



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

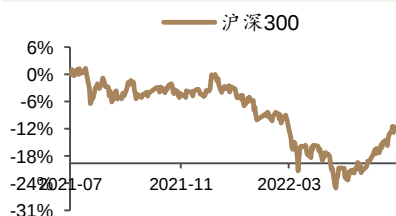
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《中材科技（002080.SZ）：投建玻纤智能制造产线，三大业务景气持续》，2022.7.1
- 2.《欧盟多国拟加大煤炭发电体量，减排承诺面临挑战》，2022.6.26
- 3.《山西省禁止不可降解一次性塑料制品，可降解塑料有望受益》，2022.6.26
- 4.《陶氏 MDI 装置宣布不可抗力，MDI 价格有望上行》，2022.6.21
- 5.《福斯特投资越南封装胶膜项目，巴斯夫扩大在华正极材料产能》，2022.6.20

《工业能效提升行动计划》出炉，鲁西化工拟投建有机硅项目

化工行业周报（20220627-20220701）

投资要点：

● 本周板块行情：

本周，上证综合指数上涨 1.13%，创业板指数下跌 1.5%，沪深 300 上涨 1.64%，中信基础化工指数上涨 1.31%，申万化工指数上涨 2.87%。

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(12.69%)、磷肥及磷化工(11.23%)、食品及饲料添加剂(5.19%)、钾肥(5.02%)、涂料油墨颜料(4.66%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为轮胎(-7.9%)、钛白粉(-3.68%)、膜材料(-3.43%)、氯碱(-1.82%)、粘胶(-0.97%)。

● 本周行业主要动态：

《工业能效提升行动计划》出炉：6 月 29 日，工业和信息化部等六部门联合印发《工业能效提升行动计划》，提出到 2025 年，重点工业行业能效全面提升，绿色低碳能源利用比例显著提高，规模以上工业单位增加值能耗比 2020 年下降 13.5%。其中，在化工方面，要求钢铁、石化化工、有色金属等行业重点产品能效达到国际先进水平，提升用能设备综合能效、企业园区综合能效，有序推进工业用能低碳转型。该计划为实现工业碳达峰碳中和目标奠定坚实能效基础，有望积极推进化工行业用能高效化、低碳化、绿色化。

鲁西化工拟投建有机硅项目：6 月 30 日，鲁西化工发布《关于投资建设有机硅项目的公告》，公司拟建设 100 万吨/年有机硅项目一期工程 40 万吨/年有机硅项目，预计总投资 33.3 亿元，且于 2023 年年底建成投产。该项目将进一步扩大有机硅产品产能，持续丰富园区产业布局，不断提升公司的竞争力和综合实力。

- **投资建议：**硅基材料受新能源爆发推动延伸出多重应用，催生行业新增需求，扩大市场规模，传统地产行业受装配式建筑改革提升单位硅胶用量，**重点关注：合盛硅业、新安股份、硅宝科技、三孚股份、晨光新材。**全球碳减排大势所趋，生物柴油乘风前行，政策驱动需求快速增长，粮油价格持续增长，国内产能以废油脂为原料竞争力凸显，**重点关注：嘉澳环保、卓越新能；**磷肥供需偏紧，成本支撑价格上行，海内外磷肥持续高价差，国内景气度有望保持上行，**重点关注：云天化、川恒股份、兴发集团。**苏博特持续推进产能扩张，大英基地率先投产，江门基地建设启动，全国战略布局逐步完善，公司持续推进新产品功能性材料，打造第二增长曲线，持续巩固行业龙头地位，**重点关注：苏博特。**稳增长背景下，国内纯碱需求旺盛，下游玻璃厂纯碱库存低位，光伏玻璃增长强劲，国内天然碱法龙头远兴能源，拟控股银根矿业，产能长期增长有保障，有望重塑供需格局，**重点关注：远兴能源。**国内化工各细分领域龙头历经多年的竞争与扩张，成本优势打造盈利护城河，全球市占率不断提高，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。**百年轮胎，万亿市场，新冠疫情加速行业格局洗牌，国内轮胎龙头多方位持续开拓市场，市占率持续提升，有望保持高速增长，**重点关注：玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟。**在“双碳”背景下，国内持续完善全国煤炭交易市场，成本端推动新型煤化工发展，国内煤制烯烃领先企业宝丰能源，凭借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，上游磷化工景气度高企，成本支撑草铵膦

价格重回上行通道，利尔化学为国内龙头，成本及规模全球领先，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	7	/	/
600486.SH	扬农化工	3.94	5.90	7.08	33	22	19	买入	买入
002064.SZ	华峰化学	1.60	1.81	1.89	6	5	4	买入	买入
300285.SZ	国瓷材料	0.79	1.08	1.45	54	32	24	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	23	16	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	15	12	买入	买入
600989.SH	宝丰能源	0.96	1.12	1.48	18	13	10	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	0.53	2.37	2.77	64	11	9	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	0.85	1.02	35	13	10	买入	买入
603916.SH	苏博特	1.27	1.89	2.33	20	13	11	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	1.37	0.90	1.33	5	12	8	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	2.01	2.70	3.62	55	28	21	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	1.45	2.28	2.56	17	11	9	买入	买入
600141.SH	兴发集团	3.82	5.29	5.52	10	9	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	4	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 7 月 1 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	11
2.3. 轮胎	12
2.4. 农药	13
2.5. 化肥	14
2.6. 维生素	17
2.7. 氟化工	17
2.8. 有机硅	19
2.9. 氯碱化工	19
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）	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	13
图 15: 半钢胎开工率	13
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）	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）	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

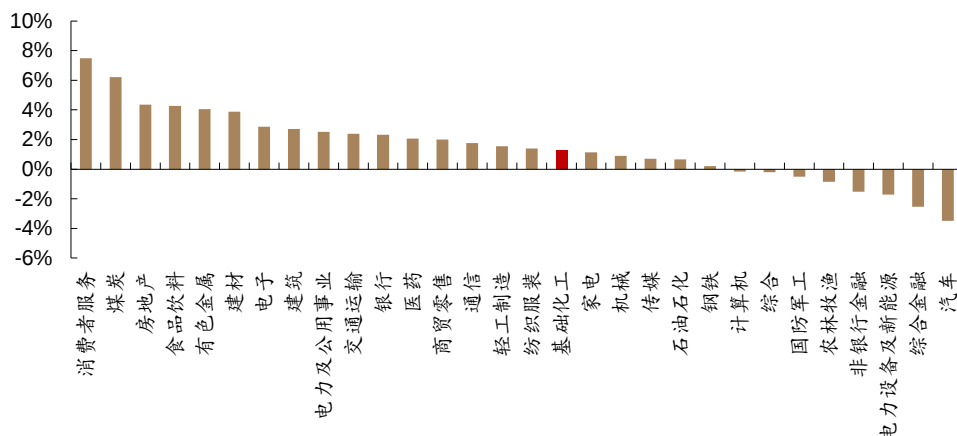
图 33: 复合肥开工率	16
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	17
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	17
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	18
图 39: 无水氢氟酸开工率	18
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	19
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	19
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	20
图 45: 纯碱开工率走势	20
图 46: PVC 价格价差走势 (元/吨)	20
图 47: 电石开工率走势	20
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)	23
图 53: 醋酸开工率走势	23
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)	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 1.13%,创业板指数下跌 1.5%,沪深 300 上涨 1.64%,中信基础化工指数上涨 1.31%,申万化工指数上涨 2.87%。

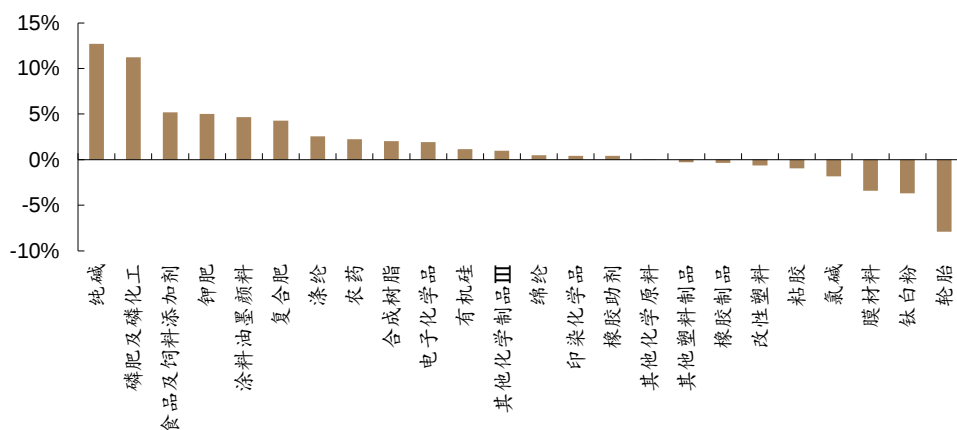
图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级行业)



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(12.69%)、磷肥及磷化工(11.23%)、食品及饲料添加剂(5.19%)、钾肥(5.02%)、涂料油墨颜料(4.66%);化工板块跌幅前五的子行业分别为轮胎(-7.9%)、钛白粉(-3.68%)、膜材料(-3.43%)、氯碱(-1.82%)、粘胶(-0.97%)。

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:屹通新材(27.39%)、七彩化学(24.71%)、川金诺(23.95%)、雪峰科技(23.86%)、雪天盐业(20.21%)、壺化股份(17.73%)、神剑股份(17.42%)、沃特股份(14.47%)、天铁股份(14.42%)、中旗股份(14.39%)。

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
300930.SZ	屹通新材	27.39%	钢铁耗材
300758.SZ	七彩化学	24.71%	涂料油墨颜料
300505.SZ	川金诺	23.95%	磷肥及磷化工
603227.SH	雪峰科技	23.86%	民爆用品
600929.SH	雪天盐业	20.21%	食品及饲料添加剂
003002.SZ	壶化股份	17.73%	民爆用品
002361.SZ	神剑股份	17.42%	合成树脂
002886.SZ	沃特股份	14.47%	改性塑料
300587.SZ	天铁股份	14.42%	橡胶制品
300575.SZ	中旗股份	14.39%	农药

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：海优新材(-15.97%)、赛伍技术(-14.02%)、道明光学(-12.89%)、森麒麟(-12.74%)、新金路(-12.43%)、赛轮轮胎(-11.34%)、君正集团(-10.61%)、联泓新科(-10.6%)、德联集团(-9.86%)、汇得科技(-9.38%)。

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
688680.SH	海优新材	-15.97%	膜材料
603212.SH	赛伍技术	-14.02%	膜材料
002632.SZ	道明光学	-12.89%	膜材料
002984.SZ	森麒麟	-12.74%	橡胶制品
000510.SZ	新金路	-12.43%	氯碱
601058.SH	赛轮轮胎	-11.34%	轮胎
601216.SH	君正集团	-10.61%	氯碱
003022.SZ	联泓新科	-10.60%	其他化学原料
002666.SZ	德联集团	-9.86%	其他化学制品 III
603192.SH	汇得科技	-9.38%	聚氨酯

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【三孚股份】项目投资：7月1日，三孚股份发布《关于通过控股子公司唐山三孚新材料有限公司投资建设年产3万吨氯丙烯项目的公告》，公司拟通过子公司三孚新材料投资建设年产3万吨氯丙烯项目，项目投资总额2.31亿元。该项目有利于保证硅烷偶联剂的稳定生产，在市场竞争中掌握更多主动权。

【沧州大化】产品投产：7月1日，沧州大化发布《沧州大化股份有限公司关于研发生产出溴化PC产品的公告》，公司高分子量溴化PC产品于近日一次投料试车成功。该产品的成功投产，进一步丰富了沧州大化的PC产品种类，拓展了沧州大化在高端PC领域的应用。

【凯美特气】政府合作项目：7月1日，凯美特气发布《关于与湖南岳阳绿色化工高新技术产业开发区管理委员会签署〈项目入园协议〉的公告》，公司配套己内酰胺产业链装置尾气回收综合利用项目将入驻湖南岳阳绿色化工高新技术产业开发区，项目总投资额12.7亿元。搬迁升级后，公司产能规模将扩大，产业链竞争力将有效增强。

【华软科技】重大资产重组：6月30日，华软科技发布《重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》，公司拟向舞福科技集团出售所持倍升互联（北京）科技有限公司 53.33% 股权，股权交易价格为 2.05 亿元。交易完成后，华软科技将剥离名下主要供应链管理业务，业务聚焦于精细化工行业。

【史丹利】资金投向：6月30日，史丹利发布《关于对湖北宜化松滋肥业有限公司增资暨关联交易的公告》，公司和宜化肥业拟对松滋宜化分别增资 1.92 亿元、2 亿元。增资完成后，双方对松滋宜化的股权比例保持不变。本次增资有利于双方持续、深入、稳定开展项目合作。

【鲁西化工】资金投向：6月30日，鲁西化工发布《关于投资建设有机硅项目的公告》，公司拟建设 100 万吨/年有机硅项目一期工程 40 万吨/年有机硅项目，预计总投资 33.3 亿元，且于 2023 年年底建成投产。该项目将进一步扩大有机硅产品产能，持续丰富园区产业布局，不断提升公司的竞争力和综合实力。

【龙佰集团】收购兼并：6月30日，龙佰集团发布《关于出售下属子公司及认购华源颜料股份的公告》，公司将所持有的佰利联合 77.50% 的股权，转让给华源颜料，转让价格 1.55 亿元。同时，公司拟认购华源颜料定向增发的 652.17 万股新增股份，华源颜料本次增资完成后，公司将持有华源颜料 8% 的股权。

【新宙邦】收购兼并：6月28日，新宙邦发布《关于控股子公司收购深圳市盈石科技有限公司部分股权的说明公告》，公司控股子公司海斯福拟以自有资金购买盈石科技 51.337% 的股权。本次交易完成后，海斯福将持有盈石科技 85% 股权。本次收购可充分利用盈石科技含氟精细化工业务的优势，同时解决公司与盈石科技的日常关联交易事项并防止同业竞争问题。

【中欣氟材】收购兼并：6月28日，中欣氟材发布《关于以股权受让及增资方式收购江西埃克盛化工材料有限公司 51% 股权的公告》，公司以 1.47 亿元现金受让浙江埃克盛持有的江西埃克盛 30% 股权；同时，公司以 2.1 亿元认购标的江西埃克盛新增注册资本 9,429 万元。本次收购有利于公司进一步延伸氟化工产业链的战略布局，与主营业务具有协同效应，提高公司持续经营能力。

2. 重要子行业市场回顾

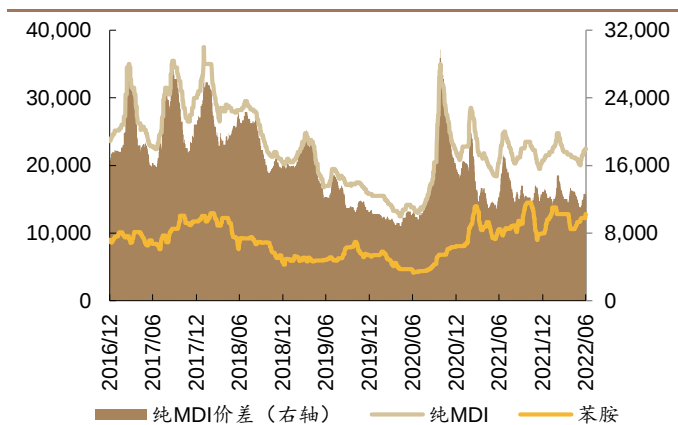
2.1. 聚氨酯

纯 MDI：7月1日，华东地区纯 MDI 价格 22500 元/吨，周环比上升 1.35%。供应方面，本周 MDI 开工负荷为 68%，周环比持平。据百川盈孚，国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大，然而亨斯迈其产能为 40 万吨/年的 MDI 精馏装置，以及巴斯夫厂家其产能为 19 万吨/年的 MDI 精馏装置，预计 7 月份停车检修，东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修，届时整体供应量可能下滑；海外装置，美国陶氏其产能为 34 万吨/年的 MDI 精馏装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，日本某装置 5 月份初停车检修，于 6.20 日装置恢复重启，其他装置正常运行，海外整体供应量有所增加。需求方面，淡季行情下，终端纺织行业开工有所下滑，下游

氨纶工厂库存压力难以释放，对原料采购难有放量，TPU 生产负荷维持 6-7 成；鞋底原液生产负荷维持 4-5 成，浆料企业开工 5-6 成，中小型企业整体开工维持 4-5 成，需求端对纯 MDI 市场的提振作用有限。

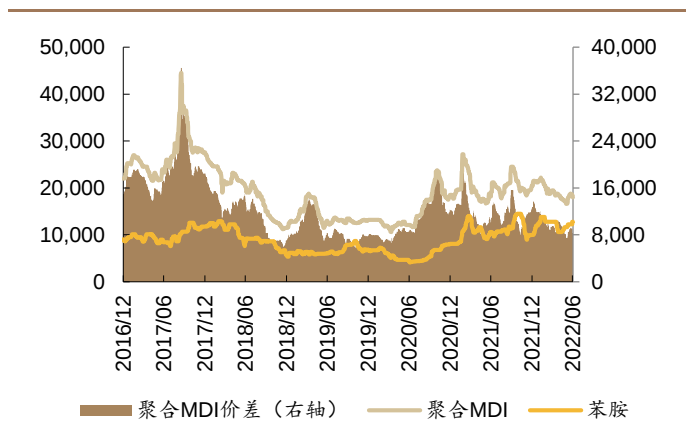
聚合 MDI: 7 月 1 日，华东地区聚合 MDI 价格 18000 元/吨，周环比下跌 3.23%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 68%，周环比持平。据百川盈孚，国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大，而上海工厂装置预计 7 月份停车检修，东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修，届时整体供应量可能下滑；海外装置，美国陶氏其产能为 34 万吨/年的 MDI 精馏装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，日本某装置 5 月份初停车检修，于 6.20 日装置恢复重启，其他装置正常运行，海外整体供应量有所增加。需求方面，下游家电在海外市场受需求端牵制，部分大型商超存促销活动，家电行业对原料端而言呈现疲软；下游建筑施工仍在消化前期原料库存，短期内尚未入市集中补仓；而随着疫情好转，以及政策支持，新能源汽车下乡或将成为需求的增长点，但现阶段车企仍以交付前期订单为主，对原料端采购倾向仍然较低，因而需求端对原料市场而言，消化能力较弱。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



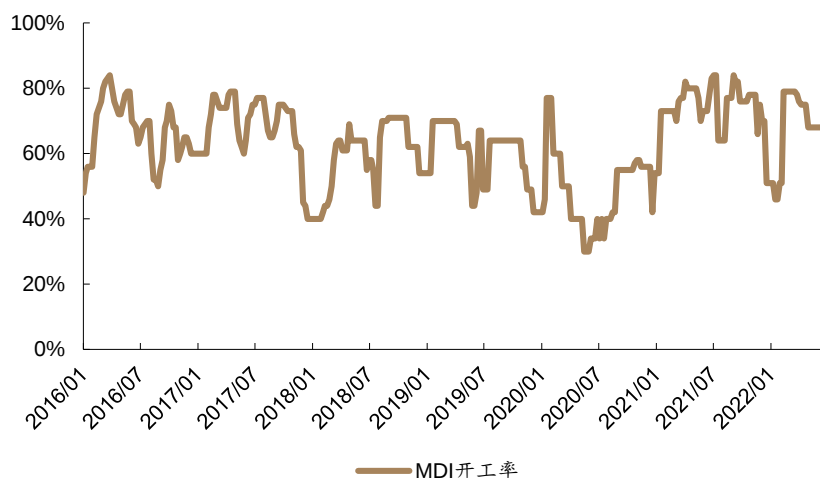
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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 主要生产装置动态（不完全统计）

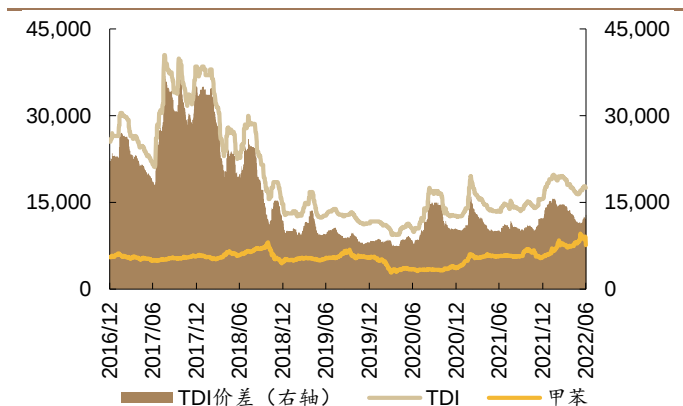
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行，7 月份初即将维修
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行

	美国巴斯夫	50	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	装置正常运行
东曹	日本东曹	40	5月初停车检修，于6月20日恢复重启
	上海亨斯迈	40	装置正常运行，7月份初即将维修
亨斯迈	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	欧洲亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
	上海科思创	60	装置正常运行
科思创	德国科思创	42	装置正常运行
	美国科思创	33	装置正常运行
	日本科思创	7	装置正常运行
联恒	上海联恒	35	装置正常运行
瑞安	浙江瑞安	7	装置正常运行
	德国陶氏	20	装置正常运行
陶氏	美国陶氏	34	因原料供给问题发生不可抗力
	葡萄牙陶氏	19	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
	宁波万华	120	装置运行正常
万华化学	烟台万华（八角工业园）	110	装置运行正常

资料来源：百川盈孚，德邦研究所

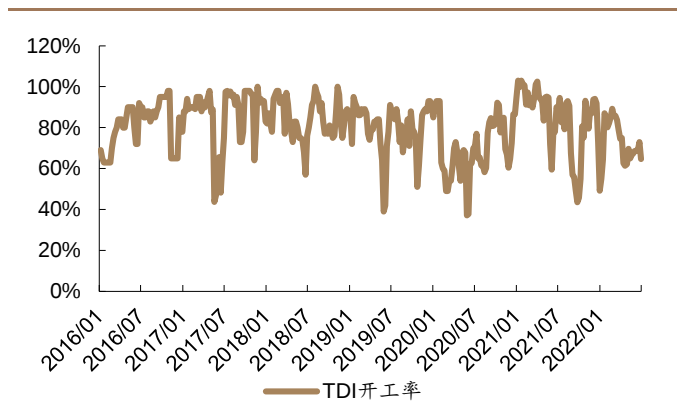
TDI：7月1日，华东地区TDI价格17500元/吨，周环比下跌1.69%。供应方面，本周TDI开工负荷64.65%，较上周下降8.25pct。据百川盈孚，烟台巨力5+3万吨装置尚未重启，万华福建单套产能为5万吨/年的装置于6月初停车检修，预计近期重启；甘肃银光产能为10万吨/年的装置重启时间待定，其他装置正常运行，上海科思创于6月26日检修3周，预计7月15日重启；上海巴斯夫预计7月初检修，预计时间一月左右，供应量有所缩减，届时国内供应存下滑预期。需求方面，据百川盈孚，2022年5月国内TDI表现消费量有所上升，受疫情影响，上海工厂装置均未开足，海外装置有检修计划，从而导致进出口量双双下滑。

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
巨力化工	山东莱阳	8	装置停车检修

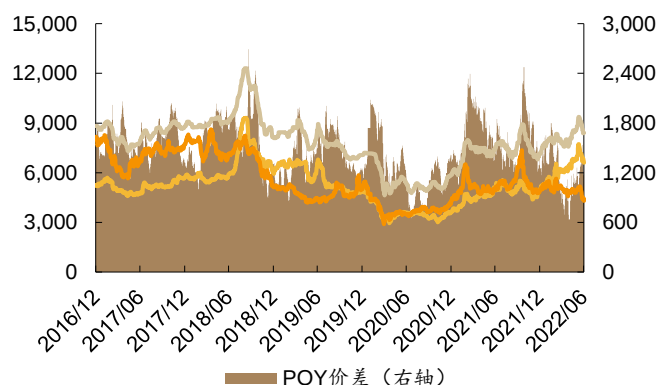
	新疆伊犁州	15	装置正常运行
沧州大化	河北沧州	15	装置正常运行
科思创	上海漕泾	31	装置 6 月 25 日停车检修，预计 7 月 15 日重启
甘肃银光	甘肃白银	12	装置停车检修
万华化学	山东烟台	30	装置正常运行
	福建福清	5	装置于 6 月初停车检修，预计近期重启
巴斯夫	上海漕泾	16	装置 7 月初存检修计划，为期一个月
连石化工	辽宁葫芦岛	5	装置停产，暂无开车计划

资料来源：百川盈孚，德邦研究所

2.2. 化纤

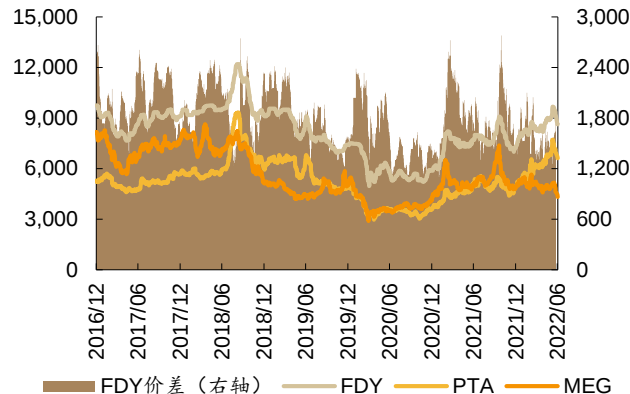
涤纶：7月1日，国内涤纶长丝 POY 价格 8400 元/吨，周环比下跌 4%；涤纶长丝 FDY 价格 9025 元/吨，周环比下跌 2.7%；涤纶长丝 DTY 价格 9550 元/吨，周环比下跌 2.55%。供应方面，根据卓创资讯，本周国内三家龙头生产企业计划减产 30%，但暂未执行，宁波卓成减产至 60%、日产由 400 吨/天降至 300 吨/天，桐昆嘉通能源日产由 2000 吨/天提升至 3000 吨/天需求方面，根据卓创资讯，本周内涤纶长丝平均产销在 94.77%附近，较上周上升 44.19pct。江浙织机综合开机负荷在 56.27%附近，较上周下滑 0.68pct。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



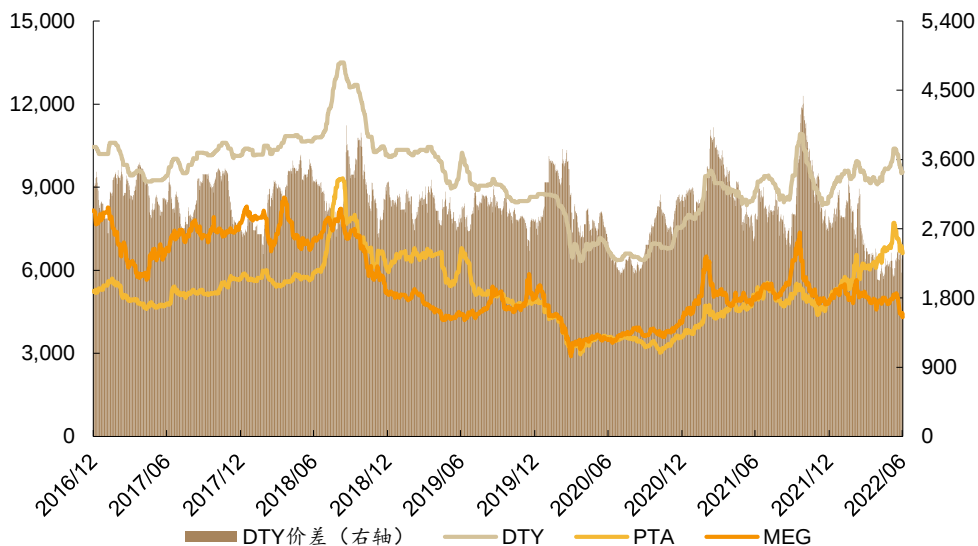
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

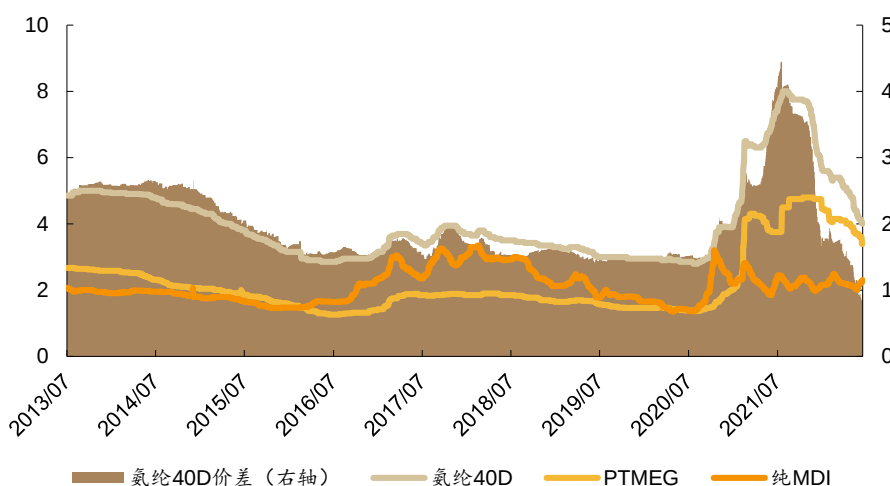
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

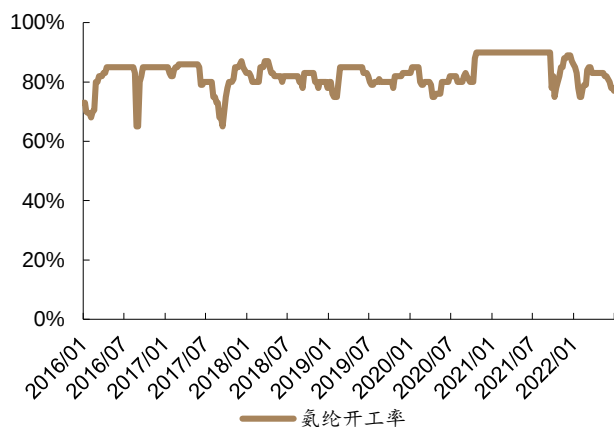
氨纶：7月1日，氨纶40D价格40000元/吨，周环比下跌2.44%。供应方面，本周氨纶开工负荷77%，较上周下降1pct，氨纶社会库存47天，周环比持平。据卓创资讯，氨纶厂家生产保持稳定，氨纶供应充足，但整体市场库存维持在较高水平。需求方面，据卓创资讯，周内氨纶下游终端领域开工维持正常，需求稳定。圆机市场开工水平在3-4成，经编市场开工在6-7成，圆机领域开工维持稳定，萧绍地区下游市场开工正常，圆机、包纱开工在3-5成；广东地区圆机、包纱开工略低，经编市场开工较好，整体开工水平在4-7成。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



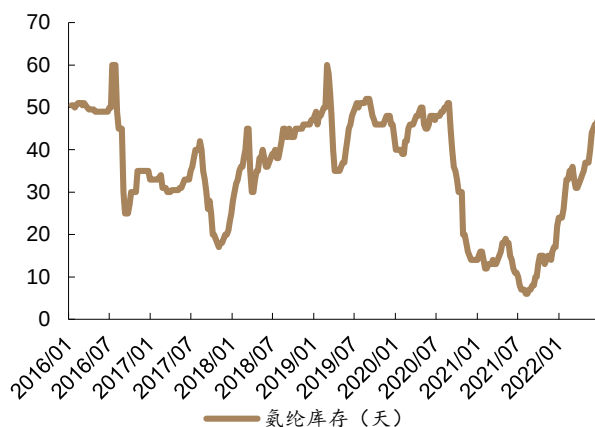
资料来源：Wind，德邦研究所

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

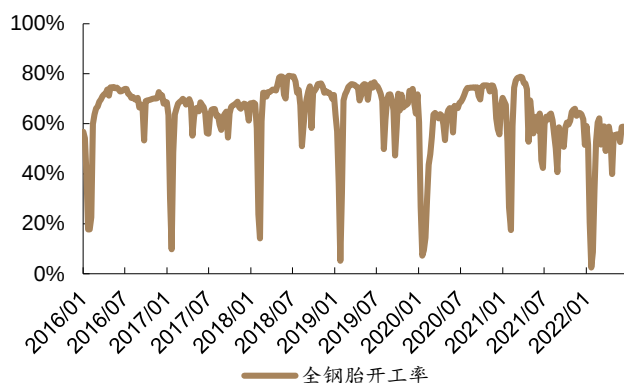
全钢胎：本周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 58.45%，较上周下降 0.32pct。供给方面，据卓创资讯，本周山东地区轮胎厂家开工较上周变动幅度不大，终端需求表现欠佳，轮胎企业产能释放积极性较低，整体开工水平不高。全钢胎出口市场表现较好，对工厂开工有一定提振作用，但在国内需求表现欠佳的情况下，厂家继续提产积极性较弱。

半钢胎：本周，山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 64.83%，较上周上升 1.00pct。供给方面，据卓创资讯，本周国内半钢轮胎厂家开工较上周小幅有所增长，主要原因是部分轮胎企业在配套需求向好情况下有所提产，带动整体开工率

上升。同时，在新车政策刺激下，国内半钢胎市场迎来明显好转预期，加之夏季到来，终端库存消化能力将有所提升，半钢轮胎开工将持续恢复。

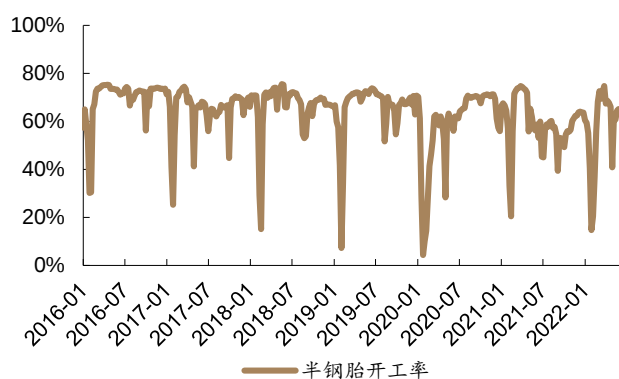
轮胎需求市场：配套市场方面，在汽车政策刺激下，汽车产销全面恢复，乘用车生产企业积极安排生产，半钢轮胎配套需求明显好转。替换方面，随着夏季到来，天气转热、轮胎消耗加快的助推下，轮胎替换需求预期向好。出口市场方面，海外需求仍旧尚可，短期出口波动幅度不大。

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

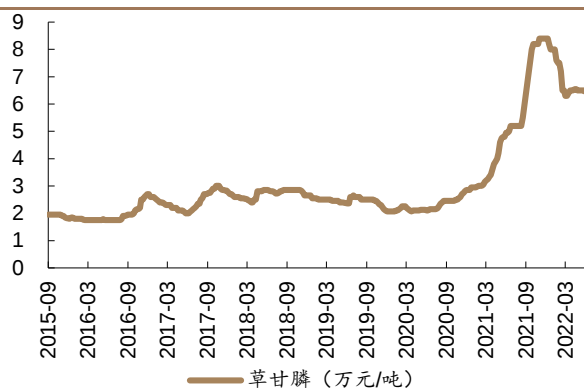


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

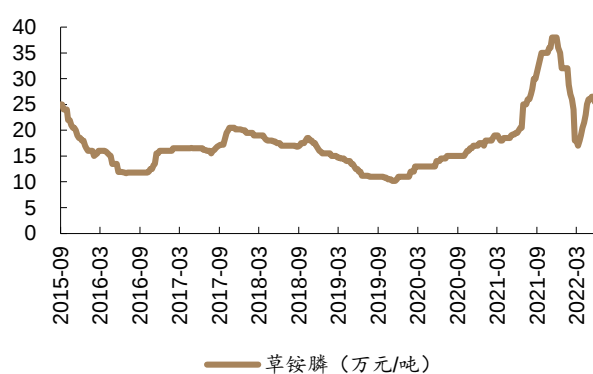
除草剂：6月26日，草甘膦原药价格6.45万元/吨，周环比下跌0.77%；草铵膦原药价格25.5万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，草甘膦原药受黄磷价格上涨的带动，出口需求向好，同时在产企业开工负荷平稳，行情较为稳定；草铵膦原药出口订单逐步交付，国内需求受终端低价货源及气候影响，库存有所降低，价格涨幅稍有回落，整体表现较为平稳。

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

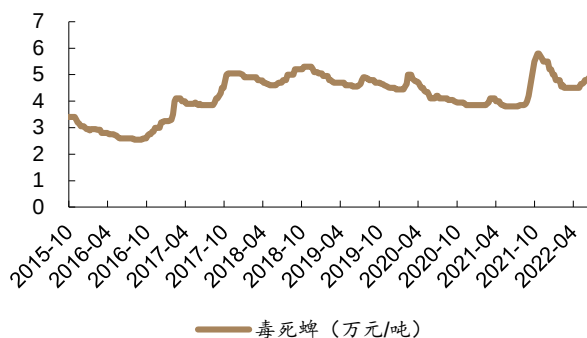
图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

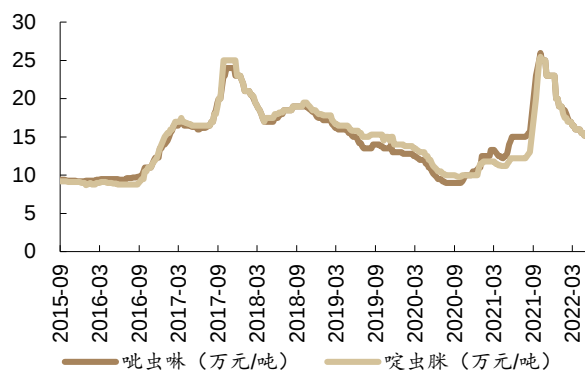
杀虫剂：6月26日，97%毒死蜱原药价格4.90万元/吨，周环比上升1.03%；吡虫啉市场均价15.50万元/吨，周环比上升3.33%；啶虫脒市场价格15.00万元/吨，周环比持平。据卓创资讯，由于疫情原因导致开工率较低，毒死蜱市场整体货源供应维持偏紧，需求较为稳定，未来价格可能继续上升。本周吡虫啉、啶虫脒原药供需相对稳定。

图 18：毒死蜱价格走势（万元/吨）



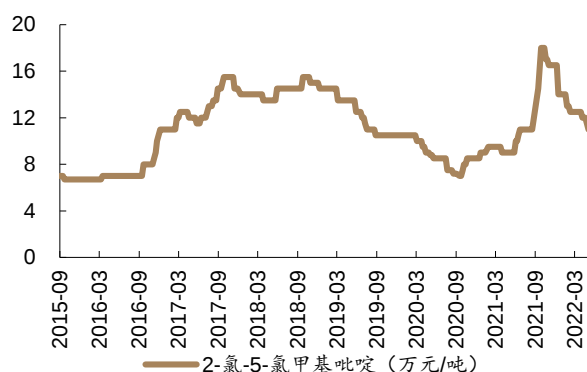
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



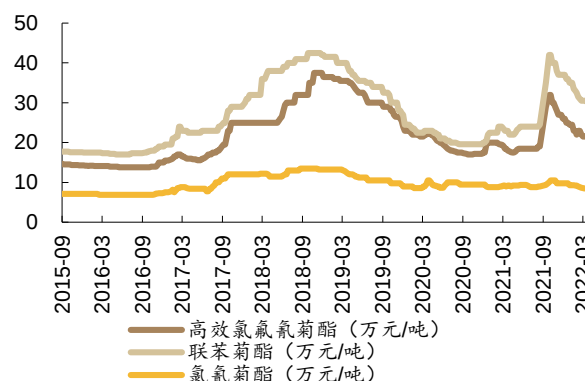
资料来源：中农立华，德邦研究所

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

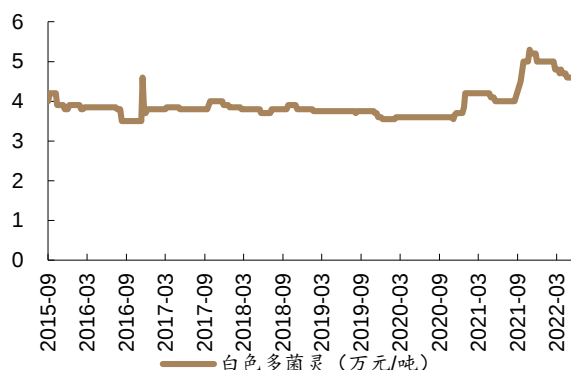
图 21：菊酯价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

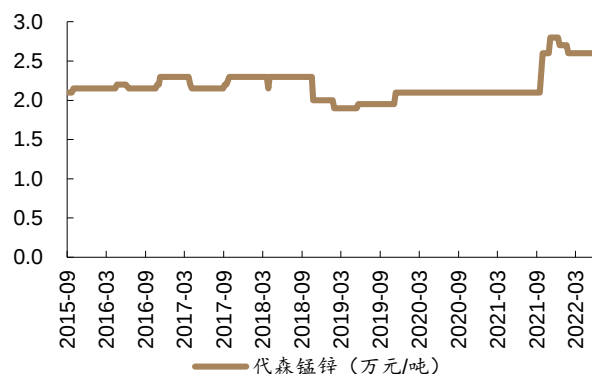
杀菌剂：6月26日，白色多菌灵市场价格4.6万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格2.6万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，多菌灵原药生产厂家环保压力大，成本将提高，市场供应维持稳定，下游需求逐渐进入淡季，预计下周市场维持稳定。代森锰锌上游个别原料维持高位，下游需求稳定，市场交易活跃度一般。

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）



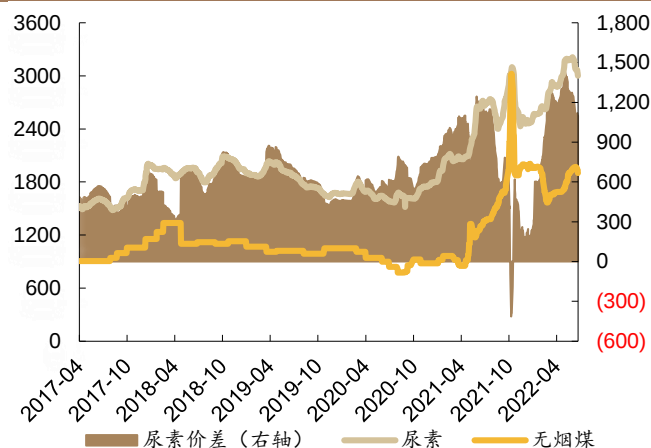
资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

氮肥：7月1日，尿素价格3000.82元/吨，周环比下跌1.09%；供应方面，

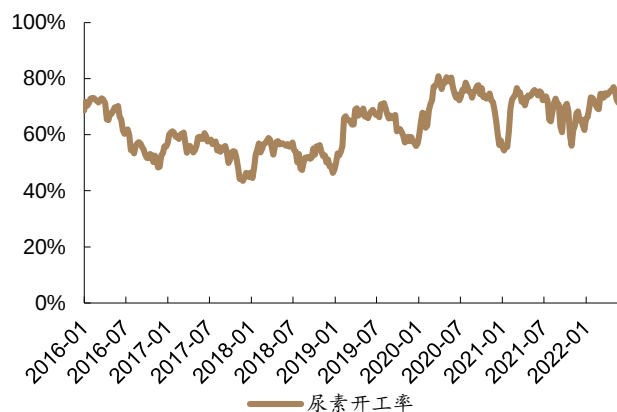
本周国内尿素开工负荷率 75.54%，较上周下降 0.73pct。供应方面，据卓创资讯，企业装置生产正常且略高于去年同期；需求方面，据卓创资讯，本周全国复合肥企业开工负荷率 36.56%，较上周下滑 2.91pct，三聚氰胺企业平均开工负荷率 67.02%，环比提高 3.88pct，需求略有下降。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

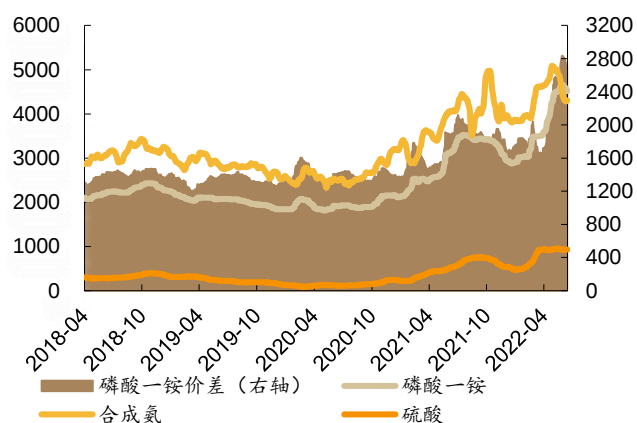
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥：7 月 1 日，磷酸一铵价格 4517 元/吨，周环比下跌 1.81%；磷酸二铵价格 4764.5 元/吨，周环比上升 0.05%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 52.34%，较上周下降 1.1pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 61%，与上周持平。根据卓创资讯，本周国内磷酸一铵市场受需求影响，新单成交有限，企业执行前期订单，外发流向减少，企业库存开始增加。由于复合肥企业开工率下降，且原材料价格下滑，下游厂商采购积极性降低，市场整体趋弱。本周二铵进入销售淡季，市场需求下滑。硫磺、硫酸、合成氨价格下滑明显，企业生产成本降低，但磷矿石供应仍然紧张。由于距离秋季备肥尚早，且出口放缓及原材料价格出现波动，经销商采购积极性不高。

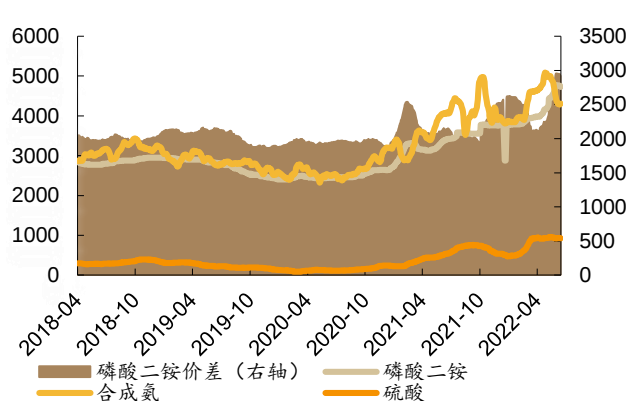
图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

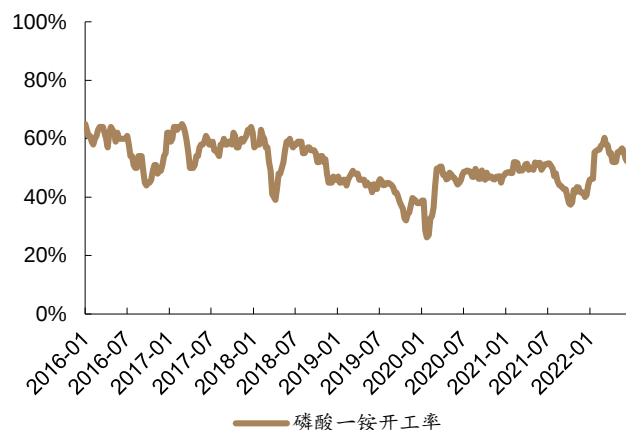
图 28：磷酸一铵开工率

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）

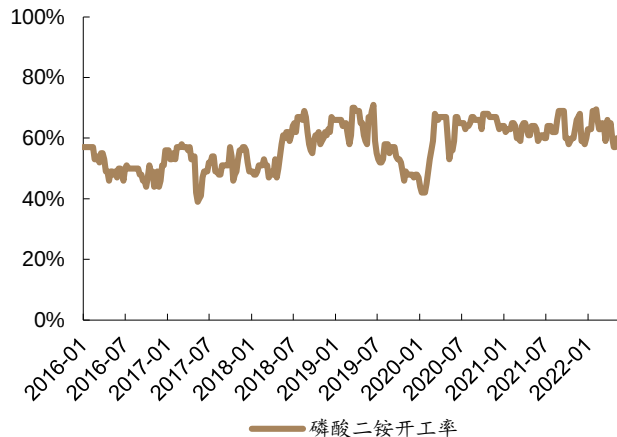


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：磷酸二铵开工率



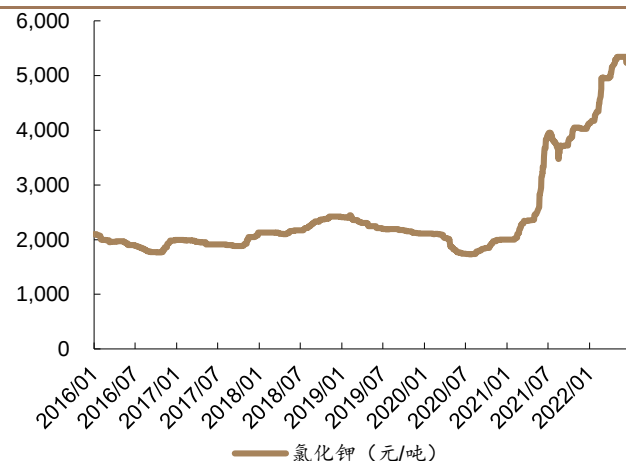
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

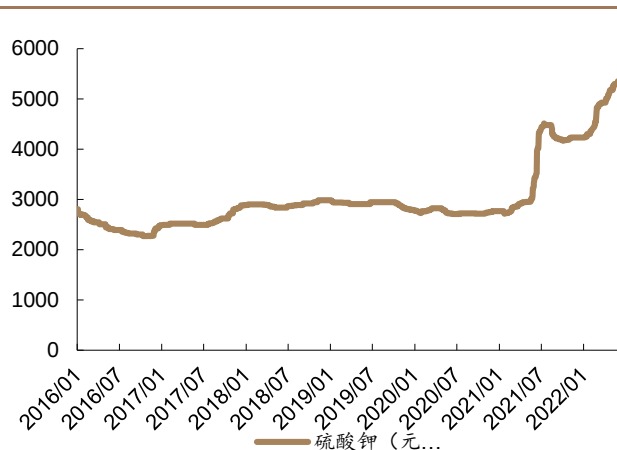
钾肥：7月1日，氯化钾价格5233元/吨，周环比下跌2.03%；硫酸钾价格5394元/吨，周环比上升0.82%。供给方面，根据卓创资讯，本周硫酸钾企业新旧订单衔接不畅，开工维持低位，库存暂无压力。需求方面，根据卓创资讯，复合肥企业产能运行率持续下滑，市场需求处于低位。

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）

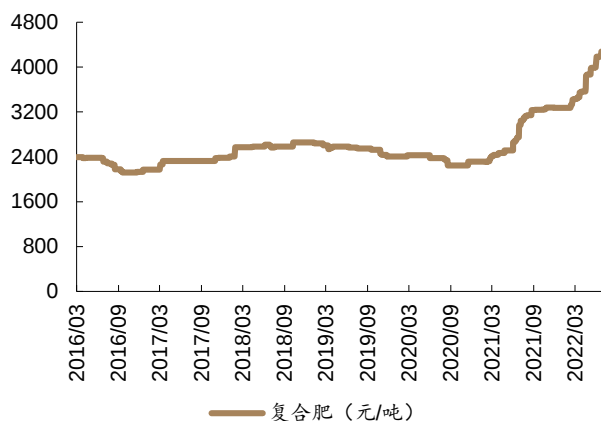


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

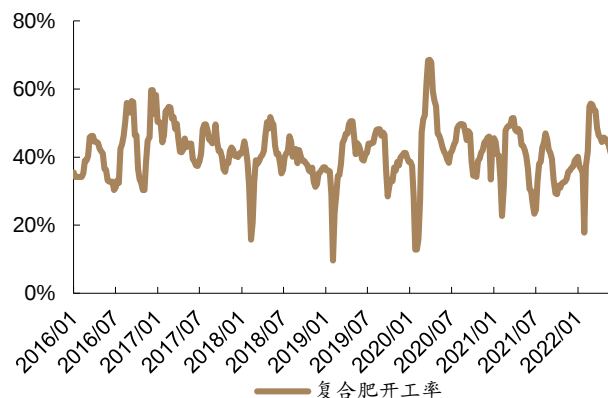
复合肥：7月1日，全国45%（15-15-15）出厂均价约4280元/吨，周环比上升2.27%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率36.56%，较上周下降2.91pct。供给方面，本周复合肥企业产能运行率持续下滑。据卓创资讯，部分肥企现货库存增加，生产降负荷或停车检修增加。需求方面，据卓创资讯，国内复合肥市场需求较弱，其中，北方地区玉米追肥少量购置复合肥，秋季的备用复合肥已有少量到货，南方地区水稻肥购置复合肥数量减少，果蔬用肥需求较弱。

图 32：复合肥价格走势（元/吨）

图 33：复合肥开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所



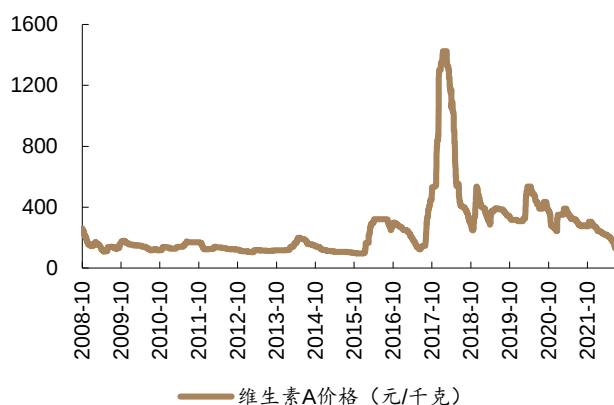
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 7月1日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 130 元/kg，周环比下跌 8.77%。据博亚和讯，供应方面，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，近期部分用户少量补货，价格随行就市。

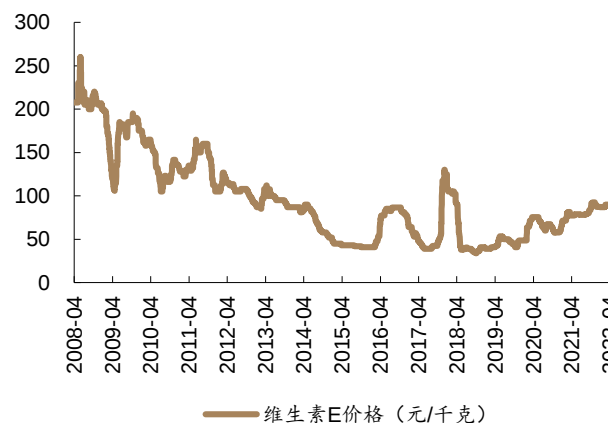
维生素 E: 7月1日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 82.5 元/kg，周环比下跌 1.79%。供应方面，根据博亚和讯，新和成潍坊维生素 E 工厂于 6 月 15 日开始停产检修，预计停产检修持续时间 8 到 9 周，北沙制药 6 月 15 日停产检修，预计持续 7~8 周。需求方面，根据博亚和讯，下游需求保持稳定。

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）



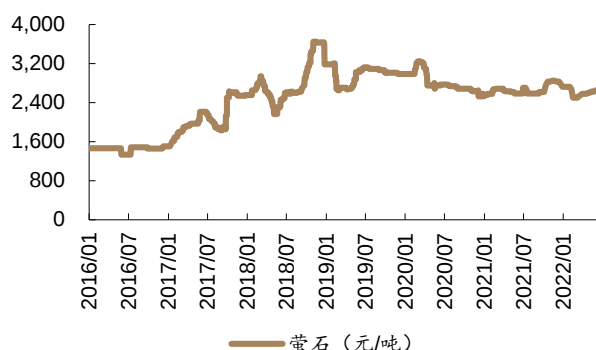
资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

萤石: 7月1日，萤石均价 2650 元/吨，周环比持平。供应方面，本周萤石粉开工负荷 43.67%，较上周下降 1.99pct。供应方面，根据卓创资讯，周内内蒙地区部分选厂有停车的表现，区域内市场开工下滑，华东、华南地区选厂多正常生产。需求方面，本周无水氢氟酸开工负荷 67.50%，较上期下滑 3.13pct。根据卓创资讯，周内生产厂家以销定产，库存有所增加，同时江浙、内蒙地区有厂家降负，市场开工所有下滑。本周氟化铝开工负荷为 45.04%，较上周下滑 2.6 pct。周内样本企业有检修表现，市场开工小幅下滑。周内从下游厂家开工来看，无水

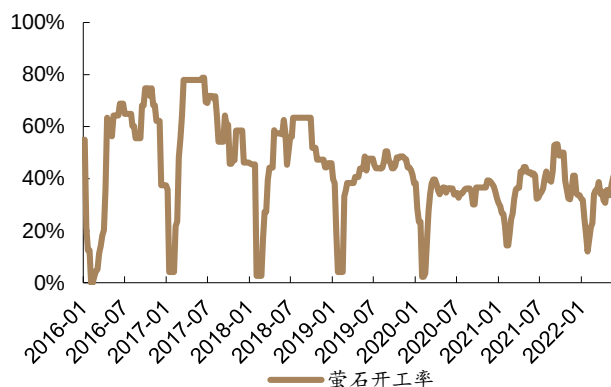
氢氟酸及氟化铝厂家开工下滑，对萤石粉消耗减少。

图 36：萤石价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

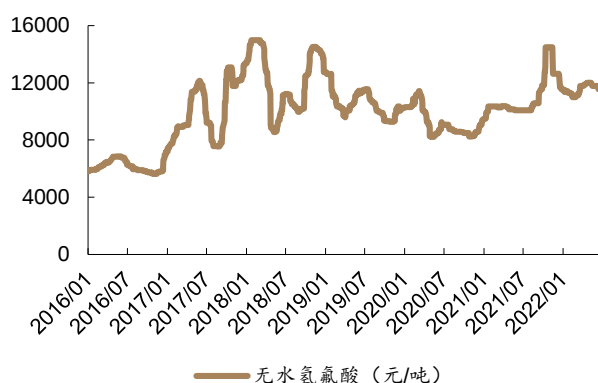
图 37：萤石开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

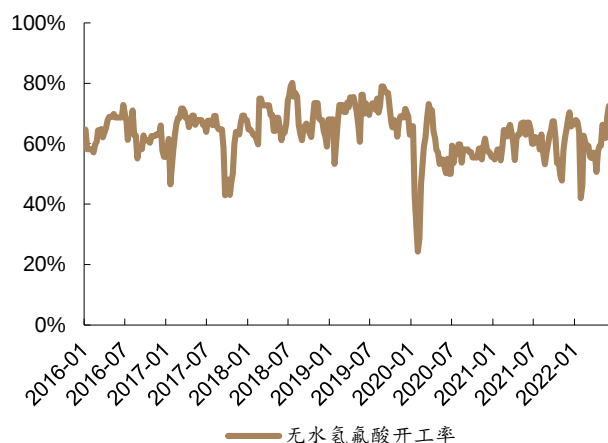
无水氢氟酸:7月1日,无水氢氟酸均价 11558.33 元/吨,周环比下跌 1.87%;供应方面,无水氢氟酸开工负荷 67.5%,较上周下降 3.13pct。根据卓创资讯,生产厂家开工稳定,市场供应充足,但生产厂家出货不畅,库存有所增多。需求方面,根据卓创资讯,下游制冷剂生产厂家开工负荷率有所下滑,对无水氢氟酸需求有减少。

图 38：无水氢氟酸价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

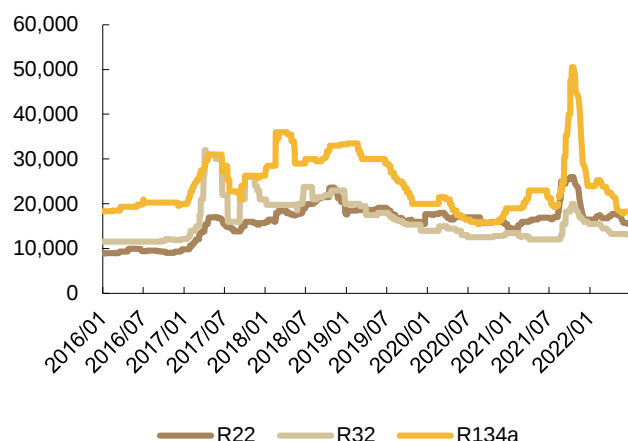
图 39：无水氢氟酸开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

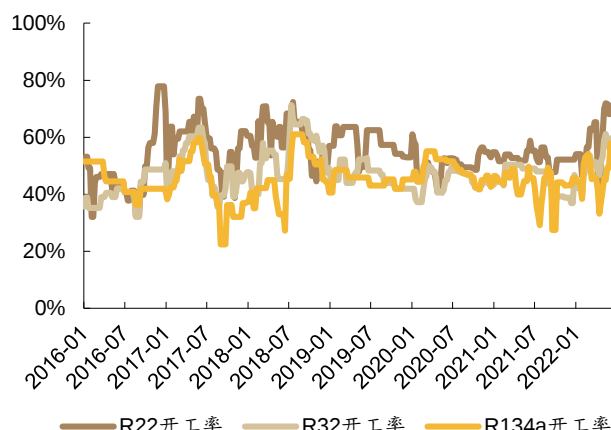
制冷剂:7月1日,制冷剂 R22 均价 15500 元/吨,周环比下跌 1.59%;制冷剂 R32 均价 13000 元/吨,周环比下跌 1.89%;制冷剂 R134a 均价 18250 元/吨,周环比持平。供应方面,本周制冷剂 R22 开工负荷 66.19%,较上周下降 4.27pct,根据卓创资讯,本周国内装置开工负荷下滑,浙江巨化日产 200 吨左右,山东东岳装置开工 8 成左右,江苏梅兰等装置日产 310 吨左右,三美日产 40 吨左右,临海利民、兴国兴氟等装置正常。本周制冷剂 R32 开工负荷率 56.86%,较上周下降 2.13pct,根据卓创资讯,山东东岳开工 6 成左右,浙江巨化日产 300 吨左右,江苏梅兰日产 55 吨左右,三美开工 7 成左右,山东飞源日产 70 吨左右,乳源东阳光日产 50 吨左右。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 56.66%,较上周下降 0.46pct,根据卓创资讯,中化太仓、中化西安装置近满负荷运行,浙江巨化装置日产 165 吨左右,山东东岳日产 20 吨左右,江苏梅兰装置日产 45 吨左右,山东飞源装置日产 40 吨左右,三美开工 6 成左右。

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

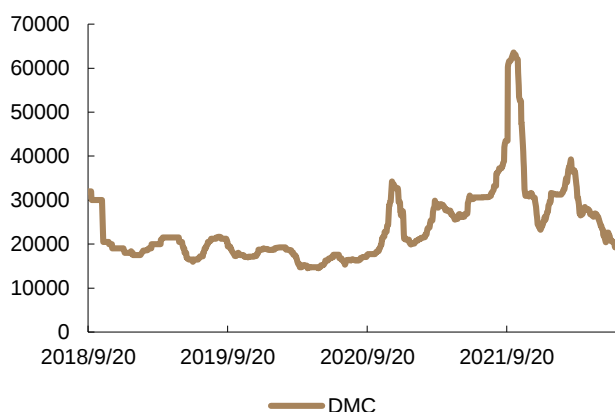


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

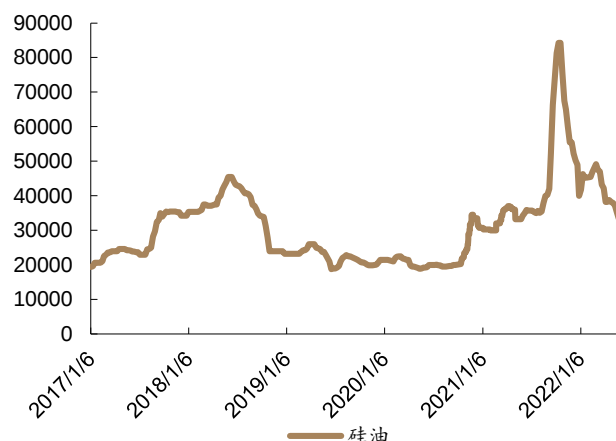
有机硅：7月1日，DMC 价格 19250 元/吨，周环比下跌 6.78%；7月1日，硅油价格 28250 元/吨，较 6月24日一周持平。供给方面，据百川盈孚，本周国内有机硅产量预计 37900 吨，环比增长 2.43%。行业开工率在 80%左右，目前山东地区金岭化工有机硅装置仍旧处于停车检修状态，中天东方周内恢复生产，浙江合盛继续停车，另外湖北兴发、唐山三友以及蓝星星火降负荷维持生产，周内市场成交状况无改善，货源充裕，企业谨慎把控生产节奏，理性控制库存压力。需求方面，据百川盈孚，2022 年 5 月国内有机硅表观消费量在 127036.86 吨，同比增长 19.53%，环比下滑 18.77%。5 月份市场货源供应进一步增加，但终端需求没有实质性改善，表观消费量虽有增长，但除去 5 月份的高库存，实际消费增长有限。

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）



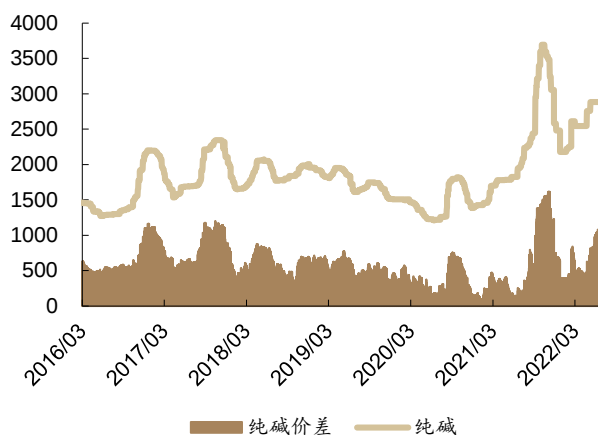
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

纯碱：7月1日，纯碱价格 2886 元/吨，同比持平。供应方面，本周纯碱开工率为 83%，较上周持平。供应方面，生产厂家总体开工负荷率窄幅下降，部分

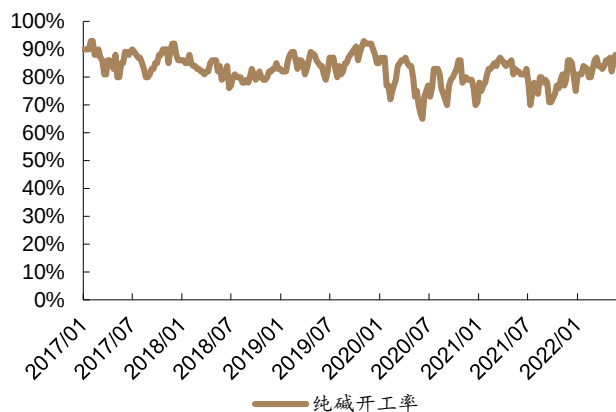
厂家存在检修情况，其中氨碱厂家平均开工 91.2%，联碱厂家平均开工 75.2%，天然碱厂平均开工 82.4%。卓创资讯统计，本周纯碱厂家产量在 55.5 万吨左右。周内中盐昆山开车运行，金山孟州厂区、江苏实联、龙山化工纯碱装置停车检修，湘渝盐化减量检修，国内部分装置仍开工不满，云南云维、大连大化、四川广宇开车时间未定，连云港德邦仍在搬迁中。需求方面，根据卓创资讯，本周国内浮法玻璃交易量持续走低，周内区域行情存在一定差异，北方区域库存压力较大，华北、东北价格重心进一步下移。价格进一步下调动力不断减少，预计下周市场趋稳。

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



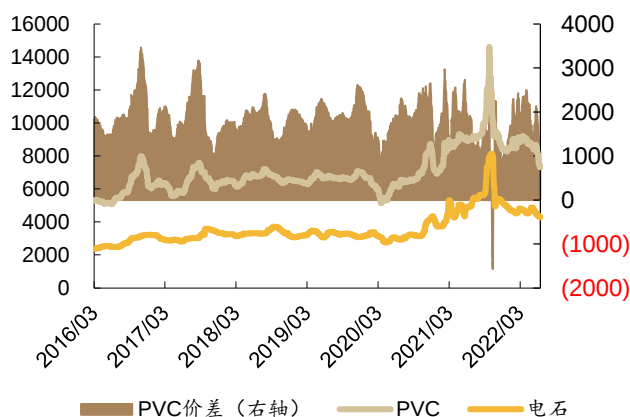
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：7 月 1 日，电石价格 4289 元/吨，同比下降 1.02%。本周电石平均开工负荷为 72.20%，较上周降低 3.79pct。供应方面，根据卓创资讯，本周电石企业开工下滑，内蒙古乌海地区本周检修电石炉增多，但部分为临时检修行为；宁夏惠农、吴忠、中卫等地区电石停炉或是检修现象仍在继续，个别例行检修，部分则是因行情不佳所以停炉避险。需求方面，根据卓创资讯，本周国内 PVC 行业整体开工负荷率略有提升，周内新增检修企业不多，部分前期检修的企业延续到本周，本周检修损失量较上周小幅下降。国内醋酸乙烯平均开工负荷在 74.20%，较上周下降 1.72pct；BDO 开工负荷为 83%，与上周持平。

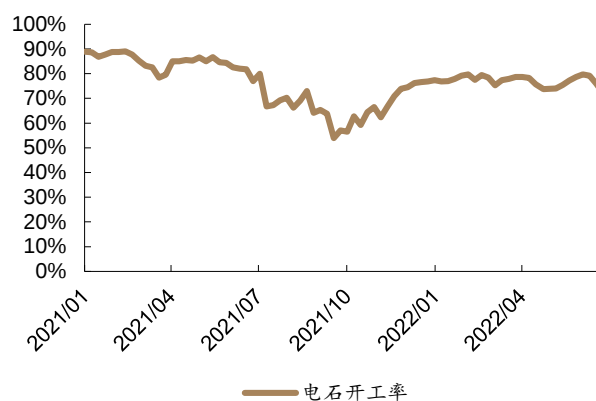
PVC：7 月 1 日，PVC 价格 7,317 元/吨，较上周下跌 2.14%。供应方面，根据卓创资讯，本周国内 PVC 行业整体开工负荷略有提升，周内新增检修企业不多，部分前期检修的企业延续到本周，本周检修损失量较上周小幅下降。需求方面，根据卓创资讯，PVC 下游制品企业开工维持偏低水平，采购略有好转。房地产行业表现不佳，下游制品企业整体订单情况维持稳定。

图 46：PVC 价格价差走势（元/吨）

图 47：电石开工率走势



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

2.10. 煤化工

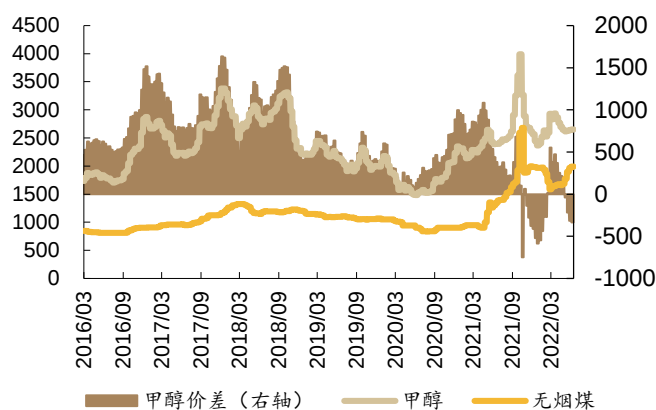
无烟煤：7月1日，无烟煤价格1990.00元/吨，与上周持平。供应方面，根据卓创资讯，随着煤炭保供稳价政策深入推进，原煤生产继续保持较快增长。主产地煤矿开工情况较为良好。但受安全生产月影响，煤矿端生产保安全，产量稳定为主。无烟块煤、末煤坑口库存不多，但部分煤矿坑口、港口精煤库存量大。需求方面，根据卓创资讯，无烟块煤方面，尿素装置开工维持相对高位，但尿素行情偏弱，对无烟块煤采购积极性减弱；无烟末煤方面，迎峰度夏电煤需求偏强，坑口末煤后期资源向电煤倾斜；钢铁行业整体亏损，洗精煤需求受限，影响原煤需求。

甲醇：7月1日，甲醇价格2533.90元/吨，周环比下跌4.41%。供应方面，本周甲醇开工负荷74.68%，较上周上涨1.23pct，根据卓创资讯，西北地区的开工负荷为87.17%，较上周上涨4.14pct，本周虽然华东、华北开工负荷下跌，但受西北地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷上涨。需求方面，根据卓创资讯，国内煤(甲醇)制烯烃装置平均开工负荷在84.11%，较上周下降1.79pct；甲醛行业开工负荷30.73%，较上周下跌0.73pct；二甲醚行业开工负荷13.73%，较上周下降0.7pct；国内地炼MTBE装置平均开工负荷54.36%，与上周相比小幅上涨1.30pct。

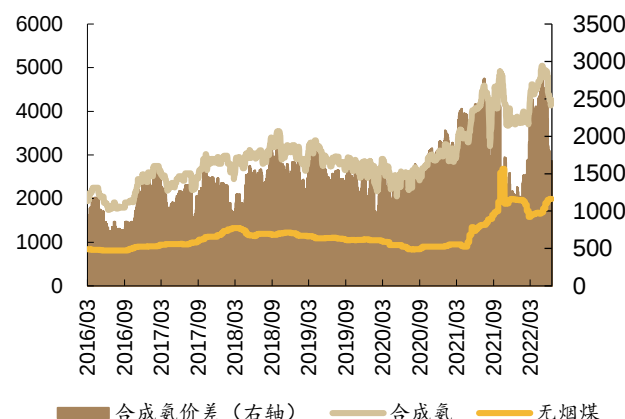
合成氨：7月1日，合成氨价4255.00元/吨，周环比下跌0.16%。供应方面，根据卓创资讯，本周河北田原、凯跃及邦力等装置恢复正常外销。山东鲁南兖矿己内酰胺装置重启，液氨外销量减少，日月恢复正常外销，河南心连心因故暂停外销，江苏实联27日起停车检修。安徽安庆石化24日起停车检修，昊源27日起停车检修。需求方面，根据卓创资讯，国内复合肥秋季备肥节奏放缓，需求有限；随着夏季用肥结束，国内一铵、二铵市场用肥需求降低。

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

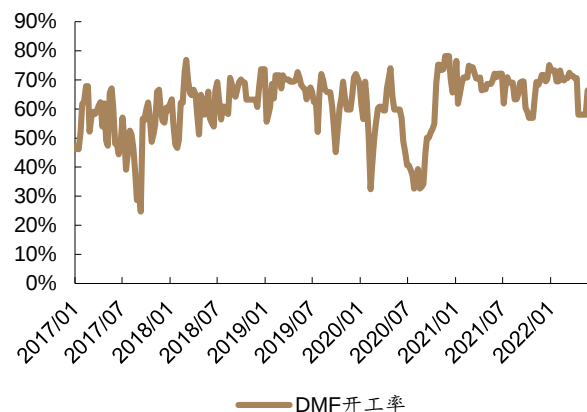
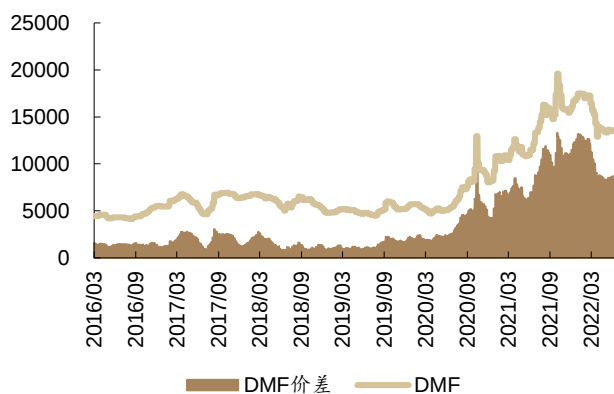


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

DMF: 7月1日，DMF价格13540元/吨，周环比持平。供应方面，本周DMF开工负荷70.55%，较上周持平。供给方面，根据卓创资讯，目前河国内装置运行基本正常，开工负荷维持稳定。需求方面，根据卓创资讯，近期国内浆料市场需求稳定，暂无太大波动。

图 50: DMF 价格价差走势 (元/吨)

图 51: DMF 开工率走势

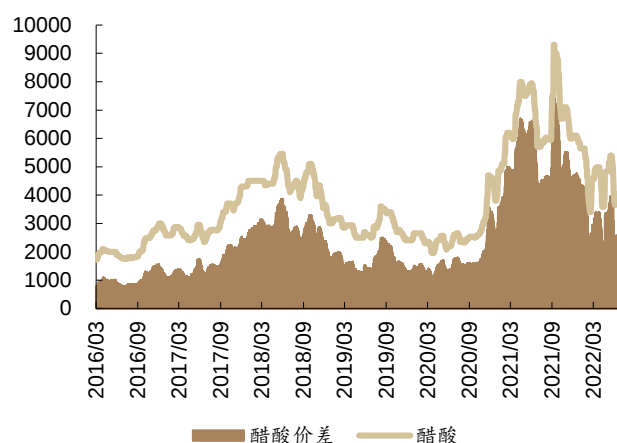


资料来源：国家统计局，隆重化工，天天化工网，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

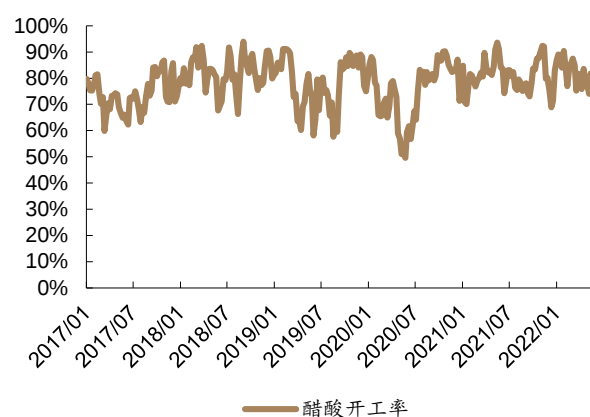
醋酸: 7月1日，醋酸价格3925元/吨，周环比下降2.48%。供给方面，本周冰醋酸开工负荷75.07%，较上周上涨1.44pct。供应方面，本周冰醋酸开工负荷84.93%，较上周提升9.86pct。根据卓创资讯，上海华谊装置停车进入检修期，但江苏索普、塞拉尼斯及山东兖矿装置均恢复正常运行，中石化宁夏能化也恢复生产，使行业整体开工负荷有所提升。需求端，根据卓创资讯，本周醋酸乙酯方面，山东兖矿装置恢复正常运行，其他装置负荷微调，总体负荷有所提升；醋酸丁酯方面，东营装置恢复正常运行，惠州装置恢复正常运行，整体负荷有明显提升；醋酸仲丁酯装置开工并无明显波动；醋酸乙烯方面，北京东方装置出现短停，行业开工略有下降；醋酐方面，华东主力装置停车，行业开工有所下降；PTA方面，上海亚东石化70万吨装置、海伦石化120万吨装置重启，四川能投100万吨装置检修，逸盛新材料660万吨PTA装置降负荷至8成，PTA产能利用率略有提升。

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，北京大学材料科学博士，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； 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。	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。