

基础化工

行业周报：巴斯夫宣布维生素 A、E 供应遭遇不可抗力，SABIC 拟在华投资建新厂

投资要点：

► **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 1.48%，创业板指数下跌 2.6%，沪深 300 下跌 1.56%，中信基础化工指数下跌 1.28%，申万化工指数下跌 1%。

► **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复合肥(2.48%)、合成树脂(1.52%)、粘胶(0.47%)、改性塑料(0.16%)、纯碱(-0.11%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为其他化学原料(-4.9%)、电子化学品(-4.27%)、橡胶助剂(-3.6%)、钾肥(-3.4%)、印染化学品(-2.14%)。

► 本周行业主要动态：

► **巴斯夫宣布维生素 A、E 供应遭遇不可抗力。**8 月 7 日,巴斯夫宣布部分维生素 A、维生素 E、类胡萝卜素产品以及部分香原料产品供应遭遇不可抗力。巴斯夫德国路德维希港基地一装置 7 月 29 日发生火灾。涉事装置生产香原料和用于维生素 A、维生素 E 和类胡萝卜素生产的前体。巴斯夫表示，所有受伤员工在事故当晚均已离开医疗中心，此次事件没有造成空气、水或土壤污染。受火灾影响，巴斯夫欧洲公司（同时代表其受影响的关联公司）宣布，从即日起至另行通知前，部分维生素 A、维生素 E、类胡萝卜素产品以及部分香原料产品的供应遭遇不可抗力影响。涉及的香原料包括紫罗兰酮、白花醇、DL-薄荷脑、玫瑰醚、乙基芳樟醇、橙花叔醇和异植醇。巴斯夫积极与客户保持沟通，以提供受影响产品供应能力的最新信息。巴斯夫表示，受损装置的清洁、检查和维修工作已经启动。（资料来源：中国化工报、巴斯夫）

► **SABIC 拟在华投资建新厂。**8 月 1 日，沙特基础工业公司（SABIC）与福建省政府签署投资协议，计划于福建省建设一座热塑性工程塑料合金工厂。新工厂位于福建漳州古雷港经济开发区，主要生产聚碳酸酯（PC）和 PC/ABS 共混改性粒子。生产基地将配备共混生产线和先进的测试设备，并具有色彩调配能力，提供先进的材料解决方案，能满足消费电子和电气、汽车等市场以及光伏、电气化、5G 等新兴领域的应用需求。SABIC 是一家总部位于沙特首都利雅得的上市公司，同时也是全球最大的石化产品制造商之一。目前，SABIC 在上海拥有一座技术研发中心，在广州、上海和重庆建有三家工厂，业务范围遍及全国 17 个城市。SABIC 表示，未来，新工厂将与现有的两家合资企业——中沙（天津）石化有限公司和福建中沙石化有限公司产生协同效应，提供差异化的解决方案和产品。（资料来源：中国化工报、SABIC）

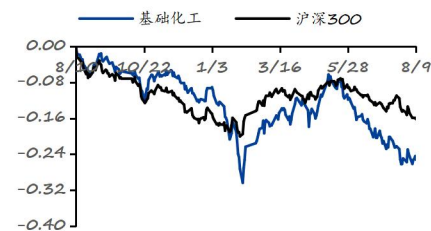
► **投资主线一：轮胎赛道国内企业已具备较强竞争力，稀缺成长标的值得关注。**全球轮胎行业空间广阔，国内轮胎企业迅速发展。建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、玲珑轮胎。

► **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

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



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。**

➤ **投资主线五:关注供给异动的维生素品种。**巴斯夫宣布维生素 A、E 供应遭遇不可抗力,影响当前市场供给,随着维生素采买旺季的到来,供需失衡会进一步突出。**建议关注:浙江医药、新和成等。**

➤ **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	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	21

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)	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)	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)	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

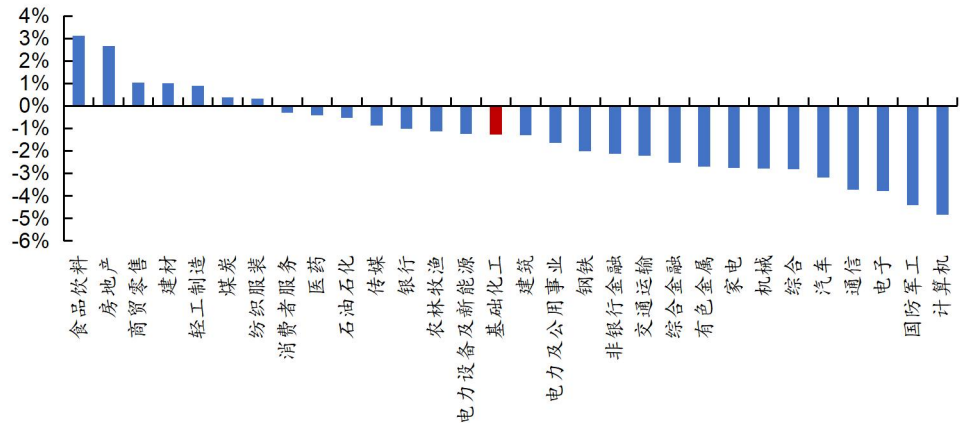


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 1.48%，创业板指数下跌 2.6%，沪深 300 下跌 1.56%，中信基础化工指数下跌 1.28%，申万化工指数下跌 1%。

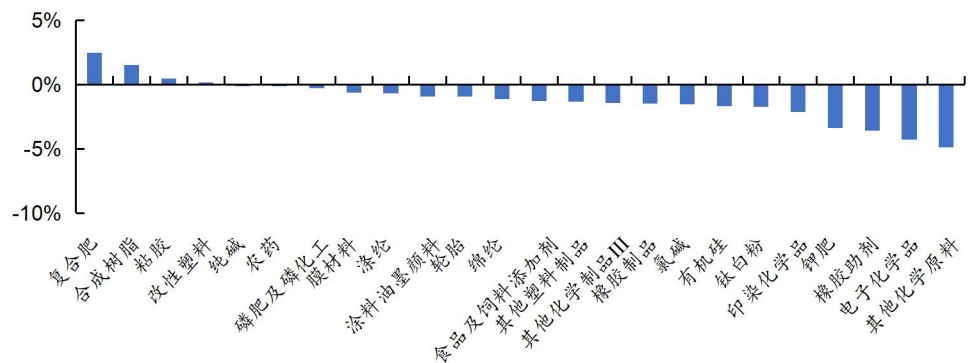
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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复合肥(2.48%)、合成树脂(1.52%)、粘胶(0.47%)、改性塑料(0.16%)、纯碱(-0.11%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为其他化学原料(-4.9%)、电子化学品(-4.27%)、橡胶助剂(-3.6%)、钾肥(-3.4%)、印染化学品(-2.14%)。

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：亚士创能(15.17%)、名臣健康(14.86%)、辉隆股份(13.42%)、国立科技(12.88%)、高争民爆(11.7%)、易普力(10.02%)、保利联合(9.75%)、南京化纤(9.2%)、雪峰科技(8.85%)、雄塑科技(8.62%)。



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
603378.SH	亚士创能	15.17%	涂料油墨颜料
002919.SZ	名臣健康	14.86%	游戏
002556.SZ	辉隆股份	13.42%	贸易Ⅲ
300716.SZ	国立科技	12.88%	其他塑料制品
002827.SZ	高争民爆	11.70%	民爆用品
002096.SZ	易普力	10.02%	民爆用品
002037.SZ	保利联合	9.75%	民爆用品
600889.SH	南京化纤	9.20%	粘胶
603227.SH	雪峰科技	8.85%	民爆用品
300599.SZ	雄塑科技	8.62%	其他塑料制品

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：正丹股份(-25.84%)、建新股份(-14.01%)、强力新材(-11.69%)、双一科技(-10.11%)、航锦科技(-10.04%)、乐通股份(-10.02%)、天龙股份(-9.14%)、瑞丰高材(-9.05%)、和远气体(-9.01%)、扬帆新材(-8.39%)。

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
300641.SZ	正丹股份	-25.84%	其他化学原料
300107.SZ	建新股份	-14.01%	印染化学品
300429.SZ	强力新材	-11.69%	电子化学品
300690.SZ	双一科技	-10.11%	风电
000818.SZ	航锦科技	-10.04%	氯碱
002319.SZ	乐通股份	-10.02%	涂料油墨颜料
603266.SH	天龙股份	-9.14%	其他专用机械
300243.SZ	瑞丰高材	-9.05%	其他化学制品Ⅲ
002971.SZ	和远气体	-9.01%	其他化学制品Ⅲ
300637.SZ	扬帆新材	-8.39%	电子化学品

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【和邦生物】8月9日，公司发布关于对外投资进展公告。公司于2023年8月30日披露了关于公司与印尼泗水爪哇综合工业和港口区的运营商和管理者 PT BERKAH KAWASAN MANYAR SEJAHTERA 签订《有条件土地买卖协议》，为公司在印尼新建项目提供用地的相关公告。近日，根据《有条件土地买卖协议》的约定，公司已向印尼 BKMS 支付项目用地总购买价格 10%的预订金。

【百川股份】8月9日，公司发布关于子公司相关产线复产的公告。公司于2024年7月27日披露了《关于子公司停车检修的自愿性信息披露公告》（公告编号：2024-058），子公司南通百川新材料有限公司于2024年7月27日开始进行停车检修。



停车检修期间，南通百川新材料对各产线装置进行了保养与维护，提升了生产设备的性能和运行质量。截止目前，除偏苯三酸酐一期产线外，南通百川新材料其他各产线装置均已完成检修，开始恢复生产。公司将持续关注偏苯三酸酐一期产线停车检修的进展，并根据检修、复产的实际情况。

【惠云钛业】8月8日，公司发布关于全资子公司竞得探矿权的进展公告。公司的全资子公司青河县惠云矿业有限公司于2024年7月8日以挂牌竞拍方式取得“新疆青河县阿克瓦纳钒钛磁铁矿普查”探矿权，并于同日与新疆维吾尔自治区政务服务和公共资源交易中心签订《探矿权出让成交确认书》。近日，公司收到全资子公司与新疆维吾尔自治区自然资源厅签订了《探矿权出让合同》（新自然资源探〔2024〕072号）。

【达威股份】8月8日，公司发布关于终止对外投资的公告。公司于2023年12月7日召开的第六届董事会第七次会议，审议通过了《关于拟对四川岳华新能源科技有限公司增资的议案》，公司拟以每股2.70元的价格对四川岳华新能源科技有限公司增资740.74万元，支付人民币2,000万元认缴岳华新能源本次增资后9.76%的股权。另外，岳华新能源本次增资还有占比9.76%作价2,000万元的股权暂未确定对手方。截止本公告披露日，岳华新能源的待售股权仍未确定对手方，且根据近期国内新能源市场发展趋势及行业规范指引文件，公司再次审慎评估了该项目的中长期市场容量、增长空间及风险。公司认为，原增资计划中的待售股权未能在预期时间内确定合适的对手方，导致项目未能按时推进，项目的预计收益相较拟投资时点发生变化，存在较大不确定性。结合公司整体经营战略及内部资源调配情况，本着强化优势产能、提升资产效能的原则，公司经慎重考虑，决定终止本次对外投资事项。

【江南化工】8月7日，公司发布关于现金收购陕西红旗民爆集团股份有限公司控制权签署股份转让协议的公告。2024年8月5日，安徽江南化工股份有限公司与陕西红旗民爆集团股份有限公司股东宝鸡市国有资产监督管理委员会及宝鸡市工业发展集团有限公司分别签署附生效条件的《关于陕西红旗民爆集团股份有限公司之股份转让协议》，公司拟以现金方式收购宝鸡市国资委及宝鸡工发集团合计持有的红旗民爆35.9721%股份。本次交易完成后，红旗民爆将成为公司控股子公司。同日，江南化工与宝鸡市国资委及宝鸡工发集团签署附生效条件的《业绩承诺补偿协议》。宝鸡市国资委及宝鸡工发集团对标的公司在业绩承诺期内累积实现的净利润数总额（扣除非经常损益后归属于母公司所有者的净利润）作出承诺，承诺标的公司在2024年度、2025年度和2026年度（若本次交易未能在2024年12月31日前完成交割，而于2025年度完成交割的，则业绩承诺期在前款约定的基础上顺延一年）累积实现的净利润总额不低于本次交易经宝鸡市国资委和中国兵器工业集团有限公司共同备案的评估报告预测的同期累积实现的净利润总额。在业绩承诺期届满后，公司聘请会计师事务所对标的资产进行减值测试，并在业绩承诺期最后一个会计年度专项审



计报告的出具后 10 个工作日内出具减值测试报告。如标的资产期末减值额 > 宝鸡市国资委及宝鸡工发集团支付的应补偿金额，则宝鸡市国资委及宝鸡工发集团应按照协议约定另行对公司进行现金补偿。

【贝斯美】8 月 6 日，公司发布关于拟签订投资协议书的公告。为进一步适应公司业务发展的需要，提升公司竞争力，绍兴贝斯美化工股份有限公司拟与铜陵横港化工园区管理处签署《年产 35000 吨特种醇项目投资协议书》。项目占地 78 亩（以实际出让为准），拟通过自有资金或自筹资金进行投资，项目总投资金额预计为 5.5 亿人民币（暂定金额，其中固定资产投资 4.4 亿元，具体以项目投资协议书为准）。

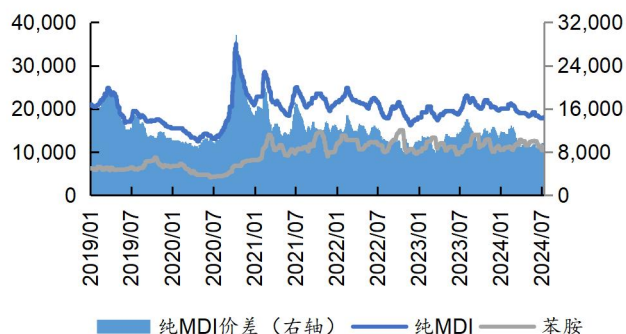
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯 MDI: 8 月 8 日，华东地区纯 MDI 价格 19000 元/吨，周环比上升 1.6%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 55%，较上周下降 9pct。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%，与上周开工水平持平。

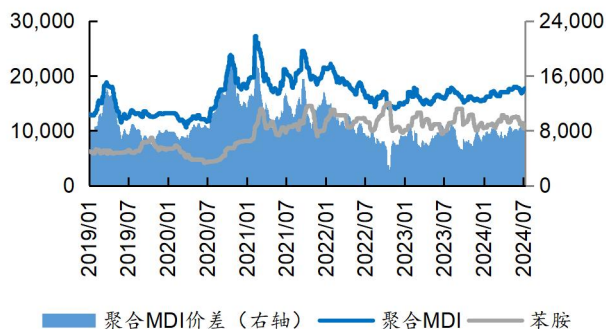
聚合 MDI: 8 月 8 日，山东地区聚合 MDI 价格 17400 元/吨，周环比持平。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 55%，较上周下降 9pct。冰箱冷柜行业及板材大厂需求平稳，无甲醛板材胶黏剂大厂需求稳定；汽车行业需求良好；北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业询盘清淡。

图表 5：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



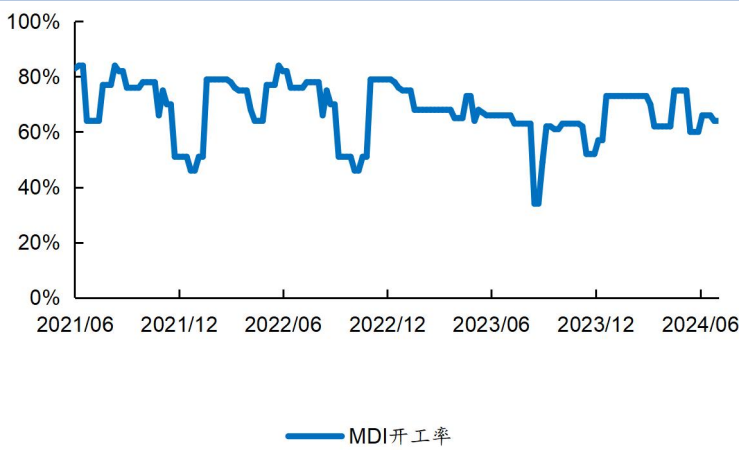
来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

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）

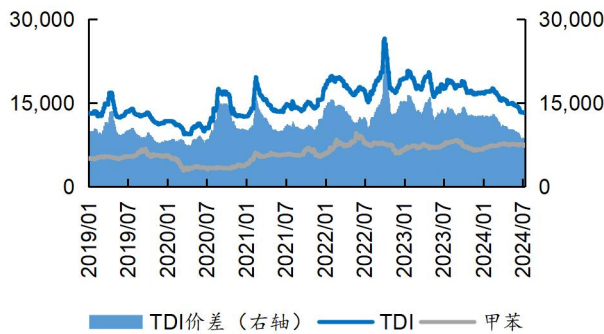
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	40 万吨/年的 MDI 装置短停后恢复正常
	美国巴斯夫	40	装置低负运行
	比利时巴斯夫	65	装置低负运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	三套装置，其中一套停车，现阶段维持 7 成开工负荷
	荷兰亨斯迈	47	47 万吨/年 MDI 生产装置于当地时间 8 月 5 日宣布不可抗力，当前降负运行
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	20	装置低负运行
	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	33	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



数据来源：百川盈孚，华福证券研究所，数据截止至 8 月 8 日

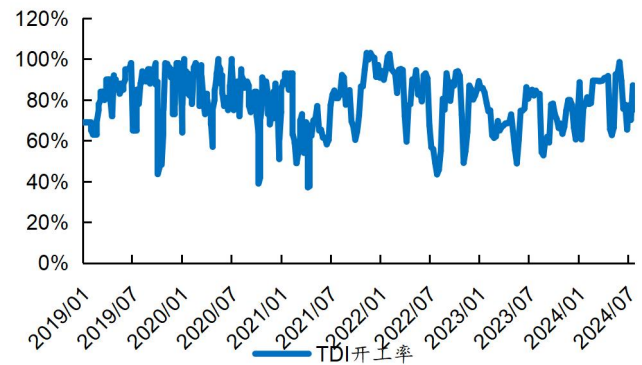
TDI: 8 月 8 日，华南地区 TDI 价格 14200 元/吨，周环比上升 5.97%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 77.79%，较上周上升 2.54pct。从下游订单来看，尚未开始明显增量，但根据往年时间规律，淡季正在尾部。

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	8.6 停一条线周末停一条线	1.5W
西北工厂	15	液相光气法	8.10 左右停车	1.5W
福建工厂	25	液相光气法	高负荷运行	-
合计	145	周度开工负荷	75.66%	-

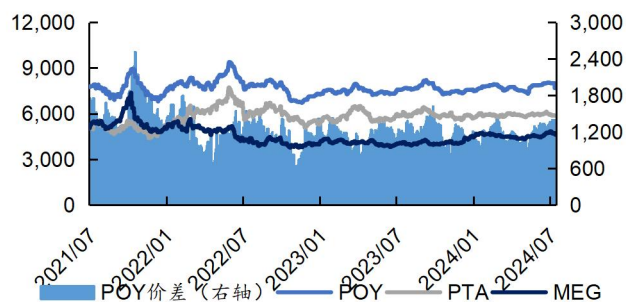
数据来源：卓创资讯，华福证券研究所，数据截止至 8 月 8 日

2.2 化纤

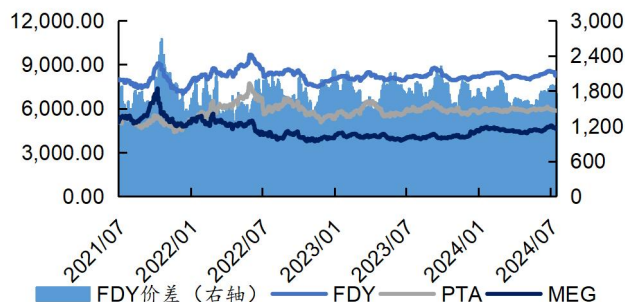
涤纶: 8 月 7 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7600 元/吨，周环比下跌 1.94%；涤纶长丝 FDY 价格 8125 元/吨，周环比下跌 2.11%；涤纶长丝 DTY 价格 9150 元/吨，周环比下跌 1.08%。本周涤纶长丝平均产销在 40.53%，较上周下降 3.25 个百分点。本周织造综合开机率小幅下降、截至 2024 年 8 月 8 日，织造综合开机率在 60.90%。

图表 12：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）

图表 13：涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨）

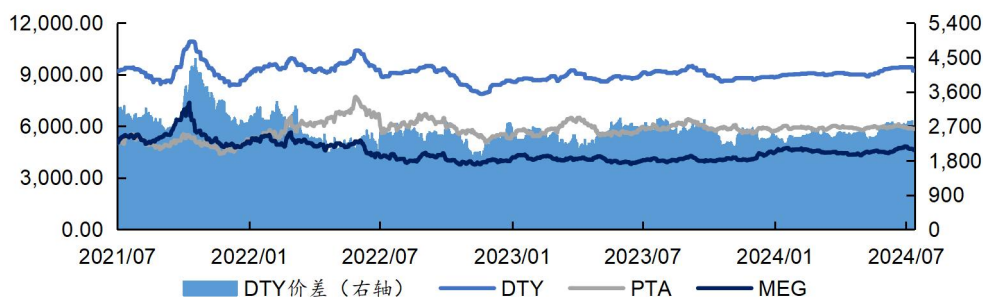


来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所



来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

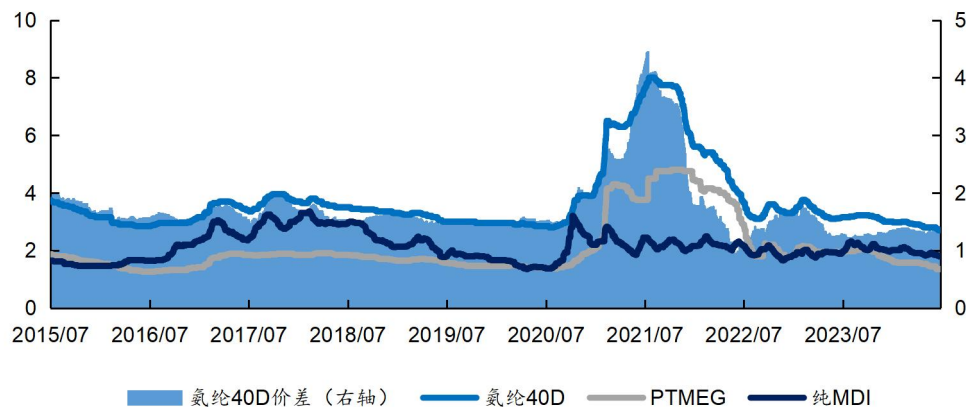
图表 14：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

氨纶：8月8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%，与上周持平。氨纶社会库存 49 天，周环比持平。下游领域开工水平稳定。本周江浙织机开机率 64%，与上周开工水平保持平稳。

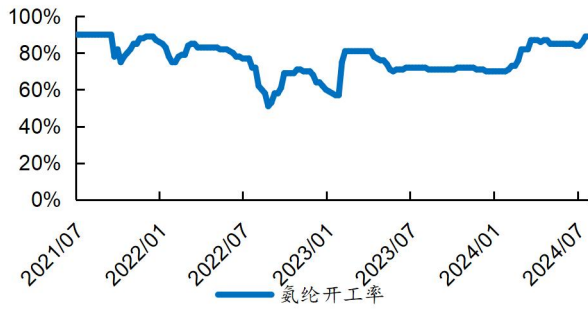
图表 15：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



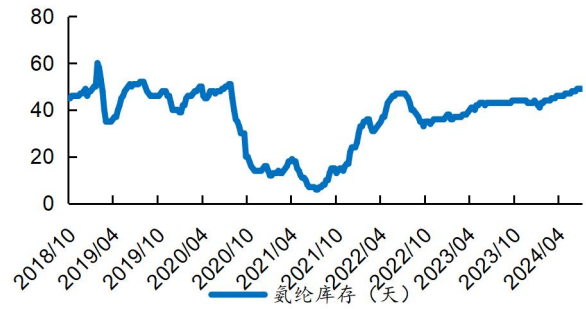
来源：Wind，华福证券研究所

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

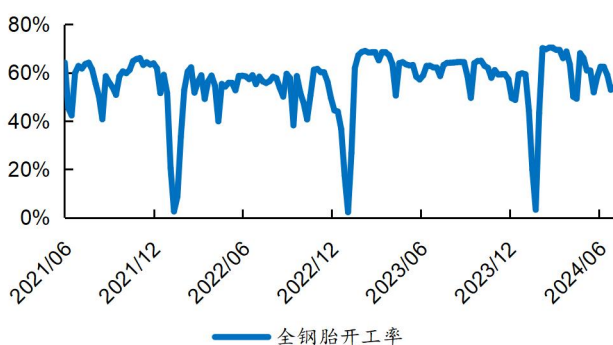
2.3 轮胎

全钢胎：本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 52.26%，较上周走低 4.17 个百分点，较去年同期走低 10.89 个百分点。

半钢轮胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.74%，较上周窄幅走低 0.12 个百分点，较去年同期走高 6.41 个百分点。

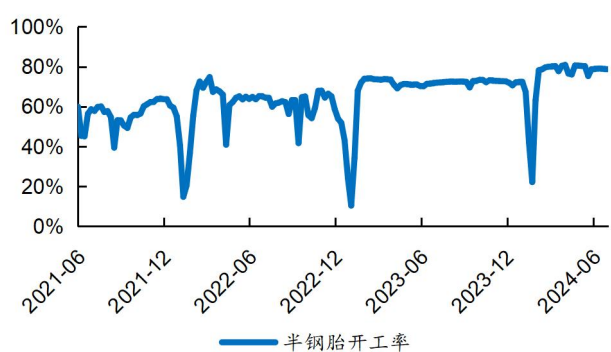
需求市场：配套市场方面，周内车企高温假接近尾声，汽车生产稳步恢复，带动轮胎配套需求有所增加。替换市场方面，部分地区降雨仍有发生，影响终端市场运行节奏，轮胎成交不佳。同时，高温闷热地区轮胎加快损耗，一定程度带动轮胎更换。出口市场方面，全钢轮胎海外需求有所放缓，出口存下行压力；相对半钢轮胎海外需求犹存，雪地胎等特定产品的需求为整体出口形成一定支撑。

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

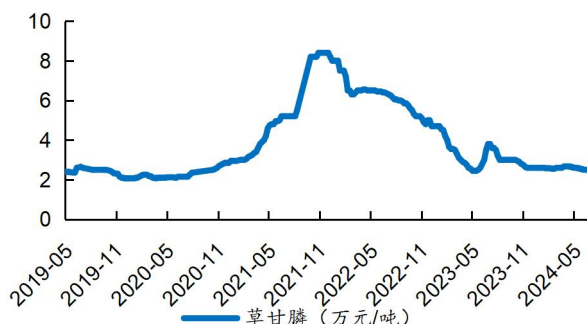
2.4 农药

除草剂：本周草甘膦原药均价 2.51 万元/吨，环比持平。近期市场供货能力尚可，下游消化节奏平缓，询单买货积极性不高，实单放量有限，成交情况平平，原药价格保持不变。本周草铵膦原药均价 5.30 万元/吨，环比下跌 0.05 万元/吨，跌幅 0.93%，较上周跌幅收紧 0.54 个百分点。市场商品量充足，下游消化能力不强，场内活跃度



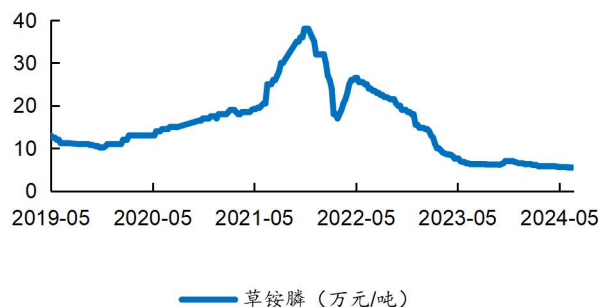
偏低，走货情况欠佳，草铵膦价格低位运行为主。

图表 20：草甘膦价格走势（万元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

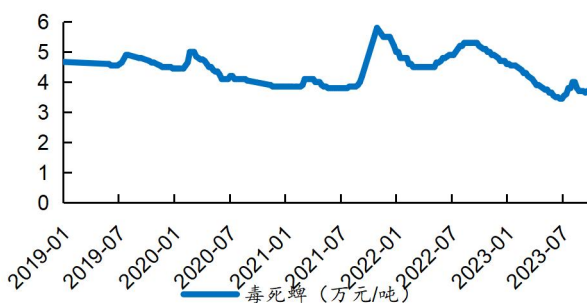
图表 21：草铵膦价格走势（万元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

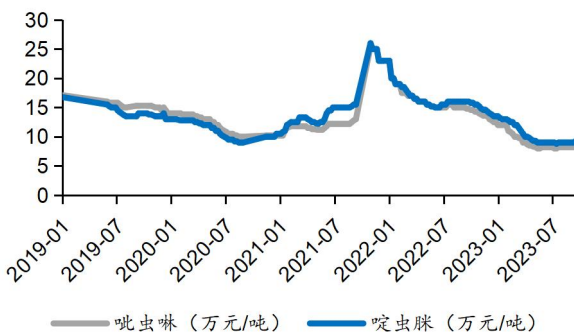
杀虫剂：本周毒死蜱市场均价 3.55 万元/吨，较上周持平。供应方面，货源供应保持平稳，部分前期订单交付中，新单商谈节奏缓慢。需求方面，内贸需求正值淡季，询单买货减少，保持按需采买，实单放量有限。中间体货源偏紧，对原药价格暂无明显影响。本周吡虫啉市场均价 7.15 万元/吨，较上周持平，上周环比跌幅 1.65%。本周啶虫脒市场均价 7.00 万元/吨，较上周持平。供应方面，生产企业货源供应能力稳定，商谈氛围一般，走货延续不温不火。下游需求表现偏弱，新单拉动不足，延续随用随采。

图表 22：毒死蜱价格走势（万元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

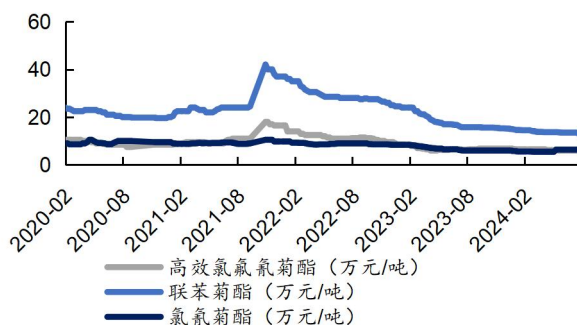
图表 23：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



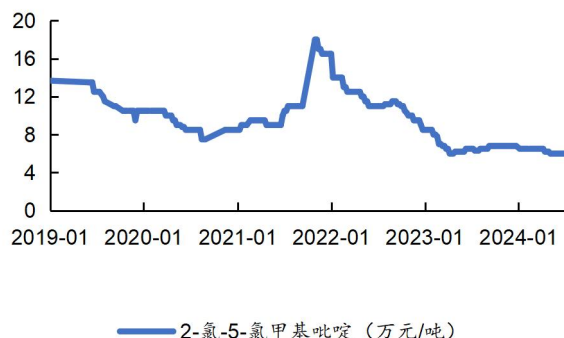
来源：iFinD，华福证券研究所

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



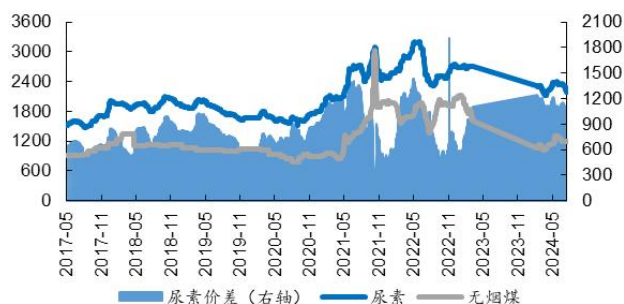
来源: iFinD, 华福证券研究所

杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.43 万元/吨, 较上周持平。本周 80%代森锰锌(络合态)市场均价 2.18 万元/吨, 较上周持平。供应方面, 在产企业数量有限, 货源供应订单为主, 走货延续淡稳。下游需求进入淡季, 询单买货气氛冷清, 新单交投平淡。

2.5 化肥

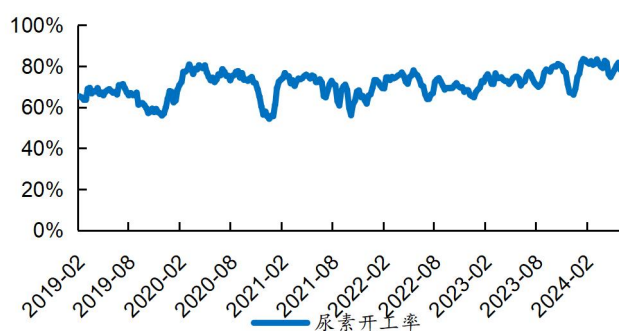
氮肥: 8月8日, 尿素价格 2170.55 元/吨, 周环比下跌 1.12%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 77.07%, 较上周上升 0.2pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需支撑有限。截至 8月8日, 中国复合肥企业产能运行率 39.54%, 较上周提升 7.80 个百分点, 较上周增幅扩大 3.54 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 73.48%, 较上周提高 8.08 个百分点。

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

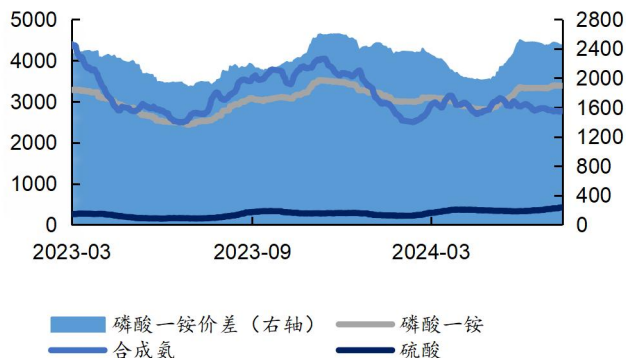
磷肥: 8月8日, 磷酸一铵价格 3385 元/吨, 周环比下跌 0.18%; 磷酸二铵价格 3926.88 元/吨, 周环比上升 0.14%。供应方面, 本周磷酸一铵企业平均开工率 56.01%, 较上周上升 1.31pct; 本周磷酸二铵企业平均开工率 58%, 较上周上升 2pct。本周磷酸一铵需求偏弱, 下游采购积极性不高。受高温高湿天气影响, 下游开工不稳定,



采购降低，需求支撑有限。本周磷酸二铵国内秋季备肥平稳推进，贸易商按需采购。

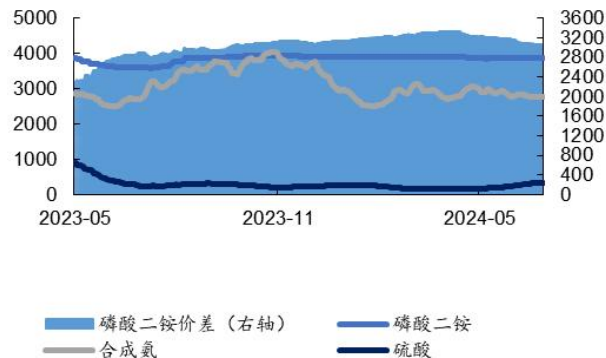
磷酸二铵秋季备肥陆续启动，大型贸易商按计划备货，基层拿货有限。

图表 28：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



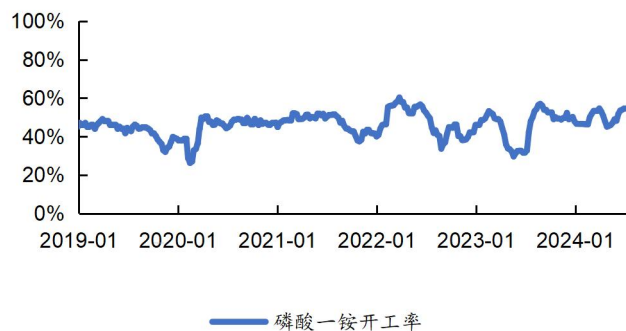
来源：卓创资讯，华福证券研究所

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

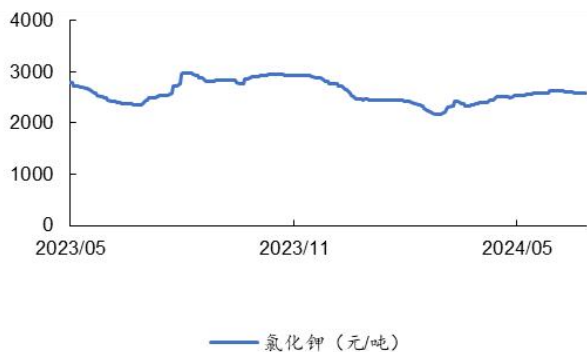


来源：卓创资讯，华福证券研究所

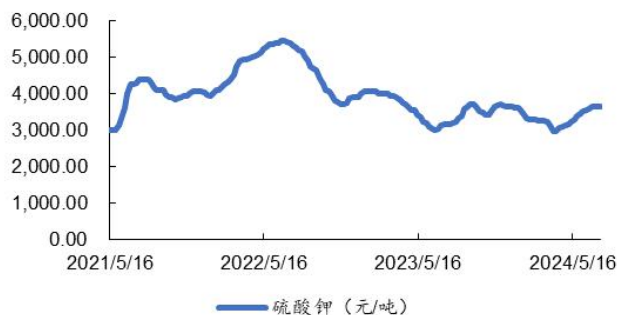
钾肥：8月8日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约3072.23元/吨，周环比下跌0.45%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率39.54%，较上周上升7.8pct。国内钾肥供应趋增，期、现货报价共存，强化经销商竞价、出货意识。截至8月8日，港口62%白钾周度市场均价2531元/吨，较上周跌29元/吨，跌幅为1.13%。供应方面钾肥进口合同即将兑现，港口保税区钾肥通关待售预期强，致现货供应量预增。国产钾肥订单供应紧张，藏格钾肥装置已恢复生产，以兑现合约客户及销售分公司订单为主。需求方面截至8月8日，中国复合肥企业产能运行率39.54%，较上周提升7.80个百分点。部分肥企检修产线陆续恢复，合理排产，及时满足出货需求。预计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）



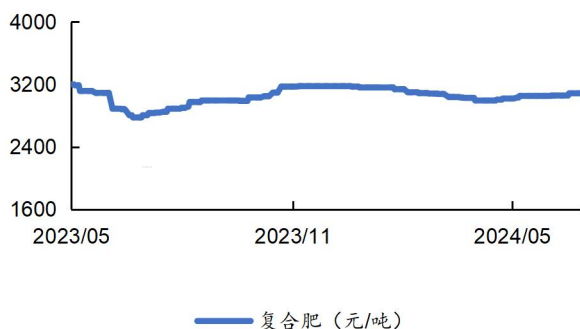
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：Wind，华福证券研究所

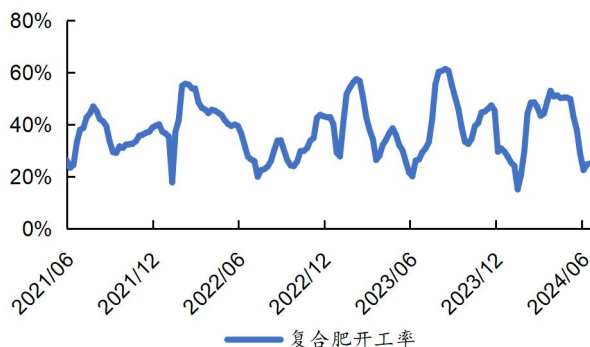
复合肥：本周国内复合肥市场需求变化并不明显，经销商跟进依旧谨慎。东北地区淡季，待市观望为主。冀鲁豫及周边秋季备肥进展缓慢，经销商铺货乏力，提货谨慎。两广地区按需补货，市场消化库存为主。西南地区备肥持续出货，肥企产销灵活跟进，库存一般。

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

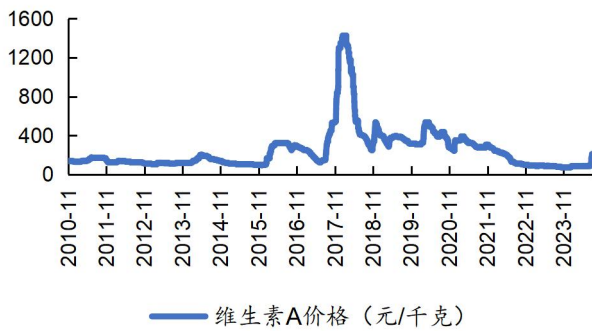
2.6 维生素

维生素 A：8月9日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 210 元/kg，周环比上升 27.27%。受巴斯夫部分维生素产品交付出现不可抗力的因素推动，维生素 A 市场关注度较高，价格大涨。

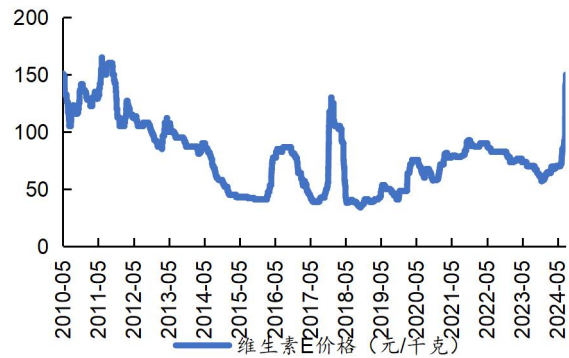
维生素 E：8月9日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 150 元/kg，周环比上升 7.14%。受巴斯夫部分维生素产品交付出现不可抗力的因素推动，维生素 E 市场关注度较高，价格大涨。

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

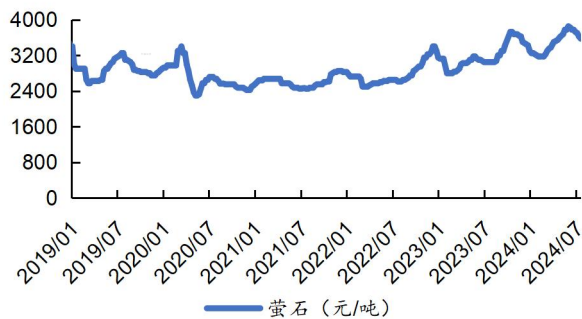


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

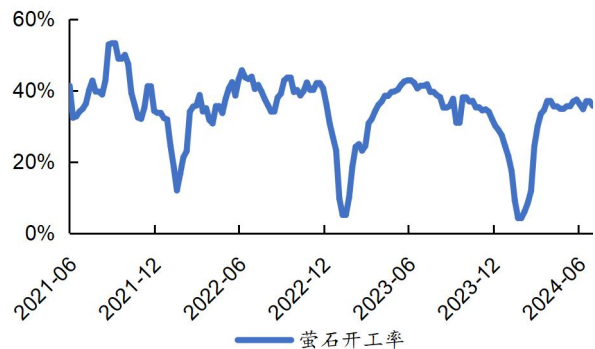
萤石: 8月9日, 萤石均价 3450 元/吨, 周环比下跌 2.13%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 36.22%, 较上周上升 1.04pct。预计短期萤石粉价格偏弱震荡, 下行空间较为有限。下游无水氢氟酸及氟化铝行情较差, 对原料利空明显, 压价情绪不减。而萤石粉供应持续偏紧, 供应量难有明显提升, 对价格支撑尚在。月初价格下滑之后, 预计短期价格再向下浮动空间有限, 小幅震荡为主。

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

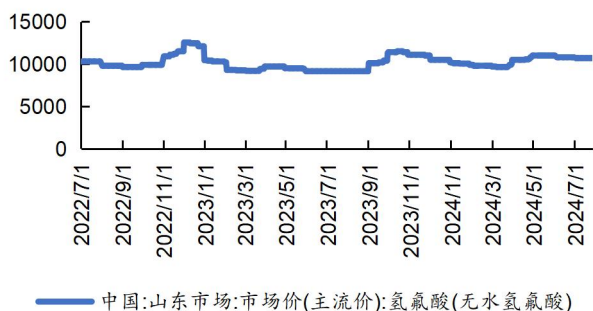


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

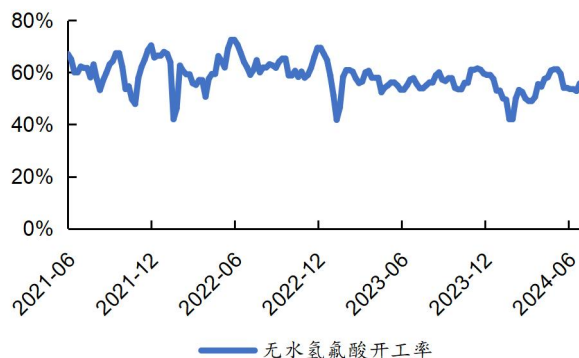
无水氢氟酸: 8月9日, 无水氢氟酸均价 10500 元/吨, 周环比持平。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 53.33%, 较上周上升 0.47pct。预计短期无水氢氟酸价格有偏弱震荡的可能, 但幅度有限。淡季影响下, 下游需求不佳, 多维持刚需采购, 且短期生产成本减少, 一定程度利空市场。无水氢氟酸市场货源尚可, 预计供需关系及成本的影响下, 价格有小幅偏弱震荡的可能。

图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

图表 41: 无水氢氟酸开工率



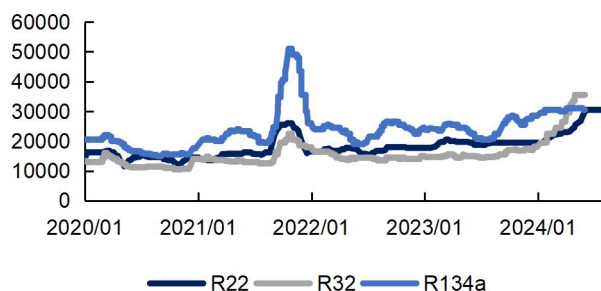
来源: Wind, 华福证券研究所



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

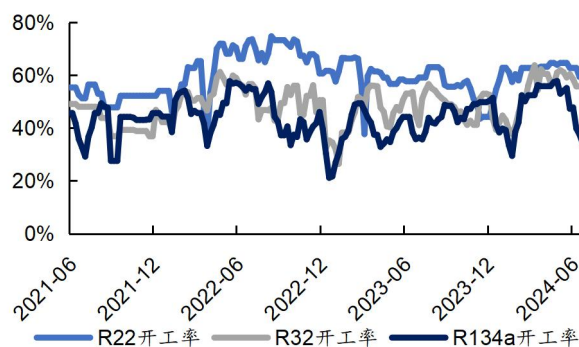
制冷剂: 8月9日, 制冷剂 R22 均价 0 元/吨, 周环比下跌 100%; 制冷剂 R32 均价 0 元/吨, 周环比下跌 100%; 制冷剂 R134a 均价 0 元/吨, 周环比下跌 100%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 59.37%, 与上周持平。本周制冷剂 R32 开工负荷率 54.28%, 较上周上升 4.18pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 46.52%, 较上周上升 2.87pct。本周国内制冷剂市场无明显利好改观。周内终端空调企业进入生产淡季, 需求量低位, 而贸易市场虽高温天气下刺激部分下游刚需, 但贸易市场仍以消化前期库存为主, 周内补库需求释放不明显, 业者拿货心态谨慎, 周内存部分补库订单成交。

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



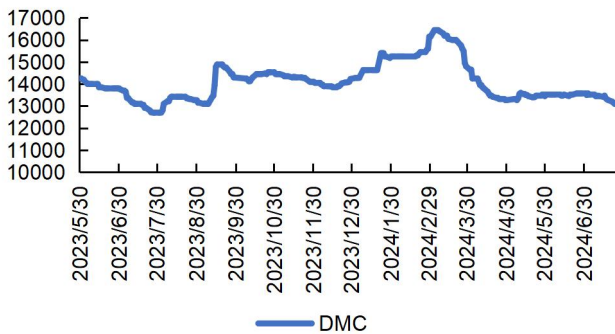
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

有机硅: 8月9日, 有机硅 DMC 价格 13369 元/吨, 周环比上升 2.32%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比上升 1.36%。近期有机硅市场震荡运行, 得益于部分企业的涨价通知, 有机硅市场迎来了一波询盘问市的热潮, 下游企业恐涨的心态加持下, 一些单体厂家低价签单好转, 后市来看, 上涨气氛已经开始酝酿, 一些厂家封盘不

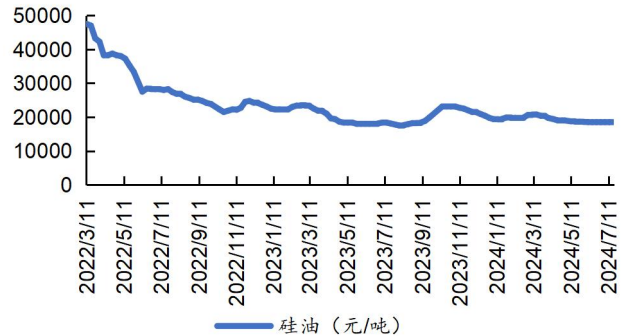
报，市场有小幅上探的动力，后续还需关注宣布涨价企业的产品上涨情况。

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)

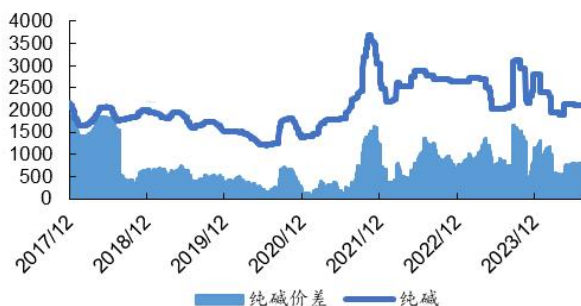


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

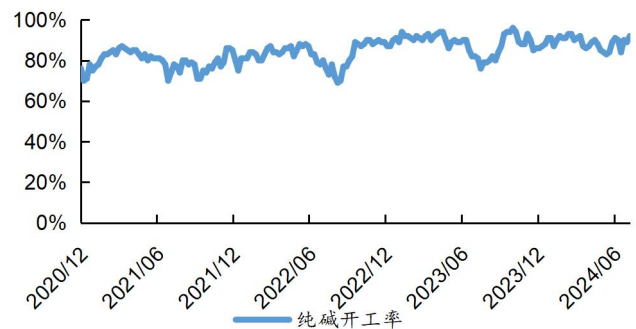
纯碱: 8月8日, 纯碱价格 1879 元/吨, 周环比持平。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 296 条, 在产 249 条, 日熔量共计 170265 吨, 较上周减少 600 吨。

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

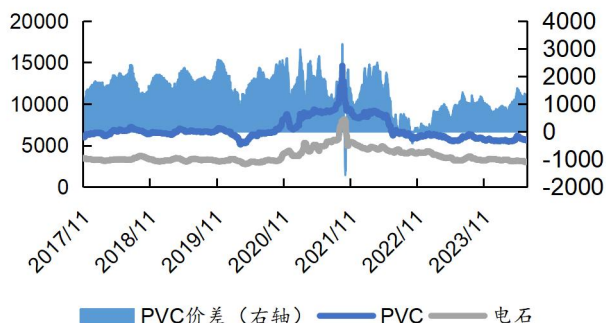


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

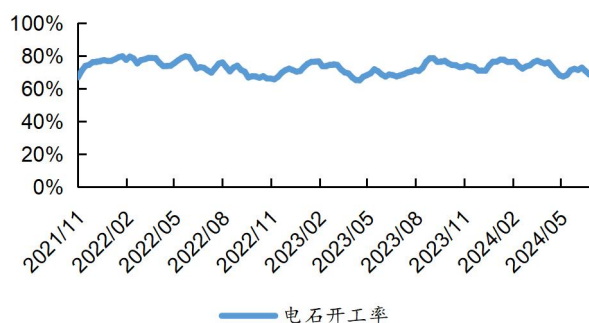
电石: 8月8日, 电石价格 3003 元/吨, 周环比下跌 0.33%。主要下游中: 电石法 PVC 粉开工负荷率 77.25%, 环比上周提升 1.78 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 59.31%, 较上周提升 9.05 个百分点; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 20.54%, 较上周下降 7.3 个百分点; BDO 开工负荷为 72%, 较上周提升 11 个百分点。

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

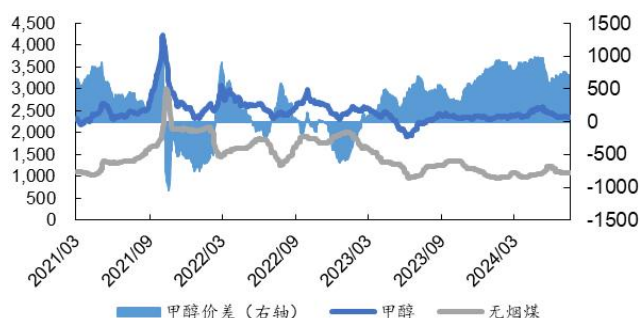
2.10 煤化工

无烟煤：8月8日，无烟煤价格1087.5元/吨，周环比持平。供应方面截止到8月8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80个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率收于93.02%，较8月1日开工率略降1.17个百分点。需求方面本周煤头企业开工负荷率76.76%，周环比上涨0.15个百分点（由降转涨），周同比下降0.03个百分点。

甲醇：8月8日，甲醇价格2507.5元/吨，周环比下跌1.47%。供应方面本周新增检修装置有恒信高科，神木化学、鹤壁煤化工，新疆广汇、明水大化、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9家，影响产量10.71万吨。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、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。

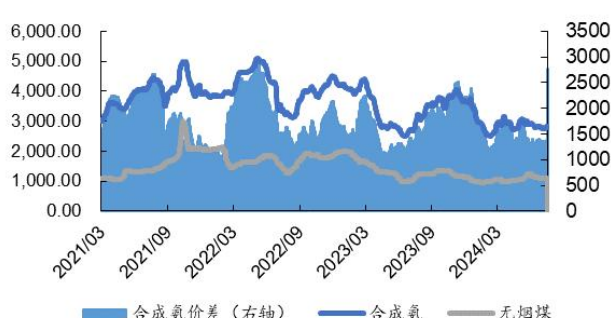
合成氨：8月8日，合成氨价格2394元/吨，周环比下跌0.66%。供应方面本周国内主产区液氨外销总量为80750吨，周环比下滑5.73%。需求方面2024年尿素开工负荷率77.07%，周环比下降0.20个百分点，对液氨的需求略有萎缩。

图表 50：甲醇价格价差走势（元/吨）



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）

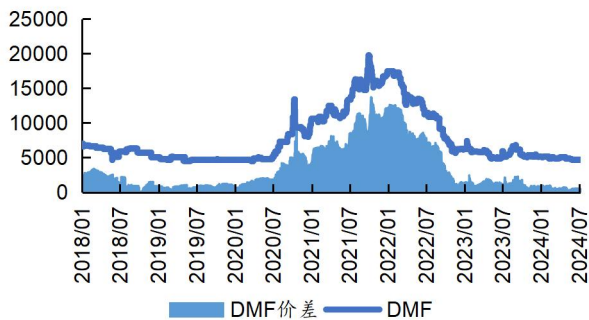


来源：卓创资讯，华福证券研究所



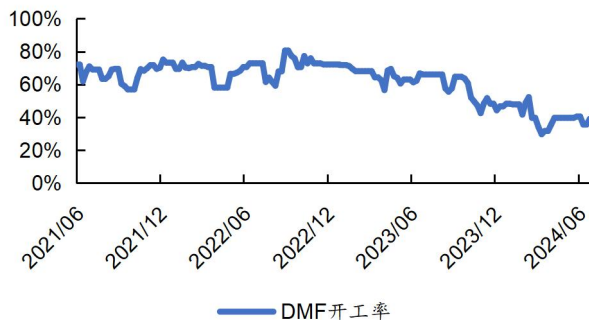
DMF：8月8日，DMF 价格 4700 元/吨，周环比持平。供应方面本周 DMF 开工负荷 38.90%，较上周持平。市场走势继续在需求淡季下而表现疲软，行业负荷率不高，工厂部分产线保持检修。需求方面终端需求缓慢恢复，部分原料库存降低对 DMF 采买心态略显积极，部分因自身订单持续性不佳，工厂负荷率保持偏低水平。

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

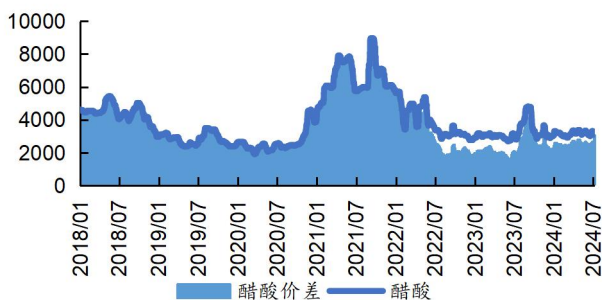
图表 53：DMF 开工率走势



来源：卓创资讯，华福证券研究所

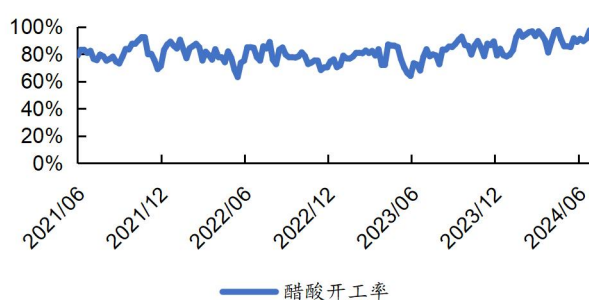
醋酸：8月8日，醋酸价格 3290 元/吨，周环比上升 1.23%。供应方面本周醋酸产量环比减少约 9.77%。周内江苏索普装置出现意外停车情况，天津渤化永利装置继续检修，醋酸周产量损失量约 30000 吨。本周一套醋酸装置出现意外停车，部分装置检修计划有推迟可能，8 月份醋酸产量预测值修正为 98.19 万吨。需求方面本周主要下游 PTA 装置利用率 82.00%，相比上周下降 0.78 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 54.64%，相比上周下降 4.50 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 57.87%，相比上周下降 3.03 个百分点。下游刚需减弱，现货商谈气氛平平。

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：hfyjs@hfbz.com.cn