

# 基础化工

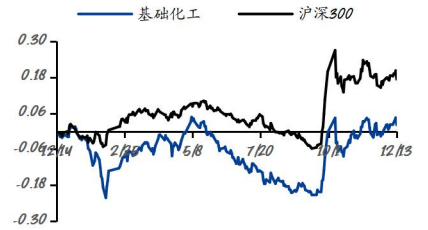
## 行业周报：赢创公布大规模重组方案，华鲁恒升尼龙66项目投产

### 投资要点：

- 本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌0.36%，创业板指数下跌1.4%，沪深300下跌1.01%，中信基础化工指数下跌0.73%，申万化工指数下跌0.09%。
- 化工各子行业板块涨跌幅：**本周，化工板块涨幅前五的子行业分别为其他塑料制品(2.12%)、食品及饲料添加剂(1.93%)、印染化学品(1.18%)、改性塑料(1.15%)、粘胶(0.93%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为钾肥(-3.97%)、磷肥及磷化工(-2.03%)、膜材料(-1.9%)、橡胶助剂(-1.55%)、轮胎(-1.52%)。
- 本周行业主要动态：**
  - 赢创公布大规模重组方案。**德国特种化学品巨头赢创工业集团12月13日公布大规模重组方案，原先归于四个业务部门的业务线，将由执行董事会成员直接领导；运营业务将被划归到两个业务板块，以更具差异化的方式进行管理。目前，赢创通过特种添加剂、营养与消费化学品和智能材料三大增长型业务部门来管理其化学品业务。赢创将把业务线划归到两个新业务板块：定制化解决方案和先进技术，将于2025年4月1日生效。两个业务板块的年销售额均为约60亿欧元。（资料来源：中国化工报）
  - 华鲁恒升尼龙66项目投产。**12月11日，华鲁恒升公告，公司尼龙66高端新材料项目己二酸装置已打通流程，生产出合格产品，进入试生产阶段。尼龙66等生产装置目前处于在建状态。本次己二酸装置达产后，可新增20万吨/年己二酸，为公司进一步壮大化工新材料板块奠定基础，有利于提高企业综合竞争力。公告显示，尼龙66高端新材料项目依托环己醇、液氨、氢气原料自给优势，建设两套生产规模4万吨/年的尼龙66装置；一套生产规模20万吨/年的己二酸装置；一套生产规模4.2万吨/年的己二胺装置；其他配套装置、公用工程及辅助生产设施。根据可行性研究报告测算，本项目预计总投资30.78亿元，项目建设资金由公司自有资金和银行贷款解决。（资料来源：华鲁恒升、证券时报、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

## 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、东曹计划扩产HDI，心连心聚甲醛项目投产——2024.12.07



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 .....	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 .....	17
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) .....	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: 氨纶开工率 .....	11
图表 16: 氨纶库存 .....	11
图表 17: 全钢胎开工率 .....	12
图表 18: 半钢胎开工率 .....	12
图表 19: 草甘膦价格走势 (万元/吨) .....	12
图表 20: 草铵膦价格走势 (万元/吨) .....	12
图表 21: 毒死蜱价格走势 (万元/吨) .....	13
图表 22: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨) .....	13
图表 23: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨) .....	13
图表 24: 菊酯价格走势 (万元/吨) .....	13
图表 25: 尿素价格及价差 (元/吨) .....	13
图表 26: 尿素开工率 .....	13
图表 27: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨) .....	14
图表 28: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨) .....	14
图表 29: 磷酸一铵开工率 .....	14
图表 30: 磷酸二铵开工率 .....	14
图表 31: 氯化钾价格走势 (元/吨) .....	15
图表 32: 硫酸钾价格走势 (元/吨) .....	15



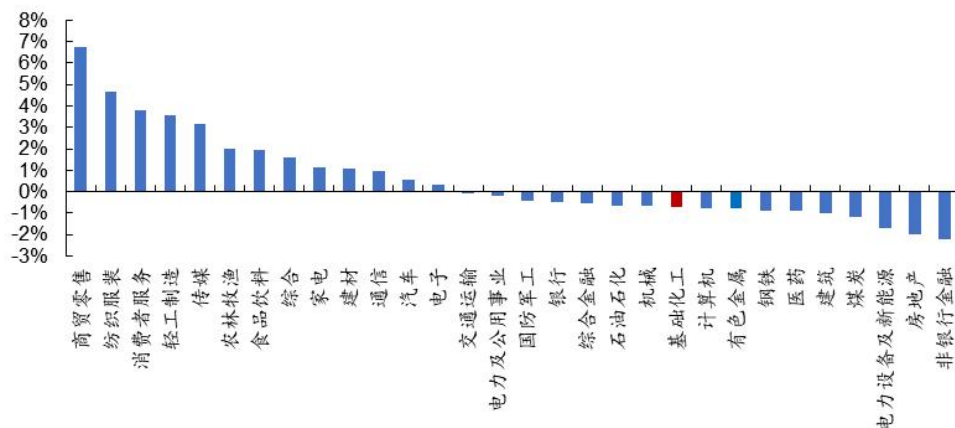
图表 33:	复合肥价格走势 (元/吨)	15
图表 34:	复合肥开工率	15
图表 35:	维生素 A 价格 (元/kg)	16
图表 36:	维生素 E 价格 (元/kg)	16
图表 37:	萤石价格 (元/吨)	16
图表 38:	萤石开工率	16
图表 39:	无水氢氟酸价格 (元/吨)	17
图表 40:	无水氢氟酸开工率	17
图表 41:	制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	17
图表 42:	制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	17
图表 43:	DMC 价格走势 (元/吨)	18
图表 44:	硅油价格走势 (元/吨)	18
图表 45:	纯碱价格价差走势 (元/吨)	18
图表 46:	纯碱开工率走势	18
图表 47:	PVC 价格价差走势 (元/吨)	19
图表 48:	电石开工率走势	19
图表 49:	甲醇价格价差走势 (元/吨)	19
图表 50:	合成氨价格价差走势 (元/吨)	19
图表 51:	DMF 价格价差走势 (元/吨)	20
图表 52:	DMF 开工率走势	20
图表 53:	醋酸价格价差走势 (元/吨)	20
图表 54:	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，上证综合指数下跌 0.36%，创业板指数下跌 1.4%，沪深 300 下跌 1.01%，中信基础化工指数下跌 0.73%，申万化工指数下跌 0.09%。

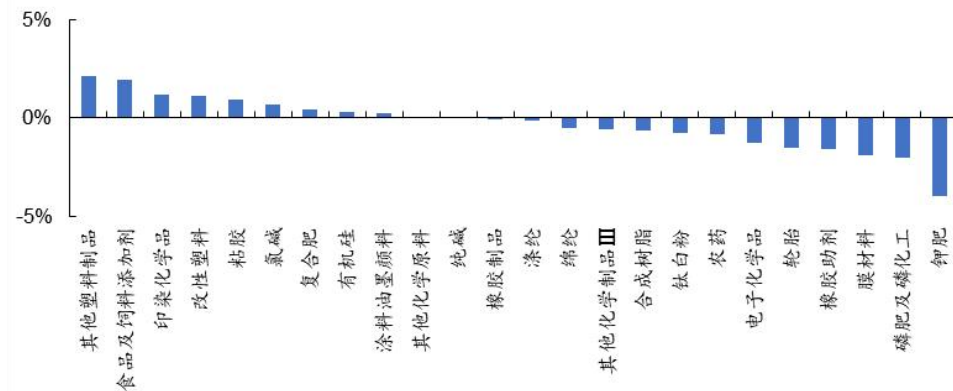
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



来源: Wind, 华福证券研究所

本周，化工板块涨幅前五的子行业分别为其他塑料制品(2.12%)、食品及饲料添加剂(1.93%)、印染化学品(1.18%)、改性塑料(1.15%)、粘胶(0.93%); 化工板块跌幅前五的子行业分别为钾肥(-3.97%)、磷肥及磷化工(-2.03%)、膜材料(-1.9%)、橡胶助剂(-1.55%)、轮胎(-1.52%)。

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：中欣氟材(28.95%)、上海天洋(28.57%)、名臣健康(18.39%)、会通股份(15.62%)、屹通新材(14.84%)、金丹科技(13.35%)、润禾材料(13.28%)、晨光新材(13.19%)、宏柏新材(12.66%)、壶化股份(12.37%)。

**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
002915.SZ	中欣氟材	28.95%	氟化工
603330.SH	上海天洋	28.57%	其他塑料制品
002919.SZ	名臣健康	18.39%	游戏
688219.SH	会通股份	15.62%	改性塑料
300930.SZ	屹通新材	14.84%	钢铁耗材
300829.SZ	金丹科技	13.35%	食品及饲料添加剂
300727.SZ	润禾材料	13.28%	印染化学品
605399.SH	晨光新材	13.19%	有机硅
605366.SH	宏柏新材	12.66%	其他化学制品III
003002.SZ	壶化股份	12.37%	民爆用品

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:宏昌电子(-15.06%)、钱江生化(-14.54%)、科恒股份(-11.27%)、德方纳米(-8.42%)、海优新材(-8.19%)、石大胜华(-7.29%)、苏利股份(-6.8%)、红宝丽(-6.78%)、当升科技(-6.68%)、星源材质(-6.32%)。

**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
603002.SH	宏昌电子	-15.06%	其他塑料制品
600796.SH	钱江生化	-14.54%	环保及水务
300340.SZ	科恒股份	-11.27%	锂电化学品
300769.SZ	德方纳米	-8.42%	锂电化学品
688680.SH	海优新材	-8.19%	膜材料
603026.SH	石大胜华	-7.29%	锂电化学品
603585.SH	苏利股份	-6.80%	农药
300073.SZ	红宝丽	-6.78%	磷肥及磷化工
300568.SZ	当升科技	-6.68%	锂电化学品
002094.SZ	星源材质	-6.32%	锂电化学品

数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 1.3 化工板块重点公告

【雪峰科技】12月13日,公司发布关于控股股东签署《股份转让协议》的提示性公告。2024年12月11日,公司控股股东新疆农牧投与广东宏大签署《关于新疆雪峰科技(集团)股份有限公司之股份转让协议》,以9.80元/股的价格转让其持有雪峰科技225,055,465股股份,占公司总股本的21.00%,总转让价款2,205,543,557元。本次转让前,公司控股股东为新疆农牧投,其持有雪峰科技34.13%股权,实际控制人为新疆维吾尔自治区人民政府国有资产监督管理委员会。本次转让后,广东宏大将成为公司控股股东,广东省环保集团有限公司将成为公司实际控制人。

【万盛股份】12月13日,公司发布关于部分募投项目延期、终止的公告。基于



经济环境的变化和项目建设的实际情况，为优化资源配置、提升运营效率以及保障全体股东利益，公司经审慎研究，拟终止募投项目中“2.5万吨工程塑料阻燃剂(BDP)项目”、“2.5万吨聚氨酯阻燃剂(TCPP)项目”及募投项目部分配套环保项目(环保车间1、2)，同时该募投项目已形成资产将供公司后续继续使用，如后续需要，公司将根据市场变化及业务开展情况，适时再使用自有资金进行投资。

【宏昌电子】12月13日，公司发布关于部分募投项目延期的公告。公司于2024年12月11日召开了第六届董事会第十三次会议、第六届监事会第十一次会议，审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》，同意公司结合当前募投项目实际进展情况，并基于审慎性原则，在不改变募投项目实施主体、募集资金用途及投资规模的情况下，将募投项目“珠海宏昌电子材料有限公司二期项目”达到预定可使用状态的日期，由2024年12月延期至2025年6月。

【四川美丰】12月12日，公司发布关于井口天然气试采回收项目的进展公告。截至本公告披露日，由东财双瑞投资建设的“金石103井”试采回收项目已完成联动试车，并一次性投料试车成功，试生产的LNG产品符合国家标准要求，投放市场反馈良好，现进入试生产阶段。该项目预算总投资金额约7,000万元(最终投资额以审计结果为准)，主要建设内容为：一套日处理20万m<sup>3</sup>井口气试采回收装置及配套的公用工程和辅助设施。

【海优新材】12月11日，公司发布关于公司对外投资的公告。基于公司海外战略布局和业务发展的需要，公司拟在美国投资设立子公司HIUV AppliedMaterials Company(名称以最终实际注册的名称为准)，实施高分子特种膜项目(最终项目名称以实际备案名称为准)，总投资额预计不超过1,000万美元(最终项目投资总额以实际投资为准)。

【鼎龙股份】12月10日，公司发布关于公司浸没式ArF及KrF晶圆光刻胶产品首获客户订单的自愿性信息披露公告。公司控股子公司——鼎龙(潜江)新材料有限公司生产的某款浸没式ArF晶圆光刻胶及某款KrF晶圆光刻胶产品前后顺利通过客户验证，并于近期分别收到共两家国内主流晶圆厂客户的订单，合计采购金额超百万元人民币。本次首获的高端晶圆光刻胶订单，是继公司在显示面板光刻胶和先进封装光刻胶依次导入客户端实现销售后的又一重大市场突破，将进一步提升公司在半导体及泛半导体三大光刻胶应用领域的整体创新能力，并拓宽客户服务能力，夯实公司在进口替代类创新材料平台型企业领域的竞争优势。

## 2 重要子行业市场回顾

### 2.1 聚氨酯

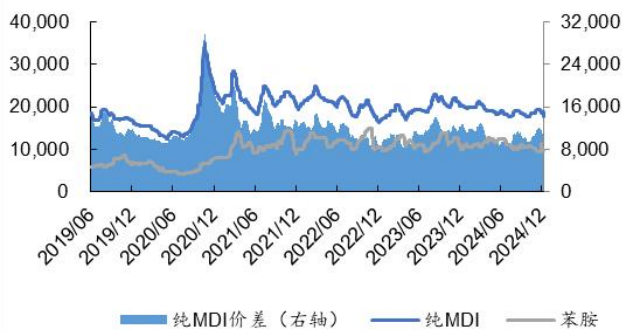
纯MDI: 12月12日，华东地区纯MDI价格18800元/吨，周环比上升1.08%。



供应方面，本周纯MDI开工负荷61%，较上周下降12pct。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1个百分点。

**聚合MDI:** 12月12日，山东地区聚合MDI价格18200元/吨，周环比持平。供应方面，本周聚合MDI开工负荷61%，较上周下降12pct。冰箱冷柜行业需求稳定，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、管道保温行业处于需求淡季，中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业按需采购。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



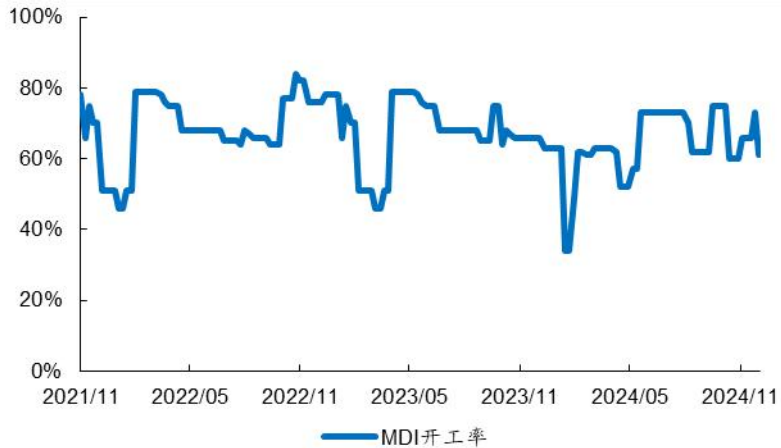
来源: Wind、隆众化工、金联创, 华福证券研究所

图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind、隆众化工、金联创, 华福证券研究所

图表 7: MDI 开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 8: MDI 主要生产装置动态 (不完全统计)

企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	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	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置低负运行





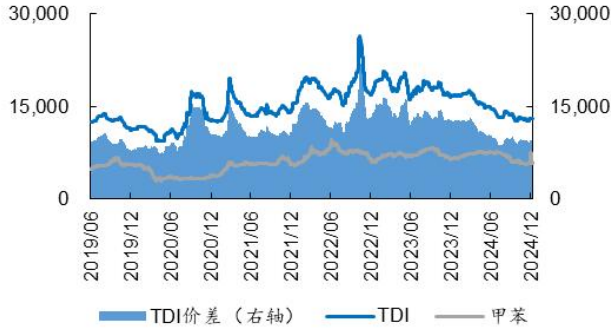
	韩国巴斯夫	25	11月初开始检修，预计停机 2-3 周
亨斯迈	上海亨斯迈	40	11月中旬开始检修 2-3 周，预计重启时间有所推迟
	美国亨斯迈	50	三套装置，其中一套停车，现阶段维持 7 成开工负荷
	荷兰亨斯迈	47	47 万吨/年 MDI 生产装置于当地时间 8 月 13 日解除不可抗力
科思创	上海科思创	60	装置低负运行，计划 12 月检修
	德国科思创	20	装置低负运行
	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	33	装置低负正常
	日本科思创	7	装置正常运行
	西班牙科思创	17	装置低负运行
陶氏	德国陶氏	19	装置低负运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	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	宁波基地二期 80 万吨 MDI 装置已经停车检修，预计 40 天
	北方万华	110	装置正常运行
	福建万华	80	意外停车，预计 5-7 天恢复
	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 12 月 12 日

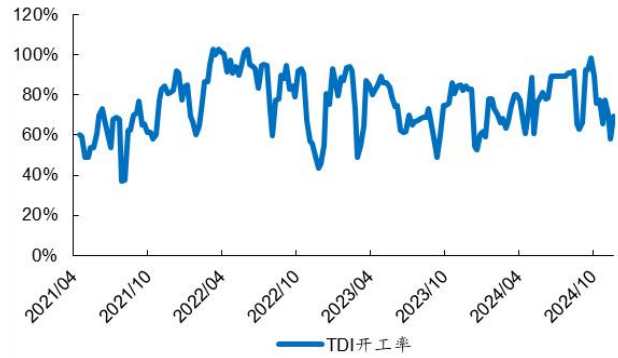
**TDI:** 12 月 12 日，华南地区 TDI 价格 13000 元/吨，周环比持平。供应方面，本周 TDI 开工负荷 69.58%，较上周上升 11.57pct。大多数下游近期致力于催促前期订单交付到位，而非入市进行新单采购，有少部分用户在仓原料已经耗尽，在途原料交付缓慢，但相关用户普遍拒绝入市采购，仍保持催促为主，部分出现借货情况。

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

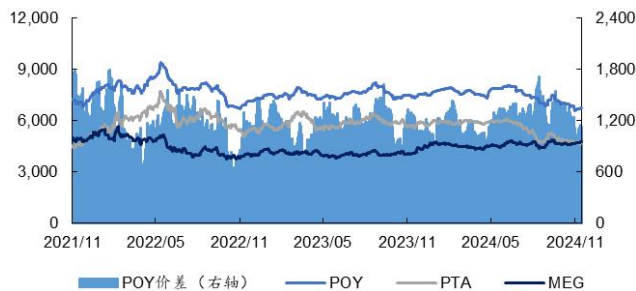
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	周初重启失败	-
山东工厂	30	液相光气法	正常运行	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	正常运行	-
河北工厂	16	液相光气法	正常运行	-
西部工厂	15	液相光气法	高负荷运行	-
西北工厂	15	液相光气法	恢复正常运行	-
福建工厂	25	液相光气法	中高负荷运行	-
合计	148	周度开工负荷	69.58%	-

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 12 月 12 日

## 2.2 化纤

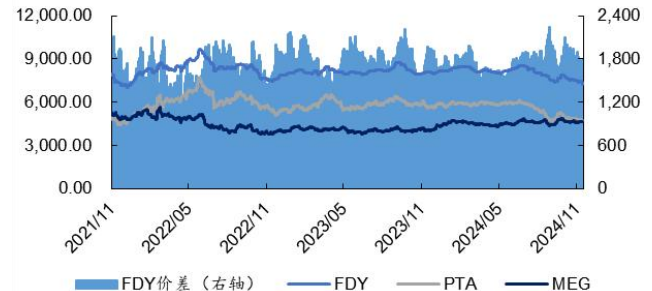
**涤纶:** 12 月 12 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 6750 元/吨, 周环比上升 1.12%; 涤纶长丝 FDY 价格 7325 元/吨, 周环比上升 0.34%; 涤纶长丝 DTY 价格 8125 元/吨, 周环比下跌 1.22%。本报告期涤纶长丝平均产销在 95.92%, 较上个报告期上升 57.02 个百分点。本周织造综合开机率继续下降, 截至 2024 年 12 月 12 日, 江浙织造综合开机率在 66.96%。

图表 12: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)

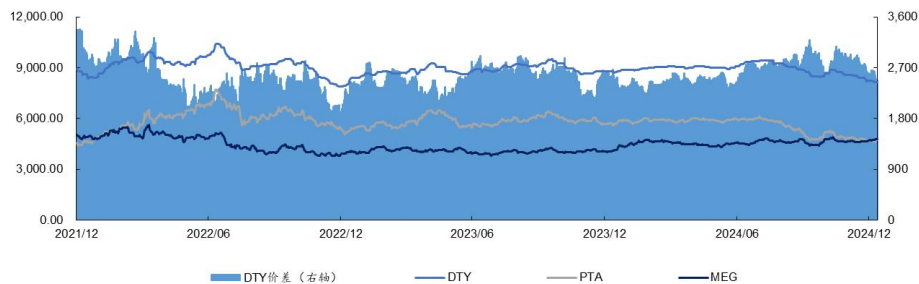


来源: Wind、隆众化工、金联创, 华福证券研究所

图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)

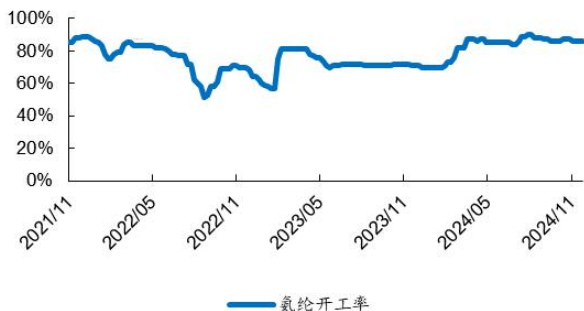


来源: Wind、隆众化工、金联创, 华福证券研究所

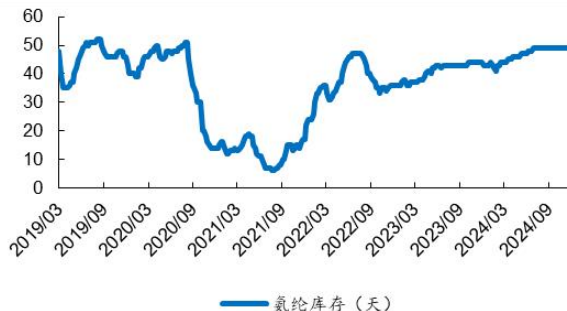

**图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)**


来源: Wind、隆众化工、金联创, 华福证券研究所

**氨纶:** 12月12日, 氨纶 40D 价格 23750 元/吨, 周环比下跌 1.04%。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。本期氨纶下游市场江浙织机开机率 66.96%, 较上期开工水平下降 2.63 个百分点。

**图表 15: 氨纶开工率**


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

**图表 16: 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 57.22%, 较上周走低 1.61 个百分点, 较去年同期走低 2.07 个百分点。

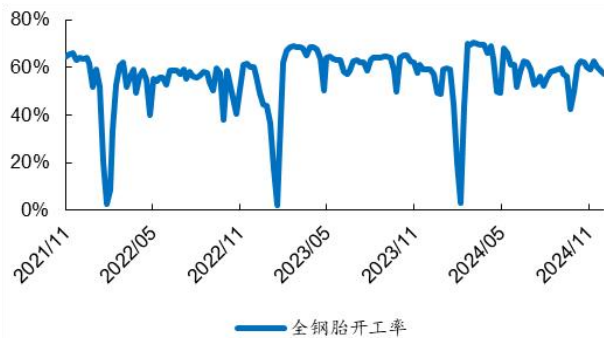
**半钢轮胎:** 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.73%, 较上周微幅走高 0.08 个百分点, 较去年同期走高 6.05 个百分点。

**需求市场:** 配套市场方面, 促销政策持续发力, 以及年度最后收尾冲刺的推动下, 车企多维持较强产力, 生产增量带动轮胎配套呈现同步表现。替换市场方面, 传统季节性需求淡季持续显现, 终端需求进一步弱化, 贸易环节走货节奏缓慢。出



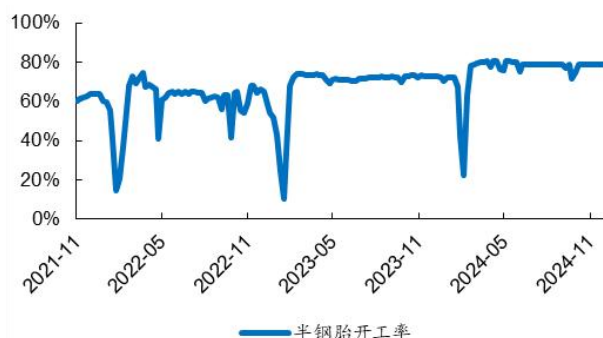
口市场方面，据悉新接订单表现不佳，对整体销量支撑力度有所减弱。

图表 17: 全钢胎开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 18: 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 2.40 万元/吨, 较上周下跌 0.03 万元/吨, 跌幅 1.23%, 较上周跌幅扩大 0.41 个百分点。市场货源宽松, 下整体需求表现一般, 市场交投清淡, 业者择低价货源采购, 压价意愿较浓, 草甘膦商谈重心下移。本周草铵膦原药均价 4.77 万元/吨, 较上周下跌 0.11 万元/吨, 跌幅 2.25%, 上周为环比持平。供应方面货源宽松, 下游询单买货积极性不高, 整体交投进展平缓, 高端价格商谈难度增加, 走货情况平平。

图表 19: 草甘膦价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 20: 草铵膦价格走势 (万元/吨)

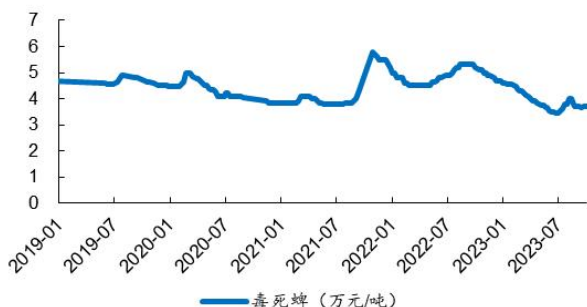


来源: iFinD, 华福证券研究所

**杀虫剂:** 本周毒死蜱市场均价 3.73 万元/吨, 较上周下跌 0.03 万元/吨, 跌幅 0.80%, 与上周相比跌幅收窄 0.25 个百分点。供应方面维持平稳, 新单走货不温不火。下游需求热情不浓, 保持按需拿货, 供需博弈心态仍存, 新单商谈价格承压下移。本周吡虫啉市场均价 7.25 万元/吨, 较上周下跌 0.02 万元/吨, 跌幅 0.28%, 与上周相比跌幅收窄 0.13 个百分点。本周啶虫脒市场均价 7.25 万元/吨, 较上周下跌 0.02 万元/吨, 跌幅 0.28%, 与上周相比跌幅收窄 0.13 个百分点。货源供应相对平稳, 订单支撑不

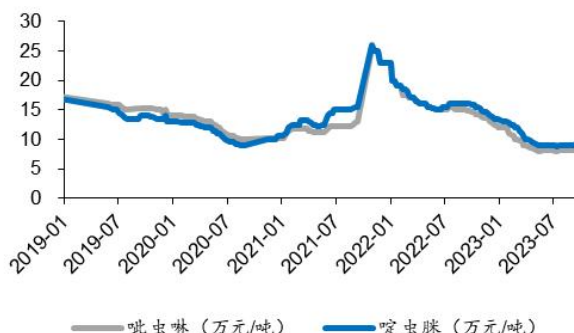
足，新单走货节奏不快。下游需求表现偏弱，询单买货积极性不高，保持随用随采，部分实际成交根据订单商谈。

图表 21: 毒死蜥价格走势 (万元/吨)



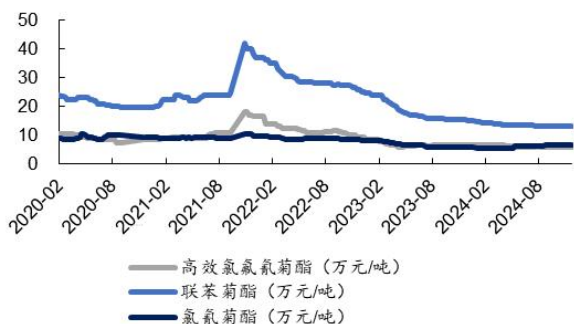
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 22: 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 23: 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 24: 菊酯价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

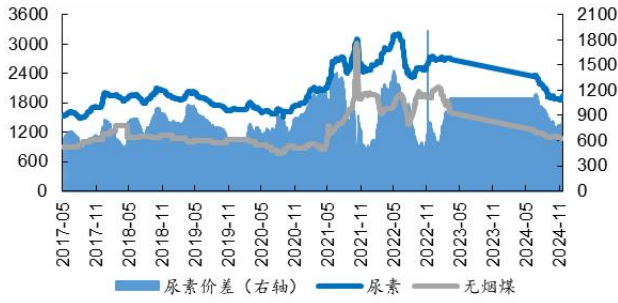
**杀菌剂:** 本周白色多菌灵市场均价 3.30 万元/吨, 较上周持平。本周 80%代森锰锌 (络合态) 市场均价 2.20 万元/吨, 较上周持平。整体走货平稳, 场内新单交投气氛一般, 行情延续淡稳走势。

## 2.5 化肥

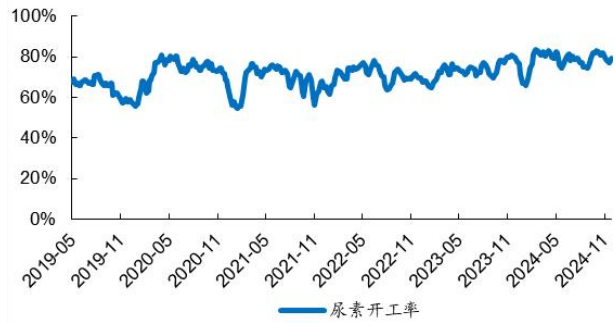
**氮肥:** 12 月 12 日, 尿素价格 1840.7 元/吨, 周环比下跌 0.81%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 77.64%, 较上周上升 0.36pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需逢低按需。截至 12 月 12 日, 中国复合肥企业产能运行率 43.83%, 较上周提升 0.54 个百分点, 较上周增幅收窄 1.81 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 58.04%, 较上周提高 0.17 个百分点。

图表 25: 尿素价格及价差 (元/吨)

图表 26: 尿素开工率



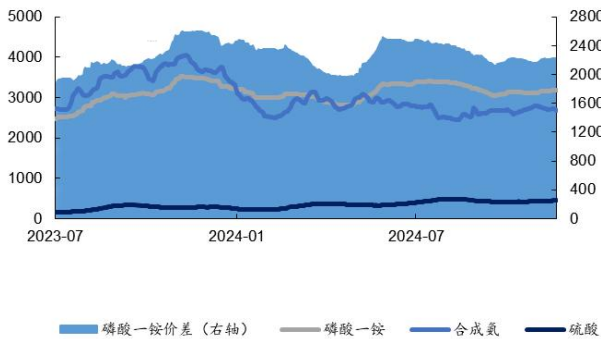
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

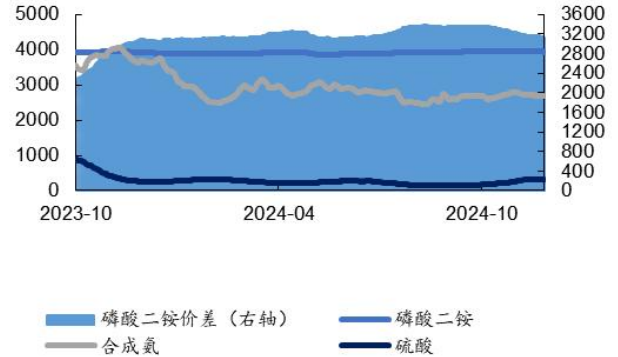
**磷肥：**12月12日，磷酸一铵价格3138.75元/吨，周环比下跌1.18%；磷酸二铵价格3956.25元/吨，周环比下跌0.16%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率48.3%，较上周下降1.46pct；本周磷酸二铵企业平均开工率65%，与上周持平。本周磷酸一铵冬储需求释放缓慢，成交僵持。短期市场维持弱势运行，新单交投不旺，下游磷酸一铵库存消耗缓慢，新单支撑不足。本周磷酸二铵东北、西北交易僵持，下游需求一般。冬储备肥周期较长，市场需求偏弱，局部观望。

图表 27：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



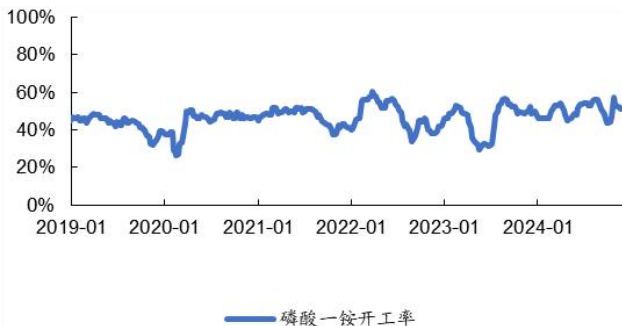
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 28：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



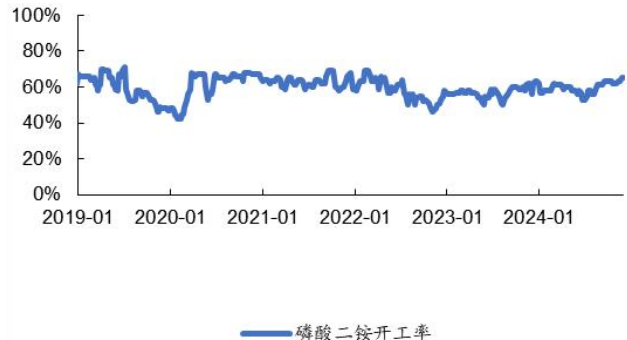
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 29：磷酸一铵开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 30：磷酸二铵开工率

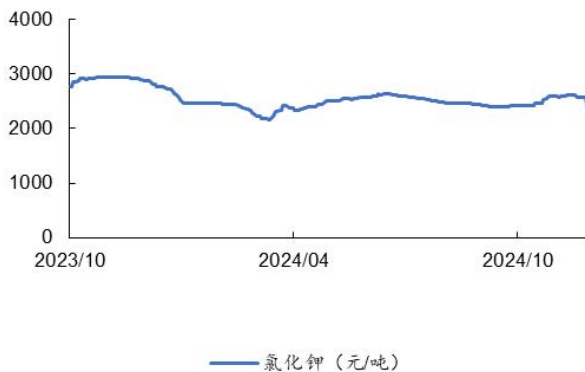


来源：卓创资讯，华福证券研究所



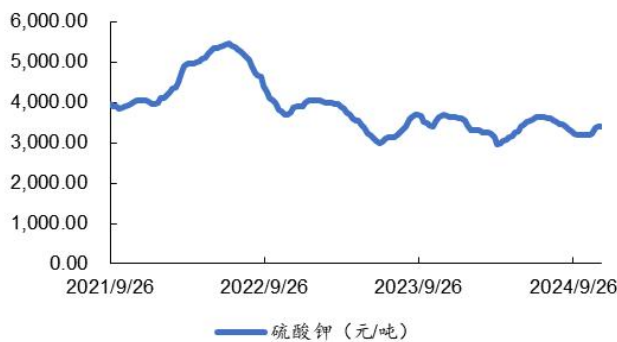
**钾肥:** 本周钾肥需求欠佳, 商家出货、变现意愿增强, 成交让利空间渐增。截至 12 月 12 日, 港口 62%白钾主流市场周度均价 2570 元/吨, 较上周下跌 44 元/吨, 跌幅为 1.68%。供应方面国产钾肥生产企业继续兑现合约客户及销售分公司, 运输欠佳, 价格优势消失。中欧班列、边贸口岸钾肥到量少, 多数已入库。港口钾肥零散补充, 中间商出货意识增强, 供应渐显宽松。需求方面截至 12 月 12 日, 中国复合肥企业产能运行率 43.83%, 较上周提升 0.54 个百分点。下周复合肥产能运行率或波动有限。对于钾肥市场而言, 下游复合肥生产偏重高氮肥, 钾肥需求偏弱。

图表 31: 氯化钾价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

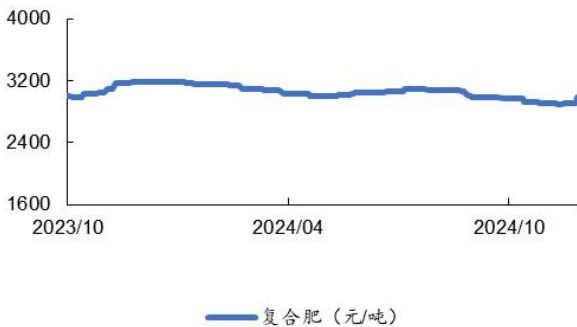
图表 32: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

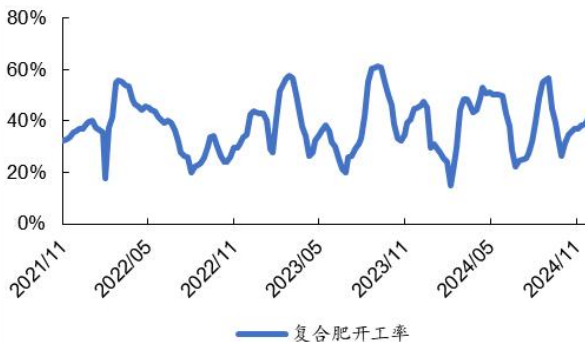
**复合肥:** 12 月 12 日, 全国 45% (15-15-15) 复合肥出厂均价约 2953.33 元/吨, 周环比上升 1.64%; 供应方面, 本周国内复合肥开工负荷率 43.83%, 较上周上升 0.54pct。本周国内复合肥市场需求放缓, 僵持观望为主。东北地区货款回笼乏力, 冬储备肥意愿偏低, 备肥出货进度缓慢。冀鲁豫及周边地区铺货略有好转, 春节前后追肥及平衡硫基肥居多, 经销商库存逐步下沉, 按需跟进提货补仓, 市场到货 3 成左右。

图表 33: 复合肥价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 34: 复合肥开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

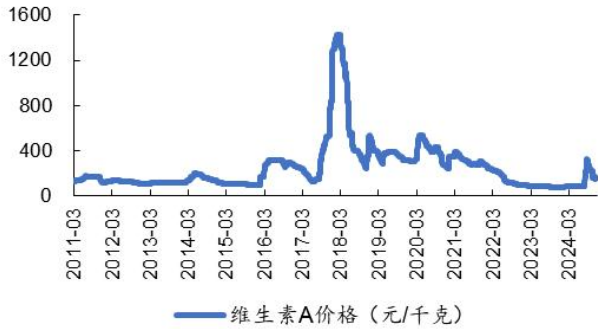


## 2.6 维生素

**维生素 A:** 12月13日, 国产维生素 A(50万 IU/g)均价 161 元/kg, 周环比持平。

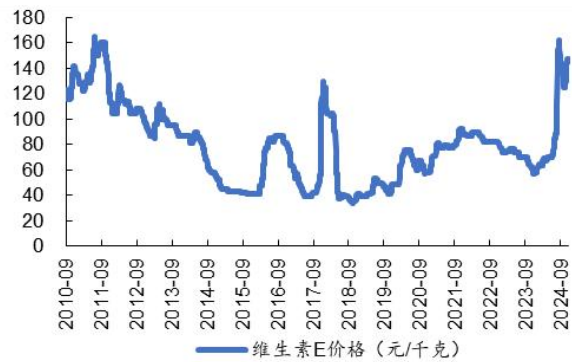
**维生素 E:** 12月13日, 国产维生素 E(50万 IU/g)均价 147.5 元/kg, 周环比持平。

图表 35: 维生素 A 价格 (元/kg)



来源: Wind、博亚和讯, 华福证券研究所

图表 36: 维生素 E 价格 (元/kg)

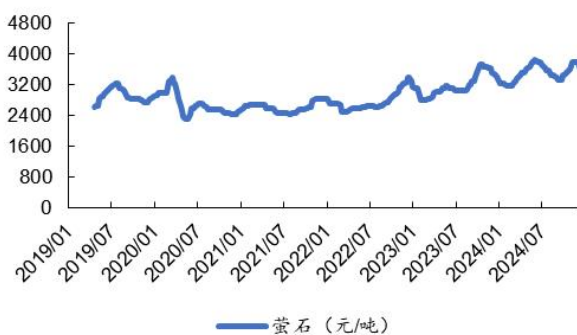


来源: Wind、博亚和讯, 华福证券研究所

## 2.7 氟化工

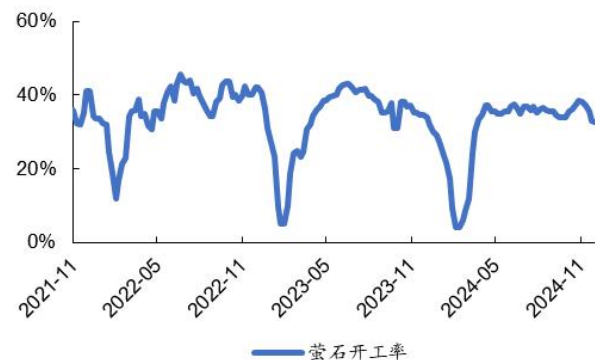
**萤石:** 12月13日, 萤石均价 3675 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周萤石粉开工负荷 31.84%, 较上周下降 0.66pct。预计短期萤石粉价格仍有下滑的可能。萤石粉选厂开工负荷虽然较低, 但贸易商手中多有库存, 下游企业前期屯库, 又加上 12月陆续降负荷生产, 后市对萤石粉需求也逐渐减少, 需求端利空明显。周内部分订单商谈价格仍有下滑的情况, 预计短期价格仍有小幅下探的空间。

图表 37: 萤石价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 38: 萤石开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

**无水氢氟酸:** 12月13日, 无水氢氟酸均价 10900 元/吨, 周环比持平。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 50.71%, 较上周下降 2.15pct。预计短期无水氢氟酸价格暂稳为主, 月底前后价格或有松动的可能。需求整体偏弱, 月内下游制冷剂厂家开工负荷持续下滑, 对无水氢氟酸需求减少, 2025年1月下游行业开工虽然有提升的可能, 但预计需求增量有限, 又加上春节临近, 需求较难有利好提振。市场供需两淡



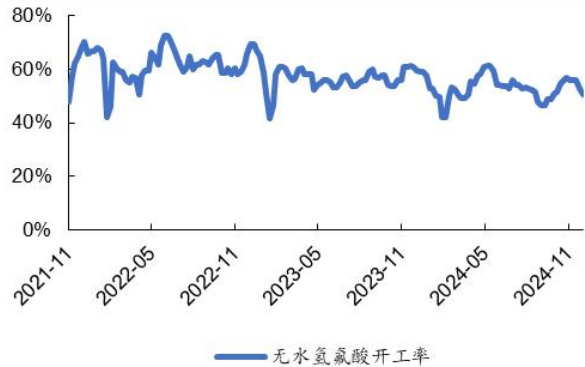
难以对价格起到有利支撑，预计价格有稳中回落的可能。

图表 39: 无水氢氟酸价格 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

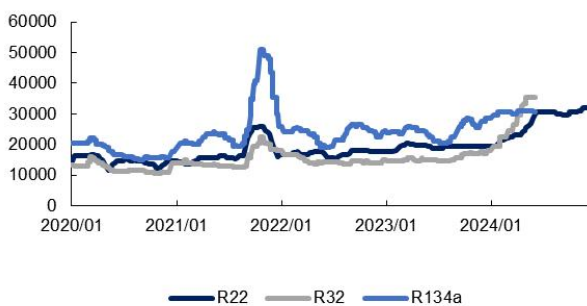
图表 40: 无水氢氟酸开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

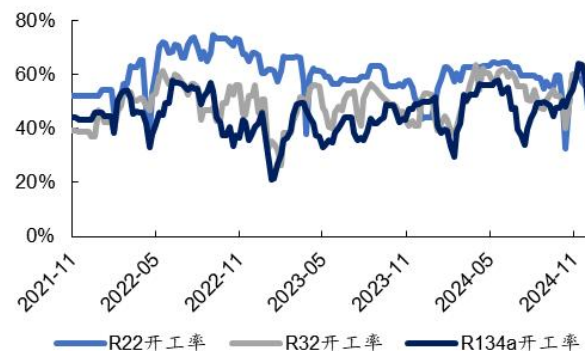
**制冷剂:** 12月13日, 制冷剂 R22 均价 32500 元/吨, 周环比上升 0.78%; 制冷剂 R32 均价 41500 元/吨, 周环比上升 0.61%; 制冷剂 R134a 均价 41000 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 53.24%, 较上周下降 5.66pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 50.04%, 较上周下降 9.92pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 41.62%, 较上周下降 5.96pct。本期国内制冷剂需求强弱表现不一, 期内终端空调保持高负荷生产, 对应制冷剂需求维持高位, 但贸易市场走货节奏欠佳, 业者多维持刚需拿货节奏, 价格高位下补库心态谨慎, 同时年内外贸新单结束, 往期订单进入交付尾声, 出口商谈氛围转弱。

图表 41: 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 42: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

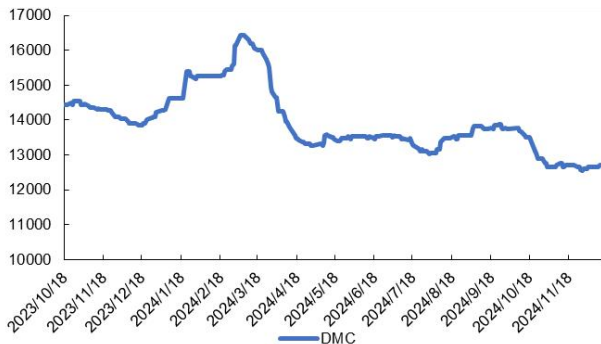
## 2.8 有机硅

**有机硅:** 12月13日, 有机硅 DMC 价格 12700 元/吨, 周环比上升 0.3%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比上升 1.64%。近期有机硅市场仍维持稳定为主, 下游企业



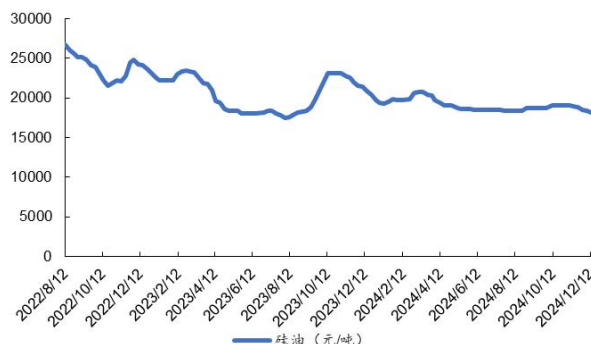
看空情绪仍较重，截至目前仍无大量备货的动作，目前来看各单体厂手中留有一些订单，但是数量有限还未能拉动整个有机硅市场上移，后市来看各单体厂开工负荷仍居高不下，预计近期市场维持稳定为主，后续还需关注头部企业价格动向。

图表 43: DMC 价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 44: 硅油价格走势 (元/吨)

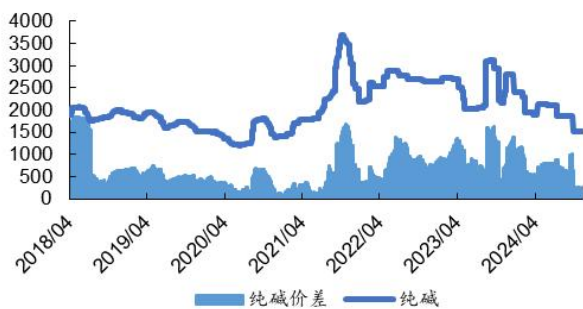


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

## 2.9 氯碱化工

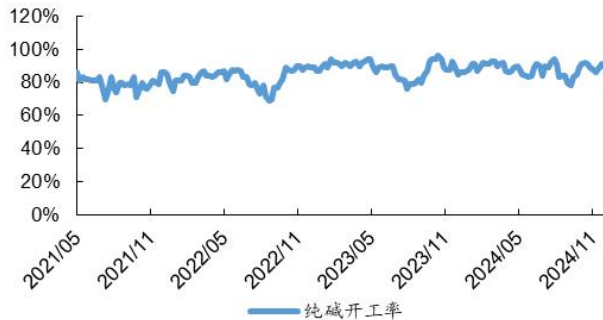
**纯碱:** 供应方面本周纯碱行业开工负荷率 89.7%，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 72.9 万吨。需求方面截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 288 条，在产 228 条，日熔量共计 159665 吨，较上周增加 600 吨。周内产线复产点火 1 条线，预计下周将有 1 条线停产。

图表 45: 纯碱价格价差走势 (元/吨)



来源: 中国氯碱网、Wind, 华福证券研究所

图表 46: 纯碱开工率走势

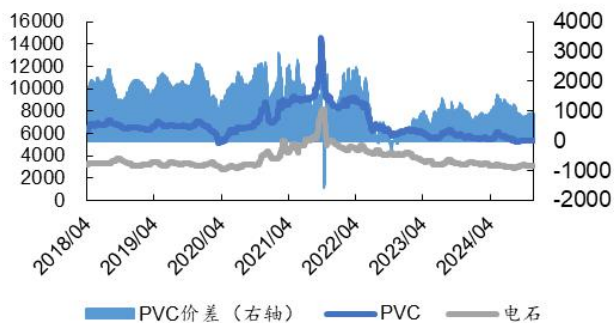


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

**电石:** 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 72.02%，环比上周下降 1.43 个百分点。本周受内蒙古地区电力供应不稳影响，部分电石企业减产，导致电石行业开工有所下降。需求方面主要下游中：电石法 PVC 粉开工负荷率 80.09%，较上周提升 0.35 个百分点；电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 78.16%，较上周下降 4.25 个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 44.58%，持平上周水平；BDO 开工负荷为 62.26%，较上周下降 0.55 个百分点。

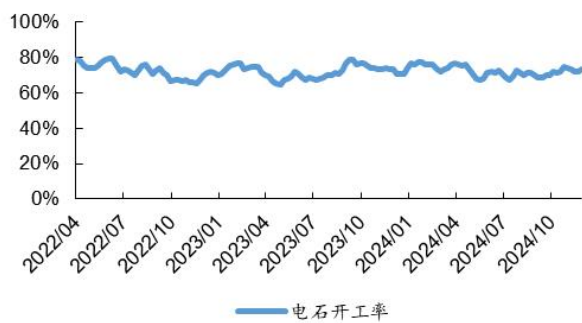


图表 47: PVC 价格价差走势 (元/吨)



来源: 中国氯碱网、Wind, 华福证券研究所

图表 48: 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

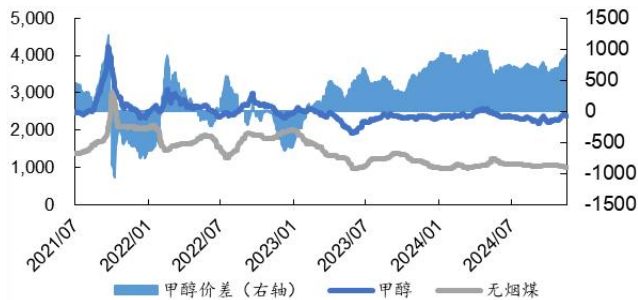
**无烟煤:** 12月13日, 无烟煤价格 982.5 元/吨, 周环比下跌 0.76%。供应方面截止到 12月12日, 卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区 86 家煤矿, 除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿, 共有 84 个矿维持生产, 山西无烟煤矿开工率收于 97.67%, 较上周同期持平。需求方面本周煤头尿素企业开工负荷率 85.05%, 周环比上涨 2.87 个百分点 (涨幅扩大 931. 个百分点), 周同比上涨 4.59 个百分点。

**甲醇:** 12月13日, 甲醇价格 2647.5 元/吨, 周环比上升 4.75%。供应方面本周暂无新增检修装置, 中海油华南、玖源、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 10 家, 影响产量 8.51 万吨。12 月份, 考虑到 12 月部分甲醇装置检修, 且 12 月份 31 天的情况下, 预估 12 月份国内甲醇产量在 700 万吨。需求方面本周, 主力下游烯烃、二甲醚开工负荷提升, 甲醛、MTBE、醋酸开工负荷下降, DMF、甲缩醛开工负荷持平。

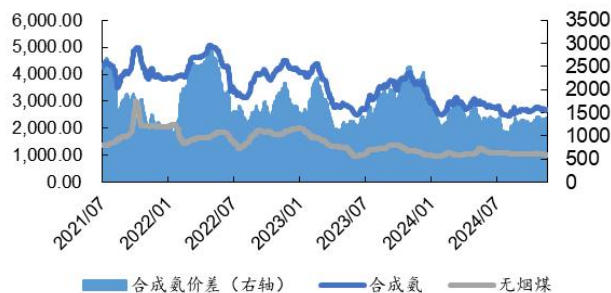
**合成氨:** 12月13日, 合成氨价格 2566 元/吨, 周环比下跌 2.66%。供应方面本期 (12月6日至12日) 国内主产区液氨外销总量为 84960 吨, 周环比上涨 13.34%。需求方面 2024 年 (12月6日至12日) 尿素开工负荷率 77.64%, 周环比下滑 0.36 个百分点 (降幅收窄 1.08 个百分点), 对液氨的需求略有萎缩。

图表 49: 甲醇价格价差走势 (元/吨)

图表 50: 合成氨价格价差走势 (元/吨)



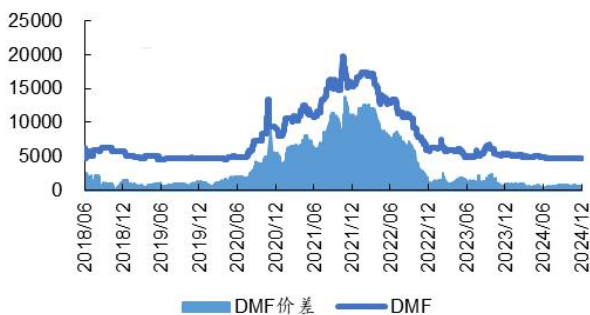
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

**DMF**: 12月13日，DMF价格4231.25元/吨，周环比下跌5.58%。供应方面本周DMF开工负荷37.20%，较上期持平。工厂库存无压但各地商谈重心下移以及年末部分需求季节性淡季明显，行业负荷率低位，且近期无调整意向。需求方面终端成交气氛尚可，商家仅按需备货，部分表示内外贸订单处交付尾声。成交量方面中小单保持稳定，然大单成交气氛偏弱。受年末需求季节性减弱影响，后市双方心态不一，加之下游工厂库存及资金压力增加，新单接单保持分化。

图表 51: DMF 价格价差走势 (元/吨)



来源：Wind、天天化工网、金联创，华福证券研究所

图表 52: DMF 开工率走势

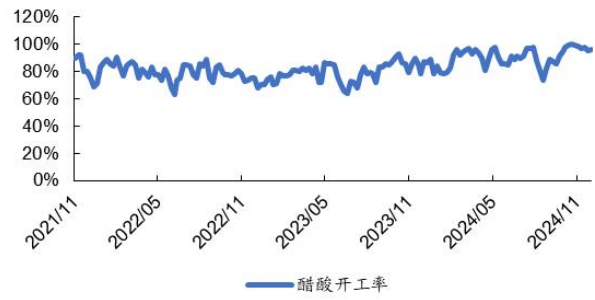
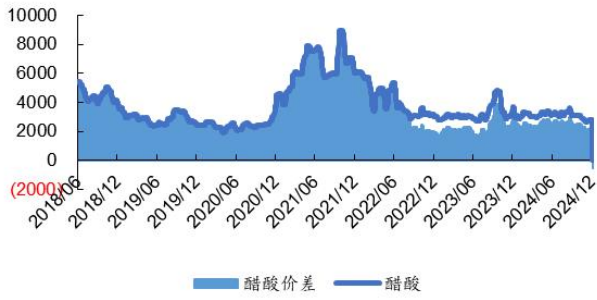


来源：卓创资讯，华福证券研究所

**醋酸**: 12月13日，醋酸价格2795元/吨，周环比上升0.36%。供应方面本周醋酸产量环比减少约1.10%。周内南京塞拉尼斯装置开工不高，南京英力士装置依旧开工不满但负荷较高，醋酸周产量损失量约11000吨。本周两套醋酸装置维持开工不满状态，且有装置计划下半月检修，12月份醋酸产量预测值修正为104.18万吨。需求方面本周主要下游PTA装置利用率89.31%，相比上周下降2.42个百分点，醋酸乙烯开工负荷65.14%，相比上周下降1.17个百分点，醋酸乙酯开工负荷57.40%，相比上周提升4.00个百分点。刚需波动不大，现货交投相对一般。

图表 53: 醋酸价格价差走势 (元/吨)

图表 54: 醋酸开工率走势



来源：金联创、卓创资讯、Wind，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