

基础化工

行业周报：美瑞新材 PPDI 装置投产，英力士比利时 PTA 工厂因环保面临关闭威胁

投资要点：

➢ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 3.56%，创业板指数下跌 3.41%，沪深 300 下跌 3.25%，中信基础化工指数下跌 6.45%，申万化工指数下跌 6.4%。

➢ **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塑料制品(5.84%)、电子化学品(-1.57%)、磷肥及磷化工(-3.36%)、印染化学品(-4.97%)、复合肥(-5.16%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为钾肥(-8.53%)、钛白粉(-8.23%)、氯碱(-7.89%)、改性塑料(-7.56%)、橡胶制品(-7.4%)。

➢ 本周行业主要动态：

➢ **美瑞新材 PPDI 装置投产。**美瑞新材 10 月 8 日公告，子公司美瑞科技(河南)有限公司投资建设的聚氨酯产业园一期项目部分装置投产，其中包括全球规模最大的 PPDI 装置。根据公告，聚氨酯产业园一期项目于 2022 年四季度开工建设，项目建成后将实现年产 12 万吨特种异氰酸酯产能，包括 10 万吨 HDI(六亚甲基二异氰酸酯)、1.5 万吨 CHDI(1,4-环己烷二异氰酸酯)和 0.5 万吨 PPDI(对苯二异氰酸酯)。此外，PNA(对硝基苯胺)、PPDA(对苯二胺)和 CHDA(1,4-环己烷二胺)是 CHDI 和 PPDI 产线的中间产品，预留有外售产能。公告指出，经过近日的装置调试及投料试产，项目的 PPDI 装置及 PNA 装置已产出合格 PPDI 产品及 PNA 产品，产品性能指标达到预定目标。目前正在进一步优化各项工艺指标，持续提升运行质量，力争达产达效。（资料来源：中国化工报、美瑞新材）

➢ **英力士比利时 PTA 工厂因环保面临关闭威胁。**10 月 8 日，英力士发布，位于比利时 Geel 的精对苯二甲酸 (PTA) 工厂因监管机构强加无法实现的环保目标，而面临关闭的威胁。如果该工厂的许可证得不到续签，并强制关闭，那么近 600 个工作岗位将面临风险。实际上，今年 8 月两个自然保护组织由于钴排放问题提出了上诉，比利时相关机构宣布已暂停英力士两个工厂的环境许可，就包含了该工厂 87.5 万吨/年 PTA。（资料来源：化工新材料、英力士）

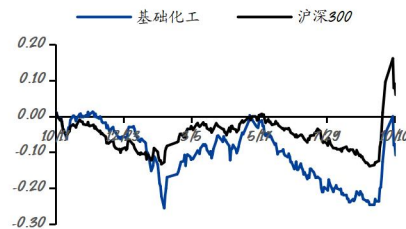
➢ **投资主线一：轮胎赛道国内企业已具备较强竞争力，稀缺成长标的值得关注。**全球轮胎行业空间广阔，国内轮胎企业迅速发展。**建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、玲珑轮胎。**

➢ **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。**

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：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——2024.09.28



➤ **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)	9
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)	20
图表 49:	电石开工率走势	20
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

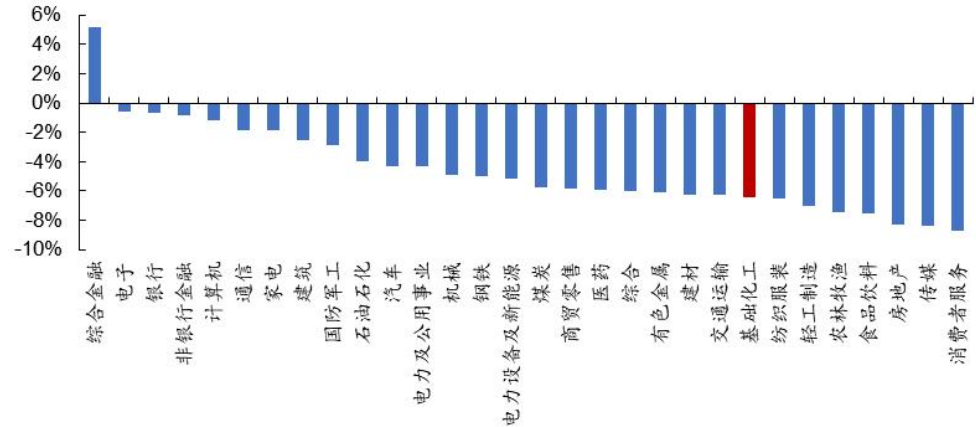


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 3.56%，创业板指数下跌 3.41%，沪深 300 下跌 3.25%，中信基础化工指数下跌 6.45%，申万化工指数下跌 6.4%。

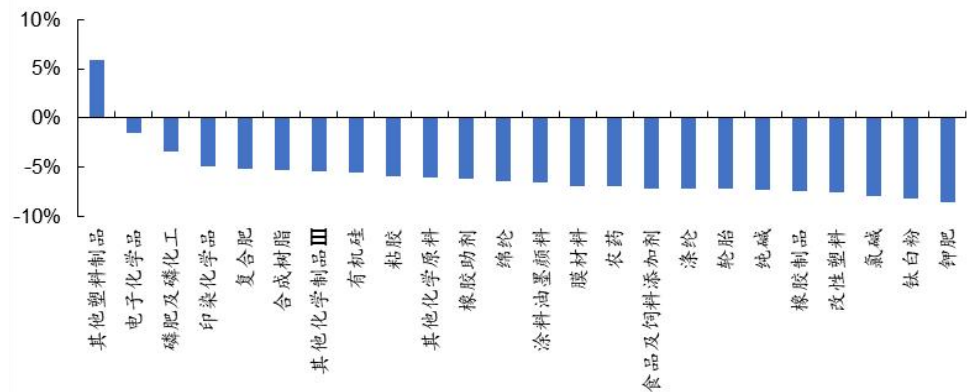
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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塑料制品(5.84%)、电子化学品(-1.57%)、磷肥及磷化工(-3.36%)、印染化学品(-4.97%)、复合肥(-5.16%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为钾肥(-8.53%)、钛白粉(-8.23%)、氯碱(-7.89%)、改性塑料(-7.56%)、橡胶制品(-7.4%)。

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：华峰超纤(42.26%)、宏达新材(38.76%)、至正股份(27.83%)、壶化股份(13.53%)、和远气体(12.43%)、鼎龙股份(11.24%)、亚邦股份(8.73%)、百傲化学(8.5%)、青岛金王(7.64%)、容大感光(7.25%)。

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
300180.SZ	华峰超纤	42.26%	其他塑料制品
002211.SZ	宏达新材	38.76%	有机硅
603991.SH	至正股份	27.83%	其他塑料制品
003002.SZ	壶化股份	13.53%	民爆用品
002971.SZ	和远气体	12.43%	其他化学制品III
300054.SZ	鼎龙股份	11.24%	电子化学品
603188.SH	亚邦股份	8.73%	印染化学品
603360.SH	百傲化学	8.50%	农药
002094.SZ	青岛金王	7.64%	日用化学品
300576.SZ	容大感光	7.25%	电子化学品

数据来源: Wind, 华福证券研究所

本周, 化工板块跌幅前十的公司分别为: 三聚环保(-23.02%)、有研粉材(-16.3%)、百川股份(-14.78%)、黑猫股份(-14.69%)、江天化学(-14.24%)、美瑞新材(-13.57%)、科思股份(-13.23%)、乐通股份(-12.56%)、贝泰妮(-12.4%)、建龙微纳(-12.28%)。

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
300072.SZ	三聚环保	-23.02%	其他化学制品III
688456.SH	有研粉材	-16.30%	其他化学制品III
002455.SZ	百川股份	-14.78%	其他化学原料
002068.SZ	黑猫股份	-14.69%	橡胶助剂
300927.SZ	江天化学	-14.24%	其他化学原料
300848.SZ	美瑞新材	-13.57%	聚氨酯
300856.SZ	科思股份	-13.23%	日用化学品
002319.SZ	乐通股份	-12.56%	涂料油墨颜料
300957.SZ	贝泰妮	-12.40%	日用化学品
688357.SH	建龙微纳	-12.28%	其他化学制品III

数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【江苏索普】10月11日, 公司发布2024年前三季度业绩预盈公告。经公司财务部门初步测算, 预计2024年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为18,500万元到21,500万元之间; 扣除非经常性损益事项后, 预计公司前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为18,000万元到21,000万元之间。

【和远气体】10月10日, 公司发布关于设立子公司暨电子气体中心及全球总部项目进展的公告。近日, 公司在东湖综保区新设立了和远(武汉)电子材料有限公司(以下简称“和远武汉电材”)并取得了营业执照及危险化学品经营许可证。和远武汉电材将依托武汉光通讯、芯片、液晶面板产业集群, 积极拓展公司在泛半导体产业链的



电子大宗气体配套投资及电子特气的市场，努力提升公司未来的经营业绩和市场竞争能力。

【藏格矿业】10月10日，公司发布关于老挝子公司获批《钾盐矿勘探报告》及《钾盐矿储量证》的公告。近日，藏格矿业股份有限公司（以下简称“公司”）子公司藏格矿业（老挝）发展有限公司（以下简称“藏格老挝发展”）取得由老挝地质司颁布的《塞塔尼县和巴俄县 199.28 平方公里钾盐矿勘探报告的批准证书》和老挝能源矿产部矿产储量评价和认证委员会颁布的《藏格矿业（老挝）发展有限公司在老挝万象塞塔尼县和巴俄县区 157.72 平方公里钾盐矿储量证》（以下简称《钾盐矿储量证》）。根据《钾盐矿储量证》，藏格老挝发展在老挝塞塔尼县和巴俄县区 157.72 平方公里钾盐范围内，氯化钾资源量约为 9.84 亿吨。

【鼎龙股份】10月10日，公司发布关于公司 CMP 抛光垫产品单月销量首次突破 3 万片的自愿性信息披露公告。公司控股子公司湖北鼎汇微电子材料有限公司 CMP 抛光垫产品销售持续保持快速增长态势，并于 2024 年 9 月首次实现抛光垫单月销量破 3 万片的历史新高。公司作为国内唯一一家全面掌握抛光垫全流程核心研发和制造技术的 CMP 抛光垫国产供应商，产品深度渗透国内主流晶圆厂客户，渗透程度随订单增长稳步加深，在国内市场的市占率水平也在不断提升中，CMP 抛光垫国产供应龙头地位持续巩固。

【优彩资源】10月9日，公司发布关于可转债部分募投项目建成投产的公告。公司经中国证券监督管理委员会证监许可[2022]2957号文核准，公司于2022年12月14日向社会公开发行了面值总额6亿元的可转换公司债券，每张面值人民币100元，发行数量为600.00万张，期限6年。公司本次公开发行可转债募集资金所投资的“年产8万吨功能性复合型特种纤维技改项目”于近日建成，进入试产阶段。

【卫星化学】10月9日，公司发布关于公司租赁船舶提供物流运输服务的公告。公司于2023年6月17日与国家东中西区域合作示范区（连云港徐圩新区）管委会签署《徐圩新区投资项目合作协议书》，公司拟在连云港徐圩新区投资新建阿尔法烯烃（ α -烯烃）综合利用高端新材料产业园项目，该项目总投资约257亿元。为保证原料顺利运输到达连云港，确保 α -烯烃综合利用高端新材料产业园项目按计划时间建成试生产，公司拟与EASTERN PACIFIC SHIPPING PTE. LTD. 关联公司旗下单船公司洽谈原料运输船舶租赁协议，公司与EPS公司不存在关联关系。

【万华化学】10月9日，公司发布烟台产业园PDH装置复产公告。根据公司于2024年8月23日发布的“万华化学集团股份有限公司烟台产业园PDH装置停产检修公告”（公告编号：临2024-45号），烟台产业园75万吨/年PDH等装置于2024年8月25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。



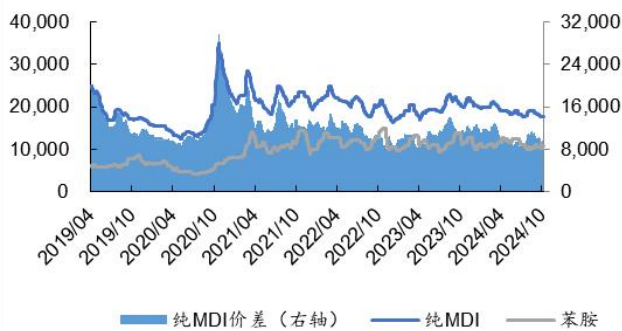
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯 MDI: 10 月 10 日, 华东地区纯 MDI 价格 17800 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周纯 MDI 开工负荷 80%, 较上周上升 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。

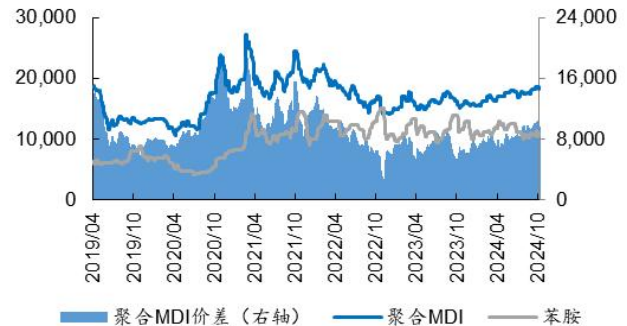
聚合 MDI: 10 月 10 日, 山东地区聚合 MDI 价格 18500 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 80%, 较上周上升 1pct。本周国内聚合 MDI 下游按需采购为主。冰箱冷柜行业需求良好, 但大型工厂多为厂家直供户; 无甲醛板材胶黏剂、板材大厂需求平稳, 汽车行业需求稳定, 这几大行业多为国内厂家直供客户; 北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业按需采购为主。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



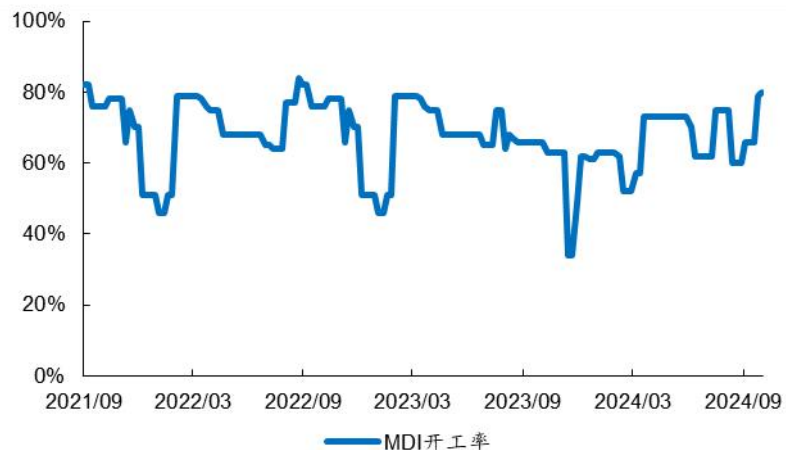
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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)

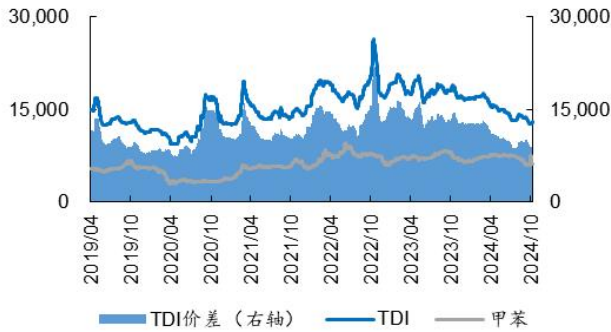
企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	母液装置问题停车, 精馏装置低负运行, 至少影响十天以上
	美国巴斯夫	40	装置低负运行
	比利时巴斯夫	65	装置低负运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	三套装置, 其中一套停车, 现阶段维持 7 成开工负荷
	荷兰亨斯迈	47	47 万吨/年 MDI 生产装置于当地时间 8 月 13 日解除不可抗力
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	20	装置低负运行
	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	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, 正常运行
	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 10 月 11 日

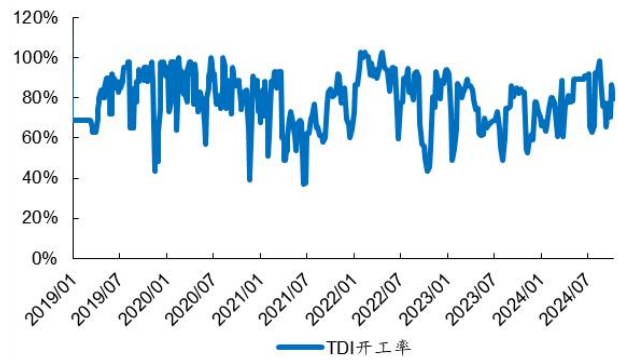
TDI: 10 月 10 日, 华南地区 TDI 价格 13000 元/吨, 周环比上升 2.36%。供应方面, 本周 TDI 开工负荷 79.65%, 较上周下降 6.9pct。本周下游买气相对集中, 刚需采购增多。此前数月多数用户已经完成原料储备, 进入九十月份后, 大多数下游用户原料消耗不同程度增量, 其库存储备进入净消耗过程。

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

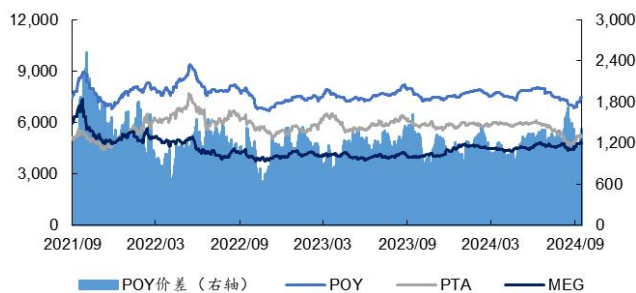
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	满负荷运行	-
山东工厂	30	液相光气法	满负荷运行	3K 左右
上海 B 工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
河北工厂	16	液相光气法	降负荷运行	1K 左右
西部工厂	12	液相光气法	单线运行	-
西北工厂	15	液相光气法	停车检修	2W 左右
福建工厂	25	液相光气法	降负荷运行	-
合计	145	周度开工负荷	79.65%	-

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 10 月 11 日

2.2 化纤

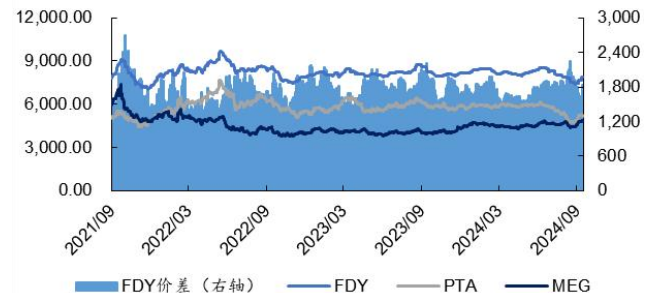
涤纶: 10 月 10 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7450 元/吨, 周环比上升 3.65%; 涤纶长丝 FDY 价格 7875 元/吨, 周环比上升 2.61%; 涤纶长丝 DTY 价格 8850 元/吨, 周环比上升 2.16%。本报告期涤纶长丝平均产销在 66.56%, 较上个 (节前) 报告期下降 42.83 个百分点。本周织造综合开机率显著提升, 截至 2024 年 10 月 10 日, 江浙织造综合开机率在 77.46%。

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

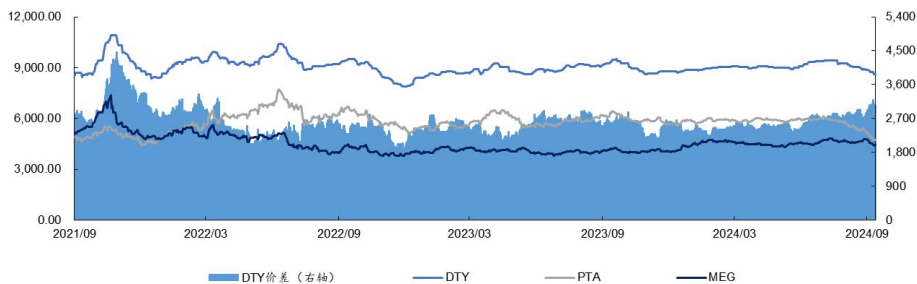
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



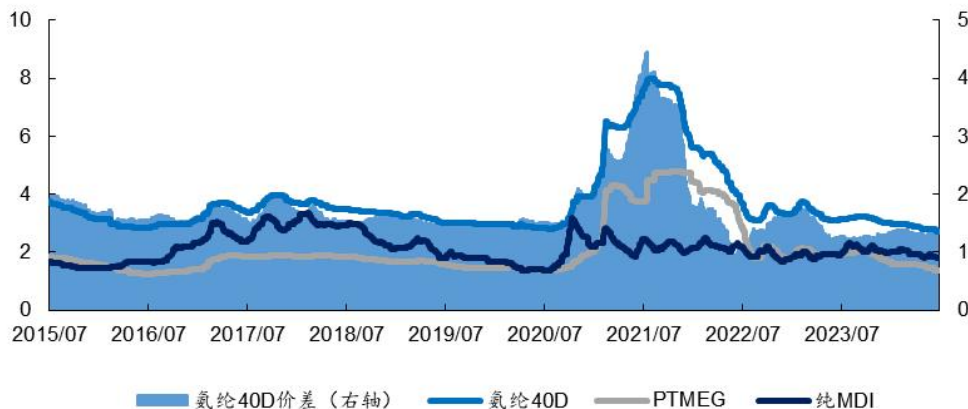
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

氨纶: 10月10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。下游领域开工水平稳定。本期江浙织机开机率 74%, 较节前一周开工水平持平。

图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



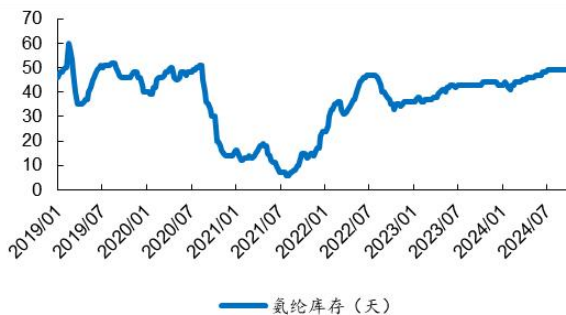
来源: Wind, 华福证券研究所

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



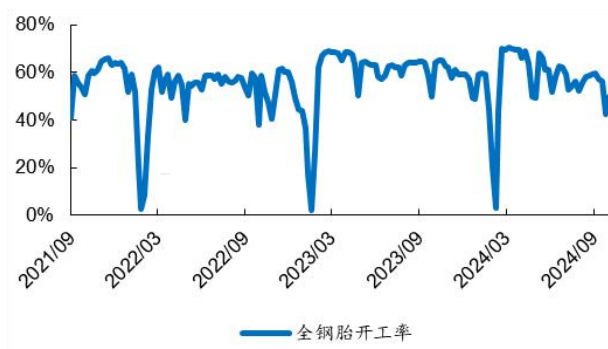
2.3 轮胎

全钢轮胎：本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 49.68%，较上周（20240927-20241003）开工负荷 42.47%走高 7.21 个百分点，较去年同期走低 14.22 百分点。

半钢轮胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 74.59%，较上周（20240927-20241003）开工负荷 71.67%走高 2.92 个百分点，较去年同期走高 1.80 百分

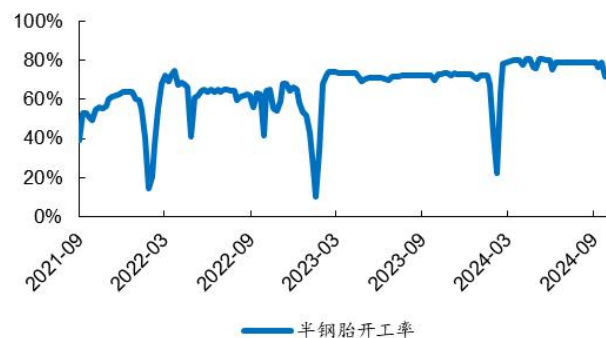
需求市场：配套市场方面，车企产能仍在有效释放，对应产量表现尚可，对轮胎配套需求量形成一定正向支撑。替换市场方面，价格上涨政策持续增加，在市场上形成一定进货加速度，替换市场进货行为增多，但是实际市场传导有限。出口市场方面，出口新订单支撑逐步减弱，但是前期订单转化周期仍存，短期内或持稳为主，个别厂家出口销量有所下滑。

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



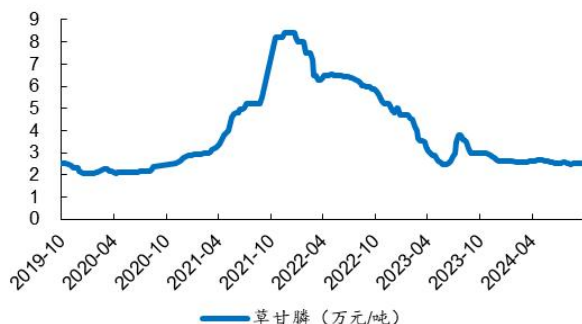
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.4 农药

除草剂：本周草甘膦原药均价 2.55 万元/吨，较节前一周持平，节前一周为环比上涨 0.39%。供应方面货源宽松，下游入市积极性不高，采买较为理性，按需跟进为主，走货情况一般，原药价格暂未有明显波动。本周草铵膦原药均价 5.10 万元/吨，较节前一周下跌 0.02 万元/吨，跌幅 0.39%，与节前一周相比跌幅收紧 0.19 个百分点。市场货源供应平稳，下游消化能力欠佳，市场交投行为不多，刚需订单跟进为主，市场商投不温不火，业者持价观望。

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)

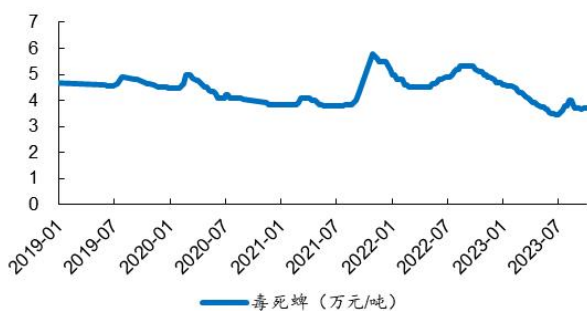


来源：iFinD，华福证券研究所

来源：iFinD，华福证券研究所

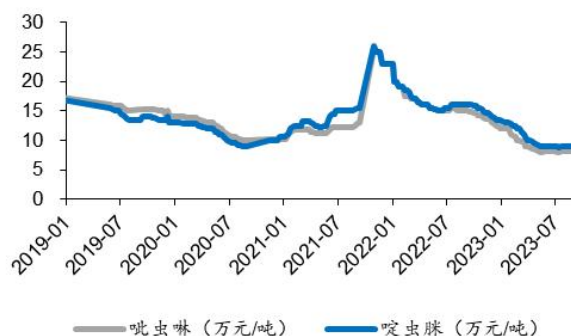
杀虫剂：本周吡虫啉市场均价 7.28 万元/吨，较节前一周上涨 0.03 万元/吨，涨幅 0.41%，节前一周环比持平。本周啶虫脒市场均价 7.27 万元/吨，较节前一周上涨 0.07 万元/吨，涨幅 0.97%，节前一周环比持平。供应方面，整体供应维持偏紧，部分前期订单尚需交付，现货流通量不多，支撑新单商谈价格上探。需求方面，前期下游已有部分备货，现阶段保持刚需跟进，随用随采。本周甲维盐市场均价 62.00 万元/吨，较节前一周上涨 1.50 万元/吨，涨幅 2.48%，节前一周环比持平。本周阿维菌素精粉市场均价 43.75 万元/吨，较节前一周上涨 0.75 万元/吨，涨幅 1.74%，节前一周环比持平。供应方面，短期货源偏紧状态无明显缓解迹象，新接单空间有限，暂无走货压力，市场挺价情绪仍存。需求方面，下游保持刚需跟进，新单理性商谈。

图表 22：毒死蜱价格走势（万元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

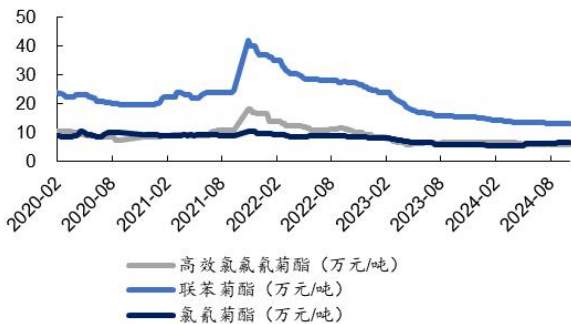
图表 23：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



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



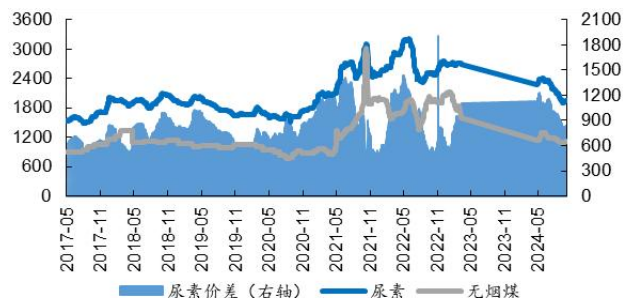
来源: iFinD, 华福证券研究所

杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.35 万元/吨, 较节前一周持平。本周 80%代森锰锌 (络合态) 市场均价 2.15 万元/吨, 较节前一周持平。生产企业数量有限, 货源供应订单为主, 新单商谈气氛平淡。现阶段供需方面暂无明显影响因素, 行情延续淡稳观望。

2.5 化肥

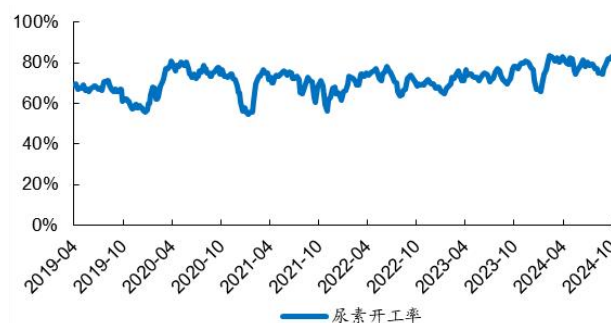
氮肥: 10月10日, 尿素价格 1942.3 元/吨, 周环比上升 2.01%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 82.63%, 较上周上升 0.6pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需零星补单。截至 10月10日, 中国复合肥企业产能运行率 31.38%, 较 9月26日降低 2.36 个百分点, 较上期降幅收窄 3.26 个百分点。本周 (20241004-1010) 中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 63.06%, 较节前一周提高 3.36 个百分点。

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

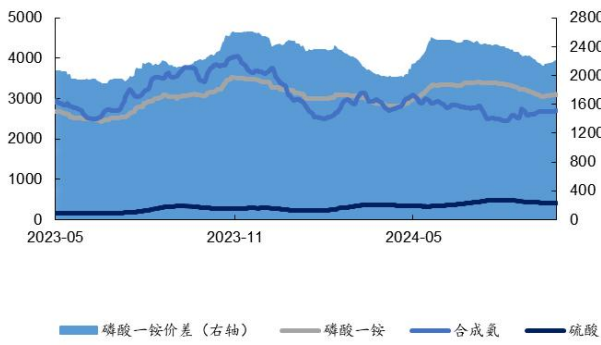
图表 27: 尿素开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

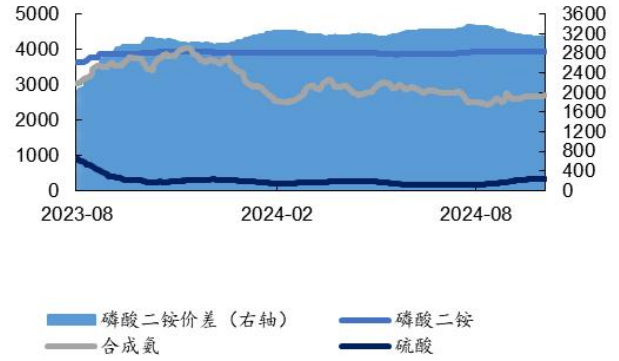
磷肥: 本周磷酸一铵需求增加, 成交好转。节后秋季用肥开始, 且东北有部分厂商提前采购, 市场需求好转。本周磷酸二铵华北秋季用肥启动, 市场需求向好。秋季用肥高峰期, 基层采购积极性提高, 需求稳定。

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)



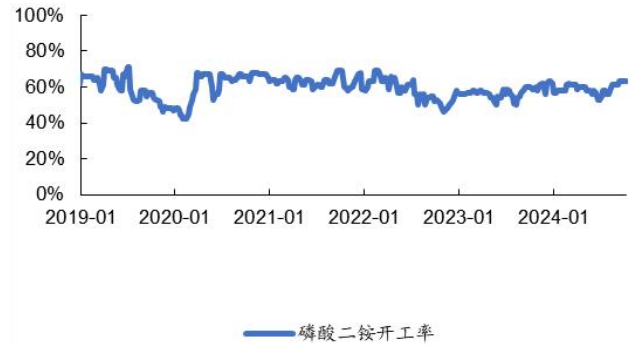
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

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

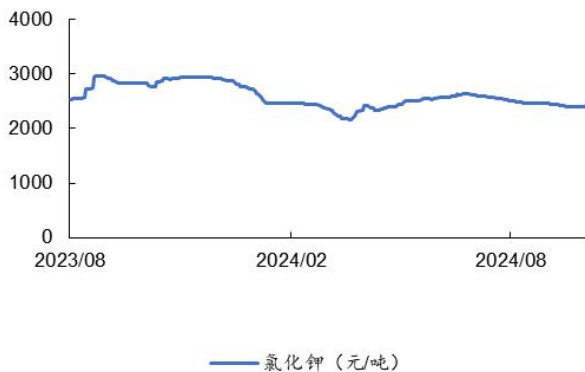


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

钾肥: 本周氯化钾交投不温不火, 市场企稳观望氛围浓。截至 10 月 10 日, 港口 62%白钾主流市场周度均价 2400 元/吨, 较节前一周跌 9 元/吨, 跌幅为 0.37%。供应方面钾肥进口合同兑现中, 现货供应趋于宽松。国产钾肥企业继续兑现合约客户及销售分公司, 外输顺畅, 但二级市场价格优势缺失, 市场份额被压缩。需求方面截至 10 月 10 日, 中国复合肥企业产能运行率 31.38%, 较 9 月 26 日降低 2.36 个百分点, 较上期降幅收窄 3.26 个百分点。下周复合肥产能运行率或持续降低。秋季肥产量下降, 弱化钾肥需求, 或弱化市场企稳信心。

图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)

图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



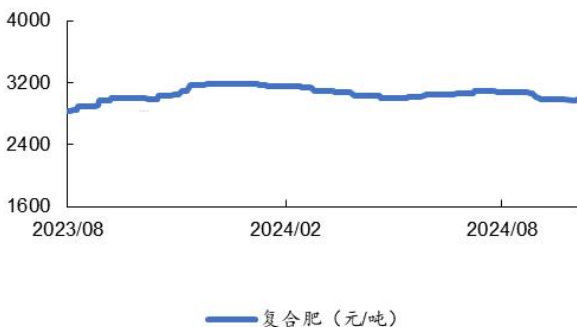
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所



来源: Wind, 华福证券研究所

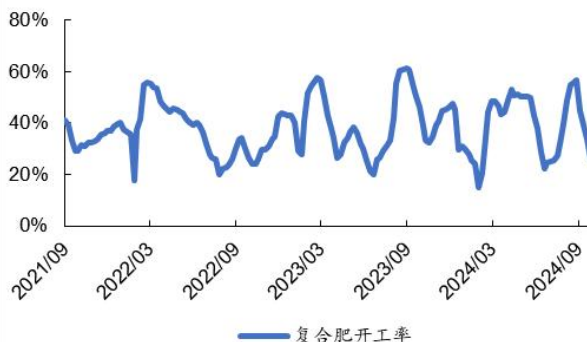
复合肥: 本周国内复合肥市场需求增量, 秋季肥集中出货。东北地区需求淡季, 冬储备肥不定价收单居多, 打款计息政策为主, 部分肥企少量跟进原料采购, 准备11月份启动生产。冀鲁豫及周边地区用肥展开, 消化库存为主, 市场需求集中释放, 市场陆续扫尾。苏皖一带需求持续向好, 基层零售到货增量, 市场进度6成左右, 种植大户采购预期在本月底或11月上旬跟进。

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: 10月11日, 国产维生素 A(50万 IU/g)均价 215 元/kg, 周环比下跌 4.44%。

维生素 E: 10月11日, 国产维生素 E(50万 IU/g)均价 132.5 元/kg, 周环比下跌 3.64%。

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

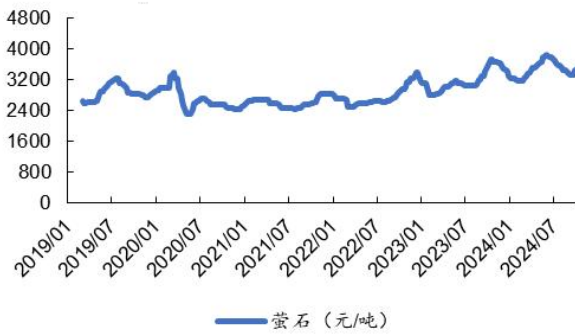


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

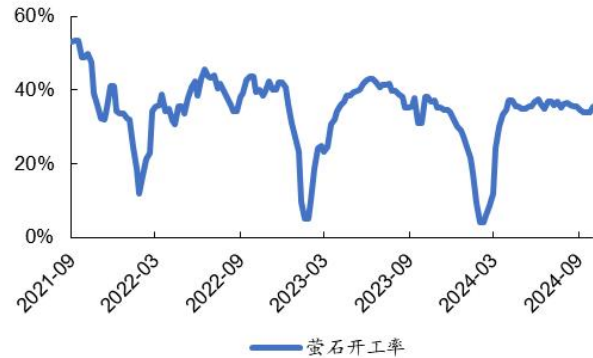
萤石: 10月11日, 萤石均价 3525 元/吨, 周环比上升 2.32%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 35.59%, 较上周上升 1.66pct。预计短期萤石粉价格仍有上涨的可能, 一方面生产端挺价惜售情绪明显, 又加上货源偏紧对价格的支撑较强, 利好产品价格。利空面来说, 下游无水氢氟酸企业成本压力较大, 原料价格较高的情况下, 多刚需采购原料, 有压价情绪在。上下游互相僵持, 预计货源偏紧及下游尚有需求支撑的情况下, 价格仍存在上涨空间。

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

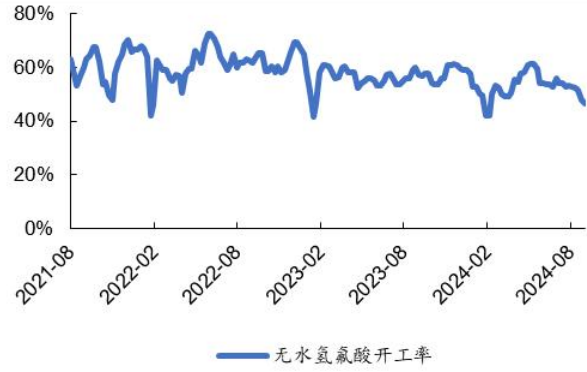


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

无水氢氟酸: 10月11日, 无水氢氟酸均价 10400 元/吨, 周环比上升 1.46%; 供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 50.95%, 较上周上升 2.38pct。预计短期无水氢氟酸价格暂稳, 下游企业采购后, 短期暂无补单计划, 需求表现平平。而原料方面, 原料价格上涨成本增加, 生产企业压力较大, 对无水氢氟酸挺价情绪在, 散单价格多跟随大厂定价, 低价暂不出货。供需双方僵持下预计短期市场整体波动有限, 持稳为主。

图表 41: 无水氢氟酸开工率



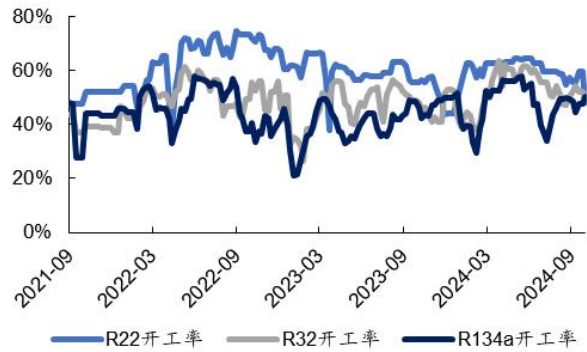
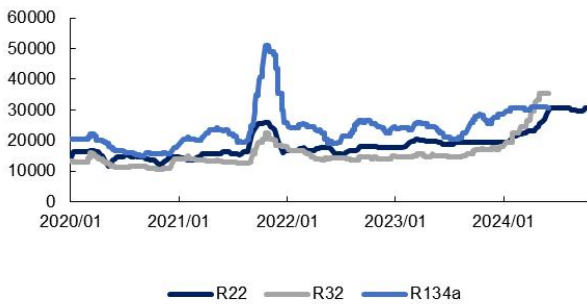
来源: Wind, 华福证券研究所

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

制冷剂: 10月11日, 制冷剂 R22 均价 30500 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R32 均价 38500 元/吨, 周环比上升 2.67%; 制冷剂 R134a 均价 34500 元/吨, 周环比上升 1.47%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 48.25%, 较上周下降 11.12pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 50.06%, 较上周下降 2.09pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 50.24%, 较上周上升 2.54pct。本期国内制冷剂市场需求向好。节后归来, 终端空调企业排产增加, 对应制冷剂需求量增加, 同时随着价格的持续偏强上行, 贸易市场存部分补库需求进一步释放, 业者逢低补库, 同时外贸订单交付高峰期, 出口节奏向好。

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

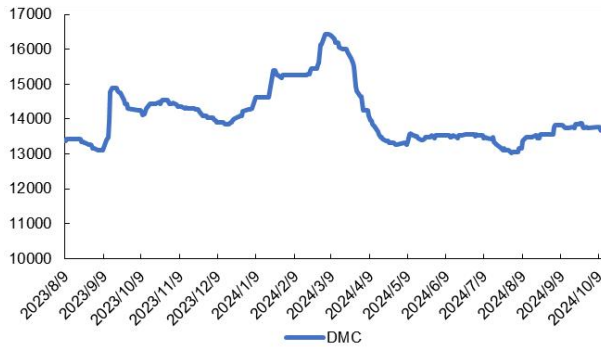
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

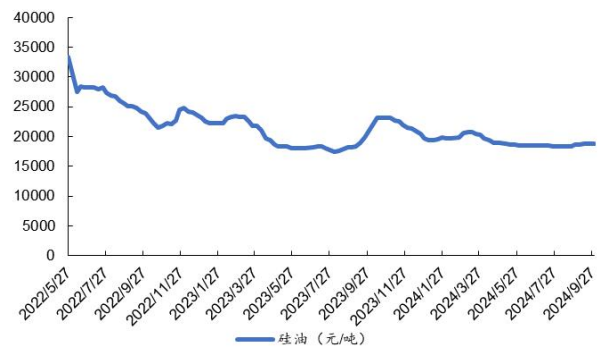
有机硅: 10月11日, 有机硅 DMC 价格 13671.5 元/吨, 周环比下跌 0.73%。近期有机硅市场相对平稳, 新产能出品时间基本确定, 不过也有一些企业计划检修或已经开始检修, 这在一定程度上缓解了市场供应过多的情况, 并且近几个月出口情况表现均不错, 各单体厂家还留有订单所以短期内新产能对市场影响不会过大, 预



计有机硅市场维稳运行为主，后续还需关注各单体厂家的开工情况。

图表 44: DMC 价格走势 (元/吨)


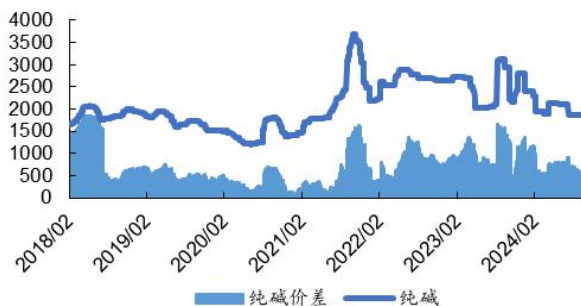
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 45: 硅油价格走势 (元/吨)


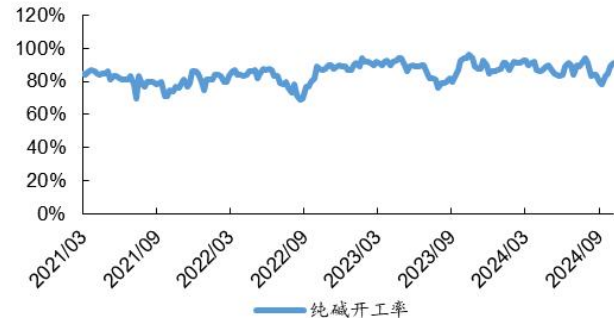
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.9 氯碱化工

纯碱: 10月7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90.9%，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在73.7万吨。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234条，日熔量共计162865吨，较上周减少1300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

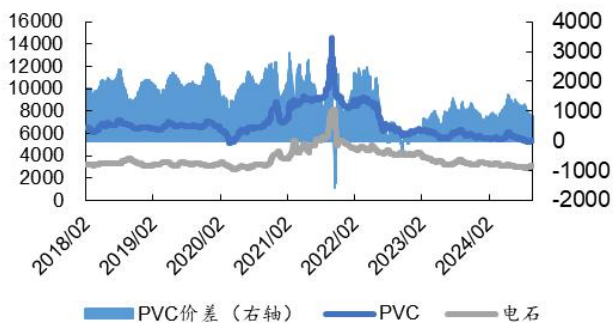
图表 47: 纯碱开工率走势


来源：卓创资讯，华福证券研究所

电石: 10月7日，电石价格3124元/吨，周环比持平。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72.2%，环比上周提升2.03个百分点。电石炉检修后恢复及新复工现象增多，产量逐步增加。需求方面主要下游中：电石法PVC粉开工负荷率77.65%，较上周提升0.53个百分点，较节前提升0.56个百分点；电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率80.10%，较上周下降0.3个百分点，较节前下降1.55个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷在35.58%，持平上周与节前水平；BDO开工负荷为53.93%，较上周提升1.24个百分点，较节前提升4.36个百分点。

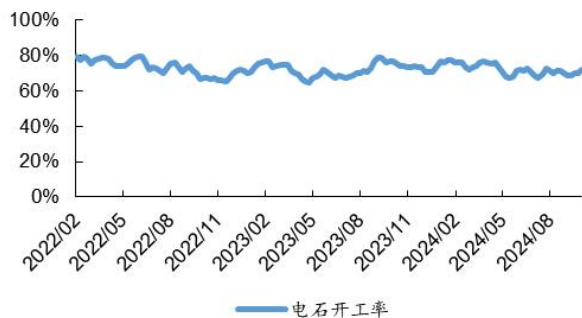


图表 48: PVC 价格价差走势 (元/吨)



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

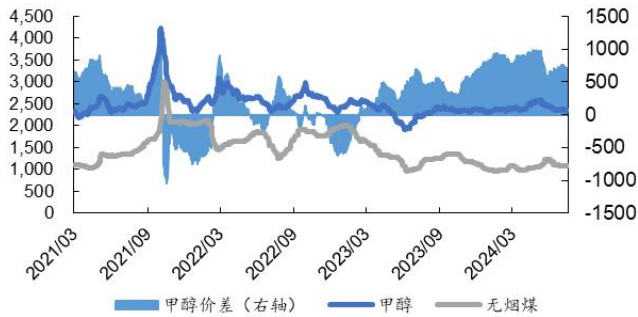
无烟煤: 10月10日, 无烟煤价格1060元/吨, 周环比上升2.66%。供应方面截止到10月10日, 卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿, 除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿, 共有84个矿维持生产, 山西无烟煤矿开工率收于97.67%, 较9月26日开工率提升4.65个百分点。需求方面本周煤头企业开工负荷率83.88%, 周环比上涨0.15个百分点(涨幅扩大0.05个百分点), 周同比上涨6.15个百分点。

甲醇: 10月10日, 甲醇价格2565元/吨, 周环比下跌0.58%。供应方面本周新增检修装置有宁夏畅亿, 兖矿新疆、奥维乾元、阳煤丰喜、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7家, 影响产量6.7万吨。10月份, 考虑到10月装置检修计划不多, 且10月份31天的情况下, 预估9月份国内甲醇产量在735万吨。需求方面本周, 主力下游烯烃、甲醛开工负荷下降, 二甲醚、MTBE、醋酸开工负荷提升, DMF开工负荷持平。

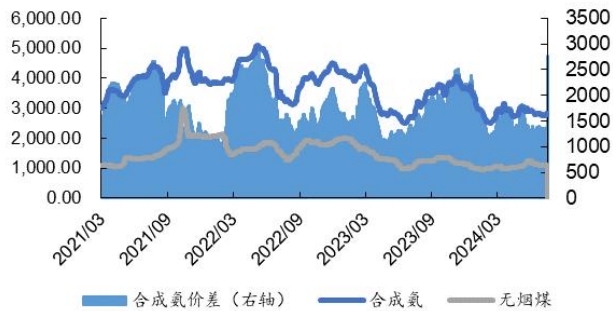
合成氨: 10月10日, 合成氨价格2607元/吨, 周环比下跌0.95%。供应方面本期(10月4日至10日)国内主产区液氨外销总量为85260吨, 与节前一周相比上涨9.29%。需求方面2024年(10月4日至10日)尿素开工负荷率82.63%, 周环比下滑0.60个百分点(由涨转降), 对液氨的需求略有萎缩。

图表 50: 甲醇价格价差走势 (元/吨)

图表 51: 合成氨价格价差走势 (元/吨)



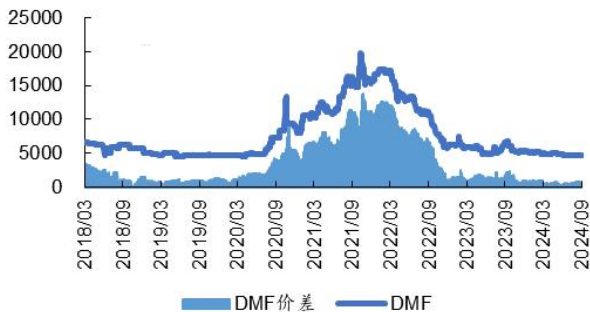
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

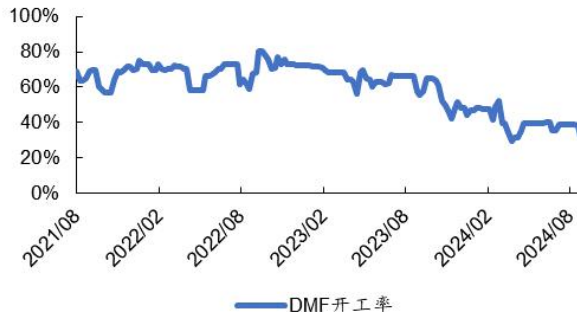
DMF: 10月10日，DMF价格4700元/吨，周环比持平。供应方面本周DMF开工负荷31.90%，较节前一周持平。行业利润虽周内得以修复，但整体压力犹存下，预计行业负荷下周仍维持低位。需求方面受“金九”终端需求启动不明显作用，当前市场人士对旺季的预期偏弱。然下游补库周期逐渐启动，终端成品库存均延续去化，但受原料价格多数震荡走高影响，用户对原料采买保持刚需，部分暂消耗前期库存为主。

图表 52: DMF 价格价差走势 (元/吨)



来源：Winid，天天化工网，金联创，华福证券研究所

图表 53: DMF 开工率走势

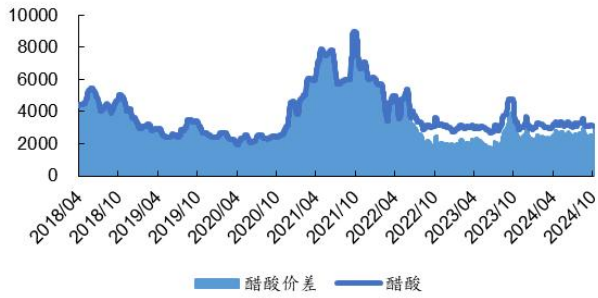


来源：卓创资讯，华福证券研究所

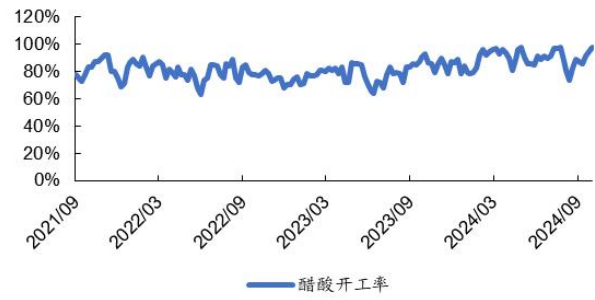
醋酸: 10月10日，醋酸价格3075元/吨，周环比下跌1.6%。供应方面本周醋酸产量环比增加约3.79%。周内江苏索普装置开工不满，鲁南化工及河北建滔装置有意外开工波动，醋酸周产量损失量约5000吨。不过天津停车装置重启并恢复正常，其他装置满负荷生产，使醋酸行业开工提升。本周两套醋酸装置出现意外开工波动，10月份醋酸产量预测值修正为108.87万吨。需求方面本周主要下游PTA装置利用率86.93%，相比上周提升0.19个百分点，醋酸乙烯开工负荷61.53%，相比上周提升0.26个百分点，醋酸乙酯开工负荷52.91%，相比上周提升0.91个百分点。刚需尚可，现货交投先增后减。

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