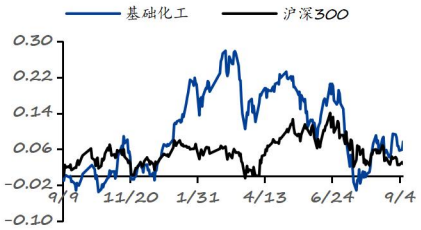
华福证券
仅供内部参考，请勿外传

基础化工

行业周报：Perstorp 多元醇永久关闭托莱多工厂，华峰化学拟收购华峰热塑

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、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——2026.8.30

投资要点：

➢ **本周板块行情：**本周（20260831-20260904），上证综合指数下跌 0.56%，创业板指数下跌 4.03%，沪深 300 下跌 1.33%，中信基础化工指数下跌 4.21%，申万化工指数下跌 3.4%。

➢ **化工各子行业板块涨跌幅：**本周（20260831-20260904），化工板块涨跌幅前五的子行业分别为轮胎(3.08%)、其他塑料制品(0.97%)、食品及饲料添加剂(0.92%)、粘胶(0.87%)、农药(-1.07%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为电子化学品(-8.39%)、膜材料(-6.46%)、其他化学制品Ⅲ(-6.41%)、橡胶助剂(-5.37%)、有机硅(-4.41%)。

➢ **本周（20260831-20260904）行业主要动态：**

➢ **Perstorp 多元醇永久关闭托莱多工厂。**柏斯托(Perstorp)多元醇公司宣布，从 9 月 2 日起，将永久关闭其位于美国俄亥俄州的托莱多工厂。托莱多工厂于 1976 年建成，位于俄亥俄州西北部，占地面积为 45 英亩，拥有约 130 名员工，生产三羟甲基丙烷、双季戊四醇以及季戊四醇等多元醇产品。目前，柏斯托是美国唯一的三羟甲基丙烷和季戊四醇生产商。关闭托莱多工厂将影响柏斯托约 70%的美国员工。柏斯托表示，该决定是在对生产布局进行全面评估后作出的，旨在优化其生产网络。通过将生产集中于更少且战略性分布的设施中，构建更高效、更灵活的制造体系，同时继续向美国及其他地区客户提供稳定可靠的供应。受多元醇新产能大量投放影响，全球多元醇市场长期处于供过于求的状态，行业整体开工率仅维持在 60%左右。部分欧美化工企业关停竞争力不足的装置。（资料来源：中国化工报）

➢ **华峰化学拟收购华峰热塑。** 9 月 2 日，华峰化学披露发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)，拟向华峰集团、尤小平、尤金焕、尤小华发行股份及支付现金购买其持有的华峰合成树脂 100%股权；拟向华峰集团发行股份及支付现金购买其持有的华峰热塑 100%股权。本次交易总价为 68.5 亿元。其中，华峰合成树脂 100%股权的交易价格为 41.5 亿元，华峰热塑 100%股权交易价格为 27 亿元。华峰化学表示，本次交易属于同一控制下的聚氨酯行业并购，华峰化学与华峰合成树脂、华峰热塑同属于聚氨酯产业链，产品应用于聚氨酯制品的不同细分领域。（资料来源：中国化工报、华峰化学）

➢ **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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

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
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

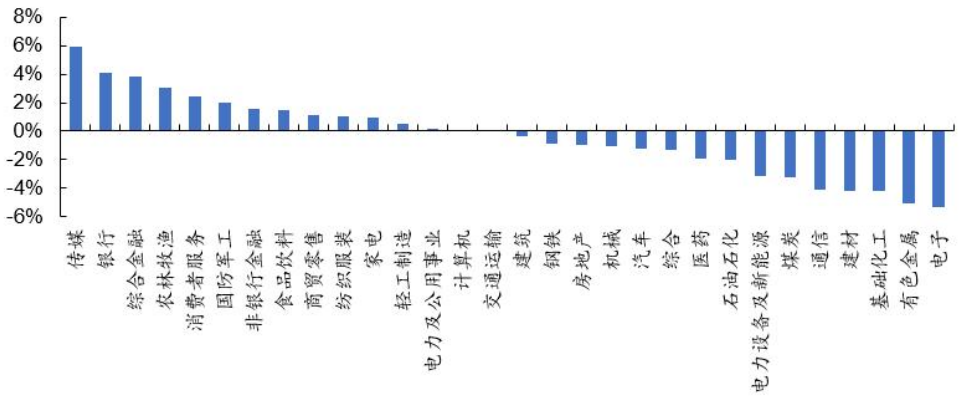
华福证券
仅供内部参考，请勿外传

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 0.56%，创业板指数下跌 4.03%，沪深 300 下跌 1.33%，中信基础化工指数下跌 4.21%，申万化工指数下跌 3.4%。

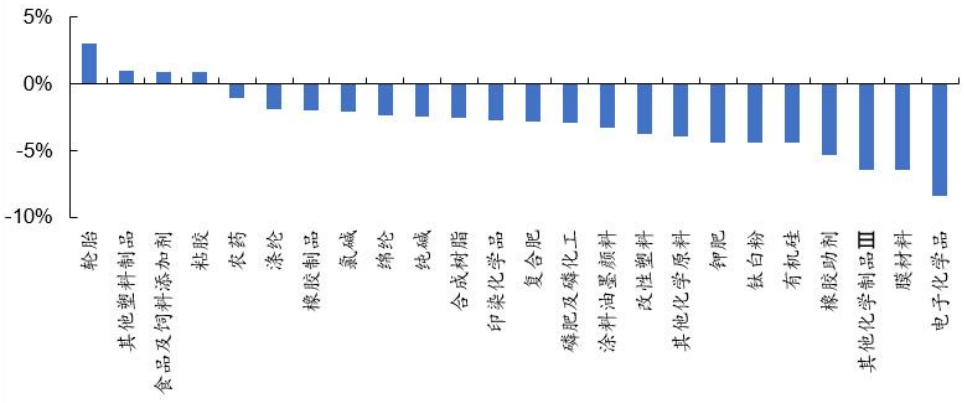
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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轮胎(3.08%)、其他塑料制品(0.97%)、食品及饲料添加剂(0.92%)、粘胶(0.87%)、农药(-1.07%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为电子化学品(-8.39%)、膜材料(-6.46%)、其他化学制品Ⅲ(-6.41%)、橡胶助剂(-5.37%)、有机硅(-4.41%)。

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：集泰股份(31.81%)、迈利科技(23.95%)、丸美股份(19.07%)、至正股份(18.84%)、英力特(17.23%)、金丹科技(15.61%)、四川美丰(14.55%)、高争民爆(12.71%)、金牛化工(12.64%)、道明光学(12.51%)。

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
002909.SZ	集泰股份	31.81%	有机硅
600228.SH	返利科技	23.95%	其他广告营销
603983.SH	丸美股份	19.07%	日用化学品
603991.SH	至正股份	18.84%	其他塑料制品
000635.SZ	英力特	17.23%	氯碱
300829.SZ	金丹科技	15.61%	食品及饲料添加剂
000731.SZ	四川美丰	14.55%	氮肥
002827.SZ	高争民爆	12.71%	民爆用品
600722.SH	金牛化工	12.64%	氯碱
002632.SZ	道明光学	12.51%	膜材料

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：百合花(-20.21%)、和远气体(-17.91%)、艾艾精工(-17.75%)、金浦钛业(-17.47%)、红星发展(-16.44%)、三孚股份(-14.91%)、宏昌电子(-14.49%)、新农股份(-14.06%)、江化微(-13.85%)、联瑞新材(-13.81%)。

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	-20.21%	涂料油墨颜料
002971.SZ	和远气体	-17.91%	其他化学制品Ⅲ
603580.SH	艾艾精工	-17.75%	橡胶制品
000545.SZ	金浦钛业	-17.47%	钛白粉
600367.SH	红星发展	-16.44%	无机盐
603938.SH	三孚股份	-14.91%	无机盐
603002.SH	宏昌电子	-14.49%	其他塑料制品
603078.SH	新农股份	-14.06%	农药
688300.SH	江化微	-13.85%	电子化学品
688456.SH	联瑞新材	-13.81%	其他化学原料

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【石大胜华】2026 年 9 月 4 日，公司发布关于控股子公司投资建设 20 万吨 / 年锂电池电解液项目的公告。公司控股子公司胜华新材料科技（连江）有限公司拟投资建设 20 万吨/年锂电池电解液项目。项目预计总投资 68,706.49 万元，项目建设投资 50,230.87 万元，其中工程费用 45,371.21 万元，工程建设其他费用 2,582.00 万元，预备费 2,277.66 万元。项目建设地为福建省连江县坑园镇可门港新能源产业园区，占地面积为 100,003 ㎡，项目建设周期为 12 个月。

【贝斯美】2026 年 9 月 2 日，公司发布关于首发部分募投项目延期的公告。结合公司募投项目当前实际进展情况，经公司审慎研究，对部分募投项目达到预计可使

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

用状态日期进行调整，具体如下：“年产 5000 吨高纯度拟薄水铝石项目一期—20000 吨/年特种醇系列绿色新材料项目”达到预定可使用状态日期（调整前）为 2026 年 10 月，达到预定可使用状态日期（调整后）为 2027 年 4 月。本项目设计阶段，技术方与设计方基于谨慎原则，综合安全、环保、转化率等多重要求，对工艺布局、设备选型等反复论证优化，导致建设周期延长。同时，工艺条件苛刻，设备制造要求高，具备能力的供应商稀缺，定制周期超预期。加之今年台风及梅雨天气频繁，室外作业受阻。上述因素共同导致项目整体进度滞后。

【芭田股份】2026 年 9 月 2 日，公司发布关于全资子公司取得小高寨磷矿《安全生产许可证》的公告。2014 年 4 月 25 日，深圳市芭田生态工程股份有限公司全资子公司贵州芭田生态工程有限公司与贵州省矿权储备交易局签订了《贵州省瓮安县小高寨磷矿勘探探矿权挂牌成交确认书》及《贵州省瓮安县小高寨磷矿勘探探矿权出让合同》。2025 年 11 月 21 日，贵州芭田获得《省应急厅关于贵州芭田生态工程有限公司小高寨磷矿 290 万吨/年扩建项目安全设施设计审查的批复》（黔非煤项目安设审字〔2025〕46 号）。2026 年 8 月 31 日，贵州芭田收到了由贵州省应急管理厅下发的小高寨磷矿《安全生产许可证》，开采规模为 290 万吨/年。

2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯 MDI：9 月 3 日，华东地区纯 MDI 价格 21000 元/吨，周环比持平。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 62%，周环比持平。本周国内纯 MDI 下游按需采购为主。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。

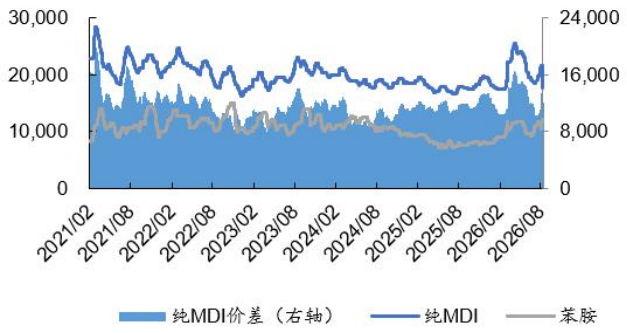
聚合 MDI：9 月 3 日，山东地区聚合 MDI 价格 17300 元/吨，周环比上升 4.85%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 62%，周环比持平。本周国内聚合 MDI 下游采购量一般，但二级贸易商逢低采购量增加明显。冰箱冷柜行业需求平稳，大型工厂多为厂家直供户。无甲醛板材胶黏剂、板材大厂、汽车行业等行业按需采购；管道保温行业、中小型胶黏剂厂、冷库等行业采购量一般。贸易环节出口表现一般。

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）



华福证券
仅供内部参考，请勿外传

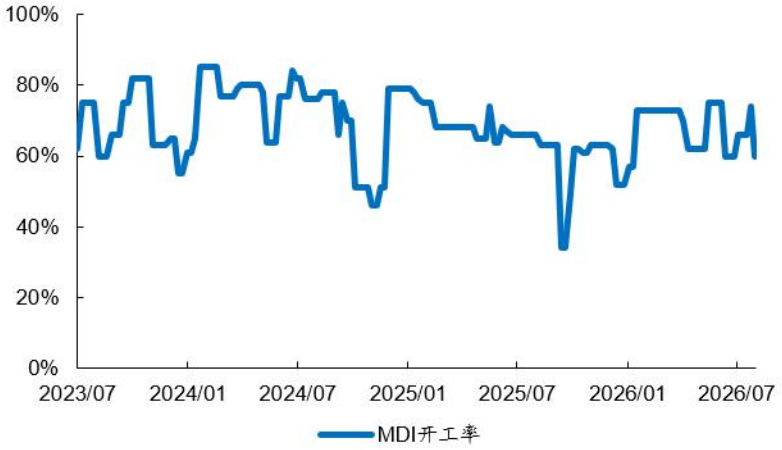


来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所



来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

图表 7：MDI 开工率



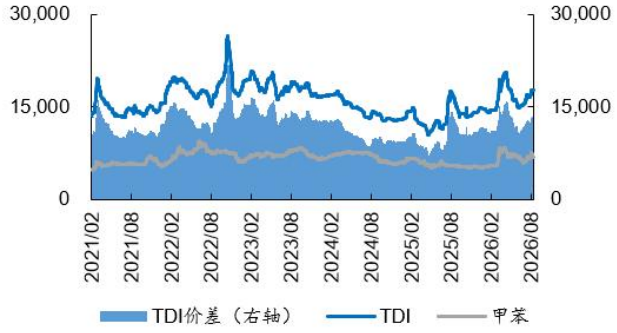
来源：卓创资讯，华福证券研究所

TDI：9 月 3 日，华南地区 TDI 价格 17000 元/吨，周环比上升 3.66%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 76.15%，较上周下降 0.96pct。本周买气集中在前半周，逐渐转弱。海绵:本周海绵用户在上周末及本周初集中入市适度备货，采购量整体仍然不高相对保守，仅满足短线用量。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 14000-14600 元/吨，环比稳定。

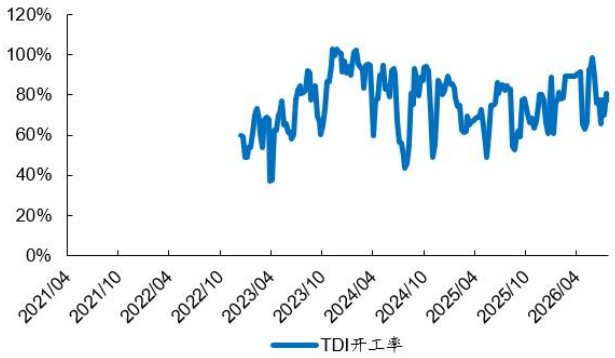
图表 8：TDI 价格及价差（元/吨）

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 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	9.4 停车，预计一个月	1.4W
西北工厂	20	液相光气法	正常运行	-
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	76.15%	-

数据来源：卓创资讯，华福证券研究所，数据截止至 2026 年 9 月 3 日

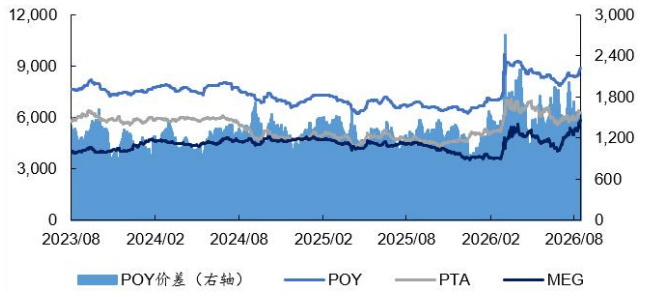
2.2 化纤

涤纶：9 月 3 日，国内涤纶长丝 POY 价格 9300 元/吨，周环比上升 3.91%；涤纶长丝 FDY 价格 9450 元/吨，周环比上升 3.28%；涤纶长丝 DTY 价格 10200 元/吨，周环比上升 3.55%。本周涤纶长丝平均产销在 75.7%，较上周下降 2.17 个百分点。“金九”开局承压，织造综合开机率局部温和下降；截至 2026 年 9 月 3 日，江浙织造综合开机率为 60.09%。

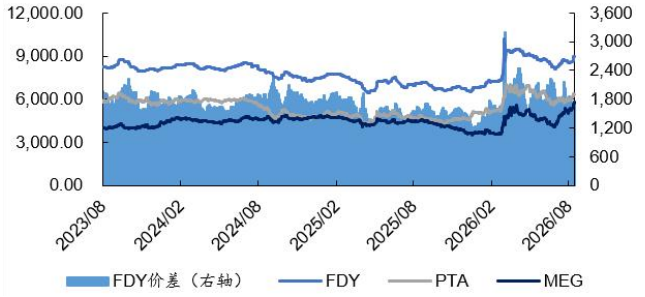
图表 11：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）

图表 12：涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨）

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

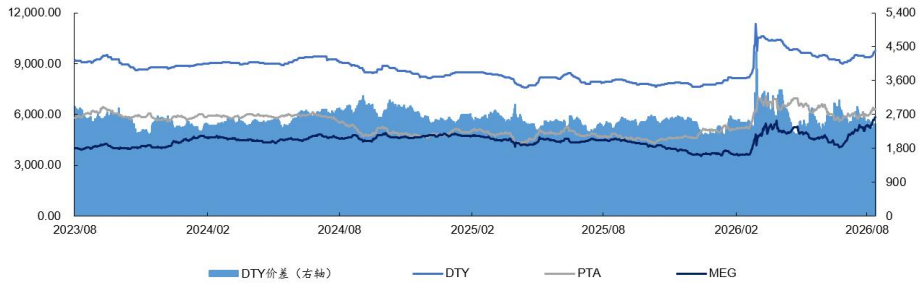


来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所



来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

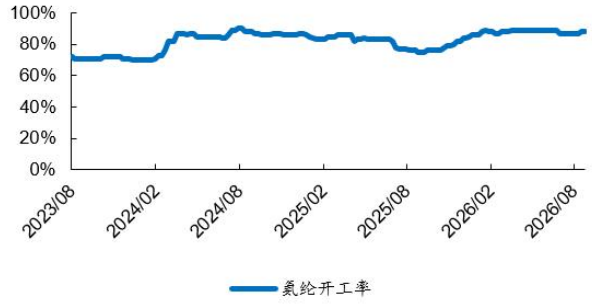
图表 13：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

氨纶：9 月 3 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，周环比持平。本期氨纶下游市场江浙织机开机率 60.09%，较上期下滑 0.57 个百分点；下游坯布库存天数在 22.8 天，环比增加 0.3 天。

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

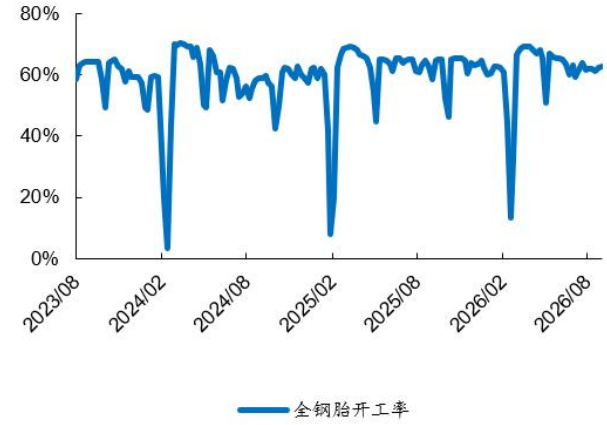
2.3 轮胎

全钢轮胎：本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.70%，较上周走高 0.37 个百分点，较去年同期走高 4 个百分点。

半钢轮胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 65.77%，较上周走高 0.39 个百分点，较去年同期走低 3.30 个百分点。

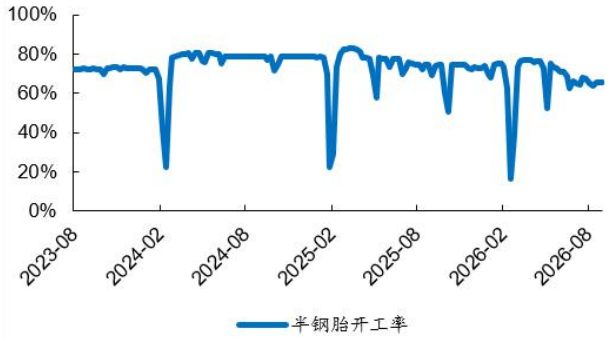
需求市场：配套市场方面，周内市场车企产销处于增量阶段，整体表现尚可，对于轮胎配套有一定支撑。替换市场方面，轮胎终端市场表现平淡，整体消耗缓慢，轮胎向下传导不畅。出口市场方面，出口订单表现尚可，对于销量有一定支撑。

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

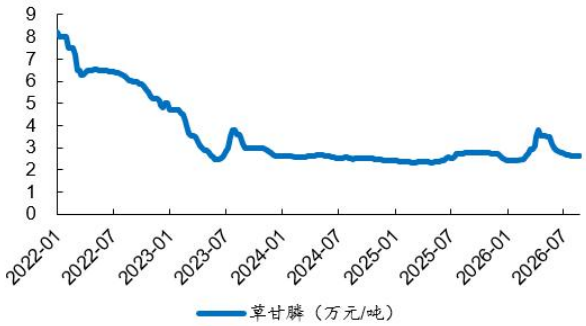
2.4 农药

除草剂：本周草甘膦原药行情清淡，成交有限。本周草甘膦原药市场均价 2.56 万元/吨，较上周下跌 0.01 万元/吨，跌幅 0.39%，跌幅较上周缩窄 0.38 个百分点。本周草甘膦市场交投偏弱，下游需求清淡，市场成交僵持，厂商出货缓慢，实单商谈价格重心持续下行。目前市场供应较为宽松，下游刚需采购，拿货积极性不高。本周草铵膦原药行情稳中向好。本周草铵膦原药市场均价 5.09 万元/吨，较上周上涨 0.04 万元/吨，涨幅 0.79%，上周为持平。本周草铵膦工厂生产稳定，供应仍然偏紧，执行前期订单，暂无销售压力，工厂停报停收。下游需求尚可，工厂交货为主，按计划收款。

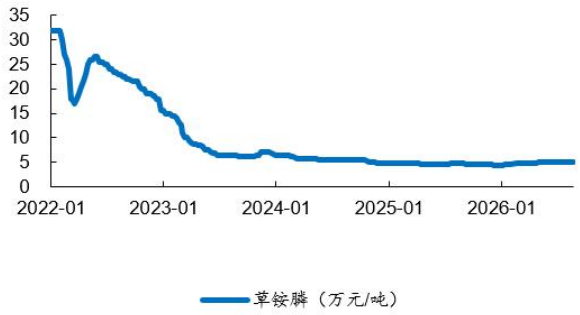
图表 18：草甘膦价格走势（万元/吨）

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：本周毒死蜱市场价格保持稳定。本周毒死蜱市场均价 3.75 万元/吨，较上周持平。主流企业装置负荷不满，下游需求处于淡季，询单买货情绪暂未升温，当前货源尚可满足下游需求。虽目前行情处于低位，但新单交投偏弱，提振因素不足，市场盘整观望心态。本周吡虫啉市场价格微降、啶虫脒市场持稳推进。本周吡虫啉市场均价 6.91 万元/吨，较上周下跌 0.04 万元/吨，跌幅 0.58%，与上周相比跌幅扩大 0.29 个百分点。本周啶虫脒市场均价 5.70 万元/吨，较上周持平。货源供应情况一般，部分装置负荷不满，货源执行订单为主，走货情况淡稳。下游需求热情一般，不排除有择低买进意愿，新单保持刚需拿货。

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

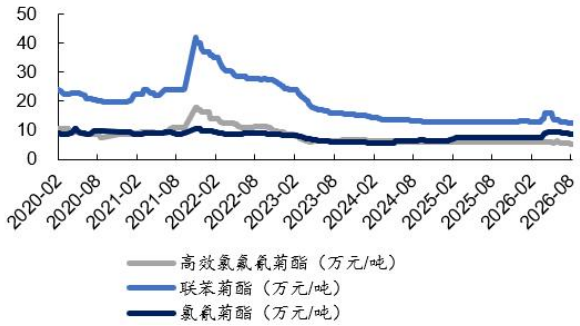
图表 22：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）

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



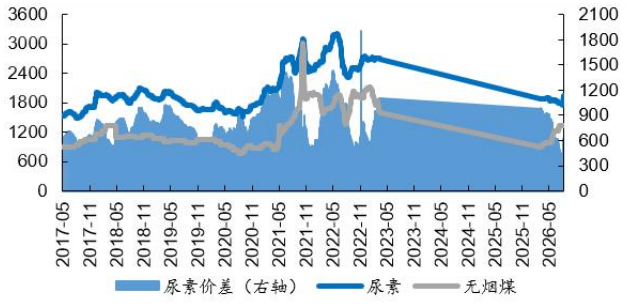
来源：iFinD，华福证券研究所

杀菌剂：本周多菌灵、代森锰锌市场保持平稳走势。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2.65万元/吨，较上周持平，上周环比涨幅0.76%。现阶段货源供应部分订单为主，新单商谈气氛不浓，下游保持按需采买，交投放量有限，价格暂无明显波动迹象，持稳观望走势。

2.5 化肥

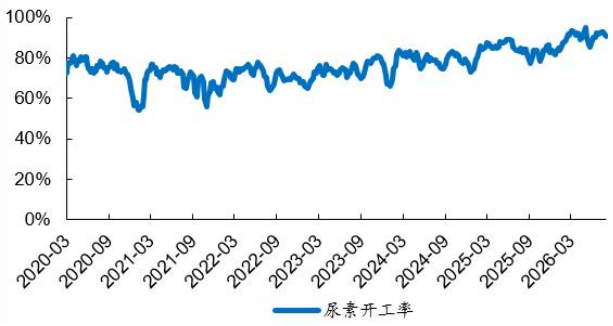
氮肥：9月3日，尿素价格1741.85元/吨，周环比下跌0.1%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率82.28%，较上周上升1.59pct。国内尿素需求分为农业和工业，目前刚需逢低按需，新单补单理性。本周中国复合肥企业产能运行率32.69%，较上周降低0.26个百分点；本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为54.36%，较上周提高2.53个百分点。

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



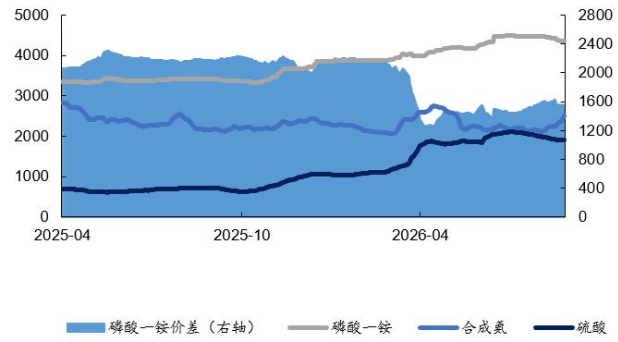
来源：卓创资讯，华福证券研究所

磷肥：9月3日，磷酸一铵价格4275元/吨，周环比下跌2.15%；磷酸二铵价格4921.88元/吨，周环比下跌1.38%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率50.19%，与上周持平。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降低。截至9月3日，中国复合肥企业产能运行率32.69%，较上周降低0.26个百分点，上周为环比提升2.23个百分点。月初多数肥企出货减量，且现货库存较多，

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

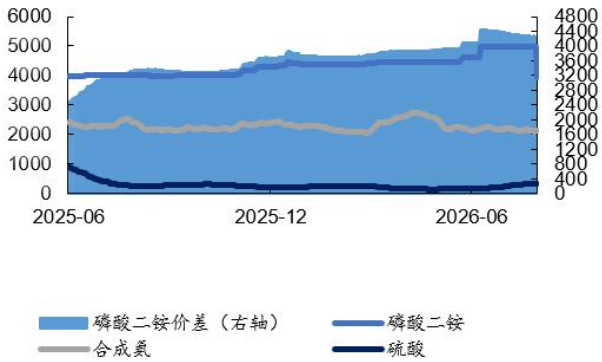
开工灵活调整。

图表 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



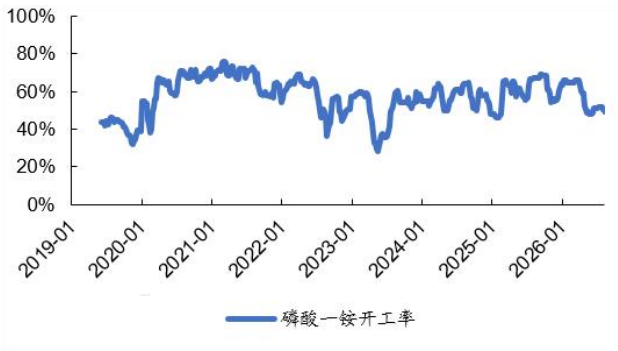
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



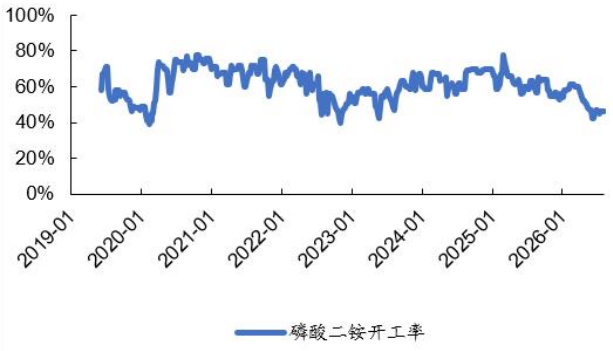
来源：卓创资讯，华福证券研究所

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



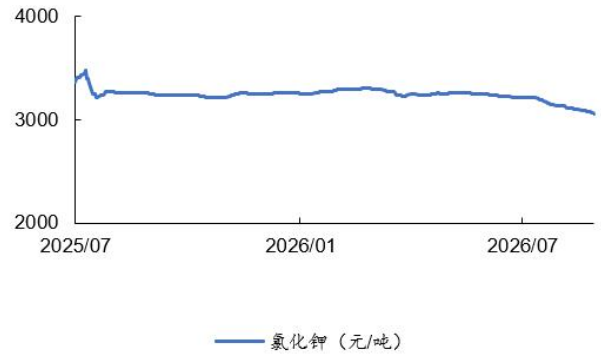
来源：卓创资讯，华福证券研究所

钾肥：本周氯化钾成交分散且量少，下游压价现象严重。截至 9 月 3 日，中国进口 62%白钾主流市场周度均价 3070.50 元/吨，较上期下跌 19.75 元/吨，跌幅为 0.64%。国产钾肥产量尚可，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 9 月 3 日，中国复合肥企业产能运行率 32.69%，较上周降低 0.26 个百分点。月初多数肥企出货减量，且现货库存较多，开工灵活调整。随着备肥周期缩短，需求预期向好，提振开工积极性。下周复合肥产能运行率或小幅提升。

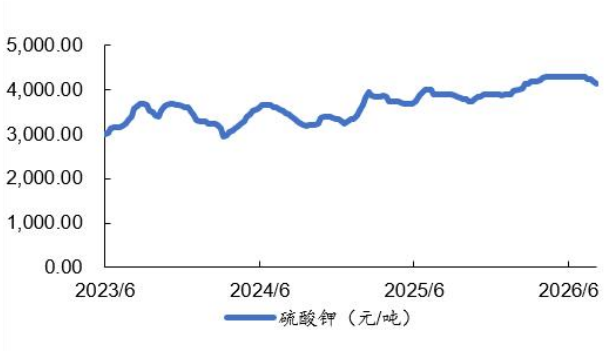
图表 30：氯化钾价格走势（元/吨）

图表 31：硫酸钾价格走势（元/吨）

华福证券
仅供内部参考，请勿外传



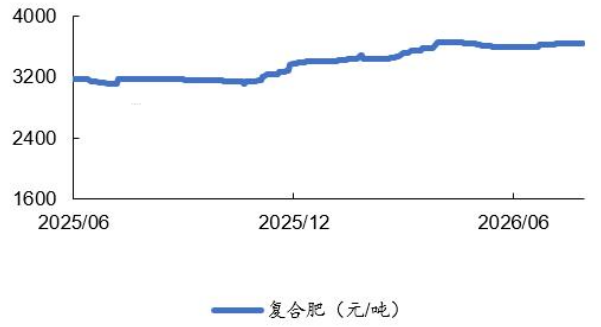
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：Wind，华福证券研究所

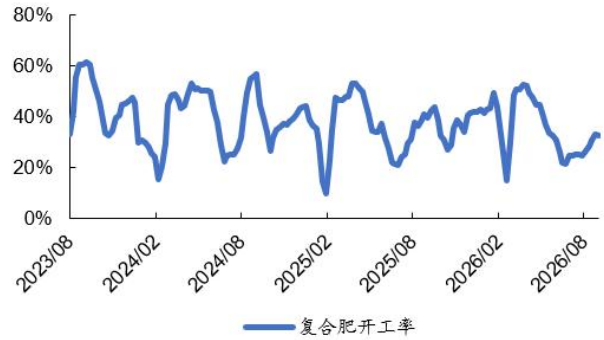
复合肥：9 月 3 日，全国 45%（15-15-15）复合肥出厂均价约 3620.56 元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 32.69%，较上周下降 0.26pct。本周国内复合肥市场需求持续释放，增量暂不明显。东北地区冬储备肥预收为主，产销暂未启动。冀鲁豫及周边地区小麦肥出货为主，经销商逐级铺货不畅，需求增量暂不明显。

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：9 月 4 日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 57 元/kg，周环比持平。8 月 28 日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 57 元/kg，周环比持平。

维生素 E：9 月 4 日，国产维生素 E(50%)均价 76.5 元/kg，周环比下跌 1.29%。8 月 28 日，国产维生素 E(50%)均价 77.5 元/kg，周环比上升 4.03%。

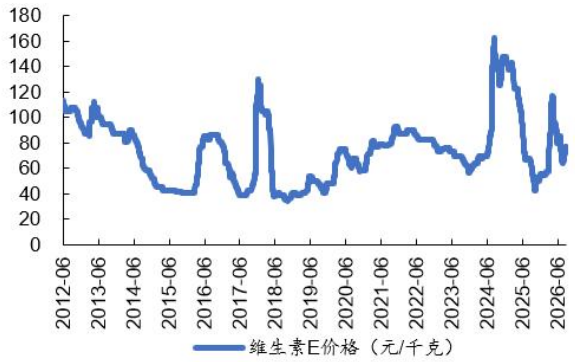
图表 34：维生素 A 价格（元/kg）

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

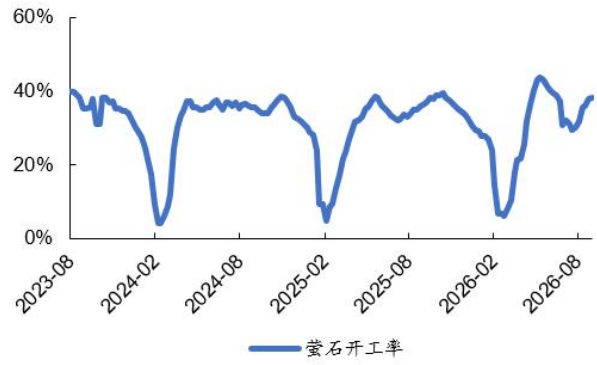
萤石：9 月 4 日，萤石均价 3800 元/吨，周环比上升 1.33%；供应方面，本周萤石粉开工负荷 38.27%，较上周上升 0.57pct。预计下周萤石粉价格上涨，价格维持在 3300-3850 元/吨，均价在 3550 元/吨。萤石粉持货商挺价惜售情绪明显，月初新单议价上涨，但北方市场新单尚未落实，考虑持货商挺价惜售情绪及氟化氢价格上涨后的跟涨情绪，预计萤石粉价格存在上涨的可能，实单或许陆续落实上涨。

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：9 月 4 日，无水氢氟酸均价 15150 元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷 48.73%，较上周上升 1.61pct。预计无水氢氟酸价格上涨，价格区间维持在 15000-15550 元/吨，均价在 15250 元/吨。行业开工负荷持续维持在低位，市场现货供应偏紧，并且下游企业存在需求缺口，供需关系对价格支撑明显。上游原料萤石粉仍存在涨价预期，成本端对氟化氢价格的支撑尚在。在供不应求与成本端托底的双重支撑下，预计后续市场价格重心将呈现持续上行趋势。

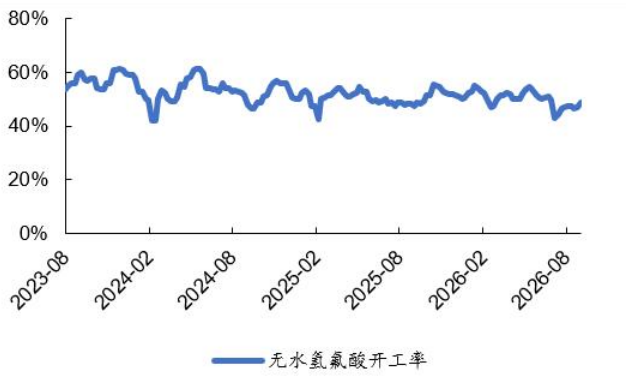
图表 38：无水氢氟酸价格（元/吨）

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



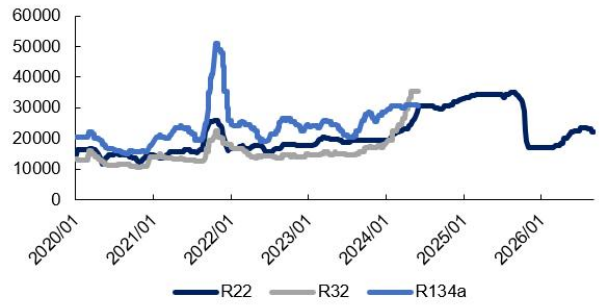
来源：Wind，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

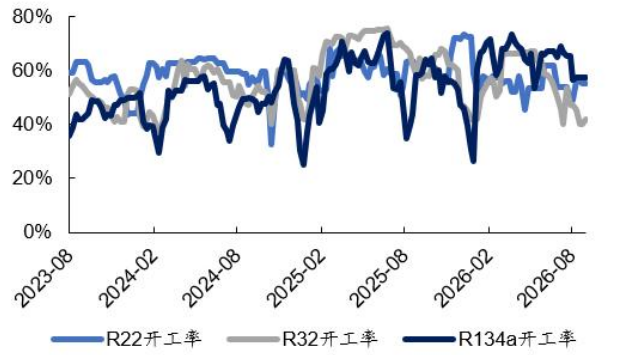
制冷剂：9 月 4 日，制冷剂 R22 均价 22000 元/吨，周环比持平。制冷剂 R32 均价 64000 元/吨，周环比上升 0.79%；制冷剂 R134a 均价 64000 元/吨，周环比上升 0.79%。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷 55.12%，与上周持平。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 57.58%，与上周持平。期内需求大稳小动。终端空调企业仍处于生产淡季，对制冷剂需求量低位维稳、长协订单执行稳定；而贸易市场整体交投氛围偏弱，渠道市场主消化前期货源，业者采买心态较为谨慎，期内以刚需采买散单成交为主。

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



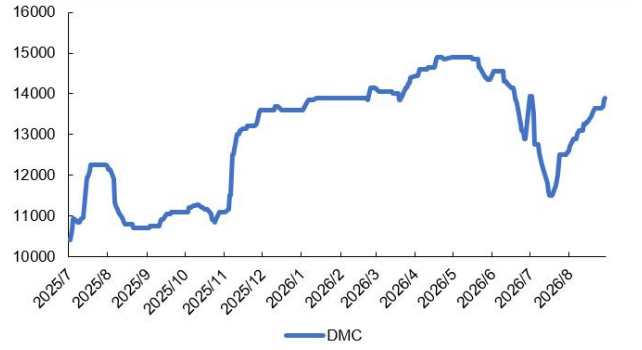
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.8 有机硅

有机硅：本周国内有机硅市场依托旺季预期与 9 月 2 日行业会议利好，整体震荡走强，全品类价格重心上移。周初大厂率先调涨，行业会议落地后，市场挺价情绪升温。会议敲定各品类 9 月指导价，并计划 9 月 7 日统一上调 200 元/吨。截至 9 月 3 日，DMC 主流价格 13800-14300 元/吨，107 胶、生胶、硅油同步跟涨。需求端结构性分化，电子、光伏领域刚需保持稳健，传统建筑终端成交承接偏弱。市场追高情绪谨慎，未现投机性囤货，整体以刚需补库为主。

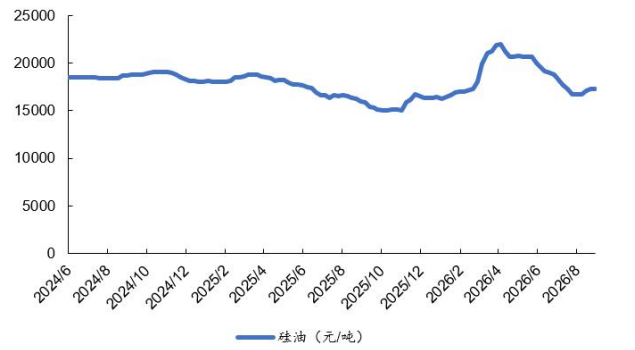
华福证券
仅供内部参考，请勿外传

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）

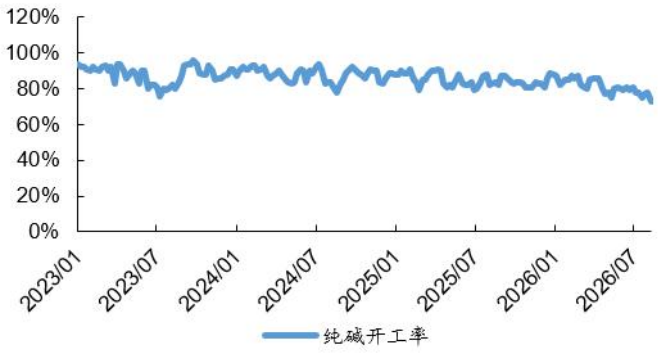


来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.9 氯碱化工

纯碱：本周纯碱行业开工负荷率 72.7%，纯碱厂家产量在 70.8 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

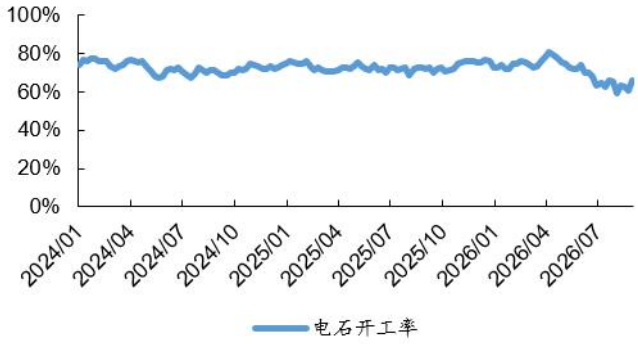


来源：卓创资讯，华福证券研究所

电石：本周电石行业平均开工负荷率明显上升，本周周开工负荷率为 66.03%，较上周 60.70%开工率上升 5.33 个百分点。本周主产区开工来看，宁夏地区产量稳中有增，内蒙地区避峰生产情况较上周明显缓解，叠加部分前期检修电石炉陆续恢复送电并提升负荷，带动整体开工负荷明显上升。 本周电石法 PVC 粉开工负荷率为 69.58%，较上周上升 1.16 个百分点；电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率为 74.87%，较上周下降 7.03 个百分点；BDO 开工负荷为 59.05%，较上周上升 5.69 个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷为 65.41%，较上周下降 3.51 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：9 月 4 日，无烟煤价格 1498.5 元/吨，周环比上升 12.25%。截止到 9 月 3 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 71 个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率收于 82.56%，较上周同期开工率增加 4.65 个百分点。 煤头尿素企业开工负荷率 83.37%，周环比下滑 2.59 个百分点（降幅收窄 1.48 个百分点）。

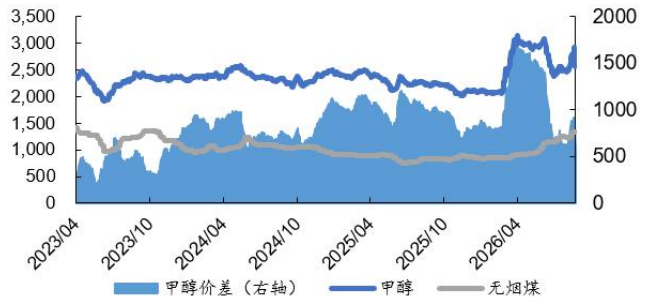
甲醇：9 月 4 日，甲醇价格 3375 元/吨，周环比上升 16.98%。本周新增检修装置有陕西渭化等，旭峰合源、孝义鹏飞、中天合创、内蒙古国泰、世林化工、河南中新、新奥达旗、延安能化、内蒙古黑猫、山西永鑫、青海中浩、陕西黄陵、内蒙古博源、大土河等装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计 20 家，影响产量 23.63 万吨。考虑到 9 月部分装置仍有检修计划，且 9 月份 30 天的情况下，预估 9 月份国内甲醇产量在 780 万吨。 本周，DMF、甲醛、MTBE、二甲醚、BDO 开工负荷提升，醋酸、甲缩醛开工负荷下降,甲醇主力下游烯烃开工负荷持平。

合成氨：9 月 4 日，合成氨价格 2665 元/吨，周环比上升 4.26%。本期（8 月 28 日至 9 月 3 日）国内液氨外销总量为 191910 吨，周环比上周 0.01%。本周（20260828-0903）尿素开工负荷率 82.28%，周环比下滑 1.59 个百分点（跌幅收窄 1.38 个百分点），对液氨的需求有萎缩。

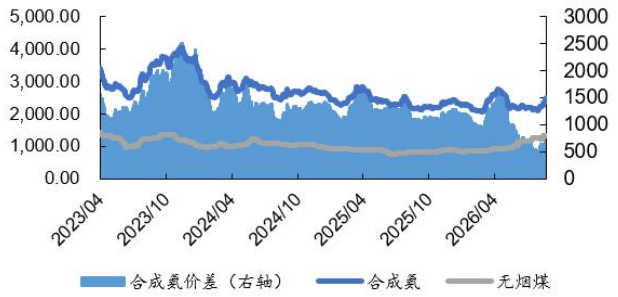
图表 46：甲醇价格价差走势（元/吨）

图表 47：合成氨价格价差走势（元/吨）

华福证券
仅供内部参考，请勿外传



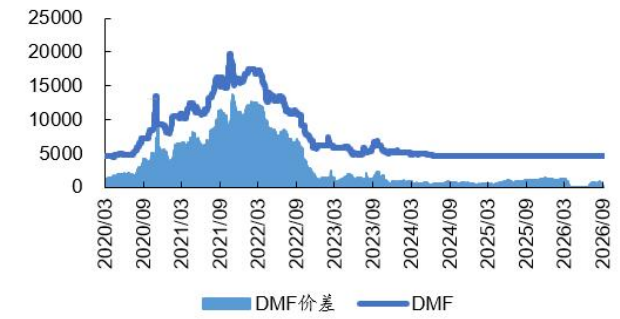
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

DMF：9 月 4 日，DMF 价格 6018.75 元/吨，周环比上升 2.56%。本周期 DMF 产量约为 2.08 万吨，较上周提升 7.77%。开工负荷约为 56.10%，较上周提升 4.0 个百分点。随着价格重心不断调涨，部分企业新增产线生产支撑周内 DMF 产量及行业开工负荷水平提升。终端放量不及预期，虽原料端价格走势偏强，但交易双方对“金九”旺季仍存疑，下游及终端行业开工负荷多保持稳定。

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



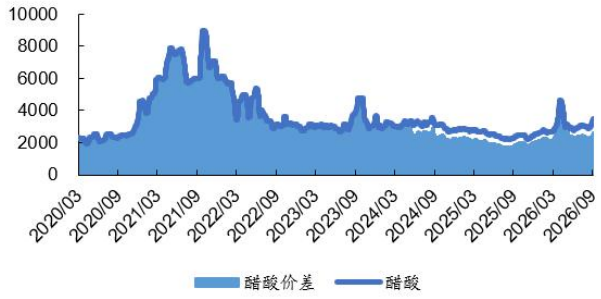
来源：卓创资讯，华福证券研究所

醋酸：9 月 4 日，醋酸价格 3460 元/吨，周环比上升 10.9%。本周醋酸产量较上周减少 0.70%。周内浙石化负荷虽有提升但仍开工不满，新疆中和合众及南京英力士装置保持停车状态，河北建滔、塞拉尼斯及江苏索普装置也仍负荷不满，且天津渤化永利装置出现意外停车，醋酸周产量损失量约 46000 吨。受一套装置意外停车影响，9 月份醋酸产量预测值修正为 111.49 万吨。 本周主要下游 PTA 装置利用率 63.92%，相比上周提升 4.58 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 71.66%，相比上周下降 2.34 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 56.53%，相比上周下降 2.56 个百分点。刚需略有减少，现货商谈气氛先强后弱。

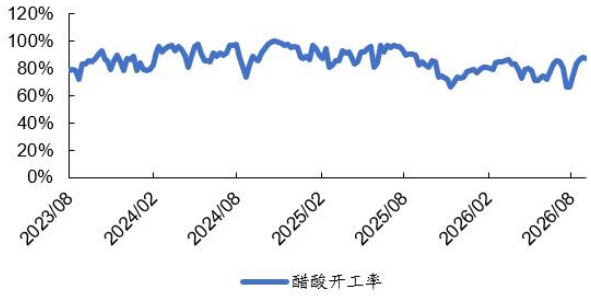
图表 50：醋酸价格价差走势（元/吨）

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