

基础化工

行业周报：巴斯夫路德维希港装置爆炸，关注维生素涨价行情

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨0.5%，创业板指数下跌1.28%，沪深300下跌0.73%，中信基础化工指数上涨0.26%，申万化工指数上涨0.59%。

➤ **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(5.04%)、改性塑料(4.29%)、涤纶(3.35%)、印染化学品(2.65%)、其他化学原料(2.46%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为氯碱(-2.59%)、合成树脂(-2.38%)、钾肥(-1.52%)、钛白粉(0.18%)、轮胎(0.26%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **巴斯夫路德维希港装置爆炸，关注维生素涨价行情。**7月29日巴斯夫路德维希港发生爆炸事故，基地南区一装置有机溶剂泄漏，爆炸随后引发火情。该装置生产香原料和用于维生素生产的前体。根据秣宝网，7月31日，巴斯夫相关业务部门向客户发送声明称目前还无法排除维生素E和维生素A价值链和相关的类胡萝卜素以及特定香精香料成分产品的发货延迟或中断；鉴于此，巴斯夫方目前正在评估库存水平，因此从2024年7月31日起暂停交付。（资料来源：证券时报网、秣宝网、巴斯夫）

➤ **榆能能化80万吨/年甲醇制丙烯联合装置工艺包签约。**7月27日，中国科学院大连化学物理研究所与陕西榆能能化新材料有限公司、上海河图工程股份有限公司在榆林举行榆能能化环氧树脂一体化项目（一期）80万吨/年甲醇制丙烯联合装置工艺包签约仪式，标志大连化物所与上海河图联合开发的甲醇制丙烯流化床（DMTP）技术正式进入工业化示范应用。（资料来源：中国化工报）

➤ **投资主线一：轮胎赛道国内企业已具备较强竞争力，稀缺成长标的值得关注。**全球轮胎行业空间广阔，国内轮胎企业迅速发展。**建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、玲珑轮胎。**

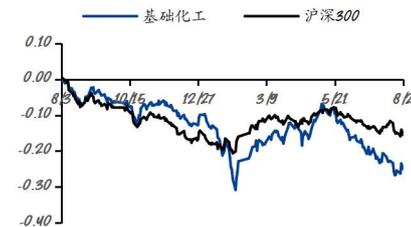
➤ **投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身α属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业β共振。**建议关注：东材科技（光学膜核心标的，电子树脂稳步放量）、斯迪克（OCA光学胶龙头企业）、莱特光电（OLED终端材料核心标的）、瑞联新材（OLED中间体及液晶材料生产商）。**

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

➤ **投资主线四：经济向好、需求复苏，龙头白马充分受益。**随着海内外经济回暖，主要化工品价格与需求均步入修复通道。化工行业龙头企业历经多年竞争和扩张，具有显著规模优势，且通过研发投入持续夯实成本护城河，核心竞争力显著。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	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: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (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

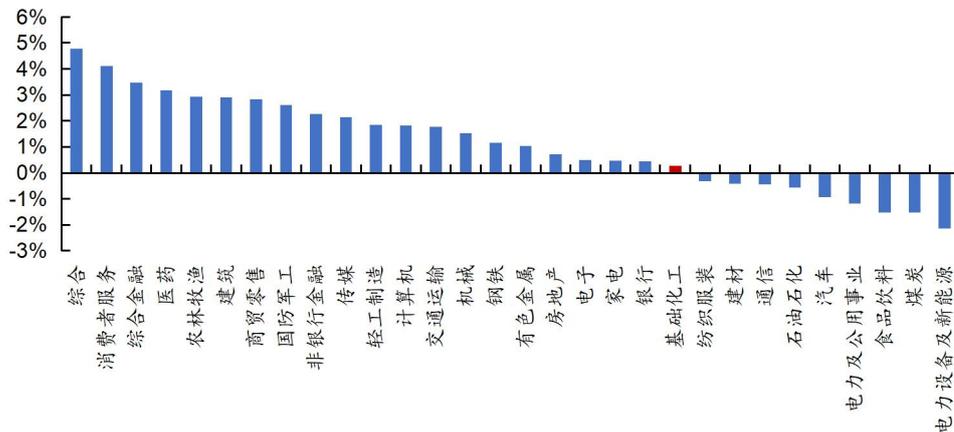


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数上涨 0.5%，创业板指数下跌 1.28%，沪深 300 下跌 0.73%，中信基础化工指数上涨 0.26%，申万化工指数上涨 0.59%。

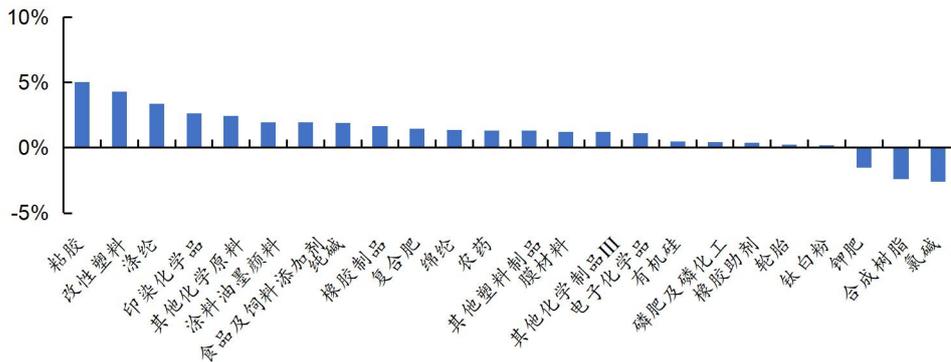
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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(5.04%)、改性塑料(4.29%)、涤纶(3.35%)、印染化学品(2.65%)、其他化学原料(2.46%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为氯碱(-2.59%)、合成树脂(-2.38%)、钾肥(-1.52%)、钛白粉(0.18%)、轮胎(0.26%)。

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：河化股份(47.62%)、江天化学(24.54%)、建新股份(17.22%)、亚士创能(13.85%)、乐通股份(13.17%)、圣济堂(12.69%)、亚钾国际(12.67%)、正丹股份(12.54%)、永悦科技(11.98%)、天晟新材(10.89%)。

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
000953.SZ	河化股份	47.62%	化学原料药
300927.SZ	江天化学	24.54%	其他化学原料
300107.SZ	建新股份	17.22%	印染化学品
603378.SH	亚士创能	13.85%	涂料油墨颜料
002319.SZ	乐通股份	13.17%	涂料油墨颜料
600227.SH	圣济堂	12.69%	氮肥
000893.SZ	亚钾国际	12.67%	钾肥
300641.SZ	正丹股份	12.54%	其他化学原料
603879.SH	永悦科技	11.98%	合成树脂
300169.SZ	天晟新材	10.89%	其他化学制品III

数据来源: Wind, 华福证券研究所

本周, 化工板块跌幅前十的公司分别为: 贝斯美(-18.27%)、三棵树(-14.46%)、怡达股份(-10.3%)、万华化学(-6.7%)、丸美股份(-5.67%)、广信股份(-5.06%)、裕兴股份(-4.84%)、宝丰能源(-4.72%)、盐湖股份(-4.03%)、华鲁恒升(-4.01%)。

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
300796.SZ	贝斯美	-18.27%	农药
603737.SH	三棵树	-14.46%	涂料油墨颜料
300721.SZ	怡达股份	-10.30%	其他化学原料
600309.SH	万华化学	-6.70%	聚氨酯
603983.SH	丸美股份	-5.67%	日用化学品
603599.SH	广信股份	-5.06%	农药
300305.SZ	裕兴股份	-4.84%	膜材料
600989.SH	宝丰能源	-4.72%	合成树脂
000792.SZ	盐湖股份	-4.03%	钾肥
600426.SH	华鲁恒升	-4.01%	氮肥

数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【龙佰集团】8月3日, 公司发布关于公司与四川资源集团签订战略合作框架协议的公告。近日, 龙佰集团股份有限公司(以下简称“公司”)与四川省自然资源投资集团有限责任公司(以下简称“四川资源集团”)签署了《战略合作框架协议》。四川资源集团以战略性矿产资源勘查开发为核心主业, 以土地整治、生态修复与地灾防治为支柱主业, 开展项目建设、运营管理、产业培育、资本运作和投融资, 致力于打造全国一流、省内领军的新能源领域国有资本投资龙头企业。

【康达新材】8月2日, 公司发布关于大连齐化新材料有限公司年产8万吨电子级环氧树脂扩产项目取得环评批复的公告。公司控股子公司大连齐化新材料有限公



公司于近日收到大连市生态环境局下发的《关于对大连齐化新材料有限公司 8 万吨/年电子级环氧树脂扩产项目环境影响报告书的批准决定》

【恒大高新】7月31日，公司发布关于拟对全资子公司增资的公告。根据公司战略发展规划，为进一步提高全资子公司江西恒大新能源科技有限公司对自身业务项目开发、投资建设、运营维护的能力，公司拟以自有资金对恒大新能源增资 2,500 万元。本次增资完成后，恒大新能源仍为公司全资子公司，注册资本由 2,500 万元变更为 5,000 万元

【沧州明珠】7月30日，公司发布 2024 年半年度业绩快报。报告期内，公司 PE 管道产品销售收入少于去年同期，主要是销量较上年同期有所下降，产品销售价格、毛利率均无明显变化；BOPA 薄膜产品销量及销售收入均高于去年同期，但盈利能力有所下降，主要是产品单位售价降低、单位成本增加导致毛利率降低较多；锂离子电池隔膜产品销量略高于去年同期，但销售收入、毛利率均低于去年同期，主要是受市场影响，售价降低较多。截至报告期末，公司总资产 7,286,858,265.63 元，较期初增加 2.50%；归属于上市公司股东的所有者权益 5,066,851,654.63 元，较期初降低 1.09%。公司财务状况良好，资产负债率为 30.47%。报告期内，公司实现营业总收入 1,234,531,569.83 元，较上年同期下降 6.3%；实现归属于上市公司股东的净利润 88,235,104.26 元，较上年同期下降 46.76%。营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益同比下降超过 30%的主要原因是：本报告期内，三大类产品的毛利率较去年同期均有不同程度的下降，其次是财务费用有所增加，系受到了汇率变动及利息收入减少的影响。

【海优新材】7月30日，公司发布关于子公司对外投资的公告。基于上海海优威新材料股份有限公司（以下简称“公司”）创新业务发展及海外战略布局的需要，公司子公司平湖海优威应用材料有限公司（以下简称“平湖海优威”）拟在澳大利亚投资建设光伏组件循环利用技术及应用中心项目（最终项目名称以实际备案名称为准），总投资额预计不超过 650 万美元（最终项目投资总额以实际投资为准），并由平湖海优威拟在澳大利亚设立的项目主体 CYCLESUN PTY LTD（名称以最终实际注册的名称为准）负责实施。

【赛特新材】7月30日，公司发布对外投资公告。公司计划投资年产 500 万平方米真空绝热板项目，投资金额为 50,000 万元。本次投资不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

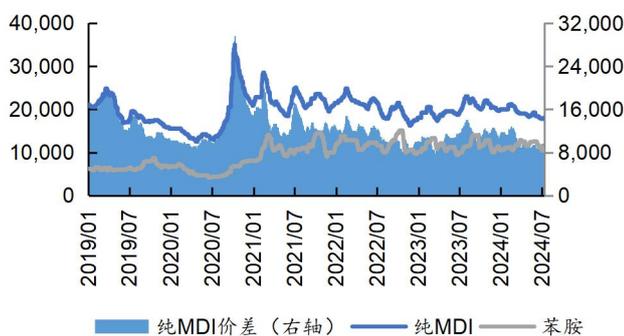
纯 MDI: 8月1日，华东地区纯 MDI 价格 18700 元/吨，周环比上升 3.89%。供



应方面，本周纯 MDI 开工负荷 75%，周环比持平。本周国内纯 MDI 下游周中前采购气氛一般，临近周末采购量有所提升。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 90%，较上周开工水平上涨 1 个百分点。

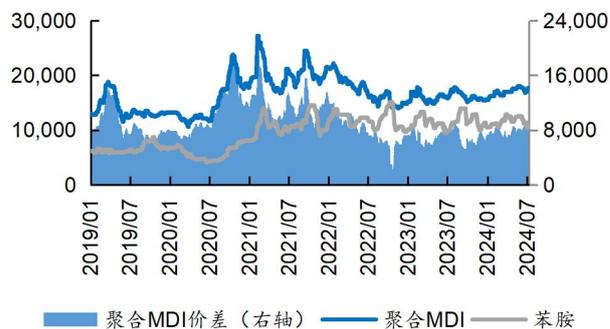
聚合 MDI: 8 月 1 日，山东地区聚合 MDI 价格 17400 元/吨，周环比下跌 1.69%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 75%，周环比持平。本周国内聚合 MDI 下游周中前采购气氛清淡，临近周末询盘增多。冰箱冷柜行业及板材大厂需求平稳，无甲醛板材胶黏剂大厂需求稳定；汽车行业需求良好；北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业整体采购较淡。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



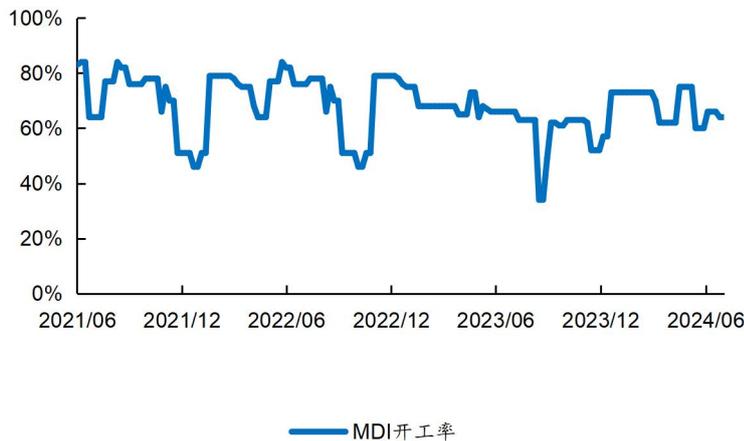
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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	8 月 1 日停车检修, 预计检修 14 天左右
	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



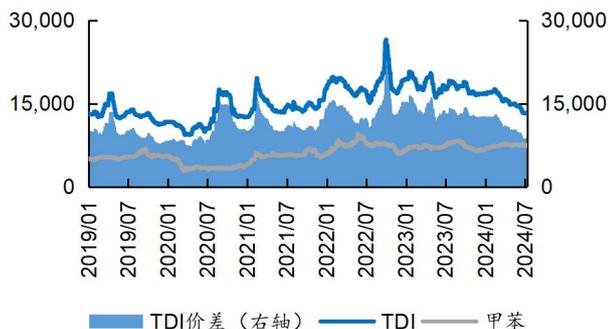
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	三套装置，其中一套停车，现阶段维持7成开工负荷
	荷兰亨斯迈	47	12万吨/年装置检修后暂无开车计划，其他两套装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	20	装置低负运行
	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	33	装置低负正常
	日本科思创	7	装置正常运行
	西班牙科思创	17	装置低负运行
陶氏	德国陶氏	19	装置低负运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	葡萄牙陶氏	18	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
万华化学	宁波万华	120	装置低负运行
	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，8月1日恢复重启
	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8月1日

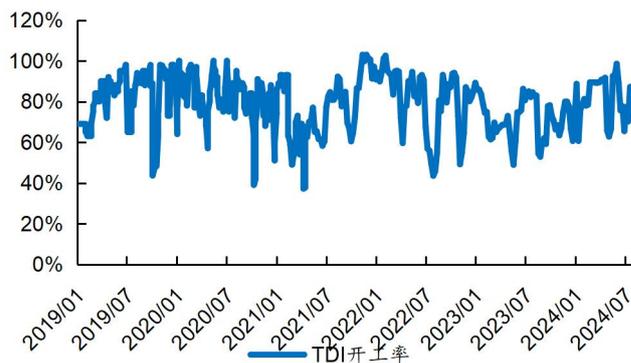
TDI: 8月1日，华南地区TDI价格13400元/吨，周环比上升1.52%。供应方面，本周TDI开工负荷98.48%，较上周上升3.73pct。本周下游需求较清淡。下游消耗速度暂未明显提升，仍处于淡季模式。采购意愿较前期略好转但并不急切，价格反弹迹象明显，部分用户周初少量追加采购，但多数用户对反弹接受度较差，暂无意积极追涨加量。

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

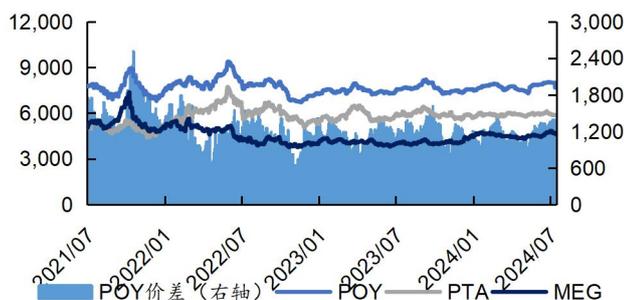
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	满负荷运行	-
山东工厂	30	液相光气法	7.16 停车检修	3W
上海 B 工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
河北工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
西部工厂	12	液相光气法	8 月初停车	1.5W
西北工厂	15	液相光气法	高负荷运行	-
福建工厂	25	液相光气法	8 月中停车	1.5W
合计	145	周度开工负荷	77.79%	-

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 8 月 1 日

2.2 化纤

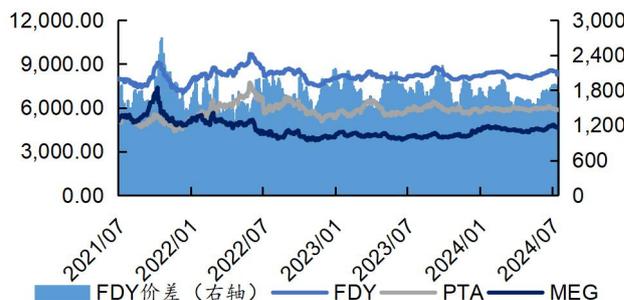
涤纶: 8 月 1 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7750 元/吨, 周环比持平。涤纶长丝 FDY 价格 8300 元/吨, 周环比持平。涤纶长丝 DTY 价格 9250 元/吨, 周环比持平。本周涤纶长丝平均产销在 43.78%, 较上周下降 171.22 个百分点。本周织造综合开机率小幅下降、截至 2024 年 8 月 1 日, 织造综合开机率在 63.51%。

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

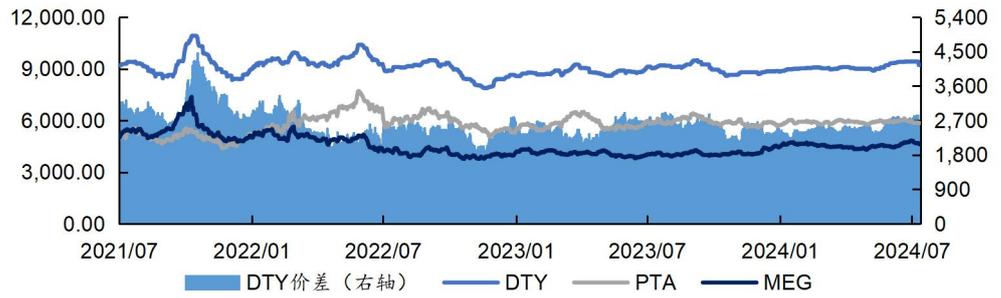
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



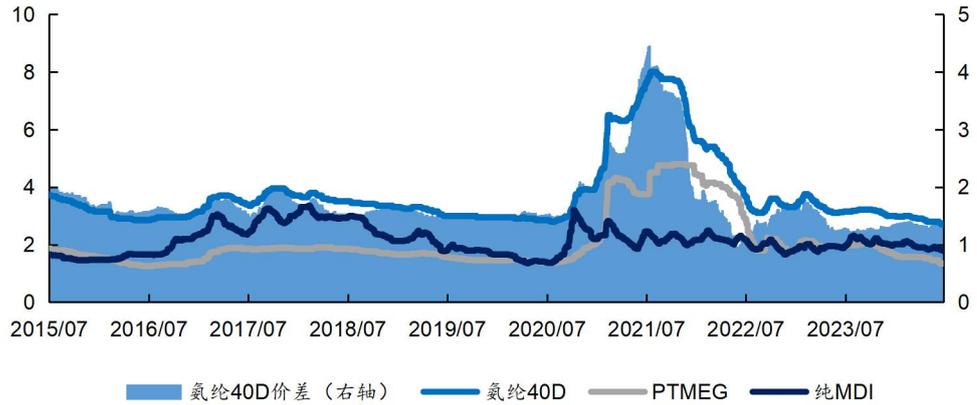
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

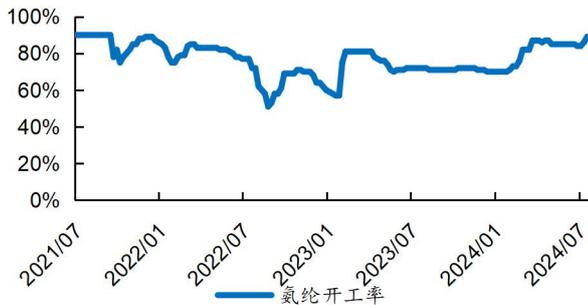
氨纶: 8月1日, 氨纶 40D 价格 26000 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周氨纶开工负荷 90%, 较上周上升 1pct, 氨纶社会库存 49 天, 周环比持平。下游领域开工水平下滑。本周江浙织机开机率 64%, 较上周开工水平下滑 2 个百分点。

图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



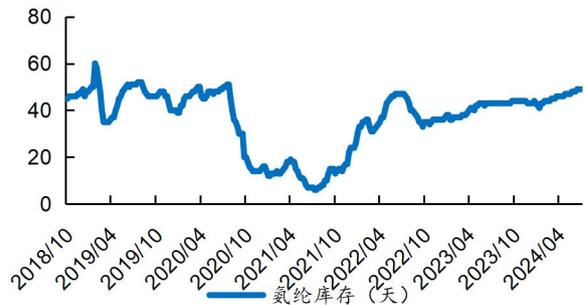
来源: Wind, 华福证券研究所

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



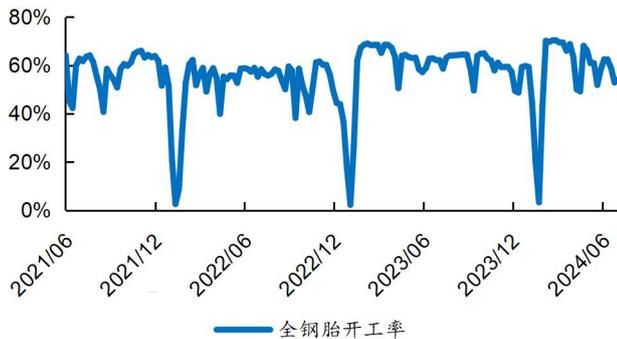
2.3 轮胎

全钢胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 56.43%，较上周走高 2.42 个百分点，较去年同周走低 2.15 个百分点。

半钢轮胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.86%，较上周走高 0.04 个百分点，较去年同周走高 6.73 个百分点。

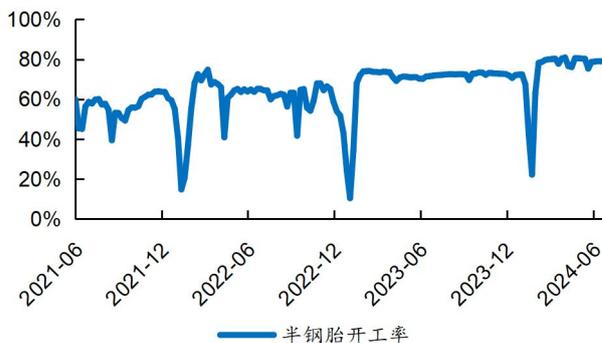
需求市场: 配套市场方面，次周汽车生产仍存高温假影响，汽车产量将受到一定拖累，对应轮胎配套需求量短期有所减少。替换市场方面，考虑强降雨时段仍有延续，短期对替换市场传导或有拖累，次周替换市场需求短期或将延续弱势，但是市场恢复性及季节性需求仍有预期。出口市场方面，基于前期国外市场一定量备货，加之海运费调整有限，另外半钢雪地胎集中出货时节基本过渡，轮胎出口存一定下行压力。

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



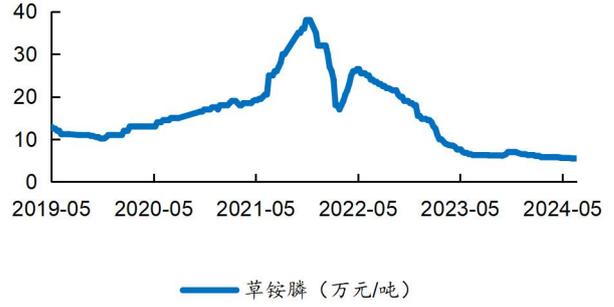
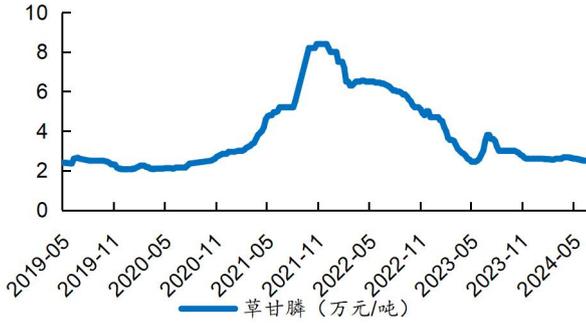
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.4 农药

除草剂: 本周草甘膦原药均价 2.51 万元/吨, 环比持平, 上周为环比上涨 0.40%。市场整体供货平稳, 下游询单买货积极性一般, 较上周询单气氛略有降温, 市场交投清淡, 成交情况平平, 原药价格暂无明显波动。本周草铵膦原药均价 5.35 万元/吨, 环比下跌 0.08 万元/吨, 跌幅 1.47%, 较上周跌幅扩大 1.29 个百分点。厂家供货能力尚可, 下游新单跟进平缓, 市场交投行为稀少, 走货情况平平, 成交量有限。

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)



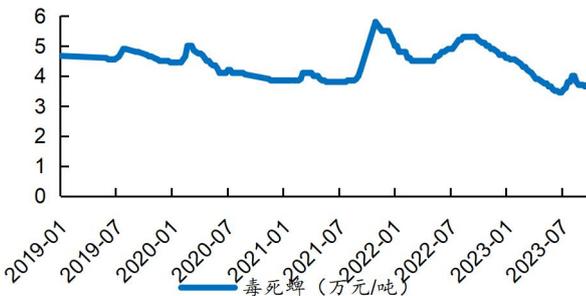
来源: iFinD, 华福证券研究所

来源: iFinD, 华福证券研究所

杀虫剂: 本周毒死蜱市场均价 3.55 万元/吨, 较上周持平, 上周环比涨幅 0.85%。供应方面, 生产企业开工相对平稳, 部分货源供应订单, 新签单数量有限。需求方面, 内贸刚需减少, 新单按需跟进。中间体乙基氯化物货源维持偏紧, 毒死蜱需求处于淡季, 价格向下传导不明显。本周吡虫啉市场均价 7.15 万元/吨, 较上周下跌 0.12 万元/吨, 跌幅 1.65%, 与上周相比跌幅收窄 1.42 个百分点。本周啶虫脒市场均价 7.00 万元/吨, 较上周持平。吡虫啉市场供应延续一般, 上周商谈重心下调后, 需求未见明显好转, 下游保持按需跟进, 实单侧重商谈。啶虫脒市场现货供应量偏紧, 订单相对旺盛, 持货商新接单空间不足; 下游询单买货保持淡稳, 新单理性商谈。

图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)

图表 23: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)

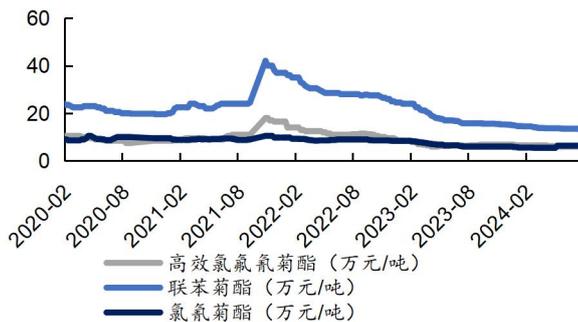


来源: iFinD, 华福证券研究所

来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)

图表 25: 菊酯价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所



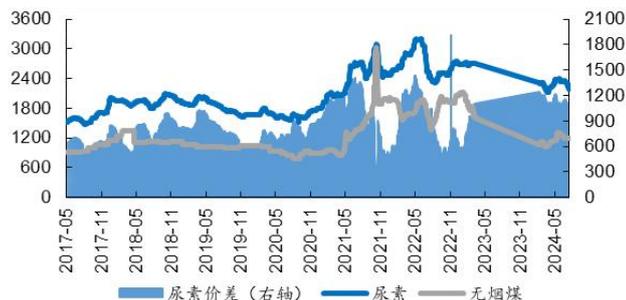
来源: iFinD, 华福证券研究所

杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.43 万元/吨, 较上周持平。本周 80%代森锰锌 (络合态) 市场均价 2.18 万元/吨, 较上周持平, 上周环比涨幅 0.93%。供应方面保持平稳, 生产企业相对集中, 货源主供订单, 走货延续淡稳。下游需求偏弱, 新单商谈氛围平淡, 保持按需跟进, 随用随采为主。

2.5 化肥

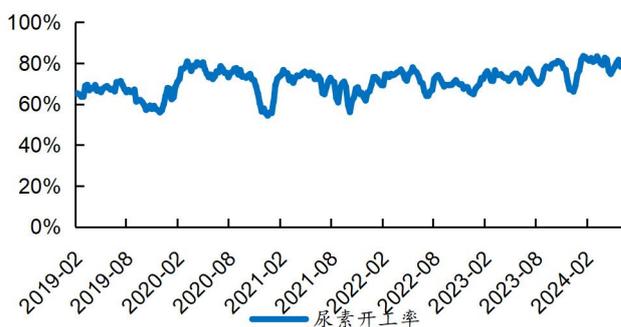
氮肥: 8月1日, 尿素价格 2195.1 元/吨, 周环比下跌 0.11%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 77.27%, 较上周上升 1.87pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需支撑有限。截至 8月1日, 中国复合肥企业产能运行率 31.74%, 较上周提升 4.26 个百分点, 较上周增幅扩大 2.08 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 65.40%, 较上周下降 3.95 个百分点。

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

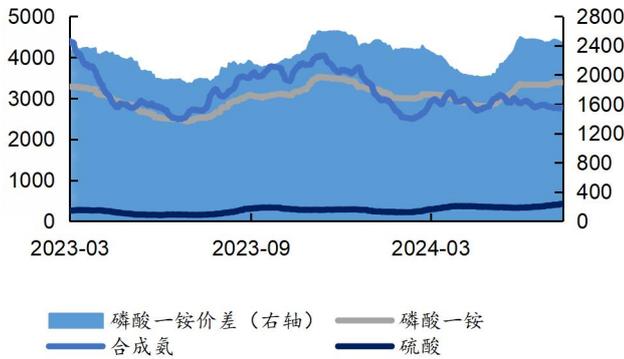


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

磷肥: 8月1日, 磷酸一铵价格 3391.25 元/吨, 周环比下跌 0.29%; 磷酸二铵价格 3921.25 元/吨, 周环比上升 0.45%。供应方面, 本周磷酸一铵企业平均开工率 54.7%, 较上周上升 1.34pct; 本周磷酸二铵企业平均开工率 56%, 与上周持平。本周磷酸一铵需求偏弱, 下游采购积极性较低。下游开工偏低, 需求支撑不足, 小型工厂采购

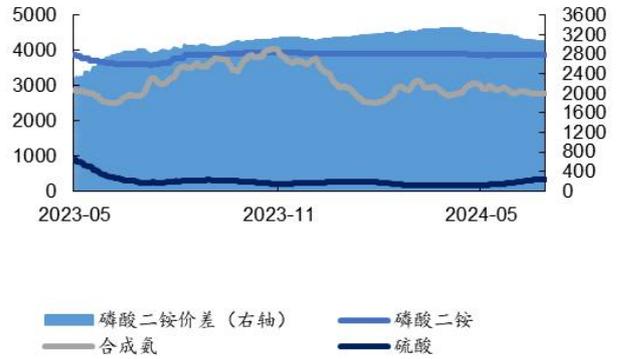
积极性较低，观望心态较重。本周磷酸二铵国内秋季备肥平稳推进，需求向好。磷酸二铵秋季备肥陆续启动，大型贸易商按计划备货。

图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)



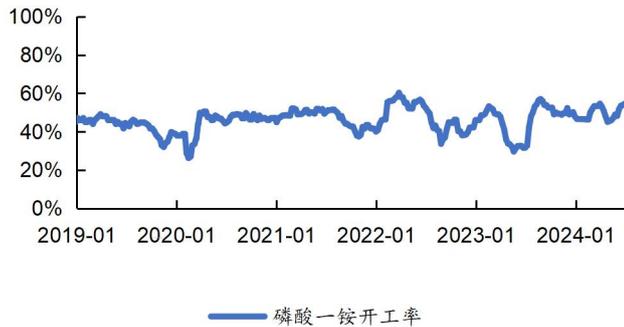
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)



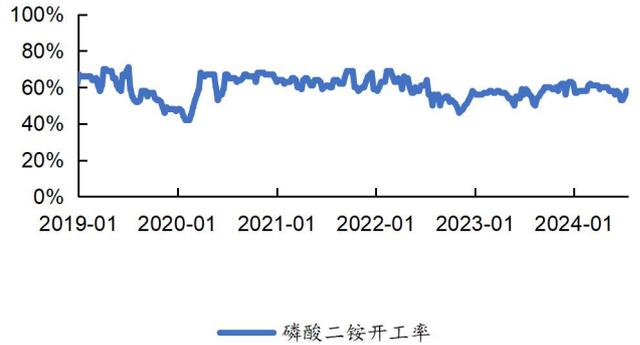
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 30: 磷酸一铵开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 31: 磷酸二铵开工率

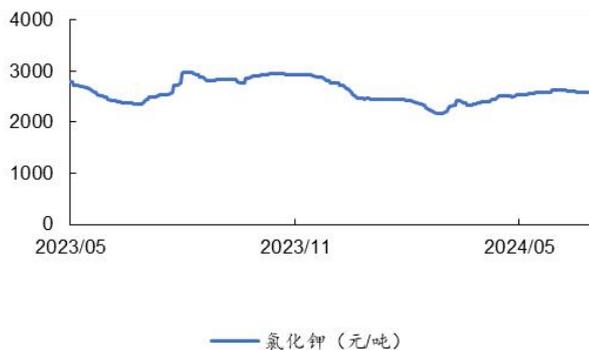


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

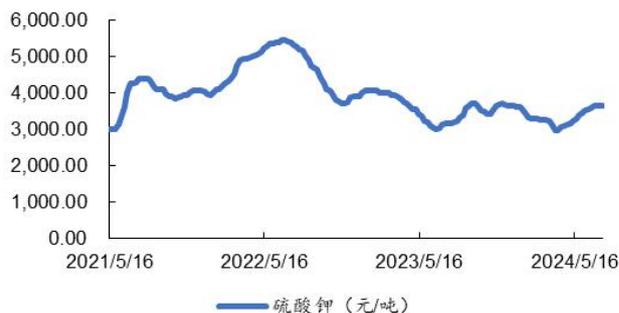
钾肥: 国内钾肥成交零散且量少，上游供应预增，商家出货意识渐强，价格弱勢松动。截至目前，港口 62%白钾周度市场均价 2560 元/吨，较上周下跌 17 元/吨，跌幅为 0.66%。供应方面港口保税区钾肥即将通关待售，致现货供应量预增。国产钾肥订单供应紧张，以兑现合约客户及销售分公司订单为主。海运、边贸口岸签订合同即将兑现。需求方面截至 8 月 1 日，中国复合肥企业产能运行率 31.74%，较上周提升 4.26 个百分点。复合肥市场逐步进入备肥出货阶段，经销商提货需求等待跟进。多数肥企持有待发订单，开工同步提升，满足出货需求。下周复合肥产能运行率或持续提升。

图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)

图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



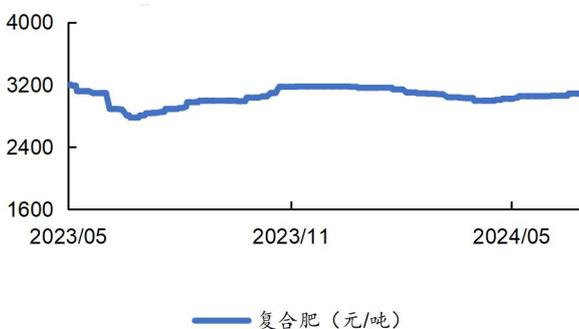
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：Wind，华福证券研究所

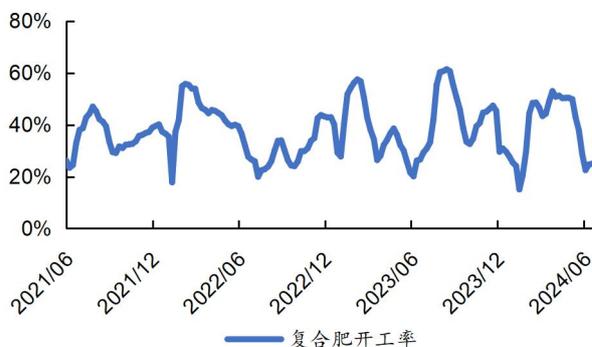
复合肥：8月1日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约3086.12元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率31.74%，较上周上升4.26pct。本周国内复合肥市场需求淡季，经销商跟单谨慎。东北地区几近停滞，备肥预收执行不定价，等待11月份市场启动。冀鲁豫及周边秋季备肥预收放缓，多数肥企已有待发订单，传统出货阶段，经销商提货跟进谨慎，基层接货意愿偏低，市场交投一般。两广地区刚需消化库存为主，少量新货源补充。西南地区备肥按单根进，基层到货量逐步增加。

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

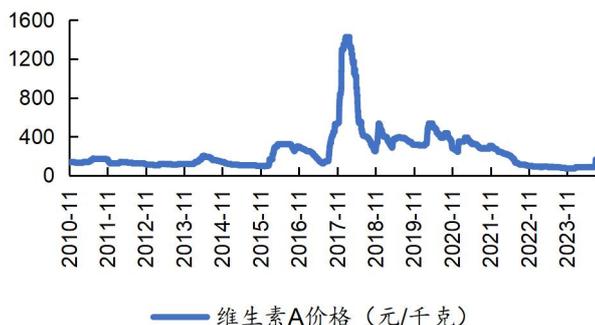
2.6 维生素

维生素 A：8月2日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 165 元/kg，周环比上升 82.32%。本周 VA 主流厂家国内持续停签停报。巴斯夫突发事故影响，VA 市场价格大幅跳涨。

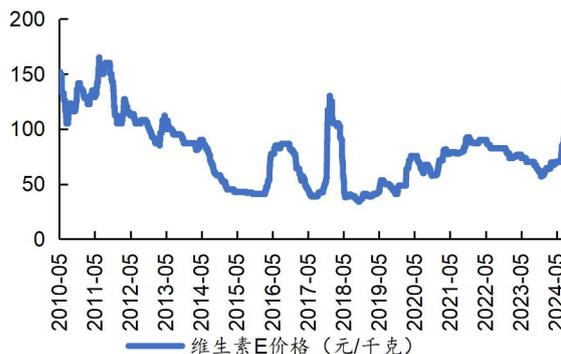
维生素 E：8月2日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 140 元/kg，周环比上升 51.35%。巴斯夫突发事故影响，本周 VE 市场价格大幅上涨，截至目前贸易商市场惜售看涨情绪浓厚。

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

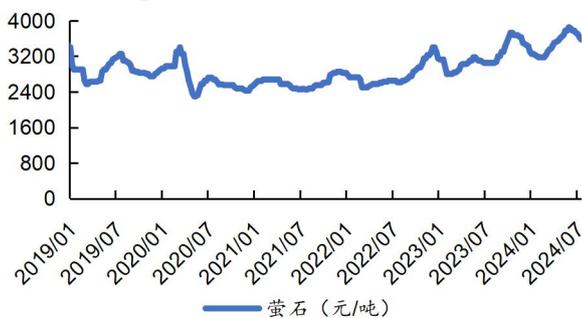


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

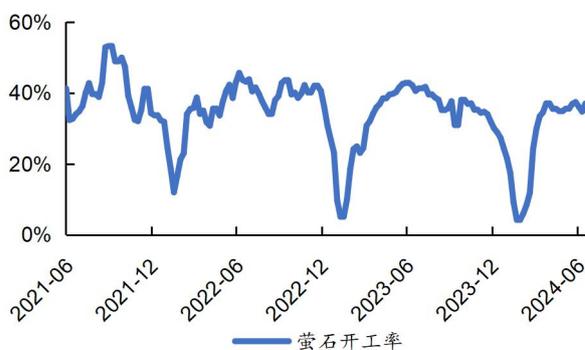
萤石: 8月2日, 萤石均价 3525 元/吨, 周环比下跌 1.4%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 35.18%, 较上周下降 1.7pct。预计萤石粉价格仍有下滑的空间。8月无水氢氟酸及氟化铝价格皆偏弱震荡, 下游企业成本压力较大, 无水氢氟酸企业普遍有倒挂的情况。在此影响下对萤石粉存压价情绪。部分萤石粉持货商有出货意向, 预计新单商谈价格有下滑的空间, 价格波动幅度或在 100-200 元/吨不等, 需多关注市场新单商谈情况。

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

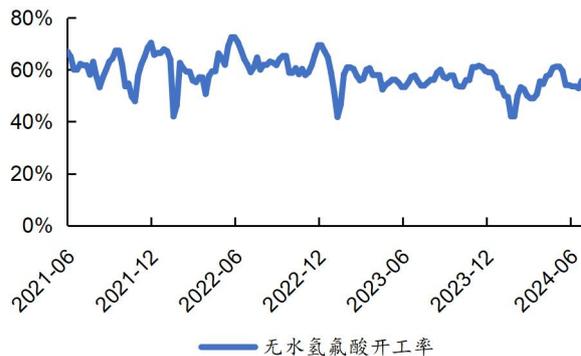
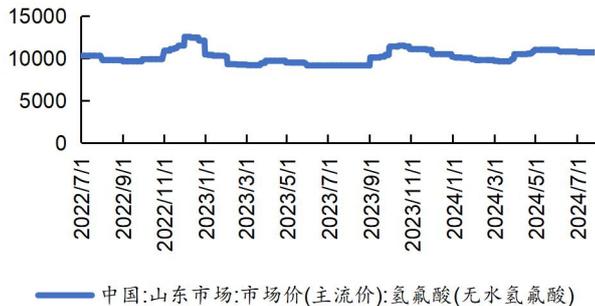


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

无水氢氟酸: 8月2日, 无水氢氟酸均价 10500 元/吨, 周环比下跌 1.87%; 供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 52.86%, 较上周下降 1.19pct。预计短期无水氢氟酸价格稳定。月初新单定价下滑之后, 生产企业多执行订单交货。无水氢氟酸生产成本仍高, 硫酸及萤石粉价格涨跌不一, 生产成本居高不下, 企业倒挂的情况尚在, 预计成本的支撑下, 价格短期暂稳, 向下空间有限。而淡季需求较差的影响下, 价格也难有利好提振, 短期市场稳定为主。

图表 41: 无水氢氟酸开工率



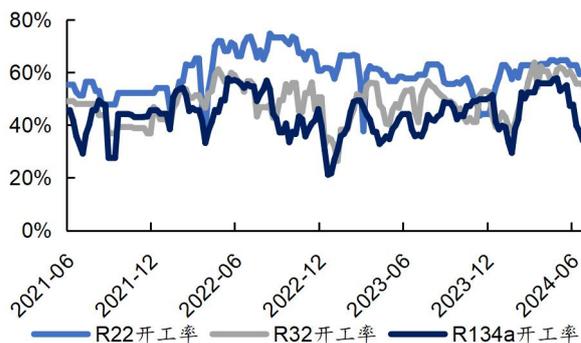
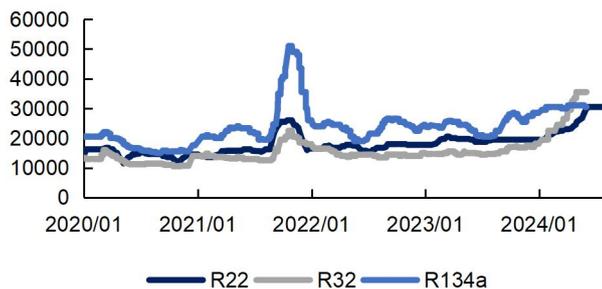
来源: Wind, 华福证券研究所

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

制冷剂: 8月2日, 制冷剂 R22 均价 30500 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R32 均价 36500 元/吨, 周环比下跌 2.67%; 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。本周制冷剂 R32 开工负荷率 50.1%, 较上周下降 0.54pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 43.65%, 较上周上升 4.06pct。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, 业者存适量补库操作, 但中间贸易环节前期多有一定货源储备, 补库需求释放不明显, 周内终端空调企业排产有减量表现, 对应制冷剂 R32 等需求量减少, 外贸市场走货较为平稳。

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

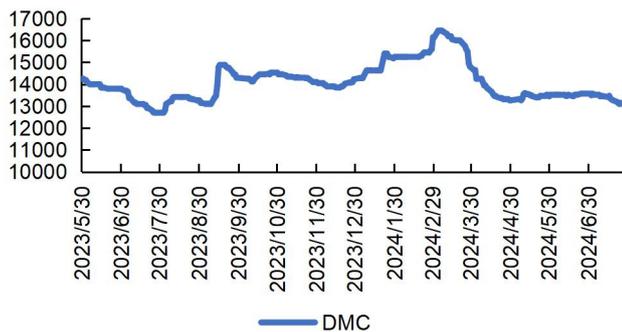
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

有机硅: 8月2日, 有机硅 DMC 价格 13066 元/吨, 周环比下跌 0.26%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比上升 1.36%。近期有机硅市场稍有上探之势, 多家企业宣布即将上调有机硅相关产品价格, 这无疑振奋市场一好消息, 但是下游一些企业能否接受是一个较大的问题, 后市来看, 预计有机硅市场小幅上探。

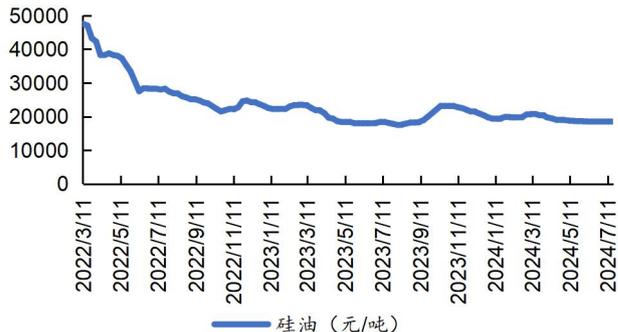


图表 44: DMC 价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 45: 硅油价格走势 (元/吨)

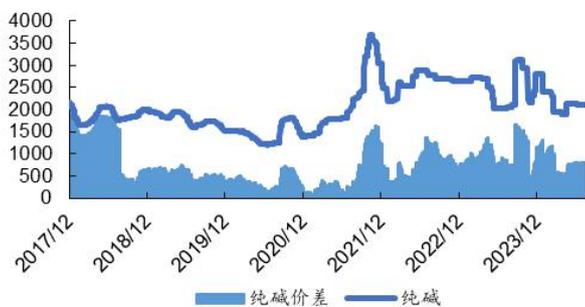


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

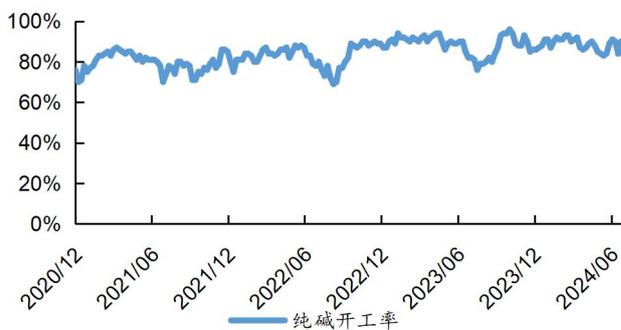
纯碱: 8月1日, 纯碱价格 1879 元/吨, 周环比下跌 10.82%。本周纯碱行业开工负荷率 93.6%, 卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 77 万吨。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 296 条, 在产 250 条, 日熔量共计 170865 吨, 较上周减少 400 吨。

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

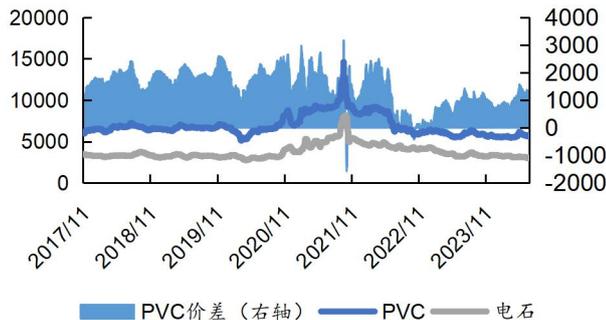


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

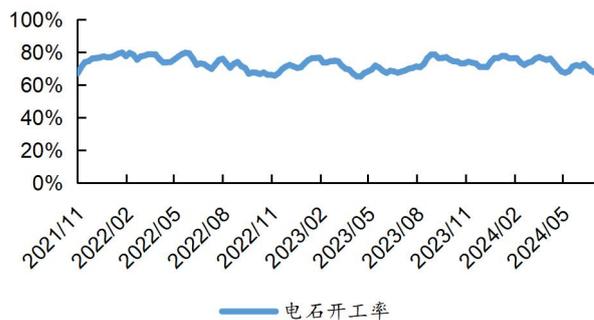
电石: 8月1日, 电石价格 3013 元/吨, 周环比下跌 0.72%。主要下游中: 电石法 PVC 粉开工负荷率 75.47%, 环比上周下降 0.58 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 50.26%, 较上周下滑 19.12 个百分点; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 27.84%, 较上周下降 3.24 个百分点; BDO 开工负荷为 61%, 较上周下降 1 个百分点。

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

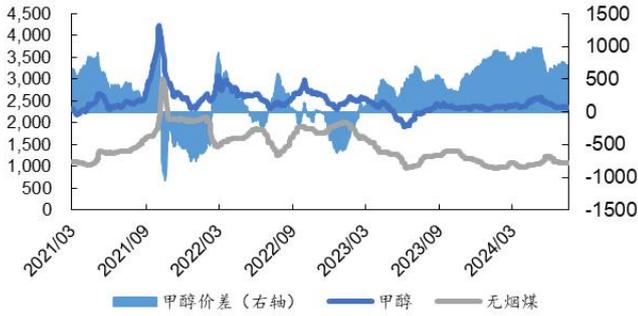
无烟煤：8月1日，无烟煤价格1087.5元/吨，周环比持平。供应方面截止到8月1日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿，共有81个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率94.19%，较7月25日开工率略降1.16个百分点。需求方面本周煤头企业开工负荷率76.61%，周环比下滑2.59个百分点（降幅扩大1.95个百分点），周同比减少0.11个百分点。

甲醇：8月1日，甲醇价格2545元/吨，周环比上升0.1%。供应方面本周新增检修装置有河南中新，神木化学、鹤壁煤化工，久泰托克托、宁夏宝丰、新疆广汇、明水大化、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23.36万吨。8月份，考虑到8月部分前期检修装置计划恢复运行，预估8月份国内甲醇产量在700万吨。需求方面本周，主力下游烯烃、醋酸开工负荷提升，甲醛、二甲醚、MTBE开工负荷下降，DMF开工负荷持平。

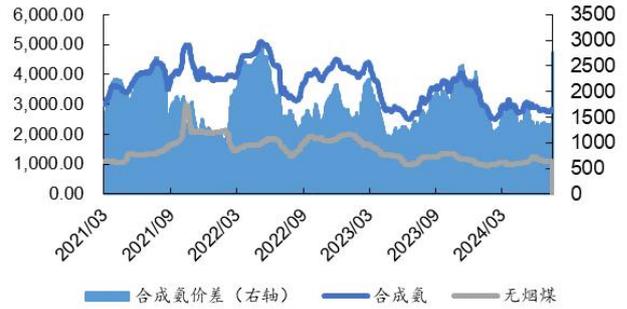
合成氨：8月1日，合成氨价格2410元/吨，周环比下跌12.14%。供应方面本周（7月26日至8月1日）国内主产区液氨外销总量为85660吨，周环比上涨6.73%。需求方面2024年（7月26日至8月1日）尿素开工负荷率77.27%，周环比略减1.87个百分点（减幅扩大1.86个百分点），对液氨的需求略有萎缩。

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）



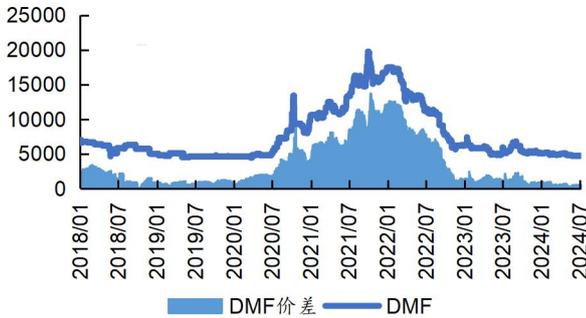
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

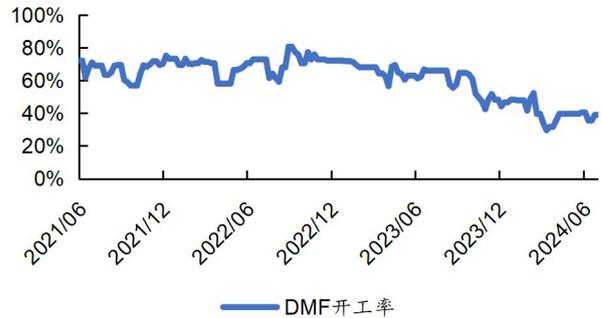
DMF: 8月1日，DMF 价格 4700 元/吨，周环比持平。供应方面本周 DMF 开工负荷 38.90%，较上周持平。周内行业负荷率保持偏低水平，需求淡季的持续深入致终端订单持续性不佳，同期利润受限明显使得工厂部分产线停工检修局面或近期延续。需求方面市场需求保持缓慢好转，然用户成本转嫁仍不易，故原料采买仍保持谨慎。同期终端新订单持续性仍需观察，虽价格持续低位致部分人士心态恢复平和，但商谈保持刚需为主。

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

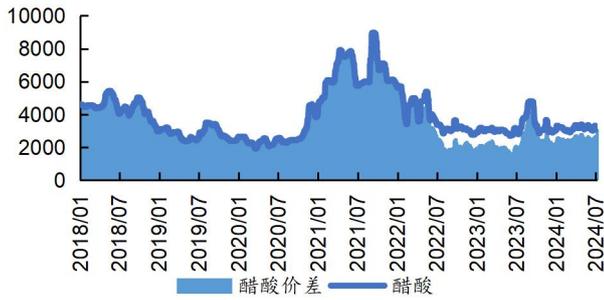


来源：卓创资讯，华福证券研究所

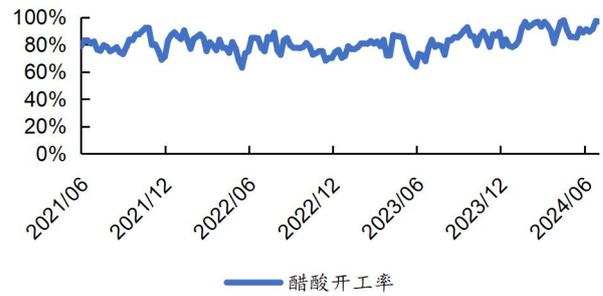
醋酸: 8月1日，醋酸价格 3250 元/吨，周环比上升 1.56%。供应方面本周醋酸产量环比增加约 0.70%。周内鲁南化工装置再次出现开工不稳的情况，南京英力士装置依旧开工不满，天津渤化永利装置低负荷运行后开始按计划停车，醋酸周产量损失量约 8000 吨。但其他装置均正常运行，醋酸行业开工略有提升。本周一套醋酸装置出现意外停车，7 月份醋酸产量修正为 103.54 万吨。需求方面本周主要下游 PTA 装置利用率 82.80%，相比上周下降 1.79 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 59.14%，相比上周下降 3.91 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 60.90%，相比上周提升 3.30 个百分点。下游刚需表现尚可，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：hfys@hfzq.com.cn