



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

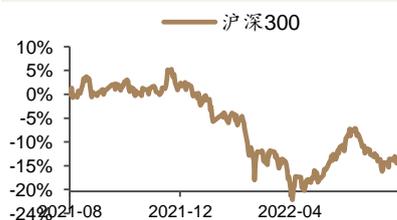
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《中材科技 (002080.SZ)：22H1 锂电业绩超预期，风电盈利端受招标价压降影响》，2022.8.18
- 《化工行业周报 (20220808-20220812)-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》，2022.8.14
- 《美国芯片法案正式签订，卫星化学拟投建国内首套 EAA 生产装置》，2022.8.14
- 《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
- 《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

万华化学年产能 40 万吨 MDI 项目有望年末投产，纯碱行业步入强周期

化工行业周报 (20220815-20220819)

投资要点：

● 本周板块行情：

本周，上证综合指数下跌 0.57%，创业板指数上涨 1.61%，沪深 300 下跌 0.96%，中信基础化工指数下跌 2.76%，申万化工指数下跌 1.99%。

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(4.54%)、改性塑料(4.03%)、其他化学原料(0.22%)、农药(-0.93%)、氯碱(-0.95%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为钛白粉(-5.07%)、有机硅(-5%)、涤纶(-3.81%)、纯碱(-3.52%)、橡胶助剂(-3.2%)。

● 本周行业主要动态：

- **万华化学 40 万吨/年 MDI 项目有望年末投产，对聚氨酯市场充满信心：**8 月 15 日，万华化学集团股份有限公司在 2022 年半年度业绩说明会上表示，福建年产 40 万吨异氰酸酯 (MDI) 装置正在按照计划投资建设，预计 2022 年年末至 2023 年一季度投产运行。万华化学与福建省石油化工集团有限公司在江阴港城经济区西区按照 80%、20% 持股比例合资在 2021 年 3 月份成立万华化学 (福建) 有限公司，合资公司将建设 40 万吨/年 MDI 及苯胺配套项目。一期建设 40 万吨/年 MDI 装置，二期配套建设 48 万吨/年硝基苯、36 万吨/年苯胺装置。一期 MDI 装置于 2020 年 12 月打下开始打桩，于 2021 年 8 月 21 日开始大型设备安装，这意味着 MDI 一期项目将于 2022 年 9 月份工程竣工，并有望于 2022 年底产出合格 MDI 产品。在业绩说明会上，万华化学表示聚氨酯因其低导热系数的优异性能，是目前最广泛应用的保温材料。在“碳达峰、碳中和”的背景下，聚氨酯在建筑保温领域将发挥更重要的作用，有更广阔的应用市场空间。
- **纯碱行业步入强周期，双环科技上半年净利超去年全年：**8 月 16 日，双环科技 (000707.SZ) 发布半年报。今年上半年，公司实现营业收入 22.99 亿元，同比增长 110.11%；归属于上市公司股东的净利润为 5.15 亿元，较上年同期的 -2525.75 万元实现扭亏为盈；扣非后的归母净利润为 5.14 亿元，同样较上年同期实现扭亏为盈。根据半年报，一方面公司主要产品纯碱、氯化铵销量较去年同期增加，销售价格大幅上涨；另一方面是由于公司 2021 年重组后，增加与应城宜化化工有限公司的关联交易所致。具体来看，纯碱行业具有较强的周期性，2022 年上半年公司纯碱产品的销售行情好。在供给端，国内连云港碱业于 2021 年四季度停产实施搬迁改造，影响了 2022 年上半年国内纯碱的供给；在需求端，纯碱的下游用于玻璃生产占比较大，因此与房地产和汽车行业联系密切。一方面，当前国内房地产市场弱势影响玻璃和纯碱需求，但另一方面光伏玻璃、碳酸锂的增长拉动纯碱需求。另外，原材料价格高位也对纯碱产品的销价提供了支撑。
- **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) 导电炭黑景气度回升，将受益下游新能源产业链景气度带动，**建议重点关注：黑猫股份。**(4) 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。**（5）碳中和背景下，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。**（6）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。**（7）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。**（8）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，成长确定性高，**建议重点关注：中触媒、凯立新材、建龙微纳。**（9）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。**（10）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。**（11）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。**（12）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。**（13）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(元/股)			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	18	15	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	25	18	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.77	2.52	115	41	29	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	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	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	34	25	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	1.04	1.63	1.72	9	5	4	买入	买入
688268.SH	华特气体	1.08	1.48	2.13	84	57	40	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 19 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	12
2.4. 农药	13
2.5. 化肥	14
2.6. 维生素	17
2.7. 氟化工	17
2.8. 有机硅	19
2.9. 氯碱化工	19
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)	13
图 17: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	13
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)	14
图 23: 代森锰锌价格走势 (万元/吨)	14
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)	15
图 27: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	15
图 28: 磷酸一铵开工率	15
图 29: 磷酸二铵开工率	15
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

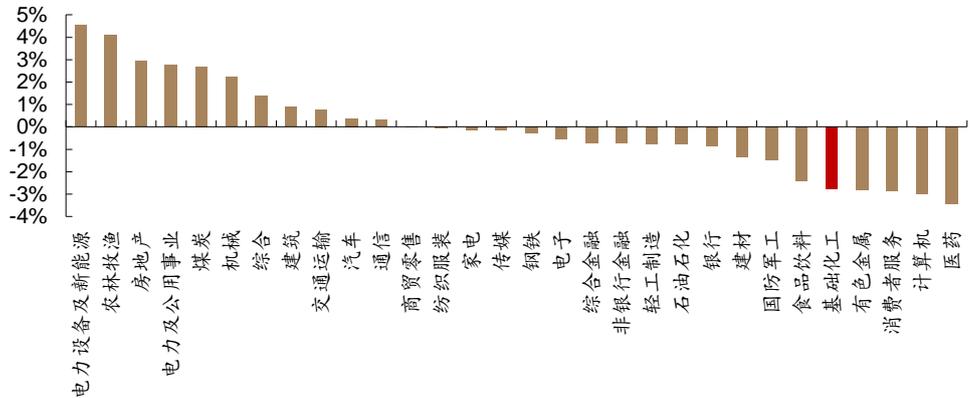
图 33: 复合肥开工率	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	17
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	17
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	18
图 39: 无水氢氟酸开工率	18
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	19
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	19
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	20
图 45: 纯碱开工率走势	20
图 46: 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)	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 0.57%，创业板指数上涨 1.61%，沪深 300 下跌 0.96%，中信基础化工指数下跌 2.76%，申万化工指数下跌 1.99%。

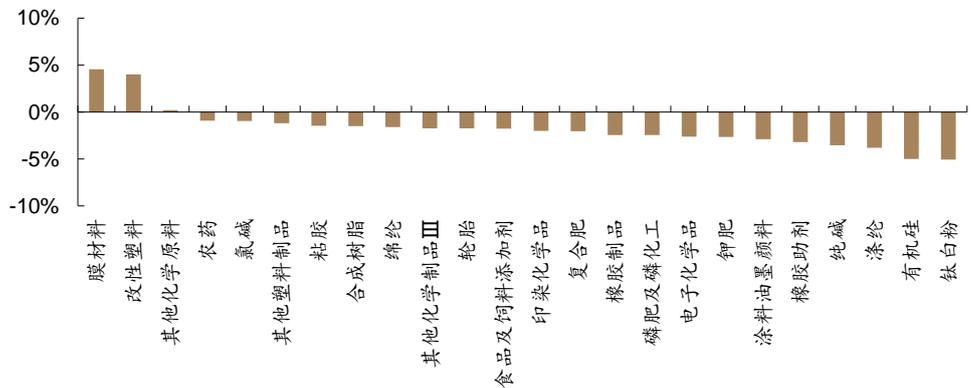
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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(4.54%)、改性塑料(4.03%)、其他化学原料(0.22%)、农药(-0.93%)、氯碱(-0.95%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为钛白粉(-5.07%)、有机硅(-5%)、涤纶(-3.81%)、纯碱(-3.52%)、橡胶助剂(-3.2%)。

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：明冠新材(35.75%)、国恩股份(24.95%)、新纶科技(23.64%)、道明光学(20.56%)、延安必康(18.86%)、双象股份(16.24%)、科思股份(15.85%)、会通股份(13.88%)、川环科技(13.41%)、振华股份(12.38%)。

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
688560.SH	明冠新材	35.75%	膜材料
002768.SZ	国恩股份	24.95%	改性塑料
002341.SZ	新纶科技	23.64%	膜材料
002632.SZ	道明光学	20.56%	膜材料
002411.SZ	延安必康	18.86%	其他化学原料
002395.SZ	双象股份	16.24%	合成树脂
300856.SZ	科思股份	15.85%	日用化学品
688219.SH	会通股份	13.88%	改性塑料
300547.SZ	川环科技	13.41%	橡胶制品
603067.SH	振华股份	12.38%	无机盐

资料来源：Wind，德邦研究所

本周，化工板块跌幅前十的公司分别为：水羊股份(-19.21%)、润禾材料(-14.02%)、中伟股份(-13.53%)、七彩化学(-11.26%)、卓越新能(-11.04%)、天铁股份(-11.03%)、百合花(-10.86%)、海利尔(-10.55%)、硅宝科技(-10.48%)、华西股份(-10.47%)。

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
300740.SZ	水羊股份	-19.21%	日用化学品
300727.SZ	润禾材料	-14.02%	印染化学品
300919.SZ	中伟股份	-13.53%	锂电化学品
300758.SZ	七彩化学	-11.26%	涂料油墨颜料
688196.SH	卓越新能	-11.04%	其他化学制品 III
300587.SZ	天铁股份	-11.03%	橡胶制品
603823.SH	百合花	-10.86%	涂料油墨颜料
603639.SH	海利尔	-10.55%	农药
300019.SZ	硅宝科技	-10.48%	有机硅
000936.SZ	华西股份	-10.47%	涤纶

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【华恒生物】中期报告：8月17日华恒生物发布《2022年半年度报告》、《2022年半年度报告摘要》，2022年上半年，公司实现营业收入6.29亿元，同比上升65.66%，归属于上市公司股东的净利润1.29亿元，同比增长107.60%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.21亿元，同比增长116.17%。

【远兴能源】债权融资：8月16日，远兴能源发布《关于申请发行债权融资计划的公告》，为满足资金需求，进一步拓宽融资渠道，公司拟通过北京金融资产交易所发行债权融资计划的方式进行融资，融资总规模不超过10亿元人民币（含10亿元），本次发行债权融资计划的期限为不超过5年（含5年）。本次申请备案发行的债权融资计划的资金将用于收购内蒙古纳百川资源开发有限责任公司持有内蒙古博远银根矿业有限责任公司14%股权。公司控股子公司河南中源化学股份有限公司提供全额连带责任保证担保，同时公司以持有内蒙古博源银根矿业有限责任公司不超过24%股权提供质押担保。

【皇马科技】中期报告：8月17日，皇马科技发布《2022年半年度报告》、

《2022年半年度报告摘要》，2022年上半年，公司实现营业收入12.31亿元，比上年同期增长7.22%，归属于上市公司股东的净利润2.97亿元，比上年同期增长43.53%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.05亿元，比上年同期增长56.36%。

【金丹科技】中期报告：8月15日，金丹科技发布《2022年半年度报告》、《2022年半年度报告摘要》，2022年上半年，公司实现营业收入8.07亿元，比上年同期增长22.52%，实现归属于上市公司股东的净利润8814.14万元，比上年同期增长25.34%，实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润8825.40万元，比上年同期增长42.23%。

【山东海化】资金投向：8月19日，山东海化发布《关于全资子公司参股设立公司的公告》，公司于8月19日召开董事会2022年第七次临时会议，审议通过了《关于全资子公司参股设立公司的议案》。为进一步延展产业链条，加快产业升级，公司同意全资子公司山东海化氯碱树脂有限公司（以下简称“氯碱树脂”）与液流储能科技有限公司（以下简称“液流储能”）投资设立山东液流海材料科技有限公司（以工商行政管理部门核准为准）。拟设立公司注册资本3000万元，其中液流储能认缴出资1950万元，股权比例为65%；氯碱树脂认缴出资1050万元，股权比例为35%。

【美达股份】权益分配：8月16日，美达股份发布《2021年年度权益分派实施公告》，公司2021年年度权益分派方案已获2022年6月28日召开的2021年年度股东大会审议通过，本公司以2021年12月31日股本总数52813.96万股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.3元人民币（含税）。本次利润分配股权登记日为2022年8月23日，除权除息日为2022年8月24日。

2. 重要子行业市场回顾

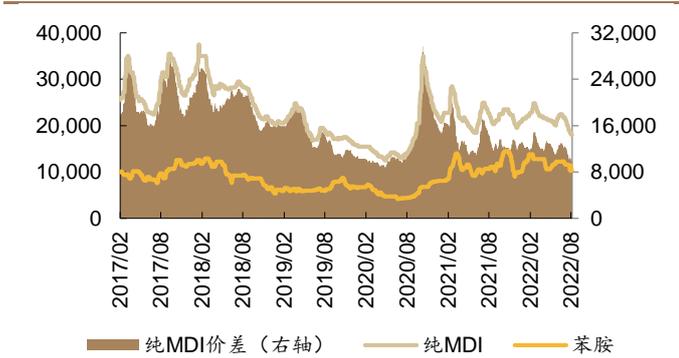
2.1. 聚氨酯

纯MDI：8月19日，华东地区纯MDI价格18000元/吨，周环比下跌1.64%。供应方面，本周纯MDI开工负荷67%，较上周下降1pct。据百川盈孚，浙江某精馏装置于8月3日进入检修，预计8月底恢复重启，西南某工厂因限电影响，负荷下滑一半，其他工厂负荷亦是尚未开足，整体供应量有所下滑；北方某工厂装置9-10月份存检修计划；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；美国某装置不可抗力已解除，其他装置正常运行，海外整体供应量有所增加。需求方面，据百川盈孚，目前氨纶行业开工低于预期，场内现货仍较为充足，虽然部分反馈下游稍有备货跟进，但整体需求恢复仍较为有限，因而对原料消耗能力较弱；受区域限电影响，终端开工负荷低位，下游TPU负荷4-5成，整体消费水平不景气，订单跟进不足，因而对原料消耗能力减弱；下游鞋底原液负荷3-4成，终端接单情况较差，工厂保持长约订单为主，新单询盘寥寥；区域限电影响，下游浆料企业开工3-4成，需求端同步受到影响，场内新单成交一般，主力大厂接单生产，对原料按合约量补给；综上所述，受区域限电影响，下游企业开工不同程度受到影响，因而导致需求端对纯MDI市场提振有限。

聚合MDI：8月19日，华东地区聚合MDI价格15500元/吨，周环比下降3.13%。供应方面，本周聚合MDI开工负荷67%，较上周下降1pct。据百川盈孚，

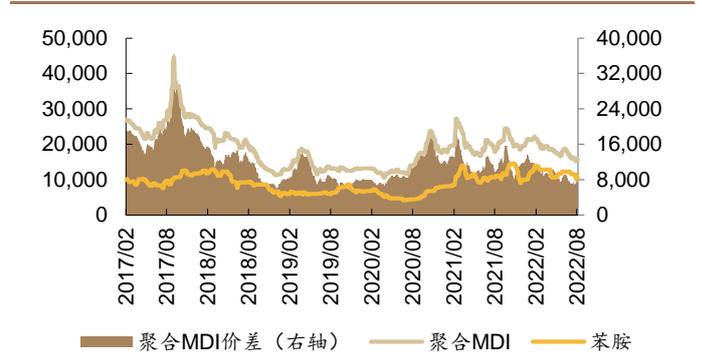
浙江某精馏装置于8月3日进入检修，预计8月底恢复重启，西南某工厂因限电影响，负荷下滑一半，其他工厂负荷亦是尚未开足，整体供应量有所下滑；北方某工厂装置9-10月份存检修计划；海外装置，万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学（也译作博苏化学）35万吨/年MDI装置于7月15日开始陆续停产检修，预计检修时间35天左右；美国某装置不可抗力已解除，其他装置正常运行，海外整体供应量有所增加。需求方面，据百川盈孚，国内外终端消费水平难有提升，下游消化成品库存为主，加上高温天气影响，区域下游开工亦是受限，因而对原料消耗能力不足；因大环境不好，目前工程项目不多，以及近期高温天气影响，下游建筑保温管道行业开工不高，多刚需订单跟进，入市囤货意愿不高；在政策持续提振下，汽车市场继续保持稳定增长，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）



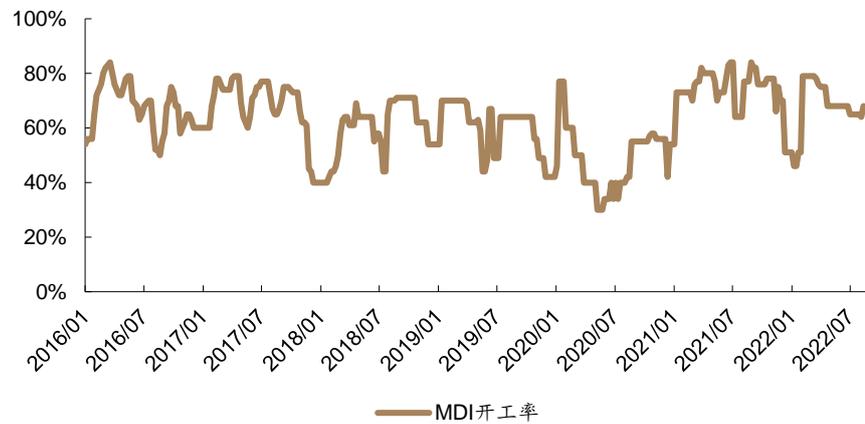
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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）

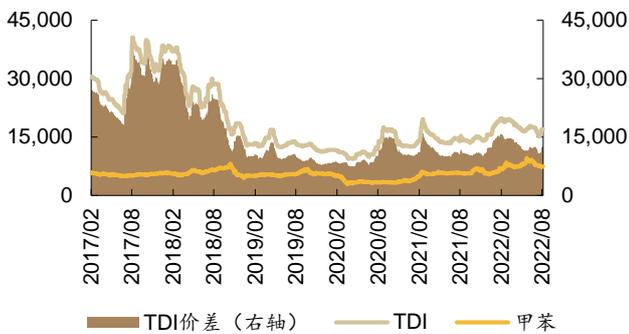
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置负荷尚未开足
	重庆巴斯夫	40	装置负荷尚未开足
	美国巴斯夫	50	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	装置于7月15日开始陆续停产检修，预计检修时间35天左右
东曹	日本东曹	40	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置负荷尚未开足

	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
	上海科思创	60	装置负荷尚未开足
科思创	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
	德国陶氏	20	装置正常运行
陶氏	美国陶氏	34	不可抗力于8.9日解除
	葡萄牙陶氏	19	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
	宁波万华	120	装置降负运行
万华化学	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19日

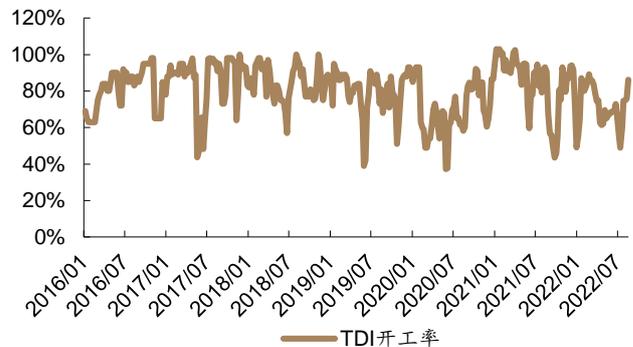
TDI：8月19日，华东地区TDI价格16600元/吨，周环比下降0.60%。供应方面，本周TDI开工负荷86.22%，较上周上升10.55pct。据百川盈孚，烟台巨力5+3万吨装置尚未重启，万华福建单套5万吨低负荷运行；甘肃银光10万吨装置重启时间待定。海外装置：德国某工厂4月底停车检修至今尚未重启；德国某另一工厂发布不可抗力，短期内暂时无法重启；匈牙利某工厂7月10号检修约35天左右；日韩部分工厂低负荷运行。需求方面，据百川盈孚，TDI市场延续一路上涨后，中下游库存无压，小幅刚需采买。但市场很快回归清淡，中下游对高价抵触，市场以需求消耗时间来平衡涨幅过快，终端需求消耗提振有限，并且部分区域亦有限电等，经历了前期涨价补货，偏谨慎观望为主。

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）

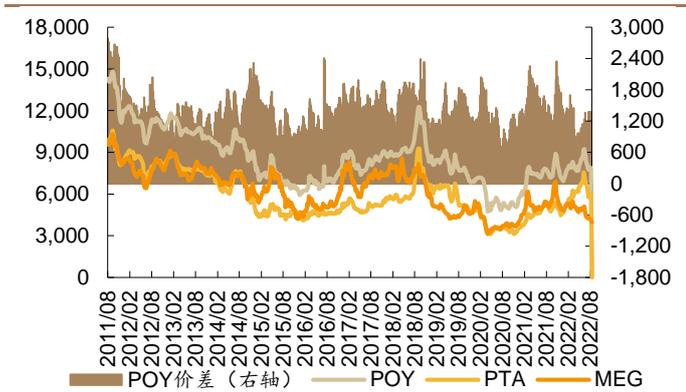
厂家	产能（万吨）	备注
巨力化工	23	烟台3万吨与5万吨装置停车检修，新疆巨力15万吨/年装置正常运行
沧州大化	15	装置正常运行
上海科思创	31	装置正常运行
甘肃银光	12	装置停车检修
万华化学	30	装置正常运行
葫芦岛连石	5	装置停产，暂无开车计划
福建万华	5	正常运行，目前开工50%左右
上海巴斯夫	16	装置正常运行

资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至8月19日

2.2. 化纤

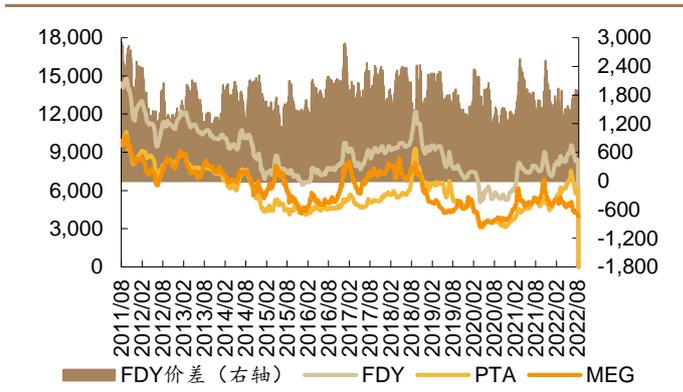
涤纶：8月14日，国内涤纶长丝 POY 价格 7815 元/吨，周环比下降 1.33%；涤纶长丝 FDY 价格 8350 元/吨，周环比下降 0.95%；涤纶长丝 DTY 价格 9075 元/吨，周环比下降 0.22%。供应方面，根据卓创资讯，本周装置变化不多，个别主流大厂纺丝线适当提升负荷、同时少部分切片纺工厂因高温天气影响适当下调负荷，综合来看本周涤纶长丝开工大致持稳。截至至本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 73.74%；切片纺涤纶长丝负荷 62%附近。需求方面，根据卓创资讯，本周涤纶长丝平均产销在 50.78%附近，较上周下跌 4.87pct。截至 2022 年 8 月 18 日，江浙织机综合开机负荷在 48.05%附近，较上周上升 0.14pct。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



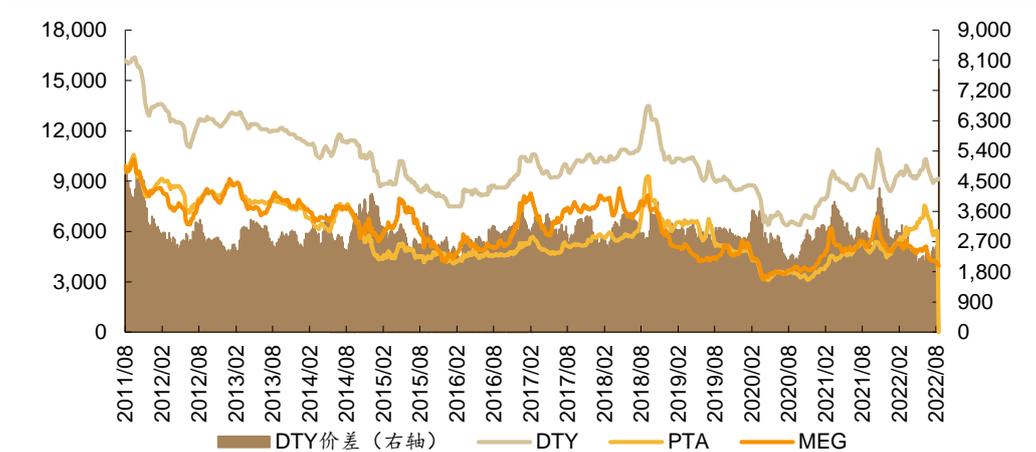
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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）

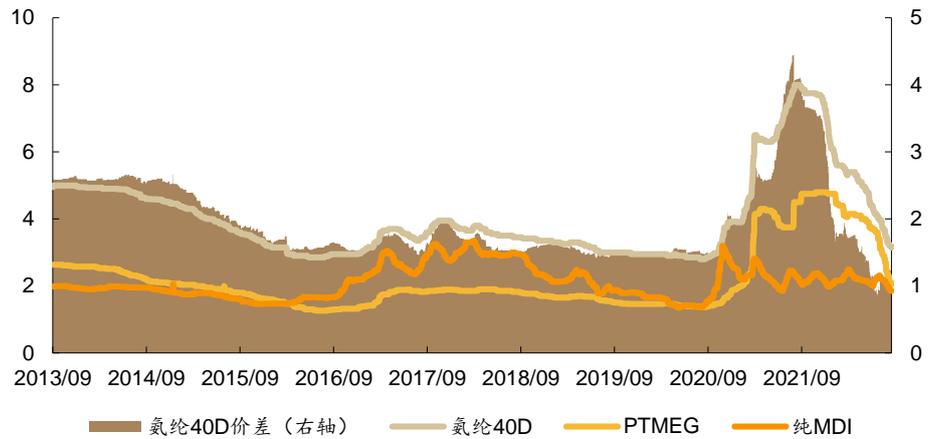


资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

氨纶：8月19日，氨纶 40D 价格 31500 元/吨，周环比下跌 1.56%。供应方面，本周氨纶开工负荷 58%，较上周下降 2pct，氨纶社会库存 43 天，周环比下降 2 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，本周氨纶下游领域圆机开工负荷 30%，经编开工负荷 62%，与上周开工水平持平。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

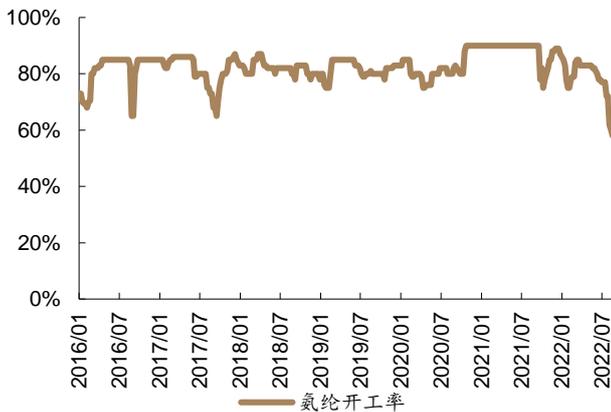
机、包纱、经编市场开工水平在 3-6 成。氨纶下游领域开工水平不高，基本维持低位，实际成交按需跟进。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



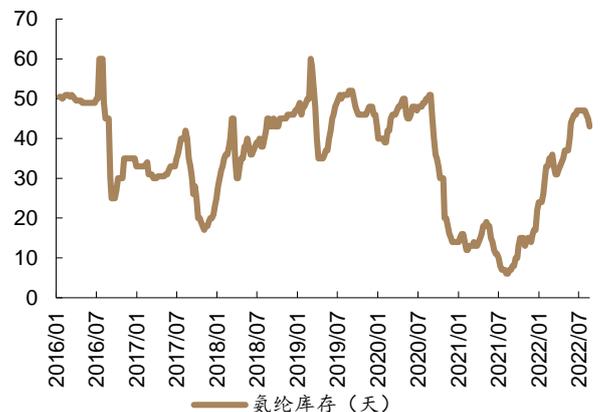
资料来源：Wind，德邦研究所

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

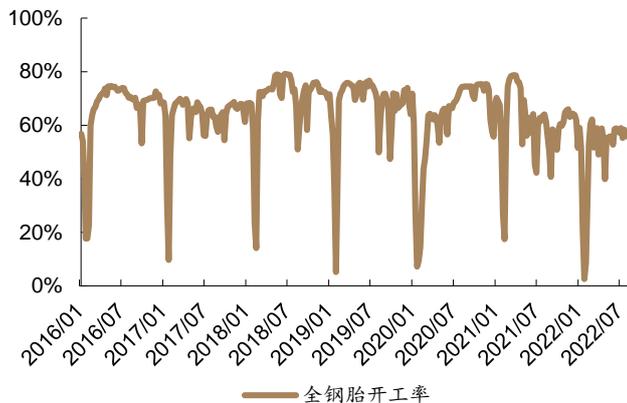
全钢胎：本周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 56.46%，较上周上升 0.76pct。据卓创资讯，本周国内全钢轮胎市场呈现大稳小动运行变化。高温天气加速轮胎损耗，货源终端传输有所好转，但川渝等南方地区受高温影响较大，周内市场活跃度大大降低，销量成交有所搁浅，同期其它地区仍维持稳定交投。另外，市场成交价格灵活的促销政策支持下有所走低。

半钢胎：本周，山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 61.57%，较上周上升 1.66pct。据卓创资讯，本周国内半钢轮胎市场交投出现一定区域差异性。周内多个地区交投有所受限，车辆出行及轮胎更换有所放缓，市场实际成交向好延续性被搁浅。当前来看，国内半钢轮胎代理商库存储备相对合理，更多维持刚需采购。

轮胎需求市场：根据卓创资讯，配套市场方面，乘用车产量仍有提升空间，但是当前进入生产淡季，对产量新增势头有所拖累，次周产力仍有向好提升空间；同期商用车产量仍将维持低位震荡调整，新增带动仍将有限。替换市场方面，季节性相对向好支撑仍有延续，替换市场表现相对稳定，但是局部交投受限或短期内对市场成交量有所搁浅。出口市场方面，出口市场当前来看进入阶段性需求疲

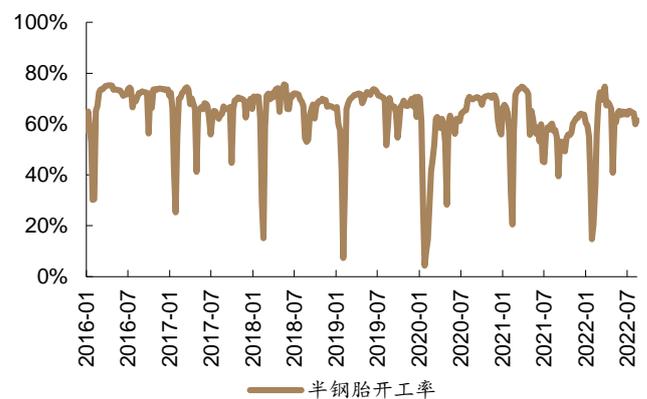
软期，更多受制于需求淡季及消费需求减弱拖累，近期出口销量仍将维持走弱调整。

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

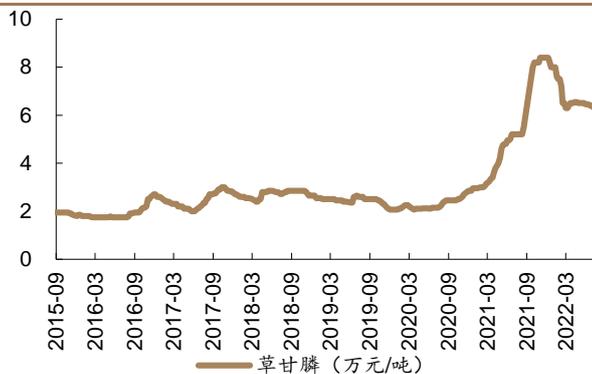


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

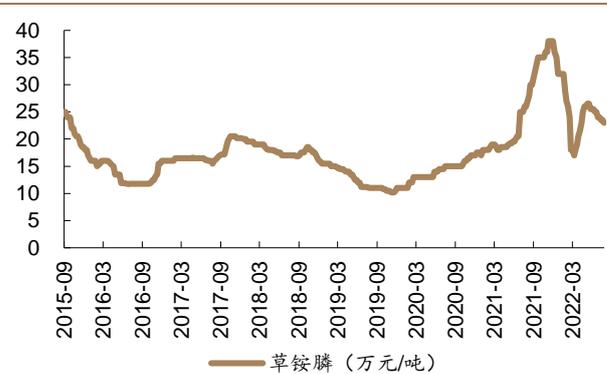
除草剂：8月14日，草甘膦原药价格6.25万元/吨，周环比下跌0.79%；草铵膦原药价格23万元/吨，周环比下跌2.13%。根据卓创资讯，本周草甘膦原药行情走弱，部分厂家依旧检修，市场流通货源不多，下游买气不足，看空情绪仍存，草甘膦商谈重心下移，市场实单放量有限，交投行为不多。草铵膦原药行情偏弱运行，市场货源供应量不多，下游买气清淡，新单交投气氛一般，草铵膦原药商谈价格稳中有降。

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

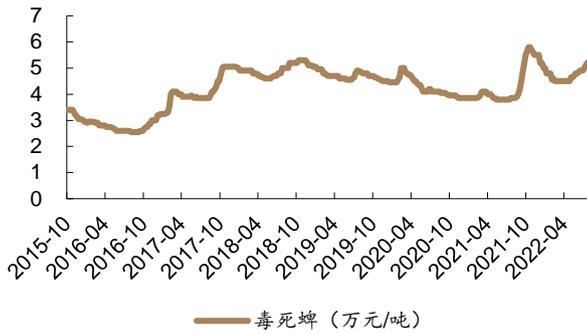
图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

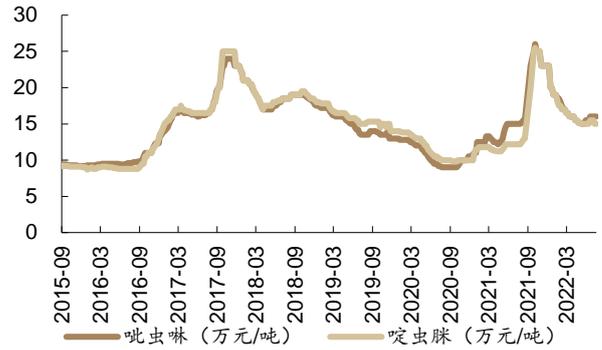
杀虫剂：8月14日，97%毒死蜱原药价格5.3万元/吨，周环比下跌1.92%。吡虫啉市场均价16.00万元/吨，周环比持平；啶虫脒市场价格15.00万元/吨，周环比持平。据卓创资讯，本周毒死蜱市场稳中微幅上探，新单商谈重心上移。原药市场供应端维持偏紧，走货暂无压力，而且上游个别基础原料行情小幅反弹，成本支撑增强，毒死蜱市场挺价气氛升温。下游需求淡季，高价买盘有限，维持按需交投。本周吡虫啉市场高位探涨、啶虫脒市场弱势盘整推进。吡虫啉原药供应预收订单为主，现货偏少，市场整体供应量略减，持货商捂货挺价心态增加，下游买盘热情不高，观望心态主导。啶虫脒市场需求不旺，货源相对宽松，新单商谈维持平淡。

图 18: 毒死蜥价格走势 (万元/吨)



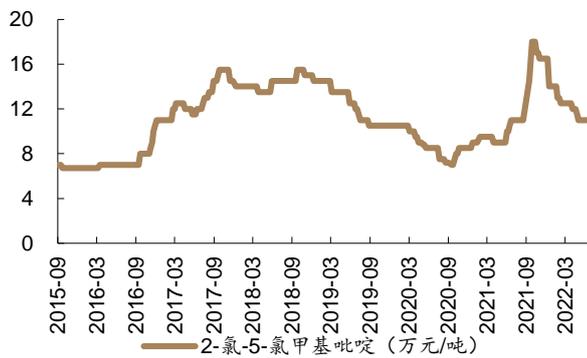
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

图 19: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



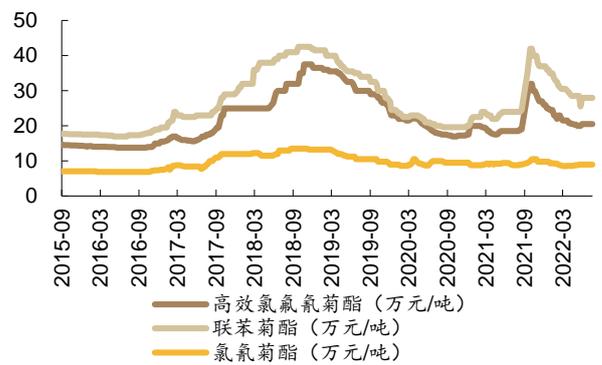
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

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

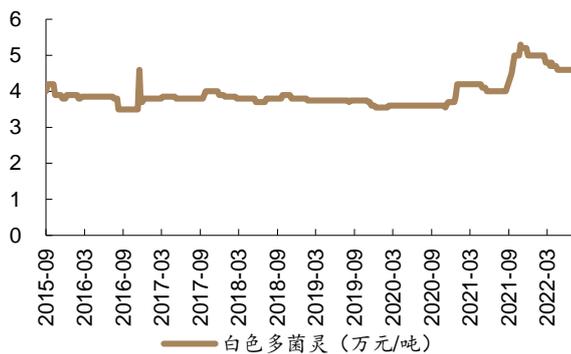
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中农立华, 德邦研究所

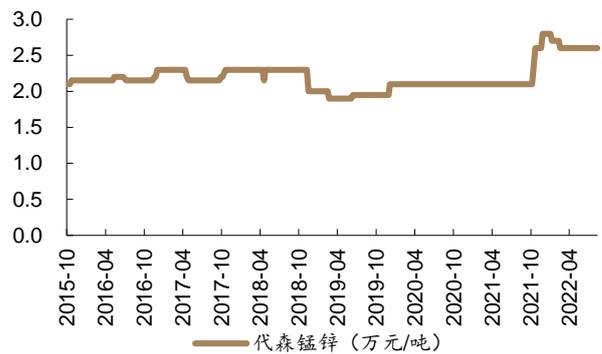
杀菌剂: 8月14日, 白色多菌灵市场价格 4.6 万元/吨, 周环比持平。80%代森锰锌市场价格 2.6 万元/吨, 周环比持平。根据卓创资讯, 本周多菌灵、代森锰锌市场维持淡季观望走势。市场需求进入淡季, 货源供应部分前期预收订单, 新单商谈低迷。上下游方面影响因素暂不明显, 下游备货意识不强, 供需僵持观望。

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)



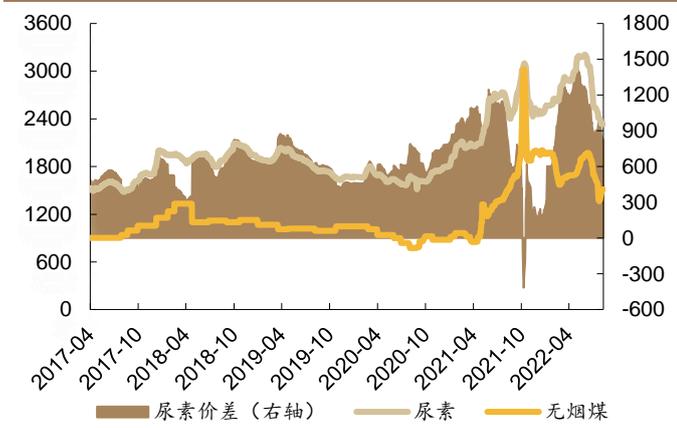
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

2.5. 化肥

氮肥: 8月19日, 尿素价格 2334.53 元/吨, 周环比下跌 0.08%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 66.27%, 较上周上升 2.06pct。根据卓创资讯, 本周气头企业开工负荷率 67.98%, 周环比下滑 1.74 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 65.69%, 周环比增加 0.91 个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷 64.89%, 中颗

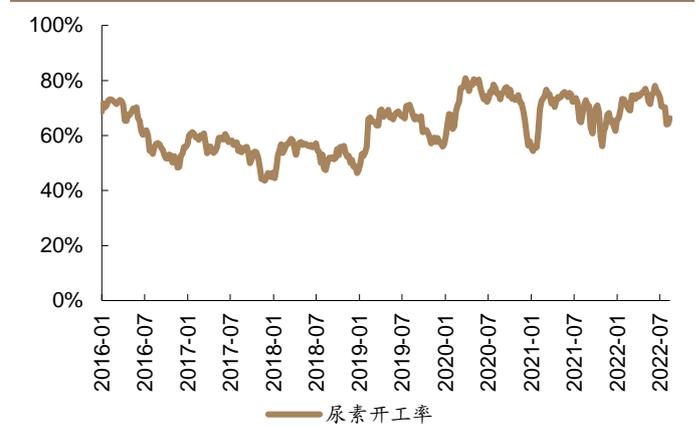
粒开工负荷率 81.50%，大颗粒尿素开工负荷率 59.98%。需求方面，本周复合肥产能运行率持续小幅提升。全国复合肥企业产能运行 22.83%，较上周提升 0.37 个百分点，连续两周提升。本周市场需求增量有限，肥企出货依旧欠佳，部分肥企生产灵活调减。另外，考虑到备肥集中出货预期，部分肥企提前储备库存，前期检修产线复产。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或低位盘整。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

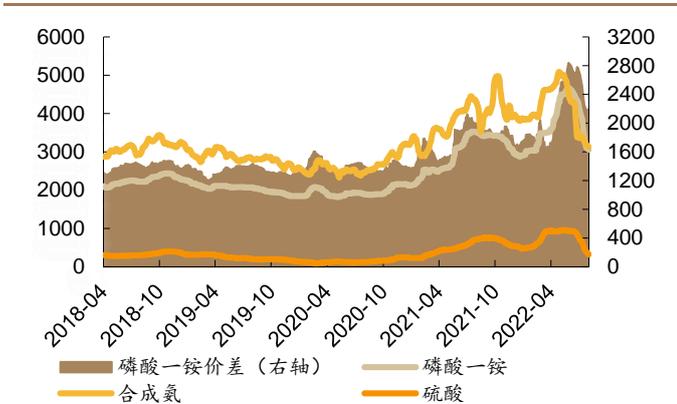
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

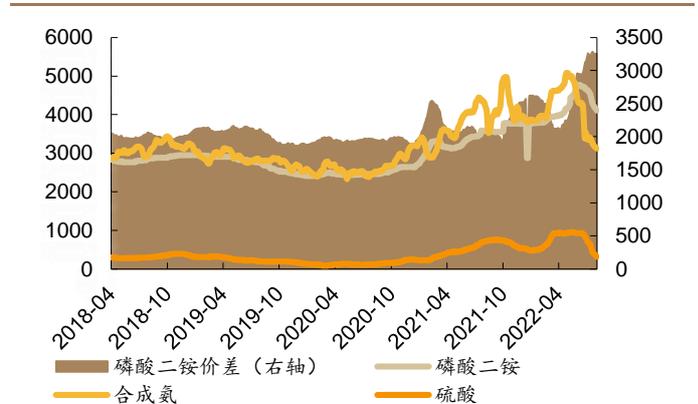
磷肥：8 月 19 日，磷酸一铵价格 3050 元/吨，周环比下跌 1.61%；磷酸二铵价格 4107.5 元/吨，周环比下跌 1.91%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 40.28%，较上周下滑 0.51pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 56%，较上周上升 2pct。根据卓创资讯，本周国内一铵开工继续维持低位，其中湖北地区大型一铵企业生产装置继续减量生产，开工率低；河南地区一铵开工较低，仅万洋正常生产，灵宝及丰田暂未开车；四川一铵企业开工继续下滑，昊华清平一铵装置减量、宏达、龙蟒开工低位；云南、贵州一铵开工波动不大，河北承德黎河肥业一铵装置暂未开车。预计下周一铵维持低位。本周二铵开工有所提升，其中湖北兴发二铵新装置开车，东圣、六国、祥云等二铵装置仍未生产；云南地区生产稳定；甘肃瓮福、陕化二铵装置生产相对稳定；山东鲁北二铵装置开车一半。预计下周二铵开工将维持平稳。

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

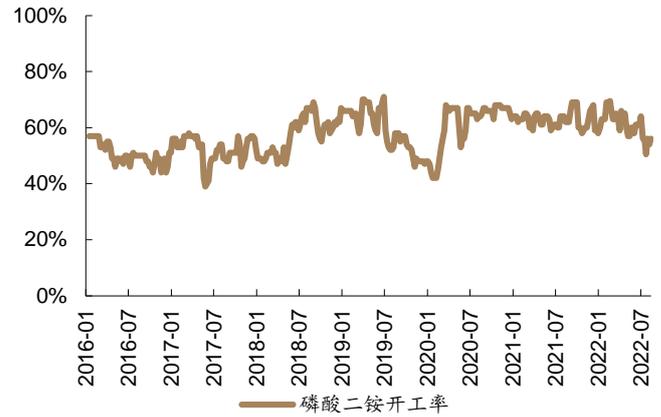
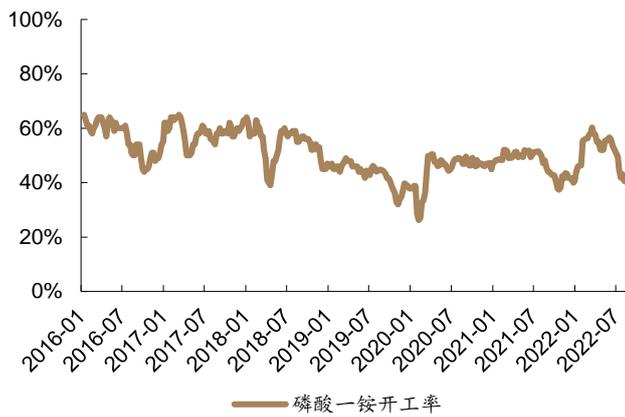
图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率

图 29：磷酸二铵开工率

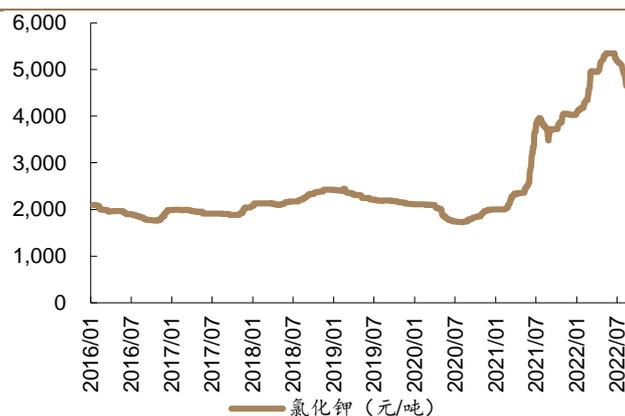


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

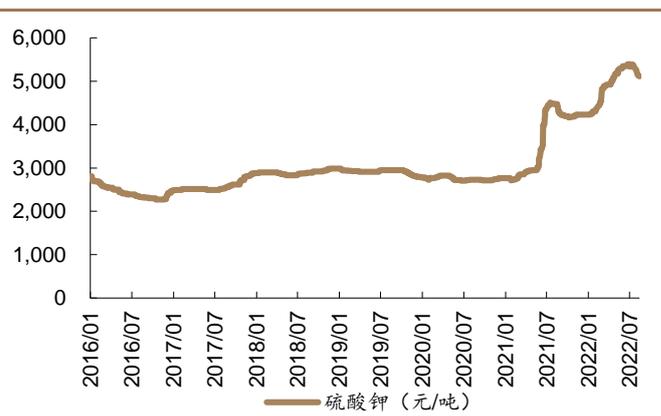
钾肥：8月19日，氯化钾价格4650元/吨，周环比下跌4.29%；硫酸钾价格5114元/吨，周环比下跌0.54%。供给方面，根据卓创资讯，本周硫酸钾市场整体需求无起色，企业控风险意识强，开工维持低位，而且清库存意识较强。根据卓创资讯数据显示，本周全国硫酸钾企业平均开工率23.67%，较上周持平。其中，全国年产能8万吨以上企业开工率23.53%，较上周持平。产能4万-7万吨企业平均开工率为25.33%，较上周持平。预计短期国内硫酸钾出口与内需支撑乏力，为达到降库存或回笼资金目的，企业开工仍旧维持低位，报价伴随着成本下降而下调。需求方面，本周复合肥产能运行率持续小幅提升。全国复合肥企业产能运行率22.83%，较上周提升0.37个百分点，连续两周提升。本周市场需求增量有限，肥企出货依旧欠佳，部分肥企生产灵活调减。另外，考虑到备肥集中出货预期，部分肥企提前储备库存，前期检修产线复产。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或低位盘整。

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）

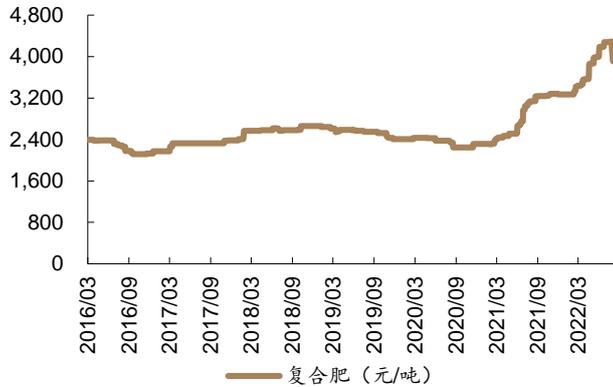


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

复合肥：8月19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22.83%，较上周上涨0.37pct。根据卓创资讯，本周复合肥企业产能运行率持续提升，本周市场需求增量有限，肥企出货依旧欠佳，部分肥企生产灵活调减。另外，考虑到备肥集中出货预期，部分肥企提前储备库存，前期检修产线复产。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或低位盘整。需求方面，本周国内复合肥市场刚需有限，出货依旧乏力。其中，东北地区冬储预收为主，部分肥企增加打款计息、保底等政策，提振预收。北方地区

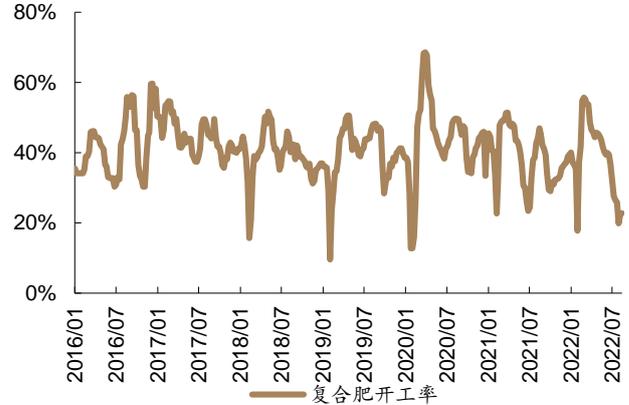
刚需跟进，经销商仍有库存待消化，持续提货有限。南方地区淡储预收开始，部分肥企召开客户会议，叠加优惠政策，实单价格品牌差异大，经销商打款为主，提货有限。

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



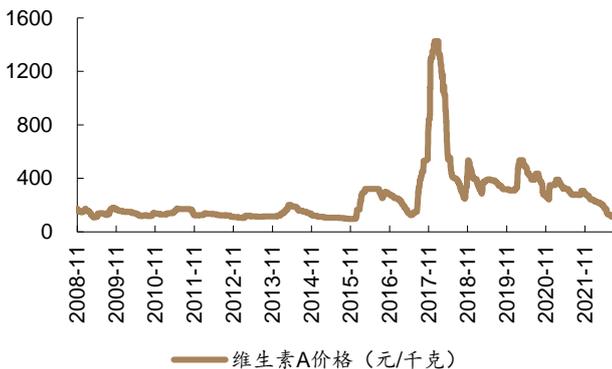
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 8 月 19 日, 国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 112.5 元/kg, 周环比持平。据博亚和讯, 供应方面, 新和成计划 6 月中旬停产检修 10 周, 浙江医药 7 月中旬维生素 AE 生产线停产检修, 预计 8~10 周, 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。

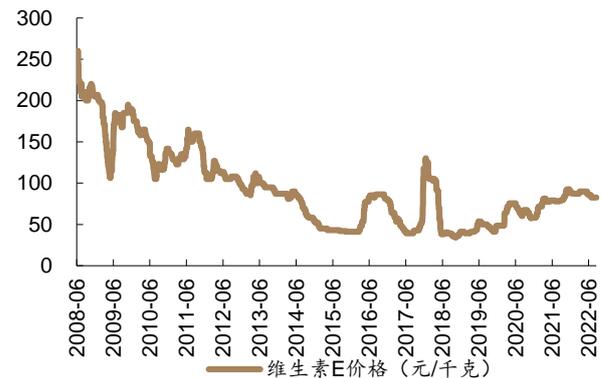
维生素 E: 8 月 19 日, 国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 82.5 元/kg, 周环比持平。供应方面, 根据博亚和讯, 新和成潍坊维生素 E 工厂计划于 6 月 15 日开始停产检修, 预计停产检修持续时间 8 到 9 周。北沙制药 6 月 15 日停产检修, 预计持续 7~8 周。需求方面, 维生素 E 下游需求保持稳定。

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)



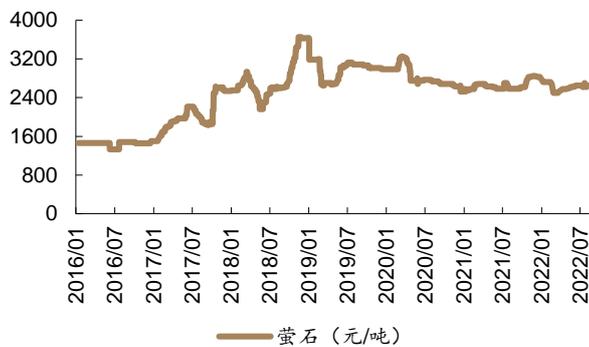
资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

2.7. 氟化工

萤石: 8 月 19 日, 萤石均价 2650 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周萤石粉开工负荷 35.88%, 较上周下跌 1.79pct。供应方面, 根据卓创资讯, 周内内蒙地区萤石粉厂家开工基本稳定, 交货有难度; 浙江地区生产厂家有降负的表现,

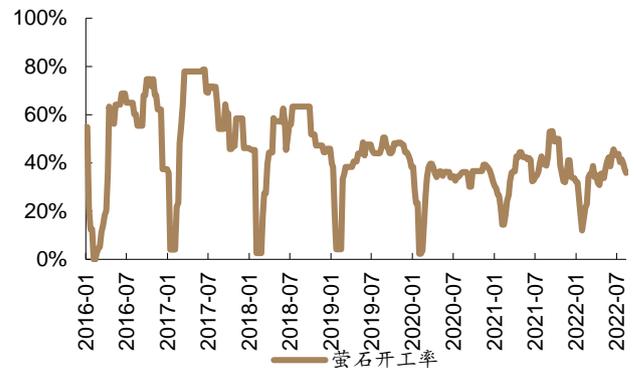
产量较前期有所下滑；江西、福建及华中地区生产厂家基本开工稳定。需求方面，根据卓创资讯，本周无水氢氟酸开工负荷 61.88%，较上期上涨 1.88 个百分点。周内山东地区部分厂家负荷有所提升，浙江地区部分厂家开工有小幅下滑的表现。市场整体开工较前期波动有限。氟化铝开工负荷为 61%，较上周稳定。周内样本企业正常开工。周内无水氢氟酸、氟化铝开工波动有限，对萤石粉消耗增量不明显。

图 36：萤石价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

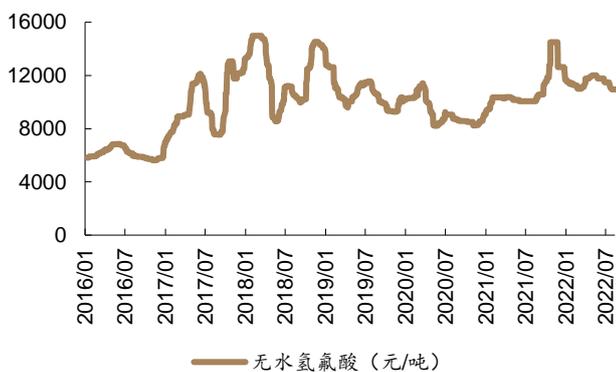
图 37：萤石开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

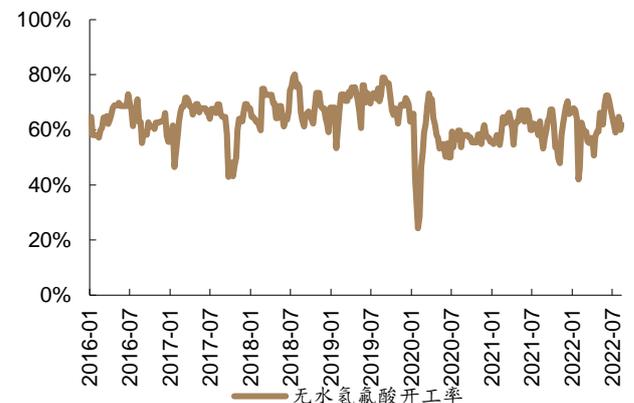
无水氢氟酸：8月19日，无水氢氟酸均价 10958.33 元/吨，周环比持平。供应方面，本周无水氢氟酸开工负荷 61.88%，较上周上升 1.88pct。供给方面，根据卓创资讯，周内山东地区部分厂家负荷有所提升，浙江地区部分厂家开工有小幅下滑的表现。市场整体开工较前期波动有限。需求方面，根据卓创资讯，从下游开工来看制冷剂开工稍有回升，对无水氢氟酸消耗量有增加的表现。

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

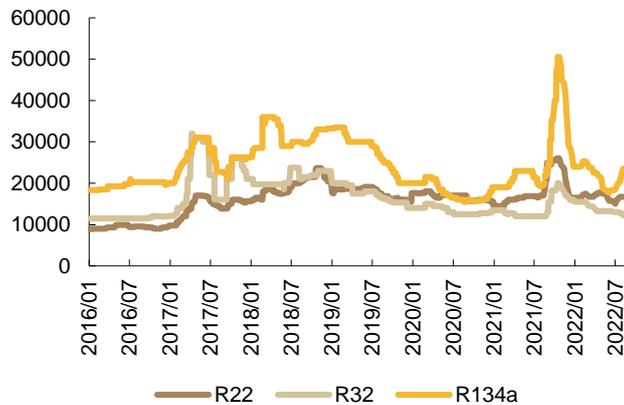


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

制冷剂：8月19日，制冷剂 R22 均价 16750 元/吨，与上周持平；制冷剂 R32 均价 12250 元/吨，周环比持平；制冷剂 R134a 均价 23500 元/吨，周环比持平。供应方面，据卓创资讯统计，本周国内装置开工负荷提升，主因江苏梅兰装置小幅提升，由原日产 200 元/吨，提升至 7.5 成左右。浙江巨化装置开工高位，山东东岳开工 8 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 51.76%，较上周上升 2.65pct。本周国内装置开工负荷提升，主因浙江巨化开工提升至 8 成左右。中化太仓检修结束，高负荷运行，山东东岳装置停车，山东飞源装置日产 45 吨左右，三美开工

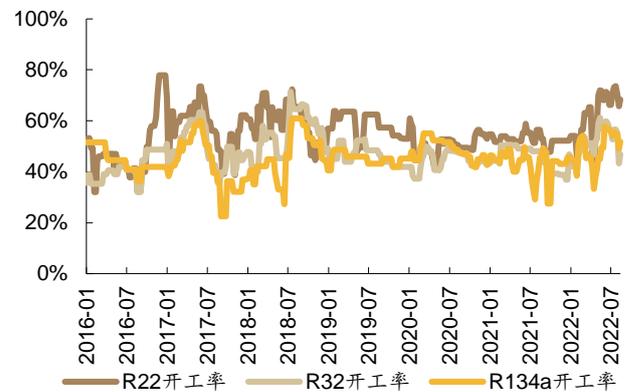
5-6成，其他装置目前正常。据卓创资讯统计，本周国内 R32 厂家平均开工负荷率在 46.80%，较上周上升 3.53pct。本周国内装置开工负荷提升，主因浙江巨化检修结束，由日产 170 吨提升至开工 5 成附近。山东东岳日产 75 吨左右，江苏梅兰日产 70 吨左右，山东飞源日产 85 吨左右，乳源东阳光日产 45 吨左右，三美装置开工平稳。

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

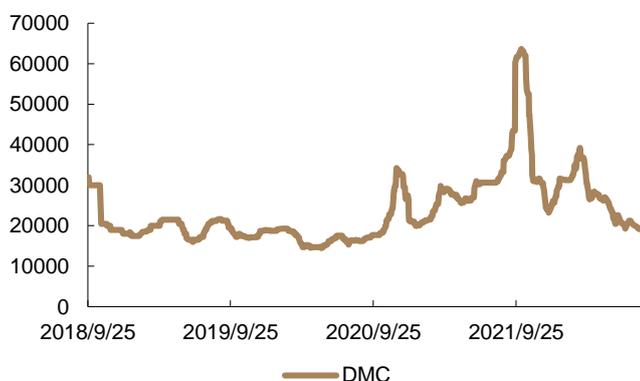


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

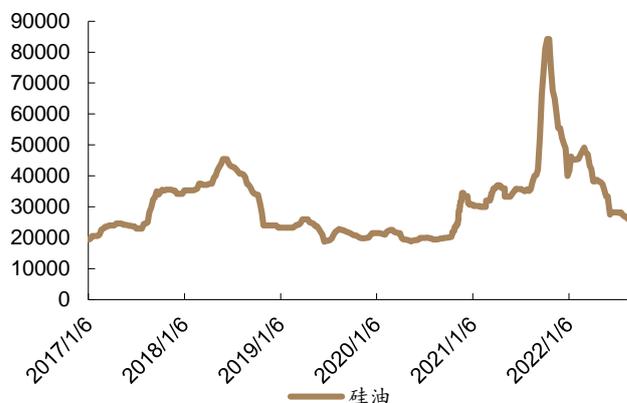
有机硅：8月19日，DMC 价格 21087 元/吨，周环比上升 10.58%；8月19日，硅油价格 26000 元/吨，周环比下降 2.80%。供给方面，据百川盈孚，本周国内有机硅产量预计在 35400 吨，环比下滑 4.58%。行业开工率在 75%左右，有机硅生产装置重启及停车者均有，恒星化学本周恢复正常生产，新安镇江地区的生产装置也已经恢复，唐山三友装置停车检修中，合盛位于石河子的装置受当地疫情影响停车，重启时间未定，湖北兴发维持降负荷生产。需求方面，2022年6月国内有机硅表观消费量在 112928.35 万吨，同比增长 4.61%，环比下滑 11.11%。6月份国内有机硅生产企业多有减产或停车操作，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）

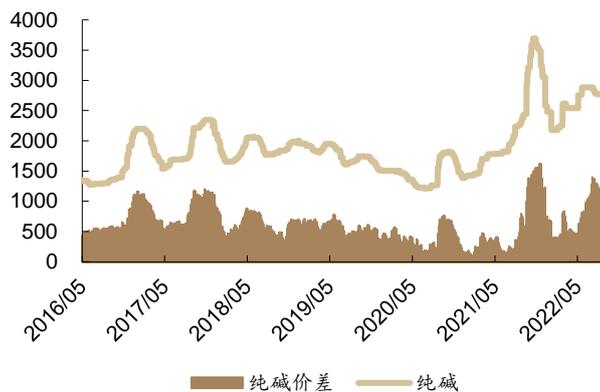


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

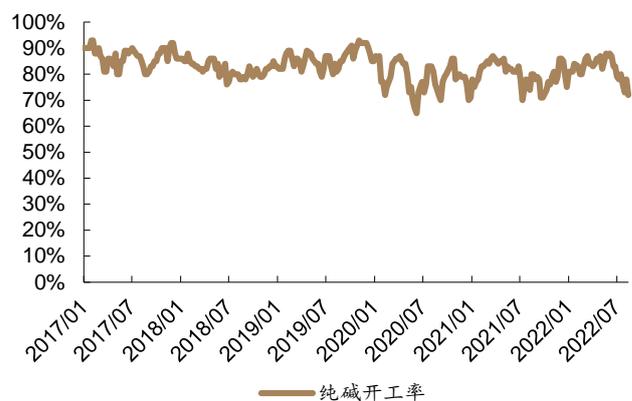
纯碱: 8月19日, 纯碱价格 2768 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周纯碱开工率为 71.9%, 较上周下跌 5.68pct。其中氨碱厂家平均开工 76.5%, 联碱厂家平均开工 64.5%, 天然碱厂平均开工 100%。本周检修、减量厂家涉及产能 968 万吨左右, 检修损失量 19 万吨左右, 卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 48.4 万吨左右。盐湖镁业、天津碱厂尚未开车, 四川和邦、江苏井神停车检修, 湘渝盐化、重庆碱胺、淮南德邦减量检修。云南云维、大连大化、四川广宇开车时间未定, 连云港德邦仍在搬迁中。需求方面, 根据卓创资讯, 本周浮法玻璃市场多数区域价格仍有上涨, 涨幅环比上周有所放缓, 整体成交亦有放缓。周内区域出货有所分化, 南方区域成交放缓相对明显, 北方整体维持尚可, 部分库存进一步削减。经过近期库存削减, 北方库存压力已得到有效缓解。目前下游加工厂持有一定库存, 订单增量有限下, 预计短期消化自身库存为主, 价格预计偏稳。

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



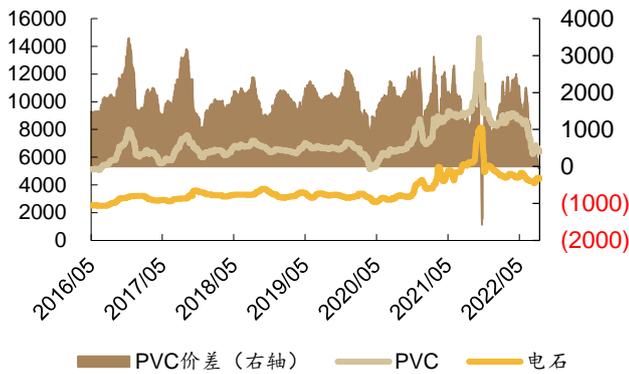
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

电石: 8月19日, 电石价格 4446 元/吨, 周环比下跌 1.66%。本周电石平均开工负荷为 75.94%, 较上周上升 0.72pct。供应方面, 根据卓创资讯, 本周西北区域前期复产电石企业开工仍在恢复中, 部分产量恢复至基本正常的水平, 但也有电石炉生产不正常或是临时小修现象出现, 另外, 四川等地高温天气影响电石临时停炉, 综合使得电石开工负荷虽有提升但幅度较为有限。需求方面, 根据卓创资讯, 本周国内 PVC 行业整体开工负荷率继续下降, 周内计划外检修及减产现象增多, 检修损失量扩大。据卓创资讯统计, 本周有 8 家新增检修企业, 计划外检修企业增多, 前期开始检修的企业部分存在开车推迟现象, 检修损失量增加。同时, 国内醋酸乙烯平均开工负荷在 65.60%, 较上周下降 3.79pct; BDO 开工负荷为 58%, 较上周下跌 2pct。

PVC: 8月19日, PVC 价格 6397 元/吨, 周环比下跌 1.87%。供应方面, 根据卓创资讯, 本周国内 PVC 行业整体开工负荷率继续下降, 周内计划外检修及减产现象增多, 检修损失量扩大。据卓创资讯统计, 本周有 8 家新增检修企业, 计划外检修企业增多, 前期开始检修的企业部分存在开车推迟现象, 检修损失量增加。需求方面, 根据卓创资讯, 需求仍处在季节性淡季, PVC 下游制品企业局部开工略有好转, 采购现货积极性仍然偏低, 预售货源成交有所放量。

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

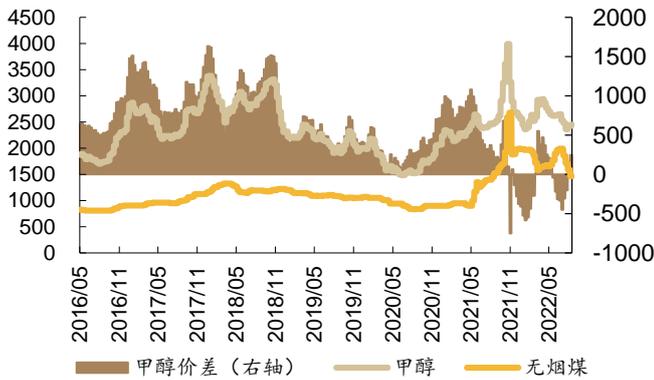
无烟煤：8月19日，无烟煤价格1466.9元/吨，周环比持平。供应方面，根据卓创资讯，山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井、工作面搬迁以及检修、停产放假煤矿，共有78个矿维持生产，目前山西地区无烟煤矿开工率90.7%，8月11日开工略增加1.17个百分点。本周山西地区煤矿开工率略有提升，阳泉个别停产煤矿恢复开工，但产量不大。近日因降雨天气较多，煤矿安全生产压力大，山西多数煤矿保安全为主，个别煤矿产量有所下降。随着坑口出货加快，本周坑口原煤、精煤库存继续下降，长治部分煤矿库存清零，供应紧张；晋城原煤继续保供电煤，坑口精煤库存陆续消化，无烟煤资源整体收紧。需求方面，根据卓创资讯，无烟块煤方面，下游尿素开工负荷继续提升，但市场需求仍然疲弱，对无烟煤采购积极性不高；随着价格涨至相对高位，民用贸易商囤货积极性有所下降，贸易环节成交活跃度降低；无烟末煤方面，钢厂开工负荷提升，支撑无烟末煤市场需求，中间环节采购增加，但煤矿以保供任务为主，市场供应相对偏紧。

甲醇：8月19日，甲醇价格2450.8元/吨，周环比持平。供应方面，根据卓创资讯，本周新增检修装置有重庆卡贝乐、达钢，前期检修装置中，世林化工、和宁化学、鄂能化、中新化工、奥维乾元等装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计6家，影响产量5.4万吨。8月份，国内部分甲醇装置有检修意外增加，部分装置恢复延期，预估8月份国内甲醇产量在600万吨。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71.73%，较上周下降4.07pct；甲醛行业开工负荷29.99%，较上周下降0.17pct；二甲醚行业开工负荷11.98%，较上周下降0.47pct；国内地炼MTBE装置平均开工负荷56.85%，较上周上涨0.13pct。

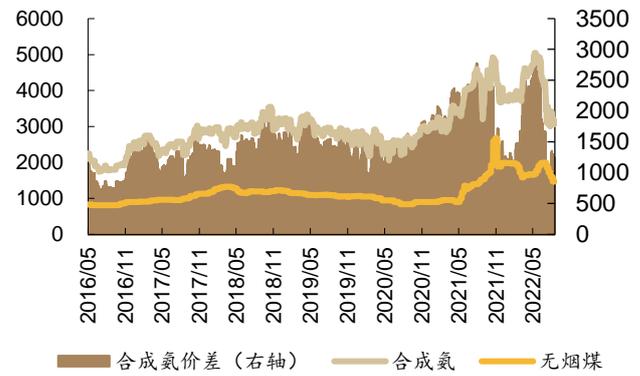
合成氨：8月19日，合成氨价格3151元/吨，周环比持平。供应方面，根据卓创资讯，本周河北凯跃、田原装置继续停车检修。山东华鲁企业暂无明显调整，华鲁外销量减至300吨左右。河南晋开装置重启，企业自用为主，暂无外销。江苏和友临近周末恢复外销，华昌基本自用。安徽地区因受有序用电等影响，晋煤中能等企业开工负荷陆续降低。需求方面，根据卓创资讯，尿素方面，由于开工率略有上升，对合成氨需求稳定；复合肥方面，本周国内复合肥市场重心下移，一单一议为主。

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

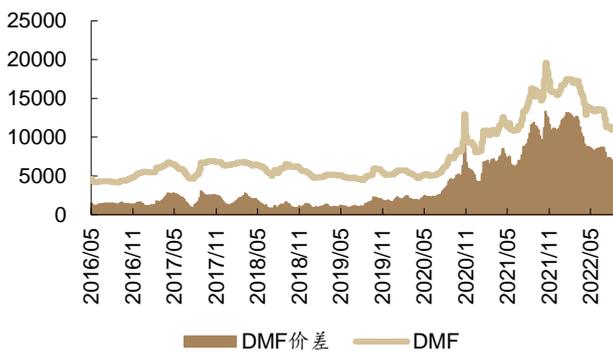


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

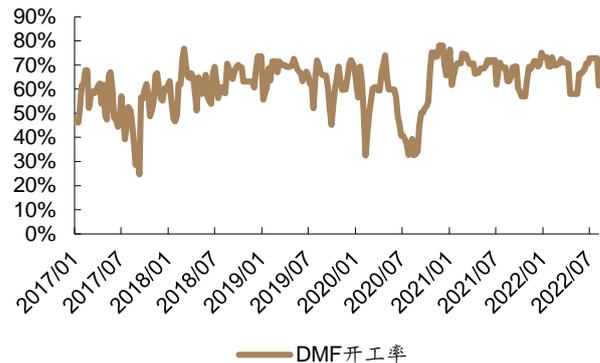
DMF：8月19日，DMF价格11300元/吨，周环比上升0.89%。供应方面，本周DMF开工负荷64.10%，较上周上升2.65pct。根据卓创资讯，本周安阳九天仍旧停车检修，骏化装置重启，整体开工负荷窄幅提升。需求方面，目前整体需求偏弱，成本面支撑尚可，市场观望情绪增强，下游需求仍一般，商谈重心仍略偏弱，实单商谈略低。

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

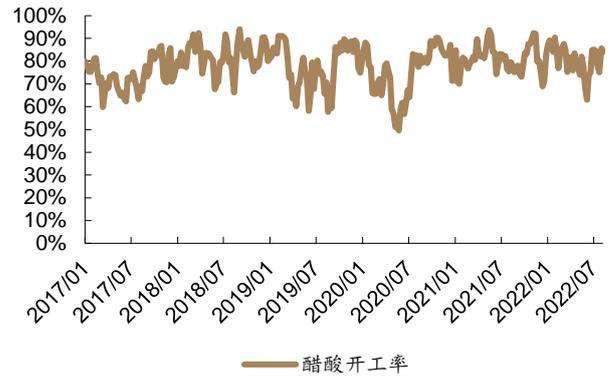
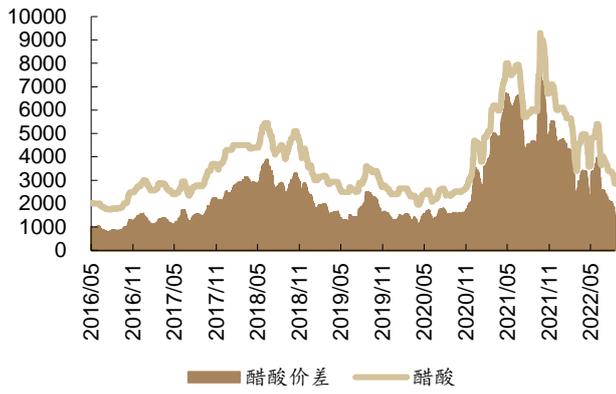


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

醋酸：8月19日，醋酸价格2850元/吨，周环比下跌10.94%。供给方面，本周冰醋酸开工负荷88.81%，较上周上升4.79pct。根据卓创资讯，周内虽然天津渤化永利装置仍处于停车状态，周中华谊三地装置又均有降负，河南顺达装置恢复正常后也再次降低负荷，但江苏索普装置恢复正常运行，其他多数企业也保持正常生产，因此行业开工较上周有所提升。需求方面，根据卓创资讯，本周醋酸乙酯方面，珠海装置降负，临沂装置停车，广西钦州装置重启，行业整体开工仍有下降；醋酸丁酯方面，珠海装置停车，山东、泰兴装置负荷略有提升，行业整体开工下降；醋酸仲丁酯方面，九江齐鑫装置尚未恢复运行，湖南中创装置又停车，行业整体开工下降；醋酸乙烯方面，部分装置开工负荷下降；醋酐方面，装置开工波动不明显；PTA方面，本周新增检修装置为四川能投100万吨和虹港石化240万吨（短停后重启），福海创450万吨装置和逸盛新材料660万吨装置重启，PTA产能利用率略有提升。

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。