



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

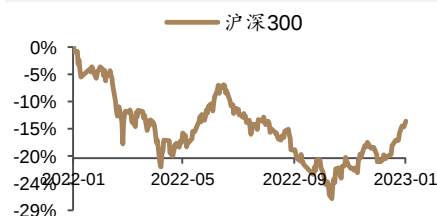
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《百合花（603823.SH）：有机颜料国内龙头，乘钠离子电池东风》，2023.1.19
- 2.《唯赛勃（688718.SH）：国内膜分离材料龙头，布局盐湖提锂强化竞争优势》，2023.1.19
- 3.《化工行业周报（20230108-20230113）-全国工业和信息化工作会议强调优化布局乙烯煤化工等重大项目，六部门联合发文明确非粮生物基材料重点发展方向》，2023.1.15
- 4.《深圳规划建设首个高端电子化学品产业园，中国半导体销售额下跌21.2%》，2023.1.15
- 5.《EVA全年产量164.72吨光伏级98.85吨，我国1-11月集成电路产量同减12%》，2023.1.8

烟台纽士达 1.5 万吨粗旦氨纶项目一次性试车成功，鲁西集团二氧化碳加氢制甲醇中试装置开车

化工行业周报（20230113-20230120）

投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨 2.18%，创业板指数上涨 3.72%，沪深 300 上涨 2.63%，中信基础化工指数上涨 3.02%，申万化工指数上涨 3.24%。

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电子化学品(6.81%)、钾肥(6.12%)、其他化学原料(5.82%)、磷肥及磷化工(5.73%)、膜材料(4.95%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为改性塑料(1.47%)、钛白粉(1.54%)、橡胶制品(1.96%)、涂料油墨颜料(2.17%)、纯碱(2.61%)。

本周行业主要动态：

- **烟台纽士达 1.5 万吨粗旦氨纶项目一次性试车成功。**1 月 13 日，烟台泰和新材料股份有限公司高分子材料产业园传来喜讯，烟台纽士达氨纶有限公司年产 1.5 万吨粗旦氨纶项目一次性试车成功。该项目开工建设以来，宁东开发投资公司和烟台泰和新材料股份有限公司充分发挥股东方优势，破解设备老旧技术难题，克服资金筹措困难，积极应对新冠疫情影响，为项目建设创造了良好条件。1 月 9 日凌晨 3 时，项目投下第一批生产原料，经过连续 5 天的紧张调试，1 月 13 日 14 时许，正式产出粗旦氨纶丝，标志着年产 1.5 万吨粗旦氨纶项目一次性试车成功。年产 1.5 万吨粗旦氨纶项目总投资约 5 亿元，生产多种型号高性能差别化粗旦氨纶产品。项目的顺利投产标志着宁东开发投资公司区外投资取得丰硕成果。下一步，宁东开发投资公司将继续贯彻落实宁东基地党工委、管委会战略意图，聚焦宁东基地八大细分产业链和三大战略新兴产业，主动融入新发展格局，全面贯彻新发展理念，积极践行国有企业责任，探索国企合作新模式。（资料来源：率捷咨询）
- **鲁西集团二氧化碳加氢制甲醇中试装置开车。**1 月 16 日，鲁西集团 5000 吨/年二氧化碳加氢制甲醇中试项目装置引入原料气，顺利产出合格粗甲醇产品，装置一次开车成功。这标志着中国中化战略性产业化项目（GREAT10）“二氧化碳高效加氢制甲醇”初步达成目标。该项目是 2022 年 9 月中国中化正式确立 GREAT10 后，首个达成中试的项目。项目由鲁西集团与西南院共同研发，采用二氧化碳加氢制甲醇专用催化剂，二氧化碳转化率和甲醇选择性达到同类技术先进水平。依托该项技术成果，可开展技术许可、专有设备与催化剂供货、工程设计、EPC 等工程技术服务，打造中国中化技术成果内部产业化示范。二氧化碳加氢制甲醇具有显著的减碳效应，有助于缓解鲁西集团发展中面临的碳减排压力，巩固煤化工副产二氧化碳-甲醇-烯烃-新材料/精细化学品低碳产业链，提高鲁西产业链一体化水平，助力中国中化达成“双碳”减排目标。（资料来源：化工新材料、鲁西集团）
- **投资建议：**（1）受下游光伏装机量提升预期带动，看好国内光伏级 EVA 未来景气度，**建议重点关注：联泓新科。**（2）近期我国地沟油价格有所回落，生物柴油企业盈利能力增强，海外生物柴油需求量持续增长，看好生物柴油行业景气度。**建议重点关注：嘉澳环保。**（3）硅基材料受新能源相关领域拉动，需求持续向好。受装配式建筑及光伏组件拉动，看好工业胶及建筑胶需求提升，**建议重点关注：硅宝科技。**看好未来多晶硅产能持续投放下三氯氢硅的行业高景气度，

建议重点关注：三孚股份。硅基材料需求向好，龙头企业凭借低成本优势实现产能扩张与产业链衍生，**建议重点关注：合盛硅业。**（4）碳中和背景下，看好能降低生产成本、碳排放的合成生物学企业，**建议重点关注：凯赛生物、华恒生物。**（5）铬化学品行业整合完成，行业格局优化下头部企业控价能力出色，铬化学品价格经历多轮上调，提振公司业绩，**建议重点关注：振华股份。**（6）磷化工供需格局改善，今年以来磷矿石价格持续上行，商品磷矿供应偏紧，磷矿资源属性凸显，**建议重点关注：云天化、川恒股份、兴发集团。**（7）碳中和背景下环保要求提升，催化剂领域市场空间广阔，多家公司实现国产替代进程，成长确定性强，**建议重点关注：中触媒、凯立新材、建龙微纳。**（8）国内纯碱市场持续向好，远兴能源作为国内天然碱法龙头，将受益于行业景气度上行，且新发现天然碱矿有望重塑国内纯碱供应格局，远期成长空间广阔，**建议重点关注：远兴能源。**（9）化工行业龙头企业历经多年竞争和扩张，持续夯实成本护城河，核心竞争力显著，且当前估值相对偏低，**建议重点关注：万华化学、华鲁恒升、扬农化工、华峰化学。**（10）全球轮胎市场是万亿级赛道，疫情加速行业洗牌，国内龙头企业加速扩张抢占全球市场份额，有望保持快速发展，**建议重点关注：玲珑轮胎、赛轮轮胎。**（11）宝丰能源为国内煤制烯烃领先企业，低成本优势构筑高盈利护城河，碳中和背景下迎来新发展机遇，**建议重点关注：宝丰能源。**（12）草铵膦行业龙头，利尔化学的规模和成本优势全球领先，同时积极横向拓展新产品，业绩有望持续增长，**建议重点关注：利尔化学。**

● **风险提示：**宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期。

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级	
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	上周	本周
600309.SH	万华化学	7.85	5.85	7.35	13	16	13	买入	买入
600426.SH	华鲁恒升	3.42	3.24	3.51	9	11	10	/	/
600486.SH	扬农化工	3.94	6.39	7.20	33	16	15	买入	买入
002064.SZ	华峰化学	1.60	0.65	0.82	6	12	9	买入	买入
300285.SZ	国瓷材料	0.79	0.64	0.92	54	52	36	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.32	1.77	64	19	14	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.31	1.82	115	40	29	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.44	3.09	3.89	29	16	13	买入	买入
600989.SH	宝丰能源	0.96	0.98	1.32	18	14	10	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	0.53	0.39	1.07	64	57	21	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	0.51	0.79	35	20	13	买入	买入
603916.SH	苏博特	1.27	1.05	1.38	20	15	12	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	1.37	0.91	1.12	5	10	8	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	1.39	1.51	2.18	55	37	26	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	1.34	2.51	2.95	17	7	6	买入	买入
600141.SH	兴发集团	3.81	5.67	5.97	10	6	5	买入	买入
603067.SH	振华股份	0.61	0.86	1.10	18	17	13	买入	买入
002092.SZ	中泰化学	1.04	0.89	1.03	9	9	7	买入	买入
688268.SH	华特气体*	1.08	1.81	2.56	84	44	31	买入	买入

资料来源：Wind，德邦研究所 注：标*为德邦预测，其余均取自Wind一致预期；收盘价取自2023年1月20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	14
2.5. 化肥	15
2.6. 维生素	17
2.7. 氟化工	18
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（中信一级基础化工）	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）	12
图 11: 氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）	12
图 12: 氨纶开工率	13
图 13: 氨纶库存	13
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）	14
图 17: 草铵膦价格走势（万元/吨）	14
图 18: 毒死蜱价格走势（万元/吨）	14
图 19: 吡虫啉和啉虫脒价格走势（万元/吨）	14
图 20: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）	14
图 21: 菊酯价格走势（万元/吨）	14
图 22: 白色多菌灵价格走势（万元/吨）	15
图 23: 代森锰锌价格走势（万元/吨）	15
图 24: 尿素价格及价差（元/吨）	15
图 25: 尿素开工率	15
图 26: 磷酸一铵价格及价差（元/吨）	16
图 27: 磷酸二铵价格及价差（元/吨）	16
图 28: 磷酸一铵开工率	16
图 29: 磷酸二铵开工率	16
图 30: 氯化钾价格走势（元/吨）	17
图 31: 硫酸钾价格走势（元/吨）	17
图 32: 复合肥价格走势（元/吨）	17

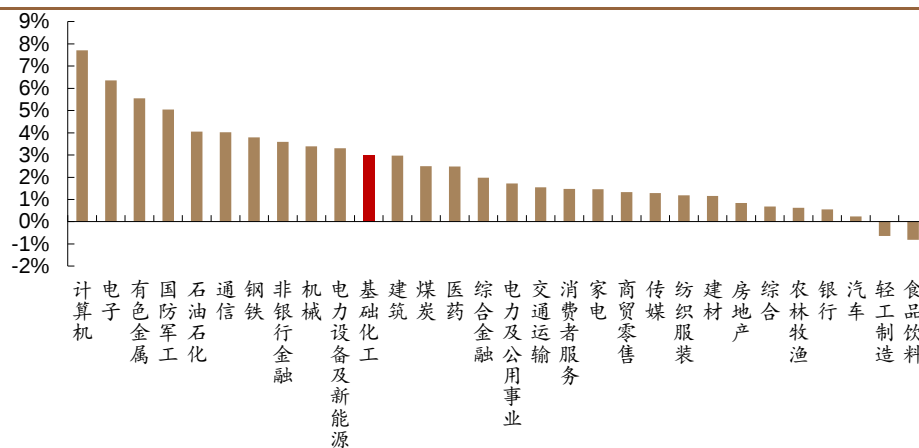
图 33: 复合肥开工率	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	19
图 39: 无水氢氟酸开工率	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	20
图 45: 纯碱开工率走势	20
图 46: 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)	23
图 51: DMF 开工率走势	23
图 52: 醋酸价格价差走势 (元/吨)	23
图 53: 醋酸开工率走势	23
表 1: 化工板块涨幅前十的公司	6
表 2: 化工板块跌幅前十的公司	7
表 3: MDI 主要生产装置动态 (不完全统计)	10
表 4: TDI 主要生产装置动态 (不完全统计)	11

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 2.18%，创业板指数上涨 3.72%，沪深 300 上涨 2.63%，中信基础化工指数上涨 3.02%，申万化工指数上涨 3.24%。

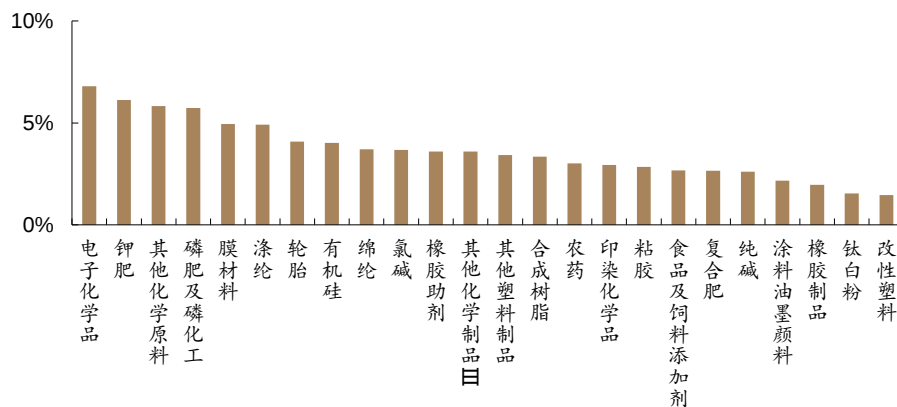
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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电子化学品(6.81%)、钾肥(6.12%)、其他化学原料(5.82%)、磷肥及磷化工(5.73%)、膜材料(4.95%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为改性塑料(1.47%)、钛白粉(1.54%)、橡胶制品(1.96%)、涂料油墨颜料(2.17%)、纯碱(2.61%)。

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：中船汉光(19.8%)、国瓷材料(15.09%)、乐通股份(13.99%)、金石资源(13.15%)、卫星石化(12.31%)、顾地科技(11.36%)、和远气体(11.15%)、联瑞新材(10.18%)、凯赛生物(9.87%)、蓝晓科技(9.72%)。

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
------	------	----	------

300847.SZ	中船汉光	19.80%	其他化学制品 III
300285.SZ	国瓷材料	15.09%	电子化学品
002319.SZ	乐通股份	13.99%	涂料油墨颜料
603505.SH	金石资源	13.15%	氟化工
002648.SZ	卫星石化	12.31%	其他化学原料
002694.SZ	顾地科技	11.36%	其他塑料制品
002971.SZ	和远气体	11.15%	其他化学制品 III
688300.SH	联瑞新材	10.18%	其他化学原料
688065.SH	凯赛生物	9.87%	其他化学制品 III
300487.SZ	蓝晓科技	9.72%	合成树脂

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：雪峰科技(-7.72%)、水羊股份(-7.5%)、艾艾精工(-5.7%)、凯美特气(-5.29%)、新宙邦(-5.2%)、名臣健康(-4.73%)、先达股份(-4.63%)、澳洋健康(-4.13%)、三聚环保(-4.03%)、普利特(-4.03%)。

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
603227.SH	雪峰科技	-7.72%	民爆用品
300740.SZ	水羊股份	-7.50%	日用化学品
603580.SH	艾艾精工	-5.70%	橡胶制品
002549.SZ	凯美特气	-5.29%	其他化学原料
300037.SZ	新宙邦	-5.20%	锂电化学品
002919.SZ	名臣健康	-4.73%	日用化学品
603086.SH	先达股份	-4.63%	农药
002172.SZ	澳洋健康	-4.13%	医疗服务
300072.SZ	三聚环保	-4.03%	其他化学制品 III
002324.SZ	普利特	-4.03%	改性塑料

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【川恒股份】1 月 18 日，公司发布 2022 年度业绩预告。2022 年公司实现归母净利润 7.0-8.5 亿元，同比增长 90.34%-131.13%；扣非净利润 7.1-8.6 亿元，同比增长 106.72%-150.39%。报告期公司主要化工产品及磷矿石销售价格上升，营业收入增加，且化工产品及磷矿石毛利率同比上升，因此公司业绩同比增加。

【赞宇科技】1 月 18 日，公司发布关于设立境外子公司并投资建设油脂化学品项目的公告。公司与在新加坡的全资子公司新加坡金晟实业有限公司（以下简称“新加坡金晟”）共同在马来西亚设立境外子公司，其中公司出资 60%、新加坡金晟出资 40%，子公司暂定名赞宇油脂科技（马来西亚）有限公司，注册资本 5000 万马币。主要从事油脂化学品的研发、生产、销售等，产品主要立足于马来西亚，辐射东南亚周边区域，并面向全球市场。公司将投资建设年产 55 万吨的油脂化学品项目，包括 20 万吨生物柴油、20 万吨脂肪酸甲酯、10 万吨脂肪醇、5 万吨甘油。项目投资概算为人民币 100,000 万元，其中固定资产投资人民币 86,000 万元，铺底流动资金人民币 14,000 万元。项目分二期建设，一期工程预计建设期 24 个月，二期工程计划在一期工程开工后，择时启动建设。

【川发龙蟒】1 月 19 日，公司发布关于全资子公司四川龙蟒磷化工有限公司

司取得采矿许可证并积极复工复产的公告。鉴于四川龙蟒磷化工有限公司（以下简称“龙蟒磷化工”）磷矿矿区范围与四川九顶山自然保护区及大熊猫国家公园部分重叠，矿山于 2017 年 6 月停产。近日，经政府主管部门批准，龙蟒磷化工取得了新的《采矿许可证》，目前，公司积极推动龙蟒磷化工磷矿的复工复产工作，复产并达产后公司整体磷矿生产能力将提升至 410 万吨/年，有助于进一步巩固公司矿化一体优势。公司坚持“稀缺资源+技术创新+产业链整合+先进机制”发展战略，深耕“硫-磷-钛-铁-锂-钙”多资源绿色低碳产业链，按照“矿化一体”发展路径持续巩固上游核心资源自给能力。公司全资子公司天瑞矿业生产规模为 250 万吨/年、白竹磷矿生产规模为 100 万吨/年，未来龙蟒磷化工磷矿（60 万吨/年）复产并达产后，公司整体磷矿生产能力将提升至 410 万吨/年，将有效保障公司磷化工及磷酸铁、磷酸铁锂产品磷源需求，有利于降低原材料成本，进一步提升公司市场竞争力、抗风险能力及持续盈利能力。

【湖北宜化】1 月 19 日，公司发布 2022 年度业绩预告。2022 年公司归母净利润为 20.5-22.5 亿元，同比增长 30.65%-43.40%；扣非净利润为 16.3-18.3 亿元，同比增长 20.29%-35.04%。2022 年全年，预计非经常性损益项目对归属于上市公司股东的净利润的影响金额约为 42,000 万元，主要系报告期内公司处置子公司股权所致。

【先达股份】1 月 20 日，公司发布 2022 年度业绩预增公告。2022 年公司归母净利润为 36,000-40,000 万元，同比增长 102.95%-125.50%；扣非净利润为 40,296.97-44,296.97 万元，同比增长 167.49%-194.04%。公司持续加大研发投入力度助推产品和技术全面升级；通过完善海外登记布局、国内技术营销服务的深入及品牌营销渠道优化与拓展，海外业务收入及创新产品喹草酮、品牌产品敌稗·异噁草松、噁嗪草酮等国内制剂产品收入均实现较大幅度增长。

【扬农化工】1 月 21 日，公司发布 2022 年度业绩预增公告。2022 年公司归母净利润为 171,083.68-195,524.20 万元，同比增长 40%-60%；扣非净利润为 181,595.90-204,704.89 万元，同比增长 60%-80%。报告期内，公司把握部分主要产品价格回升的市场机遇，积极拓展市场，应对疫情的不利影响，统筹管理疫情防控与生产经营，加快优嘉四期项目有序投产，以多产支持多销，有力保障了市场需求，促进了报告期经营业绩的提升。非经常性损益主要是外汇远期结汇损益，公司应对外汇市场波动影响，通过远期外汇结汇业务锁定汇率波动。

2. 重要子行业市场回顾

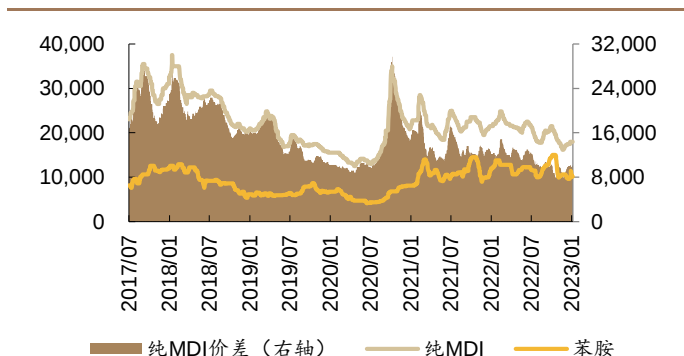
2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 1 月 20 日，华东地区纯 MDI 价格 18000 元/吨，周环比持平。本周纯 MDI 开工负荷 63%，周环比持平。据百川盈孚，供应方面，万华化学(福建)装置低负荷运行，浙江某工厂负荷尚未提升，其他工厂开工均持稳跟进，整体供应端波动不大。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 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，海外整体供应量平稳。需求方面，临近春节，终端用户基本停车放假，市场逐渐收尾中，交投氛围一般，下游氨纶整体负荷 6 成左右，场内现货供应充足，因对原料消耗能力难有提升。下游 TPU 负荷 5 成左右，终端手机护套、

气动管及鞋材等市场进入放假状态，场内假日气氛浓厚，实单成交放量有限，因而对原料消耗能力减退。下游鞋底原液负荷运行 3-4 成，终端市场多已放假停工，工厂生产交付前期订单，场内询盘气氛稀少，因而对原料消耗能力偏弱。下游浆料企业开工运行 3-4 成左右，终端进入放假状态，入市参与积极性下滑，场内交投买气一般，因而对原料备货计划量有限。综上所述，临近年关，终端各行业均已进入放假状态，对原料消耗能力下滑。

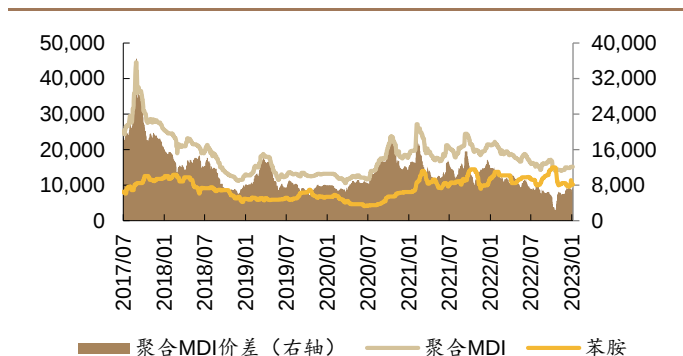
聚合 MDI： 1 月 20 日，华东地区聚合 MDI 价格 15200 元/吨，周环比上升 0.66%。本周聚合 MDI 开工负荷 63%，周环比持平。据百川盈孚，供应方面，万华化学(福建)装置低负荷运行，浙江某工厂负荷尚未提升，其他工厂开工均持稳跟进，整体供应端波动不大。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，其他装置均保持正常运行；综合来看，海外整体供应量平稳。需求方面，临近春节，终端用户基本停车放假，市场逐渐收尾中，交投氛围一般，下游氨纶整体负荷 6 成左右，场内现货供应充足，因而对原料消耗能力难有提升。下游 TPU 负荷 5 成左右，终端手机护套、气动管及鞋材等市场进入放假状态，场内假日气氛浓厚，实单成交放量有限，因而对原料消耗能力减退。下游鞋底原液负荷运行 3-4 成，终端市场多已放假停工，工厂生产交付前期订单，场内询盘气氛稀少，因而对原料消耗能力偏弱。下游浆料企业开工运行 3-4 成左右，终端进入放假状态，入市参与积极性下滑，场内交投买气一般，因而对原料备货计划量有限。综上所述，临近年关，终端各行业均已进入放假状态，对原料消耗能力下滑。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



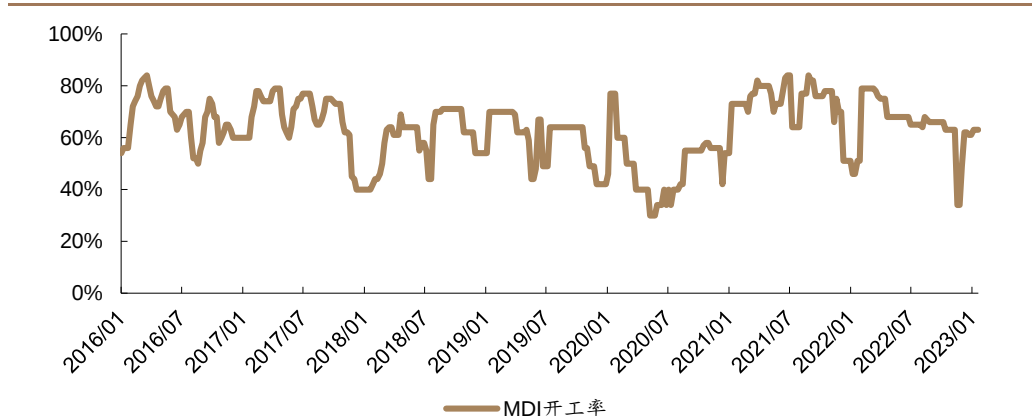
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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）

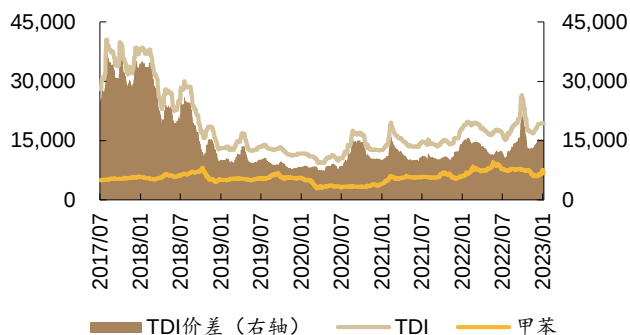
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行
	美国巴斯夫	40	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	装置正常运行
东曹	日本东曹	40	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	荷兰亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	20	因电解阴线受到严重破坏，装置发生不可抗力，目前恢复时间无法确定
	美国科思创	33	装置正常运行
	日本科思创	7	装置正常运行
	西班牙科思创	17	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	19	装置正常运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	葡萄牙陶氏	18	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	装置尚未开满
	烟台万华（八角工业园）	110	装置正常运行
	福建万华	40	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，低负荷运行
KAROON	伊朗 KAROON	4	装置正常运行

资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 1 月 19 日

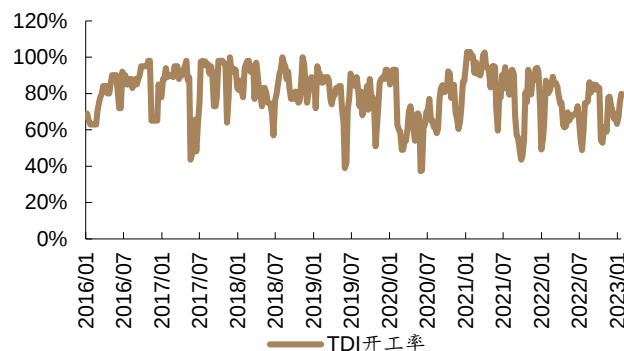
TDI：1 月 20 日，华东地区 TDI 价格 19400 元/吨，周环比持平。供应方面，本周 TDI 开工负荷 79.93%，较上周上升 5.09pct。据百川盈孚，供应方面，甘肃银光 12 万吨装置或许年后重启；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；上海科思创由于设备方面的原因，降负运行；福建万华装置运行不稳定，半负荷运行。海外装置：因北美暴雪天气影响，科思创位于美国德克萨斯州 TDI、MDI 及聚醚等装置采取预防性临时停车，于 1 月初各装置均已恢复正常。欧洲 TDI 供应逐步恢复。需求方面，现期终端海绵、家居、建材等客户已陆续进入放假模式，对原料端采购积极性不高，整体节内受制于物流不畅及需求转淡，固化剂也同样接单有限，谨慎观望为主，期望节后需求端释放进一步补货。

图 6：TDI 价格及价差（元/吨）

图 7：TDI 开工率



资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所



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	烟台 3 万吨与 5 万吨装置停车检修
	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	12	关注年后重启情况
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，降幅运行
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 1 月 19 日

2.2. 化纤

涤纶：1 月 20 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7450 元/吨，周环比上升 2.05%；涤纶长丝 FDY 价格 8125 元/吨，周环比上升 0.93%；涤纶长丝 DTY 价格 8675 元/吨，周环比上升 1.17%。根据卓创资讯，供应方面，截至 2023 年 1 月 19 日涤纶长丝行业开工负荷在 45.25%，较上周下降 0.33 个百分点。熔体直纺涤纶长丝负荷在 49.13%；切片纺涤纶长丝负荷 28%附近。需求方面，本周涤纶长丝装置变动较少，进入春节假期倒计时工人多早已返乡，检修基本早已完成。周内仅卓成以及吴江某工厂停车检修和适当减产降负荷。截至本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 49.13%；切片纺涤纶长丝负荷 28%附近。下周值春节假期，涤纶长丝装置预计没有变化；节后首周预计部分主流工厂适当提负荷但幅度有效，预计节后首周涤纶长丝开工负荷小幅提升。需求方面，春节假期前最后一周涤纶长丝产销清淡，尽管周内聚酯原料价格上涨，同时聚酯工厂也一度涨价，但下游基本退市且前期完成备货，因此周内较少询盘且成交清淡，本周聚酯工厂涤纶长丝产销普遍在 1-3 成附近徘徊。仅零星下游工厂适当补库，整体看本周涤纶长丝产销异常清淡下周当值春节假期，预计市场成交停滞；节后下游多计划在正月初十左右复工，首周预计下游观望为主，预计节后一周涤纶长丝产销清淡。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）

图 9：涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨）

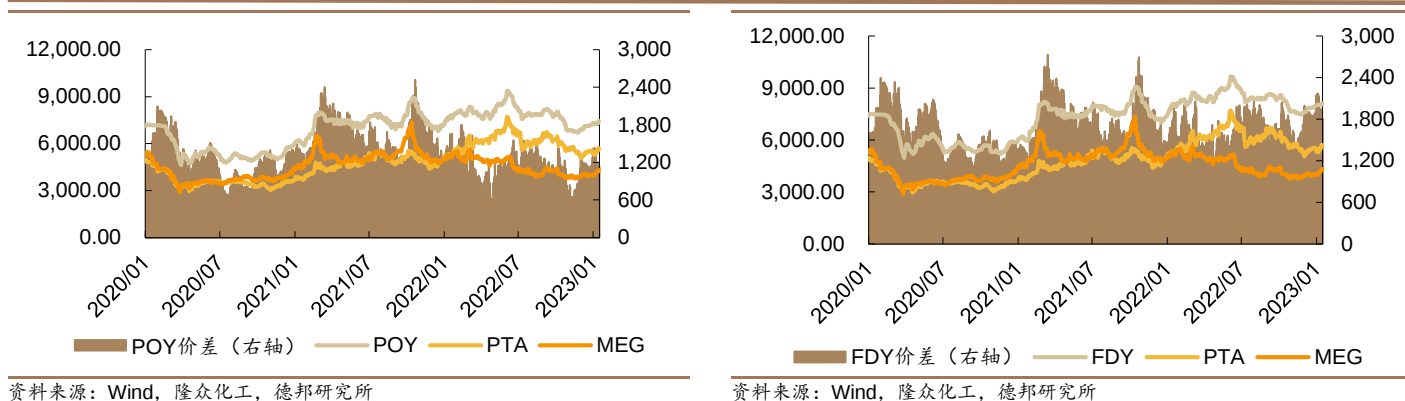
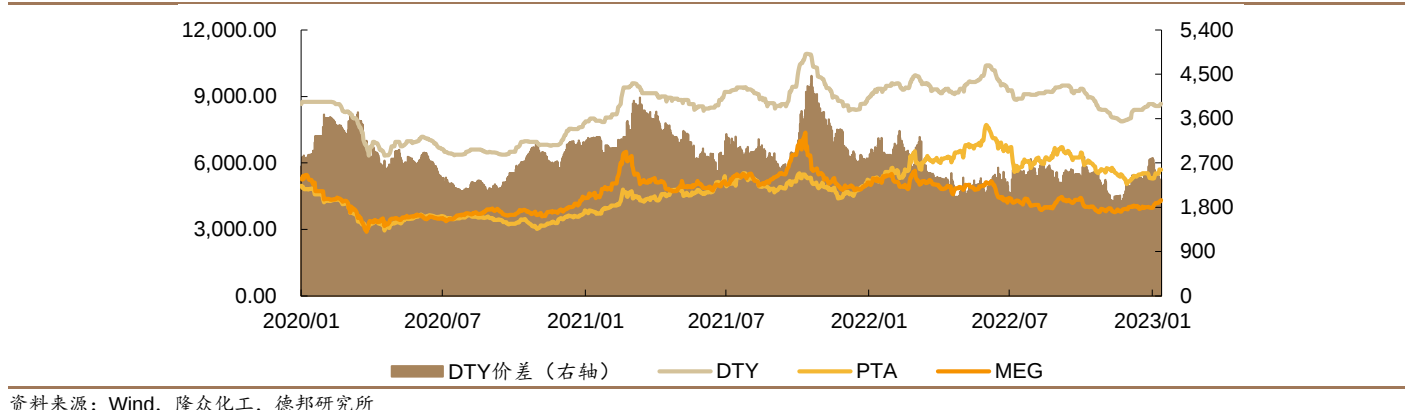


图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



氨纶： 1 月 19 日，氨纶 40D 价格 33000 元/吨，周环比持平。供应方面，本周氨纶开工负荷 57%，较上周下降 1pct，氨纶社会库存 38 天，周环比上升 1 天。根据卓创资讯，供应方面，厂家开工下滑，生产能力减弱，多数厂家开工维持 5-7 成，部分厂家开工维持 3-5 成，亦有个别厂家停机，场内现货供应保持充足。需求方面，春节假期的到来，下游工厂春节放假气氛加重，织造厂陆续停工，行业开工降低，氨纶需求疲软，关注春节后下游工厂复工需求情况，节前需求端难有好转。圆机市场开工水平在 1-2 成，经编市场开工在 2-3 成。萧绍地区下游市场开工下滑，圆机、包纱市场开工在 1-3 成；江苏地区下游市场开工震荡下行，圆机、包纱、经编市场开工水平在 1-3 成，广东地区下游订单减少，圆机、包纱、经编市场开工水平在 1-3 成。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）

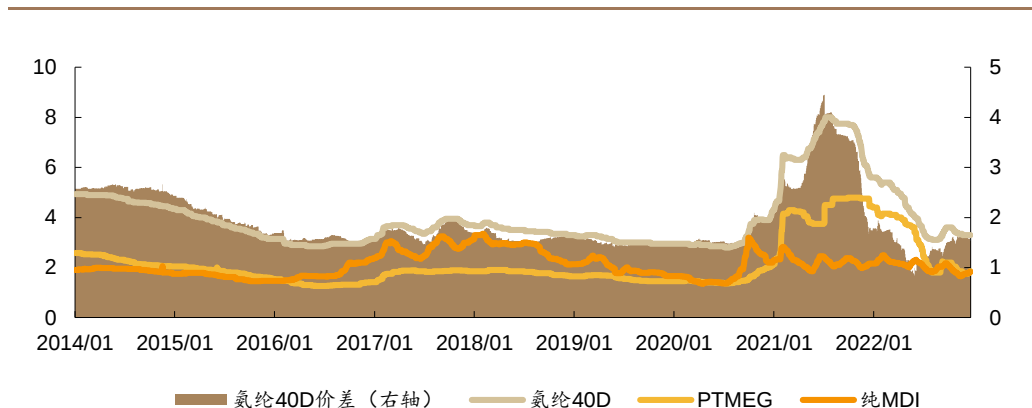
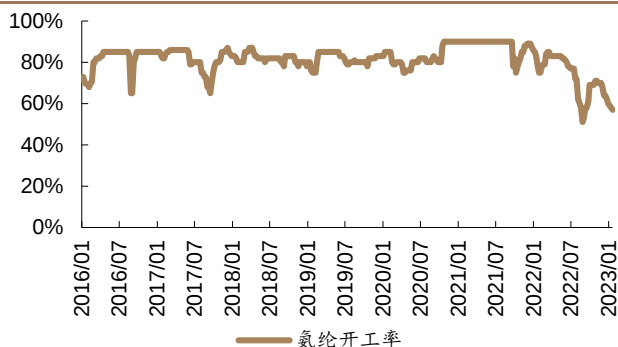
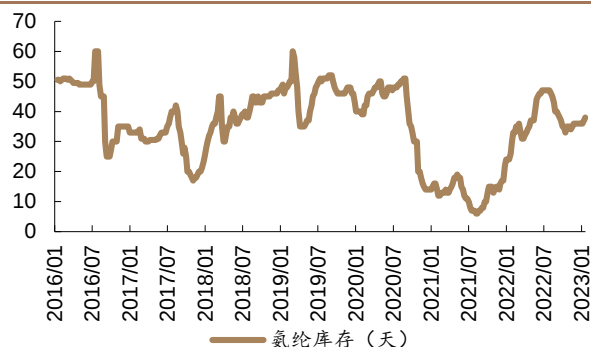


图 12：氨纶开工率



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

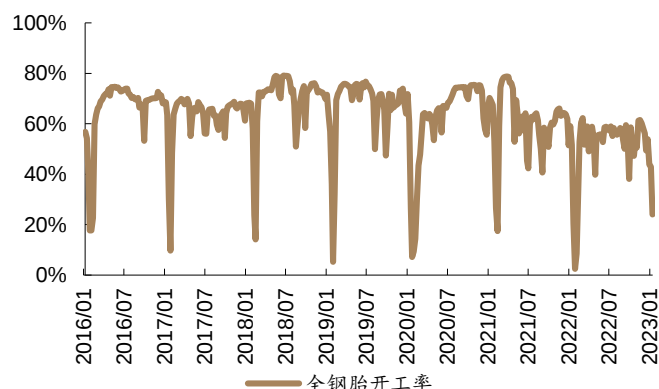
2.3. 轮胎

全钢胎：本周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 24.12%，较上周下降 18.82pct。据卓创资讯，本周山东地区全钢轮胎开工较上周继续下滑，主要原因仍是春节停产行为继续扩散，周内第二波相对集中的停产行为发生，东营及周边地区的轮胎企业已完全进入春节停产假期中，部分未停产的轮胎企业亦开始启动减产模式，因此停产及减产的参与群体逐步增多对整体开工形成较大拖累。目前多数轮胎企业库存储备相对高位，综合库存水平环比上月有提升。

半钢胎：本周，山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 17.29%，较上周下降 19.32pct。据卓创资讯，本周国内半钢轮胎开工较上周继续下滑，主要原因是春节停产行为继续扩散，周内第二波相对集中的停产行为发生，部分未停产的轮胎企业亦开启减产模式，在停产及减产共同施压下，整体开工形成较大下滑。目前部分出口订单仍在出货中，国内出货基本暂缓，当前库存储备相对充足。

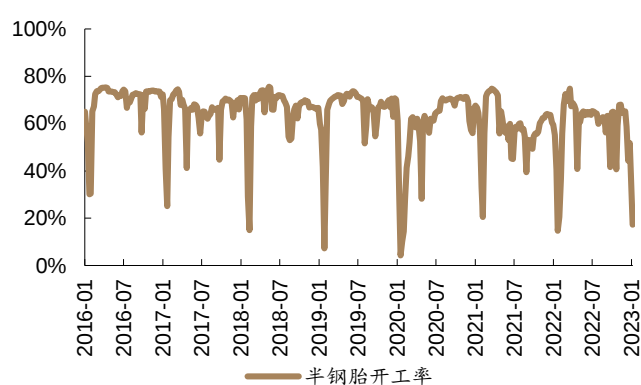
轮胎需求市场：根据卓创资讯，配套市场方面，在春节假期安排下，车企多逐步减产至停产，产力的收缩对轮胎的配套需求有所减弱，次周将迎来统一停产休假模式，配套需求将暂缓。替换市场方面，国内全钢轮胎市场年前交投已结束，正式进入交投停滞期中，并且迎来全年交投最低点；半钢轮胎国内市场虽然仍有延续交易，但是春节假期效应次周亦将显现，市场交易亦将有所搁浅。出口市场方面，节前订单交付已基本落地，更多市场启动将放至年后。

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

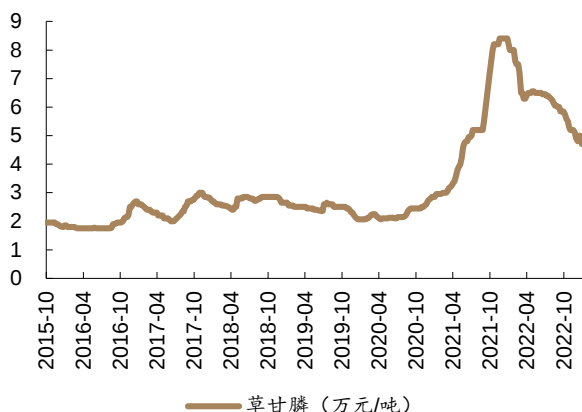


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

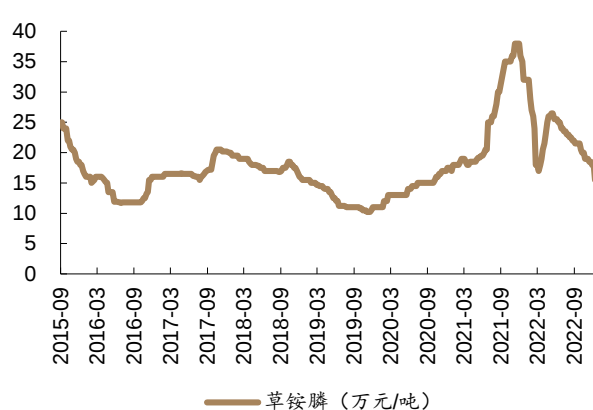
除草剂：1月15日，草甘膦原药价格4.7万元/吨，周环比持平；草铵膦原药价格14.8万元/吨，周环比下跌4.52%。据卓创资讯，本周草甘膦原药行情弱稳推进。市场开工水平基本平稳，春节临近，市场新单需求几无，市场难寻交投迹象，草甘膦价格基本保持平稳。本周草铵膦原药行情弱勢推进。市场货源量宽松，下游买气寡淡，整体交投节奏平缓，行情暂无明显调整。

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

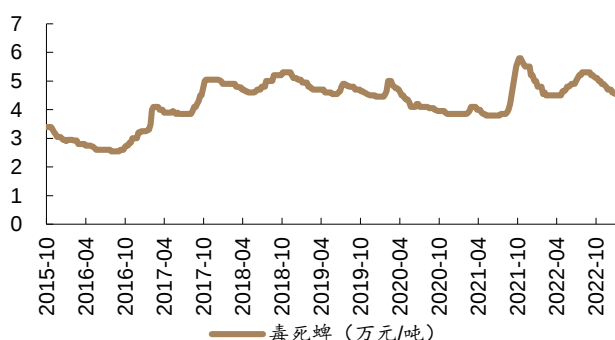
图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

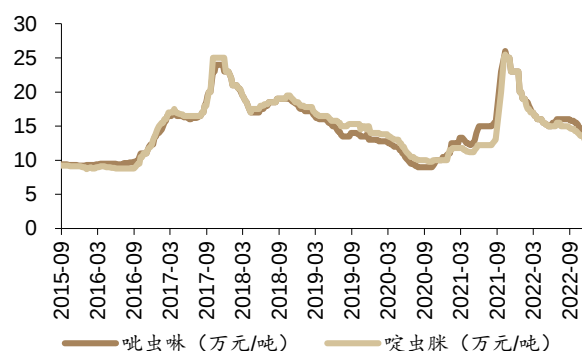
杀虫剂：1月15日，97%毒死蜱原药价格4.55万元/吨，周环比下跌1.09%。据卓创资讯，本周毒死蜱市场行情弱势下探整理。生产企业开工情况一般，下游需求疲软，新单商谈重心下移，然临近假期，市场新单交易行为稀少，整体关注度降低。本周吡虫啉、啶虫脒市场维持偏弱运行。原药市场货源供应能力尚可，下游需求支撑仍显不足，供需双方持观望心态。临近假期，新单交投活跃度下降，实单成交稀少，实际成交根据订单灵活商谈。

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

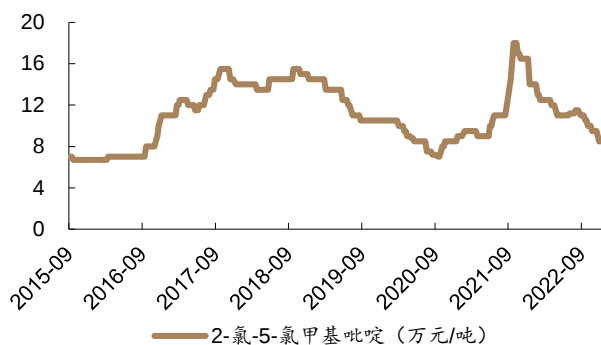
图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



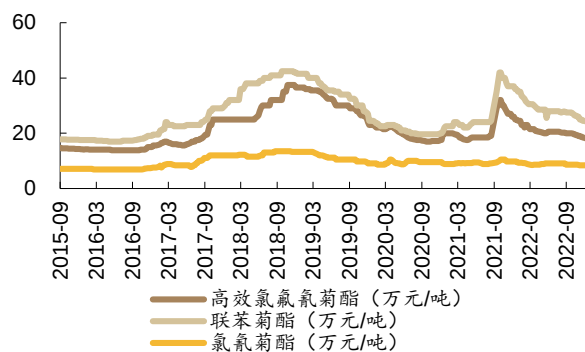
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）

图 21：菊酯价格走势（万元/吨）



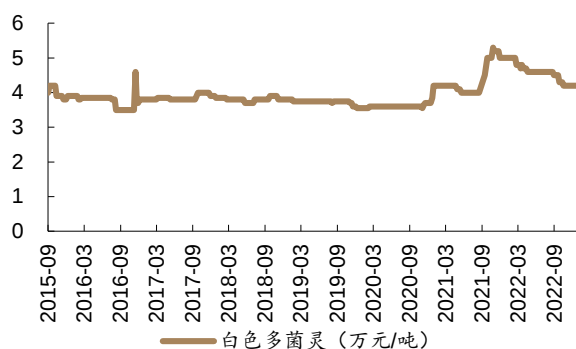
资料来源：中农立华，德邦研究所



资料来源：中农立华，德邦研究所

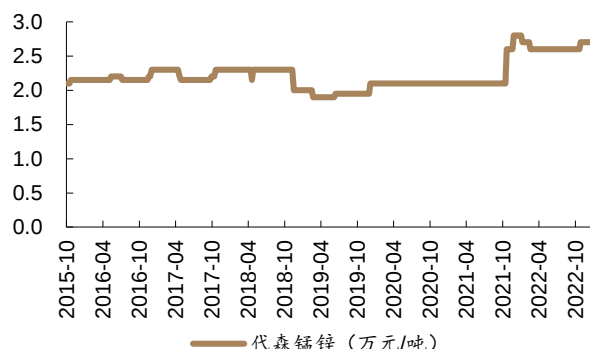
杀菌剂：1 月 15 日，白色多菌灵市场价格 4.2 万元/吨，周环比持平。80% 代森锰锌市场价格 2.7 万元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，本周多菌灵、代森锰锌市场行情暂无明显波动。市场供需双方商谈氛围一般，订单走货为主。临近假期，货源流通节奏放缓，上游个别原料行情波动对原药暂无明显影响，市场观望为主。

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）



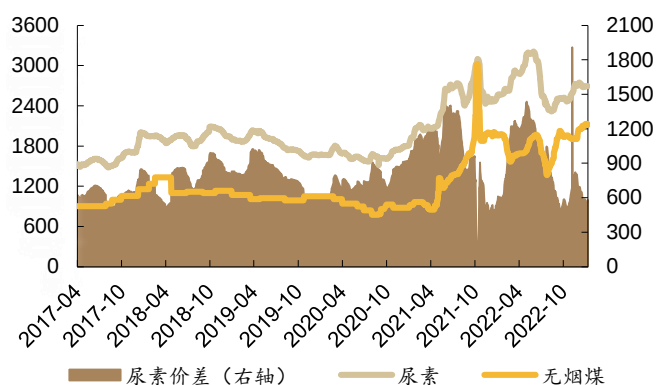
资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

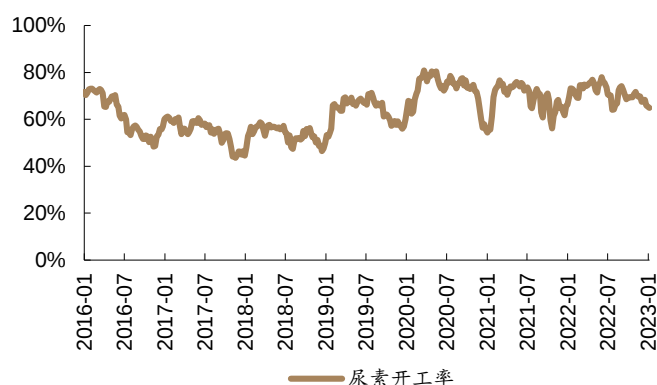
氮肥：1 月 20 日，尿素价格 2692.41 元/吨，周环比上升 0.13%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 64.81%，较上周下降 0.55pct。根据卓创资讯，本周气头企业开工负荷率 31.75%，周环比上涨 0.46 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 75.67%，周环比下滑 0.88 个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率 62.69%，中颗粒开工负荷率 64.11%，大颗粒尿素开工负荷率 73.94%。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）

图 25：尿素开工率



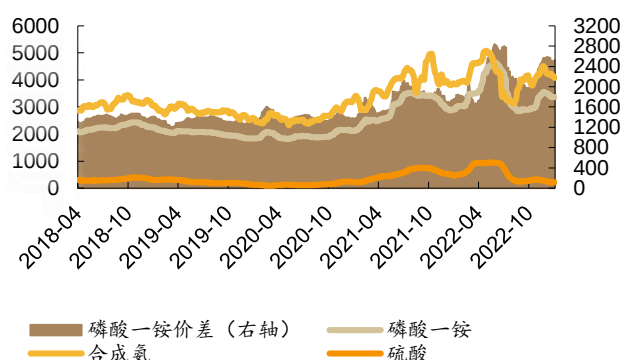
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

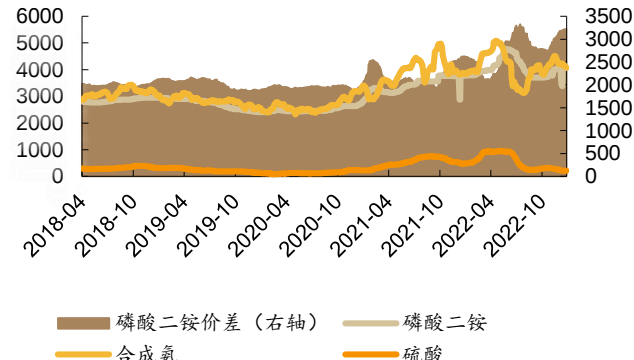
磷肥：1月20日，磷酸一铵价格3371.67元/吨，周环比上升0.25%；磷酸二铵价格4068.5元/吨，周环比持平。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率48.55%，较上周上升2.55pct；本周磷酸二铵企业平均开工率56%，与上周持平。根据卓创资讯，春节临近，本周一铵企业整体开工有所提升，湖北、四川、河南、云贵等主产区企业节前订单充足，执行前期合同，少数企业颗粒一铵产量增加，开工向好。节前二铵企业生产稳定，湖北、云贵等主产区企业未接新单，按计划执行前期订单，由于待发量大，多数企业无检修计划。春节期间复合肥产能运行率将降至低位，节后初七前后将有部分产线陆续复产

图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



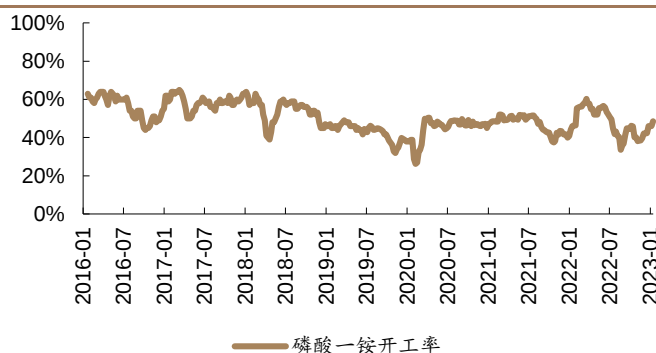
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



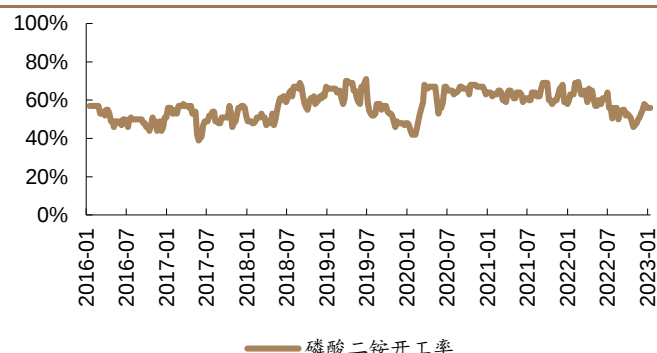
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

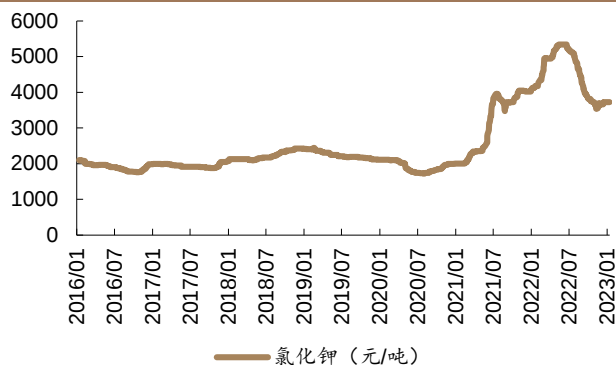
图 29：磷酸二铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

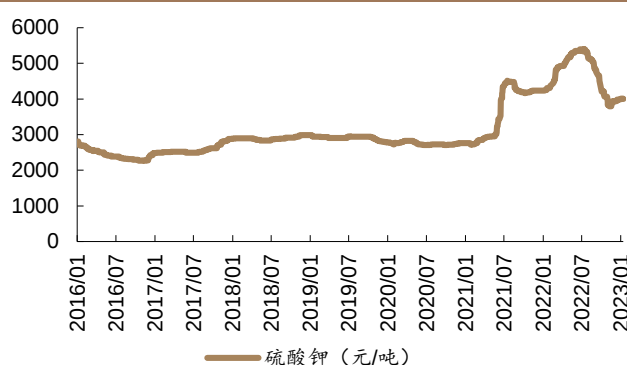
钾肥：1月20日，氯化钾价格3725元/吨，周环比持平。硫酸钾价格4000元/吨，周环比下跌0.25%。根据卓创资讯，供应方面，港口钾肥库存充足，现货流通略有好转。国产钾肥价格优势显现，运输有待提升，需求尚可。边贸口岸钾肥新旧库存共存，并向周边市场渗透。中欧班列钾肥补给量提升。需求方面，截至周四，全国复合肥企业产能运行率29.19%，较上周降低10.92个百分点。春节期间复合肥产能运行率将降至低位，节后初七前后将有部分产线陆续复产。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

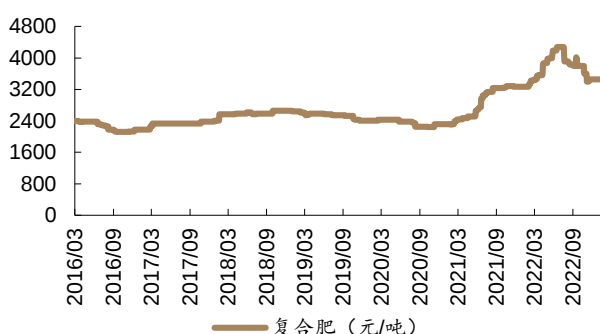
图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

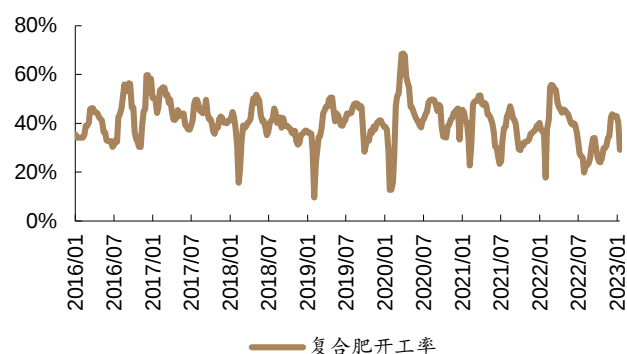
复合肥：1月20日，全国45%（15-15-15）出厂均价约3455元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，供应方面，本周复合肥产能运行率降低。本周国内复合肥开工负荷率29.19%，较上周下降10.92pct。需求方面，本周国内复合肥市场需求更少。其中，东北地区在途货源陆续抵达，经销商退市观望，选择节后入市提货。北方地区基层网点退市观望，经销商少量补仓，周边短途运输货源为主。南方地区备肥意愿更低，市场接近停滞。

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



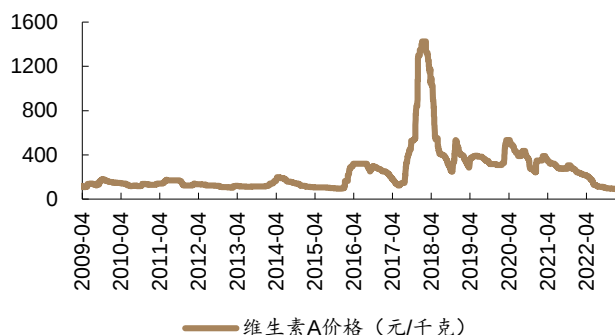
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A：1月20日，国产维生素A(50万IU/g)均价92.5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。

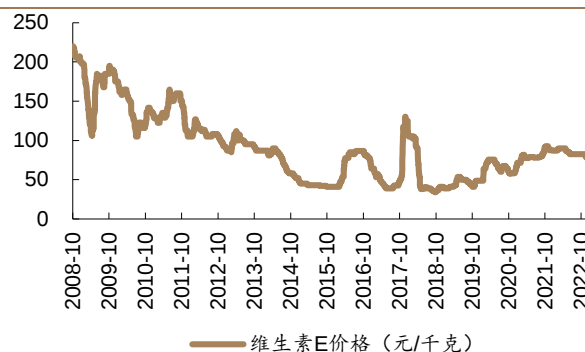
维生素 E：1月20日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 73.5 元/kg，周环比持平。根据博亚和讯，欧洲市场报价 8.6-9.0 欧元/kg。国内厂家发前期订单为主，根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价 75 元/kg 左右，部分品牌价格低。新和成 VE 生产线于 2023 年 1 月 1 日起开始停产，预计停产时间持续 6 到 7 周。

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）

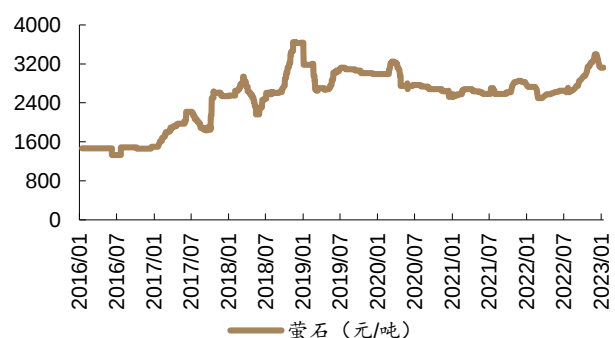


资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

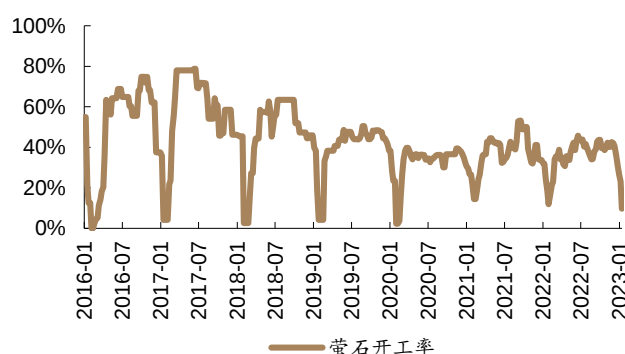
萤石：1月20日，萤石均价 3125 元/吨，周环比持平。供应方面，本周萤石粉开工负荷 9.65%，较上周下降 13.55pct。根据卓创资讯，春节前最后一周，河北内蒙地区萤石粉厂家纷纷退市，江浙及江西地区厂家交付完货物后停车，市场开工下滑明显

图 36：萤石价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 37：萤石开工率

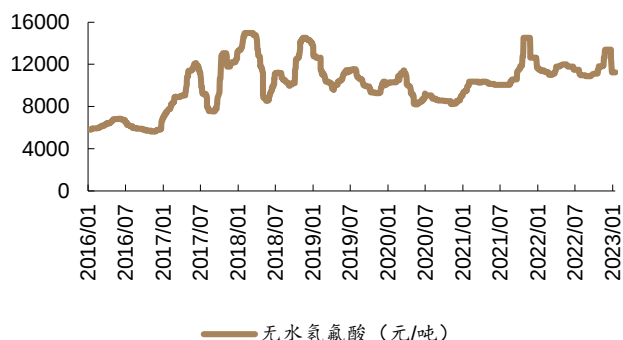


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

无水氢氟酸：1月20日，无水氢氟酸均价 11250 元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷 51.18%，较上周下降 7.64pct。根据卓创资讯，供应方面，周内无水氢氟酸市场开工延续下滑的走势，浙江索尔维蓝天单线生产，内蒙古鹏峰化工单线生产，山东中瑞化工单线生产，郴州氟化学单线生产，青海同鑫化工四线开两线，福建富宝临近春节停车检修，市场供应有收紧的表现。需求方面，本周国内 R22 厂家开工负荷率在 61.20%，较上一期下滑 0.45 个百分点。本周国内各装置开工负荷下滑，主因浙江三美装置停车。江苏梅兰装置日产 280 吨附近，浙江巨化装置日产 125 吨附近，山东东岳装置日产 650 吨附近，其他装置稳定。本周国内 R134a 厂家开工负荷率在 21.65%，较上一期提升 0.52 个百分点。本周国内装置开工负荷提升，主因中化西装置及江苏梅兰装置开车。

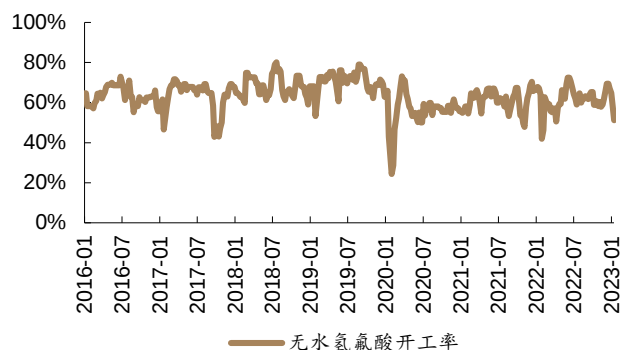
中化太仓保持一条产线正常生产，广东乳源东阳光氟装置停车，山东东岳装置低位运行，山东飞源装置日产 20 吨，其他装置平稳。

图 38：无水氢氟酸价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

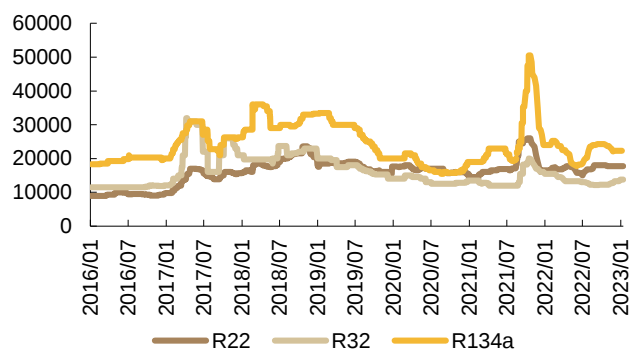
图 39：无水氢氟酸开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

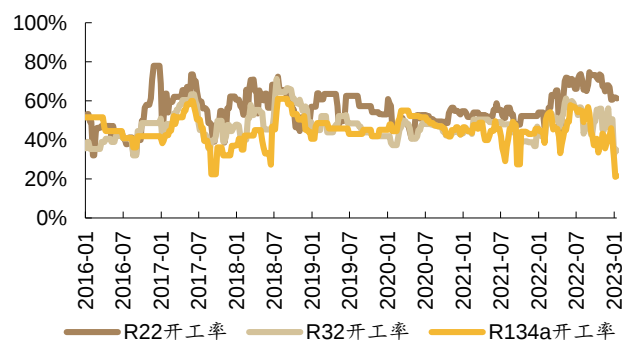
制冷剂：1 月 20 日，制冷剂 R22 均价 17750 元/吨，周环比持平。制冷剂 R32 均价 13750 元/吨，周环比持平。制冷剂 R134a 均价 22250 元/吨，周环比持平。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷 61.2%，较上周下降 0.45pct。据卓创资讯，制冷剂 R22 供应方面，本周国内各装置开工负荷下滑，主因浙江三美装置停车。江苏梅兰装置日产 280 吨附近，浙江巨化装置日产 125 吨附近，山东东岳装置日产 650 吨附近，其他装置稳定。制冷剂 R22 需求方面，国内市场，临近传统春节，市场交易环节基本停滞，商谈氛围偏弱，新单增量不足。制冷剂 R32 供应方面，本周国内装置开工负荷下滑，主因淄博飞源装置降荷，目前日产 40 吨附近。江苏梅兰装置目前日产 70-75 吨，浙江巨化装置 5 成负荷运行，江苏三美、东莹化工等装置停车，山东东岳装置日产 60 吨附近，其余装置开工平稳。制冷剂 R32 需求方面，终端各空调企业放假安排不一，整体对制冷剂 R32 需求量稳定；混配需求，目前市场延续淡季表现，混配需求偏弱，对制冷剂 R32 需求延续弱势。制冷剂 R134a 供应方面，本周国内装置开工负荷提升，主因中化西安装置及江苏梅兰装置开车。中化太仓保持一条产线正常生产，广东乳源东阳光氟装置停车，山东东岳装置低位运行，山东飞源装置日产 20 吨，其他装置平稳。制冷剂 R134a 需求方面，国内终端车企维持长单，短期生产稳定，对制冷剂 R134a 需求量变化不大；市场流通环节，临近春节假期，市场多有有效假安排，实际商谈氛围偏弱，业者拿货积极性明显不足。

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

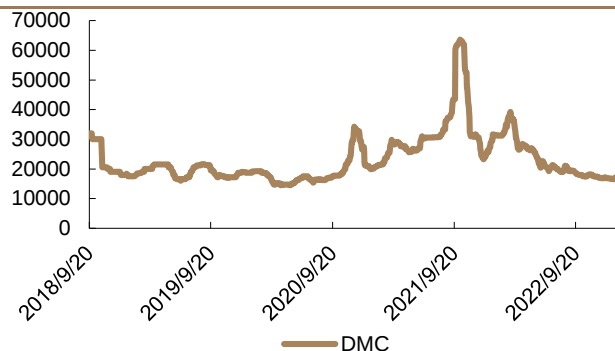


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

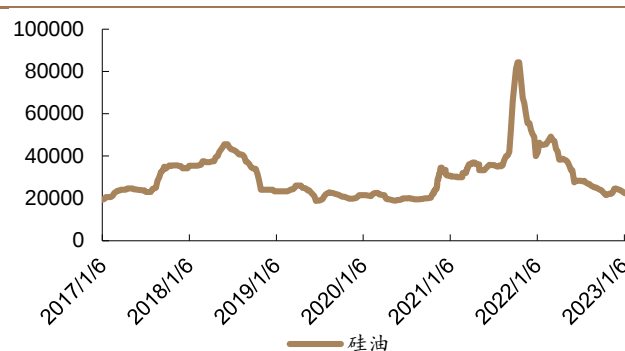
有机硅：1月20日，DMC 价格 16949.5 元/吨，周环比上升 2.11%；硅油价格 22250 元/吨，周环比持平。据百川盈孚，供应方面，本周国内有机硅产量预计在 31300 吨，环比下滑 0.95%，平均开工率在 63%左右。本周开工率无明显变化，大部分企业有减产操作。需求方面，据海关统计，2022 年 11 月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到 25776.487 吨，与去年同比下滑 36.28%，2022 年 11 月出口平均单价为 3711.14 美元/吨。出口国主要是韩国、印度、俄罗斯和美国；出口省份主要有江苏、浙江、广东、山东。

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）



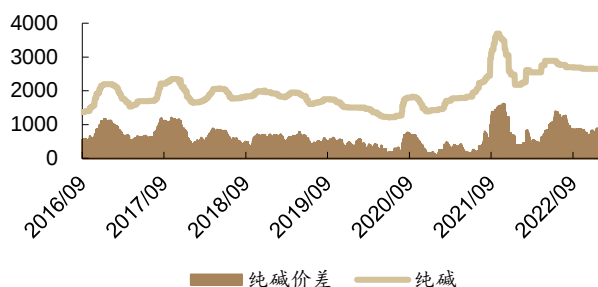
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

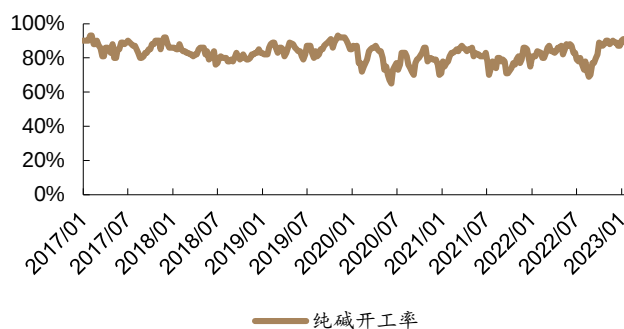
纯碱：1月20日，纯碱价格 2654 元/吨，周环比持平。本周纯碱开工率为 89%，周环比下降 2pct。根据卓创资讯，供应方面，本周纯碱行业开工负荷率 89.2%，较上周下降 2.1 个百分点。其中氨碱厂家开工负荷率 95.4%，联碱厂家开工负荷率 82.6%，天然碱厂开工负荷率 100%。本周检修、减量厂家涉及产能 540 万吨左右，检修损失量 7.2 万吨左右，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 59.5 万吨左右。山东海化、湖北双环负荷提升，江苏华昌、徐州丰成、四川和邦涉及停车检修。福建耀隆、云南云维开车时间未定，连云港德邦仍在搬迁中。需求方面，卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1703.16 元/吨，较上周均价（1688.69 元/吨）上涨 14.47 元/吨，涨幅 0.86%，涨幅主要来源于上周，周内涨势明显放缓。本周浮法玻璃假期氛围相对浓厚，市场交投相对冷清，仅局部区域个别厂价格略涨。周内中下游逐步停工放假，市场以少量移库成交为主。经过近期中下游备货，目前多数中下游已经持有一定货源，节后初期价格仍存上涨预期，重点还需关注下游需求启动情况。供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 307 条，在产 238 条，日熔量共计 160180 吨，较上周减少 1500 吨。周内产线冷修/停产 2 条，暂无改产及点火产线。云南云腾建材 600T/D 白玻线 1 月 13 日冷修停产；广东英德市鸿泰玻璃 900T/D 二线原产白玻，1 月 7 日保窑，本周计入停产线。

图 44：纯碱价格价差走势（元/吨）

图 45：纯碱开工率走势



资料来源：中国氯碱网，德邦研究所

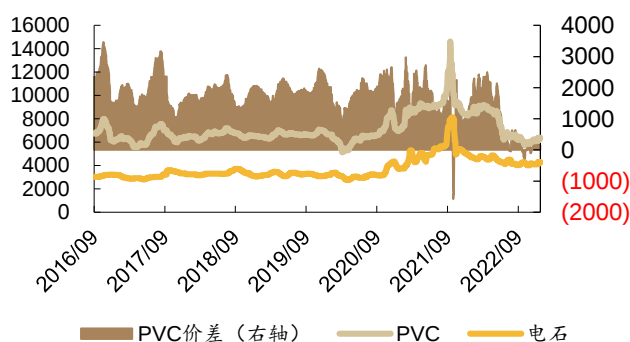


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：1月20日，电石价格4292元/吨，周环比上升2.41%。本周电石平均开工负荷为73.13%，周环比上升2.41pct。根据卓创资讯，供应方面，本周电石企业开工存在一定差异，多数生产不正常企业开工陆续恢复正常，如新中贾、电石集团等，也有部分企业电石炉新复产，产量逐渐增加，所以虽也有电石企业出现新的生产不正常或是临时降量，但整体负荷依旧提升较多。下周预计电石生产相对稳定，平均开工负荷仍处于略增状态。需求方面，主要下游中：电石法PVC开工负荷率76.70%，环比提升0.45个百分点；PVC糊树脂企业平均开工负荷率62.90%，较上周下滑0.91个百分点；醋酸乙烯平均开工负荷在47.23%，较上周上涨4.85个百分点；BDO开工负荷为60%，较下周下滑4个百分点。

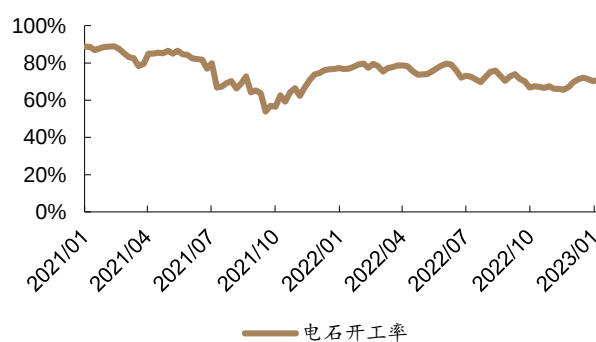
PVC：1月20日，PVC价格6367元/吨，周环比上升1.89%。根据卓创资讯，供应方面，本周PVC整体开工负荷率77.71%，环比提升0.21个百分点；其中电石法PVC开工负荷率76.70%，环比提升0.45个百分点；乙烯法PVC开工负荷率81.34%，环比下降0.63个百分点。需求方面，本周PVC下游制品企业多已放假，几无现货刚需，询盘及采购稀少。本周下游刚需较上周进一步转淡，多数企业已经放假，现货成交稀少，仅周初部分偏低价格货源有少量投机需求。

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

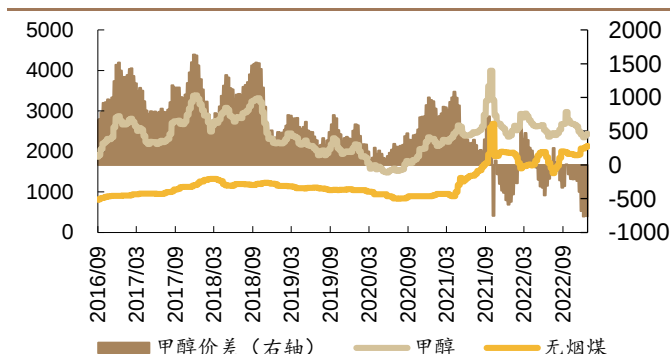
无烟煤：1月20日，无烟煤价格2135.80元/吨，周环比上升0.98%。供应方面，截止到1月19日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井、工作面搬迁以及检修、停产放假煤矿，共有68个矿维持生产，目前山西无烟煤矿开工率79.07%，较1月12日开工率下滑11.63个百分点。春节前最后一周，部分地方煤矿陆续停产放假，但主流煤矿响应春节电

煤保供政策，维持正常生产，本周汽运发运陆续暂停，坑口有明显库存积累。根据卓创资讯，山西主要无烟煤矿平均放假 3-5 天，集中于 1 月 20 日-25 日，因此煤矿整体开工率将在 1 周的春节假期结束后陆续恢复正常。需求方面，本周中国尿素开工负荷率 64.81%，周环比下滑 0.55 个百分点，周同比下滑 4.17 个百分点。周度产量为 101.47 万吨（平均日产量约为 14.50 万吨），周环比下滑 0.84%，周同比下滑 3.21%。本周气头企业开工负荷率 31.75%，周环比上涨 0.46 个百分点，周同比下滑 21.10 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 75.67%，周环比下滑 0.88 个百分点，周同比上涨 1.20 个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率 62.69%，中颗粒开工负荷率 64.11%，大颗粒尿素开工负荷率 73.94%。装置方面江苏灵谷、河北田原、河南晋开等装置增产或复产；江苏灵谷、江苏华昌等装置减产或检修。

甲醇：1 月 20 日，甲醇价格 2438.10 元/吨，周环比上升 0.56%。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，陕西润中清洁、贵州天福、云天化、内蒙古久泰、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 11 家，影响产量 11.21 万吨。1 月份，国内部分前期检修甲醇装置有恢复预期，预估 1 月份国内甲醇产量在 660 万吨。需求方面，本周，甲醇下游烯烃、醋酸、二甲醚开工负荷上涨，甲醛、DMF 开工负荷下滑，MTBE 开工负荷持平。

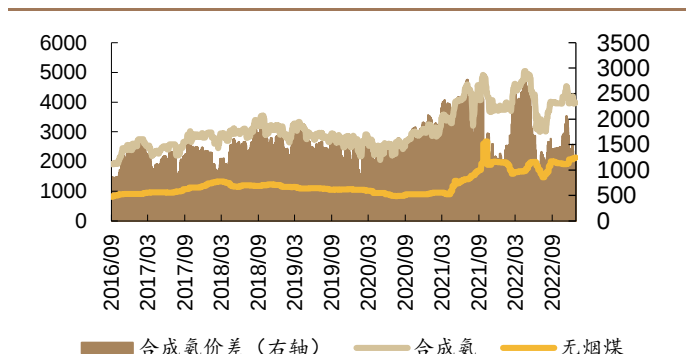
合成氨：1 月 20 日，合成氨价格 3975.00 元/吨，周环比上升 0.63%。供给方面，根据卓创资讯，本周河北凯跃装置继续停车检修，沧州旭阳合成氨装置重启，液氨供应量增加，田原尿素装置重启，液氨供应量减少。山东鲁洲装置停车检修。河南金大地本周继续暂停外销，晋开开工向尿素延伸，液氨外销量减少。江苏华昌本周起停车检修，安徽安庆石化本周恢复正常外销。下周重点关注联产企业开工向下游延伸情况。需求方面，本周（1 月 13 日至 19 日）中国尿素开工负荷率 64.81%，周环比下滑 0.55 个百分点。周度产量为 101.47 万吨（平均日产量约为 14.50 万吨），周环比下滑 0.84%。本周气头企业开工负荷率 31.75%，周环比上涨 0.46 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 75.67%，周环比下滑 0.88 个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率 62.69%，中颗粒开工负荷率 64.11%，大颗粒尿素开工负荷率 73.94%。装置方面江苏灵谷、河北田原、河南晋开等装置增产或复产；江苏灵谷、江苏华昌等装置减产或检修。

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）

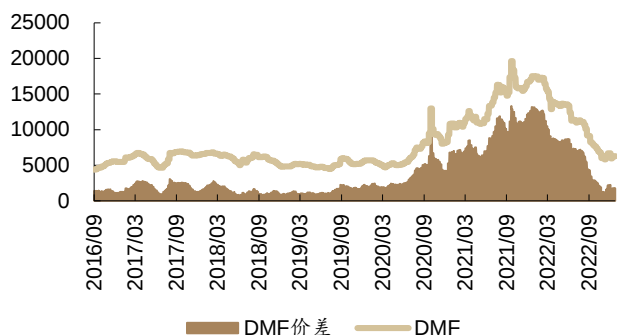


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

DMF：1 月 20 日，DMF 价格 6300.00 元/吨，周环比上升 5.44%。本周 DMF 开工负荷 71.78%，周环比下降 0.34pct。根据卓创咨询，供应方面，目前

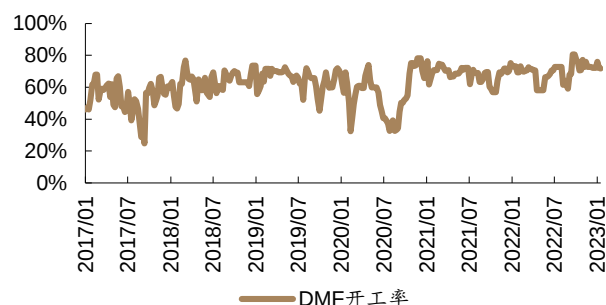
除河南骏化装置停车外，其他装置正常开工，个别装置负荷略有调整。需求方面，近期国内浆料市场整理运行。以江苏及浙江地区为例，湿法浆料市场报盘参考 11100-11700 元/吨，较上周持平；干法浆料市场报盘参考在 11900-12100 元/吨，较上周持平。春节临近，业者观望为主，市场商谈沉闷。

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

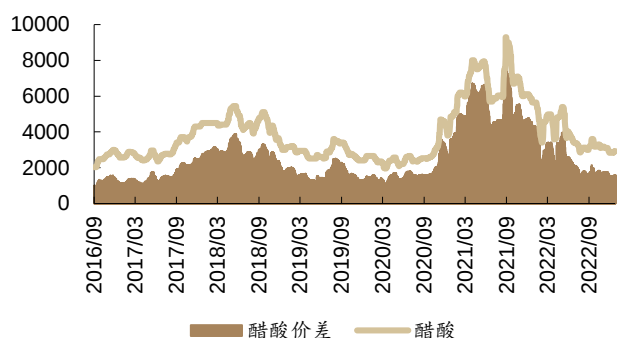
图 51: DMF 开工率走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

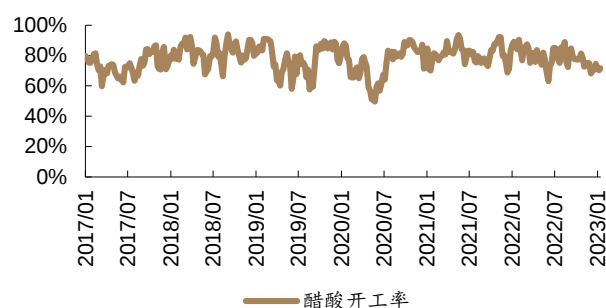
醋酸：1 月 20 日，醋酸价格 2925.00 元/吨，周环比上升 2.63%。供应方面，本周醋酸开工负荷 71.68%，周环比上升 1.37ct。根据卓创咨询，供应方面，本周冰醋酸产量环比增加约 1.95%。本周期内天津渤化永利装置短暂降负，塞拉尼斯装置负荷也有下降，南京英力士、华谊广西和安徽等装置仍开工不满，河南顺达装置继续停车，影响周产量约 54000 吨。而上海华谊一套装置重启，河南永城龙宇装置也已出产品，冰醋酸行业开工略有提升。本周两套冰醋酸装置出现意外停车和降负情况，1 月份冰醋酸产量预测值修正为约 74.42 万吨。需求方面，本周主要下游 PTA 装置利用率 67.93%，相比上周提升 1.44 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 47.23%，相比上周提升 4.85 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 48.0%，与上周相比下降 2.80 个百分点。下游开工提升，但备货多已完成。

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。