

基础化工

行业周报：中石化年产120万吨乙烯项目投产，神马尼龙6项目投料试车成功

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌3.52%，创业板指数下跌3.36%，沪深300下跌3.29%，中信基础化工指数下跌3.53%，申万化工指数下跌3.57%。

➤ **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合成树脂(0.08%)、涤纶(-0.55%)、轮胎(-0.97%)、氯碱(-1.63%)、食品及饲料添加剂(-1.81%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为粘胶(-8.06%)、橡胶助剂(-8.01%)、纯碱(-7.75%)、磷肥及磷化工(-6.76%)、涤纶(-5.88%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **中石化年产120万吨乙烯项目投产。**11月11日，中国石化天津南港120万吨/年乙烯及下游高端新材料产业集群项目一次开车成功并打通全流程生产出合格产品，项目投产运行标志着中国石化天津基地的乙烯产能达到250万吨/年，成为中国石化乙烯规模最大的产业基地之一，将带动千亿级下游产业发展，助推天津精细化工和新材料产业发展走在全国前列，为京津冀协同发展持续发力。该项目以绿色智造释放发展新动能，国内首创乙烯装置与LNG冷能耦合利用，打造中国石化首个布局炼化基地的绿色电厂，建成国内石化行业首家无人智慧实验室，全力锻造新质生产力。（资料来源：化工新材料、中国石化报）

➤ **神马尼龙6项目投料试车成功。**11月11日，河南神马普利材料公司二期20万吨尼龙6切片项目一次性投料试车成功，标志着该项目即将进入高效生产阶段。该项目投资约8.9亿元，是平煤神马集团尼龙化工核心业务发展战略规划的重要环节，采用国际先进的尼龙6连续聚合生产工艺，建设3条200吨/天生产线，产品定位于薄膜、全消光等差异化、高端化尼龙6切片。该项目综合能耗低，自动化程度高，主要原料己内酰胺和公用工程均来自尼龙城内的尼龙科技公司，采用管道输送的方式进行供应，不但质量有保障，而且节约运输成本。（资料来源：神马动态、化工新材料）

➤ **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。

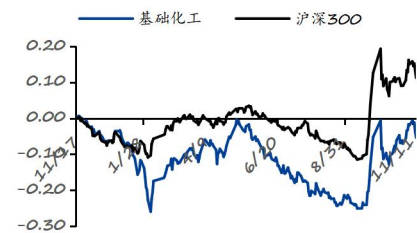
➤ **投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身α属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业β共振。建议关注：东材科技（光学膜核心标的，电子树脂稳步放量）、斯迪克（OCA光学胶龙头企业）、莱特光电（OLED终端材料核心标的）、瑞联新材（OLED中间体及液晶材料生产商）。

➤ **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：李骥(S0210524080008)

lj30599@hfzq.com.cn

分析师：周丹露(S0210524050020)

zdl30566@hfzq.com.cn

相关报告

1、塞拉尼斯拟暂时关停部分工厂，美瑞新材 HDI 单体装置投产——2024.11.8



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	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)	11
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)	11
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	12
图表 17: 氨纶库存	12
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)	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

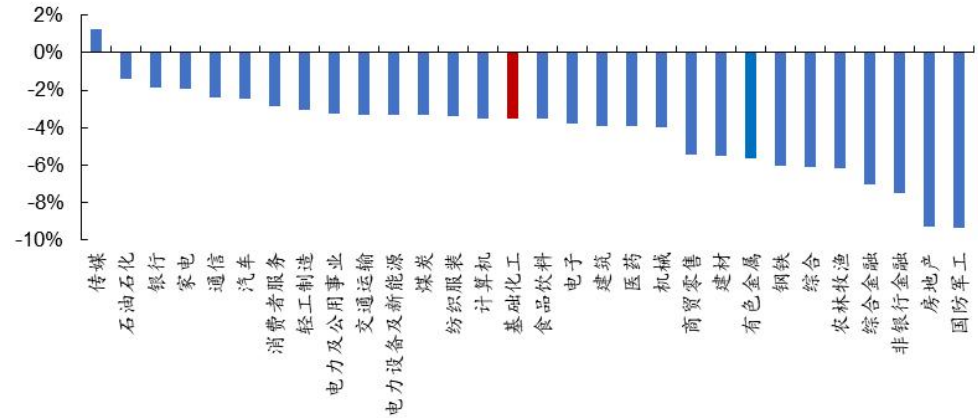


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 3.52%，创业板指数下跌 3.36%，沪深 300 下跌 3.29%，中信基础化工指数下跌 3.53%，申万化工指数下跌 3.57%。

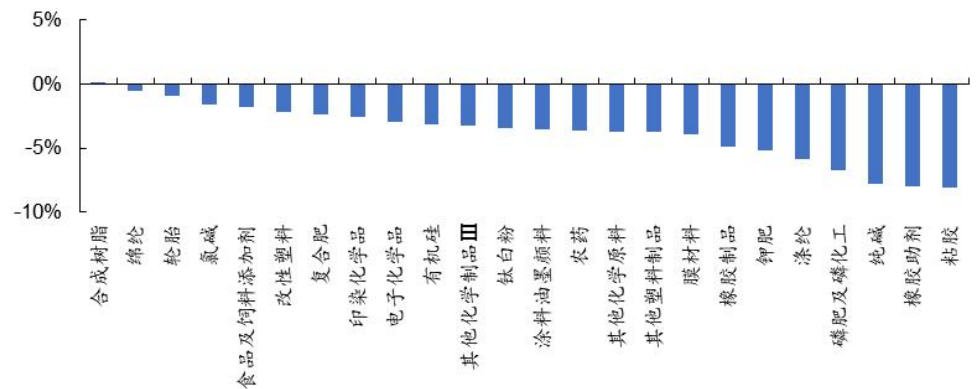
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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合成树脂(0.08%)、涤纶(-0.55%)、轮胎(-0.97%)、氯碱(-1.63%)、食品及饲料添加剂(-1.81%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为粘胶(-8.06%)、橡胶助剂(-8.01%)、纯碱(-7.75%)、磷肥及磷化工(-6.76%)、涤纶(-5.88%)。

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：嘉澳环保(25.71%)、天奈科技(24.98%)、科恒股份(21.31%)、丹化科技(19.59%)、锦鸡股份(14.78%)、顾地科技(14.77%)、美联新材(13.52%)、中石科技(12.73%)、蓝晓科技(12.54%)、圣济堂(12.3%)。

**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
603822.SH	嘉澳环保	25.71%	其他化学制品III
688116.SH	天奈科技	24.98%	电子化学品
300340.SZ	科恒股份	21.31%	锂电化学品
600844.SH	丹化科技	19.59%	氮肥
300798.SZ	锦鸡股份	14.78%	涂料油墨颜料
002694.SZ	顾地科技	14.77%	其他塑料制品
300586.SZ	美联新材	13.52%	改性塑料
300684.SZ	中石科技	12.73%	电子化学品
300487.SZ	蓝晓科技	12.54%	合成树脂
600227.SH	圣济堂	12.30%	氮肥

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：蓝丰生化(-25.85%)、阳谷华泰(-18.68%)、青岛金王(-18.39%)、斯迪克(-15.83%)、天晟新材(-14.68%)、吉林化纤(-13.49%)、强力新材(-13.23%)、远兴能源(-12.09%)、南风化工(-11.96%)、英力特(-11.91%)。

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
002513.SZ	蓝丰生化	-25.85%	农药
300121.SZ	阳谷华泰	-18.68%	橡胶助剂
002094.SZ	青岛金王	-18.39%	日用化学品
300806.SZ	斯迪克	-15.83%	膜材料
300169.SZ	天晟新材	-14.68%	其他化学制品III
000420.SZ	吉林化纤	-13.49%	粘胶
300429.SZ	强力新材	-13.23%	电子化学品
000683.SZ	远兴能源	-12.09%	纯碱
000737.SZ	南风化工	-11.96%	铜
000635.SZ	英力特	-11.91%	氯碱

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【阳谷华泰】11月16日，公司发布关于对外投资的进展公告。公司于2024年7月2日召开第五届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于公司在泰国投资新建生产基地的议案》。为提升公司核心竞争力和盈利能力，进一步拓展海外市场，公司计划在泰国投资新建橡胶助剂生产基地，项目第一期投资总额不超过3,760万美元，包括但不限于购买土地、生产厂房建设、购建固定资产等相关事项，实际投资金额以相关主管部门批准金额为准。公司将根据市场需求和业务进展等具体情况，分阶段实施建设泰国生产基地。《关于公司在泰国投资新建生产基地的公告》详细信息见公司2024年7月3日披露于公司指定信息披露网站巨潮资讯网的公告(公告编号：



2024-071)。截至公告披露日，公司已完成泰国子公司的设立登记，并先后取得山东省商务厅颁发的《企业境外投资证书》（境外投资证第 N3700202400285 号）及山东省发展和改革委员会颁发的《境外投资项目备案通知书》（鲁发改开放备〔2024〕285 号）。

【佛塑科技】11 月 15 日，公司发布关于与关联方共同设立项目公司暨关联交易的公告。为大力实施创新驱动发展战略，佛山佛塑科技集团股份有限公司拟与广东省广新创新研究院有限公司、项目核心团队等共同出资设立锂电池复合集流体膜材料及关键装备开发和产业化项目公司。项目公司成立后，计划由项目公司投资 20,395 万元，新建一条自主设计的 BOPP 超薄锂电池复合集流体薄膜生产线及相关配套设施，主要研发生产锂电池复合集流体基膜产品。

【青松股份】11 月 14 日，公司发布关于变更诺斯贝尔 148 亩大型产业园区项目处置方案的进展公告。2024 年 10 月 28 日，公司召开第五届董事会第十一次会议，审议通过了《关于变更诺斯贝尔 148 亩大型产业园区项目处置方案暨签署〈工业项目合作开发协议〉的议案》，同意全资子公司诺斯贝尔化妆品股份有限公司（以下简称“诺斯贝尔”）变更诺斯贝尔 148 亩大型产业园区项目（以下简称“148 亩土地项目”）处置方案，由终止 148 亩土地项目建设并与政府部门协商有偿收回土地使用权，改为由诺斯贝尔引入投资方中山市米伽科技有限公司参与合作开发，并与米伽科技签署《工业项目合作开发协议》。《工业项目合作开发协议》约定，诺斯贝尔与米伽科技共同出资成立“XX 有限责任公司”（暂定名，以市场监督管理部门核准登记的企业名称为准），项目公司注册资本 1,000 万元，由诺斯贝尔出资 200 万元，持有 20% 股权；米伽科技出资 800 万元，持有 80% 股权。诺斯贝尔将 148 亩土地（含在建工程）项目按现状转让给项目公司，转让价格不含契税为 163,116,000 元。148 亩土地使用权完成不动产转让预告登记后，由项目公司作为 148 亩土地项目的开发主体。

【乐凯胶片】11 月 13 日，公司发布关于部分募集资金投资项目延期的公告。公司于 2024 年 11 月 12 日召开第九届董事会第二十二次会议和第九届监事会第十一次会议，审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》，根据公司募集资金投资项目的实际情况，同意将乐凯光电材料有限公司 TAC 膜 3# 生产线项目建成日期由 2024 年 12 月 31 日延期至 2025 年 7 月 31 日。

【锦鸡股份】11 月 12 日，公司发布关于日常经营重大合同终止暨算力租赁服务开展情况的公告。公司全资子公司英智创新（深圳）科技有限公司于 2024 年 01 月与深圳市缔息云联科技有限公司签订《AI 能力中心算力服务资源运营合同》，向缔息云联提供算力设备租赁服务。受业务采购方基于算力业务开展情况的客观变化，双方协商一致签订《合作终止协议》。

【保利联合】11 月 12 日，公司发布关于中标项目签订合同的公告。公司于 2024 年 8 月 29 日在《中国证券报》《证券时报》及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露



了《关于所属公司收到项目中标通知书的公告》（公告编号：2024-39）。公司全资子公司保利生态科技有限公司下属全资子公司贵州开源爆破工程有限公司（以下简称：开源爆破）中标准能集团黑岱沟露天煤矿 2024 至 2025 年生产剥离外委工程（二标段）项目，中标报价 168,572.67 万元，计划工期 731 日历天（第一期工期为 366 天，第二期工期为 365 天）。截至公告发布日，公司下属开源爆破与发包人神华准格尔能源有限责任公司签署了《准能集团黑岱沟露天煤矿 2024 至 2025 年生产剥离外委工程（二标段）合同》。

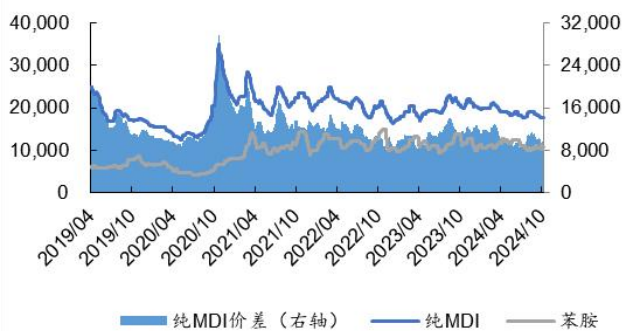
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯 MDI: 11 月 14 日，华东地区纯 MDI 价格 19300 元/吨，周环比上升 1.58%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 73%，较上周下降 7pct。本周国内纯 MDI 下游采购积极性不高。TPU 开工在四至五成；鞋底、浆料行业开工负荷在五成附近。本期氨纶开工负荷为 86%，较上期开工水平持稳。

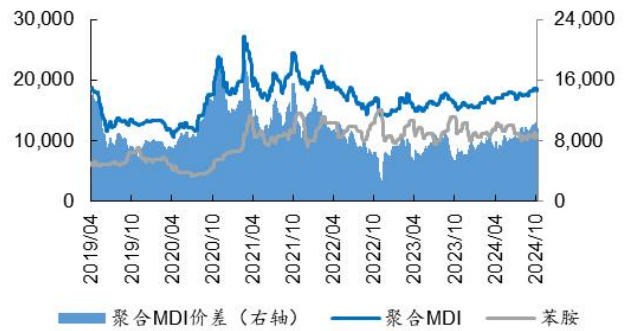
聚合 MDI: 11 月 14 日，山东地区聚合 MDI 价格 18500 元/吨，周环比持平。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 73%，较上周下降 7pct。本周国内聚合 MDI 下游需求清淡。冰箱冷柜行业需求良好，但大型工厂多为厂家直供户；无甲醛板材胶黏剂、板材大厂需求稳定，汽车行业需求平稳，这几大行业多为国内厂家直供客户；北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业需求清淡。

图表 5：纯 MDI 价格及价差（元/吨）

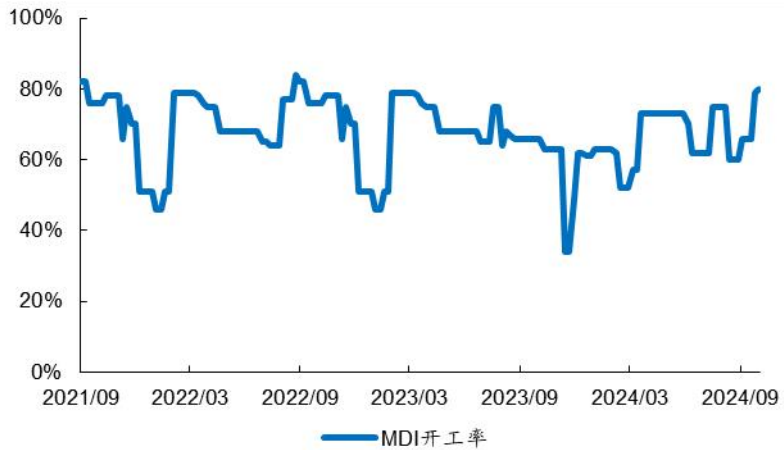


来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

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	上海 B 工厂 MDI 母液装置故障解除, 目前正常运行
	重庆巴斯夫	40	计划 12 月检修 3-4 周左右
	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	11 月初开始检修, 预计停机 2-3 周
亨斯迈	上海亨斯迈	40	11 月中旬计划检修 2-3 周, 预计 12 月初恢复正常
	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	装置低负运行, 本月中下旬计划检修
	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	11 月中旬计划两套 40 万吨+80 万吨装置轮流停机检修 45 天
	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	装置低负运行

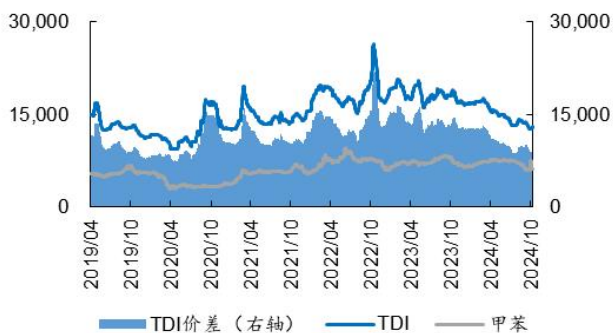


韩国万华	61	新增 20 万吨/年 MDI 装置投产成功，投产后产能共计 61 万吨/年
伊朗万华	4	装置正常运行

数据来源：百川盈孚，华福证券研究所，数据截止至 11 月 14 日

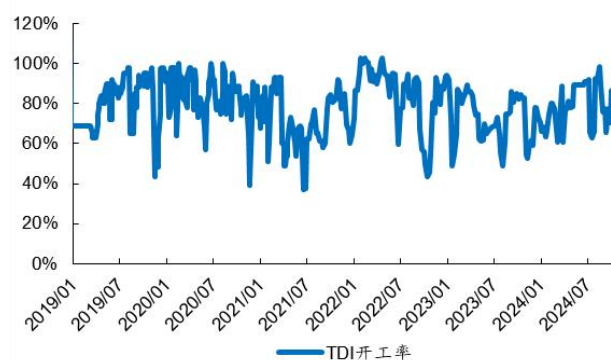
TDI：11 月 14 日，华南地区 TDI 价格 12800 元/吨，周环比下跌 1.54%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 97.83%，较上周上升 9.24pct。本周大多数下游用户均在消耗库存，整体减少现货采购。从消耗维度看，进入 11 月整体下游开工略降，且个体差异大，多数用户消耗偏慢，少数用户订单充足，消耗较快高频采购。

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	运行不稳定	-
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	高负荷运行	-
西部工厂	15	液相光气法	满负荷运行	-
西北工厂	15	液相光气法	中高负荷运行	-
福建工厂	25	液相光气法	运行不稳定	-
合计	148	周度开工负荷	97.83%	-

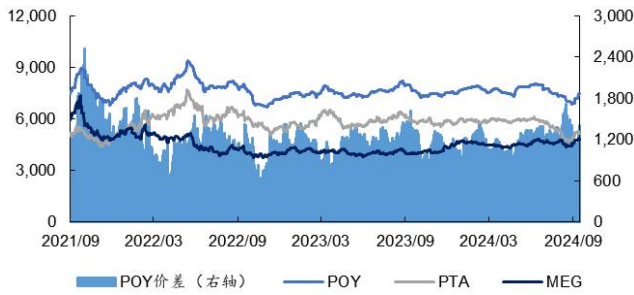
数据来源：卓创资讯，华福证券研究所，数据截止至 11 月 14 日

2.2 化纤

涤纶：11 月 14 日，国内涤纶长丝 POY 价格 6950 元/吨，周环比下跌 0.71%；涤纶长丝 FDY 价格 7500 元/吨，周环比下跌 0.46%；涤纶长丝 DTY 价格 8525 元/吨，周环比下跌 0.58%。本报告期涤纶长丝平均产销在 63.84%，较上个报告期上升 27.53 个百分点。本周织造综合开机率温和回落，截至 2024 年 11 月 14 日，江浙织造综合开机率在 76.29%。

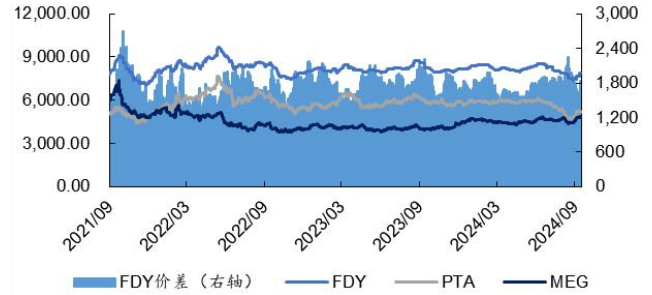


图表 12: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)



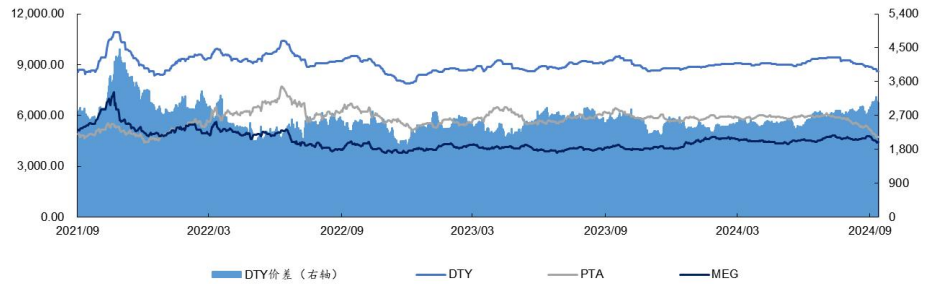
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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

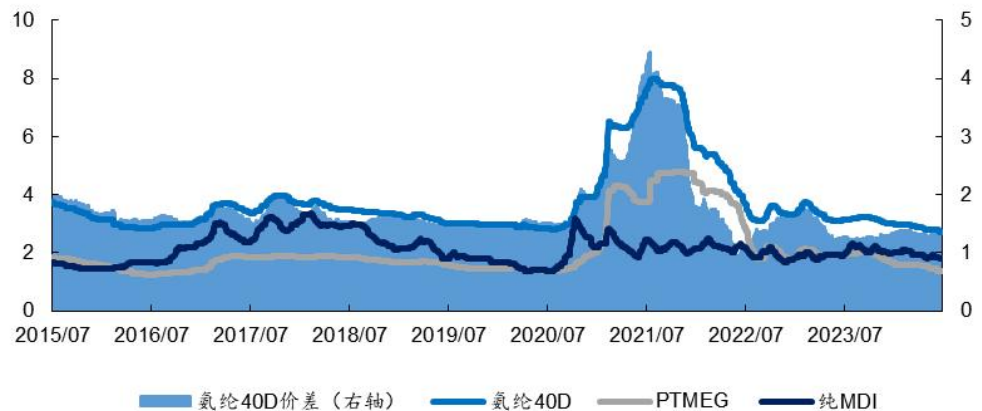
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

氨纶: 11月14日, 氨纶 40D 价格 24000 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。本期氨纶下游市场江浙织机开机率 76.29%, 较上期开工水平下降 0.77 个百分点。

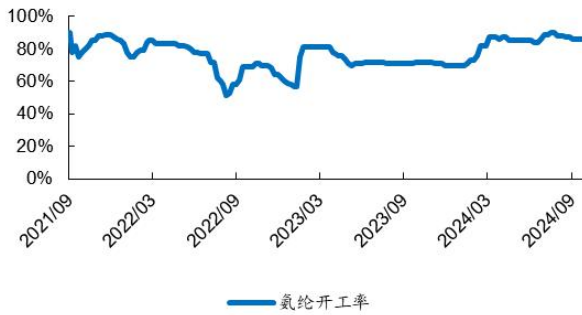
图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

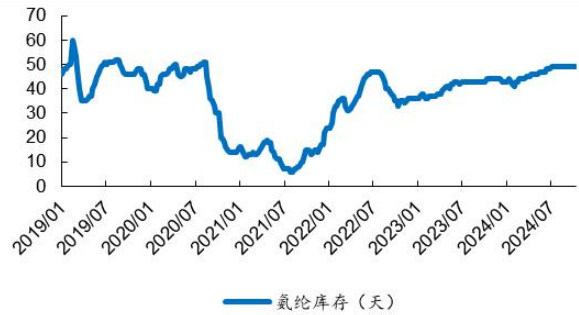


图表 16: 氨纶开工率



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

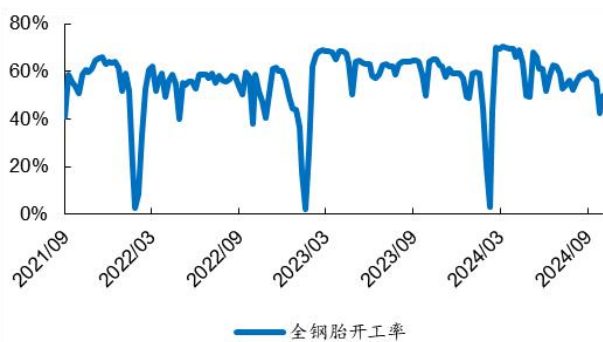
2.3 轮胎

全钢轮胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 59.00%，较上周走低 1.19 个百分点，较去年同期走高 1.16 个百分点。

半钢轮胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.75%，较上周小幅走低 0.07 个百分点，较去年同期走高 5.57 个百分点。

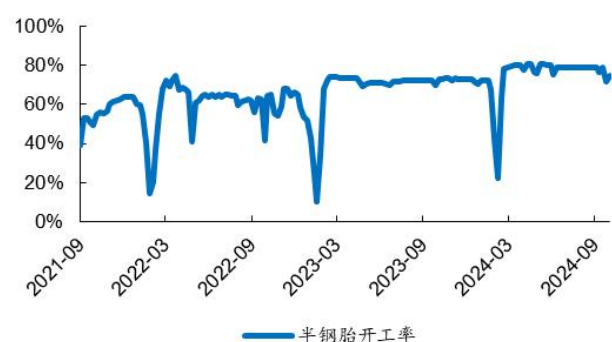
需求市场: 配套市场方面，目前正值车企年度任务冲刺阶段，较强产力拉动轮胎配套需求呈现增量趋势。替换市场方面，季节性需求淡季逐渐显现，终端市场支撑乏力，轮胎需求持续放缓。出口市场方面，海外市场虽存韧性，但短时放缓对当前出口量形成一定拖累。

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 2.48 万元/吨，环比下跌 0.03 万元/吨，跌幅 1.20%，较上周跌幅扩大 0.41 个百分点。市场供货宽松，下游拿货气氛有所升温，市场流通情况有所好转，但市场依旧处于供大于求的状态，草甘膦价格继续下探，近日主流价格在 2.45 万-2.48 万元/吨，个别低价可达 2.43 万元/吨。本周草铵膦原药均价 4.93



万元/吨，环比下跌 0.02 万元/吨，跌幅 0.40%，较上周跌幅收紧 0.20 个百分点。近期市场货源供应相对宽松，下游拿货积极性不高，按需跟进为主，整体交投节奏暂无较大变化，按单走货为主，成交一般。

图表 20：草甘膦价格走势（万元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

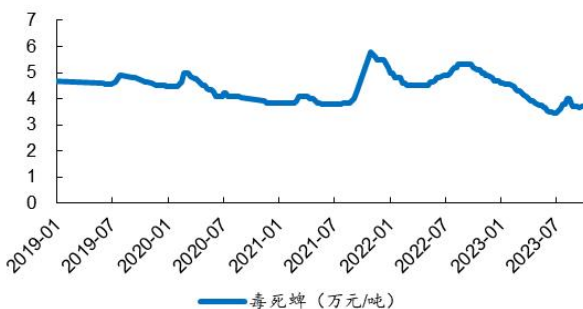
图表 21：草铵膦价格走势（万元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

杀虫剂：本周毒死蜱市场均价 3.81 万元/吨，较上周下跌 0.02 万元/吨，跌幅 0.52%，上周环比涨幅 0.52%。供应方面，整体货源供应相对平稳，现货流通量不多，市场挺价心态不减。需求方面，下游需求热情一般，询单买货谨慎，维持按需跟进，新单商谈重心略有下移。本周吡虫啉市场均价 7.35 万元/吨，较上周持平。吡虫啉市场货源供应一般，下游需求释放量有限，新单交投不温不火。本周啶虫脒市场均价 7.40 万元/吨，较上周上涨 0.05 万元/吨，涨幅 0.68%，上周环比持平。啶虫脒市场现货供应量有限，部分交付订单，走货相对尚可，行情窄幅上探；下游按需采买，新单商谈活跃度一般。

图表 22：毒死蜱价格走势（万元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

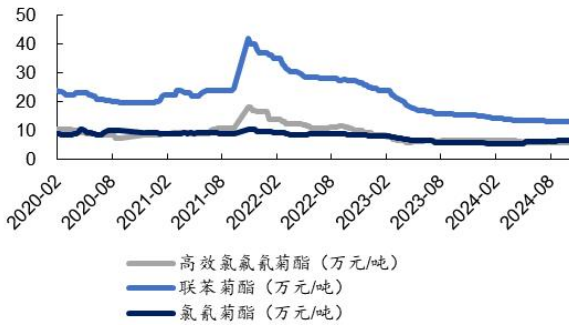
图表 23：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



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



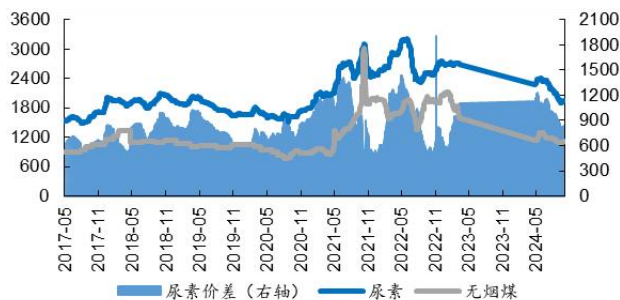
来源: iFinD, 华福证券研究所

杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.30 万元/吨, 较上周持平。本周 80%代森锰锌(络合态)市场均价 2.20 万元/吨, 较上周持平。多菌灵市场供需商谈氛围不浓, 上游个别原料价格上涨, 但下游需求提振不足, 行情暂无明显波动。代森锰锌市场供应稳定, 货源主供订单, 走货情况尚可。

2.5 化肥

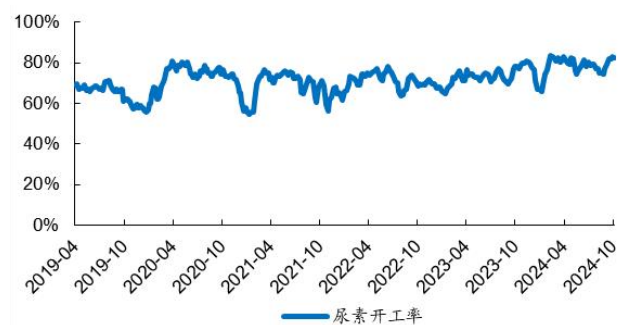
氮肥: 11 月 14 日, 尿素价格 1870.75 元/吨, 周环比下跌 0.64%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 77.61%, 较上周上升 1.02pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需零星补单。截至 11 月 14 日, 中国复合肥企业产能运行率 38.13%, 较上周提升 1.26 个百分点, 上周为环比降低 0.18 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 55.33%, 较上周降低 2.17 个百分点。

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

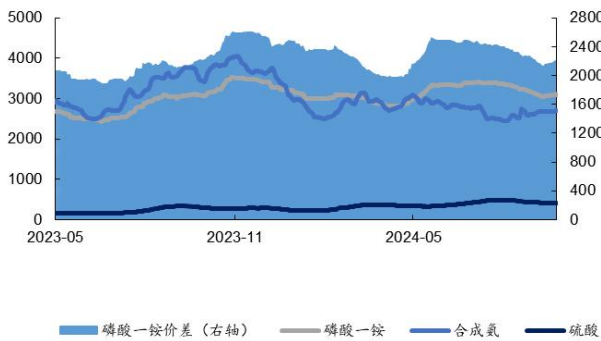


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

磷肥: 11 月 14 日, 磷酸一铵价格 3160 元/吨, 周环比上升 1.89%; 磷酸二铵价格 3956.25 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周磷酸一铵企业平均开工率 52.7%, 与上周持平。本周磷酸二铵企业平均开工率 63%, 与上周持平。本周磷酸一铵冬储需求一般, 贸易商采购积极性不高。东北市场冬储消化前期货源, 企业按需采购, 贸

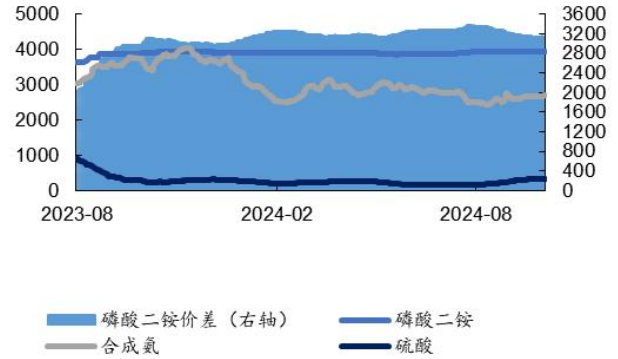
易商存观望心态。本周磷酸二铵冬储有所启动，市场需求一般。东北冬储价格暂稳，下游需求一般，大型贸易商按需备货。

图表 28：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



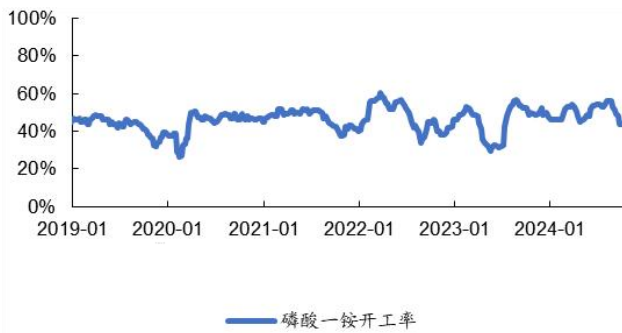
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 29：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



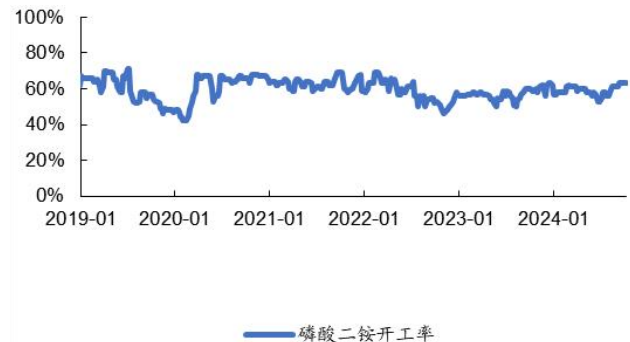
来源：卓创资讯，华福证券研究所

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

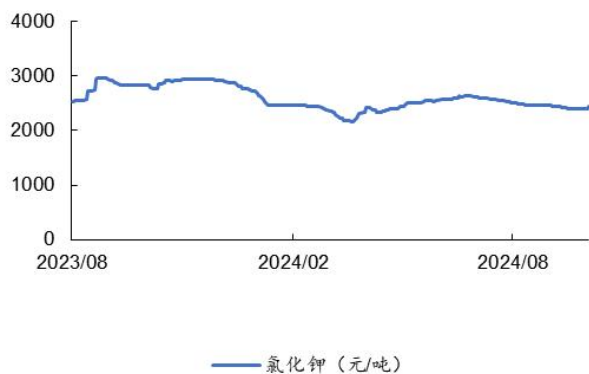


来源：卓创资讯，华福证券研究所

钾肥：本周氯化钾供应趋紧，市场惜售、探涨现象明显。截至11月14日，港口62%白钾主流市场周度均价2566元/吨，较上周涨106元/吨，涨幅为4.31%；较上周涨幅扩大2.99个百分点。供应方面国产钾肥生产企业继续兑现合约客户及销售分公司，订单略显紧张。中欧班列、边贸口岸钾肥到量相对减少；港口钾肥零散补充，但停报、惜售现象尚在。需求方面截至11月14日，中国复合肥企业产能运行率38.13%，较上周提升1.26个百分点。预计下周复合肥产能运行率或持续提升，原料消耗及补仓需求渐强，但生产偏重高氮肥，故钾肥成交零散且量少。

图表 32：氯化钾价格走势（元/吨）

图表 33：硫酸钾价格走势（元/吨）



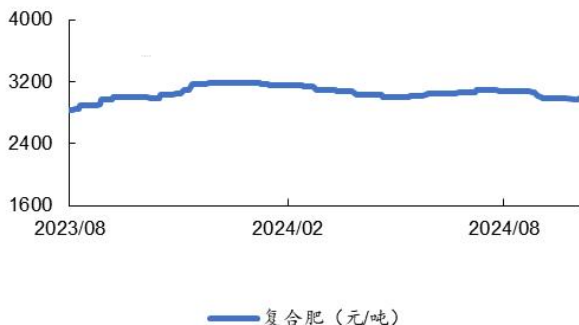
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：Wind，华福证券研究所

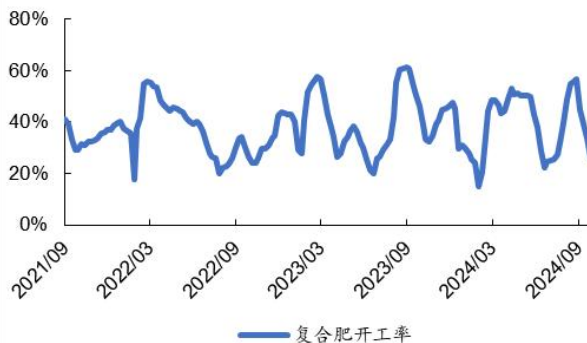
复合肥：11月14日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约2916.67元/吨，周环比上升0.19%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率38.13%，较上周上升1.26pct。本周国内复合肥市场用肥刚需淡季，冬储备肥为主。东北地区冬储备肥进度缓慢，基层种植收益有限，导致经销商资金回笼乏力，且备肥预期僵持偏弱，经销商跟进谨慎。冀鲁豫及周边地区更多肥企明确冬储报价，单品限量优惠大，提振预收。江苏地区刚需扫尾，经销商灵活补仓。

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

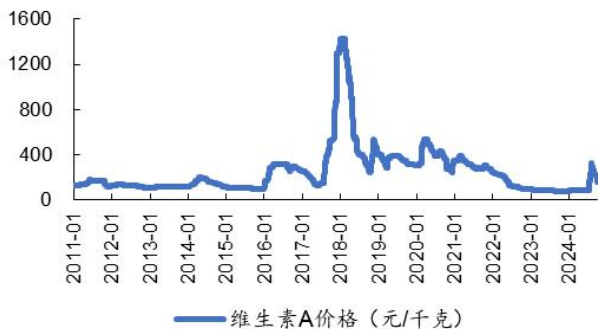
2.6 维生素

维生素 A：11月15日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 161 元/kg，周环比上升 7.33%。

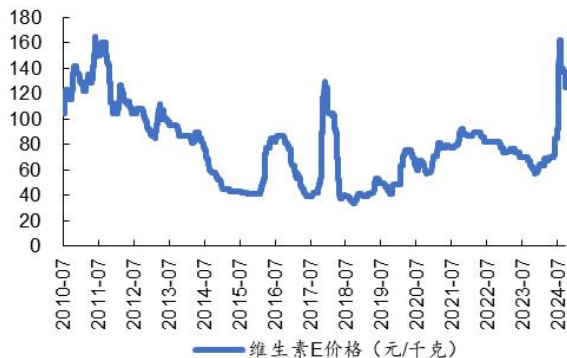
维生素 E：11月15日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 147.5 元/kg，周环比上升 1.72%。

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

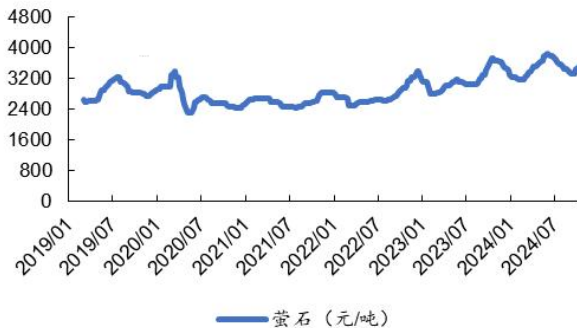


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

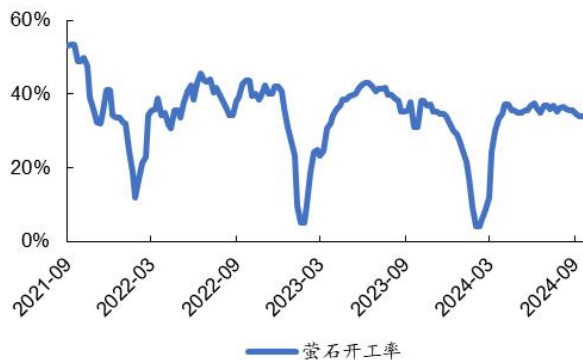
萤石: 11月15日, 萤石均价3775元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周萤石粉开工负荷37.01%, 较上周下降1.08pct。预计短期萤石粉价格稳定为主。下游企业成本压力较大, 对高价原料补库情绪较差, 多维持刚需采购, 需求增量有限, 同时多有压价情绪在。而供应端, 年内萤石粉供应持续偏紧, 持货商挺价惜售情绪明显, 低价暂不出货。供需双方博弈明显, 预计短期市场持稳, 多关注需求变化情况。

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

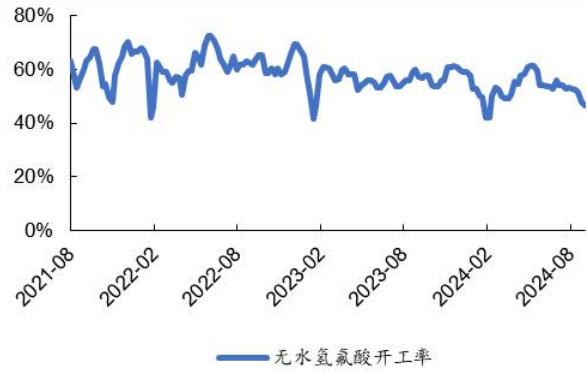


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

无水氢氟酸: 11月15日, 无水氢氟酸均价11200元/吨, 周环比持平。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷55.95%, 较上周下降0.72pct。预计短期无水氢氟酸价格稳定为主, 到月底价格不乏有下滑的风险。原料价格上行乏力, 预计短期成本持稳。供应方面, 虽然生产企业有降负的表现, 但整体看市场货源尚可, 暂无偏紧的预期, 而下游需求有减少的可能, 制冷剂企业多有降负计划, 对氟化氢需求减少, 预计市场利空居多, 短期价格暂稳, 月底前后价格或有下滑风险。

图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

图表 41: 无水氢氟酸开工率



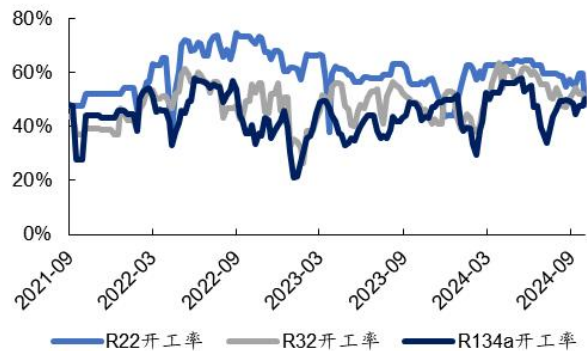
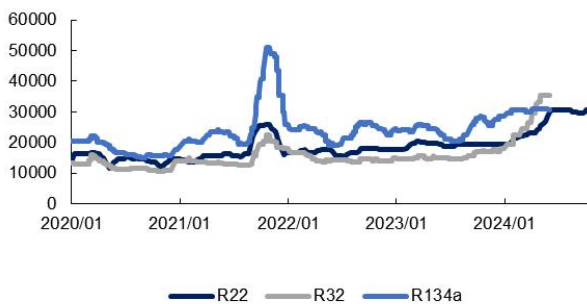
来源: Wind, 华福证券研究所

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

制冷剂: 11月15日, 制冷剂 R22 均价 32000 元/吨, 周环比上升 3.23%; 制冷剂 R32 均价 40500 元/吨, 周环比上升 2.53%; 制冷剂 R134a 均价 39000 元/吨, 周环比上升 2.63%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 60.32%, 与上周持平。本周制冷剂 R32 开工负荷率 60.64%, 较上周上升 0.75pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 63.87%, 较上周上升 4.61pct。本期国内制冷剂需求强弱表现不一, 期内终端空调排产多有提升, 对应制冷剂需求量增加, 同时出口市场往期订单陆续交付, 出口有增量, 但国内贸易市场随着价格涨至高位, 业者拿货心态渐趋谨慎, 维持刚需逢低采购节奏。

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

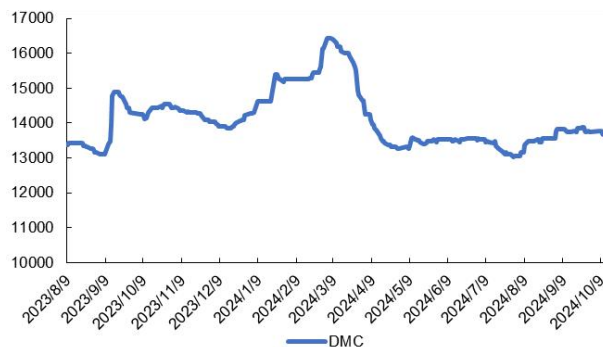
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

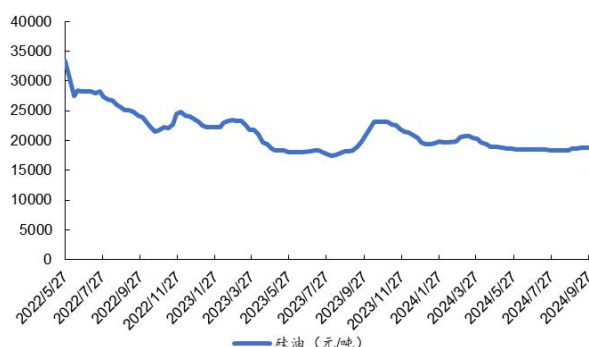
有机硅: 11月15日, 有机硅 DMC 价格 12712.5 元/吨, 周环比上升 0.1%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比下跌 2.36%。近期有机硅市场维持弱稳运行为主, 前期市场受新产能出品定价较低的影响, 单体成交价格一度突破年度最低, 低价接单后目前似有挺价之意, 不过目前来看挺价效果稍微有些差强人意, 下游企业看空心态不



减，备货仍保持谨慎态度。后市来看预计有机硅市场维持弱稳运行为主，后续持续关注头部企业价格变动以及行业内整体开工情况。

图表 44: DMC 价格走势 (元/吨)


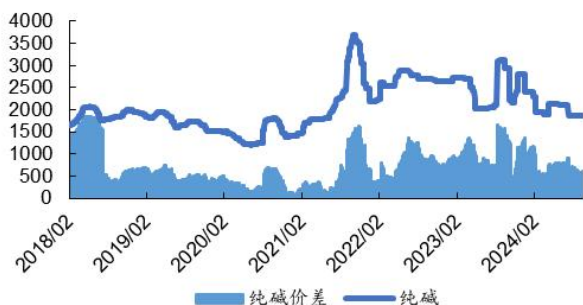
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 45: 硅油价格走势 (元/吨)


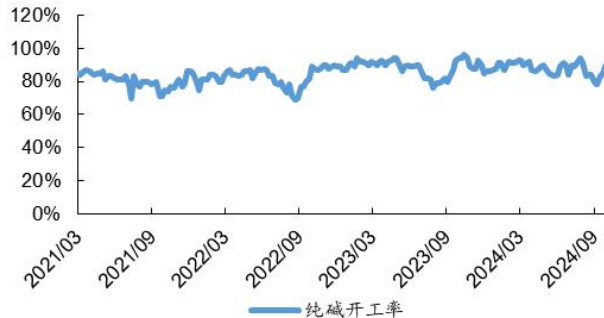
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

纯碱: 11月14日, 纯碱价格1514元/吨, 周环比持平。供应方面本周纯碱行业开工负荷率85.8%, 卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在69.7万吨。需求方面截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计288条(剔除部分指标已置换及搬迁产线), 在产228条, 日熔量共计159665吨, 较上周(修正158665吨)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


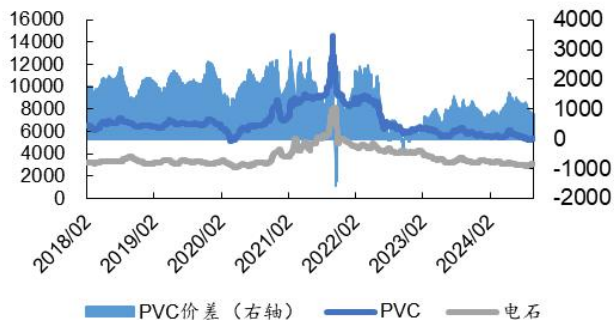
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

电石: 11月14日, 电石价格3079元/吨, 周环比下跌1.44%。供应方面本周电石平均开工负荷率小幅下滑, 样本电石企业平均开工负荷率为73.58%, 环比上周下降0.22个百分点。本周前期个别送电以及生产不稳电石炉有所恢复, 但同时内蒙古地区部分电石厂存在错峰生产行为, 综合导致行业开工略有下滑。需求方面主要下游中: 电石法PVC粉开工负荷率76.70%, 较上周提升0.26个百分点; 电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率81.69%, 持平上周水平; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷率在38.45%, 较上周提升1.23个百分点; BDO开工负荷为56.97%, 较上周提升0.63



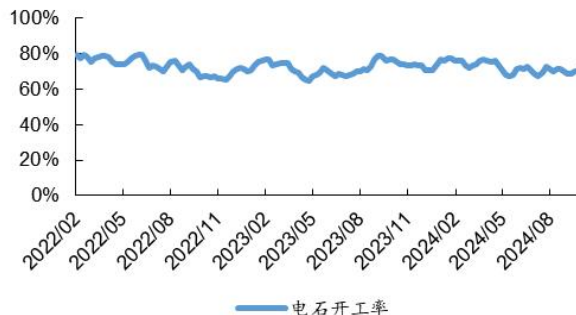
个百分点。

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

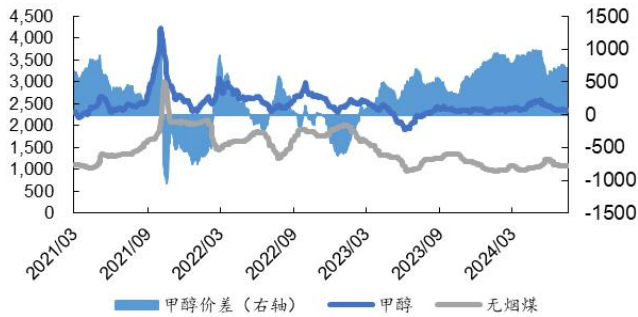
无烟煤: 11月15日, 无烟煤价格 1052.5 元/吨, 周环比下跌 0.24%。供应方面截止到 11月14日, 卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区 86 家煤矿, 除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿, 共有 80 个矿维持生产, 山西无烟煤矿开工率收于 93.02%, 较上周同期略降 1.17 个百分点。需求方面本周煤头尿素企业开工负荷率 80.10%, 周环比下滑 0.68 个百分点(由涨转降), 周同比下滑 0.51 个百分点。

甲醇: 11月15日, 甲醇价格 2515 元/吨, 周环比下跌 0.2%。供应方面本周新增检修装置有晋煤中能, 青海中浩、陕西黄陵、泸天化、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 8 家, 影响产量 7.49 万吨。11 月份, 考虑到 11 月部分原料成本提升, 且 11 月份 30 天的情况下, 预估 11 月份国内甲醇产量在 710 万吨。需求方面本周, 主力下游烯烃、甲醛开工负荷提升, 二甲醚、MTBE、醋酸开工负荷下降, DMF 开工负荷持平。

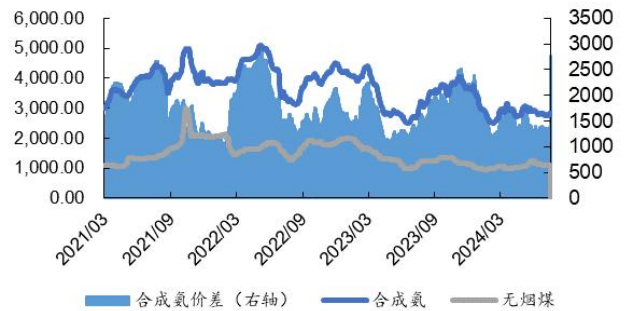
合成氨: 11月15日, 合成氨价格 2604 元/吨, 周环比下跌 3.91%。供应方面本期(11月8日至14日)国内主产区液氨外销总量为 81910 吨, 周环比下滑 0.12%。需求方面 2024 年(11月8日至14日)尿素开工负荷率 77.61%, 周环比下滑 1.02 个百分点(降幅收窄 1.41 个百分点), 对液氨的需求略有萎缩。

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)



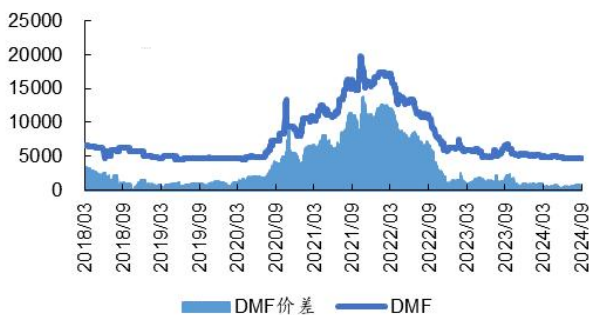
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

DMF：11月15日，DMF价格4700元/吨，周环比持平。供应方面本周DMF开工负荷37.20%，较上期持平。需求稳中偏弱，得益于DMF自身行业负荷率低及利润受限，各地供需面矛盾变化不多。工厂方面装置运行平稳，部分仍集中检修，短期暂无提负计划。需求方面终端需求稳中下滑，受传统需求淡季影响，用户原料库存维持轻仓。部分下游产品利润受限，虽行业负荷率相对稳定，但对原料现货采买积极性不高，整体刚需商谈。

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

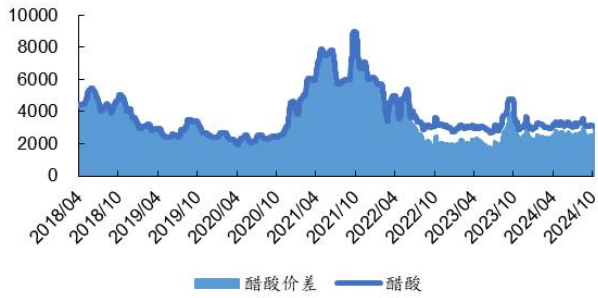


来源：卓创资讯，华福证券研究所

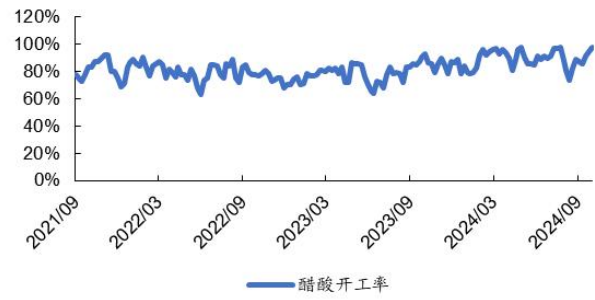
醋酸：11月15日，醋酸价格2715元/吨，周环比上升2.26%。供应方面本周醋酸产量环比减少约1.25%。周内天津渤化永利装置保持低负荷运行至周中恢复正常，河南顺达、南京英力士及广西华谊装置开工不满但负荷较高，醋酸周产量损失量约8000吨。本周两套醋酸装置出现开工不满的情况，11月份醋酸产量预测值修正为104.87万吨。需求方面本周主要下游PTA装置利用率86.35%，相比上周提升1.90个百分点，醋酸乙烯开工负荷60.41%，相比上周提升2.06个百分点，醋酸乙酯开工负荷60.20%，相比上周下降5.30个百分点。刚需有所减少，现货交投则有一定改善。

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