

基础化工

行业周报: 中化学年产 30 万吨煤制乙二醇项目投产, 尼龙巨头奥升德在华生产基地开业

投资要点:

➤ **本周板块行情:** 本周, 上证综合指数上涨 1.17%, 创业板指数上涨 2%, 沪深 300 上涨 0.79%, 中信基础化工指数上涨 5.16%, 申万化工指数上涨 4.75%。

➤ **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有机硅(14.96%)、粘胶(11%)、橡胶制品(9.76%)、磷肥及磷化工(8.32%)、膜材料(8.2%); 化工板块涨跌幅后五的子行业分别为轮胎(0.61%)、电子化学品(0.95%)、合成树脂(2.77%)、其他化学原料(3.33%)、印染化学品(3.63%)。

➤ 本周行业主要动态:

➤ **中化学年产 30 万吨煤制乙二醇项目投产。** 10 月 18 日, 中国化学东华科技所属中化学(内蒙古)新材料有限责任公司一次性打通 30 万吨/年煤制乙二醇项目全流程, 顺利产出聚酯级乙二醇产品。中化学(内蒙古)新材料有限责任公司由中国化学所属东华科技和榆林化学共同出资设立, 东华科技以 60% 的持股比例控股。煤制乙二醇项目位于内蒙古通辽市扎鲁特旗鲁北产业园化工集中区, 占地 1183 亩, 总投资 64.1 亿元。该项目以褐煤为原料, 采用干粉煤加压气化、合成气净化、乙二醇合成、产品精馏等国际先进工艺生产乙二醇。投产后预计年产值超 15 亿元, 利税 3 亿元, 直接或间接提供超过 2000 个就业岗位。(资料来源: 中国化工报)

➤ **尼龙巨头奥升德在华生产基地开业。** 10 月 23 日, 奥升德连云港己二胺及尼龙化工一体化生产基地开业仪式在徐圩新区举行。连云港生产基地是奥升德在美国之外的首个化工生产基地, 也是其迄今最大的一项投资。项目一期建设年产 20 万吨己二胺项目, 与位于美国阿拉巴马州迪凯特和佛罗里达州彭萨科拉的两座己二胺生产基地规模相当, 投产后将使奥升德全球己二胺总产能提升 50%。项目总投资约 42 亿元, 其中一期投资约 12.9 亿元, 于 2022 年开工建设, 2024 年 9 月项目全面验收。项目一期生产的产品包括高性能聚酰胺 66 的关键原料己二胺和特种胺类化学品。(资料来源: 中国化工报)

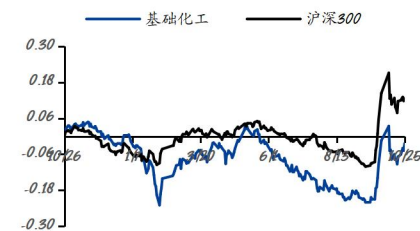
➤ **投资主线一: 轮胎赛道国内企业已具备较强竞争力, 稀缺成长标的值得关注。** 全球轮胎行业空间广阔, 国内轮胎企业迅速发展。建议关注: 赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、玲珑轮胎。

➤ **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。

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、巴斯夫推迟 VE、VA 复产时间, 液化空气集团在华两套电气化空气分离装置投产——2024.10.20



➤ **投资主线四：经济向好、需求复苏，龙头白马充分受益。**随着海内外经济回暖，主要化工品价格与需求均步入修复通道。化工行业龙头企业历经多年竞争和扩张，具有显著规模优势，且通过研发投入持续夯实成本护城河，核心竞争力显著。在需求复苏、价格回暖双重因素共振下，具有规模优势、成本优势的龙头白马具有更大弹性。**建议关注：万华化学、华鲁恒升、宝丰能源等。**

➤ **投资主线五：关注供给异动的维生素品种。**巴斯夫宣布维生素 A、E 供应遭遇不可抗力，影响当前市场供给，随着维生素采买旺季的到来，供需失衡会进一步突出。**建议关注：浙江医药、新和成等。**

➤ **风险提示**

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期



正文目录

1 化工板块市场行情回顾	5
1.1 化工板块整体表现	5
1.2 化工板块个股表现	5
1.3 化工板块重点公告	6
2 重要子行业市场回顾	8
2.1 聚氨酯	8
2.2 化纤	10
2.3 轮胎	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: 化工板块涨跌幅前十的公司	6
图表 4: 化工板块涨跌幅后十的公司	6
图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	8
图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	8
图表 7: MDI 开工率	9
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)	10
图表 10: TDI 开工率	10
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)	11
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)	11
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	12
图表 17: 氨纶库存	12
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)	13
图表 21: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	13
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)	19
图表 49:	电石开工率走势	19
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

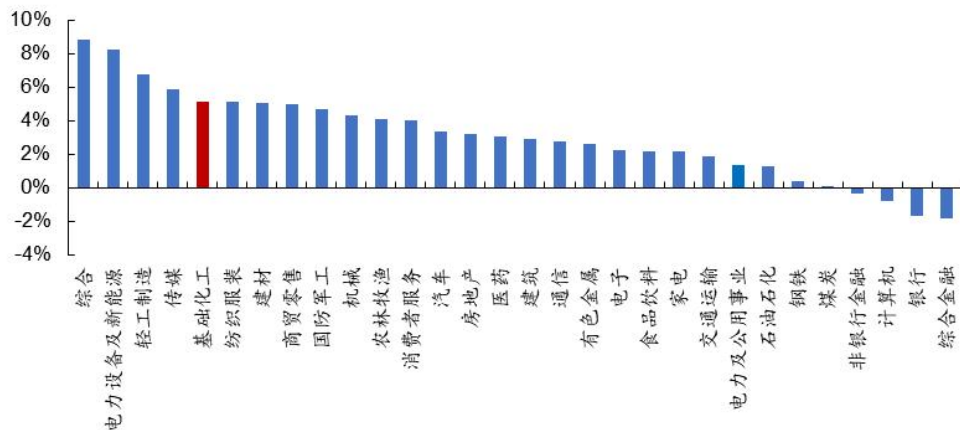


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数上涨 1.17%，创业板指数上涨 2%，沪深 300 上涨 0.79%，中信基础化工指数上涨 5.16%，申万化工指数上涨 4.75%。

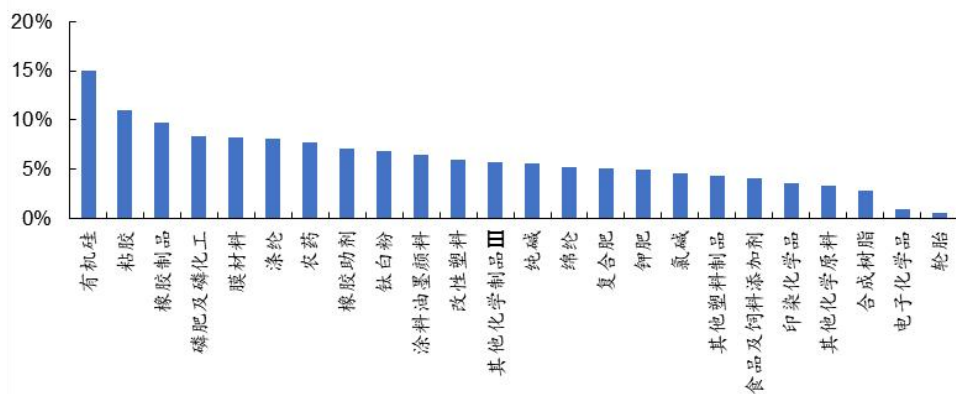
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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有机硅(14.96%)、粘胶(11%)、橡胶制品(9.76%)、磷肥及磷化工(8.32%)、膜材料(8.2%); 化工板块涨跌幅后五的子行业分别为轮胎(0.61%)、电子化学品(0.95%)、合成树脂(2.77%)、其他化学原料(3.33%)、印染化学品(3.63%)。

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：青岛金王(60.65%)、安道麦 A(58.53%)、海达股份(57.31%)、海优新材(49.24%)、雅本化学(39.94%)、雄塑科技(32.52%)、恒天海龙(32.38%)、乐通股份(29.15%)、时代新材(28.54%)、亚邦股份(26.83%)。

图表 3: 化工板块涨跌幅前十的公司

证券代码	公司简称	涨幅	所属行业
002094.SZ	青岛金王	60.65%	日用化学品
000553.SZ	安道麦 A	58.53%	农药
300320.SZ	海达股份	57.31%	橡胶制品
688680.SH	海优新材	49.24%	膜材料
300261.SZ	雅本化学	39.94%	农药
300599.SZ	雄塑科技	32.52%	其他塑料制品
000677.SZ	恒天海龙	32.38%	粘胶
002319.SZ	乐通股份	29.15%	涂料油墨颜料
600458.SH	时代新材	28.54%	橡胶制品
603188.SH	亚邦股份	26.83%	印染化学品

数据来源: Wind, 华福证券研究所

本周, 化工板块跌幅前十的公司分别为: 正丹股份(-10.56%)、华峰超纤(-9.38%)、容大感光(-8.66%)、天晟新材(-7.46%)、宝丽迪(-7.28%)、强力新材(-6.96%)、嘉澳环保(-6.94%)、晶瑞股份(-5.81%)、科思股份(-5.69%)、高争民爆(-5.61%)。

图表 4: 化工板块涨跌幅后十的公司

证券代码	公司简称	涨幅	所属行业
300641.SZ	正丹股份	-10.56%	其他化学原料
300180.SZ	华峰超纤	-9.38%	其他塑料制品
300576.SZ	容大感光	-8.66%	电子化学品
300169.SZ	天晟新材	-7.46%	其他化学制品 III
300905.SZ	宝丽迪	-7.28%	印染化学品
300429.SZ	强力新材	-6.96%	电子化学品
603822.SH	嘉澳环保	-6.94%	其他化学制品 III
300655.SZ	晶瑞股份	-5.81%	电子化学品
300856.SZ	科思股份	-5.69%	日用化学品
002827.SZ	高争民爆	-5.61%	民爆用品

数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【华康股份】10月26日, 公司发布关于筹划发行股份及支付现金购买资产停牌的公告。公司正在筹划以发行股份及支付现金相结合的方式购买河南豫鑫糖醇有限公司全部或部分的股权。本次交易完成后, 豫鑫糖醇将成为公司的控股子公司。因本次交易尚处于筹划阶段, 存在不确定性, 为保证公平信息披露, 维护投资者利益, 避免造成公司股价异常波动, 经公司向上海证券交易所申请, 公司 A 股股票 (证券代码: 605077, 证券简称: 华康股份) 及公司可转债 (债券代码: 111018, 债券简称: 华康转债) 自 2024 年 10 月 28 日 (星期一) 上午开市起停牌, 预计停牌时间不超过 5 个交易日。



【远兴能源】10月26日，公司发布关于控股子公司阿拉善塔木素天然碱开发利用项目生产线恢复正常运行的公告。公司于2024年9月6日披露了《关于控股子公司阿拉善塔木素天然碱开发利用项目生产线因设备故障降负荷运行的公告》（公告编号：2024-064）。阿拉善塔木素天然碱开发利用项目一期第三、第四条生产线蒸发环节部分共用设备在运行过程中发生故障，导致该两条生产线降负荷运行，银根矿业启动抢修工作。截至本公告披露日，阿拉善塔木素天然碱开发利用项目一期第三、第四条生产线蒸发环节部分共用设备故障对生产线运行负荷的影响已消除，第三、第四条生产线已正常稳定运行。

【阳谷华泰】10月25日，公司发布关于筹划发行股份等方式购买资产事项的停牌公告。公司正在筹划发行股份等方式购买资产暨关联交易事项。因有关事项尚存在不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司证券交易造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（证券简称：阳谷华泰；证券代码：300121）及其衍生品可转换公司债券（债券简称：阳谷转债；债券代码：123211）自2024年10月25日开市时起开始停牌。公司预计在不超过10个交易日的时间内披露本次交易方案，即在2024年11月8日前按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》的要求披露相关信息。

【科恒股份】10月24日，公司发布关于全资子公司与华中科技大学材料科学与工程学院签订合作意向框架协议的公告。公司全资子公司深圳市浩能科技有限公司为进一步提高在新能源电池极片自动化制造关键装备方面的技术和科研水平，于近日与华中科技大学材料科学与工程学院签订了《共建“新能源电池极片自动化制造关键装备技术中心”合作意向框架协议》，拟共同筹建“新能源电池极片自动化制造关键装备技术中心”，作为重要的科研和人才培养基地。

【保利联合】10月25日，公司发布关于中标项目签订合同的公告。公司于2024年8月17日、8月23日在《中国证券报》《证券时报》及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露了《关于子公司保利新联项目中标公示的提示性公告》（公告编号：2024-33）、《关于子公司保利新联项目收到项目中标通知书的公告》（公告编号：2024-34）。公司下属保利新联爆破工程集团有限公司中标新疆能源集团三塘湖公司石头梅一号露天煤矿采剥(含穿爆)工程（二标段）项目，中标报价243,442.57万元，计划工期2年。近日，公司下属保利新联与发标人新疆哈密三塘湖能源开发建设有限责任公司签署了《新疆哈密三塘湖能源开发建设有限责任公司石头梅一号露天煤矿采剥工程（含爆破）二标段施工合同》。

【百川股份】10月24日，公司发布关于子公司相关产线复产的公告。公司于2024年7月27日在“巨潮资讯网”（<http://www.cninfo.com.cn>）、《证券时报》和《中国证券报》上披露了《关于子公司停车检修的自愿性信息披露公告》（公告编



号：2024-058），子公司南通百川新材料有限公司于2024年7月27日开始进行停车检修。公司于2024年8月9日在“巨潮资讯网”（<http://www.cninfo.com.cn>）、《证券时报》和《中国证券报》上披露了《关于子公司相关产线复产的公告》（公告编号：2024-065），除偏苯三酸酐一期产线外，南通百川新材料其他各产线装置均已完成检修，开始恢复生产。截止目前，偏苯三酸酐一期产线检修工作也已完成，开始恢复生产。公司在本轮检修中完成了技术优化目标，加装了安全监控设备和智能化系统，提高了安全等级，进一步提升了装置运行效率和生产稳定性，为装置持续高质量运行提供保障。

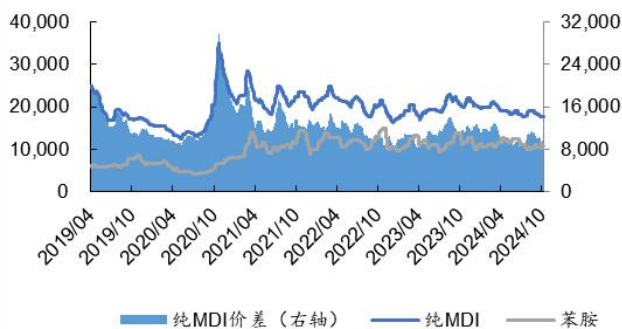
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯MDI: 10月24日，华东地区纯MDI价格18500元/吨，周环比上升1.09%。供应方面，本周纯MDI开工负荷80%，周环比持平。TPU开工在四至五成；鞋底、浆料行业开工负荷在五成附近。本期氨纶开工负荷87%，较上期开工水平持平。

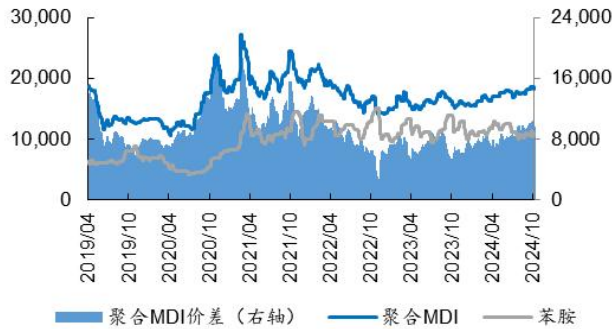
聚合MDI: 10月24日，山东地区聚合MDI价格18500元/吨，周环比下跌0.54%。供应方面，本周聚合MDI开工负荷80%，周环比持平。冷柜行业需求平稳，但大型工厂多为厂家直供户；无甲醛板材胶黏剂、板材大厂需求稳定，汽车行业需求平稳，这几大行业多为国内厂家直供客户；北方外墙喷涂、管道保温处于赶工期需求较好；中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业需求清淡。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)

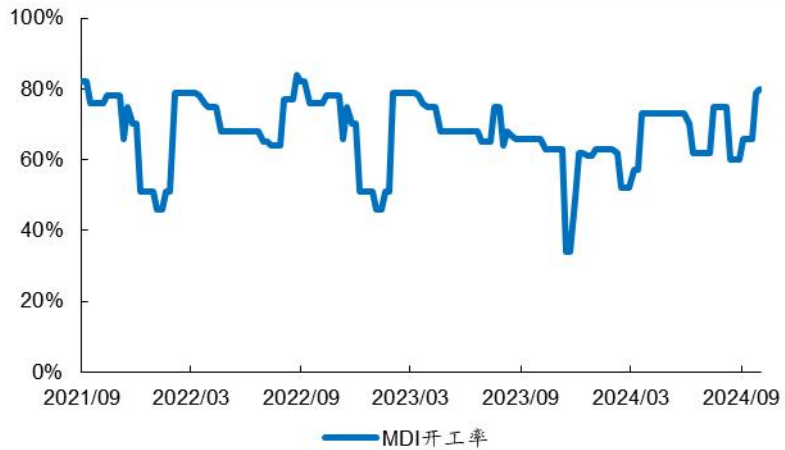


来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所


图表 7: MDI 开工率


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 8: MDI 主要生产装置动态 (不完全统计)

企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	装置低负运行
	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	二期装置停车, 其余装置低负运行
	北方万华	110	装置正常运行
	福建万华	80	装置正常运行
	浙江万华	7	装置正常运行
	匈牙利万华	40	因原料供应受限, 装置低负荷运行
	日本万华	40	20 万吨/年 MDI 9 月份下旬停产检修, 预计检修 45 天左右
	韩国万华	41	新增 20 万吨/年 MDI 装置投产成功



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 10 月 24 日

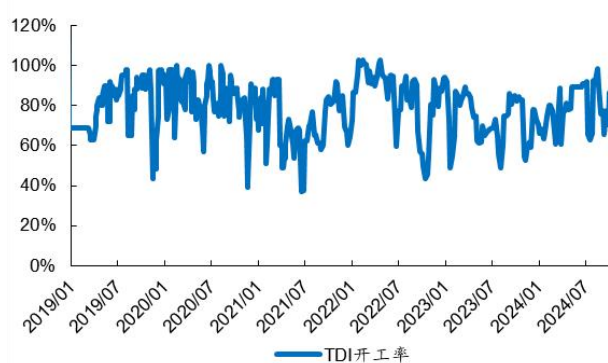
TDI: 10 月 24 日，华南地区 TDI 价格 13100 元/吨，周环比下跌 0.76%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 82.64%，较上周上升 6.95pct。本周需求端表现疲沓，买气较弱，消耗库存为主。出口新接单交易量不多，受累于厂方报价及海运费上涨。出口发货相对持续。

图表 9: TDI 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 10: TDI 开工率



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	满负荷运行	-
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	偏低负荷运行	-
西北工厂	15	液相光气法	停车检修	-
福建工厂	25	液相光气法	中负荷运行	-
合计	145	周度开工负荷	82.64%	-

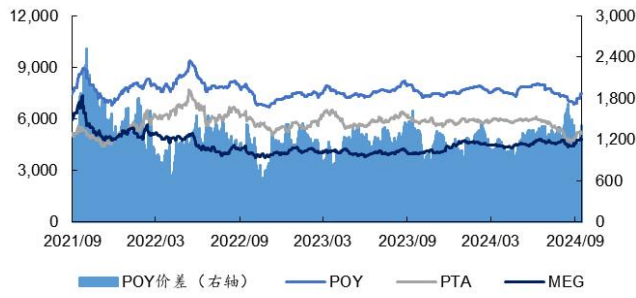
数据来源：卓创资讯，华福证券研究所，数据截止至 10 月 24 日

2.2 化纤

涤纶: 10 月 24 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7150 元/吨，周环比下跌 1.72%；涤纶长丝 FDY 价格 7700 元/吨，周环比下跌 1.6%；涤纶长丝 DTY 价格 8725 元/吨，周环比下跌 0.85%。本报告期涤纶长丝平均产销在 55.21%，较上个报告期上升 19.33 个百分点。本周织造综合开机率微幅回落，截至 2024 年 10 月 24 日，江浙织造综合开机率在 77.6%。

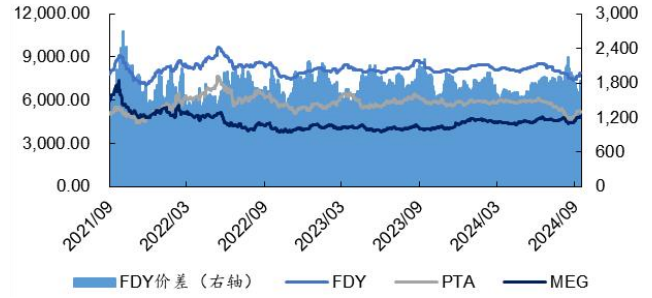


图表 12: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)



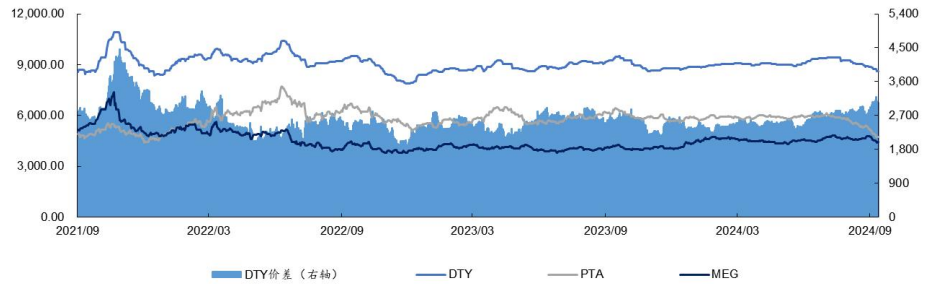
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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

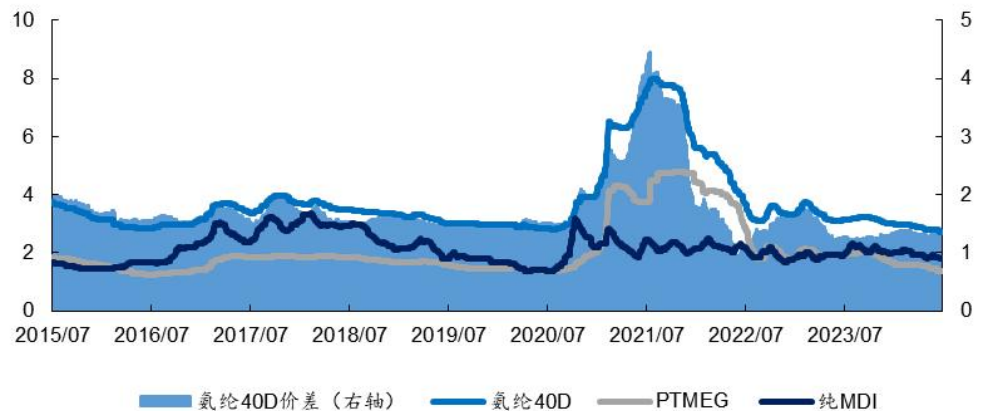
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

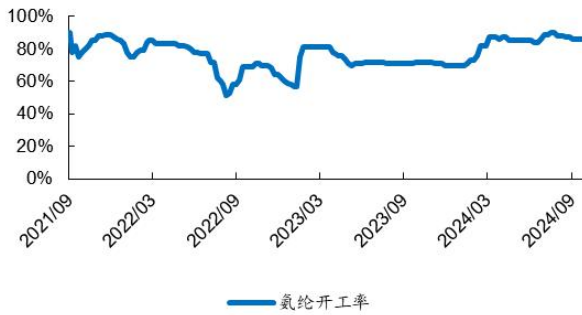
氨纶: 10月24日, 氨纶40D价格24250元/吨, 周环比下跌1.02%。供应方面, 本周氨纶开工负荷87%, 与上周持平。氨纶社会库存49天, 周环比持平。下游领域开工水平稳定。本期江浙织机开机率78%, 较上周开工水平提升1个百分点。

图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



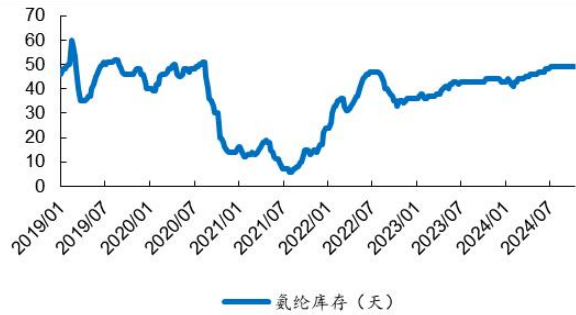
来源: Wind, 华福证券研究所

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

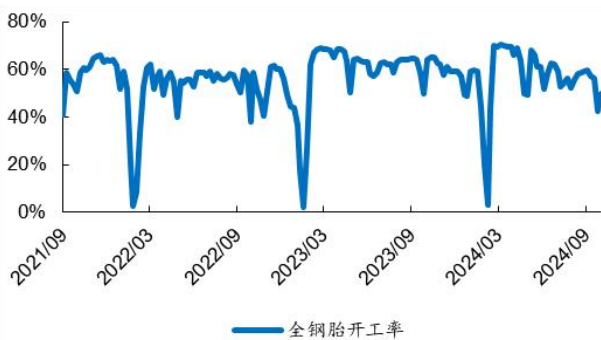
2.3 轮胎

全钢轮胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.48%，较上周开工负荷走高 1.78 个百分点，较去年同期走低 2.47 个百分点。

半钢轮胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 79.02%，较上周开工负荷走低 0.08 个百分点，较去年同期走高 5.64 个百分点。

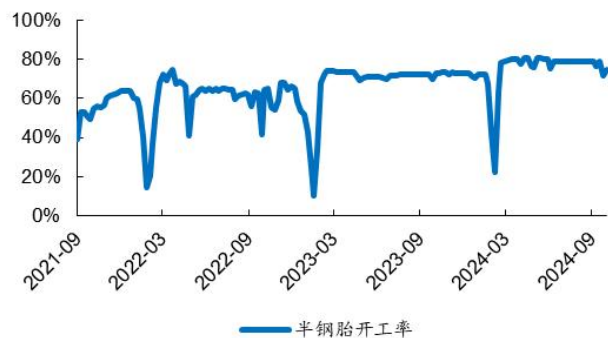
需求市场: 配套市场方面，车企生产逐渐进入旺季，汽车生产逐渐放量，对配套需求量有一定支撑。替换市场方面，市场商家经过前期进货备库，本周继续备货能力减弱，市场成交放缓，主要以消耗库存为主。出口市场方面，由于海外市场需求表现下滑，轮胎出口订单有所放缓，整体出口表现较前期有所减弱。

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



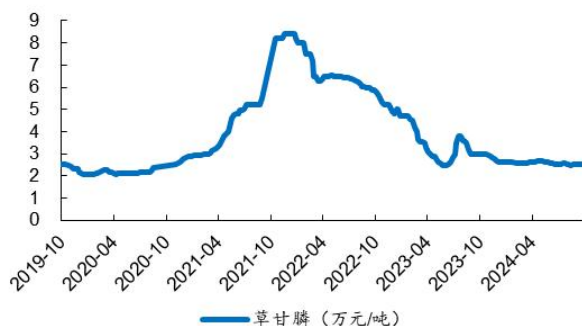
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.4 农药

除草剂: 本周草甘膦原药均价 2.53 万元/吨, 较上周下跌 0.01 万元/吨, 跌幅 0.39%, 与上周跌幅持平。市场商品量供应充足, 下游询单行为稀少, 业者观望心态居多, 交投行为难寻, 场内活跃度偏低, 听闻渠道环节有低价 2.48 万元/吨的货源存在。本周草铵膦原药均价 4.98 万元/吨, 较上周下跌 0.05 万元/吨, 跌幅 0.99%, 较上周跌幅

收紧 0.05 个百分点。供应端货源宽松，下游需求释放量有限，整体交投进展平缓，原药价格低位运行为主，成交气氛清淡。

图表 20: 草甘膦价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

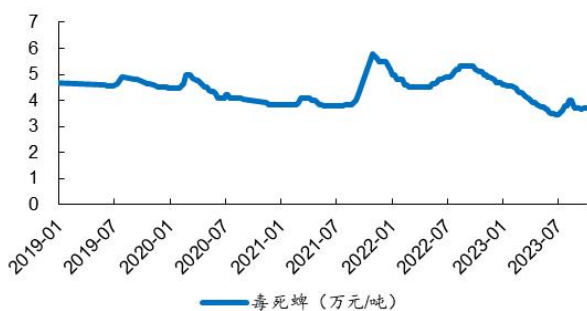
图表 21: 草铵膦价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

杀虫剂: 本周毒死蜱市场均价 3.74 万元/吨, 较上周上涨 0.06 万元/吨, 涨幅 1.63%, 上周环比持平。供应方面相对平稳, 持货商挺价心态浓厚, 周内毒死蜱市场报价至 3.90 万元/吨附近, 略显有价无市, 实际成交根据订单商谈。下游需求保持理性, 高价买盘谨慎, 新单随用随采, 交投放量有限。本周吡虫啉市场均价 7.32 万元/吨, 较上周上涨 0.02 万元/吨, 涨幅 0.27%, 与上周相比涨幅持平。本周啶虫脒市场均价 7.32 万元/吨, 较上周上涨 0.02 万元/吨, 涨幅 0.27%, 与上周相比涨幅收窄 0.14 个百分点。市场整体供应量不多, 部分货源供应订单, 现货流通量显少, 新单商谈重心上移。下游需求表现一般, 新单按需采买, 交投气氛不温不火。

图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

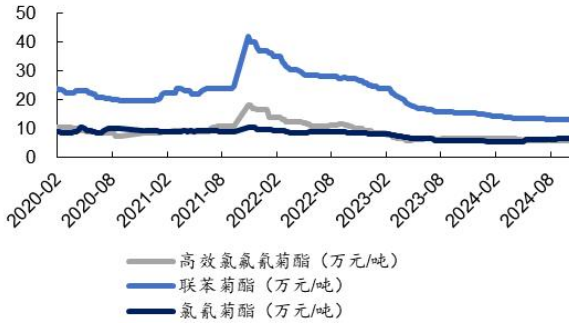
图表 23: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



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



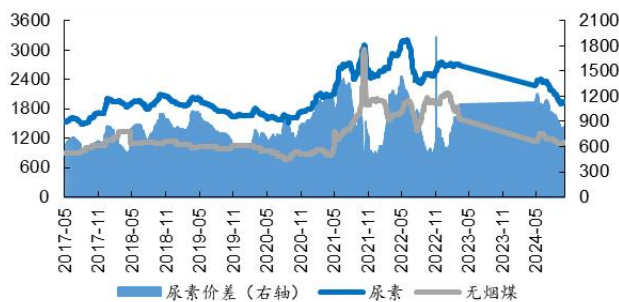
来源: iFinD, 华福证券研究所

杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.32 万元/吨, 较上周下跌 0.03 万元/吨, 跌幅 0.90%, 上周环比持平。多菌灵市场供需商谈气氛平淡, 行情缺乏提振, 价格窄幅下调。本周 80%代森锰锌(络合态)市场均价 2.20 万元/吨, 较上周上涨 0.04 万元/吨, 涨幅 1.85%, 与上周相比涨幅扩大 1.38 个百分点。代森锰锌市场货源主供订单, 走货延续平稳, 行情维稳推进。

2.5 化肥

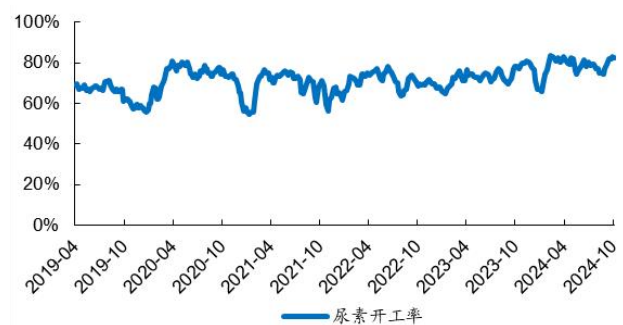
氮肥: 10月24日, 尿素价格 1888.8 元/吨, 周环比下跌 0.43%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 82.24%, 较上周下降 1.43pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需零星补单。截至 10月24日, 中国复合肥企业产能运行率 35.97%, 较上周提升 1.36 个百分点, 较上周增幅收窄 2.00 个百分点; 中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 57.27%, 较上周提高 6.12 个百分点。

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



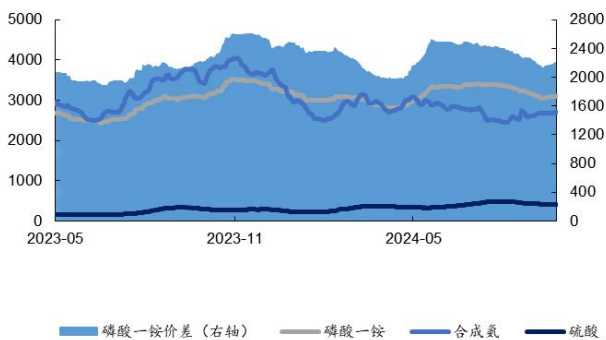
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

磷肥: 10月24日, 磷酸一铵价格 3125 元/吨, 周环比下跌 0.2%; 磷酸二铵价格 3953.13 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周磷酸一铵企业平均开工率 57.58%, 较上周上升 10.46pct; 本周磷酸二铵企业平均开工率 62%, 与上周持平。本周磷酸一铵



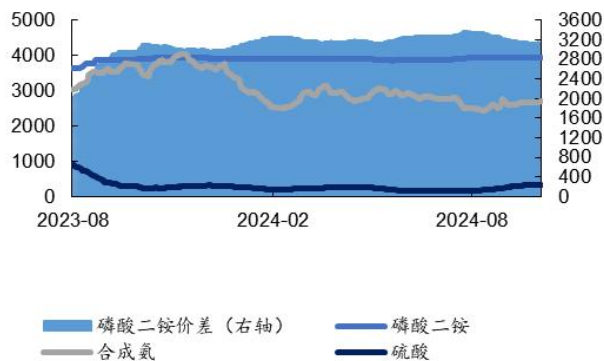
秋季采购结束，需求下滑。华北市场秋季用肥结束，需求减弱，东北市场冬储短期需求支撑不足。本周磷酸二铵华北秋季结束，需求减弱。华北市场秋季扫尾，市场交易停滞，需求下降。

图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)



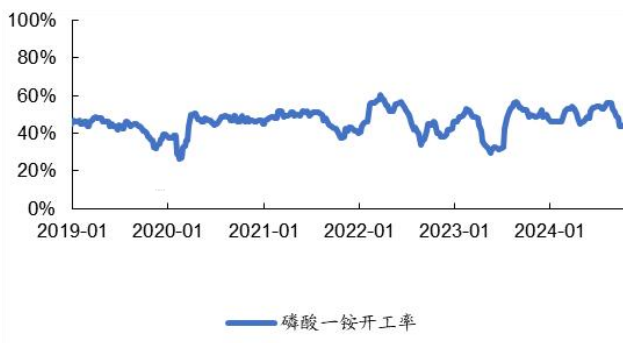
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)



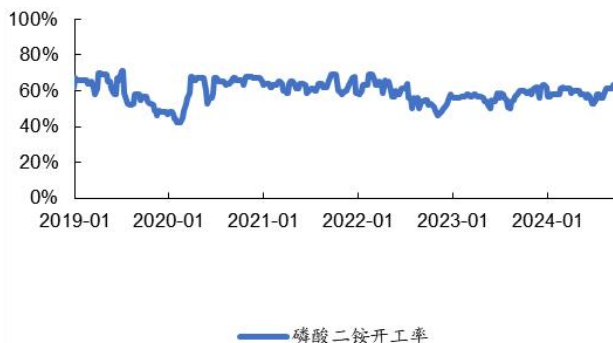
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

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

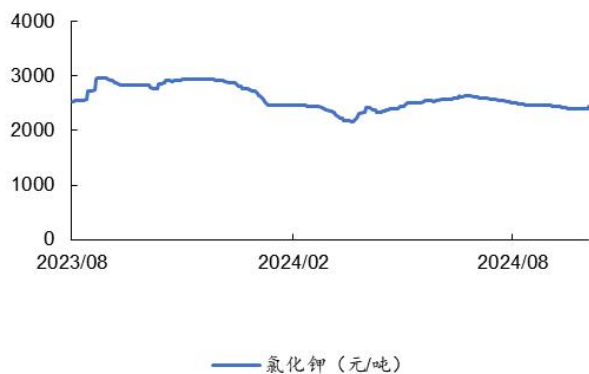


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

钾肥: 本周氯化钾交投欠佳, 市场维持弱稳盘。截至 10 月 24 日, 港口 62% 白钾主流市场周度均价 2430 元/吨, 较上周涨 9 元/吨, 涨幅为 0.37%; 较上周涨幅缩减 0.51 个百分点。供应方面国内钾肥社会库存量相对较大, 新货源零散补充中。国产钾肥生产企业继续兑现合约客户及销售分公司, 外输顺畅, 但二级市场价格优势缺失。需求方面截至 10 月 24 日, 中国复合肥企业产能运行率 35.97%, 较上周提升 1.36 个百分点。随着冬储预收推进, 部分肥企开始排产冬储配方肥。下周复合肥产能运行率或持续提升。

图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)

图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)

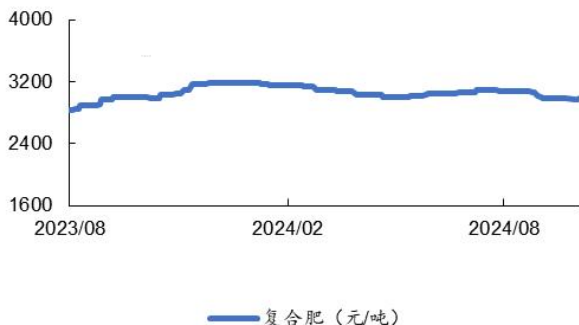


来源：卓创资讯，华福证券研究所

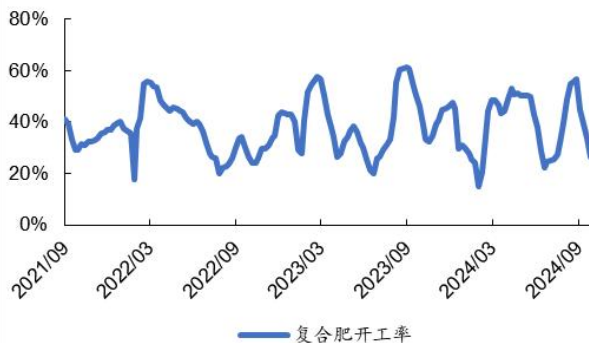
来源：Wind，华福证券研究所

复合肥：10月24日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约2922.23元/吨，周环比下跌1.68%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率35.97%，较上周上升1.23pct。本周国内复合肥市场需求减弱，转为冬储备肥。东北地区刚需淡季，冬储预收一般，经销商暂不提货。冀鲁豫及周边地区秋季刚需用肥逐步结束，冬储备肥预收开始，需求转弱。江苏地区采购需求持续跟进，种植大户采购贴近于播种用肥时间，需求预期集中在11月上旬释放。

图表 34：复合肥价格走势（元/吨）



图表 35：复合肥开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

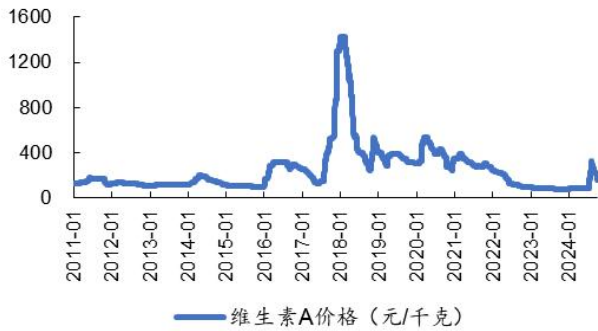
2.6 维生素

维生素 A：10月25日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 180 元/kg，周环比上升 16.13%。

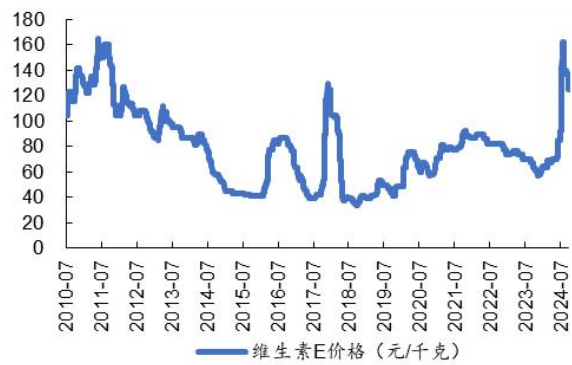
维生素 E：10月25日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 130 元/kg，周环比上升 4%。

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

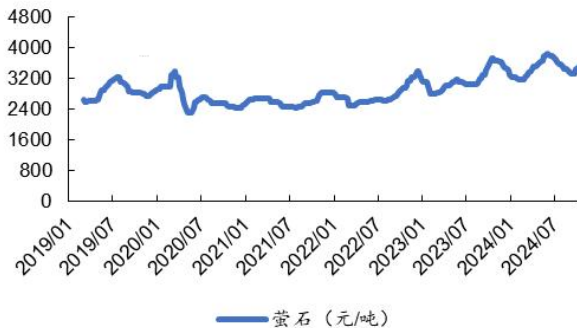


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

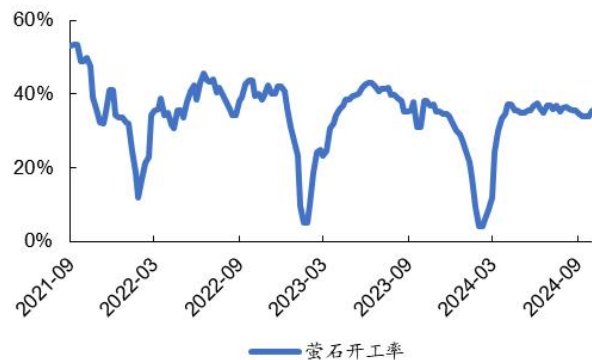
萤石: 10月25日, 萤石均价3615元/吨, 周环比上升1.83%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷37.48%, 较上周上升1.23pct。预计萤石粉价格上涨为主。11月临近, 下游氟化工企业对萤石粉的需求不减, 部分企业为维持氟化氢的刚需生产也需要采购原料。又加上供应偏紧的现状持续存在, 且惜售挺价情绪明显, 僵持下预计价格仍有上涨的可能, 整体上行幅度在50-150元/吨不等, 多关注市场新单成交情况。

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: 10月25日, 无水氢氟酸均价10400元/吨, 周环比持平。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷54.76%, 较上周上升3.33pct。预计无水氢氟酸价格存上涨的可能, 价格或涨至11000元/吨附近。一方面11月下游需求有增加的预期, 部分下游企业检修结束, 对无水氢氟酸需求增加。另一方面原料价格上涨, 萤石粉及硫酸价格均支撑无水氢氟酸价格。生产企业成本压力下挺价惜售情绪明显, 低价暂不出货, 预计新单价格存上涨空间。

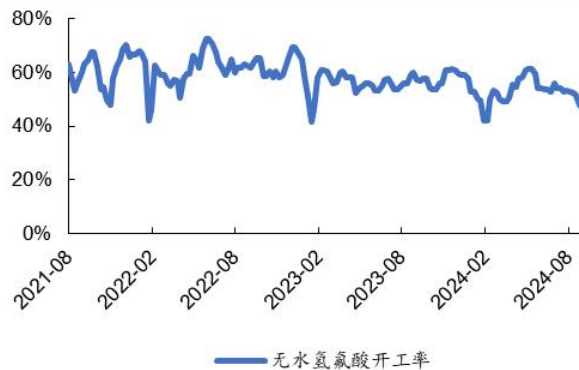
图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

图表 41: 无水氢氟酸开工率



中国:山东市场:市场价(主流价):氢氟酸(无水氢氟酸)

来源: Wind, 华福证券研究所

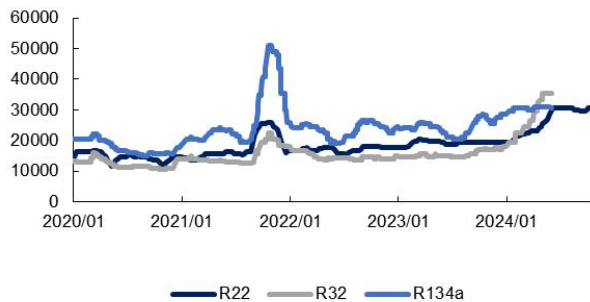


无水氢氟酸开工率

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

制冷剂: 10月25日, 制冷剂 R22 均价 30750 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R32 均价 38750 元/吨, 周环比上升 0.65%; 制冷剂 R134a 均价 34750 元/吨, 周环比上升 0.72%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 48.92%, 较上周上升 16.18pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 48.69%, 较上周上升 8.54pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 52.14%, 较上周上升 4.2pct。本期国内制冷剂需求尚可, 期内贸易市场业者随着价格的上行, 询单、补库节奏向好, 部分产品存逢低补库操作, 期内终端空调、车企生产基本稳定, 对应制冷剂需求量稳定; 外贸往期订单陆续交付, 新单多产品成交向好。

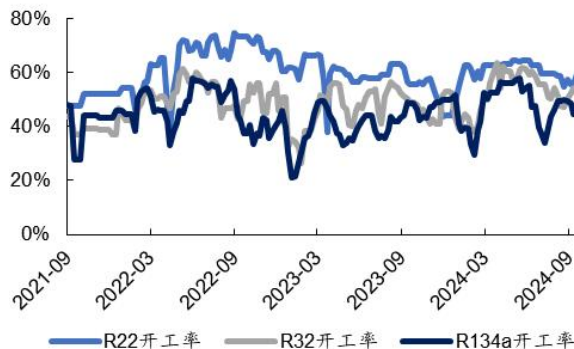
图表 42: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)



R22 R32 R134a

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



R22开工率 R32开工率 R134a开工率

来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

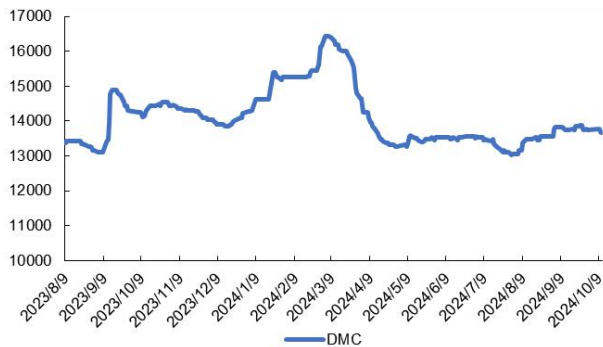
2.8 有机硅

有机硅: 10月25日, 有机硅 DMC 价格 12900 元/吨, 周环比下跌 4.44%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比下跌 2.36%。近两日有机硅市场还在下行, 有机硅市场受较低价格的影响开始下移加之市场整体签单一般, 下游客户还在观望, 短时间内没有备货意愿。后市来看有机硅市场还有下行的风险, 后期还需关注整个市场的开工



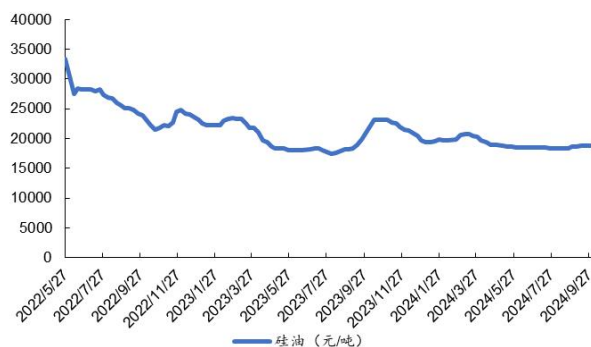
情况。

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)

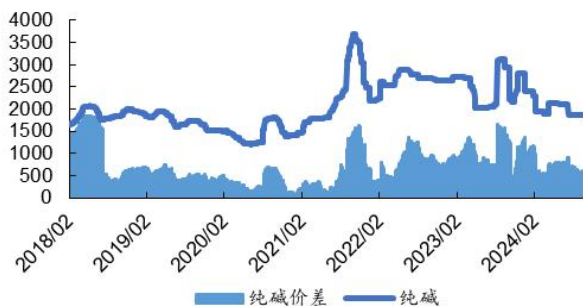


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

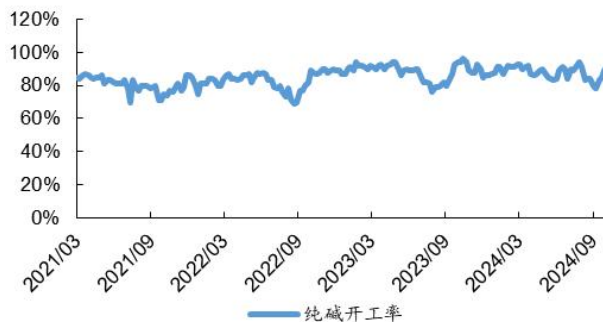
纯碱: 10月21日, 纯碱价格 1514 元/吨, 周环比下跌 19.43%。供应方面本周纯碱行业开工负荷率 90.7%, 卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 73.6 万吨。需求方面截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 296 条, 在产 234 条, 日熔量共计 163265 吨, 较上周增加 1000 吨

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

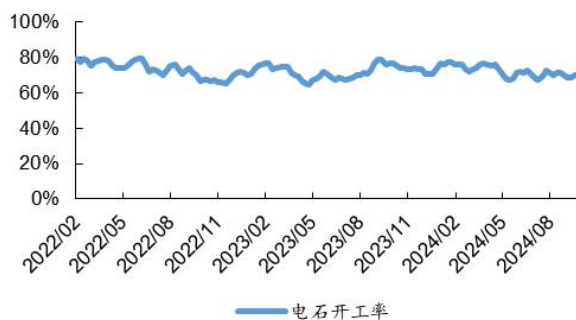
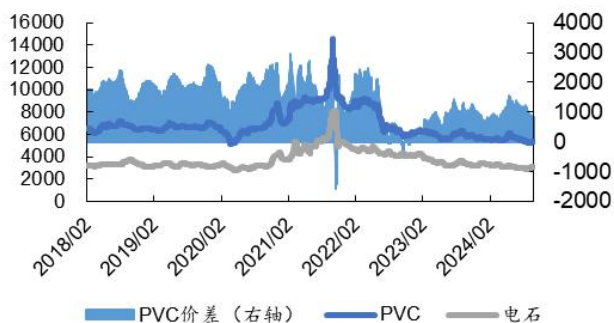


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

电石: 10月21日, 电石价格 3159 元/吨, 周环比下跌 1.22%。供应方面本周电石平均开工负荷率小幅提升, 样本电石企业平均开工负荷率为 72.04%, 环比上周提升 0.42 个百分点。本周内蒙古地区个别电石炉临时生产不稳叠加宁夏地区产量恢复缓慢, 综合导致电石行业开工负荷率提升有限。需求方面主要下游中: 电石法 PVC 粉开工负荷率 73.85%, 较上周下滑 1.64 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 72.07%, 较上周下降 7.55 个百分点; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 37.22%, 较上周提升 1.64 个百分点; BDO 开工负荷为 50.77%, 较上周下降 1.55 个百分点。

图表 48: PVC 价格价差走势 (元/吨)

图表 49: 电石开工率走势



来源：中国氯碱网，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

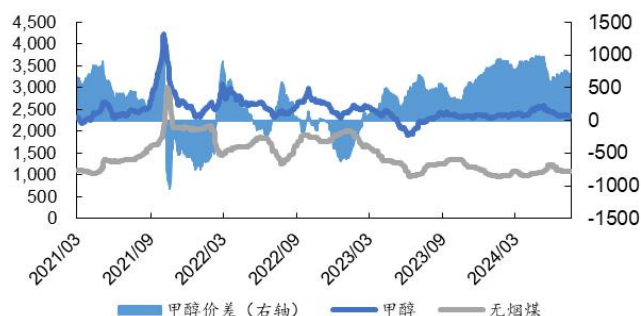
2.10 煤化工

无烟煤：10月25日，无烟煤价格1060元/吨，周环比持平。供应方面截止到10月24日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿，共有80个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率收于93.02%，较上周同期下降4.65个百分点。需求方面本周煤头企业开工负荷率82.60%，周环比上涨1.31个百分点（由降转涨），周同比上涨5.31个百分点。

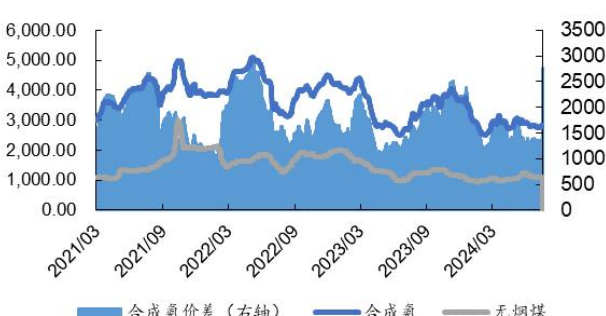
甲醇：10月25日，甲醇价格2470元/吨，周环比上升0.2%。供应方面本周新增检修装置有山西梗阳，山西亚鑫、沪蒙能源、兖矿国宏、阳煤丰喜、山西万鑫达、内蒙古博源、大土河等装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计10家，影响产量8.7万吨。10月份，考虑到10月装置检修计划不多，且10月份31天的情况下，预估10月份国内甲醇产量在740万吨。需求方面本周，MTBE开工负荷下降，主力下游烯烃、DMF、二甲醚、甲醛、醋酸开工负荷提升。

合成氨：10月25日，合成氨价格2589元/吨，周环比上升2.49%。供应方面本期（10月18日至24日）国内主产区液氨外销总量为83510吨，周环比下滑4.02%。需求方面2024年（10月18日至24日）尿素开工负荷率82.24%，周环比上涨1.43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)

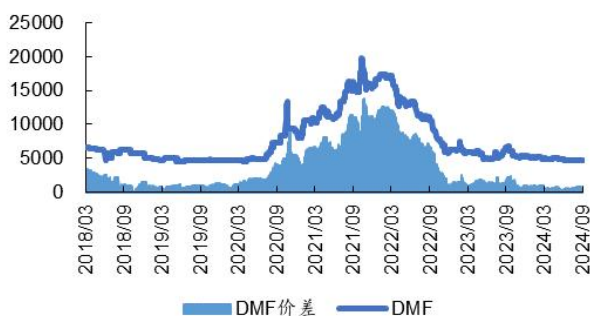


来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

DMF: 10月25日, DMF 价格 4700 元/吨, 周环比持平。供应方面本周 DMF 开工负荷 37.20%, 较上期高 0.7 个百分点。周内个别工厂装置产线运行平稳支撑行情负荷提升, 但利润方面仍受限, 使得负荷率方面数值仍不高。需求方面终端需求量保持稳定, 虽个别终端开工继续修复性回升, 但整体下游开工率维持平稳。此外随着传统消费淡季的临近, 用户采买谨慎心态增多, 部分表示下游长单谈判进展显焦灼。

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

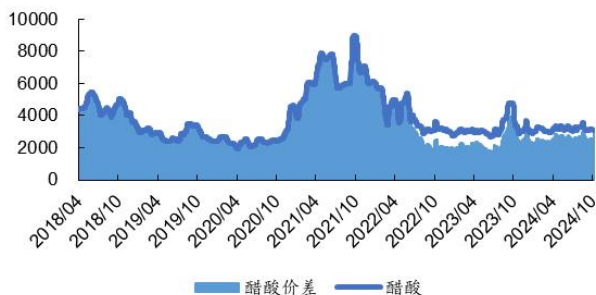
图表 53: DMF 开工率走势



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

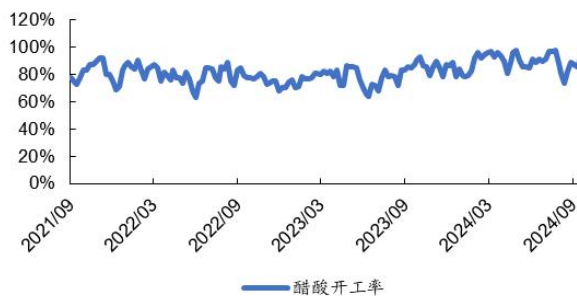
醋酸: 10月25日, 醋酸价格 2860 元/吨, 周环比下跌 1.72%。供应方面本周醋酸产量环比增加约 0.96%。周内各醋酸装置均保持正常运行, 部分开工高于设计产能对应的负荷, 醋酸行业开工负荷处于高位。本周并无醋酸装置出现开工波动, 10月份醋酸产量预测值仍为 108.78 万吨。需求方面本周主要下游 PTA 装置利用率 85.22%, 相比上周下降 0.89 个百分点, 醋酸乙烯开工负荷 60.62%, 相比上周下降 2.45 个百分点, 醋酸乙酯开工负荷 59.90%, 相比上周提升 3.31 个百分点。刚需略有增加, 现货交投平淡。

图表 54: 醋酸价格价差走势 (元/吨)



来源: 金联创, 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 55: 醋酸开工率走势



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：hfys@hfzq.com.cn