



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

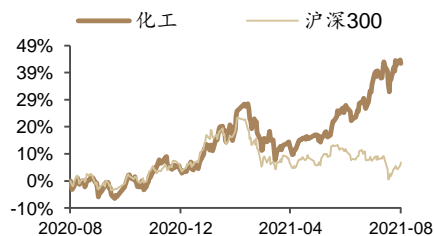
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

任杰

邮箱：renjie@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《华鲁恒升 PA66 和 PABT 项目获批复, 杉杉股份投资负极材料一体化项目》, 2021.8.9
- 2.《兴发集团 (600141.SH): 磷系产品多重共振显著增厚业绩, 多项目投资在即打开盈利空间》, 2021.8.3
- 3.《化工行业周报 (20210726-20210801)-万华 MDI 挂牌价环比上调, 看好 MDI 景气回升》, 2021.8.1
- 4.《三星电机天津 MLCC 工厂投产, 南大光电引入大基金二期加速光刻胶发展》, 2021.8.1
- 5.《国瓷材料 (300285.SZ): 2021H1 业绩大幅增长, 齿科材料表现亮眼》, 2021.7.27

磷化工产业链高位上行, 双碱板块景气延续

化工行业周报 (20210906-20210912)

投资要点:

● 本周板块行情:

本周上证综合指数上涨 3.39%, 创业板指数上涨 4.19%, 沪深 300 上涨 3.52%, 中信基础化工指数上涨 6.89%, 申万化工指数上涨 6.97%。

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磷肥及磷化工 (+18.87%)、氯碱 (+14.44%)、纯碱 (+12.96%)、其他化学原料 (+10.29%)、橡胶助剂 (+8.29%); 跌幅前三的子行业分别为有机硅 (-4.75%)、钾肥 (-2.16%)、涂料油墨颜料 (-0.53%)。

● 本周行业主要动态:

磷化工: 根据卓创资讯数据, 截至 9 月 13 日, 黄磷价格 34417 元/吨, 周环比上涨 19.71%, 黄磷市场维持高位, 场内现货供应紧张, 在产黄磷企业新单出厂报价大幅上调; 磷酸一铵价格 3408 元/吨, 周环比下跌 0.73%, 磷酸二铵价格 3560 元/吨, 周环比下跌 0.14%, 价格小幅波动, 磷肥整体价格仍处于高位。截至本周五收盘, 磷肥及磷化工板块周内上涨 18.87%, 全产业链维持高景气。中长期来看, 随着“三磷”整治的持续推进, 磷产业链供给端全线收缩。磷矿石供给收紧带动价格上涨, 沿产业链向下游传导, 磷肥步入景气周期, 看好磷肥景气持续上行, **建议关注兴发集团** (全球磷化工行业龙头, 目前磷矿石产能 495 万吨/年, 已实现磷矿全部自给, 磷铵产能 60 万吨/年、草甘膦产能 18 万吨/年, 产品包含磷酸一铵、磷酸二铵、三聚偏磷酸钠等 15 个系列、591 个品种, 多产品齐头并进, 奠定行业龙头地位)。

● 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	7.30	7.89	28	14	13	/	/
600426.SH	华鲁恒升*	1.11	2.97	3.11	34	13	12	/	/
600486.SH	扬农化工	3.90	4.85	5.90	34	25	21	买入	买入
002064.SZ	华峰化学	0.49	1.52	1.63	21	9	9	买入	买入
300285.SZ	国瓷材料	0.57	0.75	0.98	79	58	45	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.74	1.10	1.60	27	37	26	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.89	1.27	1.77	67	68	49	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.50	3.43	4.58	34	37	28	买入	买入
600989.SH	宝丰能源	0.63	0.99	1.20	19	17	14	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	1.62	1.96	2.37	22	17	14	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.55	0.68	0.85	11	14	12	买入	买入
603916.SH	苏博特	1.05	1.42	1.89	18	16	12	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	0.02	0.73	0.81	119	17	16	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	1.29	2.06	2.56	36	37	30	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	1.17	2.03	2.26	18	16	15	买入	买入
600141.SH	兴发集团	0.56	2.56	2.87	20	16	14	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 9 月 10 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)	11
图 7: TDI 开工率	11
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)	12
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	14
图 17: 草铵膦价格走势	14
图 18: 毒死蜱价格走势	15
图 19: 吡虫啉和啶虫脒价格走势	15
图 20: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势	15
图 21: 菊酯价格走势	15
图 22: 白色多菌灵价格走势	15
图 23: 代森锰锌价格走势	15
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)	16
图 27: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	16
图 28: 磷酸一铵开工率	16
图 29: 磷酸二铵开工率	16
表 1: 化工板块涨幅前十的公司	6

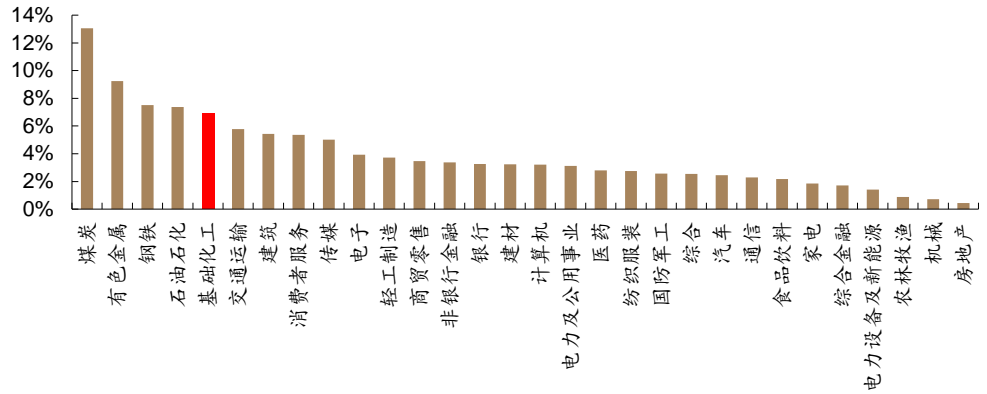
表 2: 化工板块跌幅前十的公司	7
表 3: MDI 主要生产厂家的装置动态 (不完全统计)	10
表 4: TDI 主要生产厂家的装置动态 (不完全统计)	11

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 3.39%，创业板指数上涨 4.19%，沪深 300 上涨 3.52%，中信基础化工指数上涨 6.89%，申万化工指数上涨 6.97%。

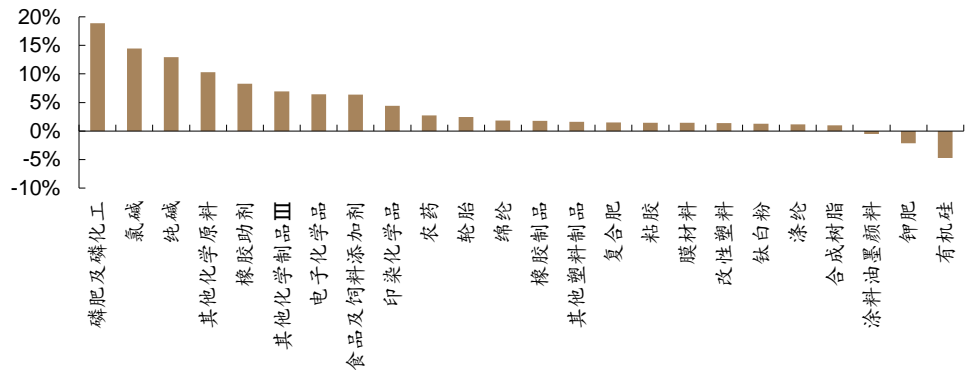
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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磷肥及磷化工(+18.87%)、氯碱(+14.44%)、纯碱(+12.96%)、其他化学原料(+10.29%)、橡胶助剂(+8.29%)；跌幅前三的子行业分别为有机硅(-4.75%)、钾肥(-2.16%)、涂料油墨颜料(-0.53%)。

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：氯碱化工(+61.23%)、世龙实业(+47.01%)、华邦健康(+38.75%)、瑞联新材(+37.69%)、清水源(+37.46%)、阳煤化工(+35.64%)、奥克股份(+33.55%)、新宙邦(+32.08%)、川恒股份(+30.91%)、中盐化工(+28.21%)。

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

600618.SH	氯碱化工	61.23%	氯碱
002748.SZ	世龙实业	47.01%	氯碱
002004.SZ	华邦健康	38.75%	农药
688550.SH	瑞联新材	37.69%	电子化学品
300437.SZ	清水源	37.46%	其他化学制品III
600691.SH	阳煤化工	35.64%	氮肥
300082.SZ	奥克股份	33.55%	其他化学原料
300037.SZ	新宙邦	32.08%	锂电化学品
002895.SZ	川恒股份	30.91%	磷肥及磷化工
600328.SH	中盐化工	28.21%	纯碱

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：硅宝科技（-10.18%）、东岳硅材（-10.15%）、青岛金王（-10.12%）、确成股份（-9.45%）、三孚股份（-8.68%）、光华科技（-8.68%）、惠云钛业（-8.35%）、塞伍技术（-7.31%）、上海天洋（-7.24%）、天铁股份（-6.91%）。

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
300019.SZ	硅宝科技	-10.18%	有机硅
300821.SZ	东岳硅材	-10.15%	有机硅
002094.SZ	青岛金王	-10.12%	日用化学品
605183.SH	确成股份	-9.45%	其他化学制品III
603938.SH	三孚股份	-8.68%	无机盐
002741.SZ	光华科技	-8.68%	电子化学品
300891.SZ	惠云钛业	-8.35%	钛白粉
603212.SH	赛伍技术	-7.31%	膜材料
603330.SH	上海天洋	-7.24%	其他塑料制品
300587.SZ	天铁股份	-6.91%	橡胶制品

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【东方盛虹】收到盛虹炼化炼化（连云港）一体化项目使用进口原油批复：公司二级子公司盛虹炼化（连云港）炼化一体化项目建设内容为 1600 万吨/年炼化一体化项目，建设地点位于江苏连云港石化产业基地，符合《石化产业规划布局方案（修订版）》（发改产业〔2018〕1134 号）等政策要求。为保障项目顺利生产经营，复函同意项目业主使用进口原油 1600 万吨/年，其中 2021 年使用进口原油 200 万吨，2022 年使用进口原油 1589 万吨，2023 年起使用进口原油 1600 万吨。

【联泓新科】投资建设 2 万吨/年超高分子量聚乙烯和 10 万吨/年醋酸乙烯联合装置项目：为实施公司发展战略，进一步延伸产业链，规避原材料价格波动风险，并布局高端新材料领域，公司拟通过全资子公司联泓化学投资建设“2 万吨/年超高分子量聚乙烯和 10 万吨/年醋酸乙烯联合装置项目”，预计投资总额 7.9 亿元。

【联泓新科】变更募集资金用途用于投资新建 10 万吨/年锂电材料-碳酸酯联合装置项目：根据公司发展战略，为提高募集资金使用效率，公司计划变更原募投项目“6.5 万吨/年特种精细化学品项目”剩余募集资金用途，将剩余募集资金

变更用于投资新建“10万吨/年锂电材料-碳酸酯联合装置项目”。该议案尚需提交公司股东大会审议。

【中盐化工】收购青海发投碱业有限公司 100%股权交割完成：公司拟收购青海国投持有的发投碱业 100%股权。本次收购事项已于 2021 年 7 月 28 日经公司第七届董事会第二十九次会议审议通过、于 2021 年 8 月 10 日经中国盐业集团有限公司批准同意、于 2021 年 9 月 2 日经国家市场监督管理总局反垄断局经营者集中审查通过。

【桐昆股份】2021 年度第三期超短期融资券发行结果：2021 年 9 月 1 日-9 月 3 日期间，公司在全国银行间市场发行了 2021 年度第三期超短期融资券，发行总额为 3 亿元。募集资金已于 2021 年 9 月 3 日全额到账。

【新乡化纤】遭受暴雨山洪灾害影响情况的后续进展：经过多日抢救抢修，公司凤泉生产基地已经开始逐步恢复生产，目前已经恢复单日产能四十余吨。根据公司复产计划与进度，预计本月底前凤泉生产基地能够基本恢复原有生产能力。公司遭受相关灾害损失（包括但不限于库存商品损失及原材料损失等）均在公司已购财产保险的责任范围之内，保险公司已形成了初步理赔计划，目前正在进行损失清查工作。

【扬农化工】股东及董监高集中竞价减持股份计划：根据自身经营发展需要，福源化工遵照中国证监会、上海证券交易所的要求，计划在履行减持股份预先披露义务的十五个交易日后的六个月内通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过 619.8 万股，占公司总股本的比例不超过 2%；在任意连续 90 日内减持股份总数不超过 309.9 万股，占总股本的比例不超过 1%；减持价格不低于 115.00 元。

【容大感光】公司对外投资：公司以现金形式向正奇新材增资人民币 0.14 亿元，其中 408 万元计入注册资本，0.10 亿元计入资本公积。增资完成后，容大感光持有正奇新材 51.00% 的股权。正奇新材主要经营感光干膜等新材料产品，产品系列涵盖抗电镀干膜、盖孔蚀刻干膜、LDI 干膜、精细线路干膜、选化干膜以及半导体干膜等。

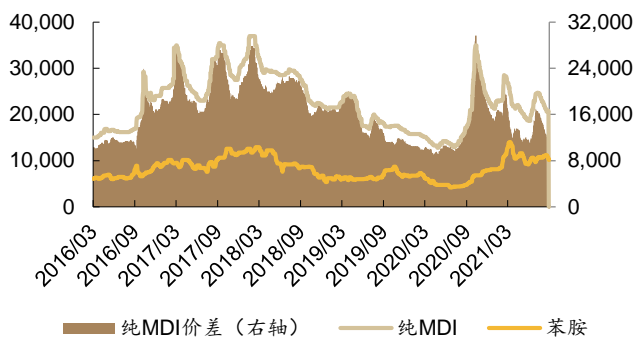
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 9 月 10 日, 华东地区纯 MDI 价格 20800 元/吨, 周环比上涨 0.73%。供应方面, 本周 MDI 开工负荷 82%, 较上周下调 2pct。万华烟台产能为 60 万吨/年 MDI 装置, 其产能已扩至 110 万吨/年, 目前实际释放产能在 80 万吨, 目前开工负荷在 9 成附近; 万华化学宁波 MDI 一期装置 (40 万吨/年) 装置、二期 80 万吨/年 MDI 装置近期开工负荷在 9 成附近。需求方面, 本周国内纯 MDI 下游整体采购量增加。下游氨纶行业开工负荷维持在九成附近; TPU 行业整体开工负荷提高, 在五至七成; 鞋底原液开工负荷五成附近; 浆料行业开工负荷在三至四成。

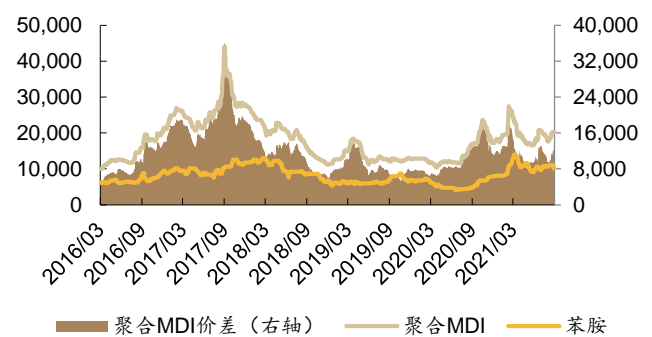
聚合 MDI: 9 月 10 日, 华东地区聚合 MDI 价格 20250 元/吨, 周环比上涨 2.53%。供应方面, 本周国内聚合 MDI 厂家对经销商整体供应偏紧。上海联恒一期产能为 35 万吨/年的 MDI 母液装置正常运行, 二期产能为 24 万吨/年的 MDI 母液装置因原料一氧化碳供应问题暂时停车, 预计 9 月 11 日附近恢复正常; 巴斯夫重庆其产能为 40 万吨/年的 MDI 装置开工负荷在 5 成附近; 上海科思创产能为 60 万吨/年 MDI 装置开工负荷在 9 成附近; 东曹瑞安其产能为 8 万吨/年的 MDI 精馏装置正常运行。需求方面, 本周国内聚合 MDI 下游整体采购积极性不高。冰箱冷柜行业大型工厂为国内厂家直供户, 冰箱冷柜行业小幅好转; 外墙喷涂行业采购量小幅增加; 管道保温行业、中小冰箱厂、汽车行业、胶黏剂等行业按需采购为主。

图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



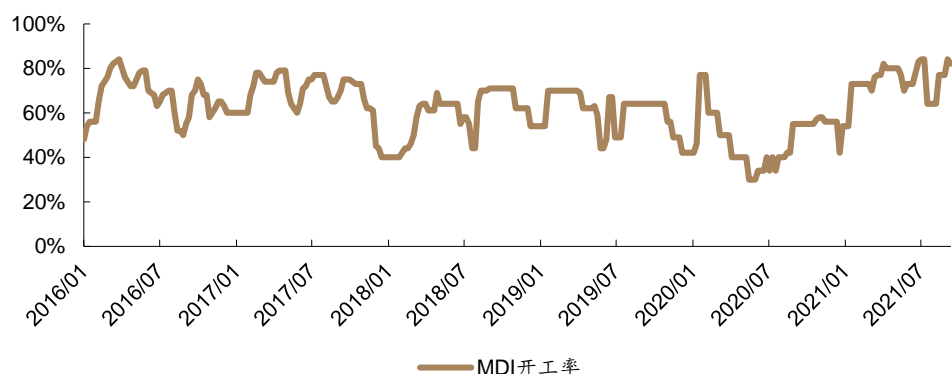
资料来源: Wind, 天天化工网, 金联创, 德邦研究所

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

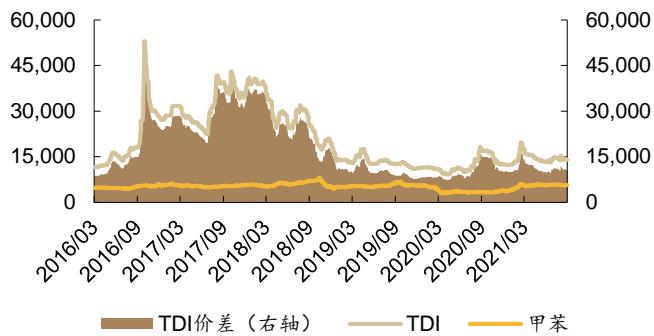
表 3：MDI 主要生产厂家装置动态（不完全统计）

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	8月10日万华化学发布公告，烟台 MDI 装置检修完毕，已恢复至正常生产
	山东烟台	110	装置平稳运行。9月23日起装置停车检修，检修时长1个月左右
巴斯夫	重庆长寿	40	80%，正常运行。计划于10月底至11月25日左右装置检修
	韩国丽水	25	1. 90%，装置平稳运行
	上海漕泾	21	2. 市场传闻已停车
科思创	上海漕泾	60	90%，平稳运行，其中24万吨装置10月1日起停车检修，时长约23天
亨斯迈	上海漕泾	40	80%，正常运行。预计10月份检修，检修时长2-3周
中东陶氏	沙特朱拜勒	40	0%，9月2日-10月25日装置停车检修
日本东曹	日本南阳	40	90%，本周装置恢复至正常生产
	浙江瑞安	8	100%（聚合 MDI），80-85%（纯 MDI）。正常运行
锦湖三井	韩国丽水	41	77%，正常运行
KARUN	伊朗德黑兰	4	装置平稳运行。市场听闻9月23日-10月15日装置停车检修
上海联恒	上海漕泾	35	9月9日因原料供应问题，装置临时停车，预计9月11日附件恢复
	上海漕泾	24	8月10日万华化学发布公告，烟台 MDI 装置检修完毕，已恢复至正常生产

资料来源：天天化工网，德邦研究所

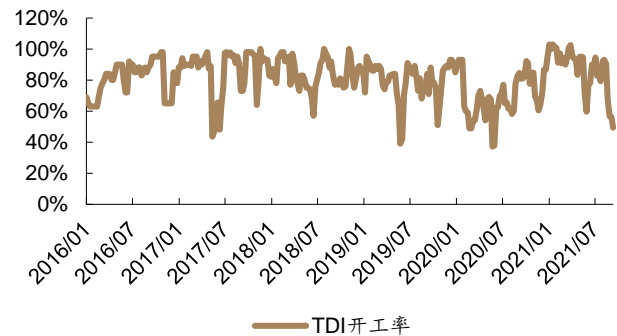
TDI：9月10日，华东地区 TDI 价格 14000 元/吨，周环比下跌 2.78%。供应方面，本周 TDI 行业开工负荷 49.33%，较上周下降 6.56pct。周内处于停车状态的装置颇多，行业开工率仍有大幅下降。预计下周或小幅提升，月底或恢复正常水平。工厂端供应仍然非常紧张，多数工厂库存极低，部分近期重复销售现货库存，实际欠货增多。贸易市场供应能力近期较强，多数商家持有一定体量多单，但受制于成本，近期商家供应意愿并不强烈，仅迫于压力适度放货而已。另外近期行情低迷，期货供应意愿同步降低。进口方面补充仍然非常有限。需求方面，本周 TDI 需求仍然非常低迷，与此前市场期望状态相差较远，无论在消耗还是采购两个维度上，表现均偏弱。9月传统旺季暂未体现出明显迹象，下游海绵与固化剂均处于偏弱形态，且部分区域海绵甚至有降价表现，多数下游用户称订单依然未明显增量，仅有少数开始启动增量，而回款阻力依然普遍存在。另外终端制品出货同样未有明显改善。因此近期 TDI 下游需求整体低迷，表现欠佳。另一层面上下游基于自身的颓势，原料储备兴趣较低，入市积极性差。贸易市场上商家近期供应属性更强，仅部分空单存在采购需求，预计将视价格而兑现。出口方面近期订单稳定性略微提升，一定程度上化解内贸出货压力。

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)

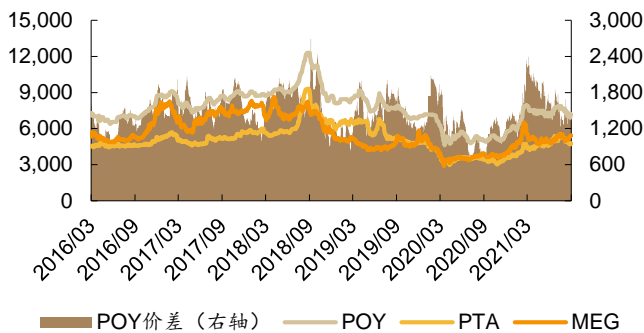
企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
万华化学	山东烟台	30	9 月 3 日起停车检修约 25 天
	福建福清	10	装置平稳运行
巴斯夫	上海漕泾	16	因原材料供应问题于周三临时停车
	韩国丽水	16	80%
科思创	上海漕泾	31	月初已重启。市场听闻负荷未滿
烟台巨力	新疆伊犁州	15	7.5 日开始检修
	山东莱阳	8	0%, 5 月 16 日烟台 5 万吨装置停车检修, 目前尚未开车
中东陶氏	沙特朱拜勒工业城	20	50% 负荷
韩国韩华	韩国丽水	15	50%
沧州大化	河北沧州	14	9 月 7 日公告宣布近日起检修, 检修时长约 20 天
甘肃银光	甘肃白银	12	负荷约五成, 8 月 20 日-8 月 25 日左右将进行检修, 检修时间约 1 个月
MCNS	日本大牟田	12	100%
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	90%
KARUN	伊朗德黑兰	4	77%, 检修完成, 恢复正常生产

资料来源: 天天化工网, 德邦研究所

2.2. 化纤

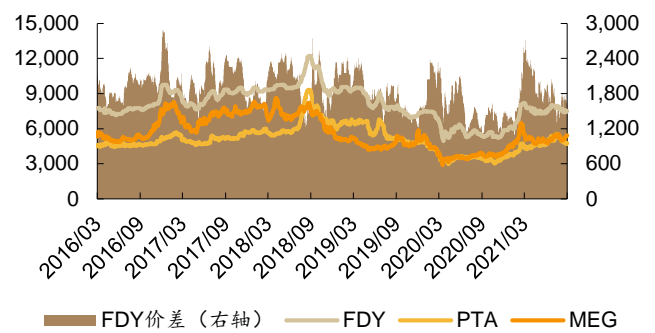
涤纶: 9 月 10 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7200 元/吨, 周环比下跌 0.69%; 涤纶长丝 FDY 价格 7500 元/吨, 周环比下跌 0.99%; 涤纶长丝 DTY 价格 8575 元/吨, 周环比下跌 1.44%。供应方面, 涤纶长丝行业开工负荷在 79.21%, 周环比下滑 0.58pct。具体来看, 具体来看, 本周 9 月 6 日恒逸(海宁)新材料一套年产 25 万吨 POY 装置停车检修, 预计检修时间 15 天附近, 同时此前联合减产龙头企业暂未计划重启, 受此影响涤纶长丝开工继续下滑。截止本周四, 国内熔体直纺涤纶长丝负荷降至 83.81%, 切片纺涤纶长丝负荷在 62% 附近。需求方面, 本周涤纶长丝平均产销在 70.77% 附近, 较上个报告期下降 30.46pct。江浙织机综合开机负荷在 70.95% 附近, 较上周下跌 0.71pct。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



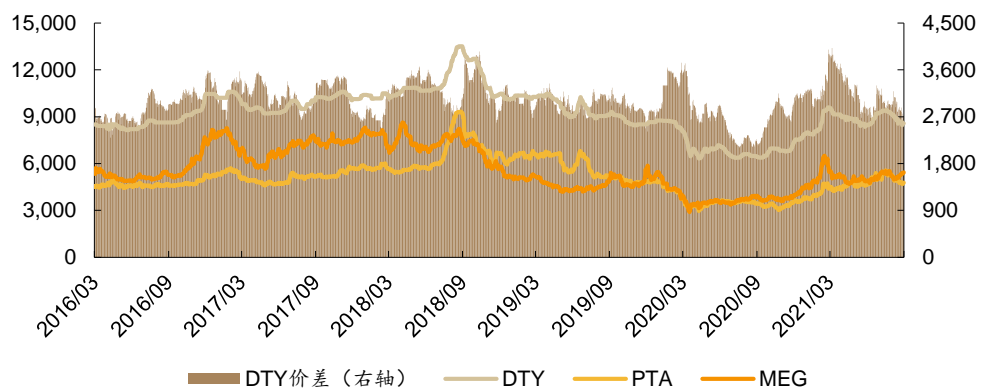
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

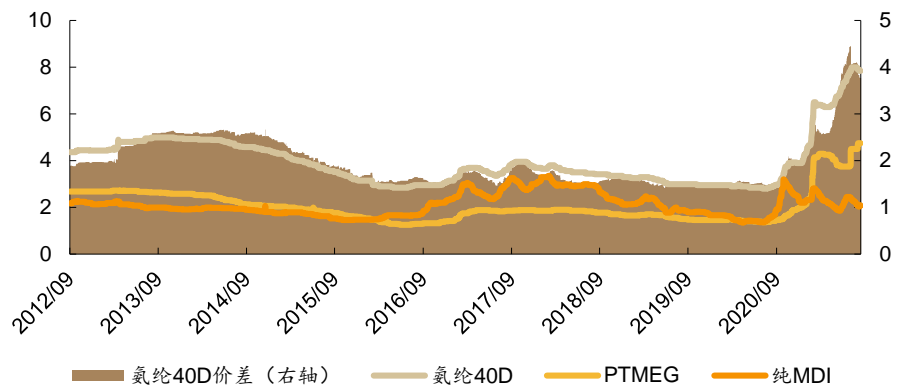
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

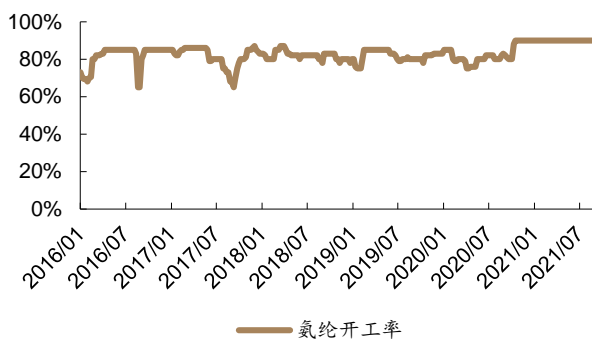
氨纶：9月10日，氨纶40D价格78500元/吨，环比下降0.63pct。供应方面，本周氨纶开工负荷90%，装置负荷维持高位。氨纶厂家装置开工基本满开，生产能力稳定，货源供应逐渐增加。本周氨纶社会库存10天，较上周增加2天，库存暂无较大压力。场内货源供应逐渐增加，亦有部分库存转移至下游经销/代理以及客户，终端客户需求跟进平淡，按需采买。需求方面，本周氨纶下游领域圆机开工负荷42%，经编开工负荷58%，圆机、经编市场开工较上周分别下滑1pct和2pct。氨纶下游市场开机率维持低位，客户订单跟进谨慎偏小，实际成交按需采买。圆机市场开工水平在4.2成左右，经编市场开工在5.8成附近。萧绍地区下游市场开工需求谨慎偏低，圆机、包纱开工在3-5成；江苏地区下游市场开工维持低位，圆机市场开工水平在3-5成，包纱、经编市场开工水平维持在6-7成，广东地区下游市场开工谨慎订单不大，圆机、包纱依旧不足、经编市场开工谨慎，整体开工水平在4-6成。

图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



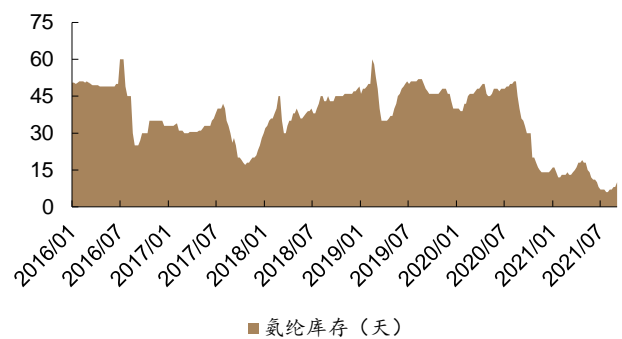
资料来源: Wind, 德邦研究所

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: 本周国内全钢轮胎市场交投一般, 市场价格暂时调整不多, 观望情绪浓厚。供应方面, 本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 40.70%, 周环比下滑 9.43pct。主要表现有: 一是周内山东部分地区受外界因素影响有所停产, 停产影响相对集中, 且停产周期多贯穿在本周, 对整体开工拖累较多; 二是当前厂家库存压力较大, 部分厂家借力外因延长停产周期, 周内可释放产力有限。周内价格政策运行基本稳定为主, 个别厂家有追加新的促销。需求方面, 配套市场, 商用车配套虽进入金九月份, 但是产力恢复有限, 对轮胎的需求带动并不强。另外乘用车芯片的问题持续影响, 配套轮胎需求亦难呈现新增长。替换市场, 当前公路运输、基建带动表现较为平淡, 轮胎终端需求预期好转有限。出口市场, 随着冬季胎的补货周期逐步放缓, 新的订单力暂不及前期, 但是因海外合作总量基数较大, 走低预期亦不大。

半钢胎: 本周山东地区半钢轮胎企业开工负荷为 39.41%, 周环比下滑 15.25pct。本周山东地区半钢轮胎企业开工较上周下滑较多, 主要影响因素有: 一是周内较多样本内企业受外界因素影响有停产安排, 停产影响多集中在本周, 对整体开工拖累较多; 二是当前厂家库存压力较大, 部分厂家借力外因延长停产周期, 周内可释放产力有限。周内整体出货尚可, 外销订单基本稳定。需求方面, 配套市场, 商用车配套虽进入金九月份, 但是产力恢复有限, 对轮胎的需求带动并不强。另外乘用车芯片的问题持续影响, 配套轮胎需求亦难呈现新增长。替换市

场，当前公路运输、基建带动表现较为平淡，轮胎终端需求预期好转有限。出口市场，随着冬季胎的补货周期逐步放缓，新的订单力暂不及前期，但是因海外合作总量基数较大，走低预期亦不大。

图 14：全钢胎开工率

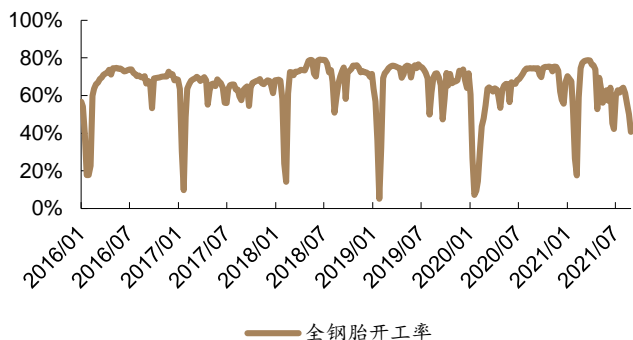
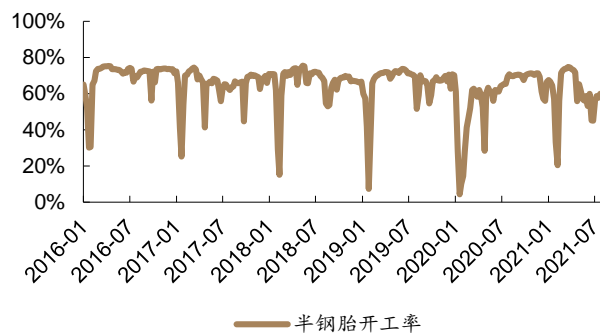


图 15：半钢胎开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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重心整体下移，以上海全乳胶为例，本周均价 12520 元/吨，较上周跌 130 元/吨，跌 1%。沪胶延续上周跌势，现货价格重心继续下移。而从目前基本面来看，虽然供应端来看，社会库存相对低位仍是对行情形成底部支撑，但需求单来看则持续表现偏弱，轮胎企业部分停工停产，原料需求维持低位；市场整体呈现偏空形态，浅色胶成交滞缓，去库节奏缓慢；而深色胶因终端现货刚需采购为主，加之价格下跌后部分买盘有所兴起，因而周内区外库存降库相对明显，但因缺乏强劲利多驱动，市场对后市仍缺乏信心。

2.4. 农药

除草剂：截至 9 月 5 日，草甘膦原药价格 5.2 万元/吨，环比持平，同比涨幅 121.28%。供应方面，本周草甘膦开工负荷率 65.24%，环比减少 6.5pct。本周草甘膦产量 10148 吨，环比下跌 11.35%。仍有厂家处于检修状态，个别检修企业恢复生产，国外草甘膦工厂负荷不高，整体供货能力不强，供给端仍是推涨行情上涨的主导因素。本周草铵膦原药价格 30.0 万元/吨，周环比上涨 7.14%。供应方面，市场整体开工负荷平稳，流通货源供应不多，厂家执行前期预收订单为主。

图 16：草甘膦价格走势

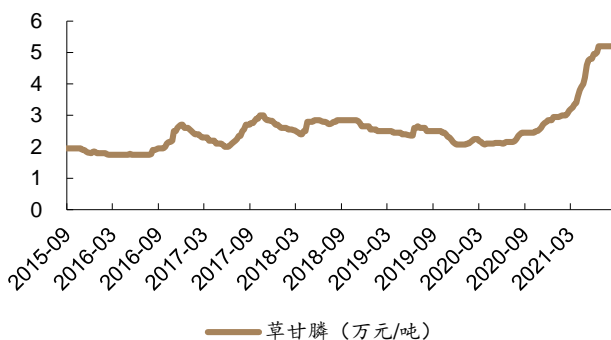
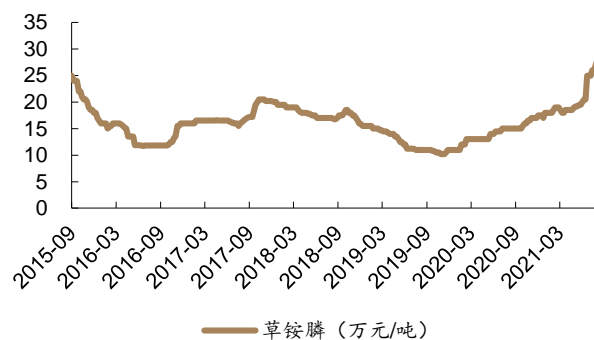


图 17：草铵膦价格走势

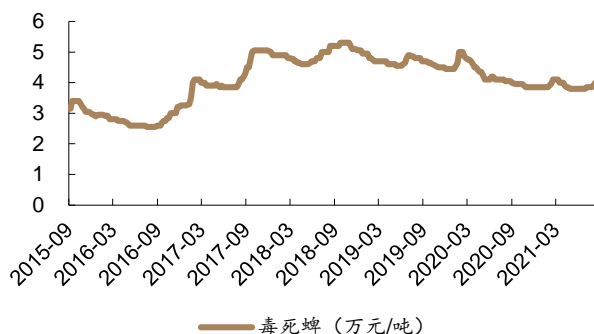


资料来源：中农立华，德邦研究所

资料来源：中农立华，德邦研究所

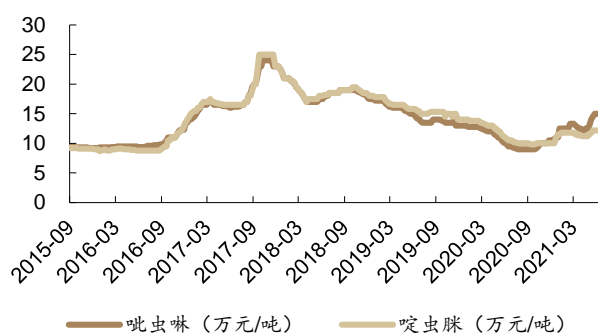
杀虫剂：本周毒死蜱市场行情稳中微幅上探走势，97%毒死蜱原药价格较上周增长2.56%，均价为4.0万元/吨。生产企业产能释放不足，加之上游基础原料行情延续探涨，原药企业成本压力凸显。现阶段生产企业新接单空间不足，市场货少惜售情绪浓厚。下游买盘谨慎，维持按需跟进。本周97%吡虫啉原药价格小幅上涨，为15.5万元/吨；97%啶虫脒原药价格为12.8万元/吨。生产企业走货无压，新接单空间不足，市场延续货少惜售心态，部分报价延续试探性上探。

图 18：毒死蜱价格走势



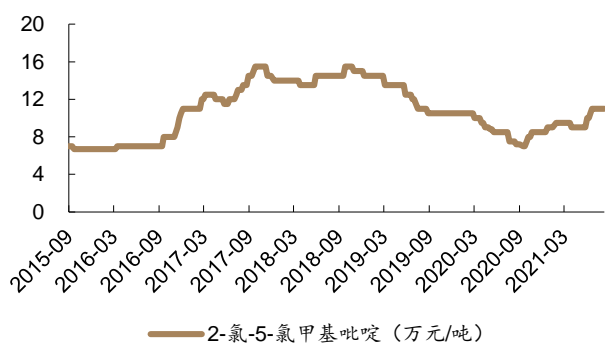
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势



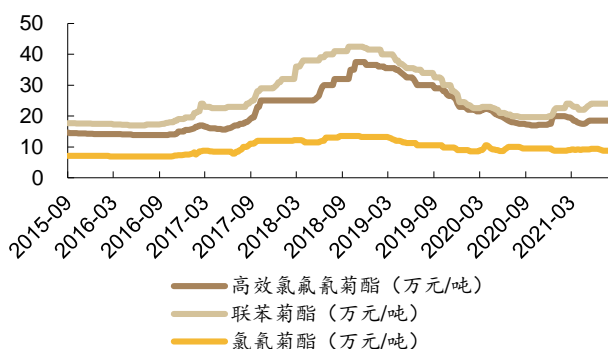
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势



资料来源：中农立华，德邦研究所

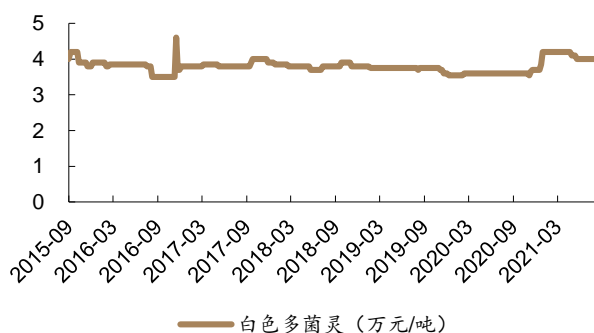
图 21：菊酯价格走势



资料来源：中农立华，德邦研究所

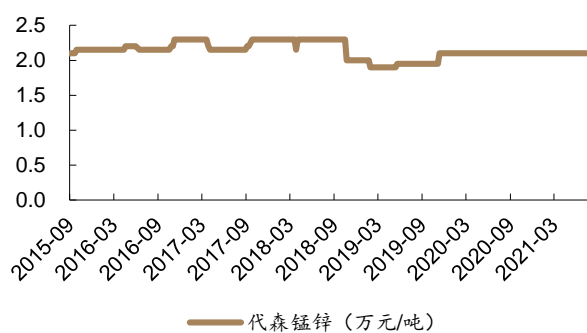
杀菌剂：本周白色多菌灵市场价格4.0万元/吨左右，环比持平。本周80%代森锰锌市场价格2.1万元/吨附近，环比持平。本周多菌灵、代森锰锌市场行情保持平稳运行。市场开工相对集中，下游需求表现一般，新单交投放量有限。

图 22：白色多菌灵价格走势



资料来源：中农立华，德邦研究所

图 23：代森锰锌价格走势

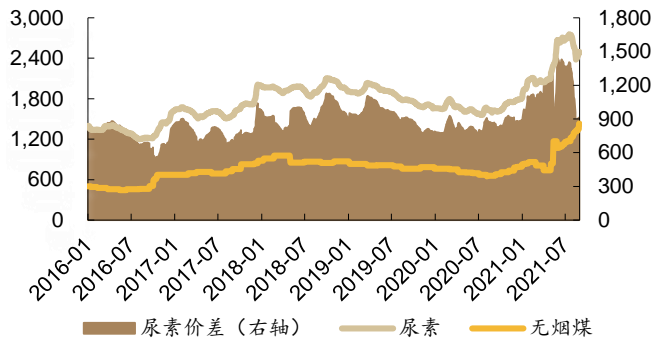


资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

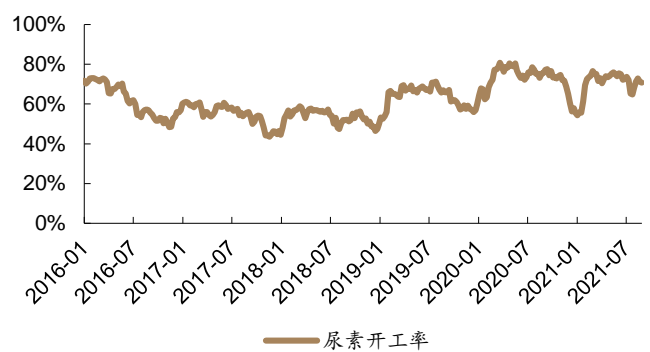
氮肥：9月10日，尿素价格2494元/吨，周环比上涨2.42%。供应方面，本周国内尿素开工负荷率70.73%，周环比下滑0.47pct。需求方面，本周全国复合肥企业开工率为42.21%，较上周下降0.93pct。国内复合肥企业开工灵活为主，部分前期预收订单已经生产完毕，新单跟进有限，开工率有所下滑，市场交投平平。卓创资讯预计，下周复合肥需求难有明显起色，企业开工率续降。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

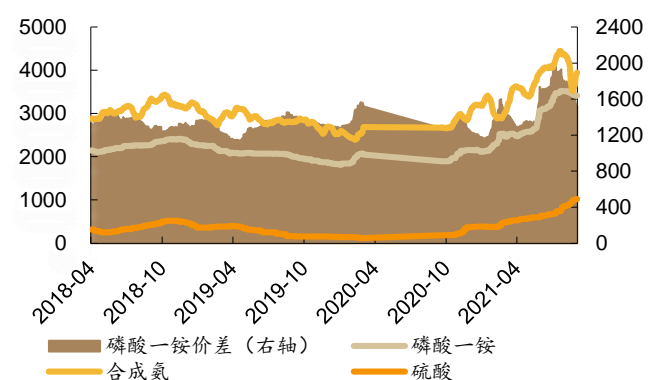
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

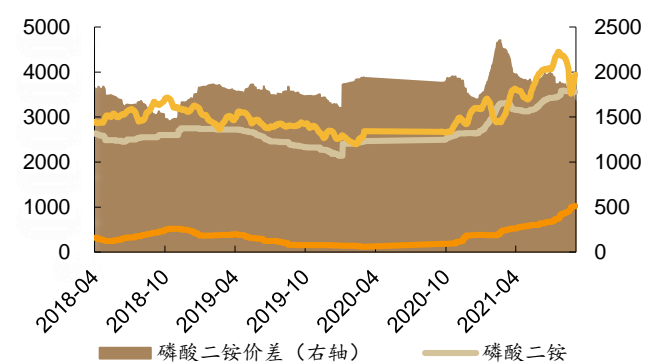
磷肥：9月10日，磷酸一铵价格3417元/吨，周环比下跌0.49%；磷酸二铵价格3560元/吨，周环比下跌0.14%。供应方面，本周国内一铵企业需求无明显好转，且原材料价格持续高位，部分省份大气污染检查力度加强，一铵开工率下滑。湖北丰利一铵停车检修，部分企业减量；河南灵宝、丰田等一铵装置停车检修，开车时间未定；安徽地区开工率略有压缩，司尔特颗粒一铵暂未生产；四川企业宏达、龙蟒等压负责生产，云南鸿泰博停车检修。

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

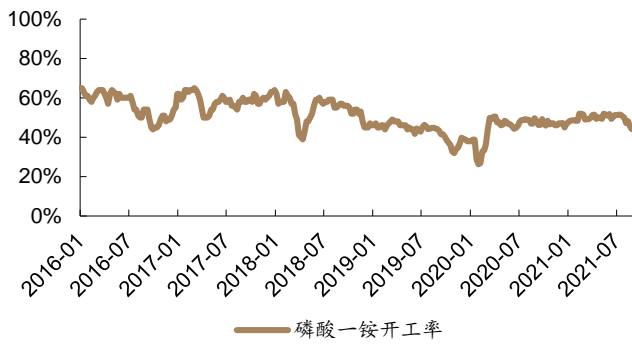
图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



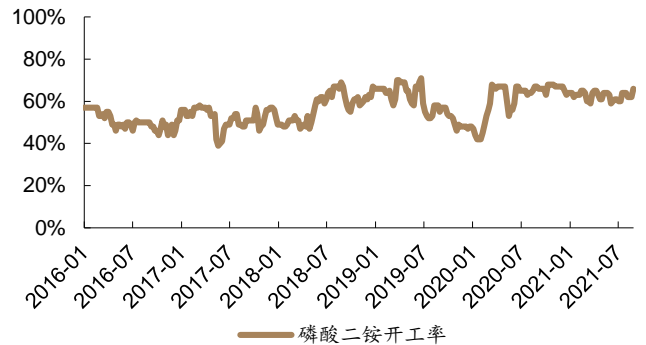
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率

图 29：磷酸二铵开工率



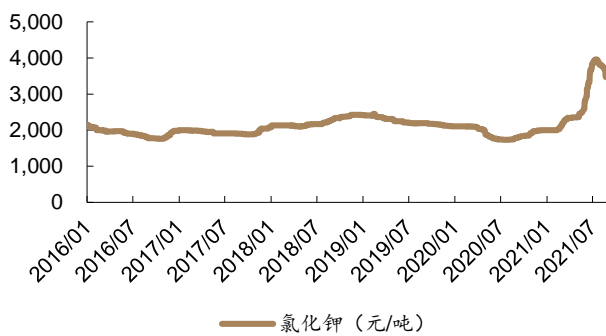
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

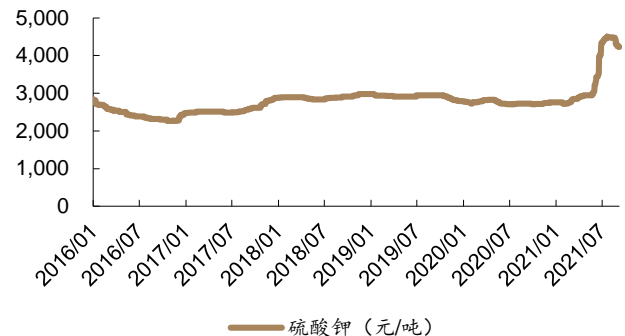
钾肥：本周国内钾肥市场整体需求无起色，价格却稳中上涨。截至9月10日，氯化钾均价3725元/吨，周环比上涨4.20%；硫酸钾均价4232元/吨，周环比下降0.42%。供应方面，本周硫酸钾企业走货持续不畅，低价货源入市变现，高低价格悬殊大，抑制下游采购需求。期间，企业控风险意识强，除价格暗降外，开工率也出现微降。需求方面，本周全国复合肥企业开工率为41.21%，环比下降0.93pct。国内复合肥企业开工灵活为主，部分前期预收订单已经生产完毕，新单跟进有限，开工率有所下滑，市场交投平平。

图 31：氯化钾价格走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

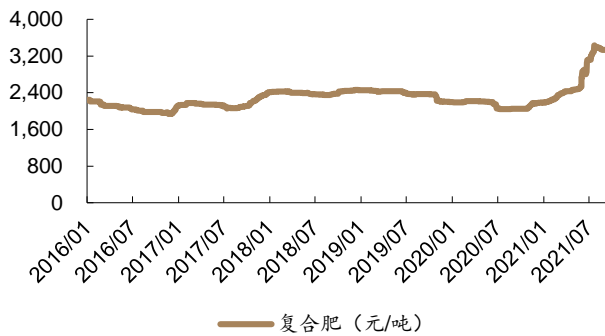
图 32：硫酸钾价格走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

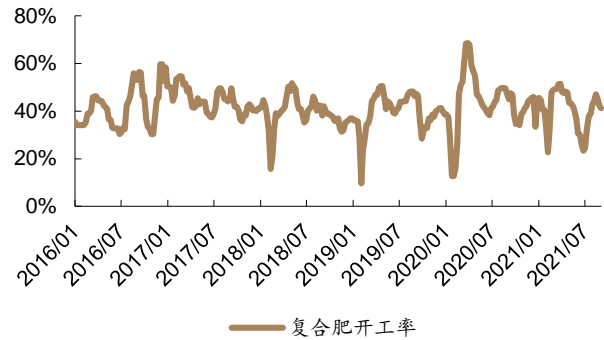
复合肥：本周复合肥价格小幅下跌，全国45%（15-15-15）出厂均价约3333元/吨，周环比下跌0.06%。供应方面，本周全国复合肥企业开工率为41.21%，较上周下降0.93pct。其中安徽地区开工率约54.05%，较上周下降3.07pct，降幅最大。国内复合肥企业上产灵活为主，部分前期预收订单已经生产完毕，新单跟进有限，开工率有所下滑，市场交投平平。需求方面，本周复合肥市场交投平平。需求旺季已过，因秋季肥价格高位，经销商按需补货为主，力争零库存。零售网点到货量增加，农户采购零星。东北地区企业暂未开机，华南地区部分企业已经开始冬储收款，多执行不定价打款计息。

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



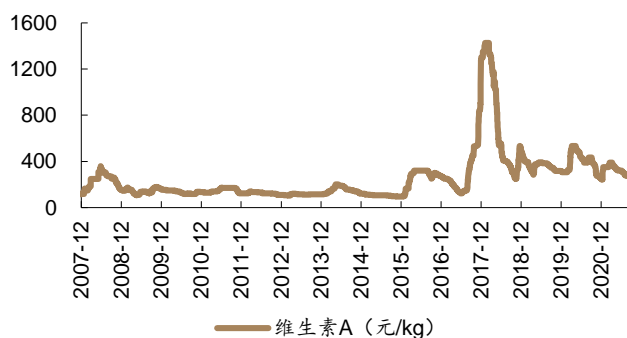
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 9月10日, 国产维生素 A(50 万 IU/g)均价为 280.0 元/kg, 周环比持平。供应方面, 8 月底巴斯夫更新供应量信息, 目前 VA 1000 恢复质量, 但还不能提供可销售数量, 预计在 4~6 周更新可销售数量信息。国内市场贸易商出货意愿下降, 报价小幅上涨, 成交一般, 局部价格低。

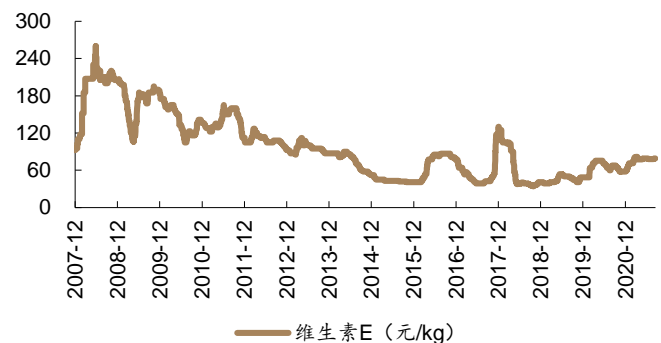
维生素 E: 9月10日, 国产维生素 E (50%) 均价为 79.5 元/kg, 周环比上涨 0.63%。供应方面, 益曼特将在 9 月中旬进行 6 周的停产升级和维护。

图 35: 维生素 A 价格



资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

图 36: 维生素 E 价格

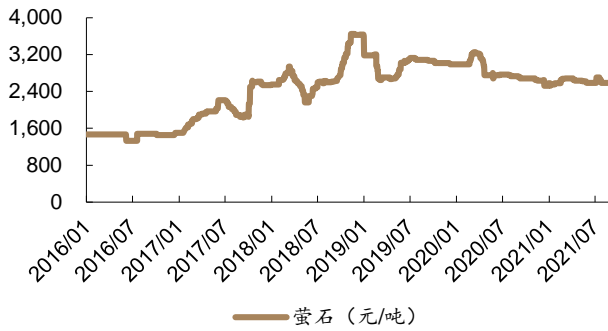


资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

2.7. 氟化工

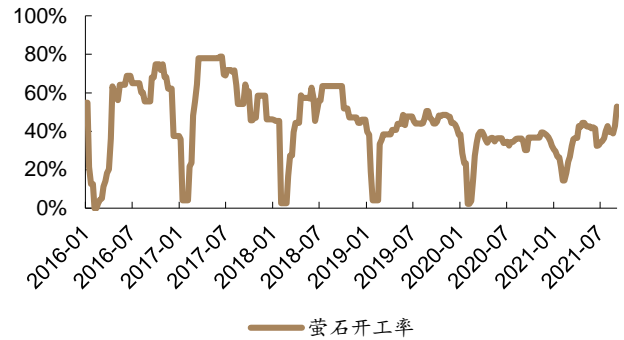
萤石: 9月10日, 萤石均价 2583 元/吨, 周环比持平。供应方面, 国内萤石平均开工 52.90%, 较上周上行 10.10pct, 当前华中、华北地区开工积极性均有提升, 部分选厂多有囤库操作, 贸易商采货积极性也有所提升, 欲为 10 月后下游厂家的冬储做准备。需求方面, 本周无水氢氟酸厂家开工稍有提升。江西天昇预计检修至 9 月 15 日; 江西东沿开工 5 成左右, 只开一线; 教汉银亿只开一线, 开工 4 成左右; 多氟多开工仍维持 7 成左右。

图 37: 萤石价格



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

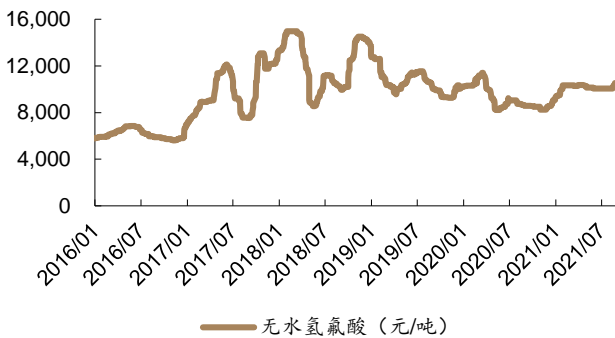
图 38: 萤石开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

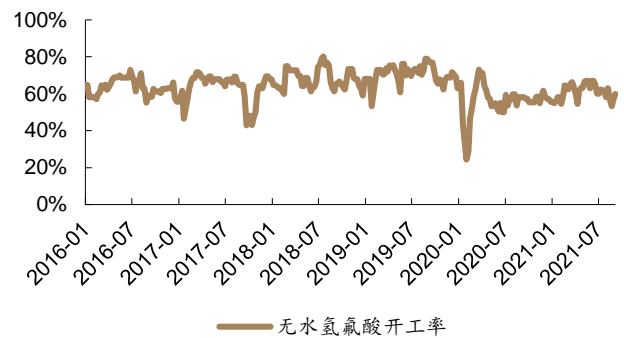
无水氢氟酸: 9 月 10 日, 无水氢氟酸市场均价 10567 元/吨, 周环比上涨 0.32%。供应方面, 本周无水氢氟酸开工负荷 59.86%, 较上周上行 2.86pct。

图 39: 无水氢氟酸价格



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

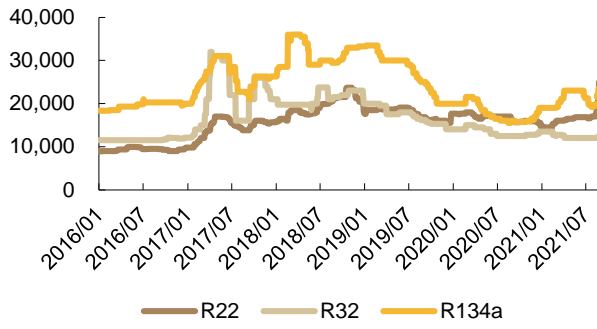
图 40: 无水氢氟酸开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

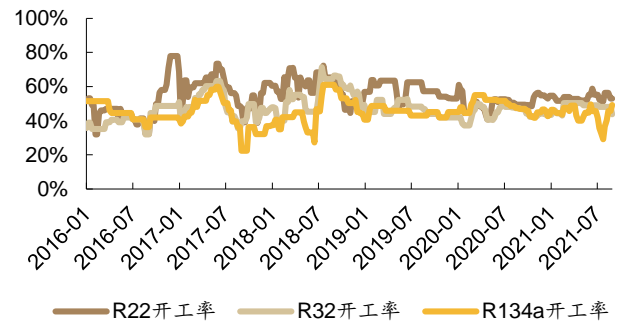
制冷剂: 9 月 10 日, 制冷剂 R22 均价 25000 元/吨, 周环比持平; 制冷剂 R32 均价 15500 元/吨, 周环比上涨 19.23%; 制冷剂 R134a 均价 24750 元/吨, 周环比上涨 6.45%。供应方面, 本周国内制冷剂原料仍处于紧张状态, 部分开工受原料供应影响, 目前主要交付前期订单为主, 厂家惜售心理仍存, 封盘不报现象凸显。本周 R22 厂家平均开工率在 47.80%, 较上期下滑 5.18pct; R32 厂家平均开工率在 43.81%, 较上期持平; R134a 厂家平均开工率在 48.16%, 较上期下滑 1.18pct。本周国内三美装置负荷 7 成左右, 梅兰装置短暂开工后停车, 于近期重启, 巨化装置因无水氢氟酸供应影响有所降荷。需求方面, 下游需求表现平稳为主, R22 冷库方面需求因 R507 价格高位而有所回升, 厂家供应因受到成本影响存在惜售心理, 下游对高价也存在观望情绪。生产方面, 车厂和空调厂需求增长不明显, 但仍呈现上涨趋势。

图 41: 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 42: 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经营范围包括证券投资咨询业务。