

基础化工

行业周报：全球最大蓝氨工厂开建，万华 15 万吨改性功能塑料验收完成

投资要点：

➤ **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨 1.81%，创业板指数上涨 2.23%，沪深 300 上涨 1.32%，中信基础化工指数上涨 1.89%，申万化工指数上涨 1.49%。

➤ **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涤纶(6.01%)、涂料油墨颜料(5.06%)、其他塑料制品(4.95%)、磷肥及磷化工(4.73%)、粘胶(4.71%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为钾肥(-1.71%)、钛白粉(-1.68%)、氯碱(-0.8%)、其他化学原料(0.33%)、印染化学品(0.79%)。

➤ 本周行业主要动态：

➤ **全球最大蓝氨工厂开建。**11月26日，卡塔尔能源投资的蓝氨工厂在卡塔尔梅赛伊德工业城开建，建成后将成为全球最大蓝氨生产工厂。该工厂总投资 44 亿卡塔尔里亚尔(约合人民币 88 亿元)，建设一座年产 120 万吨的氨生产装置，以及一个年产 150 万吨的二氧化碳捕获和储存装置，预计将于 2026 年第二季度投产。蓝氨是一种低碳氨，它在生产过程中通过碳捕集与储存技术来减少二氧化碳的排放。据卡塔尔能源介绍，其将为新工厂提供超过 35 兆瓦的电力，这些电力来自正在梅赛伊德工业城建造的太阳能发电厂。卡塔尔能源公司表示，蓝氨工厂是其在世界各地雄心勃勃扩张计划的一部分，也是通过生产低碳氨来扩大清洁能源战略的一个重要里程碑。（资料来源：中国化工报）

➤ **万华 15 万吨改性功能塑料验收完成。**11月25日，万华化学宣布，万华化学(宁波)有限公司 15 万吨改性功能塑料项目竣工环境保护验收已完成。本次验收范围为已建成的挤出造粒线 8 条，形成 9.4 万吨年改性功能塑料的生产规模，主要为改性聚丙烯(PP) 4.4 万吨、改性聚碳酸酯(PC) 3.6 万吨和改性尼龙(PA) 1.4 万吨/年，为万华化学(宁波)有限公司年产 15 万吨改性功能塑料项目(先行)竣工环境保护验收。项目第一阶段于 2020 年 10 月开工，2024 年 4 月~2024 年 12 月进行调试，目前该项目第一阶段主要生产设施和环保设施运行正常，具备了环保设施竣工验收条件。（资料来源：万华化学、化工新材料）

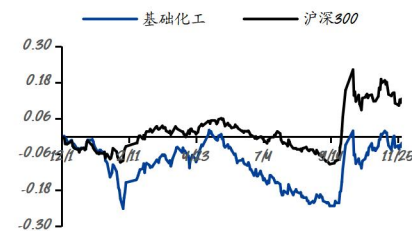
➤ **投资主线一：轮胎赛道国内企业已具备较强竞争力，稀缺成长标的值得关注。**全球轮胎行业空间广阔，国内轮胎企业迅速发展。**建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、玲珑轮胎。**

➤ **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、叶酸价格大幅上涨，古雷炼化一体化工程二期项目开工——2024.11.24



➤ **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	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	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: 氨纶开工率	11
图表 16: 氨纶库存	11
图表 17: 全钢胎开工率	12
图表 18: 半钢胎开工率	12
图表 19: 草甘膦价格走势 (万元/吨)	12
图表 20: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	12
图表 21: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)	13
图表 22: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)	13
图表 23: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)	13
图表 24: 菊酯价格走势 (万元/吨)	13
图表 25: 尿素价格及价差 (元/吨)	13
图表 26: 尿素开工率	13
图表 27: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)	14
图表 28: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	14
图表 29: 磷酸一铵开工率	14
图表 30: 磷酸二铵开工率	14
图表 31: 氯化钾价格走势 (元/吨)	15
图表 32: 硫酸钾价格走势 (元/吨)	15



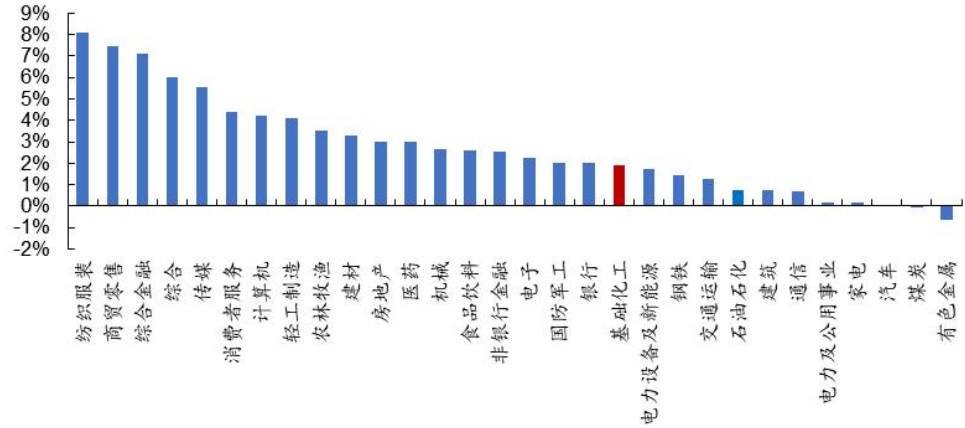
图表 33:	复合肥价格走势 (元/吨)	15
图表 34:	复合肥开工率	15
图表 35:	维生素 A 价格 (元/kg)	16
图表 36:	维生素 E 价格 (元/kg)	16
图表 37:	萤石价格 (元/吨)	16
图表 38:	萤石开工率	16
图表 39:	无水氢氟酸价格 (元/吨)	17
图表 40:	无水氢氟酸开工率	17
图表 41:	制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	17
图表 42:	制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	17
图表 43:	DMC 价格走势 (元/吨)	18
图表 44:	硅油价格走势 (元/吨)	18
图表 45:	纯碱价格价差走势 (元/吨)	18
图表 46:	纯碱开工率走势	18
图表 47:	PVC 价格价差走势 (元/吨)	19
图表 48:	电石开工率走势	19
图表 49:	甲醇价格价差走势 (元/吨)	19
图表 50:	合成氨价格价差走势 (元/吨)	19
图表 51:	DMF 价格价差走势 (元/吨)	20
图表 52:	DMF 开工率走势	20
图表 53:	醋酸价格价差走势 (元/吨)	20
图表 54:	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，上证综合指数上涨 1.81%，创业板指数上涨 2.23%，沪深 300 上涨 1.32%，中信基础化工指数上涨 1.89%，申万化工指数上涨 1.49%。

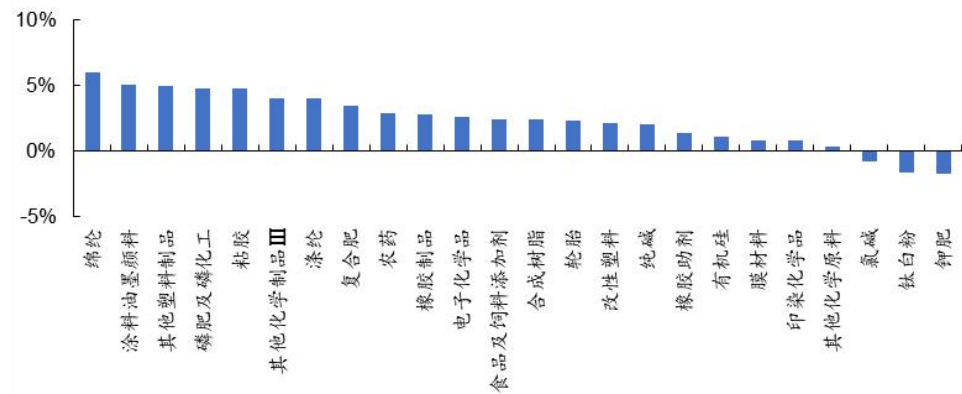
图表 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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绵纶(6.01%)、涂料油墨颜料(5.06%)、其他塑料制品(4.95%)、磷肥及磷化工(4.73%)、粘胶(4.71%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为钾肥(-1.71%)、钛白粉(-1.68%)、氯碱(-0.8%)、其他化学原料(0.33%)、印染化学品(0.79%)。

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：南京化纤(61.08%)、嘉澳环保(37.46%)、国立科技(27.91%)、龙蟠科技(27.82%)、两面针(27.22%)、宏和科技(24.41%)、美联新材(22.44%)、天禾股份(19.35%)、拉芳家化(19.06%)、聚石化学(18.92%)。


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
600889.SH	南京化纤	61.08%	粘胶
603822.SH	嘉澳环保	37.46%	其他化学制品III
300716.SZ	国立科技	27.91%	其他塑料制品
603906.SH	龙蟠科技	27.82%	锂电化学品
600249.SH	两面针	27.22%	日用化学品
603256.SH	宏和科技	24.41%	其他化学制品III
300586.SZ	美联新材	22.44%	改性塑料
002999.SZ	天禾股份	19.35%	复合肥
603630.SH	拉芳家化	19.06%	日用化学品
688669.SH	聚石化学	18.92%	其他化学制品III

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:佛塑科技(-30.76%)、红星发展(-15.15%)、六国化工(-13.87%)、瑞丰高材(-12.56%)、奥克股份(-11.83%)、光华科技(-11.81%)、金博股份(-10.89%)、普利特(-10.25%)、SST 佳通(-9.4%)、锦鸡股份(-9.28%)。

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
000973.SZ	佛塑科技	-30.76%	膜材料
600367.SH	红星发展	-15.15%	无机盐
600470.SH	六国化工	-13.87%	磷肥及磷化工
300243.SZ	瑞丰高材	-12.56%	其他化学制品III
300082.SZ	奥克股份	-11.83%	其他化学原料
002741.SZ	光华科技	-11.81%	电子化学品
688598.SH	金博股份	-10.89%	碳纤维
600182.SH	普利特	-10.25%	改性塑料
300798.SZ	SST 佳通	-9.40%	轮胎
300340.SZ	锦鸡股份	-9.28%	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

【天原股份】11月30日,公司发布关于昌能煤矿暂停试生产的公告。公司下属子公司云南天力煤化有限公司昌能煤矿近期发生瓦斯动力现象,根据国家矿山安全监察局云南局和昭通市政府相关文件要求,昌能煤矿需要开展煤层突出危险性鉴定。目前,昌能煤矿正在积极推进有资质的第三方单位进行相关鉴定工作,在鉴定期间(4-6个月),昌能煤矿将暂停试生产工作。公司将根据工作进展及时进行相关信息披露工作。昌能煤矿鉴定期间暂停试生产不会对公司当期生产经营产生重大影响。

【回天新材】11月29日,公司发布关于光伏有机硅密封胶生产线建成投产的公告。为抓住光伏新能源行业发展机遇,保障光伏硅胶产品供货需求,进一步提高市



场占有率，巩固行业优势地位，湖北回天新材料股份有限公司拟以自筹资金约 3,600 万元投资新建全自动螺杆生产线，增加光伏单组分有机硅密封胶产能约 4.4 万吨/年。具体内容详见公司于 2023 年 11 月 24 日刊登在中国证监会指定信息披露网站巨潮资讯网上的《关于投资扩建光伏有机硅项目的公告》（公告编号：2023-95）。截至 2024 年 11 月底，上述光伏有机硅密封胶生产线已完成设备安装调试及试生产，具备 4.4 万吨/年的量产能力，正式建成投产。该条生产线采用先进的过程控制系统并引入信息化系统，可实现数字化、自动化、连续化生产作业，产品性能稳定，生产效率高。本次新增产线投产后，公司光伏单组分有机硅密封胶产能可达到约 18 万吨/年，将有利于进一步优化公司产品结构及产能布局，增强公司规模优势，巩固公司行业地位。

【宝丰能源】11 月 28 日，公司发布关于宁夏宝丰能源集团股份有限公司收购资产暨关联交易公告。公司拟与宝丰昱能签订《蒸汽综合管线项目之收购协议》，公司拟收购宝丰昱能蒸汽综合管线项目的资产。根据《宁夏宝丰能源集团股份有限公司拟收购宁夏宝丰昱能科技有限公司蒸汽综合管线项目所涉及的相关资产项目资产评估报告》（中和评报字（2024）第 YCV1113 号，以下简称《评估报告》），以 2024 年 8 月 31 日为基准日进行评估，评估方法为成本法，项目总资产账面价值 38,624.17 万元，评估价值 43,558.64 万元（不含税），增值额为 4,934.48 万元，增值率为 12.78%，按评估价值作为定价基准，交易价格为 491,797,415.63 元（含税），购买标的资产的资金来源为自有和自筹资金。

【晨化股份】11 月 28 日，公司发布关于全资子公司获得《江苏省投资项目备案证》的公告。近日，扬州晨化新材料股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司淮安晨化新材料有限公司（以下简称“淮安晨化”）收到淮安市工业和信息化局签发的《江苏省投资项目备案证》，项目名为“淮安晨化新材料有限公司年产 35000 吨烷基糖苷扩建项目”。

【阿科力】11 月 26 日，公司发布关于募投项目延期的公告。公司基于审慎性原则，结合目前募投项目的实际进展情况，在募投项目实施主体、实施方式、投资总额保持不变的情况下，对募投项目“年产 2 万吨聚醚胺项目”达到预定可使用状态的时间进行延期。

2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

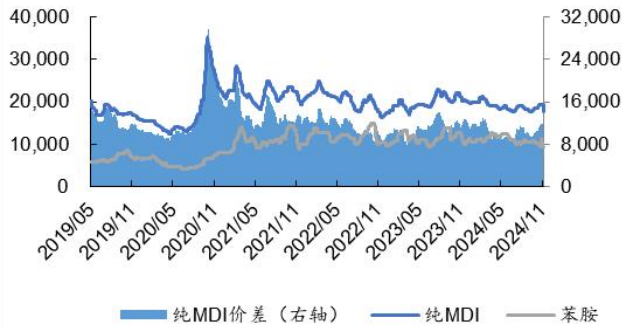
纯 MDI: 11 月 28 日，华东地区纯 MDI 价格 19300 元/吨，周环比持平。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 73%，周环比持平。TPU 开工在四至五成；鞋底、浆料行业开工负荷在五成附近。本期氨纶开工负荷为 86%，较上期开工水平稳定。



聚合 MDI: 11 月 28 日, 山东地区聚合 MDI 价格 18200 元/吨, 周环比下跌 0.55%。

供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 73%, 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、管道保温行业进入需求淡季, 中小冰箱厂、中小型胶黏剂厂、冷库等行业小单采购。

图表 5: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



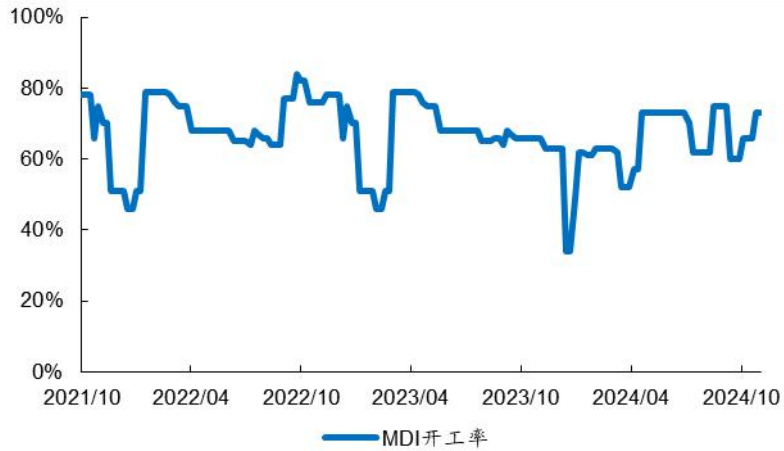
来源: Wind、隆众化工、金联创, 华福证券研究所

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	11 月初母液装置临时故障检修 3-5 天
	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	11 月初装置检修
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置检修中
	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

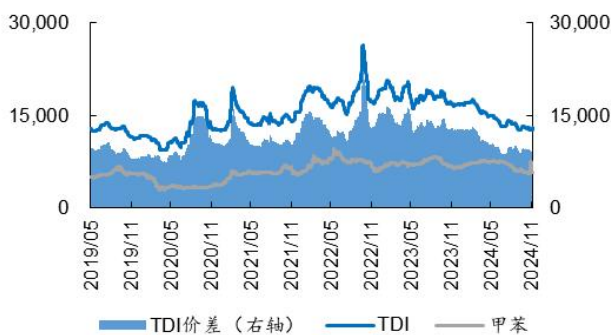


	荷兰亨斯迈	47	47万吨/年MDI生产装置于当地时间8月13日解除不可抗力
科思创	上海科思创	60	装置低负运行
	德国科思创	20	装置低负运行
	德国科思创	40	装置低负运行
	美国科思创	33	装置低负正常
	日本科思创	7	装置正常运行
	西班牙科思创	17	装置低负运行
陶氏	德国陶氏	19	装置低负运行
	美国陶氏	34	装置 11 月初因原料供应不可抗力停车
	葡萄牙陶氏	18	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
万华化学	宁波万华	120	40+80 万吨装置本月中旬起检修
	北方万华	110	装置正常运行
	福建万华	80	装置低负运行
	浙江万华	7	装置正常运行
	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 28 日

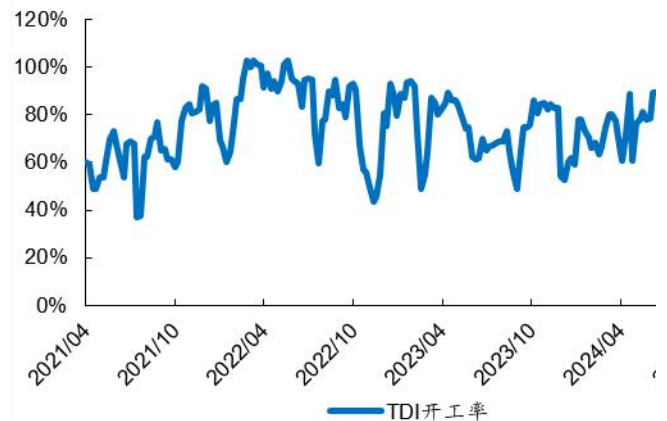
TDI: 11月28日，华南地区TDI价格12750元/吨，周环比持平。供应方面，本周TDI开工负荷65.25%，较上周下降18.39pct。本周下游关注及询盘增多，但采购仍然克制。大多数下游用户仍称消耗缓慢订单欠佳，且继续消耗原料储备，新单采购整体偏少。

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

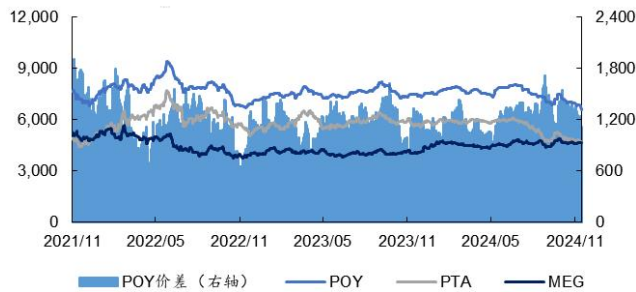
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	停车检修	-
山东工厂	30	液相光气法	运行不稳定	4000 吨
上海 B 工厂	16	液相光气法	正常运行	-
河北工厂	16	液相光气法	正常运行	-
西部工厂	15	液相光气法	运行不稳定	3000 吨
西北工厂	15	液相光气法	单线临时停车	3000 吨
福建工厂	25	液相光气法	运行不稳定	5000 吨
合计	148	周度开工负荷	65.25%	-

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所, 数据截止至 11 月 28 日

2.2 化纤

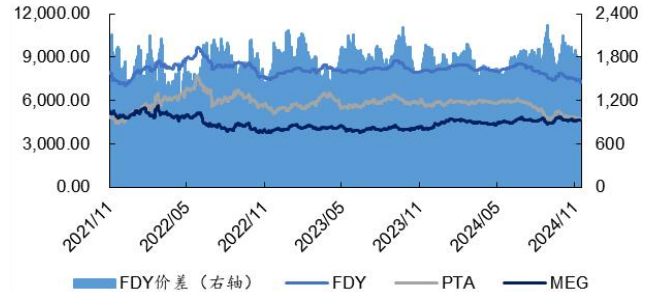
涤纶: 11 月 28 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 6600 元/吨, 周环比下跌 4%; 涤纶长丝 FDY 价格 7225 元/吨, 周环比下跌 2.69%; 涤纶长丝 DTY 价格 8200 元/吨, 周环比下跌 2.38%。本报告期涤纶长丝平均产销在 78.32%, 较上个报告期下降 2.94 个百分点。本周织造综合开机率下降, 截至 2024 年 11 月 28 日, 江浙织造综合开机率在 71.32%。

图表 12: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)

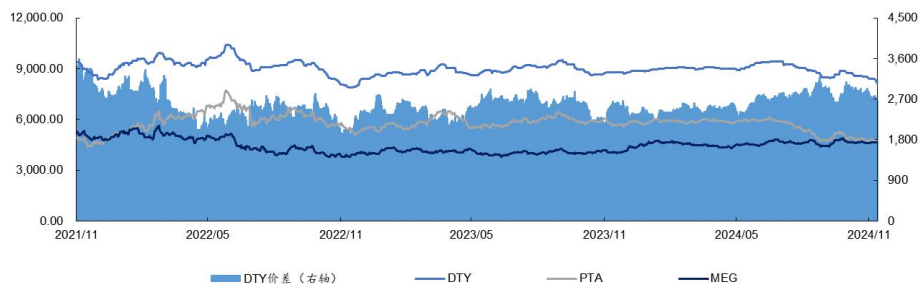


来源: Wind、隆众化工、金联创, 华福证券研究所

图表 13: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)

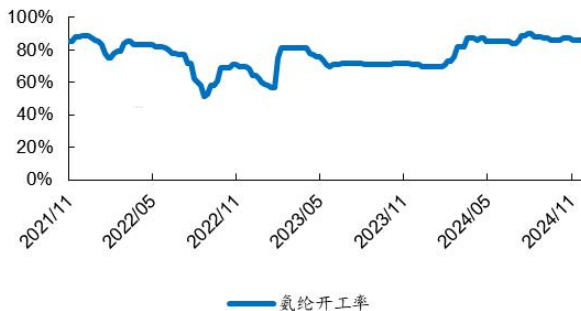


来源: Wind、隆众化工、金联创, 华福证券研究所

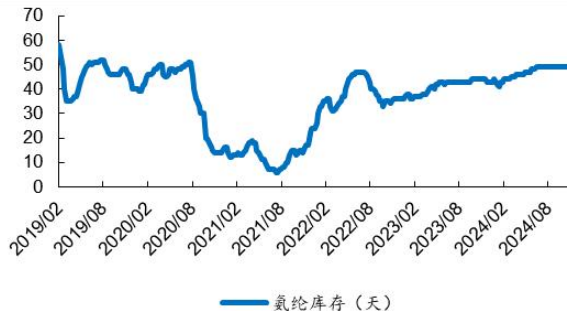

图表 14: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)


来源: Wind、隆众化工、金联创, 华福证券研究所

氨纶: 11月28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 71.32%, 较上期开工水平下降 2.48 个百分点。

图表 15: 氨纶开工率


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 16: 氨纶库存


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.3 轮胎

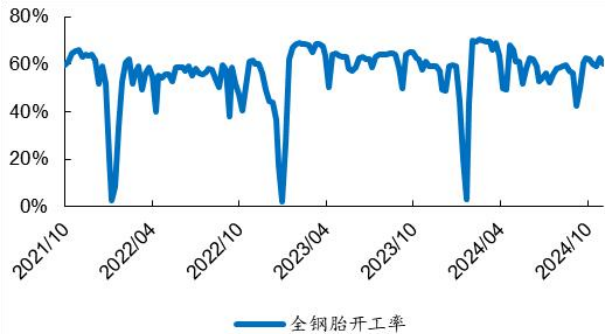
全钢轮胎: 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 59.93%, 较上周走低 2.65 个百分点, 较去年同期走高 0.72 个百分点。

半钢轮胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 78.70%, 较上周微幅走低 0.08 个百分点, 较去年同期走高 5.85 个百分点。

需求市场: 正值汽车生产冲量阶段, 较强的产力带动轮胎配套需求呈增量表现; 替换市场方面, 随着天气持续转冷, 北方部分地区的基建等户外工程陆续停工, 加之多数地区的货运市场运行偏弱, 全钢轮胎需求明显减弱。同时, 终端出行意向不高, 对半钢轮胎换胎需求形成一定压制。出口市场方面, 新接订单表现有所放缓, 相对存量订单的交付对整体产销形成支撑。

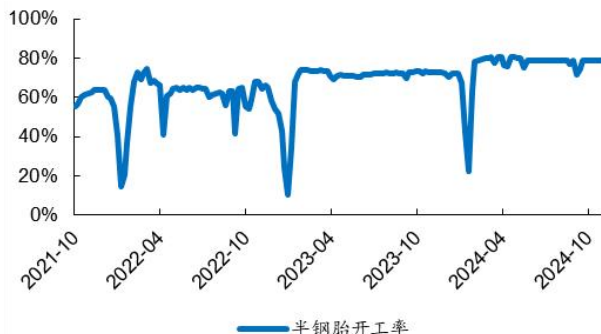


图表 17: 全钢胎开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 18: 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 2.45 万元/吨, 环比下跌 0.01 万吨, 跌幅 0.41%, 较上周跌幅收紧 0.40 个百分点。市场供货宽松, 下游拿货积极性不高, 实单放量有限, 市场交投不温不火, 走货节奏不快, 草甘膦原药商谈重心走低, 听闻市场存在个别低价货源。本周草铵膦原药均价 4.88 万元/吨, 环比下跌 0.33 万元/吨, 跌幅 0.61%, 较上周跌幅扩大 0.20 个百分点。供应方面货源宽松, 下游拿货积极性不高, 实单放量有限, 市场交投不温不火, 走货情况平平。

图表 19: 草甘膦价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

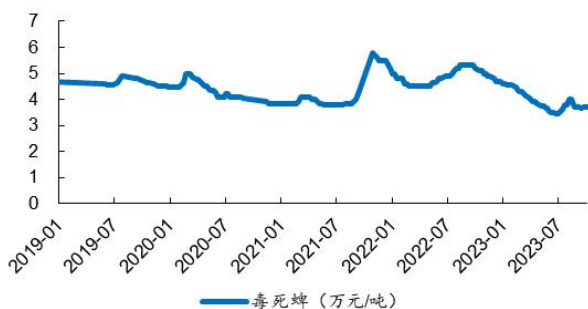
图表 20: 草铵膦价格走势 (万元/吨)



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, 较上周持平, 上周环比跌幅 0.26%。供应方面暂无明显波动, 生产企业货源有限, 暂无走货压力。下游保持按需跟进, 新单理性交投。中间体方面暂无明显影响因素, 毒死蜱市场涨跌空间不足, 延续持价观望心态。本周吡虫啉市场均价 7.30 万元/吨, 较上周下跌 0.02 万元/吨, 跌幅 0.27%, 与上周相比跌幅收窄 0.14 个百分点。本周啶虫脒市场均价 7.30 万元/吨, 较上周下跌 0.04 万元/吨, 跌幅 0.54%, 与上周相比跌幅收窄 0.27 个百分点。供应方面保持平稳, 订单支撑一般。下游需求放量有限, 保持按需采购。目前供需双方商谈气氛不温不火, 行情淡稳推进走势。

图表 21: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



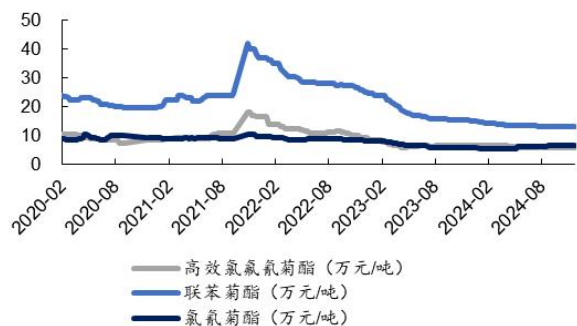
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 22: 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 23: 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 24: 菊酯价格走势 (万元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

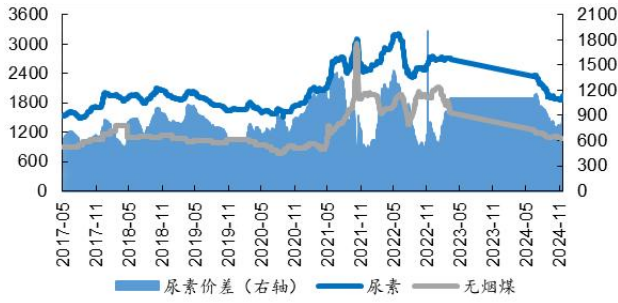
杀菌剂: 本周白色多菌灵市场均价 3.30 万元/吨, 较上周持平。本周 80%代森锰锌 (络合态) 市场均价 2.20 万元/吨, 较上周持平。原药生产企业供应稳定, 货源主供订单, 场内新单交投有限, 暂无明显影响因素, 行情维稳推进。

2.5 化肥

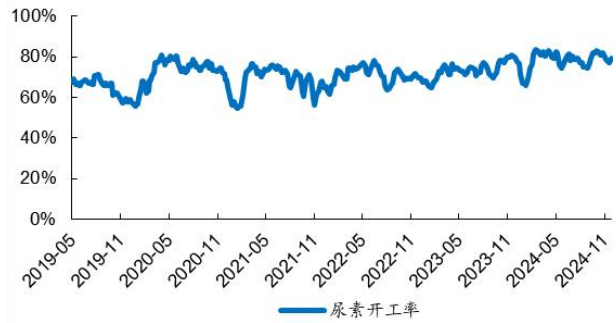
氮肥: 11 月 28 日, 尿素价格 1860.35 元/吨, 周环比下跌 0.04%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 79.44%, 较上周下降 2.33pct。国内尿素需求分为农业和工业, 农业: 农需逢低按需。截至 11 月 28 日, 中国复合肥企业产能运行率 40.94%, 较上周提升 1.99 个百分点, 较上周增幅扩大 1.17 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 56.43%, 较上周下降 0.84 个百分点。

图表 25: 尿素价格及价差 (元/吨)

图表 26: 尿素开工率



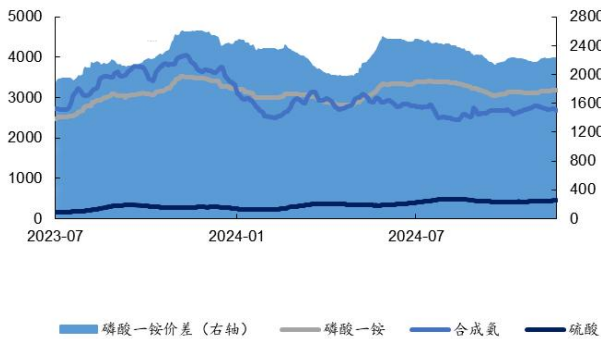
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

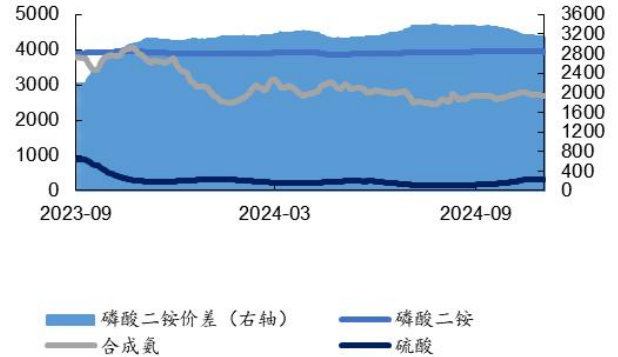
磷肥：11月28日，磷酸一铵价格3180元/吨，周环比上升0.63%；磷酸二铵价格3962.5元/吨，周环比上升0.16%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率51.75%，较上周上升0.82pct；本周磷酸二铵企业平均开工率65%，与上周持平。本周磷酸一铵冬储需求一般，成本高位，交投偏弱。短期市场交投不旺，下游复合肥企业采购有限，对磷酸一铵需求支撑偏弱。本周磷酸二铵东北、西北备货为主，下游按需采购。东北、西北冬储交投气氛一般，贸易商按需采购。

图表 27：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



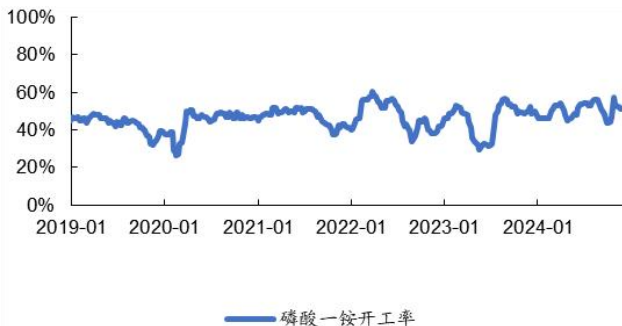
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 28：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



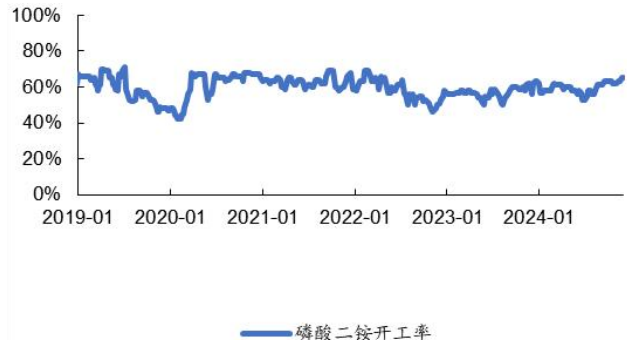
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 29：磷酸一铵开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 30：磷酸二铵开工率

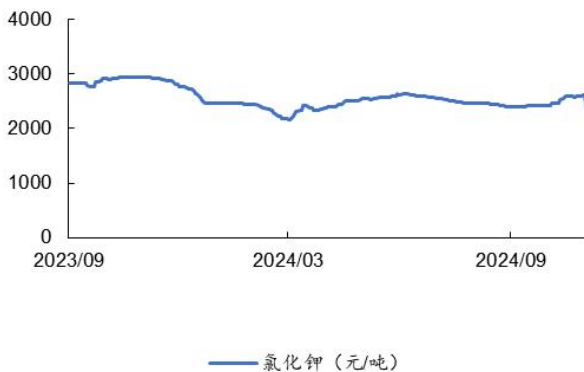


来源：卓创资讯，华福证券研究所



钾肥: 本周国产钾肥龙头企业落实涨价计划, 涨幅超市场预期, 带动港口价格出现跟涨。截至 11 月 28 日, 港口 62%白钾主流市场周度均价 2604 元/吨, 较上周涨 0.85%。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, 运输尚可。中欧班列、边贸口岸钾肥到量少; 港口钾肥零散补充, 虽库存大, 但供应不宽松。需求方面截至 11 月 28 日, 中国复合肥企业产能运行率 40.94%, 较上周提升 1.99 个百分点。河北地区新增产能投产、东北地区部分产线复产, 区域开工提升。预计下周复合肥产能运行率或维持稳定, 但生产偏重高氮肥, 故钾肥成交零散且量少。

图表 31: 氯化钾价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

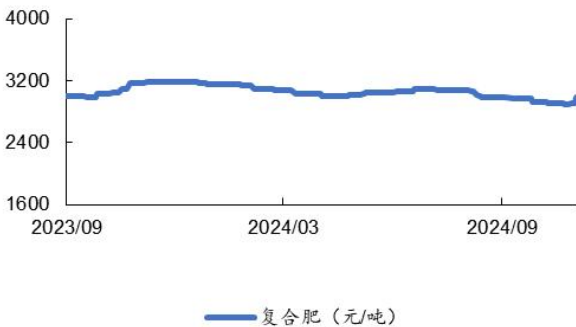
图表 32: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

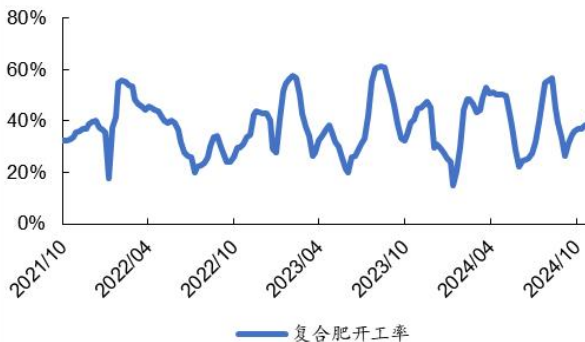
复合肥: 11 月 28 日, 全国 45% (15-15-15) 复合肥出厂均价约 2905.56 元/吨, 周环比上升 0.38%; 供应方面, 本周国内复合肥开工负荷率 40.94%, 较上周上升 1.99pct。本周国内复合肥需求略有起色, 局部经销商提货增量, 带动市场交投氛围。东北地区冬储备肥进度缓慢, 湖北、江苏等地区货源持续集港, 等待市场需求跟进。冀鲁豫及周边地区冬储备肥明朗, 经销商提货增量, 需求逐步向好。江苏地区基层用肥刚需扫尾, 备肥意愿不高。

图表 33: 复合肥价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 34: 复合肥开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

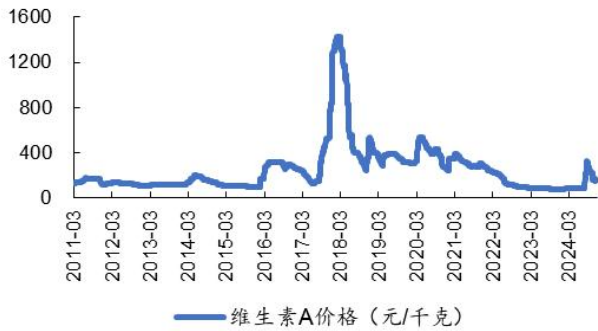


2.6 维生素

维生素 A: 11月29日, 国产维生素 A(50万 IU/g)均价 161 元/kg, 周环比持平。

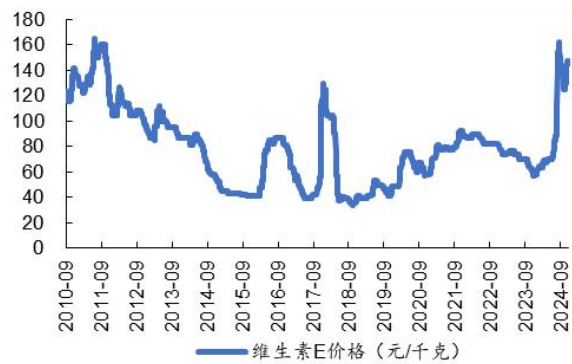
维生素 E: 11月29日, 国产维生素 E(50万 IU/g)均价 147.5 元/kg, 周环比持平。

图表 35: 维生素 A 价格 (元/kg)



来源: Wind、博亚和讯, 华福证券研究所

图表 36: 维生素 E 价格 (元/kg)

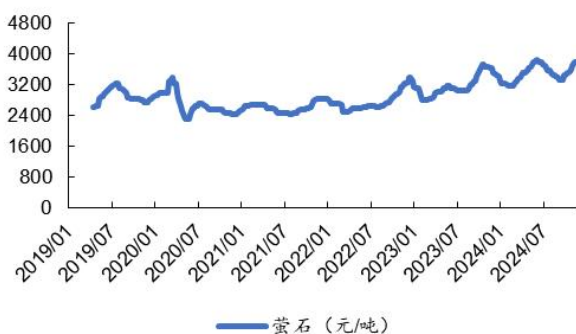


来源: Wind、博亚和讯, 华福证券研究所

2.7 氟化工

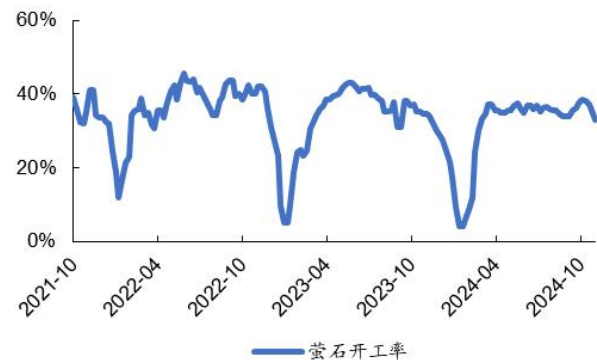
萤石: 11月29日, 萤石均价 3775 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周萤石粉开工负荷 32.89%, 较上周下降 2.56pct。预计下月萤石粉市场有“北涨南跌”的可能。北方市场货源偏紧, 部分小型选厂出货积极性虽有增加, 但库存较少, 并且随着气温的降低, 来自内蒙古的货源减少, 供应偏紧明显, 贸易商挺价惜售情绪强, 新单报价上涨, 预计山东以及内蒙地区价格有上涨的可能。华东市场来看, 随着下游企业库存的增加, 预计 12 月多刚需补库为主, 需求较少, 又加上无水氢氟酸价格的下滑, 利空市场, 预计华东市场价格有震荡下滑的可能。

图表 37: 萤石价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 38: 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29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 55.71%, 较上周下降 0.24pct。预计无水氢氟酸价格偏弱维持。12 月终端需求减少, 制冷剂大厂随着配额的消耗, 多有降负检修的计划, 进而



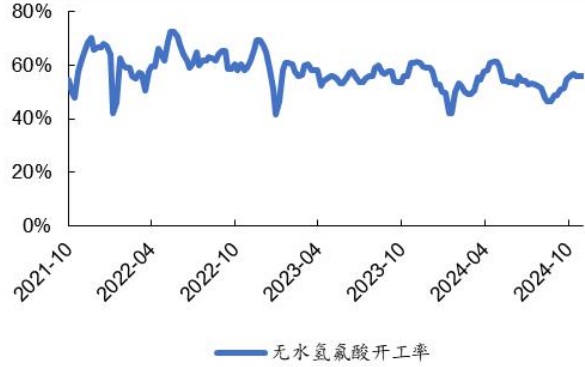
对无水氢氟酸的需求减少。而无水氢氟酸市场货源尚可，虽然企业开工负荷较低，但下游需求也同步偏弱的情况下，市场供需两淡，货源暂无偏紧的情况，供需关系利空市场。但高成本现状下，预计对价格的支撑尚在，偏弱维持。

图表 39: 无水氢氟酸价格 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

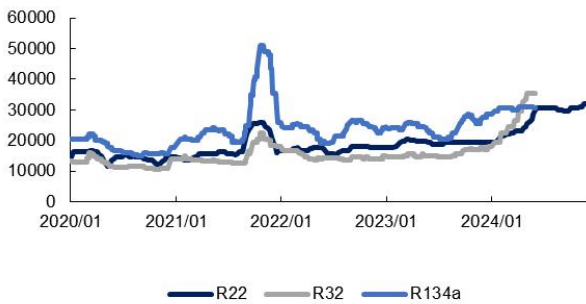
图表 40: 无水氢氟酸开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

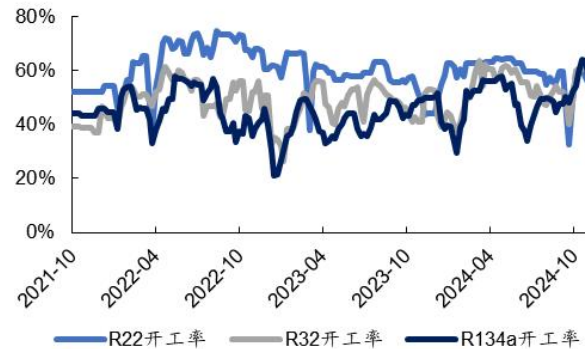
制冷剂: 11月29日, 制冷剂 R22 均价 32000 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R32 均价 41250 元/吨, 周环比上升 1.85%; 制冷剂 R134a 均价 41000 元/吨, 周环比上升 2.5%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 55.6%, 较上周下降 1.88pct。本期国内制冷剂需求强弱表现不一, 期内终端空调生产维持高位, 对应制冷剂需求量高位稳定, 同时目前仍处出口交付高峰期, 多产品出口有增量, 但售后维修市场需求整体偏弱, 贸易市场前期多有一定货源储备, 期内补库积极性不高, 维持刚需拿货节奏。

图表 41: 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 42: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

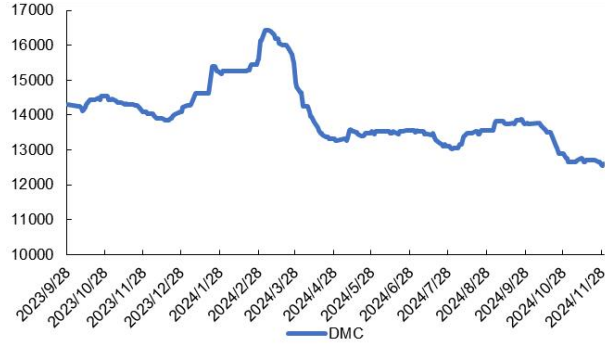
2.8 有机硅

有机硅: 11月29日, 有机硅 DMC 价格 12600 元/吨, 周环比下跌 0.88%。硅油价格 18625 元/吨, 周环比下跌 0.8%。近期有机硅市场在底部区间整理。如今 12 月



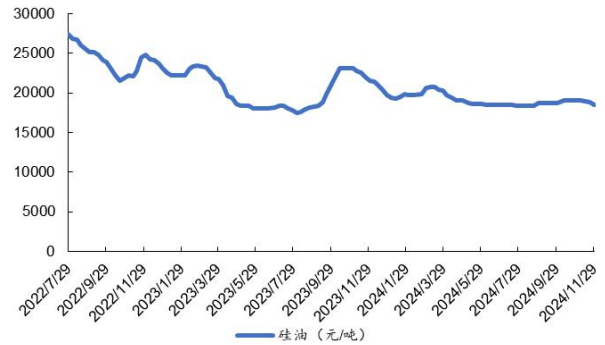
将至，下游企业备货动作迟迟未见行动，整体还是以观望市场为主。另一边各单体厂开工多满负荷运行少量低价签单，下游需求还未释放但是单体厂似乎已经开始吹起竞争的号角了。后市来看预计本月有机硅市场维持稳定，后期仍有一定下行风险。

图表 43: DMC 价格走势 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 44: 硅油价格走势 (元/吨)

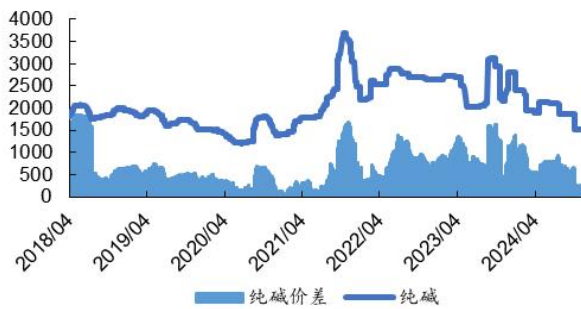


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2.9 氯碱化工

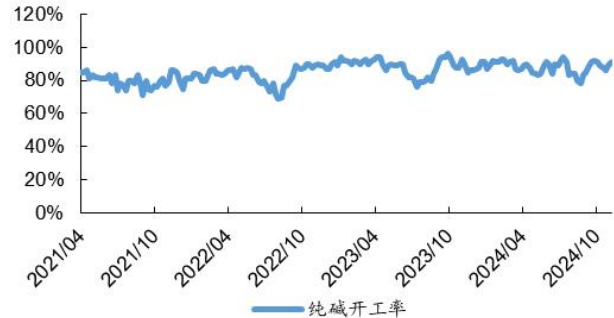
纯碱: 11月21日, 纯碱价格1514元/吨, 周环比持平。供应方面本周纯碱行业开工负荷率90.6%, 卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在73.6万吨。需求方面截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计288条, 在产227条, 日熔量共计159065吨, 较上周持平(上周在产日熔量修正为159065)。

图表 45: 纯碱价格价差走势 (元/吨)



来源: 中国氯碱网、Wind, 华福证券研究所

图表 46: 纯碱开工率走势



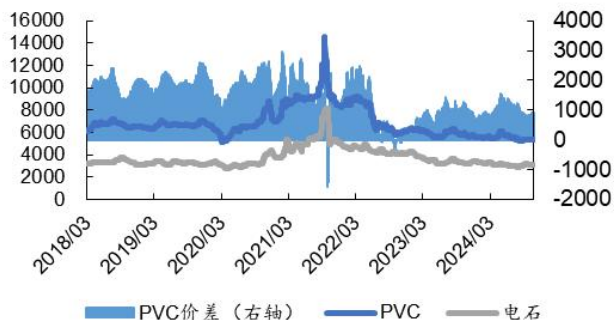
来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

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略提, 样本电石企业平均开工负荷率为72.18%, 环比上周提升0.09个百分点。部分前期存在错峰生产或是因变电站检修临时生产不稳的产量有所恢复, 但也有甘肃地区因电力相关问题影响产量较多, 综合导致行业开工恢复有限。需求方面主要下游中: 电石法PVC粉开工负荷率78.82%, 较上周略降0.06个百分点; 电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率79.92%, 较上周提升1.58个百分点; 电石法



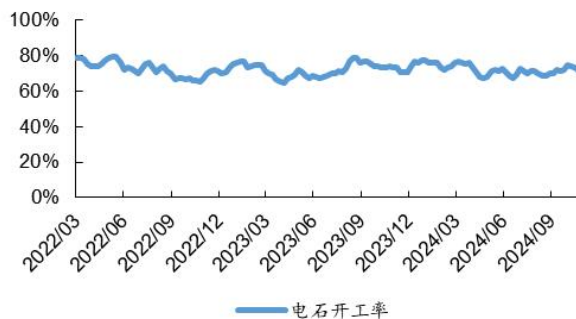
醋酸乙烯平均开工负荷在 44.58%，较上周提升 6.13 个百分点；BDO 开工负荷为 61.7%，较上周提升 3.22 个百分点。

图表 47: PVC 价格价差走势 (元/吨)



来源: 中国氯碱网、Wind, 华福证券研究所

图表 48: 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

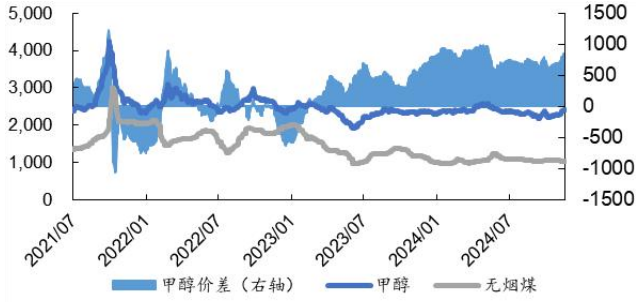
无烟煤: 11月28日, 无烟煤价格 1037.5 元/吨, 周环比下跌 0.72%。供应方面截止到 11月28日, 卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区 86 家煤矿, 除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿, 共有 83 个矿维持生产, 山西无烟煤矿开工率收于 96.51%, 较上周同期略增 1.16 个百分点。需求方面本周煤头尿素企业开工负荷率 81.24%, 周环比上涨 1.63 个百分点 (由降转涨), 周同比下滑 1.05 个百分点。

甲醇: 11月28日, 甲醇价格 2577.5 元/吨, 周环比下跌 0.67%。供应方面本周新增检修装置有孝义鹏飞, 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 10 家, 影响产量 11.91 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 717.1 万吨。需求方面本周, MTBE、二甲醚开工负荷提升, 醋酸、主力下游烯烃、甲醛开工负荷下降, DMF 开工负荷持平。

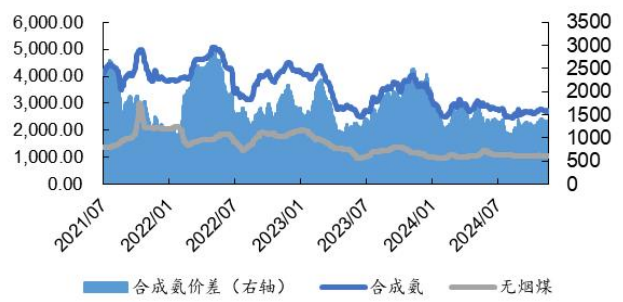
合成氨: 11月28日, 合成氨价格 2630 元/吨, 周环比上升 0.31%。供应方面本期 (11月22日至28日) 国内主产区液氨外销总量为 82810 吨, 周环比下跌 1.31%。需求方面 2024 年 (11月22日至28日) 尿素开工负荷率 79.44%, 周环比上涨 2.33 个百分点 (由降转涨), 对液氨的需求略有增加。

图表 49: 甲醇价格价差走势 (元/吨)

图表 50: 合成氨价格价差走势 (元/吨)



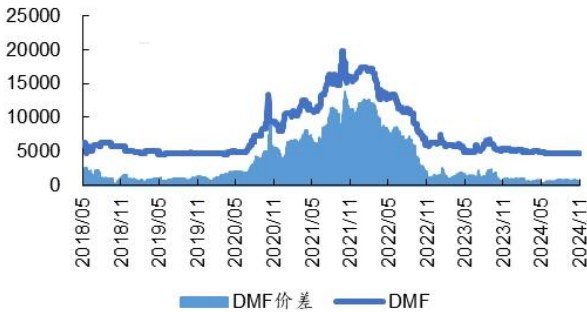
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

DMF: 11月28日，DMF价格4081.25元/吨，周环比下跌3.55%。供应方面本周DMF开工负荷37.20%，较上期持平。虽周内价格重心部分时间段在用户逢低采买背景下震荡走高，但终端需求面保持淡稳，行业负荷率延续低位。需求方面终端需求表现淡稳，部分订单进入尾声。需求淡季以及自身消息面鲜有波动下，各地交投情绪较为清淡。因供需双方均缺乏驱动因素指引市场，DMF下游入市多以刚需跟进为主。

图表 51: DMF 价格价差走势 (元/吨)



来源：Wind、天天化工网、金联创，华福证券研究所

图表 52: DMF 开工率走势

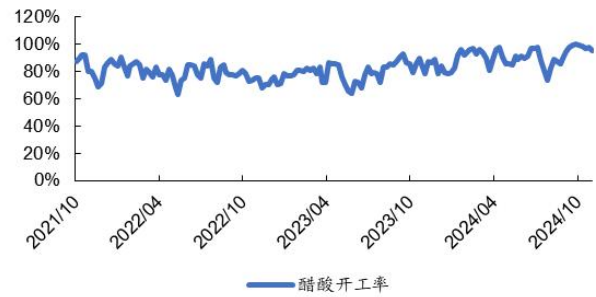
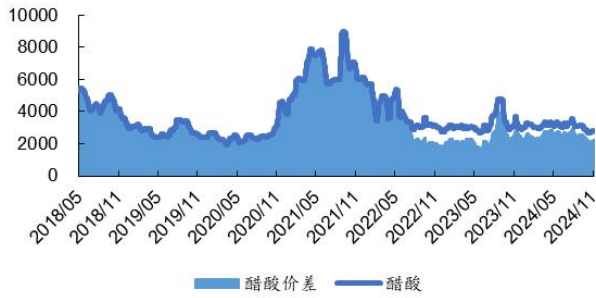


来源：卓创资讯，华福证券研究所

醋酸: 11月28日，醋酸价格2820元/吨，周环比上升2.73%。供应方面本周醋酸产量环比减少约2.29%。周内鲁南化工装置出现短暂停车和负荷不高的情况，南京英力士装置依旧开工不满但负荷较高，醋酸周产量损失量约12000吨。本周一套醋酸装置出现意外停车和负荷不高的情况，11月份醋酸产量预测值修正为103.42万吨。需求方面本周主要下游PTA装置利用率88.15%，相比上周提升3.01个百分点，醋酸乙烯开工负荷66.32%，相比上周提升3.93个百分点，醋酸乙酯开工负荷53.80%，相比上周下降1.50个百分点。刚需有所恢复，现货交投一般。

图表 53: 醋酸价格价差走势 (元/吨)

图表 54: 醋酸开工率走势



来源：金联创、卓创资讯、Wind，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