

化工周观点：

- ▶ **市场交易活跃，成长股迎来较佳配置时机。**重点推荐民生化工年初以来一直推荐的民生化工“五虎”：圣泉集团、国瓷材料、国光股份、安利股份、聚合顺。建议关注惠城环保、宇新股份、华恒生物、瑞联新材等。
- ▶ **政策催化陆续出台，建议关注贴近终端消费格局较好的化工子行业，**比如MDI和制冷剂。MDI是目前格局最好的化工品之一，不仅受益美联储降息海外地产复苏，同时也受益国内地产后周期的消费刺激政策，建议关注万华化学；制冷剂供给端配额端限制，需求端受益于“以旧换新”等政策刺激，价格有望保持坚挺，建议关注：巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技。
- ▶ **磷肥需求保持平稳，磷矿价格高景气延续。**2024年以来磷肥需求保持稳定增长，整体价格保持高位运行。考虑磷矿行业准入壁垒提升叠加新磷矿投产后爬产周期大概1-2年，磷矿供给大量释放的时间点或将晚于2026年，目前磷矿供需紧平衡的格局或将延续，磷矿石价格有望维持高景气，建议关注具备“采、选、加”一体化优势的大型磷化工企业：云天化、兴发集团、川恒股份、川发龙蟒等。
- ▶ **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。
- ▶ **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 刘隆基

执业证书：S0100524080006
邮箱：liulongji@mszq.com

分析师 曾佳晨

执业证书：S0100524040002
邮箱：zengjiachen@mszq.com

分析师 李金凤

执业证书：S0100524070003
邮箱：lijinfeng@mszq.com

相关研究

- 磷矿石行业点评报告：磷矿石维持供需紧平衡，高景气度有望延续-2024/10/16
- 制冷剂行业价格上涨点评：四季度现货价格持续上涨，看好制冷剂高景气延续-2024/10/14
- 化工行业周报（20241007-20241011）：顺酐、原盐等价格大幅上扬，关注旺季来临的粘胶短纤和涤纶长丝-2024/10/14
- 生物柴油行业深度研究：关注SAF发展前景，重视亚洲生物柴油市场潜力-2024/10/8
- 化工行业周报（20240916-20240920）：辛醇价格大幅上扬，纯碱需求承压价格下行-2024/09/22

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	12.30	0.64	0.80	0.99	19	15	12	推荐
605589	圣泉集团	20.69	0.93	1.13	1.58	22	18	13	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2024年10月18日收盘价)

目录

1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3210.53 点，较 10 月 11 日+0.98%，增速与沪深 300 指数持平	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：液氯、磷酸氢钙、聚乙烯醇等价格涨幅居前	5
2 近期化工行业重点新闻回顾	7
3 重点化工子行业跟踪	8
3.1 涤纶长丝：本周涤纶长丝市场价格下降	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：聚合 MDI 市场维稳跟进，节后市场高位僵持	13
3.5 PC：本周 PC 及原料双酚 A 均震荡走低	14
3.6 纯碱：库存水平继续上涨，纯碱节后价格小幅上涨	15
3.7 化肥：秋肥需求持续跟进，化肥价格以稳为主	16
4 本周化工品价格走势（截至 2024/10/18）	21
4.1 主要石化产品价格走势（截至 2024/10/18）	21
4.2 主要化纤产品价格走势（截至 2024/10/18）	22
4.3 主要农化产品价格走势（截至 2024/10/18）	24
4.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2024/10/18）	26
4.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2024/10/18）	27
4.6 主要硅基产品价格走势（截至 2024/10/18）	28
4.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2024/10/18）	29
5 风险提示	30
插图目录	31
表格目录	32

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 3210.53 点, 较 10 月 11 日+0.98%, 增速与沪深 300 指数持平

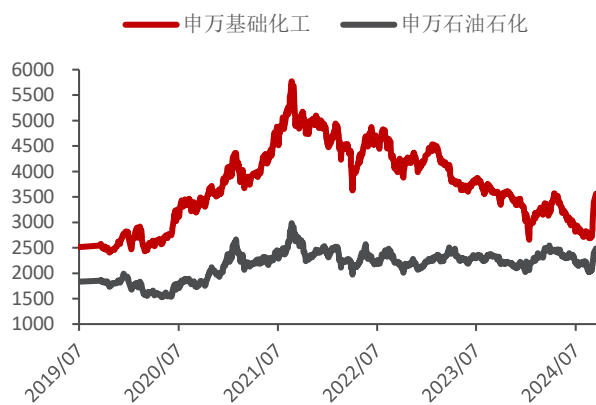
整体看,截至本周五(10月18日),上证综指收于3261.56点,较上周五的3217.74点上涨1.36%;沪深300指数报3925.23点,较上周五上涨0.98%;申万化工行业指数报3210.53点,较上周五上涨0.98%;本周化工行业指数增速与沪深300指数持平。

图1: 本周上证指数收 3261.56 点, 较上周+1.36%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

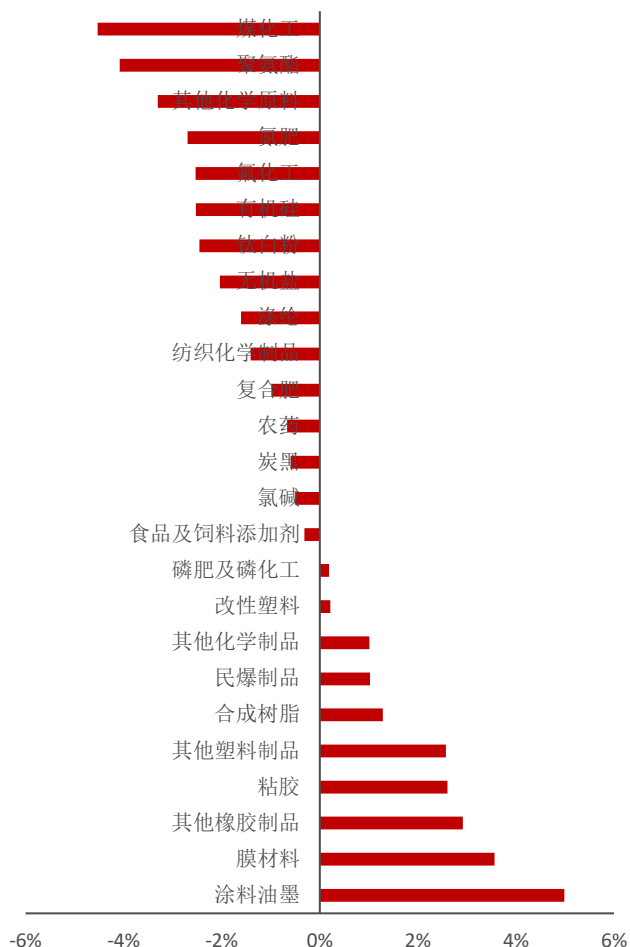
图2: 本周基础化工行业指数收 3210.53 点, 较上周+0.98%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

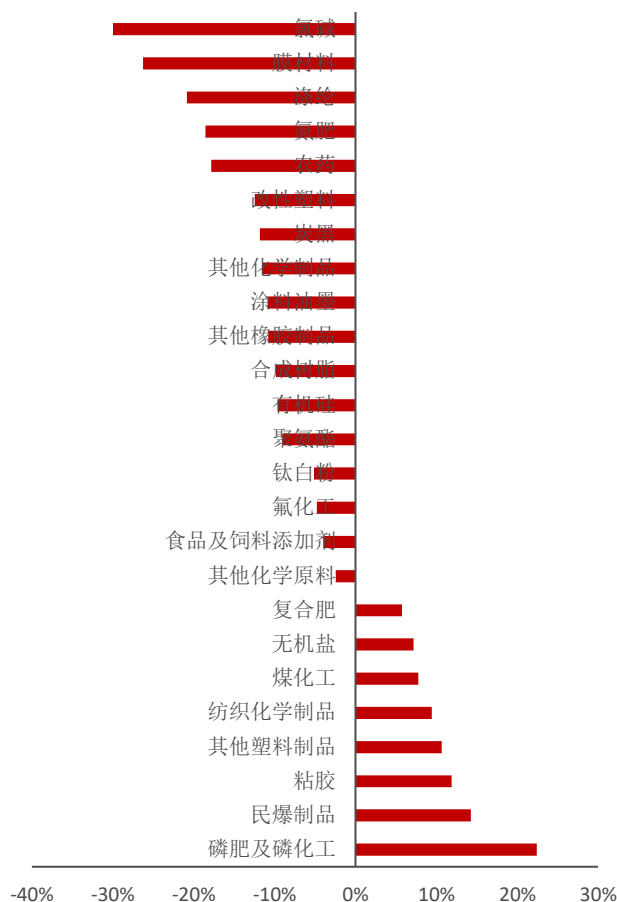
细分子行业看,截至本周五(10月18日),申万化工三级分类中10个子行业收涨,15个子行业收跌。其中,涂料油墨、膜材料、其他橡胶制品、粘胶、其他塑料制品行业领涨、涨幅分别为4.99%、3.56%、2.92%、2.60%、2.57%;煤化工、聚氨酯、其他化学原料行业走跌,跌幅分别为-4.53%、-4.08%、-3.30%。

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

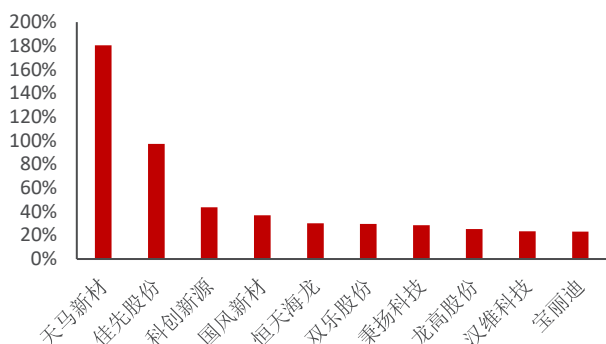
图4：基础化工各子行业近一年表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

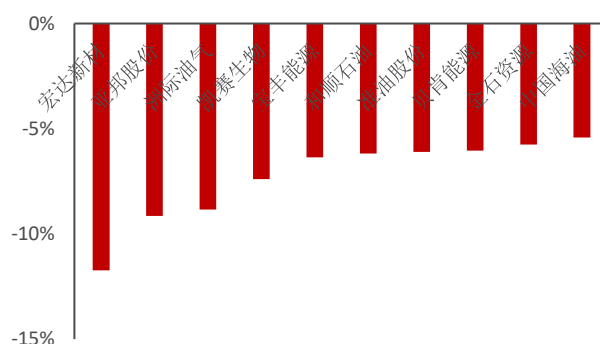
截至本周五（10月18日），化工板块的462只个股中，有304只周度上涨（占比66%），有144只周度下跌（占比31%）。7日涨幅前十名的个股分别是：天马新材、佳先股份、科创新源、国风新材、恒天海龙、双乐股份、秉扬科技、龙高股份、汉维科技、宝丽迪；7日跌幅前十名的个股分别是：宏达新材、亚邦股份、洲际油气、凯赛生物、宝丰能源、和顺石油、准油股份、贝肯能源、金石资源、中国海油。

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：液氯、磷酸氢钙、聚乙烯

醇等价格涨幅居前

截至本周五（10月18日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有46种产品价格较上周上涨，有109种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、磷酸氢钙、聚乙烯醇、烟酰胺、环氧树脂、石油焦、环氧氯丙烷、BDO、PS、尿素；7日跌幅前十名的产品是：天然气、天然橡胶、草酸、顺酐、原油、PA6、VD3、国际柴油、原油、二甲苯。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	10月18日价格	一周涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅
1	液氯	285	40%	57%	124%	12%
2	磷酸氢钙	3061	8%	12%	4%	7%
3	聚乙烯醇	12100	7%	-9%	5%	-12%
4	烟酰胺	168000	5%	5%	5%	-10%
5	环氧树脂	13850	5%	5%	7%	-2%
6	石油焦	2200	5%	6%	6%	-21%
7	环氧氯丙烷	9300	4%	13%	21%	12%
8	BDO	7500	4%	4%	-15%	-27%
9	PS	10800	4%	5%	-1%	8%
10	尿素	338	4%	8%	7%	-4%

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	10月18日价格	一周跌幅	月跌幅	季跌幅	年跌幅
1	天然气	2	-12%	4%	11%	-23%
2	天然橡胶	2005	-8%	1%	18%	34%
3	草酸	3450	-8%	-7%	-4%	-4%
4	顺酐	5850	-7%	2%	-2%	-20%
5	原油	71	-6%	0%	-12%	-21%
6	PA6	13333	-6%	-7%	-9%	-1%
7	VD3	265	-6%	-6%	56%	369%
8	国际柴油	85	-6%	3%	-13%	-24%
9	原油	74	-6%	1%	-10%	-19%
10	二甲苯	5760	-6%	-8%	-26%	-24%

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

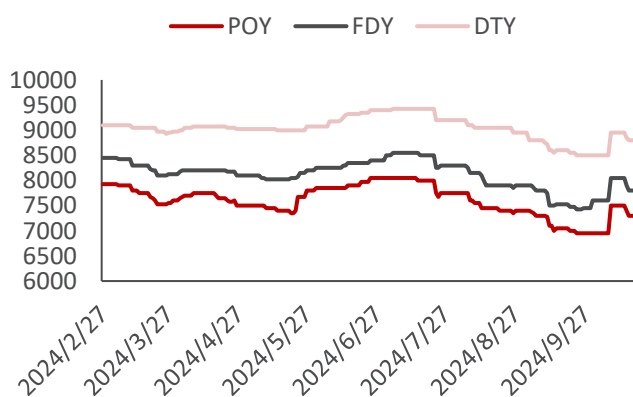
巴斯夫工厂投产时间调整最新动态。2024年10月17日，巴斯夫公司就其德国路德维希港工厂的投产进展发布了最新消息。根据官方通报，部分香原料产品的投产时间预计符合预期。具体来说，白花醇、甲基紫罗兰酮 70 和 DL-薄荷脑 FG 的生产将于 2024 年 10 月最后一周重启。巴斯夫计划在 2024 年 11 月下旬公布这些产品的具体分配数量。然而，对于其他产品，巴斯夫不得不对之前的投产时间进行调整。这一变更源于多种考量因素，包括全面的事后调查、设备检查以及大规模维修工作。公司已对超过 1000 个设备部件进行了完整性检查，并根据最新获取的信息，重新制定了生产恢复计划。按照新的推断，其他香原料的生产将在 2025 年 4 月至 6 月分阶段重启，首先恢复的是 β -紫罗兰酮系列产品。与此同时，营养素原料的生产也有了明确的时间表：巴斯夫预计将于 2025 年 4 月初重新开始生产维生素 A，并在 2025 年 7 月初恢复维生素 E 及类胡萝卜素的生产。

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下降

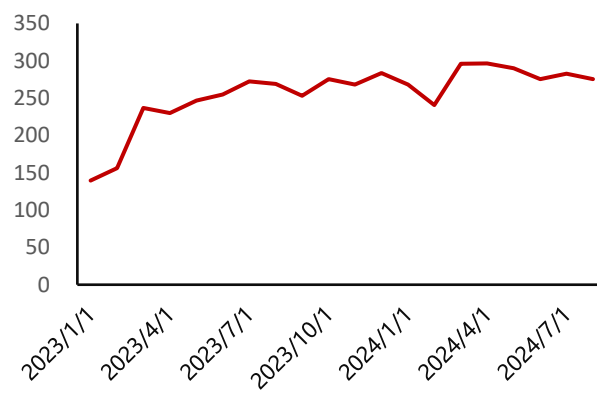
本周涤纶长丝市场价格下跌。供应方面：本周涤纶长丝整体行业开工率约为90.38%，本周各长丝装置运行平稳，但上周后期部分装置开工有所提升，因此本周长丝市场整体供应量小幅增加。需求方面：截至10月17日江浙地区化纤织造综合开机率为73.83%。本周局部地区“双十一”服装订单陆续下达并进入生产阶段，随着天气渐凉，秋冬防寒面料有所走畅，市场订单较为分化，据反馈场内常规化品种存在订单缩水现象，本周在原丝下跌影响下，织企对后市预期偏空，补货以及接单情绪均较为谨慎，多以消耗原料库存为主。库存方面：本周下游用户原丝库存充足，补货意愿偏低，长丝库存水平较上周提升，截止至本周四，POY库存存在12-16天附近，FDY库存存在15-18天附近，DTY库存存在22-25天附近。成本方面：本周聚酯原料市场震荡下行，但平均聚合成本较上周小幅提升。截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在5937.33元/吨，较上周平均成本上涨2.66元/吨。利润方面：本周长丝均价上涨，长丝市场盈利水平有所提升。截至本周四，涤纶长丝POY150D平均盈利水平为279.34元/吨，较上周平均毛利上涨了189.01元/吨；涤纶长丝FDY150D平均盈利水平为454.34元/吨，较上周平均毛利上涨了164.01元/吨；涤纶长丝DTY150D平均盈利水平为266.67元/吨，较上周平均毛利下降了33.33元/吨。

图9：涤纶长丝年初以来价格走势（元/吨）

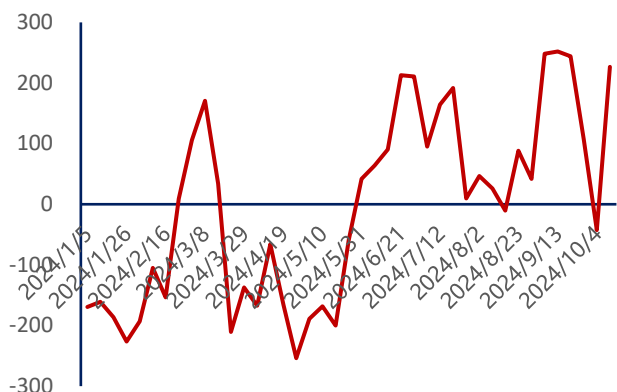


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

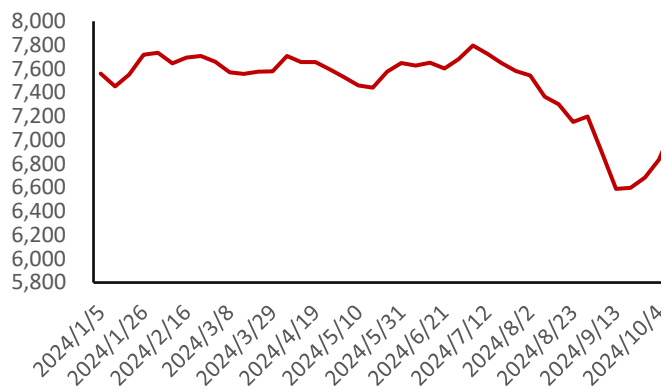
图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



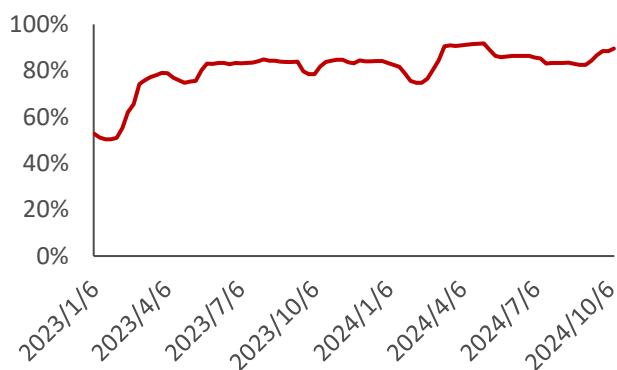
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11: 涤纶长丝年初以来毛利水平走势 (元/吨)


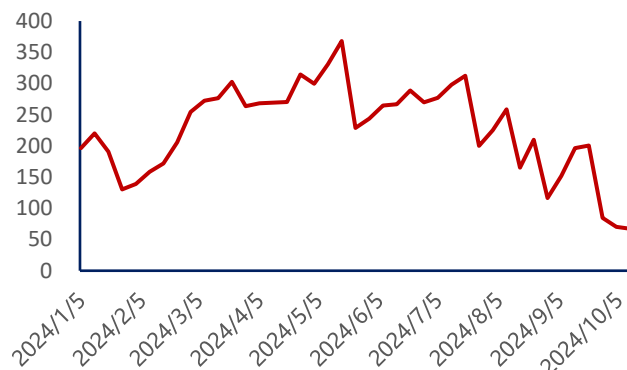
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

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 58.98%, 环比上周下降约 1.90%; 半钢胎行业开工率 79.64%, 环比上周上升约 0.06%。

(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三季度航运出货 3.63 吨, 同比减少 21.81%, 环比减少 7.72%; 赛轮轮胎 (中国香港) 今年三季度航运出货 4.87 吨, 同比增加 10.26%, 环比增加 16.79%; 玲珑轮胎泰国子公司今年二季度航运出货 1.85 吨, 同比增加 8.67%, 环比减少 14.35%; 浦林成山泰国子公司今年三季度航运出货 2.05 吨, 同比增长 191.75%, 环比增加 7.33%; 通用股份泰国子公司今年三季度航运出货 1.55 吨, 同比减少 31.54%, 环比减少 23.27%。

(3) 欧美需求: 2024 年 8 月, 美国轮胎进口数量为 1828.51 万条, 同比 +7.16%; 环比-1.85%; 其中全钢胎 315.68 万条, 同比-23.47%, 环比-1.45%; 半钢胎 1379.93 万条, 同比-4.34%, 环比-1.57%。欧盟轮胎进口数量为 19.10 万

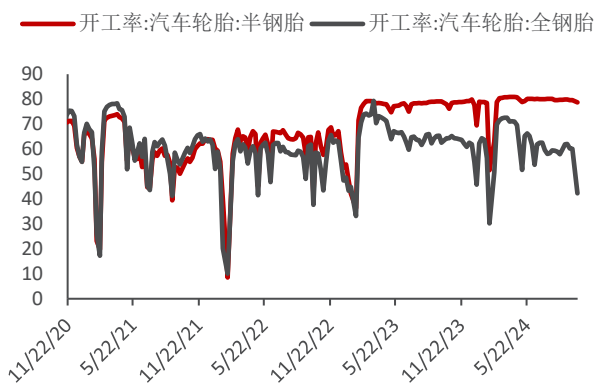
吨，同比+9.99%；环比+11.45%；其中全钢胎 5.76 万吨，同比+14.90%；环比+3.90%；半钢胎 13.35 万吨，同比+8.00%，环比+15.05%。

(4) 上游原材料价格方面：本周（2024.10.11-2024.10.17）三元乙丙橡胶市场小幅上涨。截至 10 月 17 日，三元乙丙橡胶市场均价在 24320 元/吨，较上一周同期价格上涨 40 元/吨，涨幅 0.16%。本周（2024.10.11-2024.10.17）顺丁橡胶市场震荡走弱。截至 2024 年 10 月 17 日，顺丁橡胶市场均价为 16250 元/吨，较周初价格下跌 550 元/吨，跌幅为 3.27%。本周（2024.10.11-2024.10.17）炭黑市场价格重心下移，N330 主流商谈价格暂时参考 7400-7700 元/吨，个别低位仍存，市场均价与上周相比下调 250 元/吨。

(5) 航运费：本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的集装将运价分别为 2900、4100、4400 美元，与上周持平。

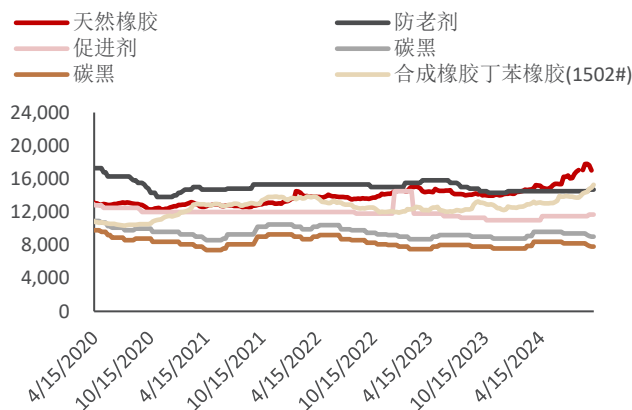
(6) 欧美轮胎价格：2024 年 8 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 51.54 美元/条，同比-8.54%，环比-0.73%，从其他地方进口的轮胎单价为 97.27 美元/条，同比+5.93%，环比+0.26%。欧盟进口轮胎价格为 3990.24 欧元/吨，同比 0.88%，环比 3.06%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3442.13、3143.01 欧元/吨，同比分别+9.24%、+2.93%，环比分别+5.47%、+4.77%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



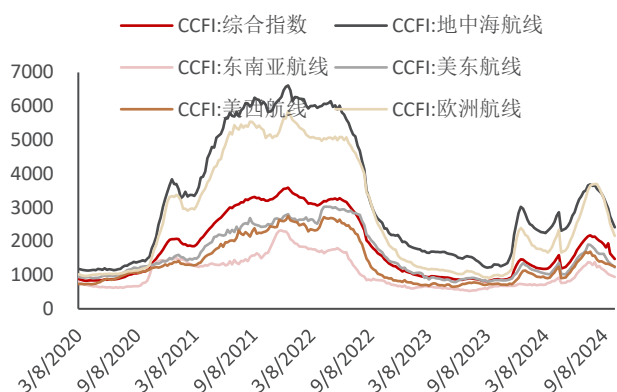
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



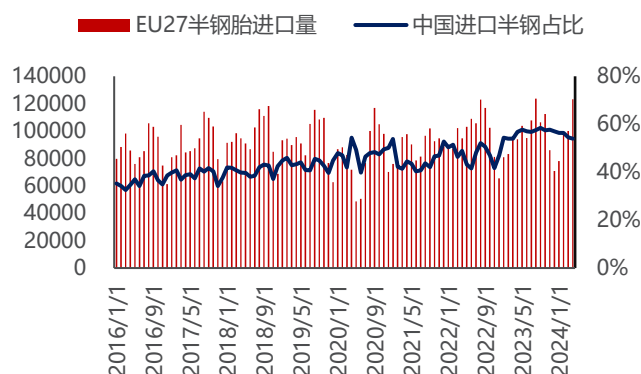
资料来源：Choice，民生证券研究院

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 (单位: 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基本持平。价格方面: 制冷剂 R32、R125、R134a 价格分别为 38000 元/吨、35500 元/吨、34000 元/吨, 与上周价格持平。制冷剂 R22 价格为 31000 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 万吨装置停车; 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。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 10317 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: 配额支撑下, 支撑 R22 市场价格保持坚挺, 厂家按配额生产, 市场价格维稳, 下游拿货谨慎。预计短期内制冷剂 R22 报盘坚挺, 维稳运行为主。

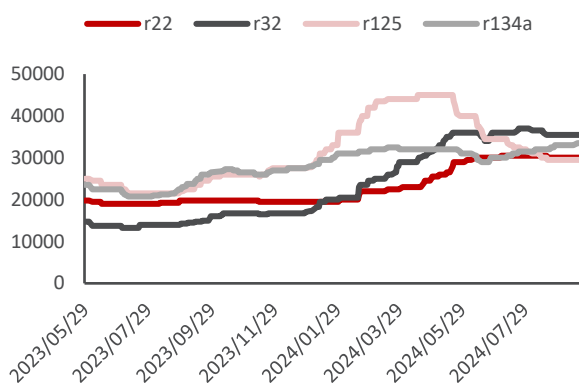
R32: 供应方面: 东岳装置产能 6.5 万吨/年装置停车; 淄博飞源化工产能 3 万吨/年装置目前开工正常; 巨化 12 万吨/年装置开工正常; 鲁西化工年产能 1 万吨装置停车; 江苏梅兰 4 万吨/年装置正常运行; 浙江永和装置年产能 1.2 万吨装置正常运行; 内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行; 浙江三美年产能 4 万吨装置正常运行; 广东乳源东阳光年产 3 万吨装置正常运行。成本方面: 无水氟化氢执行月度订单为主, 工业级无水氟化氢市场均价在 10317 元/吨到厂; 二氯甲烷市场均价为 2931 元/吨。库存方面: 企业生产稳定, 库存消化中, 库存暂维持合理区间。后市预测: 下游按需采购, 工厂交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 10317 元/吨到厂；四氯乙烯目前市场均价在 4316 元/吨。库存方面：市场供应稳定，厂家自用为主。后市预测：市场货源多用于混配，厂家自用为主，下游购销谨慎。预计短期内制冷剂 R125 区间整理为主。

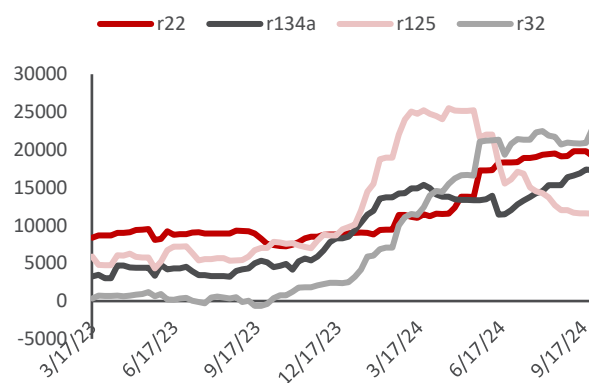
R134a：供应方面：巨化装置产能 6 万吨/年装置正常运行；梅兰化工产能 2 万吨/年装置停车；淄博飞源 2 万吨装置正常运行，江苏三美装置产能 4.5 万吨/年正常运行。成本方面：无水氟化氢执行月度订单为主，工业级无水氟化氢市场均价在 10317 元/吨到厂；三氯乙烯目前市场均价在 3528 元/吨。库存方面：市场刚需采购，库存部分消化中。后市预测：厂家报盘坚挺，市场重心上行，下游市场按需拿货为主，场内整体按配额生产。预计短期内制冷剂 R134a 价格坚挺，区间整理为主。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



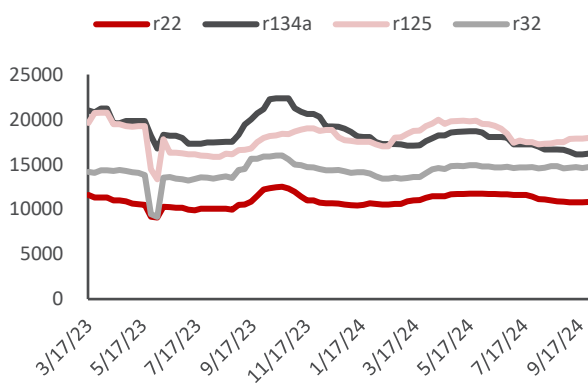
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



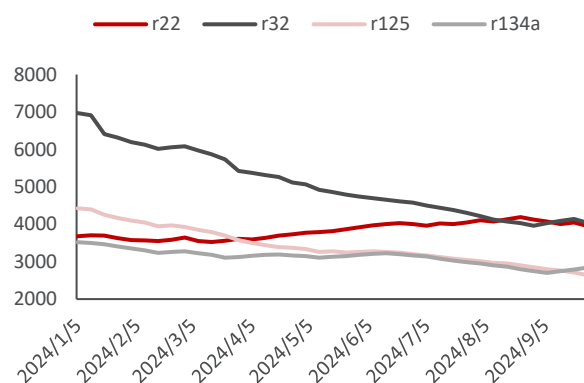
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

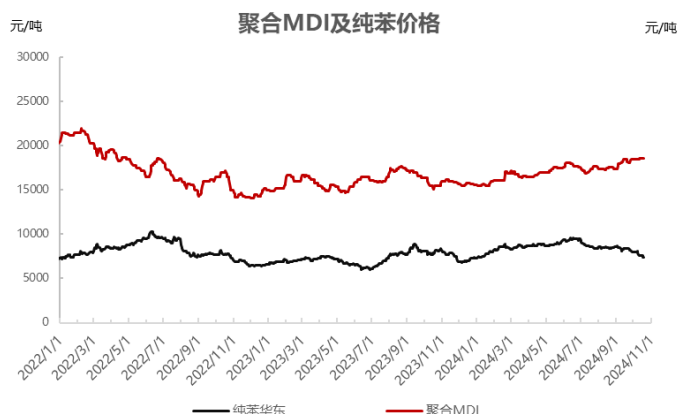
3.4 MDI：聚合 MDI 市场维稳跟进，节后市场高位僵持

(1) 市场走势：本周国内聚合 MDI 市场偏强推动，价格窄幅上移。供方部分装置恢复情况不及预期，出货相对缓慢，叠加出口货源仍存高温跟进推动，导致场内社会库存持续维持低位，部分跟进动力尚存，截止周四国内聚合 MDI 上海货(44V20、M205、5005)市场实际成交、报盘 18400-18500 元/吨，国产货(PM200)市场实际成交价格 18600-18700 元/吨，进口货源(MR200、M200)报盘价格 18100-18300 元/吨。

(2) 供应面：本周行业开工率 75.19%，较前期小幅下降，9 月国内聚合 MDI 产量为 22.39 万吨，环比上月上调 9.82%。

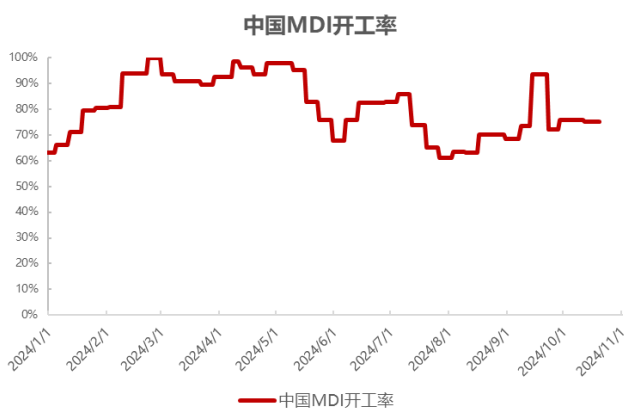
(3) 需求面：近期冰箱、冷柜行业因“依旧换新”政策推动，提振内需跟进，整体冰冷订单仍偏高维持。另外喷涂、管道行业近期因温度适宜，北方供暖临近，外墙保温订单增加，需求跟进相对有增，市场内需尚存部分跟进，但价格走高后，集中刚需为主，备仓意愿有限。

图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



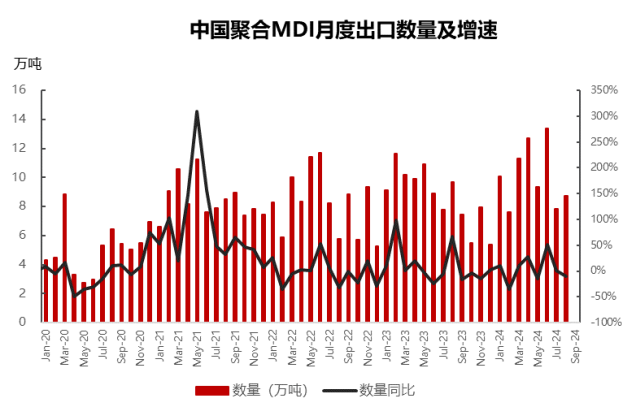
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：中国聚合 MDI 月度出口数量及增速



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3.5 PC：本周 PC 及原料双酚 A 均震荡走低

(1) 市场走势： 本周 PC 及原料双酚 A 均震荡走低，但跌幅均不及成本端，因此行业盈利水平较上周增加。以 PC 国产品牌华东 10 月 17 日收盘价格 13050 元/吨，周均价 13200 元/吨，本周行业平均毛利 97.5 元/吨。

(2) 供应面： 国内 PC 行业产能利用率 81.79%，较上周下跌 0.13%。本周期内，平煤神马 PC 装置及鲁西化工一条产线停车中，浙石化 PC 装置开工较上周提升，万华化学 PC 装置满负荷运行，整体看，本周国内 PC 行业产能利用率较上周略有下降。

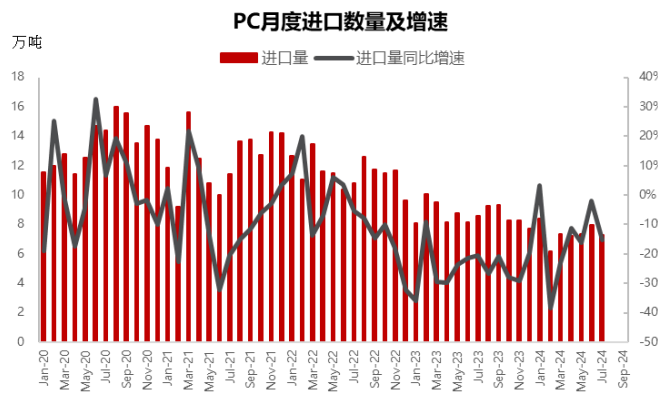
(3) 产业链情况： 本周双酚 A 现货市场加速下行，下游需求迟缓，加之原料苯酚进一步走跌成本支撑减弱。周内双酚 A 自周二开始加速下滑，周内主力下游消化合约，部分随行就市仅维持刚需采买。截至本周四收盘，华东地区参考商谈 9300-9450 元/吨，本周均价 9568 元/吨，环比上周跌 115 元/吨，跌幅 1.19%。

(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。

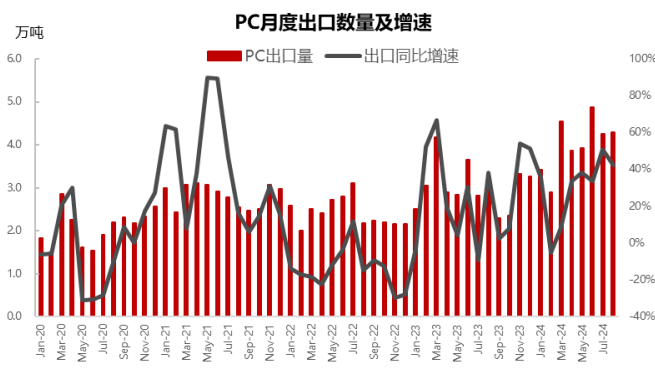
图26：PC 及 BPA 价格（元/吨）



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

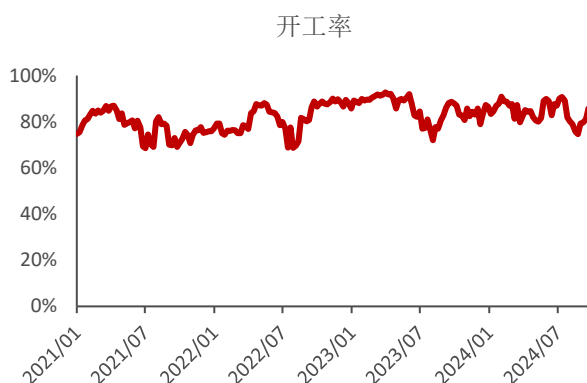
3.6 纯碱: 库存水平继续上涨, 纯碱节后价格小幅上涨

市场走势: 据百川盈孚数据, 截至 10 月 17 日, 轻质纯碱市场均价为 1463 元/吨, 较上周四价格下跌 4 元/吨, 涨幅 0.27%; 重质纯碱市场均价为 1560 元/吨, 较上周四价格持平。周内纯碱市场行情变动有限, 碱厂新价出台未见明显调整, 仅个别地区价格略有波动, 整体来看行情区间整理运行为主。供应方面, 当前行业内整体开工水平高位, 货源供应较为充裕, 工厂库存仍呈上涨趋势, 纯碱市场供应面压力持续; 需求端来看, 下游表现仍不温不火, 采购态度谨慎, 仍侧重刚需买盘跟进为主, 周内纯碱市场实际成交情况较为一般。综合来看, 纯碱市场供需两端缺乏有效驱动, 市场根本矛盾尚未有改善, 且期货盘面走势震荡, 业者多存谨慎观望态度, 加之部分厂家仍亏损运行, 碱企稳价意愿较浓, 本周纯碱价格变化有限。

供应方面: 截止到 2024 年第 42 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)。甘肃金昌氨碱源, 国庆节期间停车检修, 10 月 9 日重启。其余有部分装置降负生产, 暂未有装置新增检修情况。整体纯碱行业开工率为 85.94%, 较上周相比开工变化不大。

库存方面: 本周纯碱市场价格变化有限, 个别地区价格略有波动, 下游需求端表现采购积极性依旧有限, 不温不火, 碱厂新单成交情况一般, 行业内库存量继续上涨。截止到 10 月 17 日, 百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 151.98 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）

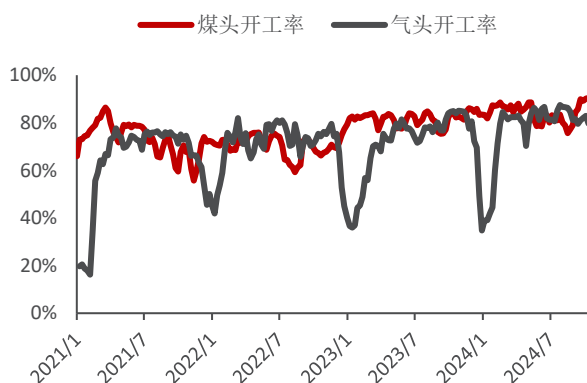


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3.7 化肥：秋肥需求持续跟进，化肥价格以稳为主

尿素：尿素供过于求格局未改，尿素价格弱势运行。截止本周四（10月17日），尿素市场均价为1874元/吨，较上周下跌48元/吨，跌幅2.5%。山东及两河中小颗粒主流成交价在1770-1800元/吨，较上周下跌50-130元/吨。本周国内尿素日均产量约19.15万吨，环比减少1.4%，今日（10月17日）国内尿素日产量约19.14万吨，同比增加1.24万吨，开工率为86.58%，环比增加0.02%，煤头开工率87.08%，环比减少1.57%，气头开工率82.66%，环比增加2.86%。需求方面，本周复合肥平均开工负荷为35.02%，较上周下降1.30%。季节发运末期，肥企根据订单灵活调整开工，装置降负或短开短停情况增加。本周国内三聚氰胺周产量约达2.4万吨，环比上周降幅17.04%。今日（10月17日）国内三聚氰胺日产量3285吨，较去年同期减少210吨，开工率为48.5%，较上周同期下降9.6%。本周因山东、四川及新疆地区部分厂家新增装置停车检修，三聚氰胺周产量再度减少，局部货源偏紧情况存在，市场供应端支撑强劲。

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）

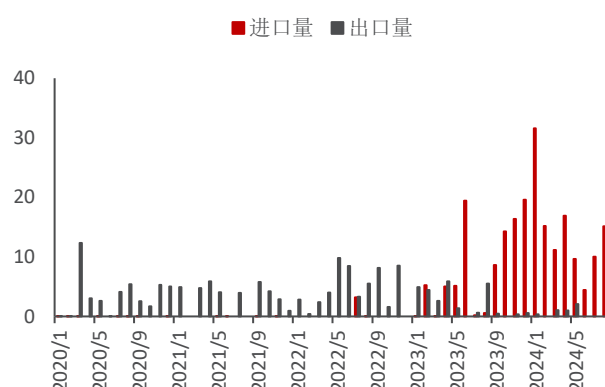


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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（10月17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。场内主流价格暂稳整理，建平地区磷矿价格小幅下调10-20元/吨。供应方面：云、贵、鄂地区矿山开采、运输整体正常，部分矿企有一定库存积累。北方地区磷矿企业陆续恢复生产，但部分企业环保督查尚未彻底结束，生产仍未恢复，供应能力短期提升空间有限。需求方面：一铵厂家多以发送预收订单为主，厂家待发充足，基本可执行至11月上旬，其中部分厂家封单停售。二铵企业重心逐步放至出口以及冬储市场。在成本以及出口价格支撑下，企业挺价心理较重，有业者预计，预计十月底或者十一月初磷复肥会议之后出台冬储新价格。

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）


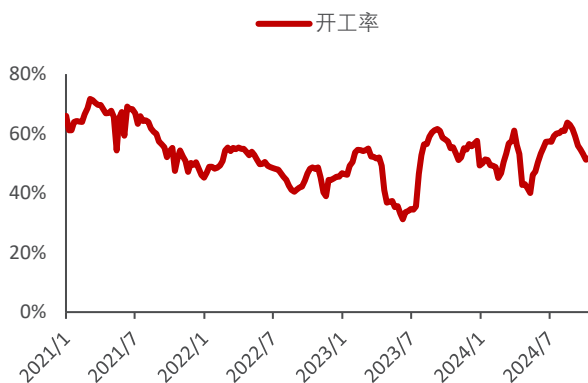
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

农用磷酸一铵：一铵市场盘整观望，价格区间波动。截至本周四（10月17日），磷酸一铵55%粉状市场均价为3113元/吨，较上周四3109元/吨相比，价格上行4元/吨，幅度约为0.13%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3100-3150元/吨，目前来看，秋肥市场正处于扫尾阶段，山东及两河地区复合肥预计发运至本月20日左右，苏皖地区复合肥预计发运至11月初，下游复合肥厂家对于原料一铵刚需补单，一铵厂家待发充足，基本可执行至11月上旬，其中部分厂家封单停售。近日，一铵市场价格稍有松动，幅度约为20元/吨，原料硫磺价格高位挺涨，磷矿石价格持稳运行，一铵成本面利好支撑强劲，叠加厂家充足待发支撑下，短线预计一铵市场价格稳中窄幅波动。

工业磷酸一铵：工业级磷铵价格以稳为主，下游按需采购为主。截至本周四（10月17日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5550元/吨，与上周同期价格持平。本周工业级磷铵周度产量约4.07万吨，较上周产量（3.98万吨）窄幅增加。工业级磷铵行业开工率至53.26%，环比上周四（52.07%）有所增长，增量主要源于个别工厂检修结束，恢复运行；另外，个别工厂接单尚可，装置恢复满产。

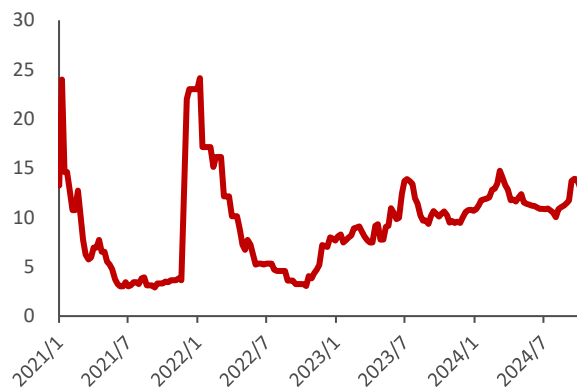
需求方面：本周交投气氛回暖，主要表现在农需市场。据悉，本周新疆地区对工铵询单问价积极性转强，新疆走货情况好转；新能源市场按需采购，对工铵消耗稳定。另外出口市场正常走货，对国内价格有一定支撑。

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）



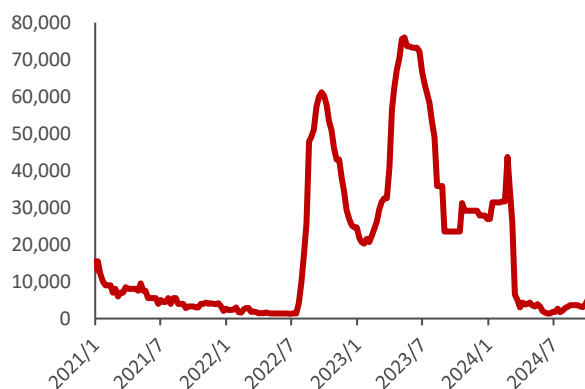
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



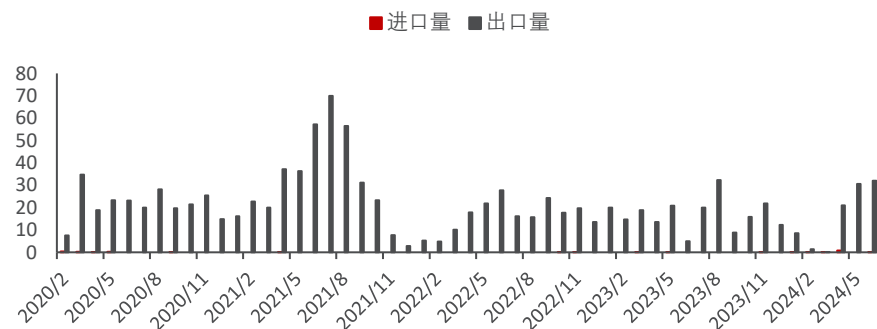
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图38：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



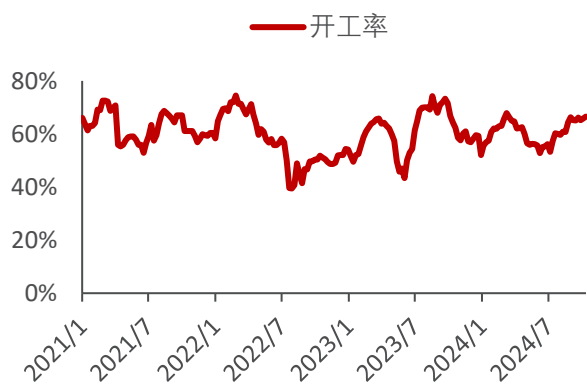
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：二铵市场以稳为主，下游按需补仓。截至本周四（10月17日），64%含量二铵市场均价 3651 元/吨，与上周末均价持平。原料方面合成氨市场走势向下，硫磺市场区间整理，磷矿石市场以稳为主，上游市场涨跌互现，二铵成本价格波动运行。近期部分地区 64%含量二铵仍维持供紧平衡态势，57%含量二铵供应较为宽松，基层购销交投活跃地区华北、华东等地贸易商出库价格维持相对平稳。二铵企业方面继续发运前期国内以及出口订单，多数企业报价较为坚挺，仅西北个别企业 57%含量二铵价格延续下行走势。出口市场据业者反馈，印度库存量虽有一定增加，仍不是绝对健康状态，后续刚需仍存，但东南亚地区处于需求空档期，进口意愿不高。

图40：磷酸二铵行业开工率走势（%）


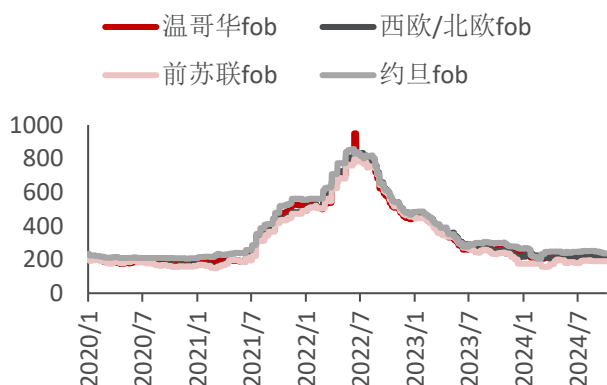
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

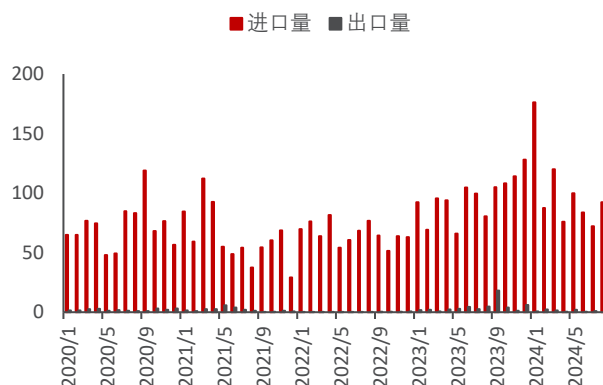
钾肥：氯化钾市场价格企稳运行，市场整体观望气氛浓厚。截止到本周四（10月17日），氯化钾市场均价为 2442 元/吨，较上周四上涨 47 元/吨，涨幅 1.96%。供应方面，国产盐湖藏格氯化钾装置开工正常，其他小厂装置停产检修。青海主流工厂开工提升。港口库存维持在 300-310 万吨的高位，后续陆续有船到岸。国内货源供给维持宽松状态。需求方面，下游复合肥终端市场推进缓慢，需求不及预期。复合肥企业开工维持低位，随采随用，暂无备库存预期。国际市场方面，目前，在中印两国持续强劲的需求支撑下，标准氯化钾的供应商在年底前较为安心。这使得东南亚市场当前价格稳定，因为该地 2025 年上半年货物的种植园招标季正火热进行。种植园对氯化钾需求强劲，主要是由于毛棕榈油价格可观，且氯化钾价格相较于氮磷肥有优势。国产钾方面，目前国产 60%粉晶氯化钾 10 月暂定到站价格为 2500 元/吨，国产 60%粉晶氯化钾贸易商市场买断价格在 2450 元/吨，具体成交单议为主。

图42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)



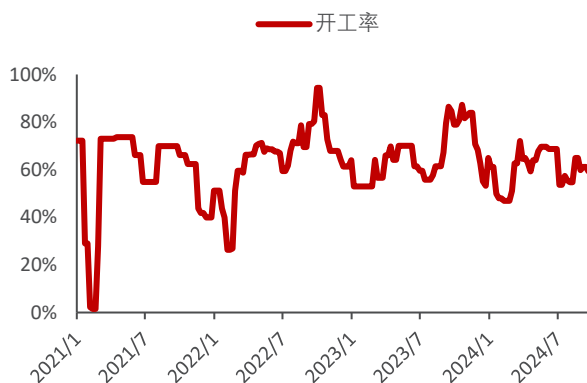
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)



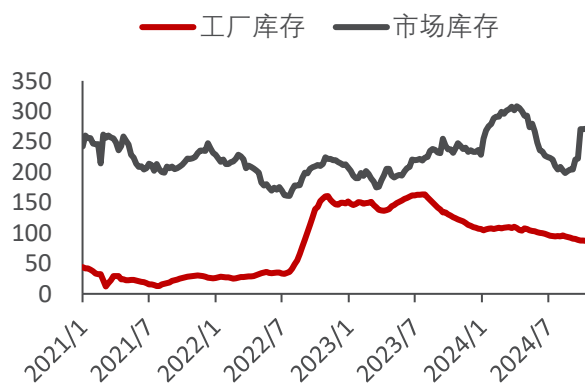
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

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 2024/10/18)

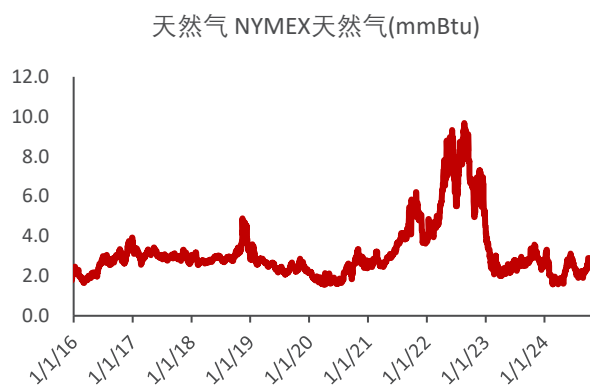
4.1 主要石化产品价格走势 (截至 2024/10/18)

图46: 原油价格走势



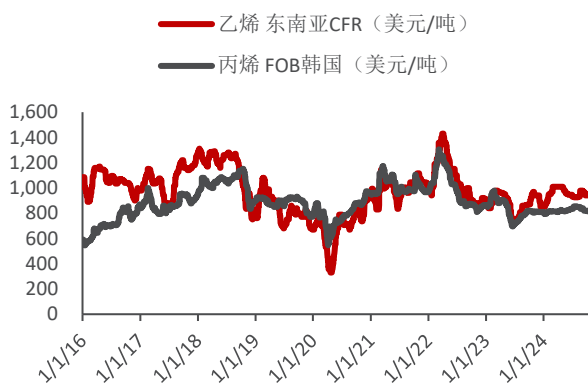
资料来源: wind, 民生证券研究院

图47: 天然气价格走势



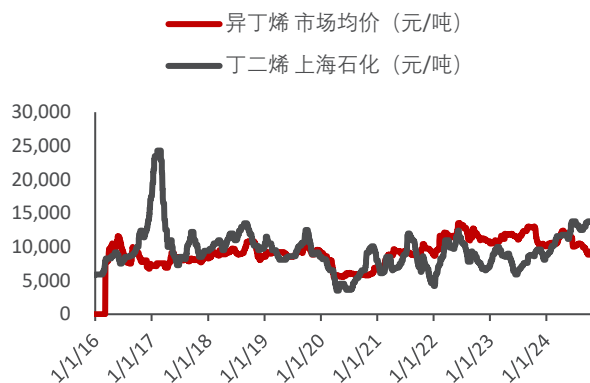
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



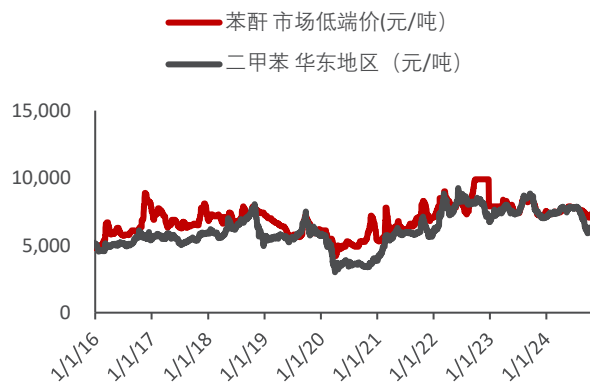
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



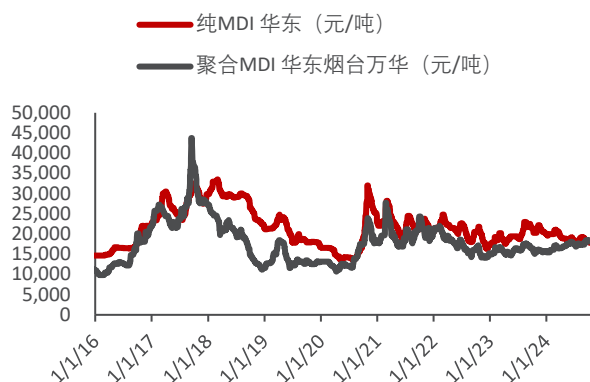
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

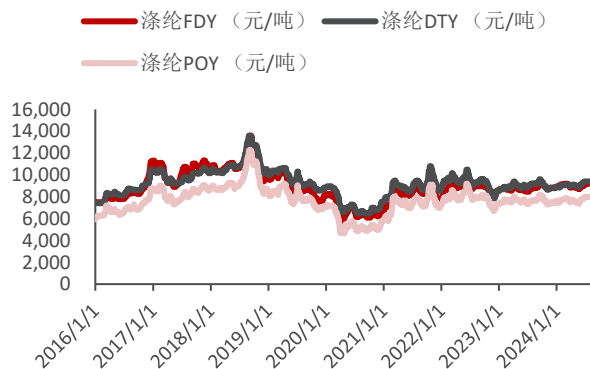
图55: 环氧丙烷价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

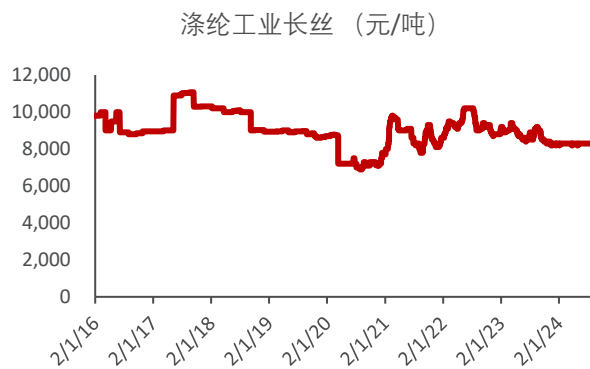
4.2 主要化纤产品价格走势 (截至 2024/10/18)

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



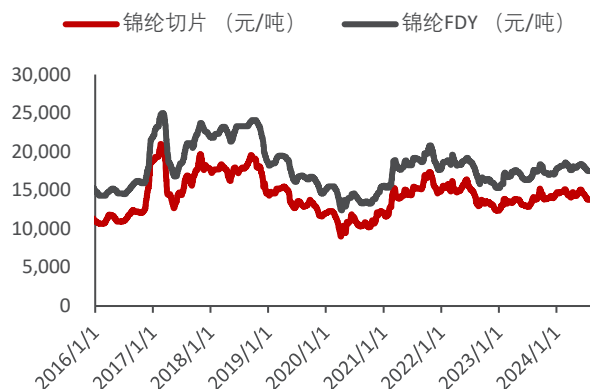
资料来源: wind, 民生证券研究院

图58: 粘胶短纤价格走势



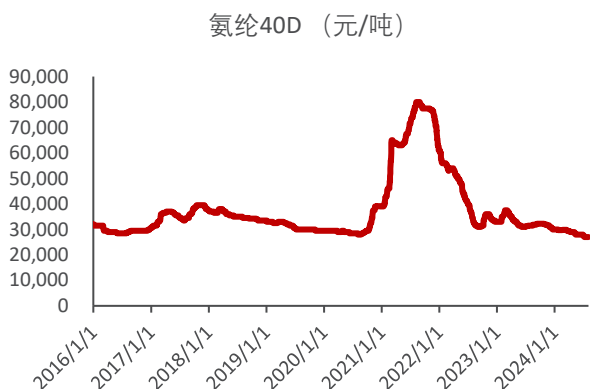
资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 锦纶价格走势



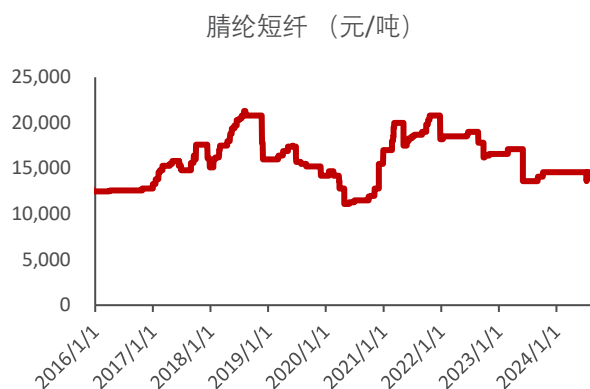
资料来源: wind, 民生证券研究院

图60: 氨纶价格走势



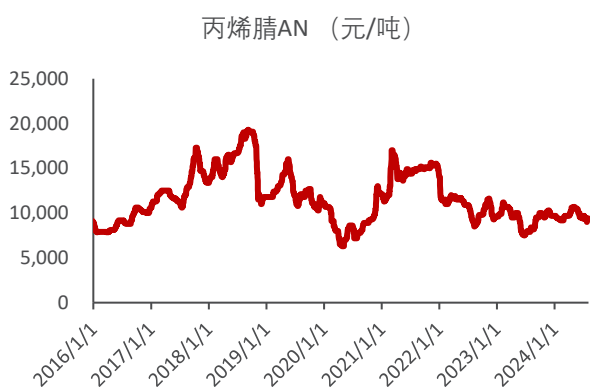
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



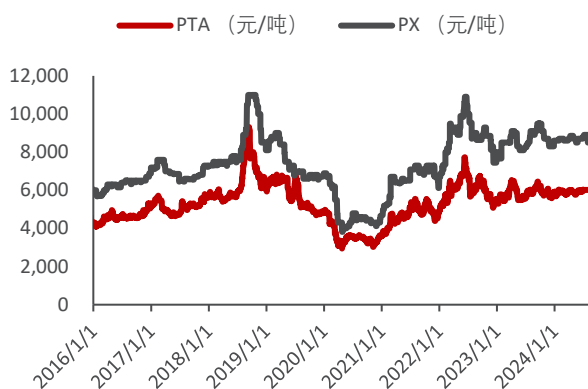
资料来源: wind, 民生证券研究院

图63: 己内酰胺价格走势



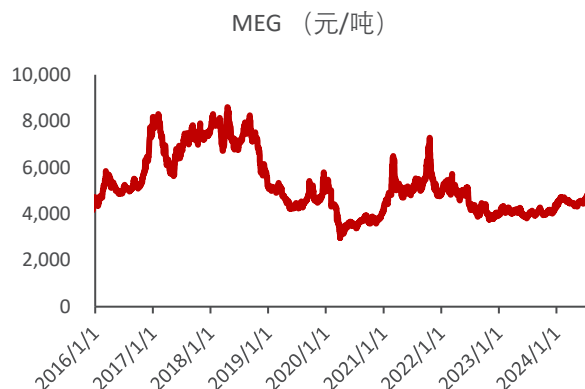
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 2024/10/18)

图66: 草甘膦价格走势



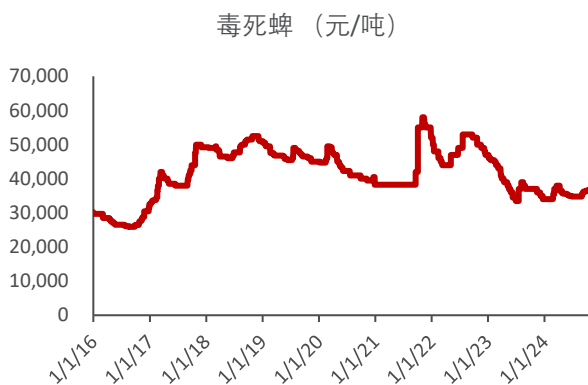
资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 草铵膦价格走势



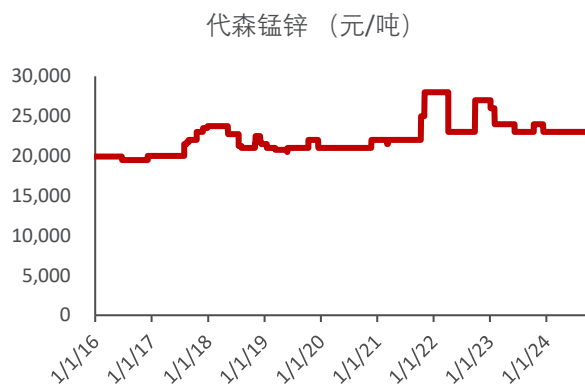
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



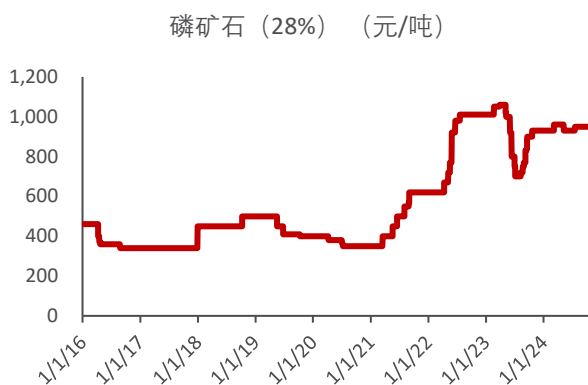
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



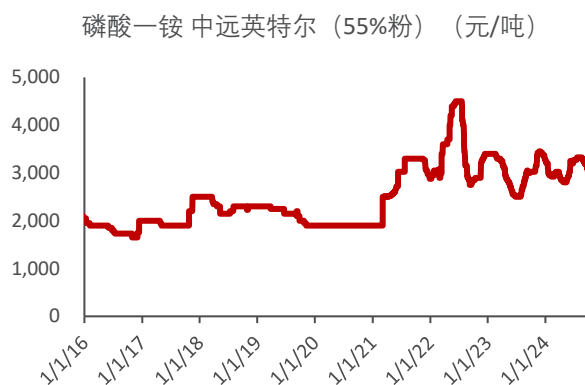
资料来源: wind, 民生证券研究院

图72: 尿素价格走势



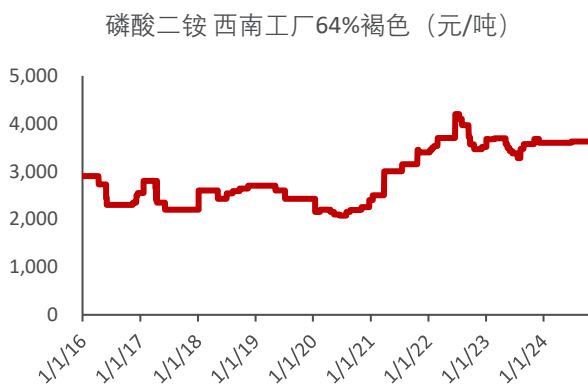
资料来源: wind, 民生证券研究院

图73: 磷酸一铵价格走势



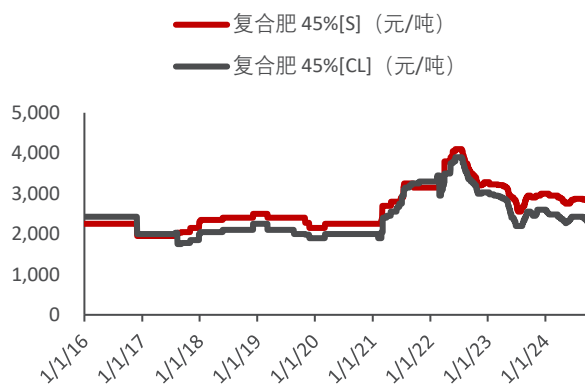
资料来源: wind, 民生证券研究院

图74: 磷酸二铵价格走势



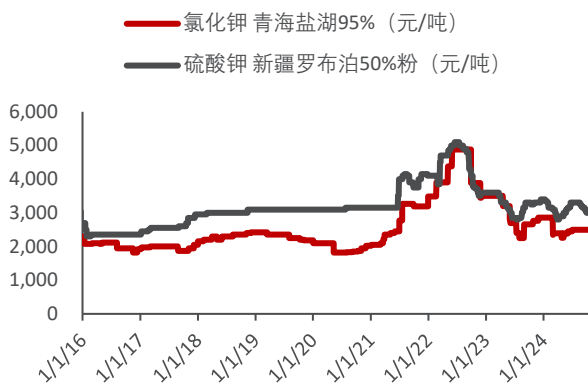
资料来源: wind, 民生证券研究院

图75: 复合肥价格走势



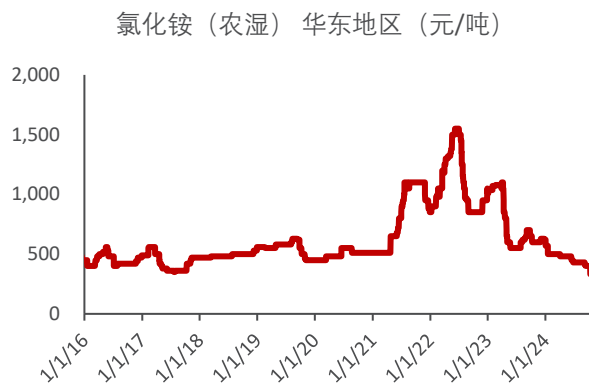
资料来源: wind, 民生证券研究院

图76: 钾肥价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

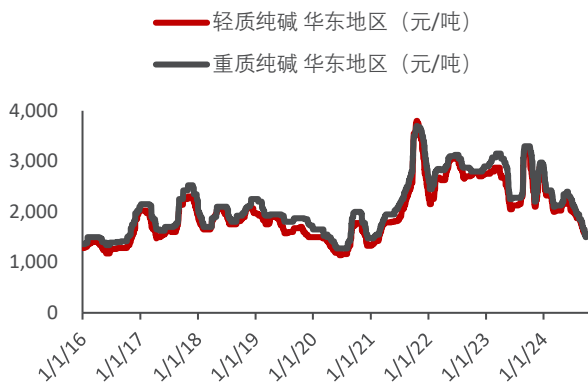
图77: 氯化铵价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

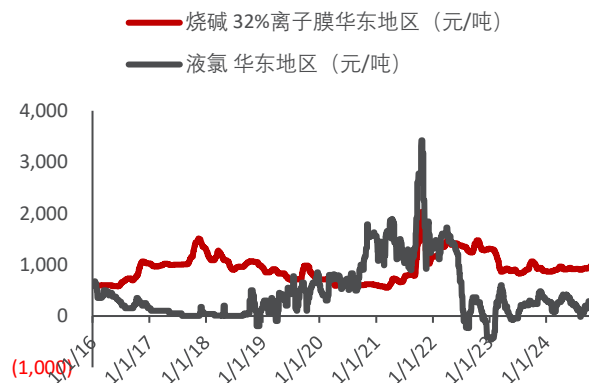
4.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势(截至2024/10/18)

图78: 纯碱价格走势



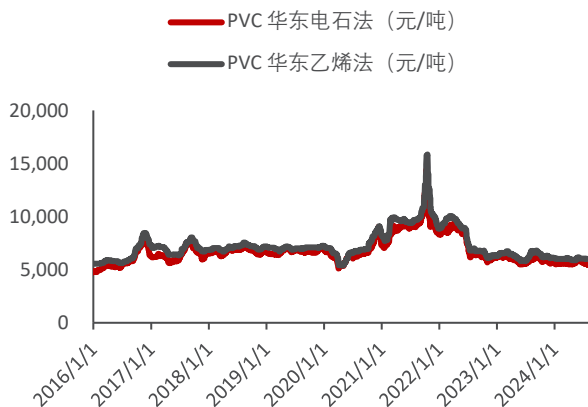
资料来源: wind, 民生证券研究院

图79: 烧碱价格走势



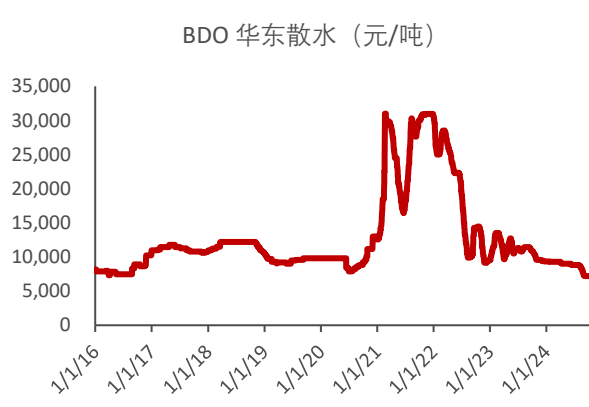
资料来源: wind, 民生证券研究院

图80: PVC 价格走势



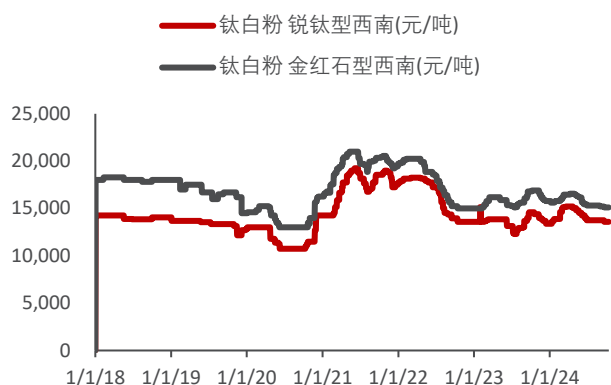
资料来源: wind, 民生证券研究院

图81: BDO 价格走势



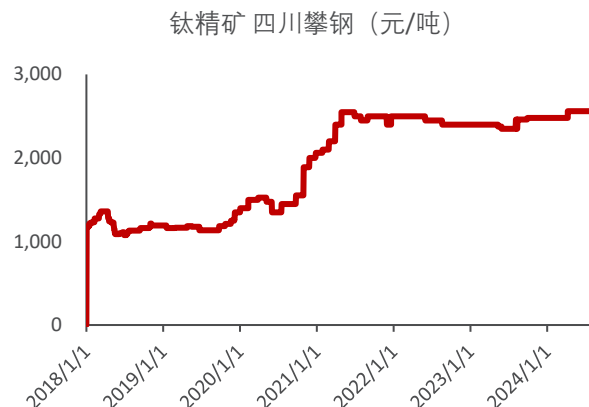
资料来源: wind, 民生证券研究院

图82: 钛白粉价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

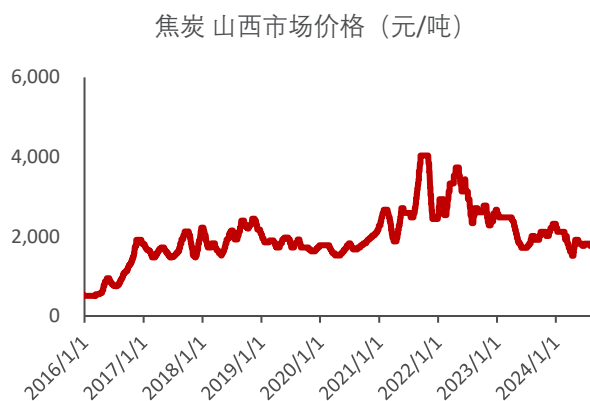
图83: 钛精矿价格走势



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 2024/10/18)

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



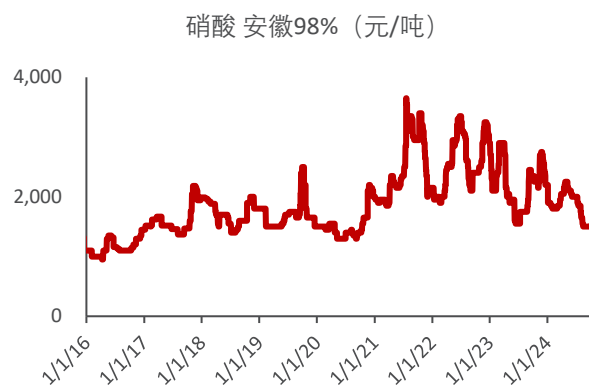
资料来源: wind, 民生证券研究院

图86: 合成氨价格走势



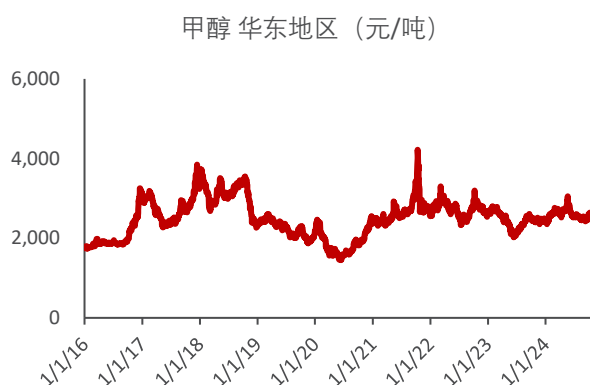
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

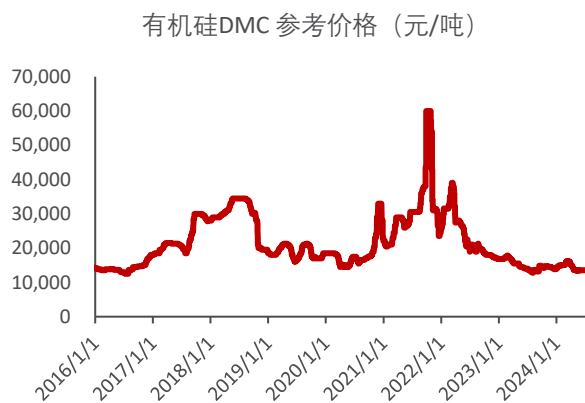
4.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2024/10/18)

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

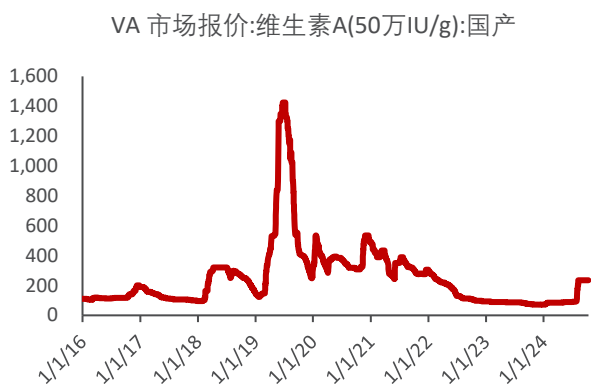
图93: 有机硅深加工产品价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

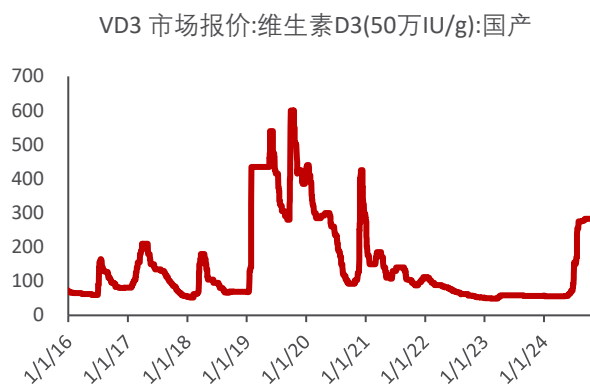
4.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2024/10/18）

图94: VA 价格走势



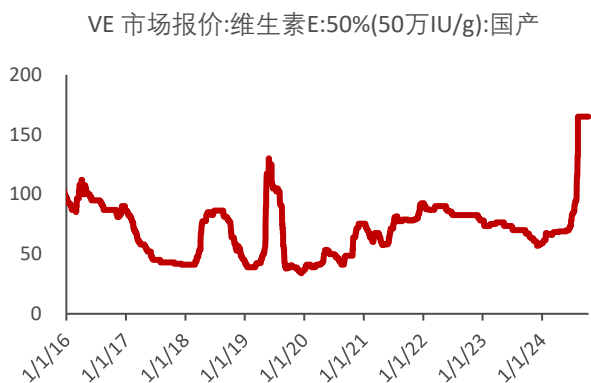
资料来源: wind, 民生证券研究院

图95: VD3 价格走势



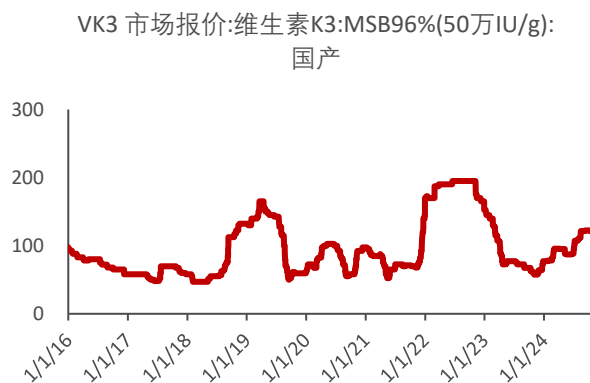
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 3261.56 点, 较上周+1.36%.....	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3210.53 点, 较上周+0.98%.....	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 (单位: 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: 中国聚合 MDI 月度出口数量及增速.....	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).....	15
图 28: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨).....	15
图 29: 纯碱行业开工率走势 (%).....	16
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨).....	16
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。	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