



## 化工

优于大市（维持）

### 证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

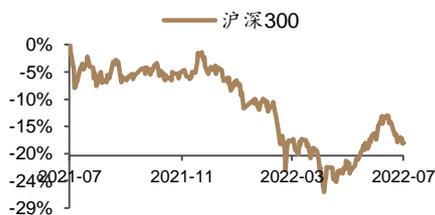
邮箱：lij3@tebon.com.cn

### 研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《和顺科技 (301237.SZ)：有色光电基膜龙头，布局光学基膜打造高竞争壁垒》，2022.7.18
- 《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》，2022.7.18
- 《辰辰工程高端聚酰胺项目正式签约，ST和格芯联合创建半导体制造工厂》，2022.7.18
- 《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

# 陕西省启动 150 亿方天然气产能增能建设，亚钾国际收购农钾资源

## 化工行业周报 (20220718-20220722)

### 投资要点：

#### ● 本周板块行情：

本周，上证综合指数上涨 1.3%，创业板指数下跌 0.84%，沪深 300 下跌 0.24%，中信基础化工指数上涨 0.47%，申万化工指数上涨 1.45%。

**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绵纶(11.16%)、钛白粉(8.88%)、改性塑料(7.88%)、膜材料(6.49%)、粘胶(5.96%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为涤纶(-5.22%)、磷肥及磷化工(-4.25%)、复合肥(-2.33%)、纯碱(-1.88%)、钾肥(-1.49%)。

#### ● 本周行业主要动态：

- **陕西省启动 150 亿方天然气产能增能建设：**7 月 20 日，延长石油 150 亿方/年天然气产能增能建设启动暨富县-甘泉 10 亿方天然气项目投产仪式在延安富县举行。本次产能增能建设及项目投产是延长石油认真履行保障国家能源安全和全省民生保供责任的具体行动，也是稳住经济大盘的重要举措。延长石油计划在 2022-2025 年期间投资超过 400 亿元，2023 年天然气产能将达到 100 亿方/年，2025 年将达到 150 亿方/年，实现天然气产能倍增目标。此次投产的富县-甘泉 10 亿方产能项目是落实 150 亿方/年天然气产能增能建设的重要组成部分，是陕西省 2022 年重点建设项目，总投资 18 亿元，建设过程中克服疫情及物资设备到货滞后等影响，仅用 9 个月建成中交，为完成 2022 年天然气增产和民生保供目标奠定了坚实基础。

- **亚钾国际收购农钾资源：**7 月 20 日，亚钾国际发布《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实施情况暨新增股份上市公告书》及《关于对控股子公司增资暨关联交易的公告》，公司拟以发行股份及支付现金方式购买新疆江之源、劲邦劲德、凯利天壬、联创永津、天津赛富、金诚信、智伟至信合计持有的农钾资源的 56% 股权。同时为提升和巩固对农钾资源控制，保证后续扩产计划顺利实施，公司拟对农钾资源增资 152,000.00 万元，资金来源为募集资金或自筹资金。

- **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	9	买入	买入
600426.SH	华鲁恒升*	3.42	3.68	3.96	9	8	7	/	/
600486.SH	扬农化工	3.94	5.90	7.08	33	20	16	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	31	23	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	20	15	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.77	2.52	115	28	19	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	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	14	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	27	20	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	7	7	买入	买入
603067.SH	振华股份	0.61	0.99	1.19	18	21	18	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	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 22 日。

## 内容目录

1. 化工板块市场行情回顾 .....	6
1.1. 化工板块整体表现 .....	6
1.2. 化工板块个股表现 .....	6
1.3. 化工板块重点公告 .....	7
2. 重要子行业市场回顾.....	9
2.1. 聚氨酯.....	9
2.2. 化纤 .....	11
2.3. 轮胎 .....	13
2.4. 农药 .....	13
2.5. 化肥 .....	15
2.6. 维生素.....	17
2.7. 氟化工.....	18
2.8. 有机硅.....	19
2.9. 氯碱化工 .....	20
2.10. 煤化工.....	21
3. 风险提示 .....	24

## 图表目录

图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级行业)	6
图 2: 化工各子行业板块本周行情	6
图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	9
图 4: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	9
图 5: MDI 开工率	9
图 6: TDI 价格及价差 (元/吨)	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	12
图 13: 氨纶库存	12
图 14: 全钢胎开工率	13
图 15: 半钢胎开工率	13
图 16: 草甘膦价格走势 (万元/吨)	14
图 17: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	14
图 18: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)	14
图 19: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)	14
图 20: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)	14
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)	14
图 22: 白色多菌灵价格走势 (万元/吨)	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)	15
图 25: 尿素开工率	15
图 26: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)	16
图 27: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	16
图 28: 磷酸一铵开工率	16
图 29: 磷酸二铵开工率	16
图 30: 氯化钾价格走势 (元/吨)	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

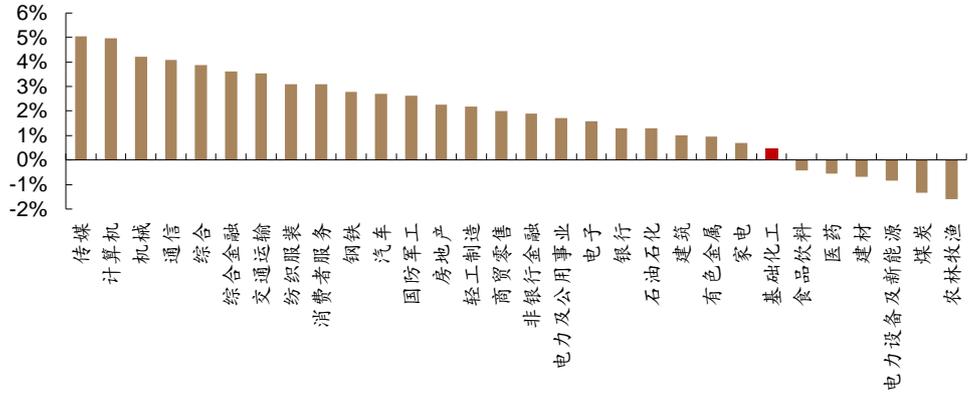
图 33: 复合肥开工率 .....	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg) .....	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg) .....	18
图 36: 萤石价格 (元/吨) .....	18
图 37: 萤石开工率.....	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨) .....	19
图 39: 无水氢氟酸开工率 .....	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨) .....	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率.....	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨) .....	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨) .....	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨) .....	20
图 45: 纯碱开工率走势.....	20
图 46: PVC 价格价差走势 (元/吨) .....	21
图 47: 电石开工率走势.....	21
图 48: 甲醇价格价差走势 (元/吨) .....	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) .....	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.....	6
表 2: 化工板块跌幅前十的公司.....	7
表 3: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计) .....	10
表 4: TDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计) .....	11

## 1. 化工板块市场行情回顾

### 1.1. 化工板块整体表现

本周, 上证综合指数上涨 1.3%, 创业板指数下跌 0.84%, 沪深 300 下跌 0.24%, 中信基础化工指数上涨 0.47%, 申万化工指数上涨 1.45%。

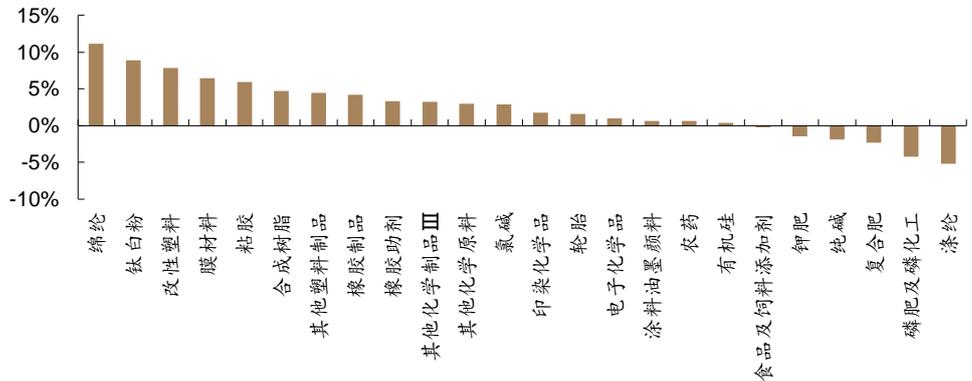
图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级行业)



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涤纶(11.16%)、钛白粉(8.88%)、改性塑料(7.88%)、膜材料(6.49%)、粘胶(5.96%); 化工板块跌幅前五的子行业分别为涤纶(-5.22%)、磷肥及磷化工(-4.25%)、复合肥(-2.33%)、纯碱(-1.88%)、钾肥(-1.49%)。

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: 美达股份(36.36%)、双一科技(32.72%)、保利联合(32.38%)、延安小康(26.99%)、振华股份(26.36%)、水羊股份(24.63%)、恒大高新(23.03%)、元琛科技(18.67%)、金发科技(17.8%)、名臣健康(17.26%)。

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

000782.SZ	美达股份	36.36%	涤纶
300690.SZ	双一科技	32.72%	其他化学制品III
002037.SZ	保利联合	32.38%	民爆用品
002411.SZ	延安必康	26.99%	其他化学原料
603067.SH	振华股份	26.36%	无机盐
300740.SZ	水羊股份	24.63%	日用化学品
002591.SZ	恒大高新	23.03%	涂料油墨颜料
688659.SH	元琛科技	18.67%	其他化学制品III
600143.SH	金发科技	17.80%	改性塑料
002919.SZ	名臣健康	17.26%	日用化学品

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：苏州龙杰(-40.35%)、华业香料(-16.52%)、星源材质(-10.86%)、三棵树(-8.77%)、奥克股份(-7.61%)、云天化(-7.34%)、云图控股(-6.71%)、新安股份(-6.7%)、天赐材料(-6.41%)、天奈科技(-6.3%)。

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
603332.SH	苏州龙杰	-40.35%	涤纶
300886.SZ	华业香料	-16.52%	其他化学制品III
300568.SZ	星源材质	-10.86%	锂电化学品
603737.SH	三棵树	-8.77%	涂料油墨颜料
300082.SZ	奥克股份	-7.61%	其他化学原料
600096.SH	云天化	-7.34%	磷肥及磷化工
002539.SZ	云图控股	-6.71%	复合肥
600596.SH	新安股份	-6.70%	农药
002709.SZ	天赐材料	-6.41%	锂电化学品
688116.SH	天奈科技	-6.3%	电子化学品

资料来源：Wind，德邦研究所

### 1.3. 化工板块重点公告

**【远兴能源】收购兼并：**7月22日，远兴能源发布《内蒙古远兴能源股份有限公司重大资产购买及增资暨关联交易报告书（草案）（二次修订稿）》，公司拟以支付现金的方式购买纳百川持有的银根矿业的14%股权、拟以现金372,500.00万元对银根矿业进行增资。本次交易完成后，远兴能源将持有银根矿业60%的股权，实现对银根矿业的控制。

**【联泓新科】资金投向：**7月22日，联泓新科发布《关于为控股子公司投资建设生物可降解材料聚乳酸项目提供融资支持的公告》，公司控股子公司科院生物新建生物可降解材料聚乳酸项目，本期建设内容为10万吨/年乳酸装置、4万吨/年聚乳酸（PLA）装置、配套公用工程及辅助生产设施等。预计项目投资总额约21.5亿元，建设周期约18个月。项目建成达产后，预计年均可实现营业收入约14.1亿元、净利润约3.15亿元。为加快推进项目建设，公司拟向科院生物提供不超过18亿元人民币的融资支持，其中以自有资金提供财务资助不超过3亿元，担保不超过15亿元。

**【亚钾国际】收购兼并：**7月20日，亚钾国际发布《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实施情况暨新增股份上市公告书》及《关于对

控股子公司增资暨关联交易的公告》，公司拟以发行股份及支付现金方式购买新疆江之源、劲邦劲德、凯利天壬、联创永津、天津赛富、金诚信、智伟至信合计持有的农钾资源的 56% 股权。同时为提升和巩固对农钾资源控制，保证后续扩产计划顺利实施，公司拟对农钾资源增资 152,000.00 万元，资金来源为募集资金或自筹资金。

**【晨化股份】资金投向：**7 月 20 日，晨化股份发布《关于获得发明专利证书的公告》，公司获得一项由中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利，发明名称为“一种汽车用过电泳耐高温密封胶及其制备方法”，本发明的密封胶采用硅微粉代替了部分传统的碳酸钙、纳米高岭土、气相白炭黑等补强材料，在提高密封胶强度的同时，不影响电泳涂装；密封胶的耐高温性能仍然优异，耐高温可达 240℃，短期可耐 290℃。发明专利的获得有利于保护公司知识产权，形成持续创新机制，提升公司的核心竞争力。

**【天原股份】资金投向：**7 月 20 日，天原股份发布《关于子公司天原物产集团对外投资设立合资公司暨关联交易的公告》，为贯彻落实省委《以实现碳达峰碳中和目标为引领推动绿色低碳优势产业高质量发展的决定》部署，建设宜宾“动力电池之都”，公司全资子公司宜宾天原物产集团有限公司拟与四川安吉物流集团有限公司，四川三江汇海商业保理有限公司，宜宾发展创投有限公司等共同成立统一、专业、国资背景的宜宾动力电池产业供应链公司，统筹正极材料供应链产业服务工作。合资公司注册资本 200,000 万元，其中宜宾天原物产集团拟出资 20,000 万元，占其注册资本的 10%。

**【德美化工】资金投向：**7 月 19 日，德美化工发布《关于投资年产 10 万吨纺织助剂建设项目的公告》，为了积极响应嘉兴市“化工企业入园”的号召，公司拟在嘉兴市海盐经济开发区化工园区新设控股公司建设“年产 10 万吨纺织印染助剂”项目，该项目主要计划投资生产纺织印染助剂和产业及民用新材料方面的产品。公司将通过整合内部资源，逐步搭建高水平的专业防水平台，利用公司在防水领域的先进技术水平和市场领先地位，进一步开拓功能性纺织化学品市场领域，引领行业发展。

**【中核钛白】资金投向：**7 月 19 日，中核钛白发布《关于对甘肃伟力得绿色能源有限公司增资的公告》，为优化资源配置，完善产业布局，落实合作协议精神，公司与四川伟力得、甘肃伟力得绿色能源有限公司签署了《增资扩股协议》，公司拟以自有资金向甘肃伟力得增资人民币 5,204.0816 万元，用于认缴甘肃伟力得股本。本次交易完成后，公司将持有甘肃伟力得 51% 的股权。

**【利民股份】项目进展：**7 月 19 日，利民股份发布《关于子公司绿色节能项目试生产的公告》，利民控股集团股份有限公司的全资子公司内蒙古新威远生物化工有限公司，其绿色节能项目已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，试生产方案已经专家评审通过，进入正式试车阶段。该项目是公司近年来投资建设的大型项目，该项目进入正式试车阶段，意味着公司战略推进有序；标志着公司生物发酵产业化和规模化进程跨出关键一步。

**【江山股份】资金投向：**7 月 19 日，南通江山农药化工股份有限公司发布《关于对外投资设立全资子公司的进展公告》，为满足 JS-T205 等新产品产业化需要，完善产业布局，降低单一生产基地管理风险，公司与湖北省枝江市人民政府签订

了投资协议，拟投资 9000 万元人民币在枝江市姚家港化工园区设立全资子公司，作为项目实施及运营主体。该子公司的设立有利于充分利用当地资源优势及优惠政策，加快推进战略性创制产品 JS-T205 实现产业化，进一步增强公司的市场竞争力和风险抵御能力，助力公司实现中长期战略目标。

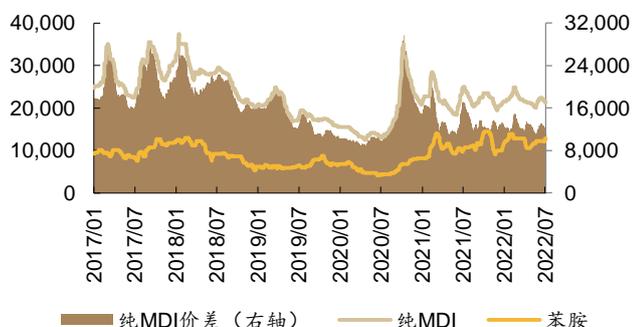
## 2. 重要子行业市场回顾

### 2.1. 聚氨酯

**纯 MDI:** 7 月 22 日，华东地区纯 MDI 价格 21200 元/吨，周环比下跌 2.3%。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，海外整体供应量有下滑预期。需求方面，下游氨纶受终端需求牵制，整体库存压力释放缓慢，对原料消耗能力不足；下游 TPU 负荷 5-6 成，鞋底原液负荷 4 成，鞋企开工负荷连续性不佳，新单接货情况不好；下游浆料企业开工 5-6 成，企业竞价压力犹存，让利出货为主；综上，下游企业需求仍存极端差异，因而导致需求端对纯 MDI 市场提振有限。

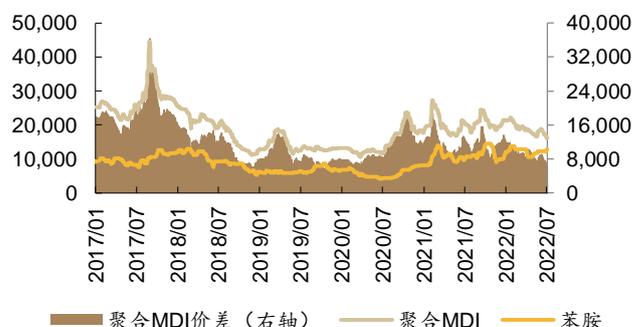
**聚合 MDI:** 7 月 22 日，华东地区聚合 MDI 价格 16200 元/吨，周环比下跌 1.82%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 65%，周环比持平。据百川盈孚，上海两大装置处于停产状态，其他装置运行正常，整体供应量变化不大，而东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修，届时整体供应量存下滑预期；海外装置，万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学 35 万吨/年 MDI 装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修，预计检修时间 35 天左右；美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，其他装置正常运行，海外整体供应量有下滑预期。需求方面，淡季行情影响下，大型下游家电企业以交付订单为主，中小型订单依旧较差，因而对原料消耗量有限；房地产市场仍处于低迷状态，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，但政策拉动消费的效果环比初期减弱，整体需求恢复较为缓慢；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）



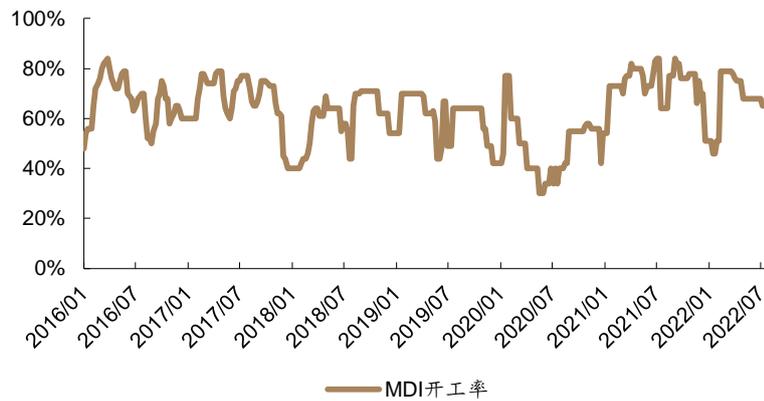
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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

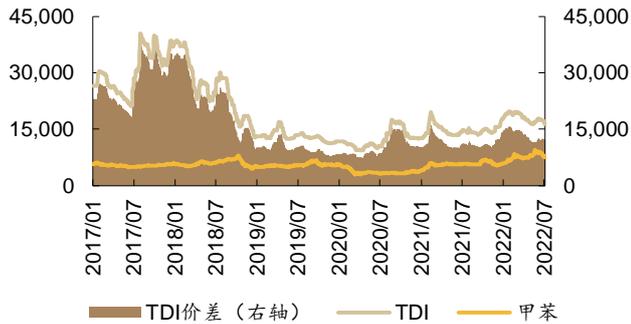
表 3：MDI 主要生产装置动态（不完全统计）

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	装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修，预计检修时间 35 天左右
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 22 日

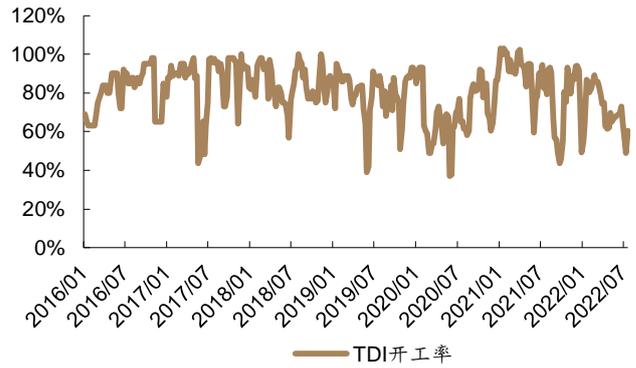
**TDI:** 7 月 22 日，华东地区 TDI 价格 16400 元/吨，周环比下跌 4.65%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 60.35%，较上周上涨 11.48pct。据百川盈孚，烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套产能为 5 万吨/年的装置于 6 月初停车检修，预计近期重启；甘肃银光产能为 10 万吨/年的装置重启时间待定，上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周，未见重启；上海巴斯夫于 7 月 5 号停车检修，预计时间一月左右，供应量有所缩减，届时国内供应存下滑预期。需求方面，TDI 市场跌势扩大，正逢海绵厂市场淡季，下游厂家以消化前期库存为主，终端订单需求无利好因素。2022 年 6 月国内 TDI 表观消费量有所降低；受疫情影响，海外装置存检修计划，加上国内上海两大厂检修，国内工厂开工率大幅下降，需求端表现低迷，从而导致进出口量大幅增长，产量降低。

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, 预计近期重启
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 22 日

## 2.2. 化纤

**涤纶:** 7 月 22 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7750 元/吨, 周环比上升 2.31%; 涤纶长丝 FDY 价格 8300 元/吨, 周环比上升 1.53%; 涤纶长丝 DTY 价格 8900 元/吨, 周环比上升 0.28%。供应方面, 根据卓创资讯, 本周有多套涤纶长丝装置重启: 7 月 18-20 日福建山力 20 万吨装置、吴江恒力 20 万吨、辽宁天龙 25 万吨装置相继重启出料, 21 日联达 18 万吨装置投料重启但尚未出料, 受此影响本周涤纶长丝开工负荷低位增长。截至本周四, 国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 70.60%; 切片纺涤纶长丝负荷在 61% 附近。需求方面, 根据卓创资讯, 本周涤纶长丝平均产销在 103.2% 附近, 较上周上升 63.07 pct。江浙织机综合开机负荷在 49.54% 附近, 较上周下降 1.29pct。

图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)

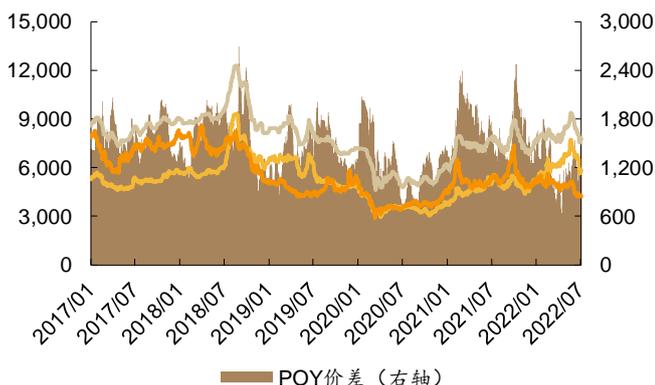
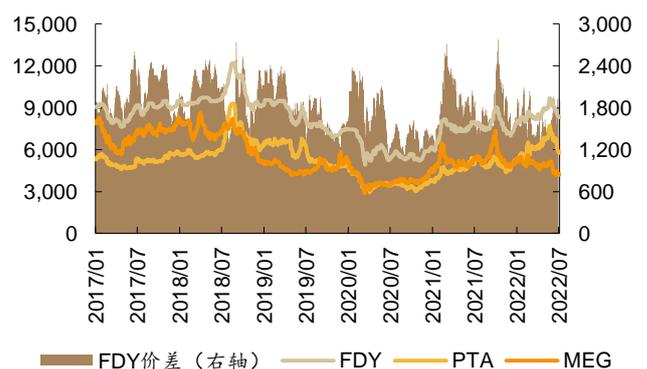


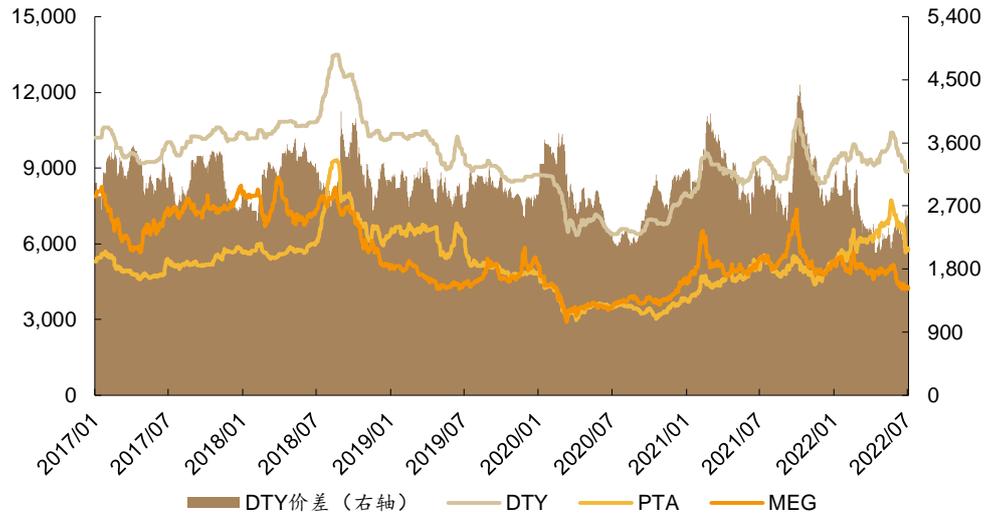
图 9: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)



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

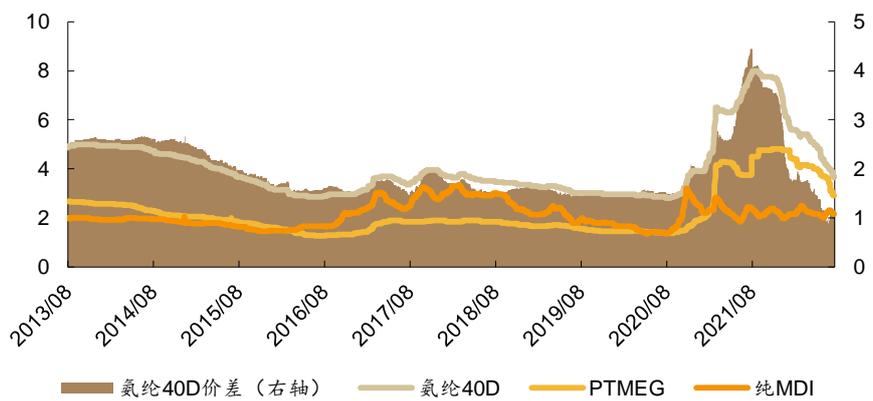
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

**氨纶:** 7月22日, 氨纶40D价格36500元/吨, 周环比下跌2.67%。供应方面, 本周氨纶开工负荷72%, 较上周下降5pct, 氨纶社会库存47天, 周环比持平。根据卓创资讯, 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难以提升, 新订单跟进较少。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。萧绍地区下游市场需求跟进不足, 圆机、包纱开工在3-5成; 江苏地区下游市场需求匮乏, 圆机、包纱、经编市场开工水平在3-6成; 广东地区下游市场实际成交有限, 圆机、包纱、经编市场开工水平在3-6成。

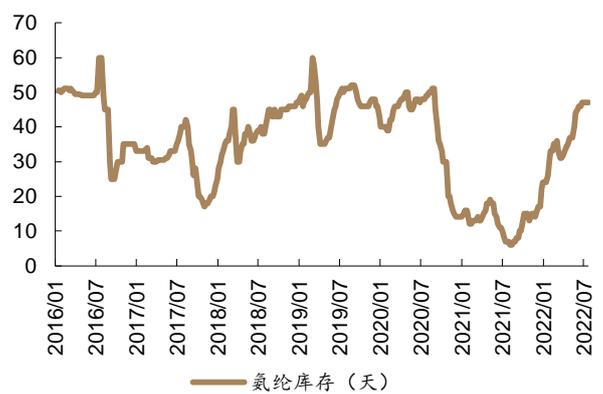
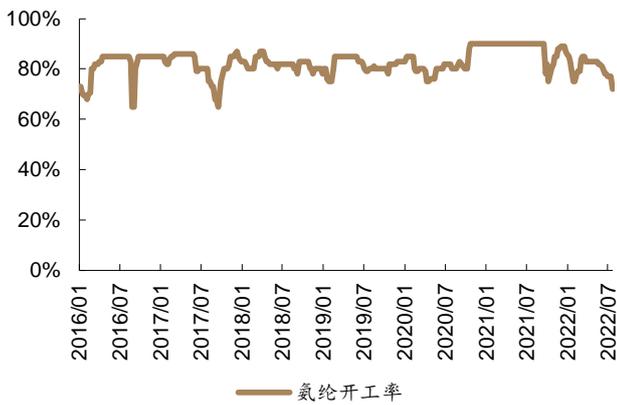
图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 氨纶开工率

图 13: 氨纶库存



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

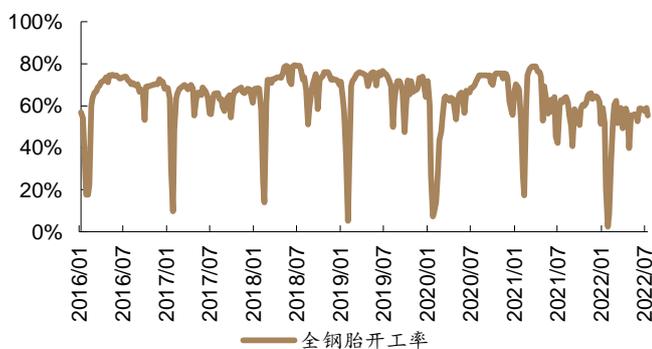
### 2.3. 轮胎

**全钢胎：**本周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 55.21%，较上周下滑 3.73pct。供给方面，据卓创资讯，本周山东地区轮胎厂家开工较上周下滑，主要由于个别企业周内有停产检修行为，加之部分企业合理调控产能释放，导致本周开工呈下滑趋势。周内轮胎企业内外销市场走货均有所放缓，出货压力犹存，相对库存仍处高位水平。

**半钢胎：**本周，山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 65%，较上周下滑 0.23pct。供给方面，据卓创资讯，本周国内半钢轮胎厂家开工较上周略有下滑，主要原因是部分企业合理调控产能释放，带动整体开工略有变化。当前车企产能释放较为积极，对轮胎配套市场带来增量预期；同时内销市场终端需求略有好转，自下而上带动货源的传输。

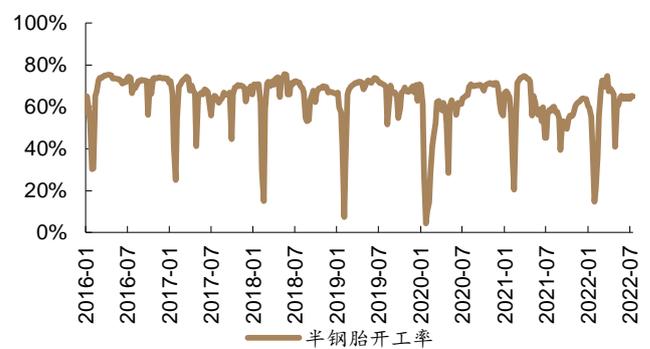
**轮胎需求市场：**根据卓创资讯，配套市场方面，当前乘用车市场表现较为积极，较强的产能释放带动半钢轮胎配套的增量。相对商用车市场表现偏弱，产量不及去年同期，全钢轮胎配套难实现新的增量。替换市场方面，天气炎热加速轮胎消耗，轮胎替换需求意向有望好转，但在油价高、运费低等多因素拖累下，终端需求难实现增量。出口市场方面，海外需求对国内出口仍存较强韧性，但相对目前整体交付节奏有所放缓，出口量高位难持续。

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

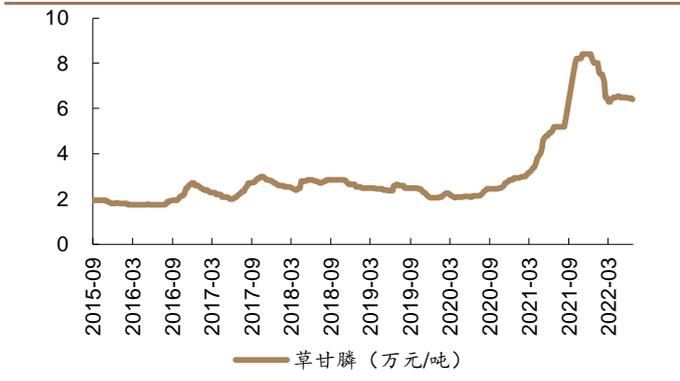


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

### 2.4. 农药

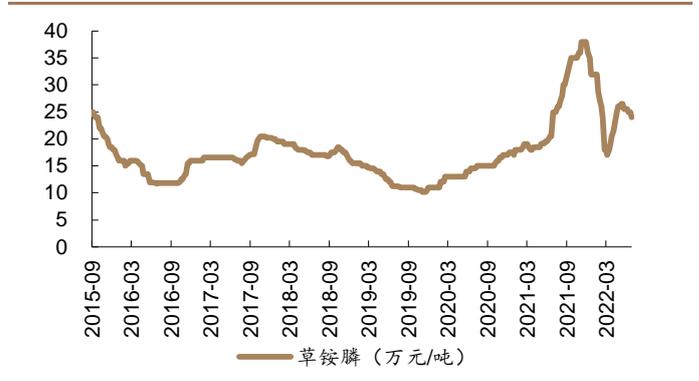
**除草剂：**7月17日，草甘膦原药价格6.4万元/吨，周环比下滑0.78%；草铵膦原药价格24万元/吨，周环比下滑4%。根据卓创资讯，草甘膦原药受黄磷价格上涨的带动，出口需求向好。周内部分企业装置检修，市场整体开工负荷有所降低，厂家交付订单为主，支撑草甘膦价格维持高位。市场整体供货量收紧，下游需求略有提升。草铵膦原药连续几周大幅上涨后，价格出现回调。企业整体开工基本平稳，市场活跃度一般。

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

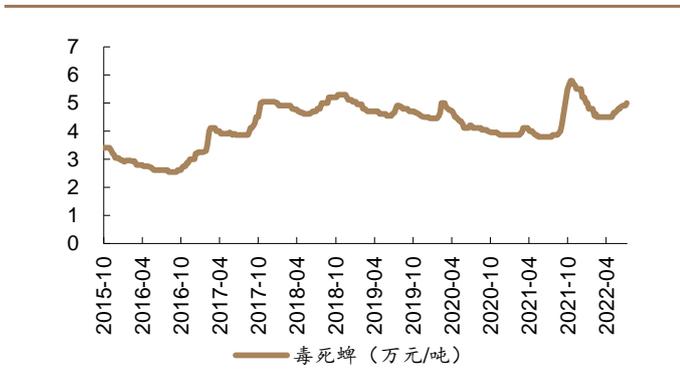
图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

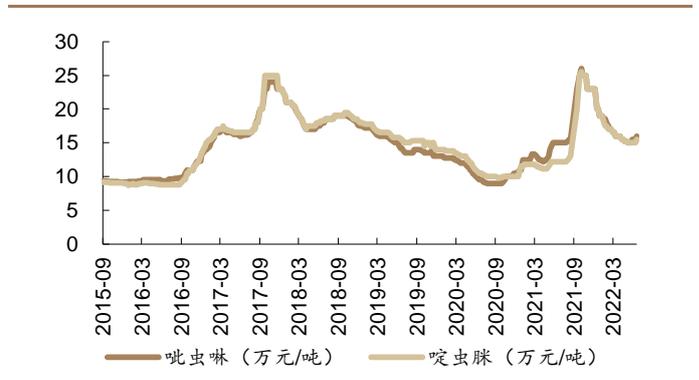
**杀虫剂：**7月17日，97%毒死蜱原药价格5万元/吨，周环比上升2.04%。吡虫啉市场均价15.50万元/吨，周环比上升3.23%；啶虫脒市场价格15.50万元/吨，周环上升3.33%。据卓创资讯，毒死蜱市场现货偏紧局面暂无改善，但需求呈现淡季，下游厂家仅购置刚需量，备货意识较弱，价格上行动力有所削弱。本周吡虫啉货源供应维持偏紧，啶虫脒市场货源稍显宽松，供需维持稳步推进。

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）

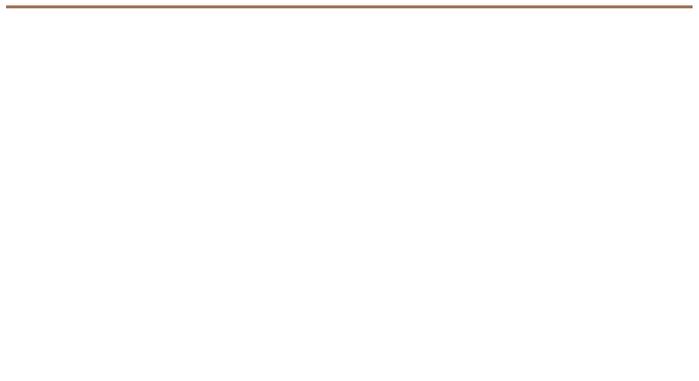


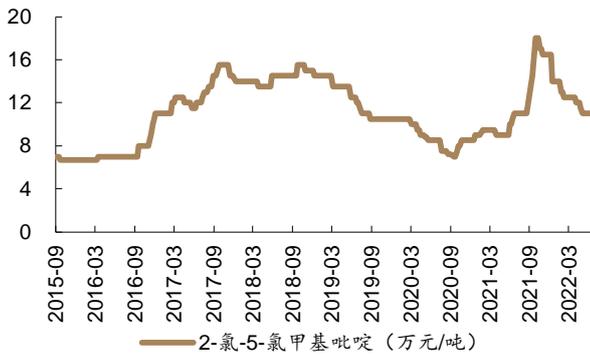
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）

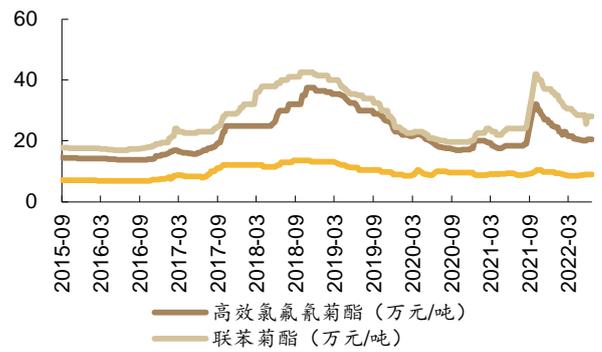


图 21：菊酯价格走势（万元/吨）





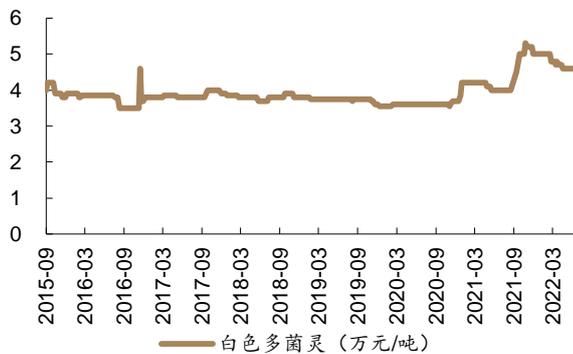
资料来源：中农立华，德邦研究所



资料来源：中农立华，德邦研究所

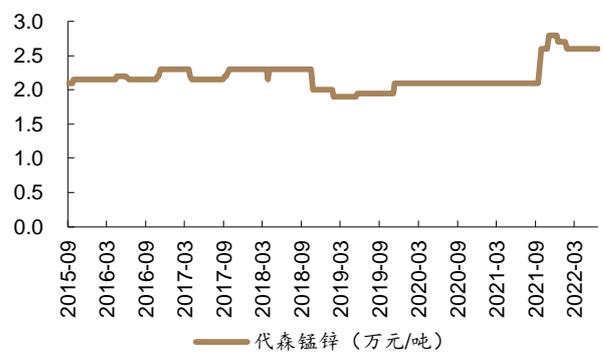
**杀菌剂：**7月17日，白色多菌灵市场价格4.6万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格2.6万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，本周多菌灵、代森锰锌市场保持平稳走势。生产企业开工相对集中，货源供应量有限，下游需求淡季，市场交易活跃度一般。

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）



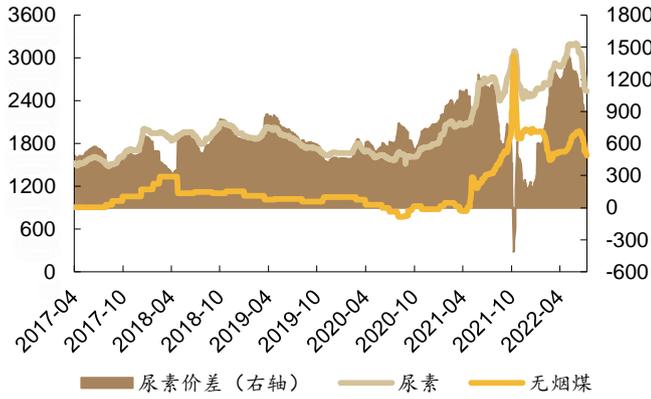
资料来源：中农立华，德邦研究所

## 2.5. 化肥

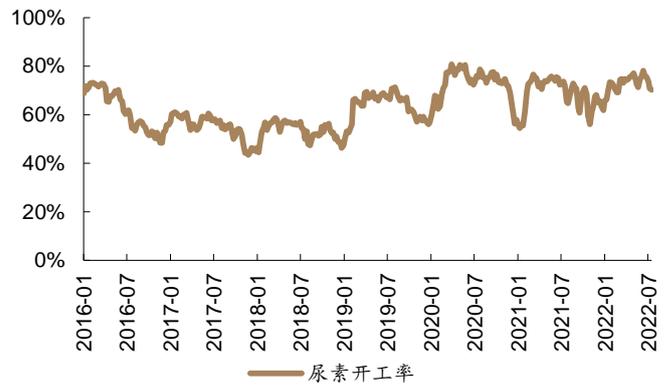
**氮肥：**7月22日，尿素价格2537元/吨，周环比下跌0.13%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率70.24%，较上周下降0.4pct。供应方面，根据卓创资讯，本周气头企业开工负荷率71.00%，周环比下滑3.59pct。本周煤头企业开工负荷率69.99%，周环比上涨0.69个百分点，周同比下滑0.64pct。本周小颗粒尿素开工负荷率72.21%，中颗粒开工负荷率76.18%，大颗粒尿素开工负荷率58.85%。需求方面，多数肥企产能运行率持续降低，短期内需求难有起色。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率61.81%，较上周略增1.32pct。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或延续下滑态势，国内三聚氰胺企业开工负荷率将在六成左右小幅波动。

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

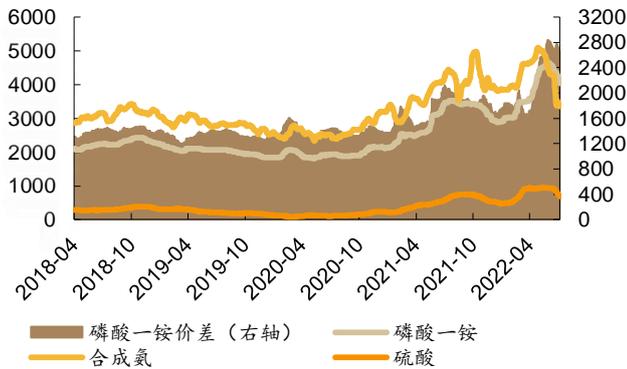


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**磷肥：**7月22日，磷酸一铵价格4033.33元/吨，周环比下跌6.02%；磷酸二铵价格4629元/吨，周环比下滑0.56%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率44.74%，较上周下降4.77pct；本周磷酸二铵企业平均开工率56%，与上周持平。根据卓创资讯，本周国内磷酸一铵市场需求偏弱，原材料硫磺、合成氨等价格明显下滑，全国复合肥企业产能运行率26.56%，较上周下滑1.09pct，连续五周降低。在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。

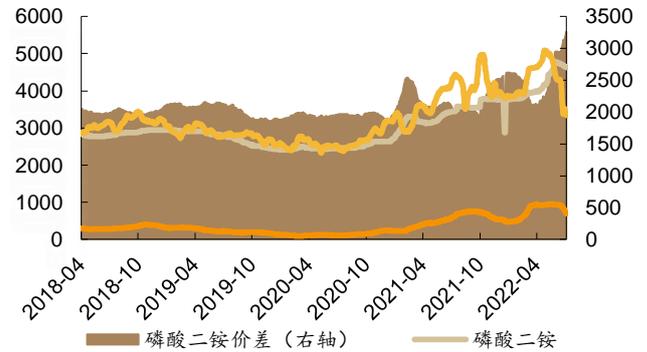
图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



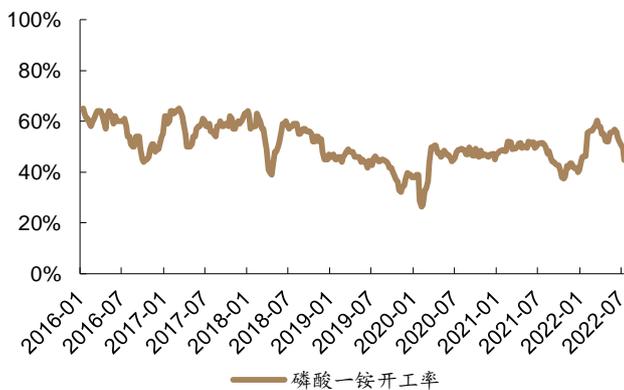
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率

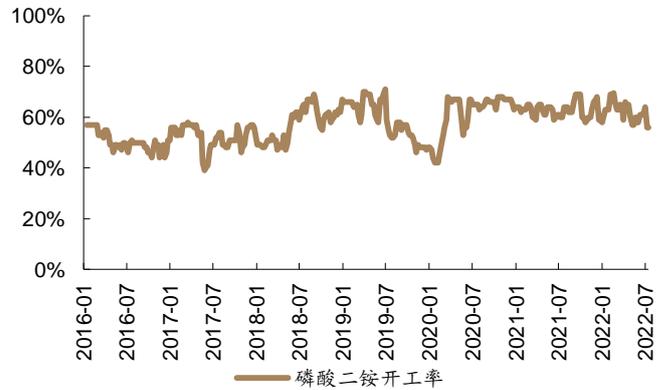


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：磷酸二铵开工率



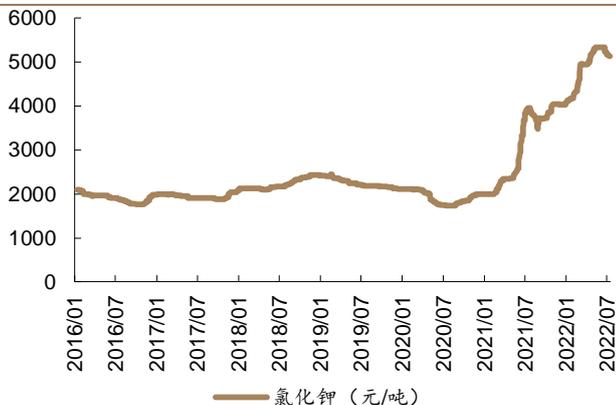
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

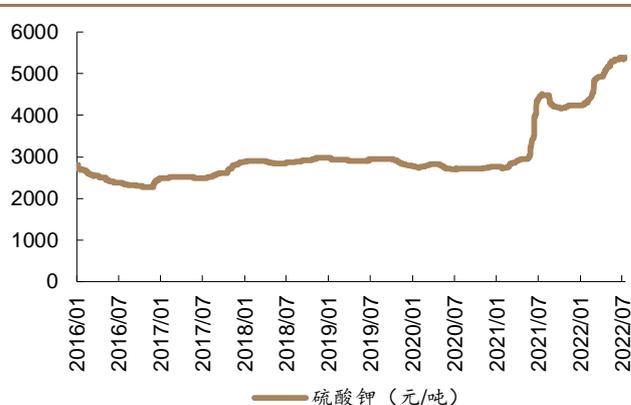
**钾肥:** 7月22日, 氯化钾价格 5133.33 元/吨, 周环比下跌 0.16%; 硫酸钾价格 5387.06 元/吨, 周环比上升 0.97%。供给方面, 根据卓创资讯, 本周硫酸钾市场整体成交乏力, 企业控制风险意识强, 为降低库存增速, 个别企业已进入停产状态。需求方面, 受需求低位影响, 多数肥企产能运行率持续降低, 短期内需求难有起色, 肥企生产将维持低负荷, 停产风险加大。

图 30: 氯化钾价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

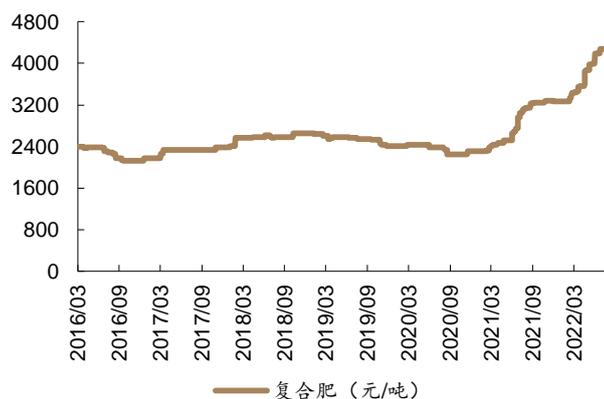
图 31: 硫酸钾价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

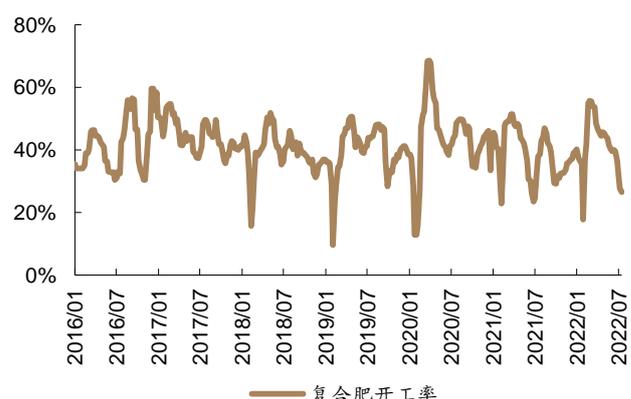
**复合肥:** 7月22日, 全国 45% (15-15-15) 出厂均价约 4280 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周国内复合肥开工负荷率 26.56%, 较上周下降 1.09pct。根据卓创资讯, 本周复合肥企业产能运行率持续下滑, 肥企出货普遍不畅, 多数肥企产销压力明显, 短期内需求难有起色, 停产检修预期偏强。卓创资讯预计, 下周复合肥产能运行率或延续偏弱运行。需求方面, 国内复合肥市场需求较弱。其中, 北方地区玉米追肥进入用肥阶段, 以消化现有库存为主, 经销商补仓需求减少。秋季备肥周期长, 备肥提货意愿偏低。南方地区用肥转淡, 随用随采为主, 下一轮备肥将在 9-10 月份启动。

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

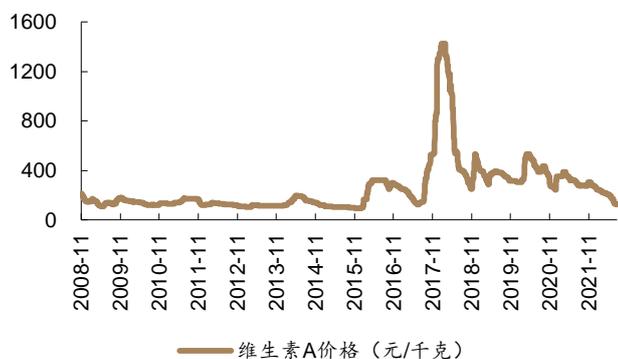
## 2.6. 维生素

**维生素 A:** 7月22日, 国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 125 元/kg, 周环比下滑 3.85%。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。

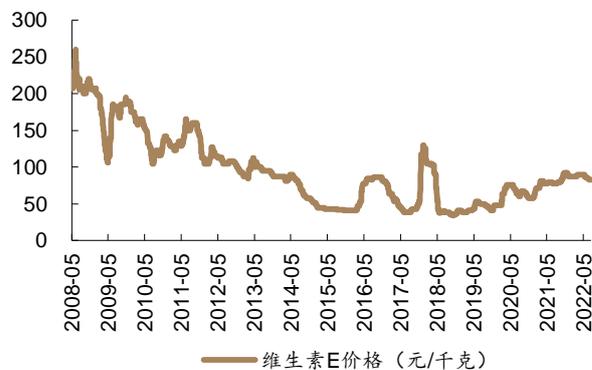
**维生素 E:** 7月22日，国产维生素 E(50万 IU/g)均价 82.5 元/kg，周环比持平。供应方面，根据卓创资讯，新和成潍坊维生素 E 工厂计划于 6 月 15 日开始停产检修，预计停产检修持续时间 8-9 周，北沙制药 6 月 15 日停产检修，预计持续 7-8 周。需求方面，根据卓创资讯，下游需求保持稳定。

图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)



资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)

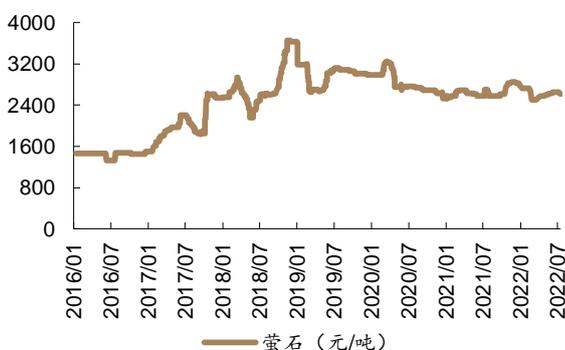


资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

## 2.7. 氟化工

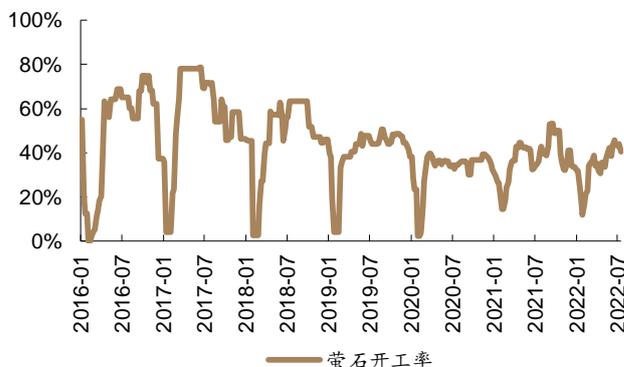
**萤石:** 7月22日，萤石均价 2615 元/吨，周环比下滑 1.32%。供应方面，本周萤石粉开工负荷 40.42%，较上周下降 3.44pct。供应方面，根据卓创资讯，内蒙地区选厂开工普遍较低，选厂矿石有紧缺的现象；华东及华南地区部分萤石粉厂家有检修表现，开工有所下滑。需求方面，根据卓创资讯，本周无水氢氟酸开工负荷 59.06%，较上期下滑 2.82pct。周内市场开工延续下滑，内蒙福建地区厂家延续检修，山东地区部分生产厂家担心运行，开工较上周下滑。本周氟化铝开工负荷为 46.73%，较上周上涨 2.6pct，市场供应有所增多。本周无水氢氟酸市场开工延续下滑，氟化铝开工提升，对冲后萤石粉需求基本稳定。

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

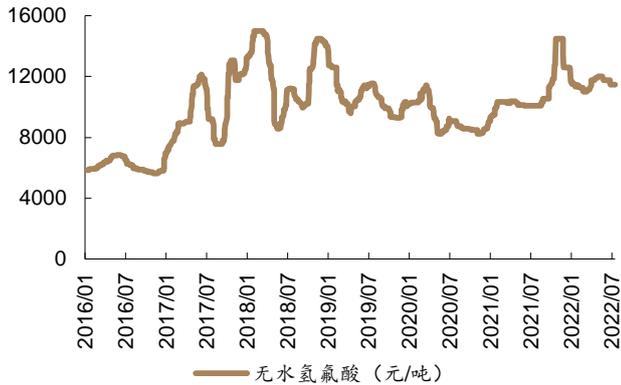


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

**无水氢氟酸:** 7月22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 59.06%，较上周下降 2.82pct。市场开工延续下滑，市场供应缩量，内蒙福建地区厂家延续检修，山东地区部分生产厂家担心运行，

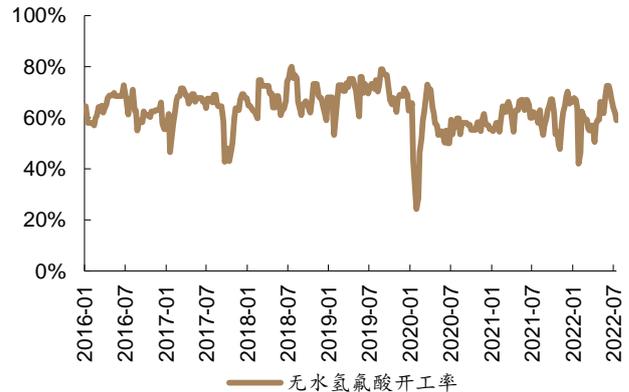
开工较上周下滑。需求方面，下游制冷剂生产厂家开工负荷率有所提升，对无水氟化酸需求增加。

图 38：无水氟化酸价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

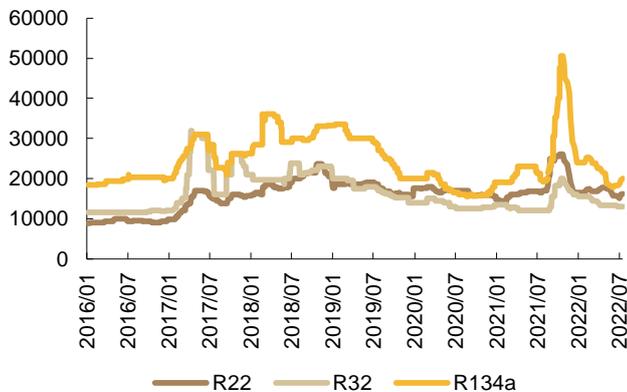
图 39：无水氟化酸开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

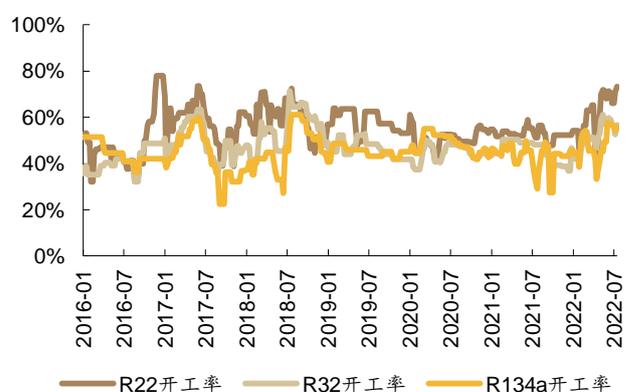
**制冷剂：**7月22日，制冷剂R22均价16250元/吨，周环比上升1.56%；制冷剂R32均价13000元/吨，周环比持平。制冷剂R134a均价20000元/吨，周环比上升2.6%。供应方面，根据卓创资讯，本周制冷剂R22开工负荷73.24%，较上周上升2.22pct，本周国内装置开工负荷提升，主因浙江巨化日产提升至8成左右。山东东岳装置开工9成左右，江苏梅兰等装置日产280吨左右，三美日产40吨左右，临海利民、兴国兴氟等装置正常。根据卓创资讯，本周制冷剂R32开工负荷率56.62%，较上周上升3.96pct，本周国内装置开工负荷提升，主因江苏梅兰装置检修后开车，山东东岳开工6成左右，浙江巨化日产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55.55%，较上周上升1.42pct，本周国内装置开工负荷提升，主因江苏梅兰检修后开车，逐步提荷中。浙江巨化装置开工提升至9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，其他装置目前正常。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

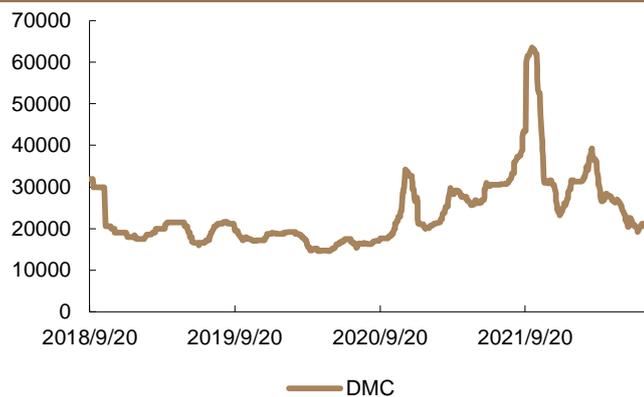


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.8. 有机硅

**有机硅:** 7月22日, DMC 价格 20250 元/吨, 周环比下降 3.5%; 7月22日, 硅油价格 28250 元/吨, 周环比上升 0.89%。供给方面, 据百川盈孚, 本周国内有机硅产量预计 35800 吨, 环比上升 1.13%。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 20 号左右重启检修, 华东地区中天东方停车中, 计划月底重启, 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维持降负荷生产, 本周市场成交量有限, 有机硅货源充裕。需求方面, 2022 年 6 月国内有机硅表观消费量在 112928.35 万吨, 同比增长 4.61%, 环比下滑 11.11%。6 月份国内有机硅生产企业多有减产或停车操作, 行业开工不高, 但国内需求表现不理想, 库存维持高位水平, 对外出口情况相对偏好。

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)



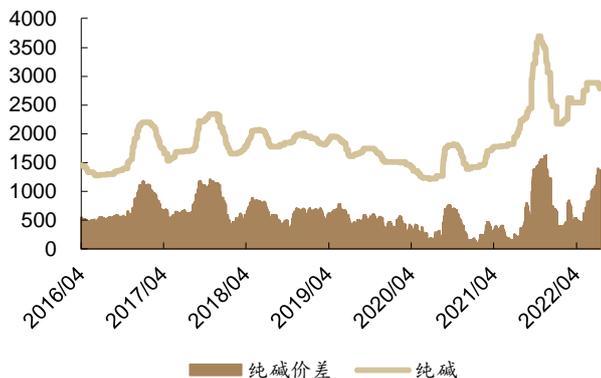
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

## 2.9. 氯碱化工

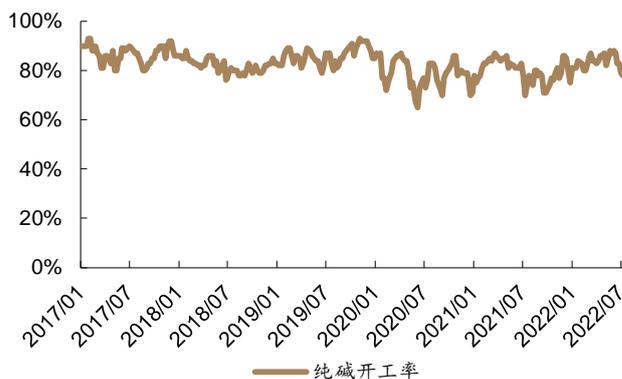
**纯碱:** 7月22日, 纯碱价格 2782 元/吨, 周环比下降 2.01%。供应方面, 本周纯碱开工率为 80%, 较上周上升 2pct。根据卓创资讯, 供应方面, 氨碱厂家平均开工 88.9%, 联碱厂家平均开工 71.4%, 天然碱厂平均开工 100%。本周检修、减量厂家涉及产能 654 万吨左右, 检修损失量 13.2 万吨左右。卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 54.2 万吨左右。周内江西晶昊纯碱装置停车检修, 湘渝盐化、徐州丰成开工正常, 江苏实联负荷提升, 云南云维、大连大化、四川广宇开车时间未定, 连云港德邦仍在搬迁中。需求方面, 本周国内浮法玻璃交易量持续走低, 周内区域行情存在一定差异, 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)

图 45: 纯碱开工率走势



资料来源：中国氯碱网，德邦研究所

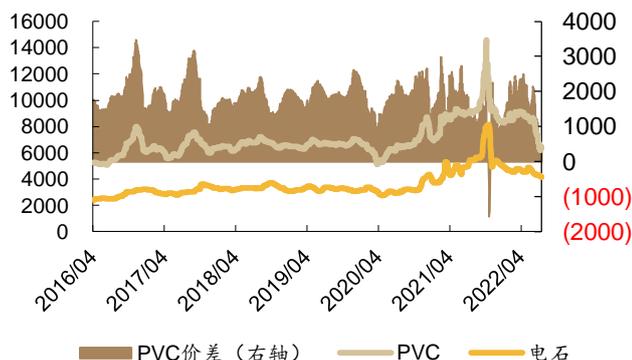


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**电石**：7月22日，电石价格4138元/吨，周环比下降3.11%。本周电石平均开工负荷为71.03%，较上周降低1.61pct。供应方面，根据卓创资讯，本周电石企业开工继续下滑，主要是内蒙古、宁夏、陕西等地均有降负荷或是生产不正常现象出现，另外四川有临时性的限电影响开工负荷现象。所以虽也有电石炉检修结束或是开工恢复，但整体开工负荷仍下滑，预计下周开工负荷仍处低位。需求方面，根据卓创资讯，本周国内PVC行业整体开工负荷率环比略降，周内PVC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77.11%，较上周上涨0.46pct；BDO开工负荷为69%，较上周下滑7pct。

**PVC**：7月22日，PVC价格6402元/吨，周环比上涨3%。供应方面，根据卓创资讯，本周国内PVC行业新增检修企业不多，虽有部分企业因为天热等原因开工负荷下降，但前期部分降负荷的企业开工有所提升。需求方面，根据卓创资讯，房地产行业表现不佳，加之仍处在季节性淡季，PVC下游制品企业订单不多，但采购积极性有所提升。

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

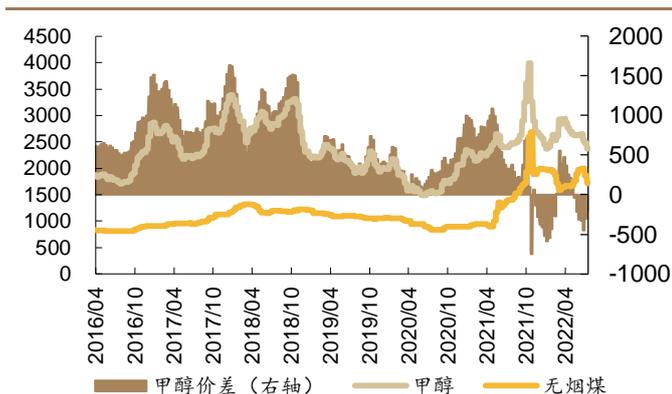
**无烟煤**：7月22日，无烟煤价格1714.30元/吨，周环比下滑7.71%。供应方面，根据卓创资讯，山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井、工作面搬迁以及检修、停产放假煤矿，共有78个矿维持生产。目前山西地区无烟煤矿开工率90.70%，较上周略降1.16pct。近日山西晋城地区煤矿开工率稳定，但煤矿为保证安全生产，个别煤矿井下检修，整体产量稳中有降。需求方面，根据卓创资讯，无烟块煤方面，下游化工市场未有好转，维持刚需采购，对无烟块煤需

求有所减弱；无烟末煤方面，目前正值夏季用电高峰，煤矿继续保供电煤任务，无烟煤市场资源偏紧；钢铁行业持续亏损，开工负荷低位运行，对洗精煤需求延续弱势。

**甲醇**：7月22日，甲醇价格2366.80元/吨，周环比下滑4.56%。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，受华北、华中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28.77%，较上周上涨0.29pct；二甲醚行业开工负荷12.94%，较上周上涨0.79pct；国内地炼MTBE装置平均开工负荷56.38%，与上周持平。

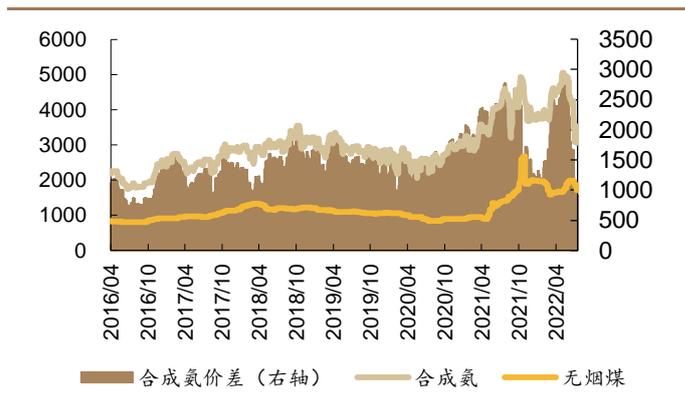
**合成氨**：7月22日，合成氨价格3142元/吨，周环比下降11.49%。供应方面，根据卓创资讯，本周河北凯跃装置继续停车检修。山东华鲁恒升、鲁西、联盟等外销量略有增加，临近周末，华鲁部分尿素装置重启，液氨供应量减少。河南晋开暂停外销。江苏实联15日起恢复正常外销，华昌装置停车检修。安徽中能液氨暂停外销两日。需求方面，根据卓创资讯，尿素方面，由于开工率有所下滑，对合成氨需求有所削减；复合肥方面，国内复合肥秋季备肥节奏放缓，需求有限，多数肥企已有现货库存，选择低负荷生产或停产，产能运行率持续降低。

图 48：甲醇价格价差走势（元/吨）



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）

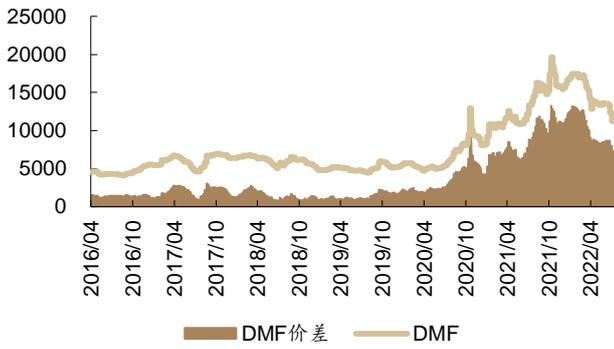


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

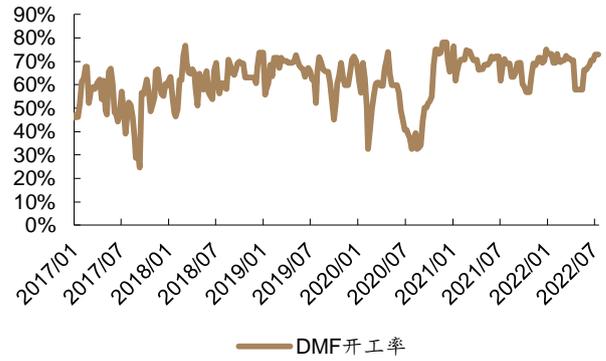
**DMF**：7月22日，DMF价格11390元/吨，周环比上涨1.15%。供应方面，本周DMF开工负荷72.83%，较上周持平。根据卓创资讯，目前国内装置运行正常，无新增停车装置，开工负荷维持稳定。需求方面，近期国内浆料市场需求偏弱，成本继续下行导致DMF需求有所减少，市场竞争加剧。

图 50：DMF 价格价差走势（元/吨）

图 51：DMF 开工率走势



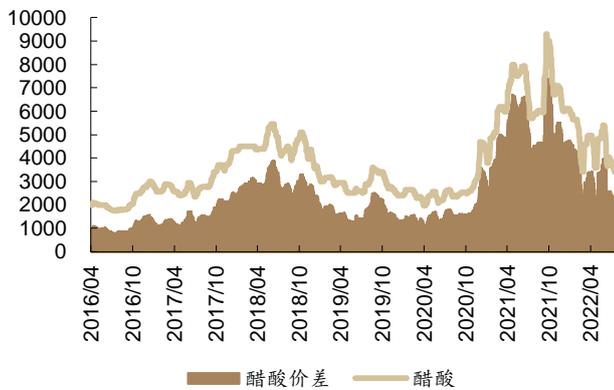
资料来源：国家统计局，隆众化工，天天化工网，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

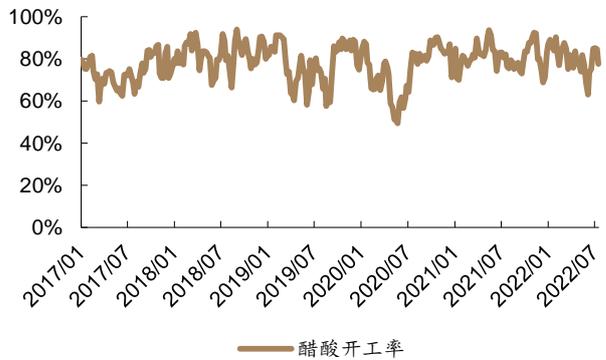
**醋酸：**7 月 22 日，醋酸价格 3400 元/吨，周环比下滑 6.21%。供给方面，本周冰醋酸开工负荷 77.58%，较上周下跌 6.96pct。根据卓创资讯，南京塞拉尼斯装置本周停车，加之大连恒力装置也处于停车状态，天津渤化永利装置负荷不高，上海华谊装置开工情况也尚未恢复到正常水平，冰醋酸行业开工负荷下降。需求方面，根据卓创资讯，泰兴装置负荷继续下滑，珠海装置短停；醋酸丁酯方面，如泉装置停车，珠海装置停车；醋酸仲丁酯方面，装置开工平稳，行业整体开工略高于上周；醋酸乙烯方面，部分装置出现开工波动，整体行业开工略有提升；醋酐方面，华东个别装置停车，本周行业开工下降；PTA 方面，亚东石化 90 万吨 PTA 装置降负荷至 9 成，逸盛宁波 420 万吨装置提负荷至 9 成，逸盛海南 200 万吨 PTA 装置提升至满负荷，PTA 产能利用率下降。

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

<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	<b>股票投资评级</b>	买入	
	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。
<b>行业投资评级</b>	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。