



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

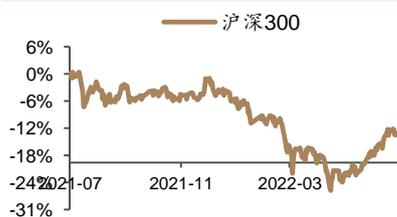
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《《工业能效提升行动计划》出炉，鲁西化工拟投建有机硅项目》，2022.7.5
- 2.《中石油首套EVA装置实现中交，重庆华峰己二胺、尼龙66项目竣工》，2022.7.4
- 3.《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
- 4.《欧盟多国拟加大煤炭发电体量，减排承诺面临挑战》，2022.6.26
- 5.《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

万华多个项目获批，上海政策促进绿色低碳产业发展

化工行业周报（20220704-20220708）

投资要点：

● 本周板块行情：

本周，上证综合指数下跌0.93%，创业板指数上涨1.28%，沪深300下跌0.85%，中信基础化工指数下跌0.19%，申万化工指数下跌1.18%。

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钛白粉(11.23%)、钾肥(6.91%)、食品及饲料添加剂(4.5%)、轮胎(4.19%)、橡胶助剂(3.31%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为有机硅(-6.37%)、磷肥及磷化工(-5.42%)、纯碱(-4.69%)、膜材料(-3.28%)、氯碱(-3.06%)。

● 本周行业主要动态：

万华化学多个项目获批：近期，烟台市生态环境局对万华化学多个项目环境影响评价文件作出审批决定，此次审批的项目共四个，分别是年产2.5万吨特种异氰酸酯型高端TPU技改项目、年产4万吨聚醚胺项目、年产6万吨聚酯多元醇项目和营养品项目，其投资额分别为2334万元、2.97亿元、2.04亿元和14.89亿元。其中营养品项目的产品方案为94.2吨/年FCA(碳五醛)、5400吨/年PON(假紫)、2990.9吨/年TPPO(三苯基氧磷)、2468.86吨/年C15磷盐、700吨/年W酯浓缩液、392吨/年W酯晶体、10003.8吨/年W酯制剂(含3.6吨/年等外品)，及9635吨/年副产品THF(四氢呋喃)。

上海政策促进绿色低碳产业发展：7月8日，上海市政府网发布《上海市瞄准新赛道促进绿色低碳产业发展行动方案(2022—2025年)》，提出到2025年，上海绿色低碳产业规模突破5000亿元，基本形成2个千亿、5个百亿、若干个十亿级产业集群发展格局。上海将发展天然气和二氧化碳制备合成气等低碳化工，推动碳纤维产业延链补链，打造“上海化工区绿色低碳示范园”，建立多元氢能产业供给体系。

- **投资建议：**新能源需求高速增长，硅基材料应用领域得到扩展，行业开启新的增长通道，市场规模持续扩大，装配式建筑渗透率持续提升，传统硅橡胶用量持续增长，**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；**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。**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	7	/	/
600486.SH	扬农化工	3.94	5.90	7.08	33	21	18	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	30	23	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	23	17	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.77	2.52	115	29	20	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	10	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	0.85	1.02	35	13	11	买入	买入
603916.SH	苏博特	1.27	1.89	2.33	20	12	10	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	1.37	0.90	1.33	5	11	8	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	2.01	2.70	3.62	55	26	19	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	1.44	2.28	2.56	17	10	9	买入	买入
600141.SH	兴发集团	3.81	5.29	5.52	10	8	8	买入	买入
603067.SH	振华股份	0.61	0.99	1.19	18	15	12	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 8 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	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
2.8. 有机硅	20
2.9. 氯碱化工	20
2.10. 煤化工	22
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	13
图 13: 氨纶库存	13
图 14: 全钢胎开工率	13
图 15: 半钢胎开工率	13
图 16: 草甘膦价格走势 (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)	15
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)	15
图 22: 白色多菌灵价格走势 (万元/吨)	15
图 23: 代森锰锌价格走势 (万元/吨)	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
图 30: 氯化钾价格走势 (元/吨)	17
图 31: 硫酸钾价格走势 (元/吨)	17
图 32: 复合肥价格走势 (元/吨)	18

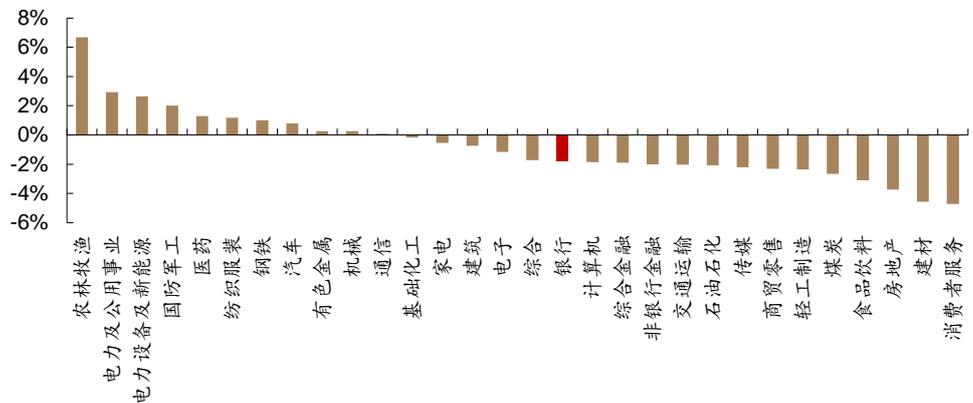
图 33: 复合肥开工率	18
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	19
图 37: 萤石开工率	19
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	19
图 39: 无水氢氟酸开工率	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	20
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	20
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	21
图 45: 纯碱开工率走势	21
图 46: 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)	22
图 49: 合成氨价格价差走势 (元/吨)	22
图 50: DMF 价格价差走势 (元/吨)	23
图 51: DMF 开工率走势	23
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)	10
表 4: TDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)	11

1. 化工板块市场行情回顾

1.1. 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 0.93%，创业板指数上涨 1.28%，沪深 300 下跌 0.85%，中信基础化工指数下跌 0.19%，申万化工指数下跌 1.18%。

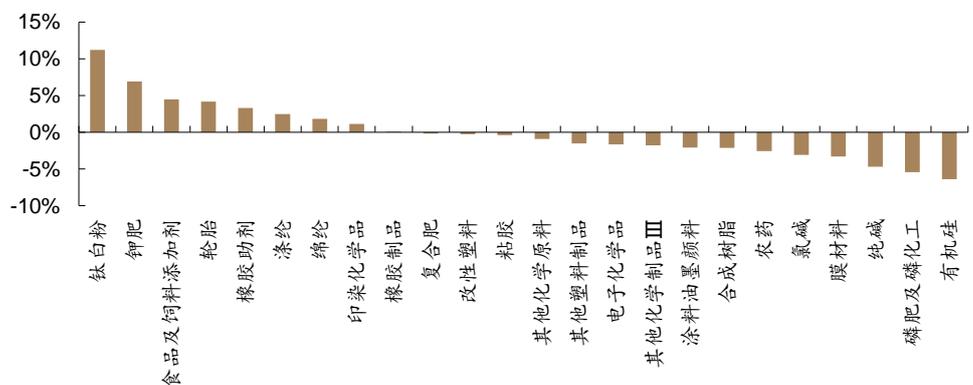
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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钛白粉(11.23%)、钾肥(6.91%)、食品及饲料添加剂(4.5%)、轮胎(4.19%)、橡胶助剂(3.31%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为有机硅(-6.37%)、磷肥及磷化工(-5.42%)、纯碱(-4.69%)、膜材料(-3.28%)、氯碱(-3.06%)。

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：中核钛白(23.71%)、濮阳惠成(18.85%)、黑猫股份(16.39%)、梅花生物(15.79%)、当升科技(15.6%)、道恩股份(15.37%)、联泓新科(14.63%)、宏大爆破(12.9%)、振华股份(12.88%)、中伟股份(12.45%)。

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
002145.SZ	中核钛白	23.71%	钛白粉
300481.SZ	濮阳惠成	18.85%	电子化学品
002068.SZ	黑猫股份	16.39%	橡胶助剂
600873.SH	梅花生物	15.79%	食品及饲料添加剂
300073.SZ	当升科技	15.60%	锂电化学品
002838.SZ	道恩股份	15.37%	改性塑料
003022.SZ	联泓新科	14.63%	其他化学原料
002683.SZ	宏大爆破	12.90%	民爆用品
603067.SH	振华股份	12.88%	无机盐
300919.SZ	中伟股份	12.45%	锂电化学品

资料来源：Wind，德邦研究所

本周，化工板块跌幅前十的公司分别为：*ST 必康(-19.77%)、集泰股份(-14.92%)、上海家化(-14.46%)、凯美特气(-13.17%)、七彩化学(-9.91%)、沧州大化(-9.68%)、奥福环保(-9.66%)、保利联合(-9.64%)、海达股份(-9.64%)、神剑股份(-9.46%)。

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
002411.SZ	*ST 必康	-19.77%	其他化学原料
002909.SZ	集泰股份	-14.92%	有机硅
600315.SH	上海家化	-14.46%	日用化学品
002549.SZ	凯美特气	-13.17%	其他化学原料
300758.SZ	七彩化学	-9.91%	涂料油墨颜料
600230.SH	沧州大化	-9.68%	聚氨酯
688021.SH	奥福环保	-9.66%	其他化学制品 III
002037.SZ	保利联合	-9.64%	民爆用品
300320.SZ	海达股份	-9.64%	橡胶制品
002361.SZ	神剑股份	-9.46%	合成树脂

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【新洋丰】收购兼并：7月9日，新洋丰农业科技股份有限公司发布《关于拟收购保康竹园沟矿业有限公司 100%股权暨关联交易的公告》，本次现金购买竹园沟矿业 100%股权是控股股东洋丰集团履行重组上市时磷矿注入承诺的又一项重要举措。通过收购竹园沟矿业 100%股权，可以进一步稳定公司磷矿石供应、增强公司磷矿石储备，强化产业链一体化的优势，为降低生产成本带来积极的影响。

【阳谷华泰】资金投向：7月8日，山东阳谷华泰化工股份有限公司发布《关于投资成立全资子公司的公告》，宣布为适应公司未来业务发展的需要，提升公司的市场竞争力和抗风险能力，以自有资金投资 5000 万元设立了全资子公司阳谷华泰新材料有限公司。子公司将主要从事精细化学品生产销售，产品将应用于橡胶制品、热塑性塑料、树脂、弹性体、涂料等高分子材料中。

【中核钛白】项目进展：7月8日，中核华原钛白股份有限公司发布《关于签署“全钒液流电池储能全产业链”战略合作协议的公告》，宣布公司与四川伟力

得能源股份有限公司签署《全钒液流电池储能全产业链》战略合作协议，成立合资公司“甘肃泽通伟力得储能系统有限公司”和“甘肃泽通伟力得钒材料有限公司”，钒电解液总体产能规划 100 万立方米，首期建设 30 万立方米。

【云南能投】项目进展：7 月 8 日，云南能源投资股份有限公司发布《关于控股子公司云南省天然气有限公司泸西-弥勒-开远支线（弥勒-开远段）建成通气的公告》，泸西-弥勒-开远支线（弥勒-开远段）天然气管道工程项目是云南省“十三五规划”五网建设重点项目，该支线管道自泸西-弥勒-开远支线弥勒分输站下载接气，终于开远末站，管径为 DN400，线路全长为 101.2km，设计压力为 6.3MPa，设计输量 5.95 亿方/年。该支线的建成通气，有利于云南省天然气有限公司做大做实省级天然气平台、打造“全省一张网”、推进“气化云南”战略落地、助力国家“碳达峰”、“碳中和”目标实现。

【华昌化工】项目进展：7 月 6 日，华昌化工发布《关于首批 10 辆氢能重卡交付示范运营的公告》，其控股子公司苏州市华昌能源科技有限公司自主开发的 120kw 氢燃料电池动力系统，完成在重型卡车上应用，首批 10 辆氢能重卡交付示范运营。重型卡车制造单位为金龙联合汽车工业（苏州）有限公司；示范运营单位为张家港运昌绿色物流有限公司。

【山东海化】资金投向：7 月 6 日，山东海化发布《关于出资设立全资子公司的公告》，投资 3000 万元设计子公司潍坊长运供应链管理有限公司，主要从事大宗原材料采办、公司产品销售、节能项目管理等，加强公司的资源区域整合，提升综合竞争实力。

【晶瑞电材】收购兼并：7 月 5 日，晶瑞电材发布《关于全资子公司购买渭南美特瑞科技有限公司 100% 股权并由其购买土地、房屋及设备用于项目实施暨关联交易的公告》，晶瑞电材的全资子公司晶瑞新能源科技有限公司，收购渭南美特瑞科技有限公司 100% 股权，拟使用 3990 万元向派尔森房地产购买土地、房屋及设备，用于“年产 2 万吨 γ -丁内酯、10 万吨电子级 N-甲基吡咯烷酮、2 万吨 N-甲基吡咯烷酮回收再生及 1 万吨导电浆项目”项目建设、人员办公等。

【金浦钛业】项目进展：7 月 4 日，金浦钛业发布《关于投资建设金浦新能源电池材料一体化项目的进展公告》，金浦新能源电池材料一体化项目（一期工程）— 10 万吨/年新能源电池材料前驱体及热能综合利用项目的可行性研究报告已完成编制，并取得安徽淮北市发改委项目备案；已与相关单位签署了项目环境影响评价、安全条件评价、节能报告编制的技术咨询及服务合同；项目方案设计、环评、安评及能评报告的编制等工作正按计划稳步推进。

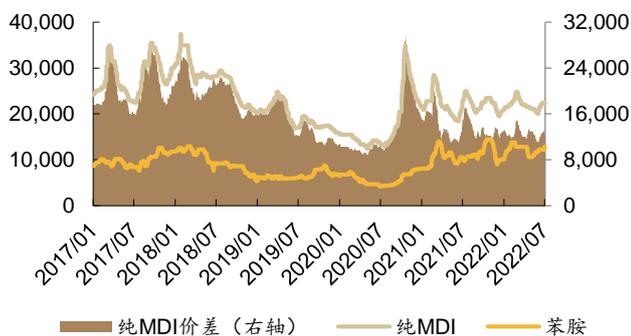
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 7 月 8 日, 华东地区纯 MDI 价格 22200 元/吨, 周环比下跌 1.33%。供应方面, 本周纯 MDI 开工负荷 65%, 较上周下降 3pct。据百川盈孚, 上海巴斯夫装置于 7 月初停车检修, 上海亨斯迈装置于 6.25 开始降负检修, 整体供应量有所缩减, 而东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修, 届时整体供应量存下滑预期; 海外装置, 美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力, 其他装置正常运行, 海外整体供应量平稳运行。需求方面, 据百川盈孚, 下游氨纶库存持续高位运行, 市场行情延续下探模式, 因而对原料采购积极性不佳; TPU 生产负荷维持 6-7 成, 鞋底原液生产负荷维持 4-5 成, 游浆料企业开工 5-6 成。

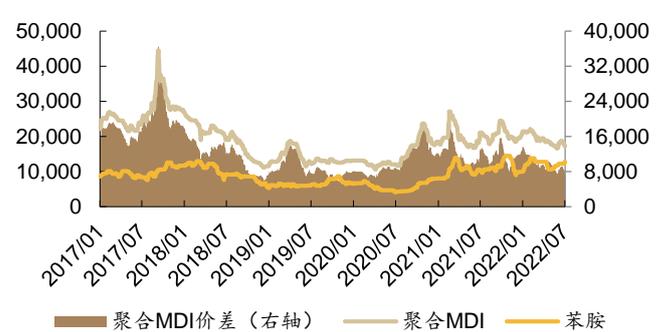
聚合 MDI: 7 月 8 日, 华东地区聚合 MDI 价格 17300 元/吨, 周环比下跌 3.89%。供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 65%, 较上周下降 3pct。据百川盈孚, 上海巴斯夫装置于 7 月初停车检修, 上海亨斯迈装置于 6.25 开始降负检修, 整体供应量有所缩减, 而东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修, 届时整体供应量存下滑预期; 海外装置, 美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力, 其他装置正常运行, 海外整体供应量平稳运行。需求方面, 据百川盈孚, 淡季行情下, 下游家电成品库存仍待消化, 且与原料工厂的合约量有所缩减; 下游建筑施工消化现有库存为主, 入市采购情绪不佳; 在政策面带动下, 新能源汽车市场呈较好趋势发展, 但短期订单难有集中释放预期, 其他行业亦是处于传统淡季, 因而需求端对原料市场难有支撑。

图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



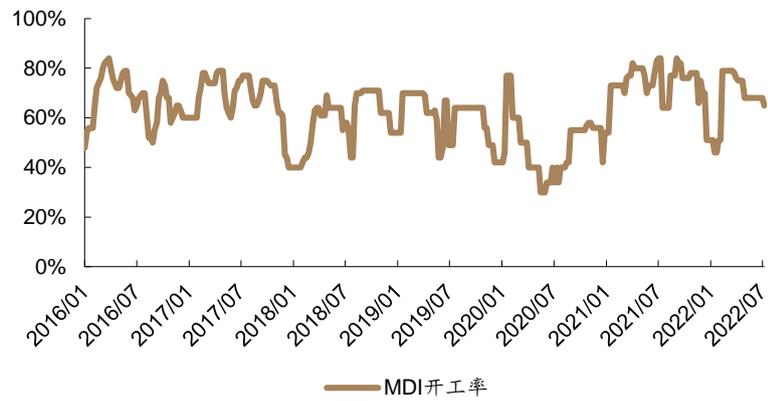
资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

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）

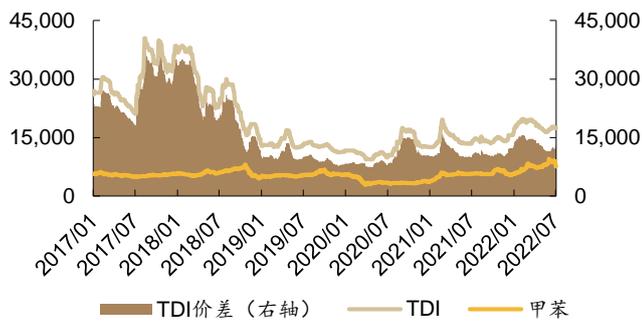
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	7 月份初进入维修
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行
	美国巴斯夫	50	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	装置正常运行
东曹	日本东曹	40	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	于 6.25 开始降负检修
	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	欧洲亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	42	装置正常运行
	美国科思创	33	装置正常运行
	日本科思创	7	装置正常运行
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，8 月初存检修计划
陶氏	德国陶氏	20	装置正常运行
	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
万华化学	宁波万华	120	装置运行正常
	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

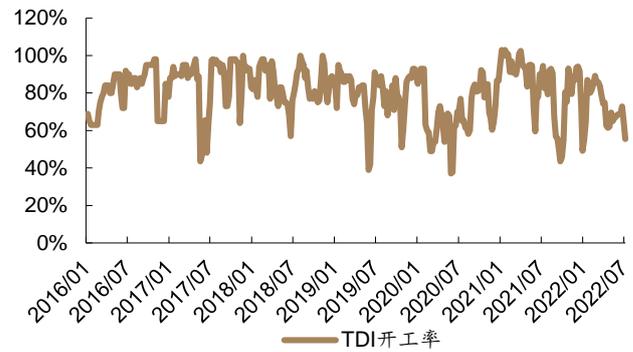
TDI：7 月 8 日，华东地区 TDI 价格 17500 元/吨，周环比持平。供应方面，本周 TDI 开工负荷 55.45%，较上周下降 9.2pct。据百川盈孚，烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套产能为 5 万吨/年的装置于 6 月初停车检修，预计近期重启；甘肃银光产能为 10 万吨/年的装置重启时间待定，其他装置正常运行，上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周，预计 7 月 15 日重启；上海巴斯夫于 7 月 5 号停车检修，预计时间一月左右，供应量有所缩减，届时国内供应存下滑预期。需求方面，据百川盈孚，2022 年 5 月国内 TDI 表现消费量有所上升，受疫情影响，上海工厂装置均未开足，海外装置存检修计划，从而导致进出口量双双下滑。

图 6：TDI 价格及价差（元/吨）

图 7：TDI 开工率



资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所



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)

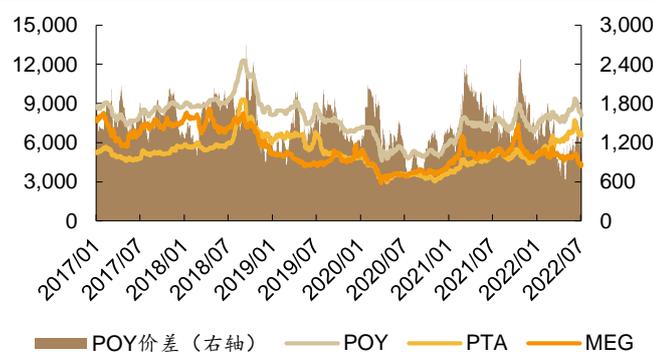
企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
巨力化工	山东莱阳	8	装置停车检修
	新疆伊犁州	15	装置正常运行
沧州大化	河北沧州	15	装置正常运行
科思创	上海漕泾	31	装置 6 月 25 日停车检修, 预计 7 月 15 日重启
甘肃银光	甘肃白银	12	装置停车检修
万华化学	山东烟台	30	装置正常运行
	福建福清	5	装置于 6 月初停车检修, 预计近期重启
巴斯夫	上海漕泾	16	7 月 5 日检修计划, 为期一个月
连石化工	辽宁葫芦岛	5	装置停产, 暂无开车计划

资料来源: 百川盈孚, 德邦研究所

2.2. 化纤

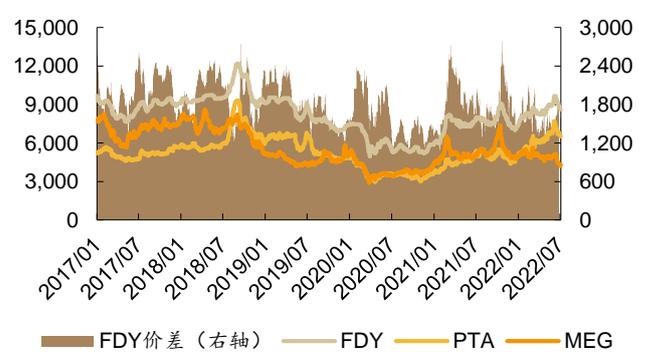
涤纶: 7月7日, 国内涤纶长丝 POY 价格 8075 元/吨, 周环比下跌 3.87%; 涤纶长丝 FDY 价格 8700 元/吨, 周环比下跌 3.6%; 涤纶长丝 DTY 价格 9250 元/吨, 周环比下跌 2.89%。供应方面, 根据卓创资讯, 本周二桐昆、新凤鸣、恒逸陆续完成集团产能减产 30% 计划、涉及损失产能超过 600 万吨, 影响开工负荷直接下滑超过 9pct。需求方面, 根据卓创资讯, 本周内涤纶长丝平均产销在 43.40% 附近, 较上周下 51.37 pct。江浙织机综合开机负荷在 53.97% 附近, 较上周下滑 2.3 pct。

图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)



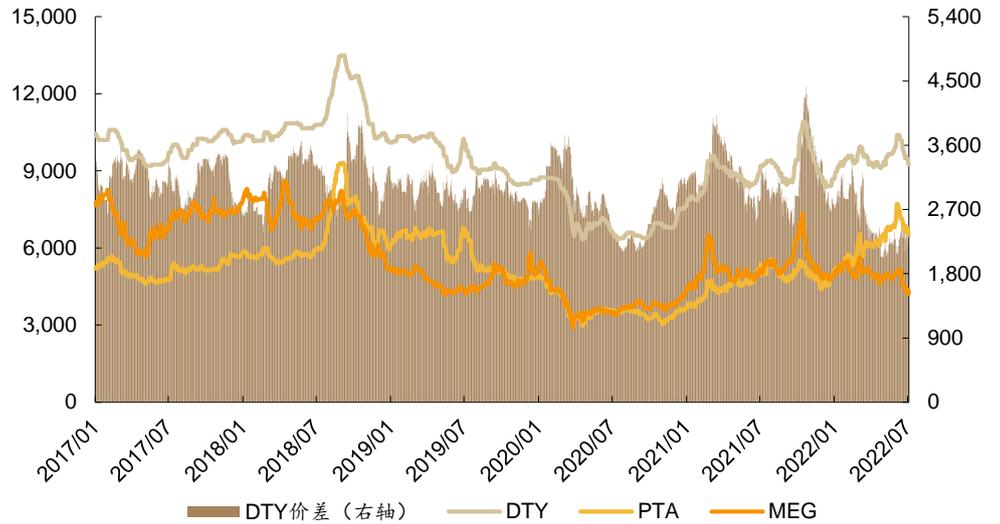
资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

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

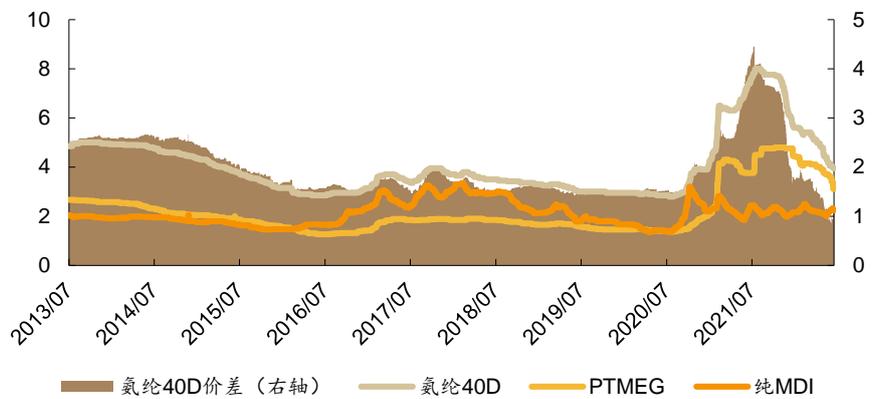
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

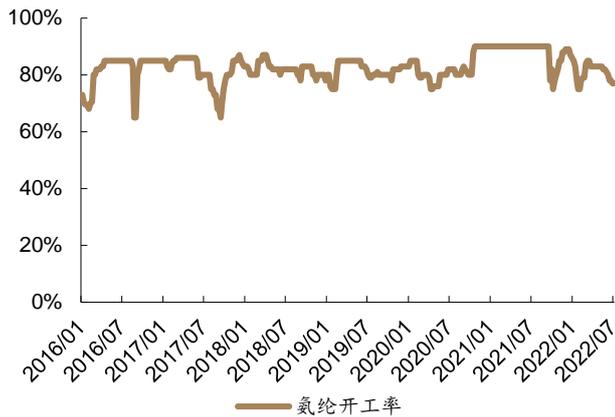
氨纶：7月8日，氨纶40D价格39500元/吨，周环比下跌1.25%。供应方面，本周氨纶开工负荷77%，周环比持平，氨纶社会库存47天，周环比持平。据卓创资讯，氨纶厂家生产保持稳定，现货供应充足，多数厂家灵活商谈，整体市场库存居高难下。需求方面，据卓创资讯，本周氨纶下游终端领域开工维持稳定，客户按需跟进。圆机市场开工水平在3-4成，经编市场开工在6成附近。萧绍地区下游市场开工正常，圆机、包纱开工在3-6成；张家港地区下游市场需求尚可，包纱市场开工维持4-5成；广东地区下游市场订单跟进一般，圆机、包纱、经编市场开工尚可，整体开工水平在4-7成。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



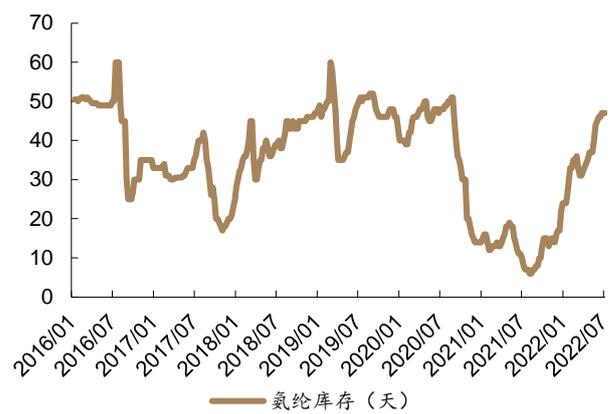
资料来源：Wind，德邦研究所

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

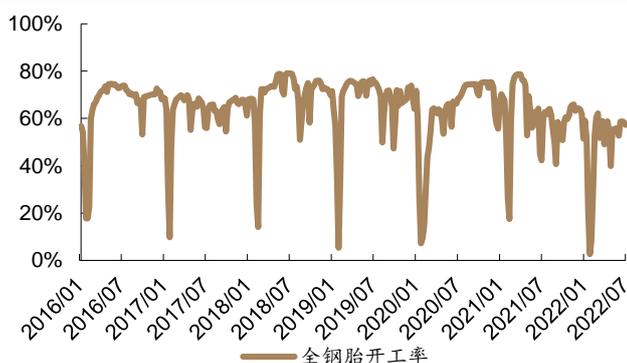
2.3. 轮胎

全钢胎: 本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 57.3%，较上周下降 1.15pct。供给方面，据卓创资讯，本周山东地区轮胎厂家多数延续稳定开工，个别厂家周内有停减产安排，对整体开工产生一定拖累。本周厂家出货表现一般，库存储备仍居高位。另外，多数厂家暂无推出新的上涨政策，仅个别厂家月内有计划上调价格。

半钢胎: 本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 63.66%，较上周下降 1.17pct。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走低，主要因个别企业部分产线暂停生产，多数厂家延续稳定开工。目前半钢轮胎整体出货表现尚可，当前库存储备略显高位。同比数据来看，由于去年 6 月底至 7 月初停产企业较多，半钢轮胎开工较去年同期上涨明显。

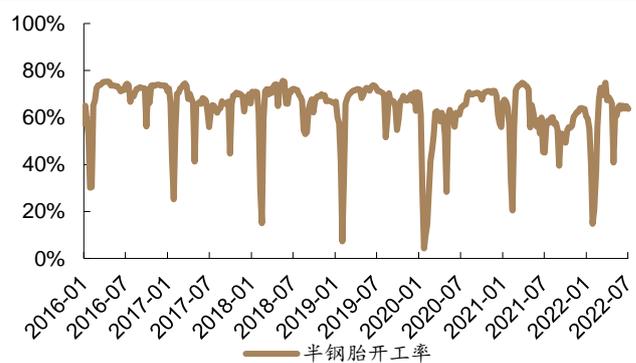
轮胎需求市场: 配套市场方面，在汽车政策刺激下，汽车产销全面恢复，乘用车生产企业开工情况较为理想，半钢轮胎配套需求较为顺畅，但同期全钢配套市场更多进入淡季下滑期，需求仍难存新增预期。替换方面，随着高温及暑期全面到来，全钢胎及半钢胎替换需求向好。出口市场方面，新的出口国家的税率利好政策近期共现，但短期内或难对标转化、出口波动幅度不大。

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

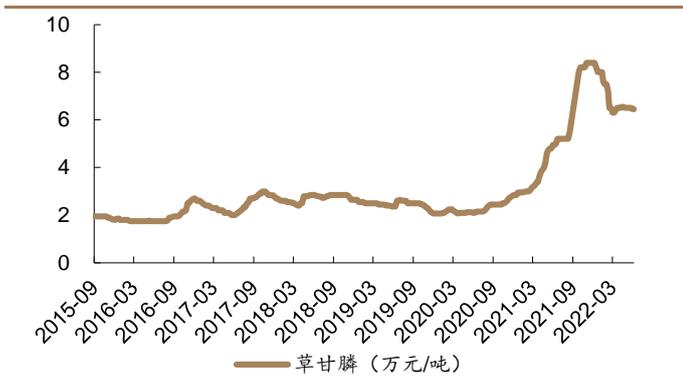


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.4. 农药

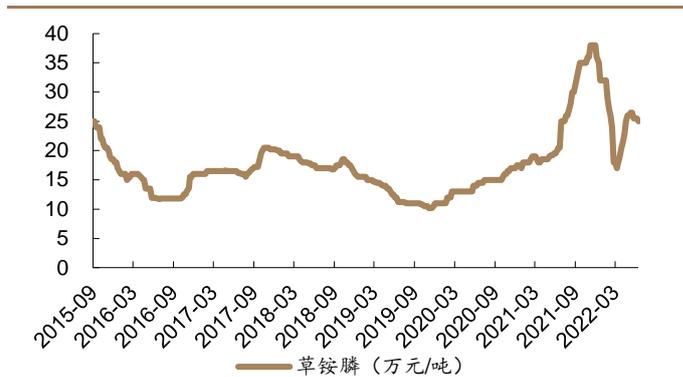
除草剂：7月3日，草甘膦原药价格6.45万元/吨，周环比持平；草铵膦原药价格25万元/吨，周环比下滑1.96%。根据卓创资讯，本周草甘膦上游原材料价格持续下行，草甘膦原药压价意愿初现，草甘膦商谈重心偏低端整理，原药工厂执行预收订单为主。草铵膦原药市场货源量一般，价格延续平稳之势。

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

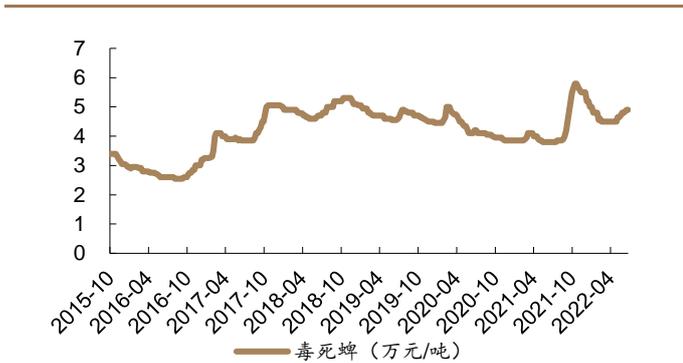
图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

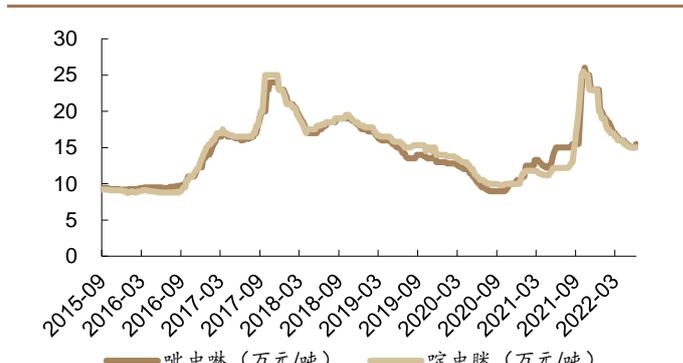
杀虫剂：7月3日，97%毒死蜱原药价格4.9万元/吨，周环比持平；吡虫啉市场均价15.5万元/吨，周环比持平；啶虫脒市场价格15万元/吨，周环比持平。据卓创资讯，毒死蜱货源供应维持偏紧，内贸进入淡季，下游需求一般。本周吡虫啉、啶虫脒原药供需相对稳定，主流原药生产企业预收订单支撑充足，新单报价上调。

图 18：毒死蜱价格走势（万元/吨）



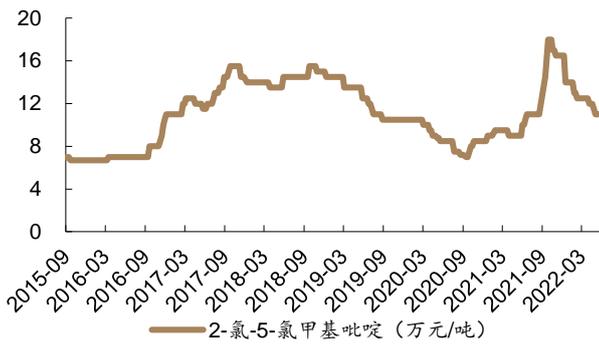
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



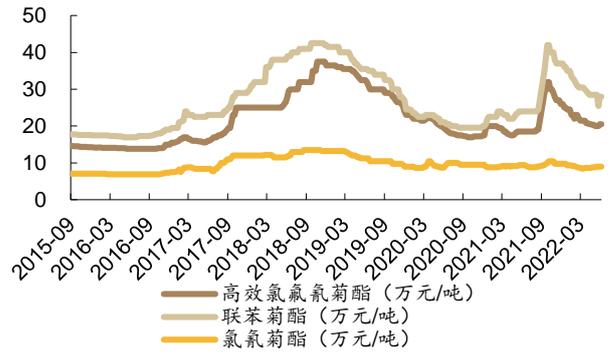
资料来源：中农立华，德邦研究所

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

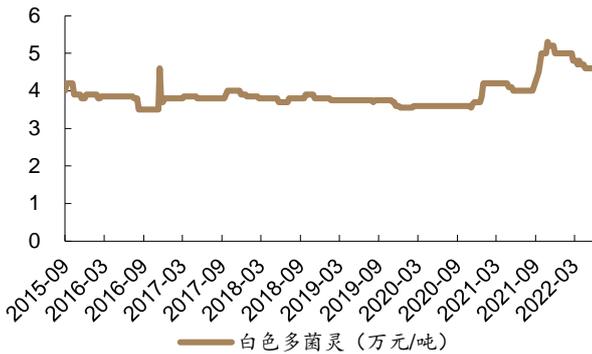
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中农立华, 德邦研究所

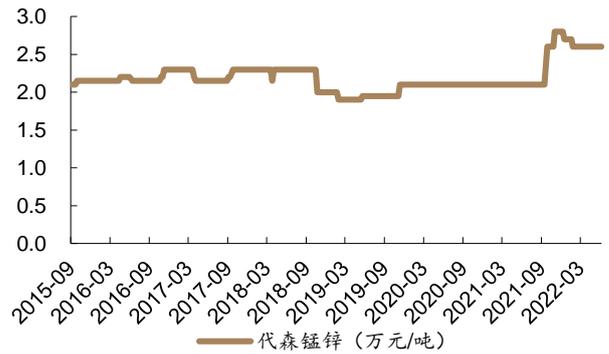
杀菌剂: 7月3日, 白色多菌灵市场价格 4.6 万元/吨, 周环比持平。80%代森锰锌市场价格 2.6 万元/吨, 周环比持平。根据卓创资讯, 多菌灵市场整体供货量有限, 下游需求进入淡季。代森锰锌市场供需集中, 上游原料支撑成本, 下游需求拉动不足, 市场走势平稳。

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)

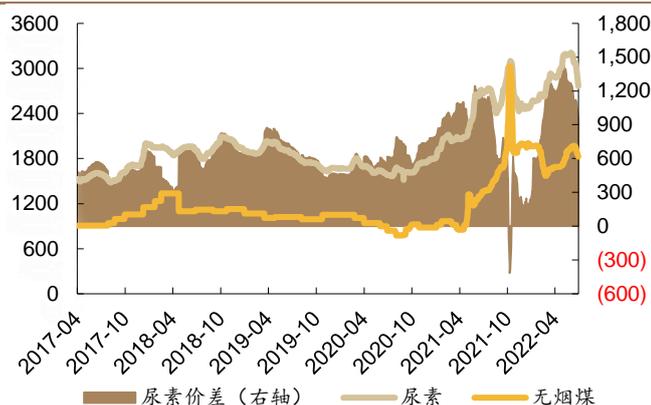


资料来源: 中农立华, 德邦研究所

2.5. 化肥

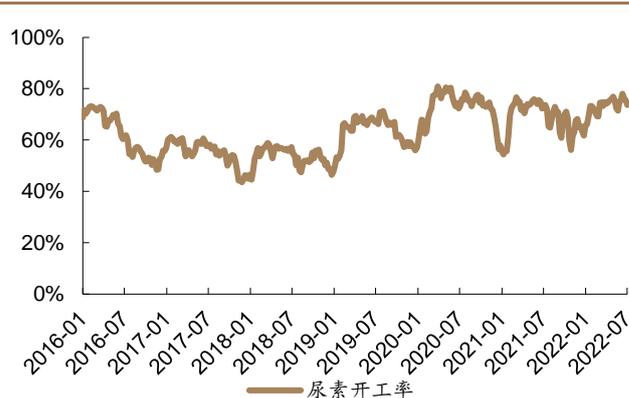
氮肥：7月8日，尿素价格2764.35元/吨，周环比下跌7.88%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率73.66%，较上周下1.88pct。供应方面，据卓创资讯，本周行情延续偏弱下行，后续企业基于利润压力，可能增加检修；需求方面，据卓创资讯，本周复合肥企业产能运行率32.10%，周环比下滑4.46pct，下游经销商提货积极性偏低，肥企出货欠佳。三聚氰胺企业平均开工负荷率66.31%，周环比略降0.71pct，开工负荷可能持续在低位窄幅波动。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

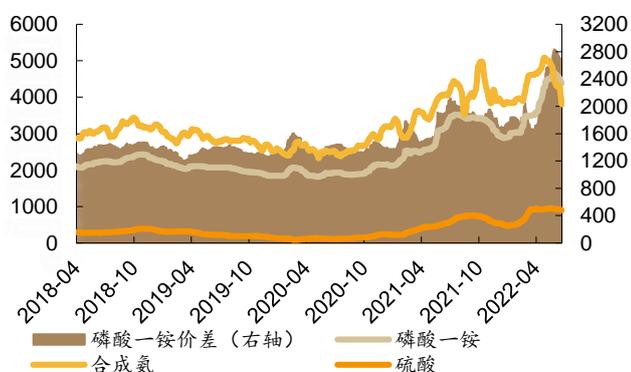
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥：7月8日，磷酸一铵价格4383.33元/吨，周环比下跌2.95%；磷酸二铵价格4717.4元/吨，周环比下跌0.16%。供应方面，根据卓创资讯，本周磷酸一铵企业平均开工率50.76%，较上周下降1.58pct；本周磷酸二铵企业平均开工率64%，较上周上涨3pct。根据卓创资讯，本周国内磷酸一铵受需求影响部分企业停车检修。由于复合肥企业产能运行率持续下滑，且原材料价格下滑，下游厂商采购积极性降低，需求减少。本周磷酸二铵企业开工有所提升，内蒙大地云天二铵装置恢复生产，预计下周二铵开工相对稳定。由于新的出口法检政策尚不明朗，二铵出口压力增加，且国内需求市场需求疲软，二铵企业执行前期订单，新单成交不足。

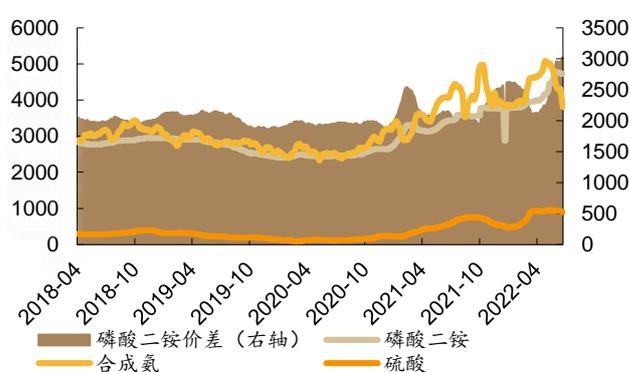
图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

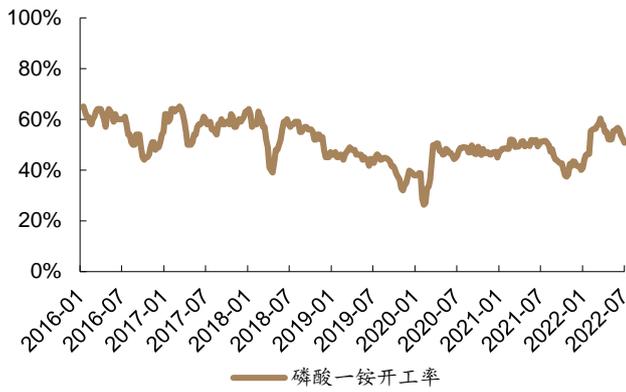
图 28：磷酸一铵开工率

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）

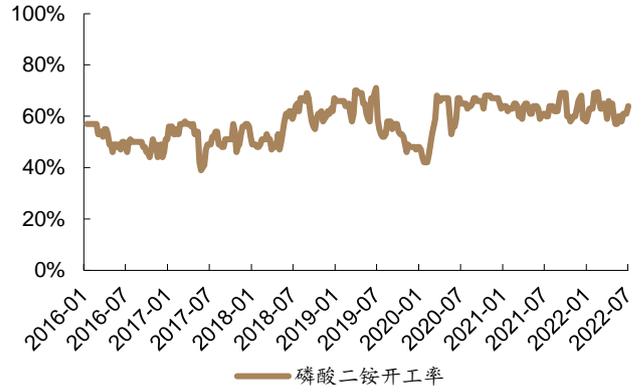


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：磷酸二铵开工率



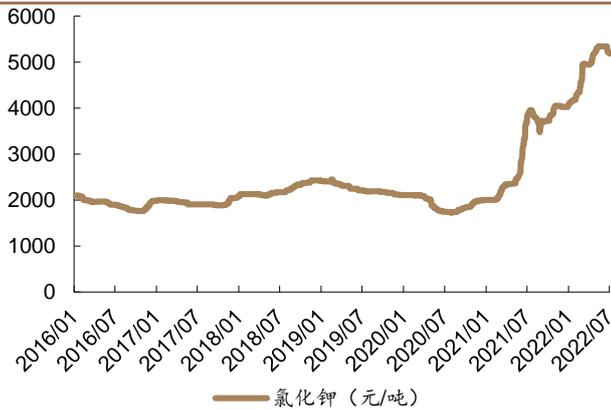
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

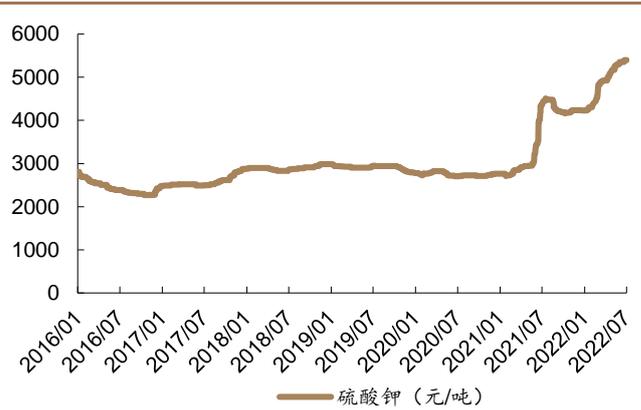
钾肥：7月8日，氯化钾价格5183.33元/吨，周环比下跌0.96%；硫酸钾价格5394元/吨，周环比持平。供给方面，根据卓创资讯，本周由于低价货源不断渗透导致经营风险增大，硫酸钾企业开工多维持低位运行，库存暂无压力。需求方面，根据卓创资讯，本周复合肥企业产能运行率持续下滑，钾肥需求处于低位。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

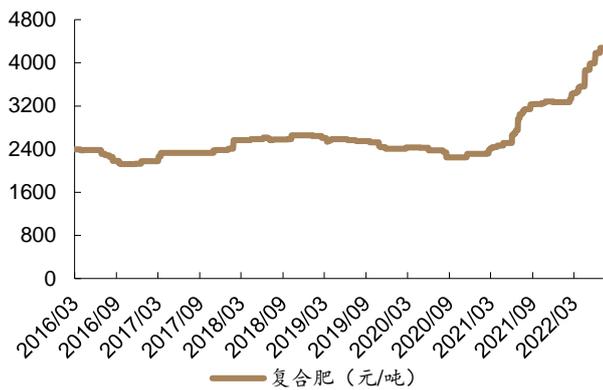
图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

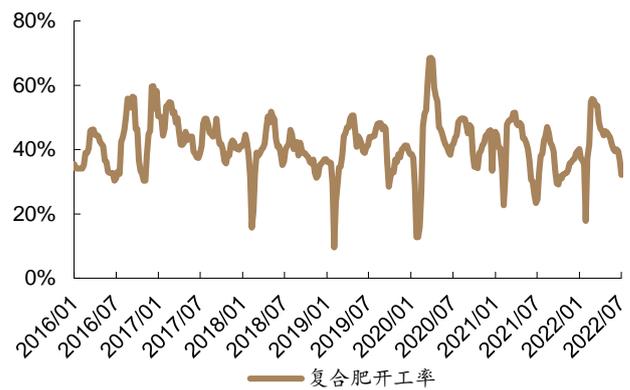
复合肥：7月8日，全国45%（15-15-15）出厂均价约4280元/吨，周环比持平。本周国内复合肥开工负荷率32.1%，较上周下降4.46pct。供给方面，据卓创资讯，本周复合肥企业产能运行率持续下滑。在以销定产模式下，虽有待发订单支撑，但肥企库存缓增，产销承压。需求方面，据卓创资讯，国内复合肥市场需求较弱，北方地区夏季肥基本结束，少量追肥消化库存为主，秋季备肥持续拿货补仓有限。

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



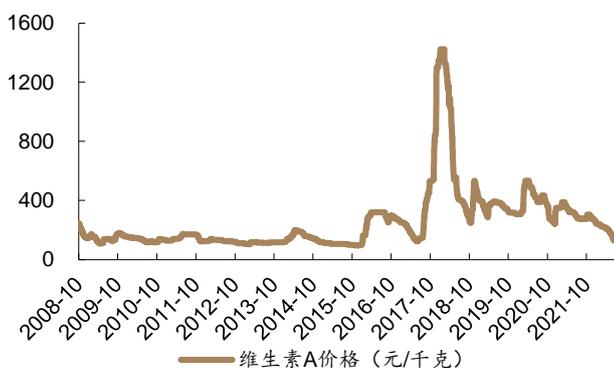
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 7 月 8 日, 国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 130 元/kg, 周环比持平。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。

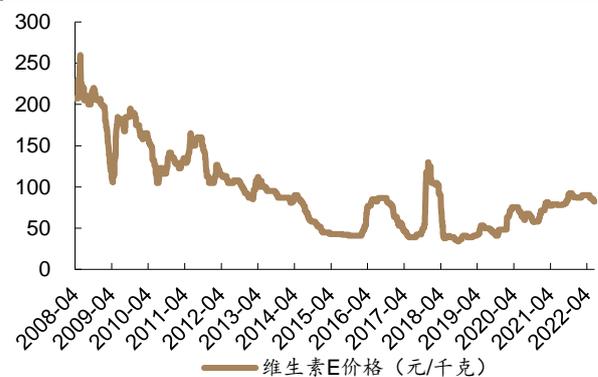
维生素 E: 7 月 8 日, 国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 82.5 元/kg, 周环比持平。供应方面, 根据博亚和讯, 新和成潍坊维生素 E 工厂于 6 月 15 日开始停产检修, 预计停产检修持续时间 8 到 9 周, 北沙制药 6 月 15 日停产检修, 预计持续 7~8 周。需求方面, 根据博亚和讯, 下游需求保持稳定。

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)

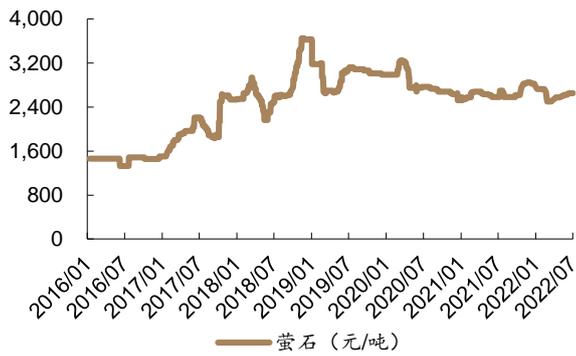


资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

2.7. 氟化工

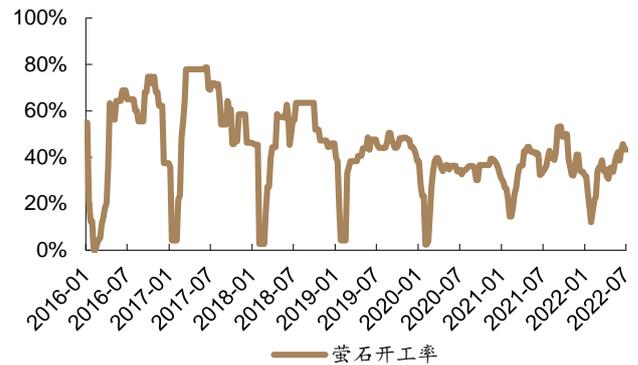
萤石: 7 月 8 日, 萤石均价 2650 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周萤石粉开工负荷 43.2%, 较上周下降 0.47pct。供应方面, 根据卓创资讯, 本周萤石生产厂家正常开工, 市场供应基本稳定。需求方面, 根据卓创资讯, 本周无水氢氟酸开工负荷 64.06%, 较上期下滑 3.44pct。周内浙江、内蒙地区等生产厂家有不同程度的检修, 供应有缩量表现。本周氟化铝开工负荷为 43.09%, 较上周下滑 1.95pct。周内样本企业有检修表现, 市场开工小幅下滑。周内从下游厂家开工来看, 无水氢氟酸及氟化铝厂家开工下滑, 对萤石粉消耗减少。

图 36: 萤石价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

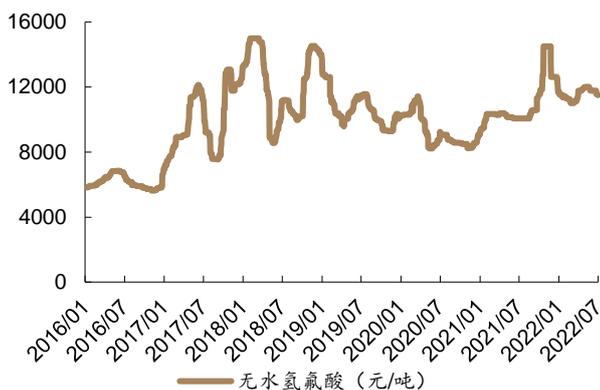
图 37: 萤石开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

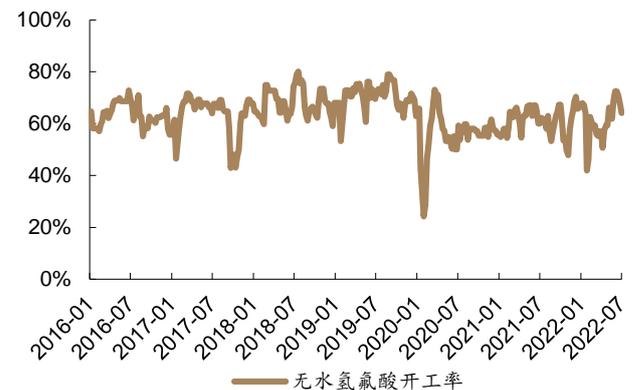
无水氢氟酸: 7月8日, 无水氢氟酸均价 11491.67 元/吨, 周环比下跌 1%; 供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 64.06%, 较上周下降 3.44pct。根据卓创资讯, 无水氢氟酸利润低, 生产压力较大, 本周市场供应有缩量。根据卓创资讯, 下游制冷剂生产厂家开工负荷率有所下滑, 对无水氢氟酸需求有减少。

图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

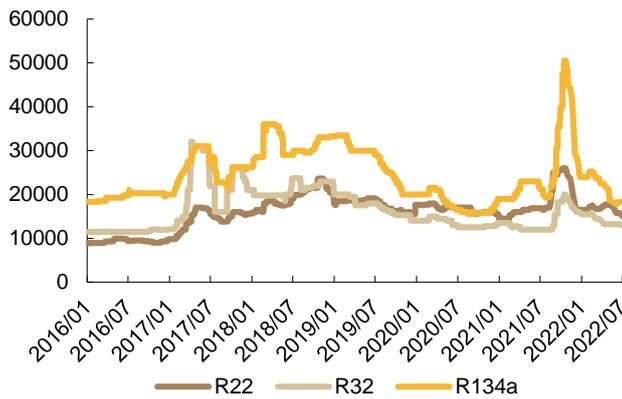
图 39: 无水氢氟酸开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

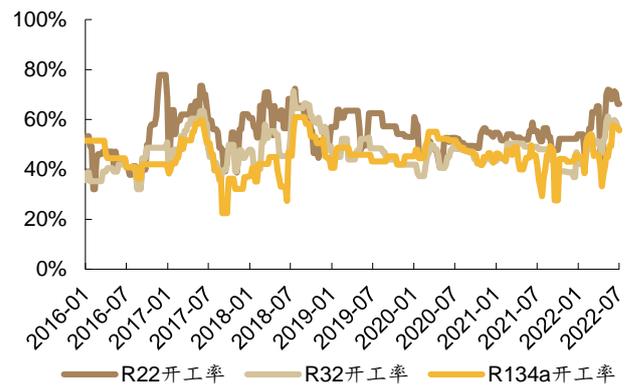
制冷剂: 7月8日, 制冷剂 R22 均价 15000 元/吨, 周环比下跌 3.23%; 制冷剂 R32 均价 13000 元/吨, 周环比持平; 制冷剂 R134a 均价 18500 元/吨, 周环比上涨 1.37%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 66.19%, 与上周持平, 根据卓创资讯, 本周国内装置开工负荷平稳, 浙江巨化日产 200 吨左右, 山东东岳装置开工 8 成左右, 江苏梅兰等装置日产 310 吨左右, 三美日产 40 吨左右, 临海利民、兴国兴氟等装置正常。本周制冷剂 R32 开工负荷率 56.01%, 较上周下降 0.85pct, 根据卓创资讯, 山东东岳开工 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 55.57%, 较上周下降 1.09pct, 根据卓创资讯, 本周国内装置开工负荷下滑, 中化太仓、中化西安装置近满负荷运行, 浙江巨化装置开工 8 成左右; 山东东岳日产 20 吨左右, 山东飞源装置日产 45 吨左右, 三美开工 6 成左右, 江苏梅兰装置目前正常。

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

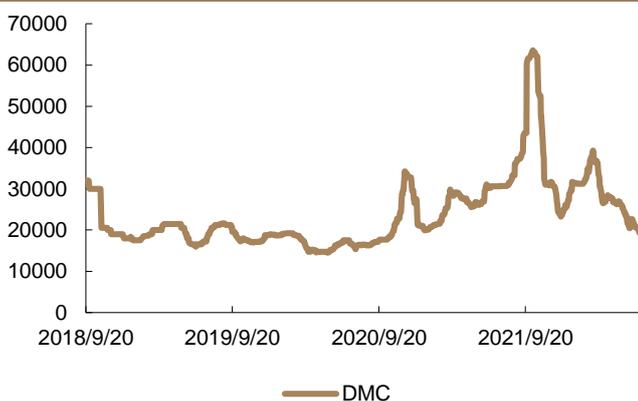


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.8. 有机硅

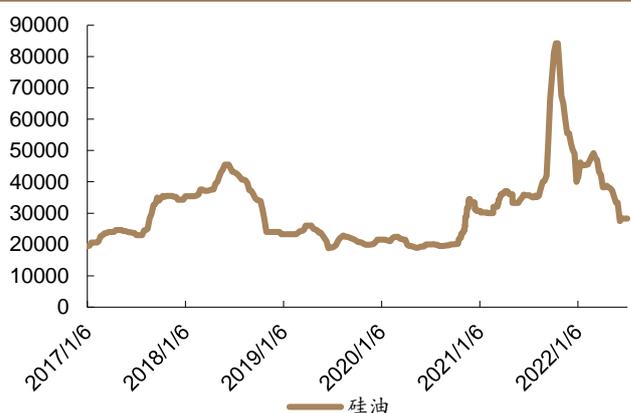
有机硅: 7月8日, DMC 价格 20750 元/吨, 周环比上涨 7.79%。硅油价格 28250 元/吨, 周环比持平。供给方面, 据百川盈孚, 本周国内有机硅产量预计 37200 吨, 环比下滑 1.85%。行业开工率在 80%左右, 目前停车检修以及降负产能仍旧较多。本周山东金岭恢复生产, 中天化工及内蒙恒业成装置检修, 预计停车 20 天左右, 合盛硅业位于泸州及浙江的装置低负荷生产, 新疆装置正常运行, 此外湖北兴发、唐山三友以及蓝星星火降维持负荷生产, 周内市场成交放量有限, 有机硅货源充裕。需求方面, 据百川盈孚, 2022 年 5 月国内有机硅表观消费量在 127036.86 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)



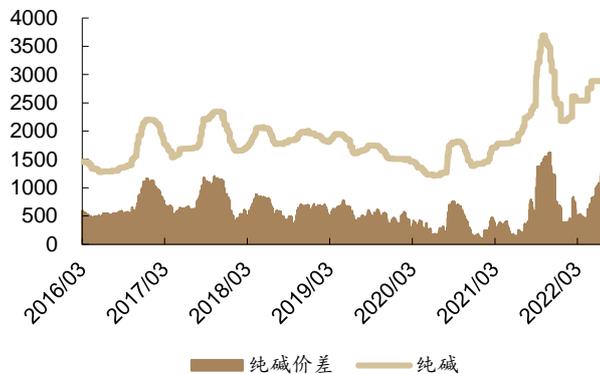
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.9. 氯碱化工

纯碱: 7月8日, 纯碱价格 2886 元/吨, 同比持平。供应方面, 本周纯碱开工率为 79%, 比上周下跌 4pct。供应方面, 根据卓创资讯, 氯碱厂家平均开工 87.2%, 联碱厂家平均开工 70.9%, 天然碱厂平均开工 100%。本周检修、减量厂家涉及产能 775 万吨左右, 检修损失量 13.9 万吨左右, 本周纯碱厂家产量在 53.5

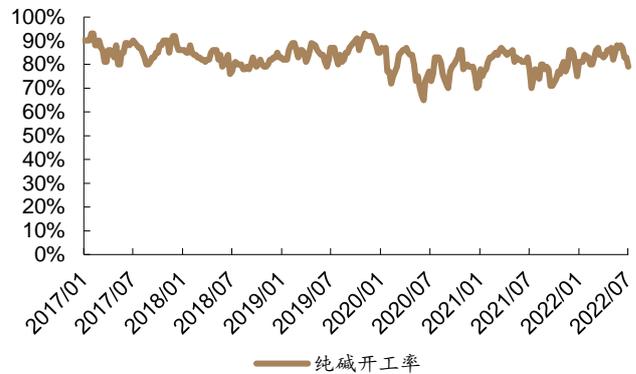
万吨左右。周内盐湖镁业、湘渝盐化、甘肃金昌纯碱装置停车检修，国内部分装置仍开工不满，云南云维、大连大化、四川广宇开车时间未定，连云港德邦仍在搬迁中。需求方面，根据卓创资讯，本周国内浮法玻璃行情偏弱，价格下跌较前期有所减缓，玻璃市场整体趋于平稳，部分成交灵活。

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

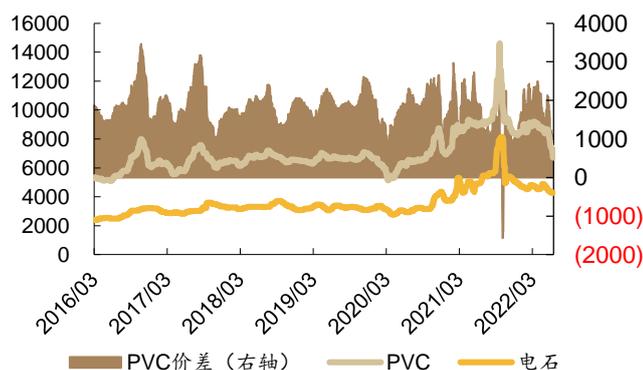


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：7 月 8 日，电石价格 4276 元/吨，同比下降 0.3%。本周电石平均开工负荷为 73.11%，较上周上涨 0.91pct。供应方面，根据卓创资讯，本周电石企业开工提升与下降现象并存，内蒙古乌海地区上周检修的电石厂如中联、鄂尔多斯氯碱、东源等已正常或是正在恢复开车，乌兰察布个别电石产量也略有提升，但宁夏大地，乾洋等也有新的电石炉检修，综合使得电石开工虽有提升，但仍处于低位。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，周内计划外检修企业增多。但随着海湾化学检修结束，带动整体开工负荷率提升。本周国内醋酸乙烯平均开工负荷 75.12%，较上周上涨 0.92pct，电石法企业本周开工相对稳定，整体对电石需求影响有限。本周 BDO 开工负荷为 76%，较上周下滑 7pct。长城能化两条装置轮流检修，东源装置即将重启，美克二期检修，预计下周开工维持在 76%。

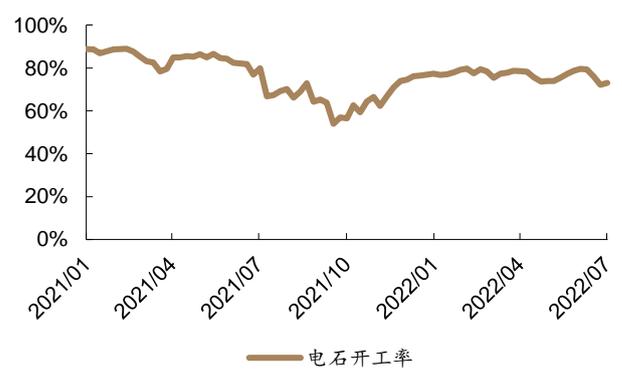
PVC：7 月 8 日，PVC 价格 6,720 元/吨，较上周下跌 8.16%。供应方面，根据卓创资讯，本周计划外检修企业增多，检修企业新增 7 家，而上周顺延到本周的检修企业有限，本周检修损失量较上周略降。需求方面，根据卓创资讯，PVC 下游制品企业开工维持偏低水平，房地产行业处在季节性淡季，短期需求难有明显提升。

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

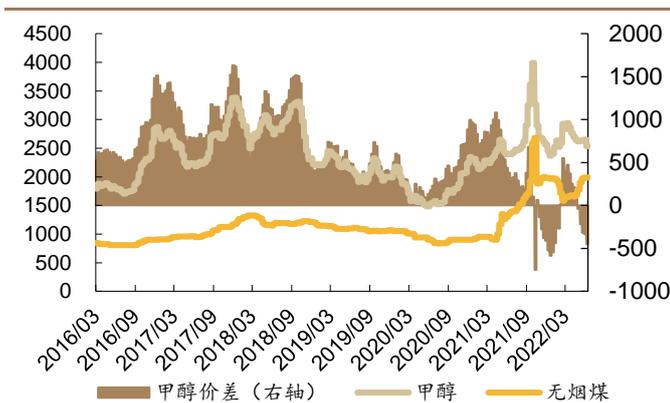
2.10. 煤化工

无烟煤：7月8日，无烟煤价格1990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，尿素市场需求不佳，装置开工下降，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，煤矿后期执行保供电煤计划，市场供应或偏紧；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8日，甲醇价格2533.90元/吨，与上周持平。供应方面，根据卓创资讯，本周甲醇开工负荷71.53%，较上周上涨3.14pct。西北地区的开工负荷为82.82%，较上周下滑4.34pct。受西北、华中、西南地区开工负荷下滑的影响，导致全国甲醇开工负荷下滑。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81.66%，较上周下降2.45pct；甲醛行业开工负荷29.07%，较上周下降1.66pct；二甲醚行业开工负荷12.54%，较上周下降1.19pct；国内地炼MTBE装置平均开工负荷55.59%，与上周相比小幅上涨1.23pct。

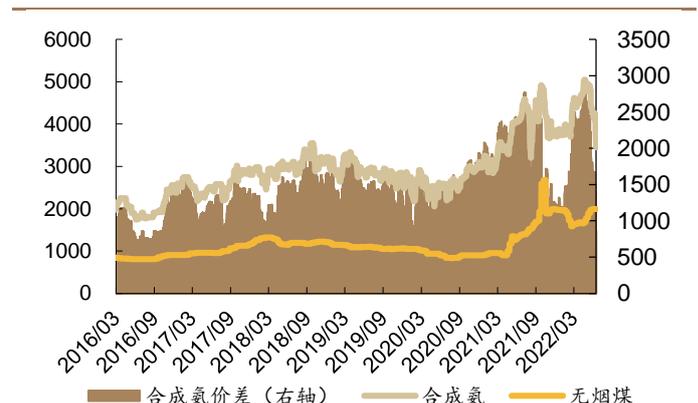
合成氨：7月8日，合成氨价3450元/吨，周环比下跌0.19%。供应方面，根据卓创资讯，本周河北及山东企业开工调整不大。河南心连心及晋开等因尿素装置停车检修或减量，液氨供应量增加明显。江苏实联6月27日起停车检修，禾友装置4-6日停车短修，7日恢复正常外销。安徽安庆石化6月24日起停车检修，昊源7月1日起恢复正常外销，液氨供应量略显充足。需求方面，根据卓创资讯，国内复合肥产能运行率持续下降，对液氨的需求不断减少。随着夏季用肥结束，国内一铵、二铵市场用肥需求降低。

图 48：甲醇价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，德邦研究所

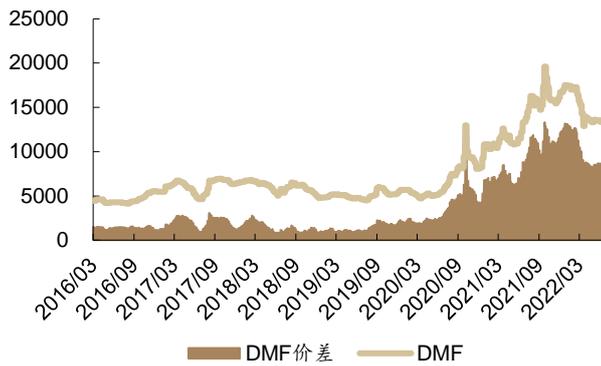
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

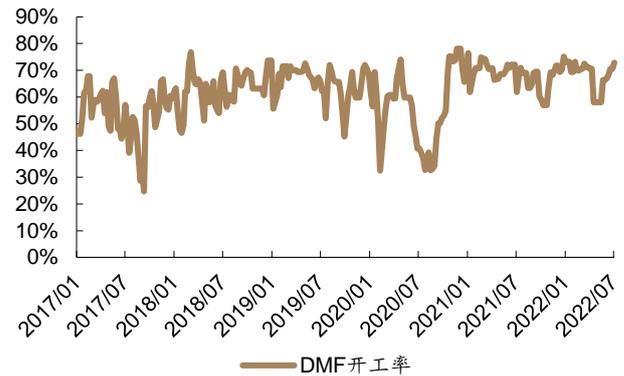
DMF：7月8日，DMF价格13380元/吨，周环比持平。供应方面，本周DMF开工负荷72.83%，比上周上涨2.28pct。供给方面，根据卓创资讯，目前国内装置运行正常，无新增停车装置，个别装置开工负荷提升。需求方面，根据卓创资讯，近期国内浆料市场需求稳定，暂无太大波动。

图 50: DMF 价格价差走势 (元/吨)



资料来源: 国家统计局, 隆重化工, 天天化工网, 德邦研究所

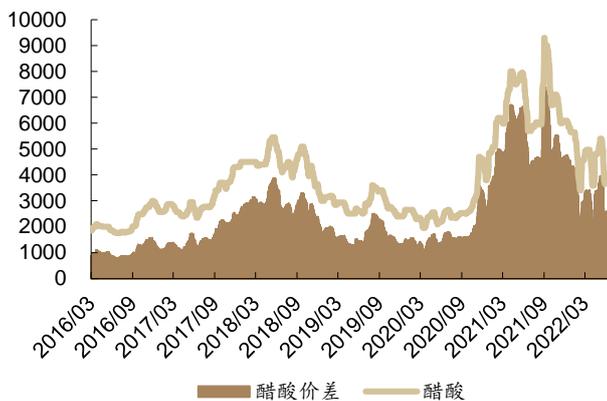
图 51: DMF 开工率走势



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

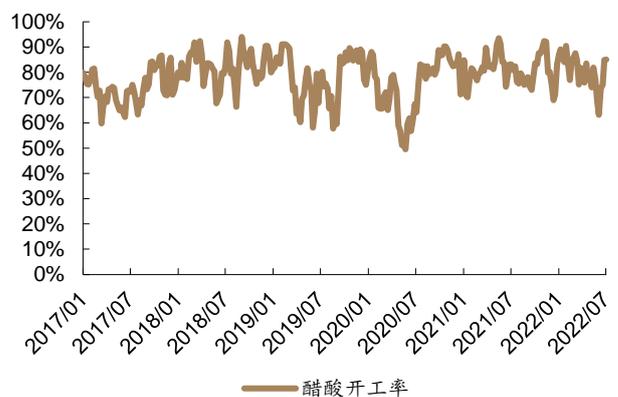
醋酸: 7月8日, 醋酸价格 3925 元/吨, 周环比持平。供给方面, 本周冰醋酸开工负荷 85.04%, 较上周上涨 0.11pct。供应方面, 根据卓创资讯, 虽然上海华谊装置处于检修期, 且塞拉尼斯和江苏索普开工负荷都略有下调, 南京英力士装置又因故障出现短停, 但中石化宁夏能化装置恢复正常运行, 其他装置也保持高负荷生产, 行业开工负荷仍有提升。需求端, 根据卓创资讯, 本周醋酸乙酯方面, 山东兖矿主力装置恢复正常运行, 其他装置运行相对平稳, 开工负荷整体提升; 醋酸丁酯方面, 广东主力装置开工负荷下降; 醋酸仲丁酯装置开工并无明显波动; 醋酸乙烯方面, 上周北京东方装置短停后恢复, 本周行业开工略有提升; 醋酐方面, 华东主力装置上周后期停车, 本周行业开工因而低于上周; PTA 方面, 逸盛新材料 330 万吨装置满负荷, 逸盛宁波 220 万吨装置重启, 恒力 250 万吨装置检修, 四川能投 100 万吨装置延期重启, 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，北京大学材料学博士，曾供职于海通证券有色金属团队，所在团队2017年获新财富最佳分析师评比有色金属类第3名、水晶球第4名。2018年加入民生证券，任化工行业首席分析师，研究扎实，推票能力强，佣金增速迅猛，2021年2月加盟德邦证券。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。