



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

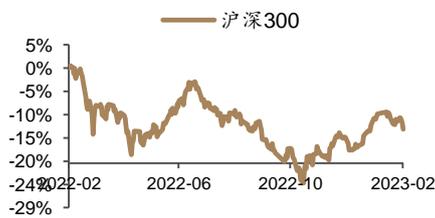
邮箱：lij3@tebon.com.cn

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（20230203-20230210）-精细化学品领域实现新突破，科思创成功启动世界级氯气工厂》，2023.2.12
2. 《美国2023年计划新增29.1GW公用事业光伏发电，11万吨/年锂电电解液溶剂项目开工》，2023.2.12
3. 《可降解塑料又一国家标准出台，2022年半导体销售额再创新高》，2023.2.5
4. 《化工行业周报（20230127-20230203）-环烯烃单体及聚合物材料领域即将打破国外技术垄断实现国产化，中化蓝天100%股权拟被收购》，2023.2.5
5. 《化工行业周报（20230113-20230120）-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》，2023.1.29

美国俄亥俄州发生重大有毒化学物质泄漏事故，14部门发文强调切实保障煤炭、天然气等化肥生产要素供应

化工行业周报（20230210-20230217）

投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌1.12%，创业板指数下跌3.76%，沪深300下跌1.75%，中信基础化工指数下跌1.48%，申万化工指数下跌0.76%。

化工各子行业板块涨跌幅：本周，化工板块涨幅前五的子行业分别为钾肥(0.55%)、合成树脂(0.4%)、轮胎(0.02%)、涤纶(-0.33%)、氯碱(-0.34%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为有机硅(-4.89%)、橡胶助剂(-4.78%)、改性塑料(-3.8%)、钛白粉(-3.8%)、磷肥及磷化工(-3.47%)。

● **本周行业主要动态：**

- **美国俄亥俄州发生重大有毒化学物质泄漏事故。**2月13日晚间，“俄亥俄”词条登上微博热搜头条，直指美国俄亥俄州或在经历的一场生态灾难。综合法新社和美国有线电视新闻网此前报道，美国官员证实，2月3日晚间在美国俄亥俄州东部邻近宾夕法尼亚州的小镇东巴勒斯坦城（East Palestine），一列诺福克南方列车有约50节车厢脱轨，并引发火灾。美国国家环境保护局下发给诺福克南方公司的函中提及，涉事火车有超过100节车厢，其中20节装有危险物质的车厢，而脱轨车厢中有10节车厢装有危险物质，包括5节运载压缩氯乙烯的车厢，其他化学物质还有丙烯酸丁酯、乙基己基丙烯酸酯和乙二醇单丁醚等。（资料来源：化工新材料）

- **14部门发文强调切实保障煤炭、天然气等化肥生产要素供应。**国家发展改革委2月11日发布消息称，近日，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、生态环境部、交通运输部、水利部、农业农村部、商务部、国务院国资委、海关总署、市场监管总局、供销合作总社、国铁集团、农发行等14部门和单位印发通知部署春耕化肥保供稳价工作，要求各地方、有关企业和相关单位从化肥产供储销等多方面入手，综合采取措施，确保春耕期间化肥市场稳定。眼下，全国春耕备耕即将由南到北陆续展开，春耕备肥进入关键时期。为促进春耕期间化肥保供稳价，通知从五个方面对春耕化肥保供稳价工作作出部署。一是稳定化肥生产和要素供应，相关企业落实好2023年最低生产计划，努力开工生产；有关方面切实保障煤炭、天然气、硫磺等生产要素供应，加强电力调度，支持化肥生产企业签订电力中长期合同。二是提高化肥流通效率，组织好化肥干线运输，满足重点化肥和粮食生产集中地区化肥铁路调运需求，优先保障供应国内的化肥及生产原料水路、公路运输畅通；创新营销服务模式，保证终端化肥销售网点货源充足，确保化肥供应不断档脱销、不误农时。三是积极稳妥做好储备和进出口调节，切实发挥国家化肥商业储备保供稳价作用，及时解决国家化肥商业储备承储企业在贷款、运输及货源等方面的困难；做好进口化肥船舶到港计划衔接，优先安排进口钾肥、硫磺海运船舶靠港；继续执行好化肥出口检验制度。四是规范化肥市场经营秩序，严厉打击假冒伪劣、哄抬物价等违法行为，净化市场经营环境。五是加大科学施肥知识普及力度，积极推广科学施肥技术，统筹用好有机肥资源，稳步推进化肥减量化。（资料来源：中国化工报）

- **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。**

- **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	7.07	8.55	13	14	12	买入	买入
600426.SH	华鲁恒升	3.42	3.24	3.51	9	12	11	/	/
600486.SH	扬农化工	3.94	6.31	7.13	33	17	15	买入	买入
002064.SZ	华峰化学	1.60	0.60	0.78	6	13	10	买入	买入
300285.SZ	国瓷材料	0.79	0.64	0.92	54	50	35	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.20	1.57	64	23	17	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.32	1.83	115	38	28	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.44	2.90	3.67	29	18	14	买入	买入
600989.SH	宝丰能源	0.96	0.97	1.31	18	15	11	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	0.53	0.34	1.02	64	64	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	17	13	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	1.48	2.13	55	40	28	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	1.34	2.58	3.11	17	7	6	买入	买入
600141.SH	兴发集团	3.81	5.66	5.95	10	5	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	10	8	买入	买入
688268.SH	华特气体	1.07	1.77	2.38	84	44	33	买入	买入

资料来源：Wind，德邦研究所 注：数据均取自 Wind 一致预期；尚未更新到业绩快报与预告；收盘价取自 2023 年 2 月 17 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	17
2.8. 有机硅	19
2.9. 氯碱化工	19
2.10. 煤化工	21
3. 风险提示	24

图表目录

图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)	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	12
图 13: 氨纶库存	12
图 14: 全钢胎开工率	13
图 15: 半钢胎开工率	13
图 16: 草甘膦价格走势 (万元/吨)	13
图 17: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	13
图 18: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)	14
图 19: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)	14
图 20: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)	14
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)	14
图 22: 白色多菌灵价格走势 (万元/吨)	15
图 23: 代森锰锌价格走势 (万元/吨)	15
图 24: 尿素价格及价差 (元/吨)	15
图 25: 尿素开工率	15
图 26: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)	15
图 27: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	15
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

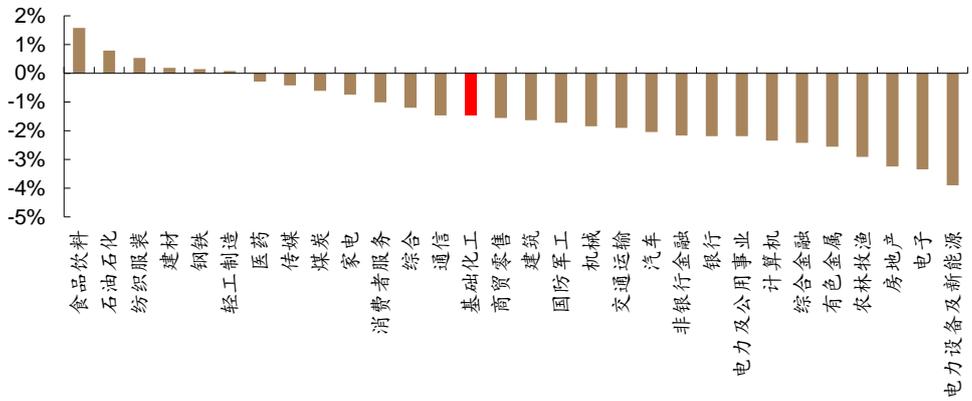
图 33: 复合肥开工率	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	17
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	17
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	18
图 39: 无水氢氟酸开工率	18
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	19
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	19
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	20
图 45: 纯碱开工率走势	20
图 46: PVC 价格价差走势 (元/吨)	20
图 47: 电石开工率走势	20
图 48: 甲醇价格价差走势 (元/吨)	21
图 49: 合成氨价格价差走势 (元/吨)	21
图 50: DMF 价格价差走势 (元/吨)	22
图 51: DMF 开工率走势	22
图 52: 醋酸价格价差走势 (元/吨)	22
图 53: 醋酸开工率走势	22
表 1: 化工板块涨幅前十的公司	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)	9
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，上证综合指数下跌 1.12%，创业板指数下跌 3.76%，沪深 300 下跌 1.75%，中信基础化工指数下跌 1.48%，申万化工指数下跌 0.76%。

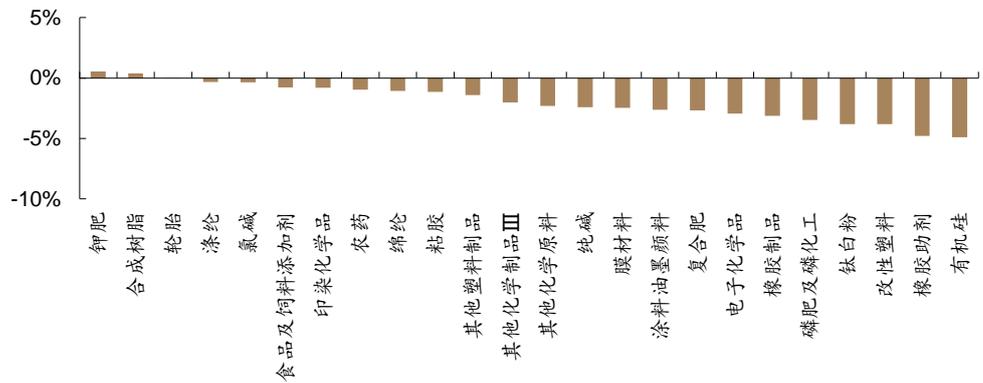
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



资料来源：Wind，德邦研究所

化工各子行业板块涨跌幅：本周，化工板块涨幅前五的子行业分别为钾肥(0.55%)、合成树脂(0.4%)、轮胎(0.02%)、涤纶(-0.33%)、氯碱(-0.34%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为有机硅(-4.89%)、橡胶助剂(-4.78%)、改性塑料(-3.8%)、钛白粉(-3.8%)、磷肥及磷化工(-3.47%)。

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：和远气体(19.19%)、雅本化学(17.48%)、科恒股份(16.75%)、英力特(16.29%)、聚石化学(14.98%)、珀莱雅(13.16%)、华昌化工(13.08%)、青岛双星(12.25%)、新农股份(11.33%)、赛特新材(10.39%)。

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

002971.SZ	和远气体	19.19%	其他化学制品 III
300261.SZ	雅本化学	17.48%	农药
300340.SZ	科恒股份	16.75%	锂电化学品
000635.SZ	英力特	16.29%	氯碱
688669.SH	聚石化学	14.98%	其他化学制品 III
603605.SH	珀莱雅	13.16%	日用化学品
002274.SZ	华昌化工	13.08%	氮肥
000599.SZ	青岛双星	12.25%	轮胎
002942.SZ	新农股份	11.33%	农药
688398.SH	赛特新材	10.39%	其他化学制品 III

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：世名科技(-15.31%)、中核钛白(-9.65%)、天奈科技(-9.24%)、黑猫股份(-9.15%)、七彩化学(-8.62%)、集泰股份(-8.28%)、美联新材(-7.89%)、中船汉光(-7.88%)、泛亚微透(-7.74%)、上海天洋(-7.72%)。

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
300522.SZ	世名科技	-15.31%	印染化学品
002145.SZ	中核钛白	-9.65%	钛白粉
688116.SH	天奈科技	-9.24%	电子化学品
002068.SZ	黑猫股份	-9.15%	橡胶助剂
300758.SZ	七彩化学	-8.62%	涂料油墨颜料
002909.SZ	集泰股份	-8.28%	有机硅
300586.SZ	美联新材	-7.89%	改性塑料
300847.SZ	中船汉光	-7.88%	其他化学制品 III
688386.SH	泛亚微透	-7.74%	膜材料
603330.SH	上海天洋	-7.72%	其他塑料制品

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【建龙微纳】2月15日，公司发布2022年度业绩快报公告。公司营业利润较上年同期下降26.08%，利润总额同比下降32.04%，归属于母公司所有者的净利润同比下降28.63%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润同比下降38.54%，主要是受锂盐等主要原材料价格及动能价格上涨的影响，采购成本上升。

【万华化学】2月14日，公司发布2022年度业绩快报公告。报告期内公司PO/SM装置、多套精细化学品装置陆续投产，各生产装置高效运行，市场端全球发力，聚氨酯、石化以及精细化学品等主要产品产销量均同比增长。但受全球大宗原料、能源价格大幅上涨影响，公司产品成本上涨幅度大于收入增长幅度，报告期内营业收入预计16,556,548.44万元，同比增长13.76%，归属于上市公司股东的净利润预计1,623,933.32万元，同比下降34.12%。

【扬农化工】2月17日，公司发布关于董事长辞职的公告。公司董事会于2023年2月15日收到董事长覃衡德先生的书面辞职报告，覃衡德先生因工作调整原因申请辞去公司董事长、董事以及薪酬与考核委员会委员和战略委员会主任委员职务。辞职生效后，覃衡德先生将不再担任公司任何职务。

【中国化学】2月18日，公司发布关于经营情况简报的公告。现将公司2023年1月主要经营情况公布如下：建筑工程承包198项，合同金额311.99亿元，同比下降36.50%；其中化学工程157项，合同金额234.37亿元，同比下降34.40%；基础设施37项，合同金额66.55亿元，同比下降40.42%；环境治理4项，合同金额11.07亿元，同比下降50.62%；勘察设计监理咨询业务172项，合同金额8.71亿元，同比上升142.62%。合计合同金额331.40亿元，同比下降35.22%。

【聚合顺】2月18日，公司发布关于拟对外投资成立孙公司的公告。根据公司战略发展需要，公司拟投资5,000万元人民币在山东省滕州市投资成立孙公司山东聚合顺鲁化贸易有限公司。经营范围：销售尼龙6、尼龙66、特种尼龙、己内酰胺，进出口贸易。公司立足未来长远战略发展规划，为了发挥自身品牌、技术开发和市场营销优势，进一步优化产品结构，增强市场竞争力，现拟实施本次对外投资设立孙公司事项，提升公司综合竞争力。

【泰和新材】2月16日，公司发布关于控股子公司首次公开发行股票获北京证券交易所审核通过的提示性公告。公司的控股子公司烟台民士达特种纸业股份有限公司（以下简称“民士达”）为全国中小企业股份转让系统挂牌企业，证券简称：民士达，证券代码：833394，公司持有民士达91.38%股份。2023年2月15日，民士达向不特定投资者公开发行股票申请获得北京证券交易所上市委员会审核通过。

2. 重要子行业市场回顾

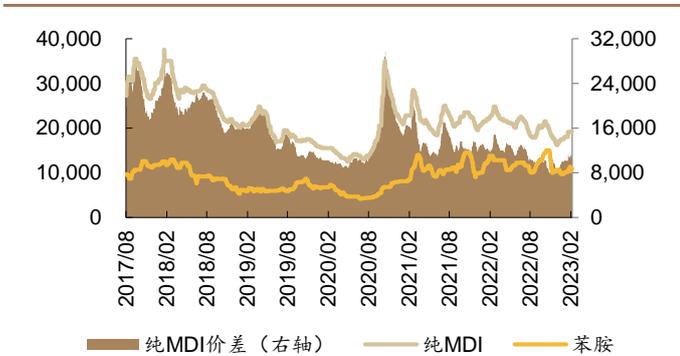
2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 2月17日，华东地区纯 MDI 价格 19200 元/吨，周环比持平。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 62%，较上周下降 1pct。据百川盈孚，供应方面，万华宁波 80 万吨/年装置于 2 月 13 日开始检修，大概检修 30 天左右，福建某工厂装置低负荷运行，西南某工厂 40 万吨/年的 MDI 装置于 2 月 6 日开始检修，预计检修 1 个月时间，其他工厂开工均持稳跟进，整体供应端有所缩减。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；位于美国德克萨斯州某工厂 MDI 装置已经恢复正常，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，终端需求缓慢恢复中，下游氨纶工厂开工负荷提至 8 成左右，部分反馈偏细旦丝型号出货稍好，主流工厂库存压力不大，对原料端市场存一定支撑。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，终端需求恢复缓慢，整体订单跟进有限，市场询盘买盘气氛一般，工厂出货压力有增，对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端鞋材市场尚未完全启动，场内询盘买气冷清，刚需定跟进，工厂交付订单出货为主，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成，工厂多维持刚需订单生产，原料库存充裕仍待消化，而终端各类树脂消化能力不足，对原料采购计划有限。综上所述，终端需求尚未完全复苏，下游工厂订单跟进一般，多消化原料库存为主。

聚合 MDI: 2月17日，华东地区聚合 MDI 价格 16200 元/吨，周环比下跌 4.71%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 62%，较上周下降 1pct。据百川盈

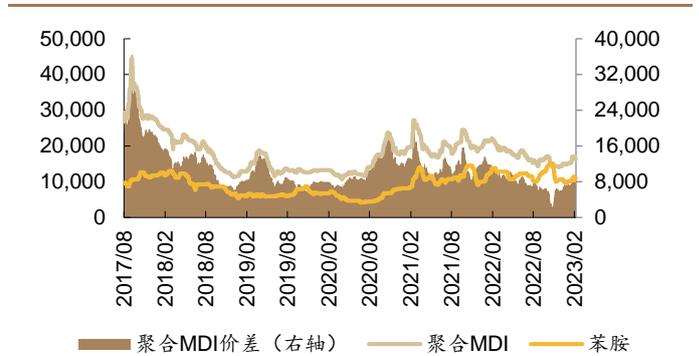
孚，供应方面，万华宁波 80 万吨/年装置于 2 月 13 日开始检修，大概检修 30 天左右，福建某工厂装置低负荷运行，西南某工厂 40 万吨/年的 MDI 装置于 2 月 6 日开始检修，预计检修 1 个月时间，其他工厂开工均持稳跟进，整体供应端有所缩减。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；位于美国德克萨斯州某工厂 MDI 装置已经恢复正常，其他装置均保持正常运行；综合来看，海外整体供应量波动不大。需求方面，下游大型家电企业生产平稳运行，对原料按照合约量跟进；中小型企业开工有所提升，但终端订单仍待恢复中。北方下游外墙保温管道仍处于停工状态，需求多集中在 3 月份陆续复工复产；而南方终端需求释放缓慢，整体订单跟进有限，刚需跟进为主。下游冷链相关及板材行业开工提升缓慢，整体需求量仍未集中释放，部分消化前期库存为主。新能源消费回暖趋势暂不明显，终端车企提货能力难以恢复，对原料消化能力一般；其他行业需求释放缓慢，对原料释放支撑有限。综合来看，终端需求尚未完全恢复，下游企业新单传导困难，对原料备货计划量有限。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



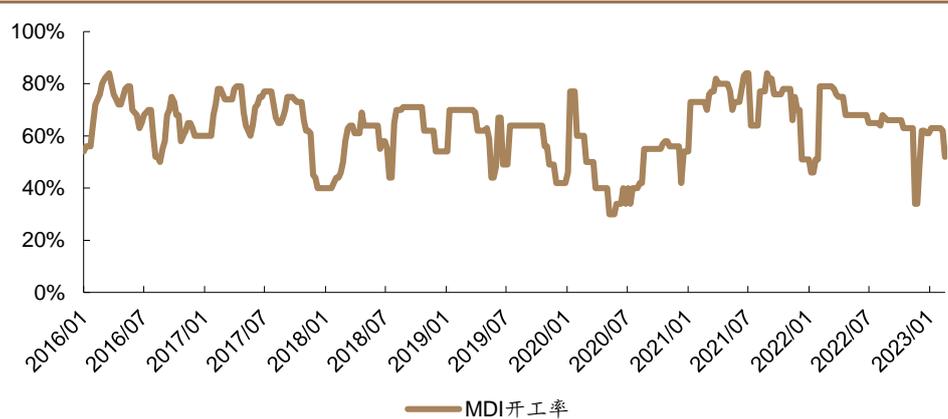
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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）

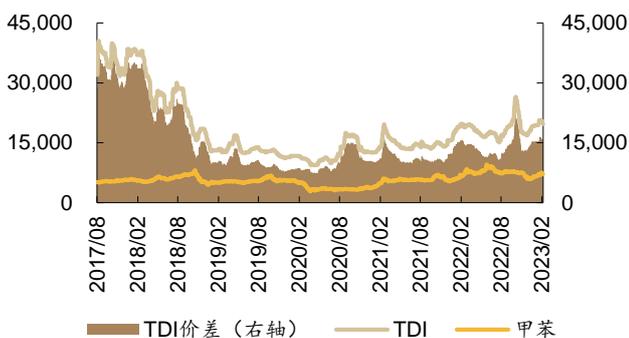
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	装置于 2 月 6 日开始检修，大概检修一个月
	美国巴斯夫	40	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行

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	60	其中 40 万吨/年装置正常运行；20 万吨/年装置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	装置恢复正常
	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	80 万吨/年装置计划 2 月 13 日停车检修，大概检修 30 天
	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 2 月 16 日

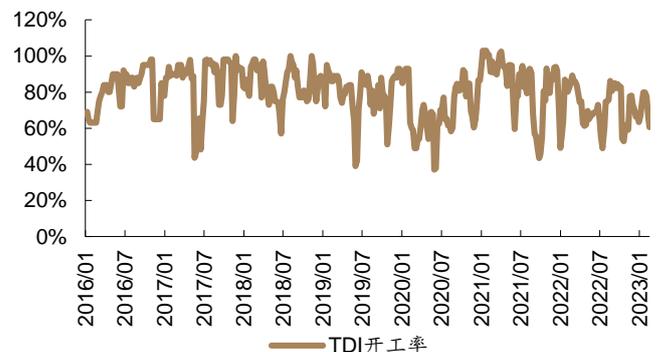
TDI：2 月 17 日，华东地区 TDI 价格 19700 元/吨，周环比下跌 3.9%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 66.43%，较上周下降 11.16pct。据百川盈孚，供应方面，甘肃银光 12 万吨装置重启时间再次推迟，不确定因素仍存；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；福建当地年产 10 万吨 TDI 装置已于 2023 年 2 月 1 日永久关停；上海科思创装置短停检修，巴斯夫有检修预期，持续关注。海外装置：韩国 OCI 年产 5 万吨 TDI 装置计划于 2 月 6 日停车检修，为期约 20 天，预计 2 月 26 日装置重启。欧洲 TDI 供应逐步恢复。需求方面，下游海绵厂元宵节后开工逐渐提升，目前均有 5-6 成负荷，多以交付前期订单，消耗前期原料库存为主，固化剂涂料市场表现一般，维稳运行，终端跟进能力偏弱，需求恢复需一定的时间周期，供需基本面暂且表现一般，谨慎观望为主。

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)

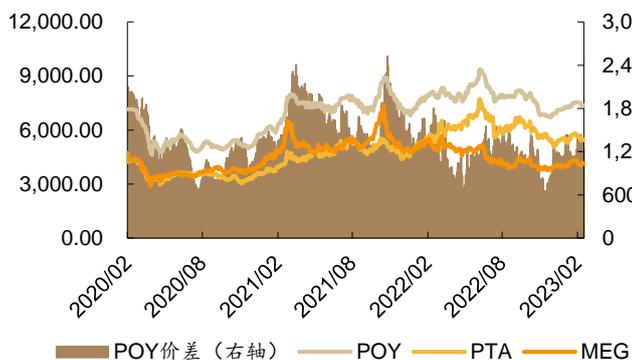
企业名称	装置位置	产能 (万吨)	备注
巨力化工	山东莱阳	8	烟台 3 万吨与 5 万吨装置停车检修
	新疆伊犁州	15	装置正常运行
沧州大化	河北沧州	15	装置正常运行
科思创	上海漕泾	31	2.6 装置短停
甘肃银光	甘肃白银	12	重启时间推迟
万华化学	山东烟台	30	装置正常运行
	福建福清	10	2023 年 2 月 1 日永久关停
巴斯夫	上海漕泾	16	装置正常运行
连石化工	辽宁葫芦岛	5	装置停产, 暂无开车计划

资料来源: 百川盈孚, 德邦研究所, 数据截至 2 月 16 日

2.2. 化纤

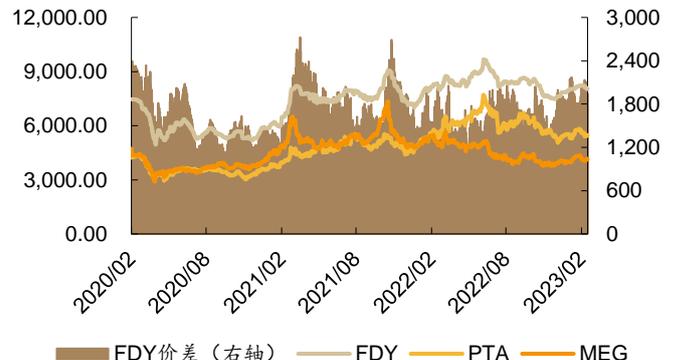
涤纶: 2 月 17 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7325 元/吨, 周环比下跌 1.35%; 涤纶长丝 FDY 价格 8025 元/吨, 周环比下跌 1.23%; 涤纶长丝 DTY 价格 8675 元/吨, 周环比持平。根据卓创资讯, 供应方面, 本周涤纶长丝涉及重启出料和提负荷装置较多, 其中由于桐乡及萧山三家龙头企业先后将负荷提升至 6-7 成, 同时其他工厂盛虹、江苏恒欣、大沃、元壘、泉迪以及无锡华亚相继提升负荷; 另有桐昆恒阳新装置出料等等。截至本周四, 国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 65.43%; 切片纺涤纶长丝负荷 63% 附近。下周来看, 桐昆恒阳新装置预计将持续提升负荷、天圣 50 万吨装置也计划在本周末出料、福建百宏一套 25 万吨装置周四重启、预计周末纺丝, 宏泰也有可能重启, 因此下周涤纶长丝供应开工和产量将继续显著提升。需求方面, 本周涤纶长丝产销、需求并无实质好转, 仅伴随下游开机提升和原料消化带来小幅刚需。上周五以及本周三涤纶长丝价格先后集中下调 100 元/吨, 但价格下调并未带来需求好转, 上周五和本周三涤纶长丝产销在 31.96% 和 46.91%; 由于节后终端需求低迷、贸易商适当抛货同时节前涤纶长丝价格普遍偏高, 导致下游普遍对后期预期看跌, 加之下游开机不高节前备货原料尚未消化, 因此本周涤纶长丝产销依旧清淡。但整体产销平均水平较上周有所提升。下周来看, 进入 2 月最后一周多数下游工厂在节前的备货逐步消化, 同时伴随织机开机陆续提升, 下游维持正常生产也将向市场释放一定刚需。不过由于终端需求不佳, 同时下游织机负荷不及同期水平, 且对原料看跌的心态强烈, 预计 2 月下旬 2 月底聚酯工厂可能适当优惠刺激产销, 但下游预计囤货力度有限。

图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)



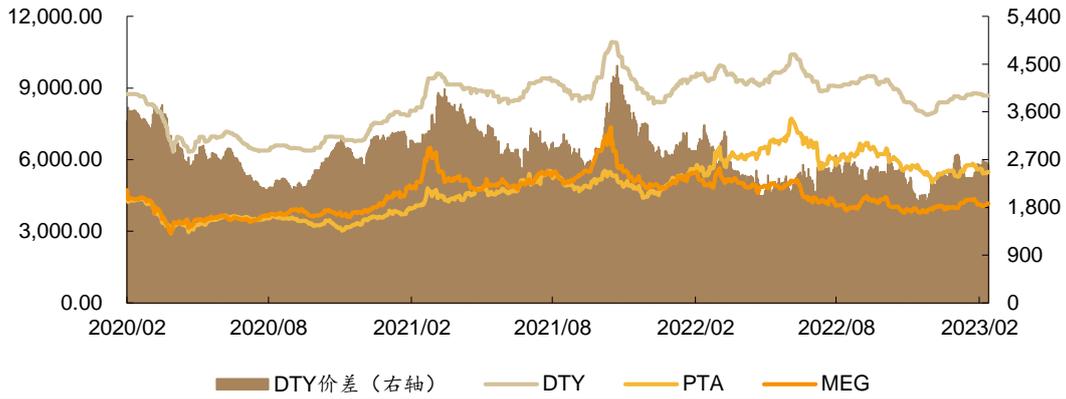
资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

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

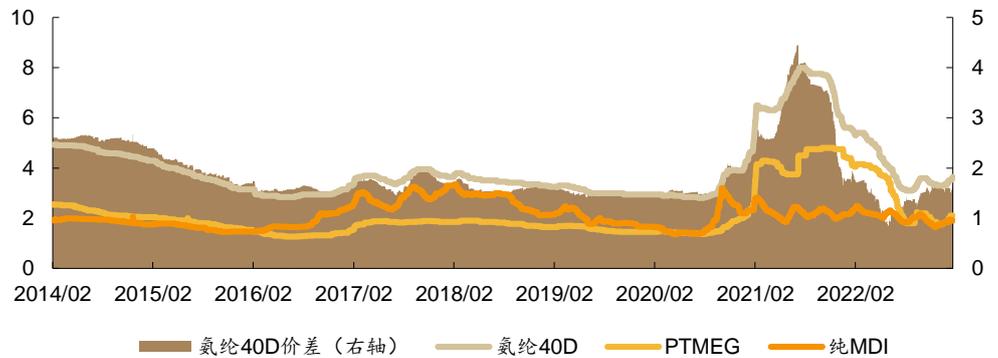
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

氨纶: 2月17日, 氨纶 40D 价格 36500 元/吨, 周环比上升 2.82%。供应方面, 本周氨纶开工负荷 81%, 较上周上升 6pct, 氨纶社会库存 36 天, 周环比持平。根据卓创资讯, 供应方面, 氨纶厂家装置开工保持稳定, 部分维持 9 成以上开工, 生产能力稳定, 平均开工水平在 7-9 成。本周氨纶社会库存 37 天, 较上周库存水平增加 1 天。氨纶厂家正常开工, 货源供应稳定, 新订单跟进一般, 多为节前订单, 部分厂家存有库存压力, 谨慎观市。需求方面, 周内氨纶下游领域开工基本恢复正常, 终端客户刚需采买, 各方观市气氛不减。圆机市场开工水平在 3-4 成, 经编市场开工在 6 成附近。萧绍地区下游市场开工稳定, 圆机、包纱市场开工在 3-5 成; 江苏地区下游市场开工震荡上行, 圆机、包纱、经编市场开工水平在 3-6 成, 广东地区下游订单一般, 圆机、包纱、经编市场开工水平在 3-6 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

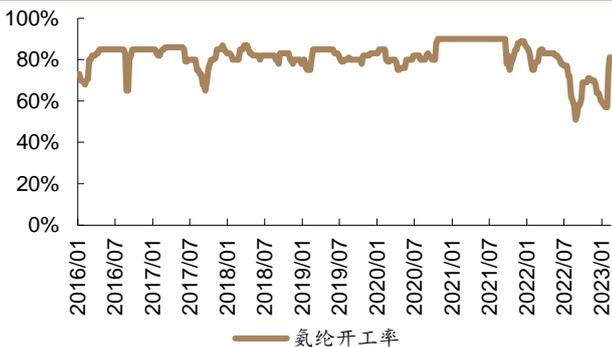


图 13: 氨纶库存



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

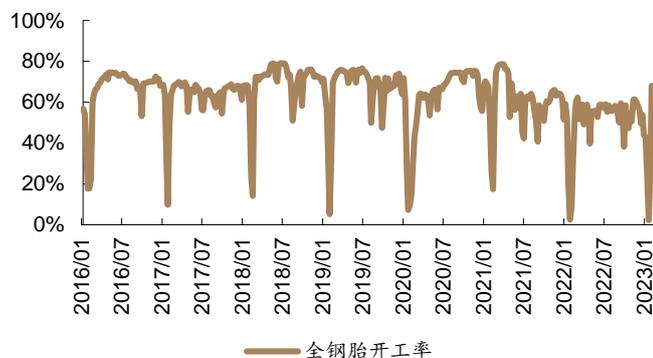
2.3. 轮胎

全钢胎：本周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 67.23%，较上周下降 0.77pct。根据卓创资讯，本周山东地区全钢轮胎开工较上周继续走高。主要原因：一是生产人员仍有一定补充，可生产能力得到进一步释放；二是前期及新接订单共同支撑销量，有序交货带动下库存得以快速消耗，继而支撑供应继续放量。从了解来看，目前厂家库存储备多降至低位水平，周内价格暂无新的调整。

半钢胎：本周，山东地区轮胎企业半钢胎开工负荷为 72.02%，较上周上升 10.10pct。从卓创资讯调研的情况来看，本周国内半钢轮胎开工较上周继续走高。主要原因：一是周内轮胎企业可生产连续性及稳定性较好，产量释放较为理想；二是生产人员不断补充后，可生产能力继续向好释放；三是订单相对集中，现有库存消耗较快，供应急需补充量较多；四是销量缺口补充周期下，开工存向好支撑。

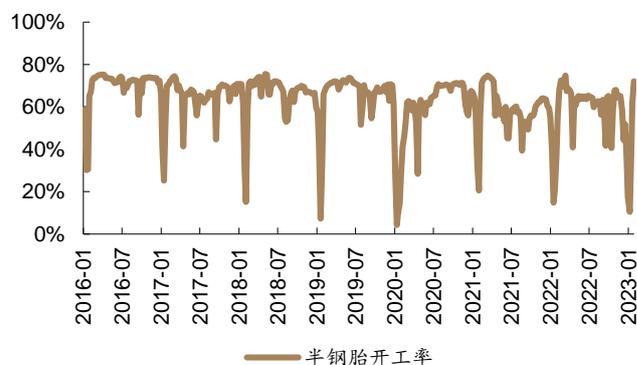
轮胎需求市场：根据卓创资讯，配套市场方面，当前车企尚处产能释放期，生产向好表现下将带动轮胎配套量的增加，特别是乘用车市场表现更为突出。替换市场方面，区域经销商订货会将继续推进，贸易环节推进较为理想，替换市场近期自上而下传导将增多，全钢轮胎实际消费带动尚存向好期待。出口市场方面，前期及新接订单当前较为集中，订单交付需求近期仍将向好延续，出口增量仍是主流趋势。

图 14：全钢胎开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 15：半钢胎开工率



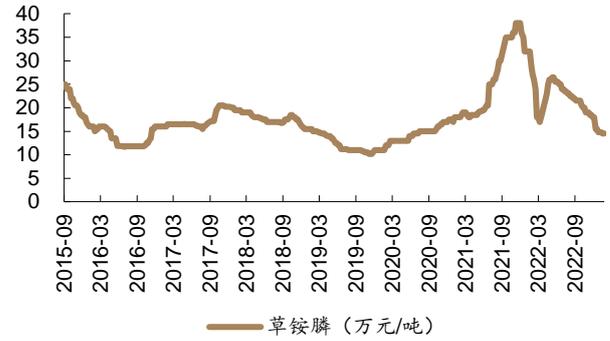
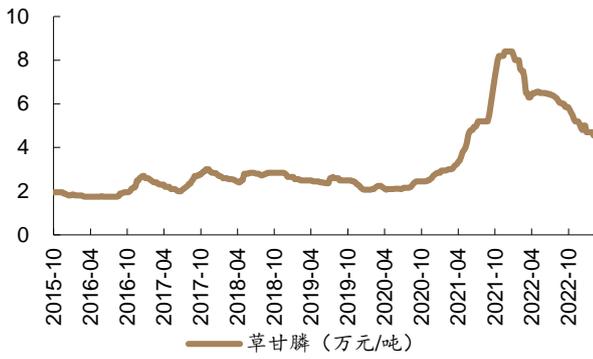
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

除草剂：2月12日，草甘膦原药价格 4.55 万元/吨，周环比下跌 3.19%；草铵磷原药价格 14.5 万元/吨，周环比持平。据卓创资讯，市场货源量充足，下游看空情绪较浓，高端价格商谈受阻，渠道环节有低价货源存在，市场商投气氛暗淡，草甘膦商谈重心下移。

图 16：草甘膦价格走势（万元/吨）

图 17：草铵磷价格走势（万元/吨）



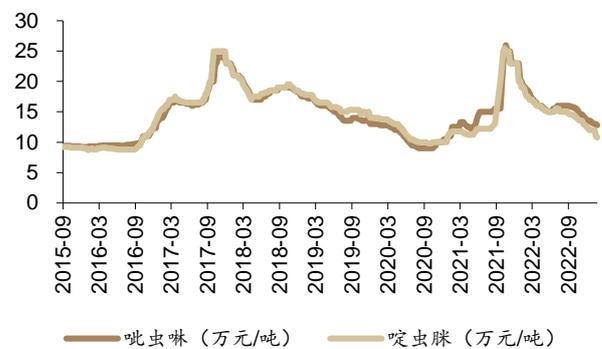
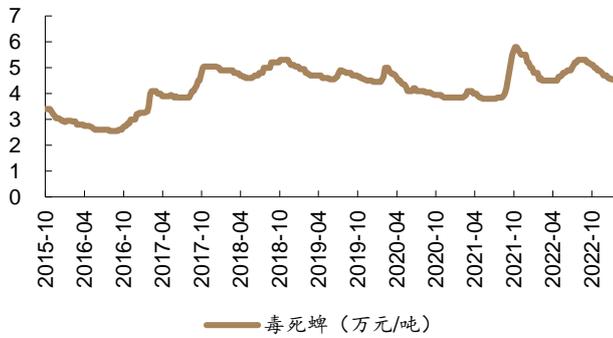
资料来源：中农立华，德邦研究所

资料来源：中农立华，德邦研究所

杀虫剂：2月12日，97%毒死蜱原药价格4.45万元/吨，周环比下跌1.11%。据卓创资讯，生产企业开工热情不高，新单交投不旺，市场货源消化缓慢。下游需求表现不旺，新单拉动不足，行情走势难言乐观。

图 18：毒死蜱价格走势（万元/吨）

图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）

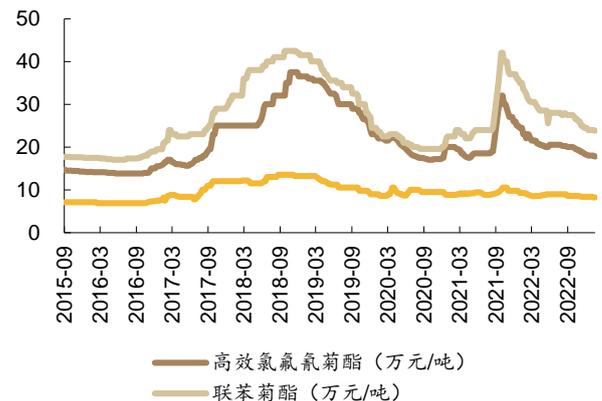
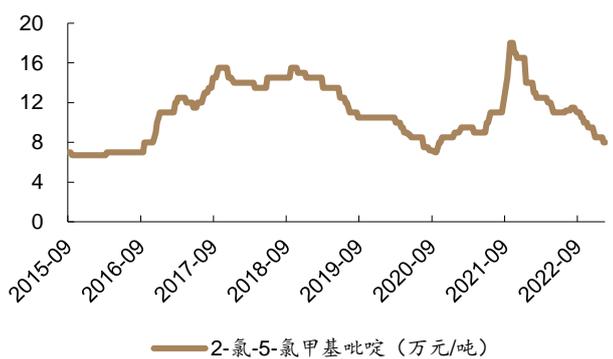


资料来源：中农立华，德邦研究所

资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）

图 21：菊酯价格走势（万元/吨）

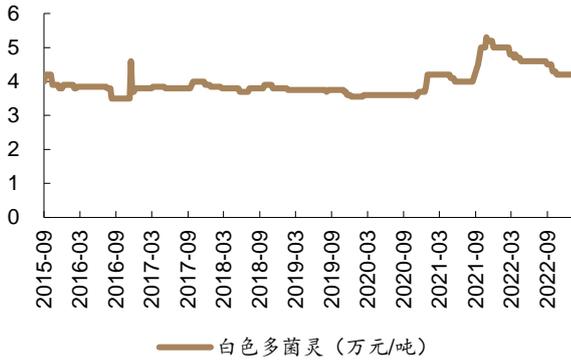


资料来源：中农立华，德邦研究所

资料来源：中农立华，德邦研究所

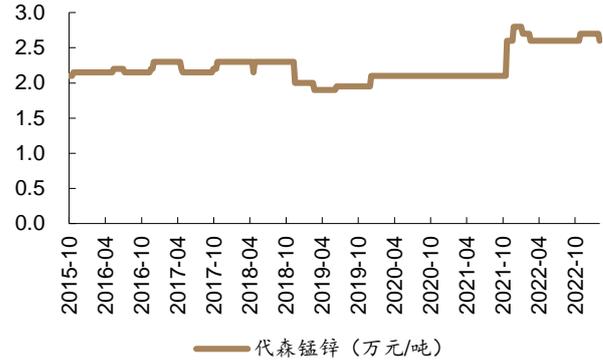
杀菌剂：2月12日，白色多菌灵市场价格4.2万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格2.6万元/吨，周环比下跌3.7%。根据卓创资讯，多菌灵生产企业开工数量有限，预收订单充足。本周80%代森锰锌（络合态）市场均价2.49万元/吨，环比下跌5.32%，实际成交根据订单商谈。代森锰锌生产企业货源供应订单为主，根据供需情况灵活调整价格。

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)

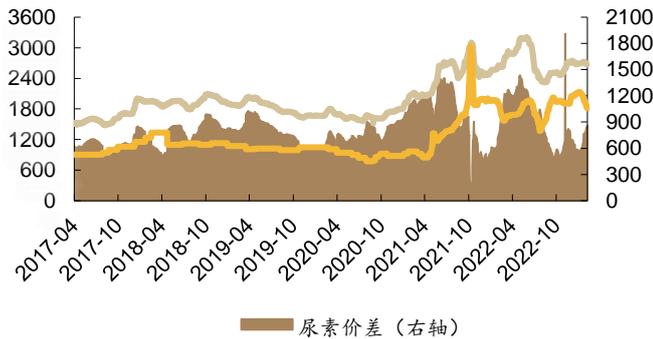


资料来源: 中农立华, 德邦研究所

2.5. 化肥

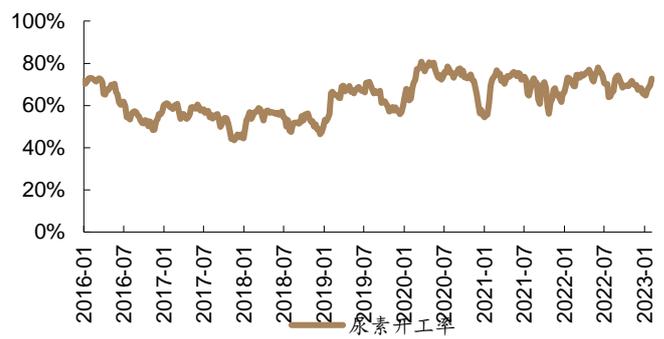
氮肥: 2月17日, 尿素价格 2676.41 元/吨, 周环比下跌 1.14%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 72.76%, 较上周上升 3.24pct。根据卓创资讯, 本周气头企业开工负荷率 58.70%, 周环比上涨 13.45 个百分点, 周同比下滑 9.94 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 77.41%, 周环比下滑 0.14 个百分点, 周同比上涨 5.40 个百分点。

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

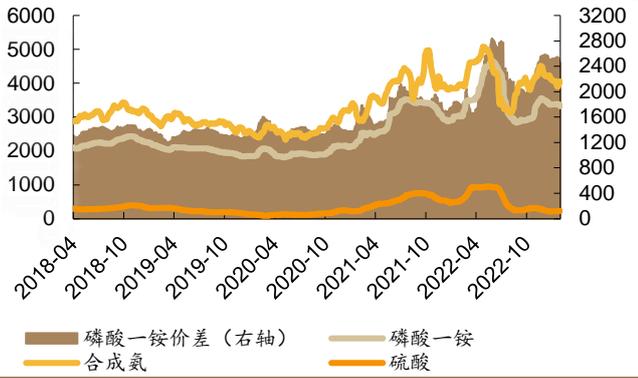


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

磷肥: 2月17日, 磷酸一铵价格 3316.67 元/吨, 周环比下跌 1.87%; 磷酸二铵价格 4070 元/吨, 周环比下跌 0.02%。供应方面, 本周磷酸一铵企业平均开工率 53.18%, 较上周上升 1.94pct; 本周磷酸二铵企业平均开工率 57%, 与上周持平。根据卓创资讯, 本周国内一铵需求偏弱, 下游采购积极性不高, 市场交易缓慢, 除前期订单外, 企业新单跟进乏力, 价格弱势下行。近期硫磺价格频繁波动, 企业原材料成本不稳, 下游观望为主; 且从需求来看, 春季以高氮肥为主, 对一铵需求支撑有限。本周国内二铵市场维持横盘整理, 局部价格小幅波动。春耕备肥进入下半阶段, 随着天气回暖, 备肥周期缩短, 企业加大发货力度, 市场到货量有所增加, 价格以稳为主。

图 26: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)

图 27: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)

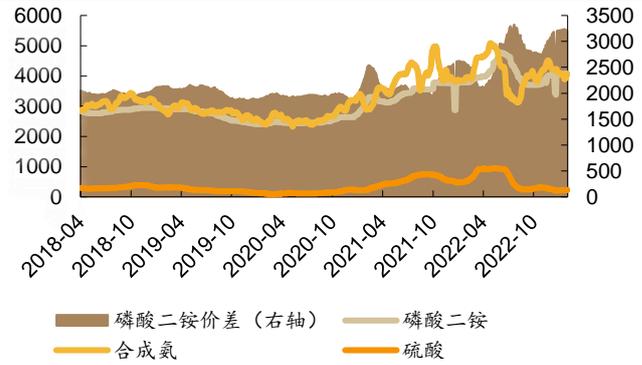


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率

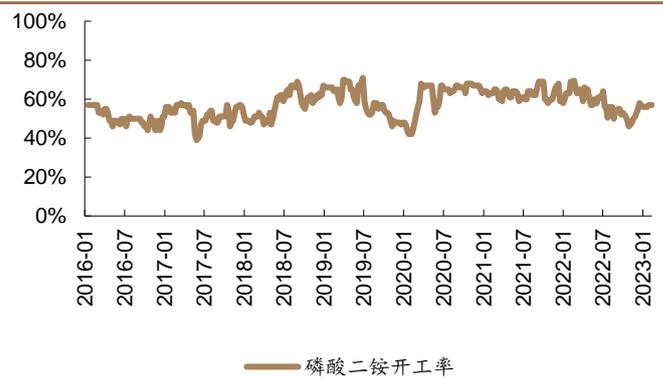


资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

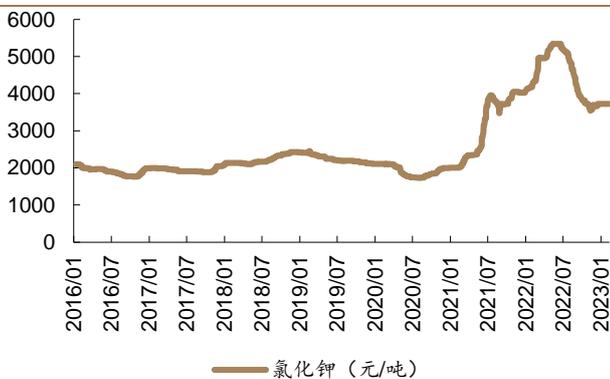
图 29：磷酸二铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

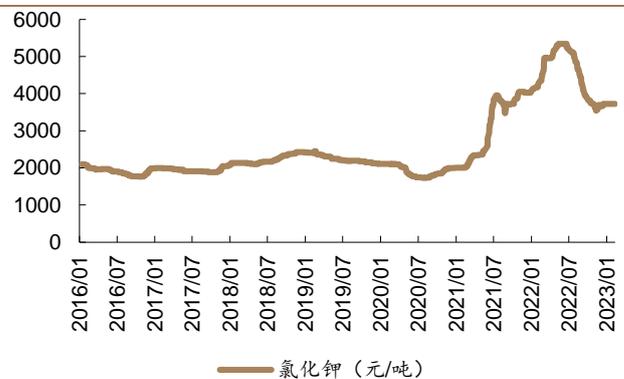
钾肥：2月17日，氯化钾价格3725元/吨，周环比持平。硫酸钾价格4050元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，本周国内钾肥市场询单、问货现象虽在，但成交零散且量少，并以刚需采购为主。然而，伴随国内钾肥供应量预增，叠加尿素、磷肥价格下跌迹象明显，致钾肥市场挺价信心略显不足。另外，下游复合肥企业开工率高位，但生产重心逐渐向高氮肥转移，对钾肥需求支撑相对偏弱。本周国内硫酸钾市场整体运行以稳为主，新单交投不畅，前期订单供应进入尾声。期间，企业整体开工尚可，库存多呈现缓增状态，但无压力。另外，在企业综合成本增大影响下，局部复工、复产现象延迟，且报价继续企稳盘整。

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）

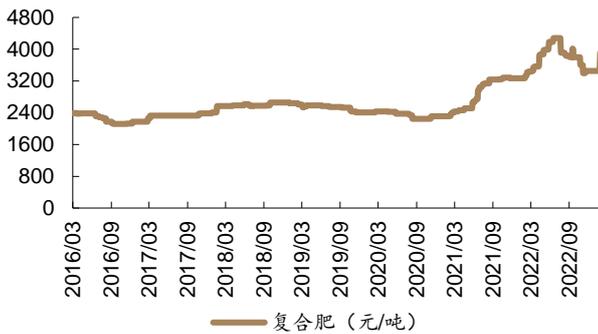


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

复合肥：2月17日，全国45%（15-15-15）出厂均价约3495元/吨，周环

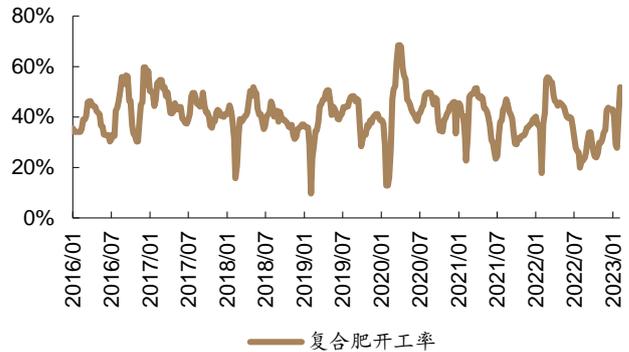
比下跌 10.81%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 54.2%，较上周上升 2.45pct。根据卓创资讯，供应方面，本周国内复合肥市场交投略有降温，新单跟进有限，肥企兑现预收为主，生产相对稳定。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或维持相对稳定。需求方面，本周国内复合肥市场新单跟进减量，节前订单出货为主。其中，北方地区雨水增加，局部小麦追肥展开，偏向于挤压氮肥。东北地区基层网点提前入市采购，经销商加快铺货，按需跟进补货。南方市场经作物用肥零散，消化社会库存为主，新单跟进有限。

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



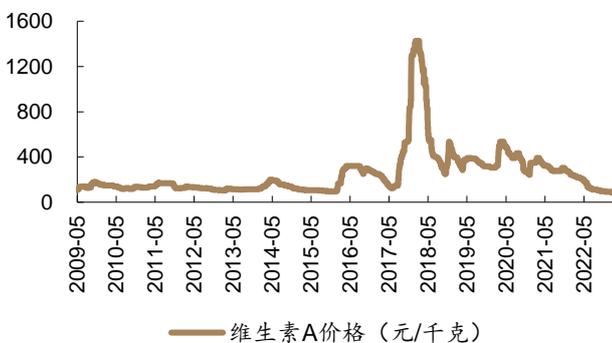
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 2 月 17 日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 88 元/kg，周环比持平。据博亚和讯，欧洲 VA1000 市场价格 24.0-29.0 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，进口厂家在低价出货意愿下降，根据品牌和生产日期不同，局部价格低。

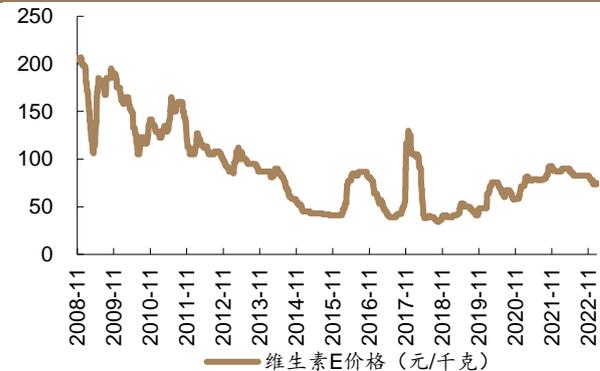
维生素 E: 2 月 17 日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 75 元/kg，周环比上升 2.04%。根据博亚和讯，欧洲市场报价 8.3-8.7 欧元/kg。国内厂家发前期订单为主，根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价 75 元/kg 左右，局部价格低。

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）



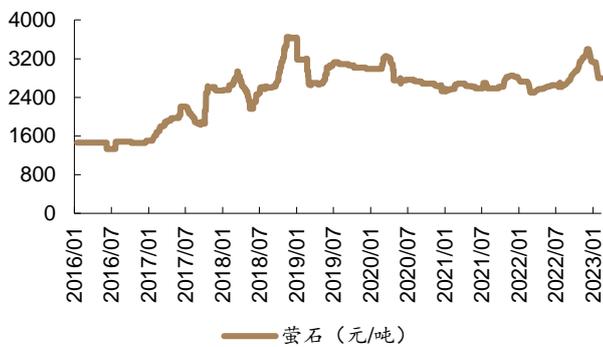
资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

萤石: 2 月 17 日，萤石均价 2800 元/吨，周环比持平。供应方面，本周萤

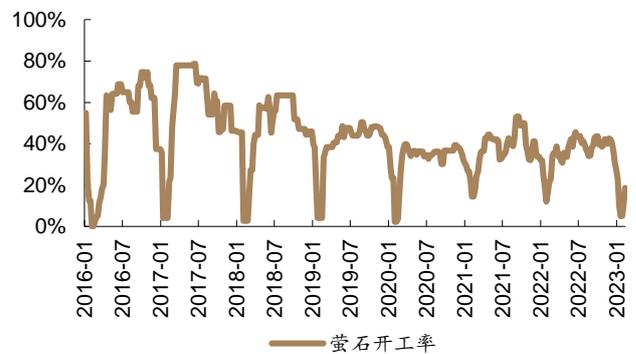
石粉开工负荷 18.62%，较上周上升 8.59pct。根据卓创资讯对国内 30 家萤石粉企业监测数据显示，截至 2023 年 2 月 16 日，中国萤石粉市场平均开工 18.62%，河北内蒙地区萤石粉选厂入市晚，周内检修为主，预计 3 月份前后会陆续开工。南方市场开工逐渐提升，江西、浙江地区选厂陆续正常生产，广西地区部分选厂 2 月 15 日后陆续开工。

图 36：萤石价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

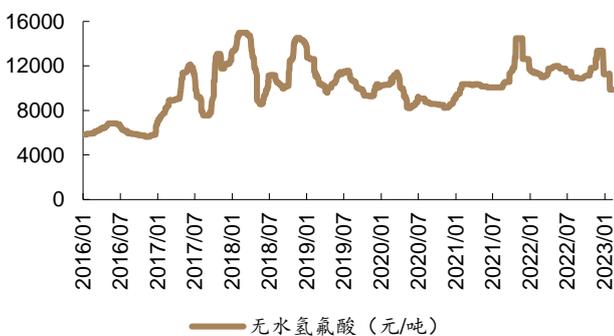
图 37：萤石开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

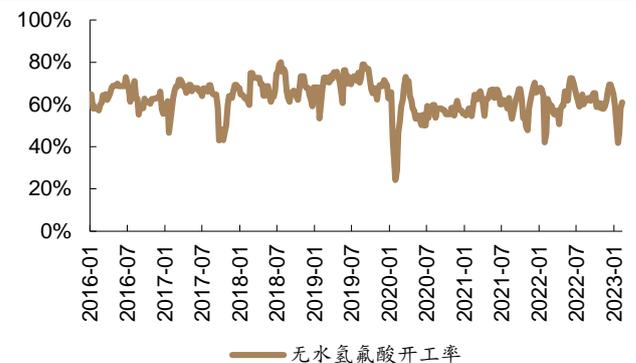
无水氢氟酸：2 月 17 日，无水氢氟酸均价 9885.71 元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷 60.88%，较上周上升 2.64pct。根据卓创资讯，周内无水氢氟酸市场开工小幅上涨，生产企业开工趋于稳定。郴州氟化学两线开一线；浙江索尔维双线开车；福建富宝双线开车；内蒙古鹏峰化工单线开车；河南地区生产企业开工稳定。周内生产企业提荷意向不足，维持当前负荷为主。

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

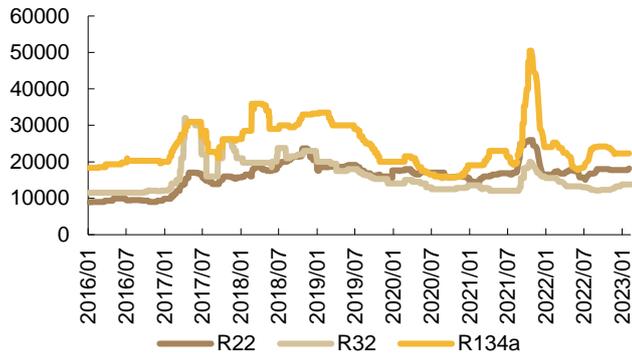


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

制冷剂：2 月 17 日，制冷剂 R22 均价 19500 元/吨，周环比上升 4%；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 开工负荷率 61.4%，较上周上升 3.81pct；本周制冷剂 R32 开工负荷率 38.36%，较上周上升 0.09pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 36.7%，较上周上升 0.84pct。据卓创资讯统计，期内制冷剂 R22(ODS 级)下游商谈氛围较活跃，多数终端客户已有一定备货操作，需求集中释放下，部分地区货源供应紧张，新单价格延续上探。目前制冷剂 R32 下游应用仍以空调生产企业为主，本周空调企业生产稳定，对制冷剂 R32 需求变化不大；售后维修市场方面，目前制冷剂 R32 售后份额仍较有限，存部分小包装刚需备货；混配方面，目前混配制冷剂 R410a 受混配原料 R125 价格弱势影响，

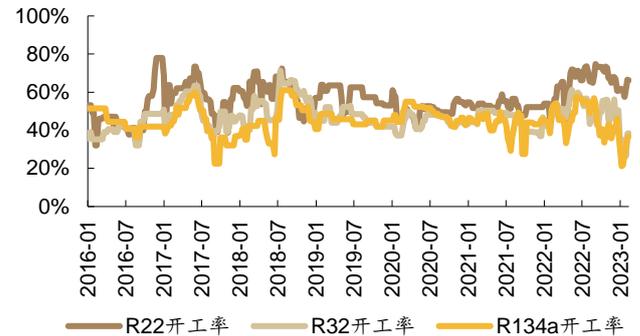
下游备货积极性不足，仅存一定刚需采购，实际对制冷剂 R32 需求增量不及预期。国内终端车企维持长单，短期生产稳定，对制冷剂 R134a 需求量变化不大。

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

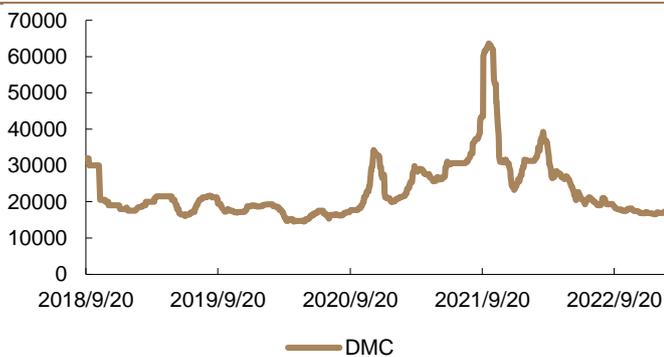


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

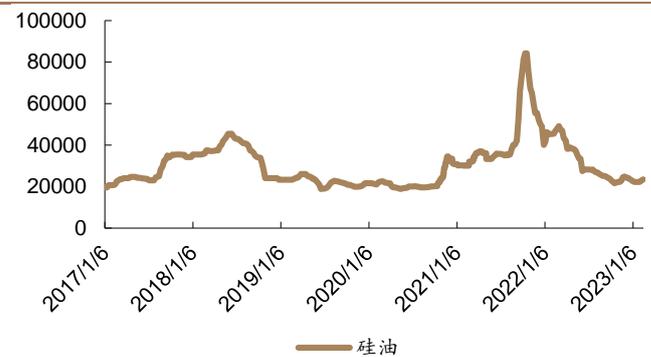
有机硅：2月10日，DMC 价格 17505.5 元/吨，周环比上升 2.97%；硅油价格 23000 元/吨，周环比上升 3.37%。据百川盈孚，供应方面，本周国内有机硅产量预计在 36000 吨，环比增长 3.15%，平均开工率在 71%左右。市场开工逐步提升中，不过目前山东金岭和内蒙恒星化学仍旧处于停车状态，其中一家计划重启，另新安化工、湖北兴发、恒业成装置维持降负荷生产。需求方面，据海关统计，2022 年 12 月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到 28305.353 吨，与去年同比下滑 37.15%，2022 年 12 月出口平均单价为 3422.89 美元/吨。出口国主要是韩国、印度、俄罗斯和美国；出口省份主要有浙江、江苏、广东、上海。

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）



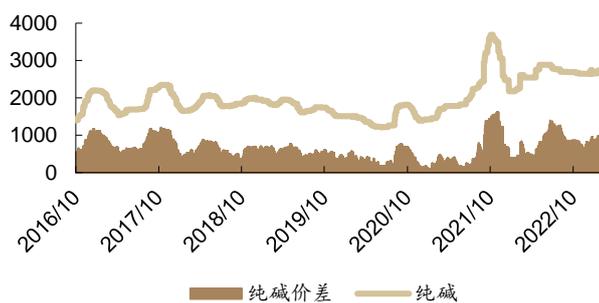
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

纯碱：2月17日，纯碱价格 2732 元/吨，周环比持平。本周纯碱开工率为 92%，周环比维持不变。根据卓创资讯，供应方面，本周纯碱行业开工负荷率 91.2%，较上周略降 0.6 个百分点。其中氨碱厂家开工负荷率 94.3%，联碱厂家开工负荷率 87.5%，天然碱厂开工负荷率 100%。本周检修、减量厂家涉及产能 280 万吨左右，检修损失量 5.8 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。金山孟州厂区，天津碱厂、湖北双环装置开工不满。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，本周浮法玻璃市场

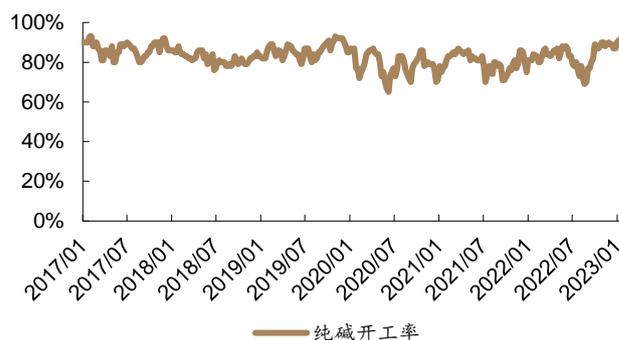
成交缓慢好转，但整体交投仍偏弱，局部区域价格下调，部分成交亦存在一定灵活性。周内下游需求恢复仍显缓慢，整体补货量环比略有增加，但在手订单增长乏力，补货量受一定限制。沙河地区厂家价格松动，市场价格重心仍有下移，其他区域部分存灵活性，基本守稳运行。后期市场看，成交仍存修复预期，但刚需不足下，整体或仍将表现偏弱。本周在产产能下降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 305 条（蓬江信义二线、三线调整至停产搬迁线），在产 237 条，日熔量共计 159030 吨，较上周减少 1550 吨（湖北三峡 600T/D 二线调整为冷修线）。周内产线冷修 2 条，改产 3 条，暂无点火线。河北鑫利玻璃有限公司 600T/D 一线白玻于 2 月 16 日放水冷修；信义（江门）玻璃蓬江基地 950T/D 三线于 2 月 14 日放水停产，后期有搬迁计划。

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

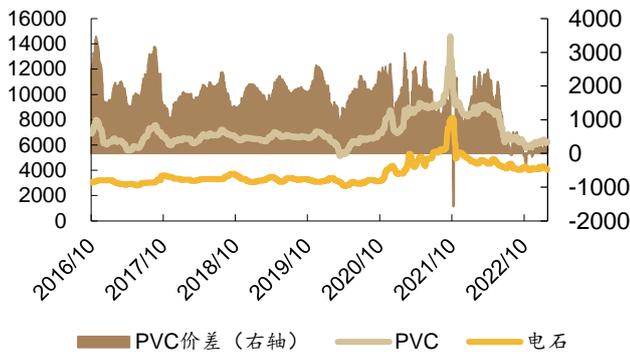


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

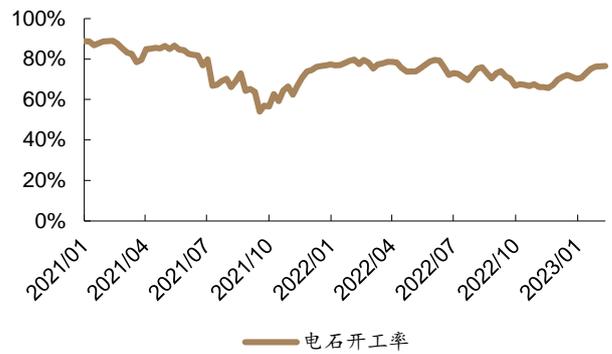
电石：2 月 17 日，电石价格 4054 元/吨，周环比下降 2.38%。根据卓创资讯，供应方面，本周宁夏和陕西地区虽有个别企业降负荷生产或是临时检修，但宁夏其它企业也有停车电石炉复产且产量增加现象，其余区域生产也较为稳定，所以综合电石开工仍是略增，处于相对高位。下周电石开工或延续此种状况，变化不大。需求方面，本周国内 PVC 行业开工负荷率整体略有提升，本周检修企业仅有一家，多数 PVC 粉生产企业开工稳定，部分上周检修或者负荷偏低企业本周开工负荷率有所提升，其他个别小幅变化。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 粉整体开工负荷率 80.09%，环比提升 1.06 个百分点；其中电石法 PVC 粉开工负荷率 79.27%，环比提升 1.94 个百分点；乙烯法 PVC 粉开工负荷率 83.08%，环比下降 2.14 个百分点。**PVC**：2 月 17 日，PVC 价格 6257 元/吨，周环比上升 0.56%。根据卓创资讯，供应方面，本周国内 PVC 行业开工负荷率整体略有提升，本周检修企业仅有一家，多数 PVC 粉生产企业开工稳定，部分上周检修或者负荷偏低企业本周开工负荷率有所提升，其他个别小幅变化。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 粉整体开工负荷率 80.09%，环比提升 1.06 个百分点；其中电石法 PVC 粉开工负荷率 79.27%，环比提升 1.94 个百分点；乙烯法 PVC 粉开工负荷率 83.08%，环比下降 2.14 个百分点。据卓创资讯统计，本周 PVC 粉新增检修企业仅有齐鲁石化一家，部分前期停车及检修的企业在本周有所恢复。需求方面，本周 PVC 粉下游制品企业开工仍在恢复，但制品企业整体订单情况仍然不佳。目前下游制品企业原料刚需仍然偏弱，制品企业整体订单表现一般，原料库存部分偏高，加之本周 PVC 价格走高，下游对高价原料抵触情绪显现，采购积极性较低。

图 46：PVC 价格价差走势（元/吨）

图 47：电石开工率走势



资料来源：中国氯碱网，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.10. 煤化工

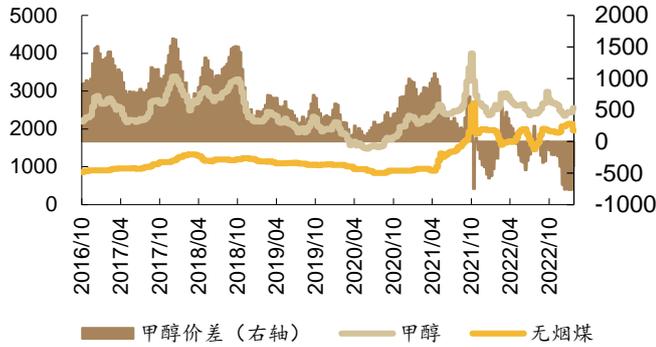
无烟煤：2月17日，无烟煤价格1960元/吨，周环比下降8.23%。根据卓创资讯，供应方面，截止到2月16日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井、工作面搬迁以及检修、停产放假煤矿，共有80个矿维持生产，目前山西无烟煤矿开工率93.02%，较2月9日开工率持平。本周坑口整体生产趋于稳定，多数煤矿恢复正常产销，但出货情况整体一般，部分主流大矿库存积累明显，坑口原煤库存增加。目前煤矿保电煤长协合同，非电方向化工、建材、钢材终端需求启动缓慢，下游维持刚需谨慎采购，市场心态不佳，坑口无烟煤库存承压。需求方面，本周气头企业开工负荷率58.70%，周环比上涨13.45个百分点，周同比下滑9.94个百分点。本周煤头企业开工负荷率77.41%，周环比下滑0.14个百分点，周同比上涨5.40个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率70.82%，中颗粒开工负荷率75.09%，大颗粒尿素开工负荷率77.29%。装置方面河北田原、江苏灵谷、宁夏石化、塔石化、乌石化等装置增产或复产；青海云天化、达州玖源、河南晋开、等装置转产或检修。

甲醇：2月17日，甲醇价格2548.4元/吨，周环比上升4.52%。根据卓创资讯，供应方面，本周新增检修装置有湖北盈德，前期检修装置中，宁夏宝丰、陕西润中清洁、云天化、内蒙古久泰、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10.74万吨。2月份，国内部分前期检修甲醇装置有恢复预期，预估2月份国内甲醇产量在630万吨。需求方面，本周，本周，甲醇下游烯烃、甲缩醛、甲醛、二甲醚、醋酸开工负荷上涨，MTBE、DMF开工负荷下滑。

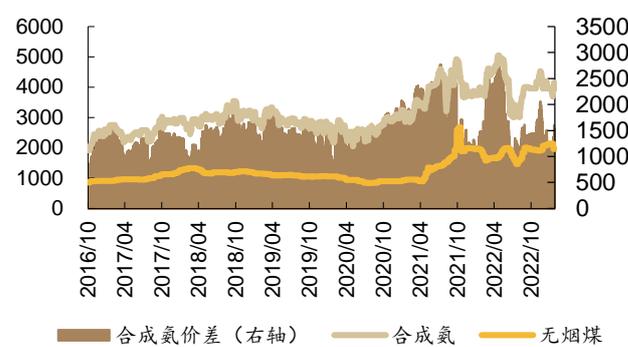
合成氨：2月17日，合成氨价格3950元/吨，周环比上升0.51%。根据卓创资讯，供应方面，本周国内主产区液氨外销量为81050吨，周环比下滑5.70%。本周河北凯跃装置继续停车检修，沧州旭阳合成氨仍未恢复，田原尿素装置重启，液氨供应量减少，河北金石合成氨因故减量3日。山东鲁洲装置停车检修、晋控明水本周恢复1000吨/田外销。河南金大地、驻马店本周继续暂停外销，晋开本周恢复正常外销，心连心外销量维持300-400吨。江苏华昌自用为主，安徽泉盛装置因故减量，企业主销库存。下周重点关注停车检修等装置复产情况。

图 48：甲醇价格价差走势（元/吨）

图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，德邦研究所

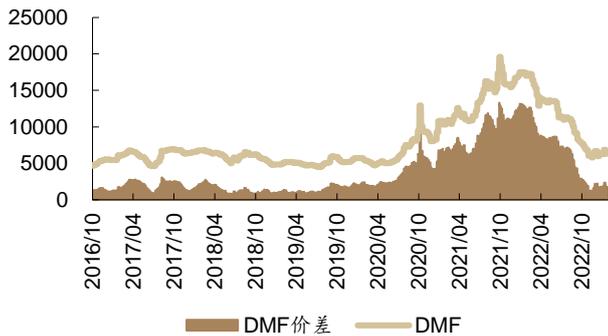


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

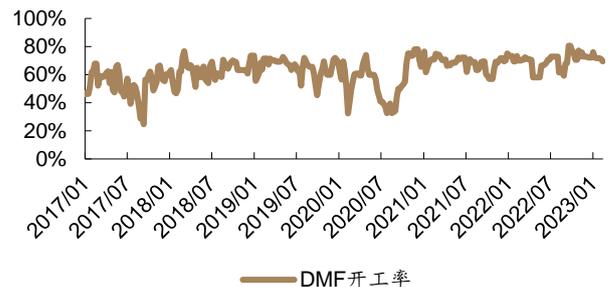
DMF: 2 月 12 日，DMF 价格 6340 元/吨，周环比下降 7.31%。本周 DMF 开工负荷 69.45%，周环比下降 1.70pct。根据卓创资讯，供应方面，目前装置开工停工暂无变化，部分装置开工负荷窄幅调整。需求方面，近期国内浆料市场整理运行。以江苏及浙江地区为例，湿法浆料市场报盘参考 11100-11700 元/吨，较上周持平；干法浆料市场报盘参考在 11900-12100 元/吨，较上周持平。目前成本面支撑减弱，下游需求恢复缓慢，商谈气氛一般。

图 50: DMF 价格价差走势 (元/吨)

图 51: DMF 开工率走势



资料来源：国家统计局，隆众化工，天天化工网，德邦研究所

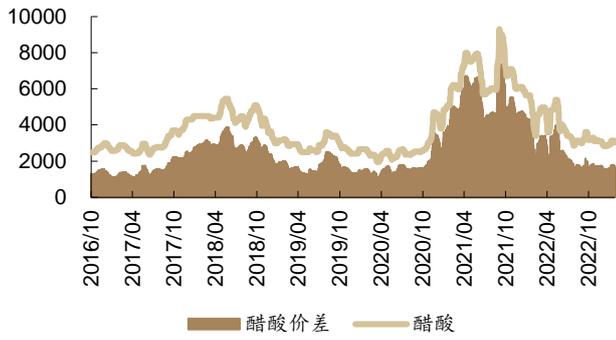


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

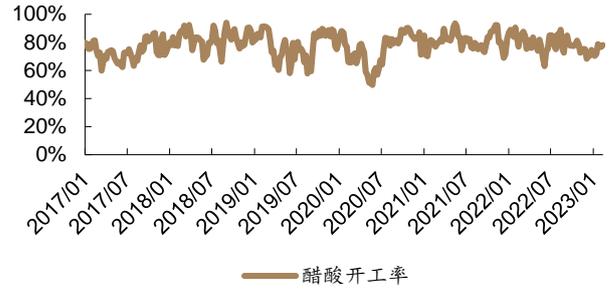
醋酸: 2 月 17 日，醋酸价格 3025.00 元/吨，周环比下降 3.20%。供应方面，本周醋酸开工负荷 78.10%，周环比上升 1.51ct。根据卓创资讯，供应方面，本周冰醋酸供应量略有增加，本周期内产量约在 17.48 万吨，较上周期增加 1.96%；开工负荷 78.10%，较上周期提升 1.51 个百分点。周内华谊三地装置依旧开工不满，南京塞拉尼斯装置维持低负荷运行，河南顺达装置尚未重启，天津渤化永利装置重启后虽然开工不满，但冰醋酸行业开工负荷较上周仍有提升。需求方面，本周主要下游 PTA 装置利用率 74.60%，相比上周提升 0.78 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 60.72%，相比上周提升 5.99 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 53.10%，与上周相比提升 2.60 个百分点。下游开工提升，但现货商谈气氛平淡。

图 52: 醋酸价格价差走势 (元/吨)

图 53: 醋酸开工率走势



资料来源：国家统计局，隆众化工，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

3. 风险提示

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

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

分析师声明

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

投资评级说明

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；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。