

基础化工

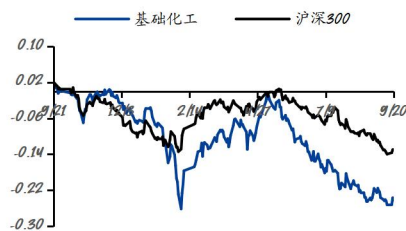
行业周报：三美股份拟建2万吨PVDF产品，巴斯夫拟启动分拆业务上市计划

投资要点：

- 本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨1.21%，创业板指数上涨0.09%，沪深300上涨1.32%，中信基础化工指数上涨0.92%，申万化工指数上涨1.31%。
- 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其他塑料制品(3.85%)、钛白粉(3.55%)、橡胶制品(1.93%)、氯碱(1.92%)、其他化学原料(1.67%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为食品及饲料添加剂(-2.08%)、复合肥(-1.17%)、其他化学制品III(-0.9%)、印染化学品(-0.72%)、钾肥(-0.09%)。
- 本周行业主要动态：**
 - 三美股份拟建2万吨PVDF产品。**9月20日，浙江三美化工股份有限公司发布公告，计划投资“9万吨/年环氧氯丙烷（ECH）、1万吨/年四氟丙烯（HFO-1234yf）、2万吨/年聚偏氟乙烯（PVDF）建设项目”，总投资预计15.70亿元人民币，旨在完善公司氟化工产业布局，丰富产品结构，符合公司战略发展规划。（资料来源：三美股份、化工新材料、氟化工、石化联合会化工新材料专委会）
 - 巴斯夫拟启动分拆业务上市计划。**9月18日，据彭博社报道，巴斯夫本月即将宣布一项改革措施，涉及去年该集团拟定分拆的三大业务：农业业务、涂料业务、电池材料业务。农业业务方面，巴斯夫计划未来几年内为其进行首次公开募股（IPO）。去年农业业务销售额达101亿欧元，几乎占集团销售额的15%。这使其成为该集团销售额第四大的细分市场。对于涂料业务，可能会出售部分业务或引入合作伙伴。目的是出售资产所得可用于加强资产负债表。涂料业务去年的销售额接近44亿欧元。该业务自2010年以来一直作为有限责任公司独立运营，主要生产汽车涂料和建筑涂料等。另外，巴斯夫还可能宣布进一步发展其电池材料业务的计划。（资料来源：彭博社、化工新材料、巴斯夫）
- 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

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：三井化学退出碳粉粘合剂树脂业务，中石化生物基聚烯烃试运成功投产——2024.09.07



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	9
图表 8: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)	9
图表 9: TDI 价格及价差 (元/吨)	10
图表 10: TDI 开工率	10
图表 11: 国内 TDI 装置检修动态	10
图表 12: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)	10
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)	10
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)	11
图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)	11
图表 16: 氨纶开工率	11
图表 17: 氨纶库存	11
图表 18: 全钢胎开工率	12
图表 19: 半钢胎开工率	12
图表 20: 草甘膦价格走势 (万元/吨)	13
图表 21: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	13
图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)	13
图表 23: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)	13
图表 24: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)	13
图表 25: 菊酯价格走势 (万元/吨)	13
图表 26: 尿素价格及价差 (元/吨)	14
图表 27: 尿素开工率	14
图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)	15
图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	15
图表 30: 磷酸一铵开工率	15
图表 31: 磷酸二铵开工率	15
图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)	15



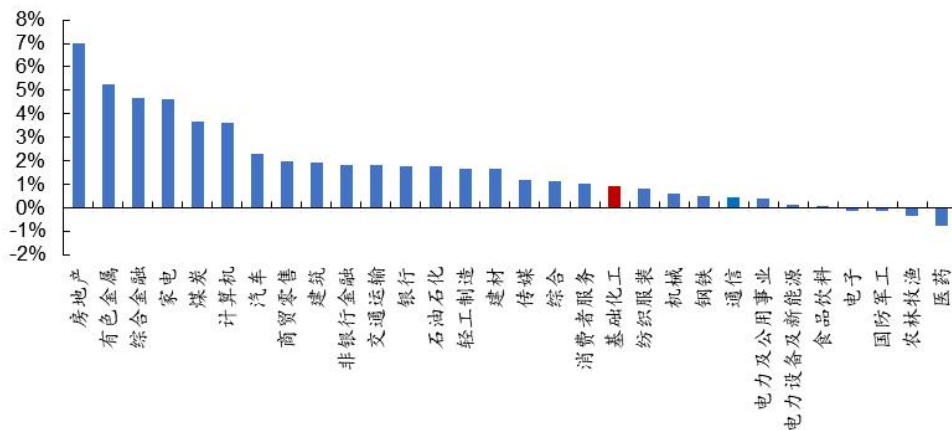
图表 33:	硫酸钾价格走势 (元/吨)	15
图表 34:	复合肥价格走势 (元/吨)	16
图表 35:	复合肥开工率	16
图表 36:	维生素 A 价格 (元/kg)	16
图表 37:	维生素 E 价格 (元/kg)	16
图表 38:	萤石价格 (元/吨)	17
图表 39:	萤石开工率	17
图表 40:	无水氢氟酸价格 (元/吨)	17
图表 41:	无水氢氟酸开工率	17
图表 42:	制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	18
图表 43:	制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	18
图表 44:	DMC 价格走势 (元/吨)	18
图表 45:	硅油价格走势 (元/吨)	18
图表 46:	纯碱价格价差走势 (元/吨)	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 1.21%，创业板指数上涨 0.09%，沪深 300 上涨 1.32%，中信基础化工指数上涨 0.92%，申万化工指数上涨 1.31%。

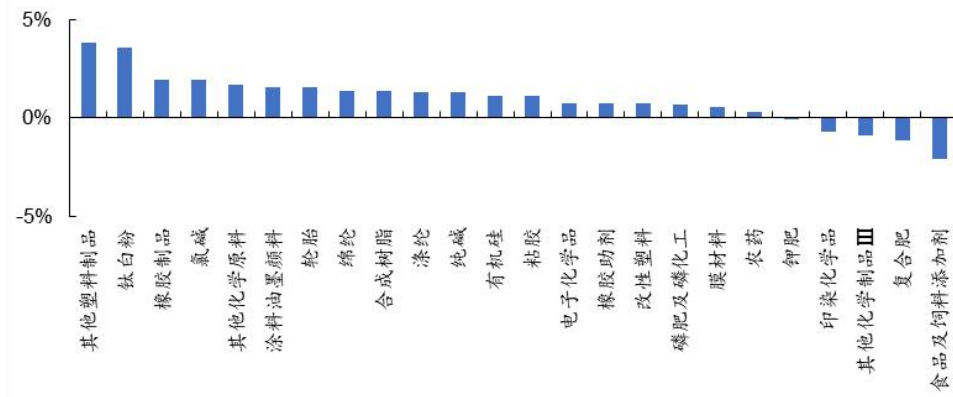
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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其他塑料制品(3.85%)、钛白粉(3.55%)、橡胶制品(1.93%)、氯碱(1.92%)、其他化学原料(1.67%); 化工板块跌幅前五的子行业分别为食品及饲料添加剂(-2.08%)、复合肥(-1.17%)、其他化学制品III(-0.9%)、印染化学品(-0.72%)、钾肥(-0.09%)。

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：江天化学(22.97%)、华软科技(19.88%)、凯美特气(16.53%)、金力泰(16.51%)、三维股份(15.45%)、南风化工(12.53%)、壺化股份(9.32%)、高盟新材(8.73%)、高争民爆(8.45%)、三棵树(8%)。



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
300927.SZ	江天化学	22.97%	其他化学原料
002453.SZ	华软科技	19.88%	其他化学原料
002549.SZ	凯美特气	16.53%	其他化学原料
300225.SZ	金力泰	16.51%	涂料油墨颜料
603033.SH	三维股份	15.45%	橡胶制品
000737.SZ	南风化工	12.53%	铜
003002.SZ	壶化股份	9.32%	民爆用品
300200.SZ	高盟新材	8.73%	聚氨酯
002827.SZ	高争民爆	8.45%	民爆用品
603737.SH	三棵树	8.00%	涂料油墨颜料

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: 中船汉光(-8.83%)、三聚环保(-7.14%)、松井股份(-6.76%)、亚士创能(-6.31%)、圣济堂(-5.75%)、澳洋健康(-5.45%)、德方纳米(-5.39%)、天赐材料(-5.33%)、新洋丰(-5.24%)、丰元股份(-5%)。

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
300847.SZ	中船汉光	-8.83%	其他化学制品III
300072.SZ	三聚环保	-7.14%	其他化学制品III
688157.SH	松井股份	-6.76%	涂料油墨颜料
603378.SH	亚士创能	-6.31%	涂料油墨颜料
600227.SH	圣济堂	-5.75%	氮肥
002172.SZ	澳洋健康	-5.45%	医疗服务
300769.SZ	德方纳米	-5.39%	锂电化学品
002709.SZ	天赐材料	-5.33%	锂电化学品
000902.SZ	新洋丰	-5.24%	复合肥
002805.SZ	丰元股份	-5.00%	其他化学原料

数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【四川美丰】9月21日, 公司发布关于子公司生产装置检修完成开车运行的公告。公司于2024年8月21日发布《关于子公司生产装置进行例行年度检修的公告》(公告编号: 2024-43), 内容为: “根据生产工艺特点, 结合各生产装置运行周期情况, 为确保生产装置安全稳定运行, 定于近日对子公司-四川美丰化工科技有限责任公司生产装置进行例行年度检修, 实施优化消缺。检修及开停车时间预计1个月左右。”截至本公告披露日, 四川美丰化工科技有限责任公司生产装置已全面完成年度检修并恢复正常生产。停车检修期间, 公司对生产装置进行了例行的设备检验检测和维护保养, 以确保装置的安全平稳长周期运行。



【阿科力】9月21日，公司发布关于千吨级高透光材料（环烯烃共聚物 COC）生产线试生产的公告。公司千吨级高透光材料（环烯烃共聚物 COC）生产线已完成主体建设及设备安装、调试工作。近日，高透光材料（环烯烃共聚物 COC）的试生产方案经专家组评审获得通过，并经相关主管部门同意并备案，该产品将正式进入试生产阶段。高透光材料（环烯烃共聚物 COC）生产线的建成符合公司的长期规划，是公司坚持创新、持续投入的成果，将进一步增强公司的核心竞争力和可持续发展能力。高透光材料（环烯烃共聚物 COC）全面投产，将有助于公司在主业稳定的基础上，增加新的利润增长点，提高公司的综合竞争力和盈利能力。

【七彩化学】9月19日，公司发布关于公司 MXD6 产品试生产的公告。公司投资建设的年产 5,000 吨 MXD6 项目试生产顺利，项目装置全流程已打通。MXD6 作为高性能工程塑料，其产品具有高强度、高刚性、耐高温、耐磨损和耐老化、耐化学性、阻燃性、高阻隔性能等特点，主要应用于汽车和无人机轻量化以及阻隔包装材料。已通过饮料包装领域知名厂商验证，同时进行验证的还有欧洲、日本、泰国、韩国等客户。公司下一步会补充和改造设备，满足客户定制化产品需求，争取早日达到设计能力。有利于进一步提升公司综合竞争力，未来对公司的经营业绩将产生积极影响。该项目从试生产到正式投产、释放产能尚需一定时间，存在不确定性，也存在面临市场环境变化、竞争加剧、产品销售价格波动、原材料价格波动等风险。敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

【湖南海利】9月19日，公司发布关于宁夏海利项目部分生产装置试车成功的公告。公司子公司宁夏海利科技有限公司建设的“年产 4000 吨甲萘威和 5000 吨甲基硫菌灵等系列产品及配套 3 万吨/年光气建设项目”部分装置已于近日一次性试车成功，生产出合格产品（设备运行良好，指标合格）。宁夏项目部分装置正式投产后，将进一步提升公司产能，提高公司行业竞争力，为公司创造更好的经济效益。

【湖北宜化】9月13日，公司发布关于签署框架合作协议的进展公告。2024 年 6 月 17 日，湖北宜化化工股份有限公司与宜昌高新技术产业开发区管理委员会、多氟多新材料股份有限公司在湖北省宜昌市共同签署《关于建设多氟多宜化华中氟硅产业园项目的框架合作协议书》，以加强氟硅产业链上下游协同，共同推动多氟多宜化华中氟硅产业园项目建设。近日，公司和多氟多为进一步落实《合作协议》，共同对湖北宜化氟化工有限公司增资，并合资设立湖北氟硅宜成新材料有限公司。

【鲁西化工】9月11日，公司发布关于子公司双氧水装置产线恢复生产的公告。公司全资子公司聊城鲁西双氧水新材料科技有限公司于 2023 年 5 月 1 日双氧水装置发生爆炸着火事故后，公司开展了全面提升安全管理水平大整治行动，并组织力量积极做好恢复生产各项准备工作，提升生产装置的安全性能和运行质量。公司已按程序依法依规办理了双氧水生产装置恢复生产手续，满足了恢复生产的各项条件。近期双氧水装置 27.5%浓度产线已经投料运行，恢复生产，产能 30 万吨/年，产品主



要用于公司已内酰胺装置使用，目前园区内其他装置生产运行正常。

【万华化学】9月10日，公司发布关于化学烟台产业园MDI、TDI等一体化装置复产的公告。根据公司于2024年7月10日发布的“万华化学集团股份有限公司烟台产业园MDI、TDI等一体化装置停产检修公告”（公告编号：临2024-35号），烟台产业园MDI（110万吨/年）、TDI（30万吨/年）等一体化装置及相关配套装置于2024年7月16日开始停产检修。截至目前，上述装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。

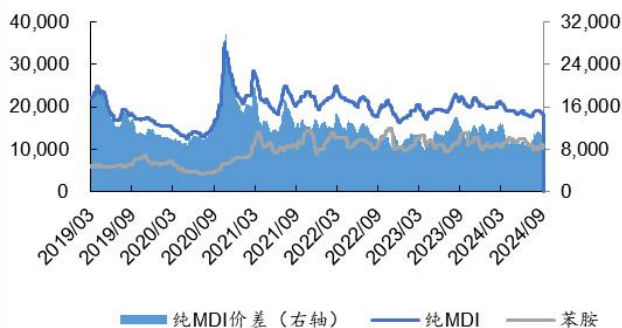
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯MDI: 9月19日，华东地区纯MDI价格18200元/吨，周环比下跌1.09%。供应方面，本周纯MDI开工负荷80%，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86%，与上期开工水平下滑1个百分点。

聚合MDI: 9月19日，山东地区聚合MDI价格18200元/吨，周环比持平。供应方面，本周聚合MDI开工负荷80%，周环比持平。本周国内聚合MDI下游采购气氛清淡。9月冰箱冷柜行业需求良好，但大型工厂多为厂家直供户；无甲醛板材胶黏剂、板材大厂需求稳定，汽车行业需求良好，这几大行业多为国内厂家直供客户；北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业采购气氛清淡。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)

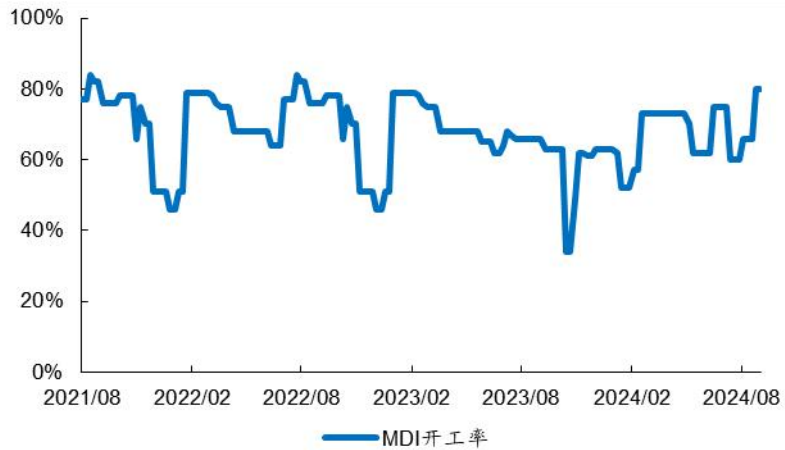


来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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, 9 月 10 日重启, 后保持低负运行
	福建万华	80	装置正常运行
	浙江万华	7	7 月 26 日开始停车检修, 8 月 29 日重启
	匈牙利万华	40	7 月 16 日开始停产检修, 9 月 3 日重启
	日本万华	40	20 万吨/年 MDI 9 月份下旬停产检修, 预计检修 45 天左右

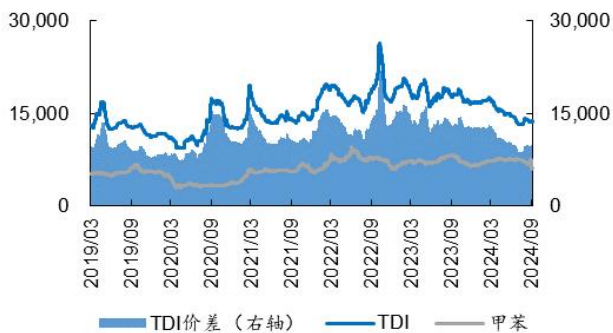


韩国万华	41	7月23日装置故障临停，8月1日恢复重启
伊朗万华	4	装置正常运行

数据来源：百川盈孚，华福证券研究所，数据截止至9月19日

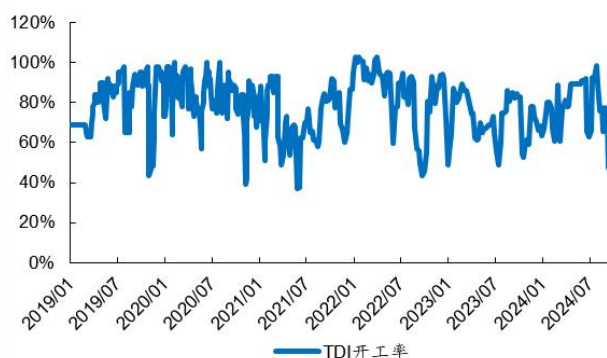
TDI：9月19日，华南地区TDI价格13200元/吨，周环比下跌3.65%。供应方面，本周TDI开工负荷70.94%，较上周上升23.65pct。中秋节后下游买气仍显不足，观望等待心态依旧占据主流，但随着价格较快下行，部分刚需入市补充。

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	重启运行	-
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	3K左右-
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	正常运行	-
合计	145	周度开工负荷	70.94%	-

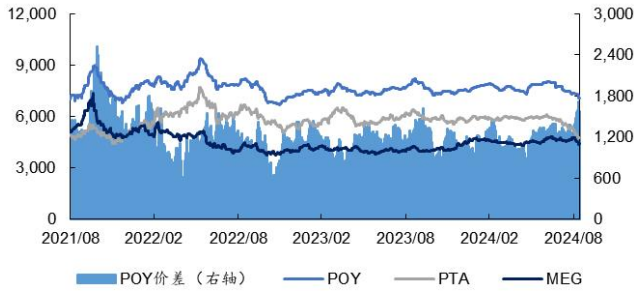
数据来源：卓创资讯，华福证券研究所，数据截止至9月19日

2.2 化纤

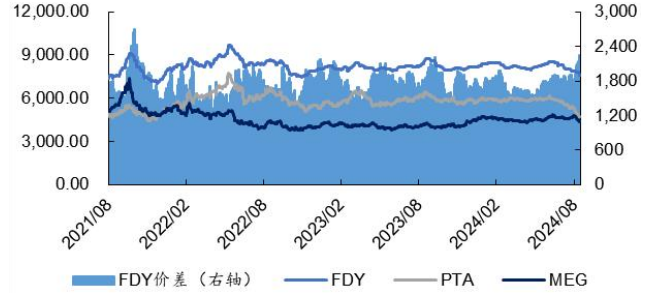
涤纶：9月19日，国内涤纶长丝POY价格7000元/吨，周环比下跌1.41%；涤纶长丝FDY价格7500元/吨，周环比下跌1.32%；涤纶长丝DTY价格8500元/吨，周环比下跌1.16%。本报告期涤纶长丝平均产销在126.75%，较上个报告期上升82.16个百分点。本周织造综合开机率小幅提升，截至2024年9月19日，江浙织造综合开机率在73.67%。

图表 12：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）

图表 13：涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨）

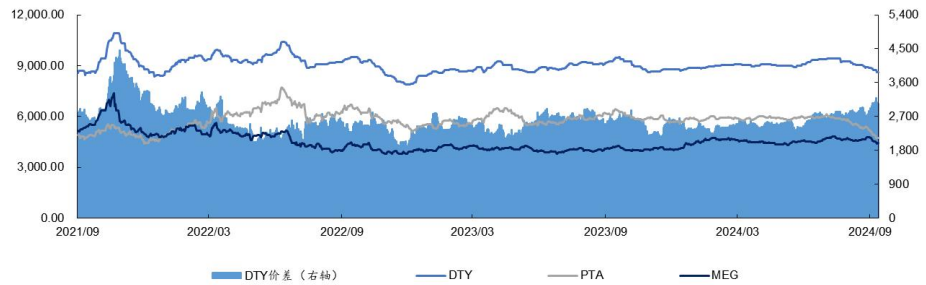


来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

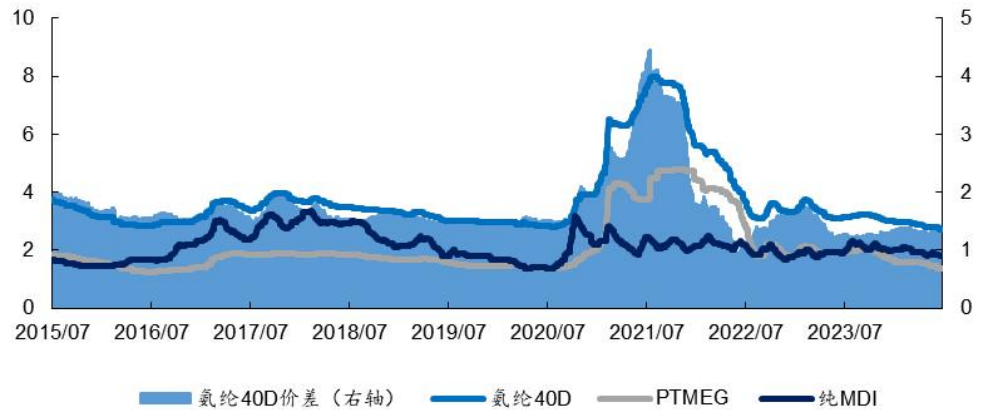
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

氨纶: 9月19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86%, 较上周下降1pct, 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73%, 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

图表 17: 氨纶库存



来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

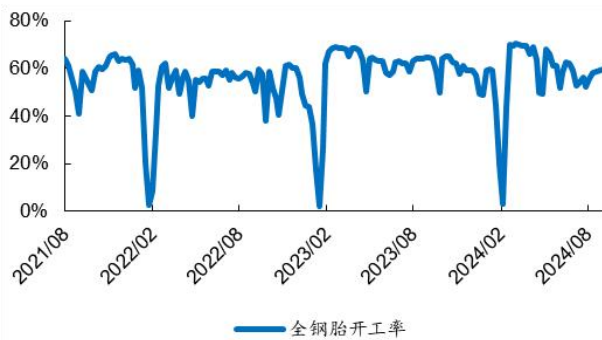
2.3 轮胎

全钢轮胎：本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 57.39%，较上周走低 2.25 个百分点，较去年同期走低 6.86 个百分点。

半钢轮胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 76.75%，较上周走低 2.08 个百分点，较去年同期走高 4.31 个百分点。

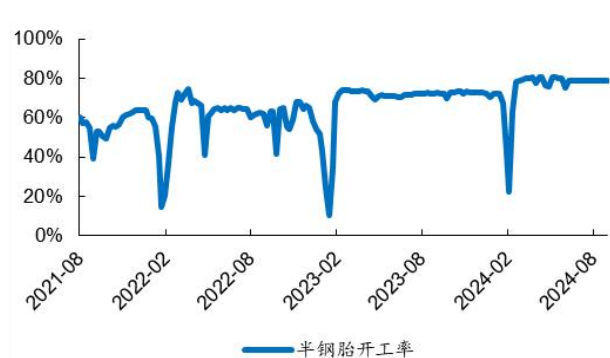
需求市场：配套市场，当前车企产能维持常规释放，生产增量的带动下，轮胎配套需求呈现向好表现。替换市场方面，终端市场运行尚无明显改善，全钢轮胎需求意向偏弱，货源传输压力犹存。传统来看，国庆假期对半钢轮胎销量存一定带动，然终端需求支撑乏力，实际交投存压。出口市场，全钢轮胎出口新接订单虽有放缓，但出口量仍处高位盘整。相对半钢轮胎海外市场仍存较强需求，轮胎出口延续增量表现。

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



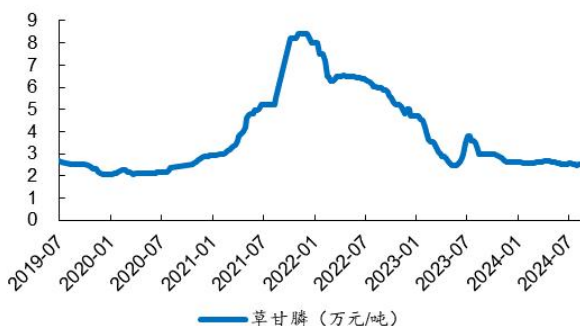
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.4 农药

除草剂：本周草甘膦原药均价 2.54 万元/吨，环比上涨 0.02 万元/吨，涨幅 0.79%，较上周涨幅收紧 0.01 个百分点。供应方面货源较为宽松，下游拿货积极性一般，入市仍较理性，市场交投行为不多，个别企业签单价格上涨。本周草铵膦原药均价 5.15

万元/吨，环比持平，上周为环比下跌 1.53%。周内原药货源供应平稳，市场需求释放量有限，交投行为不多，成交情况不理想，走货平平，业者入市较为谨慎。

图表 20: 草甘膦价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

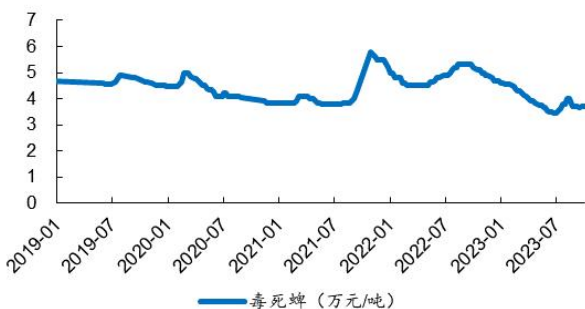
图表 21: 草铵膦价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

杀虫剂: 本周毒死蜱市场均价 3.65 万元/吨, 较上周上涨 0.02 万元/吨, 涨幅 0.55%, 与上周相比涨幅收窄 1.70 个百分点。供应方面, 生产装置开工暂无明显变化, 货源供应量有限, 外贸订单支撑尚可, 走货维持淡稳。需求方面, 内贸需求延续偏弱, 外贸订单走货为主。供需商谈氛围一般, 持价观望走势。本周吡虫啉市场均价 7.25 万元/吨, 较上周均价上涨 0.01 万元/吨, 涨幅 0.14%, 与上周相比涨幅收窄 0.98 个百分点。本周啶虫脒市场均价 7.20 万元/吨, 较上周均价上涨 0.02 万元/吨, 涨幅 0.28%, 与上周相比涨幅收窄 0.85 个百分点。供应方面, 市场整体货源供应情况一般, 部分订单交付中, 新单走货节奏一般。需求方面, 下游询单买货积极性不高, 刚需拿货为主, 观望气氛不减, 新单商谈维持谨慎。

图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

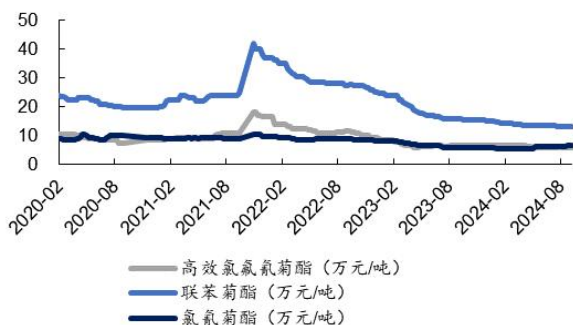
图表 23: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)

图表 25: 菊酯价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所



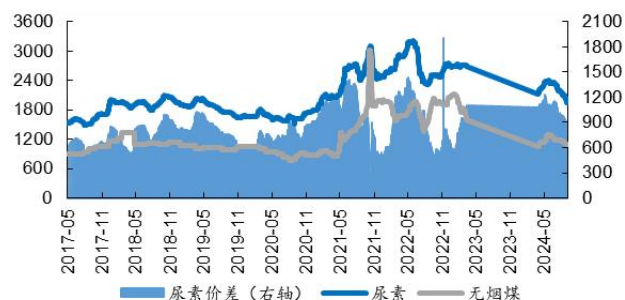
来源: iFinD, 华福证券研究所

杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.35 万元/吨, 较上周持平。本周 80%代森锰锌(络合态)市场均价 2.10 万元/吨, 较上周上涨 0.05 万元/吨, 涨幅 2.44%。多菌灵市场供需商谈气氛平淡, 暂无明显提振因素, 行情延续淡稳。代森锰锌市场货源交付订单为主, 现货流通减少, 且上游原料对成本起到支撑, 新单商谈价格上移。

2.5 化肥

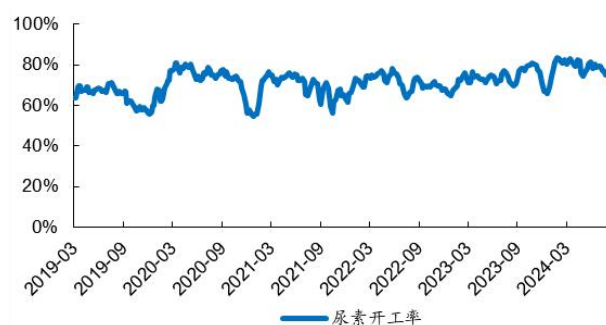
氮肥: 9月19日, 尿素价格 1933.25 元/吨, 周环比下跌 1.35%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 81.77%, 较上周下降 2.58pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需支撑有限。截至 9月19日, 中国复合肥企业产能运行率 39.36%, 较上周降低 5.35 个百分点, 较上周降幅收窄 6.62 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 65.72%, 较上周略增 0.06 个百分点。

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

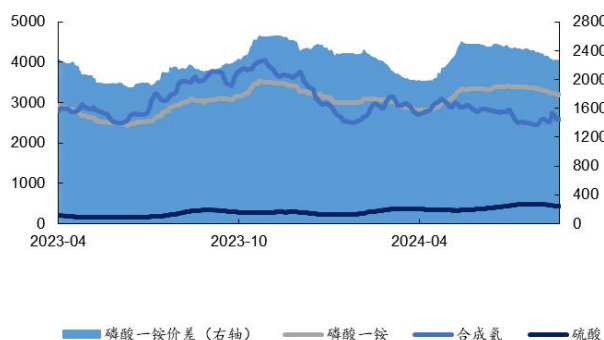


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

磷肥: 9月19日, 磷酸一铵价格 3132.5 元/吨, 周环比下跌 2.11%; 磷酸二铵价格 3935 元/吨, 周环比上升 0.08%。供应方面, 本周磷酸一铵企业平均开工率 48.27%, 较上周下降 0.98pct; 本周磷酸二铵企业平均开工率 63%, 与上周持平。本周磷酸一铵需求清淡, 成交僵持。下游出货缓慢, 对磷酸一铵需求清淡, 新单采购有限, 市

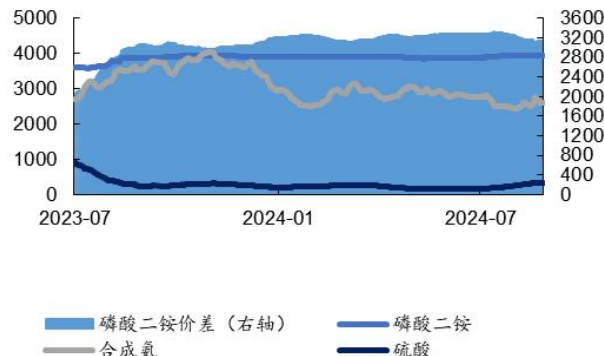
场观望为主。本周磷酸二铵国内秋季备肥一般，基层拿货积极性不高。大型贸易商消化库存，基层采购一般，整体需求不温不火。

图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)



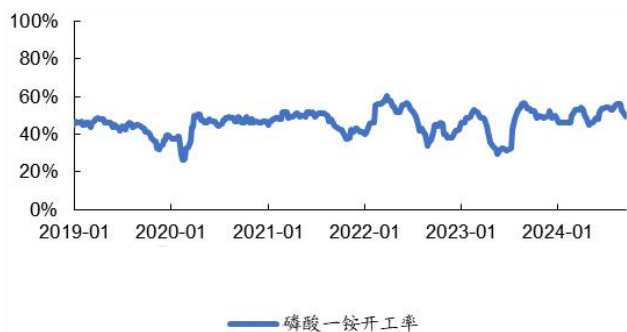
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)



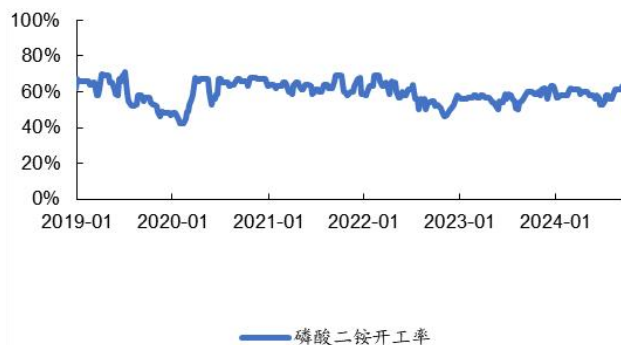
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 30: 磷酸一铵开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 31: 磷酸二铵开工率

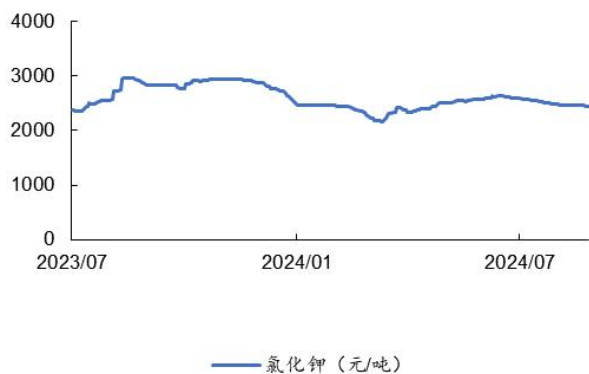


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

钾肥: 本周氯化钾市场供强需弱, 价格重心出现下移。截至 9 月 19 日, 港口 62% 白钾主流市场周度均价 2438 元/吨, 较上周跌 21 元/吨, 跌幅为 0.85%; 较上周跌幅扩大 0.53 个百分点。供应方面钾肥进口合同不断兑现中, 现货供应趋于宽松。国产钾肥企业仍有国储任务, 部分订单供应紧张, 以兑现合约客户及销售分公司; 但二级市场价格优势缺失, 市场份额被压缩。需求方面截至 9 月 19 日, 中国复合肥企业产能运行率 39.36%, 较上周降低 5.35 个百分点。国内复合肥市场出货不畅, 肥企产销承压。下周复合肥产能运行率或盘整, 波动收窄。对于钾肥市场而言, 秋季肥产量下降, 弱化钾肥需求, 从而利空价格。

图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)

图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



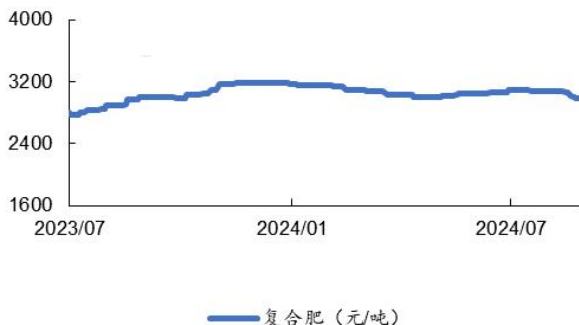
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：Wind，华福证券研究所

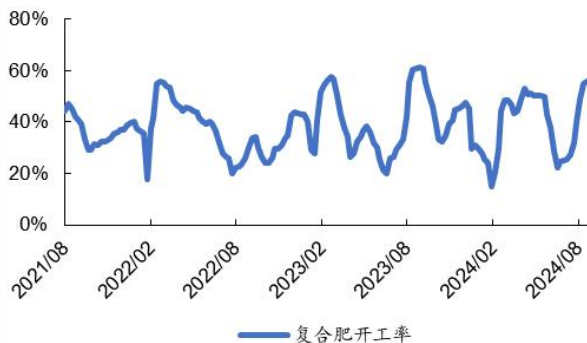
复合肥：9月19日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约2988.89元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率39.36%，较上周下降5.35pct。本周国内复合肥市场备肥未见好转，逐级铺货为主。东北地区市场淡季，肥企单品预收一般，市场谨慎观望为主。冀鲁豫及周边地区市场到货3-7成，经销商库存货源下沉为主，提货意愿偏低，多地区呈现停滞状态。苏皖一带秋季备肥3成附近，经销商按需跟进，市场不温不火。

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

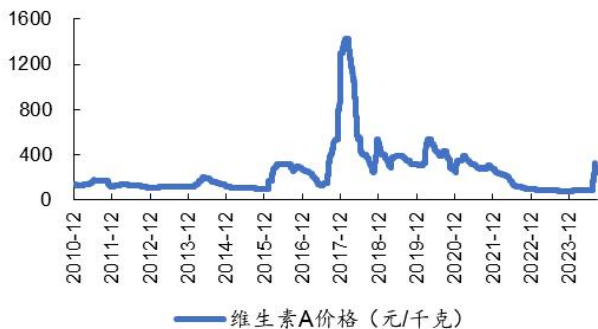
2.6 维生素

维生素 A：9月20日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 225 元/kg，周环比下跌 8.16%。

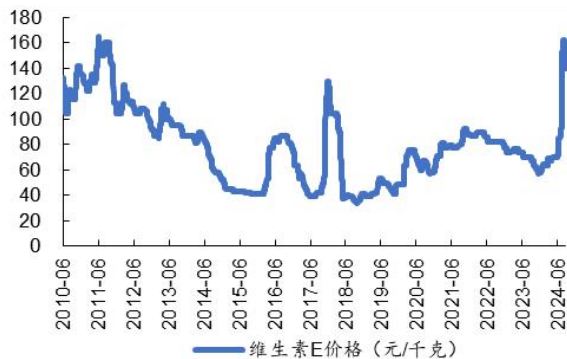
维生素 E：9月20日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 137.5 元/kg，周环比下跌 1.79%。

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

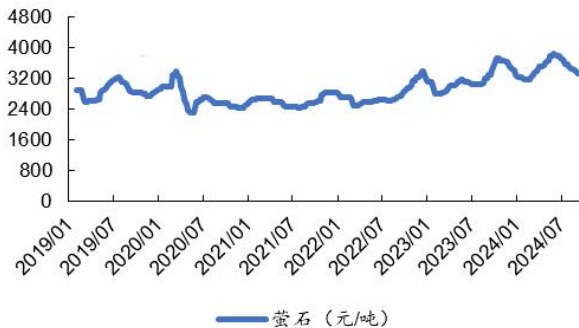


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

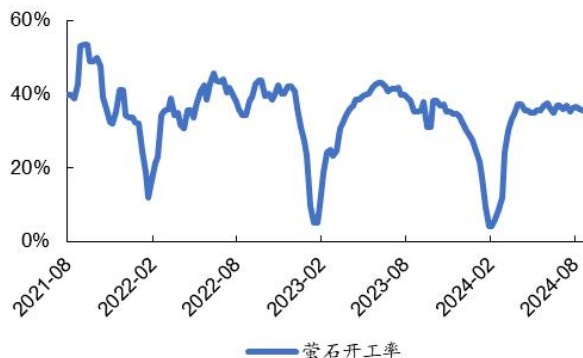
萤石: 9月20日, 萤石均价 3325 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周萤石粉开工负荷 33.79%, 较上周下降 0.8pct。预计短期萤石粉价格暂稳。供应端持货商挺价惜售情绪越发明显, 低价暂不出货, 价格止跌。而下游需求整体较差, 氟化氢厂家面临较大的成本压力, 对高价原料仍有压价情绪。供需双方僵持为主, 预计短期价格波动有限, 持稳为主。

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

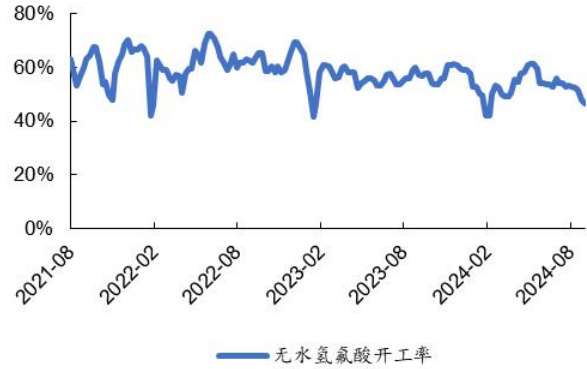


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

无水氢氟酸: 9月20日, 无水氢氟酸均价 10250 元/吨, 周环比持平。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 46.67%, 与上周持平。预计短期无水氢氟酸价格有上涨的可能。原料价格居高不下, 对价格的支撑尚在。随着企业库存的消化, 市场供需逐步趋于平衡的状态。若下游企业需求有增加的可能, 预计对价格存在利好支撑, 生产企业也逐渐有挺价惜售的情绪在, 预计价格存上行的可能, 但上行幅度仍需观望。

图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

图表 41: 无水氢氟酸开工率



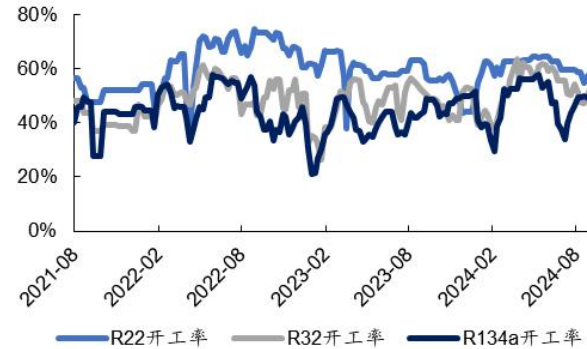
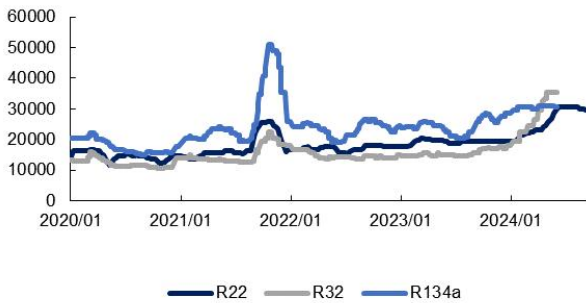
来源: Wind, 华福证券研究所

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

制冷剂: 9月20日, 制冷剂 R22 均价 29750 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R32 均价 37000 元/吨, 周环比上升 4.23%; 制冷剂 R134a 均价 33250 元/吨, 周环比上升 0.76%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 55.6%, 与上周持平。本期国内制冷剂市场需求平稳过渡。期内终端空调企业生产稳定, 对应制冷剂 R32 需求量变化不大, 售后维修市场期内走货节奏缓慢, 业者拿货积极性有限, 但生产企业表现出较强的挺价心态, 期内让利空间持续收窄, 刺激部分刚需补库订单成交。

图表 42: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)

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

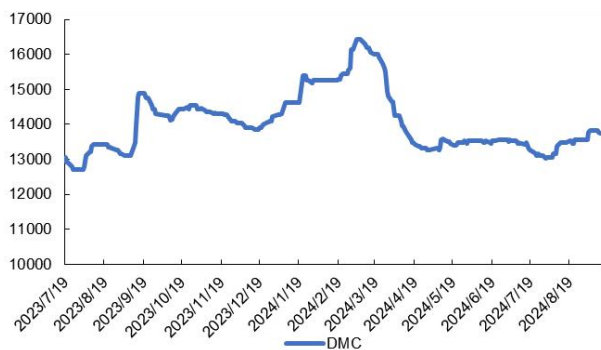
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

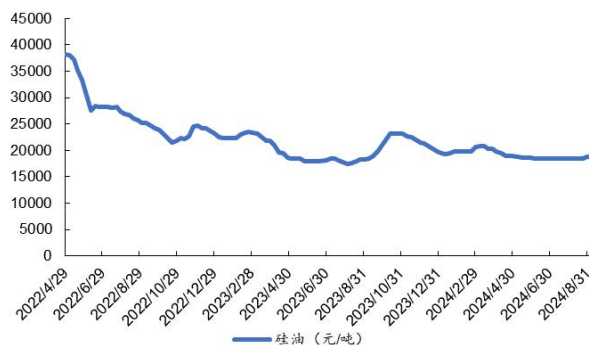
有机硅: 9月20日, 有机硅 DMC 价格 13850 元/吨, 周环比上升 0.73%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比下跌 0.67%。近期有机硅市场处于平稳运行阶段, 各单体厂家均无库存压力并且市场整体开工情况不算太高所以厂家挺价的决心比较强烈, 后市来看上下游博弈局面或有所升级, 单体价格上探动力仍然存在但是下游企业留有一定库存, 综合来看预计近期有机硅市场维稳运行为主, 区间波动调整。

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

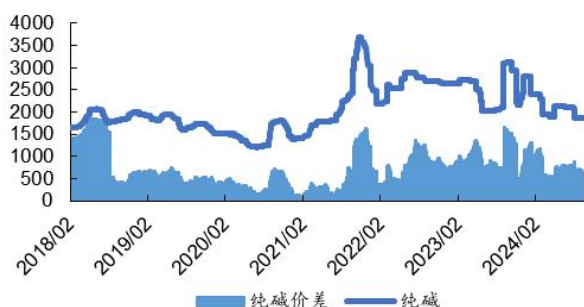


来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.9 氯碱化工

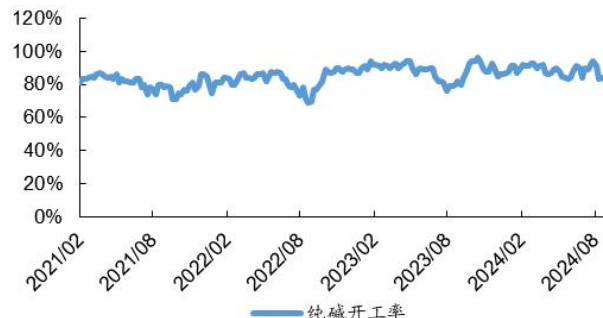
纯碱：9月19日，纯碱价格1879元/吨，周环比持平。供应方面本周纯碱行业开工负荷率83%，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在67万吨。需求方面截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计295条，在产240条，日熔量共计167265吨，较上周增加1000吨。

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

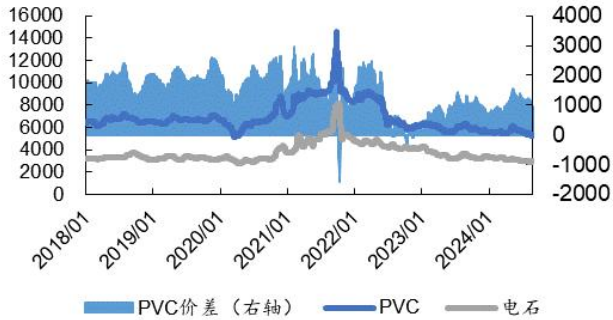


来源：卓创资讯，华福证券研究所

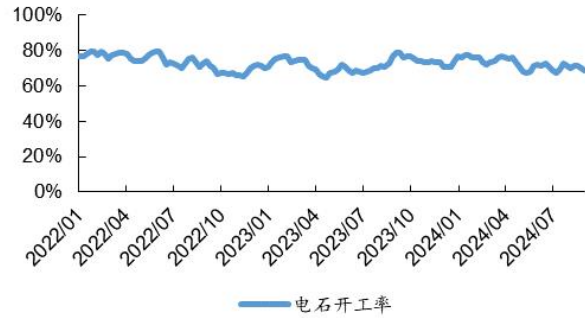
电石：9月19日，电石价格3005元/吨，周环比上升1.18%。供应方面本周电石平均开工负荷率略增，样本电石企业平均开工负荷率为68.97%，环比上周略提0.09个百分点。本周甘肃、宁夏地区部分电石厂开工有所提升，但前期临时生产故障或是检修电石炉恢复不及预期，因此本周行业开工恢复有限。需求方面主要下游中：电石法PVC粉开工负荷率78.46%，较上周提升1.83个百分点；电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率82%，较上周下降7.88个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷在35.58%，持平上周水平；BDO开工负荷为52%，较上周下滑4个百分点。

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

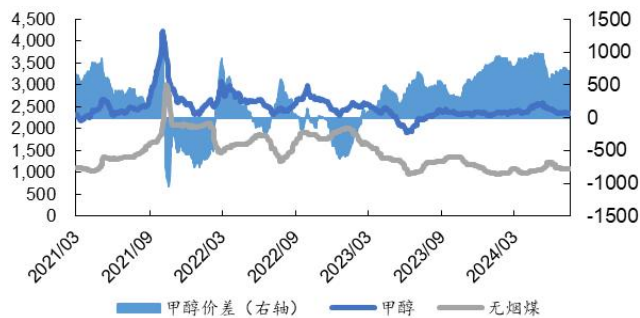
无烟煤：9月20日，无烟煤价格1032.5元/吨，周环比持平。供应方面截止到9月19日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿，共有80个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率收于93.02%，较9月12日开工率下降2.33个百分点。需求方面本周煤头尿素企业开工负荷率82.84%，周环比上涨2.67个百分点（涨幅扩大0.38个百分点），周同比上涨14.42个百分点。

甲醇：9月20日，甲醇价格2467.5元/吨，周环比上升0.1%。供应方面本周暂无新增检修装置，奥维乾元、和宁化学、包钢庆华、世林化工、内蒙古国泰、河南中新、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11家，影响产量8.34万吨。9月份，考虑到9月部分前期检修装置计划恢复运行，且9月份30天的情况下，预估9月份国内甲醇产量在710万吨。需求方面本周，MTBE开工负荷提升，主力下游烯烃、甲醛、醋酸开工负荷下降，DMF、二甲醚开工负荷持平。

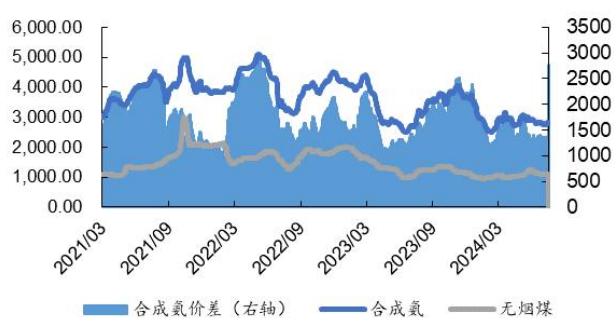
合成氨：9月20日，合成氨价格2599元/吨，周环比上升3.42%。供应方面本期（9月13日至19日）国内主产区液氨外销总量为72280吨，周环比下滑0.08%。需求方面2024年（9月13日至19日）尿素开工负荷率81.77%，周环比上涨2.58个百分点（涨幅扩大0.40个百分点），对液氨的需求略有增加。

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）



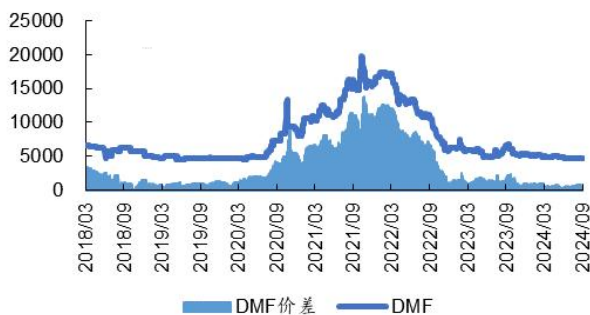
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

DMF: 9月20日，DMF价格4700元/吨，周环比持平。供应方面本周DMF开工负荷31.90%，较上期持平。目前部分工厂装置产线检修仍较为集中，短期供应端无修复驱动，预计下周行业负荷率维持32%的水平。需求方面市场供需基本面矛盾无明显增大，下游需求受到终端恢复缓慢以及大宗商品市场整体弱势拖累，国内DMF用户对价格仍较为敏感，整体择低刚需入市为主。下游行业开工保持稳定，部分用户表示新增订单保持好转，但实际需求以及成交增大仍待时间消化。

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

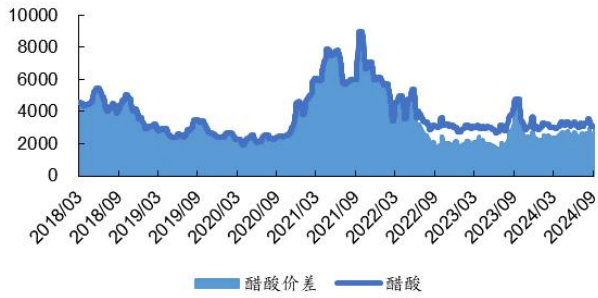


来源：卓创资讯，华福证券研究所

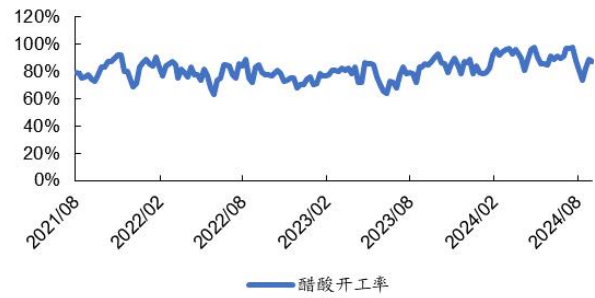
醋酸: 9月20日，醋酸价格3085元/吨，周环比持平。供应方面本周醋酸产量环比减少约1.56%。周内天津渤化永利及延长榆林装置继续检修，永城龙宇装置重启但负荷不高，江苏索普装置有开工波动，安徽华谊意外停车，中石化宁夏能化负荷下降，醋酸周产量损失量约35000吨。本周两套醋酸装置出现意外开工波动，且有一套停车装置推迟重启，9月份醋酸产量预测值修正为95.84万吨。需求方面本周主要下游PTA装置利用率84.02%，相比上周下降0.80个百分点，醋酸乙烯开工负荷59.62%，相比上周提升0.53个百分点，醋酸乙酯开工负荷50.61%，相比上周下降0.03个百分点。刚需尚可，而现货商谈气氛一般。

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