

基础化工

行业周报：万华化学拟建特种聚烯烃项目，中化蓝天正式易主昊华科技

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌3.07%，创业板指数下跌3.82%，沪深300下跌3.67%，中信基础化工指数下跌3.72%，申万化工指数下跌4.91%。

➤ **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印染化学品(0.25%)、膜材料(-0.15%)、粘胶(-0.85%)、其他塑料制品(-1.3%)、涤纶(-1.65%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为合成树脂(-7.15%)、电子化学品(-6.17%)、橡胶助剂(-5.64%)、其他化学原料(-5.31%)、氯碱(-5.3%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **万华化学联合三大公司拟建160万吨/年特种聚烯烃项目。**7月23日，万华化学及其控股公司万融新材料（福建）有限公司与博禄、阿布扎比国家石油公司和北欧化工在北京签署项目合作协议。根据协议，阿布扎比国家石油公司、北欧化工和博禄组成投资联合体和万融新材料有意向按照50%:50%持股比例组建中外合资公司，共同启动在福建省福州市建设一套产能160万吨/年的特种聚烯烃一体化设施的可行性研究，并将充分利用北欧化工先进的Borstar®专有技术和博禄的广域销售网络。（资料来源：中国化工报）

➤ **中化蓝天正式易主昊华科技。**7月23日，昊华科技发布公告，中国中化集团有限公司（中化集团）、中化资产管理有限公司（中化资产）合计持有的中化蓝天100%股权已全部过户登记至昊华科技名下。目前，交易涉及的标的资产交割过户手续已办理完毕，昊华科技已合法取得标的资产，中化蓝天正式成为昊华科技全资子公司。（资料来源：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。**

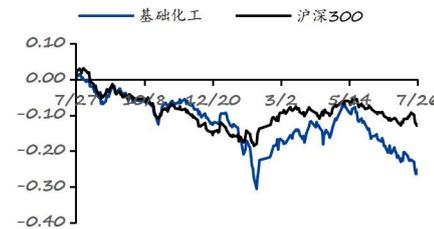
➤ **投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身α属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业β共振。**建议关注：东材科技（光学膜核心标的，电子树脂稳步放量）、斯迪克（OCA光学胶龙头企业）、莱特光电（OLED终端材料核心标的）、瑞联新材（OLED中间体及液晶材料生产商）。**

➤ **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。**

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



➤ 风险提示

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期



正文目录

1 化工板块市场行情回顾	5
1.1 化工板块整体表现	5
1.2 化工板块个股表现	5
1.3 化工板块重点公告	6
2 重要子行业市场回顾	8
2.1 聚氨酯	8
2.2 化纤	11
2.3 轮胎	12
2.4 农药	13
2.5 化肥	14
2.6 维生素	17
2.7 氟化工	17
2.8 有机硅	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)	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)	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)	20
图表 47: 纯碱开工率走势	20
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)	21
图表 55: 醋酸开工率走势	21



用(8.71%)、蓝丰生化(8.33%)、乐通股份(7.64%)、大东南(6.95%)。

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
300690.SZ	双一科技	25.19%	风电
600135.SH	乐凯胶片	13.41%	膜材料
300072.SZ	三聚环保	11.89%	其他化学制品III
603330.SH	上海天洋	9.20%	其他塑料制品
600844.SH	丹化科技	8.89%	氮肥
300169.SZ	天晟新材	8.77%	其他化学制品III
600444.SH	国机通用	8.71%	其他专用机械
002513.SZ	蓝丰生化	8.33%	农药
002319.SZ	乐通股份	7.64%	涂料油墨颜料
002263.SZ	大东南	6.95%	膜材料

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：同益股份(-15.35%)、怡达股份(-14.97%)、凯美特气(-14%)、兴化股份(-13.73%)、宝丰能源(-11.78%)、安集科技(-11.72%)、卓越新能(-10.73%)、聚合顺(-10.61%)、湖北宜化(-10.38%)、三美股份(-9.98%)。

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
300538.SZ	同益股份	-15.35%	改性塑料
300721.SZ	怡达股份	-14.97%	其他化学原料
002549.SZ	凯美特气	-14.00%	其他化学原料
002109.SZ	兴化股份	-13.73%	其他化学原料
600989.SH	宝丰能源	-11.78%	合成树脂
688019.SH	安集科技	-11.72%	电子化学品
688196.SH	卓越新能	-10.73%	其他化学制品III
605166.SH	聚合顺	-10.61%	涤纶
000422.SZ	湖北宜化	-10.38%	氮肥
603379.SH	三美股份	-9.98%	氟化工

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【嘉澳环保】7月23日，嘉澳环保发布公告称浙江嘉澳环保科技股份有限公司实际控制人、董监高计划于增持计划披露之日起6个月内，通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司股票，合计增持金额不低于人民币665万元，不超过人民币1330万元。

【蓝晓科技】7月24日，蓝晓科技发布公告公布近期取得的四项专利证书，分别是：“一种用于从水体中除磷的树脂、制备方法及其应用”“一种甜菊糖生产的方



法”“一种废气处理设备”“一种放置在血管中的过滤器及制备方法和应用”。上述发明专利和实用新型专利均为公司自主研发取得，部分专利已实现商业化进行使用。本次专利的取得不会对公司近期生产经营产生重大影响，但有利于公司进一步完善知识产权保护体系，发挥自主知识产权优势，并形成持续创新机制，保持公司技术领先地位，提升公司的核心竞争力。

【龙佰集团】7月24日，龙佰集团召开的2024年第一次临时股东大会审议通过了《关于修订<公司章程>的议案》。鉴于《龙蟒佰利联集团股份有限公司2021年限制性股票激励计划（草案修订稿）》中，首次授予限制性股票的激励对象中有49名激励对象离职，2名激励对象身故，已不再具备激励对象资格，2名激励对象因2023年度考核等级为“不合格”，回购注销当期限限制性股票，前述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共262,350股。

【中盐化工】7月26日，公司发布2024年上半年度主要经营数据的公告。公司金属钠、氯酸钠产量和销量分别为6.34万吨、5.85万吨；纯碱产量和销量分别为156.21万吨、154.61万吨；聚氯乙烯树脂产量和销量分别为21.56万吨、21.55万吨；糊树脂产量和销量分别10.48万吨、9.95万吨；烧碱产量和销量分别为19.01万吨、18.84万吨；氯化铵量和销量分别为45.03万吨、45.69万吨；复方甘草片和苈蓉益肾颗粒的销量分别为815.81万盒、830.96万盒。

【天原股份】7月26日，天原股份发布公告称宜宾天原集团股份有限公司下属子公司云南天力煤化有限公司昌能煤矿于近日取得了《安全生产许可证》。

【北元集团】7月26日，公司发布2024年半年度业绩预告。在本报告期内，公司的营业总收入为496,607.36万元，营业利润为16,989.65万元，利润总额为16,776.65万元，归属于上市公司股东的净利润为13,570.32万元。此外，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为12,786.49万元。基本每股收益为0.03元，加权平均净资产收益率为1.14%。在资产方面，总资产为1,458,582.77万元，归属于上市公司股东的所有者权益为1,154,178.49万元。公司的股本保持不变，为397,222.22万股，归属于上市公司股东的每股净资产为2.91元。

【闰土股份】7月26日，闰土股份发布公告称已于近日完成了相关工商变更登记手续，取得了浙江省市场监督管理局换发的《营业执照》，公司注册资本从115,050万元变更为112,399.9905万元，股份总数也相应从115,050万股变更为112,399.9905万股。同时，公司管理层结构有所调整，总经理的职位不变，但副总经理人数从1名变更为6名，并且新增了财务负责人和董事会秘书的职位。此外，公司董事会在选聘高级管理人员时，党委不仅可以直接向总经理推荐提名人选，还可以对拟任人选进行考察并提出意见，进一步明确了党委在公司高级管理人员选聘中的参与和监督作用。

【嘉澳环保】7月26日，公司发布公告披露欧盟委员会对中国生物柴油产品反倾销调查初步裁定预披露结果：欧盟委员会将在初裁裁定公布后对浙江嘉澳绿色新能源有限公司、浙江东江能源科技有限公司、嘉澳国际贸易（新加坡）有限公司所涉生物柴油产品征收36.40%的临时反倾销税，可持续航空燃料（SAF）不征收反倾销税。

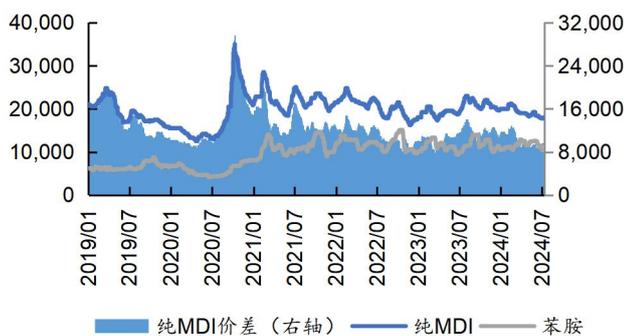
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯MDI：7月25日，华东地区纯MDI价格18000元/吨，周环比上升1.12%。供应方面，本周纯MDI开工负荷64%，周环比持平。本周国内MDI装置开工负荷为64%，与上周持平。国内纯MDI下游补仓意向增强，TPU开工率在四至五成，鞋底、浆料行业开工负荷接近五成。本周氨纶开工负荷达到89%，与上周持平。

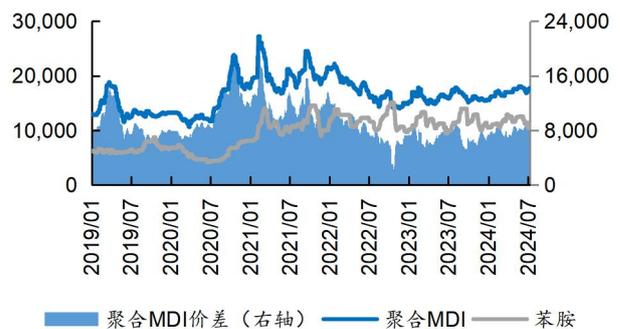
聚合MDI：7月25日，山东地区聚合MDI价格17700元/吨，周环比上升1.72%。供应方面，本周聚合MDI开工负荷64%，周环比持平。需求方面，本周国内聚合MDI下游采购量提升，冰箱冷柜行业及板材大厂需求稳定，无甲醛板材胶黏剂大厂需求也保持稳定。汽车行业需求良好，北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业采购积极性提高。

图表 5：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



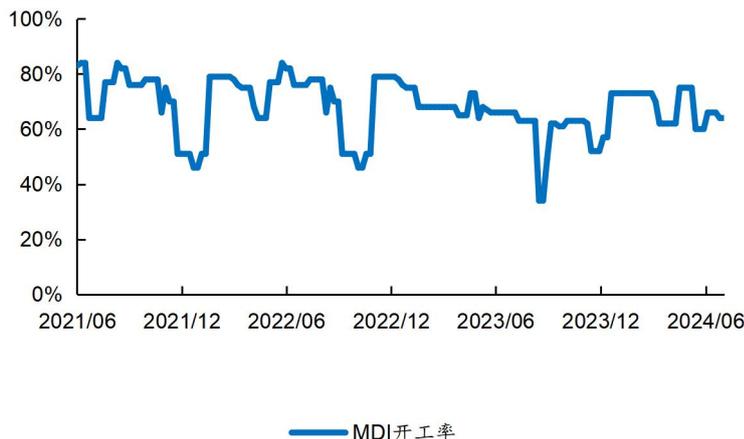
来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

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	7 月 26 日开始停车检修, 预计检修 35 天左右

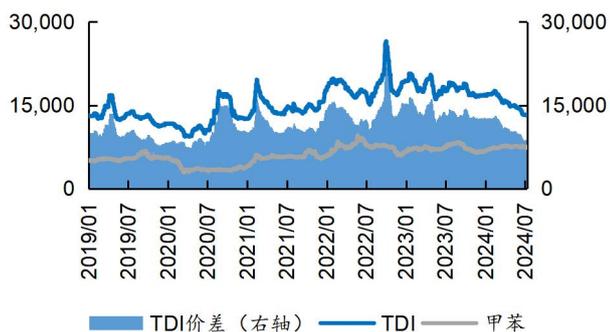


匈牙利万华	40	7月16日开始停产检修, 预计检修45天左右
日本万华	40	20万吨/年MDI装置因装置故障意外停车, 原计划定于9月份检修提前, 预计检修45天左右。
韩国万华	41	7月23日装置故障临停
伊朗万华	4	装置正常运行

数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所, 数据截止至7月24日

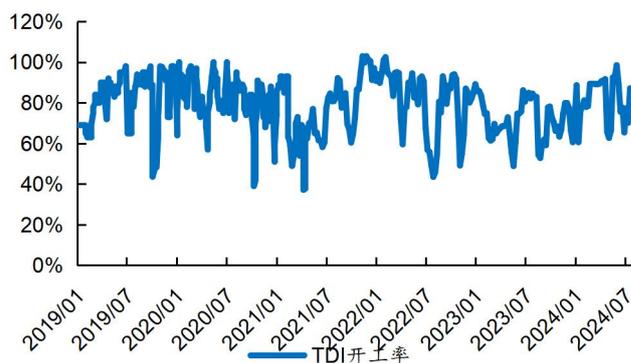
TDI: 7月25日, 华南地区TDI价格13200元/吨, 周环比下跌0.75%。供应方面, 本周TDI开工负荷75.25%, 较上周下降11.88pct。需求方面, 本周需求端表现略好于前期。淡季仍持续影响下游消耗速度, 大多数下游海绵与固化剂用户的存量消耗依然偏慢, 但采购信心逐渐好于前期。

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	此前一条线短停一周, 已重启	-
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	75.25%	-

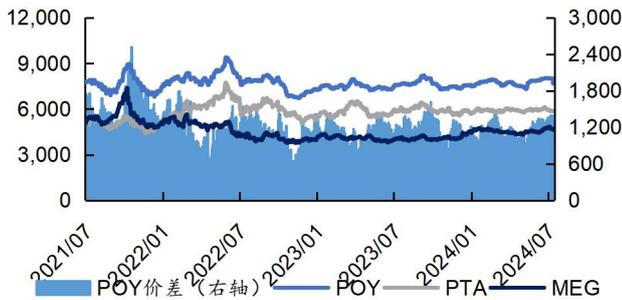
数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至7月24日



2.2 化纤

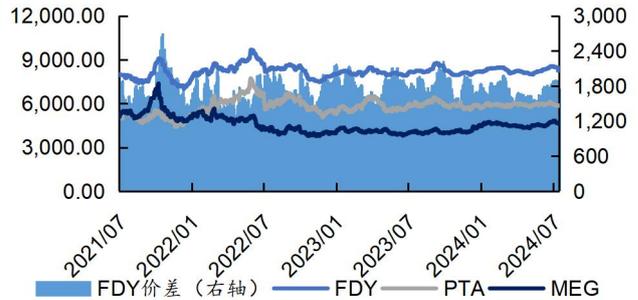
涤纶：7月24日，国内涤纶长丝POY价格7675元/吨，周环比下跌3.94%；涤纶长丝FDY价格8250元/吨，周环比下跌2.65%；涤纶长丝DTY价格9225元/吨，周环比下跌2.12%。本周织造综合开机率依旧下降，截至2024年7月25日江浙织造综合开机率在63.99%。

图表 12：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



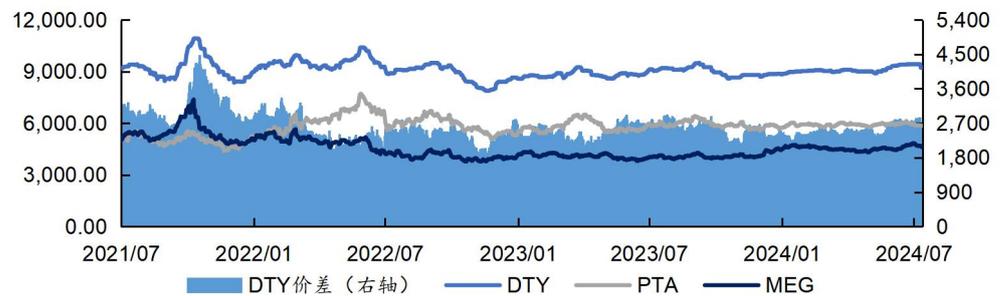
来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

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）

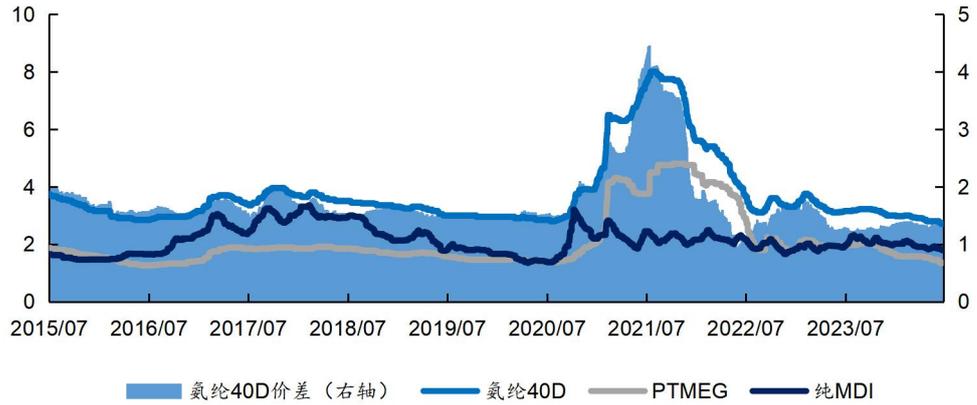


来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

氨纶：7月25日，氨纶40D价格26000元/吨，周环比持平。供应方面，本周氨纶开工负荷89%，与上周持平。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66%，较上周开工水平下滑1个百分点。

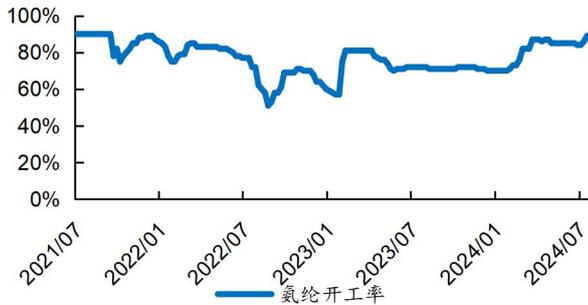


图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



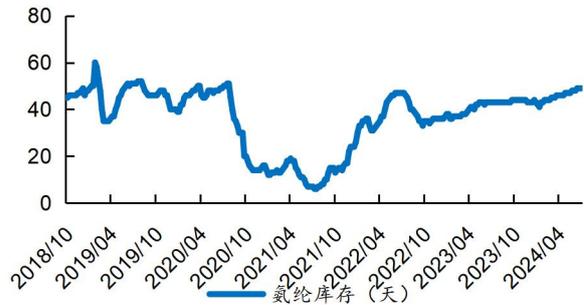
来源: Wind, 华福证券研究所

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

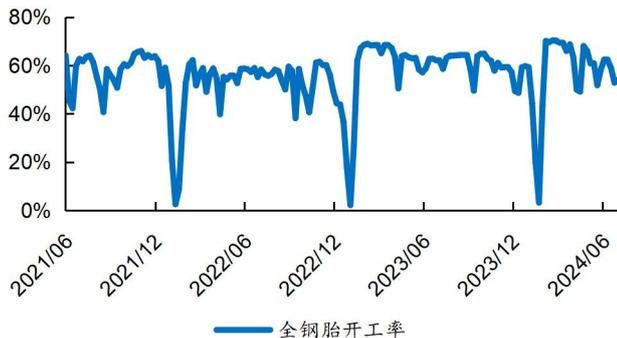
2.3 轮胎

全钢胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 54.01%，较上周走高 1.12 个百分点，较去年同期走低 8.05 个百分点。

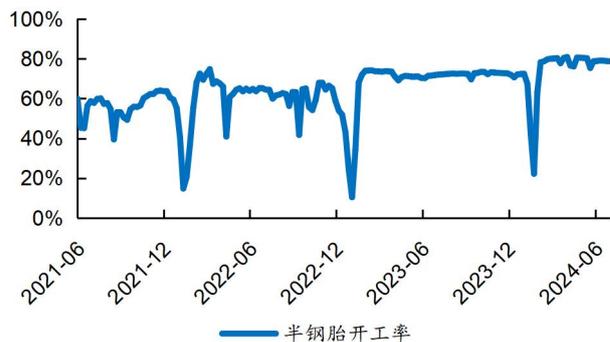
半钢轮胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.82%，较上周走高 0.08 个百分点，较去年同期走高 6.78 个百分点。

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

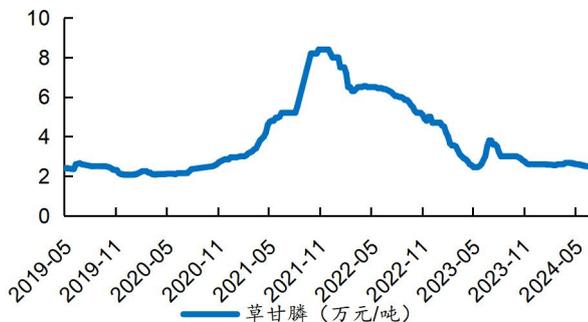


来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.4 农药

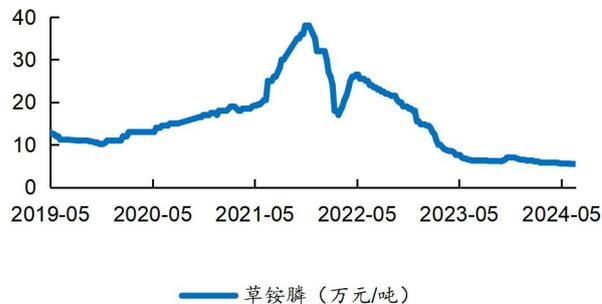
除草剂：本周草甘膦原药行情略有回暖。本周草甘膦原药均价 2.51 万元/吨，环比上涨 0.01 万元/吨，涨幅 0.40%，上周为环比下跌 0.79%。近期市场供货能力尚可，下游需求稍有好转，厂家接单量增加，市场交投气氛回温，持货商低价货源借售。本周草铵膦原药行情弱势运行。本周草铵膦原药均价 5.43 万元/吨，环比下跌 0.01 万元/吨，跌幅 0.18%，较上周跌幅收紧 0.82 个百分点。市场整体供货量宽松，下游需求释放量较少，市场交投节奏平缓，场内活跃度偏低，成交情况平平。

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）



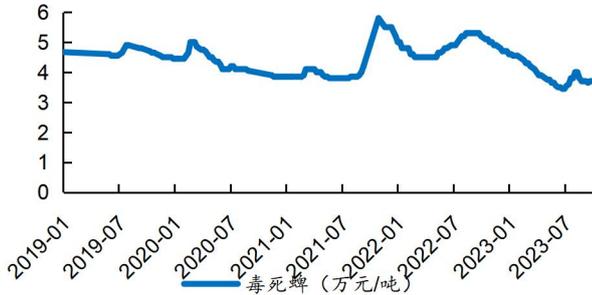
来源：iFinD，华福证券研究所

杀虫剂：本周毒死蜱市场行情延续窄幅上探。本周毒死蜱市场均价 3.55 万元/吨，较上周上涨 0.03 万元/吨，涨幅 0.85%，与上周相比涨幅收窄 0.01 个百分点。供应方面，货源供应相对平稳，生产企业有部分外贸订单交付中，走货延续淡稳。需求方面，下游询单买货热情一般，受乙基氯化物货源紧张推动，毒死蜱市场行情上调后，新单商谈保持谨慎，按需跟进为主。本周吡虫啉市场行情小幅下跌、啶虫脒市场低端价格上调；下游按需跟进，新单理性交投。本周吡虫啉市场均价 7.27 万元/吨，较上周下跌 0.23 万元/吨，跌幅 3.07%，上周环比持平。本周啶虫脒市场均价 7.00 万元/吨，较上周上涨 0.10 万元/吨，涨幅 1.45%，上周环比持平。吡虫啉市场需求拉动不



足，新单走货节奏缓慢，商谈价格承压下调。啉虫脒市场货源相对偏少，走货情况尚可，低端商谈价格上移。上游原料方面暂无明显提振因素，下游保持按需拿货，实际成交根据订单商谈。

图表 22：毒死蜱价格走势（万元/吨）



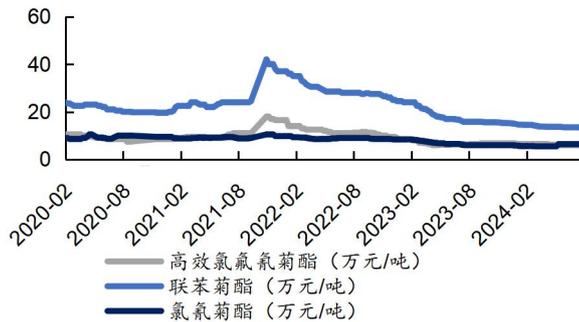
来源：iFinD，华福证券研究所

图表 23：吡虫啉和啉虫脒价格走势（万元/吨）



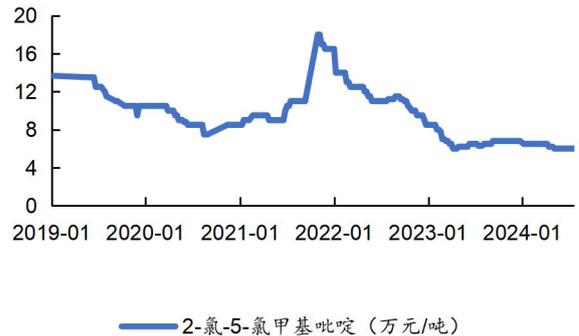
来源：iFinD，华福证券研究所

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：本周多菌灵市场保持盘整推进、代森锰锌市场均价微幅上涨。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 2.18 万元/吨，较上周上涨 0.02 万元/吨，涨幅 0.93%，与上周相比涨幅收窄 2.92 个百分点。多菌灵市场供需商谈氛围一般，新单交投有限，行情盘整推进。代森锰锌市场货源延续交付订单，走货暂无压力，下游按需跟进，新单商谈平稳。

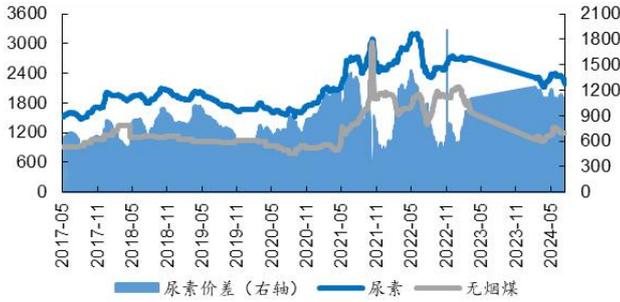
2.5 化肥

氮肥：7月25日，尿素价格 2197.5 元/吨，周环比下跌 3.96%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 79.14%，较上周上升 0.01pct。需求方面，国内尿素需求分为农业和工业，农业需求跟进有所放缓。截至 7 月 25 日，中国复合肥企业产能运行率 27.48%，较上周提升 2.18 个百分点，较上周增幅扩大 1.82 个百分点。本周中国三聚



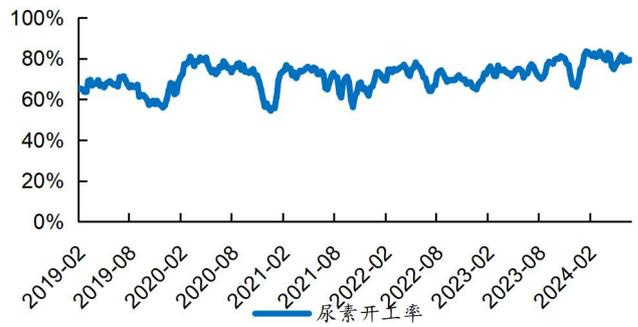
氰胺企业平均开工负荷率为 69.35%，较上周提高 11.84 个百分点。库存方面，全国主要尿素生产企业本周库存显示，2024 年 7 月 25 日企业库存总量 28.88 万吨，较上周上涨。

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

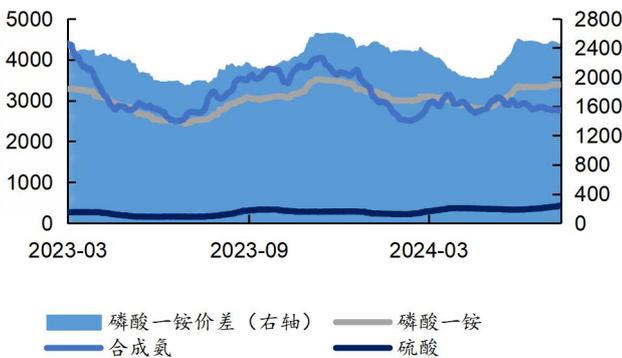
图表 27：尿素开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

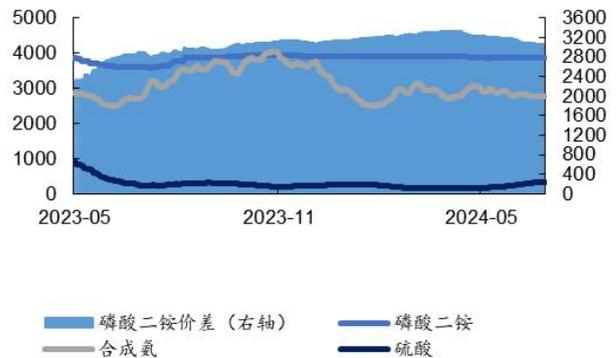
磷肥：7 月 25 日，磷酸一铵价格 3401.25 元/吨，周环比上升 0.52%；磷酸二铵价格 3903.75 元/吨，周环比上升 0.55%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 53.36%，较上周上升 0.41pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 56%，较上周下降 2pct。供应方面，本周磷肥企业开工有升有降。本周一铵企业平均开工率 53.36%，较上周提升 0.41 个百分点；一铵预收 47.00 万吨，较上周增加 4.21%。本周二铵平均开工率 55.79%，较上周下降 2.65 个百分点；二铵预收待发量约 37.20 万吨，较上周增加 10.39%。需求方面，本周磷酸一铵需求偏弱，下游开工低位，按需采购。下游开工偏低，大型企业按需拿货，小型工厂采购积极性较低，观望仍存。本周磷酸二铵国内秋季备肥启动，需求向好。磷酸二铵秋季备肥陆续启动，大型贸易商采购为主，但基层需求清淡。

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

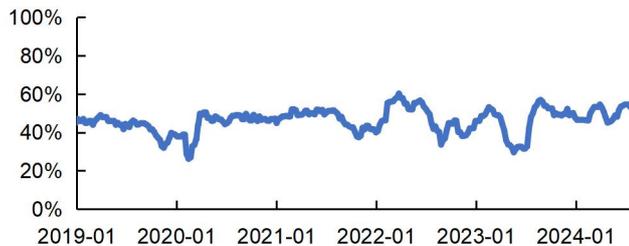
图表 29：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

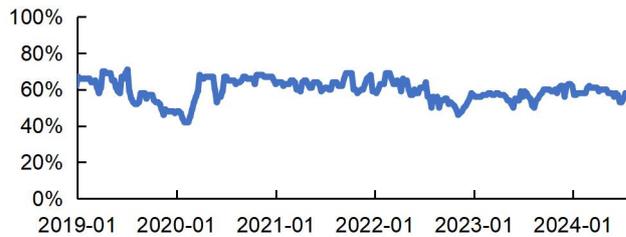
图表 30：磷酸一铵开工率

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

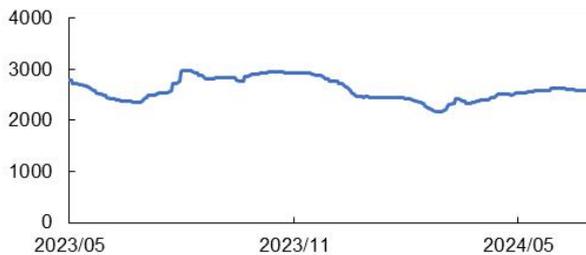


磷酸二铵开工率

来源：卓创资讯，华福证券研究所

钾肥：本周港口 62%自钾周度市场均价 2577 元/吨，较上周下跌 21 元/吨，跌幅为 0.81%。利润方面，本周国内曼海姆企业硫酸钾平均毛利率 12.20%，较上周持平。短期硫酸钾企业库存低，报价、毛利率或大稳小动。供应方面，港口保税区钾肥即将通关待售，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。边贸口岸即将签订新合同。需求方面，截至 7 月 25 日，中国复合肥企业产能运行率 27.48%，较上周提升 2.18 个百分点。复合肥预收进入中后阶段，各经销商提货需求释放，生产开工提升速度加快。下周复合肥产能运行率或持续提升。

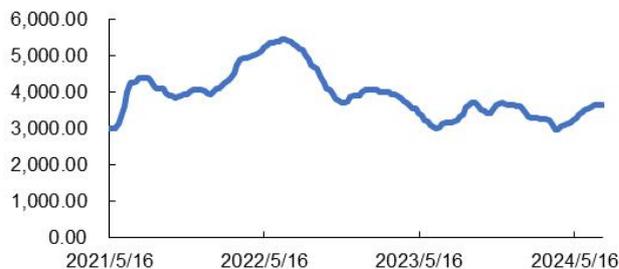
图表 32：氯化钾价格走势（元/吨）



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）



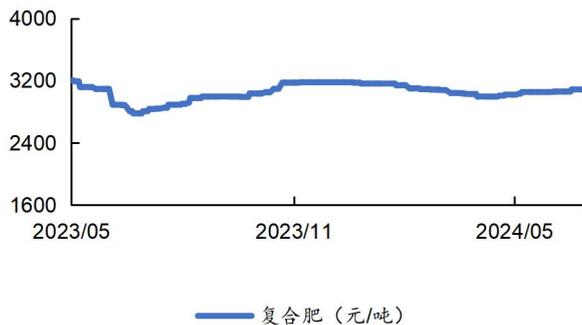
硫酸钾（元/吨）

来源：Wind，华福证券研究所

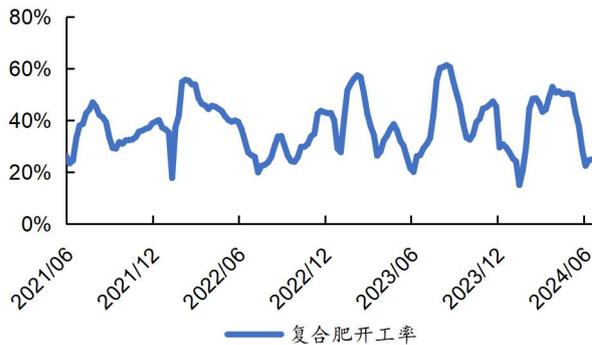
复合肥：7 月 25 日，全国 45%（15-15-15）复合肥出厂均价约 3086.12 元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 27.48%，较上周上升 2.18pct。需求方面，本周国内复合肥市场需求淡季，备肥预收为主。东北地区交投停滞，多执行不定价打款计息，肥企停产，等待市场重启。冀鲁豫及周边地区秋季备肥预收跟进，刚需量少。两广地区水稻肥扫尾，经销商跟进，消化库存为主。西南地区备肥到货量增加，市场产销同步跟进。

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



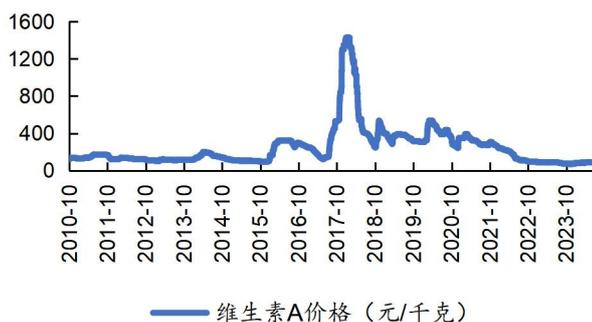
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.6 维生素

维生素 A: 本周维生素 A 市场询单增加, 价格上涨。厂家方面, 厂家国内停签停报, 部分表示待发订单基本执行完毕。本周经销商市场新询单增加, 成交转好, 价格行情继续上涨, 涨幅约在 5 元/公斤左右, 目前主流成交价上涨至 91-93 元/公斤左右, 部分高位报至 95 元/公斤, 低价货源渐少。

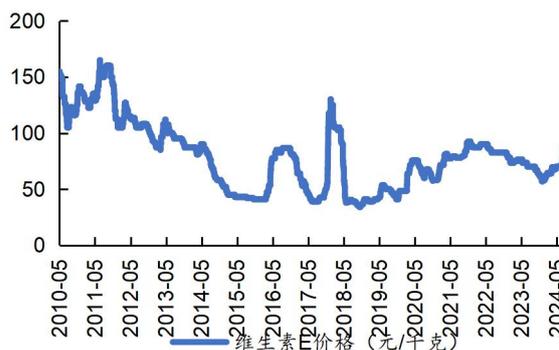
维生素 E: 本周维生素 E 市场国内厂家停签停报。厂家方面, 上周浙江医药、帝斯曼 120、125 元/公斤报价本周已停签停报, 其他厂家本周维持停报状态, 多数表现供应紧张, 后期价格仍有调涨意向。本周贸易商市场行情小幅上涨, 目前主流成交价上涨至 91-95 元/公斤左右, 涨幅约在 3 元/公斤左右。

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

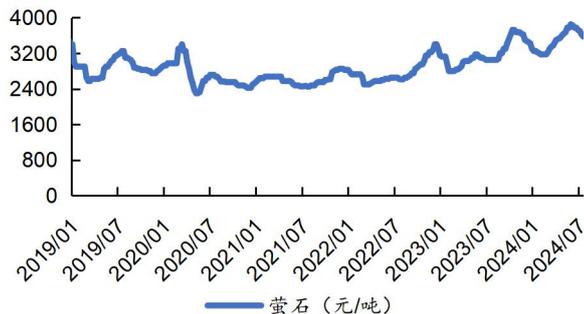
2.7 氟化工

萤石: 7 月 26 日, 萤石均价 3575 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周萤石粉开工负荷 36.88%, 较上周上升 1.16pct。预计萤石粉价格仍有下探空间。终端淡季影响明显, 需求不佳, 下游企业开工负荷较低且成本压力较大, 对萤石粉压价情绪不减。部分萤石粉持货商出货积极性较前期增加, 选厂虽有惜售情绪, 淡季的影响下, 也维持刚需出货。短期市场利空居多, 预计价格存下滑的空间, 幅度或在 50-150 元/



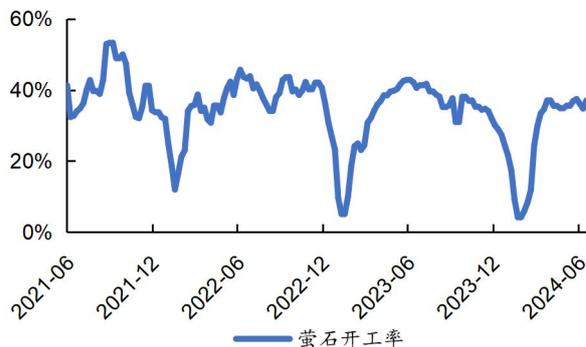
吨不等。

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

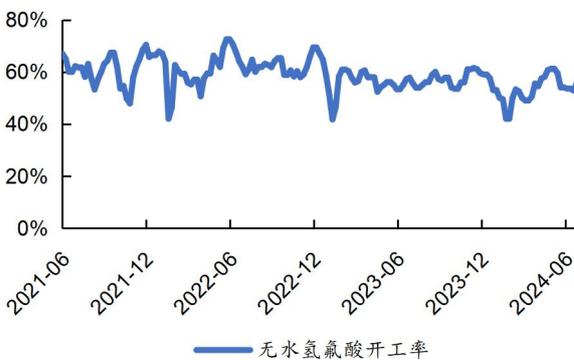
无水氢氟酸: 7月26日, 无水氢氟酸均价 10700 元/吨, 周环比持平。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 54.05%, 与上周持平。预计无水氢氟酸市场偏弱震荡, 终端淡季影响明显, 下游需求不佳, 多刚需采货, 当前市场货源尚可, 供需面对价格难有利好支撑。原料方面, 虽然硫酸价格持续上涨, 但萤石粉价格接连回落, 无水氢氟酸生产成本预计较前期支撑减弱, 市场利空居多, 价格或存震荡下滑的空间。

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



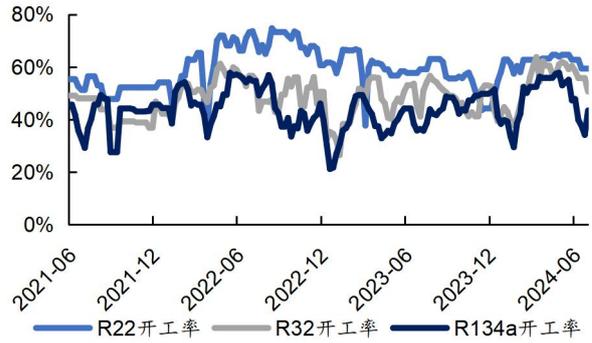
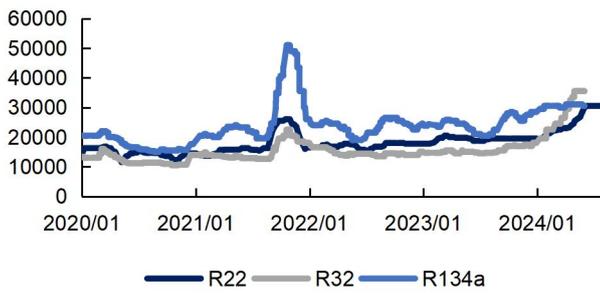
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

制冷剂: 7月26日, 制冷剂 R22 均价 30500 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R32 均价 37500 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R134a 均价 31500 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 59.37%, 与上周持平。需求方面, 本周国内制冷剂市场需求大稳小动。周内受高温天气影响, 终端维修市场需求窄幅增量, 但中间贸易环节维持刚需补库节奏为主, 拿货心态谨慎, 周内终端空调企业生产稳定, 对应制冷剂需求量变化不大。

图表 42: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/

图表 43: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率

吨)



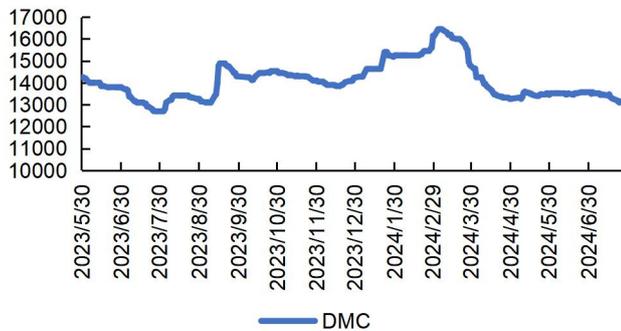
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

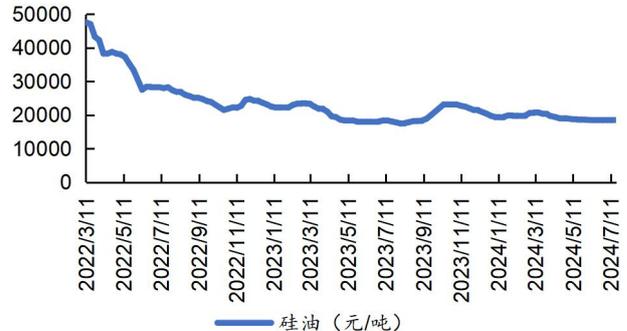
2.8 有机硅

有机硅：7月26日，有机硅DMC价格13100元/吨，周环比下跌1.27%。硅油价格18625元/吨，周环比上升0.68%。近期有机硅市场相对低迷，单体成交价格直逼13000元/吨关口，但是目前各厂家库存无太大压力，价格短期内还是以稳定为主，13000元/吨的价格看似很近，实则想要突破还是有一定难度的。企业龙头厂家价格不愿下调，原计划投产产能延后推迟，这都给单体稳价有一定提振效果。后期来看，市场弱稳运行为主，有一定下行风险，不过下行空间有限。

图表 44：DMC 价格走势（元/吨）



图表 45：硅油价格走势（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

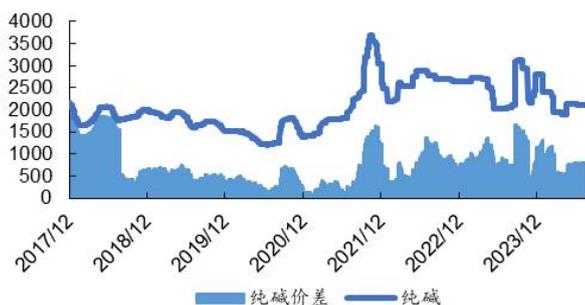
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.9 氯碱化工

纯碱：7月25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。需求方面，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计296条，在产251条，日熔量共计171265吨，较上周持平。周内暂无产线变化。

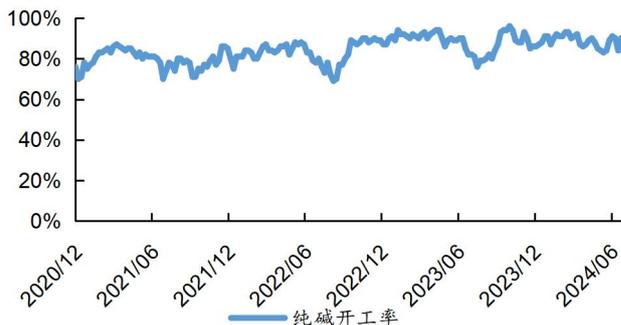


图表 46: 纯碱价格价差走势 (元/吨)



来源: 中国氯碱网, 华福证券研究所

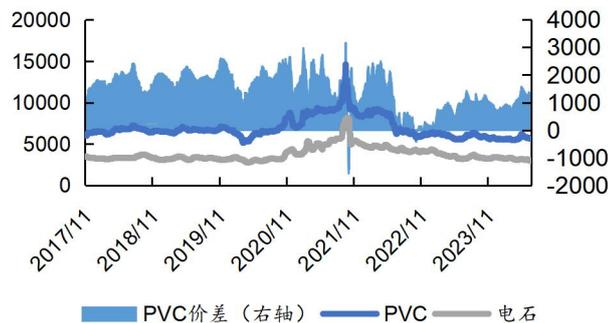
图表 47: 纯碱开工率走势



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

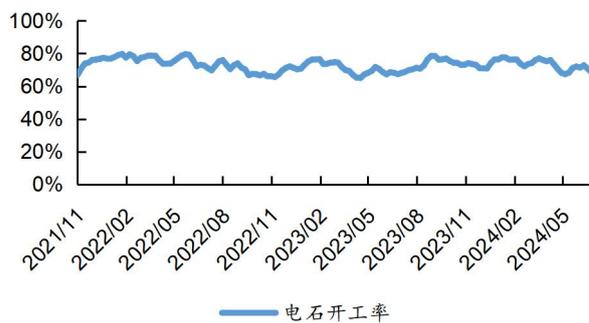
电石: 7月25日, 电石价格 3035 元/吨, 周环比持平。需求方面, 主要下游中: 电石法 PVC 粉开工负荷率 76.05%, 环比上周提升 2.95 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 69.38%, 较上周提升 10.17 个百分点; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 31.08%, 持平上周水平; BDO 开工负荷为 62%, 较上周下降 1 个百分点。

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25日, 无烟煤价格 1087.5 元/吨, 周环比持平。需求方面, 本周煤头企业开工负荷率 79.20%, 周环比下滑 0.64 个百分点 (降幅扩大 0.23 个百分点), 周同比上涨 5.25 个百分点。

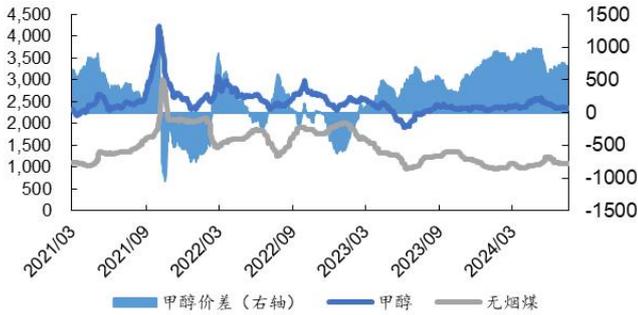
甲醇: 7月25日, 甲醇价格 2542.5 元/吨, 周环比下跌 0.49%。需求方面, 本周, 主力下游烯烃、二甲醚、MTBE 开工负荷提升, 甲醛、醋酸开工负荷下降, DMF 开工负荷持平。

合成氨: 7月25日, 合成氨价格 2743 元/吨, 周环比上升 1.07%。供应方面, 本周 (7月19日至25日) 国内主产区液氨外销总量为 80260 吨, 周环比下滑 7.28%。需求方面, 2024年 (7月19日至25日) 尿素开工负荷率 79.14%, 周环比略减 0.01



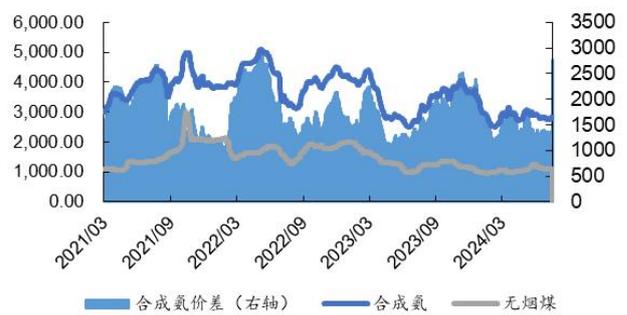
个百分点（由涨转降），对液氨的需求略减。

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

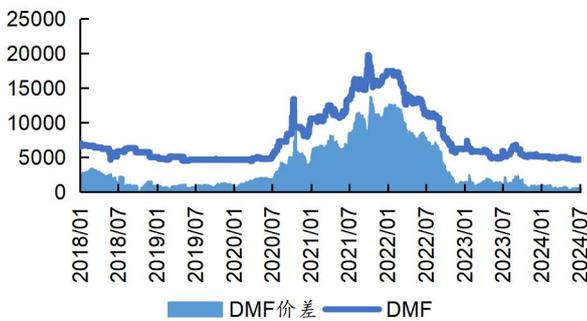
图表 51: 合成氨价格价差走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

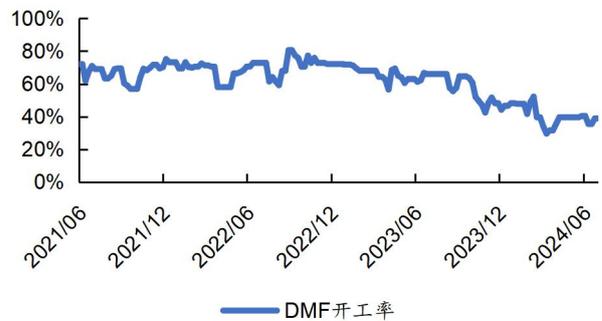
DMF: 7月25日, DMF 价格 4700 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周 DMF 开工负荷 38.90%, 较上周持平。基本面变化不多且需求淡季持续深入致 DMF 行业负荷率保持较低水平。需求方面, 市场淡季深入, 终端订单持续性有限, 虽厂商库存不多, 但库存压力尚存。部分下游人士反应秋冬季节订单询单气氛尚可, 但订单下达进展缓慢, 且部分原料价格仍相对居于高位, 下游厂商原料备货意愿暂不高。

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

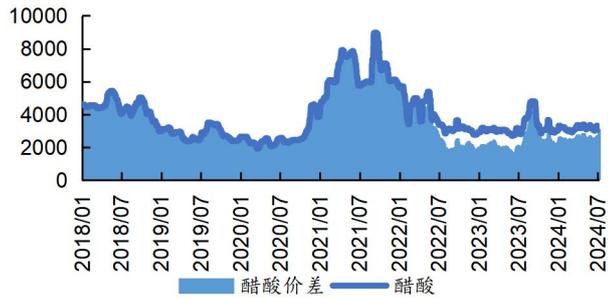


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

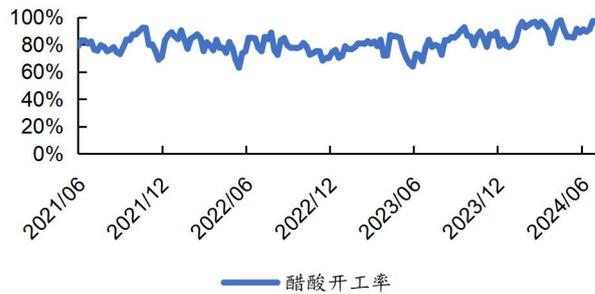
醋酸: 7月25日, 醋酸价格 3200 元/吨, 周环比下跌 3.47%。供应方面, 本周醋酸产量环比减少约 0.54%。周内鲁南化工装置出现短停, 南京英力士装置依旧开工不满, 天津渤化永利装置按计划降负运行, 醋酸周产量损失量约 10000 吨。本周一套醋酸装置出现意外停车, 7月份醋酸产量预测值修正为 103.75 万吨。需求方面, 本周主要下游 PTA 装置利用率 84.59%, 相比上周提升 1.47 个百分点, 醋酸乙烯开工负荷 63.05%, 相比上周持平, 醋酸乙酯开工负荷 57.60%, 相比上周提升 0.90 个百分点。下游刚需略有缩减, 现货交投也难言理想。

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