



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

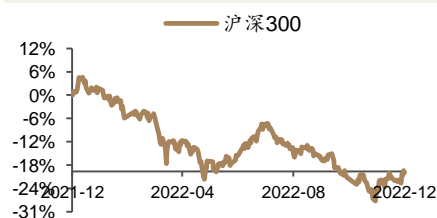
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《光威复材（300699.SZ）：全产业链布局，军民共筑碳纤维龙头》，2022.11.29
- 2.《化工行业周报（20221121-20221125）-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》，2022.11.27
- 3.《欧盟将投入超 430 亿欧元扶持本土芯片供应链，台积电美国 5nm 厂 12 月 6 日装机并将再投 3nm 厂》，2022.11.27
- 4.《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
- 5.《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

东方盛虹投资多个新材料项目，万华化学宣布年度最大幅降价

化工行业周报（20221125-202211202）

投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨 1.76%，创业板指数上涨 3.2%，沪深 300 上涨 2.52%，中信基础化工指数上涨 2.52%，申万化工指数上涨 2.35%。

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轮胎(7.04%)、钛白粉(6.62%)、涤纶(4.90%)、其他塑料制品(4.38%)、其他化学原料(4.00%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为农药(0.62%)、涤纶(0.70%)、涂料油墨颜料(0.90%)、粘胶(0.93%)、氯碱(0.99%)。

本周行业主要动态：

- **东方盛虹投资 284 亿元于多个化工新材料项目：**11 月 29 日晚间，东方盛虹连发两则项目投资公告，一则是关于湖北海格斯新能源股份有限公司投资建设配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目的公告，另一则则是关于江苏盛景新材料有限公司投资建设 POE 等高端新材料项目的公告。湖北海格斯新能源股份有限公司投资建设配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目，项目拟建于湖北省宜昌市宜都化工园区，项目用地约 162.60 公顷，总投资 186.84 亿元，其中建设投资 138.82 亿元，项目建设期为 2 年。目前完成项目可行性研究报告编制等工作，尚处于前期报批阶段，该项目以磷矿为原料，建设从磷矿到磷酸铁锂的全产业链产品，将净化磷酸作为磷酸铁的原料，进一步生产磷酸铁锂，同时配套水溶肥、专用肥，以循环经济发展模式推进新能源材料行业发展，积极拓宽产业范围、延伸产业链，推动下游产业配套发展、集群发展和协同发展，实现资源价值的不断增值。江苏盛景新材料有限公司投资建设 POE 等高端新材料项目，拟建于江苏省连云港市徐圩新区连云港石化基地，项目用地约 1017 亩，项目总投资 97.30 亿元，其中建设投资 85.31 亿元，项目建设期为 2 年。目前尚处于项目筹建阶段，针对该项目，东方盛虹表示本次投资是为加快新能源新材料布局，利用盛虹炼化一体化项目的优势，生产高附加值的聚烯烃弹性体（POE）、 α -烯烃、丁辛醇、丙烯酸及酯、双酚 A 高端化工新材料及化学品产品，延伸产品的差异化，提升产品附加值和市场竞争能力。项目生产的高端化工新材料，可实现国产化替代，带动石化产业链转型升级，为国家高端化工新材料的发展做出积极贡献。（资料来源：化工新材料，东方盛虹）
- **万华化学宣布年度最大幅度降价，纯 MDI 为 2022 年以来最低报价：**11 月 30 日，万华化学集团股份有限公司宣布下调 2022 年 12 月份中国地区 MDI 价格，其中中国地区聚合 MDI 挂牌价 16800 元/吨（比 11 月份价格下调 1000 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 20000 元/吨（比 11 月份价格下调 3000 元/吨）。MDI、TDI 装置复产 10 月 11 日，万华化学烟台工业园 MDI 装置（110 万吨/年）、TDI 装置（30 万吨/年）开始停产检修。11 月 30 日，万华化学发布公告称：公司烟台工业园的上述装置检修已经结束，恢复生产。福建 40 万吨/年 MDI 装置即将投产 11 月 14 日，万华化学在上证路演中心举行的 2022 年第三季度业绩说明会上表示：今年四季度末，万华福建 40 万吨/年 MDI 装置计划投产，公司将拥有烟台、宁波、福建、匈牙利四个 MDI 生产基地。此外，宁夏在建 MDI 分离装置，主要目的是贴近当地市场、服务西部下游氨纶、建筑节能等行业客户需求，预计明年年末投产。（资料来源：巨潮资讯，化工新材料）

- **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	27	20	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	16	12	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.77	2.52	115	30	21	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	9	7	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	0.85	1.02	35	11	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	20	15	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	1.34	2.28	2.56	17	8	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	54	38	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 12 月 2 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

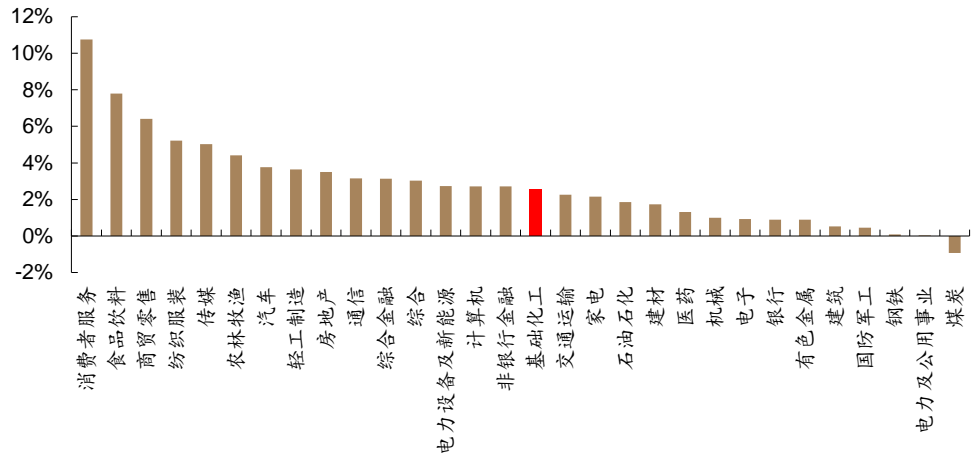
图 33: 复合肥开工率	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	19
图 39: 无水氢氟酸开工率	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	21
图 45: 纯碱开工率走势	21
图 46: 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 1.76%，创业板指数上涨 3.2%，沪深 300 上涨 2.52%，中信基础化工指数上涨 2.52%，申万化工指数上涨 2.35%。

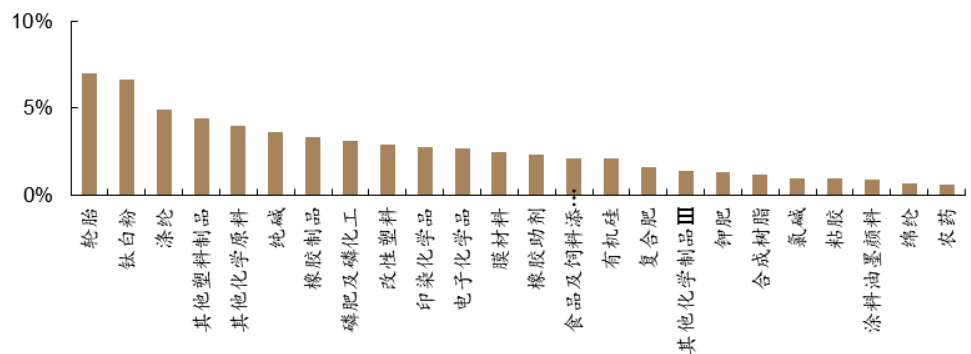
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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轮胎(7.04%)、钛白粉(6.62%)、涤纶(4.90%)、其他塑料制品(4.38%)、其他化学原料(4.00%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为农药(0.62%)、涤纶(0.70%)、涂料油墨颜料(0.90%)、粘胶(0.93%)、氯碱(0.99%)。

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：艾艾精工(29.78%)、康达新材(21.24%)、国立科技(15.82%)、北化股份(14.91%)、元力股份(14.26%)、宏大爆破(12.68%)、海优新材(12.54%)、华峰超纤(9.93%)、龙蟒佰利(9.88%)、青岛双星(9.73%)。

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
603580.SH	艾艾精工	29.78%	橡胶制品
002669.SZ	康达新材	21.24%	其他塑料制品
300716.SZ	国立科技	15.82%	其他塑料制品
002246.SZ	北化股份	14.91%	民爆用品
300174.SZ	元力股份	14.26%	其他化学制品Ⅲ
002683.SZ	宏大爆破	12.68%	民爆用品
688680.SH	海优新材	12.54%	膜材料
300180.SZ	华峰超纤	9.93%	其他塑料制品
002601.SZ	龙蟒佰利	9.88%	钛白粉
000599.SZ	青岛双星	9.73%	轮胎

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：元琛科技(-8.55%)、新金路(-6.9%)、壺化股份(-6.77%)、赛特新材(-6.6%)、河化股份(-6.39%)、乐通股份(-5.78%)、S*ST 佳通(-4.9%)、瑞丰新材(-4.85%)、宝丰能源(-4.79%)、雪天盐业(-4.23%)。

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
688659.SH	元琛科技	-8.55%	其他化学制品Ⅲ
000510.SZ	新金路	-6.90%	氯碱
003002.SZ	壺化股份	-6.77%	民爆用品
688398.SH	赛特新材	-6.60%	其他化学制品Ⅲ
000953.SZ	河化股份	-6.39%	氮肥
002319.SZ	乐通股份	-5.78%	涂料油墨颜料
600182.SH	S*ST 佳通	-4.90%	轮胎
300910.SZ	瑞丰新材	-4.85%	其他化学制品Ⅲ
600989.SH	宝丰能源	-4.79%	合成树脂
600929.SH	雪天盐业	-4.23%	食品及饲料添加剂

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【东方盛虹】11月30日，公司发布关于湖北海格斯新能源股份有限公司投资建设配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目的公告：为加快新能源新材料布局，进一步提升企业综合竞争实力，江苏东方盛虹股份有限公司的二级控股子公司湖北海格斯新能源股份有限公司拟投资建设配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目。项目总投资186.84亿元，建设期为2年。11月30日，公司发布关于江苏盛景新材料有限公司投资建设POE等高端新材料项目的公告：为加快新能源新材料布局，利用盛虹炼化一体化项目的优势生产高附加值的产品，进一步提升企业综合竞争实力，江苏东方盛虹股份有限公司的三级控股子公司江苏盛景新材料有限公司拟投资建设聚烯烃弹性体（POE）等高端新材料项目。项目总投资97.30亿元，建设期为2年。

【嘉澳环保】12月3日，公司发布关于孙公司拟参与竞拍土地使用权的公告。浙江嘉澳环保科技股份有限公司孙公司浙江东冷能源有限公司拟以自有资金参与竞拍位于桐乡市经济开发区的工业用地，最终购买金额以实际出让文件为准，竞买保证金为210万元。

【万华化学】11月30日，公司发布2022年12月份中国地区MDI价格公告。自2022年12月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合MDI挂牌价16800元/吨（比11月份价格下调1000元/吨）；纯MDI挂牌价20000元/吨（比11月份价格下调3000元/吨）。11月30日，公司发布烟台工业园MDI、TDI装置复产公告。根据万华化学集团股份有限公司于2022年10月11日发布的“万华化学集团股份有限公司烟台工业园MDI、TDI装置停产检修公告”，公司烟台工业园MDI装置（110万吨/年）、TDI装置（30万吨/年）于2022年10月11日开始停产检修。截至目前，公司烟台工业园的上述装置检修已经结束，恢复生产。

【利民股份】11月28日，公司发布公司关于全资子公司苯醚甲环唑获得巴西自主登记的公告，利民控股集团股份有限公司全资子公司利民化学有限责任公司的三唑类杀菌剂苯醚甲环唑原药自主登记在巴西获批。

2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯MDI: 12月2日，华东地区纯MDI价格17000元/吨，周环比下跌3.95%。供应方面，本周纯MDI开工负荷49%，比上周上升15.00pct。供应方面，据百川盈孚，上海联恒35万吨/年MDI母液装置于11月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，大概检修1个月时间；西南某工厂负荷尚未提升，整体供应量变化不大；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，终端需求继续走弱明显，对氨纶的采购需求放缓，行业库存有所累积下，对原料消耗能力较弱。下游TPU负荷至4-5成左右，淡季行情下，终端暂无集中备货预期，工厂交付前期订单，去库存为主，因而对原料消耗能力偏弱；下游鞋底原液负荷3-4成，终端鞋材开工不高，工厂长约订单出货为主，因而对原料消化能力缓慢。下游浆料企业开工3成，受疫情和订单影响，终端合成革多按单生产，部分甚至存有停工现象，从而导致浆料工厂出货承压，对原料采购计划量不足。综上所述，整体需求端继续转弱，对原料端消化能力走低。

聚合MDI: 12月2日，华东地区聚合MDI价格14000元/吨，周环比较上周下降2.10%。供应方面，据百川盈孚，上海联恒35万吨/年MDI母液装置于11月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，大概检修1个月时间；西南某工厂负荷尚未提升，整体供应量变化不大；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，终端消费能力一般，下游家电企业订单承接受限，对原料按合约量跟进为主。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，整体市场心态不足，需求端释放不足。下游冷链相关表现相对平稳，对原料按需采购。全国疫情不断，下游板材生意表

现一般，对原料消耗难有提升。虽然临近年底，新能源汽车仍处于冲销量阶段，但受疫情的制约，部分区域产销受限，因而对原料消化较前期有所下滑；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）

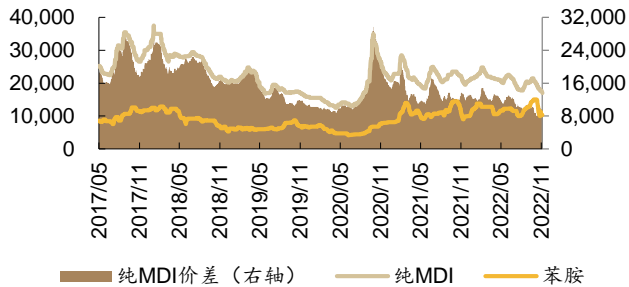
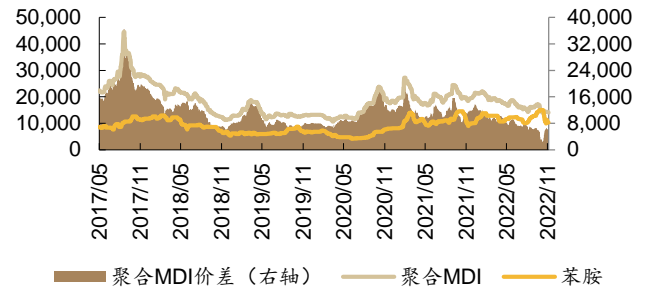


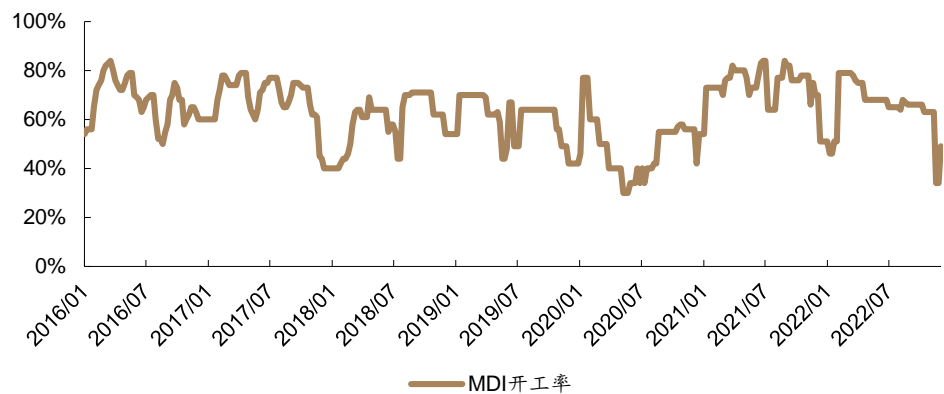
图 4：聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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）

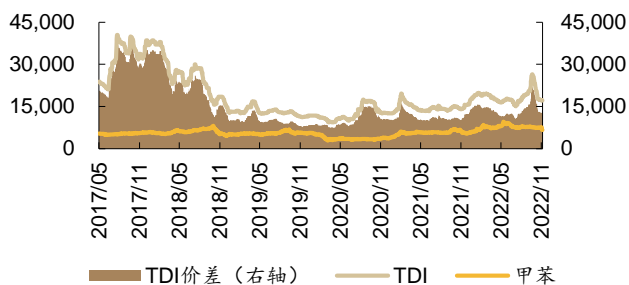
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置负荷下滑，恒联一期 35 万吨/年母液装置于 11.15 开始检修，大概 20 天左右
	重庆巴斯夫	40	装置负荷降至 5 成
	美国巴斯夫	50	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	装置正常运行
东曹	日本东曹	40	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置负荷下滑，恒联一期 35 万吨/年母液装置于 11.15 开始检修，大概 20 天左右
	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	欧洲亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
科思创	上海科思创	60	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 12 月 1 日

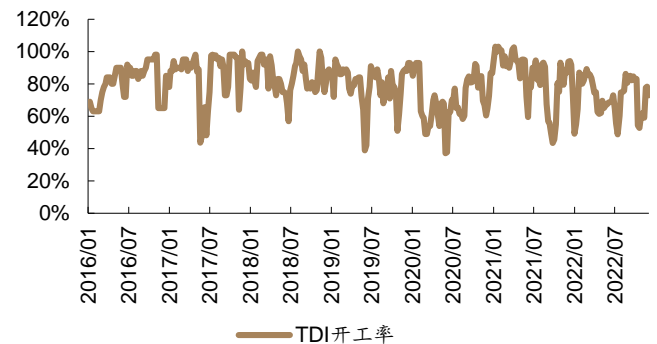
TDI: 12 月 2 日，华东地区 TDI 价格 17100 元/吨，周环比下跌 0.58%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 78.18%，较上周下降 5.20pct。据百川盈孚，甘肃银光 10 万吨装置市场消息 12 月底重启；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，上海科思创将低负荷运行至年底，万华福建装置运行不稳定。海外装置方面，欧洲 TDI 供应紧张，天然气背景下，成本支撑偏强。韩国韩华公司 TDI 装置物流受阻，已将负荷降至 6 成左右，且后续可能继续降低，或将给中国 TDI 出口企业带来一定机会。需求方面，截止到 2022 年 10 月国内 TDI 出口量达到 26266.817 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；从出口省市上来看，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 主要生产厂家的装置动态 (不完全统计)

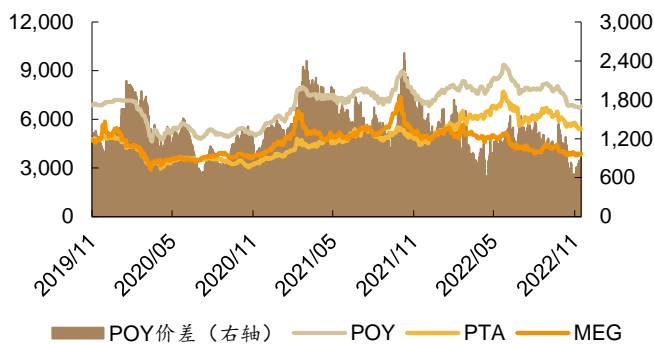
企业名称	装置位置	产能 (万吨)	备注
巨力化工	山东莱阳	8	装置停车检修
	新疆伊犁州	15	装置正常运行
沧州大化	河北沧州	15	装置正常运行
科思创	上海漕泾	31	装置降负运行
甘肃银光	甘肃白银	18	装置停车检修
万华化学	山东烟台	30	装置正常运行
	福建福清	10	目前单线运行
巴斯夫	上海漕泾	16	装置正常运行
连石化工	辽宁葫芦岛	5	装置停产，暂无开车计划

资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 12 月 1 日

2.2. 化纤

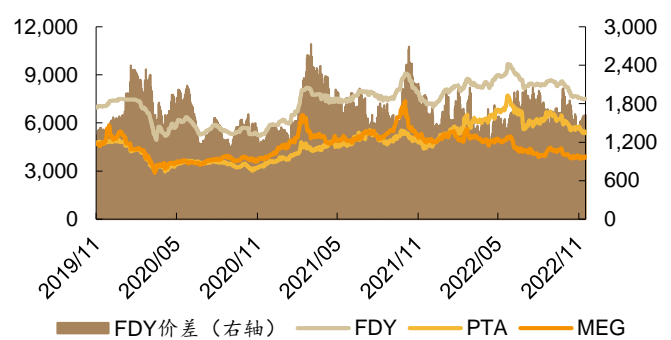
涤纶：12月2日，国内涤纶长丝POY价格6800元/吨，周环比上涨0.74%；涤纶长丝FDY价格7525元/吨，周环比维持不变；涤纶长丝DTY价格7875元/吨，周环比下跌1.56%。供应方面，根据卓创资讯，截至2022年12月1日涤纶长丝行业开工负荷在60.06%，较上周下降5.62个百分点，继续刷新年内开工低位。本周内涤纶长丝平均产销在67.55%附近，较上周小幅上升16.21个百分点。截至2022年12月1日，江浙织机综合开机负荷在50.54%附近，较上周下降2.17个百分点。本周涤纶长丝去库。截至2022年12月1日，涤纶长丝POY平均库存在32.9天、环比下降0.9天；FDY平均库存在29.6天、环比下降0.8天；涤纶DTY平均库存36.0天、环比下降0.4天。本周二聚酯工厂产销放量，多数工厂去库1-5天不等。此后周三周四产销下滑，但现阶段多数主流工厂开工不足6成以及停车，因此库存增长缓慢。本周多数聚酯工厂去库，少数满负荷工厂依旧小幅累库，整体来看，涤纶长丝库存小幅下滑。截至2022年12月1日，涤纶长丝POY主流库存在29-36天，个别较高40天以上，较低在4-8天附近；FDY主流库存25-34天，个别较高40天以上，较低在4-7天附近；涤纶DTY主流库存28-40天、部分企业库存较低在6-14天、部分较高在45天及以上。库存较低工厂大多受装置减产、检修影响。本周涤纶长丝整体产销回升且起伏较大，主要是月底聚酯工厂加大让利导致。上周五到本周一伴随下游开机和终端需求继续走低，涤纶长丝产销持续低迷。周二原油强势反弹且涤纶长丝长期亏损和减产下，聚酯工厂计划次日开始拉涨，刺激下游囤货同时当日部分聚酯工厂适当加大让利销售，受此影响当日聚酯工厂产销放量，在100%-400%之间。不过周三周四两日涤纶长丝价格优惠缩减、价格小幅上涨，由于终端需求较差，下游视低价集中投机补库后基本少有追涨买盘，因此周三周四产销迅速回落。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



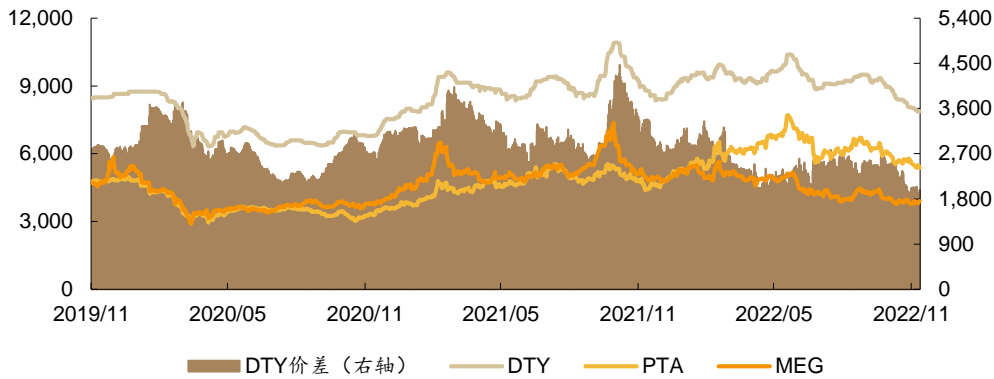
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

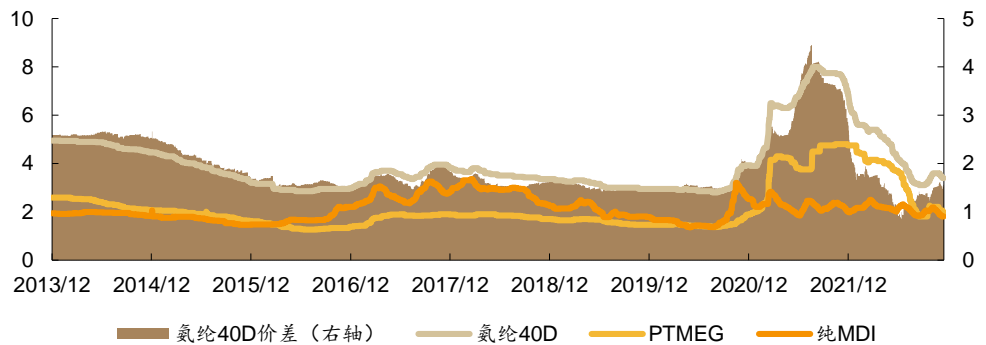
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

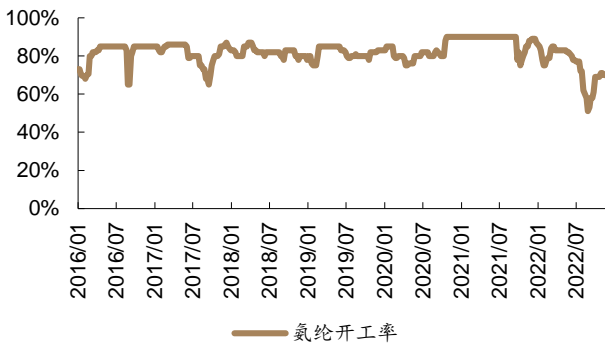
氨纶: 12月2日, 氨纶 40D 价格 34000 元/吨, 周环比维持不变。供应方面, 本周氨纶开工负荷 68%, 较上周下降 2.00pct。氨纶社会库存 36 天, 周环比维持不变。根据卓创资讯, 需求方面, 本周氨纶下游领域圆机开工负荷 30%, 经编开工负荷 50%, 较上周开工水平分别下滑 0 个百分点和 5 个百分点。氨纶下游领域开工装置下滑, 部分客户对后市信心不足, 延续按需采买, 新订单跟进较少, 整体市场观望气氛不减。圆机市场开工水平在 3 成, 经编市场开工在 5 成。萧绍地区下游市场开工水平一般, 圆机、包纱市场开工在 3-5 成; 江苏地区下游市场开工变化不大, 圆机、包纱、经编市场开工水平在 3-5 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 3-5 成。

图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



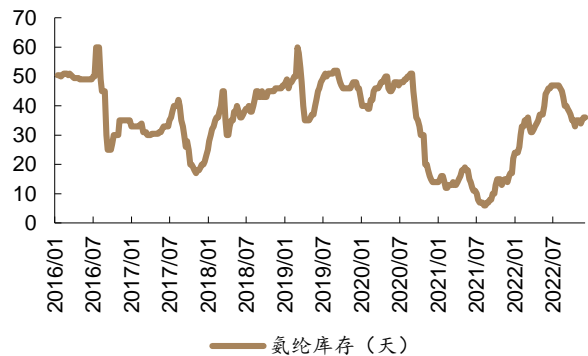
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 氨纶开工率



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

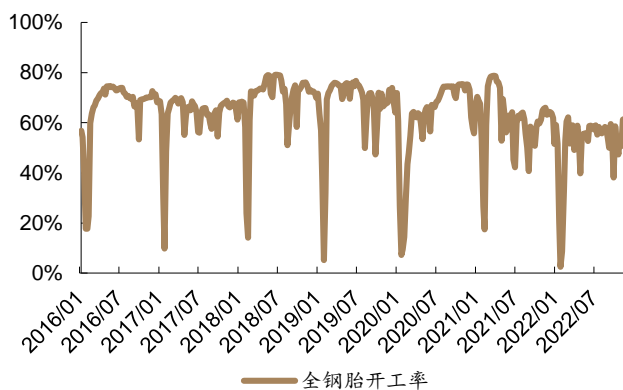
2.3. 轮胎

全钢胎：本周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 60.18%，较上周下降 1.36pct。从卓创资讯调研的情况来看，本周国内全钢轮胎市场表现淡稳，交投放缓。周内终端需求未见起色，加之季节性需求淡季的逐渐显现，市场交投阻力进一步增加。同时，区域货车运行不畅，轮胎及其他货物运输时效受到不同程度影响。周内轮胎交投多维持短途小批量刚需，实际成交仍伴随着促销等返利政策。

半钢胎：本周，山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 64.49%，较上周下降 3.49pct。从卓创资讯调研的情况来看，本周国内半钢轮胎市场维持弱稳，交投刚需为主。目前终端基于安全考虑多维持区域范围内的单一出行，车辆使用率降低，轮胎磨损有限，车主更换意向减弱。同时，北方地区寒潮降临，雪地胎正值销售期，且个别规格型号出现供应偏紧的局面。

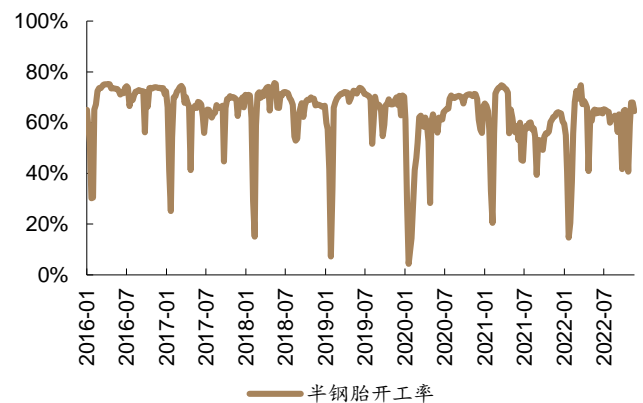
轮胎需求市场：根据卓创资讯，配套市场方面，乘用车生产维持增长态势，对半钢轮胎配套需求形成较好带动；相对商用车仍处低位徘徊态势，对全钢轮胎配套需求支撑不足。替换市场方面，季节性需求淡季逐渐显现，加之物流运输不畅，区域轮胎市场阶段性运行滞缓。出口市场方面，海外需求放缓，出口表现不及去年同期。

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



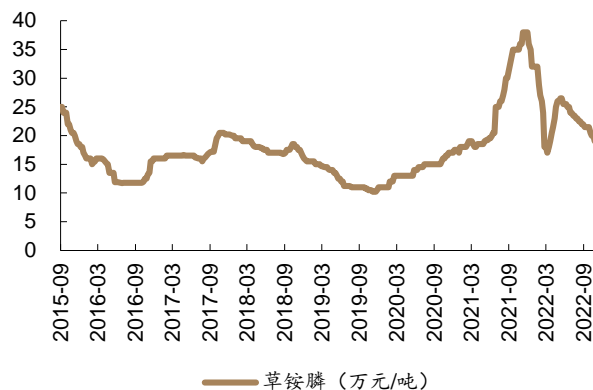
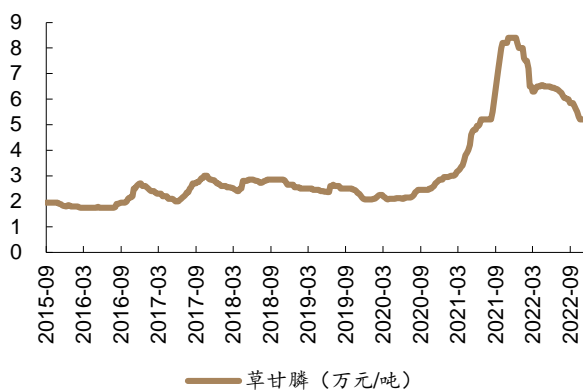
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

除草剂：11月27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，市场供货宽松，下游询单积极性欠佳，实单放量有限，原药工厂价格基本稳定，渠道有低价货源存在，市场交投清淡。

图 16：草甘膦价格走势（万元/吨）

图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



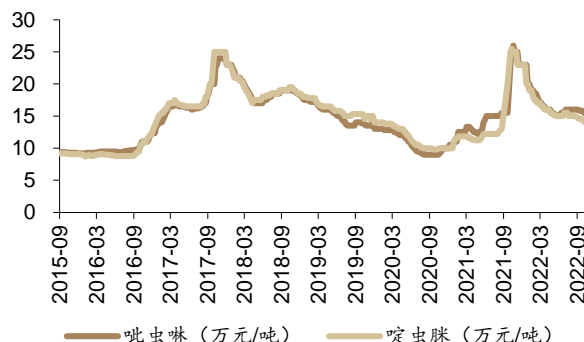
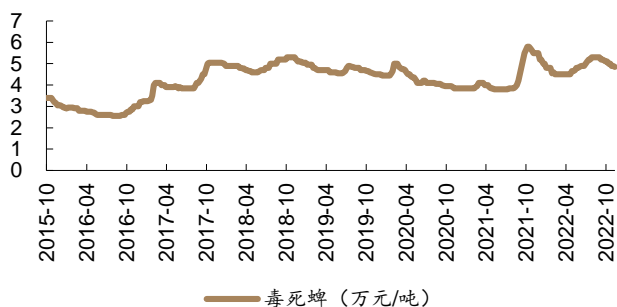
资料来源：中农立华，德邦研究所

资料来源：中农立华，德邦研究所

杀虫剂：11月27日，毒死蜱原药价格4.85万元/吨，周环比较上周下降1.02%。据卓创资讯，本周吡虫啉、啶虫脒市场行情弱势下滑走势。本周吡虫啉市场均价14.20万元/吨，环比下跌1.80%。本周啶虫脒市场均价13.22万元/吨，环比下跌2.07%。市场行情略显混乱，实际成交侧重商谈。生产企业货源供应稳定，部分货源交付前期订单，下游备货情绪不浓，需求表现疲软，新单交投放量偏少。

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）

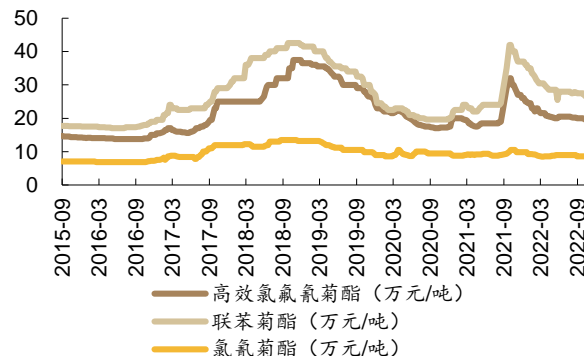
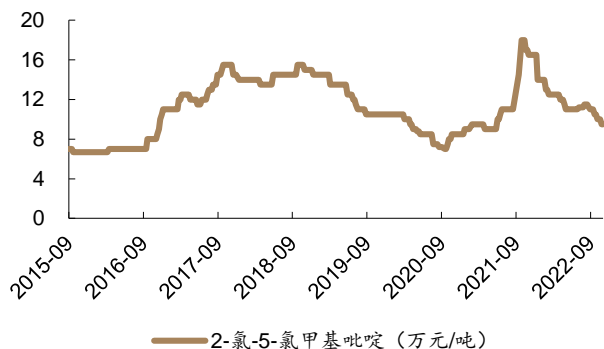


资料来源：中农立华，德邦研究所

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）



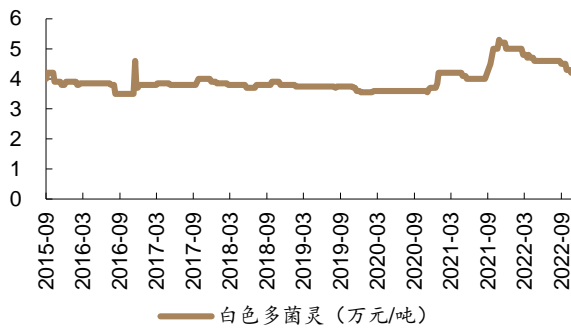
资料来源：中农立华，德邦研究所

资料来源：中农立华，德邦研究所

杀菌剂：11月27日，白色多菌灵市场价格4.2万元/吨，周环比与上周持平；

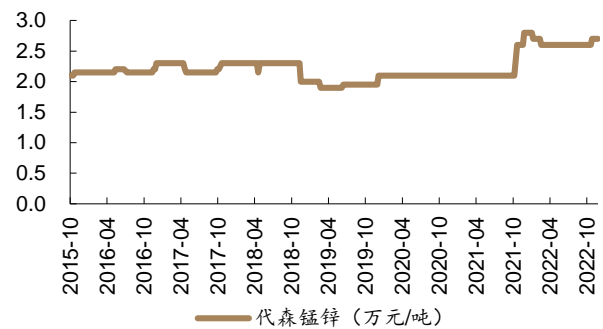
80%代森锰锌市场价格 2.7 万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，本周甲维盐、阿维精粉市场高端报价窄幅下调。本周甲维盐市场均价 74.20 万元/吨，环比下跌 1.07%。本周阿维精粉市场均价 54.10 万元/吨，环比下跌 0.73%。生产企业新签单数量有限，下游需求无明显改观，前期高位交投冷清，行情逐渐松动。供需双方僵持观望心态，保持理性按需跟进。

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）

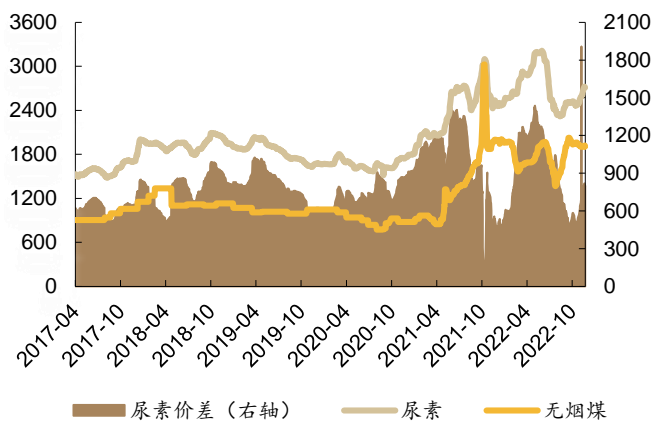


资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

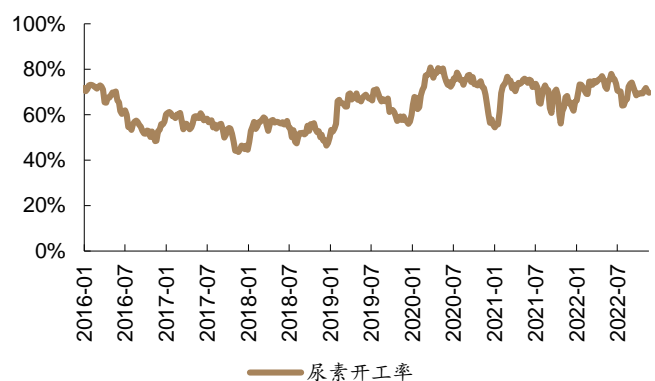
氮肥：12月2日，尿素价格 2710.29 元/吨，周环比上升 0.6%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 69.59%，较上周下降 0.66pct。根据卓创资讯，本周气头企业开工负荷率 71.13%，周环比下滑 0.52 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 69.07%，周环比下滑 0.70 个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率 70.76%，中颗粒开工负荷率 77.84%，大颗粒尿素开工负荷率 51.88%。

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

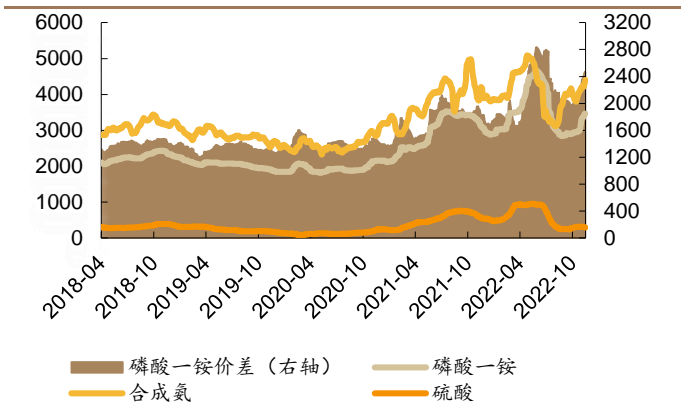


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥：12月2日，磷酸一铵价格 3466.67 元/吨，周环比上升 2.97%；磷酸二铵价格 3772.5 元/吨，周环比下降 2.01%。供应方面，本周一铵企业平均开工率 39.71%，较上周上涨 1.26pct；本周二铵平均开工率 51.00%，较上周上涨 1.00 pct。根据卓创资讯，本周国内一铵市场维持高位运行，市场价格不断推涨。本周一铵延续上周上涨态势，企业报价不断上行，一铵市场贸易商出货价格持续跟进，市场交投气氛向好。上游硫磺价格波动幅度放缓，企业利润有所提升；下游复合肥企业采购消化现有涨幅，局部供应偏紧。本周国内二铵行情偏强整理，

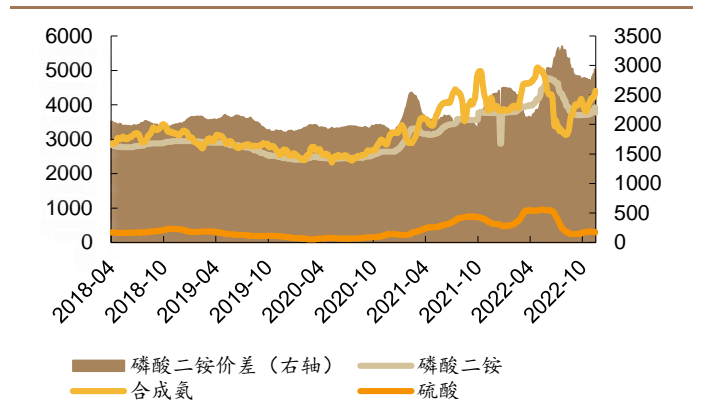
市场价格向好。本周二铵市场交投气氛活跃，冬储市场成交稳定，经销商采购积极性提高，东北市场二铵供应紧张，市场流通速度加快。由于企业待发量大，多数企业停报停收，消化现有订单。

图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



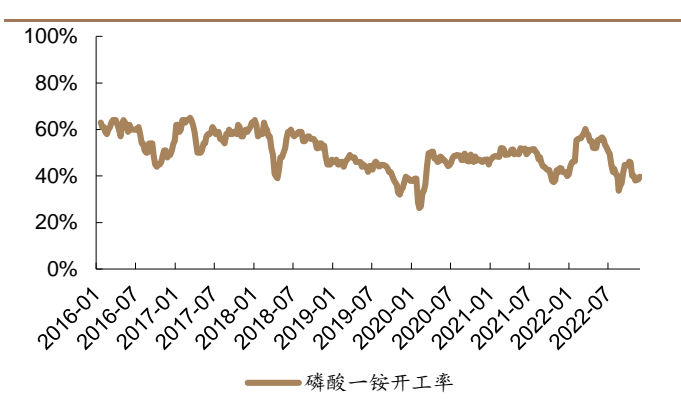
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



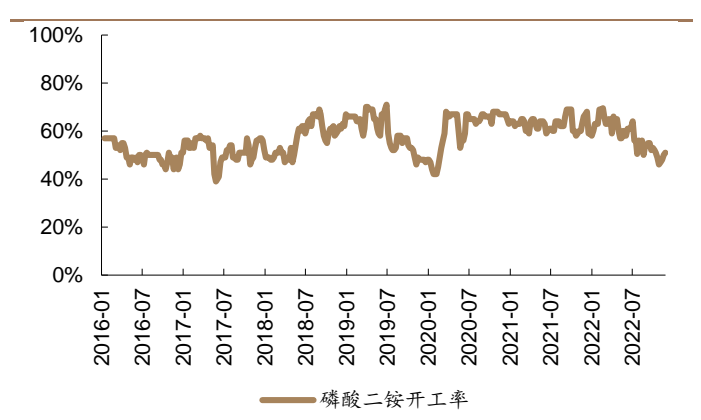
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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

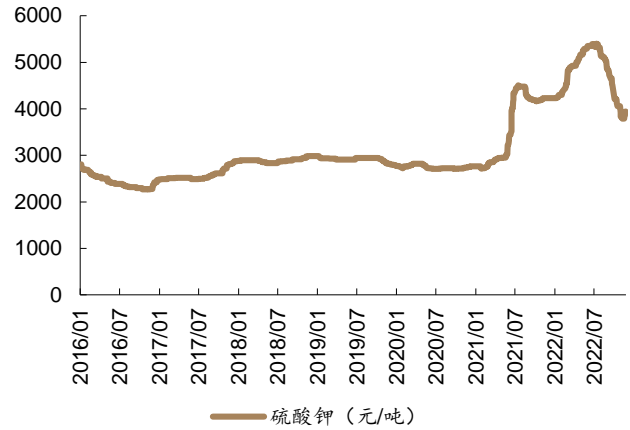
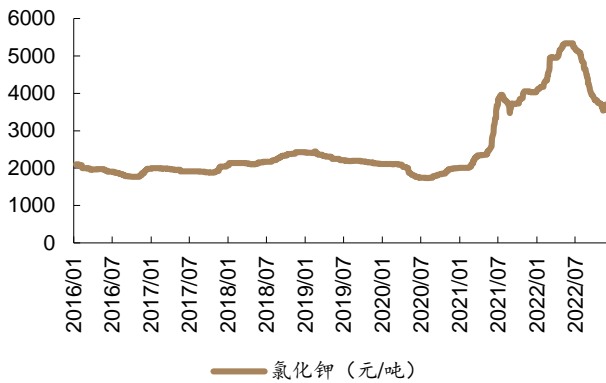


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

钾肥：12月2日，氯化钾价格3700元/吨，周环比上涨3.74%；硫酸钾价格3940元/吨，周环比上涨2.34%。根据卓创资讯数据显示，供应方面，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。需求方面，本周复合肥产能运行率提升。截至周四，全国复合肥企业产能运行率34.83%，较上周提升1.00个百分点，较上周增幅收窄1.91个百分点。下周复合肥产能运行率或缓慢提升。

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：12月2日，全国45%（15-15-15）出厂均价约3455.00元/吨，周环比上周上升1.62%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率34.83%，较上周上升1.00pct。根据卓创资讯，供应方面，本周复合肥产能运行率提升。截至周四，全国复合肥企业产能运行率34.83%，较上周提升1.00个百分点，较上周增幅收窄1.91个百分点。需求方面，本周国内复合肥市场提货氛围尚可。其中，东北地区货源流向较为集中，备肥市场启动较早，且基层积极定金锁单，外加原料涨价氛围带动，逐级铺货动力强，备肥到货2成左右。南方地区备肥陆续拿货，局部地区冷空气影响，备肥逐级铺货滞后。北方地区物流运输车辆较少，外发仍存阻力，冬储货源到货有限。

图 32：复合肥价格走势（元/吨）

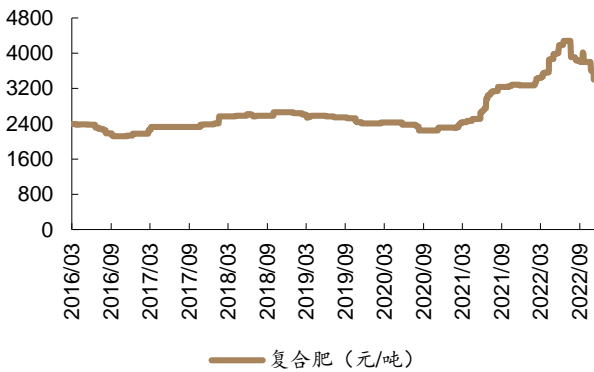
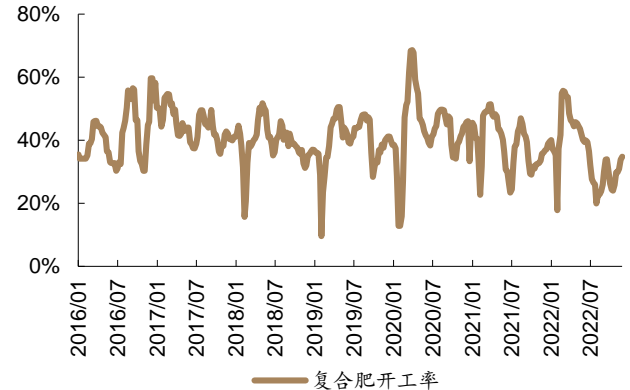


图 33：复合肥开工率



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

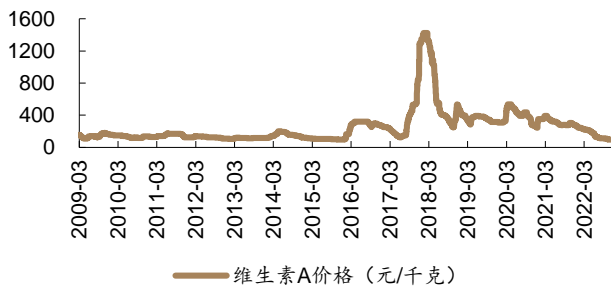
2.6. 维生素

维生素 A：12月2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 23.25-30.0 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：12月2日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 81.5 元/kg，周环比下降 1.21%。根据博亚和讯，欧洲市场报价 8.8-9.3 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

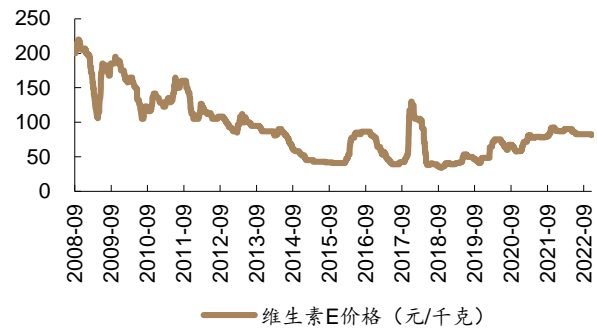
新和成维生素 E 产品停止报价。

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)

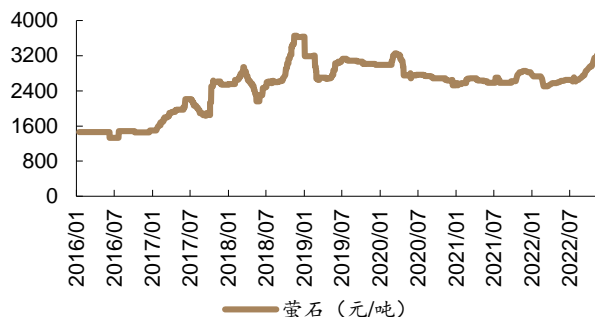


资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

2.7. 氟化工

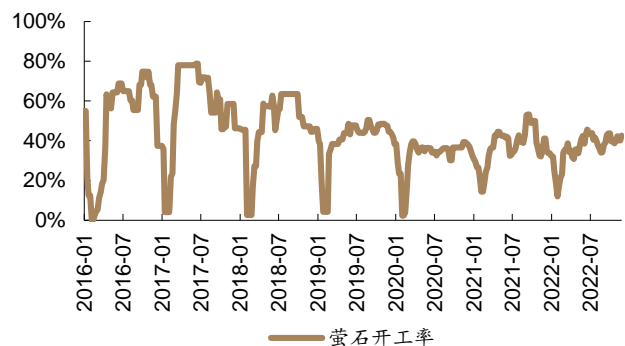
萤石: 12月2日, 萤石均价 3275 元/吨, 周环比较上周上涨 1.55%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 42.60%, 较上周维持不变。供应方面, 根据卓创资讯对国内 30 家萤石粉企业监测数据显示, 截至 2022 年 12 月 1 日, 中国萤石粉市场平均开工 42.06%, 周内萤石选厂开工稍有提升, 内蒙地区部分矿石充裕的选厂开工有所提升, 华东地区选厂开工积极性高, 小部分选厂开工提升, 主要受需求拉动明显。

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: 12月2日, 无水氢氟酸均价 13383.33 元/吨, 周环比上升 5.80%。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 62%, 较上周上升 2.76pct。周内无水氢氟酸市场商谈多, 12 月份中化无水氢氟酸定价 12500-12600 元/吨送到, 巨化定价 12450-12500 元/吨, 山东东岳定价 12500 元/吨。周内商谈多僵持, 生产企业和下游厂家对价格上行幅度看法不一, 生产企业挺价意向强, 新单意向价格多集中在 13000 元/吨附近, 下游企业碍于需求不佳, 对无水氢氟酸压价意向明显, 价格多集中在 12600 元/吨附近, 经过商谈, 下游大厂无水氢氟酸价格最终敲定在 12450-12600 元/吨。价格上行一方面因为无水氢氟酸企业开工低, 市场货有偏紧的情况, 另一方面也是因为萤石粉价格的不断上涨, 压缩无水氢氟酸的利润空间, 成本的增加, 推动无水氢氟酸的价格上涨。随着价格的上涨, 生产企业开工积极性有所提升, 12 月初部分生产企业开工负荷提升, 预计短期内市场货紧的情况会有所缓解。

图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)

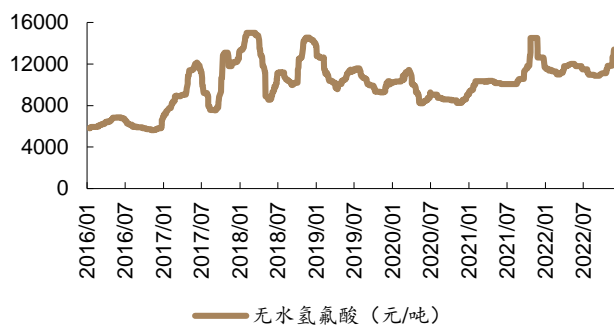
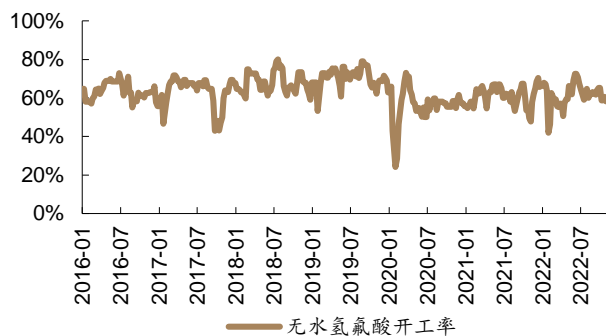


图 39: 无水氢氟酸开工率



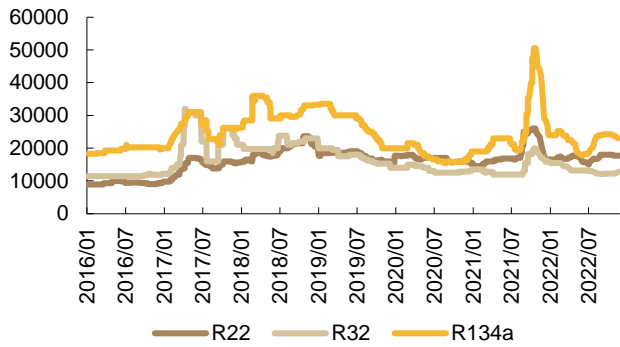
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

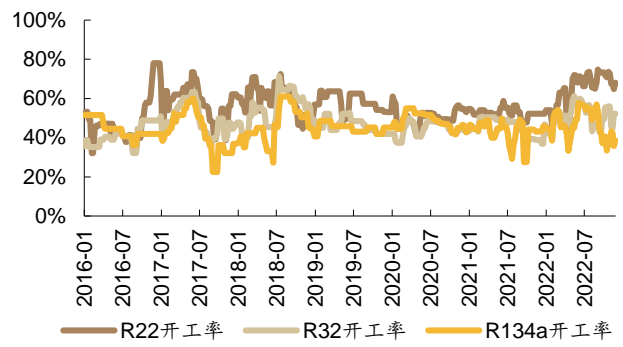
制冷剂: 12月2日, 制冷剂 R22 均价 17750 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R32 均价 12750 元/吨, 周环比持平; 制冷剂 R134a 均价 22100 元/吨, 周环比下跌 3.91%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 67.96%, 较上周上升 3.11pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 52.17%, 周环比持平。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 38.47%, 较上周上升 2.78pct。据卓创资讯统计, 本周, ODS 级制冷剂 R22 供需博弈明显, 市场价格持稳运行。供应方面, 本周行业开工较上周提升, 主因浙江巨化装置小幅提荷, 行业供应量延续稳定, 进入 12 月份, 年内 ODS 级市场供应余量有限; 需求方面, 国内市场, 受多地管控、物流等因素影响, 售后需求释放增量不足。受 2023 年配额削减消息影响, 市场拿货心态存一定波动, 部分业者存少量补库操作。本周, 国内制冷剂 R32 推涨氛围浓郁, 市场实单价格暂稳运行。需求方面, 目前制冷剂 R32 仍以终端空调厂生产使用为主, 周内空调厂生产稳定, 对制冷剂 R32 需求变动不大; 其次, 国内市场混配方面对制冷剂 R32 需求增量有限, 分装企业多按需采购为主; 供应方面, 本周开工较上周平稳, 主流大厂开工持稳, 整体供应量稳定。综合来看, 进入 12 月份, HFCs 配额基准年收官在即, 受成本支撑持续增强影响, 主流大厂出厂价格接连报涨, 前期低端价格陆续收窄, 生产厂家推涨氛围浓郁, 但制冷剂 R32 目前贸易流通量相对有限, 业者多观望为主, 实单成交有限, 多消化前期订单为主。本周, 国内制冷剂 R134a 利好驱动不足, 市场价格延续下行。需求方面, 国内车企维持长单, 生产稳定, 对制冷剂 R134a 需求量稳定; 国内售后市场需求较上周变化不大, 整体需求仍偏弱, 业者拿货积极性一般, 多刚需散单补库为主; 供应方面, 本周开工较上周提升, 主因中化太仓装置提荷, 山东东岳装置开车, 供应量增加。综合基本面情况来看, 制冷剂 R134a 市场下游需求弱势延续, 在 HFCs 配额拟定的收官阶段, 部分生产厂家仍有一定让利表现, 多有较低价格。同时, 进入年末收官阶段, 业者多有操盘打算, 随着制冷剂 R134a 价格逐步走低, 厂家询盘量增加明显。

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

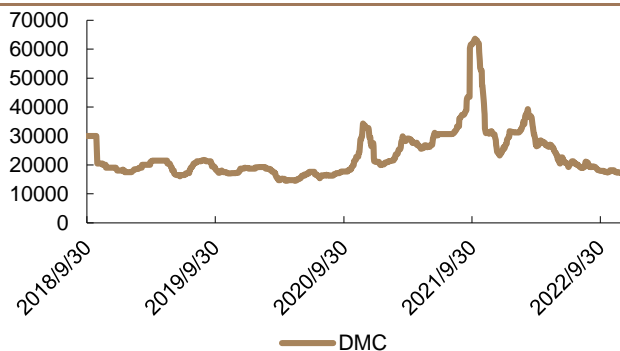


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

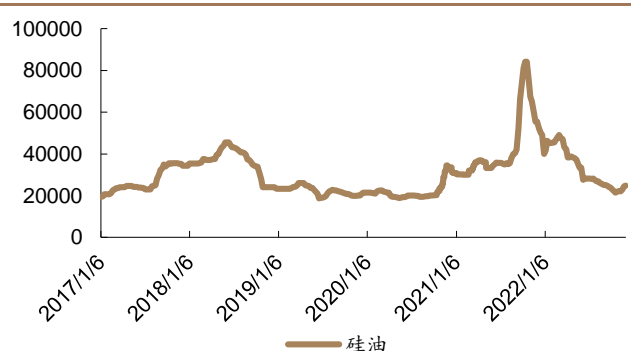
有机硅：12月2日，DMC价格16949.5元/吨，周环比下降2.03%；硅油价格24750元/吨，周环比上升1.02%。供给方面，据百川盈孚，本周国内有机硅产量预计在28600吨，环比增长6.32%，平均开工率在57%左右。在成本重负以及需求不佳的形势下，有机硅单体厂运行环境比较艰难，个别停车时长已经接近两个月，目前山东金岭、恒星化学以及道康宁（张家港）装置停车中，云南能投装置重启，其它企业基本都有不同程度的减产操作，市场发力促进供需平衡。需求方面，据海关统计，2022年10月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到26060.03吨，与去年同比下滑16.41%，2022年10月出口平均单价为3792.18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）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 43：硅油价格走势（元/吨）



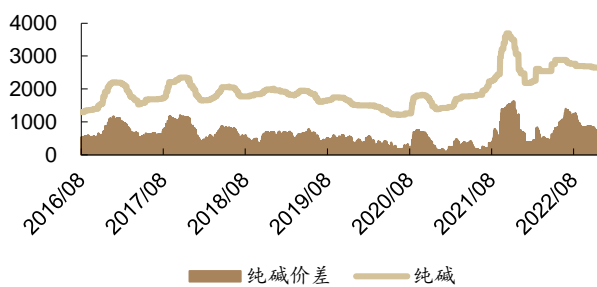
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

纯碱：12月2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90%，周环比上升1.00%。其中氯碱厂家开工负荷率96.2%，联碱厂家开工负荷率83.4%，天然碱厂开工负荷率100%。本周检修、减量厂家涉及产能348万吨左右，检修损失量6.6万吨左右，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在61.1万吨左右。昆仑碱业、河南骏化装置正常运行，天津碱厂

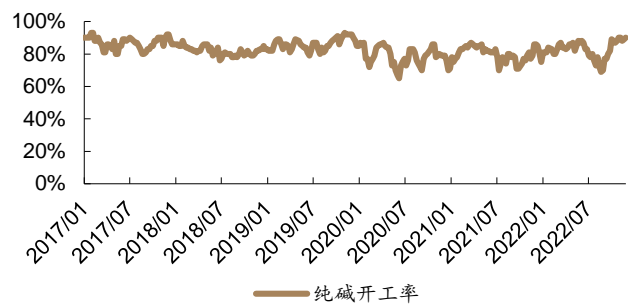
减量，中盐昆山短停检修。福建耀隆、云南云维、大连大化、四川广宇开车时间未定，连云港德邦仍在搬迁中，下周中盐昆山、天津碱厂开工有望恢复正常，卓创资讯预计下周纯碱行业开工负荷率有望提升至91%左右，货源供应或进一步增量。下周中盐昆山、天津碱厂开工有望恢复正常，卓创资讯预计下周纯碱行业开工负荷率有望提升至91%左右，货源供应或进一步增量。需求方面，根据卓创资讯，近期轻碱下游需求低迷，多数产品成本压力明显，对纯碱高价抵触情绪犹存。重碱下游光伏玻璃产能持续扩张，重碱刚需支撑向好，虽然纯碱行业整体开工偏高，但纯碱厂家当前整体库存水平偏低，挺价情绪较为强烈。加上宏观气氛向好，盘面价格高位运行，对现货市场情绪有所提振，短期国内纯碱现货市场或延续平稳向好的态势运行。

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



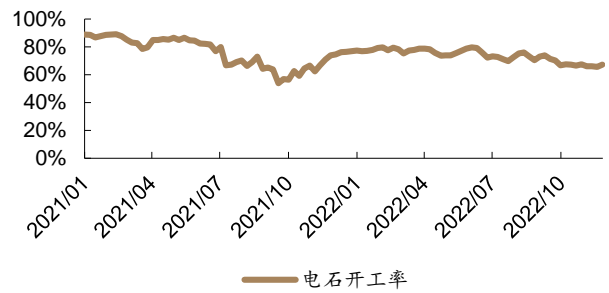
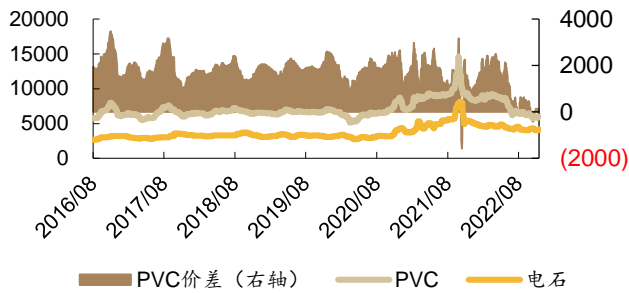
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：12月2日，电石价格4173元/吨，周环比上升3.01%。本周电石平均开工负荷为67.17%，周环比上升1.54%。本周电石企业开工负荷提升比例大于降负荷比例，所以导致电石周度平均开工负荷提升。具体来看，如双欣、中盐内蒙古化工、大地、鸿丰等电石企业开工负荷提升，产量增加，主要集中在内蒙古乌海周边、宁夏、甘肃及陕西等地。同时如白雁湖等电石企业暂时仍在停车，亿利1台炉检修，君正、峰晟等有临时性生产不正常，拉低了平均开工负荷率的增幅。需求方面，根据卓创资讯，本周国内PVC行业整体开工负荷率略降，周内新增检修企业泰州联成、盐湖海纳，但另有部分计划外装置减产降负。本周因停车及检修造成的理论损失量（含长期停车企业）在4.032万吨，较上周增加0.33万吨。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减少。

PVC：12月2日，PVC价格5971元/吨，周环比下降0.81%。供应方面，根据卓创资讯，本周PVC整体开工负荷率71.13%，环比下降0.13个百分点；其中电石法PVC开工负荷率69.09%，环比提升1.44个百分点；乙烯法PVC开工负荷率78.43%，环比下降5.69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4.032万吨，较上周增加0.33万吨。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

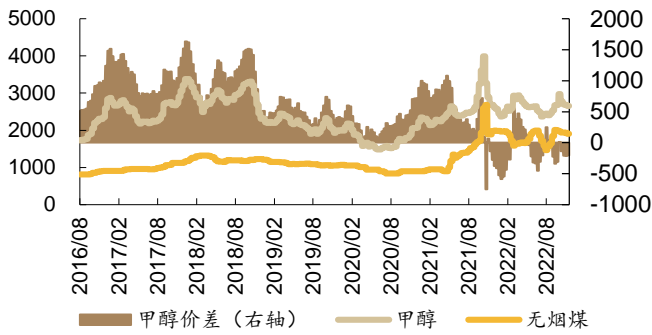
无烟煤：12月2日，无烟煤价格1907.50元/吨，周环比保持不变。供应方面，截止到12月1日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井、工作面搬迁以及检修、停产放假煤矿，共有68个矿维持生产，其中晋城高平地区煤矿生产仍未恢复正常，山西阳泉地区也因运输不畅，个别煤矿开工率下降。目前山西无烟煤矿开工率79.07%，较11月24日开工率略下滑1.16个百分点。本周山西煤矿端整体成交氛围尚可，但省内多地汽运发货仍不畅，影响坑口产销，目前临近年底，煤矿生产保安全，保电煤合同，产量低，虽然出货量减少，但暂无库存压力。需求方面，下游钢铁、化工开工负荷暂未提升，无烟煤市场需求跟进不足，但尿素对块煤价格接受度提高。本周坑口块煤价格稳中上涨，涨幅在20-80元/吨，末煤价格稳中有跌，跌幅30元/吨左右。

甲醇：12月2日，甲醇价格2656.80元/吨，周环比保持不变。供应方面，据卓创资讯，本周新增检修装置有山西悦安达，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7家，影响产量5.95万吨。12月份，国内部分甲醇装置仍有检修计划，预估12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、甲醛开工负荷上涨，二甲醚、醋酸、MTBE开工负荷下滑，DMF开工负荷稳定。

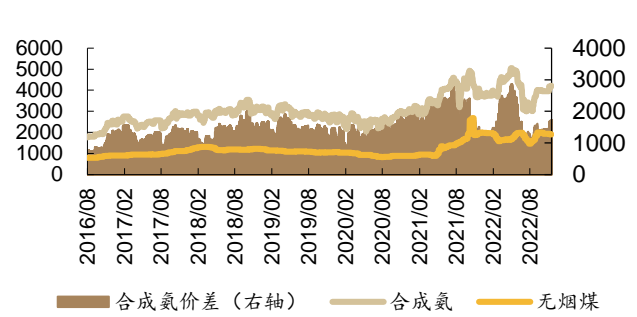
合成氨：12月2日，合成氨价格4382元/吨，周环比上升5.34%。供给方面，根据卓创资讯，本周国内主产区液氨外销量为87050吨，周环比下滑1.86%。本周河北凯跃及定州旭阳装置继续停车检修，金石日外销量减少100吨左右。山东联盟装置开工转向尿素，液氨日外销量减少100吨左右，其余企业暂无明显调整。河南驻马店液氨基本自用，金大地、心连心正常外销，晋开外销量略减。江苏昆山装置因故短停3-5日，安徽安庆石化继续停车检修，其余企业暂无明显调整。下周重点关注部分停车检修企业复产情况。需求方面，根据卓创资讯，本周中国尿素开工负荷率69.59%，周环比下滑0.66个百分点。周度产量为105.77万吨（平均日产量为15.11万吨），周环比上涨0.94%。本周气头企业开工负荷率71.13%，周环比下滑0.52个百分点。本周煤头企业开工负荷率69.07%，周环比下滑0.70个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率70.76%，中颗粒开工负荷率77.84%，大颗粒尿素开工负荷率51.88%。装置方面山东瑞星、安徽昊源等装置减产或检修；山东瑞星、河南骏马等装置增产或复产。

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

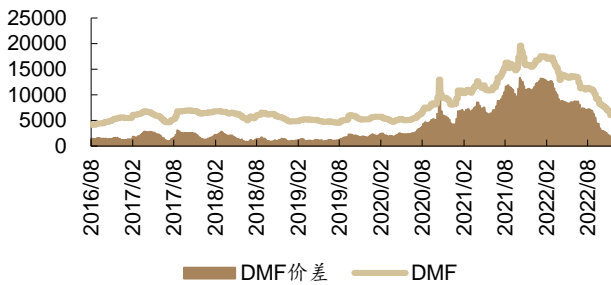


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

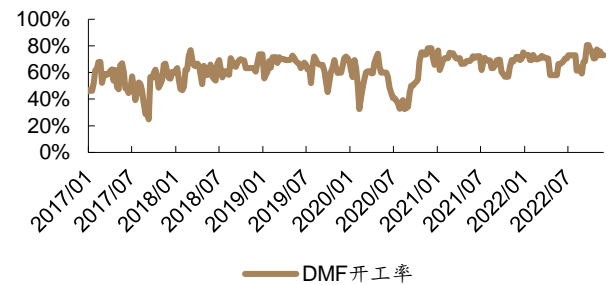
DMF：12 月 2 日，DMF 价格 6020 元/吨，周环比下降 10.95%。供应方面，本周 DMF 开工负荷 72.80%，较上周维持不变。根据卓创资讯，供应方面，目前河南骏化装置继续停车检修；其他装置正常开工，开工负荷维持稳定。需求方面，近期国内浆料市场清淡整理。以江苏及浙江地区为例，湿法浆料市场报盘参考 12100-12700 元/吨，较上周持平；干法浆料市场报盘参考在 12800-13100 元/吨，较上周持平。终端需求较清淡，成本面亦缺乏支撑，市场商谈偏淡，随行出货。

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

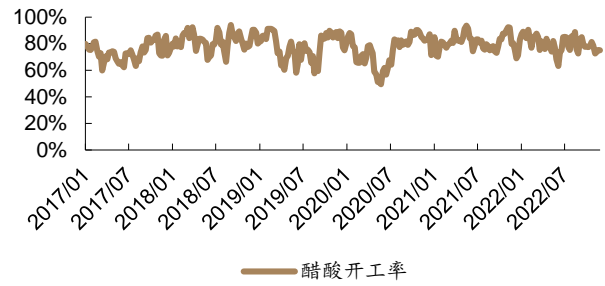
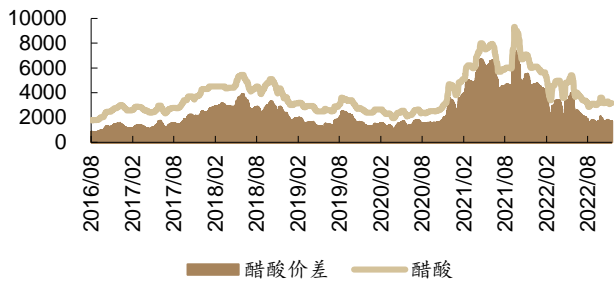


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

醋酸：12 月 2 日，醋酸价格 3175.00 元/吨，周环比维持不变。根据卓创资讯，供应方面，本周冰醋酸产量环比减少约 0.34%。本周期内上海华谊装置短暂重启后再次停车，河南永城龙宇装置继续停车，河南顺达、华鲁恒升及华谊广西和安徽等装置仍开工不满，影响周产量约 47000 吨。本周一套冰醋酸装置意外停车，多套装置仍未恢复正常运行，12 月份冰醋酸产量预测值修正为约 78.50 万吨。需求方面，本周主要下游 PTA 装置利用率 70.77%，相比上周下降 3.43 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 55.90%，与上周下降 0.97 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 55.00%，相比上周下降 3.30 个百分点。现货市场交投平淡。

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；	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。	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。