



化工

优于大市（维持）

证券分析师

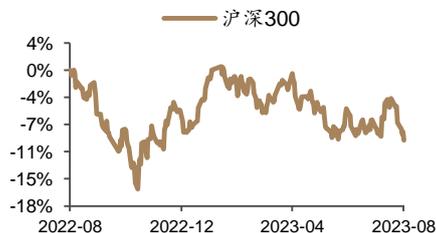
李骥

资格编号：S0120521020005

邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 《光威复材（300699.SZ）：23H1 非定型产品逆势增长，关注新品放量节奏》，2023.8.15
- 《化工行业周报（20230807-20230813）-四川大力推动两大磷矿基地建设，万华化学α-烯烃项目启动》，2023.8.14
- 《全球 Q2 半导体销售额季增 4.7%，全力突破关键核心技术“卡脖子”问题》，2023.8.13
- 《国瓷材料（300285.SZ）：业绩逐季改善，长期拐点已现》，2023.8.10
- 《万华化学（600309.SH）：二季度盈利继续改善，新项目落地驱动成长》，2023.8.9

中国石油与中国中化在京签署战略合作协议，化肥市场将高位震荡

化工行业周报（20230814-20230820）

投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 1.8%，创业板指数下跌 3.11%，沪深 300 下跌 2.58%，中信基础化工指数下跌 2.7%，申万化工指数下跌 2.38%。
- **化工各子行业板块涨跌幅：**本周，化工板块涨跌幅前五的子行业分别为其他塑料制品(1.4%)、粘胶(1.07%)、涂料油墨颜料(-0.03%)、涤纶(-0.45%)、印染化学品(-0.69%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为有机硅(-4.76%)、钾肥(-4.35%)、磷肥及磷化工(-4.31%)、橡胶助剂(-4.18%)、电子化学品(-3.62%)。
- **本周行业主要动态：**
 - **中国石油与中国中化在京签署战略合作协议。**8月17日，中国石油与中国中化在京签署战略合作协议，根据协议，双方将在油气产业链、技术及工程、化工产品采购及服务、非油领域、低碳等业务领域进行深入合作。协议签署前，双方就深化互利合作、推进共同发展交换了意见。中国中化董事长、党委书记李凡荣简要介绍了中国中化近年来发展情况，特别是在生命科学、材料科学等领域的战略目标和产业布局。中国石油集团董事长、党组书记戴厚良表示，中国石油与中国中化有着良好的合作基础，希望双方以此次签约为契机，充分发挥各自优势，加强沟通对接，深化战略性新兴产业、化工、科技创新等领域合作，着力打造“产品巨人”，为推动我国能源化工高质量发展作出新贡献。（资料来源：化工新材料）
 - **化肥市场将高位震荡。**在国内化肥农药产能持续充裕，农资市场运行保持平稳有序的情况下，未来化肥市场将高位震荡。供给端来看，上半年整体尿素产量同比只增加了 85 万吨，考虑到尿素出口量同比增加约 29 万吨，相当于上半年国内尿素供应仅增加 56 万吨。需求端来看，尿素近半的下游产品是以农业市场为主，同时结合今年用肥期行情的变化，以及国内种植面积和作物结构的变化来看，农业尿素需求仍呈增加趋势，车用、火电等工业领域的尿素需求也有增量，相比于仅几十万吨的尿素供应增量，国内尿素供需依旧处于紧平衡状态。其次，印度方面近日发布的公告显示，由于出口增加导致该国大米价格上涨，将禁止出口高品级米，这对全球大米市场会产生很大影响，将推升粮食价格，也势必拉动对化肥的需求。（资料来源：中国化工报）
- **投资主线一：显示面板产业链景气度有望回暖，关注 OLED 相关标的。**随着下游面板厂商库存完成去化，补库需求出现，面板价格触底反弹。未来随着消费电子终端需求复苏，显示面板产业链景气度有望回暖，建议关注 OLED 相关标的。
 - （1）**莱特光电：**OLED 终端材料 Red Prime 已实现国产替代，在下游主流面板厂商实现销售，其余多款产品目前在验证中。
 - （2）**瑞联新材：**主要产品囊括 OLED 中间体材料、液晶材料，有望受益显示面板产业链回暖趋势。医药 CDMO 板块有望稳健增长。
- **投资主线二：国产替代赛道长坡厚雪，稀缺成长标的值得关注。**随着国内新材料企业在研发上加大投入，部分企业在某些产品已具备与海外巨头相当甚至更优的产品质量，并切入部分高壁垒赛道，未来国产替代带来的强成长性值得关注。
 - （1）**贵金属催化剂赛道**长期被海外巨头垄断，国内部分企业凭借较强的研发实力已在部分领域实现国产替代，未来丰富的新品储备将进一步打开业绩成长空间，**建议关注：凯立新材（国内贵金属催化剂领军企业，已切入医药、新材料领域，基础化工领域放量在即）。**
 - （2）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）。**

(3) 全球轮胎市场是万亿级赛道，国内部分轮胎企业已在海内外占据一定份额。随着海运周期恢复政策、海外经销商库存接近去化完毕，轮胎行业景气度有望底部反转。**建议关注：森麒麟（泰国二期即将达产，全球化布局西班牙、摩洛哥工厂，成长性足）、赛轮轮胎（全钢胎、非道路轮胎优势显著，液体黄金材料进一步构筑性能优势）。**

- **投资主线三：资源属性突显，关注具有较强韧性的景气周期行业。**部分周期行业供给端受政策影响持续收紧，需求保持稳健，供需趋紧下资源属性突显，景气周期具有较强韧性。(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，跌价下游新能源需求增长，供需格局趋紧。今年以来磷矿石价格在历史最高位基础上继续小幅上涨，磷矿资源属性凸显，支撑产业链景气度。**建议关注：云天化（国内磷肥龙头企业，磷矿资源行业领先，布局磷酸铁产能带动成长）、川恒股份（远期布局有较多新增磷矿产能，磷酸铁投产速度行业领先）、兴发集团（黄磷、草甘膦景气度有望底部回暖，新材料板块注入成长属性）、芭田股份（新增磷矿石产能今年投产，业绩弹性较大）。**(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。**
- **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。**
- **投资主线五：碳减排政策频出，关注碳中和相关概念标的。**(1) 生物柴油对传统柴油替代能有效降低碳排放，欧洲生物柴油需求旺盛。今年以来随着线下堂食恢复正常，原材料地沟油供应压力缓解，生物柴油价差逐渐回暖。**建议关注：卓越新能（生物柴油国内龙头企业，新增产能今年释放贡献业绩增量）。**(2) 合成生物学较传统化学法能有效降低生产成本、碳排放。部分企业已成功运用合成生物学法实现对传统化学法的替代。**建议关注：凯赛生物（实现生物法二元酸、生物基尼龙等生产）、华恒生物（实现生物法丙氨酸、生物法缬氨酸等生产）。**
- **风险提示：宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期。**

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级	
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	上期	本期
600309.SH	万华化学*	5.17	6.53	7.94	18	14	12	买入	买入
600426.SH	华鲁恒升	2.96	2.58	3.34	11	12	10	/	/
600486.SH	扬农化工*	4.42	6.70	7.47	18	10	9	买入	买入
002064.SZ	华峰化学	0.57	0.60	0.73	12	12	10	买入	买入
300285.SZ	国瓷材料*	0.50	0.72	1.02	56	41	29	买入	买入
002810.SZ	山东赫达*	1.03	1.09	1.31	22	16	13	买入	买入
002409.SZ	雅克科技*	1.10	1.70	2.39	46	36	26	买入	买入
688550.SH	瑞联新材*	2.52	2.85	3.64	19	12	9	买入	买入
600989.SH	宝丰能源*	0.86	1.03	1.38	14	13	10	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	0.20	0.90	1.39	104	24	16	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎*	0.43	0.61	0.83	23	19	14	买入	买入
603916.SH	苏博特*	0.69	0.97	1.21	23	13	11	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	0.73	0.96	1.14	11	7	6	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	1.01	1.32	1.70	32	32	25	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	2.26	1.92	2.28	8	7	6	买入	买入

600141.SH	兴发集团*	5.26	4.38	4.69	6	5	5	买入	买入
603067.SH	振华股份	0.82	0.99	1.18	16	11	9	买入	买入
002092.SZ	中泰化学	0.28	0.21	0.41	27	35	18	买入	买入
688268.SH	华特气体*	1.71	2.10	2.26	43	28	26	买入	买入

资料来源：Wind，德邦研究所 注：标*为德邦预测，其余均取自 Wind 一致预期；收盘价取自 2023 年 8 月 18 日。

内容目录

1. 化工板块市场行情回顾	7
1.1. 化工板块整体表现	7
1.2. 化工板块个股表现	7
1.3. 化工板块重点公告	8
2. 重要子行业市场回顾	9
2.1. 聚氨酯	9
2.2. 化纤	12
2.3. 轮胎	14
2.4. 农药	14
2.5. 化肥	16
2.6. 维生素	18
2.7. 氟化工	18
2.8. 有机硅	20
2.9. 氯碱化工	20
2.10. 煤化工	21
3. 风险提示	24

图表目录

图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)	7
图 2: 化工各子行业板块本周行情	7
图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	10
图 4: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	10
图 5: MDI 开工率	10
图 6: TDI 价格及价差 (元/吨)	12
图 7: TDI 开工率	12
图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)	12
图 9: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)	12
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)	13
图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)	13
图 12: 氨纶开工率	13
图 13: 氨纶库存	13
图 14: 全钢胎开工率	14
图 15: 半钢胎开工率	14
图 16: 草甘膦价格走势 (万元/吨)	15
图 17: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	15
图 18: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)	15
图 19: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)	15
图 20: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)	15
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)	15
图 22: 白色多菌灵价格走势 (万元/吨)	16
图 23: 代森锰锌价格走势 (万元/吨)	16
图 24: 尿素价格及价差 (元/吨)	16
图 25: 尿素开工率	16
图 26: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)	17
图 27: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	17
图 28: 磷酸一铵开工率	17
图 29: 磷酸二铵开工率	17
图 30: 氯化钾价格走势 (元/吨)	17
图 31: 硫酸钾价格走势 (元/吨)	17
图 32: 复合肥价格走势 (元/吨)	18

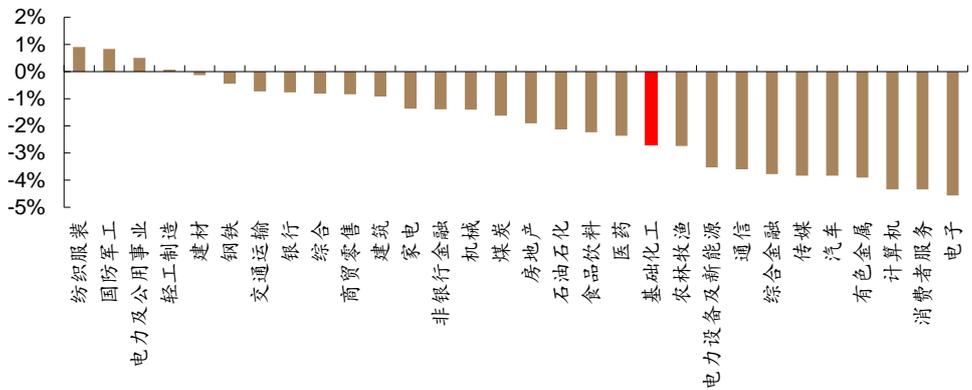
图 33: 复合肥开工率	18
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	19
图 37: 萤石开工率	19
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	19
图 39: 无水氢氟酸开工率	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	20
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	20
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	21
图 45: 纯碱开工率走势	21
图 46: PVC 价格价差走势 (元/吨)	21
图 47: 电石开工率走势	21
图 48: 甲醇价格价差走势 (元/吨)	22
图 49: 合成氨价格价差走势 (元/吨)	22
图 50: DMF 价格价差走势 (元/吨)	22
图 51: DMF 开工率走势	22
图 52: 醋酸价格价差走势 (元/吨)	23
图 53: 醋酸开工率走势	23
表 1: 化工板块涨幅前十的公司	8
表 2: 化工板块跌幅前十的公司	8
表 3: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)	11
表 4: 国内 TDI 装置检修动态	12

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 1.8%，创业板指数下跌 3.11%，沪深 300 下跌 2.58%，中信基础化工指数下跌 2.7%，申万化工指数下跌 2.38%。

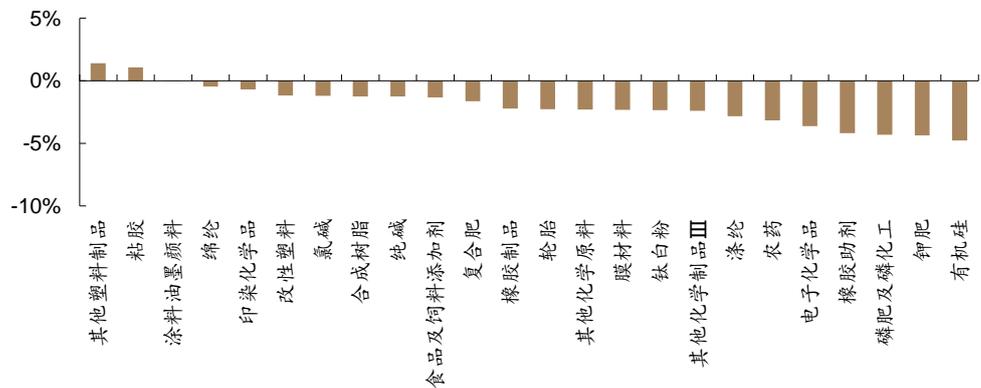
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



资料来源：Wind，德邦研究所

本周，化工板块涨跌幅前五的子行业分别为其他塑料制品(1.4%)、粘胶(1.07%)、涂料油墨颜料(-0.03%)、涤纶(-0.45%)、印染化学品(-0.69%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为有机硅(-4.76%)、钾肥(-4.35%)、磷肥及磷化工(-4.31%)、橡胶助剂(-4.18%)、电子化学品(-3.62%)。

图 2：化工各子行业板块本周行情



资料来源：Wind，德邦研究所

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：永悦科技(13.29%)、阿科力(10.69%)、松井股份(9.73%)、红星发展(9.54%)、双一科技(8.84%)、宝丽迪(6.72%)、同大股份(6.4%)、青岛金王(6.33%)、天禾股份(6.15%)、杭州高新(5.56%)。

表 1：化工板块涨幅前十的公司

证券代码	公司简称	涨幅	所属行业
603879.SH	永悦科技	13.29%	合成树脂
603722.SH	阿科力	10.69%	其他塑料制品
688157.SH	松井股份	9.73%	涂料油墨颜料
600367.SH	红星发展	9.54%	无机盐
300690.SZ	双一科技	8.84%	风电
300905.SZ	宝丽迪	6.72%	印染化学品
300321.SZ	同大股份	6.40%	聚氨酯
002094.SZ	青岛金王	6.33%	日用化学品
002999.SZ	天禾股份	6.15%	复合肥
300478.SZ	杭州高新	5.56%	改性塑料

资料来源：Wind，德邦研究所

本周，化工板块跌幅前十的公司分别为：金博股份(-12.85%)、石大胜华(-11.64%)、返利科技(-10.86%)、利安隆(-9.8%)、海优新材(-9.32%)、黑猫股份(-8.93%)、华西股份(-8.61%)、雅本化学(-8.47%)、星源材质(-8.35%)、川恒股份(-8.1%)。

表 2：化工板块跌幅前十的公司

证券代码	公司简称	跌幅	所属行业
688598.SH	金博股份	-12.85%	碳纤维
603026.SH	石大胜华	-11.64%	锂电化学品
600228.SH	返利科技	-10.86%	其他广告营销
300596.SZ	利安隆	-9.80%	其他化学制品 III
688680.SH	海优新材	-9.32%	膜材料
002068.SZ	黑猫股份	-8.93%	橡胶助剂
000936.SZ	华西股份	-8.61%	涤纶
300261.SZ	雅本化学	-8.47%	农药
300568.SZ	星源材质	-8.35%	锂电化学品
002895.SZ	川恒股份	-8.10%	磷肥及磷化工

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【金石资源】8月14日，公司发布2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入558,825,543.85元，同比增加33.3%；实现归属于上市公司股东的净利润126,454,463.93元，同比增加34.71%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润126,108,002.23元，同比增加38.46%。

【长青股份】8月14日，公司发布2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入2,003,732,106.40元，同比减少5.9%；实现归属于上市公司股东的净利润172,534,495.26元，同比减少14.48%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润176,144,264.25元，同比减少12.87%。

【中核钛白】8月14日，公司发布了关于收购贵州开阳双阳磷矿有限公司及贵州新天鑫化工有限公司100%股权的公告。公司拟以自筹资金不超过93,600万元收购贵州开阳双阳磷矿有限公司及贵州新天鑫化工有限公司100%的股权。公司签署股权转让协议，分别以人民币47,811.657279万元、人民币44,129.77万元收购双阳磷矿及新天鑫化工100%的股权。

【江山股份】8月17日，公司发布2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入2,672,533,225.65元，同比减少48.91%；实现归属于上市公司股东的净利润193,729,952.73元，同比减少84.03%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润196,866,112.94元，同比减少84.08%。

【利民股份】8月17日，公司发布2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入2,305,950,292.15元，同比减少17.9%；实现归属于上市公司股东的净利润57,534,762.81元，同比减少61.98%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润53,221,168.27元，同比减少62.83%。

【ST红太阳】8月17日，公司发布关于签署《关于参与南京红太阳股份重整投资之意向协议书》的公告。湖北同富创业投资管理有限公司承诺以战略投资人身份（持股36个月以上），通过设立专项私募基金或其他合法形式参与公司（预）重整投资，并按照公司正式重整方案中规定的方式，合计向公司投资不低于人民币60,000.00万元。

【道恩股份】8月17日，公司发布关于不向下修正道恩转债转股价格的公告。截至公告日，公司股票已出现连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%（22.34元/股）的情形，已触发“道恩转债”转股价格向下修正条款。经综合考虑公司现阶段的基本情况、宏观环境、股价走势等诸多因素，以及对公司长期稳健发展与内在价值的信心，为维护全体投资者的利益，明确投资者预期，公司董事会决定本次不向下修正“道恩转债”的转股价格，且自董事会审议通过之日起未来一个月内如再次触发“道恩转债”的转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。

【安纳达】8月18日，公司发布2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入1,063,942,614.81元，同比减少21.48%；实现归属于上市公司股东的净利润63,967,091.74元，同比减少49.96%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润63,438,937.15元，同比减少51.76%。

【蓝丰生化】8月18日，公司发布关于公司产品复产的公告。目前，公司产品甲基硫菌灵、表面活性剂、环嗪酮等装置已经全面恢复生产，硫磺制酸及余热发电生产装置尚未完成检修。公司将根据检修进展情况及时履行信息披露义务。

【万华化学】8月18日，公司发布关于子公司匈牙利宝思德化学公司TDI装置复产公告。公司子公司匈牙利宝思德化学公司（BorsodChem Zrt.）TDI装置（25万吨/年）于2023年7月15日开始停产检修。截至目前，上述TDI装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。

2. 重要子行业市场回顾

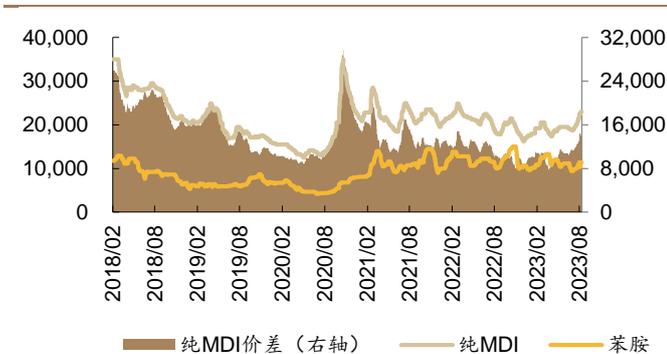
2.1. 聚氨酯

纯MDI：8月18日，华东地区纯MDI价格23000元/吨，周环比上升2.22%。供应方面，本周纯MDI开工负荷60%，周环比下降15pct。本周，北方某工厂进

入检修状态，国内工厂继续控货为主。而因日本及韩国后期装置存检修计划，短期进口货源填充有限，供应面增量不及预期，场内现货流通偏紧状态难以缓解，经销商低价情绪不减，市场报盘高位运行；但受终端需求的拖拽，下游企业实单交投情况尚不理想，短期交付前期订单为主，叠加成本传导困难，因而对高价原料采买意向薄弱，场内询盘买气冷清，供需面博弈下，市场高价零星小单成交为主。

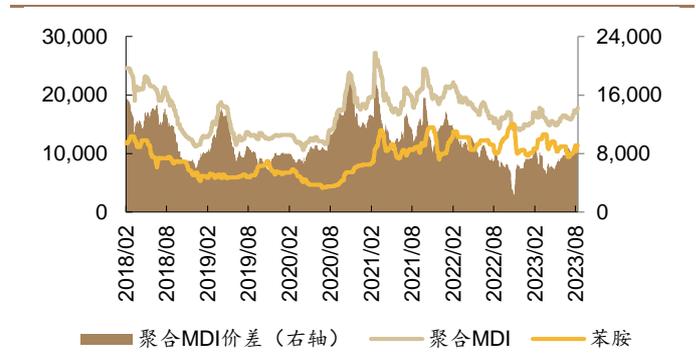
聚合 MDI：8月18日，华东地区聚合 MDI 价格 17800 元/吨，周环比上升 4.71%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 60%，周环比下降 15pct。本周，上海某工厂指导价持稳跟进，但供方依旧控量发货，叠加北方某工厂进入检修状态，场内现货流通依旧填充缓慢，经销商低价惜售情绪尚存；而部分贸易环节及下游现货库存水平低位运行下，存部分刚需跟进，场内整体交投氛围尚存，利好消息带动下，市场报盘稳步上扬趋势。然终端需求恢复缓慢，加上随着价格不断推涨，下游需求的跟进气氛下滑，对当前原料采买情绪一般，需求的整体放量有限，因而导致市场涨价推动缓慢。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



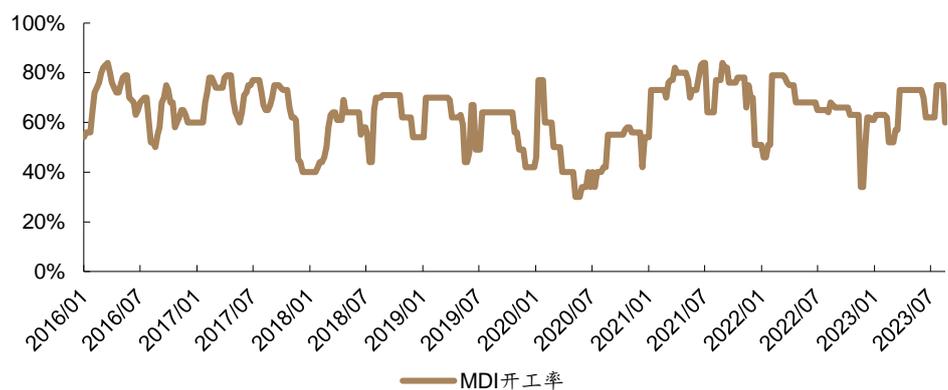
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

图 4：聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

图 5：MDI 开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

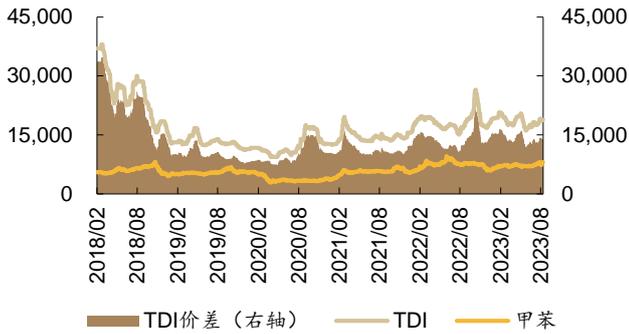
表 3: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)

企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	22	开工负荷不高
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行
	美国巴斯夫	40	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	于 7 月 18 日停产维修, 预计检修 80 天左右
东曹	日本东曹	40	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	37	装置开工不稳
	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	荷兰亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	60	因电解阴线受到严重破坏, 装置发生不可抗力, 目前恢复时间无法确定
	美国科思创	33	装置恢复正常
	日本科思创	7	装置正常运行
	西班牙科思创	17	装置正常运行
瑞安	浙江瑞安	7	计划 8 月初检修, 大概检修一个月时间
陶氏	德国陶氏	19	装置正常运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	葡萄牙陶氏	18	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
万华化学	宁波万华	120	负荷不高
	烟台万华 (八角工业园)	110	8 月 15 日开始停车检修, 预计持续时间 40 天附近
	福建万华	40	开工低位
KAROON	伊朗 KAROON	4	装置正常运行

资料来源: 百川盈孚, 德邦研究所, 数据截至 8 月 18 日

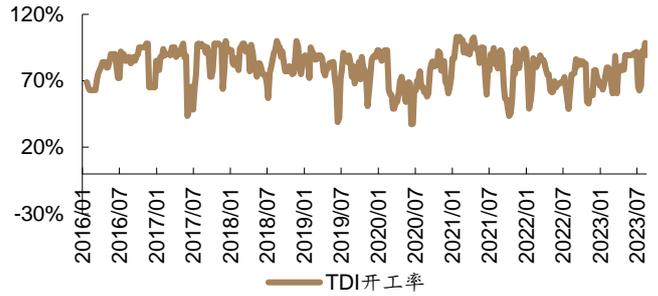
TDI: 8 月 18 日, 华东地区 TDI 价格 18900 元/吨, 周环比上升 1.61%。供应方面, 本周 TDI 开工负荷 89.35%, 较上周下降 9.2pct。本周整体来看, 华东市场持续上涨, 华南市场涨后回落, 华北地区主营炼厂报价稳定, 市场盘整为主。周内原油持续下挫, 原料端支撑不足, 然国内各市场货源流通有限, 给予甲苯一定支撑, 场内询盘气氛偏弱, 下游谨慎采购, 部分炼厂对外报价开始下调, 实单成交一般。周内华东港口船货集中抵港, 到量略低于消耗, 库存减少; 部分炼厂负荷持续抬升, 本周产量窄幅增加, 然各个炼厂依旧限量出货, 市场流通货源紧张局面仍在。目前终端下游 (涂料、农药、磺化) 部分停车, 传统下游等行业需求持续偏淡, 刚需采购为主。

图 6: TDI 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

图 7: TDI 开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

表 4: 国内 TDI 装置检修动态

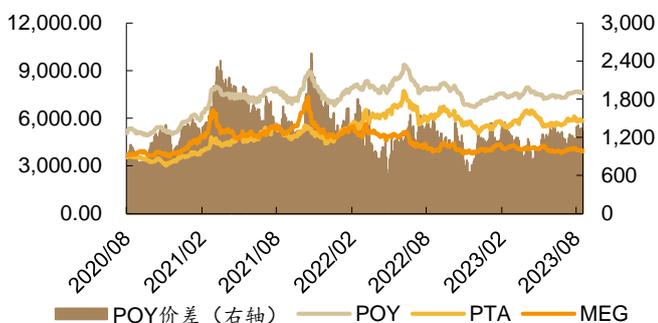
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工清理	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	满负荷运行	-
山东 A 工厂	30	液相光气法	满负荷运行	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	满负荷运行	-
河北工厂	12	液相光气法	满负荷运行	-
西部工厂	12	液相光气法	满负荷运行	-
西北工厂	15	液相光气法	中高负荷运行	-
福建工厂	25	液相光气法	中高负荷运行	-
合计	141	周度开工负荷	89.35%	-

资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所, 数据截至 8 月 18 日

2.2. 化纤

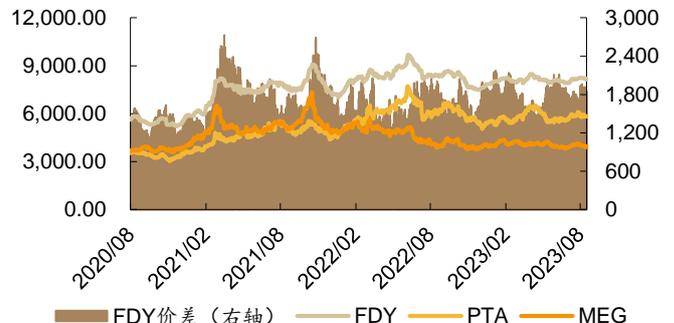
涤纶: 8 月 18 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7600 元/吨, 周环比下跌 0.65%; 涤纶长丝 FDY 价格 8150 元/吨, 周环比下跌 0.91%; 涤纶长丝 DTY 价格 9100 元/吨, 周环比下跌 0.82%。本周涤纶长丝产销均值较上个报告期有所提升, 主要由于本周聚酯工厂促销日产销明显好于上周促销日。上周五到本周二涤纶长丝产销清淡仅有 3-4 成, 聚酯工厂价格稳定且聚酯原料走势偏弱, 下游基本消化之前备货为主。周三聚酯工厂促销一天, 当日尾盘产销在 220% 附近。周四伴随聚酯工厂优惠适当缩减, 下游补库完成后市场成交气氛正常回落。

图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)



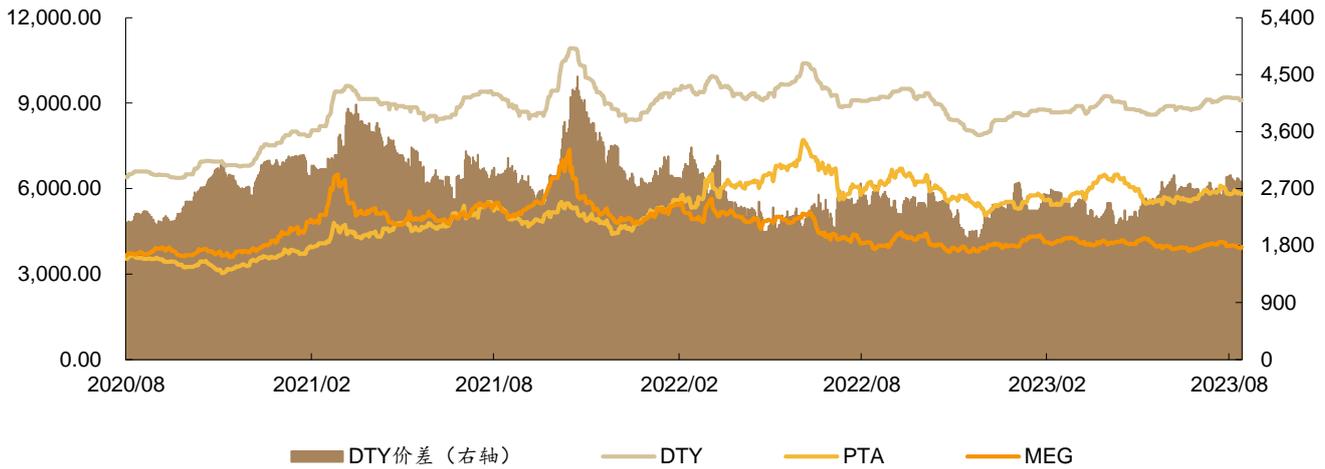
资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

图 9: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

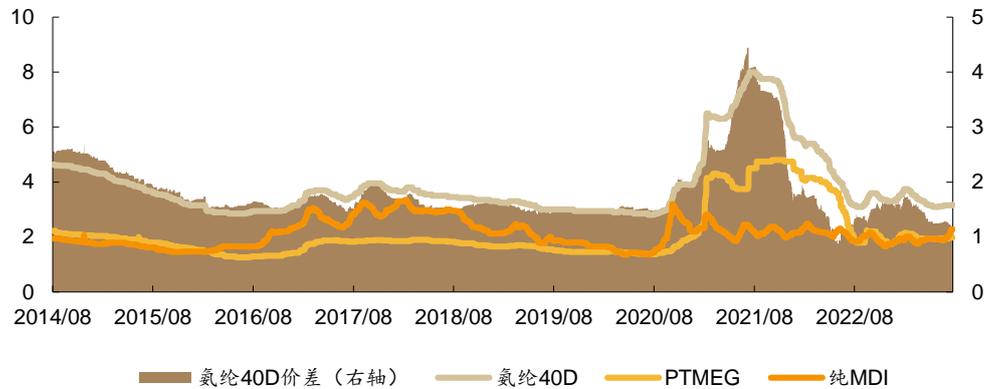
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

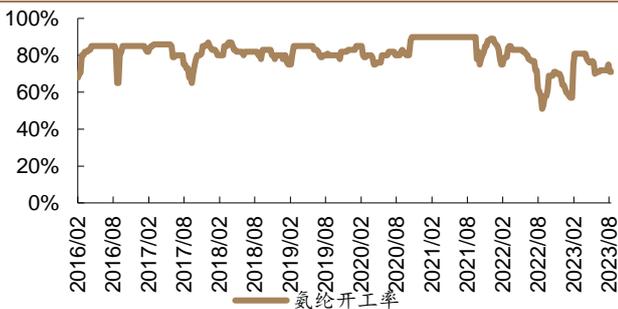
氨纶: 8月18日, 氨纶40D价格31800元/吨, 周环比上升0.95%。供应方面, 本周氨纶开工负荷71%, 周环比持平, 氨纶社会库存43天, 周环比持平。本周氨纶市场企稳观市。从成本端来看, 上游原料市场中主料PTMEG市场维稳观望, 辅料纯MDI市场窄幅上行, 综合成本压力持续增加。从供需端来看, 虽下游迎来传统旺季, 但终端新订单跟进并不理想, 氨纶出货阻力仍存, 实际成交价格暂无明显变化; 综合来看, 虽上游原料市场有利好提振作用, 氨纶厂家报盘探涨, 但因需求跟进清淡, 实单价格难有提升, 故整体市场谨慎观望为主。

图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



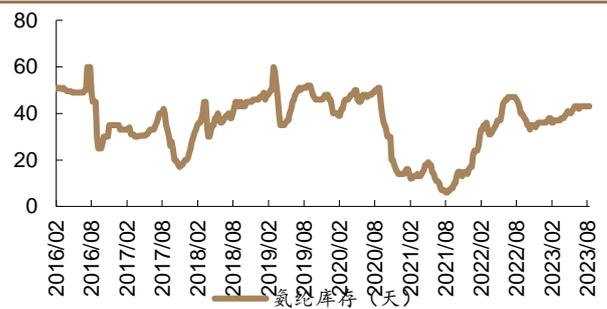
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 氨纶开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 13: 氨纶库存



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

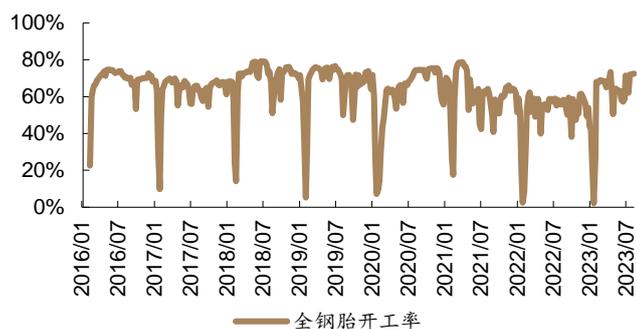
2.3. 轮胎

全钢胎：本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 72.43%，较上周上升 0.1pct。从卓创资讯调研的情况来看，本周山东地区全钢轮胎开工较上周走高，主要原因在于上周开工仍受前期停产企业拖累，受到一定压制。本周全钢轮胎开工全面恢复正常，较上周有所提升。周内价格政策暂无新的调整。

半钢胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 64.03%，较上周上升 0.88pct。从卓创资讯调研情况来看，本周国内半钢轮胎企业开工较上周维持小幅调整态势。周内开工表现有：一是周内多数轮胎企业开工维持稳定运行，个别轮胎企业小幅调整；二是周内轮胎出口表现强劲，对开工有一定的支撑；三是本周正值雪地胎生产旺季，对整体开工有较强拉动。本周价格政策暂无新的调整。

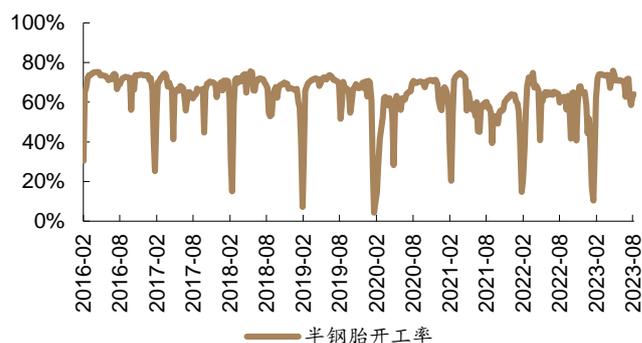
轮胎需求市场：配套市场方面，本周随着车企高温假期结束，汽车企业开工有所恢复，带动轮胎配套需求量向好。替换市场方面，本周替换市场稳定推进中，在季节性向好带动下，终端需求有所好转。出口市场方面，轮胎出口市场韧性仍存，对整体销量仍有较大支撑。

图 14：全钢胎开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 15：半钢胎开工率

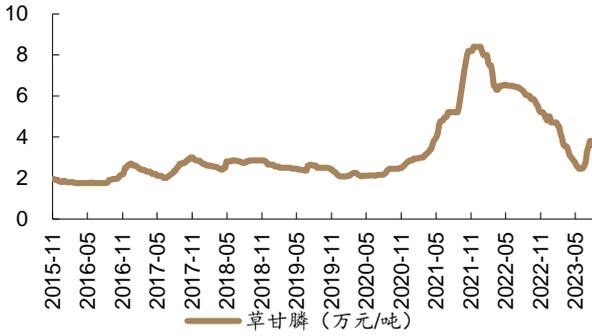


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

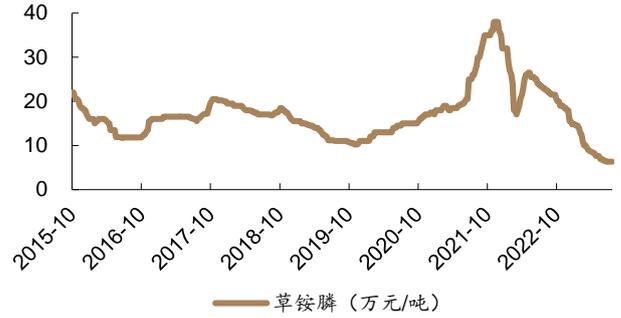
除草剂：8月13日，草甘膦原药价格 3.6 万元/吨，周环比下降 5.26%；草铵磷原药价格 6.3 万元/吨，周环比持平。除草剂市场季节性盘整，品种走势分化：灭生性除草剂草甘膦原药行情上涨，渠道内低成本货源套利变现扰乱市场，厂家低价接单意愿弱；草铵磷市场下游刚需补货，现阶段低位横盘为主，等待海外市场需求释放；精草铵磷格局重塑，终端性价比情况决定市场走势；选择性除草剂应季补货，部分品种集中进入厂家结算期。

图 16: 草甘膦价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中农立华, 德邦研究所

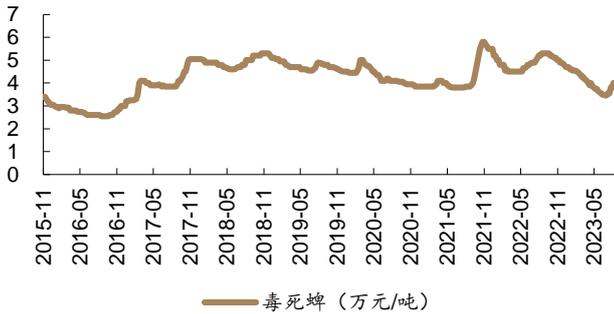
图 17: 草铵膦价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中农立华, 德邦研究所

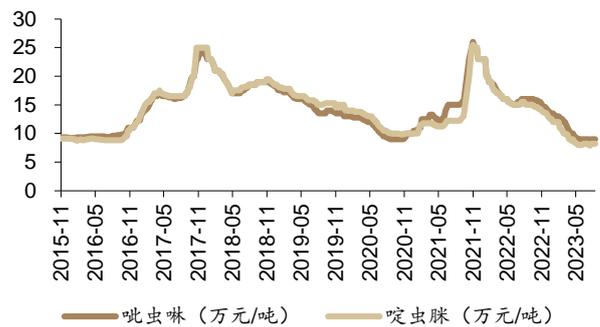
杀虫剂: 8月13日, 97%毒死蜱原药价格4万元/吨, 周环比持平; 96%吡虫啉原药价格9万元/吨, 周环比持平; 97%啶虫脒原药价格8.2万元/吨, 周环比持平; 2-氯-5-氯甲基吡啶原药价格6.5万元/吨, 周环比持平; 高效氯氟氰菊酯原药价格12.8万元/吨, 周环比持平; 联苯菊酯原药价格15.8万元/吨, 周环比持平; 氯氟菊酯原药价格6万元/吨, 周环比持平。杀虫剂原药市场关注度高, 下游应季刚需备货叠加建仓意愿增强, 茚虫威、虫螨腈、虱螨脬、杀虫单等品种现货紧张, 厂家排单。

图 18: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



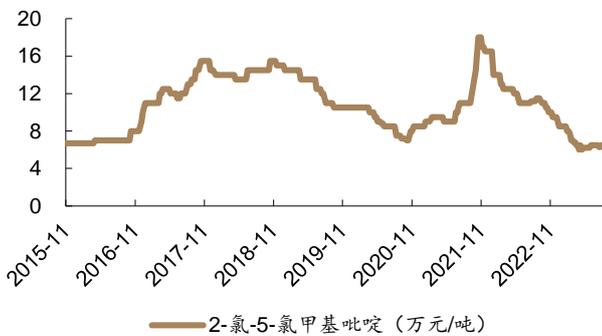
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

图 19: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



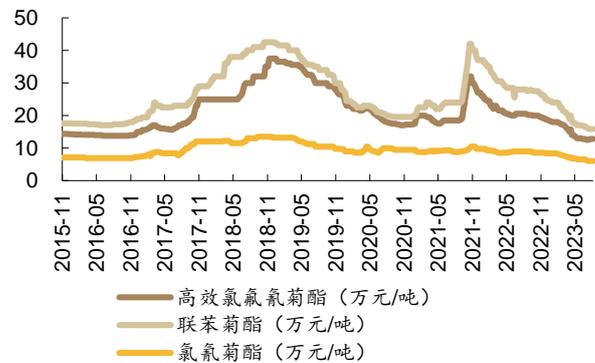
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

图 20: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中农立华, 德邦研究所

图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中农立华, 德邦研究所

杀菌剂：8月13日，白色多菌灵市场价格4万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格2.5万元/吨，周环比持平。杀菌剂市场需求稳定释放，成交量提升带来行情企稳。部分品种厂家开工率降低，库存及成本不断变化。

图 22：白色多菌灵价格走势（万元/吨）

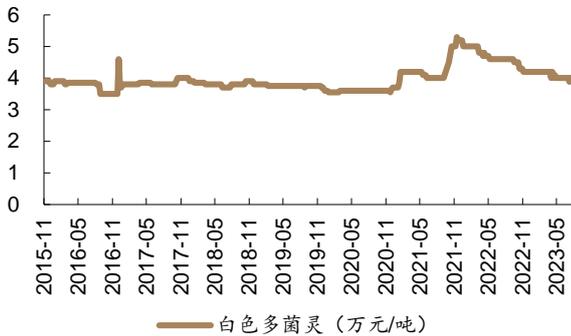
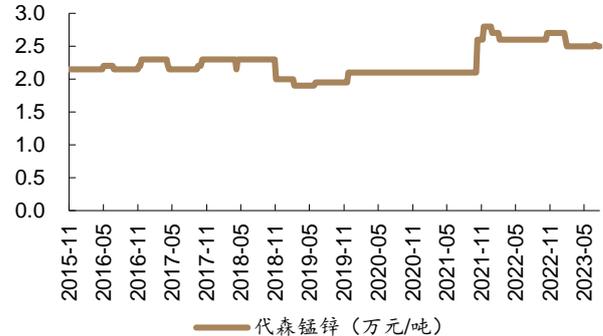


图 23：代森锰锌价格走势（万元/吨）



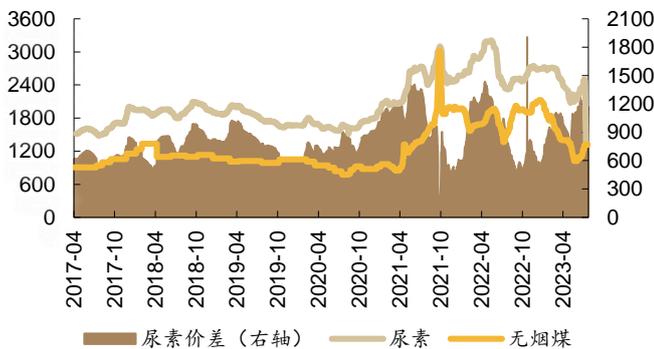
资料来源：中农立华，德邦研究所

资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

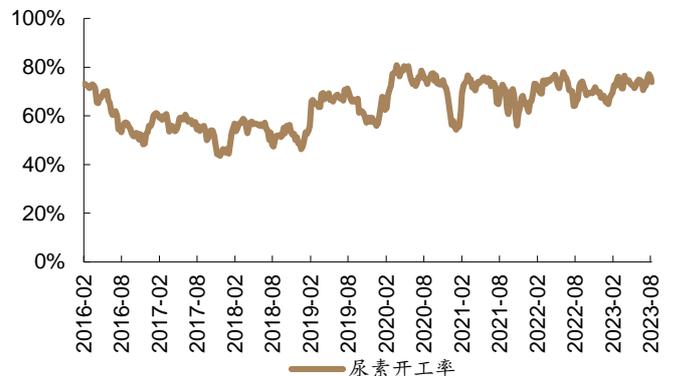
氮肥：8月18日，尿素价格2487.71元/吨，周环比上升1.49%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率73.84%，较上周下降2.25pct。国内尿素需求分为农业和工业，农业需求方面，国内农需备肥、用肥活动继续推进。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

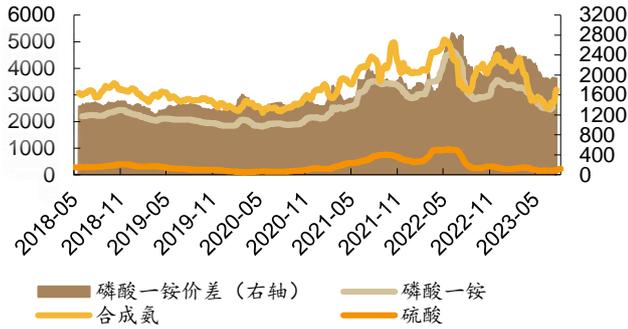
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

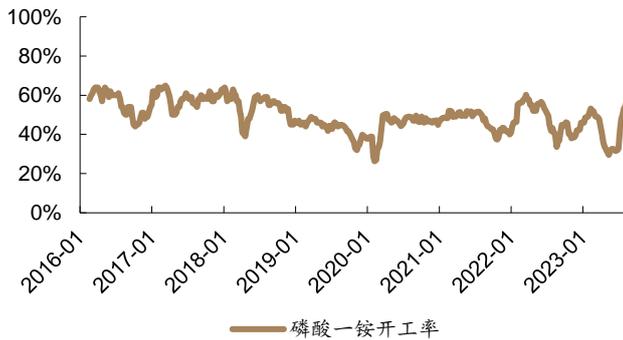
磷肥：8月18日，磷酸一铵价格2883.33元/吨，周环比上升3.59%；磷酸二铵价格3600元/吨，周环比上升0.76%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率56.39%，较上周上升2.17pct；本周磷酸二铵企业平均开工率54%，较上周上升4pct。本周国内一铵市场需求稳定，市场交投气氛较好；二铵市场进入秋季备肥平稳推进，内贸市场需求强劲。本周磷肥供应增加，价格上涨。

图 26: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)



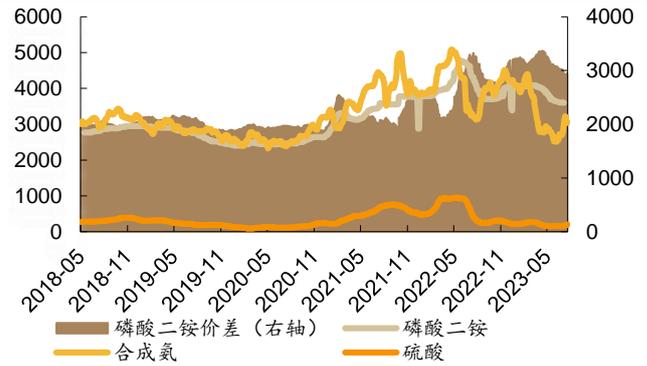
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 28: 磷酸一铵开工率



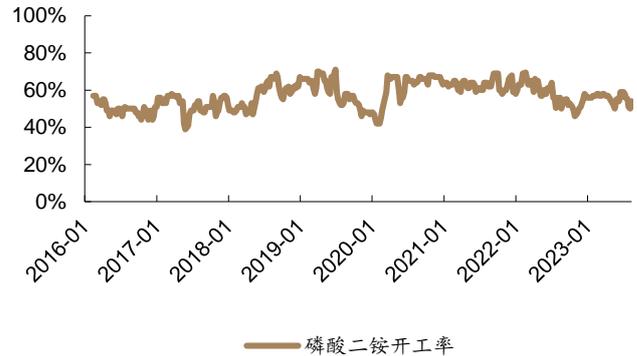
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 27: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

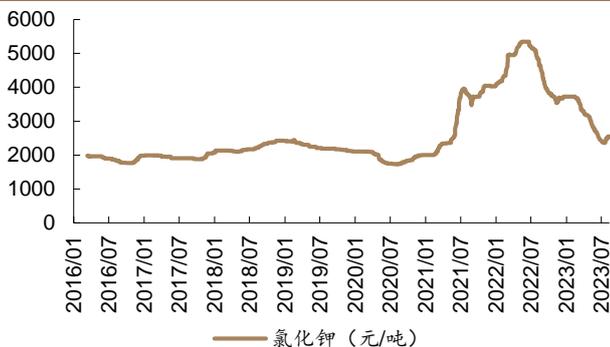
图 29: 磷酸二铵开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

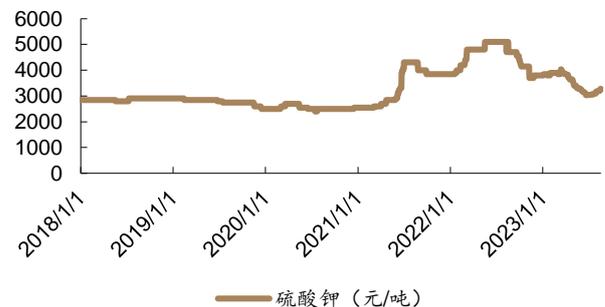
钾肥: 8月18日, 氯化钾价格 2550 元/吨, 周环比上升 0.13%; 硫酸钾价格 3279.06 元/吨, 周环比上升 1.99%。本周国内氯化钾供应仍不宽松, 需求不温不火, 市场挺价观望氛围渐浓。边贸口岸新货源无明显补充, 惜售、待涨氛围浓厚。中欧班列钾肥零散补充, 但数量较少。青海钾肥生产企业库存尚可, 以兑现合同户及销售分公司为主。本周国内硫酸钾企业新旧订单衔接尚可, 而且部分库存以“易货”形势流出, 故低库存或零库存现象凸显。

图 30: 氯化钾价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 31: 硫酸钾价格走势 (元/吨)

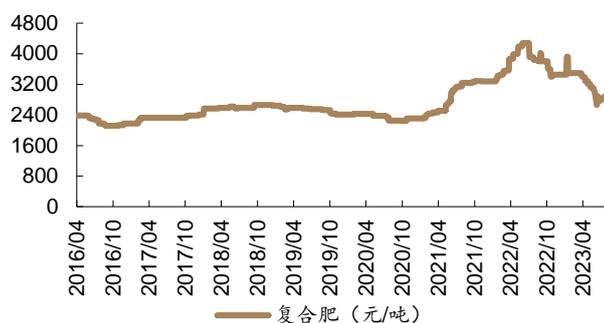


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

复合肥: 8月18日, 全国 45% (15-15-15) 出厂均价约 2888.89 元/吨, 周环比上升 1.76%; 供应方面, 本周国内复合肥开工负荷率 55.47%, 较上周上升 13.55pct。需求方面, 本周国内复合肥市场向好运行, 需求释放增量。其中, 北方秋季备肥市场交投积极性较高, 经销商加快铺货, 部分经销商已有 3 成左右货

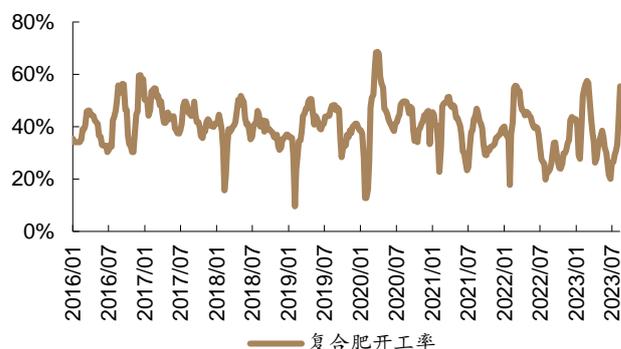
源下沉到基层网点。南方地区水稻用肥结束，市场转为秋季备肥，高氮肥或平衡氯基肥居多。在买涨心态提振下，前期订单陆续提货，直发基层网点为主。涨后新价陆续跟进收款，阶段性调涨接单。

图 32: 复合肥价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 33: 复合肥开工率



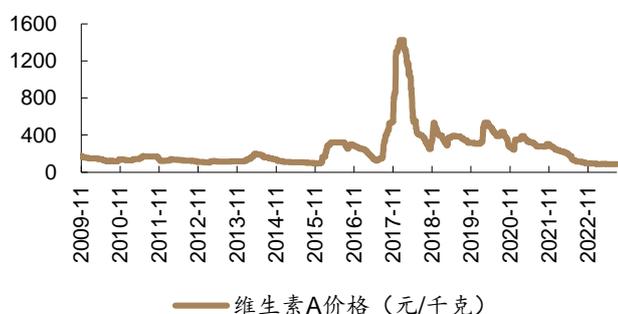
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 8月18日, 国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 85 元/kg, 周环比持平。国内下游用户少量补货, 国内厂家发前期订单为主, 进口厂家随行就市, 价格略低。厂家多检修, 且市场较长, 市场成交平淡, 价格窄幅趋弱。

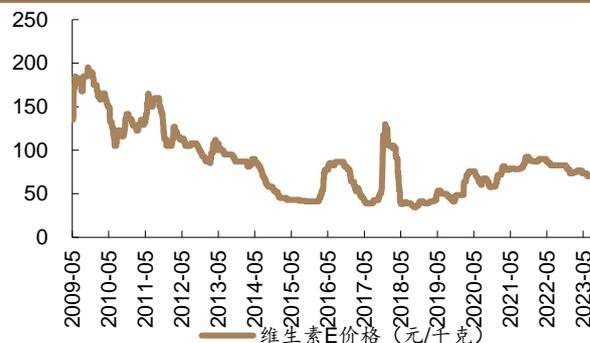
维生素 E: 8月18日, 国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 70 元/kg, 周环比持平。国内厂家发前期订单为主, 进口厂家随行就市。

图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)



资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)

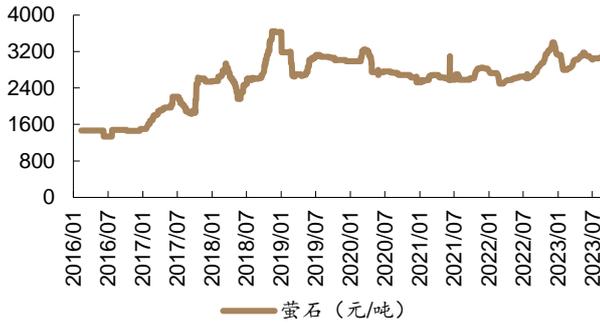


资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

2.7. 氟化工

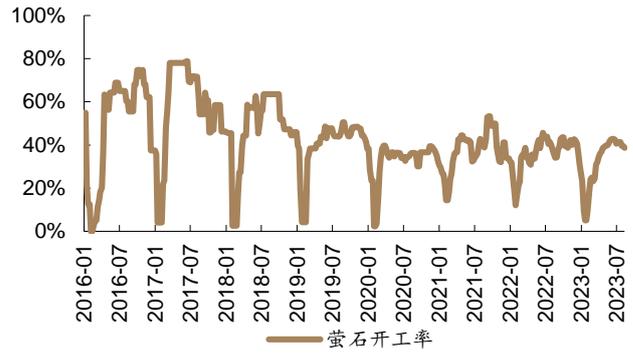
萤石: 8月18日, 萤石均价 3075 元/吨, 周环比上升 0.82%。供应方面, 本周萤石粉开工负荷 38.69%, 周环比下降 0.91pct。本周萤石粉市场运行暂稳, 但市场表现不一, 市场货紧的情况仍是主导。

图 36: 萤石价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

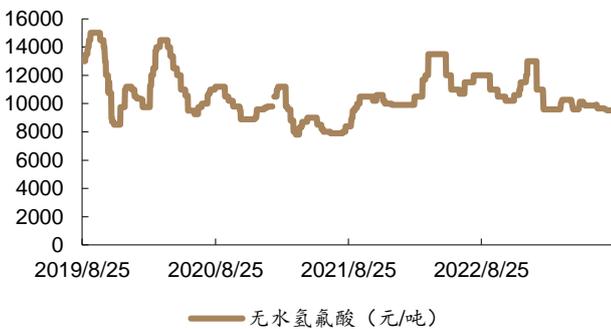
图 37: 萤石开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

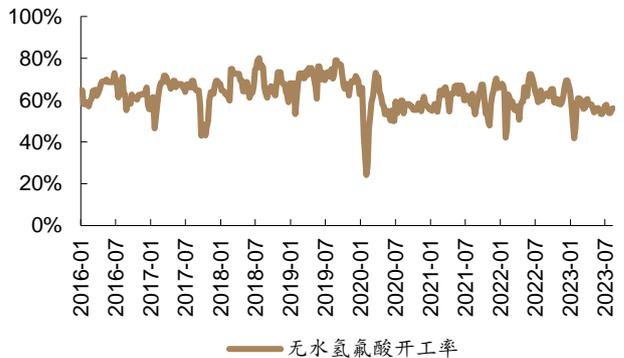
无水氢氟酸: 8月18日, 无水氢氟酸均价 9533.33 元/吨, 周环比持平。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 56.11%, 较上周上升 1.11pct。本周, 无水氢氟酸企业多根据订单交货, 新单成交较少, 价格暂稳。市场开工波动有限, 华北及华东生产企业提荷预期不足, 成本偏高承压的情况下, 多维持刚需生产, 企业库存少, 市场货源尚不宽裕。下游方面, 山东地区下游大厂开工暂缓, 周内暂无采货的表现, 江浙地区部分制冷剂企业有提荷的表现, 下游需求有增加的预期, 但周内多根据前期订单接货, 对无水氢氟酸新增需求少。成本方面, 仍延续涨势, 原料硫酸价格接连探涨, 萤石粉价格高, 无水氢氟酸生产成本压力仍在, 部分企业有倒挂的表现, 生产企业惜货情绪明显。周内在市场货源尚不宽裕及成本有增加的情况下, 无水氢氟酸生产企业对后期价格有看涨的预期, 市场陆续有散单商谈, 意向价格有上调的表现, 但下游接货积极性欠佳, 需求端尚未体现出利好支撑, 市场有所僵持。

图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

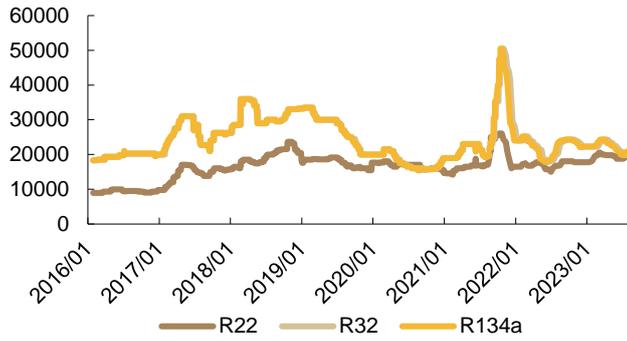
图 39: 无水氢氟酸开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

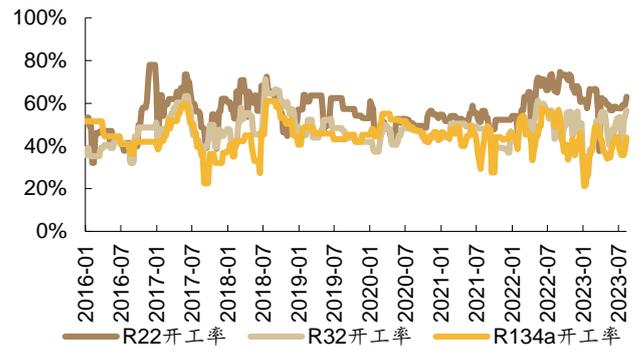
制冷剂: 8月18日, 制冷剂 R22 均价 19500 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R32 均价 14250 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R134a 均价 21250 元/吨, 周环比上升 1.19%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 63.03%, 周环比上升 3.91pct。需求方面, 本期制冷剂市场整体需求暂稳。内贸方面, 期内终端空调企业生产稳定, 对制冷剂 R32 等需求量低位持稳; 贸易流通环节, 终端货物消化能力维持, 业者保持按需采购节奏, 拿货心态偏谨慎, 对高价接受度较弱, 主消耗前期订单。

图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率

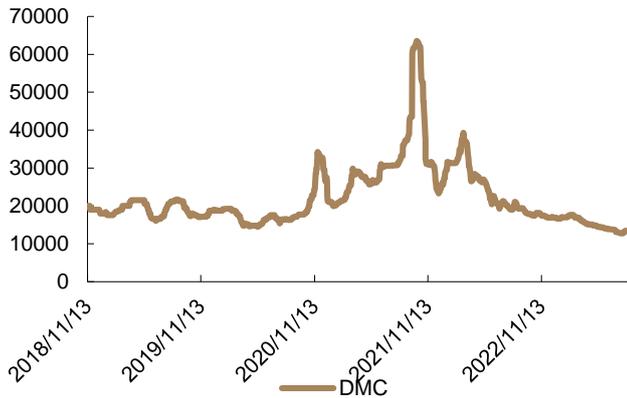


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.8. 有机硅

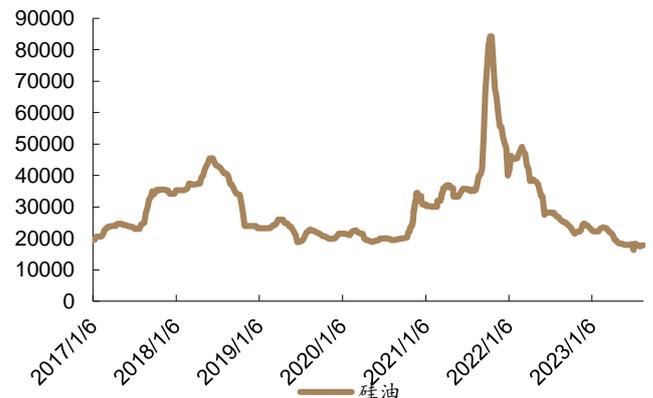
有机硅: 本周有机硅市场横盘运行, 买卖双方进入理性观望中, 场内报盘大稳小动。进入中旬后上游金属硅出现推涨态势, 主要来自于西北某大厂涨价带动, 单体厂成本端继续加压, 但目前有机硅无明显跟随意向。浙江地区一停车装置恢复生产, 不过行业整体开工不高加之前期订单还在交付过程中, 市场部分产品货源不多, 有机硅企业无库存压力, 而下游工厂基本完成原料补充, 接下来主要看终端消化能力表现。

图 42: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 43: 硅油价格走势 (元/吨)

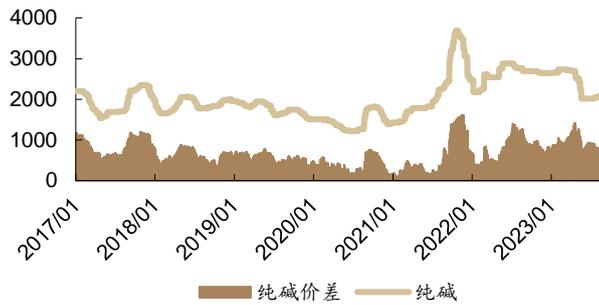


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.9. 氯碱化工

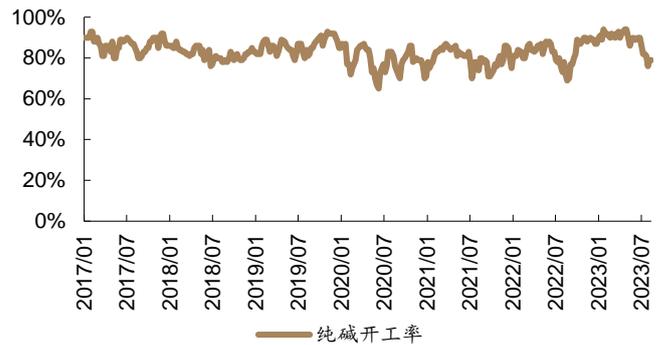
纯碱: 本周国内纯碱市场货紧价扬, 市场交投气氛温和。本周纯碱厂家整体开工负荷变动不大, 检修、减量厂家集中。纯碱厂家整体库存处于历史同期低位, 多数厂家待发量充足, 新单控制接单。部分下游用户补货存在一定困难, 终端用户原料库存处于低位。期货盘面价格持续上涨, 现货货源紧张。本周纯碱开工率 79%, 周环比持平。

图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)



资料来源: 中国氯碱网, 德邦研究所

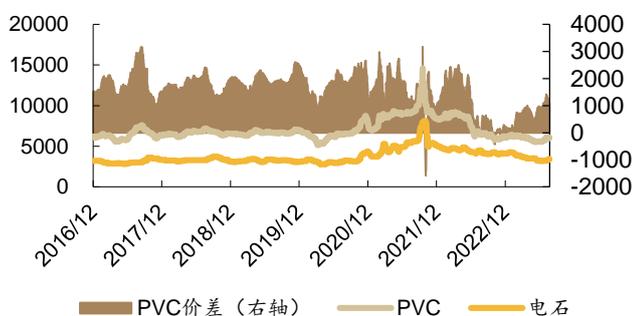
图 45: 纯碱开工率走势



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

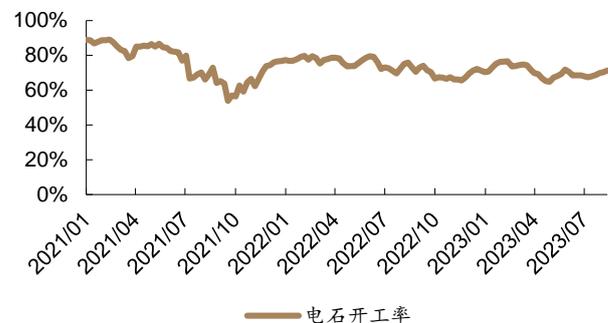
电石: 上周五至今电石价格继续上涨, 乌海、宁夏地区电石出厂价上涨 150 元/吨, 终端 PVC 企业电石采购价上涨 50 元/吨左右。电石开工增加缓慢, 下游 PVC 企业电石缺口较大且每日到货不足, 整体货源明显紧张, 成交活跃, 推动电石出厂价连续上涨 150 元/吨。且乌海、宁夏地区继续推出周五上涨 50 元/吨计划。但 PVC 行情表现不稳, PVC 企业自身成本压力加大, 部分出现因电石到货不足而临时降负荷运行现象, 外加后续电石仍有增开计划, PVC 企业也有即将开始检修现象, 所以终端 PVC 企业在综合考虑下心态谨慎, 采购价未出现连续跟涨, 但采购依旧积极。现阶段电石企业暂未出现明显的因石灰石供应紧张和白灰紧张影响电石开工情况, 仅个别电石企业降负荷, 但因消息面较多, 市场对石灰石和白灰的采购更为积极。本周电石开工率 71.25%, 周环比上升 0.94pct。

图 46: PVC 价格价差走势 (元/吨)



资料来源: 中国氯碱网, 德邦研究所

图 47: 电石开工率走势



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.10. 煤化工

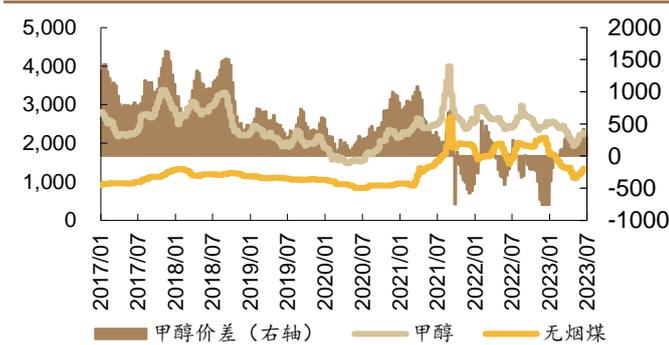
无烟煤: 8 月 18 日, 无烟煤价格 1320 元/吨, 周环比持平。本周期无烟煤市场价格大稳小动, 市场成交以刚需为主。供应方面, 部分煤矿由于井下构造原因, 坑口产量偏低, 本周无烟块煤坑口库存继续下降, 主流煤矿坑口产销基本平衡。需求方面, 下游化工企业按需采购, 提库积极性不高, 民用方向贸易商操作积极性偏低, 市场成交氛围一般。在这种供需两弱的情况下, 本周无烟块煤市场价格整体维稳运行。

甲醇: 8 月 10 日, 甲醇报价 2276.3 元/吨, 周环比增长 2.91%。本周内地甲醇市场整体震荡下跌。周初中间商补空需求下, 市场交投较好, 叠加期货价格整体上行, 价格稳中上行。周后期, 受下游企业在途货物到厂以及停车、降负等因素影响, 终端需求买气不佳; 同时期货价格下跌影响下, 中间商持货意愿减弱,

部分厂家跌价排库，市场价位弱势松动。

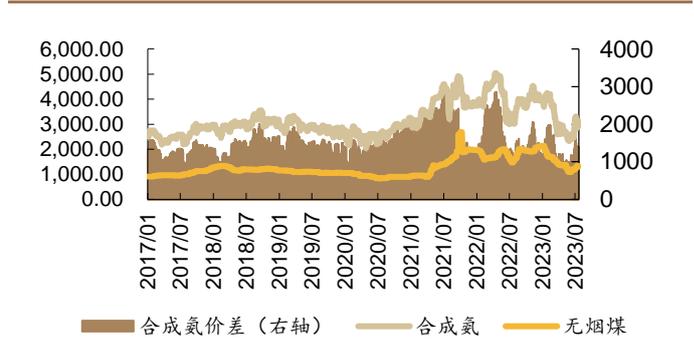
合成氨：8月18日，合成氨报价2960元/吨，周环比上升2.07%。本周主产区液氨市场交投略显不一，南方市场交投好于北方，大趋势震荡上扬。本周部分计划复产企业，重启时间略有推迟，外加部分装置临检，区域供应偏紧现象并未缓解，价格延续高位盘整。但随着前期价格接连上涨，下游市场抵触情绪渐增，整体刚需跟进为主，对液氨的需求有限，部分高价出货放缓，临近周末，部分成交趋于灵活调整。秋季肥需求陆续跟进，磷复肥企业开工负荷提升明显，对区域市场形成较强提振。

图 48：甲醇价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，德邦研究所

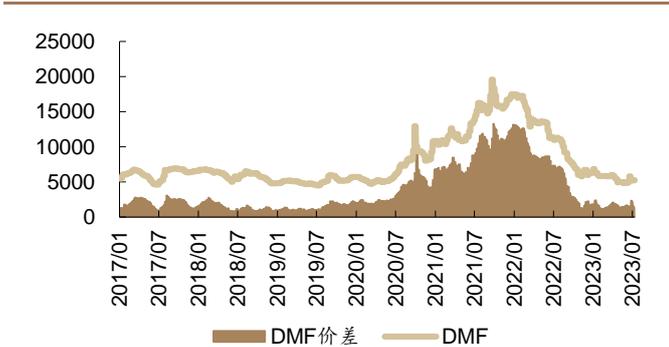
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

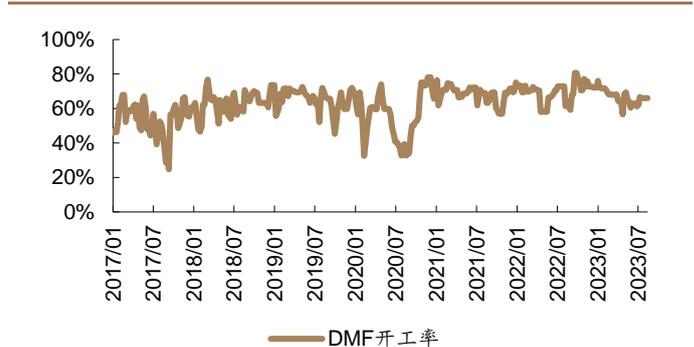
DMF：8月11日，DMF 价格为 5280 元/吨，周环比上升 1.54%。需求方面，近期国内浆料市场延续盘整，实单商谈重心偏弱。从开工方面看，工厂整体开工稳定，成品库存略累积，但成本压力较大，多守价为主。终端需求跟进一般，订单情况一般，业者心态欠佳；供应方面，本周 DMF 开工负荷 66%，较上周持平。

图 50：DMF 价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，隆众化工，天天化工网，德邦研究所

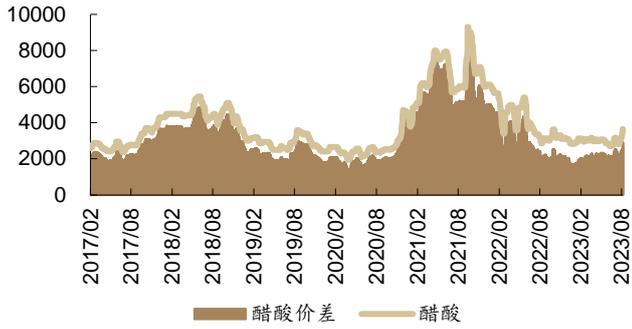
图 51：DMF 开工率走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

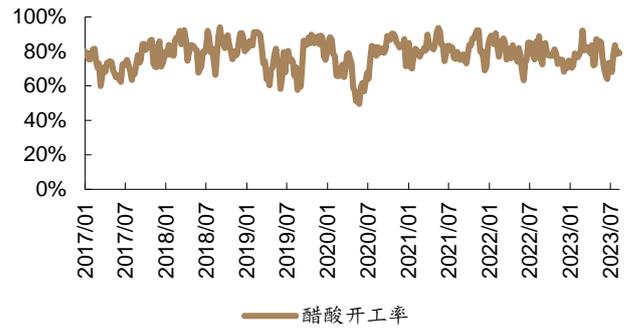
醋酸：8月18日，醋酸价格3650元/吨，周环比上升14.06%。本周国内醋酸市场价格持续上涨。周内有部分醋酸装置出现短停或降负情况，也有装置生产恢复正常，醋酸行业整体开工波动不大，处于正常水平。不过醋酸生产企业上半月并无库存累积，库位均不高，部分企业现货供应紧张，零售量较少，因而接连上调报盘价格，中间商持惜售心态、接货意向尚可，共同带动各地市场商谈重心出现不同程度的上移。下游尽管成本压力增强，但也维持刚需采购，存在一定备货积极性，华东及华北市场交投尚可，华南地区商谈气氛则相对一般，醋酸用户心态承压。

图 52: 醋酸价格价差走势 (元/吨)



资料来源: 国家统计局, 隆众化工, 德邦研究所

图 53: 醋酸开工率走势



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

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。

信息披露

分析师与研究助理简介

李骥，德邦证券化工行业首席分析师&周期组组长，北京大学材料学博士，曾供职于海通证券有色金属团队，所在团队2017年获新财富最佳分析师评比有色金属类第3名、水晶球第4名。2018年加入民生证券，任化工行业首席分析师，研究扎实，推票能力强，佣金增速迅猛，2021年2月加盟德邦证券。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入 相对强于市场表现 20%以上；
	增持 相对强于市场表现 5%~20%；	
	中性 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；	
	减持 相对弱于市场表现 5%以下。	
行业投资评级	优于大市 预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；	
	中性 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；	
	弱于大市 预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。	

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。