

基础化工

行业周报：海外磷肥价格上涨，维生素E涨价趋势开启

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨0.37%，创业板指数上涨2.49%，沪深300上涨1.92%，中信基础化工指数下跌2.23%，申万化工指数下跌2.5%。

➤ **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电子化学品(1.8%)、涂料油墨颜料(0.42%)、农药(-0.1%)、有机硅(-0.36%)、合成树脂(-0.54%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为粘胶(-5.41%)、轮胎(-5.24%)、橡胶制品(-5.15%)、涤纶(-4.76%)、钛白粉(-4.72%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **山东能源集团投资建设的荣信化工年产80万吨烯烃项目开工。**7月14日，山东能源集团投资建设的荣信化工年产80万吨烯烃项目在鄂尔多斯市达拉特经济开发区正式开工。这是蒙鲁两省区共同打造现代煤化工产业集群，延伸“甲醇—烯烃—高端新材料”产业链条的重要举措。该项目位于内蒙古自治区鄂尔多斯市达拉特经济开发区，占地面积1887亩，主要新建80万吨/年甲醇制烯烃(MTO)装置、40万吨/年聚乙烯装置、40万吨/年聚丙烯装置、1.5万吨/年1-丁烯装置及配套的公辅设施。项目将以甲醇为原料，采用MTO技术生成聚合级乙烯及聚合级丙烯单体，再通过聚合生产高密度聚乙烯和高性能聚丙烯产品，同时副产1-丁烯、异丁烷、C₅+、MTBE等产品，预计“十五五”期间建成投产。（资料来源：中国化工报）

➤ **贡川南新材料化工园区2024年第三季度重大项目竣工投产。**7月13日上午，自贡川南新材料化工园区2024年第三季度重大项目竣工投产活动在蓝天自贡基地举行。本次竣工投产的3个项目均为去年开工建设的项目，分别为四川中蓝年产20万吨锂离子电池电解液项目、自贡东恒年产4.8万吨新能源导电材料项目和四川花语年产5万吨日用化工新材料项目。3个项目总投资21亿元，占地550亩，达产后预计可实现年产值约63亿元，实现年税收约3亿元，可带动就业约1000人。（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。

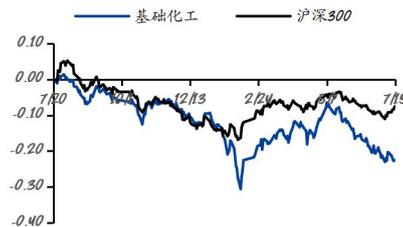
➤ **投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身α属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业β共振。建议关注：东材科技（光学膜核心标的，电子树脂稳步放量）、斯迪克（OCA光学胶龙头企业）、莱特光电（OLED终端材料核心标的）、瑞联新材（OLED中间体及液晶材料生产商）。

➤ **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

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



争和扩张，具有显著规模优势，且通过研发投入持续夯实成本护城河，核心竞争力显著。在需求复苏、价格回暖双重因素共振下，具有规模优势、成本优势的龙头白马具有更大弹性。**建议关注：万华化学、华鲁恒升、宝丰能源等。**

➤ **风险提示**

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期



正文目录

1 化工板块市场行情回顾	5
1.1 化工板块整体表现	5
1.2 化工板块个股表现	5
1.3 化工板块重点公告	6
2 重要子行业市场回顾	8
2.1 聚氨酯	8
2.2 化纤	10
2.3 轮胎	12
2.4 农药	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)	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)	18
图表 39:	萤石开工率	18
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)	19
图表 43:	制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
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

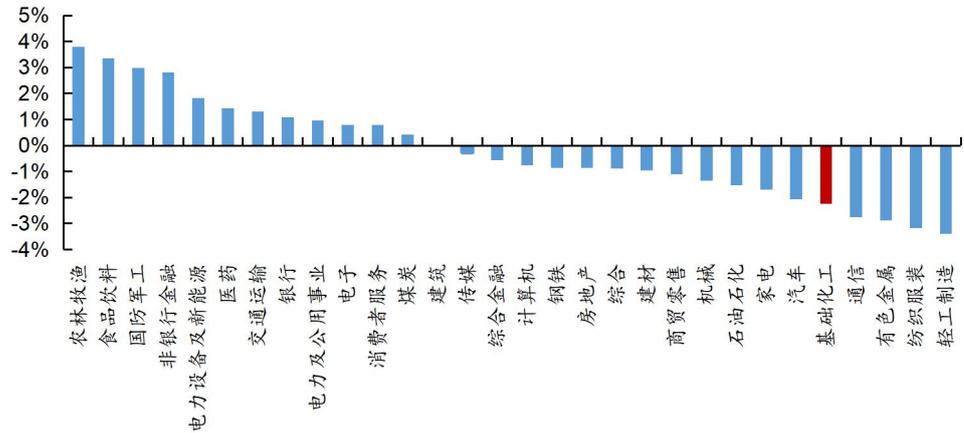


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数上涨 0.37%，创业板指数上涨 2.49%，沪深 300 上涨 1.92%，中信基础化工指数下跌 2.23%，申万化工指数下跌 2.5%。

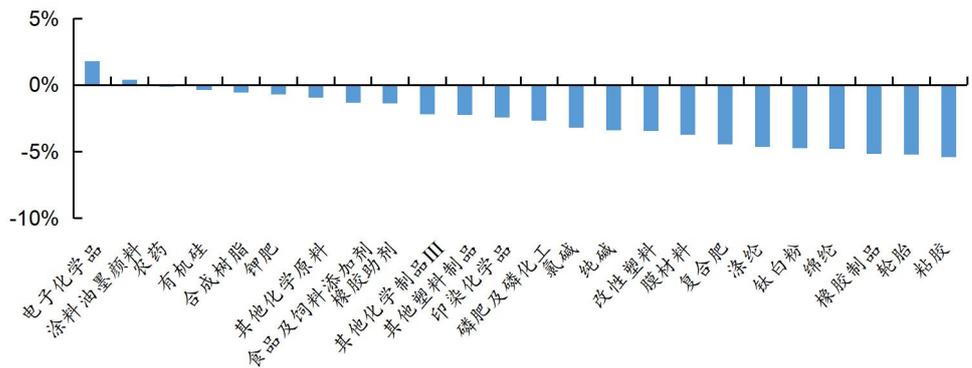
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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电子化学品(1.8%)、涂料油墨颜料(0.42%)、农药(-0.1%)、有机硅(-0.36%)、合成树脂(-0.54%); 化工板块涨跌幅后五的子行业分别为粘胶(-5.41%)、轮胎(-5.24%)、橡胶制品(-5.15%)、涤纶(-4.76%)、钛白粉(-4.72%)。

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：扬帆新材(17.46%)、凯美特气(15.37%)、河化股份(13.03%)、至正股份(12.52%)、兄弟科技(9.38%)、广信材料(8.79%)、中伟



股份(8.47%)、国瓷材料(8.22%)、华特气体(7.07%)、永悦科技(6.72%)。

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
300637.SZ	扬帆新材	17.46%	电子化学品
002549.SZ	凯美特气	15.37%	其他化学原料
000953.SZ	河化股份	13.03%	化学原料药
603991.SH	至正股份	12.52%	其他塑料制品
002562.SZ	兄弟科技	9.38%	食品及饲料添加剂
300537.SZ	广信材料	8.79%	电子化学品
300919.SZ	中伟股份	8.47%	锂电化学品
300285.SZ	国瓷材料	8.22%	电子化学品
688268.SH	华特气体	7.07%	其他化学制品III
603879.SH	永悦科技	6.72%	合成树脂

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: 国立科技(-13.96%)、巨化股份(-13.73%)、银禧科技(-13.49%)、三美股份(-12.57%)、辉隆股份(-12.26%)、南风化工(-11.88%)、汇得科技(-11.47%)、通用股份(-11.17%)、富邦股份(-11.16%)、永冠新材(-11.05%)。

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
300716.SZ	国立科技	-13.96%	其他塑料制品
600160.SH	巨化股份	-13.73%	氟化工
300221.SZ	银禧科技	-13.49%	改性塑料
603379.SH	三美股份	-12.57%	氟化工
002556.SZ	辉隆股份	-12.26%	贸易III
000737.SZ	南风化工	-11.88%	铜
603192.SH	汇得科技	-11.47%	聚氨酯
601500.SH	通用股份	-11.17%	轮胎
300387.SZ	富邦股份	-11.16%	复合肥
603681.SH	永冠新材	-11.05%	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

【国光股份】7月17日, 经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)核准、深交所同意, 公司32,000万元(每张面值100元, 发行总额32,000万元)可转换公司债券于2020年8月19日起在深交所上市交易, 债券简称“国光转债”, 债券代码“128123”。根据公司《募集说明书》的约定, 公司可转换公司债券的转股期间为: 2021年2月1日至2026年7月26日。

【安利股份】近日, 安徽安利材料科技股份有限公司控股子公司安利(越南)



材料科技有限公司，通过美国耐克公司授权委托的第三方机构和美国耐克公司的严格审核，通过美国耐克公司实验室认证并取得认证证书，有效期一年。通过美国耐克公司实验室认证后，安利越南实验室可对提供给美国耐克公司的鞋用聚氨酯合成革材料 16 项测试检测项目，进行自主检测分析，检测指标结果直接获得美国耐克公司认可。

【银禧科技】广东银禧科技股份有限公司全资子公司东莞银禧新材料有限公司于近日获批政府补助资金共计 276.82 万元，占公司最近一个会计年度经审计归属于母公司股东的净利润的 10.24%。该笔资金由市镇（园区、街道）财政按 5:5 比例分担，目前公司已收到市级补助 138.41 万元。

【ST 永悦】永悦科技股份有限公司股票交易 2024 年 7 月 15 日至 2024 年 7 月 17 日连续 3 个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 12%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。公司控股股东高比例质押及冻结风险。江苏华英企业管理股份有限公司质押比例为 98.94%，质押比例较高；被司法冻结的股份数量为 17,659,500 股，占其所持有公司股份数量比例 28.41%。公司将密切关注控股股东所持公司股份的质押、冻结情况及质押、冻结风险，并督促相关方依照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。公司实控人目前因涉嫌证券市场内幕交易被中国证券监督管理委员会立案调查，公司实控人正在积极配合中国证监会的相关调查工作，敬请广大投资者注意投资风险。

【润阳科技】7 月 18 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盈利 1,920 万元-2,470 万元，比上年同期上升 68.50%-116.77%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 1,837 万元-2,385 万元，比上年同期增长 74.45%-126.49%。

【银禧科技】7 月 18 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盈利 2,600 万元 - 2,800 万元，比上年同期上升 60%-72%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 2,660 万元 - 2,860 万元，比上年同期增长 55%-66%。

【青岛双星】7 月 19 日，青岛双星股份有限公司发布公告称拟通过公开挂牌的方式转让所持有的广饶吉星轮胎有限公司 100% 股权。就本次股权交易事宜，公司拟于近日在青岛产权交易所预挂牌；预挂牌仅为信息预披露，目的在于广泛征寻标的股权意向受让方，尚不构成交易要约或交易行为，目前无法判断是否构成关联交易。后续公司将开展本次股权转让的审计、评估等相关工作，公司将根据相关工作进展，视标的股权评估定价等相关情况，规范履行相应的审议及审批程序，并及时履行信息披露义务。

【华峰超纤】7 月 18 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盈利 6,000 万元—7,200 万元，比上年同期上升 578.45%—674.14%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 3,700 万元—4,900 万元，比上年同周增长 162.46%—182.71%。

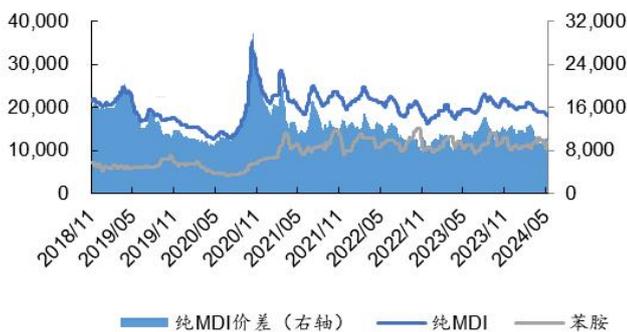
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯 MDI: 7 月 18 日，华东地区纯 MDI 价格 17800 元/吨，周环比下跌 0.56%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 64%，较上周下降 11pct。本周国内纯 MDI 下游采购气氛低迷。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 89%，较上周开工水平提升 3 个百分点。

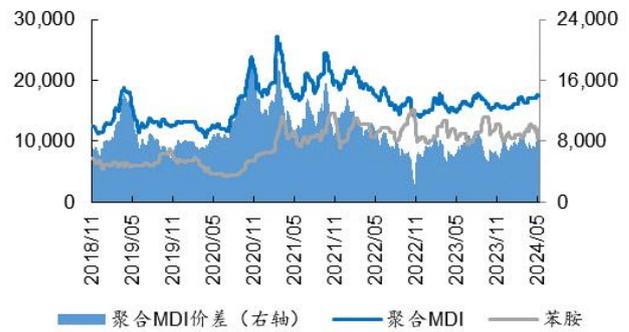
聚合 MDI: 7 月 18 日，山东地区聚合 MDI 价格 17400 元/吨，周环比上升 2.96%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 64%，较上周下降 11pct。本周国内聚合 MDI 下游买气清淡。本周国内聚合 MDI 下游采购意向提高。冰箱冷柜行业及板材大厂需求稳定，无甲醛板材胶黏剂大厂需求稳定；汽车行业需求良好；北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业采购量有所提升。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



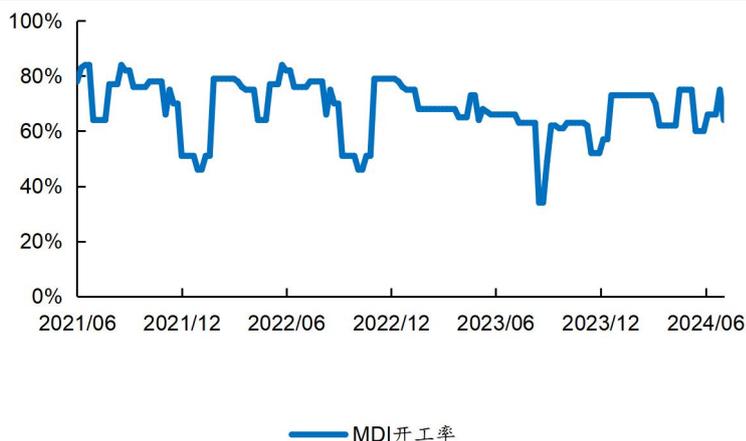
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

图表 7: MDI 开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 8: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)

企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	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
	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	7 月 16 日开始停产检

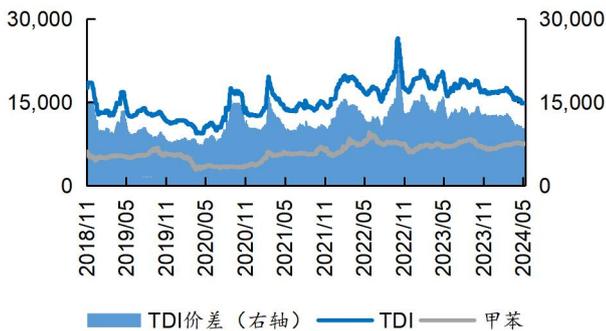


			修, 预计检修 45 天左右
	日本万华	40	20 万吨/年 MDI 装置因装置故障意外停车, 原计划定于 9 月份检修提前, 预计检修 45 天左右。
	韩国万华	41	装置正常运行
	伊朗万华	4	装置正常运行

数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所, 数据截止至 7 月 18 日

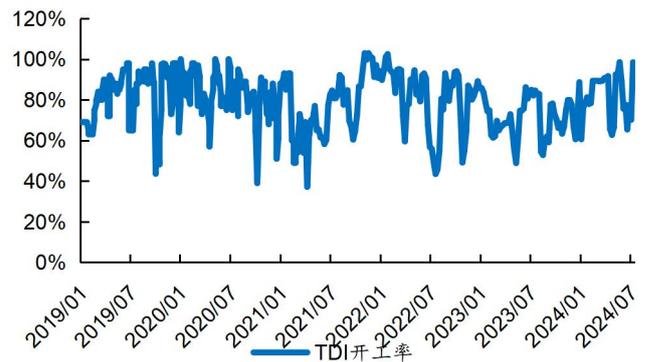
TDI: 7 月 18 日, 华南地区 TDI 价格 13300 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周 TDI 开工负荷 92.57%, 较上周下降 5.91pct。本周买气分布不均, 持续性暂时欠佳。目前多数下游仍在消耗淡季中, 库存下降较慢, 部分用户依然存在推迟接货情况。

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

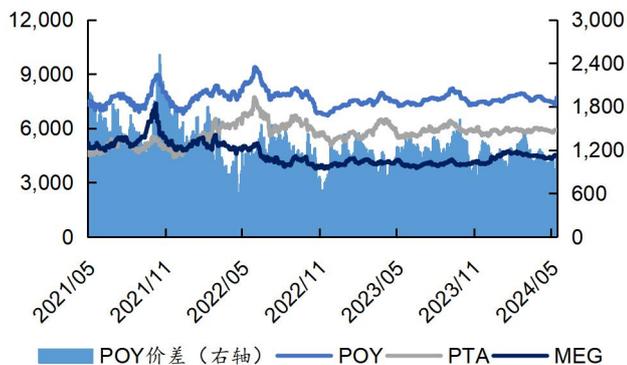
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	满负荷运行	-
山东工厂	30	液相光气法	7.16 停车检修	3W
上海 B 工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
河北工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
西部工厂	12	液相光气法	高负荷运行	-
西北工厂	15	液相光气法	高负荷运行	-
福建工厂	25	液相光气法	高负荷运行	-
合计	145	周度开工负荷	92.57%	-

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 7 月 18 日

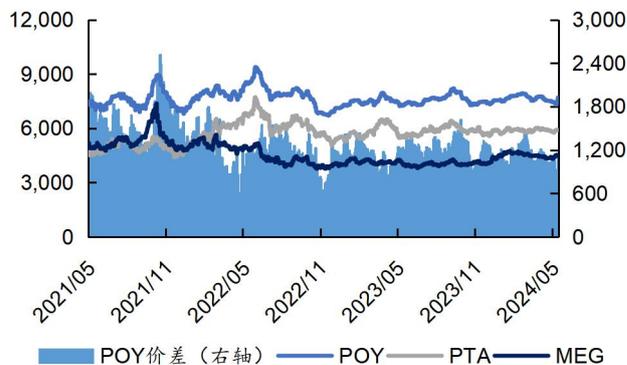
2.2 化纤



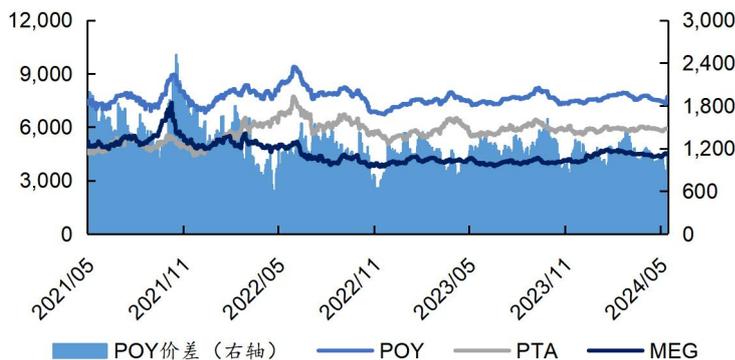
涤纶: 7月18日,国内涤纶长丝POY价格7990元/吨,周环比下跌0.12%;涤纶长丝FDY价格8475元/吨,周环比下跌0.88%;涤纶长丝DTY价格9425元/吨,周环比持平。本周涤纶长丝平均产销在51.03%,较上周上升18.19个百分点。本周织造综合开机率继续下降,截至2024年7月18日江浙织造综合开机率在65.59%。

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

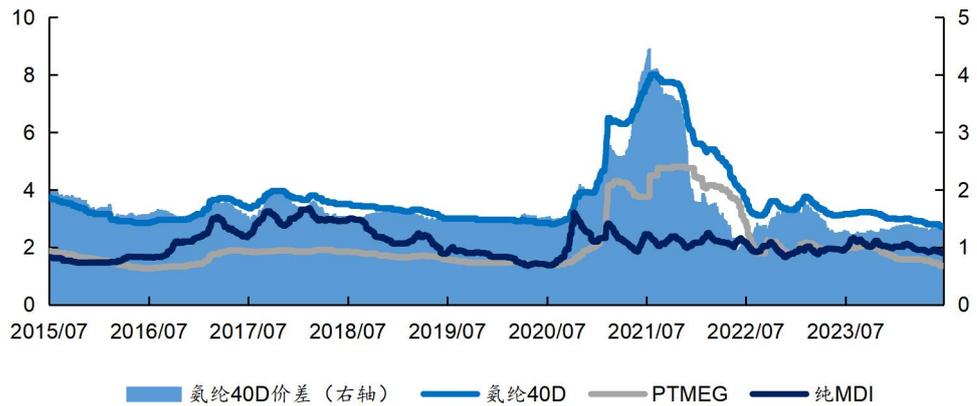
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)


来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

氨纶: 7月18日,氨纶40D价格27000元/吨,周环比持平。供应方面,本周氨纶开工负荷89%,较上周上升3pct,氨纶社会库存49天,周环比持平。本周江浙织机开机率67%,较上周开工水平下滑1个百分点。

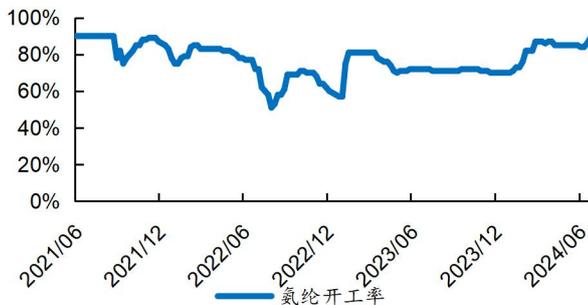


图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



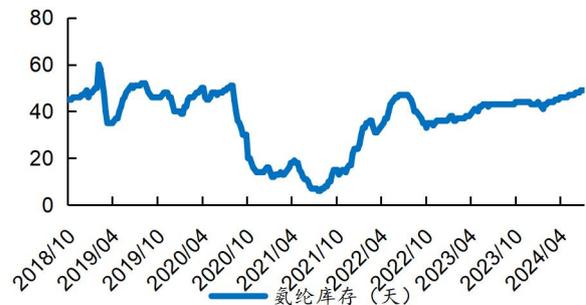
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 16: 氨纶开工率



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

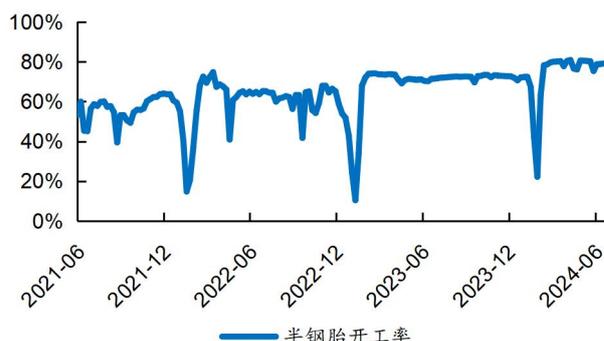
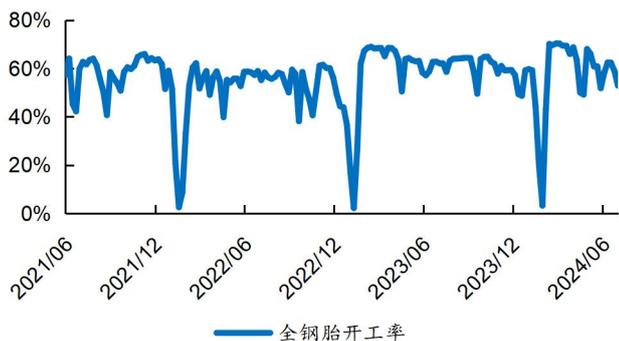
全钢胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 52.89%，较上周走低 6.06 个百分点，较去年同期走低 9.25 个百分点。

半钢胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.74%，较上周走低 0.17 个百分点，较去年同期走高 6.84 个百分点。

轮胎需求市场: 配套市场方面，传统高温假逐渐启动，汽车生产力度缓慢下滑，轮胎配套需求意向有所减弱。替换市场方面，虽然高温天气延续可加速轮胎的损耗，增加换胎意向。然终端需求弱势延续，加之市场库存高位承压，传统替换增量表现存一定抑制。出口市场方面，海运费价格高位持续，对出口增量预期形成拖累。

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

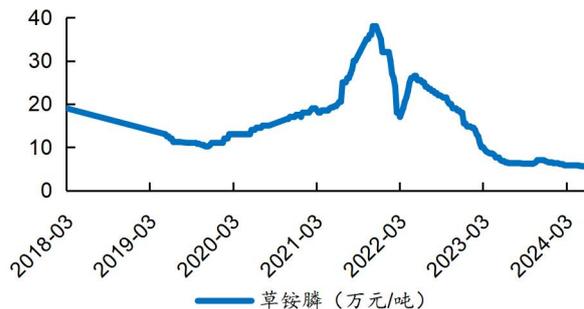
除草剂：本周草甘膦原药行情弱勢整理。本周草甘膦原药均价 2.50 万元/吨，环比下跌 0.02 万元/吨，跌幅 0.79%，较上周跌幅扩大 0.39 个百分点。周内市场商品量供应尚可，下游询单行为有所增多，市场交投行为略有好转，但整体需求依旧不旺，出口订单表现清淡，原药工厂价格稳中整理，渠道环节低价货源逐步减少。

图表 20: 草甘膦价格走势 (万元/吨)



来源：iFinD，华福证券研究所

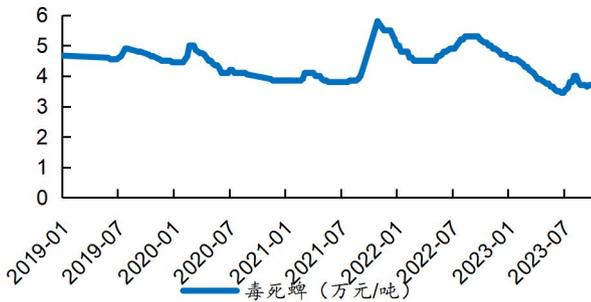
图表 21: 草铵膦价格走势 (万元/吨)



来源：iFinD，华福证券研究所

杀虫剂：本周毒死蜱市场行情稳中窄幅上探，上游原料货源偏紧，对原药成本支撑增强。本周毒死蜱市场均价 3.52 万元/吨，较上周上涨 0.03 万元/吨，涨幅 0.86%，上周环比跌幅 1.13%。供应方面，生产企业开工无明显变化，部分前期预收订单执行中，新单走货淡稳。需求方面，内贸需求进入淡季，供需商谈气氛平淡。成本推动毒死蜱价格上调后，下游保持按需跟进，交投放量有限，持观望心态。本周吡虫啉、啶虫脒市场保持横盘观望运行。本周吡虫啉市场均价 7.50 万元/吨，较上周持平，上周环比跌幅 1.45%。本周啶虫脒市场均价 6.90 万元/吨，较上周持平，上周环比涨幅 0.29%。供应方面暂无明显变化，吡虫啉市场需求表现平淡，新单商谈延续偏弱，部分实单实谈。啶虫脒市场现货供应量不多，订单存在支撑，暂无走货压力。目前供需双方持谨慎观望心态，暂无明显提振因素，新单随用随采。

图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



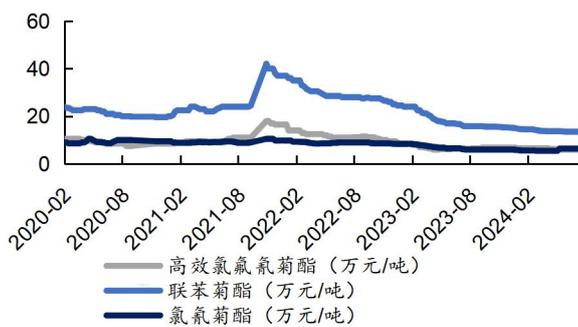
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 23: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)



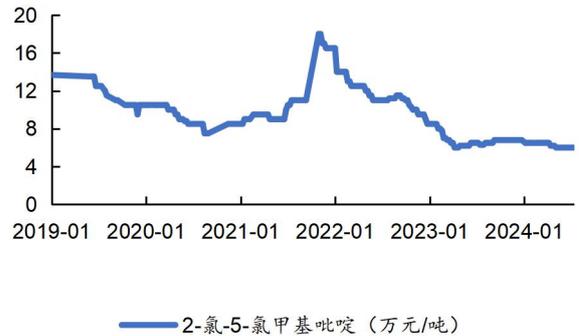
来源: iFinD, 华福证券研究所

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

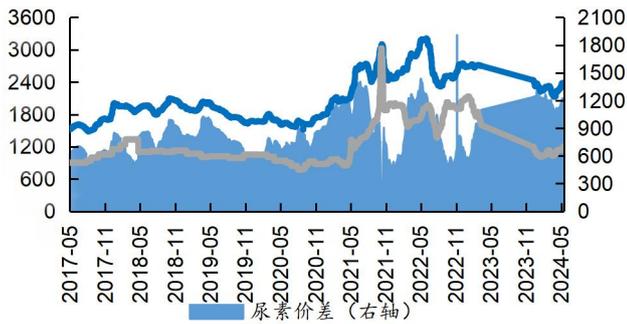
杀菌剂: 本周多菌灵市场淡稳推进、代森锰锌市场价格上调。本周白色多菌灵市场均价 3.43 万元/吨, 较上周持平。本周 80%代森锰锌 (络合态) 市场均价 2.16 万元/吨, 较上周上涨 0.08 万元/吨, 涨幅 3.85%, 上周环比持平。多菌灵市场需求表现平淡, 新单商谈有限, 行情无明显波动, 部分实单实谈。代森锰锌市场货源供应订单为主, 现货流通有限, 新单商谈价格上调, 下游保持按需跟进, 观望心态不减。

2.5 化肥

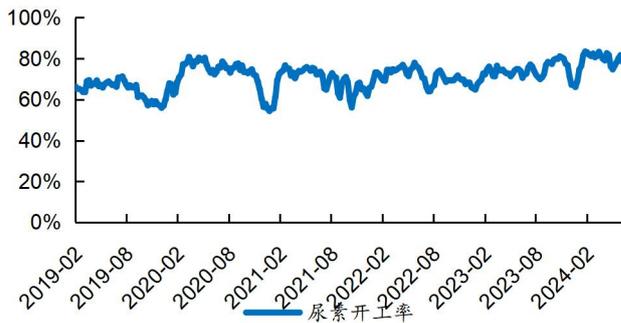
氮肥: 7 月 18 日, 尿素价格 2288.15 元/吨, 周环比下跌 1.67%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 79.15%, 较上周下降 0.35pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需局部水稻追肥跟进。截至 7 月 18 日, 中国复合肥企业产能运行率 25.30%, 较上周提升 0.36 个百分点, 较上周增幅扩大 0.09 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 57.51%, 较上周提高 5.61 个百分点。

图表 26: 尿素价格及价差 (元/吨)

图表 27: 尿素开工率



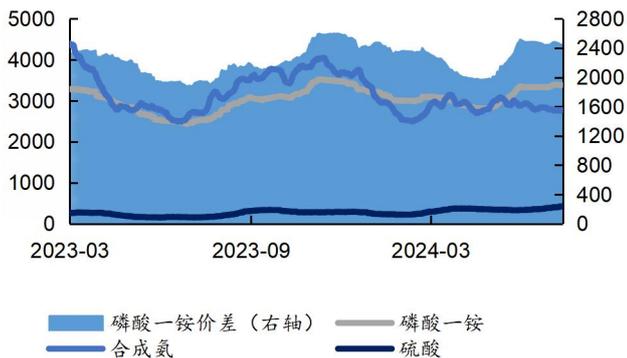
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

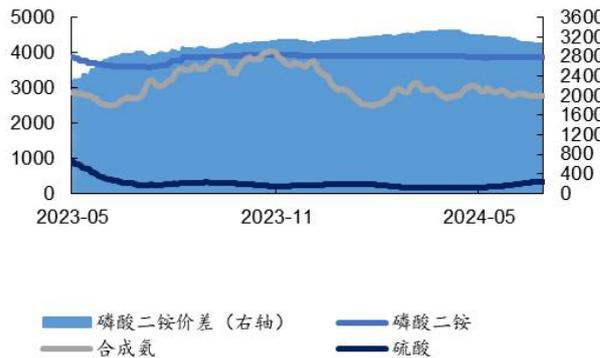
磷肥：7月18日，磷酸一铵价格3383.75元/吨，周环比下跌0.18%；磷酸二铵价格3882.5元/吨，周环比上升0.08%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率52.95%，较上周下降1.59pct；本周磷酸二铵企业平均开工率58%，与上周持平。供应方面，本周磷肥企业开工稳中偏弱。本周一铵企业平均开工率52.95%，较上周下降1.59个百分点；一铵预收45.10万吨，较上周增加0.89%。本周二铵平均开工率58.44%，较上周持平；二铵预收待发量约33.70万吨，较上周增加4.98%。需求方面，本周磷酸一铵需求一般，下游开工低位，按需采购。下游大型复合肥企业秋季原材料采购按需跟进，成交稳定，小型工厂采购积极性较低。本周磷酸二铵国内需求偏弱，贸易商备货为主。磷酸二铵秋季备肥尚未完全启动，基层需求清淡，部分贸易商秋季备货。

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

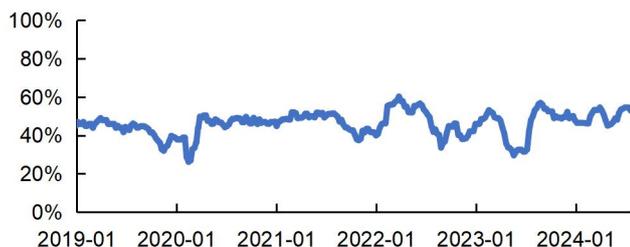
图表 29：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

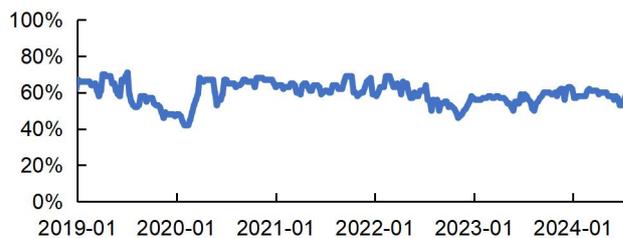
图表 30：磷酸一铵开工率

图表 31：磷酸二铵开工率



磷酸一铵开工率

来源：卓创资讯，华福证券研究所

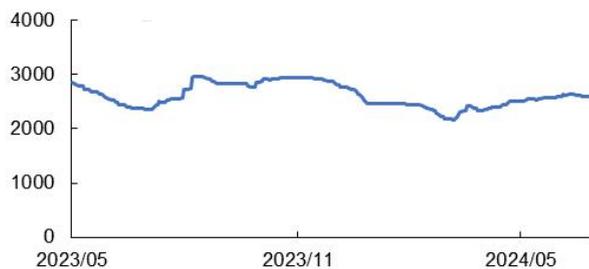


磷酸二铵开工率

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 12.20%，较上周略增 0.28 个百分点。主因原料氯化钾量多价跌现象明显，减弱企业成本压力。短期硫酸钾企业库存低，报价、毛利率或大稳小动。港口钾肥经销商出货意识增强，市场量多价跌现象渐显。截至目前，港口 62%白钾周度市场均价 2598 元/吨，较上周跌 19 元/吨，跌幅为 0.73%。截至 7 月 18 日，中国复合肥企业产能运行率 25.30%，较上周提升 0.36 个百分点。随着备肥推进，部分检修产线陆续恢复，接单生产。对于钾肥市场而言，下游生产重心倾向于秋季肥（高磷肥），致钾肥潜在需求减弱。

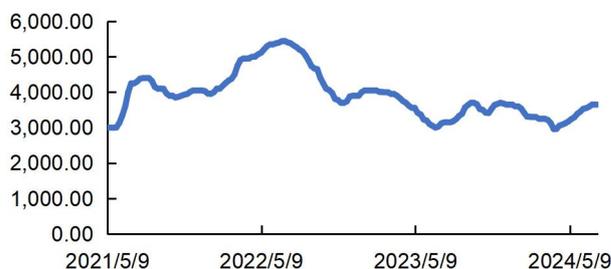
图表 32：氯化钾价格走势（元/吨）



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）



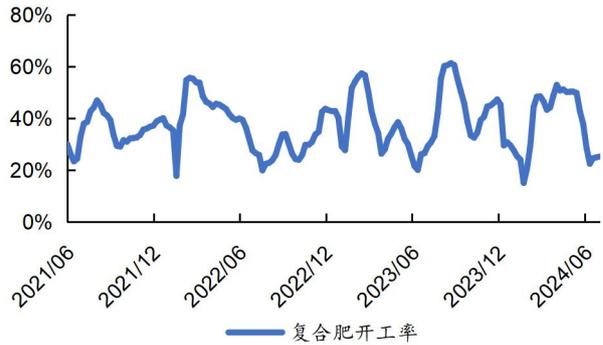
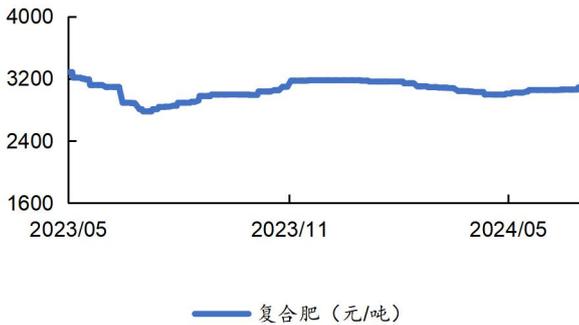
系列1

来源：Wind，华福证券研究所

图表 34：复合肥价格走势（元/吨）

复合肥：7 月 18 日，全国 45%（15-15-15）复合肥出厂均价约 3086.12 元/吨，周环比上升 0.91%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 25.3%，较上周上升 0.36pct。本周国内复合肥市场需求持续转淡，备肥预收推进。东北地区不定价打款计息居多，市场产销停滞。冀鲁豫及周边地区秋季备肥新价明朗，预收逐步推进。苏皖及周边水稻肥扫尾结束，市场需求更淡。两广地区水稻肥刚需消化库存为主，经销商按需补仓，新单量少。西南地区部分肥企生产秋季肥，预收逐步跟进。

图表 35：复合肥开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

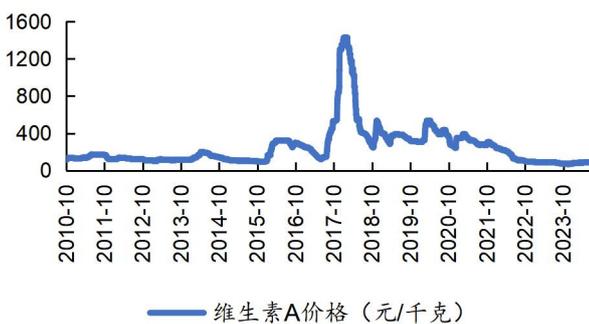
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.6 维生素

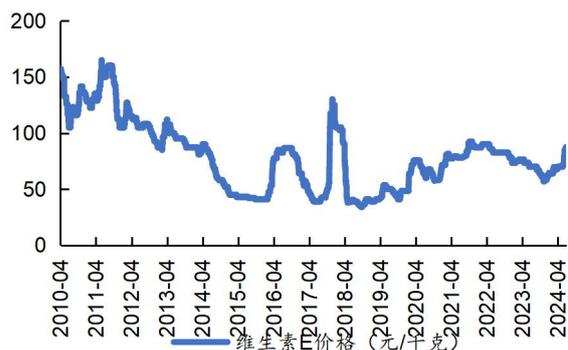
维生素 A: 本周维生素 A 市场行情震荡略疲软。7 月 17 日，国内一厂家水溶性 VA 报价提涨至 110 元/公斤，涨幅约在 5 元/公斤左右，普通 VA 无报价。其他厂家本周持续停签停报状态，主发前期预收订单。

维生素 E: 本周维生素 E 市场有厂家报价大幅上调。7 月 16 日国外一厂家 90 元/公斤限时限量对外接单，随后停签停报。7 月 17 日国内一厂家水溶性 VE 新报价提涨至 110 元/公斤，随后暂停报价。7 月 17 日下午，浙江医药饲料级 VE50% 国内出厂报价上调至 120 元/公斤，水溶性 VE 国内出厂报价上调至 130 元/公斤，限量对外接单。其他厂家本周持续停报状态。

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

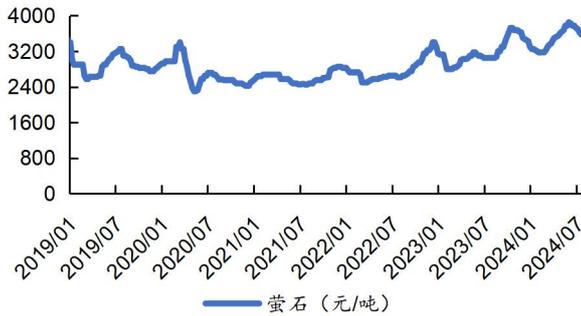
2.7 氟化工

萤石: 7 月 19 日，萤石均价 3575 元/吨，周环比下 6 月 21 日，萤石均价 3775 元/吨，周环比持平。预计短期萤石粉市场仍有偏弱震荡的可能。短期下游需求不佳，无水氢氟酸及氟化铝企业开工负荷较低，对萤石粉需求较少，多维持刚需采货为主，又加上终端淡季影响下，下游行情整体偏弱，对原料压价情绪明显，利空居多。萤石粉市场货源偏紧，但淡季的影响下，对价格的支撑有限，预计价格仍存震荡下滑



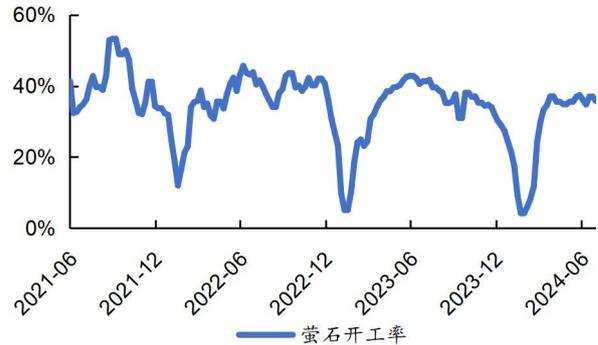
的可能。

图表 38: 萤石价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

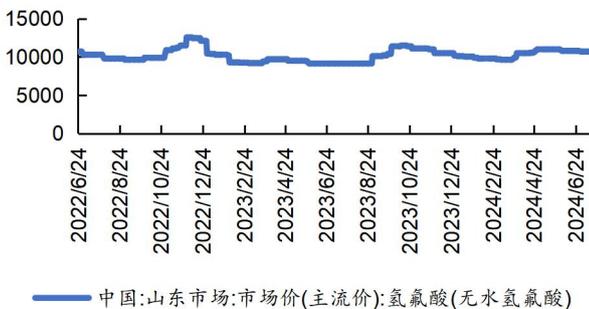
图表 39: 萤石开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

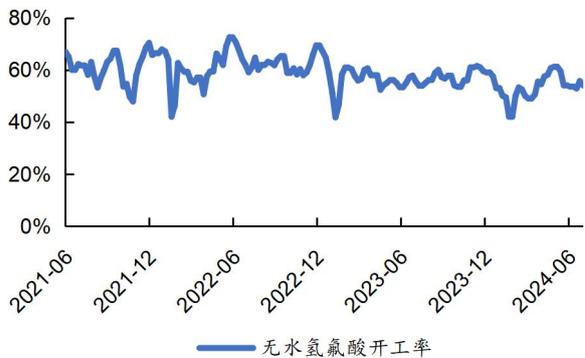
无水氢氟酸: 7月19日, 无水氢氟酸均价 10700 元/吨, 周环比持平。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 54.05%, 较上周下降 1.66pct。预计短期无水氢氟酸市场仍有偏弱震荡的可能, 下游需求不佳, 多维持刚需接货, 同时原料价格不断下滑, 对无水氢氟酸支撑减弱。当前市场货源尚可, 暂无偏紧的迹象, 综合来看, 终端淡季的影响较大, 市场难有利好提振, 价格低点或有震荡下滑的可能。

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

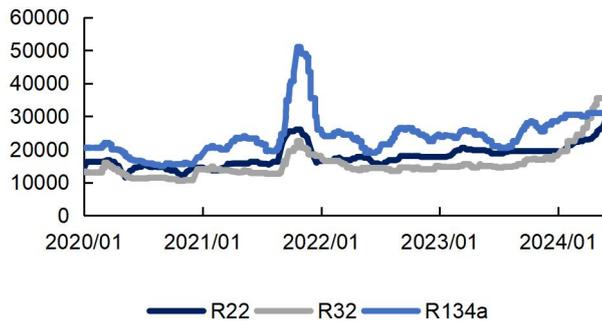


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

制冷剂: 7月19日, 制冷剂 R22 均价 30500 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R32 均价 37500 元/吨, 周环比上升 5.63%; 制冷剂 R134a 均价 31500 元/吨, 周环比上升 3.28%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 59.37%, 与上周持平。本周制冷剂 R22 开工负荷率 59.37%, 与上周持平。本周制冷剂 R32 开工负荷率 55.76%, 与上周持平。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 34.12%, 较上周下降 3.38pct。本期国内制冷剂市场需求较为平稳。期内终端空调企业生产稳定, 对应制冷剂需求量变化不大, 而售后需求走货情况一般, 贸易市场业者多维持按需采购节奏, 拿货心态平稳, 随着部分产品价格的上行, 刺激部分刚需补库订单成交。

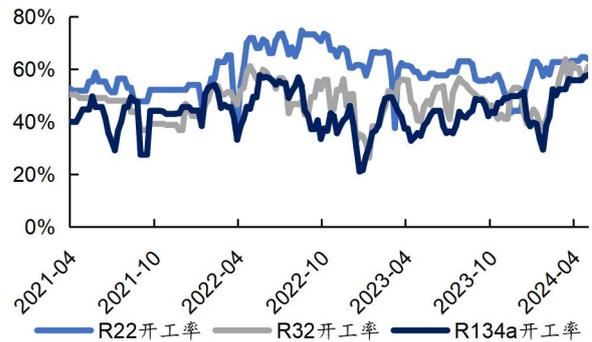


图表 42: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)



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

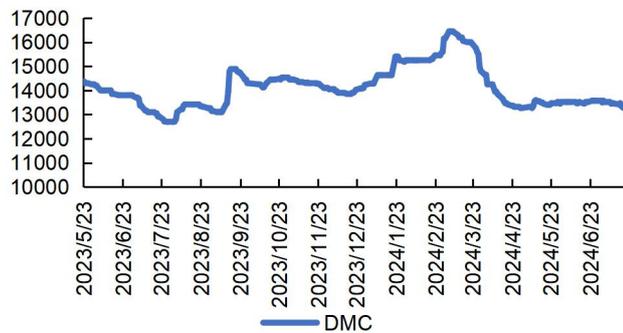


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

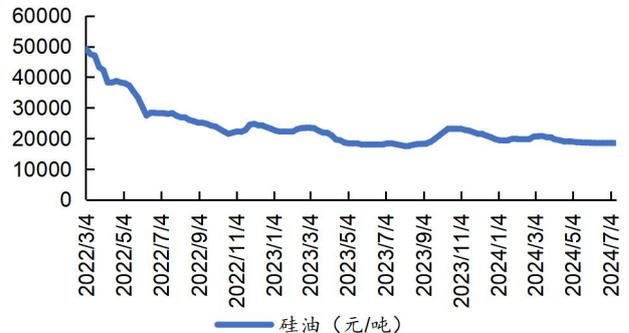
有机硅: 7月19日, 有机硅 DMC 价格 13268 元/吨, 周环比下跌 1.35%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比上升 0.68%。近期有机硅市场底部弱稳运行, 向上看重要原材料金属硅期货现货均走低, 向下看下游买进情况一般, 部分单体厂低价成交尚可, 原本低价的大环境单体厂让利不多, 下游备货热情不温不火。后市来看, 预计有机硅市场持续弱稳运行, 不乏有窄幅下行风险, 后续还需关注大厂价格动态。

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)



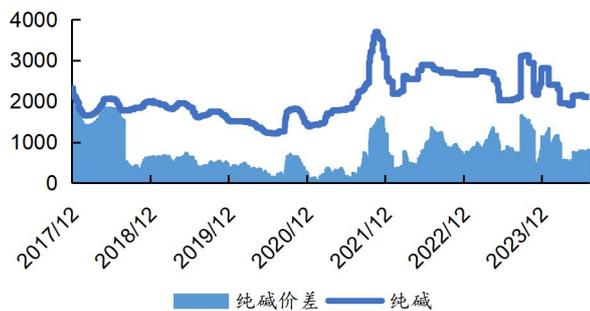
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

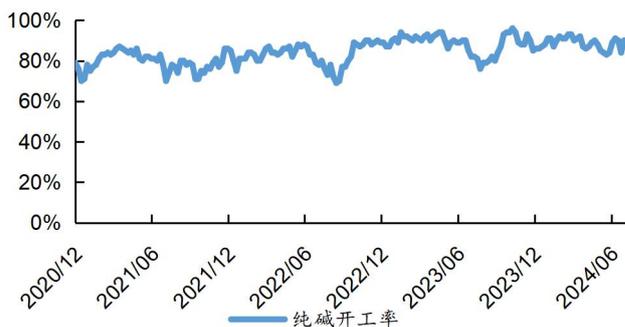
纯碱: 7月17日, 纯碱价格 2107 元/吨, 周环比持平。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 296 条 (剔除部分指标已经置换产线), 在产 251 条, 日熔量共计 171265 吨, 较上周增加 1700 吨。

图表 46: 纯碱价格价差走势 (元/吨)

图表 47: 纯碱开工率走势



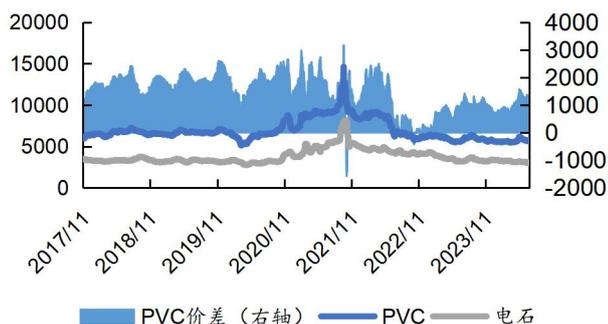
来源：中国氯碱网，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

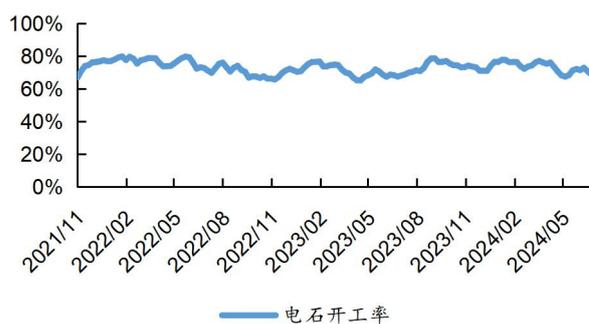
电石：7月17日，电石价格3035元/吨，周环比上升0.9%。主要下游中：电石法PVC粉开工负荷率73.10%，环比上周下降1.67个百分点；电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率59.21%，较上周下降13.42个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷率在31.08%，较上周下降2.87个百分点；BDO开工负荷为63%，较上周提升6个百分点。

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18日，无烟煤价格1087.5元/吨，周环比持平。6月20日，无烟煤价格1157.5元/吨，周环比下跌1.49%。需求方面，本周煤头尿素企业开工负荷率79.84%，周环比下滑0.41个百分点（降幅收窄1.47个百分点），周同比上涨8.27个百分点。库存方面，截至2024年7月18日，秦皇岛港煤炭库存513万吨，较上

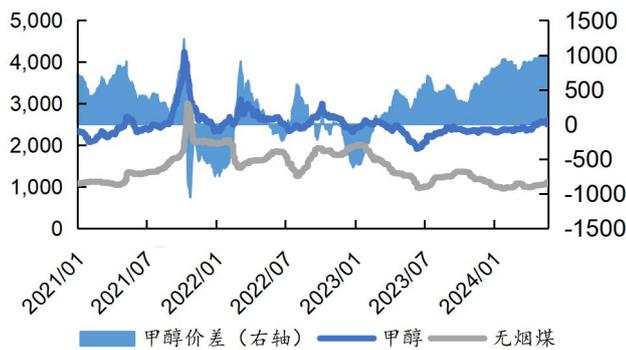


周同期减少 74 万吨。

甲醇: 7月18日, 甲醇价格 2555 元/吨, 周环比下跌 1.45%。供应方面, 本周新增检修装置有神木化学, 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 13 家, 影响产量 32.3 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, 主力下游烯烃、MTBE 开工负荷下降, 二甲醚、甲醛、醋酸、DMF 开工负荷提升。

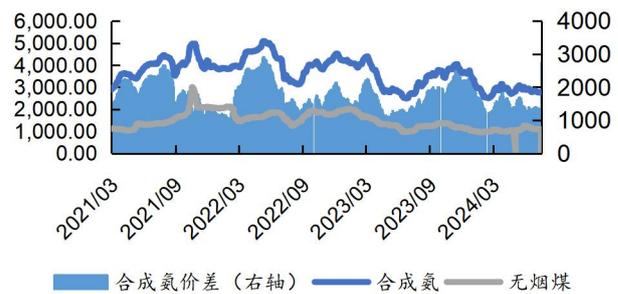
合成氨: 7月18日, 合成氨价格 2714 元/吨, 周环比上升 0.3%。供应方面, 本期(7月12日至18日)国内主产区液外销总量为 86560 吨, 周环比下滑 6.88%, 上周为上涨 2.20%。需求方面, 2024 年(7月12日至18日)尿素开工负荷率 79.15%, 周环比上涨 0.35 个百分点(由降转涨);对液氨的需求略有增加。

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)

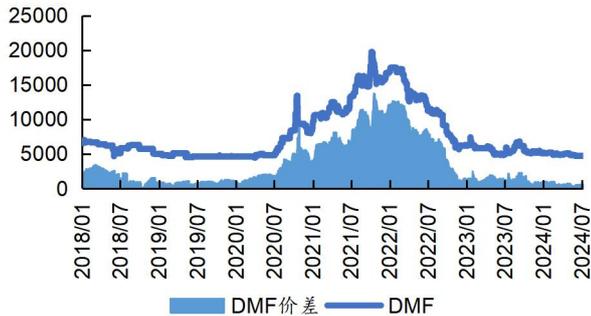


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

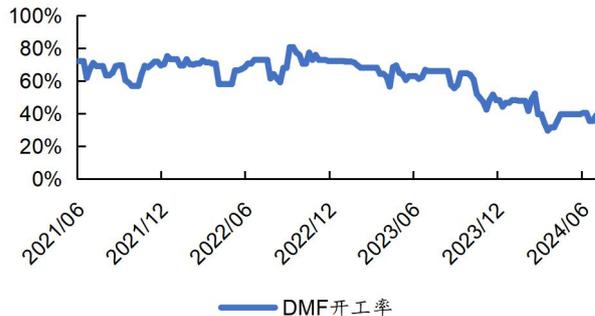
DMF: 7月18日, DMF 价格 4700 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周 DMF 开工负荷 38.90%, 较上期高 3.40 个百分点。个别产线检修结束致行业负荷率提升, 然需求仍保持清淡, 其行业负荷率仍整体受限。需求方面, 终端用户方面, 新订单仍在商谈中, 且随着自身成交受限及资金流紧张, 多数企业开工负荷不高。预计淡季下游需求难有明显好转, 对原料采买心态亦保持刚需。

图表 52: DMF 价格价差走势 (元/吨)

图表 53: DMF 开工率走势



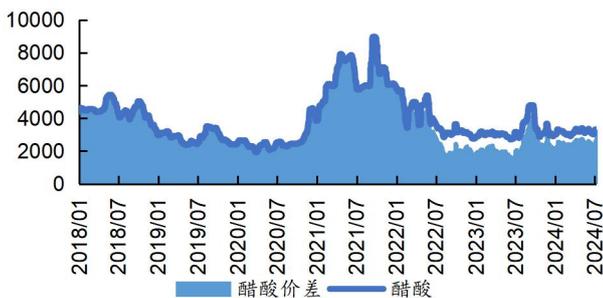
来源: Winid, 天天化工网, 金联创, 华福证券研究所



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

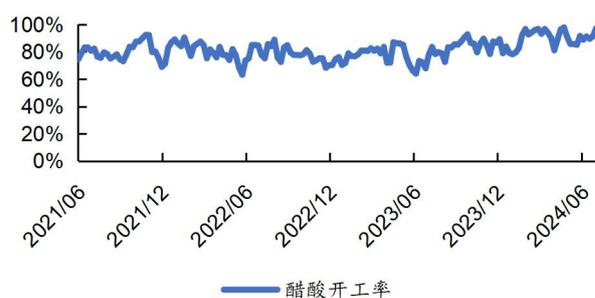
醋酸: 7月18日, 醋酸价格3315元/吨, 周环比上升5.57%。供应方面, 本周醋酸产量环比增加约6.55%。周内延长榆林煤化及华东某装置出现短暂停车, 天津装置周后期负荷下降, 醋酸周产量损失量约8000吨。上海华谊及鲁南化工装置恢复满负荷生产, 南京英力士开工也有提升, 醋酸行业整体开工负荷高于上周。本周三套醋酸装置出现意外停车, 7月份醋酸产量预测值修正为104.44万吨。需求方面, 本周主要下游PTA装置利用率83.12%, 相比上周提升1.19个百分点, 醋酸乙烯开工负荷63.05%, 相比上周下降0.80个百分点, 醋酸乙酯开工负荷56.70%, 相比上周提升2.40个百分点。下游刚需接货为主, 现货商谈气氛转淡。

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