



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

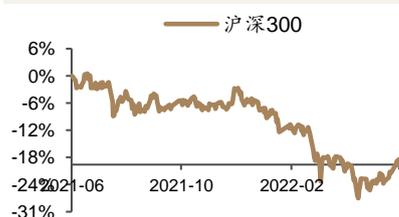
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《海内外政策加持，三氯氢硅需求有望长期向好》，2022.6.13
- 2.《深圳新政重点培育集成电路等产业集群，默克拟在张家港新建半导体基地》，2022.6.12
- 3.《“十四五”可再生能源发展规划出台，风电及光伏材料有望受益》，2022.6.6
- 4.《俄罗斯限制稀有气体出口，华峰集团收购杜邦生物基业务》，2022.6.5
- 5.《新污染物治理行动方案发布，有望推进化工行业绿色化发展》，2022.5.29

陶氏 MDI 装置宣布不可抗力，MDI 价格有望上行

化工行业周报（20220613-20220619）

投资要点：

● 本周板块行情：

本周，上证综合指数上涨 0.97%，创业板指数上涨 3.94%，沪深 300 上涨 1.65%，中信基础化工指数上涨 2.92%，申万化工指数上涨 1.24%。

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有机硅(10.22%)、轮胎(10.01%)、橡胶助剂(7.83%)、橡胶制品(4.76%)、其他化学制品 III(3.35%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为纯碱(-5.28%)、氯碱(-4.51%)、钾肥(-4.08%)、复合肥(-2.79%)、涂料油墨颜料(-1.02%)。

● 本周行业主要动态：

陶氏 MDI 装置宣布不可抗力，MDI 价格有望上行：根据隆众化工，6 月以来，MDI 价格进入上行通道，华东地区纯 MDI 市场主流价为 21500 元/吨，较月初上涨 6.44%，山东地区聚合 MDI 市场主流价为 18500 元/吨，较月初上涨 11.45%。供应端：5 月以来，国内工厂装置运行正常，MDI 开工率保持在 68%，根据卓创资讯，亨斯迈产能为 37 万吨/年的 MDI 精馏装置计划 6 月 20 日开始为期 3 周左右的停车检修，巴斯夫厂家产能为 22 万吨/年的 MDI 精馏装置计划 7 月初开始 22 天左右的停车检修，再加上美国陶氏的 MDI 装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，MDI 的供应有望收紧。需求端：聚合 MDI 方面，冰箱冷柜行业大型工厂为国内厂家直供 6 月需求偏弱，外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、汽车行业、胶黏剂等行业按需采购为主；纯 MDI 方面，下游 TPU 行业开工率在 60% 左右，鞋底原液开工率在 40%-50%，浆料行业开工率在 40% 附近，氨纶行业开工率略下降至 78%。整体来看，MDI 供给短期收紧，价格有望回升。

● **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。**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	12	10	买入	买入
600426.SH	华鲁恒升*	3.42	3.67	3.95	9	8	8	/	/
600486.SH	扬农化工	3.94	5.90	7.08	33	24	20	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	35	26	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	31	23	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.77	2.52	115	31	22	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.44	4.58	5.84	29	16	12	买入	买入
600989.SH	宝丰能源	0.96	1.12	1.48	18	14	11	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	0.53	2.37	2.77	64	10	9	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	0.85	1.02	35	15	12	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	1.37	0.90	1.33	5	11	7	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	2.01	2.70	3.62	55	29	22	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	1.45	2.28	2.56	17	11	10	买入	买入
600141.SH	兴发集团	3.82	5.29	5.52	10	8	8	买入	买入
603067.SH	振华股份	0.61	0.99	1.19	18	13	11	买入	买入
002092.SZ	中泰化学	1.05	1.63	1.72	9	5	5	买入	买入
688268.SH	华特气体	1.08	1.48	2.13	84	47	33	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 6 月 17 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	8
2.1. 聚氨酯	8
2.2. 化纤	10
2.3. 轮胎	12
2.4. 农药	13
2.5. 化肥	14
2.6. 维生素	16
2.7. 氟化工	17
2.8. 有机硅	18
2.9. 氯碱化工	19
2.10. 煤化工	20
3. 风险提示	22

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)	11
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	12
图 15: 半钢胎开工率	12
图 16: 草甘膦价格走势 (万元/吨)	13
图 17: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	13
图 18: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)	13
图 19: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)	13
图 20: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)	13
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)	13
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)	14
图 25: 尿素开工率	14
图 26: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)	15
图 27: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	15
图 28: 磷酸一铵开工率	15
图 29: 磷酸二铵开工率	15
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)	16

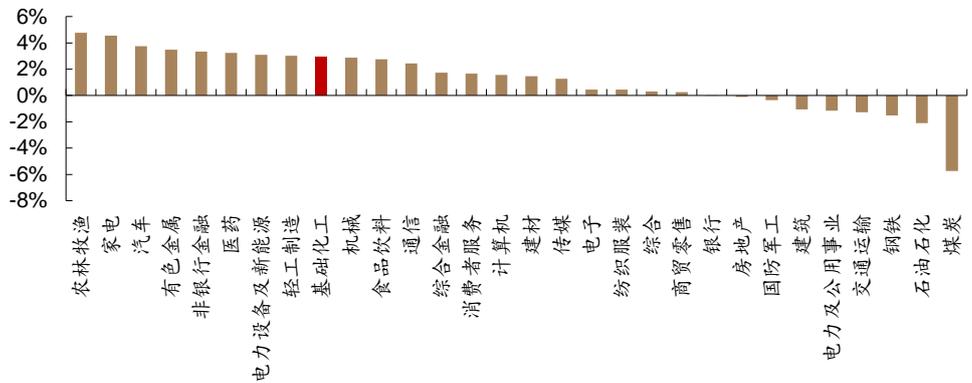
图 33: 复合肥开工率	16
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	17
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	17
图 36: 萤石价格 (元/吨)	17
图 37: 萤石开工率	17
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	17
图 39: 无水氢氟酸开工率	17
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	18
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	18
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	18
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	18
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	19
图 45: 纯碱开工率走势	19
图 46: PVC 价格价差走势 (元/吨)	20
图 47: 电石开工率走势	20
图 48: 甲醇价格价差走势 (元/吨)	20
图 49: 合成氨价格价差走势 (元/吨)	20
图 50: DMF 价格价差走势 (元/吨)	21
图 51: DMF 开工率走势	21
图 52: 醋酸价格价差走势 (元/吨)	21
图 53: 醋酸开工率走势	21
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)	9
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，上证综合指数上涨 0.97%，创业板指数上涨 3.94%，沪深 300 上涨 1.65%，中信基础化工指数上涨 2.92%，申万化工指数上涨 1.24%。

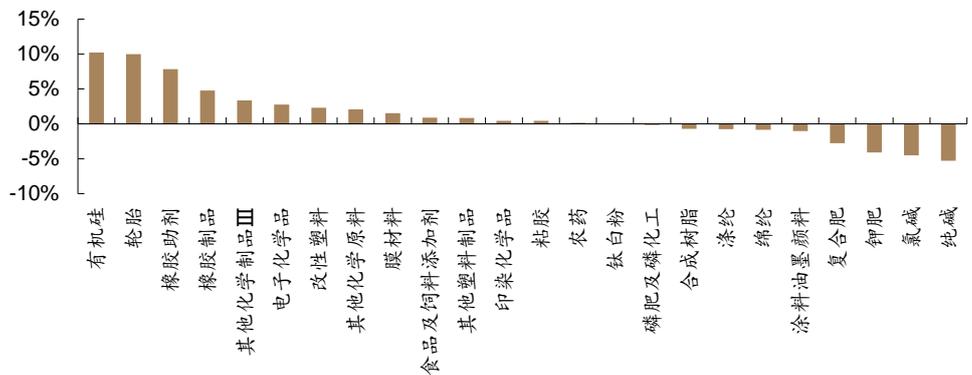
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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有机硅(10.22%)、轮胎(10.01%)、橡胶助剂(7.83%)、橡胶制品(4.76%)、其他化学制品 III(3.35%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为纯碱(-5.28%)、氯碱(-4.51%)、钾肥(-4.08%)、复合肥(-2.79%)、涂料油墨颜料(-1.02%)。

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：集泰股份(61.31%)、天赐材料(23.78%)、石大胜华(23.02%)、德联集团(22.55%)、天晟新材(22.13%)、青岛金王(21.93%)、普利特(21.42%)、润禾材料(21.12%)、黑猫股份(20.31%)、和远气体(19.18%)。

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
------	------	----	------

002909.SZ	集泰股份	61.31%	有机硅
002709.SZ	天赐材料	23.78%	锂电化学品
603026.SH	石大胜华	23.02%	锂电化学品
002666.SZ	德联集团	22.55%	其他化学制品III
300169.SZ	天晟新材	22.13%	其他化学制品III
002094.SZ	青岛金王	21.93%	日用化学品
002324.SZ	普利特	21.42%	改性塑料
300727.SZ	润禾材料	21.12%	印染化学品
002068.SZ	黑猫股份	20.31%	橡胶助剂
002971.SZ	和远气体	19.18%	其他化学制品III

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：青岛双星(-16.16%)、风神股份(-14.18%)、天禾股份(-11.75%)、雪天盐业(-11.47%)、航锦科技(-9.77%)、远兴能源(-9.48%)、中盐化工(-9.45%)、山东海化(-9.41%)、云图控股(-8.03%)、中泰化学(-7.88%)。

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
000599.SZ	青岛双星	-16.16%	轮胎
600469.SH	风神股份	-14.18%	轮胎
002999.SZ	天禾股份	-11.75%	复合肥
600929.SH	雪天盐业	-11.47%	食品及饲料添加剂
000818.SZ	航锦科技	-9.77%	氯碱
000683.SZ	远兴能源	-9.48%	纯碱
600328.SH	中盐化工	-9.45%	纯碱
000822.SZ	山东海化	-9.41%	纯碱
002539.SZ	云图控股	-8.03%	复合肥
002092.SZ	中泰化学	-7.88%	氯碱

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【华峰化学】项目投产：6月12日，华峰化学发布《关于控股子公司氨纶项目正式投产的公告》，控股子公司华峰重庆氨纶有限公司投资建设的10万吨/年差别化氨纶项目分两期建设，一期已于2020年6月投产，二期于2021年8月调试，目前已正式投产。

【川恒股份】采矿规模变更：6月13日，川恒股份发布《福麟矿业小坝磷矿山采矿权开采深度及生产规模变更公告》，福麟矿业为川恒股份控股子公司，福麟矿业持有的小坝磷矿山采矿权开采深度由原来的1392米至1000米标高变更为1392米至700米标高，矿区范围拐点不变，开采深度增加300米，资源储量增加，生产规模扩大，有利于保障公司生产所需磷矿石供应。

【川恒股份】募投项目：6月13日，川恒股份发布《可转债的部分募投项目达到预定可使用状态的公告》，公开发行可转换公司债券的部分募投项目于近日达到预定可使用状态。公司公开发行可转换公司债券1160万张，发行价格为100元/张，募集资金总额为11.60亿元，扣除各项发行费用合计不含税金额1527.47元，实际募集资金净额为人民币11.45亿元。“福泉市新型矿化一体磷资源精深加工项目—150万t/a中低品位磷矿综合利用选矿装置及配套设施”、“30万吨/

年硫铁矿制硫酸项目”均已达到预定可使用状态，但项目达到预定产能尚需一定时间。

【龙佰集团】股权激励：6月14日，龙佰集团发布《关于2021年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就的公告》，公司2021年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件已经成就，符合解除限售条件的激励对象共计4799人，可解除限售的限制性股票数量5622.40万股，占公司目前总股本的2.36%。本次解除限售事宜需在有关机构的手续办理结束后方可解除限售。本激励计划首次授予的限制性股票的上市日期为2021年7月2日，第一个限售期将于2022年7月1日届满。本激励计划暂缓授予部分的限制性股票（暂缓授予对象共1人，即董事、总裁和奔流先生）的上市日期为2021年9月24日，第一个限售期将于2022年9月23日届满。

【先达股份】减持计划：6月13日，先达股份发布《持股5%以上股东减持股份计划公告》，股东陈鸣宇先生计划通过集中竞价、大宗交易等上海证券交易所认可的合法方式减持公司股份共计不超过931.92股，即不超过总股本的3%。本次减持计划是陈鸣宇先生根据自身资金需要进行的减持，本次减持不会对公司治理结构及持续经营情况产生重大影响。在减持期间内，陈鸣宇先生将根据市场情况、公司股价等因素选择是否实施及如何实施本计划，存在减持时间、减持价格、减持数量等不确定性。

【利民股份】技术转让：6月14日，利民股份发布《关于子公司签署〈技术转让合同书〉的公告》，利民控股集团股份有限公司子公司河北威远生物化工有限公司与浙江工业大学生物工程研究所郑裕国院士团队签署生物酶法精草铵膦工业化生产技术转让协议。威远生化采用受让浙江工业大学生物工程研究所的技术投资建设L-草铵膦生产项目，需要浙江工业大学生物工程研究所就生物法合成技术提供全程的技术服务。

【龙佰集团】战略合作：6月15日，龙佰集团发布《关于与中国地质科学院矿产综合利用研究所及盛和资源控股股份有限公司签署战略合作框架协议的公告》，龙佰集团与中国地质科学院矿产综合利用研究所及盛和资源签署了《战略合作框架协议》，三方基于合理高效开发利用资源和各自的战略发展需求，拟在产业协作、科技成果转化等领域开展实质性的战略合作。在符合法律法规和国家稀土产业政策的前提下，三方充分发挥各自优势，创新合作机制，构建优势互补、互利共赢、长期稳定的合作与发展新格局，推动资源的合理高效利用。

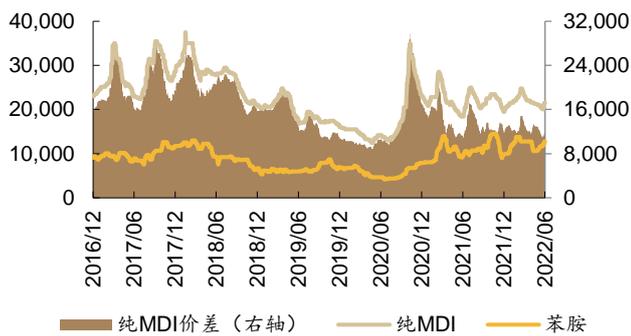
【石大胜华】新建项目：6月17日，石大胜华发布《关于设立全资子公司投资建设20万吨/年电解液及配套项目的公告》，拟投资20万吨/年电解液及配套项目。项目预计总投资21.5亿元，建设投资13.5亿元，项目建设地为四川眉山高新技术产业园区，占地面积为100011m²，建设周期为18个月，预计2023年12月投产。

2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

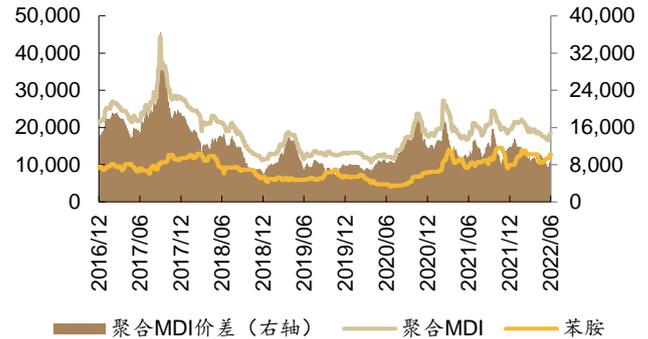
MDI: 6月17日, 华东地区纯MDI价格21500元/吨, 周环比上升3.37%(本周起数据源更改为隆众化工), 山东地区聚合MDI价格18500元/吨, 周环比上升2.78%(本周起数据源更改为隆众化工)。供应方面, 本周MDI开工负荷68%, 周环比持平。供应方面, 根据卓创资讯, 亨斯迈其产能为37万吨/年的MDI精馏装置计划6月20日开始为期3周左右的停车检修; 巴斯夫厂家其产能为22万吨/年的MDI精馏装置计划7月初开始22天左右的停车检修。需求方面, 根据卓创资讯, 本周国内纯MDI下游TPU行业开工在六成左右, 鞋底原液开工在四至五成, 浆料行业开工在四成左右, 氨纶行业开工在八成左右; 国内聚合MDI下游需求恢复, 外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、汽车行业、胶黏剂等行业的采购量环比提升。

图3: 纯MDI价格及价差(元/吨)



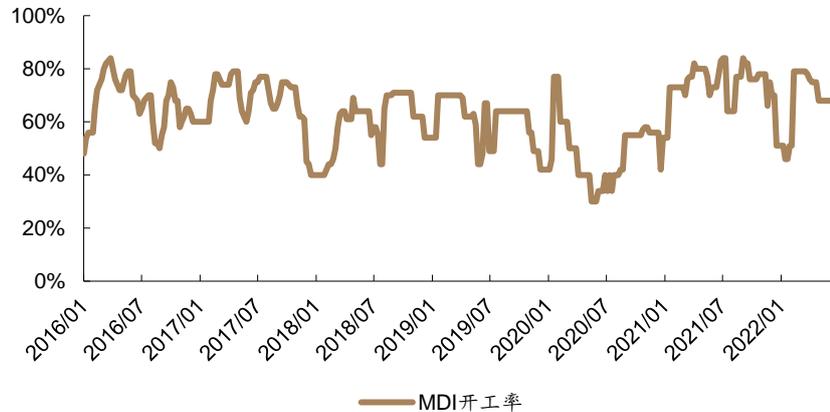
资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

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)

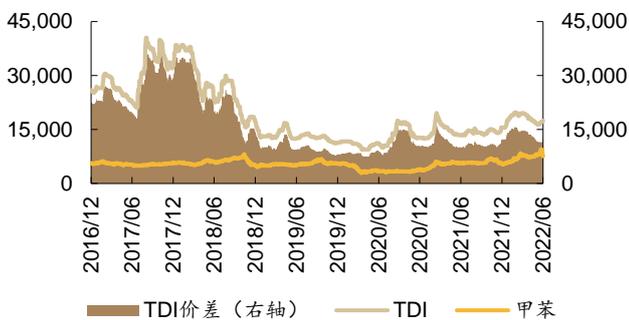
企业名称	装置位置	产能(万吨/年)	装置情况
万华化学	浙江宁波	120	装置平稳运行。
	山东烟台	110	装置平稳运行。
巴斯夫	重庆长寿	40	装置平稳运行。
	韩国丽水	25	装置平稳运行。
	上海漕泾	21	100%。检修推迟, 具体待定。
科思创	上海漕泾	60	装置平稳运行。
亨斯迈	上海漕泾	40	100%。检修推迟, 具体待定。
中东陶氏	沙特朱拜勒	40	装置正常运行。
日本东曹	日本南阳	40	50%。其中20万吨产能MDI及相关装置于五月进行一个月检修, 预计6月20日恢复生产。

	浙江瑞安	8	产。 近满负荷运行。
锦湖三井	韩国丽水	41	5月9日~6月8日装备停车检修。
KARUN	伊朗德黑兰	4	77%，正常运行。

资料来源：百川盈孚，德邦研究所

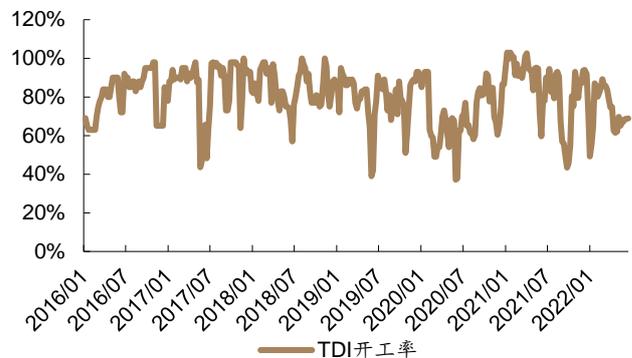
TDI：6月17日，华东地区TDI价格17500元/吨，周环比上升2.34%（本周起数据源更改为隆众化工）。供应方面，本周TDI开工负荷68.91%，较上周上升0.15pct，根据卓创资讯，周内停车装置有万华福建、甘肃银光，万华烟台装置周内负荷短暂波动，上海两套装置略微提负荷，6月底科思创装置将停车检修，7月初巴斯夫装置存检修计划。目前TDI工厂端的库存较低，整体供应呈收紧态势。需求方面，根据卓创资讯，随着上海地区解封，TDI下游及终端正缓慢恢复，目前正处于传统需求淡季，整体需求仍偏弱。

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：TDI主要生产装置动态（不完全统计）

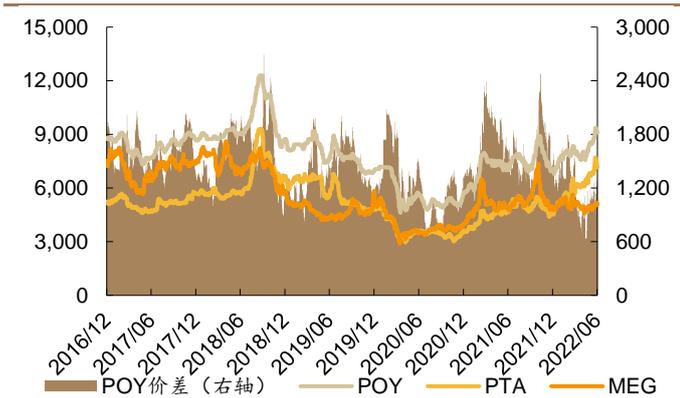
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
万华化学	山东烟台	30	100%，装置平稳运行
	福建福清	10	50%，单线装置于6月初停车检修。
巴斯夫	上海漕泾	16	近满负荷，装置检修时间待定。
	韩国丽水	16	100%
科思创	上海漕泾	31	80%，6月中旬寸检修计划。
烟台巨力	新疆伊犁州	15	100%。
	山东莱阳	8	0%，2021年5月16日烟台5万吨装置停车检修，目前尚未开车
Sadara	沙特朱拜勒工业城	20	100%
韩国韩华	韩国丽水	15	100%
沧州大化	河北沧州	15	100%，装置平稳运行
甘肃银光	甘肃白银	12	0%，检修中
MCNS	日本大牟田	12	0%。5月12日停车检修。
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	80%

资料来源：百川盈孚，德邦研究所

2.2. 化纤

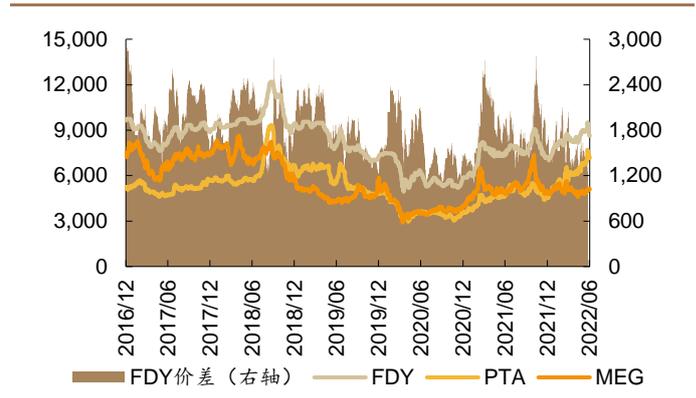
涤纶: 6月17日,国内涤纶长丝POY价格9100元/吨,周环比下跌2.93%;涤纶长丝FDY价格9425元/吨,周环比下跌2.58%;涤纶长丝DTY价格10200元/吨,周环比下跌1.92%。供给方面,据卓创资讯,本周涤纶长丝开工负荷为72.70%,较上周下滑1.62pct,国内装置集中停车检修,主要集中在福建和宁波地区,其中福建山力年产20万吨装置、福建金纶年产20万吨装置陆续停车;荣盛石化、江苏盛虹分别有10万吨和20万吨涤纶长丝装置检修停车;宁波大沃将至6成、卓成降负8成、宁波泉迪上周末全停。需求方面,根据卓创资讯,江浙织机综合开机负荷在57.57%附近,较上周下滑1.46pct,下游织造工厂对原料的需求呈现逐步转弱的趋势。

图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)



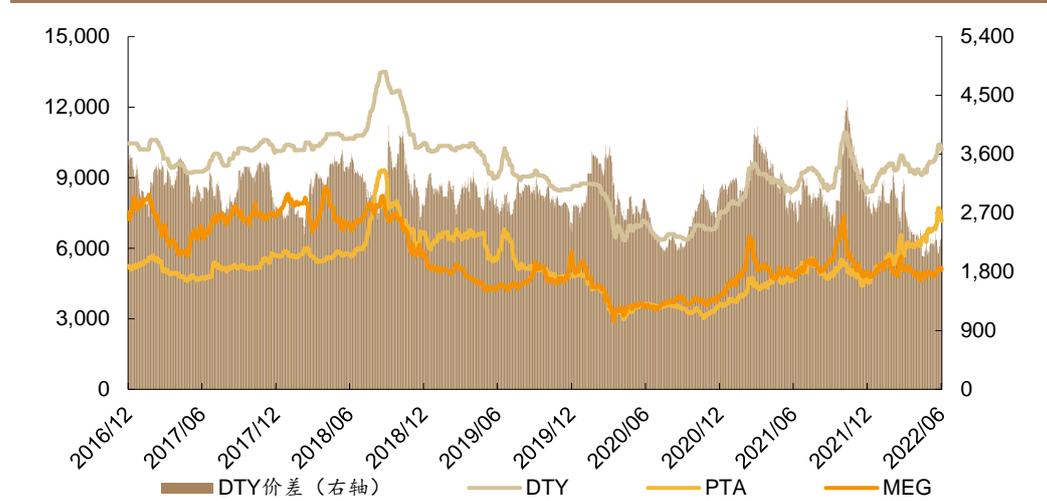
资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

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

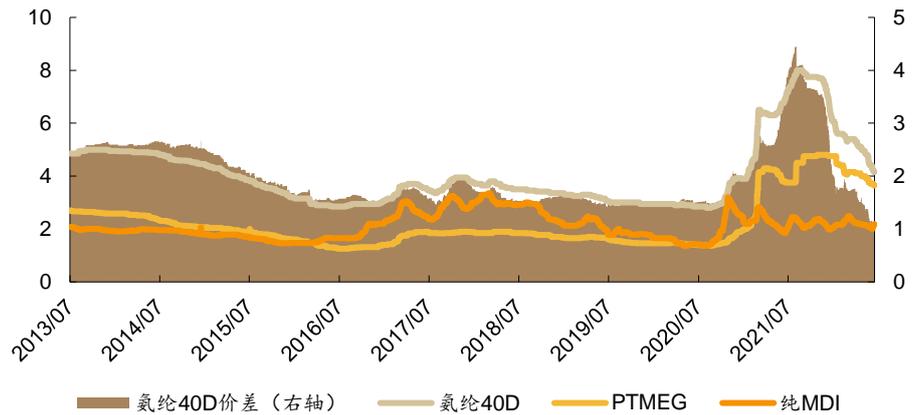
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

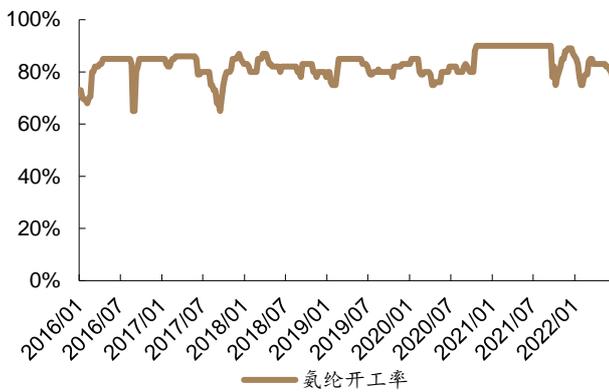
氨纶: 6月17日,氨纶40D价格41500元/吨,周环比下跌2.35%。供应方面,本周氨纶开工负荷78%,较上周下降2pct,氨纶社会库存46天,周环比持平。供给方面,据卓创资讯,氨纶厂家开始降低开工负荷,但供给相对稳定,多数厂家开工负荷维持在7-9成,部分厂家4-7成。需求方面,根据卓创资讯,周内氨纶下游终端领域开工保持正常,下游圆机市场开工负荷在3-4成,经编市场开工负荷在6-7成。

图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



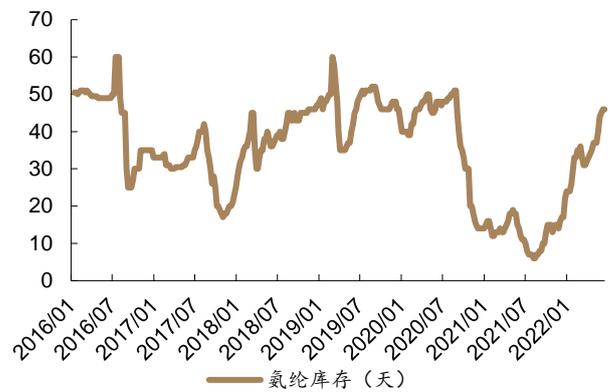
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

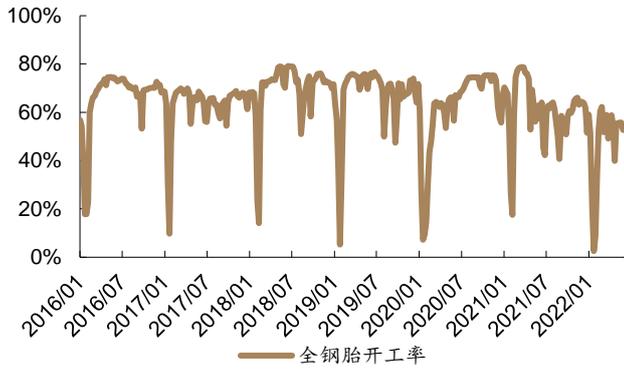
全钢胎: 本周, 山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 52.69%, 与上周持平。供给方面, 据卓创资讯, 本周在端午节后开始恢复生产, 多数厂家开工负荷维持不变, 库存储备充足。

半钢胎: 本周, 山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 63.39%, 较上周下降 0.2pct。供给方面, 据卓创资讯, 本周国内半钢轮胎厂家开工有略微下滑, 主要由于端午节后恢复性生产, 整体库存维持稳定。

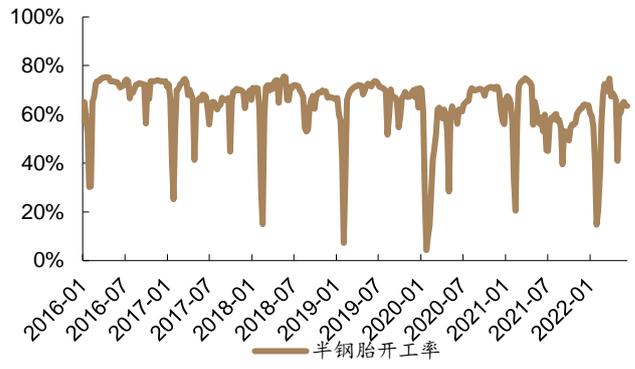
轮胎需求市场: 配套市场方面, 据卓创资讯, 为填补前期损失的产销量, 加之一系列利好政策的助推, 当前汽车需求逐步好转, 轮胎配套市场有望向好。替换市场方面, 据卓创资讯, 物流运输环境持续好转, 利好轮胎销售环节的货源流通, 然终端需求仍然较弱。出口市场方面, 据卓创资讯, 近期汇率、海运费上涨使得出口订单略有放缓。

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

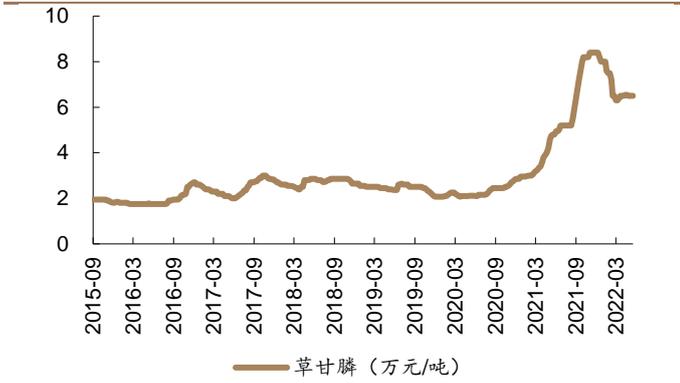


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

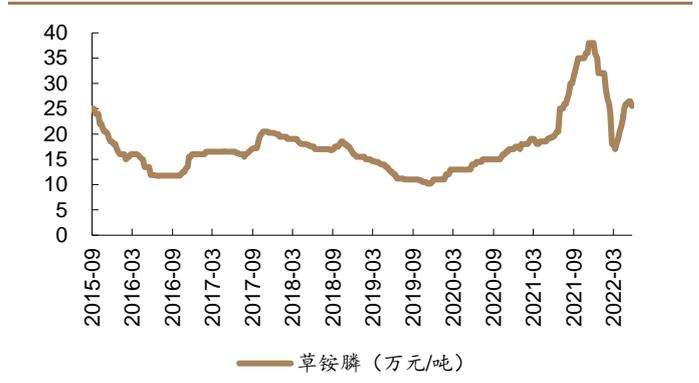
除草剂：6月12日，草甘膦原药价格6.5万元/吨，周环比持平；草铵膦原药价格25.5万元/吨，周环比下跌3.77%。根据卓创资讯，草甘膦原药在产企业装置开工维持稳定，行业供给较为稳定，随着春耕旺季的结束，下游需求逐步转弱。

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

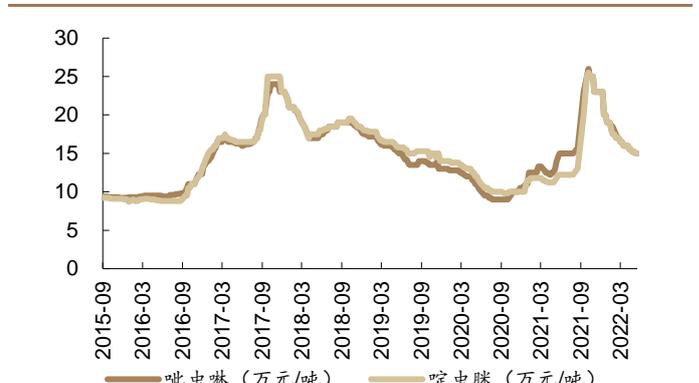
杀虫剂：6月12日，97%毒死蜱原药价格4.8万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，毒死蜱、吡虫啉、啶虫脒生产企业开工以完成已有订单为主，供应端持续偏紧。

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

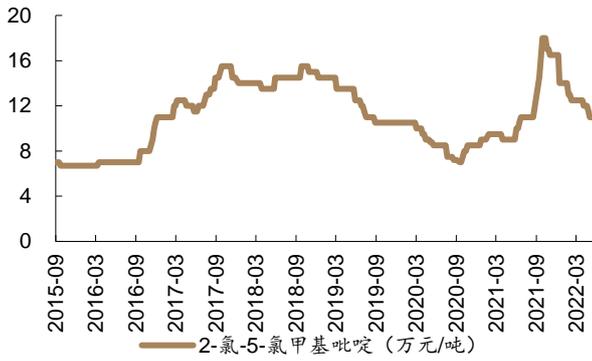
图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



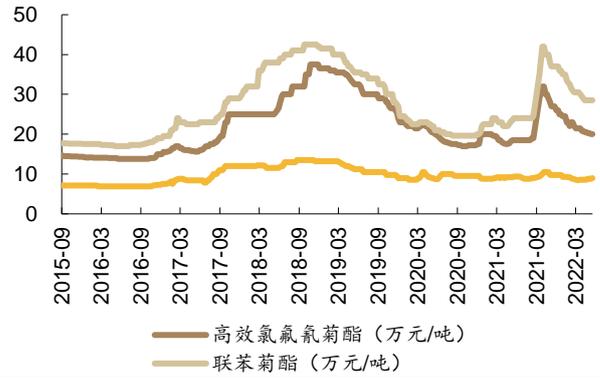
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）

图 21：菊酯价格走势（万元/吨）



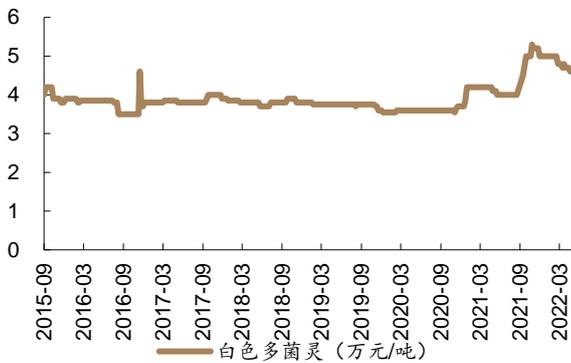
资料来源：中农立华，德邦研究所



资料来源：中农立华，德邦研究所

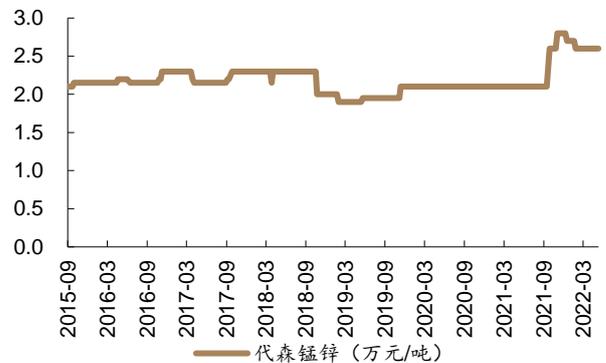
杀菌剂：6月12日，白色多菌灵市场价格4.6万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格2.6万元/吨，周环比持平。据卓创资讯，本周多菌灵、代森锰锌市场需求逐渐转弱，生产企业货源供应量有限。

图 22：白色多菌灵价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

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

2.5. 化肥

氮肥：6月17日，尿素价格3181元/吨，周环比下跌0.91%；供应方面，据卓创资讯，本周国内尿素开工负荷率77.99%，较上周上升2.52pct，肥企以销定产，夏季施肥进入尾声，河南、江苏等地肥企开始了装置减负或停车检修。需求方面，随着夏季施肥进入尾声，市场需求开始转弱。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）

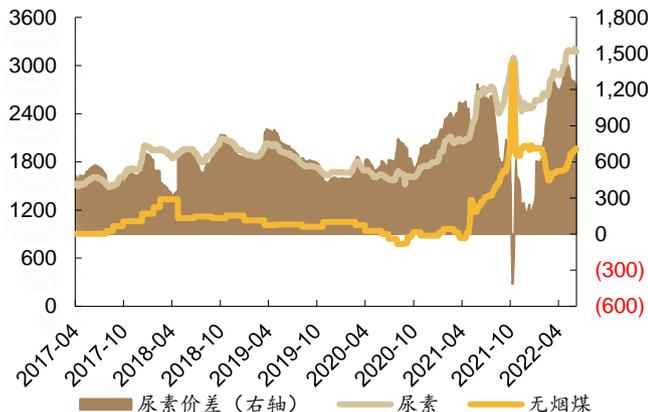
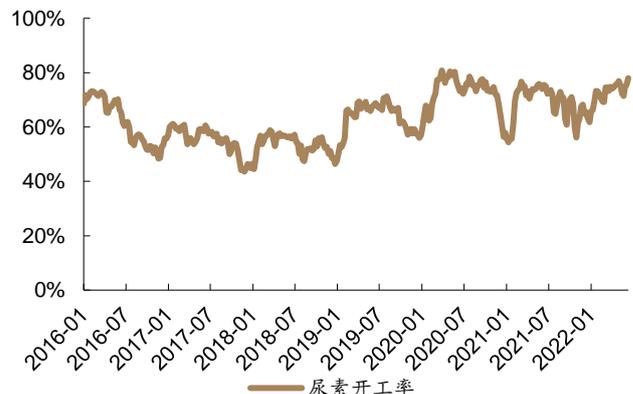


图 25：尿素开工率

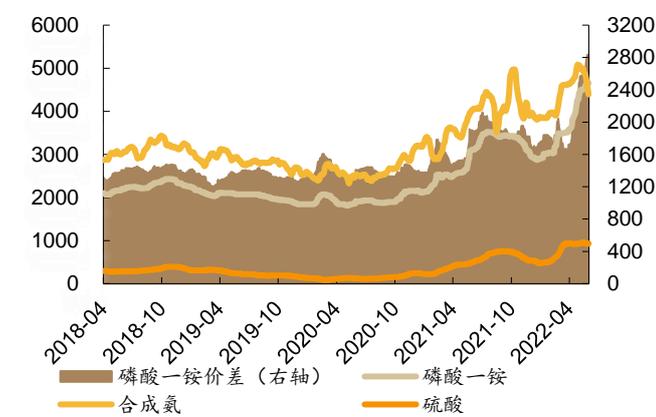


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

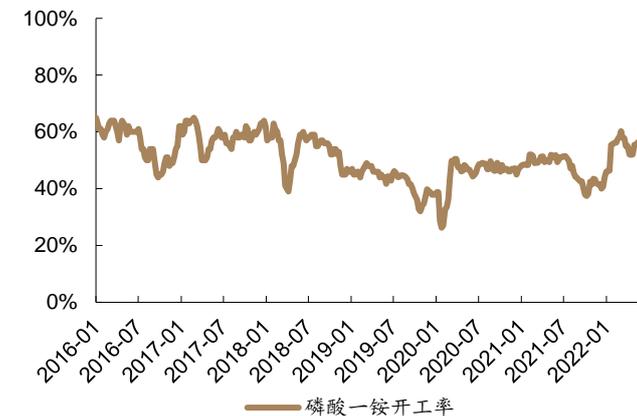
磷肥：6月17日，磷酸一铵价格4650元/吨，周环比上升0.18%；磷酸二铵价格4777.5元/吨，周环比上升3.92%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率55.7%，较上周下降0.95pct；本周磷酸二铵企业平均开工率61%，较上周上升3pct。据卓创资讯，肥企以销定产，河南、江苏等地肥企开始了装置减负或停车检修。需求方面，据卓创资讯，随着夏季施肥进入尾声，市场需求开始转弱。价格方面，根据卓创资讯，一铵价格上涨原因在于湖北、云贵、四川等磷矿石主产区矿石供应紧张，且价格不断上涨，一铵企业采购压力增加，虽硫磺、合成氨价格有所下降，但一铵整体生产成本维持高位。二铵价格继续上涨，端午节过后国内二铵市场价格继续冲高，虽市场用肥逐渐进入淡季，但由于企业行业库存较低，再加上磷矿石供应持续偏紧，二铵价格持续向好。

图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



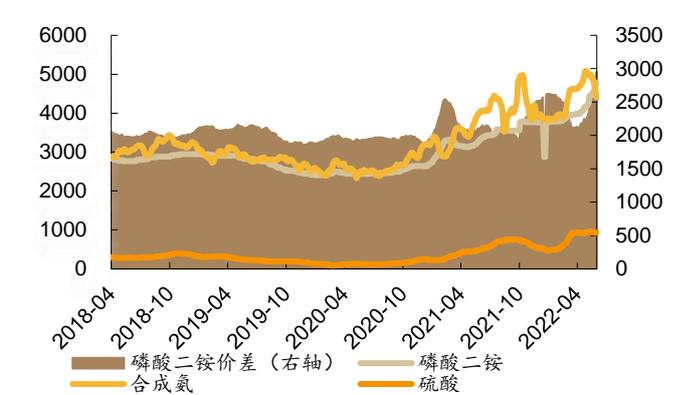
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率



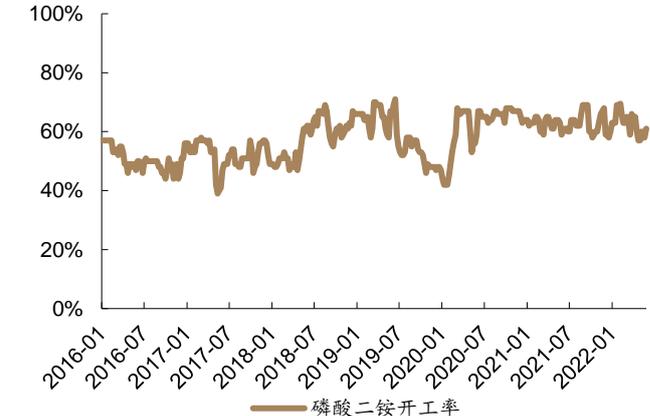
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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

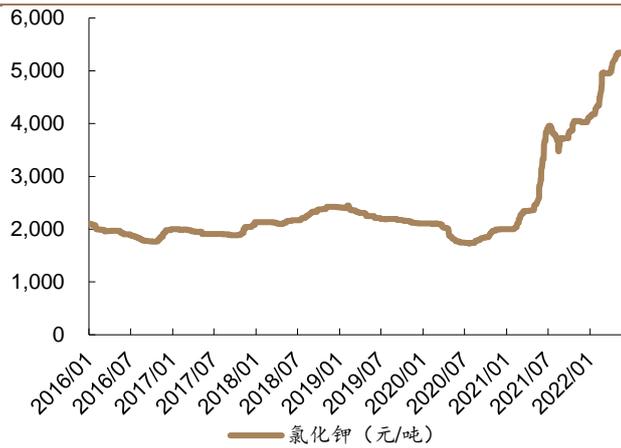
图 29：磷酸二铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

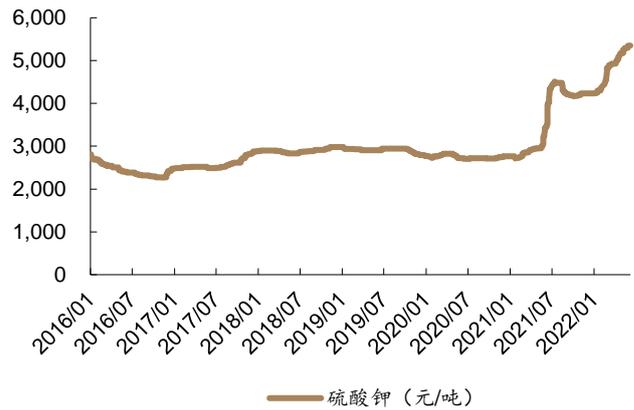
钾肥：6月17日，氯化钾价格5341.67元/吨，周环比持平。硫酸钾价格5350元/吨，周环比持平。供应方面，根据卓创资讯，本周肥企以销定产，夏季施肥进入尾声，河南、江苏等地肥企开始了装置减负或停车检修，但是边贸、中欧班列钾肥供给在缓慢增长。需求方面，根据卓创资讯，随着夏季施肥进入尾声，市场需求开始转弱，市场生产逐渐偏向少钾、低钾肥料，钾肥需求持续弱化。

图 30: 氯化钾价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

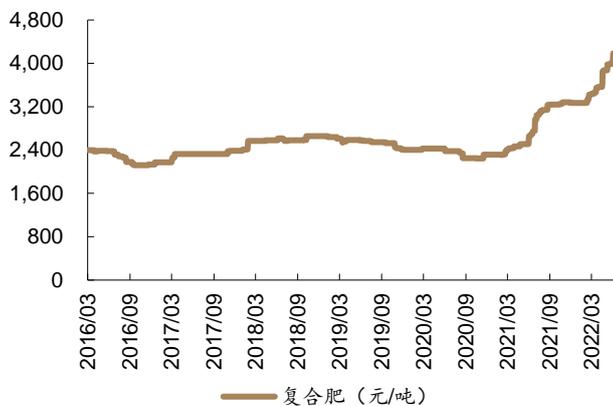
图 31: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

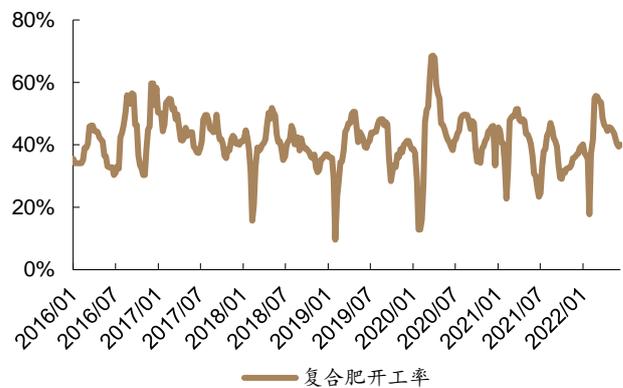
复合肥: 6月17日, 全国45% (15-15-15) 出厂均价约4185元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周国内复合肥开工负荷率40.01%, 较上周上升0.54pct。供应方面, 根据卓创资讯, 肥企以销定产, 夏季施肥进入尾声, 河南、江苏等地肥企开始了装置减负或停车检修。需求方面, 根据卓创资讯, 目前国内复合肥市场正处于备肥交替阶段, 需求处于低位, 其中, 东北地区大田用肥需求结束, 北方地区夏季高氮肥的需求有限, 秋季肥的贮备需求有限, 南方地区水稻肥进入施肥季, 行业主要以弥补终端需求为主, 经作物用肥需求也相对有限。

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

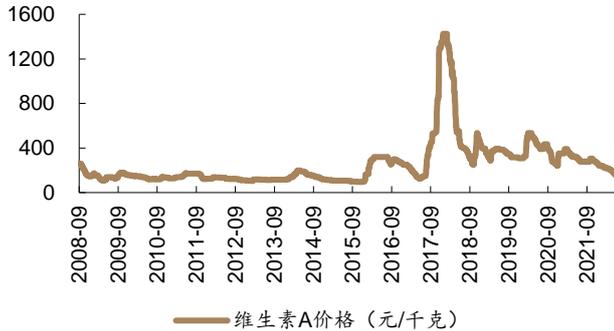
2.6. 维生素

维生素 A: 6月17日, 国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 160 元/kg, 周环比下跌 7.25%。供应方面, 根据博亚和讯, 新和成计划 6 月中旬停产检修 10 周, 浙江医药 7 月中旬维生素 AE 生产线停产检修, 预计 8~10 周。需求方面, 根据博亚和讯, 受疫情持续影响, 终端行业需求维持弱势, 原料消耗放缓, 新一轮维生素 A 采购不断延后, 市场需求不能释放。

维生素 E: 6月17日, 国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 85.5 元/kg, 周环比持平。供应方面, 根据博亚和讯, 新和成潍坊维生素 E 工厂计划于 6 月 15 日开始停产检修, 预计停产检修持续时间 8 到 9 周。北沙制药 6 月 15 日停产检修, 预

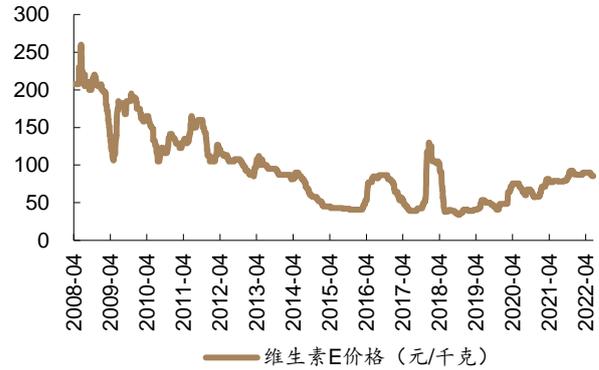
计持续 7~8 周。需求方面，根据博亚和讯，下游市场整体需求低迷，下游养殖行业市场下行。

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)

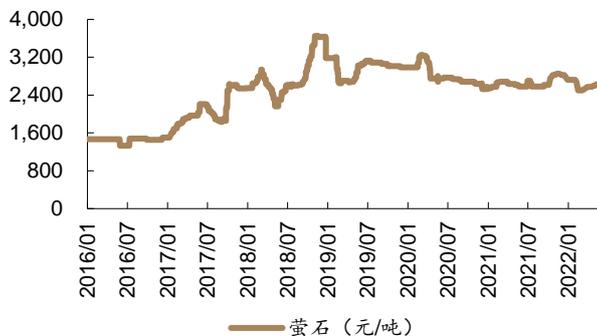


资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

2.7. 氟化工

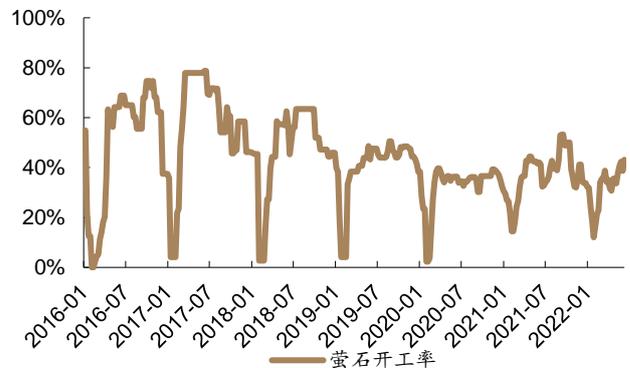
萤石: 6月17日, 萤石均价 2650 元/吨, 周环比上升 0.95%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 43.1%, 较上周上升 4.52pct。根据卓创资讯, 本周电石企业平均开工负荷继续提升, 主要原因是临时停车的电石企业继续恢复生产, 目前厂家开工稳定, 库存处于地位。需求方面, 根据卓创资讯, 下游无水氢氟酸和氟化铝厂家开工较为稳定, 需求量放缓趋于并逐步稳定。

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

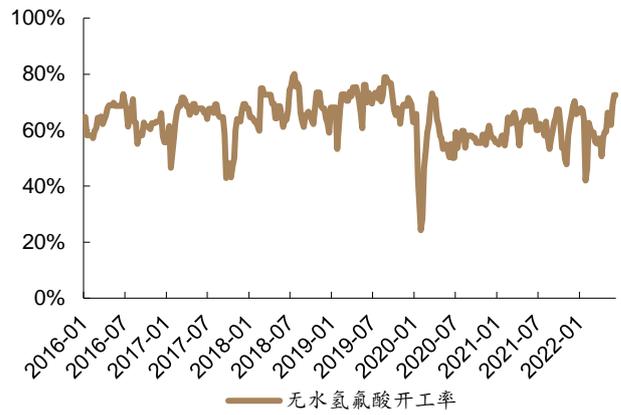
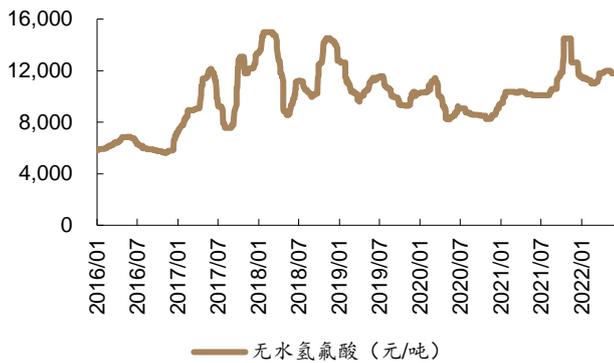


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

无水氢氟酸: 6月17日, 无水氢氟酸均价 11779.17 元/吨, 周环比持平。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 72.5%, 与上周持平。根据卓创资讯, 周内生产厂家多正常开工, 供给情况保持平稳。需求方面, 根据卓创资讯, 山东部分下游厂家检修, 江浙地区下游厂家正常生产为主, 整体来看下游需求有所减弱。

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：6月17日，制冷剂 R22 均价 15750 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 18250 元/吨，周环比上升 2.82%。供应方面，根据卓创资讯，本周制冷剂 R22 开工负荷 71.31%，较上周上升 3.07pct，市场整体供应量充足；本周制冷剂 R32 开工负荷率 59.85%，较上周上升 3.41pct，国内装置开工负荷提升，整体供给充裕；本周制冷剂 R134a 开工负荷率 56.81%，较上周下降 0.94pct，本周开工负荷略有下降但大体稳定，市场整体供应量充足。需求方面，根据卓创资讯，R22 制冷剂空调售后及外贸的需求回暖，整体需求向好；R32 制冷剂目前市场占比有限，呈现供大于求的局势；R134a 制冷剂的外贸需求回暖，下游汽车企业生产逐步恢复，进一步拉动需求，整体来看需求向好。

图 40：制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势（元/吨）

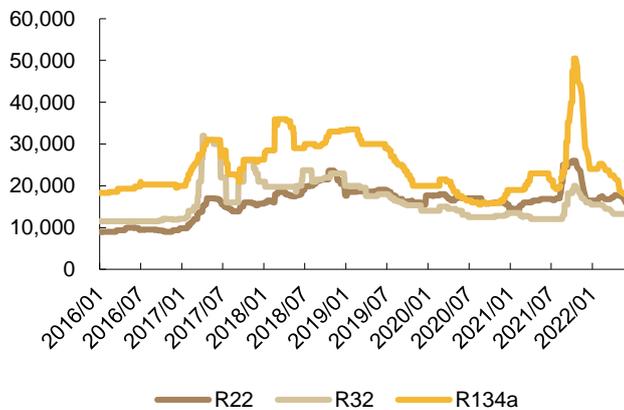
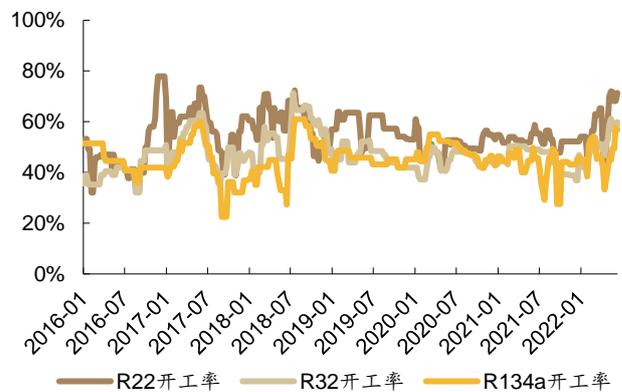


图 41：制冷剂 R22、R32、R134a 开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

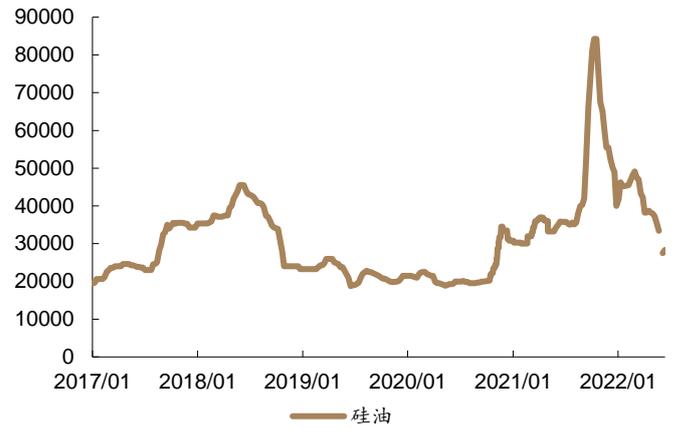
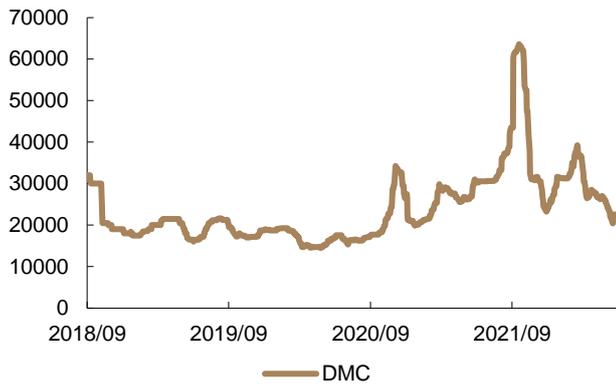
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

有机硅：6月17日，DMC 价格 21250 元/吨，周环比下跌 5.98%；6月17日，硅油价格 28375 元/吨，周环比上涨 3.18%。供给方面，根据百川盈孚，市场货源供给趋紧，山东金岭、中天化工仍处于检修状态，湖北兴发、唐山三友以及蓝星星火降低负荷生产。需求方面，根据百川盈孚，上周有机硅企业库存有所降低，但下游需求还未恢复到正常水平，目前整体市场需求减弱。

图 42：DMC 价格走势（元/吨）

图 43：硅油价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

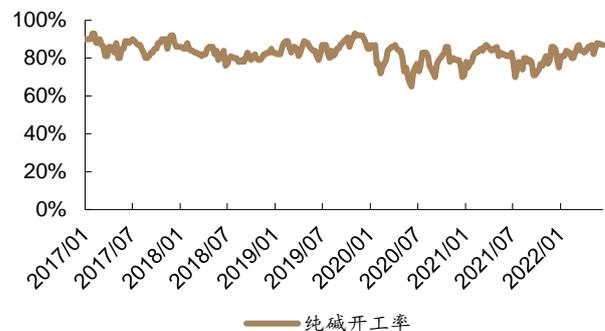
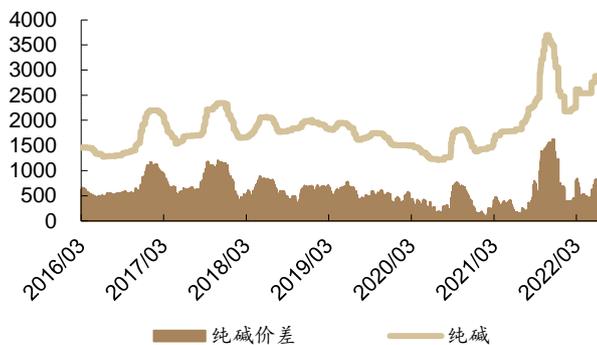
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

纯碱：6月17日，纯碱价格2886元/吨，同比持平。供应方面，本周纯碱开工率为87%，较上周下降1.00pct。供给方面，根据卓创资讯，本周检修、减量厂家涉及产能420万吨左右，检修损失量8.7万吨左右。徐州丰成、中盐昆山、海晶旭日分厂停车检修，国内部分装置仍开工不满，云南云维、大连大化、四川广宇开车时间未定，连云港德邦仍在搬迁中，整体供应情况偏弱。需求方面，根据卓创资讯，浮法玻璃行业亏损，光伏玻璃市场盈利也相对有限，其他下游需求低迷，整体需求情况偏弱。

图 44：纯碱价格价差走势（元/吨）

图 45：纯碱开工率走势



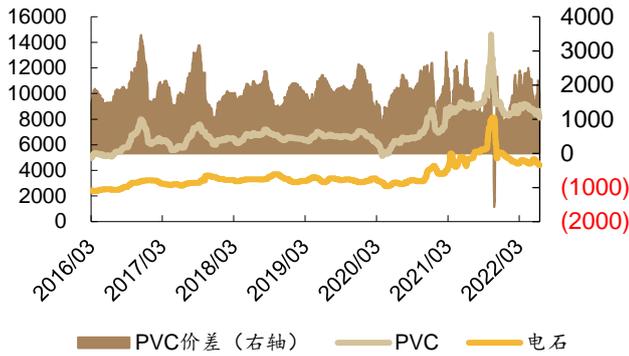
资料来源：中国氯碱网，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：6月17日，电石价格4389元/吨，同比下降2.27%。供应方面，本周电石平均开工负荷为79.22%，较上周下降0.41pct。供给方面，根据卓创资讯，宁夏及内蒙古地区均有降负荷或是临时停车，导致行业供给有所收缩。需求方面，根据卓创资讯，本周国内PVC行业周内有多家企业陆续停车检修，并且个别企业开工负荷下降，对需求造成了不利影响。

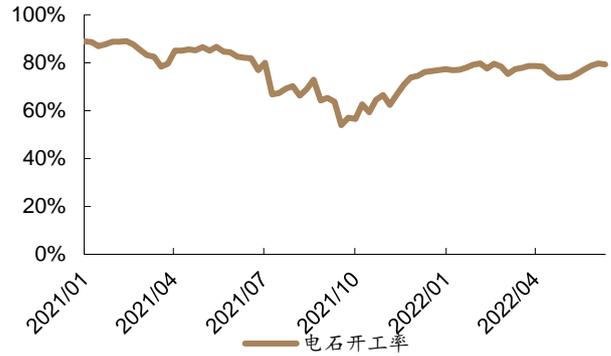
PVC：6月17日，PVC价格8110元/吨，较上周下降5.52%。供应方面，根据卓创资讯，本周国内PVC行业周内有多家企业陆续停车检修，并且个别企业开工负荷下降。需求方面，根据卓创资讯，本周PVC下游制品企业开工负荷略有提升。

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

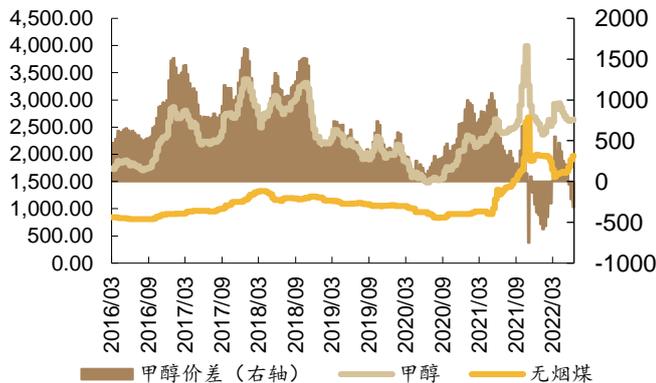
2.10. 煤化工

无烟煤: 6月17日, 无烟煤价格 1970.00 元/吨, 周环比持平。供给方面, 根据卓创资讯, 本周山西晋城地区个别煤矿新工作面恢复生产, 产量有所增加。需求方面, 根据卓创资讯, 下游市场需求不一, 下游尿素国内农用需求转淡, 钢铁行业开工下滑, 用煤需求减弱, 但夏季来临电煤需求增高, 部分化工厂也有补库需求。

甲醇: 6月17日, 甲醇价格 2637.70 元/吨, 周环比持平。供给方面, 根据卓创资讯, 本周整体开工负荷下滑, 产量略有下降。需求方面, 根据卓创资讯, 下游进入需求淡季, 南方地区受雨季影响, 需求开始减弱。

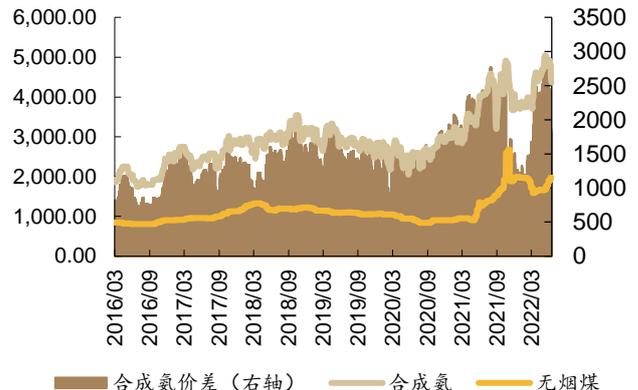
合成氨: 6月17日, 合成氨价格 4365.00 元/吨, 周环比下跌 8.83%。供给方面, 根据卓创资讯, 前期停车检修或减产的企业逐渐复产, 本周河北田原装置负荷减半, 日月装置短停 5 天左右, 河南心连心尿素装置因故减产, 晋开计划下周检修, 江苏昆山 16 日起停车检修, 整体来看, 增量与检修同时存在, 供给相对稳定。需求方面, 根据卓创资讯, 下游化工化肥市场整体需求偏淡。

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

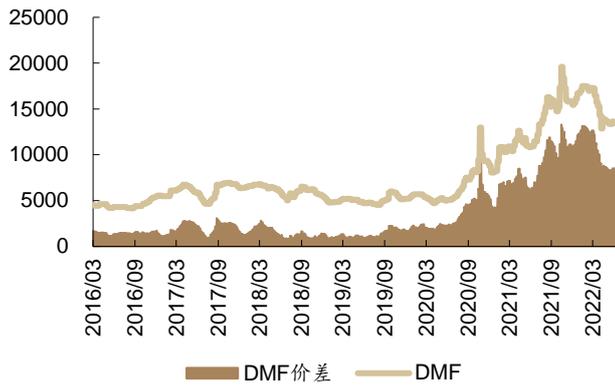
图 49: 合成氨价格价差走势 (元/吨)



资料来源: 隆众化工, 国家统计局, 德邦研究所

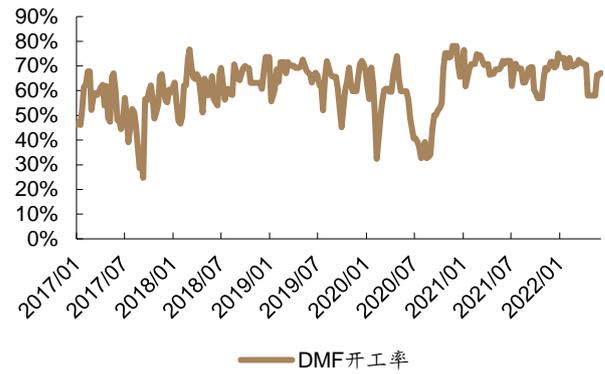
DMF: 6月17日, DMF 价格 13560 元/吨, 环比上涨 0.44% (本周起数据源更改为隆众化工)。供给方面, 本周 DMF 开工负荷 68.28%, 较上周上涨 1.15pct, 根据卓创资讯, 本周河南骏化装置已恢复生产, 行业库存维持低位。需求方面, 根据卓创资讯, 下游需求平稳, 即使价格上涨, 国内浆料需求也较为稳定。

图 50: DMF 价格价差走势 (元/吨)



资料来源: 国家统计局, 隆重化工, 天天化工网, 德邦研究所

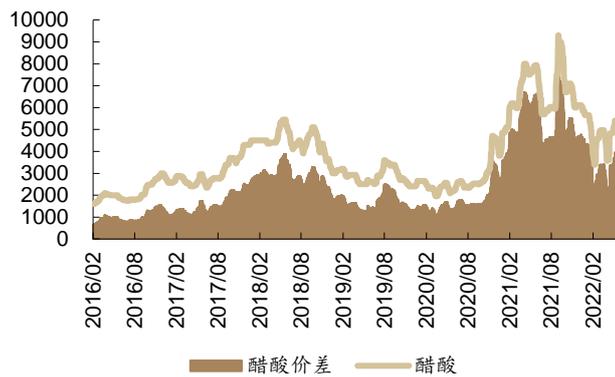
图 51: DMF 开工率走势



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

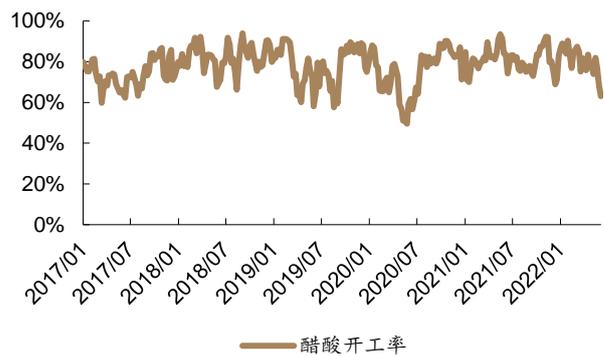
醋酸: 6月17日, 醋酸价格 3775 元/吨, 周环比下降 24.12%。供给方面, 本周冰醋酸开工负荷 73.63%, 较上周上涨 10.53pct。根据卓创资讯, 本周中石化宁夏能化装置、南京英力士装置重启, 山东聚矿装置也开始恢复, 行业供给逐步恢复。需求方面, 根据卓创资讯, 下游需求较为稳定, 终端暂未恢复。

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

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；	类别	评级	说明
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经营范围包括证券投资咨询业务。