

基础化工

行业周报：国内最大电池电解液溶剂项目中交，中国天楹绿氢项目签约

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨0.6%，创业板指数下跌0.26%，沪深300上涨0.42%，中信基础化工指数下跌2.05%，申万化工指数下跌2.3%。

➤ **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有机硅(0.88%)、复合肥(0.46%)、磷肥及磷化工(0.44%)、合成树脂(-0.06%)、其他塑料制品(-0.33%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为粘胶(-4.65%)、纯碱(-2.96%)、钛白粉(-2.88%)、食品及饲料添加剂(-2.87%)、其他化学原料(-2.83%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **国内最大电池电解液溶剂项目中交。**日前，由东华工程科技股份有限公司总承包的陕煤集团榆林化学煤炭分质利用制化工新材料示范项目50万吨/年DMC一期工程完成中交。这是目前国内规模最大的电池电解液溶剂项目，也是陕西省首次大规模布局高纯碳酸二甲酯(DMC)。该项目位于陕西榆林榆神工业区清水工业园，总投资约47.65亿元，分两期建设，其中一期规模为10万吨/年DMC，二期规模为40万吨/年DMC。高纯DMC产品主要用作锂电池电解液溶剂。该项目引进日本先进工艺技术——甲醇气相氧化羰基化法，以一氧化碳、氧气、甲醇为原料，一步反应法制DMC，实现了煤炭就地转化成高附加值产品的目的。其反应温和、安全可靠、技术成熟、副产品少。（资料来源：中国化工报）

➤ **中国天楹绿氢项目签约。**中国天楹8月13日晚公告，公司全资子公司辽源天楹制氢科技有限公司与辽源高新技术产业开发区管委会签署《绿氢项目投资合作协议书》。该装置设计规模年产绿氢15万吨，分期建设，首期建设年产4万吨绿氢产能。此次在辽源投资建设的绿氢项目将当地优质风能、太阳能等可再生能源作为制氢的主要来源，通过成熟的电解水制氢技术实现绿氢高效稳定生产，实现绿色能源生产与就地消纳的良性循环。通过建立完善的风光储制氢制醇全产业链产业生态，开启辽源市氢能利用和绿电转化新局面，深度契合公司“环保+新能源”双引擎驱动发展战略。（资料来源：中国化工报、中国天楹）

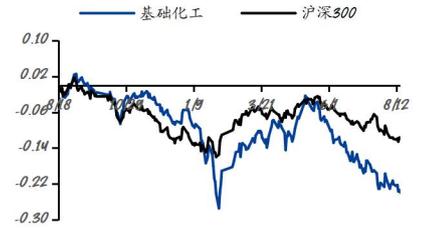
➤ **投资主线一：轮胎赛道国内企业已具备较强竞争力，稀缺成长标的值得关注。**全球轮胎行业空间广阔，国内轮胎企业迅速发展。**建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、玲珑轮胎。**

➤ **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

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



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	22

图表目录

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

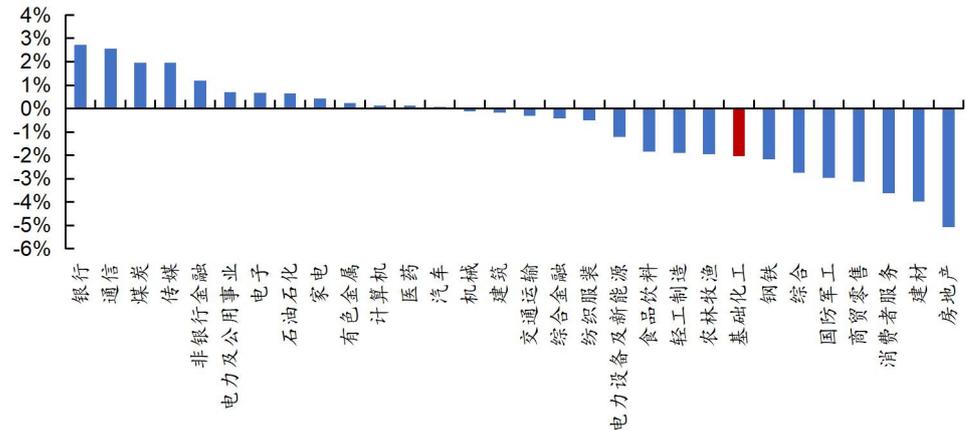


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数上涨 0.6%，创业板指数下跌 0.26%，沪深 300 上涨 0.42%，中信基础化工指数下跌 2.05%，申万化工指数下跌 2.3%。

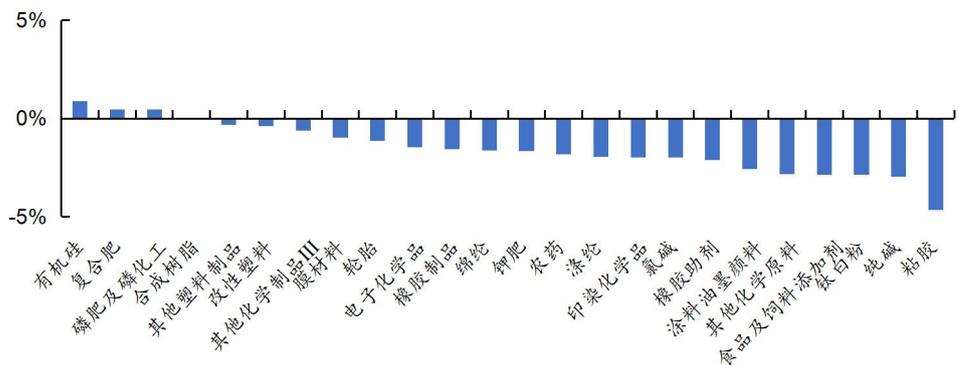
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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有机硅(0.88%)、复合肥(0.46%)、磷肥及磷化工(0.44%)、合成树脂(-0.06%)、其他塑料制品(-0.33%); 化工板块跌幅前五的子行业分别为粘胶(-4.65%)、纯碱(-2.96%)、钛白粉(-2.88%)、食品及饲料添加剂(-2.87%)、其他化学原料(-2.83%)。

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：保利联合(14.31%)、高争民爆(13.98%)、嘉澳环保(11.78%)、国立科技(10.07%)、雅本化学(9.24%)、双象股份(9.14%)、苏博特(8.18%)、名臣健康(6.67%)、芭田股份(5.71%)、天晟新材(5.58%)。

**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
002037.SZ	保利联合	14.31%	民爆用品
002827.SZ	高争民爆	13.98%	民爆用品
603822.SH	嘉澳环保	11.78%	其他化学制品III
300716.SZ	国立科技	10.07%	其他塑料制品
300261.SZ	雅本化学	9.24%	农药
002395.SZ	双象股份	9.14%	合成树脂
603916.SH	苏博特	8.18%	其他化学制品III
002919.SZ	名臣健康	6.67%	游戏
002170.SZ	芭田股份	5.71%	复合肥
300169.SZ	天晟新材	5.58%	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:红墙股份(-13.38%)、亚士创能(-12.39%)、同德化工(-11.13%)、华软科技(-10.77%)、金禾实业(-10.22%)、辉隆股份(-10.17%)、正丹股份(-9.14%)、三棵树(-8.52%)、丹化科技(-7.03%)、鲁北化工(-7.02%)。

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
002809.SZ	红墙股份	-13.38%	其他化学制品III
603378.SH	亚士创能	-12.39%	涂料油墨颜料
002360.SZ	同德化工	-11.13%	民爆用品
002453.SZ	华软科技	-10.77%	其他化学原料
002597.SZ	金禾实业	-10.22%	食品及饲料添加剂
002556.SZ	辉隆股份	-10.17%	贸易III
300641.SZ	正丹股份	-9.14%	其他化学原料
603737.SH	三棵树	-8.52%	涂料油墨颜料
600844.SH	丹化科技	-7.03%	氮肥
600727.SH	鲁北化工	-7.02%	钛白粉

数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【瑞联新材】8月16日,公司发布2024年半年度报告,2024年1-6月公司实现营业收入693,436,553.52元,同比增加12.57%;实现归属于上市公司股东的净利润95,325,489.90元,同比增加63.53%。

【三孚股份】8月16日,公司发布关于吸收合并全资子公司的进展公告。公司已分别于2024年4月11日、2024年5月10日召开第五届董事会第五次会议及2023年年度股东大会审议通过了《关于吸收合并全资子公司的议案》,同意公司吸收合并全资子公司唐山三孚纳米材料有限公司。吸收合并完成后,三孚纳米材料的法人资格将被注销,其全部资产、负债、权益以及人员等由公司承继。近日,三孚纳米



材料收到河北唐山南堡经济开发区行政审批局出具的《登记通知书》，三孚纳米材料公司注销手续已办理完毕，本次吸收合并事项已完成。本次吸收合并事项有利于公司进一步优化管理架构，提高管理效率，降低运营成本。三孚纳米材料为公司全资子公司，其财务报表已按 100%比例纳入公司合并报表范围，本次吸收合并事项不会对公司财务状况和经营成果产生影响，不会损害公司及股东的利益。本次吸收合并并不涉及公司名称、注册资本、股权结构以及董事会、监事会和高级管理人员的构成变化。

【红宝丽】8月15日，公司发布关于子公司聚氨酯公司聚醚技术改造项目的公告。公司拥有硬泡组合聚醚年产 15 万吨、异丙醇胺年产 9 万吨的生产能力，南京红宝丽聚氨酯有限公司（简称“聚氨酯公司”）是公司聚醚生产基地，地处南京江北新材料科技园，聚氨酯公司是公司的全资子公司。本次技改由聚氨酯公司承建，对现有装置进行改造，提高聚醚生产制造条件，发展生产力。对单体聚醚生产线装置进行填平补齐，技改增加产能 4 万吨/年；对组合灌装线装置改造，增加产能 4 万吨/年；由于特种聚醚装置受市场一些因素影响产能未能完全释放，设备处于半闲置状态，经对产品市场的评估，拟将此装置 2 条生产线变更生产聚醚产品，通过产品扩展变更，丰富企业的产品线，盘活闲置装置；同时提高自动化程度。该项目总投资 11,977.13 万元，其中建设投资 4,743.69 万元。经测算，本项目完全达产后，新增硬泡聚醚产能 4 万吨，变更特种聚醚产能 2 万吨等，预计新增正常年销售收入 59,587.89 万元。

【闰土股份】8月14日，公司发布关于参股子公司首次公开发行股票上市的公告。公司投资参股的浙江巍华新材料股份有限公司于 2024 年 8 月 13 日发布了《首次公开发行股票主板上市公告书》，其股票将于 2024 年 8 月 14 日在上海证券交易所正式挂牌上市，证券简称：巍华新材，证券代码：603310，发行价格 17.39 元/股。截至本公告披露日，公司持有巍华新材 5,325.00 万股股份，占其首次公开发行前总股本的 20.56%，占其首次公开发行后总股本的 15.42%。公司持有的巍华新材上述股份自其上市之日起 12 个月内不得转让。根据企业会计准则相关规定，公司对持有巍华新材的股权按照“长期股权投资”科目列报，并对其采用“权益法”进行核算。巍华新材上市不会对公司当期业绩及财务状况产生重大影响。

【万华化学】8月13日，公司发布 2024 年半年度报告，2024 年 1-6 月公司实现营业收入 97,067,363,557.09 元，同比增加 10.77%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,174,372,560.44 元，同比下降 4.60%。

【云天化】8月13日，公司发布 2024 年半年度报告，2024 年 1-6 月公司实现营业收入 31,992,939,935.03 元，同比下降 9.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,841,065,569.56 元，同比增长 6.10%。



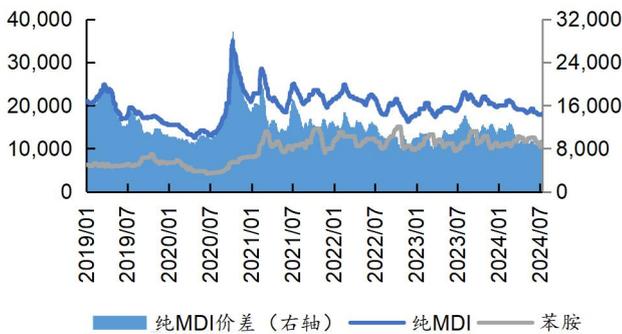
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯 MDI: 8 月 15 日, 华东地区纯 MDI 价格 19200 元/吨, 周环比上升 1.05%。供应方面, 本周纯 MDI 开工负荷 64%, 周环比持平。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 88%, 较上周开工水平下滑 2 个百分点。

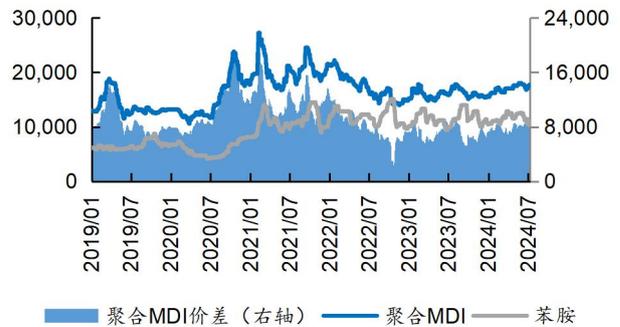
聚合 MDI: 8 月 15 日, 山东地区聚合 MDI 价格 17600 元/吨, 周环比上升 1.15%。供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 64%, 周环比持平。冰箱冷柜行业及板材大厂需求稳定, 无甲醛板材胶黏剂大厂需求平稳; 汽车行业需求尚可; 北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业本周采购量有提升。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



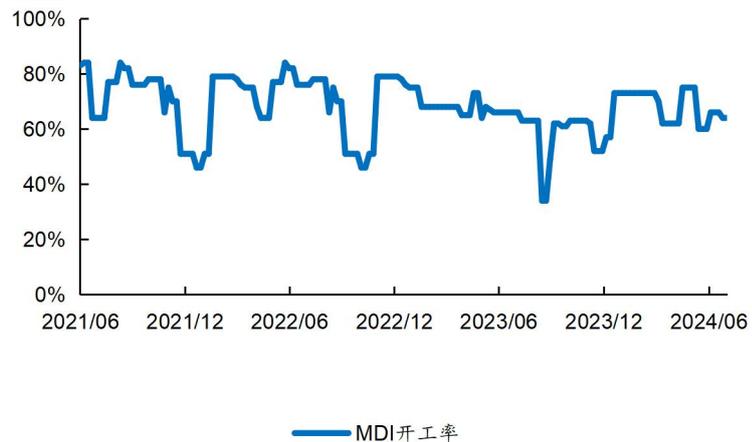
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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



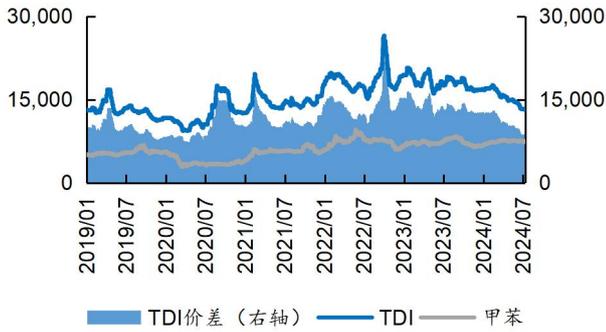
	重庆巴斯夫	40	40 万吨/年的 MDI 装置短停后恢复正常
	美国巴斯夫	40	装置低负运行
	比利时巴斯夫	65	装置低负运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	三套装置, 其中一套停车, 现阶段维持 7 成开工负荷
	荷兰亨斯迈	47	47 万吨/年 MDI 生产装置于当地时间 8 月 13 日解除不可抗力
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	20	装置低负运行
	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	33	装置低负正常
	日本科思创	7	装置正常运行
	西班牙科思创	17	装置低负运行
陶氏	德国陶氏	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	精馏装置短停一周
	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 40 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 15 日

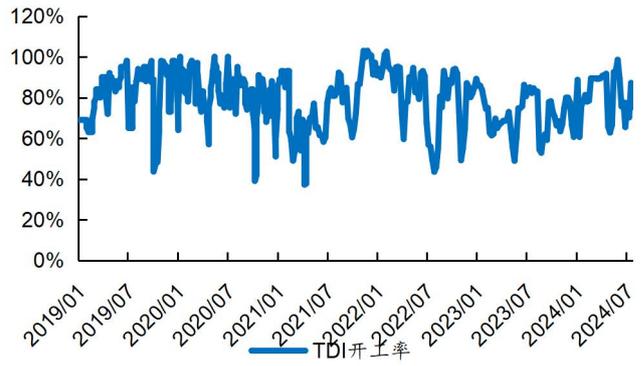
TDI: 8 月 15 日, 华南地区 TDI 价格 14200 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周 TDI 开工负荷 60.94%, 较上周下降 14.72pct。随着原料价格涨后持稳, 大多数下游用户转入消耗库存, 减少新单采购, 此前大多数用户均在价格低位时进行了一定的原料储备, 价格反弹后下游用户追涨加量的意愿逐渐减弱。

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

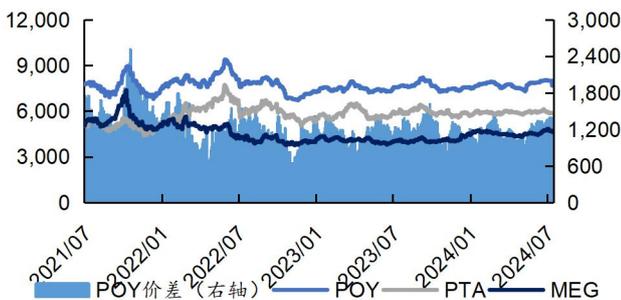
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	满负荷运行	-
山东工厂	30	液相光气法	7.16 停车检修	3W
上海 B 工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
河北工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
西部工厂	12	液相光气法	停车检修	1.5W
西北工厂	15	液相光气法	停车检修	1.5W
福建工厂	25	液相光气法	高负荷运行	-
合计	145	周度开工负荷	60.94%	-

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 8 月 15 日

2.2 化纤

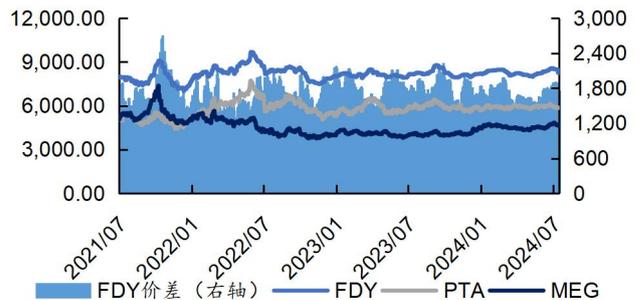
涤纶: 8 月 15 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7475 元/吨, 周环比下跌 1.64%; 涤纶长丝 FDY 价格 8000 元/吨, 周环比下跌 1.54%; 涤纶长丝 DTY 价格 9025 元/吨, 周环比下跌 1.37%。本周涤纶长丝平均产销在 127.74%, 较上周上升 87.21 个百分点。本周织造综合开机率小幅提升, 截至 2024 年 8 月 15 日江浙织造综合开机率在 63.10%。

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

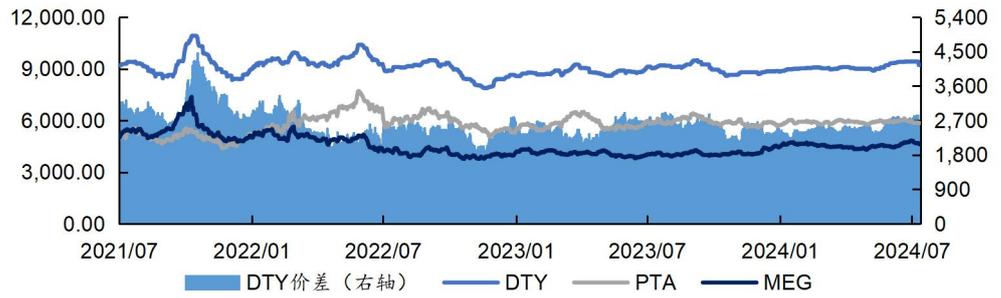
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



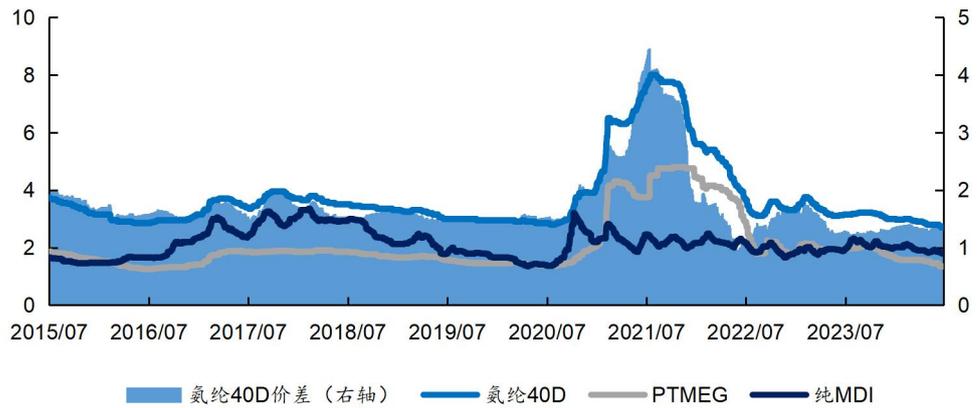
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

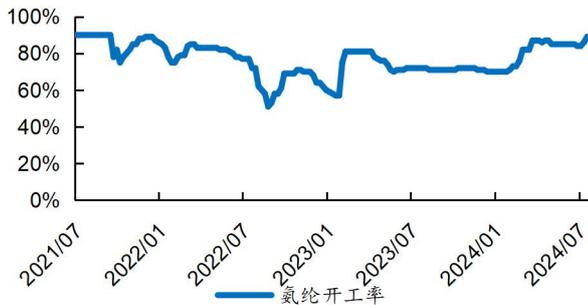
氨纶: 8月15日, 氨纶 40D 价格 25000 元/吨, 周环比下跌 3.85%。供应方面, 本周氨纶开工负荷 88%, 较上周下降 2pct, 氨纶社会库存 49 天, 周环比持平。下游领域开工水平下滑。本周江浙织机开机率 61%, 较上周开工水平下滑 3 个百分点。

图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



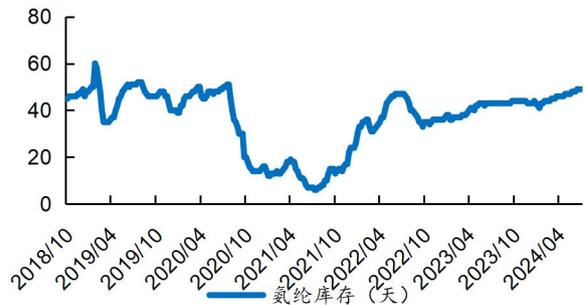
来源: Wind, 华福证券研究所

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



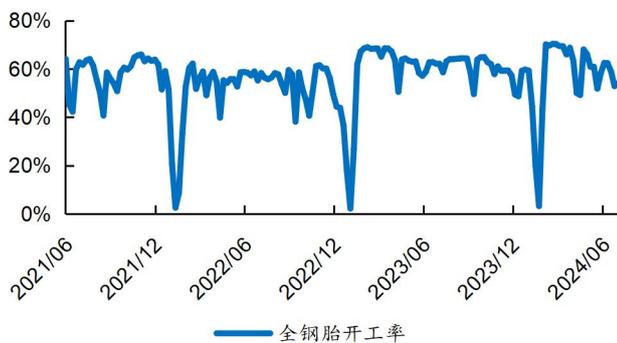
2.3 轮胎

全钢轮胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 55.65%，较上周走高 3.39 个百分点，较去年同期走低 8.38 个百分点。

半钢轮胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.66%，较上周窄幅走低 0.08 个百分点，较去年同期走高 6.23 个百分点。

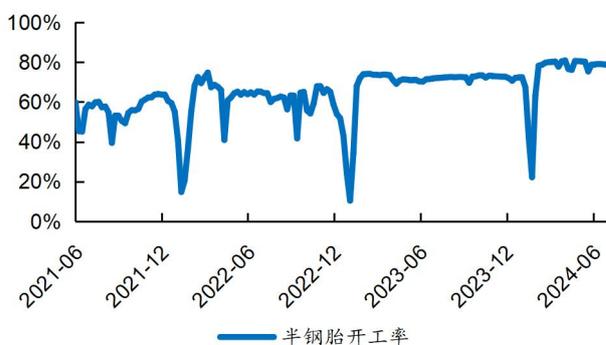
需求市场: 配套市场方面，车企高温假期逐渐结束，汽车生产逐渐恢复，带动轮胎配套需求量向好转变。替换市场方面，本周替换市场仍以延续弱势为主，消费者换胎意向薄弱，终端需求缓慢。出口市场方面，本周轮胎出口仍存一定韧性，整体订单表现尚可，对整体销量有一定支撑。

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



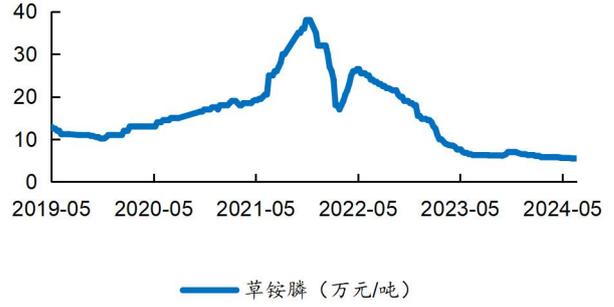
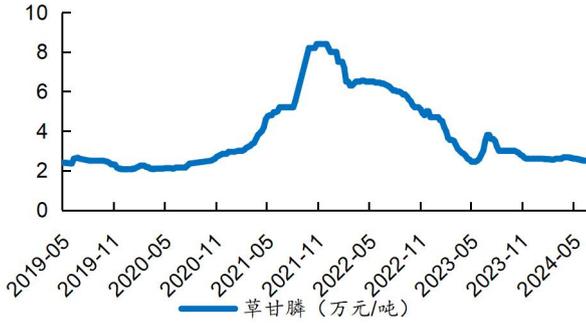
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.4 农药

除草剂: 本周草甘膦原药均价 2.52 万元/吨, 环比上涨 0.01 万元/吨, 涨幅 0.40%, 上周为环比持平。厂家供货能力尚可, 下游询单买货积极性欠佳, 整体交投进展平缓, 近期草甘膦成本线上移, 少数商谈重心稳中小幅上探, 主流价格保持稳定, 市场交投不温不火。本周草铵膦原药均价 5.30 万元/吨, 环比持平, 上周为环比下跌 0.93%。近期市场供货充足, 下游需求表现疲软, 入市较为谨慎, 实单放量有限, 走货速度不快, 市场行情弱势推进为主。

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)



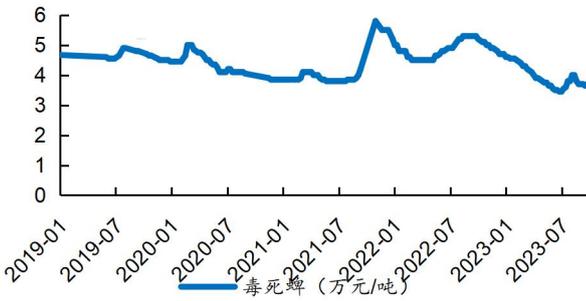
来源: iFinD, 华福证券研究所

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。供应方面, 生产企业货源供应情况尚可, 新签单数量有限, 走货节奏不快。需求方面, 内贸需求进入淡季, 询单买货积极性不高, 场内新单交投平淡, 延续持价观望。本周吡虫啉市场均价 7.15 万元/吨, 较上周持平。本周啶虫脒市场均价 7.00 万元/吨, 较上周持平。供应方面暂无明显变化, 生产装置开工积极性不高, 新单商谈氛围偏弱。下游需求放量有限, 场内供需商谈活跃度不高, 保持随用随采, 原药行情暂无明显提振。

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)

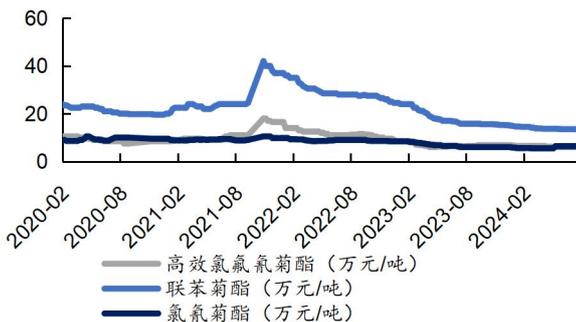


来源: iFinD, 华福证券研究所

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

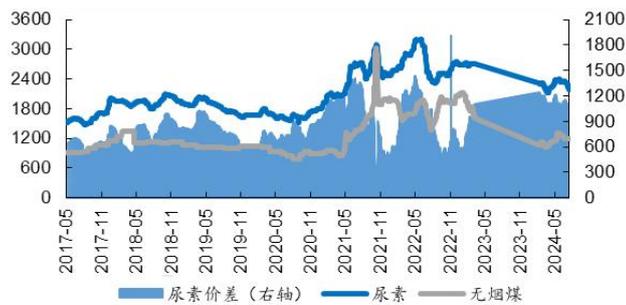


杀菌剂：本周白色多菌灵市场均价 3.43 万元/吨，较上周持平。本周 80%代森锰锌（络合态）市场均价 2.18 万元/吨，较上周持平。货源供应维持平稳，供应订单为主。下游需求淡季，新单交投偏弱。

2.5 化肥

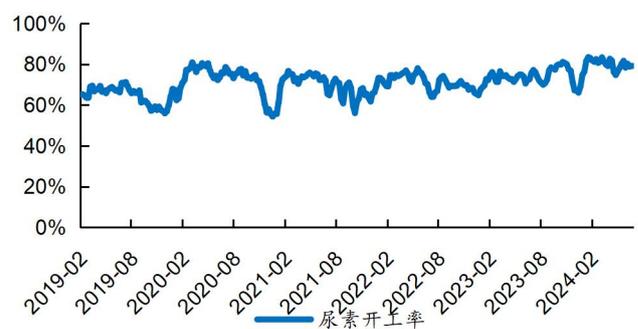
氮肥：8月15日，尿素价格 2150.95 元/吨，周环比下跌 0.9%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 75.18%，较上周上升 1.89pct。国内尿素需求分为农业和工业，农业：农需支撑有限。截至 8 月 15 日，中国复合肥企业产能运行率 49.07%，较上周提升 9.53 个百分点，较上周增幅扩大 1.73 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 66.34%，较上周降低 7.14 个百分点。

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

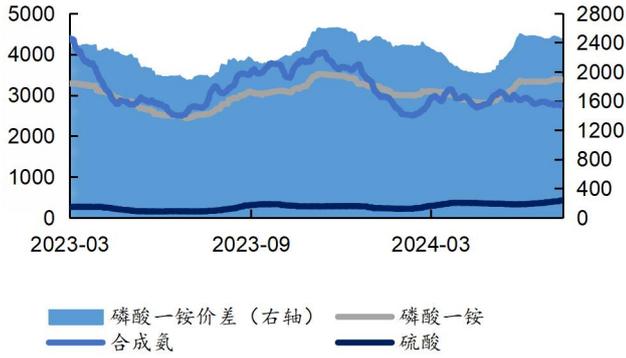


来源：卓创资讯，华福证券研究所

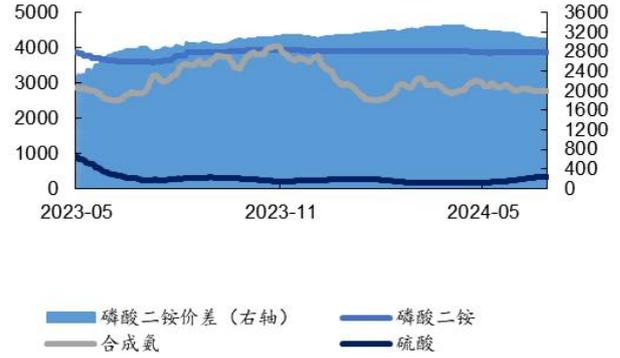
磷肥：8月15日，磷酸一铵价格 3363.75 元/吨，周环比下跌 0.63%；磷酸二铵价格 3925 元/吨，周环比下跌 0.05%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 56.01%，与上周持平。本周磷酸二铵企业平均开工率 61%，较上周上升 3pct。本周磷酸一铵需求有限，交投气氛不足。近期下游复合肥对磷酸一铵采购积极性较低，市场流通缓慢，需求支撑不足。本周磷酸二铵国内秋季备肥平稳推进，市场需求一般。磷酸二铵秋季备肥陆续启动，大型贸易商按计划备货，基层存观望心态。

图表 28：磷酸一铵价格及价差（元/吨）

图表 29：磷酸二铵价格及价差（元/吨）

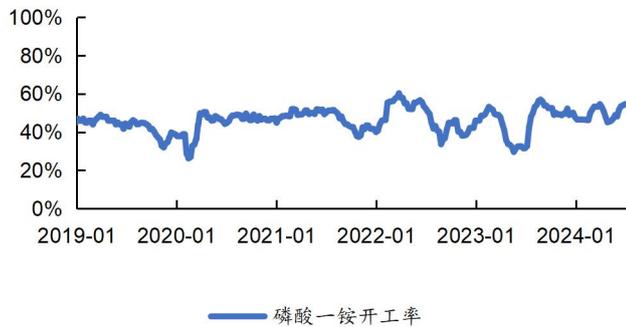


来源：卓创资讯，华福证券研究所



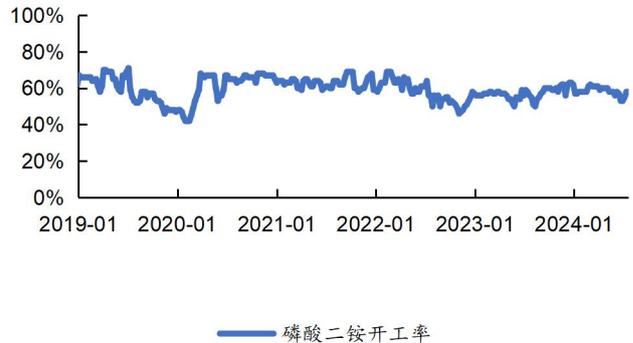
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 30：磷酸一铵开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 31：磷酸二铵开工率

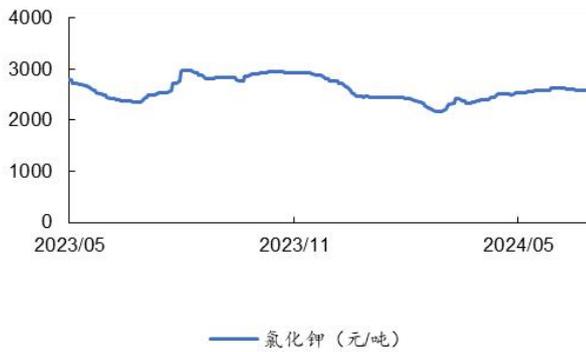


来源：卓创资讯，华福证券研究所

钾肥：本周国内氯化钾供应量预增，商家竞价、出货意愿增强，价格震荡下行。截至 8 月 15 日，港口 62%白钾主流市场周度均价 2500 元/吨，较上周跌 31 元/吨，跌幅为 1.22%。供应方面港口、口岸、中欧班列钾肥到量预增，且保税区货源即将大量通关，新旧货源共存于市场，加重商家出货、变现意识。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。需求方面截至 8 月 15 日，中国复合肥企业产能运行率 49.07%，较上周提升 9.53 个百分点。复合肥市场出货需求好转，提振肥企开工积极性，山东、河南规模肥企开工提升明显。随着需求持续好转，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）



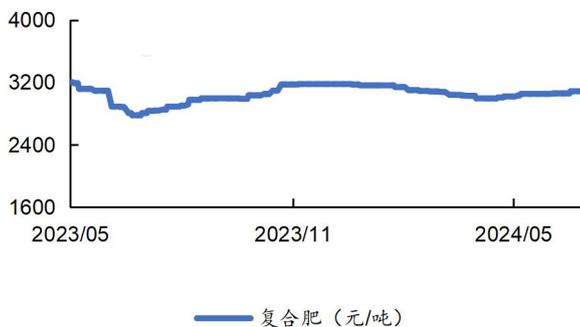
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所



来源: Wind, 华福证券研究所

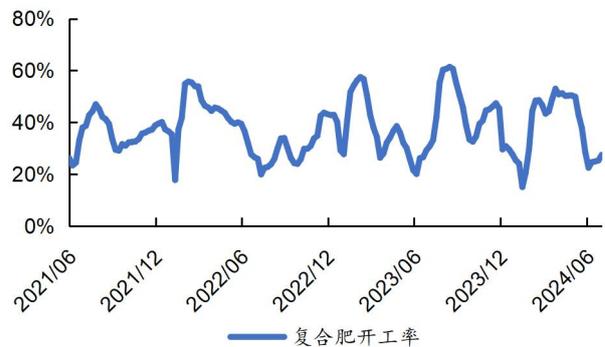
复合肥: 8月15日, 全国45%(15-15-15)复合肥出厂均价约3072.23元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周国内复合肥开工负荷率49.07%, 较上周上升9.53pct。本周国内复合肥市场需求局部好转, 备肥心态依旧谨慎。东北地区淡季, 待市观望为主。冀鲁豫及周边地区秋季备肥提货好转, 经销商加大铺货力度, 市场持续向好。苏皖地区启动缓慢, 有待提振。南方地区缺乏需求, 市场少量用肥跟进, 市场不温不火。西南地区备肥持续出货, 肥企产销基本均衡, 市场压力一般。

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

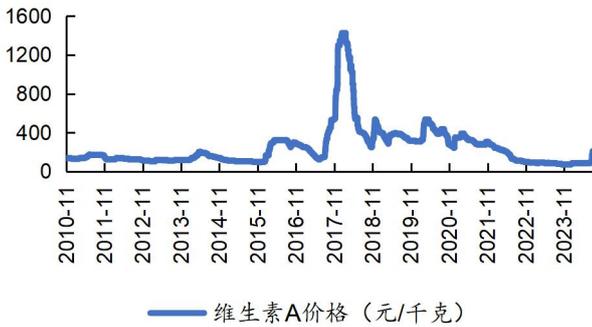
2.6 维生素

维生素 A: 8月16日, 国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 230 元/kg, 周环比上升 9.52%。

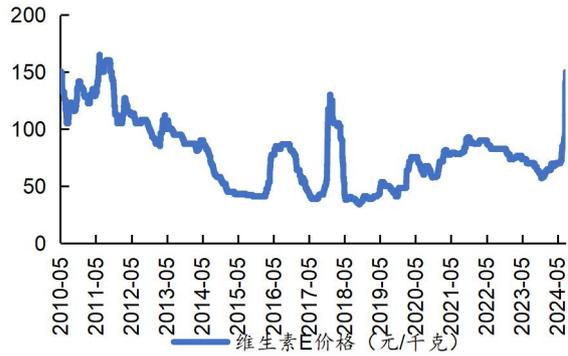
维生素 E: 8月16日, 国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 155 元/kg, 周环比上升 3.33%。

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

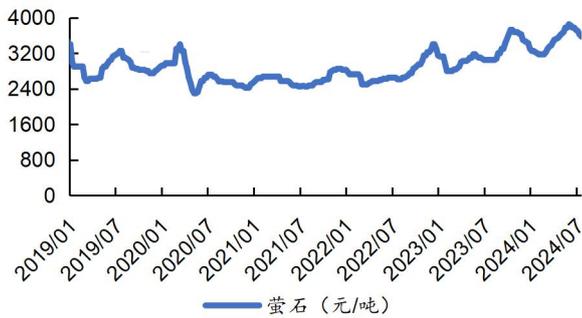


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

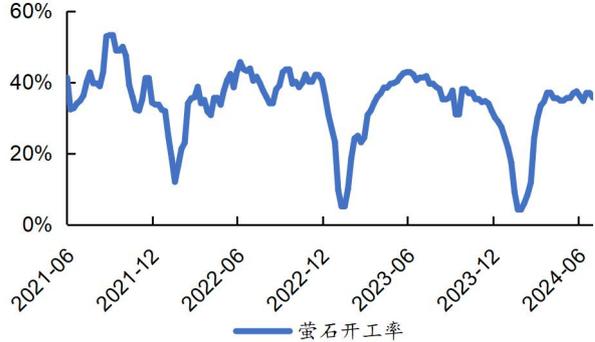
萤石: 8月16日, 萤石均价 3450 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周萤石粉开工负荷 36.54%, 较上周上升 0.32pct。预计短期萤石粉价格整体波动有限, 价格高点或下有探的可能。下游需求较差, 又加上行情的偏弱, 利空萤石粉市场, 成本压力下对萤石粉压价情绪不减。淡季的影响下, 部分萤石粉持货商为减轻库存压力, 有出库存的情况, 市场利空相对较多, 预计价格高点下有探的可能。

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

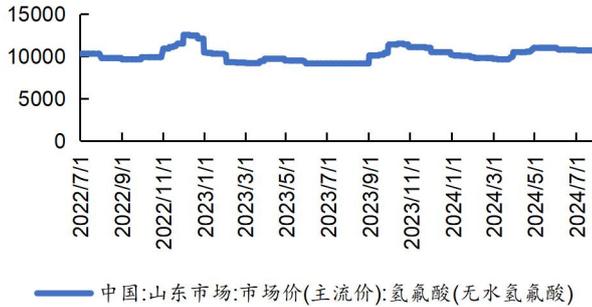


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

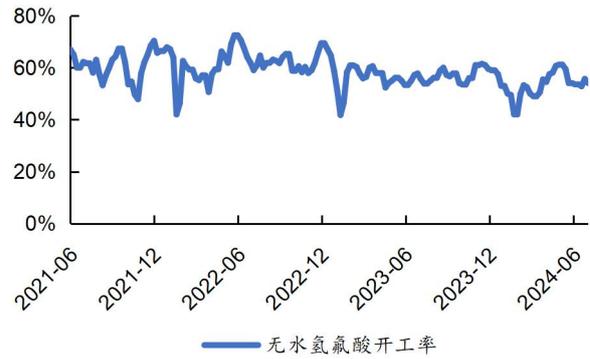
图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

无水氢氟酸: 8月16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 52.86%, 较上周下降 0.47pct。价格或陆续下探。淡季的影响下, 需求较差, 下游大厂多执行月度订单刚需接货, 短期需求难有提振。而供应方面, 市场货源尚可, 暂无偏紧的情况, 供需矛盾利空市场。预计成本的支撑下, 价格整体波动的幅度也较为有限, 窄幅震荡。

图表 41: 无水氢氟酸开工率



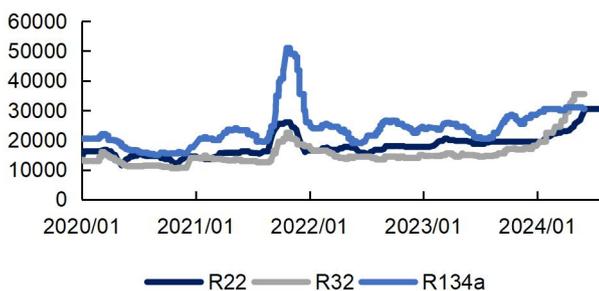
来源: Wind, 华福证券研究所



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

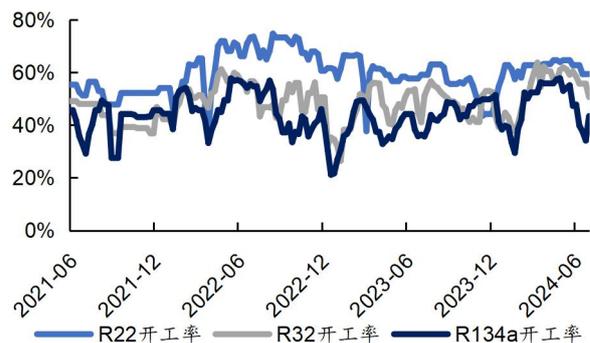
制冷剂: 8月16日, 制冷剂 R22 均价 30000 元/吨, 周环比下跌 1.64%; 制冷剂 R32 均价 36000 元/吨, 周环比下跌 1.37%; 制冷剂 R134a 均价 31500 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 58.9%, 较上周下降 0.47pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 51.25%, 较上周下降 3.03pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 49.56%, 较上周上升 3.04pct。本周国内制冷剂市场大稳小动。周内终端空调企业仍处生产淡季, 对应制冷剂需求量低位, 而贸易市场随着前期高温天气下售后维修需求的逐步释放, 周内增量不明显, 贸易市场多业者反馈走货节奏缓慢, 贸易市场业者维持按需采购节奏, 部分产品在年内配额政策尚未明确前, 业者观望心态浓郁。

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



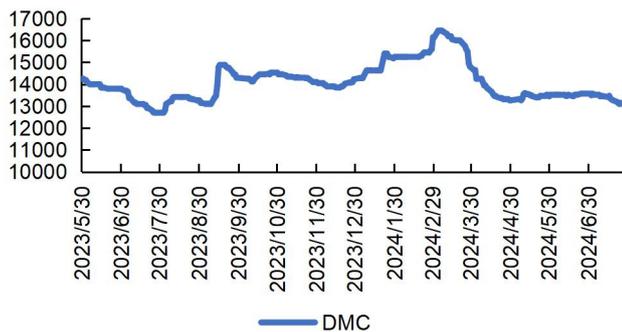
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

有机硅: 近期各大单体厂家挺价决心较强, 一波上涨过后目前市场基本维持稳定运行, 大家手中预售订单足以支撑至九月初, 涨价后新订单多刚需为主, 不过“金九”将至预计下游需求仍有释放缺口, 后市来看预计有机硅市场整体价格保稳争涨, 后续还需关注各厂家装置检修情况。

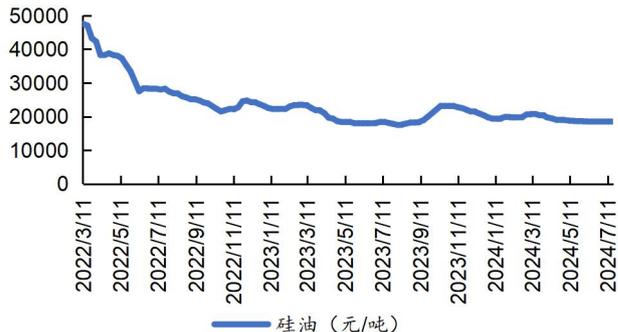


图表 44: DMC 价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 45: 硅油价格走势 (元/吨)

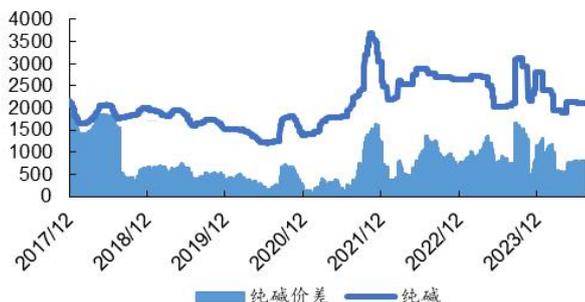


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

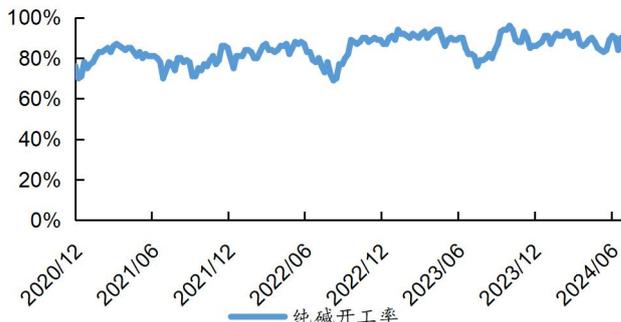
纯碱: 8月15日, 纯碱价格 1879 元/吨, 周环比持平。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 295 条, 在产 246 条, 日熔量共计 169115 吨, 较上周 (个别产线日熔较准, 修正为 170365) 减少 1250 吨。

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

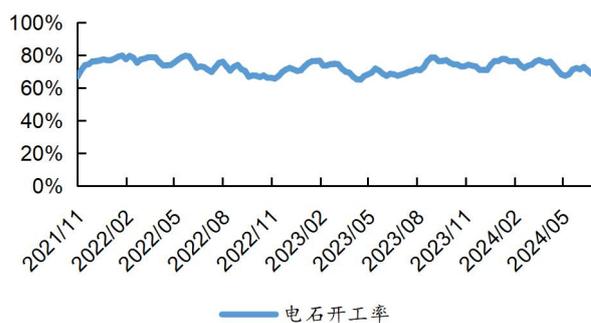
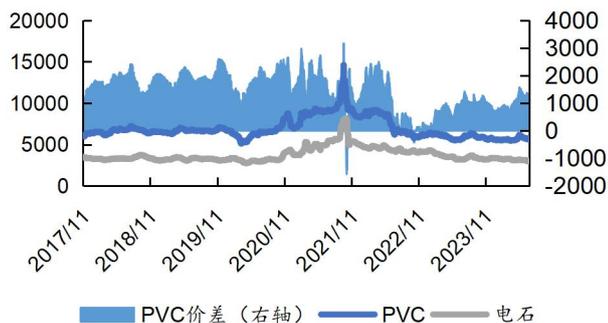


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

电石: 8月15日, 电石价格 3003 元/吨, 周环比持平。主要下游中: 电石法 PVC 粉开工负荷率 74.62%, 较上周下滑 2.63 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 60.11%, 较上周提升 0.8 个百分点; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 22.87%, 较上周提升 2.33 个百分点; BDO 开工负荷为 72%, 持平上周水平。

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

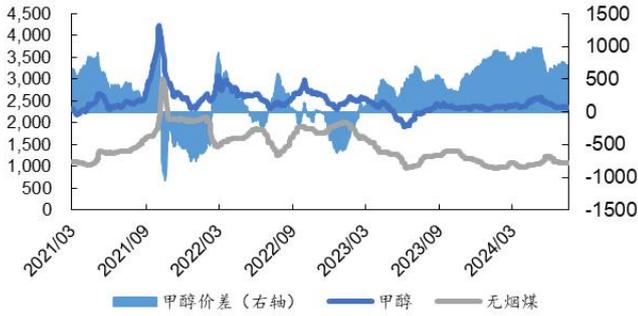
无烟煤: 8月15日，无烟煤价格1075元/吨，周环比下跌1.15%。供应方面截止到8月15日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿，共有82个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率收于95.35%，较8月8日开工率提升2.33个百分点。需求方面本周煤头尿素企业开工负荷率74.27%，周环比下滑2.49个百分点（由涨转降），周同比下降0.01个百分点。

甲醇: 8月15日，甲醇价格2440元/吨，周环比下跌2.69%。供应方面本周新增检修装置有世林化工、内蒙古国泰等，恒信高科、神木化学、鹤壁煤化工、骏捷新材料、山西万鑫达、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9.77万吨。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，主力下游烯烃开工负荷提升，甲醛、醋酸、二甲醚、MTBE开工负荷下降，DMF开工负荷持平。

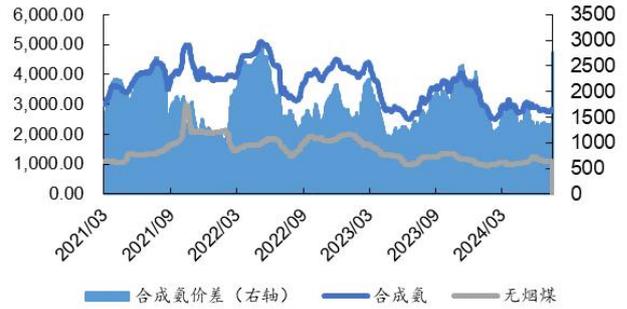
合成氨: 8月15日，合成氨价格2370元/吨，周环比下跌1%。供应方面本周国内主产区液氨外销总量为80470吨，周环比下滑0.35%。需求方面本周尿素开工负荷率75.18%，周环比下降1.89个百分点（降幅扩大1.69个百分点），对液氨的需求略有萎缩。

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)



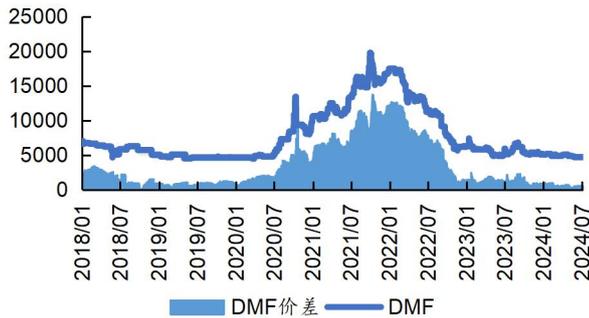
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

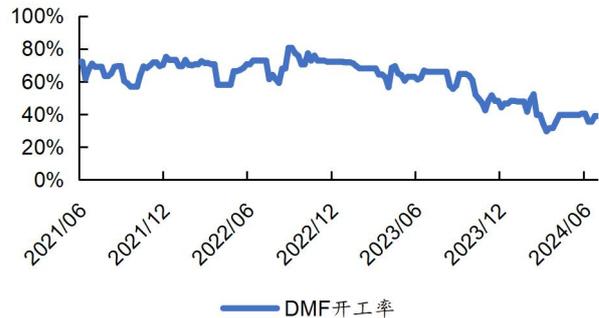
DMF: 8月15日，DMF价格4700元/吨，周环比持平。供应方面本周DMF开工负荷38.90%，较上周持平。周内行情延续弱稳局面，利润受限且买气不足致行业负荷率保持偏低水平。需求方面原料采购多按订单跟进，本周虽部分下游企业原料库存量稍有减少，但内外需求弱势依旧，DMF部分终端新订单商谈进度仍显缓慢。

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

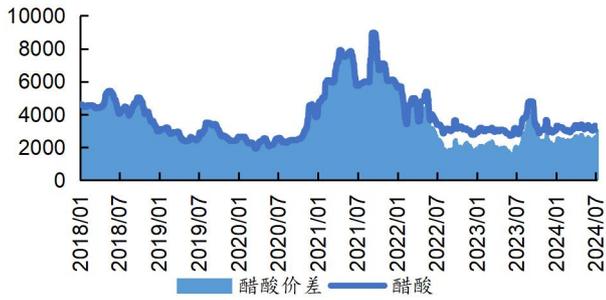


来源：卓创资讯，华福证券研究所

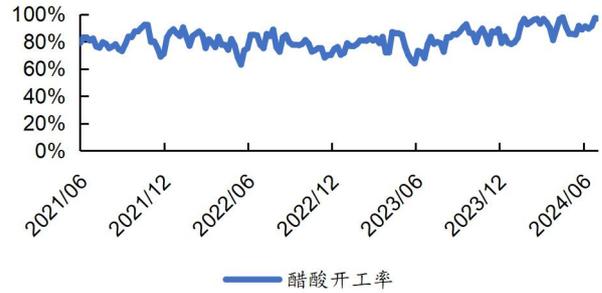
醋酸: 8月15日，醋酸价格3290元/吨，周环比持平。供应方面本周醋酸产量环比减少约7.48%。周内江苏索普有开工波动，塞拉尼斯意外停车，荆州华鲁开工不满，山东华鲁、安徽华谊及永城龙宇停车检修，天津渤化永利继续检修，醋酸周产量损失量约46000吨。本周三套醋酸装置意外停车，8月份醋酸产量预测值修正为93.30万吨。需求方面本周主要下游PTA装置利用率85.94%，相比上周提升4.02个百分点，醋酸乙烯开工负荷55.45%，相比上周提升0.81个百分点，醋酸乙酯开工负荷62.33%，相比上周提升4.46个百分点。刚需有所增加，现货商谈气氛未见提振。

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