

三氯蔗糖价格继续上涨，两省公布“两高”目录

2024年09月08日

化工周观点:

➤ **建议重点关注进入旺季的子行业粘胶短纤和涤纶长丝。**金九银十旺季来临，建议重点关注低库存的化纤行业，包括粘胶短纤和涤纶长丝。进入9月以来，化纤行业逐渐进入旺季，市场整体需求较前期有所恢复，纺织市场秋冬面料订单下达速度略有加快，织机开机率仍有小幅提升。库存方面，涤纶长丝库存已由7月中旬高点的312.30万吨回落至本周的152.05万吨，粘胶短纤库存也从年初的12万吨左右一路回落至现在的8万吨左右。

➤ **受益《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，建议关注近期回调较多的制冷剂板块。**根据此次政策，对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、空调，补贴产品售价的15%，对购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格5%的补贴。2024年以来随着配额制的实施，制冷剂价格经历大幅上涨，近期进入淡季以来价格有所回调，我们认为随着需求端刺激政策出台，后续供需平衡表有望继续改善，建议关注巨化股份、三美股份。

➤ **三氯蔗糖厂商密集发布涨价函，行业格局和产品盈利有望改善。**三季度末、四季度是三氯蔗糖签订来年长单的时间窗口，随着主流企业陆续提高产品报价，在海外需求持续高增长的背景下，我们认为三氯蔗糖价格有望持续上涨，建议重点关注龙头企业金禾实业。

➤ **重点推荐下半年有较大基本面拐点趋势的优质成长股。**虽然市场风格对成长股不是很友好，但我们认为估值低有安全边际，同时边际上有较大基本面拐点的成长股依然值得重点推荐。包括PPO和生物质陆续开车投产的圣泉集团，下半年进入新一轮冬小麦全程方案推广的国光股份。

➤ **风险提示：**下游需求不及预期、原油及天然气价格大幅波动、环保和生产安全等风险。

推荐

维持评级



分析师 刘海荣

执业证书: S0100522050001

邮箱: liuhairong@mszq.com

分析师 费晨洪

执业证书: S0100524080004

邮箱: feichenhong@mszq.com

分析师 李家豪

执业证书: S0100524010002

邮箱: lijiahao@mszq.com

分析师 刘隆基

执业证书: S0100524080006

邮箱: liulongji@mszq.com

分析师 曾佳晨

执业证书: S0100524040002

邮箱: zengjiachen@mszq.com

分析师 李金凤

执业证书: S0100524070003

邮箱: lijinfeng@mszq.com

相关研究

1.化工行业周报 (20240826-20240901): 三氯蔗糖价格涨幅居前, 万华化学柠檬醛开车成功-2024/09/02

2.化工行业周报 (20240819-20240825): MDI价格上涨, PC行业开工率回升-2024/08/26

3.化工行业周报 (20240812-20240818): 维生素VK3价格继续上扬, 纯碱需求承压价格下行-2024/08/19

4.基础化工行业点评: 中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署-2024/08/13

5.化工行业周报 (20240805-20240811): 受供给端变动影响VA、VE价格涨幅居前, 再生资源利用计划进一步得到推动-2024/08/12

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002749	国光股份	12.74	0.64	0.80	0.99	20	16	13	推荐
605589	圣泉集团	18.90	0.93	1.13	1.59	19	16	11	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为2024年9月6日收盘价)

目录

1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周申万化工行业指数收 2744.46 点，较上周-2.62%，跑赢沪深 300 指数 0.09%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：液氯、合成氨、三氯蔗糖等价格涨幅居前	5
2 近期化工行业重点新闻回顾	6
3 重点化工子行业跟踪	8
3.1 涤纶长丝：本周市场价格下跌	8
3.2 轮胎：橡胶价格环比上升，轮胎行业开工率上升	9
3.3 制冷剂：主要制冷剂价格平稳运行	11
3.4 MDI：聚合 MDI 价格大幅走高	13
3.5 PC：行业产能利用率提升，市场价格低位下探	14
3.6 纯碱：市场缺乏利好，纯碱价格低位徘徊	15
3.7 化肥：步入传统淡季，下游需求偏弱	16
4 本周化工品价格走势（截至 2024/9/6）	22
4.1 主要石化产品价格走势（截至 2024/9/6）	22
4.2 主要化纤产品价格走势（截至 2024/9/6）	23
4.3 主要农化产品价格走势（截至 2024/9/6）	25
4.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2024/9/6）	27
4.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2024/9/6）	28
4.6 主要硅基产品价格走势（截至 2024/9/6）	29
4.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2024/9/6）	30
5 风险提示	31
插图目录	32
表格目录	33

1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情:本周申万化工行业指数收 2744.46 点,较上周-2.62%, 跑赢沪深 300 指数 0.09%

整体看,截至本周五(9月6日),上证综指收于2765.81点,较上周五的2842.21点下跌2.69%;沪深300指数报3231.35点,较上周五下跌2.71%;申万化工行业指数报2744.46点,较上周五下跌2.62%;本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.09%。

图1:本周上证指数收2765.81点,较上周-2.69%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

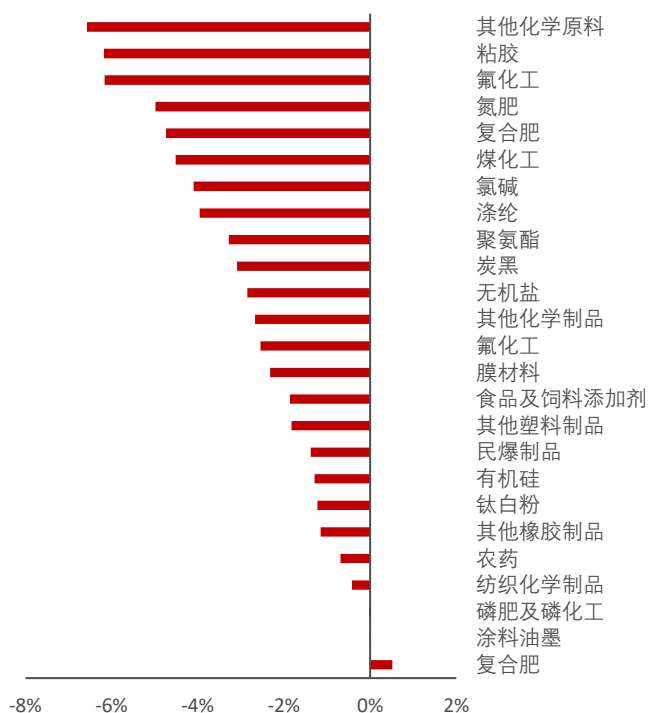
图2:本周基础化工行业指数收2744.46点,较上周-2.62%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

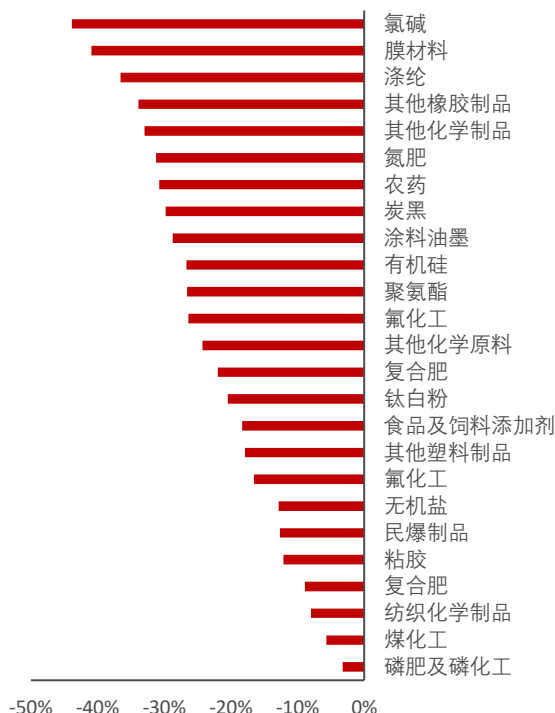
细分子行业看,截至本周五(9月6日),申万化工三级分类中1个子行业收涨,24个子行业收跌。其中,复合肥、涂料油墨、磷肥及磷化工、纺织化学制品、农药行业领涨、涨幅分别为0.52%、-0.01%、-0.03%、-0.42%、-0.69%;其他化学原料、粘胶、氟化工行业走跌,跌幅分别为-6.57%、-6.18%、-6.16%。

图3：基础化工各子行业近一周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

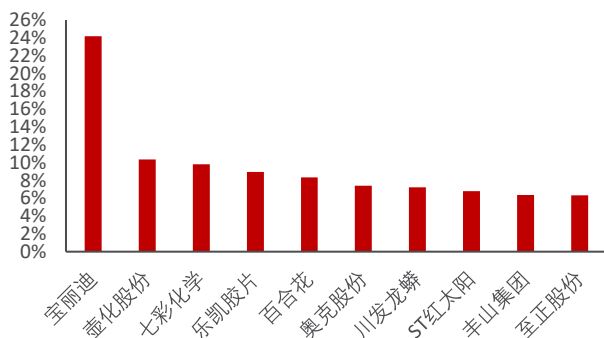
图4：基础化工各子行业近一年表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

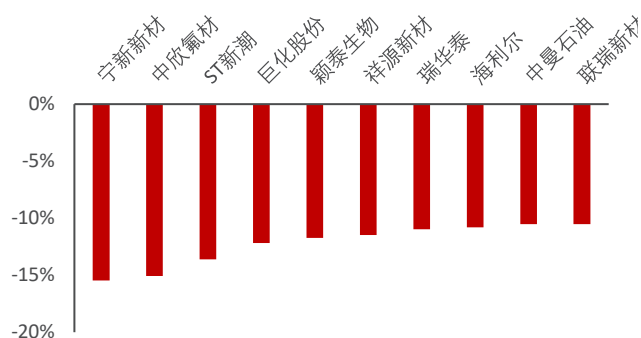
截至本周五（9月6日），化工板块的462只个股中，有77只周度上涨（占比17%），有381只周度下跌（占比82%）。7日涨幅前十名的个股分别是：宝丽迪、壶化股份、七彩化学、乐凯胶片、百合花、奥克股份、川发龙蟒、ST红太阳、丰山集团、至正股份；7日跌幅前十名的个股分别是：宁新新材、中欣氟材、ST新潮、巨化股份、颖泰生物、祥源新材、瑞华泰、海利尔、中曼石油、联瑞新材。

图5：本周化工板块股价涨幅前10上市公司



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图6：本周化工板块股价跌幅前10上市公司



资料来源：iFinD，民生证券研究院

1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：液氯、合成氨、三氯蔗糖 等价格涨幅居前

截至本周五（9月6日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有48种产品价格较上周上涨，有91种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、合成氨、三氯蔗糖、R134a、四氯乙烯、苯胺、硫磺、天然气、二氯甲烷、促进剂CZ；7日跌幅前十名的产品是：甲苯、氢氧化锂、国际汽油、二甲苯、铁矿石、燃料油、甲苯、原油、二甲苯、三氯乙烯。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	9月6日价格	一周涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅
1	液氯	200	163%	1153%	-25%	-3%
2	合成氨	3100	15%	23%	3%	-14%
3	三氯蔗糖	17	13%	70%	57%	23%
4	R134a	34000	10%	10%	0%	39%
5	四氯乙烯	4300	8%	13%	-11%	18%
6	苯胺	11085	7%	3%	-12%	-14%
7	硫磺	110	6%	19%	56%	18%
8	天然气	2	5%	7%	-20%	-13%
9	二氯甲烷	2725	5%	3%	11%	2%
10	促进剂CZ	21000	5%	6%	-2%	2%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

图8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）

跌幅排名	产品	9月6日价格	一周跌幅	月跌幅	季跌幅	年跌幅
1	甲苯	745	-10%	-14%	-21%	-24%
2	氢氧化锂	78400	-10%	-14%	-25%	-75%
3	国际汽油	81	-9%	-8%	-11%	-26%
4	二甲苯	740	-9%	-14%	-20%	-26%
5	铁矿石	704	-9%	-11%	-18%	-24%
6	燃料油	411	-8%	-9%	-15%	-24%
7	甲苯	6220	-8%	-13%	-18%	-24%
8	原油	73	-8%	-7%	-9%	-19%
9	二甲苯	6330	-8%	-14%	-19%	-26%
10	三氯乙烯	3515	-8%	-8%	-22%	-41%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

2 近期化工行业重点新闻回顾

危化品重大危险源企业专项督查核查启动。自 9 月起，应急管理部陆续派出 17 个工作组深入危化品重大危险源、海洋石油、陆上石油和油气长输管道等重点企业，聚焦安全管理、本质安全设计、操作运行、作业安全、设备管理、消防与应急等方面的风险隐患，核验各地区和有关企业化工和危化品安全生产治本攻坚三年行动重点任务落实质效。工作组还将对今年以来安全生产明查暗访和专家指导服务发现的企业特殊作业管理不到位、报警管理不规范、从业人员学历资质不符合要求等屡查屡犯问题的整改和举一反三情况进行抽查。本次督查核查将对发现的重大隐患和突出问题加大通报曝光力度，督促对违法违规行为依法严肃查处，压紧压实各地区和有关企业安全责任，强化隐患整改闭环，有效管控重大安全风险，坚决遏制重特大事故。目前，有关工作组已赴甘肃、新疆、福建等地开展督查核查工作。

苏晋两省出台“两高”项目管理目录。近日，山西、江苏两省相继出台了 2024 年版省级“两高”项目管理目录，一批化工项目纳入“两高”项目管控范围。其中，**山西省**《管理目录》涉及 6 大类，包括石油、煤炭及其他燃料加工业，化学原料和化学制品制造业等。大类后又细分为 23 小类行业，生产的主要产品或包含的工序有 37 种。化工行业进入目录的有 14 种，分别是煤制焦炭、煤制天然气、煤制油、煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇、烧碱、纯碱、电石、黄磷、合成氨、尿素、磷酸一铵、磷酸二铵。《管理目录》明确，将符合上述主要产品或工序，且年综合能源消费量在 5 万吨标准煤及以上（火力发电、热电联产为等价值，其他行业为当量值）的项目纳入“两高”项目管控范围。**江苏省**目录纳入的石油和化工项目有原油加工及石油制品制造，炼焦（焦化企业废气综合利用除外），煤制合成气生产，煤制液体燃料生产，活性炭制造，硫酸、硝酸、盐酸、萤石法氟化氢制造，烧碱、纯碱制造（采用井下循环制碱工艺的除外），电石制造，乙烯、丙烯、苯乙烯、电石法氯乙烯、对二甲苯(PX)、醋酸、甲醇、粮食法丁醇、丁二醇、粮食法丙酮、氯醇法环氧丙烷、氯醇法环氧氯丙烷、甲苯二异氰酸酯(TDI)、二苯基甲烷二异氰酸酯(MDI)、丙酮氰醇法甲基丙烯酸甲酯制造，黄磷制造，氮肥制造，磷肥制造，钾肥制造，立德粉、钛白粉、铅铬黄、氧化铁系颜料制造，电石法聚氯乙烯制造，四氯化碳溶剂法氯化橡胶制造，精对苯二甲酸(PTA)、乙二醇制造，炭黑制造。目录明确“两高”项目认定以主产品为准。资源综合利用项目，以及在不增加产能和污染排放前提下的节能环保改造、安全设施改造、产品质量提升等技术改造项目，不按“两高”项目管理。注明“除外”的项目，若能效水平、清洁生产水平未达到国际先进国内领先，则该项目仍需按“两高”项目管理。目录还明确，截至本目录实施之日未批先建及未依法依规取得节能审查意见、环境影响评价批复等手续的项目仍需按“两高”项目要求落实。目录要求，六大高耗能行业（石化、化工、建材、钢铁、有色、电力）年综合能源消费量（当量值）5000 吨标准煤及以上的固定资产投资项目的节能审查需由省发展改革委、省工业和信息化厅按分工负责。

三井化学退出碳粉粘合剂树脂业务。三井化学表示,由于受到价格竞争加剧、原材料价格上涨以及新冠疫情后工作方式改变导致的印刷需求下降的影响,业务盈利性日趋严峻。虽然公司采取了一切可以采取的合理化及降本措施,但最终做出了收益无法维持业务存续的判断,决定退出该项业务。此前,三井化学在长期经营计划“VISION 2030”中提出,将事业组合变革作为基本战略,致力成为一个以“高增长、高收益的全球特种化工业务”和“以具有竞争力的衍生产品为核心的可持续绿色化工业务”为两大支柱的、真正的全球特殊化企业。基于这一目标,近年来,三井化学加快业务重组和高性能产品转型升级,以提高竞争力。关停方面,目前已关闭日本岩国大竹 40 万吨/年精对苯二甲酸 (PTA) 工厂;拟于 2024 年 10 月关闭其在岩国大竹工厂的 14.5 万吨/年 PET 工厂;计划于 2026 财年结束前关闭其位于日本千叶县市原 19 万吨/年的苯酚工厂。出售方面,三井化学以 3.3 亿美元的价格转让位于新加坡裕廊岛的三井苯酚有限公司;今年 6 月 26 日将全资子公司三井化学工业产品有限公司转让给前田工纤株式会社;7 月 1 日,将子公司 Katsuzai Chemical 的股份转让给田中蓝控股株式会社。

3 重点化工子行业跟踪

3.1 涤纶长丝：本周市场价格下跌

供应方面：本周涤纶长丝整体行业开工率约为 82.48%，本周部分前期减产长丝装置有所重启，长丝市场供应量小幅增加。

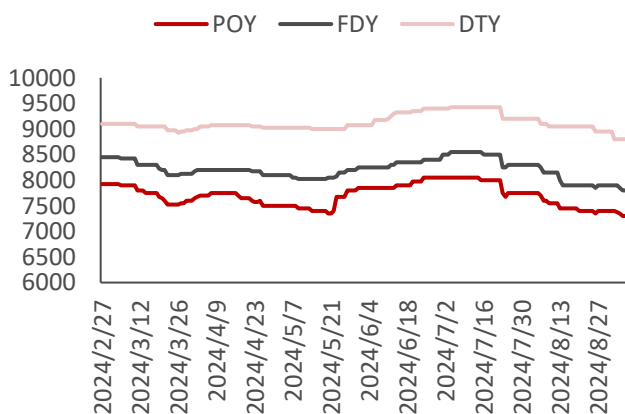
需求方面：截至 9 月 5 日江浙地区化纤织造综合开机率为 70.32%。本周正式进入九月，市场整体需求较前期有所恢复，纺织市场秋冬面料订单下达速度略有加快，织机开机率仍有小幅提升，但订单衔接较为不畅，增量有限，且部分订单难以给予织企足够的利润空间，织企承接意愿偏低，叠加宏观氛围偏空使得织企对于后市信心不足，场内压价现象居多，利润压缩明显。

库存方面：本周成本端利空明显，下游用户心态不佳，补货意愿偏低，库存小有累积，截止至本周四，POY 库存在 13-18 天附近，FDY 库存在 18-23 天附近，DTY 库存在 20-25 天附近。

成本方面：本周国际油价重挫，聚酯原料市场承压下跌，平均聚合成本较上周明显下降。截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5942.23 元/吨，较上周平均成本下降 214.82 元/吨。

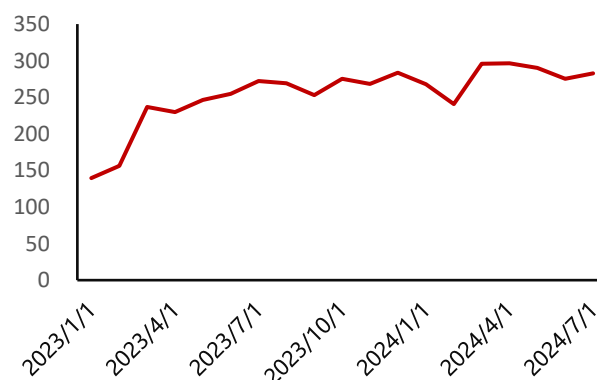
利润方面：本周长丝市场局部价格下跌，但因聚合成本跌幅较大，长丝市场现金流水平有所提升，截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 222.77 元/吨，较上周平均毛利上涨了 189.81 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 377.77 元/吨，较上周平均毛利上涨了 194.81 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 265 元/吨，较上周平均毛利下降了 115 元/吨。

图9：涤纶长丝年初以来价格走势（元/吨）

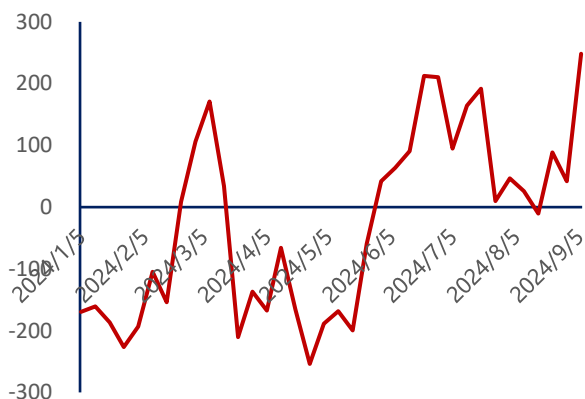


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

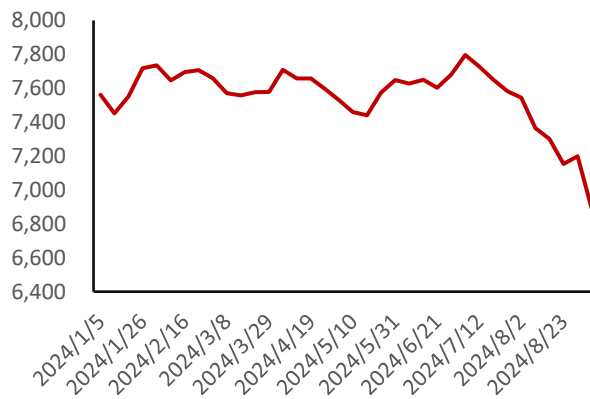
图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



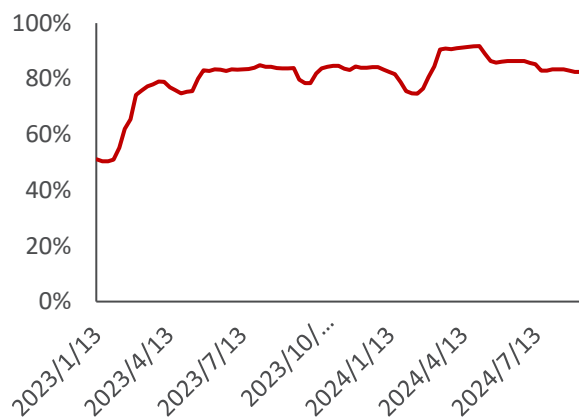
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝年初以来毛利水平走势（元/吨）


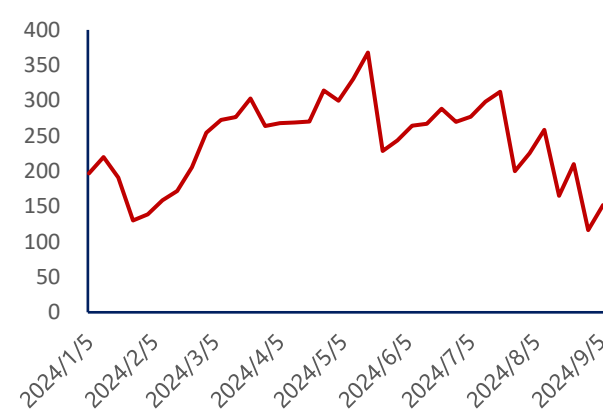
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图12：涤纶长丝年初以来成本水平走势（元/吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图13：涤纶长丝行业开工率走势


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图14：涤纶长丝行业工厂库存走势（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3.2 轮胎：橡胶价格环比上升，轮胎行业开工率上升

(1) 国内开工率：本周全钢胎轮胎行业开工率为 61.86%，环比上周上升约 3.46%；半钢胎行业开工率 79.90%，环比上周上升约 0.25%。

(2) 主要轮胎公司东南亚子公司出口情况：森麒麟泰国子公司今年二季度航运出货 4.07 吨，同比增加 9.82%，环比减少 16.46%；赛轮轮胎（香港）今年二季度航运出货 4.17 吨，同比增加 49.02%，环比减少 25.20%；玲珑轮胎泰国子公司今年二季度航运出货 2.16 吨，同比增加 45.59%，环比增加 2.91%；浦林成山泰国子公司今年二季度航运出货 1.91 吨，同比增长 353.82%，环比减少 16.18%；通用股份泰国子公司今年二季度航运出货 1.90 吨，同比增加 6.22%，环比减少 17.61%。

(3) 欧美需求：2024 年 6 月，美国轮胎进口数量为 1526.02 万条，同比-2.79%；环比-6.92%；其中全钢胎 408.30 万条，同比+9.19%，环比-12.08%；

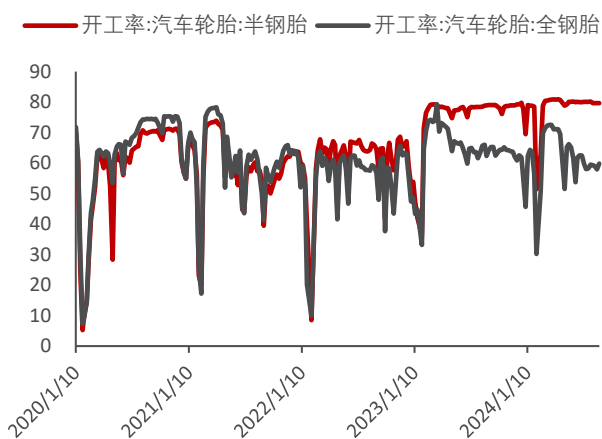
半钢胎 1249.56 万条, 同比-6.26%, 环比-6.13%。欧盟轮胎进口数量为 13.88 万吨, 同比+2.06%; 环比-14.74%; 其中全钢胎 4.39 万吨, 同比+3.78%; 环比-19.30%; 半钢胎 9.49 万吨, 同比+1.39%, 环比-12.45%。

(4) 本周 (2024.8.30-2024.9.5) 乳聚丁苯橡胶市场供价仍有上调, 但现货高位成交阻力渐增, 截至 2024 年 9 月 5 日, 丁苯橡胶市场均价为 15575 元/吨, 较上周同期价格涨 37 元/吨, 涨幅 0.24%。本周 (2024.8.30-2024.9.5) 顺丁橡胶市场承压走低。截至 2024 年 9 月 5 日, 顺丁橡胶市场均价为 15200 元/吨, 较周初价格下跌 225 元/吨, 跌幅为 1.14%。本周 (2024.8.30-2024.9.5) 炭黑市场商谈重心上探, N330 主流商谈价格暂时参考 7600-8200 元/吨, 个别高低位均存, 市场均价与上周相比上调 100 元/吨。

(5) 航运费: 上周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的集装箱运价分别为 6300、7300、8900 美元, 环比于上上周分别下跌 1800 美元、上涨 1000 美元、下跌 100 美元。

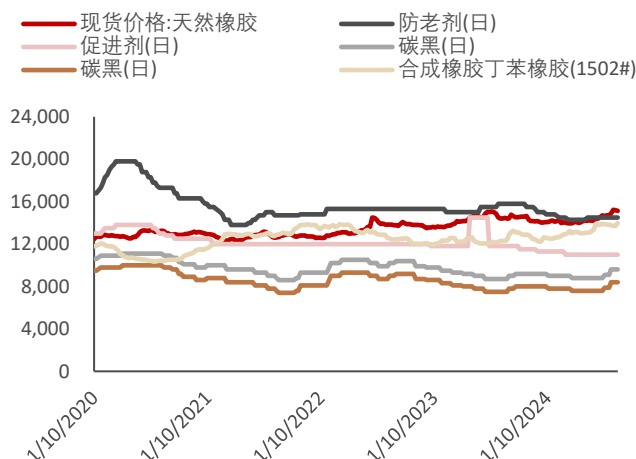
(6) 欧美轮胎价格: 2024 年 6 月, 美国从东南亚进口轮胎的单价为 51.92 美元/条, 同比-6.57%, 环比-1.48%, 从其他地方进口的轮胎单价为 97.02 美元/条, 同比+4.58%, 环比+0.66%。2024 年 6 月欧盟进口轮胎价格为 2866.46 欧元/吨, 同比-5.00%, 环比+0.81%, 其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 2753.03、641.49 欧元/吨, 同比分别-6.25%、-23.69%, 环比分别-0.75%、-0.38%。

图15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)



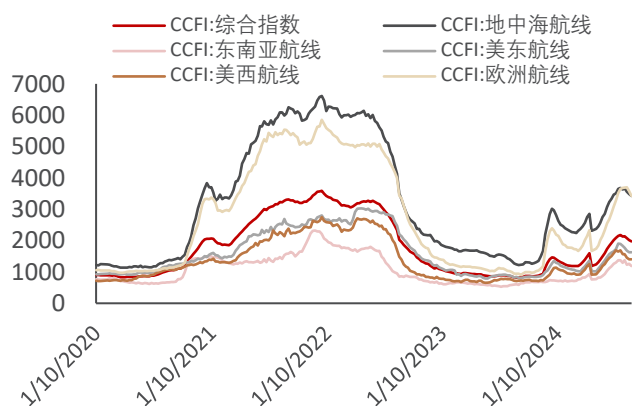
资料来源: 隆众资讯, 民生证券研究院

图16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)



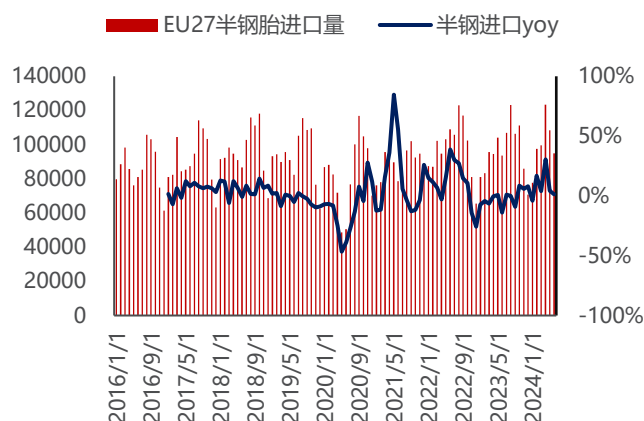
资料来源: Choice, 民生证券研究院

图17: 航运价格指数走势 (点)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图18: 欧盟半钢进口及中国进口占比 (100kg)



资料来源: Eurostat, 民生证券研究院

3.3 制冷剂: 主要制冷剂价格平稳运行

价格走势: 本周主要制冷剂价格整体平稳。价格方面: 制冷剂 R22、R32、R125、R134a 均价分别为 30000 元/吨、35500 元/吨、29500 元/吨、33000 元/吨, 与上周持平。

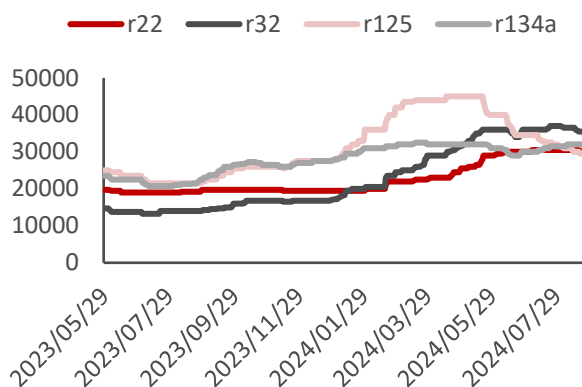
R22: 市场综述: 本周国内制冷剂 R22 市场价格暂稳, 原料方面萤石国内原矿供应紧张短期难改, 氢氟酸市场走稳, 成本端支撑有限; 当前厂家报盘价格坚挺, 按照配额计划生产, 空调售后市场需求转淡, 短期内售后市场需求有限, 市场部分贸易商出货情况不佳, 谨慎采买, 接单拿货为主。截至目前, 华东市场主流成交价格在 29500-30500 元/吨。供应方面: 制冷剂 R22 生产企业三美化工 1.5 万吨/年装置开工正常; 巨化 11 万吨/年装置开工正常。江苏梅兰 11 万吨装置目前正常运行; 山东东岳年产能 22 万吨装置正常运行; 浙江永和 2.5 万吨/年装置运行正常, 内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行; 三爱富开工负荷正常。成本方面: 无水氟化氢执行月度订单为主, 工业级无水氟化氢市场均价在 10156 元/吨到厂; 三氯甲烷市场均价为 2449 元/吨。库存方面: 当前行业供应量稳定, 库存部分消化中, 暂维持合理区间。后市预测: 厂家按配额生产, 支撑 R22 市场价格保持坚挺, 当前厂家报盘坚挺市场价格高位, 市场需求有限, 下游拿货谨慎。预计短期内制冷剂 R22 报盘坚挺, 偏弱运行为主。

R32: 市场综述: 本周国内制冷剂 R32 价格维稳。下游空调厂排产下降, 工厂交付合约订单为主; 受配额政策调整影响, 贸易商观望心态持续。原料方面萤石国内原矿供应紧张短期难改, 氢氟酸市场走稳, 成本端支撑有限。截至目前, 华东市场主流成交价格在 35000-36000 元/吨, 个别成交差异存在。供应方面: 东岳装置产能 6.5 万吨/年装置正常运行; 淄博飞源化工产能 3 万吨/年装置目前开工正常; 巨化 12 万吨/年装置开工正常; 鲁西化工年产能 1 万吨装置停车; 江苏

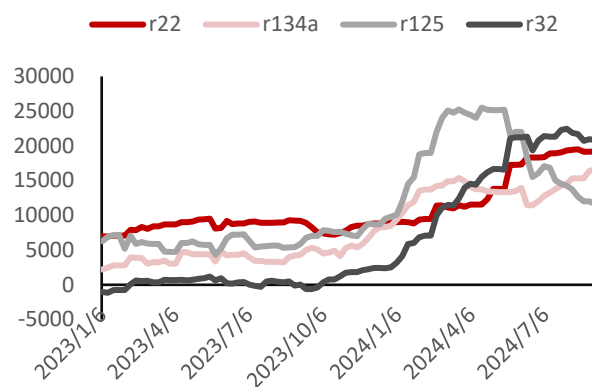
梅兰 4 万吨/年装置正常运行；浙江永和装置年产能 1.2 万吨装置正常运行；内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行；浙江三美年产能 4 万吨装置正常运行；广东乳源东阳光年产 3 万吨装置正常运行。成本方面：无水氟化氢执行月度订单为主，工业级无水氟化氢市场均价在 10156 元/吨到厂；二氯甲烷市场均价为 2771 元/吨。库存方面：企业生产稳定，库存消化中，库存暂维持合理区间。后市预测：下游按需采购，厂家交付空调厂合约订单为主，厂家报盘坚挺。预计短期内制冷剂 R32 报盘坚挺，区间整理为主。

R125：市场综述：本周国内制冷剂 R125 价格维稳。企业自用为主，下游持续刚需拿货，市场需求有限，供需博弈僵持，制冷剂 R125 价格支撑不足；原料方面萤石国内原矿供应紧张短期难改，氢氟酸市场走稳，成本端支撑有限，四氯乙烯市场交易氛围平淡。截至目前，华东市场主流成交价格在 29000-30000 元/吨，成交差异存在。供应方面：江苏梅兰化工 1 万吨 R125 装置停车；巨化股份 4 万吨 R125 装置开工正常；永和 0.5 万吨/年 R125 装置开工正常；淄博飞源 2 万吨 R125 装置开工正常，东阳光 2 万吨/年装置开工正常。成本方面：无水氟化氢执行月度订单为主，工业级无水氟化氢市场均价在 10156 元/吨到厂；四氯乙烯目前市场均价在 4275 元/吨。库存方面：市场供应稳定，厂家自用为主。后市预测：市场需求支撑有限，货源多用于混配，需求不及预期，下游消耗乏力。预计短期内制冷剂 R125 弱勢整理为主。

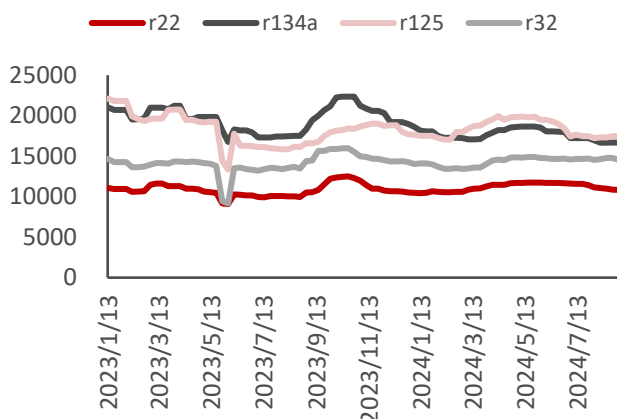
R134a：市场综述：本周国内制冷剂 R134a 价格维稳；原料方面萤石国内原矿供应紧张短期难改，氢氟酸市场走稳，成本端支撑有限。部分下游需求有所好转，贸易商环节购销仍谨慎，整体交投按需采购为主，厂家挺价意愿积极。截至目前，华东市场主流成交价格在 32500-33500 元/吨，个别成交差异存在。供应方面：巨化装置产能 6 万吨/年装置正常运行；梅兰化工产能 2 万吨/年装置停车；淄博飞源 2 万吨装置正常运行，江苏三美装置产能 4.5 万吨/年正常运行。成本方面：无水氟化氢执行月度订单为主，工业级无水氟化氢市场均价在 10156 元/吨到厂；三氯乙烯目前市场均价在 3762 元/吨。库存方面：市场刚需采购，库存部分消化中。后市预测：厂家报盘坚挺，需求端整体支撑不足，下游市场按需拿货为主，场内整体产销偏弱。预计短期内制冷剂 R134a 预计短期内制冷剂 R134a 价格坚挺，区间整理为主。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）


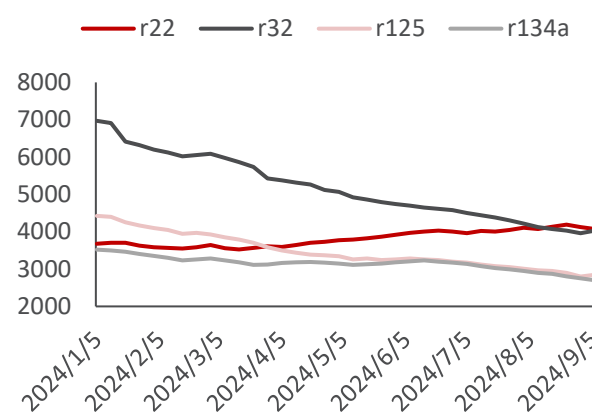
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图22：制冷剂工厂库存走势（吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

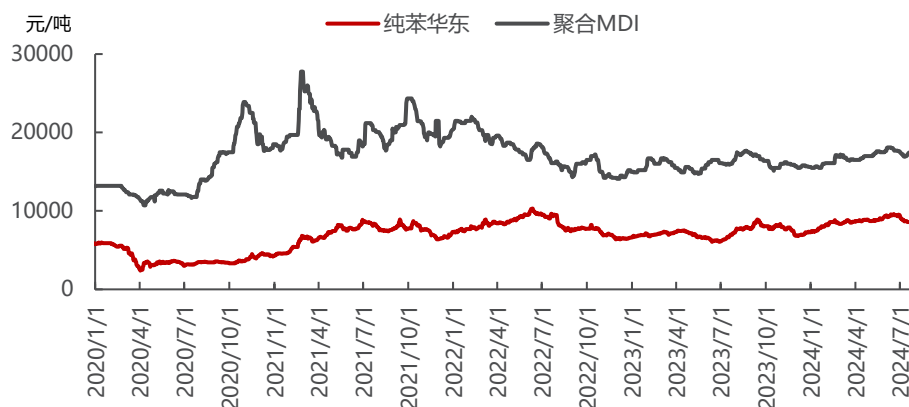
3.4 MDI：聚合 MDI 价格大幅走高

(1) 市场走势：本周国内聚合 MDI 价格大幅上调，不分出口市场销售渠道转变，工厂货量转移至贸易环节，现货库存维持低位。叠加前期检修装置近期恢复不及预期，随着场内库存维持低点现状，价格大幅走高。截止本周收盘，国内聚合 MDI 市场国产货主流报盘 18000-18200 元/吨，上海货主流报盘 17800-18000 元/吨，进口货主流报盘 17800 元/吨。

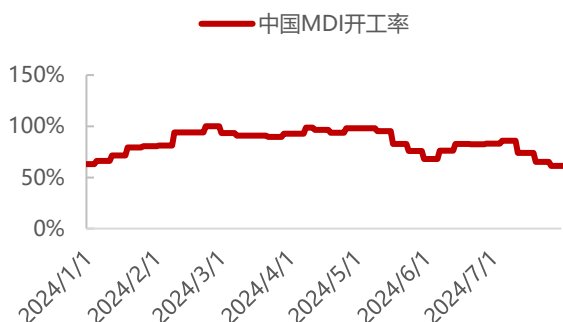
(2) 供应面：本周国内 MDI 工厂周均产能利用率 68.4%，较上下降 1.89 个百分点。烟台 110 万吨/年 MDI 装置 7 月 16 日检修，预计 45 天左右，目前暂未完全恢复，宁波、福建等装置负荷偏低运行。

(3) 需求面：近期俄罗斯订单转移至国内市场，场内代理商出货情况良好。

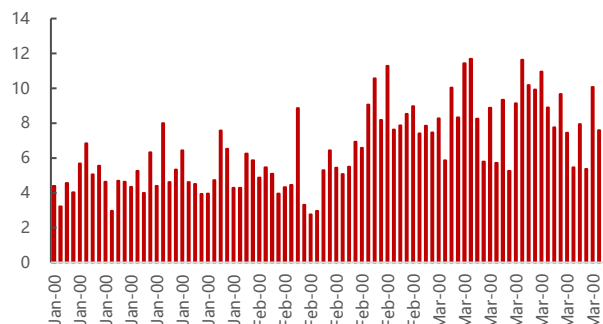
国内管道、喷涂、板材行业跟进相对一般，但随着国家对家电以旧换新政策推动下，近期冰箱冷柜订单量较前期有所升温。2024年7月MDI出口达7.85万吨，同比增长1%。增速较第二季度有所回落。

图23: 聚合MDI及纯苯价格(元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图24: 中国MDI行业开工率走势


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图25: 聚合MDI出口量(万吨)


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

3.5 PC: 行业产能利用率提升, 市场价格低位下探

(1) 市场走势: 本周PC价格低位僵持为主, 原料双酚A横盘后小幅反弹, PC行业周度利润较上周继续下降。9月5日国产PC价格13450元/吨, 周均价13450元/吨, 本周平均毛利35.5元/吨。

(2) 供应面: 本周国内PC行业产能利用率81.67%, 较上周提升6.29%。本期内, 尽管浙石化2套装置整体开工降至8成, 盛通聚源PC装置恢复单线运行, 但万华PC装置重启后运行趋稳, 本周国内PC行业产能利用率较上周明显提升。万华化学PC装置逐渐重启, 浙石化和甘宁石化装置个别产线短暂停车。

(3) 产业链情况: 本周BPA现货市场窄幅震荡, 受成本上行驱动, BPA现货交投重心上移, 但整体慢于原料波动。截止9月5日, 华东地区主流商谈价9800-

10050 元/吨，本周均价 9905 元/吨，环比上涨 20 元/吨。

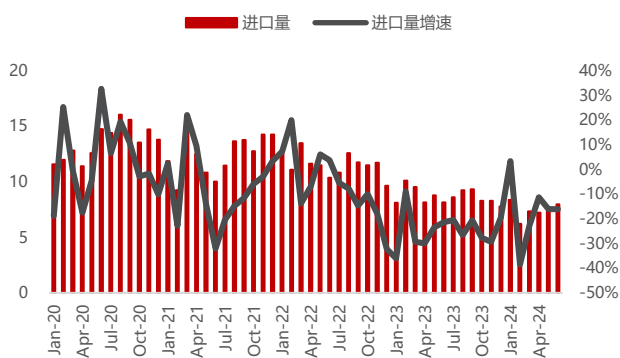
(4) 进出口: 2024 年 7 月 PC 出口 4.25 万吨，同比增长 51%。PC 进口 7.29 万吨，同比下降 15%，2023 年 1 月以来，仅有 1 个月进口数量同比增长，其余月份均呈下降明显态势。2024 年保持快速增长势头，1-7 月国内 PC 出口量 27.79 万吨，同比增长 26.43%，预计全年或超 45 万吨，继续刷新历史最高记录。

图26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)



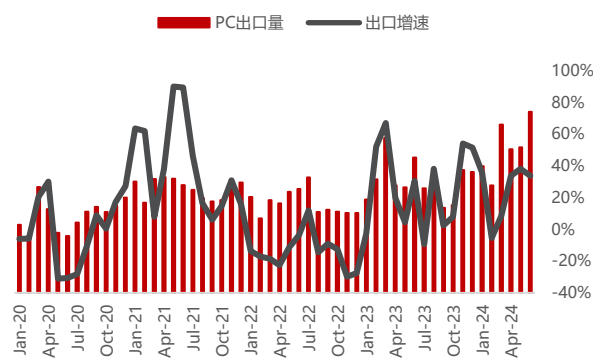
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图27: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图28: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

3.6 纯碱: 市场缺乏利好, 纯碱价格低位徘徊

市场走势: 据百川盈孚数据, 截至 9 月 5 日, 轻质纯碱市场均价为 1564 元/吨, 较上周四价格下跌 72 元/吨, 跌幅 4.40%; 重质纯碱市场均价为 1699 元/吨, 较上周四价格下跌 43 元/吨, 跌幅 2.47%。本周纯碱行业整体开工水平低位维持, 周内山东、青海、湖北部分工厂开启检修, 江苏碱厂重启推迟, 行业整体产量呈继

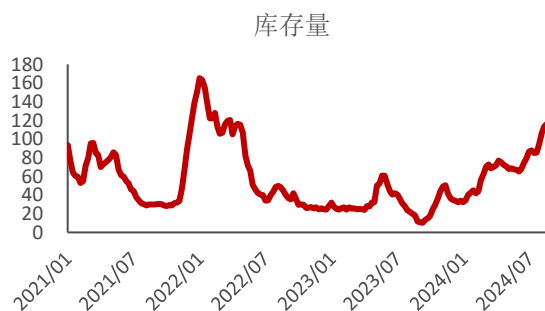
续下行趋势，但下游需求持续疲软，纯碱行业内库存继续增长，供应面压力仍存；下游需求端表现依旧欠佳，玻璃领域冷修减产计划逐步落实，光伏玻璃本周新增一条 500t/d 产线冷修放水，另听闻部分企业堵窑口陆续开始，其他下游领域表现亦不乐观，产品成品库存高位难以消化，需求向上传导不畅，对原料纯碱需求形成压制。综合来看，纯碱市场供大于求局面延续，碱厂接单情况不佳，价格持续下滑，部分地区轻、重碱价格存倒挂现象，行业盈利能力走弱，纯碱市场承压运行。

供应方面：截止到 2024 年第 36 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4345 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3970 万吨（共 20 家联碱工厂，运行产能共计 1880 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1430 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。四川和邦、湖北应城新都装置重启，逐步恢复中；天津渤化 2024 年 8 月 3 日起停车检修，暂未重启；徐州丰成 2024 年 8 月 19 日晚开始停车检修，预计 9 月 8 日重启；江西晶昊 2024 年 8 月 20 日起停车检修，暂未重启；甘肃金昌氨碱源，2024 年 8 月 23 日起停车检修，暂未重启；山东海天，2024 年 9 月 2 日起停车检修，影响周期 10 天左右；青海五彩，2024 年 9 月 3 日起停车检修计划，预计 9 月 6 日重启；湖北双环，2024 年 9 月 3 日起停车检修计划，预计 9 月 16 日重启；河南金山孟州纯碱装置，预计 2024 年 9 月 5 日晚停车检修。其余有部分装置降负运行。整体纯碱行业开工率为 75.67%，较上周相比开工继续下滑。

库存方面：本周国内纯碱需求表现仍无起色，工厂库存水平继续上涨。截止到 9 月 5 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 130.45 万吨。

图29：纯碱行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图30：纯碱行业工厂库存情况（万吨）


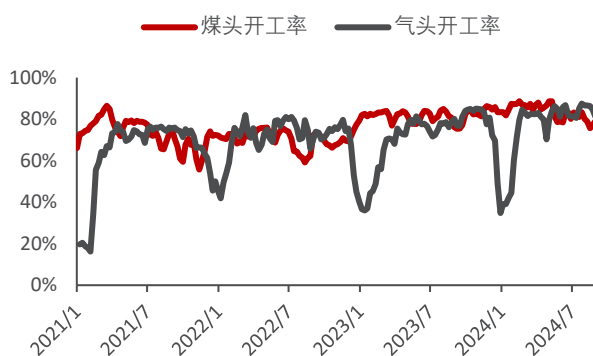
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3.7 化肥：步入传统淡季，下游需求偏弱

尿素：需求启动缓慢，尿素价格重心继续下移。截止本周四（9月5日），尿素市场均价为 1986 元/吨，较上周下跌 41 元/吨，跌幅 2.04%，山东及两河中小颗粒主流成交价在 1870-1920 元/吨，较上周下跌 20-100 元/吨不等。本周国内

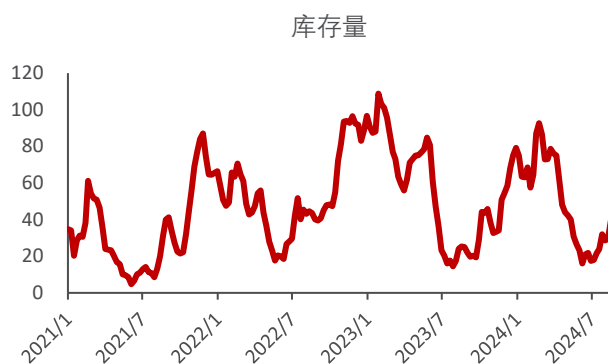
尿素日均产量约 18.34 万吨，环比增幅 2.98%，9 月 5 日国内尿素日产约 18.33 万吨，同比去年增加 2.16 万吨，开工率为 83.82%，环比增加 2.38%，煤头开工率 85.17%，环比增加 3.97%，气头开工率 79.55%，环比减少 2.67%。本周复合肥平均开工负荷为 41.05%，较上周下降 1.16%。本周复合肥市场走货改善有限，在库存压力下，肥企灵活调整开工，个别短暂停车，同时，四川地区限电影响延续。本周国内三聚氰胺周产量约达 3.13 万吨，环比上周增幅 8.54%。今日（9 月 5 日）国内三聚氰胺日产 4555 吨，较去年同期增加 1125 吨，开工率为 67.26%，较上周同期提升 7.68%。整体来看，尿素工业需求端未有起色，对原料采购量较为有限。

图31：尿素行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图32：尿素行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

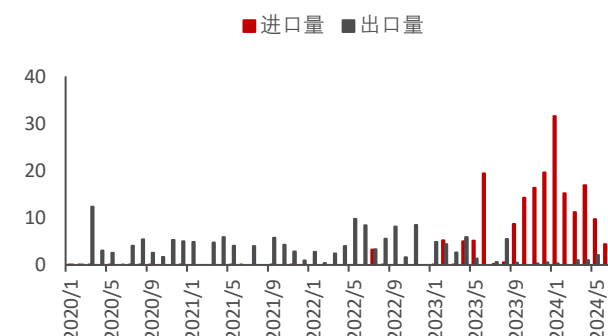
磷矿石：磷矿石市场货源趋紧，价格重心稳定。截至本周四（9 月 5 日），30% 品位磷矿石市场均价为 1018 元/吨，28% 品位磷矿石市场均价为 949 元/吨，25% 品位磷矿石市场均价为 785 元/吨，与上周同期价格持平。供应方面，目前国内各产区磷矿供应紧张，整体库存低位；北方地区磷矿企业陆续恢复生产，供应能力短期提升空间有限。价格方面，场内主流市场价格高位盘整，磷矿石市场走势持坚。需求方面，目前下游磷肥开工稍有下滑，但对磷矿石刚需仍存，市场商谈较为稳定。综上，本周磷矿市场持稳运行，市场供应后续仍要关注供需及市场心态方面影响。

图33：磷矿石行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图34：磷矿石进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

农用磷酸一铵：一铵市场弱势整理，场内新单跟进乏力。截至本周四（9月5日），磷酸一铵55%粉状市场均价为3237元/吨，较上周3273元/吨相比，价格下行36元/吨，幅度约为1.10%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3200-3250元/吨，目前来看，一铵市场交投氛围冷清，场内新单少量成交。近期，尿素市场价格持续走跌，加重基层观望情绪，复合肥经销商提货积极性欠佳，部分复合肥厂家成品库存压力比较大，其中小厂装置维持停车，对于原料一铵刚需采买为主，一铵市场新单成交寥寥。现阶段，大部分一铵厂家延续前期报价，实际成交一单一议为主，贸易商抛货情绪浓郁，一铵市场低价频出，场内成交价格混乱，一铵需求面延续疲软，一定程度上降低一铵厂家生产积极性，本周部分一铵厂家装置降负荷生产，行业开工有明显下滑，目前一铵市场处于供需博弈阶段，预计短期内一铵市场维持偏弱震荡。

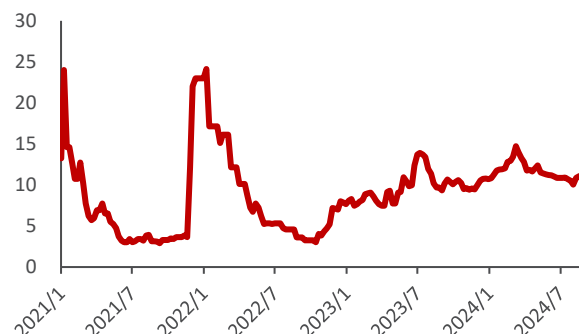
工业磷酸一铵：工业级磷铵价格以稳为主，需求清淡。截至本周四（9月5日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5550/吨，与上周同期价格持平。工业级磷铵行业开工率至46.94%，环比上周四（48.09%）开工率下滑。（2024.8.30-2024.9.5）期间，周度产量约为3.59万吨，环比上周（3.68万吨）产量缩减。其中，华中、西南地区开工分别为：56.94%、47.36%。本周市场交投氛围不佳，市场信心不足，当前市场整体以观望为主，操作积极性不佳。具体来看，新疆地区冬储并未开启，目前对工铵整体需求支撑有限；新能源市场对工铵维持刚需采买，目前成为工铵市场需求主力，但不足以对工铵形成利好支撑；出口方面，由于前期回暖表现，主流企业接单理想，待发基本维持在10月初左右。整体上，市场需求延续低迷态势，暂无明显利好支撑。由于主流企业有待发支撑，叠加原料端价格坚挺，工铵价格并未继续下跌，而是以稳为主，具体实单一单一议。

图35：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院。

图36：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



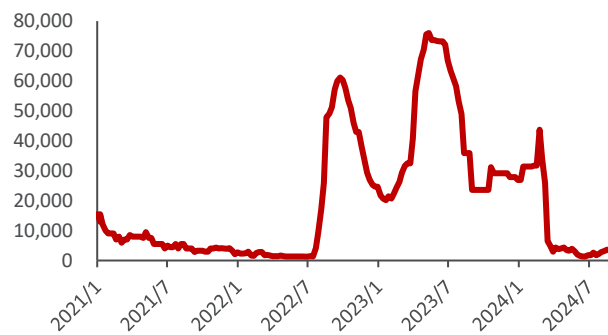
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院。

图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



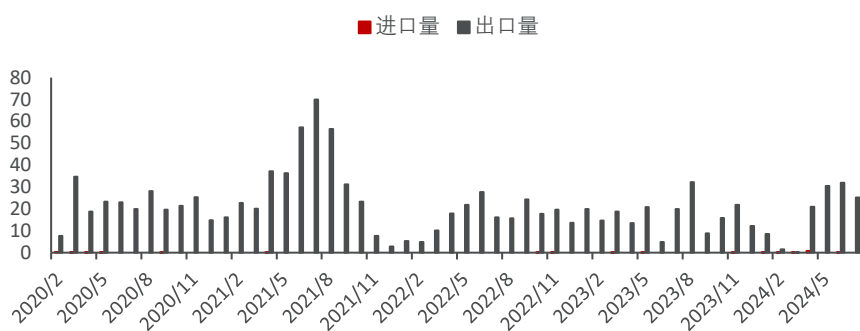
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图38：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

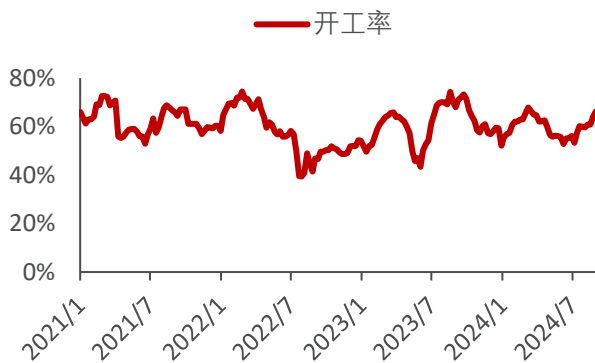
图39：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

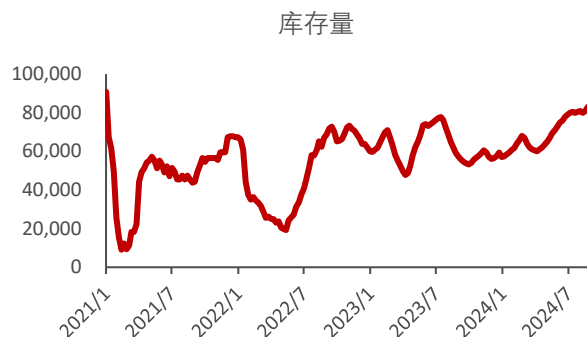
磷酸二铵：二铵市场弱稳运行，持货商出货意愿增强。截至本周四(9月5日)，64%含量二铵市场均价 3651 元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场涨跌互现，硫磺市场弱侧调整，磷矿石市场高位维系，上游市场有涨有跌，二铵成本价格窄幅震荡。随着秋季备肥时间的缩短，下游经销商提货速度加快，货源陆续下沉。但由于化肥产业链秋肥市场交投活跃度一般，风向标“尿素价格仍未改颓势，相关产品一铵贸易商出现抛货情况以及贸易商对二铵秋季后市场发展存在担忧情绪，出货意愿增强，57%含量二铵低价货源增加，成交重心向低位靠拢。64%含量二铵供应偏紧，整体价格仍保持稳定。出口方面埃塞俄比亚避开传统的 NPS 和 NPSB，今年准备大量采购磷酸二铵，发布了 36 万吨的招标，在以往的年度招标中，摩洛哥 OCP 会获得全部的额度，但这次招标其余的磷酸二铵供应商可能会参与。

图40：磷酸二铵行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

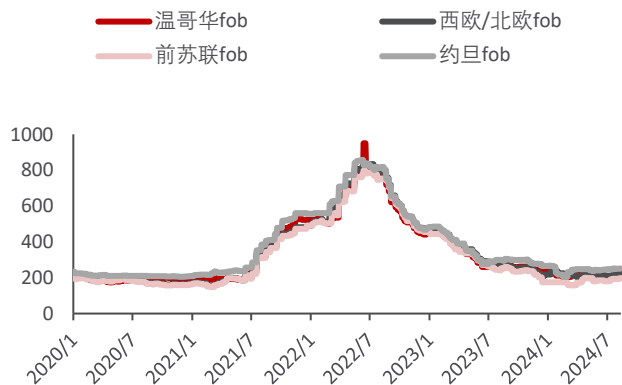
图41：磷酸二铵行业库存情况（吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

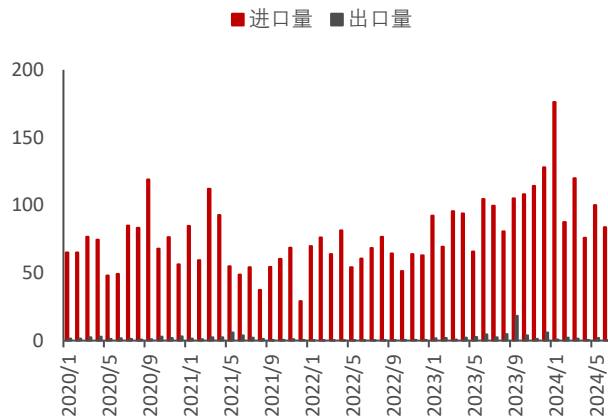
钾肥：氯化钾市场价格小幅上涨，市场观望气氛浓厚。截止到本周四（9月5日），氯化钾市场均价为2452元/吨，较上周四上调35元/吨，涨幅1.45%。供应方面，国产盐湖藏格氯化钾装置开工正常，其他小厂仍在检修中，货源供应较为充足。进口钾北方港口62%白晶吨包港口成交价格上调10元至2460元/吨，港口保税区货源陆续释放，港口库存重回高位。需求方面，整体需求氛围偏淡，下游复合肥开工维持在三成左右。市场以少量询单为主，实单成交较少。复合肥厂家多随用随采，基本没有大额备货，对氯化钾需求一般。国际市场方面，加拿大两家铁路公司（CN和CPKC）的工人罢工行动持续了四天，8月26日，在加拿大工业关系委员会（CIRB）要求工会与铁路公司进行有约束力的仲裁后罢工结束。预计铁路恢复正常运营能力需两周时间，此次罢工对氯化钾运输的影响可能不大。原本预计罢工能缓解巴西氯化钾的价格下行压力，但罢工结束的消息一出，俄罗斯供应商的氯化钾报价下跌5美元/吨。此外，印度尼西亚和中国台湾的标准氯化钾采购招标已收到供应商在市场范围内的报价，但尚未最终确定中标。

图42：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图43：氯化钾进出口量情况（万吨）



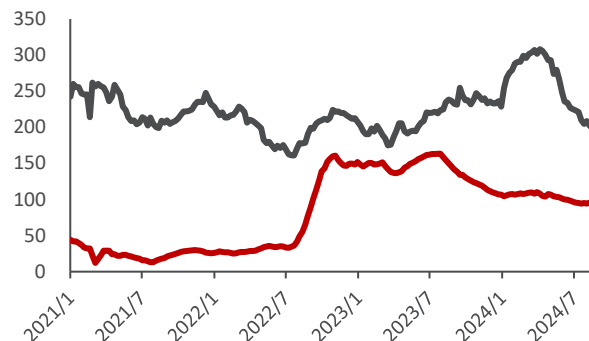
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图44：中国氯化钾行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图45：中国氯化钾行业库存情况（万吨）

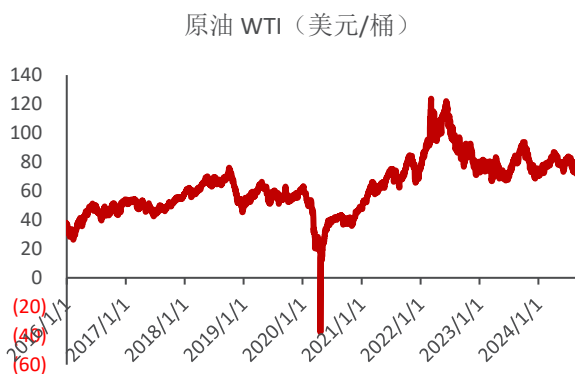


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

4 本周化工品价格走势 (截至 2024/9/6)

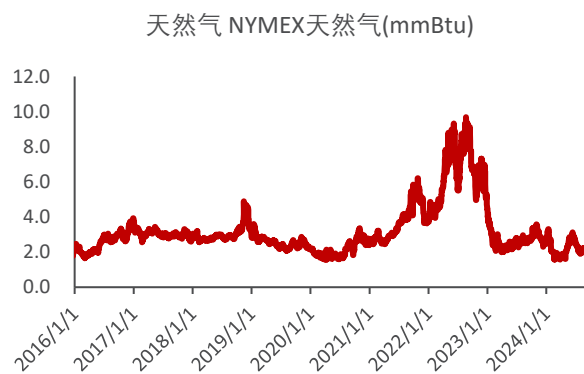
4.1 主要石化产品价格走势 (截至 2024/9/6)

图46: 原油价格走势



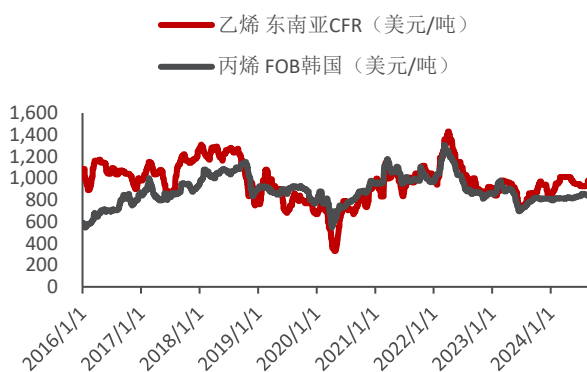
资料来源: wind, 民生证券研究院

图47: 天然气价格走势



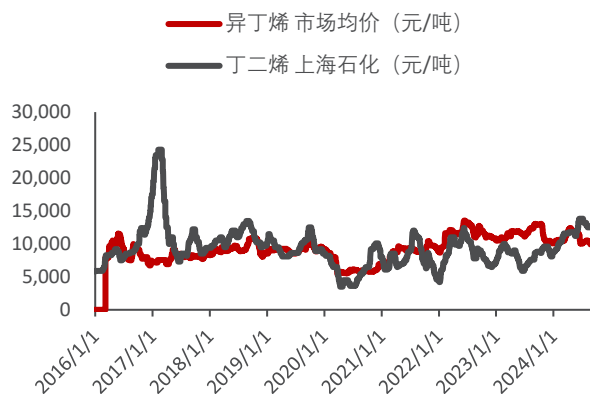
资料来源: wind, 民生证券研究院

图48: 乙烯、丙烯价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 异丁烯、丁二烯价格走势



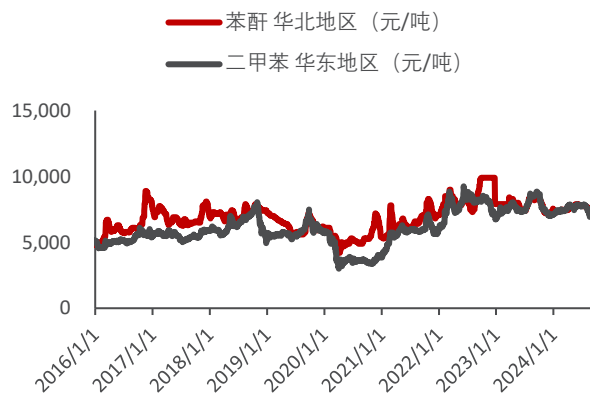
资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 苯乙烯价格走势



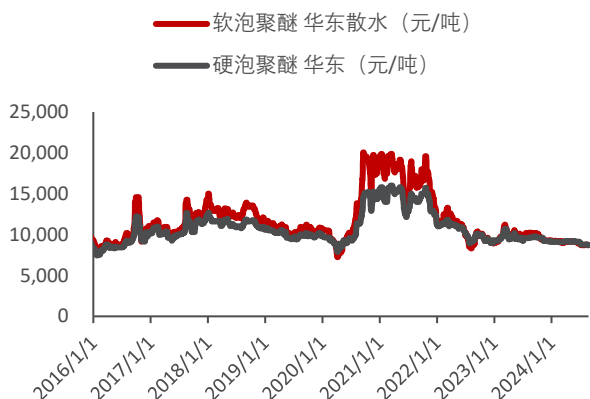
资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 苯酐、二甲苯价格走势



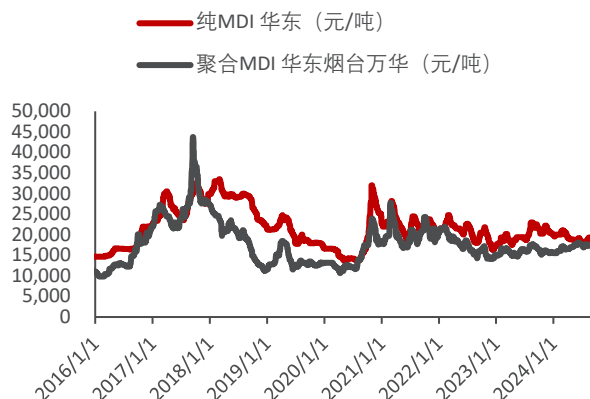
资料来源: wind, 民生证券研究院

图52: 聚醚价格走势



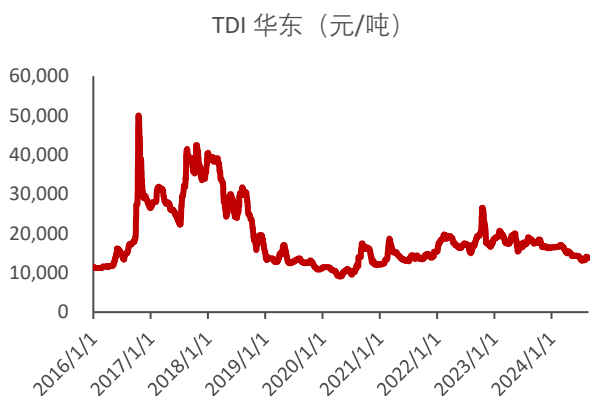
资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: 聚合MDI、纯MDI价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图54: TDI 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

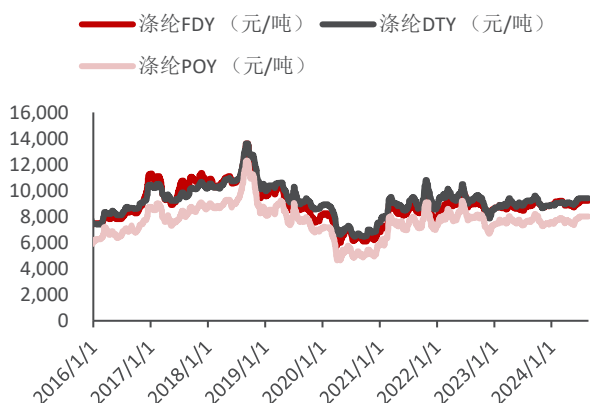
图55: 环氧丙烷价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

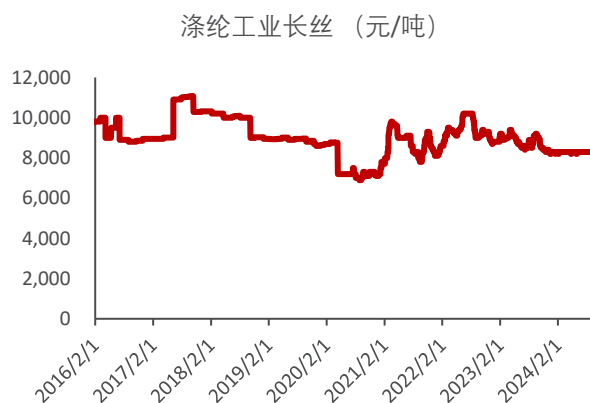
4.2 主要化纤产品价格走势 (截至 2024/9/6)

图56: 涤纶长丝价格走势



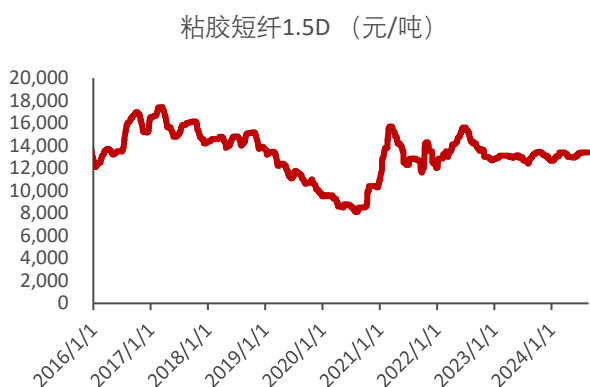
资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 涤纶工业丝价格走势



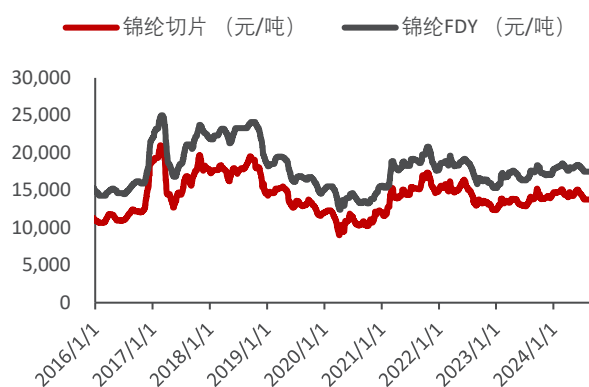
资料来源: wind, 民生证券研究院

图58: 粘胶短纤价格走势



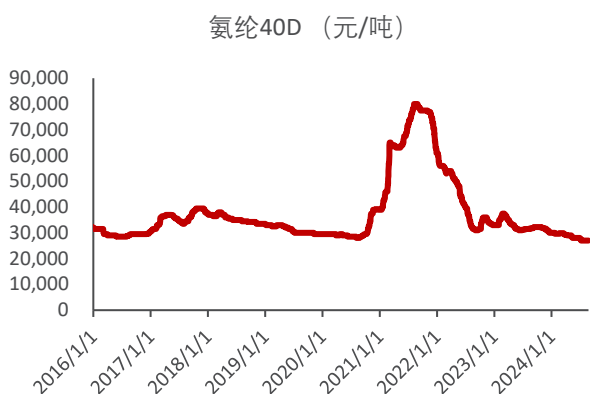
资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 锦纶价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图60: 氨纶价格走势



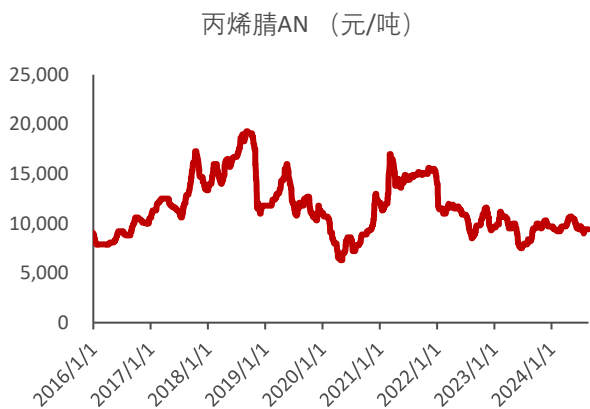
资料来源: wind, 民生证券研究院

图61: 腈纶价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图62: 丙烯酸价格走势



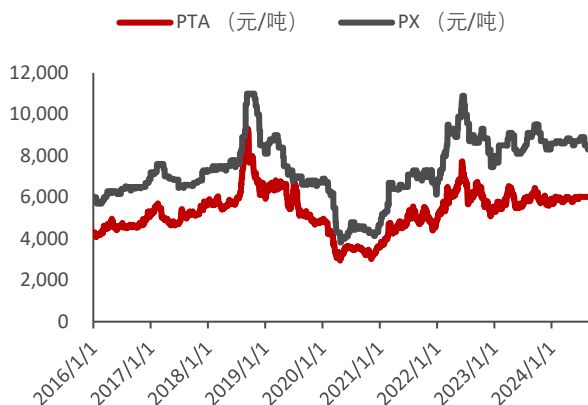
资料来源: wind, 民生证券研究院

图63: 己内酰胺价格走势



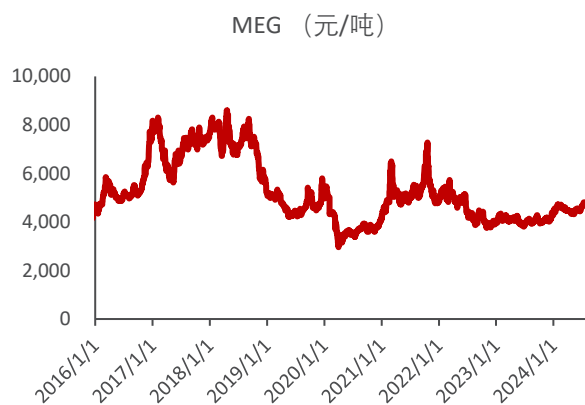
资料来源: wind, 民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图65: MEG 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

4.3 主要农化产品价格走势 (截至 2024/9/6)

图66: 草甘膦价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 草铵膦价格走势



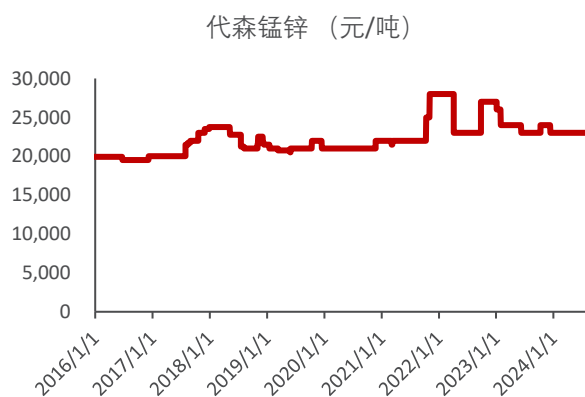
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



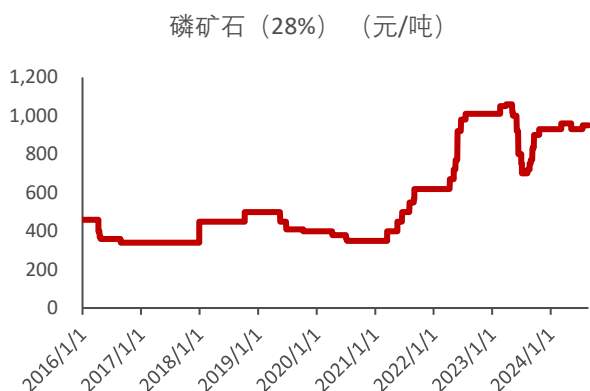
资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图70: 磷矿石价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图71: 黄磷价格综合走势



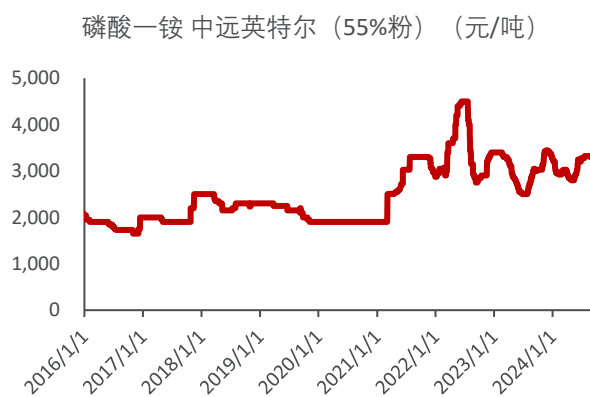
资料来源: wind, 民生证券研究院

图72: 尿素价格走势



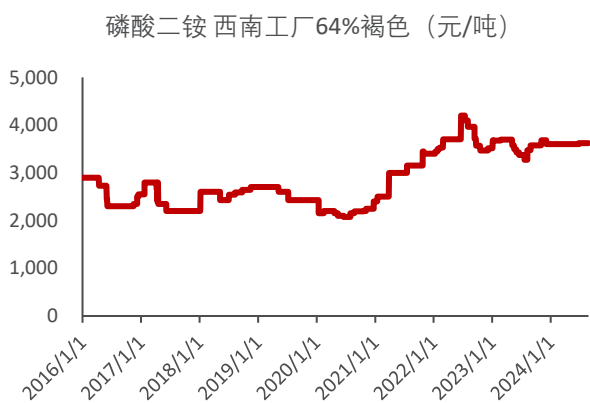
资料来源: wind, 民生证券研究院

图73: 磷酸一铵价格走势



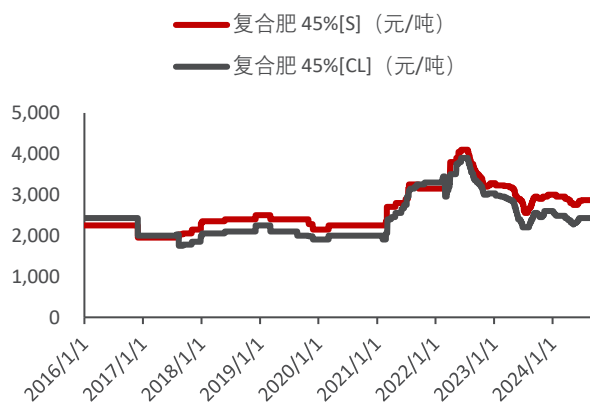
资料来源: wind, 民生证券研究院

图74: 磷酸二铵价格走势



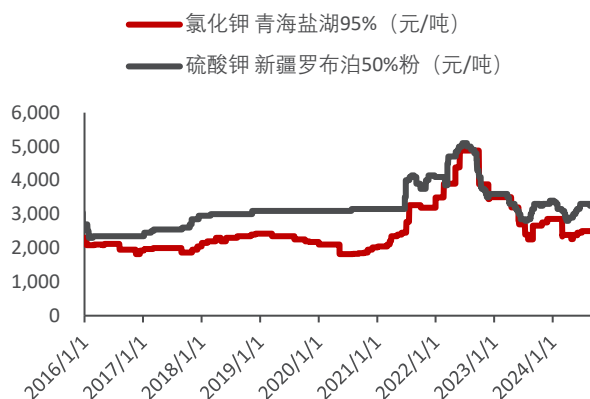
资料来源: wind, 民生证券研究院

图75: 复合肥价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图76: 钾肥价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

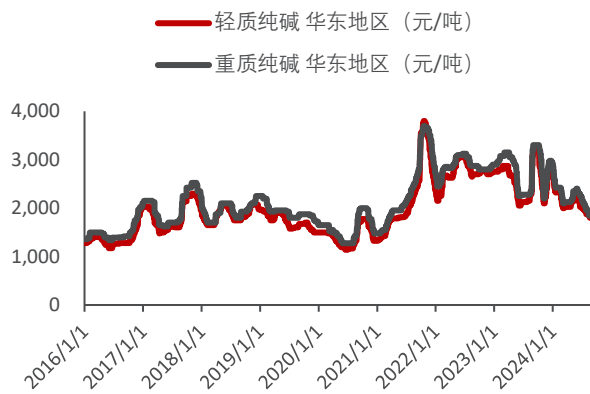
图77: 氯化铵价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

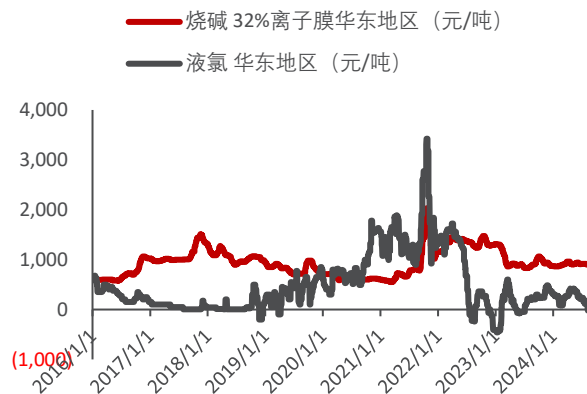
4.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 (截至 2024/9/6)

图78: 纯碱价格走势



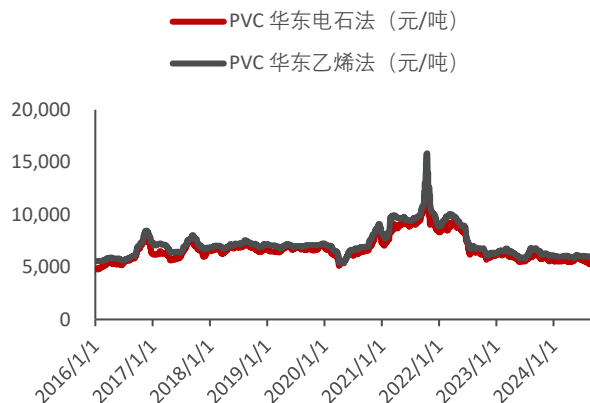
资料来源: wind, 民生证券研究院

图79: 烧碱价格走势



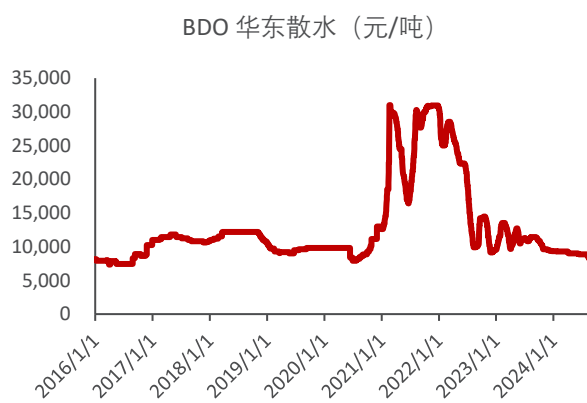
资料来源: wind, 民生证券研究院

图80: PVC 价格走势



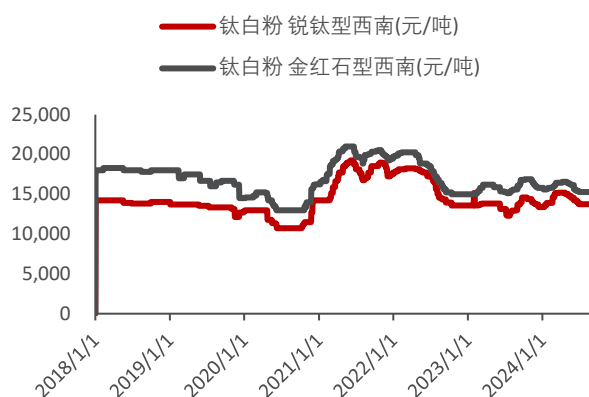
资料来源: wind, 民生证券研究院

图81: BDO 价格走势



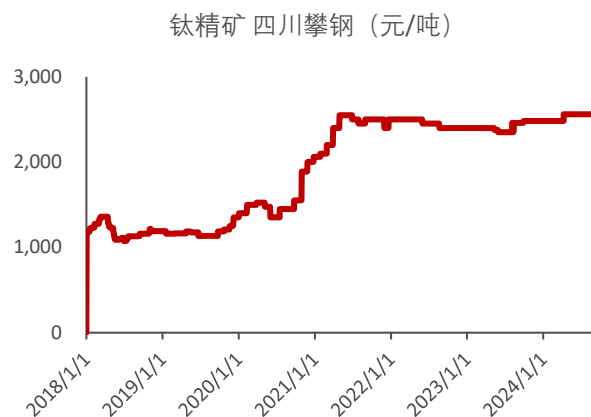
资料来源: wind, 民生证券研究院

图82: 钛白粉价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图83: 钛精矿价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

4.5 主要煤化工产品价格走势 (截至 2024/9/6)

图84: 焦炭价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图85: 炭黑价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图86: 合成氨价格走势



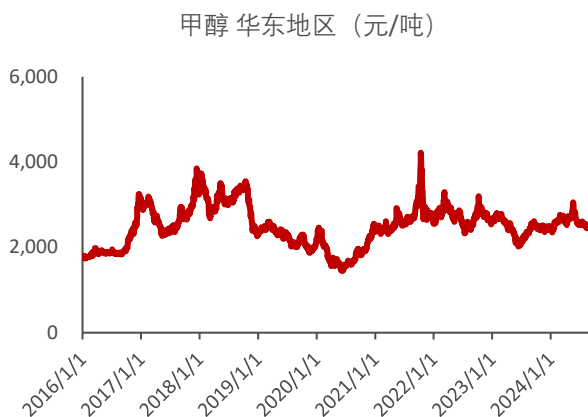
资料来源: wind, 民生证券研究院

图87: 硝酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图88: 甲醇价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图89: 醋酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

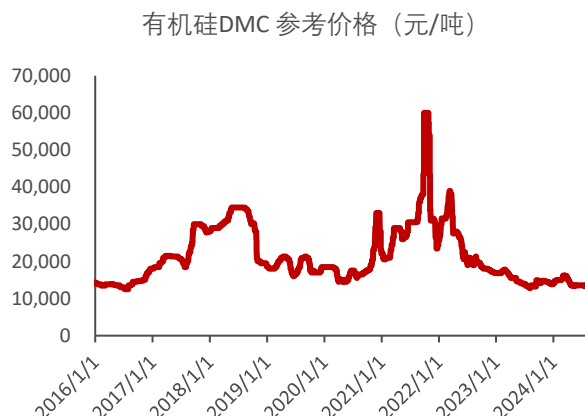
4.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2024/9/6)

图90: 金属硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图91: 有机硅价格走势



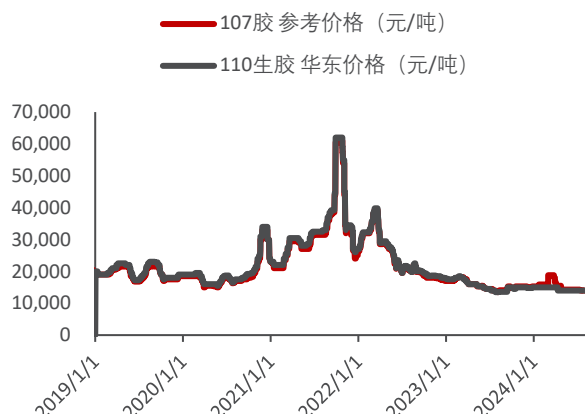
资料来源: wind, 民生证券研究院

图92: 三氯氢硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

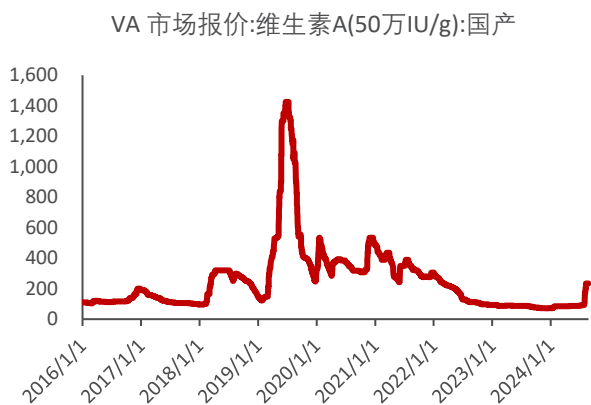
图93: 有机硅深加工产品价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

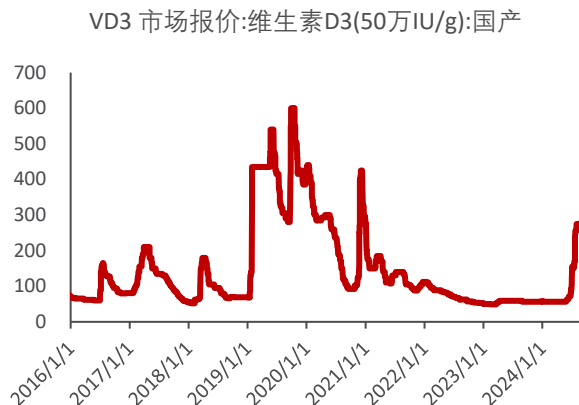
4.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2024/9/6）

图94: VA 价格走势



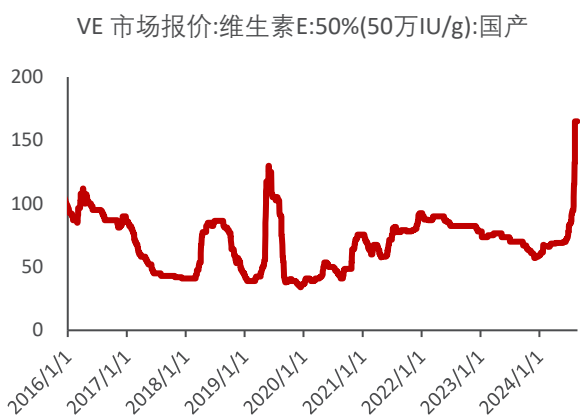
资料来源: wind, 民生证券研究院

图95: VD3 价格走势



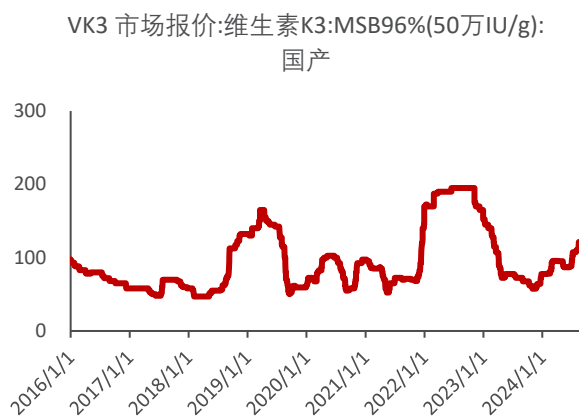
资料来源: wind, 民生证券研究院

图96: VE 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图97: VK3 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图98: 色氨酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图99: 苏氨酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

5 风险提示

1) 下游需求不及预期的风险。当下游需求不足导致供需错配时，或将导致产品价格下跌；若行业长时间陷入供大于求的局面，则容易导致化工品陷入价格战、行业产能出清等风险。

2) 原油及天然气价格大幅上涨的风险。原油、天然气是化工重要的上游原材料，当其价格大幅上涨会直接或间接导致化工产品成本抬升，盈利水平下降。

3) 环保和生产安全的风险。化工生产装置复杂，控制难度高，因此存在较大的环保和生产安全的风险。

插图目录

图 1: 本周上证指数收 2765.81 点, 较上周-2.69%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 2744.46 点, 较上周-2.62%	3
图 3: 基础化工各子行业近一周表现	4
图 4: 基础化工各子行业近一年表现	4
图 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司	4
图 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司	4
图 7: 化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨)	5
图 8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨)	5
图 9: 涤纶长丝年初以来价格走势 (元/吨)	8
图 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)	8
图 11: 涤纶长丝年初以来毛利水平走势 (元/吨)	9
图 12: 涤纶长丝年初以来成本水平走势 (元/吨)	9
图 13: 涤纶长丝行业开工率走势	9
图 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	9
图 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)	10
图 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)	10
图 17: 航运价格指数走势 (点)	11
图 18: 欧盟半钢进口及中国进口占比 (100kg)	11
图 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)	13
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	13
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	13
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	13
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	14
图 24: 中国 MDI 行业开工率走势	14
图 25: 聚合 MDI 出口量 (万吨)	14
图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	15
图 27: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)	15
图 28: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)	15
图 29: 纯碱行业开工率走势 (%)	16
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	16
图 31: 尿素行业开工率走势 (%)	17
图 32: 尿素行业库存情况 (万吨)	17
图 33: 磷矿石行业开工率走势 (%)	17
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	17
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	18
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	18
图 37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	19
图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	19
图 39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	19
图 40: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	20
图 41: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	20
图 42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	20
图 43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	20
图 44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	21
图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	21
图 46: 原油价格走势	22
图 47: 天然气价格走势	22
图 48: 乙烯、丙烯价格走势	22
图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势	22
图 50: 苯乙烯价格走势	22
图 51: 苯酚、二甲苯价格走势	22
图 52: 聚醚价格走势	23
图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	23
图 54: TDI 价格走势	23

图 55: 环氧丙烷价格走势	23
图 56: 涤纶长丝价格走势	23
图 57: 涤纶工业丝价格走势	23
图 58: 粘胶短纤价格走势	24
图 59: 锦纶价格走势	24
图 60: 氨纶价格走势	24
图 61: 腈纶价格走势	24
图 62: 丙烯腈价格走势	24
图 63: 己内酰胺价格走势	24
图 64: PX、PTA 价格走势	25
图 65: MEG 价格走势	25
图 66: 草甘膦价格走势	25
图 67: 草铵膦价格走势	25
图 68: 毒死蜱价格走势	25
图 69: 代森锰锌价格走势	25
图 70: 磷矿石价格走势	26
图 71: 黄磷价格综走势	26
图 72: 尿素价格走势	26
图 73: 磷酸一铵价格走势	26
图 74: 磷酸二铵价格走势	26
图 75: 复合肥价格走势	26
图 76: 钾肥价格走势	27
图 77: 氯化铵价格走势	27
图 78: 纯碱价格走势	27
图 79: 烧碱价格走势	27
图 80: PVC 价格走势	27
图 81: BDO 价格走势	27
图 82: 钛白粉价格走势	28
图 83: 钛精矿价格走势	28
图 84: 焦炭价格走势	28
图 85: 炭黑价格走势	28
图 86: 合成氨价格走势	28
图 87: 硝酸价格走势	28
图 88: 甲醇价格走势	29
图 89: 醋酸价格走势	29
图 90: 金属硅价格走势	29
图 91: 有机硅价格走势	29
图 92: 三氯氢硅价格走势	29
图 93: 有机硅深加工产品价格走势	29
图 94: VA 价格走势	30
图 95: VD3 价格走势	30
图 96: VE 价格走势	30
图 97: VK3 价格走势	30
图 98: 色氨酸价格走势	30
图 99: 苏氨酸价格走势	30

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
----------------------	---

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026