



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

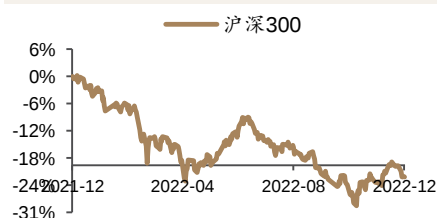
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《化工行业周报（20221209-202211216）-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》，2022.12.18
- 2.《2021 至 2023 全球新建的 84 座晶圆厂中大陆新厂预计数量第一，广信材料拟设子公司加速光刻胶布局》，2022.12.18
- 3.《化工行业周报（20221202-20221209）-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》，2022.12.12
- 4.《2023 年全球半导体收入增长将下降，上海新阳 KrF 光刻胶已批量生产销售》，2022.12.12
- 5.《化工行业周报（20221125-202211202）-东方盛虹投资多个新材料项目，万华化学宣布年度最大降幅降价》，2022.12.4

2022 化工园区高质量发展综合评价结果公布，万华化学年产 40 万吨 MDI 装置已全线贯通

化工行业周报（20221216-20221223）

投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 3.85%，创业板指数下跌 3.69%，沪深 300 下跌 3.19%，中信基础化工指数下跌 5.5%，申万化工指数下跌 5.64%。

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印染化学品(-3.53%)、复合肥(-3.58%)、粘胶(-4.24%)、轮胎(-4.53%)、涤纶(-4.93%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为橡胶助剂(-8.49%)、改性塑料(-7.93%)、纯碱(-7.59%)、其他化学原料(-7.24%)、其他化学制品 III(-7.11%)。

● 本周行业主要动态：

- **2022 化工园区高质量发展综合评价结果公布：**12 月 23 日，中国石油和化学工业联合会化工园区工作委员会（以下简称园区委）采用线上直播形式召开了“2022 中国化工园区与产业发展论坛”，并在会上公布了 2022 化工园区高质量发展综合评价结果。园区委的统计数据显示，2022 化工园区高质量发展综合评价前 30 的化工园区，在 2021 年实现石化销售收入总量 3.41 万亿，占全国石化产业销售收入的 23.6%；2021 年实现石化利润总额 3187.3 亿元，占全国石化利润总额的 27.5%，前 30 的化工园区平均利润率为 9.3%，高于全行业平均利润率 8% 约 1.3 个百分点。数据显示，2022 化工园区高质量发展综合评价前 30 的化工园区累计到 2021 年末已完成固定资产投资 51975.5 亿元，其中 2021 年当年完成固定资产投资 5080 亿元；前 30 的化工园区 2021 年土地销售收入产出率为 72.3 亿元/平方公里，土地利润产出率为 6.13 亿元/平方公里，土地投资强度为 87.9 亿元/平方公里。2021 年总能耗为 1.26 亿吨标煤，占全行业能耗 7.2 亿吨标煤的 17.5%；产值能耗为 0.393 吨标煤/万元，低于全行业平均水平。（资料来源：中国化工报）

- **万华化学年产 40 万吨 MDI 装置已全线贯通：**12 月 22 日，万华化学集团股份有限公司（以下简称“万华化学”或“公司”）发布公告称其控股子公司万华化学（福建）异氰酸酯有限公司年产 40 万吨 MDI 装置已全线贯通，并于 2022 年 12 月 22 日产出合格产品，实现一次性开车成功。该项目投产将进一步优化公司 MDI 产业布局，提升全球行业竞争力。万华化学与福建省石油化工集团有限公司在江阴港城经济区西区按照 80%、20% 持股比例合资在 2021 年 3 月份成立万华化学（福建）有限公司，合资公司将建设 40 万吨/年 MDI 及苯胺配套项目。一期建设 40 万吨/年 MDI 装置，二期配套建设 48 万吨/年硝基苯、36 万吨/年苯胺装置。据公司公告，一期 MDI 装置于 2020 年 12 月打下开始打桩，于 2021 年 8 月 21 日开始大型设备安装，2022 年 12 月 22 日正式投产。2022 年 12 月，福建福清 40 万吨/年 MDI 项目顺利投产，至此，在 MDI 领域，万华化学已拥有 305 万吨/年产能，龙头地位再次加固。另外，万华化学还在对宁波基地现有 MDI 装置进行技术改造，使 MDI 装置的总生产能力提高到 180 万吨/年，其中一期由 40 万吨/年扩建至 60 万吨/年，二期由 80 万吨/年扩建至 120 万吨。目前，万华化学 MDI 产能分布于四个地区，分别是山东烟台 110 万吨/年，浙江宁波 120 万吨/年，福建福清 40 万吨/年，匈牙利卡辛克巴契卡市 35 万吨/年。待宁波基地 MDI

项目投产后，届时万华化学 MDI 总产能将达 365 万吨/年。（资料来源：万华化学、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	14	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	14	10	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.77	2.52	115	27	19	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.44	4.58	5.84	29	10	8	买入	买入
600989.SH	宝丰能源	0.96	1.12	1.48	18	11	8	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	19	14	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	13	11	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	48	33	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 23 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	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	20
2.10. 煤化工	21
3. 风险提示	24

图表目录

图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级行业)	6
图 2: 化工各子行业板块本周行情	6
图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	9
图 4: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	9
图 5: MDI 开工率	9
图 6: TDI 价格及价差 (元/吨)	10
图 7: TDI 开工率	10
图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)	11
图 9: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)	11
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)	11
图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)	12
图 12: 氨纶开工率	12
图 13: 氨纶库存	12
图 14: 全钢胎开工率	13
图 15: 半钢胎开工率	13
图 16: 草甘膦价格走势 (万元/吨)	13
图 17: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	13
图 18: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)	13
图 19: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (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

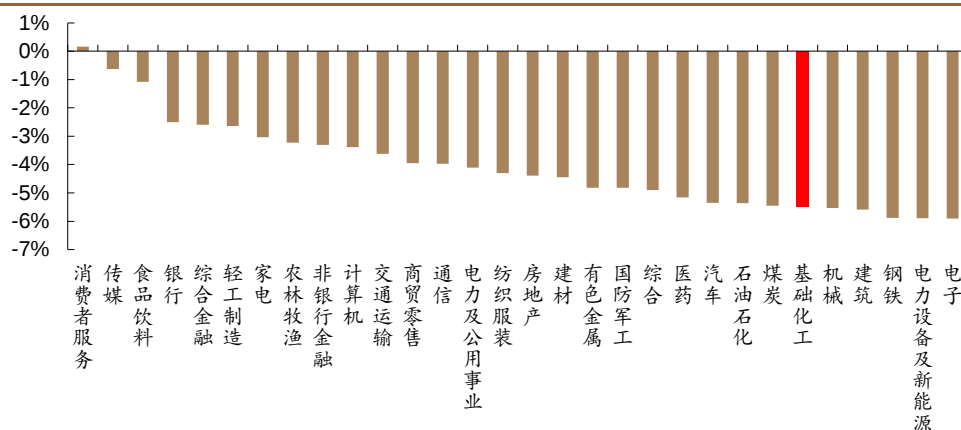
图 33: 复合肥开工率	16
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	17
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	17
图 36: 萤石价格 (元/吨)	17
图 37: 萤石开工率	17
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	18
图 39: 无水氢氟酸开工率	18
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	20
图 45: 纯碱开工率走势	20
图 46: PVC 价格价差走势 (元/吨)	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)	22
图 51: DMF 开工率走势	22
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，上证综合指数下跌 3.85%，创业板指数下跌 3.69%，沪深 300 下跌 3.19%，中信基础化工指数下跌 5.5%，申万化工指数下跌 5.64%。

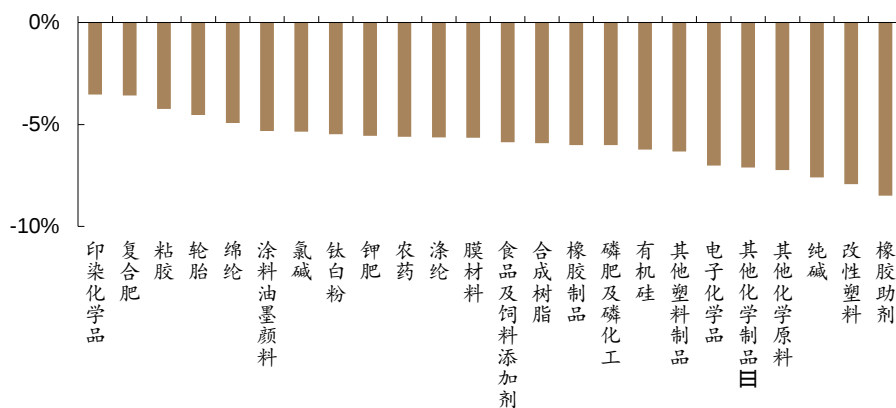
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级行业）



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印染化学品(-3.53%)、复合肥(-3.58%)、粘胶(-4.24%)、轮胎(-4.53%)、涤纶(-4.93%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为橡胶助剂(-8.49%)、改性塑料(-7.93%)、纯碱(-7.59%)、其他化学原料(-7.24%)、其他化学制品III(-7.11%)。

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：天禾股份(19.4%)、元利科技(12.22%)、南岭民爆(7.02%)、贝泰妮(4.81%)、河化股份(2.52%)、上海家化(2.11%)、新宙邦(2.01%)、澳洋健康(1.96%)、艾艾精工(1.61%)、赞宇科技(1.61%)。

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
002999.SZ	天禾股份	19.40%	复合肥
603217.SH	元利科技	12.22%	其他化学制品III
002096.SZ	南岭民爆	7.02%	民爆用品
300957.SZ	贝泰妮	4.81%	日用化学品
000953.SZ	河化股份	2.52%	化学原料药
600315.SH	上海家化	2.11%	日用化学品
300037.SZ	新宙邦	2.01%	锂电化学品
002172.SZ	澳洋健康	1.96%	医疗服务
603580.SH	艾艾精工	1.61%	橡胶制品
002637.SZ	赞宇科技	1.61%	日用化学品

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：道恩股份(-20.78%)、凯美特气(-16.35%)、润阳科技(-16.32%)、雅本化学(-15.5%)、富森科技(-15.41%)、乐通股份(-14.33%)、恒大高新(-14.29%)、沧州大化(-14.16%)、北化股份(-13.78%)、西陇科学(-13.68%)。

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
002838.SZ	道恩股份	-20.78%	改性塑料
002549.SZ	凯美特气	-16.35%	其他化学原料
300920.SZ	润阳科技	-16.32%	其他塑料制品
300261.SZ	雅本化学	-15.50%	农药
688350.SH	富森科技	-15.41%	其他化学制品III
002319.SZ	乐通股份	-14.33%	涂料油墨颜料
002591.SZ	恒大高新	-14.29%	涂料油墨颜料
600230.SH	沧州大化	-14.16%	聚氨酯
002246.SZ	北化股份	-13.78%	其他专用机械
002584.SZ	西陇科学	-13.68%	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

【建龙微纳】12月23日，洛阳建龙微纳新材料股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于近日收到了1项中华人民共和国国家知识产权局颁发的授权发明专利证书，发明专利名称为《一种氢型 FER 分子筛及其制备方法和应用》，授权公告日 2022 年 11 月 25 日，专利期限自申请日起算 20 年。

【安纳达】12月23日，安徽安纳达钛业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司控股孙公司铜陵安伟宁新能源科技有限公司实施的5万吨/年高压实磷酸铁项目，经过一个多月中项目投产运营，目前已实现了达产达标。该项目达产达标，将使公司磷酸铁市场供货能力增加到10万吨/年。

【万华化学】12月23日，万华化学集团股份有限公司发布公告，其控股子公司万华化学（福建）异氰酸酯有限公司年产40万吨MDI装置已全线贯通，并于2022年12月22日产出合格产品，实现一次性开车成功。

【川环科技】12月22日，四川川环科技股份有限公司发布公告，于近日取

得国家知识产权局颁发的专利证书，其中发明专利 2 项、实用新型专利 2 项、外观设计专利 3 项，具体如下：《一种空调软管及其制备方法》、《一种自动化炼胶加工系统及炼胶方法》、《一种材料黏粘试验模具及组件》、《一种 OBD 连接器》、《插接头 90°》、《插接头 180°》、《插接头 135°》。

【科恒股份】12 月 21 日，江门市科恒实业股份有限公司发布公告，其全资子公司珠海科恒新能源材料有限公司与湖南雅城新能源股份有限公司及宜春力元新能源有限公司签订了《新能源锂电池正极材料产业基地项目战略合作框架协议》，三方本着友好协商、平等互利的原则，建立战略合作关系，拟在江西省宜春市宜丰县共同投资建设磷酸铁锂、磷酸锰铁锂等新能源锂电池正极材料生产基地项目。

【海利尔】12 月 21 日，海利尔药业集团股份有限公司分布公告，其全资子公司山东海利尔化工有限公司年产 3000 吨丙硫菌唑原药项目已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，近日试生产方案经专家评审通过，符合试生产条件，将正式进入试生产阶段。

2. 重要子行业市场回顾

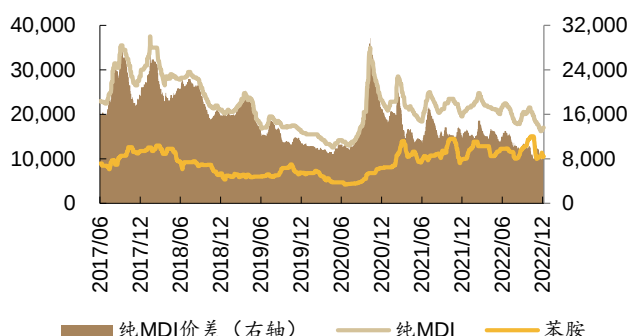
2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 12 月 23 日，华东地区纯 MDI 价格 17000 元/吨，周环比上升 3.03%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 61%，较上周下降 1pct。据百川盈孚，供应方面，西南某工厂负荷尚未提升，浙江某工厂负荷不高，除此之外其他工厂均恢复正常开工，整体供应端略有提升；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，近期受疫情影响，终端纺织需求仍存一定减弱预期，叠加部分反馈口罩耳带需求略有放缓，下游氨纶开工运行 6 成左右，工厂多消化成品库存为主，对原料按合约量跟进。下游 TPU 负荷提升至 5-6 成左右，业者节前补仓情绪释放，整体需求端订单跟进较前期有所增加，因而对原料消耗略有增加。终端消费市场释放缓慢，业者入市采购较为纠结，下游鞋底原工厂多去库存为主，目前整体负荷 4-5 成，因而对原料按需采购为主。受国内防疫政策放开，给终端市场注入一剂强心剂，部分终端停工有所推迟，多寻低补仓为主，下游浆料企业负荷有所提升，整体开工 5 成左右，因而对原料消化略有增加。综上所述，部分行业开工小幅提升，因而对原料纯 MDI 需求量跟进增加。

聚合 MDI: 12 月 23 日，华东地区聚合 MDI 价格 15000 元/吨，周环比上升 4.9%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 61%，较上周下降 1pct。据百川盈孚，供应方面，西南某工厂负荷尚未提升，浙江某工厂负荷不高，除此之外其他工厂均恢复正常开工，整体供应端略有提升；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，终端消费能力较低，下游家电订单跟进一般，对原料多按合约量跟进为主。北方下游外墙保温管道受气温影响，基本处于停工状态；而南方需求仍未释放，对原料消耗能力不足。下游冷链相关及板材生意表现一般，对原料按需采购。虽然防疫政策已经

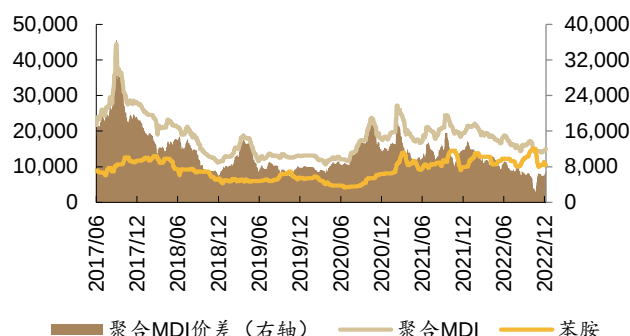
完全放开，但各地汽车消费复苏程度有所分化，新能源汽车热度有所下降，市场需求减量，因对原料消耗能力减弱；其他行业表现一般。综合来看，整体需求端释放缓慢，对原料消耗能力难有提升。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



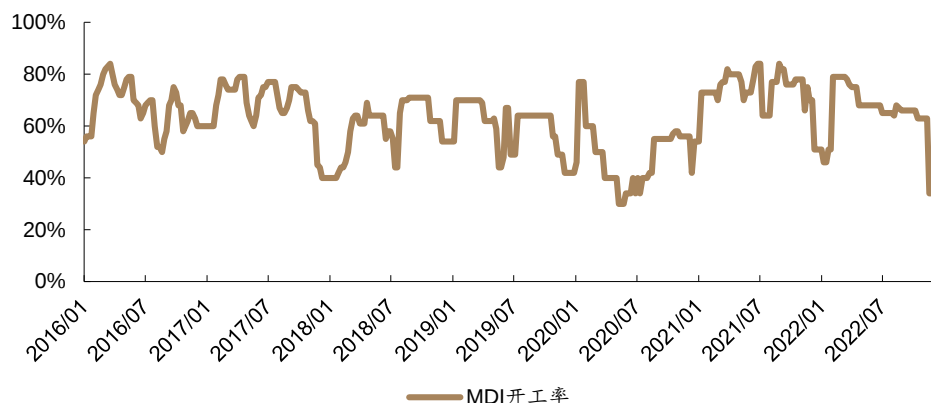
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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）

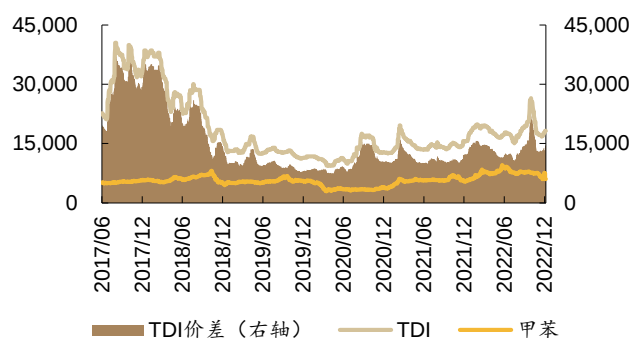
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	装置负荷运行五成
	美国巴斯夫	50	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	装置正常运行
东曹	日本东曹	40	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	欧洲亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	42	装置正常运行
	美国科思创	33	装置正常运行
	日本科思创	7	装置正常运行
瑞安	浙江瑞安	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
宁波万华	120	装置负荷不高
万华化学 烟台万华（八角工业园）	110	装置正常运行

资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 12 月 22 日

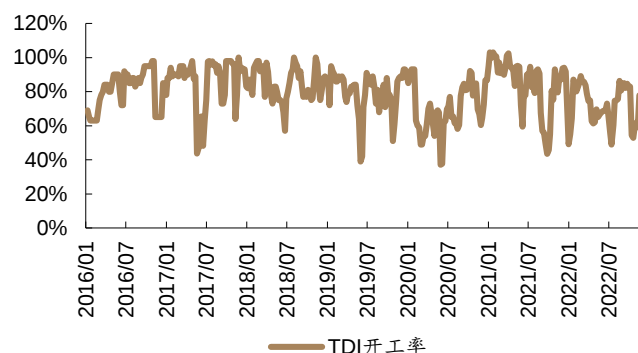
TDI：12 月 23 日，华东地区 TDI 价格 18200 元/吨，周环比上升 2.82%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 68.38%，较上周上升 2.19pct。据百川盈孚，供应方面，甘肃银光 12 万吨装置重启或许推迟；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；上海科思创由于设备方面的原因，预计 12 月底将停工检修，为期半个月，目前低负荷运行；华北某工厂受疫情高峰物流仍受限，发货缓慢。海外装置方面，欧洲 TDI 供应仍偏紧张，在天然气短缺背景下，成本支撑偏强，价格处于高位。韩国韩华公司 TDI 装置物流受阻，已将负荷降至 6 成左右，且后续可能继续降低，或将给中国 TDI 出口企业带来一定机会。需求方面，中下游市场刚需采购为主，终端消化缓慢，加之前期小幅刚需补仓，对于原材料补仓积极性不高，部分中下游已有陆续退市，刚需支撑不强，继续关注疫情防控政策的放开对终端传导情况。

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	装置正常运行
连石化	辽宁葫芦岛	5	装置停产，暂无开车计划

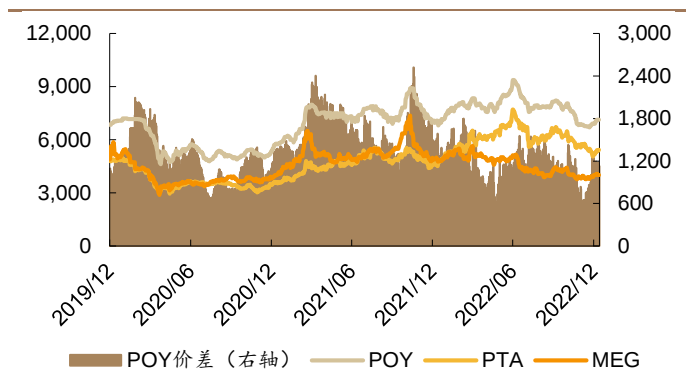
资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 12 月 22 日

2.2. 化纤

涤纶：12 月 21 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7125 元/吨，周环比上升 0.71%；涤纶长丝 FDY 价格 7850 元/吨，周环比上升 0.96%；涤纶长丝 DTY 价格 8400 元/吨，周环比上升 0.9%。根据卓创资讯，供应方面，截至 2022 年 12 月 22 日涤纶长丝行业开工负荷在 54.86%，较上周下降 2.85 个百分点。熔体直纺涤纶长

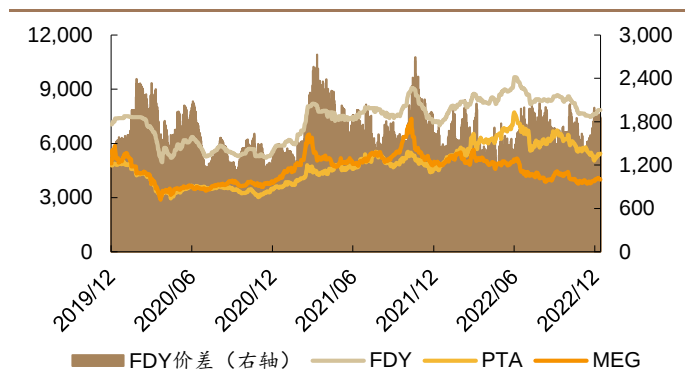
丝负荷在 57.08%；切片纺涤纶长丝负荷 46%附近。需求方面，本周内涤纶长丝平均产销在 29.47%附近，较上周小幅下降 60.9 个百分点。上周三之后伴随涤纶长丝持续涨，下游采购谨慎情绪升高，涤纶长丝产销开始回落。上周末到本周全国多数地区下游工厂受工人居家和缺勤影响下，短暂提负荷后又迅速降负同时出货显著降温，受此影响本周涤纶长丝产销清淡，上周末到本周四每日产销在 2-3 成附近。截至 2022 年 12 月 22 日，江浙织机综合开机负荷在 49.74%附近，较上周下降 2.97 个百分点。截至 2022 年 12 月 22 日，涤纶长丝 POY 主流库存在 16-26 天，个别较高 28 天以上，较低无库存甚至欠货卖空；FDY 主流库存 15-23 天，个别较高 26 天以上，较低在 0-5 天附近；涤纶 DTY 主流库存 18-28 天、部分企业库存较低在 0-4 天、部分较高在 30 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）



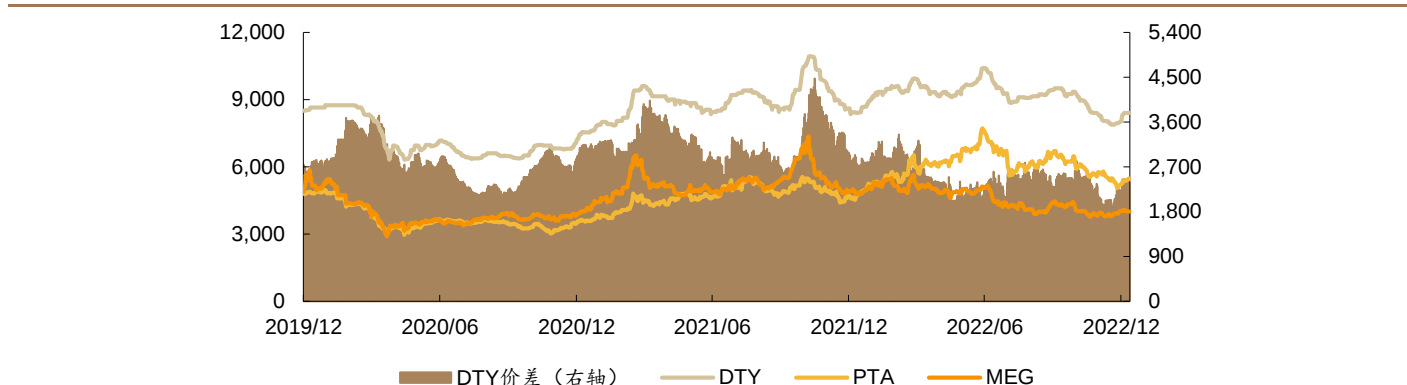
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

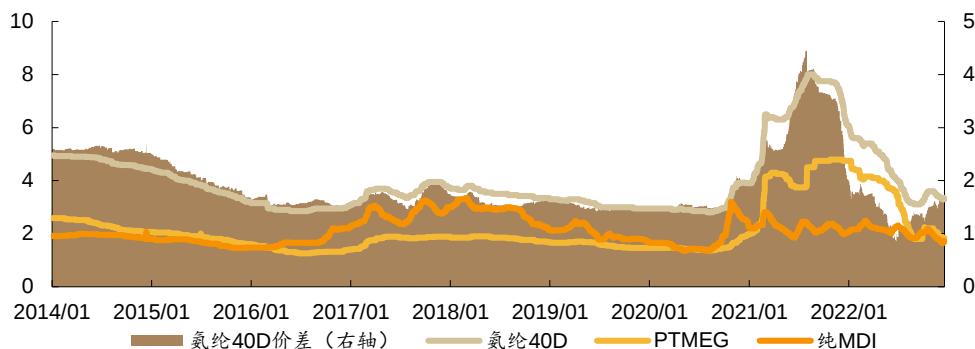
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

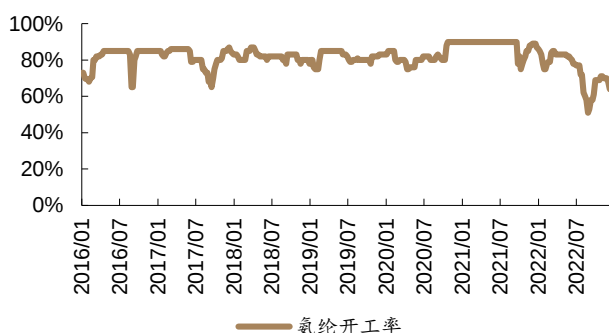
氨纶：12 月 23 日，氨纶 40D 价格 33000 元/吨，周环比下跌 1.49%。供应方面，本周氨纶开工负荷 62%，较上周下降 2pct，氨纶社会库存 36 天，周环比持平。根据卓创资讯，需求方面，本周氨纶下游领域圆机开工负荷 30%，经编开工负荷 50%，与上周开工水平持平。下游终端市场操盘热情不高，开工维持低位运行，实际成交明显放缓，下游终端客户存有“买涨不买跌”心理，谨慎跟进，延续刚需拿货。自 1 月份起，部分厂家陆续通知春节假期，入市积极性欠佳，整体市场难言乐观。圆机市场开工水平在 3 成，经编市场开工在 5 成。萧绍地区下游市场开工水平一般，圆机、包纱市场开工在 3-5 成；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）



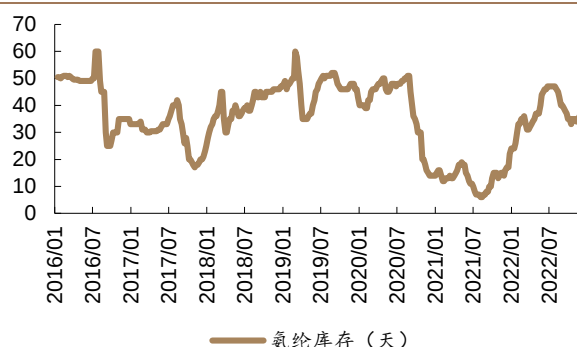
资料来源：Wind，德邦研究所

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

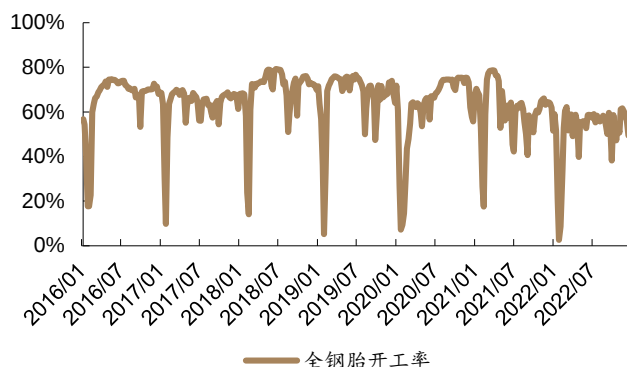
全钢胎：本周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 49.40%，较上周下降 6.76pct。从卓创资讯调研的情况来看，本周山东地区轮胎开工较上周有所下滑。周内开工主要表现有：一是周内轮胎厂家产力释放下调，更多因人员到岗问题有所调整，开工下调的厂家占据多数；二是个别工厂周内有停产安排，对整体开工有所拖累；三是全钢轮胎当前产销压力较大，库存维持持续增长势头，人为控产行为增多。

半钢胎：本周，山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 58.65%，较上周下降 6.48pct。从卓创资讯调研的情况来看，本周半钢轮胎开工较上周有所走低。主要表现有：一是周内轮胎厂家产力释放下调，更多因人员到岗问题有所调整，开工下调的厂家占据多数；二是个别工厂周内有停产安排，对整体开工有所拖累；三是出口订单需求有所放缓，厂家出库压力有所提升，个别厂家为控制库存增长有一定人为控产安排。

轮胎需求市场：根据卓创资讯，配套市场方面，临近年底，乘用车市场的政策带动性仍存，车厂可生产指标依旧强劲，对轮胎的配套需求相对稳定，商用车市场仍然维持弱势局面，当前车厂生产积极性平淡，全钢配套轮胎需求延续低位整理。替换市场方面，全钢轮胎季节性需求淡季进一步显现，替换市场疲软逐步加剧，但半钢轮胎近期在春节前出行更换轮胎需求提振下暂时表现尚可，较上月同期略有向好改善。出口市场方面，海外市场综合需求减弱影响下，整体补货需求有所放缓，年前集中补货行为在相对平淡表现下基本完成，当前订单表现不及

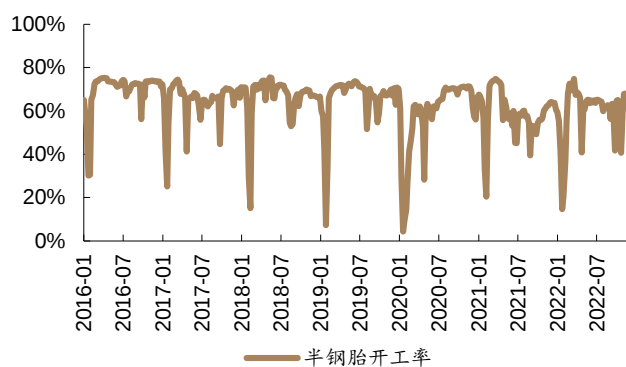
前期。

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

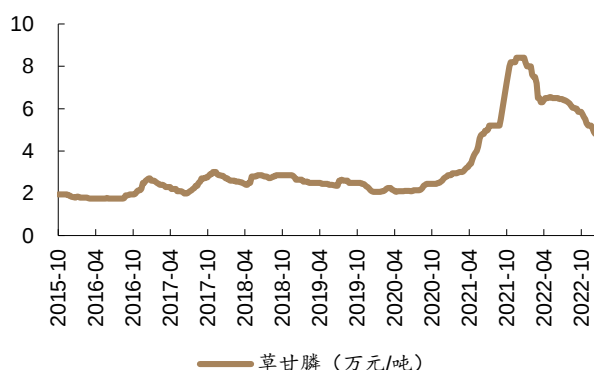


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

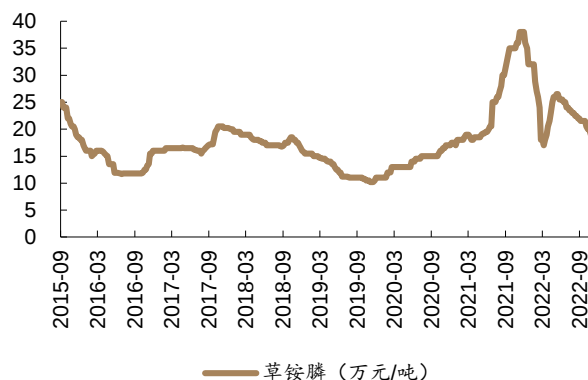
除草剂：12月18日，草甘膦原药价格4.8万元/吨，周环比下跌2.04%；草铵膦原药价格18万元/吨，周环比下跌2.7%。据卓创资讯统计本周草甘膦开工负荷率48.15%，环比减少2.26个百分点。本周草甘膦产量在8190吨，环比跌幅4.49%。周内草甘膦生产企业装置负荷水平偏低，需求表现乏力，市场货源仍显宽松，场内交投不温不火，市场走货缓慢。

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）

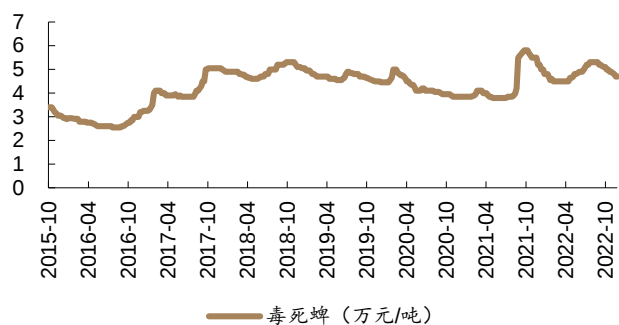


资料来源：中农立华，德邦研究所

杀虫剂：12月18日，97%毒死蜱原药价格4.7万元/吨，周环比持平。据卓创资讯，本周毒死蜱市场行情维持清淡走势。本周毒死蜱市场均价4.65万元/吨，环比下跌0.64%。市场货源流通节奏缓慢，下游需求疲软，备货进展不快，供需商谈气氛暂无明显升温。市场观望为主，供需方面利好提振因素匮乏，行情弱势难改。本周吡虫啉、啶虫脒市场延续下滑态势。本周吡虫啉市场均价13.50万元/吨，环比下跌1.53%。本周啶虫脒市场均价12.25万元/吨，环比下跌2.39%。生产企业有部分预收订单，供需商谈气氛不浓，新签单数量有限。下游需求依旧不旺，新单成交侧重商谈。上游原料及下游需求方面利好不足，市场行情走势疲软。

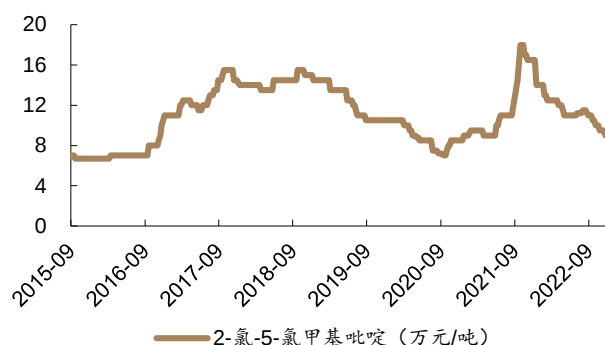
图 18：毒死蜱价格走势（万元/吨）

图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



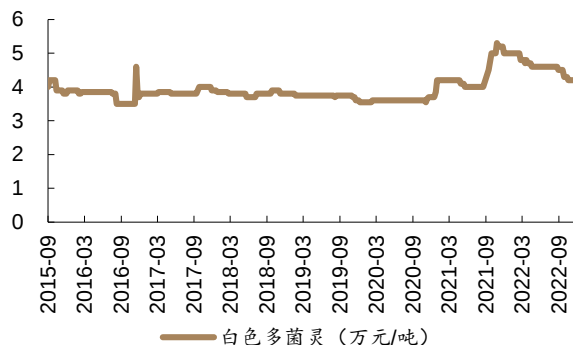
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)

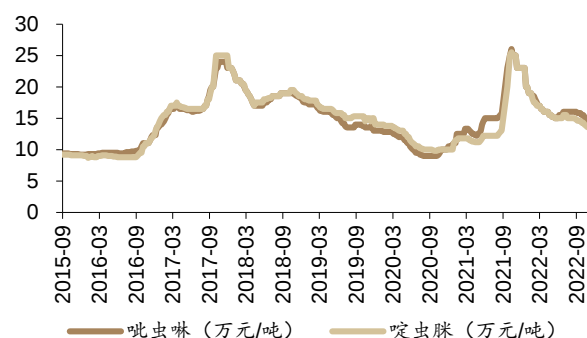


资料来源：中农立华，德邦研究所

图 22: 白色多菌灵价格走势 (万元/吨)

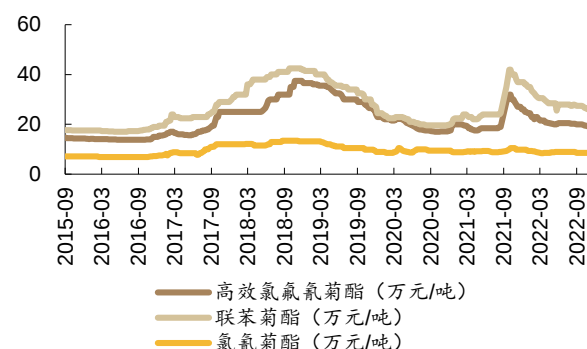


资料来源：中农立华，德邦研究所



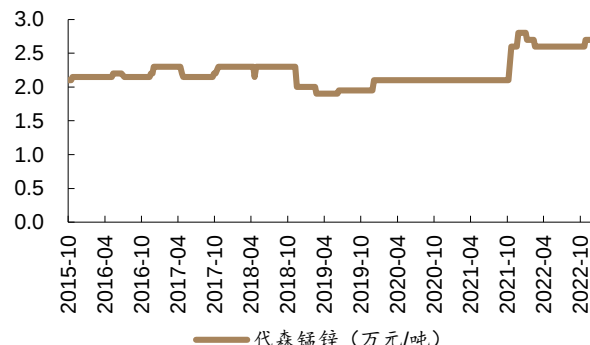
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)



资料来源：中农立华，德邦研究所

图 23: 代森锰锌价格走势 (万元/吨)



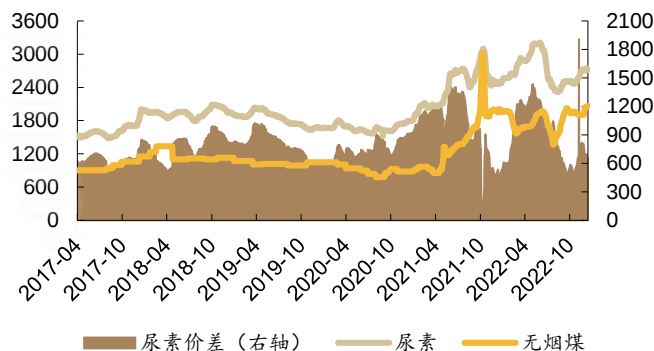
资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

氮肥：12 月 23 日，尿素价格 2717.18 元/吨，周环比下降 1.01%；供应方

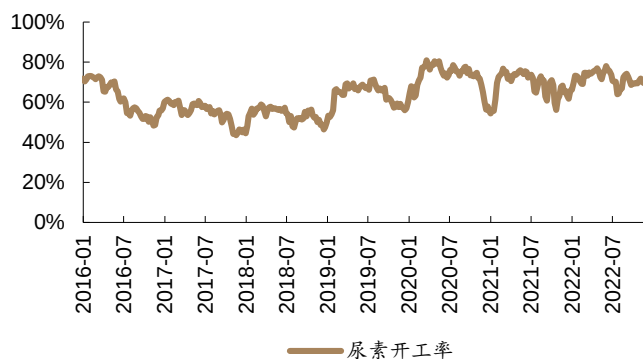
面，本周国内尿素开工负荷率 68.32%，较上周上升 0.85pct。根据卓创资讯，本周气头企业开工负荷率 42.04%，周环比下滑 6.90 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 77.28%，周环比上涨 3.90 个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率 63.15%，中颗粒开工负荷率 85.40%，大颗粒尿素开工负荷率 66.95%。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

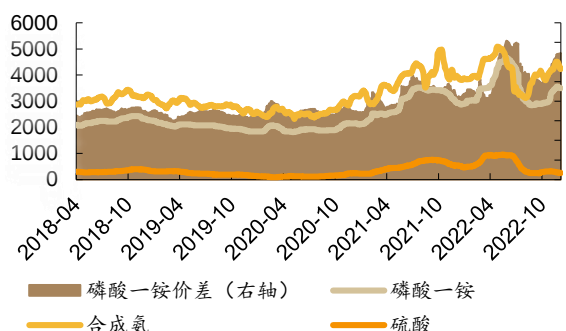
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥：12 月 23 日，磷酸一铵价格 3496.67 元/吨，周环比下跌 0.85%；磷酸二铵价格 4060 元/吨，周环比上升 0.89%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 42.34%，较上周上升 0.21pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 58%，较上周上升 3pct。根据卓创资讯，本周国内一铵市场维持弱势运行，局部价格松动。本周国内一铵交投偏弱，下游新单跟进速度缓慢，局部价格开始松动。原材料硫磺价格小幅下滑，生产成本支撑减弱，市场心态受到一定影响，下游厂商观望气氛加重。本周国内二铵市场维持高位运行，企业接单有限。本周国内二铵市场成交稳定，企业订单相对充足，接单空间有限，主要以东北冬储为主，市场现货供应相对偏紧。原材料价格小幅下滑，成本支撑减弱，冬储市场按需采购，价格向好。

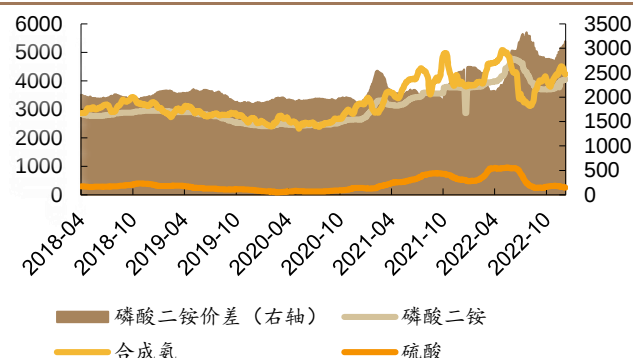
图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

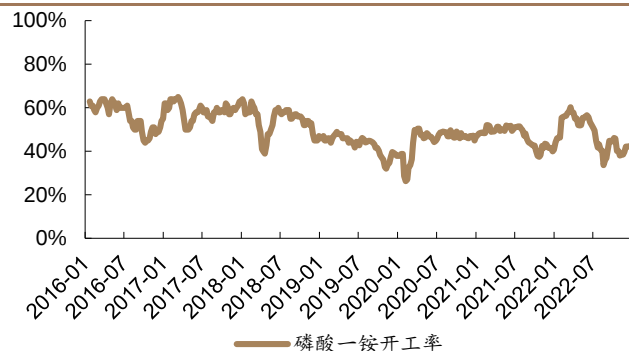
图 28：磷酸一铵开工率

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）

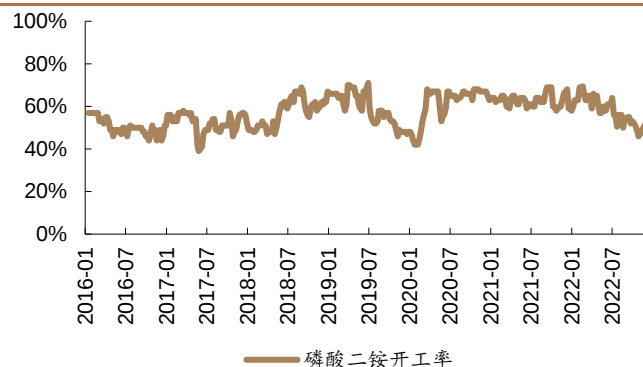


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：磷酸二铵开工率



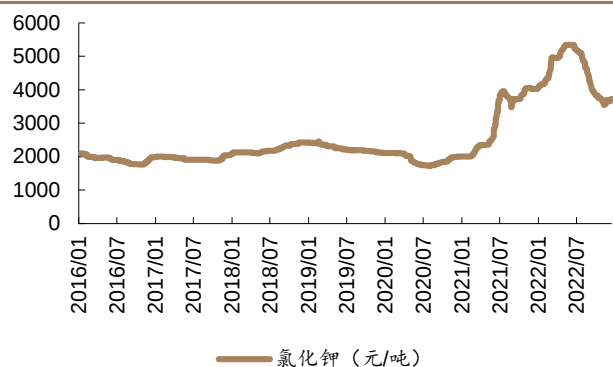
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

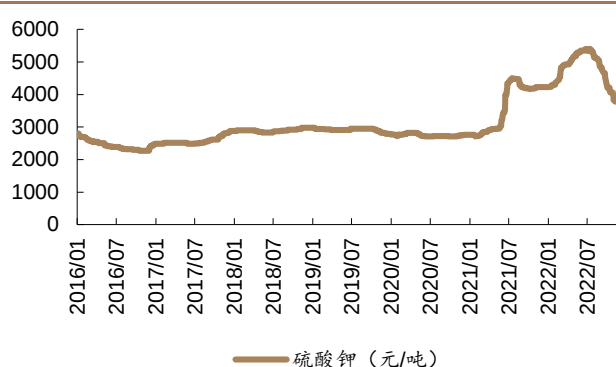
钾肥：12 月 23 日，氯化钾价格 3725 元/吨，周环比上升 1.59%；硫酸钾价格 3985 元/吨，周环比上升 1.14%。根据卓创资讯，供应方面，港口钾肥库存充足，现货流通性收紧。国产钾肥价格优势显现，运输有待提升，需求相对好转。边贸口岸钾肥库存低，新合同未兑现。需求方面，截至周四，全国复合肥企业产能运行率 43.20%，较上周下滑 0.54 个百分点。主因原料市场行情多变，部分配方肥成本承压。下周复合肥产能运行率或高位盘整。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）

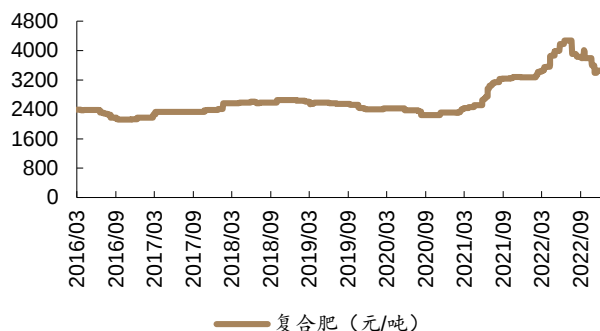


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

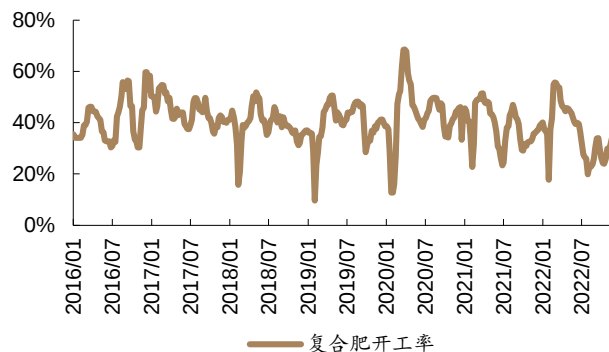
复合肥：12 月 23 日，全国 45%（15-15-15）出厂均价约 3455 元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 43.2%，较上周下降 0.54pct。根据卓创资讯，供应方面，本周复合肥产能运行率下滑。截至周四，全国复合肥企业产能运行率 43.20%，较上周下滑 0.54 个百分点，上周为提升 1.18 个百分点。需求方面，本周国内复合肥市场提货平稳，东北及北方地区为主。其中，东北地区前期货源陆续下沉，基层网点库存增加。北方地区高氮肥按需提货，积极推进动销活动，提振市场参与积极性。南方地区需求平淡，经销商按需提货。

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



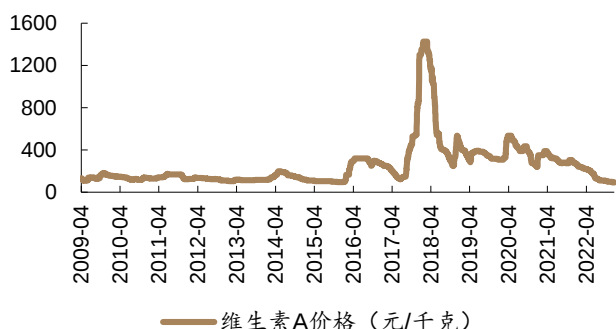
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 12月23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。

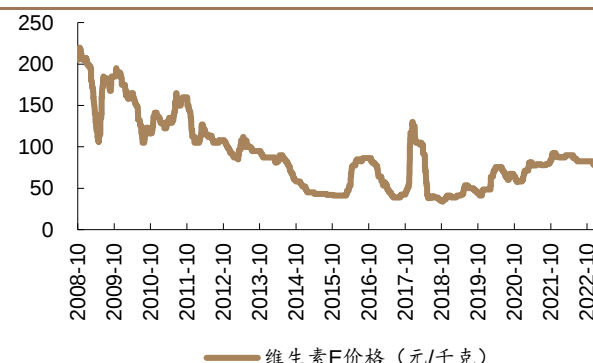
维生素 E: 12月23日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 78 元，周环比持平。根据博亚和讯，欧洲市场报价 8.7-9.2 欧元/kg。国内厂家发前期订单为主，根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价 78 元/kg 左右。

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）



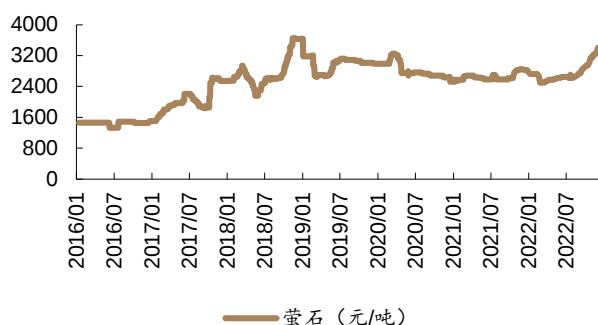
资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

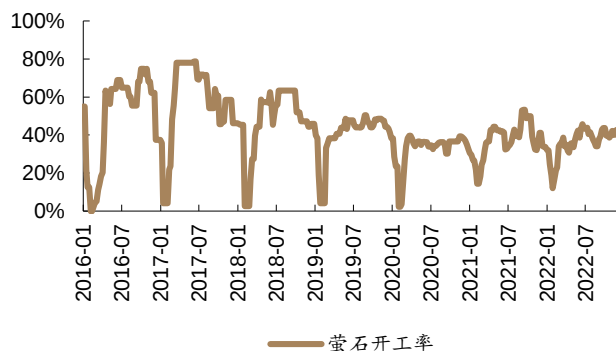
萤石: 12月23日，萤石均价 3300 元/吨，周环比下跌 2.94%；供应方面，本周萤石粉开工负荷 36.18%，较上周下降 4.43pct。根据卓创资讯，供应方面，根据卓创资讯对国内 30 家萤石粉企业监测数据显示，截至 2022 年 12 月 22 日，中国萤石粉市场平均开工 36.18%，周内萤石粉选厂开工下滑，河北内蒙地区选厂多有退市，又加上下游需求不佳，开工下滑。华东和华中地区选厂负荷较前期有所下滑，下游氟化工厂拿货积极性降低，部分选厂陆续降负。

图 36: 萤石价格（元/吨）

图 37: 萤石开工率



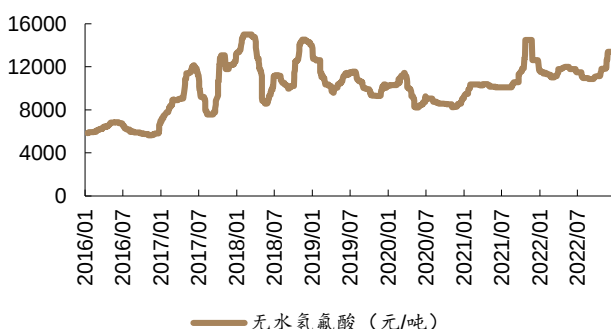
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

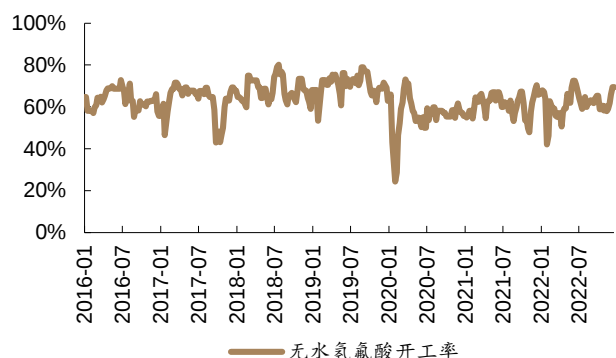
无水氢氟酸：12月23日，无水氢氟酸均价 13383.33 元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷 69.41%，与上周持平。根据卓创资讯，周内无水氢氟酸市场暂稳，生产企业多根据订单出货。随着供应的逐渐提升，市场无水氢氟酸货物充裕，部分生产企业为缓解压力在利润尚可的情况下有降价出货的表现，月中以后市场小单价格多围绕在 11500 元/吨附近，较月初价格下行 1000 元/吨。周内生产企业出货意向高，而下游企业在需求不佳及产品价格上行乏力的情况下，对无水氢氟酸的接单意向不足，部分企业也消耗库存为主。下游制冷剂需求一般，对无水氢氟酸消耗有限，从一定程度上利空市场，在无水氢氟酸充裕的情况下压价的情绪明显。原料端萤石粉价格稳定，后市价格不乏有下探的可能，硫酸价格也震荡下滑，生产成本偏弱震荡，对价格支撑力度下滑。

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

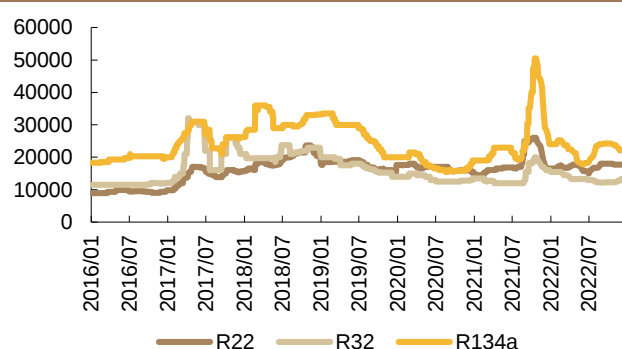


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

制冷剂：12月23日，制冷剂 R22 均价 17750 元/吨，周环比持平。制冷剂 R32 均价 13250 元/吨，周环比持平。制冷剂 R134a 均价 22250 元/吨，周环比持平。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷 60.64%，较上周下降 6.33pct。制冷剂 R32 开工负荷率 50.54%，较上周上升 4.59pct。制冷剂 R134a 开工负荷率 46.06%，较上周上升 4.22pct。据卓创资讯统计，本周，ODS 级制冷剂 R22 多厂家停止接单，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 2300 元/吨，较上周均价下跌 20 元/吨，跌幅 0.86%，综合制冷剂 R22 成本减少 30 元/吨，成本支撑小幅减弱。供应方面，年内配额余量基本清零，多生产厂家停止接单，主交付前期尾单。需求方面，国内市场，目前仍处消费淡季，加之目前国内形势，货物消耗能力减弱明显，多刚需采购为主，新单增量不足；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 基本

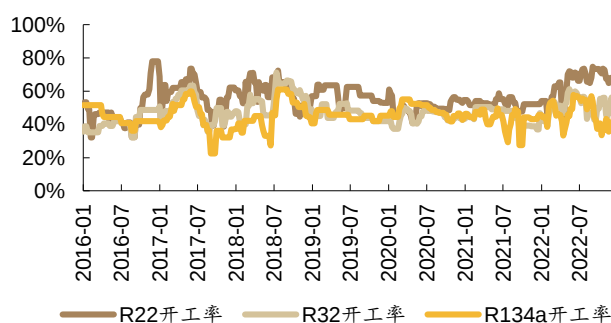
面本周稳定，延续淡季表现，多业者表示需求偏弱，除部分刚需散单成交外，新单偏少。随着近期 2023 年新配额的削减落地，业者对年后市场行情多存较大期待空间，但年内变动空间相较有限。截至本周四，华东地区制冷剂 R22 市场主流送到价格在 17500-18000 元/吨。本周，制冷剂 R32 需求增量不足，市场价格暂稳运行。原料方面，截至本周四，无水氢氟酸企业报盘均价 13130 元/吨，较上周平稳，另一原料二氯甲烷山东市场本周均价为 2410 元/吨，较上周上涨 47 元/吨，涨幅 1.99%，两种原料综合成本增加 85 元/吨，对制冷剂 R32 成本支撑增强。需求方面，目前制冷剂 R32 仍以终端空调厂生产使用为主，周内需求稳定；其次，国内市场混配制冷剂需求偏弱，对制冷剂 R32 需求减少；外贸方面，年内订单基本停止接单。供应方面，本周开工较上周提升，行业供应量充裕，短期供应变化对市场供应影响不大。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，主流生产厂家存一定推涨意愿，但下游接单意愿偏弱，拿货积极性不足，加之目前下游货物消耗能力不及预期，需求整体偏弱，市场价格暂稳运行。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；市场流通环节，目前基本半停滞状态，业者多消耗前期订单为主，其中中大型贸易商存一定的采购动作，外贸方面，年内订单基本停止接单。供应方面，本周开工较上周小幅提升，行业供应量充裕，但在 HFCs 配额基准年收官阶段，多厂家表示停止接单。综合来看，本周制冷剂 R134a 供需博弈明显，在利润倒挂现状下，部分厂家上调出厂价格，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



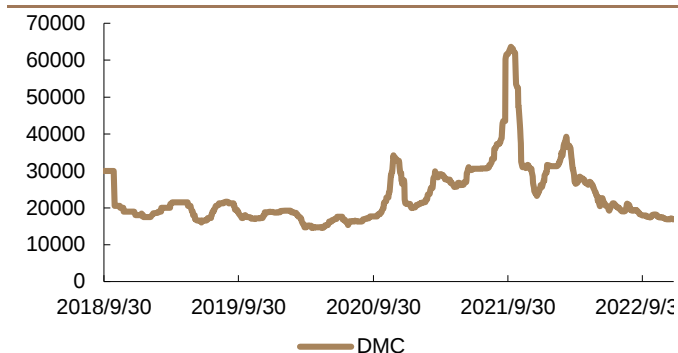
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

有机硅：12月23日，DMC 价格 16900 元/吨，周环比下降 1.47%；硅油价格 23625 元/吨，周环比下降 2.07%。据百川盈孚，供应方面，本周国内有机硅产量预计在 33400 吨，环比上涨 10.96%，平均开工率在 65%左右。本周开工率较前期有所提升，上周道康宁（张家港）装置重启，本周浙江中天恢复生产，而恒星化学及山东金岭仍在停车状态，个别计划春节后恢复。需求方面，据海关统计，2022 年 11 月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到 25776.487 吨，与去年同比下滑 36.28%，2022 年 11 月出口平均单价为 3711.14 美元/吨。出口国主要是

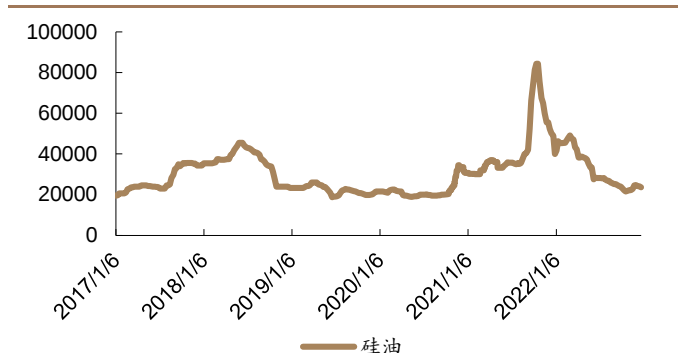
韩国、印度、俄罗斯和美国；出口省份主要有江苏、浙江、广东、山东。2022年11月国内有机硅表观消费量在113219.9吨，同比增长16.22%，环比下滑1.37%。11月份国内有机硅市场需求并没有出现改观。尽管行业开工维持低位水平，但是市场供需矛盾仍存，随着天气降温，终端部分领域施工受阻，需求仍旧偏淡，企业库存维持高位。

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）

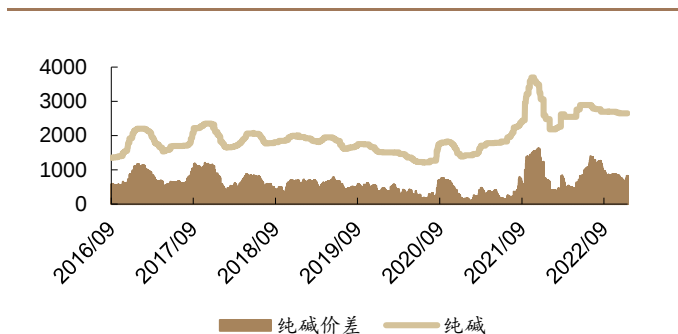


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

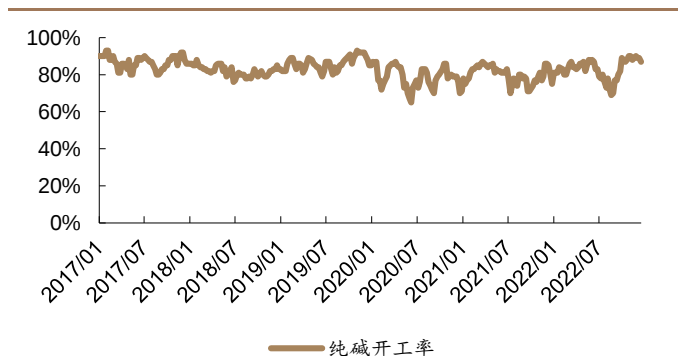
纯碱：12月23日，纯碱价格2650元/吨，周环比维持不变。供应方面，本周纯碱开工率为87%，周环比下降2.00pct。根据卓创资讯，供应方面，氨碱厂家开工负荷率90.4%，联碱厂家开工负荷率84.4%，天然碱厂开工负荷率84.1%。本周检修、减量厂家涉及产能520万吨左右，检修损失量8.8万吨左右，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在59.5万吨左右。盐湖镁业停车检修，河南金山、山东海化纯碱装置减量检修，中源化学、江苏井神、江西晶昊开工不满。福建耀隆、云南云维、大连大化、四川广宇开车时间未定，连云港德邦仍在搬迁中。需求方面，本周浮法玻璃市场价格涨势明显放缓，主要区域出货转弱。上周价格提涨情绪刺激下，下游有所补货，同时存部分投机存货。但市场需求未来维持时间相对有限，中下游工作重心亦转移至回款，周内出货减弱较明显。本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，局部库存缓增。近期国内终端电站装机推进缓慢，加之电池片价格松动，增加下游观望心理，同时海外订单量稍减。目前组件厂家出货转淡，开工继续下滑。玻璃按需采购为主，且存继续压价心理。

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

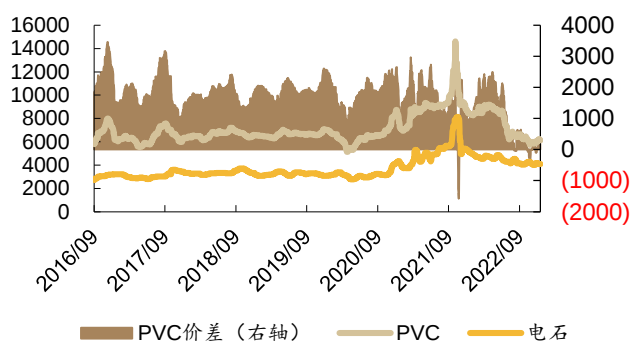


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：12月23日，电石价格4101元/吨，周环比维持不变。本周电石平均开工负荷为72.14%，周环比上涨0.91pct。根据卓创资讯，供应方面，本周电石企业开工负荷率延续上升态势，一方面因上周恢复企业本周仍在恢复，产量较上周增加，一方面乌海等地电石产量较好。所以虽乌兰察布地区电石开工暂时无再提升空间，宁夏、陕西等地个别临时略有降负荷，但整体开工负荷仍是高于上周，为近段时间的相对较高水平。需求方面，据卓创资讯数据显示，本周PVC整体开工负荷率73.31%，环比提升2.46个百分点；其中电石法PVC开工负荷率72.77%，环比提升3.01个百分点；乙烯法PVC开工负荷率75.23%，环比提升0.49个百分点。

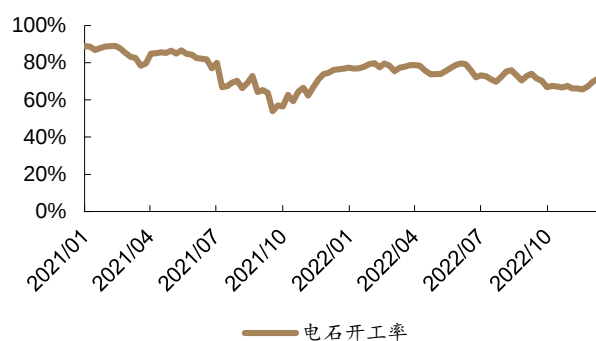
PVC：12月23日，PVC价格6122元/吨，周环比下降1.89%。根据卓创资讯，供应方面，本周国内PVC行业整体开工负荷率继续提升，PVC整体开工负荷率73.31%，环比提升2.46个百分点。需求方面，本周PVC下游制品企业开工负荷率部分小幅下降。目前下游刚需整体偏弱，后续制品订单情况不佳，下游制品企业采购积极性不高，对原料高价抵触，周内部分制品企业开工负荷率略降。

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

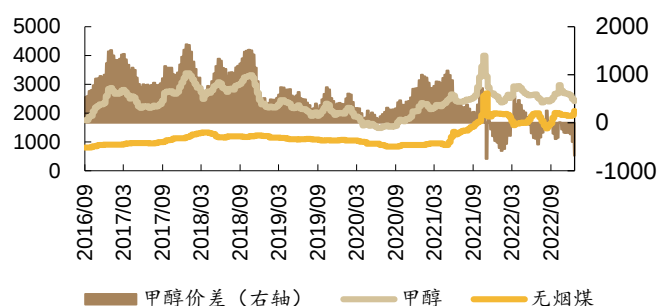
无烟煤：12月23日，无烟煤价格2070.00元/吨，周环比上升7.42%。根据卓创咨询，本周无烟煤市场供需延续偏紧格局，价格延续上涨走势。供应方面，目前多数煤矿年度生产任务基本完成，本月以保安全生产为主，加之特殊因素影响生产，坑口产量不高，市场供应略微偏紧。需求方面，下游钢铁、化工行业开工负荷在高位运行，无烟煤整体市场需求有支撑。本周无烟煤市场供需格局延续偏紧态势，坑口块煤与末煤价格稳中上涨，涨幅在20-80元/吨。

甲醇：12月23日，甲醇价格2420.90元/吨，周环比下降2.86%。根据卓创咨询，供应方面，本周暂无新增检修装置，前期检修装置中，卡贝乐、玖源、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8家，影响产量8.53万吨。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、醋酸、MTBE开工负荷上涨，甲醛、二甲醚开工负荷下滑，DMF开工负荷持平。

合成氨：12月23日，合成氨价格3962.00元/吨，周环比下降4.99%。供给方面，根据卓创资讯，本周国内主产区液氨外销量为93240吨，周环比上涨0.99%。本周河北凯跃装置继续停车检修，沧州旭阳外销量略有增加。山东华鲁

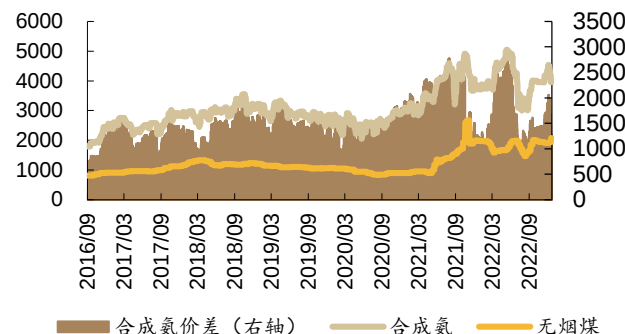
恒升开工向下游延伸，外销量略减，鲁西外销量略有增加。河南金大地本周暂停外销。江苏昆山外销量略减，禾友因故暂停 3 日外销，安徽安庆石化继续停车检修。下周重点关注部分新装置投产情况。需求方面，本周中国尿素开工负荷率 68.32%，周环比上涨 0.85 个百分点。周度产量为 103.84 万吨（平均日产量为 14.83 万吨），周环比上涨 1.27%。本周气头企业开工负荷率 42.04%，周环比下滑 6.90 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 77.28%，周环比上涨 3.90 个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率 63.15%，中颗粒开工负荷率 85.40%，大颗粒尿素开工负荷率 66.95%。装置方面江苏灵谷、达州玖源、山西晋丰、山西兰花、四川美丰、山西晋煤天源等装置增产或复产，本周暂无减产企业。

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

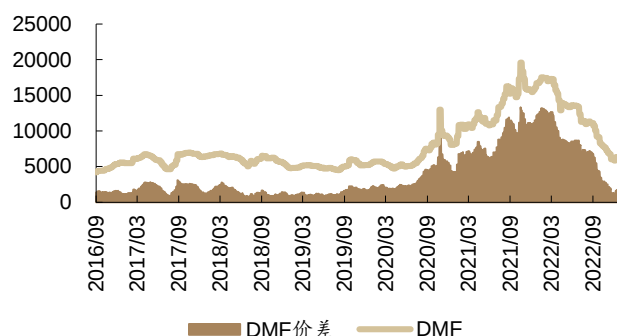
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

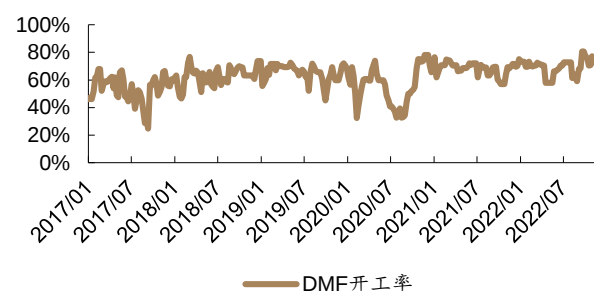
DMF：12 月 18 日，DMF 价格 6320.00 元/吨，周环比上升 8.59%。供应方面，本周 DMF 开工负荷 72.12%，周环比维持不变。根据卓创咨询，供应方面，目前河南骏化装置仍旧停车检修；其他装置正常开工，开工负荷暂无明显变化。需求方面，近期国内浆料市场震荡整理。以江苏及浙江地区为例，湿法浆料市场报盘参考 11100-11700 元/吨，较上周持平；干法浆料市场报盘参考在 11900-12100 元/吨，较上周持平。目前终端需求一般，成本面存一定支撑，下游维持刚需补货，成交气氛尚可。

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

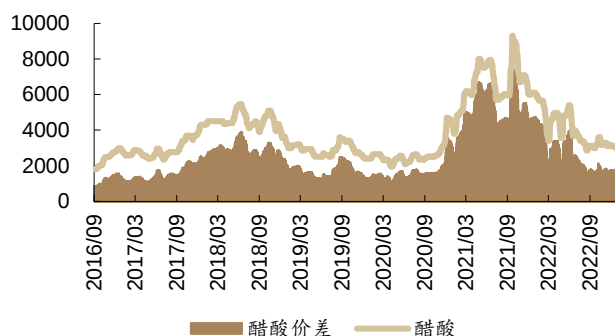


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

醋酸：12 月 23 日，醋酸价格 3025.00 元/吨，周环比下降 2.42%。供应方面，本周 醋酸开工负荷 70.58%，周环比上升 0.41pct。根据卓创咨询，供应方面，本周冰醋酸产量环比增加约 0.58%。本周期内上海华谊装置仍未完全恢复正常运行，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

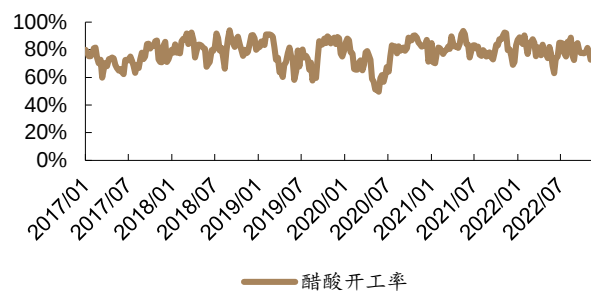
开工不满，且有新装置停车，影响周产量约 57000 吨。不过伴随塞拉尼斯装置重启及天津负荷恢复正常，整体开工负荷略有提升。本周一套装置意外停车，且部分停车装置仍未重启，12 月份冰醋酸产量预测值修正为约 71.99 万吨。需求方面，本周主要下游 PTA 装置利用率 66.02%，相比上周提升 0.59 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 39.61%，与上周下降 12.55 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 50.00%，相比上周下降 0.90 个百分点。商谈气氛一般，交投仍较平淡。

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，北京大学材料科学博士，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。