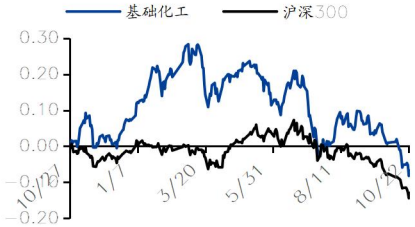
华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

基础化工

行业周报：胜威集团年产 22 万吨钛白粉项目达标达产，氯化铵行情迎来修复性上涨

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——2026.10.19

投资要点：

➢ **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 0.69%，创业板指数下跌 3.18%，沪深 300 下跌 1.57%，中信基础化工指数下跌 2%，申万化工指数下跌 1.74%。

➢ **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改性塑料(2.75%)、磷肥及磷化工(-0.11%)、电子化学品(-0.16%)、涤纶(-0.65%)、绵纶(-0.7%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为粘胶(-4.84%)、有机硅(-4.76%)、食品及饲料添加剂(-4.08%)、其他化学原料(-4.05%)、膜材料(-3.54%)。

➢ **本周行业主要动态：**

➢ **胜威集团年产 22 万吨钛白粉项目达标达产。**10 月 16 日，胜威集团(福泉基地)22 万吨/年联产法锐钛型二氧化钛耦合利用项目达标达产庆典在福泉基地三期厂区举行，正式宣告项目核心指标全面达标，进入全面量产、稳定供货新阶段。该项目是贵州省福泉市“钛-磷-硫”一体化产业体系的核心项目。项目全面达产后，胜威集团福泉基地锐钛型二氧化钛(钛白粉)年产能提升至 22 万吨，成为全球产能最大的锐钛型钛白粉生产基地。（资料来源：中国化工报）

➢ **氯化铵行情迎来修复性上涨。**国庆假期后，氯化铵内贸市场新单跟进平稳，出口有序走量，叠加货源供应持续收缩，氯化铵新单成交价格稳中上涨。截至 10 月 19 日，山东地区氯化铵(干铵)主流价格为 600 元(吨价，下同)，较 10 月 8 日上涨 40 元。10 月中下旬，受联碱装置限产停产常态化、氯化铵内销与外贸走量预期平稳、原料煤炭价格高位运行等多重因素影响，氯化铵价格大概率将迎来修复性上涨。2026 年，国内联碱配套氯化铵产能达到 2090 万吨，较去年小幅增长 0.97%。然而，随着阿拉善塔木素开发利用项目(二期)280 万吨/年天然碱法纯碱装置产能持续释放，市场纯碱货源增加。天然碱成本低直接压制纯碱售价，导致联碱法纯碱与氯化铵双吨利润持续亏损，企业以控产缩量减亏。（资料来源：中国化工报）

➢ **投资主线一：轮胎赛道国内企业已具备较强竞争力，稀缺成长标的值得关注。**全球轮胎行业空间广阔，国内轮胎企业迅速发展。**建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、玲珑轮胎。**

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

➢ **投资主线三：关注具有较强韧性的景气周期行业、以及库存完成去化迎来底部反转。**（1）磷化工：供给端受环保政策限制，磷矿及下游主要产品供给扩张难，叠加下游新能源需求增长，供需格局趋紧。磷矿资源属性凸显，支撑产业链景气度。**建议关注：云天化、川恒股份、兴发集团、芭田股份。**（2）氟化工：二代制冷剂生产配额加速削减支撑盈利能力高位企稳，三代制冷剂生产配额落地在即迎来景气修复，高端氟聚合物及氟精细化学品高速发展，萤石需求资源属性增强价格阶段性高位。**建议关注：金石资源（萤石资源储量、成长性行业领先）、巨化股份（制冷剂龙头企业）、三美股份、永和股份、中欣氟材。**（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

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

争和扩张，具有显著规模优势，且通过研发投入持续夯实成本护城河，核心竞争力显著。在需求复苏、价格回暖双重因素共振下，具有规模优势、成本优势的龙头白马具有更大弹性。**建议关注：万华化学、华鲁恒升、宝丰能源等。**

- **风险提示**

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期

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

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

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

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） 21
图表 51: 醋酸开工率走势 21

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

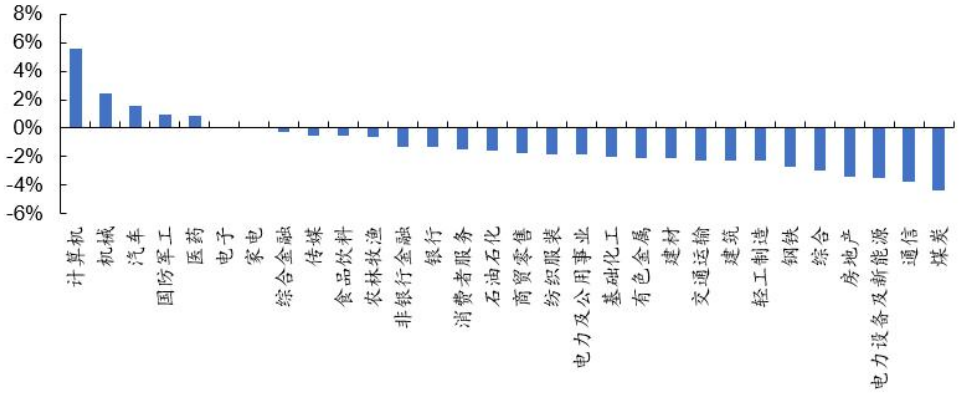
华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

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 0.69%，创业板指数下跌 3.18%，沪深 300 下跌 1.57%，中信基础化工指数下跌 2%，申万化工指数下跌 1.74%。

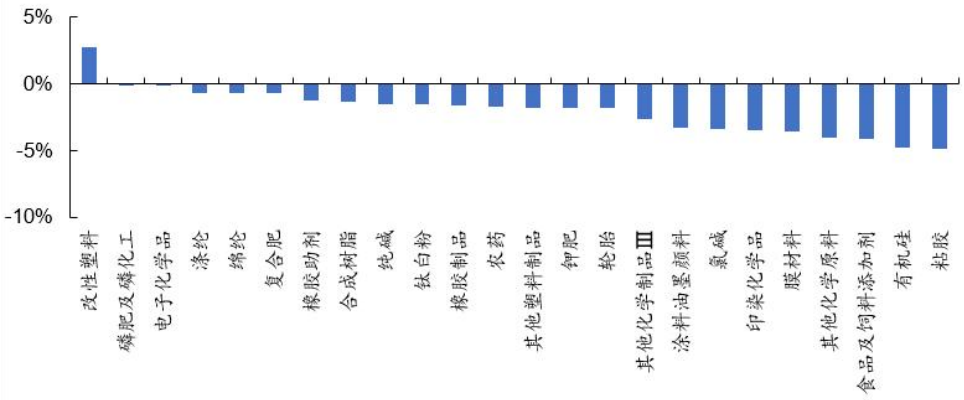
图表 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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改性塑料(2.75%)、磷肥及磷化工(-0.11%)、电子化学品(-0.16%)、涤纶(-0.65%)、绵纶(-0.7%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为粘胶(-4.84%)、有机硅(-4.76%)、食品及饲料添加剂(-4.08%)、其他化学原料(-4.05%)、膜材料(-3.54%)。

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：上海天洋(21.35%)、上纬新材(18.81%)、晶华新材(17.47%)、润阳科技(17.37%)、阳谷华泰(8.54%)、金发科技(7.97%)、华光新材(7.95%)、苏州龙杰(7.4%)、青松股份(6.75%)、震安科技(6.63%)。

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

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
603330.SH	上海天洋	21.35%	其他塑料制品
688585.SH	上纬新材	18.81%	合成树脂
603683.SH	晶华新材	17.47%	其他化学制品Ⅲ
300920.SZ	润阳科技	17.37%	其他塑料制品
300121.SZ	阳谷华泰	8.54%	橡胶助剂
600143.SH	金发科技	7.97%	改性塑料
688379.SH	华光新材	7.95%	其他化学制品Ⅲ
603332.SH	苏州龙杰	7.40%	涤纶
300132.SZ	青松股份	6.75%	日用化学品
300767.SZ	震安科技	6.63%	橡胶制品

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：澳洋健康(-26.34%)、吉华集团(-20.5%)、醋化股份(-19.48%)、北化股份(-18.54%)、新乡化纤(-17.88%)、双象股份(-17.64%)、振华股份(-16.66%)、新亚强(-16.49%)、凯美特气(-16.34%)、卓越新能(-15.93%)。

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
002172.SZ	澳洋健康	-26.34%	医疗服务
603980.SH	吉华集团	-20.50%	印染化学品
603968.SH	醋化股份	-19.48%	食品及饲料添加剂
002246.SZ	北化股份	-18.54%	其他专用机械
000949.SZ	新乡化纤	-17.88%	粘胶
002395.SZ	双象股份	-17.64%	合成树脂
603067.SH	振华股份	-16.66%	无机盐
002549.SZ	新亚强	-16.49%	有机硅
688196.SH	凯美特气	-16.34%	其他化学原料
300829.SZ	卓越新能	-15.93%	其他化学制品Ⅲ

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 化工板块重点公告



【高争民爆】2026 年 10 月 26 日，公司发布关于筹划发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的停牌公告。2026 年 10 月 23 日，公司收到西藏地质矿产集团有限公司《关于筹划发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的通知》，拟由公司通过发行股份的方式购买地矿集团持有的西藏紫隆矿业股份有限公司 51%股权、西藏紫源铜业有限公司 51%股权、西藏晟源矿业有限责任公司 100%股权并募集配套资金。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关法律法规规定，本次交易预计构成重大资产重组，构成关联交易，不构成重组上市。截至本公告披露日，本次交易尚处于筹划阶段，具体方案以重组预案或重组报告书披露的信息为准。

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

【会通股份】2026 年 10 月 24 日，公司发布关于收购境外公司股权进展的自愿性公告。公司于 2025 年 12 月 23 日召开第三届董事会第十九次会议审议通过了《关于对外投资的议案》。公司拟通过全资孙公司圆融新材料（香港）有限公司与 MICCA22S.R.L（持有目标公司 50%股权）、INVESTARS.R.L（持有目标公司 50%股权）签署《股权转让协议》，分别以不超过 1,035 万欧元受让 MICCA22 与 INVESTAR 各自持有的 OMIKRON 的 35%股权，转让价款金额为 2,070 万欧元及有关利息。同时，根据《股权转让协议》中业绩奖励条款，合并计算业绩奖励后，本次投资金额合计不超过 2,500 万欧元。2026 年 10 月 22 日，香港圆融已与 MICCA22、INVESTAR 及目标公司完成交割书面材料的签署，各方确认本次交易交割先决条件均已满足并确认最终交割金额，总计交割金额为 2,182.2900 万欧元，其中与 MICCA22 交割本金为 1,035.0000 万欧元，利息金额为 56.1450 万欧元；与 INVESTAR 交割本金为 1,035.0000 万欧元，利息金额为 56.1450 万欧元。交割完成后，公司持有目标公司 70%股权，MICCA22 与 INVESTAR 分别持有目标公司 15%股权。

【万盛股份】2026 年 10 月 24 日，公司发布关于收购青岛金博行新材料科技有限公司控制权的公告。公司拟使用自有资金或自筹资金 179,421,318.40 元向王忠卫、侯计金、王祥、谭晓明、青岛富博合创企业管理合伙企业（有限合伙）及成都科宜高分子科技有限公司收购合计持有青岛金博行新材料科技有限公司 44.16%的股权，同时拟使用自有资金或自筹资金 105,689,763.17 元向王忠卫、侯计金收购其合计持有青岛富泰科新材料科技有限公司（富泰科直接和间接合计持有博行新材 25.84%的股权）100%的股权。本次交易对价总计为人民币 285,111,081.57 元，本次交易完成后，公司直接持有富泰科 100%股权，直接和间接持股的方式合计持有博行新材 70%股权，实现对博行新材的控制。本次交易完成后，富泰科和博行新材及其控制的子公司将纳入公司合并报表范围，成为公司控股子公司。

2 重要子行业市场回顾

2.1 聚氨酯

纯 MDI： 10 月 22 日，华东地区纯 MDI 价格 22500 元/吨，周环比上升 1.35%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 77%，较上周上升 1pct。本周国内纯 MDI 下游采购不积极。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%，

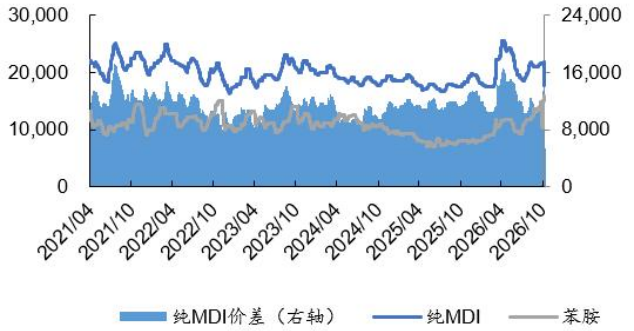
聚合 MDI：10 月 22 日，山东地区聚合 MDI 价格 18200 元/吨，周环比下跌 1.62%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 77%，较上周上升 1pct。本周国内聚合 MDI 下游采购气氛清淡。冰箱冷柜行业需求稳定，大型工厂多为厂家直供户。无甲醛板材胶黏剂、板材大厂、汽车行业等行业按需采购；管道保温行业、中小型胶黏剂厂、冷库等行业询盘清淡。贸易环节出口较淡。

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）

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

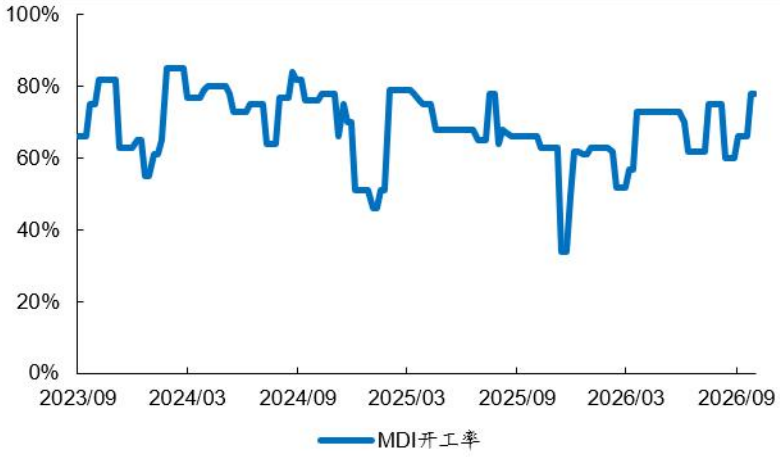


来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所



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

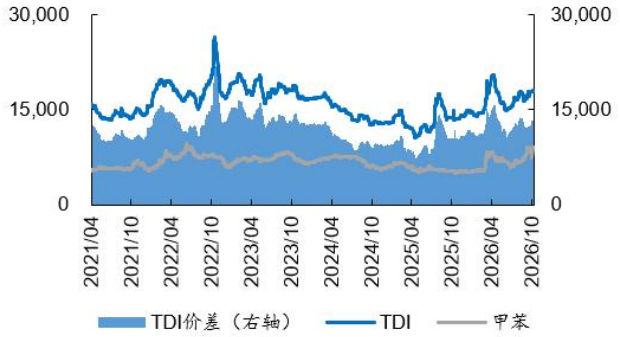
TDI： 10 月 22 日，华南地区 TDI 价格 17400 元/吨，周环比下跌 2.79%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 76.29%，较上周上升 13.91pct。本周整体交易依然偏少，刚需小单采购较多。海绵:海绵行业本周采购积极性普遍偏低，双向压力依然较大。一方面价格上涨阻力大，新单落实不易；另一方面原料储备极低，没有安全库存。周内绝大多数海绵厂采取小单刚需高频采购的策略入市。固化剂：本周固化剂市场价格继续下跌，低游离 75 含量固化剂本周价格在 15000-15700 元/吨，下跌 150 元/吨，跌幅 0.97%。

图表 8：TDI 价格及价差（元/吨）

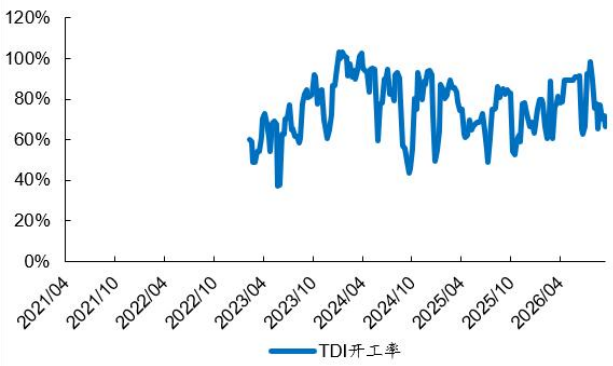
图表 9：TDI 开工率

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

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	临时停车，20 日附近重启	1W
上海 B 工厂	16	液相光气法	9.23 临时停车，仍未重启	9K
河北工厂	16	液相光气法	正常运行	-
西部工厂	15	液相光气法	本周内重启，负荷较低	-
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	76.29%	-

数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.2 化纤

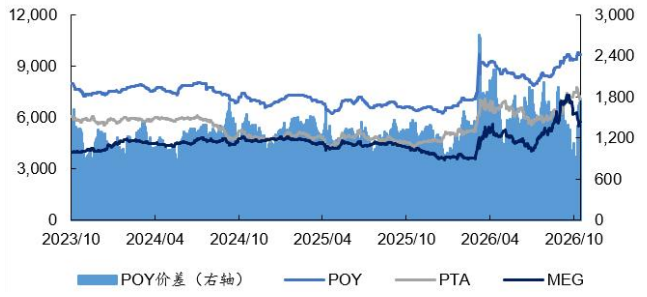
涤纶：10 月 22 日，国内涤纶长丝 POY 价格 9375 元/吨，周环比下跌 3.35%；涤纶长丝 FDY 价格 9525 元/吨，周环比下跌 2.81%；涤纶长丝 DTY 价格 10400 元/吨，周环比下跌 1.89%。涤纶长丝平均产销在 52.19%，上升 20.85 个百分点。织造市场旺季不旺，本周织造综合开机率低位温和下降，截至 2026 年 10 月 22 日，江浙织造综合开机率为 58.64%。

图表 11：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）

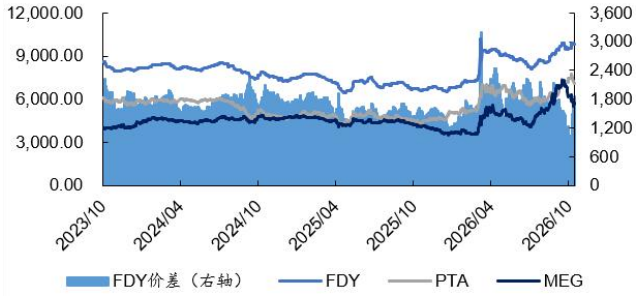
图表 12：涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨）

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

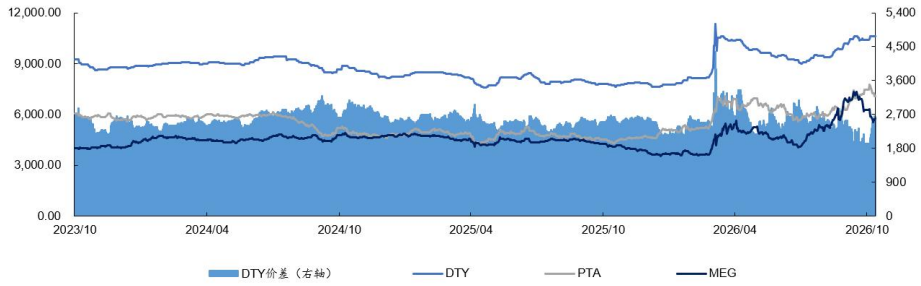


来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所



来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

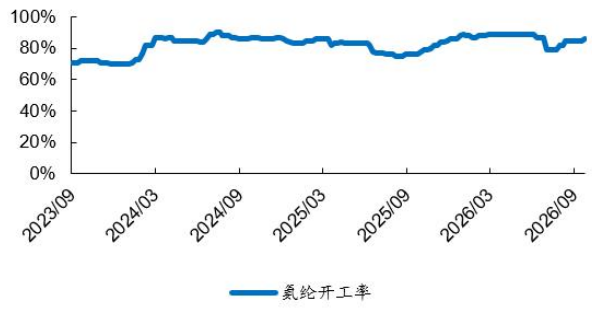
图表 13：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



来源：Wind、隆众化工、金联创，华福证券研究所

氨纶：10 月 22 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 86%，与上周持平。氨纶社会库存 38 天，周环比持平。截至 2026 年 10 月 22 日，江浙织造综合开机率为 58.64%，环比下跌 1.27 个百分点；下游坯布库存天数在 25.1 天，环比增加 1.1 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

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

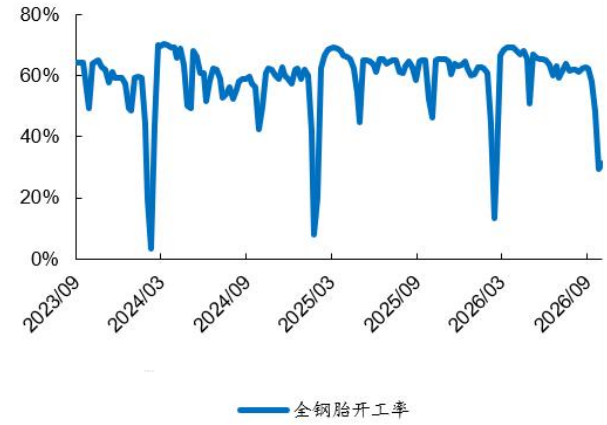
2.3 轮胎

全钢轮胎：本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 55.98%，较上周走高 4.85 个百分点，较去年同期走低 9.31 个百分点。

半钢轮胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 64.92%，较上周走高 1.87 个百分点，较去年同期走低 9.57 个百分点。

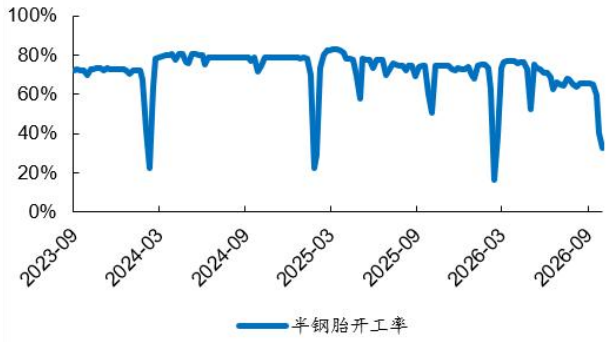
需求市场：配套市场方面，受益于车企生产旺季，整车产量提升，带动轮胎配套需求同步增长。替换市场方面，全钢轮胎终端需求缺乏利好支撑，渠道库存去化偏慢，实际成交表现一般；虽然半钢轮胎运行偏偏淡，但雪地胎需求旺季，对整体销量形成一定支撑。出口市场方面，当前整体排产水平偏低，出口订单与发货存在配错，整体出口发货节奏有所放缓。

图表 16：全钢胎开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 17：半钢胎开工率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.4 农药

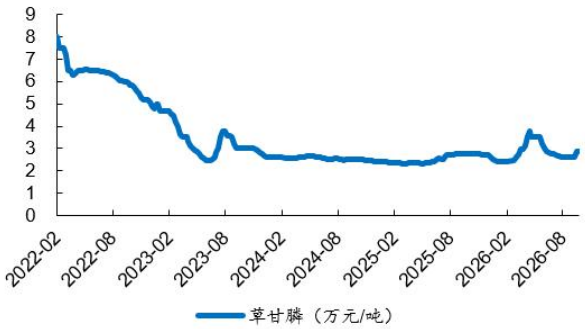
除草剂：本周草甘膦原药行情上涨。本周草甘膦原药市场均价 2.92 万元/吨，较上周上涨 0.04 万元/吨，涨幅 1.39%，涨幅较上周缩窄 0.38 百分点。本周草甘膦市场整体成本居高，上周展会后价格推涨，工厂挺价心态较强。但下游需求清淡，贸易环节存在低价出货情况，市场对高价货源接受程度不高，观望气氛较重，采购谨慎，市场回归理性。预计短期市场工厂开工稳定，行情稳中偏弱。本周草铵膦原药行价格高位运行。本周草铵膦原药市场均价 7.40 万元/吨，较上周上涨 1.15 万元/吨，涨幅 18.40%，涨幅较上周扩大 14.23 个百分点。本周草铵膦维持向好态势，工厂生产稳定，展会期间价格宽幅推涨后报价趋于理性。预计下周市场价格回归理性后或稳定在 7.00 万元/吨左右。

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）

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

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：本周毒死蜱市场保持平稳走势。本周毒死蜱市场均价 3.78 万元/吨，较上周持平。供应端暂无明显变化，部分货源执行外贸订单。内贸需求放量有限，下游询单买货积极性一般，新单随用随采，整体走货情况淡稳，市场延续盘整推进走势。本周吡虫啉、啶虫脒市场行情上涨。本周吡虫啉市场均价 7.44 万元/吨，较上周上涨 0.32 万元/吨，涨幅 4.49%，与上周相比涨幅扩大 2.78 个百分点。本周啶虫脒市场均价 6.44 万元/吨，较上周上涨 0.32 元/吨，涨幅 5.23%，与上周相比涨幅扩大 2.03 个百分点。由于上游原料及中间体价格上行，原药成本提升，推动新单商谈价格上调。需求相对理性，终端用药淡季，下游刚需拿货为主，高价买盘热情一般，场内观望气氛浓厚。截至目前吡虫啉市场意向价格参考 7.50 万元/吨，啶虫脒市场意向价格参考 6.50 万元/吨，惜售挺价心态仍存，进一步关注新单商谈进展。

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）

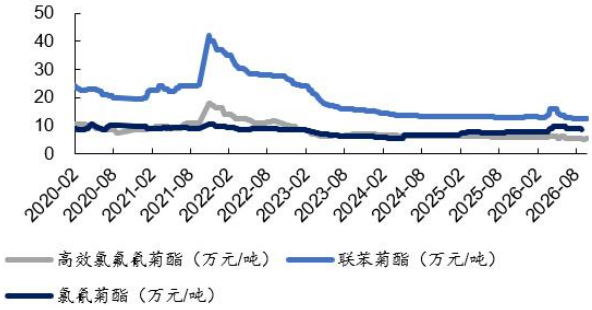
图表 23：菊酯价格走势（万元/吨）

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！



来源：iFinD，华福证券研究所



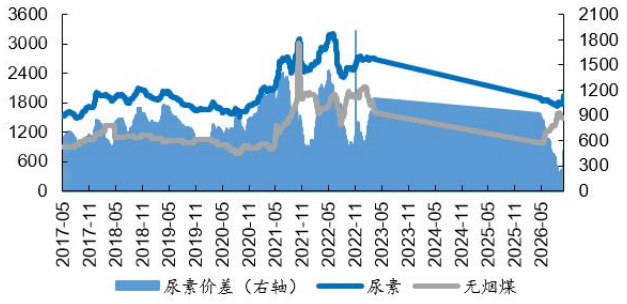
来源：iFinD，华福证券研究所

杀菌剂：本周多菌灵、代森锰锌市场行情淡稳推进。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2.68万元/吨，较上周持平。上游个别原料行情偏强，现阶段原药货源主供订单，新单按需跟进，成本端对行情暂无明显提振。场内供需商谈平稳，行情盘整推进。

2.5 化肥

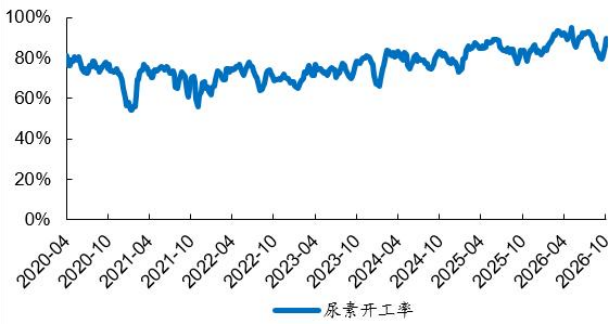
氮肥：10月22日，尿素价格1752.05元/吨，周环比上升0.41%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率88.31%，较上周下降0.1pct。国内尿素需求分为农业和工业，目前刚需跟进逢低，整体新单略淡。截至10月22日，中国复合肥企业产能运行率29.64%，降低2.24个百分点，降幅扩大1.36个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为58.44%，较上周提高1.69个百分点。

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



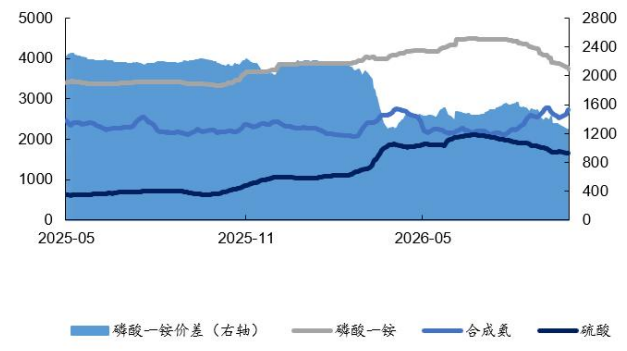
来源：卓创资讯，华福证券研究所

磷肥：10月22日，磷酸一铵价格3725元/吨，周环比持平。磷酸二铵价格4850元/吨，周环比下跌0.13%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率41.24%，较上周下降0.29pct；本周磷酸二铵企业平均开工率46%，与上周持平。复合肥产能运行率降低。截至10月22日，中国复合肥企业产能运行率29.64%，降低2.24个百分点。秋季肥逐步扫尾，补货有限，出货刚需转弱，部分肥企停车检修，开工下降。

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

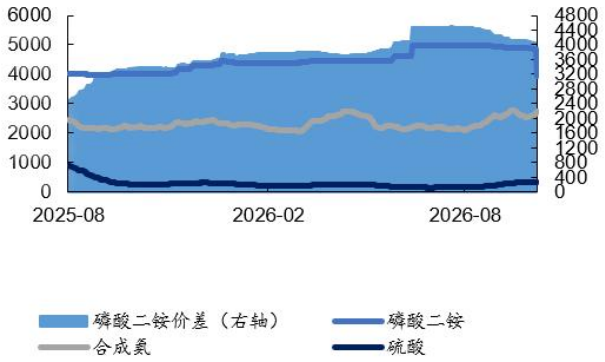
华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

图表 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



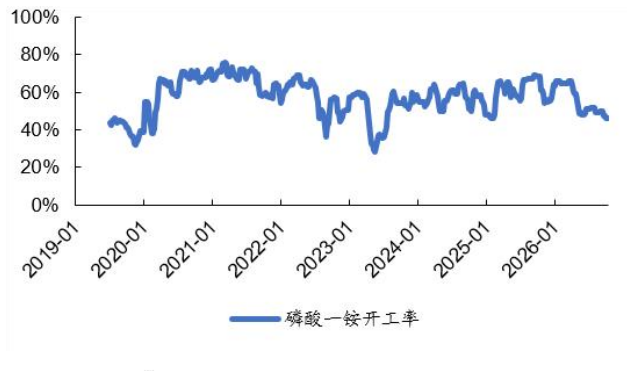
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



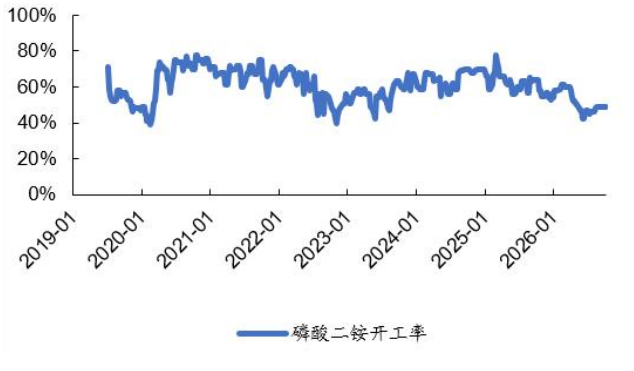
来源：卓创资讯，华福证券研究所

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

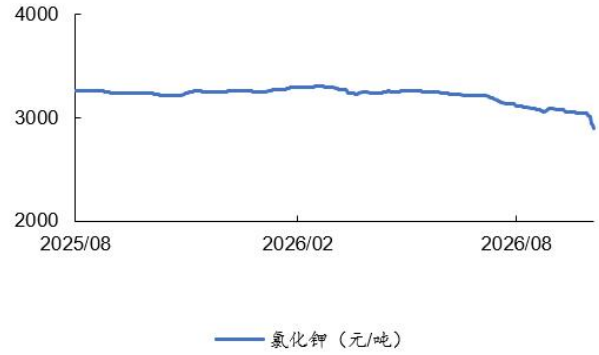
钾肥：本周氯化钾陷入买方节奏，价格跌后渐稳。截至 10 月 22 日，中国进口 62%白钾主流市场周度均价 2810 元/吨，下跌 97.97 元/吨，跌幅为 3.37%；跌幅增大 0.65 个百分点。 国产钾肥产量一般，以兑现合同客户及销售分公司为主，但销量下降。中欧班列、边贸口岸、港口钾肥零星补充，社会库存量继续增大，局部港口库存压力较大。 截至 10 月 22 日，中国复合肥企业产能运行率 29.64%，降低 2.24 个百分点。秋季肥逐步扫尾，补货有限，出货刚需转弱，部分肥企停车检修，开工下降。预计下周复合肥产能运行率或持续降低。

图表 30：氯化钾价格走势（元/吨）

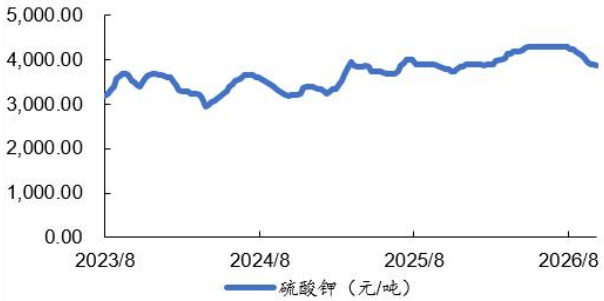
图表 31：硫酸钾价格走势（元/吨）

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！



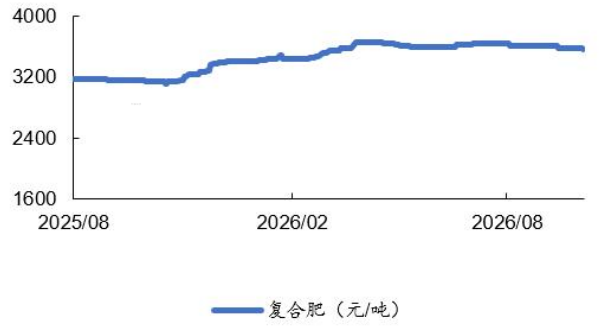
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：Wind，华福证券研究所

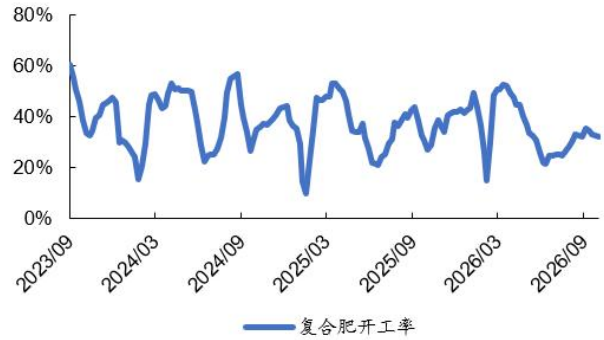
复合肥：10 月 22 日，全国 45%（15-15-15）复合肥出厂均价约 3488.89 元/吨，周环比下跌 2.33%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 29.64%，较上周下降 2.24pct。本周国内复合肥市场持续扫尾清库，冬储区域性预收跟进。东北地区部分肥企生产跟进，兑现预收订单，出货一般。冀鲁豫及周边地区秋季肥扫尾，用肥消化库存货源，新单零星。苏皖鄂地区市场到货 8 成左右，扫尾清库存明显。

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：10 月 23 日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 54.5 元/kg，周环比持平。

维生素 E：10 月 23 日，国产维生素 E(50%)均价 47 元/kg，周环比持平。

图表 34：维生素 A 价格（元/kg）

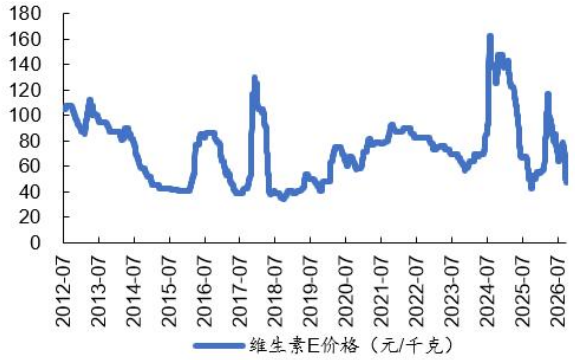
图表 35：维生素 E 价格（元/kg）

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

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

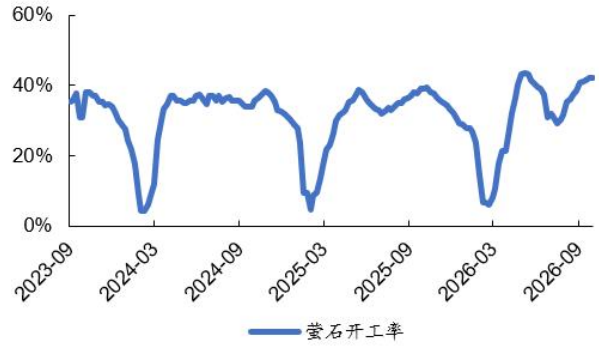
萤石：10 月 23 日，萤石均价 3750 元/吨，周环比持平。供应方面，本周萤石粉开工负荷 42.56%，较上周上升 0.41pct。预计下周萤石粉价格下滑，价格维持在 3350-3700 元/吨，均价在 3525 元/吨。下游氟化工企业压价情绪尚在，萤石粉市场供应尚可，北方地区萤石粉货源陆续冲击南方市场，南方价格也较难有利好支撑，由此市场普遍存在观望情绪。结合供需博弈的情况，预计萤石粉价格存在窄幅回落的可能。

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 23 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 51.01%，较上周下降 0.52pct。预计无水氢氟酸价格上涨，价格区间维持在 14800-15000 元/吨，均价在 14900 元/吨。预计均价上涨，华东地区在生产成本较高的现状下，企业普遍挺价惜售，预计价格较月初有上涨的可能，基于此北方地区也无降价的意向，普遍有稳价情绪。但 11 月需求整体偏弱，也有制约作用，价格虽然有上涨空间，但预计较为有限，幅度预计在 0-300 元/吨。

图表 38：无水氢氟酸价格（元/吨）

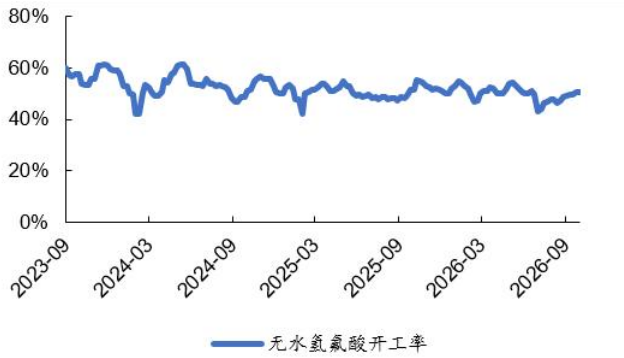
图表 39：无水氢氟酸开工率

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！



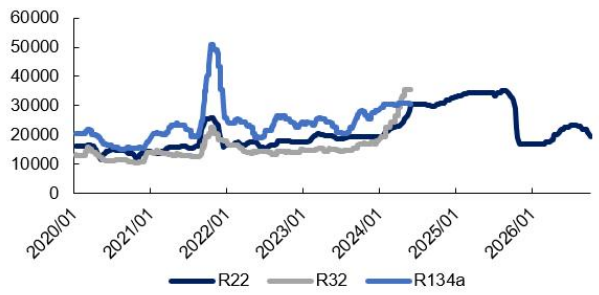
来源：Wind，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

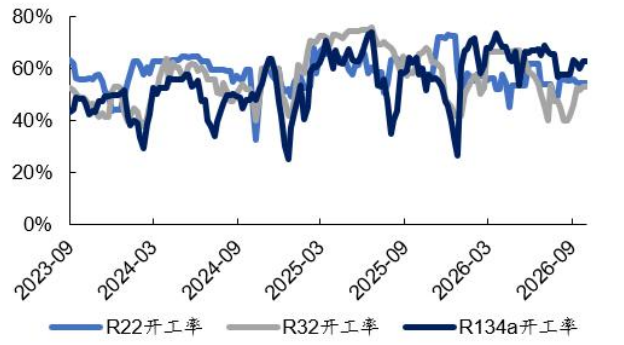
制冷剂：10 月 23 日，制冷剂 R22 均价 19000 元/吨，周环比持平。制冷剂 R32 均价 64000 元/吨，周环比持平。制冷剂 R134a 均价 64000 元/吨，周环比持平。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷 55.35%，较上周上升 1.04pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 53.19%，与上周持平。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 62.45%，较上周下降 1.23pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 62.45%，较上周下降 1.23pct。需求大稳小动。终端空调企业排产稳定，对制冷剂需求量维稳，长协订单执行稳定；而贸易市场业者心态谨慎，维持刚需采买节奏，未见规模补库需求释放。

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

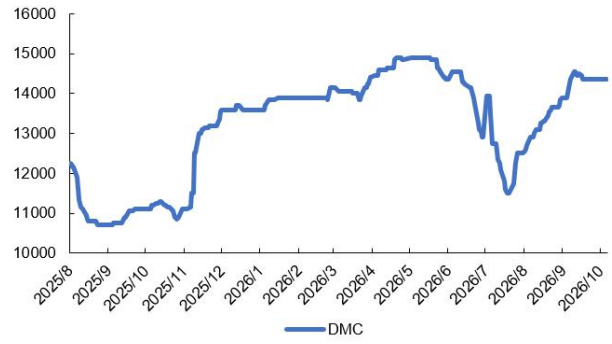
有机硅：本周有机硅步入 10 月下旬，国内市场延续横盘整理，DMC 主流报盘持稳于 14500-15000 元/吨，主流成交落于 14200—14500 元/吨区间，实单成交重心持续向区间下沿偏移。周初山东单体厂试探性上调 100 元/吨，其余厂家并未跟随，报价上探缺乏成交配合，涨价更多停留于报盘层面。周中局部企业以十车起订让利 200-300 元/吨接单，大厂随后对生胶上调 100 元/吨至 15600 元/吨，企业策略分化加剧。

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

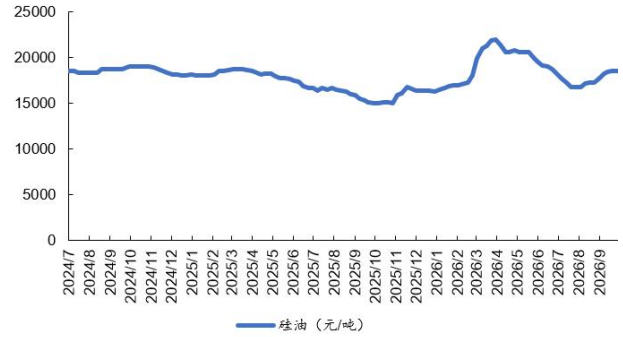
下游对高价原料抵触情绪未消，采购以刚需小单及消耗存量为主，批量补库意愿不足，上游挺价与需求疲弱的拉锯贯穿全周。

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）

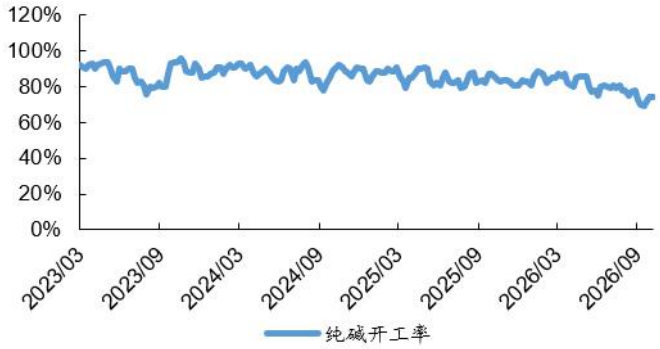


来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.9 氯碱化工

纯碱：本周纯碱行业开工负荷率 64.8%，纯碱厂家产量在 63.2 万吨。 截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 247 条，在产 193 条，日熔量共计 140795 吨，较上周减少 550 吨，行业产能利用率 80.53%

图表 44：纯碱开工率走势



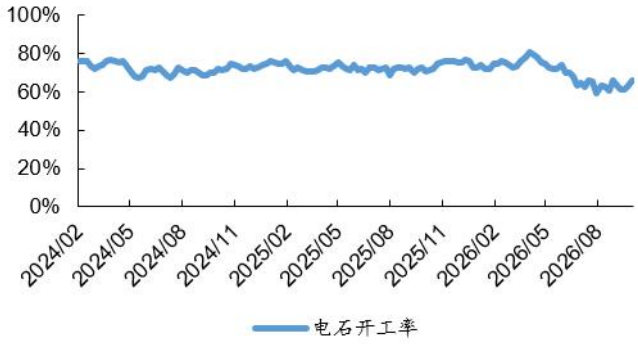
来源：卓创资讯，华福证券研究所

电石：本周电石行业平均开工负荷率有所上升，电石整体开工负荷率为 64.38%，较上周 62.31%开工率上升 2.07 个百分点。内蒙地区避峰生产影响较上周减轻、宁夏地区开工稳中上周，使得整体开工上涨。 本周电石法 PVC 粉开工负荷率为 65.21%，较上周下降 2 个百分点；电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率为 76.51%，较上周上升 2.63 个百分点；BDO 开工负荷为 63.74%，较上周下降 0.26 个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷为 40.49%，较上周下跌 10.23 个百分点。

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

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：10 月 24 日，无烟煤价格 1383.75 元/吨，周环比上升 0.27%。截止到 10 月 22 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 69 个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率收于 80.23%，较上周同期开工率减少 2.33 个百分点。煤头尿素企业开工负荷率 91.51%，周环比上涨 0.50 个百分点（由降转涨）。

甲醇：本周暂无新增检修装置，久泰托县、山西华昱、新奥达旗、神华榆林、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 18.16 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 800 万吨。 本周，MTBE、甲醛、二甲醚、DMF、醋酸开工负荷提升，BDO、甲醇主力下游烯烃开工负荷下降，甲缩醛开工负荷持平。

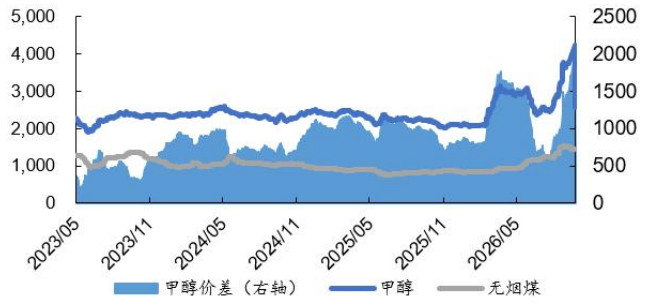
合成氨：10 月 24 日，合成氨价格 2583 元/吨，周环比上升 6.91%。（10 月 16 日至 10 月 22 日）国内液氨外销预估总量为 228785 吨，周环比基本持平。 本周（1016-1022）尿素开工负荷率 88.31%，周环比上涨 0.10 个百分点（由降转涨），对液氨的需求略有增加。

图表 46：甲醇价格价差走势（元/吨）

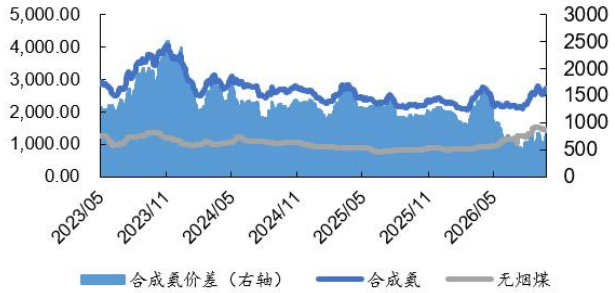
图表 47：合成氨价格价差走势（元/吨）

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！



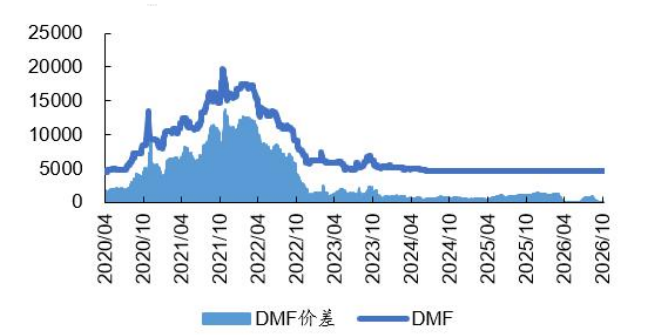
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

DMF：10 月 24 日，DMF 价格 5312.5 元/吨，周环比下跌 6.7%。本周 DMF 产量约为 2.40 万吨，提升 1.27%。开工负荷约为 64.67%，提升 1 个百分点。个别产线提负生产支撑周内 DMF 产量增多，但行业盈利承压以及价格重心持续下滑致市场供需基本面保持宽松。后续若个别产线落实降负，供应有望回落，但幅度取决于装置实际执行情况。 现货市场交投情绪一般，市场新增订单分化，虽国内需求表现相对稳定，但海外询盘及订单偏弱，加之市场交易双方对旺季预期持续减弱，下游行业开工负荷保持较低水平。目前市场商谈主要依靠存量订单支撑，新增订单暂不多。

图表 48：DMF 价格价差走势（元/吨）



来源：Wind、天天化工网、金联创，华福证券研究所

图表 49：DMF 开工率走势



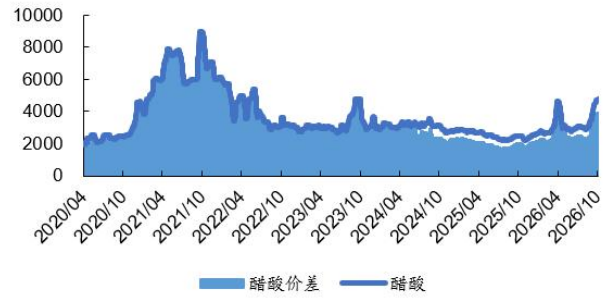
来源：卓创资讯，华福证券研究所

醋酸：本周醋酸产量较上周增加 7.63%。周内塞拉尼斯按计划停车检修，江苏索普意外降负，且新疆中和合众及南京英力士装置保持停车状态，浙石化、大连恒力及河北建滔开工不满等，醋酸周产量损失量约 59000 吨。但陕西及天津装置相继重启，顺达开工恢复正常，使得行业开工提升。受一家企业意外降负及一套装置检修计划提前影响，10 月份醋酸产量预测值修正为 115.68 万吨。 本周主要下游 PTA 装置利用率 67.50%，相比上周下降 2.29 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 55.84%，相比上周下降 8.18 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 58.33%，相比上周提升 3.12 个百分点。刚需继续缩减，现货商谈气氛不旺。

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

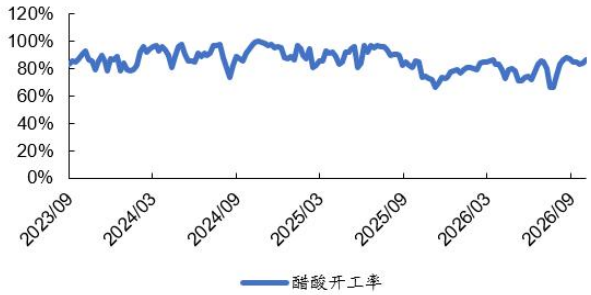
华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

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
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

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