

## 基础化工

### 行业周报：叶酸价格大幅上涨，古雷炼化一体化工程二期项目开工

#### 投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 1.91%，创业板指数下跌 3.03%，沪深 300 下跌 2.6%，中信基础化工指数下跌 0.47%，申万化工指数下跌 0.63%。

➤ **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粘胶(8.81%)、膜材料(4.6%)、涤纶(1.97%)、氯碱(1.92%)、改性塑料(1.08%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为涤纶(-3.42%)、涂料油墨颜料(-3.29%)、橡胶助剂(-2.24%)、其他塑料制品(-2%)、钛白粉(-1.98%)。

#### ➤ 本周行业主要动态：

➤ **叶酸价格大幅上涨。**本周叶酸市场价格持续上涨运行，周度涨幅约 60%。从供应方面看：主流厂家停签停报，部分厂家装置目前停产检修，贸易商、终端用户多表示提货困难；从需求方面看：本轮涨价多以贸易商之间货源流通为主，且价格持续大幅上涨趋势下，叠加经销商市场低库存，促使整体市场持续以小单、散单成交为主。从价格方面看：截至目前经销商市场报价多上调至 380-400 元/公斤，但高价新单成交情况仍有待观望，目前市场少量参考成交价上涨至 300-340 元/公斤左右。（上周四，叶酸市场主流接单价在 200 元/公斤左右）（资料来源：百川盈孚）

➤ **古雷炼化一体化工程二期项目开工。**11月18日，福建省迄今投资规模最大的产业项目，总投资 711 亿元的福建古雷炼化一体化工程二期项目开工。该项目由中国石化、福建炼化和沙特阿美合作建设，预计将于 2030 年全面投产，建成后每年可给古雷石化基地提供 500 万吨原料，将进一步完善古雷石化基地产业链，推动石化产业高端化、智能化、绿色化发展。该项目是中沙能源立体合作新格局的重要组成部分，拟建设 1600 万吨/年炼油、150 万吨/年乙烯、200 万吨/年对二甲苯和下游衍生物装置，以及 30 万吨级原油码头等配套工程。据了解，该项目采用先进成熟技术，多项工艺技术全球领先，5 项专利技术为国家鼓励类重大技术，有效降低项目投资、能耗并提升效益。（资料来源：中国化工报）

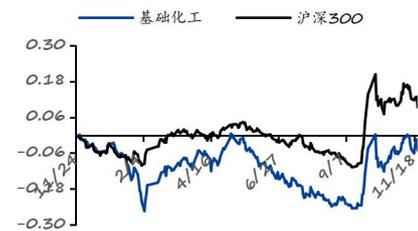
➤ **投资主线一：轮胎赛道国内企业已具备较强竞争力，稀缺成长标的值得关注。**全球轮胎行业空间广阔，国内轮胎企业迅速发展。**建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、玲珑轮胎。**

➤ **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：李骥(S0210524080008)

lj30599@hfzq.com.cn

分析师：周丹露(S0210524050020)

zdl30566@hfzq.com.cn

### 相关报告

1、中石化年产 120 万吨乙烯项目投产，神马尼龙 6 项目投料试车成功——2024.11.17



➤ **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 .....	11
2.4 农药 .....	12
2.5 化肥 .....	13
2.6 维生素 .....	15
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 .....	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) .....	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)	21
图表 55: 醋酸开工率走势	21

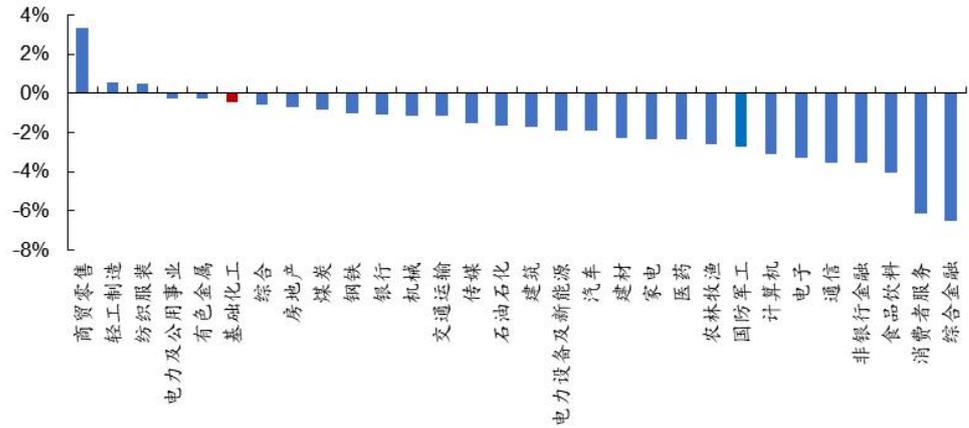


## 1 化工板块市场行情回顾

### 1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 1.91%，创业板指数下跌 3.03%，沪深 300 下跌 2.6%，中信基础化工指数下跌 0.47%，申万化工指数下跌 0.63%。

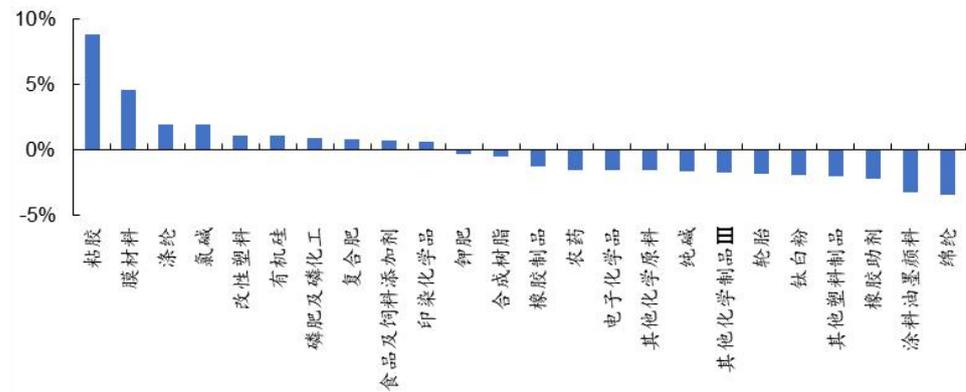
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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胶粘(8.81%)、膜材料(4.6%)、涤纶(1.97%)、氯碱(1.92%)、改性塑料(1.08%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为涤纶(-3.42%)、涂料油墨颜料(-3.29%)、橡胶助剂(-2.24%)、其他塑料制品(-2%)、钛白粉(-1.98%)。

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：卓越新能(61.54%)、佛塑科技(61.24%)、南京化纤(61.14%)、六国化工(44.53%)、奥克股份(30.8%)、光华科技(29.27%)、红星发展(26.92%)、SST 佳通(25.2%)、普利特(22.44%)、石大胜华(20.97%)。

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
688196.SH	卓越新能	61.54%	其他化学制品III
000973.SZ	佛塑科技	61.24%	膜材料
600889.SH	南京化纤	61.14%	粘胶
600470.SH	六国化工	44.53%	磷肥及磷化工
300082.SZ	奥克股份	30.80%	其他化学原料
002741.SZ	光华科技	29.27%	电子化学品
600367.SH	红星发展	26.92%	无机盐
600182.SH	SST 佳通	25.20%	轮胎
002324.SZ	普利特	22.44%	改性塑料
603026.SH	石大胜华	20.97%	锂电化学品

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：至正股份(-16.14%)、美达股份(-14.76%)、宝丽迪(-13.88%)、圣济堂(-13.87%)、百傲化学(-12.34%)、贝斯美(-10.6%)、美联新材(-10.38%)、太化股份(-9.93%)、中石科技(-9.92%)、壶化股份(-9.53%)。

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
603991.SH	至正股份	-16.14%	其他塑料制品
000782.SZ	美达股份	-14.76%	涤纶
300905.SZ	宝丽迪	-13.88%	印染化学品
600227.SH	圣济堂	-13.87%	氮肥
603360.SH	百傲化学	-12.34%	农药
300796.SZ	贝斯美	-10.60%	农药
300586.SZ	美联新材	-10.38%	改性塑料
600281.SH	太化股份	-9.93%	其他稀有金属
300684.SZ	中石科技	-9.92%	电子化学品
003002.SZ	壶化股份	-9.53%	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

【梅花生物】11月23日，公司发布关于跨境收购业务与资产并签署《股份及资产购买协议》的公告。为满足业务发展需要，公司全资子公司 PLUM BIOTECHNOLOGY GROUP PTE. LTD.拟与麒麟控股全资子公司协和发酵签署《股份及资产购买协议》，新加坡公司或新加坡公司下新设的特殊目的实体（“SPV”）拟以105亿日元（以2024年11月24日汇率折合人民币约5亿元左右）现金收购协和发酵旗下食品氨基酸、医药氨基酸及HMO业务，本次交易以最终签署的相关协议为准，资金来源为自有资金或自筹资金。

【天洋新材】11月23日，公司发布关于部分募集资金投资项目延期的公告。公



司 2022 年度非公开发行股票募集资金部分投资项目“昆山天洋光伏材料有限公司新建年产 1.5 亿平方米光伏胶膜项目”及“海安天洋新材料科技有限公司新建年产 1.5 亿平方米光伏胶膜项目”达到预定可使用状态时间从 2024 年 12 月延期至 2025 年 6 月。

【嘉澳环保】11 月 22 日，公司发布关于连云港嘉澳新能源有限公司产出合格产品的公告。公司控股子公司连云港嘉澳新能源有限公司在连云港市灌云县临港产业区生物航煤项目于近期投料成功，目前已顺利产出符合产品标准的合格产品。连云港嘉澳项目的核心产品为生物航煤，生物航煤作为可持续航空燃料的杰出代表，以其低碳环保的特性，成为了航空领域减排二氧化碳的关键手段，市场需求潜力巨大。在当前我国积极践行“2030 年碳达峰、2060 年碳中和”目标的宏观背景下，生物质能源作为零碳排放的重要选项，其战略地位日益凸显，生物质能源产业正迎来前所未有的发展机遇期。

【华鲁恒升】11 月 22 日，公司发布关于控股子公司蜜胺树脂单体材料原料及产品优化提升项目投产公告。公司控股子公司华鲁恒升（荆州）有限公司蜜胺树脂单体材料原料及产品优化提升项目已打通全部流程，生产出合格产品，进入试生产阶段。蜜胺树脂单体材料原料及产品优化提升项目以液氨和 CO<sub>2</sub> 为原料生产中间原料熔融尿素。项目产能为 52 万吨/年。根据可行性研究报告测算，本项目预计总投资 5.41 亿元，项目建设资金由控股子公司自有资金和银行贷款解决。

【永利股份】11 月 21 日，公司发布关于对外投资设立泰国子公司的公告。为进一步拓展海外市场，增强市场竞争力，应对未来的国际贸易风险，强化产业链优势，快速响应海外客户的订单需求，上海永利带业股份有限公司拟在泰国投资设立全资子公司，主要从事轻型输送带及相关产品的生产、加工和销售等活动。该项目计划投资金额不超过 5,000 万泰铢（按当前汇率折算合约人民币 1,000 万元），包括但不限于租用厂房、购建固定资产等相关事项，实际投资额以中国及当地主管部门批准金额为准。公司将根据市场需求和业务进展等具体情况分阶段实施对泰国子公司的投资。

## 2 重要子行业市场回顾

### 2.1 聚氨酯

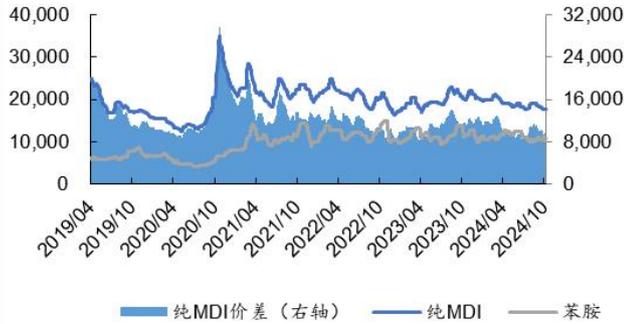
**纯 MDI:** 11 月 21 日，华东地区纯 MDI 价格 19300 元/吨，周环比持平。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 80%，周环比持平。TPU 开工在四至五成；鞋底、浆料行业开工负荷在五成附近。本期氨纶开工负荷为 86%，较上期开工水平保持稳定。

**聚合 MDI:** 11 月 21 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。冰箱冷柜行业需求尚可，但



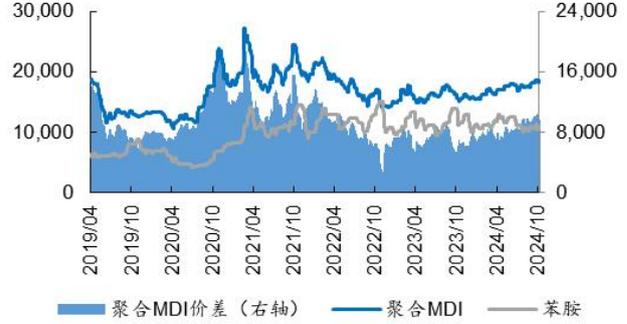
大型工厂多为厂家直供户；无甲醛板材胶黏剂、板材大厂需求平稳，汽车行业需求稳定，这几大行业多为国内厂家直供客户；北方外墙喷涂、管道保温受气温下降影响需求减弱，中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业需求清淡。

图表 5：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



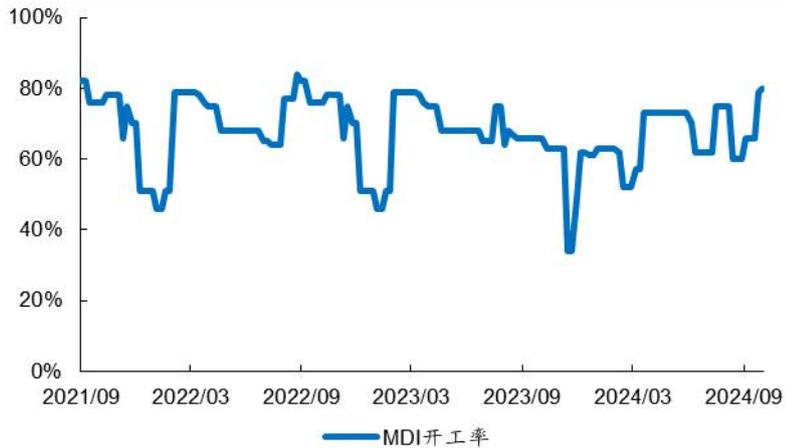
来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

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 主要生产厂家装置动态（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 母液装置故障解除，目前正常运行
	重庆巴斯夫	40	计划 12 月检修 3-4 周左右
	美国巴斯夫	40	装置低负运行
	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

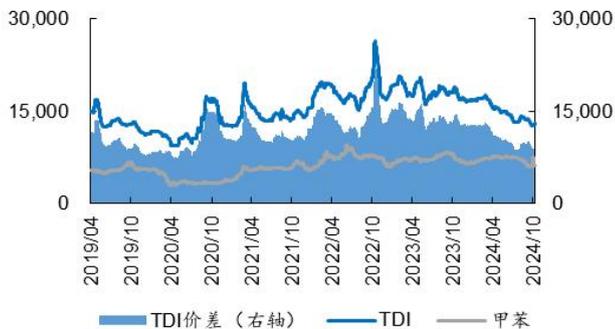


科思创	上海科思创	60	装置低负运行, 本月中下旬计划检修
	德国科思创	20	装置低负运行
	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	33	装置低负正常
	日本科思创	7	装置正常运行
	西班牙科思创	17	装置低负运行
陶氏	德国陶氏	19	装置低负运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	葡萄牙陶氏	18	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
万华化学	宁波万华	120	11月中旬计划两套40万吨+80万吨装置轮流停机检修45天
	北方万华	110	装置正常运行
	福建万华	80	装置正常运行
	浙江万华	7	装置正常运行
	匈牙利万华	40	因原料供应受限, 装置低负荷运行
	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21日

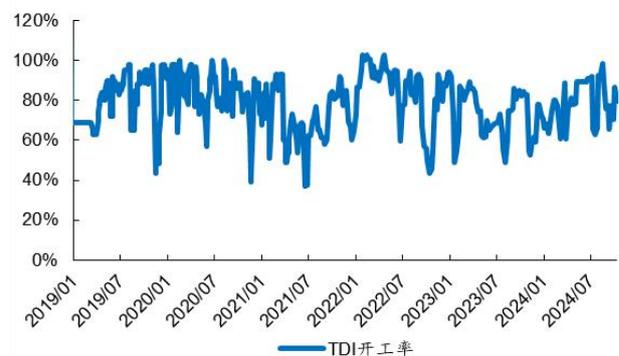
**TDI:** 11月21日, 华南地区 TDI 价格 12750 元/吨, 周环比下跌 0.39%。供应方面, 本周 TDI 开工负荷 88.59%, 较上周下降 2.75pct。本周下游入市采购较少, 延续消耗存量为主。据多数下游用户反馈, 其消耗速度仍然欠佳, 影响其新货采购, 但实际客户间差异较大。

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	停车检修	-



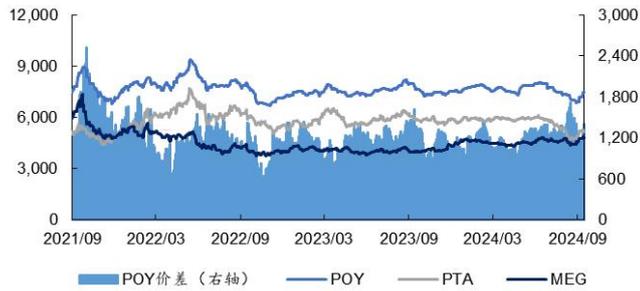
山东工厂	30	液相光气法	正常运行	-
上海B工厂	16	液相光气法	正常运行	-
河北工厂	16	液相光气法	正常运行	-
西部工厂	15	液相光气法	正常运行	-
西北工厂	15	液相光气法	临时停车	-
福建工厂	25	液相光气法	正常运行	-
合计	148	周度开工负荷	83.64%	-

数据来源：卓创资讯，华福证券研究所，数据截止至11月21日

## 2.2 化纤

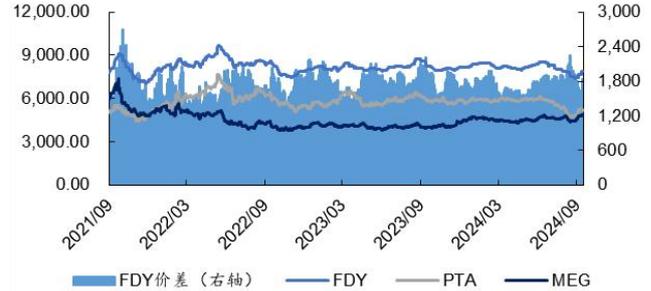
**涤纶：**11月21日，国内涤纶长丝POY价格6875元/吨，周环比下跌1.08%；涤纶长丝FDY价格7425元/吨，周环比下跌1%；涤纶长丝DTY价格8400元/吨，周环比下跌1.47%。本报告期涤纶长丝平均产销在81.26%，较上个报告期上升17.42个百分点。本周织造综合开机率继续下降，截至2024年11月21日，江浙织造综合开机率在73.8%。

图表 12：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



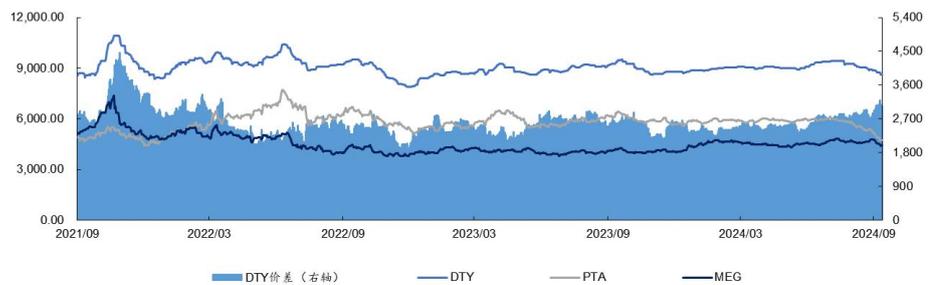
来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

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）

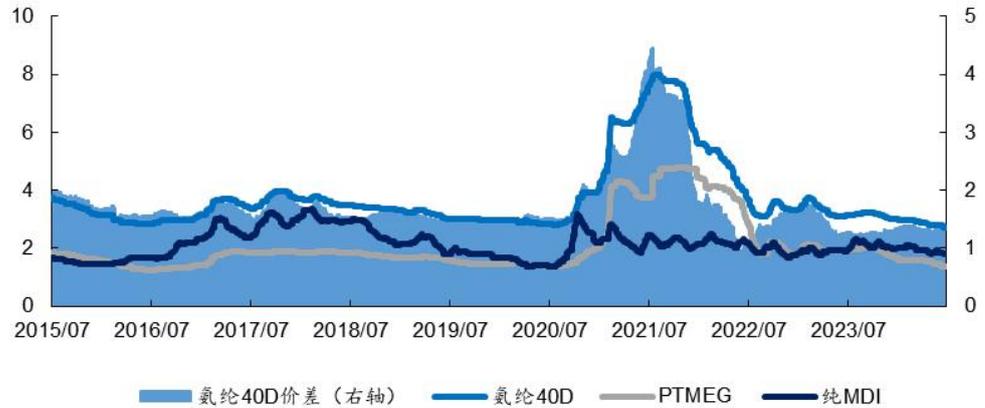


来源：Wind，隆众化工，金联创，华福证券研究所

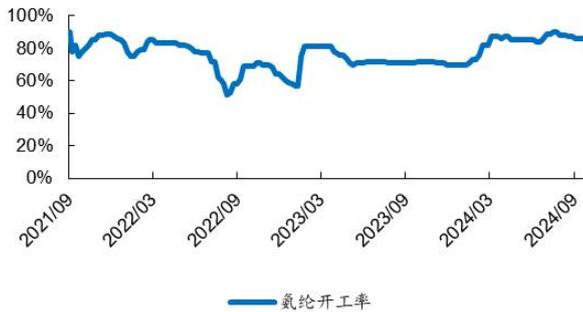
**氨纶：**11月21日，氨纶40D价格24000元/吨，周环比持平。供应方面，本周



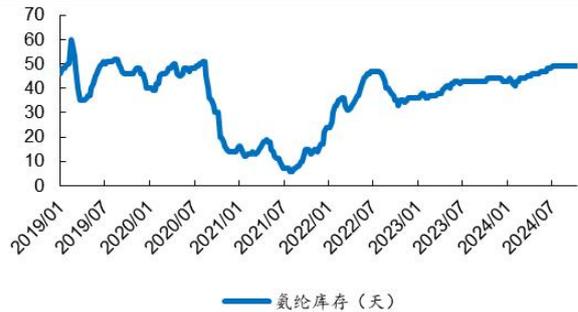
氨纶开工负荷 86%，与上周持平。氨纶社会库存 49 天，周环比持平。本期氨纶下游市场江浙织机开机率 73.8%，较上期开工水平下降 2.49 个百分点。

**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

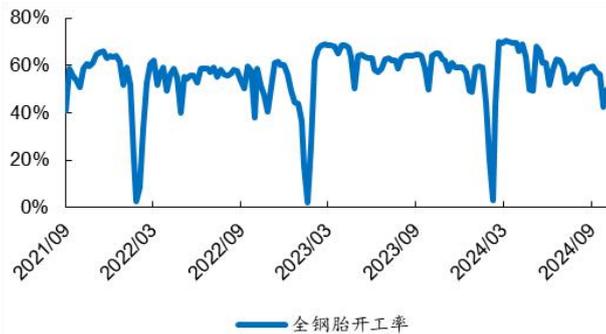
**全钢轮胎：**本周全钢轮胎市场表现不佳，成交平淡。据了解，市场季节性淡季逐渐显现，终端需求表现平淡，轮胎向下传导受阻。特别是北部地区表现明显，户外作业明显减少，市场成交寥寥。受限于终端需求不佳，市场商家多以维持刚需为主，进货积极性不大。

**半钢轮胎：**本周半钢轮胎市场表现平淡，实际交投一般。据了解，消费者出行一般，终端消耗有限。同时，由于之前“双十一”线上活动冲击，对线下销量形成分流，显现市场表现平淡。

**需求市场：**配套市场方面，目前正值车企生产旺季，汽车产量高位水平，对轮胎配套有较大带动。替换市场方面，替换市场季节性淡季愈发明显，整体表现弱势。出口市场方面，轮胎出口新接订单不及前期，但整体仍存韧性，支撑轮胎销量。

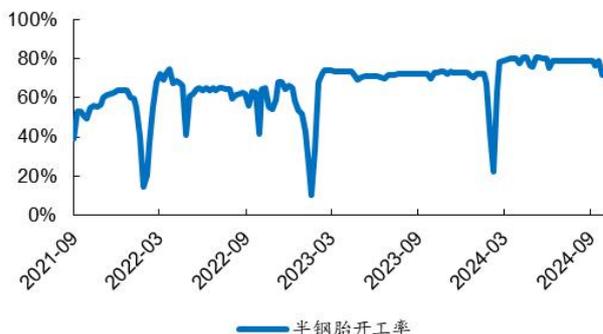


图表 18: 全钢胎开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 19: 半钢胎开工率

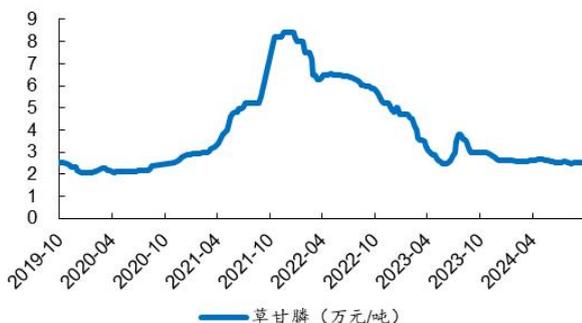


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

## 2.4 农药

**除草剂:** 本周草甘膦原药均价 2.46 万元/吨, 环比下跌 0.02 万吨, 跌幅 0.81%, 较上周跌幅收紧 0.39 个百分点。草甘膦市场商品量供应充足, 下游需求表现一般, 实单放量有限, 业者入市较为谨慎, 原药价格暂未有明显波动, 市场交投气氛偏淡。本周草铵膦原药均价 4.91 万元/吨, 环比下跌 0.02 万元/吨, 跌幅 0.41%, 较上周跌幅扩大 0.01 个百分点。市场整体货源相对宽松, 下游需求表现清淡, 市场交投行为稀少, 新单放量较为有限, 部分厂家执行精草铵膦订单为主。

图表 20: 草甘膦价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

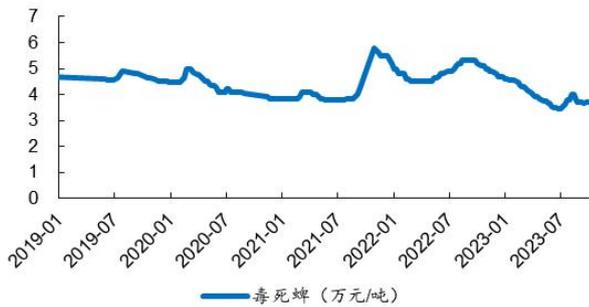
图表 21: 草铵膦价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

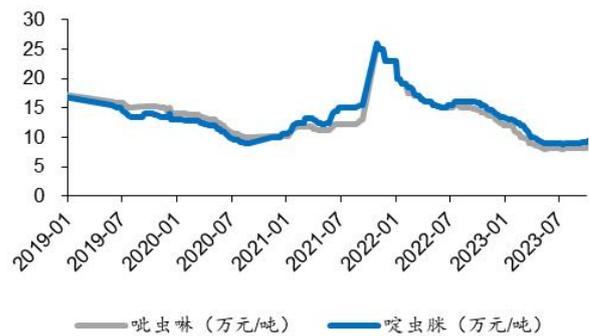
**杀虫剂:** 本周毒死蜱市场均价 3.80 万元/吨, 较上周下跌 0.01 万元/吨, 跌幅 0.26%, 与上周相比跌幅收窄 0.26 个百分点。市场货源供应量一般, 暂无走货压力, 延续持价观望心态。下游需求热情一般, 保持按需跟进, 新单商谈淡稳。本周吡虫啉市场均价 7.32 万元/吨, 较上周下跌 0.03 万元/吨, 跌幅 0.41%。本周啶虫脒市场均价 7.34 万元/吨, 较上周下跌 0.06 万元/吨, 跌幅 0.81%, 上周环比涨幅 0.68%。原药市场货源供应稳定, 部分交付订单, 走货节奏一般。下游需求跟进不旺, 新单交投支撑略显不足, 商谈价格窄幅下移。

图表 22: 毒死蜥价格走势 (万元/吨)



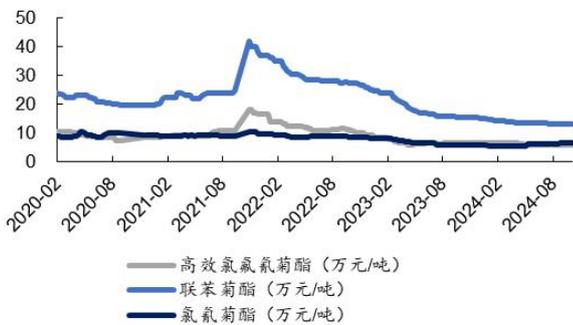
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 23: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



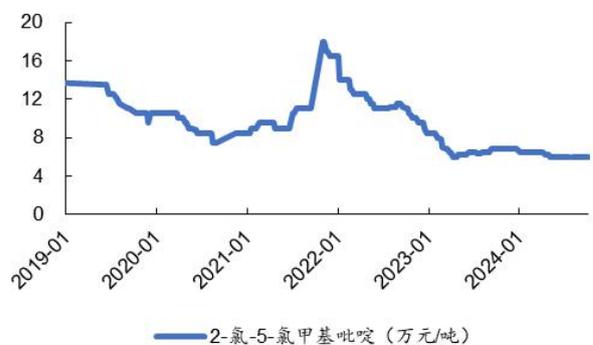
来源: iFinD, 华福证券研究所

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

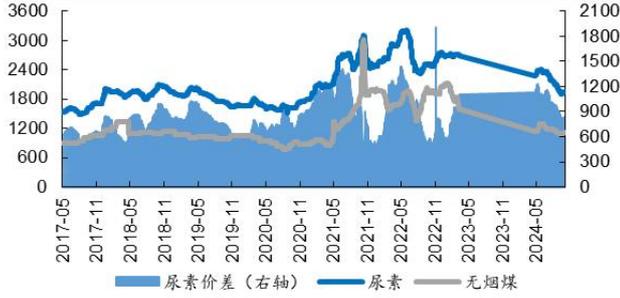
**杀菌剂:** 本周白色多菌灵市场均价 3.30 万元/吨, 较上周持平。本周 80%代森锰锌 (络合态) 市场均价 2.20 万元/吨, 较上周持平。多菌灵市场供需方面暂无明显提振因素, 走货延续淡稳。代森锰锌市场货源主供订单, 供需商谈稳定, 行情持稳推进。

### 2.5 化肥

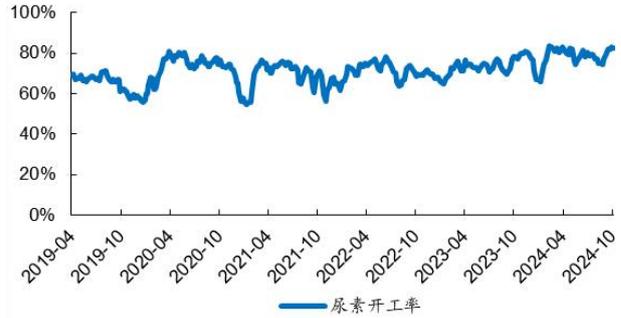
**氮肥:** 11 月 21 日, 尿素价格 1861.05 元/吨, 周环比下跌 0.52%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 77.11%, 较上周上升 0.5pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需逢低按需。截至 11 月 21 日, 中国复合肥企业产能运行率 38.95%, 较上周提升 0.82 个百分点, 较上周增幅收窄 0.44 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 57.27%, 较上周略增 1.94 个百分点。

图表 26: 尿素价格及价差 (元/吨)

图表 27: 尿素开工率



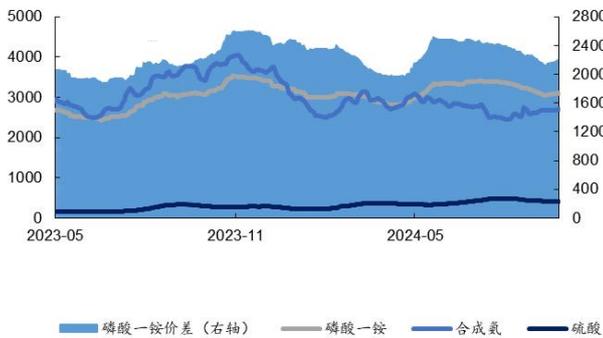
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

**磷肥:** 11月21日,磷酸一铵价格3160元/吨,周环比持平。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50.93%,较上周下降1.77pct;本周磷酸二铵企业平均开工率65%,较上周上升2pct。本周磷酸一铵冬储需求一般,成本高位,下游观望。华北市场交易停滞,东北复合肥企业开工偏低,对磷酸一铵需求支撑不足。本周磷酸二铵冬储启动,下游按需采购。东北、西北冬储启动,市场交投气氛一般,贸易商按需采购。

图表 28: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)



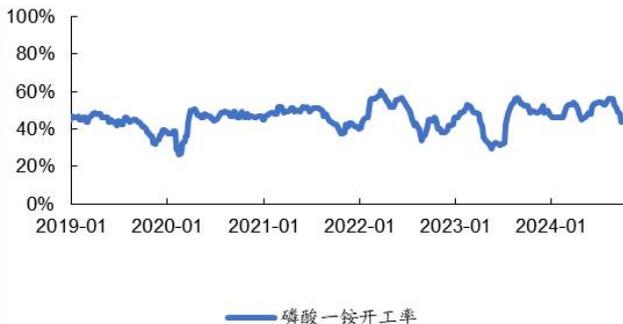
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 29: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)



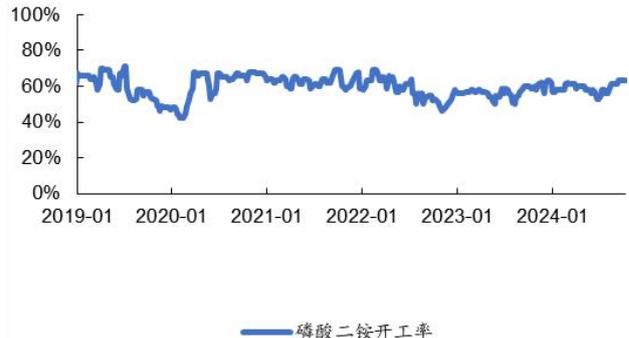
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 30: 磷酸一铵开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

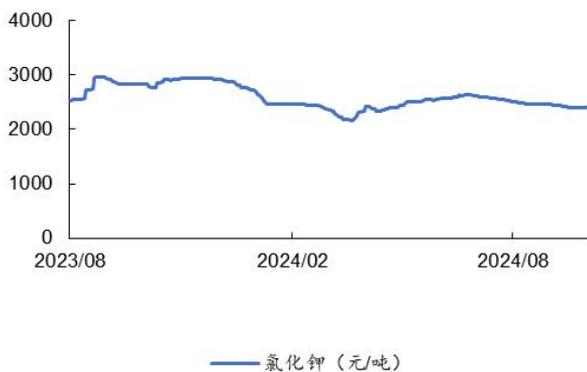
图表 31: 磷酸二铵开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

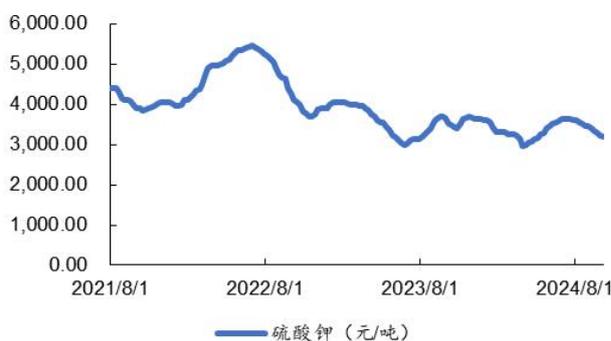
**钾肥:** 本周氯化钾流通量渐增, 企稳信心略显不足。截至 11 月 21 日, 港口 62% 白钾主流市场周度均价 2582 元/吨, 较上周价格涨 16 元/吨, 涨幅为 0.62%, 较上周涨幅收窄 3.69 个百分点。供应方面国产钾肥生产企业继续兑现合约客户及销售分公司, 西线东输运力尚可。中欧班列、边贸口岸钾肥到量相对减少; 港口钾肥零散补充, 报价现象明显增多。需求方面截至 11 月 21 日, 中国复合肥企业产能运行率 38.95%, 较上周提升 0.82 个百分点。下周复合肥产能运行率或维持稳定。原料消耗及补仓需求渐强, 但生产偏重高氮肥。

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

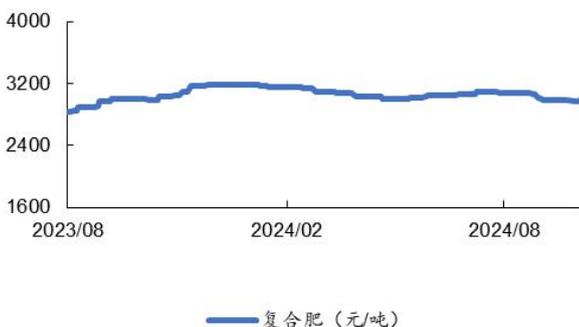
图表 33: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

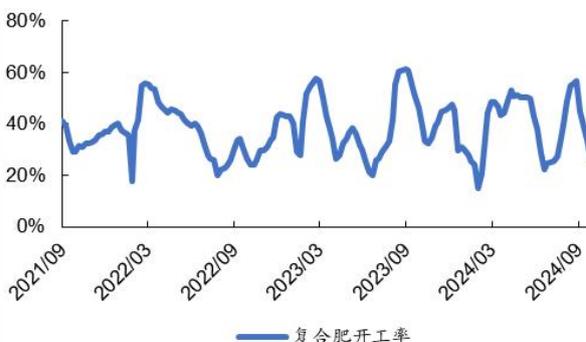
**复合肥:** 11 月 21 日, 全国 45% (15-15-15) 复合肥出厂均价约 2894.45 元/吨, 周环比下跌 0.76%; 供应方面, 本周国内复合肥开工负荷率 38.95%, 较上周上升 0.82pct。本周国内复合肥市场需求稳定, 基层刚需跟进, 经销商备肥依旧谨慎。东北地区冬储备肥一般, 市场较为僵持。冀鲁豫及周边地区部分肥企明确预收政策, 备肥预收跟进, 提货一般。江苏地区刚需转淡, 市场交投转弱, 冬储备肥观望为主。

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

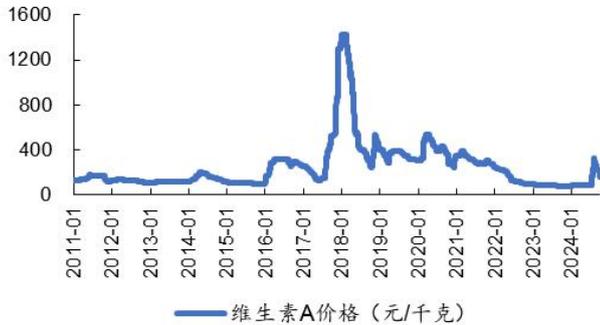
2.6 维生素



**维生素 A:** 11月22日, 国产维生素 A(50万 IU/g)均价 161 元/kg, 周环比持平。

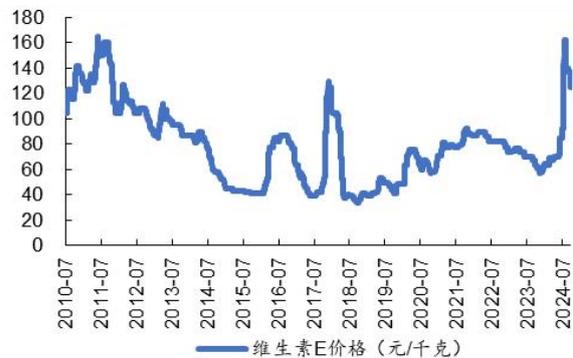
**维生素 E:** 11月22日, 国产维生素 E(50万 IU/g)均价 147.5 元/kg, 周环比持平。

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)

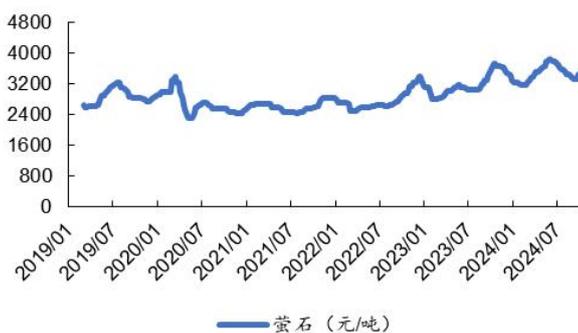


来源: Wind, 博亚和讯, 华福证券研究所

## 2.7 氟化工

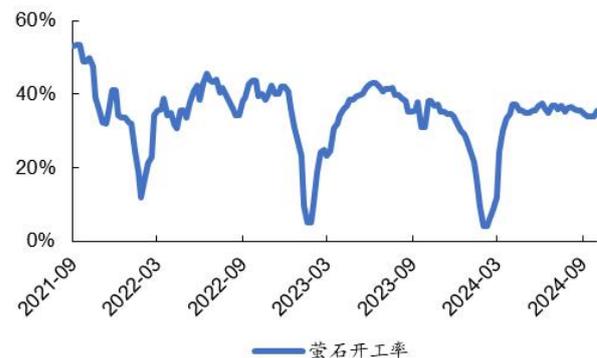
**萤石:** 11月22日, 萤石均价 3775 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周萤石粉开工负荷 35.45%, 较上周下降 1.56pct。预计萤石粉价格有震荡下滑的可能, 价格下行幅度在 50-100 元/吨不等。11月部分下游企业对萤石粉的补库接近尾声, 后市整体需求减少, 同时下游企业开工负荷较差, 实际消耗量也减少。萤石粉选厂出货积极性提升, 短期市场流通货源尚可。预计终端利空的影响下, 萤石粉价格有震荡下滑的可能。

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22日, 无水氢氟酸均价 11200 元/吨, 周环比持平。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 55.95%, 与上周持平。预计无水氢氟酸价格有下滑的可能, 价格波动幅度或在 300 元/吨附近。12月下游制冷剂行业检修增加, 对无水氢氟酸的需求量减少, 需求端利空明显。部分无水氢氟酸企业开工负荷虽然较低, 但市场货源尚可, 供需有失衡的风险。临近 12月萤石粉价格也有回落的趋势, 市场利空明显。



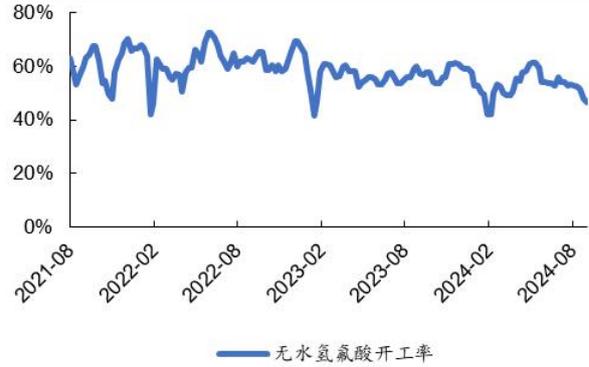
但考虑高成本的支撑，预计价格整体下行幅度较为有限，下周多关注下游企业招标情况。

图表 40：无水氢氟酸价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

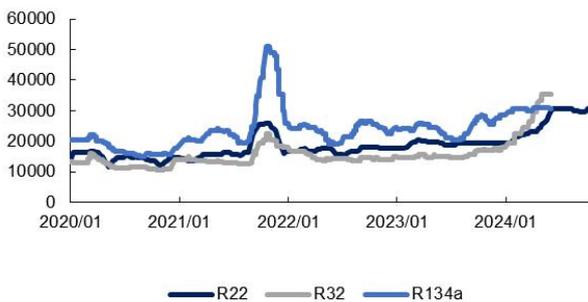
图表 41：无水氢氟酸开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

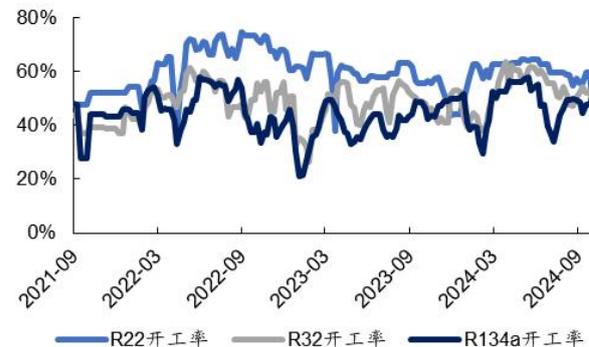
**制冷剂：**11月22日，制冷剂R22均价32000元/吨，周环比持平。制冷剂R32均价40500元/吨，周环比持平。制冷剂R134a均价40000元/吨，周环比上升2.56%。供应方面，本周制冷剂R22开工负荷57.48%，较上周下降2.84pct。本周制冷剂R32开工负荷率60.64%，与上周持平。本周制冷剂R134a开工负荷率63.58%，较上周下降0.29pct。本期国内制冷剂需求强弱表现不一，期内终端空调生产维持高位，对应制冷剂需求量高位稳定，同时正值出口交付高峰期，多产品出口有增量，但售后维修市场需求整体偏弱，价格高位下，业者补库心态谨慎，维持刚需拿货节奏。

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



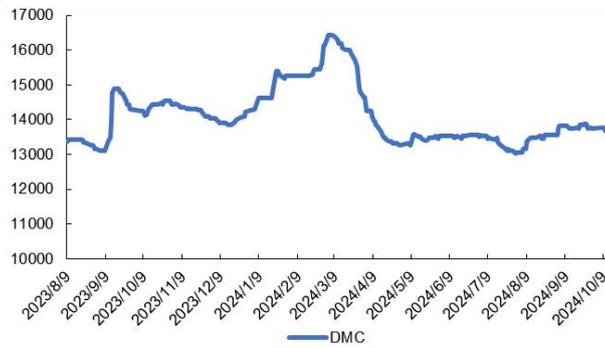
来源：卓创资讯，华福证券研究所

## 2.8 有机硅

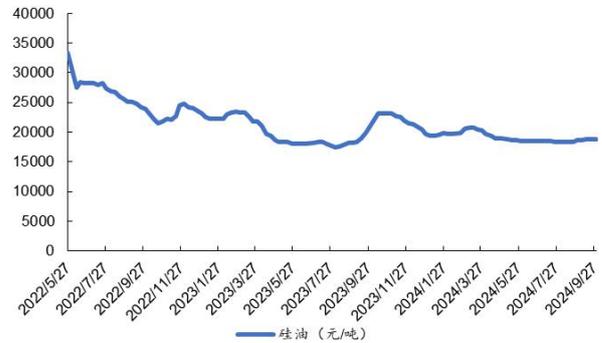
**有机硅：**11月22日，有机硅DMC价格12712.5元/吨，周环比持平。硅油价格18625元/吨，周环比下跌1.84%。近日有机硅市场弱稳运行为主，前期挺价似乎未见



成效，近期成交订单仍低价为主。如今市场开工率还在提升，供应端还在强势竞争，这种局面下游企业多观望态度静待市场演变后世来看，预计短期内有机硅市场弱稳运行，长期来看有一定下行风险，后续还需关注各单体厂开工情况。

**图表 44: DMC 价格走势 (元/吨)**


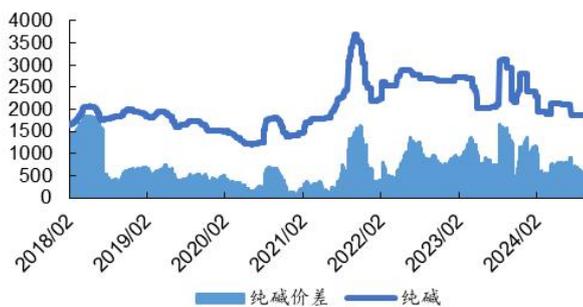
来源：卓创资讯，华福证券研究所

**图表 45: 硅油价格走势 (元/吨)**


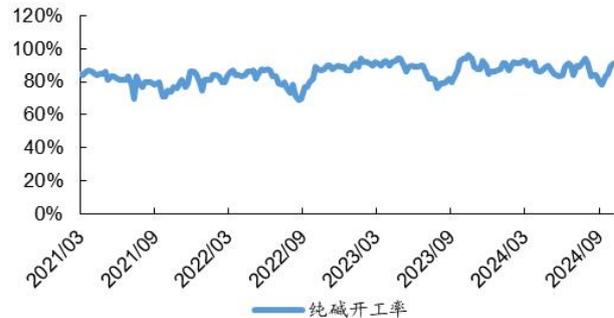
来源：卓创资讯，华福证券研究所

## 2.9 氯碱化工

**纯碱:** 11月21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88.7%，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在72.1万吨。需求方面截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计288条，在产228条，日熔量共计159665吨，较上周持平。

**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

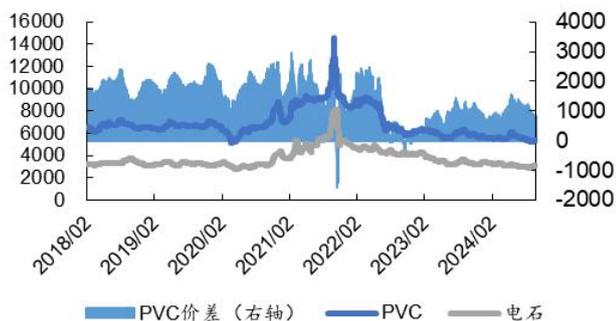
**图表 47: 纯碱开工率走势**


来源：卓创资讯，华福证券研究所

**电石:** 11月21日，电石价格3079元/吨，周环比持平。供应方面本周电石平均开工负荷率下滑，样本电石企业平均开工负荷率为72.09%，环比上周下降1.49个百分点。本周部分电石厂存在错峰生产或是因变电站检修临时生产不稳，电石产量下降，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78.88%，较上周提升2.18个百分点；电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率78.34%，较上周下降3.35个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷在38.45%，持平上周水平；

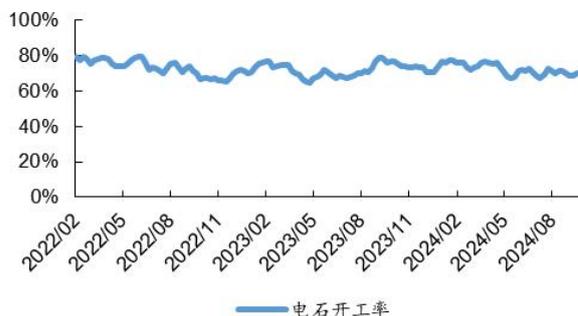
BDO 开工负荷为 58.48%，较上周提升 1.51 个百分点。

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

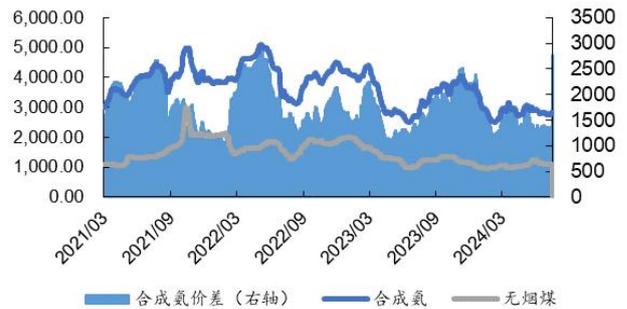
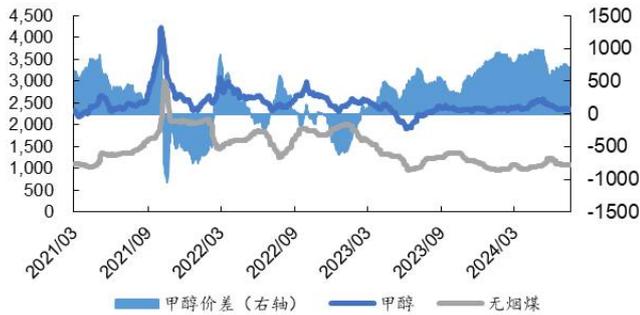
**无烟煤:** 11月22日, 无烟煤价格 1045 元/吨, 周环比下跌 0.71%。供应方面截止到 11月21日, 卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区 86 家煤矿, 除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿, 共有 82 个矿维持生产, 山西无烟煤矿开工率收于 95.35%, 较上周同期略增 2.33 个百分点。需求方面本周煤头尿素企业开工负荷率 79.61%, 周环比下滑 0.49 个百分点 (降幅收窄 0.19 个百分点), 周同比下滑 4.42 个百分点。

**甲醇:** 11月22日, 甲醇价格 2612.5 元/吨, 周环比上升 3.88%。供应方面本周新增检修装置有内蒙古易高, 久泰托县, 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 9 家, 影响产量 7.89 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 720 万吨。需求方面本周, MTBE、醋酸开工负荷提升, 二甲醚、主力下游烯烃、甲醛开工负荷下降, DMF 开工负荷持平。

**合成氨:** 11月22日, 合成氨价格 2633 元/吨, 周环比上升 1.11%。供应方面本期 (11月15日至21日) 国内主产区液氨外销总量为 83910 吨, 周环比上涨 2.44%。需求方面 2024 年 (11月15日至21日) 尿素开工负荷率 77.11%, 周环比下滑 0.50 个百分点 (降幅收窄 0.52 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)

图表 51: 合成氨价格价差走势 (元/吨)



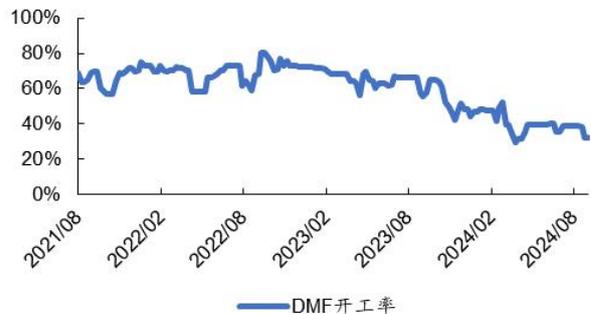
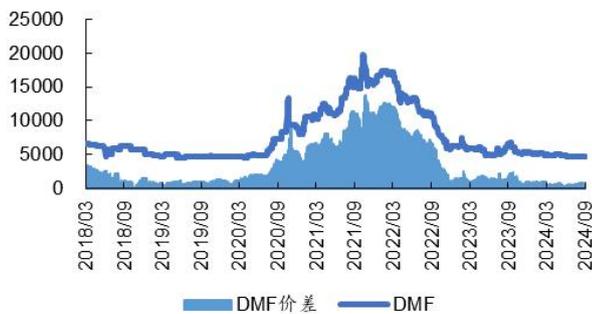
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

**DMF**：11月22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。部分终端需求持续减弱，因自身行业负荷及价格稳定，市场商谈重心无调整。预期近期市场弱势平衡局面延续，行业负荷率保持低位。需求方面终端需求保持刚需，部分用户表示虽订单持续下达且以刚需为主，但较2023年同期比，其整体新单不明朗。海外需求方面，考虑到后续关税问题，虽部分订单预期或前置下达但可持续性仍需观察。随着需求淡季的影响深入，虽用户原料库存不多，但部分表示后期买单呈现转弱态势，各地市场延续刚需商谈，如无明显利好带动，料弱势震荡局面或延续。

图表 52：DMF 价格价差走势（元/吨）

图表 53：DMF 开工率走势



来源：Winid，天天化工网，金联创，华福证券研究所

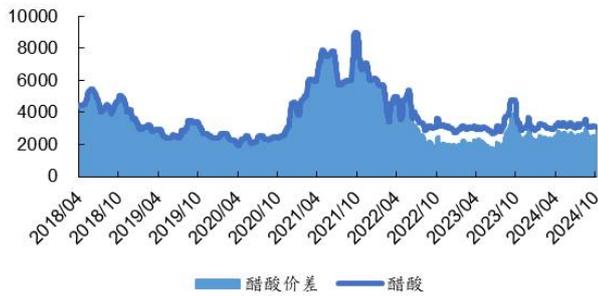
来源：卓创资讯，华福证券研究所

**醋酸**：11月22日，醋酸价格2770元/吨，周环比上升2.03%。本周醋酸产量环比增加约0.47%。周内上海华谊及鲁南化工装置出现降负，南京英力士装置开工不满但负荷较高，广西华谊装置短时开工不满，醋酸周产量损失量约6000吨。不过天津装置上周低负荷运行后恢复，本周开工正常，顺达装置开工也有提升，使得醋酸行业开工负荷高于上周。本周两套醋酸装置出现意外降负的情况，11月份醋酸产量预测值修正为104.60万吨。需求方面本周主要下游PTA装置利用率85.14%，相比上周下降1.21个百分点，醋酸乙烯开工负荷62.39%，相比上周提升1.98个百分点，醋酸



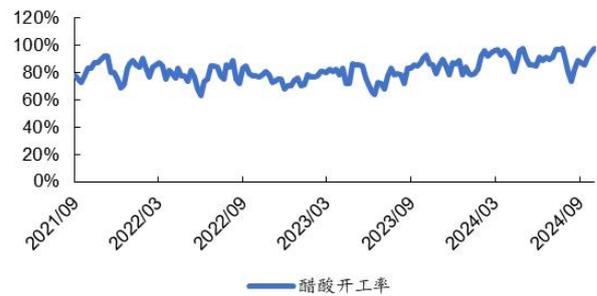
乙酯开工负荷 55.30%，相比上周下降 4.90 个百分点。刚需略有减少，现货交投一般。

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