华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

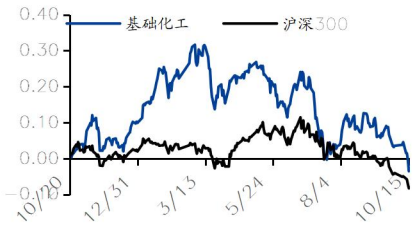
行业研究
行业定期报告
证券研究报告

基础化工

行业周报：全球原油库存正逼近“极度危险”低位，科思创将关闭 3 条聚碳酸酯生产线

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、韩国 OCI 退出 TDI 业务，西湖化学拟关闭德国科隆 PVC 工厂——2026.10.11

投资要点：

➢ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 2.56%，创业板指数下跌 8.9%，沪深 300 下跌 3.4%，中信基础化工指数下跌 7.98%，申万化工指数下跌 6.98%。

➢ **化工各子行业板块涨跌幅：**本周，化工板块涨跌幅前五的子行业分别为涤纶(-4.32%)、轮胎(-4.43%)、有机硅(-4.61%)、绵纶(-4.65%)、食品及饲料添加剂(-4.79%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为改性塑料(-10.81%)、电子化学品(-10.22%)、橡胶助剂(-9.63%)、印染化学品(-9.51%)、膜材料(-9.35%)。

➢ **本周行业主要动态：**

➢ **全球原油库存正逼近“极度危险”低位。**沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美公司)总裁兼首席执行官阿明·纳赛尔 12 日在第二十五届世界石油理事会能源大会(世界石油大会)上表示，全球原油库存正逼近“极度危险”的低位，可能需要两年时间才能恢复至正常水平。霍尔木兹海峡局势影响，全球能源供应链持续承压，原油供应紧张程度加剧。纳赛尔表示，当前商业陆上石油库存已低于 60 亿桶，这已经是“最后可用的缓冲”，但这些库存绝大多数实际上无法为市场所用。纳赛尔认为，由于全球原油消费需求依然在持续攀升，即便霍尔木兹海峡在短期内完全重新开放、市场信心全面恢复，想要彻底补充消耗殆尽的库存，至少需要长达两年的“超负荷加班生产”。纳赛尔表示，当前国际柴油价格已达到每桶约 200 美元，高涨的价格给全球能源市场带来压力，凸显加强国际合作、共同努力保障能源基础设施和运输路线安全的重要性。纳赛尔说，沙特阿美计划进一步增加天然气销售，到 2030 年时将其生产能力从 2021 年的水平提高约 80%，以满足日益增长的能源需求。（资料来源：新华网、中国化工报）

➢ **科思创将关闭 3 条聚碳酸酯生产线。** 10 月 15 日，科思创公司宣布，计划关闭比利时安特卫普基地四条聚碳酸酯生产线中的三条，并停止在当地生产聚碳酸酯前体双酚 A，约 260 名员工受到影响。 科思创首席执行官施乐文表示，欧洲化工行业正处于十字路口，结构性挑战十分严峻，市场发生了根本性的变化。科思创需要调整产品组合，以便在长期竞争中取得成功。科思创在公告中表示，安特卫普的聚碳酸酯业务“自 2022 年以来亏损不断加剧”，主要是由于欧洲需求疲软、能源和生产成本高企，以及全球聚碳酸酯产能持续过剩，产能利用率已大幅下降，在可预见的未来仍将保持低位。安特卫普的四条聚碳酸酯生产线年产能总计 24 万吨，两个双酚 A 装置总产能为 24.5 万吨/年。科思创认为，目前安特卫普聚碳酸酯业务的运营模式在经济上是不可持续的。若现在不采取行动，将损害安特卫普工厂的长期经济可行性。（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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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 12
2.6 维生素 15
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） 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） 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） 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） 14

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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） 15
图表 35: 维生素 E 价格（元/kg） 15
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） 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 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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

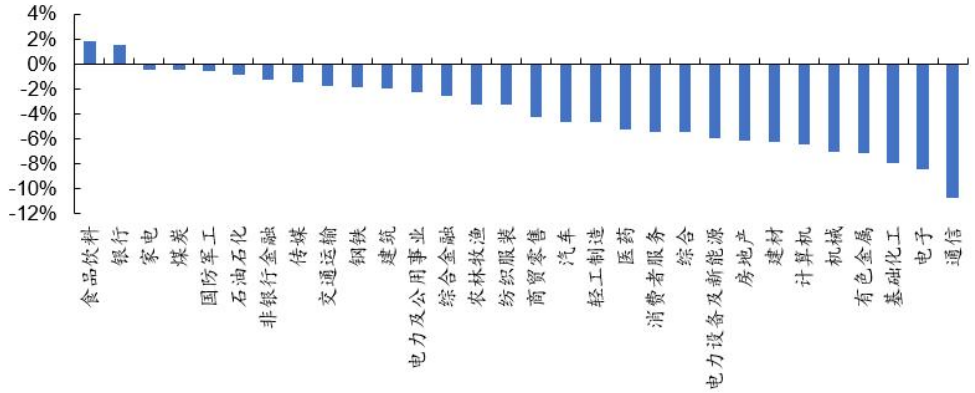
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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 2.56%，创业板指数下跌 8.9%，沪深 300 下跌 3.4%，中信基础化工指数下跌 7.98%，申万化工指数下跌 6.98%。

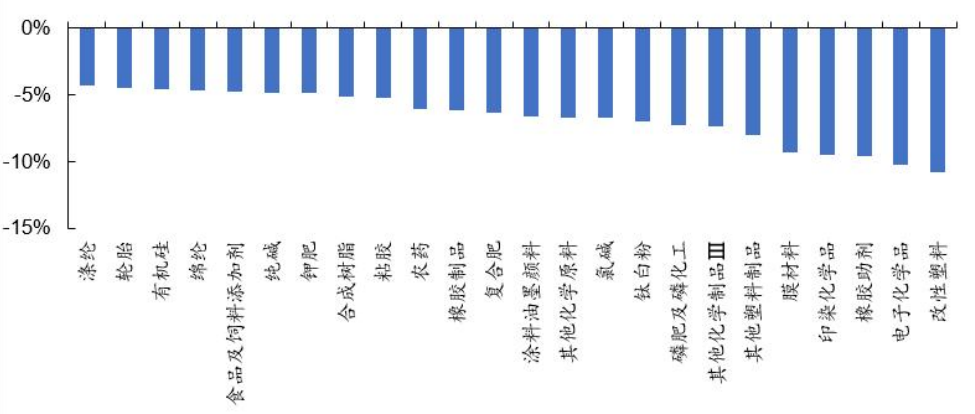
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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涤纶(-4.32%)、轮胎(-4.43%)、有机硅(-4.61%)、绵纶(-4.65%)、食品及饲料添加剂(-4.79%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为改性塑料(-10.81%)、电子化学品(-10.22%)、橡胶助剂(-9.63%)、印染化学品(-9.51%)、膜材料(-9.35%)。

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：金奥博(18.97%)、建新股份(16.15%)、醋化股份(12.56%)、凯美特气(12.26%)、太化股份(9.66%)、英力特(8.85%)、吉华集团(7.87%)、双象股份(6.43%)、名臣健康(6.13%)、三聚环保(6.04%)。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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
002917.SZ	金奥博	18.97%	民爆用品
300107.SZ	建新股份	16.15%	印染化学品
603968.SH	醋化股份	12.56%	食品及饲料添加剂
002549.SZ	凯美特气	12.26%	其他化学原料
600281.SH	太化股份	9.66%	其他稀有金属
000635.SZ	英力特	8.85%	氯碱
603980.SH	吉华集团	7.87%	印染化学品
002395.SZ	双象股份	6.43%	合成树脂
002919.SZ	名臣健康	6.13%	游戏
300072.SZ	三聚环保	6.04%	其他化学制品Ⅲ

数据来源：Wind，华福证券研究所

本周，化工板块跌幅前十的公司分别为：国恩股份(-25.24%)、道恩股份(-24.7%)、宝丽迪(-23.16%)、多氟多(-20.7%)、石大胜华(-20.59%)、德方纳米(-20.24%)、龙蟠科技(-19.75%)、天赐材料(-19.48%)、金牛化工(-19.19%)、利民股份(-18.17%)。

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
002768.SZ	国恩股份	-25.24%	改性塑料
002838.SZ	道恩股份	-24.70%	改性塑料
300905.SZ	宝丽迪	-23.16%	印染化学品
002407.SZ	多氟多	-20.70%	氟化工
603026.SH	石大胜华	-20.59%	锂电化学品
300769.SZ	德方纳米	-20.24%	锂电化学品
603906.SH	龙蟠科技	-19.75%	锂电化学品
600722.SH	天赐材料	-19.48%	锂电化学品
002734.SZ	金牛化工	-19.19%	氯碱
300285.SZ	利民股份	-18.17%	农药

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告

【金奥博】2026 年 10 月 13 日，公司发布关于签署收购意向协议的公告。2026 年 10 月 12 日，深圳市金奥博科技股份有限公司、与长春汇维科技股份有限公司及其股东长春汇维投资咨询合伙企业（有限合伙）、孟祥全、闫立凯、高洪伟、刘毅签署了《收购意向协议》。公司拟通过现金方式收购交易对方合计持有的目标公司 80%股权，以取得目标公司的控股权。公司本次收购事项不构成关联交易，预计亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情况。本协议为各方签署的意向性协议，待签署正式交易协议阶段，公司将按照相关法律、法规及《公司章程》的规定履行相关的决策审批程序和信息披露义务。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

【恒申新材】2026 年 10 月 14 日，公司发布关于全资子公司高性能聚酰胺差异化纤维智能制造项目进入试生产阶段的公告。公司于 2024 年 7 月 20 日披露了《关于拟投资建设“高性能聚酰胺差异化纤维智能制造项目”的公告》，公司全资子公司广东美达新材料有限责任公司在广东省江门市新会区投资建设“高性能聚酰胺差异化纤维智能制造项目”，计划投资建设年产 8 万吨差别化锦纶 6 长丝生产线及年产 2 万吨差别化锦纶 66 长丝生产线，合计年产 10 万吨差别化锦纶长丝生产线及配套设施。目前该项目工程已完成主体建设及设备安装等工作，已达到试生产条件，并于近期组织开展试生产。

【华峰化学】2026 年 10 月 16 日，公司发布 2026 年前三季度业绩预告。2026 年 1 月 1 日至 2026 年 9 月 30 日期间，公司归属于上市公司股东的净利润 29~32 亿元，同比增长 98.42%~118.95%。报告期内，受市场供需、原材料价格波动等因素影响，产品价格较上年同期上升，相关产品毛利率提升；公司利用产业链优势，把握市场机遇，驱动公司盈利能力增长。

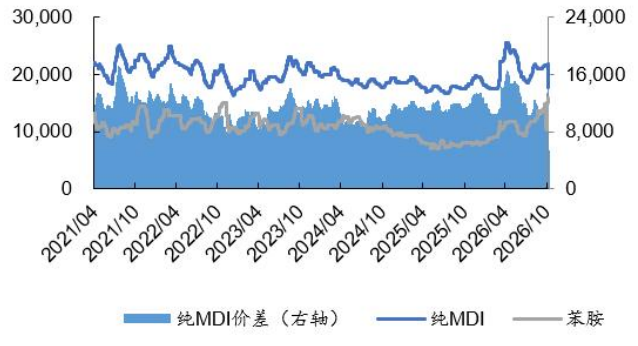
2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯 MDI： 10 月 15 日，华东地区纯 MDI 价格 22200 元/吨，周环比上升 3.26%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 76%，较上周下降 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。氨纶开工负荷在 86%，提升 1 个百分点。

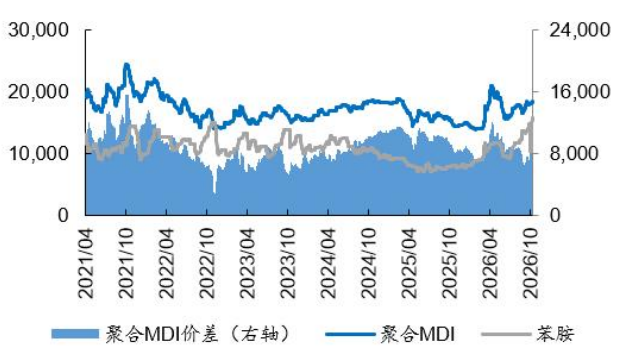
聚合 MDI：10 月 15 日，山东地区聚合 MDI 价格 18500 元/吨，周环比上升 1.65%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 76%，较上周下降 2pct。本周国内聚合 MDI 下游采购积极性不高。冰箱冷柜行业需求稳定，大型工厂多为厂家直供户。无甲醛板材胶黏剂、板材大厂、汽车行业等行业按需采购；管道保温行业、中小型胶黏剂厂、冷库等行业按需采购为主。贸易环节出口一般。

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）

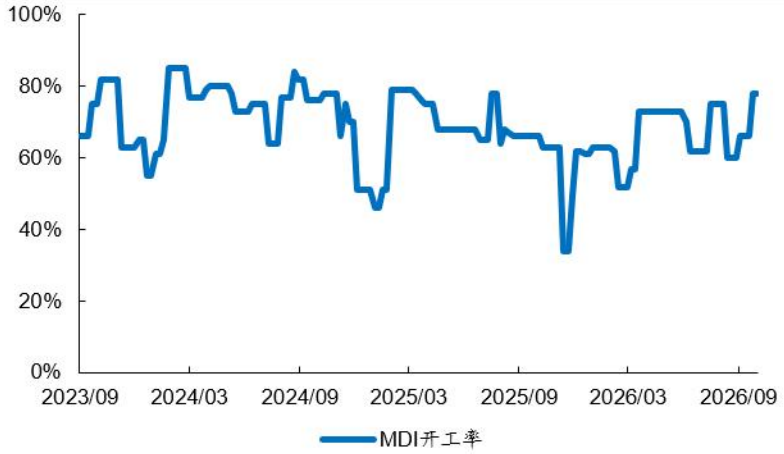


来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

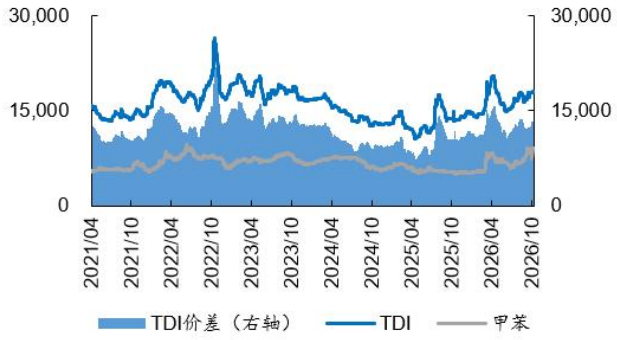
图表 7：MDI 开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

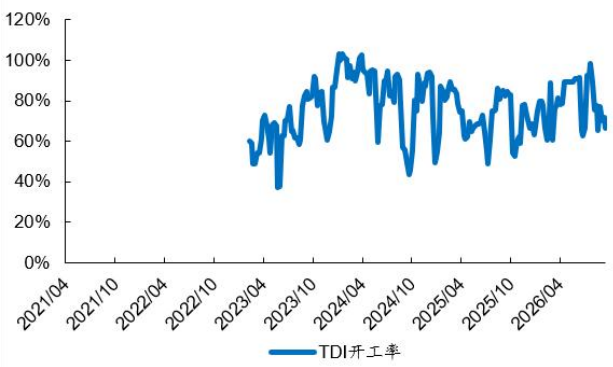
TDI：10 月 15 日，华南地区 TDI 价格 17900 元/吨，周环比持平。供应方面，本周 TDI 开工负荷 62.38%，较上周下降 4.17pct。需求：本周整体交投稀疏，成交量不多。下游对高价原料抵触情绪较重，且价格传导并不顺畅，整体以刚需小单节奏保持。固化剂:本周固化剂市场价格较国庆假期前下跌。低游离 75 含量固化剂本周价格在 15000-16000 元/吨，但国庆假期间未评估价格，暂不计算幅度。

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	临时停车，20 日附近重启	不确定
上海 B 工厂	16	液相光气法	9.23 临时停车，仍未重启	不确定
河北工厂	16	液相光气法	正常运行	-

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

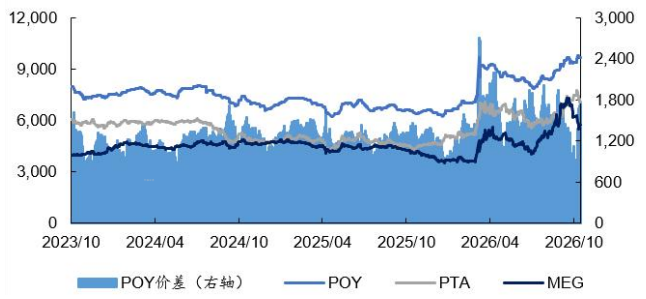
西部工厂	15	液相光气法	本周内重启，负荷较低	1.8W
西北工厂	20	液相光气法	正常运行	-
福建工厂一期	36	液相光气法	高负荷运行	-
福建工厂二期	36	液相光气法	高负荷运行	-
合计	206	周度开工负荷	62.38%	-

数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.2 化纤

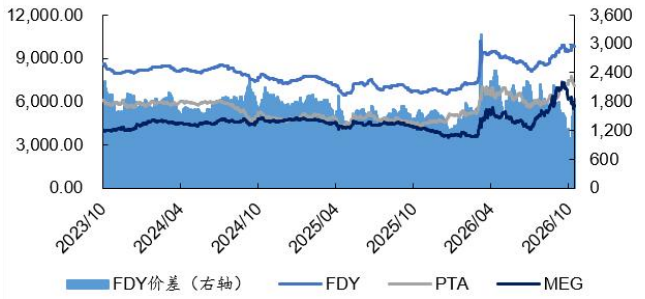
涤纶：10 月 15 日，国内涤纶长丝 POY 价格 9700 元/吨，周环比上升 2.11%；涤纶长丝 FDY 价格 9800 元/吨，周环比上升 2.08%；涤纶长丝 DTY 价格 10600 元/吨，周环比上升 1.44%。涤纶长丝平均产销在 31.34%，下降 58.10 个百分点。受成本高位波动影响，织造开机率回升速度不及预期，截至 2026 年 10 月 15 日，江浙织造综合开机率为 59.91%。

图表 11：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



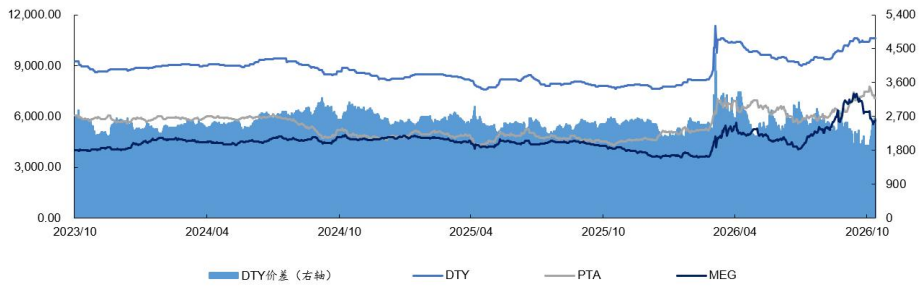
来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

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

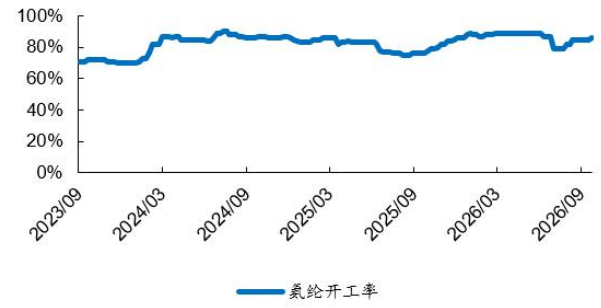
氨纶：10 月 15 日，氨纶 40D 价格 29500 元/吨，周环比持平。供应方面，本周

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

氨纶开工负荷 86%，较上周上升 1pct，氨纶社会库存 38 天，周环比下降 1 天。氨纶下游市场江浙织机平均开机率在 57%，提升 4 个百分点；截至 2026 年 10 月 15 日，江浙织造综合开机率为 59.91%，上升 9.84 个百分点；下游坯布库存天数在 24 天，环比增加 0.5 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

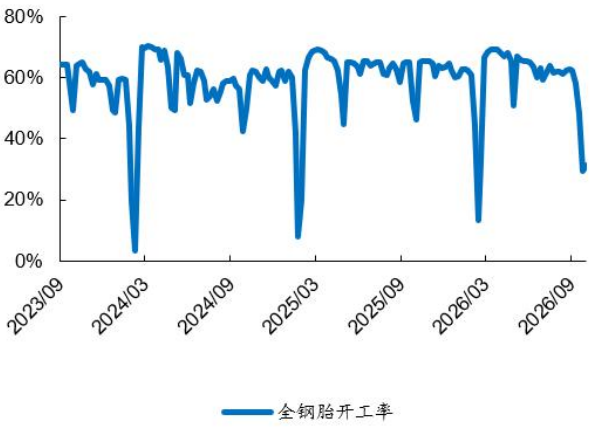
2.3 轮胎

全钢轮胎：本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 51.13%，较上周走高 19.83 个百分点，较去年同期走低 13.95 个百分点。

半钢轮胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 63.05%，较上周走高 30.61 个百分点，较去年同期走低 11.32 个百分点。

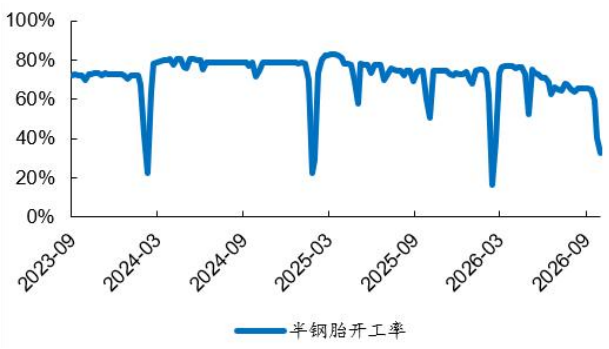
需求市场：配套市场方面，节后车企恢复生产，整体开工表现尚可，给予轮胎配套需求量一定支撑。替换市场方面，节后市场商家补货基本完成，加上轮胎涨价政策逐渐落地，市场成交有所放缓。出口市场方面，全钢轮胎出口订单表现尚可，但厂家排产水平低，出口发货受限。半钢轮胎出口订单平淡，对销量支撑有限。

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

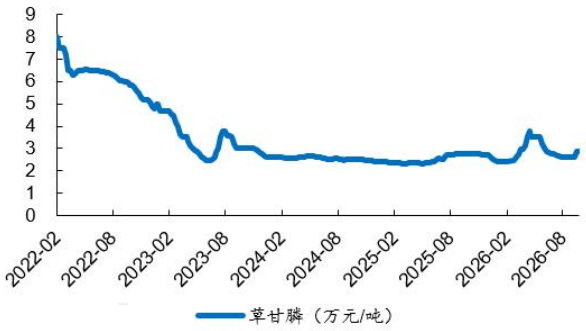
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2.4 农药

除草剂：本周草甘膦原药价格上涨。本周草甘膦原药市场均价 2.88 万元/吨，较上周上涨 0.05 万元/吨，涨幅 1.77%，涨幅较上周扩大 0.70 个百分点。本周草甘膦市场原材料价格持续高位，整体成本居高，企业利润不断挤压，工厂挺价心态较强，上海展会报价上涨。但下游接受程度一般，高价新单成交有限，观望气氛较重，采购谨慎。预计短期市场工厂开工稳定，行情向好。本周草铵膦原药行价格高位运行。本周草铵膦原药市场均价 6.25 万元/吨，较上周上涨 0.25 万元/吨，涨幅 4.17%，上周为下跌 0.33%。本周草铵膦工厂生产稳定，上半周价格稳定，主流价格维持在 6.00 万元/吨左右，上海展会期间，工厂价格宽幅推涨，报价涨至 7.00 万-8.00 万元/吨，但成交仍需时间消化。预计下周市场价格或维持上涨。

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：本周毒死蜱市场延续盘整观望。本周毒死蜱市场价格 3.75 万-3.80 万元/吨，周均价 3.78 万元/吨，较节前一周持平。本周原药市场供需商谈气氛延续淡稳，下游买盘热情一般，刚需拿货为主，新单放量有限。供需及成本方面暂无明显影响因素，持稳观望运行。本周吡虫啉、啶虫脒市场行情稳中探涨。本周吡虫啉市场均价 7.10 万元/吨，较节前一周上涨 0.10 万元/吨，涨幅 1.43%。本周啶虫脒市场均价 6.10 万元/吨，较节前一周上涨 0.17 元/吨，涨幅 2.87%。成本端存在一定支撑，有部分前期订单执行中，本周生产企业延续不报价、不接新单，新单交投消息难寻。截至目前吡虫啉市场意向价格参考 7.20 万元/吨，啶虫脒市场意向价格参考 6.20 万元/吨，低价货源难寻。本周行业会议召开，市场不乏有惜售心态 ，整体挺价探涨情绪仍存，供需双方谨慎观望市场消息面指引，实单实谈。

图表 20：毒死蜱价格走势（万元/吨）

图表 21：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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



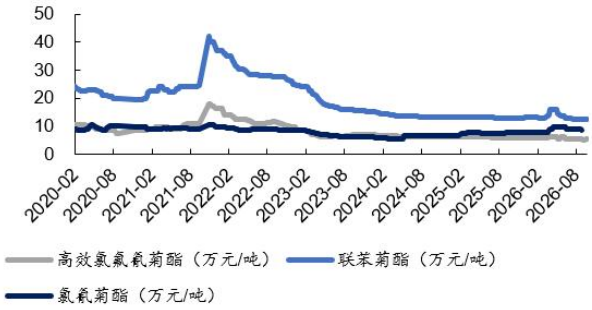
来源：iFinD，华福证券研究所

图表 22：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

图表 23：菊酯价格走势（万元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

杀菌剂：本周多菌灵市场淡稳推进、代森锰锌市场稳中微涨。本周白色多菌灵市场均价 3.30 万元/吨，较节前一周持平。场内供需商谈延续淡稳，行情暂无明显波动。本周 80%代森锰锌（络合态）市场价格 2.65 万-2.70 万元/吨，均价 2.68 万元/吨，较节前一周上涨 0.03 万元/吨，涨幅 1.13%。上游个别原料行情偏强，成本支撑增加，代森锰锌市场价格稳中伴涨，实际根据订单商谈，走货相对平稳。

2.5 化肥

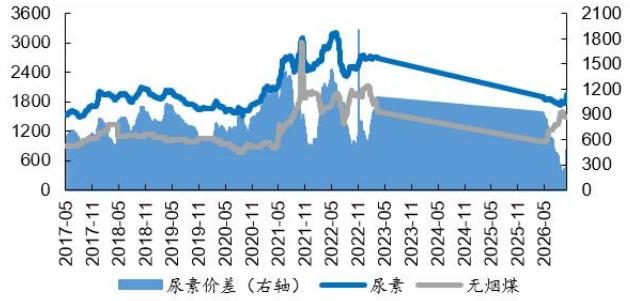
氮肥：10 月 15 日，尿素价格 1744.95 元/吨，周环比下跌 1.04%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 88.21%，较上周上升 1.42pct。国内尿素需求分为农业和工业，目前刚需逢低按需，整体新单偏缓。截至 10 月 15 日，中国复合肥企业产能运行率 31.88%，降低 0.88 个百分点，降幅收窄 0.97 个百分点；本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 56.75%，较节前一周提高 5.97 个百分点。

图表 24：尿素价格及价差（元/吨）

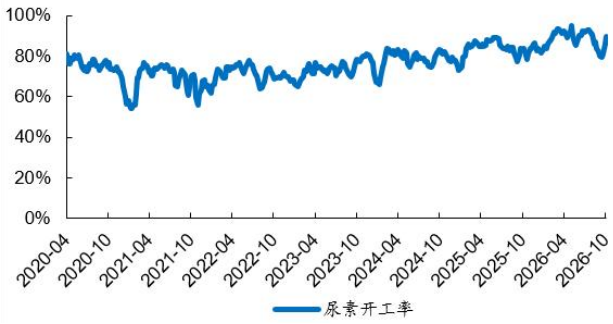
图表 25：尿素开工率

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考



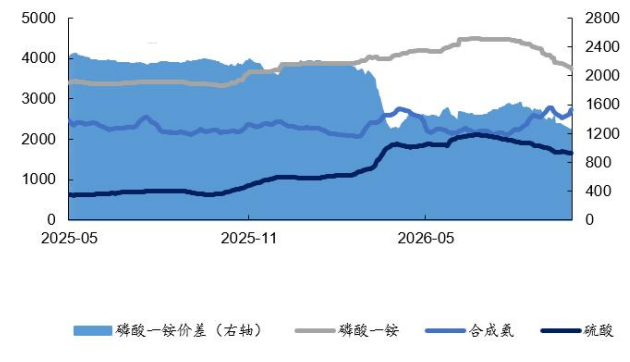
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

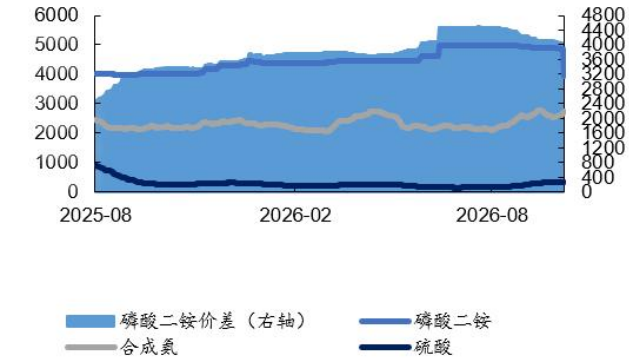
磷肥：10 月 15 日，磷酸一铵价格 3725 元/吨，周环比下跌 1.84%；磷酸二铵价格 4856.25 元/吨，周环比持平。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 41.53%，较上周下降 4.89pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 46%，较上周下降 3pct。复合肥产能运行率降低。截至 10 月 15 日，中国复合肥企业产能运行率 31.88%，降低 0.88 个百分点。秋季肥扫尾，消化库存货源为主，多数肥企产销逐步减量。东北地区部分肥企启动生产，区域性开工提升。

图表 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



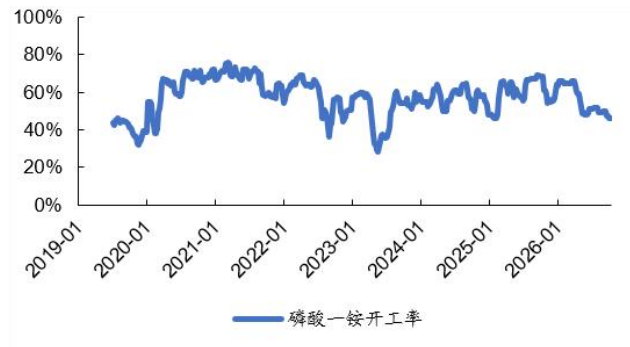
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



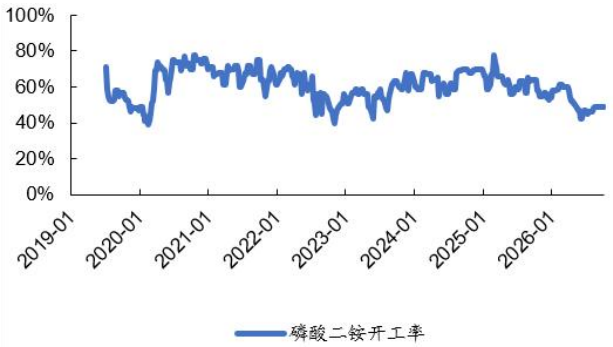
来源：卓创资讯，华福证券研究所

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



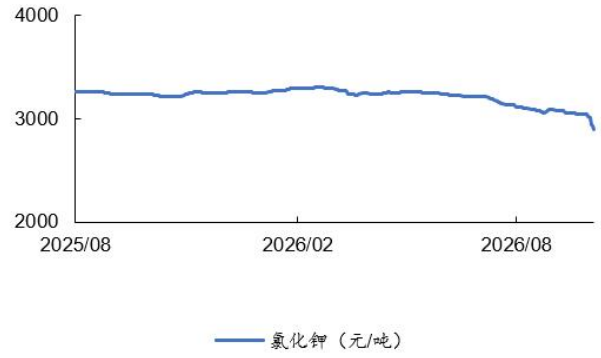
来源：卓创资讯，华福证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

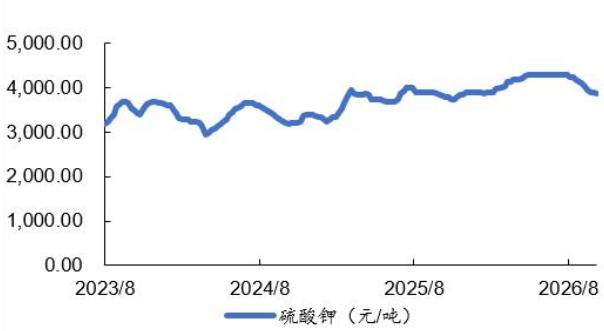
钾肥：本周氯化钾市场供强需弱现象凸显，市场进入买方节奏，价格重心继续下跌。截至 10 月 15 日，中国进口 62%白钾主流市场周度均价 2970.97 元/吨，较节前一周下跌 83.20 元/吨，跌幅为 2.72%，跌幅增大 2.37 个百分点。 国产钾肥产量一般，以兑现合同客户及销售分公司为主，但销量下降。中欧班列、边贸口岸、港口钾肥零星补充，社会库存量充足，局部港口库存压力较大。 截至 10 月 15 日，中国复合肥企业产能运行率 31.88%，降低 0.88 个百分点。秋季肥扫尾，消化库存货源为主，多数肥企产销逐步减量。东北地区部分肥企启动生产，区域性开工提升。下周复合肥产能运行率或持续降低。

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

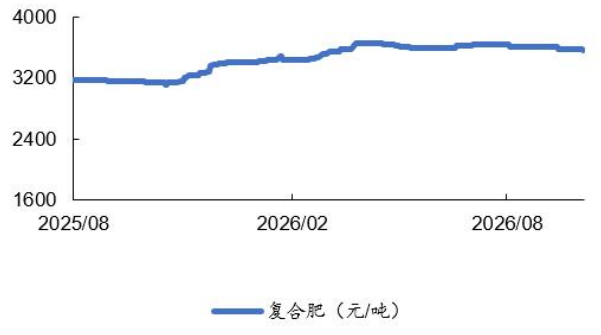
图表 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

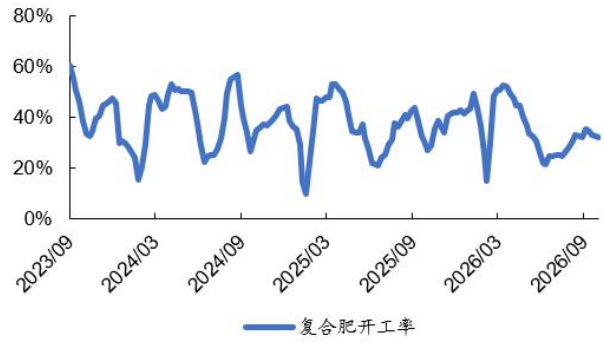
复合肥：10 月 15 日，全国 45%（15-15-15）复合肥出厂均价约 3572.23 元/吨，周环比下跌 0.46%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 31.88%，较上周下降 0.49pct。本周国内复合肥秋季肥扫尾，冬储备肥僵持观望。东北地区部分肥企启动复合肥生产，冬储预期偏弱，缺乏新价指导，僵持观望为主。冀鲁豫及周边地区秋季用肥跟进，消化库存货源为主，补货订单量少。南方冬储备肥预收跟进，个别肥企暂定价较低，市场陷入僵持观望。

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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2.6 维生素

维生素 A：10 月 16 日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 54.5 元/kg，周环比下跌 1.8%。

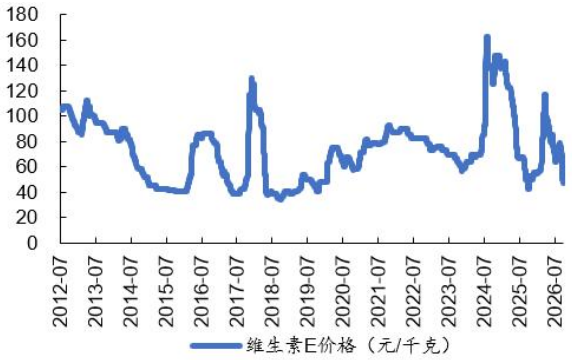
维生素 E：10 月 16 日，国产维生素 E(50%)均价 47 元/kg，周环比下跌 8.74%。

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

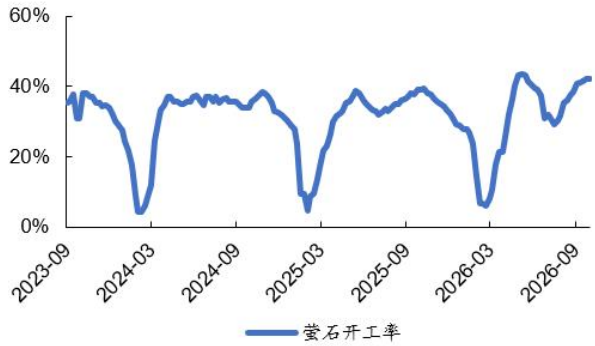
萤石：10 月 16 日，萤石均价 3750 元/吨，周环比下跌 0.66%；供应方面，本周萤石粉开工负荷 42.15%，较上周上升 0.14pct。预计下周萤石粉价格下滑，价格维持在 3350-3700 元/吨，均价在 3525 元/吨。下游企业压价情绪不减，高价暂不接货。萤石粉市场供应尚可，并且部分北方市场货源对南方市场形成冲击，南方市场价格仍有下探的空间。预计后市价格存在回落的可能。

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：10 月 16 日，无水氢氟酸均价 14760 元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷 51.53%，较上周上升 0.72pct。预计无水氢氟酸价格稳定，价格区间维持在 14500-15100 元/吨，均价在 14840 元/吨。预计月底前行业开工负荷

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

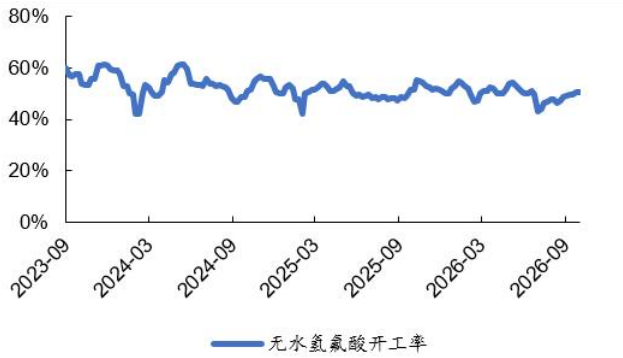
波动有限，市场货源仍维系偏紧态势。下游企业检修延迟，需求支撑尚在。并且成本居高不下，企业也存挺价情绪。利好因素的影响下，预计价格暂稳。

图表 38：无水氢氟酸价格（元/吨）



来源：Wind，华福证券研究所

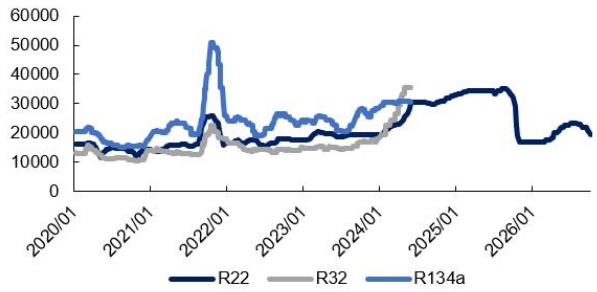
图表 39：无水氢氟酸开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

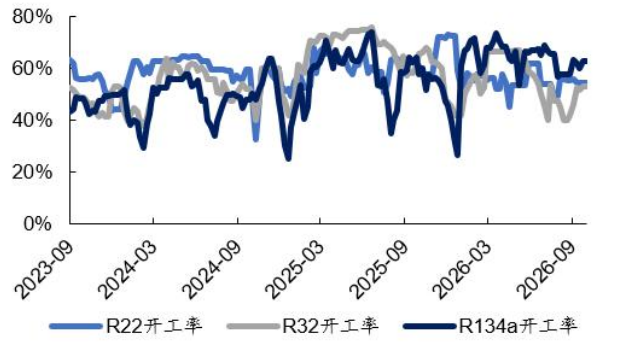
制冷剂：本周制冷剂 R134a 开工负荷率 63.68%，较上周上升 0.94pct。期内需求大稳小动。终端空调企业排产稳定，对制冷剂需求量维稳，长协订单执行稳定；而贸易市场节后需求未见明显增量，走货节奏缓慢，市场交投氛围寡淡，多以刚需采买订单成交为主。

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

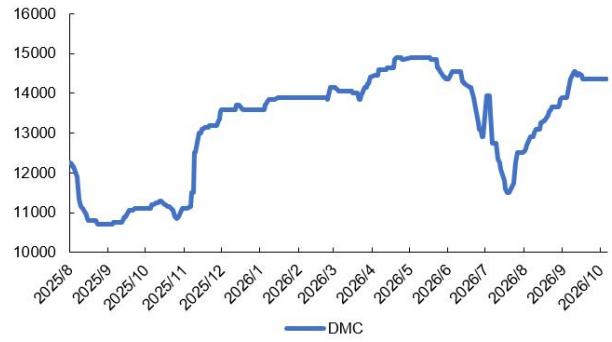
有机硅：本周国内有机硅现货维持高位区间震荡，DMC 主流报盘 14500-15000 元/吨，单体厂低价出货意愿有限，但下游对高价承接乏力，实单灵活商谈。多套单体装置降负、轮检，市场可流通现货偏少，企业通过控量限发托举报价。下游硅酮胶企业发布涨价函，但终端需求结构性分化，工程端订单增量不足，家装修复平缓；深加工企业优先消耗存量，采购仅局限刚需小单，高价货源接受度偏弱，场内成交难放

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

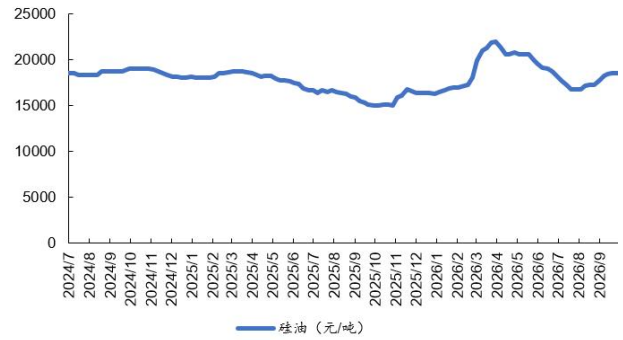
量，上游挺价、下游观望的博弈贯穿全周。

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）

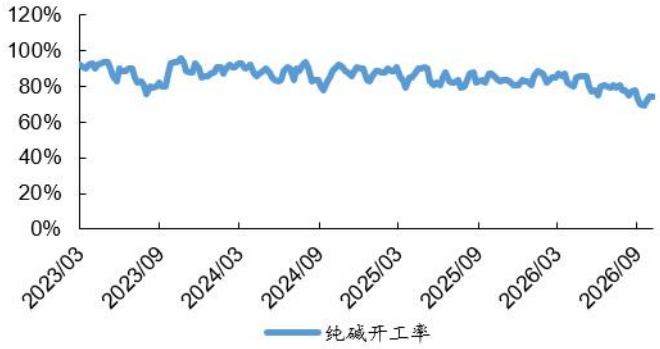


来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.9 氯碱化工

纯碱：本周纯碱行业开工负荷率 63.7%，纯碱厂家产量在 62 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%

图表 44：纯碱开工率走势



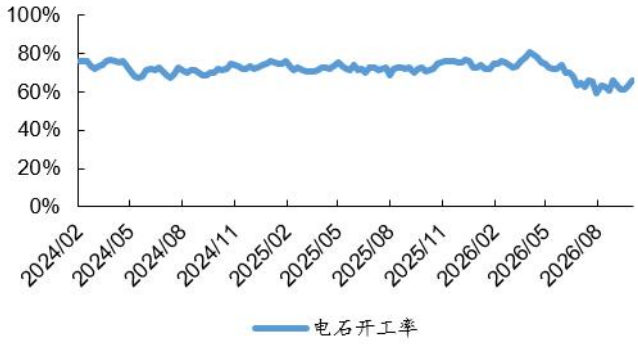
来源：卓创资讯，华福证券研究所

电石：本周电石行业平均开工负荷率有所下降，电石整体开工负荷率为 62.31%，较上周实际的 65.75%开工率下降 3.44 个百分点。内蒙地区 10 月 9 日、12 日、13 日均有避峰生产影响且较为严重，宁夏地区部分电石炉降负荷或检修，使得整体开工下滑。 本周电石法 PVC 粉开工负荷率为 67.21%，较上周下降 4.12 个百分点；电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率为 73.88%，较上周下降 10.26 个百分点；BDO 开工负荷为 64.00%，较上周下降 0.35 个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷为 50.72%，较上周下跌 11.39 个百分点。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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：10 月 17 日，无烟煤价格 1380 元/吨，周环比下跌 4.66%。截止到 10 月 15 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%，较上周同期开工率提高 1.16 个百分点。 煤头尿素企业开工负荷率 91.01%，周环比下滑 1.85 个百分点（由涨转降）。

甲醇：10 月 17 日，甲醇价格 3970 元/吨，周环比下跌 13.22%。本周新增检修装置有久泰托县、山西华昱等，新奥达旗、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 12 家，影响产量 14.66 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，MTBE、甲醛、二甲醚、DMF 开工负荷提升，BDO、甲醇主力下游烯烃、醋酸开工负荷下降，甲缩醛开工负荷持平。

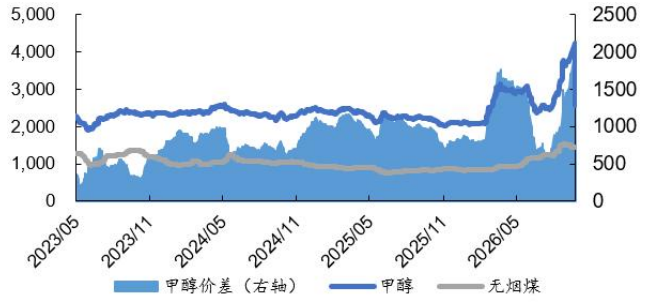
合成氨：10 月 17 日，合成氨价格 2416 元/吨，周环比下跌 12.27%。本期（10 月 9 日至 10 月 15 日）国内液氨外销预估总量为 229560 吨，与节前一周相比上涨 0.04%。本周（1009-1015）尿素开工负荷率 88.21%，周环比下滑 1.42 个百分点（由涨转降），对液氨的需求有萎缩。

图表 46：甲醇价格价差走势（元/吨）

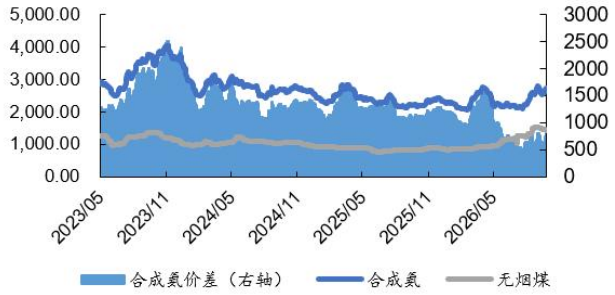
图表 47：合成氨价格价差走势（元/吨）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考



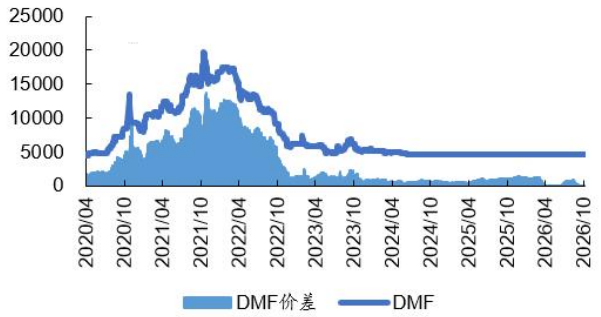
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

DMF：10 月 17 日，DMF 价格 5693.75 元/吨，周环比下跌 1.19%。本周期 DMF 产量约为 2.37 万吨，较 9 月 30 日期减少 0.84%。开工负荷约为 63.72%，较 9 月 30 日期低 0.6 个百分点。用户持续刚需补货，且新增订单分化致 DMF 供方生产积极性不高。 下游及终端用户存阶段性补货需求，虽整体成交量有所增多，但出口询盘仍承压。整体看下游在偏高成本以及偏弱需求博弈下保持僵持运行，行业负荷整体不高，对原料端支撑力度有限。

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



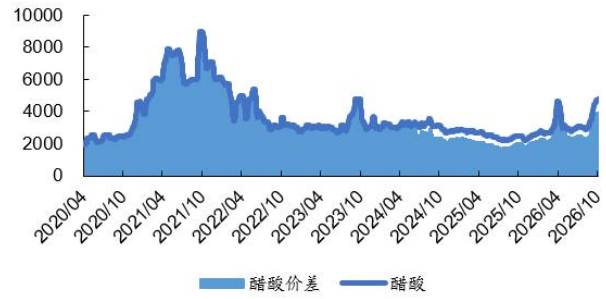
来源：卓创资讯，华福证券研究所

醋酸：10 月 17 日，醋酸价格 4660 元/吨，周环比下跌 2.1%。本周醋酸产量较节前一周减少 7.87%。周内建滔一期装置按计划检修，索普二期装置、河南顺达及某装置意外停车，鲁南化工及中石化宁夏能化短暂降负，且天津渤化永利、新疆中和合众及南京英力士保持停车状态，浙石化、大连恒力及赛拉尼斯仍负荷不满，醋酸周产量损失量约 78000 吨。受三套装置意外停车及一套装置检修推迟影响，10 月份醋酸产量预测值修正为 119.17 万吨。 本周主要下游 PTA 装置利用率 69.79%，相比节前一周下降 5.51 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 64.02%，相比节前一周下降 5.06 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 55.21%，相比节前一周下降 0.16 个百分点。刚需仍有缩减，现货商谈气氛也有转淡。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

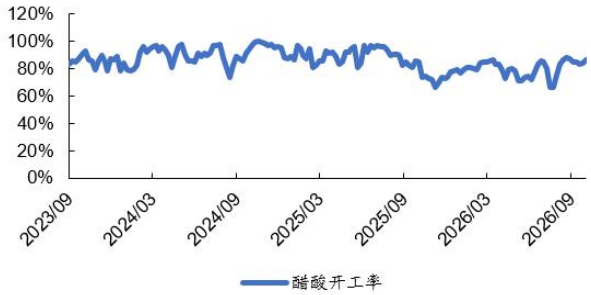
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster