

基础化工

行业周报: 欧盟调低对华钛白粉反倾销关税税率, 广汇能源百亿级煤化工项目开工

投资要点:

➤ **本周板块行情:** 本周, 上证综合指数下跌 0.84%, 创业板指数下跌 5.14%, 沪深 300 下跌 1.68%, 中信基础化工指数下跌 0.94%, 申万化工指数下跌 0.94%。

➤ **化工各子行业板块涨跌幅:** 本周, 化工板块涨幅前五的子行业分别为磷肥及磷化工(8.24%)、涤纶(5.45%)、粘胶(4.41%)、其他化学原料(2.94%)、轮胎(2.73%); 化工板块跌幅前五的子行业分别为有机硅(-9.31%)、橡胶制品(-5.15%)、食品及饲料添加剂(-4.32%)、农药(-3.2%)、涂料油墨颜料(-2.72%)。

➤ 本周行业主要动态:

➤ **欧盟调低对华钛白粉反倾销关税税率。** 2024 年 11 月 1 日, 欧盟委员会就对华二氧化钛反倾销调查公布了终裁前事实披露文件, 按倾销幅度计算反倾销关税税率: 龙佰集团 32.3%、安徽金星钛白集团 11.4%, 其他应诉企业 28.4%, 其他未应诉企业 32.3%, 税率比初裁略有下降, 同时不会进行追溯征收。此前在 2024 年 7 月 11 日, 欧盟委员会公布了初裁结果, 按倾销幅度计算反倾销关税税率: 龙佰集团 39.7%、安徽金星钛白集团 14.4%, 其他应诉企业 35%, 其他未应诉企业 39.7%。(资料来源: 中国涂料工业协会钛白粉行业分会、钛资讯)

➤ **广汇能源百亿级煤化工项目开工。** 广汇能源发布新闻稿称, 10 月 28 日, 伊吾广汇 1500 万吨/年煤炭分质分级利用示范项目在新疆伊吾县工业园区开工奠基。该项目是新疆煤炭煤电煤化工产业链建设的重点项目, 也是哈密市全力打造千亿级煤化工产业集群的一项重要举措。项目总投资 164.8 亿元, 规划建设煤炭热解、荒煤气综合利用和公辅等装置, 入炉煤处理能力 1500 万吨/年。初步估算, 项目建成投产后, 年可生产提质煤 714 万吨、煤焦油 150 万吨、LNG77.76 万吨、燃料电池氢气 2 万吨、液体二氧化碳 50 万吨。(资料来源: 中国化工报、广汇能源)

➤ **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。**

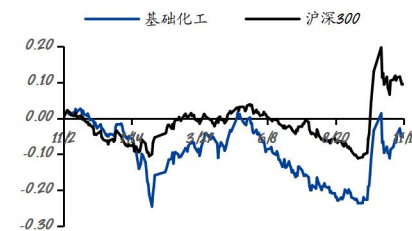
➤ **投资主线二: 消费电子有望逐渐复苏, 关注上游材料企业。** 随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏, 面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代, 切入下游头部面板厂供应链, 自身 α 属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖, 头部显示材料厂商有望享受行业 β 共振。**建议关注: 东材科技(光学膜核心标的, 电子树脂稳步放量)、斯迪克(OCA 光学胶龙头企业)、莱特光电(OLED 终端材料核心标的)、瑞联新材(OLED 中间体及液晶材料生产商)。**

➤ **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、中化学年产 30 万吨煤制乙二醇项目投产, 尼龙头奥升德在华生产基地开业——2024.10.26



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	7
2.1 聚氨酯	7
2.2 化纤	10
2.3 轮胎	11
2.4 农药	12
2.5 化肥	13
2.6 维生素	16
2.7 氟化工	16
2.8 有机硅	17
2.9 氯碱化工	18
2.10 煤化工	19
3 风险提示	21

图表目录

图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)	5
图表 2: 化工各子行业板块本周行情	5
图表 3: 化工板块涨跌幅前十的公司	6
图表 4: 化工板块涨跌幅后十的公司	6
图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	8
图表 6: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	8
图表 7: MDI 开工率	8
图表 8: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)	8
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	9
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)	10
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	11
图表 19: 半钢胎开工率	11
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)	13
图表 27: 尿素开工率	13
图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)	14
图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	14
图表 30: 磷酸一铵开工率	14
图表 31: 磷酸二铵开工率	14
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)	15
图表 35:	复合肥开工率	15
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)	16
图表 39:	萤石开工率	16
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)	17
图表 43:	制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	17
图表 44:	DMC 价格走势 (元/吨)	18
图表 45:	硅油价格走势 (元/吨)	18
图表 46:	纯碱价格价差走势 (元/吨)	18
图表 47:	纯碱开工率走势	18
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)	19
图表 51:	合成氨价格价差走势 (元/吨)	19
图表 52:	DMF 价格价差走势 (元/吨)	20
图表 53:	DMF 开工率走势	20
图表 54:	醋酸价格价差走势 (元/吨)	20
图表 55:	醋酸开工率走势	20

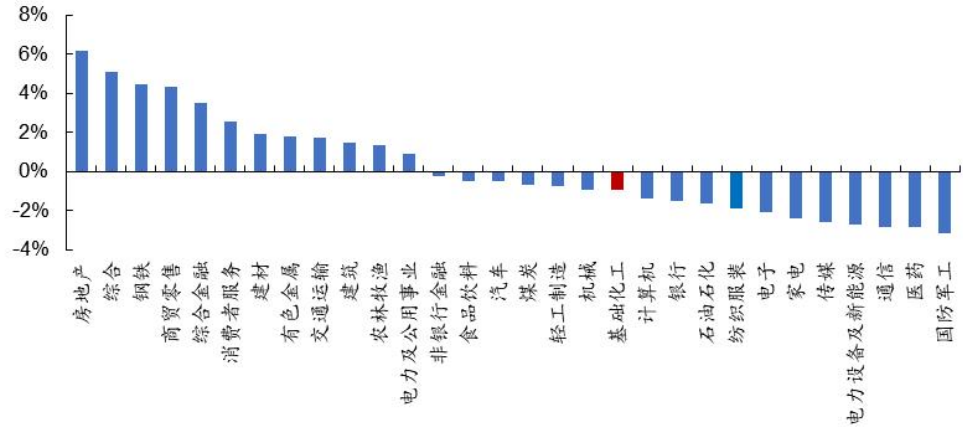


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 0.84%，创业板指数下跌 5.14%，沪深 300 下跌 1.68%，中信基础化工指数下跌 0.94%，申万化工指数下跌 0.94%。

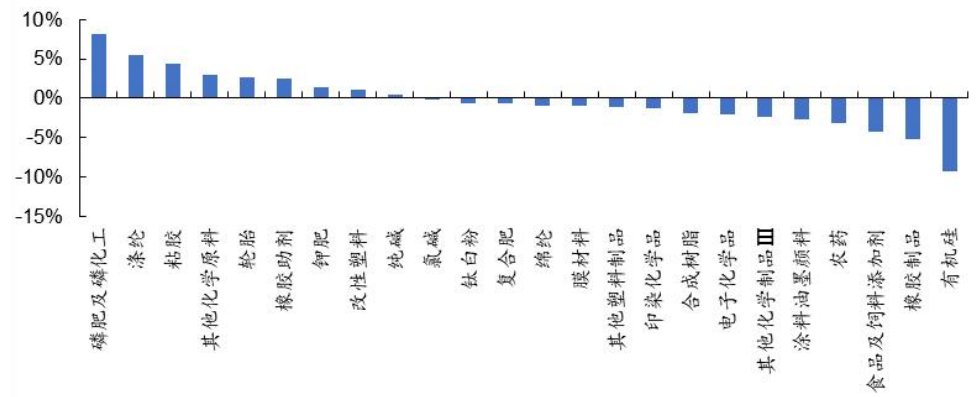
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



来源: Wind, 华福证券研究所

本周，化工板块涨幅前五的子行业分别为磷肥及磷化工(8.24%)、涤纶(5.45%)、粘胶(4.41%)、其他化学原料(2.94%)、轮胎(2.73%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为有机硅(-9.31%)、橡胶制品(-5.15%)、食品及饲料添加剂(-4.32%)、农药(-3.2%)、涂料油墨颜料(-2.72%)。

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(61.15%)、华软科技(34.53%)、顾地科技(32.15%)、河化股份(28.22%)、瑞丰高材(24.6%)、恒天海龙(20.71%)、蓝丰生化(20.04%)、阳谷华泰(19.97%)、金浦钛业(19.91%)、英力特(18.95%)。

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	61.15%	日用化学品
002453.SZ	华软科技	34.53%	其他化学原料
002694.SZ	顾地科技	32.15%	其他塑料制品
000953.SZ	河化股份	28.22%	化学原料药
300243.SZ	瑞丰高材	24.60%	其他化学制品III
000677.SZ	恒天海龙	20.71%	粘胶
002513.SZ	蓝丰生化	20.04%	农药
300121.SZ	阳谷华泰	19.97%	橡胶助剂
000545.SZ	金浦钛业	19.91%	钛白粉
000635.SZ	英力特	18.95%	氯碱

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:海达股份(-27.39%)、东方材料(-16.63%)、宝丽迪(-14.94%)、安道麦 A(-14.39%)、安诺其(-12.54%)、雅本化学(-12.32%)、德方纳米(-12.16%)、水羊股份(-11.72%)、龙蟠科技(-11.44%)、赛特新材(-10.22%)。

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
300320.SZ	海达股份	-27.39%	橡胶制品
603110.SH	东方材料	-16.63%	涂料油墨颜料
300905.SZ	宝丽迪	-14.94%	印染化学品
000553.SZ	安道麦 A	-14.39%	农药
300067.SZ	安诺其	-12.54%	印染化学品
300261.SZ	雅本化学	-12.32%	农药
300769.SZ	德方纳米	-12.16%	锂电化学品
300740.SZ	水羊股份	-11.72%	日用化学品
603906.SH	龙蟠科技	-11.44%	锂电化学品
688398.SH	赛特新材	-10.22%	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

【金石资源】11月2日,公司发布关于子公司金昌矿业临时停产的公告。2024年10月31日10时55分许,公司子公司浙江兰溪市金昌矿业有限公司外包采掘施工单位浙江中巷建工集团有限公司在兰溪市柏社乡岭坑山矿区-10m中段2#采场发生一起冒顶事故,致一人受伤,后经抢救无效死亡。事故发生后,公司和项目部立即向兰溪市应急管理局进行了报告,积极配合当地政府和相关部门对事故做进一步调查分析。现金昌矿业收到兰溪市应急管理局《现场处理措施决定书》,要求立即停产整顿,全面排查事故发生深层次原因,待事故原因查清,事故隐患消除并经整改验收合格,经应急管理部门审批同意后,方可恢复生产。



【东来技术】11月2日，公司发布关于公司与中山市三角镇人民政府签订投资协议书暨对外投资的公告。公司拟在广东省中山市三角镇选址，投资建设“高性能汽车涂料研发生产基地及华南区域总部项目”，并与中山市三角镇人民政府签署《战略投资框架协议》。投资金额：本项目计划总投资约6.5亿元，将根据项目实施进度分阶段投入，其中，项目固定资产投资3.15亿元。

【晨化股份】11月1日，公司发布关于发生火灾事故的公告。2024年10月31日18时28分，扬州晨化新材料股份有限公司位于宝应县曹甸镇的阻燃剂车间厂房发生火灾事故。事故发生后，公司立即启动应急预案，成立现场应急小组，迅速疏散人群，全力配合当地应急、生态环境、公安、消防部门和属地政府开展现场的灭火工作。火势于当日20时09分完全扑灭。厂房面积300平方米，本次过火面积约180平方米。该事故未造成人员伤亡，没有有毒有害化学品泄漏，未造成环境污染，未发生次生灾害。目前，事故的认定及具体原因正在调查核实中，相关保险核损理赔工作也正在有序开展。

【湘潭电化】11月1日，公司发布关于全资子公司取得采矿许可证的公告。公司全资子公司靖西湘潭电化科技有限公司于2021年中标了广西靖西市爱屯锰矿普查探矿权。具体内容详见公司2021年6月30日披露于巨潮资讯网上的《关于全资子公司签署探矿权出让合同的公告》（公告编号：2021-045）。近日，靖西电化已完成广西靖西市爱屯锰矿的探矿权转采矿权相关工作，并取得由广西壮族自治区自然资源厅核发的《中华人民共和国采矿许可证》（证号：C4500002024102110157556）。

【华特气体】10月30日，公司发布关于部分募集资金投资项目延期的公告。公司于2024年10月28日召开第四届董事会第六次会议、第四届监事会第五次会议，审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》，同意公司将可转债募集资金投资项目“年产1,764吨半导体材料建设项目”和“研发中心建设项目”达到预计可使用状态的时间延期至2025年12月。本次延期未改变募投项目的内容、投资用途、投资总额和实施主体，不会对募投项目的实施造成实质性影响。

2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

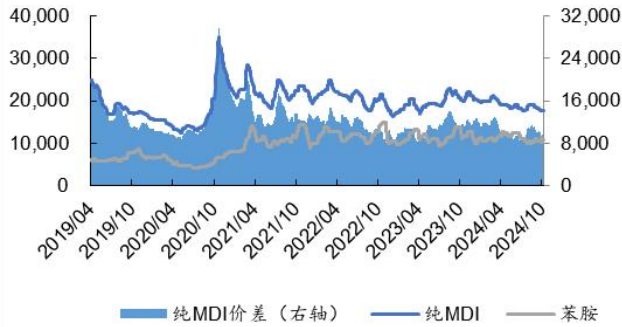
纯MDI: 10月31日，华东地区纯MDI价格18500元/吨，周环比持平。供应方面，本周纯MDI开工负荷80%，周环比持平。TPU开工在四至五成；鞋底、浆料行业开工负荷在五成附近。本期氨纶开工负荷87%，较上期开工水平持平。

聚合MDI: 10月31日，山东地区聚合MDI价格18300元/吨，周环比下跌1.08%。供应方面，本周聚合MDI开工负荷80%，周环比持平。本周国内聚合MDI下游买气清淡。冰箱冷柜行业需求平稳，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、中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业按需采购。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



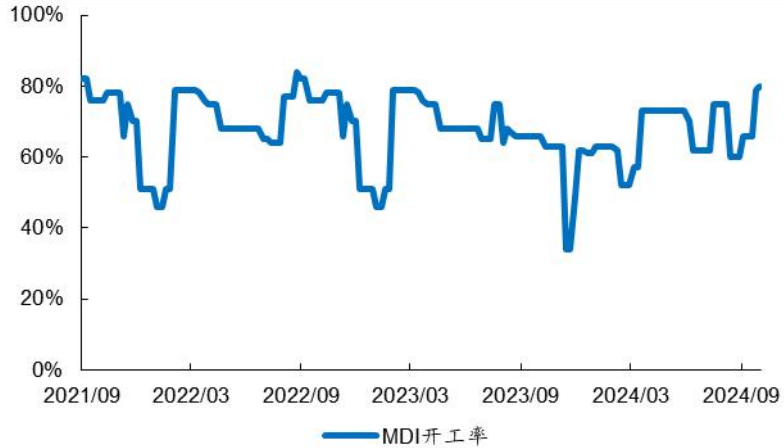
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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

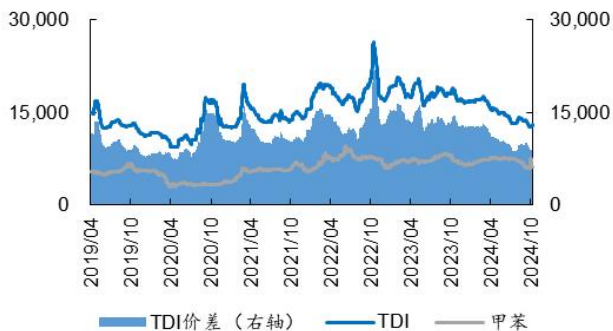


	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	33	装置低负正常
	日本科思创	7	装置正常运行
	西班牙科思创	17	装置低负运行
陶氏	德国陶氏	19	装置低负运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	葡萄牙陶氏	18	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
万华化学	宁波万华	120	二期装置停车，其余装置低负运行
	北方万华	110	装置正常运行
	福建万华	80	装置正常运行
	浙江万华	7	装置正常运行
	匈牙利万华	40	因原料供应受限，装置低负荷运行
	日本万华	40	20万吨/年MDI9月份下旬停产检修，预计检修45天左右
	韩国万华	41	新增20万吨/年MDI装置投产成功
	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31日

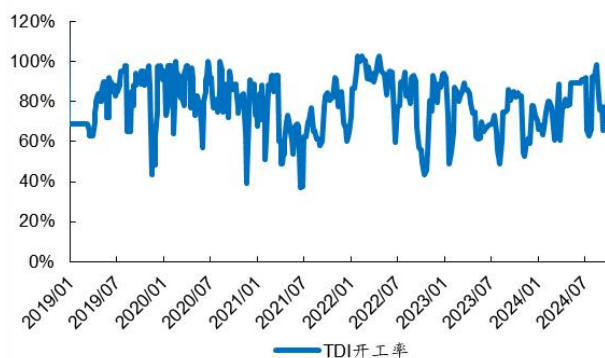
TDI: 10月31日，华南地区TDI价格13000元/吨，周环比下跌0.76%。供应方面，本周TDI开工负荷91.34%，较上周上升8.7pct。本周需求端依然疲沓，买气偏弱，继续消耗库存为主。下游用户保持消耗模式，刚需偏少，但经过较长时间消耗后部分用户原料储备降至低位，后续采购需求将增加。

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	-



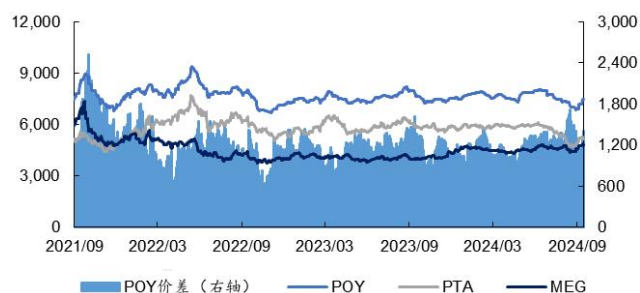
西部工厂	12	液相光气法	偏低负荷运行	-
西北工厂	15	液相光气法	停车检修	-
福建工厂	25	液相光气法	中负荷运行	-
合计	145	周度开工负荷	91.34%	-

数据来源：卓创资讯，华福证券研究所，数据截止至 10 月 31 日

2.2 化纤

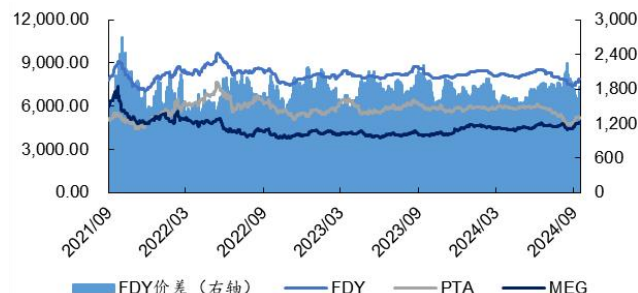
涤纶：10月31日，国内涤纶长丝 POY 价格 7025 元/吨，周环比下跌 1.75%；涤纶长丝 FDY 价格 7575 元/吨，周环比下跌 1.62%；涤纶长丝 DTY 价格 8575 元/吨，周环比下跌 1.72%。本报告期涤纶长丝平均产销在 79.57%，较上个报告期上升 24.36 个百分点。本周织造综合开机率局部回落，截至 2024 年 10 月 31 日，江浙织造综合开机率在 77.26%。

图表 12：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



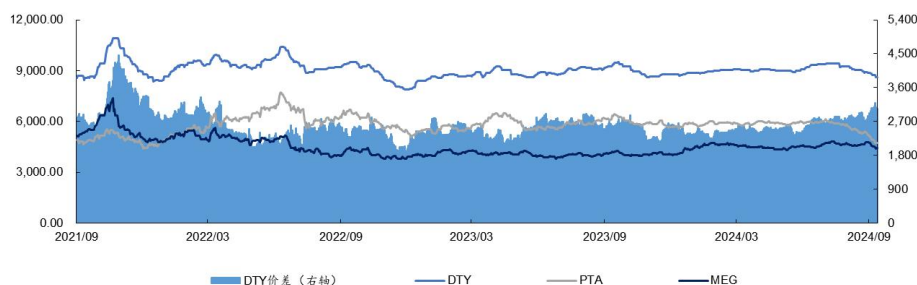
来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

图表 13：涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨）



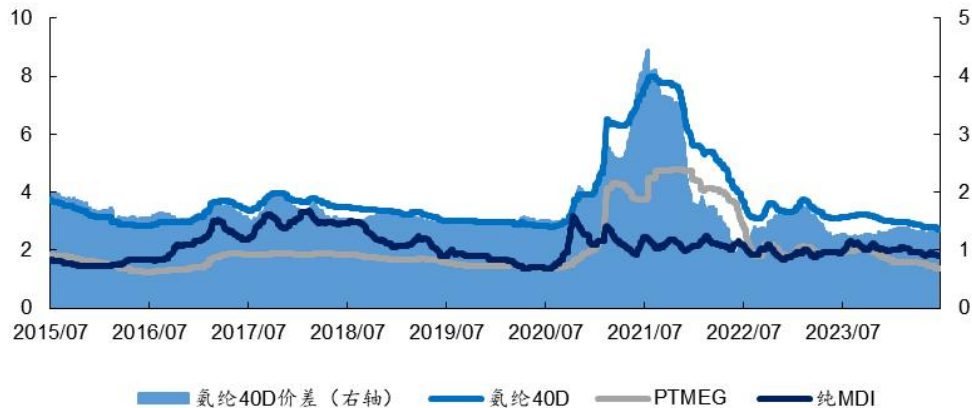
来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

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

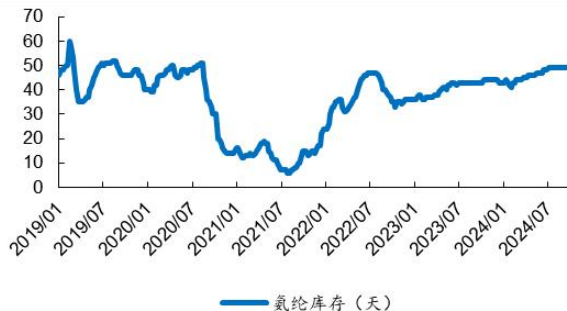
氨纶：10月31日，氨纶 40D 价格 24000 元/吨，周环比下跌 1.03%。供应方面，本周氨纶开工负荷 87%，与上周持平。氨纶社会库存 49 天，周环比持平。本期氨纶下游市场江浙织机开机率 77.26%，较上期开工水平下降 0.34 个百分点。


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

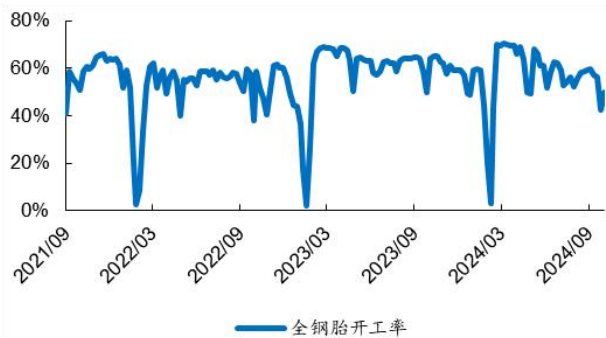
2.3 轮胎

全钢轮胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.10%，较上周走低 0.38 个百分点，较去年同期走低 0.70 百分点。

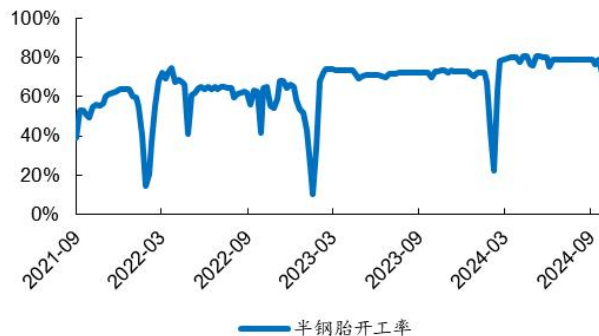
半钢轮胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.96%，较上周小幅走低 0.06 个百分点，较去年同期走高 5.68 百分点。

需求市场: 配套市场方面，当前正值汽车生产冲量阶段，对轮胎配套需求形成较强支撑。替换市场方面，终端需求跟进不足，经销商出货放缓，带动备货节奏同步变慢，当前成交以消耗库存为主。出口市场方面，海外需求有所减弱，轮胎新接订单放缓，整体表现不及前期。

图表 18: 全钢胎开工率
图表 19: 半钢胎开工率



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

2.4 农药

除草剂：本周草甘膦原药均价 2.53 万元/吨，环比持平，上周为环比下跌 0.39%。近期市场货源宽松，下游入市积极性依旧不高，整体需求表现清淡，市场交投行为稀少，成交情况欠佳，业者观望气氛浓厚。本周草铵膦原药均价 4.98 万元/吨，环比持平，上周为环比下跌 0.99%。供应方面在产企业装置负荷稳定，供货能力尚可，下游需求不济，新单跟进节奏不快，实单放量有限，市场走货速度缓慢，草铵膦原药价格低位运行为主。

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 3.81 万元/吨，较上周上涨 0.07 万元/吨，涨幅 1.87%，与上周相比涨幅扩大 0.24 个百分点。供应方面，生产企业货源供应稳定，部分交付订单，走货淡稳。月中旬以后市场延续提价观望心态，低价出货意愿减弱，新单商谈重心窄幅上移。下游理性备货，新单按需采购。本周吡虫啉市场均价 7.35 万元/吨，较上周上涨 0.03 万元/吨，涨幅 0.41%，与上周相比涨幅扩大 0.14 个百分点。本周啶虫脒市场均价 7.35 万元/吨，较上周上涨 0.03 万元/吨，涨幅 0.41%，与上周相比涨幅扩大 0.14 个百分点。供应方面，货源供应相对平稳，部分交付订单，新单商谈节奏一般。需求方面，下游需求表现淡稳，询单买货热情一般，按需跟进为主。



图表 22: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



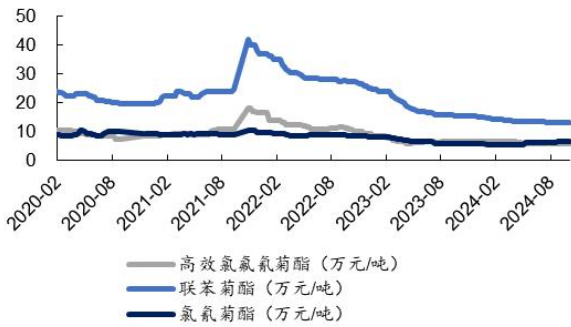
来源: iFinD, 华福证券研究所

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)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 25: 菊酯价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.30 万元/吨, 较上周下跌 0.02 万元/吨, 跌幅 0.60%, 与上周相比跌幅收窄 0.30 个百分点。多菌灵市场需求暂无明显放量, 新单交投活跃度不高。本周 80%代森锰锌 (络合态) 市场均价 2.20 万元/吨, 较上周持平, 上周环比涨幅 1.85%。代森锰锌市场订单支撑稳定, 走货延续平稳。

2.5 化肥

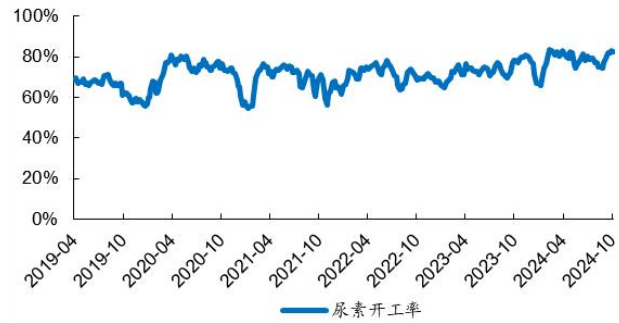
氮肥: 10 月 31 日, 尿素价格 1878.65 元/吨, 周环比下跌 0.54%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 81.06%, 较上周上升 1.18pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需零星补单。截至 10 月 31 日中国复合肥企业产能运行率 37.05%, 较上周提升 1.08 个百分点, 较上周增幅收窄 0.28 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 57.98%, 较上周略增 0.71 个百分点。

图表 26: 尿素价格及价差 (元/吨)

图表 27: 尿素开工率



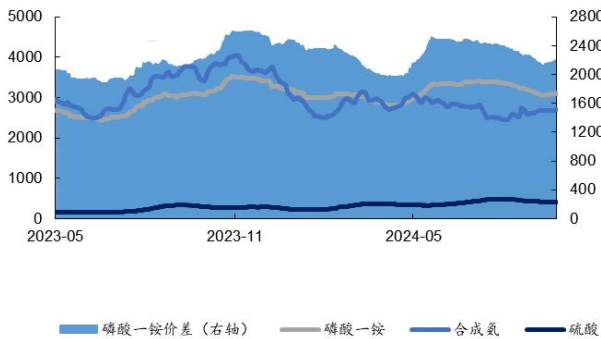
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

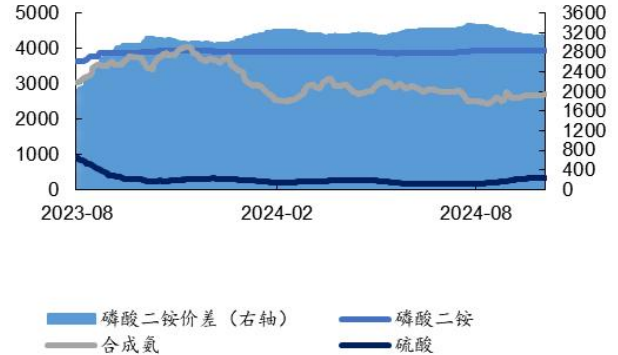
磷肥：10月31日，磷酸一铵价格3108.75元/吨，周环比下跌0.52%；磷酸二铵价格3956.25元/吨，周环比上升0.08%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率53.73%，较上周下降3.85pct；本周磷酸二铵企业平均开工率62%，与上周持平。本周磷酸一铵冬储采购有限，需求支撑不足。华北市场秋季用肥结束，东北市场冬储采购有限，需求偏弱。本周磷酸二铵秋冬过渡，需求暂未释放。华北市场销售结束，东北冬储暂未启动，需求有限。

图表 28：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



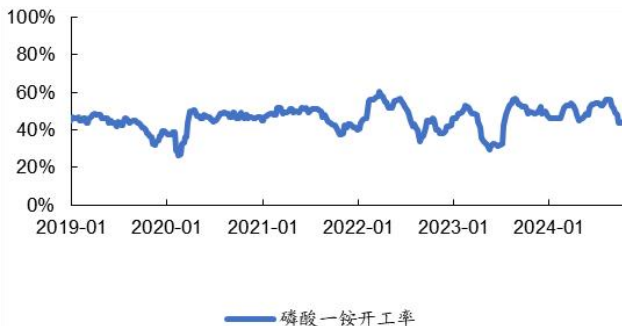
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 29：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



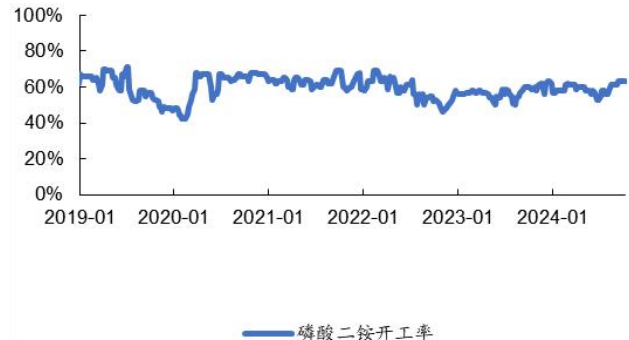
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 30：磷酸一铵开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

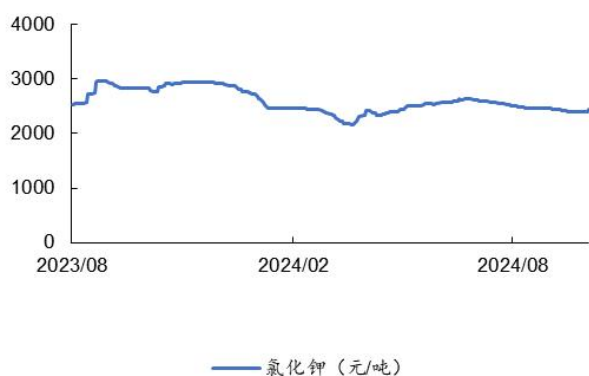
图表 31：磷酸二铵开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

钾肥: 本周氯化钾交投欠佳, 中间商后市预判存在分歧, 让利空间渐增。截至10月31日, 港口62%白钾主流市场周度均价2428元/吨, 较上周跌2元/吨, 跌幅为0.08%, 价格由涨转跌。供应方面国产钾肥生产企业继续兑现合约客户及销售分公司, 订单略显紧张。中欧班列、边贸口岸钾肥到量相对减少; 港口钾肥零散补充, 库存相对较大。需求方面截至10月31日, 中国复合肥企业产能运行率37.05%, 较上周提升1.08个百分点, 增幅收窄0.28个百分点。随着冬储备肥预收推进, 部分肥企接单排产, 冬储配方肥生产跟进。下周复合肥产能运行率或持续提升, 致钾肥潜在需求释放, 有助市场继续企稳。

图表 32: 氯化钾价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

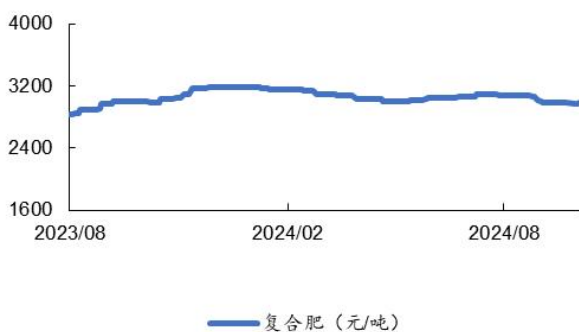
图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

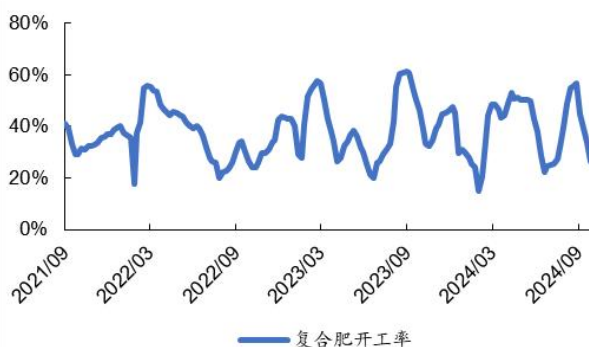
复合肥: 10月31日, 全国45% (15-15-15) 复合肥出厂均价约2922.23元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周国内复合肥开工负荷率37.05%, 较上周上升1.08pct。本周国内复合肥需求转弱, 冬储备肥预收跟进。东北地区刚需淡季, 基层种植收益一般, 冬储备肥报价逐步明朗, 经销商跟进一般, 观望情绪浓厚。冀鲁豫及周边地区秋季肥结束, 冬储备肥陆续跟进, 氮钾追肥竞价预收居多。江苏地区刚需用肥跟进, 消化库存为主, 经销商逐步提货补仓。

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: 11月1日, 国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 145 元/kg, 周环比下跌 19.44%。

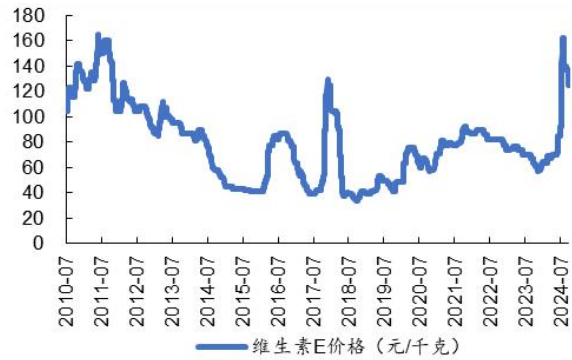
维生素 E: 11月1日, 国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 133 元/kg, 周环比上升 2.31%。

图表 36: 维生素 A 价格 (元/kg)



来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

图表 37: 维生素 E 价格 (元/kg)

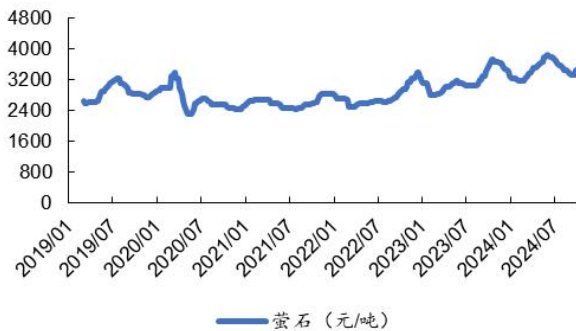


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

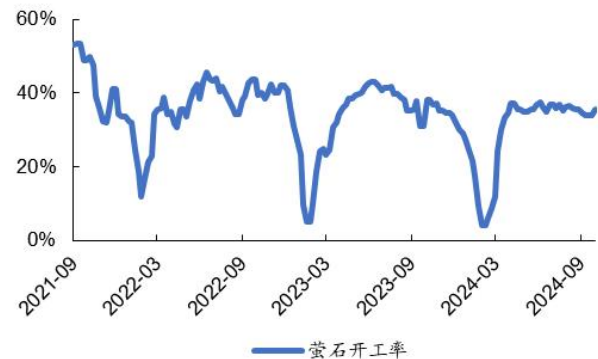
萤石: 11月1日, 萤石均价 3700 元/吨, 周环比上升 2.35%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 38.33%, 较上周上升 0.85pct。预计萤石粉价格存上涨的空间, 涨幅在 100 元/吨附近。11 月下游需求不减, 部分企业也考虑对原料备货, 需求有阶段性增加的可能。同时无水氢氟酸价格上涨也支撑原料价格。持货商低价暂不出货, 供需及下游产品价格的支撑下, 预计价格上行为主。

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

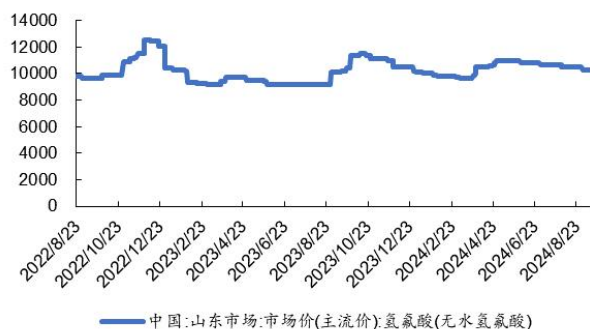


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

无水氢氟酸: 11月1日, 无水氢氟酸均价 11100 元/吨, 周环比上升 6.73%; 供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 55.95%, 较上周上升 1.19pct。预计无水氢氟酸价格上涨之后, 短期市场波动有限, 趋稳为主。下游企业多执行订单接货, 生产企业在价格上涨的情况下, 预计开工积极性会提升, 货源或将宽裕。同时原料价格上涨, 一

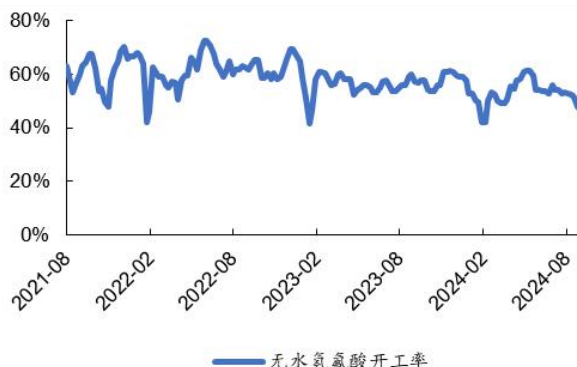
定程度会支撑价格。预计短期市场整体稳定，波动有限。

图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

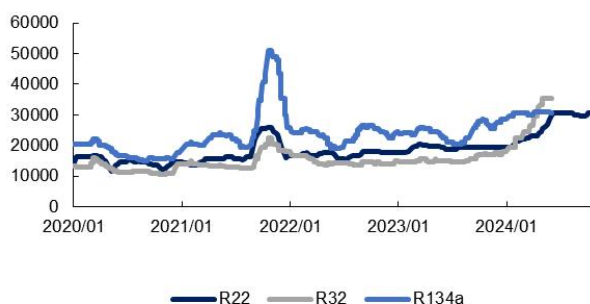
图表 41: 无水氢氟酸开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

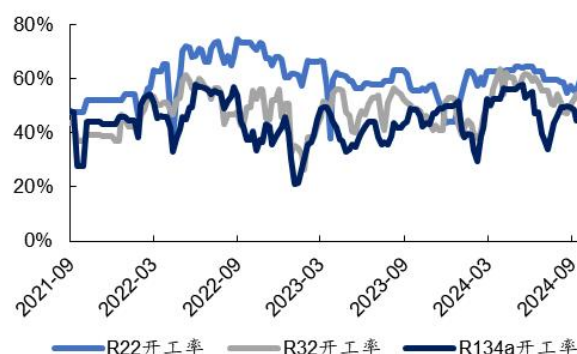
制冷剂: 11月1日, 制冷剂 R22 均价 31000 元/吨, 周环比上升 0.81%; 制冷剂 R32 均价 38750 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R134a 均价 36500 元/吨, 周环比上升 5.04%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 59.37%, 较上周上升 10.45pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 59.89%, 较上周上升 11.2pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 54.07%, 较上周上升 1.93pct。本期国内制冷剂需求向好, 期内随着价格的上行, 刺激贸易市场适量补库, 拿货积极性提升, 同时外贸订单仍处交付高峰期, 出口有增量, 期内终端空调、车企生产基本稳定, 对应制冷剂需求量稳定。

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



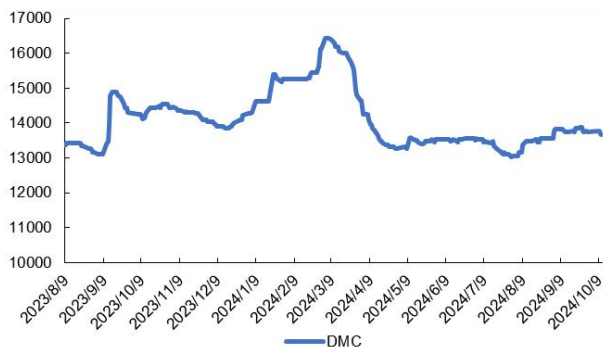
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

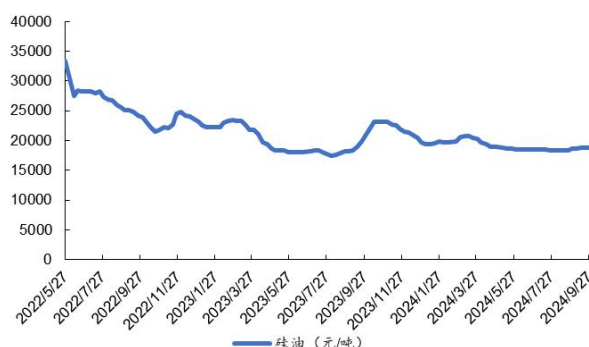
有机硅: 11月1日, 有机硅 DMC 价格 12650 元/吨, 周环比下跌 1.94%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比下跌 2.36%。近期有机硅市场频频下移, 较大新产能的出品对整个市场的影响还在继续。有机硅市场的风向标逐渐模糊不清, 各厂家多以自



身因素考虑来定价，市场低价最终会停留在何处还未见明朗。还需持续关注新产能的动向以及整个行业的开工情况，预计近期市场还有下滑风险。

图表 44: DMC 价格走势 (元/吨)


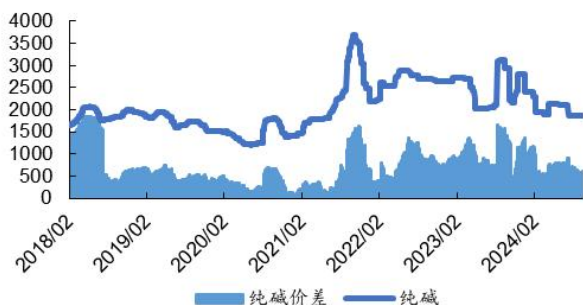
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 45: 硅油价格走势 (元/吨)


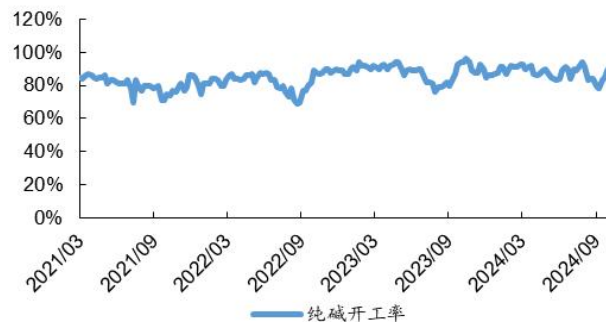
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

纯碱: 10月28日, 纯碱价格1514元/吨, 周环比持平。供应方面本周纯碱行业开工负荷率88.5%, 卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在71.8万吨。需求方面截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计296条, 在产230条, 日熔量共计159765吨, 较上周(修正163215吨)减少3450吨。

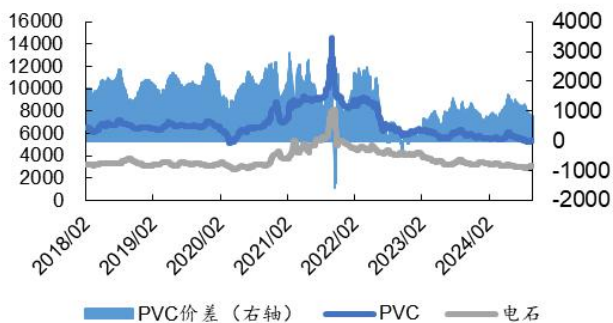
图表 46: 纯碱价格价差走势 (元/吨)


来源: 中国氯碱网, 华福证券研究所

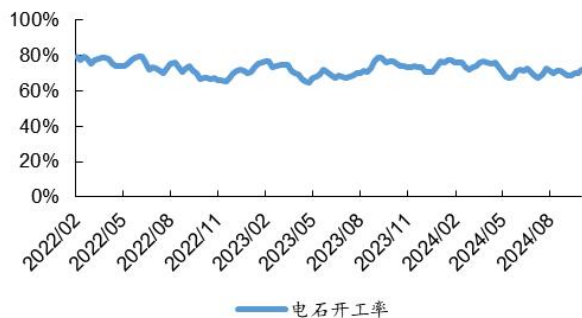
图表 47: 纯碱开工率走势


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

电石: 10月28日, 电石价格3124元/吨, 周环比下跌1.11%。供应方面本周电石平均开工负荷率提升, 样本电石企业平均开工负荷率为74.38%, 环比上周提升2.34个百分点。本周前期送电或是临时生产不稳电石炉陆续恢复正常, 带动整体行业开工提升。需求方面主要下游中: 电石法PVC粉开工负荷率74.95%, 较上周提升1.1个百分点; 电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率77.20%, 较上周提升5.13个百分点; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷在37.22%, 持平上周水平; BDO开工负荷为50.26%, 较上周下降0.51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

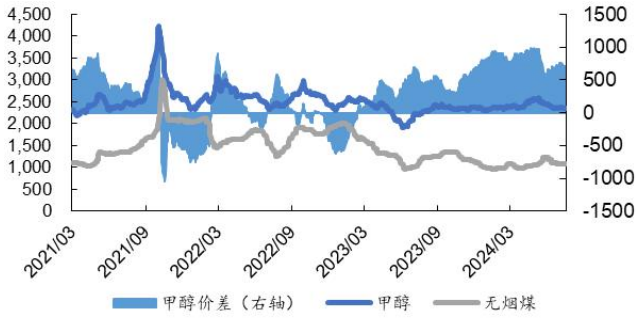
2.10 煤化工

无烟煤: 10月31日, 无烟煤价格 1060 元/吨, 周环比持平。供应方面截止到 10 月 31 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 82 个矿维持生产, 山西无烟煤矿开工率收于 95.35%, 较上周同期提升 2.33 个百分点。需求方面本周煤头尿素企业开工负荷率 80.02%, 周环比下滑 2.58 个百分点 (由涨转降), 周同比上涨 0.74 个百分点。

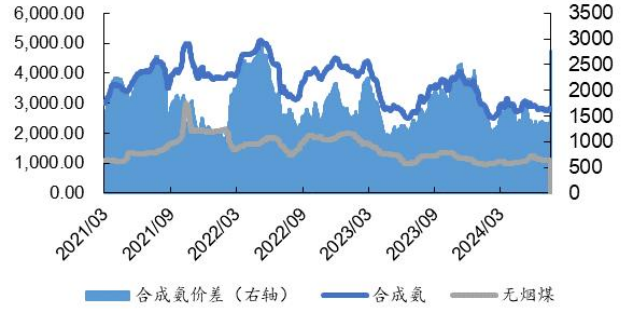
甲醇: 10月31日, 甲醇价格 2510 元/吨, 周环比上升 1.93%。供应方面本周新增检修装置有内蒙古黑猫, 青海中浩、陕西黄陵、泸天化、阳煤丰喜、山西万鑫达、内蒙古博源、大土河等装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计 8 家, 影响产量 7.39 万吨。10 月份, 考虑到 10 月装置检修计划不多, 且 10 月份 31 天的情况下, 预估 10 月份国内甲醇产量在 744.11 万吨。需求方面本周, 主力下游烯烃、MTBE、醋酸开工负荷下降, 二甲醚开工负荷提升, DMF、甲醛开工负荷持平。

合成氨: 10月31日, 合成氨价格 2599 元/吨, 周环比上升 0.46%。供应方面本期 (10月25日至31日) 国内主产区液氨外销总量为 83610 吨, 周环比上调 0.12%。需求方面 2024 年 (10月25日至31日) 尿素开工负荷率 81.06%, 周环比下滑 1.18 个百分点 (由涨转降), 对液氨的需求略有萎缩。

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)



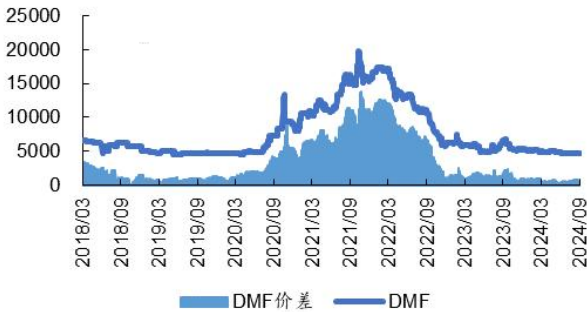
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

DMF: 10月31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%，较上期持平，基本面变化不多支撑行业负荷稳定。短期利润依然受限，预计下期负荷保持37.2%水平。需求方面终端需求保持稳定，部分订单持续交付中。但受终端需求持续弱势复苏影响，对后市交易双方心态延续谨慎，对原料DMF采购刚需为主。此外随着部分下游用户尾单交付的进行，市场人士关注订单持续性进展动态。

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

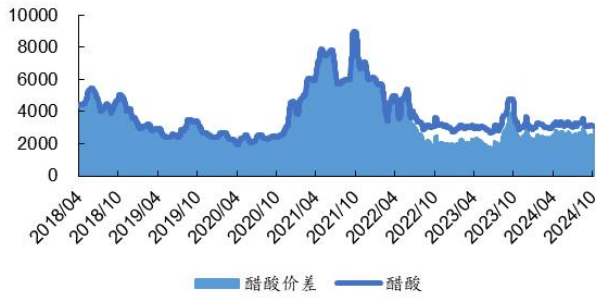


来源：卓创资讯，华福证券研究所

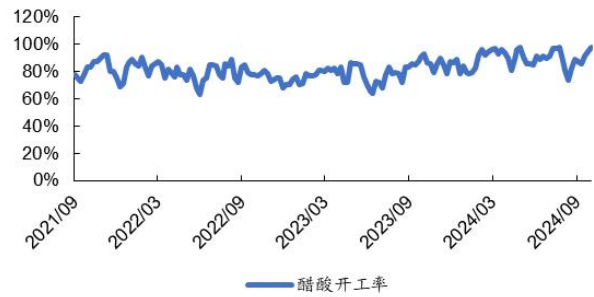
醋酸: 10月31日，醋酸价格2790元/吨，周环比下跌2.45%。供应方面本周醋酸产量环比减少约0.24%。周内南京英力士装置虽开工不满但负荷也在九成以上，醋酸周产量损失量约1000吨。本周并无醋酸装置出现明显开工波动，10月份醋酸产量为108.72万吨。需求方面本周主要下游PTA装置利用率85.93%，相比上周提升0.71个百分点，醋酸乙烯开工负荷59.82%，相比上周下降0.80个百分点，醋酸乙酯开工负荷64.40%，相比上周提升4.50个百分点。刚需仍有增加，现货交投一般。

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