英力士入股中国石化天津南港乙烯项目，永和股份将收购石磊氟化工 100%股权

化工行业周报（20221202-20221209）

化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

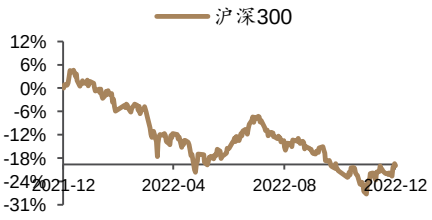
邮箱：liji3@tebon.com.cn

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（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

2.《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

3.《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

4.《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

投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨 1.61%，创业板指数上涨 1.57%，沪深 300 上涨 3.29%，中信基础化工指数上涨 1.66%，申万化工指数上涨 1.86%。

  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磷肥及磷化工(8.65%)、食品及饲料添加剂(4.25%)、纯碱(3.70%)、氯碱(3.27%)、涤纶(3.23%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为橡胶助剂(-1.50%)、其他塑料制品(-1.45%)、其他化学制品Ⅲ(-1.34%)、绵纶(-1.31%)、电子化学品(-1.12%)。

- **本周行业主要动态：**

- **英力士入股中国石化天津南港乙烯项目，双方股比各一半：**中国石化 12 月 7 日宣布，中国石化与英力士集团签署合作协议，引入英力士参与中国石化正在建设的 120 万吨/年天津南港乙烯及下游化工品项目，股比 50%：50%。中国石化与英力士有着多年合作基础，此次协议的签署，将双方的合作关系提升到新的高度。相信在“双碳”目标和能源化工转型的时代要求下，中国石化和英力士能够充分发挥强大的本土优势、资源优势和技术优势，不断推动双方优势互补，实现共赢发展。本次合作协议是英力士与中国石化在 2022 年签署的第四份合作协议。今年 7 月 28 日，英国英力士与中国石化签署三项合资合作协议，总价值约 70 亿美元。一是英力士同意收购中国石油化工股份有限公司(SINOPEC)的子公司——上海赛科石油化工有限责任公司 50%股权。二是英力士将与中国石化按照 50%：50%股权比例共同成立一家新合资公司，生产丙烯腈-丁二烯-苯乙烯三元共聚物(ABS)，目标实现 120 万吨/年 ABS 产能。三是英力士和中国石化将在天津南港乙烯项目新建 50 万吨/年 HDPE(高密度聚乙烯)项目。另外，英力士和中国石化未来还将再建设至少两个 50 万吨/年 HDPE(高密度聚乙烯)项目，授权许可生产英力士管材等级产品。英力士是全球石化产品、特种化学品和石油产品的制造商,在全球 29 个国家拥有 36 个业务板块和 194 家生产基地。英力士表示，中国是其重要增长市场，这一系列协议将进一步拓展英力士在中国的石化业务，并且业务重点将采用英力士领先的专有技术生产相关产品（资料来源：中国化工报、化工新材料）

- **完善氟化工产业链布局，永和股份将收购石磊氟化工 100%股权：**12 月 6 日，永和股份发布公告称，其与江西石磊氟材料有限责任公司、浙江启企业管理有限公司签署了《支付现金购买资产协议》，拟以自筹资金收购石磊氟材料持有分立后的江西石磊氟化工有限责任公司 100%股权。此次交易标的资产，系由分立前的江西石磊氟化工有限责任公司派生分立而来。石磊氟化工分立前具备 5 万吨无水氟化氢、2000 吨氢氟酸、9000 吨氟硅酸、5 万吨二氯甲烷、4.5 万吨三氯甲烷、1.2 万吨四氯乙烯、6.45 万吨盐酸(副产品）、7500 吨硫酸(副产品)的生产能力。永和股份表示，石磊氟化工的主要产品甲烷氯化物是永和股份生产 HCFC-22、HFC-32 等产品重要原料，永和股份本次收购石磊氟化工能够一定程度满足原料供应安全，有利于其打造更为全面、更具市场竞争力的氟化工产业链。与此同时，通过此次收购将石磊氟化工纳入公司合并报表范围，将有助于降低关联交易规模，提升规范运作水平。（资料来源：氟化工）

- **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	12	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	13	10	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	0.53	2.37	2.77	64	9	8	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	8	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	1.37	0.90	1.33	5	10	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	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	15	13	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	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 9 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 7
2.1. 聚氨酯 7
2.2. 化纤 10
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）.....8
图 4：聚合 MDI 价格及价差（元/吨）.....8
图 5：MDI 开工率.....8
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）.....11
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）.....13
图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）.....13
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）.....16

图 33：复合肥开工率 16
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） 17
图 37：萤石开工率 17
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

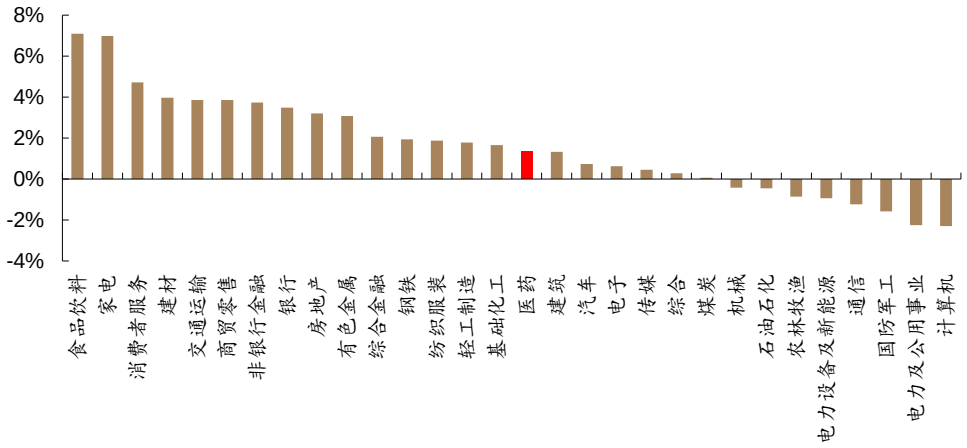
表 1：化工板块涨幅前十的公司 7
表 2：化工板块跌幅前十的公司 7
表 3：MDI 主要生产厂家装置动态（不完全统计） 9
表 4：TDI 主要生产厂家装置动态（不完全统计） 10

1. 化工板块市场行情回顾

1.1. 化工板块整体表现

本周，上证综合指数上涨 1.61%，创业板指数上涨 1.57%，沪深 300 上涨 3.29%，中信基础化工指数上涨 1.66%，申万化工指数上涨 1.86%。

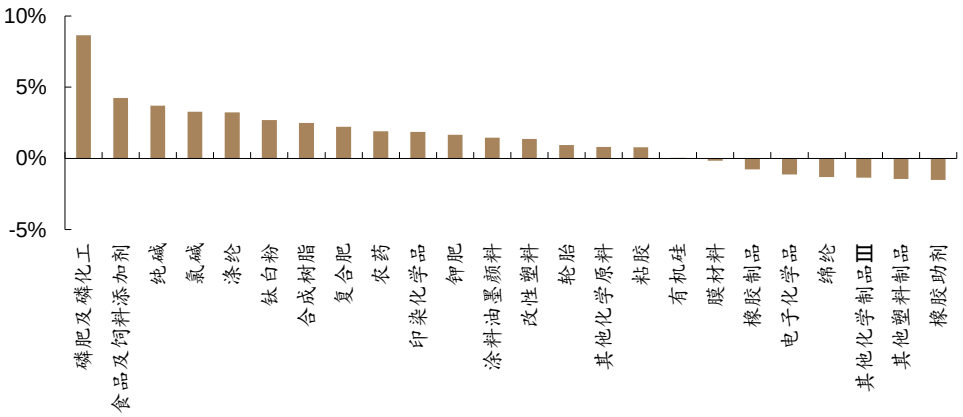
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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磷肥及磷化工(8.65%)、食品及饲料添加剂(4.25%)、纯碱(3.7%)、氯碱(3.27%)、涤纶(3.23%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为橡胶助剂(-1.5%)、其他塑料制品(-1.45%)、其他化学制品Ⅲ(-1.34%)、绵纶(-1.31%)、电子化学品(-1.12%)。

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：美瑞新材(25.11%)、达威股份(22.55%)、亚士创能(19.8%)、川恒股份(15.98%)、德方纳米(13.39%)、川金诺(13.31%)、中泰化学(13.15%)、梅花生物(12.96%)、翔丰华(12.6%)、保利联合(12.21%)。

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
300848.SZ	美瑞新材	25.11%	聚氨酯
300535.SZ	达威股份	22.55%	其他化学制品Ⅲ
603378.SH	亚士创能	19.80%	涂料油墨颜料
002895.SZ	川恒股份	15.98%	磷肥及磷化工
300769.SZ	德方纳米	13.39%	锂电化学品
300505.SZ	川金诺	13.31%	磷肥及磷化工
002092.SZ	中泰化学	13.15%	氯碱
600873.SH	梅花生物	12.96%	食品及饲料添加剂
300890.SZ	翔丰华	12.60%	锂电化学品
002037.SZ	保利联合	12.21%	民爆用品

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：国立科技(-16.29%)、瑞丰新材(-12.12%)、华峰超纤(-10.5%)、元力股份(-10.39%)、科思股份(-9.52%)、七彩化学(-9.27%)、壶化股份(-8.03%)、金宏气体(-7.28%)、珀莱雅(-6.56%)、皇马科技(-6.26%)。

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
300716.SZ	国立科技	-16.29%	其他塑料制品
300910.SZ	瑞丰新材	-12.12%	其他化学制品Ⅲ
300180.SZ	华峰超纤	-10.50%	其他塑料制品
300174.SZ	元力股份	-10.39%	其他化学制品Ⅲ
300856.SZ	科思股份	-9.52%	日用化学品
300758.SZ	七彩化学	-9.27%	涂料油墨颜料
003002.SZ	壶化股份	-8.03%	民爆用品
688106.SH	金宏气体	-7.28%	其他化学制品Ⅲ
603605.SH	珀莱雅	-6.56%	日用化学品
603181.SH	皇马科技	-6.26%	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

【沈阳化工】12 月 6 日，公司子公司与关联方共同投资设立合资公司并由合资公司投资建设 24 万吨/年聚醚多元醇项目暨关联交易事项是基于公司及子公司的实际发展需求，对公司及子公司的财务状况，经营成果不构成重大影响，符合公司及子公司的长期发展战略。

【吉林化纤】12 月 8 日，吉林化纤股份有限公司 1.2 万吨/年碳纤维复材项目第二条碳化线一次开车成功。这也是时隔 20 天投产的第二条碳化线，目前，该项目的所有在建碳化装置投产已过半。

2. 重要子行业市场回顾

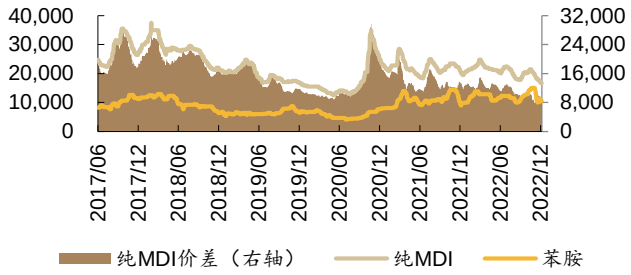
2.1. 聚氨酯

纯 MDI：12 月 9 日，华东地区纯 MDI 价格 16700 元/吨，周环比下跌 1.76%。

供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 62%，比上周上升 13.00pct。供应方面，上海某工厂 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，大概检修 1 个月时间；西南某工厂负荷尚未提升，浙江某工厂负荷不高，整体供应量波动不大；海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，其他装置均保持正常运行，综合来看，海外整体供应量有所缩减。需求方面，下游氨纶开工维持 6-6.5 成左右，终端织造开工下滑，下游氨纶行情走低，维持刚需订单跟进下，对原料消耗能力减弱。下游 TPU 负荷至 4-5 成左右，终端消费释放不景气，场内询盘买气寥寥，工厂去库存意愿强烈；下游鞋底原液负荷 3-4 成，终端部分鞋材市场停车放假，整体开工低负荷运行，需求端消耗能力不足，工厂仍存出货压力，因而对原料消化能力缓慢。下游浆料企业开工 3 成，终端企业开工低位运行，浆料工厂订单消化缓慢，对原料采购计划量不足。综上所述，整体需求端消化能力较弱，对原料采购情绪难有释放。

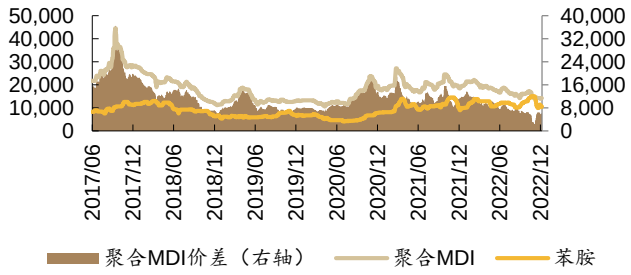
聚合 MDI：12 月 9 日，华东地区聚合 MDI 价格 14300 元/吨，周环比较上周上升 2.14%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 62%，较上周上升 13.00 pct. 供应方面，上海某工厂 35 万吨/年 MDI 母液装置于 11.15 日开始检修，检修时间大概 20 天左右；上海 C 工厂 60 万吨/年 MDI 装置于 11 月 17 日开始检修，大概检修 1 个月时间；西南某工厂负荷尚未提升，浙江某工厂负荷不高，整体供应量波动不大；海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，其他装置均保持正常运行，综合来看，海外整体供应量有所缩减。需求方面，终端消费能力尚未释放，下游家电企业生产变化不大，对原料按合约量采购。北方下游外墙保温管道受气温影响，基本处于停工状态；南方防疫管控虽在逐步放宽，但下游需求仍需要时间释放，入市采购情绪不佳。下游冷链相关表现相对稳定，对原料按需采购。下游板材需求仍未释放，对原料消耗能力有限。前期疫情反复，叠加年底将至，12 月份新能源汽车需求端有所回落，因而对原料消化能力减弱；其他行业表现一般。综合来看，整体需求端释放缓慢，对原料消耗能力难有提升。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



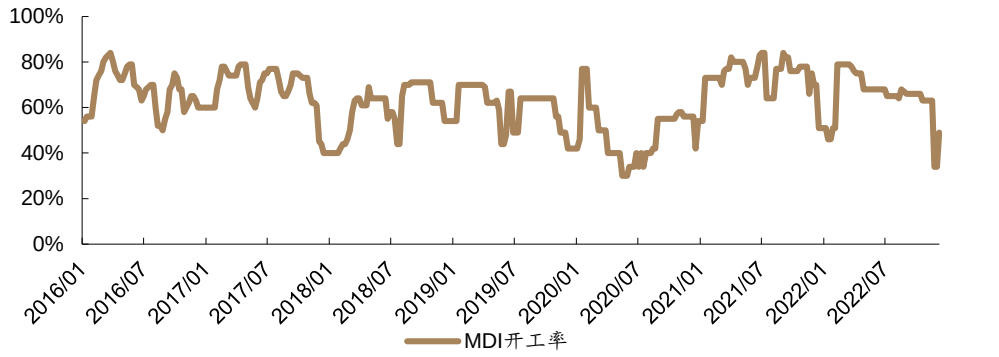
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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）

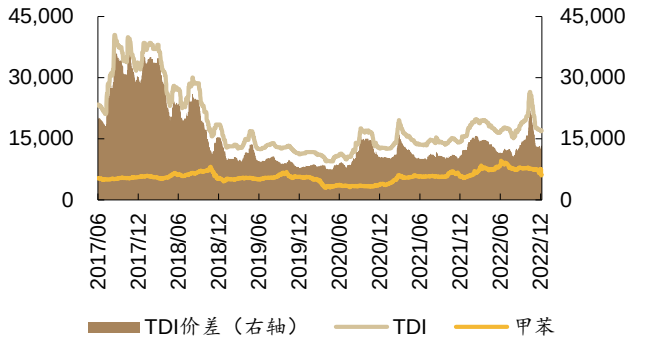
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置负荷下滑，恒联一期 35 万吨/年母液装置于 11.15 开始检修，大概 20 天左右
	重庆巴斯夫	40	装置负荷降至 5 成
	美国巴斯夫	50	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	装置正常运行
东曹	日本东曹	40	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置负荷下滑，恒联一期 35 万吨/年母液装置于 11.15 开始检修，大概 20 天左右
	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	欧洲亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
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 9 日，华地区 TDI 价格 17000 元/吨，周环比下跌 0.58%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 70.52%，较上周下降 2.46pct。据百川盈孚，本周国内 TDI 市场震荡波动运行，价格僵持整理。本周 TDI 市场供方积极挺市运行，利好消息不断放出，上海某工厂检修停车，上海某另外工厂降负运行。市场止跌小幅拉涨意愿增强，但终端对于拉涨心态抵触，高价以询盘为主，实际成交放量有限。加之需求短期内未有明显利好支撑，部分中下游已陆续退市，供需博弈下，市场谨慎观望运行，小幅波动。国外需求同步疲软向下，出口价格至 2250 美金/吨 FOB。业内市场心态偏悲观，等待疫情政策落实之后终端市场消化，出货走量为主。供应方面，甘肃银光 10 万吨装置预计将于 12 月底重启；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，上海科思创或将停车至年底，上海巴斯夫于 12 月 6 号短期停车，

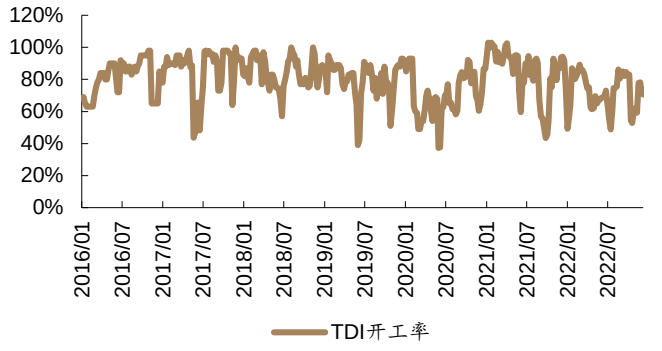
为期约 3 天；西北某工厂物流仍受限，发货缓慢。海外装置，欧洲 TDI 供应仍偏紧张，在天然气供应紧张的背景下，成本支撑偏强，价格处于高位。韩国韩华公司 TDI 装置物流受阻，已将负荷降至 6 成左右，且后续可能继续降低，或将给中国 TDI 出口企业带来一定机会。需求方面，中下游需求端入市情绪不高，成交寥寥，缓慢消化终端原料，个别有陆续退市。现阶段国内疫情逐渐缓解，下游看空情绪有增，还需继续关注疫情政策逐渐落实终端传导情况。

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

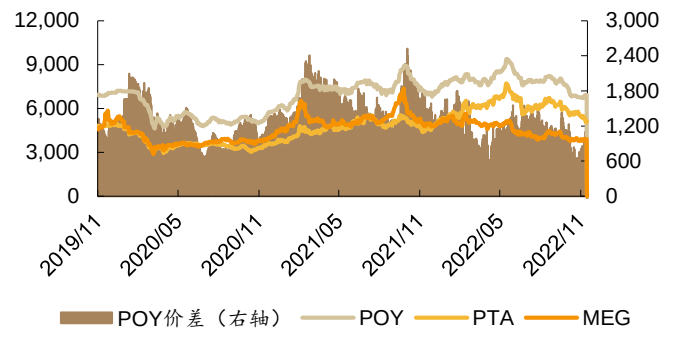
资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 12 月 1 日

2.2. 化纤

涤纶：12 月 8 日，国内涤纶长丝 POY 价格 6925 元/吨，周环比上涨 1.84%；涤纶长丝 FDY 价格 7625 元/吨，周环比上涨 1.33%；涤纶长丝 DTY 价格 7950 元/吨，周环比上涨 0.95%。供应方面，根据卓创资讯，截至 2022 年 12 月 8 日涤纶长丝行业开工负荷在 59%，较上周下降 1.06 个百分点。前期桐乡及萧山龙头企业负荷陆续降至 50%-60%的低位，因此本周龙头企业继续减产和停车幅度减小；本周福建逸坤和百宏陆续在上周末和本周末相继各检修 20 万吨装置。截至本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷为 60.49%；切片纺涤纶长丝负荷为 52%。本周涤纶长丝平均产销为 75.82%，较上周小幅上升 8.27 个百分点。截至 2022 年 12 月 8 日，江浙织机综合开机负荷为 50.39%，较上周下降 0.15 个百分点，近期江浙急降温，部分织造工厂出货略微好转。产销回升叠加开工低位，涤纶长库存显著下降。本周涤纶长丝仍有新增减产和检修但规模不大，12 月多数检修集中在月下旬，但经过此前减产后涤纶长丝开工和产量处于低位，加之本周产销有明显回升，因此库存下滑。产销回升主要由于上周末到本周初涤纶长丝价格持续上涨、近期下游出货好转以及部分供应商即生产企业停车导致缺货等，下游及

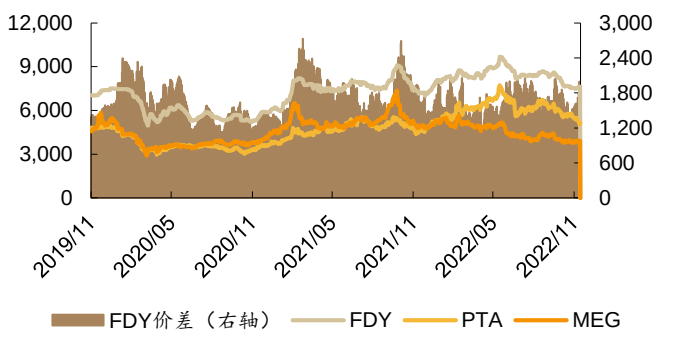
贸易商刚需和囤货意向较强，其中本周一主流聚酯工厂产销在 100%-300%，不过多数主流工厂开工日产偏低仅有 50%-60%，因此产销火爆时库存降速提升，产销一般时累库放缓。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



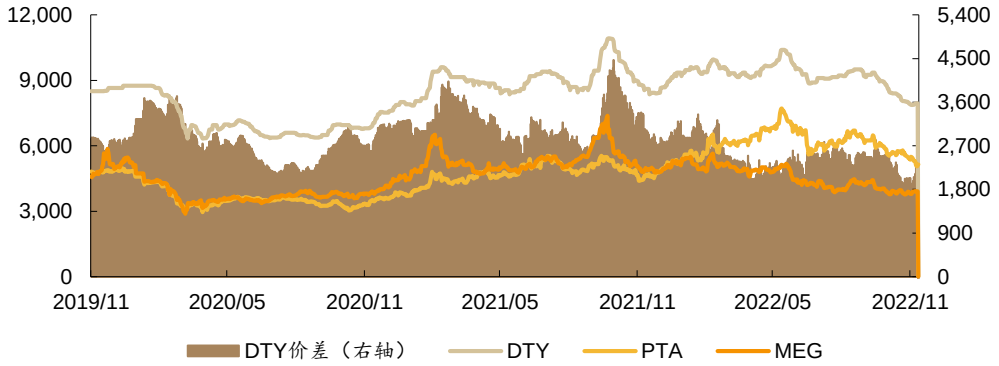
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

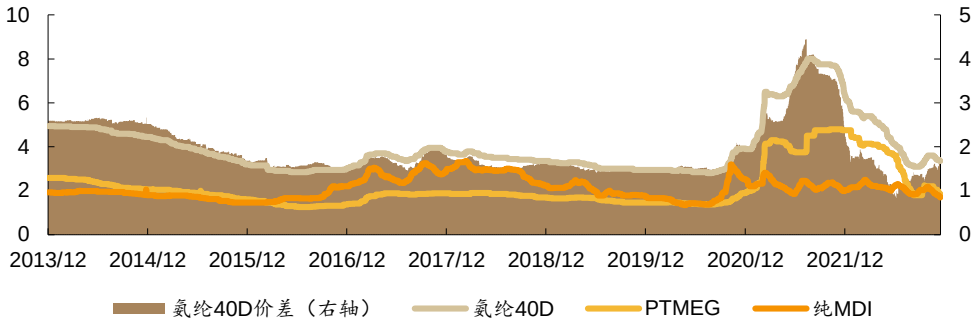
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

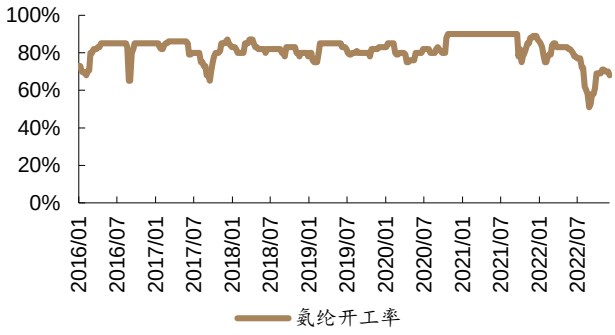
氨纶：12 月 9 日，氨纶 40D 价格 33500 元/吨，周环比下降 1.47%。供应方面，本周氨纶开工负荷 64%，较上周下降 4pct。氨纶社会库存 36 天，周环比持平。根据卓创资讯，本周厂家开工下滑，生产能力减弱，多数厂家开工维持 6-8 成，部分厂家开工维持 4-6 成，场内现货供应保持充足。本周氨纶社会库存 36 天，与上周库存水平持平。氨纶厂家开工下滑，场内货源充足，但下游客户拿货积极性欠佳，实际成交较少，整体市场需求跟进不足。本周氨纶下游领域圆机开工负荷 30%，经编开工负荷 50%，与上周开工水平持平。部分厂家存有放假预期，多数客户对高价货源接受能力有限，对后市持谨慎观望心态，以销补货。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）



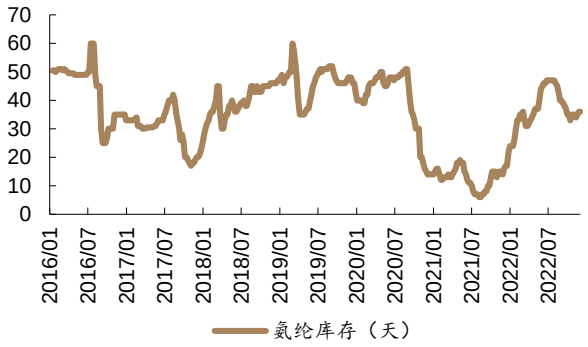
资料来源：Wind，德邦研究所

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

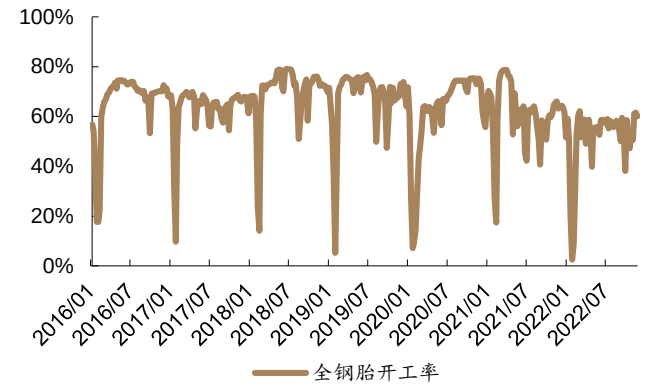
2.3. 轮胎

全钢胎：本周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 60.01%，较上周下降 0.17pct。根据卓创资讯，本周山东地区轮胎开工较上周变化不大。周内开工主要表现有：一是部分厂家储库意向仍存，轮胎企业产能释放相对稳定；二是个别上周调控的厂家本周恢复正常生产；三是受整体出货速度缓慢拖累，部分厂家产力持压，近期微幅下调日产水平。综合来看，行业库存储备有所增加，厂家更多将以相对谨慎开工为主。

半钢胎：本周，山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 66.43%，较上周上升 1.94pct。根据卓创资讯，本周半钢轮胎开工较上周微幅增长。主要表现有：一是车企全年任务冲刺，配套需求给予轮胎开工一定支撑；二是样本内个别厂家上周有一定控产行为，本周恢复正常生产状态；三是个别厂家库存增加压力已凸显，高位补库行为将逐步放缓；四是个别出口优势厂家仍有订单支撑，对开工形成一定支撑。

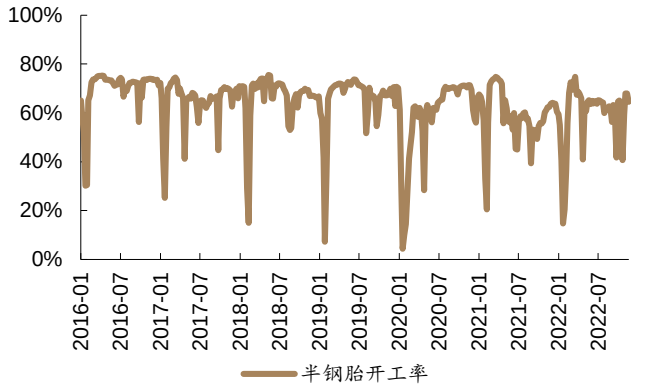
轮胎需求市场：根据卓创资讯，配套市场方面，乘用车市场的政策带动性仍存，加之全年生产任务的最后冲刺，近期乘用车产销将延续向好趋势，半钢轮胎配套需求仍表现尚可；商用车产量年前将延续低位整理，全钢轮胎配套需求同比下滑趋势难改。替换市场方面，季节性需求淡季进一步显现，轮胎交投逐渐转淡，短期弱势局面延续，并且后期或逐步加剧。出口市场方面，海外市场节前补货逐步过渡，近期出口销量存走低调整预期，并且同比走低将是大概率趋势。

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

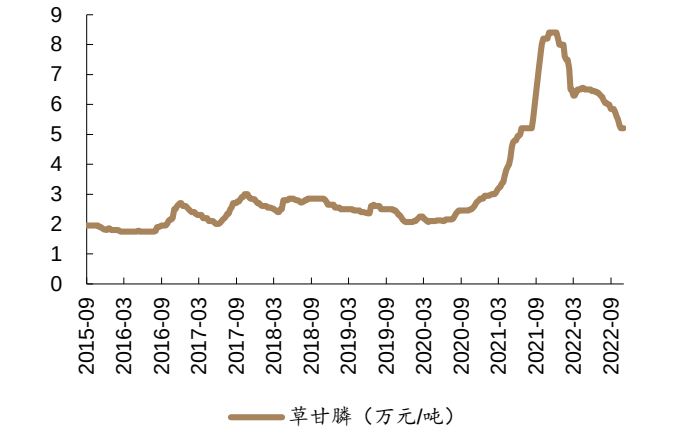


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

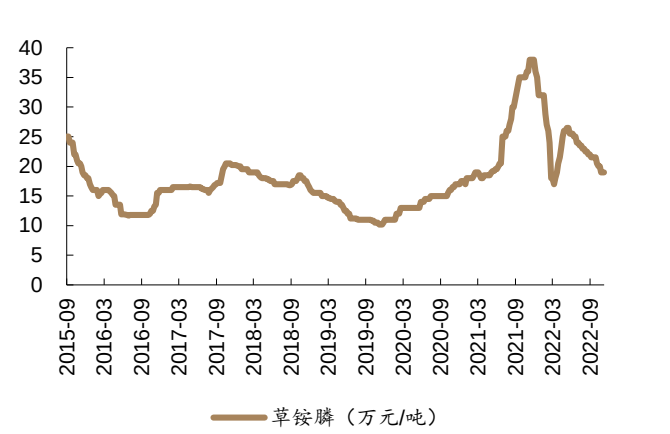
除草剂：12 月 4 日，草甘膦原药价格 5.1 万元/吨，周环比下降 1.92%；草铵磷原药价格 18.5 万元/吨，周环比下降 2.63%；根据卓创资讯，草甘膦原药市场货源供应情况尚可，厂家挺价意愿仍存，渠道有低价货源存在，高价货源成交受阻，下游需求清淡，整体交投进展平缓。草铵膦原药市场整体货源量充足，下游需求释放量不多，整体交投进展不快，厂家挺价意愿存在，草铵膦价格暂无明显波动。

图 16：草甘膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）

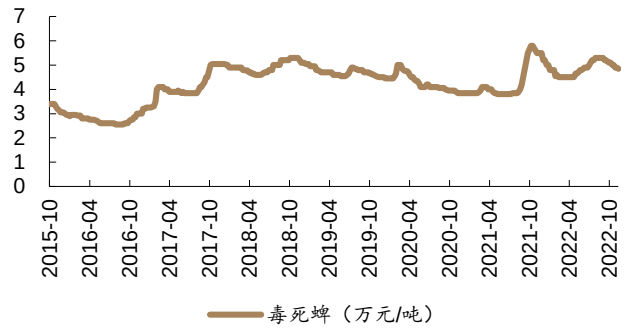


资料来源：中农立华，德邦研究所

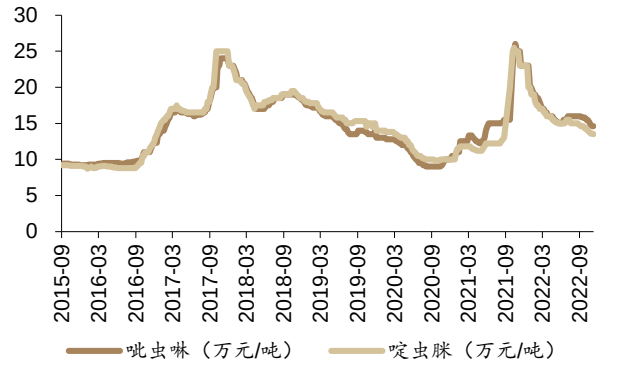
杀虫剂：12 月 4 日，毒死蜱市场均价 4.8 万元/吨，环比下跌 1.03% 。据卓创资讯，本周毒死蜱生产企业相对集中，货源供应能力尚可，下游需求端表现不强，新单交投放量有限。供需双方持观望心态，行情支撑不足，商谈重心延续下移。本周吡虫啉、啶虫脒市场价格延续下探。本周吡虫啉市场均价 14 万元/吨，环比下跌 2.1% 。本周啶虫脒市场均价 13 万元/吨，环比下跌 3.7%。供应端货源维持宽松，新单走货节奏缓慢。下游需求疲软，商谈重心承压下探。中间体行情对原药成本支撑减弱，市场观望情绪加重，行情延续疲软走势。

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）

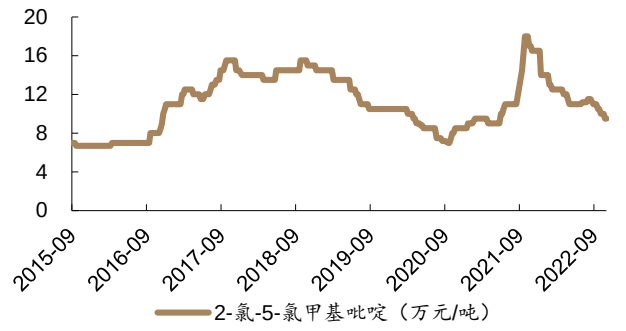


资料来源：中农立华，德邦研究所



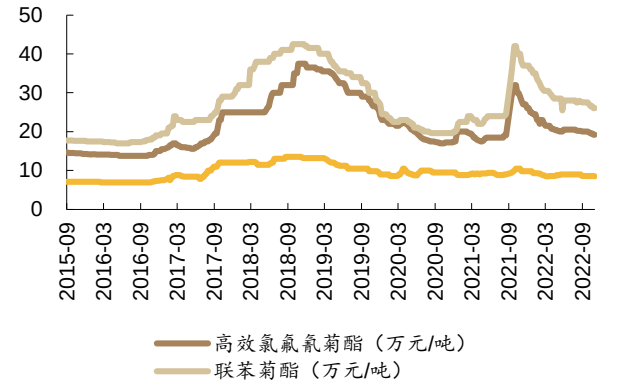
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

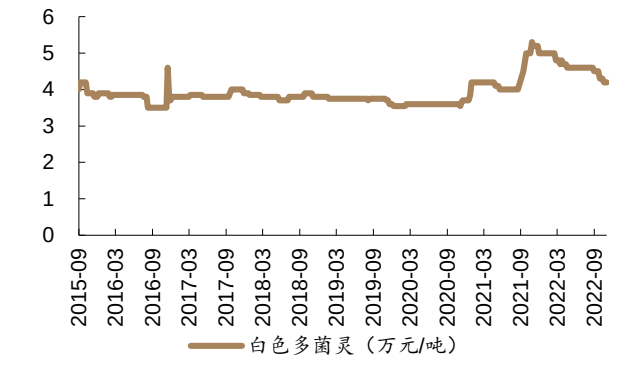
图 21：菊酯价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

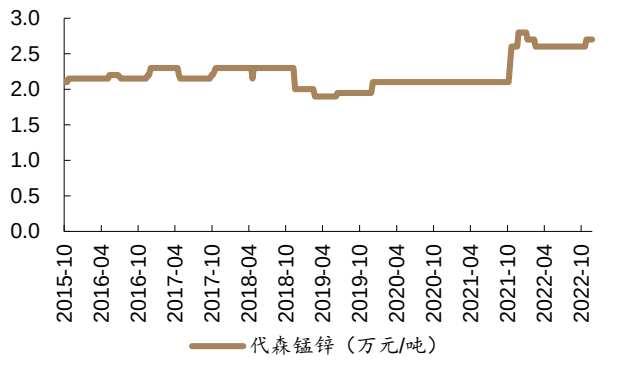
杀菌剂：12 月 4 日，白色多菌灵市场价格 4.2 万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格 2.7 万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，本周甲维盐市场均价 74 万元/吨 环比下跌 0.27%。本周阿维精粉市场均价 54 万元/吨,环比下跌 0.18%。阿维精粉市场挺价心态仍存，需求支撑不畅，甲维盐生产企业开工积极性下降，实际成交根据订单商谈。下游询单买货气氛一般，实单放量有限。

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）

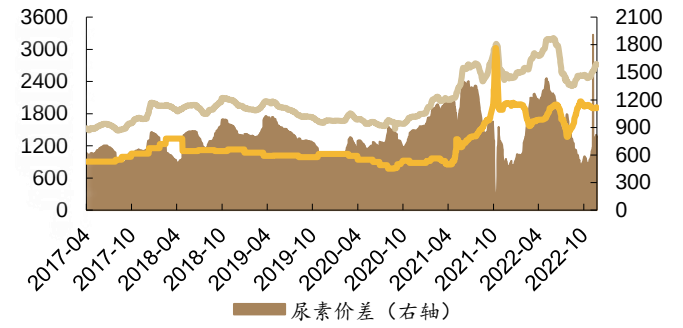


资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

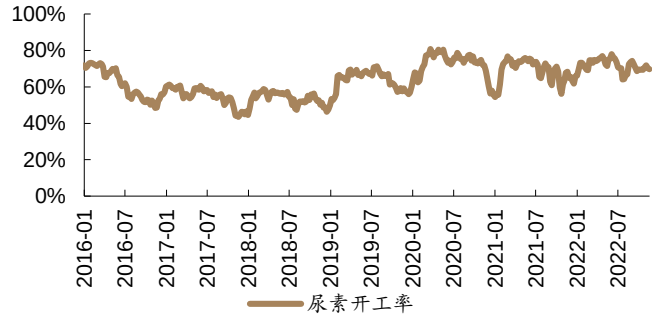
氮肥：12 月 09 日，尿素价格 2699.94 元/吨，周环比下降 0.38%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 69.79%，较上周上升 0.2pct。根据卓创资讯，本周气头企业开工负荷率 62.27%，周环比下滑 8.86 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 72.35%，周环比上涨 3.28 个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率 68.82%，中颗粒开工负荷率 77.84%，大颗粒尿素开工负荷率 59.93% 。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

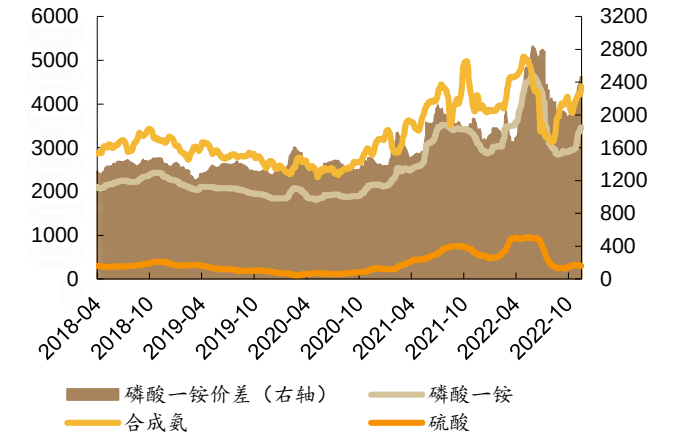
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

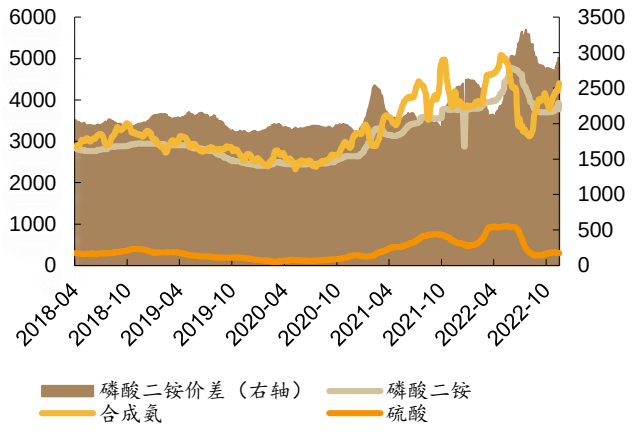
磷肥：12 月 9 日，磷酸一铵价格 3555 元/吨，周环比增长 2.55%；磷酸二铵价格 4004 元/吨，周环比增长 6.14%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 42.13%，较上周增长 2.42pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 53%，较上周上升 2.00pct。根据卓创资讯，本周国内一铵市场延续上涨态势，企业新单成交商谈为主。本周一铵市场维持高位运行，价格不断推高，企业预收订单充足，下游复合肥企业按需采购，市场成交稳定。原材料价格虽有波动，但整体支撑稳定。本周国内二铵市场交投稳定，市场价格呈上涨态势。本周国内二铵市场供应偏紧，市场交投稳定，东北市场现货供应紧张。目前企业执行前期订单，企业接单空间有限。

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

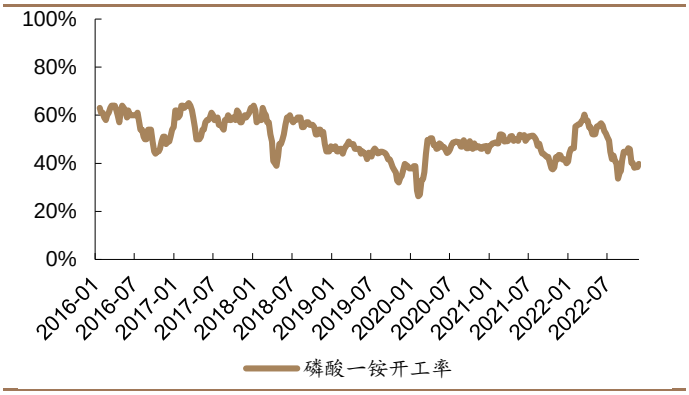
图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



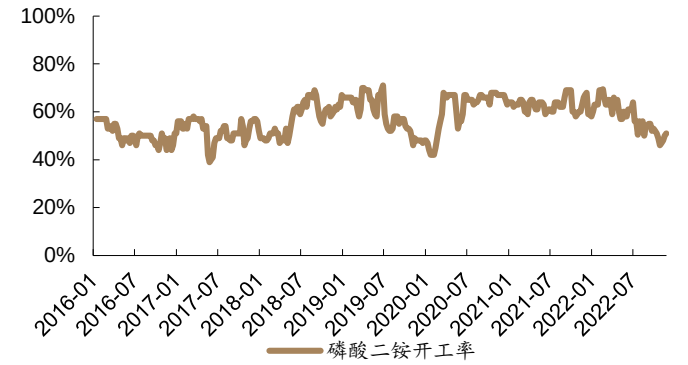
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率

图 29：磷酸二铵开工率



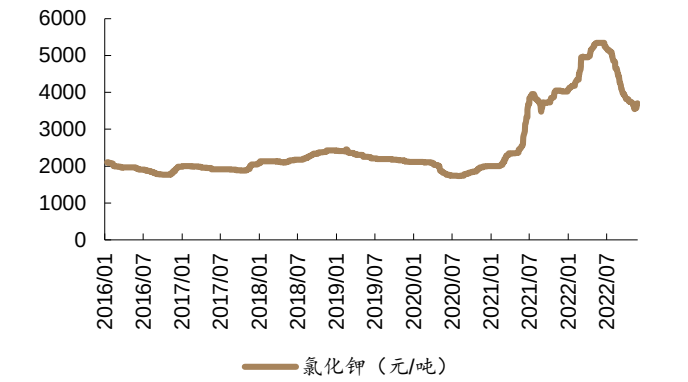
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

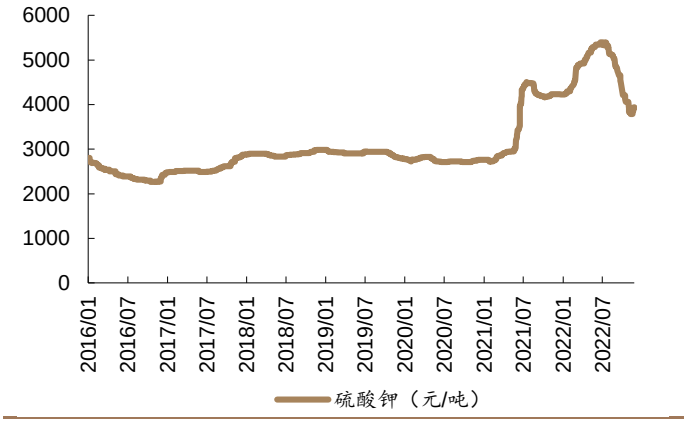
钾肥：12 月 9 日，氯化钾价格 3666.67 元/吨，周环比下降 0.9%；硫酸钾价格 3940 元/吨，周环比持平。根据卓创资讯数据显示，供应方面，港口钾肥库存充足，现货流通性收紧。国产钾肥价格优势显现，运输有待提升，需求相对好转。边贸口岸钾肥库存低，新合同未兑现。需求方面，截至周四，全国复合肥企业产能运行率 42.56 %，较上周提升 7.73 个百分点，较上周增幅扩大 6 .73 个百分点。多地区物流运输好转，多数肥企生产陆续恢复，按单生产。下周复合肥产能运行率或持续提升。

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）

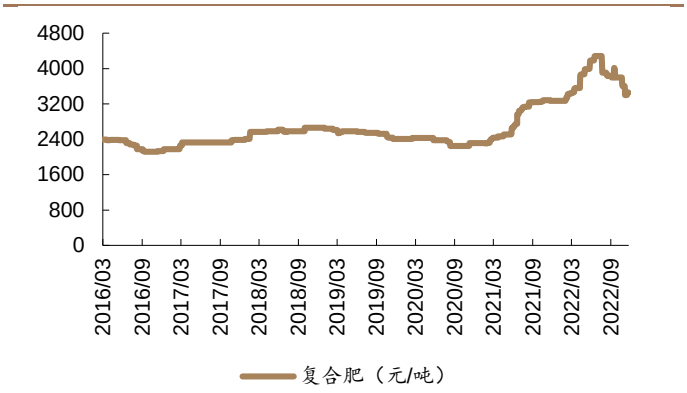


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

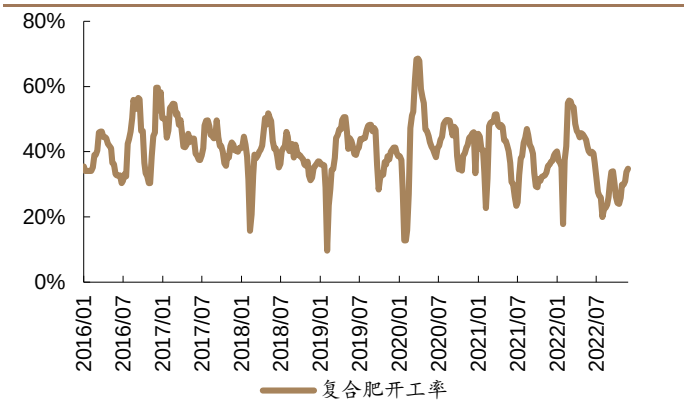
复合肥：12 月 9 日，全国 45%（15-15-15）出厂均价约 3455 元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 42.56%，较上周上升 7.73pct。根据卓创资讯，供应方面，本周复合肥产能运行率提升。截至周四，全国复合肥企业产 能运行率 42.56%，较上周提升 7.73 个百分点，较上周增幅扩大 6.73 个百分点。需求方面，本周国内复合肥市场需求缓慢释放，“旺季不旺”。其中，东北地区提货相对集中，前期订单陆续到站，经销商加快逐级铺货。南方地区备肥提货有阶段性放缓迹象，经销商风险意识更强，且刚需有限。北方地区物流运输好转，经销商提货意愿增强。

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



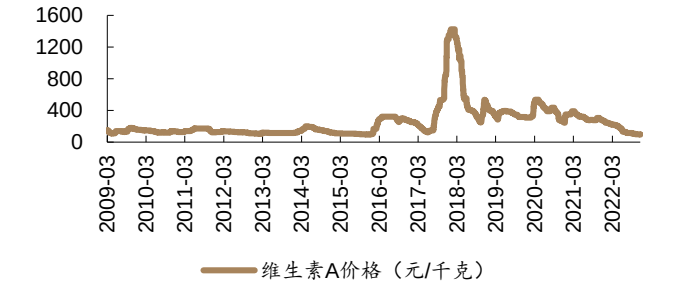
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A：12 月 9 日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 93.5 元/kg，周环比下跌 4.10%。据博亚和讯，欧洲 VA1000 市场价格 26.0-30.0 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。

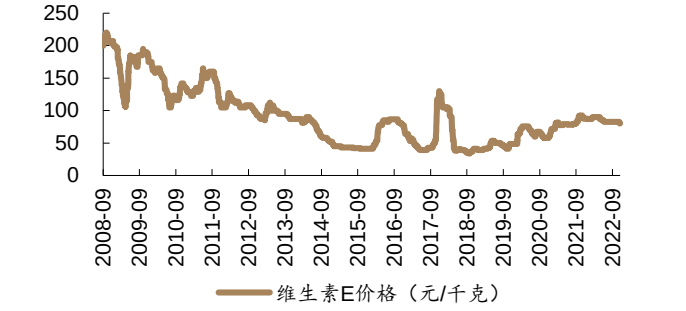
维生素 E：12 月 9 日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 80 元/kg，周环比下跌 1.84%。根据博亚和讯，欧洲市场报价 8.8-9.3 欧元/kg。国内厂家发前期订单为主，根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价 78 元/kg 左右。

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）



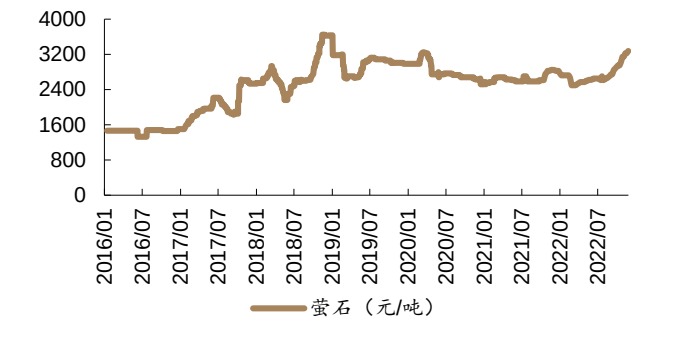
资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

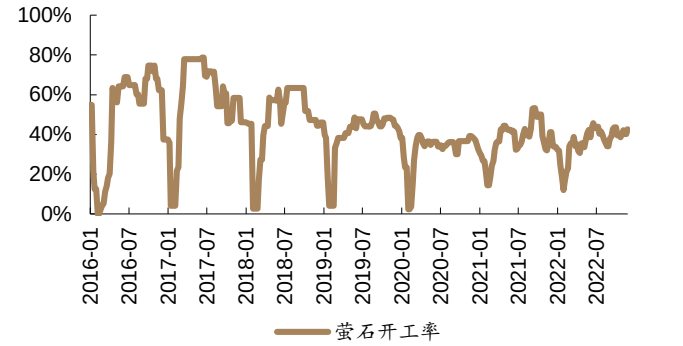
萤石：12 月 9 日，萤石均价 3400 元/吨，周环比上升 5.43%；供应方面，本周萤石粉开工负荷 42.06%，较上周下降 0.54pct。供应方面，根据卓创资讯对国内 30 家萤石粉企业监测数据显示，截至 2022 年 12 月 8 日，中国萤石粉市场平均开工 42. 06%，周内萤石选厂开工稳定，在价格高位的刺激下选厂开工积极性高，内蒙地区大型选厂开工稳定，小选厂因为矿石紧缺等问题有陆续退市的可能。华东华中地区选厂多正常开工，厂内库存偏低，下游需求稳定。

图 36：萤石价格（元/吨）

图 37：萤石开工率



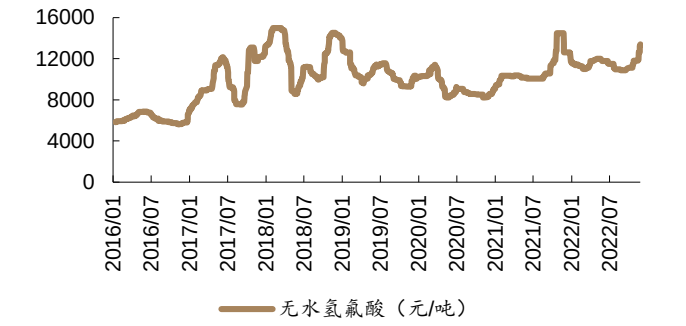
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

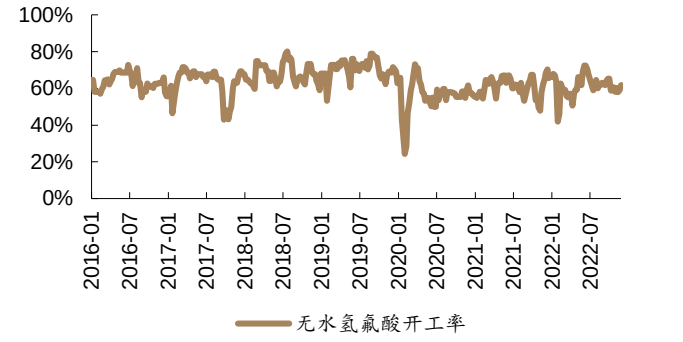
无水氢氟酸：12 月 9 日，无水氢氟酸均价 13383.33 元/吨，周环比上升 5.8%。供应方面，无水氢氟酸开工负荷 66%，较上周上升 4.12pct。无水氢氟酸企业多按订单出货，周内生产企业开工有所提升，市场货紧的情况缓解，青海同鑫开车，单线运行；内蒙地区生产企业出货积极。交通等问题缓解后，下游厂家接货顺畅，无水氢氟酸到厂情况有缓解。从下游来看，终端需求不佳，下游厂家开工基本稳定，对无水氢氟酸需求增量有限。在货紧缓解、下游需求有限的情况下，部分企业看空心态有所显现。部分生产企业在散单的商谈过程中有降价的表现，江浙地区部分小单价格下滑到 12000 元/吨附近。成本方面萤石粉仍偏紧，萤石粉持货商挺价意向强，无水氢氟酸企业有压价的表现，部分订单价格商谈僵持。整体来看周内原料波动有限，市场观望情绪明显。

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

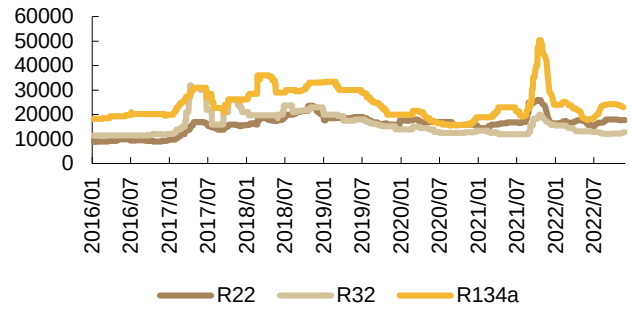


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

制冷剂：12 月 9 日，制冷剂 R22 均价 17750 元/吨，周环比持平。制冷剂 R32 均价 13250 元/吨，周环比上涨 3.92%。制冷剂 R134a 均价 22250 元/吨，周环比下跌 3.26%。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷 67.96%，周环比持平。本周制冷剂 R32 开工负荷率 56.18%，周环比上涨 4.01pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 40.61%，较上周上升 2.14pct。据卓创资讯统计，本周，ODS 级制冷剂 R22 年末盘点阶段，市场价格持稳运行。原料方面，截至本周四，无水氢氟酸企业报盘均价 13130 元/吨，较上期平稳，另一原料三氯甲烷（金岭）价格为 2350 元/吨，较上期均价下跌 60 元/吨，跌幅 2.49%，综合制冷剂 R22 成本减少 90 元/吨，成本支撑小幅减弱。供应方面，本期行业开工稳定，但进入年末阶段，年内 ODS 级市场供应余量有限，多厂家均限量接单。需求方面，国内市场，目前仍处消费淡季，货物消耗能力一般。外贸方面，年内出口接单基本结束，多交付前期部分尾单为主；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，在 ODS 级有限供应现状下，目前下游需求增

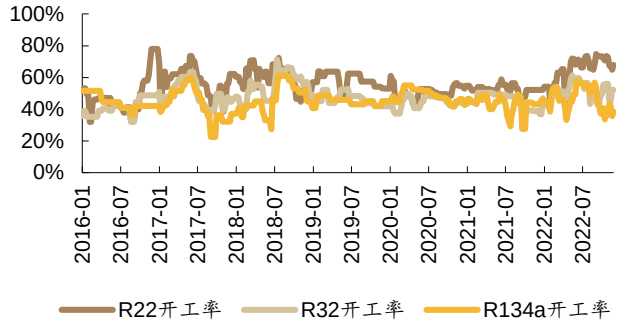
量相对有限，但业者拿货积极性提升明显，多业者均对明年制冷剂 R22 走势看好，存一定的拿货补库计划，但受年内余量有限影响，性价比较高货源多掌握在头部贸易商手中。截至本周四，华东地区制冷剂 R22 市场主流送到价格在 17500-18000 元 /吨。

图 40：制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 41：制冷剂 R22、R32、R134a 开工率

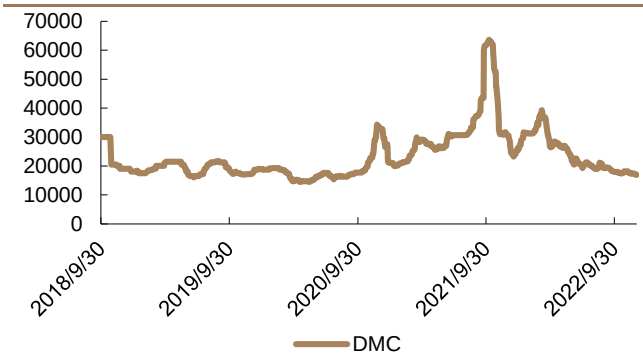


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

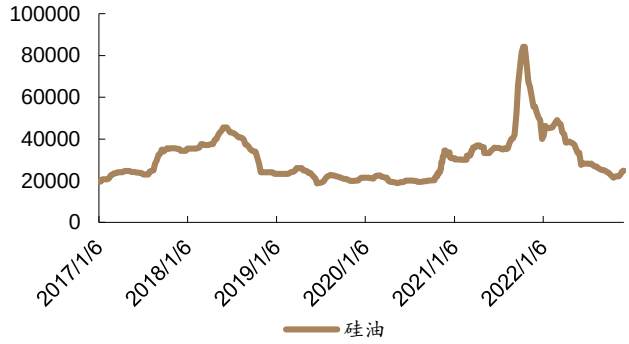
有机硅：12 月 9 日，DMC 价格 16850 元/吨，周环比下降 0.59%；硅油价格 24250 元/吨，周环比下降 2.02%。供给方面，据百川盈孚本周国内有机硅产量预计在 27800 吨，环比下滑 2.8%，平均开工率在 55%左右。从 10 月份便开始的减产操作维系至今，市场供需格局仍旧没有太大改善，当前开业开工仍在低位，单体厂基本均有降负，且山东金岭、恒星化学停车已久，道康宁上月中旬停车，计划本月中旬重启，近期又新增浙江中天停车检修。需求方面，据海关统计，2022 年 10 月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到 26060.03 吨，与去年同比下滑 16.41%，2022 年 10 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 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）

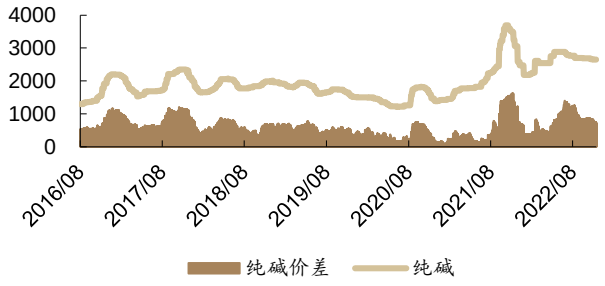


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

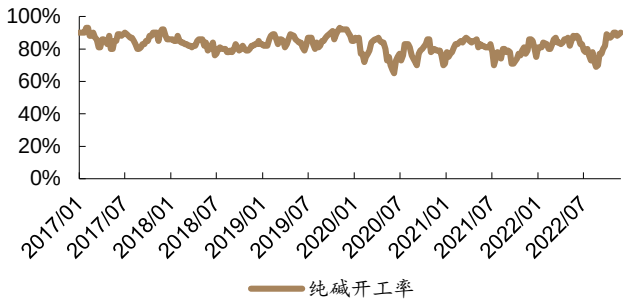
纯碱：12 月 9 日，纯碱价格 2650 元/吨，周环比维持不变。供应方面，根据卓创资讯，本周纯碱行业开工负荷率 88.6%，较上周下降 1.3 个百分点。其中氨碱厂家开工负荷率 96.2%，联碱厂家开工负荷率 80.8%，天然碱厂开工负荷率 100%。本周检修、减量厂家涉及产能 384 万吨左右，检修损失量 7.6 万吨左右，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 60.5 万吨左右。天津碱厂停车检修，湖北双环、陕西兴化减量检修。福建耀隆、云南云维、大连大化、四川广宇开车时间未定，连云港德邦仍在搬迁中。

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



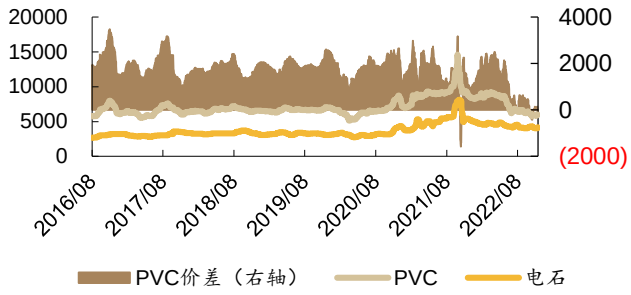
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：12 月 9 日，电石价格 4147 元/吨，周环比下降 0.62%。本周电石平均开工负荷为 69.70%，周环比上升 2.53%。本周电石企业开工负荷率继续提升，主要是主产区内蒙古、宁夏、陕西、甘肃地区均有电石炉复产或是提升负荷现象，部分提负荷或是复产因检修结束或是例行开车，部分则主要考虑前几日电石行情好转，利润带动电石开工提升。所以，虽也有少量电石企业临时检修或是降负荷，但整体开工负荷率仍是提升。据卓创资讯，短期预计复产或提负荷企业仍会继续恢复生产，其余或变化不大，下周电石开工负荷预计仍是提升趋势。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，周内新增检修企业有甘肃银光、宁波韩华两家，但另有部分计划外减产降负。据卓创资讯统计，本周新增韩华、甘肃银光两家企业检修，其余均为前期停车企业，本周检修损失量较上周略降。

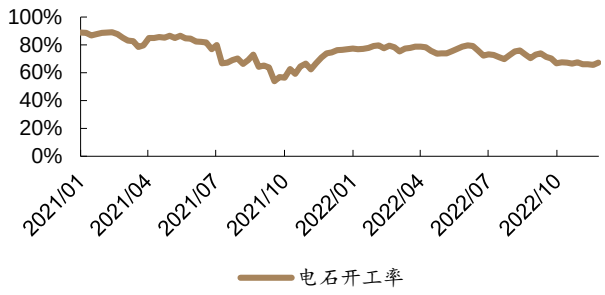
PVC：12 月 9 日，PVC 价格 6044 元/吨，周环比上升 1.22%。供应方面，根据卓创资讯，本周 PVC 整体开工负荷率 70.64%，环比下降 0.49 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 68.15%，环比下降 0.94 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 79.51%，环比提升 1.08 个百分点。本周新增韩华、甘肃银光两家企业检修，其余均为前期停车企业，本周检修损失量较上周略降。本周因停车及检修造成的理论损失量（含长期停车企业）在 3.888 万吨，较上周减少 0.144 万吨。

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

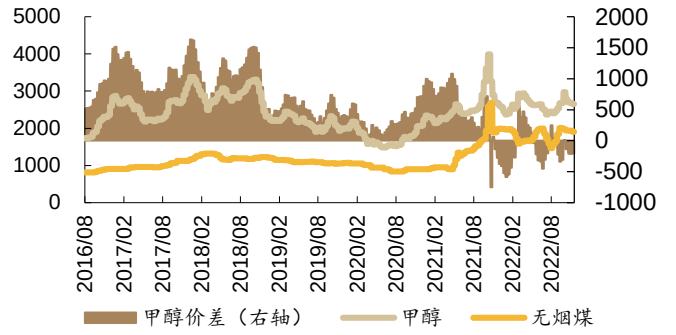
无烟煤：12 月 9 日，无烟煤价格 1905.00 元/吨，周环比保持不变。供应方面，截止到 12 月 8 日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区 86 家煤矿，除去正在关停矿井、工作面搬迁以及检修、停产放假煤矿，共有 77 个矿维持生产，目前山西无烟煤矿开工率 89.53%，较 12 月 1 日开工率回升 10.46 个百分点。虽然多数煤矿已经恢复生产，但部分煤炭追赶保供电煤任务，加之部分路段仍不畅通，短期内市场供应仍旧偏紧。需求方面，下游企业复工复产加快，块煤市场需求逐步释放。本周，山西晋城无烟块煤坑口价格稳中上涨，涨幅在 2040 元/吨，阳泉无烟块煤坑口价格暂稳。末煤方面，随着气温下降，电煤需求增长，但电厂库存处于高位水平，对无烟末煤市场提振作用有限；另一方面，钢厂上调无烟喷吹采购价格，无烟末煤价格有支撑。本周山西地区无烟末煤坑口价格整体维稳，晋城 Q5500-5800 硬质末煤主流含税价 1380-1420 元/吨，软质末煤主流含税价 1440-1550 元/吨。

甲醇：12 月 9 日，甲醇价格 2620.30 元/吨，周环比保持不变。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，山西悦安达、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,本周甲醇下游烯烃、甲醛、醋酸、MTBE 开工负荷下滑，二甲醚、DMF 开工负荷持平。

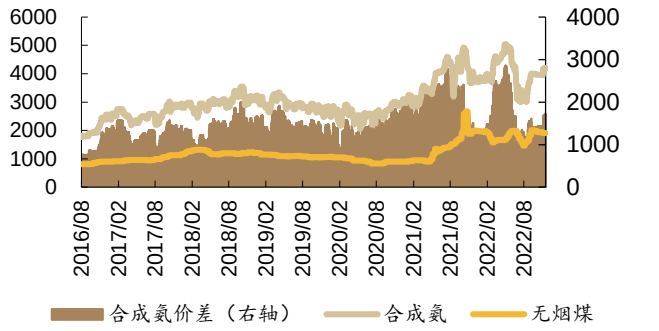
合成氨：12 月 9 日，合成氨价格 4522.00 元/吨，周环比上升 3.19%。供给方面，根据卓创资讯，本周国内主产区液氨外销量为 87600 吨，周环比上涨 0.63%。本周河北凯跃及定州旭阳装置继续停车检修，沧州旭阳外销量略有增加。山东润银恢复少量外销，菏泽外销量略有增加。河南金大地液氨基本自用，临近周末驻马店恢复正常外销。江苏昆山本周恢复正常外销，实联 5-7 日暂停外销，安徽安庆石化继续停车检修，昊源本周起外销量减少 200 吨左右。需求方面，根据卓创资讯，本周中国尿素开工负荷率 69.79%，周环比上涨 0.20 个百分点。周度产量为 106.07 万吨（平均日产量为 15.15 万吨），周环比上涨 0.28%。本周气头企业开工负荷率 62.27%，周环比下滑 8.86 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 72.35%，周环比上涨 3.28 个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率 68.82%，中颗粒开工负荷率 77.84%，大颗粒尿素开工负荷率 59.93%。装置方面新疆天运、内蒙古联合、青海云天化、重庆建峰、四川泸天化、宁夏石化、乌石化、塔石化等装置减产或检修；山西天泽、山西兰花等装置增产或复产。

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）



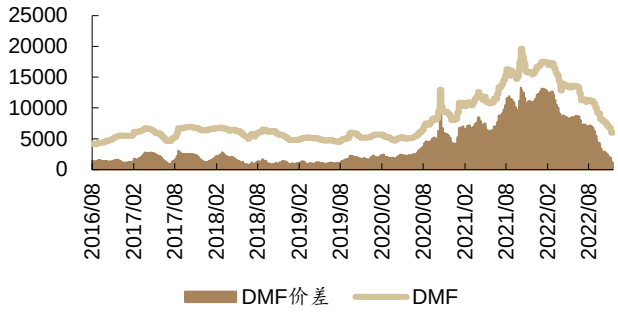
资料来源：国家统计局，德邦研究所



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

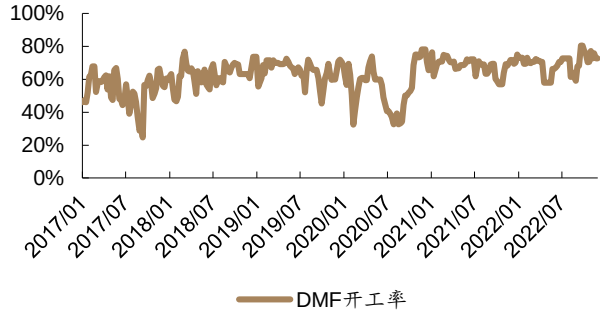
DMF：12 月 6 日，DMF 价格 6140 元/吨，周环比持平。供应方面，本周 DMF 开工负荷 72.80%，较上周维持不变。根据卓创资讯，目前河南骏化装置仍旧停车检修其他装置正常开工，开工负荷暂无明显变化。需求方面，近期国内浆料市场气氛回暖。以江苏及浙江地区为例，湿法浆料市场报盘参考在 11100-11700 元/吨，较上周下滑 1000 元/吨；干法浆料市场报盘参考在 11900-12100 元/吨，较上周下滑 1000 元吨。成本面回暖带动下，浆料市场价格见底略回升，下游客户入市备货，销售良好。

图 50：DMF 价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，隆众化工，天天化工网，德邦研究所

图 51：DMF 开工率走势

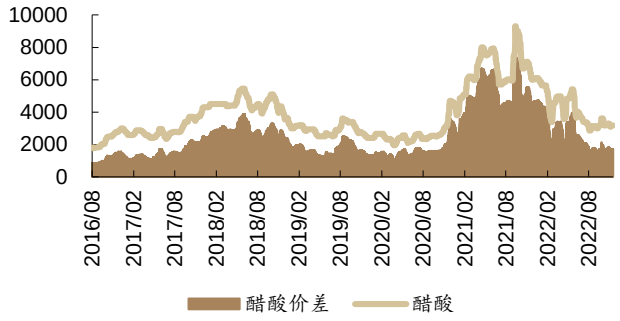


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

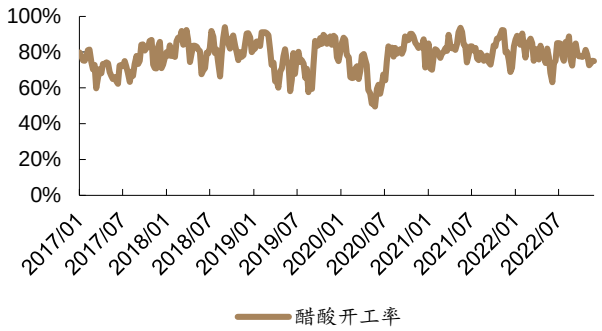
醋酸：12 月 9 日，醋酸价格 3100.00 元/吨，周环比下降 2.36%。根据卓创资讯，本周上海华谊装置仍未完全恢复正常运行，天津渤化永利及江苏索普装置意外停车，河南永城龙宇装置继续停车，河南顺达、华鲁恒升及华谊广西和安徽等装置仍开工不满影响周产量约 65000 吨。本周两套冰醋酸装置意外停车，12 月份冰醋酸产量预测值修正为约 74.55 万吨。需求方面，本周主要下游 PTA 装置利用率 66.81%，相比上周下降 3.96 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 54.76%，较上周下降 1.14 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 54%，较上周下降 1.00 个百分点，市场交投仍较平淡。

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； **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。