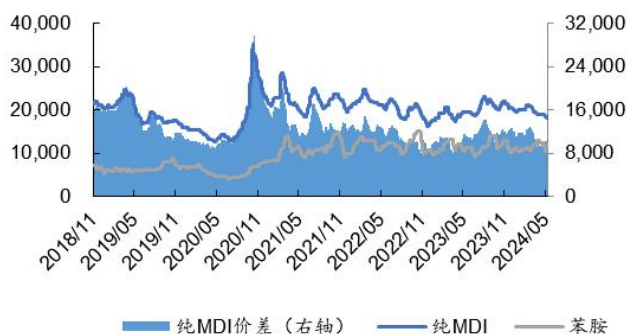
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯MDI: 6月20日，华东地区纯MDI价格18400元/吨，周环比下跌4.17%。供应方面，本周纯MDI开工负荷75%，较上周上升2pct。本周国内纯MDI下游需求低迷，多小单采购。TPU开工在四至五成；鞋底、浆料行业开工负荷在五成附近。本期氨纶开工负荷85%，较上期开工水平持平。

聚合MDI: 6月20日，山东地区聚合MDI价格17800元/吨，周环比下跌1.11%。供应方面，本周聚合MDI开工负荷75%，较上周上升2pct。本周国内聚合MDI下游买气清淡。冰箱冷柜行业需求略有减弱，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、冷库等行业采购清淡。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



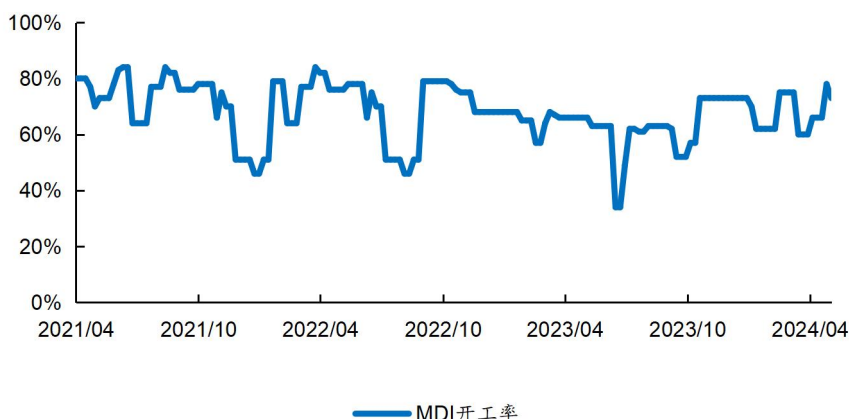
图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



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)

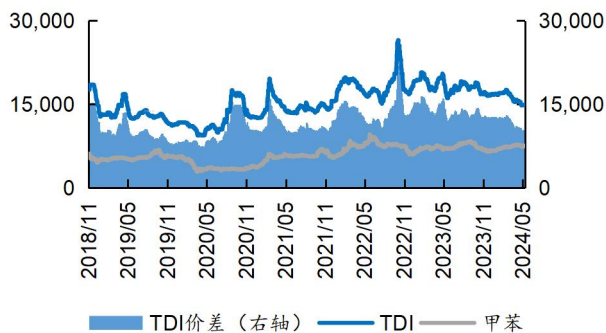
企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	装置低负运行
	美国巴斯夫	40	装置低负运行
	比利时巴斯夫	65	装置低负运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	三套装置, 其中一套停车, 现阶段维持 7 成开工负荷
	荷兰亨斯迈	47	12 万吨/年装置检修后暂无开车计划, 其他两套装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	20	装置低负运行
	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	33	装置低负正常
	日本科思创	7	装置正常运行
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

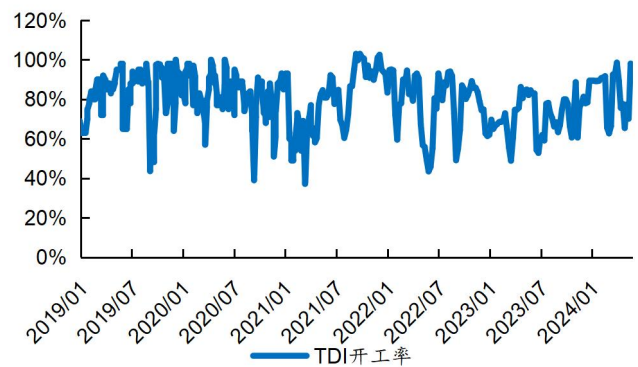
TDI：6月20日，华南地区TDI价格14400元/吨，周环比下跌1.37%。供应方面，本周TDI开工负荷80.92%，较上周上升0.08pct。本周下游需求表现依然疲弱，但询盘主动性好转。多数下游仍在淡季中，消耗偏慢，补库必要性不高。但亦有部分下游用户近期继续保持补充，为三季度做原料储备。

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	短停一周，已经重启	3500 吨
福建工厂	25	液相光气法	正常运行	-
合计	145	周度开工负荷	80.92%	1.75wt

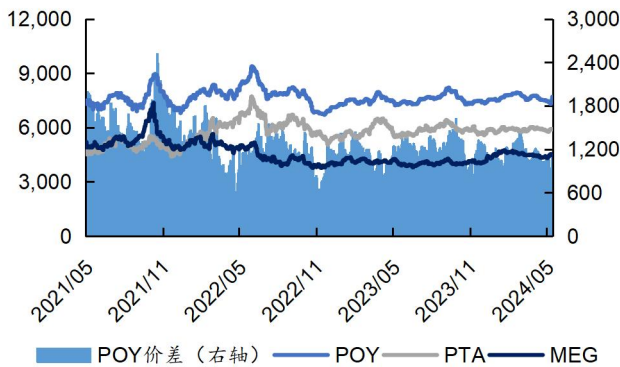
数据来源：卓创资讯，华福证券研究所，数据截止至6月20日



2.2 化纤

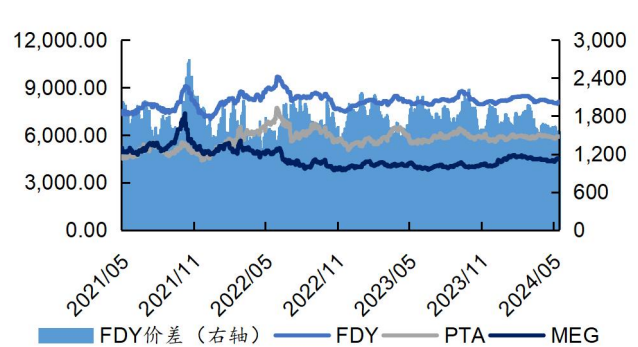
涤纶：6月20日，国内涤纶长丝POY价格7875元/吨，周环比上升0.32%；涤纶长丝FDY价格8350元/吨，周环比上升0.91%；涤纶长丝DTY价格9350元/吨，周环比上升0.54%。本周涤纶长丝平均产销在56.28%，较上周下降4.30个百分点。本周江浙织造综合开机率在71.31%，较上周上涨0.05个百分点。

图表 12：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



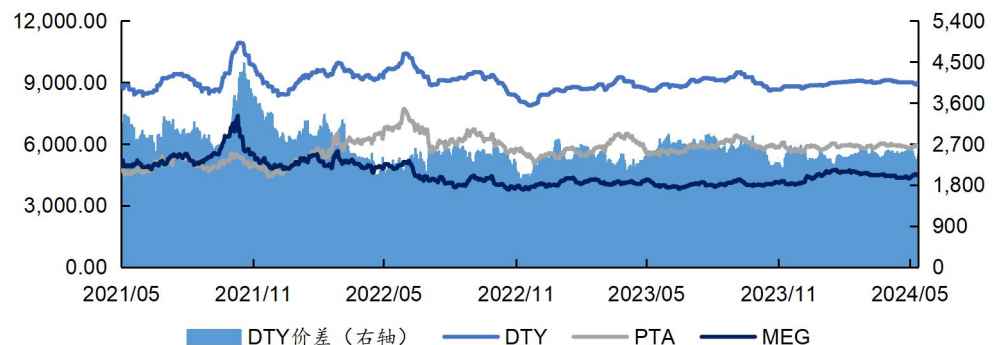
来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

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）

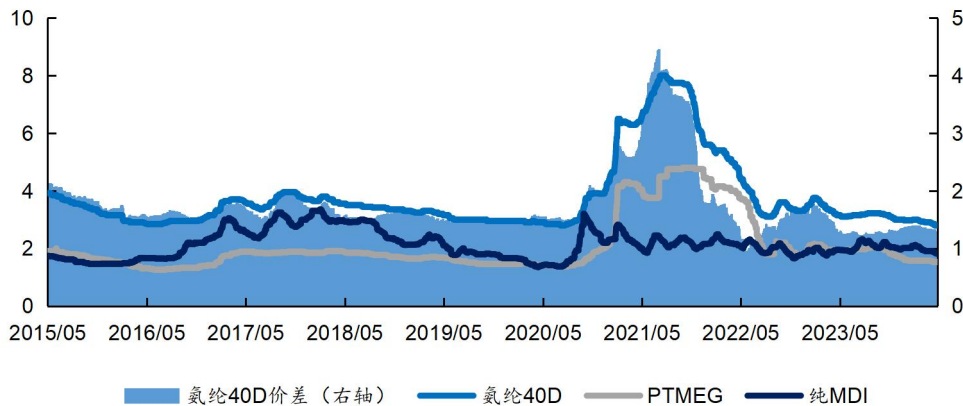


来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

氨纶：6月20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，周环比持平。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。

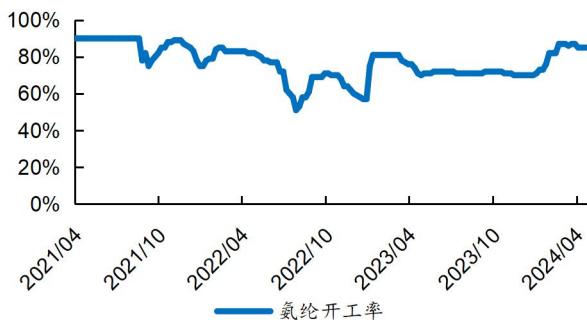


图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



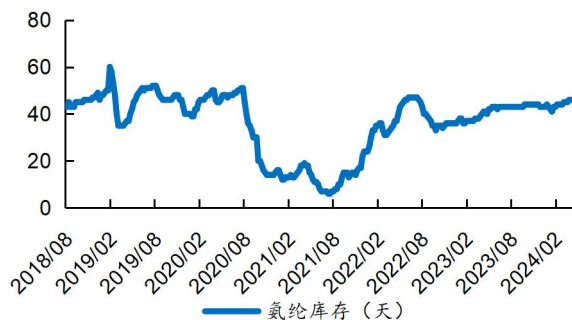
来源: Wind, 华福证券研究所

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

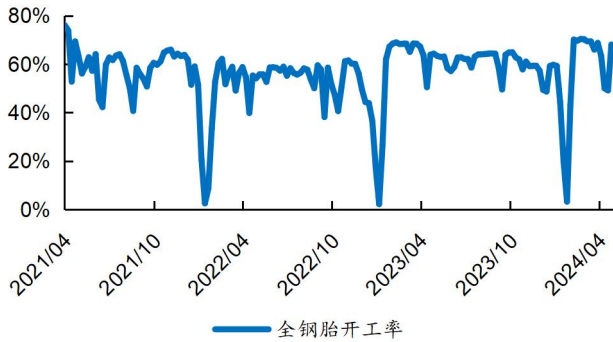
全钢胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 58.15%，较上周走高 6.32 个百分点，较去年同期走高 1.0 个百分点。

半钢胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.73%，较上周走高 3.42 个百分点，较去年同期走高 8.46 个百分点。

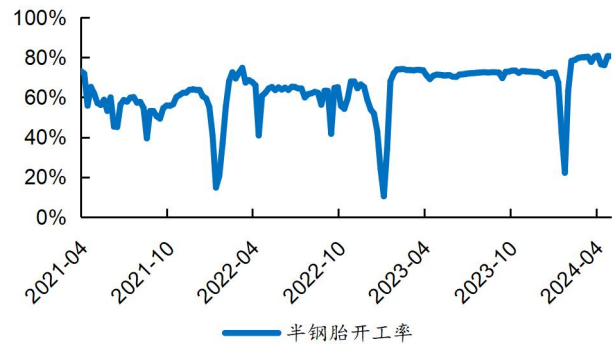
轮胎需求市场: 配套市场方面，当前车市处于相对传统淡季阶段，综合产力维持相对平稳态势运行，新增量暂时难现。替换市场方面，随着高温天气来袭，终端市场消耗逐步有所改善，但是基于贸易环节库存储备相对充足，自下而上的市场带动仍不明显；出口市场方面，海运费上涨、舱位紧张等问题仍对出口表现形成影响，交付周期延长以及观望情绪加重等均对出口量提升形成拖累。

图表 18: 全钢胎开工率

图表 19: 半钢胎开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

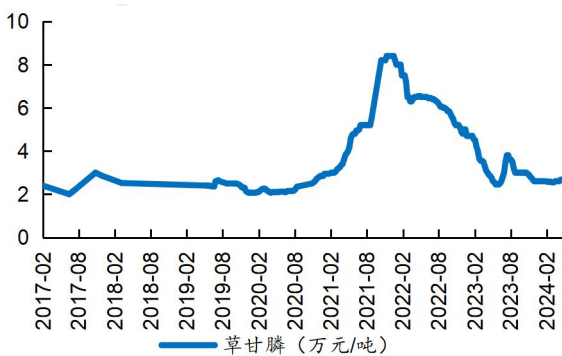


来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.4 农药

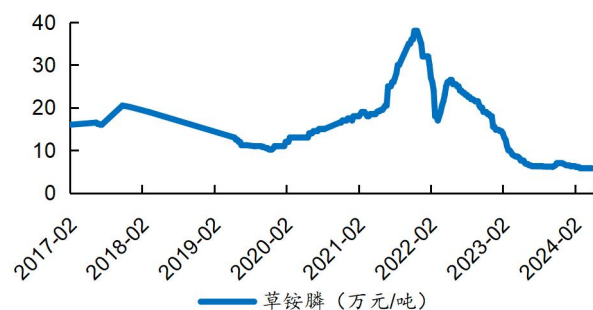
除草剂：本周草甘膦原药均价 2.58 万元/吨，环比下跌 0.02 万元/吨，跌幅 0.77%，较上周跌幅扩大 0.39 个百分点。市场货源供应充足，下游消化能力较弱，市场观望情绪居多，实单放量有限，下游议价能力增强，商谈重心下移。本周草铵膦原药均价 5.52 万元/吨，环比下跌 0.04 万元/吨，跌幅 0.72%，较上周跌幅扩大 0.01 个百分点。供应方面货源充足，下游入市积极性不高，理性采买为主，刚需订单跟进，消化货源节奏平缓，商谈重心偏低端整理，成交情况欠佳。

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）

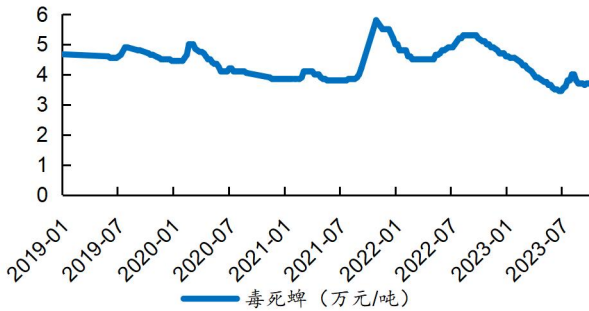


来源：iFinD，华福证券研究所

杀虫剂：本周毒死蜱市场均价 3.53 万元/吨，较上周持平，上周环比跌幅 0.28%。供应方面，生产企业装置开工无明显变化，部分货源供应出口订单，内贸走货节奏放缓。需求方面，下游需求进入淡季，终端消化前期货源为主，询单买货减少。成本方面存在支撑，毒死蜱市场价格继续波动空间不足，持价观望走势。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，较上周持平，上周环比跌幅 0.86%。供应方面，生产企业货源供应平稳，部分货源交付订单，新签单数量有限，走货节奏放缓。需求方面，下游需求逐渐转淡，询单买货减少，随用随采为主，部分实际成交根据订单情况灵活商谈。中间体价格平稳，原药成本

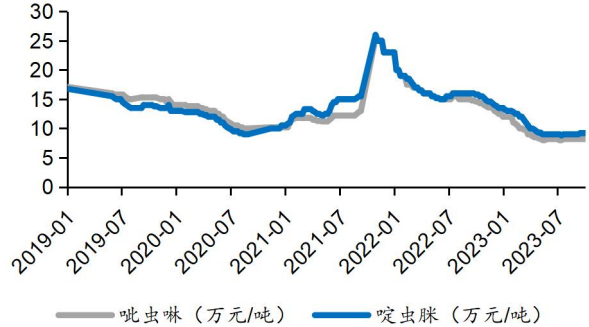
方面暂无明显波动。

图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



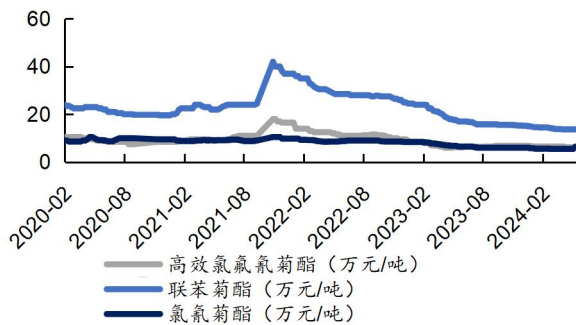
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 23: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



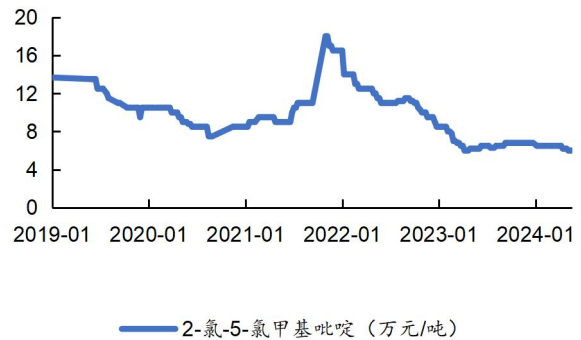
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)



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

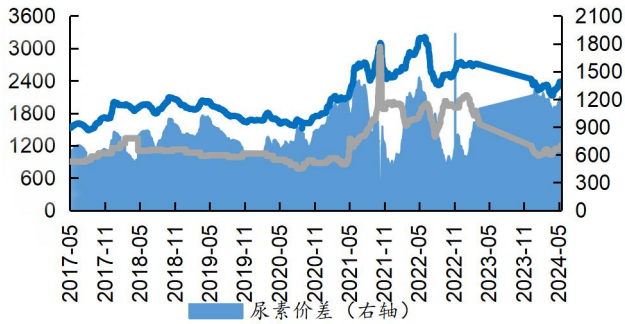
杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.45 万元/吨, 较上周持平。本周 80%代森锰锌(络合态)市场均价 2.09 万元/吨, 较上周下跌 0.06 万元/吨, 跌幅 2.79%。多菌灵原药市场供需商谈相对平稳, 部分货源供应订单, 新单交投放缓。代森锰锌市场需求进入淡季, 支撑因素不足, 价格理性调整。

2.5 化肥

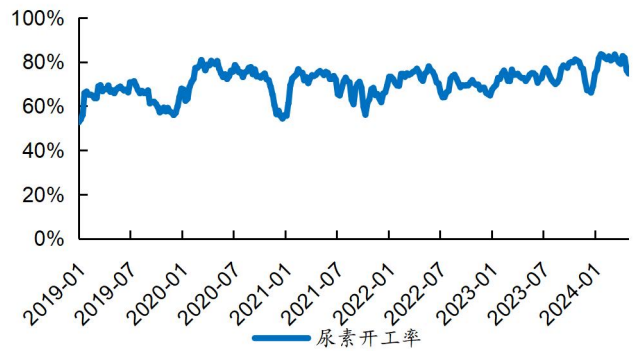
氮肥: 6月20日, 尿素价格 2339.35 元/吨, 周环比下跌 0.16%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 81.65%, 较上周下降 1.42pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 局部区域农业仍有刚需补货。截至 6月20日, 中国复合肥企业产能运行率 28.66%, 较上周降低 9.16 个百分点, 较上周降幅扩大 4.17 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 60.93%, 较上周略增 1.01 个百分点。

图表 26: 尿素价格及价差 (元/吨)

图表 27: 尿素开工率



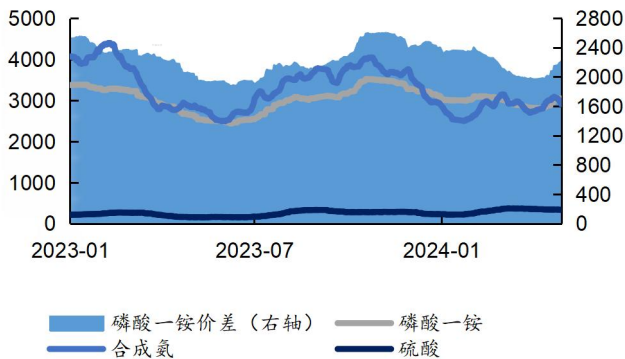
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

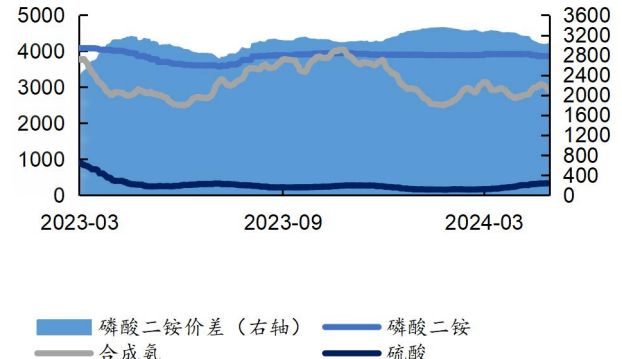
磷肥：6月20日，磷酸一铵价格3331.67元/吨，周环比上升0.15%；磷酸二铵价格3879.38元/吨，周环比上升0.03%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率53.91%，较上周上升0.41pct；本周磷酸二铵企业平均开工率53%，较上周下降4pct。本周磷酸一铵需求减弱，下游刚需采购。夏季肥销售基本结束，秋季肥原材料采购尚早，下游拿货积极性不高。本周磷酸二铵国内进入销售淡季，需求有限。磷酸二铵企业内贸需求支撑不足，交投减弱。

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）



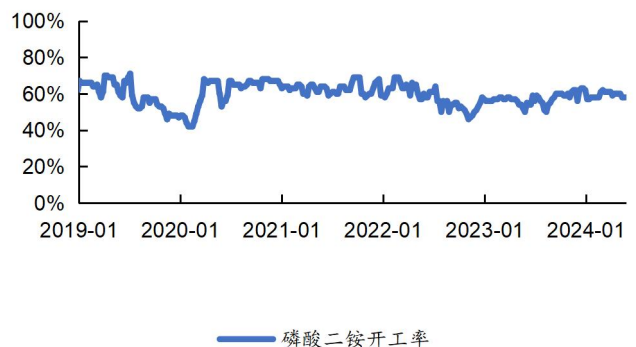
来源：卓创资讯，华福证券研究所

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

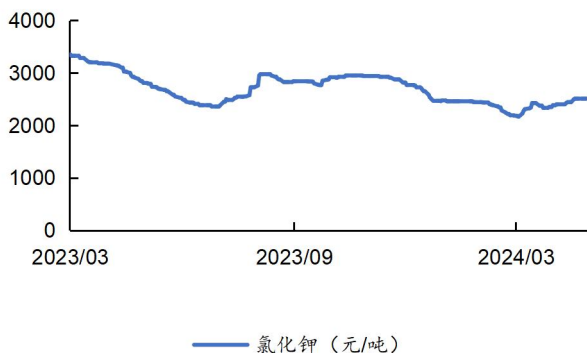


来源：卓创资讯，华福证券研究所



钾肥：本周国内氯化钾需求一般，价格维持高位盘整。港口 62%白钾周度市场均价 2575 元/吨，较上周涨 8 元/吨，涨幅为 0.31%，较上周涨幅收窄 0.71 个百分点。供应方面，港口钾肥补给量少，部分货源流入保税区。国储期内，龙头企业引导市场作用明显。另外，中欧班列钾肥补充量减少，国产氯化钾供应相对偏紧。需求方面，截至 6 月 20 日，中国复合肥企业产能运行率 28.66%，较上周降低 9.16 个百分点。部分肥企灵活调整，部分产线转产秋季肥，部分产线停产检修，为秋季肥做好生产准备。下周复合肥产能运行率或持续降低；致原料消耗减弱。

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

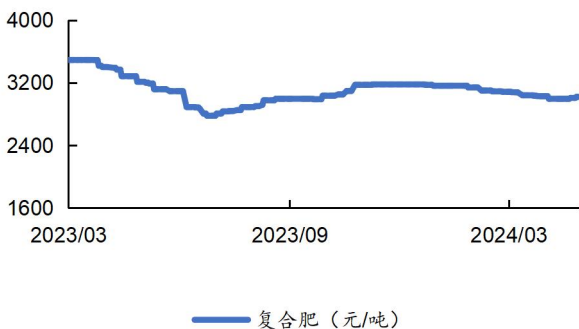
图表 33：硫酸钾价格走势（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

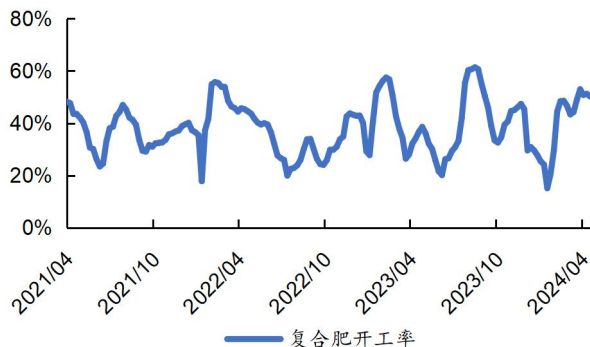
复合肥：6 月 20 日，全国 45%（15-15-15）复合肥出厂均价约 3052.78 元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 28.66%，较上周下降 9.16pct。本周国内复合肥市场提货需求减弱，刚需消化库存为主。东北地区局部氮钾追肥，按需出货跟进。冀鲁豫及周边地区夏播扫尾，关注点转为秋季备肥，平衡硫基肥刚需跟进。苏皖及周边水稻区域货源铺至基层，高价新单量少，前期订单兑现结束，个别肥企开始停车检修。西南地区需求一般，刚需少量提货。

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

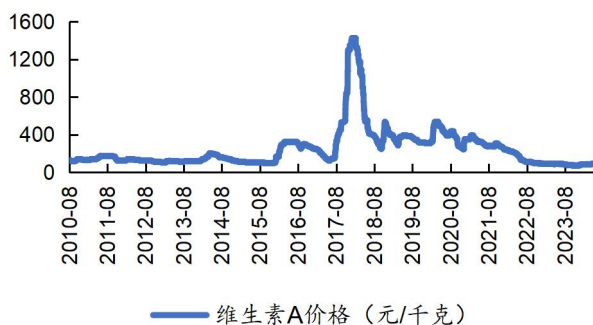


2.6 维生素

维生素 A: 6月21日, 国产维生素 A(50万 IU/g)均价 87 元/kg, 周环比持平。浙江医药饲料级 VA 国内出厂报价上调至 95 元/公斤, 少量对外接单。本周其他厂家国内市场依然停签停报。

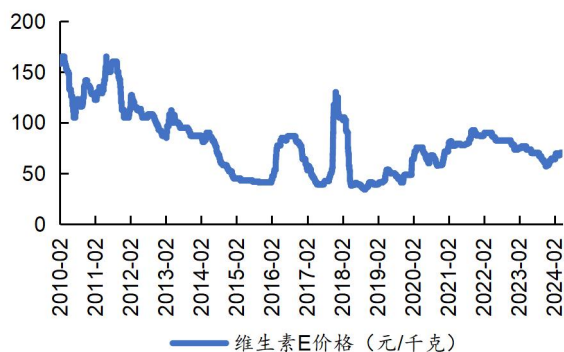
维生素 E: 6月21日, 国产维生素 E(50万 IU/g)均价 72 元/kg, 周环比持平。由于海运费大幅上涨, 新和成自 6月18日起提高饲料级 VE50%的出口报价到 10.5 美金。帝斯曼-芬美意维生素 E 饲料级 6月12日报价上调至 85 元/kg, 限量对外接单。其他厂家目前依然维持停报状态。

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)

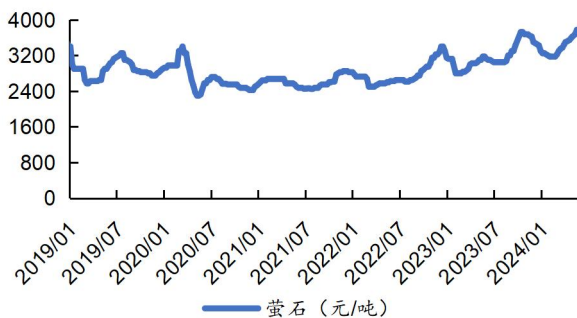


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

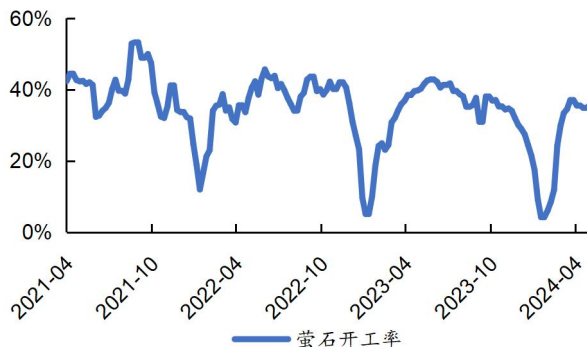
萤石: 6月21日, 萤石均价 3775 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周萤石粉开工负荷 36.1%, 较上周下降 1.33pct。预计价格有稳中偏弱震荡的可能。供应端虽然偏紧, 但下游企业成本压力以及需求的减少对市场的利空作用偏强。需求端的利空下, 预计价格存下滑的可能。但供应偏紧或能减少价格的整体下行幅度。

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



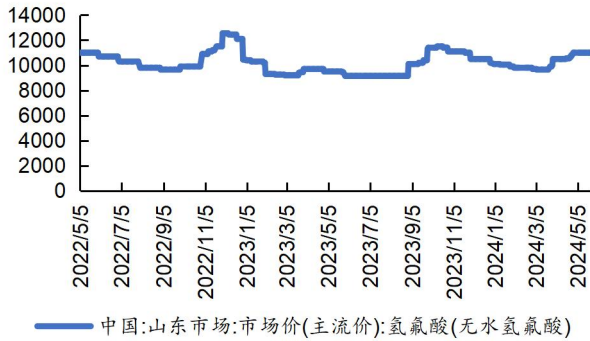
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

无水氢氟酸: 6月21日, 无水氢氟酸均价 10800 元/吨, 周环比持平。供应方面,



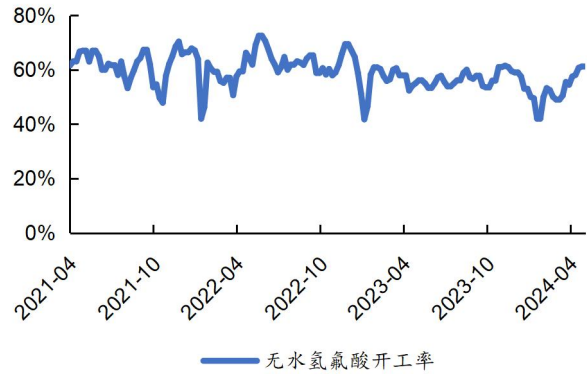
无水氢氟酸开工负荷 53.57%，较上周下降 0.48pct。预计无水氢氟酸价格存小幅下滑的空间。需求端制约明显，部分下游大厂 7 月有降负的计划，对无水氢氟酸的实际需求量减少。而当前市场货源尚可，供需关系有错位的情况，利空作用下，价格存下滑的空间。而原料价格仍高，生产成本的支撑或能减缓价格的下行幅度。

图表 40：无水氢氟酸价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

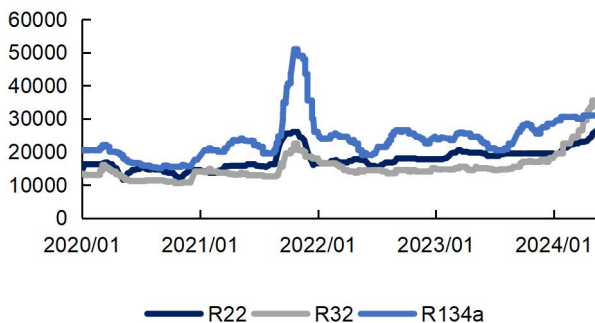
图表 41：无水氢氟酸开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

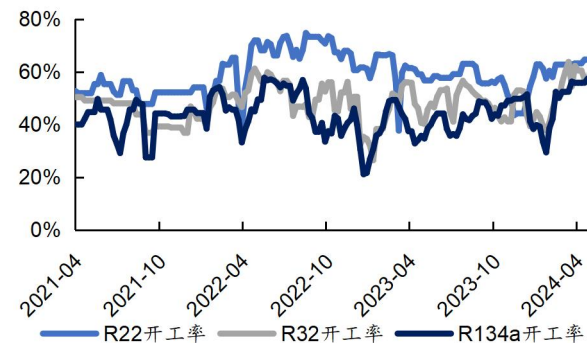
制冷剂：6月21日，制冷剂 R22 均价 30500 元/吨，周环比持平。制冷剂 R32 均价 35500 元/吨，周环比持平。制冷剂 R134a 均价 28750 元/吨，周环比持平。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷 62.74%，较上周下降 1.89pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 60.38%，较上周上升 1.24pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 47.28%，较上周下降 7.85pct。本周国内制冷剂市场需求强弱不一。周内终端空调企业生产高位，对应 R32 需求量稳定，贸易市场业者多有一定货源储备，补库需求释放不足，而售后维修市场在高温天气驱动下，售后维修需求增量，小包装走货节奏小幅加快，但区域性较为明显，南方多雨天气下，需求增量有限。

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

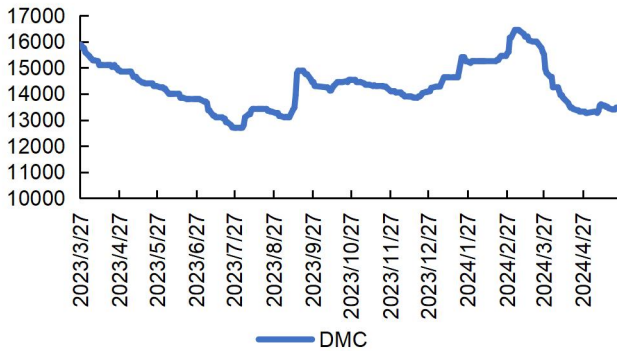
2.8 有机硅

有机硅：6月21日，有机硅 DMC 价格 13520.5 元/吨，周环比持平。硅油价格



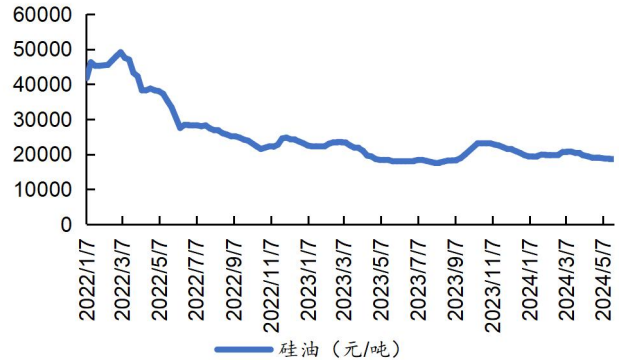
18625 元/吨，周环比上升 0.68%。近期有机硅市场稳定运行，区间波动调整。在下游需求不尽人意的情况下市场上 DMC 的价格能稳定主要得益于单体厂家手中预售订单以及市面现货的量较少，下游企业心态不稳，少量多次备货，具有一定持续性。后市来看，有机硅市场维稳为主，后续还需持续关注新产能情况。

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)

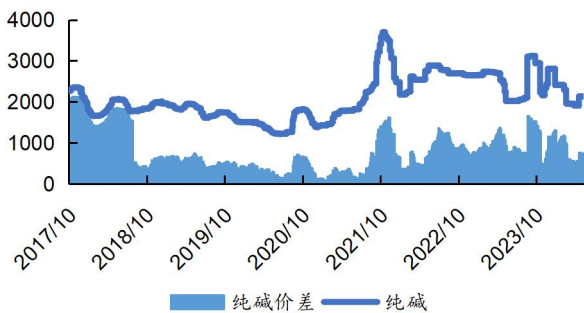


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

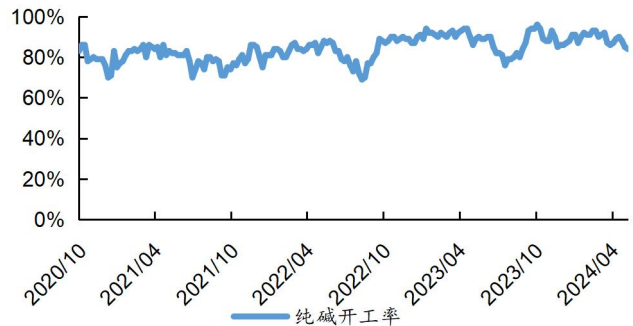
纯碱: 6月20日, 纯碱价格 2107 元/吨, 周环比下跌 1.82%。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 307 条 (剔除个别僵尸及停产搬迁产线), 在产 252 条, 日熔量共计 169565 吨, 较上周 (修正为 171165) 减少 1600 吨。

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

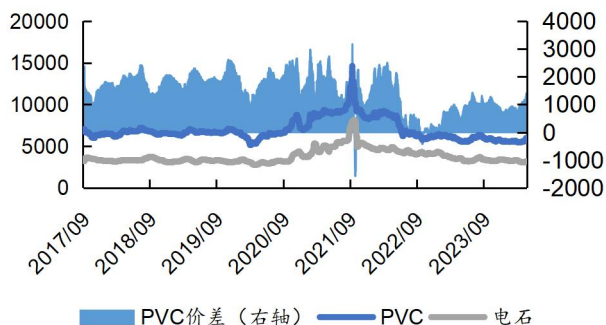


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

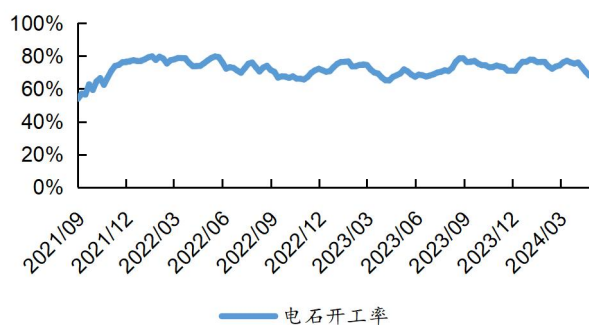
电石: 6月20日, 电石价格 3123 元/吨, 周环比上升 0.55%。主要下游中: 电石法 PVC 粉开工负荷率 77.66%, 环比上周提升 2.77 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 88.98%, 较上周提升 0.5 个百分点; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 42.57%, 较上周下降 0.58 个百分点; BDO 开工负荷为 71%, 持平上周水平。

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

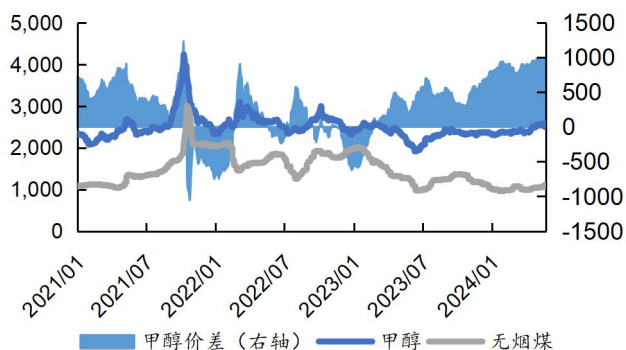
无烟煤：6月20日，无烟煤价格1157.5元/吨，周环比下跌1.49%。供应方面，截止到6月20日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿，共有83个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率回升至96.51%，较6月13日开工率提升3.49个百分点。需求方面，本周煤头尿素企业开工负荷率83.37%，周环比提升0.38个百分点（涨幅收窄4.52个百分点），周同比上涨8.07个百分点。

甲醇：6月20日，甲醇价格2550元/吨，周环比下跌1.54%。供应方面，本周新增检修装置有中天合创、明水大化，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13家，影响产量14.33万吨。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，DMF开工负荷提升，主力下游烯烃、MTBE、醋酸、甲醛、二甲醚开工负荷下降。

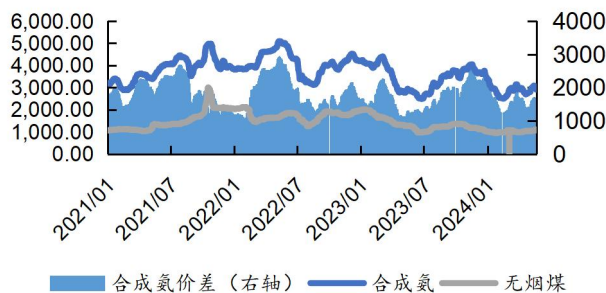
合成氨：6月20日，合成氨价格2822元/吨，周环比下跌3.32%。供应方面，本周（6月14日至20日）国内主产区液氨外销总量为90860吨，周环比下滑3.24%，跌幅较上周扩大0.41个百分点。需求方面，2024年（6月14日至20日）中国尿素开工负荷率81.65%，周环比上涨1.42个百分点（涨幅收窄0.58个百分点），对液氨的需求略有增加。

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）



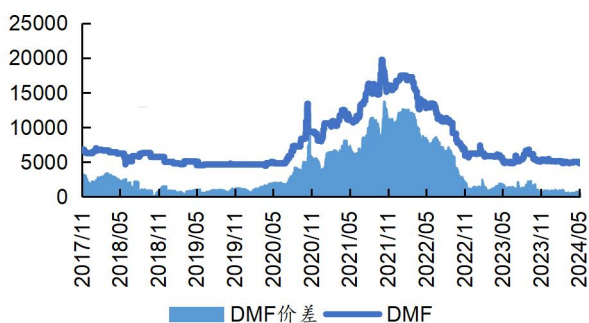
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

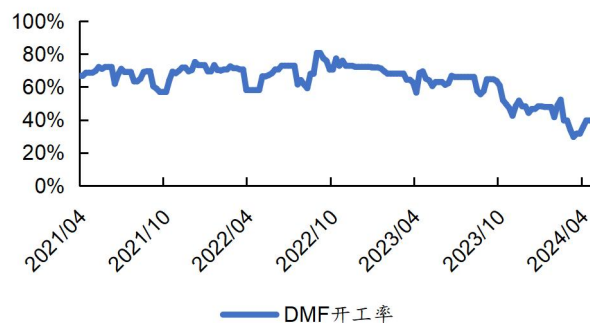
DMF：6月20日，DMF价格4700元/吨，周环比下跌2.08%。供应方面，本周DMF开工负荷40.4%，较上期提升1个百分点。因个别工厂原料供应量增大，支撑其产量及负荷小幅提升，预计下周其市场供应量小幅增加。需求方面，因市场淡季气氛延续，下游订单承接动力不足，虽原料方面多数品种价格低位运行，但下游厂商原料备货意愿偏弱，多数企业消耗库存为主。

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

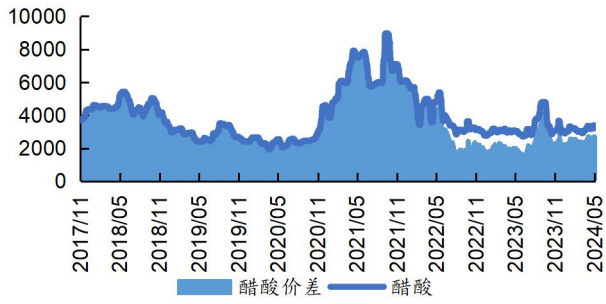


来源：卓创资讯，华福证券研究所

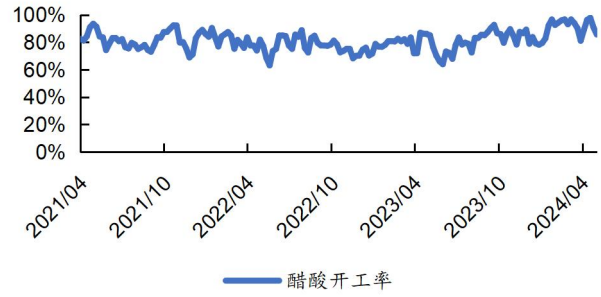
醋酸：6月20日，醋酸价格3270元/吨，周环比下跌2.1%。供应方面，本周醋酸产量环比减少约2.98%。周内江苏索普及鲁南化工装置开工略有下降，上海华谊短暂停车，河北建滔装置停车重启后开工负荷不满，南京英力士装置仍在检修，醋酸周产量损失量约30000吨。本周四套醋酸装置出现意外停车及降负情况，6月份醋酸产量预测值修正为95.99万吨。需求方面，本周主要下游PTA装置利用率79.08%，相比上周下降1.44个百分点，醋酸乙烯开工负荷57.09%，相比上周下降7.34个百分点，醋酸乙酯开工负荷51.20%，相比上周下降7.90个百分点。刚需有所减少，现货商谈气氛转淡。

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