

稳定冬储化肥价格 尿素出口大幅减少

——化工及新能源材料行业周报

核心观点

1、行业观点更新：

根据海关总署数据，今年1—9月份累计出口各种化肥2295万吨，同比增加1.3%。其中，尿素累计出口25万吨，同比降幅为91%；今年硫酸铵出口量大幅增加，尿素出口量大幅减少，数量上表现为同比出口增加，9月份出口量环比和同比均出现大幅下降，保障了国内秋季用肥，同时说明磷肥出口没有超预期的增长，预计10月份化肥出口量同比和环比可能会继续回落，主要为稳定冬储化肥价格奠定基础。

10月12日，财政部就后续财政政策召开新闻发布会，传递积极的财政政策信号，重点从政策力度和空间、地方化债、支持银行和地产等方面展开。政策密集落地期，宏观预期扭转，有助于市场信心回升。化工行业及个股迎来估值修复。

从行业基本面看仍然需要消化过剩产能，行业景气度实现反转还需要时间，企业竞争非常激烈，行业仍然处于景气低点，我们推荐三个方向，一是具有成本绝对优势的龙头公司；二是已经完成一轮产能扩建高峰，供需格局有改善，重点推荐涤纶长丝和制冷剂行业；三是产品技术壁垒较高，竞争较少，下游需求明显复苏的细分行业，重点推荐电子化学品。

重点推荐公司：万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、龙佰集团、桐昆股份、巨化股份、华特气体。

行业表现对比图



资料来源：IFIND、国都证券

研究员： 王双
电话： 010-84183312
Email: wangshuang@guodu.com
执业证书编号： S0940510120012

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

2、行业板块表现统计及原因剖析：

2024年10月14日至10月18日申万基础化工指数上涨0.98%，上证指数上涨1.36%，行业指数跑输大盘指数。细分板块中表现较好的板块是涂料油墨、膜材料、其他橡胶制品；表现较差的板块是氟化工、煤化工、聚氨酯。涨幅居前的个股是佳先股份、科创新源、国风新材、双乐股份、恒天海龙；表现较差个股是金石资源、宝丰能源、凯赛生物、亚邦股份、宏达新材。

3、信息跟踪与简评

烧碱价格大幅上涨：本周固体烧碱价格上涨8.38%至3504元/吨，月度上涨13.99%。因新疆运力不足，片碱市场货源供应仍旧紧张。主力耗碱下游氧化铝行业采购情绪积极，其他非铝下游开工稍有上调，整体市场需求端表现旺盛，供需双重利好下片碱市场成交价格持续增涨，带动下周片碱企业新单出厂报价上行。但考虑到烧碱行业传统旺季临近尾声，部分市场参与者对11月市场走势信心一般，当前心态谨慎。

纯MDI价格小幅上涨：本周纯MDI价格上涨2.78%至18500元/吨，较上月上涨1.09%，较24年初下跌7.50%。24年以来，MDI价格波动幅度较小，行业整体供货充足，寡头垄断的情况下，维持在一个合理利润，价格窄幅震荡。近期部分工厂装置精馏比有所调整，工厂对外放货缓慢，场内现货流通缩紧，经销商低价惜售，市场报盘拉涨上行。纯MDI生产成本13295元/吨，环比减少1.42%；毛利润5005元/吨，环比增加10.88%。

钛白粉出口阻力大，多地区对华反倾销：根据海关总署数据，2024年9月中国钛白粉出口14.68万吨，环比下降8.67%，同比增长1.23%，其中硫酸法钛白粉出口11.97万吨，出口前三名国家印度、巴西、阿联酋；氯化法钛白粉出口2.70万吨，出口前三名国家分别为：印度、韩国、越南；2024年1-9月中国出口钛白粉累计约143.97万吨，同比增长14.76%，出口量增加约18.51万吨。2024年10月9日，沙特阿拉伯外贸总局发布第AD-24-2号公告称，应沙特生产商申请，对原产于中国的二氧化钛(TiO₂)启动反倾销调查。2024年10月10日，巴西发展、工业、贸易和服务部外贸秘书处发布公告对原产于中国的金红石型二氧化钛作出反倾销肯定性初裁，建议对中国的涉案产品征收不超过6个月的临时反倾销税，税额为577.73—1772.69美元/吨，欧亚经济体、欧盟、巴西、印度、沙特相继对中国钛白粉启动反倾销调查的经济体或国家。短期内为中国钛白粉行业带来一定的出口压力。目前钛白粉价格14940元/吨，较上月下跌2.88%，较24年初下跌5.69%。

尿素出口大幅减少，钾肥进口增加：根据海关总署数据，今年1—9月份累计出口各种化肥2295万吨，同比增加1.3%。其中，尿素累计出口25万吨，同比降幅为91%；硫酸铵累计出口1176万吨，同比增幅为19.5%；磷酸二铵累计出口329万吨，同比降幅为8.9%；磷酸一铵累计出口157万吨，同比增幅为2.3%。2024年9月份出口各种化肥324万吨，同比下降14%，环比下降19.8%。今年硫酸铵出口量大幅增加，尿素出口量大幅减少，数量上表现为同比出口增加，9月份出口量环比和同比均出现大幅下降，保障了国内秋季用肥，同时说明磷肥出口没有超预期的增长，预计10月份化肥出口量同比和环比可能会继续回落，为稳定冬储化肥价格奠定良好的基础。

今年1—9月份累计进口各种化肥1038万吨，同比增长12.2%。化肥进口大幅增长，主要体现在钾肥上，利空国内钾肥价格；1—9月，氯化钾累计进口924万吨，同比增幅为14.5%；氮磷钾三元复合肥累计进口94万吨，同比降幅为2.5%。今年9月份进口各种化肥130万吨，同比增长13%；其中氯化钾进口量为116万吨。

今年秋季肥市场进程较为缓慢。9月上旬开始，部分复合肥工厂的装置开工率有所下降，厂内有较大量的复合肥成品库存。在氮磷钾原料价格均下行的情况下，较大程度上影响了市场的采购积极性。

4、数据图表跟踪与简析

今年化工产品价格表现基本平稳，金九银十的需求旺季，价格表现并没有如期大幅上涨，整体表现弱于预期，原油价宽幅震荡，大趋势以下降为主，化工产品成本支撑不足。本周WTI原油价格下跌8.89%至68.84美元/桶，周初，飓风米尔顿导致美国燃料需求迅速上升，且部分加油站断油，叠加以色列可能对伊朗进行报复，国际油价强势上涨，美油突破“75”关口。周中后期，利比亚原油产量迅速恢复；欧佩克及IEA连续下调全球需求增长预期，叠加中国原油进口连续第五个月同比下降，市场对需求前景担忧令油价承压；同时，以色列可能避免打击伊朗的能源设施，地缘风险溢价回吐，国际油价大幅下跌。

表 1：化工产品价格涨跌幅排行榜

产品	最新价格 (2024/10/18)	单位	较上周	较上月	较 24 年初	较 23 年同期
液氯	134	元/吨	578.57%	39.58%	-16.77%	-68.54%
甘油	5700	元/吨	12.87%	25.27%	48.05%	37.35%
固体烧碱	3504	元/吨	8.38%	13.99%	11.24%	-4.96%
单甘酯	9600	元/吨	6.67%	14.29%	7.87%	3.23%
磷酸氢钙	2793	元/吨	5.68%	11.19%	23.58%	23.04%
邻硝基氯化苯	5700	元/吨	5.56%	8.57%	32.56%	-20.83%
BDO	7500	元/吨	4.17%	4.17%	-20.07%	-27.42%
液体烧碱	949	元/吨	3.83%	6.87%	12.44%	-9.53%
MMA	12250	元/吨	3.38%	-16.38%	-3.29%	12.56%
R125	35500	元/吨	2.90%	20.34%	27.93%	36.54%
PX	6879	元/吨	-5.74%	0.63%	-17.31%	-18.90%
PTA	4880	元/吨	-5.97%	2.95%	-17.85%	-16.87%
二甲苯	5807	元/吨	-6.01%	-8.04%	-18.11%	-25.07%
布伦特	74.45	美元/桶	-6.23%	1.02%	-5.03%	-17.19%
PX (CFR 中国)	838	美元/吨	-6.37%	0.36%	-17.76%	-18.24%
WTI	70.67	美元/桶	-6.83%	-0.73%	-0.62%	-18.45%
三甲苯	5610	元/吨	-7.70%	-8.26%	-16.39%	-25.13%
草酸	3530	元/吨	-7.83%	-12.41%	-15.95%	-18.85%
混合芳烃	5725	元/吨	-8.40%	-8.40%	-16.42%	-23.97%
环己烷	6350	元/吨	-9.29%	-7.97%	-4.15%	-10.56%

资料来源：百川资讯、国都证券

风险提示：需求不及预期；产品价格持续下降。

数据来源：海关总署、百川盈孚、WIND、国都证券

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上