

基础化工

行业周报：国际石油巨头 bp 拟入股连云港嘉澳新能源，浙石化 α -烯烃中试装置投料成功

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 0.87%，创业板指数下跌 2.8%，沪深 300 下跌 0.55%，中信基础化工指数下跌 2.73%，申万化工指数下跌 2.43%。

➤ **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涂料油墨颜料(1.25%)、磷肥及磷化工(0.23%)、钛白粉(-0.57%)、复合肥(-1.01%)、合成树脂(-1.23%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为电子化学品(-5.24%)、其他塑料制品(-4.83%)、其他化学制品 III (-4.59%)、纯碱(-4.2%)、改性塑料(-4.11%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **国际石油巨头 bp 拟入股连云港嘉澳新能源。**8月22日，国际石油巨头 bp 与连云港嘉澳新能源有限公司签署股权投资协议，bp 同意向连云港嘉澳投资 3.53 亿元人民币。该项目设计的 SAF（可持续航空燃料）年产能将达 50 万吨，已于 2023 年第一季度开工，预计 2025 年第一季度投产。作为股权投资者，bp 将持有该项目 15% 的股份。本次交易尚需获得监管部门批准。bp 表示，对连云港嘉澳的投资将支持 bp 战略型生物能源业务的持续增长。这项投资将加速 bp 通过加氢处理酯和脂肪酸(HEFA)生产 SAF(目标的实现,并助力 bp 成为 SAF 领先供应商的目标。(资料来源：中国化工报)

➤ **浙石化 α -烯烃中试装置投料成功。**8月21日晚间，荣盛石化发布公告其控股子公司浙石化在舟山绿色石化基地投资建设的 1000 吨/年 α -烯烃中试装置（包括 1000 吨/年 1-己烯工况和 300 吨/年 1-辛烯工况，两种工况使用一套设备，不同时运行）于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品 1-辛烯。(资料来源：化工新材料、东方财富网、荣盛石化)

➤ **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。**

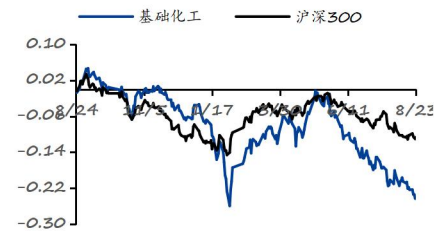
➤ **投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身 α 属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业 β 共振。**建议关注：东材科技（光学膜核心标的，电子树脂稳步放量）、斯迪克（OCA 光学胶龙头企业）、莱特光电（OLED 终端材料核心标的）、瑞联新材（OLED 中间体及液晶材料生产商）。**

➤ **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

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



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	7
2.1 聚氨酯	7
2.2 化纤	10
2.3 轮胎	11
2.4 农药	12
2.5 化肥	13
2.6 维生素	15
2.7 氟化工	16
2.8 有机硅	17
2.9 氯碱化工	18
2.10 煤化工	19
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)	7
图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	7
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	9
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)	10
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	11
图表 19: 半钢胎开工率	11
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)	13
图表 27: 尿素开工率	13
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	14
图表 31: 磷酸二铵开工率	14
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)	15
图表 35: 复合肥开工率	15
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)	16
图表 39: 萤石开工率	16
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)	17
图表 43: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	17
图表 44: DMC 价格走势 (元/吨)	18
图表 45: 硅油价格走势 (元/吨)	18
图表 46: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	18
图表 47: 纯碱开工率走势	18
图表 48: PVC 价格价差走势 (元/吨)	18
图表 49: 电石开工率走势	18
图表 50: 甲醇价格价差走势 (元/吨)	19
图表 51: 合成氨价格价差走势 (元/吨)	19
图表 52: DMF 价格价差走势 (元/吨)	20
图表 53: DMF 开工率走势	20
图表 54: 醋酸价格价差走势 (元/吨)	20
图表 55: 醋酸开工率走势	20

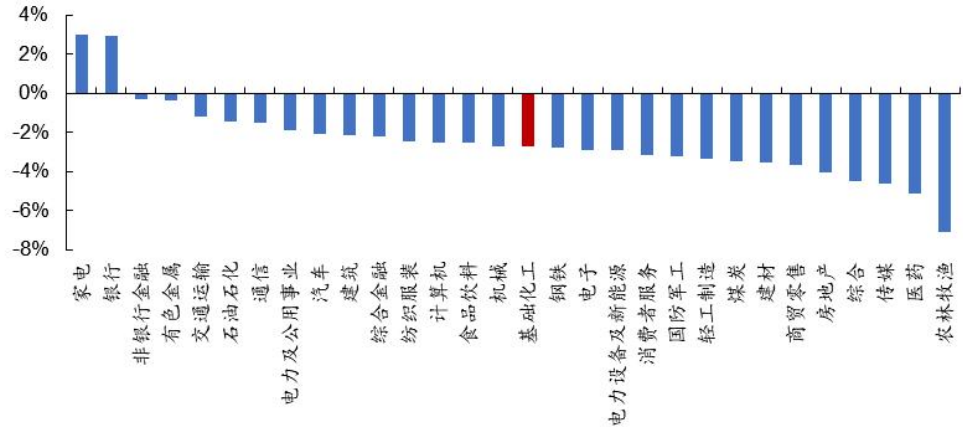


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 0.87%，创业板指数下跌 2.8%，沪深 300 下跌 0.55%，中信基础化工指数下跌 2.73%，申万化工指数下跌 2.43%。

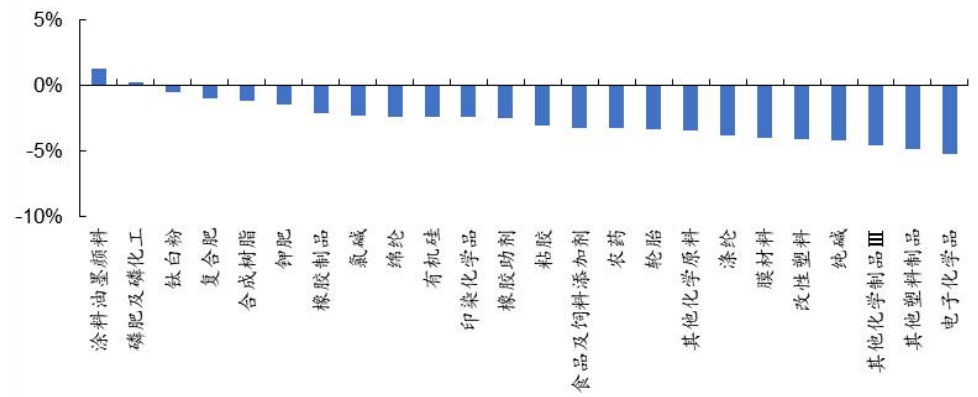
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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涂料油墨颜料(1.25%)、磷肥及磷化工(0.23%)、钛白粉(-0.57%)、复合肥(-1.01%)、合成树脂(-1.23%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为电子化学品(-5.24%)、其他塑料制品(-4.83%)、其他化学制品III(-4.59%)、纯碱(-4.2%)、改性塑料(-4.11%)。

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：金浦钛业(15.79%)、山东赫达(7.05%)、北化股份(6.97%)、百傲化学(6.87%)、汇得科技(6.26%)、三祥新材(6.2%)、确成股份(5.99%)、回天新材(5.71%)、中欣氟材(5.27%)、华峰超纤(4.53%)。

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
000545.SZ	金浦钛业	15.79%	钛白粉
002810.SZ	山东赫达	7.05%	其他化学制品III
002246.SZ	北化股份	6.97%	其他专用机械
603360.SH	百傲化学	6.87%	农药
603192.SH	汇得科技	6.26%	聚氨酯
603663.SH	三祥新材	6.20%	无机盐
605183.SH	确成股份	5.99%	其他化学制品III
300041.SZ	回天新材	5.71%	有机硅
002915.SZ	中欣氟材	5.27%	氟化工
300180.SZ	华峰超纤	4.53%	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：国立科技(-15%)、雅本化学(-13.43%)、水羊股份(-13.14%)、名臣健康(-11.91%)、飞凯材料(-11.51%)、科思股份(-11.48%)、上海家化(-11.28%)、赛伍技术(-11.27%)、阿科力(-10.92%)、双一科技(-10.72%)。

图表 4：化工板块跌幅前十的公司

证券代码	公司简称	涨幅	所属行业
300716.SZ	国立科技	-15.00%	其他塑料制品
300261.SZ	雅本化学	-13.43%	农药
300740.SZ	水羊股份	-13.14%	日用化学品
002919.SZ	名臣健康	-11.91%	游戏
300398.SZ	飞凯材料	-11.51%	电子化学品
300856.SZ	科思股份	-11.48%	日用化学品
600315.SH	上海家化	-11.28%	日用化学品
603212.SH	赛伍技术	-11.27%	膜材料
603722.SH	阿科力	-10.92%	其他塑料制品
300690.SZ	双一科技	-10.72%	风电

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【广东宏大】8月23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5,524,449,334.57元，同比增加11.63%；实现归属于上市公司股东的净利润412,895,426.11元，同比增加29.17%。

【润阳科技】8月23日，公司发布关于境外子公司补缴税款的公告。根据越南税收优惠政策，越南润阳自开始盈利年度或成立第四年（孰早）起，企业所得税享受第1-2年100%免税，第3-6年50%免税政策。越南润阳认为2022年起享受100%的免税政策，即2022年-2023年企业所得税100%免税。本次经越南北江税务局核查，核定越南润阳自2021年起享受100%的免税政策，即2021年-2022年企业所得税100%



免税，2023 年企业所得税 50%免税，要求越南润阳补缴企业所得税 11,139,995,701 越南盾（折合约人民币 313.03 万元）；另补缴 2021-2023 年个人所得税 22,092,834 越南盾（折合约人民币 0.62 万元）；累计涉及罚款及滞纳金 2,741,504,568 越南盾（折合约人民币 77.03 万元）。越南润阳本次合计补缴税金、滞纳金及罚款 13,903,593,103 越南盾（折合约人民币 390.68 万元）。

【巨化股份】8 月 23 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 12,080,139,457.80 元，同比增加 19.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 834,216,002.27 元，同比增加 70.31%。

【华鲁恒升】8 月 23 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 16,975,315,405.23 元，同比增加 37.35%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,224,242,854.35 元，同比增加 30.10%。

【赛轮轮胎】8 月 23 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 15,153,937,900.66 元，同比增加 30.29%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,151,400,839.07 元，同比下降 105.77%。

【万华化学】8 月 23 日，公司发布烟台产业园 PDH 装置停产检修公告。根据化工企业生产工艺特点，为确保生产装置安全有效运行，按照年度检修计划，公司烟台产业园 75 万吨/年 PDH 等装置将于 2024 年 8 月 25 日开始停产检修，预计检修 45 天左右。

2 重要子行业市场回顾

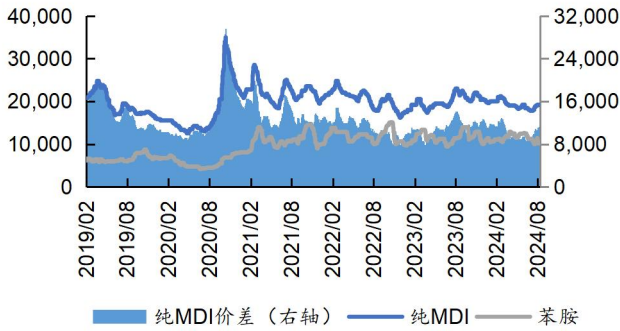
2.1 聚氨酯

纯 MDI: 8 月 22 日，华东地区纯 MDI 价格 19200 元/吨，周环比持平。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。本期氨纶开工负荷 88%，与上期开工水平持平。

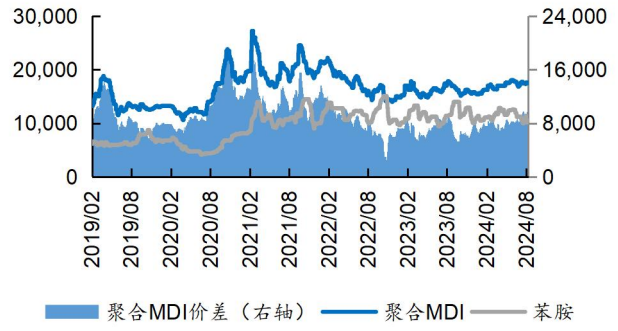
聚合 MDI: 8 月 22 日，山东地区聚合 MDI 价格 17500 元/吨，周环比下跌 0.57%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 64%，周环比持平。冰箱冷柜行业及板材大厂需求稳定，无甲醛板材胶黏剂大厂需求平稳；汽车行业需求尚可；北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业需求清淡。

图表 5：纯 MDI 价格及价差（元/吨）

图表 6：聚合 MDI 价格及价差（元/吨）

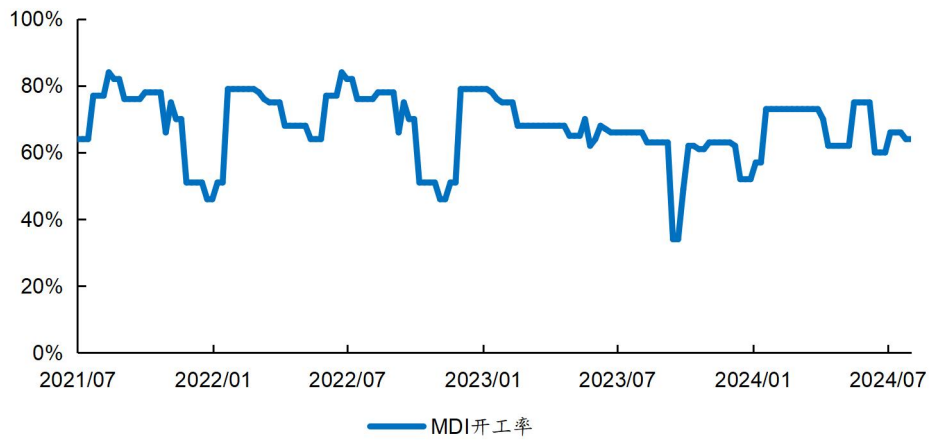


来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



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 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

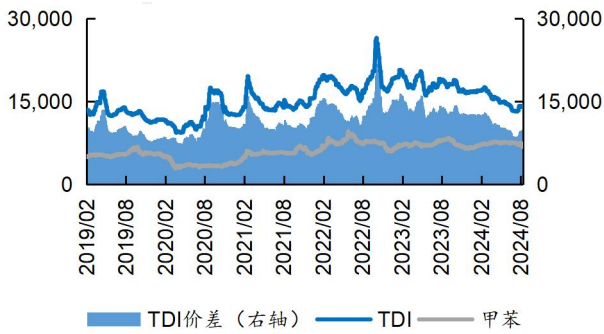


陶氏	德国陶氏	19	装置低负运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	葡萄牙陶氏	18	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
万华化学	宁波万华	120	装置低负运行
	北方万华	110	7月16日开始停产检修, 预计检修45天左右
	福建万华	80	精馏装置短停一周
	浙江万华	7	7月26日开始停车检修, 预计检修35天左右
	匈牙利万华	40	7月16日开始停产检修, 预计检修40天左右
	日本万华	40	20万吨/年MDI装置因装置故障意外停车, 原计划定于9月份检修提前, 预计检修45天左右。
	韩国万华	41	7月23日装置故障临停, 8月1日恢复重启
	伊朗万华	4	装置正常运行

数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所, 数据截止至8月22日

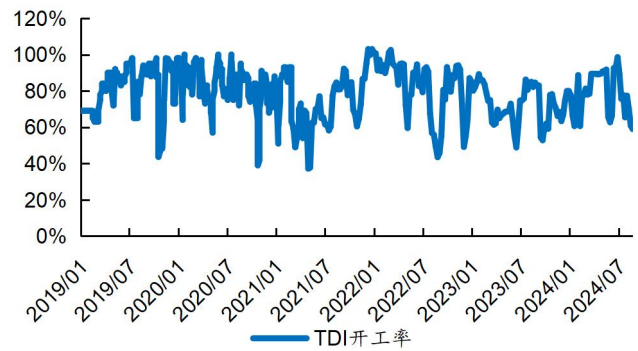
TDI: 8月22日, 华南地区TDI价格14000元/吨, 周环比下跌1.41%。供应方面, 本周TDI开工负荷58.97%, 较上周下降1.97pct。本周下游消耗逐渐好于前期, 但买气较为清淡, 整体以消耗库存为主。部分用户反馈近期终端订单见好, 但暂不普遍, 大多数用户仍反馈需求欠佳。

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

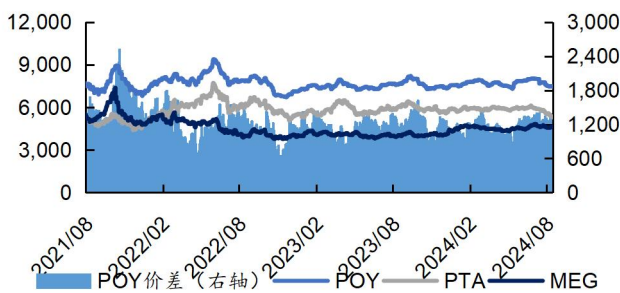
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海C工厂	31	气相光气法	满负荷运行	-
山东工厂	30	液相光气法	7.16 停车检修	3W
上海B工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
河北工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
西部工厂	12	液相光气法	停车检修	1.5W
西北工厂	15	液相光气法	停车检修	1.5W
福建工厂	25	液相光气法	高负荷运行	-
合计	145	周度开工负荷	58.96%	-



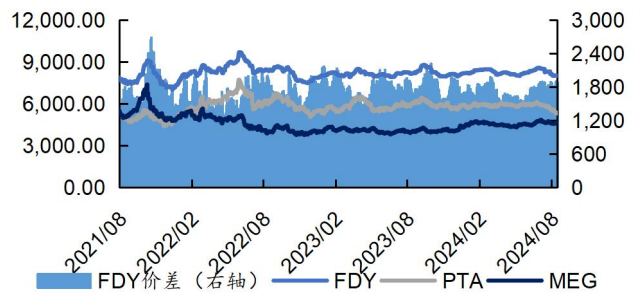
数据来源：卓创资讯，华福证券研究所，数据截止至 8 月 22 日

2.2 化纤

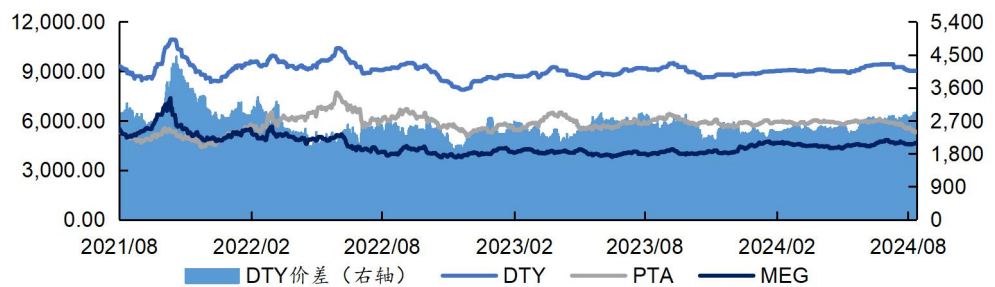
涤纶：8月22日，国内涤纶长丝 POY 价格 7475 元/吨，周环比持平。涤纶长丝 FDY 价格 8000 元/吨，周环比持平。涤纶长丝 DTY 价格 9025 元/吨，周环比持平。本报告期涤纶长丝平均产销在 36.21%，较上个报告期下降 91.53 个百分点。本周织造综合开机率继续提升，截至 2024 年 8 月 22 日，江浙织造综合开机率在 64.99%。

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

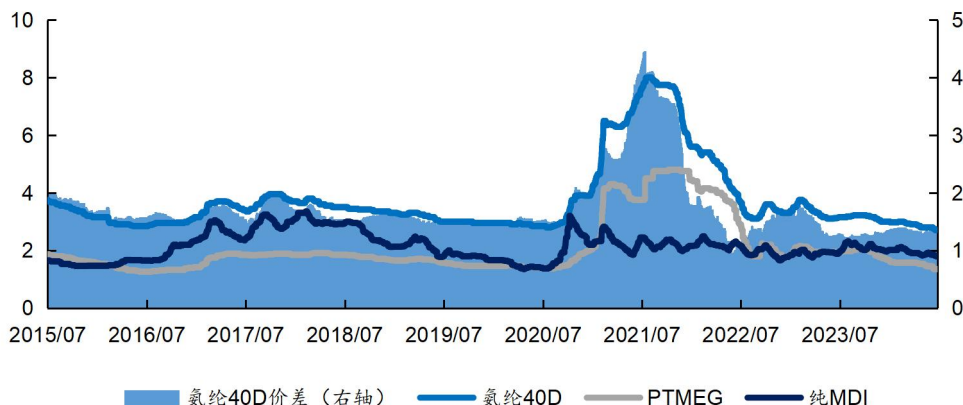
图表 14：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）

来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

氨纶：8月22日，氨纶 40D 价格 25000 元/吨，周环比持平。供应方面，本周氨纶开工负荷 88%，与上周持平。氨纶社会库存 49 天，周环比持平。下游领域开工水平提升。本期江浙织机开机率 63%，较上期开工水平提高 2 个百分点。

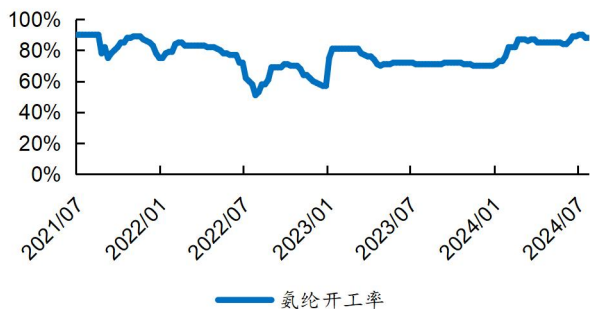


图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



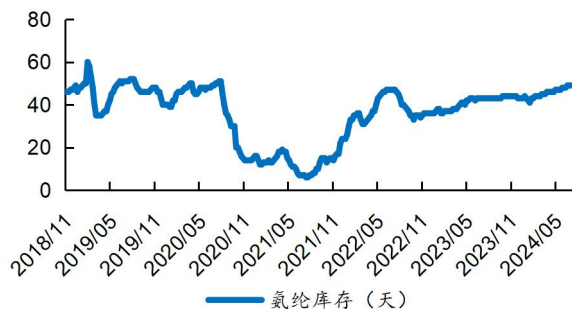
来源: Wind, 华福证券研究所

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

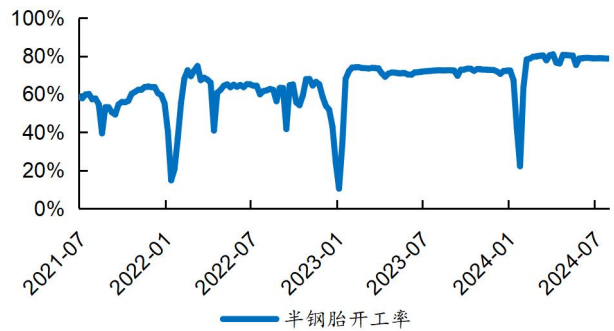
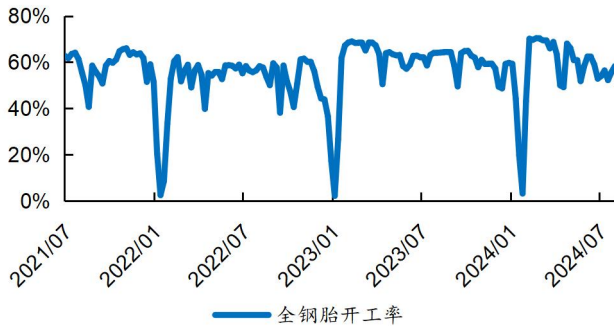
全钢轮胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 58.29%，较上周走高 2.64 个百分点，较去年同期走低 5.83 个百分点。

半钢轮胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.66%，较上周开工持稳，较去年同期走高 6.10 个百分点。

需求市场: 配套市场，周内汽车生产运行尚可，对轮胎配套需求量有一定向好改善。替换市场，本周替换市场运行尚可，进入下旬补货情绪有所提升。出口市场，虽然出口市场订单走高支撑减弱，但是高基数支撑仍存，对整体销量仍有带动。

图表 18: 全钢胎开工率

图表 19: 半钢胎开工率



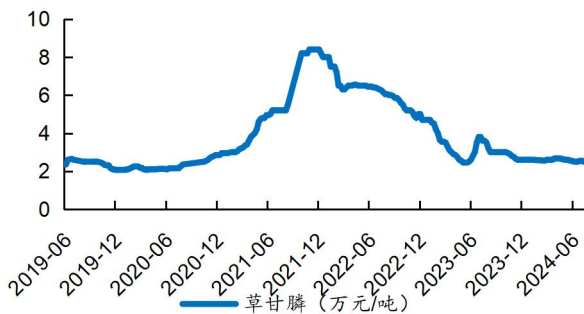
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

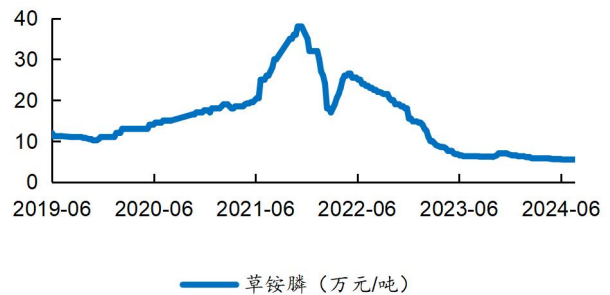
2.4 农药

除草剂：本周草甘膦原药均价 2.51 万元/吨，环比下跌 0.01 万元/吨，跌幅 0.40%，上周为环比上涨 0.40%。市场供货宽松，下游需求表现乏力，新单跟进有限，市场交投平缓，高端价格消失，主流价格基本稳定在 2.50 万元/吨附近。本周草铵膦原药均价 5.27 万元/吨，环比下跌 0.03 万元/吨，跌幅 0.57%，上周为环比持平。市场整体商品量充足，下游拿货积极性欠佳，厂家接单情况不理想，市场交投寡淡，走货平缓，商谈重心走低，成交情况平平。

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）



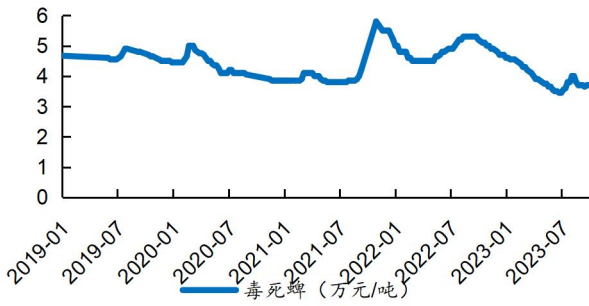
来源：iFinD，华福证券研究所

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。供应方面暂无明显变化，新单商谈气氛不温不火，整体走货延续一般。需求方面，内贸需求正值淡季，供需商谈活跃度下降，场内询单买货行为减少。现阶段需求主导，延续持价观望心态。本周吡虫啉市场均价 7.09 万元/吨，较上周下跌 0.06 万元/吨，跌幅 0.84%，上周环比持平。本周啶虫脒市场均价 7.06 万元/吨，较上周上涨 0.06 万元/吨，涨幅 0.86%，上周环比持平。吡虫啉市场供应量有限，新单交投提振不足，商谈价格承压下调。啶虫脒生产企业新接单空间不足，市场现货偏紧，商谈价格窄幅上探。下游保持按需商谈，新单理性交投。

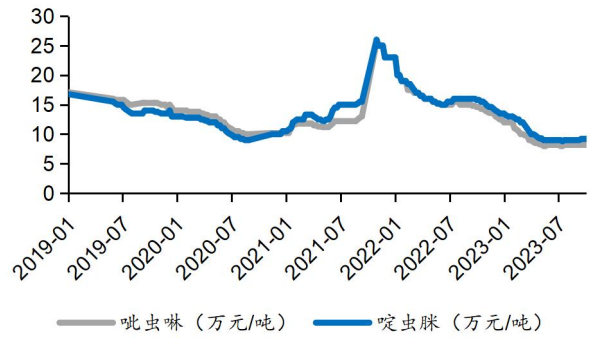


图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



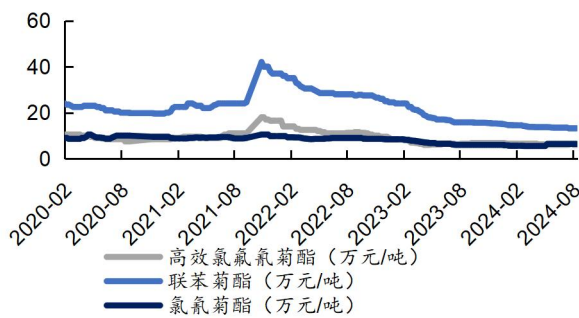
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 23: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)



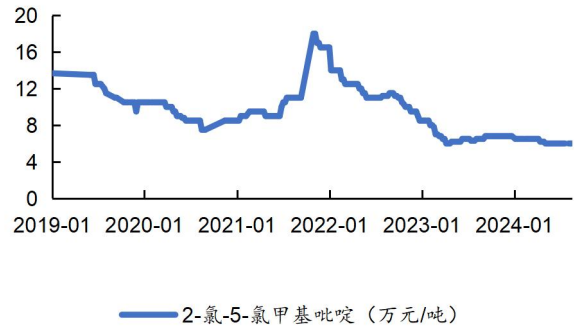
来源: iFinD, 华福证券研究所

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

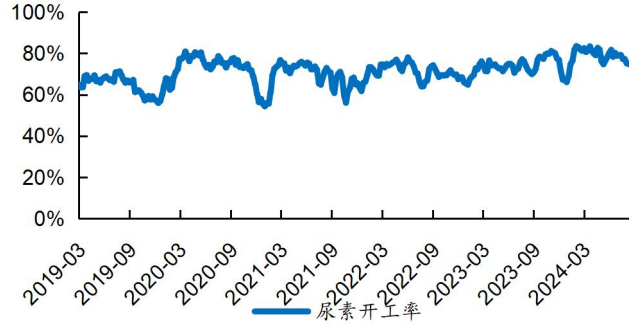
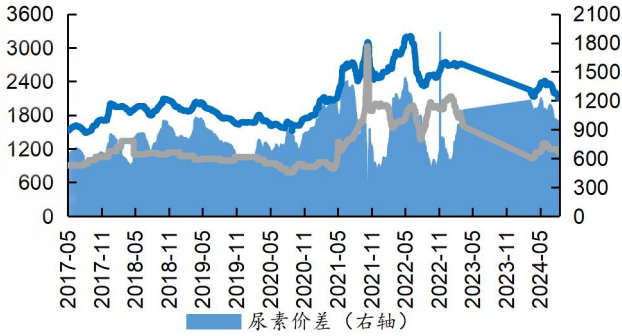
杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.35 万元/吨, 较上周持平。本周 80%代森锰锌(络合态)市场均价 2.18 万元/吨, 较上周持平。供应方面相对平稳, 生产企业货源主供订单, 新单商谈平淡。下游需求进入淡季, 场内询单买货热情不高, 保持随用随采。

2.5 化肥

氮肥: 8月22日, 尿素价格 2101.8 元/吨, 周环比下跌 2.29%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 74.77%, 较上周上升 0.41pct。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22日, 中国复合肥企业产能运行率 55.05%, 较上周提升 5.98 个百分点, 较上周增幅收窄 3.55 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 63.42%, 较上周降低 2.92 个百分点。

图表 26: 尿素价格及价差 (元/吨)

图表 27: 尿素开工率



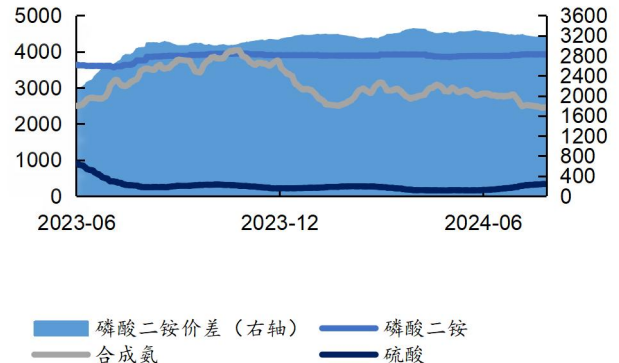
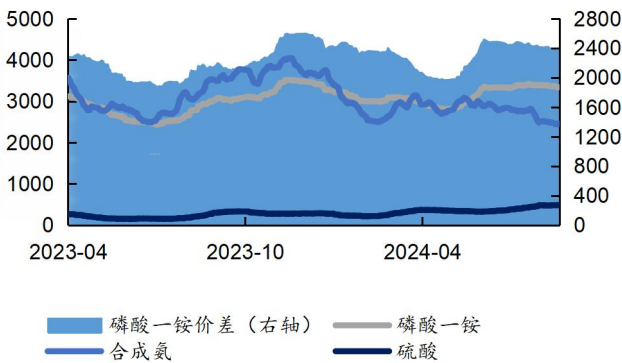
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

磷肥：8月22日，磷酸一铵价格3340元/吨，周环比下跌0.71%；磷酸二铵价格3925元/吨，周环比持平。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%，与上周持平。本周磷酸一铵成交清淡，需求支撑不足。复合肥销售缓慢，企业对磷酸一铵新单采购有限，需求支撑偏弱。

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）

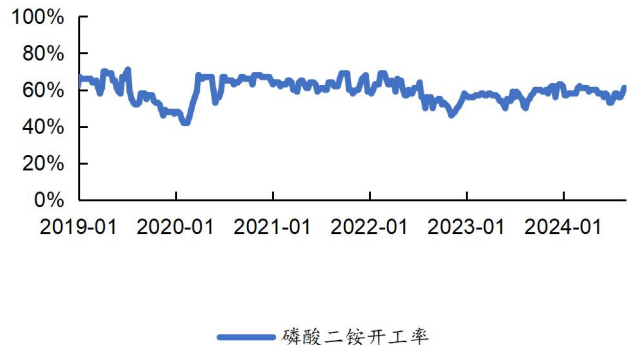
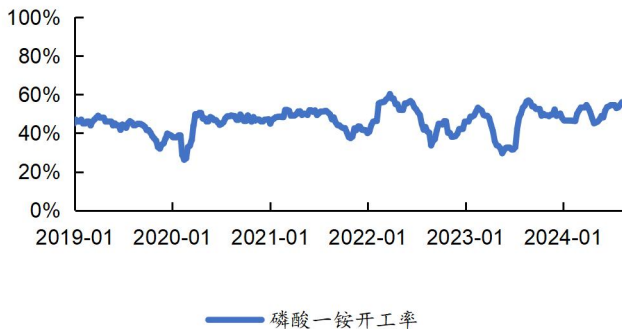


来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 30：磷酸一铵开工率

图表 31：磷酸二铵开工率



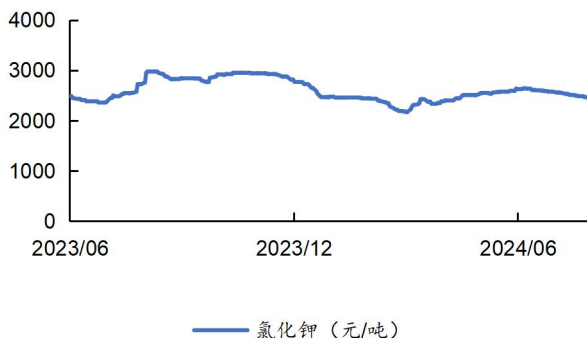
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

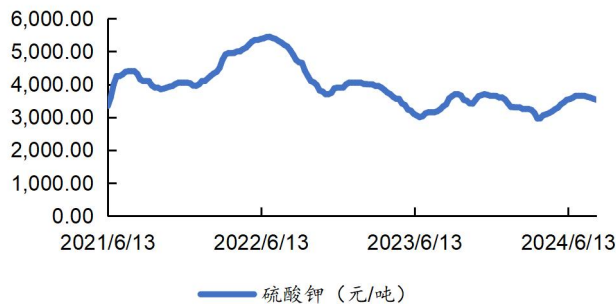
钾肥：本周国内氯化钾供强需弱现象明显，商家竞价、出货意识强。截至8月



22日,港口62%白钾主流市场周度均价2475元/吨,较上周跌25元/吨,跌幅为1.00%。供应方面钾肥进口量预增,且保税区货源已大量通关,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22日,中国复合肥企业产能运行率55.05%,较上周提升5.98个百分点。复合肥市场出货持续跟进,需求区域性跟进略有差异,冀鲁地区好转较为明显。下周复合肥产能运行率或持续提升。

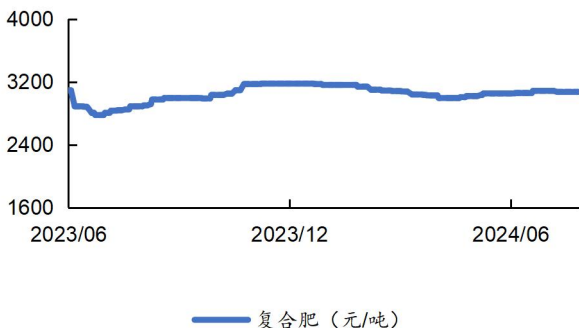
图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

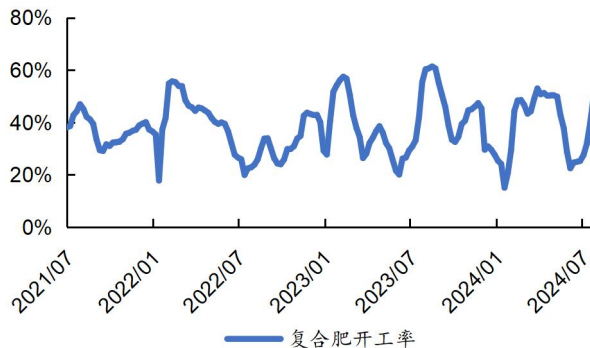
图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)


来源: Wind, 华福证券研究所

复合肥: 8月22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55.05%,较上周上升5.98pct。本周国内复合肥市场需求增速放缓,集中在北方秋季肥区域。东北地区需求淡季,肥企不定价打款计息,预收为主。冀鲁豫及周边地区秋季备肥持续到货,区域到货量3-7成,区域间差异化较为明显。南方市场用肥结束,零星经作物用肥跟进。西南地区备肥持续出货,外发北方需求渐增。

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

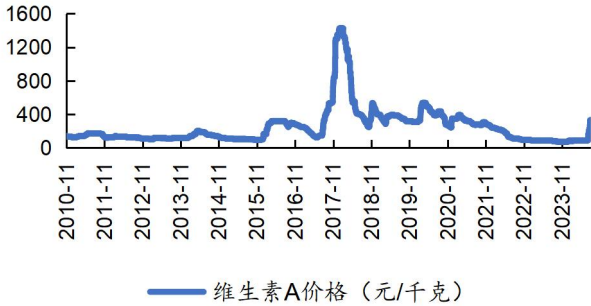
维生素 A: 8月23日,国产维生素A(50万IU/g)均价330元/kg,周环比上升



43.48%。

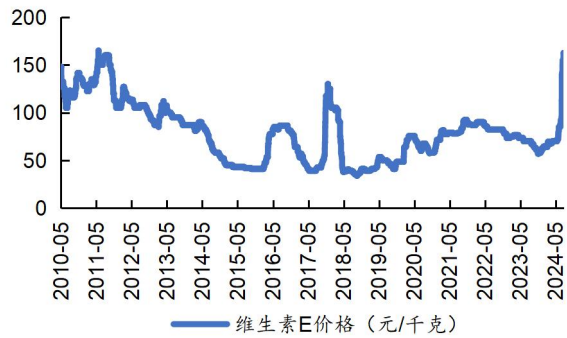
维生素 E: 8月23日, 国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 162.5 元/kg, 周环比上升 4.84%。

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)

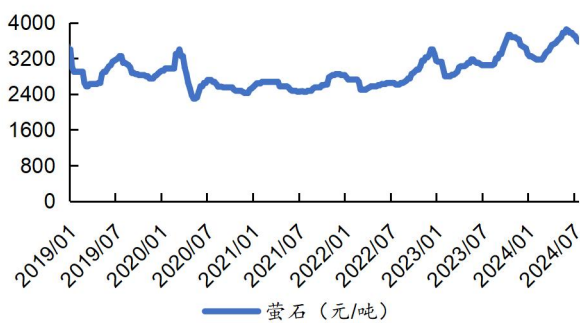


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

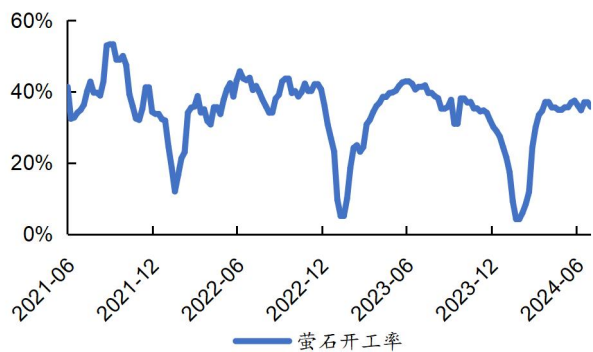
萤石: 8月23日, 萤石均价 3425 元/吨, 周环比下跌 0.72%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 35.78%, 较上周下降 0.76pct。预计短期萤石粉价格有小幅下探的空间。下游需求不佳, 无水氢氟酸及氟化铝的行情较难有提振, 下游企业开工负荷较低, 需求同步偏弱, 需求端较难有利好支撑点。供应方面, 选厂和持货商挺价惜售情绪尚在, 货源偏紧对价格的支撑尚在。预计价格波动空间相对有限, 偏弱震荡为主。

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



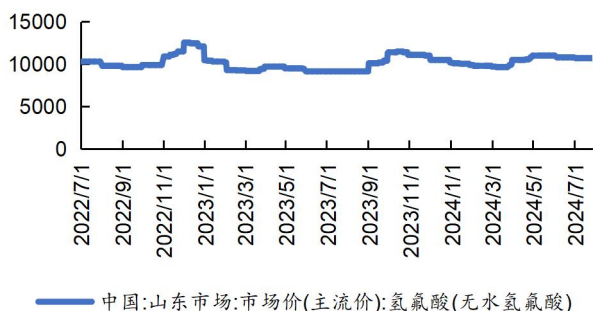
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

无水氢氟酸: 8月23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 52.38%, 较上周下降 0.48pct。短期无水氢氟酸市场利好难寻, 下游需求较差, 制冷剂及其他下游需求方维持刚需采货, 对无水氢氟酸的需求较难明显提升, 制约无水氢氟酸价格。当前市场部分地区货源偏紧, 华东地区货源尚可, 供需关系整体较差。成本较高对市场尚存支撑。预计短期市场难有向好预期, 但成



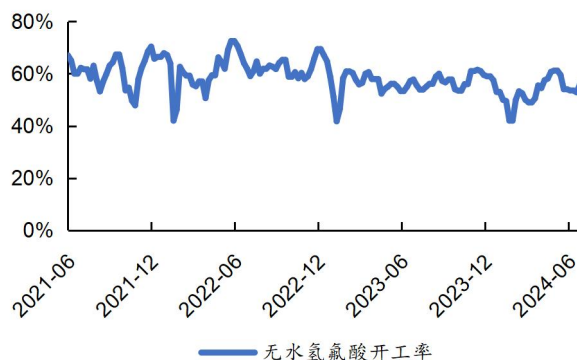
本的支撑下，下行幅度也较为有限，偏弱震荡为主。

图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

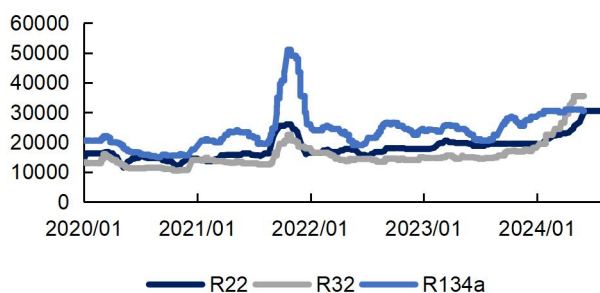
图表 41: 无水氢氟酸开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

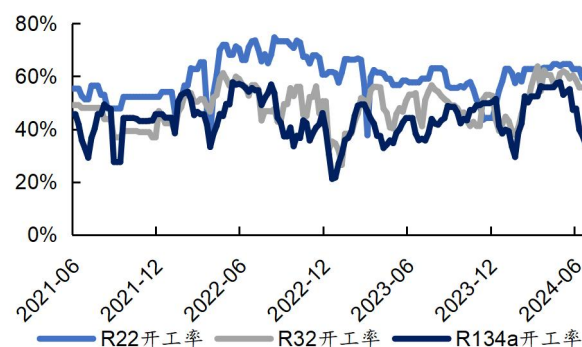
制冷剂: 8月23日, 制冷剂 R22 均价 30000 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R32 均价 36000 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R134a 均价 32000 元/吨, 周环比上升 1.59%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 58.9%, 与上周持平。本周制冷剂 R32 开工负荷率 47.54%, 较上周下降 3.71pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 49.56%, 与上周持平。本期国内制冷剂市场需求整体偏弱。期内终端空调企业处生产淡季, 对应制冷剂需求量低位, 同时进入 8 月下旬售后维修市场维修需求释放偏弱, 加之配额政策或有变动消息面扰动下, 业者主消化前期库存, 补库意愿不足。

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

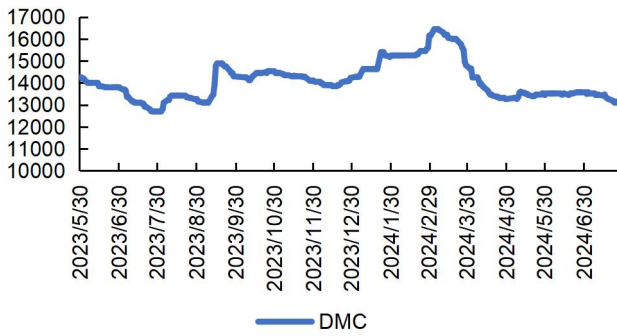
2.8 有机硅

有机硅: 8月23日, 有机硅 DMC 价格 13571.5 元/吨, 周环比上升 0.76%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比上升 1.36%。近期有机硅市场上涨动力还在酝酿中, 上下游双方持续博弈中。一方面单体厂库存较低挺价意愿较强, 另一方面新产能还在按



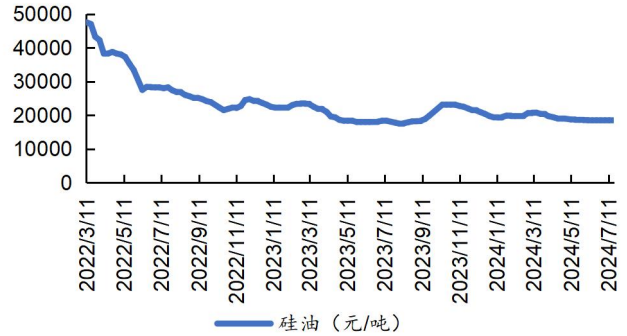
计划投入市场，供需失衡格局还在进一步加深下游企业备货热情不高。后市来看，短期内预计有机硅市场稳中向上探行。

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)

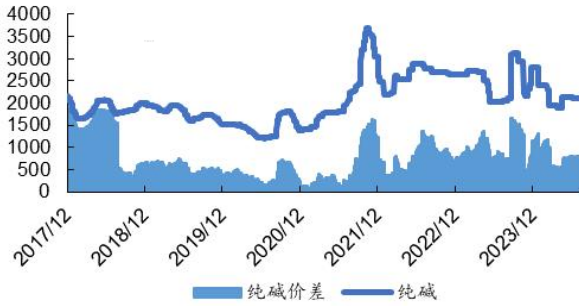


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

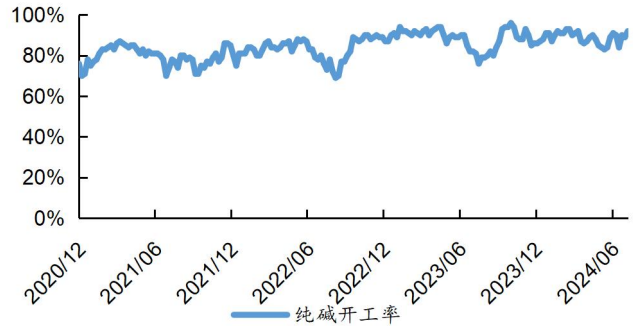
纯碱: 8月22日, 纯碱价格 1879 元/吨, 周环比持平。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 295 条, 在产 245 条, 日熔量共计 168815 吨, 较上周减少 300 吨。

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

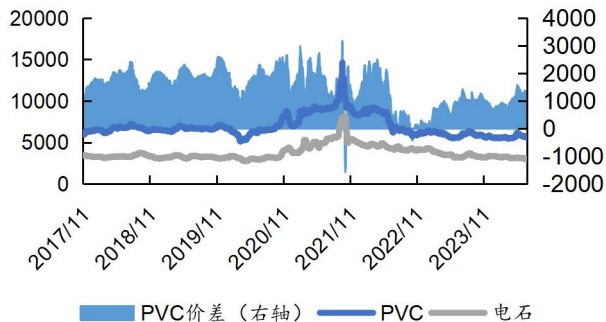


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

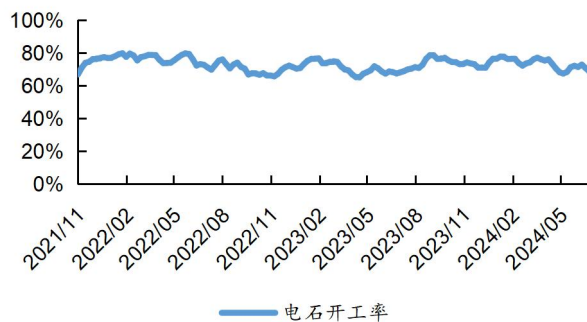
电石: 8月22日, 电石价格 2928 元/吨, 周环比下跌 2.04%。主要下游中: 电石法 PVC 粉开工负荷率 74.61%, 较上周略降 0.01 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 69.78%, 较上周提升 9.67 个百分点; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 29.45%, 较上周提升 6.58 个百分点; BDO 开工负荷为 71%, 较上周下滑 1 个百分点。

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

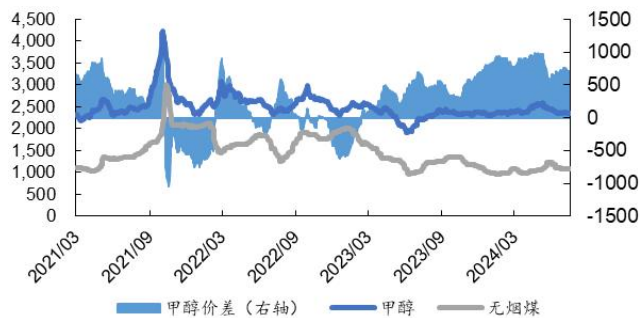
无烟煤：8月22日，无烟煤价格1057.5元/吨，周环比下跌1.63%。供应方面截止到8月22日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿，共有82个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率收于95.35%，较8月15日开工率持平。需求方面本周煤头尿素企业开工负荷率74.14%，周环比下滑0.13个百分点（降幅收窄2.36个百分点），周同比上涨4.41个百分点。

甲醇：8月22日，甲醇价格2535元/吨，周环比上升3.89%。供应方面本周新增检修装置有新奥达旗等，世林化工、内蒙古国泰、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13家，影响产量13.6万吨。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、甲醛、二甲醚、MTBE开工负荷提升，醋酸开工负荷下降，DMF开工负荷持平。

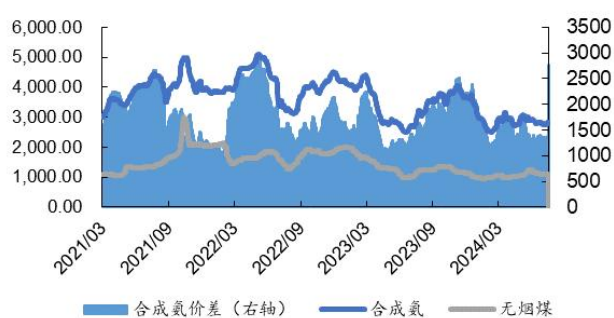
合成氨：8月22日，合成氨价格2379元/吨，周环比上升0.38%。供应方面本期（8月16日至22日）国内主产区液氨外销总量为83580吨，周环比上涨3.86%。需求方面2024年（8月16日至22日）尿素开工负荷率74.77%，周环比下降0.41个百分点（降幅收窄1.48个百分点），对液氨的需求略有萎缩。

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）



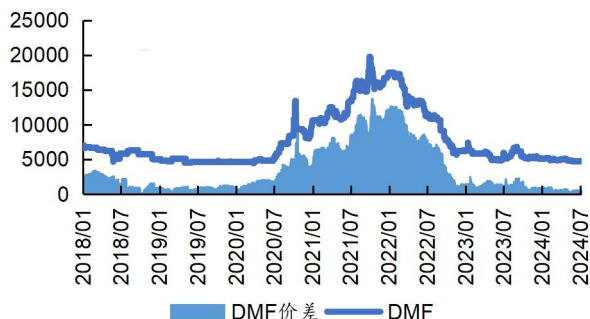
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

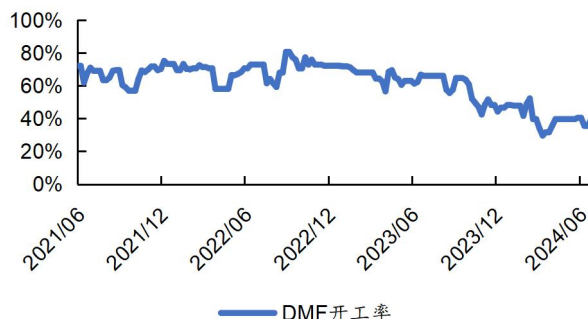
DMF：8月22日，DMF价格4700元/吨，周环比持平。供应方面本周DMF开工负荷38.90%，较上期持平。市场价格保持低位震荡，买气及成交不足致行业开工及利润均受限。预计下周行业负荷率仍保持38.9%的水平。需求方面随着高温多雨季节的结束，部分地区个别终端行业开工负荷略有恢复。当前下游新外贸订单稍有起色，虽多数市场人士表示其下游自身产品累库不明显，但因终端需求复苏仍显缓慢，故对原料DMF采买仍延续刚需为主。

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

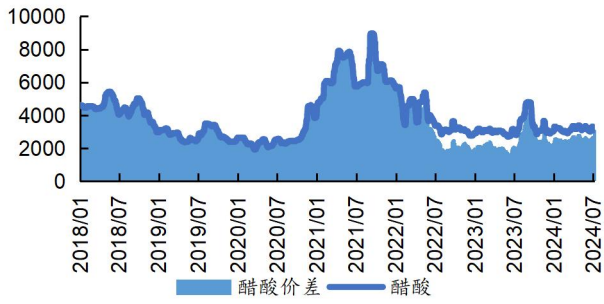


来源：卓创资讯，华福证券研究所

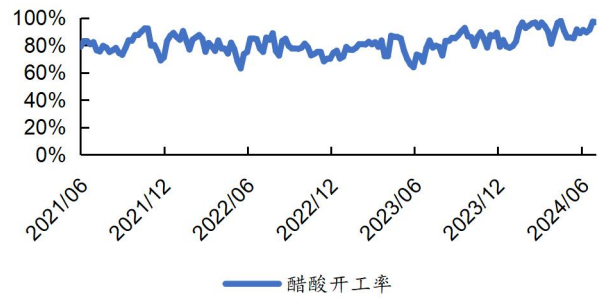
醋酸：8月22日，醋酸价格3590元/吨，周环比上升9.12%。供应方面本周醋酸产量环比减少约9.38%。周内天津渤化永利、安徽华谊、河南永城龙宇及山东华鲁恒升装置继续检修，塞拉尼斯装置停车几日后恢复正常，加之鲁南化工装置开工不满，西北两套装置先后停车，醋酸周产量损失量约67000吨。本周两套醋酸装置出现意外开工波动，8月份醋酸产量预测值修正为90.52万吨需求方面本周主要下游PTA装置利用率84.84%，相比上周下降1.10个百分点，醋酸乙烯开工负荷57.00%，相比上周提升1.55个百分点，醋酸乙酯开工负荷60.58%，相比上周下降1.75个百分点。刚需略有缩减，现货商谈气氛先向好转淡。

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