



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

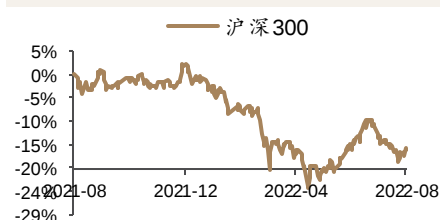
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

1. 《化工行业周报（20220801-20220805）-氮肥行业二十强公布，宁东基地打造中国“氨纶谷”》，2022.8.8
2. 《美国芯片法案落地在即推动，半导体材料国产化自主可控的东风已至》，2022.8.8
3. 《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
4. 《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
5. 《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

Badger 工艺年产 60 万吨苯乙烯装置三联换热器首次国产化，科思创将增材制造业务出售给 Stratasys

化工行业周报（20220808-20220812）

投资要点：

● 本周板块行情：

本周，上证综合指数上涨 1.55%，创业板指数上涨 0.27%，沪深 300 上涨 0.82%，中信基础化工指数上涨 3.28%，申万化工指数上涨 4.59%。

化工各子行业板块涨跌幅：本周，化工板块涨跌幅前五的子行业分别为其他化学原料(8.79%)、有机硅(7.69%)、复合肥(6.4%)、纯碱(6.29%)、涤纶(5.81%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为轮胎(-2.49%)、橡胶助剂(-2.44%)、改性塑料(0.54%)、钛白粉(0.57%)、电子化学品(0.65%)。

● 本周行业主要动态：

- **Badger 工艺年产 60 万吨苯乙烯装置三联换热器首次国产化：**8 月 7 日，连云港石化 60 万吨/年苯乙烯装置三联换热器在茂名重力石化装备股份公司高新厂区出厂。这是我国采用美国 Badger 工艺技术的 60 万吨/年苯乙烯装置三联换热器首次实现国产化。连云港石化 60 万吨/年苯乙烯装置，是同类型引进工艺中规模最大的装置。装置核心设备三联换热器由茂名重力制造，设备全长 41 米、最大直径 4.5 米、总重 674 吨，由进料汽化器、进料/出料换热器、高压蒸汽发生器组成。苯乙烯多联换热器技术要求高、制造难度大，被誉为石化静设备皇冠上的“明珠”。由于新冠肺炎疫情以及国际大环境带来不确定性，连云港石化通过广泛调研，反复比选和论证，最终确定茂名重力承担三联换热器国产化攻关任务。茂名重力组织精锐力量，历经 1 年时间，攻克多项技术难题，高质量完成“卡脖子”工程的国产化任务。
- **科思创将增材制造业务出售给 Stratasys：**8 月 8 日，科思创宣布将增材制造业务出售给 Stratasys，售价约为 4300 万欧元。此外，还有高达 3700 万欧元的潜在收益，这取决于各种业绩指标的实现情况。随着决定出售增材制造业务，科思创继续优化其产品组合，以便更有效地在市场上定位，更加专注于为其核心行业的客户提供广泛的产品。科思创剥离的业务包括员工、研发设施、生产资产和在荷兰、德国、美国和中国的办事处，以及与全球合作伙伴的庞大网络，该交易计划在 2023 年第一季度完成。该业务为普通聚合物 3D 打印工艺提供材料解决方案，将惠及 Stratasys 多个不同 3D 打印平台的用户。
- **投资建议：**（1）受下游光伏装机量提升预期带动，看好国内光伏级 EVA 未来景气度，**建议重点关注：联泓新科**。（2）近期我国地沟油价格有所回落，生物柴油企业盈利能力增强，海外生物柴油需求量持续增长，看好生物柴油行业景气度。**建议重点关注：嘉澳环保**。（3）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**。（4）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**。（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）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**。（7）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**。（8）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**。（9）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**。（10）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**。（11）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**。（12）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	10	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	17	买入	买入
002064.SZ	华峰化学	1.60	1.81	1.89	6	4	4	买入	买入
300285.SZ	国瓷材料	0.79	1.08	1.45	54	31	23	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	23	17	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.77	2.52	115	39	27	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.44	4.58	5.84	29	17	13	买入	买入
600989.SH	宝丰能源	0.96	1.12	1.48	18	13	10	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	0.53	2.37	2.77	64	11	9	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	0.85	1.02	35	14	12	买入	买入
603916.SH	苏博特	1.27	1.89	2.33	20	12	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	36	27	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	19	16	买入	买入
002092.SZ	中泰化学	1.04	1.63	1.72	9	5	4	买入	买入
688268.SH	华特气体	1.08	1.48	2.13	84	62	43	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 12 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	13
2.5. 化肥	15
2.6. 维生素	18
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	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)	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

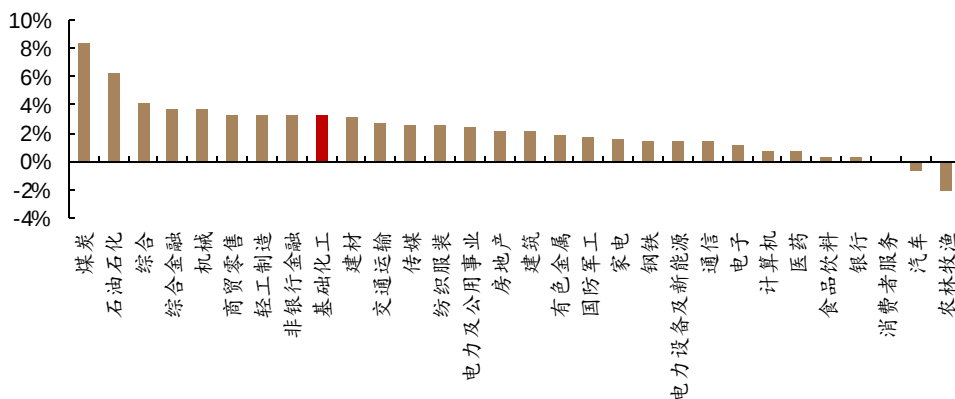
图 33: 复合肥开工率.....	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	19
图 39: 无水氢氟酸开工率	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率.....	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	20
图 45: 纯碱开工率走势.....	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	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，上证综合指数上涨 1.55%，创业板指数上涨 0.27%，沪深 300 上涨 0.82%，中信基础化工指数上涨 3.28%，申万化工指数上涨 4.59%。

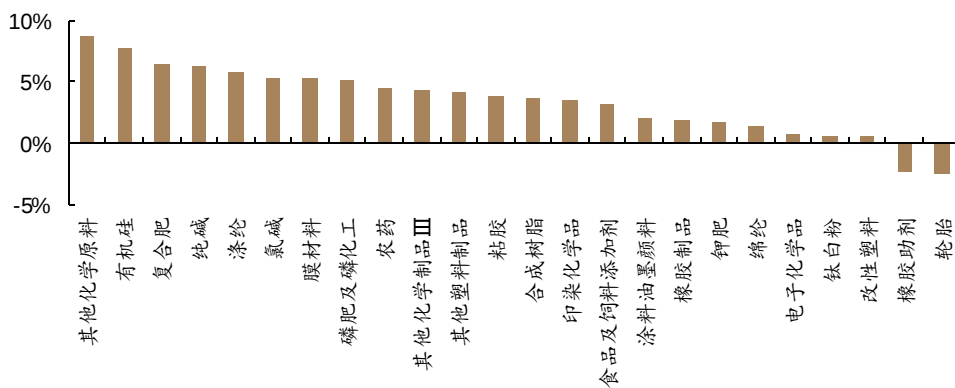
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



资料来源：Wind，德邦研究所

化工各子行业板块涨跌幅：本周，化工板块涨跌幅前五的子行业分别为其他化学原料(8.79%)、有机硅(7.69%)、复合肥(6.4%)、纯碱(6.29%)、涤纶(5.81%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为轮胎(-2.49%)、橡胶助剂(-2.44%)、改性塑料(0.54%)、钛白粉(0.57%)、电子化学品(0.65%)。

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：怡达股份(37.35%)、润禾材料(29.57%)、名臣健康(28.8%)、七彩化学(28.64%)、嘉澳环保(28.45%)、裕兴股份(21.5%)、海优新材(20.19%)、沧州大化(19.69%)、皖维高新(18.54%)、中欣氟材(18.4%)。

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
300721.SZ	怡达股份	37.35%	其他化学原料
300727.SZ	润禾材料	29.57%	印染化学品
002919.SZ	名臣健康	28.80%	日用化学品
300758.SZ	七彩化学	28.64%	涂料油墨颜料
603822.SH	嘉澳环保	28.45%	其他化学制品 III
300305.SZ	裕兴股份	21.50%	膜材料
688680.SH	海优新材	20.19%	膜材料
600230.SH	沧州大化	19.69%	聚氨酯
600063.SH	皖维高新	18.54%	氯碱
002915.SZ	中欣氟材	18.40%	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：容大感光(-8.21%)、星源材质(-7.77%)、青岛双星(-7.71%)、玲珑轮胎(-7.51%)、凯赛生物(-7.24%)、恒大高新(-5.67%)、泛亚微透(-5.59%)、松井股份(-5.41%)、天奈科技(-5.21%)、彤程新材(-5.11%)。

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
300576.SZ	容大感光	-8.21%	电子化学品
300568.SZ	星源材质	-7.77%	锂电化学品
000599.SZ	青岛双星	-7.71%	轮胎
601966.SH	玲珑轮胎	-7.51%	轮胎
688065.SH	凯赛生物	-7.24%	其他化学制品 III
002591.SZ	恒大高新	-5.67%	涂料油墨颜料
688386.SH	泛亚微透	-5.59%	膜材料
688157.SH	松井股份	-5.41%	涂料油墨颜料
688116.SH	天奈科技	-5.21%	电子化学品
603650.SH	彤程新材	-5.11%	橡胶助剂

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【川恒股份】资金投向：8月12日川恒股份发布《恒达矿业新设全资子公司的公告》，为尽快推进新能源相关项目建设，贵州川恒化工股份旗下控股子公司贵州恒达矿业新设全资子公司贵州恒冠新能源材料有限公司。恒冠新能源注册资本 450 万元，主要进行基础化学原料，合成材料，含磷、硫、氟的特定有机化学品的生产。

【高盟新材】资金投向：8月12日，高盟新材料发布《投资建设年产 4.6 万吨电子新能源胶粘剂项目的公告》，其全资子公司南通高盟新材料有限公司投资建设年产 4.6 万吨电子新能源胶粘剂项目，项目总投资额为 10100 万元人民币。项目建设内容包括：年产单组份有机硅密封胶 20000 吨、双组份有机硅密封胶 4000 吨、有机硅改性导热密封胶 8000 吨、双组份环氧树脂结构胶 2000 吨、单组份环氧树脂结构胶 500 吨、丙烯酸结构胶 1000 吨、UV 稀释料 50 吨、UV 胶 450 吨、固化剂 10000 吨。项目利用现有车间及新建生产车间，将现有设备升级为智能设备，利用厂区内公用设施，充分依托所需的供水、供电、供热、消防等设施。该项目建成后，规模化生产的高性能胶粘剂，将叠加应用于电子电器、光伏等新能源、储能、新能源汽车等交通运输、绿色包装等领域，对推动高盟新材及胶粘

剂行业整体技术、工艺进步以及产业升级起到积极的作用，同时解决关键原材料受制于国外供应商的问题，从成本及产品稳定批量生产方面提升产品性能和价格优势。

【瑞丰高材】发明专利：8月12日，瑞丰高材发布《关于取得发明专利证书的公告》，其申请的一项发明专利获得国家知识产权局颁发的专利证书。该发明专利属于 PBAT 材料制备方法技术领域，这种方法制备的抗菌性能 PBAT 材料对大肠杆菌、金黄色葡萄球菌等具有较高的杀灭率。该专利为公司自主研发的成果，后续将应用到公司相关产品中，有利于进一步完善公司知识产权保护体系，促进技术创新，从而提升公司的核心竞争力。

【丰山集团】资金投向：8月11日，江苏丰山集团发布《关于对外投资设立控股子公司的公告》，为布局开发与新能源相关的精细化工产业，江苏丰山集团股份有限公司与南通全诺新能源材料科技有限公司签署《股东间发起人合作协议书》。丰山集团拟与南通全诺合作，合资组建江苏丰山全诺新能源科技有限公司，注册资本 10000 万元，其中丰山集团出资 6600 万元占注册资本的 66%、南通全诺出资 3400 万元占注册资本的 34%。

【云南能投】项目进展：8月10日，云南能投发布《关于控股子公司云南省天然气有限公司昭通支线(宣威-者海-昭阳区)天然气管道工程建成通气的公告》，其投资建设的昭通支线(宣威-者海-昭阳区)天然气管道工程项目于日前建成通气。昭通支线(宣威-者海-昭阳区)天然气管道工程项目是昭通支线(曲靖分输站-沾益-宣威-者海-昭阳区)天然气管道工程的二期、三期工程，昭通支线项目一期(曲靖分输站-宣威分输站)已于 2018 年 10 月通气，至此昭通支线(曲靖分输站-沾益-宣威-者海-昭阳区)全线建成通气。昭通支线(宣威-者海-昭阳区)天然气管道起自宣威分输站，途经宣威市、会泽县，止于昭通市鲁甸县。管道全长约 190km，设计压力为 6.3MPa，管径为 DN300，新建 1 座分输站，设置 9 座截断阀分输阀室，设计输量 3.92 亿方/年。该项目是云南省“十三五规划”五网建设重点项目，也是加快推进全省天然气支线管网建设、优化能源基础设施布局、提高能源绿色发展水平，实现“气化云南”目标的重要举措，项目建成后有利于云南省天然气有限公司做大做实省级天然气平台、打造“全省一张网”、助力国家“碳达峰”、“碳中和”目标实现。

【华康股份】资金投向：8月10日，浙江华康股份发布《关于投资设立全资子公司的公告》，为了更好地推进在浙江舟山定海工业园区投资建设的“200 万吨玉米深加工健康食品配料项目”，浙江华康药业股份有限公司出资 30000 万元，设立全资子公司舟山华康生物科技有限公司。该子公司主要从事食品、食品添加剂、饲料添加剂以及生物基材料等的生产和销售，符合华康股份长期规划和业务发展需要，有利于进一步优化战略布局，对其未来发展具有积极推动意义。

2. 重要子行业市场回顾

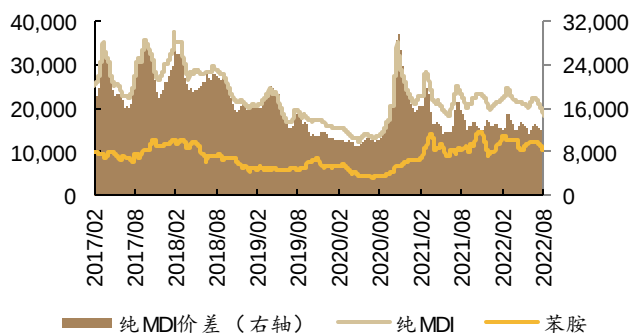
2.1. 聚氨酯

纯 MDI：8月12日，华东地区纯 MDI 价格 18300 元/吨，周环比下跌 3.68%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 68%，较上周上涨 4pct。据百川盈孚，浙江某精馏装置 8 月 3 日进入检修，预计 8 月底恢复重启，且部分装置尚未开足，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, 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 45 成, 开工较前期有所下滑, 主因需求端订单跟进不足, 行情持续低迷下, 工厂出货意愿明显; 下游鞋底原液负荷 34 成, 终端订单跟进寥寥无几, 工厂多交付长约订单为主, 新单跟进有限; 下游浆料主力工厂开工 34 成, 中小型企业略低, 浙江地区有限电情况, 加上局部疫情尚存, 因而导致终端需求刚需跟进, 下游企业订单难有放量, 主力工厂开工不足; 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。

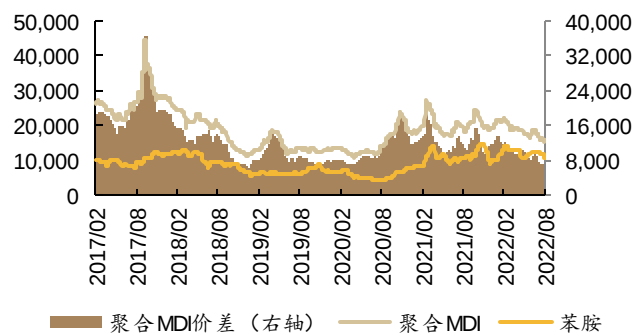
聚合 MDI: 8 月 12 日, 华东地区聚合 MDI 价格 16000 元/吨, 周环比上涨 0.63%。供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 68%, 较上周上涨 4pct。据百川盈孚, 浙江某精馏装置 8 月 3 日进入检修, 预计 8 月底恢复重启, 且部分装置尚未开足, 整体供应量略有下滑; 海外装置, 万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学(也译作博苏化学) 35 万吨/年 MDI 装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修, 预计检修时间 35 天左右; 美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力, 其他装置正常运行, 海外整体供应量变化不大。需求方面, 据百川盈孚, 受终端内外贸需求不足影响, 下游家电行业开工不高, 因而对原料的合约量跟进有限; 房地产行情亦是低迷, 因而建筑保温行业刚需订单跟进, 囤货意愿不高; 随着近期的新能源车新品持续推出, 部分企业的产能提升工程逐步完成, 新能源乘用车的销量将保持环比持续增长的良好局面, 但在整个汽车行情份额不大, 因而对原料端提振作用有限, 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)



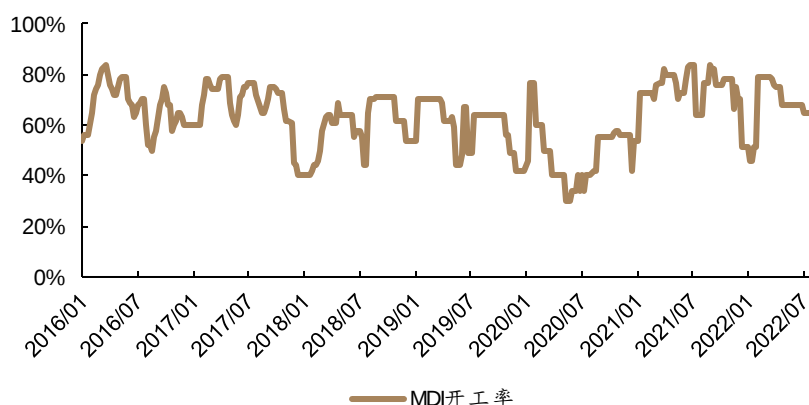
资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

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）

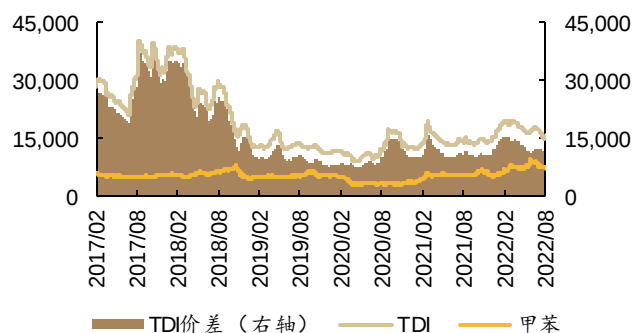
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置负荷尚未开足
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行
	美国巴斯夫	50	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修，预计检修时间 35 天左右
东曹	日本东曹	40	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置负荷尚未开足
	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	欧洲亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置负荷尚未开足
	德国科思创	42	装置正常运行
	美国科思创	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 12 日

TDI：8 月 12 日，华东地区 TDI 价格 16700 元/吨，周环比上升 7.74%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 75.67%，较上周上升 0.83pct。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，已重启；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 7 月 5 号停车检修，于 8 月初重启，供应量有所增多，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，日本三井年产 12.8 万吨装置于 6 月 27 日重启，正常运行；德国巴斯夫 30 万吨 TDI 装置停车时间延长，目前重启时间未定，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，已重启并正常运行。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

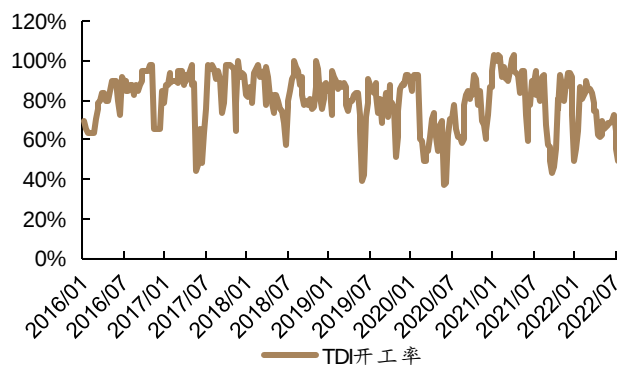
陆续停产检修，预计检修时间 35 天左右。其他装置运行正常，海外整体供应量有所减少。需求方面，据百川盈孚，TDI 市场延续一路上涨后，中下游刚需采买气氛较为高涨，但以刚需散单小幅购买为主，之后市场很快回归清淡，整体终端需求暂未有明显变化，目前正逢海绵厂市场需求淡季，以消耗前期库存为主，消化缓慢。

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	正常运行，目前开工 50% 左右
上海巴斯夫	16	装置 7 月 5 号检修，已重启

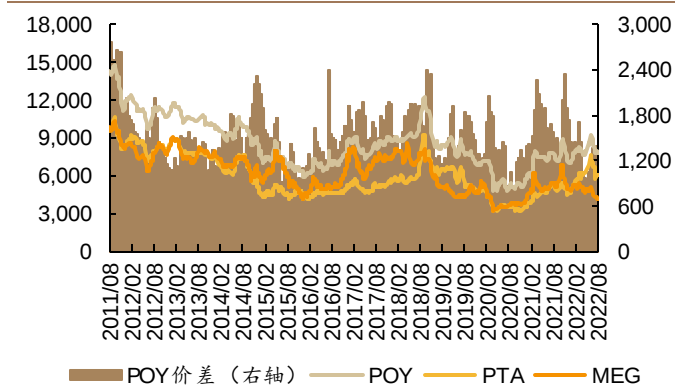
资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 8 月 12 日

2.2. 化纤

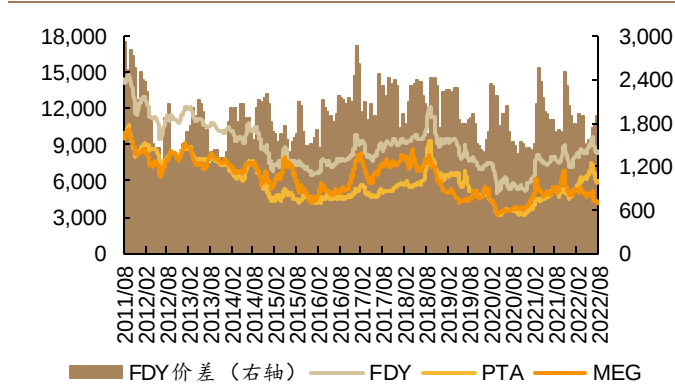
涤纶：8 月 14 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7815 元/吨，周环比下降 1.33%；涤纶长丝 FDY 价格 8350 元/吨，周环比下降 0.95%；涤纶长丝 DTY 价格 9075 元/吨，周环比下降 0.22%。供应方面，根据卓创资讯，本周装置变化较上周增多，首先福建逸坤 20 万吨装置上周末重启升温后，本周顺利出料并满负荷纺丝，不过周一荣盛一套年产 20 万吨 POY 装置停车检修，此外山东华宝和宁波大沃分别提负荷，受此影响本周涤纶长丝开工小幅提升。截至本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 73.74%；切片纺涤纶长丝负荷 62% 附近。需求方面，根据卓创资讯，本周涤纶长丝平均产销在 55.65% 附近，较上周上升 22.38pct。截至 2022 年 8 月 11 日，江浙织机综合开机负荷在 47.91% 附近，较上周下滑 3.76 pct。

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）

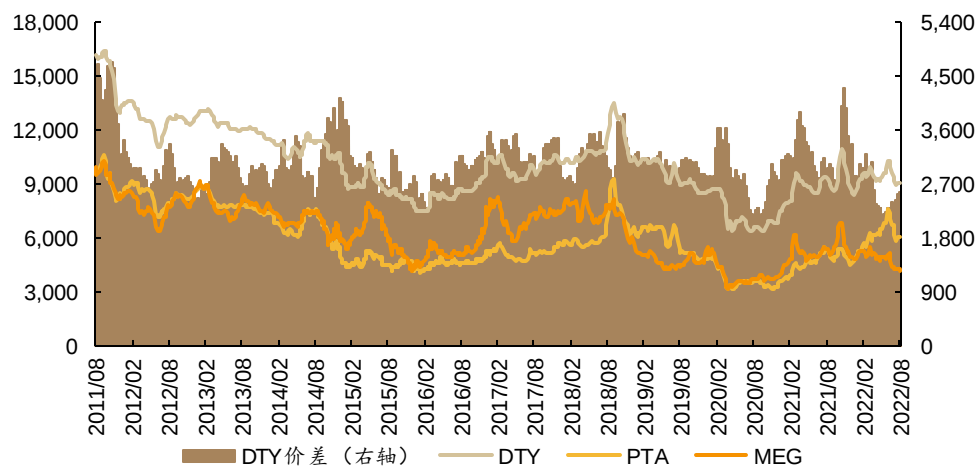


资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

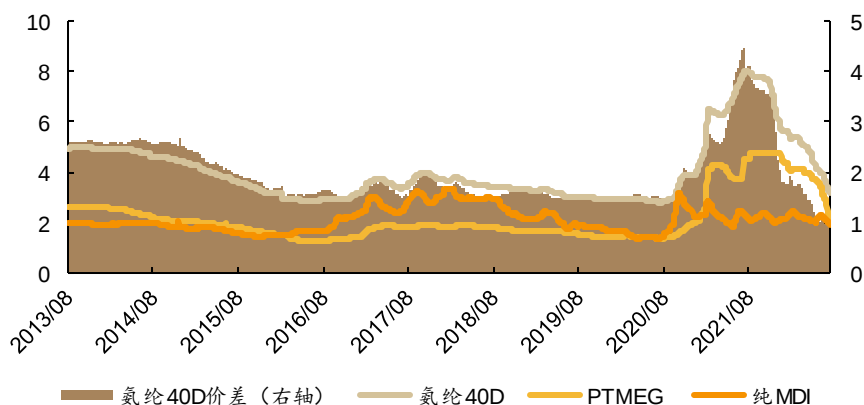
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

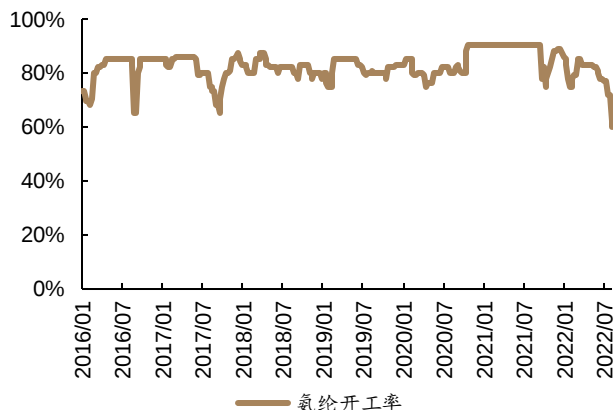
氨纶: 8月12日, 氨纶 40D 价格 32000 元/吨, 周环比下跌 3.03%。供应方面, 本周氨纶开工负荷 60%, 较上周下降 2pct, 氨纶社会库存 45 天, 周环比下降 1 天。根据卓创资讯, 本周氨纶厂家开工装置负荷降低, 生产能力减弱, 但场内货源供应充足。多数厂家维持 5-7 成, 部分厂家 3-5 成。需求方面, 根据卓创资讯, 氨纶下游终端需求跟进不足。本周圆机市场开工水平在 3 成左右, 经编市场开工在 6 成附近。萧绍地区下游市场需求跟进不足, 圆机、包纱市场开工在 3-5 成; 江苏地区下游市场买气匮乏, 圆机、包纱、经编市场开工水平在 3-6 成, 广东地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。氨纶下游终端市场开工水平偏弱稳, 客户实际采买按需为主。

图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



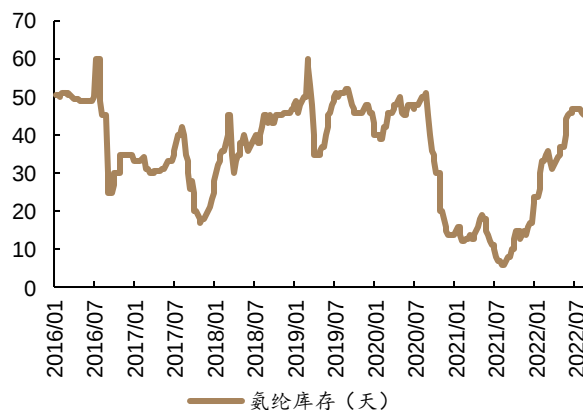
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

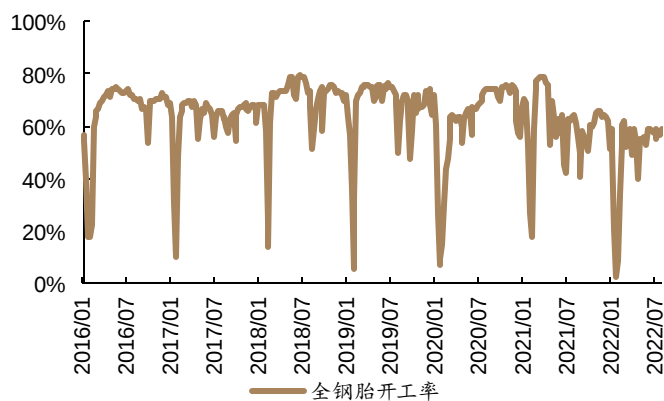
2.3. 轮胎

全钢胎: 本周, 山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 59%, 较上周上涨 2.63pct。据卓创资讯, 本周山东地区大部分轮胎厂家开工运行较稳, 上周调降开工的个别企业在周内提升生产能力, 带动整体开工较上周走高。周内终端需求表现欠佳, 自下而上影响轮胎企业走货节奏, 加之出口市场交货放缓, 轮胎企业高位库存压力犹存。

半钢胎: 本周, 山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 64.68%, 较上周上涨 0.43pct。据卓创资讯, 本周国内半钢胎厂家开工较上周小幅调整。周内多数企业开工运行较稳, 个别生产能力进行合理调整, 整体开工波动有限。当前正值雪地胎生产集中期, 对整体开工存一定支撑。

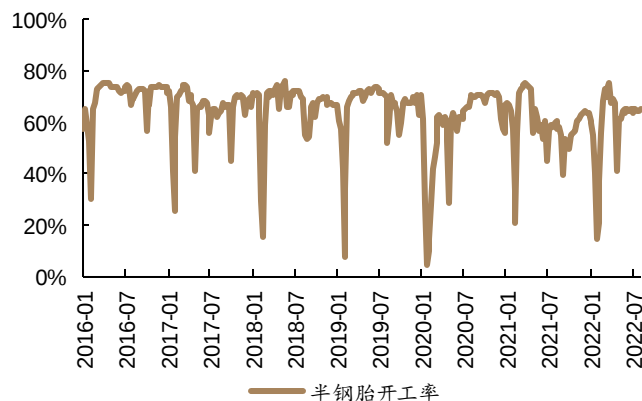
轮胎需求市场: 根据卓创资讯, 配套市场方面, 乘用车市场较强的产能释放继续拉动半钢胎配套呈增加态势; 商用车相对表现欠佳, 全钢轮胎配套维持弱势。替换市场方面, 高温天气下, 季节性向好需求有所体现, 但区域需求放缓对整体走货形成一定拖累。出口市场方面, 出口订单不及前期, 整体出口量环比有所回落。

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

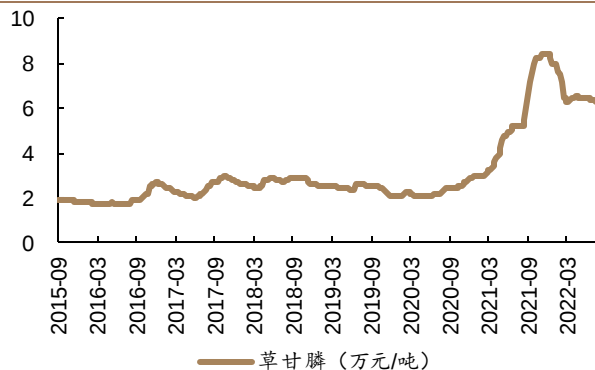


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.4. 农药

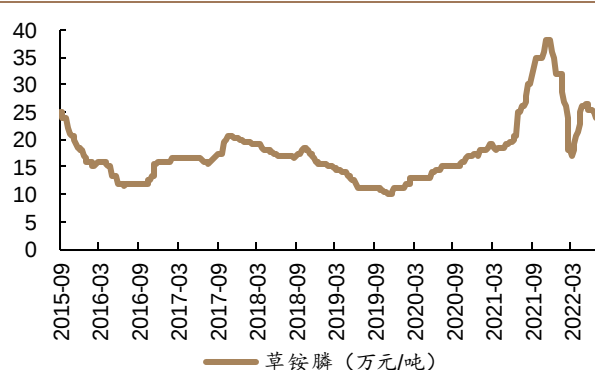
除草剂：8月7日，草甘膦原药价格6.3万元/吨，周环比下跌0.79%；草铵膦原药价格23.5万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，本周草甘膦原药行情基本平稳，仍有厂家处于检修状态，市场供货量不多，下游买气清淡，场内活跃度偏低。草铵膦市场整体开工水平大致走稳，新单释放量不多，厂家交货为主，价格暂无波动。

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

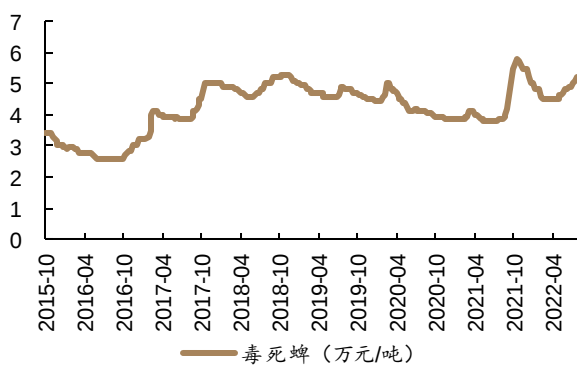
图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

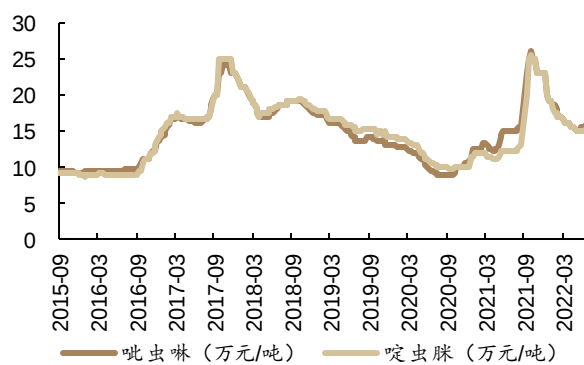
杀虫剂：8月7日，97%毒死蜱原药价格5.2万元/吨，周环比持平。吡虫啉市场均价16.00万元/吨，周环比持平；啶虫脒市场价格15.00万元/吨，周环比下滑3.23%。据卓创资讯，本周毒死蜱生产企业货源供应预收订单为主，市场有少量流通货源，持货商报价相对坚挺，实际成交根据订单商谈。内贸需求淡季，新单放量有限，保持理性采买。上游主要中间体行情暂无明显波动，毒死蜱成本维持稳定。本周吡虫啉、啶虫脒市场高位承压下滑。现阶段生产企业供应相对稳定，货源主供外贸订单。内贸需求进入淡季，新单交投减少，商谈重心窄幅下滑。

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

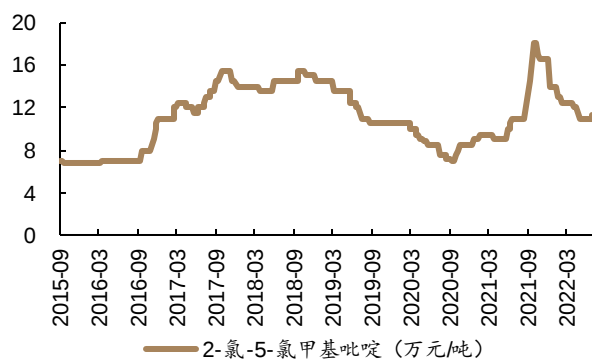
图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



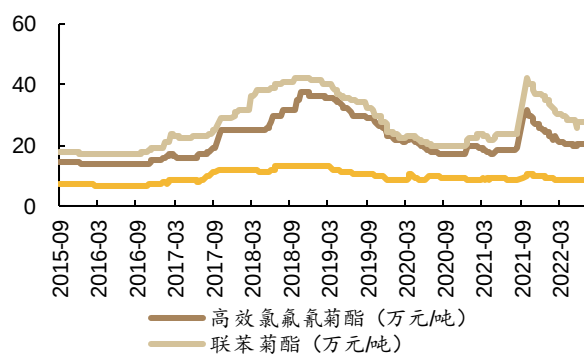
资料来源：中农立华，德邦研究所

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

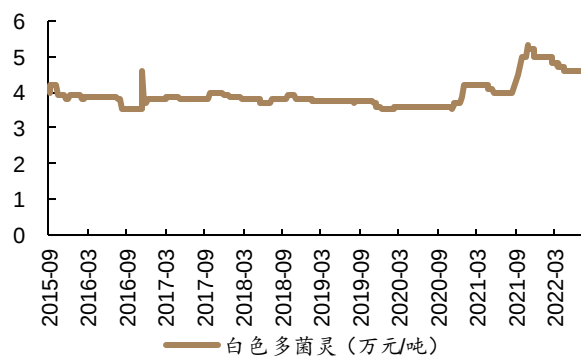


资料来源：中农立华，德邦研究所

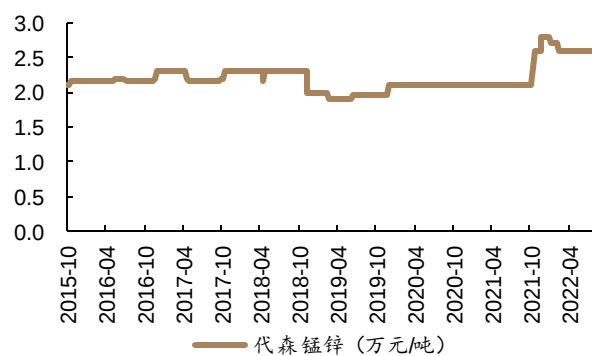
杀菌剂：8 月 7 日，白色多菌灵市场价格 4.6 万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格 2.6 万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，本周多菌灵市场微幅下滑、代森锰锌市场维持平稳走势。生产企业供货量有限，部分货源执行订单，下游需求进入淡季，新单交投略显冷清，供需双方保持观望心态。

图 22：白色多菌灵价格走势（万元/吨）

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



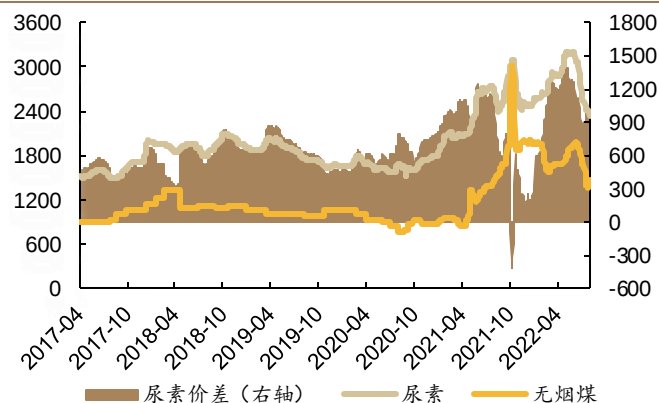
资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

氮肥：8 月 12 日，尿素价格 2336 元/吨，周环比下跌 2.81%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 64.21%，较上周上升 0.22pct。根据卓创资讯，本周气头企业开工负荷率 69.72%，周环比增加 8.07pct，煤头企业开工负荷率 64.78%，周环比下滑 2.45pct。小颗粒尿素开工负荷率 67.42%，中颗粒开工负荷率 64.82%，大颗粒尿素开工负荷率 52.12%。需求方面，本周复合肥产能运行率小幅提升。全国复合肥企业产能运行率 22.46%，较上周提升 2.54 pct。本周市场需求增量有限，消化现货库存为主，山东、河南等地区部分停产企业复产。中下旬需求有增加可能，对肥企出货形成利好，预计下周复合肥产能运行率或持续提升。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）

图 25：尿素开工率



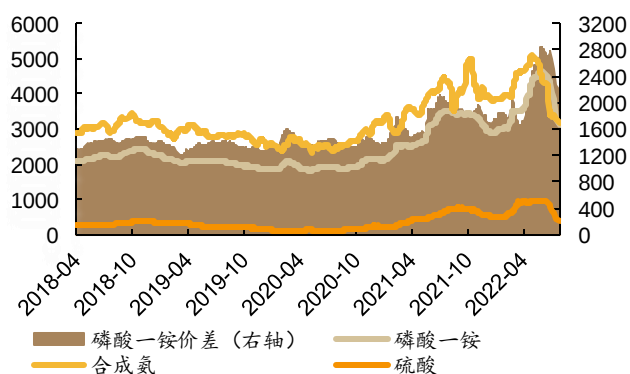
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥：8月12日，磷酸一铵价格3100元/吨，周环比下跌5.34%；磷酸二铵价格4187.5元/吨，周环比下跌2.79%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率40.79%，较上周下滑2.4pct；本周磷酸二铵企业平均开工率54%，较上周下滑2pct。根据卓创资讯，本周国内磷酸一铵市场延续低迷态势，原材料硫磺、合成氨等价格明显下滑，市场价格不断下探，下游复合肥企业开工低位，对一铵采购积极性不高，由于企业出货缓慢，库存压力不断增加。本周二铵由于近期原材料硫磺、合成氨价格下滑幅度较大，国内二铵市场需求偏弱，基层秋季备肥积极性不高，市场价格不断下跌，企业出货压力较大。

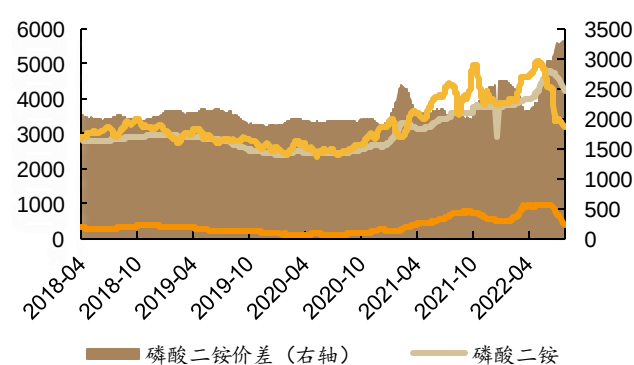
图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



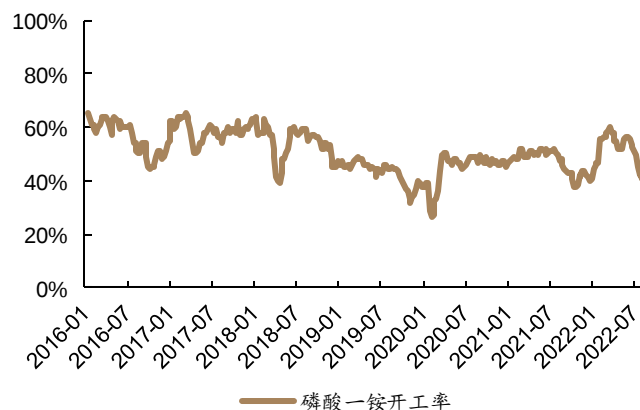
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率

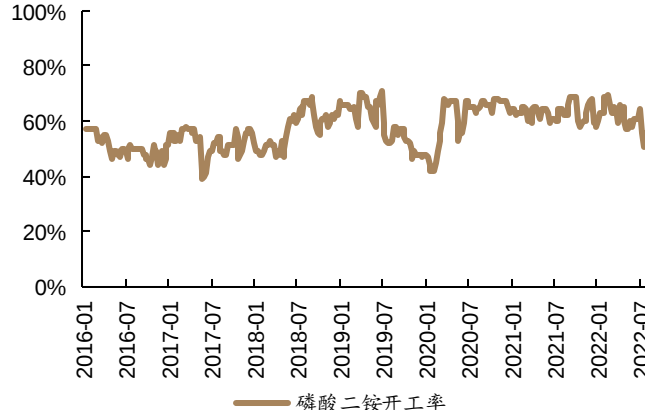


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：磷酸二铵开工率



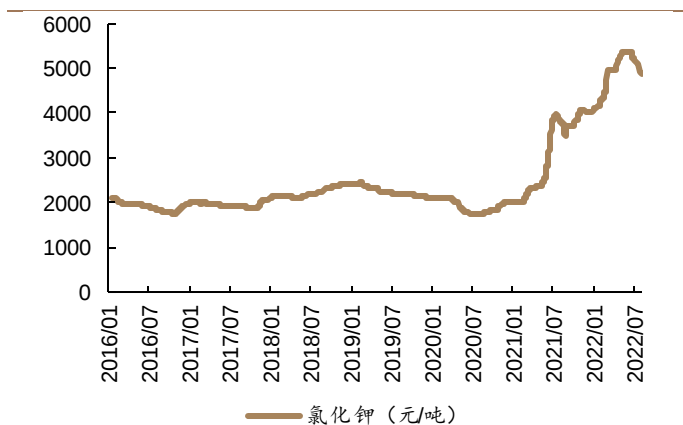
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

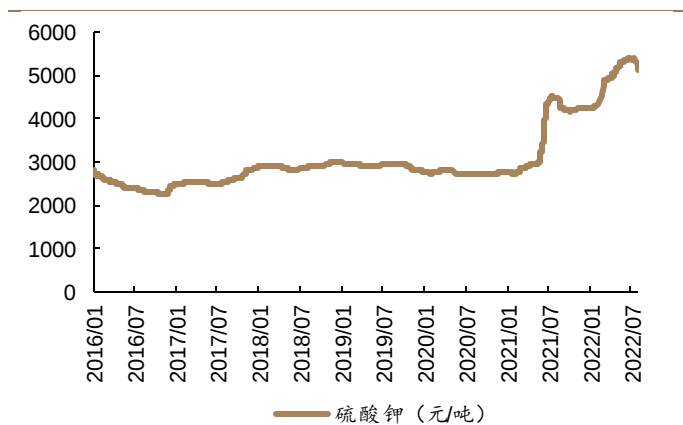
钾肥：8月12日，氯化钾价格4858.33元/吨，周环比下跌1.52%；硫酸钾价格5141.54元/吨，周环比下跌2.37%。供给方面，根据卓创资讯，本周硫酸钾市场整体需求较弱，企业控风险意识强，开工多维持低位水平，而且多地停车现象增多。主因原料不稳定，需求低迷，经营风险明显增大。港口钾肥零散补充，大型贸易商惜售、停售。边贸钾肥合同兑现量缓增，并向周边市场渗透。国产钾肥龙头企业产销量尚可，供应核心客户。中欧班列钾肥到量虽少，但已实现“多地开花”局面。需求方面，本周复合肥市场需求增量有限，消化现货库存为主，山东、河南等地区部分停产企业复产。中下旬需求有增加可能，对肥企出货形成利好，预计下周复合肥产能运行率或持续提升。这对于钾肥市场而言，下游企业消耗量缩减，继续弱化新单采购，故市场仍处在有价无市状态。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

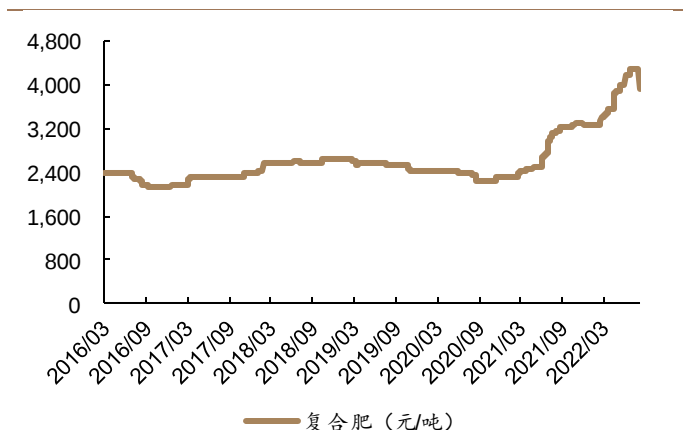
图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

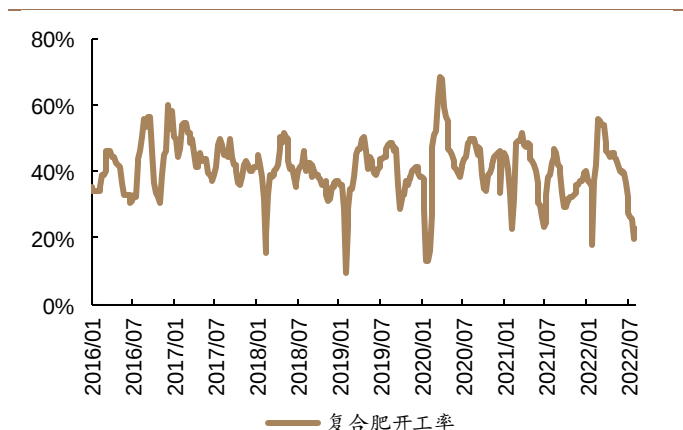
复合肥：8月12日，全国45%（15-15-15）出厂均价约3910元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率22.46%，较上周上涨2.54pct。根据卓创资讯，本周复合肥企业产能运行率小幅提升，中下旬需求有增加可能，对肥企出货形成利好。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或持续提升。需求方面，本周国内复合肥市场刚需跟单，东北地区冬储预收为主，市场参与积极性不高。北方地区局部经作物刚性用肥采购，消化现有库存，叠加提货优惠政策推进，部分经销商少量提货。南方地区经销商出货意愿偏强，基层按需采购，一单一议为主。

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



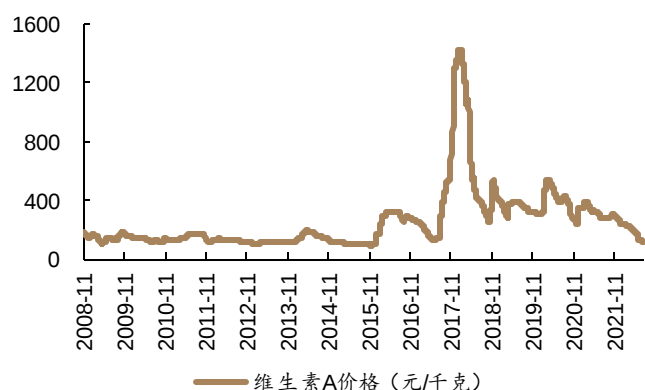
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 8月12日, 国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 112.5 元/kg, 周环比下跌 4.26%。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。

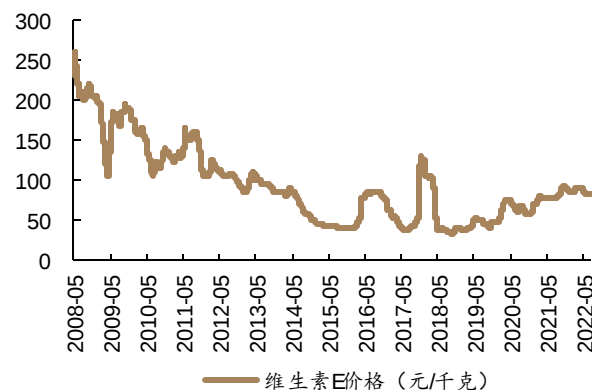
维生素 E: 8月12日, 国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 82.5 元/kg, 周环比持平。供应方面, 根据博亚和讯, 新和成潍坊维生素 E 工厂计划于 6 月 15 日开始停产检修, 预计停产检修持续时间 8 到 9 周。北沙制药 6 月 15 日停产检修, 预计持续 7~8 周。需求方面, 维生素 E 下游需求保持稳定。

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)

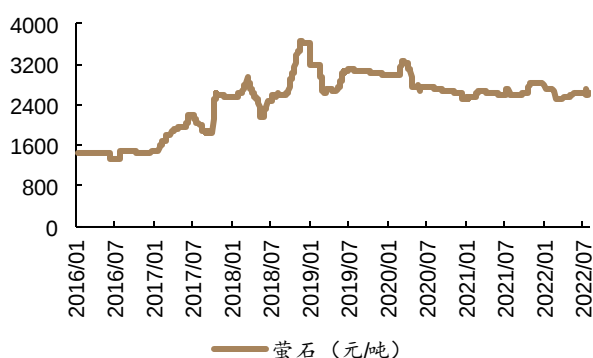


资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

2.7. 氟化工

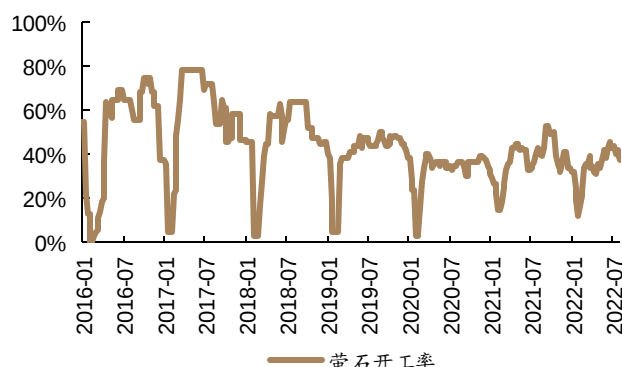
萤石: 8月12日, 萤石均价 2650 元/吨, 周环比上涨 1.34%。供应方面, 本周萤石粉开工负荷 37.67%, 较上周下跌 2.14pct。供应方面, 根据卓创资讯, 周内华东地区部分企业检修结束, 陆续开车, 内蒙地区生产企业有降负荷表现, 区域内开工下滑。需求方面, 根据卓创资讯, 本周无水氢氟酸开工负荷 60%, 较上周下滑 4.69pct。周内受天气等因素的影响, 生产厂家均有降负的表现, 交货不紧凑, 市场供应缩量明显。氟化铝开工负荷为 61%, 较上周上涨 2.22pct。周内企业开工提升, 市场供应有所增多。周内无水氢氟酸、氟化铝开工涨跌互现, 对萤石粉来说整体需求有缩量的表现。

图 36: 萤石价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

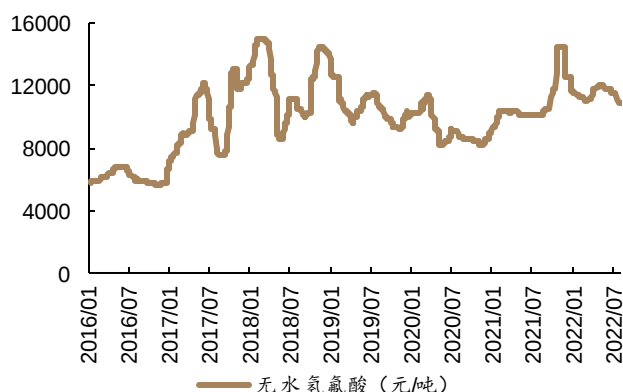
图 37: 萤石开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

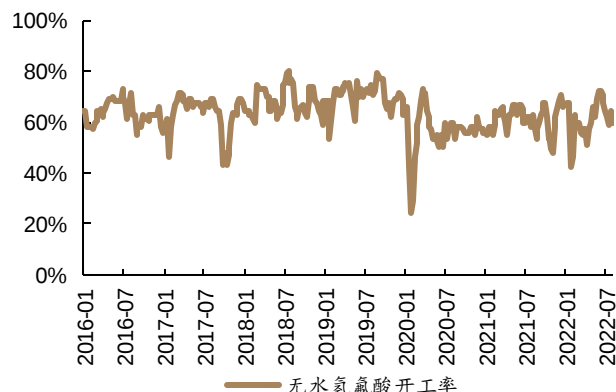
无水氢氟酸：8月12日，无水氢氟酸均价10958.33元/吨，周环比持平。供应方面，本周无水氢氟酸开工负荷60%，较上周下跌4.69pct。供给方面，根据卓创资讯，周内受天气等因素的影响，生产厂家均有降负的表现，河南、山东、内蒙等地区生产厂家均有不同程度降负，交货不紧凑，市场供应缩量明显。需求方面，根据卓创资讯，从下游开工来看制冷剂开工下滑，对无水氢氟酸需求稍有缩量。

图 38：无水氢氟酸价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

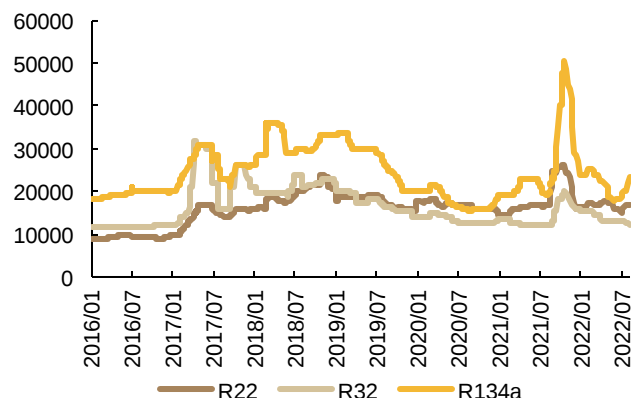
图 39：无水氢氟酸开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

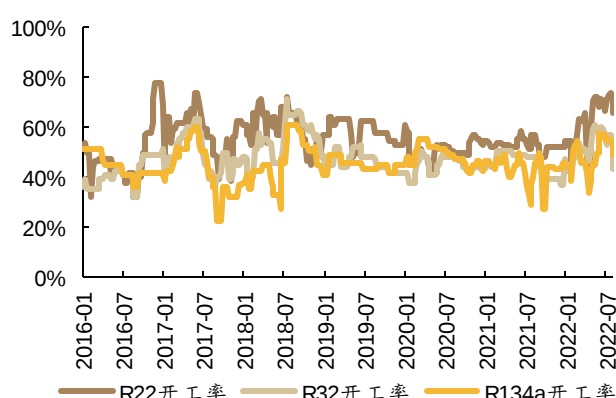
制冷剂：8月12日，制冷剂R22均价16750元/吨，与上周持平；制冷剂R32均价12250元/吨，周环比下跌3.92%；制冷剂R134a均价23500元/吨，周环比上升6.82%。供应方面，据卓创资讯统计，本周国内R22厂家平均开工负荷率在65.65%，较上周下降4.55pct。本周国内装置开工负荷下滑，主因江苏梅兰降负，日产200吨左右。浙江巨化装置开工高位，山东东岳开工八成左右，三美日产30-40吨，临海利民、兴国兴氟等装置正常。据卓创资讯统计，本周国内R134a厂家平均开工负荷率在49.11%，较上周下降5.58pct。本周国内装置开工负荷下滑，主因浙江巨化开工降至七成左右。中化太仓10日检修结束，逐步提荷中，山东东岳装置停车，山东飞源装置日产45吨左右，三美开工5-6成，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43.27%，较上周下降11.81pct。本周国内装置开工负荷下滑，主因多家装置开工下滑。山东东岳日产75吨左右，浙江巨化装置降负检修，目前日产170吨左右，江苏梅兰日产75吨左右，山东飞源日产85吨左右，乳源东阳光日产45吨左右，三美装置开工平稳。

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

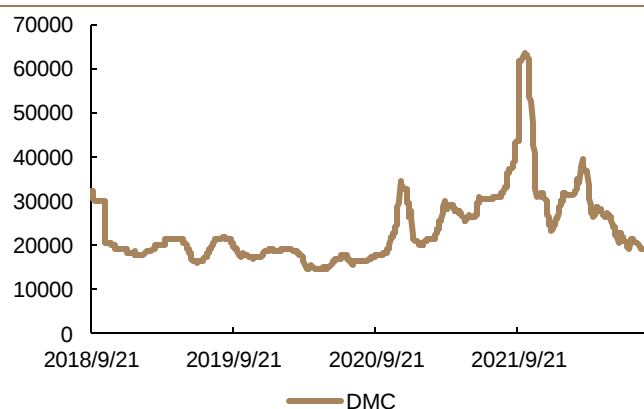


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

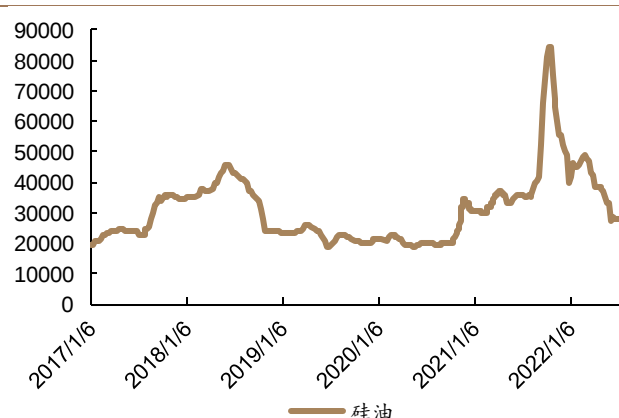
有机硅：8月12日，DMC价格19070元/吨，周环比下降0.53%；8月12日，硅油价格26750元/吨，周环比下降0.47%。供给方面，据百川盈孚，本周国内有机硅产量预计在37100吨，环比下滑1.85%。行业开工率在80%左右，市场供应端变动不大，本周唐山三友装置停车检修，新安局部地区装置降负荷运行，湖北兴发一条线停车，恒星化学准备恢复中。整体来看，本月检修产能不及7月份，行业开工有提升，但若市场成交改善无望，不乏有可能出现计划外的减产操作。需求方面，2022年6月国内有机硅表观消费量在112928.35万吨，同比增长4.61%，环比下滑11.11%。6月份国内有机硅生产企业多有减产或停车操作，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）



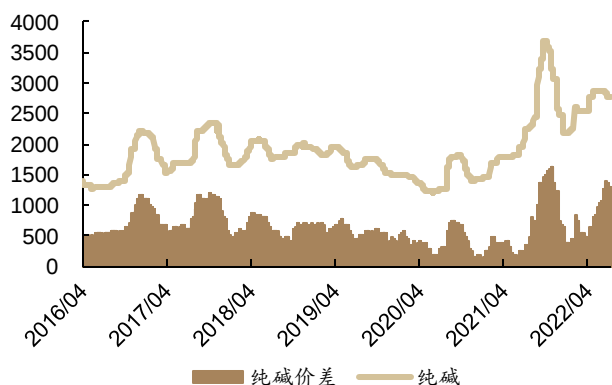
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

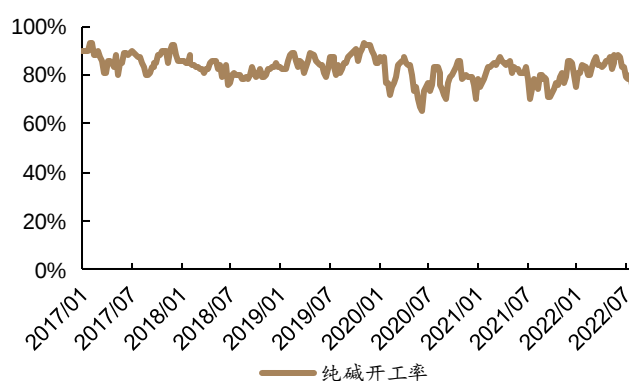
纯碱：8月12日，纯碱价格2768元/吨，周环比持平。供应方面，本周纯碱开工率为78%，较上周上涨5pct。其中氨碱厂家平均开工77.7%，联碱厂家平均开工75.1%，天然碱厂家平均开工100%。本周检修、减量厂家涉及产能876万吨左右，检修损失量15万吨左右，据卓创资讯统计，本周纯碱厂家产量在52.3万吨左右。周内前期检修装置开工负荷提升，江苏井神减量检修，湖北双环、天津碱厂停车检修。云南云维、大连大化、四川广宇开车时间未定，连云港德邦仍在搬迁中。需求方面，根据卓创资讯，本周浮法玻璃市场价格普遍提涨，成交良好。周内多地价格有不同幅度提涨，整体南方涨幅略高于北方。各地库存削减较明显，尤其北方沙河区域高库存压力得到有效缓解。市场成交良好下，部分区域厂家仍存近日提涨计划。下游加工厂订单仍无明显起色，关注未来订单变化及成交持续性。

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

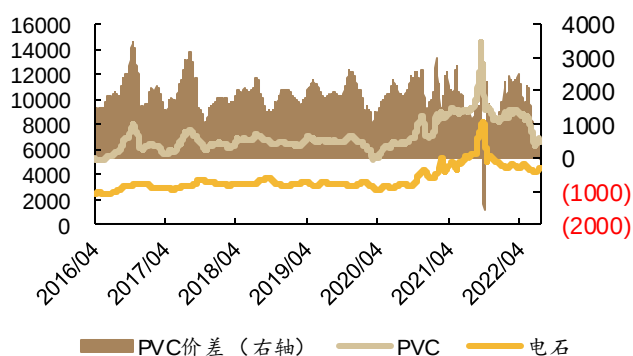


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：8月12日，电石价格4521元/吨，周环比上升1.21%。本周电石平均开工负荷为75.22%，较上周上升2.81pct。供应方面，根据卓创资讯，上周送电的20余个电石企业开工率本周仍在恢复中，主要仍是集中在内蒙古、宁夏、陕西等地区，个别企业因状况外原因开工出现反复或是恢复速度不如预期，所以整体开工负荷的提升幅度相对小于预期。由于仍有电石企业开工处于恢复中，产量下周会继续增加，综合判断下周电石开工负荷仍会继续上升。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，本周暂无新增检修企业，但多数前期检修企业检修时间延续到本周，并且因为高温炎热等因素影响，部分装置开工负荷小幅下降。同时，国内醋酸乙烯平均开工负荷在69.39%，较上周下降4.68pct；BDO开工负荷为60%，较上周下跌11pct。

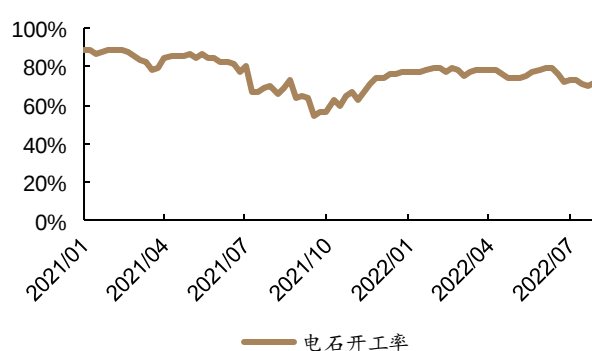
PVC：8月12日，PVC价格6519元/吨，周环比下跌0.76%。供应方面，根据卓创资讯，本周国内PVC行业整体开工负荷率略降，本周暂无新增检修企业，但多数前期检修企业检修时间延续到本周，并且周内因为高温炎热等因素影响，部分装置开工负荷小幅下降。需求方面，根据卓创资讯，需求仍处在季节性淡季，PVC下游制品企业订单不多，采购维持刚需为主，随着本周PVC价格走低，终端采购积极性仍将偏弱。

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

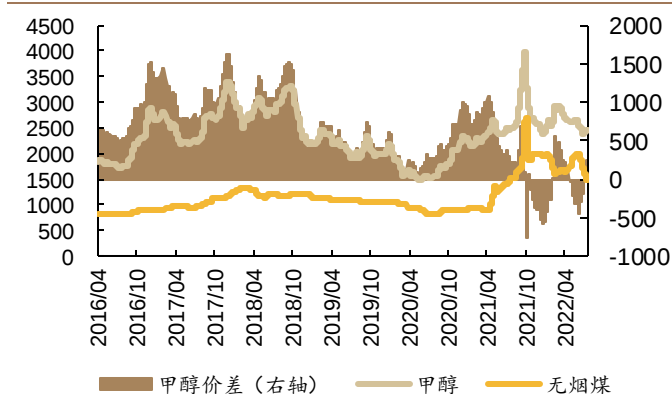
无烟煤：8月12日，无烟煤价格1466.9元/吨，周环比下降7.66%。供应方面，根据卓创资讯，山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井、工作面搬迁以及检修、停产放假煤矿，共有77个矿维持生产，目前山西地区无烟煤矿开工率89.53%，较8月4日开工持稳。本周山西晋城地区煤矿开工率稳定

为主，阳泉地区停产煤矿暂未恢复，整体产量稳中有降。本周无烟煤电煤继续发运保供合同，民用煤需求增长，冶金方向煤种坑口出货顺畅。民用囤货需求增长，无烟块煤库存下降；钢厂开工负荷上升，无烟精煤采购增多，山西无烟煤整体库存下降。需求方面，根据卓创资讯，无烟块煤方面，下游化工市场需求延续弱势，对无烟块煤需求支撑仍然较弱，但民用贸易商夏季备煤囤货增多，带动市场需求；无烟末煤方面，煤矿以保供任务为主，而且电煤发运情况改善，市场供应相对偏紧。受钢材价格回升影响，钢厂利润得到一定修复，高炉复产预期加强，无烟喷吹煤刚需回升，市场成交向好。

甲醇：8月12日，甲醇价格2450.8元/吨，周环比上涨1.63%。供应方面，根据卓创资讯，受西北、华北、西南、华南地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷上涨。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75.8%，较上周上涨1.18pct；甲醛行业开工负荷30.16%，较上周下降0.06pct；二甲醚行业开工负荷12.45%，较上周下降0.29pct；国内地炼MTBE装置平均开工负荷56.72%，较上周下降0.9pct。

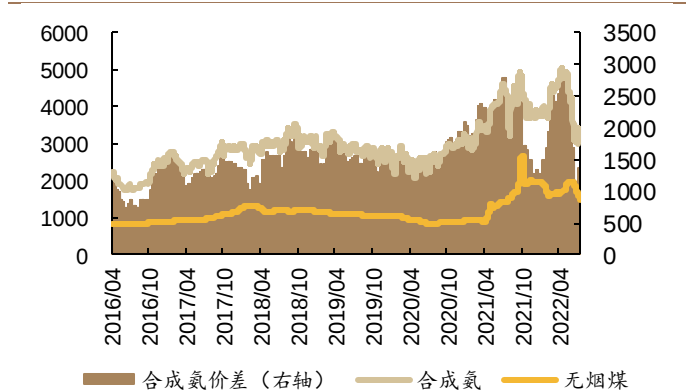
合成氨：8月12日，合成氨价格3151元/吨，周环比下跌5.4%。供应方面，根据卓创资讯，本周河北凯跃恢复正常外销、田原装置继续停车检修。山东华鲁上周末因尿素设备原因，液氨外销量增量3日，鲁西外销量减至200吨左右。河南晋开装置继续停车检修，中原大化已暂停出货。江苏和友装置继续停车检修。安徽泉盛外销量增加至1000吨左右，晋煤中能减至200吨左右。需求方面，根据卓创资讯，尿素方面，由于开工率略有上升，对合成氨需求稳定；复合肥方面，本周国内复合肥市场延续下行趋势，高报价低成交。

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）

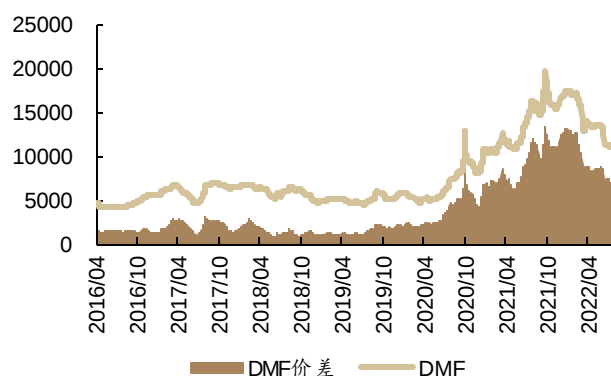


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

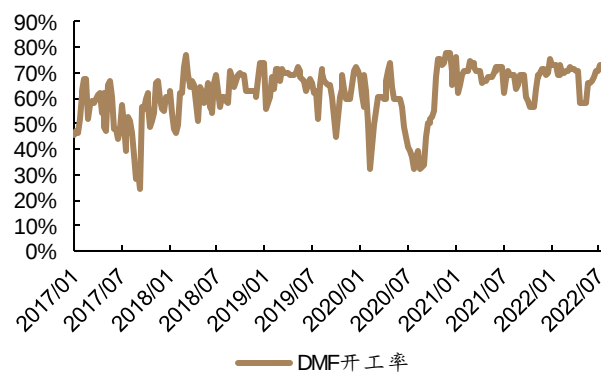
DMF：8月14日，DMF价格11200元/吨，周环比上涨2%。供应方面，本周DMF开工负荷61.45%，较上周下降11.38pct。根据卓创资讯，本周安阳九天和骏化装置停车检修，其他装置开工稳定，整体开工负荷下降。需求方面，目前整体需求偏弱，成本面部分止跌，支撑略增强，供方整体开工一般，下游需求欠佳。

图 50：DMF 价格价差走势（元/吨）

图 51：DMF 开工率走势



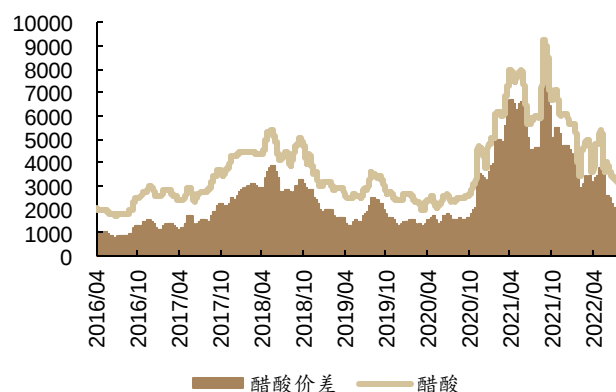
资料来源：国家统计局，隆众化工，天天化工网，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

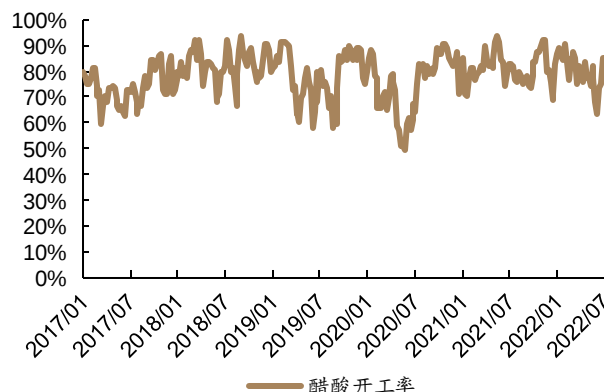
醋酸：8月12日，醋酸价格3200元/吨，周环比下跌3.76%。供给方面，本周冰醋酸开工负荷84.02%，较上周下跌1.61pct。根据卓创资讯，周内安徽华谊装置重启并恢复正常运行，河南顺达、天津渤化永利及江苏索普等装置则出现停车，使得冰醋酸行业开工有所下降。需求方面，根据卓创资讯，本周醋酸乙酯方面，安徽淮北装置降负，镇江装置短停，珠海装置降负，安徽无为装置重启，行业整体开工有所下降；醋酸丁酯方面，如皋装置重启，其他装置正常运行，行业负荷提升明显；醋酸仲丁酯方面，九江齐鑫装置停车，行业整体开工下降；醋酸乙烯方面，西北装置负荷下调，行业开工相应降低；醋酐方面，主力装置运行平稳；PTA方面，本周珠海英力士125万吨装置重启，百宏250万吨PTA装置恢复满负荷，PTA产能利用率微幅提升。

图 52：醋酸价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，隆众化工，德邦研究所

图 53：醋酸开工率走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

3. 风险提示

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

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

分析师声明

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

投资评级说明

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范围包括证券投资咨询业务。