

基础化工

行业周报：塞拉尼斯拟暂时关停部分工厂，美瑞新材 HDI 单体装置投产

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨 5.51%，创业板指数上涨 9.32%，沪深 300 上涨 5.5%，中信基础化工指数上涨 6.96%，申万化工指数上涨 5.56%。

➤ **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橡胶助剂(16.99%)、电子化学品(12.17%)、涤纶(8.85%)、氯碱(8.73%)、其他化学制品 III(8.57%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为磷肥及磷化工(0.96%)、轮胎(1.39%)、粘胶(2.37%)、其他化学原料(2.44%)、纯碱(2.56%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **塞拉尼斯拟暂时关停部分工厂。**总部位于美国的乙酰基和工程材料生产商塞拉尼斯 (celanese) 周一表示，由于第三季度调整后收益远低于预期，该公司计划在 2025 年第一季度削减 95% 的季度股息，并在每个地区闲置工厂。第三季度调整后每股收益为 2.44 美元，而此前的指引为 2.75-3.00 美元。塞拉尼斯股票在盘后交易中下跌超过 13%。塞拉尼斯正在采取以下措施削减债务：到 2024 年底，该公司将通过暂时闲置每个地区的工厂，以降低制造成本，预计第四季度将产生 2 亿美元的库存释放。该公司工程材料部门的 10 个工厂处于闲置状态。在第四季度上半年，塞拉尼斯暂时停止了公司在新加坡的醋酸、醋酸乙烯单体 (VAM)、酯类和醋酸乙烯乳液 (VAE) 的生产。在德国法兰克福，该公司正在闲置其 VAM 工厂，并计划将其用作摆动产能以满足需求。塞拉尼斯将启动一项计划，到 2025 年底削减超过 7500 万美元的成本。成本削减将针对销售，一般和行政 (SG&A) 费用，该公司 2025 年的资本支出目标为 4 亿美元，低于 2024 年的水平。同时，塞拉尼斯将以一笔延期 364 天、最高达 10 亿美元的预付定期贷款结束，将在 2025 年第一季度提取定期贷款，以偿还 13 亿美元的到期债务。（资料来源：informa, Geoff Giordano、ICIS、中化新网、英力士、化工新材料）

➤ **美瑞新材 HDI 单体装置投产。**11 月 4 日，美瑞新材发布关于河南子公司聚氨酯产业园一期项目 HDI 单体装置已产出合格产品，产品性能指标达到预定目标，目前正在推进后续工序试运行。项目将实现年产 12 万吨特种异氰酸酯产能，包括 10 万吨 HDI（六亚甲基二异氰酸酯单体及其衍生品）、1.5 万吨 CHDI（1,4-环己烷二异氰酸酯）和 0.5 万吨 PPDI（对苯二异氰酸酯）。此外，PNA（对硝基苯胺）、PPDA（对苯二胺）和 CHDA（1,4-环己烷二胺）是 CHDI 和 PPDI 产线的中间产品，预留有外售产能。（资料来源：美瑞新材、化工新材料、中国化信咨询）

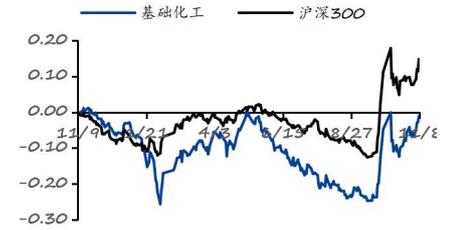
➤ **投资主线一：轮胎赛道国内企业已具备较强竞争力，稀缺成长标的值得关注。**全球轮胎行业空间广阔，国内轮胎企业迅速发展。**建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、玲珑轮胎。**

➤ **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

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、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——2024.11.2



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	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	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	10
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)	11
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	12
图表 19: 半钢胎开工率	12
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)	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

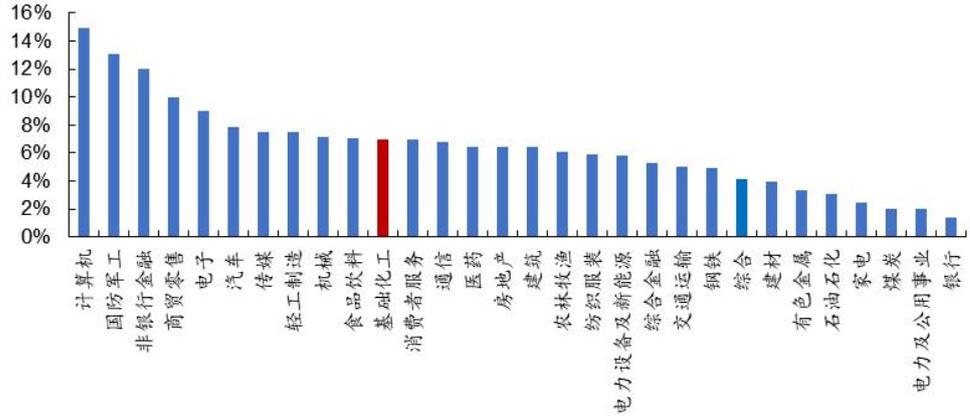


1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数上涨 5.51%，创业板指数上涨 9.32%，沪深 300 上涨 5.5%，中信基础化工指数上涨 6.96%，申万化工指数上涨 5.56%。

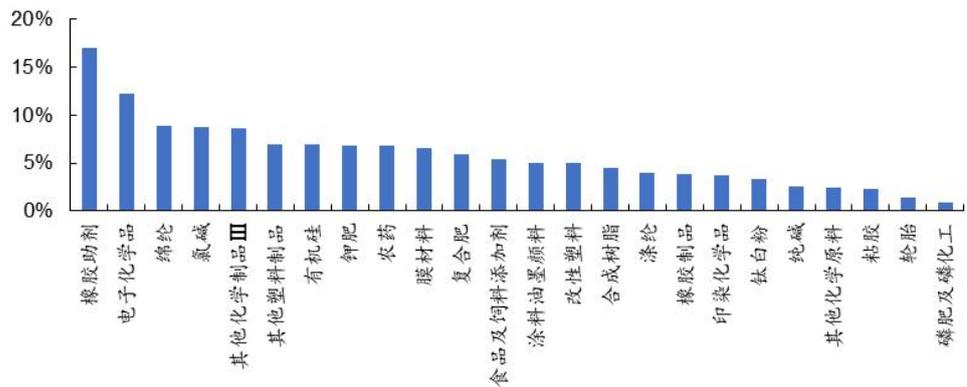
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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橡胶助剂(16.99%)、电子化学品(12.17%)、涤纶(8.85%)、氯碱(8.73%)、其他化学制品 III(8.57%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为磷肥及磷化工(0.96%)、轮胎(1.39%)、粘胶(2.37%)、其他化学原料(2.44%)、纯碱(2.56%)。

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：蓝丰生化(39.37%)、百傲化学(27.12%)、黑猫股份(26.67%)、格林达(25.9%)、泰和科技(24.87%)、美瑞新材(24.03%)、强力新材(22.42%)、当升科技(22.38%)、永利股份(22.04%)、永悦科技(21.97%)。

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
002513.SZ	蓝丰生化	39.37%	农药
603360.SH	百傲化学	27.12%	农药
002068.SZ	黑猫股份	26.67%	橡胶助剂
603931.SH	格林达	25.90%	电子化学品
300801.SZ	泰和科技	24.87%	其他化学制品 III
300848.SZ	美瑞新材	24.03%	聚氨酯
300429.SZ	强力新材	22.42%	电子化学品
300073.SZ	当升科技	22.38%	锂电化学品
300230.SZ	永利股份	22.04%	其他塑料制品
603879.SH	永悦科技	21.97%	合成树脂

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：青岛金王(-20.52%)、恒天海龙(-13.73%)、至正股份(-9.43%)、华软科技(-5.89%)、亚士创能(-4.56%)、科恒股份(-4.31%)、艾艾精工(-4.06%)、卫星石化(-3.65%)、太化股份(-3.41%)、锦鸡股份(-3.18%)。

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
002094.SZ	青岛金王	-20.52%	日用化学品
000677.SZ	恒天海龙	-13.73%	粘胶
603991.SH	至正股份	-9.43%	其他塑料制品
002453.SZ	华软科技	-5.89%	其他化学原料
603378.SH	亚士创能	-4.56%	涂料油墨颜料
300340.SZ	科恒股份	-4.31%	锂电化学品
603580.SH	艾艾精工	-4.06%	橡胶制品
002648.SZ	卫星石化	-3.65%	其他化学原料
600281.SH	太化股份	-3.41%	其他稀有金属
300798.SZ	锦鸡股份	-3.18%	涂料油墨颜料

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【和远气体】11月7日，公司发布关于宜昌电子特气及功能性材料产业园新增电子特气前驱体和功能性材料及配套工程项目的公告。公司根据战略规划，拟在宜昌产业园投资建设前驱体项目，本项目总投资14,161万元（其中建设投资11,527万元，流动资金2,634万元），每期的建设周期均为1年，总建设期不超过3年，建设投资在建设期内投入使用。本项目资金来源为和远新材料自筹，并由和远新材料组织实施。

【渝三峡A】11月5日，公司发布关于全资子公司之间吸收合并的公告。公司为深化国企改革，进一步优化整合公司资源，降低管理成本，提高整体运营效率，



拟由公司全资子公司四川渝三峡新材料有限公司吸收合并公司全资子公司成都渝三峡油漆有限公司。

【洪汇新材】11月5日，公司发布关于水性工业涂料基料及氯乙烯-醋酸乙烯共聚树脂技改项目进展的公告。公司于2023年12月1日召开第五届董事会第三次会议，审议通过了《关于公司年产6万吨水性工业涂料基料及年产10万吨氯乙烯-醋酸乙烯共聚树脂技改项目的议案》，同意公司在现有年产6万吨水性工业涂料基料-氯乙烯共聚乳液及年产10万吨氯乙烯-醋酸乙烯共聚树脂项目基础上进行技术改造升级，优化产品结构和工艺，更好地满足市场和客户需求，以增强公司市场竞争力和综合实力。近日，公司收到无锡市锡山区数据局下发的本项目《建筑工程施工许可证》（建设项目编码：3202052406240003；施工许可编号：320205202411010101），建设规模1,232平方米。本许可证的获得表明建筑工程符合施工条件，准予施工。

【道恩股份】11月5日，公司发布关于筹划重大资产重组事项的停牌进展公告。公司正在筹划通过发行股份及支付现金方式购买山东道恩钛业股份有限公司控股权并募集配套资金事项。根据《深圳证券交易所股票上市规则》，本次交易将构成关联交易。因标的公司估值及定价尚未最终确定，本次交易将可能构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易不会导致公司实际控制人发生变更，不构成重组上市。

【美瑞新材】11月4日，公司发布关于河南子公司聚氨酯产业园一期项目HDI单体装置投产的公告。公司的子公司美瑞科技（河南）有限公司投资建设的聚氨酯产业园一期项目于2022年四季度开工建设，项目建成后将实现年产12万吨特种异氰酸酯产能，包括10万吨HDI（六亚甲基二异氰酸酯单体及其衍生品）、1.5万吨CHDI（1,4-环己烷二异氰酸酯）和0.5万吨PPDI（对苯二异氰酸酯）。此外，PNA（对硝基苯胺）、PPDA（对苯二胺）和CHDA（1,4-环己烷二胺）是CHDI和PPDI产线的中间产品，预留有外售产能。项目的PPDI装置及PNA装置已于日前投产，具体内容详见公司于2024年10月8日披露的《关于河南子公司聚氨酯产业园一期项目部分装置投产的公告》。

2 重要子行业市场回顾

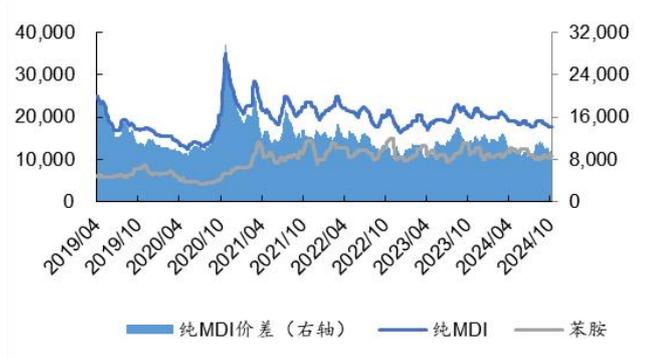
2.1 聚氨酯

纯MDI: 11月7日，华东地区纯MDI价格19000元/吨，周环比上升2.7%。供应方面，本周纯MDI开工负荷80%，周环比持平。本周国内聚合MDI下游采购积极性不高。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、冷库等行业采购气氛清

淡。

聚合 MDI: 11 月 7 日, 山东地区聚合 MDI 价格 18500 元/吨, 周环比上升 1.09%。供应方面, 本周聚合 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。本期氨纶开工负荷为 86%, 较上期开工水平下滑 1 个百分点。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



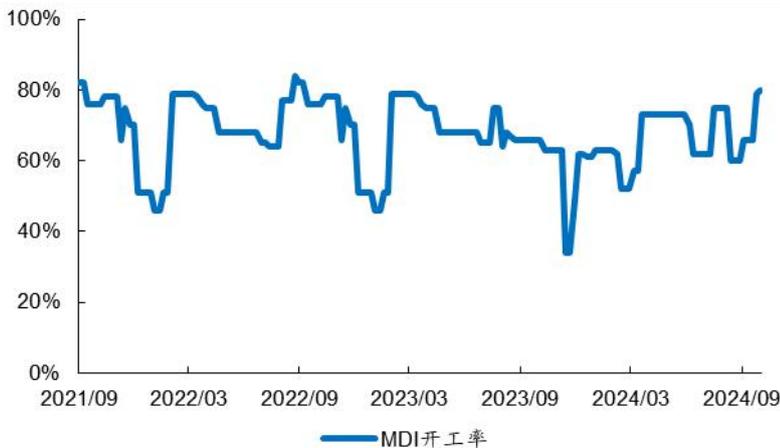
来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

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	上海 B 工厂 MDI 母液装置问题停车检修, 检修时间预计一周, 分离装置正常运行。
	重庆巴斯夫	40	计划 12 月检修 3-4 周左右
	美国巴斯夫	40	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置低负运行
	韩国巴斯夫	25	11 月初开始检修, 预计停机 2-3 周
亨斯迈	上海亨斯迈	40	11 月中旬计划检修 2-3 周, 预计 12 月初恢复正常
	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	装置低负运行
	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	11月中旬计划两套40万吨+80万吨装置轮流停机检修45天
	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	装置低负运行
	韩国万华	61	新增20万吨/年MDI装置投产成功,投产后产能共计61万吨/年
	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11月7日

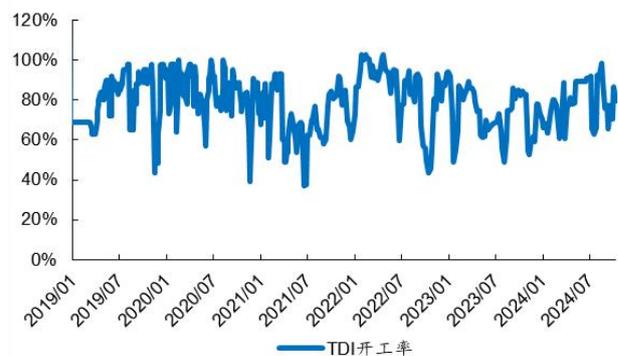
TDI: 11月7日,华南地区TDI价格13000元/吨,周环比持平。供应方面,本周TDI开工负荷91.34%,较上周上升8.7pct。本周部分下游入市刚需采购,多数下游用户原料储备适中偏低。消耗方面固化剂、鞋材及内衣表现较好,部分季节性赶工订单有支撑,其他品类消耗反馈仍偏弱。

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

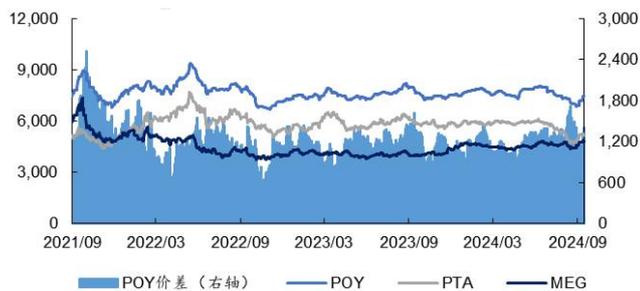
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	满负荷运行	-
山东工厂	30	液相光气法	运行不稳定	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
河北工厂	16	液相光气法	高负荷运行	-
西部工厂	15	液相光气法	满负荷运行	-
西北工厂	15	液相光气法	中高负荷运行	-
福建工厂	25	液相光气法	运行不稳定	-
合计	148	周度开工负荷	88.95%	-

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 11 月 7 日

2.2 化纤

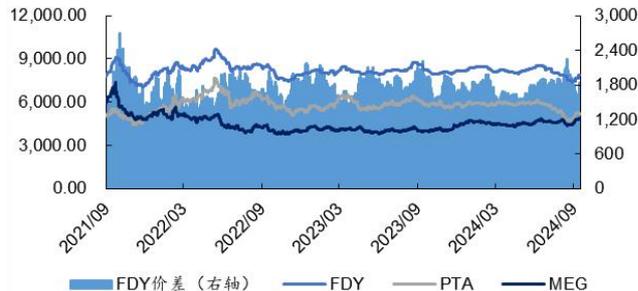
涤纶: 11 月 7 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7000 元/吨, 周环比下跌 0.36%; 涤纶长丝 FDY 价格 7535 元/吨, 周环比下跌 0.53%; 涤纶长丝 DTY 价格 8575 元/吨, 周环比持平。本报告期涤纶长丝平均产销在 36.31%, 较上个报告期下降 43.26 个百分点。本周织造综合开机率局部回落, 截至 2024 年 11 月 7 日, 江浙织造综合开机率在 77.06%。

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

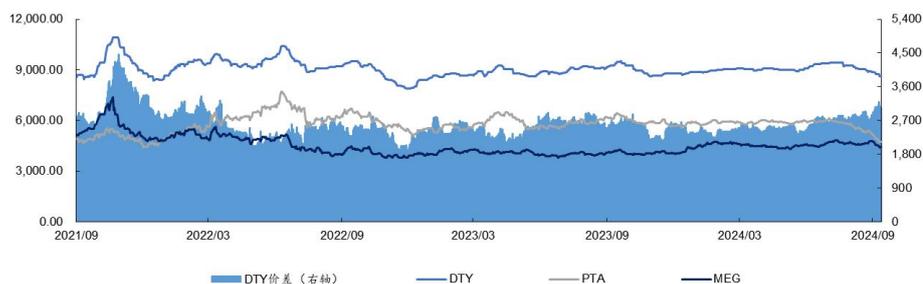
图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所



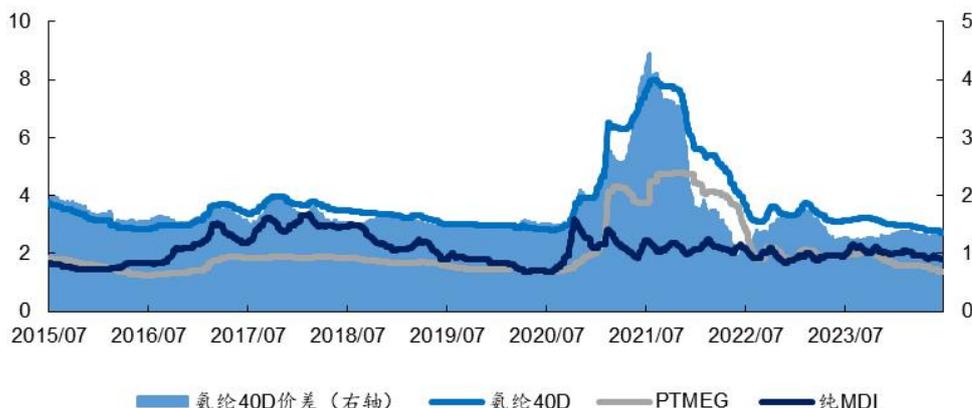
图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 华福证券研究所

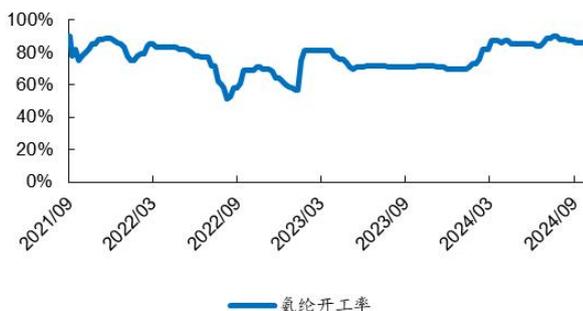
氨纶: 11月7日, 氨纶 40D 价格 24000 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周氨纶开工负荷 86%, 较上周下降 1pct, 氨纶社会库存 49 天, 周环比持平。本期氨纶下游市场江浙织机开机率 77.06%, 较上期开工水平下降 0.2 个百分点。

图表 15: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



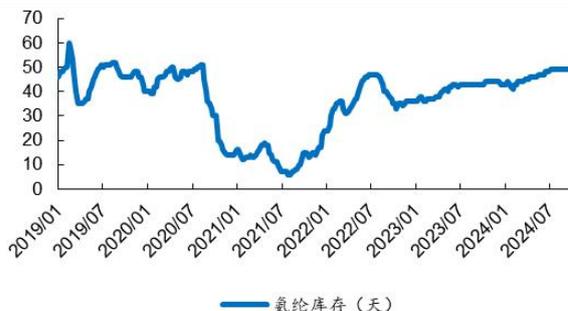
来源: Wind, 华福证券研究所

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



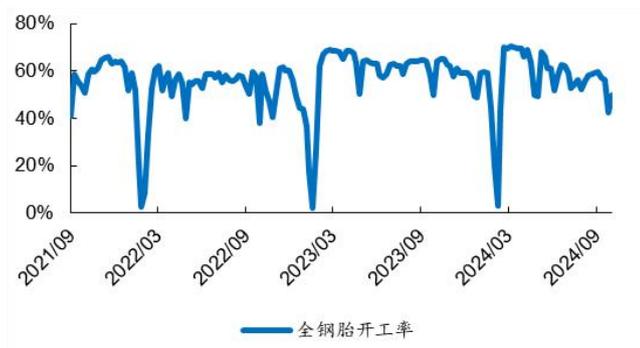
2.3 轮胎

全钢轮胎：本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 60.19%，较上周走低 1.91 个百分点，较去年同期走低 1.78 百分点。

半钢轮胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.82%，较上周小幅走低 0.14 个百分点，较去年同期走高 6.61 百分点。

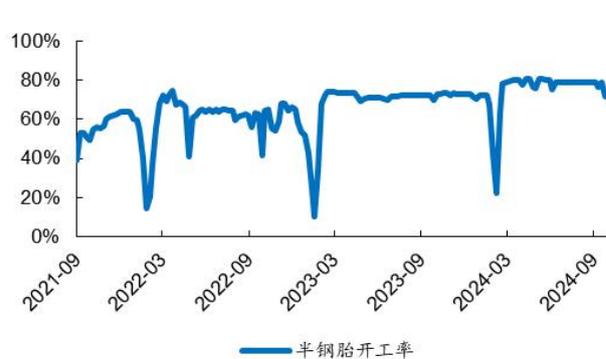
需求市场：配套市场方面，目前为汽车生产旺季，对轮胎配套需求量支撑强劲。替换市场方面，终端市场需求疲软，对轮胎库存消耗有限，轮胎贸易环节出货缓慢。出口市场方面，海外市场需求放缓，轮胎企业新接出口订单平淡，出口整体表现不及前期。

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 2.51 万元/吨，环比下跌 0.02 万元/吨，跌幅 0.79%，上周为环比持平。近期供应方面货源充足，下游需求寡淡，需求释放量较少，消化货源能力有限，市场交投节奏平缓，草甘膦价格走低。本周草铵膦原药均价 4.95 万元/吨，环比下跌 0.03 万元/吨，跌幅 0.60%，上周为环比持平。现阶段市场整体供货能力尚可，下游按需询单买货，市场交投节奏一般，成交情况暂无较大变化。

图表 20：草甘膦价格走势（万元/吨）

图表 21：草铵膦价格走势（万元/吨）

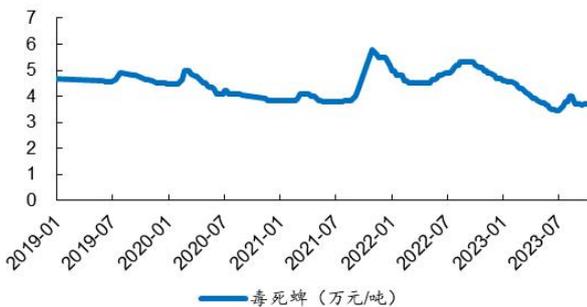


来源：iFinD，华福证券研究所

来源：iFinD，华福证券研究所

杀虫剂:本周毒死蝉市场均价 3.83 万元/吨,较上周上涨 0.02 万元/吨,涨幅 0.52%,与上周相比涨幅收窄 1.35 个百分点。供应方面,市场货源供应稳定,走货维持淡稳。需求方面,部分外贸订单执行中,内贸按需备货,交投情况延续一般,本周行情无明显波动。本周吡虫啉市场均价 7.35 万元/吨,较上周持平,上周环比涨幅 0.41%。本周啶虫脒市场均价 7.35 万元/吨,较上周持平,上周环比涨幅 0.41%。供应方面,市场货源供应量一般,部分交付订单,走货维持淡稳。需求方面,下游保持按需拿货,新单交投放量有限。供需双方商谈不温不火,行情延续持稳观望。

图表 22: 毒死蝉价格走势 (万元/吨)



图表 23: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)

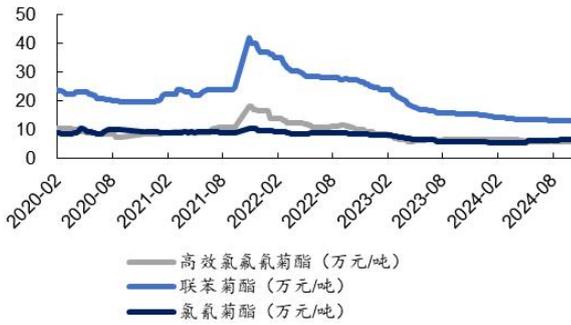


来源：iFinD，华福证券研究所

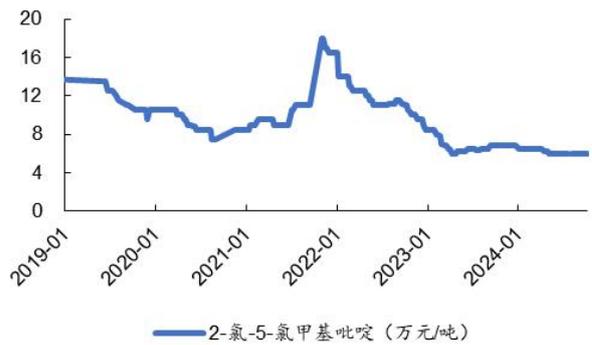
来源：iFinD，华福证券研究所

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



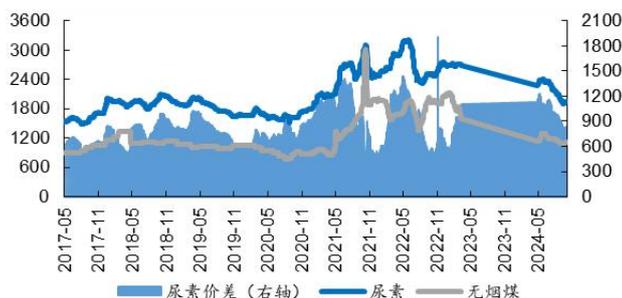
来源: iFinD, 华福证券研究所

杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.30 万元/吨, 较上周持平。多菌灵市场供应情况一般, 上游个别原料行情偏强, 下游需求暂无明显放量, 新单按需商谈, 行情暂无明显波动。本周 80%代森锰锌(络合态)市场均价 2.20 万元/吨, 较上周持平。代森锰锌市场订单走货为主, 供需商谈情况尚可, 价格维稳推进。

2.5 化肥

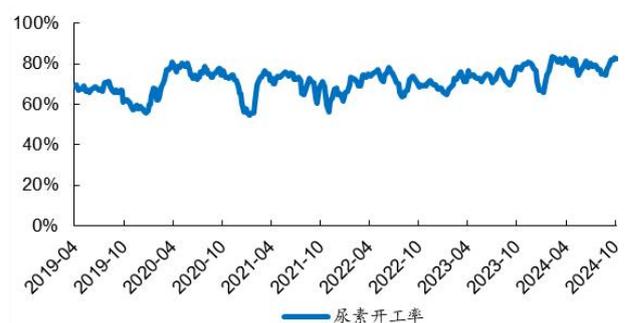
氮肥: 11月7日, 尿素价格 1882.85 元/吨, 周环比上升 0.22%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 78.63%, 较上周上升 2.43pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需零星补单。截至 11月7日, 中国复合肥企业产能运行率 36.87%, 较上周降低 0.18 个百分点, 上周为环比提升 1.08 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 57.50%, 较上周略降 0.48 个百分点。

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



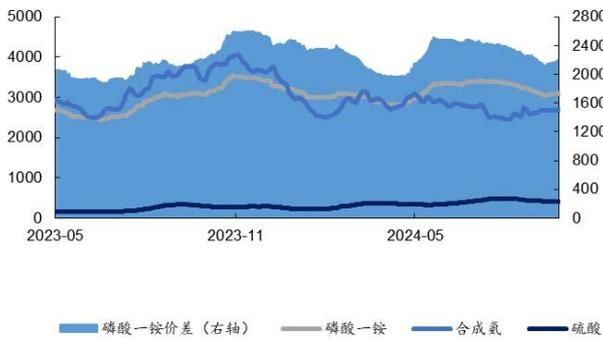
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

磷肥: 11月7日, 磷酸一铵价格 3101.25 元/吨, 周环比下跌 0.24%; 磷酸二铵价格 3956.25 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周磷酸一铵企业平均开工率 52.7%, 较上周下降 1.03pct; 本周磷酸二铵企业平均开工率 63%, 较上周上升 1pct。本周磷酸一铵冬储采购一般, 需求支撑偏弱。东北市场冬储采购有限, 需求一般, 市场交



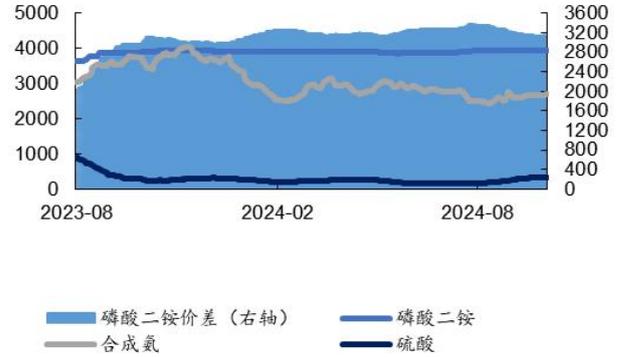
投不温不火。本周磷酸二铵秋冬过渡，冬储需求尚未完全启动。华北市场销售结束，东北冬储暂无新政策，下游需求有限。

图表 28：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



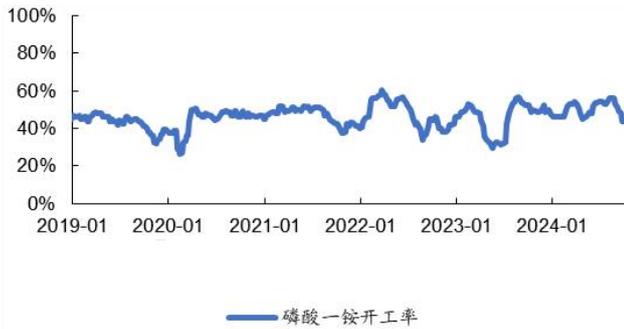
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 29：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



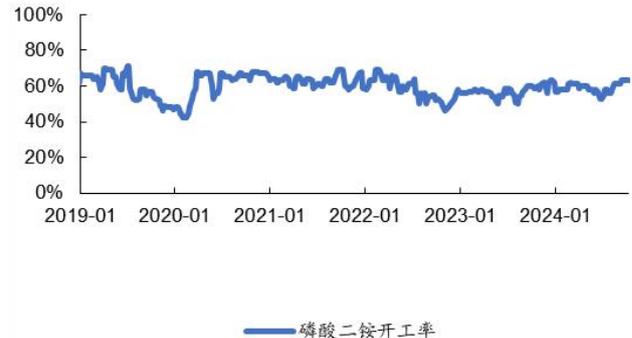
来源：卓创资讯，华福证券研究所

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

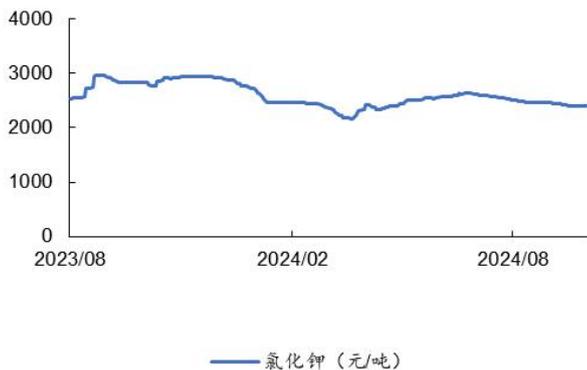


来源：卓创资讯，华福证券研究所

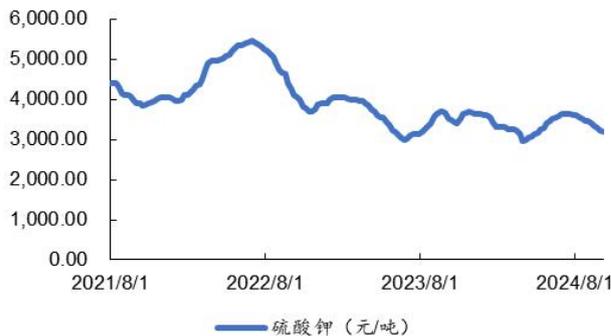
钾肥：本周氯化钾交投欠佳，市场停报现象居多，价格重心略有上扬。截至 11 月 7 日，港口 62% 白钾主流市场周度均价 2460 元/吨，较上周涨 32 元/吨，涨幅为 1.32%；价格由跌转涨。供应方面国产钾肥生产企业继续兑现合约客户及销售分公司，订单略显紧张。中欧班列、边贸口岸钾肥到量相对减少；港口钾肥零散补充，惜售现象渐显。需求方面截至 11 月 7 日，中国复合肥企业产能运行率 36.87%，较上周降低 0.18 个百分点。国内复合肥市场刚需转淡，经销商提货积极性不高。下周复合肥产能运行率或波动有限。

图表 32：氯化钾价格走势（元/吨）

图表 33：硫酸钾价格走势（元/吨）



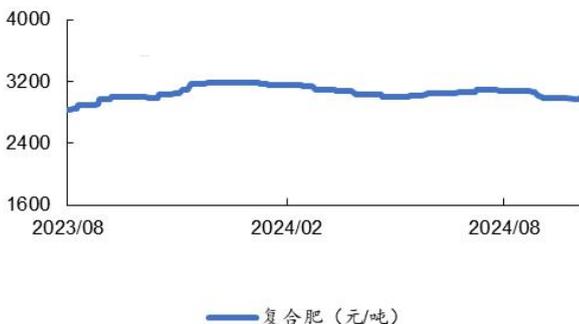
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所



来源: Wind, 华福证券研究所

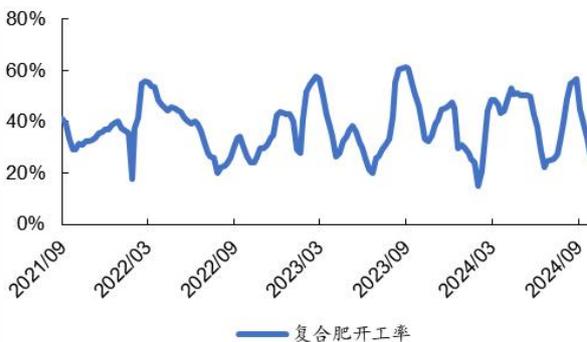
复合肥: 11月7日, 全国45% (15-15-15) 复合肥出厂均价约2911.12元/吨, 周环比下跌0.38%; 供应方面, 本周国内复合肥开工负荷率36.87%, 较上周下降0.18pct。需求方面本周国内复合肥市场刚需转淡, 冬储备肥预收进度缓慢。东北地区需求淡季, 玉米粮价低于预期, 经销商资金回笼乏力, 冬储备肥跟进缓慢。冀鲁豫及周边地区部分肥企尚未明确冬储备肥报价, 等待磷复肥会议指引。江苏地区刚需采购跟进, 经销商采购谨慎。

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

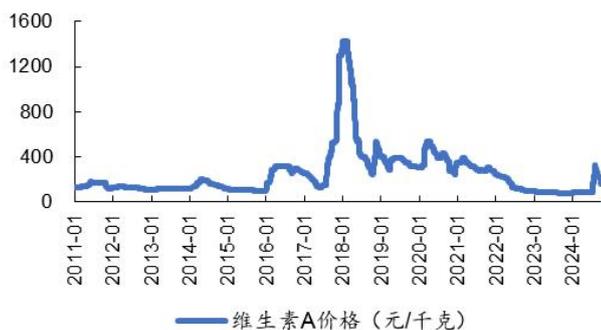
2.6 维生素

维生素 A: 11月8日, 国产维生素 A(50 万 IU/g) 均价 150 元/kg, 周环比上升 3.45%。

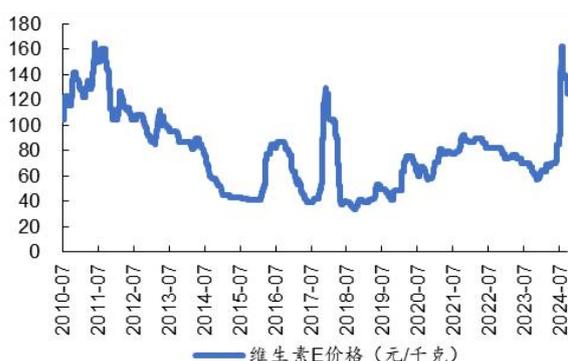
维生素 E: 11月8日, 国产维生素 E(50 万 IU/g) 均价 145 元/kg, 周环比上升 9.02%。

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

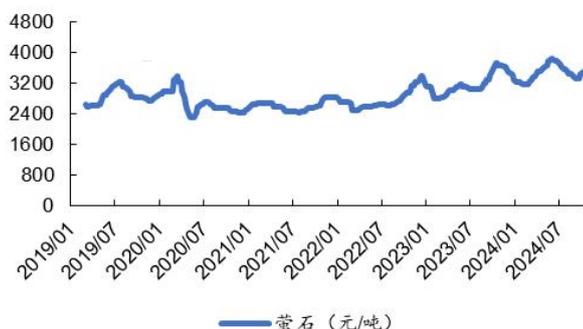


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

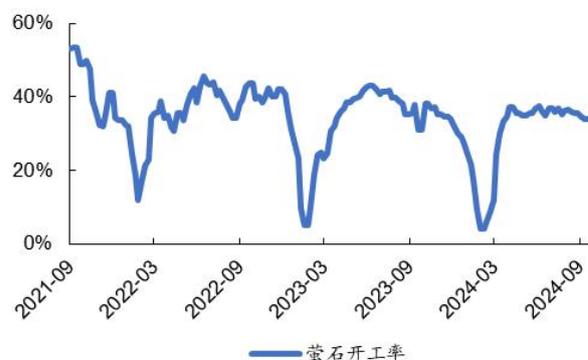
萤石: 11月8日, 萤石均价 3775 元/吨, 周环比上升 2.03%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 38.09%, 较上周下降 0.24pct。预计短期萤石粉价格仍有上涨空间。萤石粉持货商挺价惜售情绪明显, 又加上供应偏紧, 选厂库存较低, 供应端对价格的支撑仍在。下游企业 11-12 月对原料多有补库需求, 需求端也支撑价格上涨。供需关系的影响下预计萤石粉价格仍有上涨的空间。

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

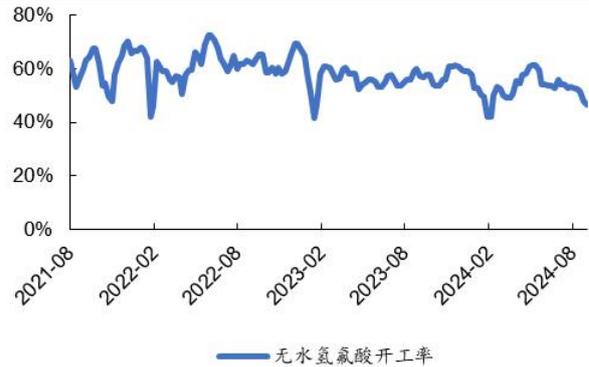
无水氢氟酸: 11月8日, 无水氢氟酸均价 11200 元/吨, 周环比上升 0.9%; 供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 56.67%, 较上周上升 0.72pct。预计短期无水氢氟酸价格波动有限, 持稳为主, 贸易环节及散单价格或有小幅上涨的可能。生产企业多执行订单出货, 下游大厂补库的概率较小。而散单环节, 随着无水氢氟酸原料价格的上涨, 生产成本也同步提升的情况下, 生产企业低价接单的可能性较小, 多有挺价惜售的情绪在, 预计成本支撑下散单价格有上涨的可能。

图表 40: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

图表 41: 无水氢氟酸开工率



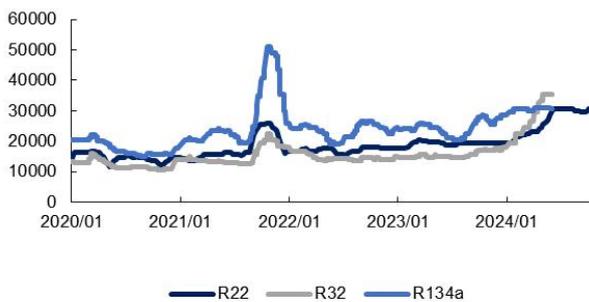
来源: Wind, 华福证券研究所



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

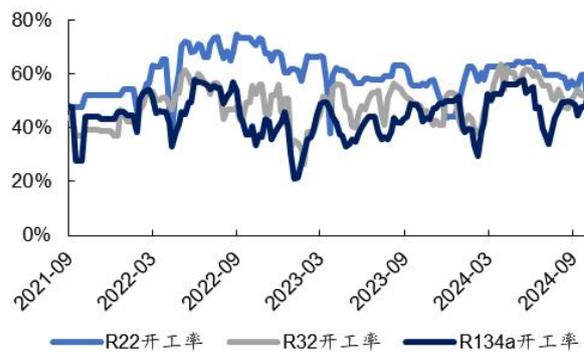
制冷剂: 11月8日, 制冷剂 R22 均价 31000 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R32 均价 39500 元/吨, 周环比上升 1.94%; 制冷剂 R134a 均价 38000 元/吨, 周环比上升 4.11%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 60.32%, 较上周上升 0.95pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 59.89%, 与上周持平。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 59.26%, 较上周上升 5.19pct。本期国内制冷剂需求稳定, 期内随着价格涨至高位, 业者补库心态渐趋谨慎, 观望心态增强, 企业主交付空调厂及往期订单。期内正值出口交付高峰期, 多产品出口有增量。

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



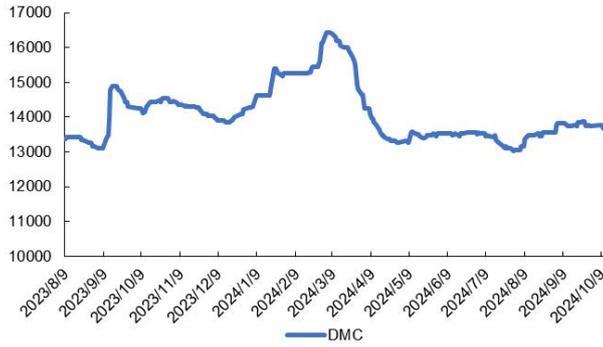
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.8 有机硅

有机硅: 11月8日, 有机硅 DMC 价格 12700 元/吨, 周环比上升 0.4%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比下跌 2.36%。近期有机硅市场弱势运行, 如今市场的低价似乎也未能打开新一轮的备货热潮, 下游企业买涨不买跌的心态下似乎觉得市场还有下降空间, 但是近期成本端窄幅上行各单体厂生产成本有所加大, 并且大厂价格稳定的加持下后市来看稳中不乏有下行风险, 后续还需关注头部企业的价格动向。

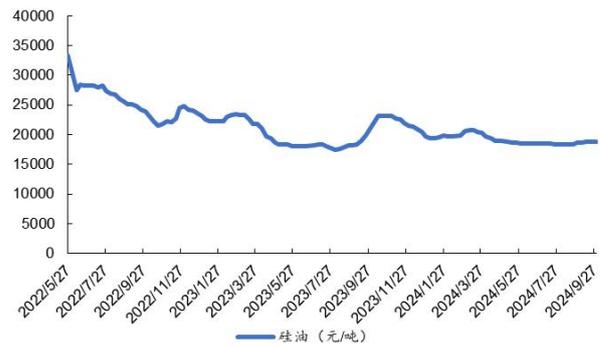


图表 44: DMC 价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 45: 硅油价格走势 (元/吨)

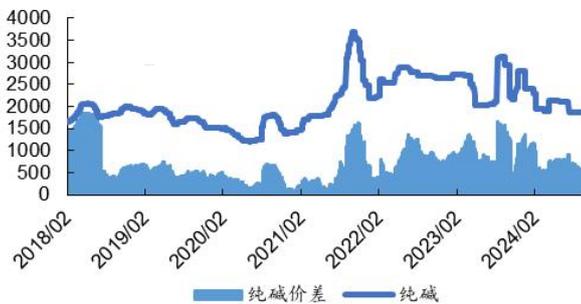


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

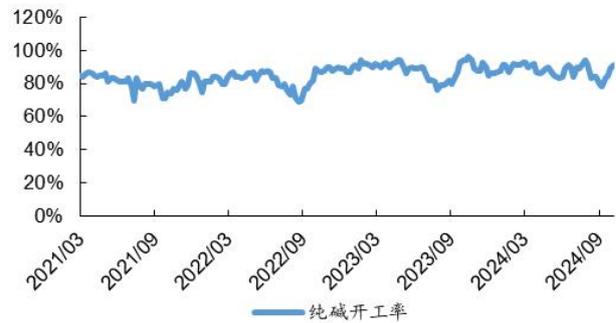
纯碱: 11月5日, 纯碱价格 1514 元/吨, 周环比持平。供应方面本周纯碱行业开工负荷率 87.6%, 卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 71.1 万吨。需求方面截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 296 条, 在产 228 条, 日熔量共计 158865 吨, 较上周(修正 159465 吨)减少 600 吨。

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

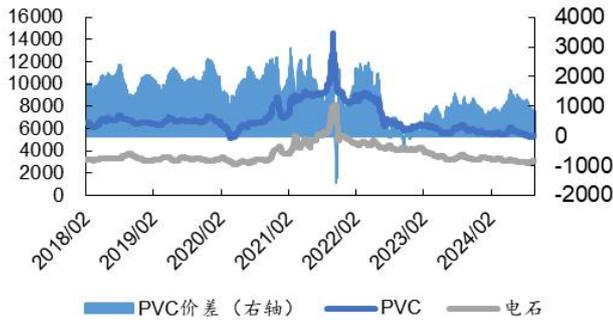


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

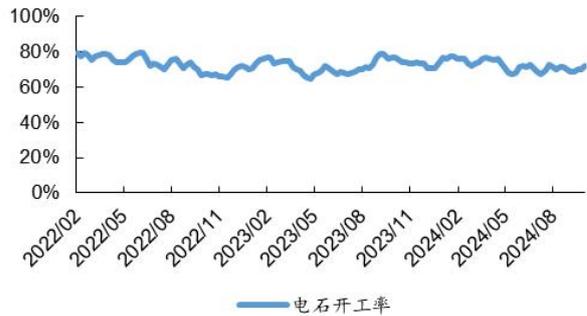
电石: 11月5日, 电石价格 3124 元/吨, 周环比持平。供应方面本周电石平均开工负荷率有所下滑, 样本电石企业平均开工负荷率为 73.80%, 环比上周下降 0.58 个百分点。本周内蒙古地区个别生产不稳以及宁夏、西南地区存在检修电炉, 综合导致行业开工有所下滑。需求方面主要下游中: 电石法 PVC 粉开工负荷率 76.44%, 较上周提升 1.49 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 81.69%, 较上周提升 4.49 个百分点; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷率在 37.22%, 持平上周水平; BDO 开工负荷为 56.34%, 较上周提升 6.08 个百分点。

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

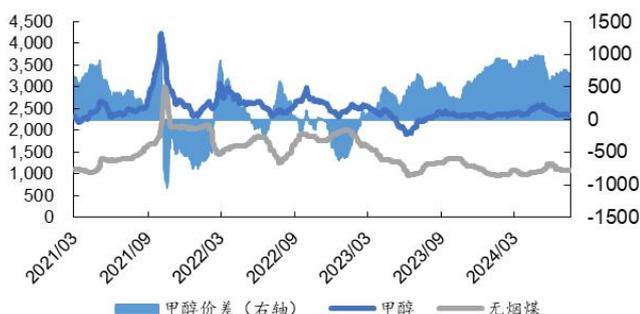
2.10 煤化工

无烟煤：11月7日，无烟煤价格1055元/吨，周环比下跌0.47%。供应方面截止到11月7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81个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率收于94.19%，较上周同期略降1.16个百分点。需求方面本周煤头尿素企业开工负荷率80.78%，周环比上涨0.76个百分点（由降转涨），周同比上涨1.39个百分点。

甲醇：11月7日，甲醇价格2527.5元/吨，周环比上升0.7%。供应方面本周暂无新增检修装置，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。11月份，考虑到11月部分原料成本提升，且11月份30天的情况下，预估11月份国内甲醇产量在710万吨。需求方面本周，主力下游烯烃、甲醛、二甲醚、MTBE、醋酸开工负荷下降，DMF开工负荷持平。

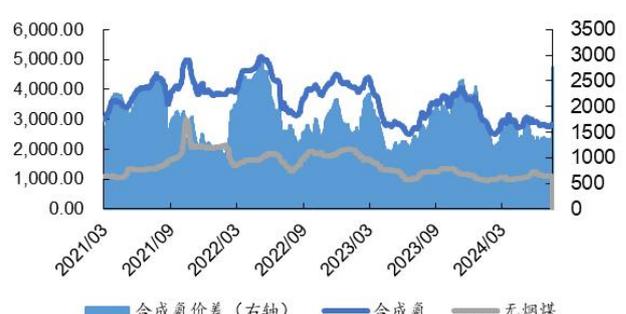
合成氨：11月7日，合成氨价格2710元/吨，周环比上升4.27%。供应方面本期（11月1日至7日）国内主产区液氨外销总量为82010吨，周环比下滑1.91%。需求方面2024年（11月1日至7日）尿素开工负荷率78.63%，周环比下滑2.43个百分点（降幅扩大1.25个百分点），对液氨的需求略有萎缩。

图表 50：甲醇价格价差走势（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 51：合成氨价格价差走势（元/吨）

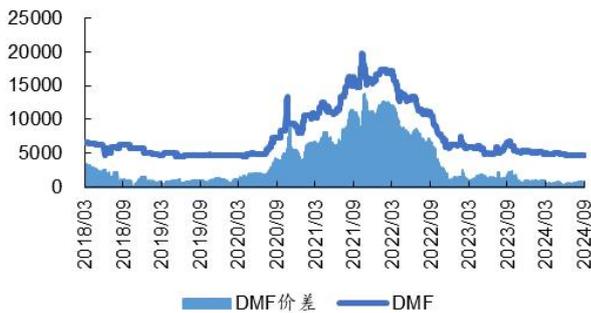


来源：卓创资讯，华福证券研究所



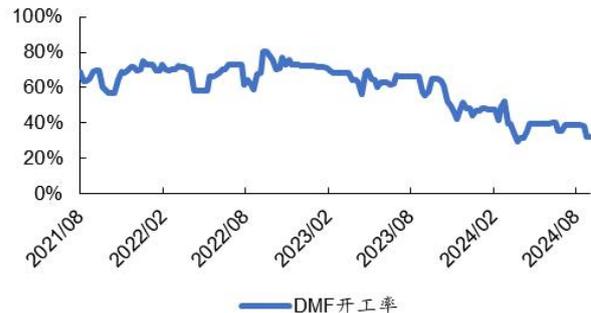
DMF: 11月7日, DMF 价格 4700 元/吨, 周环比持平。供应方面本周 DMF 开工负荷 37.20%, 较上期持平, 市场商谈气氛淡稳且基本面变化不多, 预计下期负荷保持 37.2% 水平。需求方面国内订单仍有季节性刚需支撑, 但新订单的不确定性下, 工厂以逢低刚需适度补货为主。总量订单不及预期, 新增订单多以小单散单刚需为主。后市来看, 下游对原料采买仍显谨慎, 若订单无明显改善开工预计保持稳定。

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

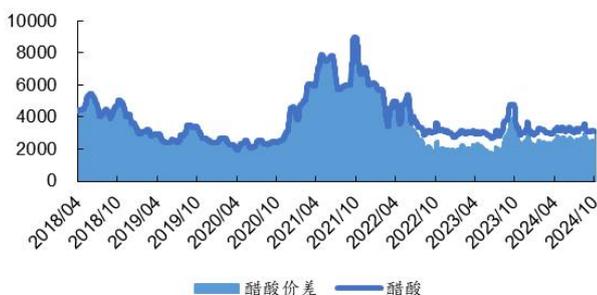
图表 53: DMF 开工率走势



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

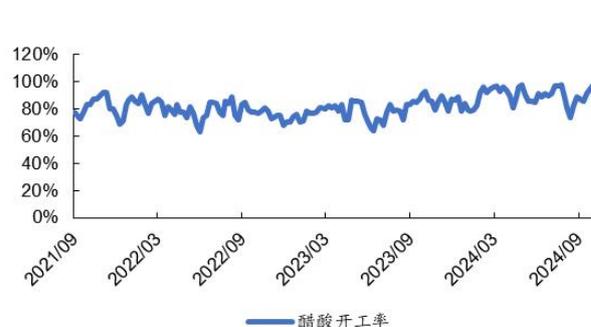
醋酸: 11月7日, 醋酸价格 2685 元/吨, 周环比下跌 3.76%。供应方面本周醋酸产量环比减少约 1.34%。周内河南顺达及天津渤化永利装置先后出现负荷下降的情况, 加之南京英力士开工不满, 醋酸周产量损失量约 4000 吨。本周两套醋酸装置出现意外降负, 但 11 月无明确的检修计划听闻, 11 月份醋酸产量预测值修正为 105.52 万吨。需求方面本周主要下游 PTA 装置利用率 84.45%, 相比上周下降 1.48 个百分点, 醋酸乙烯开工负荷 60.67%, 相比上周提升 0.85 个百分点, 醋酸乙酯开工负荷 65.50%, 相比上周提升 1.10 个百分点。刚需略有增加, 现货交投相对一般。

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：hfjys@hfzq.com.cn