

基础化工

行业周报：三井化学退出碳粉粘合剂树脂业务，中石化生物基聚烯烃试运成功投产

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌2.69%，创业板指数下跌2.68%，沪深300下跌2.71%，中信基础化工指数下跌2.29%，申万化工指数下跌2.62%。

➤ **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印染化学品(0.61%)、复合肥(0.46%)、磷肥及磷化工(-0.1%)、改性塑料(-0.77%)、农药(-0.81%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为粘胶(-5.71%)、其他化学原料(-5.32%)、氯碱(-3.98%)、合成树脂(-3.69%)、纯碱(-3.66%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **三井化学退出碳粉粘合剂树脂业务。**三井化学9月2日宣布，决定退出用于碳粉粘合剂的苯乙烯丙烯酸树脂及聚酯树脂业务，预计于2025财年上半年停止生产。三井化学表示，由于受到价格竞争加剧、原材料价格上涨以及新冠疫情后工作方式改变导致的印刷需求下降的影响，业务盈利性日趋严峻。虽然公司采取了一切可以采取的合理化及降本措施，但最终做出了收益无法维持业务存续的判断，决定退出该项业务。（资料来源：中国化工报、三井化学）

➤ **中石化生物基聚烯烃试运成功投产。**9月2日，随着2500吨生物基聚烯烃产品的产出，中国石化中原石化打通生物轻油产品生产全流程，生物基聚烯烃试生产顺利完成。项目于2023年10月份启动，公司成立专班，与某公司深度合作，召开多次现场会和专题会，协调部署各项工作，大力推动生物基聚烯烃项目。同时通过了国际可持续性和碳认证（ISCC），为走向欧洲、日本等海外市场提供了保障。此次试生产将加快推动公司产品由“洼地”变“高地”，由“石化产品”变“绿色产品”，是推进绿色生物化工基地建设的重要组成部分，是争创创新驱动型专精特新绿色企业的一大成果，标志着公司“三个基地”建设迈出坚实一步。（资料来源：化工新材料、中化新网）

➤ **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。

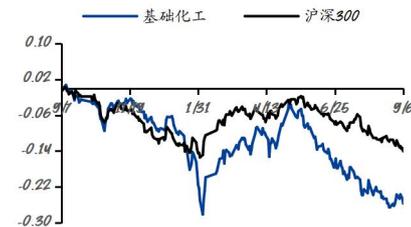
➤ **投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身α属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业β共振。**建议关注：**东材科技（光学膜核心标的，电子树脂稳步放量）、斯迪克（OCA光学胶龙头企业）、莱特光电（OLED终端材料核心标的）、瑞联新材（OLED中间体及液晶材料生产商）。

➤ **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：周丹露(S0210524050020)
zdl30566@hfzq.com.cn

相关报告

1、行业周报：万华柠檬醛成功投产，隆华新材聚醚改扩建装置开车成功——2024.08.31



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: 化工板块涨幅前十的公司	6
图表 4: 化工板块跌幅前十的公司	6
图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	8
图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	8
图表 7: MDI 开工率	8
图表 8: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)	9
图表 9: TDI 价格及价差 (元/吨)	9
图表 10: TDI 开工率	9
图表 11: 国内 TDI 装置检修动态	10
图表 12: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)	10
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)	10
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)	11
图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)	11
图表 16: 氨纶开工率	11
图表 17: 氨纶库存	11
图表 18: 全钢胎开工率	12
图表 19: 半钢胎开工率	12
图表 20: 草甘膦价格走势 (万元/吨)	12
图表 21: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	12
图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)	13
图表 23: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)	13
图表 24: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)	13
图表 25: 菊酯价格走势 (万元/吨)	13
图表 26: 尿素价格及价差 (元/吨)	14
图表 27: 尿素开工率	14
图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)	15
图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	15
图表 30: 磷酸一铵开工率	15
图表 31: 磷酸二铵开工率	15
图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)	15



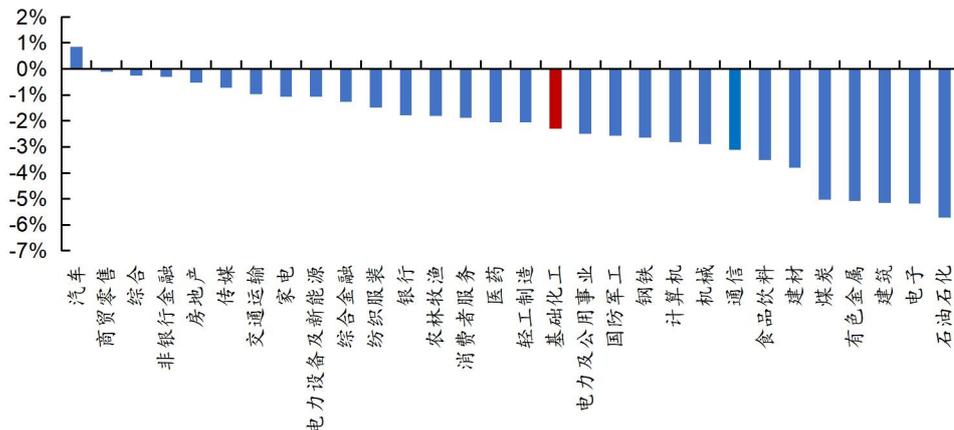
图表 33:	硫酸钾价格走势 (元/吨)	15
图表 34:	复合肥价格走势 (元/吨)	16
图表 35:	复合肥开工率	16
图表 36:	维生素 A 价格 (元/kg)	16
图表 37:	维生素 E 价格 (元/kg)	16
图表 38:	萤石价格 (元/吨)	17
图表 39:	萤石开工率	17
图表 40:	无水氢氟酸价格 (元/吨)	17
图表 41:	无水氢氟酸开工率	17
图表 42:	制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	18
图表 43:	制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	18
图表 44:	DMC 价格走势 (元/吨)	19
图表 45:	硅油价格走势 (元/吨)	19
图表 46:	纯碱价格价差走势 (元/吨)	19
图表 47:	纯碱开工率走势	19
图表 48:	PVC 价格价差走势 (元/吨)	20
图表 49:	电石开工率走势	20
图表 50:	甲醇价格价差走势 (元/吨)	20
图表 51:	合成氨价格价差走势 (元/吨)	20
图表 52:	DMF 价格价差走势 (元/吨)	21
图表 53:	DMF 开工率走势	21
图表 54:	醋酸价格价差走势 (元/吨)	21
图表 55:	醋酸开工率走势	21

1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 2.69%，创业板指数下跌 2.68%，沪深 300 下跌 2.71%，中信基础化工指数下跌 2.29%，申万化工指数下跌 2.62%。

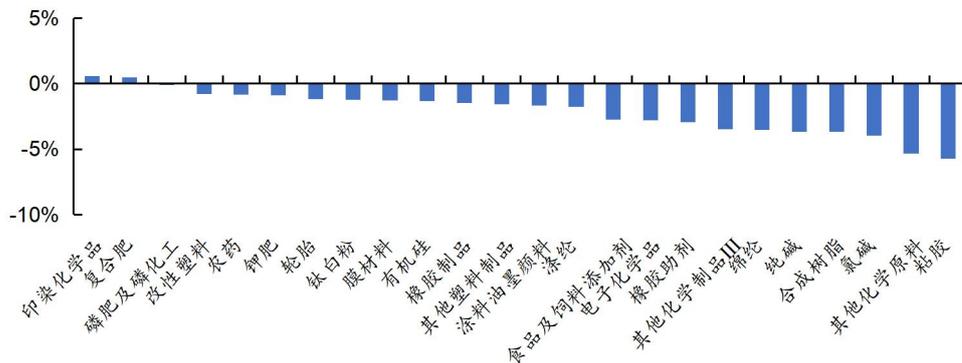
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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印染化学品(0.61%)、复合肥(0.46%)、磷肥及磷化工(-0.1%)、改性塑料(-0.77%)、农药(-0.81%); 化工板块涨跌幅后五的子行业分别为粘胶(-5.71%)、其他化学原料(-5.32%)、氯碱(-3.98%)、合成树脂(-3.69%)、纯碱(-3.66%)。

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：宝丽迪(24.17%)、科恒股份(21.24%)、赛伍技术(13.86%)、壶化股份(10.35%)、七彩化学(9.82%)、乐凯胶片(8.96%)、百合花(8.34%)、奥克股份(7.4%)、当升科技(7.32%)、丰山集团(6.37%)。



图表 3: 化工板块涨幅前十的公司

证券代码	公司简称	涨幅	所属行业
300905.SZ	宝丽迪	24.17%	印染化学品
300340.SZ	科恒股份	21.24%	锂电化学品
603212.SH	赛伍技术	13.86%	膜材料
003002.SZ	壶化股份	10.35%	民爆用品
300758.SZ	七彩化学	9.82%	涂料油墨颜料
600135.SH	乐凯胶片	8.96%	膜材料
603823.SH	百合花	8.34%	涂料油墨颜料
300082.SZ	奥克股份	7.40%	其他化学原料
300073.SZ	当升科技	7.32%	锂电化学品
603810.SH	丰山集团	6.37%	农药

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:中欣氟材(-15.06%)、巨化股份(-12.18%)、海利尔(-10.8%)、联瑞新材(-10.53%)、新乡化纤(-9.79%)、苏博特(-9.51%)、南风化工(-9.23%)、卫星石化(-8.98%)、北化股份(-8.63%)、金宏气体(-8.47%)。

图表 4: 化工板块跌幅前十的公司

证券代码	公司简称	涨幅	所属行业
002915.SZ	中欣氟材	-15.06%	氟化工
600160.SH	巨化股份	-12.18%	氟化工
603639.SH	海利尔	-10.80%	农药
688300.SH	联瑞新材	-10.53%	其他化学原料
000949.SZ	新乡化纤	-9.79%	粘胶
603916.SH	苏博特	-9.51%	其他化学制品III
000737.SZ	南风化工	-9.23%	铜
002648.SZ	卫星石化	-8.98%	其他化学原料
002246.SZ	北化股份	-8.63%	其他专用机械
688106.SH	金宏气体	-8.47%	其他化学制品III

数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【川恒股份】9月7日,公司发布关于受让黔进矿业持有黔源地勘58.5%股权的进展公告(一)。公司收购贵阳黔进矿业投资有限公司持有贵州黔源地质勘查设计有限公司58.5%的股权事项,已经公司第四届董事会第二次会议审议通过,具体内容详见公司在信息披露媒体披露的相关公告(公告编号:2024-113、2024-115)。该事项已经公司2024年第四次临时股东大会审议通过,具体内容详见公司在信息披露媒体披露的相关公告(公告编号:2024-131)。同时,该事项已经黔进矿业股东会决议通过。截止本公告披露日,双方已签订《股权转让协议》,协议具体内容参见公司在信息披露媒体披露的《受让黔进矿业持有黔源地勘58.5%股权涉及矿业权投资的公



告》（公告编号：2024-115）。

【藏格矿业】9月7日，公司发布关于首次回购公司股份的公告。公司于2024年8月9日召开第九届董事会第十四次会议，2024年8月26日召开2024年第一次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。公司以1.5亿元（含）—3亿元（含）自有资金、以回购价格35.90元/股（含）回购公司股份用于注销并减少注册资本。本次回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内。公司因实施2024年半年度权益分派，回购价格由不超过35.90元/股（含）调整为35.64元/股（含）。

【正丹股份】9月7日，公司发布关于投资建设马来西亚生产基地暨关联交易的公告。公司为实现公司国际化发展战略，加快海外产能布局，满足国际客户的业务需求，公司积极响应国家“一带一路”倡议，拟与持股5%以上股东华杏投资（镇江）有限公司共同在新加坡新设控股子公司 Zhengdan Chemical SG Pte. Ltd.（公司持股70%，华杏投资持股30%，以下简称“新加坡正丹”，最终名称以实际批准注册结果为准），并在马来西亚投资建设生产基地，初步规划建设年产5万吨TMA项目以及年产2万吨新材料特种单体项目，计划分期建设，投资金额不超过8,000万美元，拟以自有和自筹资金投入。

【广东宏大】9月5日，公司发布关于收购盛世普天51%股权暨民爆生产许可产能增加的公告。公司全资子公司宏大爆破工程集团有限责任公司以自有资金15,300万元收购了青岛盛世普天科技有限公司51%股权。盛世普天已于2024年9月3日完成相关工商变更手续，为宏大工程控股子公司。盛世普天现拥有炸药产能4.5万吨，本次收购完成后，公司的合并炸药产能提升至58万吨。

【鲁西化工】9月3日，公司发布关于60万吨己内酰胺·尼龙6项目一期工程顺利投产的公告。己内酰胺·尼龙6项目一期工程建设内容主要包括：30万吨己内酰胺、30万吨尼龙6及配套生产设施和公用工程等辅助设施。经过前期紧张的项目建设，一期工程生产流程已全线打通，于近日安全顺利投产，生产出合格产品，目前正在进一步优化各项工艺指标，持续提升运行质量，确保达产达效。己内酰胺·尼龙6项目是公司落实“新材料补短板”战略的重要组成部分，一期工程投产将提高公司己内酰胺、尼龙6产品的产能，进一步提升产品市场占有率和产品竞争力。

【万华化学】9月7日，公司发布关于子公司匈牙利宝思德化学公司装置复产公告。根据公司于2024年7月16日发布的“万华化学集团股份有限公司关于子公司匈牙利宝思德化学公司装置停产检修的公告”（公告编号：临2024-36号），匈牙利宝思德化学公司（BorsodChem Zrt.）MDI（40万吨/年）、TDI（25万吨/年）等一体化装置及相关配套装置于2024年7月16日开始陆续停产检修。截至目前，上述装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。



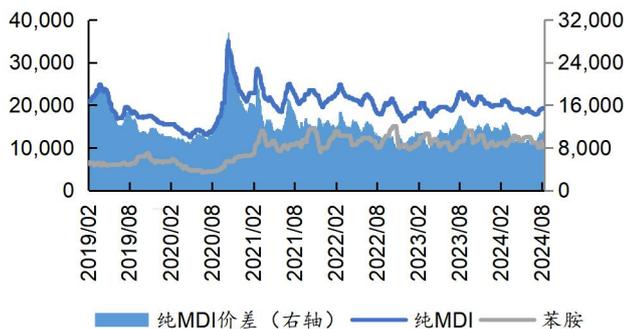
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯 MDI: 9月5日,华东地区纯 MDI 价格 18600 元/吨,周环比下跌 3.13%。供应方面,本周纯 MDI 开工负荷 65%,较上周上升 1pct。TPU 开工在四至五成;鞋底、浆料行业开工负荷在五成附近。本期氨纶开工负荷 87%,与上期开工水平下滑 1 个百分点。

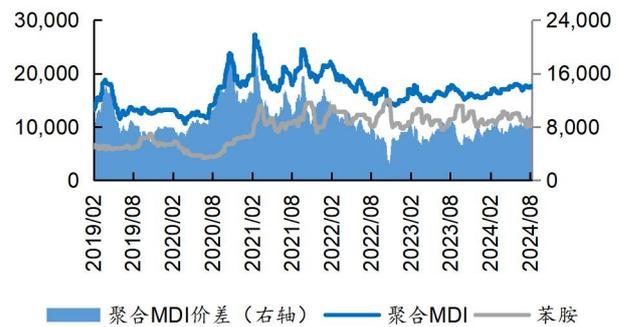
聚合 MDI: 9月5日,山东地区聚合 MDI 价格 18000 元/吨,周环比上升 4.05%。供应方面,本周聚合 MDI 开工负荷 65%,较上周上升 1pct。冰箱冷柜行业需求好转,但大型工厂多为厂家直供户,无甲醛板材胶黏剂大厂需求稳定,板材大厂需求相对平稳;汽车行业需求良好;北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业采购意向提高。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



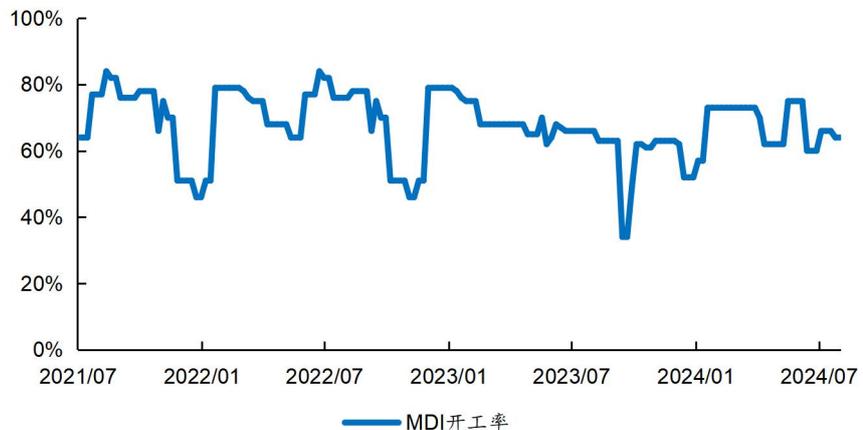
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

图表 7: MDI 开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

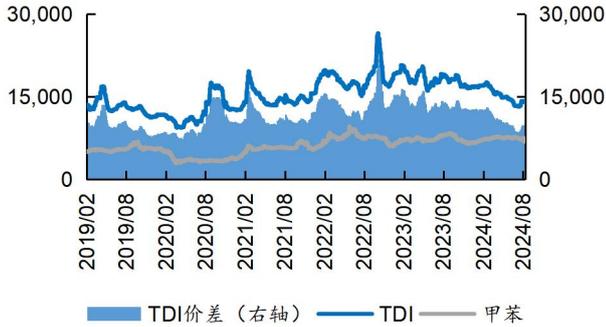

图表 8: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)

企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	40 万吨/年的 MDI 装置短停后恢复正常
	美国巴斯夫	40	装置低负运行
	比利时巴斯夫	65	装置低负运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	三套装置, 其中一套停车, 现阶段维持 7 成开工负荷
	荷兰亨斯迈	47	47 万吨/年 MDI 生产装置于当地时间 8 月 13 日解除不可抗力
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	20	装置低负运行
	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	33	装置低负正常
	日本科思创	7	装置正常运行
	西班牙科思创	17	装置低负运行
陶氏	德国陶氏	19	装置低负运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	葡萄牙陶氏	18	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
万华化学	宁波万华	120	装置低负运行
	北方万华	110	7 月 16 日开始停产检修, 重启时间待定
	福建万华	80	装置正常运行
	浙江万华	7	7 月 26 日开始停车检修, 8 月 29 日重启
	匈牙利万华	40	7 月 16 日开始停产检修, 9 月 3 日重启
	日本万华	40	20 万吨/年 MDI 装置因装置故障意外停车, 原计划定于 9 月份检修提前, 预计检修 45 天左右。
	韩国万华	41	7 月 23 日装置故障临停, 8 月 1 日恢复重启
	伊朗万华	4	装置正常运行

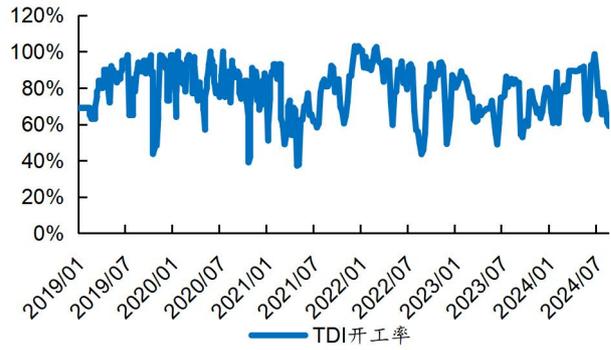
数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所, 数据截止至 9 月 5 日

TDI: 9 月 5 日, 华南地区 TDI 价格 13700 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周 TDI 开工负荷 64.28%, 较上周下降 8.87pct。本周市场买气略好于上周, 但增量有限。多数下游用户反馈消耗速度仍不快, 提升偏慢, 预期整体保守, 对旺季成色不乐观, 影响其采购节奏。

图表 9: TDI 价格及价差 (元/吨)
图表 10: TDI 开工率



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 11: 国内 TDI 装置检修动态

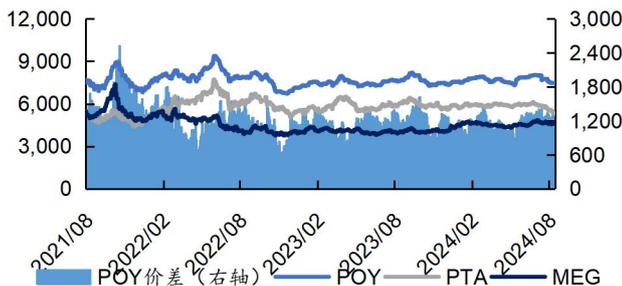
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	满负荷运行	-
山东工厂	30	液相光气法	9.5 临时停车	7K
上海 B 工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
河北工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
西部工厂	12	液相光气法	停车检修	1.5W
西北工厂	15	液相光气法	停车检修	1.5W
福建工厂	25	液相光气法	9.2 临时停车	1W
合计	145	周度开工负荷	64.28%	-

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 9 月 5 日

2.2 化纤

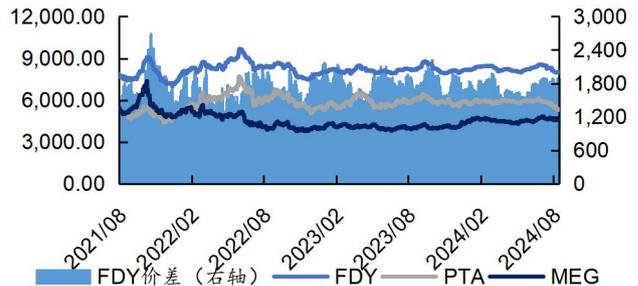
涤纶: 9月5日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7325 元/吨, 周环比下跌 0.34%; 涤纶长丝 FDY 价格 7825 元/吨, 周环比下跌 0.63%; 涤纶长丝 DTY 价格 8825 元/吨, 周环比下跌 0.84%。本报告期涤纶长丝平均产销在 35.80%, 较上个报告期下降 119.62 个百分点。本周织造综合开机率提升、个别地区局部有下调, 截至 2024 年 9 月 5 日, 江浙织造综合开机率在 70.98%。

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

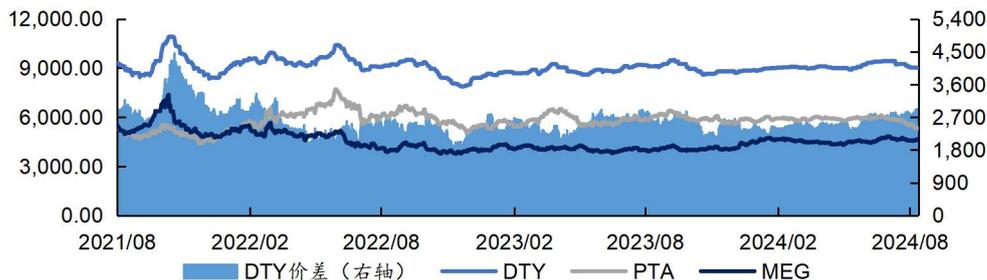
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



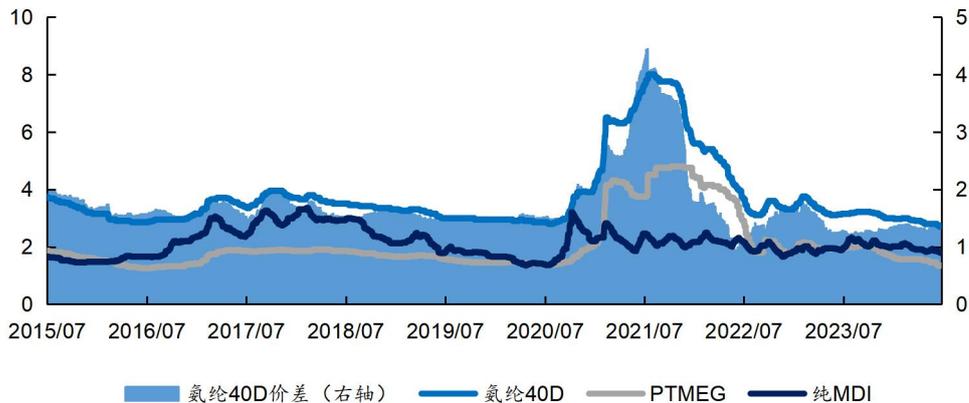
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

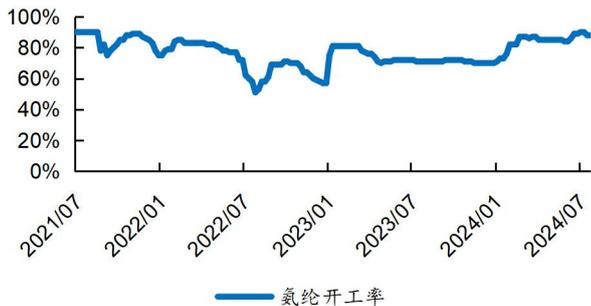
氨纶: 9月5日, 氨纶 40D 价格 25000 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周氨纶开工负荷 87%, 较上周下降 1pct, 氨纶社会库存 49 天, 周环比持平。下游领域开工水平提升。本期江浙织机开机率 66%, 较上期开工水平提高 1 个百分点。

图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



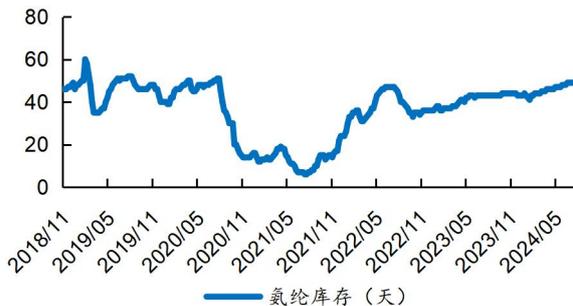
来源: Wind, 华福证券研究所

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



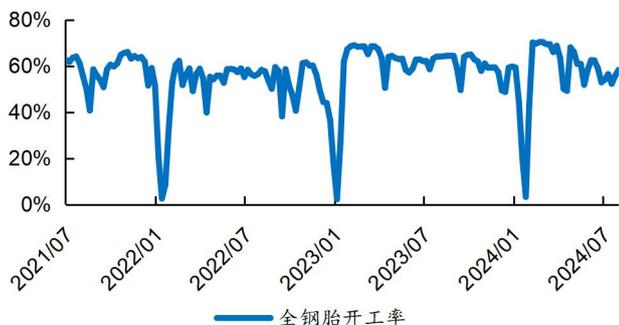
2.3 轮胎

全钢轮胎：本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 58.92%，较上周小幅走高 0.09 个百分点，较去年同期走低 5.50 个百分点。

半钢轮胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.67%，较上周微幅走高 0.04 个百分点，较去年同期走高 6.17 个百分点。

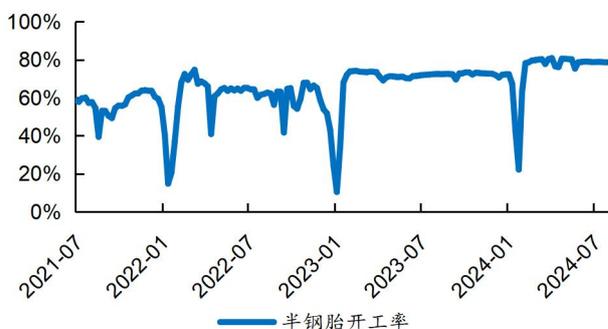
需求市场：配套市场，当前车企生产进入增长阶段，汽车产量呈增长趋势，对轮胎配套需求量形成一定的带动作用。替换市场方面，全钢轮胎市场仍旧延续平淡趋势，整体无明显起色。相对半钢轮胎市场在节假日带动下，整体表现有所好转。出口市场，目前轮胎出口订单存在一定韧性，整体处于高位调整阶段，对整体销量仍有一定的支撑。

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



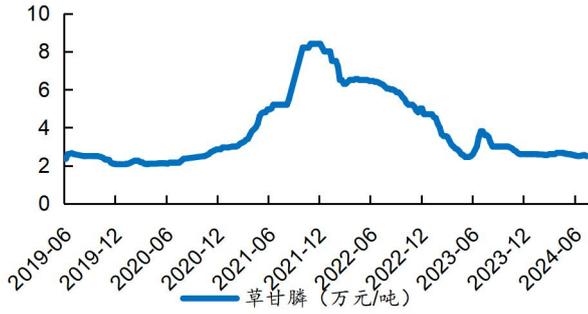
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.4 农药

除草剂：本周草甘膦原药均价 2.50 万元/吨，环比持平，上周为环比下跌 0.40%。市场供货宽松，下游需求暂未有明显变化，近期黄磷价格持续上涨，草甘膦成本水平不断提升，持货商提涨意愿较浓，市场观望心态居多，实单放量有限，周后期少量订单商谈重心有所走高。本周草铵膦原药均价 5.23 万元/吨，环比下跌 0.02 万元/吨，跌幅 0.38%，与上周跌幅持平。草铵膦市场货源供应充足，下游消化能力较弱，业者入市较为谨慎，刚需订单跟进为主，走货平缓，原药商谈重心承压下行。

图表 20: 草甘膦价格走势 (万元/吨)

图表 21: 草铵膦价格走势 (万元/吨)

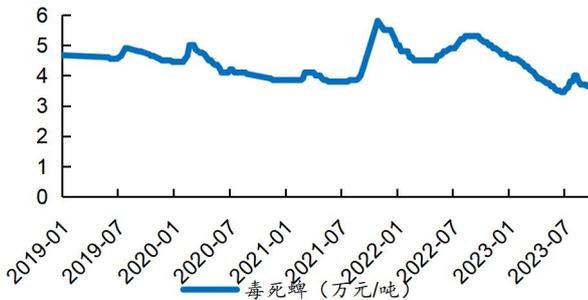


来源: iFinD, 华福证券研究所

来源: iFinD, 华福证券研究所

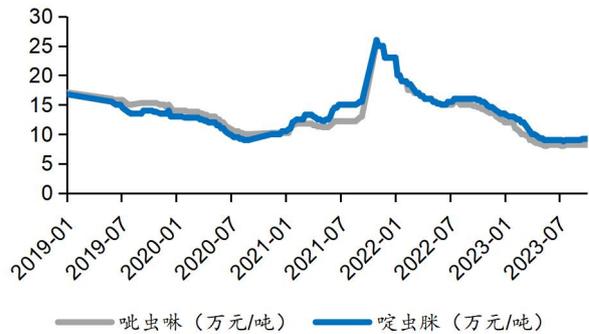
杀虫剂: 本周毒死蜱市场均价 3.55 万元/吨, 较上周持平。整体货源供应量有限, 新单走货平淡。内贸需求正值淡季, 新单交投偏弱, 保持随用随采。上游中间体对毒死蜱价格暂无明显影响, 现阶段需求占据主导, 供需双方延续观望心态。本周吡虫啉市场均价 7.16 万元/吨, 较上周均价上涨 0.09 万元/吨, 涨幅 1.27%, 上周环比涨幅 0.28%。本周啶虫脒市场均价 7.10 万元/吨, 较上周均价持平, 上周环比涨幅 0.57%。吡虫啉市场货源供应量不多, 新单商谈价格上移, 挺价观望心态; 下游需求表现一般, 保持刚需采购。啶虫脒市场货源供应订单为主, 走货相对顺畅, 行情暂无明显波动。

图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

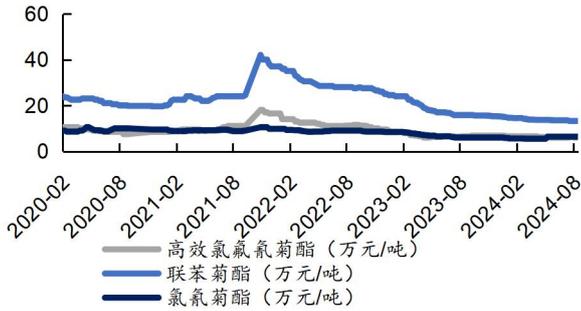
图表 23: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



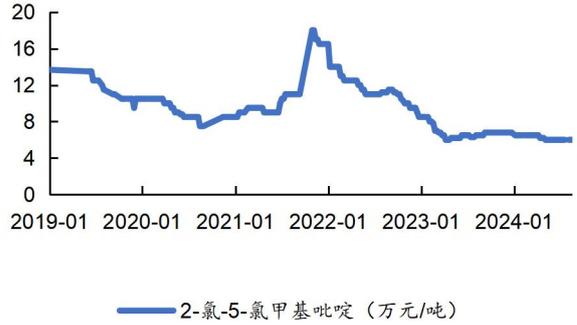
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)

图表 25: 菊酯价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所



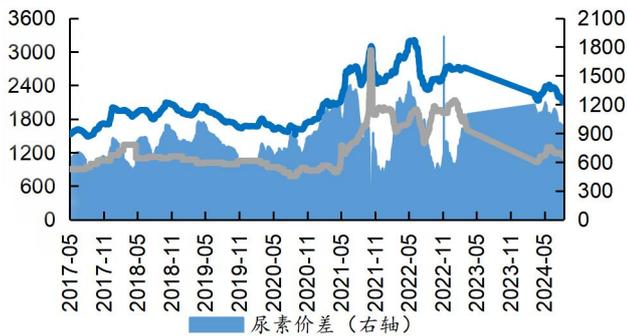
来源: iFinD, 华福证券研究所

杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.35 万元/吨, 较上周持平。本周 80%代森锰锌(络合态)市场均价 2.08 万元/吨, 较上周下跌 0.10 万元/吨, 跌幅 4.59%。多菌灵市场供需方面暂无明显波动, 新单商谈氛围不温不火。代森锰锌市场货源主供订单, 内贸需求偏弱, 行情灵活调整。

2.5 化肥

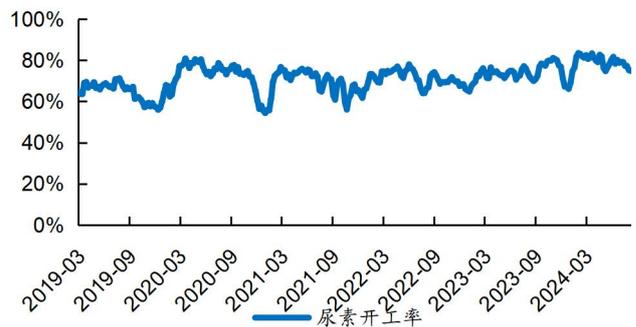
氮肥: 9月5日, 尿素价格 2019.45 元/吨, 周环比下跌 2.35%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 77.01%, 较上周下降 2.53pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需支撑有限。截至 9月5日, 中国复合肥企业产能运行率 56.68%, 较上周提升 1.08 个百分点, 较上周增幅扩大 0.53 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 61.87%, 较上周提高 4.64 个百分点。

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

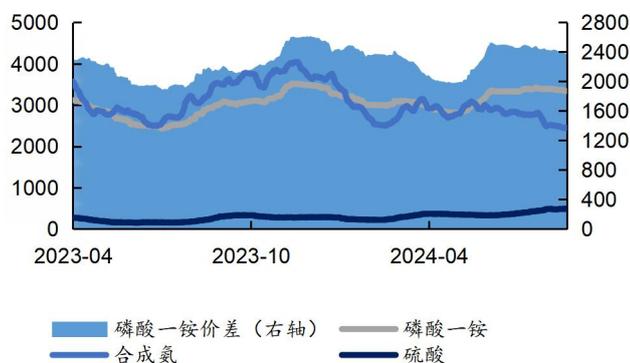


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

磷肥: 9月5日, 磷酸一铵价格 3225 元/吨, 周环比下跌 2.09%; 磷酸二铵价格 3925 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周磷酸一铵企业平均开工率 51.33%, 较上周下降 1.64pct; 本周磷酸二铵企业平均开工率 61%, 与上周持平。本周磷酸一铵需求清淡, 市场支撑乏力。下游走货缓慢, 需求不旺, 对磷酸一铵采购积极性不高, 市

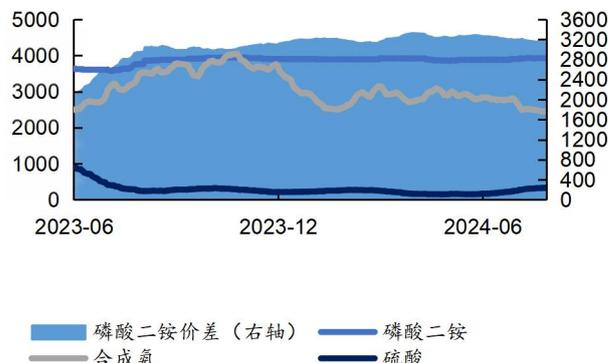
场观望为主。本周磷酸二铵国内秋季备肥一般，基层需求不温不火。大型贸易商备货为主，基层采购有限，交投气氛不足。

图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)



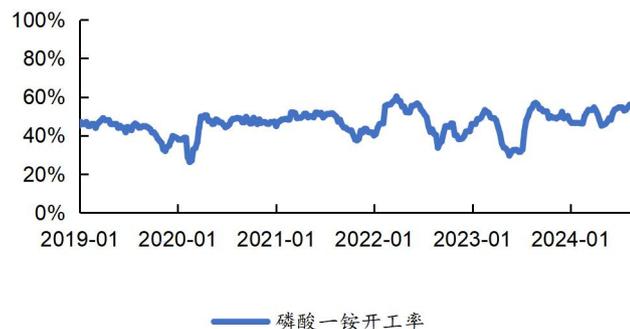
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)



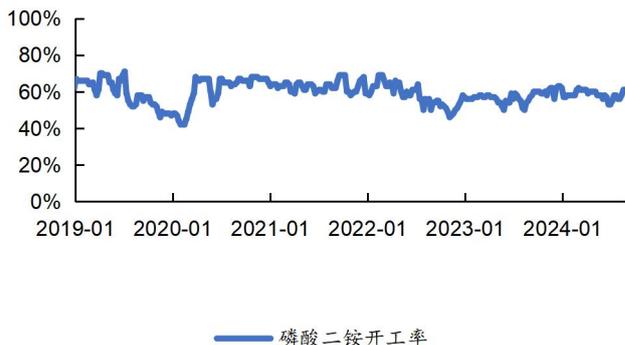
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

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

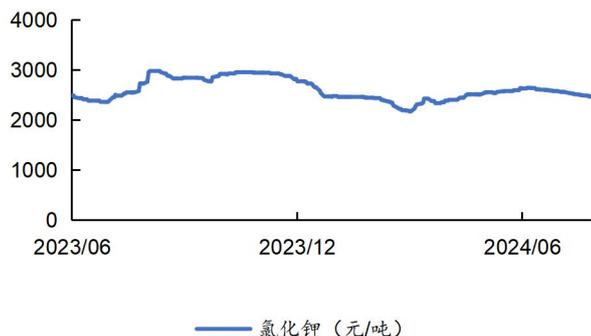


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

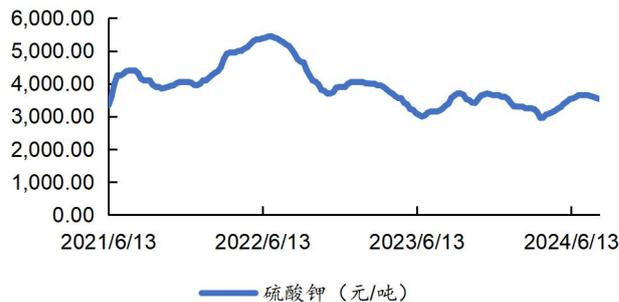
钾肥: 本周钾肥市场企稳信心减弱, 高价让利空间渐增。截至 9 月 5 日, 港口 62%白钾主流市场周度均价 2467 元/吨, 较上周微涨 2 元/吨, 涨幅为 0.08%。供应方面钾肥进口合同不断兑现中, 现货供应趋于宽松。中欧班列多地库存开售, 挤占港口货源的市场份额。国产钾肥订单供应紧张, 以兑现合约客户及销售分公司订单为主。需求方面截至 9 月 5 日, 中国复合肥企业产能运行率 56.68%, 较上周提升 1.08 个百分点。传统出货旺季, 多数肥企生产提升至高位。预计下周复合肥产能运行率或高位运行。

图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)

图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



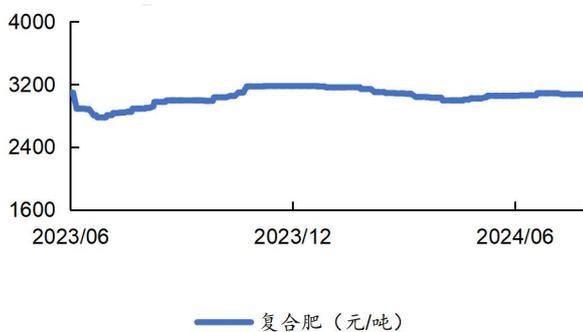
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：Wind，华福证券研究所

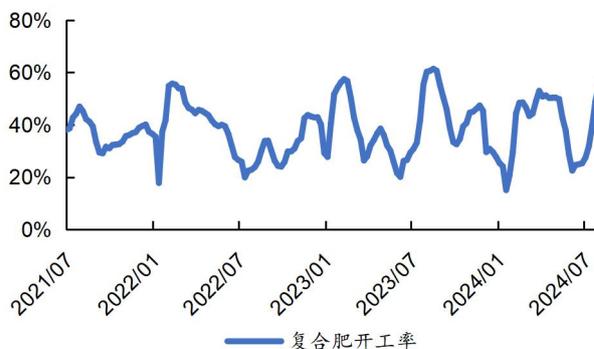
复合肥：9月5日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约3036.12元/吨，周环比下跌1.18%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率56.68%，较上周上升1.08pct。本周国内复合肥市场进度缓慢，备肥陷入僵局。东北地区暂无农需，延续淡季观望。冀鲁豫及周边地区秋季备肥消化库存为主，经销商逐级铺货，持续提货补仓有限。苏皖地区市场启动不畅，肥企产销承压，新单伴随优惠，提振市场交投氛围，收效不佳。南方市场处于淡季，零星刚需用肥跟进。西南地区备肥放缓，经销商按需提货，需求释放谨慎。

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

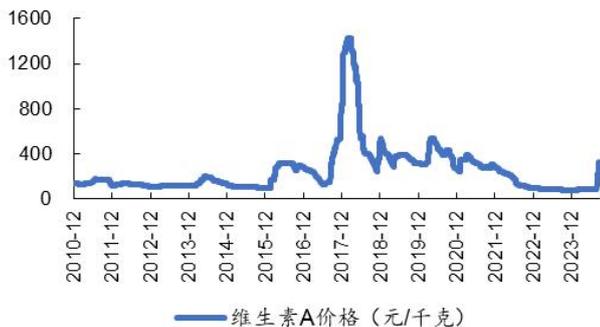
2.6 维生素

维生素 A：9月6日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 270 元/kg，周环比下跌 6.9%。

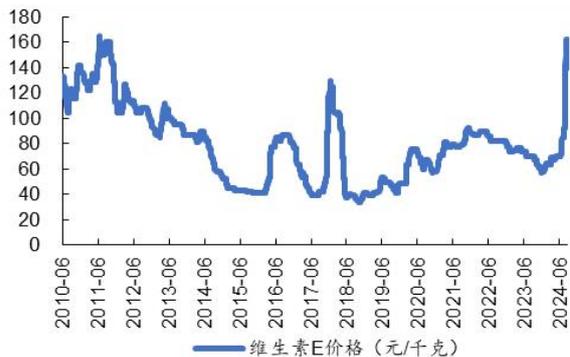
维生素 E：9月6日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 140 元/kg，周环比持平。

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

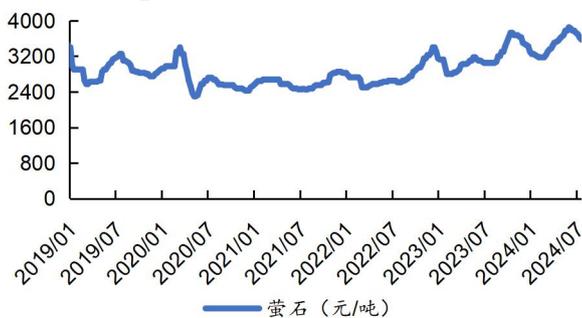


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

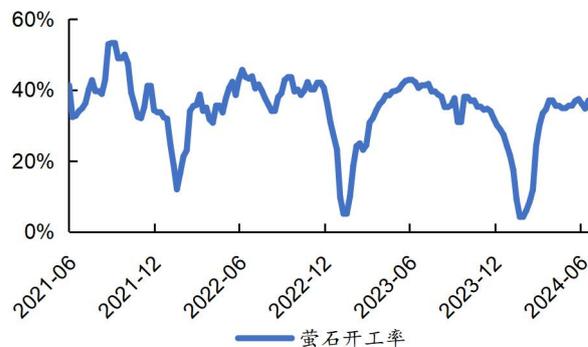
萤石: 9月6日, 萤石均价 3325 元/吨, 周环比下跌 1.48%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 35.53%, 与上周持平。预计短期北方萤石粉市场稳定, 南方价格仍有小幅下探的可能。北方需求较差, 大厂多是月初补库, 持货商挺价情绪也越发明显, 预计短期市场交投有限, 持稳为主。华东地区来看, 下游企业开工负荷较低, 且成本压力普遍较大, 对萤石粉压价情绪尚在, 预计上下游僵持下, 价格仍有小幅下探的可能, 幅度在 20-50 元/吨不等, 需多观望。

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

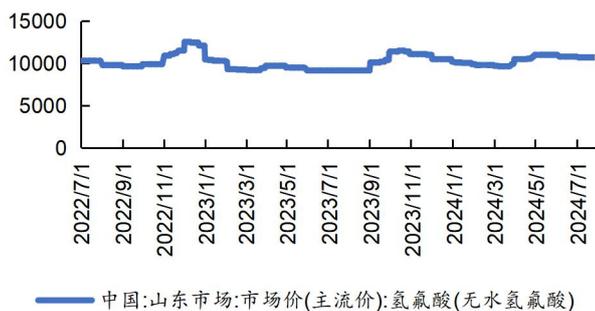


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

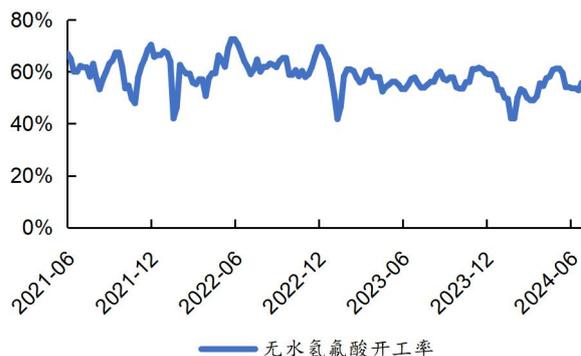
无水氢氟酸: 9月6日, 无水氢氟酸均价 10250 元/吨, 周环比下跌 2.38%; 供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 48.1%, 较上周下降 3.33pct。预计无水氢氟酸价格短期暂稳。月初价格下滑后, 无水氢氟酸生产企业压力不减, 原料价格虽有下滑, 但下行幅度不及预期, 企业成本压力大, 挺价惜售情绪渐显。而且进入 9 月后生产企业多降负检修, 随着库存的出清, 预计后市供应或逐渐收紧, 对价格也存在支撑。而当前仍处需求淡季, 下游利好较难显现。供需双方博弈, 预计短期市场暂稳为主。

图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

图表 41: 无水氢氟酸开工率



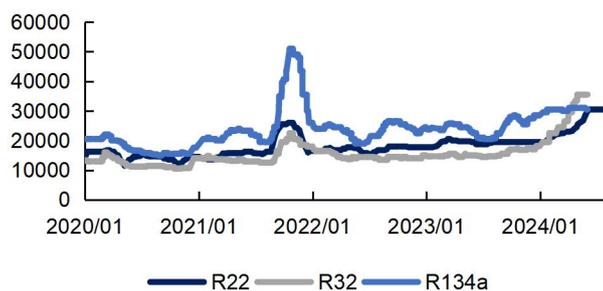
来源: Wind, 华福证券研究所



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

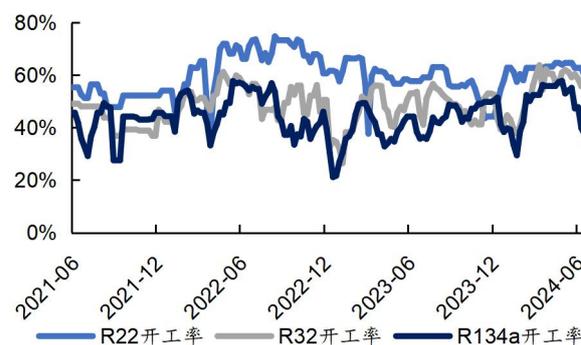
制冷剂: 9月6日, 制冷剂 R22 均价 29750 元/吨, 周环比下跌 0.83%; 制冷剂 R32 均价 35500 元/吨, 周环比下跌 1.39%; 制冷剂 R134a 均价 33000 元/吨, 周环比上升 2.33%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 57.25%, 较上周上升 2.6pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 50.11%, 较上周上升 2.84pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 49.31%, 较上周下降 0.74pct。本期国内制冷剂市场需求大稳小动。期内终端空调企业排产提升有限, 对应制冷剂 R32 需求增量不明显, 同时售后维修市场随着前期需求的逐步释放, 期内维修需求有减少表现, 多业者反馈期内走货节奏欠佳, 下游询单较少, 尚有一定货源储备情况下, 贸易市场业者补库积极性不高, 期内生产企业新单成交偏弱, 主交付前期长约订单。

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

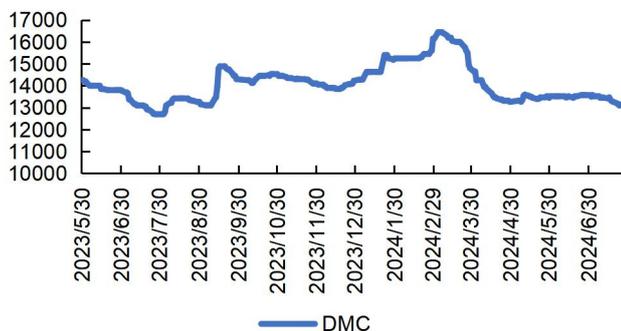
2.8 有机硅

有机硅: 9月6日, 有机硅 DMC 价格 13823.5 元/吨, 周环比上升 1.86%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比下跌 0.4%。近期有机硅市场挺价运行, 在头部企业的带领下各单体厂有机硅产品纷纷上调价格, 一方面因为单体厂整体开工有所下滑另一方



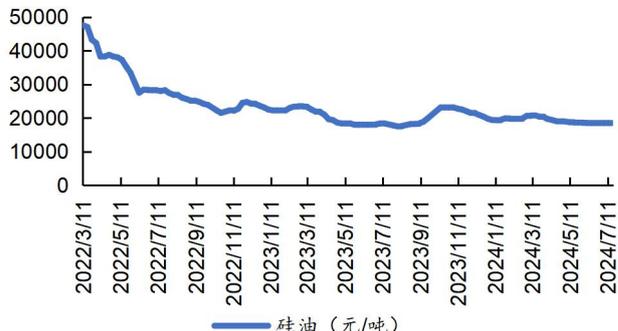
面各厂家手中留有预售单，无库存压力。后市来看预计近期市场稳中小幅上探运行，后续还需关注各厂家新单签订情况。

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)

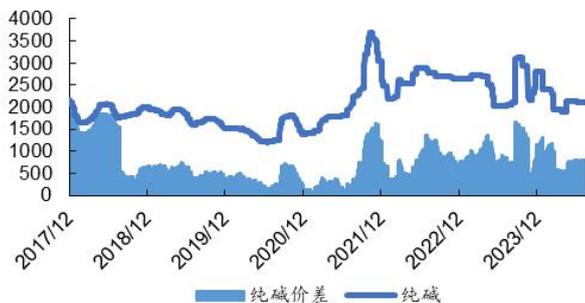


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

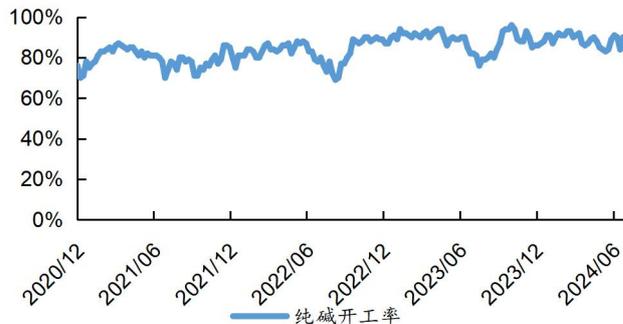
纯碱: 9月5日, 纯碱价格 1879 元/吨, 周环比持平。供应方面本周纯碱行业开工负荷率 83.5%, 卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 65.4 万吨。需求方面截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 295 条, 在产 242 条, 日熔量共计 167765 吨, 较上周 (修正 168065) 减少 300 吨。

图表 46: 纯碱价格价差走势 (元/吨)



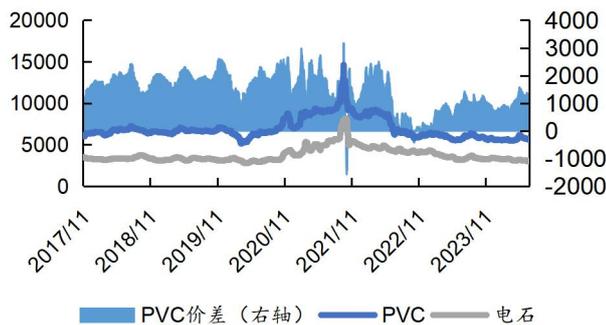
来源: 中国氯碱网, 华福证券研究所

图表 47: 纯碱开工率走势

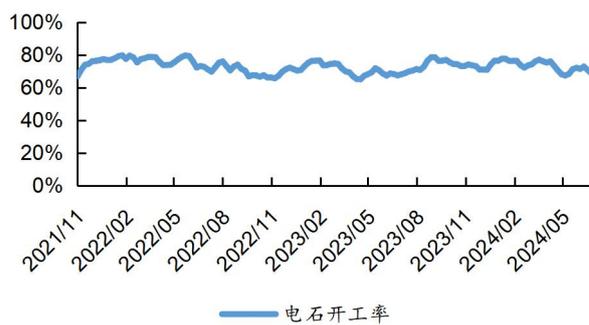


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

电石: 9月5日, 电石价格 2933 元/吨, 周环比持平。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 70.3%, 环比上周下降 0.77 个百分点。本周陕西、乌兰察布以及西南地区部分电石炉存在检修或是临时生产不稳, 带动行业开工继续下滑。需求方面主要下游中: 电石法 PVC 粉开工负荷率 74.53%, 较上周提升 0.85 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 79.26%, 较上周下降 1.99 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 61%, 较上周下滑 8 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

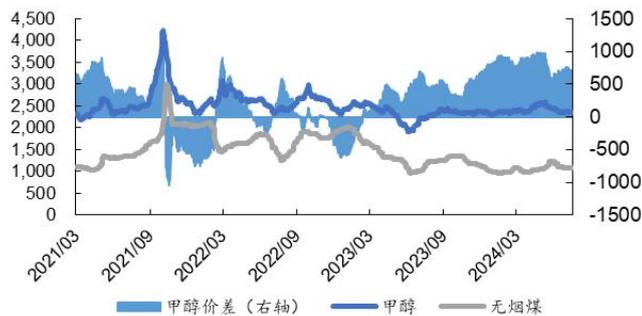
2.10 煤化工

无烟煤: 9月5日, 无烟煤价格 1052.5 元/吨, 周环比持平。供应方面截止到 9月5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 8月29日开工率提升 4.65 个百分点。需求方面本周煤头尿素企业开工负荷率 77.88%, 周环比上涨 3.39 个百分点 (涨幅扩大 3.04 个百分点), 周同比上涨 11.16 个百分点。

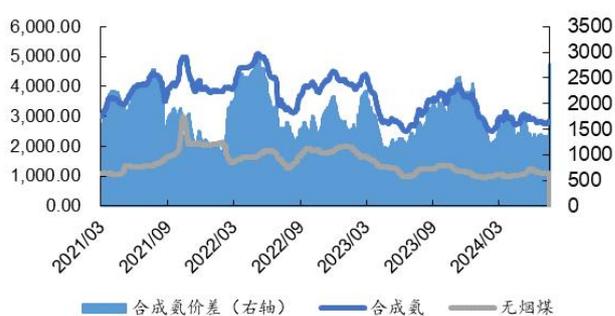
甲醇: 9月5日, 甲醇价格 2440 元/吨, 周环比下跌 3.65%。供应方面本周新增检修装置有山豆金能, 和宁化学、包钢庆华、世林化工、内蒙古国泰、山西焦化、鹤壁煤化工、山西万鑫达、内蒙古博源、大土河等装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计 12 家, 影响产量 11.43 万吨。9 月份, 考虑到 9 月部分前期检修装置计划恢复运行, 且 9 月份 30 天的情况下, 预估 9 月份国内甲醇产量在 680 万吨。需求方面本周, 主力下游烯烃、醋酸、甲醛开工负荷提升, 二甲醚、DMF、MTBE 开工负荷下降。

合成氨: 9月5日, 合成氨价格 2601 元/吨, 周环比上升 2.32%。供应方面本期 (8月30日至9月5日) 国内主产区液氨外销总量为 76800 吨, 周环比下滑 3.64%。需求方面 2024 年 (8月30日至9月5日) 尿素开工负荷率 77.01%, 周环比上涨 2.53 个百分点 (由降转涨), 对液氨的需求略有增加。

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)



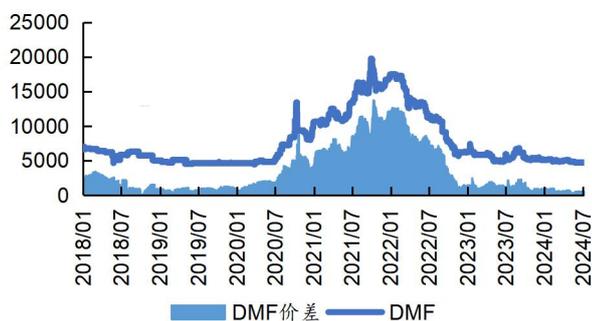
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

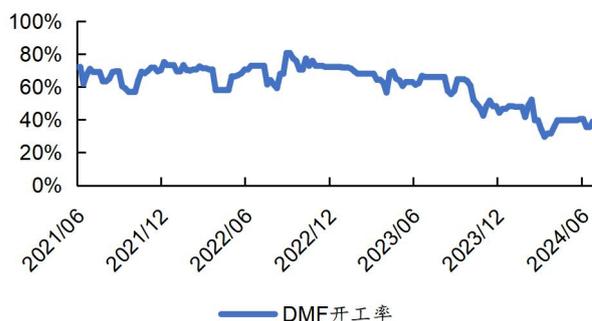
DMF: 9月5日，DMF 价格 4700 元/吨，周环比持平。供应方面本周 DMF 开工负荷 31.90%，较上期低 6 个百分点。利润受限及成交刚需使得工厂方面部分产线保持检修，预计下周行业负荷率仅为 32% 的水平。需求方面终端需求保持缓慢复苏，虽纺织旺季来临且下游订单陆续下达，但整体成交量及持续性仍有待观察，致交易双方谨慎心态犹存。此外宏观氛围承压，DMF 产业供需基本面仍延续弱势。

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

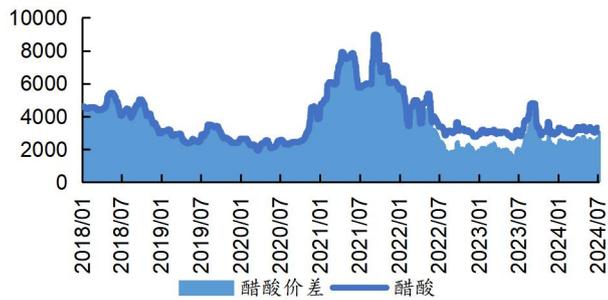


来源：卓创资讯，华福证券研究所

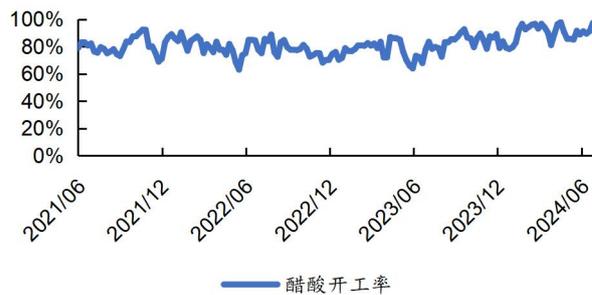
醋酸: 9月5日，醋酸价格 3085 元/吨，周环比下跌 6.52%。供应方面本周醋酸产量环比增加约 7.79%。周内天津渤化永利、河南永城龙宇、延长榆林装置继续检修，江苏索普装置开工不满，德州华鲁恒升周中意外降负，醋酸周产量损失量约 29000 吨。而其他醋酸装置则保持正常运行，醋酸行业开工负荷有所提升。本周两套醋酸装置出现意外降负，9 月份醋酸产量预测值修正为 100.18 万吨。需求方面本周主要下游 PTA 装置利用率 84.94%，相比上周下降 2.09 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 57.67%，相比上周下降 0.41 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 55.77%，相比上周下降 1.81 个百分点。刚需波动不大，现货商谈气氛周中开始改善。

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