

基础化工

行业周报：新洋丰公告大型磷化工项目，隆华尼龙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 5.55%，创业板指数下跌 8.57%，沪深 300 下跌 5.17%，中信基础化工指数下跌 6.92%，申万化工指数下跌 6.29%。

➤ **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(-0.9%)、钾肥(-1.88%)、钛白粉(-3.85%)、其他化学原料(-4.58%)、涤纶(-5.2%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为涤纶(-14.15%)、粘胶(-11.71%)、电子化学品(-10.81%)、改性塑料(-10.8%)、其他塑料制品(-10.51%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **新洋丰公告大型磷化工项目。**2024 年 12 月 30 日，新洋丰农业科技股份有限公司发布公告，拟与宜昌市夷陵区人民政府、宜昌高新技术产业开发区管理委员会签署磷系新材料循环经济产业园项目合作协议。根据公告，项目选址宜昌高新区舒家嘴片区，总投资约 96 亿元，分两期建设。其中，一期投资约 52 亿元，固定资产投资约 40 亿元，用地约 730 亩，建设 150 万吨/年选矿、80 万吨/年硫酸装置、30 万吨/年磷酸装置、15 万吨/年食品级磷酸装置、8 万吨/年磷酸二氢钾装置、5 万吨/年阻燃剂装置、5 万吨/年多聚磷酸装置、8 万吨/年工业级磷酸一铵装置、20 万吨/年粉状磷酸一铵装置及配套装置。二期计划投资约 44 亿元，固定资产投资 38 亿元，用地约 570 亩，建设 150 万吨/年选矿装置、80 万吨/年硫酸装置、30 万吨/年磷酸装置、15 万吨/年食品级磷酸、5 万吨/年阻燃剂、8 万吨/年磷酸二氢钾、3 万吨/年无水氟化氢装置、1 万吨/年电子级氢氟酸、1.8 万吨/年白炭黑、60 万吨/年作物专用肥。二期项目视一期项目实施情况适时推进，具体合作细节由三方另行协议约定。（资料来源：中国化工报、新洋丰）

➤ **隆华尼龙 66 项目投产。**2025 年 1 月 2 日，隆华新材发布公告，目前，隆华高材尼龙 66 一期项目中 4 万吨/年生产装置已建设完成，经专家评审具备试生产条件，生产装置各生产线逐步进入试生产阶段，部分产线已产出合格产品，后续公司将根据试生产的实际情况进行调整改进。隆华新材于 2022 年 4 月 18 日决定以全资子公司山东隆华高分子材料有限公司（隆华高材）为项目实施主体，在山东省淄博市高青县化工产业园区投资建设 108 万吨/年 PA66 项目，项目总投资约 73 亿元。该项目于 2022 年 5 月 16 日正式开工，建设期为 6 年，计划从 2022 年开工建设，预计于 2028 年 6 月竣工，项目分三期建设，一期建设 16 万吨/年生产装置、办公楼、研发中心等配套设施；二期建设 32 万吨/年生产装置及配套措施；三期建设 60 万吨/年生产装置及配套设施。（资料来源：隆华新材、化工新材料）

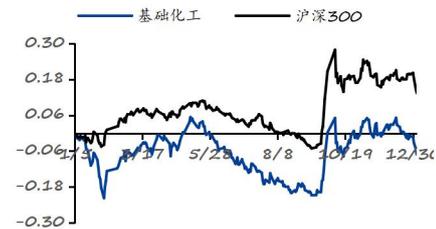
➤ **投资主线一：轮胎赛道国内企业已具备较强竞争力，稀缺成长标的值得关注。**全球轮胎行业空间广阔，国内轮胎企业迅速发展。**建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、玲珑轮胎。**

➤ **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

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、万华丙烯酸及酯项目验收完成，华峰化学己二酸扩建项目投产——2024.12.28



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	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)	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

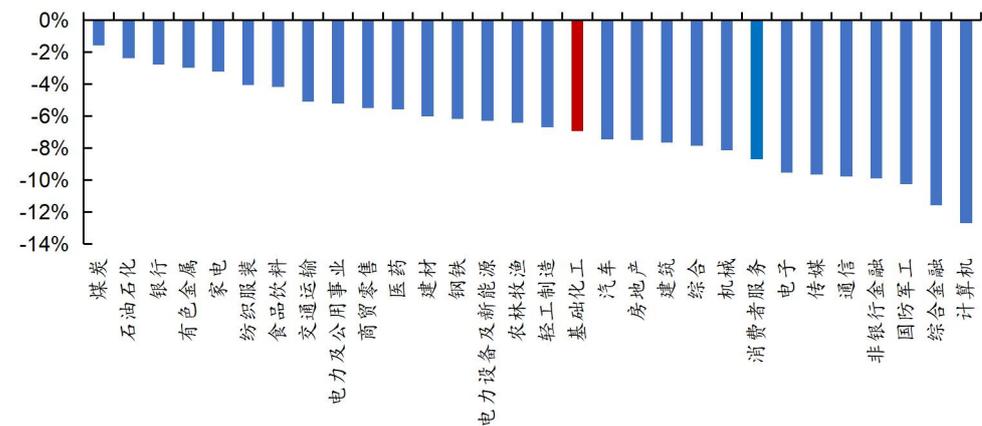


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 5.55%，创业板指数下跌 8.57%，沪深 300 下跌 5.17%，中信基础化工指数下跌 6.92%，申万化工指数下跌 6.29%。

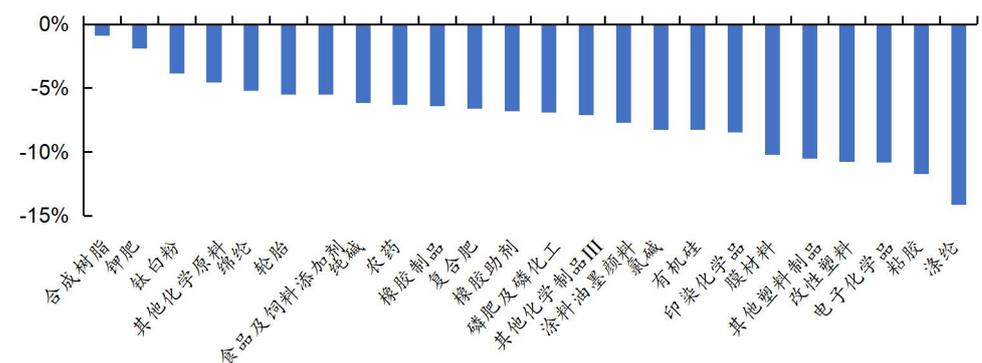
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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(-0.9%)、钾肥(-1.88%)、钛白粉(-3.85%)、其他化学原料(-4.58%)、涤纶(-5.2%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为涤纶(-14.15%)、粘胶(-11.71%)、电子化学品(-10.81%)、改性塑料(-10.8%)、其他塑料制品(-10.51%)。

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：神剑股份(30.44%)、氯碱化工(8.04%)、金瑞矿业(8.03%)、川环科技(5.9%)、翔丰华(4.72%)、南风化工(4.62%)、安诺其(3.49%)、卫星石化(2.41%)、龙星化工(2.02%)、七彩化学(1.88%)。

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
002361.SZ	神剑股份	30.44%	合成树脂
600618.SH	氯碱化工	8.04%	氯碱
600714.SH	金瑞矿业	8.03%	无机盐
300547.SZ	川环科技	5.90%	橡胶制品
300890.SZ	翔丰华	4.72%	锂电化学品
000737.SZ	南风化工	4.62%	铜
300067.SZ	安诺其	3.49%	印染化学品
002648.SZ	卫星石化	2.41%	其他化学原料
002442.SZ	龙星化工	2.02%	橡胶助剂
300758.SZ	七彩化学	1.88%	涂料油墨颜料

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：华西股份(-26.05%)、科隆股份(-24.36%)、南京化纤(-23.15%)、吉华集团(-21.64%)、航锦科技(-21.58%)、新亚强(-19.04%)、返利科技(-18.19%)、德方纳米(-17.7%)、道明光学(-17.47%)、蓝丰生化(-16.7%)。

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
000936.SZ	华西股份	-26.05%	涤纶
300405.SZ	科隆股份	-24.36%	其他化学原料
600889.SH	南京化纤	-23.15%	粘胶
603980.SH	吉华集团	-21.64%	印染化学品
000818.SZ	航锦科技	-21.58%	氯碱
603155.SH	新亚强	-19.04%	有机硅
600228.SH	返利科技	-18.19%	其他广告营销
002632.SZ	德方纳米	-17.70%	锂电化学品
002513.SZ	道明光学	-17.47%	膜材料
300107.SZ	蓝丰生化	-16.70%	农药

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【新洋丰】2024年12月31日，公司发布关于公司拟与宜昌市夷陵区人民政府、宜昌高新技术产业开发区管理委员会签署磷系新材料循环经济产业园项目合作协议的公告。根据公司整体战略布局，为满足公司的长远规划及发展战略，优化公司产业结构，公司拟与宜昌市夷陵区人民政府、宜昌高新技术产业开发区管理委员会签署《磷系新材料循环经济产业园项目合作协议》，公司于2024年12月30日召开第九届董事会第八次会议审议通过了《关于公司拟与宜昌市夷陵区人民政府、宜昌高新技术产业开发区管理委员会签署磷系新材料循环经济产业园项目合作协议的议案》，并提请股东大会授权公司管理层负责具体办理与本次对外投资有关的一切事



项，包括但不限于签署与该项目相关的协议、办理成立项目公司的相关事项、申报相关审批手续、组织实施等。

【广信材料】2024年12月31日，公司发布关于募集资金投资项目内部投资结构调整及部分延期的公告。自募集资金投资项目“年产5万吨电子感光材料及配套材料项目”实施以来，公司在募投资项目资金缺口较大的情况，始终积极推进项目的实施工作。截至目前，公司已完成大部分厂房建设和设备产线布局，且部分产能已根据战略和需求调整率先实现试生产工作。但由于受公司实际经营管理情况、项目实施地周边建设环境、建设调试进度及取得相关政府许可文件进度等因素的影响，尚有部分环节未完成，使得募投资项目的实际投产进度与原计划预定可使用状态日期存在一定差异。公司积极与项目相关方进行沟通与协调，截至目前，本项目仍在正常进行过程中，公司结合目前项目实际进展情况，决定在募投资项目投资总额、实施主体及投资内容不变的情况下，对募投资项目部分子项目先行实现试生产、部分子项目达到预定可使用状态的时间延期至2025年12月31日。公司将继续统筹协调全力推进，力争早日完成项目建设。

【吉华集团】2025年1月1日，公司发布关于终止部分募投资项目的公告。次拟终止项目名称：“年产10万吨染料及中间体产业转型提升技术改造项目”及“年产3000吨1-氨基蒽醌技术改造项目”。截至2024年12月21日，本次拟终止的募投资项目剩余募集资金合计33,453.37万元（含理财收益及利息收入及扣减手续费净额累计人民币7,517.34万元，具体金额以当日银行结算后实际金额为准）。本次募投资项目终止后，募集资金将继续存放于募集资金专户，并继续按照募集资金管理要求进行存放和管理。未来公司将积极筹划、寻找合适的投资方向，科学、审慎地进行项目可行性分析，在保证投资项目具有较好市场前景和盈利能力的前提下，按照规定履行审批及披露程序后使用募集资金，以提高募集资金使用效益。

【东岳硅材】2025年1月1日，公司发布关于签署《委托经营管理协议》暨关联交易的公告。为更好实现公司上下游产业链协同，有效提升管理效率，公司分别与关联方东岳氟硅科技集团有限公司、淄博晓硕企业管理有限公司签署《委托经营管理协议》，关联方将其下设三家工业硅企业委托公司进行日常经营管理，委托期限为三年。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定，东岳氟硅集团为公司控股股东，东岳氟硅集团持有淄博晓硕51%股权，上述交易构成关联交易。

【金发科技】2025年1月3日，公司发布关于全资子公司增资扩股引入外部投资者进展公告。公司于2024年11月22日召开的第八届董事会第九次（临时）会议，审议通过了《关于全资子公司增资扩股引入外部投资者暨公司放弃优先认购权的议案》，同意公司全资子公司珠海万通特种工程塑料有限公司通过增资扩股方式引入外部投资者金石制造业转型升级新材料基金（有限合伙），金石基金认购特塑公司新增的注册资本1,916.4431万元，认购对价为人民币5亿元。



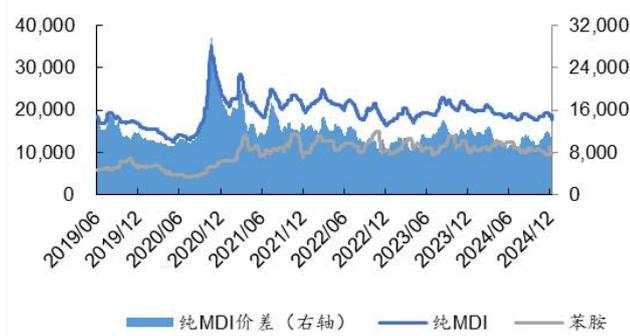
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯 MDI: 1 月 2 日, 华东地区纯 MDI 价格 18500 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周纯 MDI 开工负荷 56%, 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 85%, 较上期开工水平下滑 1 个百分点。

聚合 MDI: 1 月 2 日, 山东地区聚合 MDI 价格 18100 元/吨, 周环比下跌 0.55%。供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 56%, 周环比持平。冰箱冷柜行业需求尚可, 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、管道保温行业需求处于需求淡季, 中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业需求低迷。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



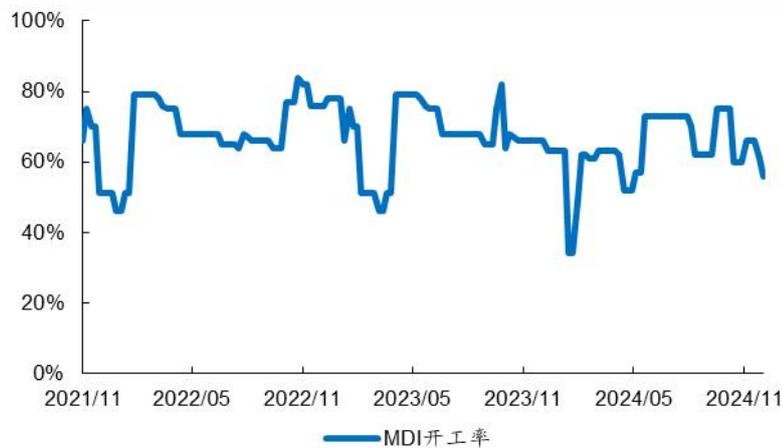
来源: Wind、隆众化工、金联创, 华福证券研究所

图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind、隆众化工、金联创, 华福证券研究所

图表 7: MDI 开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所


图表 8：MDI 主要生产厂家装置动态（不完全统计）

企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	MDI 母液装置故障解除，目前正常运行
	重庆巴斯夫	40	停车检修中，预计检修一个月
	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	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	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	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

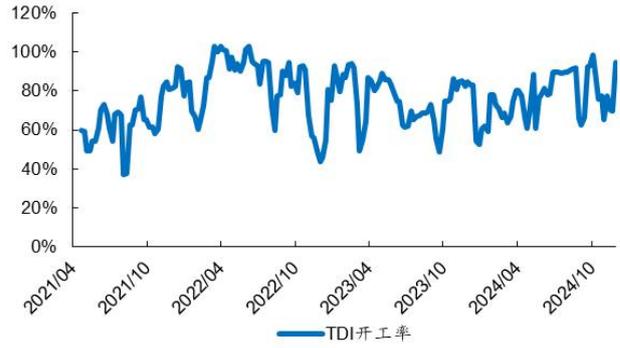
数据来源：百川盈孚，华福证券研究所，数据截止至 2025 年 1 月 2 日

TDI：1 月 2 日，华南地区 TDI 价格 13100 元/吨，周环比持平。供应方面，本周 TDI 开工负荷 89.62%，较上周上升 8.49pct。部分下游用户近期正在逐渐增加采购，由于前期漫长的净消耗模式导致大多数用户原料储备降至低位，但对价格面的预期并未实现，随着 TDI 价格跃过底部转入温和反弹，且后续物流运转时间缩短，部分下游用户放弃等待入市少量补货，另有部分用户向工厂增加下单。

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

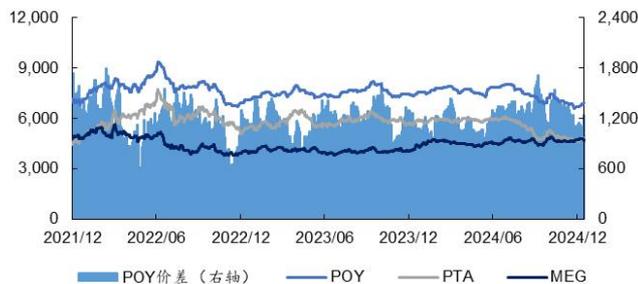
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	装置临时波动	-
山东工厂	30	液相光气法	正常运行	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	正常运行	-
河北工厂	16	液相光气法	正常运行	-
西部工厂	15	液相光气法	高负荷运行	-
西北工厂	15	液相光气法	高负荷运行	-
福建工厂	25	液相光气法	高负荷运行	-
合计	148	周度开工负荷	89.62%	-

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 2025 年 1 月 2 日

2.2 化纤

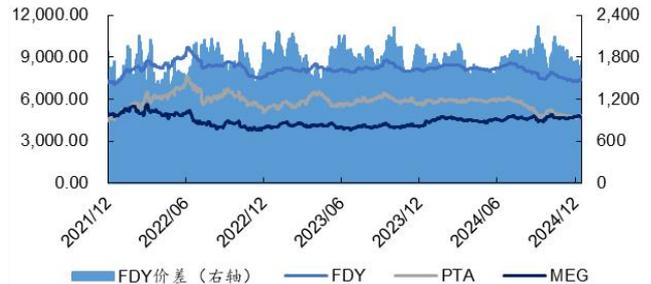
涤纶: 1月2日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7050 元/吨, 周环比上升 1.81%; 涤纶长丝 FDY 价格 7500 元/吨, 周环比上升 1.01%; 涤纶长丝 DTY 价格 8300 元/吨, 周环比上升 0.91%。本报告期涤纶长丝平均产销在 92.58%, 较上个报告期上升 53.74 个百分点。本周织造综合开机率温和下降, 截至 2025 年 1 月 2 日, 江浙织造综合开机率在 65.74%。

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

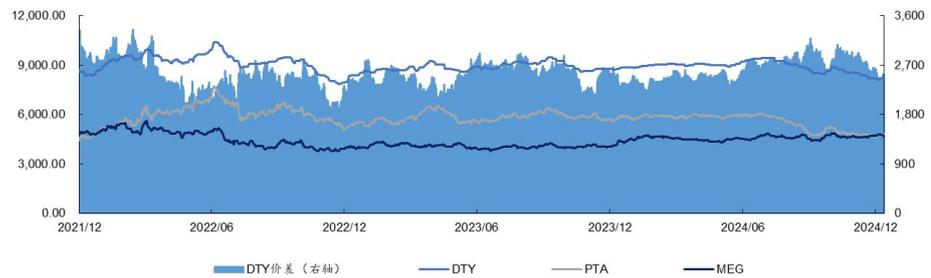
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind、隆众化工、金联创, 华福证券研究所



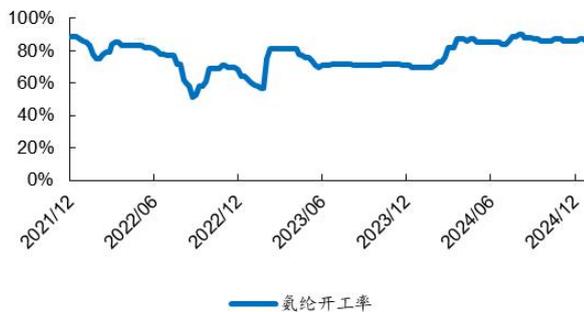
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind、隆众化工、金联创, 华福证券研究所

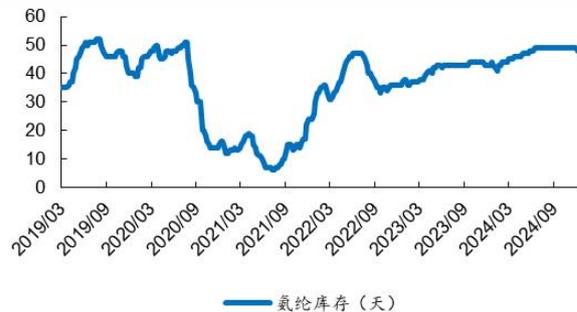
氨纶: 1月2日, 氨纶 40D 价格 23750 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周氨纶开工负荷 85%, 较上周下降 1pct, 氨纶社会库存 46 天, 周环比下降 2 天。本期氨纶下游市场江浙织机开机率 65.74%, 较上期开工水平下降 0.57 个百分点。

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

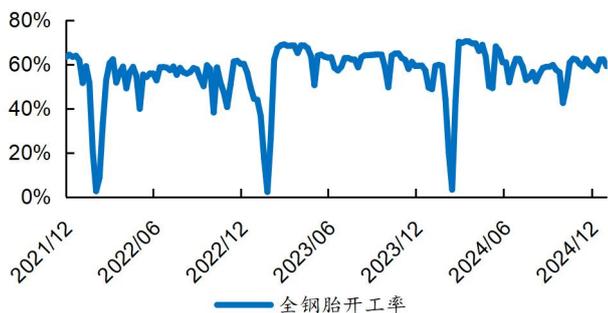
全钢轮胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 59.09%, 较上周走低 3.13 个百分点, 较去年同期走高 10.40 个百分点。

半钢轮胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.23%, 较上周走低 0.56 个百分点, 较去年同期走高 7.59 个百分点。

需求市场: 配套市场方面, 本周车企年度任务销售冲刺进行收尾, 整体产力表现逐渐放缓, 对配套需求量支撑减弱。替换市场方面, 本周市场季节性淡季明显, 终端需求持续弱化, 轮胎向下传导受阻。出口市场方面, 轮胎出口订单有所放缓,

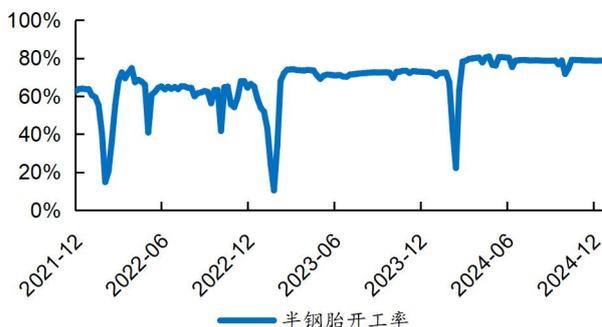
对整体销量支撑减弱。

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

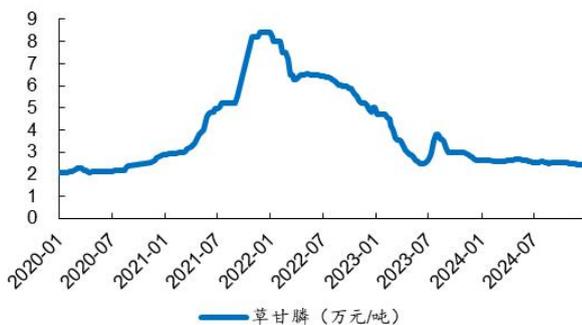


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.4 农药

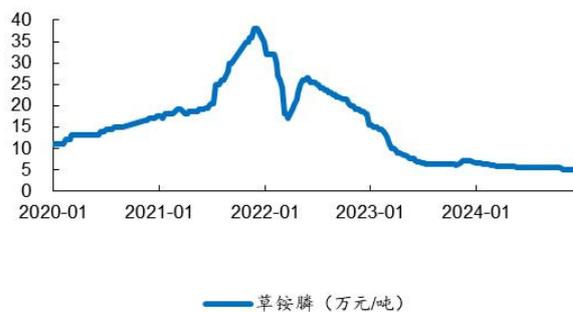
除草剂: 本周草甘膦原药均价 2.39 万元/吨, 与上周持平。市场货源宽松, 下游询盘意向偏淡, 实单放量较少, 厂家执行订单为主, 成交情况欠佳, 原药价格暂未波动。本周草铵膦原药均价 4.75 万元/吨, 较上周下跌 0.01 万元/吨, 跌幅 0.21%, 与上周跌幅持平。市场商品量充足, 下游需求释放量不多, 实单跟进有限, 市场交投气氛冷清, 原药价格低位运行为主。

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)

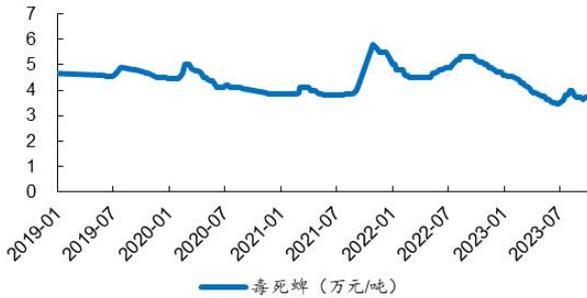


来源: iFinD, 华福证券研究所

杀虫剂: 本周毒死蜱市场均价 3.73 万元/吨, 较上周持平。供应方面, 整体货源供应相对平稳, 新单走货节奏平缓。需求方面, 下游询盘买货积极性一般, 新单交投放量有限, 行情暂无明显提振。现阶段供需双方商谈氛围不温不火, 博弈观望心态仍存。本周吡虫啉市场均价 7.20 万元/吨, 较上周持平, 上周环比跌幅 0.41%。本周啶虫脒市场均价 7.20 万元/吨, 较上周持平, 上周环比跌幅 0.41%。原药市场供应保持平稳, 新签单数量一般, 走货节奏平缓。下游延续刚需跟进, 新单随用随采, 交投提振有限。上游原料支撑存在, 吡虫啉、啶虫脒原药行情继续调整意愿减弱,

持价观望心态。

图表 21: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



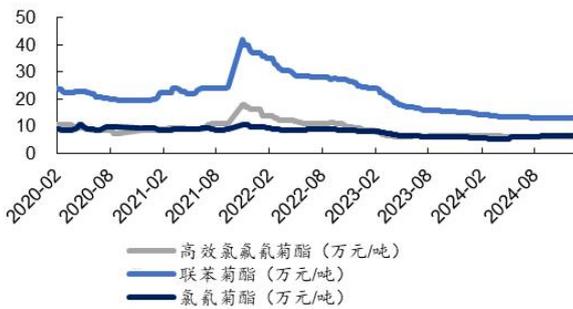
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 22: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



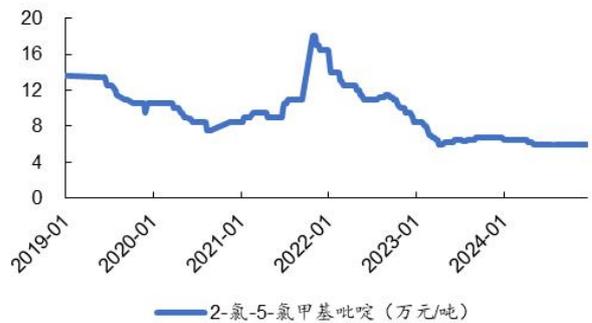
来源: iFinD, 华福证券研究所

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

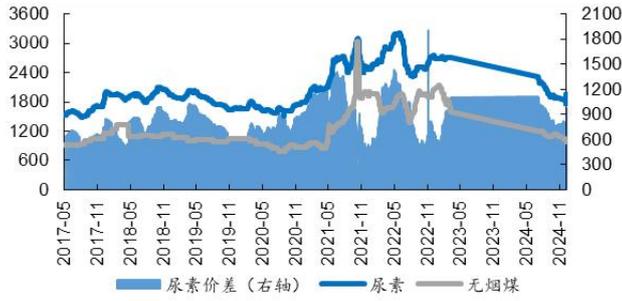
杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.34 万元/吨, 较上周持平, 上周环比涨幅 0.60%。本周 80%代森锰锌(络合态)市场均价 2.20 万元/吨, 较上周持平。原药生产企业货源供应订单为主, 走货相对稳定。市场流通货源量有限, 供需商谈平稳, 行情暂无明显波动。

2.5 化肥

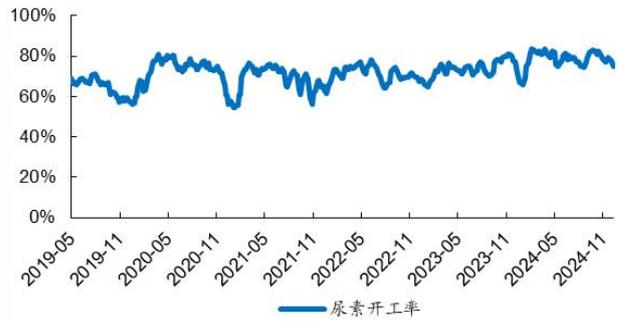
氮肥: 1月2日, 尿素价格 1747.15 元/吨, 周环比下跌 2.55%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 73.91%, 较上周下降 1.08pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需零星跟进。截至 2025 年 1 月 2 日, 截至 1 月 2 日, 中国复合肥企业产能运行率 36.15%, 较上周下降 2.35 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 56.25%, 较上周下降 1.89 个百分点。

图表 25: 尿素价格及价差 (元/吨)

图表 26: 尿素开工率



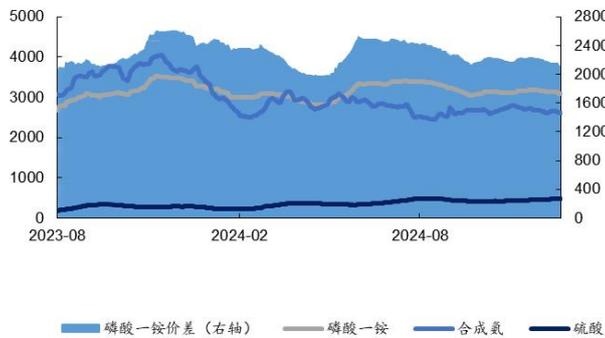
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

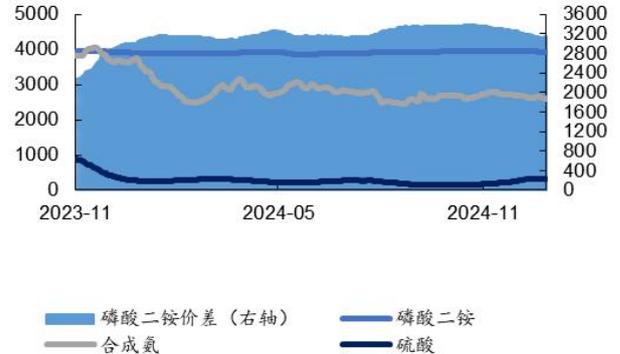
磷肥：1月2日，磷酸一铵价格3052.5元/吨，周环比下跌1.25%；磷酸二铵价格3922.5元/吨，周环比下跌0.24%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率48.21%，较上周上升0.39pct；本周磷酸二铵企业平均开工率68%，较上周下降2pct。本周磷酸一铵冬储需求清淡，下游交易僵持。春季高氮肥为主，且临近春节下游开工降低，对磷酸一铵需求量较少。本周磷酸二铵东北、西北冬储需求支撑一般，市场不温不火。冬储备肥周期较长，贸易商采购积极性较低，需求释放缓慢，成交偏弱。

图表 27：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



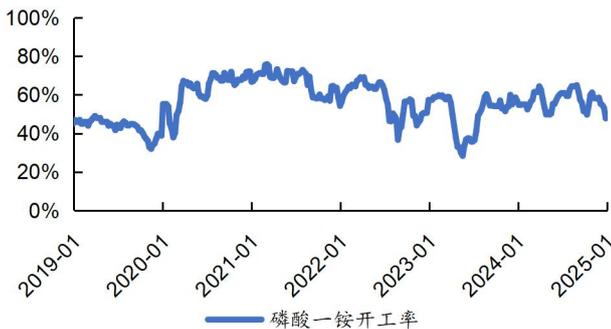
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 28：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



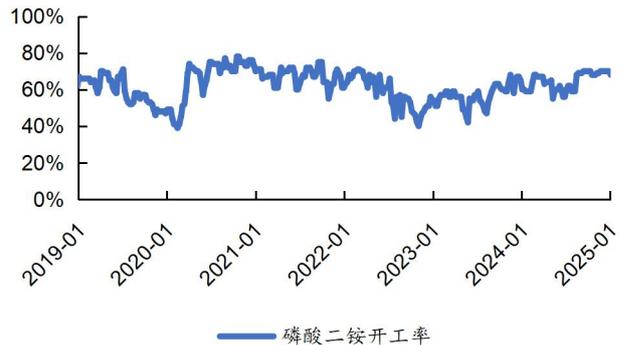
来源：卓创资讯，华福证券研究所

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

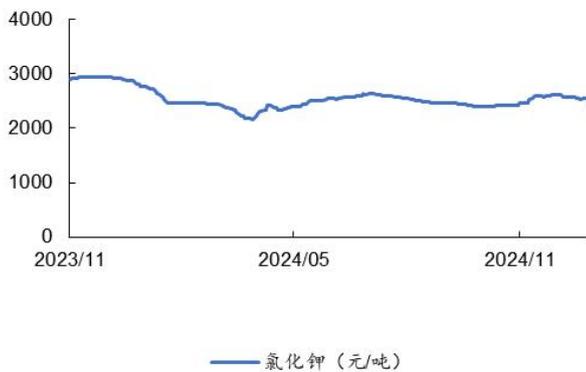


来源：卓创资讯，华福证券研究所



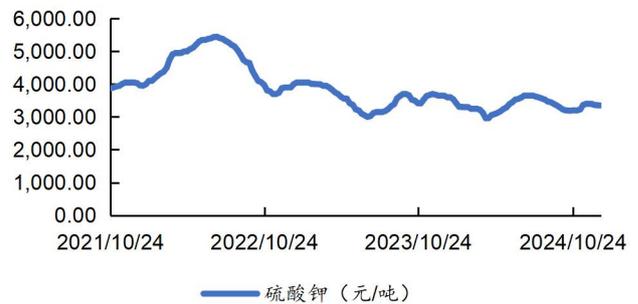
钾肥：本周钾肥市场交投放缓，经销商低价出货意愿减弱。截至1月2日，港口62%白钾主流市场周度均价2558元/吨，较上周涨13元/吨，涨幅为0.51%；价格由跌转涨，上周跌幅为0.55%。供应方面国产钾肥企业产量、外运量下降，以兑现合约客户及销售分公司为主。中欧班列、边贸口岸钾肥到量少，多数已入库。港口钾肥零散补充，中间商出货、变现意识尚在。需求方面截至1月2日，中国复合肥企业产能运行率36.15%，较上周下降2.35个百分点。冬储备肥出货一般，肥企现货库存普遍增加，抑制产线开工。下周复合肥产能运行率或降低，而且生产偏重高氮肥，钾肥成交零散且量少。

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

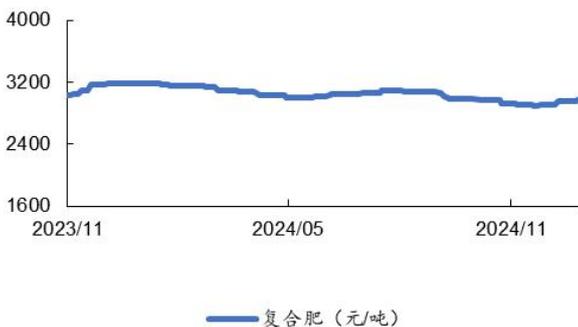
图表 32：硫酸钾价格走势（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

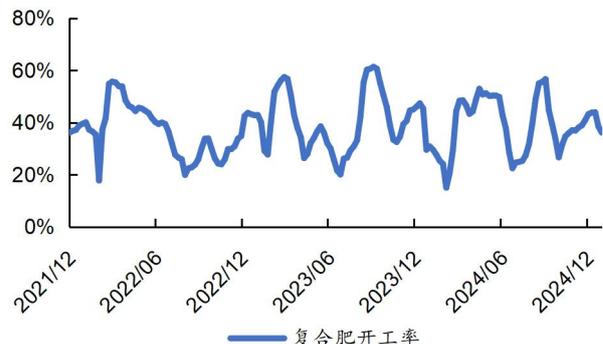
复合肥：1月2日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约2958.89元/吨，周环比下跌0.19%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率36.15%，较上周下降2.35pct。本周国内复合肥市场出货一般，备肥进度不及往年。东北地区积极铺货，市场到货不及3成。冀鲁豫及周边地区追肥到货4成左右，局部7成左右，春耕肥到货不多。南方地区需求偏淡，市场有价无市。西南地区冬储备肥按需跟进，交投清淡，观望为主。

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

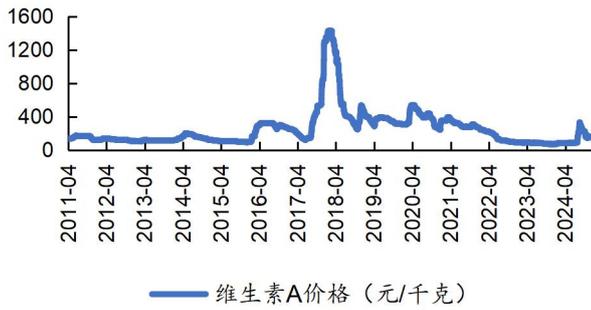


2.6 维生素

维生素 A: 1月3日, 国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 132.5 元/kg, 周环比下跌 3.64%。

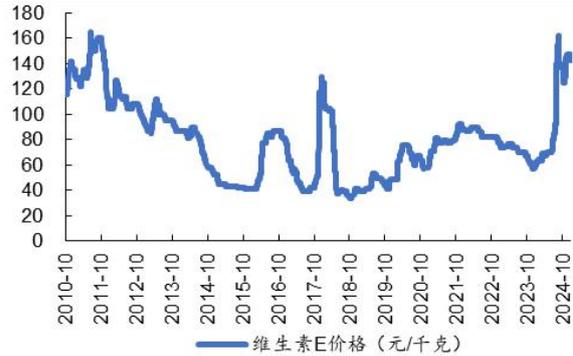
维生素 E: 1月3日, 国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 142.5 元/kg, 周环比持平。

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)

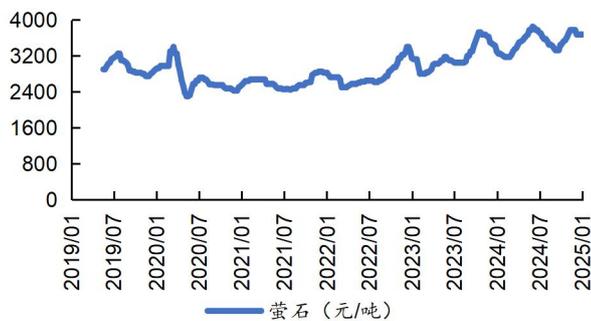


来源: Wind、博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

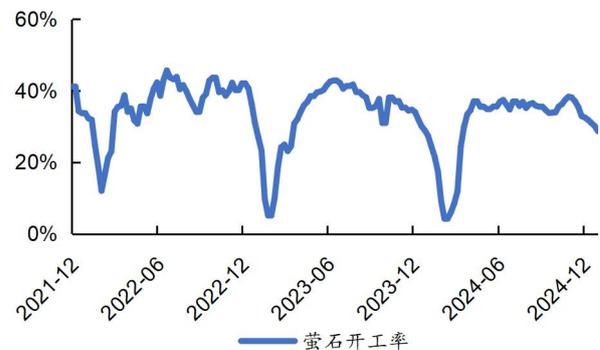
萤石: 1月3日, 萤石均价 3675 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周萤石粉开工负荷 28.68%, 较上周下降 1.46pct。预计北方市场萤石粉价格有上涨的可能, 一方面随着气温的降低, 进口以及国内产量都减少, 供应持续收紧, 由此持货商挺价惜售情绪明显, 支撑价格上涨; 另一方面部分下游企业仍有补库的计划, 需求存在支撑, 预计内蒙古市场萤石粉价格有上涨的可能。华东市场来看, 部分下游企业库存逐渐增加, 有需求的企业也多刚需补库为主, 年底部分选厂出货积极性或能提高, 预计市场整体波动较为有限, 或持稳为主。

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: 1月3日, 无水氢氟酸均价 10900 元/吨, 周环比持平。供应方面,



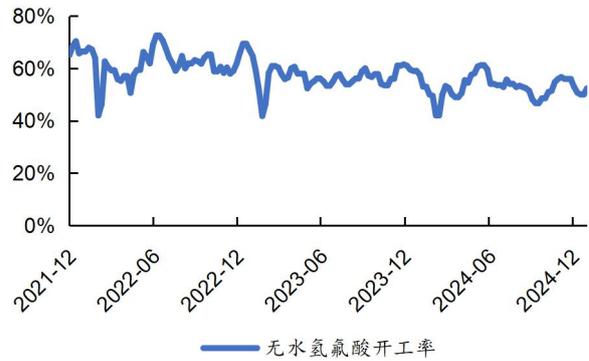
无水氢氟酸开工负荷 52.38%，较上周上升 2.38pct。预计短期无水氢氟酸价格稳定为主。市场利好利空博弈，一方面随着春节的临近，后市生产企业有降负停车的计划，而下游企业负荷也较难提升，市场供需两淡；另一方面无水氢氟酸企业生产所用原料多是前期高价库存原料，现阶段萤石粉价格也居高不下，无水氢氟酸生产成本低，对价格的支撑尚在。利好利空互相博弈，预计价格波动较为有限。

图表 39：无水氢氟酸价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

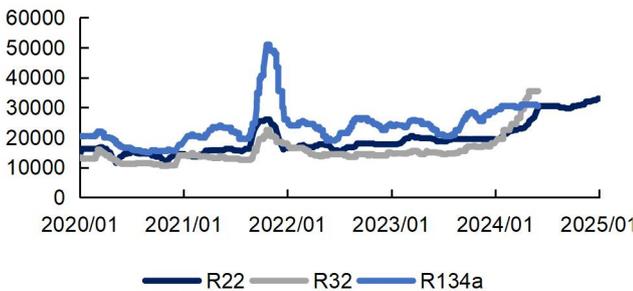
图表 40：无水氢氟酸开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

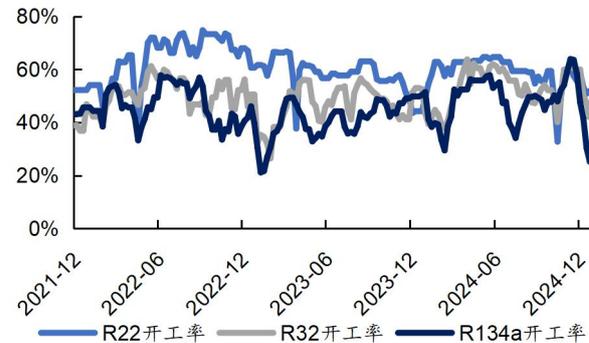
制冷剂：1月3日，制冷剂 R22 均价 33000 元/吨，周环比持平。制冷剂 R32 均价 43000 元/吨，周环比持平。制冷剂 R134a 均价 43250 元/吨，周环比上升 0.58%。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷 49.46%，较上周下降 2.36pct。本期国内制冷剂需求平稳，元旦前贸易市场存适量补库需求释放，而节后业者主消化前期库存，补库积极性欠佳；进入 1 月份，终端空调开工负荷延续高位，对制冷剂需求量较大，期内多产品散水货源主供应终端空调企业；期内售后维修市场延续偏弱，多业者反馈走货节奏缓慢。

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



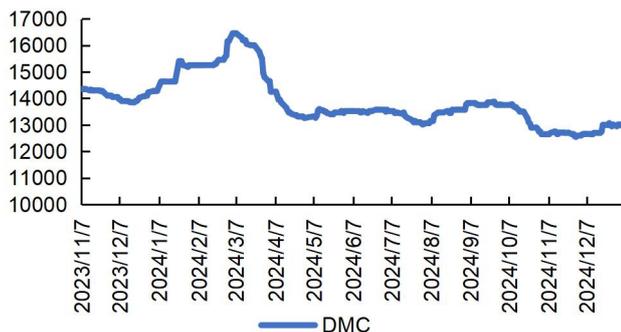
来源：卓创资讯，华福证券研究所



2.8 有机硅

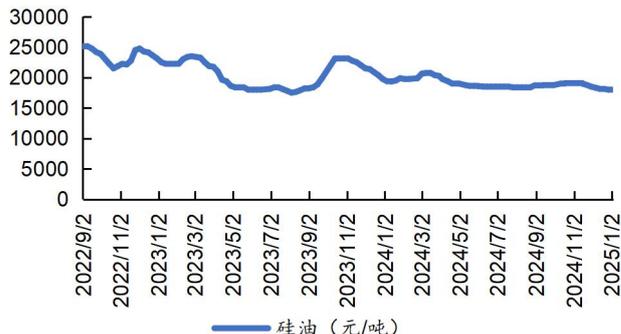
有机硅：1月3日，有机硅DMC价格12965元/吨，周环比下跌0.39%。硅油价格18625元/吨，周环比上升3.47%。近期有机硅市场运行平稳，但是在如今时间节点来看市场的交投氛围略显平淡，下游采购节奏虽说比前期稍加快但是较往年来看仍较低迷，终端需求难有改善加之供应端强势开工，场内看空心态此起彼伏预计后期有机硅市场维稳运行为主，区间波动调整。

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）

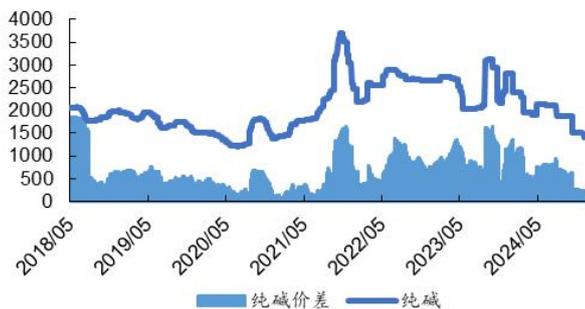


来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.9 氯碱化工

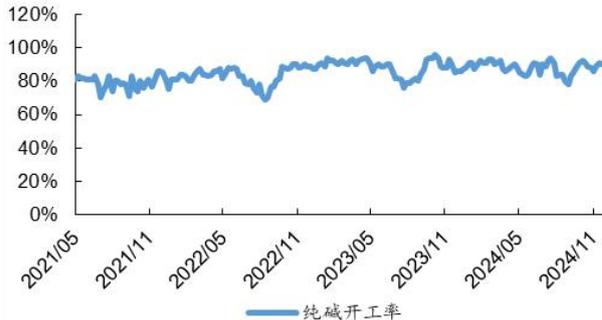
纯碱：供应方面本周纯碱行业开工负荷率86%，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在69.9万吨。需求方面截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计288条，在产225条，日容量共计157965吨，较上周减少1100吨。

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



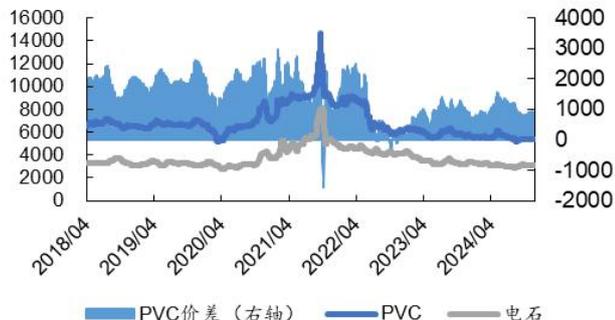
来源：卓创资讯，华福证券研究所

电石：供应方面本周电石平均开工负荷率继续提升，样本电石企业平均开工负荷率为75.02%，环比上周提升1.25个百分点。因多数在产电石企业开工相对稳定，加之前期新送电以及检修结束电石炉开工逐步恢复，带动行业开工继续提升。需求方面主要下游中：电石法PVC粉开工负荷率79.63%，较上周提升0.91个百分点；



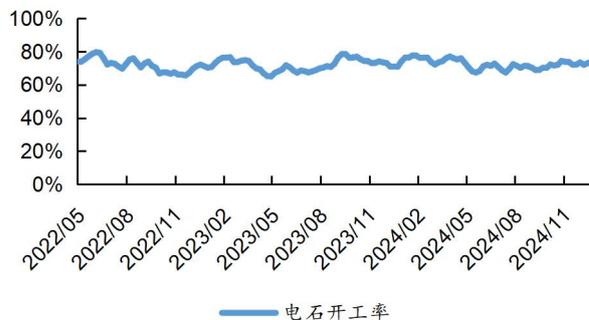
电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 81.52%，持平上周水平；电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 44.58%，持平上周水平；BDO 开工负荷为 59.59%，较上周下降 0.14 个百分点。

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

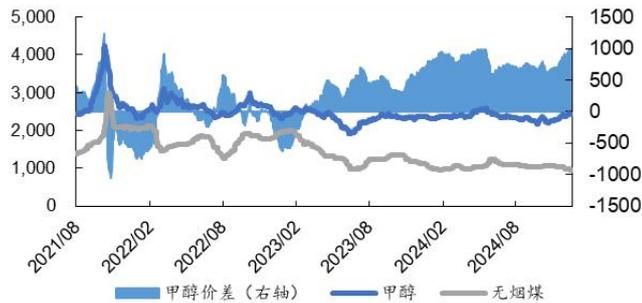
无烟煤: 1月2日, 无烟煤价格 920 元/吨, 周环比下跌 3.16%。供应方面截止到 2025 年 1 月 2 日, 卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区 86 家煤矿, 除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿, 共有 80 个矿维持生产, 山西无烟煤矿开工率收于 93.02%, 较上周同期提升 2.32 个百分点。需求方面本周煤头企业开工负荷率 83.88%, 周环比上涨 1.73 个百分点 (由降转涨)。

甲醇: 1月2日, 甲醇价格 2810 元/吨, 周环比上升 1.26%。供应方面本周暂无新增检修装置, 重庆川维、重庆卡贝乐、云南先锋、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 13 家, 影响产量 14.09 万吨。1 月份, 考虑到 1 月部分甲醇装置计划恢复运行及部分新增装置计划加入样本, 且 1 月份 31 天的情况下, 预估 1 月份国内甲醇产量在 762 万吨。需求方面本周, MTBE、主力下游烯烃、甲醛、开工负荷下降, 醋酸、二甲醚开工负荷提升, DMF、甲缩醛开工负荷持平。

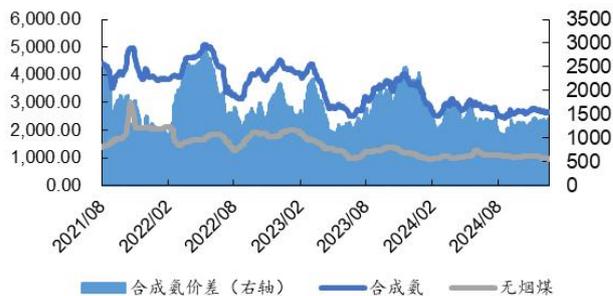
合成氨: 1月2日, 合成氨价格 2508 元/吨, 周环比下跌 1.57%。供应方面本期 (2024 年 12 月 27 日至 2025 年 1 月 2 日) 国内主产区液氨外销总量为 87010 吨, 周环比上涨 0.58%。需求方面本周 (20241227-20250102) 尿素开工负荷率 73.91%, 周环比上涨 1.08 个百分点 (由降转涨), 对液氨的需求略有增加。

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

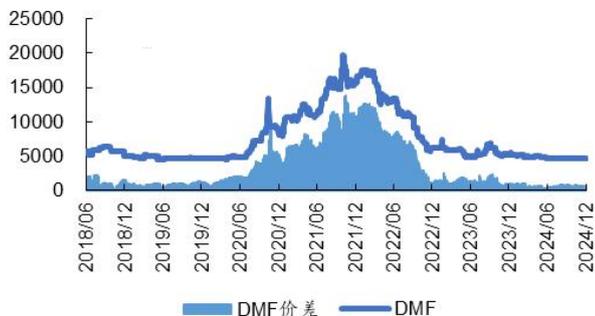


来源：卓创资讯，华福证券研究所

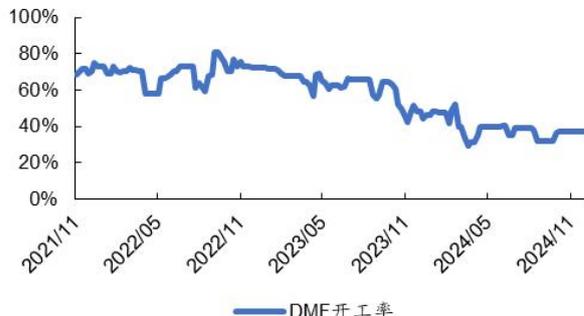
DMF：1月2日，DMF价格4181.25元/吨，周环比下跌1.18%。供应方面本周DMF开工负荷37.20%，较上期持平。部分终端工厂准备年内收尾，供应压力不大以及需求端难觅明显利好，预计DMF行业负荷率保持较低水平。需求方面国内需求波动不大，下游适量低价拿货，贸易商目前存货意向不足。部分市场人士表示随着下游原材料库存增加，预计节前部分仍有补库动作。而终端方面随着部分订单的持续交付，在需求季节性走弱预期下，市场终端表现近期或保持偏弱震荡。

图表 51：DMF 价格价差走势（元/吨）

图表 52：DMF 开工率走势



来源：Wind、天天化工网、金联创，华福证券研究所

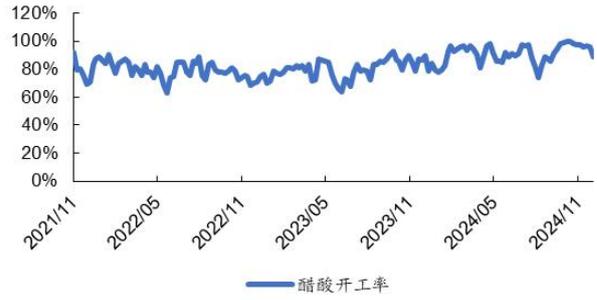
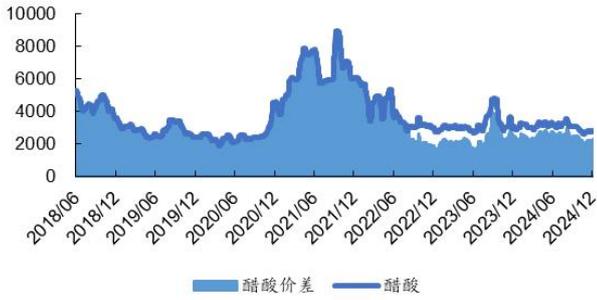


来源：卓创资讯，华福证券研究所

醋酸：1月2日，醋酸价格2845元/吨，周环比下跌1.39%。供应方面本周醋酸产量环比增加约1.57%。周内南京塞拉尼斯装置依旧开工不高，南京英力士及河南顺达装置开工不满，停车装置尚未恢复等，醋酸周产量损失量约27000吨。不过江苏索普意外降负但损失量少于上周，而安徽华谊装置上周已恢复正常运行，醋酸行业开工负荷略有回升。本周1套醋酸装置出现计划外降负，1月份醋酸产量预测值222修正为107.19万吨。需求方面本周主要下游PTA装置利用率86.35%，相比上周下降0.18个百分点，醋酸乙烯开工负荷57.24%，相比上周提升12.19个百分点，醋酸乙酯开工负荷57.40%，相比上周下降7.20个百分点。刚需有所增加，现货交投一般。

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