



## 化工

优于大市（维持）

# 欧盟撤销对华 TBR 轮胎“双反”税令

## 化工行业周报（20220502-20220508）

### 证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

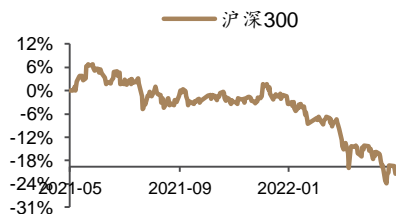
邮箱：lij3@tebon.com.cn

### 研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《兴发集团（600141.SH）：Q1业绩持续高增，行业高景气延续+新材料业务赋能》，2022.5.5
- 2.《半导体行业保持高增长，有望拉动半导体材料需求》，2022.5.3
- 3.《化工行业周报（20220425-20220501）-原油价格维持高位，成本推动丁二烯价格大幅上涨》，2022.5.2
- 4.《国瓷材料（300285.SZ）：疫情影响下Q1业绩逆势增长，积极回购股份彰显公司信心》，2022.4.27
- 5.《中国巨石（600176.SH）：Q1业绩超预期，粗纱延续高景气度》，2022.4.25

### 投资要点：

#### ● 本周板块行情：

本周，上证综合指数下跌 1.49%，创业板指数下跌 3.2%，沪深 300 下跌 2.67%，中信基础化工指数上涨 0.69%，申万化工指数上涨 1.13%。

**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食品及饲料添加剂(4.16%)、涂料油墨颜料(4.13%)、农药(3.74%)、磷肥及磷化工(3.59%)、复合肥(3.29%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为涤纶(-1.67%)、粘胶(-1.26%)、钾肥(-0.99%)、合成树脂(-0.81%)、其他化学原料(-0.68%)。

#### ● 本周行业主要动态：

**欧盟撤销对华 TBR 轮胎“双反”税令：**2018 年 10 月至 11 月，欧委会公布欧盟卡客车轮胎反倾销、反补贴最终裁决，确定对进口自中国的卡客车轮胎征收 42.73~61.76 欧元/条的“双反”税，高额的“双反”税严重阻碍中国卡客车轮胎继续向欧盟市场出口。2019 年 1 月 15 日与 2 月 6 日，中橡协代表企业向欧盟普通法院分别提交反倾销终裁起诉书和反补贴终裁起诉书，指出欧委会在“双反”终裁中存在的若干事实认定和法律适用错误，请求欧盟普通法院撤销“双反”税令。2022 年 5 月 4 日，欧盟普通法院公布了一审裁决，支持了中橡协核心主张并否定了欧委会的错误做法，驳回了欧委会要求部分撤销税令的请求，最终判决完整撤销欧委会有关对华卡客车轮胎的“双反”税令。根据中国橡胶杂志，此次起诉方包括玲珑、赛轮、中策、三角、风神、双钱、朝阳浪马、双星、贵轮、万达宝通、浦林成山、万力、通用、韩泰、佳通等在内的 20 多家轮胎出口商。

#### ● 投资建议：

政策端严控磷化工产能，磷肥供需偏紧，受成本支撑，价格进入上行通道，海外需求缺口增大，海内外磷肥高价差有望持续，国内景气度保持上行，**重点关注：云天化、川恒股份、兴发集团**。苏博特产能有序扩张，西南地区大英基地投产，华南地区江门基地动工，全国布局逐步成形，为打造第二增长点，公司加速发展功能性材料，行业地位持续巩固，**重点关注：苏博特**。光伏玻璃强势增长，国内纯碱需求旺盛，天然碱在环保、成本方面优势明显，龙头远兴能源拟控股银根矿业，产能有望保持稳定增长，行业供需格局有望重塑，**重点关注：远兴能源**。山东赫达植物胶囊产能持续释放，凭借规模优势，剑指亚洲第一品牌，参股公司米特加的技术行业领先，加速推进食品级纤维素醚在人造肉领域的市场化应用，打造公司第二增长曲线，**重点关注：山东赫达**。国内化工龙头凭借技术和规模优势，全球话语权不断提升，领先的成本控制能力铸就盈利护城河，目前估值仍处于低位，**重点关注：万华化学、华鲁恒升、扬农化工、华峰化学**。国内轮胎企业开始崛起，持续开拓全球市场，市占率持续提升，国内疫情控制能力优秀，国产轮胎有望弯道超车，长期保持高速增长，**重点关注：玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟**。国内加速推动新型煤化工发展，煤制烯烃领先企业宝丰能源，产业链一体化优势明显，成本优势保障盈利能力，**重点关注：宝丰能源**。海内外销售旺季来临，草铵膦需求恢复，黄磷价格上涨，成本支撑草铵膦价格上行，利尔化学为国内草铵膦龙头，技术、成本、规模全球领先，储备项目丰富，业绩有望持续增长，**重点关注：利尔化学**。

● **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	
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	上期	本期
600309.SH	万华化学	7.85	8.06	9.21	13	10	9	买入	买入
600426.SH	华鲁恒升*	3.42	3.68	3.97	9	8	8	/	/
600486.SH	扬农化工	3.94	5.90	7.08	33	23	19	买入	买入
002064.SZ	华峰化学	1.60	1.81	1.89	6	4	4	买入	买入
300285.SZ	国瓷材料	0.79	1.08	1.45	54	29	22	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	26	19	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.77	2.52	115	25	17	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	3.42	4.58	5.84	29	21	17	买入	买入
600989.SH	宝丰能源	0.96	1.12	1.48	18	12	9	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	0.53	2.37	2.77	64	8	6	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	0.85	1.02	35	12	10	买入	买入
603916.SH	苏博特	1.27	1.89	2.33	20	13	10	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	1.35	0.90	1.33	5	10	7	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	2.01	2.70	3.62	55	23	17	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	1.45	2.28	2.56	17	9	8	买入	买入
600141.SH	兴发集团	3.82	5.29	5.52	10	6	6	买入	买入
603067.SH	振华股份	0.61	0.99	1.19	18	11	9	买入	买入
002092.SZ	中泰化学	1.05	1.63	1.72	9	4	4	买入	买入
688268.SH	华特气体	1.08	1.48	2.13	84	35	24	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 2022 年 5 月 6 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 .....	13
2.5. 化肥 .....	15
2.6. 维生素.....	17
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	12
图 13: 氨纶库存	12
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 (万元/吨)	14
图 17: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	14
图 18: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)	14
图 19: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)	14
图 20: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)	14
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)	14
图 22: 白色多菌灵价格走势 (万元/吨)	14
图 23: 代森锰锌价格走势 (万元/吨)	14
图 24: 尿素价格及价差 (元/吨)	15
图 25: 尿素开工率	15
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
图 30: 氯化钾价格走势 (元/吨)	16
图 31: 硫酸钾价格走势 (元/吨)	16
图 32: 复合肥价格走势 (元/吨)	17

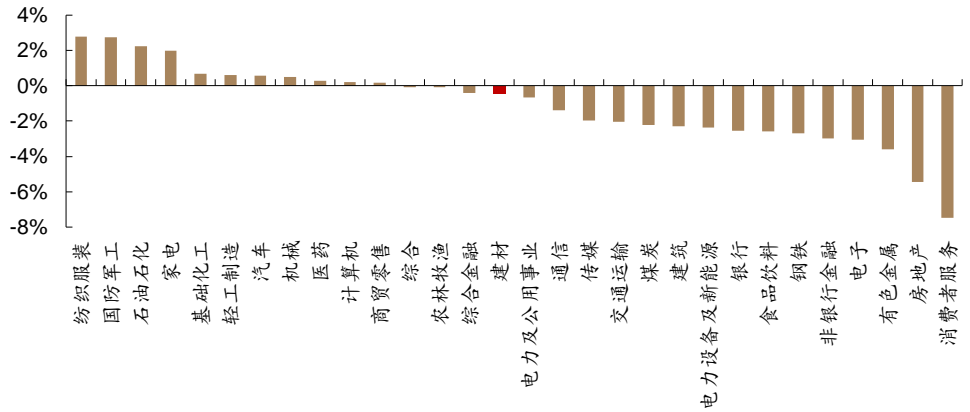
图 33: 复合肥开工率 .....	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg) .....	17
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg) .....	17
图 36: 萤石价格 (元/吨) .....	18
图 37: 萤石开工率.....	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨) .....	18
图 39: 无水氢氟酸开工率 .....	18
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨) .....	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率.....	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨) .....	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨) .....	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨) .....	20
图 45: 纯碱开工率走势.....	20
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) .....	21
图 49: 合成氨价格价差走势 (元/吨) .....	21
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) .....	22
图 53: 醋酸开工率走势.....	22
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) .....	10

## 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 1.49%, 创业板指数下跌 3.2%, 沪深 300 下跌 2.67%, 中信基础化工指数上涨 0.69%, 申万化工指数上涨 1.13%。

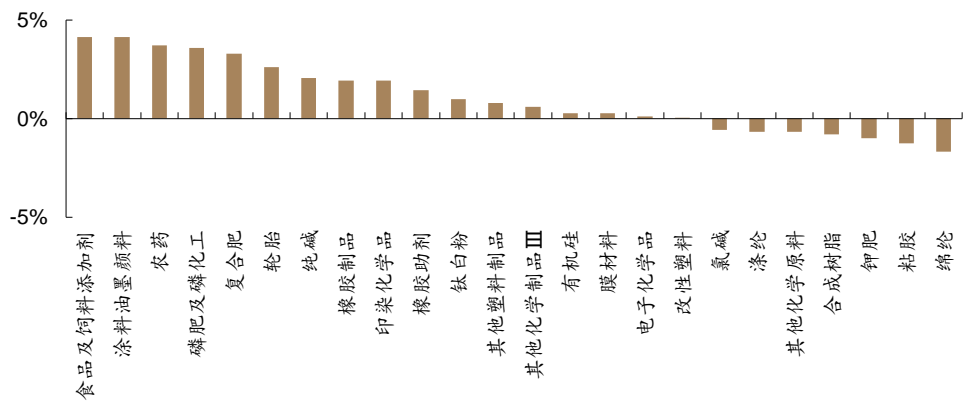
图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级行业)



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食品及饲料添加剂(4.16%)、涂料油墨颜料(4.13%)、农药(3.74%)、磷肥及磷化工(3.59%)、复合肥(3.29%); 化工板块跌幅前五的子行业分别为涤纶(-1.67%)、粘胶(-1.26%)、钾肥(-0.99%)、合成树脂(-0.81%)、其他化学原料(-0.68%)。

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: 苏盐井神(21.03%)、返利科技(21%)、三维股份(16.37%)、三孚股份(15.05%)、川恒股份(14.97%)、史丹利(14.54%)、江山股份(14.1%)、兄弟科技(13.59%)、安利股份(12.53%)、三棵树(11.8%)。

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
603299.SH	苏盐井神	21.03%	无机盐

600228.SH	返利科技	21.00%	其他化学原料
603033.SH	三维股份	16.37%	橡胶制品
603938.SH	三孚股份	15.05%	无机盐
002895.SZ	川恒股份	14.97%	磷肥及磷化工
002588.SZ	史丹利	14.54%	复合肥
600389.SH	江山股份	14.10%	农药
002562.SZ	兄弟科技	13.59%	食品及饲料添加剂
300218.SZ	安利股份	12.53%	其他塑料制品
603737.SH	三棵树	11.80%	涂料油墨颜料

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: 凯龙股份(-7.47%)、鲁北化工(-7.34%)、万盛股份(-6.79%)、巨化股份(-6.61%)、普利特(-6.07%)、顾地科技(-5.84%)、康达新材(-5.54%)、宏达新材(-5.08%)、君正集团(-5.03%)、杭州高新(-4.97%)。

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
002783.SZ	凯龙股份	-7.47%	民爆用品
600727.SH	鲁北化工	-7.34%	磷肥及磷化工
603010.SH	万盛股份	-6.79%	其他化学制品 III
600160.SH	巨化股份	-6.61%	氟化工
002324.SZ	普利特	-6.07%	改性塑料
002694.SZ	顾地科技	-5.84%	其他塑料制品
002669.SZ	康达新材	-5.54%	其他塑料制品
002211.SZ	宏达新材	-5.08%	有机硅
601216.SH	君正集团	-5.03%	氯碱
300478.SZ	杭州高新	-4.97%	改性塑料

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 1.3. 化工板块重点公告

**【石大胜华】股票期权激励计划与投资建设项目:** 5月4日, 石大胜华发布《2022年股票期权激励计划(草案)》, 拟向激励对象授予 1189.30 万份股票期权, 涉及的标的股票种类 A 股普通股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 20268 万股的 5.87%; 其中首次授予 1109.3 万份, 约占本激励计划草案公告日股本总额的 5.47%; 预留 80 万份股票期权, 占本激励计划草案公布日公司股本总额的 0.39%, 约占本次拟授予股票期权总量的 6.73%。同日, 石大胜华发布《关于设立公司投资建设 3 万吨/年硅基负极材料项目暨关联交易的公告》, 预计投资 10.9986 亿元建设 3 万吨/年硅基负极装置及配套工程, 项目建设期 24 个月。

**【凯龙股份】股权受让:** 5月4日, 凯龙股份发布《关于拟购买马克西姆化工(山东)有限责任公司部分股权的公告》, 拟受让标的公司控股方马克萨姆国际有限公司所持有马克西姆化工(山东)有限责任公司 56.72518% 股权, 本次交易价格协商确定预计不超过 9000 万元。

**【彤程新材】股权收购:** 5月5日, 彤程新材发布《关于收购苏州聚萃 12% 股权的公告》, 2022 年 4 月 30 日, 公司与江苏集萃智能液晶科技有限公司签署了股权转让协议, 购买了其持有的苏州聚萃 12% 股权, 交易总金额为 1560 万元。本次交易完成后, 标的公司苏州聚萃成为公司参股公司, 不纳入公司合并报表范围。

**【明冠新材】非公开发行股票：**5月5日，明冠新材发布《2022年度向特定对象发行A股股票募集说明书（申报稿）》，募集资金总额不超过19.9688亿元，扣除发行费用后拟用于明冠锂膜公司年产2亿平米铝塑膜建设项目、明冠锂膜公司年产1亿平米铝塑膜建设项目、嘉明薄膜公司年产1亿平米无氟背板建设项目与补充流动资金。

**【硅宝科技】股权收购终止：**5月5日，硅宝科技发布《关于全资子公司签署股权收购意向性协议之终止协议的公告》，公司结合发展战略及经营管理等实际情况，经与江苏开元、安徽赛诺、和县经开区管委会充分协商，一致决定终止2022年2月17日签署的《股权收购意向性协议》，即终止收购江苏开元所持标的公司100%股权。

**【三孚新科】股票期权激励计划：**5月6日，三孚新科发布《2022年股票期权激励计划（草案）》，拟向激励对象授予800万份股票期权，涉及的标的股票种类为A股普通股，占本激励计划公告日公司股本总额9218万股的8.68%，不设置预留权益。本激励计划授予日为公司股东大会审议通过后的60日内，有效期为自股票期权授予之日起至激励对象获授的股票期权全部行权或注销完毕之日止，最长不超过36个月。



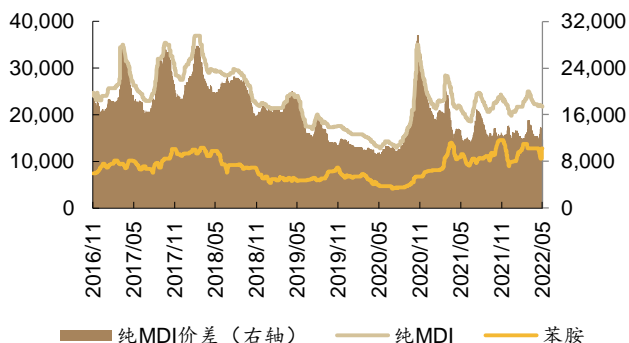
## 2. 重要子行业市场回顾

### 2.1. 聚氨酯

**纯 MDI:** 5 月 6 日, 华东地区纯 MDI 价格 21650 元/吨, 周环比下跌 1.14%。供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 68%, 周环比持平。根据百川盈孚, 上海工厂受疫情影响, 整体负荷均未开足, 其他工厂装置运行政策, 整体供应量小幅波动; 海外装置, 韩国某装置 5-6 月份存检修计划, 日本某装置 5 月初存检修计划, 其他装置正常运行, 海外供应量存下滑预期。需求方面, 下游氨纶开工维持 8-9 成左右, 生产稳定跟进, 因而对原料需求较稳定; 而下游鞋底原液和浆料开工 3-5 成, TPU 开工 5 成左右, 整体开工情况变化不大, 加上终端订单表现一般, 下游出货意向浓厚, 因而对原料纯 MDI 消化能力有限。

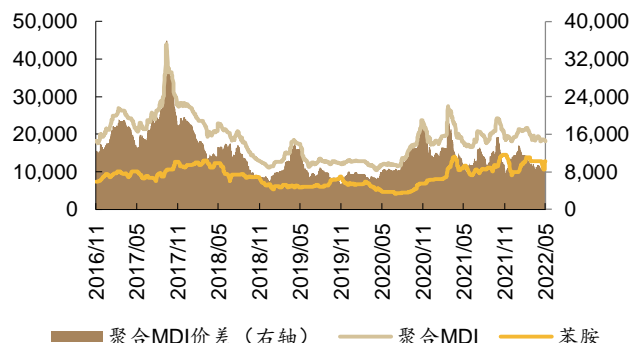
**聚合 MDI:** 5 月 6 日, 华东地区聚合 MDI 价格 18100 元/吨, 周环比下跌 1.63%。供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 68%, 周环比持平。根据百川盈孚, 上海工厂受疫情影响, 整体负荷均未开足, 整体供应量相对缩减; 海外装置, 韩国某装置 5-6 月份存检修计划, 日本某装置 5 月初份存检修计划, 其他装置正常运行, 海外供应量存下滑预期。需求方面, 虽然下游家电行业企业开工缓慢负荷, 但整体负荷提升空间有限, 且成品库存仍待消化, 因而对原料消耗一般; 下游汽车行业开工没有太明显改善, 整体需求表现低迷, 其他下游行情需求亦是没有什么亮眼之处, 整体需求端对原料消耗有限。

图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



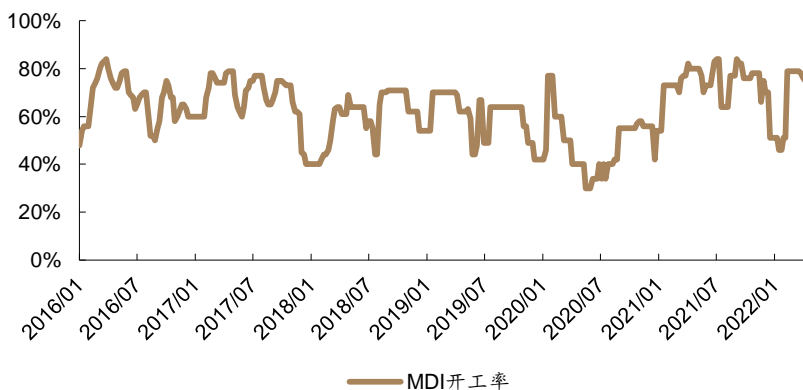
资料来源: Wind, 天天化工网, 金联创, 德邦研究所

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

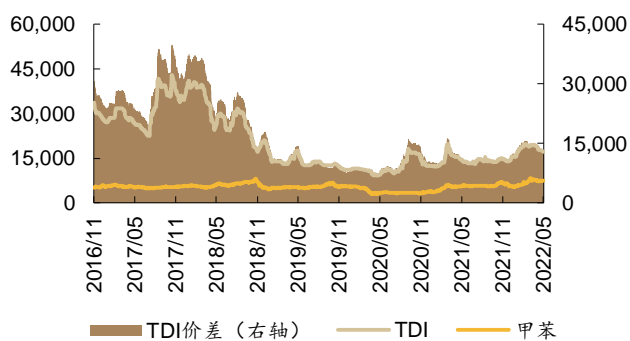
表 3: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)

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	装置平稳运行。
	山东烟台	110	装置平稳运行。
巴斯夫	重庆长寿	40	90%，装置平稳运行
	韩国丽水	25	80%，装置平稳运行。
	上海漕泾	21	降负运行。计划从5月中至6月初检修。
科思创	上海漕泾	60	降负运行。
亨斯迈	上海漕泾	40	降负运行。计划5月检修。
中东陶氏	沙特朱拜勒	40	装置正常运行。
日本东曹	日本南阳	40	50%。其中20万吨产能MDI及相关装置于五月进行一个月检修，预计六月中旬恢复生产。
	浙江瑞安	8	近满负荷运行。
锦湖三井	韩国丽水	41	满负荷运行，计划5月9日~6月8日停车检修。
KARUN	伊朗德黑兰	4	77%，正常运行。
上海联恒	上海漕泾	35	降负运行。
	上海漕泾	24	降负运行。

资料来源: 天天化工网, 德邦研究所

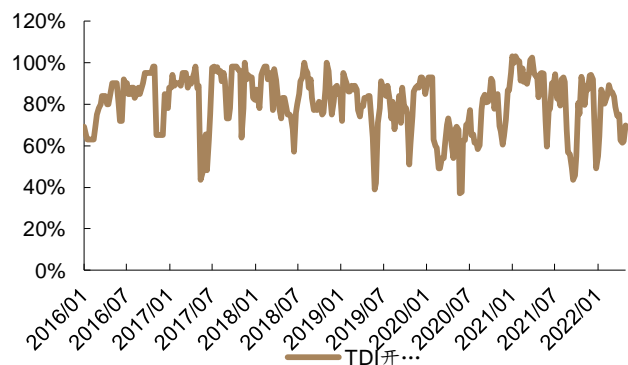
**TDI: 5月6日**, 华东地区TDI价格17150元/吨, 周环比下跌1.44%。供应方面, 本周TDI开工负荷69.65%, 较上周上升7.58pct。根据百川盈孚, 周内烟台巨力5+3万吨; 万华福建单套5万吨运行不稳定; 甘肃银光10万吨装置重启时间待定, 上海工厂受疫情影响, 整体负荷均未开足, 其他装置平稳运行, 产量小幅波动; 而上海巴斯夫装置5月份存检修计划, 加韩华年产15万吨装置计划4月底停车检修, 大概检修1个月, 日本三井装置计划5月12日停车检修, 预计6月27日恢复生产, 而欧洲地区就天然气供应紧张问题发出预警, TDI装置存降负停车可能, 二季度国内外装置存检修计划, 整体供应将低位运行。需求方面, 本周终端家具处于传统淡季, 订单较往年相对萧条, 华东地区防疫政策管控下, 下游海绵厂负荷运行不高, 整体需求端放量有限, 因而对原料TDI消耗有限, 其他行业亦是难有亮点出现, 整体需求量较去年同期下滑。

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	100%，装置平稳运行
	福建福清	10	30%，单线运行
巴斯夫	上海漕泾	16	65%。市场听闻负荷略有降低。

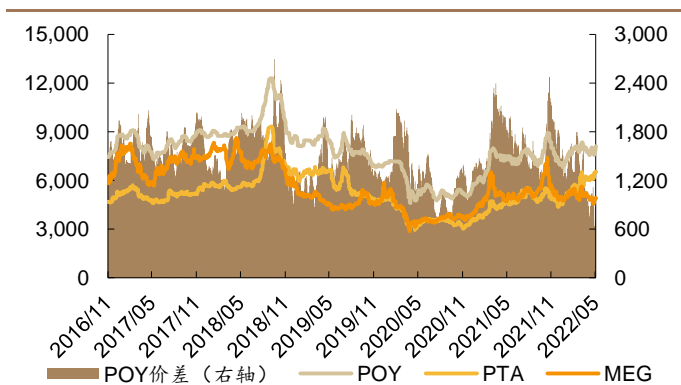
	韩国丽水	16	100%
科思创	上海漕泾	31	60%。市场听闻负荷略有降低。
	新疆伊犁州	15	100%。4月28日重启
烟台巨力	山东莱阳	8	0%，2021年5月16日烟台5万吨装置停车检修，目前尚未开车
Sadara	沙特朱拜勒工业城	20	100%
韩国韩华	韩国丽水	15	100%。预计4月底进行检修。
沧州大化	河北沧州	15	100%，装置平稳运行
甘肃银光	甘肃白银	12	0%，检修中
MCNS	日本大牟田	12	30%，因生产问题低负荷运行，预计5月份进行检修。
印度 GNFC	Bharuch	5	100%
	Dahej	1.7	100%
连石化工	辽宁葫芦岛	5	0%，暂停生产，检修中
韩国 OCI	韩国群山	5	100%
KARUN	伊朗德黑兰	4	77%

资料来源：天天化工网，德邦研究所

## 2.2. 化纤

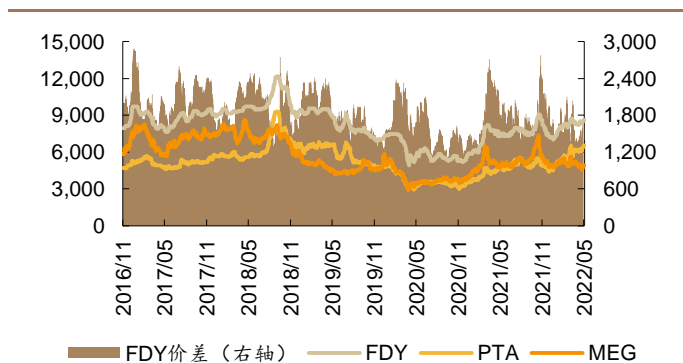
**涤纶：**5月6日，国内涤纶长丝 POY 价格 8100 元/吨，周环比上涨 6.58%；涤纶长丝 FDY 价格 8621 元/吨，周环比上升 3.25%；涤纶长丝 DTY 价格 9350 元/吨，周环比上涨 2.75%。供应层面，据百川盈孚数据，本周涤纶长丝企业平均开工率约为 71.59%，与上周开工持平，本周 POY 库存至 21-27 天，FDY 库存至 18-21 天附近，而 DTY 库存则至 22-25 天左右。需求方面，本周江浙地区化纤织造综合开机率为 45.5%。节前涤纶长丝企业让利出货，下游用户适度补仓，然五一假期内，织造行业坯布库存攀升至高位，织造面临资金压制叠加需求偏弱，部分企业进入假期模式，假期时长在 3-5 天。节后虽长丝价格再次升高，然坯布价格难以同步上涨，订单利润压缩。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



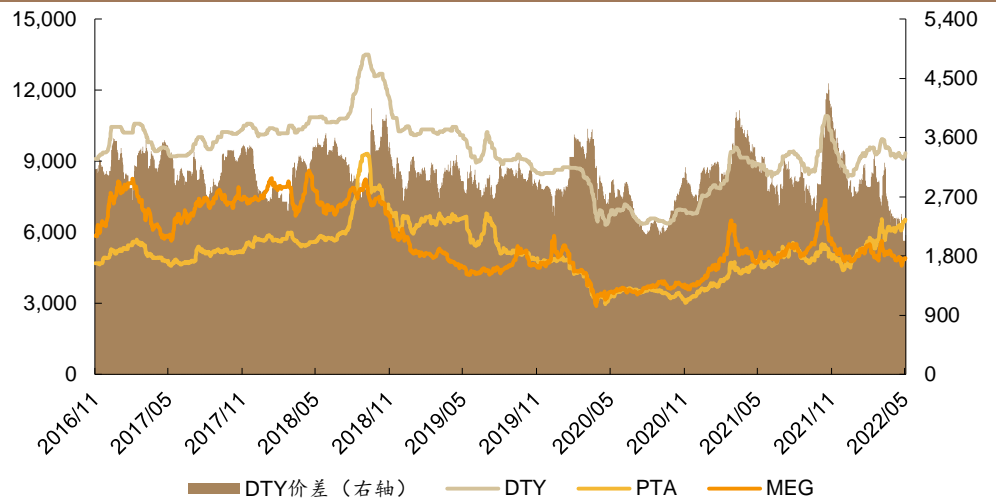
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

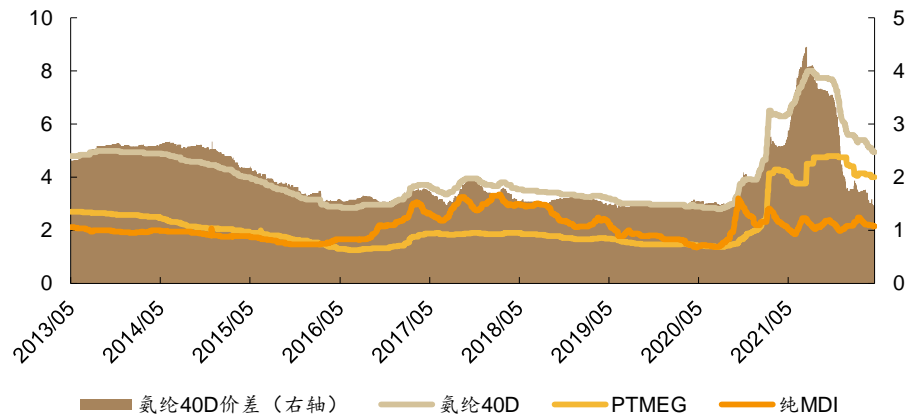
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

**氨纶:** 5月6日, 氨纶 40D 价格 49500 元/吨, 周环比下跌 1.00%。供应方面, 本周氨纶开工负荷 83%, 周环比持平。氨纶社会库存 37 天, 周环比持平。据百川盈孚, 本周氨纶行业开工 8-9 成, 大厂装置高开在 9 成或满开, 其余部分工厂开工 5-8 成不等, 生产稳定跟进。氨纶下游终端领域鞋底原液和浆料开工 3-5 成, TPU 开工 5 成左右, 整体开工情况变化不大, 加上终端订单表现一般, 下游出货意向浓厚, 因而对原料纯 MDI 消化能力有限。

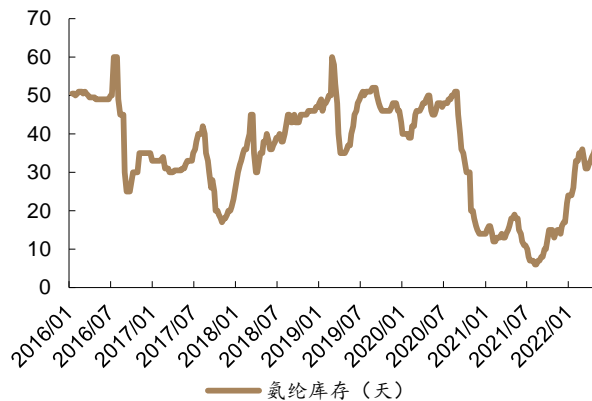
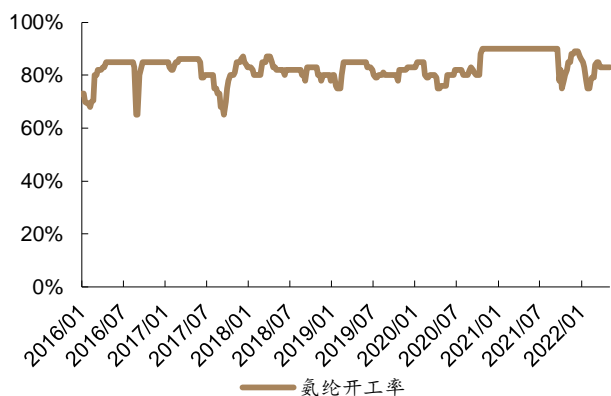
图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 氨纶开工率

图 13: 氨纶库存



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

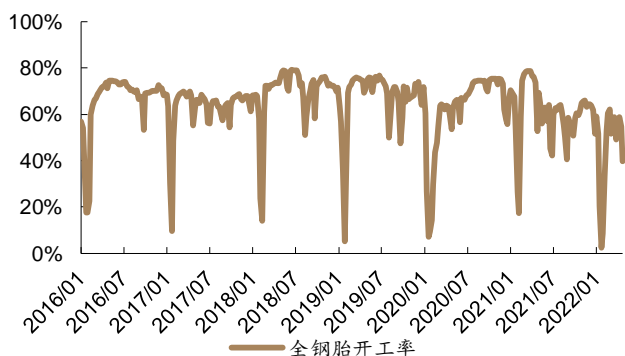
### 2.3. 轮胎

**全钢胎：**本周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 39.84%，较上周下降 14.81pct。本周正值五一假期，轮胎开工率降低。据卓创资讯，在物流运输保障逐步改善的地区，地区交易量有一定恢复增加；而运输较为被动的地区，地区交易量仍有所搁浅。另外当前价格传导相对滞后，在实际成交不佳的情况下价格上涨难有施展空间。

**半钢胎：**本周，山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 40.87%，较上周下降 25.13pct。本周正值五一假期，轮胎开工率降低。据卓创资讯，国内多个地区仍未恢复常态，终端车主出行积极性不高，对轮胎消耗带动有所拖累。另外代理商在库存储备充足下补库意向不强，更多以库存消化为主。

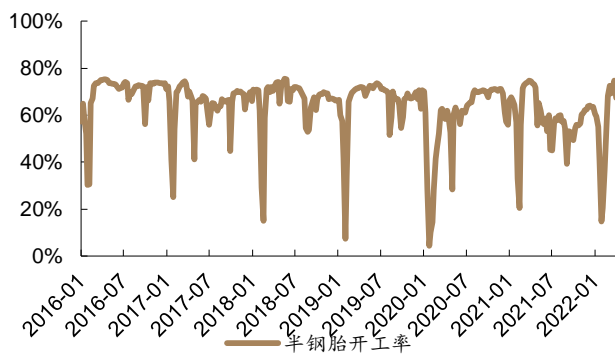
**轮胎需求市场：**配套市场方面，当前配套车厂尚未恢复完全需求量，整体表现一般，待产能运行恢复后尚存可增空间。替换市场方面，国内消费环境的疲软态势仍有延续，贸易环节传导仍较为缓慢，短期内可增空间有限。出口市场方面，国内出口订单表现不及前期，但是因整体基数较大，走低幅度亦将有限。

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

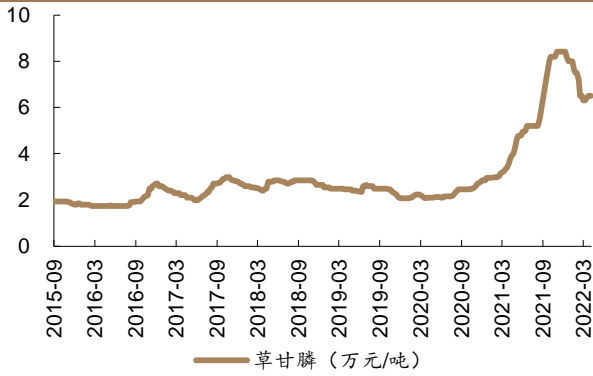


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

### 2.4. 农药

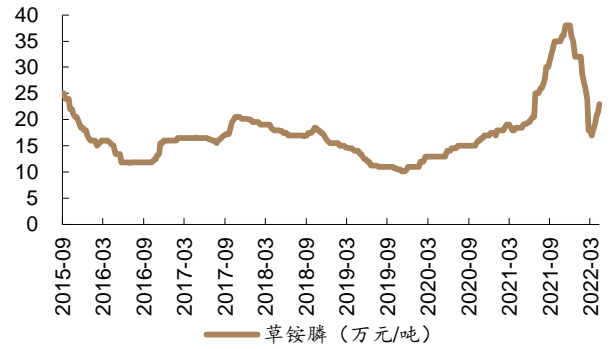
**除草剂：**5月1日，草甘膦原药价格 6.5 万元/吨，周环比持平；草铵磷原药价格 23 万元/吨，周环比上升 6.98%；本周草甘膦原药行情保持稳定。生产商装置均开工良好，市场供应表现充足，五一节后下游市场观望，生产商主发前期订单，新单成交少量。

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

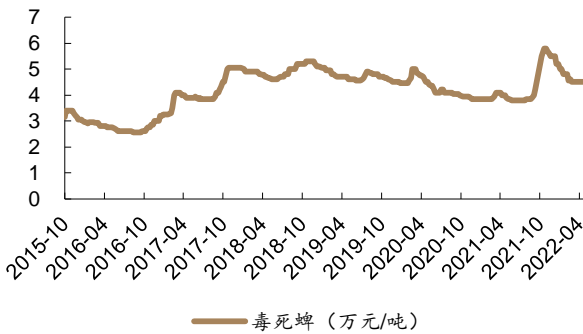
图 17: 草铵膦价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中农立华, 德邦研究所

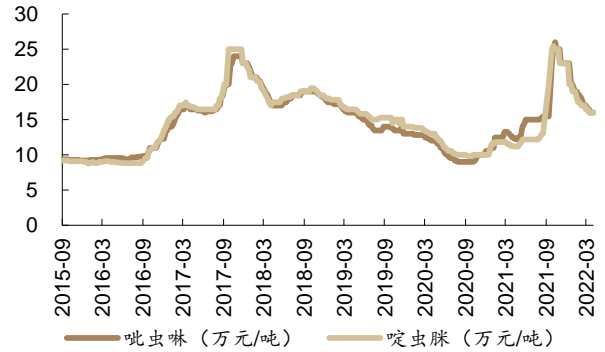
**杀虫剂:** 5月1日, 97%毒死蜱原药价格 4.5 万元/吨, 周环比持平。据百川盈孚, 本周国内毒死蜱产量 950 吨, 市场整体产量较上周维持稳定。从供应商反馈看, 相较上周来看下游市场需求较淡, 拿货积极性不高。

图 18: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



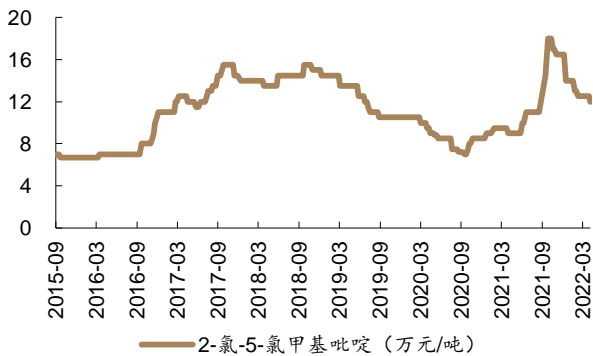
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

图 19: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



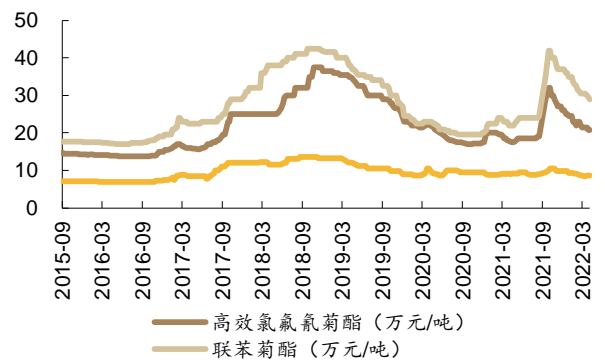
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

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)

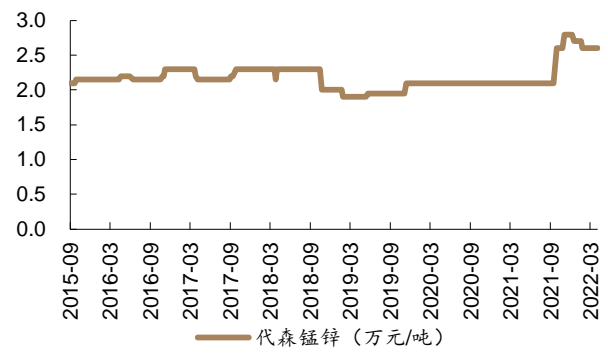
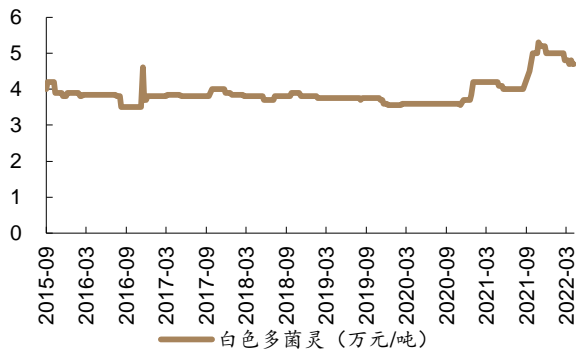


资料来源: 中农立华, 德邦研究所

**杀菌剂:** 5月1日, 白色多菌灵市场价格 4.7 万元/吨, 周环比持平; 80%代森锰锌市场价格 2.6 万元/吨, 周环比持平。国内主流生产商装置开工正常, 多菌灵配套生产邻苯二胺厂家稳定开工, 安徽一供应商预计 5 月回归市场, 对外接单。

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)



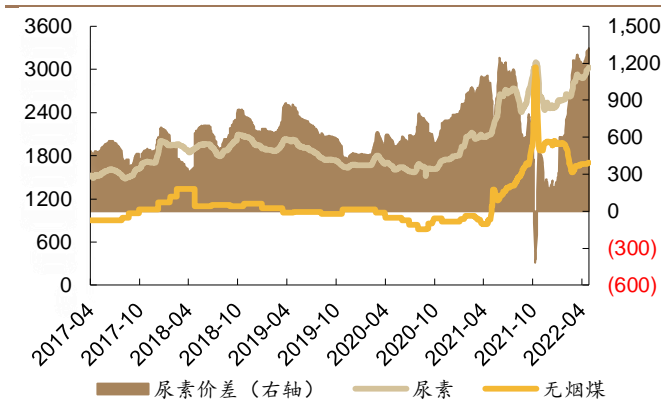
资料来源：中农立华，德邦研究所

资料来源：中农立华，德邦研究所

## 2.5. 化肥

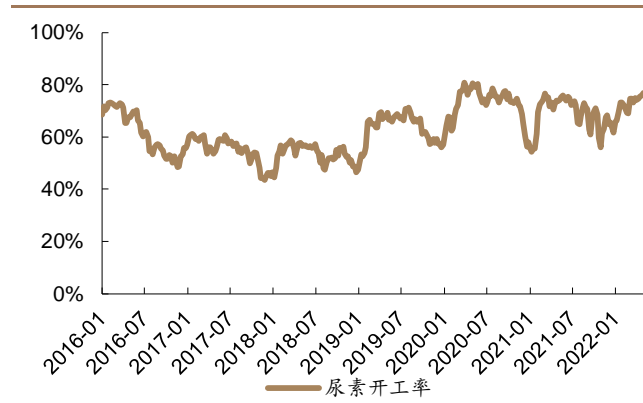
**氮肥：**5月6日，尿素价格3026.47元/吨，周环比上升1.18%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率76.94%，较上周上升1.04pct。据百川盈孚，5月计划停车减量企业较多：受普光气田检修影响，西南部分气头企业有停车检修、减产计划；山东平原计划5月9日开始检修，检修时长20天；河南心连心2厂和3厂在5月有检修计划，检修时长一周左右；陕西陕化、安徽昊源以及河南晋开检修计划继续推迟。5月检修、减量装置较多，合计影响日产量在1.5万吨左右。

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

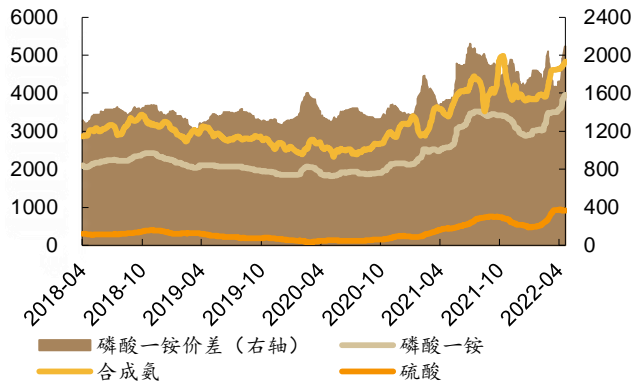


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**磷肥：**5月6日，磷酸一铵价格3958.33元/吨，周环比上升3.26%；磷酸二铵价格4066.5元/吨，周环比上升0.99%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率51.97%，较上周下降0.13pct；本周磷酸二铵企业平均开工率60%，较上周上升5pct。根据百川盈孚，本周国内一铵多数企业生产维持稳定，在产企业尚未有装置检修及停产计划，开工和产量较上周均有小幅提升，主要原因是四川个别企业产量增产加之湖北地区个别厂家装置恢复，整体产量小幅提升。当前一铵企业装置检修停车情况如下：湖北地区宜昌西部化工粉状一铵停车检修结束，装置恢复生产；湖北大峪口装置停车，具体恢复时间待定；湖北中原磷化装置停产，具体恢复时间待定；西北地区陕西陕化一铵装置改生产二铵，恢复时间不定；济源市丰田肥业装置停产，恢复时间待定；内蒙古大地云天装置暂停生产，开工时间待定。本周二铵企业开工小幅上涨，重庆地区磷肥企业-中化涪陵工业园搬迁项目陆续进行中，新项目计划新上30万吨磷酸二铵装置（64%、62%、60%含量），计划2022年6月份项目整体投产；云南树环因原料合成氨问题，二铵装置停车，复产时间未定；湖北六国化工装置临时停车检修，复产时间待定；山东鲁北二铵

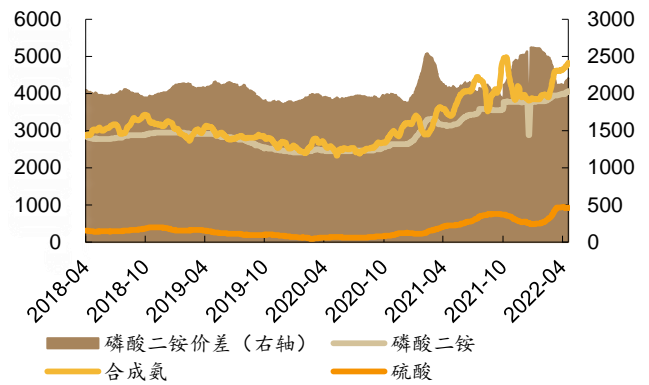
装置临时停车检修，复产时间待定。

图 26: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)



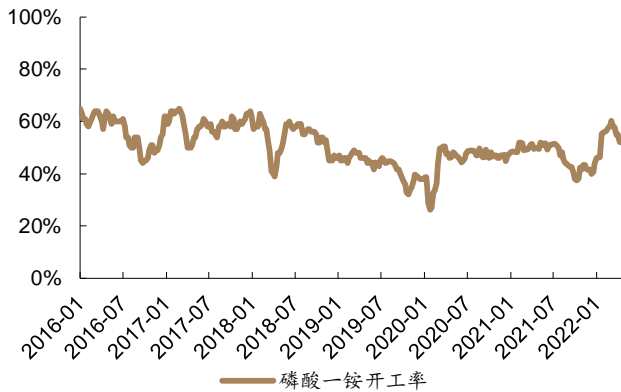
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 27: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)



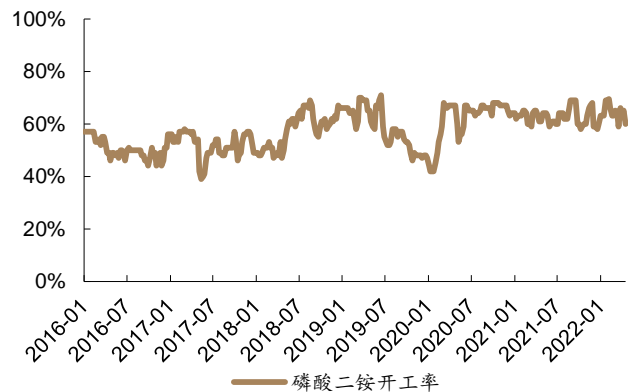
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 28: 磷酸一铵开工率



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:** 5月6日, 氯化钾价格 5216.67 元/吨, 周环比上升 0.81%; 硫酸钾价格 5170.14 元/吨, 周环比上升 1.77%。供应方面, 本周氯化钾国产生生产厂家开工有所提升, 产量增加, 地区汽运发运受阻, 运费上行, 主要为火运发运, 可售现货有限, 市场流通现货依然紧俏。受疫情影响北方部分港口出货依然受限。硫酸钾方面受原料氯化钾价格持续推涨, 供应紧俏, 硫酸价格高位, 厂家价格上调, 高价对下游需求有一定抑制, 目前出货依然存在压力。水盐货源供应紧俏。

图 30: 氯化钾价格走势 (元/吨)

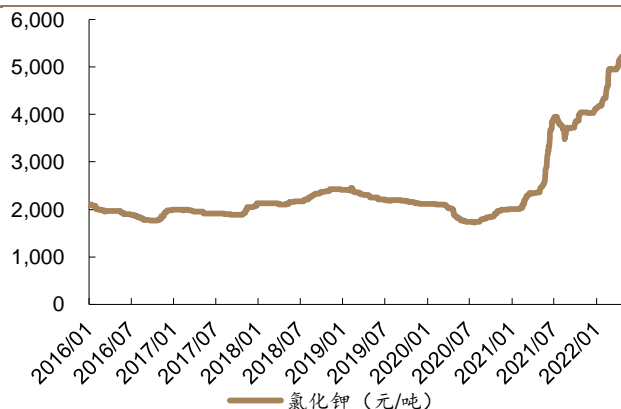
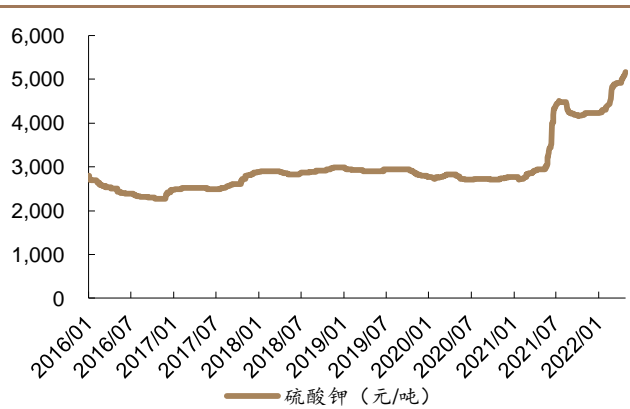


图 31: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



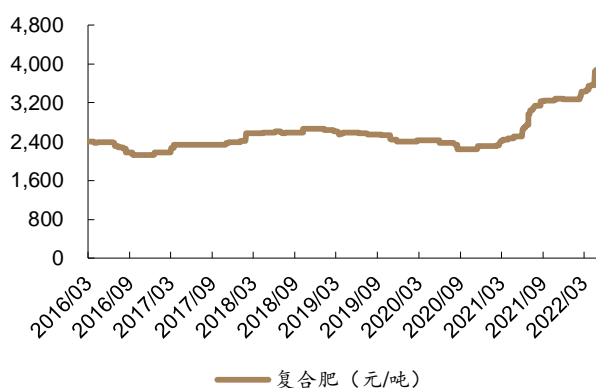


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

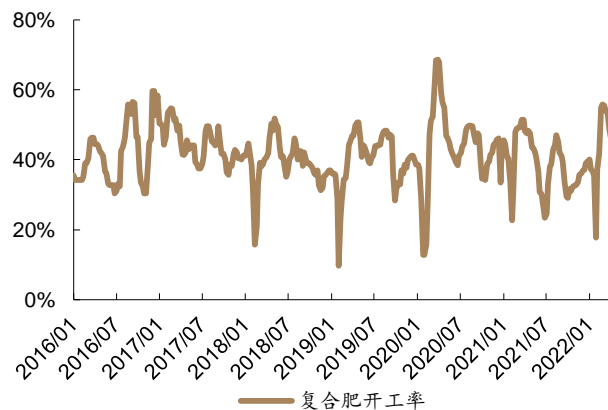
**复合肥：**5月6日，全国45%（15-15-15）出厂均价约3870元/吨，周环比持平；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率45.34%，较上周下跌0.37pct。据百川盈孚，湖北地区部分厂家由于疫情影响，暂停生产；山东地区部分厂家平衡肥日产减少，掺混肥生产为主；西南部分厂家仍在搬迁检修中，预计下半年恢复投产；另由于上游原料价格高位坚挺且波动幅度较大，复合肥各企业均谨慎采购，降负荷生产。目前已处于夏季肥备肥阶段，而复合肥市场价格仍居高不下，市场整体推动缓慢，经销商多按需补仓，且当前大部分企业仍以交付前期订单为主，新单交投氛围略显清淡，因此下游终端需求仍需进一步释放，等待市场进一步明朗。

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

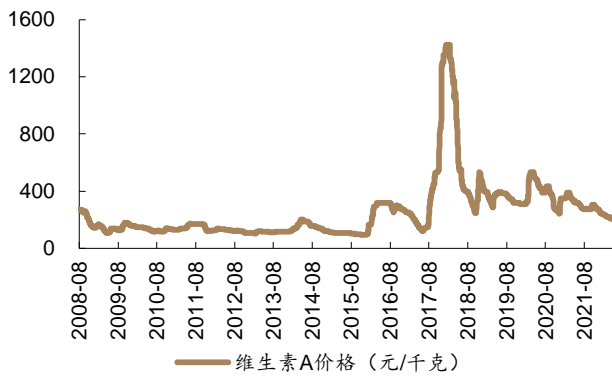
## 2.6. 维生素

**维生素 A：**5月6日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 207.5 元/kg，周环比持平。据博亚和讯，近期部分用户少量补货，进口厂家随行就市，价格稳中趋弱，部分品牌和局部贸易商抛售价格低，此外部分厂家计划 4 月中旬停产检修 7 周。

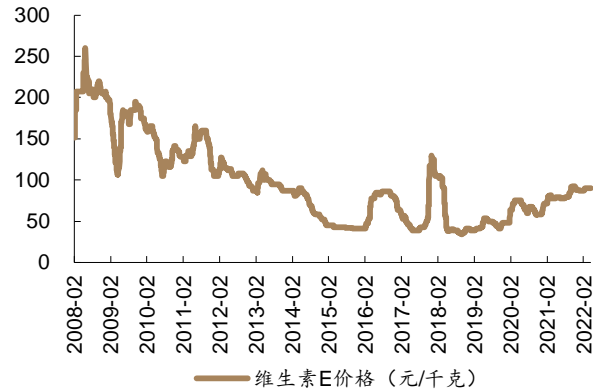
**维生素 E：**5月6日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 90 元/kg，周环比持平。据博亚和讯，益曼特原料供应紧张，2022 年一季度和二季度限产。国内厂家发前期订单为主，进口厂家随行就市。

图 34：维生素 A 价格（元/kg）

图 35：维生素 E 价格（元/kg）



资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

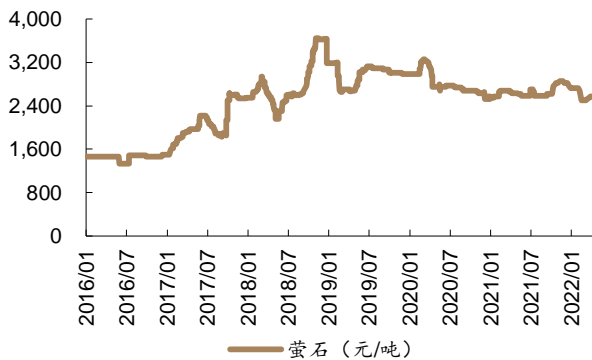


资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

## 2.7. 氟化工

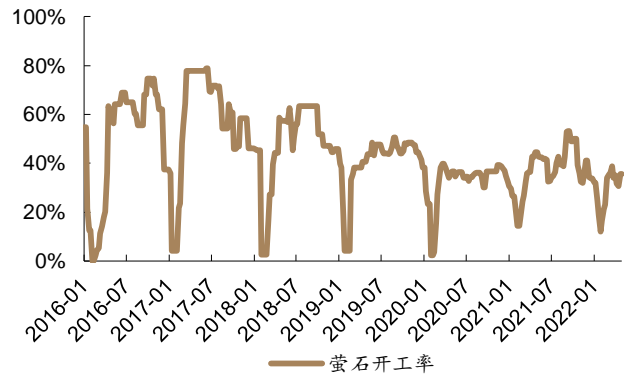
**萤石:** 5月6日, 萤石均价 2575 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周萤石粉开工负荷率 35.59%, 周环比持平。从开工情况来看, 受开采政策限制, 本周东北地区企业普遍停车; 华北、西北地区复工缓慢, 部分企业开工计划延后至五月末, 区域内供应较为紧张; 华中地区部分企业受产业整合影响, 产能下滑明显; 西北、华东、华南及西南等地萤石厂商开工总体正常, 但由于近期市场行情疲软、出货流程复杂、开采困难加剧, 业内囤货观望情绪普遍较重, 同时, 由于五一期间公共卫生事件频发, 部分区域企业产销有所停滞。总的来看, 本周萤石场内交投活动未能完全展开。

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

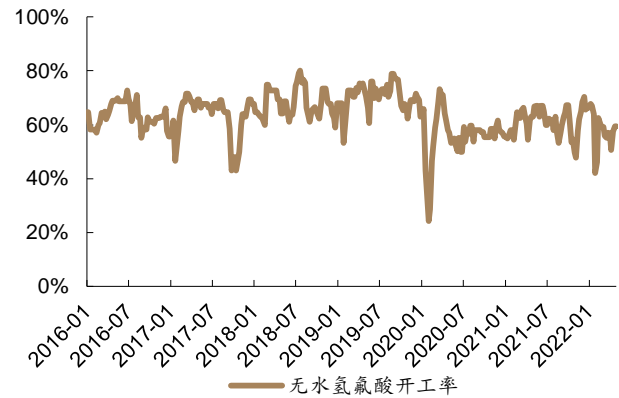
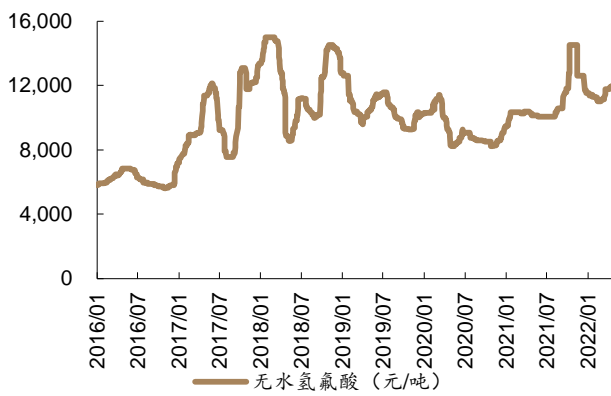


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

**无水氢氟酸:** 5月6日, 无水氢氟酸均价 11960 元/吨, 周环比上升 0.65%; 供应方面, 无水氢氟酸开工负荷率 59.38%, 周环比持平。无水氟化氢生产装置主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙等地, 检修计划主要集中在江西和福建, 后期部分厂家受疫情影响仍有检修预期或者降负预期。需求方面, 下游制冷剂方面 R22 与 R134A 价格下跌, R125 价格维稳, 外贸受限出货缓慢, R32 底部僵持, 外贸新单出货有限。

图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

图 39: 无水氢氟酸开工率

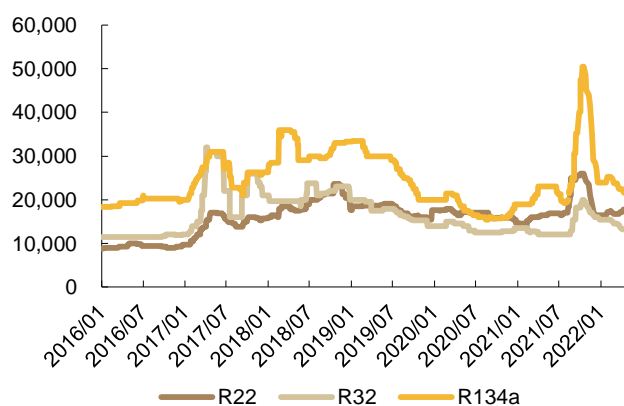


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

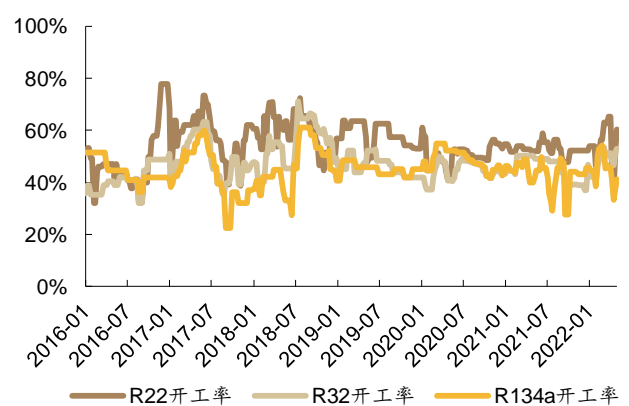
**制冷剂：**5月6日，制冷剂 R22 均价 17750 元/吨，周环比持平。制冷剂 R32 均价 13250 元/吨，周环比持平。制冷剂 R134a 均价 21250 元/吨，周环比下跌 1.16%。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷率 60.43%，较上周上升 6.85pct。本周国内装置开工负荷提升，浙江地区制冷剂 R22 生产企业三美化工 1.5 万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化 11 万吨/年装置开工正常；江苏梅兰 11 万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能 22 万吨装置正常运行；浙江永和 2.5 万吨/年装置运行正常，内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行；临海利民 3 万吨装置目前中位运行；浙江鹏友装置停车检修。山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。本周制冷剂 R32 开工负荷率 52.94%，较上周上升 1.02pct。本周国内装置开工负荷提升，东岳装置产能 6.5 万吨/年装置目前正常运行；淄博飞源化工产能 3 万吨/年装置目前开工正常；巨化 12 万吨/年装置开工正常；鲁西化工年产能 1 万吨装置目前 停车检修；新龙 2 万吨/年装置停车检修；江苏梅兰 4 万吨/年装置目前中位运行；浙江永和装置年产能 1.2 万吨装置正常运行；内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行；浙江三美年产能 4 万吨装置目前开工正常；广东乳源东阳光年产 3 万吨装置停车检修；江西理文 1 万吨 R32 制冷剂装置停车检修，重启时间不清。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 41.23%，较上周上升 3.14pct。本周国内装置开工负荷提升，巨化装置产能 6 万吨/年装置开工低位；江苏康泰装置停车，重启计划不明；江苏三美装置产能 4.5 万吨/年低位运行，浙江三美 2 万吨装置目前正常运行；中化太仓 3.5 万吨/年装置目前一条线检修；内蒙永和 2 万吨/年装置运行正常，山东东岳集团制冷剂 R134a 产能 1.5 万吨/年装置目前恢复开车；江苏梅兰 3 万吨/年装置中位运行；淄博飞源 2 万吨装置中位运行，乳源东阳光 1.5 万吨/年装置正常运行。

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

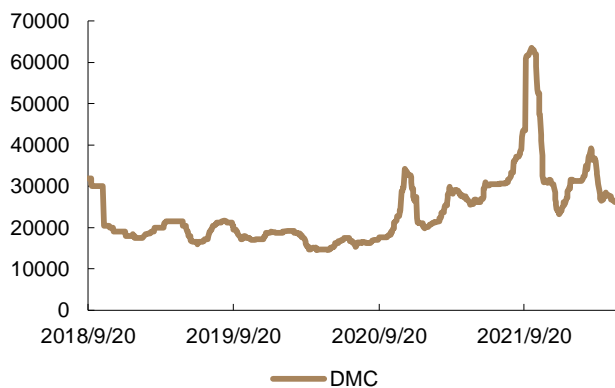


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.8. 有机硅

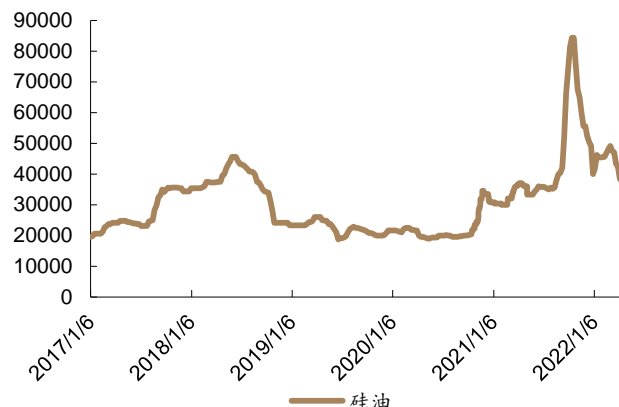
**有机硅：**5月6日，DMC价格26250元/吨，周环比下跌2.07%，硅油价格38000元/吨，周环比下跌0.65%。据百川盈孚，本周国内有机硅产量预计39300吨，环比增加6.79%。节前停车或降负装已经陆续恢复，目前国内单体厂均正常运行，有机硅产量提升，合盛位于新疆鄯善的二期项目试运行中，投放在即，供应有进一步放量趋势。

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）

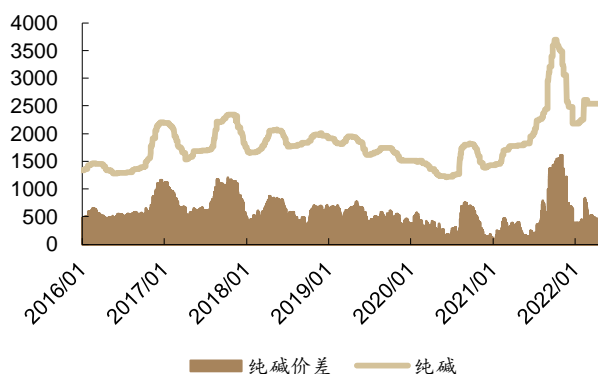


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.9. 氯碱化工

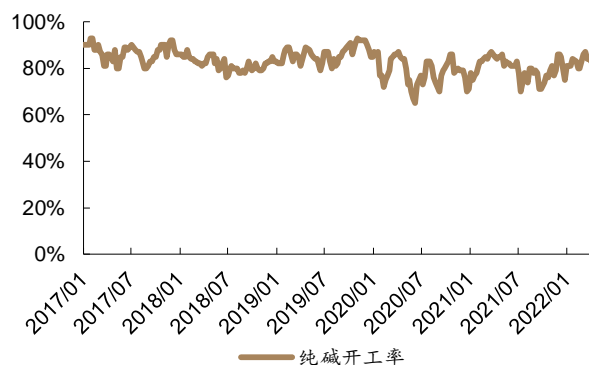
**纯碱：**5月6日，纯碱价格2543元/吨，周环比持平。供应方面，本周纯碱开工率为87%，较上周上升1pct。据百川盈孚，本周国内纯碱产量预计56.1万吨，较上周产量小幅提升，整体开工率较上周变化较弱。部分低产厂家延续低开运行。本周国内纯碱工厂库存水平与上周相比大幅下滑；随着节后下游储备拿货，用户采购积极性提升影响，上游企业走量加速；目前国内纯碱库存主要集中在西北、西南、华东等地区。

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



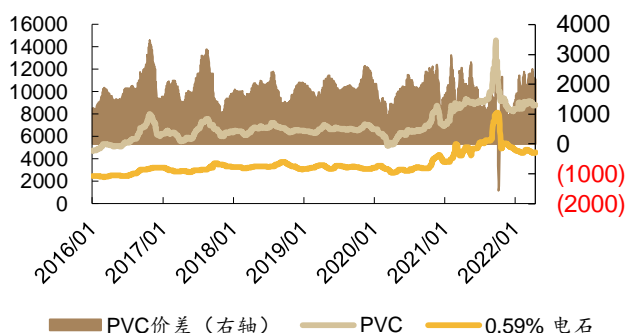
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**电石：**5月6日，电石价格4593元/吨，周环比上涨0.97%。供应方面，本

周电石开工率 73.86%，较上周上涨 0.16pct。本周国内电石样本企业产量为 60.95 万吨，与上周数据相比产量小幅缩减。近期乌海地区个别此前检修电石炉陆续出产品，但乌盟地区部分电石企业开始检修 整体开工略有下降，产量小幅缩减，电石场内供应紧俏。本周国内电石企业反馈库存量与上周相比窄幅缩减。下游企业需求尚可，山东地区下游采购企业开工提升，对电石需求量增加电石厂家库存逐渐消耗，因此电石整体库存量较上周相比略有减少。

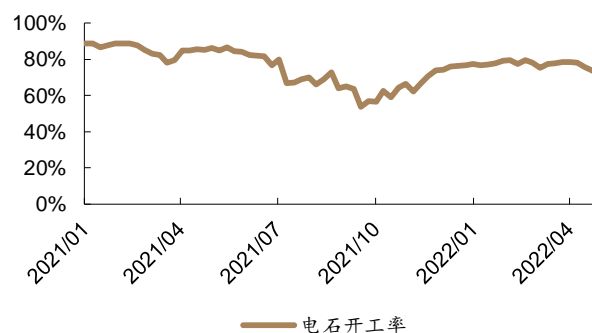
**PVC:** 5月6日，PVC 价格 8826 元/吨，周环比上升 0.59%。供给方面，根据百川盈孚调研统计，截至本周追踪到总产能 2119.0 万吨，运行产能 1760.9 万吨，本周因检修损失电石法 PVC1.27 万吨，电石法 PVC 装置开工率上涨 4.17pct 至 80.81%。乙烯法 PVC：总产能 533.0 万吨，运行产能 355.3 万吨，本周乙烯法 PVC 装置开工率下跌 3.33pct 至 66.67%。

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

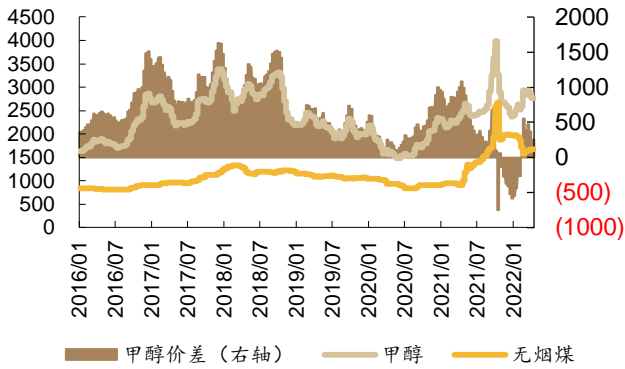
**无烟煤:** 5月6日，无烟煤价格 1675 元/吨，周环比持平。供给方面，湖南地区由于强降雨，煤炭整体产量有所下降，库存偏低。主产地山西目前生产状况稳定，供应情况良好。五一限价政策施行，主产地山西已有煤矿陆续按照政策要求下调煤价，湖南地区更多签订长协，市场现货可交易量减少。

**甲醇:** 5月6日，甲醇价格 2766.8 元/吨，周环比持平。供给方面，本周甲醇产量有所增加，近期甲醇重启装置较多，部分前期停车装置于五月初已重启，局部开工有所增加，市场整体供应比较充足，但后续需关注部分甲醇装置检修和降负计划的落实情况。需求方面，本周国内甲醇制烯烃开工窄幅减少，部分烯烃装置存降负荷操作，但行业开工仍处于常规水平，对甲醇价格存在一定支撑；传统下游方面，五月份为传统下游消费淡季，本周甲醛、二甲醚和醋酸开工均窄幅下调，节后补货刚需操作为主，短期来看终端需求跟进不足。

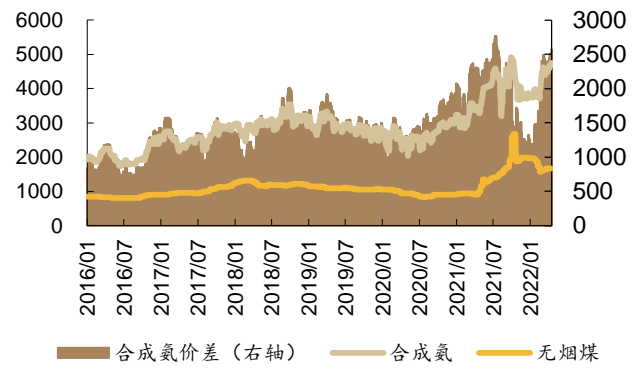
**合成氨:** 5月6日，合成氨价格 4754 元/吨，周环比增长 1.41%。供给方面，本周河北、山东片区商品氨量有所增加，河北凯跃复产，田原尿素装置暂停，山东联盟节前恢复放量，鲁西计划检修、攒库出货量少。华中地区，河南骏化部分装置临时停车减量，湖北兴发节前装置检修，地区供需收紧明显。西南区域气头装置整体开工下降，限气降负 10-20%，放氨量减少。需求方面，下游行业开工波动仍不是很大，后期继续关注化工行业局部有无提升可能，以及磷复肥开工下降。

图 48: 甲醇价格价差走势 (元/吨)

图 49: 合成氨价格价差走势 (元/吨)



资料来源：国家统计局，德邦研究所

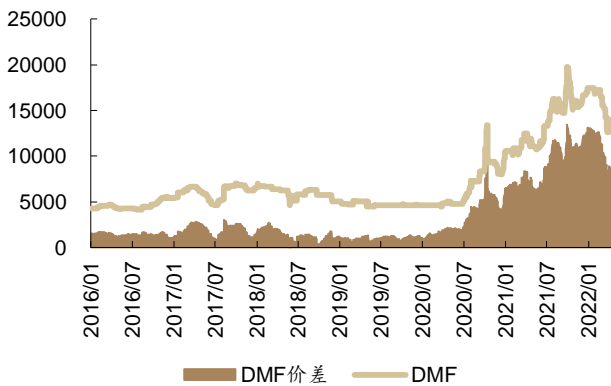


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

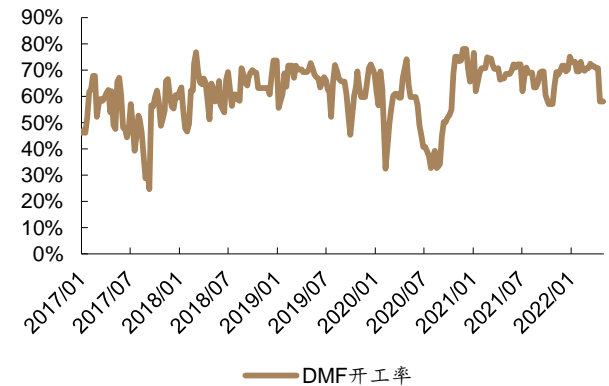
**DMF**：5月6日，DMF价格13400元/吨，周环比下降1.47%。供给方面，本周DMF开工负荷58.03%，周环比持平。据百川盈孚，本周国内DMF产量预计15443吨，主力企业开工维持7-8成，河南骏化装置重启计划延至5月中下旬，DMF供应量相较上周小幅下探。需求方面，本周下游需求继续缩量，PU树脂浆料市场下游需求释放有限，各厂库存压力攀升下游浆料工厂负荷下滑，部分企业观望维持，电子、医药等行业小刚需补货及消耗库存。

图 50: DMF 价格价差走势 (元/吨)

图 51: DMF 开工率走势



资料来源：国家统计局，隆重化工，天天化工网，德邦研究所

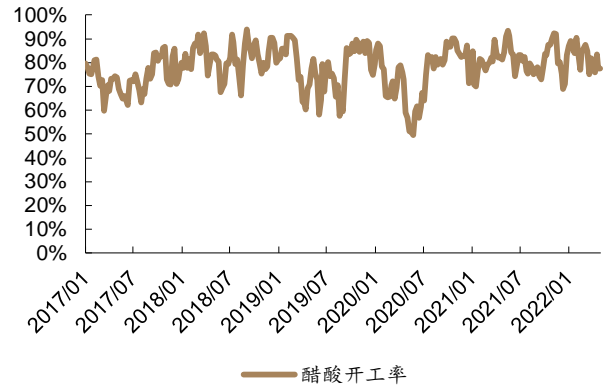
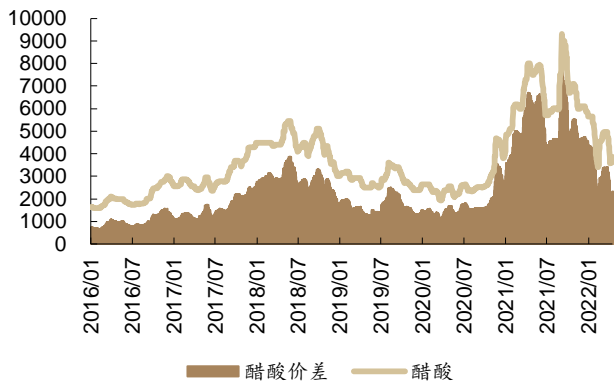


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**醋酸**：5月6日，醋酸价格3850元/吨，周环比上升6.94%。供给方面，本周醋酸开工率77.61%，较上周下降0.02pct。本周广西主流厂家装置停车检修，南京某装置检修，河北某企业醋酸装置检修。华北地区现货稍紧，对市场有小幅利好支撑，整体库存中位为主。需求方面，当前醋酸价格触底反弹，下游买涨不买跌心态趋势，拿货较前期较为积极。

图 52: 醋酸价格价差走势 (元/吨)

图 53: 醋酸开工率走势



资料来源：国家统计局，隆众化工，德邦研究所

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

<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	类别	评级	说明	
	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经营范围包括证券投资咨询业务。