



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

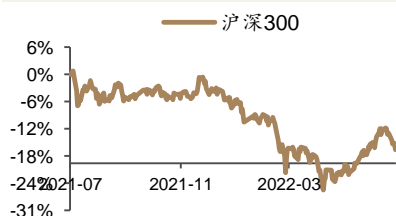
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《硅宝科技（300019.SZ）：密封胶主业双轮驱动，硅碳负极未来可期》，2022.7.11
- 《中国巨石（600176.SH）：疫情扰动下 Q2 不改龙头本色，盈利保持稳定增长》，2022.7.11
- 《万华多个项目获批，上海政策促进绿色低碳产业发展》，2022.7.11
- 《华峰集团增资布局千亿新材料产业园，全球半导体销售额 5 月同比增长 18%》，2022.7.11
- 《〈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

山西布局三大煤化工产业集群，天赐材料持续加码锂电项目

化工行业周报（20220711-20220715）

投资要点：

● 本周板块行情：

本周，上证综合指数下跌 3.81%，创业板指数下跌 2.03%，沪深 300 下跌 4.07%，中信基础化工指数下跌 3.18%，申万化工指数下跌 3.81%。

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轮胎(3.38%)、膜材料(2.52%)、橡胶助剂(0.12%)、其他塑料制品(-0.02%)、橡胶制品(-0.81%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为纯碱(-8.44%)、钾肥(-7.91%)、粘胶(-6.37%)、食品及饲料添加剂(-6.15%)、涤纶(-5.94%)。

● 本周行业主要动态：

山西布局三大煤化工产业集群：7月14日，山西省政府办公厅发布《关于促进煤化工产业绿色低碳发展的意见》，该意见指出，到2025年，全省煤化工产业产值力争突破1500亿元，绿色低碳发展水平大幅提高，基准水平以下产能基本清零，40%的烧碱产能、30%的煤制甲醇产能、30%的煤制乙二醇产能、15%的合成氨产能达到能效标杆水平。同时，布局三大煤化工产业集群，以吕梁、太原、临汾为核心的焦化化产深加工产业集群；以长治、阳泉、朔州为核心的现代煤化工产业集群；以晋城、运城、晋中为核心的传统煤化工产业集群。此项举措有助于持续优化煤化工产业布局，提升煤化工企业核心竞争力，促进煤化工行业高质量发展。

天赐材料持续加码锂电项目：7月12日，天赐材料发布《关于投资建设年产7.5万吨锂电基础材料项目的公告》、《关于投资建设年产20万吨锂电池电解液改扩建和10万吨铁锂电池回收项目的公告》以及《关于拟设立全资子公司开展年产40万吨锂电池材料及10万吨锂电池回收项目前期相关工作的公告》，公司拟在安徽池州、溧阳南渡、湖北宜昌三地扩产，加码电解液、六氟磷酸锂及配套原材料等业务。项目建成后，有望持续加强公司在原料运输成本、供货周期、质量保障等方面的优势，不断提高市场竞争力。

- **投资建议：**（1）硅基材料受新能源相关领域拉动，需求持续向好。受装配式建筑及光伏组件拉动，看好工业胶及建筑胶需求提升，**建议重点关注：硅宝科技**。看好未来多晶硅产能持续投放下三氯氢硅的行业高景气度，**建议重点关注：三孚股份**。硅基材料需求向好，龙头企业凭借低成本优势实现产能扩张与产业链衍生，**建议重点关注：合盛硅业**。（2）磷化工供需格局改善，今年以来磷矿石价格持续上行，商品磷矿供应偏紧，磷矿资源属性凸显，**建议重点关注：云天化、川恒股份、兴发集团**。（3）市场关注点向高成长性细分赛道龙头切换，细分赛道龙头标的我们推荐：聚乙烯醇行业格局高度集中，产品价格处历史级景气周期，电石价格下滑导致产品价差扩大，全年业绩或超预期，**建议重点关注：皖维高新**。铬化学品行业整合完成，行业格局优化下头部企业控价能力出色，铬化学品价格经历多轮上调，提振公司业绩，**建议重点关注：振华股份**。表面活性剂市场空间广阔，相关公司向下游OEM进军进一步打开市场空间，油脂化工盈利逐渐转好，**建议重点关注：赞宇科技**。（4）碳中和背景下环保要求提升，催化剂领域市场空间广阔，多家公司实现国产替代进程，成长确定性强，**建议重点关注：中触媒、凯立新材、建龙微纳**。（5）国内纯碱市场持续向好，远兴能源作为国内天然碱法龙头，将受益于行业景气度上行，且新发现天然碱矿有望重塑国内纯碱供应格局，远期成长空间广阔，**建**

议重点关注：远兴能源。（6）化工行业龙头企业历经多年竞争和扩张，持续夯实成本护城河，核心竞争力显著，且当前估值相对偏低，**建议重点关注：万华化学、华鲁恒升、扬农化工、华峰化学。**（7）全球轮胎市场是万亿级赛道，疫情加速行业洗牌，国内龙头企业加速扩张抢占全球市场份额，有望保持快速发展，**建议重点关注：玲珑轮胎、赛轮轮胎。**（8）宝丰能源为国内煤制烯烃领先企业，低成本优势构筑高盈利护城河，碳中和背景下迎来新发展机遇，**建议重点关注：宝丰能源。**（9）草铵膦行业龙头，利尔化学的规模 and 成本优势全球领先，同时积极横向拓展新产品，业绩有望持续增长，**建议重点关注：利尔化学。**

- **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 | 11 | 10 | 买入 | 买入 |
| 600426.SH | 华鲁恒升* | 3.42 | 3.67 | 3.95 | 9 | 7 | 7 | / | / |
| 600486.SH | 扬农化工 | 3.94 | 5.90 | 7.08 | 33 | 20 | 17 | 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 | 30 | 22 | 买入 | 买入 |
| 002810.SZ | 山东赫达 | 0.96 | 1.60 | 2.19 | 64 | 21 | 15 | 买入 | 买入 |
| 002409.SZ | 雅克科技 | 0.70 | 1.77 | 2.52 | 115 | 27 | 19 | 买入 | 买入 |
| 688550.SH | 瑞联新材 | 2.44 | 4.58 | 5.84 | 29 | 14 | 11 | 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 | 12 | 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 | 11 | 9 | 买入 | 买入 |
| 000683.SZ | 远兴能源 | 1.37 | 0.90 | 1.33 | 5 | 10 | 7 | 买入 | 买入 |
| 688300.SH | 联瑞新材 | 2.01 | 2.70 | 3.62 | 55 | 25 | 19 | 买入 | 买入 |
| 002258.SZ | 利尔化学 | 1.44 | 2.28 | 2.56 | 17 | 10 | 8 | 买入 | 买入 |
| 600141.SH | 兴发集团 | 3.81 | 5.29 | 5.52 | 10 | 7 | 7 | 买入 | 买入 |
| 603067.SH | 振华股份 | 0.61 | 0.99 | 1.19 | 18 | 17 | 14 | 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 | 46 | 32 | 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 15 日。

内容目录

| | |
|---------------------|----|
| 1. 化工板块市场行情回顾 | 6 |
| 1.1. 化工板块整体表现 | 6 |
| 1.2. 化工板块个股表现 | 6 |
| 1.3. 化工板块重点公告 | 7 |
| 2. 重要子行业市场回顾 | 9 |
| 2.1. 聚氨酯 | 9 |
| 2.2. 化纤 | 11 |
| 2.3. 轮胎 | 13 |
| 2.4. 农药 | 14 |
| 2.5. 化肥 | 15 |
| 2.6. 维生素 | 18 |
| 2.7. 氟化工 | 18 |
| 2.8. 有机硅 | 20 |
| 2.9. 氯碱化工 | 21 |
| 2.10. 煤化工 | 22 |
| 3. 风险提示 | 25 |

图表目录

| | |
|------------------------------|----|
| 图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级行业) | 6 |
| 图 2: 化工各子行业板块本周行情 | 6 |
| 图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨) | 9 |
| 图 4: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨) | 9 |
| 图 5: MDI 开工率 | 9 |
| 图 6: TDI 价格及价差 (元/吨) | 11 |
| 图 7: TDI 开工率 | 11 |
| 图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨) | 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 | 13 |
| 图 13: 氨纶库存 | 13 |
| 图 14: 全钢胎开工率 | 14 |
| 图 15: 半钢胎开工率 | 14 |
| 图 16: 草甘膦价格走势 (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) | 17 |

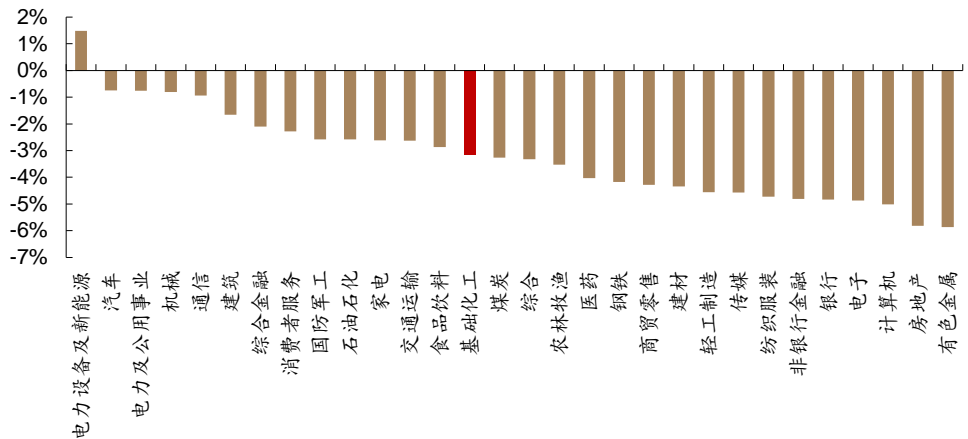
| | |
|--|----|
| 图 33: 复合肥开工率 | 17 |
| 图 34: 维生素 A 价格 (元/kg) | 18 |
| 图 35: 维生素 E 价格 (元/kg) | 18 |
| 图 36: 萤石价格 (元/吨) | 19 |
| 图 37: 萤石开工率 | 19 |
| 图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨) | 19 |
| 图 39: 无水氢氟酸开工率 | 19 |
| 图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨) | 20 |
| 图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率 | 20 |
| 图 42: DMC 价格走势 (元/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) | 24 |
| 图 53: 醋酸开工率走势 | 24 |
| | |
| 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 3.81%，创业板指数下跌 2.03%，沪深 300 下跌 4.07%，中信基础化工指数下跌 3.18%，申万化工指数下跌 3.81%。

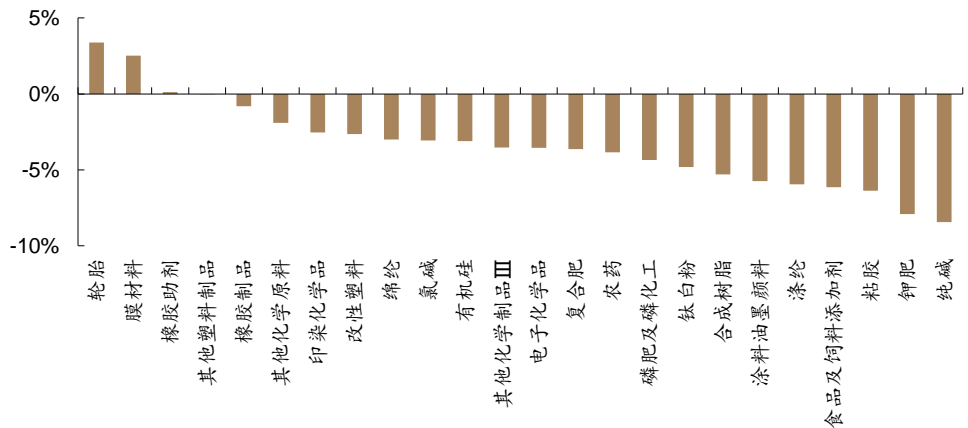
图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级行业)



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轮胎(3.38%)、膜材料(2.52%)、橡胶助剂(0.12%)、其他塑料制品(-0.02%)、橡胶制品(-0.81%); 化工板块跌幅前五的子行业分别为纯碱(-8.44%)、钾肥(-7.91%)、粘胶(-6.37%)、食品及饲料添加剂(-6.15%)、涤纶(-5.94%)。

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：恒大高新(60.82%)、延安必康(23.25%)、晨化股份(22.76%)、长鸿高科(21.31%)、双星新材(18.04%)、金博股份(17.26%)、振华股份(13.21%)、顾地科技(12.27%)、海优新材(12.13%)、三祥新材(11.68%)。

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 |
|-----------|------|--------|------------|
| 002591.SZ | 恒大高新 | 60.82% | 涂料油墨颜料 |
| 002411.SZ | 延安必康 | 23.25% | 其他化学原料 |
| 300610.SZ | 晨化股份 | 22.76% | 其他化学制品 III |
| 605008.SH | 长鸿高科 | 21.31% | 其他塑料制品 |
| 002585.SZ | 双星新材 | 18.04% | 膜材料 |
| 688598.SH | 金博股份 | 17.26% | 碳纤维 |
| 603067.SH | 振华股份 | 13.21% | 无机盐 |
| 002694.SZ | 顾地科技 | 12.27% | 其他塑料制品 |
| 688680.SH | 海优新材 | 12.13% | 膜材料 |
| 603663.SH | 三祥新材 | 11.68% | 无机盐 |

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：石大胜华(-16.91%)、集泰股份(-15.63%)、三棵树(-13.01%)、中旗股份(-13.01%)、江山股份(-12.22%)、三友化工(-11.72%)、安利股份(-11.54%)、宏和科技(-11.48%)、中盐化工(-11.31%)、诚志股份(-11.23%)。

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 |
|-----------|------|---------|------------|
| 603026.SH | 石大胜华 | -16.91% | 锂电化学品 |
| 002909.SZ | 集泰股份 | -15.63% | 有机硅 |
| 603737.SH | 三棵树 | -13.01% | 涂料油墨颜料 |
| 300575.SZ | 中旗股份 | -13.01% | 农药 |
| 600389.SH | 江山股份 | -12.22% | 农药 |
| 600409.SH | 三友化工 | -11.72% | 粘胶 |
| 300218.SZ | 安利股份 | -11.54% | 其他塑料制品 |
| 603256.SH | 宏和科技 | -11.48% | 其他化学制品 III |
| 600328.SH | 中盐化工 | -11.31% | 纯碱 |
| 000990.SZ | 诚志股份 | -11.23% | 合成树脂 |

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【华业香料】收购兼并：7月15日，华业香料发布《安徽华业香料股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》，公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买科宏生物100%股份，本次交易完成后，科宏生物将成为公司的全资子公司；同时公司拟向不超过35名符合条件的特定对象发行股份的方式募集配套资金，拟用于支付本次交易的现金对价、偿还债务以及标的公司的项目建设等。

【丰山集团】资金投向：7月15日，丰山集团发布《关于调整募投项目拟投入募集资金金额及拟使用募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的公告》，公司将使用可转债募集资金净额4.90亿元增资子公司四川丰山，用于投资建设年产10000吨3,5-二硝基-4-氯三氟甲苯等精细化工产品建设项目。

【中伟股份】资金投向：7月15日，中伟股份发布《关于公司控股子公司贵州中伟资源循环产业发展有限公司增资扩股暨放弃优先认购权的公告》，根据公司战略规划和经营发展需要，公司控股子公司贵州中伟新能源对控股子公司贵州

中伟循环以现金方式进行增资 12.5 亿元，以取得贵州中伟循环 31.25% 的股权。

【石大胜华】项目进展：7 月 15 日，石大胜华发布《关于 30 万吨年电解液项目等投资项目进展情况的公告》，公司投资建设的 30 万吨/年电解液项目、10 万吨/年液态锂盐项目、5 万吨/年湿电子化学品项目等均已通过当即发改局备案，项目的用地、环保、安全、节能等报批事项仍在办理中。

【中农立华】资金投向：7 月 14 日，中农立华发布《关于拟对外投资暨关联交易的公告》，公司计划以货币资金 2,700 万元收购中农种业 18% 股权，本次交易将助力中农立华开拓“种子+农药”协同发展模式，为长期持续发展提供动力。

【国泰集团】收购兼并：7 月 14 日，国泰集团发布《关于收购控股子公司北京太格时代自动化系统设备有限公司部分股东股权的公告》，公司支付现金 1.39 亿元收购控股子公司太格时代 16.78% 股权。本次交易完成后，公司持有太格时代的股权由 69.83% 增至 86.62%。

【新化股份】资金投向：7 月 14 日，新化股份发布《关于与奇华顿共同增资江苏馨瑞香料暨关联交易公告》，控股子公司江苏馨瑞香料有限公司股东拟共同增资。其中：Givaudan SA 将以现金增资 9,800,000 美元；浙江新化化工股份有限公司及江苏新化将合计出资 10,200,000 美元。本次交易可加快推进江苏馨瑞香料产能扩张，增强子公司的资金实力，加快推进项目建设。

【龙佰集团】资金投向：7 月 13 日，龙佰集团发布《关于投资建设钒钛铁精矿碱性球团湿法工艺年产 3 万吨五氧化二钒创新示范工程的公告》，公司拟投资建设年产 3 万吨五氧化二钒项目，预计总投资 25 亿元，项目分三期实施。该项目有望提高攀枝花钒钛磁铁矿资源综合利用价值，推进公司铁精矿提钒产业化。

【天赐材料】资金投向：7 月 13 日，天赐材料发布《关于投资建设年产 7.5 万吨锂电基础材料项目的公告》、《关于投资建设年产 20 万吨锂电池电解液改扩建和 10 万吨铁锂电池回收项目的公告》以及《关于拟设立全资子公司开展年产 40 万吨锂电池材料及 10 万吨锂电池回收项目前期相关工作的公告》，公司以自有资金分别于安徽池州、溧阳南渡、湖北宜昌三大基地投资建设以上项目，项目建成后，有望持续加强公司在原料运输成本、供货周期、质量保障等方面的优势，不断提高市场竞争力。

【国风新材】资金投向：7 月 13 日，国风新材发布《关于投资建设新型柔性电子用聚酰亚胺膜材料项目的公告》，公司以自筹资金投资 2.79 亿元建设新型柔性电子用聚酰亚胺膜材料项目，拟新增建设 3 条国产热法生产线。项目主导产品 PI 膜年产能为 350 吨。本次投资有望推进公司向战略新材料产业转型，扩大产能规模，提升市场竞争力和影响力。

【青松股份】发明专利：7 月 11 日，青松股份发布《关于全资子公司取得实用新型专利的公告》，公司全资子公司诺斯贝尔收到国家知识产权局颁发的三项实用新型专利证书，专利名分别为“一种视觉面膜检测装置”、“一种卸妆湿巾均湿装置”和“一种湿巾包装袋裁修边设备”。三项专利的取得，有利于提升诺斯贝尔的核心竞争力。

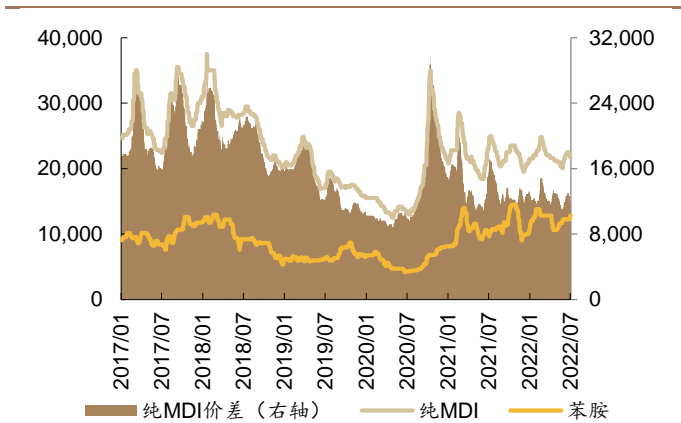
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 7 月 15 日, 华东地区纯 MDI 价格 21700 元/吨, 周环比下跌 2.25%。供应方面, 本周纯 MDI 开工负荷 65%, 周环比持平。据百川盈孚, 上海两大装置处于停产状态, 其他装置运行正常, 整体供应量变化不大, 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, 万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学 35 万吨/年 MDI 装置将于 7 月 15 日开始陆续停产检修, 预计检修时间 35 天左右; 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, 海外整体供应量存下滑预期。需求方面, 受下游需求牵制, 下游氨纶库存较高且难以释放, 从而导致整体开工率有所走低, 对原料消化能力有限; 下游 TPU 负荷 5-6 成, 鞋底原液负荷 4 成, 因下游企业签订订单数目较少, 整体开工略有下滑; 下游浆料企业开工 5-6 成, 工厂按行业刚需生产, 对原料消化缓慢; 综上, 下游企业需求存在极端差异, 因而导致需求端对纯 MDI 市场提振有限。

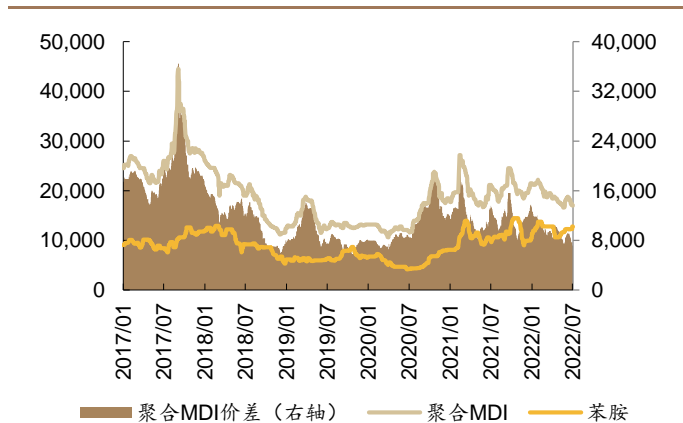
聚合 MDI: 7 月 15 日, 华东地区聚合 MDI 价格 16500 元/吨, 周环比下跌 4.62%。供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 65%, 周环比持平。据百川盈孚, 上海两大装置处于停产状态, 其他装置运行正常, 整体供应量变化不大, 而东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修, 届时整体供应量存下滑预期; 海外装置, 万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学 35 万吨/年 MDI 装置将于 7 月 15 日开始陆续停产检修, 预计检修时间 35 天左右; 美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力, 其他装置正常运行, 海外整体供应量存下滑预期。需求方面, 淡季行情影响下, 大型下游家电企业以交付订单为主, 中小型订单依旧不足, 因而对原料消耗量有限; 房地产经济不景气, 下游建筑施工以消化现有库存为主, 采购量有所减少; 在政策面带动下虽然新能源汽车市场呈较好趋势发展, 但短期订单难以集中释放, 其他行业同样处于传统淡季, 因而需求端对原料支撑不足。

图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



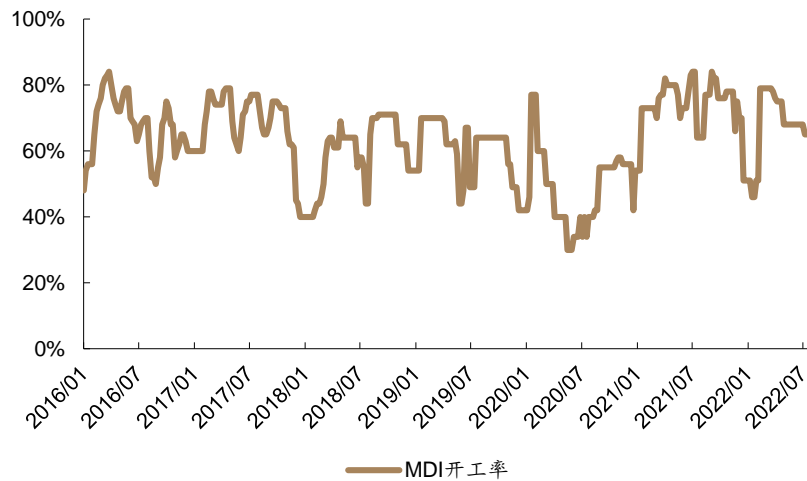
资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

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）

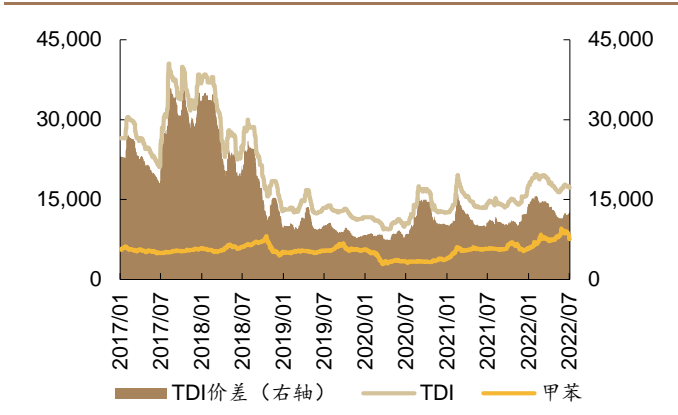
| 企业名称 | 装置位置 | 产能（万吨/年） | 装置情况 |
|------|-------------|----------|----------------------|
| 巴斯夫 | 上海巴斯夫 | 19 | 7 月份初进入维修 |
| | 重庆巴斯夫 | 40 | 装置于 7 月 11 日早间临时负荷下滑 |
| | 美国巴斯夫 | 50 | 装置正常运行 |
| | 比利时巴斯夫 | 65 | 装置正常运行 |
| | 韩国巴斯夫 | 25 | 装置正常运行 |
| 宝思德 | 万华宝思德 | 35 | 装置正常运行 |
| 东曹 | 日本东曹 | 40 | 装置正常运行 |
| 亨斯迈 | 上海亨斯迈 | 40 | 装置于 6 月 25 日开始降负荷维修 |
| | 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 月份存检修计划 |
| 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，数据截至 7 月 14 日

TDI: 7 月 15 日，华东地区 TDI 价格 17200 元/吨，周环比下跌 1.71%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 48.87%，较上周下降 6.58pct。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，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，本周需求暂无明显变化，正逢海绵厂市场淡季，下游厂家以消化前期库存为主，叠加国内各个地区疫情反复，需求提升空间十分有限。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，加上海

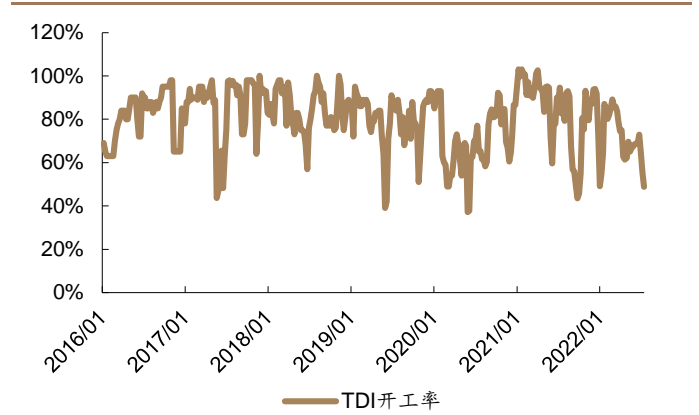
外大环境不好，需求端表现低迷，从而导致进出口量双双下滑。受产量、进口和出口综合影响，5月份国内TDI表观消费量有所提振。

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 | 装置 7 月 5 日开始检修，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 |

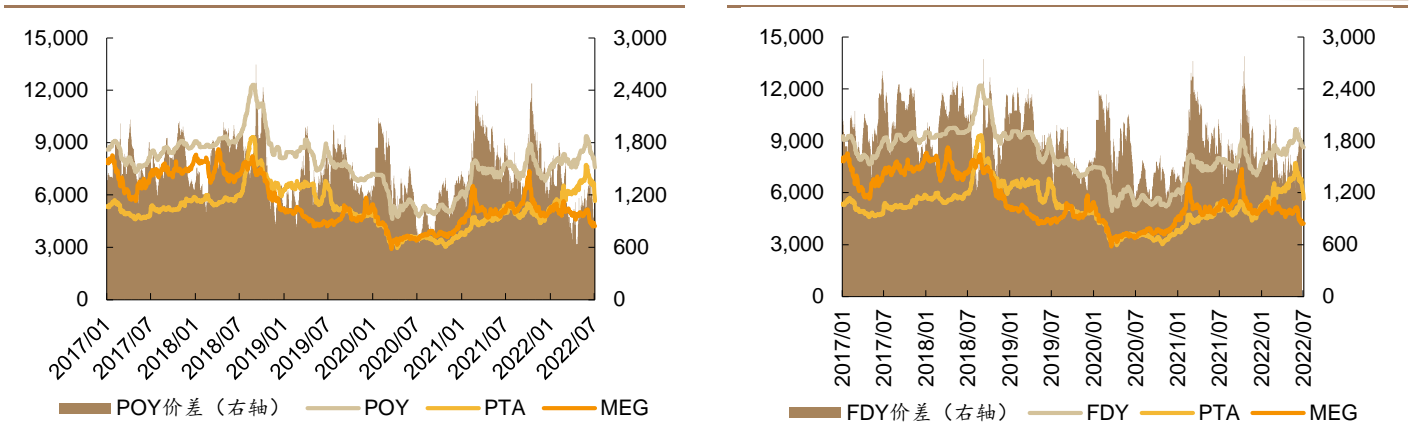
资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 7 月 14 日

2.2. 化纤

涤纶：7 月 15 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7575 元/吨，周环比下跌 6.48%；涤纶长丝 FDY 价格 8175 元/吨，周环比下跌 6.30%；涤纶长丝 DTY 价格 8875 元/吨，周环比下跌 4.31%。供应方面，本周受浙江地区实施低碳循环政策影响，国内三家龙头聚酯工厂在此前减产 30%基础上再减产 10%，同时其他部分中小工厂也有减产降负，华成 36 万吨聚合装置重启但并未计划纺丝，因此本周涤纶长丝开工负荷继续显著下滑。截至本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 68.70%；切片纺涤纶长丝负荷 61%附近。需求方面，根据卓创资讯，本周涤纶长丝平均产销在 40.13%附近，较上周下降 3.27 pct。江浙织机综合开机负荷在 50.87%附近，较上周下降 3.14pct。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）

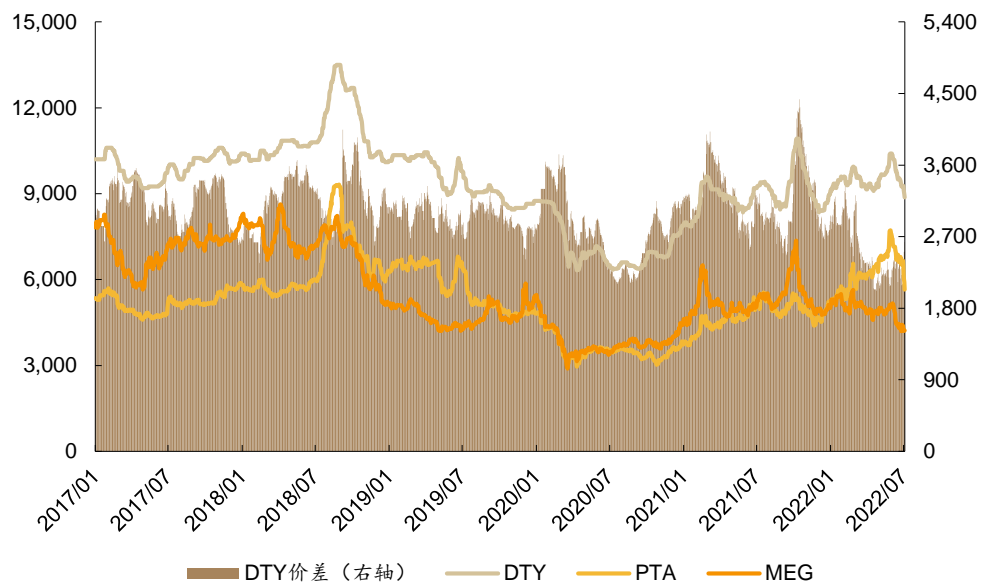
图 9：涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

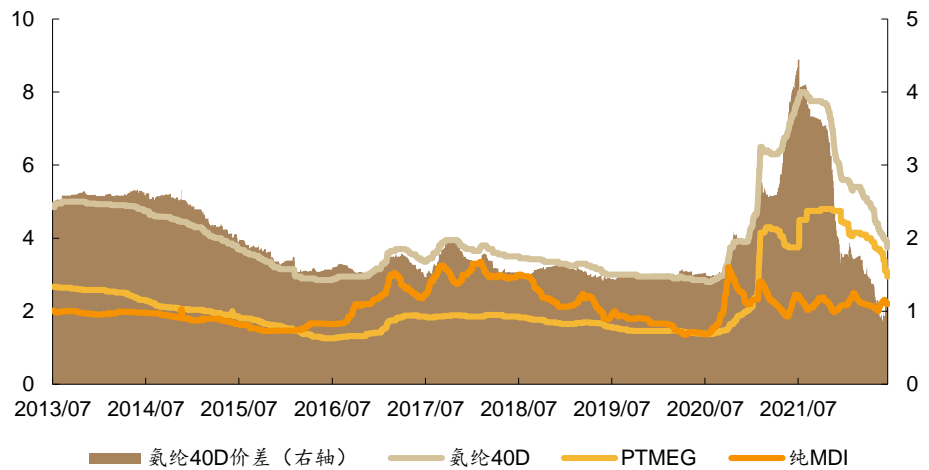
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

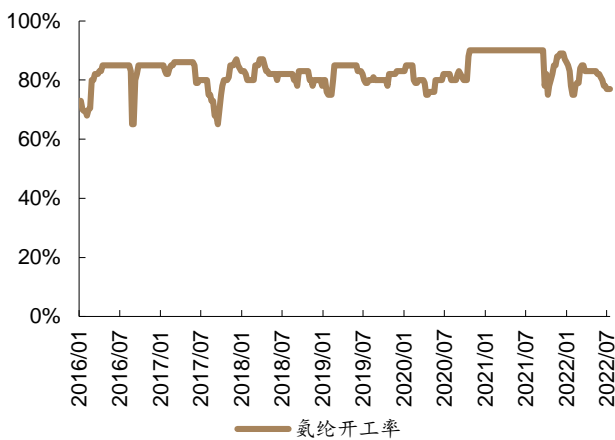
氨纶：7月15日，氨纶40D价格37500元/吨，周环比下跌5.06%。供应方面，本周氨纶开工负荷77%，与上周持平，氨纶社会库存47天，周环比持平。跟据卓创资讯，本周氨纶厂家装置开工情况存在波动，生产能力减弱。多数厂家维持7-9成，部分厂家4-7成。需求方面，根据卓创资讯，氨纶下游终端领域开工基本保持正常，大厂维持正常开工。本周圆机市场开工水平在3成附近，经编市场开工在6成附近。萧绍地区下游市场开工正常，圆机、包纱开工在3-6成；张家港地区下游市场需求尚可，包纱市场开工维持4-5成，广东地区下游市场订单跟进一般，圆机、包纱、经编市场开工尚可，整体开工水平在4-7成。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



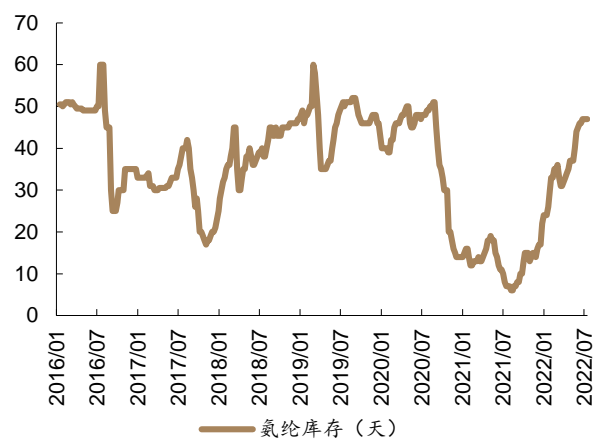
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 氨纶开工率



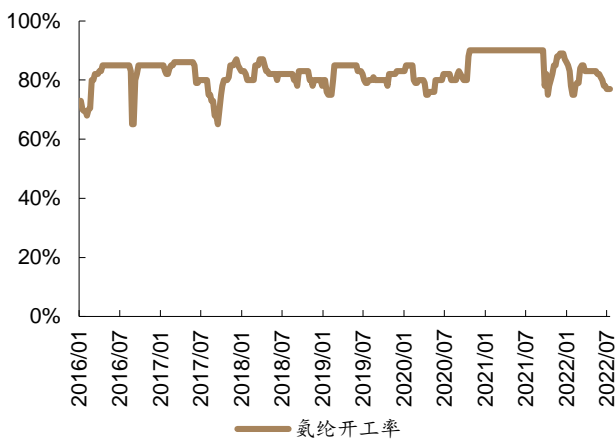
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 13: 氨纶库存



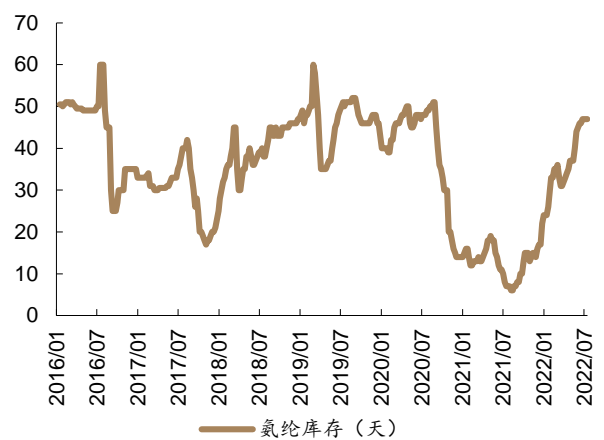
资料来源: Wind, 德邦研究所

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: Wind, 德邦研究所

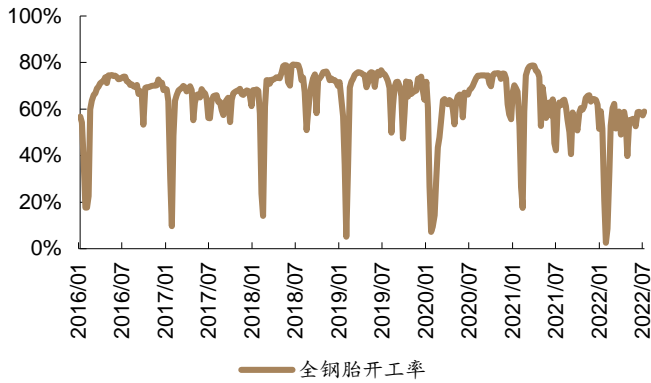
2.3. 轮胎

全钢胎: 本周, 山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 58.94%, 较上周上涨 1.64pct。供给方面, 据卓创资讯, 本周山东地区轮胎厂家开工较上周小幅上涨, 主要由于个别企业上周停产检修后本周复工导致开工回升。整体来看, 随着国内需求逐渐恢复, 行业开工水平也有所提升, 但整体开工水平仍旧不高。

半钢胎: 本周, 山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 65.23%, 较上周上升 1.57pct。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, 主要原因系随着国内需求恢复, 部分轮胎企业在需求增长支撑下提高生产量, 带动整体开工有所上升。在新车政策刺激下, 国内配套市场迎来明显好转预期, 加之夏季到来, 下游消化能力有所提升, 半钢轮胎开工情况持续恢复。

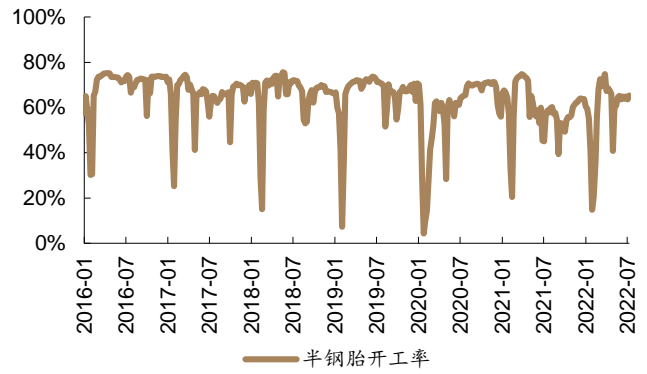
轮胎需求市场: 配套市场方面, 在汽车政策刺激下, 乘用车生产企业积极性较高, 半钢轮胎配套需求表现好转, 但商用车配套需求仍未得到有效恢复。替换市场方面, 随着夏季到来, 天气转热, 轮胎消耗加快的助推下, 轮胎替换需求逐渐向好, 但当前受高油价和运输量有限的影响, 替换市场恢复仍需一定的时间。出口市场方面, 短期轮胎出口仍旧表现不错, 但中国卡客车轮胎关税在欧洲被实施、取消, 而本周又被重新调查, 针对欧盟的出口再度进入复杂局面, 出口市场的增长可持续性存疑。

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

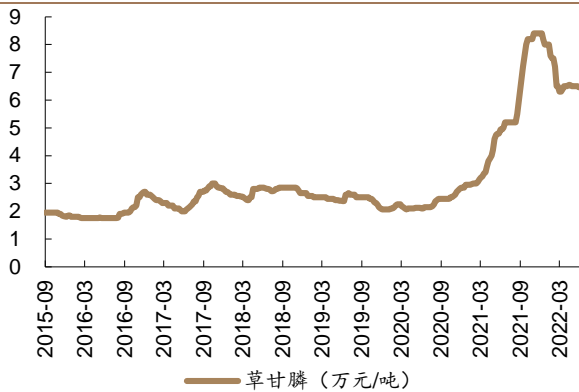


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.4. 农药

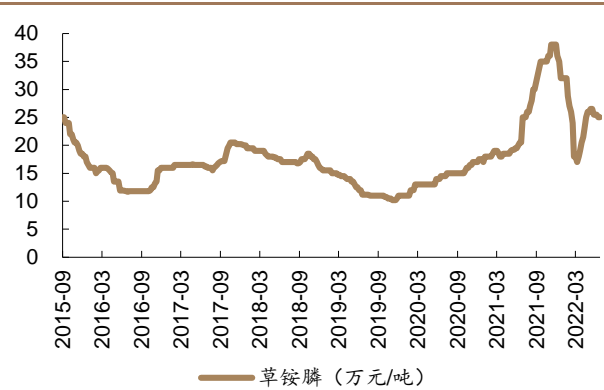
除草剂: 7 月 10 日, 草甘膦原药价格 6.45 万元/吨, 周环比持平; 草铵膦原药价格 25 万元/吨, 周环比持平。根据卓创资讯, 草甘膦原药受黄磷价格上涨的带动, 出口需求向好, 同时多数在产企业开工负荷平稳, 少数企业装置负荷有所调整。市场整体供货量收紧, 下游需求略有提升。草铵膦原药连续几周大幅上涨后, 价格出现回调。企业整体开工情况平稳, 市场活跃度一般。

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)

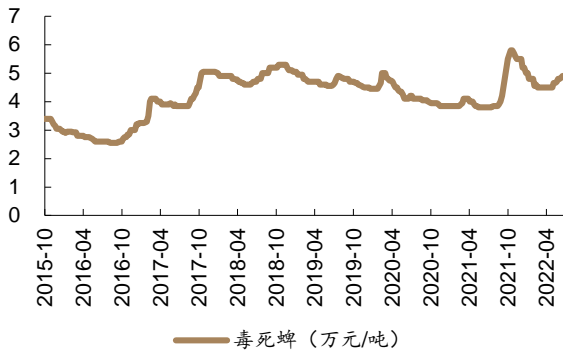


资料来源: 中农立华, 德邦研究所

杀虫剂: 7 月 10 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 15.50 万元/吨, 周环比持平; 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, 但需求呈现淡季, 下游厂家仅购置刚需量, 备货意识较弱, 价格上行动力有所削减。本周吡虫啉、啶虫脒原药供需维持稳步推进。

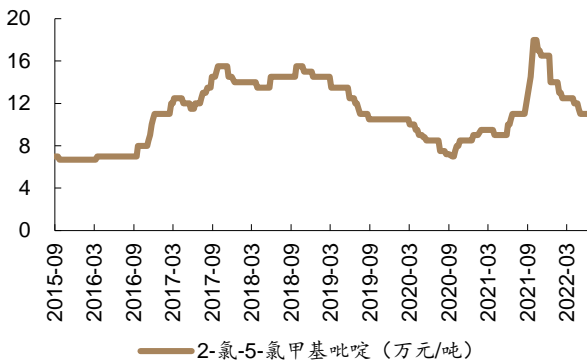
图 18: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)

图 19: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)

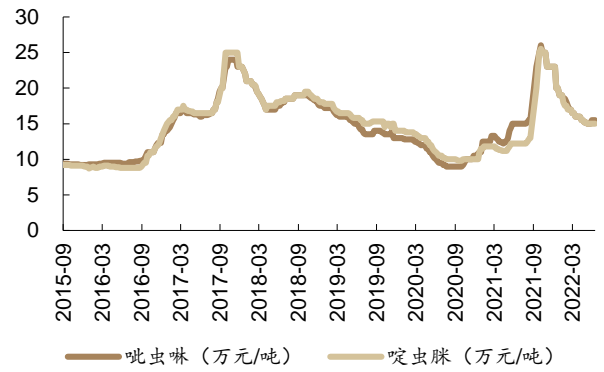


资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）

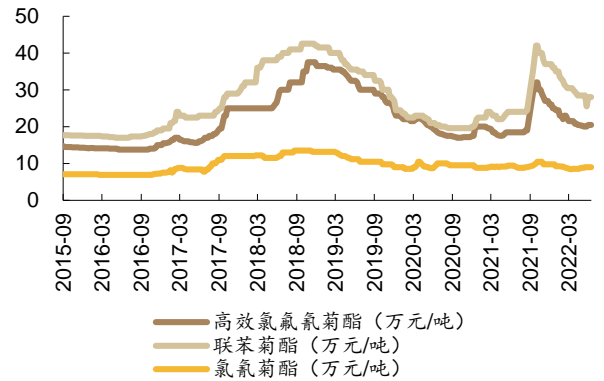


资料来源：中农立华，德邦研究所



资料来源：中农立华，德邦研究所

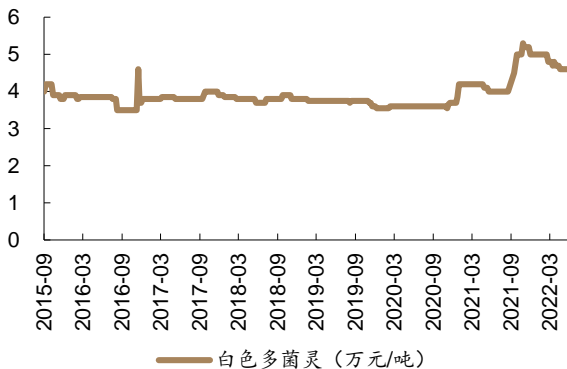
图 21：菊酯价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

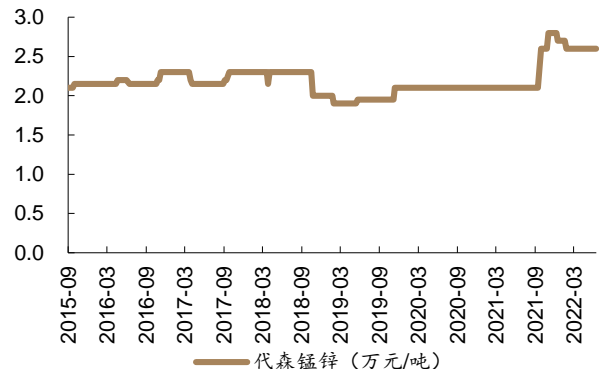
杀菌剂：7月10日，白色多菌灵市场价格4.6万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格2.6万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，多菌灵原药生产厂家环保压力大，成本有所提高，市场供应维持稳定，下游需求有所减弱。代森锰锌上游原料价格有所下降，下游需求稳定，市场交易活跃度一般。

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）



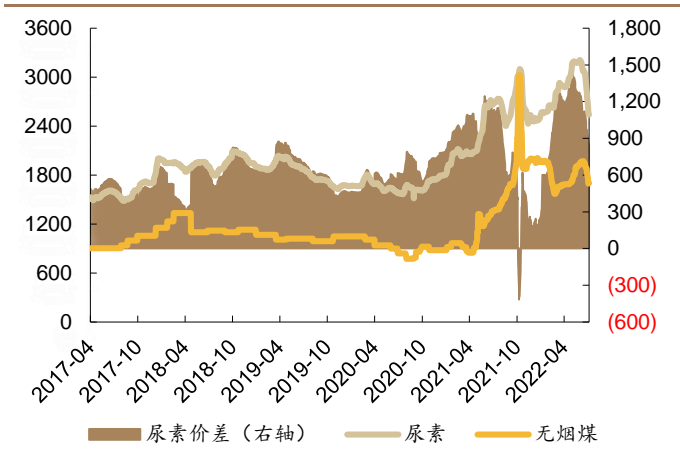
资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

氮肥：7月15日，尿素价格2540.47元/吨，周环比下跌8.1%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率70.64%，较上周下降3.02pct。供应方面，本周部分装置检修，导致开工负荷微降。需求方面，本周复合肥企业产能运行率持续下滑，全

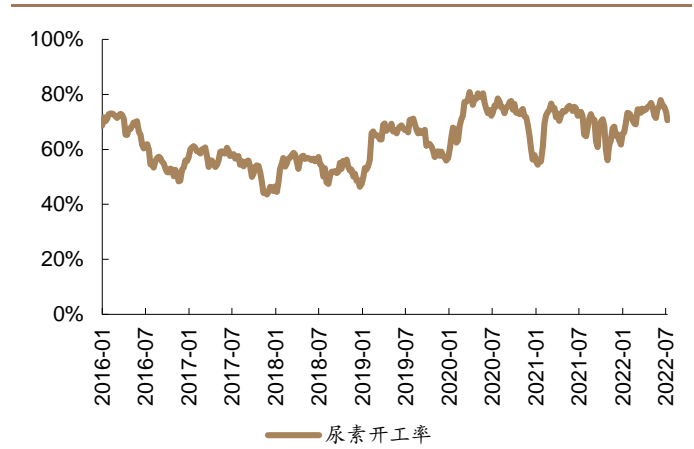
国复合肥企业产能运行率 27.65%，较上周下滑 4.45pct，三聚氰胺企业平均开工负荷率 60.49%，环比提高 6.53pct，需求略有下降。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或延续下滑态势，国内三聚氰胺企业开工负荷率或将小幅提升。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

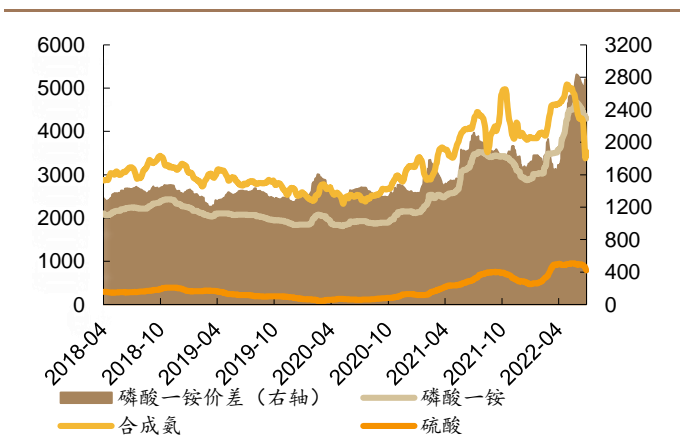
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥：7 月 15 日，磷酸一铵价格 4291.67 元/吨，周环比下跌 2.09%；磷酸二铵价格 4764.5 元/吨，周环比上升 1%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 49.51%，较上周下降 1.25pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 56%，较上周下降 8pct。根据卓创资讯，本周国内磷酸一铵市场需求偏弱，在原材料硫磺、合成氨等价格明显下滑、下游复合肥企业产能运行率降低、对一铵采购需求减弱等因素作用下，一铵企业交易放缓，市场活跃度不足，企业新单成交寥寥。本周二铵由于近期原材料硫磺、合成氨价格下滑幅度较大，整体企业生产成本下降，但目前处于销售淡季，部分回流货源贸易商急于变现，低价抛货，市场成交活跃度仍然偏弱。

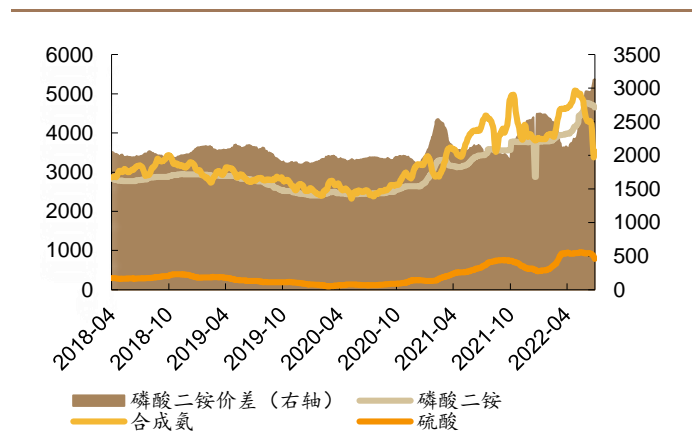
图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

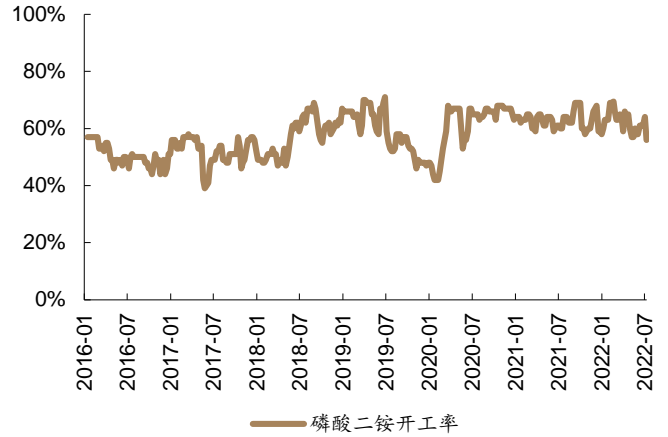
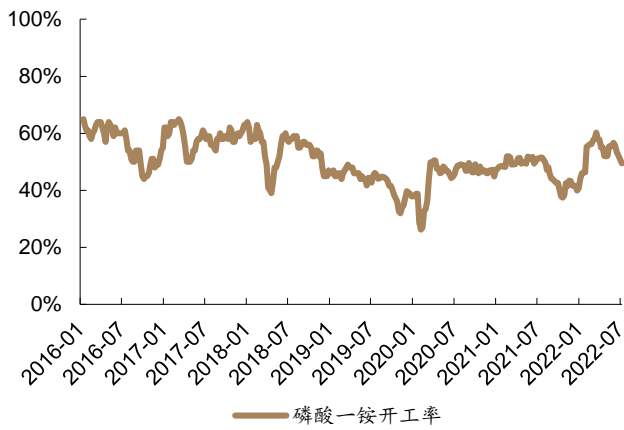
图 28：磷酸一铵开工率

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



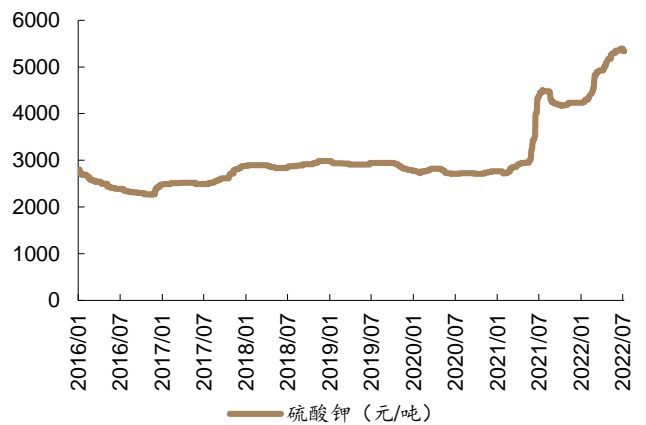
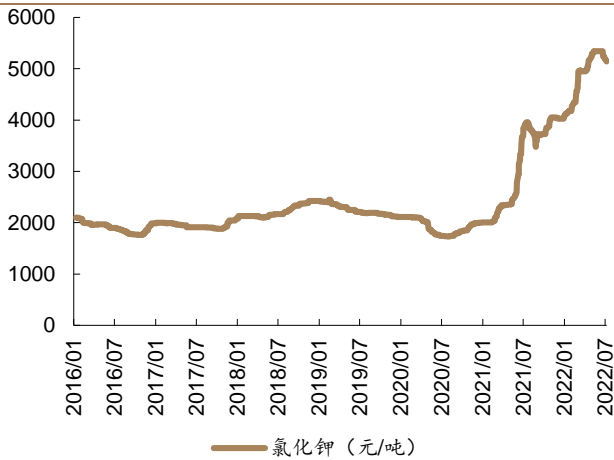
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

钾肥：7月15日，氯化钾价格5141.67元/吨，周环比下跌0.8%；硫酸钾价格5335.29元/吨，周环比下跌1.09%。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，商家竞价、压价出货现象增多。另外，企业风险防控意识强，为减缓库存增速，压低装置负荷。需求方面，国内复合肥市场活跃度较低，经销商提货意愿偏弱，肥企销售普遍不畅，多数肥企产销压力明显，停产检修预期偏强。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）

图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



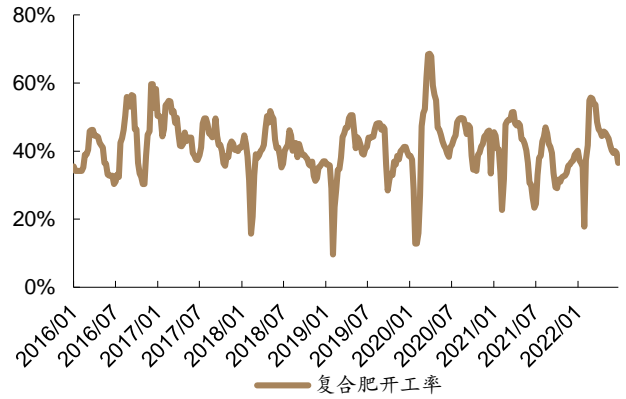
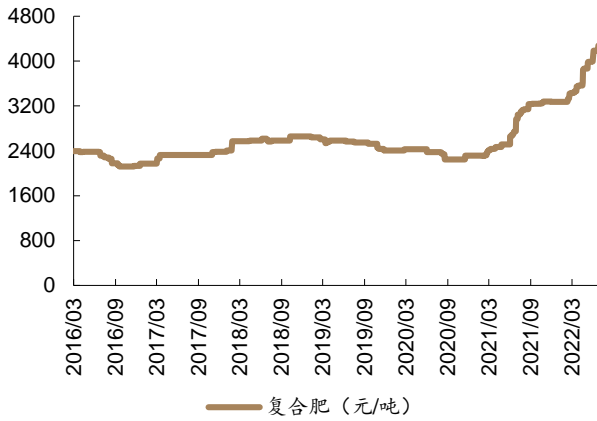
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

复合肥：7月15日，全国45%（15-15-15）出厂均价约4280元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率27.65%，较上周下降4.45pct。供给方面，本周复合肥企业产能运行率持续下滑，肥企出货普遍不畅，多数肥企产销压力明显，停产检修预期偏强。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或延续偏弱运行。需求方面，国内复合肥市场需求较弱。其中，北方地区玉米底肥刚需结束，追肥少量跟进，消化库存为主。秋季备肥已有部分低价订单到货，持续提货意愿较弱。南方地区水稻追肥少量跟单，经作物用肥需求偏弱。

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15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，近期部分用户逢低少量补货，价格随行就市。

维生素 E: 7月15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，根据卓创资讯，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，根据卓创资讯，下游需求保持稳定。

图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)

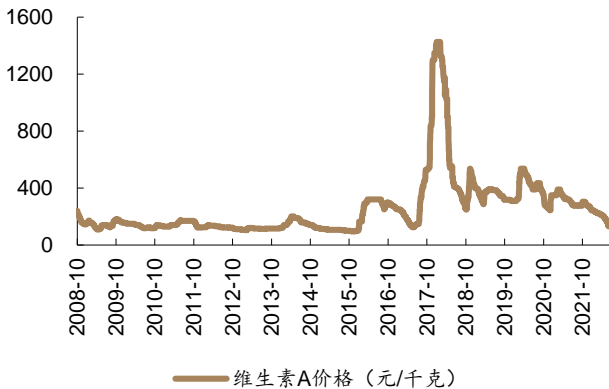
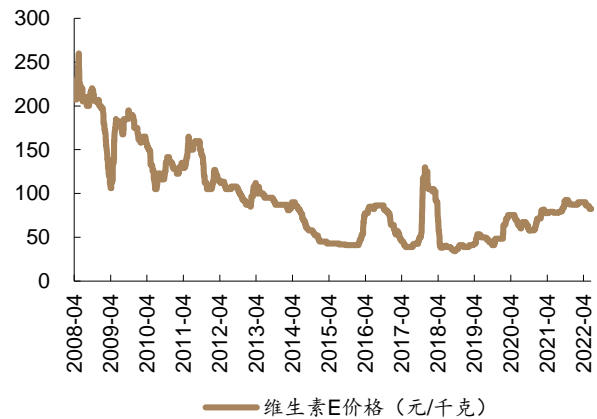


图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)



资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

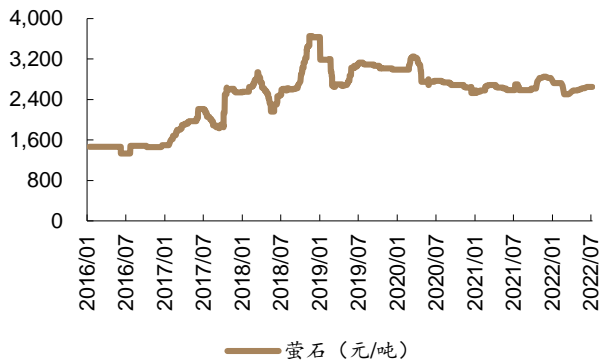
资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

萤石: 7月15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 43.86%，较上周上升 0.66pct。供应方面，根据卓创资讯，华北地区矿山及选厂开工偏低，进口市场较之前有所改善，但整体国内供应能力仍偏低。华东及华南地区生产厂家出货相对积极，选厂矿场开车稳定。需求方面，本周无水氢氟酸开工负荷 61.88%，较上期下滑 2.19pct。本周市场开工仍延续下滑，福建及内蒙地区部分厂家检修，预计月底前后有开工的可能。河南及山东部分生产厂家有小幅检修表现，对生产影响较小。整体开工呈下滑的趋势。本周氟化铝开

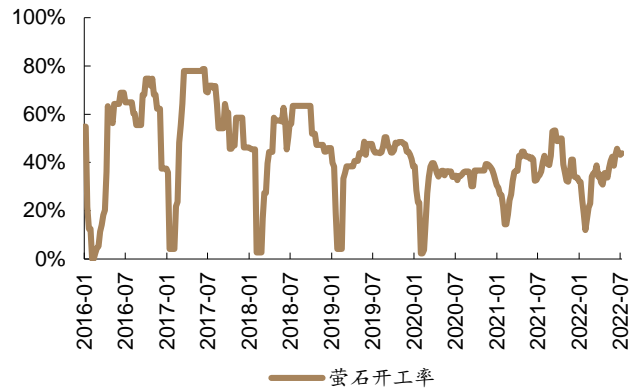
工负荷为 44.13%，较上周下滑 1.04 pct。本周氟化铝企业开工小幅增加，但拉动萤石需求的增量有限。

图 36：萤石价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

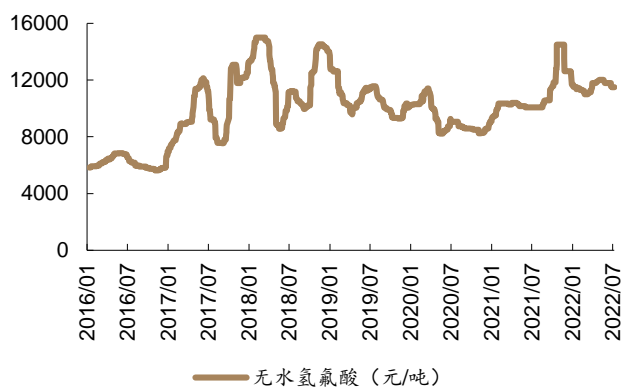
图 37：萤石开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

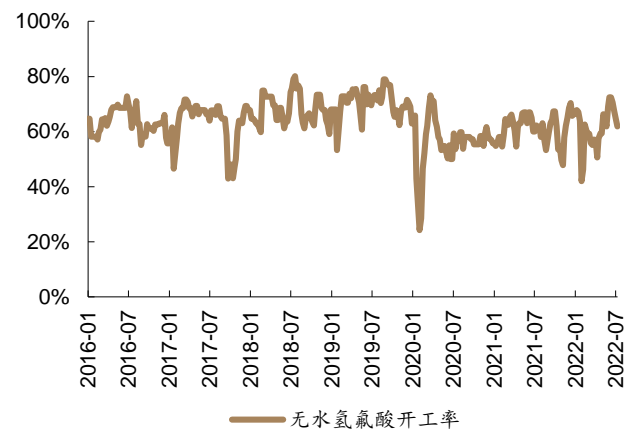
无水氢氟酸：7月15日，无水氢氟酸均价 11491.67 元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷 61.88%，较上周下降 2.18pct。市场开工延续下滑，市场供应缩量，北方地区相对明显；南方市场相对稳定，市场交易活跃度尚可，厂家多按订单交货。需求方面，下游制冷剂生产厂家开工负荷率有所下滑，对无水氢氟酸需求有减少。

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

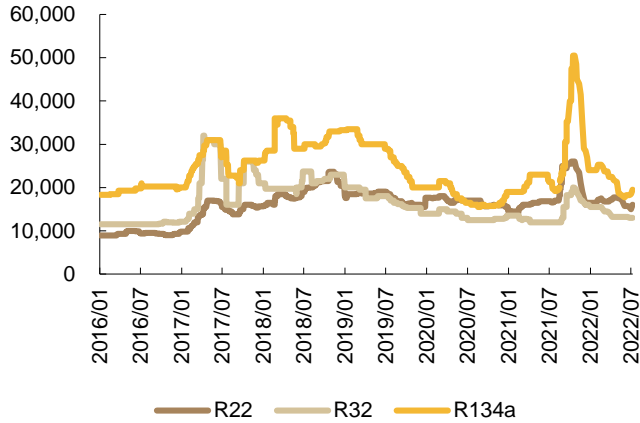


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

制冷剂：7月15日，制冷剂 R22 均价 16000 元/吨，周环比上升 6.67%；制冷剂 R32 均价 13000 元/吨，周环比持平。制冷剂 R134a 均价 19500 元/吨，周环比上升 5.41%。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷 71.02%，较上周上升 4.83pct，本周国内装置开工负荷提升，主因浙江巨化日产提升至 225 吨左右。山东东岳装置开工 9 成左右，江苏梅兰等装置日产 280 吨左右，三美日产 40 吨左右，临海利民、兴国兴氟等装置正常。根据卓创资讯，本周制冷剂 R32 开工负荷率 52.66%，较上周下降 3.35pct，本周国内装置开工负荷下滑，主因江苏梅兰装置停车检修。山东东岳开工 6 成左右，浙江巨化日产 290 吨左右，山东飞源日产 80 吨左右，乳源东阳光日产 45 吨左右，三美装置开工平稳。根据卓创资讯，本周制冷剂 R134a 开工负荷率 54.13%，较上周下降 1.44pct，本周国内装置开工负荷下滑，主因江苏梅兰近期停车检修。浙江巨化装置开工 8 成左右，山东东岳日

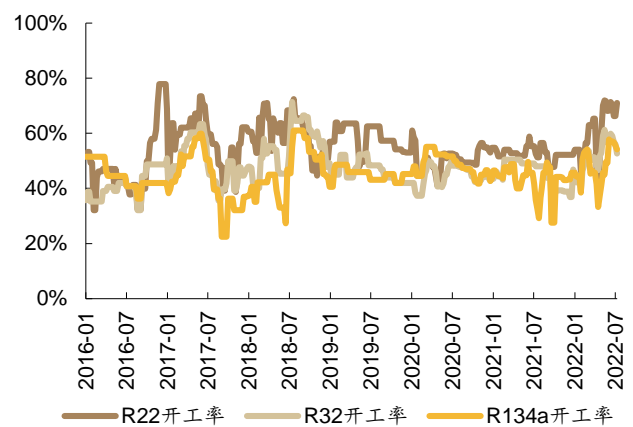
产 20 吨左右，山东飞源装置日产 45 吨左右，三美开工 6 成左右，江苏梅兰装置目前正常。需求方面，近期国内各地高温不断，售后市场需求增量明显，但较往年同期需求量有所差距；外贸需求向好，各家多有外贸订单，且近期港口利好，有序出货中。

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

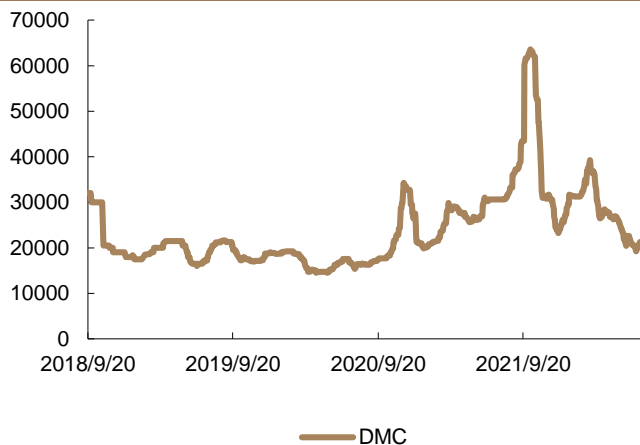


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

有机硅：7月15日，DMC 价格 20983.5 元/吨，周环比上升 1.13%；7月15日，硅油价格 28000 元/吨，周环比下降 0.88%。供给方面，据百川盈孚，本周国内有机硅产量预计 35400 吨，环比下滑 4.84%。行业开工率在 76%左右，目前停车检修以及降负产能仍旧较多，华北地区内蒙恒业成装置检修，目前计划重启，华东地区中天东方停车中，新安化工负荷有所下降，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低负荷生产，本周市场成交量有限，有机硅货源充裕。需求方面，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）

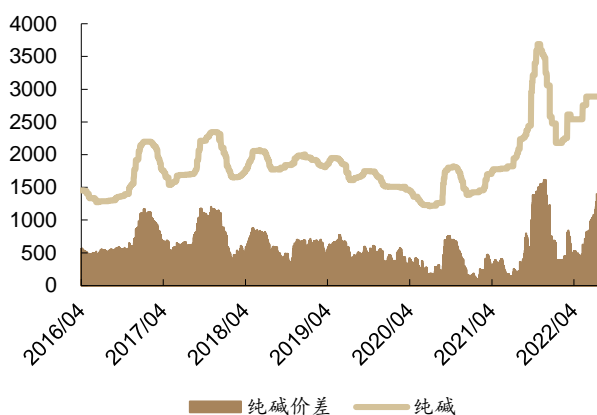


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

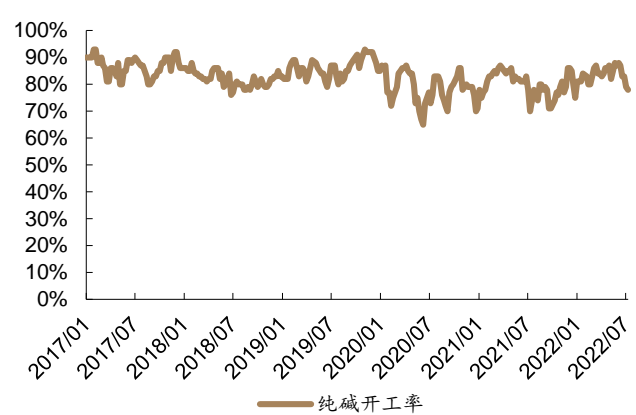
纯碱：7月15日，纯碱价格2886元/吨，同比持平。供应方面，本周纯碱开工率为78%，较上周下降1pct。供应方面，生产厂家总体开工负荷率窄幅下降，部分厂家存在检修情况，其中氨碱厂家平均开工88.3%，联碱厂家平均开工67.3%，天然碱厂平均开工100%。卓创资讯统计，本周纯碱厂家产量在52.5万吨左右。本周金富源碱业纯碱装置停车检修，湘渝盐化开车运行，徐州丰成尚未出产品，云南云维、大连大化、四川广宇开车时间未定，连云港德邦仍在搬迁中。需求方面，本周国内浮法玻璃交易量持续走低，周内区域行情存在一定差异，北方区域价格进一步下移，对南方市场形成冲击，供需矛盾较为明显。同时，近期硅料市场供应偏紧，价格连续上调，组件厂家成本偏高，利润空间压缩，生产积极性受挫，对纯碱需求量有所削减。

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



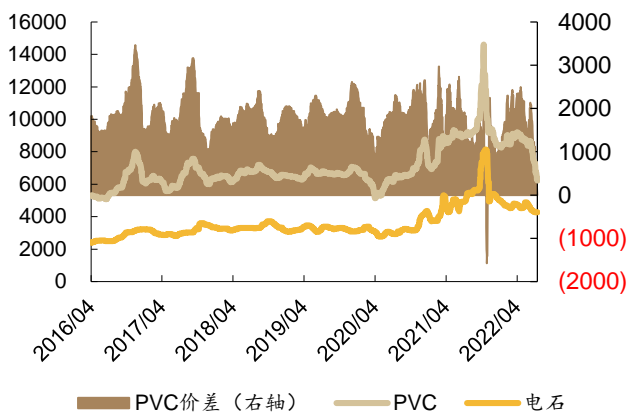
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：7月15日，电石价格4271元/吨，同比下降0.12%。本周电石平均开工负荷为72.20%，较上周降低0.47pct。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，如乌兰察布等地有电石炉停车避险现象或是降负荷运行现象，宁夏、乌海周边等地则有开工恢复现象。但多数降负荷企业仍维持低位，所以整体开工略降但变化不大。下周预计电石停炉现象仍会有增加，平均开工负荷率或有继续下降。需求方面，根据卓创资讯，本周国内PVC行业整体开工负荷率小幅提升，周内新增检修企业不多，且多数检修或临时停车时间较短。同时，国内醋酸乙烯平均开工负荷在76.65%，较上周上涨1.57pct；BDO开工负荷为76%，与上周持平。

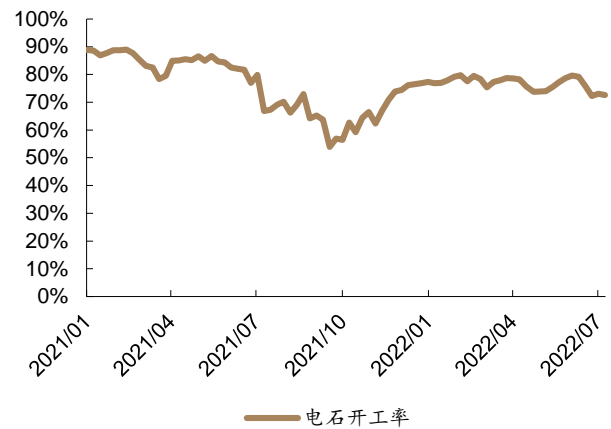
PVC：7月15日，PVC价格6215元/吨，较上周下跌7.51%。供应方面，根据卓创资讯，本周国内PVC行业整体开工负荷率小幅提升，周内新增检修企业不多，且多数检修或临时停车时间较短，前期检修企业多数于本周恢复开工，虽部分企业开工负荷率略降，但整体开工负荷率略有提升。需求方面，根据卓创资讯，本周PVC下游制品企业开工变化不大，保持刚需采购。房地产行业表现不佳，加之仍处在季节性淡季，PVC下游制品企业新接订单不多，短期PVC生产企业采购积极性难有明显提升。

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

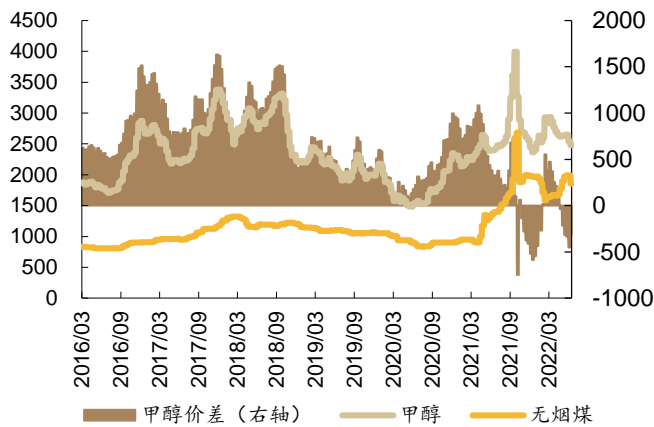
无烟煤：7月15日，无烟煤价格1,857.50元/吨，周环比下跌6.66%。供应方面，根据卓创资讯，随着煤炭保供稳价政策深入推进，原煤生产继续保持较快增长。主产地煤矿开工情况较为良好。近日山西晋城地区多数煤矿维持生产，开工率稳定为主，但煤矿保安全生产，加之降雨影响，煤矿产量稳中有降，个别煤矿虽然有核增产能，但短期内释放有限。需求方面，根据卓创资讯，无烟块煤方面，下游化工行业利润缩窄，维持刚需采购，对无烟块煤需求有所减弱；无烟末煤方面，目前正值夏季用电高峰，煤矿执行保供电煤任务，无烟煤市场资源偏紧；钢铁行业亏损局面未改，开工负荷低位运行，对洗精煤需求延续弱勢。

甲醇：7月15日，甲醇价格2,479.90元/吨，周环比下跌2.13%。供应方面，本周甲醇开工负荷68.98%，较上周下跌2.55pct，根据卓创资讯，受西北、华中、西南、华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，下游刚需采购为主。国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在81.46%，较上周下降0.2pct；甲醛行业开工负荷28.48%，较上周下跌0.59pct；二甲醚行业开工负荷12.15%，较上周下降0.39pct；国内地炼MTBE装置平均开工负荷56.38%，与上周期相比小幅上涨0.79pct。

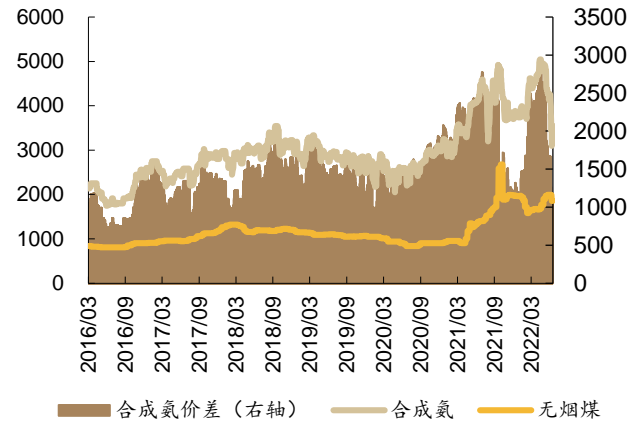
合成氨：7月15日，合成氨价3550.00元/吨，周环比上升2.90%。供应方面，根据卓创资讯，本周河北凯跃装置停车检修，田原装置以销定产。山东华鲁恒升暂停外销3日。河南晋开暂停外销，心连心日外销量减少200吨左右。江苏实联6月27日起停车检修，禾友生产略有波动，临近周末昆山外销略有增加。安徽安庆石化7月8日起恢复正常外销，金禾本周暂停外销。需求方面，根据卓创资讯，尿素方面，由于开工率有所下滑，对合成氨需求有所削减；复合肥方面，国内复合肥秋季备肥节奏放缓，需求有限，多数肥企已有现货库存，选择低负荷生产或停产，产能运行率持续降低。

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

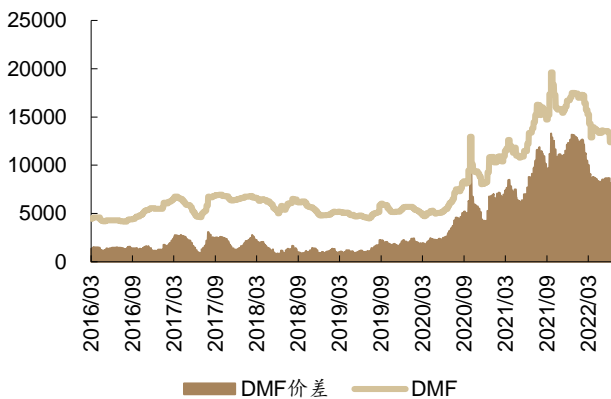


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

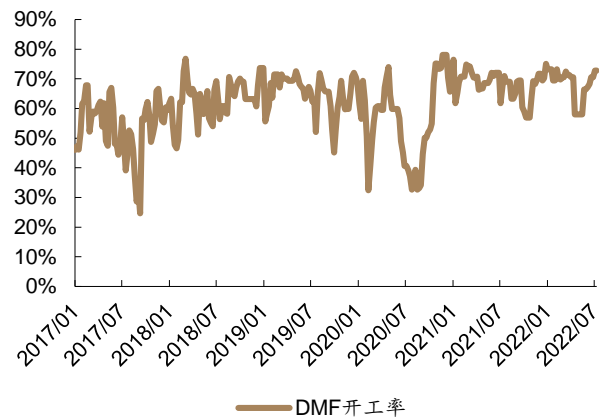
DMF：7月15日，DMF价格12370元/吨，周环比持平。供应方面，本周DMF开工负荷72.83%，较上周持平。根据卓创资讯，目前国内装置运行正常，无新增停车装置，开工负荷维持稳定。需求方面，近期国内浆料市场需求偏弱，成本继续下行导致DMF需求有所减少，市场竞争加剧。

图 50：DMF 价格价差走势（元/吨）

图 51：DMF 开工率走势



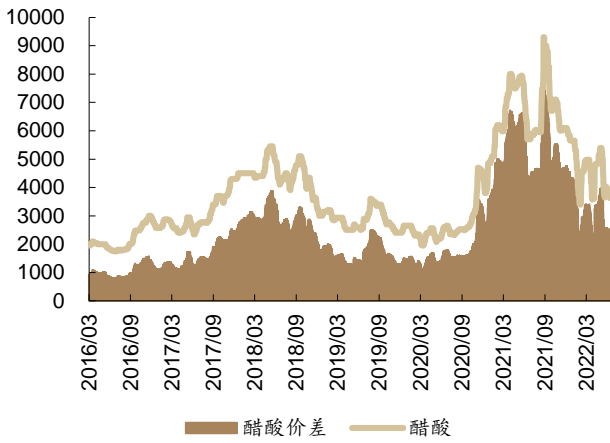
资料来源：国家统计局，隆重化工，天天化工网，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

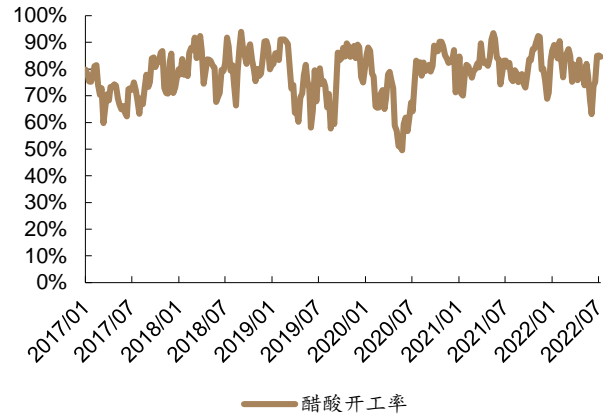
醋酸：7月15日，醋酸价格3625元/吨，周环比下降3.33%。供给方面，本周冰醋酸开工负荷84.54%，较上周下跌0.5pct。根据卓创资讯，塞拉尼斯装置负荷提升，其他企业开工平稳，但上海华谊装置处于检修期，江苏索普和天津渤化永利装置负荷有所下调，且大连恒力装置停车检修，使整体行业开工负荷有所下降。需求方面，根据卓创资讯，本周醋酸乙酯方面，受成本以及需求等因素影响，泰兴装置以及河北装置减产；醋酸丁酯方面，重庆装置切换醋丁生产，泰兴装置负荷微降；醋酸仲丁酯方面，九江齐鑫装置负荷提升；醋酸乙烯方面，北京东方装置恢复，本周行业开工提升；醋酐方面，华东主力装置恢复运行，本周行业开工明显提升；PTA方面，四川能投100万吨装置、洛阳石化32.5万吨装置重启，福海创450万吨装置检修，逸盛新材料660万吨装置负荷9成，逸盛宁波420万吨装置负荷8成，PTA产能利用率略有下降。

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经营范围包括证券投资咨询业务。