化工

优于大市（维持）

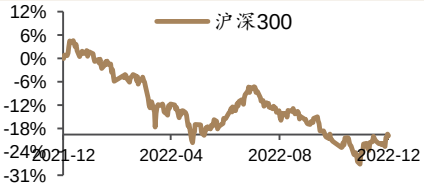
证券分析师

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.《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

全球两大能源巨头将建世界级石化项目，万华化学正式官宣对外投资 176 亿

化工行业周报（20221209-202211216）

投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 1.22%，创业板指数下跌 1.94%，沪深 300 下跌 1.1%，中信基础化工指数下跌 3.38%，申万化工指数下跌 3.35%。

  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(0.12%)、改性塑料(-1.38%)、绵纶(-1.46%)、钛白粉(-1.57%)、橡胶制品(-1.64%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为膜材料(-7.09%)、涤纶(-5.17%)、磷肥及磷化工(-4.64%)、钾肥(-4.59%)、合成树脂(-4.51%)。

- **本周行业主要动态：**

- **沙特阿拉伯国家石油公司与道达尔能源在沙特阿拉伯共建的石化项目最终敲定，项目将涉及投资 110 亿美元(约合 766 亿元人民币)：**当地时间 12 月 15 日，沙特阿美与道达尔能源已做出最终投资决定，在沙特阿拉伯建设一个世界级石化设施（Amiral），将整合位于沙特东海岸朱拜勒的沙特阿美道达尔炼油石化公司(SATORP)炼油厂，并由 SATORP 经营。道达尔能源称，Amiral 项目将涉及投资 110 亿美元(约合 766 亿元人民币)，其中 40 亿美元将由沙特阿美和道达尔能源按照 62.5%和 37.5%的股权出资。项目计划 2023 年一季度开建，2027 年进入商业运营。Amiral 综合石化设施将包括一个混合原料裂解装置，每年可生产 165 万吨乙烯。此外将涵盖两个采用先进双环技术的聚乙烯装置，一个丁二烯提取装置和其他相关衍生物装置。通过该设施，SATORP 能够将沙特阿美供应的炼油厂气体和石脑油，以及乙烷和天然汽油转化为更高价值的化学品。最终，Amiral 将为位于朱拜勒工业区的其他石化和特种化工厂提供原料，建设这些新工厂预计还需额外 40 亿美元的投资。根据沙特阿美的规划，到 2030 年，沙特阿美的液体化工产能将扩大到每天 400 万桶。12 月 9 日，沙特阿美、中国石化和沙特基础工业公司(SABIC)签署了合作谅解备忘录，拟在沙特延布联合开发大型将液体原料转化成化工产品的项目，并与延布炼厂实现协同优化。延布炼厂是中国在沙特的最大投资项目，由中国石化与沙特阿美合资设立，双方持股比例分别为 37.5%及 62.5%，总投资额超过 80 亿美元。（化工新材料、界面新闻）

- **万华化学正式官宣对外投资 176 亿：**12 月 13 日晚间，万华化学集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布对外投资公告，投资标的名称：万华化学 120 万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃项目，投资金额：总投资 176 亿元人民币。由于我国乙烯产业下游高端产品严重依赖进口，聚乙烯弹性体是化工新材料的重要组成部分，其中聚烯烃弹性体（POE）、差异化专用料等高端聚烯烃产品 100%依赖进口。公司经过多年自主技术开发，已完全掌握相关技术。公司计划在烟台工业园实施乙烯二期工程，建设 120 万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃项目，实现自主开发的 POE、差异化专用料等高端聚烯烃产品产业化，乙烯二期项目将选择乙烷和石脑油作为进料原料，与公司现有的 PDH 一体化项目和乙烯一期项目形成高效协同。本次规划项目占地约 1215 亩，主要建设 120 万吨/年乙烯裂解装置、25 万吨/年低密度聚乙烯（LDPE）装置、2×20 万吨/年聚烯烃弹性体（POE）装置、20 万吨/年丁二烯装置、55 万吨/年裂解汽油加氢装置（含 3 万吨/年苯乙烯抽提）、40 万吨/年芳烃抽提装置以及配套辅助工程和公用设施。项目计划投资 176 亿元人民币，建设资金以自有资金与银行贷款组合的形式筹集。该项目已经

获得山东省发展和改革委员会审批通过，预计于 2024 年 10 月开始陆续投产。（化工新材料、万华化学）

- **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	17	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	28	21	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	15	11	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.77	2.52	115	29	20	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.44	4.58	5.84	29	11	8	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	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	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	7	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	14	12	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	50	35	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 16 日。

内容目录

1. 化工板块市场行情回顾 6
1.1. 化工板块整体表现 6
1.2. 化工板块个股表现 6
1.3. 化工板块重点公告 7
2. 重要子行业市场回顾 8
2.1. 聚氨酯 8
2.2. 化纤 11
2.3. 轮胎 13
2.4. 农药 13
2.5. 化肥 15
2.6. 维生素 17
2.7. 氟化工 18
2.8. 有机硅 20
2.9. 氯碱化工 21
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：吡虫啉和啶虫脒价格走势（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） 20
图 41：制冷剂 R22、R32、R134a 开工率 20
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） 22
图 47：电石开工率走势 22
图 48：甲醇价格价差走势（元/吨） 23
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨） 23
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） 24
图 53：醋酸开工率走势 24

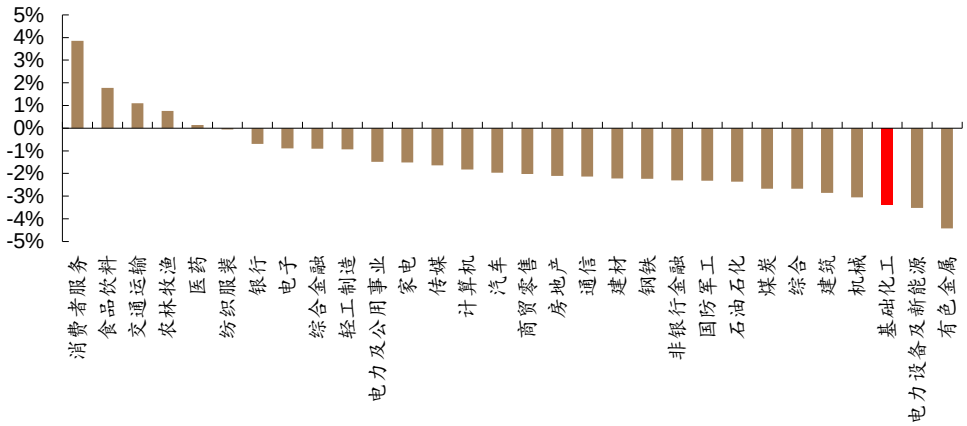
表 1：化工板块涨幅前十的公司 6
表 2：化工板块跌幅前十的公司 7
表 3：MDI 主要生产厂家装置动态（不完全统计） 9
表 4：TDI 主要生产厂家装置动态（不完全统计） 10

1. 化工板块市场行情回顾

1.1. 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 1.22%，创业板指数下跌 1.94%，沪深 300 下跌 1.1%，中信基础化工指数下跌 3.38%，申万化工指数下跌 3.35%。

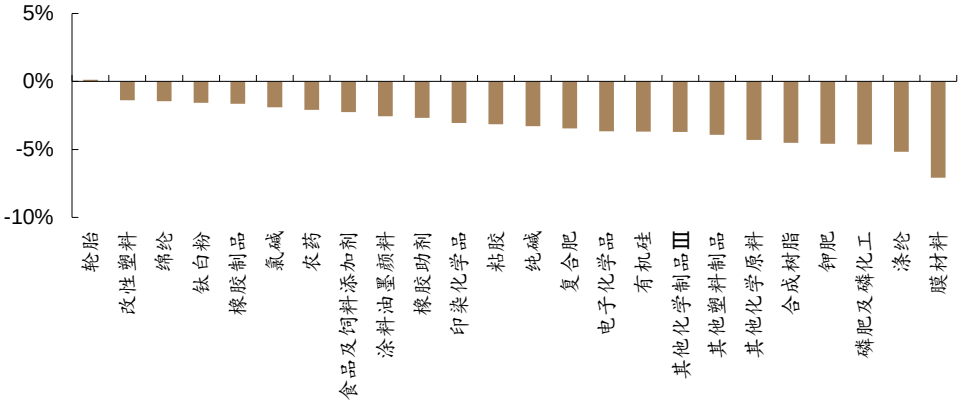
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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(0.12%)、改性塑料(-1.38%)、绵纶(-1.46%)、钛白粉(-1.57%)、橡胶制品(-1.64%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为膜材料(-7.09%)、涤纶(-5.17%)、磷肥及磷化工(-4.64%)、钾肥(-4.59%)、合成树脂(-4.51%)。

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：恒大高新(23.2%)、雅本化学(18.82%)、道恩股份(18.08%)、永悦科技(11%)、河化股份(10.17%)、海达股份(8.97%)、乐通股份(8.61%)、拉芳家化(7.52%)、青岛金王(7.3%)、飞凯材料(7.07%)。

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

002591.SZ	恒大高新	23.20%	涂料油墨颜料
300261.SZ	雅本化学	18.82%	农药
002838.SZ	道恩股份	18.08%	改性塑料
603879.SH	永悦科技	11.00%	合成树脂
000953.SZ	河化股份	10.17%	化学原料药
300320.SZ	海达股份	8.97%	橡胶制品
002319.SZ	乐通股份	8.61%	涂料油墨颜料
603630.SH	拉芳家化	7.52%	日用化学品
002094.SZ	青岛金王	7.30%	日用化学品
300398.SZ	飞凯材料	7.07%	电子化学品

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：元琛科技(-18.32%)、天奈科技(-17.73%)、赛伍技术(-17.73%)、达威股份(-12.58%)、丰山集团(-11.85%)、赛特新材(-11.14%)、双星新材(-10.82%)、美联新材(-10.62%)、东材科技(-10.18%)、元力股份(-9.81%)。

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	-18.32%	其他化学制品Ⅲ
688116.SH	天奈科技	-17.73%	电子化学品
603212.SH	赛伍技术	-17.73%	膜材料
300535.SZ	达威股份	-12.58%	其他化学制品Ⅲ
603810.SH	丰山集团	-11.85%	农药
688398.SH	赛特新材	-11.14%	其他化学制品Ⅲ
002585.SZ	双星新材	-10.82%	膜材料
300586.SZ	美联新材	-10.62%	改性塑料
601208.SH	东材科技	-10.18%	膜材料
300174.SZ	元力股份	-9.81%	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

【正丹股份】12 月 14 日，江苏正丹化学工业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 12 月 22 日披露了《关于募投项目 1 万吨/年均四甲苯项目试生产的公告》，公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目中的“碳九芳烃综合利用生产特种精细化学品的产业链-1 万吨/年均四甲苯项目”于 2021 年 12 月开始试生产。目前，该项目已通过安全设施竣工验收，并于近日取得由江苏省应急管理厅换发的安全生产许可证。

【中国化学】12 月 14 日，中国化学工程股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于经营情况简报的公告，2022 年 1 月至 11 月开展业务总计 4318 项，合同金额共 2610 亿元，同比增长 11.03%。11 月公司单笔合同额在人民币 5 亿元以上的重大合同主要如下：新疆新冀能源化工有限公司 150 万吨/年新型水溶复合肥联产 30 万吨/年柴油机尾气处理剂循环经济联合化工项目 EPC 总承包合同，合同金额 42.67 亿元；卡塔尔拉斯拉凡北部油田液化天然气扩建项目全专业工程（土建和机电仪表）和住宿营地施工分包合同，约 17.20 亿元；埃及卡夫拉谢赫综合体房建项目施工总承包合同，约 15.51 亿元；印尼盛拓锂能有限公司莫罗瓦利工业园区年产 5 万吨氢氧化锂联产 1 万吨碳酸锂项目土建、安装施工总承包工程二标段，约 10.10 亿元。

【三维股份】12 月 13 日，中铁建华南建设有限公司（以下简称“华南建设”）与三维控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）基于合作意愿达成的框架性约定。公司和华南建设共同经营承揽广东、海南、福建等区域的地铁、铁路等项目（不包含后期公司与深圳地铁集团合作的项目）。合作产品包括但不限于：轨枕、岔枕、轨道板、扣配件、橡胶减震垫、尼龙套管、地铁装配式产品。华南建设承诺，针对华南建设及其关联方以总承包管理模式施工管理的轨道交通项目，包括截至本协议签署日已经承接的项目和合作期间将要承接的项目，在不违反法律法规的前提下，同等条件下优先与公司进行合作。公司授权其全资子公司广西三维铁路轨道制造有限公司，简称“广西三维”，全权负责具体的合作事宜。华南建设授权其下属单位中铁建华南建设建材有限公司，简称“华南建材”，全权负责具体的合作事宜。广西三维租用华南建材的混凝土制品厂的相关资产包括：厂房设施、土地使用权、机器设备等。广西三维支付华南建材 600 万 / 年的固定租金，同时广西三维在项目年度利润中留存 550 万，用来冲抵广东三维轨道交通装备有限公司的厂房设备折旧摊销成本，剩余利润双方按 50%：50%的比例进行分配，具体分配方式由双方进一步协商确定。

【兴发集团】12 月 13 日，湖北兴发化工集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 12 月 29 日召开九届十八次董事会审议通过了《关于公司投资新建后坪磷矿 200 万吨/年采矿工程项目的议案》，同意公司投资新建后坪磷矿 200 万吨/年采矿工程项目。

2. 重要子行业市场回顾

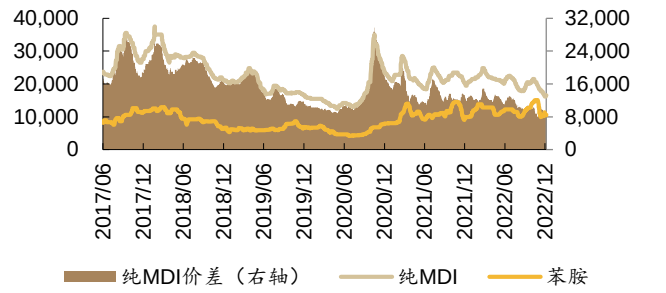
2.1. 聚氨酯

纯 MDI：12 月 16 日，华东地区纯 MDI 价格 16500 元/吨，周环比上升 1.85%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 62%，周环比持平。据百川盈孚，供应方面，上海 B 工厂及上海 H 工厂低负荷运行；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，整体供应量低位运行；海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，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，海外整体供应量波动不大。需求方面，受终端开机率持续走软影响，下游氨纶开工运行 6 成左右，工厂多消化成品库存为主，对原料入市补仓情绪不高。下游 TPU 负荷至 4-5 成左右，部分终端虽节前入市补仓，但整体订单量对市场提振作用有限，工厂仍保持去库存意愿，对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液负荷 4 成，终端鞋材市场逐步进入放量模式，场内交投买气冷清，工厂交付长约订单为主，因而对原料消耗能力难有提振。下游浆料企业开工 3 成，终端消费能力释放缓慢，主流工厂库存压力不等，因而部分存积极促销，因而对原料刚需采购为主。综上述所说，整体需求端仍较低迷，因而原料纯 MDI 消化能力短线难有提升。

聚合 MDI：12 月 16 日，华东地区聚合 MDI 价格 14300 元/吨，周环比持平。

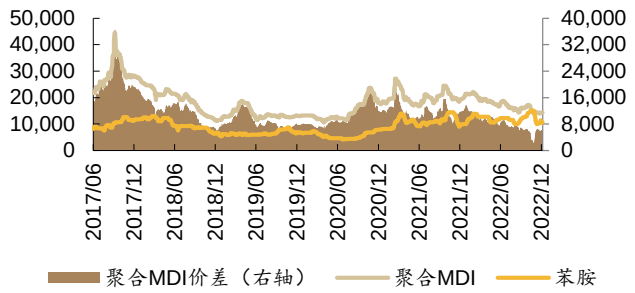
供应方面，本周聚合MDI开工负荷62%，周环比持平。据百川盈孚，供应方面，上海B工厂及上海H工厂低负荷运行；上海C工厂60万吨/年MDI装置于11月17日开始检修，大概检修1个月时间；西南某工厂负荷尚未提升，浙江某工厂负荷不高，整体供应量低位运行；海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI装置12.7日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，其他装置均保持正常运行，综合来看，海外整体供应量波动不大。需求方面，下游大型家电工厂生产仍较平稳，对原料按需采购，中小型开工负荷不高，对原料消化能力较弱。北方下游外墙保温管道受气温影响，基本处于停工状态；南方虽然疫情管控已经放开，但下游外墙保温管道需求并未有明显改观，因而原料按需采购为主。下游冷链相关需求波动不大，对原料采购难有提量。下游板材生意亦是表现一般，对原料消耗能力有限。虽然防疫政策已经放开，但各地汽车消费复苏程度有所分化，很难见到规模性好转，因而对原料提振作用有限；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）



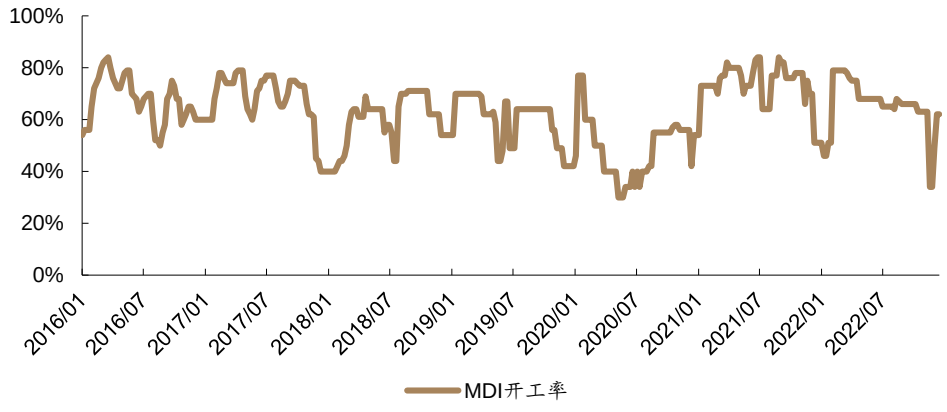
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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）

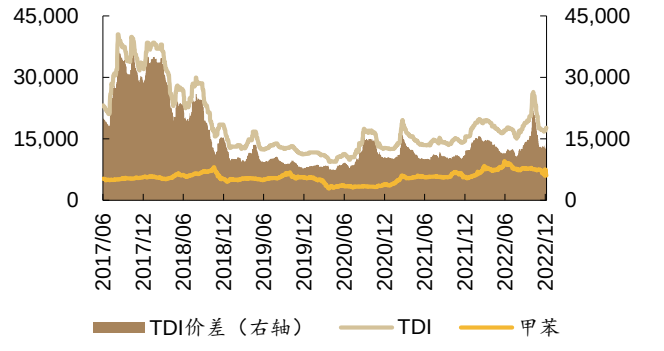
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置低负荷运行
	重庆巴斯夫	40	装置负荷降至5成
	美国巴斯夫	50	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行

	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	装置低负荷运行
	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	装置负荷不高
	烟台万华（八角工业园）	110	装置负荷不高

资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 12 月 15 日

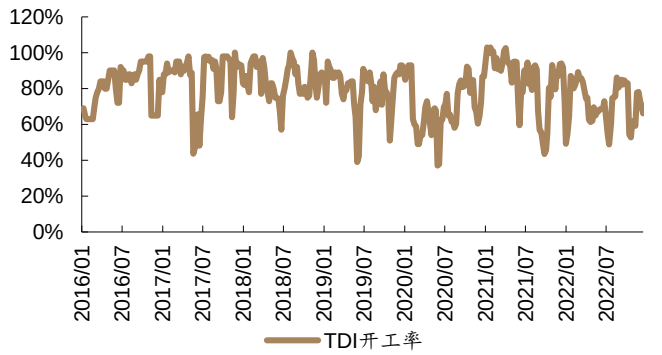
TDI：12 月 16 日，华东地区 TDI 价格 17700 元/吨，周环比上升 4.12%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 66.19%，较上周下降 4.33pct。据百川盈孚，供应方面，甘肃银光 12 万吨装置市场消息将于 12 月底重启；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；上海科思创由于设备方面的原因，预计 12 月底将停工检修，为期半个月，目前低负荷运行；上海巴斯夫于 12 月 6 号短期停车，为期约 3 天，但周末尚未能正常重启，本周周二正常重启运行；西北某工厂物流仍受限，发货缓慢。需求方面，据百川盈孚统计，2022 年 10 月国内 TDI 表现消费量有所减少；海外装置存检修计划，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 表观消费量有所减少。

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

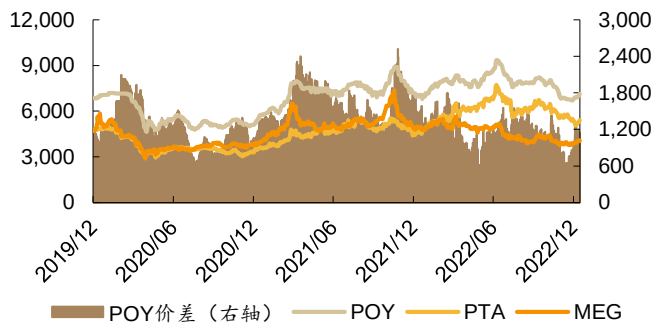
科思创	上海漕泾	31	装置降负运行
甘肃银光	甘肃白银	18	装置停车检修
万华化学	山东烟台	30	装置正常运行
	福建福清	10	装置运行不稳定，12 月 8 日停车
巴斯夫	上海漕泾	16	12 月 13 日装置重启
连石化工	辽宁葫芦岛	5	装置停产，暂无开车计划

资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 12 月 15 日

2.2. 化纤

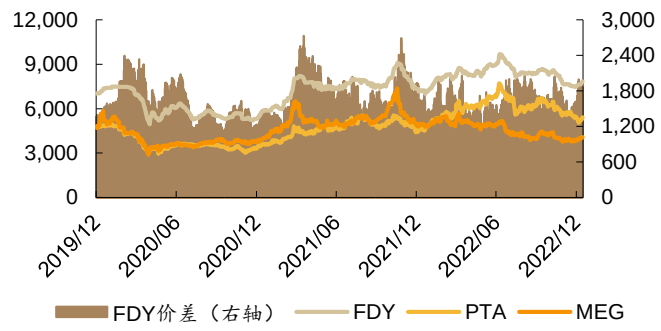
涤纶： 12 月 16 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7125 元/吨，周环比上升 3.26%；涤纶长丝 FDY 价格 7850 元/吨，周环比上升 2.95%；涤纶长丝 DTY 价格 8400 元/吨，周环比上升 5.33%。供应方面，根据卓创资讯，截至 2022 年 12 月 15 日涤纶长丝行业开工负荷在 57.71%，较上周下降 1.29 个百分点。本周伴随涤纶长丝需求和利润回暖，龙头企业暂未继续扩大减产，周内装置停车均为此前计划内检修，本周四福建翔鹭和绍兴元坦合计年产近 40 万吨装置停车检修，加之部分切片纺小幅下调，因此本周涤纶长丝开工负荷继续下调。截至本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 59.13%；切片纺涤纶长丝负荷 50%附近。截至 2022 年 12 月 15 日，江浙织机综合开机负荷在 52.71%附近，较上周上升 2.32 个百分点。吴江地区喷水织机开机率在 60.93%，较上周上升 2.3 个百分点；长兴地区喷水开机率在 60.27%，较上周上升 3.56 个百分点；萧绍地区大圆机开机率在 40.7%，较上周上升 1.53 个百分点；海宁地区经编工厂织机负荷在 40.11%；常熟地区经编工厂开机负荷在 41.28%。截至 2022 年 12 月 15 日，涤纶长丝 POY 主流库存在 18-25 天，个别较高 30 天以上，较低无库存甚至欠货卖空；FDY 主流库存 18-25 天，个别较高 30 天以上，较低在 0-5 天附近；涤纶 DTY 主流库存 20-30 天、部分企业库存较低在 0-7 天、部分较高在 35 天及以上。库存较低工厂大多受装置减产、检修影响。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



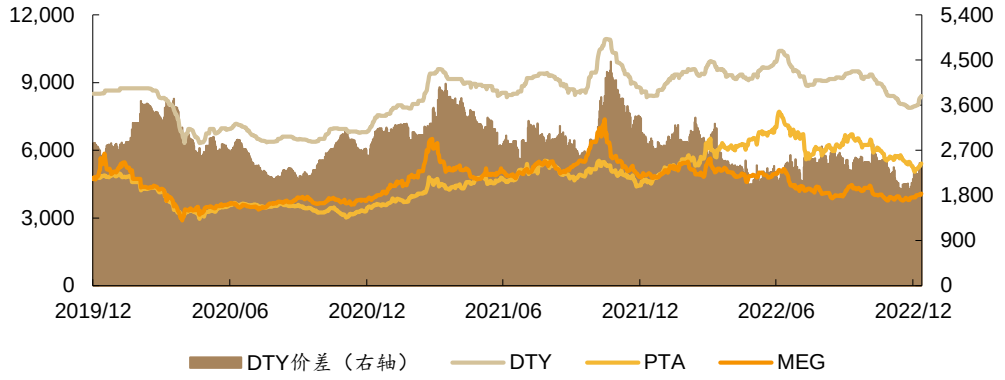
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

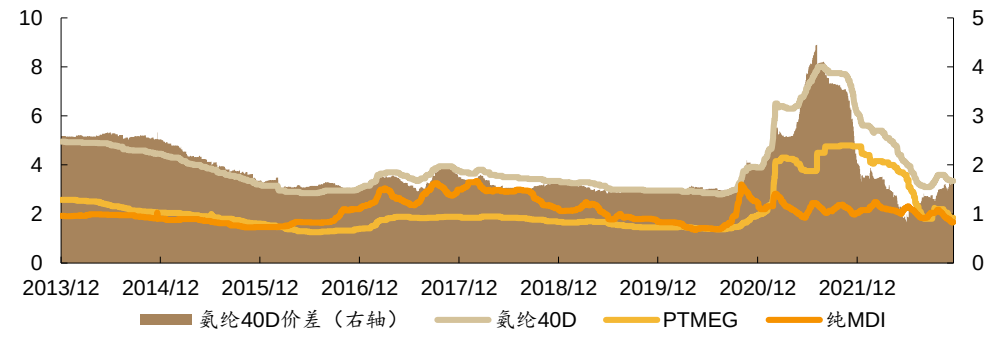
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

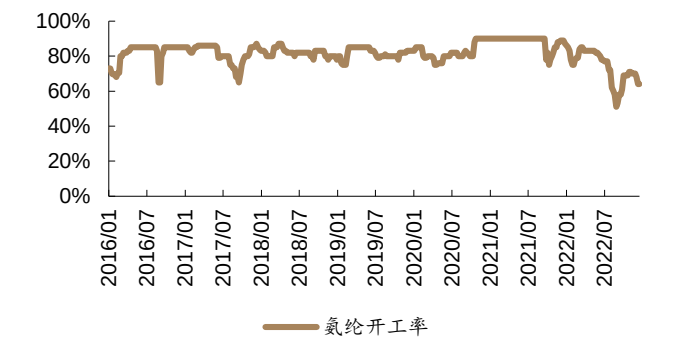
氨纶：12 月 16 日，氨纶 40D 价格 33500 元/吨，周环比持平。供应方面，本周氨纶开工负荷 64%，与上周持平。氨纶社会库存 36 天，周环比持平。根据卓创资讯，需求方面，本周氨纶下游领域圆机开工负荷 30%，经编开工负荷 50%，与上周开工水平持平。下游领域开工低位，实单成交减少，氨纶市场谨慎观市；终端客户多持看空心态，又临近年底，多数厂家存有放假预期，持仓观市。圆机市场开工水平在 3 成，经编市场开工在 5 成。萧绍地区下游市场开工水平一般，圆机、包纱市场开工在 3-5 成；江苏地区下游市场开工变化不大，圆机、包纱、经编市场开工水平在 3-5 成，广东地区下游订单谨慎跟进，圆机、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）



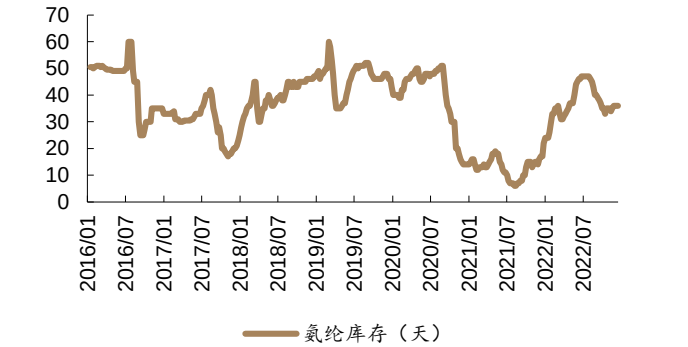
资料来源：Wind，德邦研究所

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

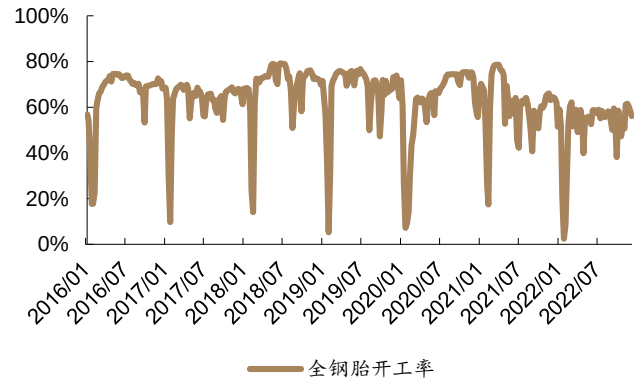
2.3. 轮胎

全钢胎：本周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 56.16%，较上周下降 4.02pct。从卓创资讯调研的情况来看，本周国内全钢轮胎市场交投一般，整体销量未见明显好转。从目前了解来看，北方市场季节性淡季销售特征逐步凸显，而南方市场近期整体出货表现也仍显一般，市场交投未见明显好转。周内地区物流运输效率较前期有所改善，但由于运量有限，轮胎换胎积极性不高，且赊账现象较为明显。本月部分工厂发布涨价通知，市场低价货源逐渐减少。

半钢胎：本周，山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 65.13%，较上周上升 0.64pct。从卓创资讯调研的情况来看，本周国内半钢轮胎市场弱势运行，交投基本平稳。从了解来看，随着国内多地区流动性效率提升，出行略有好转，但整体谨慎情绪仍较为集中，整体销量较往年同期仍存一定的差距。

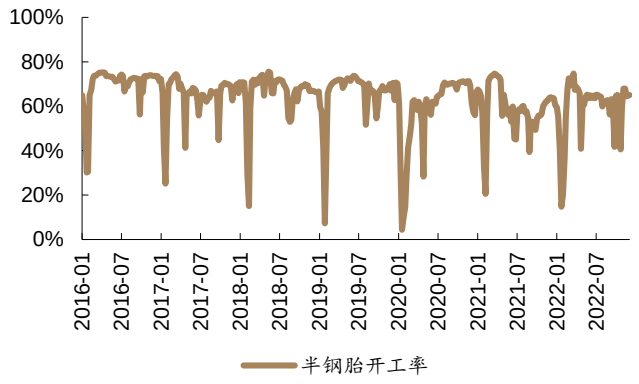
轮胎需求市场：根据卓创资讯，配套市场方面，乘用车市场的政策带动性仍存，近期乘用车产销仍延续尚可态势，半钢轮胎配套需求仍表现尚可，但商用车市场交投有限；商用车产量年前将延续低位整理，全钢轮胎配套需求同比下滑趋势难改。替换市场方面，季节性需求淡季进一步显现，虽各地车辆有积极运输的意愿，但由于运输需求有限，轮胎交投整体清淡。出口市场方面，随着海外市场节前补货逐步结束，轮胎出口销量不容乐观。

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



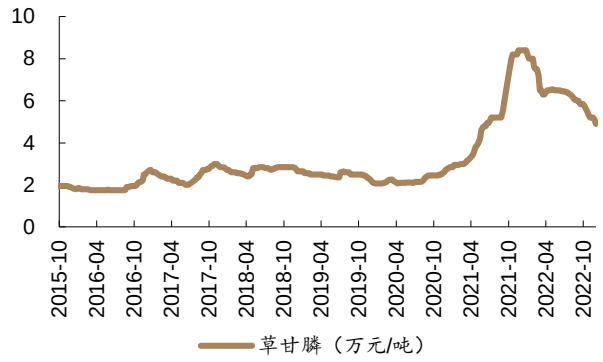
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

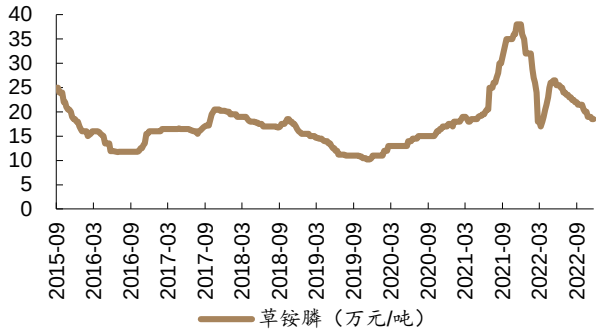
除草剂：12 月 11 日，草甘膦原药价格 4.9 万元/吨，周环比下跌 3.92%；草铵磷原药价格 18.5 万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，周内厂家开工负荷有所降低，但需求清淡，市场货源略显宽松，多数厂家报价积极性不高，业者入市较为谨慎，刚需跟进为主，渠道有低价货源仍存。

图 16：草甘膦价格走势（万元/吨）

图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



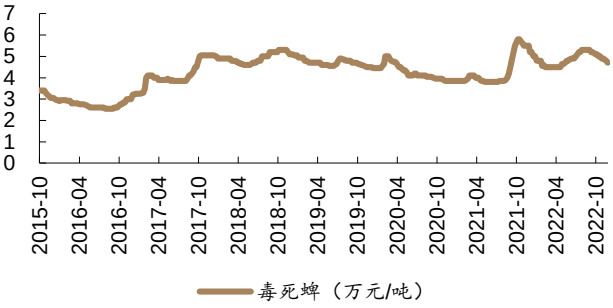
资料来源：中农立华，德邦研究所



资料来源：中农立华，德邦研究所

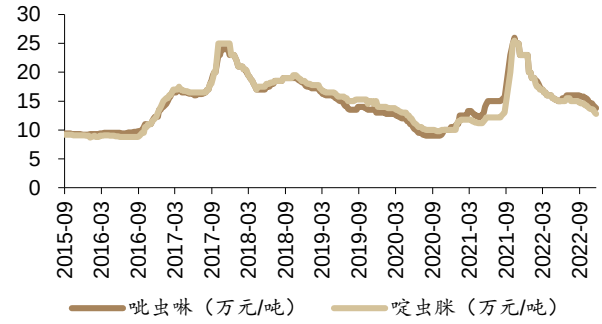
杀虫剂：12 月 11 日，97%毒死蜱原药价格 4.7 万元/吨，周环比下跌 2.08%。据卓创资讯，本周吡虫啉、啶虫脒市场行情延续震下行。本周吡虫啉市场均价 13.71 万元/吨，环比下跌 0.65%。本周啶虫脒市场均价 12.55 万元/吨，环比下跌 2.18%。供需双方商谈气氛平淡，下游备货积极性不高，持谨慎观望心态，新单交投量不足，商谈重心延续震荡下移。上游中间体及下游需求方面利好难寻，原药市场行情弱势难改。

图 18：毒死蜱价格走势（万元/吨）



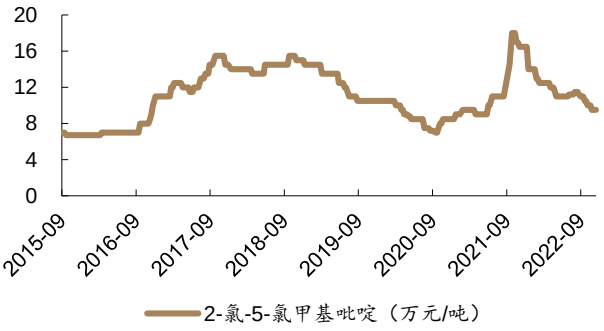
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



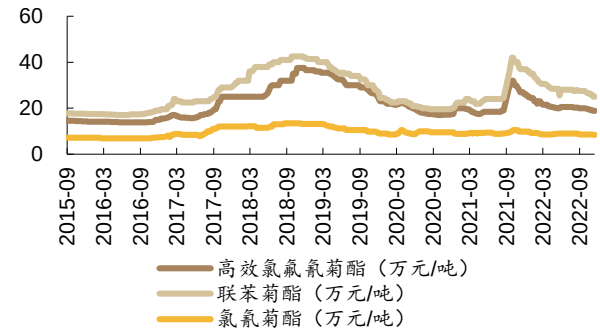
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

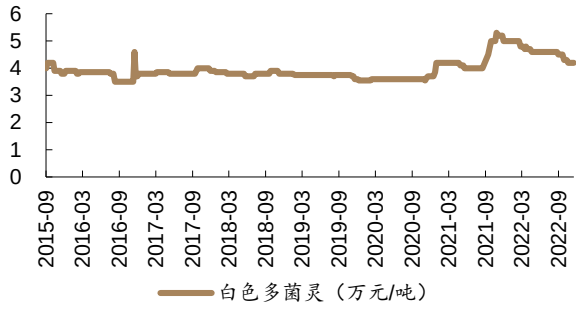
图 21：菊酯价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

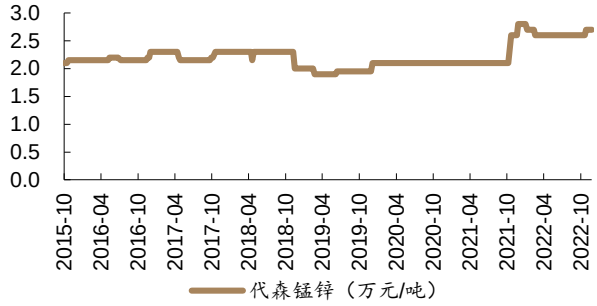
杀菌剂：12 月 11 日，白色多菌灵市场价格 4.2 万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格 2.7 万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，本周甲维盐、阿维精粉市场行情稳中偏弱运行。本周甲维盐市场均价 73.70 万元/吨，环比下跌 0.41%。本周阿维精粉市场均价 54.00 万元/吨，环比持平。持货商报价积极性不高，下游询单买货气氛偏弱，刚需拉动不足，新单成交量有限。目前市场延续观望心态，下游保持按需跟进。

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）

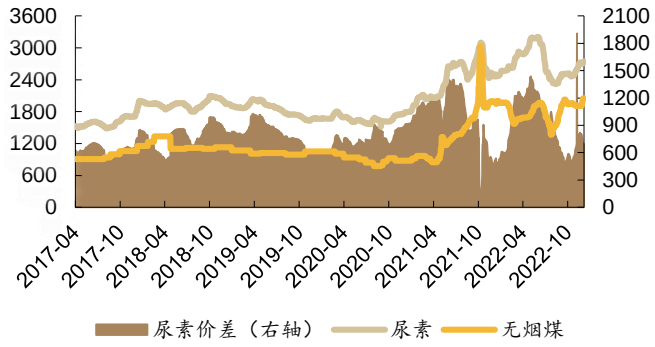


资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

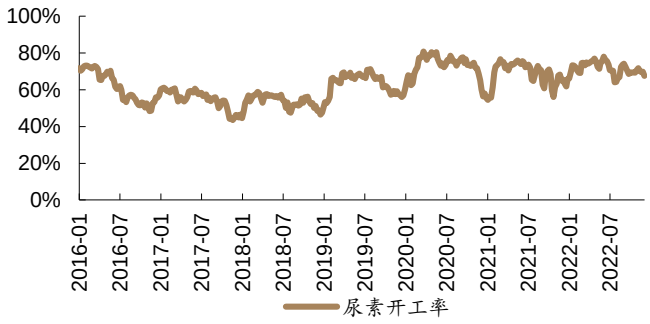
氮肥：12 月 16 日，尿素价格 2744.88 元/吨，周环比上升 0.26%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 67.47%，较上周下降 2.32pct。根据卓创资讯，本周气头企业开工负荷率 48.94%，周环比下滑 13.33 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 73.78%，周环比上涨 1.43 个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率 64.61%，中颗粒开工负荷率 74.52%，大颗粒尿素开工负荷率 65.61%。

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

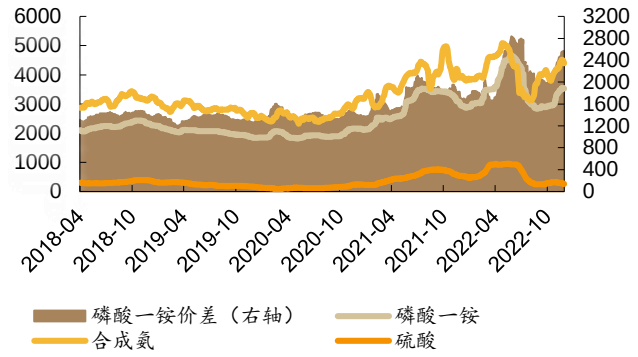


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥：12 月 16 日，磷酸一铵价格 3526.67 元/吨，周环比下跌 0.8%；磷酸二铵价格 4024 元/吨，周环比上升 0.5%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 42.13%，与上周持平。本周磷酸二铵企业平均开工率 55%，较上周上升 2pct。根据卓创资讯，本周国内一铵市场维持高位平稳运行，市场冲高放缓。本周国内一铵价格高位企稳，市场继续上涨势头放缓，企业前期预收订单充足，暂无销售压力。原材料价格稳中小幅下滑，企业生产成本有所降低，下游复合肥企

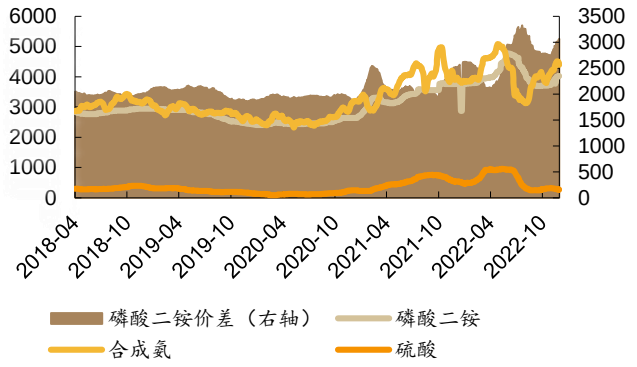
业对于高价一铵少量补货。本周国内二铵市场维持高位运行，市场供应仍显紧张。本周国内二铵市场成交稳定，多数生产企业订单饱和，接单空间有限，执行前期订单，企业发货流向仍以东北、西北为主。近期原材料价格小幅下滑，但企业利润仍然倒挂，局部企业价格小幅上涨。东北市场高含量二铵现货仍然偏紧，利好市场价格。

图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



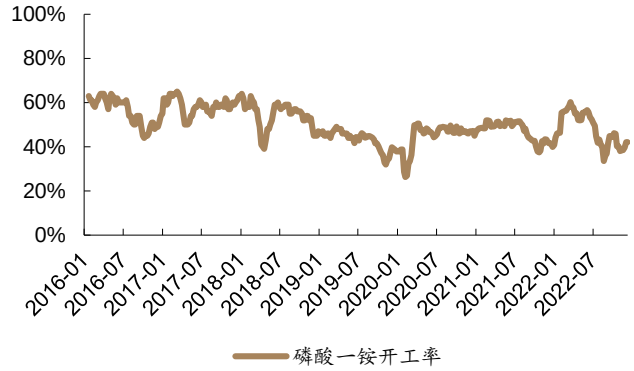
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



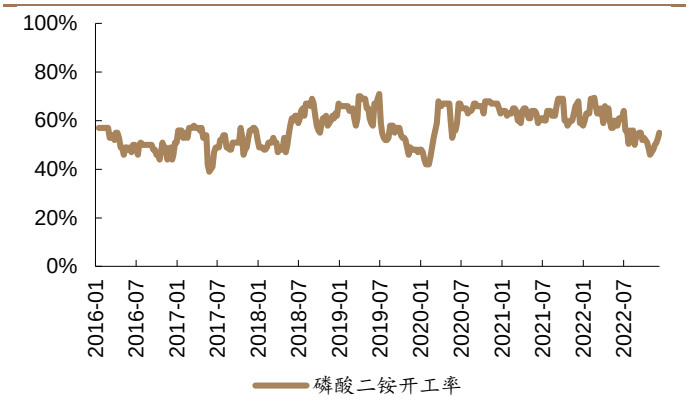
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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

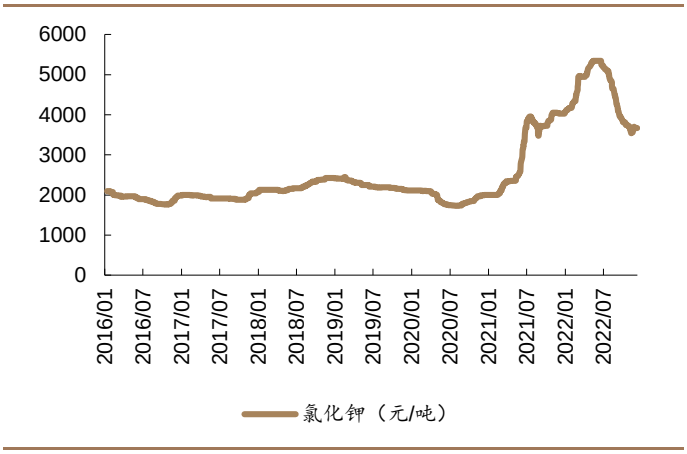


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

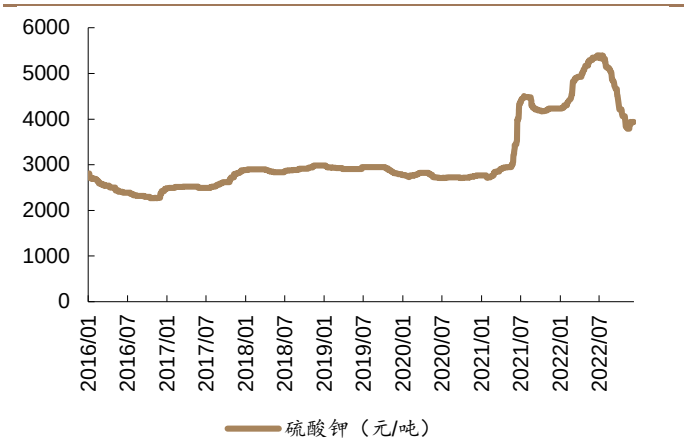
钾肥：12 月 16 日，氯化钾价格 3666.67 元/吨，周环比持平。硫酸钾价格 3940 元/吨，周环比持平。根据卓创资讯数据显示，供应方面，港口钾肥库存充足，现货流通性收紧。国产钾肥价格优势显现，运输有待提升，需求相对好转。边贸口岸钾肥库存低，新合同未兑现。需求方面，截至周四，全国复合肥企业产能运行率 43.74%，较上周提升 1.18 个百分点，较上周增幅收窄 6.55 个百分点。多数肥企承压运行，生产灵活调整。下周复合肥产能运行率或高位盘整。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）

图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



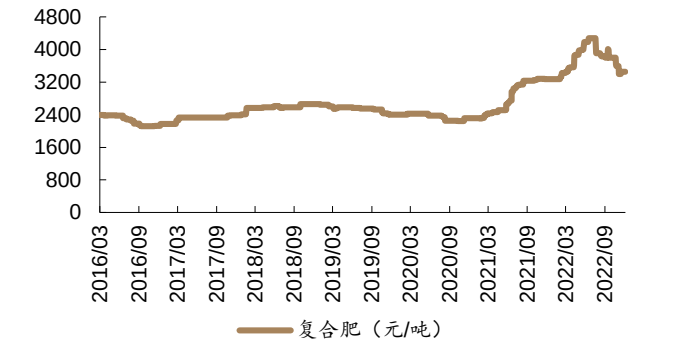
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

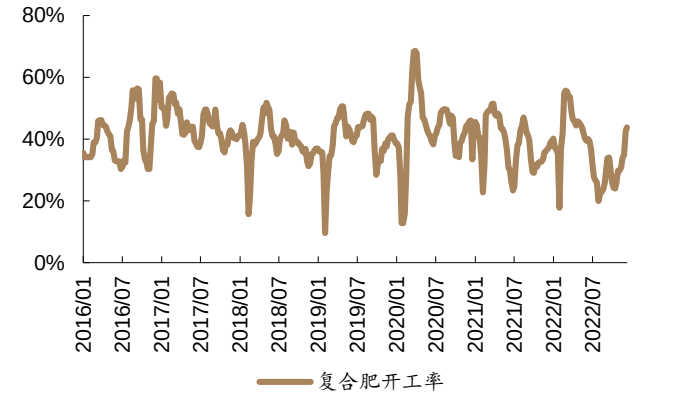
复合肥：12 月 16 日，全国 45%（15-15-15）出厂均价约 3455 元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 43.74%，较上周上升 1.18pct。根据卓创资讯，供应方面，本周复合肥产能运行率提升。截至周四，全国复合肥企业产能运行率 43.74%，较上周提升 1.18 个百分点，较上周增幅收窄 6.55 个百分点。需求方面，本周国内复合肥市场备肥出货阶段，东北及北方地区提货为主。其中，东北地区备肥陆续下沉，经销商加快动销，资金逐步回笼。北方地区高氮追肥提货为主，基层网点参与度较低，经销商备肥提货进度一般。南方地区用肥需求淡季，经销商已有部分现货库存，持续提货意愿降低。

图 32：复合肥价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 33：复合肥开工率



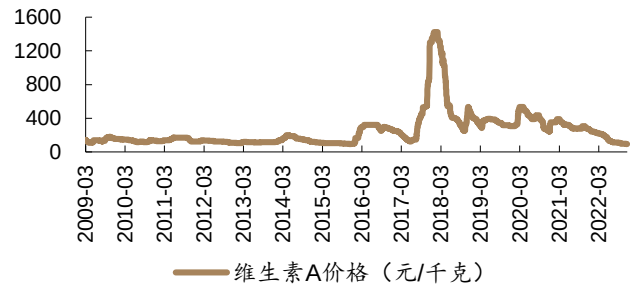
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A：12 月 16 日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 93.5 元/kg，周环比持平。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。

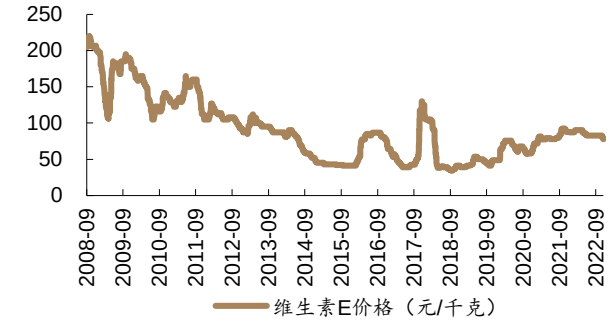
维生素 E：12 月 16 日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 78 元/kg，周环比下跌 2.5%。根据博亚和讯，欧洲市场报价 8.8-9.3 欧元/kg。国内厂家发前期订单为主，根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价 78 元/kg 左右，局部价格略低。

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）

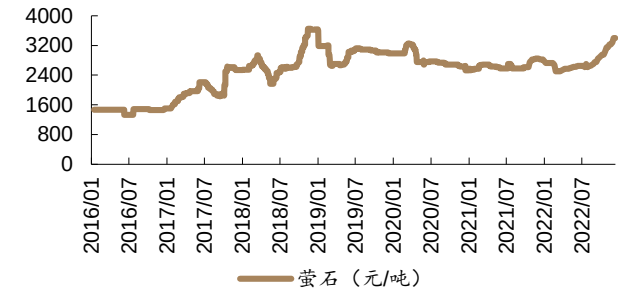


资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

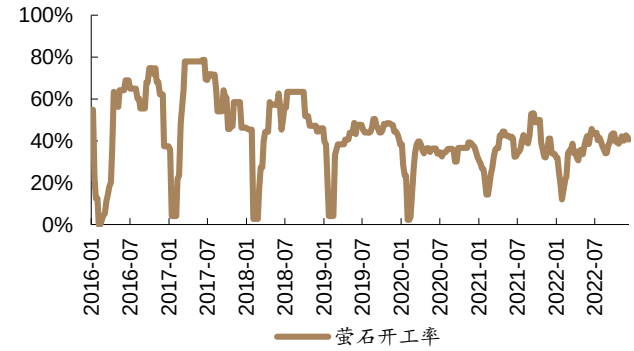
萤石：12 月 16 日，萤石均价 3400 元/吨，周环比持平。供应方面，本周萤石粉开工负荷 40.61%，较上周下降 1.45pct。根据卓创资讯，供应方面，30 家萤石粉企业监测数据显示，截至 2022 年 12 月 15 日，中国萤石粉市场平均开工 40.61%，周内萤石选厂开工震荡下滑，河北内蒙地区部分选厂开工负荷降低，有陆续退市的表现。华东地区选厂正常开工，华南华中地区部分选厂开工负荷较前期小幅下滑，正常交付货物为主。

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

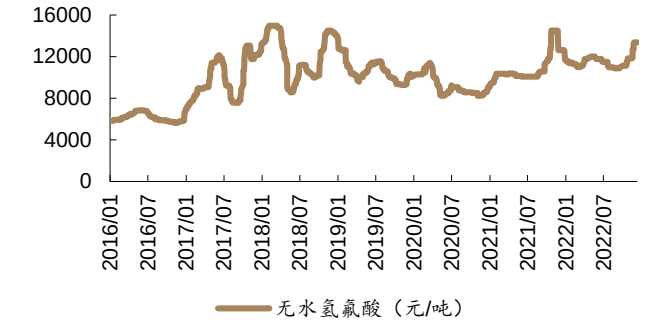


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

无水氢氟酸：12 月 16 日，无水氢氟酸均价 17750 元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷 69.41%，较上周上升 3.53pct。根据卓创资讯，无水氢氟酸市场偏弱震荡。截至本周四，无水氢氟酸企业报盘均价 13130 元/吨，较上周稳定；据卓创资讯统计部分企业数据显示，国内无水氢氟酸市场均价在 12525 元/吨。月初订单暂稳，山东地区下游厂家采货价格在 12500-12600 元/吨；江浙地区下游厂家采货价格多在 12450-12600 元/吨。周内部分新单商谈价格在 11500 元/吨附近。周内无水氢氟酸企业开工提升，供应能力提升，供需关系有所转变，货紧的情况缓解，市场内无水氢氟酸货源相对宽松。周内部分新单商谈价格接连下滑，在企业利润尚可的情况下，生产企业出货价格下调。江浙地区下游厂家新单商谈价格在 11500 元/吨附近，较月初价格下滑近 1000 元/吨。从下游来看，制冷剂市场需求平平，开工负荷提升有限，需求较前期基本持稳，对无水氢氟酸市场无利好支撑。又加上制冷剂价格难有起色，下游企业压价情绪仍在，供应恢复后无水氢氟酸价格接连下滑。成本面基本稳定，萤石粉价格预计达到高点，

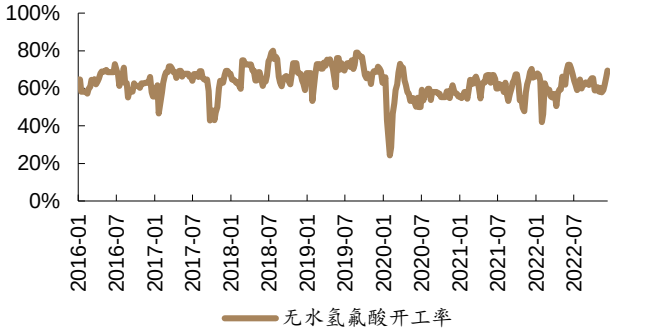
硫酸价格虽有波动但幅度有限。周内市场人士观望情绪高，看空心理相对明显。

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

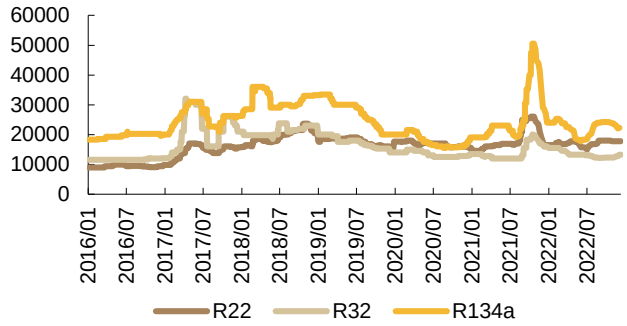


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

制冷剂：12 月 16 日，制冷剂 R22 均价 13250 元/吨，周环比持平；制冷剂 R32 均价 22250 元/吨，周环比持平；制冷剂 R134a 均价元/吨，周环比持平。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷率 66.97%，较上周下降 0.99pct；本周制冷剂 R32 开工负荷率 45.95%，较上周下降 10.23pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 41.84%，较上周上升 1.23pct。据卓创资讯统计，本周，ODS 级制冷剂 R22 新单增量不足，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，较上周平稳，另一原料三氯甲烷（金岭）价格为 2320 元/吨，较上周均价下跌 30 元/吨，跌幅 1.28%，综合制冷剂 R22 成本减少 45 元/吨，成本支撑小幅减弱。供应方面，本周行业开工小幅下滑，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。同时受国内综合因素影响，市场活跃度一般，业者多消耗前期库存为主；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，ODS 级制冷剂 R22 供需存同步削减现象，多业者表示走货速度缓慢，需求整体无亮点。市场存部分散单成交，主流大厂报价稳定，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。本周，制冷剂 R32 需求利好驱动不足，市场价格暂稳运行。原料方面，截至本周四，无水氢氟酸企业报盘均价 13130 元/吨，较上周平稳，另一原料二氯甲烷山东市场本周均价为 2345 元/吨，较上周上涨 5 元/吨，涨幅 0.21%，两种原料综合成本增加 9 元/吨，对制冷剂 R32 成本支撑基本稳定。需求方面，目前制冷剂 R32 仍以终端空调厂生产使用为主，月内空调厂排产减少，对应到本周对制冷剂 R32 需求小幅减少；其次，国内市场混配制冷剂需求利好偏弱，对制冷剂 R32 需求驱动力不足；外贸方面，2022 年出口许可证办理已经结束，新单增量减少。供应方面，本周开工较上周下滑，在行业供应量充裕现状下，短期供应变化对市场供应影响偏弱。综合来看，本周制冷剂 R32 基本面变化不大，虽在 HFCs 配额基准年收官阶段，各主流生产厂家推涨意愿一致，但下游接单相较有限，拿货积极性偏弱，供需博弈仍较明显。截至本周四，华东地区制冷剂 R32 市场意向成交价格在 13000-13500 元/吨。本周，国内制冷剂 R134a 基本面平稳，市场价格暂稳运行。原料方面，截至本周四，无水氢氟酸企业报盘均价 13130 元/吨，较上周平稳，另一原料三氯乙烯华东市场本周均价为 8900 元/吨，较上周平稳，综合制冷剂 R134a 成本支撑稳定。需求方面，国内车企维持长单，生产稳定，对制冷剂

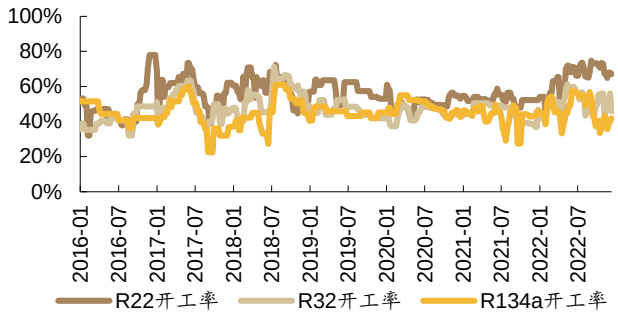
R134a 需求量稳定；国内市场受多方面因素影响，需求延续弱势，整体出货节奏缓慢，业者拿货积极性一般，多刚需散单补库为主；外贸方面，目前年内出口许可证办理工作已经结束，各厂家多交付前期尾单为主，新单增量不足。供应方面，本周开工较上周小幅提升，行业供应量充裕。综合来看，本周制冷剂 R134a 基本面相较稳定，虽 HFCs 配额拟定的收官阶段，部分生产厂家存上调出厂价格动作，但下游接单意愿不足，多消化前期订单为主。截至本周四，华东地区制冷剂 R134a 市场主流成交价格在 22000-22500 元/吨。

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



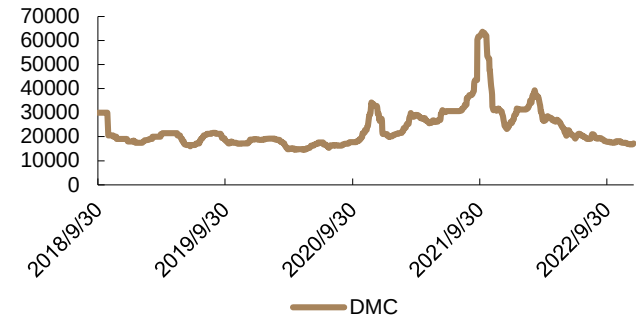
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

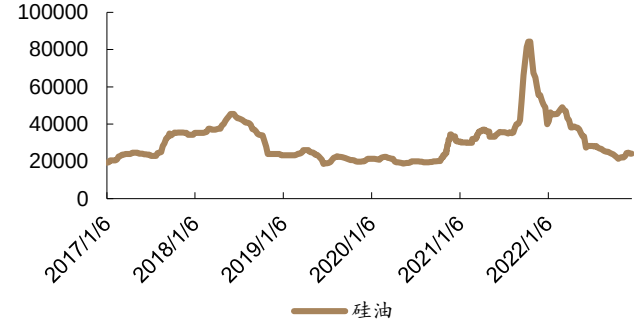
有机硅：12 月 16 日，DMC 价格 17153 元/吨，周环比上升 1.80%；硅油价格 24125 元/吨，周环比下降 0.52%。据百川盈孚，供应方面，本周国内有机硅产量预计在 29000 吨，环比上涨 4.23%，平均开工率在 58%左右。近期下游部分开始备货，局部地区单体厂出货好转，产量略有提升，不过市场供需矛盾犹存，当前行业平均开工仍在低位，单体厂基本均有降负，山东金岭及恒星化学重启时间尚未可知，道康宁及浙江中天计划重启。库存方面，本周国内有机硅工厂库存预估在 47400 吨，整体水平还没有下降到预期值，由于临近年底，有机硅企业需要减库存回笼资金，而下游部分也有备货意向，有机硅走货稍有好转，不过终端领域无起色，阶段性补货结束后市场还需应对谨慎库存升高的可能性。进口方面，据海关统计，2022 年 10 月份初级形状的聚硅氧烷进口总量 6647.849 吨；进口同比减少 29.99%。2022 年 10 月进口平均单价为 10134.58 美元/吨；主要进口国来自德国、美国、日本和越南，主要进口省份是上海、江苏、广东、广西。出口方面，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。消费方面。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

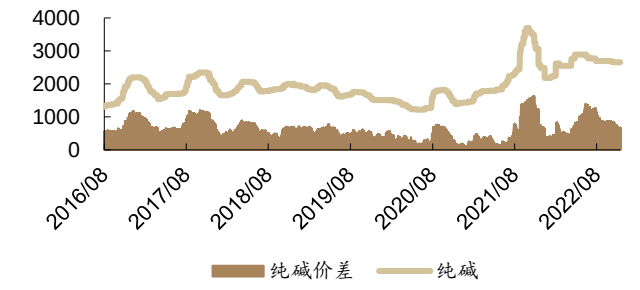


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

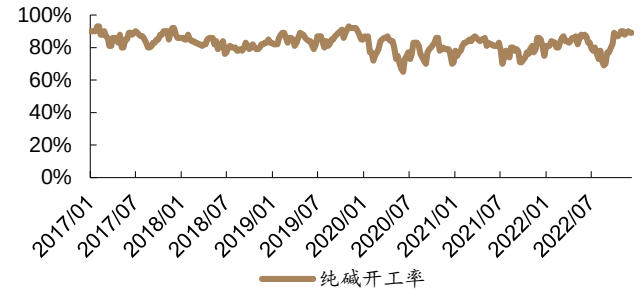
纯碱：12 月 16 日，纯碱价格 2650 元/吨，周环比维持不变。供应方面，本周纯碱开工率为 89%，周环比维持不变。根据卓创资讯，供应方面，氨碱厂家开工负荷率 94.4%，联碱厂家开工负荷率 84.3%，天然碱厂开工负荷率 89.5%。本周检修、减量厂家涉及产能 345 万吨左右，检修损失量 7.4 万吨左右，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 60.8 万吨左右。天津碱厂开车运行，湖北双环、陕西兴化、江苏井神、江西晶昊开工不满。福建耀隆、云南云维、大连大化、四川广宇开车时间未定，连云港德邦仍在搬迁中。本周国内纯碱企业库存总量在 27.5 万吨（含部分厂家港口及外库库存），环比 12 月 8 日库存减少 1.9%，同比下降 82.9%，其中重碱库存 12.24 万吨。随着春节的日益临近，下游用户逐步备货，轻碱库存下降。西北地区发运不畅，当地库存仍有增加。12 月 15 日，纯碱期货仓单数量 635 张，当日减少 27 张，有效预报 135 张，折合 1.54 万吨（每张仓单=1 手合约*20 吨/手=20 吨；数据来源：郑州商品交易所）。需求方面，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 241 条，日熔量共计 161640 吨，较上周缩减 200 吨。

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



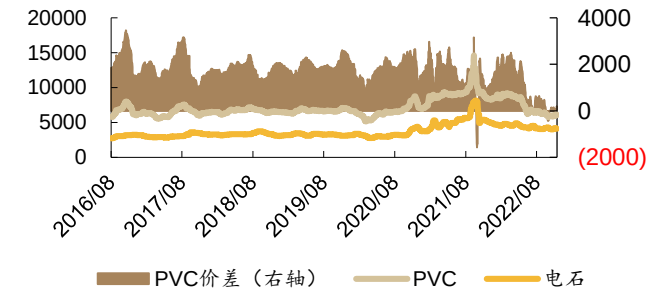
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：12 月 16 日，电石价格 4101 元/吨，周环比下降 1.11%。供应方面，本周电石平均开工负荷为 71.23%，周环比上升 1.53%。根据卓创咨询，供应方面，本周电石企业开工负荷率继续提升，主要是主产区内蒙古、山东等地区均有电石炉复产或是提升负荷后生产继续好转的现象，所以虽也有个别电石炉生产不佳，但整体开工负荷依旧是提升。短期行业开工几无继续提升空间，预计下周电石开工或维持本周后期水平，开工负荷率变化不大。需求方面，本周国内 PVC

行业整体开工负荷率略有提升，周内新增检修企业有苏州华苏和鲁泰化学两家，但部分企业开工负荷率有所提升。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 70.85%，环比提升 0.21 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 69.76%，环比提升 1.61 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 74.74%，环比下降 4.77 个百分点。据卓创资讯统计，本周新增苏州华苏、鲁泰化学两家企业检修，其余均为前期停车及检修企业，本周检修损失量较上周略增。本周因停车及检修造成的理论损失量（含长期停车企业）在 4.473 万吨，较上周增加 0.585 万吨。目前已知下周计划检修企业暂无，预计下周检修损失量较本周略降。

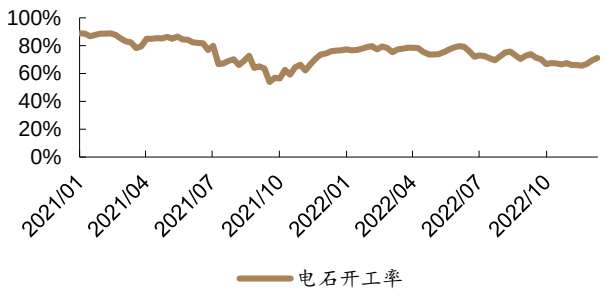
PVC：12 月 16 日，PVC 价格 6240 元/吨，周环比上升 3.24%。根据卓创资讯，供应方面，本周国内 PVC 行业整体开工负荷率略有提升，PVC 整体开工负荷率 70.85%，环比提升 0.21 个百分点。截至 12 月 9 日，华东及华南样本仓库总库存 24.53 万吨，较上一期减少 2.23%，同比增加 80.10%。需求方面，本周 PVC 下游制品企业开工整体较前期变化不大，部分西北地区企业开工小幅下调。目前下游刚需整体偏弱，后续制品订单情况不佳，下游制品企业采购积极性不高，对原料高价抵触，周内谨慎逢低补货，刚需为主。

图 46：PVC 价格价差走势（元/吨）



资料来源：中国氯碱网，德邦研究所

图 47：电石开工率走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.10. 煤化工

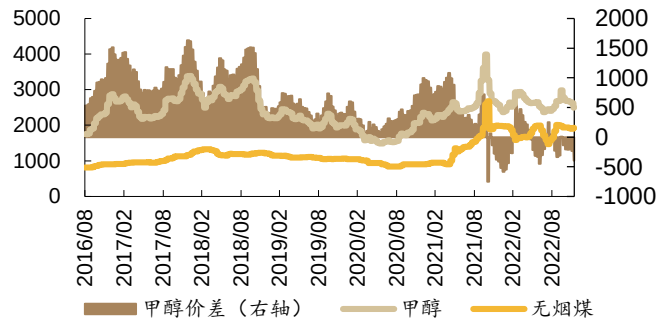
无烟煤：12 月 16 日，无烟煤价格 1927.10 元/吨，周环比上升 1.16%。根据卓创咨询，供应方面，临近年底，多数煤矿年度生产任务基本完成，目前以保安全生产为主，坑口产量不高，加之执行保供电煤任务，市场供应偏紧。需求方面，下游钢铁、化工行业有阶段性补货需求，无烟煤市场需求整体偏强。本周无烟煤市场供需格局偏紧，坑口块煤与末煤价格均呈现涨势，涨幅在 50-150 元/吨。

甲醇：12 月 16 日，甲醇价格 2492.30 元/吨，周环比下降 4.88%。据卓创资讯，供应方面，本周新增检修装置有卡贝乐和玖源，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 9 家，影响产量 8.03 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，醋酸、MTBE 开工负荷上涨，甲醛、DM 开工负荷下滑，二甲醚、甲醇下游烯烃开工负荷持平。

合成氨：12 月 16 日，合成氨价格 4250 元/吨，周环比下降 5.41%。根据卓创资讯，供给方面，本周国内主产区液氨外销量为 92330 吨，周环比上涨 5.40%。本周河北凯跃装置继续停车检修，金石开工负荷陆续提升，定州旭阳恢复正常外销。山东华鲁恒升开工向下游延伸，外销量略减。河南金大地及驻马店本周正常

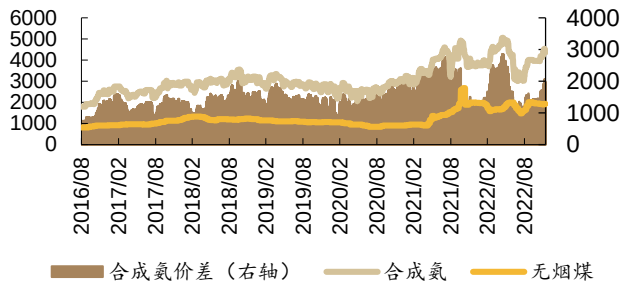
外销。江苏实联恢复正常外销，安徽安庆石化继续停车检修。下周重点关注部分新装置投产情况。需求方面，本周，中国尿素开工负荷率 67.47%，周环比下滑 2.32 个百分点。周度产量为 102.54 万吨（平均日产量为 14.65 万吨），周环比下滑 3.33%。本周气头企业开工负荷率 48.94%，周环比下滑 13.33 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 73.78%，周环比上涨 1.43 个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率 64.61%，中颗粒开工负荷率 74.52%，大颗粒尿素开工负荷率 65.61%。装置方面四川美青、云南祥丰、河南骏马、达州玖源、四川天华、宁夏石化、塔石化等装置减产或检修；山西晋丰等装置增产或复产。

图 48：甲醇价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，德邦研究所

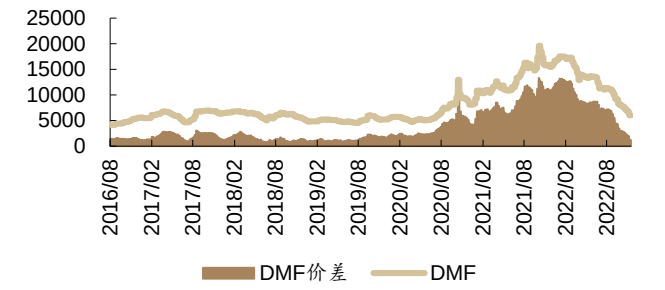
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

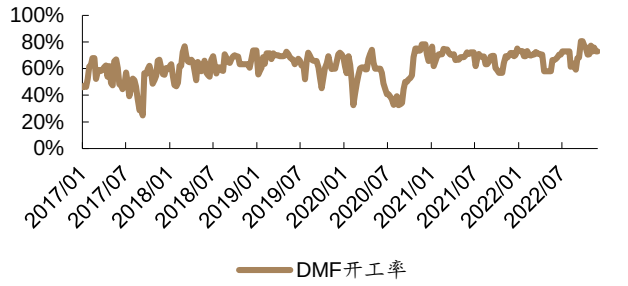
DMF：12 月 11 日，DMF 价格 5820 元/吨，周环比下降 5.21%。供应方面，本周 DMF 开工负荷 72.80%，较上周维持不变。根据卓创资讯，供应方面，本周 DMF 开工负荷 72.12%，较上周下降 0.68 个百分点。目前河南骏化装置仍旧停车检修；其他装置正常开工，开工负荷略有波动。需求方面，近期国内浆料市场维持盘整。以江苏及浙江地区为例，湿法浆料市场报盘参考 11100-11700 元/吨，较上周持平；干法浆料市场报盘参考在 11900-12100 元/吨，较上周持平。成本面支撑尚可，下游按需入市补仓，成交气氛尚可。

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

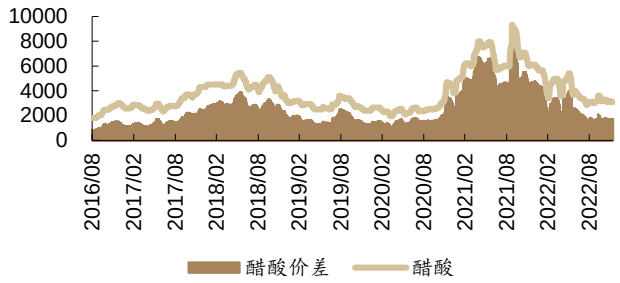


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

醋酸：12 月 16 日，醋酸价格 3100.00 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增加约 2.82%。本周期内南京塞拉尼斯装置停车，上海华谊一套装置停车中，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 58000 吨。不过天津渤化永利及江苏索普装置开工有所恢复，使得冰醋酸行业开工负荷略有提升。本周

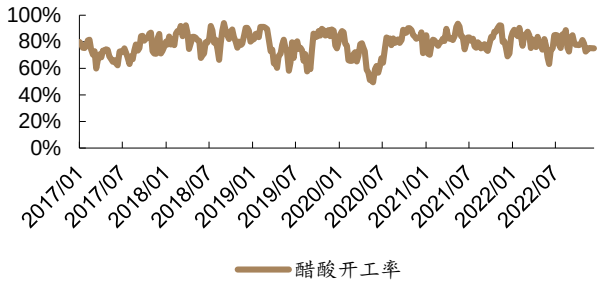
一套冰醋酸装置负荷恢复缓慢，12 月份冰醋酸产量预测值修正为约 74.33 万吨。需求方面，本周主要下游 PTA 装置利用率 65.43%，相比上周下降 1.38 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 52.16%，与上周下降 2.60 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 50.90%，相比上周下降 3.10 个百分点。成交并无明显放量。

图 52：醋酸价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，隆众化工，德邦研究所

图 53：醋酸开工率走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

3. 风险提示

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

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

分析师声明

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

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 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。	**类别**	**评级**	**说明**
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。
根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。