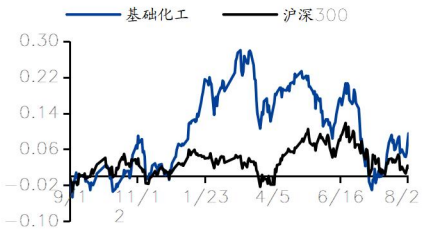
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

基础化工

行业周报：全球最大的烯烃化工厂突发火灾爆炸，平煤神马大型煤化工项目正式开工

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、龙佰集团首个海外钛白粉基地复产，溴素市场价格强势上行——2026.8.23

投资要点：

➢ **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨 1.2%，创业板指数下跌 3.42%，沪深 300 下跌 0.21%，中信基础化工指数上涨 2.2%，申万化工指数上涨 3.4%。

➢ **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其他化学原料(8.27%)、复合肥(7.45%)、粘胶(6.33%)、印染化学品(5.61%)、氯碱(5.15%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为涂料油墨颜料(-1.72%)、橡胶助剂(-0.93%)、其他化学制品Ⅲ(-0.88%)、钾肥(-0.08%)、有机硅(0.24%)。

➢ **本周行业主要动态：**

➢ **全球最大的烯烃化工厂突发火灾爆炸。**2026 年 8 月 25 日，位于俄罗斯远东阿穆尔州的阿穆尔天然气化工综合体（AGCC）在建工地突发爆炸，致 149 人伤亡。AGCC 为中俄合资重点石化项目，俄罗斯西布尔集团持股 60%，中国石化持股 40%，项目总投资额超 100 亿美元。项目规划年产 270 万吨聚乙烯与聚丙烯，是全球在建规模最大的聚烯烃工厂之一，原定于 2027 年初正式投产。截至 26 日，据俄罗斯国际文传电讯社电：事故已确认造成 7 人死亡（其中包括 1 名俄罗斯公民和 6 名中国公民，其中 4 名确认为承包商员工），另有 9 人失踪（同为中国承包商员工），152 人受伤。（资料来源：能源天团）

➢ **平煤神马大型煤化工项目正式开工。**8 月 26 日，中国平煤神马集团在濮阳、商丘、鹤壁三地举行重点项目集中开工仪式。此次同步开工的 5 个重点项目总投资超 35 亿元，聚焦煤基化工产业延链增值和绿色低碳方向，涵盖原料保障、精细化工、新能源、新材料等领域，建成后将有效盘活存量资产，进一步优化产业布局，为推动区域产业能级提升提供有力支撑。濮阳中原大化公司转型升级原料气供应项目总投资 18.1 亿元，建设周期 22 个月。项目将淘汰老旧高耗能生产装置，采用先进水煤浆气化工艺，上马高效能新装备，配套升级环保设施、余热回收 ORC 发电系统及 150 MW 源网荷储一体化项目。商丘永城园区年产 30 万 t 草酸项目、年产 11 亿 m3 合成气备用气化炉项目、年产 32 万 t 液氨及碳综合利用项目同步启动。鹤壁园区开工的鹤壁煤化工有限公司季戊四醇一期年产 3 万 t 项目，是当地高端聚氨酯产业一体化的关键配套工程，也是企业 BDO 平台化转型的核心项目。（资料来源：煤化工期刊）

➢ **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

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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。**

- **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
下载日志已记录，仅供内部参考

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 10
2.4 农药 10
2.5 化肥 12
2.6 维生素 14
2.7 氟化工 15
2.8 有机硅 16
2.9 氯碱化工 17
2.10 煤化工 18
3 风险提示 20

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 8
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） 9
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 10
图表 17: 半钢胎开工率 10
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） 11
图表 21: 吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨） 11
图表 22: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨） 11
图表 23: 菊酯价格走势（万元/吨） 11
图表 24: 尿素价格及价差（元/吨） 12
图表 25: 尿素开工率 12
图表 26: 磷酸一铵价格及价差（元/吨） 13
图表 27: 磷酸二铵价格及价差（元/吨） 13
图表 28: 磷酸一铵开工率 13
图表 29: 磷酸二铵开工率 13
图表 30: 氯化钾价格走势（元/吨） 13
图表 31: 硫酸钾价格走势（元/吨） 13
图表 32: 复合肥价格走势（元/吨） 14

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 33: 复合肥开工率 14
图表 34: 维生素 A 价格（元/kg） 14
图表 35: 维生素 E 价格（元/kg） 14
图表 36: 萤石价格（元/吨） 15
图表 37: 萤石开工率 15
图表 38: 无水氢氟酸价格（元/吨） 15
图表 39: 无水氢氟酸开工率 15
图表 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势（元/吨） 16
图表 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率 16
图表 42: DMC 价格走势（元/吨） 17
图表 43: 硅油价格走势（元/吨） 17
图表 44: 纯碱开工率走势 17
图表 45: 电石开工率走势 18
图表 46: 甲醇价格价差走势（元/吨） 18
图表 47: 合成氨价格价差走势（元/吨） 18
图表 48: DMF 价格价差走势（元/吨） 19
图表 49: DMF 开工率走势 19
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



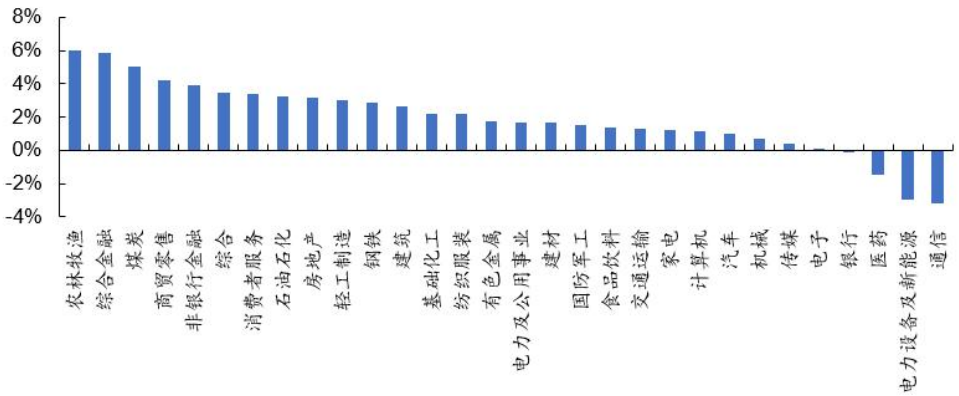
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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 1.2%，创业板指数下跌 3.42%，沪深 300 下跌 0.21%，中信基础化工指数上涨 2.2%，申万化工指数上涨 3.4%。

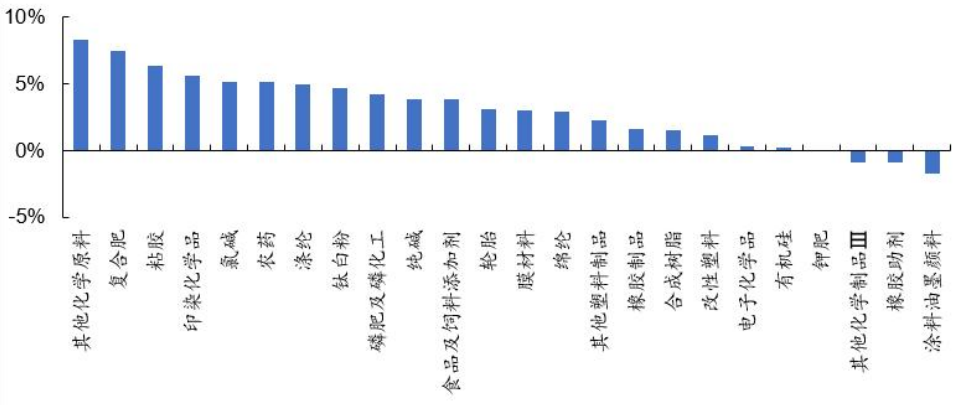
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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其他化学原料(8.27%)、复合肥(7.45%)、粘胶(6.33%)、印染化学品(5.61%)、氯碱(5.15%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为涂料油墨颜料(-1.72%)、橡胶助剂(-0.93%)、其他化学制品Ⅲ(-0.88%)、钾肥(-0.08%)、有机硅(0.24%)。

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：新农股份(31.68%)、联瑞新材(30.69%)、青岛金王(25.6%)、沃特股份(24.29%)、金瑞矿业(22.33%)、红星发展(21.4%)、锦鸡股份(19.92%)、江天化学(16.4%)、泸天化(16.27%)、圣济堂(15.95%)。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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
002942.SZ	新农股份	31.68%	农药
688300.SH	联瑞新材	30.69%	其他化学原料
002094.SZ	青岛金王	25.60%	日用化学品
002886.SZ	沃特股份	24.29%	改性塑料
600714.SH	金瑞矿业	22.33%	无机盐
600367.SH	红星发展	21.40%	无机盐
300798.SZ	锦鸡股份	19.92%	涂料油墨颜料
300927.SZ	江天化学	16.40%	其他化学原料
000912.SZ	泸天化	16.27%	氮肥
600227.SH	圣济堂	15.95%	氮肥

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：百合花(-14.96%)、金博股份(-10.66%)、天铁股份(-7.66%)、美瑞新材(-7.45%)、佛塑科技(-6.31%)、世名科技(-6.01%)、聚石化学(-5.9%)、雄塑科技(-5.83%)、东方材料(-5.76%)、蓝晓科技(-5.53%)。

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
603823.SH	百合花	-14.96%	涂料油墨颜料
688598.SH	金博股份	-10.66%	碳纤维
300587.SZ	天铁股份	-7.66%	橡胶制品
300848.SZ	美瑞新材	-7.45%	聚氨酯
000973.SZ	佛塑科技	-6.31%	膜材料
300522.SZ	世名科技	-6.01%	印染化学品
688669.SH	聚石化学	-5.90%	其他化学制品Ⅲ
603110.SH	雄塑科技	-5.83%	其他塑料制品
300487.SZ	东方材料	-5.76%	涂料油墨颜料
688398.SH	蓝晓科技	-5.53%	合成树脂

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【道恩股份】2026 年 8 月 29 日，公司发布关于收购江苏北化新橡新材料科技有限公司 91.4%股权的公告。公司于 2026 年 8 月 28 日召开第五届董事会第三十八次会议，审议通过了《关于收购江苏北化新橡新材料科技有限公司 91.4%股权的议案》。公司以自有资金 3,146 万元收购北京新橡特种材料科技有限公司和刘力持有的江苏北化新橡新材料科技有限公司 91.4%股权。本次收购完成后，江苏新橡将成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围内。同日，公司与北京新橡特种材料科技有限公司和刘力签署了《股权转让协议》。

【润禾材料】2026 年 8 月 29 日，公司发布 2026 年半年度报告。公司 2026 年上

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

半年实现营业收入 8.14 亿元，同比增长 19.93%；归属于上市公司股东的净利润 4037.29 万元，同比下降 30.09%；扣除非经常性损益后的净利润 3526.28 万元，同比下降 34.97%。

【新乡化纤】2026 年 8 月 29 日，公司发布 2026 年半年度报告。从营收和利润方面看，公司本报告期实现营业总收入 45.78 亿元，同比增长 22.49%，净利润 3.45 亿元，同比增长 449.05%，基本每股收益为 0.21 元。

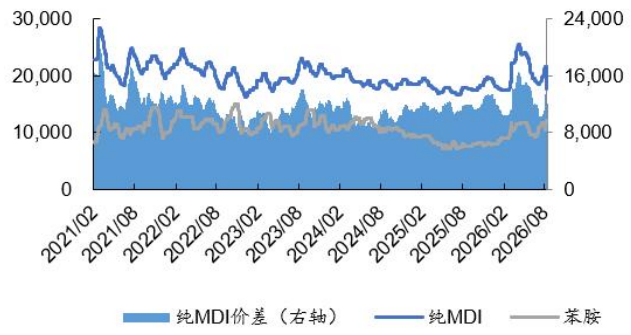
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯 MDI： 8 月 27 日，华东地区纯 MDI 价格 21000 元/吨，周环比下跌 0.94%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 62%，较上周上升 2pct。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 88%，较上期开工水平稳定。

聚合 MDI： 8 月 27 日，山东地区聚合 MDI 价格 16500 元/吨，周环比下跌 5.17%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 62%，较上周上升 2pct。本周国内聚合 MDI 下游需求清淡，但临近周末在低位价格采购积极性提高。近期冰箱冷柜行业需求稳定，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；管道保温行业、中小型胶黏剂厂、冷库等行业临近周末采购积极性提高。贸易环节出口市场整体仍弱。

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

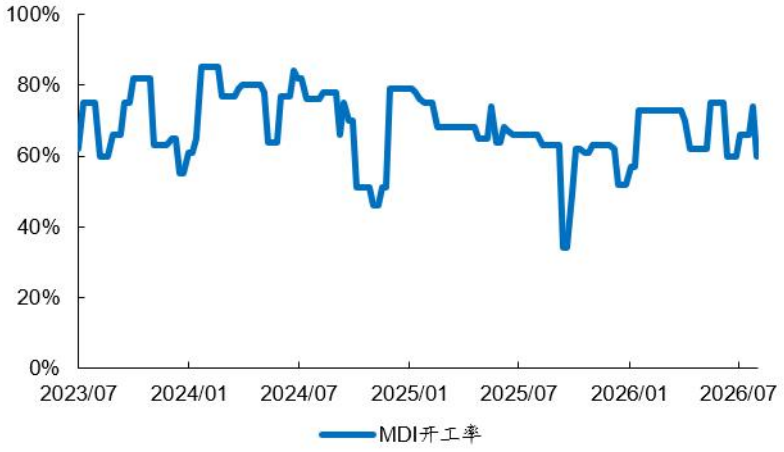
图表 6：聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

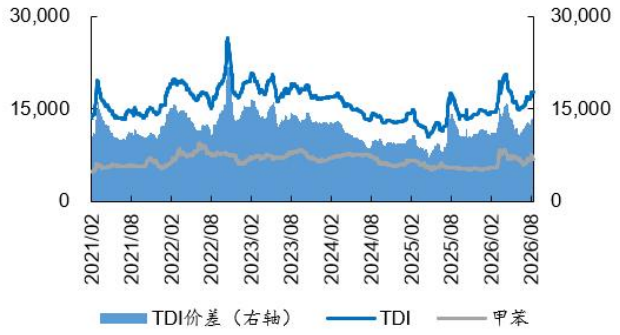
图表 7：MDI 开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

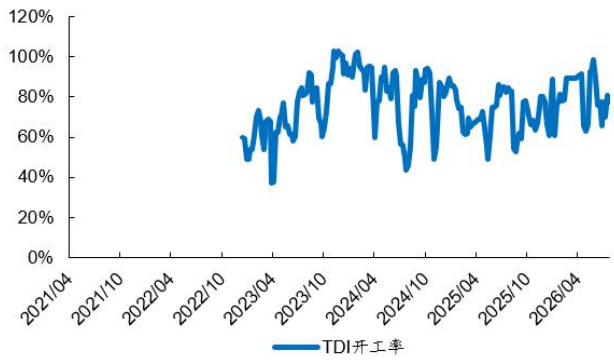
TDI： 8 月 27 日，华南地区 TDI 价格 16400 元/吨，周环比下跌 5.75%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 77.11%，较上周上升 1.29pct。本周买气增加，但持续性欠佳。海绵:本周三有部分海绵厂启动采购，浅尝辄止后未持续性加仓，更倾向于在更低位置加仓，暂时无意追涨加量。固化剂:本周固化剂市场价格下跌。低游离 75 含量固化剂本周价格在 14500-15600 元/吨，环比上周跌 200 元/吨。

图表 8：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 9：TDI 开工率



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 8.11 停车检修	3W
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	高负荷运行，9.12 停车检修	-
西北工厂	20	液相光气法	正常运行	-

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

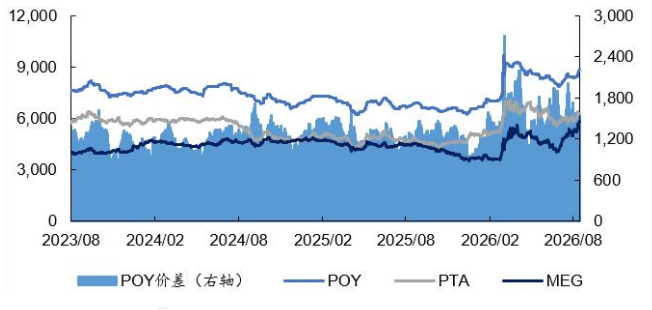
福建工厂一期	36	液相光气法	高负荷运行	-
福建工厂二期	36	液相光气法	高负荷运行	-
合计	206	周度开工负荷	77.%	-

数据来源：卓创资讯，华福证券研究所，数据截止至 2026 年 8 月 27 日

2.2 化纤

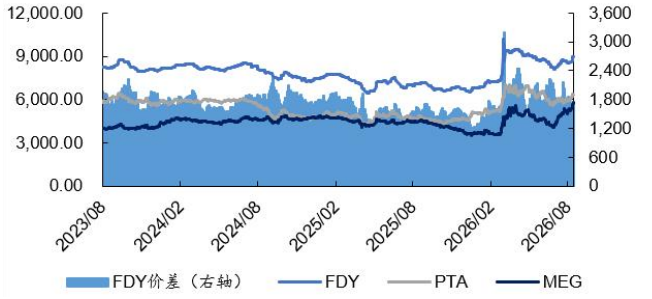
涤纶：8 月 27 日，国内涤纶长丝 POY 价格 8950 元/吨，周环比上升 1.7%；涤纶长丝 FDY 价格 9150 元/吨，周环比上升 2.23%；涤纶长丝 DTY 价格 9850 元/吨，周环比上升 1.55%。本报告期涤纶长丝平均产销在 77.87%，较上个报告期下降 85.96 个百分点。临近“金九”，织造综合开机率继续回升，截至 2026 年 8 月 27 日，江浙织造综合开机率为 60.66%。

图表 11：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



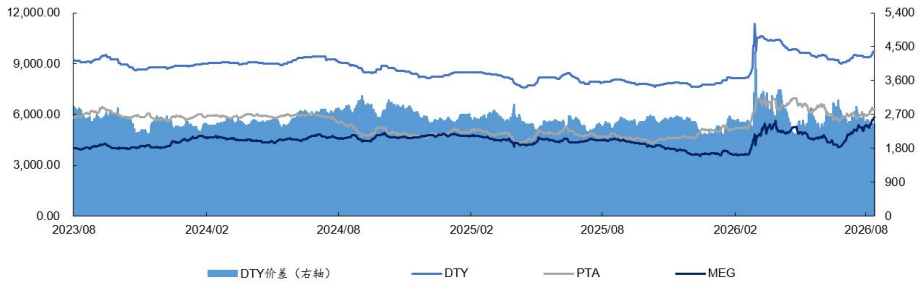
来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

图表 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

图表 13：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）

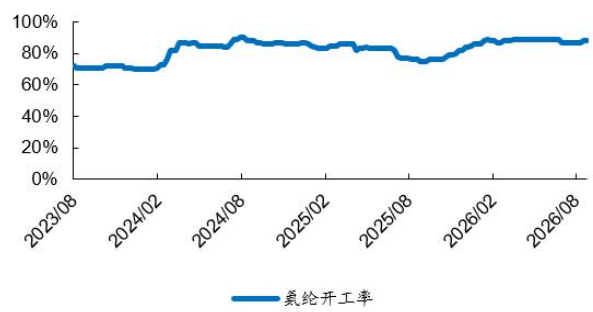


来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

氨纶：8 月 27 日，氨纶 40D 价格 29500 元/吨，周环比持平。供应方面，本周氨纶开工负荷 88%，与上周持平。氨纶社会库存 37 天，周环比上升 1 天。本期氨纶下游市场江浙织机开机率 60.66%，较上期上涨 5.81 个百分点；下游坯布库存天数在 22.5 天，环比增加 0.5 天。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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

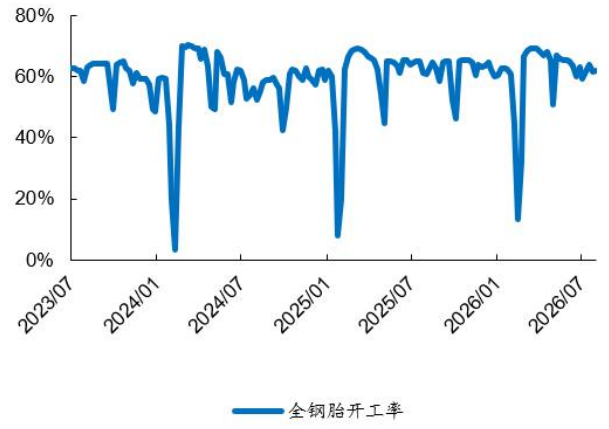
2.3 轮胎

全钢轮胎：本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.33%，较上周走高 0.91 个百分点，较去年同期走低 0.45 个百分点。

半钢轮胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 65.38%，较上周走低 0.28 个百分点，较去年同期走低 9.19 个百分点。

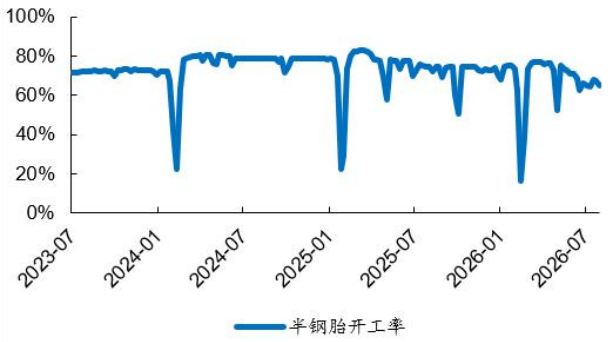
需求市场：配套市场方面，周内车企生产处于增量阶段，对轮胎配套需求形成较强带动。替换市场方面，终端市场延续弱稳，主动换胎需求不足，渠道库存消耗缓慢。出口市场方面，依托前期存量订单，周内出口维持常规节奏。

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：本周草甘膦原药行情偏弱，延续低位。本周草甘膦原药市场均价 2.57 万元/吨，较上周下跌 0.02 万元/吨，跌幅 0.77%，跌幅较周扩大 0.39 个百分点。本周草甘膦市场维持低位运行，下游需求清淡，市场成交僵持，厂商出货缓慢，实单商

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

谈价格重心小幅下行。目前市场供应宽松，下游刚需采购，消化库存。本周草铵膦原药行情稳中向好。本周草铵膦原药市场均价 5.05 万元/吨，较上周持平。本周草铵膦工厂交投气氛向好，供应仍然偏紧，暂无销售压力，原材料价格支撑偏强，工厂停报停收，执行前期订单。下游需求尚可，工厂交货为主，按计划收款。

图表 18：草甘膦价格走势（万元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

图表 19：草铵膦价格走势（万元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

杀虫剂：本周毒死蜱市场保持淡稳推进。本周毒死蜱市场均价 3.75 万元/吨，较上周持平。现阶段供需商谈氛围延续偏弱，下游需求意愿低迷，询单买货行为有限，新单交投支撑不畅。主流生产装置负荷不满，走货节奏缓慢，然行情处于低位，价格继续调整空间不足，持价观望心态。本周吡虫啉、啶虫脒市场行情延续偏弱走势。本周吡虫啉市场均价 6.95 万元/吨，较上周下跌 0.02 万元/吨，跌幅 0.29%，与上周相比跌幅收窄 1.54 个百分点。本周啶虫脒市场均价 5.70 万元/吨，较上周持平，上周环比跌幅 1.72%。现阶段主流生产企业装置开工暂无明显变化，货源供应情况一般，新单走货节奏不快。下游需求依旧低迷，刚需拉动不足，价格处于低位，行情弱势推进。

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

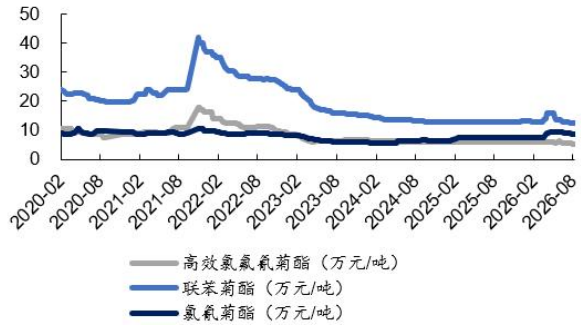
图表 22：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）

图表 23：菊酯价格走势（万元/吨）

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考



来源：iFinD，华福证券研究所



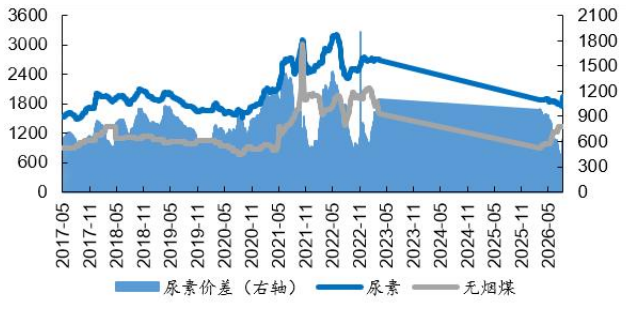
来源：iFinD，华福证券研究所

杀菌剂：本周多菌灵市场保持淡稳推进，代森锰锌市场均价环比上涨。本周白色多菌灵市场均价 3.30 万元/吨，较上周持平。多菌灵市场货源供应量有限，成本压力存在，下游需求不旺，整体开工热情不浓。本周 80%代森锰锌（络合态）市场均价 2.65 万元/吨，较上周上涨 0.02 万元/吨，涨幅 0.76%。代森锰锌市场供需商谈相对平稳，货源执行订单为主，低价出货意愿不强，新单按需跟进。

2.5 化肥

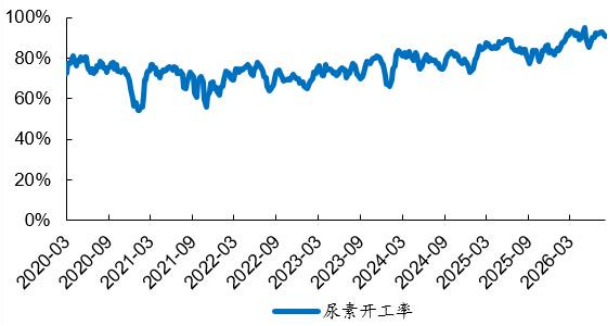
氮肥：8 月 27 日，尿素价格 1743.55 元/吨，周环比下跌 0.27%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 83.87%，较上周上升 2.97pct。国内尿素需求分为农业和工业，目前刚需逢低按需，新单补单理性。截至 8 月 27 日，中国复合肥企业产能运行率 32.95%，较上周提升 2.23 个百分点，较上周增幅收窄 0.17 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 51.83%，较上周下降 3.05 个百分点。

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



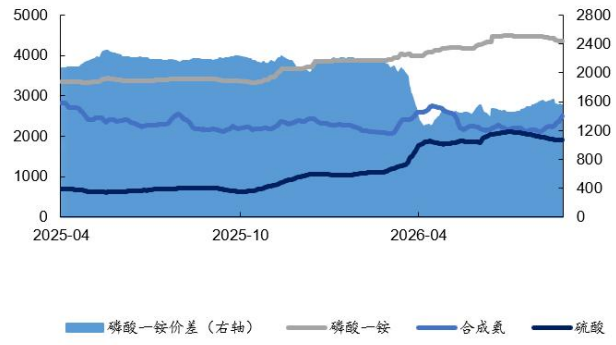
来源：卓创资讯，华福证券研究所

磷肥：8 月 27 日，磷酸一铵价格 4368.75 元/吨，周环比下跌 0.14%；磷酸二铵价格 4990.63 元/吨，周环比持平。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 50.19%，较上周上升 0.59pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 49%，与上周持平。本期复合肥产能运行率提升。截至 8 月 27 日，中国复合肥企业产能运行率 32.95%，较上周提升

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

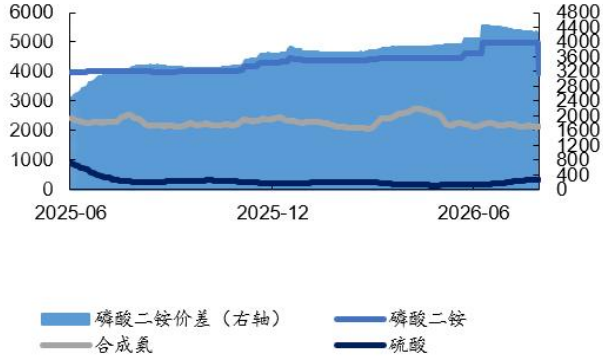
2.23 个百分点。秋季备肥提货好转预期逐步增强，肥企出货增量。

图表 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



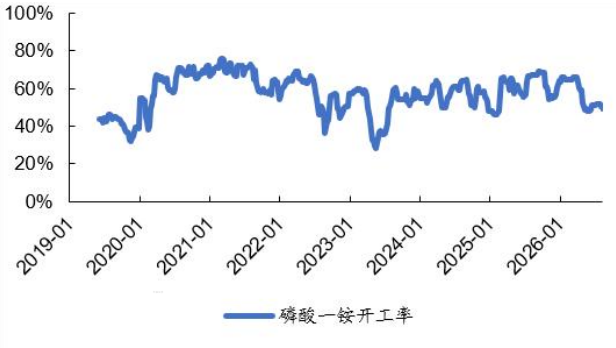
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



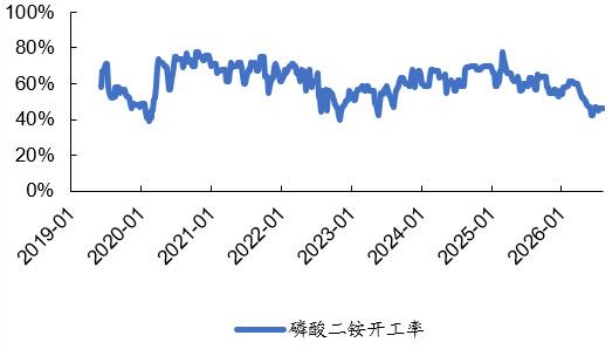
来源：卓创资讯，华福证券研究所

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



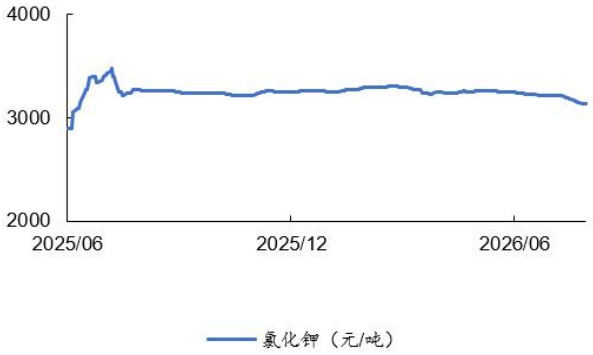
来源：卓创资讯，华福证券研究所

钾肥：本周氯化钾供应持续宽松，价格延续下跌。截至 8 月 27 日，中国进口 62%白钾主流市场周度均价 3090.25 元/吨，较上期下跌 17 元/吨，跌幅为 0.55%；较上期跌幅略增 0.05 个百分点。 国产钾肥产量趋于稳定，以兑现合同客户及销售分公司为主。中欧班列、边贸口岸、港口钾肥零星补充，社会库存量充足，局部港口仍存在“胀库”压力。 截至 8 月 27 日，中国复合肥企业产能运行率 32.95%，较上周提升 2.23 个百分点。秋季备肥提货好转预期逐步增强，肥企出货增量。预计下周复合肥产能运行率或持续提升。

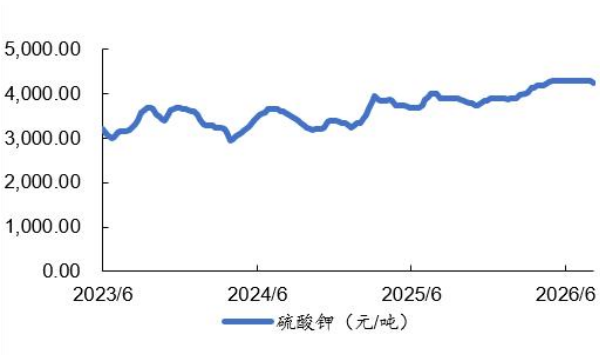
图表 30：氯化钾价格走势（元/吨）

图表 31：硫酸钾价格走势（元/吨）

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考



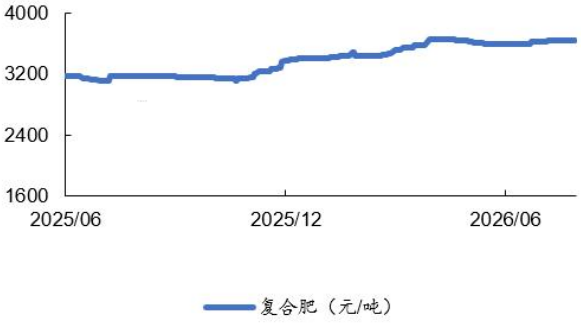
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：Wind，华福证券研究所

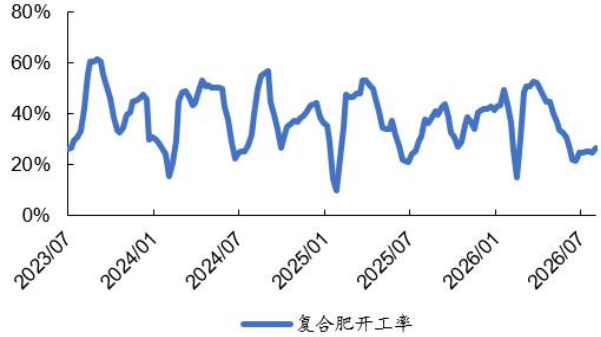
复合肥：8 月 27 日，全国 45%（15-15-15）复合肥出厂均价约 3620.56 元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 32.95%，较上周上升 2.23pct。本周国内复合肥市场增量有限，主要在北方小麦肥区域。东北地区冬储备肥休市状态，观望情绪浓厚。冀鲁豫及周边地区小麦备肥逐步向好，经销商积极铺货，现货库存货源下沉为主，少量跟进补仓，市场主流到货 4 成左右。

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：8 月 28 日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 57 元/kg，周环比持平。8 月 21 日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 57 元/kg，周环比上升 9.62%。

维生素 E：8 月 28 日，国产维生素 E(50%)均价 77.5 元/kg，周环比上升 4.03%。8 月 21 日，国产维生素 E(50%)均价 74.5 元/kg，周环比上升 5.67%。

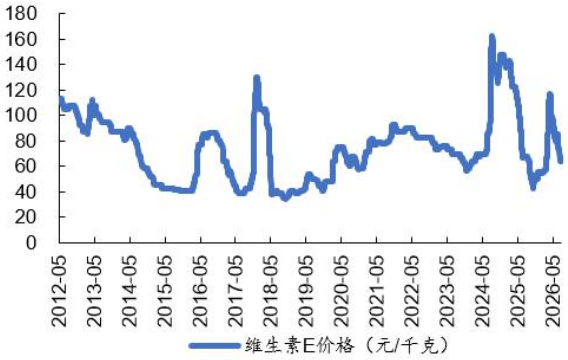
图表 34：维生素 A 价格（元/kg）

图表 35：维生素 E 价格（元/kg）

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考



来源：Wind、博亚和讯，华福证券研究所

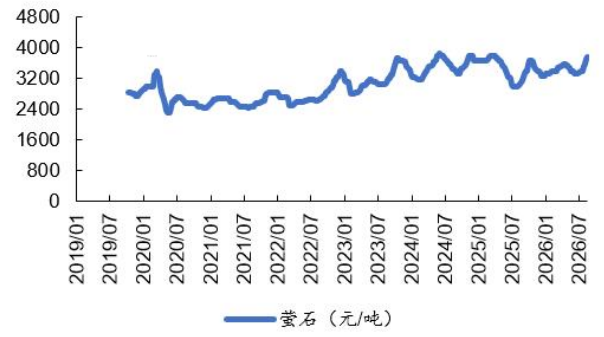


来源：Wind、博亚和讯，华福证券研究所

2.7 氟化工

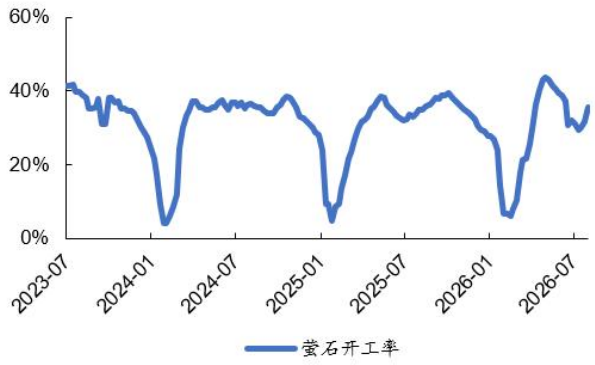
萤石：8 月 28 日，萤石均价 3750 元/吨，周环比持平。供应方面，本周萤石粉开工负荷 37.7%，较上周上升 1.68pct。预计下周萤石粉价格上涨，价格维持在 3400-3850 元/吨，均价在 3625 元/吨。随着无水氢氟酸价格的上涨，萤石粉持货商普遍存跟涨情绪。并且部分地区货源有偏紧的情况，持货商低价暂不出货，流通货源偏紧。基于利好因素的支撑，预计萤石粉价格有持续上涨的可能。

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：8 月 28 日，无水氢氟酸均价 14850 元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷 47.12%，较上周上升 0.7pct。预计无水氢氟酸价格上涨，价格区间维持在 15000-15300 元/吨，均价在 15150 元/吨。行业开工持续偏低，市场货源紧张，生产企业纷纷挺价惜售，低价暂不出货。并且原料萤石粉价格存上涨的可能，成本对价格的支撑尚在。基于供应和成本的支撑，预计价格重心上涨。

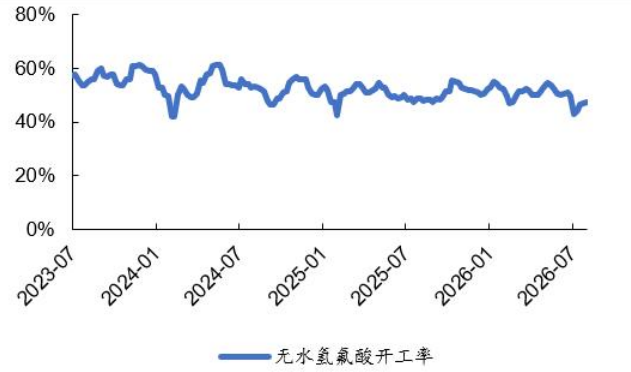
图表 38：无水氢氟酸价格（元/吨）

图表 39：无水氢氟酸开工率

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考



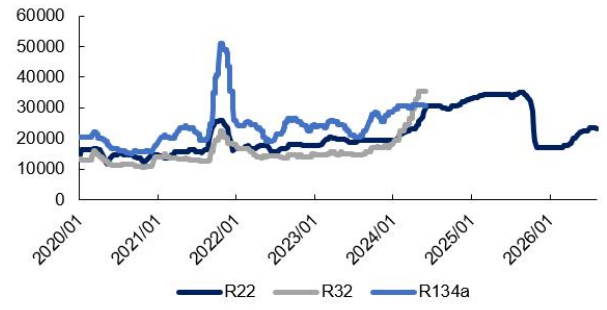
来源：Wind，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

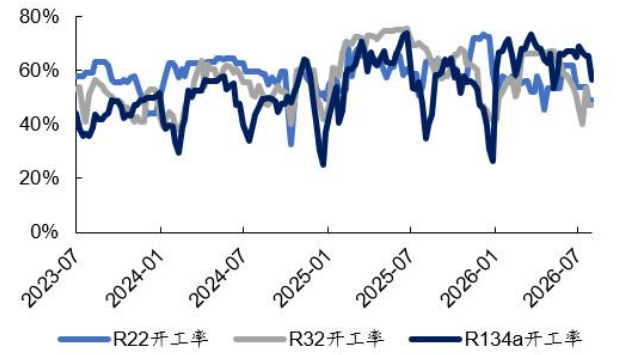
制冷剂：8 月 28 日，制冷剂 R22 均价 22000 元/吨，周环比下跌 4.35%；制冷剂 R32 均价 63500 元/吨，周环比持平。制冷剂 R134a 均价 63500 元/吨，周环比持平。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷 55.12%，较上周下降 0.86pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 57.58%，与上周持平。期内终端空调企业仍处于生产淡季，对制冷剂需求量低位维稳、长协订单执行稳定；而贸易市场整体交投氛围偏弱，渠道市场主消化前期货源，业者采买心态较为谨慎，期内以少量刚需采买订单成交为主。

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

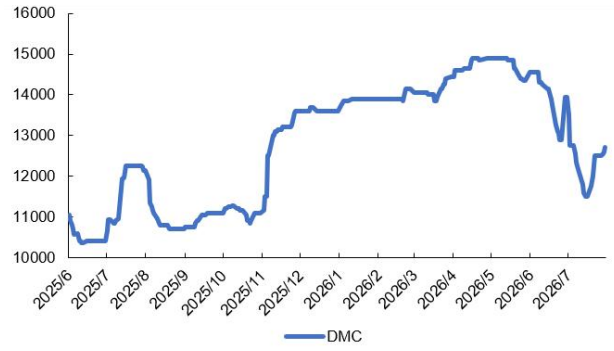
2.8 有机硅

有机硅：本周有机硅价格中枢稳步上移，盘面呈现报盘抬升、实单分化的运行特征。现 DMC 主流报盘 13500- 14000 元/吨，局部厂家试探推涨；生胶主流 14000-15000 元/吨，107 胶 13500-14500 元/吨，甲基硅油 15000-15500 元/吨，跟随原料成本同步走高，个别厂家装置停车。临近金九旺季节点，市场看涨预期升温，中下游刚需询盘边际改善，但终端未集中备货，多消耗自身库存，以刚需随用随采为主，对高位原料抵触情绪尚存，主动追涨意愿有限。原料端工业硅现货保持平稳，

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

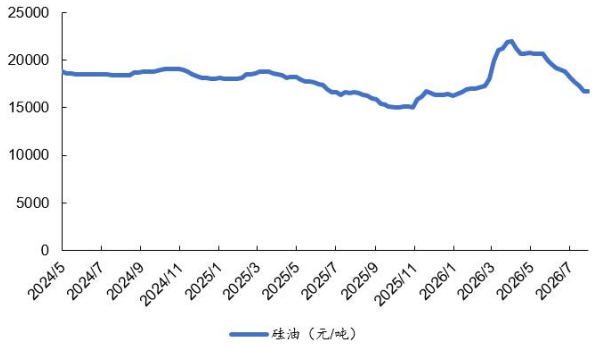
甲醇周内波动运行，整体成本托底作用尚存。

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）

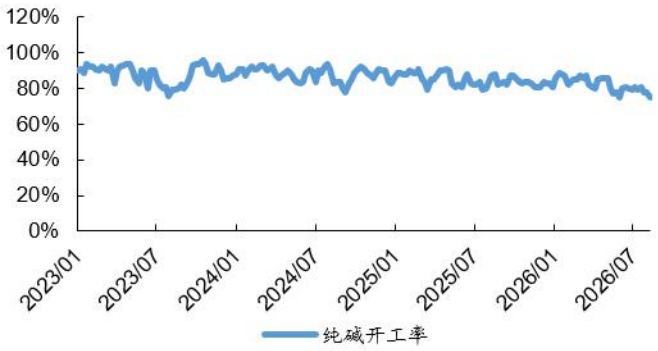


来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.9 氯碱化工

纯碱：本周纯碱行业开工负荷率 77.7%，纯碱厂家产量在 75.7 万吨。 截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 247 条，在产 194 条，日熔量共计 141545 吨，较上周持平，行业产能利用率 80.96%。

图表 44：纯碱开工率走势

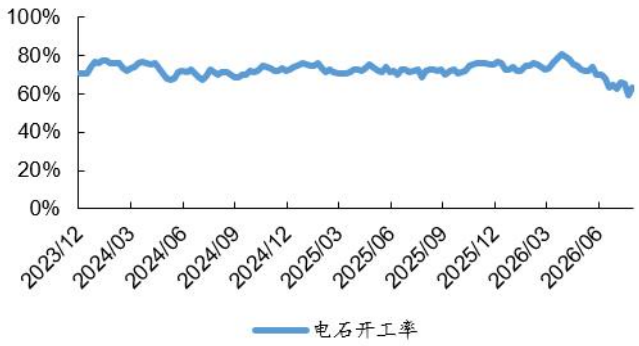


来源：卓创资讯，华福证券研究所

电石：本周电石行业平均开工负荷率继续下降，本周周开工负荷率为 61.16%，较上周下降 1.65 个百分点。虽然宁夏地区开工稳中有增，但内蒙地区上周五起持续高电价扰动，多数电石厂集中主动避峰生产，综合影响产量超 2.58 万吨，单日影响产量最大超过 5600 吨，带动整体开工负荷继续下降。 本周电石法 PVC 粉开工负荷率为 68.42%，较上周下降 1.91 个百分点；电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率为 81.90%，较上周上升 17.45 个百分点；BDO 开工负荷为 53.36%，较上周下降 2.41 个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷为 68.92%，较上周持平。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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：8 月 27 日，无烟煤价格 1335 元/吨，周环比上升 3.49%。截止到 8 月 27 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 67 个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率收于 77.91%，较上周同期开工率增加 3.49 个百分点。 煤头尿素企业开工负荷率 85.96%，周环比下滑 4.07 个百分点（由涨转降）。

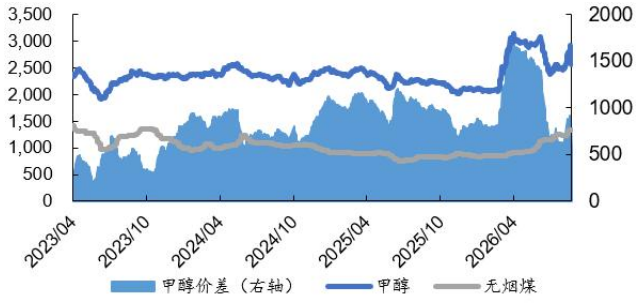
甲醇：8 月 27 日，甲醇价格 2870 元/吨，周环比下跌 1.03%。本周新增检修装置有旭峰合源等，沧州中铁、定州天鹭、孝义鹏飞、中天合创、内蒙古国泰、世林化工、甘肃华亭、河南中新、新奥达旗、延安能化、内蒙古黑猫、山西永鑫、青海中浩、陕西黄陵、内蒙古博源、大土河等装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计 23 家，影响产量 26.99 万吨。考虑到 8 月部分装置仍有检修计划，且 8 月份 31 天的情况下，预估 8 月份国内甲醇产量在 775 万吨。 本周，DMF、甲醛、醋酸开工负荷提升，MTBE、二甲醚开工负荷下降,甲醇主力下游烯烃、甲缩醛开工负荷持平。

合成氨：8 月 27 日，合成氨价格 2470 元/吨，周环比上升 9.1%。本期（8 月 21 日至 27 日）国内液氨外销总量为 189410 吨，周环比基本持平。本周（20260821-0827）尿素开工负荷率 83.87%，周环比下滑 2.97 个百分点（由涨转降），对液氨的需求有萎缩。

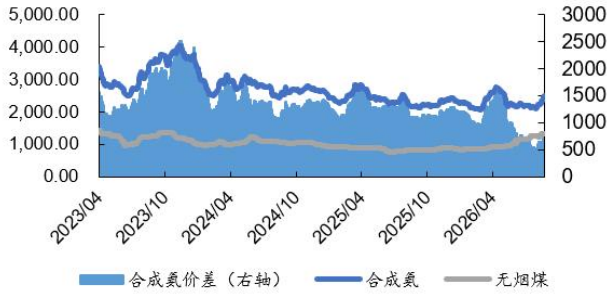
图表 46：甲醇价格价差走势（元/吨）

图表 47：合成氨价格价差走势（元/吨）

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考



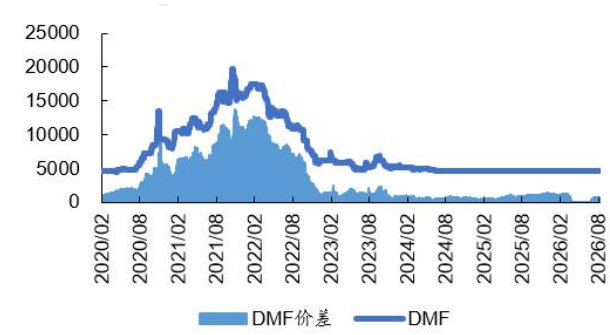
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

DMF： 8 月 27 日，DMF 价格 5868.75 元/吨，周环比上升 8.43%。本周期 DMF 产量约为 1.93 万吨，较上周提升 2.12%。开工负荷约为 52.06%，较上周提升 1.2 个百分点，但行业开工水平仍保持低位。 终端需求尚未全面进入旺季，下游企业对 DMF 的采购延续刚需商谈。随着 DMF 价格重心持续走高，多数下游对高价原料的接受度有限。此外临近月末，虽部分终端需求缓慢启动，市场交投气氛环比有所改善，但整体增量不多且呈现分化态势。受此影响，下游行业整体开工负荷不高，备货心态保持谨慎。

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

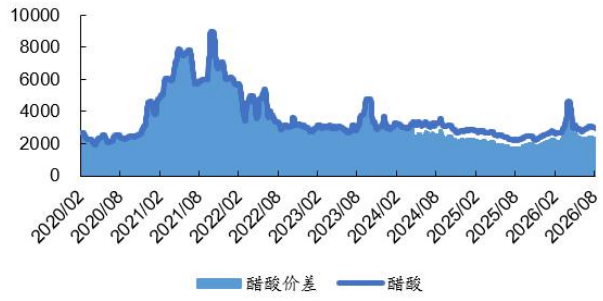


来源：卓创资讯，华福证券研究所

醋酸： 8 月 27 日，醋酸价格 3105 元/吨，周环比上升 2.99%。本周醋酸产量较上周增加 1.47%。周内新疆中和合众及南京英力士装置保持停车状态，河北建滔、塞拉尼斯及西南装置仍负荷不满，浙石化负荷不高，醋酸周产量损失量约 46000 吨。但安徽华谊停车装置重启后负荷逐步恢复正常，使得醋酸行业开工仍有提升。受一套停车装置恢复运行影响，8 月份醋酸产量预测值修正为 118.86 万吨。 本周主要下游 PTA 装置利用率 59.34%，相比上周提升 2.13 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 74.00%，相比上周提升 1.43 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 59.09%，相比上周下降 0.56 个百分点。刚需仍有增加，现货商谈气氛正常。

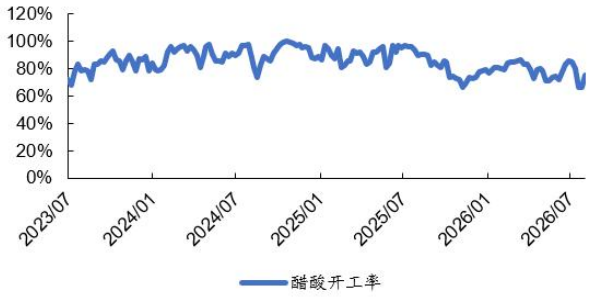
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 50：醋酸价格价差走势（元/吨）



来源：金联创、卓创资讯、Wind，华福证券研究所

图表 51：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。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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