



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

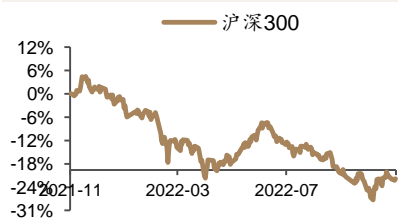
邮箱：lij3@tebon.com.cn

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（20221114-20221118）-道恩高分子材料项目取得新进展，多种化工品价格回落》，2022.11.20
- 2.《两部门发文为锂电产业“维稳”，美光宣布 DRAM 和 NAND 减产 20%》，2022.11.20
- 3.《化工行业周报（20221107-20221111）-中国化学加紧布局化工新材料，科思创暂停世界级 MDI 工厂投资项目并关闭中国台湾省聚醚多元醇工厂》，2022.11.13
- 4.《ASML 宣布光刻机扩产计划，MLCC 需求持续疲弱》，2022.11.13
- 5.《化工行业周报（20221031-20221104）-山东赫达 3.1 万吨/年纤维素醚项目即将试产，万华化学再建 36 万吨环氧丙烷环氧乙烷衍生物项目》，2022.11.6

万华双酚 A 一体化项目成功落地，三部委下达化肥最低生产计划

化工行业周报（20221121-20221125）

投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨 0.14%，创业板指数下跌 3.36%，沪深 300 下跌 0.68%，中信基础化工指数下跌 0.86%，申万化工指数上涨 0.19%。

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纯碱(4.03%)、膜材料(1.94%)、磷肥及磷化工(1.79%)、合成树脂(1.72%)、涤纶(1.05%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为橡胶助剂(-6.59%)、电子化学品(-2.69%)、改性塑料(-2.47%)、轮胎(-2.38%)、涤纶(-1.49%)。

● **本周行业主要动态：**

- **万华化学双酚 A 一体化项目成功落地：**11月21日，万华化学高性能聚合物事业部双酚 A 一体化项目于 11 月 21 日 04:48 一次性贯通并产出合格产品。其中异丙苯历时 8 天、苯酚丙酮历时 8 天、双酚 A 历时 16 天产出合格产品，整体开车时间比行业最优水平缩短 27 天，创造了同行业工程质量最优、开车时间最短、产品质量最佳、安全指标最高的万华纪录。项目顺利开车成功标志着万华 BPA-PC 全产业链贯通，助力万华高性能聚合物事业部早日实现“成为全球领先的、最具创新活力、全产业链布局的高品质聚合物和解决方案供应商”的愿景。（资料来源：万华化学、吉林化工、环氧树脂及应用、化工新材料）

- **三部委下达化肥最低生产计划：**近日，工业和信息化部会同国家发展改革委、国务院国资委制定出台了《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》（以下简称“通知”），提出 17 条政策举措就加大政策力度进一步振作工业经济作出部署。《通知》提出，支持形成一批石化化工、钢铁、有色金属、稀土、绿色建材、新材料产业集群。落实落细工业领域以及石化化工等重点行业碳达峰实施方案。做好大宗原材料保供稳价，完善大宗原材料供给“红黄蓝”预警机制，下达化肥最低生产计划，灵活运用国家储备开展市场调节，促进价格运行在合理区间。优化布局建设国家新材料重点平台，深化实施首批次应用保险补偿机制，加快促进一批重点新材料产用衔接和市场应用推广。根据《通知》，总体目标是确保 2022 年四季度工业经济运行在合理区间，2023 年实现“开门稳”，为加快推进新型工业化打下坚实基础。（资料来源：中国化工报、农资导报）

- **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）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。**（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	上周	本周
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	3.44	3.71	9	9	9	/	/
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	26	19	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	16	11	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.77	2.52	115	31	22	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.44	4.58	5.84	29	11	9	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	8	7	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	0.85	1.02	35	10	9	买入	买入
603916.SH	苏博特	1.27	1.89	2.33	20	9	7	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	1.37	0.90	1.33	5	9	6	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	1.39	2.70	3.62	55	19	14	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	1.34	2.28	2.56	17	9	8	买入	买入
600141.SH	兴发集团	3.81	5.29	5.52	10	6	6	买入	买入
603067.SH	振华股份	0.61	0.99	1.19	18	16	13	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	56	39	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 11 月 25 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	15
2.6. 维生素	17
2.7. 氟化工	18
2.8. 有机硅	20
2.9. 氯碱化工	20
2.10. 煤化工	22
3. 风险提示	25

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)	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

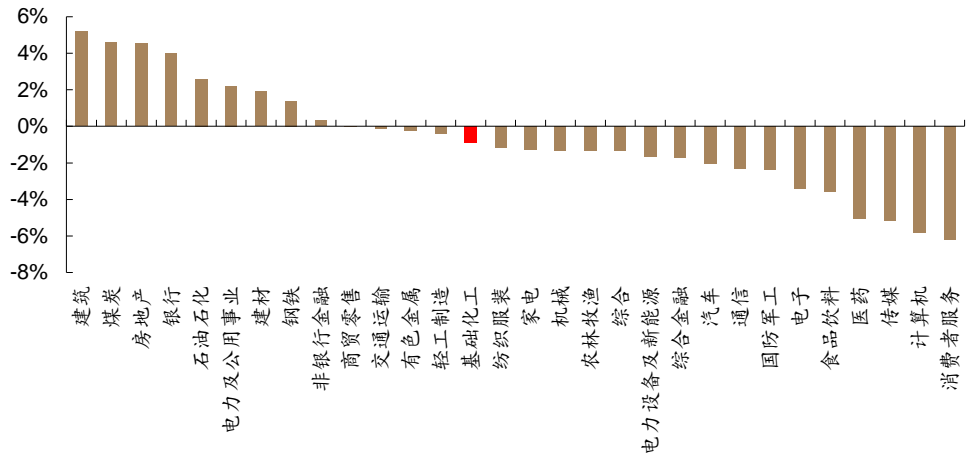
图 33: 复合肥开工率	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	18
图 39: 无水氢氟酸开工率	18
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	21
图 45: 纯碱开工率走势	21
图 46: 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)	23
图 51: DMF 开工率走势	23
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)	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，上证综合指数上涨 0.14%，创业板指数下跌 3.36%，沪深 300 下跌 0.68%，中信基础化工指数下跌 0.86%，申万化工指数上涨 0.19%。

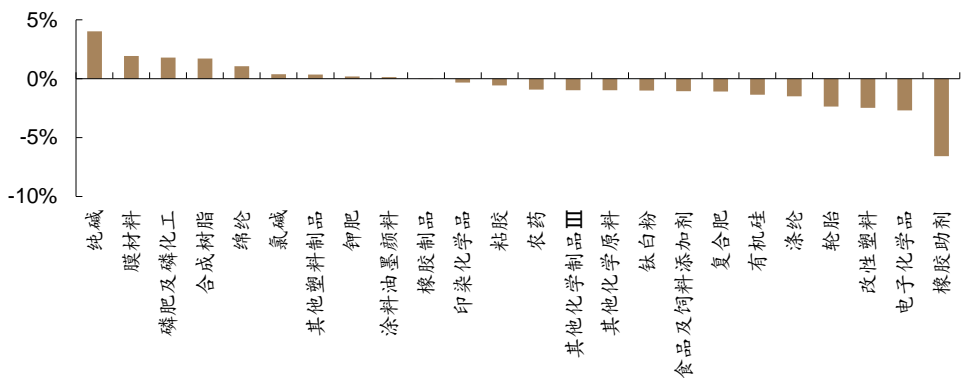
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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纯碱(4.03%)、膜材料(1.94%)、磷肥及磷化工(1.79%)、合成树脂(1.72%)、涤纶(1.05%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为橡胶助剂(-6.59%)、电子化学品(-2.69%)、改性塑料(-2.47%)、轮胎(-2.38%)、涤纶(-1.49%)。

图 2：化工各子行业板块本周行情



资料来源：Wind，德邦研究所

1.2. 化工板块个股表现

本周，化工板块涨幅前十的公司分别为：双星新材(25.20%)、国立科技(19.49%)、元力股份(19.48%)、七彩化学(17.81%)、丰山集团(15.09%)、贝斯美(14.77%)、赛特新材(14.50%)、长鸿高科(13.70%)、英力特(13.43%)、永太科技(12.89%)。

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
002585.SZ	双星新材	25.20%	膜材料
300716.SZ	国立科技	19.49%	其他塑料制品
300174.SZ	元力股份	19.48%	其他化学制品 III
300758.SZ	七彩化学	17.81%	涂料油墨颜料
603810.SH	丰山集团	15.09%	农药
300796.SZ	贝斯美	14.77%	农药
688398.SH	赛特新材	14.50%	其他化学制品 III
605008.SH	长鸿高科	13.70%	其他塑料制品
000635.SZ	英力特	13.43%	氯碱
002326.SZ	永太科技	12.89%	其他化学制品 III

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：双象股份(-13.2%)、海达股份(-12.76%)、彤程新材(-11.23%)、奥福环保(-11.18%)、容大感光(-9.96%)、江化微(-9.61%)、道明光学(-9.18%)、北化股份(-9.17%)、安利股份(-8.87%)、建龙微纳(-8.57%)。

表 2：化工板块跌幅前十的公司

证券代码	公司简称	涨幅	所属行业
002395.SZ	双象股份	-13.20%	合成树脂
300320.SZ	海达股份	-12.76%	橡胶制品
603650.SH	彤程新材	-11.23%	橡胶助剂
688021.SH	奥福环保	-11.18%	其他化学制品 III
300576.SZ	容大感光	-9.96%	电子化学品
603078.SH	江化微	-9.61%	电子化学品
002632.SZ	道明光学	-9.18%	膜材料
002246.SZ	北化股份	-9.17%	民爆用品
300218.SZ	安利股份	-8.87%	其他塑料制品
688357.SH	建龙微纳	-8.57%	其他化学制品 III

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【润丰股份】11月25日，山东潍坊润丰化工股份有限公司（以下简称“润丰股份”或“公司”）的全资子公司 Shandong Rainbow Agrosciences Co., Limited（以下简称“润丰香港”）与 Exclusivas Sarabia,S.A.（以下简称“Sarabia”）签订了《股份购买协议》，由全资子公司润丰香港以不超过 0.32 亿欧元（收购价格以最终签署的《股份购买协议》为准）通过股权转让方式取得 Sarabia 100%的股权。本次交易标的股权交割后，Sarabia 将成为润丰香港的全资子公司，即成为公司的全资子公司，将纳入公司合并报表范围。

【宝丰能源】2022年11月23日，中华人民共和国生态环境部下发《关于内蒙古宝丰煤基新材料有限公司一期 260 万吨/年煤制烯烃和配套 40 万吨/年植入绿氢耦合制烯烃项目环境影响报告书的批复》（环审〔2022〕183号），同意宁夏宝丰能源集团股份有限公司控股子公司内蒙古宝丰煤基新材料有限公司在内蒙古鄂尔多斯市乌审旗苏格里经济开发区图克工业项目区新建 260 万吨/年煤制

烯烃和配套 40 万吨/年植入绿氢耦合制烯烃工程。

【赛轮轮胎】11 月 22 日，赛轮集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公开发行可转换公司债券上市公告书，公司公开发行总额 20.09 亿元可转换公司债券，扣除发行费用后拟用于以下投资项目：（1）越南年产 300 万套半钢子午线轮胎、100 万套全钢子午线轮胎及 5 万吨非公路轮胎项目，投资总额 30.11 亿元（2）柬埔寨年产 900 万套半钢子午线轮胎项目，投资总额 22.90 亿元。

【利民股份】11 月 22 日，利民控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）与成都大学四川抗菌素工业研究所签署战略合作协议。公司与成都大学四川抗菌素工业研究所共建生物农兽药研发联合实验室，以生物发酵、酶法合成、合成生物学技术为主要研究方向，充分发挥内蒙古发酵基地区位优势，研发具有核心技术优势的生物农兽药新工艺。

【川恒股份】2022 年 11 月 22 日，贵州川恒化工股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告称：于 11 月 18 日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的专利证书 2 项《一种复盐结晶法制备工业磷酸的方法》和《一种制备农用级多聚磷酸的方法》。以上专利的取得有利于进一步完善公司的知识产权保护体系，形成持续创新机制，保持技术领先地位，不断提升公司的核心竞争力。

【多氟多】2022 年 11 月 20 日，多氟多新材料股份有限公司发布公告，同意其子公司多氟多阳福新材料有限公司与河南省氟基建设工程有限公司签订《建设工程施工合同》，氟基建设拟承建多氟多阳福年产 2 万吨高纯晶体六氟磷酸锂（二期）项目主装置厂房工程，合同总金额 0.65 亿元（含税价）。

2. 重要子行业市场回顾

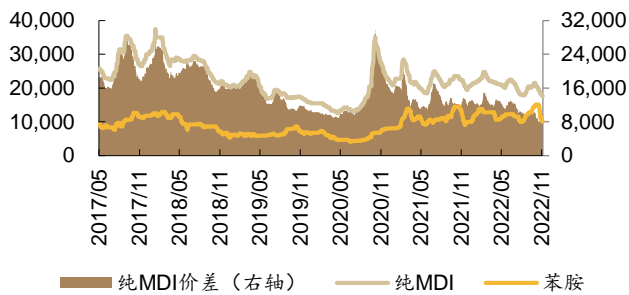
2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 11 月 25 日，华东地区纯 MDI 价格 17700 元/吨，周环比下跌 3.28%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 34%，与上周持平。供应方面，据百川盈孚，上海联恒 35 万吨/年 MDI 母液装置于 11.15 日开始检修，检修时间大概 20 天左右；上海 C 工厂 60 万吨/年 MDI 装置于 11 月 17 日开始检修，检修 1 个月时间；西南某工厂负荷有所下滑，整体供应量有所缩减；海外装置，虽然欧洲天然气供应不足，且当地的 MDI 产能占比达到 27%，但暂时未对当地装置产生影响，目前海外装置均处于开车状态，综合来看，海外整体供应量维持正常。需求方面，下游氨纶开工维持 6-7 成左右，终端纺织行业开工继续走弱，氨纶库存有所累积，对外多保持出货节奏，因而对原料按需消化。下游 TPU 负荷至 4-5 成左右，疫情及淡季行情影响，终端开工负荷有限下滑，从而导致 TPU 工厂去库存为主，对原料消耗能力减弱；下游鞋底原液负荷 3-4 成，终端鞋材市场仍以消化库存为主，入市补仓意愿不高，需求端牵制下，鞋底原液工厂订单跟进一般。下游浆料企业开工 3 成，因终端合成革市场小单刚需采购，从而导致浆料工厂出货一般，对原料采购计划量不足。综上所述，整体需求端继续转弱，对原料端消化能力下滑。

聚合 MDI: 11 月 25 日，华东地区聚合 MDI 价格 14300 元/吨，周环比与上

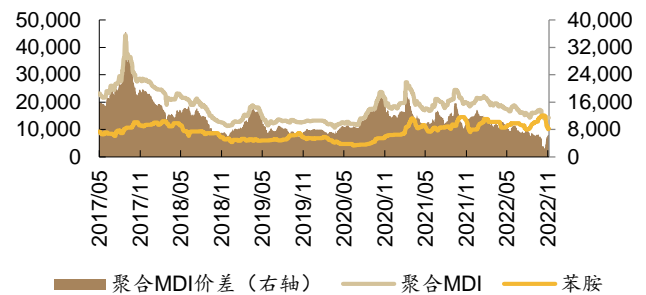
周持平。供应方面，据百川盈孚，上海联恒 35 万吨/年 MDI 母液装置于 11.15 日开始检修，检修时间 20 天左右；上海 C 工厂 60 万吨/年 MDI 装置于 11 月 17 日开始检修，检修 1 个月时间；西南某工厂负荷有所下滑，整体供应量有所缩减；海外装置，虽然欧洲天然气供应不足，且当地的 MDI 产能占比达到 27%，但暂时未对当地装置产生影响，目前海外装置均处于开车状态，综合来看，海外整体供应量维持正常。需求方面，在疫情反复，大环境偏弱背景下，下游白色家电销售表现一般，对原料按合约量跟进。受气温影响，北方下游外墙保温管道基本处于停工状态；而南方受疫情影响，物流运输受限，下游企业订单跟进一般。下游冷链相关表现相对平稳，对原料按需采购。下游板材订单亦是跟进一般，多按需采购为主。临近年底，新能源汽车仍处于冲销量阶段，市场产销仍逐步提升，因而对原料端存一定支撑；其他行业表现一般。综合来看，需求端释放缓慢，对原料支撑有限。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



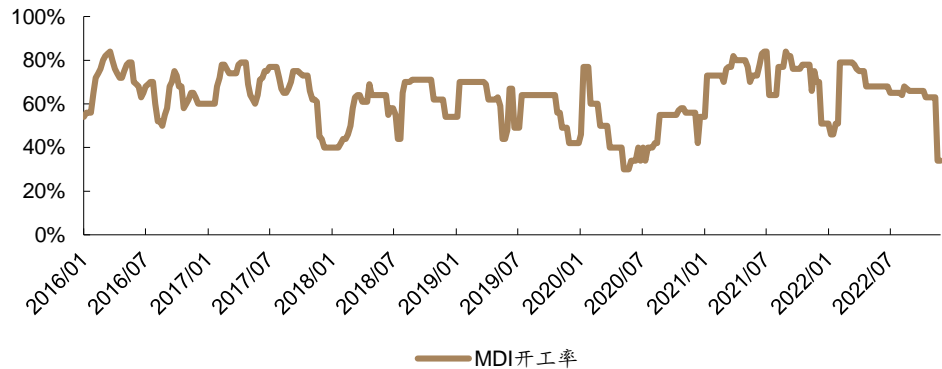
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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）

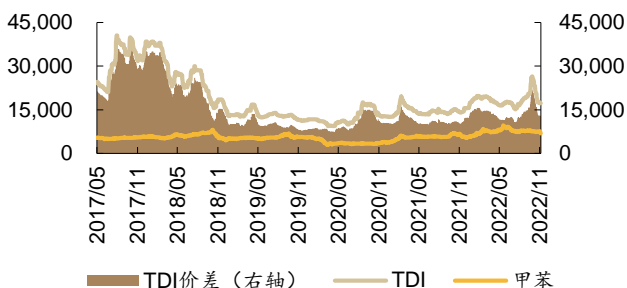
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置负荷下滑，恒联一期 35 万吨/年母液装置于 11.15 开始检修，大概 20 天左右
	重庆巴斯夫	40	装置负荷降至 5 成
	美国巴斯夫	50	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行
	韩国巴斯夫	25	装置负荷有所下滑
宝思德	万华宝思德	35	装置正常运行
东曹	日本东曹	40	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置负荷下滑，恒联一期 35 万吨/年母液装置

			于 11.15 开始检修, 大概 20 天左右
锦湖	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	欧洲亨斯迈	47	装置正常运行
	韩国锦湖	41	装置正常运行
科思创	上海科思创	60	11 月 17 日开始检修, 大概检修 1 个月时间
	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	装置正常运行
陶氏	德国陶氏	20	装置正常运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	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	装置正常运行
	烟台万华 (八角工业园)	110	装置恢复重启

资料来源: 百川盈孚, 德邦研究所, 数据截至 11 月 24 日

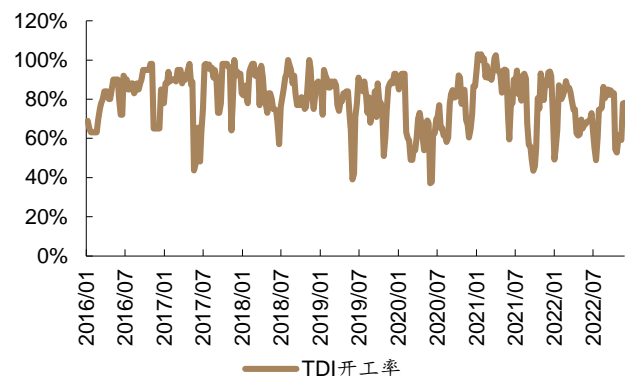
TDI: 11 月 25 日, 华东地区 TDI 价格 17200 元/吨, 周环比下跌 1.71%。供应方面, 本周 TDI 开工负荷 78.18%, 较上周上升 0.41pct。据百川盈孚, 甘肃银光 10 万吨装置将于第四季度重启; 烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启, 上海科思创 11 月低降负运行, 为期约一周。海外装置方面, TDI 全球供应或持续紧张, 继欧洲大规模停车降负后, 北美区域, 因原料成本支撑且 TDI 处于供应不足状态, 北美 TDI 装置或存检修降负可能。匈牙利宝思德、沙特陶氏装置均有闻低负、降负运行。需求方面, 截止到 2022 年 10 月国内 TDI 出口量达到 26266.817 吨, 较 9 月份增加 2.16%。从出口国家上来看, 国内 TDI 的出口国/地区主要是印尼、菲律宾、巴西和俄罗斯; 从出口省份上来看, 主要来自上海市、山东省、广东省和江苏省。据百川盈孚统计, 2022 年 10 月国内 TDI 表现消费量有所减少; 海外装置存检修计划, 加上北方某工厂检修, 国内工厂开工率大幅下降, 工厂控单出货, 需求端恢复有限, 从而导致开工率大幅减少, 产量降低。受产量、进口和出口综合影响, 10 月份国内 TDI 表现消费量有所减少。

图 6: TDI 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

图 7: TDI 开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

表 4: TDI 主要生产装置动态 (不完全统计)

企业名称	装置位置	产能 (万吨)	备注
巨力化工	山东莱阳	8	装置停车检修
	新疆伊犁州	15	装置正常运行

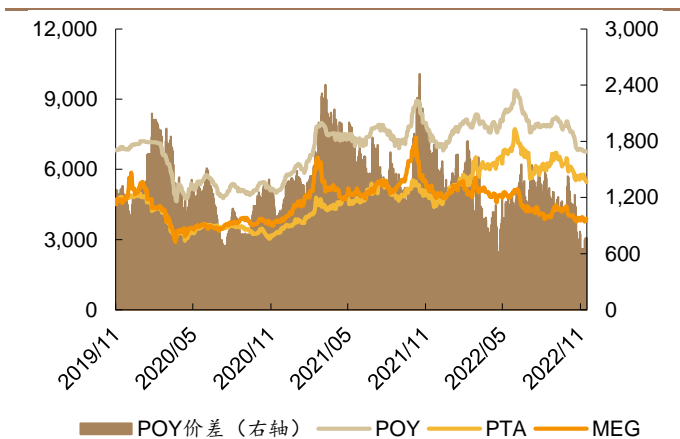
沧州大化	河北沧州	15	装置正常运行
科思创	上海漕泾	31	装置月底短停一周
甘肃银光	甘肃白银	12	装置停车检修
万华化学	山东烟台	30	装置正常运行
	福建福清	10	目前单线运行
巴斯夫	上海漕泾	16	装置检修
连石化工	辽宁葫芦岛	5	装置停产，暂无开车计划

资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 11 月 25 日

2.2. 化纤

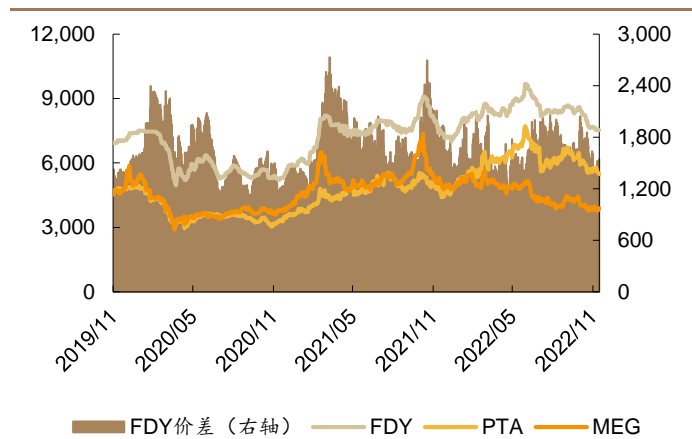
涤纶：11月25日，国内涤纶长丝POY价格6750元/吨，周环比下跌0.37%；涤纶长丝FDY价格7525元/吨，周环比下跌0.66%；涤纶长丝DTY价格8000元/吨，周环比下跌0.62%。供应方面，根据卓创资讯，截至2022年11月24日涤纶长丝行业开工负荷在65.68%，较上周下降1.88个百分点，不断刷新年内开工低位。需求方面，根据卓创资讯，本周内涤纶长丝平均产销在51.34%附近，较上周小幅上升2.06个百分点。截至2022年11月24日，江浙织机综合开机负荷在52.71%附近，较上周下降3.67个百分点。本周涤纶长丝继续小幅累库。截至2022年11月24日，涤纶长丝POY平均库存在33.8天、环比上升0.4天；FDY平均库存在30.4天、环比上升0.9天；涤纶DTY平均库存36.4天、环比上升1.8天。本周涤纶长丝产销水平变化平稳且整体清淡，终端及下游需求异常冷清，下游业者陆续退市且对后市预期偏悲观。本周涤纶长丝开工继续下降且利润持续亏损，聚酯工厂小幅加大让利幅度、主流规格低价增多，但受下游开机负荷偏低和终端需求低迷影响，市场买盘反馈依旧较差，上周五到本周四涤纶长丝产销稳定在4-6成直接小幅度起伏徘徊。本周，低开工低需求，涤纶长丝库存依旧小幅上升。近期下游加弹和织造开机不断下滑，同时聚酯工厂在亏损压力下并未释放较大的让利空间，终端低迷需求下，下游刚需和投机补库均低迷，尽管聚酯工厂逐步减产但仍难以阻止库存上升。具体来看，各规格累库情况不一，其中POY由于减产较多因此累库相对缓慢，DTY和FDY而言，DTY累库较多，主要由于近期海宁、常熟、泉州、佛山以及揭阳等多地针织机开机负荷较低，DTY需求较FDY更差。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



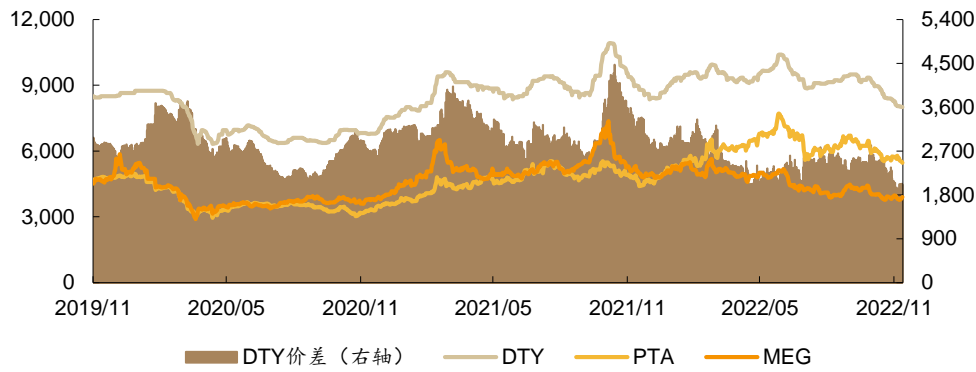
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

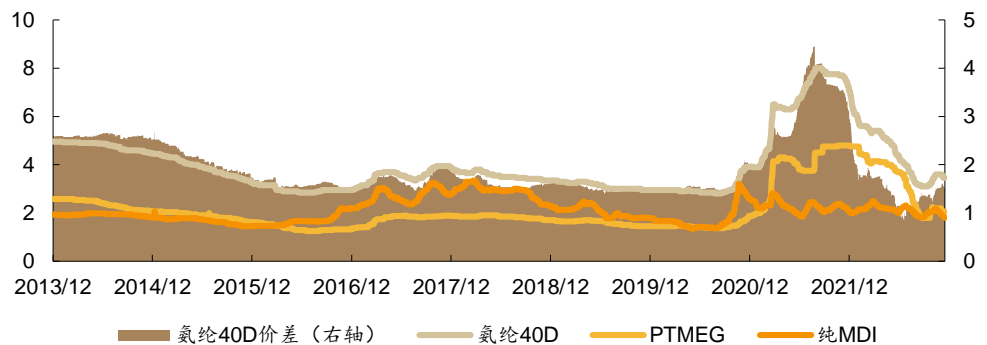
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

氨纶: 11月25日, 氨纶40D价格34000元/吨, 周环比下跌2.86%。供应方面, 本周氨纶开工负荷70%, 与上周持平。氨纶社会库存36天, 周环比上升1天。根据卓创资讯, 本周国内氨纶行业开工负荷为70%, 与上周开工水平持平。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55%, 较上周开工水平分别下滑0个百分点和5个百分点。氨纶下游领域开工维持低位, 多数客户对后市谨慎观望, 以单补进, 随补随卖。圆机市场开工水平在3成, 经编市场开工在5-6成。萧绍地区下游市场开工水平一般, 圆机、包纱市场开工在3-5成; 江苏地区下游市场开工变化不大, 圆机、包纱、经编市场开工水平在3-6成, 广东地区下游订单谨慎跟进, 圆机、包纱、经编市场开工水平在3-6成。

图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 氨纶开工率

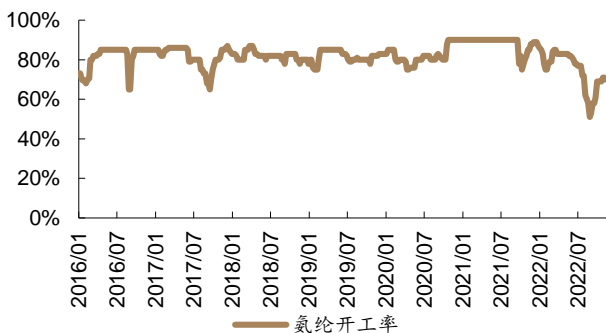
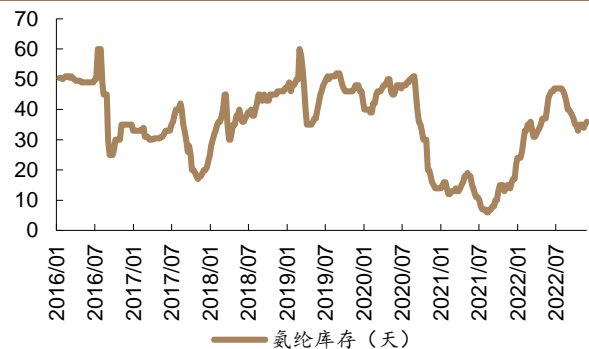


图 13: 氨纶库存



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

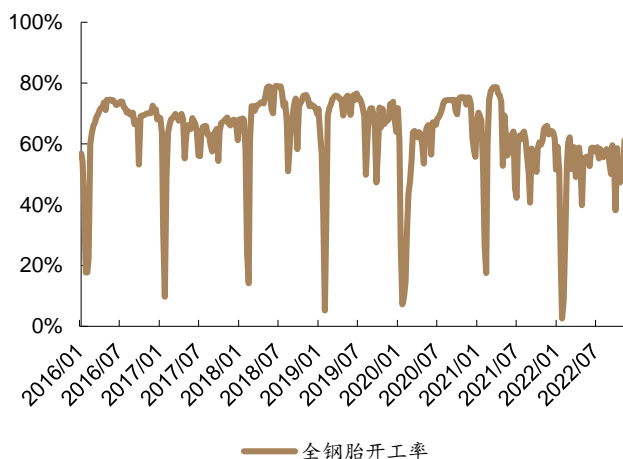
2.3. 轮胎

全钢胎：本周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 61.54%，较上周上升 0.33pct。从卓创资讯调研的情况来看，本周山东地区轮胎开工仍有提升，周内开工向好主要受以下因素支撑：一是部分厂家补库需求仍旧存在，生产积极性尚可；二是厂家月内加大出口开发力度，出口订单或较 10 月有所好转，对开工有一定的支撑。整体来看，虽厂家加大出口订单开发力度，但目前国内需求仍旧相对疲软，厂家库存暂时呈现小幅上升趋势。

半钢胎：本周，山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 67.98%，较上周上升 0.09pct。从卓创资讯调研的情况来看，本周半钢胎开工表现尚可。周内开工主要受以下因素支撑：一是配套订单表现尚可，对于生产有一定支撑；二是部分厂家补库，生产积极性尚可；但近期厂家国内替换出货表现仍不见明显好转，厂家继续提产积极性有限。

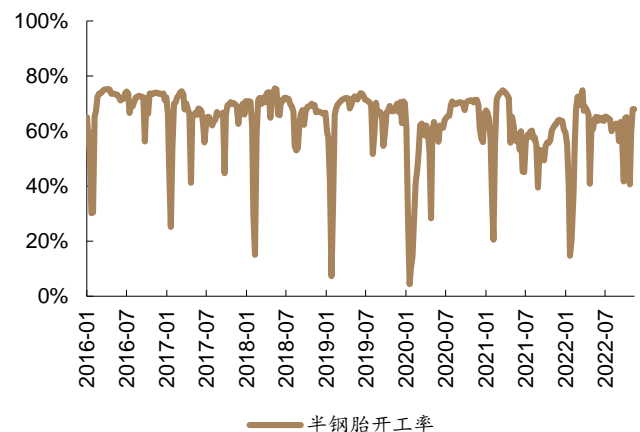
轮胎需求市场：根据卓创资讯，配套市场方面，乘用车市场的产量优势仍有延续，年底仍有冲刺预期，对半钢轮胎的配套需求形成较好带动；商用车虽然表现弱势依旧，但呈低位恢复态势，短期轮胎配套或小幅恢复为主。替换市场方面，国内多区域轮胎市场运行清淡，市场交投表现不佳，短期表现改观有限。出口市场方面，当前出口订单环比表现向好，厂家多加大对海外的开发力度。

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



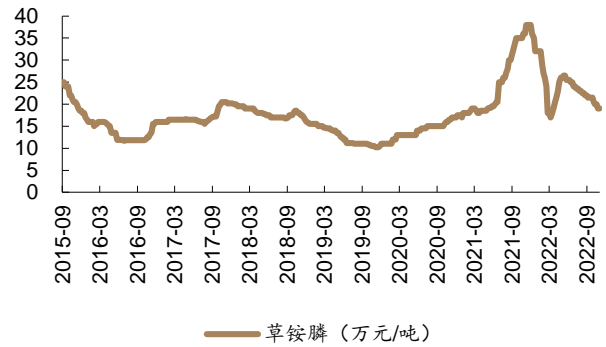
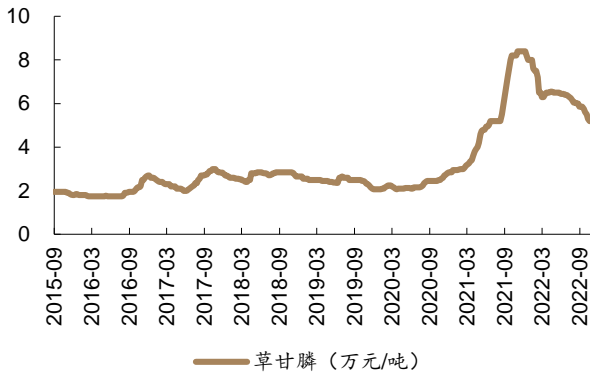
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

除草剂：11 月 20 日，草甘膦原药价格 5.20 万元/吨，周环比维持不变；草铵膦原药价格 19.00 万元/吨，周环比维持不变；根据卓创资讯，在产企业开工基本平稳，市场货源量充足，下游询盘积极性较差，实单放量有限，不排除市场有低价出现。

图 16：草甘膦价格走势（万元/吨）

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

资料来源：中农立华，德邦研究所

杀虫剂：11月20日，毒死蜱原药价格4.90万元/吨，周环比与上周持平。据卓创资讯，本周毒死蜱市场行情延续疲弱态势，货源供应情况一般，下游需求表现低迷，询单买货稀少，供需商谈活跃度偏低。上游中间体乙基氯化物行情偏弱，成本方面利好支撑不足。毒死蜱市场观望心态浓厚。吡虫啉原药价格14.60万元/吨，周环比与上周持平。据卓创资讯，持货商报价存在差异，实际成交根据订单商谈。货源供应情况维持正常，生产企业有部分预收订单，下游备货热情不高，新签单数量有限。上游中间体行情稳中偏弱，成本与需求方面支撑偏弱。

图 18：毒死蜱价格走势（万元/吨）

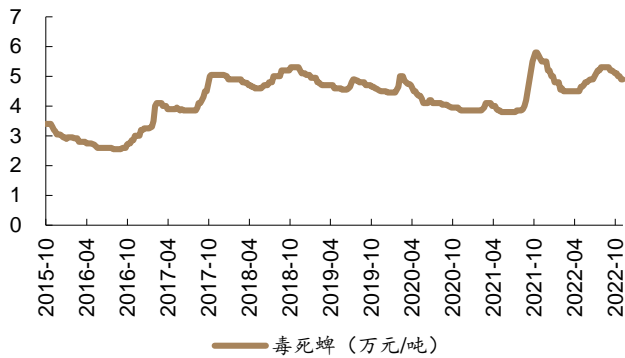
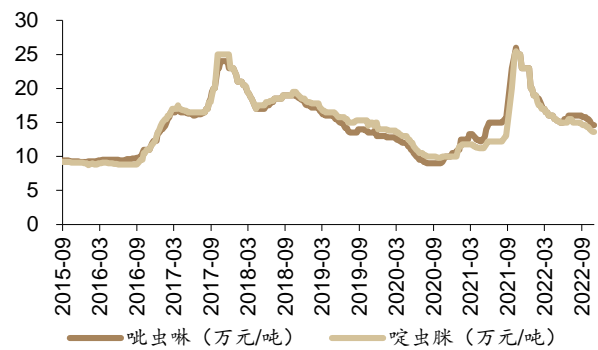


图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

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）

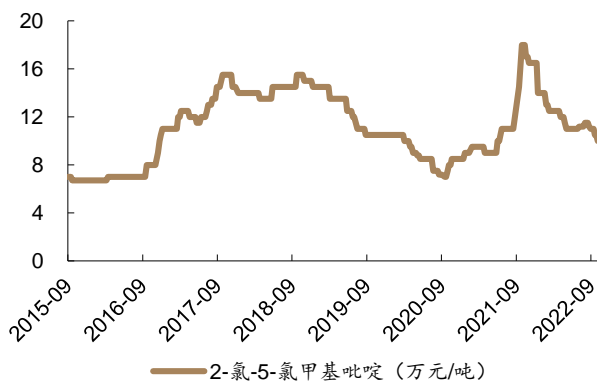
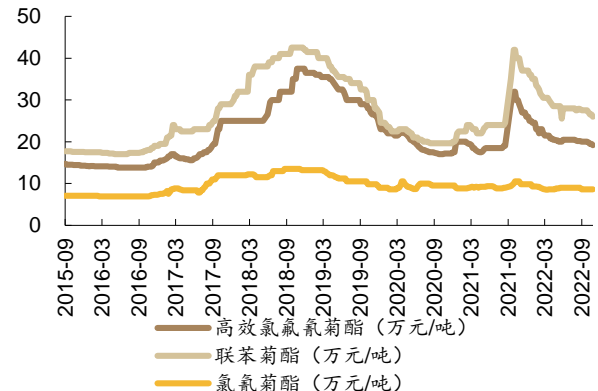


图 21：菊酯价格走势（万元/吨）

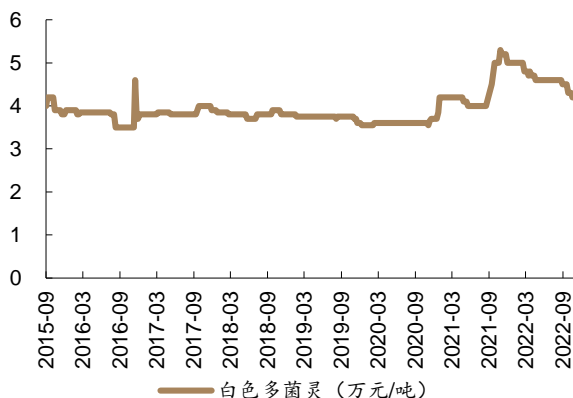


资料来源：中农立华，德邦研究所

资料来源：中农立华，德邦研究所

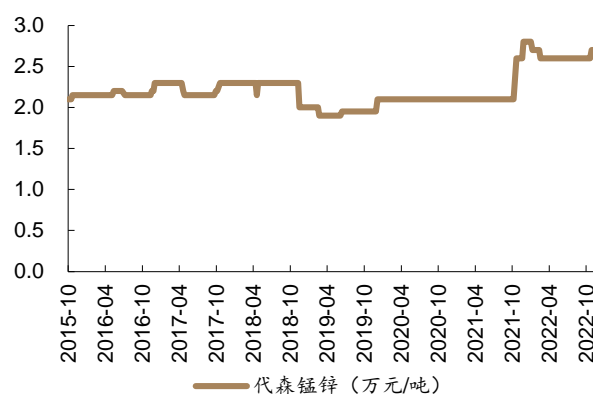
杀菌剂：11月20日，白色多菌灵市场价格4.2万元/吨，周环比与上周持平；80%代森锰锌市场价格2.7万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，本周甲维盐市场均价75.00万元/吨，环比上涨0.54%。本周阿维精粉市场均价54.50万元/吨，环比上涨0.37%。原药生产企业报价相对坚挺，部分货源执行前期订单，下游需求维持偏淡，新单跟进偏少，实际成交存低端价格。

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）

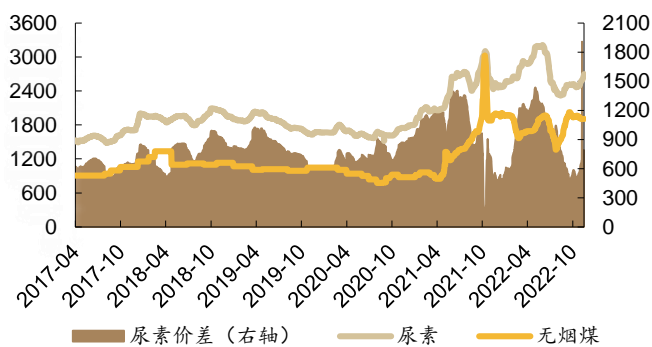


资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

氮肥：11月25日，尿素价格2694元/吨，周环比上升3.89%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率70.25%，较上周下降1.51pct。根据卓创资讯，本周气头企业开工负荷率71.65%，周环比下降6.80个百分点。本周煤头企业开工负荷率69.77%，周环比上涨0.30个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率71.34%，中颗粒开工负荷率74.61%，大颗粒尿素开工负荷率55.68%。

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

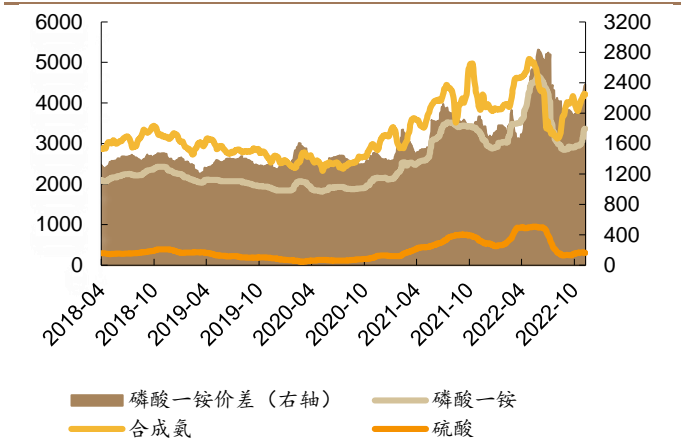


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥：11月25日，磷酸一铵价格3366.67元/吨，周环比上升2.80%；磷酸二铵价格3850.00元/吨，周环比上升2.67%。供应方面，本周一铵企业平均开工率38.45%，较上周上涨0.03pct；本周二铵平均开工率50.00%，较上周上涨2.00pct。根据卓创资讯，本周国内一铵市场维持上涨态势，部分企业停报停收，

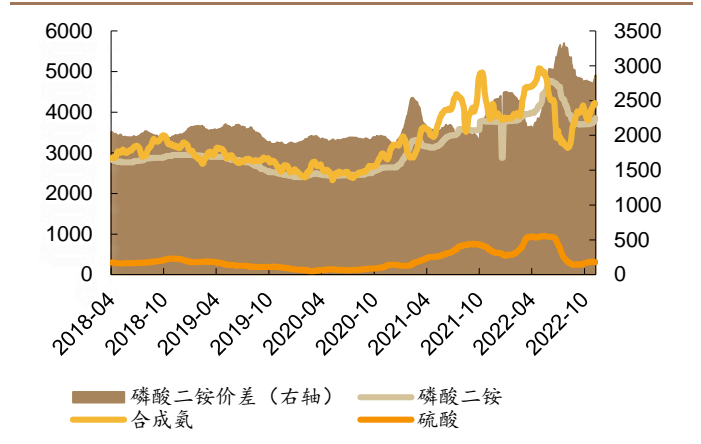
行情向好。本周一铵延续上周上涨势头，一铵价格上速度较快，由于多数近期接单量增加，部分企业停报停收。上游原材料价格持续高位，企业生产成本承压，利润倒挂，开工较低；下游冬储成交稳定，复合肥企业开工提升，一铵需求增加，因此现货供应偏紧，市场价格不断推涨。本周国内二铵行情向好，现货供应偏紧，价格稳中上涨。近期国内二铵市场价格维持稳中上行，原材料价格支撑下，云贵鄂等部分二铵企业已停止收款，企业冬储订单充足，按计划发货。东北市场冬储采购积极性逐渐提升，鲅鱼圈港二铵行情向好，高含量二铵货源偏少。

图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



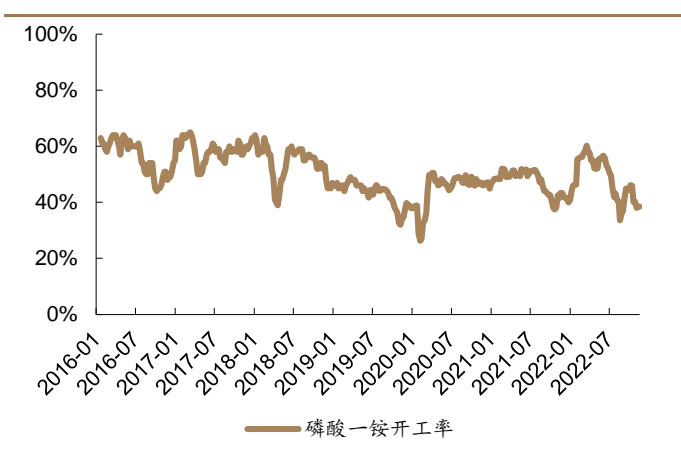
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



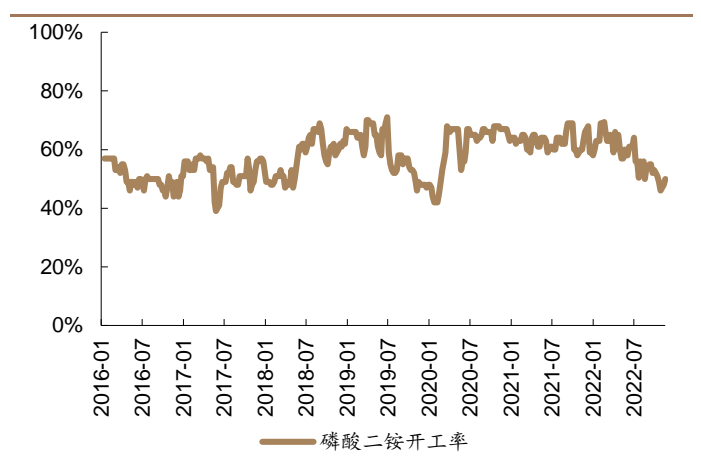
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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

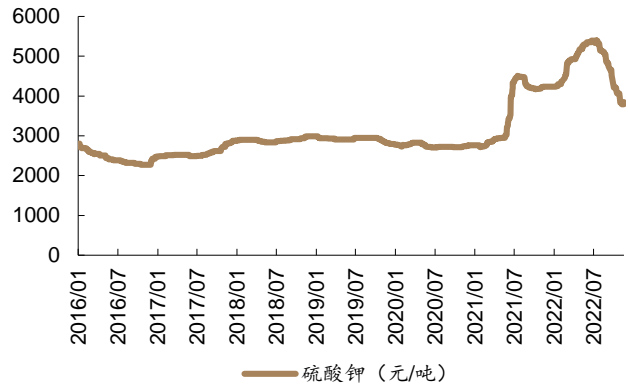
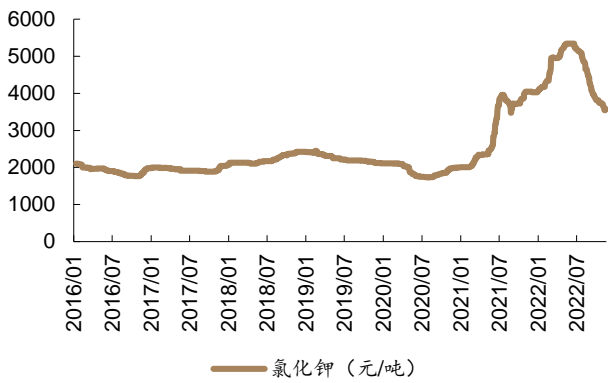


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

钾肥：11月25日，氯化钾价格3566.67元/吨，周环比上涨0.71%；硫酸钾价格3850.00元/吨，周环比上涨1.85%。根据卓创资讯数据显示，国港口钾肥库存充足，大型贸易商停报、停售，中间商惜售、探涨，故市场流通巷收紧。国产钾肥库存增大明显，但汽运不畅。边贸口岸新合同暂未签订，以消化社会库存为主。本周复合肥产能运行率33.83%，较上周提升2.91个百分点，较上周增幅扩大1.82个百分点。东北地区拿货积极性较高，本地肥企复产。下周复合肥产能运行率增幅或放缓。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）

图 31：硫酸钾价格走势（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

复合肥：11月25日，全国45%（15-15-15）出厂均价约3400.00元/吨，周环比维持不变；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率33.83%，较上周上升2.91pct。根据卓创资讯，需求方面，东北地区拿货积极性较高，本地肥企复产，湖北、山东、江苏等地区部分肥企生产提升，主发东北。同时，苏皖地区小麦底肥基本结束，部分肥企产线轮修、排产冬储肥。因多地区汽运车辆难找，复合肥出货阻力尚在，企业库存呈现增加态势。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率增幅或放缓。

图 32：复合肥价格走势（元/吨）

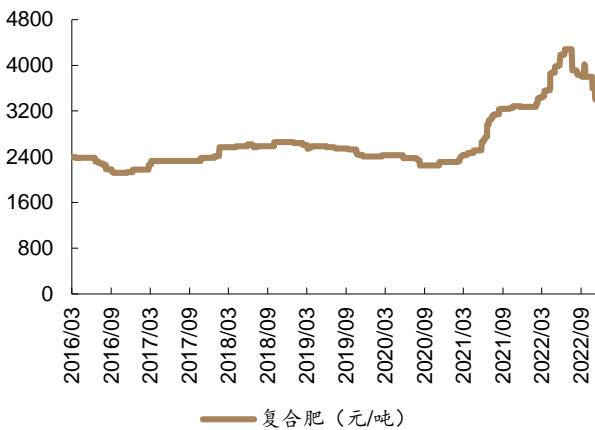
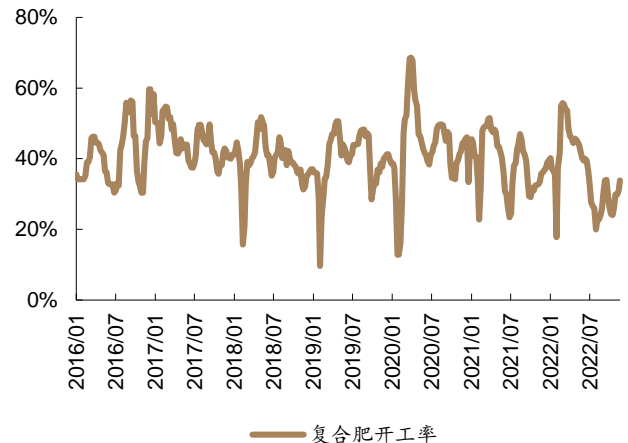


图 33：复合肥开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

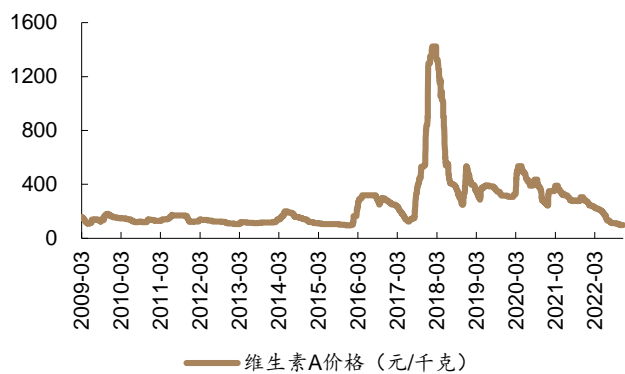
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A：11月25日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 97.5 元/kg，周环比维持不变。据博亚和讯，欧洲 VA1000 市场价格走弱 28.0-32.5 欧元/kg；DSM 宣布自 2023 年 1 月 2 日起瑞士维生素 A 工厂停产 2 个月，维生素 E 粉的生产也会受到影响。国内进口厂家报价高，市场反应有限；下游用户少量补货为主，价格弱势下跌，根据品牌和生产日期不同，局部价格低，部分品牌报价 92 元/kg 左右。

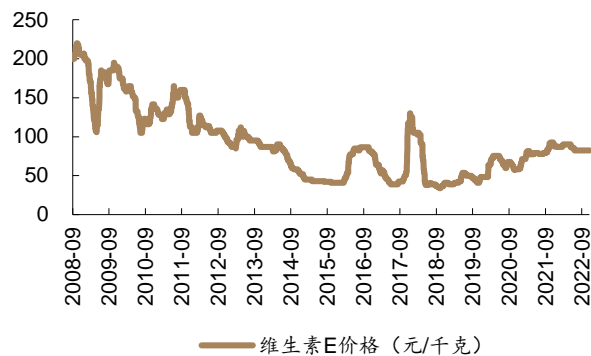
维生素 E：11月25日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 82.5 元/kg，周环比持平。根据博亚和讯，欧洲市场报价 8.95-9.3 欧元/kg。国内厂家发前期订单为主，根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价 78-85 元/kg。9 月 28 日起新和成维生素 E 产品停止报价。

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)

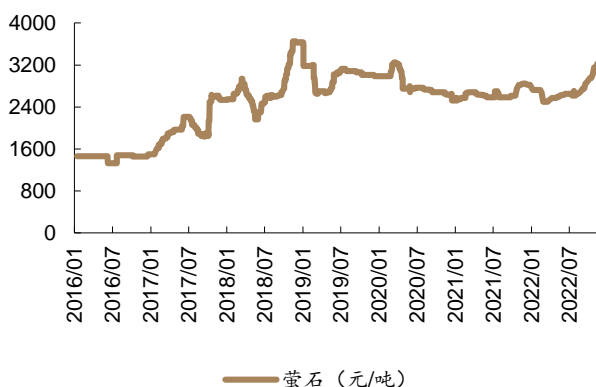


资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

2.7. 氟化工

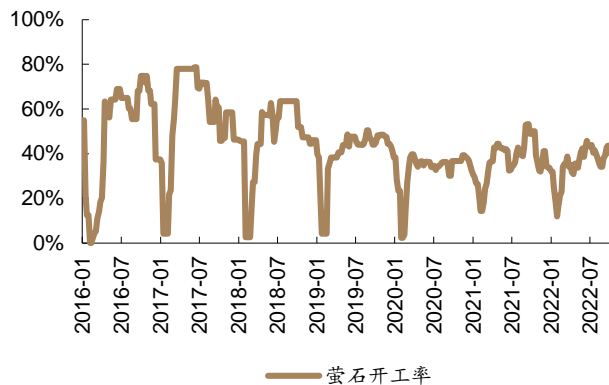
萤石: 11月24日, 萤石均价 3225 元/吨, 周环比维持不变; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 40.17%, 较上周维持不变。供应方面, 根据卓创资讯, 周内萤石选厂开工基本稳定, 河北内蒙地区矿石相对充裕的选厂开工暂稳, 出货量稳定; 华东、华中及华南地区的选厂正常生产, 多按订单出货, 市场供应稳定。

图 36: 萤石价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 37: 萤石开工率

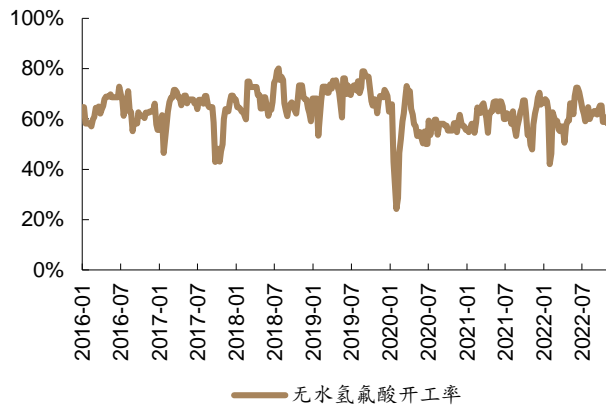
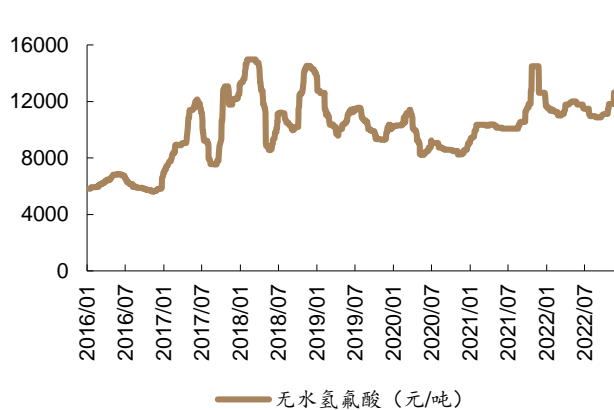


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

无水氢氟酸: 11月25日, 无水氢氟酸均价 12650 元/吨, 周环比上升 7.05%。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 59%, 较上周上升 1.06pct。周内无水氢氟酸散单价格有延续上涨的走势, 市场供应偏紧。北方市场来看, 山东地区生产厂家开工负荷低, 内蒙地区生产厂家开工陆续恢复, 市场供应提升缓慢, 甘肃、河南、山东部分生产厂家出厂报价上涨至 13000 元/吨附近, 下游厂家有一定抵触情绪, 双方有所僵持。华东市场供应也有偏紧的表现, 江西福建地区部分生产企业开工负荷低, 惜货情绪比较明显, 江浙地区部分散单成交价格上涨至 12500 元/吨附近, 价格上行一方面受货偏紧的影响, 另一方面也是原料萤石粉价格高位, 对无水氢氟酸价格的支撑力度强。散单价格上涨伴随着市场供应偏紧的情况, 无水氢氟酸生产企业对价格有看涨心理, 惜货情绪的加持下, 市场新单成交少, 价格延续上行。

图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

图 39: 无水氢氟酸开工率



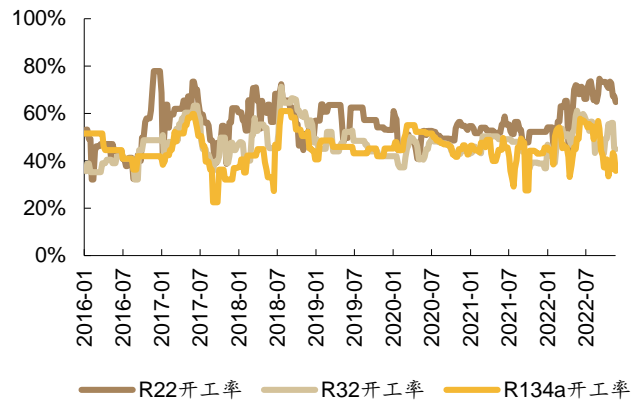
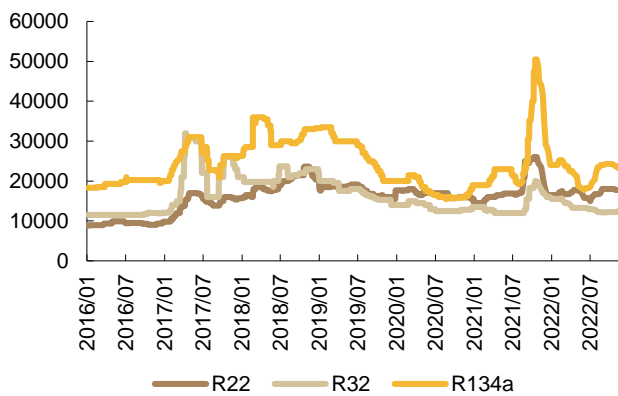
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

制冷剂：11月25日，制冷剂 R22 均价 17750 元/吨，周环比持平。制冷剂 R32 均价 12750 元/吨，周环比上升 2.00%；制冷剂 R134a 均价 23000 元/吨，周环比下跌 1.08%。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷 64.85%，较上周下降 2.54pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 52.17%，较上周上升 7.24pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 35.69%，较上周下降 6.58pct。据卓创资讯统计，供应方面，本周 R22 国内装置开工负荷下滑，主因浙江巨化装置降荷至日产 100 吨附近。山东东岳装置日产 600 多吨，江苏梅兰日产 280 吨，浙江三美装置停车，临海利民、兴国兴氟等装置正常。本周国内 R134a 装置开工负荷下滑，主因浙江巨化装置降荷，目前日产 140 吨附近，同时山东东岳、江苏梅兰装置未开车。中化太仓装置高位运行，中化西安装置日产 70 吨附近，山东飞源装置日产 20 吨，三美装置低负荷运行，其他装置平稳。本周国内 R32 装置开工负荷提升，主因浙江巨化装置提荷，目前日产 250 吨附近。江苏梅兰装置日产 70 吨附近，江苏三美、东莹化工等装置开工在 6 成附近。山东东岳日产 70 吨左右，山东飞源日产 80 吨附近，其余装置开工平稳。本周制冷剂整体需求表现延续偏弱。内贸方面，售后需求表现较上周差异不大，新单增量不足，走货节奏缓慢，存一定刚需散单出货；终端空调厂、车企等均维持长单，生产相对稳定，部分地区受地方管控影响，需求存缩减表现；外贸整体表现平稳，多交付前期订单为主，新单增量有限。综合来看，制冷剂各产品综合需求缺乏亮点，业者观望氛围浓郁，下单积极性不足。原料级方面，下游 PTFE 行业开工稳定，对制冷剂 R22 需求量持稳。综合基本面情况来看，本周制冷剂 R22 市场基本面较上周变化不大，整体成本支撑偏弱，需求利好提振有限。贸易流通环节，受 2023 年 HCFCs 产品配额削减消息影响，市场存一定看涨心态，但在下游需求增量有限现状下，业者操盘谨慎，市场价格暂稳运行。截至本周四，华东地区制冷剂 R22 市场主流送到价格在 17500-18000 元/吨。

图 40：制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势（元/吨）

图 41：制冷剂 R22、R32、R134a 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

2.8. 有机硅

有机硅：11月25日，DMC价格17301元/吨，周环比下降0.60%；硅油价格24500元/吨，周环比上升7.69%。供给方面，据百川盈孚，本周国内有机硅产量预计在26900吨，环比下滑6.6%，行业开工率在53%左右。当前道康宁（张家港）、山东金岭、云南能投以及恒星化学有机硅装置继续停车中，此外，湖北兴发、新安化工以及恒业成维持降负荷生产，涉及减产的产能较多，不过与需求相对比而言，货源供应仍旧充裕。需求方面，据海关统计，2022年10月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到26060.03吨，与去年同比下滑16.41%，2022年10月出口平均单价为3792.18美元/吨。出口国主要是韩国、美国、印度和俄罗斯；出口省份主要有浙江、江苏、广东、上海。2022年10月国内有机硅表观消费量在114787.82万吨，同比增长4.72%，环比下滑8.85%。10月份国内有机硅市场需求端实际表现一般，下游行业疲态不改，买盘跟进维持刚需，而多地疫情反复导致下游工厂开工受到影响，有机硅整体仍旧供大于求，库存升高。

图 42：DMC 价格走势（元/吨）

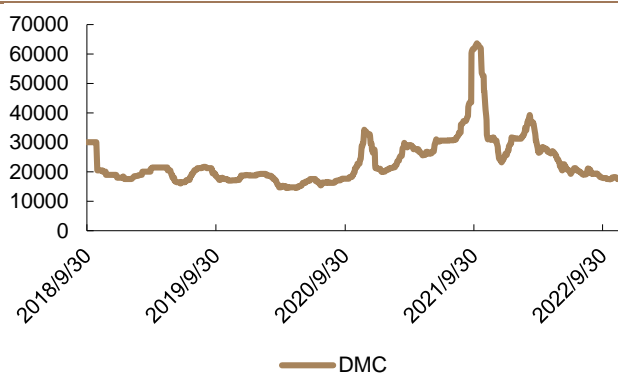
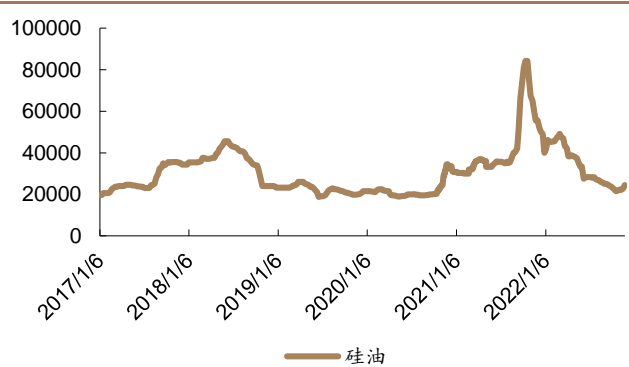


图 43：硅油价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

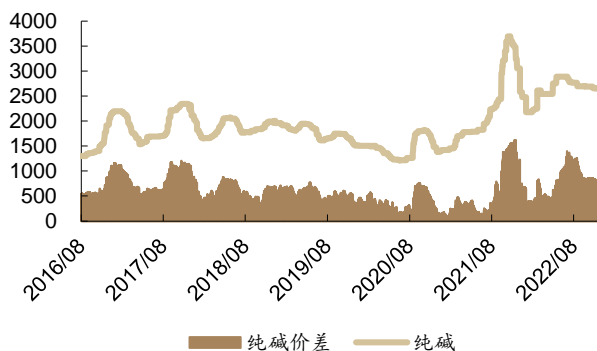
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

纯碱：11月25日，纯碱价格2650元/吨，周环比维持不变。供应方面，根据卓创资讯，本周纯碱开工率为89%，周环比上升1.00%。其中氯碱厂家开工负荷率95.1%，联碱厂家开工负荷率81.9%，天然碱厂开工负荷率100%。本周检

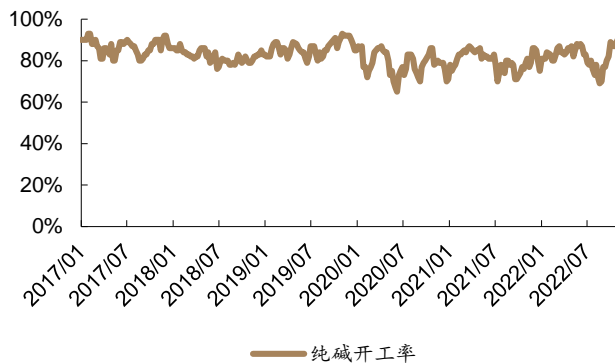
修、减量厂家涉及产能 380 万吨左右，检修损失量 7.5 万吨左右，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 60.2 万吨左右。昆仑碱业减量检修，河南骏化尚未恢复，湖北双环纯碱装置负荷提升。福建耀隆、云南云维、大连大化、四川广宇开车时间未定，连云港德邦仍在搬迁中。需求方面，根据卓创资讯，重碱下游刚需支撑仍存，近期下游浮法玻璃厂家刚需补货，纯碱厂家重碱货源偏紧，部分厂家适当提高重碱生产比例。周内重碱价格相对坚挺，市场低价货源有所减少。轻碱下游需求低迷，部分无机盐产品、洗涤印染等行业自身产销情况欠佳，轻碱新单跟进情况一般，部分纯碱厂家轻碱商谈意向有所增加。

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



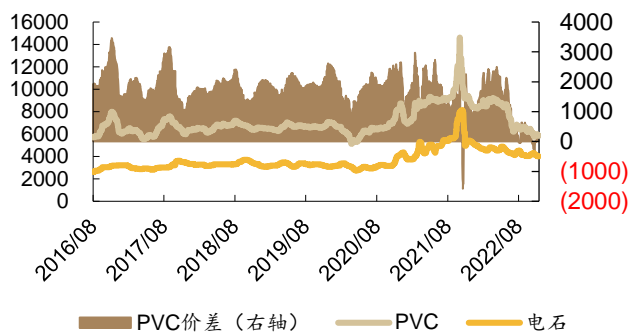
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：11 月 25 日，电石价格 4051 元/吨，周环比上升 0.85%。本周电石平均开工负荷为 65.63%，周环比下跌 0.47%。供应方面，根据卓创资讯，本周各地区及各企业电石开工提升与下降现象并存，双欣化学、信发等电石产量继续恢复，但乌海、宁夏、陕西地区均有生产不正常、开工下降或是延续低位运行现象，乌兰察布地区个别电石企业临时停车，所以综合电石开工负荷率依旧是略降。短期预计电石市场波动不大，生产不正常企业或有恢复，其余多数延续低位，预计电石整体开工变化有限。需求方面，根据卓创资讯，本周国内 PVC 行业整体开工负荷率有所提升，周内新增检修企业仅鄂尔多斯一家临时轮修两天，前期检修企业多数于上周恢复生产。

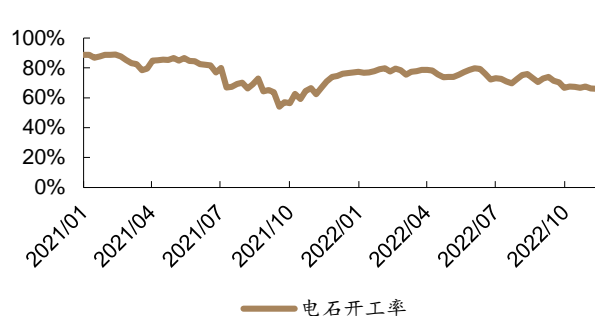
PVC：11 月 25 日，PVC 价格 6020 元/吨，周环比上升 2.31%。供应方面，根据卓创资讯，本周 PVC 整体开工负荷率 71.26%，环比提升 1.88 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 67.65%，环比提升 1.28 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 84.12%，环比提升 4.02 个百分点。本周因停车及检修造成的理论损失量（含长期停车企业）在 3.702 万吨，较上周减少 1.609 万吨。目前已知下周计划检修企业仅一家，预计下周检修损失量较本周继续减少。

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

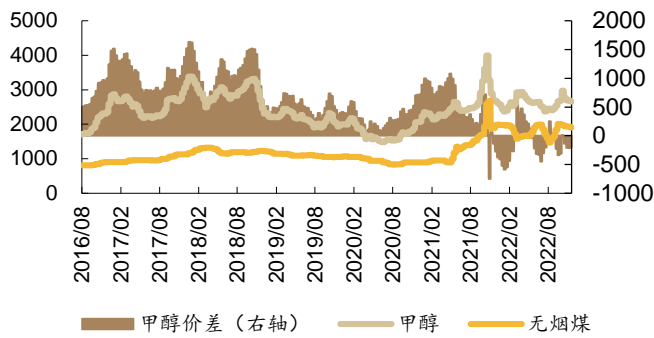
无烟煤：11月25日，无烟煤价格1907.50元/吨，周环比下降1.31%。供应方面，截止到11月24日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井、工作面搬迁以及检修、停产放假煤矿，共有69个矿维持生产，山西地区无烟煤矿开工率80.23%，较11月17日开工率下滑9.3个百分点。本周山西晋城高平地区煤矿多数生产不正常，省内多地汽运发货不畅，其中晋城、阳泉、晋中地区表现明显，坑口产销量均有减少，目前煤矿生产保电煤合同，铁路资源发运顺畅，坑口暂无库存压力。虽然公路运输受阻及运费上涨等因素导致煤矿公路销售不畅，但坑口产量普遍不高，多数煤矿暂无库存压力。需求方面，受秋冬差异化管控及突发因素影响，下游钢铁、化工开工负荷下降，无烟煤市场需求略显疲弱。本周坑口块煤价格僵持维稳，末煤价格稳中有跌，跌幅50元/吨之内。

甲醇：11月25日，甲醇价格2656.80元/吨，周环比下降1.01%。供应方面，据卓创资讯，本周暂无新增检修装置，前期检修装置中，鹤壁煤化工、中新化工、青海中浩、内蒙古博源、大土河、奥维乾元装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计6家，影响产量5.42万吨。11月份，国内部分甲醇装置检修，预估11月份国内甲醇产量在620万吨。需求方面，据卓创资讯，本周，甲醇下游烯烃、甲醛、二甲醚、醋酸、MTBE开工负荷上涨，DMF开工负荷下滑。

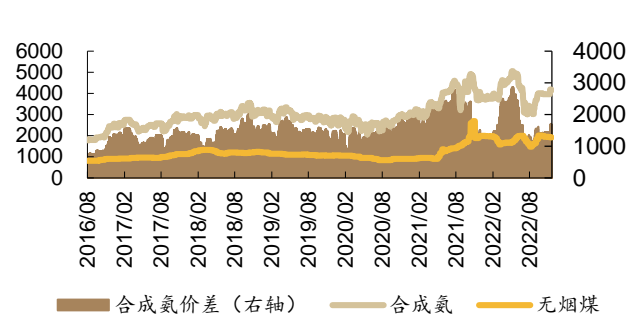
合成氨：11月25日，合成氨价格4160.00元/吨，周环比下降0.55%。供给方面，根据卓创资讯，本周国内主产区液氨外销量为88700吨，周环比上涨6.04%。本周河北凯跃及定州旭阳装置继续停车检修。山东鲁西本周恢复正常外销。河南驻马店重启，但液氨基本自用，金大地及晋开正常外销，心连心外销量略有增加。江苏实联装置短停2日，安徽安庆石化继续停车检修，泉盛外销量略有增加。下周重点关注部分停车检修企业复产情况。需求方面，根据卓创资讯，本周中国尿素开工负荷率70.25%，周环比下滑1.51个百分点。周度产量为106.77万吨（平均日产量为15.25万吨），周环比下降2.10%。本周气头企业开工负荷率71.65%，周环比下降6.80个百分点。本周煤头企业开工负荷率69.77%，周环比上涨0.30个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率71.34%，中颗粒开工负荷率74.61%，大颗粒尿素开工负荷率55.68%。装置方面江河南晋开、内蒙古联合、安徽昊源、山西晋煤天源等装置减产或检修；河南晋开、阳煤正元、内蒙古亿利、安徽昊源等装置增产或复产。

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

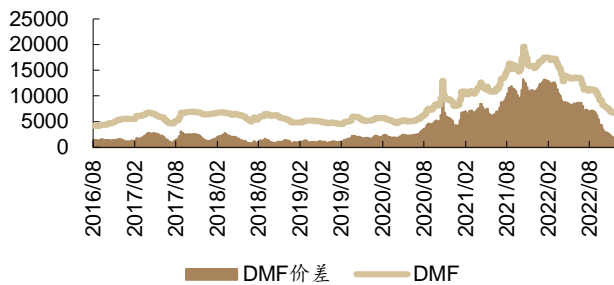


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

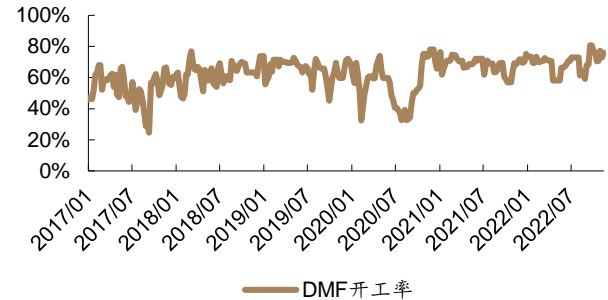
DMF：11 月 25 日，DMF 价格 6760.00 元/吨，周环比下降 2.59%。供应方面，本周 DMF 开工负荷 72.8%，较上周下降 3.07 个百分点。河南骏化装置继续停车检修；其他装置正常开工，部分装置开工负荷降低。需求方面，近期国内浆料市场弱势僵持。以江苏及浙江地区为例，湿法浆料市场报盘参考 12100-12700 元/吨，较上周持平；干法浆料市场报盘参考在 12800-13100 元/吨，较上周持平。目前终端需求偏弱，市场心态欠佳，供需两淡。

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

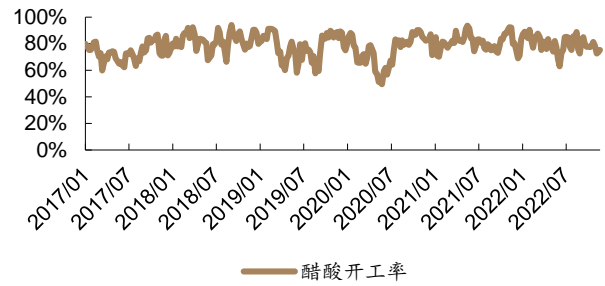
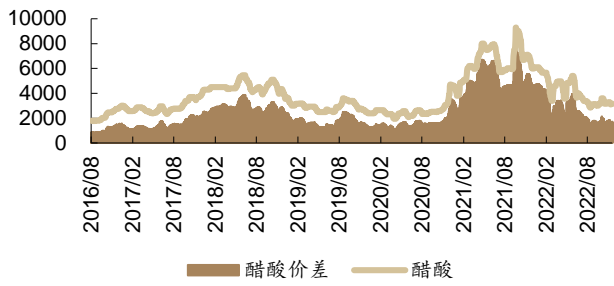


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

醋酸：11 月 25 日，醋酸价格 3175.00 元/吨，周环比上升 2.42%。供给方面，本周冰醋酸供应量有所增加，本周期内产量约在 16.84 万吨，较上周期增加 2.12%；开工负荷 75.23%，较上周期提升 1.55 个百分点。周内上海华谊和河南永城龙宇装置停车，华谊广西及安徽装置仍开工不满，部分装置开工也低于往期正常水平，但河南顺达装置周内重启，南京塞拉尼斯装置上周重启后负荷也有一定恢复，使得冰醋酸行业开工负荷较上周略有提升。需求方面，本周醋酸乙酯方面，广西桂平装置重启，开工负荷提升；醋酸丁酯方面，泰兴装置负荷提升明显；醋酸仲丁酯装置开工并无波动，整体负荷偏低；醋酸乙烯方面，北京东方开始检修，行业整体开工有所下降；醋酐方面，主流装置运行平稳，行业开工负荷有所提升；PTA 方面，本周暂无新增检修或重启的 PTA 装置，虹港石化 240 万吨 PTA 装置短暂降负荷之后恢复正常，华东 PTA 新产能仍无官宣试车消息，行业产能利用率微幅下降。

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； 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。	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。