

基础化工

行业周报：裕龙岛炼化一体化项目投产，南山智尚高性能锦纶项目进入设备安装阶段

投资要点：

► **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨 12.81%，创业板指数上涨 22.71%，沪深 300 上涨 15.7%，中信基础化工指数上涨 15.34%，申万化工指数上涨 14.32%。

► **化工各子行业板块涨跌幅：**本周，化工板块涨跌幅前五的子行业分别为其他化学原料(17.56%)、钾肥(17.21%)、其他化学制品Ⅲ(16.46%)、纯碱(16.29%)、钛白粉(16.11%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为复合肥(9.72%)、改性塑料(10.66%)、轮胎(10.67%)、印染化学品(10.93%)、锦纶(11.23%)。

► 本周行业主要动态：

► **裕龙岛炼化一体化项目投产。**9 月 25 日，烟台裕龙岛炼化一体化项目开始陆续投产，这是山东省迄今单体投资规模最大的工业项目，也是全省倾力打造的新旧动能转换标志性工程。项目通过构建炼油和化工完整产业链条，实现原油全过程高价值利用。遵循“少油多化、最大化生产乙烯料、适度生产芳烃料”原则进行设计。炼油方面，通过联动世界最大的 400 万吨催化裂解装置和全国最大的 300 万吨浆态床设备，实现原料的重质化与多样化，将原料“吃干榨尽”，并为下游化工装置生产提供原料。化工方面，以两套 150 万吨/年乙烯装置为龙头，其中乙烯装置是目前国内在建的单体规模最大乙烯装置，其核心设备 150 万吨/年“乙烯三机”实现国产化首台套示范应用，是国内规模最大、技术程度最复杂、工艺水平最高的首台套国产化装备。（资料来源：中国化工报）

► **南山智尚高性能锦纶项目进入设备安装阶段。**9 月 23 日，南山智尚在投资者互动平台表示，公司年产 8 万吨高性能差别化锦纶长丝项目已进入设备安装阶段，定增计划也有序进行。预计 2024 年 11 月份左右，陆续有部分产品产出，达产后可形成年产 8 万吨高性能差别化锦纶长丝产品。（资料来源：化工新材料、南山智尚）

► **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。

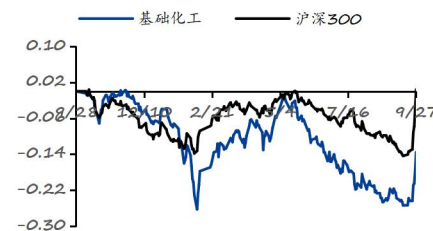
► **投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身α属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业β共振。建议关注：东材科技（光学膜核心标的，电子树脂稳步放量）、斯迪克（OCA 光学胶龙头企业）、莱特光电（OLED 终端材料核心标的）、瑞联新材（OLED 中间体及液晶材料生产商）。

► **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

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——2024.09.21



回暖，主要化工品价格与需求均步入修复通道。化工行业龙头企业历经多年竞争和扩张，具有显著规模优势，且通过研发投入持续夯实成本护城河，核心竞争力显著。在需求复苏、价格回暖双重因素共振下，具有规模优势、成本优势的龙头白马具有更大弹性。**建议关注：万华化学、华鲁恒升、宝丰能源等。**

➤ **投资主线五：关注供给异动的维生素品种。**巴斯夫宣布维生素 A、E 供应遭遇不可抗力，影响当前市场供给，随着维生素采买旺季的到来，供需失衡会进一步突出。**建议关注：浙江医药、新和成等。**

➤ **风险提示**

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期



正文目录

1 化工板块市场行情回顾	5
1.1 化工板块整体表现	5
1.2 化工板块个股表现	5
1.3 化工板块重点公告	6
2 重要子行业市场回顾	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	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: 化工板块涨跌幅前十的公司	6
图表 4: 化工板块涨跌幅后十的公司	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)	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)	19
图表 45: 硅油价格走势 (元/吨)	19
图表 46: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	19
图表 47: 纯碱开工率走势	19
图表 48: PVC 价格价差走势 (元/吨)	19
图表 49: 电石开工率走势	19
图表 50: 甲醇价格价差走势 (元/吨)	20
图表 51: 合成氨价格价差走势 (元/吨)	20
图表 52: DMF 价格价差走势 (元/吨)	21
图表 53: DMF 开工率走势	21
图表 54: 醋酸价格价差走势 (元/吨)	21
图表 55: 醋酸开工率走势	21

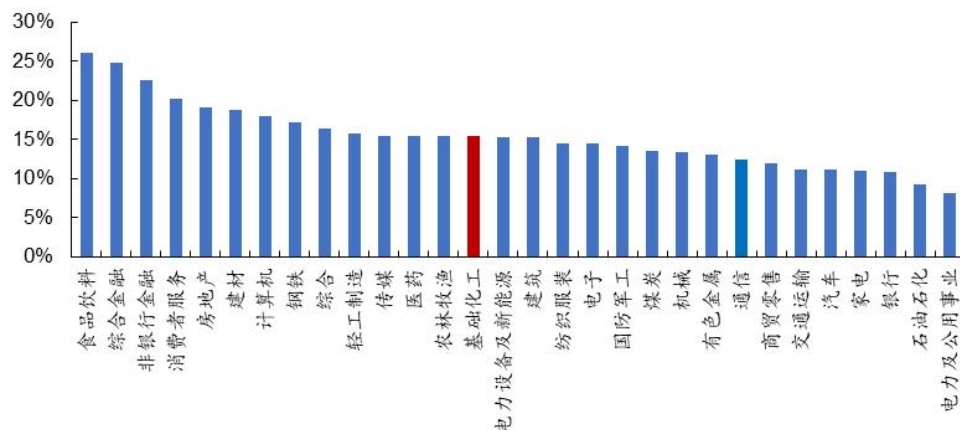


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周,上证综合指数上涨 12.81%,创业板指数上涨 22.71%,沪深 300 上涨 15.7%,中信基础化工指数上涨 15.34%,申万化工指数上涨 14.32%。

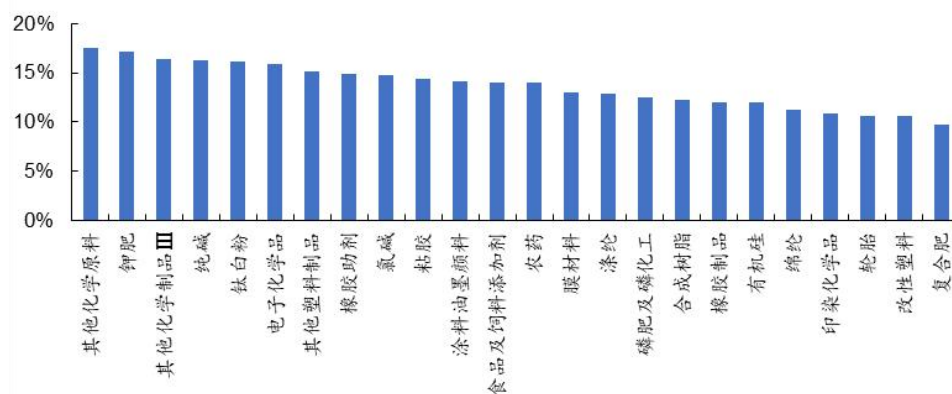
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



来源: Wind, 华福证券研究所

本周,化工板块涨跌幅前五的子行业分别为其他化学原料(17.56%)、钾肥(17.21%)、其他化学制品Ⅲ(16.46%)、纯碱(16.29%)、钛白粉(16.11%);化工板块涨跌幅后五的子行业分别为复合肥(9.72%)、改性塑料(10.66%)、轮胎(10.67%)、印染化学品(10.93%)、涤纶(11.23%)。

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,化工板块涨跌幅前十的公司分别为:三聚环保(69.23%)、德方纳米(47.8%)、天晟新材(39.24%)、华峰超纤(33.5%)、贝泰妮(31.59%)、天赐材料(29.94%)、九美股份(29.36%)、金博股份(27.32%)、星源材质(26.65%)、石大胜华(25.29%)。



图表 3：化工板块涨跌幅前十的公司

证券代码	公司简称	涨幅	所属行业
300072.SZ	三聚环保	69.23%	其他化学制品 III
300769.SZ	德方纳米	47.80%	锂电化学品
300169.SZ	天晟新材	39.24%	其他化学制品 III
300180.SZ	华峰超纤	33.50%	其他塑料制品
300957.SZ	贝泰妮	31.59%	日用化学品
002709.SZ	天赐材料	29.94%	锂电化学品
603983.SH	丸美股份	29.36%	日用化学品
688598.SH	金博股份	27.32%	碳纤维
300568.SZ	星源材质	26.65%	锂电化学品
603026.SH	石大胜华	25.29%	锂电化学品

数据来源：Wind，华福证券研究所

本周，化工板块涨跌幅后十的公司分别为：世龙实业(0.86%)、阿科力(1.66%)、高争民爆(2.88%)、易普力(3.85%)、贝斯美(3.93%)、芭田股份(5.47%)、美达股份(5.9%)、永悦科技(6.15%)、渝三峡 A(6.41%)、泸天化(6.51%)。

图表 4：化工板块涨跌幅后十的公司

证券代码	公司简称	涨幅	所属行业
002748.SZ	世龙实业	0.86%	氯碱
603722.SH	阿科力	1.66%	其他塑料制品
002827.SZ	高争民爆	2.88%	民爆用品
002096.SZ	易普力	3.85%	民爆用品
300796.SZ	贝斯美	3.93%	农药
002170.SZ	芭田股份	5.47%	复合肥
000782.SZ	美达股份	5.90%	涤纶
603879.SH	永悦科技	6.15%	合成树脂
000565.SZ	渝三峡 A	6.41%	涂料油墨颜料
000912.SZ	泸天化	6.51%	氮肥

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【贵州轮胎】9月28日，公司发布关于越南年产600万条半钢子午线轮胎智能制造项目的进展公告。近日，公司全资子公司贵州前进轮胎投资有限责任公司完成越南三期项目的境外投资备案，领取了贵州省商务厅新出具的《企业境外投资证书》。截至目前，越南三期项目已取得了贵州省发展和改革委员会出具的《境外投资项目备案通知书》和越南前江工业区管理委员会新出具的《投资登记证书》，越南三期项目的境内外投资审批备案手续全部办理完毕。

【永利股份】9月27日，公司发布关于对外投资设立澳大利亚合资公司的进展公告。公司计划与CDS Belting Pty Ltd共同出资在澳大利亚设立合资公司，合资公司



投资总额 150 万澳元，其中，公司以自有货币资金出资 112.5 万澳元，占合资公司投资总额的 75%；合资方以货币资金出资 37.5 万澳元，占合资公司投资总额的 25%。新公司主要从事与轻型输送带、链板、片基带、同步带等相关产品及配件相关的加工、销售和服务活动。详情请见公司 2024 年 6 月 18 日披露于巨潮资讯网的《关于对外投资设立澳大利亚合资公司的公告》（公告编号 2024-050）。截至本公告披露日，澳大利亚合资公司已完成相关注册登记事宜，并取得由澳大利亚证券和投资委员会（ASIC）颁发的《公司注册证书》。

【金宏气体】9 月 27 日，公司发布关于使用超募资金投资在建项目的公告。公司拟建设北方集成电路二期电子大宗载气项目，项目建设内容为北方集成电路技术创新中心（北京）有限公司提供氮气（GN₂ 及 PN₂）、氢气（PH₂）、氧气（PO₂）、氩气（PAr）、氦气（PHe）、二氧化碳（PCO₂）、压缩空气（CDA）、仪表空气（IA）及高压压缩空气（HPCDA）、高纯压缩空气（XCDA）等电子大宗气体。项目总投资金额 30,292.08 万元，其中拟使用全部剩余超募资金及其衍生利息、现金管理收益共计 8,376.30 万元（截至 2024 年 8 月 31 日超募资金金额，具体金额以转出时实际金额为准），剩余部分由公司及北京金宏自筹。

【惠云钛业】9 月 24 日，公司发布关于全资子公司取得探矿权的进展公告。公司的全资子公司青河县惠云矿业有限公司以挂牌竞拍方式取得“新疆青河县阿克瓦纳钒钛磁铁矿普查”探矿权，并与新疆维吾尔自治区自然资源厅签订《探矿权出让合同》。上述内容详见公司分别于 2024 年 7 月 9 日、2024 年 8 月 8 日披露在巨潮资讯网的《关于全资子公司以挂牌竞拍方式竞得探矿权的公告（公告编号：2024-078）》和《关于全资子公司竞得探矿权的进展公告（公告编号：2024-091）》。近日，全资子公司取得新疆维吾尔自治区自然资源厅颁发的《矿产资源勘查许可证》（证号：T6500002024082040058042）

【赛轮轮胎】9 月 24 日，公司发布关于全资子公司之间吸收合并的公告。2024 年 9 月 23 日，公司召开第六届董事会第十八次会议，审议通过了《关于全资子公司之间吸收合并的议案》，同意公司全资子公司青岛赛轮轮胎有限公司吸收合并青岛赛轮新材料有限公司。合并完成后，赛轮新材料的业务、资产、负债、其他一切权利及义务等均由赛轮董家口承继，公司“青岛董家口年产 50 万吨功能化新材料（一期 20 万吨）项目”的实施主体将由赛轮新材料变更为赛轮董家口，该项目拟进行的建设内容、投资金额没有发生变化。

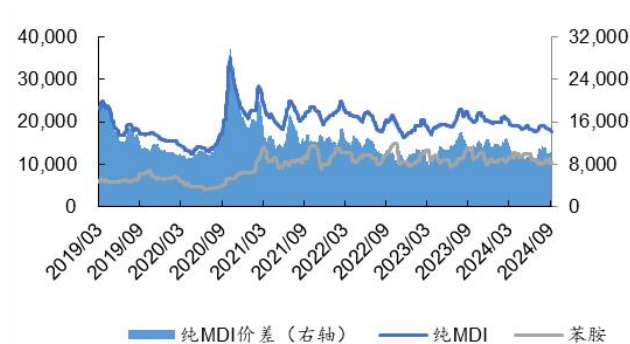
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯 MDI: 9 月 26 日, 华东地区纯 MDI 价格 17800 元/吨, 周环比下跌 2.2%。供应方面, 本周纯 MDI 开工负荷 79%, 较上周下降 1pct。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%, 与上期开工水平持平。

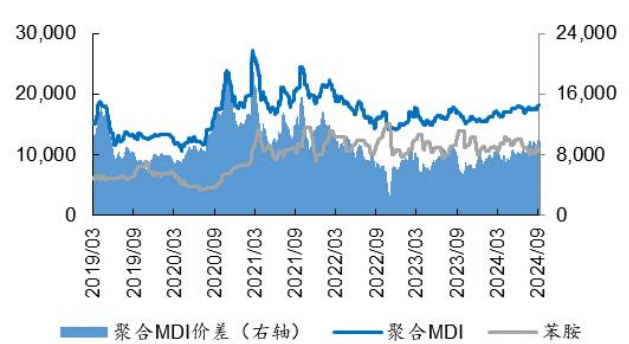
聚合 MDI: 9 月 26 日, 山东地区聚合 MDI 价格 18500 元/吨, 周环比上升 1.65%。供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 79%, 较上周下降 1pct。本周国内聚合 MDI 下游需求清淡。9 月冰箱冷柜行业需求良好, 但大型工厂多为厂家直供户; 无甲醛板材胶黏剂、板材大厂需求稳定, 汽车行业需求良好, 这几大行业多为国内厂家直供客户; 北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业需求低迷。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



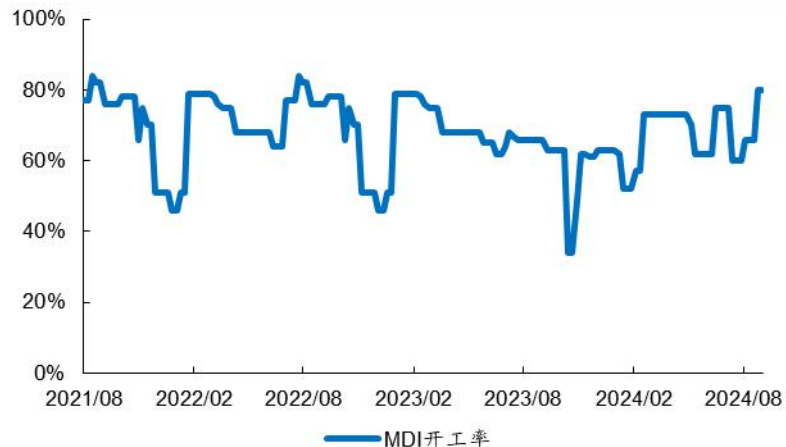
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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	母液装置问题停车, 精馏装置低负运行, 至少影响十天以上
	美国巴斯夫	40	装置低负运行



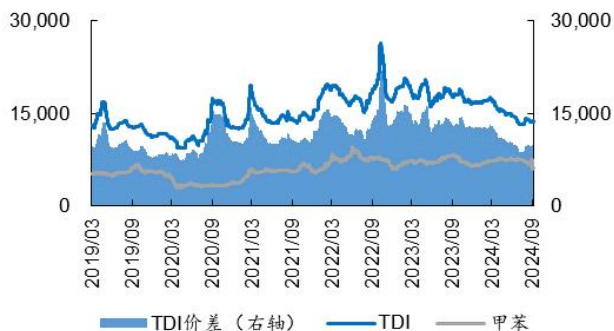
	比利时巴斯夫	65	装置低负运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	三套装置，其中一套停车，现阶段维持 7 成开工负荷
	荷兰亨斯迈	47	47 万吨/年 MDI 生产装置于当地时间 8 月 13 日解除不可抗力
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	20	装置低负运行
	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	33	装置低负正常
	日本科思创	7	装置正常运行
	西班牙科思创	17	装置低负运行
陶氏	德国陶氏	19	装置低负运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	葡萄牙陶氏	18	装置正常运行
	沙特陶氏	40	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	因原料供应受限，装置低负荷运行
	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	装置正常运行
	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 26 日

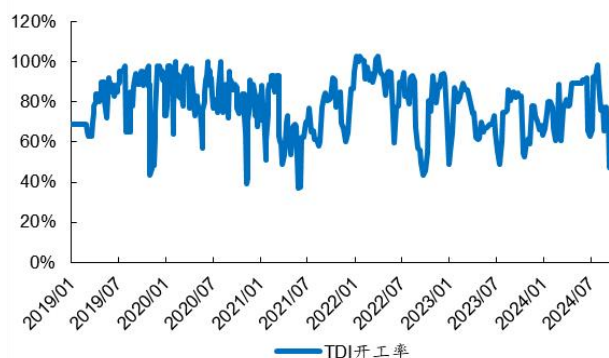
TDI：9 月 26 日，华南地区 TDI 价格 12700 元/吨，周环比下跌 3.79%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 75.07%，较上周上升 4.13pct。本周下游买气保持尚可，周中以后转淡。两节期间整体储备较前期高位有大幅下降，加之价格跌至年内低位，部分用户触发加仓意愿，本周二集中入市补仓，但整体采购量相对保守。

图表 9：TDI 价格及价差（元/吨）

图表 10：TDI 开工率



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 11: 国内 TDI 装置检修动态

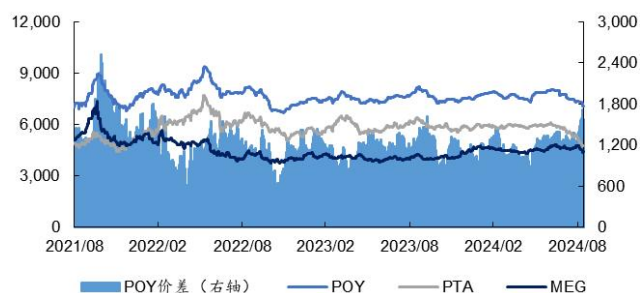
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	满负荷运行	-
山东工厂	30	液相光气法	满负荷运行	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
河北工厂	16	液相光气法	9.20 短停	3K 左右-
西部工厂	12	液相光气法	停车检修	1.5W
西北工厂	15	液相光气法	停车检修	1.5W
福建工厂	25	液相光气法	正常运行	-
合计	145	周度开工负荷	75.07%	-

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 9 月 26 日

2.2 化纤

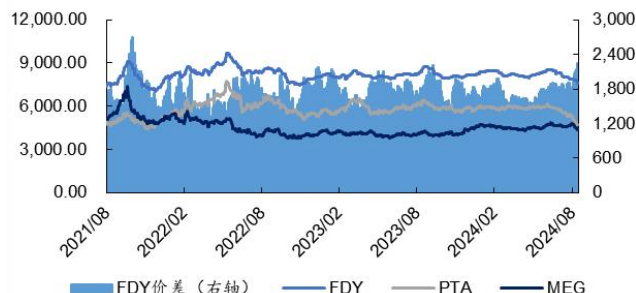
涤纶: 9 月 26 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 6900 元/吨, 周环比下跌 1.43%; 涤纶长丝 FDY 价格 7450 元/吨, 周环比下跌 0.67%; 涤纶长丝 DTY 价格 8475 元/吨, 周环比下跌 0.29%。本报告期涤纶长丝平均产销在 109.39%, 较上个报告期下降 17.36 个百分点。本周织造综合开机率继续小幅提升, 截至 2024 年 9 月 26 日江浙织造综合开机率在 74.30%, 行业心态局部修复。

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

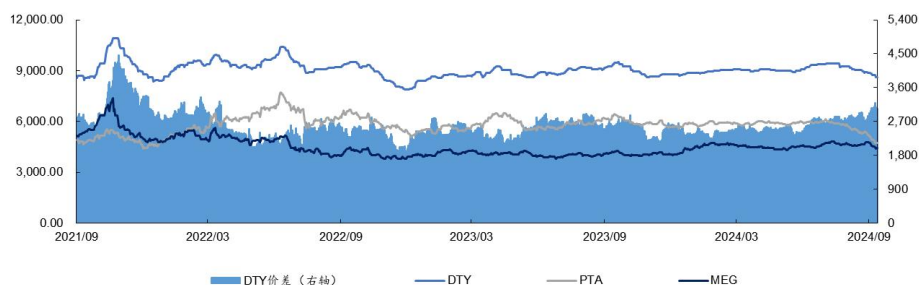
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



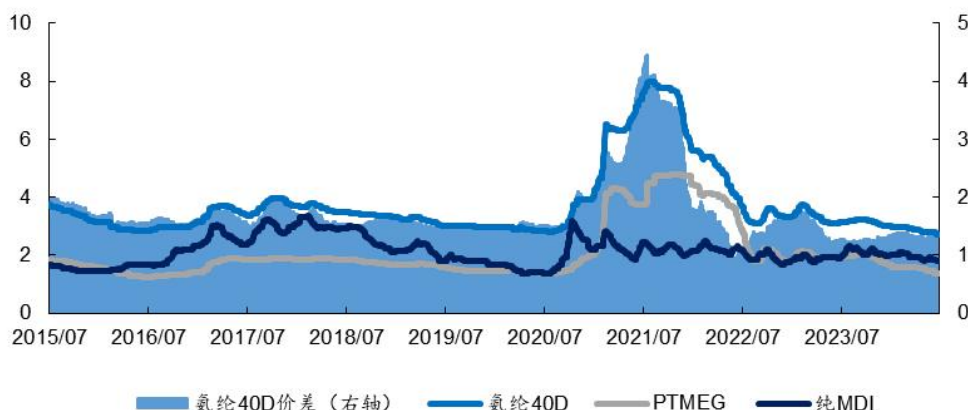
图表 14：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

氨纶：9月26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%，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74%，较上期开工水平提高1个百分点。

图表 15：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



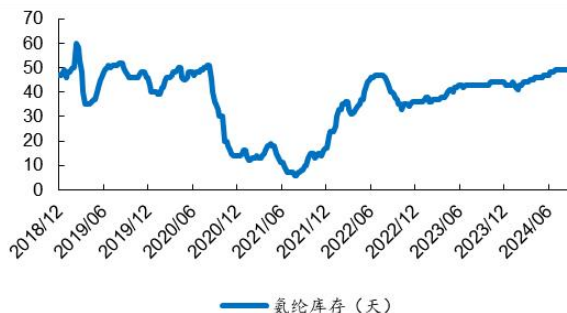
来源：Wind，华福证券研究所

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



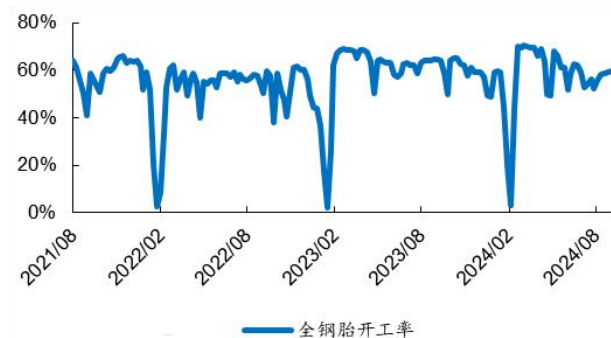
2.3 轮胎

全钢轮胎：本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 56.34%，较上周走低 1.05 个百分点，较去年同期走低 2.19 百分点。

半钢轮胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.75%，较上周走高 2.04 个百分点，较去年同期走高 6.62 个百分点。

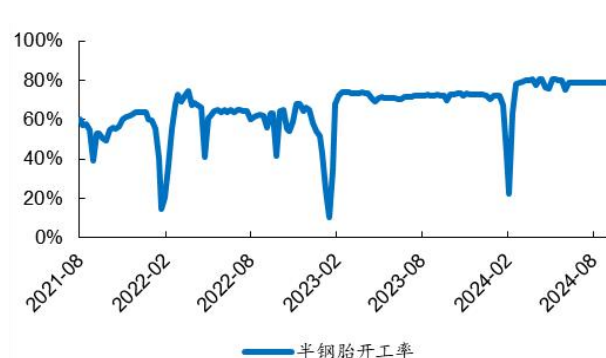
需求市场：配套市场，目前车企逐渐进入生产旺季，产能维持常规释放，带动轮胎配套需求量向好。替换市场方面，本周替换市场表现一般，终端市场需求无明显改善。但是在季度任务压力下，轮胎库存有所向市场传导。出口市场方面，目前出口订单表现仍旧强劲，对销量有一定的支撑。

图表 18：全钢胎开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 19：半钢胎开工率



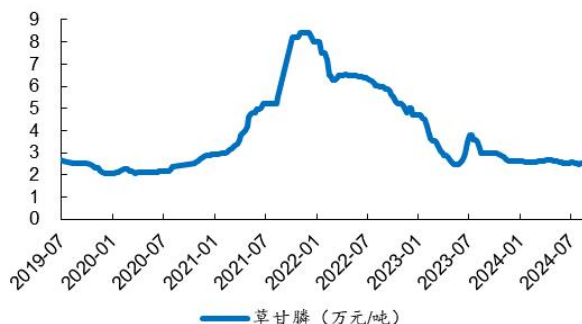
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.4 农药

除草剂：本周草甘膦原药均价 2.55 万元/吨，环比上涨 0.01 万元/吨，涨幅 0.39%，较上周涨幅收紧 0.40 个百分点。市场供货宽松，下游询单买货积极性不高，按需跟进为主，厂家接单情况一般，市场交投不温不火，价格暂未有明显变化。本周草铵膦原药均价 5.12 万元/吨，环比下跌 0.03 万元/吨，跌幅 0.58%，上周为环比持平。供应方面货源宽松，下游拿货积极性偏低，业者入市较为谨慎，厂家接单情况欠佳，市场交投不温不火，走货速度不快。

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）



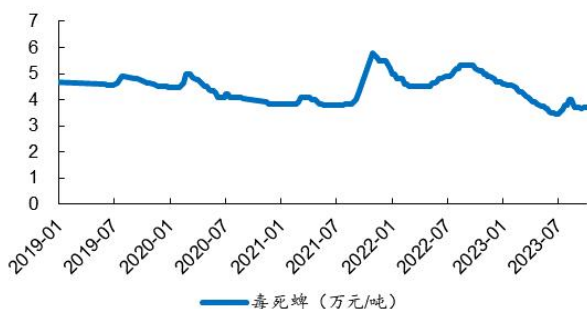
来源: iFinD, 华福证券研究所



来源: iFinD, 华福证券研究所

杀虫剂:本周毒死蜱市场均价 3.67 万元/吨,较上周上涨 0.02 万元/吨,涨幅 0.55%,与上周相比涨幅持平。供应方面,生产企业开工无明显波动,整体现货供应量显少,支撑新单商谈价格上移。需求方面,外贸需求支撑尚可,订单走货稳定;内贸需求放量一般,下游随用随采。本周吡虫啉市场均价 7.25 万元/吨,较上周持平,上周环比涨幅 0.14%。本周啶虫脒市场均价 7.20 万元/吨,较上周持平,上周环比涨幅 0.28%。供应方面,个别检修装置暂未恢复生产,市场整体现货供应量不多,延续持价观望心态。需求方面,内贸需求表现偏弱,刚需放量不足,行情缺乏提振;外贸走货相对平稳。

图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

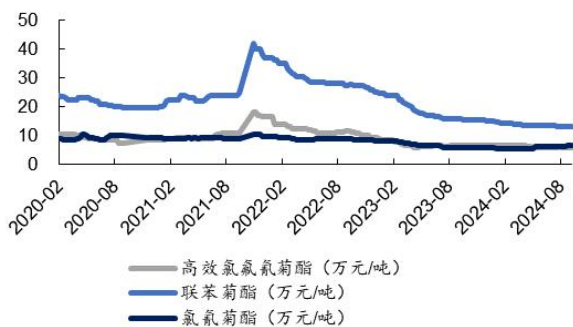
图表 23: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



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



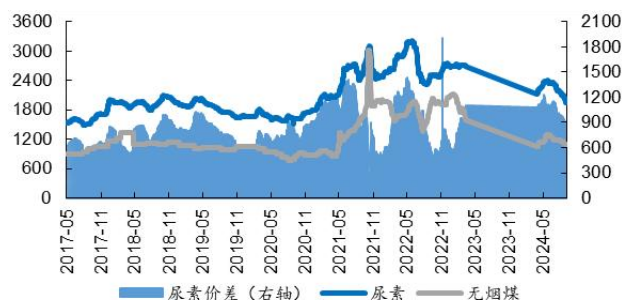
来源: iFinD, 华福证券研究所

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 2.15 万元/吨, 较上周上涨 0.05 万元/吨, 涨幅 2.38%, 与上周相比涨幅收窄 0.06 个百分点。多菌灵市场暂无明显提振因素, 供需商谈氛围偏淡。代森锰锌市场货源主供订单, 走货延续平稳。

2.5 化肥

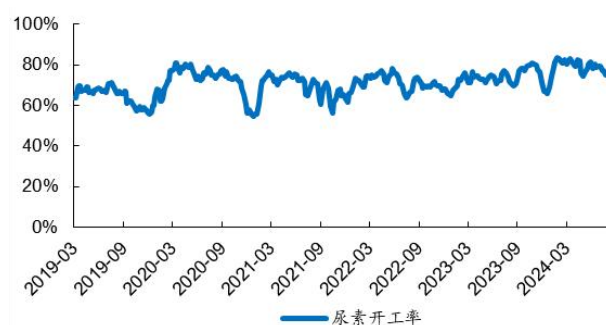
氮肥: 9月26日, 尿素价格 1897.2 元/吨, 周环比下跌 1.86%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 82.23%, 较上周下降 0.46pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需零星补单。截至 9月26日, 中国复合肥企业产能运行率 33.74%, 较上周降低 5.62 个百分点, 较上周降幅扩大 0.27 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 59.70%, 较上周下滑 6.02 个百分点。

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



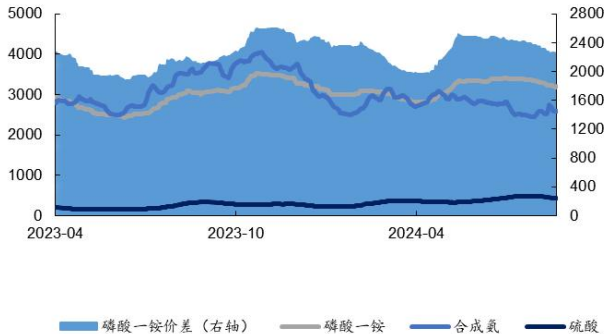
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

磷肥: 9月26日, 磷酸一铵价格 3047.5 元/吨, 周环比下跌 2.71%; 磷酸二铵价格 3944.38 元/吨, 周环比上升 0.24%。供应方面, 本周磷酸一铵企业平均开工率 43.67%, 较上周下降 4.6pct; 本周磷酸二铵企业平均开工率 63%, 与上周持平。本周磷酸一铵需求有限, 成交僵持。磷酸一铵需求偏弱, 下游销售乏力, 对磷酸一铵无利多支撑。



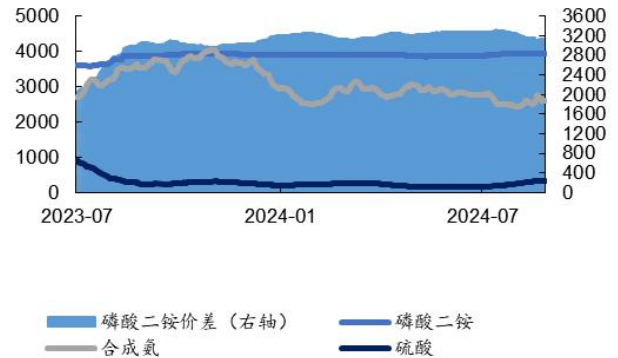
本周磷酸二铵华北秋季备肥一般，基层拿货积极性不高。大型贸易商消化库存，货源下沉缓慢，整体需求不温不火。

图表 28：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



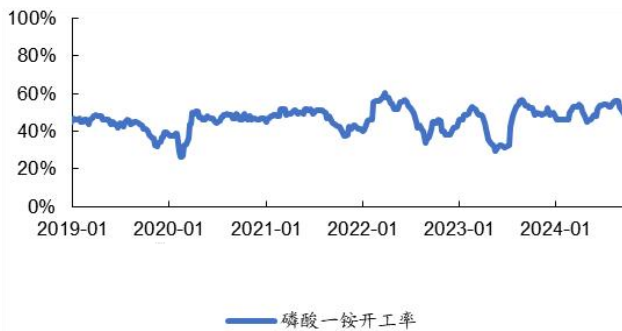
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 29：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



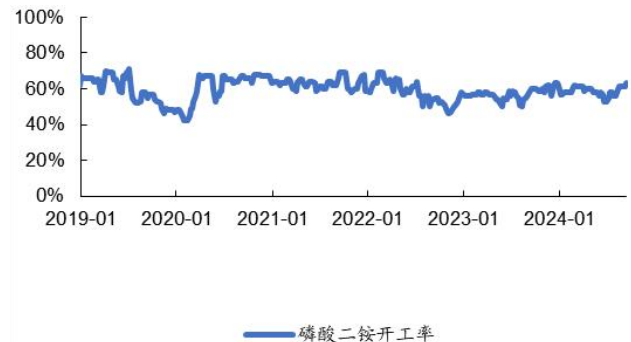
来源：卓创资讯，华福证券研究所

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

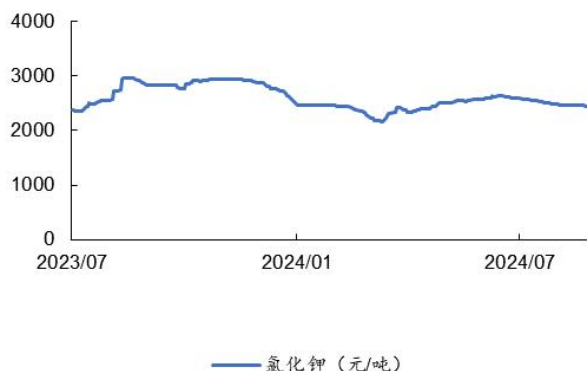


来源：卓创资讯，华福证券研究所

钾肥：本周氯化钾供应持续宽松，商家心理支撑位已破。截至 9 月 26 日，港口 62%白钾主流市场周度均价 2409 元/吨，较上周跌 29 元/吨，跌幅为 1.19%。供应方面钾肥进口合同兑现中，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 26 日，中国复合肥企业产能运行率 33.74%，较上周降低 5.62 个百分点。虽国内复合肥出货向好，但肥企现货库存较多，距离用肥时间临近，清库存意愿更强。预计下周复合肥产能运行率或持续降低。

图表 32：氯化钾价格走势（元/吨）

图表 33：硫酸钾价格走势（元/吨）



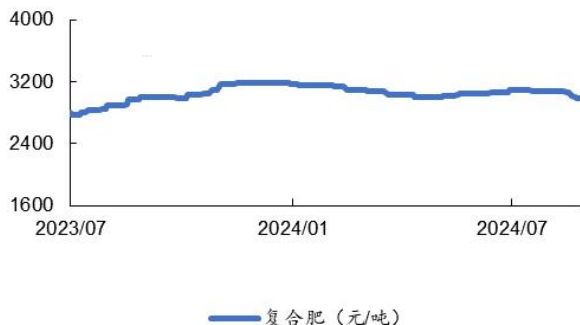
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：Wind，华福证券研究所

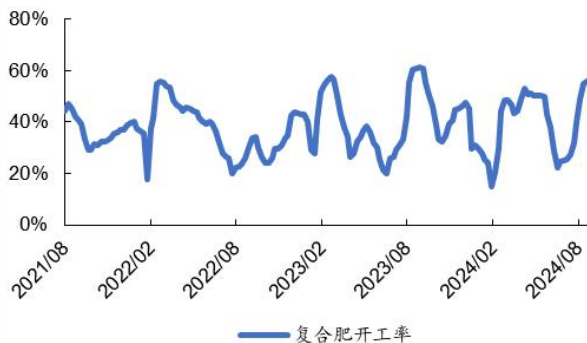
复合肥：9月26日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约2988.89元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率33.74%，较上周下降5.62pct。本周国内复合肥市场需求向好，北方相对明显。东北地区市场淡季，肥企预收乏力，待市观望为主。冀鲁豫及周边地区距离用肥时间临近，基层零售询价渐增，加快货源下沉。苏皖一带秋季备肥按需跟进，市场到货4成左右。南方地区市场需求淡季，等待冬储启动。西南地区备肥需求一般，消化现有库存为主。

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

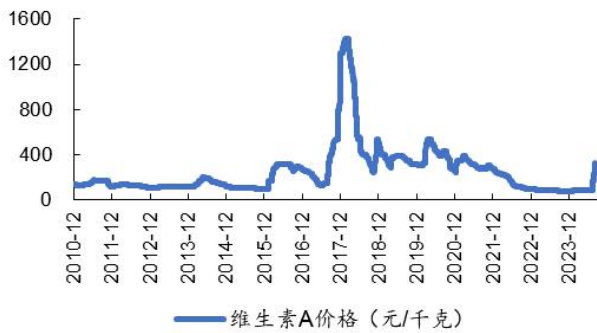
2.6 维生素

维生素 A：9月27日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 225 元/kg，周环比持平。

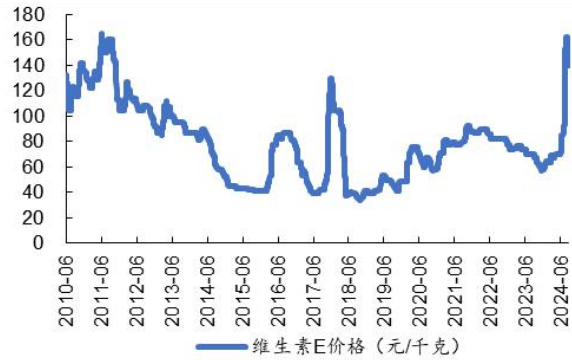
维生素 E：9月27日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 137.5 元/kg，周环比持平。

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

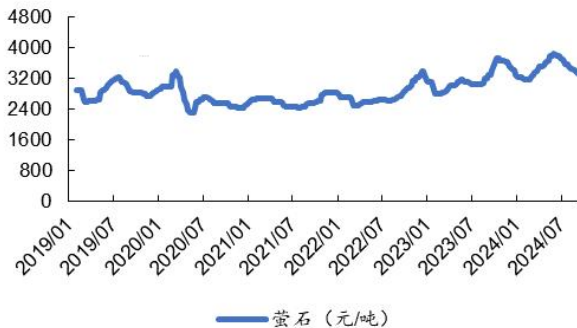


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

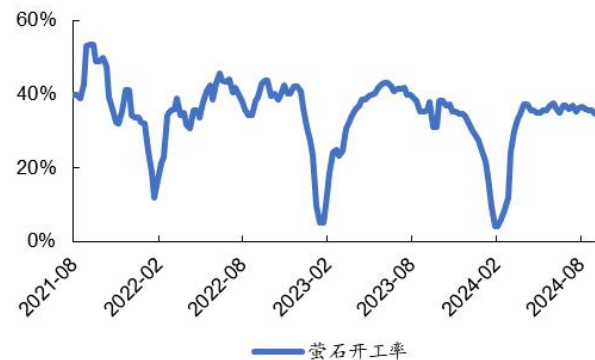
萤石: 9月27日, 萤石均价 3445 元/吨, 周环比上升 3.61%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 33.93%, 较上周上升 0.14pct。预计萤石粉价格存上涨的可能。一方面供应偏紧, 持货商挺价惜售情绪明显; 另一方面下游企业四季度或有备货计划, 需求有利好支撑。而当前下游氟化氢企业倒挂尚在, 新月价格上行乏力, 在此影响下, 价格虽有上涨的可能, 但涨幅有限, 仍需关注市场新单商谈情况。

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

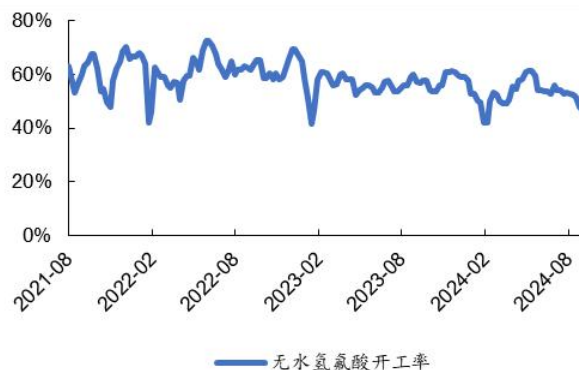
无水氢氟酸: 9月27日, 无水氢氟酸均价 10250 元/吨, 周环比持平。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 48.57%, 较上周上升 1.9pct。预计无水氢氟酸价格暂稳为主。利空面下游需求较差, 短期较难有利好支撑, 市场供需相对平衡, 货源暂无偏紧的迹象; 但利好方面来说, 无水氢氟酸生产成本低, 部分企业倒挂, 成本对于价格的支撑尚在。上下游僵持预计价格整体趋稳为主。

图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

图表 41: 无水氢氟酸开工率



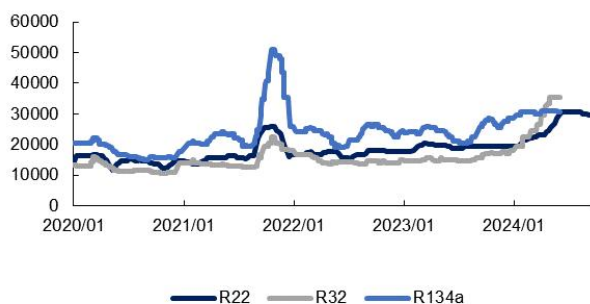
来源: Wind, 华福证券研究所



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

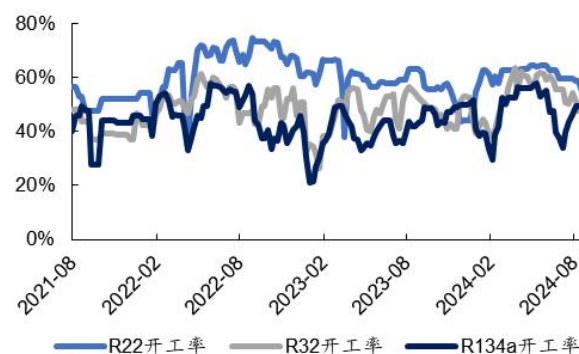
制冷剂: 9月27日, 制冷剂 R22 均价 30000 元/吨, 周环比上升 0.84%; 制冷剂 R32 均价 37250 元/吨, 周环比上升 0.68%; 制冷剂 R134a 均价 33500 元/吨, 周环比上升 0.75%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 59.37%, 较上周上升 3.77pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 52.15%, 较上周下降 1.9pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 47.7%, 较上周上升 3.04pct。本期国内制冷剂市场需求小幅向好。期内终端空调企业生产稳定, 对应制冷剂 R32 需求量变化不大, 但贸易市场受价格持续偏强影响, 刺激部分刚需补库订单成交, 部分产品商谈氛围活跃, 业者拿货心态仍显谨慎, 同时出口市场多业者反馈出口询单增多, 出口节奏向好。

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

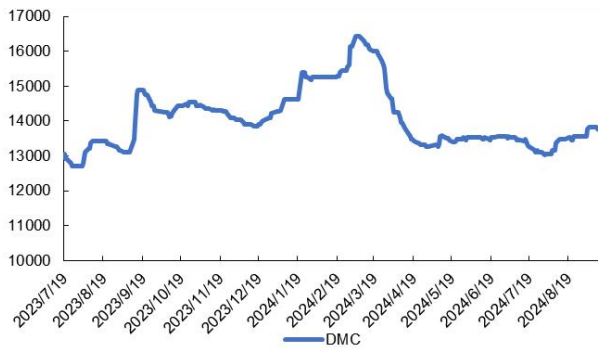
2.8 有机硅

有机硅: 9月27日, 有机硅 DMC 价格 13750 元/吨, 周环比下跌 0.72%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比下跌 0.67%。近期有机硅市场运行平稳。单体厂接连两次的集体上调价格后大多下游企业对新价格接受程度不高, 另外由于新产能出品延后加之各企业库存低位, 单体厂挺价决心较大, 后市来看预计有机硅市场多稳定为主,



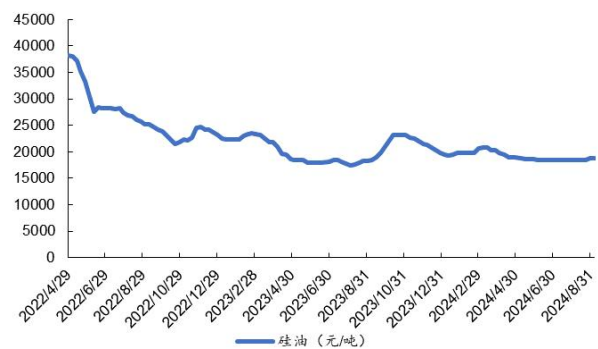
后续还需关注市场新产能的释放情况以及市场的开工情况。

图表 44: DMC 价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 45: 硅油价格走势 (元/吨)

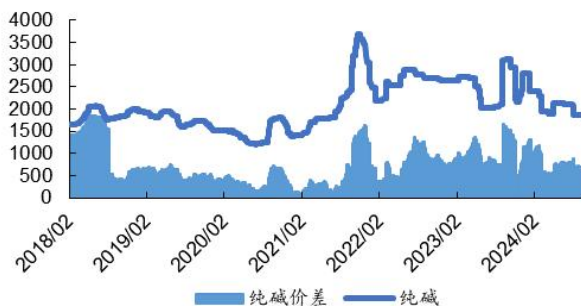


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

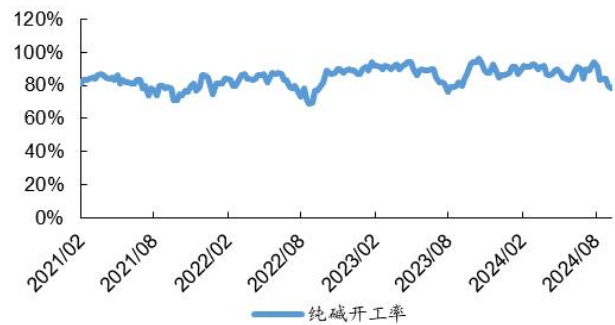
纯碱: 9月26日, 纯碱价格 1879 元/吨, 周环比持平。供应方面本周纯碱行业开工负荷率 84.5%, 卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 68.2 万吨。需求方面本周产能小幅下降。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 295 条, 在产 236 条, 日熔量共计 164165 吨, 较上周减少 3100 吨。

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

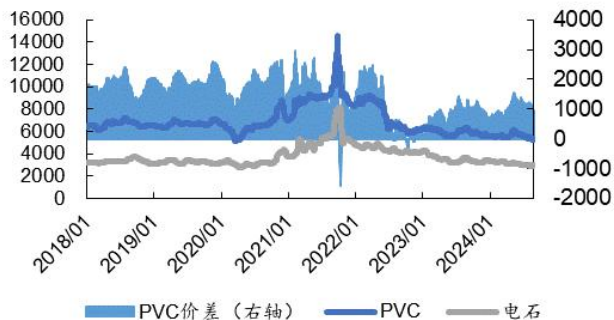


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

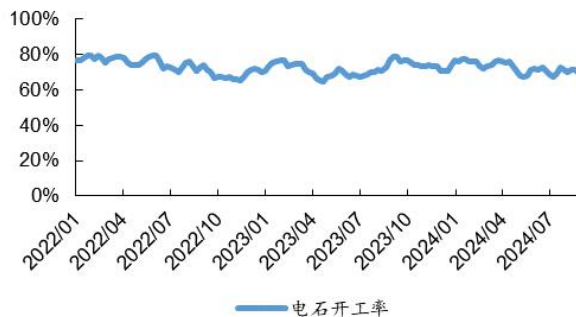
电石: 9月26日, 电石价格 3086 元/吨, 周环比上升 2.7%。供应方面本周电石平均开工负荷率稳中有升, 样本电石企业平均开工负荷率为 70.23%, 环比上周提升 1.26 个百分点。本周电石检修结束恢复生产与临时性小修等现象并存, 开工恢复速度不及预期。需求方面主要下游中: 电石法 PVC 粉开工负荷率 77.09%, 较上周下降 1.37 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 81.65%, 较上周下降 0.35 个百分点; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 35.58%, 持平上周水平; BDO 开工负荷为 50%, 较上周下滑 2.43 个百分点。

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

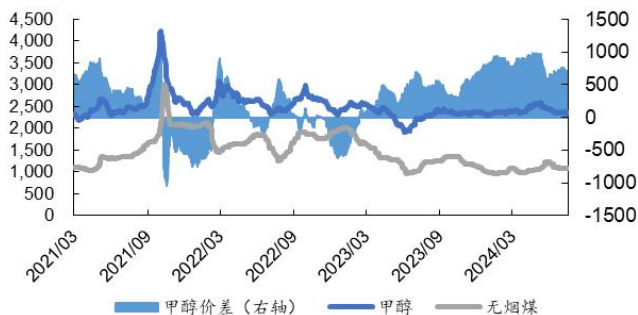
2.10 煤化工

无烟煤：9月26日，无烟煤价格1032.5元/吨，周环比持平。供应方面截止到9月26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19日开工率持平。需求方面本周煤头尿素企业开工负荷率83.63%，周环比上涨0.79个百分点（涨幅收窄1.88个百分点），周同比上涨9.33个百分点。

甲醇：9月26日，甲醇价格2490元/吨，周环比上升0.5%。供应方面本周新增检修装置有兖矿新疆、龙兴泰，奥维乾元、包钢庆华、阳煤丰喜、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717万吨。需求方面本周，二甲醚、MTBE、醋酸开工负荷提升，主力下游烯烃、甲醛开工负荷下降，DMF开工负荷持平。

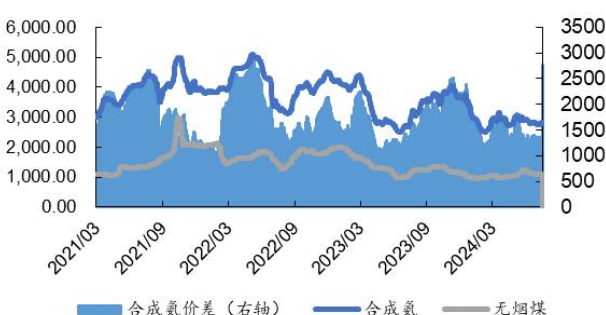
合成氨：9月26日，合成氨价格2632元/吨，周环比上升2.69%。供应方面本期（9月20日至26日）国内主产区液氨外销总量为78010吨，周环比上涨7.93%。需求方面2024年（9月20日至26日）尿素开工负荷率82.23%，周环比上涨0.46个百分点（涨幅收窄2.12个百分点），对液氨的需求略有增加。

图表 50：甲醇价格价差走势（元/吨）



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）

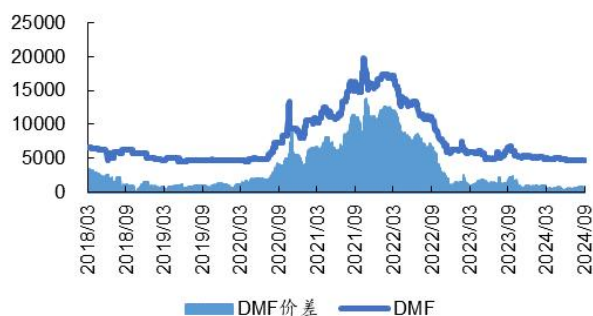


来源：卓创资讯，华福证券研究所



DMF：9月26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。下游企业库存变化不多，对原料延续刚需采买以及自身交投气氛平平，致工厂方面部分产线持续检修，整体行业负荷率维持低位。需求方面下游产品多维持区间震荡，近期询盘气氛回升但用户观望心态不一。部分市场人士表示虽部分终端订单出货稍好，但整体订单暂无明显增量，且原料走弱拖累，企业原料库存延续刚需。

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

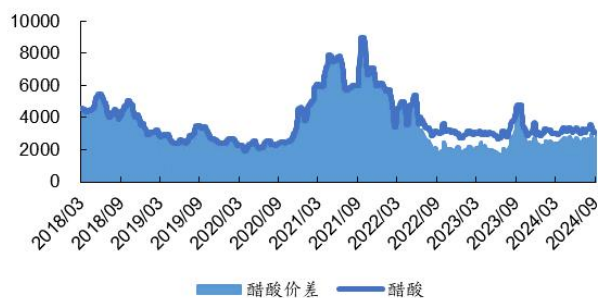
图表 53：DMF 开工率走势



来源：卓创资讯，华福证券研究所

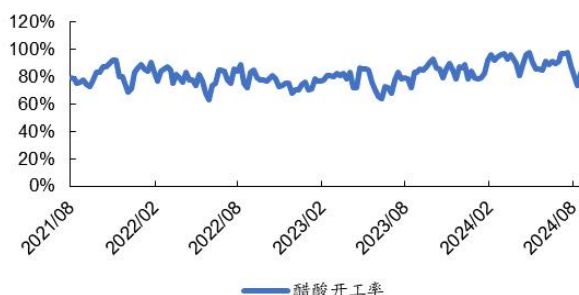
醋酸：9月26日，醋酸价格3125元/吨，周环比上升1.3%。供应方面本周醋酸产量环比增加约6.45%。周内天津渤化永利装置继续检修，索普装置短暂降负，西北及华中部分装置短暂处于停车或开工不满的情况，醋酸周产量损失量约23000吨。不过安徽及陕西装置重启及龙宇负荷提升，使醋酸行业开工负荷提升。本周一套醋酸装置出现意外开工波动，9月份醋酸产量预测值修正为94.53万吨。需求方面本周主要下游PTA装置利用率82.62%，相比上周下降1.40个百分点，醋酸乙烯开工负荷61.27%，相比上周提升1.65个百分点，醋酸乙酯开工负荷52.70%，相比上周提升2.09个百分点。刚需变化不大，节前备货减少。

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：hfyjs@hfzq.com.cn