

**化工周观点：**

➤ **建议重点关注进入旺季的子行业粘胶短纤和涤纶长丝。**金九银十旺季来临，建议重点关注低库存的化纤行业，包括粘胶短纤和涤纶长丝。进入9月以来，化纤行业逐渐进入旺季，市场整体需求较前期有所恢复，纺织市场秋冬面料订单下达速度略有加快，织机开机率仍有小幅提升。库存方面，涤纶长丝库存已由7月中旬高点的312.30万吨回落至本周的200.31万吨，粘胶短纤库存也从年初的12万吨左右一路回落至现在的8万吨左右。

➤ **受益《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，建议关注近期回调较多的制冷剂板块。**根据此次政策，对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、空调，补贴产品售价的15%，对购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格5%的补贴。2024年以来随着配额制的实施，制冷剂价格经历大幅上涨，近期进入淡季以来价格有所回调，我们认为随着需求端刺激政策出台，后续供需平衡表有望继续改善，建议关注巨化股份、三美股份。

➤ **三氯蔗糖厂商密集发布涨价函，行业格局和产品盈利有望改善。**三季度末、四季度是三氯蔗糖签订来年长单的时间窗口，随着主流企业陆续提高产品报价，在海外需求持续高增长的背景下，我们认为三氯蔗糖价格有望持续上涨，建议重点关注龙头企业金禾实业。

➤ **重点推荐下半年有较大基本面拐点趋势的优质成长股。**虽然市场风格对成长股不是很友好，但我们认为估值低有安全边际，同时边际上有较大基本面拐点的成长股依然值得重点推荐。包括PPO和生物质陆续开车投产的圣泉集团，下半年进入新一轮冬小麦全程方案推广的国光股份。

➤ **风险提示：**下游需求不及预期、原油及天然气价格大幅波动、环保和生产安全等风险。

**推荐****维持评级****分析师 刘海荣**

执业证书：S0100522050001

邮箱：liuhairong@mszq.com

**分析师 费晨洪**

执业证书：S0100524080004

邮箱：feichenhong@mszq.com

**分析师 李家豪**

执业证书：S0100524010002

邮箱：lijiahao@mszq.com

**分析师 曾佳晨**

执业证书：S0100524040002

邮箱：zengjiachen@mszq.com

**分析师 刘隆基**

执业证书：S0100524080006

邮箱：liulongji@mszq.com

**分析师 李金凤**

执业证书：S0100524070003

邮箱：lijinfeng@mszq.com

**相关研究**

1.化工行业周报 (20240909-20240913)：

三氯蔗糖价格继续上涨，原油价格有所下跌-2024/09/18

2.基础化工行业 2024H1 业绩综述：24H1 整体呈现向好态势，关注景气度向上标的-2024/09/09

3.化工行业周报 (20240902-20240908)：

三氯蔗糖价格继续上涨，两省公布“两高”目录-2024/09/09

4.化工行业周报 (20240826-20240901)：

三氯蔗糖价格涨幅居前，万华化学柠檬醛开车成功-2024/09/02

5.化工行业周报 (20240819-20240825)：

MDI 价格上涨，PC 行业开工率回升-2024/08/26

**重点公司盈利预测、估值与评级**

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002749	国光股份	12.05	0.64	0.80	0.99	19	15	12	推荐
605589	圣泉集团	17.40	0.93	1.13	1.59	19	15	11	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2024年9月20日收盘价)

# 目录

<b>1 本周化工板块行情回顾</b>	<b>3</b>
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 2722.69 点，较上周+1.31%，跑输沪深 300 指数 0.02pcts	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：辛醇、正丁醇、天然橡胶等价格涨幅居前	5
<b>2 近期化工行业重点新闻回顾</b>	<b>7</b>
<b>3 重点化工子行业跟踪</b>	<b>8</b>
3.1 涤纶长丝：本周涤纶长丝市场价格小幅下降	8
3.2 轮胎：橡胶价格环比上涨，行业开工率平稳	9
3.3 制冷剂：主要制冷剂价格维持平稳	11
3.4 MDI：以旧换新政策推动需求，本周价格保持平稳	13
3.5 PC：市场价格弱势震荡下跌	14
3.6 纯碱：库存水平继续上涨，纯碱价格持续下跌	15
3.7 化肥：秋肥需求跟进缓慢，化肥价格重心下移	16
<b>4 本周化工品价格走势（截至 2024/9/20）</b>	<b>21</b>
4.1 主要石化产品价格走势（截至 2024/9/20）	21
4.2 主要化纤产品价格走势（截至 2024/9/20）	22
4.3 主要农化产品价格走势（截至 2024/9/20）	24
4.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2024/9/20）	26
4.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2024/9/20）	27
4.6 主要硅基产品价格走势（截至 2024/9/20）	28
4.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2024/9/20）	29
<b>5 风险提示</b>	<b>30</b>
<b>插图目录</b>	<b>31</b>
<b>表格目录</b>	<b>32</b>

## 1 本周化工板块行情回顾

### 1.1 化工板块行情:本周基础化工行业指数收 2722.69 点,较上周+1.31%, 跑输沪深 300 指数 0.02pcts

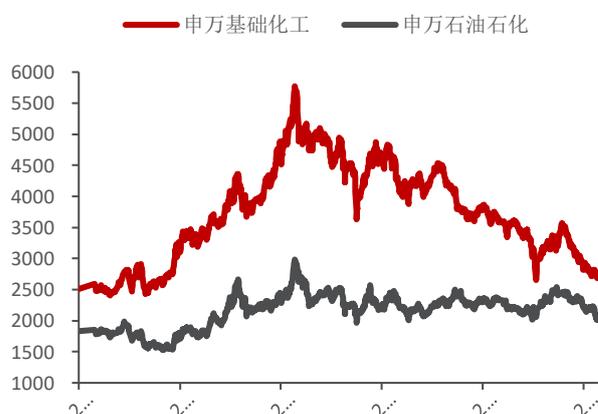
整体看,截至本周五(9月20日),上证综指收于2736.81点,较上周五的2704.09点上涨1.21%;沪深300指数报3201.05点,较上周五上涨1.32%;申万化工行业指数报2722.69点,较上周五上涨1.31%;本周化工行业指数跑输沪深300指数0.02pcts。

图1:本周上证指数收2736.81点,较上周+1.21%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

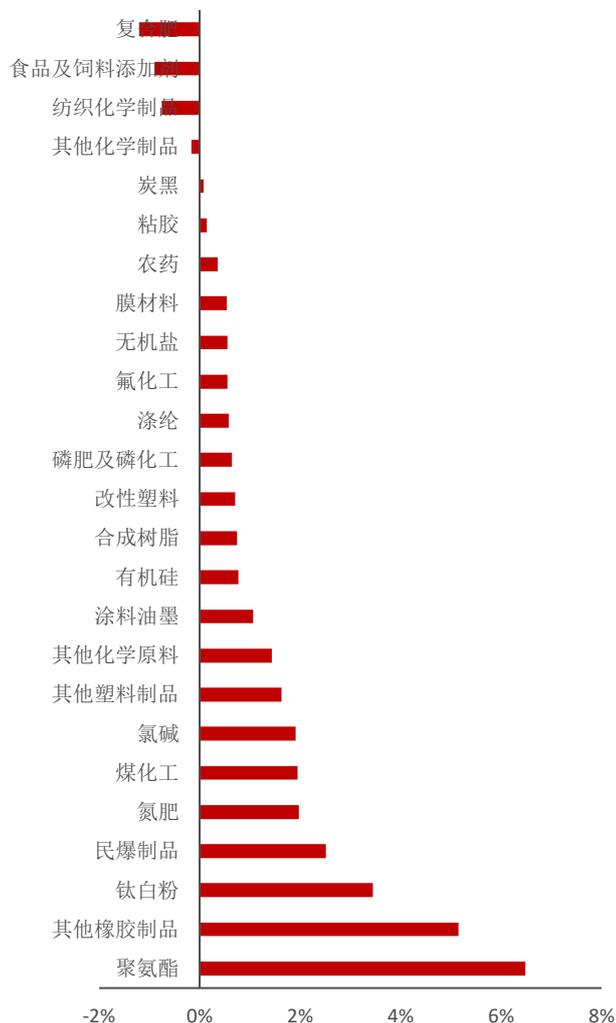
图2:本周基础化工行业指数收2722.69点,较上周+1.31%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

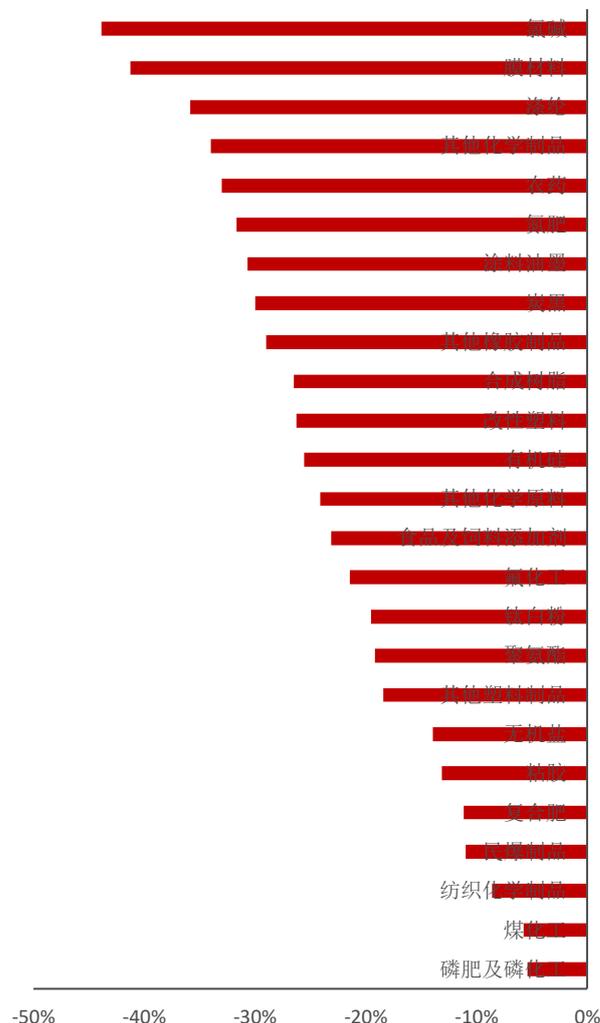
细分子行业看,截至本周五(9月20日),申万化工三级分类中21个子行业收涨,4个子行业收跌。其中,聚氨酯、其他橡胶制品、钛白粉、民爆制品、氮肥行业领涨、涨幅分别为6.48%、5.15%、3.44%、2.51%、1.98%;复合肥、食品及饲料添加剂、纺织化学制品行业走跌,跌幅分别为-1.20%、-0.89%、-0.75%。

图3：基础化工各子行业近一周表现



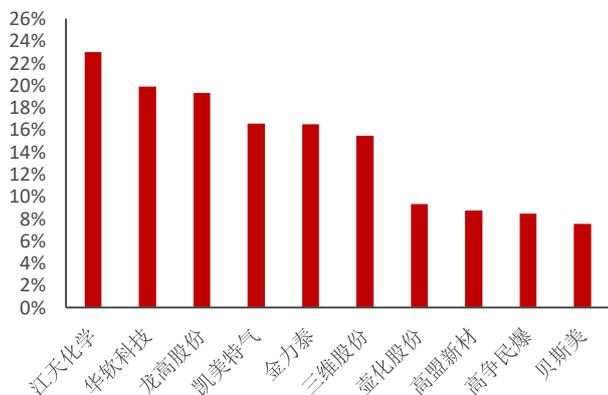
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图4：基础化工各子行业近一年表现

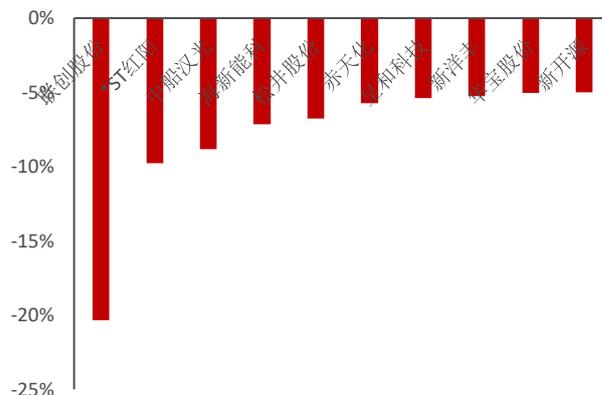


资料来源：iFinD，民生证券研究院

截至本周五（9月20日），化工板块的462只个股中，有263只周度上涨（占比57%），有181只周度下跌（占比39%）。7日涨幅前十名的个股分别是：江天化学、华软科技、龙高股份、凯美特气、金力泰、三维股份、壶化股份、高盟新材、高争民爆、贝斯美；7日跌幅前十名的个股分别是：联创股份、\*ST红阳、中船汉光、海新能科、松井股份、赤天化、呈和科技、新洋丰、华宝股份、新开源。

**图5：本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司**


资料来源：iFinD，民生证券研究院

**图6：本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司**


资料来源：iFinD，民生证券研究院

## 1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：辛醇、正丁醇、天然橡胶等价格涨幅居前

截至本周五（9月20日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有54种产品价格较上周上涨，有64种下跌。7日涨幅前十名的产品是：辛醇、正丁醇、国际汽油、兰炭、天然橡胶、天然橡胶、合成氨、DOP、丁苯橡胶、原油；7日跌幅前十名的产品是：液氯、R143a、苯胺、重质纯碱、三氯甲烷、POM、二氯甲烷、煤焦油、MMA、异丁烯。

**图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）**

涨幅排名	产品	9月20日价格	一周涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅
1	辛醇	8900	11%	10%	-11%	-23%
2	正丁醇	7400	10%	-1%	-20%	-25%
3	国际汽油	86	7%	-1%	-10%	-21%
4	兰炭	980	7%	5%	-2%	-2%
5	天然橡胶	2000	6%	11%	13%	40%
6	天然橡胶	16600	6%	13%	14%	29%
7	合成氨	2850	6%	15%	-5%	-26%
8	DOP	8964	5%	0%	-11%	-21%
9	丁苯橡胶	16300	5%	9%	6%	22%
10	原油	72	5%	0%	-11%	-20%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

**图8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）**

跌幅排名	产品	9月20日价格	一周跌幅	月跌幅	季跌幅	年跌幅
1	液氯	148	-15%	57%	-30%	-49%
2	R143a	13500	-10%	-10%	-10%	-29%
3	苯胺	9950	-9%	-5%	-21%	-29%
4	重质纯碱	1550	-6%	-16%	-31%	-53%
5	三氯甲烷	2200	-4%	-10%	-25%	-24%
6	POM	13700	-4%	-4%	-7%	-14%
7	二氯甲烷	2655	-4%	-1%	11%	-16%
8	煤焦油	4029	-4%	2%	5%	-18%
9	MMA	14000	-3%	-10%	-8%	16%
10	异丁烯	9080	-3%	-11%	-10%	-30%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

## 2 近期化工行业重点新闻回顾

**印度招标提振尿素市场。**根据印度化肥进口商印度全国肥料有限公司 (NFL) 上周五发布的意向书, 其 8 月 29 日的招标将购买多达 117 万吨的尿素。其中, 有 10 家公司似乎已同意向东海岸供应略高于 73 万吨的尿素, 而另外 2 家供应商已承诺向西海岸供应 44 万吨尿素。在持续疲软的全球氮肥市场, 此轮招标为较大部分的 9 月至 10 月的尿素现货供应找到了归宿, 在一定程度上提振了市场。在一轮空头回补中, 约有 5 万吨埃及颗粒尿素在 9 月售出, 离岸价超过 350 美元, 比上周早些时候的报价提高了 10 美元。在此次招标之前, 由于贸易商和欧洲买家保持观望, 价格已连续数周承压。此外, 俄罗斯供应商也在上周周中成功地介入了非洲的业务, 将颗粒尿素卖到了高于印度净回值的价位。

## 3 重点化工子行业跟踪

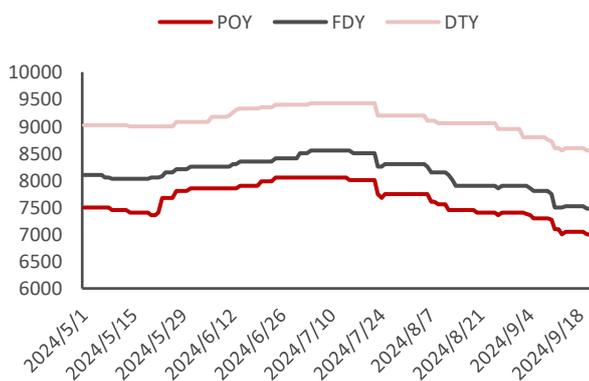
### 3.1 涤纶长丝：本周涤纶长丝市场价格小幅下降

本周涤纶长丝市场价格小幅下降。(1) 供应方面：本周涤纶长丝整体行业开工率约为 86.47%，本周部分长丝装置开工进一步提升，长丝市场供应量有所增加。

(2) 需求方面：截至 9 月 19 日江浙地区化纤织造综合开机率为 71.29%。本周长丝市场存在优惠促销，织企多于节前适量采买补货，但下游纺织市场新单情况不容乐观，订单利润空间狭小，织企资金压力增大，中秋节后归来，终端订单下达情况依旧不温不火，用户对于后市预期谨慎，消化原丝库存为主，需求仍旧偏弱。(3)

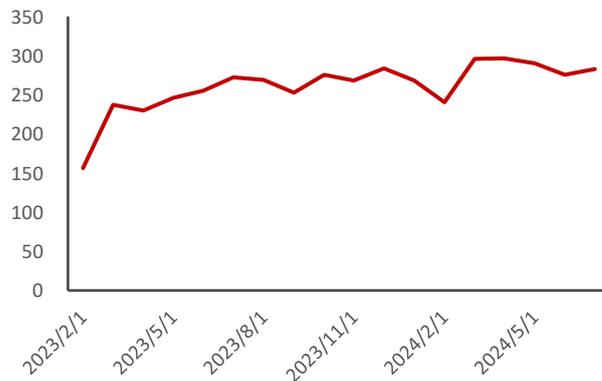
库存方面：周初促销产销尚可，但高产销未能维持，后续出货不畅，库存水平较上周变化不大，截止本周四，POY 库存在 16-22 天附近，FDY 库存在 20-25 天附近，DTY 库存在 25-30 天附近。(4) 成本方面：本周聚酯原料端弱势运行，平均聚合成本较上周下降。截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5559.29 元/吨，较上周平均成本下降 23.76 元/吨。(5) 利润方面：本周长丝市场跌幅大于成本，现金流水平下滑，截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 280.76 元/吨，较上周平均毛利上涨了 151.20 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 412.01 元/吨，较上周平均毛利下降了 124.95 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 350 元/吨，较上周平均毛利上涨了 70 元/吨。

图9：涤纶长丝年初以来价格走势（元/吨）

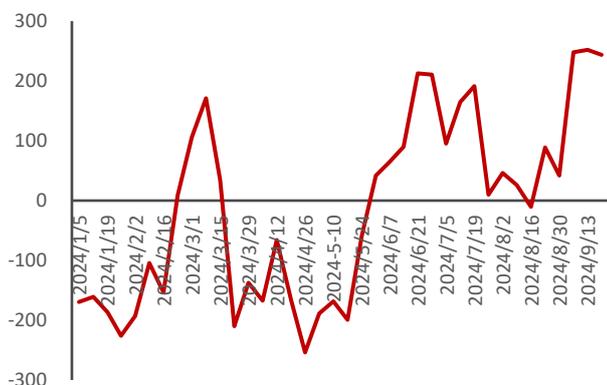


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

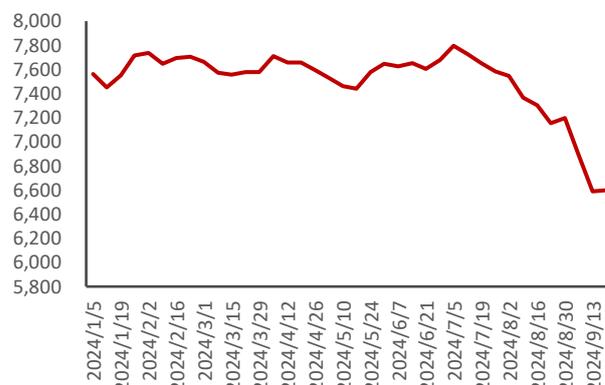
图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



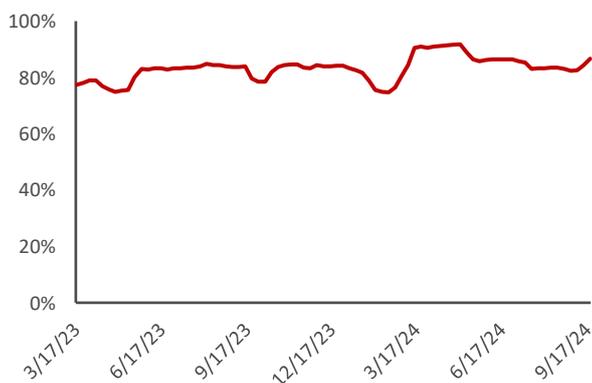
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**图11: 涤纶长丝年初以来毛利水平走势 (元/吨)**


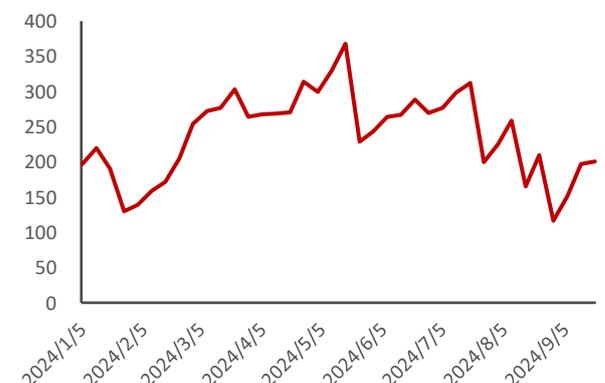
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

**图12: 涤纶长丝年初以来成本水平走势 (元/吨)**


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

**图13: 涤纶长丝行业开工率走势**


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

**图14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)**


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

## 3.2 轮胎: 橡胶价格环比上涨, 行业开工率平稳

**(1) 国内开工率:** 本周全钢胎轮胎行业开工率为 60.18%, 环比上周下降约 3.06%; 半钢胎行业开工率 79.66%, 环比上周下降约 0.33%。

**(2) 主要轮胎公司东南亚子公司出口情况:** 森麒麟泰国子公司今年二季度航运出货 3.37 吨, 同比减少 8.96%, 环比减少 30.74%; 赛轮轮胎(香港)今年二季度航运出货 4.17 吨, 同比增加 45.56%, 环比减少 25.11%; 玲珑轮胎泰国子公司今年二季度航运出货 4.17 吨, 同比减少 5.59%, 环比减少 25.11%; 浦林成山泰国子公司今年二季度航运出货 1.91 吨, 同比增长 353.78%, 环比减少 16.18%; 通用股份泰国子公司今年二季度航运出货 2.02 吨, 同比增加 13.04%, 环比减少 12.43%。

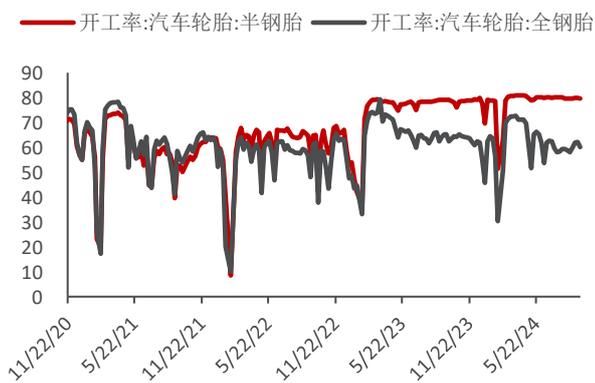
**(3) 欧美需求:** 2024 年 7 月, 美国轮胎进口数量为 1863.01 万条, 同比 +5.58%; 环比 12.37%; 其中全钢胎 401.08 万条, 同比 +89.71%, 环比 12.93%;

半钢胎 1401.93 万条，同比 1.03%，环比 12.19%。欧盟轮胎进口数量为 17.10 万吨，同比+11.61%；环比+23.20%；其中全钢胎 5.52 万吨，同比+18.89%；环比+25.52%；半钢胎 11.59 万吨，同比+8.46%，环比+22.12%。

**(4) 上游原材料价格方面：**本周 (2024.9.13-2024.9.19) 乳聚丁苯橡胶市场供价上调，市场价格仍有上推，截至 2024 年 9 月 19 日，丁苯橡胶市场均价为 16425 元/吨，较上周同期价格涨 756 元/吨，涨幅 4.82%。本周 (2024.9.13-2024.9.19) 顺丁橡胶市场延续涨势。截至 2024 年 9 月 19 日，顺丁橡胶市场均价为 16250 元/吨，较周初价格上涨 770 元/吨，涨幅为 4.97%。本周 (2024.9.13-2024.9.19) 炭黑市场价格持续观望，N330 主流商谈价格暂时参考 8000-8300 元/吨，个别高低位均存，市场均价与上周相比没有变化。

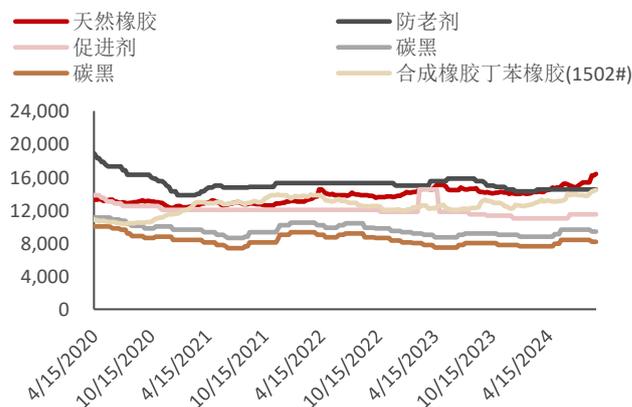
**(5) 航运费：**本周泰国至欧洲主要港口的集装箱运价为 4800 美元，环比上周-23.81%，泰国至美西、美东主要港口的集装箱运价分别为 7300、8900 美元，环比上周持平。**(6) 欧美轮胎价格：**2024 年 7 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 51.54 美元/条，同比-8.54%，环比-0.73%，从其他地方进口的轮胎单价为 97.27 美元/条，同比+5.93%，环比+0.26%。欧盟进口轮胎价格为 2774.42 欧元/吨，同比-7.61%，环比-3.25%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 2782.28、608.14 欧元/吨，同比分别-3.55%、-14.41%，环比分别+1.06%、-6.22%。

图15：中国轮胎行业开工率走势 (%)



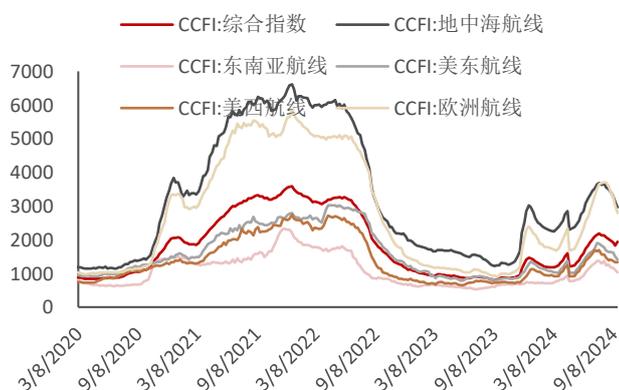
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势 (元/吨)



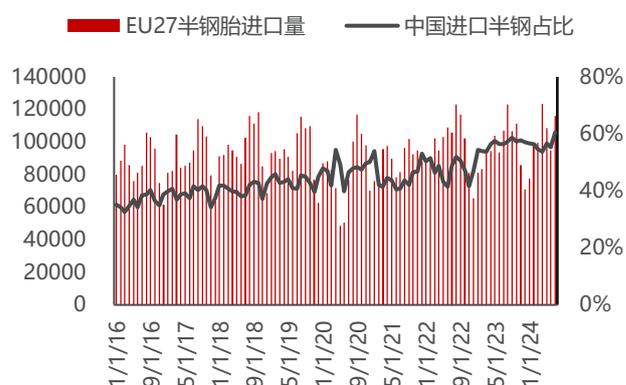
资料来源：Choice，民生证券研究院

图17: 航运价格指数走势 (点)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图18: 欧盟半钢进口及中国进口占比 (100kg)



资料来源: Eurostat, 民生证券研究院

### 3.3 制冷剂: 主要制冷剂价格维持平稳

**价格走势:** 本周主要制冷剂价格维持稳定。价格方面: 制冷剂 R22、R32、R125 价格分别为 30000 元/吨、35500 元/吨、29500 元/吨, 与上周价格持平。制冷剂 R134a 价格为 33500 元/吨, 环比上周上涨 500 元/吨。

**R22:** 供应方面: 制冷剂 R22 生产企业三美化工 1.5 万吨/年装置开工正常; 巨化 11 万吨/年装置开工正常。江苏梅兰 11 万吨装置目前正常运行; 山东东岳年产能 22 万吨装置正常运行; 浙江永和 2.5 万吨/年装置运行正常, 内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行; 三爱富开工负荷正常。成本方面: 无水氟化氢执行月度订单为主, 工业级无水氟化氢市场均价在 10156 元/吨到厂; 三氯甲烷市场均价为 2449 元/吨。库存方面: 当前行业供应量稳定, 库存部分消化中, 暂维持合理区间。后市预测: 厂家按配额生产, 支撑 R22 市场价格保持坚挺, 当前厂家报盘坚挺市场价格高位, 市场需求有限, 下游拿货谨慎。预计短期内制冷剂 R22 报盘坚挺, 偏弱运行为主。

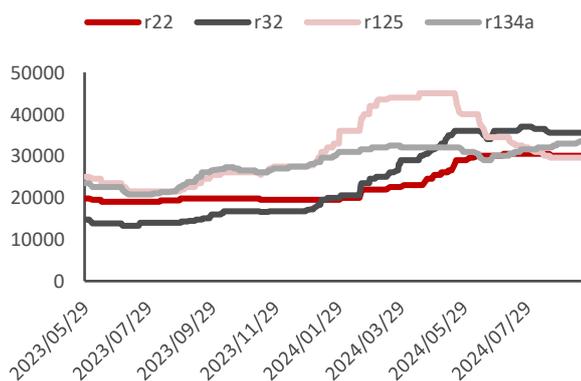
**R32:** 供应方面: 东岳装置产能 6.5 万吨/年装置正常运行; 淄博飞源化工产能 3 万吨/年装置目前开工正常; 巨化 12 万吨/年装置开工正常; 鲁西化工年产能 1 万吨装置停车; 江苏梅兰 4 万吨/年装置正常运行; 浙江永和装置年产能 1.2 万吨装置正常运行; 内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行; 浙江三美年产能 4 万吨装置正常运行; 广东乳源东阳光年产 3 万吨装置正常运行。成本方面: 无水氟化氢执行月度订单为主, 工业级无水氟化氢市场均价在 10156 元/吨到厂; 二氯甲烷市场均价为 2728 元/吨。库存方面: 企业生产稳定, 库存消化中, 库存暂维持合理区间。后市预测: 下游按需采购, 厂家支付空调厂合约订单为主, 厂家报盘坚挺。预计短期内制冷剂 R32 报盘坚挺, 区间整理为主。

**R125:** 供应方面: 江苏梅兰化工 1 万吨 R125 装置停车; 巨化股份 4 万吨 R125 装置开工正常; 永和 0.5 万吨/年 R125 装置开工正常; 淄博飞源 2 万吨 R125

装置开工正常，东阳光 2 万吨/年装置开工正常。成本方面：无水氟化氢执行月度订单为主，工业级无水氟化氢市场均价在 10156 元/吨到厂；四氯乙烯目前市场均价在 4299 元/吨。库存方面：市场供应稳定，厂家自用为主。后市预测：市场需求支撑有限，货源多用于混配，需求持续偏弱，下游消耗乏力。预计短期内制冷剂 R125 弱势整理为主。

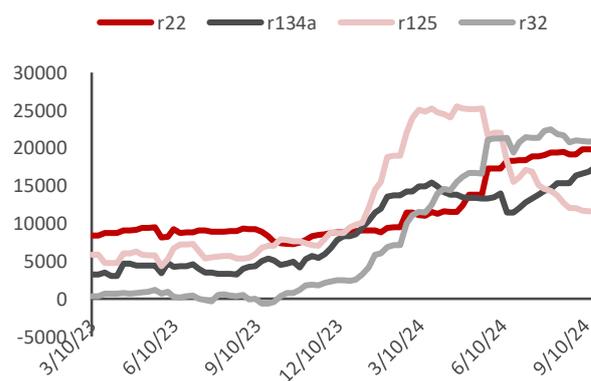
**R134a**：供应方面：巨化装置产能 6 万吨/年装置正常运行；梅兰化工产能 2 万吨/年装置停车；淄博飞源 2 万吨装置正常运行；江苏三美装置产能 4.5 万吨/年正常运行。成本方面：无水氟化氢执行月度订单为主，工业级无水氟化氢市场均价在 10156 元/吨到厂；三氯乙烯目前市场均价在 3538 元/吨。库存方面：市场刚需采购，库存部分消化中。后市预测：市场报盘坚挺，需求端整体支撑不足，下游市场按需拿货为主，场内整体产销偏弱。预计短期内制冷剂 R134a 价格坚挺，区间整理为主。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



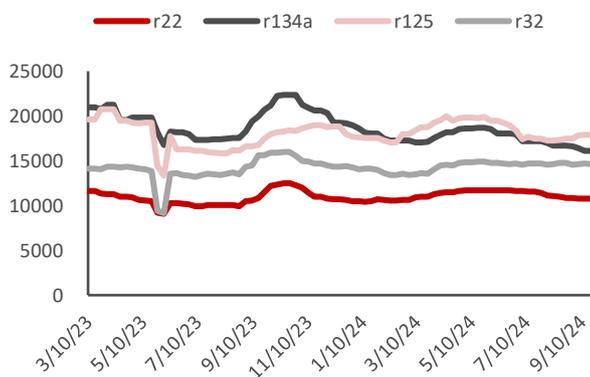
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



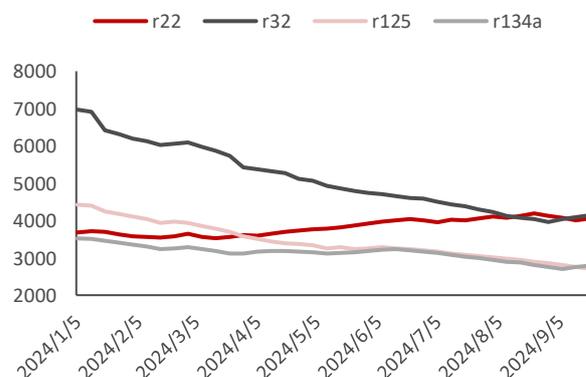
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图22：制冷剂工厂库存走势（吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

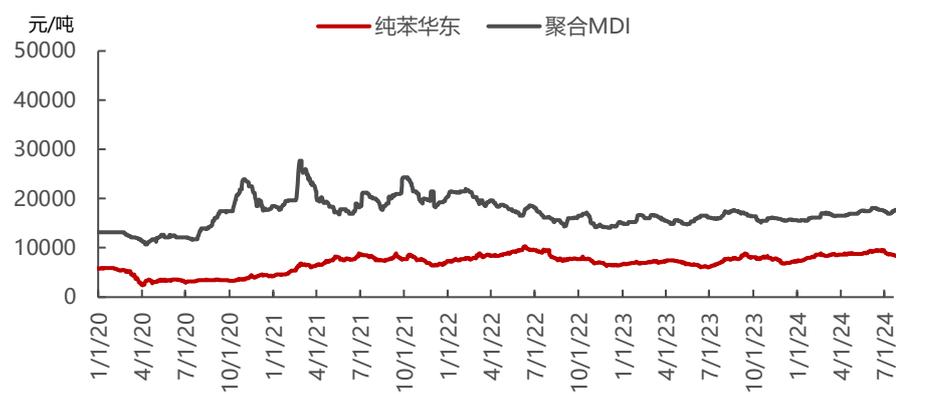
### 3.4 MDI：以旧换新政策推动需求，本周价格保持平稳

(1) **市场走势**：本周国内聚合 MDI 市场维持高位，波动不大。中秋节前后下游买盘启动有限。截至周四，上海货成交价在 18000-18200 元/吨，国产货成交价 18200-18300 元/吨，进口货 17800-18000 元/吨。

(2) **供应面**：本周国内 MDI 工厂周均产能利用率 93.52%，检修装置陆续恢复，供应面有望环节紧俏局面，社会库存缓慢增加。

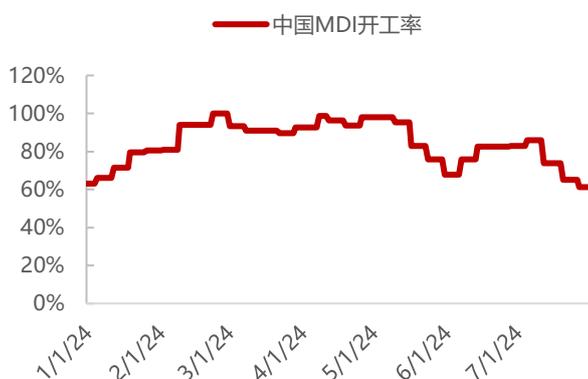
(3) **需求面**：下游冰箱、冷柜行业近期因以旧换新政策扶持下，近期需求跟进缓慢增量，排产及订单较前期有所恢复。其他行业表现相对一般，管道、板材行业跟进有限，喷涂行业节前存部分跟进库存。8 月聚合 MDI 出口量 8.73 万吨，同比下海 10%，环比增长 12%。

图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



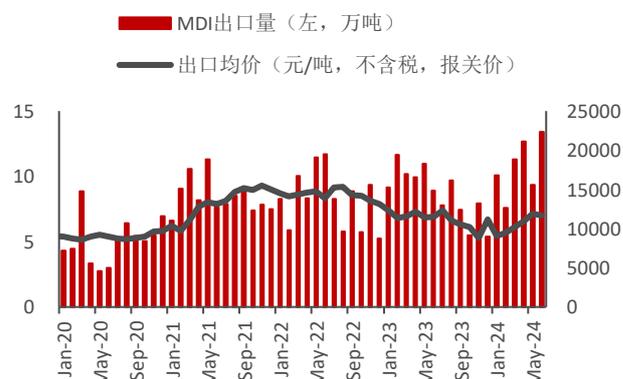
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图24：中国 MDI 行业开工率走势



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图25：聚合 MDI 出口量及出口均价走势



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

### 3.5 PC：市场价格弱势震荡下跌

(1) **市场走势**：本周 PC 和 BPA 价格弱势震荡下跌，PC 整体跌幅偏大，行业亏损水平较上周扩大。国产料本周收盘价格 13150 元/吨，周均价 13238 元/吨，产品毛利降为负值。

(2) **供应面**：本周国内 PC 行业产能利用率 79.28%，较上周下降 0.13%。本期内，浙石化 2 期 PC 装置逐步恢复正常，但万海、海南华盛及恒力石化 PC 装置开工略低，整体开工有所下降。

(3) **产业链情况**：本周 BPA 现货市场弱势震荡，下游终端需求不及预期，华东地区主流商谈价 9700-9900 元/吨，周均价 9838 元/吨，环比上周跌 82 元/吨。

(4) **进出口**：2024 年 8 月 PC 出口 4.29 万吨，同比增长 42.4%，2024 年预计全年或超 45 万吨，继续刷新历史最高记录。PC 进口 7.71 万吨，同比下降 17%，全年进口量或低于 90 万吨。

图26：PC 及 BPA 价格 (元/吨)



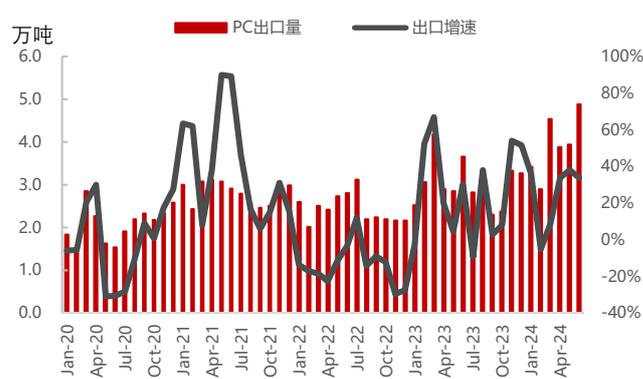
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图27：PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

图28：PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

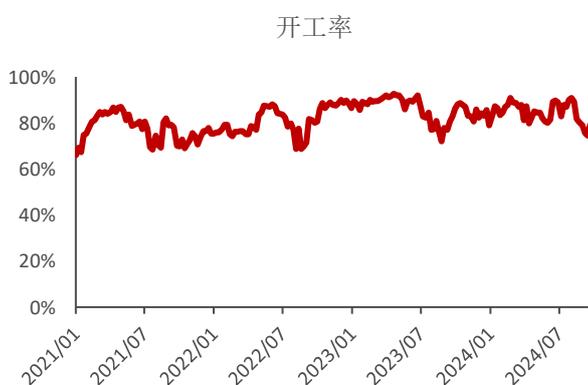
### 3.6 纯碱：库存水平继续上涨，纯碱价格持续下跌

**市场走势：**据百川盈孚数据，截至9月19日，轻质纯碱市场均价为1474元/吨，较上周四价格下跌38元/吨，跌幅2.51%；重质纯碱市场均价为1583元/吨，较上周四价格下跌44元/吨，跌幅2.70%。本周纯碱市场开工有所提升，山东、江苏、湖北装置重启逐步恢复正常运行，天津碱厂仍处于停车检修状态，市场整体供应量有所提升，加之工厂库存持续累积，纯碱市场供应压力持续；需求端表现持续低迷，下游用户采购热情不足，整体拿货积极性不高，纯碱市场交投氛围清淡，碱厂出货承压，多继续下调报盘，让利以促出货，部分地区轻、重碱价格倒挂现象持续，期货盘面价格亦偏弱震荡，期现商价格具有一定优势，期货交割库库存有所下降。综合来看，纯碱市场供强需弱局面难以扭转，碱厂新单成交不足，价格持续下行，下游采购态度谨慎，仅维持刚需低价买盘跟进，纯碱市场缺乏有效驱动，市场价格不断下挫，产业链整体盈利水平不佳，业者多对后市存继续看空心态。

**供应方面：**截止到2024年第38周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4345万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3970万吨（共20家联碱工厂，运行产能共计1880万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1430万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计660万吨）。天津渤化停车检修，暂未重启；甘肃金昌氨碱源，2024年8月23日起停车检修，暂未重启；徐州丰成、山东海天、湖北双环装置重启逐步恢复正常运行。其余有部分装置降负运行。整体纯碱行业开工率为79.16%，较上周相比开工有所上涨。

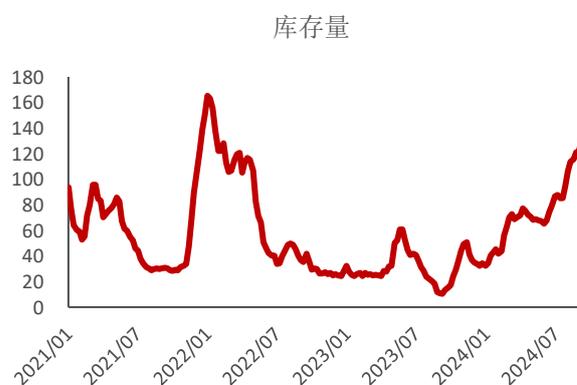
**库存方面：**本周国内纯碱需求端仍显低迷，碱厂出货依旧缓慢，行业内工厂库存量继续上涨。截止到9月19日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为140.35万吨。

图29：纯碱行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图30：纯碱行业工厂库存情况（万吨）

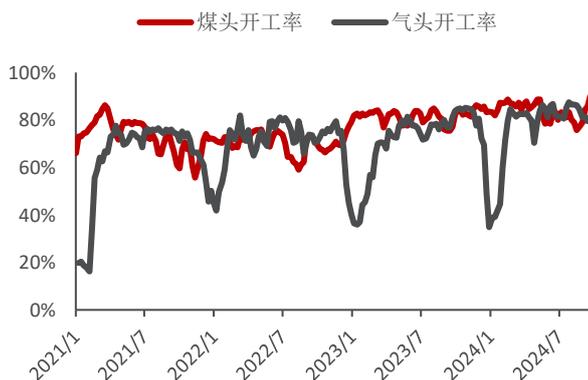


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

### 3.7 化肥：秋肥需求跟进缓慢，化肥价格重心下移

**尿素：市场需求跟进不佳，尿素价格重心继续下移。**截止本周四(9月19日)，尿素市场均价为1897元/吨，较上周下跌19元/吨，跌幅0.99%。山东及两河中小颗粒主流成交价在1750-1830元/吨，较上周下跌30-100元/吨不等。本周国内尿素日均产量约19.41万吨，环比增幅5.32%，今日(9月19日)国内尿素日产量约19.91万吨，同比增加3.31万吨，开工率为90.04%，环比增加5.93%，煤头开工率92.33%，环比增加6.35%，气头开工率82.66%，环比增加4.58%。本周复合肥平均开工负荷为37.51%，较上周下降2.09%。基层网点货源尚未消化，复合肥厂家出货不畅，大厂普遍库存压力较大，部分选择减产运行，中小型装置停车也略有增加。本周国内三聚氰胺周产量约达3.14万吨，环比上周降幅1.64%。今日(9月19日)国内三聚氰胺日产量4325吨，较去年同期增加875吨，开工率为63.86%，较上周同期下降4.13%。尿素工业需求整体较为有限。

图31：尿素行业开工率走势 (%)



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

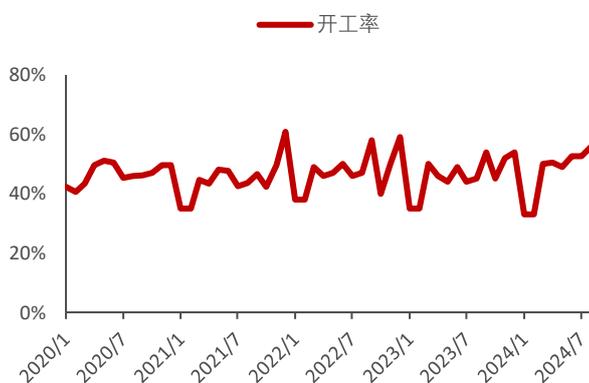
图32：尿素行业库存情况 (万吨)



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

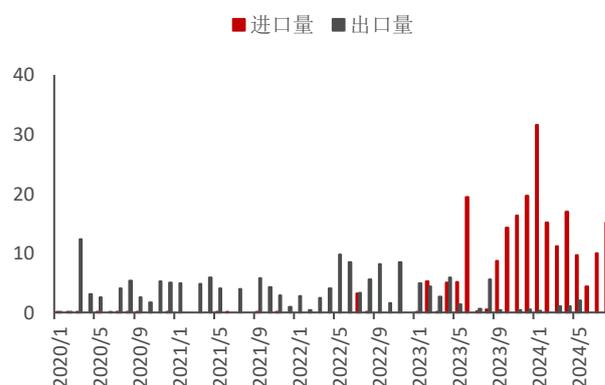
**磷矿石：磷矿石整体供应偏紧，市场价格维持稳定。**截至本周四(9月19日)，30%品位磷矿石市场均价为1018元/吨，28%品位磷矿石市场均价为949元/吨，25%品位磷矿石市场均价为785元/吨，与上周同期价格持平。供应方面：国内主产区矿山开采、运输整体正常。当前矿企走货速度稍有放缓，但国内现货资源依旧紧张，多数矿山发货仍需排单。北方地区矿企陆续恢复生产，但短期内供应增量有限。需求方面：本周磷肥市场持续弱势，二铵行情暂稳，一铵开工与价格双双下滑。近期下游磷肥企业对磷矿采购较为谨慎，拿货多以刚需为主，市场新单成交量略有下降。但总体来看，当前磷肥市场弱势对磷矿市场价格影响有限。

图33: 磷矿石行业开工率走势 (%)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)

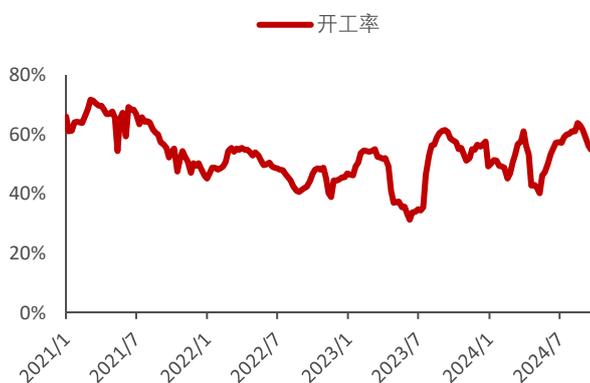


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

**农用磷酸一铵：一铵市场弱势整理，场内新单跟进乏力。**截至本周四（9月19日），磷酸一铵55%粉状市场均价为3173元/吨，较上周3195元/吨相比，价格下行22元/吨，幅度约为0.69%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3150-3200元/吨，目前来看，一铵市场交投氛围延续清淡，厂家新单跟进乏力，贸易商提货积极性欠佳，部分厂家库存压力增加，厂家装置降负荷生产，一铵行业开工继续下滑。近期，尿素市场价格持续走跌，且仍有下探预期，基层观望情绪难改，下游复合肥厂家出货一般，厂家开工意愿较低，部分复合肥厂家维持低负荷生产或停车检修，一铵需求面延续疲软，市场运行偏弱。原料磷矿石价格高位坚挺，硫磺市场窄幅整理，一铵成本面支撑偏强。目前一铵市场处于僵持观望阶段，预计短期内一铵市场价格偏弱震荡，行情盘整运行。

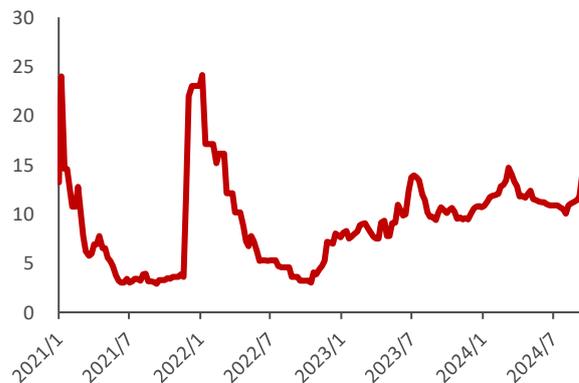
**工业磷酸一铵：工业级磷铵价格以稳为主，需求清淡。**截至本周四（9月19日），工业级磷铵行业开工率至48.68%，环比上周四（48.68%）开工率暂无波动。（2024.9.13-2024.9.19）期间，周度产量约为3.72万吨，环比上周（3.72万吨）产量不变。其中，华中、西南地区开工分别为：56.70%、50.94%。本周需求端仍不见起色，具体来看，新疆地区进入淡季，零星拿货，对工铵整体需求支撑有限；新能源市场稍有回暖，对工铵维持刚需采买，目前成为工铵市场需求主力；出口方面，主流企业前期接单理想，待发基本维持在10月初左右。整体上，市场需求维稳弱势，暂无明显利好支撑。综合来看，工铵市场行情持续弱势，市场需求低位，由于主流企业有出口待发支撑，工铵价格并未继续下跌，而是以稳为主，具体实单一单一议。

图35：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



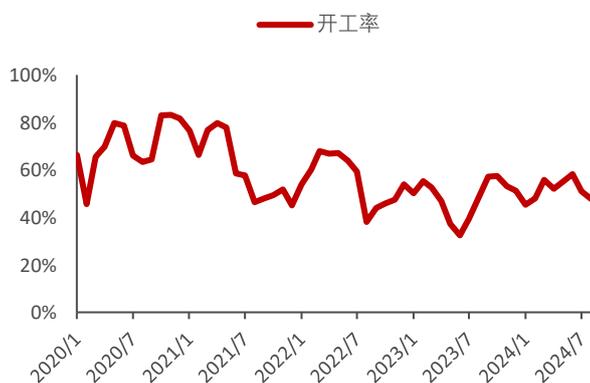
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图36：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



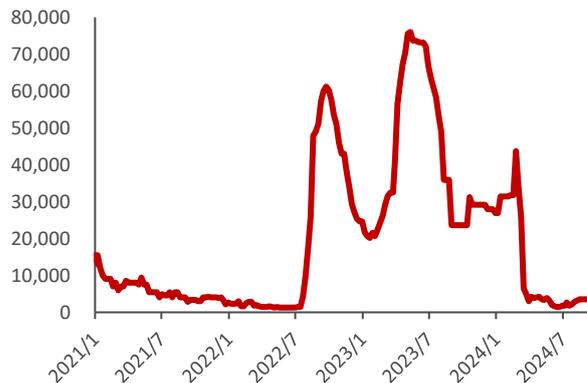
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



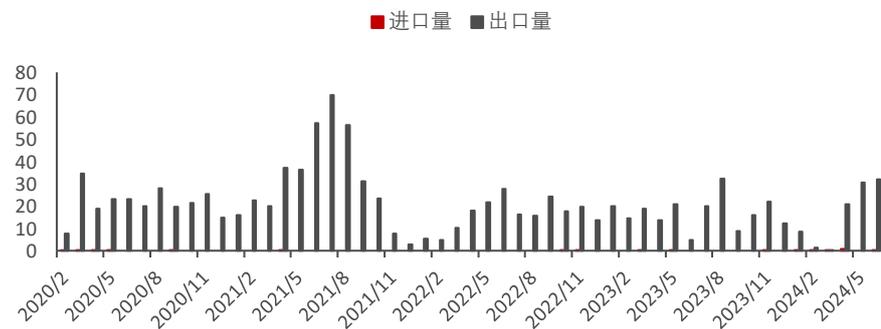
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图38：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

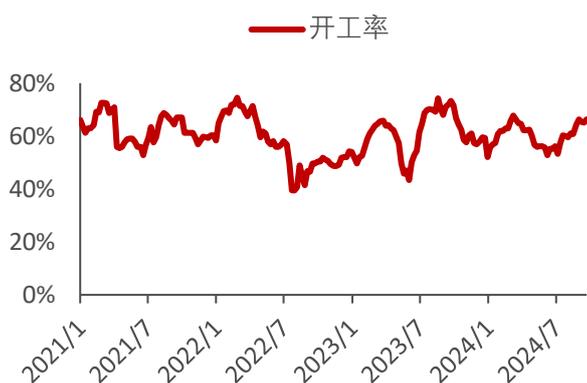
图39：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



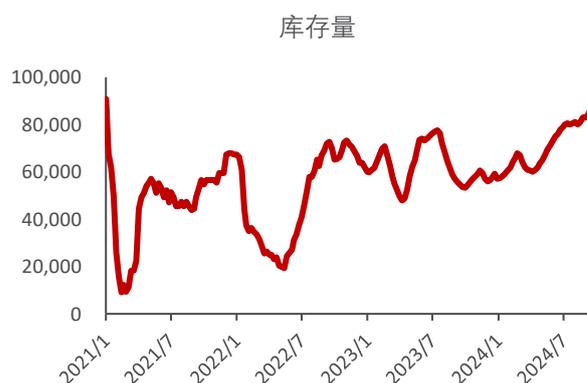
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**磷酸二铵：二铵市场弱稳运行。**截至本周四（9月19日），64%含量二铵市场均价3651元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场灵活涨跌，硫磺市场弱侧调整，磷矿石市场走势平稳，上游市场震荡偏弱，二铵成本支撑小幅减弱。目前二铵企业多以发运国内市场订单为主，部分二铵企业表示，待发订单可至10月中上旬，库存压力不大。近期据市场反馈，掺混肥拿货情况有所好转，57%含量

二铵走货速度加快，低端贸易商出库价格小幅上行。高含量二铵供应仍旧偏紧，在“保供稳价”指导下，价格保持基本稳定。出口方面价格高位整理，印度 Rabi season 季节用肥量较大，刚需仍存。而东南亚地区库存表现健康，在加上恶劣天气的影响，需求有限。

**图40：磷酸二铵行业开工率走势（%）**


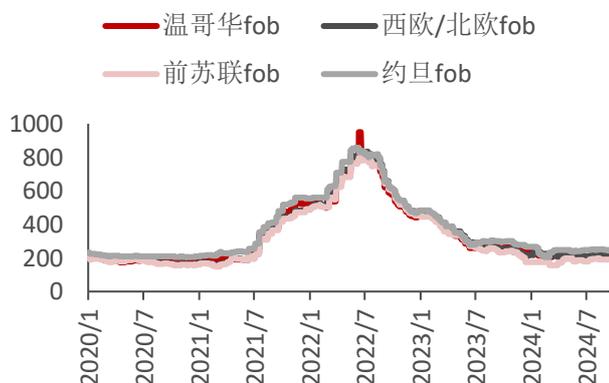
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**图41：磷酸二铵行业库存情况（吨）**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**钾肥：氯化钾市场价格企稳运行，市场整体观望气氛浓厚。**截止到本周四（9月19日），氯化钾市场均价为2408元/吨，较上周四下调44元/吨，跌幅1.79%。供应方面，国产盐湖藏格氯化钾装置开工正常，其他小厂仍在检修中。国产货源供应维持稳定，港口货源陆续有船靠港，港口库存维持高位。青岛港口62%俄白晶价格下调50元至2410-2430元/吨左右，62%俄白粉港口价格下调70元至2430-2450元/吨，主要小单成交为主。需求方面，下游复合肥需求走淡，贸易商纷纷低价吸单。氯化钾市场成交较为清淡。下游复合肥工厂装置开工维持低位，氯化钾阶段性价格下调，复合肥厂家买涨不买跌心态影响，导致拿货较为缓慢。加之，国内尿素市场价格不断走低，大幅影响了氯化钾贸易商的出货心态。国际市场方面，颗粒氯化钾主流市场价格下行压力较大，巴西、欧洲、南非及美国等地区的颗粒氯化钾价格出现下滑。而标准氯化钾价格所受压力相对较小，原因在于印度和中国在近期新签合同后，对标准氯化钾的采购量依然很大。在东南亚市场，印度尼西亚的Pupuk公司取消了14.5万吨标准氯化钾的招标。据了解，该公司将按照此前招标的CFR价格299美元/吨接收多达四批可选货物。同时，印度尼西亚的种植园也开始发布招标，寻求标准氯化钾用于2025年上半年的交付。加拿大铁路公司CN和CPKC均已确认，在八月下旬发生的短暂劳工停工和网络停运事件之后，他们的运营现在已经恢复。

图42：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



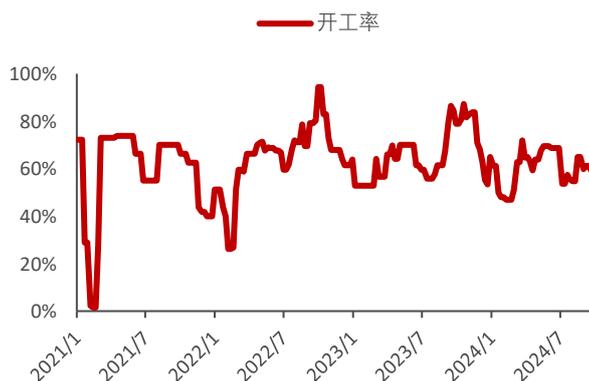
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图43：氯化钾进出口量情况（万吨）



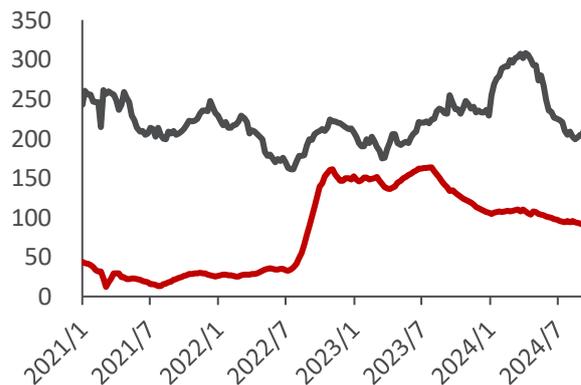
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图44：中国氯化钾行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图45：中国氯化钾行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

## 4 本周化工品价格走势 (截至 2024/9/20)

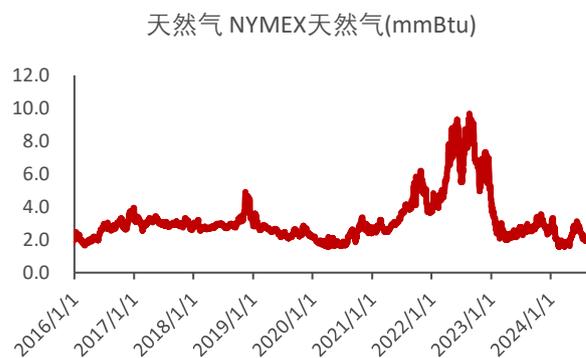
### 4.1 主要石化产品价格走势 (截至 2024/9/20)

图46: 原油价格走势



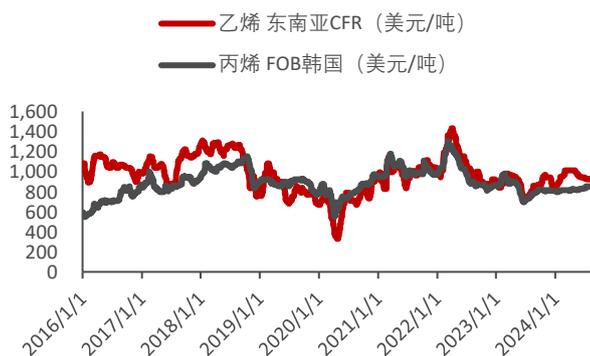
资料来源: wind, 民生证券研究院

图47: 天然气价格走势



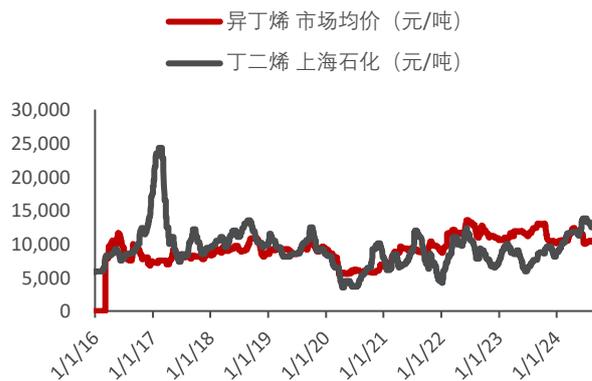
资料来源: wind, 民生证券研究院

图48: 乙烯、丙烯价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 异丁烯、丁二烯价格走势



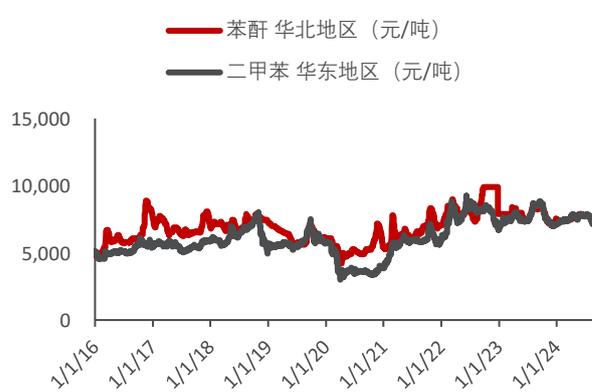
资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 苯乙烯价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 苯酚、二甲苯价格走势



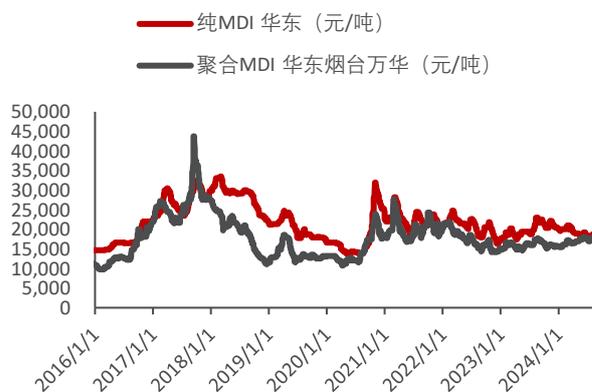
资料来源: wind, 民生证券研究院

图52: 聚醚价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: 聚合MDI、纯MDI价格走势



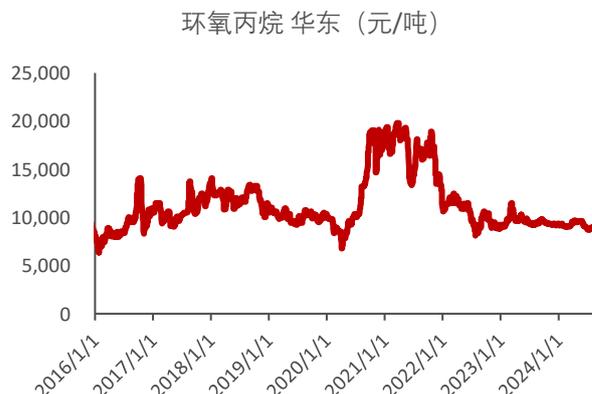
资料来源: wind, 民生证券研究院

图54: TDI价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

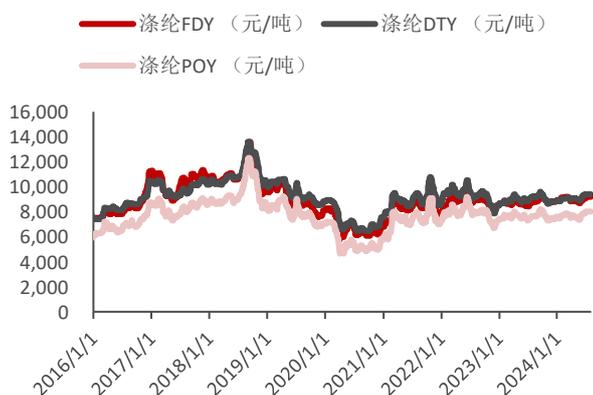
图55: 环氧丙烷价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 4.2 主要化纤产品价格走势 (截至 2024/9/20)

图56: 涤纶长丝价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 涤纶工业丝价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图58: 粘胶短纤价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 锦纶价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图60: 氨纶价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图61: 腈纶价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图62: 丙烯腈价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图63: 己内酰胺价格走势



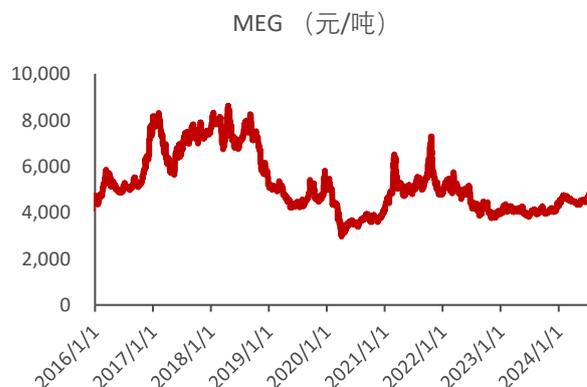
资料来源: wind, 民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图65: MEG 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

### 4.3 主要农化产品价格走势 (截至 2024/9/20)

图66: 草甘膦价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 草铵膦价格走势



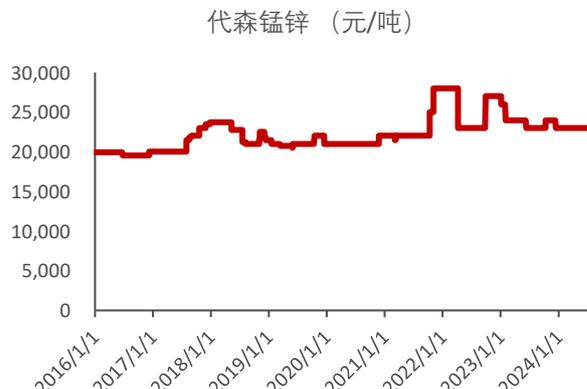
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图70: 磷矿石价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图71: 黄磷价格综合走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图72: 尿素价格走势



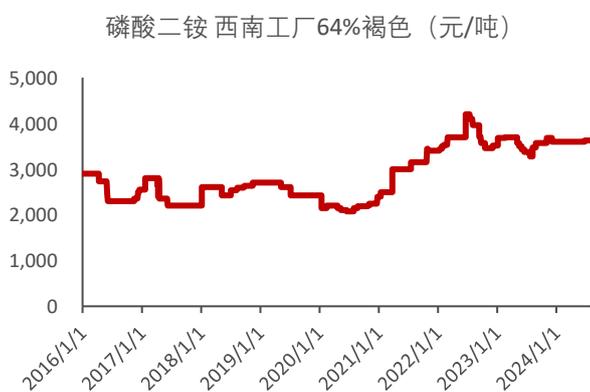
资料来源: wind, 民生证券研究院

图73: 磷酸一铵价格走势



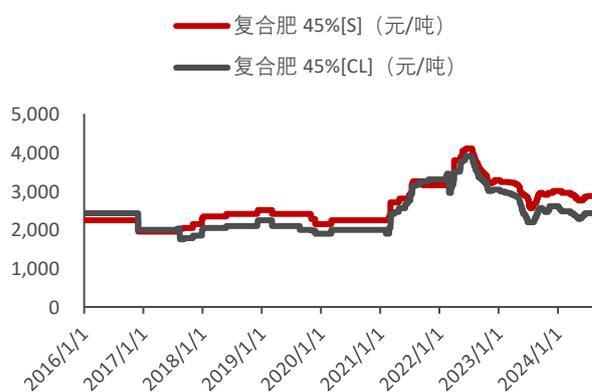
资料来源: wind, 民生证券研究院

图74: 磷酸二铵价格走势



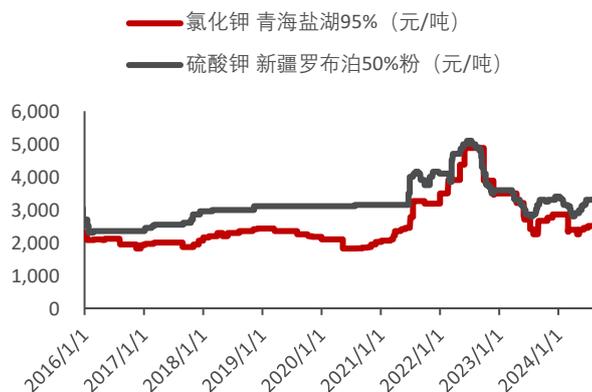
资料来源: wind, 民生证券研究院

图75: 复合肥价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图76: 钾肥价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

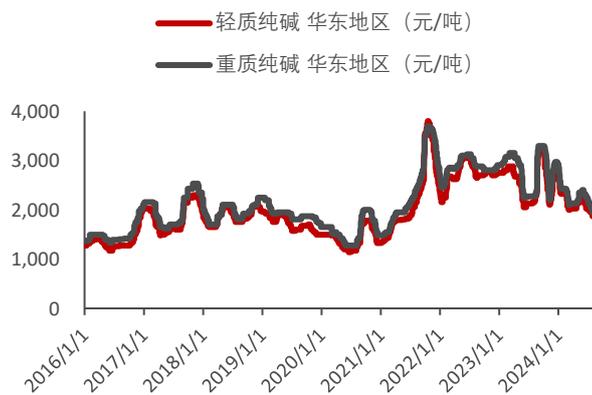
图77: 氯化铵价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

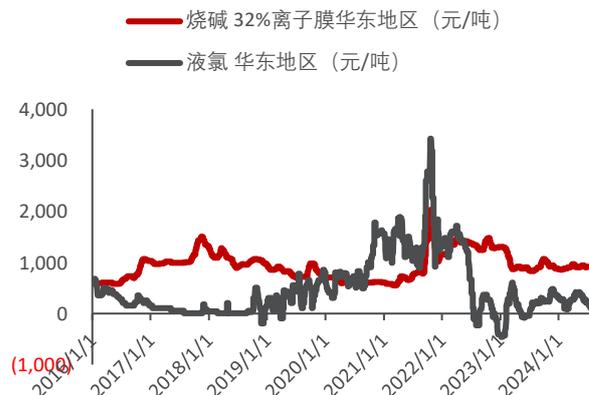
## 4.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 (截至 2024/9/20)

图78: 纯碱价格走势



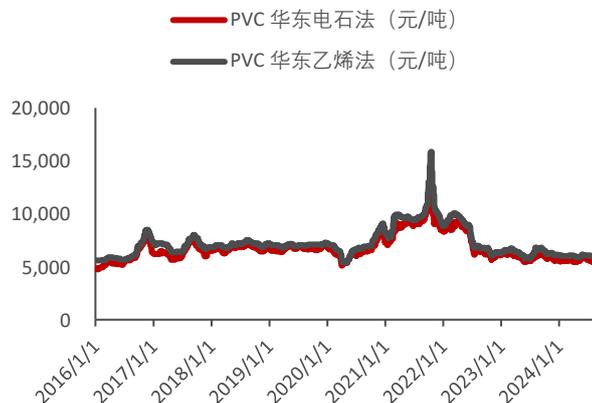
资料来源: wind, 民生证券研究院

图79: 烧碱价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图80: PVC 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图81: BDO 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图82: 钛白粉价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图83: 钛精矿价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 4.5 主要煤化工产品价格走势 (截至 2024/9/20)

图84: 焦炭价格走势



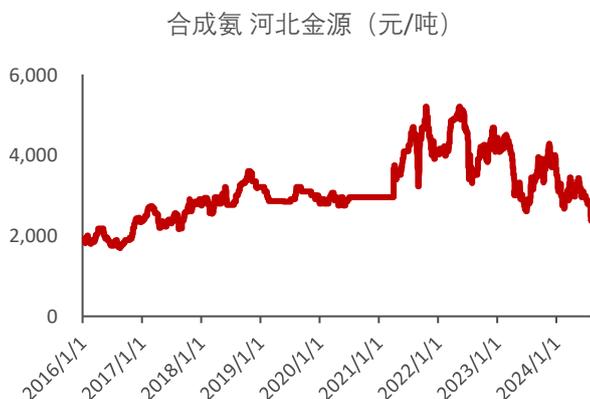
资料来源: wind, 民生证券研究院

图85: 炭黑价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图86: 合成氨价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图87: 硝酸价格走势



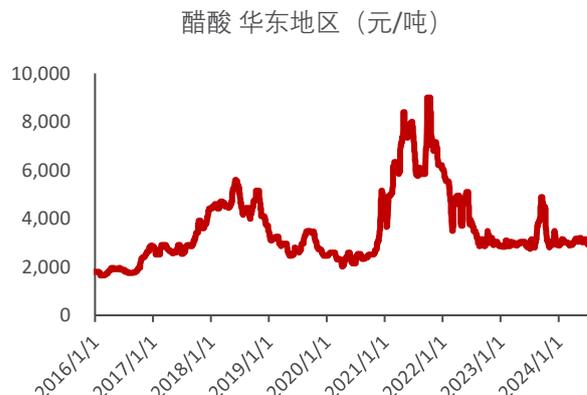
资料来源: wind, 民生证券研究院

图88: 甲醇价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图89: 醋酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 4.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2024/9/20)

图90: 金属硅价格走势



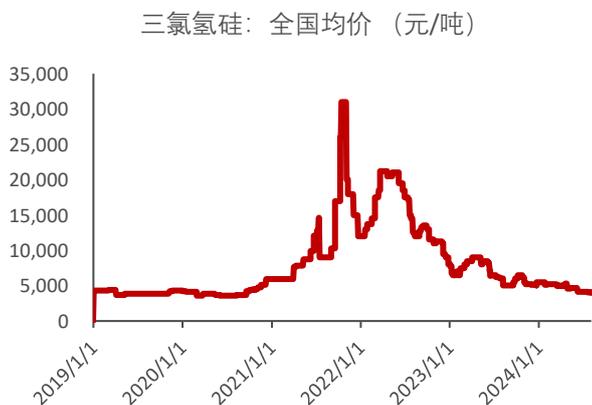
资料来源: wind, 民生证券研究院

图91: 有机硅价格走势



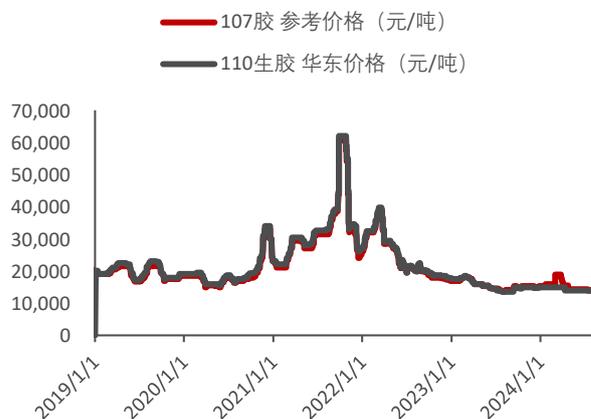
资料来源: wind, 民生证券研究院

图92: 三氯氢硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图93: 有机硅深加工产品价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

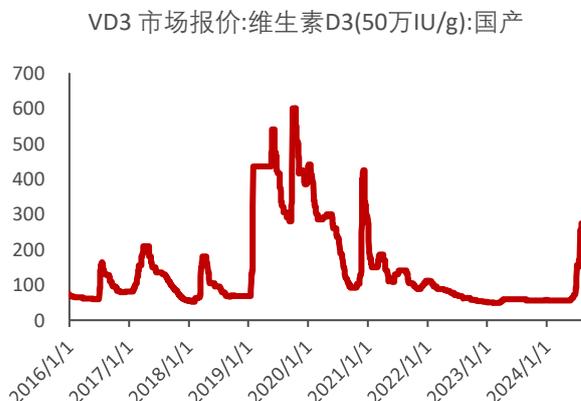
## 4.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2024/9/20）

图94: VA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图95: VD3 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图96: VE 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图97: VK3 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图98: 色氨酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图99: 苏氨酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5 风险提示

**1) 下游需求不及预期的风险。**当下游需求不足导致供需错配时，或将导致产品价格下跌；若行业长时间陷入供大于求的局面，则容易导致化工品陷入价格战、行业产能出清等风险。

**2) 原油及天然气价格大幅上涨的风险。**原油、天然气是化工重要的上游原材料，当其价格大幅上涨会直接或间接导致化工产品成本抬升，盈利水平下降。

**3) 环保和生产安全的风险。**化工生产装置复杂，控制难度高，因此存在较大的环保和生产安全的风险。

## 插图目录

图 1: 本周上证指数收 2736.81 点, 较上周+1.21%.....	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 2722.69 点, 较上周+1.31%.....	3
图 3: 基础化工各子行业近一周表现.....	4
图 4: 基础化工各子行业近一年表现.....	4
图 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司.....	5
图 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司.....	5
图 7: 化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨).....	5
图 8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨).....	6
图 9: 涤纶长丝年初以来价格走势 (元/吨).....	8
图 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨).....	8
图 11: 涤纶长丝年初以来毛利水平走势 (元/吨).....	9
图 12: 涤纶长丝年初以来成本水平走势 (元/吨).....	9
图 13: 涤纶长丝行业开工率走势.....	9
图 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨).....	9
图 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%).....	10
图 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨).....	10
图 17: 航运价格指数走势 (点).....	11
图 18: 欧盟半钢进口及中国进口占比 (100kg).....	11
图 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨).....	12
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨).....	12
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨).....	12
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨).....	12
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨).....	13
图 24: 中国 MDI 行业开工率走势.....	13
图 25: 聚合 MDI 出口量及出口均价走势.....	13
图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨).....	14
图 27: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨).....	14
图 28: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨).....	14
图 29: 纯碱行业开工率走势 (%).....	15
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨).....	15
图 31: 尿素行业开工率走势 (%).....	16
图 32: 尿素行业库存情况 (万吨).....	16
图 33: 磷矿石行业开工率走势 (%).....	17
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨).....	17
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%).....	18
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨).....	18
图 37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%).....	18
图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨).....	18
图 39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨).....	18
图 40: 磷酸二铵行业开工率走势 (%).....	19
图 41: 磷酸二铵行业库存情况 (吨).....	19
图 42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨).....	20
图 43: 氯化钾进出口量情况 (万吨).....	20
图 44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%).....	20
图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨).....	20
图 46: 原油价格走势.....	21
图 47: 天然气价格走势.....	21
图 48: 乙烯、丙烯价格走势.....	21
图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势.....	21
图 50: 苯乙烯价格走势.....	21
图 51: 苯酚、二甲苯价格走势.....	21
图 52: 聚醚价格走势.....	22
图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势.....	22
图 54: TDI 价格走势.....	22

图 55: 环氧丙烷价格走势	22
图 56: 涤纶长丝价格走势	22
图 57: 涤纶工业丝价格走势	22
图 58: 粘胶短纤价格走势	23
图 59: 锦纶价格走势	23
图 60: 氨纶价格走势	23
图 61: 腈纶价格走势	23
图 62: 丙烯腈价格走势	23
图 63: 己内酰胺价格走势	23
图 64: PX、PTA 价格走势	24
图 65: MEG 价格走势	24
图 66: 草甘膦价格走势	24
图 67: 草铵膦价格走势	24
图 68: 毒死蜱价格走势	24
图 69: 代森锰锌价格走势	24
图 70: 磷矿石价格走势	25
图 71: 黄磷价格综走势	25
图 72: 尿素价格走势	25
图 73: 磷酸一铵价格走势	25
图 74: 磷酸二铵价格走势	25
图 75: 复合肥价格走势	25
图 76: 钾肥价格走势	26
图 77: 氯化铵价格走势	26
图 78: 纯碱价格走势	26
图 79: 烧碱价格走势	26
图 80: PVC 价格走势	26
图 81: BDO 价格走势	26
图 82: 钛白粉价格走势	27
图 83: 钛精矿价格走势	27
图 84: 焦炭价格走势	27
图 85: 炭黑价格走势	27
图 86: 合成氨价格走势	27
图 87: 硝酸价格走势	27
图 88: 甲醇价格走势	28
图 89: 醋酸价格走势	28
图 90: 金属硅价格走势	28
图 91: 有机硅价格走势	28
图 92: 三氯氢硅价格走势	28
图 93: 有机硅深加工产品价格走势	28
图 94: VA 价格走势	29
图 95: VD3 价格走势	29
图 96: VE 价格走势	29
图 97: VK3 价格走势	29
图 98: 色氨酸价格走势	29
图 99: 苏氨酸价格走势	29

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
----------------	---

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026