



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

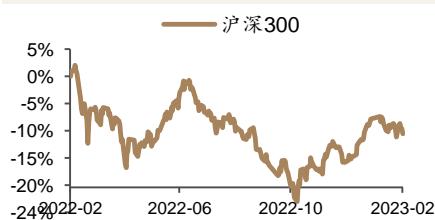
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《化工行业周报（20230210-20230217）-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》，2023.2.19
- 《半导体去库存将牵动复苏态势，多省规划集成电路产业发展之策》，2023.2.19
- 《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
- 《美国2023年计划新增29.1GW公用事业光伏发电，11万吨/年锂电解液溶剂项目开工》，2023.2.12
- 《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

两大化工巨头均在中国布局其最大 TPU 生产基地，2000 吨/年聚碳酸酯二元醇（PCDL）项目投产

化工行业周报（20230217-20230224）

投资要点：

- 本周板块行情：本周，上证综合指数上涨 1.34%，创业板指数下跌 0.83%，沪深 300 上涨 0.66%，中信基础化工指数上涨 0.25%，申万化工指数上涨 0.79%。

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轮胎(6.92%)、磷肥及磷化工(5.03%)、涂料油墨颜料(2.4%)、橡胶制品(2.29%)、钛白粉(2.28%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为钾肥(-2.48%)、电子化学品(-2.03%)、其他化学原料(-0.51%)、其他化学制品III(-0.45%)、涤纶(-0.06%)。

本周行业主要动态：

- 两大化工巨头均在中国布局其最大 TPU 生产基地。2月23日，科思创在其官方公众号上宣布将在广东珠海投资数亿欧元建造其最大的热塑性聚氨酯弹性体（TPU）生产基地，这也将成为科思创 TPU 业务的最大投资项目。2023年下半年，巴斯夫位于湛江一体化基地的热塑性聚氨酯（TPU）装置将投入运营，这也将成为巴斯夫最大的 TPU 生产线。根据科思创，科思创新的 TPU 生产基地位于珠海高栏港经济区，总占地面积约 4.5 万平方米，待 2033 年全部建成后，将拥有近 12 万吨的 TPU 年产能。该项目将分三阶段建设，首期计划投资数千万欧元，预计于 2025 年底完成机械竣工，实现约 3 万吨的年产能，创造约 80 个工作岗位。（资料来源：科思创、化工新材料）
- 2000 吨/年聚碳酸酯二元醇（PCDL）项目投产。近日，元利化学位于山东昌乐基地的聚碳酸酯二元醇一期项目已顺利完成试生产，转入正式生产。元利化学聚碳酸酯二元醇（PCDL）项目是集团旗下山东元利科技有限公司 2023 年投产的重点项目之一，该项目于 2020 年动工，2022 年底正式建成投产，项目一期建设产能为 2,000 吨/年。目前元利 PCDL 产品已经经过下游相关应用行业领域部分客户的评价测试，在各项检测指标、稳定性和配方应用等方面均得到了下游客户的认可。聚碳酸酯二元醇主要用作聚氨酯相关产品的原料，作为一种性能优异的二元醇，一直以来被誉为聚氨酯材料行业的明珠。与传统的聚醚聚醇和聚酯聚醇相比，聚碳酸酯二元醇型聚氨酯具有更优良的力学性能、耐水解性、耐热性、耐氧化性、耐摩擦性及耐化学品性。广泛应用于高档合成革、水性聚氨酯、差异性 TPU、胶黏剂等领域。长期以来因为技术等原因，该产品的生产主要为国外大型跨国企业所掌握，近年来虽有部分国内企业也在该领域进行了尝试并取得了一些进步，但在很多方面与国外先进企业相比仍存在明显的不足。（资料来源：化工新材料、元利科技、上海证券报）

- 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。

- 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	2021	2022E	2023E	上周
600309.SH	万华化学	7.85	6.98	8.48	13	15	买入
600426.SH	华鲁恒升	3.42	3.23	3.51	9	11	/
600486.SH	扬农化工	3.94	6.31	7.13	33	17	买入
002064.SZ	华峰化学	1.60	0.60	0.78	6	14	买入
300285.SZ	国瓷材料	0.79	0.61	0.89	54	50	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.20	1.57	64	23	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.32	1.83	115	38	买入
688550.SH	瑞联新材	2.44	2.90	3.67	29	18	买入
600989.SH	宝丰能源	0.96	0.97	1.31	18	16	买入
601966.SH	玲珑轮胎	0.53	0.30	0.94	64	77	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	0.50	0.76	35	22	买入
603916.SH	苏博特	1.27	1.05	1.38	20	18	买入
000683.SZ	远兴能源	1.37	0.91	1.12	5	10	买入
688300.SH	联瑞新材	1.39	1.44	2.06	55	41	买入
002258.SZ	利尔化学	1.34	2.58	3.11	17	7	买入
600141.SH	兴发集团	3.81	5.66	5.95	10	6	买入
603067.SH	振华股份	0.61	0.83	1.08	18	18	买入
002092.SZ	中泰化学	1.04	0.89	1.03	9	10	买入
688268.SH	华特气体	1.07	1.77	2.38	84	43	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2月24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)	11
图 7: TDI 开工率	11
图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)	12
图 9: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)	12
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: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)	14
图 20: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)	15
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)	15
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

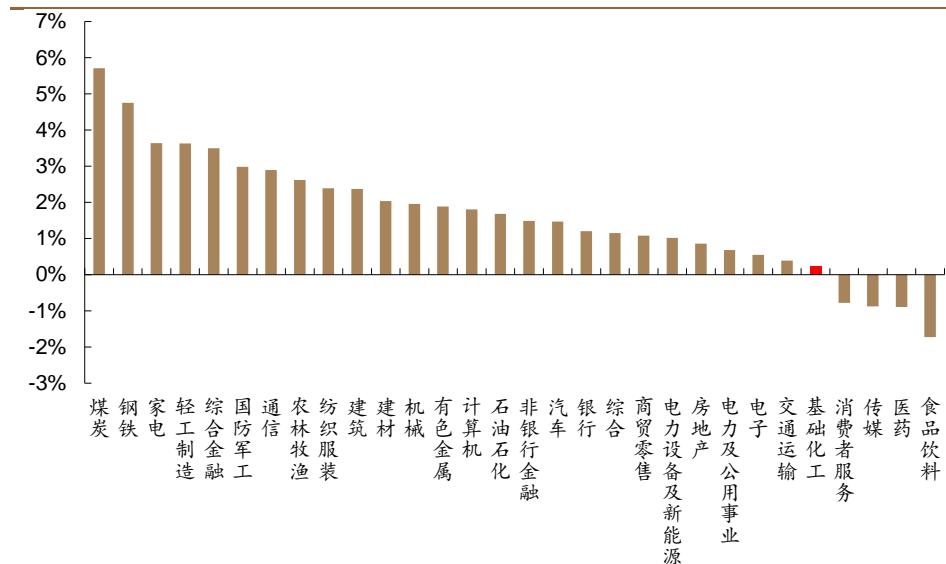
图 33: 复合肥开工率	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	18
图 39: 无水氢氟酸开工率	18
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	20
图 45: 纯碱开工率走势	20
图 46: 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)	10
表 4: TDI 主要生产厂家装置动态 (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 1.34%，创业板指数下跌 0.83%，沪深 300 上涨 0.66%，中信基础化工指数上涨 0.25%，申万化工指数上涨 0.79%。

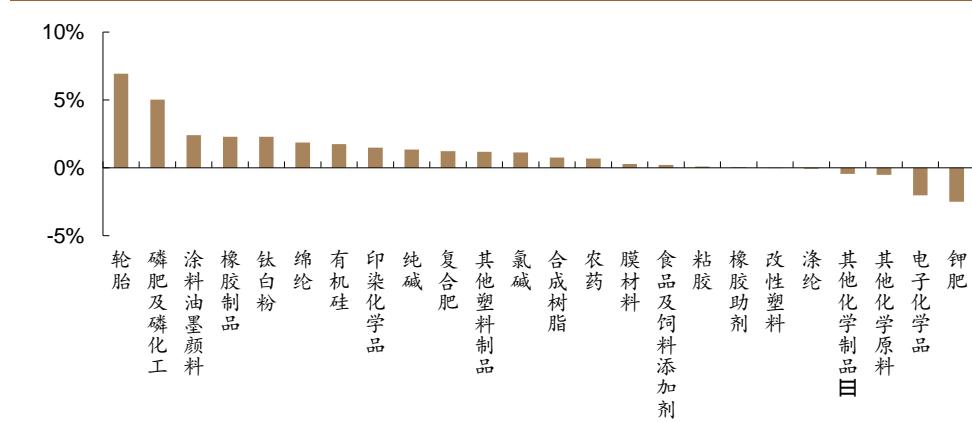
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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轮胎(6.92%)、磷肥及磷化工(5.03%)、涂料油墨颜料(2.4%)、橡胶制品(2.29%)、钛白粉(2.28%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为钾肥(-2.48%)、电子化学品(-2.03%)、其他化学原料(-0.51%)、其他化学制品III(-0.45%)、涤纶(-0.06%)。

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：诺普信(14.7%)、湖南海利(13.59%)、屹通新材(12.69%)、赛轮轮胎(12.26%)、东方材料(11.03%)、上海天洋(10.73%)、新农股份(10.28%)、森麒麟(9.06%)、美瑞新材(8.45%)、兴发集团(8.31%)。

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
002215.SZ	诺普信	14.70%	农药
600731.SH	湖南海利	13.59%	农药
300930.SZ	屹通新材	12.69%	钢铁耗材
601058.SH	赛轮轮胎	12.26%	轮胎
603110.SH	东方材料	11.03%	涂料油墨颜料
603330.SH	上海天洋	10.73%	其他塑料制品
002942.SZ	新农股份	10.28%	农药
002984.SZ	森麒麟	9.06%	橡胶制品
300848.SZ	美瑞新材	8.45%	聚氨酯
600141.SH	兴发集团	8.31%	磷肥及磷化工

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：怡达股份(-11.78%)、金奥博(-10.39%)、元力股份(-9.54%)、科恒股份(-8.97%)、雅本化学(-8.29%)、元利科技(-7.98%)、延安必康(-7.76%)、高争民爆(-7.7%)、元琛科技(-7.38%)、英力特(-6.51%)。

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
300721.SZ	怡达股份	-11.78%	其他化学原料
002917.SZ	金奥博	-10.39%	民爆用品
300174.SZ	元力股份	-9.54%	其他化学制品Ⅲ
300340.SZ	科恒股份	-8.97%	锂电化学品
300261.SZ	雅本化学	-8.29%	农药
603217.SH	元利科技	-7.98%	其他化学制品Ⅲ
002411.SZ	延安必康	-7.76%	其他化学原料
002827.SZ	高争民爆	-7.70%	民爆用品
688659.SH	元琛科技	-7.38%	其他化学制品Ⅲ
000635.SZ	英力特	-6.51%	氯碱

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【森麒麟】2月21日，公司发布2022年年度报告。2022年公司实现营收62.92亿，同增21.53%；归母净利润8.01亿，同增6.30%；扣非净利润8.88亿，同增29.92%。2022年，海运费急速回落导致的海外经销商高价库存高企、欧美通货膨胀压力带来的终端市场需求缩减、疫情反复延宕导致的运输及物流受阻、原材料价格持续高位波动，依然严酷的轮胎行业经营环境持续考验着公司的经营管理水准，面对挑战，公司在董事会的领导下，团结一致、沉着应对、迎难而上、砥砺前行，狠抓生产经营管理，通过一系列科学有效、具有极强针对性的经营策略，保持住公司持续稳定的发展态势，努力为客户、股东、员工、社会创造价值，公司的综合实力再上一个新台阶。2022年完成轮胎产量2198.63万条，较上年同期减少2.02%；完成轮胎销售2263.25万条，较上年同期增长6.55%。

【卓越新能】2月21日，公司发布2022年业绩快报。2022年，公司全年实现营业收入43.45亿元，较上年增长40.90%；实现归属于母公司净利润4.50亿元，较上年增长30.64%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常损益的净利润4.32亿元，较上年增长35.75%。面对市场价格剧烈波动、疫情影响及人民币

汇率大幅震荡等众多不利影响，公司积极落实各项应对措施，确保了供应链畅通和风险的有效管控，生物柴油满产满销，总体产销量、收入与利润仍保持良好增长。

【新乡化纤】2月24日，公司发布对外投资公告。为推动新乡化纤股份有限公司（以下简称“公司”）在生物质菌草新材料方面的业务发展，深入落实习近平总书记对菌草“以草代木”技术推广应用的重要指示精神，公司拟出资5,000万元设立全资子公司新乡菌草新材料技术有限公司（暂定名，以下简称“菌草公司”）。目前我国再生纤维素纤维原料（木浆）对国外进口的依赖度较高，极大限制了我国再生纤维素纤维行业的发展。菌草技术是“以草代木”发展起来的中国特有技术，能够实现光、热、水三大农业资源综合高效利用。公司利用菌草技术制浆能力优势，将其应用于生物质纤维素长丝行业，将为公司提供优质非木质原料，有利于公司进一步降本增效，是公司增强产业链安全性的一步，也是菌草技术在纺织领域大规模产业化应用。

【神马股份】2月25日，公司发布关于设立全资子公司的公告。本公司拟在河南省平顶山市尼龙新材料开发区（平顶山中国尼龙城核心区）设立全资子公司平顶山神马尼龙材料中试基地有限公司（以工商登记机关核准名称为准，以下简称“中试基地”），建设中试基地项目。子公司注册资本为人民币5000万元，全部由本公司现金出资，占注册资本的100%。中试基地将紧密配合公司尼龙产业可持续发展的需求，通过产学研相结合的方式，整合公司及下属单位的科研力量，加强组织协调，充分发挥企业、科研院所的各自优势，以项目为纽带，各尽所能、各取所长、分工协作，打造一流开发中试平台和工程化试验环境，提升公司科研装备水平、技术研发效率和研发能力，加快公司科研成果转化，为公司高质量发展提供科研支撑，对进一步提升公司尼龙产业技术水平和核心竞争力，带动相关尼龙新材料产业集聚“中国尼龙城”，巩固公司在尼龙行业的龙头地位具有重要意义。

【赛特新材】2月25日，公司发布2022年度业绩快报。2022年公司实现营业收入63,770.82万元，较上年同期相比减少10.35%；实现归属于母所有者的净利润6,205.27万元，较上年同期相比减少45.36%；归属于母所有者的扣除非经常性损益的净利润5,595.48万元，较上年同期相比减少43.18%。2022年公司继续坚持以市场为导向，提升部分重点客户市场份额，但受2022年内新型冠状病毒感染疫情影响，下游市场需求有所放缓，公司为应对市场竞争和维护战略客户资源适当采取竞争性价格策略，2022年公司营收小幅下降。同时叠加全球能源天然气价格受国际地缘政治影响阶段性大幅上涨等因素，公司2022年利润总额同比下降。前述影响公司2022年内盈利情况的主要因素均具有阶段性特点，对公司的影响主要体现在2022年前三季度，随着相关影响因素的消除及减弱，公司全年经营业绩降幅有所收窄。

2. 重要子行业市场回顾

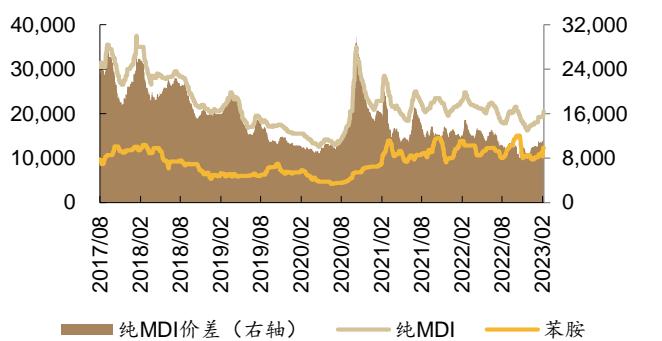
2.1. 聚氨酯

纯MDI：2月24日，华东地区纯MDI价格20500元/吨，周环比上升6.77%。供应方面，本周纯MDI开工负荷52%，周环比持平。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；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。下游氨纶工厂开工负荷运行 8 成左右，多数工厂报盘持稳，个别工厂偏细旦丝报盘微涨，下游新订单情况不理想，采购跟进积极性不高，对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，工厂整体出货压力明显，终端需求恢复缓慢，多刚需订单跟进，对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端鞋材释市场恢复不及预期，且部分消化原料库存为主，场内多小单跟进，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端各类树脂消化能力提升有限，工厂出货接单压力仍存，对原料采购计划有限。综上述所说，终端需求恢复缓慢，下游工厂出货压力尚存，多消化原料库存为主。

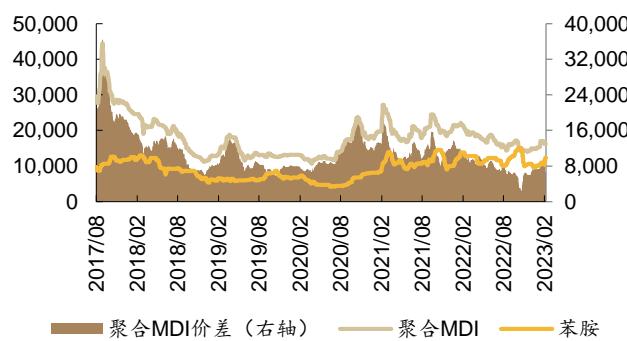
聚合 MDI： 2 月 24 日，华东地区聚合 MDI 价格 16200 元/吨，周环比持平。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 52%，周环比持平。据百川盈孚，供应方面，万华宁波 80 万吨/年装置于 2 月 13 日开始检修，大概检修 30 天左右，福建某工厂装置低负荷运行，西南某工厂 40 万吨/年的 MDI 装置于 2 月 6 日开始检修，预计检修 1 个月时间，其他工厂开工均持稳跟进，整体供应端波动不大。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；位于美国德克萨斯州某工厂 MDI 装置已经恢复正常，其他装置均保持正常运行；综合来看，海外整体供应量波动不大。需求方面，下游家电厂开工平稳运行，对原料按合约量跟进，中小型企业需求仍待恢复。北方下游外墙保温管道仍处于停工状态，需求多集中在 3 月中下旬复工复产；而南方需求虽有所恢复，但整体订单成交一般，对原料消耗能力短期难有提升。下游冷链相关及板材行业开工缓慢提升中，但整体需求仍未完全释放，目前交付前期的订单为主，对原料消耗能力较弱。汽车行业回暖暂不明显，终端市场需求一般，消费能力不足，消费者提车积极性较低，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，下游企业新单成交一般，对原料备货计划量有限。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



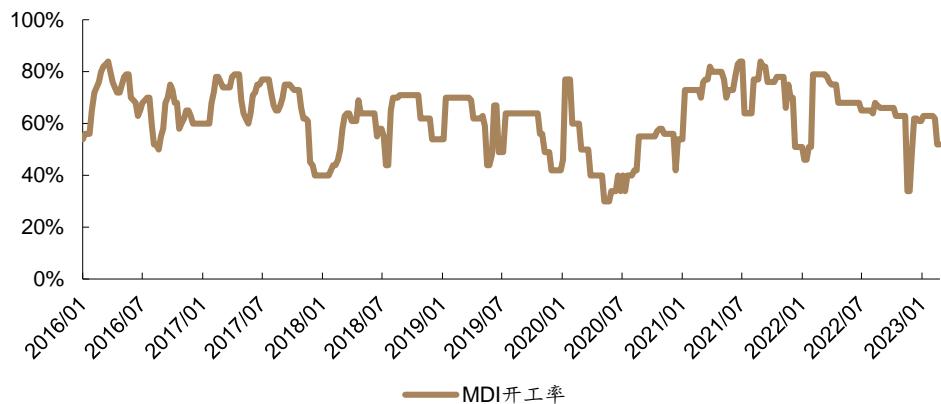
资料来源：Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

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）

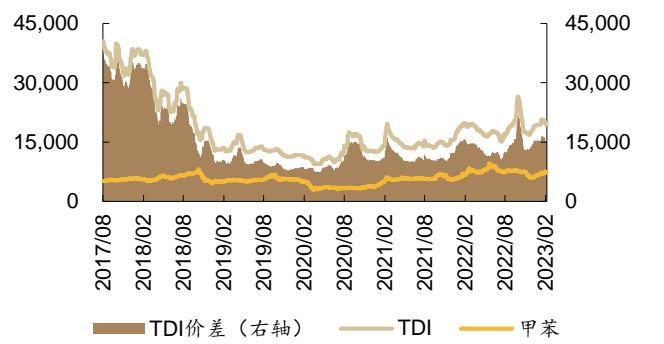
企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	装置于2月6日开始检修，大概检修一个月
	美国巴斯夫	40	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	装置正常运行
东曹	日本东曹	40	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	荷兰亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	60	其中40万吨/年装置正常运行；20万吨/年装置因电解阴线受到严重破坏，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24日

TDI： 2月24日，华东地区TDI价格19500元/吨，周环比下跌1.02%。供应方面，本周TDI开工负荷72.15%，较上周上升11.53pct。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

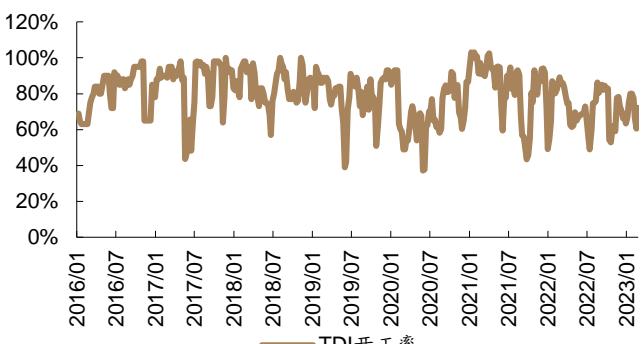
永久关停；巴斯夫有检修预期，持续关注。海外装置：韩国 OCI 年产 5 万吨 TDI 装置计划于 2 月 6 日停车检修，为期约 20 天，预计 2 月 26 日装置重启。欧洲 TDI 供应逐步恢复。需求方面，下游海绵厂自节后开工以来，订单需求恢复不及预期，原料上涨对于价格传导受阻，多以交付前期订单，刚需采购为主，观望心态较为强烈。固化剂涂料市场表现一般，维稳运行，终端跟进能力偏弱。目前房地产经济缓慢恢复，或将对需求有一定改善。

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	装置降负运行
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

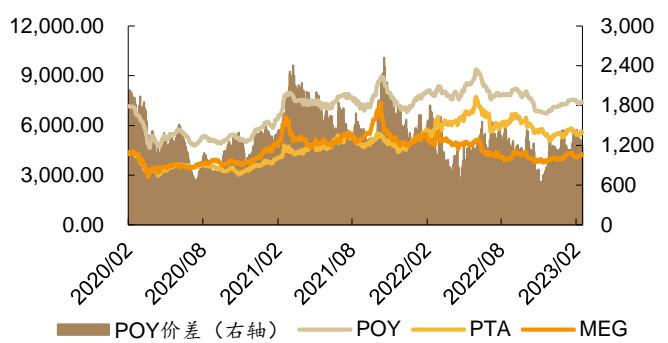
资料来源：百川盈孚, 德邦研究所, 数据截至 2 月 24 日

2.2. 化纤

涤纶：2 月 24 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7400 元/吨，周环比上升 1.02%；涤纶长丝 FDY 价格 8000 元/吨，周环比下跌 0.31%；涤纶长丝 DTY 价格 8700 元/吨，周环比上升 0.29%。根据卓创资讯，供应方面，本周桐乡及萧山龙头企业负荷基本升至 7 成以上，同时福建百宏涤纶长丝装置升至满负荷，另外无锡华亚因为装置本周三开始计划短停一周，总体本周开工继续上行。截至本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 71.07%；切片纺涤纶长丝负荷 72% 附近。下周来看，由于当前聚酯工厂库存略偏高，主流大厂在等待需求回暖中预计将谨慎继续提负，下周来看依旧有零星少数装置重启，但涤纶长丝开工负荷提升幅度预计放缓。需求方面，本周涤纶长丝产销适当回升，主要由于下游织机继续提升以及节前备货原料不足导致，目前终端需求回暖的预期仍在等待兑现。上周五到本周一涤纶长丝价格稳定，预期以及成本支撑下游开机陆续回升，涤纶长丝刚需相应回升，产销在 5 成左右。周二涤纶长丝价格小幅上涨，同时伴随当日聚酯原料走势强劲，加之下游原料库存消化至低位，因此刚需支撑产销显著回升至 120% 附近，不过终端需求尚未实质转暖，因此市场并无大单下单。同时此后周三周四

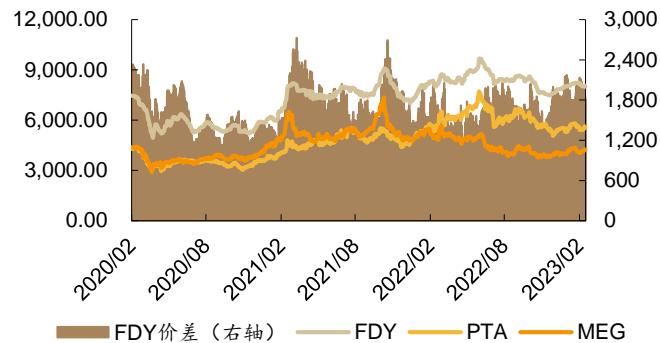
两日产销也正常回落。下周来看，但临近3月气温回升可能带动春夏面料打样和需求正常回升，同时近期原油趋势偏弱带动聚酯原料下调，聚合成本回落预期，同时聚酯工厂库存处于略高位，因此涤纶长丝月底可能有让利下游补库的销售计划，产销可能受此影响短暂回升。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



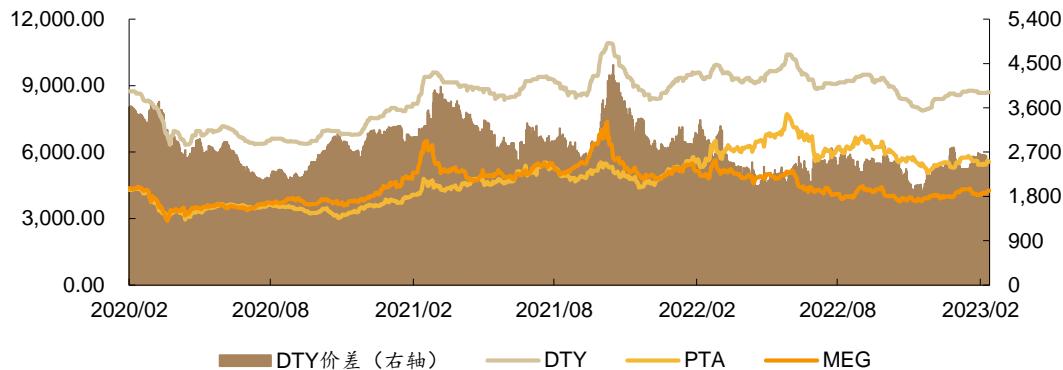
资料来源：Wind, 隆众化工, 德邦研究所

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

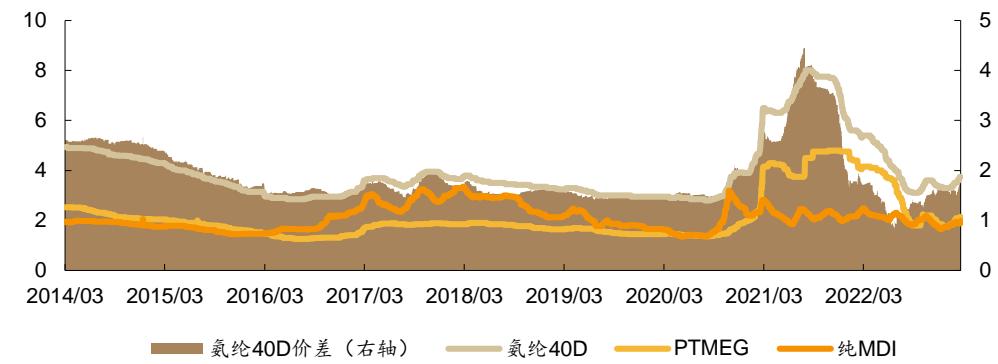
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind, 隆众化工, 德邦研究所

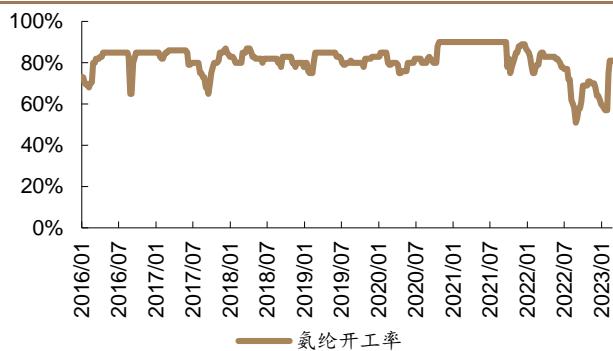
氨纶：2月24日，氨纶40D价格37500元/吨，周环比上升2.74%。供应方面，本周氨纶开工负荷81%，与上周持平。氨纶社会库存37天，周环比持平。根据卓创资讯，供应方面，氨纶厂家装置开工保持稳定，部分维持9成以上开工，生产能力稳定，平均开工水平在7-9成。氨纶厂家正常开工，货源供应稳定，新订单跟进一般，多为节前订单，部分厂家存有库存压力，谨慎观市。需求方面，周内氨纶下游领域开工明显提升，客户需求跟进一般，消耗节前订单为主，多按需采买。圆机市场开工水平在4-5成，经编市场开工在7成附近。萧绍地区下游市场开工提升，圆机、包纱市场开工在4-6成；江苏地区下游市场开工震荡上行，圆机、包纱、经编市场开工水平在4-7成，广东地区下游订单良好，圆机、包纱、经编市场开工水平在4-7成。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



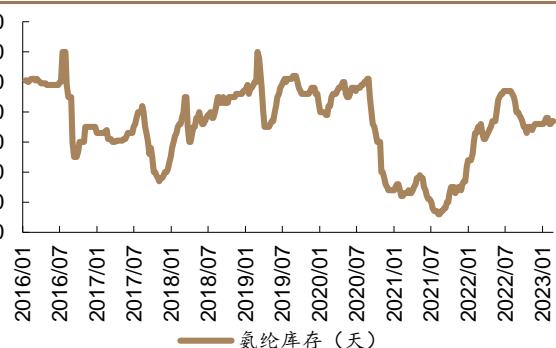
资料来源：Wind, 德邦研究所

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

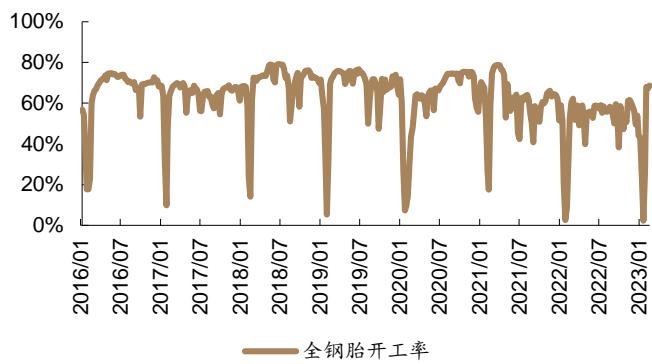
全钢胎：本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 68.54%，较上周走高 1.31 个百分点。从卓创资讯调研的情况来看，本周山东地区全钢轮胎开工较上周小幅走高。主要表现有：一是周内轮胎企业在可生产范围内实现产力最优化，产能得以进一步释放；二是随着前期及新接订单的有序交付，个别规格型号出现缺货现象，对整体供应形成一定支撑。

半钢胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 73.96%，较上周走高 1.94 个百分点。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。支撑开工走高的主要原因有：一是周内轮胎企业在可生产范围内实现产力最优化，产能得到进一步释放；二是订单交付较为集中，轮胎库存得以快速消耗，支撑供应实现较强补充。

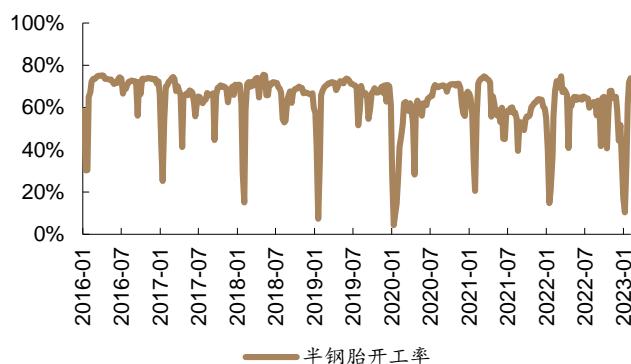
轮胎需求市场：根据卓创资讯，配套市场方面，目前车企产能释放表现较好，对轮胎配套需求形成向好带动。替换市场方面，周内经销商会议持续推进中，会议政策刺激下代理商出货较好，但部分代理商反映由于终端商家补库能力有所减弱，整体出货较月初有所放缓。出口市场方面，轮胎出口持续向好，对销量形成较大支撑。

图 14: 全钢胎开工率

图 15: 半钢胎开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

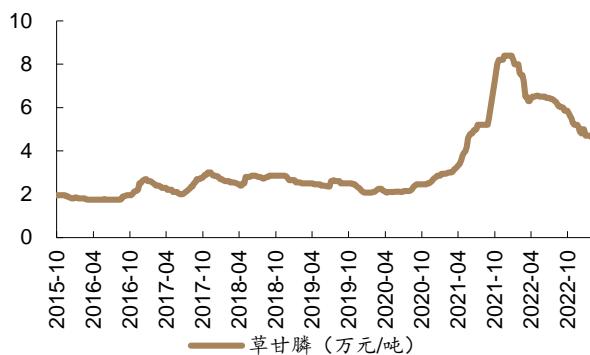


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

除草剂：2月19日，草甘膦原药价格4.5万元/吨，周环比下跌1.1%；草铵膦原药价格14万元/吨，周环比下跌3.45%。据卓创资讯，市场货源宽松，下游需求不济，市场交投行为稀少，草甘膦商谈重心承压下行，实单放量有限，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

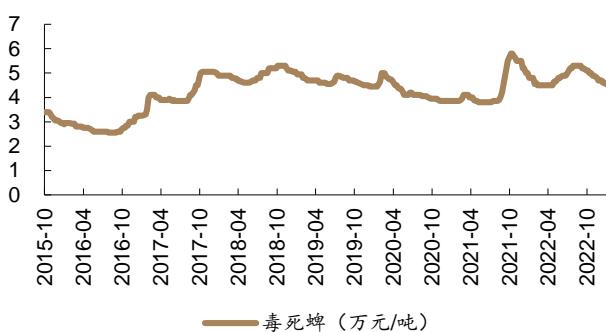
图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

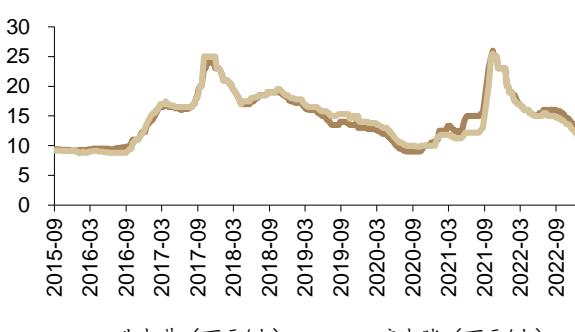
杀虫剂：2月19日，97%毒死蜱原药价格4.4万元/吨，周环比下跌1.12%。整体供应量一般，下游需求乏力。场内供需商谈气氛平淡，询单买货兴趣不高，新单商谈延续承压下探。

图 18：毒死蜱价格走势（万元/吨）



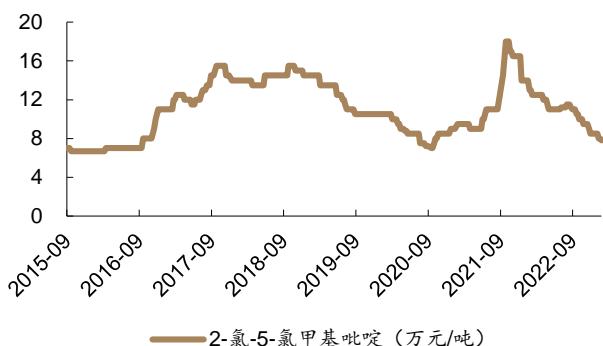
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



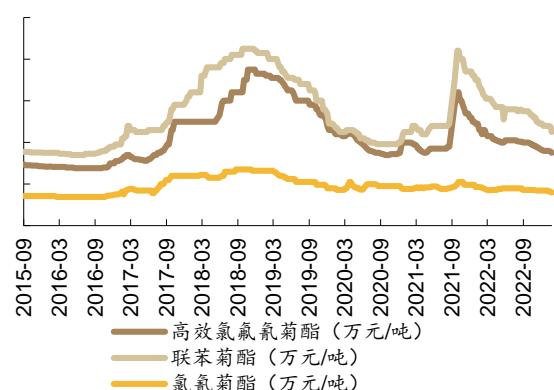
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

图 21：菊酯价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

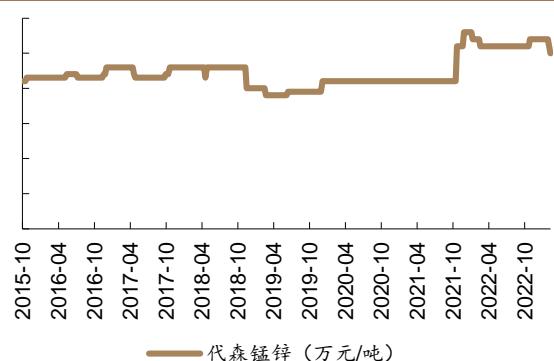
杀菌剂：2月19日，白色多菌灵市场价格4.2万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格2.5万元/吨，周环比下跌3.85%。根据卓创资讯，多菌灵生产企业供应预收为主，可零星现货接单。代森锰锌生产企业新签单情况一般，上下游方面暂无明显影响因素。

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）



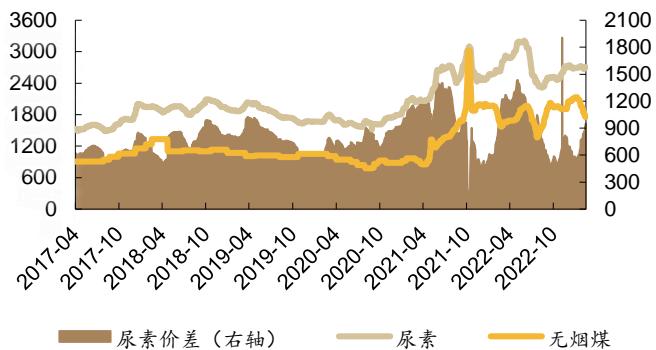
资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

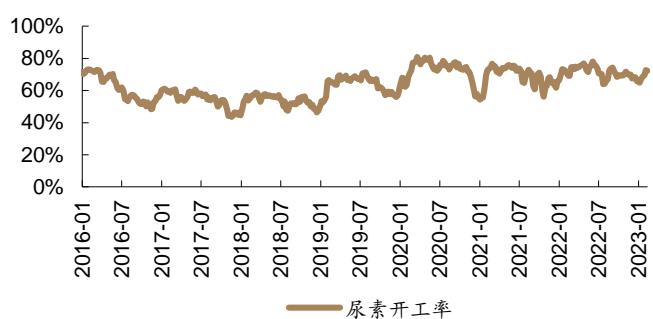
氮肥：2月24日，尿素价格2705.71元/吨，周环比上升1.09%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率72.28%，较上周下降0.48pct。根据卓创资讯，本周气头企业开工负荷率58.70%，周环比上涨13.45个百分点，周同比下滑9.94个百分点。本周煤头企业开工负荷率77.41%，周环比下滑0.14个百分点，周同比上涨5.40个百分点。本周气头企业开工负荷率59.06%，周环比上涨0.36个百分点。本周煤头企业开工负荷率76.64%，周环比下滑0.77个百分点，周同比上涨6.84个百分点。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）

图 25：尿素开工率



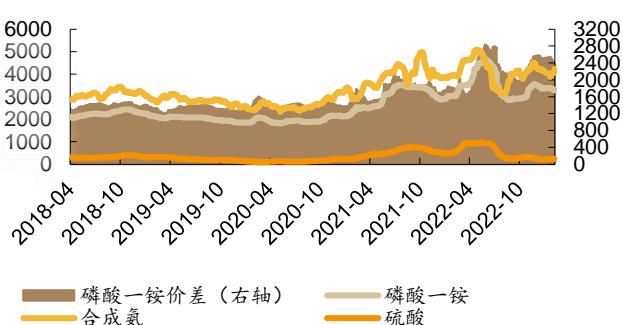
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥：2月24日，磷酸一铵价格3288.33元/吨，周环比下跌0.85%；磷酸二铵价格4062.5元/吨，周环比下跌0.18%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率52.35%，较上周下降0.83pct；本周磷酸二铵企业平均开工率58%，较上周上升1pct。根据卓创资讯，本周国内一铵市场需求清淡，下游复合肥企业采购有限。本周下游复合肥生产仍以高氮肥为主，对一铵需求支撑不足，由于成交量下滑，一铵企业成品库存增加。由于下游刚需采购不强，因此对一铵利好拉动有限。本周国内二铵市场需求一般，春季启动缓慢。春耕二铵需求以东北市场为主，华北市场需求有限，目前东北市场陆续到货，但高含量二铵仍存缺口。由于东北气温偏低，市场刚需尚未全释放，基层少量采购。

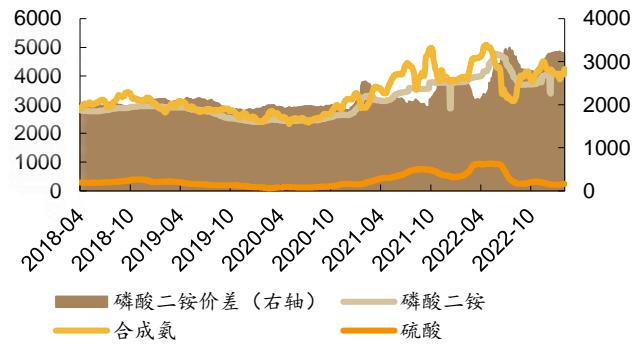
图 26：磷酸一铵价格及价差 (元/吨)



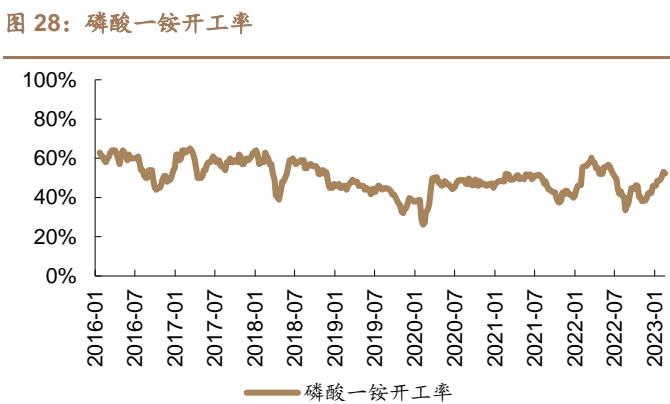
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：磷酸二铵开工率

图 27：磷酸二铵价格及价差 (元/吨)

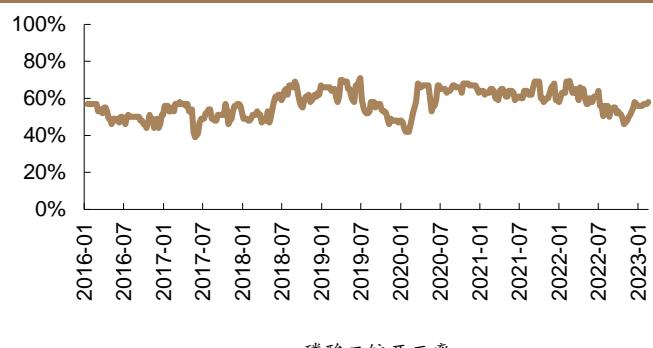


资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

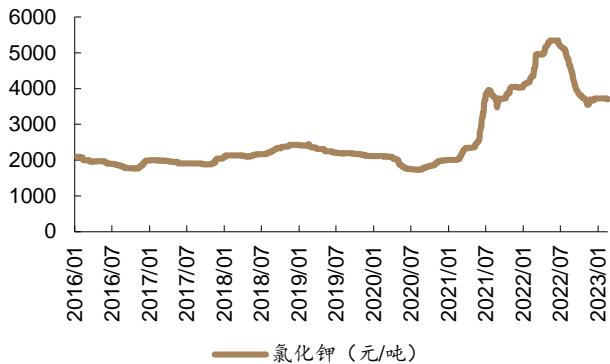
图 29：磷酸二铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

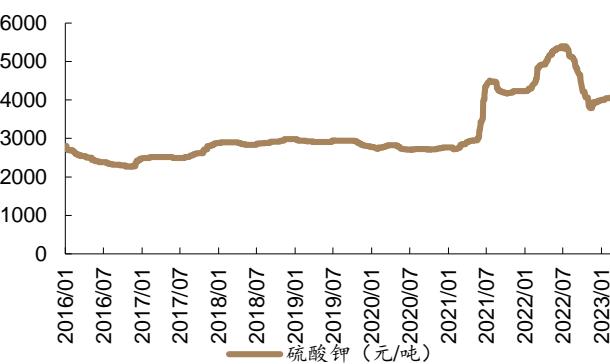
钾肥：2月24日，氯化钾价格3700元/吨，周环比下跌0.67%；硫酸钾价格4070元/吨，周环比上升0.49%。根据卓创资讯，本周国内硫酸钾企业以兑现前期订单为主，新单跟进乏力。但受春耕备肥、用肥逐渐启动影响，前期停检装置渐渐进入复工、复产的准备阶段，局部开工率虽有提升，但装置运行负荷偏低。本周国内硫酸钾企业新旧订单衔接不畅，前期订单供应仍有余量，叠加少数企业可自用，故库存增速较缓。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

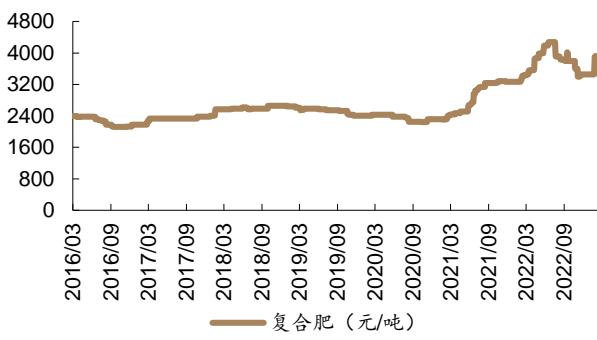
图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

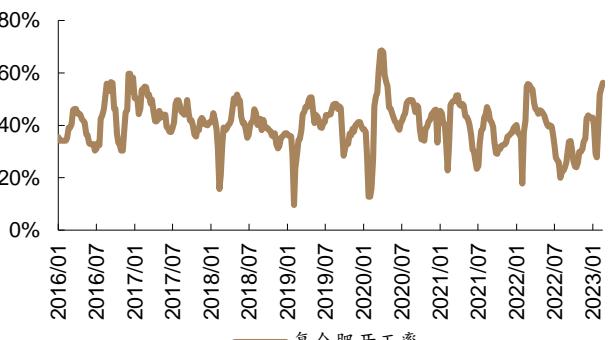
复合肥：2月24日，全国45%（15-15-15）出厂均价约3495元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率56.2%，较上周上升2pct。根据卓创资讯，供应方面，本周部分中小型肥企积极入市，开工持续提升。随着追肥提货扫尾，备肥进展缓慢，市场或有短暂调整期。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或盘稳。需求方面，本周国内复合肥市场大稳小动，出货为主。一是基层刚性用肥量少，零售网点已有部分现货，消化库存为主，持续补仓放缓。同时，经销商备肥谨慎，消化前期预付账款，新一轮备肥打款有限。二是多地区中大型肥企生产稳定，部分中小型肥企入市产销，市场供应持续增量。随着备肥出货推进，部分中大型肥企出货量较上周略有减少。

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

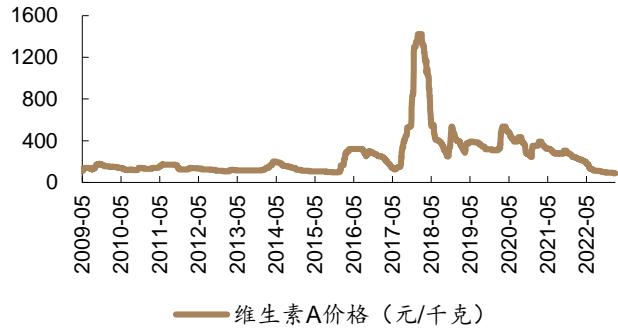
2.6. 维生素

维生素 A：2月24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24.0-26.0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。

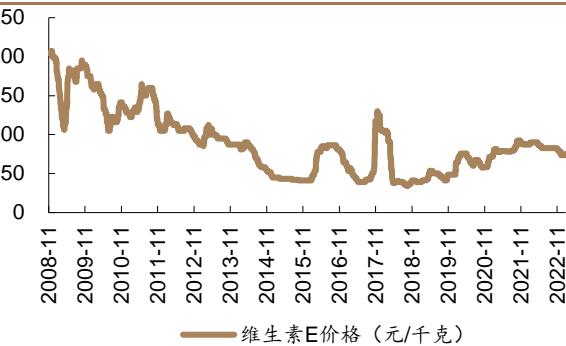
维生素 E：2月24日，国产维生素E(50万IU/g)均价75元/kg，周环比持平。根据博亚和讯，欧洲市场报价8.3-8.5欧元/kg。国内厂家发前期订单为主，根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价75元/kg左右，局部价格低。

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）

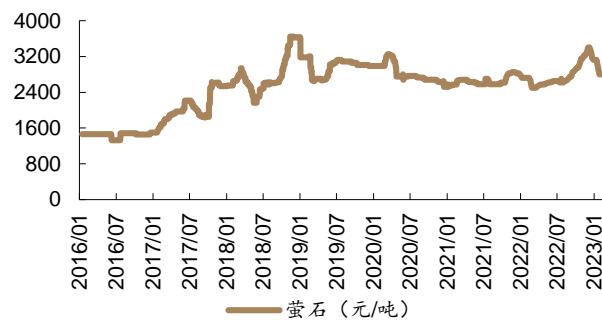


资料来源：Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

2.7. 氟化工

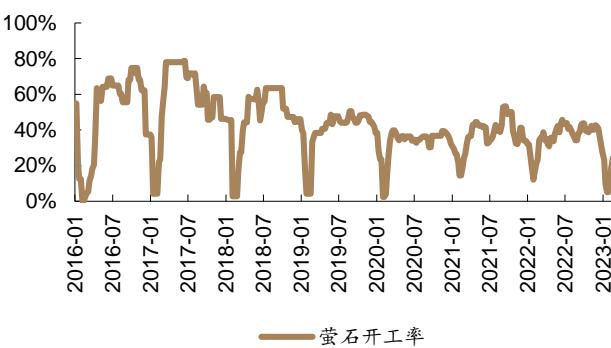
萤石：2月24日，萤石均价2800元/吨，周环比持平。供应方面，本周萤石粉开工负荷24.2%，较上周上升5.58pct。根据卓创资讯对国内30家萤石粉企业监测数据显示，截至2023年2月23日，中国萤石粉市场平均开工24.20%，华北地区选厂多检修，预计3月初陆续入市。江西、福建、浙江、湖南地区萤石粉选厂开工陆续提升，厂家库存低位，出货意向低，市场供应虽有提升，但交投偏弱。

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



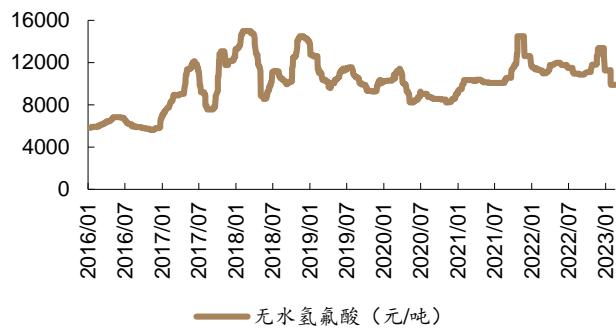
资料来源：卓创资讯, 德邦研究所

无水氢氟酸：2月24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%，与上周持平。根据卓创资讯，周内无水氢氟酸市场开工稳定，内蒙、山东、青海、河南、江西、福建地区生产企业多根据订单出货，企业库存逐渐降低，价格不佳的情况下，企业提荷意向不足。

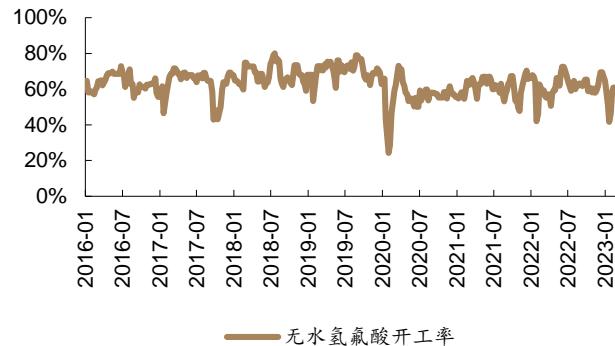
图38：无水氢氟酸价格（元/吨）



图39：无水氢氟酸开工率



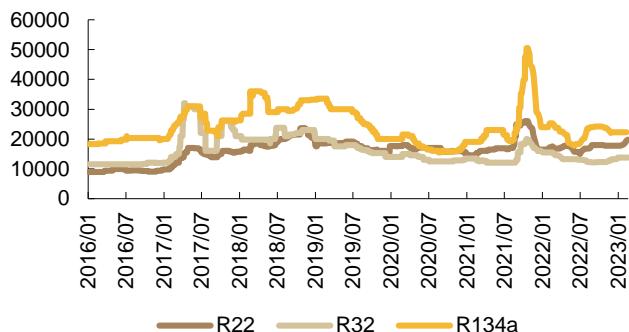
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

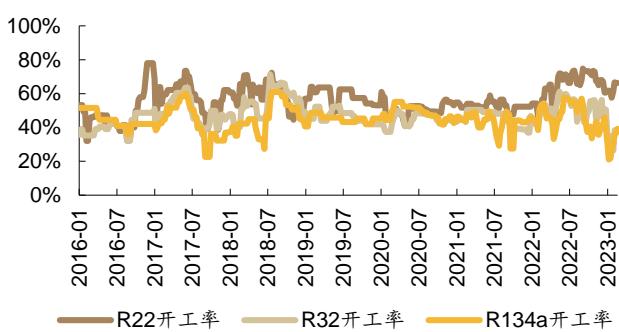
制冷剂：2月24日，制冷剂R22均价19750元/吨，周环比上升1.28%；制冷剂R32均价13750元/吨，周环比上升2.25%；制冷剂R134a均价22750元/吨，周环比上升2.25%。供应方面，本周制冷剂R22开工负荷66.3%，与上周持平。本周制冷剂R22开工负荷率66.3%，与上周持平。据卓创资讯统计，期内制冷剂R22(ODS级)部分厂家限量接单，主交付前期订单为主，下游询盘活跃，货源供应稍显紧张，底部价格收窄，新单价格上行。终端空调企业期内生产稳定，对制冷剂R32需求变化不大；售后维修市场方面，随着天气的逐渐转暖，售后存一定备货操作，多以小包装采购为主，散水成交相较有限；混配方面，受制冷剂R125价格弱势影响，下游备货积极性不足，存一定散单成交，多随用随采，对制冷剂R32需求增量有限。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

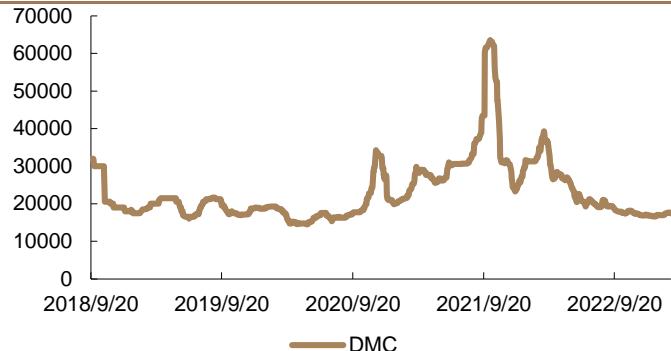


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

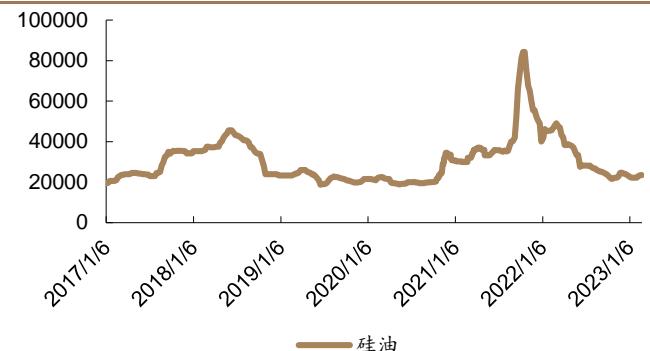
有机硅：2月24日，DMC价格17450元/吨，周环比下降0.89%；硅油价格23500元/吨，周环比上升0.53%。据百川盈孚，供应方面，本周国内有机硅产量预计在36800吨，环比增长2.22%，平均开工率在73%左右。在需求带动以及利润修复的过程中，有机硅行业开工缓慢提升，目前内蒙长期停车的装置恢复生产，浙江停车企业准备恢复，合盛鄯善三期装置投产，石河子地区装置轮换检修，不过部分降负及技改的装置维持状态，还未完全恢复。需求方面，据海关统计，2022年12月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到28305.353吨，与去年同比下滑37.15%，2022年12月出口平均单价为3422.89美元/吨。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)

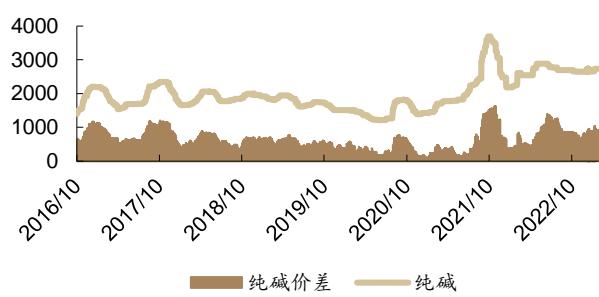


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

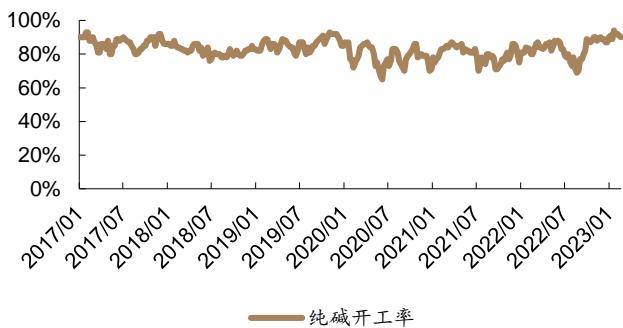
纯碱：2月24日，纯碱价格2732元/吨，周环比持平。本周纯碱开工率为90%，周环比下降1%。根据卓创资讯，供应方面，本周纯碱行业开工负荷率90%，较上周下降1.2个百分点。其中氨碱厂家开工负荷率89.8%，联碱厂家开工负荷率88.9%，天然碱厂开工负荷率100%。本周检修、减量厂家涉及产能340万吨左右，检修损失量6.7万吨左右，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在60万吨左右。盐湖镁业装置短停检修，天津碱厂、唐山三友、江苏井神等装置开工不满。福建耀隆、云南云维开车时间未定，连云港德邦仍在搬迁中。需求方面，本周浮法玻璃市场整体交投略有好转，部分库存增速放缓，部分区域价格略松动。周内华北、华东、华中部分成交价格重心小幅下降，其他基本稳定。目前需求缓慢恢复，下游加工厂订单两级分化，大厂订单良好，中小厂新增订单相对有限，整体仍显偏弱，但好于去年同期。预计后期市场需求继续缓慢恢复，下游加工厂整体存货不多，关注后期浮法厂家产销率变化。目前行业库存较高，市场仍存压力。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计305条，在产238条，日熔量共计159530吨，较上周增加500吨。周内产线点火复产1条，改产2条，暂无冷修线。芜湖信义一线500T/D浮法产线2月19日点火复产。

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



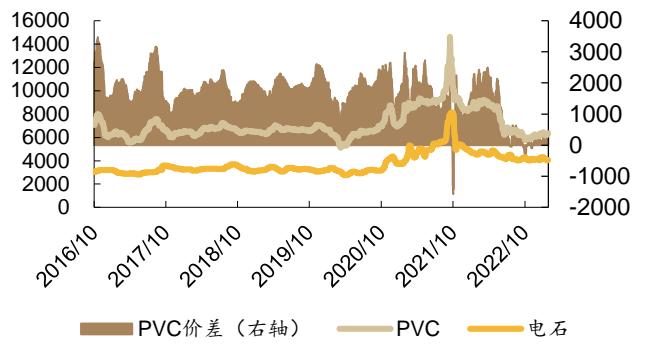
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：2月24日，电石价格4054元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，供应方面，本周甘肃、河南、宁夏等地均有电石企业临时停车，影响日度电石产量2000余吨，另外乌海等地也有电石炉临时开工下降，或是周后期开始检修现象，综合导致电石开工负荷下滑了超过3个百分点。下周停车电石炉部分开启，但部

分仍会继续检修，预计开工负荷上升，但难回至前期高位水平。需求方面，本周国内 PVC 行业开工负荷率整体略有下降，本周新增检修企业仅有一家，多数 PVC 生产企业开工稳定，部分企业开工负荷率有所下降。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 79.66%，环比下降 0.43 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 79.22%，环比下降 0.05 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 81.26%，环比下降 1.82 个百分点。

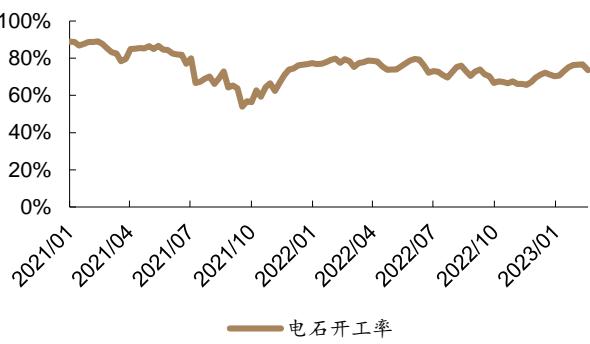
PVC：2月24日，PVC价格6349元/吨，周环比上升1.47%。根据卓创资讯，供应方面，本周国内 PVC 行业开工负荷率整体略有下降，本周新增检修企业仅有一家，多数 PVC 生产企业开工稳定，部分企业开工负荷率有所下降。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 79.66%，环比下降 0.43 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 79.22%，环比下降 0.05 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 81.26%，环比下降 1.82 个百分点。据卓创资讯统计，本周 PVC 新增检修企业仅有唐山三友，部分前期停车及检修的企业在本周有所恢复。需求方面，本周 PVC 粉下游制品企业开工仍在恢复之中，部分制品企业表示订单略有好转，但好转相对有限。下游对高价原料抵触，所以本周询盘及采购积极性不高，谨慎逢低补货。

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

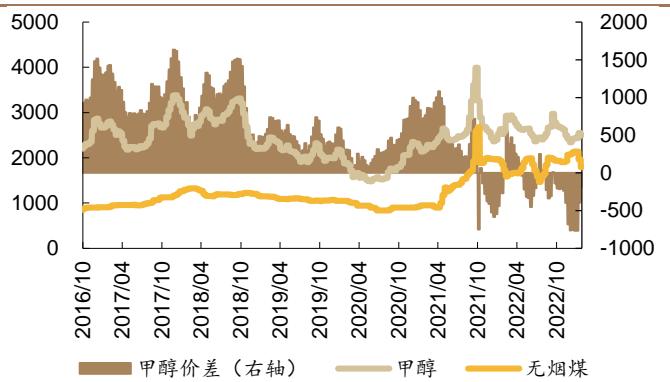
无烟煤：2月24日，无烟煤价格1789.20元/吨，周环比下降8.71%。根据卓创资讯，供应方面，截止到2月23日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井、工作面搬迁以及检修、停产放假煤矿，共有79个矿维持生产，目前山西无烟煤矿开工率91.86%，较2月16日开工率略降1.16个百分点。本周坑口煤矿生产稳定，晋城个别煤矿正常倒工作面，整体开工率维持高位水平。需求方面，本周气头企业开工负荷率59.06%，周环比上涨0.36个百分点，周同比下滑6.78个百分点。本周煤头企业开工负荷率76.64%，周环比下滑0.77个百分点，周同比上涨6.84个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率71.63%，中颗粒开工负荷率75.09%，大颗粒尿素开工负荷率71.19%。装置方面山西金象、山西兰花、河南中原大化、新疆兖矿、山东瑞星等装置增产或复产；山东瑞星、安徽泉盛、乌石化、新疆兖矿等装置转产或检修。

甲醇：2月24日，甲醇价格2499元/吨，周环比下降1.94%。根据卓创资讯，供应方面，本周新增检修装置有大唐多伦，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10家，影响

产量 12.98 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，甲醇下游甲醛、甲缩醛、MTBE、醋酸开工负荷上涨，烯烃、二甲醚、DMF 开工负荷下滑。

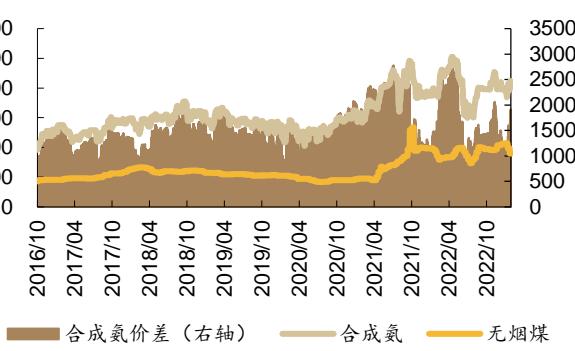
合成氨：2 月 24 日，合成氨价格 4220 元/吨，周环比上升 6.84%。根据卓创资讯，供应方面，本周国内主产区液氨外销量为 80450 吨，周环比下滑 0.74%。本周河北凯跃装置继续停车检修，沧州旭阳、河北金石合成氨装置仍未恢复。山东鲁洲临近周末点火、晋控明水及联盟生产略有波动，施可丰基本自用。河南金大地、驻马店本周继续暂停外销，晋开及心连心暂无调整。江苏企业暂无调整，安徽泉盛尿素老装置停车，外销液氨外销。下周重点关注停车检修等装置复产情况。

图 48：甲醇价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，德邦研究所

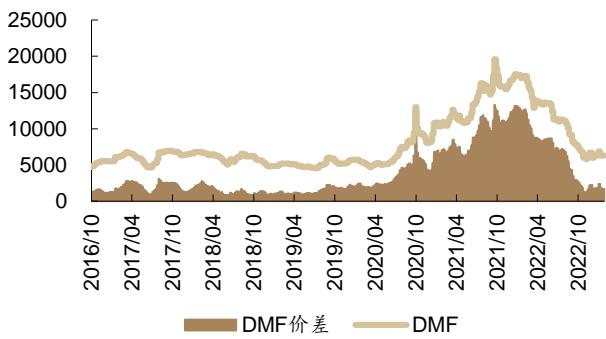
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

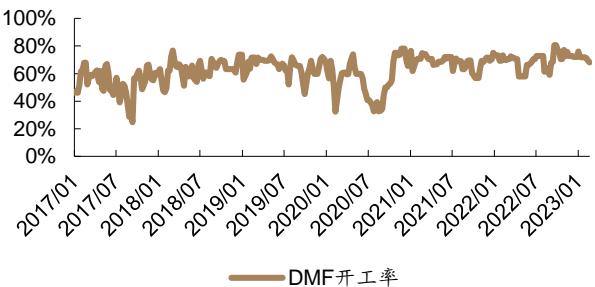
DMF：2 月 24 日，DMF 价格 6300 元/吨，周环比持平。本周 DMF 开工负荷 68.04%，周环比下降 1.41pct。根据卓创资讯，供应方面，目前装置开停工暂无变化，个别装置开工负荷略有下降。需求方面，近期国内浆料市场区间震荡。以江苏及浙江地区为例，湿法浆料市场报盘参考 11100-11700 元/吨，较上周持平；干法浆料市场报盘参考在 11900-12100 元/吨，较上周持平。目前成本面支撑减弱，下游需求恢复缓慢，商谈气氛一般。

图 50：DMF 价格价差走势（元/吨）



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

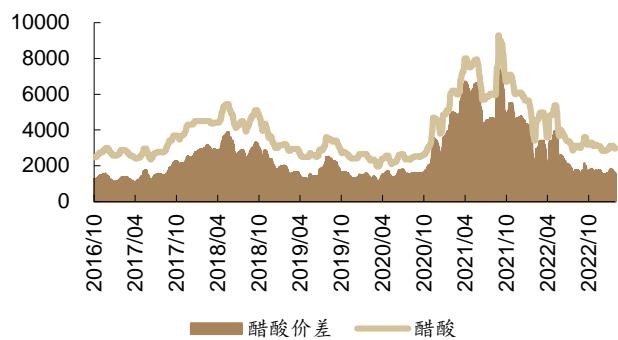


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

醋酸：2 月 24 日，醋酸价格 2950 元/吨，周环比下降 2.48%。供应方面，本周醋酸开工负荷 80.83%，周环比上升 2.73ct。根据卓创资讯，供应方面，本周期内华谊三地装置依旧开工不满，河南顺达装置重启进程缓慢，陕西延长榆林装置短暂停负，影响周产量约 34000 吨。

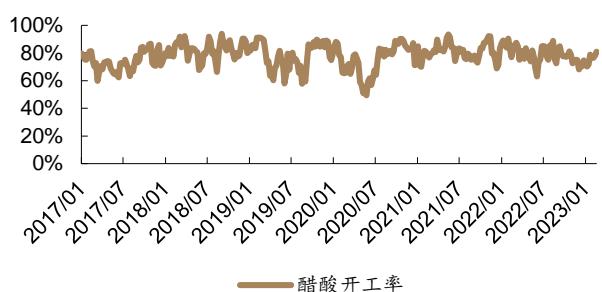
不过天津渤海永利装置恢复正常运行，使得冰醋酸行业开工负荷较上周有所提升。2月份冰醋酸产量预测值修正为约 70.87 万吨。需求方面，本周主要下游 PTA 装置利用率 73.43%，相比上周下降 1.17 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 62.10%，相比上周提升 1.38 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 56.00%，与上周相比提升 2.90 个百分点。刚需交投尚可，但现货市场商谈气氛平淡。

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：		类别		评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的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：	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。
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。	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形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。