

基础化工

行业周报：巴斯夫推迟 VE、VA 复产时间，液化空气集团在华两套电气化空气分离装置投产

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨 1.36%，创业板指数上涨 4.49%，沪深 300 上涨 0.98%，中信基础化工指数上涨 1.78%，申万化工指数上涨 0.98%。

➤ **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电子化学品(8.99%)、涂料油墨颜料(7.31%)、橡胶助剂(7.28%)、膜材料(6.1%)、其他化学原料(4.93%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为轮胎(-2.37%)、合成树脂(-1.6%)、有机硅(-1.18%)、涤纶(-0.82%)、钛白粉(-0.77%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **巴斯夫推迟 VE、VA 复产时间。**2024 年 10 月 17 日，巴斯夫更新事故后产品投产时间推断。香原料方面，白花醇、甲基紫罗兰酮 70 和 DL-薄荷脑 FG 的投产时间推断符合预期，预计将从 2024 年 10 月的最后一周开始。对于其他产品，需要对之前公布的投产时间推断进行调整。其余香原料的生产预计将在 2025 年 4 月到 6 月分阶段重启，由 B-紫罗兰酮产品开始。营养素原料方面，目前预计将于 2025 年 4 月初重新开始生产维生素 A，在 2025 年 7 月初重新开始生产维生素 E 和类胡萝卜素产品。（资料来源：巴斯夫）

➤ **液化空气集团在华两套电气化空气分离装置投产。**10 月 17 日，液化空气集团位于天津的两套电气化空气分离装置投产。这两套空分装置由蒸汽驱动改为电力驱动，是其在华的首个空分装置“汽改电”项目。天津的“汽改电”项目是液化空气集团在华实现空分装置现代化、减少碳足迹的一项重大举措。该项目投资约 6000 万欧元，将两套空分装置从蒸汽驱动改为电力驱动，每年可减少 37 万吨二氧化碳排放。通过购电协议采购低碳能源，还可进一步减少碳排放。（资料来源：中国化工报）

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

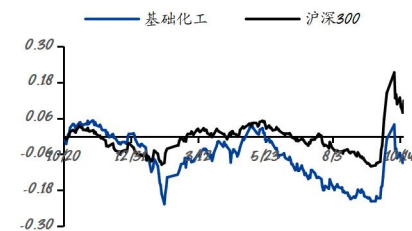
➤ **投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身 α 属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业 β 共振。**建议关注：东材科技（光学膜核心标的，电子树脂稳步放量）、斯迪克（OCA 光学胶龙头企业）、莱特光电（OLED 终端材料核心标的）、瑞联新材（OLED 中间体及液晶材料生产商）。**

➤ **投资主线三：关注具有较强韧性的景气周期行业、以及库存完成去化迎来底部反转。**（1）磷化工：供给端受环保政策限制，磷矿及下游主要产品供给扩张难，叠加下游新能源需求增长，供需格局趋紧。磷矿资源属性凸显，支撑产业链景气度。**建议关注：云天化、川恒股份、兴发集团、芭田股份。**（2）氟化工：二代制冷剂生产配额加速削减支撑盈利能力高位企稳，三代制冷剂生产配额落地在即迎来景气修复，高端氟聚合物及氟精细化学品高速发展，萤石需求资源属性增强价格阶段性高位。**建议关注：金石资源（萤石资源储量、成长性行业领先）、巨化股份（制冷剂龙头企业）、三美股份、永和股份、中欣氟材。**（3）涤纶长丝：库存去化至较低水平，充分受益下游纺织服装需求回暖。**建议关注：桐昆股份、新凤鸣。**

➤ **投资主线四：经济向好、需求复苏，龙头白马充分受益。**随着海内外经济回暖，主要化工品价格与需求均步入修复通道。化工行业龙头企业历经多年竞争和扩张，具有显著规模优势，且通过研发投入持续夯实成本护城河，核心竞争力显著。在需求复苏、价格回暖双重因素共振下，具有规模优势、成本优势

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：周丹露(S0210524050020)
zdl30566@hfzq.com.cn

相关报告

1、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——2024.10.11



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	11
2.4 农药	12
2.5 化肥	13
2.6 维生素	16
2.7 氟化工	16
2.8 有机硅	18
2.9 氯碱化工	18
2.10 煤化工	19
3 风险提示	21

图表目录

图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)	5
图表 2: 化工各子行业板块本周行情	5
图表 3: 化工板块涨跌幅前十的公司	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)	7
图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	7
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	9
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)	10
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	11
图表 19: 半钢胎开工率	11
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)	13
图表 27: 尿素开工率	13
图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)	14
图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	14
图表 30: 磷酸一铵开工率	14
图表 31: 磷酸二铵开工率	14
图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)	15



图表 33:	硫酸钾价格走势 (元/吨)	15
图表 34:	复合肥价格走势 (元/吨)	15
图表 35:	复合肥开工率	15
图表 36:	维生素 A 价格 (元/kg)	16
图表 37:	维生素 E 价格 (元/kg)	16
图表 38:	萤石价格 (元/吨)	16
图表 39:	萤石开工率	16
图表 40:	无水氢氟酸价格 (元/吨)	17
图表 41:	无水氢氟酸开工率	17
图表 42:	制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	17
图表 43:	制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	17
图表 44:	DMC 价格走势 (元/吨)	18
图表 45:	硅油价格走势 (元/吨)	18
图表 46:	纯碱价格价差走势 (元/吨)	18
图表 47:	纯碱开工率走势	18
图表 48:	PVC 价格价差走势 (元/吨)	19
图表 49:	电石开工率走势	19
图表 50:	甲醇价格价差走势 (元/吨)	19
图表 51:	合成氨价格价差走势 (元/吨)	19
图表 52:	DMF 价格价差走势 (元/吨)	20
图表 53:	DMF 开工率走势	20
图表 54:	醋酸价格价差走势 (元/吨)	20
图表 55:	醋酸开工率走势	20

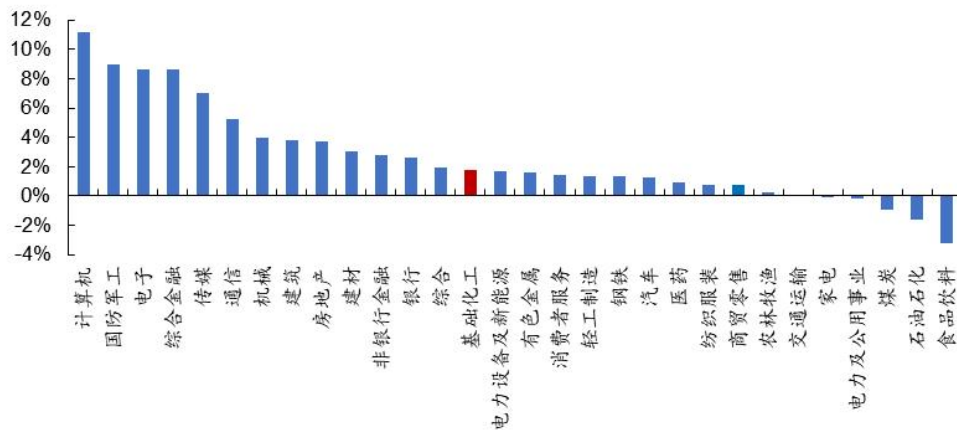


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数上涨 1.36%，创业板指数上涨 4.49%，沪深 300 上涨 0.98%，中信基础化工指数上涨 1.78%，申万化工指数上涨 0.98%。

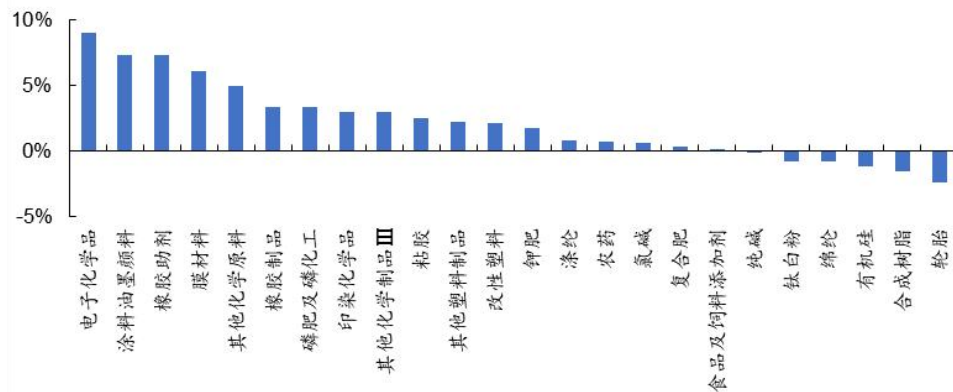
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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电子化学品(8.99%)、涂料油墨颜料(7.31%)、橡胶助剂(7.28%)、膜材料(6.1%)、其他化学原料(4.93%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为轮胎(-2.37%)、合成树脂(-1.6%)、有机硅(-1.18%)、涤纶(-0.82%)、钛白粉(-0.77%)。

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：国风塑业(36.79%)、青岛金王(34.8%)、恒天海龙(30.27%)、晶瑞股份(26.64%)、宝丽迪(23.03%)、扬帆新材(21.69%)、斯迪克(20.85%)、强力新材(20.73%)、龙蟠科技(20.52%)、容大感光(20.21%)。

**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
000859.SZ	国风塑业	36.79%	膜材料
002094.SZ	青岛金王	34.80%	日用化学品
000677.SZ	恒天海龙	30.27%	粘胶
300655.SZ	晶瑞股份	26.64%	电子化学品
300905.SZ	宝丽迪	23.03%	印染化学品
300637.SZ	扬帆新材	21.69%	电子化学品
300806.SZ	斯迪克	20.85%	膜材料
300429.SZ	强力新材	20.73%	电子化学品
603906.SH	龙蟠科技	20.52%	锂电化学品
300576.SZ	容大感光	20.21%	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: 宏达新材(-11.74%)、亚邦股份(-9.14%)、珀莱雅(-8.47%)、凯赛生物(-7.4%)、光华科技(-7.26%)、宝丰能源(-6.37%)、金石资源(-5.75%)、阳煤化工(-4.69%)、安迪苏(-4.66%)、万华化学(-4.61%)。

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
002211.SZ	宏达新材	-11.74%	有机硅
603188.SH	亚邦股份	-9.14%	印染化学品
603605.SH	珀莱雅	-8.47%	日用化学品
688065.SH	凯赛生物	-7.40%	其他化学制品 III
002741.SZ	光华科技	-7.26%	电子化学品
600989.SH	宝丰能源	-6.37%	合成树脂
603505.SH	金石资源	-5.75%	氟化工
600691.SH	阳煤化工	-4.69%	氮肥
600299.SH	安迪苏	-4.66%	食品及饲料添加剂
600309.SH	万华化学	-4.61%	聚氨酯

数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【大洋生物】10月19日, 公司发布关于投资建设年产800吨盐酸氨丙啉搬迁扩建技改项目的公告。公司于2024年10月17日召开第五届董事会第二十次会议, 审议通过《关于投资建设年产800吨盐酸氨丙啉搬迁扩建技改项目的议案》, 同意公司自筹资金30,190.39万元人民币(币种下同)投资建设年产800吨盐酸氨丙啉搬迁扩建技改项目。

【先达股份】10月17日, 公司发布关于子公司年产1800吨农药原药、年产500吨安全剂项目试生产的公告。公司全资子公司辽宁先达农业科学有限公司“年产1800吨农药原药、年产500吨安全剂项目”现已完成工程主体建设及设备安装、调试工作,



试生产方案经专家组评审通过，具备试生产条件，目前已正式进入试生产阶段。该项目投资主要产品系氟吡酰草胺、苯丙草酮、噁嗪草酮等新型、市场前景广阔的产品。该项目的建成不仅符合公司的中长期规划，更是公司坚持创新、持续投入的成果。它能够推动公司新产品产业化进程，优化产品结构，并增加新的利润增长点，有利于进一步提升公司的盈利能力和综合竞争力。

【凯美特气】10月17日，公司发布关于福建凯美特气体有限公司例行停车检修的公告。公司全资子公司福建凯美特气体有限公司（以下简称“福建凯美特”）根据上游福建联合石油化工有限公司例行停车检修的计划安排，福建凯美特火炬气装置于2024年10月16日与上游装置同步停车，预计停车检修36天；二氧化碳装置于2024年10月18日与上游装置同步停车，预计停车检修45天。

【云图控股】10月15日，公司发布关于全资子公司取得阿居洛呷磷矿采矿许可证的公告。近日，公司接到全资子公司雷波凯瑞磷化工有限责任公司通知，雷波凯瑞公司已办理完毕四川省雷波县阿居洛呷磷矿探矿权转采矿权相关手续，并取得了四川省自然资源厅核发的《中华人民共和国采矿许可证》（证号：C5100002024096140157483）。

2 重要子行业市场回顾

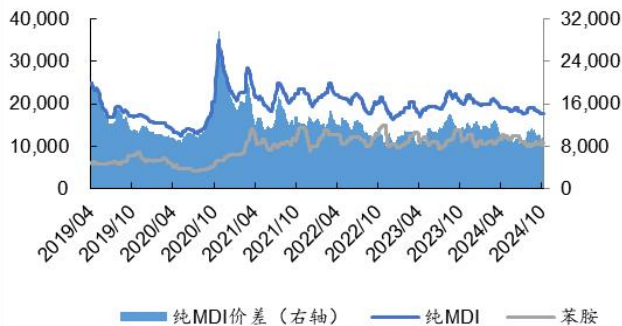
2.1 聚氨酯

纯MDI: 10月17日，华东地区纯MDI价格18300元/吨，周环比上升2.81%。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87%，较上期开工水平提升一个百分点。

聚合MDI: 10月17日，山东地区聚合MDI价格18600元/吨，周环比上升0.54%。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下游多小单采购。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、冷库等行业库存多低位，小单采购为主。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)

图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)

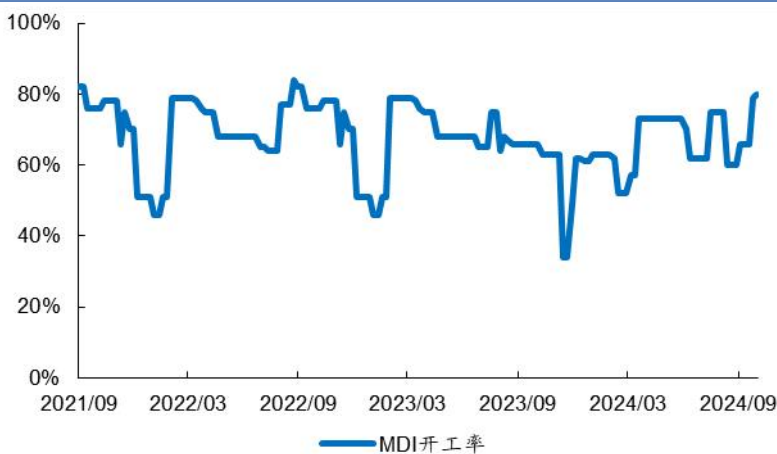


来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



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

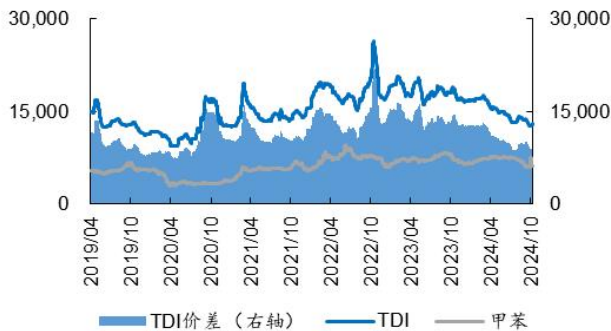


	西班牙科思创	17	装置低负运行
陶氏	德国陶氏	19	装置低负运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	葡萄牙陶氏	18	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
万华化学	宁波万华	120	二期装置停车，其余装置低负运行
	北方万华	110	装置正常运行
	福建万华	80	装置正常运行
	浙江万华	7	装置正常运行
	匈牙利万华	40	因原料供应受限，装置低负荷运行
	日本万华	40	20万吨/年MDI9月份下旬停产检修，预计检修45天左右
	韩国万华	41	新增20万吨/年MDI装置投产成功
	伊朗万华	4	装置正常运行

数据来源：百川盈孚，华福证券研究所，数据截止至10月17日

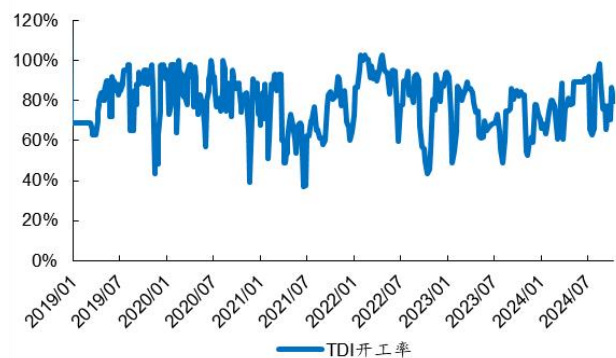
TDI: 10月17日，华南地区TDI价格13200元/吨，周环比上升1.54%。供应方面，本周TDI开工负荷75.69%，较上周下降3.96pct。本周买气较上周萎缩，下游整体以消耗为主。从消耗维度看，下游整体处于年内较好水平，原料储备持续消耗中，近期部分下游用户采购频率已经较三季度提升，但采购意愿仍非常谨慎。

图表9: TDI价格及价差(元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

图表10: TDI开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表11: 国内TDI装置检修动态

厂家	产能(万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海C工厂	31	气相光气法	满负荷运行	-
山东工厂	30	液相光气法	满负荷运行	-
上海B工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
河北工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
西部工厂	12	液相光气法	偏低负荷运行	-
西北工厂	15	液相光气法	停车检修	3W左右
福建工厂	25	液相光气法	中负荷运行	1W左右



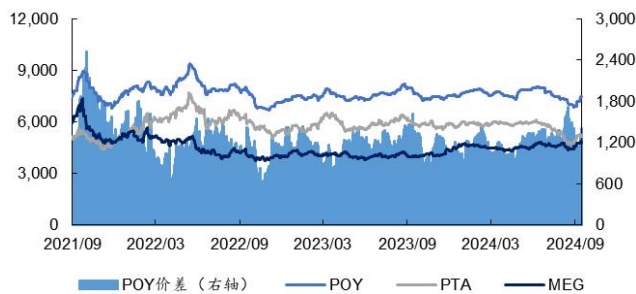
合计	145	周度开工负荷	75.69%	-
----	-----	--------	--------	---

数据来源：卓创资讯，华福证券研究所，数据截止至 10 月 17 日

2.2 化纤

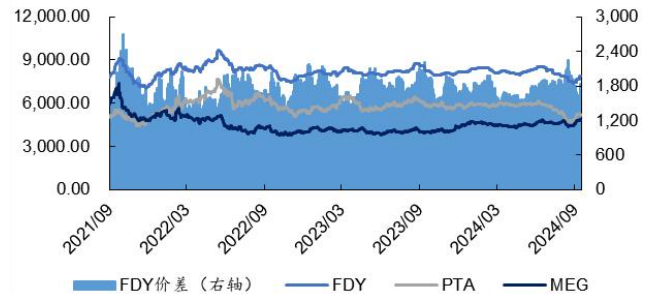
涤纶：10月17日，国内涤纶长丝 POY 价格 7275 元/吨，周环比下跌 2.35%；涤纶长丝 FDY 价格 7825 元/吨，周环比下跌 0.63%；涤纶长丝 DTY 价格 8800 元/吨，周环比下跌 0.56%。本报告期涤纶长丝平均产销在 35.88%，较上个报告期下降 30.68 个百分点。本周织造综合开机率继续提升至 77.84%，较上个报告期上升 0.38 个百分点。

图表 12：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



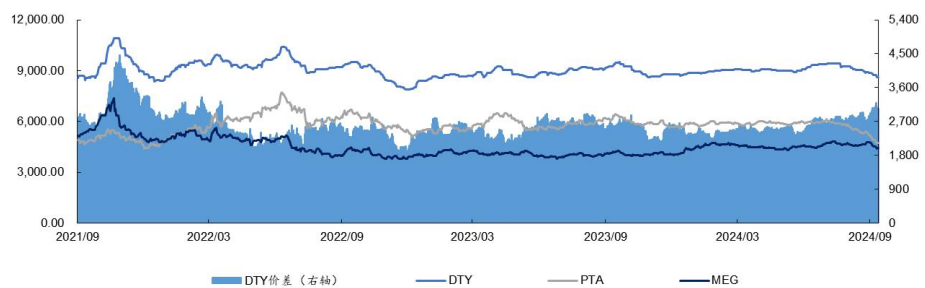
来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

图表 13：涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨）



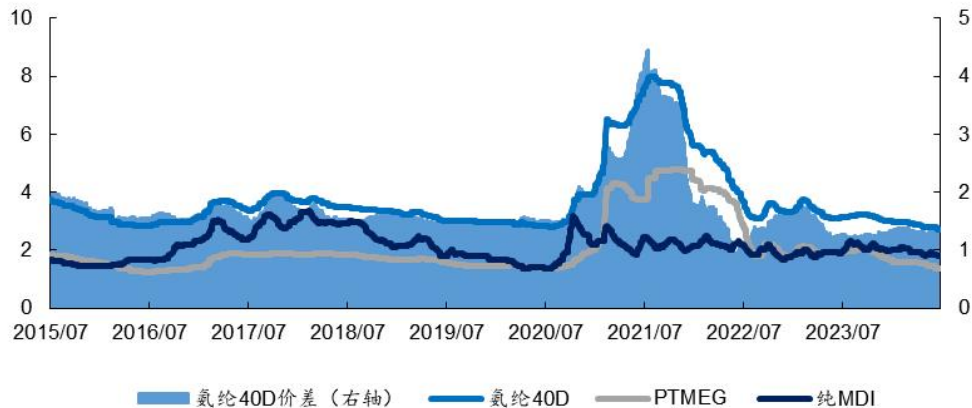
来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

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

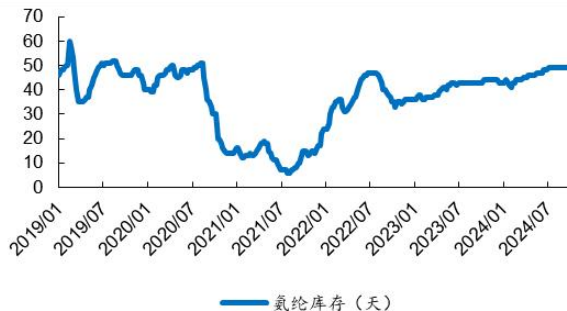
氨纶：10月17日，氨纶 40D 价格 24500 元/吨，周环比下跌 2%。供应方面，本周氨纶开工负荷 87%，较上周上升 1pct，氨纶社会库存 49 天，周环比持平。下游领域开工水平稳定。本期江浙织机开机率 77%，较上周开工水平提升。


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

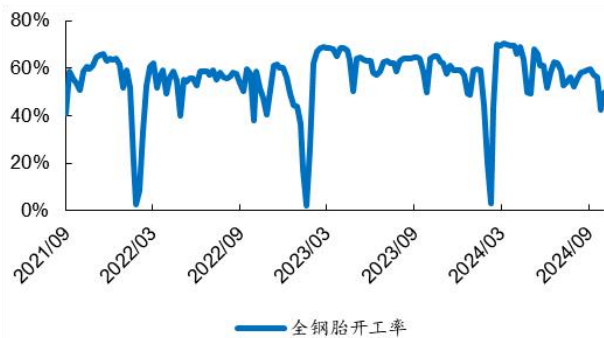
2.3 轮胎

全钢轮胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 60.70%, 较上周 (20241004-1010) 开工负荷走高 11.02 个百分点, 较去年同期走低 4.12 百分点。

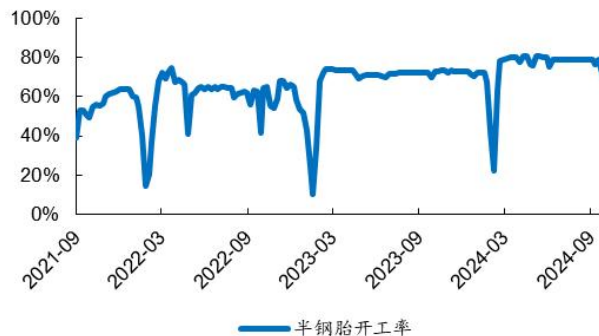
半钢轮胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 79.10%, 较上周 (20241004-1010) 开工负荷走高 4.51 个百分点, 较去年同期走高 6.17 百分点。

需求市场: 配套市场方面, 传统产销旺季下, 车企产能维持有效释放, 带动轮胎配套需求有所增量。替换市场方面, 由于前期市场多储备充足库存, 贸易环节拿货积极性有所降低, 市场交投放缓。出口市场方面, 据悉新接订单表现有所放缓, 由于前期订单交付周期存一定支撑, 短期出口表现尚可。

图表 18: 全钢胎开工率
图表 19: 半钢胎开工率



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

2.4 农药

除草剂: 本周草甘膦原药均价 2.54 万元/吨, 较上周下跌 0.01 万元/吨, 跌幅 0.39%, 上周与节前一周持平。现阶段货源供应相对充足, 下游需求转淡, 观望气氛较浓, 实单放量有限, 需求表现欠佳, 高端价格商谈难度增加。本周草铵膦原药均价 5.03 万元/吨, 较上周下跌 0.07 万元/吨, 跌幅 1.37%, 较上周跌幅扩大 0.98 个百分点。市场商品量充足, 下游消化能力欠佳, 市场依旧供强需弱, 场内活跃度偏低, 整体交投进展平缓。

图表 20: 草甘膦价格走势 (万元/吨)



来源：iFinD，华福证券研究所

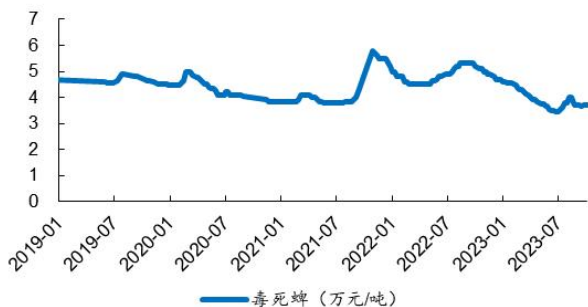
图表 21: 草铵膦价格走势 (万元/吨)



来源：iFinD，华福证券研究所

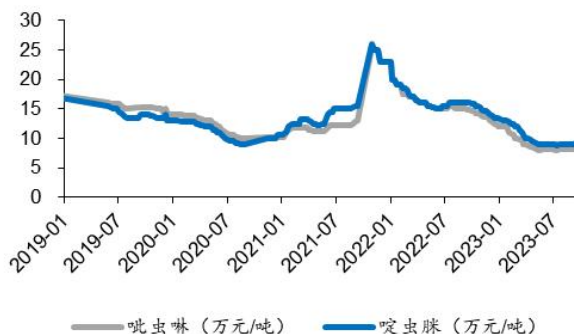
杀虫剂: 本周毒死蜱市场均价 3.68 万元/吨, 较上周持平, 上周环比涨幅 0.27%。供应方面, 市场整体货源供应量有限, 部分订单交付中, 新签单情况一般。需求方面, 内贸询单买货积极性一般, 保持按需拿货, 行情走势淡稳。目前上游中间体对成本推动有限, 需求占据主导, 供需双方商谈氛围不温不火。本周吡虫啉市场均价 7.30 万元/吨, 较上周上涨 0.02 万元/吨, 涨幅 0.27%, 与上周相比涨幅收窄 0.14 个百分点。本周啶虫脒市场均价 7.30 万元/吨, 较上周上涨 0.03 万元/吨, 涨幅 0.41%, 与上周相比涨幅收窄 0.56 个百分点。供应方面, 市场整体现货供应量有限, 部分货源供应订单, 走货相对平稳。需求方面, 下游询盘热情一般, 新单保持理性商谈。

图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



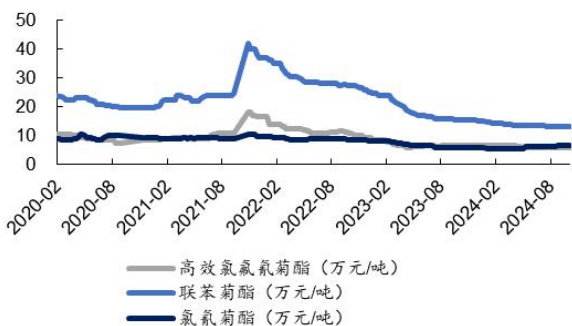
来源: iFinD, 华福证券研究所

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)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 25: 菊酯价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

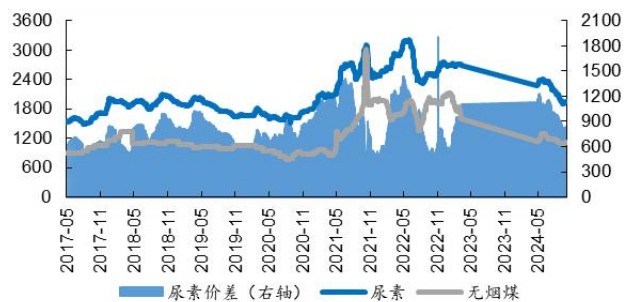
杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.35 万元/吨, 较上周持平。本周 80%代森锰锌 (络合态) 市场均价 2.16 万元/吨, 较上周上涨 0.01 万元/吨, 涨幅 0.47%, 上周环比持平。多菌灵市场供需商谈暂无明显改观, 下游需求提振有限, 行情延续淡稳。代森锰锌市场走货尚可, 订单支撑相对充足, 新单商谈重心上移。

2.5 化肥

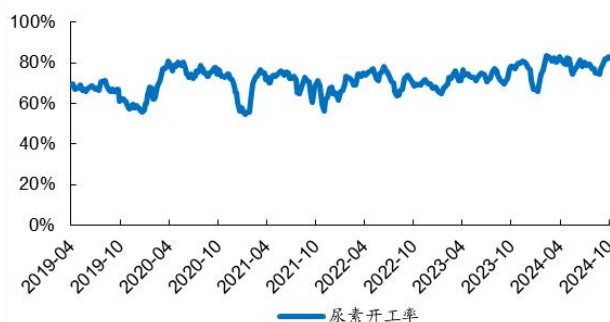
氮肥: 10 月 17 日, 尿素价格 1897.05 元/吨, 周环比下跌 1.65%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 80.81%, 较上周上升 1.82pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需零星补单。截至 10 月 17 日, 中国复合肥企业产能运行率 34.74%, 较上周提升 3.36 个百分点, 上周为环比降低 2.36 个百分点。本周 (20241011-1017) 中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 51.15%, 较上周下滑 11.91 个百分点。

图表 26: 尿素价格及价差 (元/吨)

图表 27: 尿素开工率



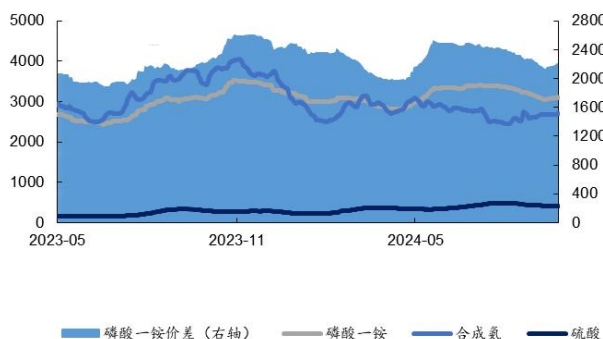
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

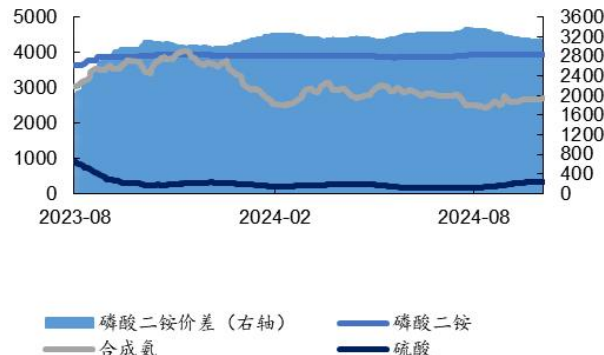
磷肥：10月17日，磷酸一铵价格3131.25元/吨，周环比下跌0.08%；磷酸二铵价格3953.13元/吨，周环比持平。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率47.12%，较上周上升2.88pct；本周磷酸二铵企业平均开工率62%，较上周下降1pct。本周磷酸一铵需求由增转降，需求下滑。秋季复合肥企业原材料采购基本结束，市场成交放缓，需求下滑。本周磷酸二铵华北秋季用肥过半，市场刚需拿货。华北市场秋季用肥高峰期，基层按需拿货，成交稳定。

图表 28：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



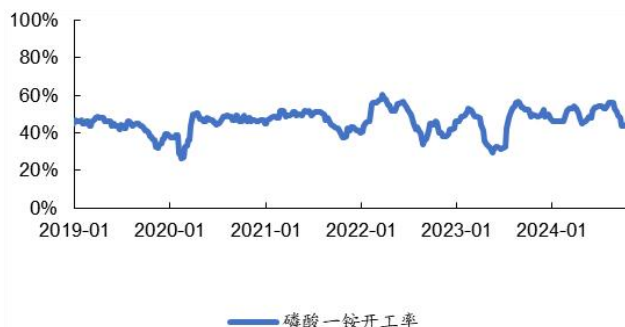
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 29：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



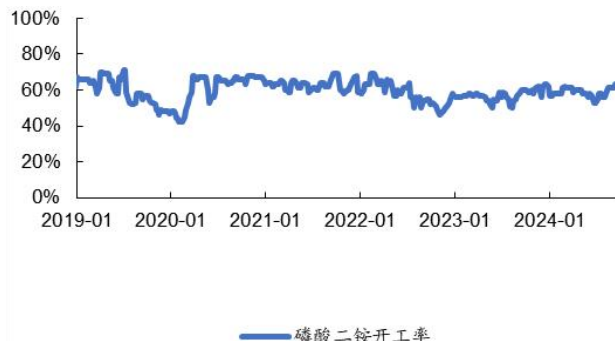
来源：卓创资讯，华福证券研究所

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

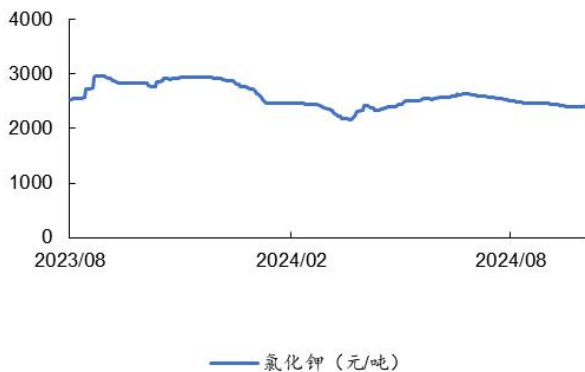


来源：卓创资讯，华福证券研究所



钾肥: 本周氯化钾交投不温不火, 龙头企业挺涨引导市场。截至 10 月 17 日, 港口 62%白钾主流市场周度均价 2421 元/吨, 较上期涨 21 元/吨, 涨幅为 0.88%, 价格由跌转涨。供应方面钾肥进口合同兑现中, 社会库存量大。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 17 日, 中国复合肥企业产能运行率 34.74%, 较期提升 3.36 个百分点。冀鲁豫及周边肥企生产或轮流检修, 为冬储备肥做准备。下周复合肥产能运行率或降低。

图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

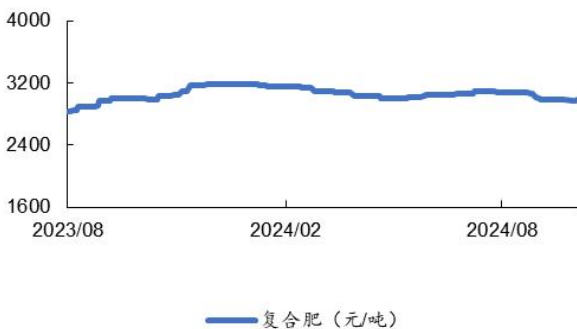
图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

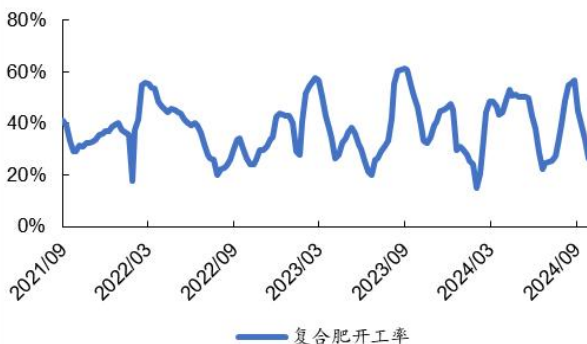
复合肥: 10 月 17 日, 全国 45% (15-15-15) 复合肥出厂均价约 2972.23 元/吨, 周环比下跌 0.19%; 供应方面, 本周国内复合肥开工负荷率 34.74%, 较上周上升 3.36pct。本周国内复合肥市场消化库存为主, 用肥刚需跟进。东北地区需求淡季, 部分肥企明确硫酸基肥价格, 提振预收, 市场反馈一般, 观望情绪浓厚。冀鲁豫及周边地区刚需用肥跟进, 零散户采购扫尾, 种植大户采取一单一议, 需求陆续释放。苏皖及周边地区用肥时间集中在本月底到 11 月上旬, 经销商逐级铺货放缓, 市场到货进度 6 成以上, 种植大户拿货量少。

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



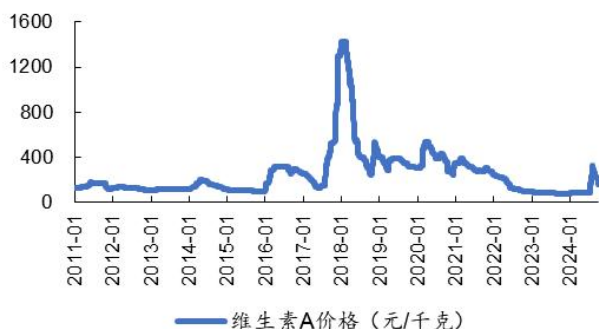
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.6 维生素

维生素 A: 10月18日, 国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 155 元/kg, 周环比下跌 27.91%。

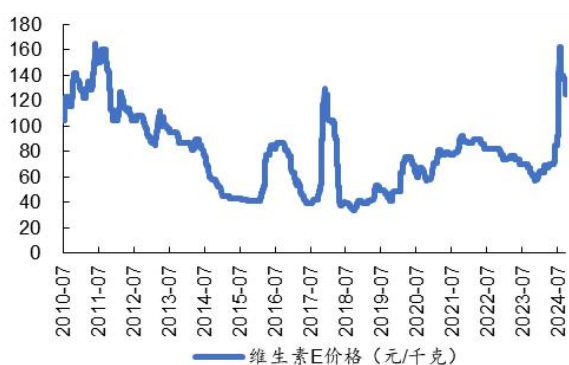
维生素 E: 10月18日, 国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 125 元/kg, 周环比下跌 5.66%。

图表 36: 维生素 A 价格 (元/kg)



来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

图表 37: 维生素 E 价格 (元/kg)

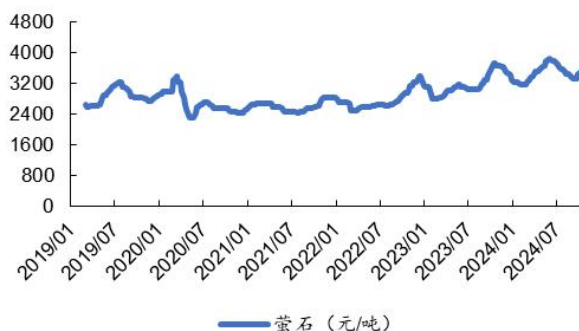


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

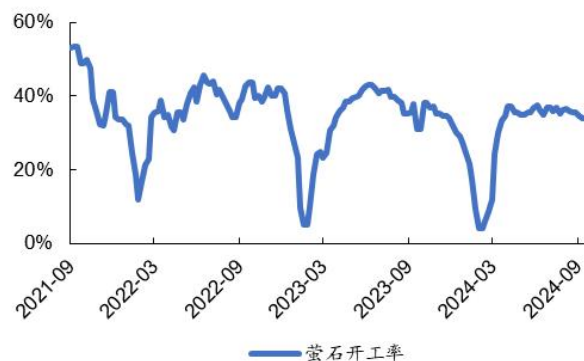
萤石: 10月18日, 萤石均价 3550 元/吨, 周环比上升 0.71%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 36.25%, 较上周上升 0.66pct。预计萤石粉价格存在上涨的空间。一方面供应持续偏紧, 选厂库存较低, 由此持货商对萤石粉挺价惜售情绪明显, 低价暂不出货。另一方面下游企业对高价原料观望情绪虽在, 但为了正常生产也多有补库的需求在。僵持下预计价格仍存上涨的空间, 考虑下游企业承压产品倒挂, 预计萤石粉整体涨幅较为有限, 仍需观望为主。

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: 10月18日, 无水氢氟酸均价 10400 元/吨, 周环比持平。供应方



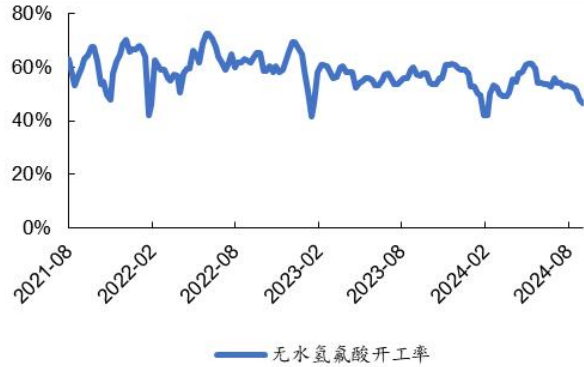
面，无水氢氟酸开工负荷 51.43%，较上周上升 0.48pct。预计无水氢氟酸价格存在上涨的可能。北方市场下游企业检修接近尾声，预计后市下游开工负荷有提升的可能。且 11 月临近，多是下游行业的生产旺季，对无水氢氟酸的需求有增加的预期。同时无水氢氟酸原料价格上涨，成本面支撑持续增加，预计无水氢氟酸新单价格存在上行的空间。

图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

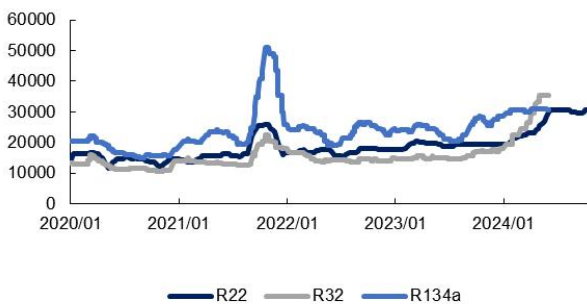
图表 41: 无水氢氟酸开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

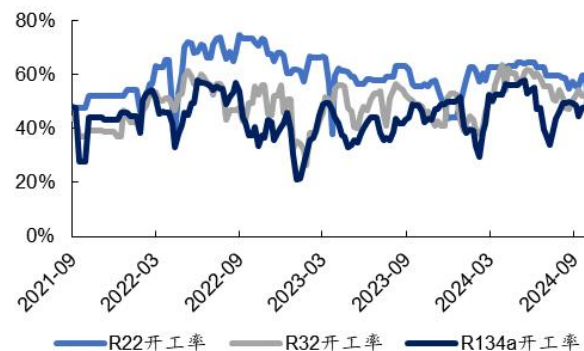
制冷剂: 10 月 18 日, 制冷剂 R22 均价 30750 元/吨, 周环比上升 0.82%; 制冷剂 R32 均价 38500 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R134a 均价 34500 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 32.74%, 较上周下降 15.51pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 40.15%, 较上周下降 9.91pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 47.94%, 较上周下降 2.3pct。本期国内制冷剂需求窄幅提升, 期内随着部分产品价格的偏强上行, 刺激部分贸易市场业者适量补库, 拿货积极性向好。期内终端空调、汽车企业生产稳定, 对应制冷剂需求量基本稳定; 目前正值外贸交付高峰期, 外贸出口询单及交付节奏加快。

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

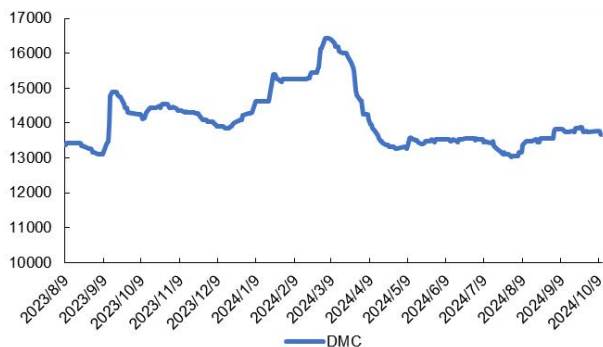


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

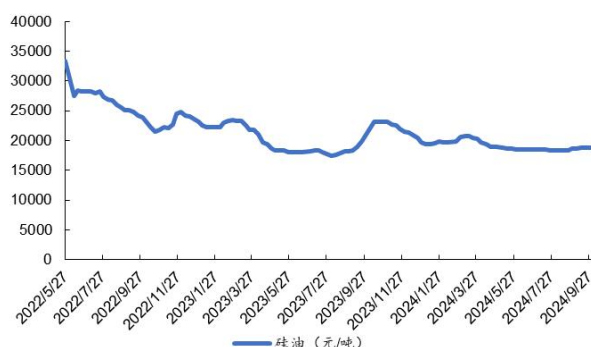
有机硅: 10月18日,有机硅DMC价格13500元/吨,周环比下跌1.1%。硅油价格18625元/吨,周环比下跌1.97%。近期有机硅市场弱势运行,市场整体接单情况不尽人意,市场新产能释放在即需关系矛盾还在加大。不过目前单体厂手中仍然留有少量订单短期内暂无累库风险,后市来看有机硅市场稳中有下探得风险。

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)

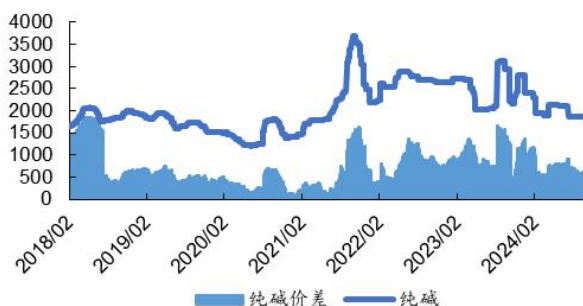


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

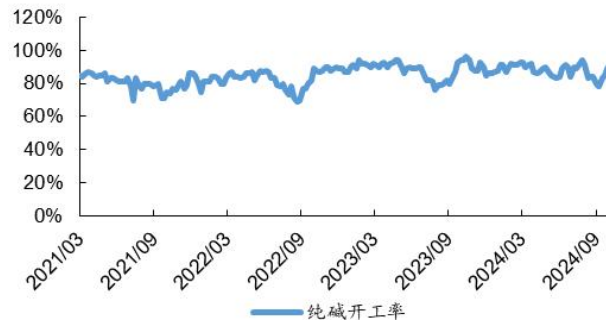
纯碱: 10月16日,纯碱价格1514元/吨,周环比下跌19.43%。供应方面本周纯碱行业开工负荷率91.9%,卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在74.5万吨。需求方面截至本周四,全国浮法玻璃生产线共计295条,在产233条,日熔量共计162215吨,较上周减少650吨。

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

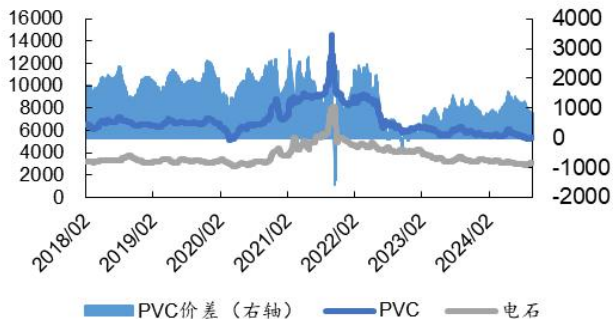


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

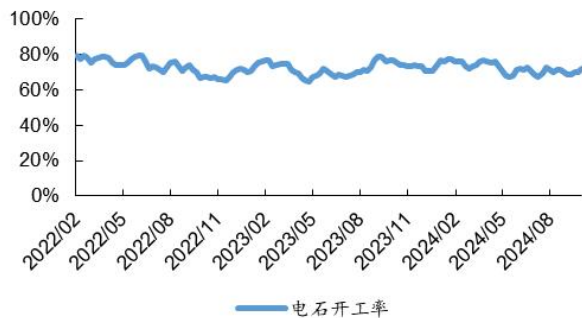
电石: 10月16日,电石价格3159元/吨,周环比下跌1.22%。供应方面本周电石平均开工负荷率下降,样本电石企业平均开工负荷率为71.62%,环比上周略降0.58个百分点。虽有电石炉检修后恢复及新复工现象,但因宁夏、内蒙古地区个别临时生产不稳,开工有所下滑。需求方面主要下游中:电石法PVC粉开工负荷率75.49%,



较上周下滑 2.16 个百分点；电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 79.62%，较上周下降 0.48 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 52.32%，较上周下降 1.61 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

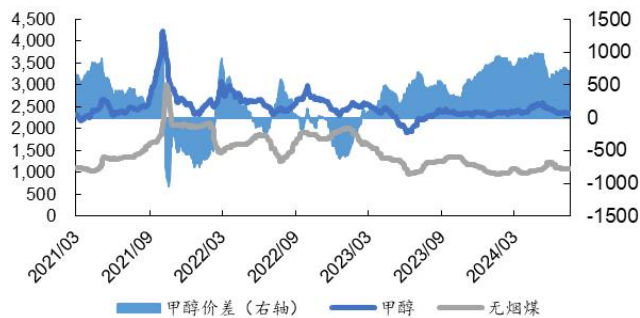
2.10 煤化工

无烟煤: 10月18日，无烟煤价格 1060 元/吨，周环比持平。供应方面截止到 10 月 17 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 10 月 10 日开工率持平。需求方面本周煤头尿素企业开工负荷率 81.29%，周环比下滑 2.59 个百分点（由涨转降），周同比上涨 5.25 个百分点。

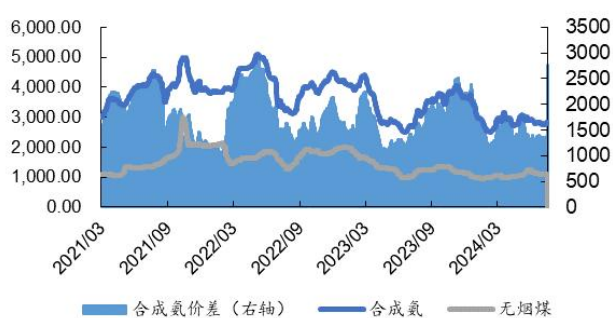
甲醇: 10月18日，甲醇价格 2465 元/吨，周环比下跌 3.52%。供应方面本周新增检修装置有山西亚鑫、沪蒙能源，兖矿国宏、兖矿新疆、奥维乾元、阳煤丰喜、山西万鑫达、内蒙古博源、大土河等装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计 11 家，影响产量 9.69 万吨。10 月份，考虑到 10 月装置检修计划不多，且 10 月份 31 天的情况下，预估 10 月份国内甲醇产量在 740 万吨。需求方面本周，二甲醚、甲醛开工负荷下降，DMF、MTBE、醋酸开工负荷提升，主力下游烯烃开工负荷持平。

合成氨: 10月18日，合成氨价格 2526 元/吨，周环比下跌 2.96%。供应方面本期（10 月 11 日至 17 日）国内主产区液氨外销总量为 87010 吨，周环比上涨 2.05%。需求方面 2024 年（10 月 11 日至 17 日）尿素开工负荷率 80.81%，周环比下滑 1.82 个百分点（降幅扩大 1.22 个百分点），对液氨的需求略有萎缩。

图表 50: 甲醇价格价差走势 (元/吨)
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

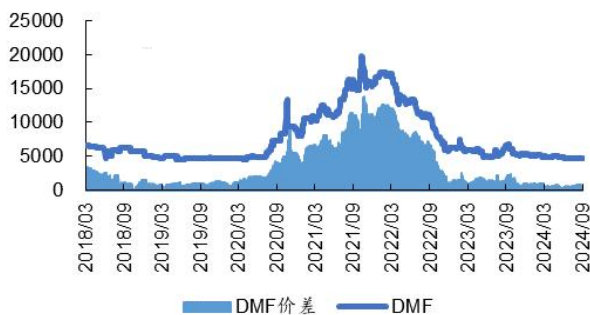


来源：卓创资讯，华福证券研究所

DMF: 10月18日，DMF价格4700元/吨，周环比持平。供应方面本周DMF开工负荷36.5%，较上期高4.6个百分点。周内工厂装置产线负荷变化较多，随着价格的调整以及利润端的修复，近期工厂产线复产动能提升。需求方面用户刚需采买，虽行业负荷率及对原料采买量稳定，但多数市场人士表示近期宏观面影响因素仍较为关键，虽下游产品基本面发展存支撑，但整体驱动力不足。自身价格方面无明显变化，部分消耗库存。

图表 52: DMF 价格价差走势 (元/吨)

图表 53: DMF 开工率走势



来源：Winid，天天化工网，金联创，华福证券研究所

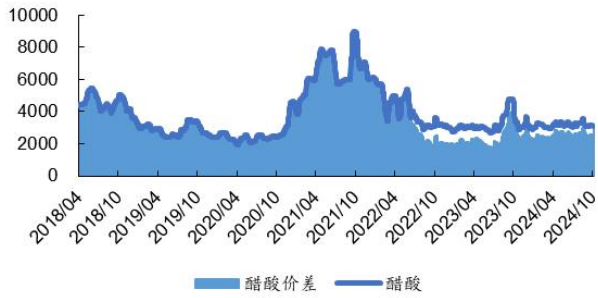


来源：卓创资讯，华福证券研究所

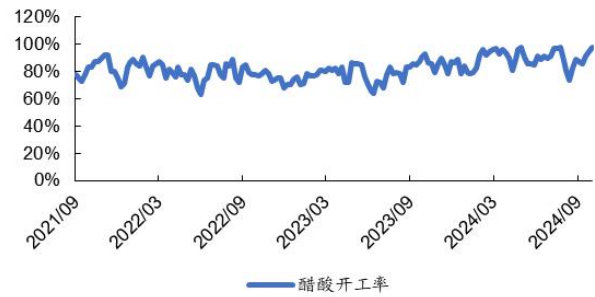
醋酸: 10月18日，醋酸价格2910元/吨，周环比下跌4.9%。供应方面本周醋酸产量环比增加约1.11%。周内江苏鲁南化工及河北建滔装置短暂维持低负荷运行，醋酸周产量损失量约2000吨。不过随后均恢复正常，其他装置也正常生产，使醋酸行业开工提升。本周两套醋酸装置短暂低负荷运行，10月份醋酸产量预测值修正为108.78万吨。需求方面本周主要下游PTA装置利用率86.11%，相比上周下降0.82个百分点，醋酸乙烯开工负荷63.07%，相比上周提升1.54个百分点，醋酸乙酯开工负荷56.59%，相比上周提升3.68个百分点。刚需略有增加，但现货交投平淡。

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