

基础化工

行业周报：万华柠檬醛成功投产，隆华新材聚醚改扩建装置开车成功

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 0.43%，创业板指数上涨 2.17%，沪深 300 下跌 0.17%，中信基础化工指数上涨 4.23%，申万化工指数上涨 3.76%。

➤ **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改性塑料(7.17%)、有机硅(6.97%)、钾肥(6.84%)、涤纶(6.7%)、轮胎(6%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为膜材料(-0.71%)、纯碱(0.48%)、食品及饲料添加剂(1.68%)、粘胶(1.76%)、合成树脂(2.55%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **万华柠檬醛成功投产。**近日，万华化学 4.8 万吨/年的柠檬醛装置各工序成功投料试车并顺利产出合格产品，这标志着全球单套产能最大的柠檬醛装置一次性开车成功。该产品自 2011 年开始小试，经过 13 年坚持不懈的创新研发，不仅实现了产品质量开车即最优的佳绩，并且柠檬醛产品的顺利产出，也为万华化学下游香料及营养品业务的推进，奠定了坚实的基础。（资料来源：万华微视界、化工新材料）

➤ **隆华新材聚醚改扩建装置开车成功。**8月28日，隆华新材 31 万吨/年聚醚提升改造项目实现全流程贯通，并于当日产出合格产品，实现一次性高质量开车成功。隆华新材聚醚类产品达到百万吨级产能。标志着隆华新材在发展新质生产力，推动企业高质量发展上迈出了坚实一步。公司通过对原一车间聚醚装置进行改扩建及节能提升改造，产能由 10 万吨/年提升至 31 万吨/年，产品结构以聚合物多元醇、高回弹聚醚及弹性体聚醚为主，广泛应用于汽车、家居、防水、鞋服、运动场馆等领域。（资料来源：化工新材料、隆华新材）

➤ **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。**

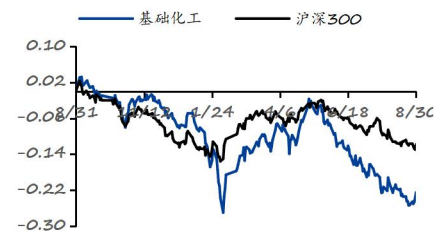
➤ **投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身α属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业β共振。**建议关注：东材科技（光学膜核心标的，电子树脂稳步放量）、斯迪克（OCA 光学胶龙头企业）、莱特光电（OLED 终端材料核心标的）、瑞联新材（OLED 中间体及液晶材料生产商）。**

➤ **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

1、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——2024.08.24



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	12
2.4 农药	12
2.5 化肥	14
2.6 维生素	16
2.7 氟化工	16
2.8 有机硅	18
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)	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	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



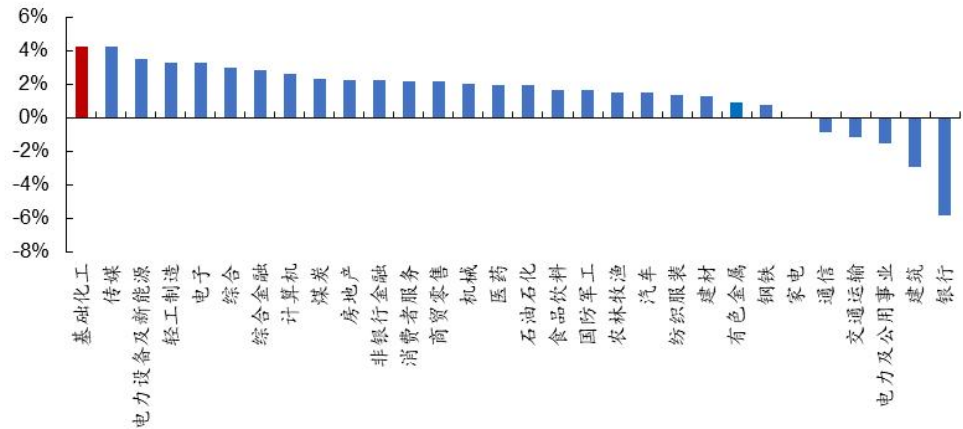
图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)	15
图表 34: 复合肥价格走势 (元/吨)	15
图表 35: 复合肥开工率	15
图表 36: 维生素 A 价格 (元/kg)	16
图表 37: 维生素 E 价格 (元/kg)	16
图表 38: 萤石价格 (元/吨)	16
图表 39: 萤石开工率	16
图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	17
图表 41: 无水氢氟酸开工率	17
图表 42: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	17
图表 43: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	17
图表 44: DMC 价格走势 (元/吨)	18
图表 45: 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)	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)	20
图表 53: DMF 开工率走势	20
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 0.43%，创业板指数上涨 2.17%，沪深 300 下跌 0.17%，中信基础化工指数上涨 4.23%，申万化工指数上涨 3.76%。

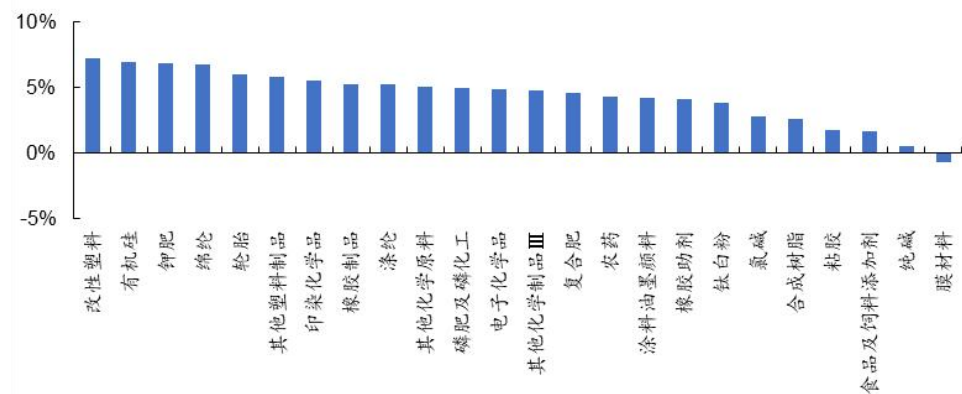
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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改性塑料(7.17%)、有机硅(6.97%)、钾肥(6.84%)、涤纶(6.7%)、轮胎(6%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为膜材料(-0.71%)、纯碱(0.48%)、食品及饲料添加剂(1.68%)、粘胶(1.76%)、合成树脂(2.55%)。

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：震安科技(24.04%)、国立科技(23.39%)、华光新材(18.98%)、晶华新材(18.65%)、道明光学(15.72%)、新亚强(15.52%)、宏和科技(15.04%)、安集科技(14.67%)、有研粉材(14.64%)、诺普信(14.38%)。



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
300767.SZ	震安科技	24.04%	橡胶制品
300716.SZ	国立科技	23.39%	其他塑料制品
688379.SH	华光新材	18.98%	其他化学制品III
603683.SH	晶华新材	18.65%	其他化学制品III
002632.SZ	道明光学	15.72%	膜材料
603155.SH	新亚强	15.52%	有机硅
603256.SH	宏和科技	15.04%	其他化学制品III
688019.SH	安集科技	14.67%	电子化学品
688456.SH	有研粉材	14.64%	其他化学制品III
002215.SZ	诺普信	14.38%	农药

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：巨化股份(-7.13%)、日科化学(-6.24%)、高争民爆(-4.89%)、三美股份(-4.35%)、回天新材(-4.15%)、安迪苏(-3.86%)、江南化工(-3.83%)、杭州高新(-3.21%)、梅花生物(-2.93%)、振华股份(-2.8%)。

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
600160.SH	巨化股份	-7.13%	氟化工
300214.SZ	日科化学	-6.24%	其他化学制品III
002827.SZ	高争民爆	-4.89%	民爆用品
603379.SH	三美股份	-4.35%	氟化工
300041.SZ	回天新材	-4.15%	有机硅
600299.SH	安迪苏	-3.86%	食品及饲料添加剂
002226.SZ	江南化工	-3.83%	民爆用品
300478.SZ	杭州高新	-3.21%	改性塑料
600873.SH	梅花生物	-2.93%	食品及饲料添加剂
603067.SH	振华股份	-2.80%	无机盐

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【同德化工】8月31日，公司发布关于公司拟对外投资参股合作的公告。为满足公司全资子公司同德科创材料有限公司投资新建年产6万吨生物全降解塑料（PBAT）及其原料年产24万吨1,4-丁二醇（BDO）一体化产品生产线项目生产用水资源使用的需要，同时考虑到项目所在地原平市原平经济技术开发区水资源匮乏，为促进开发区的可持续发展，落实企业合作共同开展基础设施的建设、运营及维护工作，实现各企业降本增效的目的，2024年8月29日，山西同德化工股份有限公司与原平市国宇市政建设管理有限公司签署了《投资合作协议》，双方拟共同投资合作成立一家有限责任公司，负责实施原平经济技术开发区再生水利用工程项目。



【雅化集团】8月31日，公司发布关于收购金恒公司剩余股权的公告。公司全资子公司四川雅化民爆集团有限公司为调整控股子公司山西金恒化工集团股份有限公司股权结构，提高运营效率，拟以自有资金人民币5,500万元收购金恒公司少数股东晋中市中维物贸有限公司持有的23.8979%的股权，本次股权收购完成后，雅化民爆持有金恒公司的股权比例将由76.1021%提升至100%。近日，双方签署了《股权转让协议》。

【华鲁恒升】8月31日，公司发布关于检修生产装置复产的公告。公司于2024年8月10日披露了《关于部分生产装置停车检修的公告》(临2024-037号)，根据年度计划，公司于2024年8月10日开始对部分生产装置进行停车检修。至2024年8月30日，公司检修工作已经完成，恢复正常生产。

【德方纳米】8月30日，公司发布关于部分募投项目延期的公告。公司于2024年8月28日召开第四届董事会第十三次会议、第四届监事会第十次会议，会议分别审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》，同意公司基于审慎性原则，结合当前实际情况，在向特定对象发行股票募投项目实施主体、募集资金用途及规模不发生变化的情况下，将“年产11万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目”达到预定可使用状态日期延长至2025年6月。

【美联新材】8月30日，公司发布关于子公司暂缓建设锂电池湿法隔膜产业化建设项目的公告。本着合理进行资金规划、优先建设公司优势项目和战略重点项目的原则，结合行业发展情况，公司于2024年8月28日召开第四届董事会第三十九次会议，审议通过了《关于子公司暂缓建设锂电池湿法隔膜产业化建设项目的议案》，同意公司子公司安徽美芯新材料有限公司暂缓建设锂电池湿法隔膜产业化建设项目，并授权公司董事长视公司新能源板块业务的实际需求择机重新启动。

【丰山集团】8月30日，公司发布关于部分募集资金投资项目延期的公告。公司于2024年8月29日召开第四届董事会第七次会议及第四届监事会第五次会议，审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》。公司结合募集资金投资项目的实际进展情况，对“年产24,500吨对氯甲苯等精细化工产品建设项目”达到预定可使用状态时间进行调整。“年产24,500吨对氯甲苯等精细化工产品建设项目”因设备交付（安装）进度及天气等因素的影响，目前正在进行设备安装，尚未达到预定可使用状态，结合项目建设进展、试生产调试优化及未来行政审批验收情况，公司预计上述募投项目试生产开始时间为2024年12月，最终项目达到预定可使用状态日期为2025年12月。

2 重要子行业市场回顾

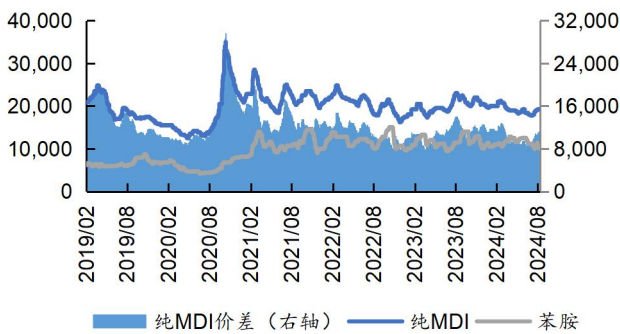
2.1 聚氨酯



纯MDI: 8月29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。

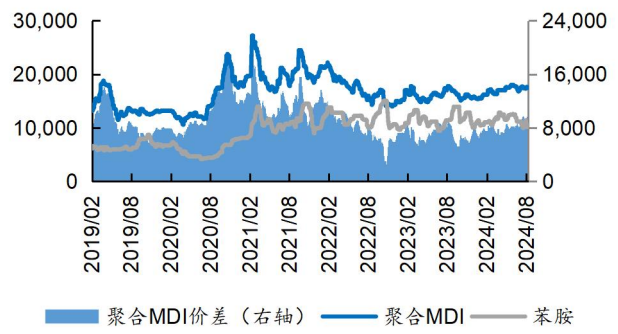
聚合MDI: 8月29日, 山东地区聚合MDI价格17300元/吨, 周环比下跌1.14%。供应方面, 本周聚合MDI开工负荷64%, 周环比持平。冰箱冷柜行业9月需求有望好转, 但大型工厂多为厂家直供户, 无甲醛板材胶黏剂大厂需求平稳, 板材大厂需求稳定; 汽车行业需求良好; 北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业需求清淡。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



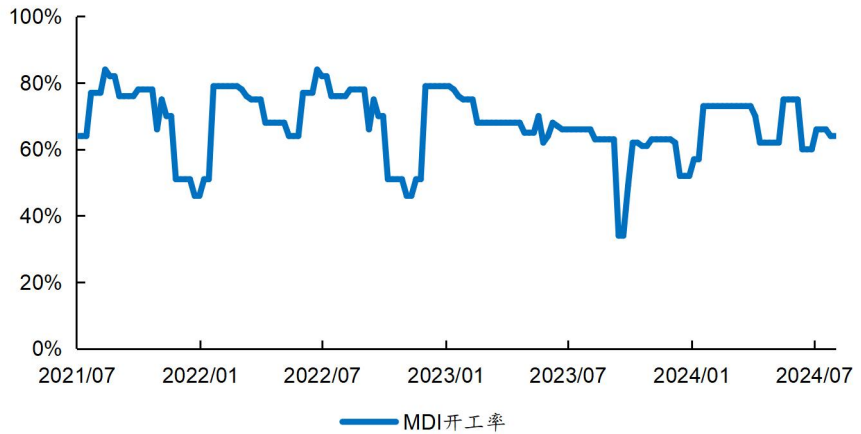
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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

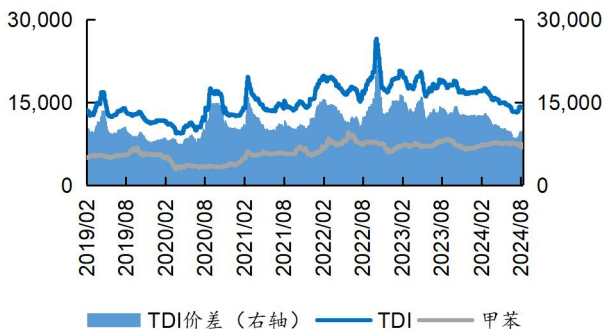


	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	三套装置, 其中一套停车, 现阶段维持7成开工负荷
	荷兰亨斯迈	47	47万吨/年MDI生产装置于当地时间8月13日解除不可抗力
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	20	装置低负运行
	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	33	装置低负正常
	日本科思创	7	装置正常运行
	西班牙科思创	17	装置低负运行
陶氏	德国陶氏	19	装置低负运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	葡萄牙陶氏	18	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
万华化学	宁波万华	120	装置低负运行
	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29日

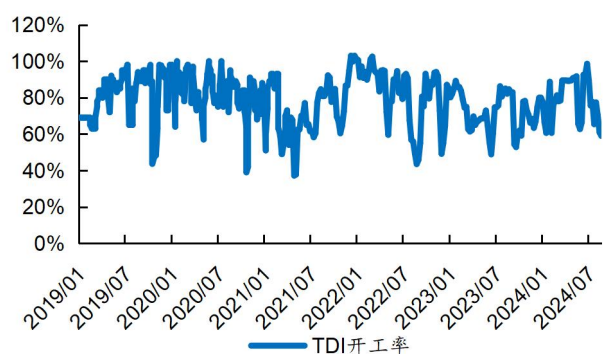
TDI: 8月29日, 华南地区TDI价格13700元/吨, 周环比下跌2.14%。供应方面, 本周TDI开工负荷58.97%, 较上周下降1.97pct。本周市场需求表现依然疲弱。消耗上看大多数下游尚未明确感知订单增量, 但仍有部分用户订单及消耗正在稳步增加, 前期尤其部分固化剂用户出现交易放量。

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

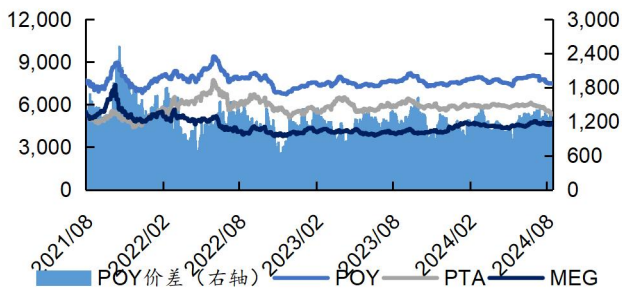
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	满负荷运行	-
山东工厂	30	液相光气法	满负荷运行	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
河北工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
西部工厂	12	液相光气法	停车检修	1.5W
西北工厂	15	液相光气法	停车检修	1.5W
福建工厂	25	液相光气法	高负荷运行	-
合计	145	周度开工负荷	75.51%	-

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 8 月 29 日

2.2 化纤

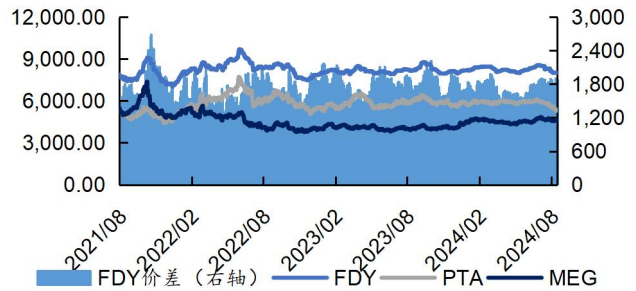
涤纶: 8 月 29 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7350 元/吨, 周环比下跌 1.67%; 涤纶长丝 FDY 价格 7875 元/吨, 周环比下跌 1.56%; 涤纶长丝 DTY 价格 8900 元/吨, 周环比下跌 1.39%。本报告期涤纶长丝平均产销在 155.42%, 较上个报告期上升 119.21 个百分点。本周织造综合开机率小幅提升, 截至 2024 年 8 月 29 日, 江浙织造综合开机率在 66.07%。

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

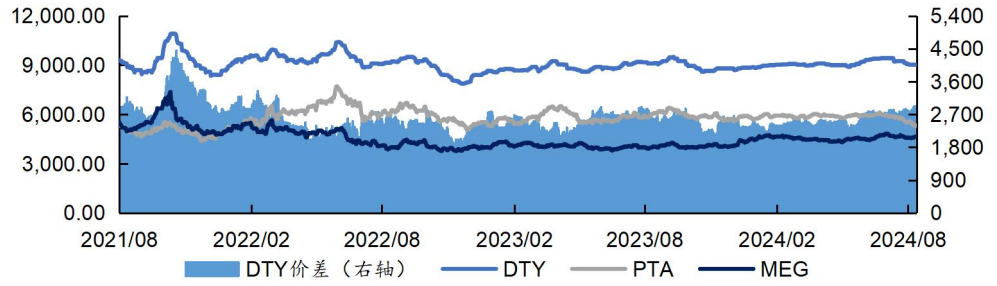
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



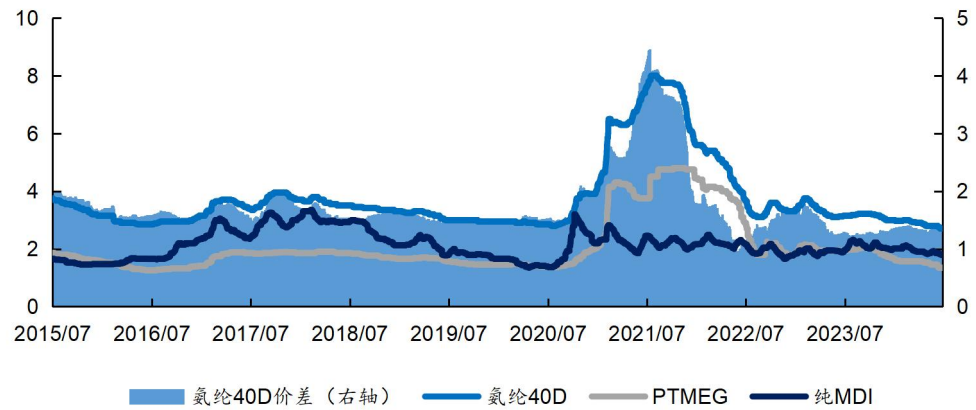
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

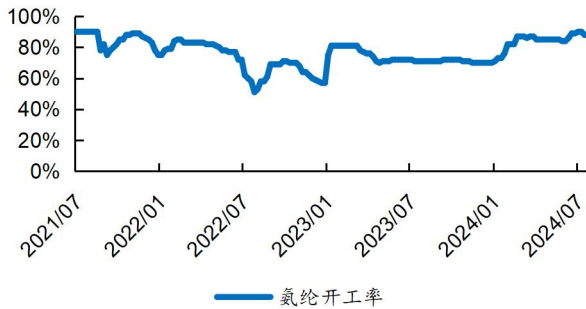
氨纶: 8月29日, 氨纶 40D 价格 25000 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周氨纶开工负荷 88%, 与上周持平。氨纶社会库存 49 天, 周环比持平。下游领域开工水平提升。本期江浙织机开机率 65%, 较上期开工水平提高 2 个百分点。

图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



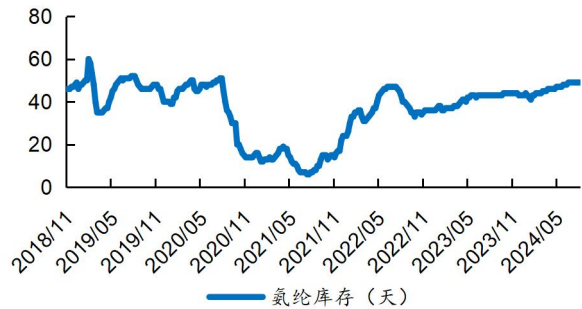
来源: Wind, 华福证券研究所

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



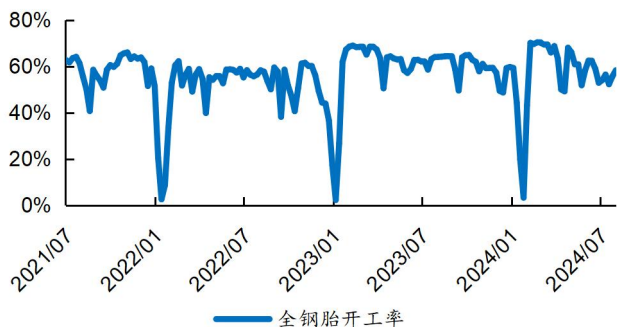
2.3 轮胎

全钢轮胎：本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 58.83%，较上周小幅走高 0.54 个百分点，较去年同期走低 5.42 个百分点。

半钢轮胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.63%，较上周基本持稳，较去年同期走高 6.22 个百分点。

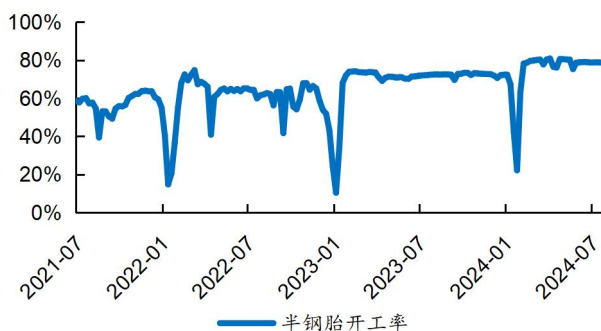
需求市场：配套市场方面，次周将迎来“金九”新的生产月份，汽车产量有望呈现增量表现，从而带动轮胎配套需求量的增加。替换市场方面，天气逐渐转凉，轮胎磨损等现象有所减弱，终端换胎意向下降。同时，终端基建、货运市场运营压力不减，轮胎非必要不替换意愿有所增强，轮胎终端传输难有明显改善。出口市场方面，海外需求放缓，叠加较高基数压力，出口环比或存走弱预期。

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

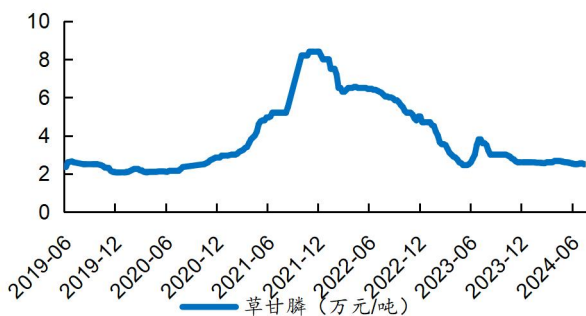


来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.4 农药

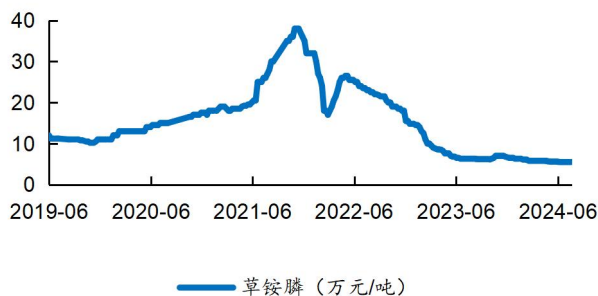
除草剂：本周草甘膦原药均价 2.50 万元/吨，环比下跌 0.01 万元/吨，跌幅 0.40%，与上周跌幅持平。近期供应端货源充足，下游需求依旧清淡，市场交投不温不火，业者观望市场为主，原药主流价格维持稳定。

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)

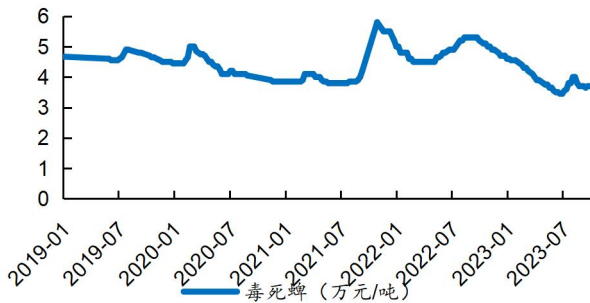


来源：iFinD，华福证券研究所



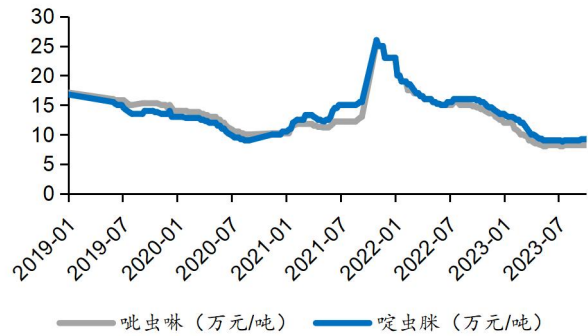
杀虫剂：本周毒死蜱市场均价 3.55 万元/吨，较上周持平。供应方面，生产企业装置负荷下滑，整体货源供应量减少。需求方面，内贸需求正值淡季，询单买货热情偏淡，新单交投放量有限。需求占据主导，供应方面对原药价格影响有限，场内供需双方延续持价观望心态。本周吡虫啉市场低位价格探涨、啶虫脒市场维稳推进。本周吡虫啉市场均价 7.07 万元/吨，较上周均价下跌 0.02 万元/吨，跌幅 0.28%，与上周相比跌幅收窄 0.56 个百分点。本周啶虫脒市场均价 7.10 万元/吨，较上周均价上涨 0.04 万元/吨，涨幅 0.57%，与上周相比涨幅收窄 0.29 个百分点。吡虫啉市场行情处于历史低位水平，货源供应量减少的情况下，低位价格出货意愿减弱，新单商谈价格上探；下游按需拿货，交投氛围一般。啶虫脒市场现货延续偏紧，生产企业排单为主，行情维稳推进。

图表 22：毒死蜱价格走势（万元/吨）



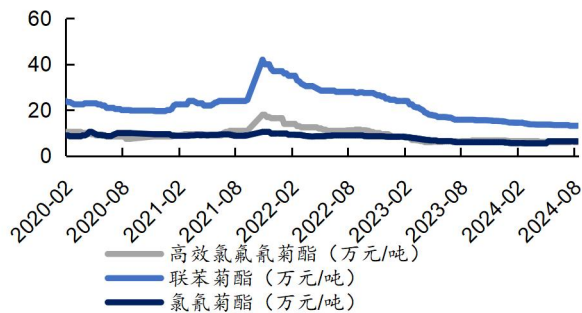
来源：iFinD，华福证券研究所

图表 23：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



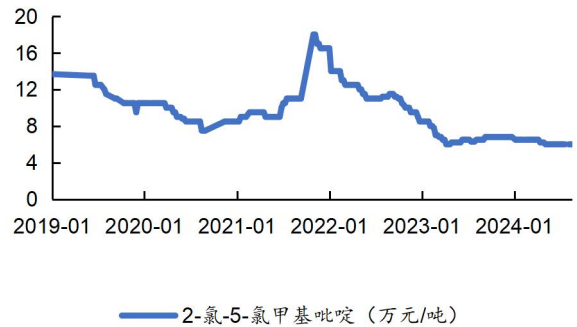
来源：iFinD，华福证券研究所

图表 24：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）



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

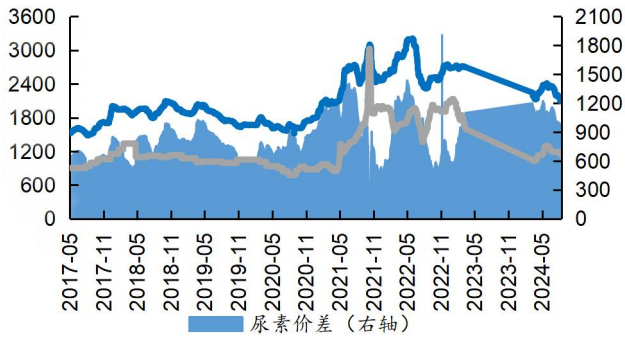
杀菌剂：本周白色多菌灵市场均价 3.35 万元/吨，较上周持平。本周 80%代森锰锌（络合态）市场均价 2.18 万元/吨，较上周持平。供应方面暂无明显波动，下游需求淡季，供需商谈活跃度不高，保持随用随采，新单交投放量有限。



2.5 化肥

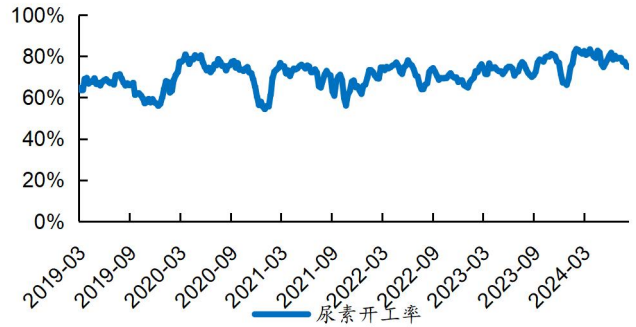
氮肥：8月29日，尿素价格2067.95元/吨，周环比下跌1.61%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率74.48%，较上周上升0.29pct。国内尿素需求分为农业和工业，农业：农需支撑有限。截至8月29日，中国复合肥企业产能运行率55.60%，较上周提升0.55个百分点，较上周增幅收窄5.43个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为57.23%，较上周降低6.19个百分点。

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

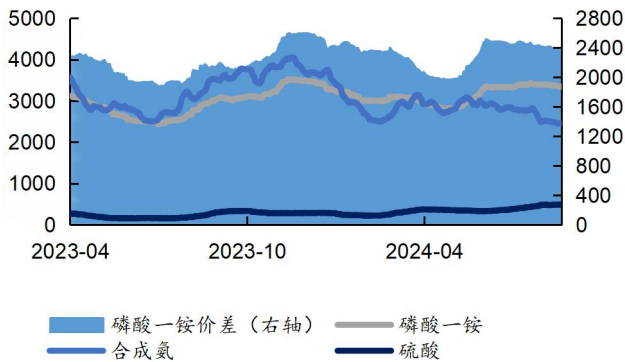
图表 27：尿素开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

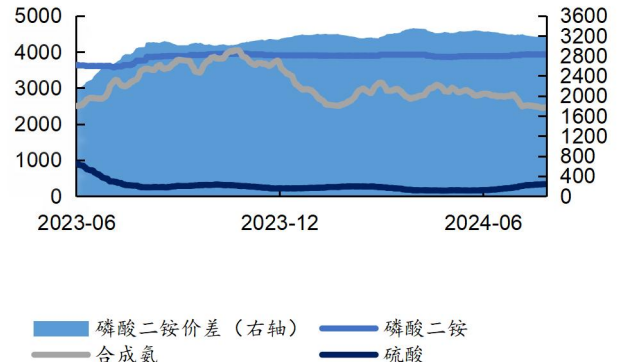
磷肥：8月29日，磷酸一铵价格3293.75元/吨，周环比下跌1.38%；磷酸二铵价格3925元/吨，周环比持平。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率52.97%，较上周下降3.04pct；本周磷酸二铵企业平均开工率61%，与上周持平。本周磷酸一铵交投有限，需求支撑不足，成交下滑。复合肥出货压力大，企业对磷酸一铵新单采购有限，需求降低。本周磷酸二铵国内秋季备肥一般，市场需求支撑偏弱。大型贸易商备货为主，基层观望气氛较重，交投一般。

图表 28：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

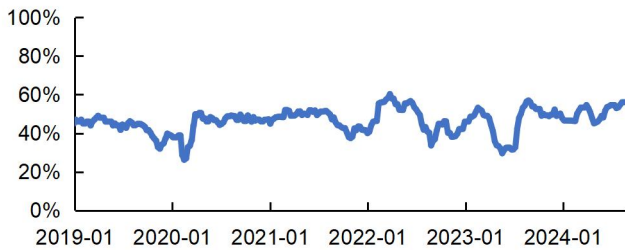
图表 29：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



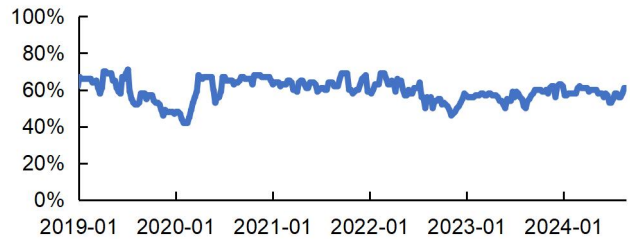
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 30：磷酸一铵开工率

图表 31：磷酸二铵开工率



磷酸一铵开工率



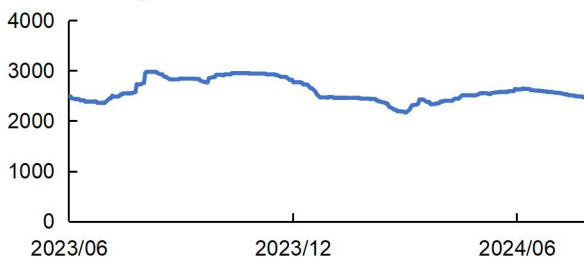
磷酸二铵开工率

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

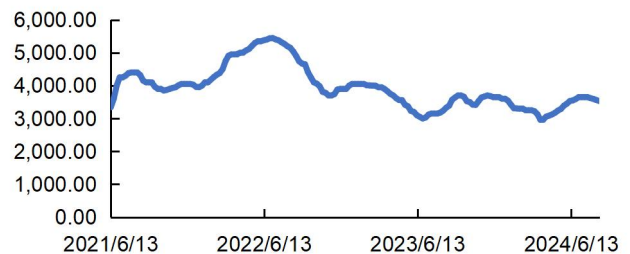
钾肥：本周南北港口钾肥价格持平，商家形成挺价默契。截至8月29日，港口62%白钾主流市场周度均价2465元/吨，较上周跌10元/吨，跌幅为0.40%。供应方面钾肥进口量预增，保税区货源继续通关待售。中欧班列、边贸口岸钾肥均有货源销售。国产钾肥订单供应紧张，以兑现合约客户及销售分公司订单为主。需求方面截至8月29日，中国复合肥企业产能运行率55.60%，较上周提升0.55个百分点。9月需求预期集中跟进，预计下周复合肥产能运行率或维持高位。对于钾肥而言，秋季肥生产不断提升，钾肥询单、问货现象增多，并伴有零散成交。

图表 32：氯化钾价格走势（元/吨）



氯化钾（元/吨）

图表 33：硫酸钾价格走势（元/吨）



硫酸钾（元/吨）

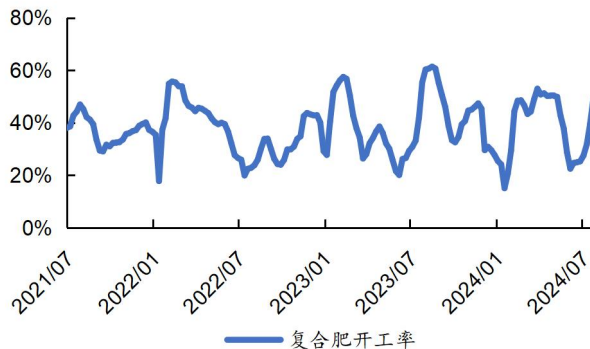
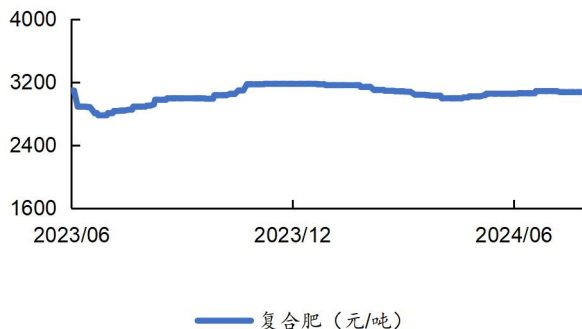
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：Wind，华福证券研究所

复合肥：8月29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55.6%，较上周上升0.55pct。本周国内复合肥市场延续不温不火，经销商按需跟进。东北地区暂无刚需，延续淡季。冀鲁豫及周边地区秋季备肥持续到货，经销商按需跟进采购，多数地区到货3-5成，仅个别经销商提货7成左右。苏皖地区市场需求弱势运行，部分经销商备肥提货刚启动，市场到货有限。南方市场进入淡季，零星刚需用肥跟进。西南地区备肥持续释放，经销商逐级铺货。

图表 34：复合肥价格走势（元/吨）

图表 35：复合肥开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

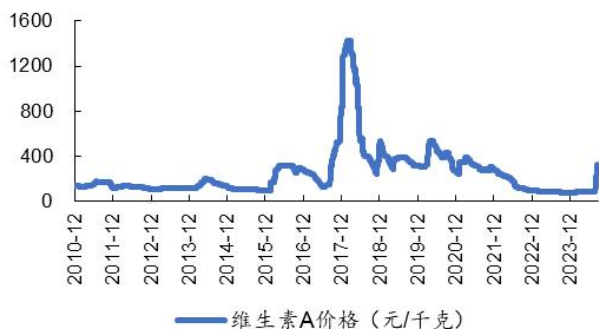
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.6 维生素

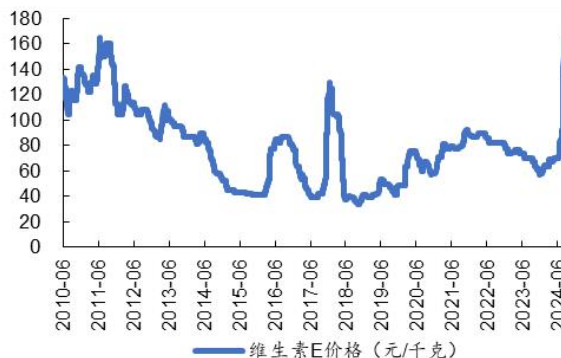
维生素A: 8月30日, 国产维生素A(50万IU/g)均价290元/kg, 周环比下跌12.12%。

维生素E: 8月30日, 国产维生素E(50万IU/g)均价140元/kg, 周环比下跌13.85%。

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

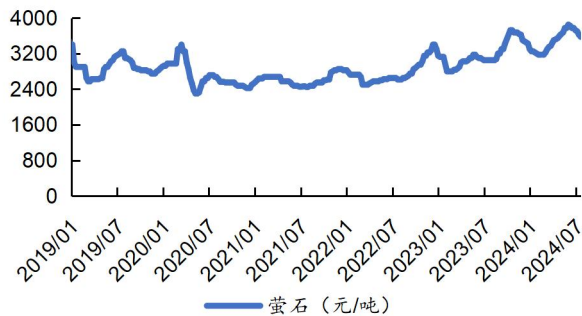
来源：Wind，博亚和讯，华福证券研究所

2.7 氟化工

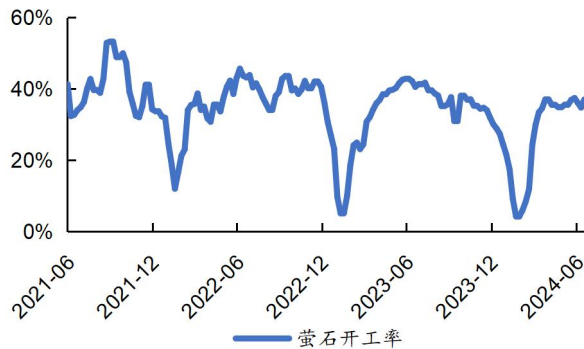
萤石: 8月30日, 萤石均价3375元/吨, 周环比下跌1.46%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷35.53%, 较上周下降0.25pct。预计短期萤石粉价格仍有下探的可能。下游无水氢氟酸行情不佳, 企业持续倒挂, 对原料压价情绪明显。同时淡季的影响下, 对原料需求较少。萤石粉持货商虽有挺价惜售情绪, 但终端利空的影响下, 预计价格仍有震荡下滑的可能, 多关注下游大厂对萤石粉的招标情况。

图表 38: 萤石价格 (元/吨)

图表 39: 萤石开工率



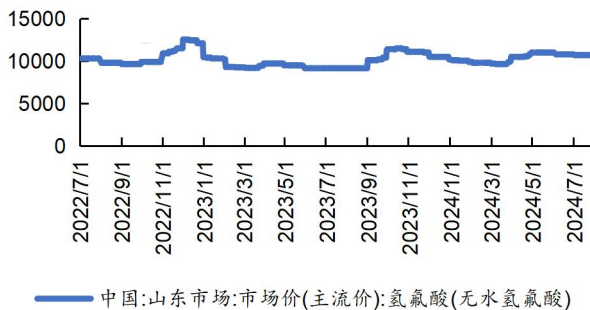
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

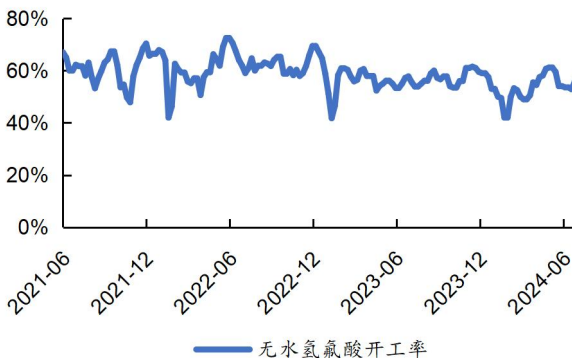
无水氢氟酸：8月30日，无水氢氟酸均价10500元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷51.43%，较上周下降0.95pct。预计短期无水氢氟酸市场偏弱震荡为主，终端需求不佳，下游大厂出货压力较大，对无水氢氟酸需求较少，多是维系生产刚需采货。而当前无水氢氟酸生产成本偏高，企业普遍倒挂，出货意向也较差，市场供需两淡，供需关系对价格较难有利好支撑。预计成本的支撑下，价格再下行的空间也相对有限，窄幅波动为主。

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



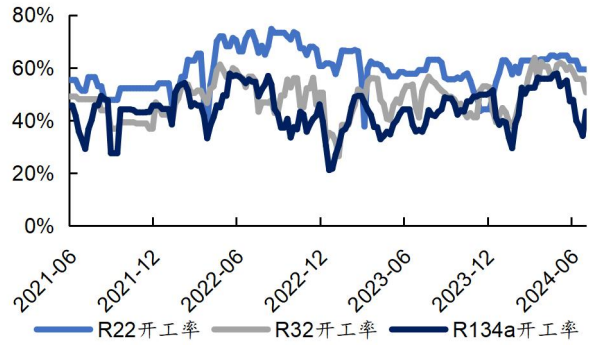
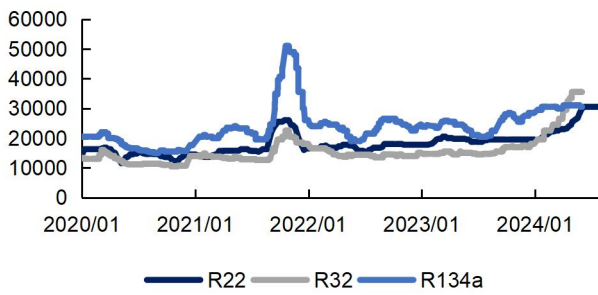
来源：卓创资讯，华福证券研究所

制冷剂：8月30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32250元/吨，周环比上升0.78%。供应方面，本周制冷剂R22开工负荷54.65%，较上周下降4.25pct。本周制冷剂R32开工负荷率47.27%，较上周下降0.27pct。本周制冷剂R134a开工负荷率50.05%，较上周上升0.49pct。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，同时售后维修市场维修需求减少，贸易市场补库意愿欠佳，期内生产企业新单成交偏弱。

图表 42：制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势（元/

图表 43：制冷剂 R22、R32、R134a 开工率

吨)



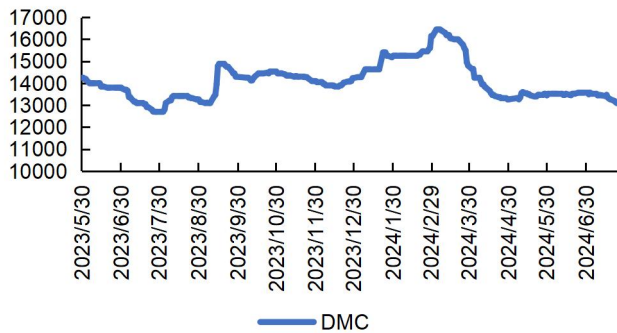
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

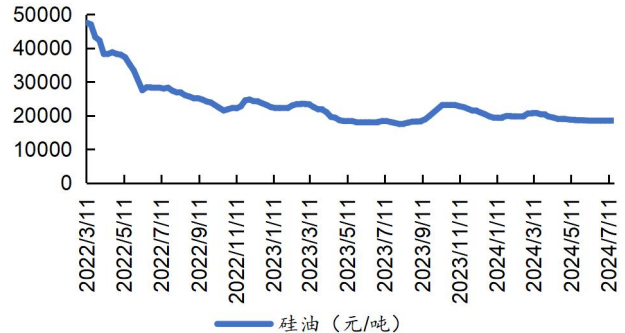
2.8 有机硅

有机硅：8月30日，有机硅DMC价格13571.5元/吨，周环比持平。硅油价格18625元/吨，周环比上升1.36%。近期有机硅市场窄幅上行，目前市场上检修停车情况较多各单体厂家挺价决心强但是终端无利好消息传出，下游买进多谨慎刚需为主。后市来看，从时间层面来看“金九”将至但是整体氛围还未达，不过市场检修情况较多，市场不乏还有上行可能。预计近期市场稳中向上探行，后续还需关注新产能释放情况。

图表 44：DMC 价格走势（元/吨）



图表 45：硅油价格走势（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

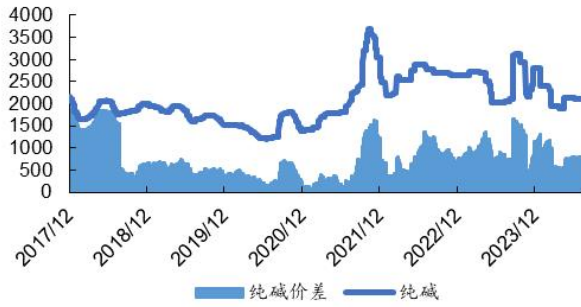
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.9 氯碱化工

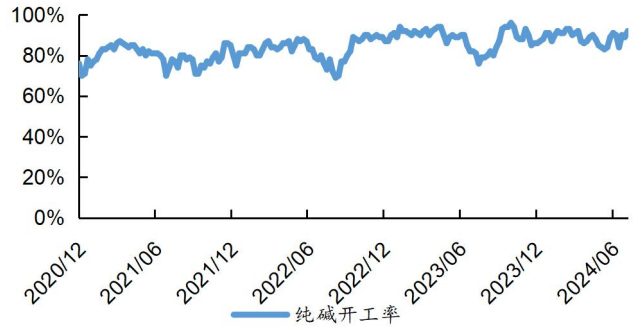
纯碱：8月29日，纯碱价格1879元/吨，周环比持平。供应方面本周纯碱行业开工负荷率83.5%，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在68.6万吨。需求方面截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计295条，在产244条，日熔量共计168215吨，较上周减少600吨。

图表 46：纯碱价格价差走势（元/吨）

图表 47：纯碱开工率走势



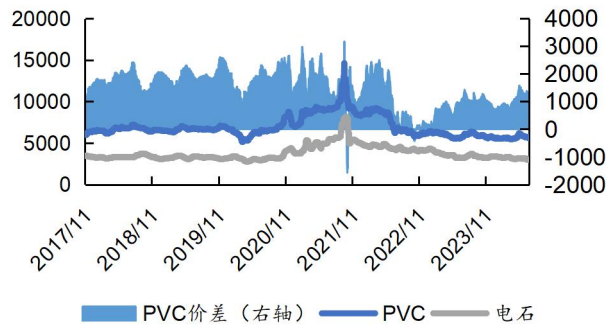
来源：中国氯碱网，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

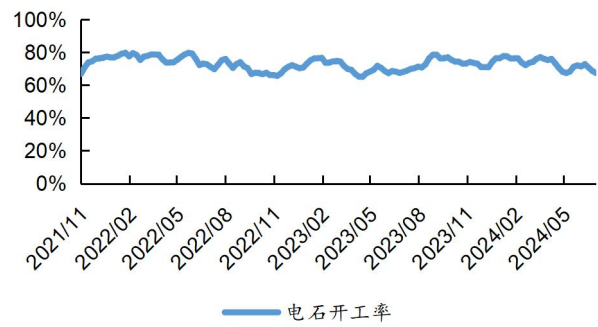
电石：8月29日，电石价格2928元/吨，周环比持平。供应方面本周电石平均开工负荷率小幅下降，样本电石企业平均开工负荷率为71.07%，环比上周下降0.32个百分点。本周个别电石炉临时生产不稳或是存在检修现象，带动行业开工略有下滑。需求方面主要下游中：电石法PVC粉开工负荷率73.68%，较上周下降0.93个百分点；电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率81.25%，较上周提升11.47个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷在35.58%，较上周提升6.13个百分点；BDO开工负荷为69%，较上周下滑2个百分点。

图表 48：PVC 价格价差走势（元/吨）



来源：中国氯碱网，华福证券研究所

图表 49：电石开工率走势



来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.10 煤化工

无烟煤：8月29日，无烟煤价格1052.5元/吨，周环比下跌0.47%。供应方面截止到8月29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22日开工率下滑2.33个百分点。需求方面本周煤头尿素企业开工负荷率74.49%，周环比上涨0.35个百分点（由降转涨），周同比上涨4.56个百分点。

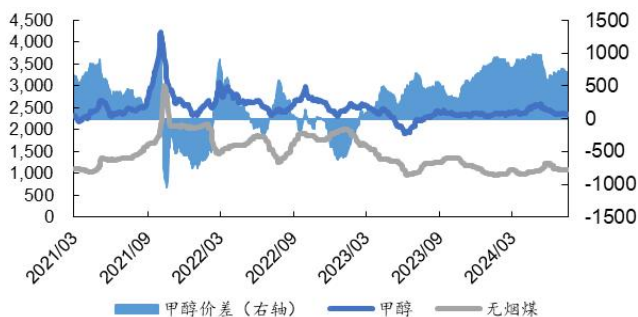
甲醇：8月29日，甲醇价格2532.5元/吨，周环比下跌0.1%。供应方面本周新



增检修装置有和宁化学、包钢庆华等，世林化工、内蒙古国泰、山西焦化、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 11.9 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 705 万吨。需求方面本周，主力下游烯烃、甲醛、二甲醚、醋酸开工负荷提升，DMF、MTBE 开工负荷下降。

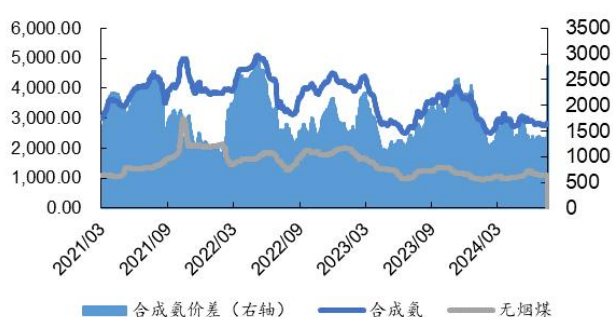
合成氨：8 月 29 日，合成氨价格 2542 元/吨，周环比上升 6.85%。供应方面本期（8 月 23 日至 29 日）国内主产区液氨外销总量为 79700 吨，周环比下滑 4.64%。需求方面 2024 年（8 月 23 日至 29 日）尿素开工负荷率 74.48%，周环比下降 0.29 个百分点（降幅收窄 0.12 个百分点），对液氨的需求略有萎缩。

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）

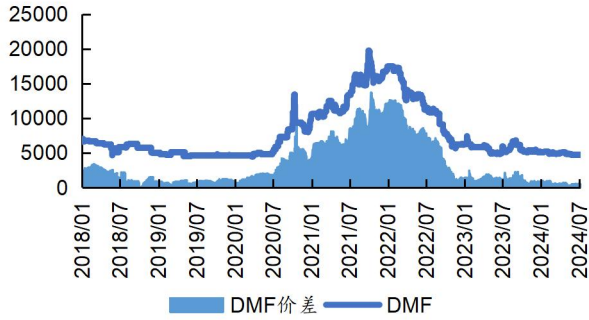


来源：卓创资讯，华福证券研究所

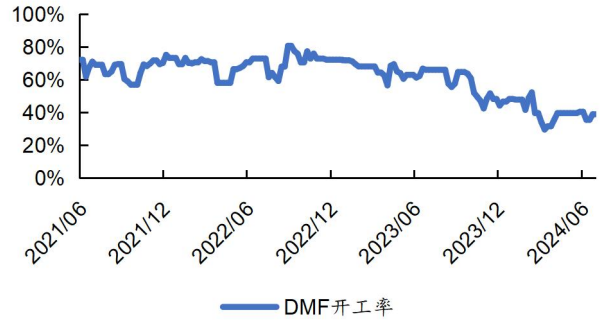
DMF：8 月 29 日，DMF 价格 4700 元/吨，周环比持平。供应方面本周 DMF 开工负荷 37.90%，较上期低 1 个百分点。周内虽买气及成交气氛活跃，但产线检修持续，预计下周行业负荷率仅为 32% 的水平。需求方面部分终端需求改善，新订单情况略有好转下，工厂成品库存量窄幅减量。整体看因需求旺季的临近，DMF 需求或保持缓慢向好。虽部分下游供需依旧宽松，但交易双方心态缓慢好转下，对原料询盘积极性或保持提升。关注利润压缩下是否有计划外的检修及关注终端开机负荷及产销情况。

图表 52：DMF 价格价差走势（元/吨）

图表 53：DMF 开工率走势



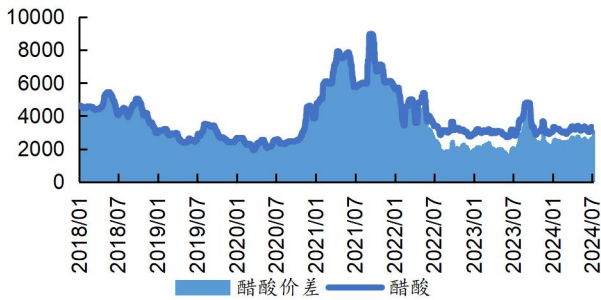
来源: Winid, 天天化工网, 金联创, 华福证券研究所



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

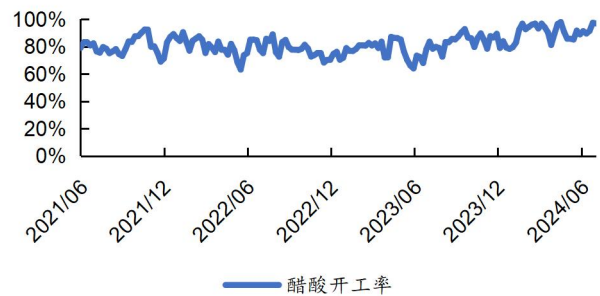
醋酸: 8月29日, 醋酸价格 3300 元/吨, 周环比下跌 8.08%。供应方面本周醋酸产量环比增加约 11.52%。周内天津渤化永利、永城龙宇、延长榆林等装置仍在检修, 宁夏装置意外停车, 江苏索普装置也有开工不稳等, 醋酸周产量损失量约 44000 吨。但安徽装置恢复正常, 鲁南化工负荷提升, 山东华鲁也已重启, 使得行业开工负荷提升。本周两套醋酸装置出现意外开工波动, 8 月份醋酸产量预测值修正为 89.72 万吨。需求方面本周主要下游 PTA 装置利用率 87.03%, 相比上周提升 2.19 个百分点, 醋酸乙烯开工负荷 58.08%, 相比上周提升 1.08 个百分点, 醋酸乙酯开工负荷 57.58%, 相比上周下降 3.00 个百分点。刚需波动不大, 现货商谈清淡。

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：hfjys@hfzq.com.cn