

基础化工

行业周报: 榆林化工年产 20 万吨 PGA 项目开工, 万华化学年产 20 万吨 POE 项目全流程贯通

投资要点:

➤ **本周板块行情:** 本周, 上证综合指数下跌 0.59%, 创业板指数下跌 1.65%, 沪深 300 下跌 0.88%, 中信基础化工指数下跌 1.36%, 申万化工指数下跌 0.86%。

➤ **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粘胶(1.94%)、氯碱(1.41%)、磷肥及磷化工(1.07%)、钛白粉(0.76%)、纯碱(0.05%); 化工板块跌幅前五的子行业分别为轮胎(-4.34%)、橡胶制品(-3.44%)、改性塑料(-3.25%)、膜材料(-3.24%)、有机硅(-3.08%)。

➤ 本周行业主要动态:

➤ **榆林化工年产 20 万吨 PGA 项目开工。** 6 月 30 日, 国家能源集团榆林化工有限公司 20 万吨/年 PGA(聚乙醇酸)项目在榆林经开区清水工业园区开工建设, 这是打造榆林煤、油、化新材料新能源一体化综合能源创新示范基地的先导项目。国能榆林化工 20 万吨/年 PGA 项目占地 745 亩, 总投资约 72 亿元, 工艺装置主要包括 35 万吨/年 MG(乙醇酸甲酯)装置和 2×10 万吨/年 PGA(聚乙醇酸)装置, 建设内容包括甲醛、甲缩醛、羧化、水解、预聚、成环、提纯、聚合成型、包装等工艺单元, 计划于 2027 年全面建成投产。(资料来源: 中国化工报)

➤ **万华化学年产 20 万吨 POE 项目全流程贯通。** 6 月 29 日, 万华化学新材料事业部一期 20 万吨/年 POE 项目实现全流程贯通, 并于当日产出合格产品, 标志着中国首套大规模自主研发的 POE 工业化装置一次性高质量开车成功。

➤ **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)。

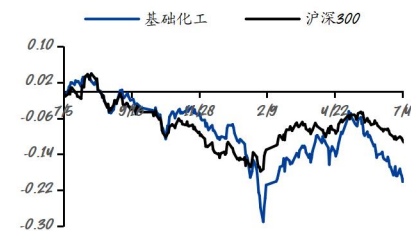
➤ **投资主线三: 关注具有较强韧性的景气周期行业、以及库存完成去化迎来底部反转。** (1) 磷化工: 供给端受环保政策限制, 磷矿及下游主要产品供给扩张难, 叠加下游新能源需求增长, 供需格局趋紧。磷矿资源属性凸显, 支撑产业链景气度。建议关注: 云天化、川恒股份、兴发集团、芭田股份。(2) 氟化工: 二代制冷剂生产配额加速削减支撑盈利能力高位企稳, 三代制冷剂生产配额落地在即迎来景气修复, 高端氟聚合物及氟精细化学品高速发展, 萤石需求资源属性增强价格阶段性高位。建议关注: 金石资源(萤石资源储量、成长性行业领先)、巨化股份(制冷剂龙头企业)、三美股份、永和股份、中欣氟材。(3) 涤纶长丝: 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**

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



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)	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)	15
图表 27: 尿素开工率	15
图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)	15
图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	15
图表 30: 磷酸一铵开工率	15
图表 31: 磷酸二铵开工率	15
图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)	16



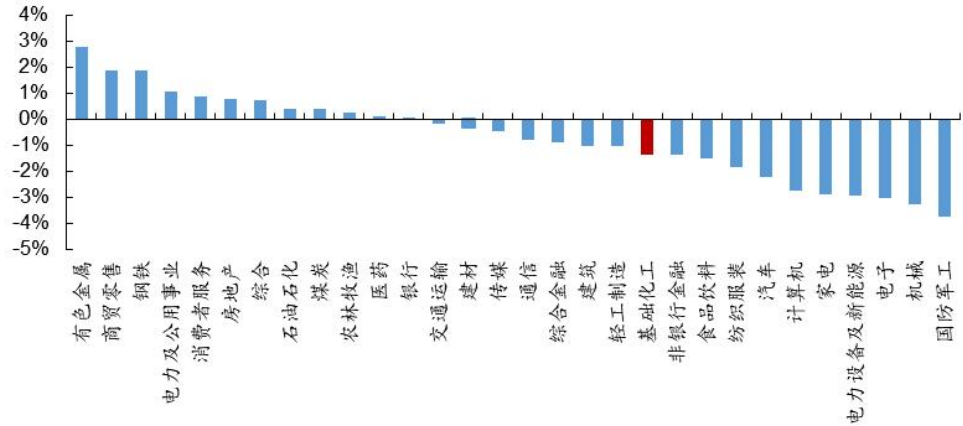
图表 33:	硫酸钾价格走势 (元/吨)	16
图表 34:	复合肥价格走势 (元/吨)	16
图表 35:	复合肥开工率	16
图表 36:	维生素 A 价格 (元/kg)	17
图表 37:	维生素 E 价格 (元/kg)	17
图表 38:	萤石价格 (元/吨)	17
图表 39:	萤石开工率	17
图表 40:	无水氢氟酸价格 (元/吨)	18
图表 41:	无水氢氟酸开工率	18
图表 42:	制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	18
图表 43:	制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	18
图表 44:	DMC 价格走势 (元/吨)	19
图表 45:	硅油价格走势 (元/吨)	19
图表 46:	纯碱价格价差走势 (元/吨)	19
图表 47:	纯碱开工率走势	19
图表 48:	PVC 价格价差走势 (元/吨)	20
图表 49:	电石开工率走势	20
图表 50:	甲醇价格价差走势 (元/吨)	21
图表 51:	合成氨价格价差走势 (元/吨)	21
图表 52:	DMF 价格价差走势 (元/吨)	21
图表 53:	DMF 开工率走势	21
图表 54:	醋酸价格价差走势 (元/吨)	22
图表 55:	醋酸开工率走势	22

1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 0.59%，创业板指数下跌 1.65%，沪深 300 下跌 0.88%，中信基础化工指数下跌 1.36%，申万化工指数下跌 0.86%。

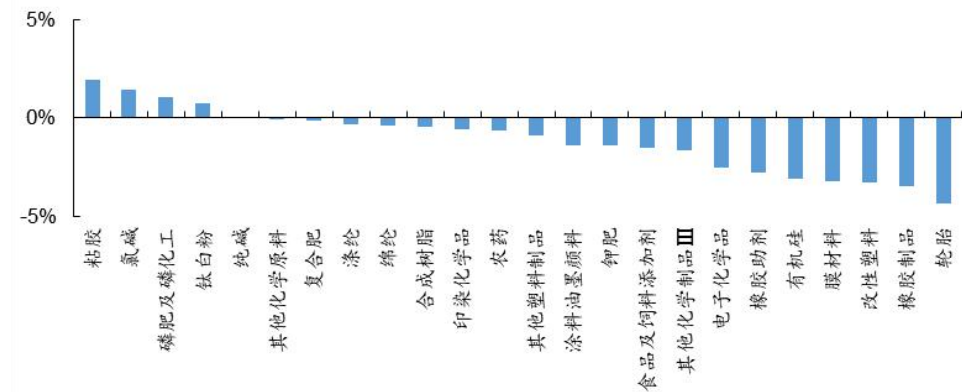
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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粘胶(1.94%)、氯碱(1.41%)、磷肥及磷化工(1.07%)、钛白粉(0.76%)、纯碱(0.05%); 化工板块跌幅前五的子行业分别为轮胎(-4.34%)、橡胶制品(-3.44%)、改性塑料(-3.25%)、膜材料(-3.24%)、有机硅(-3.08%)。

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：辉隆股份(22.3%)、永悦科技(18.27%)、光华科技(17.37%)、新亚强(14.42%)、红宝丽(13.64%)、正丹股份(13.46%)、兄弟科技(11.74%)、圣济堂(11.21%)、雪峰科技(10.48%)、青岛金王(8.94%)。



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
002556.SZ	辉隆股份	22.30%	贸易III
603879.SH	永悦科技	18.27%	合成树脂
002741.SZ	光华科技	17.37%	电子化学品
603155.SH	新亚强	14.42%	有机硅
002165.SZ	红宝丽	13.64%	磷肥及磷化工
300641.SZ	正丹股份	13.46%	其他化学原料
002562.SZ	兄弟科技	11.74%	食品及饲料添加剂
600227.SH	圣济堂	11.21%	氮肥
603227.SH	雪峰科技	10.48%	民爆用品
002094.SZ	青岛金王	8.94%	日用化学品

数据来源: Wind, 华福证券研究所

本周,化工板块跌幅前十的公司分别为:屹通新材(-17.77%)、华信新材(-14.14%)、同大股份(-13.69%)、道明光学(-10.92%)、安利股份(-10.34%)、海达股份(-9.56%)、珀莱雅(-8.99%)、新纶科技(-8.96%)、建新股份(-8.83%)、斯迪克(-8.57%)。

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
300930.SZ	屹通新材	-17.77%	钢铁耗材
300717.SZ	华信新材	-14.14%	其他塑料制品
300321.SZ	同大股份	-13.69%	聚氨酯
002632.SZ	道明光学	-10.92%	膜材料
300218.SZ	安利股份	-10.34%	其他塑料制品
300320.SZ	海达股份	-9.56%	橡胶制品
603605.SH	珀莱雅	-8.99%	日用化学品
002341.SZ	新纶科技	-8.96%	膜材料
300107.SZ	建新股份	-8.83%	印染化学品
300806.SZ	斯迪克	-8.57%	膜材料

数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【鲁西化工】7月6日,公司发布2024年半年度业绩预告。报告期间,归属于上市公司股东的净利润110,000万元-120,000万元,比上年同期增长467.04%-518.59%。扣除非经常性损益后的净利润112,000万元-122,000万元,比上年同期增长539.74%-596.86%。

【沧州明珠】7月5日,公司发布关于部分投资项目投产的公告。公司在芜湖投资建设的由芜湖隔膜负责实施的“年产2亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”中的另外一条生产线也已投产,该条生产线年设计产能1亿平方米。至此,由芜湖隔膜负责实施的“年产2亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”的两条生产线已全部投产。上述



锂离子电池隔膜生产线的投产将提高公司锂离子电池隔膜产品的产能，进一步提升产品市场占有率和产品竞争力。

【新疆天业】7月5日，公司发布2024年半年度业绩预盈公告。经财务部门初步测算，公司2024年1-6月归属于上市公司股东的净利润预计在670万元左右；扣除非经常性损益事项后，公司2024年1-6月归属于上市公司股东的净利润预计在-2,030万元左右。

【泰和科技】7月4日，公司发布关于拟投资建设产业链扩展项目的公告。为进一步延伸产业链，丰富公司产品种类，提升公司盈利能力，公司拟以自有资金4.1亿元人民币投资建设产业链扩展项目。项目建设产品包括氯乙酰氯、三氯乙酰氯、氯化锌、氟代碳酸乙烯酯、双氟磺酰亚胺锂、甲醛、甘氨酸。

【国瓷材料】7月3日，公司发布2024年半年度业绩预告。报告期间，公司营业收入187,000万元-197,300万元，比上年同期增长1.06%-6.63%。归属于上市公司股东的净利润33,000万元-35,000万元，比上年同期上涨3.46%-9.73%。扣除非经常性损益后的净利润30,000万元-32,000万元，上年同期上涨5.94%-13.01%。

【云南能投】7月2日，公司发布关于全资子公司会泽云能投新能源开发有限公司金钟风电场一期工程项目30万千瓦风机全部并网发电的公告。公司日前接到通知，金钟风电场一期工程项目在建30万千瓦风机于2024年6月30日全部实现并网发电。至此，公司已投产发电的风电场项目总装机容量增加至177万千瓦，公司已投产发电的新能源（包括风电和光伏）总装机容量达到187.6万千瓦。

【德联集团】7月2日，公司发布关于对外投资设立泰国子公司的公告。为拓展海外市场，实现全球化布局，强化产业链优势，满足众多汽车厂客户产业链出海的布局和积极应对国际环境的变化，公司拟以子公司德中贸易为本次对外投资实施主体，在泰国投资设立全资子公司，拟注册资金为250万元泰铢，实际投资金额以相关主管部门批准金额为准。本次投资资金来源于德中贸易自有资金。

【雪峰科技】7月3日，公司发布关于控股股东筹划涉及公司控制权变更事项的复牌公告。公司于2024年6月28日接到控股股东新疆农牧业投资（集团）有限责任公司通知，其正在筹划涉及所持公司股份对外转让的重大事项，该事项可能导致公司的控制权变更，具体方式尚未确定。鉴于该重大事项存在重大不确定性，为保障公平信息披露，维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票已于2024年7月1日（星期一）开市起停牌，预计停牌时间不超过2个交易日。具体内容详见公司于2024年6月29日在上海证券交易所网站披露的《新疆雪峰科技（集团）股份有限公司关于控股股东筹划涉及公司控制权变更事项的停牌公告》。（公告编号：2024-032）2024年7月2日，公司控股股东新疆农牧投与广东宏大控股集团股份有限公司签署《新疆农牧业



投资(集团)有限责任公司与广东宏大控股集团股份有限公司关于新疆雪峰科技(集团)股份有限公司之股权转让框架协议》(以下简称《股权转让框架协议》),以9.80元/股的价格转让其持有雪峰科技225,055,465股股份,占公司总股本的21.00%,总转让价款2,205,543,557元。

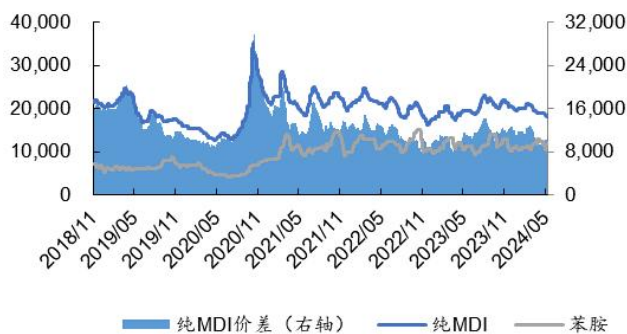
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯MDI: 7月4日,华东地区纯MDI价格18100元/吨,周环比下跌1.63%。供应方面,本周纯MDI开工负荷75%,周环比持平。本周国内纯MDI下游低迷。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%,较上周开工水平持平。

聚合MDI: 7月4日,山东地区聚合MDI价格17300元/吨,周环比下跌2.26%。供应方面,本周聚合MDI开工负荷75%,周环比持平。本周国内聚合MDI下游需求疲软。冰箱冷柜行业及板材大厂需求减少,无甲醛板材胶黏剂大厂需求稳定;汽车行业需求平稳;北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业需求低迷。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



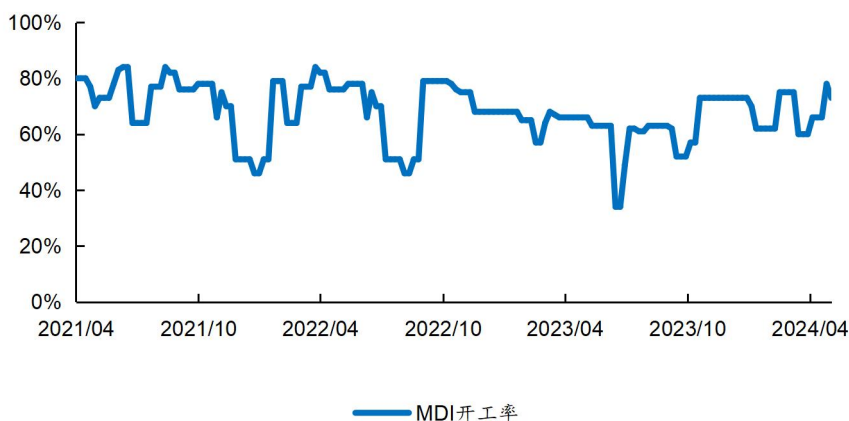
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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	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

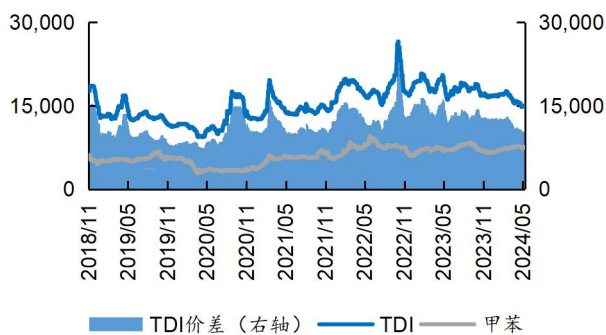


	日本万华	40	20万吨/年MDI装置因装置故障意外停车,原计划定于9月份检修提前,预计检修45天左右。
	韩国万华	41	装置正常运行
	伊朗万华	4	装置正常运行

数据来源:百川盈孚,华福证券研究所,数据截止至7月4日

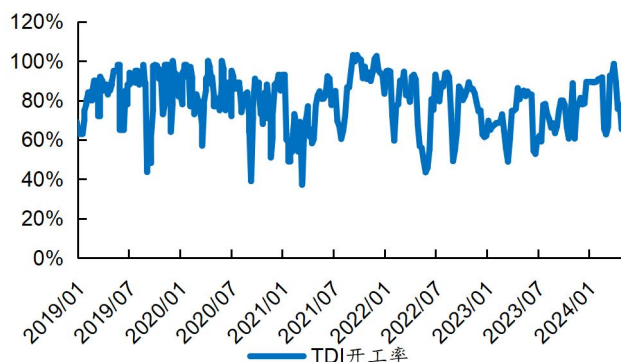
TDI: 7月4日,华南地区TDI价格13600元/吨,周环比下跌3.89%。供应方面,本周TDI开工负荷94.75%,较上周上升6.38pct。周内需求端仍然表现较差。消耗暂无起色,传统家居领域及户外施工方向处于淡季,冷鲜包装类需求正在旺季中。

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

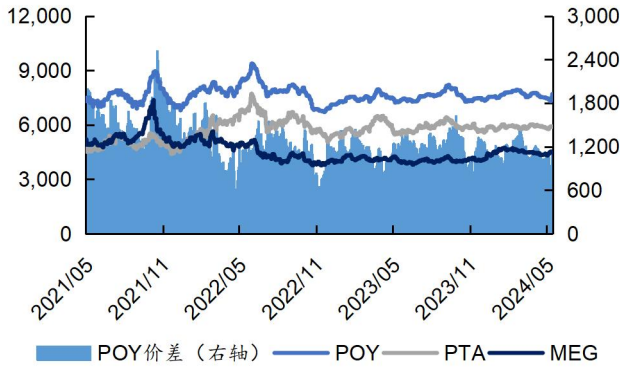
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	满负荷运行	-
山东工厂	30	液相光气法	满负荷运行	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
河北工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
西部工厂	12	液相光气法	高负荷运行	-
西北工厂	15	液相光气法	高负荷运行	-
福建工厂	25	液相光气法	高负荷运行	-
合计	145	周度开工负荷	94.75%	-

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至7月4日

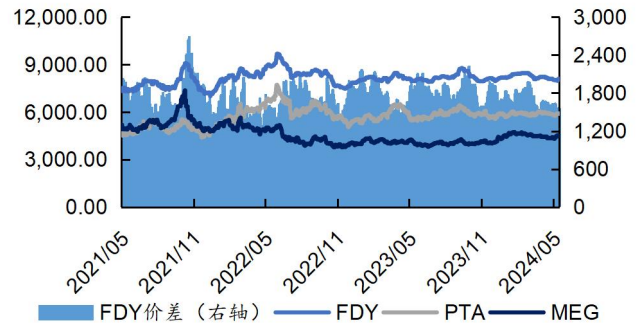
2.2 化纤



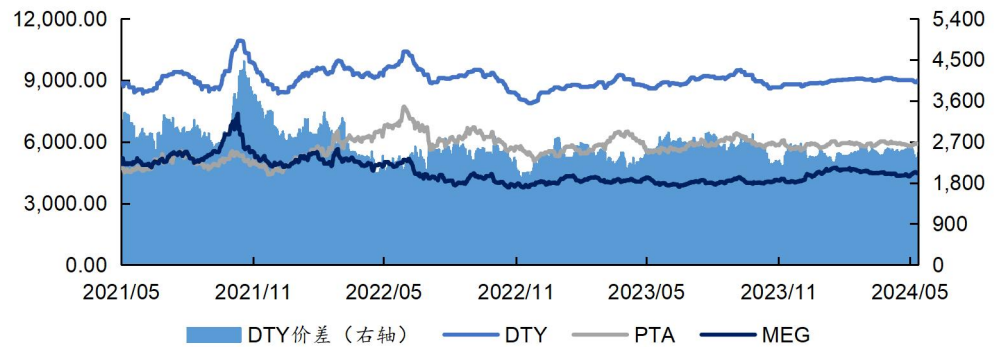
涤纶: 7月4日, 国内涤纶长丝 POY 价格 8025 元/吨, 周环比上升 0.63%; 涤纶长丝 FDY 价格 8550 元/吨, 周环比上升 1.79%; 涤纶长丝 DTY 价格 9425 元/吨, 周环比上升 0.27%。本周涤纶长丝平均产销在 70.44%, 较上周下降 35.04 个百分点。本周织造综合开机率下降, 截至 2024 年 7 月 4 日, 江浙织造综合开机率在 67.69%。

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

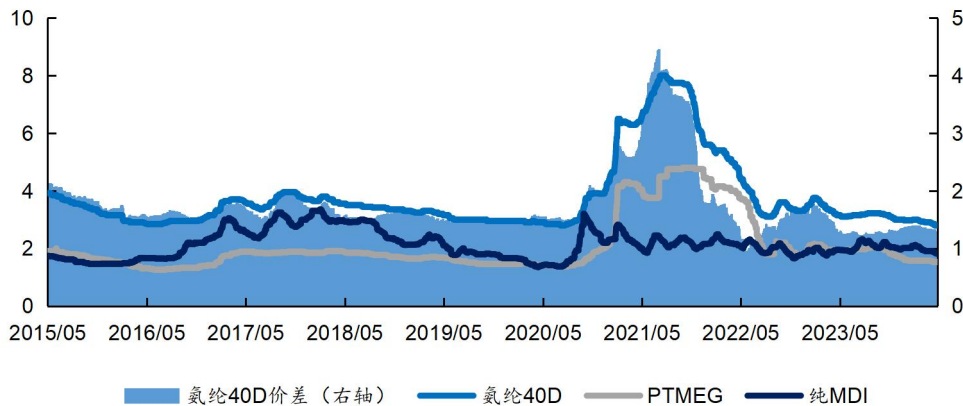
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)


来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

氨纶: 7月4日, 氨纶 40D 价格 27500 元/吨, 周环比下跌 1.79%。供应方面, 本周氨纶开工负荷 84%, 与上周持平。氨纶社会库存 49 天, 周环比上升 1 天。下游领域开工水平下滑。本周江浙织机开机率 69%, 较上周开工水平下滑 2 个百分点。

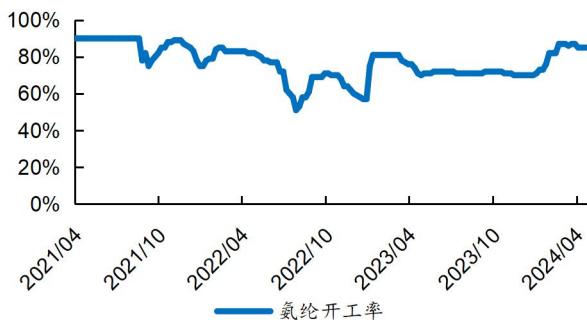


图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



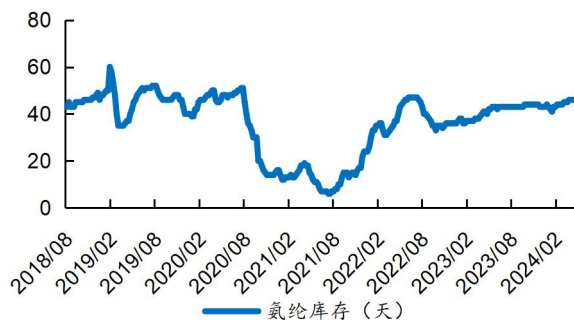
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 16: 氨纶开工率



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

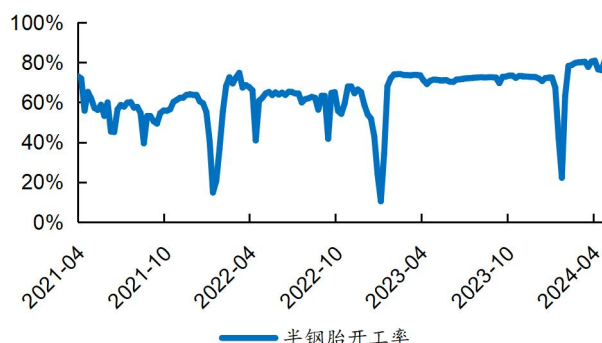
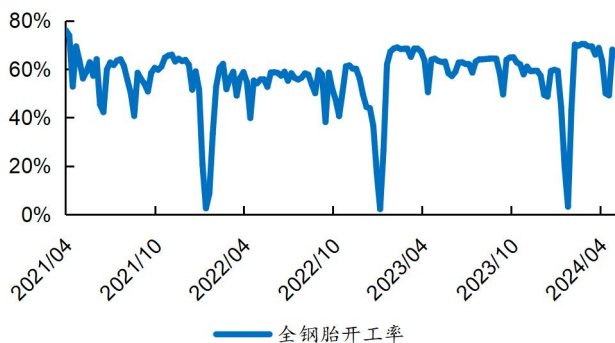
全钢胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.18%，较上周走低 0.26 个百分点，较去年同期走低 0.58 个百分点。

半钢胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 79.06%，较上周走高 0.08 个百分点，较去年同期走高 7.66 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，本周替换市场表现持续延续弱势，终端需求未有明显向好转变。出口市场方面，目前海运费已经涨至高位，对轮胎出口拖累作用明显，对销量支撑减弱。

图表 18: 全钢胎开工率

图表 19: 半钢胎开工率



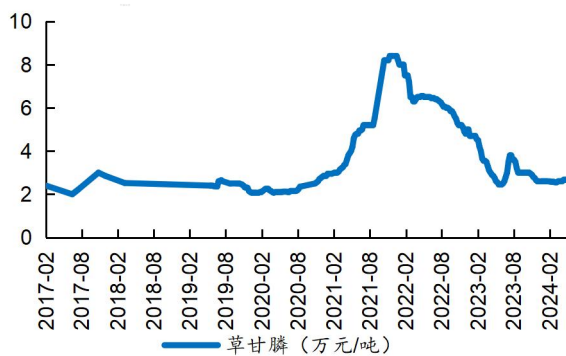
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.4 农药

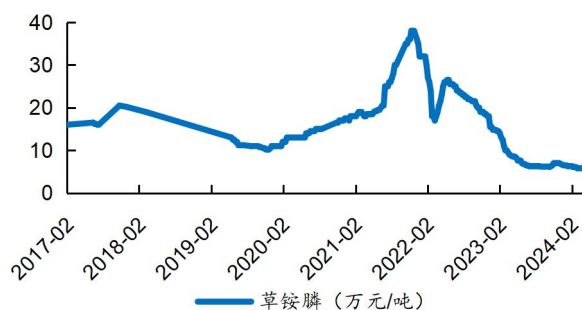
除草剂：本周草甘膦原药行情弱势运行。本周草甘膦原药均价 2.53 万元/吨，环比下跌 0.01 万元/吨，跌幅 0.39%，较上周跌幅收紧 1.16 个百分点。本周草甘膦原药行情弱势运行。供应方面货源充足，出口需求乏力，内贸需求清淡，零星补货订单跟进，市场商投气氛冷清，商谈重心区间下移。本周草铵膦原药行情弱稳。本周草铵膦原药均价 5.50 万元/吨，环比持平，上周为环比下跌 0.36%。市场供货平稳，下游入市较为理性，需求释放量有限，交投行为稀少，原料价格暂未有明显波动。

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）



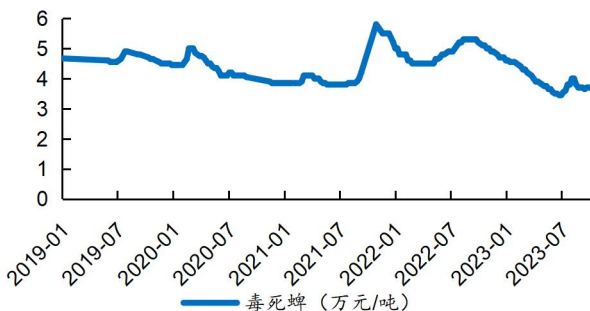
来源：iFinD，华福证券研究所

杀虫剂：本周毒死蜱市场行情保持平稳推进。本周毒死蜱市场均价 3.53 万元/吨，较上周持平。供应方面，生产装置开工平稳，货源供应稳定，外贸订单存在支撑，走货保持淡稳。需求方面，内贸询单买货热情偏淡，新单商谈稀少，随用随采为主。供需双方商谈氛围一般，持价观望心态浓厚。本周吡虫啉市场价格承压下探，啶虫脒市场商谈重心上移。本周吡虫啉市场均价 7.61 万元/吨，较上周下跌 0.04 万元/吨，跌幅 0.52%，上周环比持平。本周啶虫脒市场均价 6.88 万元/吨，较上周上涨 0.01 万元/吨，涨幅 0.15%，上周环比跌幅 1.15%。供应方面，生产企业开工暂无明显变化，吡虫啉市场新单走货节奏不快，新单商谈价格承压下探，低端价格存在，实际成交



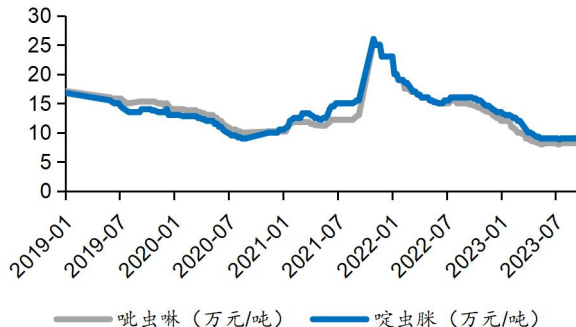
根据订单商谈。啉虫脒市场可流通货源偏少，订单存在支撑，商谈价格窄幅上移。需求方面，下游询单买货较为理性，随用随采为主，新单保持按需商谈。

图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



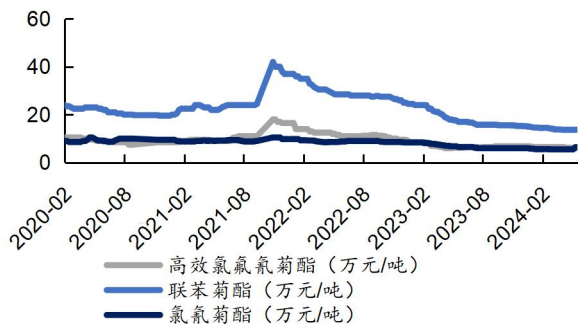
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 23: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)



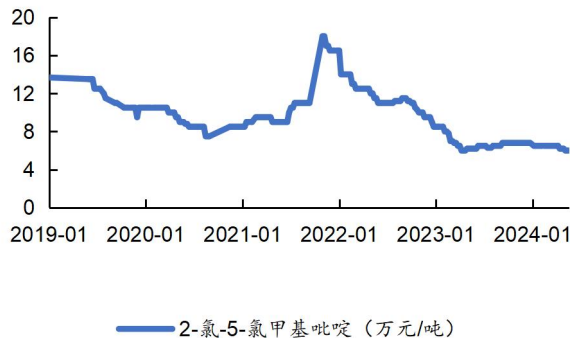
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)



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

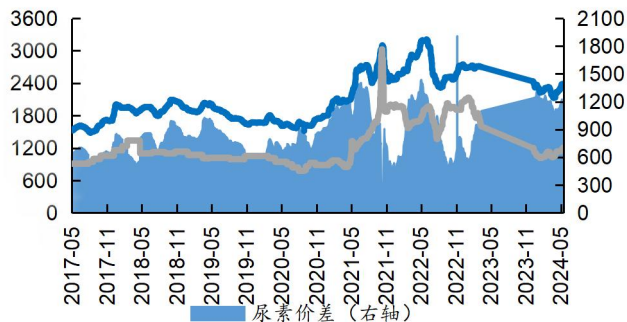
杀菌剂: 本周多菌灵市场均价环比下跌，代森锰锌市场淡稳盘整推进。本周白色多菌灵市场均价 3.43 万元/吨，较上周下跌 0.01 万元/吨，跌幅 0.29%，与上周跌幅持平。本周 80%代森锰锌（络合态）市场均价 2.08 万元/吨，较上周持平，上周环比跌幅 0.48%。生产企业相对集中，货源供应订单为主，新单商谈平淡，行情继续波动空间不足。

2.5 化肥

氮肥: 7月4日，尿素价格 2351.7 元/吨，周环比下跌 0.43%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 80.21%，较上周下降 1.88pct。国内尿素需求分为农业和工业，农业：局部区域农业逐步释放。截至 7 月 4 日，中国复合肥企业产能运行率 24.67%，较上周提升 2.18 个百分点，上周为环比降低 6.17 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 58.38%，较上周提高 2.14 个百分点。

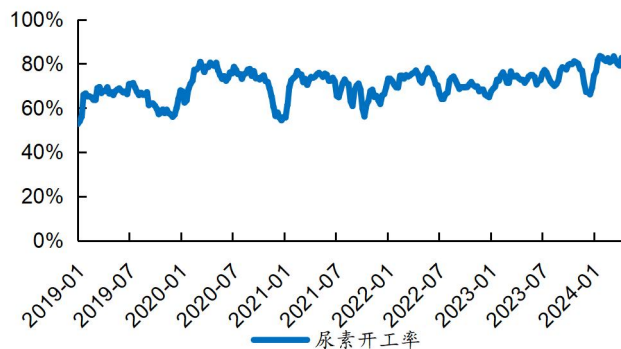


图表 26: 尿素价格及价差 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

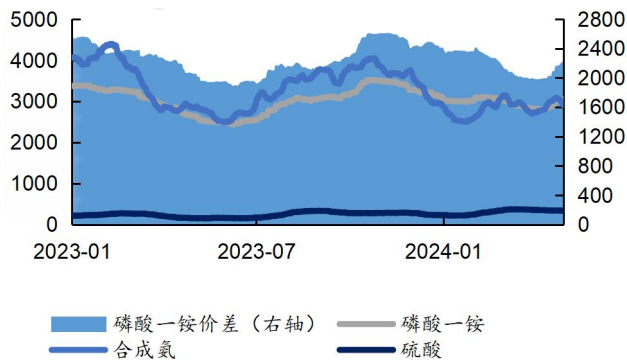
图表 27: 尿素开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

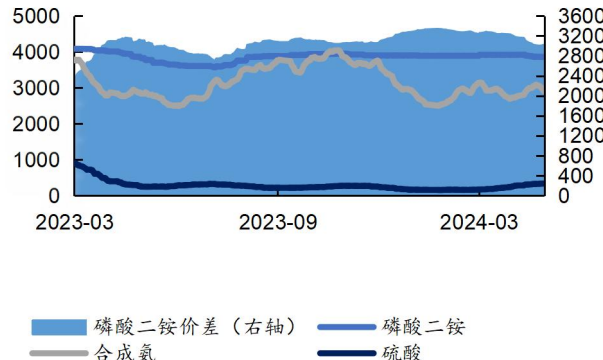
磷肥: 7月4日, 磷酸一铵价格 3330 元/吨, 周环比下跌 0.05%; 磷酸二铵价格 3879.38 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周磷酸一铵企业平均开工率 54.54%, 与上周持平。本周磷酸二铵企业平均开工率 55%, 较上周上升 2pct。本周磷酸一铵需求减弱, 下游成交一般。夏秋过渡, 下游复合肥开工低位, 秋季原材料采购按需跟进。本周磷酸二铵国内销售淡季, 成交清淡。磷酸二铵秋季备肥尚未完全启动, 内贸短期需求支撑不足, 基层交投偏弱, 企业出口为主。

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

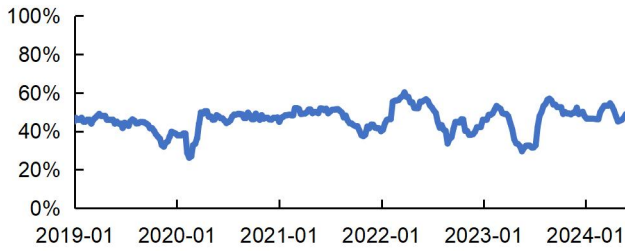
图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)



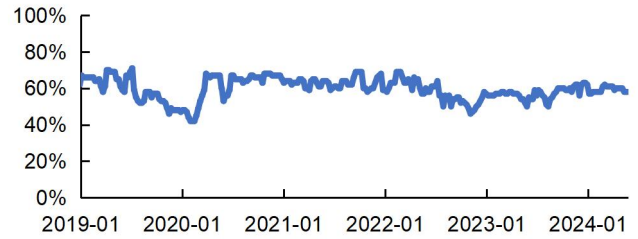
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 30: 磷酸一铵开工率

图表 31: 磷酸二铵开工率



磷酸一铵开工率



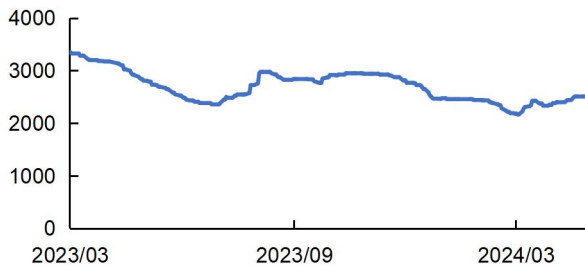
磷酸二铵开工率

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

钾肥：氯化钾供应紧平衡，价格震荡上扬。本周国内氯化钾市场整体需求无起色，但供应仍旧紧平衡，价格高位盘整，局部低价补涨。从市场探析，下游企业开工率维持低位，原料消耗及补仓需求减弱。然而，由于钾肥库存多集中于上游，且龙头企业涨价引导市场作用明显，故热销品种量少价扬现象仍在。截至目前，港口62%白钾周度市场均价2635元/吨，较上周28元/吨，涨幅为1.07%，较上周涨幅收窄0.17个百分点。国产钾肥方面，藏格钾肥停车检修；盐湖集团装置运行尚可，但合格品供应较少。60%氯化钾官方到站价2500元/吨，环比上涨50元/吨，涨幅为2.04%。从市场探析，国产60%氯化钾各地经销商到站参考价2500-2550元/吨，成交可议。

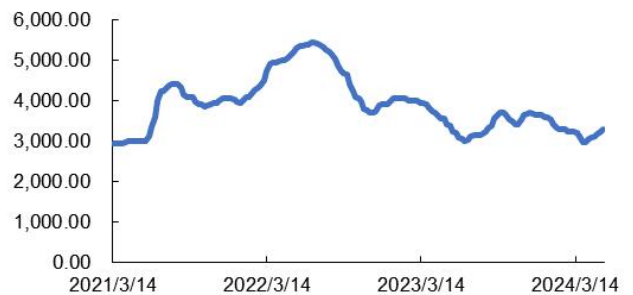
图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)



氯化钾 (元/吨)

来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



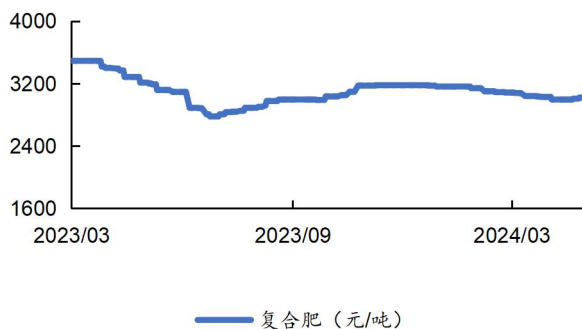
硫酸钾 (元/吨)

来源：Wind，华福证券研究所

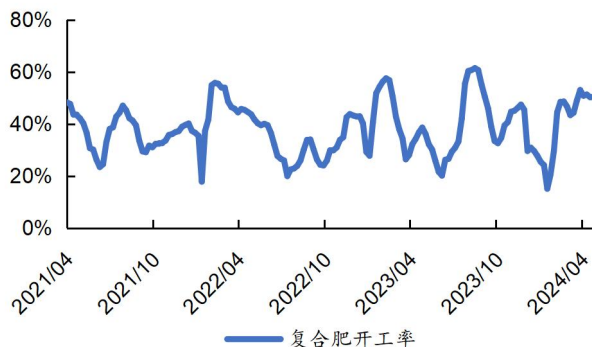
复合肥：7月4日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约3058.34元/吨，周环比上升0.18%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率24.67%，较上周上升2.18pct。本周国内复合肥市场刚需消化库存为主，备肥预收启动。东北地区需求扫尾，备肥执行不定价打款计息为主，提货淡季。冀鲁豫及周边地区刚需消化库存，秋季备肥预收逐步启动。苏皖及周边水稻区域刚需用肥推进，优先消化社会库存，经销商补货量少。西南地区市场需求淡季，备肥观望为主。

图表 34: 复合肥价格走势 (元/吨)

图表 35: 复合肥开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所



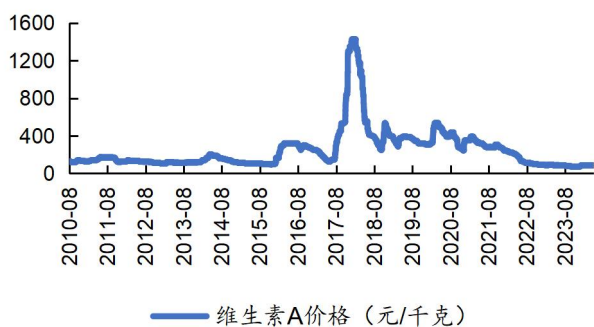
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.6 维生素

维生素 A: 7月5日, 国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 88 元/kg, 周环比上升 0.57%。厂家方面: 主流厂家国内市场停签停报, 发运前期预收订单为主。另外, 国外一维生素工厂装置受洪水和泥石流影响, 工厂关闭, 其 VA/VE 中间体和 B3 供应受损。

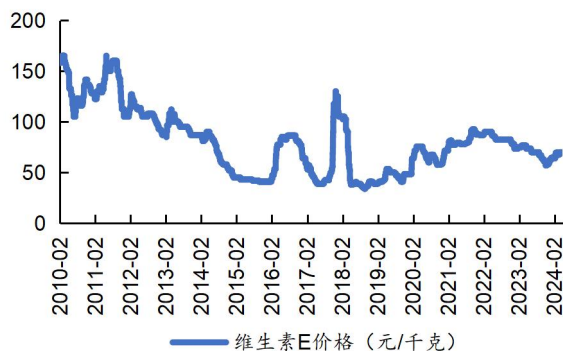
维生素 E: 7月5日, 国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 85 元/kg, 周环比上升 7.59%。厂家方面: 主流厂家国内市场停签停报, 多表示供应紧张。另外, 国外一维生素工厂装置受洪水和泥石流影响, 工厂关闭, 其 VA/VE 中间体和 B3 供应受损。

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)



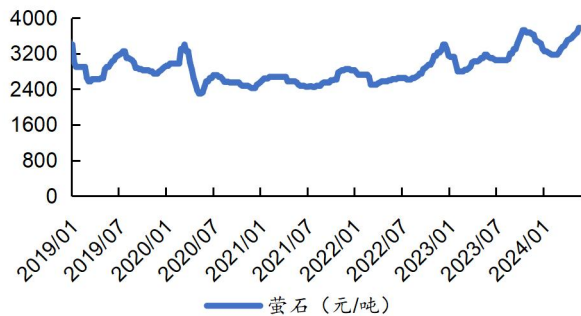
来源：Wind，博亚和讯，华福证券研究所

2.7 氟化工

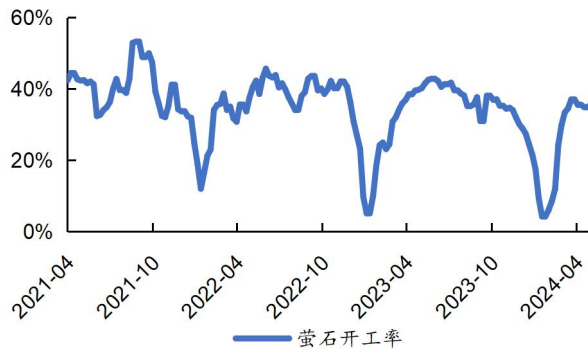
萤石: 7月5日, 萤石均价 3700 元/吨, 周环比下跌 0.67%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 36.99%, 较上周上升 2.23pct。预计短期萤石粉价格仍有偏弱震荡的可能, 价格小幅下滑为主。下游需求不佳, 部分企业在成本的压力下暂不急于采货, 又多有降负检修计划, 需求减少, 利空市场明显。部分萤石粉持货商出货积极性较前期提升, 市场可流通货源增加, 预计市场利空的影响下, 月下旬萤石粉价格仍有下探的空间。

图表 38: 萤石价格 (元/吨)

图表 39: 萤石开工率



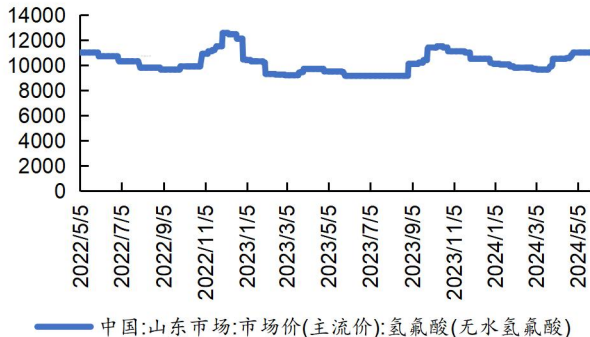
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

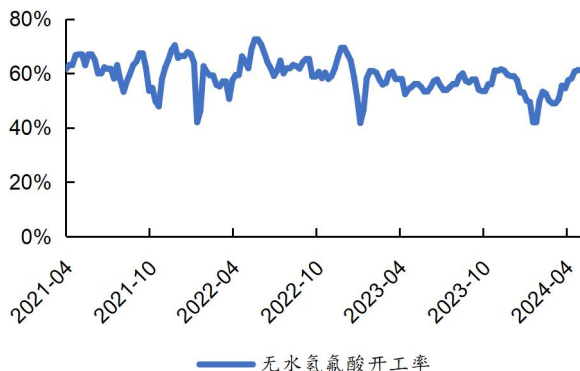
无水氢氟酸：7月5日，无水氢氟酸均价 10700 元/吨，周环比下跌 0.93%；供应方面，无水氢氟酸开工负荷 52.86%，较上周下降 0.71pct。预计短期市场仍有偏弱震荡的可能。随着步入需求淡季，下游各行业对无水氢氟酸的需求缩减，多维持刚需采货为主。无水氢氟酸企业也有降负及检修计划，短期市场供需两淡。成本对于价格的支撑尚在，但后市预计成本也有减少的可能，市场利空相对明显，预计价格高点存小幅下探的可能。多关注原料及供需变化情况。

图表 40：无水氢氟酸价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 41：无水氢氟酸开工率

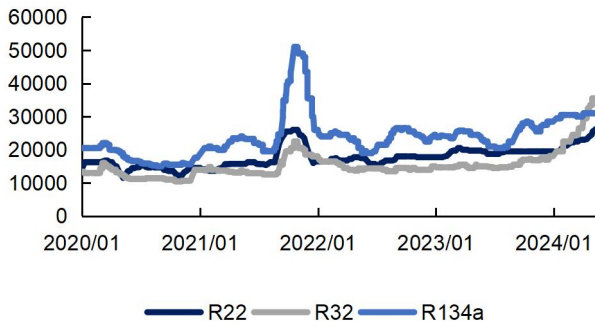


来源：卓创资讯，华福证券研究所

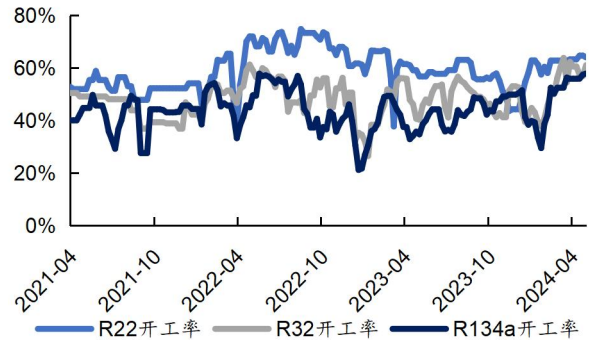
制冷剂：7月5日，制冷剂 R22 均价 30500 元/吨，周环比持平。制冷剂 R32 均价 35500 元/吨，周环比持平。制冷剂 R134a 均价 30250 元/吨，周环比持平。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷 62.74%，与上周持平。本周国内制冷剂市场需求变化不大。周内终端空调企业需求量环比有减少，贸易市场需求波动不大，在高温天气驱动下，小包装走货节奏小幅加快，但区域性较为明显，主受降雨天气影响。

图表 42：制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势（元/吨）

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

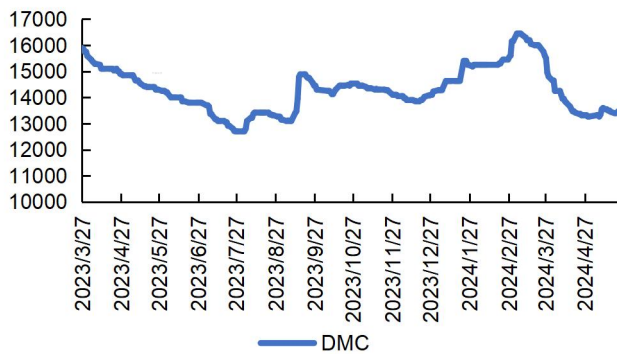


来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.8 有机硅

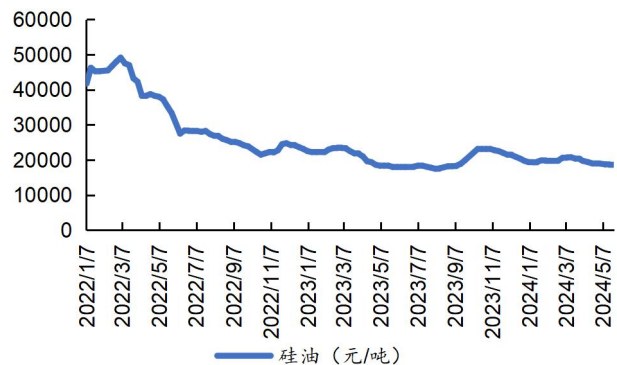
有机硅：7月5日，有机硅DMC价格13520.5元/吨，周环比下跌0.38%。硅油价格18625元/吨，周环比上升0.68%。近期有机硅市场持续稳定运行，头部企业价格许久未动，DMC价格始终在小范围波动，各单体厂稳价心态较强，后市来看，伴随着新产能的逐步稳定，市场上不乏部分装置有检修计划，目前来看市场仍处于大稳小动状态，后期需关注头部企业价格的走向。

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)



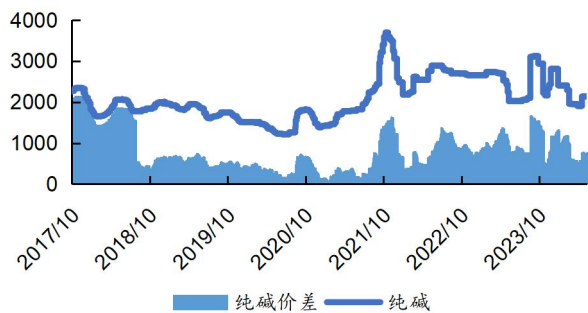
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.9 氯碱化工

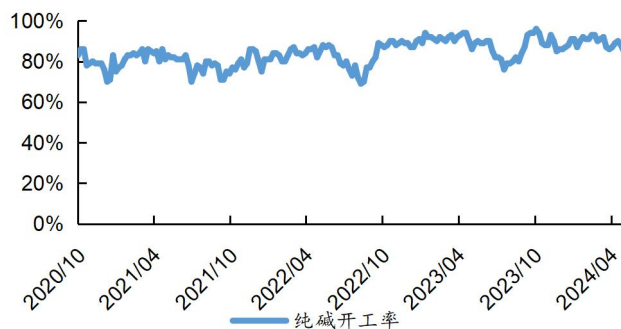
纯碱：7月4日，纯碱价格2107元/吨，周环比持平。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计301条，在产249条，日熔量共计169565吨，较上周持平。

图表 46: 纯碱价格价差走势 (元/吨)

图表 47: 纯碱开工率走势



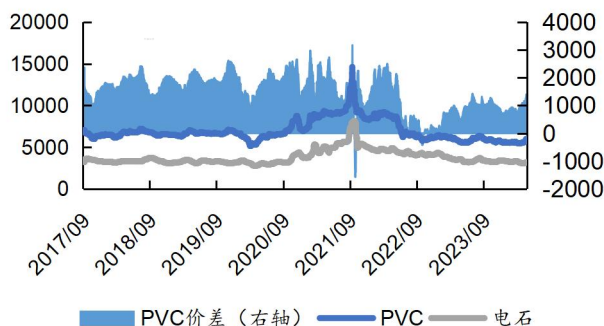
来源：中国氯碱网，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

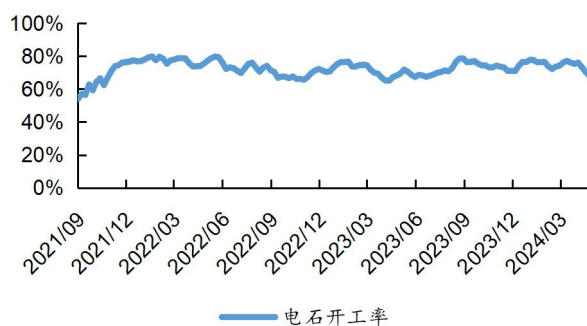
电石：7月4日，电石价格3085元/吨，周环比下跌1.22%。主要下游中：电石法PVC粉开工负荷率78.53%，环比上周下降0.79个百分点；电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率84.59%，较上周下降5.99个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷率在33.95%，较上周下降6.54个百分点；BDO开工负荷为64%，较上周下降6个百分点。

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

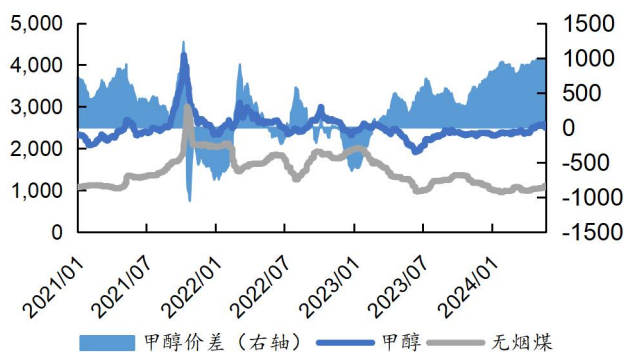
无烟煤：7月4日，无烟煤价格1090元/吨，周环比下跌2.02%。供应方面截止到7月4日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿，共有83个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率收于96.51%，较6月27日开工率增加1.16个百分点。需求方面本周煤头尿素企业开工负荷率82.13%，周环比上涨2.51个百分点（由降转涨），周同比上涨9.76个百分点。

甲醇：7月4日，甲醇价格2570元/吨，周环比上升0.49%。供应方面本周新增检修装置有宁夏宝丰、新疆广汇，中天合创、明水大化、陕西精益、新奥达旗、甘

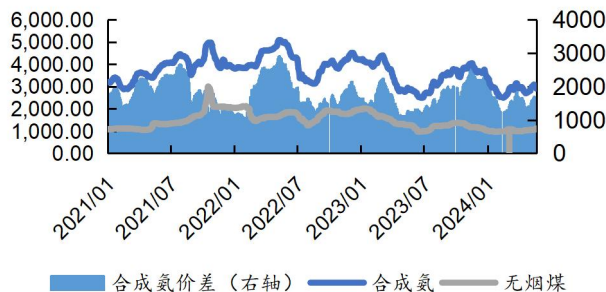


肃华亭、宁夏畅亿、润中清洁、山西万鑫达、西北能源、内蒙古博源、大土河等装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计 12 家，影响产量 22.38 万吨。7 月份，考虑到 7 月 31 天且部分装置计划检修，预估 7 月份国内甲醇产量在 700 万吨。需求方面，本周，MTBE、二甲醚开工负荷提升，主力下游烯烃、醋酸、甲醛、DMF 开工负荷下降。

合成氨：7 月 4 日，合成氨价格 2780 元/吨，周环比下跌 0.75%。供应方面本周（6 月 28 日至 7 月 4 日）国内主产区液氨外销总量为 90960 吨，周环比下调 0.02%，上周为上涨 0.13%。需求方面本周（6 月 28 日至 7 月 4 日）尿素开工负荷率 80.21%，周环比上涨 1.88 个百分点（由降转涨），对液氨的需求略有增加。

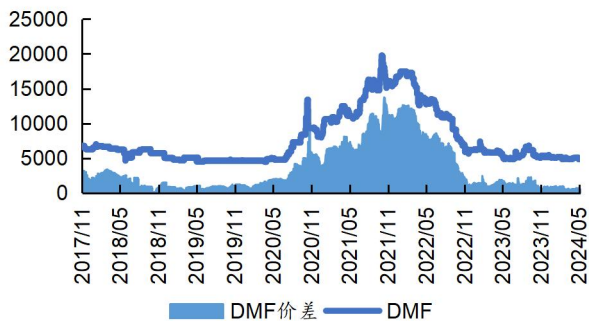
图表 50: 甲醇价格价差走势 (元/吨)


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

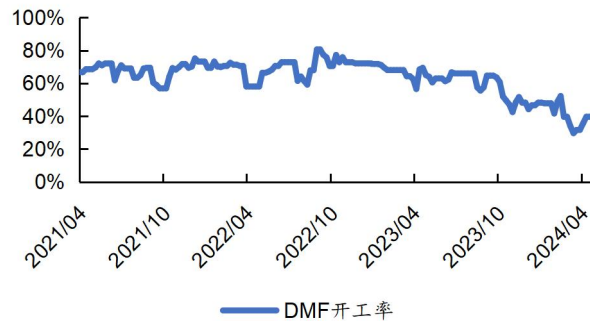
图表 51: 合成氨价格价差走势 (元/吨)


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

DMF：7 月 4 日，DMF 价格 4700 元/吨，周环比持平。供应方面本周 DMF 开工负荷 35.5%，较上周低 4.90 个百分点。需求持续弱势以及利润亏损面增大致停工检修产线增多。需求方面终端需求清淡，新订单延续商谈，目前用户行业开工率偏低，据悉部分大型制品企业开工至 5-7 成左右，个别略低，中小企业部分暂停工。

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

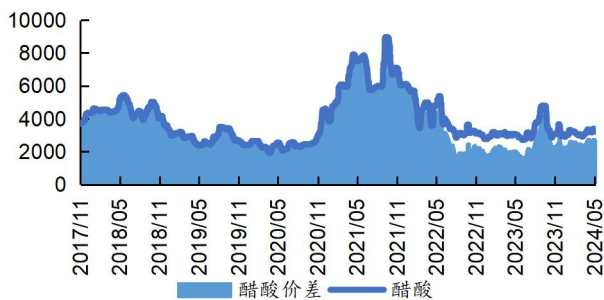
图表 53: DMF 开工率走势


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

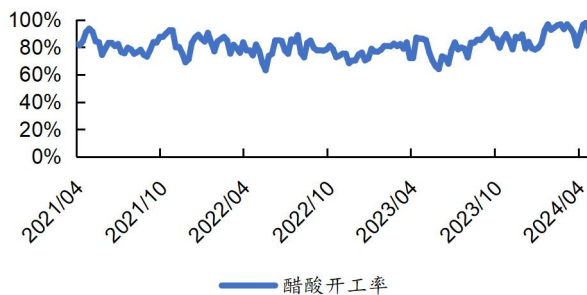
醋酸：7 月 4 日，醋酸价格 3055 元/吨，周环比下跌 2.4%。供应方面本周醋酸产



量环比减少约 1.88%。周内延长榆林煤化及华鲁恒升荆州装置均出现短暂停车，广西华谊也有一套装置意外停车，加之鲁南化工周前期开工不满，南京英力士装置仍在检修状态，醋酸周产量损失量约 28000 吨。月初两套醋酸装置意外停车，但有检修计划取消，7 月份醋酸产量预测值修正为 105.89 万吨。需求方面本周主要下游 PTA 装置利用率 79.93%，相比上周提升 1.53 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 55.77%，相比上周下降 1.10 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 51.00%，相比上周下降 4.00 个百分点。刚需有所缩减，现货商谈气氛也并无改善。

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