



化工

优于大市（维持）

草铵膦价格持续上涨，行业景气向上

化工行业周报（20210719-20210725）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

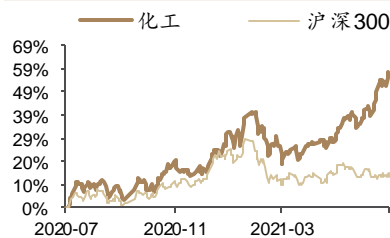
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

任杰

邮箱：renjie@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《兴发集团（600141.SH）：磷化工巨头再次扬帆，电子化学品成长性凸显》，2021.7.22
- 2.《利尔化学（002258.SZ）深度报告：草铵膦景气向上，规模及成本优势奠定高成长》，2021.7.20
- 3.《宝丰能源（600989.SH）：Q2业绩创下新高，成本精准管控筑高长期盈利能力》，2021.7.19
- 4.《德邦化工周报：纯碱价格持续上行，看好纯碱高景气延续》，2021.7.18
- 5.《中国大陆晶圆产能占全球份额15.3%，东方盛虹建设超仿真功能性纤维项目》，2021.7.17

投资要点：

● 本周板块行情：

本周上证综合指数上涨 0.31%，创业板指数上涨 1.08%，沪深 300 下跌 0.11%，中信基础化工指数上涨 1.93%，申万化工指数上涨 1.54%。

化工各子行业板块涨跌幅：本周化工板块涨幅前五的子行业分别为纯碱（+10.32%）、橡胶助剂（+9.83%）、膜材料（+7.38%）、有机硅（+6.93%）、合成树脂（6.46%）；跌幅前五的子行业分别为改性塑料（-5.23%）、轮胎（-3.07%）、钛白粉（-2.25%）、其他塑料制品（-1.52%）、涤纶（-1.40%）。

● 本周行业主要动态：

除草剂：据中农立华数据，草铵膦原药最新价格达 25 万元/吨，周环比上涨 21.95%；草甘膦原药最新价格达 5.2 万元/吨，周环比上涨 4.00%。除草剂进入传统用药淡季，需求有所回落，但仅仅是部分除草剂下跌幅度较大，其余选择性除草剂及灭生性除草剂受国外需求的影响，库存低位，叠加原材料高位，价格仍处于上行通道。本周草甘膦开工率 76.22%，周环比下降 1.75pct，多数厂家开工负荷处于正常水平，厂家执行订单为主。本周草铵膦开工率 25.60%，周环比下降 11.59pct，当前开工率处于历史较低水平，货源量紧俏，商品量处于低位。中长期来看，转基因作物渗透率的提高、竞品禁用政策的实施以及复配产品的推广应用有望拉动草铵膦需求稳步增长，看好草铵膦景气持续上行，建议关注利尔化学（全球草铵膦行业龙头，目前产能 15400 吨/年，在建产能 3000 吨/年，规模及成本优势显著，关键中间体甲基二氯化磷和草铵膦已并线投产，持续夯实成本护城河；同时横向拓展各类新产品，未来成长空间广阔）。

● 投资建议：

化工行业龙头企业历经多年竞争和扩张，持续夯实成本护城河，核心竞争力显著，且当前估值相对偏低，**建议重点关注：万华化学、华鲁恒升、扬农化工、华峰化学。**山东赫达依托米特加的技术优势，加快推进食品级纤维素醚在植物蛋白人造肉领域的应用；子公司赫尔希植物胶囊新增产能快速释放，规模优势不断增强，剑指亚洲第一品牌，**建议重点关注：山东赫达。**全球轮胎市场是万亿级赛道，疫情加速行业洗牌，国内龙头企业加速扩张抢占全球市场份额，有望保持快速发展，**建议重点关注：玲珑轮胎、赛轮轮胎。**宝丰能源为国内煤制烯烃领先企业，低成本优势构筑高盈利护城河，碳中和背景下迎来新发展机遇，**建议重点关注：宝丰能源。**苏博特持续推出新产品，依托产品和技术优势不断增强市场竞争力，四川大英基地已成功投产，广东江门基地启动建设，不断扩张产能开拓市场和完善全国基地布局，巩固行业龙头地位，**建议重点关注：苏博特。**国内纯碱市场持续向好，远兴能源作为国内天然碱法龙头，将受益于行业景气度上行，且新发现天然碱矿有望重塑国内纯碱供应格局，远期成长空间广阔，**建议重点关注：远兴能源。**草铵膦行业景气向上，利尔化学的规模和成本优势全球领先，同时积极横向拓展新产品，业绩有望持续增长，**建议重点关注：利尔化学。**随着下游新能源汽车行业需求爆发，磷矿的稀缺属性逐渐显现，兴发集团作为国内磷化工巨头，产业链一体化优势显著，未来电子化学品飞速放量也将赋予公司较强的成长属性，**建议重点关注：兴发集团。**

● 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 | |
|-----------|----------|------|-------|-------|------|-------|-------|------|----|
| | | 2020 | 2021E | 2022E | 2020 | 2021E | 2022E | 上期 | 本期 |
| 600309.SH | 万华化学* | 3.20 | 6.79 | 7.38 | 28 | 18 | 16 | / | / |
| 600426.SH | 华鲁恒升* | 1.11 | 2.69 | 2.80 | 34 | 13 | 12 | / | / |
| 600486.SH | 扬农化工 | 3.90 | 4.85 | 5.90 | 34 | 25 | 20 | 买入 | 买入 |
| 002064.SZ | 华峰化学 | 0.49 | 0.95 | 1.05 | 21 | 14 | 13 | 买入 | 买入 |
| 300285.SZ | 国瓷材料 | 0.57 | 0.75 | 0.98 | 79 | 63 | 48 | 买入 | 买入 |
| 002810.SZ | 山东赫达 | 1.26 | 1.88 | 2.72 | 27 | 25 | 17 | 买入 | 买入 |
| 002409.SZ | 雅克科技 | 0.89 | 1.27 | 1.77 | 67 | 72 | 52 | 买入 | 买入 |
| 688550.SH | 瑞联新材 | 2.50 | 3.43 | 4.58 | 34 | 26 | 20 | 买入 | 买入 |
| 600989.SH | 宝丰能源 | 0.63 | 0.89 | 1.08 | 19 | 18 | 15 | 买入 | 买入 |
| 601966.SH | 玲珑轮胎 | 1.62 | 1.96 | 2.37 | 22 | 20 | 16 | 买入 | 买入 |
| 601058.SH | 赛轮轮胎 | 0.55 | 0.68 | 0.85 | 11 | 13 | 11 | 买入 | 买入 |
| 603916.SH | 苏博特 | 1.26 | 1.70 | 2.27 | 18 | 11 | 9 | 买入 | 买入 |
| 000683.SZ | 远兴能源 | 0.02 | 0.68 | 0.77 | 119 | 11 | 10 | 买入 | 买入 |
| 688300.SH | 联瑞新材 | 1.29 | 2.06 | 2.56 | 36 | 34 | 27 | 买入 | 买入 |
| 002258.SZ | 利尔化学 | 1.17 | 1.49 | 1.72 | 18 | 20 | 17 | 买入 | 买入 |
| 600141.SH | 兴发集团 | 0.56 | 2.23 | 2.64 | 20 | 12 | 10 | 买入 | 买入 |

资料来源: Wind, 德邦研究所 注: 标*取自 Wind 一致预期; 收盘价取自 2021 年 7 月 23 日。

内容目录

| | |
|---------------------|----|
| 1. 化工板块市场行情回顾 | 6 |
| 1.1. 化工板块整体表现 | 6 |
| 1.2. 化工板块个股表现 | 6 |
| 1.3. 化工板块重点公告 | 7 |
| 2. 重要子行业市场回顾 | 9 |
| 2.1. 聚氨酯 | 9 |
| 2.2. 化纤 | 11 |
| 2.3. 轮胎 | 13 |
| 2.4. 农药 | 14 |
| 2.5. 化肥 | 16 |
| 2.6. 维生素 | 18 |
| 2.7. 氟化工 | 18 |
| 3. 风险提示 | 21 |

图表目录

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

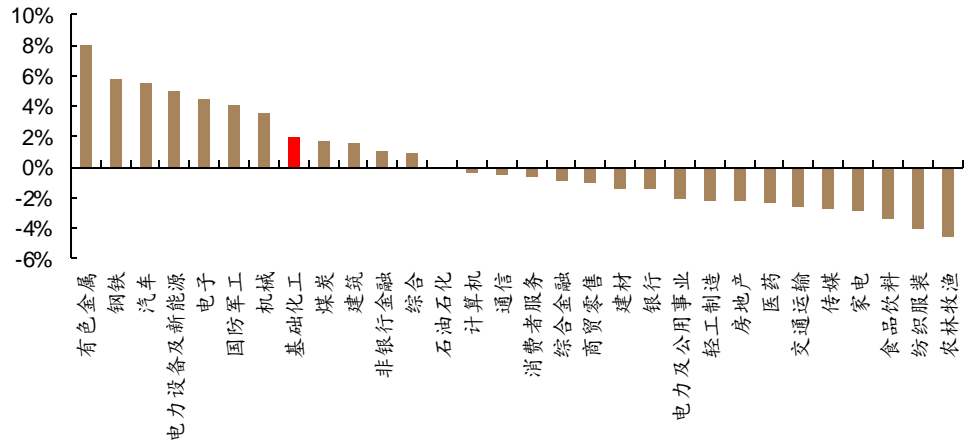
| | |
|-----------------------------------|----|
| 图 33: 萤石价格..... | 19 |
| 图 34: 萤石开工率 | 19 |
| 图 35: 无水氢氟酸价格..... | 19 |
| 图 36: 无水氢氟酸开工率 | 19 |
| 图 37: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格..... | 20 |
| 图 38: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率..... | 20 |
| | |
| 表 1: 化工板块涨幅前十的公司 | 7 |
| 表 2: 化工板块跌幅前十的公司 | 7 |
| 表 3: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计) | 10 |
| 表 4: TDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计) | 11 |

1. 化工板块市场行情回顾

1.1. 化工板块整体表现

本周上证综合指数上涨 0.31%，创业板指数上涨 1.08%，沪深 300 下跌 0.11%，中信基础化工指数上涨 1.93%，申万化工指数上涨 1.54%。

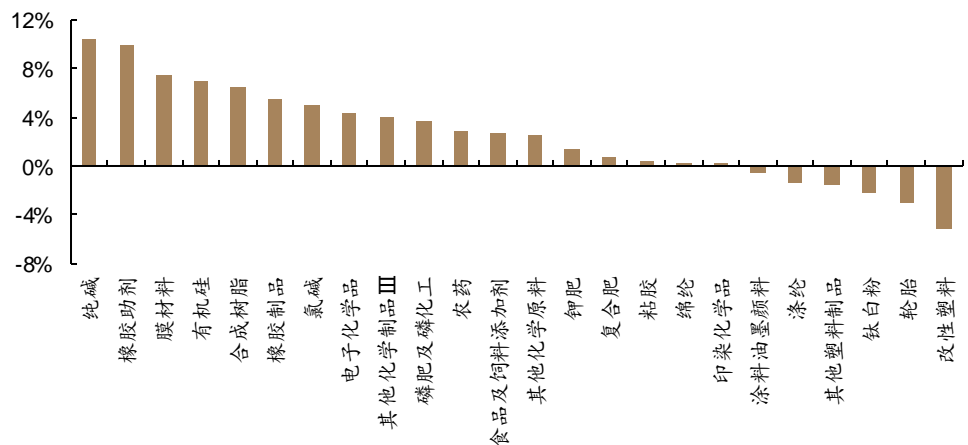
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



资料来源：Wind，德邦研究所

化工各子行业板块涨跌幅：本周化工板块涨幅前五的子行业分别为纯碱（+10.32%）、橡胶助剂（+9.83%）、膜材料（+7.38%）、有机硅（+6.93%）、合成树脂（6.46%）；跌幅前五的子行业分别为改性塑料（-5.23%）、轮胎（-3.07%）、钛白粉（-2.25%）、其他塑料制品（-1.52%）、涤纶（-1.40%）。

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：斯迪克（+36.86%）、华软科技（+33.59%）、天铁股份（+29.82%）、明冠新材（+25.43%）、彤程新材（+25.02%）、赛特新材（+23.77%）、三力士（+23.61%）、江山股份（+22.91%）、多氟多（+22.12%）、鼎龙股份（+21.62%）。

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 |
|-----------|------|--------|------------|
| 300806.SZ | 斯迪克 | 36.86% | 膜材料 |
| 002453.SZ | 华软科技 | 33.59% | 其他化学原料 |
| 300587.SZ | 天铁股份 | 29.82% | 橡胶制品 |
| 688560.SH | 明冠新材 | 25.43% | 膜材料 |
| 603650.SH | 彤程新材 | 25.02% | 橡胶助剂 |
| 688398.SH | 赛特新材 | 23.77% | 其他化学制品 III |
| 002224.SZ | 三力士 | 23.61% | 橡胶制品 |
| 600389.SH | 江山股份 | 22.91% | 农药 |
| 002407.SZ | 多氟多 | 22.12% | 氟化工 |
| 300054.SZ | 鼎龙股份 | 21.62% | 电子化学品 |

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：新化股份 (-11.81%)、华峰化学 (-11.78%)、长鸿高科 (-10.66%)、华康股份 (-10.16%)、科思股份 (-9.48%)、天龙股份 (-9.46%)、新乡化纤 (-8.96%)、润阳科技 (-8.90%)、亚士创能 (-7.82%)、阿科力 (-7.80%)。

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 |
|-----------|------|---------|------------|
| 603867.SH | 新化股份 | -11.81% | 其他化学制品 III |
| 002064.SZ | 华峰化学 | -11.78% | 氨纶 |
| 605008.SH | 长鸿高科 | -10.66% | 其他塑料制品 |
| 605077.SH | 华康股份 | -10.16% | 食品及饲料添加剂 |
| 300856.SZ | 科思股份 | -9.48% | 日用化学品 |
| 603266.SH | 天龙股份 | -9.46% | 其他塑料制品 |
| 000949.SZ | 新乡化纤 | -8.96% | 粘胶 |
| 300920.SZ | 润阳科技 | -8.90% | 其他塑料制品 |
| 603378.SH | 亚士创能 | -7.82% | 涂料油墨颜料 |
| 603722.SH | 阿科力 | -7.80% | 其他塑料制品 |

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【华峰化学】非公开发行获证监会受理：公司于 2021 年 7 月 21 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，中国证监会对公司提交的非公开发行股票申请材料进行了审查，决定对该行政许可申请予以受理。

【海利得】高管股份减持计划公告：公司副总经理马鹏程先生因个人资金需求，拟通过集中竞价交易减持其持有的部分公司股份，本次拟减持股份合计将不超过 21 万股，占公司总股本的 0.017%，减持期间为自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不得减持）。

【安利股份】2021H1 业绩预增 511%-542%：公司预计 2021H1 实现归母净利润 6600-7100 万元，同比增长 511%-542%。主要原因系报告期内公司主营产品销量、收入分别较上年同期增长约 49.2%、68.8%。

【滨化股份】2021H1 业绩快报：2021H1 公司实现营业收入 43.19 亿元，同比增长 58.75%；实现归母净利润 9.75 亿元，同比增长 5492.42%。主要原因为公司环氧丙烷、三氯乙烯、四氯乙烯、氯丙烯等产品市场价格上涨明显，产品毛利

增加，导致公司效益大幅增加。

【上海天洋】2021H1 业绩预增 627%-659%：公司预计 2021H1 实现归母净利润 6700-7000 万元，同比增长 627%-659%。主要原因系报告期内经营状况较上年同期实现快速增长，其中电子胶较去年同期实现了约 190% 的增长；热熔墙布业务销售同比增长 106% 左右；胶膜销售收入实现约 141% 的增长；胶粉胶粒销售同比增长约 70%；EVA 封装膜销售收入实现约 43% 的增长。

【梅花生物】2021 半年度报告：公司 2021H1 实现营业收入 110.27 亿元，同比增长 35.51%；实现归母净利润 10.04 亿元，同比增长 57.96%。报告期内，公司在白城基地新建的三期赖氨酸项目进展顺利，该项目预计将于今年第四季度试车投产，项目投产后，公司赖氨酸产能规模将达百万吨级，公司在氨基酸领域的实力将进一步增强。

【新乡化纤】关于遭受暴雨灾害影响情况公告：公司所在地河南省新乡市遭受特大暴雨，经初步统计，公司凤泉区粘胶长丝生产基地遭受暴雨灾害影响情况如下：粘胶长丝部分生产车间进水造成相关生产线暂时停产，本次预计将影响公司粘胶长丝产量约 90 吨/天。此外，粘胶长丝部分成品仓库进水，产品受到不同程度的影响，公司正在进行清点勘察。

【赛特新材】签订投资合作协议：公司与肥西县花岗镇人民政府于 2021 年 7 月 19 日签订投资合作协议，公司拟在当地建设赛特真空产业制造基地项目。项目计划分二期建设，总占地面积约 380 亩。其中一期占地约 100 亩，建设真空绝热板、冷链保温箱等真空绝热材料制造基地，投资总额不低于 5 亿元；二期占地约 280 亩，建设真空产业制造及产业链配套基地。

【康达新材】首次回购公司股份：公司于 2021 年 7 月 16 日召开的第四届董事会第四十次会议审议通过了《关于回购公司股份方案（第四期）的议案》，并于 2021 年 7 月 20 日披露了《回购报告书（第四期）》。公司拟以集中竞价交易方式使用不低于 2000 万元且不超过 3000 万元的自有资金回购公司股份，回购的价格不超过 16.00 元/股。回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月。

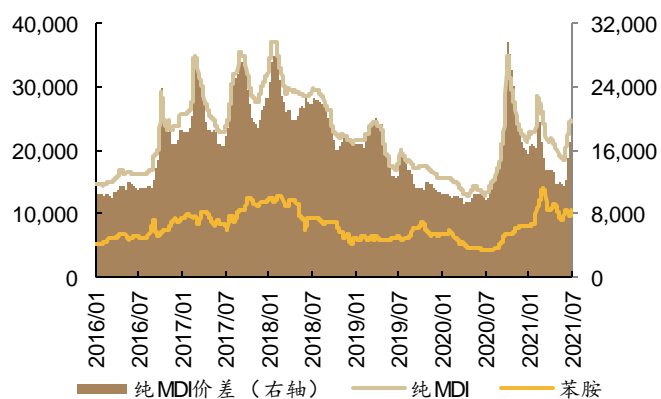
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 7 月 23 日, 华东地区纯 MDI 价格 24750 元/吨, 周环比上涨 1.02%。供应方面, 本周纯 MDI 开工负荷 64%, 与上周持平。万华烟台产能由 60 万吨/年扩至 110 万吨/年, 目前实际释放产能 80 万吨, 7 月 10 日开始为期 25 天附近的停车检修; 万华化学宁波产能 120 吨/年装置近期开工负荷在 9 成附近。需求方面, 本周国内纯 MDI 下游对高价位有抵触, 加上相关产品 BDO 价格高昂进一步抑制终端下游采购积极性。下游氨纶行业整体开工负荷在九成附近; TPU 行业整体开工负荷尚可; 鞋底原液开工负荷在五至六成; 浆料行业开工负荷在五成附近。

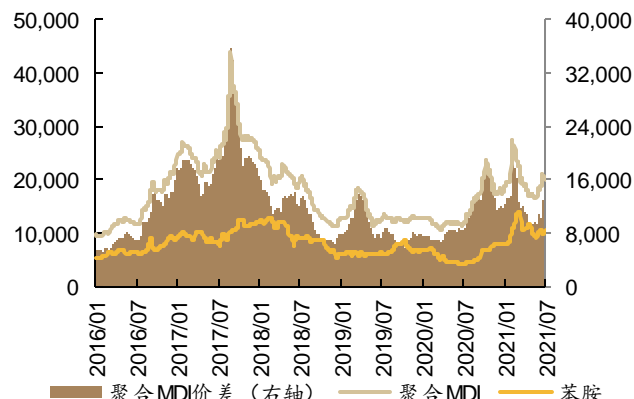
聚合 MDI: 7 月 23 日, 华东地区聚合 MDI 价格 19900 元/吨, 周环比下跌 3.43%。供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 64%, 与上周持平。上海联恒产能为 59 万吨/年的装置开工负荷在 8 成附近; 巴斯夫重庆产能为 40 万吨/年的装置开工负荷在 5 成附近; 上海科思创产能为 60 万吨/年的装置开工负荷在 9 成附近。需求方面, 本周国内聚合 MDI 下游整体采购气氛清淡。冰箱冷柜行业大型工厂为国内厂家直供户, 近期产销偏弱, 尚无好转迹象; 外墙/管道保温行业、中小冰箱厂、汽车行业、胶黏剂等行业需求低迷。

图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



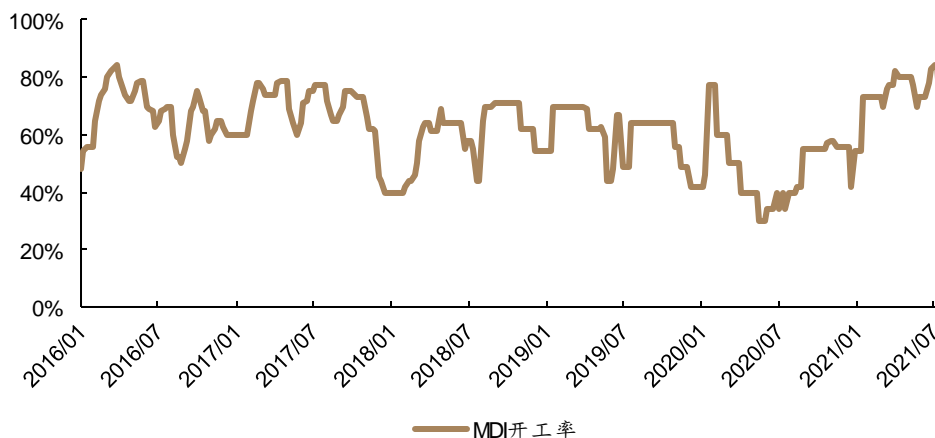
资料来源: Wind, 天天化工网, 金联创, 德邦研究所

图 4: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 天天化工网, 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

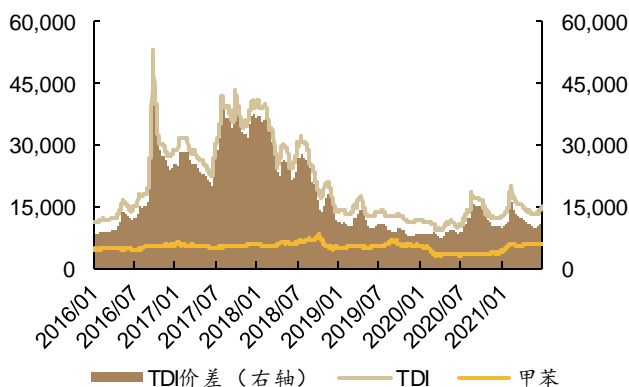
表 3: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)

| 企业名称 | 装置位置 | 产能 (万吨/年) | 装置情况 |
|-------|-------|-----------|---------------------------------------|
| 万华化学 | 浙江宁波 | 120 | 市场听闻, 装置满负荷运行 |
| | 山东烟台 | 110 | 0%, 7 月 10 日起, 装置停车检修, 预计检修时长 25 天左右。 |
| 巴斯夫 | 重庆长寿 | 40 | 平稳运行 |
| | 韩国丽水 | 25 | 80%, 正常运行 |
| 科思创 | 上海漕泾 | 21 | 80%, 正常运行 |
| | 上海漕泾 | 60 | 正常运行 |
| 亨斯迈 | 上海漕泾 | 40 | 80%, 平稳运行 |
| 中东陶氏 | 沙特朱拜勒 | 40 | 80%, 正常运行 |
| 日本东曹 | 日本南阳 | 40 | 满负荷运行 |
| | 浙江瑞安 | 8 | 估计 80-90%, 提负运行。计划 8 月装置检修。 |
| 锦湖三井 | 韩国丽水 | 41 | 100% (聚合 MDI), 80-85% (纯 MDI) 正常运行 |
| KARUN | 伊朗德黑兰 | 4 | 77% 正常运行 |
| 上海联恒 | 上海漕泾 | 35 | 平稳运行 |
| | 上海漕泾 | 24 | 平稳运行 |

资料来源: 天天化工网, 德邦研究所

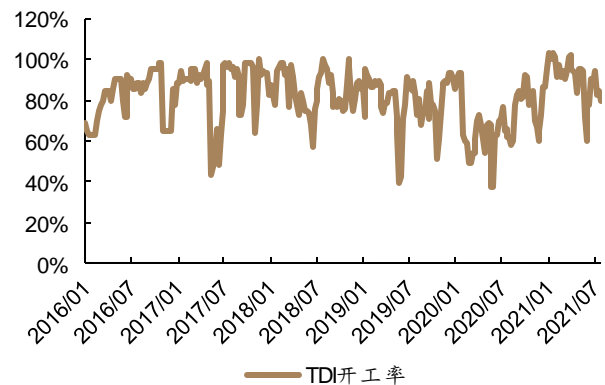
TDI: 7 月 22 日, 华东地区 TDI 价格 14850 元/吨, 周环比上涨 2.41%。供应方面, 本周 TDI 行业开工负荷 79.26%, 周环比下降 5.04pct。目前烟台巨力处于停车状态; 周内新疆和山巨力重启运行; 周初银光曾短停, 目前已经恢复正常; 其他装置均正常运行。目前国内库存仍然低位, 部分工厂九月份存检修计划。周内工厂端态度明显分化, 多数工厂仍然保持控量出货, 对长约用户保证常量供应为主, 部分一口价货源供应意愿略增。进口货源依然较少, 近期抵港但补充有限, 依然流向固定客商, 对市场影响较小。需求方面, 本周 TDI 需求表现较好, 主要呈现在买气上。整体而言淡季进入后期, 少量用户称常规订单开始小幅增量。从采购维度上看, 多数用户拥有安全库存, 但未完成淡季储备, 后期追涨被动, 但在回调阶段或有补充意愿。

图 6: TDI 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 天天化工网, 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：TDI 主要生产厂家装置动态（不完全统计）

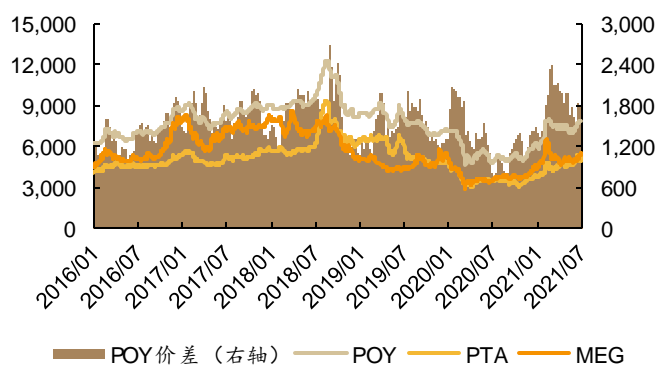
| 企业名称 | 装置位置 | 产能（万吨/年） | 装置情况 |
|---------|---------|----------|----------------------------------|
| 万华化学 | 山东烟台 | 30 | 预估满负荷运行。 |
| | 福建福清 | 10 | 装置平稳运行。 |
| 巴斯夫 | 上海漕泾 | 16 | 装置平稳运行。 |
| | 韩国丽水 | 16 | 70% |
| 科思创 | 上海漕泾 | 31 | 装置平稳运行。 |
| 烟台巨力 | 新疆伊犁州 | 15 | 7.2 停车检修，近日重启运行中 |
| | 山东莱阳 | 8 | 0%，5 月 16 日烟台 5 万吨装置停车检修，目前尚未开车。 |
| 中东陶氏 | 沙特朱拜勒 | 20 | 50% 负荷。 |
| 韩国韩华 | 韩国丽水 | 15 | 70%。6 月 9 日重启。 |
| 沧州大化 | 河北沧州 | 14 | 满负荷（双线运行：7 万吨+7 万吨）。 |
| 甘肃银光 | 甘肃白银 | 12 | 负荷装置不足五成 |
| MCNS | 日本大牟田 | 12 | 5.10 日检修，预计检修至 6 月底。 |
| 印度 GNFC | Bharuch | 5 | 近满负荷。 |
| | Dahej | 1.7 | 近满负荷。 |
| 连石化工 | 辽宁葫芦岛 | 5 | 暂停生产，检修中。 |
| 韩国 OCI | 韩国群山 | 5 | 100%，4 月第二周开始恢复到满负荷。 |
| KARUN | 伊朗德黑兰 | 4 | 77% 负荷。 |

资料来源：天天化工网，德邦研究所

2.2. 化纤

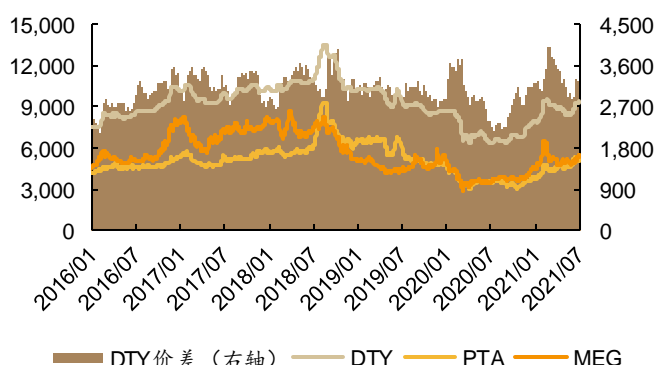
涤纶：7 月 23 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7900 元/吨，周环比上涨 1.28%；涤纶长丝 FDY 价格 7950 元/吨，周环比持平；涤纶长丝 DTY 价格 9400 元/吨，周环比上涨 1.35%。供应方面，截至 7 月 22 日，涤纶长丝行业开工负荷在 79.63%，周环比上升 3.41pct。本周涤纶长丝个别装置纺丝负荷提升，聚兴化纤重启后提升至满负荷，恒逸海宁和新凤鸣平湖新装置负荷也陆续提升；同时近期河南地区受暴雨影响，不过安阳、信阳等地切片纺工厂生产大多维持正常生产，开机负荷影响不大。截至 7 月 22 日，国内熔体直纺涤纶长丝负荷提升至 92.85%，切片纺涤纶长丝负荷维持在 65% 附近。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



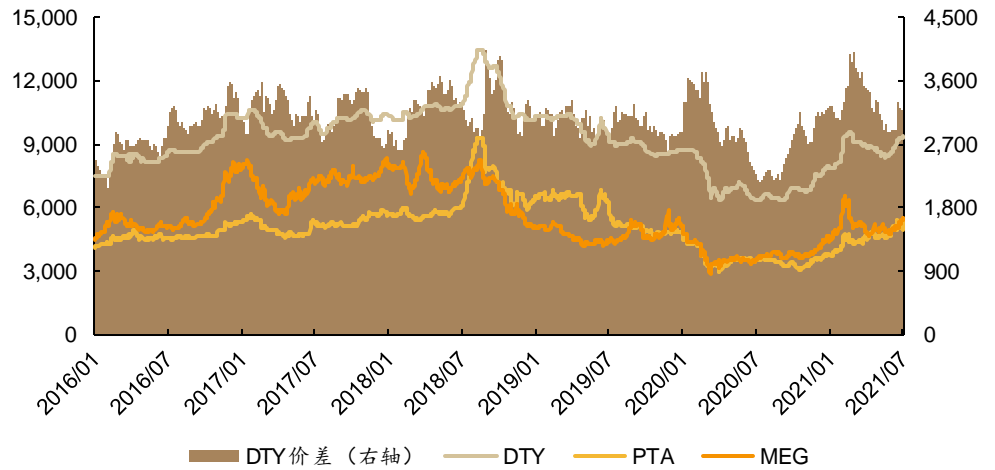
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

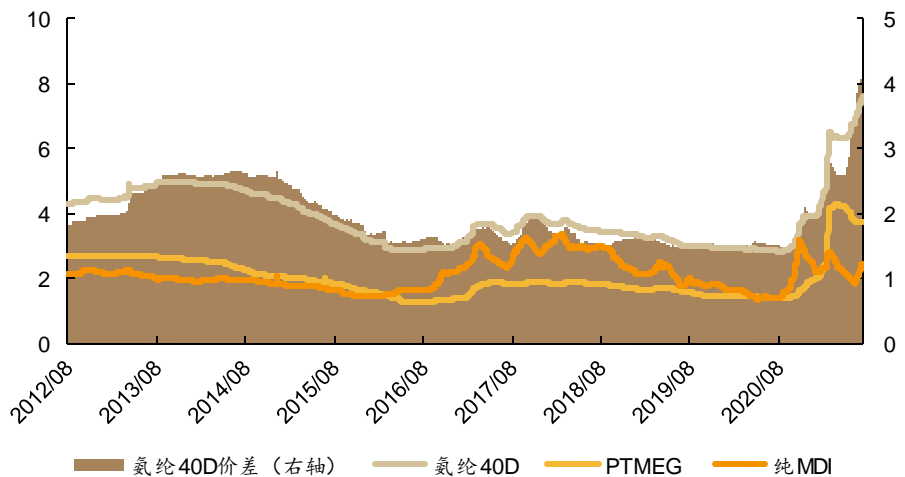
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

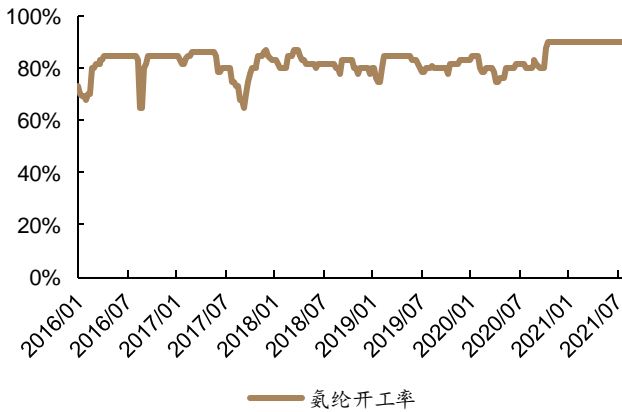
氨纶：7月23日，氨纶40D价格76500元/吨，周环比上涨1500元/吨。供应方面，本周氨纶开工负荷90%，与上周持平。氨纶厂家开工维持高位，生产能力持续稳定。社会库存7天，与上周保持一致。氨纶厂家装置负荷依旧维持高位，但现货供应仍旧紧张。需求方面，本周氨纶下游领域中圆机开工负荷50%，经编开工负荷70%，圆机开工下滑2pct，经编开工上升2pct。周内氨纶下游终端领域开工基本维持稳定，客户按需跟进。圆机市场开工水平在5成左右，经编市场开工在7-7.5成。圆机、包纱、经编市场整体开工水平在4-7成。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



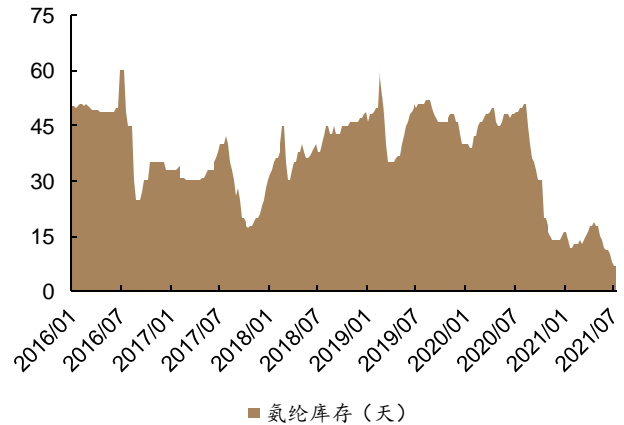
资料来源：Wind，德邦研究所

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



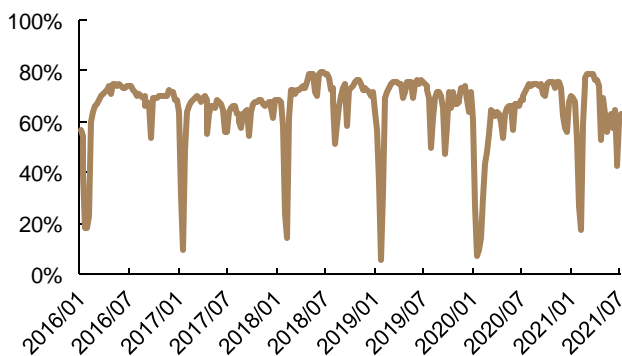
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

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 62.75%，较上周提升 2.90pct。主要原因一是样本内个别厂家考虑自身订单、库存及生产情况等，自主调整成产，拉高整体开工；二是厂家出货有所好转，对整体销量有一定支撑；三是周内厂家库存仍旧高位，开工仍有明显压制。需求方面，配套市场，受高温天气、暴雨、芯片等一系列因素影响，车厂生产处于季节性淡季，轮胎配套需求明显减弱。替换市场，运价低、货源少，叠加工况等户外作业开工预期不佳，台风、暴雨等天气因素影响，轮胎替换需求动力仍旧不足。出口市场，虽部分轮胎厂出口订单仍旧尚可，但海运费、舱位紧张的共性问题仍影响交货环节，轮胎出口同比增势压力较大。

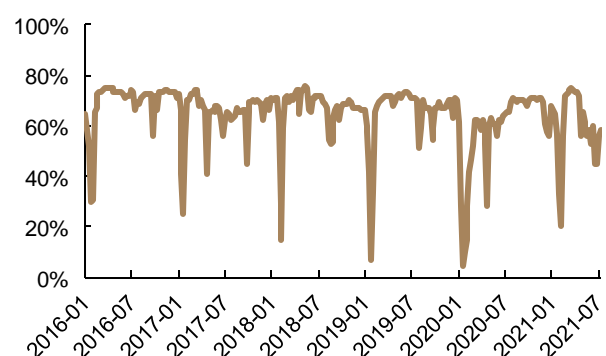
半钢胎: 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 58.65%，较上周提升 2.27pct。主要原因一是样本个别厂家考虑自身生产成本、销量、库存等情况，自主调整生产，拉动整体开工；二是厂家对未来生产预期相对悲观，本周厂家积极生产，提高开工；三是河南部分地区受强降雨影响，个别厂家生产受到影响，拉低整体开工。需求方面，配套市场，受高温天气、暴雨、芯片等一系列因素影响，车厂生产处于季节性淡季，轮胎配套需求明显减弱。替换市场，运价低、货源少，叠加工况等户外作业开工预期不佳，台风、暴雨等天气因素影响，轮胎替换需求动力仍旧不足。出口市场，虽部分轮胎厂出口订单仍旧尚可，但海运费、舱位紧张的共性问题仍影响交货环节，轮胎出口同比增势压力较大。

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



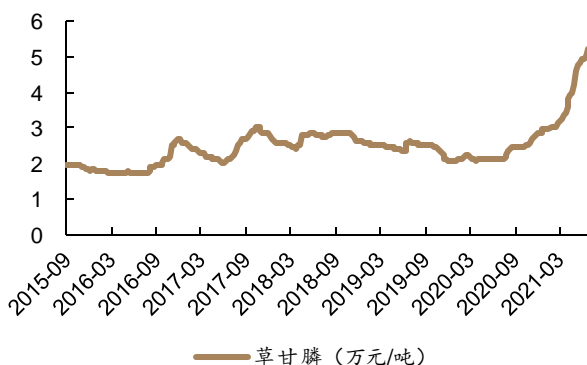
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

橡胶：本周天然橡胶产品均价小幅下移。以上海全乳胶为例，本周均价 12865 元/吨，较上周跌 80 元/吨，跌幅 0.6%。供应方面，周内天然橡胶现货市场价格多跟随期货盘面重心下移。但相比上周，随着价格高位回落，部分逢低买盘情绪有所回升，但成交多在贸易商之间进行，终端刚需采购为主。

2.4. 农药

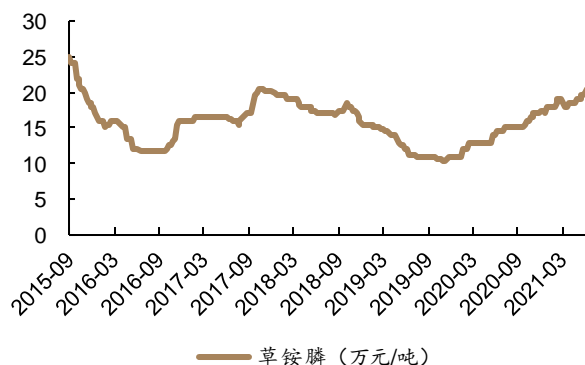
除草剂：本周草甘膦原药价格 5.2 万元/吨，周环比上涨 4.00%。供应方面，本周草甘膦开工负荷率 76.22%，环比降低 1.75pct。本周草甘膦产量 12159 吨，环比减少 2.25%。多数厂家开工负荷处于正常水平，厂家执行订单为主，无走货压力。需求方面，草甘膦需求稳定。本周草铵膦原药价格 25 万元/吨，周环比上涨 21.95%。供应方面，市场货源量偏紧，外贸需求表现尚可，厂家预收订单充足，走货顺畅。本周麦草畏市场冷淡，97%麦草畏原粉华东地区主流报价 7.5 万元/吨，周环比持平。

图 16：草甘膦价格走势



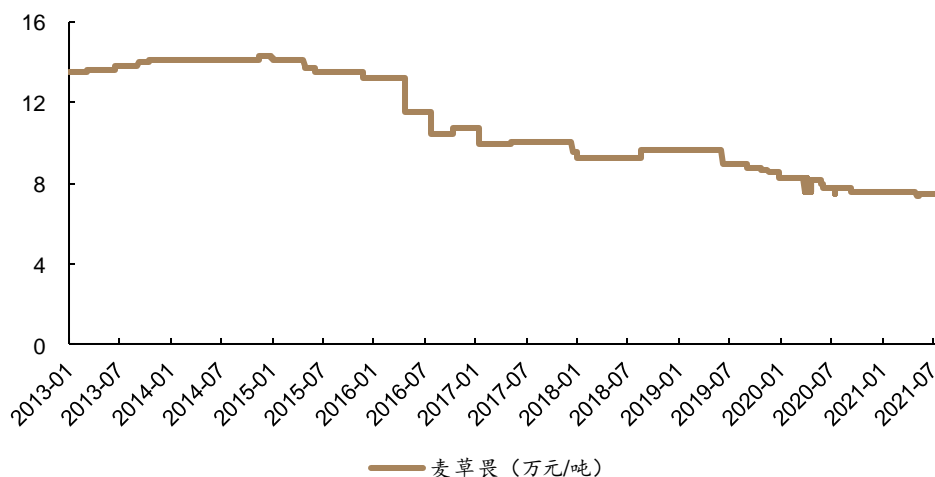
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 17：草铵膦价格走势



资料来源：中农立华，德邦研究所

图 18：麦草畏价格走势

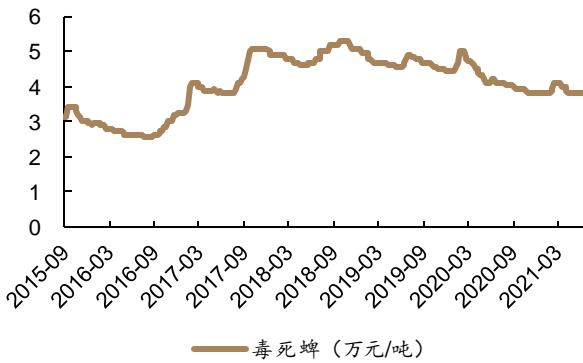


资料来源：百川盈孚，德邦研究所

杀虫剂：本周毒死蜱市场价格保持平稳，市场均价为 3.8 万元/吨，环比持平。供应方面，目前生产企业开工积极性不高，供应端走货节奏缓慢。需求方面，下游需求疲软，行情延续不振。本周 97%吡虫啉原药价格 15 万元/吨，周环比持平；97%啶虫脒原药价格 12.2 万元/吨，周环比持平。市场整体供需保持偏紧，货源供

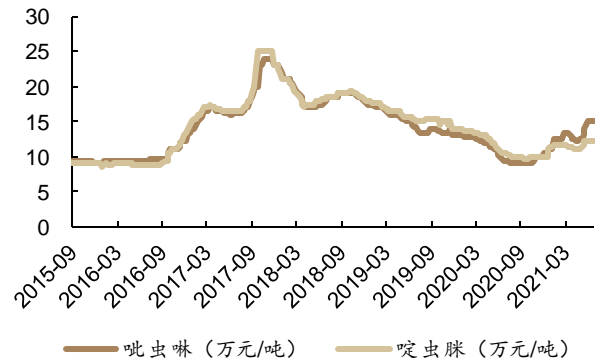
应延续低位，市场行情保持坚挺。上游中间体 2-氯-5-氯甲基吡啶价格为 11 万元/吨，周环比上涨 4.76%。

图 19：毒死蜱价格走势



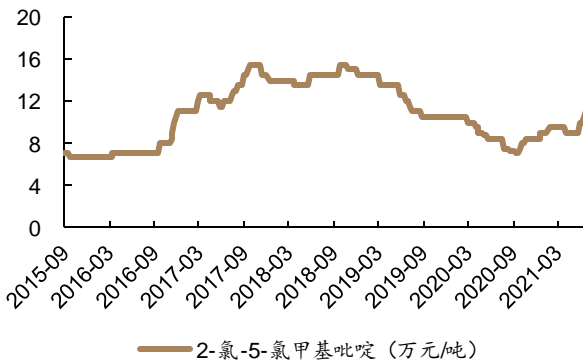
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：吡虫啉和啶虫脒价格走势



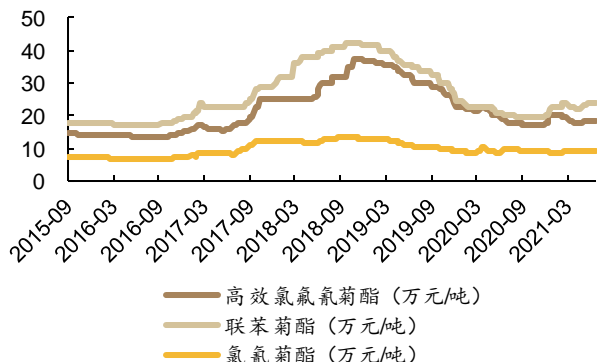
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 21：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势



资料来源：中农立华，德邦研究所

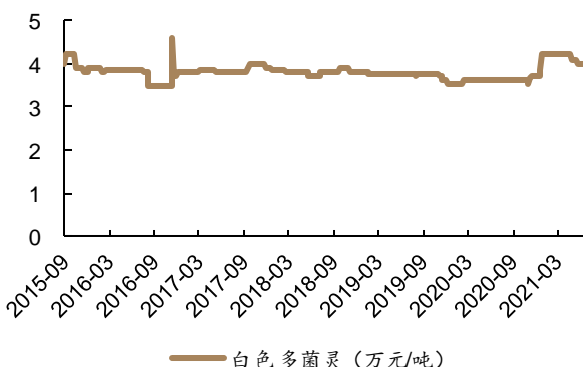
图 22：菊酯价格走势



资料来源：中农立华，德邦研究所

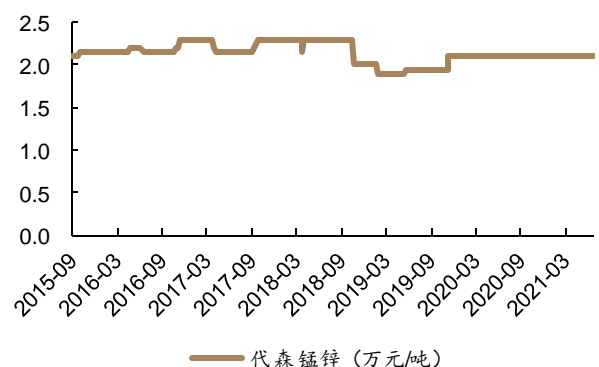
杀菌剂：本周白色多菌灵市场价格相对稳定，为 4.0 万元/吨，周环比持平。本周代森锰锌市场仍以补货为主，新单放量有限，价格为 2.1 万元/吨，周环比持平。本周多菌灵、代森锰锌市场行情延续淡季盘整走势。个别生产企业装置检修，市场现货不多，下游询单买货气氛冷清。

图 23：白色多菌灵价格走势



资料来源：中农立华，德邦研究所

图 24：代森锰锌价格走势

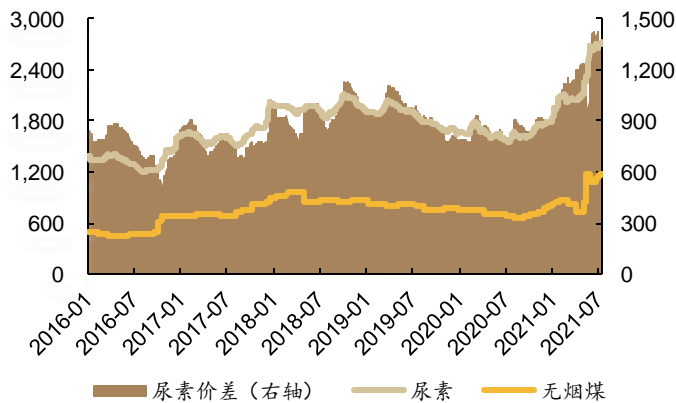


资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

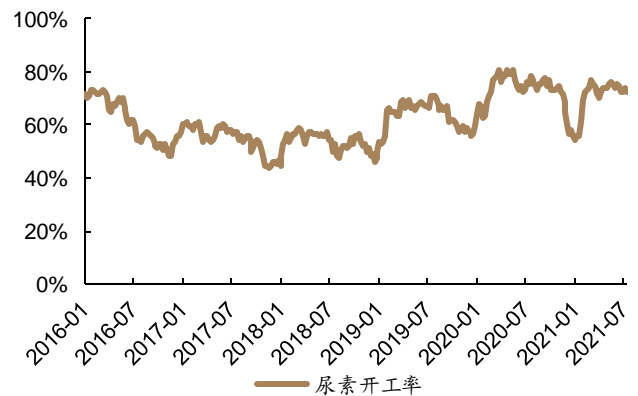
氮肥：7月23日，尿素价格2717元/吨，周环比上涨0.57%。供应方面，本周国内尿素开工负荷率72.08%，环比下滑1.55pct。本周产量为109.97万吨，平均日产量为15.71万吨，环比减少2.32%。需求方面，本周国内主要地区肥企开工率皆有提升。目前，秋季肥收款仍在进行中，下游经销商开始陆续提货，肥企陆续生产秋季肥，开工率逐渐提升。

图 25：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

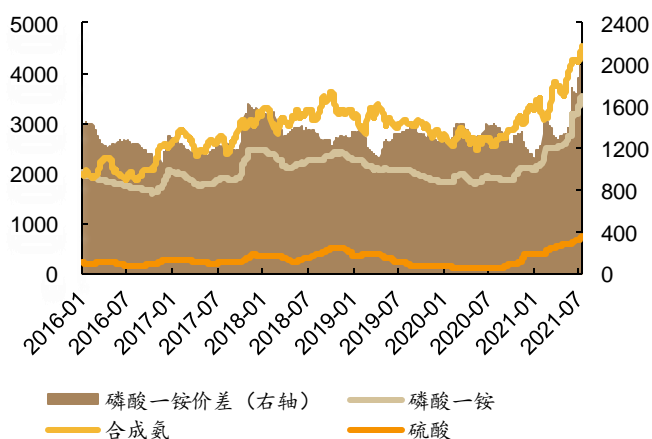
图 26：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

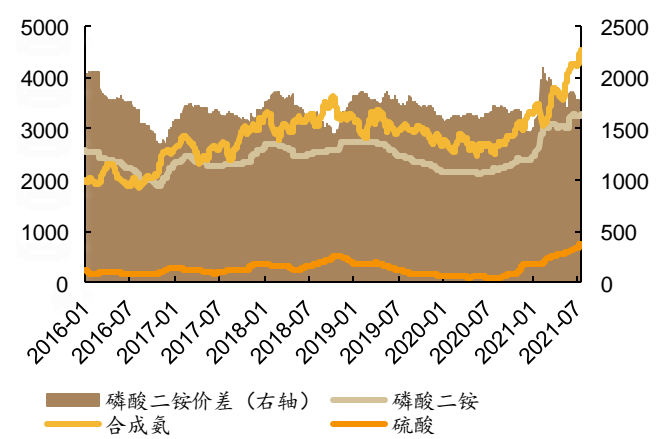
磷肥：7月23日，磷酸一铵价格3525元/吨，周环比上涨5.22%；磷酸二铵价格3270元/吨，周环比上涨0.62%。供应方面，本周磷酸一铵开工率51.51%，周环比提升0.31pct；磷酸二铵开工率60.00%，周环比持平。湖北丰利一铵装置恢复生产，世龙一铵未开，四川龙蟒停车中。大峪口二铵装置停车检修，预计周末出产品；贵州企业轮流检修，开工偏低；山东鲁北二铵装置转产复合肥；陕西、甘肃生产稳定。需求方面，本周磷酸一铵下游复合肥企业开工率继续上涨，秋季高磷肥对一铵需求较旺。二铵秋季备肥启动，企业预收充足，市场需求向好。

图 27：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



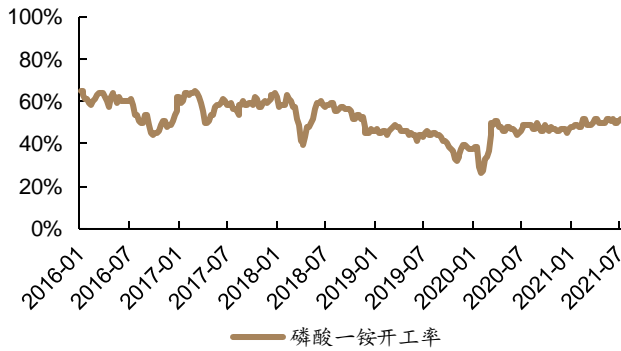
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



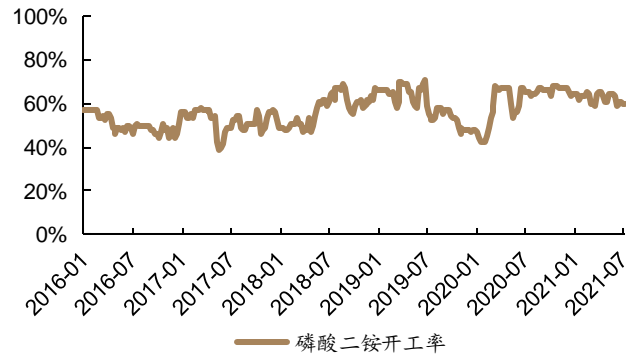
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：磷酸一铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

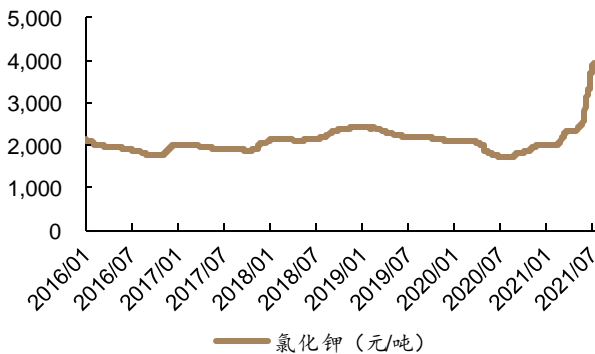
图 30：磷酸二铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

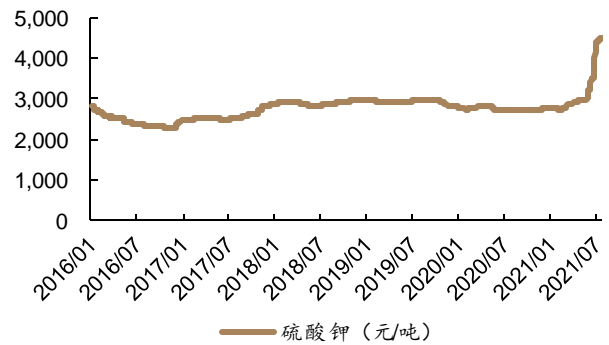
钾肥：7月23日，氯化钾均价3956元/吨，周环比上涨1.12%；硫酸钾均价4508元/吨，周环比上涨1.33%。供应方面，2021年钾肥大合同兑现量少，港口大型贸易商停售，中间商惜售氛围转淡，报价增多，但价格继续震荡上涨。国产钾肥开工一般，订单以供应销售分公司及直销客户为主。需求方面，本周全国复合肥企业开工率为38.03%，较上周提升5.09pct。国内主要地区肥企开工率皆有所提升。目前秋季肥收款仍在进行中，下游经销商开始陆续提货，肥企秋季肥陆续生产，开工率缓慢提升。

图 31：氯化钾价格走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

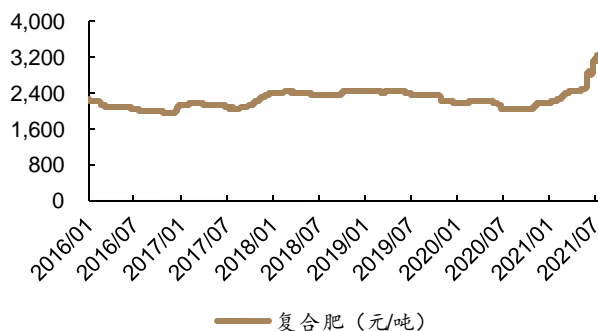
图 32：硫酸钾价格走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

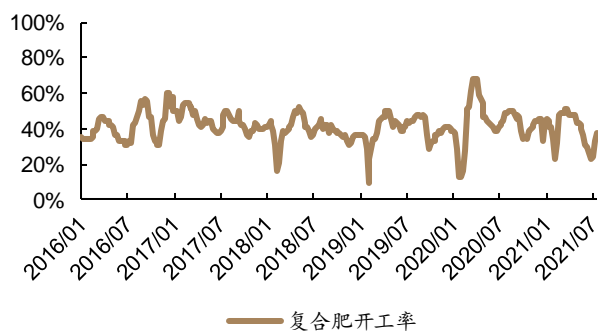
复合肥：本周复合肥价格持续上涨，全国45%（15-15-15）出厂均价约3222元/吨，较上周增加96元/吨，环比上涨3.07%。供应方面，本周全国复合肥企业开工率为38.03%，较上周提升5.09pct。国内主要地区肥企开工率皆有所上升。目前，秋季肥收款仍在进行中，下游经销商开始陆续提货，秋季肥陆续生产，开工率逐渐提升。需求方面，经销商面对目前高价，打款谨慎，多为前期预收打款，陆续提货，然而整体提货积极性一般。基层网点、农户高价接受度较低，目前未到用肥高峰期，备肥不足，市场成交量平平。

图 33: 复合肥价格走势



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 34: 复合肥开工率



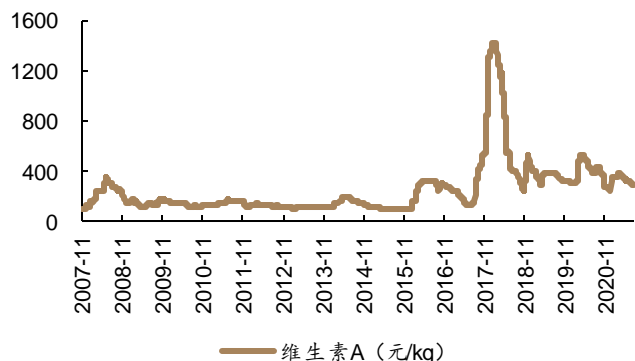
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 本周维生素市场成交清淡, 截至 7 月 23 日, 国内维生素 A 国产维生素 A(50 万 IU/g)价格为 275-290 元/kg。供应方面, 新和成计划从 7 月初开始对维生素 A 油生产装置进行为期大约 10 周的停产检修, 浙江医药 7 月 25 日开始停产检修。需求方面, 厂家给终端用户限量签单, 价格随行就市, 市场成交一般。

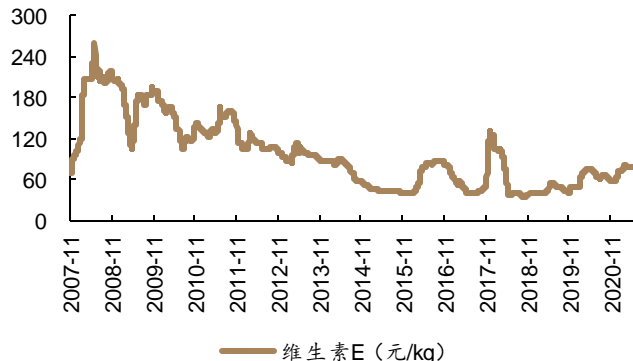
维生素 E: 本周维生素 E 市场维稳运行, 截至 7 月 23 日, 国产维生素 E(50%)价格为 74-82 元/kg。供应方面, 北沙制药 6 月 10 日到 7 月 20 日全线停产检修; 新和成山东 VE 工厂 7 月 10 日到 8 月 10 日停产检修一个月。

图 31: 维生素 A 价格



资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

图 32: 维生素 E 价格

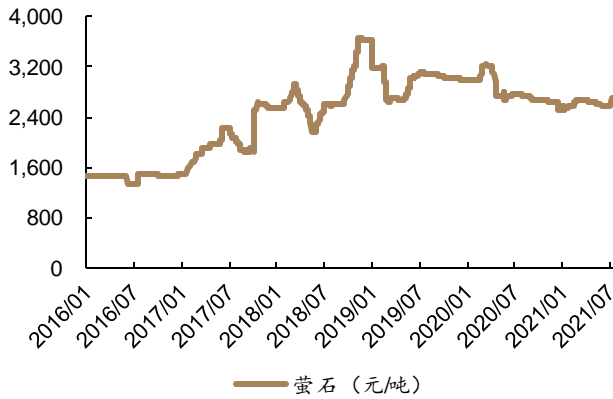


资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

2.7. 氟化工

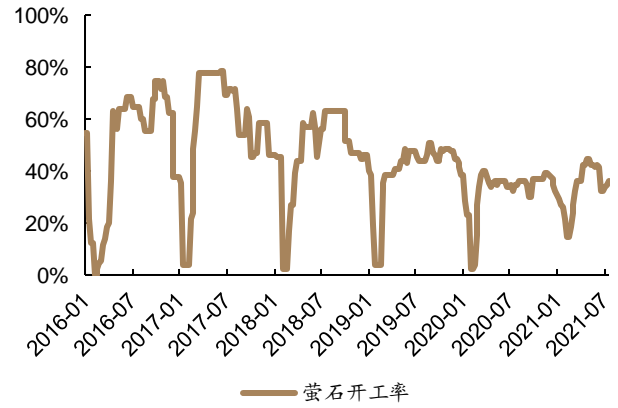
萤石: 本周萤石粉市场整体平稳。7 月 23 日, 萤石均价 2700 元/吨, 周环比持平。供应方面, 国内萤石粉市场平均开工 36.31%, 较上周提升 1.46pct。本周内, 华中、华北地区开工稍有所恢复: 河北地区萤石粉厂家刚需开工, 基本按单生产; 湖南地区开工虽有恢复但出货较少。江西地区部分厂家检修延续, 预计月底检修完成。需求方面, 本周无水氢氟酸开工负荷 61.69%, 较上周小幅下滑 0.54 pct。一方面, 本周北方市场开工稍有提升, 另一方面, 南方市场开工呈现下行趋势, 成本面压力不断增加。本周氟化铝开工负荷为 38.30%, 较上周持平。氟化铝企业多数正常生产, 暂无降负或者重启装置。

图 33：萤石价格



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

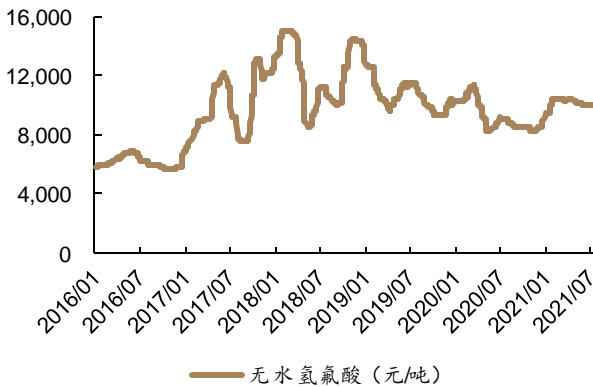
图 34：萤石开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

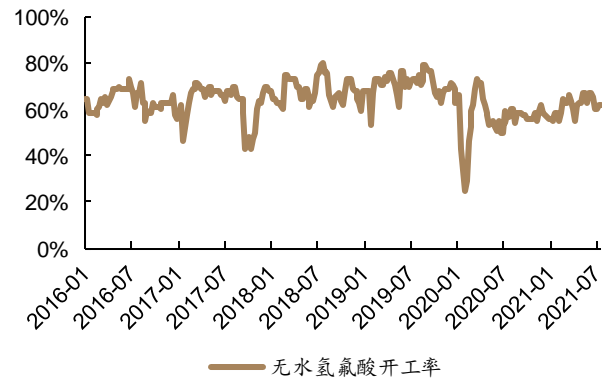
无水氢氟酸：7月23日，无水氢氟酸市场均价10075元/吨，周环比持平。供应方面，本周无水氢氟酸开工负荷62.69%，较上周小幅下滑0.54pct。

图 35：无水氢氟酸价格



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

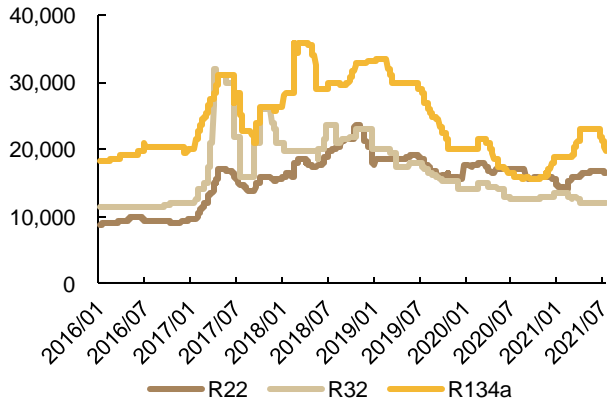
图 36：无水氢氟酸开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

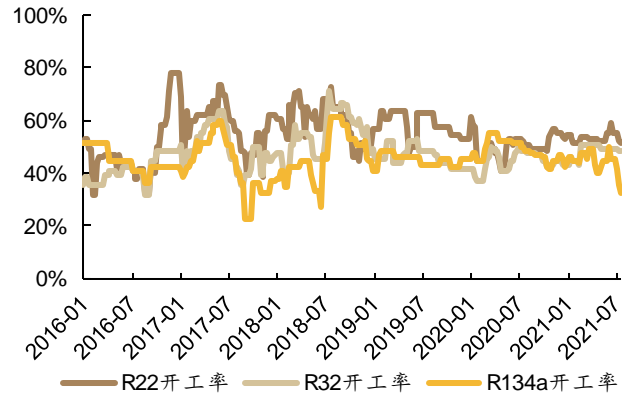
制冷剂：本周国内制冷剂整体价格下行。制冷剂 R22 均价 16533 元/吨，周环比下跌 1.98%；R32 均价 12000 元/吨，周环比持平；制冷剂 R134a 均价 19750 元/吨，周环比下跌 7.06%。供应方面，本周国内制冷剂整体开工负荷下行。本周国内 R22 厂家平均开车率在 51.26%，R32 厂家平均开车率在 48.04%，R134a 厂家平均开车率在 32.64%，整体有所下滑。需求方面，本周整体需求不高。生产方面：仍处于汽车生产淡季，空调生产需求不高，R32、R134a、R410a 用于空调生产方面需求仍有走弱趋势，R32、R134a 产能过剩，供大于求。售后方面：目前仍处于旺季，但受全国降雨天气增多影响，加上价格延续高位，下游需求较同期偏弱。

图 37：制冷剂 R22、R32、R134a 价格



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 38：制冷剂 R22、R32、R134a 开工率



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&周期组执行组长，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； | 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。 |
| 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。 | 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。