

基础化工

行业周报: 赣州中能年产30万吨NMP项目获批, 巨化集团PVDC高性能阻隔材料开工

投资要点:

➤ **本周板块行情:** 本周, 上证综合指数上涨0.72%, 创业板指数上涨1.69%, 沪深300上涨1.2%, 中信基础化工指数上涨1.47%, 申万化工指数上涨1.13%。

➤ **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橡胶制品(5.32%)、轮胎(5.31%)、橡胶助剂(4.63%)、粘胶(4.27%)、涤纶(3.79%); 化工板块跌幅前五的子行业分别为钾肥(-4.05%)、农药(-1.59%)、其他化学原料(-0.84%)、其他塑料制品(-0.34%)、合成树脂(0.14%)。

➤ 本周行业主要动态:

➤ **赣州中能年产30万吨NMP项目获批。** 7月11日, 赣州市行政审批局拟批准公示赣州中能实业有限公司年产30万吨NMP和2万吨2P及各1万吨NVP和PVP项目环境影响评价文件。项目总投资20亿元, 位于江西信丰高新技术产业园区, 在中能实业原产能基础上增加年产30万吨NMP(N-甲基吡咯烷酮)、2万吨 α -p(即2P, α -吡咯烷酮)、1万吨NVP(N-乙基吡咯烷酮)、1万吨PVP(聚乙烯吡咯烷酮)的产能。(资料来源: 中国化工报)

➤ **巨化集团PVDC高性能阻隔材料开工。** 7月10日, 巨化集团下属浙江聚萘新材料有限公司20万吨/年聚偏二氯乙烯高性能阻隔材料项目正式奠基开工。浙江聚萘新材料有限公司于去年12月5日正式成立, 由巨化集团下属浙江衢州巨塑化工有限公司和河南双汇投资发展股份有限公司携手创立。该公司充分发挥巨化集团国际先进自主知识产权的技术优势、原料优势和双汇集团终端市场优势, 着力构建上下游产业一体化、循环化发展格局, 打造具有全球竞争力、影响力的绿色高端食品级PVDC树脂产业基地, 项目总投资超亿元。(资料来源: 阳光巨化、化工新材料)

➤ **投资主线一: 轮胎赛道国内企业已具备较强竞争力, 稀缺成长标的值得关注。** 全球轮胎行业空间广阔, 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。

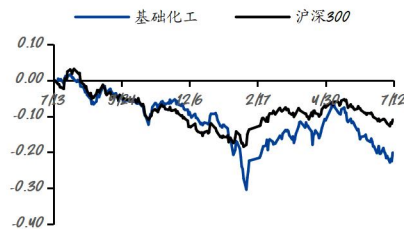
➤ **投资主线二: 消费电子有望逐渐复苏, 关注上游材料企业。** 随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏, 面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代, 切入下游头部面板厂供应链, 自身 α 属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖, 头部显示材料厂商有望享受行业 β 共振。建议关注: 东材科技(光学膜核心标的, 电子树脂稳步放量)、斯迪克(OCA光学胶龙头企业)、莱特光电(OLED终端材料核心标的)、瑞联新材(OLED中间体及液晶材料生产商)。

➤ **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

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



的龙头白马具有更大弹性。建议关注：万华化学、华鲁恒升、宝丰能源等。

➤ **风险提示**

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期



正文目录

1 化工板块市场行情回顾	5
1.1 化工板块整体表现	5
1.2 化工板块个股表现	5
1.3 化工板块重点公告	6
2 重要子行业市场回顾	7
2.1 聚氨酯	7
2.2 化纤	10
2.3 轮胎	12
2.4 农药	12
2.5 化肥	14
2.6 维生素	16
2.7 氟化工	17
2.8 有机硅	18
2.9 氯碱化工	19
2.10 煤化工	20
3 风险提示	22

图表目录

图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)	5
图表 2: 化工各子行业板块本周行情	5
图表 3: 化工板块涨幅前十的公司	6
图表 4: 化工板块跌幅前十的公司	6
图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	8
图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	8
图表 7: MDI 开工率	8
图表 8: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)	8
图表 9: TDI 价格及价差 (元/吨)	9
图表 10: TDI 开工率	9
图表 11: 国内 TDI 装置检修动态	10
图表 12: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)	10
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)	10
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)	11
图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)	11
图表 16: 氨纶开工率	11
图表 17: 氨纶库存	11
图表 18: 全钢胎开工率	12
图表 19: 半钢胎开工率	12
图表 20: 草甘膦价格走势 (万元/吨)	12
图表 21: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	12
图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)	13
图表 23: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)	13
图表 24: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)	13
图表 25: 菊酯价格走势 (万元/吨)	13
图表 26: 尿素价格及价差 (元/吨)	14
图表 27: 尿素开工率	14
图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)	15
图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	15
图表 30: 磷酸一铵开工率	15
图表 31: 磷酸二铵开工率	15
图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)	15



图表 33:	硫酸钾价格走势 (元/吨)	15
图表 34:	复合肥价格走势 (元/吨)	16
图表 35:	复合肥开工率	16
图表 36:	维生素 A 价格 (元/kg)	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)	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

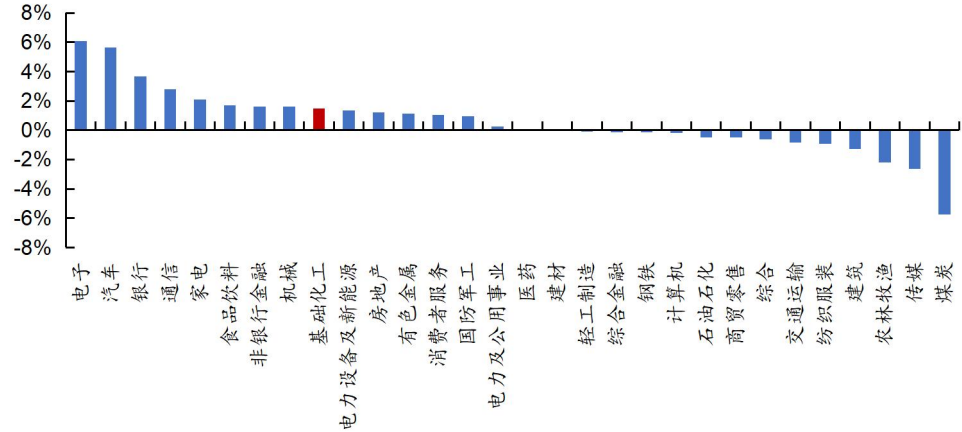


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数上涨 0.72%，创业板指数上涨 1.69%，沪深 300 上涨 1.2%，中信基础化工指数上涨 1.47%，申万化工指数上涨 1.13%。

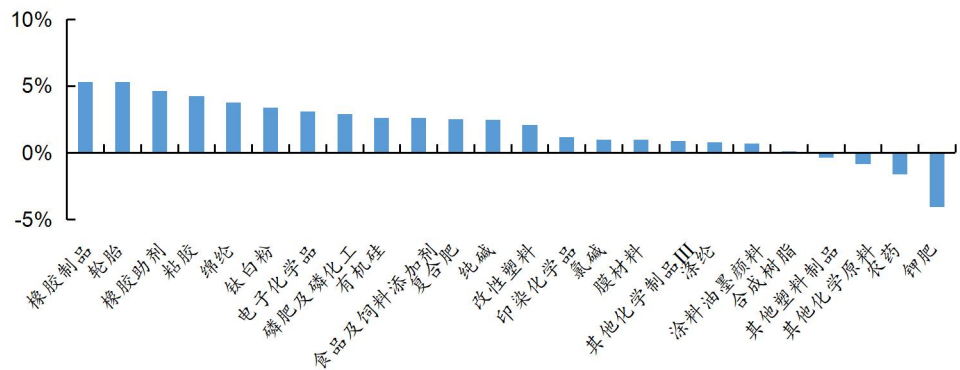
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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橡胶制品(5.32%)、轮胎(5.31%)、橡胶助剂(4.63%)、粘胶(4.27%)、涤纶(3.79%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为钾肥(-4.05%)、农药(-1.59%)、其他化学原料(-0.84%)、其他塑料制品(-0.34%)、合成树脂(0.14%)。

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：亚邦股份(14.91%)、有研粉材(14.77%)、金力泰(14.72%)、新宙邦(14%)、鲁北化工(13.54%)、圣济堂(13.18%)、雅运股份(12.73%)、晨光新材(12.32%)、怡达股份(11.67%)、海达股份(11.25%)。



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
603188.SH	亚邦股份	14.91%	印染化学品
688456.SH	有研粉材	14.77%	其他化学制品III
300225.SZ	金力泰	14.72%	涂料油墨颜料
300037.SZ	新宙邦	14.00%	锂电化学品
600727.SH	鲁北化工	13.54%	钛白粉
600227.SH	圣济堂	13.18%	氮肥
603790.SH	雅运股份	12.73%	印染化学品
605399.SH	晨光新材	12.32%	有机硅
300721.SZ	怡达股份	11.67%	其他化学原料
300320.SZ	海达股份	11.25%	橡胶制品

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:中农立华(-14.23%)、国发股份(-13.63%)、立霸股份(-9.54%)、巨化股份(-9.27%)、顾地科技(-9.18%)、贝斯美(-9.03%)、三棵树(-8.42%)、保利联合(-7.49%)、美瑞新材(-6.89%)、吉华集团(-6.3%)。

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
603970.SH	中农立华	-14.23%	农药
600538.SH	国发股份	-13.63%	综合III
603519.SH	立霸股份	-9.54%	其他塑料制品
600160.SH	巨化股份	-9.27%	氟化工
002694.SZ	顾地科技	-9.18%	其他塑料制品
300796.SZ	贝斯美	-9.03%	农药
603737.SH	三棵树	-8.42%	涂料油墨颜料
002037.SZ	保利联合	-7.49%	民爆用品
300848.SZ	美瑞新材	-6.89%	聚氨酯
603980.SH	吉华集团	-6.30%	印染化学品

数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【天洋新材】7月12日,公司发布2024年半年度业绩预告。预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-420万元到-280万元,与上年同期相比,将减少391.69万元到531.69万元,同比减少350.68%到476.02%。

【司尔特】7月12日,公司发布2024年半年度业绩预告。预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为5,000万元到18,500万元,比上年同期上升2.52%到26.44%。

【中石科技】7月9日,公司与袁靖、朱光福和中石正旗共同签署了《股权转让



协议》，公司拟将持有的中石正旗 65%的股权以人民币 1,625 万元的价格转让给袁靖，将中石正旗 30%的股权以人民币 750 万元的价格转让给朱光福。本次交易完成后，公司将不再持有中石正旗的股权，中石正旗不再纳入公司合并报表范围。

【保利联合】7月11日，公司发布2024年半年度业绩预告。预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损4,600万元到5,600万元，扣除非经常性损益后的净利润为亏损5,900万元到6,900万元，基本每股收益亏损0.1元/股到0.12元/股。

【光华科技】7月11日，公司发布2024年半年度业绩预告。预计2024年半年度归属于上市公司股东的净利润盈利：850万元—1,150万元，扣除非经常性损益后的净利润盈利：700万元—1,000万元，基本每股收益盈利：0.02元/股—0.03元/股。

【屹通新材】7月9日召开第二届董事会第十六次会议，审议通过了《关于开展分布式屋顶光伏发电项目暨关联交易的议案》，杭州屹通新材料股份有限公司与杭州湖塘配售电有限公司达成合作，拟对公司厂区屋顶开展分布式屋顶光伏发电项目。该光伏发电项目预计年均发电600万度，按合同约定优惠电价计算，公司预计每年向湖塘公司支付电费约300万元，项目运营期为25年，预计25年共支付电费约7,500万元。

【德联集团】7月8日召开第九届董事会第六次会议审议通过了《关于下属公司投资建设一期盐酸炉节能及自动化改造项目的议案》，宜宾天原集团股份有限公司控股子公司宜宾海丰和锐有限公司盐酸一期5台HCl合成炉自2007年投产运行至今已经17年，装置运行经济性开始减弱，已经不能满足公司氯碱以及子公司宜宾天原海丰和泰有限公司（简称：海丰和泰）对高纯酸使用需求和生产负荷调整时生产盐酸的需要。公司以海丰和锐为投资主体，投资6109.58万元建设一期盐酸炉节能及自动化改造项目。

【鼎龙股份】7月9日，湖北鼎龙控股股份有限公司控股子公司—武汉鼎泽新材料技术有限公司位于仙桃园区年产1万吨CMP抛光液（一期）及年产1万吨CMP抛光液用配套纳米研磨粒子产线自2023年11月竣工试生产后，经过公司高效的投料试产、工艺拉通，以及与客户紧密的验厂稽核、产线验证等工作，目前已具备大批量稳定规模量产能力。近期，经过国内某主流晶圆厂客户严格的产品质量审核，仙桃园区生产的多晶硅(Poly-Si)抛光液及氮化硅(SiN)抛光液产品(搭载仙桃自产研磨粒子)首次取得千万元级批量订单。

2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

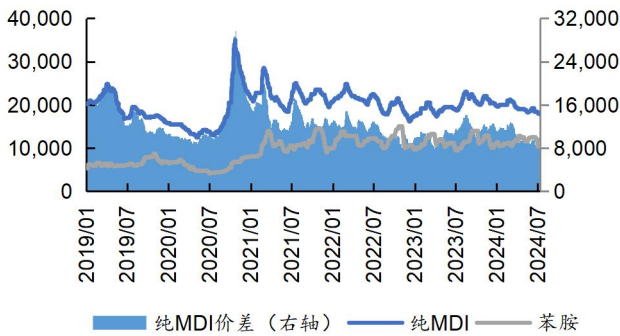
纯MDI: 7月11日，华东地区纯MDI价格17900元/吨，周环比下跌1.1%。供应方面，本周纯MDI开工负荷75%，周环比持平。供应方面，本周纯MDI开工负



荷 75%，周环比持平。供应方面，本周国内 MDI 装置开工负荷为 75%，与上周持平。

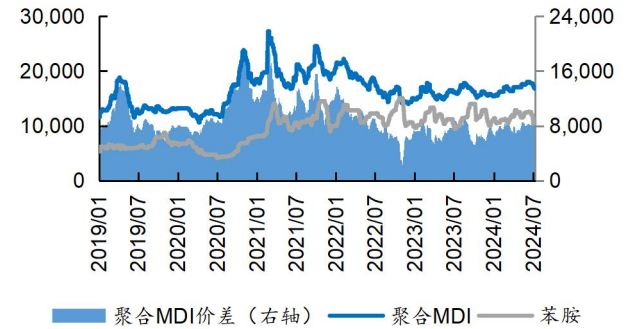
聚合 MDI: 7 月 11 日，山东地区聚合 MDI 价格 16900 元/吨，周环比下跌 2.31%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 75%，周环比持平。需求方面，本周国内聚合 MDI 下游周中附近采购量提升。冰箱冷柜行业及板材大厂需求平稳，无甲醛板材胶黏剂大厂需求稳定；汽车行业需求良好；北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业采购积极性提高。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



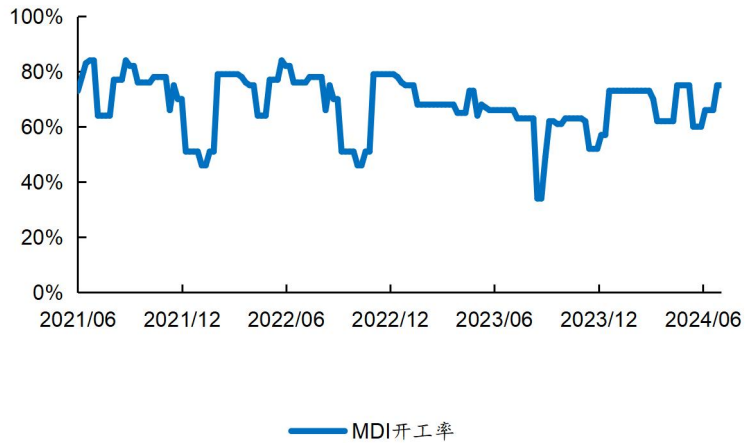
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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



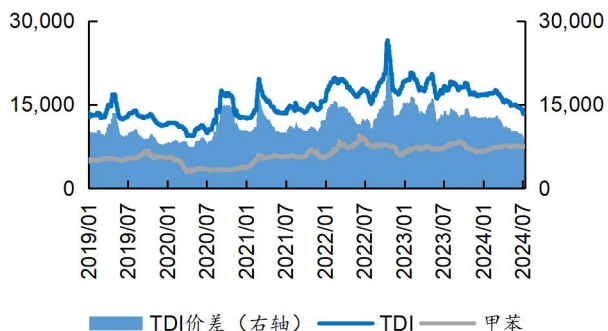
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	三套装置，其中一套停车，现阶段维持7成开工负荷
	荷兰亨斯迈	47	12万吨/年装置检修后暂无开车计划，其他两套装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	20	装置低负运行
	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	33	装置低负正常
	日本科思创	7	装置正常运行
	西班牙科思创	17	装置低负运行
陶氏	德国陶氏	19	装置低负运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	葡萄牙陶氏	18	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
万华化学	宁波万华	120	装置低负运行，一期40万吨/年装置停车检修
	北方万华	110	7月16日开始停产检修，预计检修45天左右
	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12日

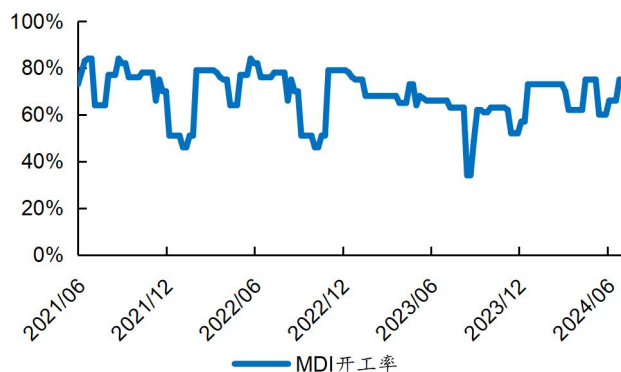
TDI: 7月11日，华南地区TDI价格13300元/吨，周环比下跌2.21%。供应方面，本周TDI开工负荷98.48%，较上周上升3.73pct。周内需求端仍然表现较差。消耗暂无起色，传统家居领域及户外施工方向处于淡季，冷鲜包装类需求正在旺季中。

图表9: TDI价格及价差(元/吨)

图表10: TDI开工率



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



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

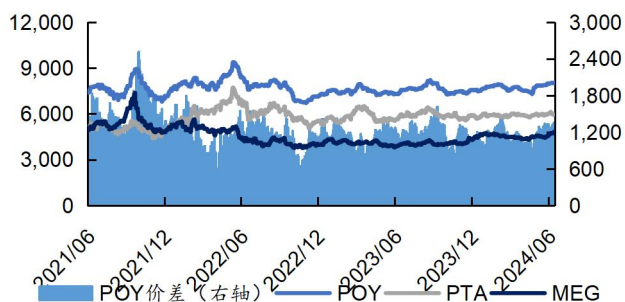
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	满负荷运行	-
山东工厂	30	液相光气法	7.16 将停产检修	3W
上海 B 工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
河北工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
西部工厂	12	液相光气法	高负荷运行	-
西北工厂	15	液相光气法	高负荷运行	-
福建工厂	25	液相光气法	高负荷运行	-
合计	145	周度开工负荷	98.48%	-

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 7 月 12 日

2.2 化纤

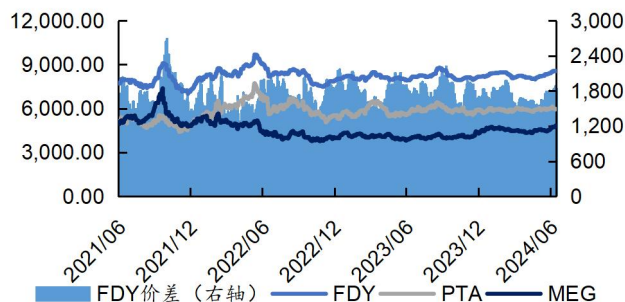
涤纶: 7 月 11 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 8000 元/吨, 周环比下跌 0.31%; 涤纶长丝 FDY 价格 8550 元/吨, 周环比持平。涤纶长丝 DTY 价格 9425 元/吨, 周环比持平。目前, 涤纶长丝行业开工负荷在 81.71%附近, 较上个周下降 0.25 个百分点。中国熔体直纺涤纶长丝负荷在 84.20%附近; 切片纺涤纶长丝负荷在 69%附近。

图表 12: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)

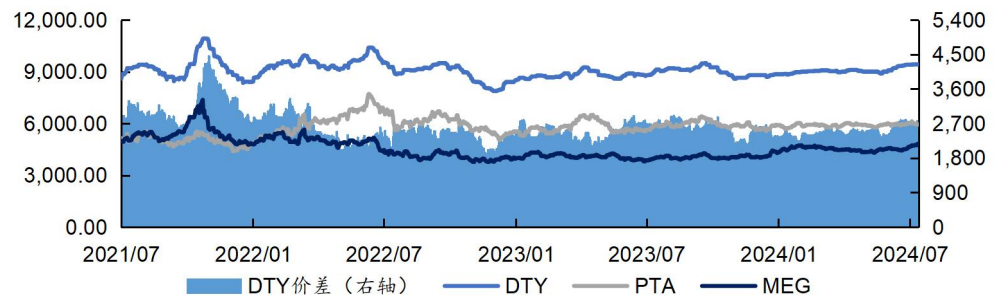


来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)

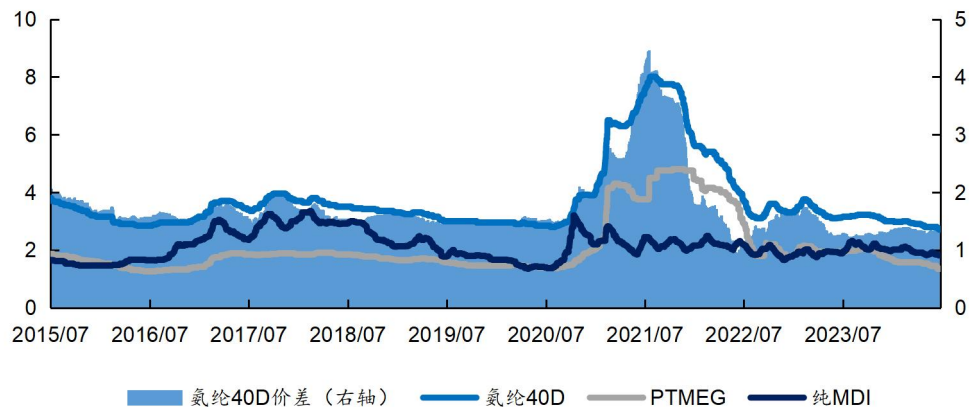


来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所


图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)


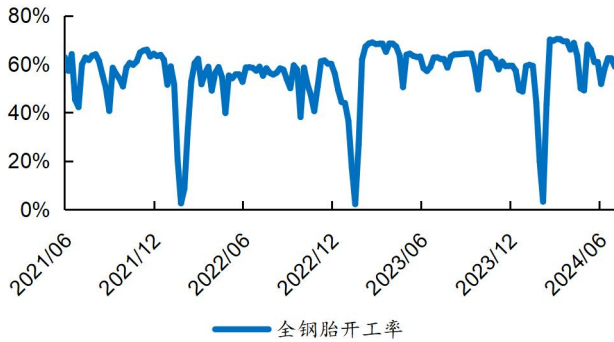
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

氨纶: 7月11日, 氨纶 40D 价格 27000 元/吨, 周环比下跌 1.82%。供应方面, 本周氨纶开工负荷 86%, 较上周上升 2pct, 氨纶社会库存 49 天, 周环比持平。需求方面, 下游领域开工水平下滑。本周江浙织机开机率 68%, 较上周开工水平下滑 1 个百分点。库存方面, 本周氨纶企业库存为 49 天, 较上周库存水平持平, 较去年同期库存增加 6 天。

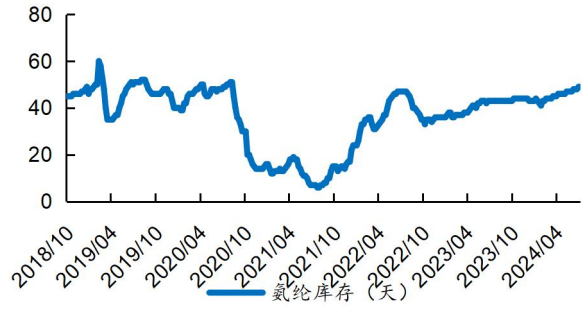
图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)


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



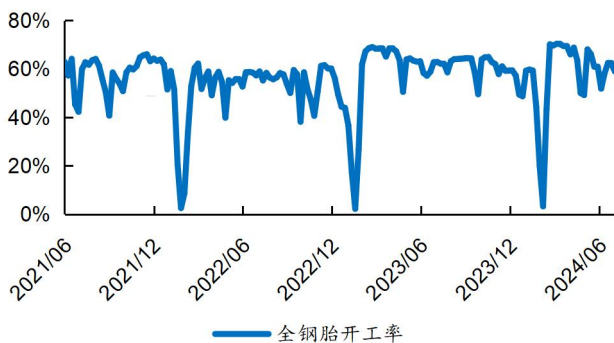
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.3 轮胎

全钢胎：本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 58.95%，较上周走低 3.23 个百分点，较去年同期走低 3.94 个百分点。

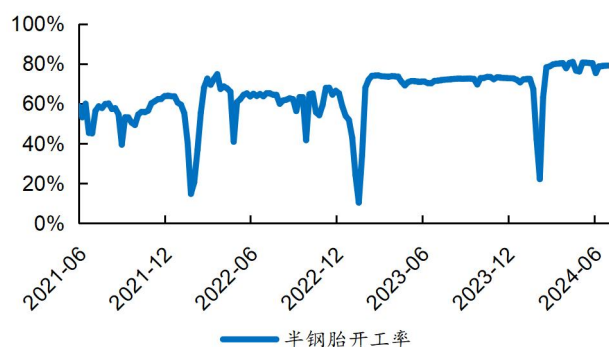
半钢胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.91%，较上周走低 0.15 个百分点，较去年同期走高 7.30 个百分点。

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



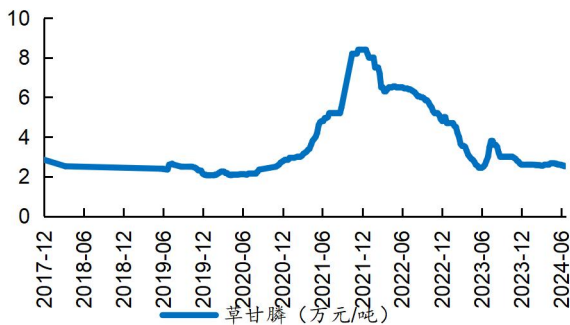
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.4 农药

除草剂：本周草甘膦原药行情偏弱整理。本周草甘膦原药均价 2.52 万元/吨，环比下跌 0.01 万元/吨，跌幅 0.40%，较上周跌幅扩大 0.01 个百分点。市场整体供货充足，下游需求表现欠佳，实单放量较少，厂家接单情况不理想，市场走货平平，高端价格商谈受阻，原药价格走低。

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)



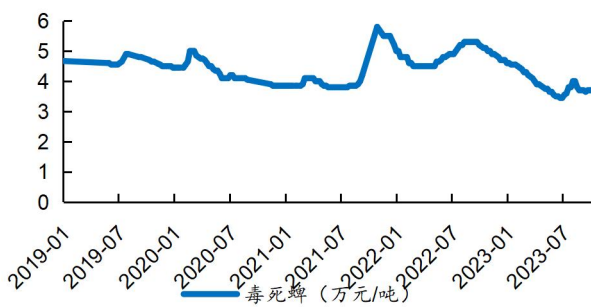
来源: iFinD, 华福证券研究所



来源: iFinD, 华福证券研究所

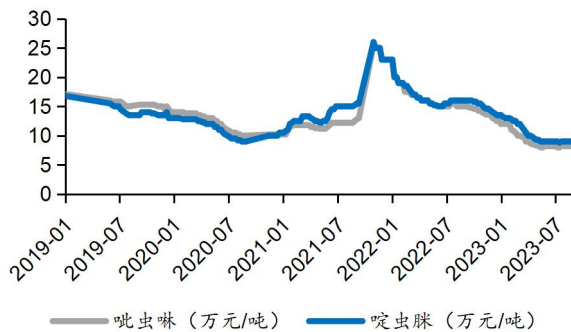
杀虫剂: 本周毒死蜱市场均价 3.49 万元/吨, 较上周下跌 0.04 万元/吨, 跌幅 1.13%, 上周环比持平。供应方面, 货源供应相对平稳, 由于需求降温, 新单商谈节奏放缓。需求方面, 内贸需求疲软, 新单跟进量不足, 行情承压下滑。供需商谈活跃度偏低, 行情走势平淡。本周吡虫啉市场均价环比下跌、啶虫脒市场均价窄幅上移。本周吡虫啉市场均价 7.50 万元/吨, 较上周下跌 0.11 万元/吨, 跌幅 1.45%, 与上周相比跌幅扩大 0.93 个百分点。本周啶虫脒市场均价 6.90 万元/吨, 较上周上涨 0.02 万元/吨, 涨幅 0.29%, 与上周相比涨幅扩大 0.14 个百分点。吡虫啉市场货源供应量有限, 但由于下游需求拉动不足, 新单交投节奏不快, 行情弱势难改。啶虫脒市场供需商谈平稳, 货源供应量有限的情况下, 暂无走货压力, 持观望心态。

图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

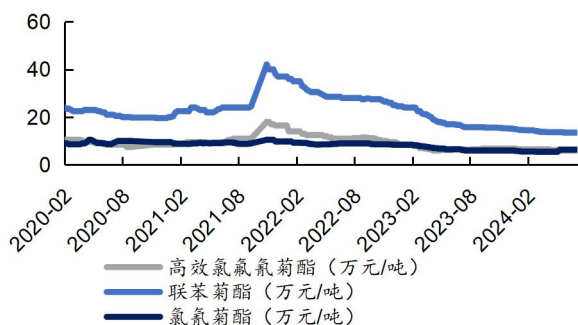
图表 23: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



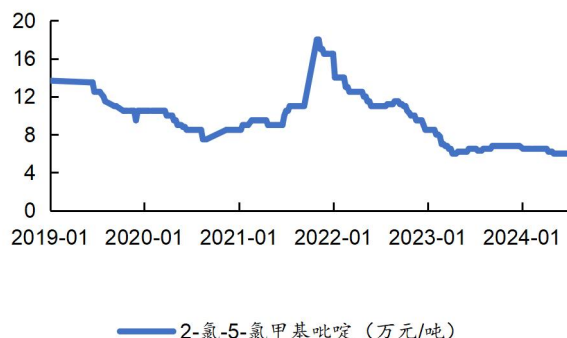
来源: iFinD, 华福证券研究所

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



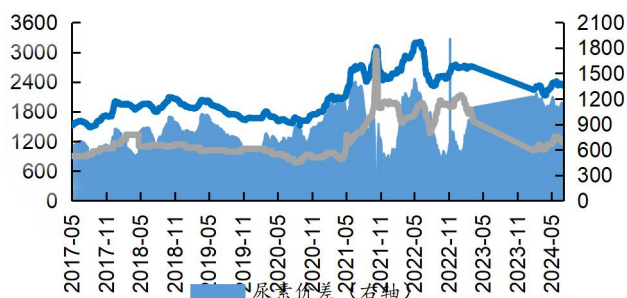
来源: iFinD, 华福证券研究所

杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.43 万元/吨, 较上周持平, 上周环比跌幅 0.29%。本周 80%代森锰锌(络合态)市场均价 2.08 万元/吨, 较上周持平。供应方面相对平稳, 下游需求接近尾声, 场内供需商谈气氛平淡, 新单随用随采。

2.5 化肥

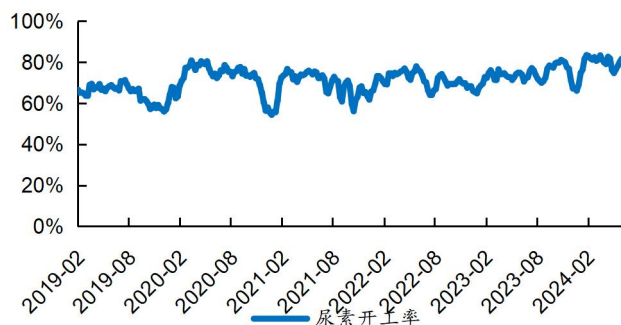
氮肥: 7月11日, 尿素价格 2327.05 元/吨, 周环比下跌 1.05%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 78.8%, 较上周上升 1.41pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 局部区域农业逐步释放。截至 7月11日, 中国复合肥企业产能运行率 24.94%, 较上周提升 0.27 个百分点, 较上周增幅收窄 1.91 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 51.90%, 较上周下降 6.48 个百分点。

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

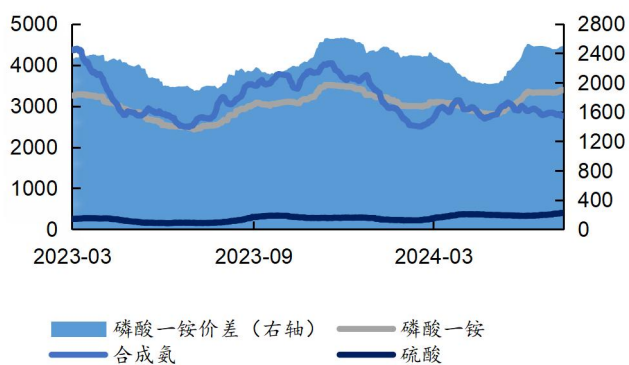


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

磷肥: 7月11日, 磷酸一铵价格 3390 元/吨, 周环比上升 1.8%; 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 58%, 较上周上升 3pct。本周磷酸一铵需求一般, 按需采购。夏秋过渡, 下游复合肥企业秋季原材料采购按需跟进, 成交稳定。本周磷酸二铵国内销售淡季, 贸易商备货为主。磷酸二铵秋季备肥尚未完全启动, 基层成交零星, 部分贸易商备货, 企业出口为主。

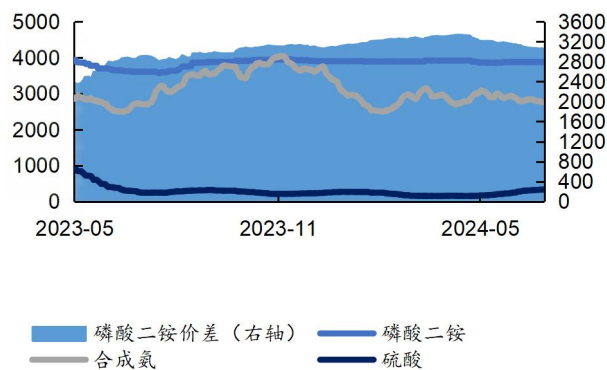


图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)



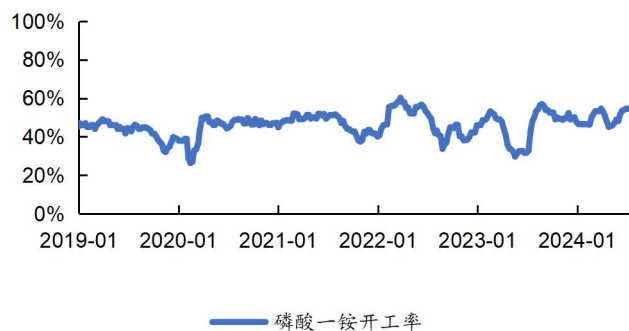
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)



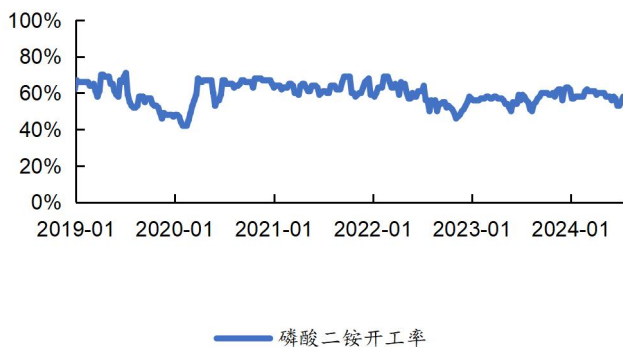
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 30: 磷酸一铵开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 31: 磷酸二铵开工率

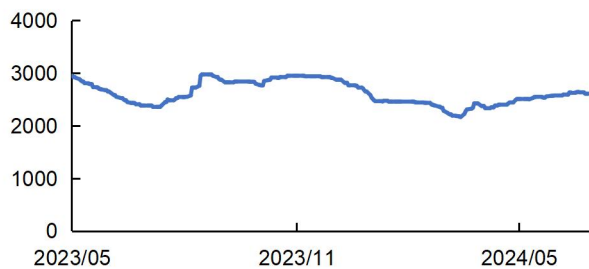


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

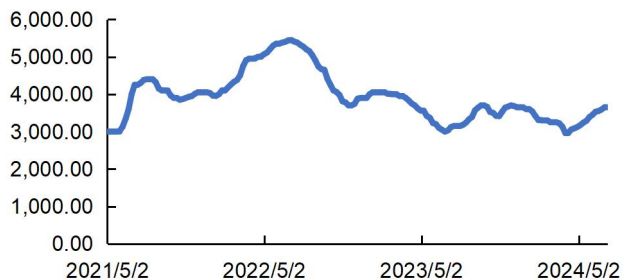
钾肥: 本周硫酸钾企业毛利率为 11.92%, 较上周略增 0.14 个百分点。本周原料价格出现松动, 弱化企业成本压力。短期硫酸钾企业库存低, 报价、毛利率或大稳小动。本年度钾肥大合同签订后, 港口保税区货源即将通关待售, 致现货供应量预增。国产钾肥订单供应紧张, 以兑现合约客户及销售分公司订单为主。截至 7 月 11 日, 中国复合肥企业产能运行率 24.94%, 较上周提升 0.27 个百分点。部分肥企检修产线将复产, 排产秋季配方肥。下周复合肥产能运行率或持续提升。对于钾肥市场而言, 下游开工率低, 生产重心或倾向于秋季肥 (高磷肥), 致钾肥潜在需求减弱。

图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)

图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



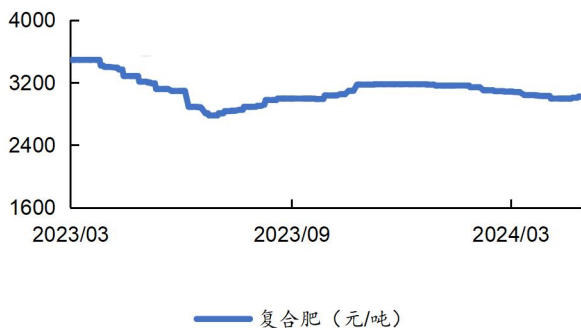
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：Wind，华福证券研究所

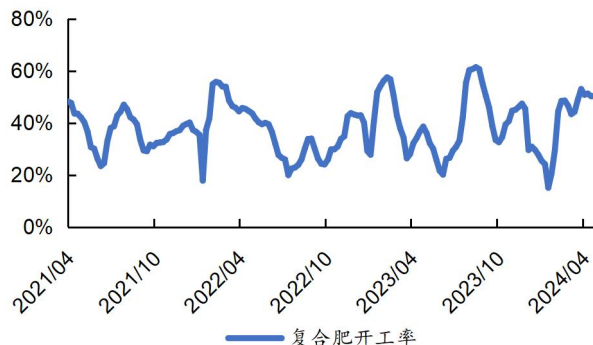
复合肥：7月11日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约3058.34元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率24.94%，较上周上升0.27pct。本周国内复合肥市场需求淡季，等待秋季肥提货跟进。东北地区集中用肥结束，少量经作物用肥跟进。冀鲁豫及周边地区转为秋季备肥，预收为主，刚需少量补货，经作物用肥居多。苏皖及周边水稻肥刚需扫尾，挺价出货为主。西南地区刚需结束，备肥适量打款，提货谨慎观望。

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

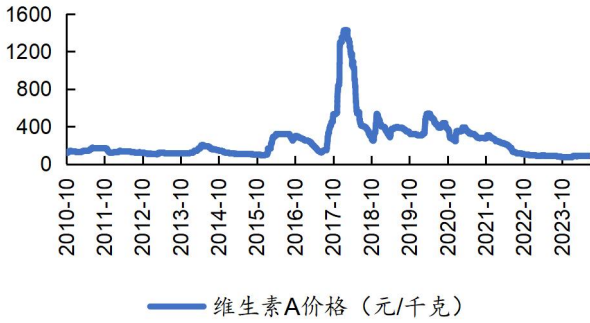
2.6 维生素

维生素 A：7月12日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 88 元/kg，周环比持平。本周维生素 A 行情运行偏稳定。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。

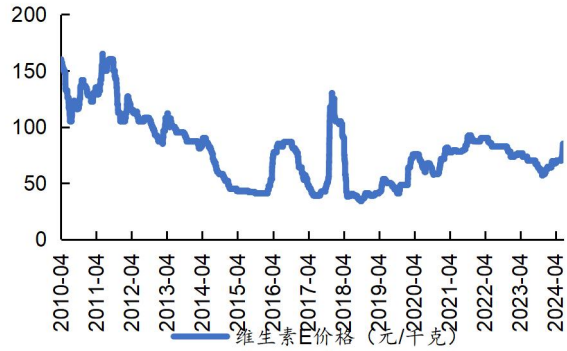
维生素 E：7月12日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 85 元/kg，周环比持平。本周维生素 E 市场行情继续上扬。厂家方面，主流厂家国内市场停签停报，多表示供应紧张。

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

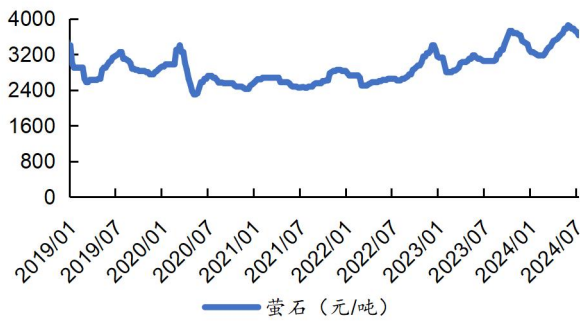


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

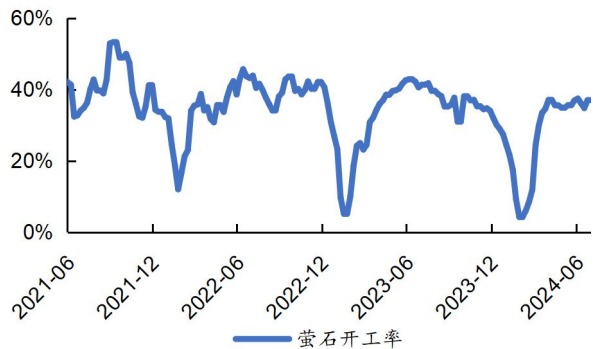
萤石: 7月12日, 萤石均价 3625 元/吨, 周环比下跌 2.03%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 36.99%, 与上周持平。预计短期萤石粉市场价格有偏弱震荡的可能, 幅度较小。短期终端进入生产淡季, 对无水氢氟酸需求减少, 同时下游氟化工行业开工整体较差, 对萤石粉多维持刚需采货为主, 部分氢氟酸企业倒挂明显, 对原料压价情绪不减。而短期萤石粉持货商出货积极性较前期提升, 从下游需求情况来看, 预计萤石粉价格仍存小幅下滑的空间, 但是考虑整体供应偏紧, 价格下滑的空间较为有限。

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

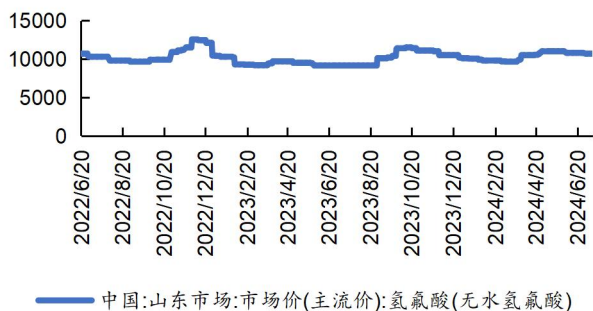


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

无水氢氟酸: 7月12日, 无水氢氟酸均价 10700 元/吨, 周环比持平。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 55.71%, 较上周上升 2.85pct。预计短期无水氢氟酸市场仍偏弱震荡为主, 散单价格存下滑的空间。下游需求不佳, 大厂多执行订单接货, 而散单需求相对较少, 淡季的影响下需求端难有提振。原料价格下滑, 对无水氢氟酸的价格支撑也减弱, 市场普遍有看空情绪, 预计无水氢氟酸市场仍有偏弱震荡的可能, 多关注成本及供需变化情况。

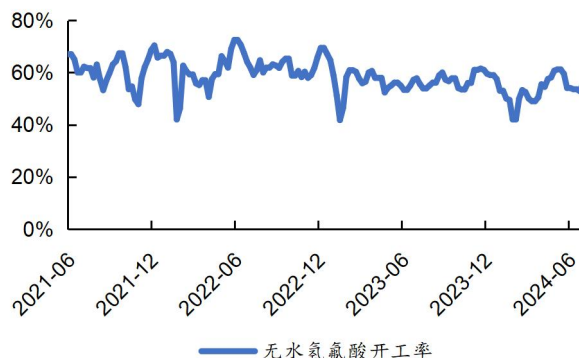
图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

图表 41: 无水氢氟酸开工率



中国:山东市场:市场价(主流价):氢氟酸(无水氢氟酸)

来源: Wind, 华福证券研究所

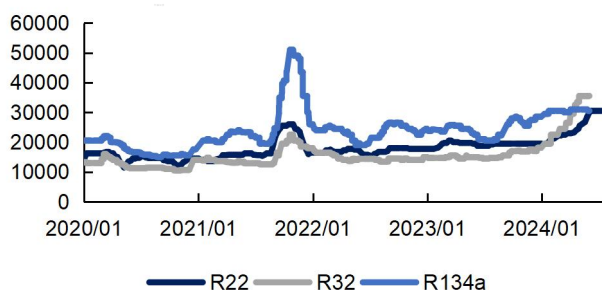


无水氢氟酸开工率

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

制冷剂: 7月12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 30500 元/吨, 周环比上升 0.83%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 59.37%, 较上周下降 3.37pct。供应方面, 本周国内制冷剂主流产品行业开工负荷率稳中有降。制冷剂 R22 本周开工负荷率为 59.37%, 较上周下滑 3.37 个百分点; 制冷剂 R32 本周开工负荷率为 55.76%, 较上周稳定; 制冷剂 R134a 本周开工负荷率为 37.50%, 较上周下滑 2.30 个百分点。

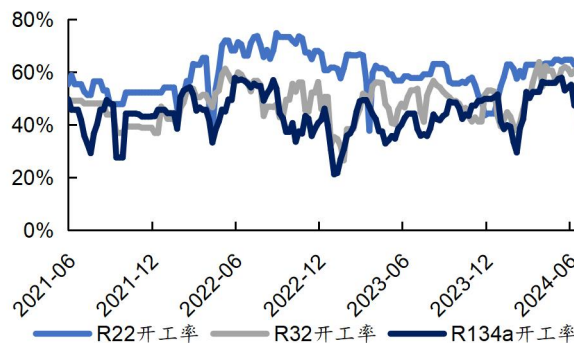
图表 42: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)



R22 R32 R134a

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



R22 开工率 R32 开工率 R134a 开工率

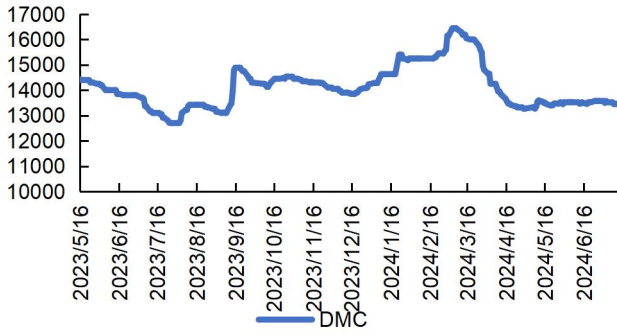
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

有机硅: 7月12日, 有机硅 DMC 价格 13450 元/吨, 周环比下跌 0.52%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比上升 0.68%。近期有机硅市场窄幅下行, 重要原材料金属硅近期呈下行趋势, 单体厂生产成本稍有减少, 不过在淡季加持下, 下游买进动力持续不足, 后市来看, 各单体厂让利出货意愿较强, 预计近期有机硅市场稳中伴有下行风险, 后期还需持续关注头部企业价格动态以及新增产能的装置动态。

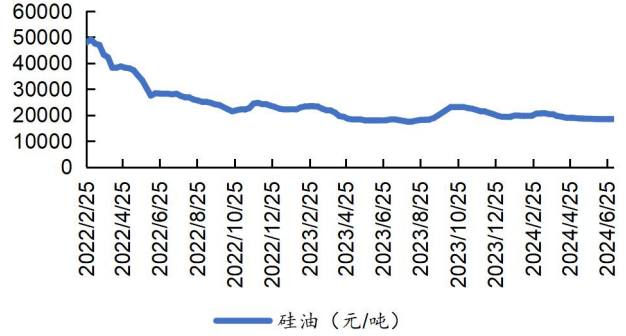


图表 44: DMC 价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 45: 硅油价格走势 (元/吨)

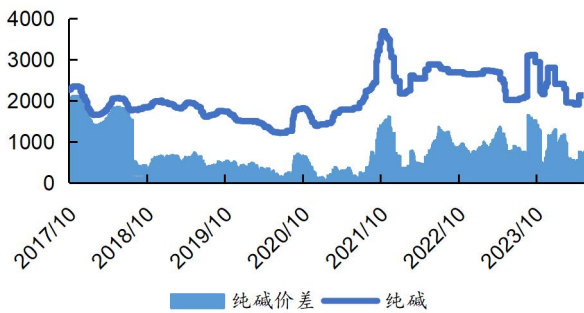


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

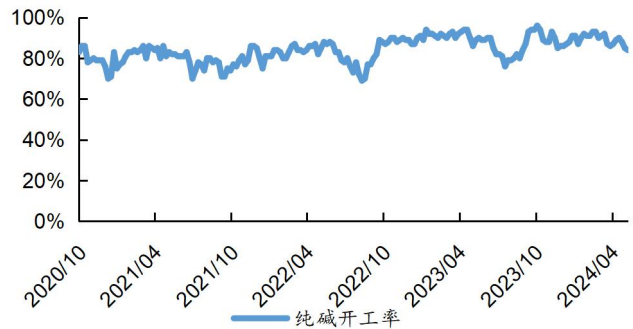
纯碱: 7月11日, 纯碱价格 2107 元/吨, 周环比持平。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 301 条, 在产 249 条, 日熔量共计 169565 吨, 与上周持平。

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

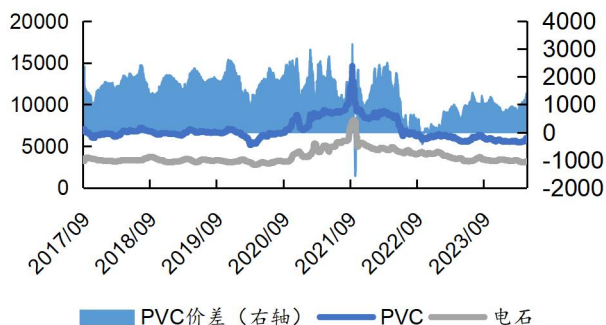


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

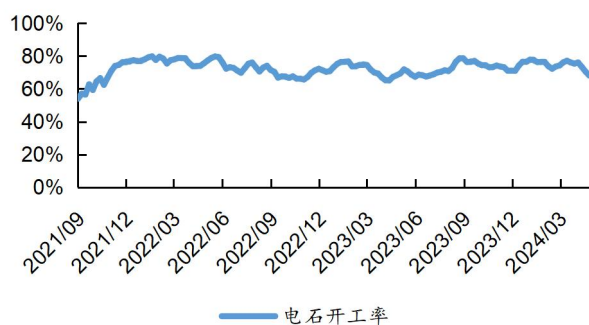
电石: 7月11日, 电石价格 3085 元/吨, 周环比持平。主要下游中: 电石法 PVC 粉开工负荷率 74.77%, 环比上周下降 3.76 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 72.63%, 较上周下降 11.96 个百分点; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 33.95%, 较上周持平; BDO 开工负荷为 57%, 较上周下降 7 个百分点。

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

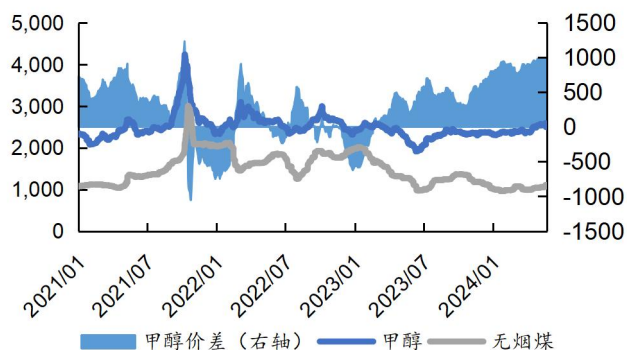
无烟煤: 7月11日，无烟煤价格1087.5元/吨，周环比下跌0.23%。供应方面，截止到7月11日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿，共有83个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率维持96.51%高位水平，较7月4日开工率持平。需求方面，本周煤头尿素企业开工负荷率80.25%，周环比下滑1.88个百分点（由涨转降），周同比上涨8.43个百分点。

甲醇: 7月11日，甲醇价格2592.5元/吨，周环比上升0.88%。本周新增检修装置有鹤壁煤化工，宁夏宝丰、新疆广汇、中天合创、明水大化、陕西精益、新奥达旗、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10家，影响产量22.33万吨。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，醋酸开工负荷提升，主力下游烯烃、MTBE、二甲醚、甲醛开工负荷下降，DMF开工负荷持平。

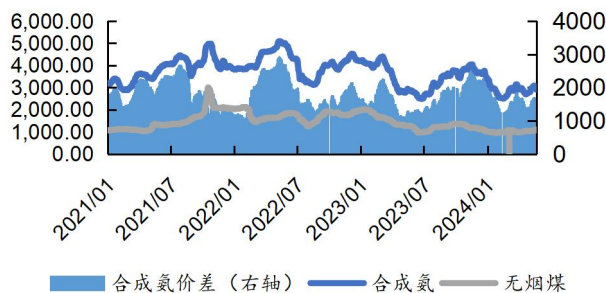
合成氨: 7月11日，合成氨价格2706元/吨，周环比下跌2.66%。供应方面，本周国内主产区液氨外销总量为92960吨，周环比上涨2.20%，上周为下调0.02%。需求方面，本周尿素开工负荷率78.80%，周环比下滑1.41个百分点（由涨转降），对液氨的需求略有萎缩。

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)



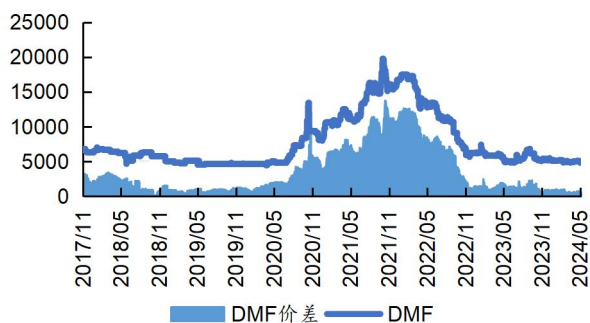
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

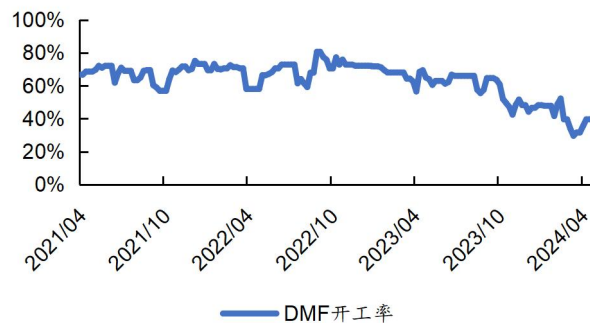
DMF: 7月11日，DMF价格4700元/吨，周环比持平。供应方面，本周DMF开工负荷35.5%，较上周持平。需求持续弱势以及成交量受限均致行业负荷保持偏低水平。需求方面，终端用户方面，新单跟进节奏缓慢叠加盈利水平不佳，下游工厂采购积极性不高。部分表示新单商谈活跃度提升但整体进展速度不及预期。

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

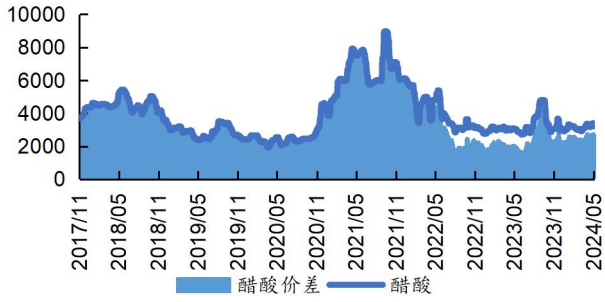


来源：卓创资讯，华福证券研究所

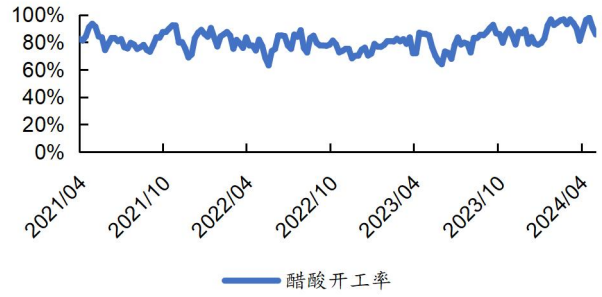
醋酸: 7月11日，醋酸价格3140元/吨，周环比上升2.78%。供应方面，本周醋酸产量环比增加约2.13%。周内虽然鲁南化工装置有开工波动，上海华谊装置出现短暂停车，部分装置周初开工不满，醋酸周产量损失量约22000吨。但南京英力士装置已开始恢复，广西华谊停车装置也已正常运行，醋酸行业开工有所提升。本周两套醋酸装置出现意外停车，7月份醋酸产量预测值修正为104.69万吨。需求方面，本周主要下游PTA装置利用率81.93%，相比上周提升2.00个百分点，醋酸乙烯开工负荷63.85%，相比上周提升8.08个百分点，醋酸乙酯开工负荷54.30%，相比上周提升3.30个百分点。刚需有所增加，现货商谈气氛也有改善。

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