

基础化工

行业周报：君正化工年产30万吨BDO装置试产成功，卫星化学 α -烯烃新材料产业园开建

投资要点：

➢ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌1.03%，创业板指数下跌4.13%，沪深300下跌0.97%，中信基础化工指数下跌2.76%，申万化工指数下跌2.38%。

➢ **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合成树脂(1.24%)、印染化学品(0.19%)、涤纶(-0.35%)、复合肥(-1.14%)、钾肥(-1.51%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为涂料油墨颜料(-6.44%)、涤纶(-4.81%)、电子化学品(-4.67%)、橡胶助剂(-4.62%)、橡胶制品(-3.84%)。

➢ 本周行业主要动态：

➢ **君正化工年产30万吨BDO装置试产成功。**6月22日，内蒙古君正化工有限责任公司绿色低碳环保可降解塑料循环产业链项目30万吨/年BDO(1,4-丁二醇)生产线试产成功。君正化工引进美国KTS(原INVISTA)BDO技术，单套年产能30万吨，为目前全球单线产能最大BDO装置。目前，君正化工绿色低碳环保可降解塑料循环产业链项目已建成年产300万吨焦炭、55万吨甲醇、69.8万吨乙炔原料项目，12万吨PTMEG生产装置及其它配套设施。此次BDO生产线投料开车成功，标志着该项目已实现从焦化、甲醇、BDO、到PTMEG整套化工产业链的闭合，BDO项目全流程贯通。(资料来源：中国化工报)

➢ **卫星化学 α -烯烃新材料产业园开建。**6月24日，卫星化学在连云港徐圩新区投资建设的国内首个 α -烯烃综合利用高端新材料产业园项目正式启动建设。该项目总投资266亿元，是卫星化学基于轻烃一体化为核心，打造低碳化学新材料科技公司的核心战略部署。项目采用自主研发的高碳 α -烯烃技术，向下游延伸高端聚烯烃、聚乙烯弹性体、润滑油基础油、超高相对分子质量聚乙烯等高端新材料，并对副产氢气进行资源化利用。(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。**全球轮胎行业空间广阔，国内轮胎企业迅速发展。**建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、玲珑轮胎。**

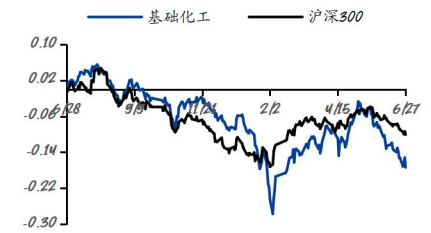
➢ **投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身 α 属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业 β 共振。**建议关注：东材科技(光学膜核心标的，电子树脂稳步放量)、斯迪克(OCA光学胶龙头企业)、莱特光电(OLED终端材料核心标的)、瑞联新材(OLED中间体及液晶材料生产商)。**

➢ **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，叠加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	10
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	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)	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)	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)	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

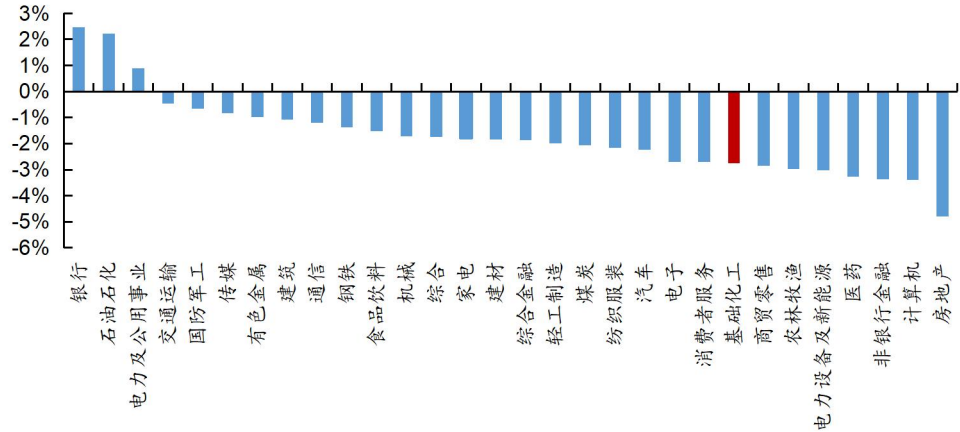


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 1.03%，创业板指数下跌 4.13%，沪深 300 下跌 0.97%，中信基础化工指数下跌 2.76%，申万化工指数下跌 2.38%。

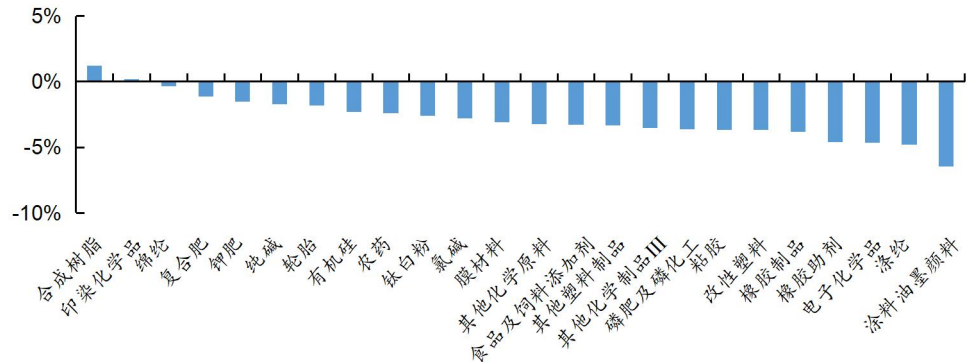
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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合成树脂(1.24%)、印染化学品(0.19%)、涤纶(-0.35%)、复合肥(-1.14%)、钾肥(-1.51%); 化工板块涨跌幅后五的子行业分别为涂料油墨颜料(-6.44%)、涤纶(-4.81%)、电子化学品(-4.67%)、橡胶助剂(-4.62%)、橡胶制品(-3.84%)。

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：巨化股份(7.29%)、华信新材(6.77%)、宝丰能源(6.12%)、兄弟科技(5.3%)、安诺其(5.21%)、中旗股份(5.06%)、美达股份(4.81%)、珀莱雅(4.46%)、屹通新材(4.41%)、宏和科技(4.28%)。



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
600160.SH	巨化股份	7.29%	氟化工
300717.SZ	华信新材	6.77%	其他塑料制品
600989.SH	宝丰能源	6.12%	合成树脂
002562.SZ	兄弟科技	5.30%	食品及饲料添加剂
300067.SZ	安诺其	5.21%	印染化学品
300575.SZ	中旗股份	5.06%	农药
000782.SZ	美达股份	4.81%	涤纶
603605.SH	珀莱雅	4.46%	日用化学品
300930.SZ	屹通新材	4.41%	钢铁耗材
603256.SH	宏和科技	4.28%	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: 新纶科技(-22.09%)、圣济堂(-12.78%)、南京化纤(-12.5%)、华西股份(-12%)、黑猫股份(-11.03%)、格林达(-10.64%)、联瑞新材(-10.48%)、雄塑科技(-10.45%)、同益股份(-10.41%)、卓越新能(-10.11%)。

图表 4: 化工板块跌幅前十的公司

证券代码	公司简称	涨幅	所属行业
002341.SZ	新纶科技	-22.09%	膜材料
600227.SH	圣济堂	-12.78%	氮肥
600889.SH	南京化纤	-12.50%	粘胶
000936.SZ	华西股份	-12.00%	涤纶
002068.SZ	黑猫股份	-11.03%	橡胶助剂
603931.SH	格林达	-10.64%	电子化学品
688300.SH	联瑞新材	-10.48%	其他化学原料
300599.SZ	雄塑科技	-10.45%	其他塑料制品
300538.SZ	同益股份	-10.41%	改性塑料
688196.SH	卓越新能	-10.11%	其他化学制品III

数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【新化股份】6月28日, 公司发布关于部分募投项目延期的公告。公司于2024年6月26日召开第六届董事会第十次会议, 审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》, 同意公司将“4万吨/年合成氨(制气单元)新型煤气化综合利用技术改造项目”达到预定可使用状态的时间延期至2025年4月, “宁夏新化化工有限公司合成香料产品基地项目(一期)”达到预定可使用状态的时间延期至2025年6月。

【兴化股份】6月28日, 公司发布关于子公司榆神能化完成年度检修计划恢复运行的公告。公司控股子公司陕西延长石油榆神能源化工有限责任公司为了确保后期生产装置的安全平稳运行, 按照计划于2024年5月17日进行例行停车检修, 预



计停车 45 天，具体内容详见 2024 年 5 月 16 日披露的《关于子公司榆神能化例行停车检修的公告》（公告编号：2024-028）。停车检修期间，榆神能化提升了生产设备的性能和运行质量，以确保装置安、稳、长、满、优运行。截至本公告披露日，榆神能化已完成全部检修计划，并于 6 月 27 日全面恢复生产运行，进入稳定运行状态。

【国风新材】6 月 27 日，公司发布关于投资设立合肥国风光电材料有限公司的公告。公司为紧抓合肥市“芯屏”产业快速发展机遇，进一步整合优化人才、技术、市场资源，集中优势力量加快建设年产 10 亿平米光学级聚酯基膜项目，推动项目建设和运营，着力发展公司战略转型期间重点培育的光学膜材料产业。公司拟以现金 4 亿元全资设立合肥国风光电材料有限公司（暂定名，最终以工商行政管理部门核准登记为准）。

【凯美特气】6 月 27 日，公司发布关于安庆凯美特气体有限公司特气装置停车检修完成并复产的公告。公司全资子公司安庆凯美特气体有限公司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于 2024 年 6 月 8 日开始进行停车检修。具体内容详见公司 2024 年 6 月 8 日披露的《关于安庆凯美特气体有限公司例行停车检修的公告》（公告编号：2024-037）。停车期间，安庆凯美特对特气装置进行保养与维护，以确保生产装置后期安全有效运行。2024 年 6 月 26 日，安庆凯美特特气装置检修完成并已通过安全运行，现已进入正常生产状态。

【石大胜华】6 月 27 日，公司发布关于锂电材料生产研发一体化项目的进展公告。2021 年 12 月 2 日，公司召开第七届董事会第十一次会议审议《关于与武汉化学工业区管理委员会签订锂电材料生产研发一体化项目投资协议书的议案》，公司拟成立全资子公司在武汉市化学工业园建设锂电材料生产研发一体化项目。近日，胜华新能源科技（武汉）有限公司投资建设的锂电材料生产研发一体化项目装置已经安装完毕，通过竣工验收并完成试生产前手续办理及现场确认工作，具备试生产条件，进入试生产阶段。

【瑞联新材】6 月 26 日，公司发布关于全资子公司通过药品 GMP 符合性检查的公告。公司的全资子公司渭南瑞联制药有限责任公司于近日收到陕西省药品监督管理局签发的《药品 GMP 符合性检查告知书》（2024 年第 24 号），瑞联制药位于渭南市高新技术产业开发区的生产基地生产的原料药泊沙康唑（原料药 601 生产车间，泊沙康唑生产线）已通过陕西省药品监督管理局药品生产质量管理规范符合性检查（即 GMP 符合性检查），结果符合《药品生产质量管理规范》的要求。

【吉林化纤】6 月 26 日，公司发布关于成立合资子公司的公告。近日，公司与吉林省股权基金投资有限公司、吉林省吉创专精特新创业投资合伙企业（有限合伙），签署《合作协议》成立合资公司“吉林绿纤高科有限公司”（暂定名，具体名称以市场监督管理部门最终核定为准，以下简称“标的公司”“合资公司”）。合资公司注册资本 115,000 万元，公司以货币和实物出资 65,000 万元，占比 56.52%。本次



成立合资子公司事项已经公司第十届董事会第十一次会议审议通过。

【天原股份】6月26日，公司发布关于昌能煤矿项目进展的公告。公司下属子公司云南天力煤化有限公司昌能煤矿30万吨/年整合技改工程项目，截止目前已进入试生产。昌能煤矿煤炭洗选后属于高品质无烟煤，是公司生产电石和高钛渣所必需的碳素原料，煤炭作为公司生产的战略性原料资源，对公司优化资源配置，稳定原料供给，降低原料波动风险和成本等有着重要作用。昌能煤矿完成建设后，能够确保产业链下游原料供给及成本控制，有助于提升公司市场竞争力。

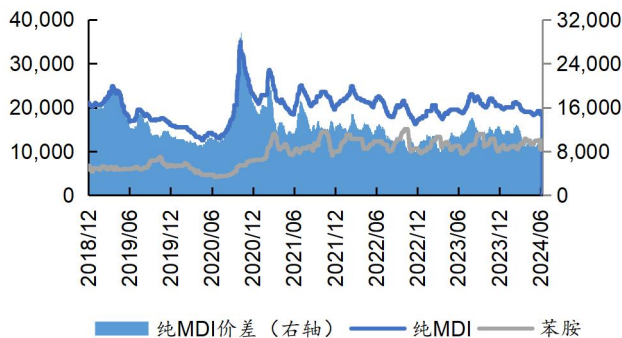
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

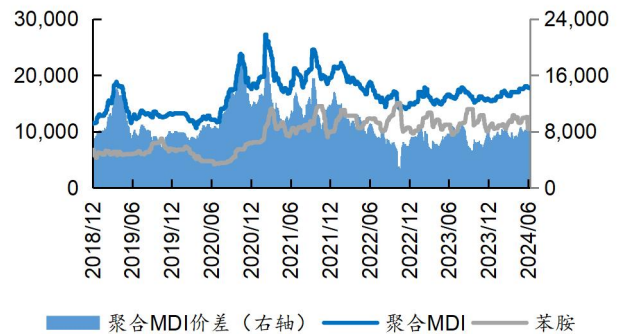
纯MDI: 本周国内纯MDI下游开工不高，多小单采购。TPU开工在四至五成；鞋底、浆料行业开工负荷在五成附近。本周氨纶开工负荷84%，较上周开工水平下滑1个百分点。

聚合MDI: 本周国内聚合MDI下游买气清淡。冰箱冷柜行业及板材大厂需求略有减弱，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、冷库等行业询盘清淡。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



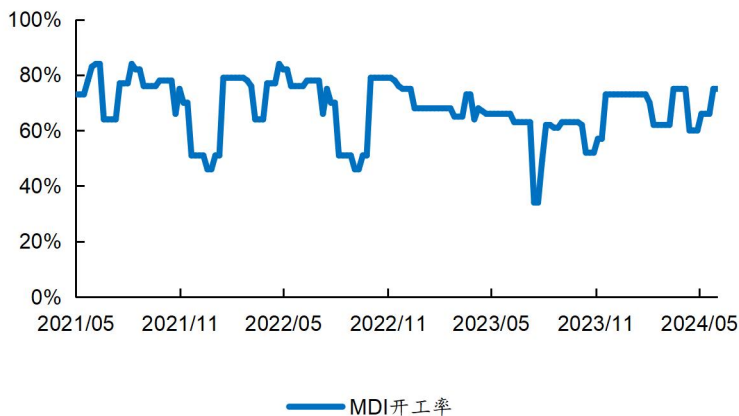
图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



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	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	20 万吨/年 MDI 装置因

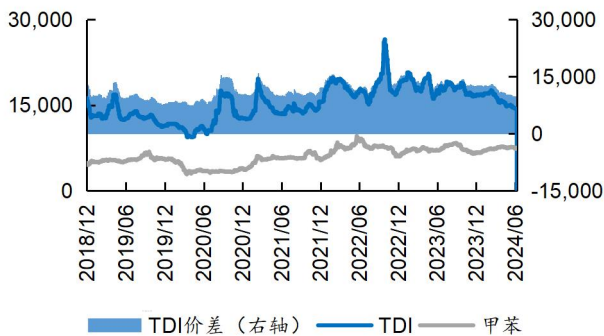


			装置故障意外停车, 原计划定于9月份检修提前, 预计检修45天左右。
	韩国万华	41	装置正常运行
	伊朗万华	4	装置正常运行

数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所, 数据截止至6月27日

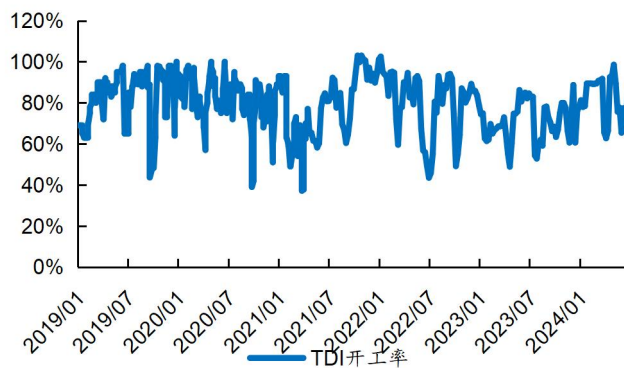
TDI: 本周下游消耗依然较弱, 且买气不积极。淡季影响非常明显, 多数用户反馈订单欠佳, 消耗原料进度偏慢, 罐内库存及在途库存均有一定积累, 规模以上客户状况稍好。

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	-
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	-
福建工厂	25	液相光气法	正常运行	-
合计	145	周度开工负荷	88.37%	-

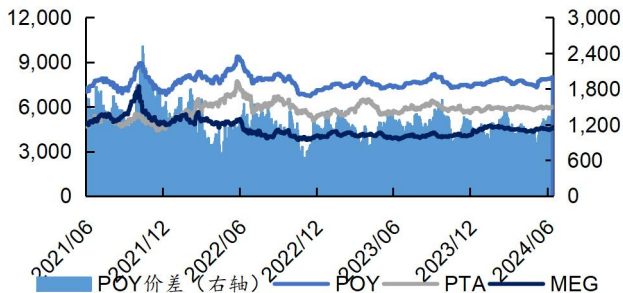
数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至6月27日

2.2 化纤

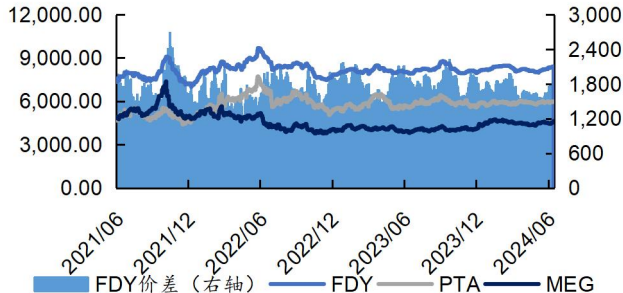
涤纶: 6月27日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7975 元/吨, 周环比上升 1.27%; 涤纶长丝 FDY 价格 8400 元/吨, 周环比上升 0.6%; 涤纶长丝 DTY 价格 9400 元/吨, 周环比上升 0.53%。本周涤纶长丝平均产销在 105.48%, 较上周上升 49.20 个百分点。



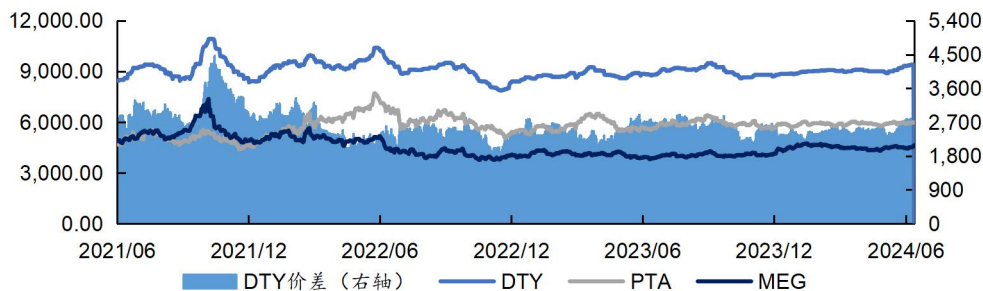
本周织造综合开机率小幅下降，截至 2024 年 6 月 27 日，江浙织造综合开机率在 69.48%。

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

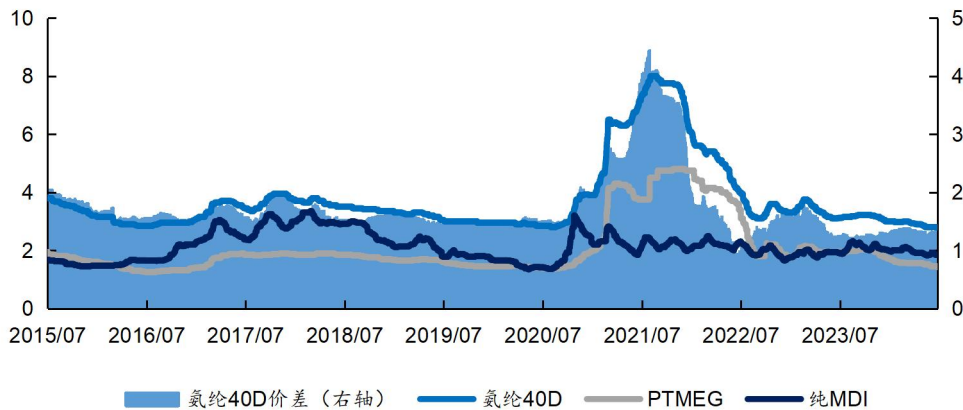
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)


来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

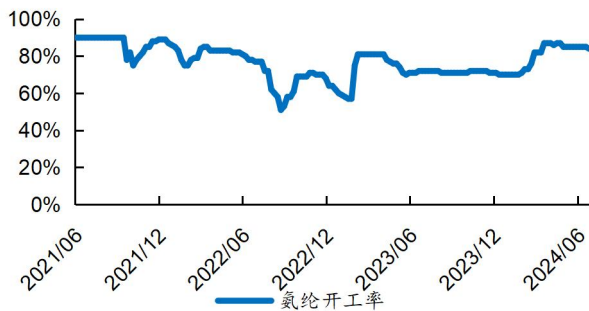
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)


来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

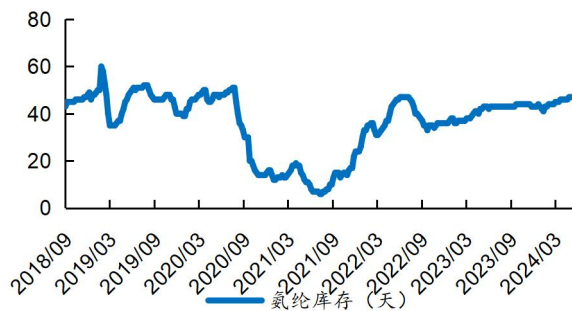
氨纶: 6 月 27 日，氨纶 40D 价格 28000 元/吨，周环比持平。供应方面，本周氨纶开工负荷 84%，较上周下降 1pct，氨纶社会库存 48 天，周环比持平。下游领域开工水平稳定。本周江浙织机开机率 71%，较上周开工水平持平。


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

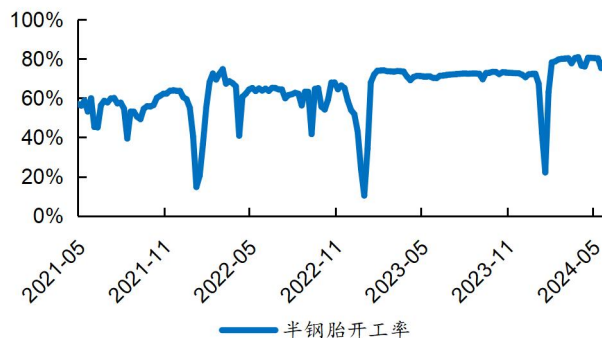
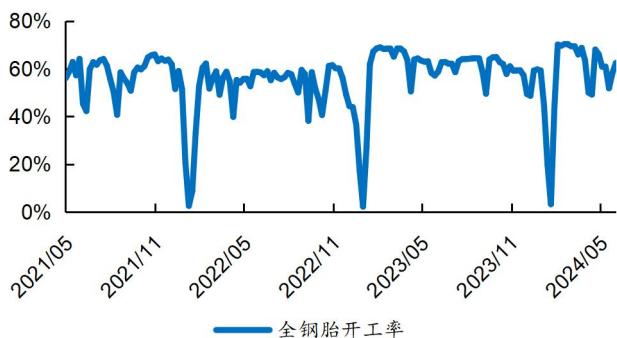
2.3 轮胎

全钢胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.44%，较上周走高 4.29 个百分点，较去年同周走高 3.63 个百分点。

半钢胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.98%，较上周走高 0.25 个百分点，较去年同周走高 8.83 个百分点。

轮胎需求市场: 配套市场方面，汽车生产已经进入淡季，汽车产量难有新的增长，对轮胎配套需求量带动有限。替换市场方面，本周替换市场整体表现旺季不旺，终端需求疲软。同时，目前轮胎市场环节库存高位，轮胎继续向下传导受到阻力。出口市场方面，受海运费上涨、仓位紧张等因素影响，轮胎出口订单有所延后，对出口出货形成一定的拖累。

图表 18: 全钢胎开工率
图表 19: 半钢胎开工率



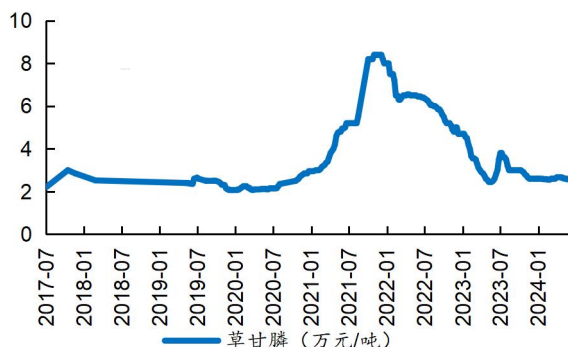
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

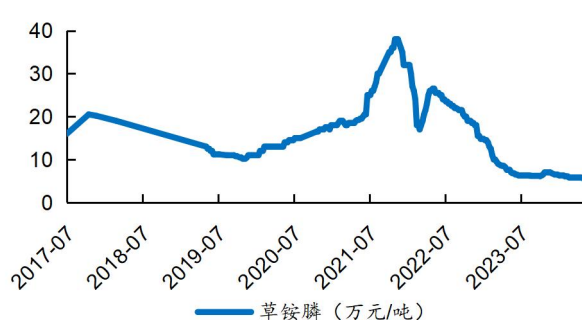
2.4 农药

除草剂：本周草甘膦原药均价 2.54 万元/吨，环比下跌 0.04 万元/吨，跌幅 1.55%，较上周跌幅扩大 0.78 个百分点。市场供货情况平稳，下游需求寡淡，交投行为稀少，成交情况不理想，商谈重心偏低端整理。本周草铵膦原药均价 5.50 万元/吨，环比下跌 0.02 万元/吨，跌幅 0.36%，较上周跌幅收紧 0.36 个百分点。厂家供货能力稳定，下游询单意向淡薄，整体交投进展平缓，场内活跃度不高。

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）



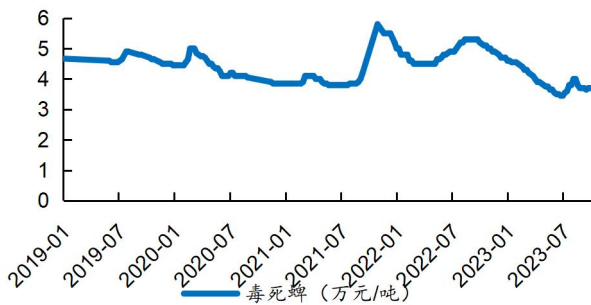
来源：iFinD，华福证券研究所

来源：iFinD，华福证券研究所

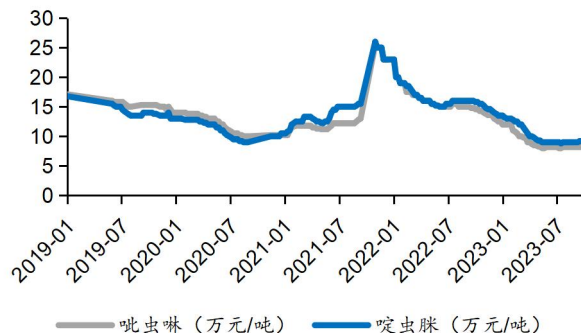
杀虫剂：本周毒死蜱市场均价 3.53 万元/吨，连续两周持平。供应方面，市场货源供应保持平稳，新签单数量有限，走货节奏不快。需求方面，下游需求表现平淡，新单交投延续偏弱，保持随用随采，行情缺乏提振。供需双方延续淡季观望心态，价格涨跌动力不足。本周吡虫啉市场均价 7.65 万元/吨，较上周持平。本周啶虫脒市场均价 6.87 万元/吨，较上周下跌 0.08 万元/吨，跌幅 1.15%，上周环比持平。供应方面，生产企业供应平稳，场内商谈气氛平淡，货源流通节奏不快。需求方面，下游刚需跟进为主，保持随用随采，新单交投放量有限。原药市场暂无明显提振因素，行情走势略显平淡。

图表 22：毒死蜱价格走势（万元/吨）

图表 23：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）

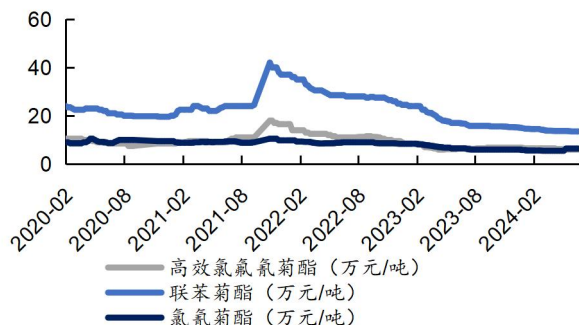


来源：iFinD，华福证券研究所



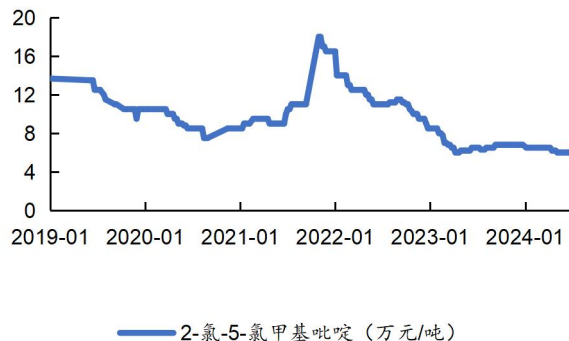
来源：iFinD，华福证券研究所

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

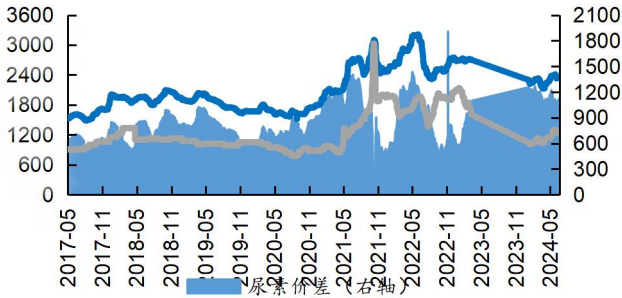
杀菌剂：本周白色多菌灵市场均价 3.44 万元/吨，较上周下跌 0.01 万元/吨，跌幅 0.29%，上周环比持平。本周 80%代森锰锌（络合态）市场均价 2.08 万元/吨，较上周下跌 0.01 万元/吨，跌幅 0.48%，与上周相比跌幅收窄 2.31 个百分点。下游需求进入淡季，询单买货减少，新单交投降温，行情理性调整。

2.5 化肥

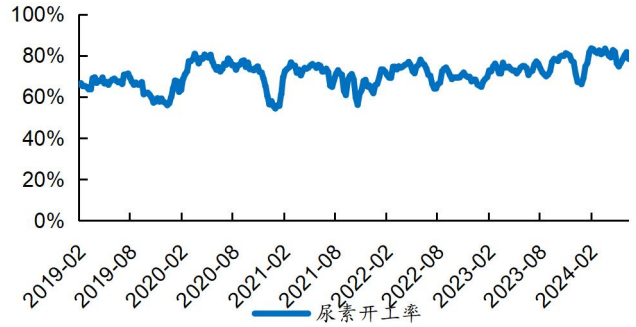
氮肥：6月27日，尿素价格 2361.9 元/吨，周环比上升 0.96%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 78.33%，较上周上升 3.32pct。国内尿素需求分为农业和工业，农业：局部区域农业仍有刚需补货。截至 6 月 27 日，中国复合肥企业产能运行率 22.49%，较上周降低 6.17 个百分点，较上周降幅收窄 2.99 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 56.24%，较上周下降 4.69 个百分点。

图表 26: 尿素价格及价差 (元/吨)

图表 27: 尿素开工率



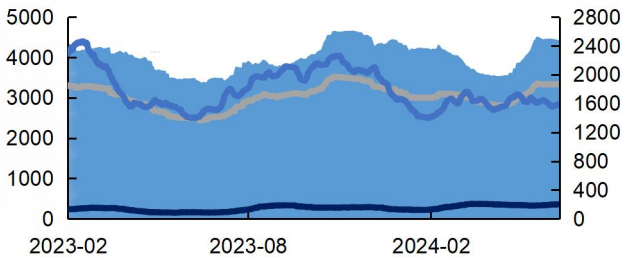
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

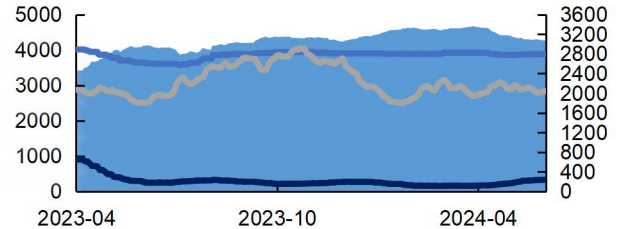
磷肥: 6月27日,磷酸一铵价格3331.67元/吨,周环比持平。磷酸二铵价格3879.38元/吨,周环比持平。供应方面,本周磷酸一铵企业平均开工率54.54%,较上周上升0.63pct;本周磷酸二铵企业平均开工率53%,与上周持平。本周磷酸一铵需求一般,下游按需拿货。复合肥夏季销售基本结束,秋季原材料采购按需跟进。本周磷酸二铵国内销售淡季,交投有限。磷酸二铵秋季备肥尚未完全启动,内贸短期需求支撑不足,基层交投偏弱。

图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)



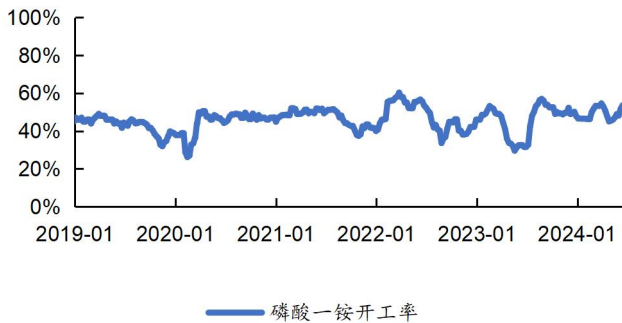
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)



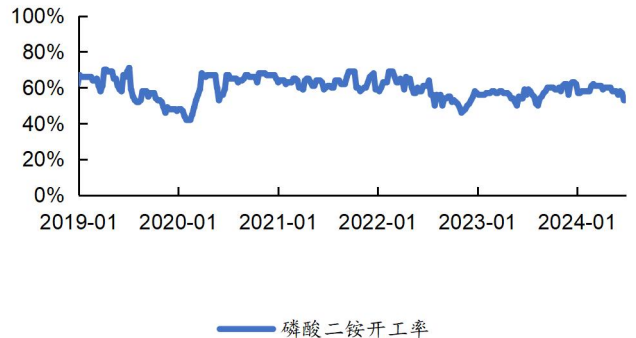
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 30: 磷酸一铵开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

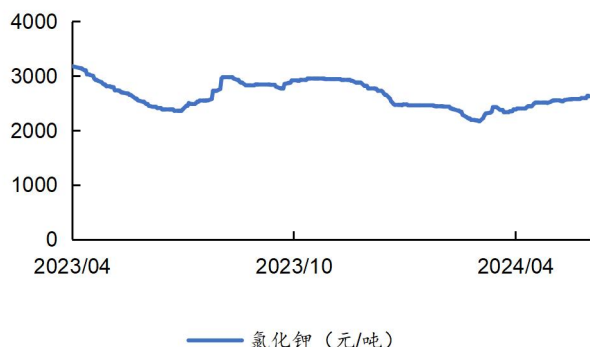
图表 31: 磷酸二铵开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

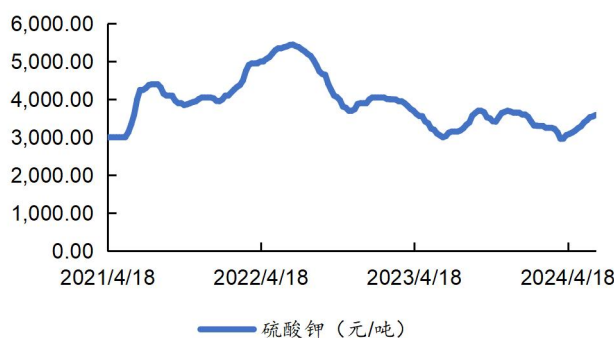
钾肥: 本周国内氯化钾供应维持紧平衡, 热销品种量少价扬。截至目前, 港口62%白钾周度市场均价 2607 元/吨, 较上周涨 32 元/吨, 涨幅为 1.24%, 较上周涨幅扩增 0.93 个百分点。供应方面, 港口钾肥到量少, 保税区库存量增大。国储期内, 龙头企业引导市场作用明显, 现货供应有限。另外, 中欧班列钾肥补充量少, 国产氯化钾供应相对偏紧。需求方面, 截至 6 月 27 日, 中国复合肥企业产能运行率 22.49%, 较上周降低 6.17 个百分点。复合肥市场刚需用肥跟进, 消化库存为主, 肥企产销持续降低, 部分产线停车检修。预计下周复合肥产能运行率有提升可能。

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

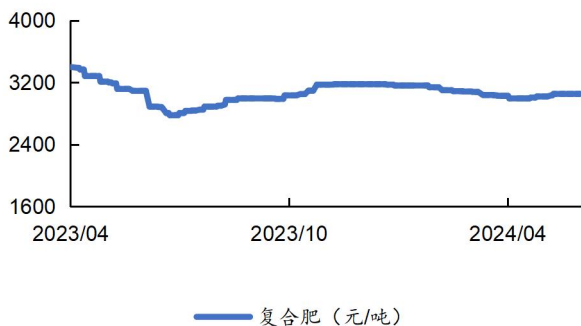
图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

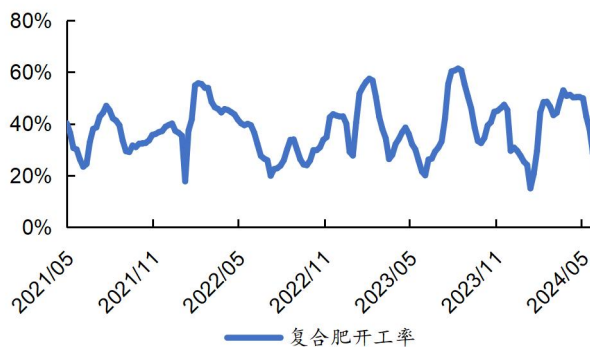
复合肥: 6 月 27 日, 全国 45% (15-15-15) 复合肥出厂均价约 3052.78 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周国内复合肥开工负荷率 22.49%, 较上周下降 6.17pct。本周国内复合肥市场需求转淡, 刚需消化库存。东北地区氮钾追肥跟进, 需求逐步转弱。冀鲁豫及周边地区刚需用肥扫尾, 局部经销商逢低补仓, 平衡硫基肥、高钾配方肥居多。苏皖及周边水稻区域用肥跟进, 消化库存为主, 新价货源接受度弱, 补货跟进寥寥。西南地区刚需一般, 待市观望为主。

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

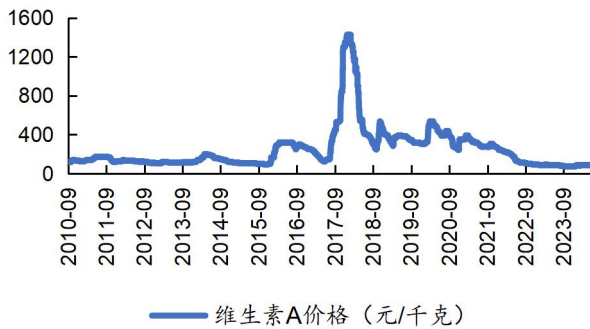


2.6 维生素

维生素 A: 6月28日, 国产维生素 A(50万 IU/g)均价 87.5 元/kg, 周环比上升 0.57%。本周维生素 A 市场主流厂家停签停报。

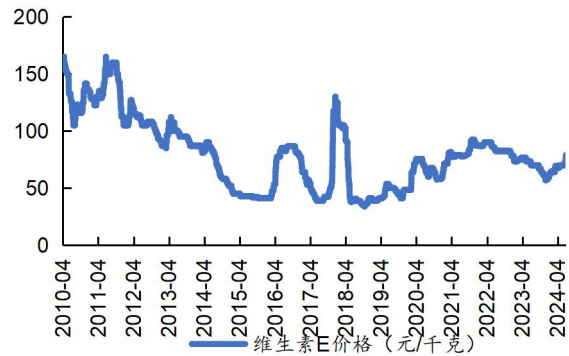
维生素 E: 6月28日, 国产维生素 E(50万 IU/g)均价 79 元/kg, 周环比上升 9.72%。厂家方面: 周二, 国内主流厂家报价全线上调至 90 元/公斤, 有国外厂家报价上调至 75 元/公斤, 且均表示限量对外接单, 当天下午再度停签停报。本周有二线厂家报价上调至 80-85 元/公斤。厂家多表示无库存, 供应较为紧张。

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)

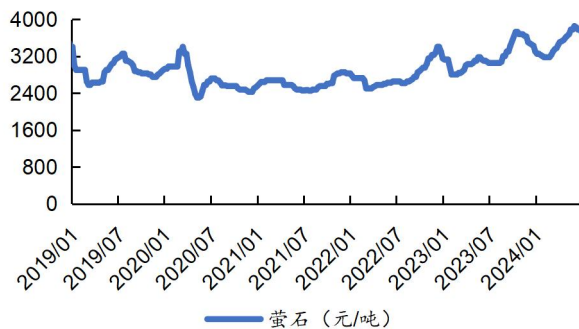


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

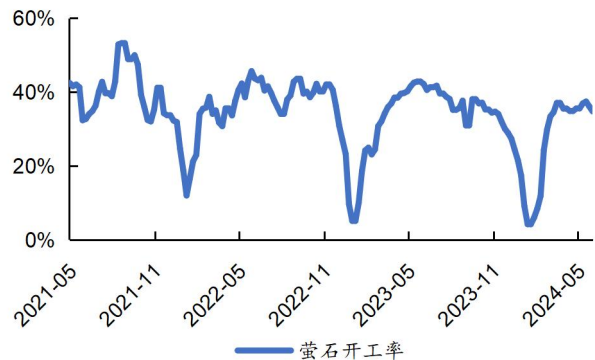
萤石: 6月28日, 萤石均价 3725 元/吨, 周环比下跌 1.32%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 34.76%, 较上周下降 1.34pct。预计萤石粉价格有偏弱震荡的可能。供应虽然偏紧, 但市场信心较前期减弱, 部分选厂及贸易商出货积极性增加。下游无水氢氟酸行情偏弱整理, 产品倒挂明显, 在此影响下利空原料市场, 多有压价情绪。同时预计后市需求有减少的可能, 企业多维持生产刚需采货。综合分析市场利空居多, 预计价格存小幅下滑的可能。

图表 38: 萤石价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

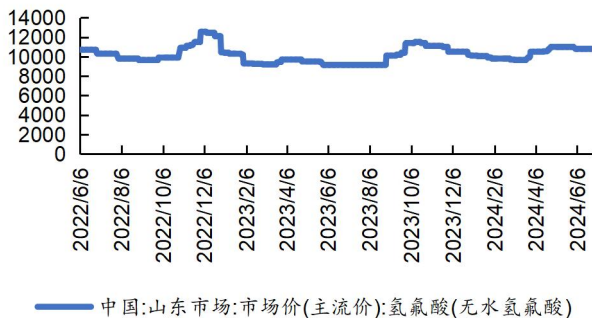
图表 39: 萤石开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

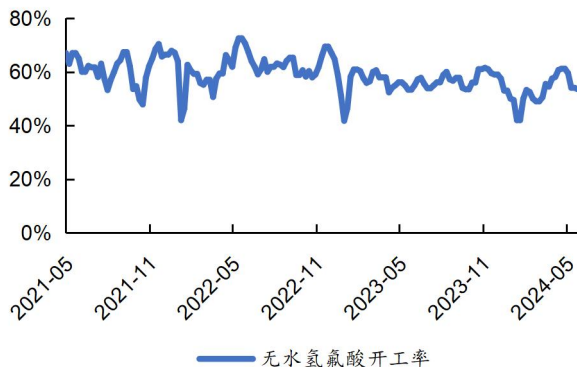
无水氢氟酸: 6月28日,无水氢氟酸均价10800元/吨,周环比持平。供应方面,无水氢氟酸开工负荷53.57%,与上周持平。预计短期无水氢氟酸价格偏弱震荡,终端淡季的影响下,对无水氢氟酸需求减少,下游企业多维持生产刚需采货,需求端利空制约明显。原料方面萤石粉价格震荡下滑,后市预计原料成本有小幅减少的可能。供应或将逐步收紧,市场利好利空的互相作用下,预计无水氢氟酸市场偏弱为主,但基于成本的支撑,预计价格整体向下幅度较为有限。

图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

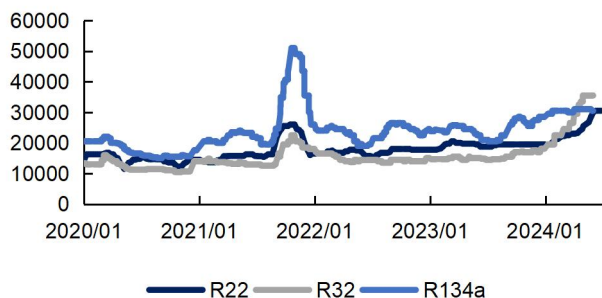
图表 41: 无水氢氟酸开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

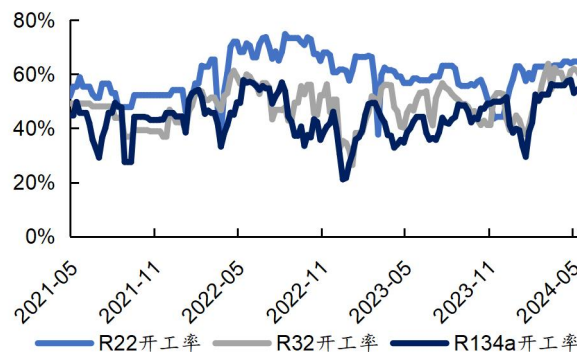
制冷剂: 6月28日,制冷剂 R22 均价30500元/吨,周环比持平。制冷剂 R32 均价35500元/吨,周环比持平。制冷剂 R134a 均价30250元/吨,周环比上升5.22%。供应方面,本周制冷剂 R22 开工负荷62.74%,与上周持平。本周制冷剂 R32 开工负荷率58.48%,较上周下降1.9pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率47.78%,较上周上升0.5pct。本周国内制冷剂市场需求强弱不一。周内终端空调企业生产稳定,对应 R32 需求量尚可,贸易市场业者多有一定货源储备,补库需求释放不足,售后维修市场在高温天气驱动下,小包装走货节奏小幅加快,但区域性较为明显,南方多雨天气下,需求增量仍有限。

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

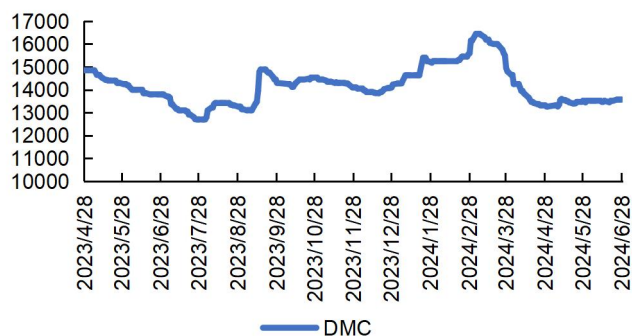


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

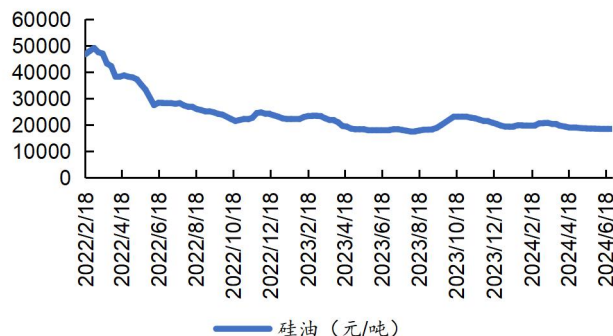
有机硅: 6月28日,有机硅DMC价格13571.5元/吨,周环比上升0.38%。硅油价格18625元/吨,周环比上升0.68%。近期有机硅市场较稳定运行,目前在终端需求无较好改善之迹的情况下,市场供大于求的格局很难得以改善,后市来看,部分单体厂家预售订单交付完成后加之传统淡季之时,或有厂家加入检修和减产的队伍中,短期来看市场还是以稳定为主,后续需关注头部企业的价格动态。

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)

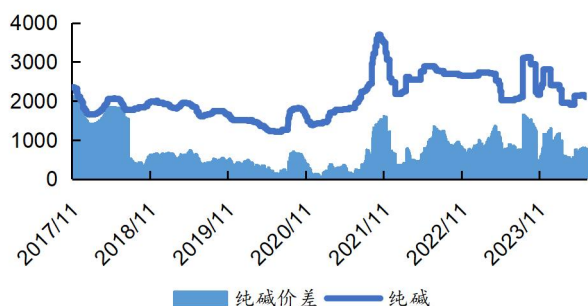


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

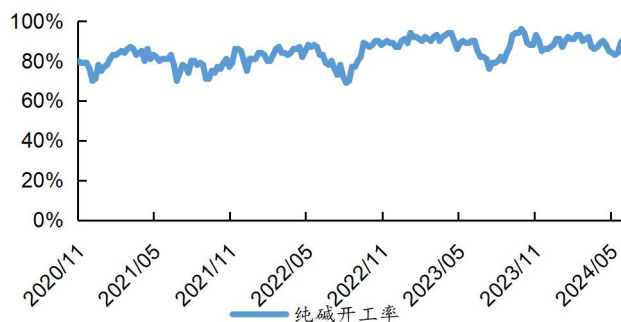
纯碱: 6月27日,纯碱价格2107元/吨,周环比持平。截至本周四,全国浮法玻璃生产线共计301条(剔除部分已置换线),在产249条,日熔量共计169565吨,较上周持平。

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

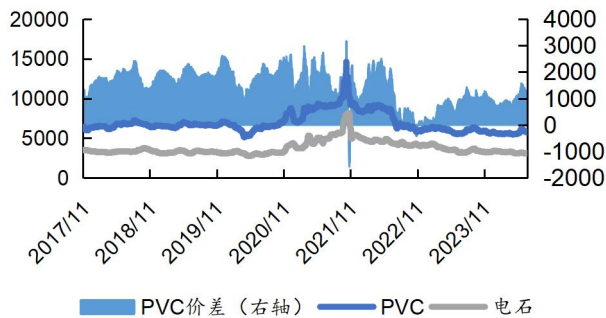


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

电石: 6月27日,电石价格3123元/吨,周环比持平。主要下游中:电石法PVC粉开工负荷率79.32%,环比上周提升1.66个百分点;电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率90.58%,较上周提升1.6个百分点;电石法醋酸乙烯平均开工负荷在40.49%,较上周下降2.08个百分点;BDO开工负荷为70%,较上周提升1个百分点(上周修正为69%)。

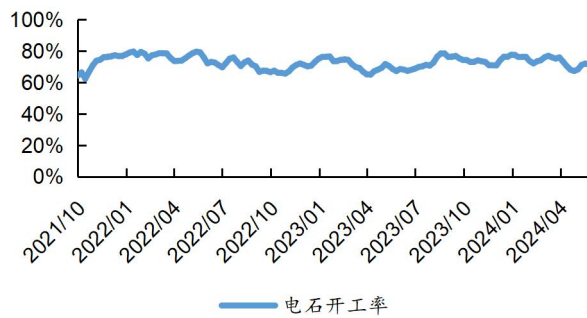


图表 48: PVC 价格价差走势 (元/吨)



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

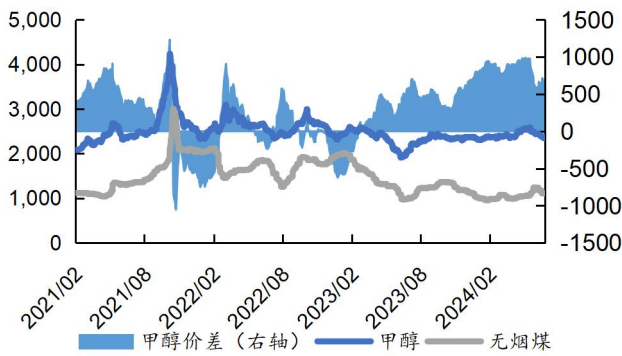
无烟煤: 6月27日, 无烟煤价格1112.5元/吨, 周环比下跌3.89%。供应方面, 截止到6月27日, 卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿, 除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿, 共有82个矿维持生产, 山西无烟煤矿开工率略降至95.35%, 较6月20日开工率下降1.16个百分点。需求方面, 本周煤头尿素企业开工负荷率79.62%, 周环比下滑3.75个百分点(由涨转降), 周同比上涨5.08个百分点。

甲醇: 6月27日, 甲醇价格2557.5元/吨, 周环比上升0.29%。供应方面, 本周暂无新增检修装置, 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11家, 影响产量19.32万吨。6月份, 考虑到6月30日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, 醋酸、二甲醚开工负荷提升, 主力下游烯烃、MTBE、甲醛开工负荷下降, DMF开工负荷持平。

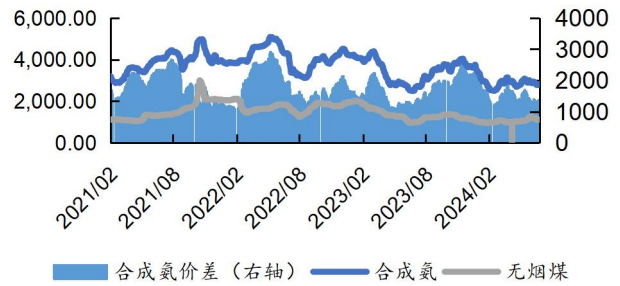
合成氨: 6月27日, 合成氨价格2801元/吨, 周环比下跌0.74%。供应方面, 本周(6月21日至27日)国内主产区液氨外销总量为90980吨, 周环比上涨0.13%, 上周为下滑3.24%。需求方面, 2024年(6月21日至27日)中国尿素开工负荷率78.33%, 周环比下滑3.32个百分点(由涨转降), 对液氨的需求略有萎缩。

图表 50: 甲醇价格价差走势 (元/吨)

图表 51: 合成氨价格价差走势 (元/吨)



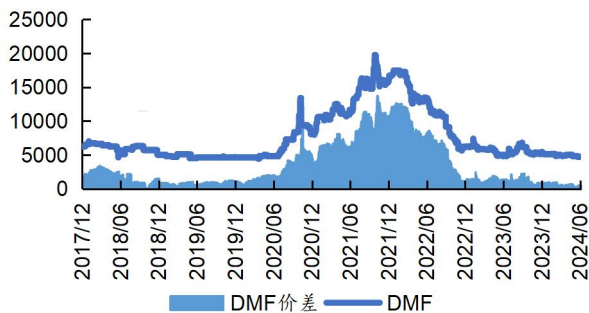
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

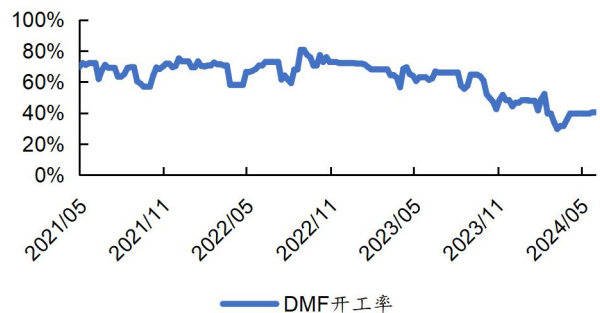
DMF: 6月27日，DMF价格4700元/吨，周环比持平。供应方面，本周DMF开工负荷40.4%，较上周持平。终端需求弱势且订单量不足致企业生产积极性不高，利润受限亦致行业负荷率保持低位。需求方面，终端行业整体订单量不多，盈利压力对生产强度和上游原料消费的反向压力持续显现，目前看需求清淡情况或将继续影响订单表现。

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

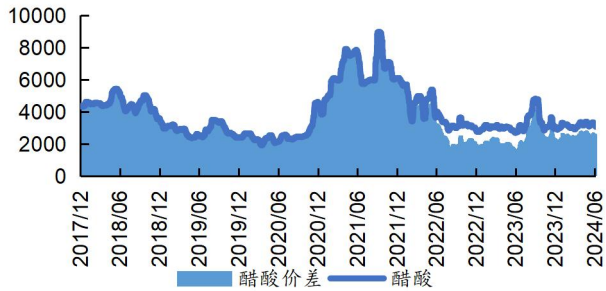


来源：卓创资讯，华福证券研究所

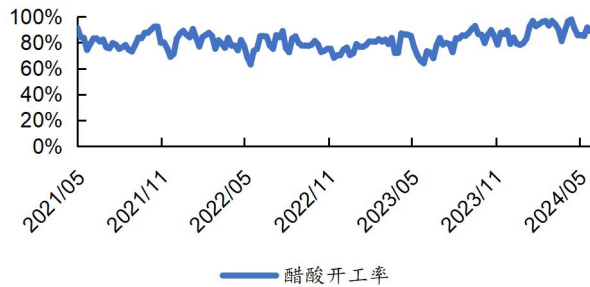
醋酸: 6月27日，醋酸价格3130元/吨，周环比下跌4.28%。供应方面，本周醋酸产量环比增加约2.60%。周内鲁南化工装置依旧开工不满，南京英力士装置仍在检修，河北建滔装置短停恢复后也开工不满，醋酸周产量损失量约24000吨。不过其他醋酸装置均保持高负荷生产，醋酸行业整体开工负荷有所提升。本周一套醋酸装置出现意外停车情况，6月份醋酸产量预测值修正为94.72万吨。需求方面，本周主要下游PTA装置利用率78.40%，相比上周下降0.68个百分点，醋酸乙烯开工负荷56.87%，相比上周下降0.22个百分点，醋酸乙酯开工负荷55.00%，相比上周提升3.80个百分点。刚需相对一般，现货交投仍较平淡。

图表 54: 醋酸价格价差走势 (元/吨)

图表 55: 醋酸开工率走势



来源：金联创，卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

3 风险提示

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

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

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

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

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

投资评级声明

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

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

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

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn