



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

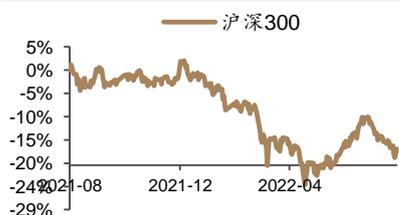
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《河南拟打造2万亿级材料产业，金丹科技扩张聚乳酸产能》，2022.7.31
- 《化工行业周报（20220725-20220729）-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》，2022.7.31
- 《化工行业周报（20220718-20220722）-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》，2022.7.24
- 《IDC表示全球芯片短缺尚未结束，碳纤维在风电产业中发展前景广阔》，2022.7.24
- 《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

氮肥行业二十强公布，宁东基地打造中国“氨纶谷”

化工行业周报（20220801-20220805）

投资要点：

● 本周板块行情：

本周，上证综合指数下跌0.81%，创业板指数上涨0.49%，沪深300下跌0.32%，中信基础化工指数下跌0.13%，申万化工指数下跌1.12%。

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橡胶助剂(12.55%)、电子化学品(8.57%)、合成树脂(4.71%)、涤纶(4.28%)、有机硅(3.30%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为膜材料(-3.07%)、涂料油墨颜料(-3.30%)、其他化学原料(-3.36%)、纯碱(-3.67%)、钛白粉(-5.08%)。

● 本周行业主要动态：

- **最新氮肥企业利润、合成氨产量、尿素产量20强公布，行业收获十多年来最好收益：**8月4日，2022年氮肥行业工作会暨中国氮肥工业协会七届四次理事会在江西九江市召开，表彰了2021年度全国氮肥行业合成氨产量20强、尿素产量20强、利润总额20强、合成氨行业节能先进企业。中国氮肥工业协会理事长顾宗勤总结了去年以来氮肥行业经济运行特点：一是氮肥产能总量略有下降，先进技术产能占比提高；二是氮肥出口和甲醇进口量减价增，全球氮肥供需偏紧。三是氮肥市场大幅波动，行业效益明显好转，总体上全行业实现利润超过170亿元，同比增长389%，利润率达到7.7%，取得了近十多年来最好的效益；四是氮肥表现消费略有下降，非农需求显著增加；五是行业技术创新水平不断提高，规模化发展取得新进展；六是能耗“双控”和“污染限产”约束趋紧，氮肥产能发挥受限。

- **宁东基地打造“中国氨纶谷”：**8月3日，由中国化工经济技术发展中心、宁东能源化工基地管委会共同主办的“2022中国煤基绿色园区与新材料产业发展论坛”在宁东基地召开。宁夏宁东泰和新材料有限公司、晓星氨纶（宁夏）有限公司年产36万吨氨纶及其原料配套项目等重大项目陆续建成，为宁东基地氨纶产业高质量发展注入新的活力。占地1900亩的泰和新材宁东产业园始建于2017年，主要生产氨纶和芳纶，上下游还新建和补充4家配套公司，进一步延伸产业链、拉伸价值链。目前项目一期、二期已建成投产，产能达到8.5万吨，三期项目计划8月开建。预计2025年项目全部建成达产，年产能可达30万吨。

- **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，上游聚醚胺需求旺盛，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）碳中和大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	10	9	买入	买入
600426.SH	华鲁恒升*	3.42	3.68	3.96	9	7	7	/	/
600486.SH	扬农化工	3.94	5.90	7.08	33	19	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	32	24	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	22	16	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.77	2.52	115	36	26	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.44	4.58	5.84	29	16	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	15	12	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	31	23	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	17	14	买入	买入
002092.SZ	中泰化学	1.04	1.63	1.72	9	4	4	买入	买入
688268.SH	华特气体	1.08	1.48	2.13	84	61	42	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 8 月 5 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	10
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	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)	16
图 31: 硫酸钾价格走势 (元/吨)	16
图 32: 复合肥价格走势 (元/吨)	17

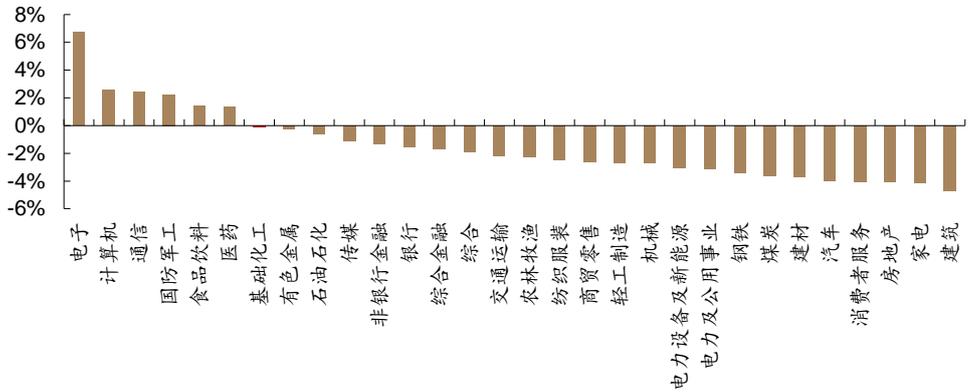
图 33: 复合肥开工率	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	17
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	17
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	18
图 39: 无水氢氟酸开工率	18
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	19
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	19
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	20
图 45: 纯碱开工率走势	20
图 46: PVC 价格价差走势 (元/吨)	20
图 47: 电石开工率走势	20
图 48: 甲醇价格价差走势 (元/吨)	21
图 49: 合成氨价格价差走势 (元/吨)	21
图 50: DMF 价格价差走势 (元/吨)	22
图 51: DMF 开工率走势	22
图 52: 醋酸价格价差走势 (元/吨)	22
图 53: 醋酸开工率走势	22
表 1: 化工板块涨幅前十的公司	7
表 2: 化工板块跌幅前十的公司	7
表 3: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)	10
表 4: TDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计)	11

1. 化工板块市场行情回顾

1.1. 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 0.81%，创业板指数上涨 0.49%，沪深 300 下跌 0.32%，中信基础化工指数下跌 0.13%，申万化工指数下跌 1.12%。

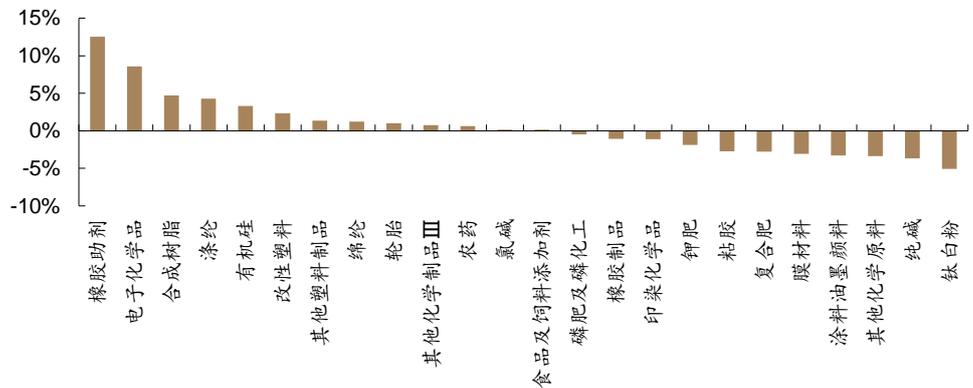
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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橡胶助剂(12.55%)、电子化学品(8.57%)、合成树脂(4.71%)、涤纶(4.28%)、有机硅(3.30%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为膜材料(-3.07%)、涂料油墨颜料(-3.30%)、其他化学原料(-3.36%)、纯碱(-3.67%)、钛白粉(-5.08%)。

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：广信材料(51.32%)、彤程新材(37.37%)、美瑞新材(29.57%)、蓝晓科技(25.55%)、百合花(21.28%)、海利尔(19.75%)、晶瑞股份(18.46%)、容大感光(18.39%)、天原股份(18.15%)、华西股份(18.15%)。

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
300537.SZ	广信材料	51.32%	电子化学品
603650.SH	彤程新材	37.37%	橡胶助剂
300848.SZ	美瑞新材	29.57%	聚氨酯
300487.SZ	蓝晓科技	25.55%	合成树脂
603823.SH	百合花	21.28%	涂料油墨颜料
603639.SH	海利尔	19.75%	农药
300655.SZ	晶瑞股份	18.46%	电子化学品
300576.SZ	容大感光	18.39%	电子化学品
002386.SZ	天原股份	18.15%	氯碱
000936.SZ	华西股份	18.15%	涤纶

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：恒大高新(-23.33%)、振华股份(-18.66%)、南岭民爆(-16.17%)、双象股份(-12.78%)、裕兴股份(-12.10%)、艾艾精工(-12.05%)、华软科技(-11.70%)、渝三峡 A(-11.48%)、晨化股份(-11.23%)、百川股份(-11.17%)。

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
002591.SZ	恒大高新	-23.33%	涂料油墨颜料
603067.SH	振华股份	-18.66%	无机盐
002096.SZ	南岭民爆	-16.17%	民爆用品
002395.SZ	双象股份	-12.78%	合成树脂
300305.SZ	裕兴股份	-12.10%	膜材料
603580.SH	艾艾精工	-12.05%	橡胶制品
002453.SZ	华软科技	-11.70%	其他化学原料
000565.SZ	渝三峡 A	-11.48%	涂料油墨颜料
300610.SZ	晨化股份	-11.23%	其他化学制品 III
002455.SZ	百川股份	-11.17%	其他化学原料

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【金奥博】权益变动：8月5日金奥博发布《关于持股5%以上股东减持股份计划实施完成暨权益变动的提示性公告》，君宜公司通过大宗交易方式累计减持了金奥博公司股份121.66万股，占公司总股本的0.35%；本次减持计划已实施完成，君宜公司持有公司股份比例由5.33%减少至4.98%，不再为公司持股5%以上的股东。

【永悦科技】重大合同：8月3日，永悦科技发布《关于签订重大合同的补充公告》，对本次公司全资子公司签订重大合同做了补充说明：江苏中传华夏新媒体科技有限公司向公司全资子公司采购的无人机设备、智能化系统主要应用于客户自有项目上的日常航拍、培训、表演等民用领域；本《采购合同》为公司向无人机领域开拓的首单合同，除签订本合同外，公司正在努力进行新客户的开拓，但后续订单的获得具有较大的不确定性；公司的无人机业务主要为智能无人飞行器整机的研发、制造和销售。8月2日，永悦科技发布《关于签订重大合同的公告》，永悦科技股份有限公司之全资子公司盐城永悦智能装备有限公司与江苏中传华夏新媒体科技有限公司于2022年8月1日签订了《采购合同》，合同总金额

额为 1.14 亿元（含税）。《采购合同》为公司全资子公司盐城永悦智能装备有限公司的日常经营活动相关销售合同，若上述合同顺利履行，预计对公司 2022 年及后续年度业绩产生积极影响，有利于提升公司的品牌影响力、持续盈利能力和核心竞争力，同时将对公司在无人机相关行业的拓展提供重要战略机遇。

【南京聚隆】资金投向：8 月 2 日，南京聚隆发布《关于对外投资的进展公告》，公司拟与安徽来安汉河经济开发区管理委员会签订《项目投资协议书》及《补充协议》，在安徽来安顶山-汉河省际毗邻地区新型功能区投资建设年产 15 万吨改性工程塑料、2 万吨特种工程塑料及 30 吨碳纤维复合材料项目，并拟在安徽省来安县设立全资子公司以便开展相关业务。近日，公司与安徽来安汉河经济开发区管理委员会已签订《项目投资协议书》及《补充协议》。同时，经有关部门核准，公司已在安徽省来安县设立全资子公司“安徽聚兴隆新材料科技有限公司”，并取得营业执照。

【元力股份】资金投向：8 月 1 日，元力股份发布《关于对外投资进展暨完成控股子公司注册登记的公告》，公司 2021 年 12 月 1 日召开第五届董事会第三次会议，审议通过了《关于签署〈合资合同〉暨对外投资的议案》，同意与益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限公司（以下简称“益海嘉里”）签署《合资合同》，共同出资设立公司；该公司注册资本人民币 3 亿元，其中公司出资 2.1 亿元，占比 70%；益海嘉里出资 9,000 万元，占比 30%。依照《合资合同》约定，2022 年 8 月 1 日，公司与益海嘉里完成了合资公司——“元力益海嘉里（福建）循环技术有限公司”的注册登记手续，取得由南平市市场监督管理局签发的《营业执照》。

【永太科技】资金投向：8 月 1 日，永太科技发布《关于子公司投资建设年产 20 万吨电解液及相关材料和副产物循环利用项目的公告》，公司董事会于 2022 年 8 月 1 日审议通过了《关于子公司投资建设年产 20 万吨电解液及相关材料和副产物循环利用项目的议案》，同意子公司邵武永太高新材料有限公司（以下简称“永太高新”）以 9.5 亿元投资建设年产 20 万吨电解液及相关材料和副产品循环利用项目，永太高新将出资购买位于邵武市金塘工业园区的土地使用权，作为该项目的发展建设用地。

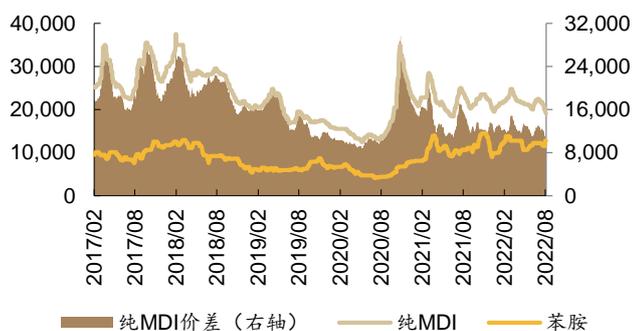
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 8 月 5 日, 华东地区纯 MDI 价格 19000 元/吨, 周环比下跌 5%。供应方面, 本周纯 MDI 开工负荷 64%, 周环比下降 1pct。据百川盈孚, 浙江某精馏装置将于 8 月 3 日进入检修, 预计 8 月底恢复重启, 其他装置运行正常, 整体供应量略有下滑; 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, 据百川盈孚, 终端开机有限叠加淡季氛围影响, 市场成交较为清淡, 下游氨纶行业开工低于同期, 但现货供应量仍较为充足, 因而对原料消耗能力不足; 下游 TPU 负荷 5 成, 终端需求难以提振, 市场实单成交偏低位, 入市采购情绪较为谨慎; 下游鞋底原液负荷 3-4 成, 终端需求恢复缓慢, 新单跟进问题仍较突出, 工厂交付合约订单为主; 下游浆料主力工厂开工 4-5 成, 中小型企业略低, 终端市场需求较为分散, 因而对原料采购量一般, 浆料竞争压力不减; 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。

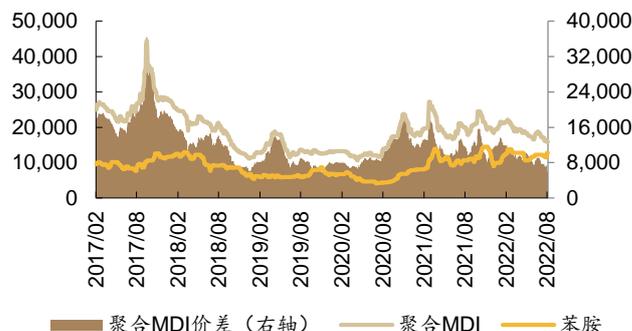
聚合 MDI: 8 月 5 日, 华东地区聚合 MDI 价格 15900 元/吨, 周环比下跌 2.45%。供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 64%, 周环比下降 1pct。据百川盈孚, 浙江某精馏装置将 8 月 3 日进入检修, 预计 8 月底恢复重启, 其他装置运行正常, 整体供应量略有下滑; 海外装置, 万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学(也译作博苏化学) 35 万吨/年 MDI 装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修, 预计检修时间 35 天左右; 美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力, 其他装置正常运行, 海外整体供应量变化不大。需求方面, 据百川盈孚, 终端消费水平难有提升, 下游白色家电内销表现一般, 而海外因房地产降温, 家电库存处于高位, 且随着海外疫情影响减弱, 海外生产链逐步恢复正常, 我国白色家电出口呈下滑趋势, 外贸需求压力亦是不减, 因而对原料消耗能力下滑; 而现阶段大环境较差, 房地产市场淡季行情尚未结束, 市场略显疲态, 因而建筑施工方面需求释放亦是有限; 新能源产业热度不减, 免征新能源汽车购置税政策的延续在推动有效投资和增加消费方面起到了积极作用, 但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)



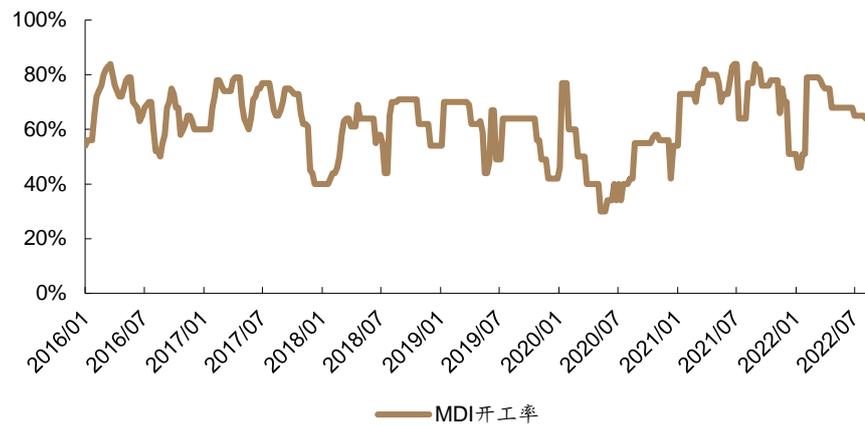
资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

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)

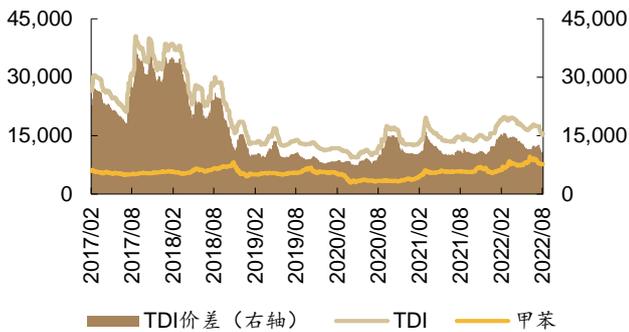
企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置恢复生产
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行
	美国巴斯夫	50	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修, 预计检修时间 35 天左右
东曹	日本东曹	40	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置恢复生产
	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	欧洲亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	42	装置正常运行
	美国科思创	33	装置正常运行
	日本科思创	7	装置正常运行
瑞安	浙江瑞安	7	8 月 3 日精馏装置进入检修
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	装置降负运行
	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 8 月 5 日

TDI: 8 月 5 日, 华东地区 TDI 价格 15500 元/吨, 周环比上升 0.65%。供应方面, 本周 TDI 开工负荷 74.84%, 较上周上升 0.16pct。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 5 万吨于 6 月初停车检修, 预计最近重启; 甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定, 上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周, 已于 7 月 20 日重启; 上海巴斯夫与 7 月 5 号停车检修, 预计 8 月初重启, 供应量有所增多, 届时国内供应存上升预期。海外装置: 韩华年产 15 万吨装置于 4 月 29 日停车检修, 于 5 月底恢复重启正在提负中, 日本三井年产 12.8 万吨装置于 6 月 27 日重启, 正在提负中; 德国巴斯夫 30 万吨 TDI 装置停车时间延长, 目前重启未定, 主要受天然气影响。韩国巴斯夫年产 16 万吨 TDI 装置于 7 月 6 号非计划

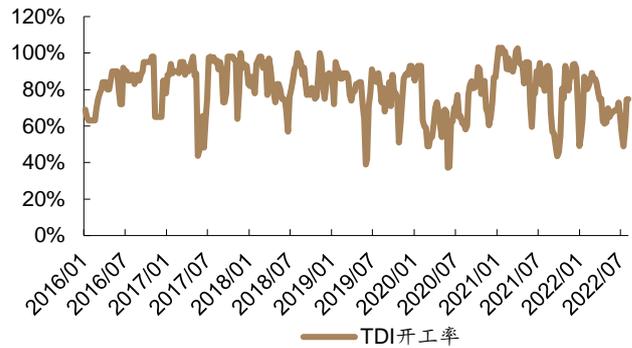
停车，当前装置尚未开启。万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学 25 万吨/年 TDI 装置于 7 月 15 日陆续停产检修，预计检修时间 35 天左右。其他装置运行正常，海外整体供应量有所减少。需求方面，据百川盈孚，TDI 市场延续跌势，交投气氛不如周初。上海工厂重启，供应面货源稳定，需求端暂无明显变化，目前正逢海绵厂市场需求淡季，以消化前期库存和合约量为主，终端多围绕家具消费品，不确定性因素叠加降低终端采购情绪，加之结算价持续下探，业者普遍观望为主，跌势避险情绪升温。

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）

厂家	产能（万吨）	备注
巨力化工	23	烟台 3 万吨与 5 万吨装置停车检修，新疆巨力 15 万吨/年装置正常运行
沧州大化	15	装置正常运行
上海科思创	31	装置 6 月 25 日停车检修，7 月 20 日已重启
甘肃银光	12	装置停车检修
万华化学	30	装置正常运行
葫芦岛连石	5	装置停产，暂无开车计划
福建万华	5	装置于 6 月初停车检修，最近重启
上海巴斯夫	16	装置于 7 月 5 号检修计划，预计本周重启

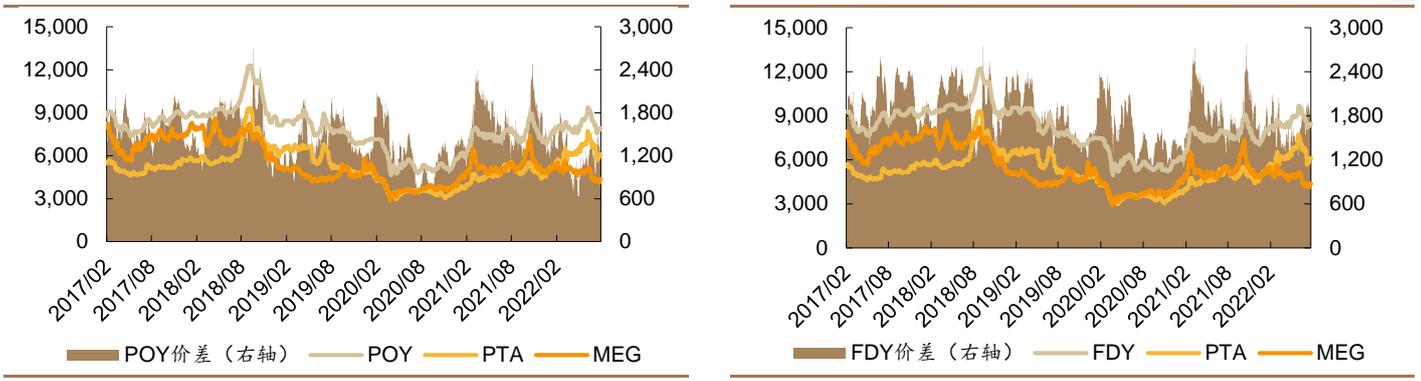
资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 8 月 5 日

2.2. 化纤

涤纶：8 月 1 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7950 元/吨，周环比上升 2.58%；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，本周装置变化不多，其中 8 月 1 日东南新材料 40 万吨装置重启出料、日产在 600 吨/天；8 月 3 日福建逸坤 20 万吨装置重启升温但出料预计在本周末，受此影响本周涤纶长丝开工小幅提升。8 月 3 日截至本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 73.99%；切片纺涤纶长丝负荷 62%附近。需求方面，根据卓创资讯，本周涤纶长丝平均产销在 33.27%附近，较上周下降 54.65pct。江浙织机综合开机负荷在 51.67%附近，较上周上升 0.22pct。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）

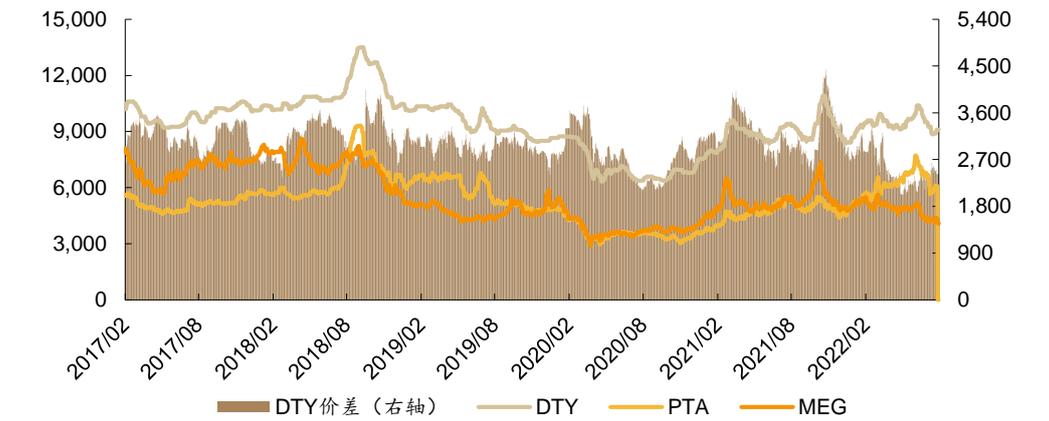
图 9：涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨）



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

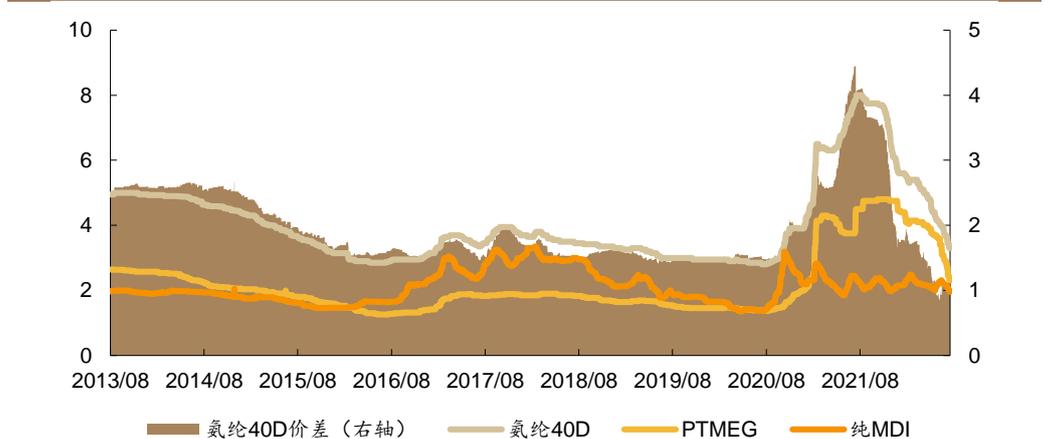
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

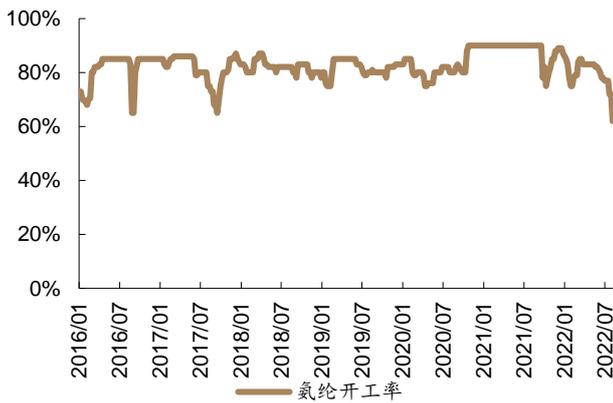
氨纶：8月5日，氨纶 40D 价格 33000 元/吨，周环比下跌 4.35%。供应方面，本周氨纶开工负荷 62%，较上周下降 10pct，氨纶社会库存 46 天，周环比下降 1 天。根据卓创资讯，本周氨纶厂家装置负荷降低，生产能力减弱。多数厂家维持 5-7 成，部分厂家 3-5 成。需求方面，根据卓创资讯，氨纶下游终端需求跟进不足。本周圆机市场开工水平在 3 成左右，经编市场开工在 6 成附近。萧绍地区下游市场需求跟进不足，圆机、包纱市场开工在 3-5 成；江苏地区下游市场买气匮乏，圆机、包纱、经编市场开工水平在 3-6 成，广东地区下游实际成交有限，圆机、包纱、经编市场开工水平在 3-6 成。氨纶下游领域开工水平暂稳，且终端客户订单跟进谨慎不多。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



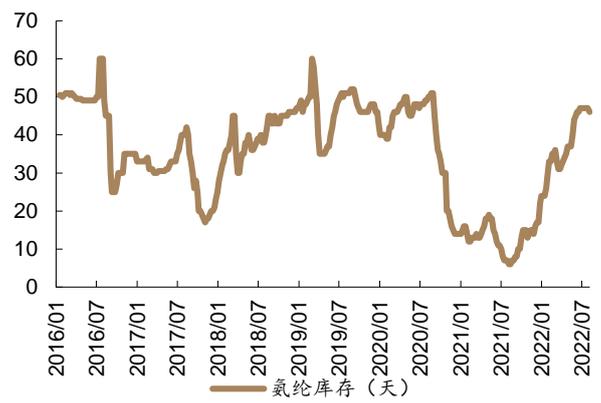
资料来源：Wind，德邦研究所

图 12: 氨纶开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 13: 氨纶库存



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

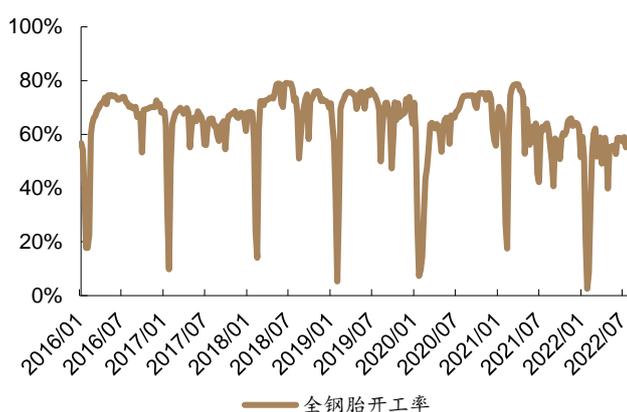
2.3. 轮胎

全钢胎: 本周, 山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 56.37%, 较上周下降 1.95pct。据卓创资讯, 本周山东地区大部分轮胎厂家开工基本平稳, 个别样本开工有所下滑, 导致开工较上周下跌。周内轮胎企业整体出货一般, 加之出口市场表现不容乐观, 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 64.25%, 较上周下降 0.18pct。据卓创资讯, 本周国内半钢胎厂家开工较上周微幅下滑, 整体变化不大。周内国内市场出货表现尚可, 大部分工厂开工基本稳定, 在高温影响下, 个别轮胎企业略有所控产。

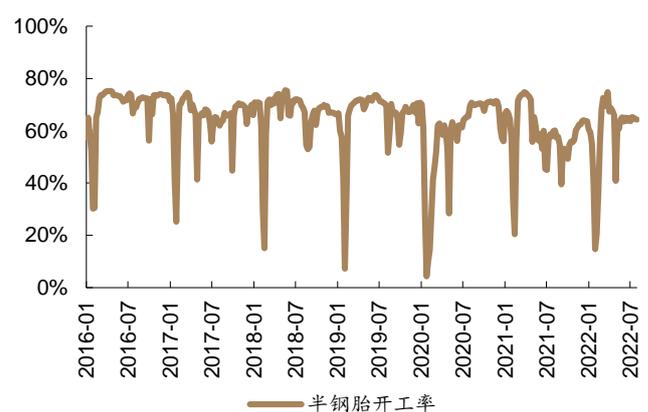
轮胎需求市场: 根据卓创资讯, 配套市场方面, 乘用车市场表现仍旧不错, 半钢胎配套表现尚可。替换市场方面, 轮胎替换季节性向好需求或有所体现, 整体走货较前期有所好转。出口市场方面, 整体出口环比有所回落。

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



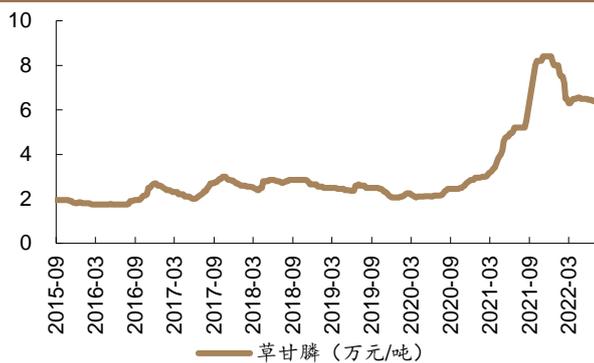
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.4. 农药

除草剂: 7月31日, 草甘膦原药价格 6.35 万元/吨, 周环比下跌 0.78%; 草铵膦原药价格 23.5 万元/吨, 周环比下跌 2.08%。根据卓创资讯, 本周草甘膦原药行情弱势整理, 市场整体供应情况一般, 原材料行情偏弱走势, 下游买气清淡, 入

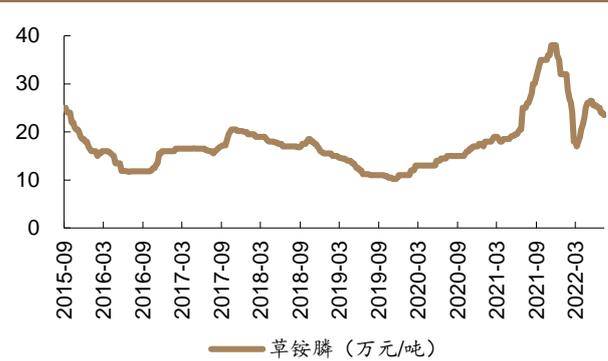
市积极性不高，厂家执行订单为主，草甘膦商谈重心弱势运行。

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

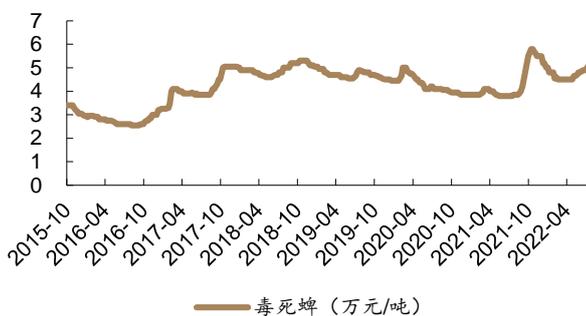
图 17: 草铵膦价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中农立华, 德邦研究所

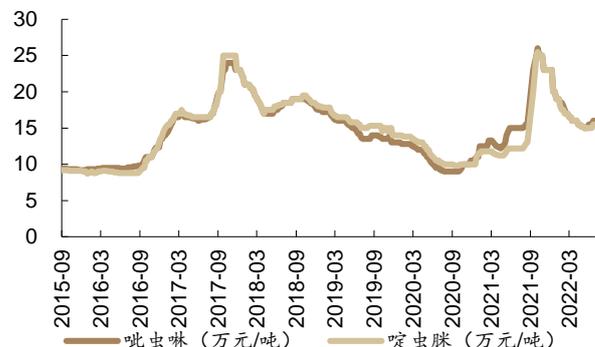
杀虫剂: 7月31日, 97%毒死蜱原药价格 5.2 万元/吨, 周环比上升 1.96%。吡虫啉市场均价 16.00 万元/吨, 周环比持平; 啶虫脒市场价格 15.50 万元/吨, 周环比持平。据卓创资讯, 本周毒死蜱市场涨后趋稳盘整, 供应端偏紧之势暂无明显缓解, 流通货源偏少, 持货商挺价观望心态不减, 低价出货意愿不强。下游询盘谨慎, 刚需拿货为主, 新单交投放量有限。本周吡虫啉、啶虫脒市场保持平稳走势。货源供应预收订单为主, 暂无走货压力。下游新单交投情况一般, 刚需跟进为主。供需双方保持谨慎观望情绪, 行情走势淡稳。

图 18: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



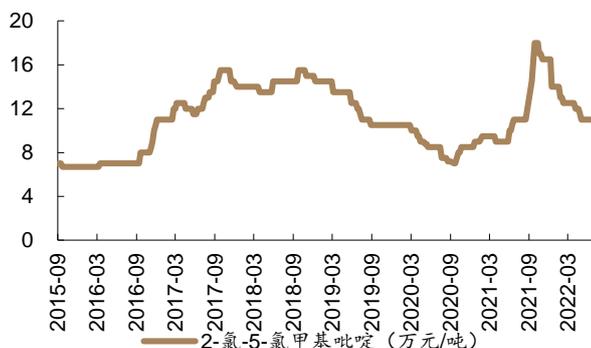
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

图 19: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



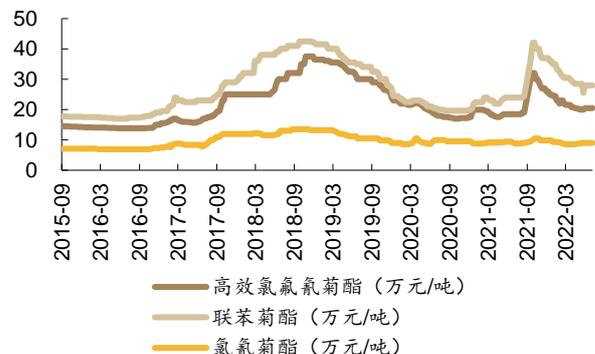
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

图 20: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中农立华, 德邦研究所

图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)

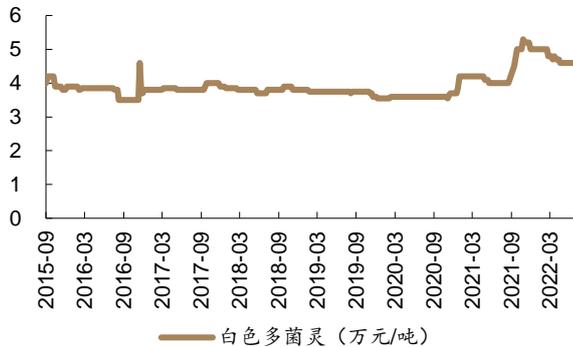


资料来源: 中农立华, 德邦研究所

杀菌剂: 7月31日, 白色多菌灵市场价格 4.6 万元/吨, 周环比持平。80%代

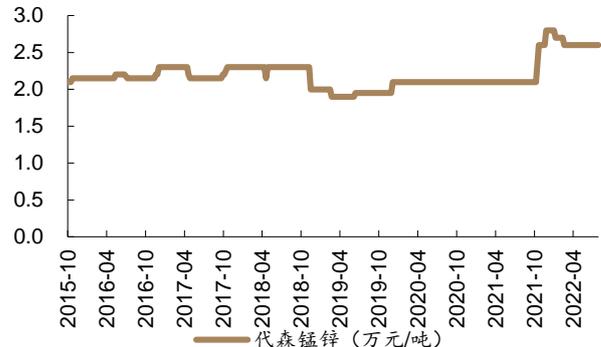
森锰锌市场价格 2.6 万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，本周多菌灵市场、代森锰锌市场新单商谈重心下移，下游需求进入淡季，新单跟进放缓，供需商谈气氛平淡，新单商谈重心承压下探。

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）

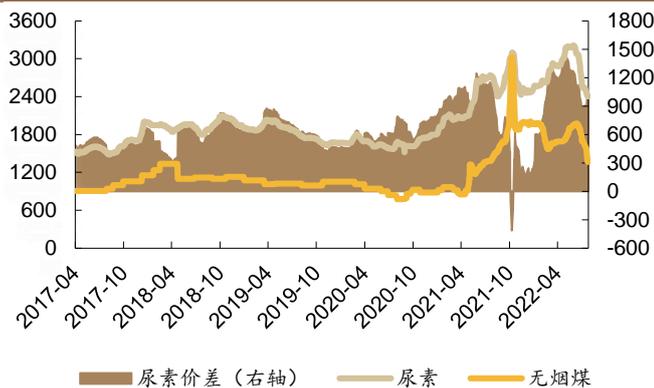


资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

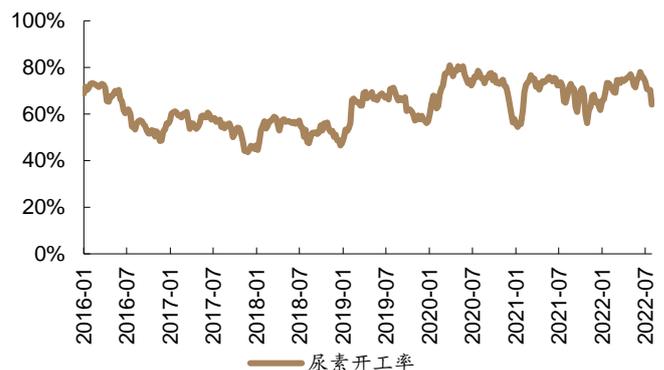
氮肥：8月5日，尿素价格 2404 元/吨，周环比下跌 2.79%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 63.99%，较上周下降 2.16pct。根据卓创资讯，本周气头企业开工负荷率 61.65%，周环比下滑 8.92pct。本周煤头企业开工负荷率 64.78%，周环比下滑 2.76pct。本周小颗粒尿素开工负荷率 67.65%，中颗粒开工负荷率 61.35%，大颗粒尿素开工负荷率 52.72%。需求方面，本周复合肥产能运行率持续下滑。全国复合肥企业产能运行率 19.92%，较上周下滑 6pct，连续七周降低。下游需求依旧不畅，湖北、山东、两河地区局部停产增加，多数大型肥企维持低负荷运行。卓创资讯预计，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）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 25：尿素开工率

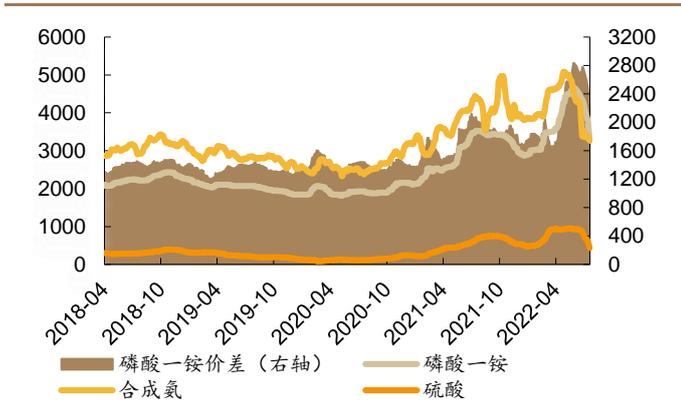


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥：8月5日，磷酸一铵价格 3275 元/吨，周环比下跌 14.54%；磷酸二铵价格 4307.5 元/吨，周环比下跌 4.85%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 43.19%，较上周上升 1.39pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 56%，较上周上升 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 19.92%，较上周下滑 6pct，连续七周降低。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

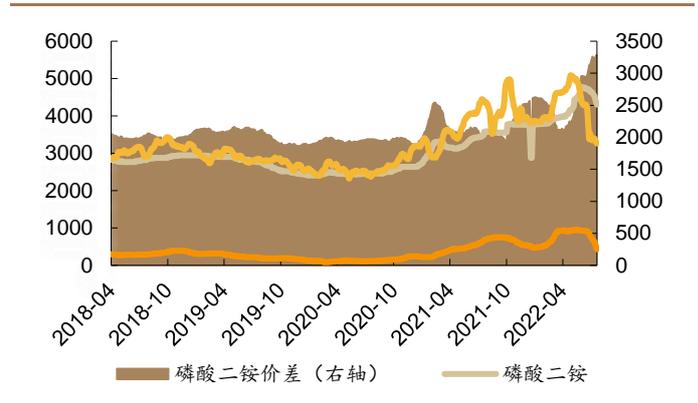
幅度较大，整体企业生产成本下降，但目前处于销售淡季，部分回流货源贸易商急于变现，低价抛货，市场成交活跃度仍然偏弱。

图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



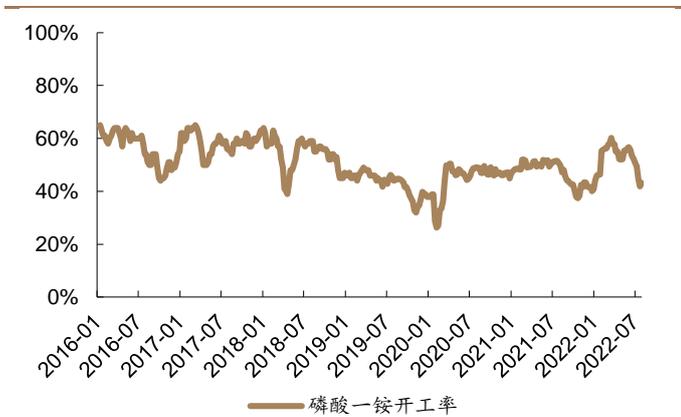
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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

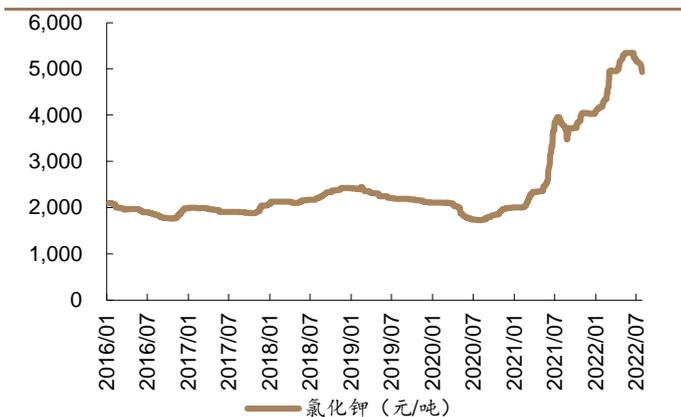
图 29：磷酸二铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

钾肥：8月5日，氯化钾价格4933元/吨，周环比下跌3.12%；硫酸钾价格5266元/吨，周环比下跌0.88%。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，企业为降低或减缓库存，开工继续维持低位运行，局部停车现象或增多。需求方面，复合肥下游需求依旧不畅，湖北、山东、两河地区局部停产增加，多数大型肥企维持低负荷运行。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

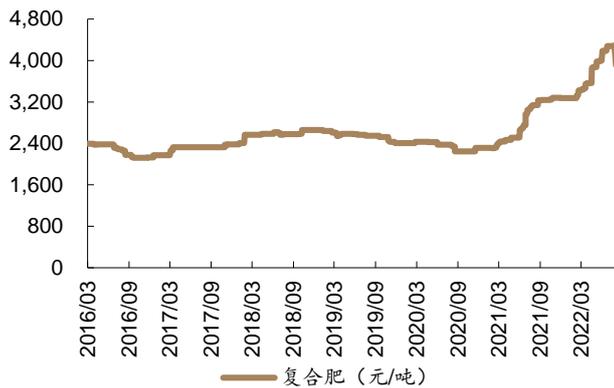
图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

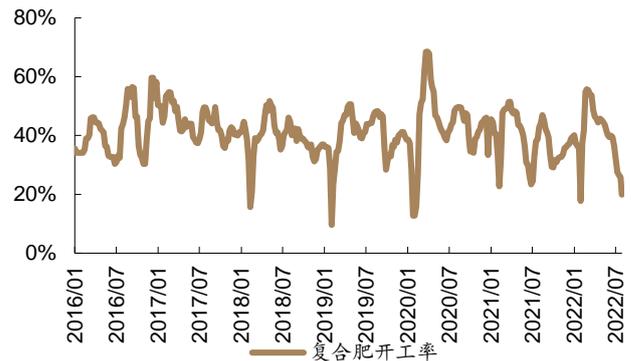
复合肥：8月5日，全国45%（15-15-15）出厂均价约3910元/吨，周环比下跌8.90%。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率19.92%，较上周下降6pct。根据卓创资讯，本周复合肥企业产能运行率持续下滑，下游需求依旧不畅，多地区局部停产增加，多数大型肥企维持低负荷运行。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或延续低位运行。需求方面，本周国内复合肥市场需求持续偏低，零星跟单为主。其中，东北地区冬储预收为主，暂无提货需求。北方地区局部大蒜等用肥，少量补货，消化库存为主，备肥提货依旧有限。南方地区农需更弱，现有库存清仓为主，静待淡储启动。

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



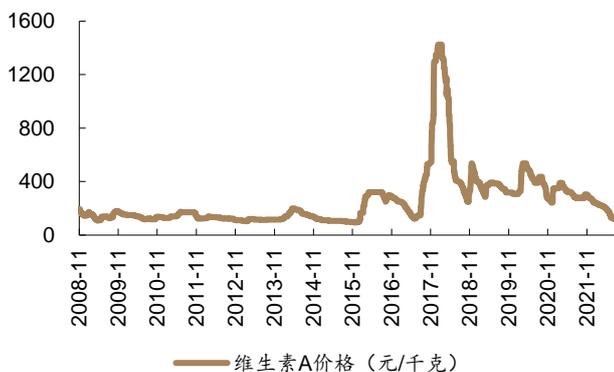
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A：8月5日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 117.5 元/kg，周环比下跌 3.29%。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，价格宽泛下跌后部分厂家停报或报价略高。

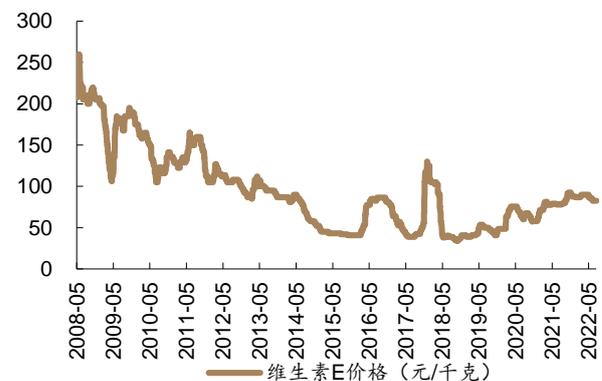
维生素 E：8月5日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 82.5 元/kg，周环比持平。供应方面，根据博亚和讯，新和成潍坊维生素 E 工厂计划于 6 月 15 日开始停产检修，预计停产检修持续时间 8 到 9 周。北沙制药 6 月 15 日停产检修，预计持续 7~8 周。需求方面，根据卓创资讯，下游需求保持稳定。

图 34：维生素 A 价格（元/kg）



资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

图 35：维生素 E 价格（元/kg）

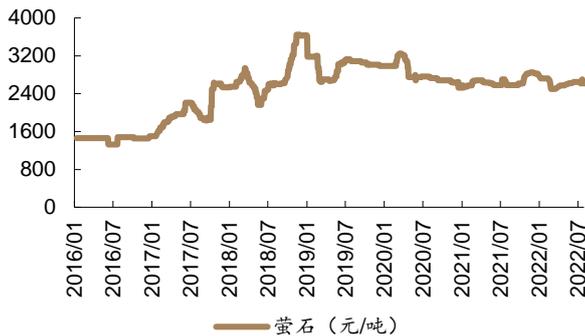


资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

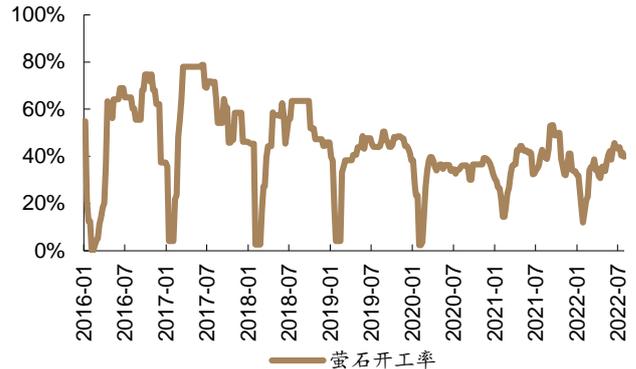
萤石：8月5日，萤石均价2615元/吨，周环比下跌3.33%。供应方面，本周萤石粉开工负荷39.81%，较上周下跌1.74pct。供应方面，根据卓创资讯，周内华东、华南地区部分厂家有不同程度检修，市场开工有小幅下滑的表现，华北、华中地区开工基本稳定。需求方面，根据卓创资讯，本周无水氢氟酸开工负荷64.69%，较上期上涨3.75pct。周内浙江、内蒙、福建部分生产厂家检修结束开工提升；江西、山东、河南地区部分生产厂家负荷维持在5-7成左右。本周氟化铝开工负荷为58.78%，较上周上涨4.25pct。周内市场供应有所增多。

图 36：萤石价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

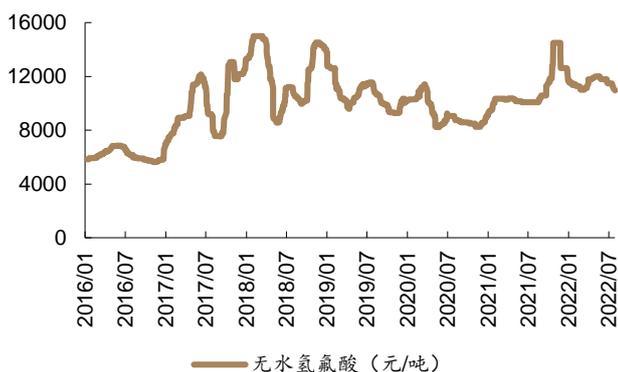
图 37：萤石开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

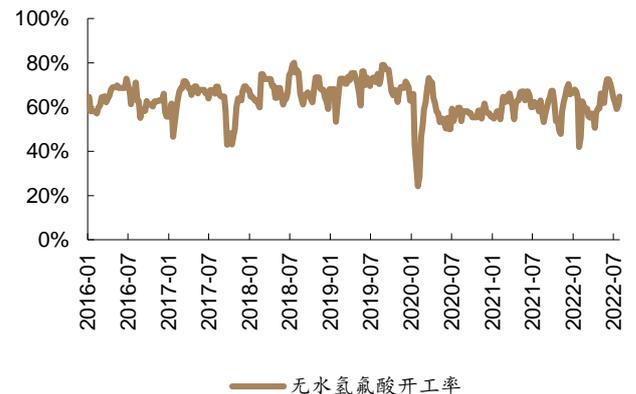
无水氢氟酸：8月5日，无水氢氟酸均价10958.33元/吨，周环比下降1.28%。供应方面，本周无水氢氟酸开工负荷64.69%，较上周上涨3.75pct。周内浙江、内蒙、福建部分生产厂家检修结束开工提升；江西、山东、河南地区部分生产厂家负荷维持在5-7成左右。需求方面，从下游开工来看制冷剂开工偏弱震荡，整体波动有限，对无水氢氟酸需求稍有缩量。

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

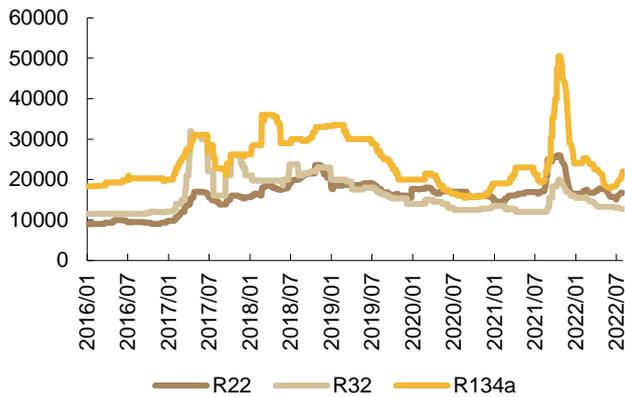


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

制冷剂：8月5日，制冷剂R22均价16750元/吨，与上周持平；制冷剂R32均价12750元/吨，与上周持平。制冷剂R134a均价22000元/吨，周环比上升8.64%。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70.20%，周环比下降3.41pct。本周国内装置开工负荷提升，主因山东东岳装置开工8成左右，浙江巨化装置开工8.5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

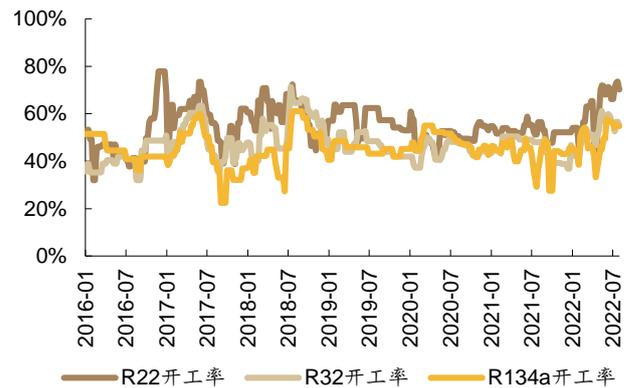
家平均开工负荷率在 54.69%，与上一期持平。本周国内装置开工负荷平稳，中化太仓本周检修即将结束。浙江巨化装置开工高位，山东东岳日产 20 吨左右，山东飞源装置日产 45 吨左右，三美开工 6 成左右，其他装置目前正常。据卓创资讯统计，本周国内 R32 厂家平均开工负荷率在 55.08%，周环比下降 1.54pct。本周国内装置开工负荷下滑，山东东岳日产 90 吨左右，浙江巨化日产 290 吨左右，山东飞源日产 80 吨左右，乳源东阳光日产 45 吨左右，三美装置开工平稳。需求方面，外贸订单增加，出口量呈增量预期。售后市场仍存增量，但增量或有限，外贸出口利好，出货平稳。

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：8 月 5 日，DMC 价格 19171 元/吨，周环比下降 3.31%；8 月 5 日，硅油价格 26875 元/吨，周环比下降 1.83%。供给方面，据百川盈孚，本周国内有机硅产量预计 37800 吨，环比增长 0.53%。行业开工率在 81%左右，行业开工率较之上周略有提升，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，此外湖北兴发降负荷生产，唐山三友有检修计划，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）

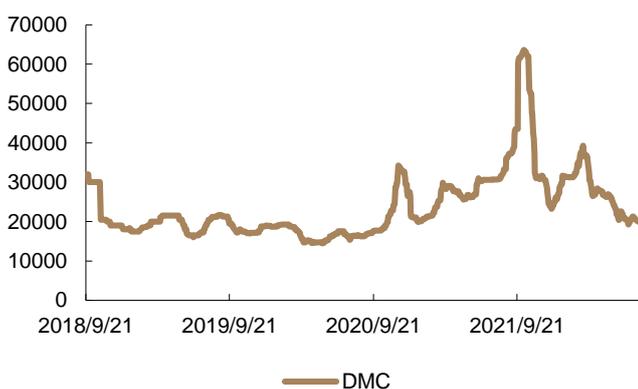
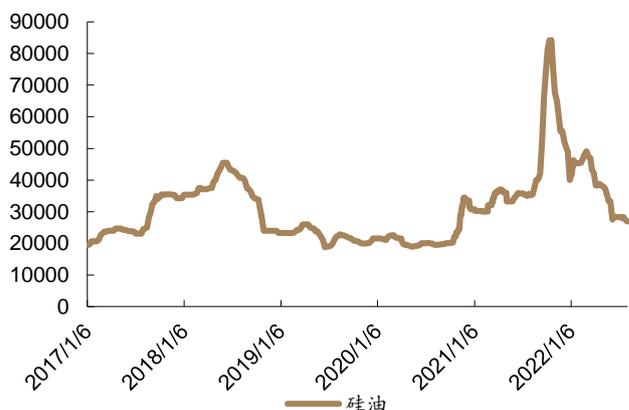


图 43：硅油价格走势（元/吨）



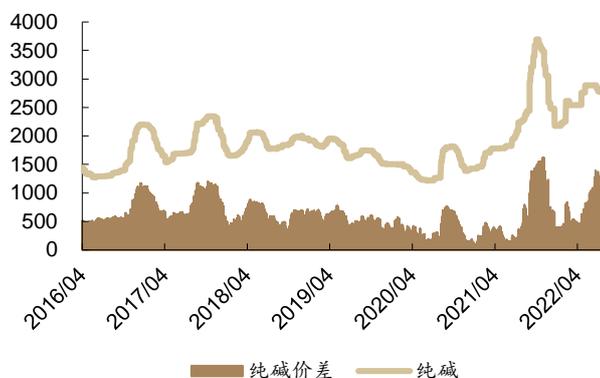
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

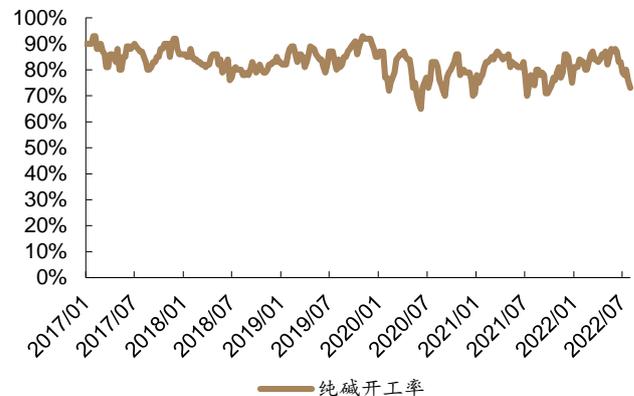
纯碱：8月5日，纯碱价格2768元/吨，周环比下跌0.5%。供应方面，本周纯碱开工率为73%，较上周下降3pct。其中氨碱厂家平均开工62.4%，联碱厂家平均开工79.7%，天然碱厂平均开工100%。本周检修、减量厂家涉及产能922万吨左右，检修损失量18万吨左右。根据卓创资讯，本周国内纯碱市场交易气氛不畅，市场价格进一步下滑。内纯碱检修厂家较为集中，行业开工负荷明显下降。但下游受买涨不买跌心态影响，坚持按需拿货，下游原料库存维持较低水平。需求方面，本周浮法玻璃市场涨跌互现，部分区域厂家零星探涨，市场成交氛围好转。

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



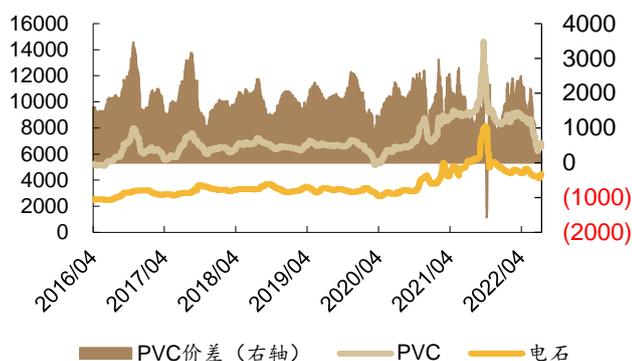
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：8月5日，电石价格4467元/吨，周环比上升5.58%。本周电石平均开工负荷为72.41%，较上周上升2.72pct。供应方面，根据卓创资讯，电石价格连续上涨，企业由亏转盈，在此支撑下，前期停车电石企业本周陆续有送电或是恢复产量现象，主要仍是集中在内蒙古、宁夏、陕西等地，总共复产电石炉20余台。但长期停车电石炉的复产从送电到正常产出需要时间，所以本周整体开工负荷增加了仅不到3pct，预计下周开工负荷提升幅度或将放大。需求方面，根据卓创资讯，本周国内PVC行业整体开工负荷率下降，虽部分企业开工负荷率略有提升，但周内新增检修企业较多，检修损失量较上周增加。同时，国内醋酸乙烯平均开工负荷在74.06%，较上周下降0.32pct；BDO开工负荷为71%，较上周上涨2pct。

PVC：8月5日，PVC价格6569元/吨，周环比下跌2.75%。供应方面，根据卓创资讯，本周新增检修企业较多，整体涉及产能较大，且部分企业上周开始检修延续到本周。需求方面，根据卓创资讯，需求仍处在季节性淡季，PVC下游制品企业订单不多，部分仍有成品库存，加之前期适量拿货，本周下游制品企业采购积极性不高。

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

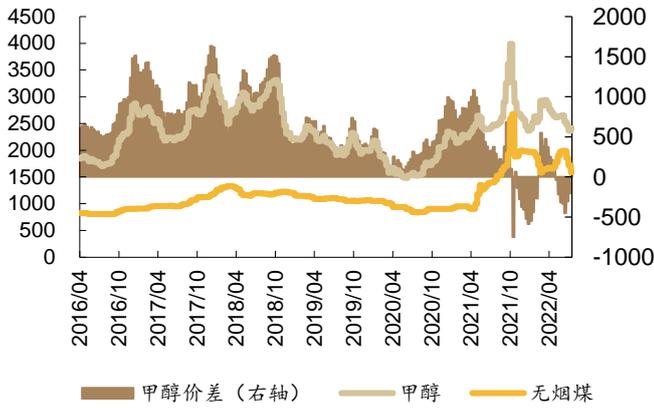
无烟煤：8月5日，无烟煤价格1588.6元/吨，周环比下降7.33%。供应方面，根据卓创资讯，山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井、工作面搬迁以及检修、停产放假煤矿，共有77个矿维持生产。目前山西地区无烟煤矿开工率89.53%，较上周持平。本周山西晋城地区煤矿开工率稳定为主，阳泉地区停产煤矿暂未恢复，整体产量稳中有降。需求方面，根据卓创资讯，无烟块煤方面，整体化工市场不景气，尿素处于淡季，开工负荷不高，对无烟块需求支撑较弱；民用煤处于淡季，民用贸易商囤货积极性较差，整体市场需求延续弱势；无烟末煤方面，工业用电不佳，而且清洁能源增长，导致硬质末煤消耗不及预期；钢材价格上涨，上调原材料采购价格，软质无烟煤市场有支撑。

甲醇：8月5日，甲醇价格2411.4元/吨，周环比上涨1.88%。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，受西北、华中、华东、西南地区开工负荷下降的影响，导致全国甲醇开工负荷下降。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89.03%，较上周下降14.26pct；甲醛行业开工负荷30.22%，较上周上涨1.28pct；二甲醚行业开工负荷12.74%，较上周下降02pct；国内地炼MTBE装置平均开工负荷57.62%，较上周上涨1.24pct。

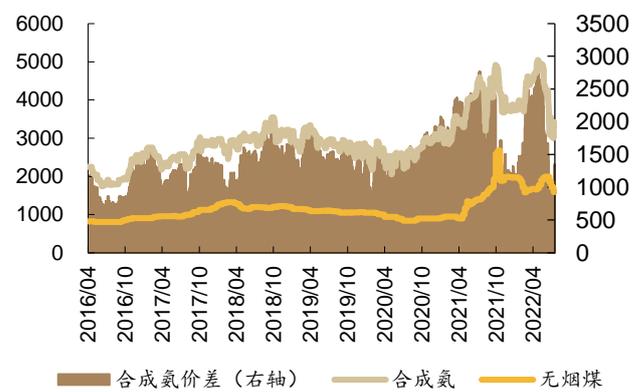
合成氨：8月5日，合成氨价格3331元/吨，周环比上涨10.3%。供应方面，根据卓创资讯，本周河北凯跃、田原装置继续停车检修。山东华鲁、鲁西等外销量略减。河南晋开停车检修，中原大化临时出货。江苏和友装置短停1日。安徽泉盛新装置顺利出货。需求方面，根据卓创资讯，尿素方面，由于开工率有所下滑，对合成氨需求有所削减；复合肥方面，本周国内复合肥市场重心持续下移，明稳暗降为主。

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

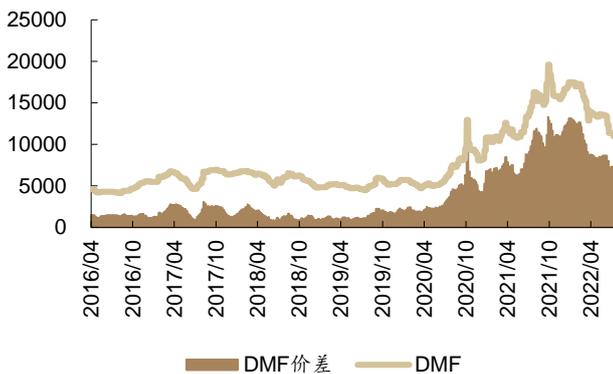


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

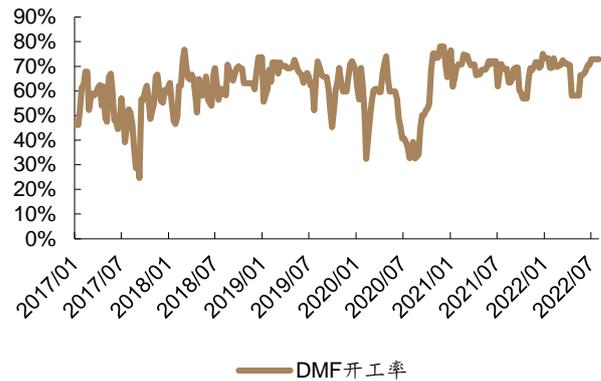
DMF：8月5日，DMF 价格 10980 元/吨，周环比下跌 3.26%。供应方面，本周 DMF 开工负荷 72.83%，较上周持平。根据卓创资讯，目前国内装置开工稳定，市场供应充足。需求方面，目前整体需求偏弱，同时成本面支撑不足，导致市场信心不足。

图 50：DMF 价格价差走势（元/吨）

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

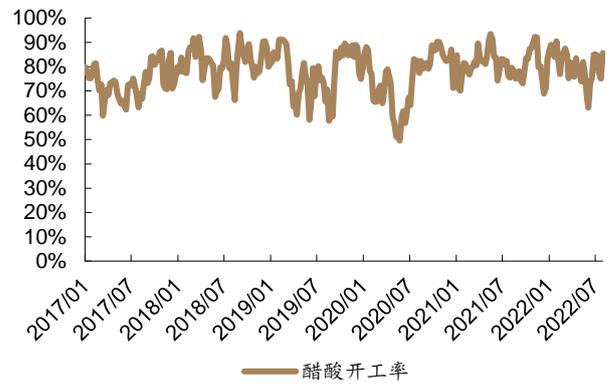
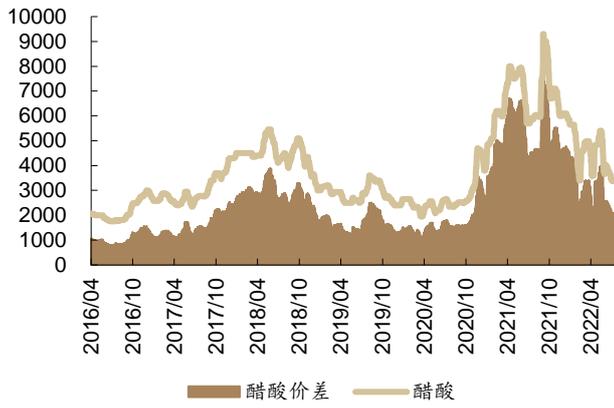


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

醋酸：8月5日，醋酸价格 3325 元/吨，周环比下跌 1.48%。供给方面，本周冰醋酸开工负荷 85.63%，较上周上升 10.49pct。根据卓创资讯，周内虽然天津渤化永利装置依旧低负荷运行，安徽华谊装置也保持停车状态，但塞拉尼斯装置恢复运行，上周恢复生产的装置本周也开工正常，使得冰醋酸行业开工有明显提升。需求方面，根据卓创资讯，本周醋酸乙酯方面，安徽淮北装置负荷提升，唐山负荷稍有提升；醋酸丁酯方面，珠海装置重启，如皋装置重启后再度停车，行业开工负荷提升；醋酸仲丁酯方面，湖南中创开工负荷提升；醋酸乙烯方面，部分装置开工微调，行业开工窄幅下降；醋酐方面，主力装置运行平稳，行业开工有所提升；PTA 方面，本周珠海英力士 150 万吨、东北一套 220 万吨、嘉兴石化 150 万吨检修，逸盛大化 225 万吨装置降负荷至 6 成，百宏 250 万吨 PTA 装置降负荷至 8 成后尚在提升负荷中，亚东石化 70 万吨装置降负荷至 8 成，PTA 产能利用率继续下降。

图 52：醋酸价格价差走势（元/吨）

图 53：醋酸开工率走势



资料来源：国家统计局，隆众化工，德邦研究所

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。