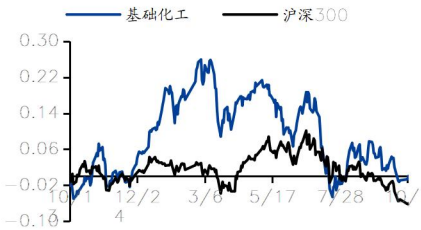
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

基础化工

行业周报：韩国 OCI 退出 TDI 业务，西湖化学拟关闭德国科隆 PVC 工厂

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、中海壳牌聚乙烯装置停产，全球柴油供应紧缺态势或延至冬季——2026.9.21

投资要点：

➢ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 0.74%，创业板指数下跌 2.93%，沪深 300 下跌 0.93%，中信基础化工指数上涨 0.5%，申万化工指数上涨 0.97%。

➢ **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(9.25%)、粘胶(6.18%)、氯碱(2.32%)、其他化学原料(2.29%)、复合肥(2.26%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为电子化学品(-7.12%)、橡胶助剂(-3.86%)、其他化学制品Ⅲ(-2.34%)、橡胶制品(-0.9%)、膜材料(-0.73%)。

➢ **本周行业主要动态：**

➢ **韩国 OCI 退出 TDI 业务。**韩国 OCI 于 9 月 29 日发布公告，决定退出甲苯二异氰酸酯(TDI)业务，计划自 2026 年 12 月 18 日起正式停止 TDI 产品的生产和销售。OCI 表示，此举是通过调整边缘业务来改善盈利能力，进一步提升企业及股东价值。2025 年其 TDI 业务实现销售额约 1179 亿韩元，折合人民币约 5.83 亿元，约占 OCI 总销售额的 5.87%。资料显示，韩国 OCI 公司前身为 1959 年成立的东方化工，主要生产无机化学品，如今已发展成为韩国领先的化学材料供应商。其 TDI 工厂于 1991 年建成，已运行了 30 余年，年产能为 5 万吨。（资料来源：中国化工报）

➢ **西湖化学拟关闭德国科隆 PVC 工厂。**9 月 29 日，西湖化学宣布鉴于充满挑战的市场环境，公司决定关闭德国科隆聚氯乙烯（PVC）工厂，以优化其在欧洲的氯乙烯业务布局。科隆工厂的 PVC 年产能约为 16.5 万吨。该工厂预计将于 2027 年第一季度停止运营。欧洲化工生产持续面临严峻形势，包括需求疲软、能源成本高企以及来自亚洲的进口压力增大。由于规模较小且物流负担较重，科隆工厂的运营成本高于公司在欧洲的其他 PVC 生产基地。公司将继续通过其在德国保留的、成本更低的 PVC 生产设施（包括近期收购的威廉港/Wilhelmshaven 基地）为客户提供服务。（资料来源：化工新材料、西湖化学）

➢ **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

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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 11
2.5 化肥 13
2.6 维生素 15
2.7 氟化工 15
2.8 有机硅 17
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 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） 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 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
下载日志已记录，仅供内部参考

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） 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 18
图表 45: 电石开工率走势 18
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） 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



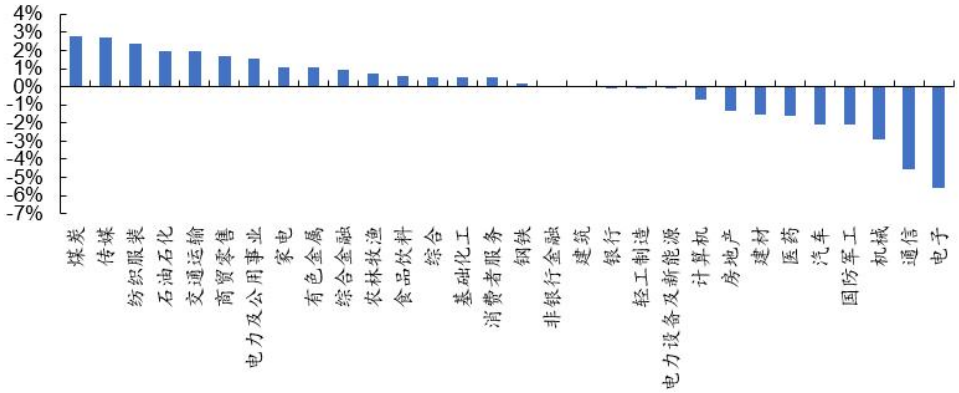
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 化工板块市场行情回顾

1.1 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 0.74%，创业板指数下跌 2.93%，沪深 300 下跌 0.93%，中信基础化工指数上涨 0.5%，申万化工指数上涨 0.97%。

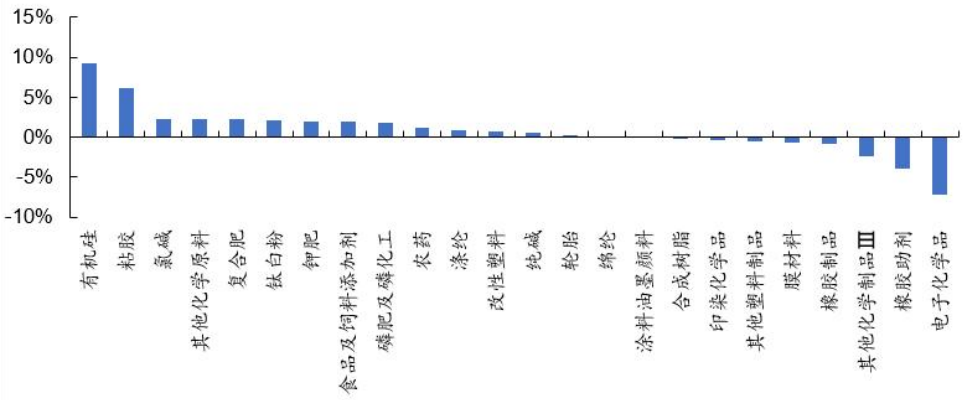
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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(9.25%)、粘胶(6.18%)、氯碱(2.32%)、其他化学原料(2.29%)、复合肥(2.26%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为电子化学品(-7.12%)、橡胶助剂(-3.86%)、其他化学制品Ⅲ(-2.34%)、橡胶制品(-0.9%)、膜材料(-0.73%)。

图表 2：化工各子行业板块本周行情



来源：Wind，华福证券研究所

1.2 化工板块个股表现

本周，化工板块涨幅前十的公司分别为：卓越新能(21.69%)、丰元股份(21.05%)、世名科技(20.22%)、东岳硅材(19.85%)、科恒股份(18.58%)、德方纳米(14.92%)、金牛化工(14.67%)、天赐材料(14.36%)、硅宝科技(13.79%)、天龙股份(13.49%)。

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
688196.SH	卓越新能	21.69%	其他化学制品Ⅲ
002805.SZ	丰元股份	21.05%	其他化学原料
300522.SZ	世名科技	20.22%	印染化学品
300821.SZ	东岳硅材	19.85%	有机硅
300340.SZ	科恒股份	18.58%	锂电化学品
300769.SZ	德方纳米	14.92%	锂电化学品
600722.SH	金牛化工	14.67%	氯碱
002709.SZ	天赐材料	14.36%	锂电化学品
300019.SZ	硅宝科技	13.79%	有机硅
603266.SH	天龙股份	13.49%	其他专用机械

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：中石科技(-13.99%)、国瓷材料(-11.13%)、金博股份(-10.91%)、飞凯材料(-10.82%)、宏和科技(-10.1%)、光华科技(-9.47%)、亚士创能(-9.37%)、赛特新材(-8.63%)、彤程新材(-7.88%)、三祥新材(-7.72%)。

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
300684.SZ	中石科技	-13.99%	电子化学品
300285.SZ	国瓷材料	-11.13%	电子化学品
688598.SH	金博股份	-10.91%	碳纤维
300398.SZ	飞凯材料	-10.82%	电子化学品
603256.SH	宏和科技	-10.10%	其他化学制品Ⅲ
002741.SZ	光华科技	-9.47%	电子化学品
603378.SH	亚士创能	-9.37%	涂料油墨颜料
603650.SH	赛特新材	-8.63%	其他化学制品Ⅲ
603663.SH	彤程新材	-7.88%	橡胶助剂
300727.SZ	三祥新材	-7.72%	无机盐

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【龙佰集团】2026 年 10 月 10 日，公司发布关于签署海外矿砂项目合作意向协议的进展公告。钛精矿是公司主营产品钛白粉、海绵钛生产所需的关键原材料。为保障钛精矿原料供应稳定，2026 年 9 月 22 日，公司与参股公司 ImageResourcesNL（澳大利亚证券交易所代码：IMA）在焦作签署《TermSheet》。根据协议约定，公司或公司指定的子公司拟通过现金出资及机器设备等资产作价出资的方式进行投资，以此取得 ImageResources 全资子公司 TitonResourcesPtyLtd 持有的 Durack 和 Yandanooka 矿砂项目约 80%的权益。Durack 和 Yandanooka 的矿砂中含有钛、锆等元素，经采矿、选矿加工后，可进一步生产钛精矿、锆英砂。根据《条款清单》，双方应在《条款清

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

单》签署日后 15 日内协商并签署最终交易文件。如未能按期签署，投资方有权书面终止交易，预付款需在 90 日内全额退还。双方可以书面协议延长最终文件签署日。2026 年 10 月 8 日，公司与 ImageResources 就延长最终交易文件签署日等事项签署了《条款清单修订协议》

【万华化学】2026 年 10 月 9 日，公司发布关于烟台产业园乙烯二期装置停产检修公告。根据化工企业生产工艺特点，为确保生产装置安全有效运行，按照年度检修计划，万华化学烟台产业园 120 万吨/年乙烯二期装置将于 2026 年 10 月 10 日开始停产检修，预计检修 60 天左右。在此期间，烟台产业园 120 万吨/年乙烯一期装置正常生产。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生重大影响。

【凯美特气】2026 年 10 月 10 日，公司发布关于例行停车检修的进展公告。公司全资子公司海南凯美特气体有限公司根据上游中国石化海南炼油化工有限公司例行停车检修安排，于 2026 年 6 月 28 日开始与上游装置同步停车。具体内容详见公司 2026 年 6 月 27 日披露的《关于海南凯美特气体有限公司例行停车检修的公告》（公告编号：2026-028）。停车期间海南凯美特进行了全面检修及维护保养，以确保生产装置后期安全有效运行。根据上游检修计划调整安排，上游检修工期适度延长，海南凯美特生产装置检修时间同步延长。本次延期的具体时长将视上游供气及检修进展动态调整，具体复产时间以实际检修时间为准，敬请广大投资者注意投资风险。

2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

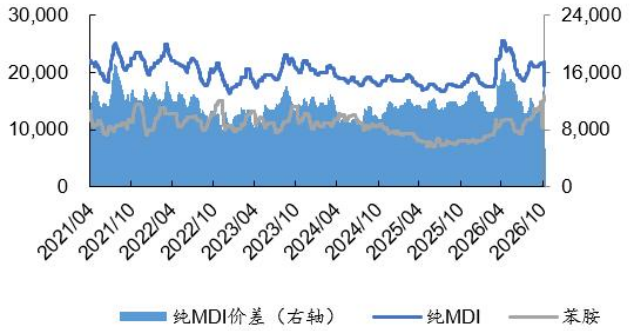
纯 MDI：10 月 9 日，华东地区纯 MDI 价格 21800 元/吨，周环比上升 1.4%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 62%，周环比持平。本周国内纯 MDI 下游按需采购。TPU 开工在五到六成；鞋底、浆料行业开工三到四成。本期氨纶开工负荷预估值在 85%，较上期稳定。

聚合 MDI：10 月 9 日，山东地区聚合 MDI 价格 18500 元/吨，周环比上升 2.21%。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 下游节前备货不多，少量采购。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、冷库等行业节前采购有限。贸易环节出口询盘一般。

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
下载日志已记录，仅供内部参考

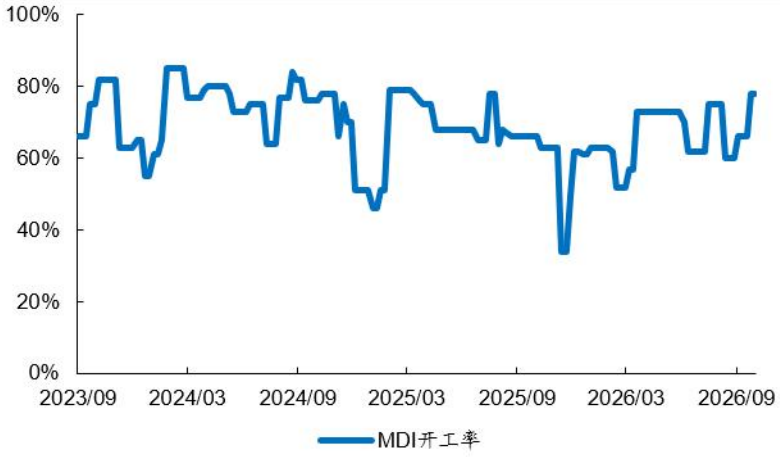


来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所



来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

图表 7：MDI 开工率



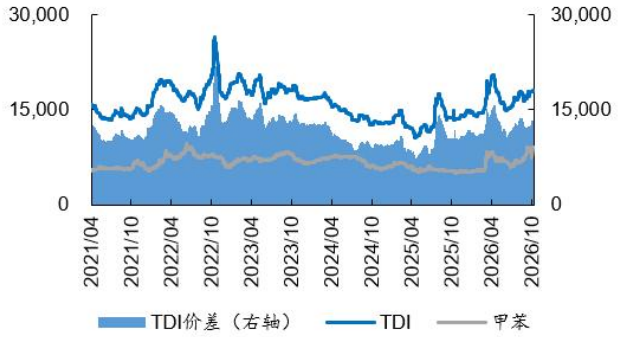
来源：卓创资讯，华福证券研究所

TDI：10 月 9 日，华南地区 TDI 价格 18000 元/吨，周环比上升 1.12%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 69.37%，较上周上升 3.5pct。需求：本周买气薄弱，采购较少。由于原料端整体停运，国庆节前海绵厂采购亦明显减少，但仍然有零散刚需不断入市少量补货，零担交易增多。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 15500-16000 元/吨。

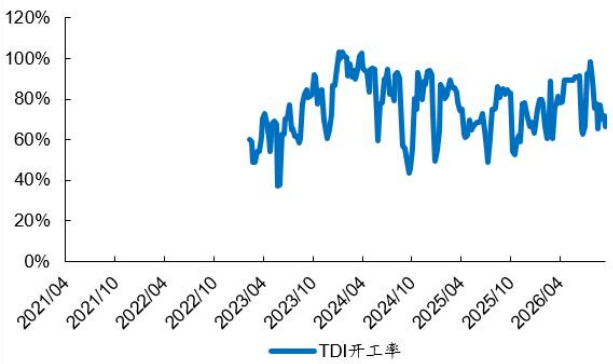
图表 8：TDI 价格及价差（元/吨）

图表 9：TDI 开工率

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考



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	重启运行	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	临时停车	不确定
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，预计节后重启	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	76.18%	-

数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

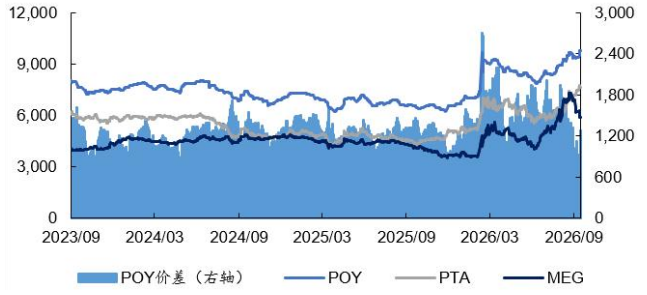
2.2 化纤

涤纶：10 月 9 日，国内涤纶长丝 POY 价格 9800 元/吨，周环比上升 3.98%；涤纶长丝 FDY 价格 9900 元/吨，周环比上升 3.94%；涤纶长丝 DTY 价格 10600 元/吨，周环比上升 1.68%。涤纶长丝平均产销在 89.44%，下降 2.11 个百分点。成本明显下行，织造企业谨慎观望，生产积极性下降，截至 2026 年 9 月 30 日，江浙织造综合开机率为 50.07%。

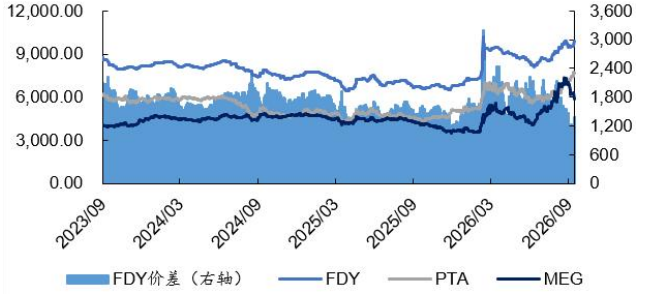
图表 11：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）

图表 12：涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨）

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

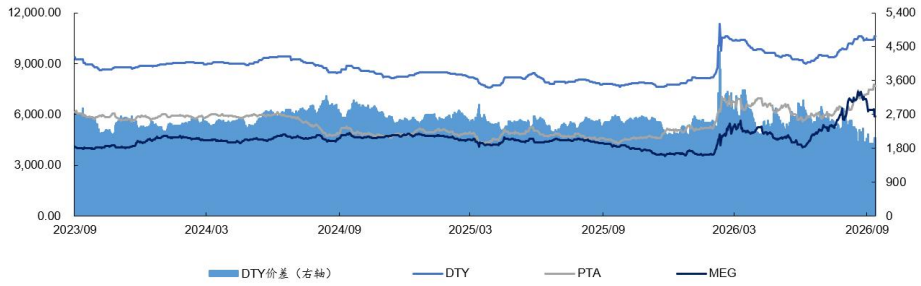


来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所



来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

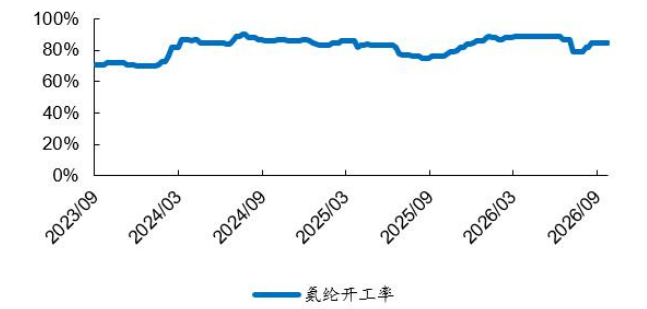
图表 13：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

氨纶：氨纶下游市场江浙织机平均开机率预估值在 53%，下滑 5 个百分点；下游坯布库存天数预估值在 23.5 天，环比减少 0.8 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

2.3 轮胎

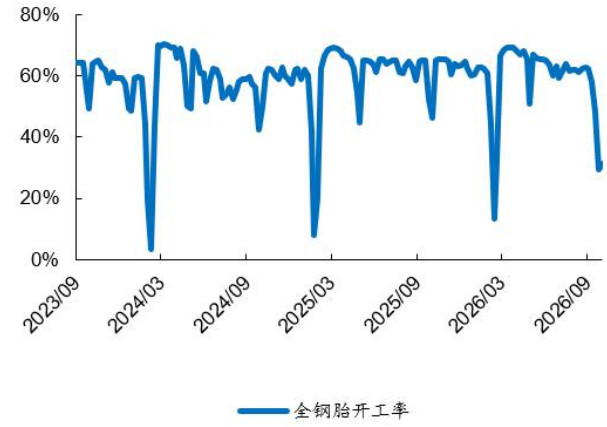
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

全钢轮胎：9 月 25 日-10 月 1 日山东轮胎企业全钢胎开工负荷 29.39%。

半钢轮胎：9 月 25 日-10 月 1 日国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 40.13%

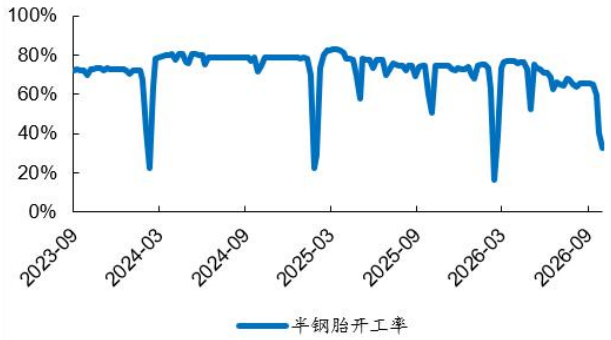
需求市场：配套市场方面，周内车企存在中秋放假情况，整体生产表现一般，对于配套带动有限。替换市场方面，本周临近月底，前期涨价刺激效果逐渐减弱，加上国庆假期将近，市场商家进货意向减弱，市场交投表现平淡。出口市场方面，轮胎出口订单表现尚可，但是海运费价格高位，对于出口出货有一定影响。

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

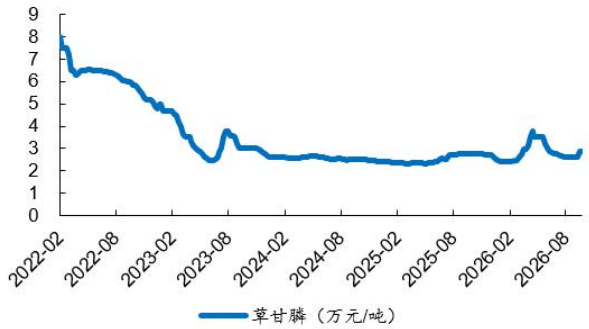
2.4 农药

除草剂：草甘膦原药价格稳中向好。本周草甘膦原药市场均价 2.83 万元/吨，较上周上涨 0.03 万元/吨，涨幅 1.07%，涨幅较上周缩窄 3.02 个百分点。本周草甘膦市场原材料整体成本仍处高位，前期工厂试探性涨价后下游接受程度一般，虽有挺价心态，但实单成交乏力，观望气氛较重。国庆节前市场流通有限，工厂开工稳定，执行前期订单为主。草铵膦原药行价格高位运行。本周草铵膦原药市场均价 6.00 万元/吨，较上周略降 0.02 万元/吨，跌幅 0.33%，跌幅较上周缩窄 0.17 个百分点。本周草铵膦工厂生产稳定，主流价格维持在 6.00 万元/吨左右，无明显波动，工厂供应紧张，订单充足。预计短期市场维持高位运行。

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
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

杀虫剂：毒死蜱市场盘整观望走势。毒死蜱市场价格 3.75 万-3.80 万元/吨，周均价 3.78 万元/吨，较上周上涨 0.04 万元/吨，涨幅 1.07%，与上周相比涨幅扩大 0.80 个百分点。上周毒死蜱商谈价格上调后，场内供需商谈气氛一般，下游备货积极性不高，刚需拿货为主，交投放量有限，持价观望心态。吡虫啉、啶虫脒市场行情延续稳中偏强。本周吡虫啉市场均价 7.00 万元/吨，较上周上涨 0.07 万元/吨，涨幅 1.01%，与上周相比涨幅收窄 0.16 个百分点。啶虫脒市场均价 5.93 万元/吨，较上周上涨 0.12 元/吨，涨幅 2.07%，与上周相比涨幅收窄 0.22 个百分点。受上游基础原料价格上涨支撑，生产企业基本延续暂停报价、暂不接单状态，市场低价货源难寻，挺价探涨情绪仍存。临近假期，场内商谈气氛略有降温，刚需买盘兴趣一般，但供应端暂无压力，市场行情稳中显强。

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

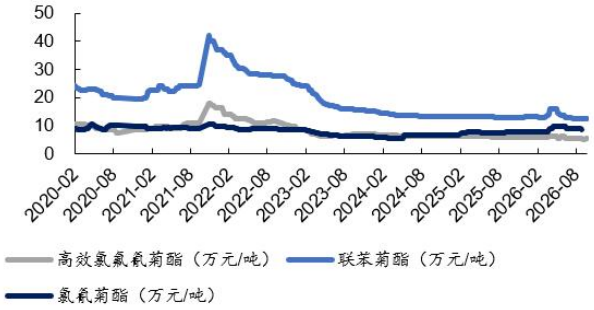
图表 22：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）

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



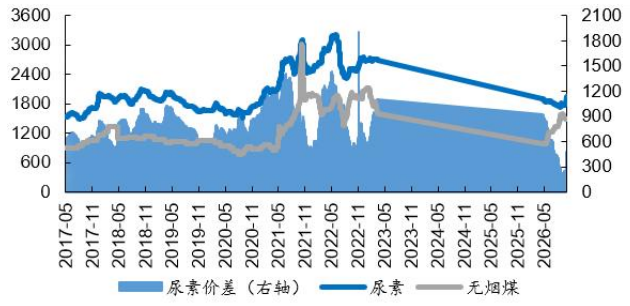
来源：iFinD，华福证券研究所

杀菌剂：多菌灵、代森锰锌市场横盘观望运行。白色多菌灵市场均价 3.30 万元/吨。80%代森锰锌（络合态）市场均价 2.65 万元/吨。上游原料价格小幅波动，成本端存在一定支撑。现阶段货源供应订单为主，供需商谈理性，新单交投节奏平缓，行情延续盘整推进。

2.5 化肥

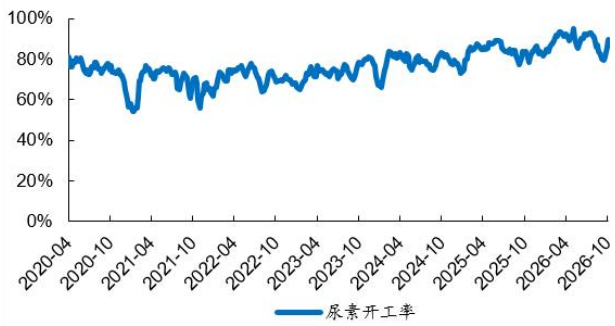
氮肥：10 月 9 日，尿素价格 1763.3 元/吨，周环比下跌 0.21%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 89.63%，较上周下降 3.76pct。国内尿素需求分为农业和工业，目前刚需逢低按需，整体跟进理性。

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



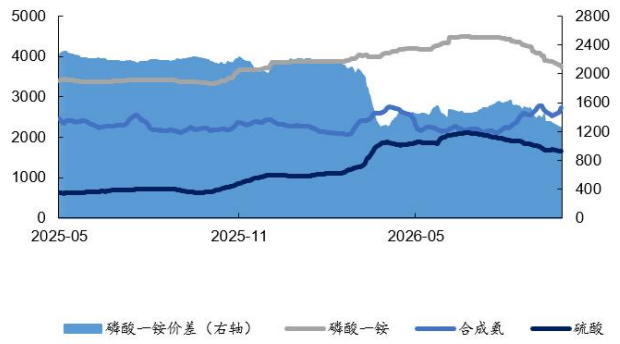
来源：卓创资讯，华福证券研究所

磷肥：10 月 9 日，磷酸一铵价格 3795 元/吨，周环比下跌 2.69%；磷酸二铵价格 4856.25 元/吨，周环比下跌 1.27%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 46.42%，与上周持平。本周磷酸二铵企业平均开工率 49%，与上周持平。

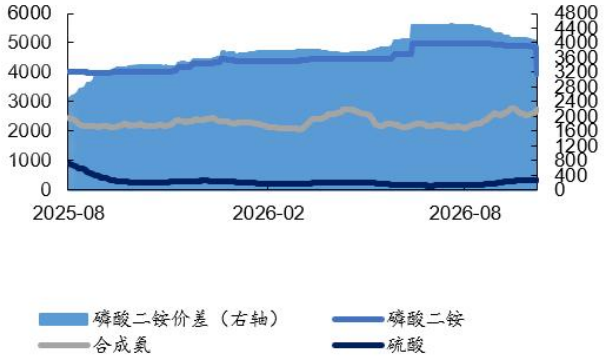
图表 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）

图表 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

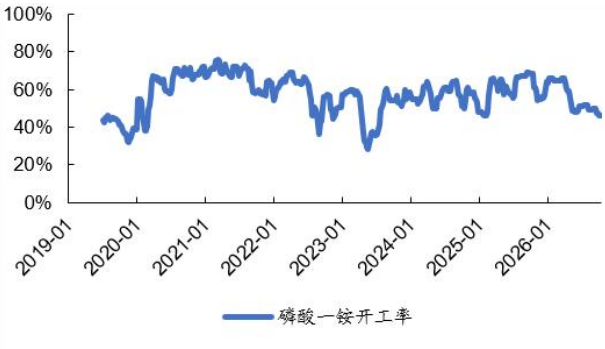


来源：卓创资讯，华福证券研究所



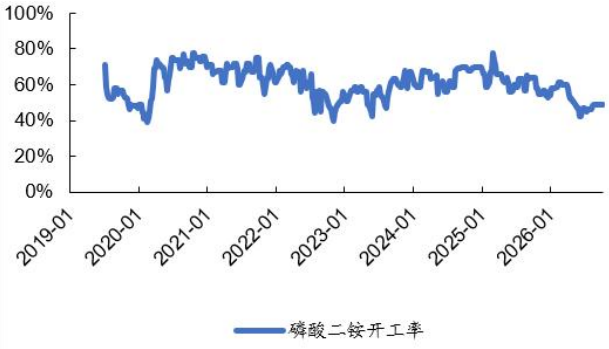
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 28：磷酸一铵开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

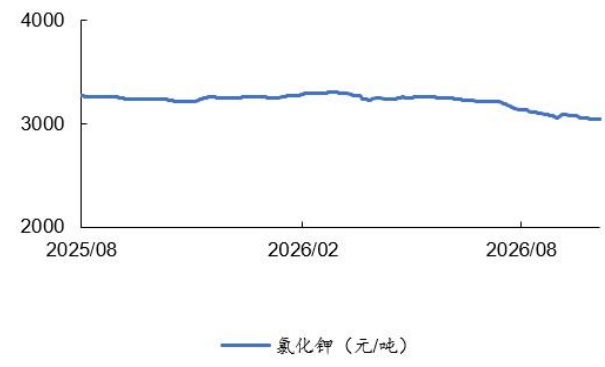
图表 29：磷酸二铵开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

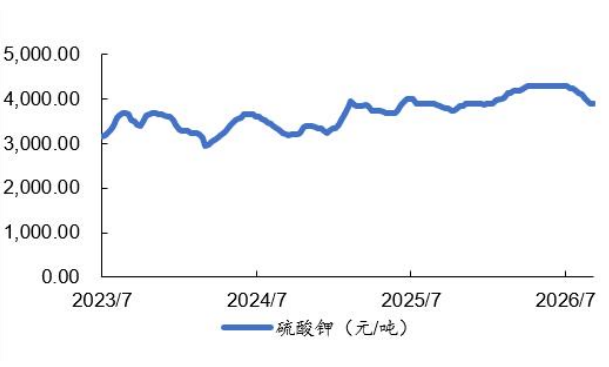
钾肥：截至 9 月 30 日，中国进口 62%白钾主流市场周度均价 3054.17 元/吨，较上期下跌 10.58 元/吨，跌幅为 0.35%。 国产钾肥产量一般，以兑现合同客户及销售分公司为主。中欧班列、边贸口岸、港口钾肥零星补充，社会库存量充足，局部港口库存压力较大。 截至 9 月 30 日，中国复合肥企业产能运行率 32.76%，较上期降低 1.85 个百分点，较期降幅扩大 1.07 个百分点。秋季备肥出货普遍旺季不旺，增量有限，部分肥企开工灵活调减，降库存为主。节后复合肥产能运行率或降低。

图表 30：氯化钾价格走势（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 31：硫酸钾价格走势（元/吨）

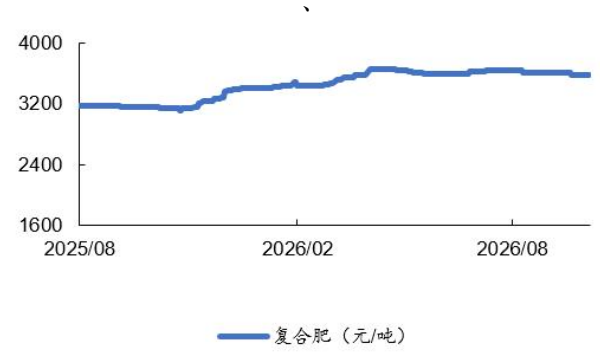


来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

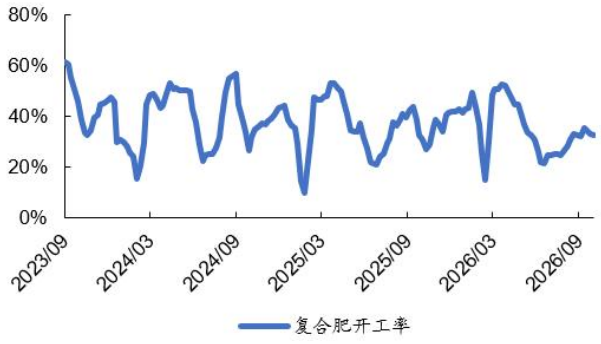
复合肥：10 月 9 日，全国 45%（15-15-15）复合肥出厂均价约 3588.89 元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 32.37%，较上周下降 0.39pct。国内复合肥市场基层跟进不畅，备肥进度缓慢。东北地区待市观望为主，适量跟进打款，实际提货有限。冀鲁豫及周边地区备肥持续到货，市场主流进度 6-7 成，按需补货为主。苏皖鄂地区市场主流进度 4 成左右，皖北地区进度 6 成左右，近日降雨影响提货，市场到货放缓。

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



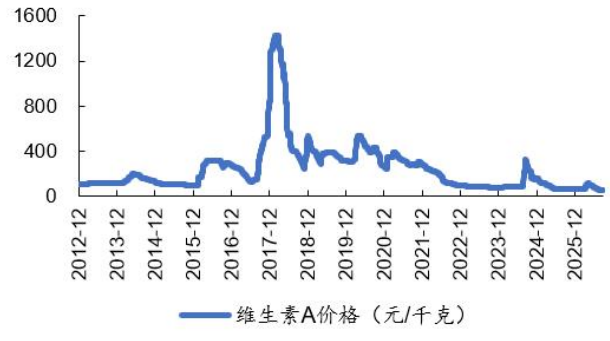
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.6 维生素

维生素 A：10 月 10 日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 55.5 元/kg，周环比下跌 2.63%。

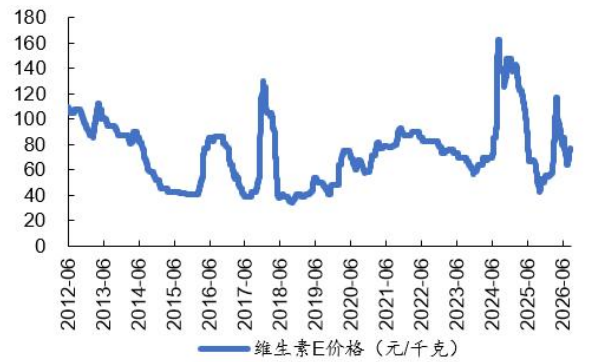
维生素 E：10 月 10 日，国产维生素 E(50%)均价 50 元/kg，周环比下跌 28.06%。

图表 34：维生素 A 价格（元/kg）



来源：Wind、博亚和讯，华福证券研究所

图表 35：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：预计下周萤石粉价格下滑，价格维持在 3350-3750 元/吨，均价在 3550 元/吨。市场货源尚可，持货商观望情绪渐显。月末无水氢氟酸价格下滑，对萤石粉也

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

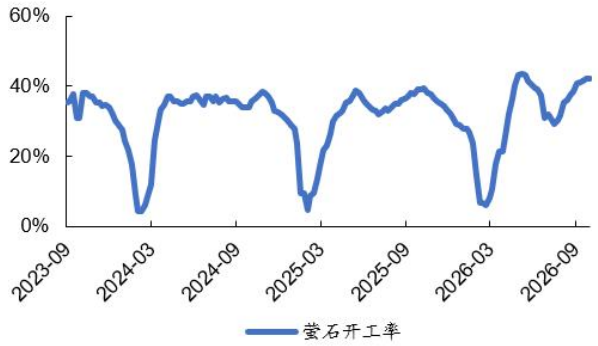
有压价情绪，尤其南方地区较为明显。并且北方萤石粉在价格存在优势的情况下，或许会冲击南方市场，南方萤石粉价格上行乏力，预计节后价格有回落的可能。

图表 36：萤石价格（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

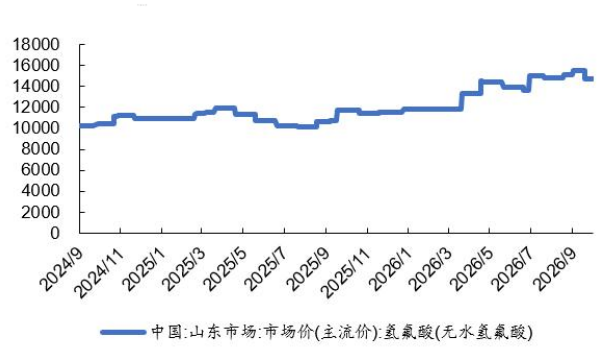
图表 37：萤石开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

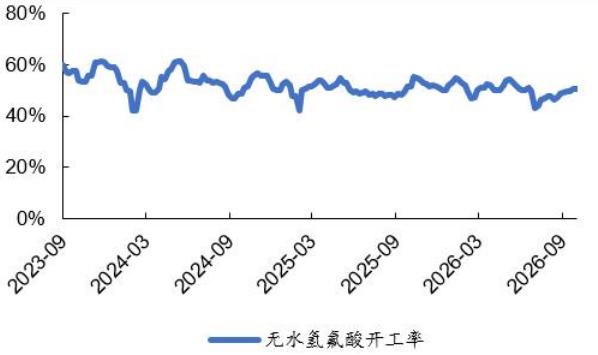
无水氢氟酸：预计无水氢氟酸价格下滑，价格区间维持在 14500-15000 元/吨，均价在 14750 元/吨。预计节后无水氢氟酸市场货源偏紧的情况会有所缓解，生产企业开工负荷有提升的可能。下游需求偏弱，部分主要的制冷剂厂家有降负荷的计划，节后市场供需关系利空，预计价格有回落的可能。

图表 38：无水氢氟酸价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 39：无水氢氟酸开工率



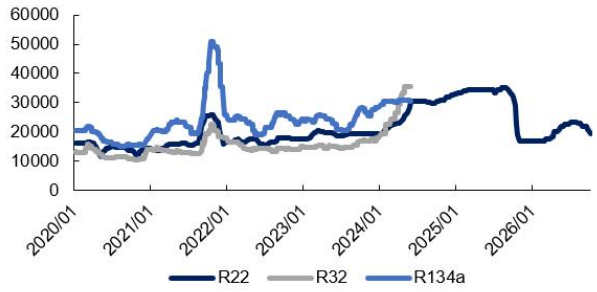
来源：卓创资讯，华福证券研究所

制冷剂：需求大稳小动。终端空调企业排产稳定，对制冷剂需求量维持低位维稳；贸易市场双节假期间隙整体交投氛围偏弱，渠道市场业者多以消化前期货源为主，采买心态谨慎，期内成交以刚需、少量散单为主。

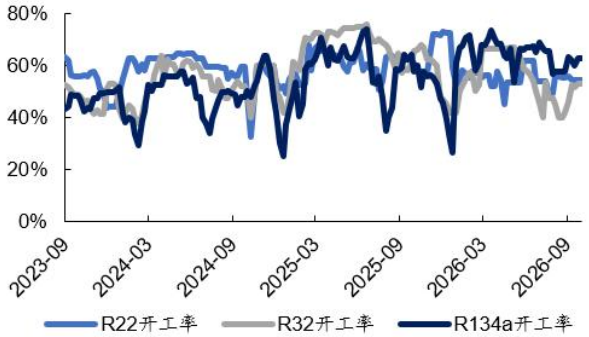
图表 40：制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势（元/吨）

图表 41：制冷剂 R22、R32、R134a 开工率

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

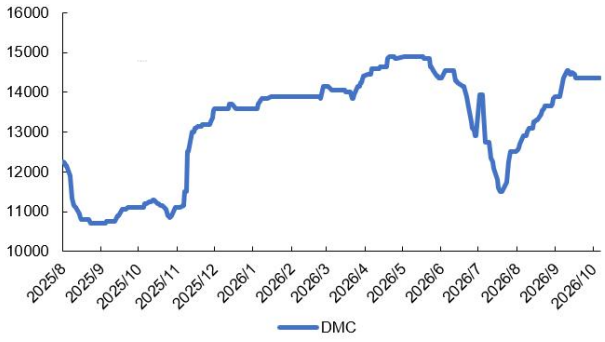


来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.8 有机硅

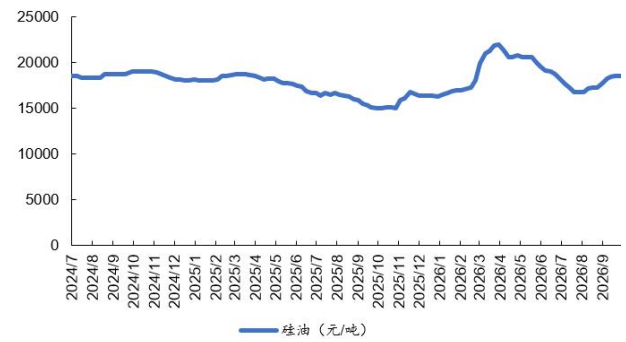
有机硅：本周国内有机硅市场节后开盘整体平稳运行。DMC 主流报盘维持 14400-15000 元/吨。假期市场交投清淡，整体基本面无明显变动，节后下游深加工企业陆续复工，现阶段优先消化节前库存，集中补库暂未启动。下游制品涨价落地困难，外采原料生产的企业亏损，高价承接力度偏弱，终端订单缺乏持续性增量，成交以合约刚需为主。市场呈现上游挺价、下游谨慎观望的博弈格局。

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）



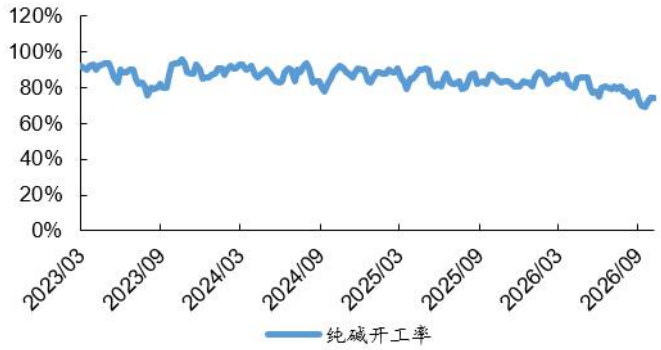
来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.9 氯碱化工

纯碱： 纯碱行业开工负荷率 74.4%，纯碱厂家产量在 70.1 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 141345 吨，较上周持平，行业产能利用率 80.85%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

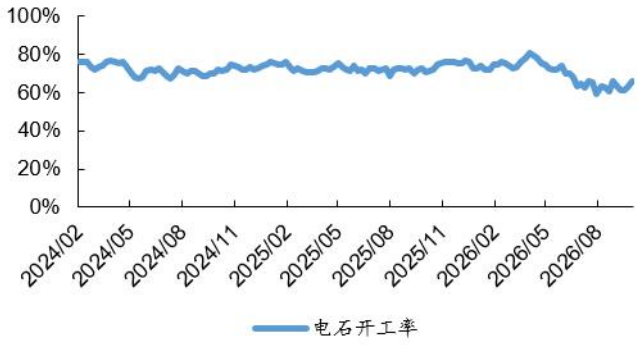
图表 44：纯碱开工率走势



来源：卓创资讯，华福证券研究所

电石：9 月 25 日至 10 月 1 日电石整体开工负荷率预估值为 63.22%，较上周 61.35%开工率上升 1.87 个百分点。周后期内蒙避峰缓解，宁夏、陕西地区部分电石炉稳产或提升负荷带动区域开工上升。 本周电石法 PVC 粉开工负荷率为 69.19%，较上周上升 1.51 个百分点；电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率为 84.14%，较上周提升 0.32 个百分点；BDO 开工负荷为 62.51%，较上周上涨 2.54 个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷为 64.01%，较上周持平。

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：10 月 9 日，无烟煤价格 1447.5 元/吨，周环比下跌 3.66%。截止到 9 月 30 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 70 个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率收于 81.4%，较上周同期开工率减少 2.32 个百分点。 煤头尿素企业开工负荷率 88.02%，周环比上涨 6.54 个百分点（涨幅扩大 4.87 个百分点）。

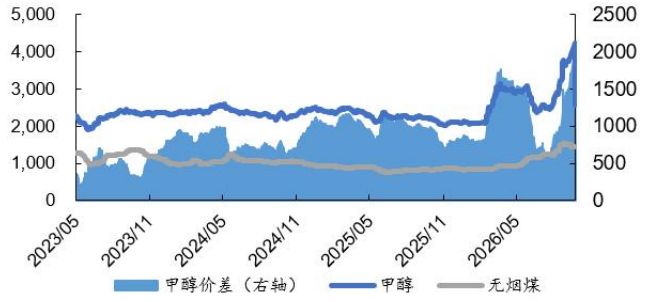
甲醇：10 月 9 日，甲醇价格 4850 元/吨，周环比上升 9.36%。暂无新增检修装置，内蒙古荣信、永煤龙宇、新奥达旗、内蒙古黑猫、山西永鑫、青海中浩、陕西黄

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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 12 家，影响产量 11.57 万吨。考虑到 10 月部分装置仍有检修计划，且 10 月份 31 天的情况下，预估 10 月份国内甲醇产量在 795 万吨。 本周，甲醇主力下游烯烃、醋酸、MTBE、BDO 开工负荷提升，甲醛、二甲醚、DMF 开工负荷下降，甲缩醛开工负荷持平。

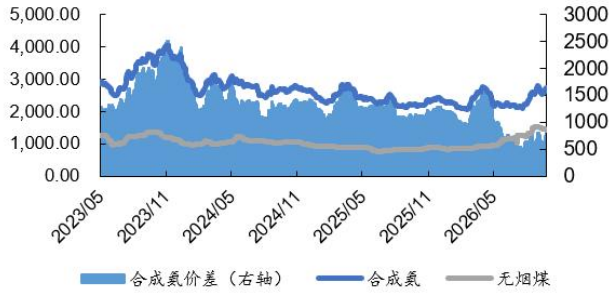
合成氨：10 月 9 日，合成氨价格 2643 元/吨，周环比上升 7.92%。9 月 25 日至 10 月 1 日国内液氨外销预估总量为 219860 吨，周环比上涨 0.08%。 本周（0925-1001E）尿素开工负荷率 85.87%，周环比上涨 5.09 个百分点（涨幅扩大 3.79 个百分点），对液氨的需求有增加。

图表 46：甲醇价格价差走势（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

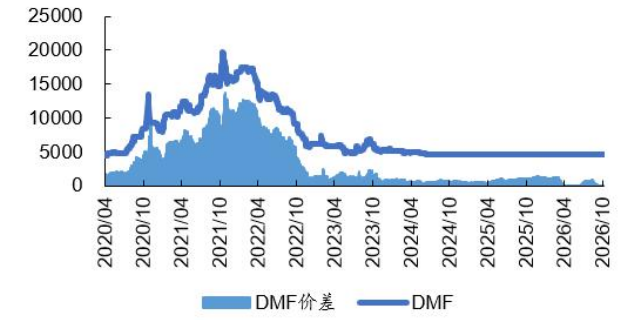
图表 47：合成氨价格价差走势（元/吨）



来源：卓创资讯，华福证券研究所

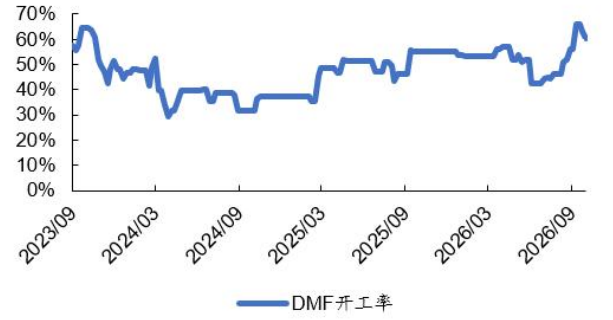
DMF：10 月 9 日，DMF 价格 5762.5 元/吨，周环比上升 1.54%。DMF 产量预估为 2.39 万吨，较上周减少 2.85%。开工负荷预估为 64.29%，较上周低 1.9 个百分点。节日氛围尚存，DMF 行业盈利承压，工厂生产积极性不高，临近月末个别装置短停检修致市场供应量减少。 下游成品库存消化速度略显缓慢，加之终端新增订单分化致周内 DMF 商谈气氛僵持。此外因成本传导受阻以及节日气氛影响，实单多为刚需补货，成交量以中小单为主。

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

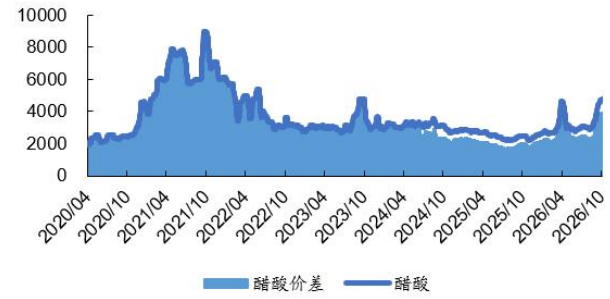


来源：卓创资讯，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

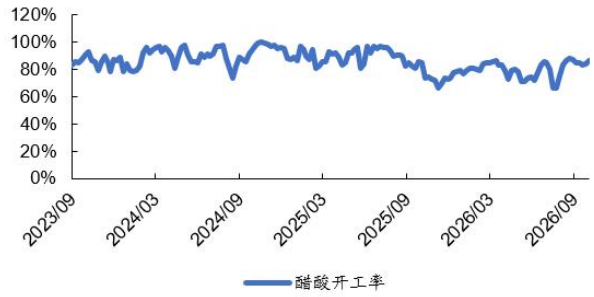
醋酸：10 月 9 日，醋酸价格 4760 元/吨，周环比上升 0.85%。醋酸产量较上周增加 26.83%。周内江苏索普一套装置意外短停，鲁南化工也有短暂降负，且天津渤化永利、新疆中和合众及南京英力士保持停车，大连恒力、河北建滔及塞拉尼斯仍负荷不满，醋酸周产量损失量约 55000 吨。但德州华鲁重启后保持正常运行，浙石化也有提负，使得醋酸行业开工微提。受一套装置投产出货推迟影响，10 月份醋酸产量预测值修正为 119.58 万吨。本周主要下游 PTA 装置利用率 75.30%，相比上周提升 3.13 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 69.08%，相比上周下降 4.46 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 55.37%，相比上周提升 1.00 个百分点。刚需略有缩减，现货商谈气氛一般。

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