华福证券
仅供内部参考，请勿外传

行业研究
行业定期报告
证券研究报告

基础化工

行业周报：欧盟对华 PCR 轮胎反倾销最终裁决发布，我国对氦气实施临时禁止出口管理

投资要点：

➢ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 1.17%，创业板指数下跌 4.41%，沪深 300 下跌 1.27%，中信基础化工指数下跌 8.98%，申万化工指数下跌 8.22%。

➢ **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有机硅(8.34%)、轮胎(0.28%)、涂料油墨颜料(-2.47%)、食品及饲料添加剂(-2.69%)、合成树脂(-3.15%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为膜材料(-11.83%)、磷肥及磷化工(-11.35%)、钾肥(-11.03%)、其他化学制品Ⅲ(-10.41%)、橡胶助剂(-10.18%)。

➢ **本周行业主要动态：**

➢ **欧盟对华 PCR 轮胎反倾销最终裁决发布。**2026 年 7 月 7 日，欧盟公布了对华乘用车及轻卡轮胎反倾销的最终裁决。欧盟依据“从低征税规则”：韩泰，适用 4.3%的损害幅度税率；山东永盛，适用 45.3%；其他合作企业，适用 24.4%；反倾销税措施从 7 月 8 日（即公告之日第 2 天）起正式实施，以进口报关日期为准。同时，欧委会发布了反补贴预披露文件，宣布本案没有初裁，也没有临时措施。有两个重要时间点需要注意：在欧委会不延期的前提下，预计终裁前披露将在 8 月中下旬发布；反补贴终裁将不晚于 12 月 5 日正式发布。（资料来源：鲲轮天下）

➢ **我国对氦气实施临时禁止出口管理。**7 月 10 日，商务部发布公告，对氦气实施临时禁止出口管理。据了解，覆盖范围包括我国自产氦气以及进口转出口的氦气。氦气产业发展关乎国家产业链安全与科技创新大局。今年以来，受中东局势影响，全球氦气供应受到冲击。此次对氦气实施临时出口管理，精准平衡了资源保护、内需保障、产业升级的多重需求，是保障氦气资源安全、引导氦气资源优化配置、进而推动我国氦气及相关行业高质量发展的重要举措。（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。**

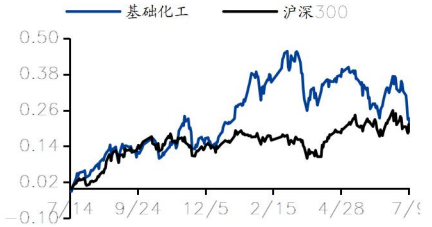
➢ **投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身α属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业β共振。**建议关注：东材科技（光学膜核心标的，电子树脂稳步放量）、斯迪克（OCA 光学胶龙头企业）、莱特光电（OLED 终端材料核心标的）、瑞联新材（OLED 中间体及液晶材料生产商）。**

➢ **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、中欧氟材。**（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： **李骥(S0210524080008)**
lj30599@hfzq.com.cn
分析师： **周丹露(S0210524050020)**
zdl30566@hfzq.com.cn

相关报告

1、中东硫磺报价创历史新高，科思创拟在华新建 MDI 装置——2026.7.5

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

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。**

- **风险提示**

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

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 9
2.3 轮胎 11
2.4 农药 11
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（中信一级行业） 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） 7
图表 6: 聚合 MDI 价格及价差（元/吨） 7
图表 7: MDI 开工率 8
图表 8: TDI 价格及价差（元/吨） 8
图表 9: TDI 开工率 8
图表 10: 国内 TDI 装置检修动态 9
图表 11: 涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨） 9
图表 12: 涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨） 9
图表 13: 涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨） 10
图表 14: 氨纶开工率 10
图表 15: 氨纶库存 10
图表 16: 全钢胎开工率 11
图表 17: 半钢胎开工率 11
图表 18: 草甘膦价格走势（万元/吨） 11
图表 19: 草铵膦价格走势（万元/吨） 11
图表 20: 毒死蜱价格走势（万元/吨） 12
图表 21: 吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨） 12
图表 22: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨） 12
图表 23: 菊酯价格走势（万元/吨） 12
图表 24: 尿素价格及价差（元/吨） 13
图表 25: 尿素开工率 13
图表 26: 磷酸一铵价格及价差（元/吨） 14
图表 27: 磷酸二铵价格及价差（元/吨） 14
图表 28: 磷酸一铵开工率 14
图表 29: 磷酸二铵开工率 14
图表 30: 氯化钾价格走势（元/吨） 14
图表 31: 硫酸钾价格走势（元/吨） 14
图表 32: 复合肥价格走势（元/吨） 15

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

图表 33: 复合肥开工率 15
图表 34: 维生素 A 价格（元/kg） 15
图表 35: 维生素 E 价格（元/kg） 15
图表 36: 萤石价格（元/吨） 16
图表 37: 萤石开工率 16
图表 38: 无水氢氟酸价格（元/吨） 16
图表 39: 无水氢氟酸开工率 16
图表 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势（元/吨） 17
图表 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率 17
图表 42: DMC 价格走势（元/吨） 18
图表 43: 硅油价格走势（元/吨） 18
图表 44: 纯碱开工率走势 18
图表 45: 电石开工率走势 19
图表 46: 甲醇价格价差走势（元/吨） 19
图表 47: 合成氨价格价差走势（元/吨） 19
图表 48: DMF 价格价差走势（元/吨） 20
图表 49: DMF 开工率走势 20
图表 50: 醋酸价格价差走势（元/吨） 20
图表 51: 醋酸开工率走势 20

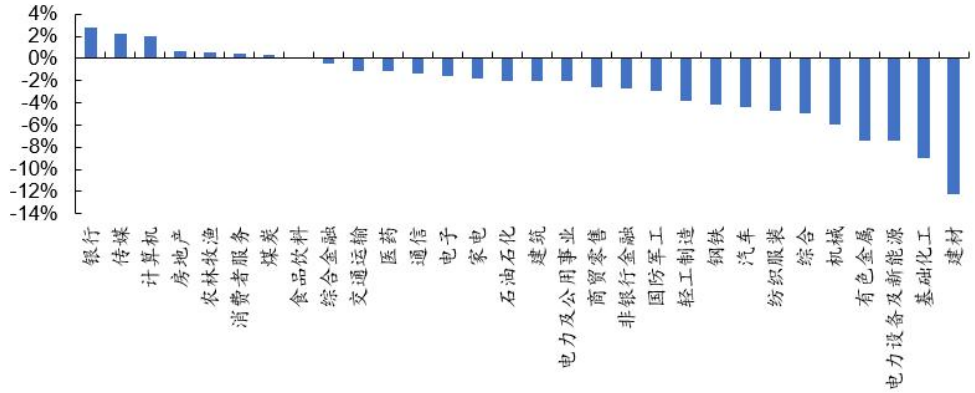
华福证券
仅供内部参考，请勿外传

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 1.17%，创业板指数下跌 4.41%，沪深 300 下跌 1.27%，中信基础化工指数下跌 8.98%，申万化工指数下跌 8.22%。

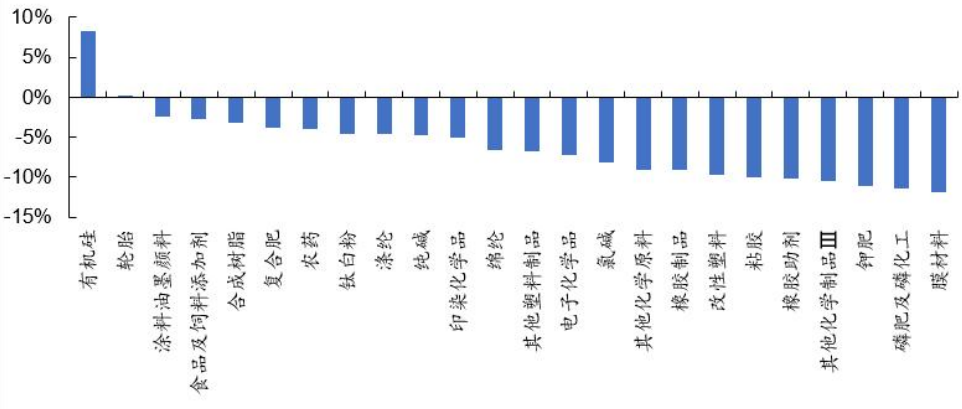
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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有机硅(8.34%)、轮胎(0.28%)、涂料油墨颜料(-2.47%)、食品及饲料添加剂(-2.69%)、合成树脂(-3.15%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为膜材料(-11.83%)、磷肥及磷化工(-11.35%)、钾肥(-11.03%)、其他化学制品Ⅲ(-10.41%)、橡胶助剂(-10.18%)。

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：东岳硅材(38.26%)、兴业股份(27.89%)、华昌化工(17.31%)、六国化工(14.47%)、中石科技(12.26%)、百合花(10.49%)、安集科技(10.02%)、硅宝科技(9.89%)、四川美丰(9.85%)、东方材料(9.8%)。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

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
300821.SZ	东岳硅材	38.26%	有机硅
603928.SH	兴业股份	27.89%	合成树脂
002274.SZ	华昌化工	17.31%	氮肥
600470.SH	六国化工	14.47%	磷肥及磷化工
300684.SZ	中石科技	12.26%	电子化学品
603823.SH	百合花	10.49%	涂料油墨颜料
688019.SH	安集科技	10.02%	电子化学品
300019.SZ	硅宝科技	9.89%	有机硅
000731.SZ	四川美丰	9.85%	氮肥
603110.SH	东方材料	9.80%	涂料油墨颜料

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：国立科技(-28.37%)、天赐材料(-25.87%)、和远气体(-25.23%)、金石资源(-24.53%)、龙蟠科技(-24.37%)、石大胜华(-23.61%)、时代新材(-23.28%)、黑猫股份(-22.75%)、聚石化学(-22.56%)、永太科技(-22.47%)。

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
300716.SZ	国立科技	-28.37%	其他塑料制品
002709.SZ	天赐材料	-25.87%	锂电化学品
002971.SZ	和远气体	-25.23%	其他化学制品Ⅲ
603505.SH	金石资源	-24.53%	氟化工
603906.SH	龙蟠科技	-24.37%	锂电化学品
603026.SH	石大胜华	-23.61%	锂电化学品
600458.SH	时代新材	-23.28%	橡胶制品
688669.SH	黑猫股份	-22.75%	橡胶助剂
002326.SZ	聚石化学	-22.56%	其他化学制品Ⅲ
600367.SH	永太科技	-22.47%	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

【国恩股份】2026 年 7 月 11 日，公司发布 2026 年半年度业绩预告的公告。2026 年上半年，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 60,000.00 万元-75,000.00 万元，较上年同期增长 73.48%-116.85%，主要原因如下：报告期内，公司精准研判上游石化原料市场动向，依托“单体-合成树脂-有机高分子改性/复合材料-制品”全产业链纵向一体化布局，保障核心原料供应链韧性，巩固成本优势，全链条协同价值充分释放。其中，绿色石化新材料板块紧抓市场机遇，在产能释放与下游协同驱动下，业务规模快速扩容，品质与交付能力获得客户高度认可，经营质量持续优化，可持续增长态势良好；有机高分子改性材料板块，通过产品结构优化与高端客户拓展实

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

现量价齐升，为业绩增长提供坚实支撑；有机高分子复合材料板块深耕新能源汽车赛道，核心产品 HP-RTM 超薄轻量化电池包技术迭代取得新成果，市场拓展实现关键突破，头部客户战略合作持续深化，新客户开发有序推进，在手订单充沛，产品放量成效显著。同时，公司长期积累的产业规模优势持续兑现，技术创新驱动产品迭代升级，产品附加值与综合竞争力稳步提高，整体盈利能力进一步增强。

【中泰化学】2026 年 7 月 11 日，公司发布 2026 年半年度业绩预告。预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 5,500 万元至 8,200 万元，比上年同期增长 128.33%至 142.24%。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润实现扭亏为盈。生产经营层面，公司深耕核心主业、持续推进提质增效与产品结构优化，加大创新研发力度，氯碱化工盈利水平保持稳定，煤化工甲醇产品依托成本优势，产销规模稳定释放，成为公司稳定盈利的重要增量，纺织业务盈利能力稳步提升，重要联营企业亏损大幅收窄，公司对应投资损失同比减少。本期非经常性损益主要是公司对债权清收收益及政府补助，对当期经营业绩产生正向贡献。

【北化股份】2026 年 7 月 11 日，公司发布 2026 年半年度业绩预告。预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 20,000 万元－25,000 万元，比上年同期增长：87.39%-134.24%。扣除非经常性损益后的净利润为 18,000 万元－22,500 万元比上年同期增长：118.70%-173.37%。

2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

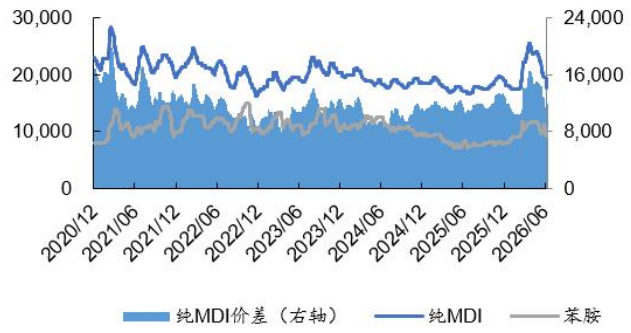
纯 MDI：7 月 9 日，华东地区纯 MDI 价格 18600 元/吨，周环比下跌 1.06%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 68%，周环比持平。本周国内纯 MDI 下游小单采购。TPU 开工在五到六成；鞋底、浆料行业开工三到四成。本期氨纶开工负荷 87%，较上期稳定。

聚合 MDI：7 月 9 日，山东地区聚合 MDI 价格 16500 元/吨，周环比上升 3.13%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 68%，周环比持平。本周国内聚合 MDI 下游按需采购。近期冰箱冷柜行业需求弱势，大型工厂多为厂家直供户。无甲醛板材胶黏剂、板材大厂、汽车行业等行业按需采购为主；管道保温行业、中小型胶黏剂厂、冷库等行业多刚需采购。出口平稳。

图表 5：纯 MDI 价格及价差（元/吨）

图表 6：聚合 MDI 价格及价差（元/吨）

仅供内部参考，请勿外传

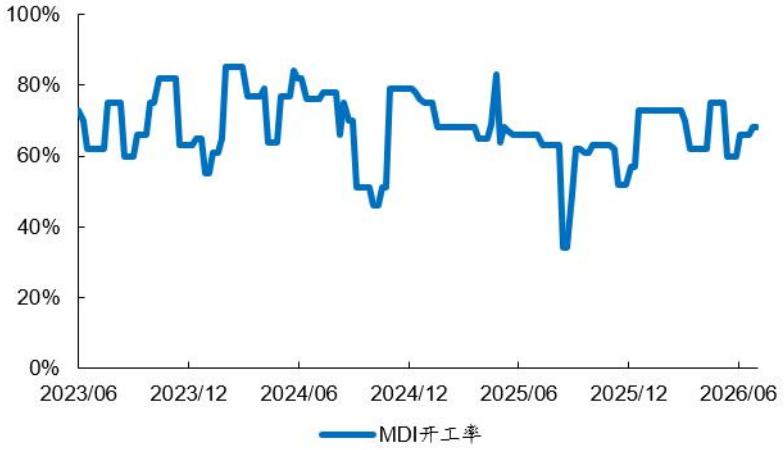


来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所



来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

图表 7：MDI 开工率



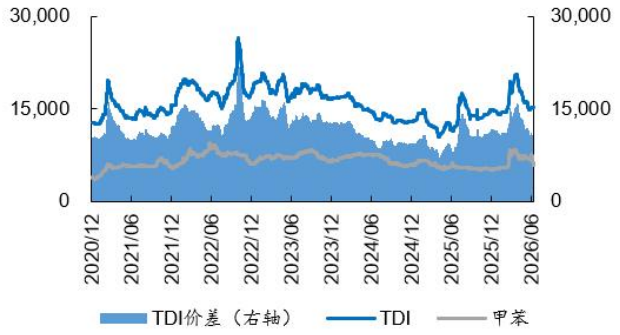
来源：卓创资讯，华福证券研究所

TDI：7 月 9 日，华南地区 TDI 价格 16100 元/吨，周环比上升 3.87%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 62.28%，较上周上升 1.14pct。本周买气适中，刚需采购增多。海绵:本周受到原料上涨趋势带动，海绵厂入市采购有适度增多，整体仍按照刚需水平进行，批量备货依然不多。固化剂:本周固化剂市场价格稳定，低游离 75 含量固化剂本周价格在 13300-14300 元/吨，环比上周持平。

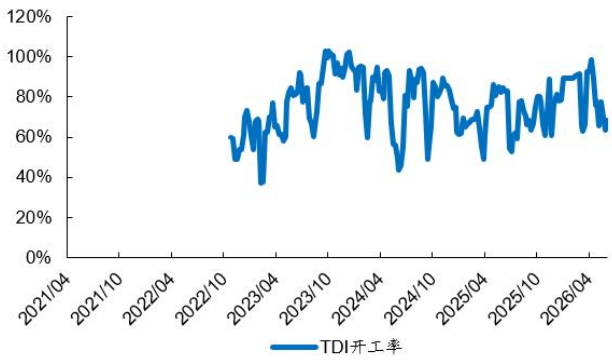
图表 8：TDI 价格及价差（元/吨）

图表 9：TDI 开工率

华福证券
仅供内部参考，请勿外传



来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 10：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	37	气相光气法	正常运行	-
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	20	液相光气法	6 月 25 日停车，持续 25 天	1.5w/月
福建工厂一期	36	液相光气法	低负荷运行	1.6w/月
福建工厂二期	36	液相光气法	停车中	3w/月
合计	206	周度开工负荷	62.28%	-

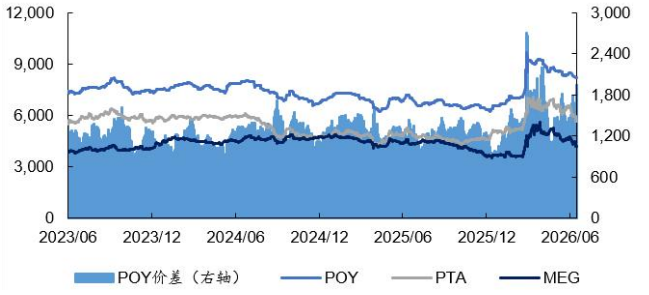
数据来源：卓创资讯，华福证券研究所，数据截止至 2026 年 7 月 9 日

2.2 化纤

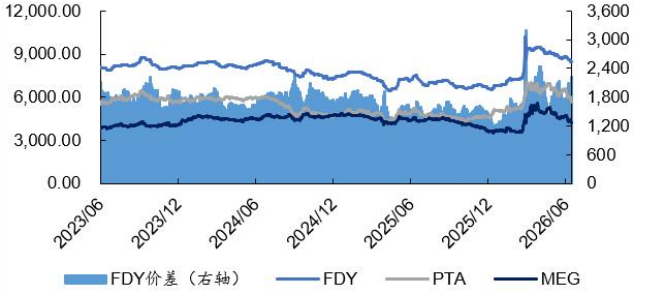
涤纶：7 月 9 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7975 元/吨，周环比下跌 0.62%；涤纶长丝 FDY 价格 8225 元/吨，周环比下跌 0.3%；涤纶长丝 DTY 价格 9100 元/吨，周环比下跌 1.09%。本报告期涤纶长丝平均产销在 158.23%，较上个报告期上升 82.41 个百分点。需求局部恢复，织造综合开机率平稳运行，截至 2026 年 7 月 9 日，江浙织造综合开机率为 59.29%。

图表 11：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）

图表 12：涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨）

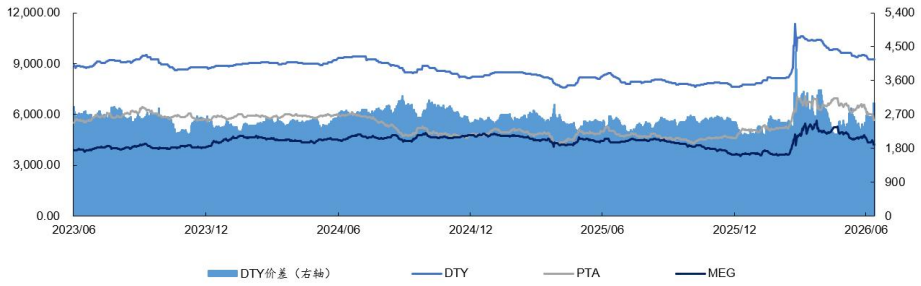


来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所



来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

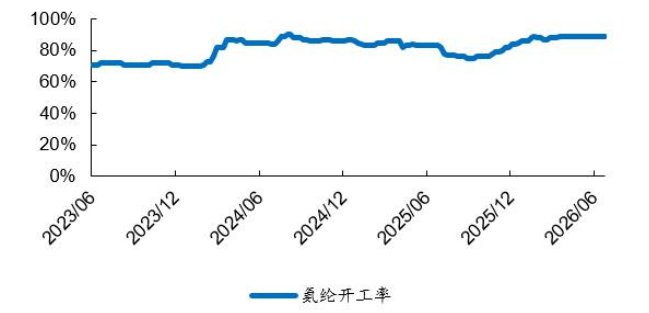
图表 13：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

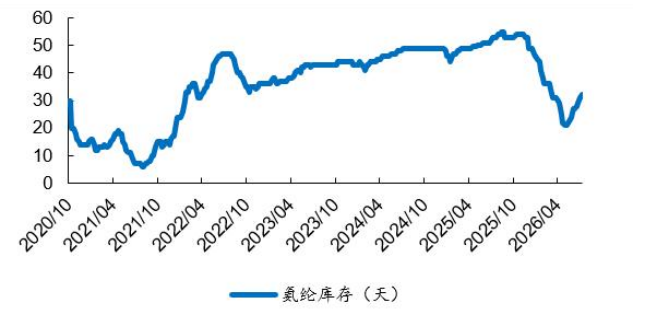
氨纶：7 月 9 日，氨纶 40D 价格 30500 元/吨，周环比持平。供应方面，本周氨纶开工负荷 87%，与上周持平。氨纶社会库存 32 天，周环比上升 1 天。本期氨纶下游市场江浙织机开机率 59.29%，较上期稳定。

图表 14：氨纶开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 15：氨纶库存



来源：卓创资讯，华福证券研究所

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

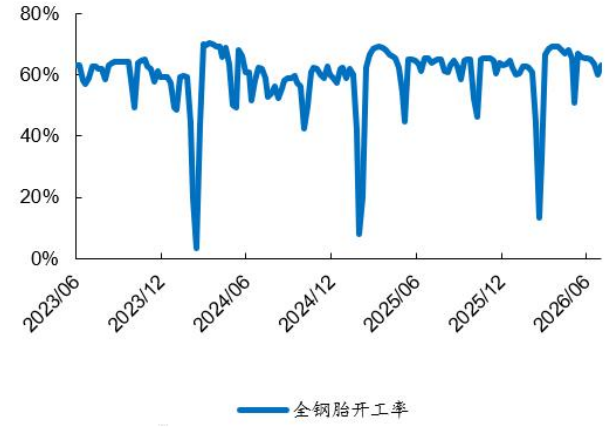
2.3 轮胎

全钢轮胎：本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 59.40%，较上周走低 3.59 个百分点，较去年同期走低 5.14 个百分点。

半钢轮胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 64.72%，较上周走低 1.39 个百分点，较去年同期走低 7.83 个百分点。

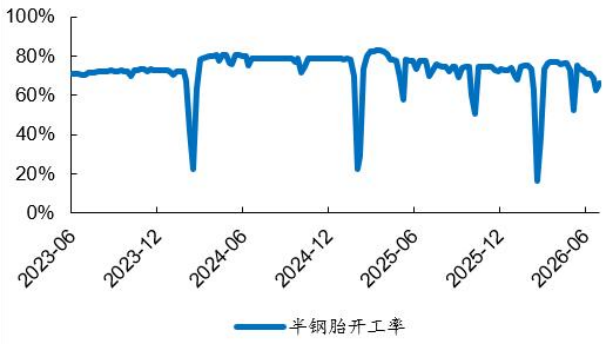
需求市场：配套市场方面，基于月末至下月初车企计划安排短期高温假的考虑，本周车企整体生产尚可，带动轮胎配套需求平稳释放。替换市场方面，终端市场改善有限，市场成交维持刚需为主，渠道库存消耗偏缓。出口市场方面，周内维持订单交付为主，整体出口节奏较缓。

图表 16：全钢胎开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 17：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：本周草甘膦原药价格震荡下跌。本周草甘膦原药市场均价 2.68 万元/吨，较上周下跌 0.04 万元/吨，跌幅 1.47%，跌幅较上周缩窄 0.69 个百分点。本周草甘膦市场成交清淡，工厂新单出货缓慢，随着部分除草剂产品进入销售淡季，草甘膦价格下滑速度放缓，观望为主。本周草铵膦原药行情稳定。本周草铵膦原药市场均价 5.00 万元/吨，较上周上涨 0.01 万元/吨，涨幅 2.04%，上周为持平。本周草铵膦工厂生产稳定，工厂执行前期订单，出货为主，下游按需采购。

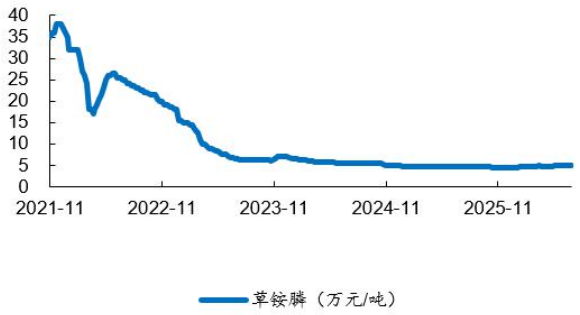
图表 18：草甘膦价格走势（万元/吨）

图表 19：草铵膦价格走势（万元/吨）

华福证券
仅供内部参考，请勿外传



来源：iFinD，华福证券研究所



来源：iFinD，华福证券研究所

杀虫剂：本周毒死蜱市场行情弱势下调。本周毒死蜱市场均价 3.99 万元/吨，较上周下跌 0.04 万元/吨，跌幅 0.99%，上周环比持平。供应及成本端波动不明显，货源供应能力稳定，新单走货节奏放缓。下游需求处于淡季，入市采买热情下降，整体商谈气氛偏弱，行情支撑不足，价格窄幅下行，周后期市场商谈价格在 3.95 万元/吨附近，实单实谈。本周吡虫啉、啶虫脒市场价格微幅下调。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%，上周环比持平。本周啶虫脒市场均价 5.97 万元/吨，较上周下跌 0.08 万元/吨，跌幅 1.32%，上周环比持平。供应端暂无明显波动，货源流通节奏不快。下游需求持续偏弱，入市采买积极性降低，场内交投氛围清淡，原药市场商谈重心承压下调，刚需放量不足。

图表 20：毒死蜱价格走势（万元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

图表 21：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

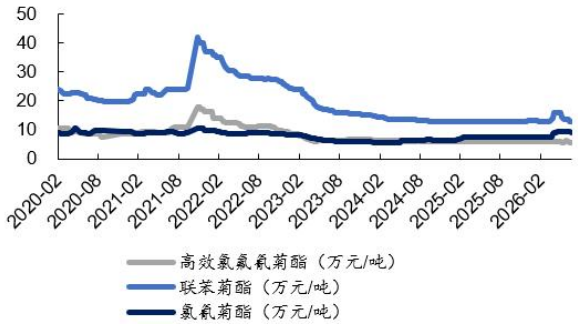
图表 22：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）

图表 23：菊酯价格走势（万元/吨）

华福证券
仅供内部参考，请勿外传



来源：iFinD，华福证券研究所



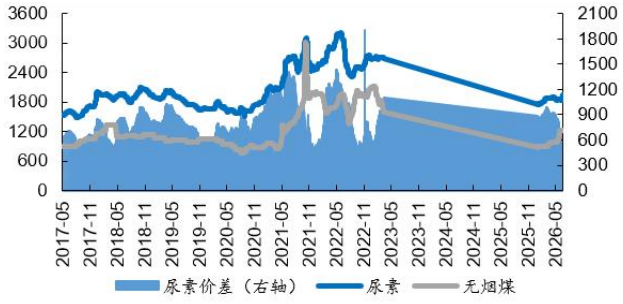
来源：iFinD，华福证券研究所

杀菌剂：本周代森锰锌、多菌灵市场保持淡稳推进。本周 80%代森锰锌（络合态）市场均价 2.78 万元/吨，较上周持平，上周环比跌幅 0.71%。上游原料波动不大，代森锰锌市场供需商谈平稳，行情盘整推进。本周白色多菌灵市场均价 3.50 万元/吨，较上周持平，上周环比跌幅 0.57%。多菌灵市场新单交投气氛无明显改观，走势相对平稳。

2.5 化肥

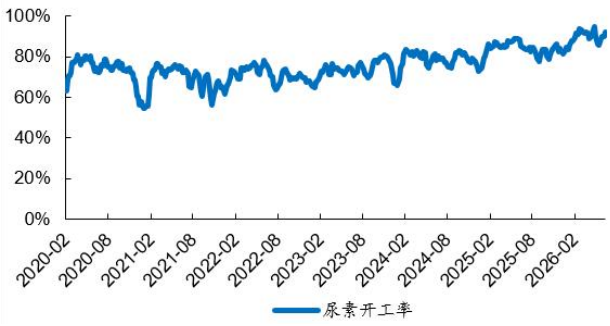
氮肥：7 月 9 日，尿素价格 1822.15 元/吨，周环比下跌 0.53%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 92.2%，较上周下降 0.28pct。国内尿素需求分为农业和工业，目前刚需支撑乏力。工业方面，截至 7 月 9 日，中国复合肥企业产能运行率 24.64%，较上周提升 0.08 个百分点，较上周增幅收窄 3 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 62.56%，较上周提高 3.53 个百分点。

图表 24：尿素价格及价差（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 25：尿素开工率



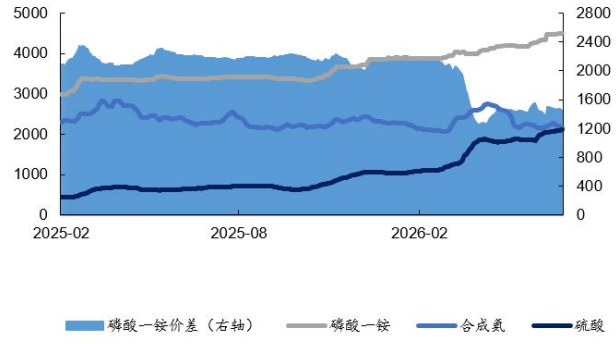
来源：卓创资讯，华福证券研究所

磷肥：7 月 9 日，磷酸一铵价格 4483.75 元/吨，周环比下跌 0.22%；磷酸二铵价格 4996.88 元/吨，周环比持平。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 51.53%，较上周上升 0.29pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 45%，较上周下降 2pct。本期复合肥产能运行率提升。截至 7 月 9 日，中国复合肥企业产能运行率 24.64%，较上周

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

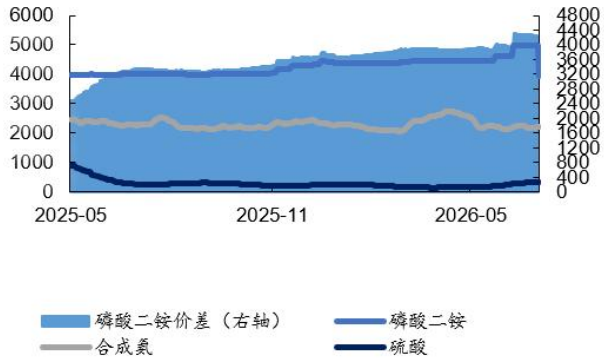
提升 0.08 个百分点。复合肥市场提货需求偏弱，部分肥企预收跟进，部分产线开始排产，生产灵活跟进。

图表 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



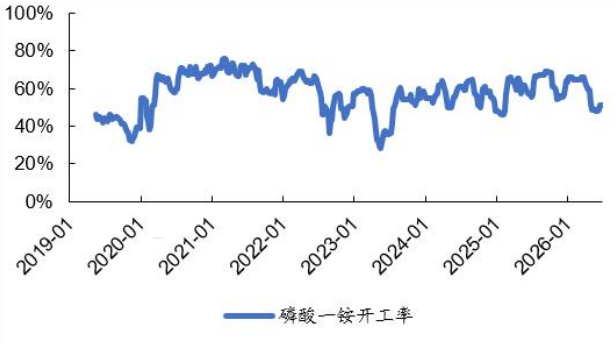
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



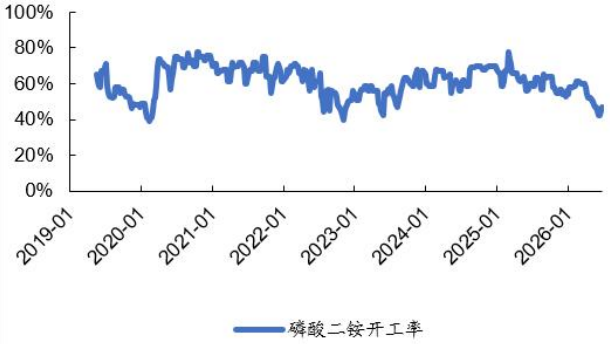
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 28：磷酸一铵开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 29：磷酸二铵开工率



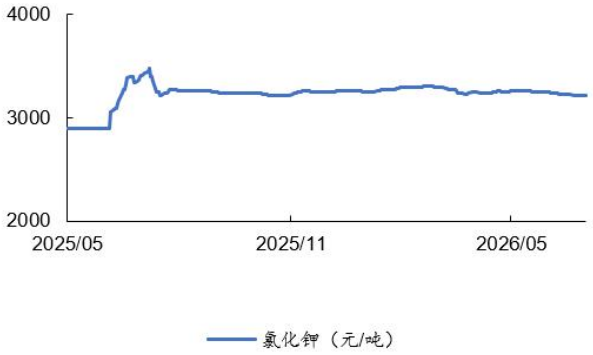
来源：卓创资讯，华福证券研究所

钾肥：本周氯化钾市场再现博弈，价格止跌企稳。截至 7 月 9 日，中国进口 62%白钾主流市场周度均价 3216.25 元/吨，较上期下跌 2 元.吨，跌幅为 0.06%，较上期跌幅缩减 2.94 个百分点。 国产钾肥产量低，少量国储，主要以兑现合同客户为主。中欧班列、边贸口岸、港口钾肥零星补充，局部港口存在“胀库”压力。 截至 7 月 9 日，中国复合肥企业产能运行率 24.64%，较上周提升 0.08 个百分点。部分肥企预收跟进，部分产线开始排产，生产灵活跟进。下周复合肥产能运行率或延续小幅提升态势。

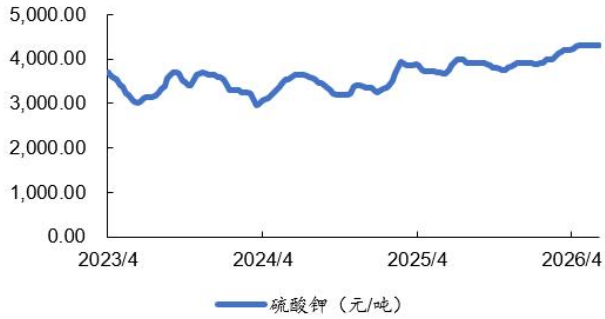
图表 30：氯化钾价格走势（元/吨）

图表 31：硫酸钾价格走势（元/吨）

华福证券
仅供内部参考，请勿外传



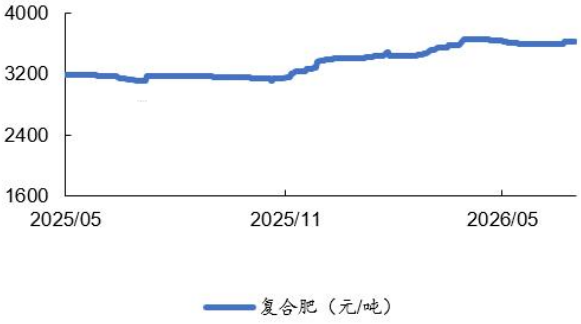
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：Wind，华福证券研究所

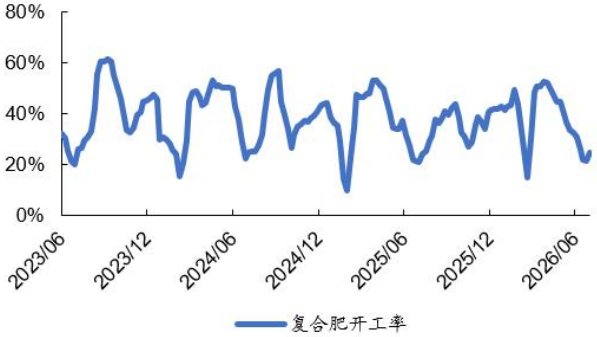
复合肥：7 月 9 日，全国 45%（15-15-15）复合肥出厂均价约 3628.89 元/吨，周环比上升 0.09%;供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 24.64%，较上周上升 0.08pct。本周国内复合肥市场备肥预收为主，基层用肥刚需淡季。东北地区打款计息跟进，西北地区部分肥企暂定价预收，经销商跟进积极性一般。冀鲁豫及周边地区备肥预收推进，主流进度 3-5 成，肥企间差异化明显。

图表 32：复合肥价格走势（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 33：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：7 月 10 日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 60.5 元/kg，周环比下跌 7.63%。

维生素 E：7 月 10 日，国产维生素 E(50%)均价 74 元/kg，周环比下跌 2.63%。

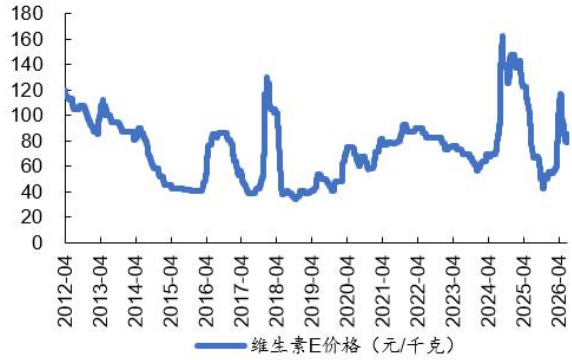
图表 34：维生素 A 价格（元/kg）

图表 35：维生素 E 价格（元/kg）

华福证券
仅供内部参考，请勿外传



来源：Wind、博亚和讯，华福证券研究所

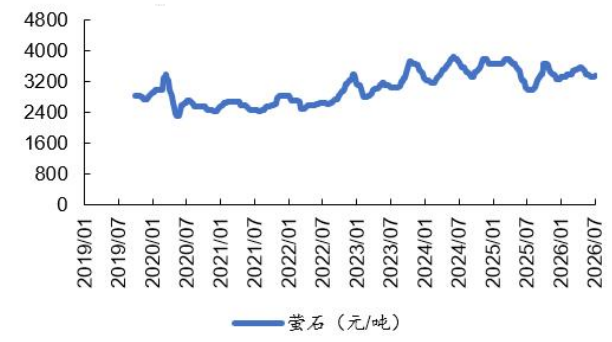


来源：Wind、博亚和讯，华福证券研究所

2.7 氟化工

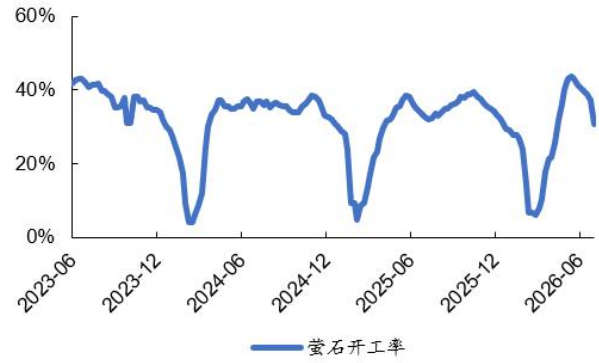
萤石：7 月 10 日，萤石均价 3375 元/吨，周环比上升 0.75%；供应方面，本周萤石粉开工负荷 31.97%，较上周上升 1.21pct。预计下周萤石粉价格上涨，价格维持在 3050-3400 元/吨，均价在 3225 元/吨。选厂开工负荷较低，导致市场货源收紧。持货商普遍采取挺价惜售的态度，减少了对外销售的数量，进一步支撑价格。下游企业维持刚性采购需求，有补库计划的企业预计会面临更高的原料价格。总体来看供应端偏紧是推动价格上涨的主要因素。

图表 36：萤石价格（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 37：萤石开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

无水氢氟酸：7 月 10 日，无水氢氟酸均价 15000 元/吨，周环比上升 10.29%；供应方面，无水氢氟酸开工负荷 43.03%，较上周下降 6.57pct。预计无水氢氟酸价格上涨，价格区间维持在 14000-15000 元/吨，均价在 14500 元/吨。预计北方价格上涨的提振下，南方生产企也有挺价惜售情绪，叠加市场货源偏紧的现状，会对价格形成支撑。预计短期价格存在上涨的可能。若后市供应端有所缓解，价格上行幅度也会放缓。

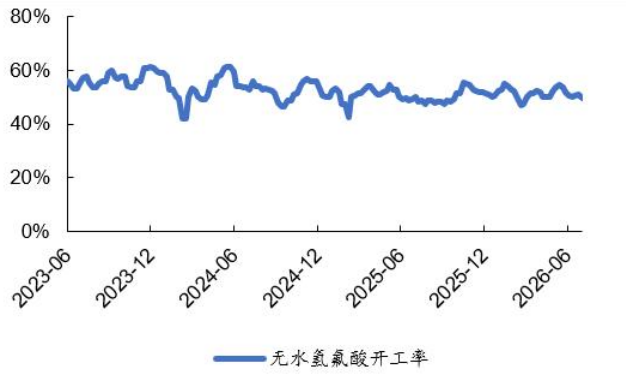
图表 38：无水氢氟酸价格（元/吨）

图表 39：无水氢氟酸开工率

华福证券
仅供内部参考，请勿外传



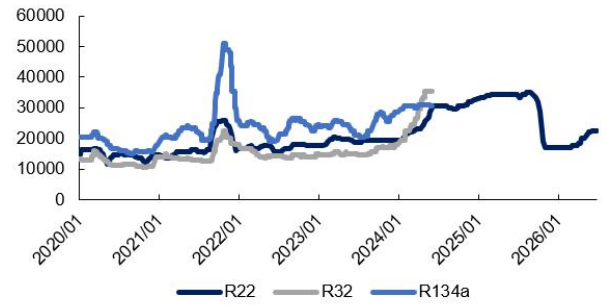
来源：Wind，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

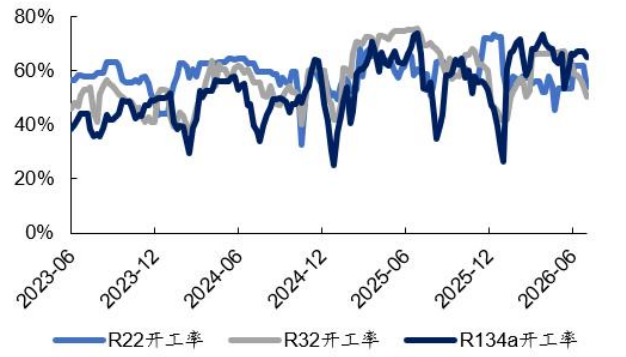
制冷剂：7 月 10 日，制冷剂 R22 均价 23500 元/吨，周环比持平。制冷剂 R32 均价 63500 元/吨，周环比上升 1.6%；制冷剂 R134a 均价 63500 元/吨，周环比持平。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷 53.98%，与上周持平。本周制冷剂 R32 开工负荷率 45.74%，较上周下降 4.46pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 68.98%，较上周上升 3.87pct。期内空调等企业环比上月排产有所减少，进而对制冷剂需求有小幅走弱，同时贸易市场尚有一定待消化货源情况下，期内未见规模补库，业者采买心态谨慎、多维持刚需采买节奏。

图表 40：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 41：制冷剂 R22、R32、R134a 开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

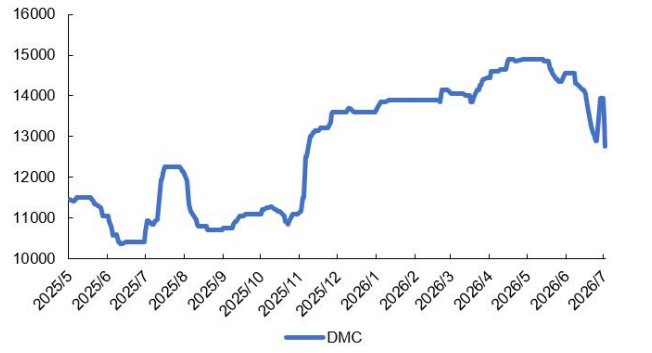
2.8 有机硅

有机硅：本周国内有机硅市场低位震荡，呈现报价坚挺、成交疲软、供需两弱的格局。7 月 3 日，行业会议议定减产比例提升至 60%，统一上调 DMC 报价至 14000 元/吨，带动 107 胶、生胶、硅油等全系产品报价上行，周内 DMC 散单成交一度升至 13950 元/吨。但市场利好支撑偏弱，减产托价效果暂未兑现，市场高库存压力凸显。厂家为回笼资金普遍灵活让利走货，现货低价货源持续扩散，目前实盘主流成

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

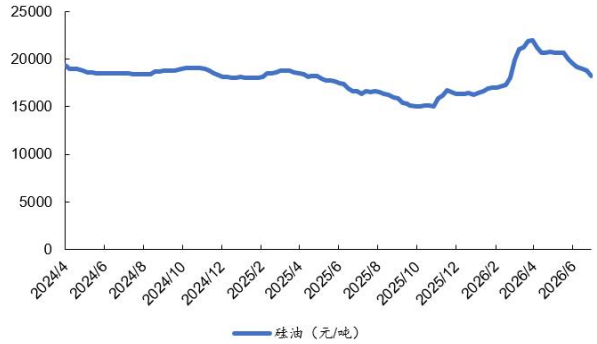
交重心回落至 12500-13500 元/吨，长短单价差显著。下游制品出货、盈利承压，维持低库存刚需采购，抵触高位现货，场内交投清淡，成交放量困难。整体行情呈现控产稳价意愿强、需求疲软制约回暖的特征。

图表 42：DMC 价格走势（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 43：硅油价格走势（元/吨）

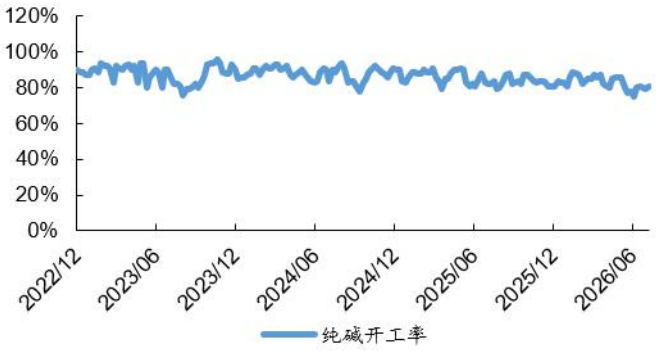


来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.9 氯碱化工

纯碱：本周纯碱行业开工负荷率 80.6%，本周纯碱厂家产量在 78.4 万吨。 截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 263 条（剔除个别指标置换产线），在产 198 条，日熔量共计 144545 吨，较上周持平，行业产能利用率 78.01%。

图表 44：纯碱开工率走势

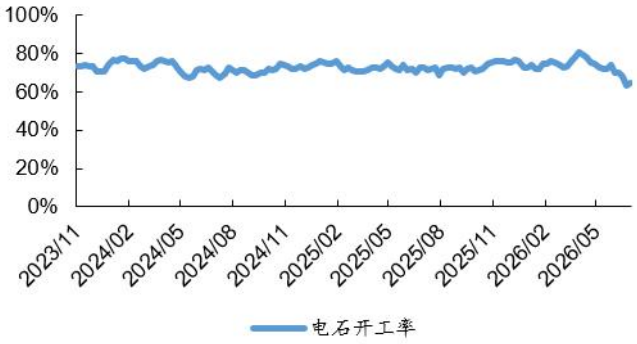


来源：卓创资讯，华福证券研究所

电石：本周行业周度开工负荷率为 64.79%，较上周上升 1.81 个百分点。内蒙地区主动避峰生产情况陆续好转，宁夏地区部分前期检修电石炉恢复并提升负荷，带动行业开工有所增加。 本周电石法 PVC 粉开工负荷率为 69.71%，较上周下降 4.55 个百分点；电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率为 79.87%，较上周下降 0.68 个百分点；BDO 开工负荷为 60.36%，较上周上升 1.69 个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷为 63.07%，较上周下降 4.21 个百分点。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

图表 45：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：7 月 10 日，无烟煤价格 1152.5 元/吨，周环比下跌 0.43%。截止到 7 月 9 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 66 个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率收于 76.74%，较上周同期开工率减少 6.98 个百分点。 煤头尿素企业开工负荷率 95.94%，周环比上涨 0.97 个百分点（由降转涨）。

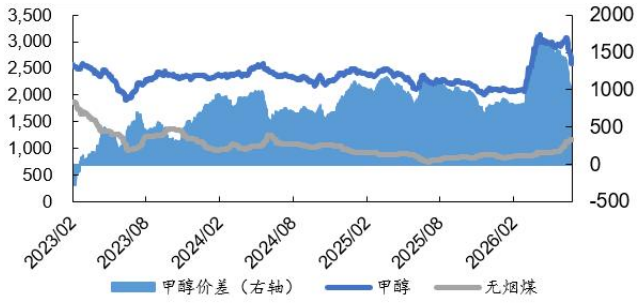
甲醇：7 月 10 日，甲醇价格 2605 元/吨，周环比上升 1.66%。本周新增检修装置有内蒙古荣信、宁夏长城，新疆广汇、新奥达旗、榆煤化、内蒙古黑猫、山西永鑫、青海中浩、陕西黄陵、内蒙古博源、大土河等装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计 13 家，影响产量 11.37 万吨。考虑到 7 月部分装置仍有检修计划，且 7 月份 31 天的情况下，预估 7 月份国内甲醇产量在 820 万吨。 本周，DMF 开工负荷提升，二甲醚、醋酸、主力下游烯烃、MTBE、甲醛开工负荷下降,甲缩醛开工负荷持平。

合成氨：7 月 10 日，合成氨价格 2131 元/吨，周环比上升 2.11%。本期（7 月 3 日至 9 日）国内液氨外销总量为 235330 吨,周环比上调 0.02%。本周(20260703-0709)尿素开工负荷率 92.20%，周环比上涨 0.28 个百分点（由降转涨），对液氨的需求略有增加。

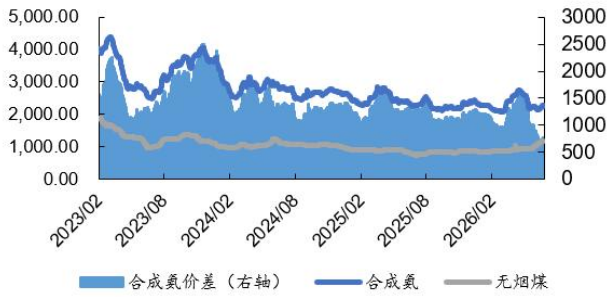
图表 46：甲醇价格价差走势（元/吨）

图表 47：合成氨价格价差走势（元/吨）

华福证券
仅供内部参考，请勿外传



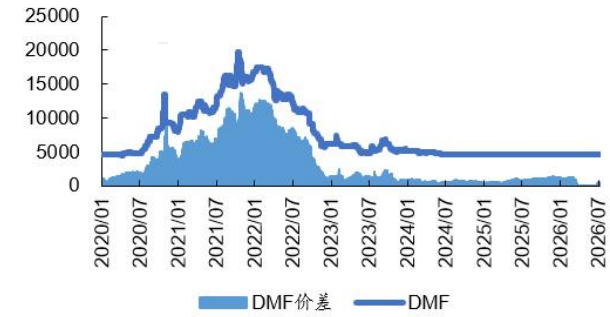
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

DMF：7 月 10 日，DMF 价格 4393.75 元/吨，周环比下跌 3.03%。本周期 DMF 产量约 1.65 万吨，较上期数值高 4.43%，开工负荷约为 44.52%，较上期数值高 1.9 个百分点。周内行业开工负荷水平提升，主要是前期停工产线复产所致。 终端市场方面交投氛围一般，下游需求缺乏明显备货意向，整体采买及询盘维持刚需。受生产成本下行影响，虽行业利润有所修复，但下游对原料消化力度偏弱，行情走势承压。

图表 48：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 49：DMF 开工率走势



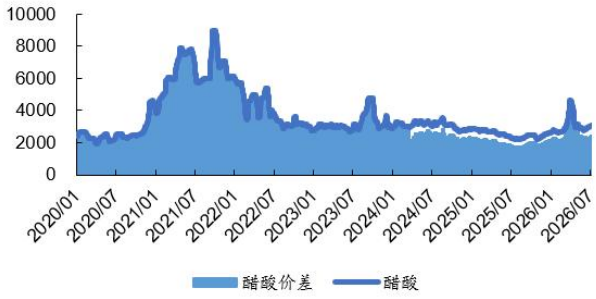
来源：卓创资讯，华福证券研究所

醋酸：本周醋酸产量较上周减少 0.51%。周内上海华谊、河北建滔、塞拉尼斯、江苏索普及西南装置仍负荷不满，新疆中和合众及南京英力士装置继续停车，陕西延长及中石化宁夏能化也按计划开始检修，醋酸周产量损失量约 54000 吨。受两套醋酸装置负荷提升影响，7 月份醋酸产量预测值修正为 111.86 万吨。 本周主要下游 PTA 装置利用率 55.92%，相比上周下降 5.91 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 64.06%，相比上周下降 10.48 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 55.10%，相比上周下降 4.13 个百分点。刚需有所缩减，现货商谈仍较一般。

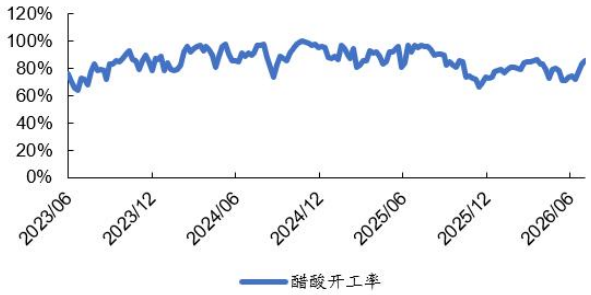
图表 50：醋酸价格价差走势（元/吨）

图表 51：醋酸开工率走势

华福证券
仅供内部参考，请勿外传



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。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

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

华福证券股份有限公司（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“华福证券股份有限公司”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：hfyjs@hfzq.com.cn