



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

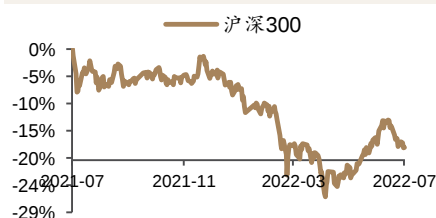
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《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
- 2.《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
- 3.《天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
- 4.《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
- 5.《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

中国石油广西石化炼化一体化转型升级项目正式签约，2022 化工企业 50 强出炉

化工行业周报（20220725-20220729）

投资要点：

● 本周板块行情：

本周，上证综合指数下跌 0.51%，创业板指数下跌 2.44%，沪深 300 下跌 1.61%，中信基础化工指数下跌 0.17%，申万化工指数上涨 0.33%。

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膜材料(6.32%)、改性塑料(3.73%)、涂料油墨颜料(3.72%)、橡胶制品(3.52%)、其他化学制品 III(2.87%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为粘胶(-3.02%)、磷肥及磷化工(-2.79%)、涤纶(-2.6%)、钾肥(-2.33%)、钛白粉(-2.12%)。

● 本周行业主要动态：

- **中国石油广西石化炼化一体化转型升级项目正式签约：**7 月 27 日，钦州市与中国石油广西石化公司签署中国石油广西石化炼化一体化转型升级项目投资协议。中国石油广西石化炼化一体化转型升级项目是国家石化产业规划布局重大项目，也是中国石油集团推动“减油增化”调结构的战略性项目，已列入国家《石化产业规划布局方案》规划项目、2022 年自治区重点推进十大工业项目、自治区“双百双新”重大产业项目。项目位于钦州港片区石化产业园内，总投资约 305 亿元，计划今年 7 月 28 日全面启动，2025 年建成投产，投产后预计年产值约 300 亿元，税收约 30 亿元。项目依托中国石油广西石化千万吨级炼油项目现有原油加工能力，以炼油厂生产的轻石脑油等产品为原料，新建百万吨级乙烯裂解及下游深加工装置，投产后新增乙烯、丙烯、丁二烯等基础化工原料产能约 276 万吨，并延伸发展高端聚烯烃、EVA（乙烯—醋酸乙烯共聚物）、溶聚橡胶等高附加值产品。
- **2022 化工企业 50 强出炉，9 家中国企业上榜：**7 月 25 日，美国《化学与工程新闻》(C&EN)公布“2022 年全球化工企业 50 强”。前三甲位置稳固，巴斯夫仍是全球最大的化学品制造商，中国石化依旧位居亚军，季军仍为陶氏。中国化工企业有 9 家进入 50 强，比上一年多 2 家。除中国石化外，台塑排名第 5 位，中国石油排名第 7 位，恒力石化位居 12 位，中国中化旗下的先正达位列 15 位，万华化学位居 17 位，荣盛石化位居 27 位。此外，作为新进入者，桐昆集团位列 48 位，恒逸石化位列 50 位。
- **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）受风电带动，上游聚酰胺需求旺盛，相应标的有望享受量价齐升，**建议重点关注：皇马科技、晨化股份。**（3）碳中和大背景下，看好能降低生产成本、碳排放的合成生物学企业，**建议重点关注：凯赛生物、华恒生物。**（4）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。**（5）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**。（6）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**。（7）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**。（8）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**。（9）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**。（10）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**。（11）草铵膦行业龙头，利尔化学的规模和成本优势全球领先，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 29 日。

内容目录

1. 化工板块市场行情回顾	6
1.1. 化工板块整体表现	6
1.2. 化工板块个股表现	6
1.3. 化工板块重点公告	7
2. 重要子行业市场回顾	8
2.1. 聚氨酯	8
2.2. 化纤	11
2.3. 轮胎	13
2.4. 农药	14
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）	10
图 7: TDI 开工率	10
图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）	11
图 9: 涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨）	11
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）	11
图 11: 氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）	12
图 12: 氨纶开工率	12
图 13: 氨纶库存	12
图 14: 全钢胎开工率	13
图 15: 半钢胎开工率	13
图 16: 草甘膦价格走势（万元/吨）	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

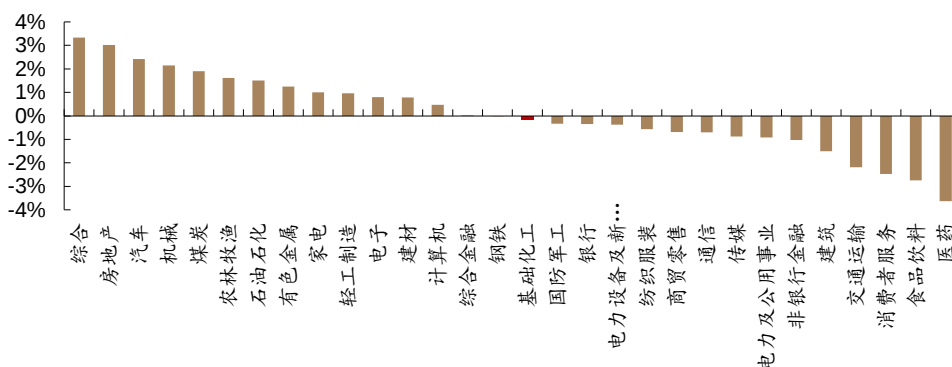
图 33: 复合肥开工率	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	19
图 39: 无水氢氟酸开工率	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	20
图 45: 纯碱开工率走势	20
图 46: 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)	9
表 4: TDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)	10

1. 化工板块市场行情回顾

1.1. 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 0.51%，创业板指数下跌 2.44%，沪深 300 下跌 1.61%，中信基础化工指数下跌 0.17%，申万化工指数上涨 0.33%。

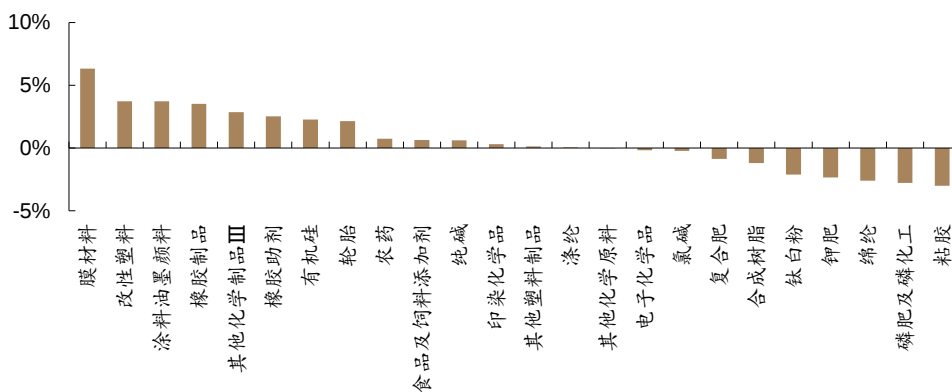
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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膜材料(6.32%)、改性塑料(3.73%)、涂料油墨颜料(3.72%)、橡胶制品(3.52%)、其他化学制品Ⅲ(2.87%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为粘胶(-3.02%)、磷肥及磷化工(-2.79%)、涤纶(-2.6%)、钾肥(-2.33%)、钛白粉(-2.12%)。

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：美瑞新材(28.99%)、德联集团(24.63%)、濮阳惠成(24.17%)、渝三峡 A(22.94%)、永冠新材(19.88%)、延安必康(18.69%)、水羊股份(18.39%)、明冠新材(18.37%)、元琛科技(17.32%)、三美股份(16.15%)。

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

300848.SZ	美瑞新材	28.99%	聚氨酯
002666.SZ	德联集团	24.63%	其他化学制品 III
300481.SZ	濮阳惠成	24.17%	电子化学品
000565.SZ	渝三峡 A	22.94%	涂料油墨颜料
603681.SH	永冠新材	19.88%	其他化学制品 III
002411.SZ	延安必康	18.69%	其他化学原料
300740.SZ	水羊股份	18.39%	日用化学品
688560.SH	明冠新材	18.37%	膜材料
688659.SH	元琛科技	17.32%	其他化学制品 III
603379.SH	三美股份	16.15%	氟化工

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：保利联合(-12.95%)、美达股份(-12.54%)、中伟股份(-11.75%)、当升科技(-8.51%)、康达新材(-8.25%)、吉林化纤(-7.84%)、雪峰科技(-7.43%)、苏州龙杰(-7.03%)、亚钾国际(-6.79%)、湖北宜化(-6.39%)。

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
002037.SZ	保利联合	-12.95%	民爆用品
000782.SZ	美达股份	-12.54%	涤纶
300919.SZ	中伟股份	-11.75%	锂电化学品
300073.SZ	当升科技	-8.51%	锂电化学品
002669.SZ	康达新材	-8.25%	其他塑料制品
000420.SZ	吉林化纤	-7.84%	粘胶
603227.SH	雪峰科技	-7.43%	民爆用品
603332.SH	苏州龙杰	-7.03%	涤纶
000893.SZ	亚钾国际	-6.79%	钾肥
000422.SZ	湖北宜化	-6.39%	氮肥

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【金奥博】收购兼并：7月30日，金奥博发布《关于控股子公司参与竞拍收购股权的议案》，通过公开摘牌方式参与竞拍收购北京京煤集团有限责任公司在北京产权交易所挂牌转让的天津泰克顿民用爆破器材有限公司 73.61%股权，并收到北京产权交易所出具的《交易签约通知书》，确认金奥博京煤为天津泰克顿 73.61%股权的受让方，成交价格为人民币 3,991.84 万元。

【雅化集团】收购兼并：7月28日，雅化集团发布《关于全资子公司收购普得科技 70.59%股权并涉及津巴布韦锂矿矿权投资的公告》，公司全资子公司兴晟锂业收购普得科技 70.59%股权，并间接持有普得科技控股子公司 KMC 公司 60%的股权，收购股权的对价总额为基础购买价款和追加购买价款，合计对价总额不超过 9,290.47 万美元；KMC 公司拥有位于津巴布韦西部北马塔贝莱省境内的 Kamativi 矿区锂锡钽铌铍等伟晶岩多金属矿的 100%矿权。

【黑猫股份】项目进展：7月28日，黑猫股份发布《关于设立“内蒙古黑猫纳米材料科技有限公司”暨投资新建“5万吨/年超导电炭黑项目”的公告》，公司拟出资 19,000 万元在内蒙古乌海市设立全资子公司“内蒙古黑猫纳米材料科技有限公司”。公司将以黑猫纳米材料为投资主体，投资新建“5万吨/年超导电炭

黑项目”，项目预计投资总额为 42,094.85 万元，分三期建设，其中一期建设年产 2 万吨超导电炭黑产能；二期建设年产 2 万吨超导电炭黑产能；三期建设年产 1 万吨超导电炭黑产能。

【凯美特气】项目进展：7 月 28 日，凯美特气发布《关于设立全资子公司岳阳凯美特环保有限公司实施配套己内酰胺产业链装置尾气回收综合利用项目的公告》，经公司审慎研究、规划，拟设立全资子公司岳阳凯美特环保有限公司实施配套己内酰胺产业链装置尾气回收综合利用项目。公司尾气回收综合利用项目分两期建设，一期计划投资 30 万吨/年二氧化碳装置中的 20 万吨/年食品级二氧化碳生产单元、氦氖装置、氦氮装置及配套辅助设施，总投资额为 29,475.76 万元人民币（含增值税）。

【雪峰科技】项目进展：7 月 26 日，雪峰科技发布《新疆雪峰科技(集团)股份有限公司关于控股子公司投资建设天然气综合利用及安全储备调峰项目(二期)的公告》，公司拟在新疆阿克苏投资建设天然气综合利用及安全储备调峰项目(二期)，产品为液化天然气。项目的建成将使本地天然气资源得到充分利用，可为城镇居民用气、LNG 加气站和“煤改气”企业等提供可靠气源保障，促进节能减排和可持续发展。本项目总投资金额为 13,866.64 万元。

【卓越新能】资金投向：7 月 26 日，卓越新能发布《卓越新能关于获得资源综合利用产品增值税退税款和政府补助的公告》，龙岩卓越新能源股份有限公司及下属子公司厦门卓越生物质能源有限公司自 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 7 月 26 日，已累计获得资源综合利用产品增值税退税款和其它政府补助合计人民币 4883.58 万元。

【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》，生物可降解材料聚乳酸项目由公司控股子公司科院生物新建，建设地点位于江西省九江市濂溪区化纤工业基地内，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、税后财务内部收益率约 22%、税后投资回收期约 5.8 年(含建设期)。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。

2. 重要子行业市场回顾

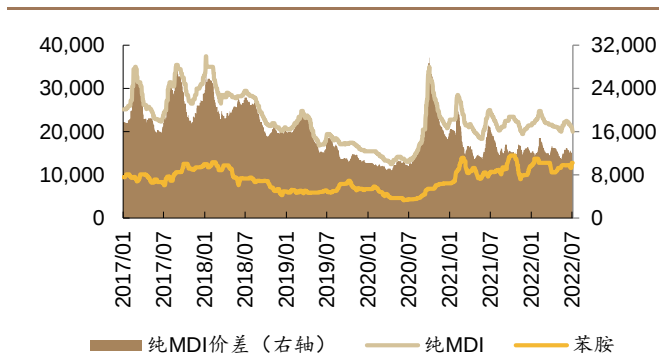
2.1. 聚氨酯

纯 MDI：7 月 29 日，华东地区纯 MDI 价格 20000 元/吨，周环比下跌 5.66%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 65%，周环比持平。据百川盈孚，上海两大装置重启推迟，浙江某装置负荷有限下滑，其他装置运行正常，整体供应量略有下滑，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（也译作博苏化学）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，海外整体供应量变化不大。需求方面，受终端纺织行业开机有限叠加淡季氛围影响，下游氨纶高库存压力尚未释放，整体开工呈下滑趋势，因对原料消耗能力不足；下游 TPU 负荷 5-6 成，

终端原料消耗减弱，工厂多保持长约订单出货，新单跟进减量明显；下游鞋底原液负荷 4 成，部分终端开工负荷较低，新单跟进问题仍较突出，工厂交付合约订单为主；下游浆料企业开工 5-6 成，原料整体消化缓慢，企业竞价压力犹存；综上所述所说，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。

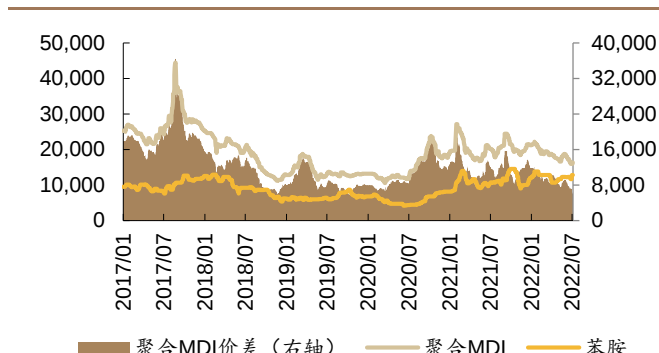
聚合 MDI: 7 月 29 日，华东地区聚合 MDI 价格 16300 元/吨，周环比上涨 0.62%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 65%，周环比持平。据百川盈孚，上海两大装置重启推迟，浙江某装置负荷有限下滑，其他装置运行正常，整体供应量略有下滑，而东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修，届时整体供应量存下滑预期；海外装置，万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学（也译作博苏化学）35 万吨/年 MDI 装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修，预计检修时间 35 天左右；美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，其他装置正常运行，海外整体供应量变化不大。需求方面，淡季行情尚未结束，下游家电行业订单传导困难，因而对原料采购情况不佳；而房地产市场也进入传统的行业淡季，市场略显疲态，虽然各地密集推出调控政策，但市场的信心依然没有完全恢复，因而建筑施工方面需求跟进有限；而下游汽车补贴政策在 6 月较突出，随后进入平稳的政策实施中期，政策拉动消费的效果环比初期减弱，叠加 7 月初身处传统淡季，因而 7 月份需求增速有所放缓，其他行业亦是表现一般，因而需求端对原料支撑不足。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



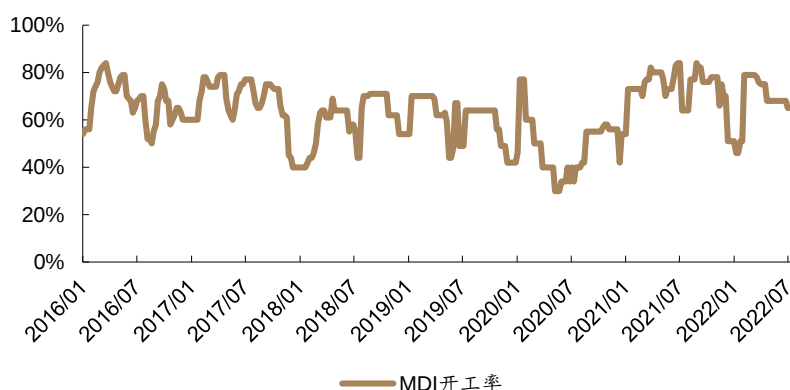
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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）

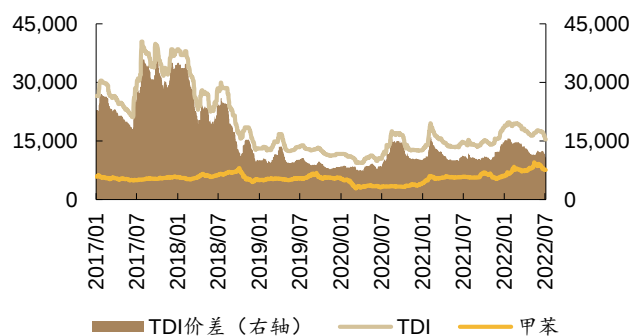
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	7 月份初进入维修
	重庆巴斯夫	40	装置于 7 月 11 日早间临时负荷下滑

	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
	德国陶氏	20	装置正常运行
陶氏	美国陶氏	34	因原料供给问题发生不可抗力
	葡萄牙陶氏	19	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
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 29 日

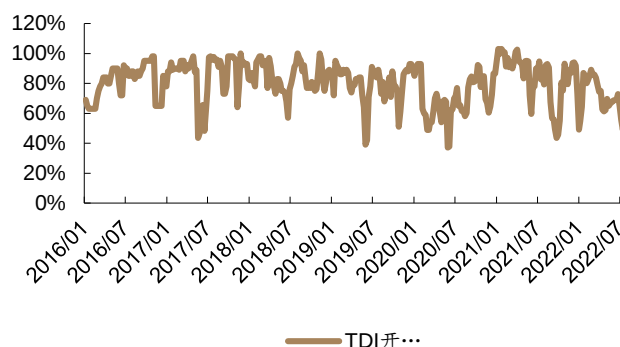
TDI：7 月 29 日，华东地区 TDI 价格 15400 元/吨，周环比下跌 6.10%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 74.68%，较上周上升 14.33pct。据百川盈孚，烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套产能为 5 万吨/年的装置于 6 月初停车检修，预计近期重启；甘肃银光产能为 10 万吨/年的装置重启时间待定，上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周，未见重启；上海巴斯夫于 7 月 5 号停车检修，预计时间一月左右，供应量有所增多，届时国内供应存上升预期。需求方面，市场跌势扩大，上海工厂重启，市场供应增多。需求端暂无明显变化，目前正逢海绵厂市场需求淡季，厂家开工维持在 4-5 成，以消化前期库存和合约量为主，业者普遍观望为主，跌势避险情绪升温。另外全球软泡行业需求不佳，市场均处于偏弱。继续关注大厂操作以及价格对下游的影响，反馈市场订单为主。

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

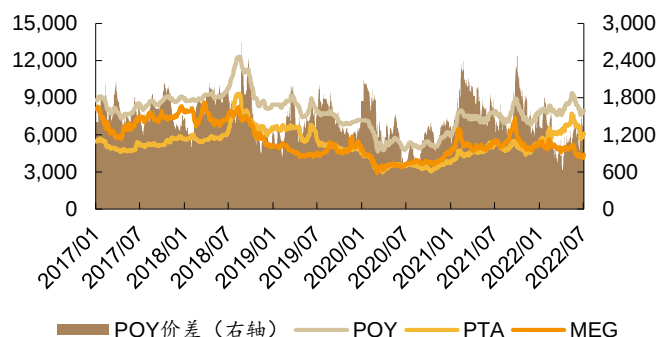
巨力化工	山东莱阳	8	装置停车检修
	新疆伊犁州	15	装置正常运行
沧州大化	河北沧州	15	装置正常运行
科思创	上海漕泾	31	装置 6 月 25 日停车检修，7 月 20 日已重启
甘肃银光	甘肃白银	12	装置停车检修
万华化学	山东烟台	30	装置正常运行
	福建福清	5	装置于 6 月初停车检修，预计近期重启
巴斯夫	上海漕泾	16	装置 7.5 开始检修，为期一个月
连石化工	辽宁葫芦岛	5	装置停产，暂无开车计划

资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 7 月 29 日

2.2. 化纤

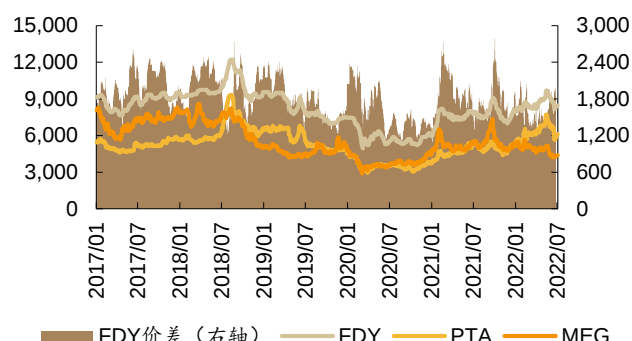
涤纶：7 月 29 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7925 元/吨，周环比上升 2.26%；涤纶长丝 FDY 价格 8450 元/吨，周环比上升 1.81%；涤纶长丝 DTY 价格 9100 元/吨，周环比上升 2.25%。供应方面，根据卓创资讯，其中吴江恒力 20 万吨涤纶长丝装置 7 月 20 日投料重启后 22 日满负荷出料，辽宁天龙 7 月 24 日重启后 26 日出料、目前纺丝日产 300 吨，7 月 25 日江苏新视界 3 万吨无锑 POY 投产并顺利满负荷纺丝，盛虹 20 万吨装置 7 月 27 日投料重启后、28 日正常出料。受此影响本周涤纶长丝开工显著提升。截至本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 72.26%；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 87.92%附近，较上周下降 15.28 pct。江浙织机综合开机负荷在 51.45%附近，较上周上升 1.91pct。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



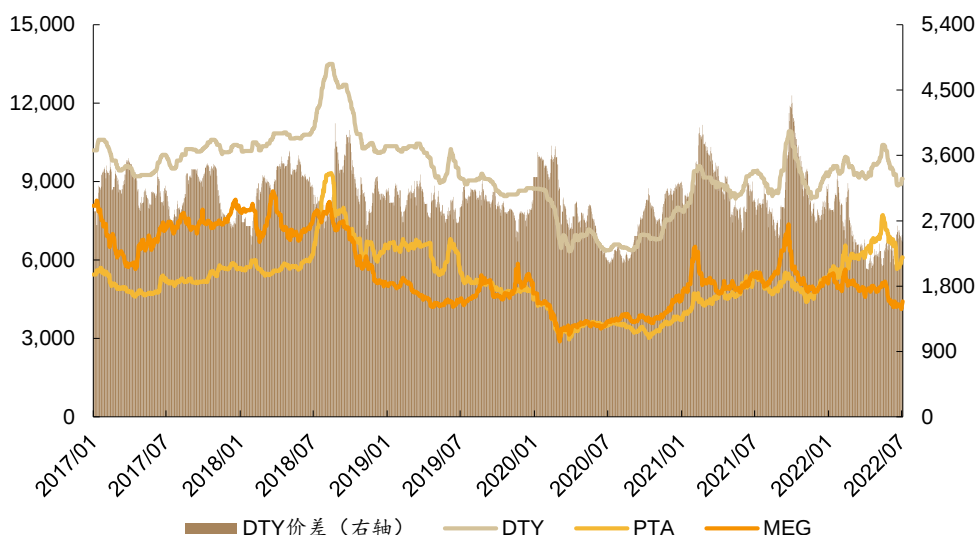
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

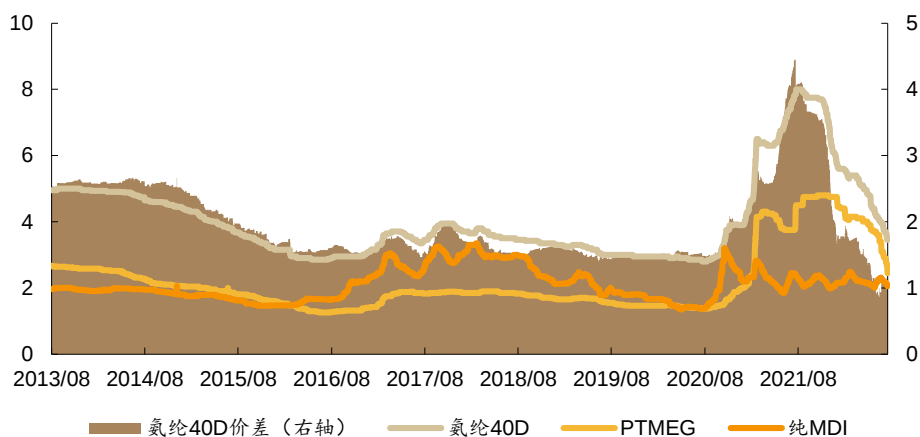
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

氨纶：7月29日，氨纶40D价格34500元/吨，周环比下跌5.48%。供应方面，本周氨纶开工负荷72%，较上周持平，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6-8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。

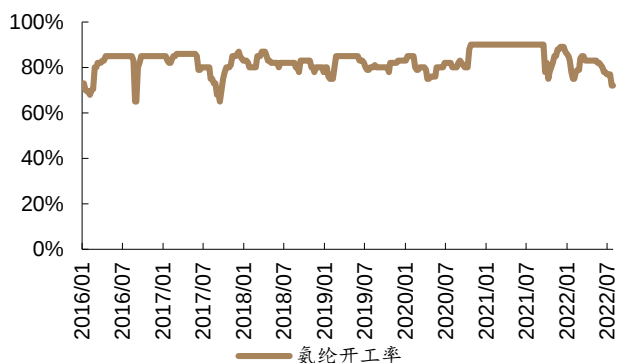
图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



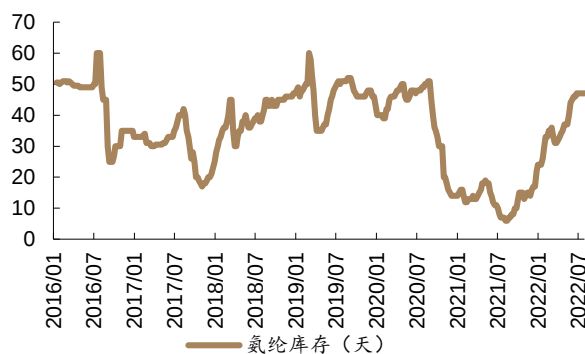
资料来源：Wind，德邦研究所

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

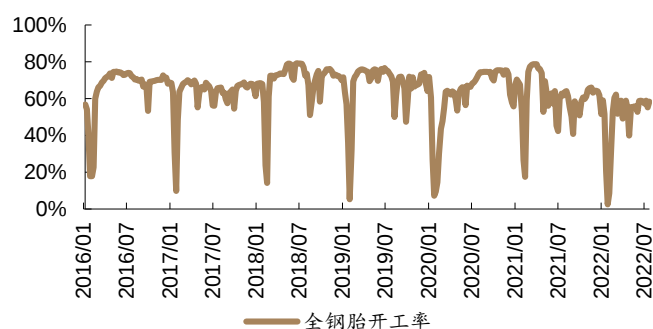
2.3. 轮胎

全钢胎：本周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 58.32%，较上周上升 3.11pct。供给方面，据卓创资讯，本周山东地区轮胎厂家基本实现连续生产，开工水平变化不大，更多延续弱稳态势运行，而开工较上周走高主要是样本内个别企业周内生产恢复带动。周内轮胎企业整体出货一般，至月底国内市场出货环比呈微幅增长势头，但是出口订单听闻有所减弱。另外，当前厂家库存储备仍处高位水平。

半钢胎：本周，山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 64.43%，较上周下滑 0.57pct。供给方面，据卓创资讯，本周国内半钢轮胎厂家开工较上周略有下滑，主要原因是样本个别企业周内下调日产水平，多数厂家维持稳定开工状态。周内国内市场出货表现尚可，车企开工较为积极，替换市场出货基本稳定，但是同期出口订单表现不及前期。周内半钢轮胎出厂价格暂无新的调整，整体库存储备略高。

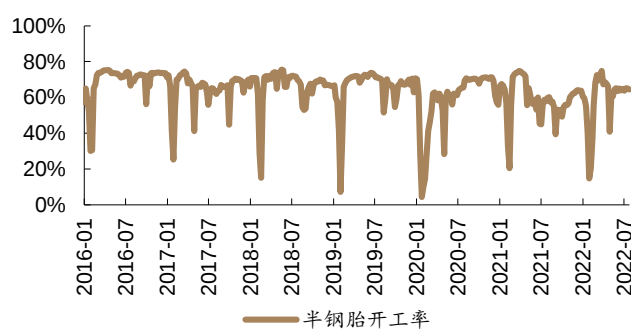
轮胎需求市场：根据卓创资讯，配套市场方面，乘用车市场强势劲头仍有延续，当前阶段仍是较强产能释放期，对半钢轮胎配套的带动继续奏效。相对商用车市场延续弱势震荡，维持低位微增态势。替换市场方面，高温天气一定程度上将加速轮胎消耗，轮胎替换需求存季节性向好转变机会，然市场活跃度同比弱势，终端需求增量将有限。出口市场方面，前期的高基数出口合作延续性仍存，但是在海运费回涨、国外商家储库高位的现状下，近期出口订单略有放缓，新增势头或降低，更多维持高位震荡走低调整。

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

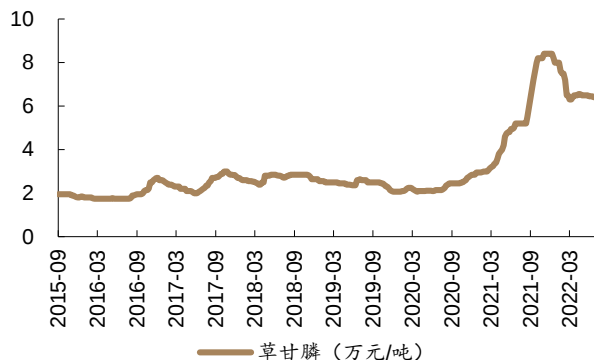


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

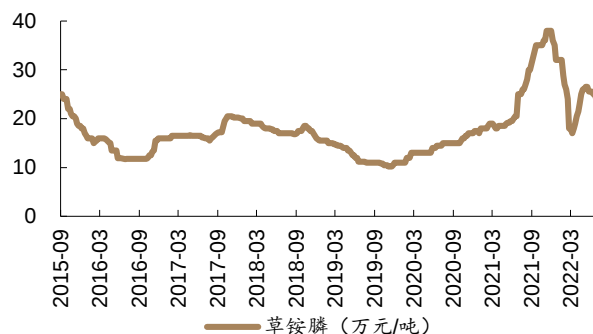
除草剂：7月24日，草甘膦原药价格6.4万元/吨，周环比持平；草铵膦原药价格24万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，草甘膦原药受原材料价格持续下行，草甘膦成本一再下调，业者观望心态较浓，对后市缺乏乐观预期，拿货意愿较淡，草甘膦商谈重心走低。草铵膦工厂执行外贸订单为主，市场流通货源不多，下游新单需求寡淡，场内活跃度偏低，实单放量有限。

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

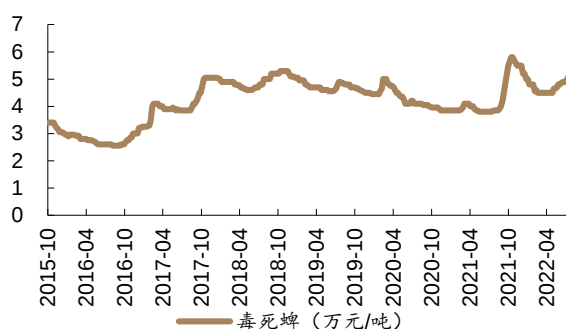
图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

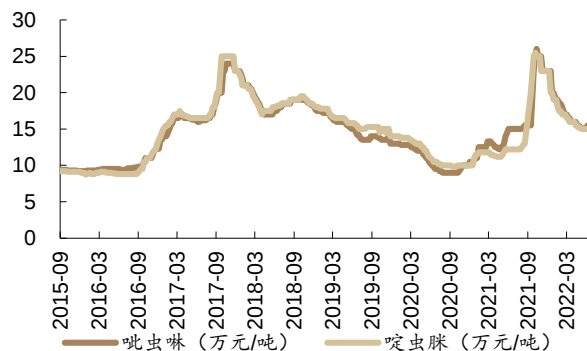
杀虫剂：7月24日，97%毒死蜱原药价格5.1万元/吨，周环比上升2%。吡虫啉市场均价16.00万元/吨，周环比持平；啶虫脒市场价格15.50万元/吨，周环比持平。据卓创资讯，上游中间体货源供货量有限，毒死蜱生产企业新接单空间不足，供应方面利好支撑仍存。下游需求淡稳，部分货源交付预收订单，新单按需跟进。本周吡虫啉生产企业货源供应预收订单为主，贸易商整体现货有限，啶虫脒市场维持平稳走势。

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

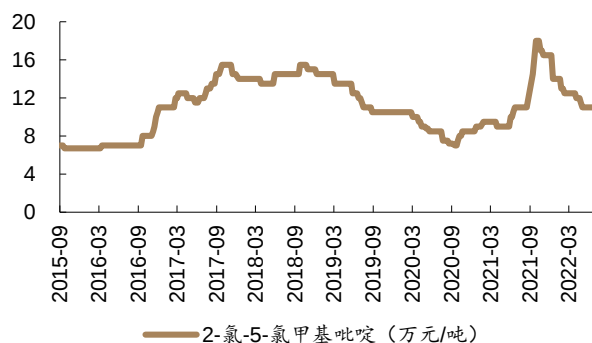
图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



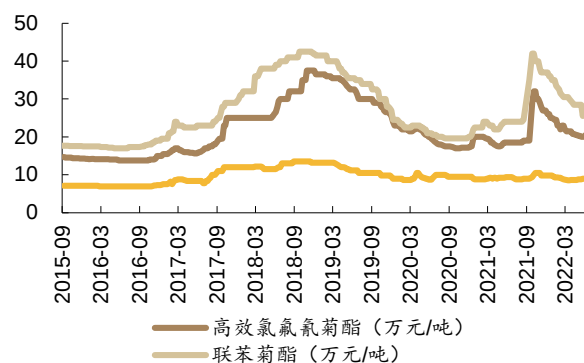
资料来源：中农立华，德邦研究所

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）



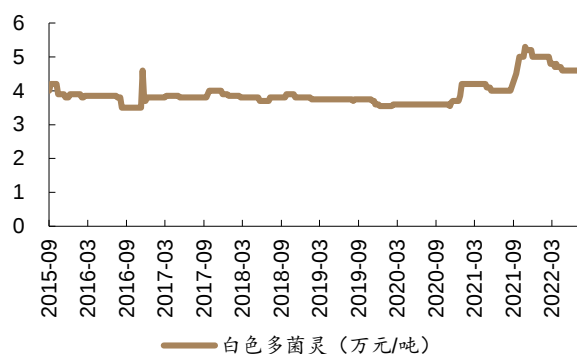
资料来源：中农立华，德邦研究所



资料来源：中农立华，德邦研究所

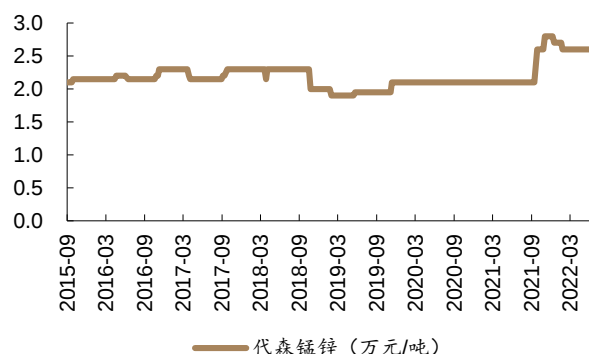
杀菌剂：7 月 24 日，白色多菌灵市场价格 4.6 万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格 2.6 万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，本周多菌灵、代森锰锌市场保持平稳走势。上游原料邻苯二胺价格下滑后，对多菌灵行情暂无明显影响。下游需求处于淡季，供需商谈气氛偏弱，保持观望心态。

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）



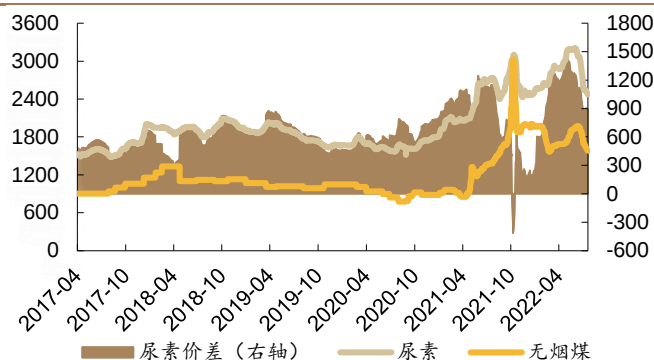
资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

氮肥：7 月 29 日，尿素价格 2473 元/吨，周环比下跌 2.53%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 70.24%，较上周持平。供应方面，根据卓创资讯，本周气头企业开工负荷率 62.08%，周环比下滑 8.92 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 67.54%，周环比下滑 2.45 个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率 68.29%，中颗粒开工负荷率 70.38%，大颗粒尿素开工负荷率 55.29%。需求方面，本周复合肥产能运行率持续下滑。全国复合肥企业产能运行率 25.92%，较上周下滑 0.64 个百分点，连续六周降低。下游提货需求依旧欠佳，多数肥企维持低负荷运行，山东个别停产企业产线复工。短期内需求暂无明显好转预期，市场僵持或持续。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或延续低位运行。

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

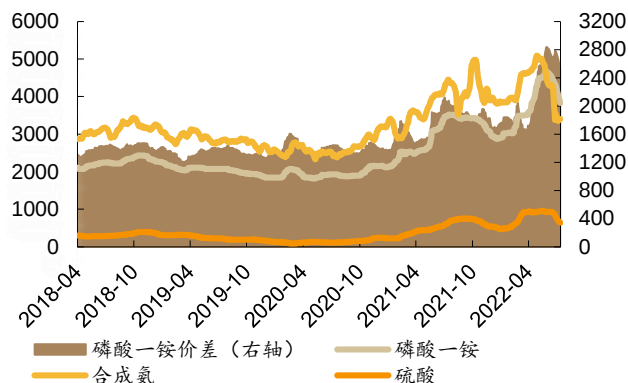


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥：7 月 29 日，磷酸一铵价格 3832 元/吨，周环比下跌 4.99%；磷酸二铵价格 4527 元/吨，周环比下跌 2.2%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 41.8%，较上周下降 2.94pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 50.41%，较上周下降 5.59pct。根据卓创资讯，本周国内磷酸一铵市场需求持续偏弱，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 25.92%，较上周下滑 0.64pct，连续六周降低。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。

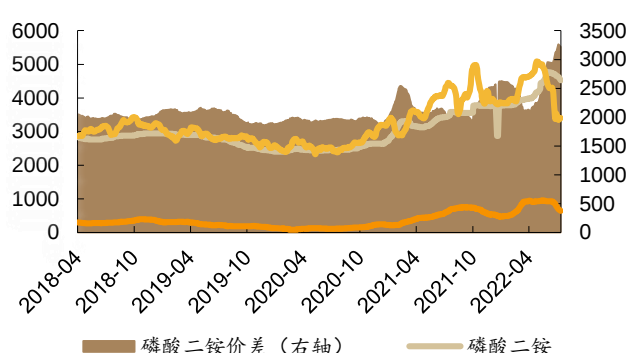
图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



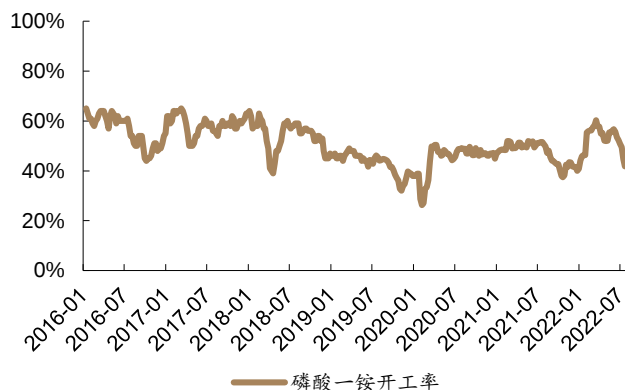
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率

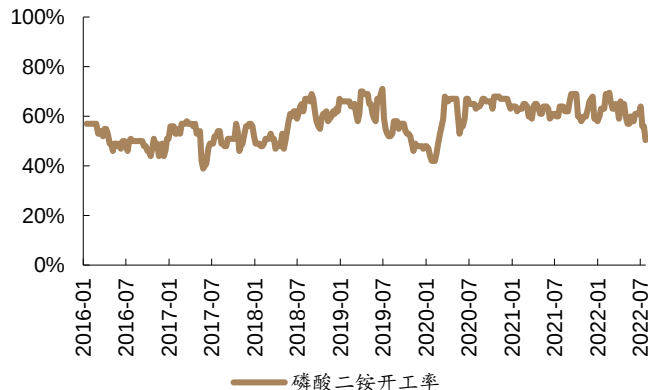


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：磷酸二铵开工率



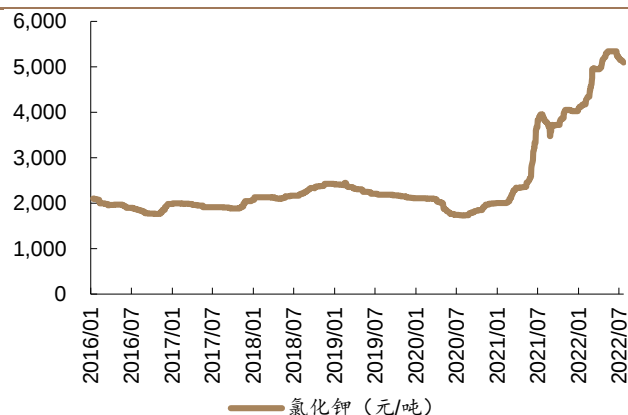
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

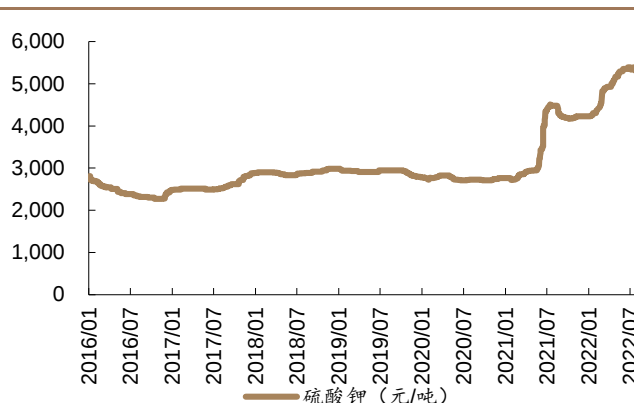
钾肥：7月29日，氯化钾价格5092元/吨，周环比下跌0.81%；硫酸钾价格5313元/吨，周环比下跌1.38%。供给方面，根据卓创资讯，本周硫酸钾市场整体交易疲软，而且看空情绪依旧浓厚，企业为降低经营风险，装置开工率维持低位水平。需求方面，复合肥下游提货需求依旧欠佳，多数肥企维持低负荷运行，山东个别停产企业产线复工。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

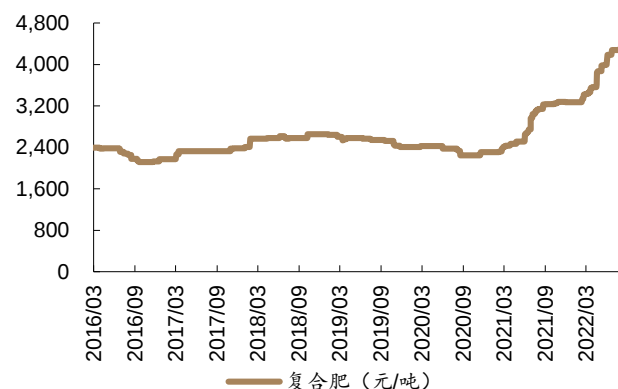
图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

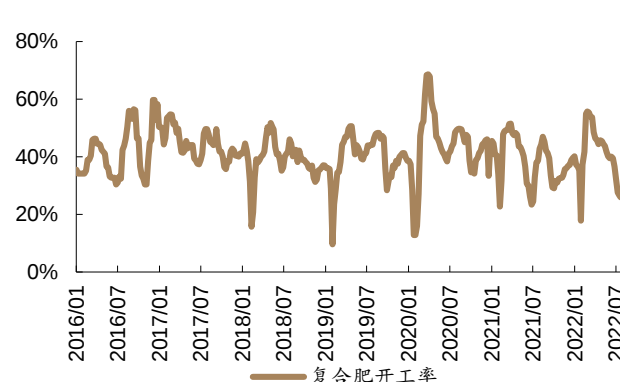
复合肥：7月29日，全国45%（15-15-15）出厂均价约4292元/吨，周环比上升0.28%。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率25.92%，较上周下降0.64pct。根据卓创资讯，本周复合肥企业产能运行率持续下滑，下游提货需求依旧欠佳，多数肥企维持低负荷运行，山东个别停产企业产线复工。短期内需求暂无明显好转预期，市场僵持或持续。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或延续低位运行。需求方面，本周国内复合肥市场需求暂无好转。其中，东北地区冬储预收展开，收款计息为主。北方地区基层用肥刚需较少，经销商逐级铺货执行不定价保底政策。南方地区用肥需求清淡，且低价订单持续冲击市场，随用随采为主。

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

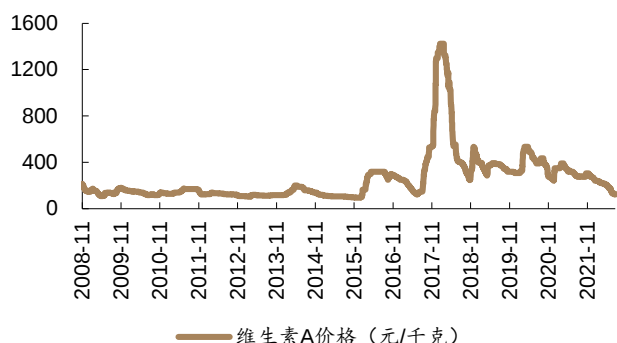
2.6. 维生素

维生素 A：7月29日，国产维生素A(50万IU/g)均价121.5元/kg，周环比下跌2.8%。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，7月4日停报停签。需

求方面，近期部分用户逢低少量补货，价格随行就市。

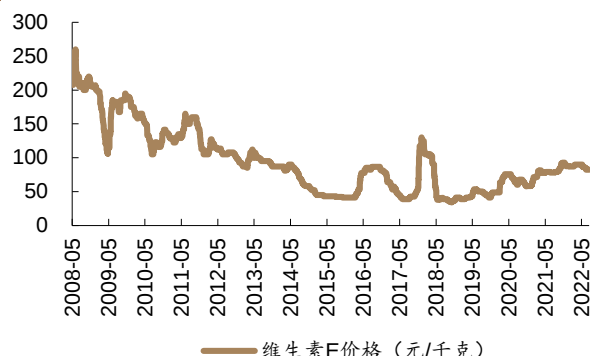
维生素 E：7 月 29 日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 82.5 元/kg，周环比持平。供应方面，根据卓创资讯，新和成潍坊维生素 E 工厂计划于 6 月 15 日开始停产检修，预计停产检修持续时间 8-9 周，北沙制药 6 月 15 日停产检修，预计持续 8-9 周。需求方面，根据卓创资讯，下游需求保持稳定。

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）

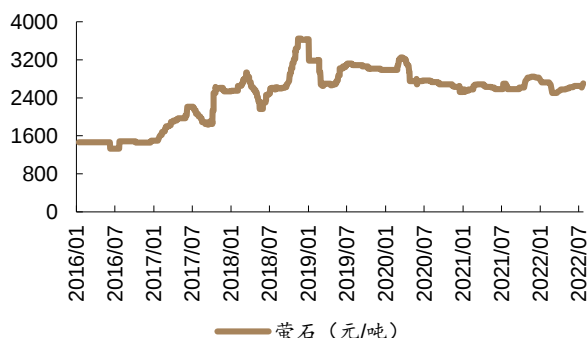


资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

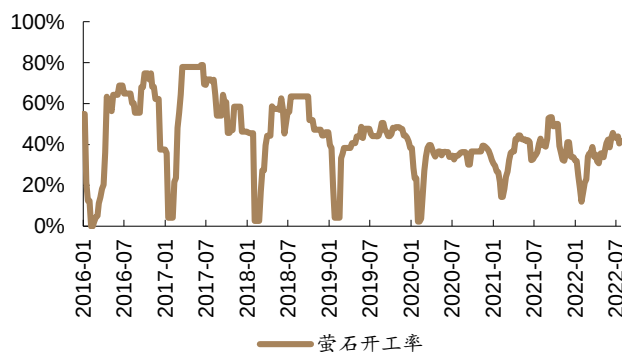
萤石：7 月 29 日，萤石均价 2705 元/吨，周环比上升 3.44%。供应方面，本周萤石粉开工负荷 41.55%，较上周上升 1.13pct。供应方面，根据卓创资讯，周内萤石粉市场基本稳定，华东地区市场价格高点出现小幅下探，生产厂家多按订单出货，临近月底市场人士心态不一。北方市场来看，市场货紧的现象一直在。需求方面，根据卓创资讯，本周无水氢氟酸开工负荷 60.94%，较上期上涨 1.88pct。周内浙江地区部分生产厂家开工提升，山东及内蒙地区部分地区生产厂家检修结束，在对新订单有预期的情况下，开工负荷稍有提升。本周氟化铝开工负荷为 54.53%，较上周上涨 7.6 个百分点。周内市场供应有所增多。

图 36：萤石价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

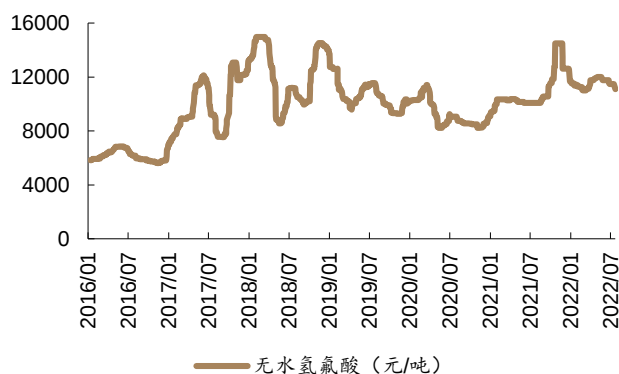
图 37：萤石开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

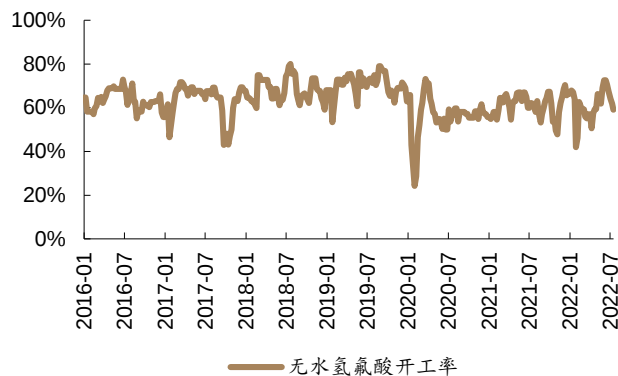
无水氢氟酸：7 月 29 日，无水氢氟酸均价 11100 元/吨，周环比下降 3.41%。供应方面，本周无水氢氟酸开工负荷 60.94%，较上期上涨 1.88 个百分点。周内浙江地区部分生产厂家开工提升，山东及内蒙地区部分地区生产厂家检修结束，在对新订单有预期的情况下，开工负荷稍有提升。整体开工基本持稳。需求方面，从下游开工来看制冷剂开工稳中小幅上行，对无水氢氟酸需求稳定。

图 38：无水氢氟酸价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

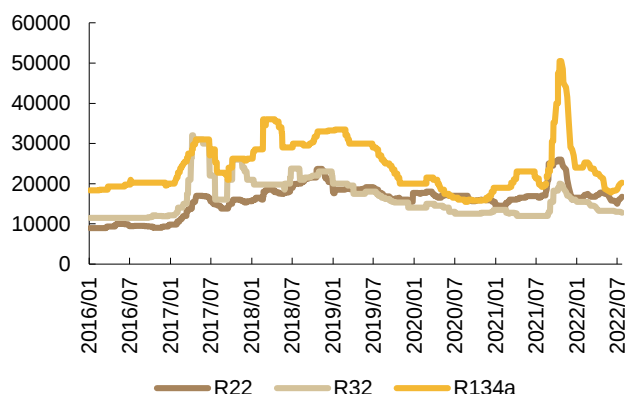
图 39：无水氢氟酸开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

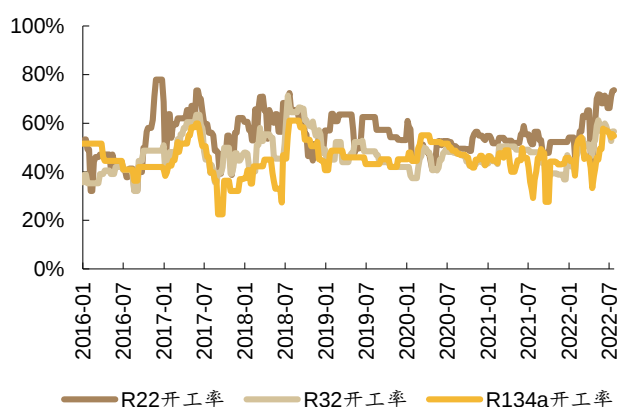
制冷剂：7月29日，制冷剂 R22 均价 16750 元/吨，周环比上升 3.08%；制冷剂 R32 均价 12750 元/吨，周环比下降 1.92%。制冷剂 R134a 均价 20250 元/吨，周环比上升 1.25%。供应方面，据卓创资讯统计，本周国内 R22 厂家平均开工负荷率在 73.61%，较上一期提升。本周国内装置开工负荷提升，主因浙江巨化日产提升至 9 成左右。山东东岳装置开工 9 成左右，江苏梅兰装置日产 280 吨左右，三美日产 40 吨左右，临海利民、兴国兴氟等装置正常。据卓创资讯统计，本周国内 R134a 厂家平均开工负荷率在 54.69%，较上一期下滑 0.86 个百分点。本周国内装置开工负荷下滑，主因中化太仓一条产线停车检修。浙江巨化装置开工高位，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。据卓创资讯统计，本周国内 R32 厂家平均开工负荷率在 56.62%，较上一期持稳。本周国内装置开工负荷平稳，主流厂家开工变化不大。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。需求方面，外贸订单增加，出口量呈增量预期。售后市场仍存增量，但增量或有限，外贸出口利好，出货平稳。

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



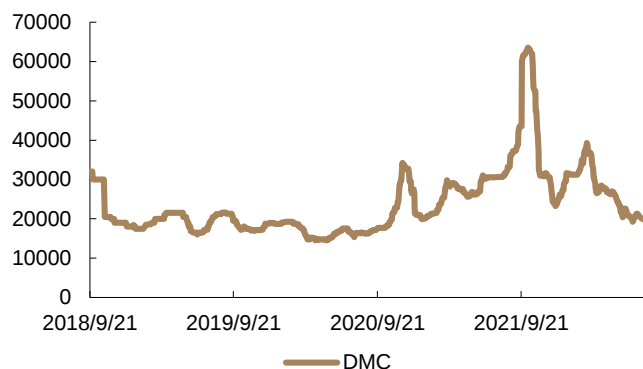
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

有机硅：7月29日，DMC 价格 19828 元/吨，周环比下降 2.1%；7月29日，硅油价格 27375 元/吨，周环比下降 3.1%。供给方面，据百川盈孚，本周国内有机硅产量预计 37600 吨，环比增长 5.03%。行业开工率在 79%左右，行业开工率较之上周有所提升，内蒙恒业成恢复生产，中天东方也开始重启装置，新安化

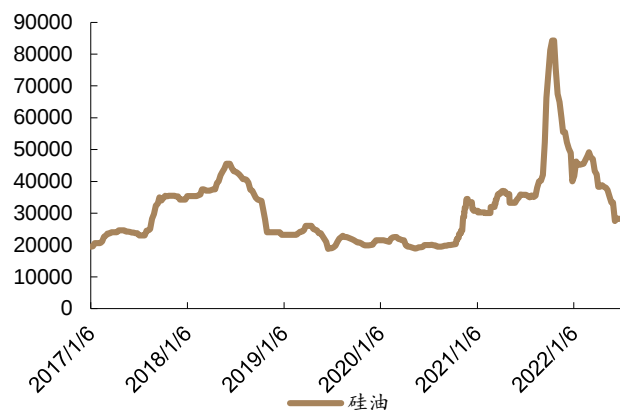
工局部地区降负荷生产，合盛硅业位于泸州及浙江的装置维持低负荷，新疆装置正常运行，此外湖北兴发、唐山三友维持降负荷生产，周内市场成交仍旧没有改观市场货源相对充裕。需求方面，2022年6月国内有机硅表观消费量在112928.35万吨，同比增长4.61%，环比下滑11.11%。6月份国内有机硅生产企业多有减产或停车操作，行业开工不高，但国内需求表现不理想，库存维持高位水平，对外出口情况相对偏好。

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）

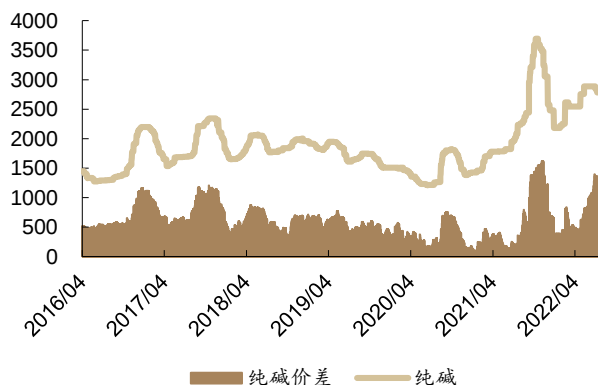


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

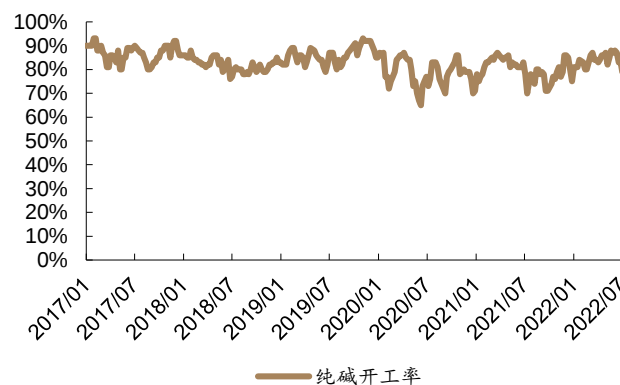
纯碱：7月29日，纯碱价格2782元/吨，周环比持平。供应方面，本周纯碱开工率为76%，较上周下降4pct。其中氨碱厂家平均开工72.1%，联碱厂家平均开工77.3%，天然碱厂平均开工100%。本周检修、减量厂家涉及产能本周检修、减量厂家涉及产能880万吨左右，检修损失量16万吨左右。根据卓创资讯，本周国内纯碱市场交易气氛不畅，市场价格进一步下滑。内纯碱检修厂家较为集中，行业开工负荷明显下降。但下游受买涨不买跌心态影响，坚持按需拿货，下游原料库存维持较低水平。需求方面，本周浮法玻璃市场延续弱势格局，交投持续表现一般。北方小板价位偏低，货源一定冲击南方区域，叠加加工厂订单持续表现不足，周内价格重心进一步下移。

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

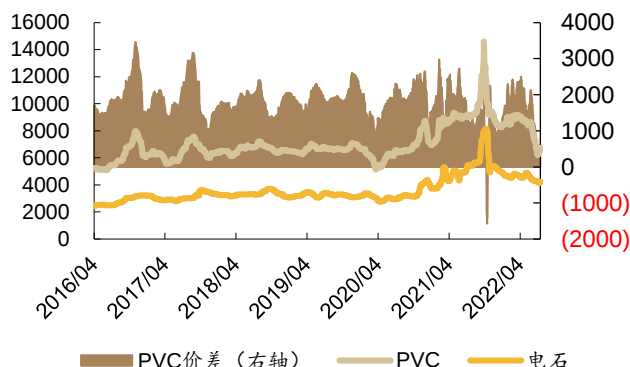


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：7月29日，电石价格4231元/吨，周环比上升2.25%。本周电石平均开工负荷为69.69%，较上周降低1.34pct。供应方面，根据卓创资讯，本周电石开工负荷继续下滑，临时性的生产不正常或是检修现象较多，导致电石货源紧张，价格上涨。暂时开工负荷恢复较慢，短期电石厂出货仍顺畅。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降，周内新增检修企业不多，乙烯法企业检修有所增加。同时，国内醋酸乙烯平均开工负荷在74.40%，较上周下降2.70pct；BDO开工负荷为69%，较上周持平。

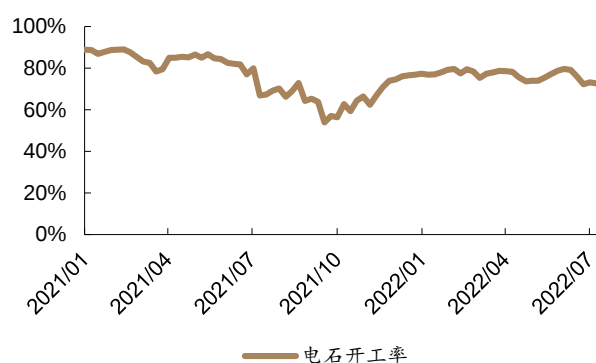
PVC：7月29日，PVC价格6755元/吨，周环比上涨5.5%。供应方面，根据卓创资讯，本周国内PVC行业新增检修企业不多，虽有部分企业因为天热等原因开工负荷下降，但前期部分降负荷的企业开工有所提升。需求方面，根据卓创资讯，但目前部分企业厂区库存仍然偏高，多数接单情况一般，下游终端制品企业多数大厂开工负荷仍然不高，远期订单偏少，采购积极性不高，未见明显追涨意向。PVC价格上涨向下游传导仍然不畅。

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

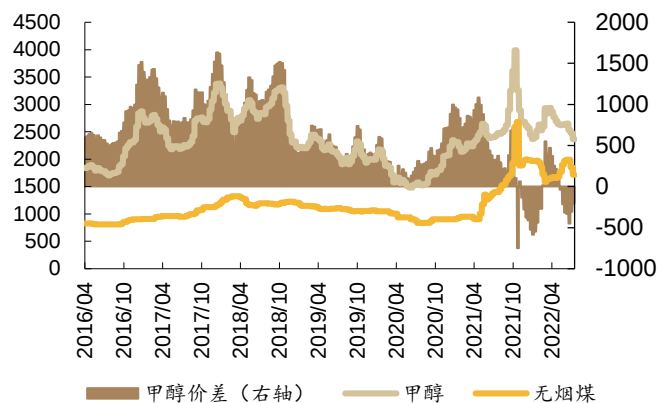
无烟煤：7月29日，无烟煤价格1714.30元/吨，周环比持平。供应方面，根据卓创资讯，山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井、工作面搬迁以及检修、停产放假煤矿，共有77个矿维持生产。目前山西地区无烟煤矿开工率89.53%，较上周略降1.17pct。近日山西晋城地区煤矿开工率稳定，但煤矿为保证安全生产，个别煤矿井下检修，整体产量稳中有降。需求方面，根据卓创资讯，无烟块煤方面，下游尿素需求不振，开工负荷继续下滑，对无烟块需求支撑明显减弱；民用煤处于淡季，民用贸易商囤货积极性较差，整体市场需求延续弱势；无烟末煤方面，虽然煤矿继续执行保供电煤任务，但发运不及预期，部分煤矿硬质末煤库存偏高；钢铁行业延续弱势，对无烟煤需求减弱。

甲醇：7月29日，甲醇价格2366.80元/吨，周环比持平。供应方面，本周甲醇开工负荷66.16%，较上周下跌2.02pct，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77.97%，较上周下降1.21pct；甲醛行业开工负荷28.94%，较上周上涨0.17pct；二甲醚行业开工负荷12.94%，与上周持平；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29日，合成氨价格3020元/吨，周环比下降3.88%。供应方面，

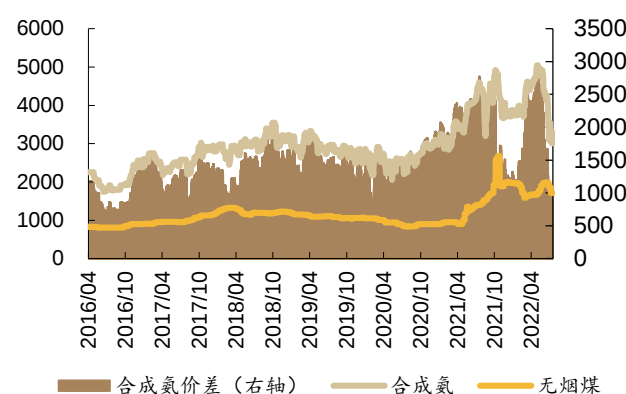
根据卓创资讯，本周河北凯跃装置继续停车检修，田原装置 28 日起停车检修一周。山东企业暂无明显调整。河南晋开暂停外销，驻马店上周末短停 3 日，中原大化临时出货。江苏华昌恢复少量外销、昆山外销量略有增加。安徽泉盛新装置顺利投产。需求方面，根据卓创资讯，尿素方面，由于开工率有所下滑，对合成氨需求有所削减；复合肥方面，本周国内复合肥市场价格下滑，新单增量有限。

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

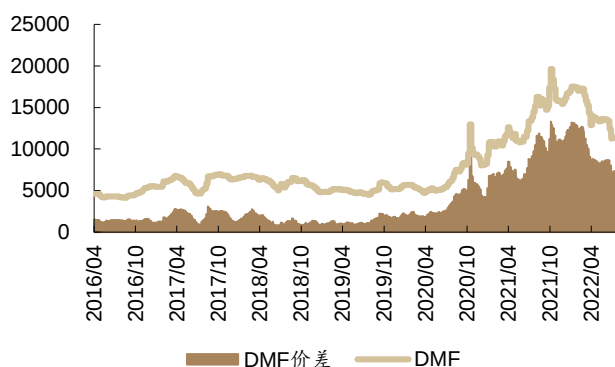
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

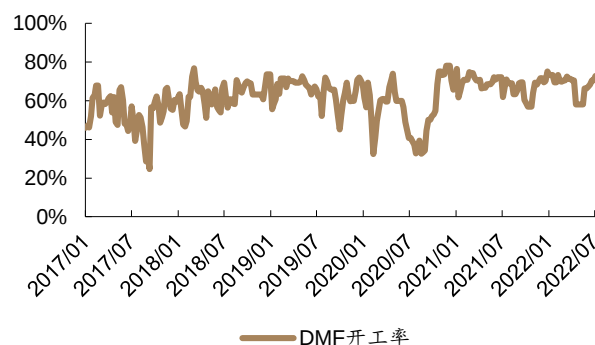
DMF：7 月 29 日，DMF 价格 11390 元/吨，周环比持平。供应方面，本周 DMF 开工负荷 72.83%，较上周持平。根据卓创资讯，目前国内装置运行正常，无新增停车装置，开工负荷维持稳定。需求方面，目前整体需求偏弱，同时成本面支撑不足，导致市场信心不足。

图 50：DMF 价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，隆众化工，天天化工网，德邦研究所

图 51：DMF 开工率走势

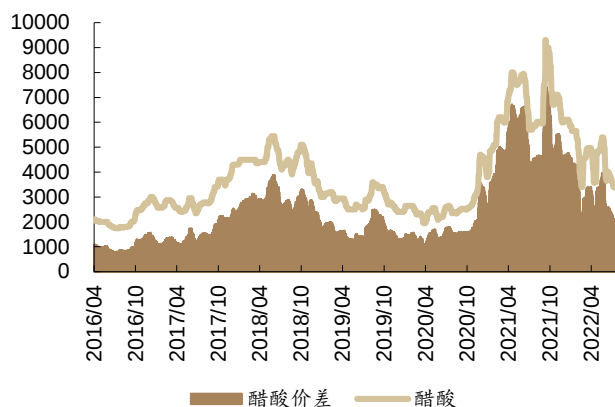


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

醋酸：7 月 29 日，醋酸价格 3400 元/吨，周环比持平。供给方面，本周冰醋酸开工负荷 75.14%，较上周下跌 2.44pct。根据卓创资讯，周内虽然上海华谊装置负荷有所恢复，但塞拉尼斯装置依旧处于停车状态，大连恒力装置也是周中才恢复运行，且安徽华谊进入检修期，陕西延长又出现短暂的开工不稳，使得冰醋酸行业开工负荷继续下降。需求方面，根据卓创资讯，本周醋酸乙酯方面，安徽无为装置停车检修，西南装置切换乙酯生产，行业开工略有降低；醋酸丁酯方面，珠海装置停车后尚未重启，西南装置切换乙酯生产，行业开工负荷明显下降；醋酸仲丁酯方面，湖南中创开工负荷略有提升；醋酸乙烯方面，部分装置开工微调，行业开工有所下降；醋酐方面，装置开工波动有限；PTA 方面，宁波逸盛 200 万吨 PTA 装置检修，大连逸盛 225 万吨 PTA 装置降负荷至 6 成，百宏 250 万吨 PTA

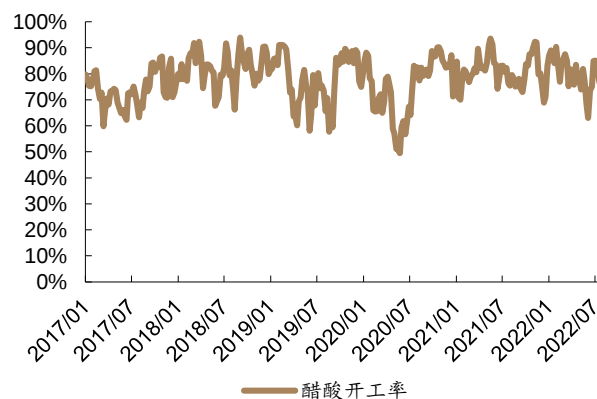
装置降负荷至 8 成,而宁波逸盛 220 万吨及新材料 660 万吨装置提升至满负荷,PTA 产能利用率略有下降。

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，北京大学材料科学博士，曾供职于海通证券有色金属团队，所在团队 2017 年获新财富最佳分析师评比有色金属类第 3 名、水晶球第 4 名。2018 年加入民生证券，任化工行业首席分析师，研究扎实，推票能力强，佣金增速迅猛，2021 年 2 月加盟德邦证券。

分析师声明

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

投资评级说明

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

法律声明

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

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

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

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

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