



化工

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

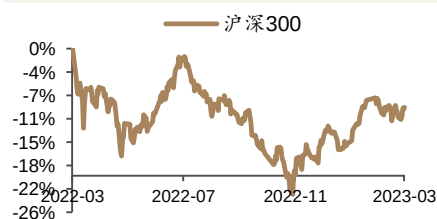
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《氟化工产业链：制冷剂至暗时期已过，高附加值含氟聚合物快速放量，氟化工迎来景气周期》，2023.3.1
- 2.《【德邦建材】吉林碳谷（836077.BJ）：低估的原丝龙头，供给缺口+价格支撑，成长性无虞》，2023.2.27
- 3.《国资委加大对集成电路等关键领域投入，杉杉 4 万吨/年锂电硅基负极材料一体化基地项目开工》，2023.2.26
- 4.《化工行业周报（20230217-20230224）-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》，2023.2.26
- 5.《华特气体（688268.SH）：2022 年业绩同增 54.75%，多基地齐头并进特气业务持续深化》，2023.2.24

14 部门联合推动化肥保供稳价措施，氯碱两极分化格局有望缓解

化工行业周报（20230224-20230303）

投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨 1.87%，创业板指数下跌 0.27%，沪深 300 上涨 1.71%，中信基础化工指数下跌 0.12%，申万化工指数上涨 0.45%。

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涤纶（3.95%）、磷肥及磷化工（3.62%）、电子化学品（3.05%）、印染化学品（2.51%）、涂料油墨颜料（2.46%）；化工板块跌幅前五的子行业分别为膜材料（-3.15%）、有机硅（-2.46%）、其他化学原料（-1.69%）、轮胎（-1.52%）、橡胶助剂（-1.24%）。

● 本周行业主要动态：

- **14 部门联合推动化肥保供稳价措施。**国家发改委、工信部等 14 个部门对外联合发布的《关于做好 2023 年春耕化肥保供稳价工作的通知》（下称《通知》），从五个方面提出十项具体措施。化肥的稳定生产是保供稳价的基础和前提，《通知》要求推动本地化肥生产企业缩短停产时间，努力开工生产，提高产能利用率，做到“能开尽开、应开尽开”。保障生产要素供应方面，将化肥生产用煤价格维持在合理水平，单笔 10 万吨以上化肥用煤中长期合同，列为重点监管合同，并全部纳入国家诚信履约保障平台进行监管，原则上保证月度履约率不低于 80%，季度和年度履约率不低于 90%。《通知》要求天然气和硫磺生产供应企业加强气源落实和合同保供力度，特别是确保化肥生产重点省份原料供应。各地电力运行部门和电网企业要加强电力调度，不对化肥生产企业实施有序用电，钾肥生产大省水利部门切实保障钾肥生产用水需求。湖北、贵州、云南等磷矿石产出大省要全面清理废除限制磷矿石全国流通的政策规定。重点向青海、新疆等钾肥生产基地倾斜运力，优先保障供应国内的化肥及生产原料水路、公路运输畅通。鼓励有条件的地方出台进口钾肥运价优惠补助政策。（资料来源：中国化工报、中化新网等）

- **氯碱两极分化格局有望缓解。**1 月中旬，国内氯碱市场两极分化程度达到自去年以来最大化。其中烧碱（32%离子膜）市场国内主流成交价处于高位，在 3800~3900 元（折百吨价），液氯价格降至-700 元（吨价），形成“一高一低”两极分化的极端格局。然而，春节过后国内氯碱市场陆续恢复理性，节日性因素开始消除。截至 2 月 26 日，烧碱价格由年前的 3800 元降至 3400 元左右，跌幅达 10.5%，持续疲软；而液氯价格则由年前的-700 元回升至 200 元左右，走出由负转正的“狂飙”行情。市场评论员邵会文分析说：“1 月中旬国内氯碱市场两个主流产品的两极分化现象除了下游需求整体恢复缓慢的原因外，节日因素也起到较大助推作用。春节过后，由于下游行业恢复较慢导致烧碱市场走弱而液氯市场大幅回升则主要是春节期间下游停产或限产企业陆续开工所致，之前的两极分化格局有望继续缓解，为今年氯碱整体行情带来良好开端。”（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	2023E	2021	2022E	2023E	上周	本周
600309.SH	万华化学	7.85	6.98	8.48	13	15	13	买入	买入
600426.SH	华鲁恒升	3.42	3.19	3.47	9	11	10	/	/
600486.SH	扬农化工	3.94	6.23	7.06	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	0.61	0.89	54	52	35	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.20	1.57	64	21	16	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.32	1.83	115	39	28	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.44	3.67	4.51	29	14	12	买入	买入
600989.SH	宝丰能源	0.96	0.97	1.31	18	17	12	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	0.53	0.27	0.90	64	82	25	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	0.50	0.75	35	22	15	买入	买入
603916.SH	苏博特	1.27	0.97	1.28	20	19	14	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	1.37	0.87	1.12	5	11	9	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	1.39	2.06	2.68	55	29	22	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	1.34	2.51	2.93	17	7	6	买入	买入
600141.SH	兴发集团	3.81	5.43	5.61	10	6	6	买入	买入
603067.SH	振华股份	0.61	0.83	1.08	18	18	14	买入	买入
002092.SZ	中泰化学	1.04	0.48	0.55	9	17	15	买入	买入
688268.SH	华特气体	1.07	2.32	3.07	84	32	24	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 3 月 3 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	9
2.1. 聚氨酯	9
2.2. 化纤	12
2.3. 轮胎	13
2.4. 农药	14
2.5. 化肥	15
2.6. 维生素	18
2.7. 氟化工	18
2.8. 有机硅	20
2.9. 氯碱化工	20
2.10. 煤化工	22
3. 风险提示	25

图表目录

图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)	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)	10
图 4: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	10
图 5: MDI 开工率	10
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)	13
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)	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)	16
图 25: 尿素开工率	16
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

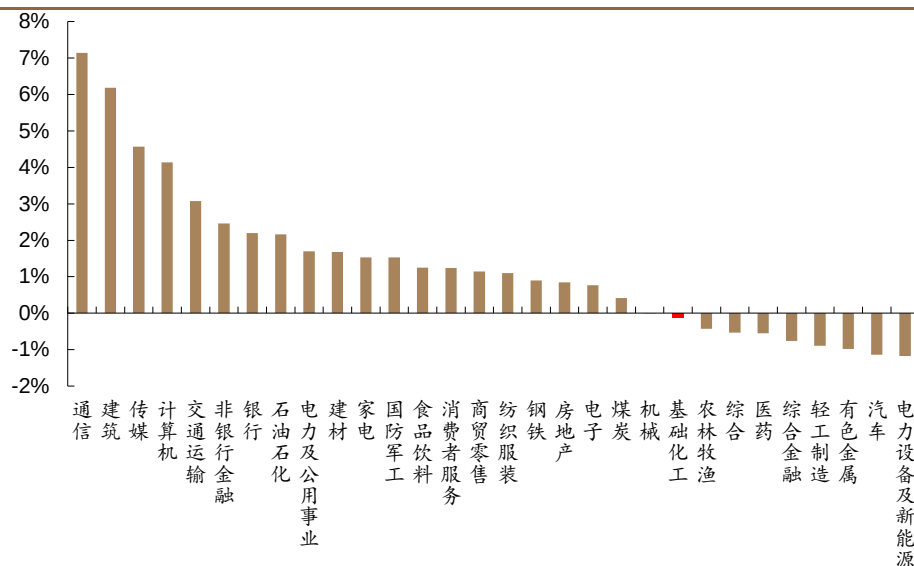
图 33: 复合肥开工率	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	19
图 39: 无水氢氟酸开工率	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	21
图 45: 纯碱开工率走势	21
图 46: 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	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 1.87%，创业板指数下跌 0.27%，沪深 300 上涨 1.71%，中信基础化工指数下跌 0.12%，申万化工指数上涨 0.45%。

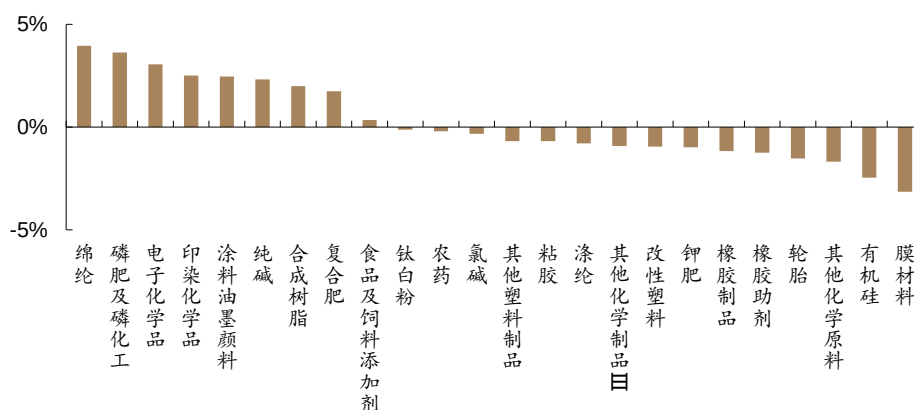
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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涤纶(3.95%)、磷肥及磷化工(3.62%)、电子化学品(3.05%)、印染化学品(2.51%)、涂料油墨颜料(2.46%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为膜材料(-3.15%)、有机硅(-2.46%)、其他化学原料(-1.69%)、轮胎(-1.52%)、橡胶助剂(-1.24%)。

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：美达股份(17.21%)、沃特股份(14.14%)、三美股份(12.67%)、富森科技(9.77%)、晶瑞股份(9.59%)、安集科技(9.1%)、百傲化学(9.06%)、阿科力(8.23%)、贝斯美(7.94%)、中船汉光(6.95%)。

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
000782.SZ	美达股份	17.21%	涤纶
002886.SZ	沃特股份	14.14%	改性塑料
603379.SH	三美股份	12.67%	氟化工
688350.SH	富淼科技	9.77%	其他化学制品 III
300655.SZ	晶瑞股份	9.59%	电子化学品
688019.SH	安集科技	9.10%	电子化学品
603360.SH	百傲化学	9.06%	农药
603722.SH	阿科力	8.23%	其他塑料制品
300796.SZ	贝斯美	7.94%	农药
300847.SZ	中船汉光	6.95%	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：明冠新材(-19.06%)、金博股份(-12.84%)、海优新材(-12.31%)、国立科技(-11.27%)、确成股份(-8.48%)、艾艾精工(-6.95%)、湖南海利(-6.78%)、元利科技(-6.7%)、山东赫达(-6.61%)、川环科技(-6.24%)。

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
688560.SH	明冠新材	-19.06%	膜材料
688598.SH	金博股份	-12.84%	碳纤维
688680.SH	海优新材	-12.31%	膜材料
300716.SZ	国立科技	-11.27%	其他塑料制品
605183.SH	确成股份	-8.48%	其他化学制品 III
603580.SH	艾艾精工	-6.95%	橡胶制品
600731.SH	湖南海利	-6.78%	农药
603217.SH	元利科技	-6.70%	其他化学制品 III
002810.SZ	山东赫达	-6.61%	其他化学制品 III
300547.SZ	川环科技	-6.24%	橡胶制品

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【雅本化学】2月28日，雅本化学股份有限公司发布 2022 年度业绩快报，2022 年度，公司聚焦主业、稳健经营，依托原有产品的销售优势，优化业务结构，推动重点产品落地，农药中间体 CDMO 产品、医药中间体产品销售情况良好，带动了利润增长。2022 年，公司实现营业总收入 200,057.75 万元，同比下降 3.43%，实现营业利润 25,523.63 万元，同比增长 15.41%；实现利润总额 25,531.96 万元，同比增长 16.77%；实现归属于上市公司股东的净利润为 20,073.89 万元，同比增长 10.39%。

【诺普信】2月28日，深圳诺普信农化股份有限公司发布 2022 年度业绩快报。2022 年，公司营业总收入为 426,051.01 万元，较上年同期下降 5.33%。营业利润为 34,962.82 万元、利润总额为 36,798.39 万元、归属于上市公司股东的净利润为 32,783.43 万元，基本每股收益 0.3354 元，较上年同期分别增长 7.45%、7.27%、7.37%和下降 0.85%。

【龙佰集团】2月28日，龙佰集团股份有限公司发布关于公司产品价格调整

的公告，自 2023 年 3 月 1 日起，在原价基础上调整公司及下属子公司部分产品销售价格，其中：各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）对国内各类客户上调 1,000 元人民币/吨，对国际各类客户上调 150 美元/吨；海绵钛产品对各类客户上调 1,000 元人民币/吨。

【圣泉集团】3 月 1 日，济南圣泉集团股份有限公司发布 2022 年度业绩快报公告，2022 年，公司紧紧围绕董事会确定的发展战略、经营目标，全面开展各项工作。经初步核算，公司全年实现营业收入 95.29 亿元，同比增长 7.98%；实现利润总额 8.10 亿元，同比增长 3.64%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.00 亿元，同比增长 1.82%。

【泰和新材】3 月 1 日，泰和新材集团股份有限公司发布 2022 年度业绩快报公告，2022 年，2022 年公司实现营业收入 375,012.70 万元；营业利润 52,259.68 万元，同比下降 59.32%；利润总额 54,702.20 万元，同比下降 57.48%；归属于上市公司股东的净利润 45,519.93 万元，同比下降 52.86%；基本每股收益 0.67 元，同比下降 52.48%。

【安纳达】3 月 1 日，安徽安纳达钛业股份有限公司发布关于公司主营产品价格调整的公告，根据近期国内国际钛白粉市场需求和原材料价格上涨等情况，公司决定从 2023 年 3 月 1 日起上调主营产品销售价格，金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉国内销售基价均上调 1,000 元/吨，外贸销售基价上调 150 美元/吨。至此，公司在 2023 年 2 月 2 日上调价格的基础上，再次上调主营产品价格，金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉国内销售基价均累计上调 2,000 元/吨，外贸销售基价累计上调 300 美元/吨。

【惠云钛业】3 月 1 日，广东惠云钛业股份有限公司发布关于公司主营产品价格调整的公告，根据近期市场行情及实际情况，广东惠云钛业股份有限公司价格委员会研究决定，自 2023 年 3 月 1 日起，在现有钛白粉销售价格基础上，调整公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内各类客户销售价格上调 1000 元人民币/吨，国际各类客户出口价格上调 150 美元/吨。

【利尔化学】3 月 2 日，利尔化学股份有限公司发布 2022 年年度报告，2022 年，面对复杂的市场环境，公司积极克服国内疫情反复、高温限电限产和原材料涨价等不利因素，积极开拓市场，稳定供应链，有效组织生产。受公司主要产品销量、价格同比上涨等原因，公司营业总收入、营业利润、归属于上市公司股东的净利润分别较上年同期增加 55.90%、77.48%、68.97%，业绩实现同比上升。

【中旗股份】3 月 2 日，江苏中旗科技股份有限公司发布关于取得专利证书的公告，近日收到国家知识产权局颁发的发明专利证书，专利名称为一种 N-甲基异丙胺制备方法，该方法能有效控制原料的转换率与选择性，原料易得，反应温和，反应步骤简易，绿色环保。

【亚钾国际】3 月 4 日，亚钾国际投资（广州）股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于签署钾肥供销合作框架协议的公告，为构建更稳定的销售体系，近日公司与广东天禾农资股份有限公司、安徽辉隆农资集团股份有限公司、湖北省农业生产资料控股集团有限公司、成都云图控股股份有限公司签署了《钾肥供销合作框架协议》。本次公司与国内专业钾肥贸易商及化肥生产企业 4 方签署《钾肥供销合作框架协议》，有利于公司深耕国内市场，有利于公司构建更稳

定的销售体系，有利于公司与各合作方构建长期、稳定、良好的钾肥供销合作共赢关系，进一步提升公司核心竞争力，促进公司长远发展，符合公司整体发展战略及全体股东的利益。

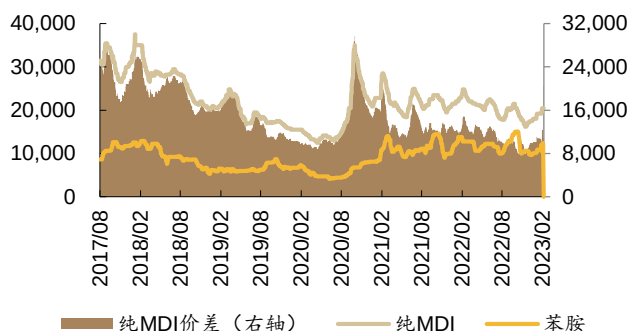
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 3 月 3 日，华东地区纯 MDI 价格 20500 元/吨，周环比持平。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 52%，较上周下降 10pct。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，因原料供给端问题，装置重启时间或将推迟，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 月 7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；巴斯夫位于比利时产能为 65 万吨/年 MDI 装置于 3 月初停车检修，预计 3 月下旬重启；综合来看，海外整体供应量有所缩减。需求方面，下游氨纶开工运行 8 成左右，氨纶工厂正常出货，部分工厂报盘上调，下游经销商、代理仅按需跟进为主，对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，工厂生产交付订单为主，终端需求恢复缓慢，场内暂无大单备仓情绪，多刚需小单跟进为主，因对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端鞋材市场新单成交不佳，多刚需小单询盘，工厂交付订单货为主，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端皮革出口不好，加上内贸消费能力较低，致使浆料工厂出货压力尚存，部分工厂接单生产，因对原料采购计划有限。综上所述，终端消化能力提升有限，下游工厂交付订单为主，对原料消耗能力有限。

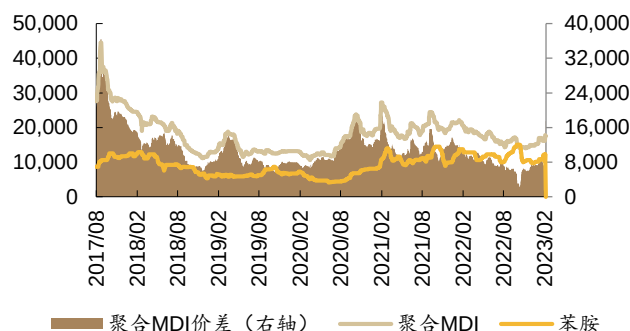
聚合 MDI: 3 月 3 日，华东地区聚合 MDI 价格 17500 元/吨，周环比上升 8.02%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 52%，较上周下降 10pct。据百川盈孚，供应方面，万华宁波 80 万吨/年装置于 2 月 13 日开始检修，大概检修 30 天左右，福建某工厂装置低负荷运行，西南某工厂 40 万吨/年的 MDI 装置于 2 月 6 日开始检修，因原料供给端问题，装置重启时间或将推迟，其他工厂开工均持稳跟进，整体供应端波动不大。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12 月 7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；巴斯夫位于比利时产能为 65 万吨/年 MDI 装置于 3 月初停车检修，预计 3 月下旬重启；综合来看，海外整体供应量有所缩减。需求方面，下游家电企业订单增加尚不明显，正常交付订单为主，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；而南方需求释放有限，多刚需小单跟进，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，但整体需求量释放有限，多交付前期订单为主，新单成交一般，因对原料消化能力仍待释放。终端消费能力不足，消费者提车积极性较低，因而汽车行业回暖迹象并不明显，仍处于持续低迷状态，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，终端需求恢复缓慢，下游企业交付前期订单为主，对原料备货计划量有限。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



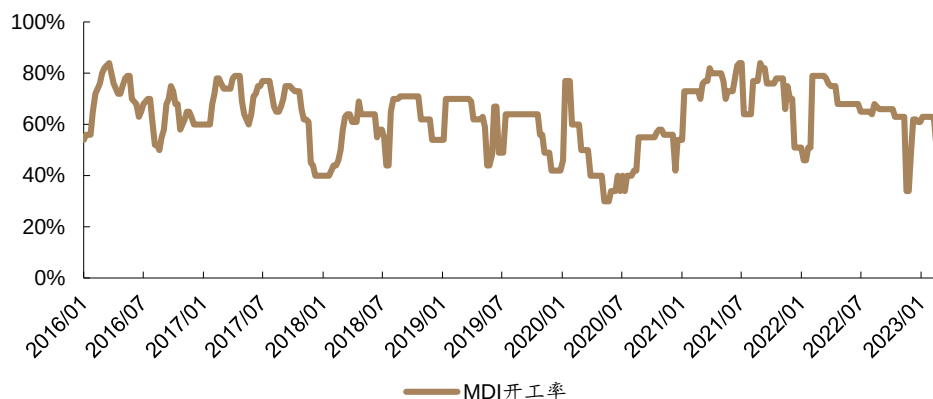
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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）

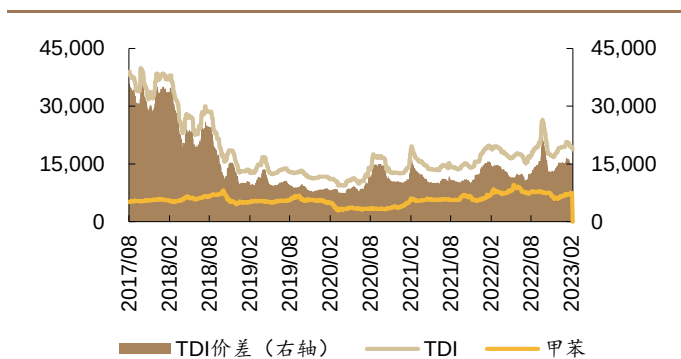
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	装置于 2 月 6 日开始检修，重启时间或将推迟
	美国巴斯夫	40	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置于 3 月停车检修，预计 3 月下旬重启
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	装置正常运行
东曹	日本东曹	40	装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	荷兰亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	60	其中 40 万吨/年装置正常运行；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
宁波万华	120	一期运行正常，二期 80 万吨/年装置于 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
万华化学		
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 3 月 2 日

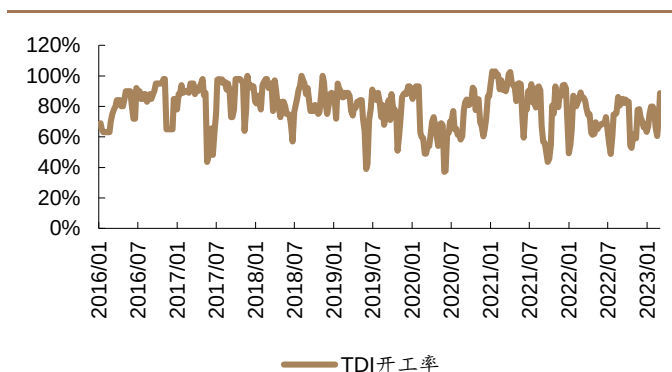
TDI：3 月 3 日，华东地区 TDI 价格 18800 元/吨，周环比下跌 3.59%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 88.67%，较上周上升 16.52pct。据百川盈孚，供应方面，甘肃银光 12 万吨装置重启时间再次推迟，不确定因素仍存；葫芦岛 5 万吨装置延续停车状态；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；福建当地年产 10 万吨 TDI 装置已于 2023 年 2 月 1 日永久关停。海外装置：欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。本次关停主要因当地 TDI 的需求偏弱，特别是在欧洲、中东和非洲，需求远低于预期。随着能源和公用事业费用的急剧增加，这种情况进一步恶化。巴斯夫的欧洲客户将继续可靠地从巴斯夫的全球生产网络中得到 TDI 的供应，这些工厂分别位于路易斯安那州的 Geismar、韩国的 Yeosu 和上海的中国。需求方面，当前下游海绵开工较弱，原料价格持续下跌背景下，不愿做过多意愿，多以交付前期订单，刚需采购为主，观望心态较为强烈。随着上半年传统旺季金三银四的到来，业内对于下游需求存在良好预期，持续关注下游订单跟进情况。

图 6：TDI 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

图 7：TDI 开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

表 4：TDI 主要生产装置动态（不完全统计）

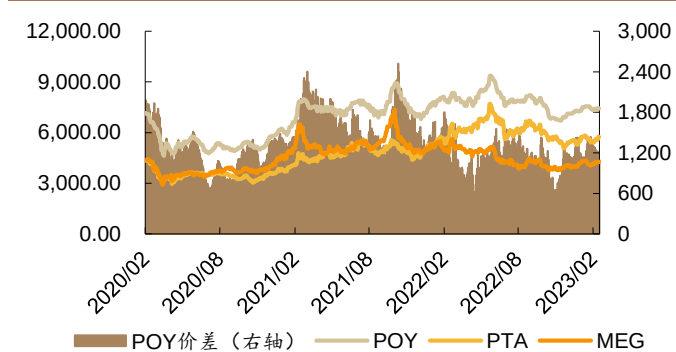
企业名称	装置位置	产能（万吨）	备注
巨力化工	山东莱阳	8	烟台 3 万吨与 5 万吨装置停车检修
	新疆伊犁州	15	装置正常运行
沧州大化	河北沧州	15	装置正常运行
科思创	上海漕泾	31	装置正常运行
甘肃银光	甘肃白银	12	重启时间推迟
万华化学	山东烟台	30	装置正常运行
	福建福清	10	2023 年 2 月 1 日永久关停
巴斯夫	上海漕泾	16	装置正常运行
连石化工	辽宁葫芦岛	5	装置停产，暂无开车计划

资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 3 月 2 日

2.2. 化纤

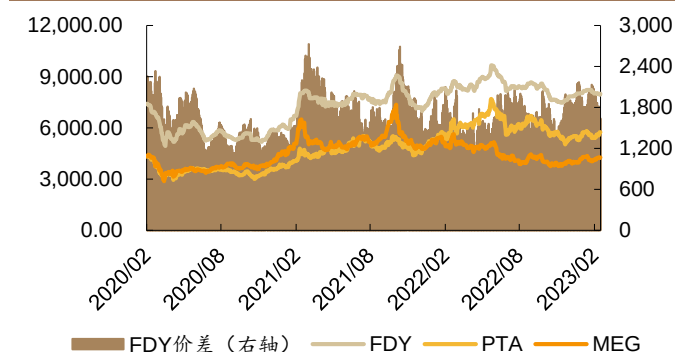
涤纶：3月3日，国内涤纶长丝POY价格7450元/吨，周环比上升0.68%；涤纶长丝FDY价格8000元/吨，周环比持平。涤纶长丝DTY价格8750元/吨，周环比上升0.57%。根据卓创资讯，供应方面，本周桐乡及萧山龙头企业负荷提升至80%-85%附近，同时江苏新拓36万吨新装置上周投料后，本周陆续出料受此影响本周涤纶长丝开工负荷继续提升。截至本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷在77.54%；切片纺涤纶长丝负荷76%附近。需求方面，截至2023年3月2日，江浙织机综合开机负荷在70.51%附近，较上周小幅提升。吴江地区喷水织机开机率在76.44%，较上周上升4.03个百分点；长兴地区喷水开机率在79.54%，较上周上升2.4个百分点；萧绍地区大圆机开机率在50.99%，较上周上升2.61个百分点；海宁地区经编工厂织机负荷在72.11%附近；常熟地区经编工厂开机负荷提升到66.18%附近。本周涤纶长丝平均产销在63.47%附近，较上周上升0.05个百分点，基本持平。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



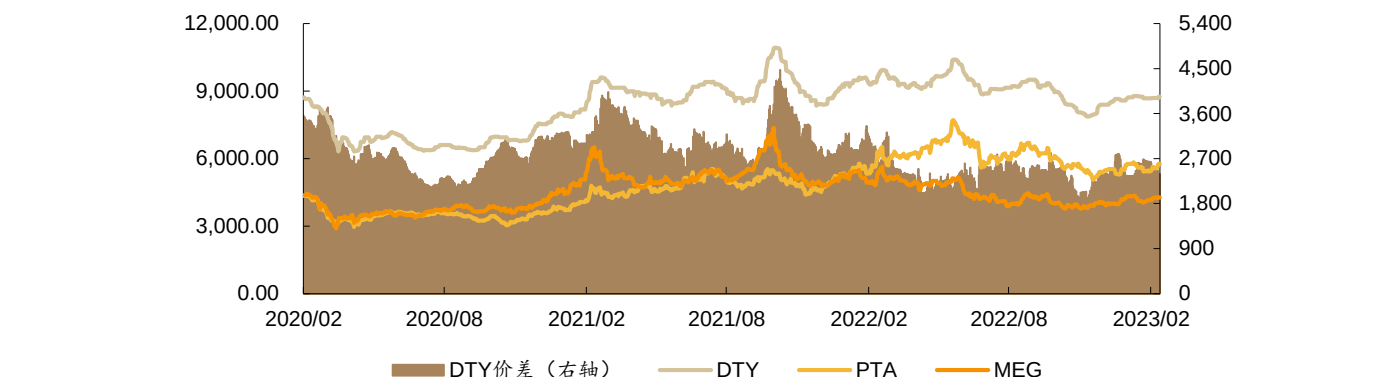
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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）

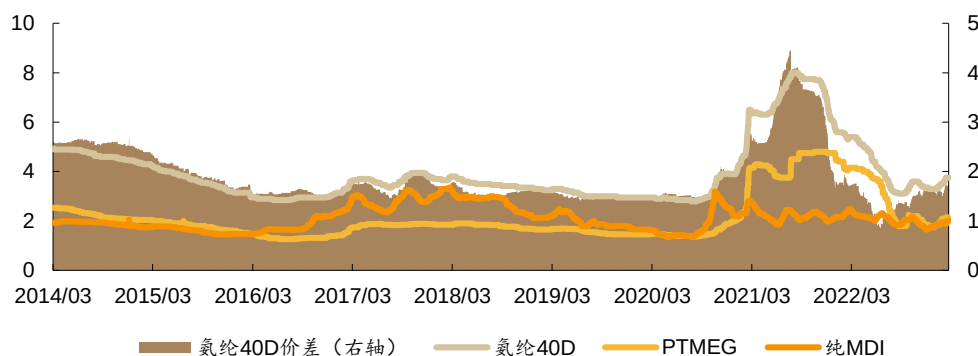


资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

氨纶：3月3日，氨纶40D价格37500元/吨，周环比持平。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，本周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。氨纶厂家维持高负荷运行，场内货源供应稳定，节前订单收尾为主，新订单谨慎跟进，部分厂家存有库存压力。需求方面，本周氨纶下游领域圆机开工负荷50%，经编开工负荷70%，分别较上周开工水平提升5个百分点和0个百分点。周内氨纶下游领域开工小幅提升，终端客户需求跟进一般，多延续按需采购。圆机市场开工水平在5成附近，经编市场开

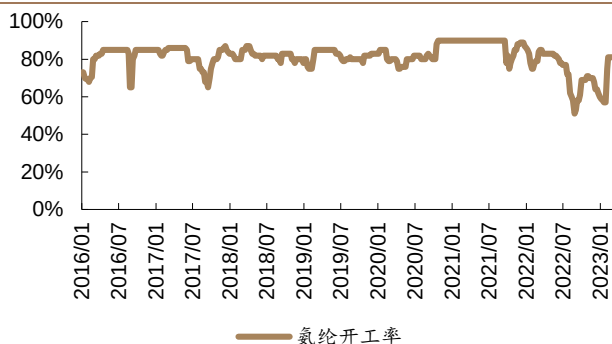
工在 7 成附近。萧绍地区下游市场开工维持，圆机、包纱市场开工在 5-6 成；江苏地区下游市场产销一般，圆机、包纱、经编市场开工水平在 5-7 成，广东地区下游订单良好，圆机、包纱、经编市场开工水平在 5-7 成。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



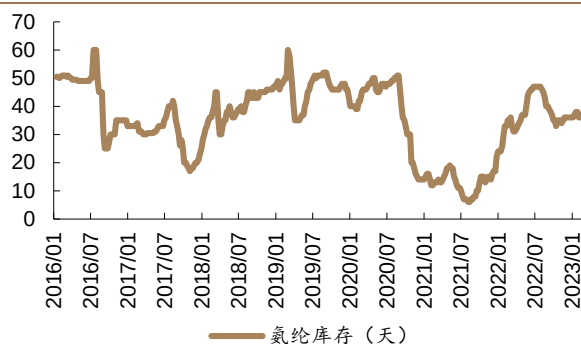
资料来源：Wind，德邦研究所

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

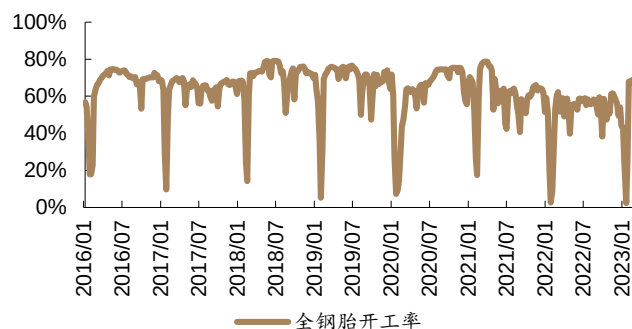
全钢胎：本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 68.98%，较上周走高 0.44 个百分点。据卓创资讯，本周全钢轮胎市场表现一般，市场成交有所放缓。随着市场经销商会议陆续接近尾声，市场商家备库完成。同时基建、物流等下游行业恢复程度一般，终端市场需求难以放量，轮胎消耗缓慢，社会库存高位，市场进货能力减弱，轮胎市场环节流通缓慢。

半钢胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 74.15%，较上周走高 0.19 个百分点。据卓创资讯，半钢轮胎市场表现较好，终端需求有较强的带动。本月交通运输通畅，消费者出行增多，终端需求较好。同时，随着终端商家补库完成，终端需求有限，商家进货意向减弱，代理商出货放缓。

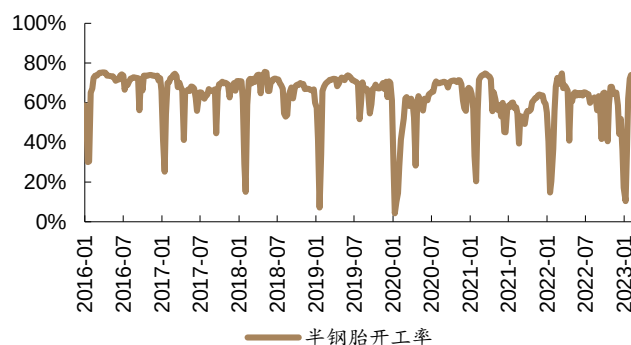
轮胎需求市场：根据卓创资讯，配套市场方面，目前车企开工表现较好，对轮胎配套需求有较强带动。替换市场方面，随着经销商会议逐渐收尾，市场商家补库完成，库存充足，进货意向减弱，市场需求有所放缓。出口方面，周内轮胎出口持续向好，对销量有较大支撑。

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

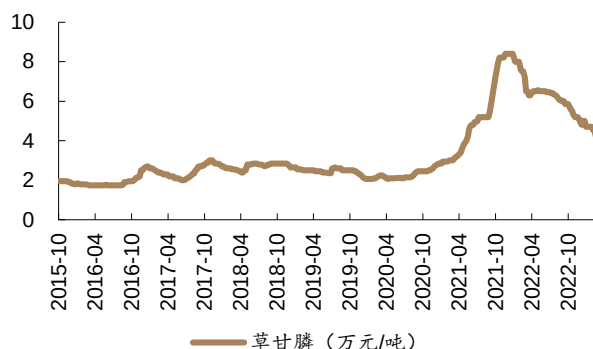


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

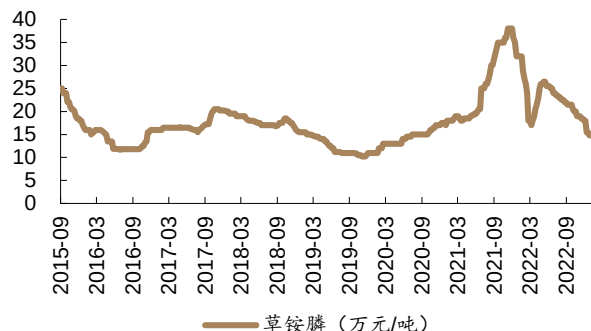
除草剂：2月26日，草甘膦原药价格4.2万元/吨，周环比下跌6.67%；草铵膦原药价格13万元/吨，周环比下跌7.14%。据卓创资讯，本周草甘膦原药市场整体供货能力稳定，下游询单买货行为稀少，需求表现乏力，渠道有低价货源冲击市场，草甘膦商谈重心下移。本周草铵膦原药供应方面货源充足，下游拿货热情较差，供需矛盾仍存，市场交投节奏平缓，原药价格承压下行，近期草铵膦原药价格大致在12.50万-13.00万元/吨。

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）

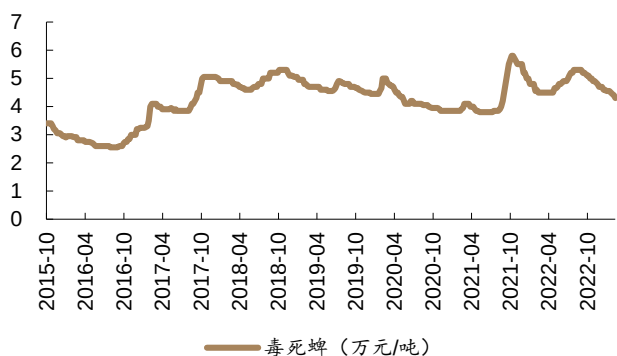


资料来源：中农立华，德邦研究所

杀虫剂：2月26日，97%毒死蜱原药价格4.3万元/吨，周环比下跌2.27%。据卓创资讯，本周毒死蜱市场行情小幅下滑，上游个别中间体行情下滑，需求端支撑不足，原药市场新单交投乏力，行情承压下滑。现阶段供需双方商谈气氛不温不火，维持按需拿货。

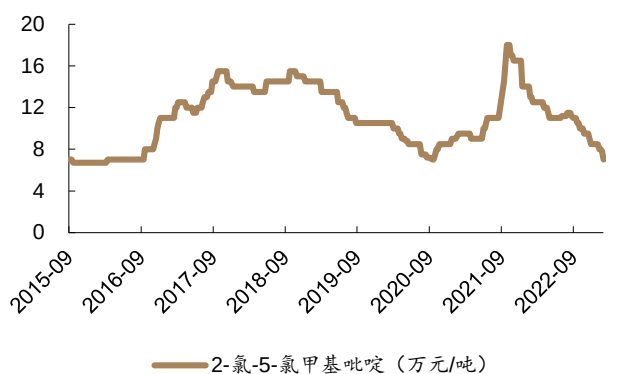
图 18：毒死蜱价格走势（万元/吨）

图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



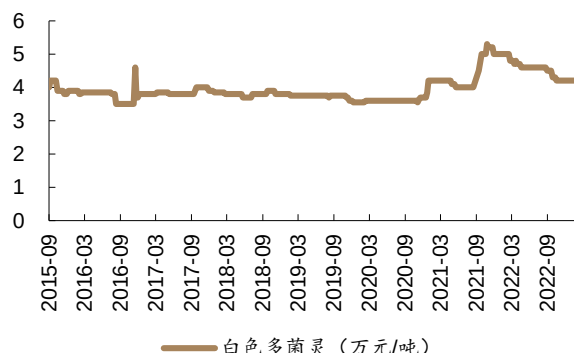
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)

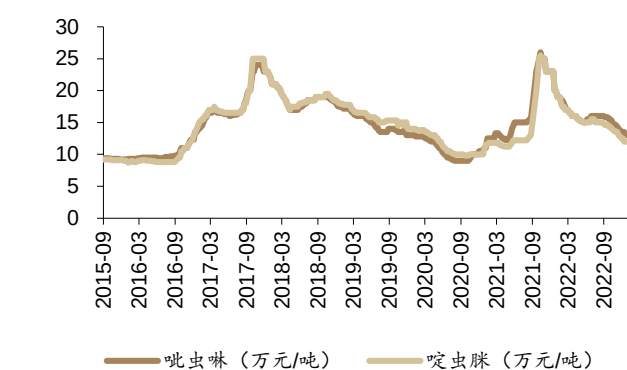


资料来源：中农立华，德邦研究所

图 22: 白色多菌灵价格走势 (万元/吨)

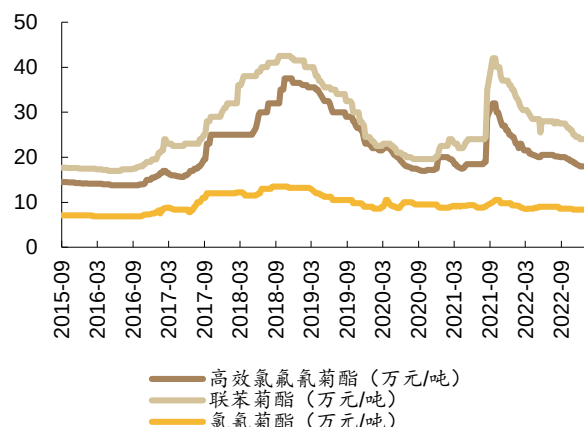


资料来源：中农立华，德邦研究所



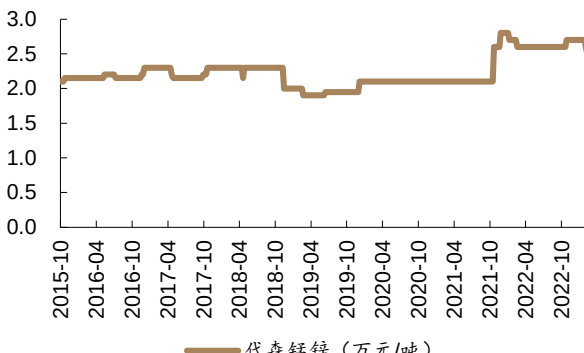
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)



资料来源：中农立华，德邦研究所

图 23: 代森锰锌价格走势 (万元/吨)



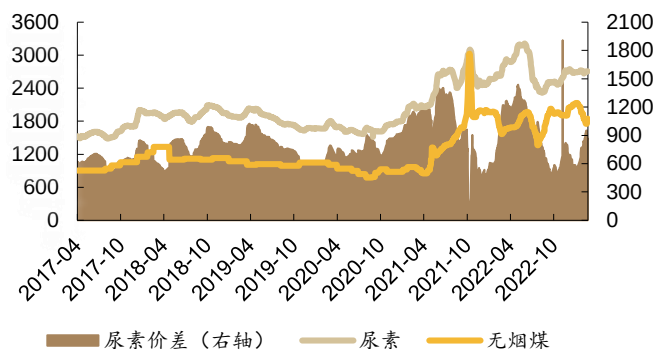
资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

氮肥：3 月 3 日，尿素价格 2709.35 元/吨，周环比上升 0.24%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 74.75%，较上周上升 2.47pct。根据卓创资讯，供应方

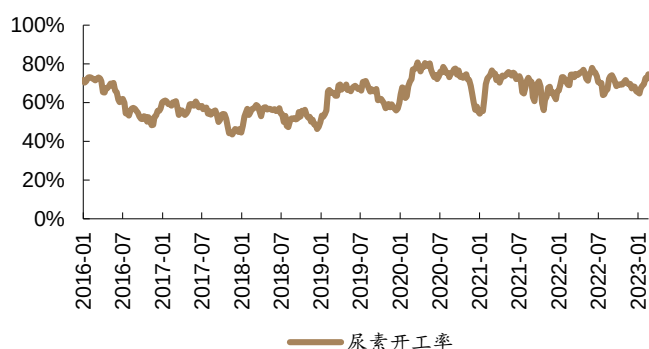
面，本周气头企业开工负荷率 67.38%，周环比上涨 8.32 个百分点，周同比上涨 0.93 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 77.17%，周环比上涨 0.53 个百分点，周同比上涨 7.32 个百分点。需求方面，本周全国复合肥企业产能运行率 57.48%，较上周提升 1.28 个百分点，较上周增幅收窄 0.72 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率 64.64%，与上周相比下滑 0.68 个百分点。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

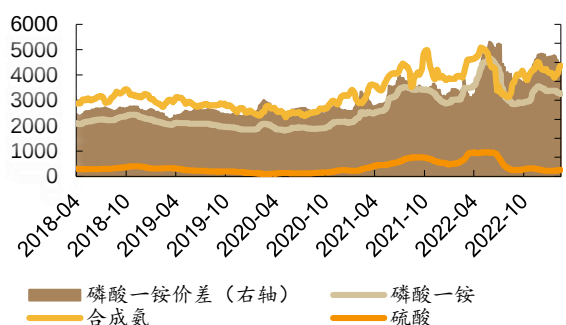
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥： 3 月 3 日，磷酸一铵价格 3255 元/吨，周环比下跌 1.01%；磷酸二铵价格 4062.5 元/吨，周环比持平。本周磷酸一铵企业平均开工率 51.71%，较上周下降 0.64pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 58%，与上周持平。根据卓创资讯，本周国内一铵市场维持低位，价格震荡整理。本周多数矿区磷矿石价格上涨做实，一铵企业原材料成本增加，由于春季下游复合肥生产以高氮为主，对一铵需求支撑有限，局部虽有新单成交，但一铵价格上涨动力不足，维持低位整理。本周二铵市场延续平稳态势，价格无明显波动。本周二铵市场行情整体稳定，原材料价格上涨对成本起到支撑，企业发货为主，少数企业有新单收款。目前市场交投尚可，随着气温升高，局部春耕用肥启动，但受闰二月影响整体用肥时间或有延迟。

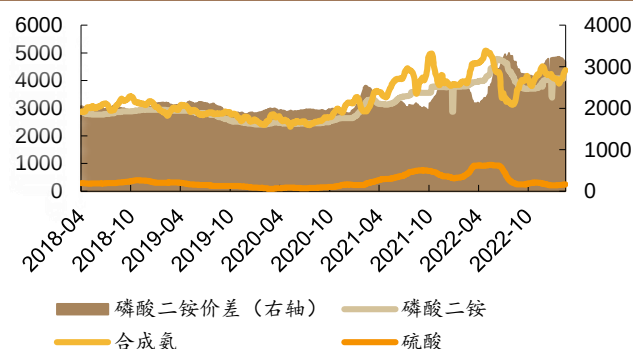
图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）

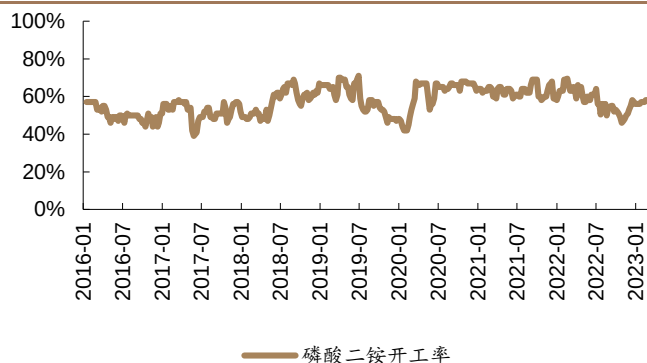


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：磷酸二铵开工率



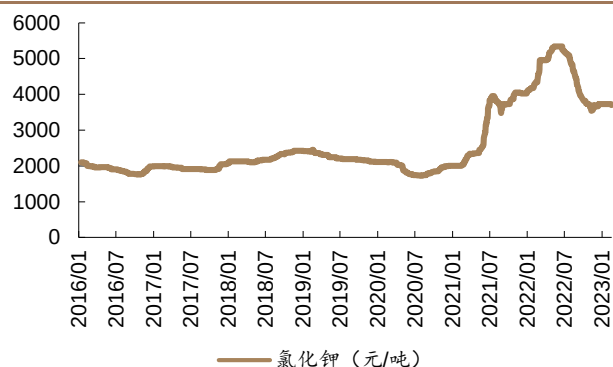
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

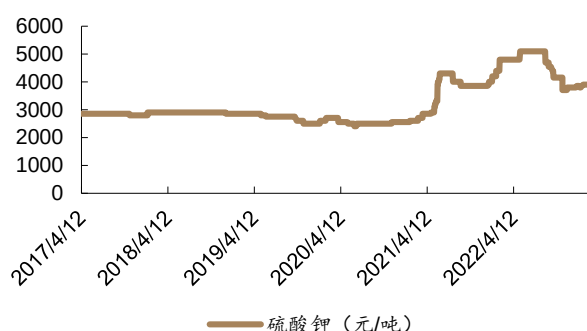
钾肥：3 月 3 日，氯化钾价格 3675 元/吨，周环比下跌 0.68%；硫酸钾价格 3850 元/吨，周环比下跌 1.28%。根据卓创资讯，供应方面，港口钾肥库存足，新货源零散补充。国产钾肥装置运行低，外输能力有待提升。边贸口岸、中欧班列钾肥到量预增，继续缓解供应紧张问题。需求方面，截至周四，全国复合肥企业产能运行率 57.48%，较上周提升 1.28 个百分点。预计下周复合肥产能运行率或有微降可能，弱化钾肥需求，利空钾肥价格。

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）

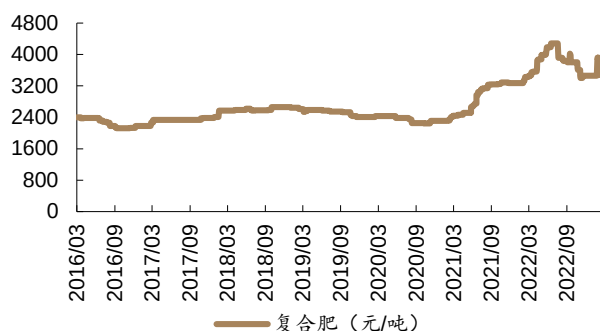


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

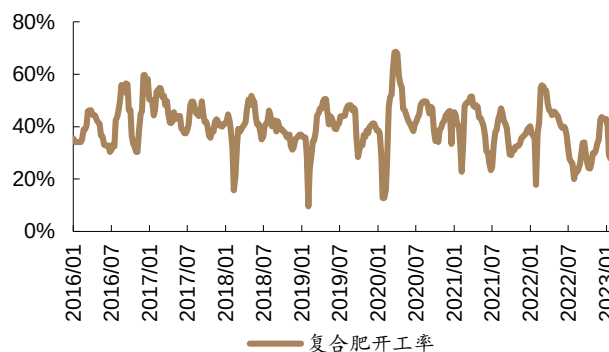
复合肥：3 月 3 日，全国 45%（15-15-15）出厂均价约 3495 元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 57.48%，较上周上升 1.28pct。根据卓创资讯，供应方面，本周国内复合肥市场开启春夏备肥预收，基层用肥消化现有库存为主，按需补仓。随着市场重心转变，部分肥企持有降负荷预期。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或有微降可能。需求方面，本周国内复合肥市场交投一般，多地区按需提货，备肥预收为主。其中，北方地区高氮追肥消化库存为主，周边零星补仓。局部地区春夏备肥逐级铺货，按需少量提货。东北地区持续到货，补货有限。南方地区备肥进度缓慢，刚需用肥为主，业者观望情绪浓厚。

图 32：复合肥价格走势（元/吨）

图 33：复合肥开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.6. 维生素

维生素A: 3月3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市场价格下滑23.5-26.0欧元/kg。国内下游用户少量补货为主，价格暂时稳定，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。

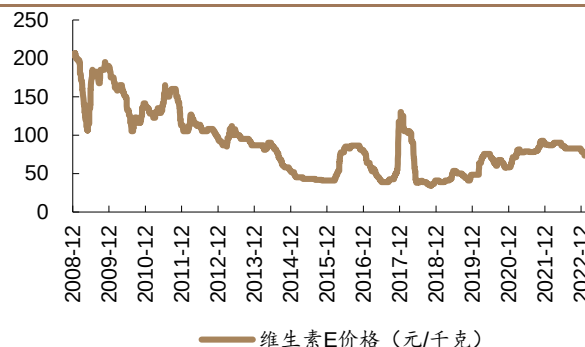
维生素E: 3月3日，国产维生素E(50万IU/g)均价75元/kg，周环比持平。根据博亚和讯，欧洲市场报价小幅下跌8.2-8.5欧元/kg。国内厂家发前期订单为主，根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价75元/kg左右，局部价格低。

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）



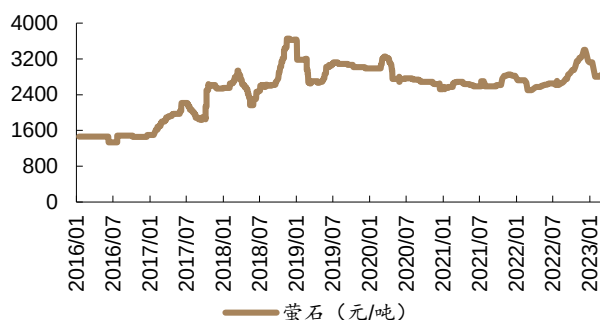
资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

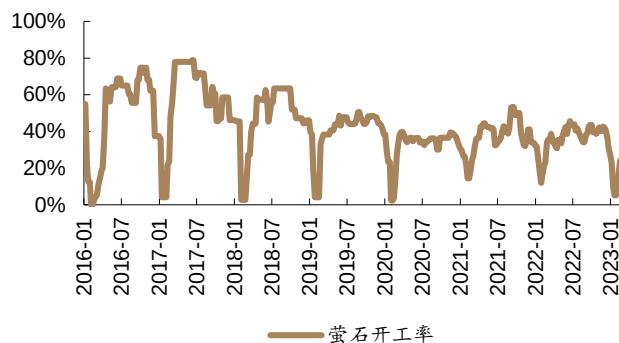
萤石: 3月2日，萤石均价2835元/吨，周环比上升1.25%；供应方面，本周萤石粉开工负荷24.94%，较上周上升0.74pct。根据卓创资讯对国内30家萤石粉企业监测数据显示，截至2023年3月2日，中国萤石粉市场平均开工24.94%，内蒙、河北选厂多停工，区域开工降至低位。华东、华南地区选厂负荷变动有限，周内观望情绪高，受原矿限制影响，开工提升有限。

图 36: 萤石价格（元/吨）

图 37: 萤石开工率



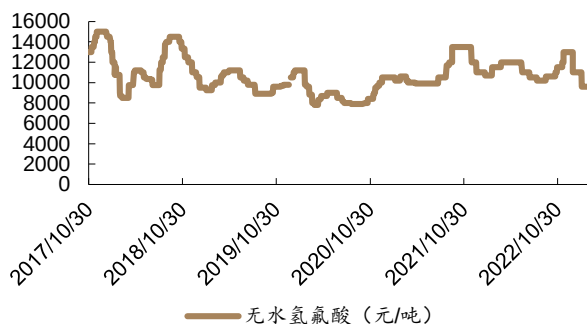
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

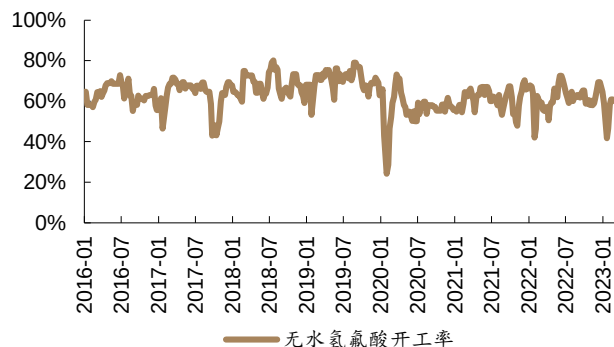
无水氢氟酸：3月2日，无水氢氟酸均价 9600 元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷 60.29%，较上周下降 0.59pct。根据卓创资讯，周内无水氢氟酸市场开工基本持稳，厂家开工较前期持稳为主。受价格下滑的影响，厂家利润持续压缩，承压增加，部分企业下周有检修计划，预计供应有收紧的可能。

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

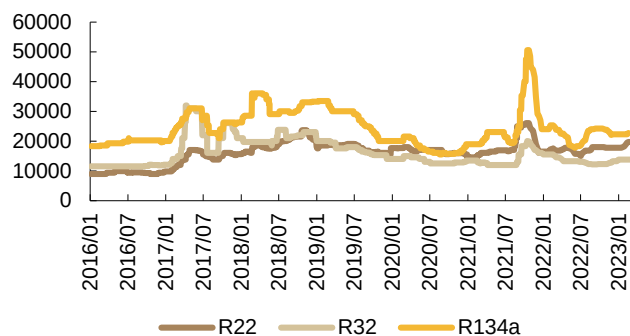


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

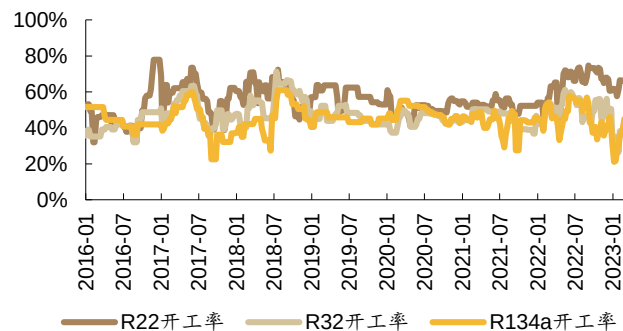
制冷剂：3月2日，制冷剂 R22 均价 19750 元/吨，周环比持平。制冷剂 R32 均价 13750 元/吨，周环比上升 3.3%；制冷剂 R134a 均价 23500 元/吨，周环比上升 3.3%。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷率 66.3%，与上周持平。制冷剂 R32 开工负荷率 42.77%，较上周上升 4.41pct。制冷剂 R134a 开工负荷率 45%，较上周上升 5.89pct。据卓创资讯统计，本周制冷剂各产品市场需求趋稳整理。内贸方面，终端空调、汽车企业等生产趋于稳定，对制冷剂各产品需求稳定；贸易流通环节，多产品询单量有所增加，但多以刚需采购为主，其中制冷剂 R22、R134a 多厂家封盘、限量接单；外贸方面，前期订单走货平稳，部分产品受年前备货因素影响，仍存一定库存待消耗，外商拿货意愿偏弱，出货量暂稳。

图 40：制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势（元/吨）

图 41：制冷剂 R22、R32、R134a 开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

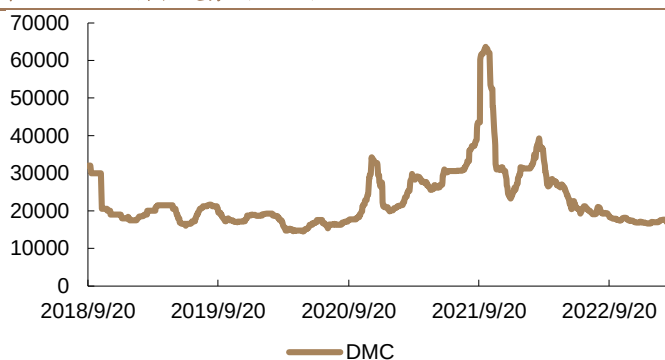


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

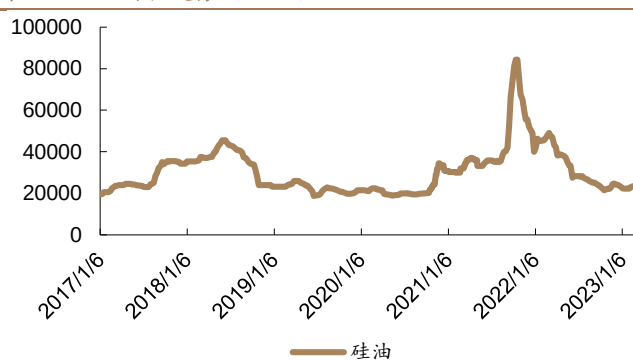
有机硅：3 月 3 日，DMC 价格 17048.5 元/吨，周环比下降 2.30%；硅油价格 23375 元/吨，周环比下降 0.53%。据百川盈孚，供应方面，本周国内有机硅产量预计在 38300 吨，环比增长 4.08%，平均开工率在 75% 左右。有机硅行业开工进一步提升，恒星化学装置恢复开车，合盛鄯善三期装置投产，石河子地区装置轮换检修，不过部分降负及技改的装置维持状态，还未完全恢复，三月份山东东岳及陶氏有检修计划。需求方面，据海关统计，2022 年 12 月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到 28305.353 吨，与 2021 年同比下滑 37.15%，2022 年 12 月出口平均单价为 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。2022 年 12 月国内有机硅表观消费量在 118929.8 吨，同比增长 33.85%，环比增长 5.04%。12 月份国内有机硅市场表观消费量小幅回升，但如果将库存统计在内，有机硅消费水平并不乐观。12 月国内企业开工提升，出口活动较之上月环比上行，但是于 2021 年同期有不小的差距，综合来看，有机硅内需和外需都缺乏强有力的提振。

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)



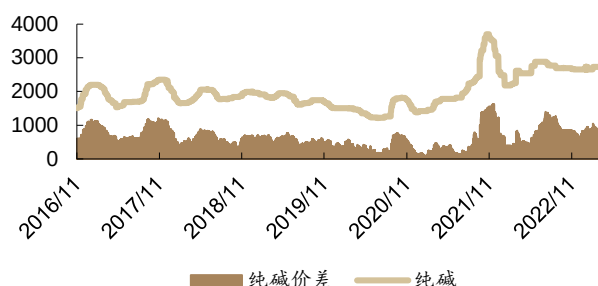
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

纯碱：3 月 3 日，纯碱价格 2732 元/吨，周环比持平。本周纯碱开工率为 92%，周环比上升 2%。根据卓创资讯，供应方面，氯碱厂家开工负荷率 91.6%，联碱厂家开工负荷率 90.8%，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 5.5 万吨左右，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 61.2 万吨左右。盐湖镁业负荷提升，山东海天、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

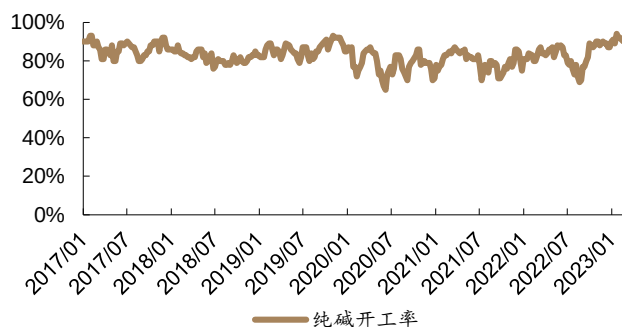
周浮法玻璃市场整体交投仍偏一般，南北行情存差异。周内华北区域价格弱势走低，西南价格小幅上涨，其他区域价格基本稳定，浮法厂稳价出货，等待需求修复为主。目前下游加工厂原片存货不多，南方部分区域存货较低，预计后期随着订单修复及中下游原片库存消化，市场交投预期尚可，或逐步有所好转，关注浮法厂库存变化拐点。

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



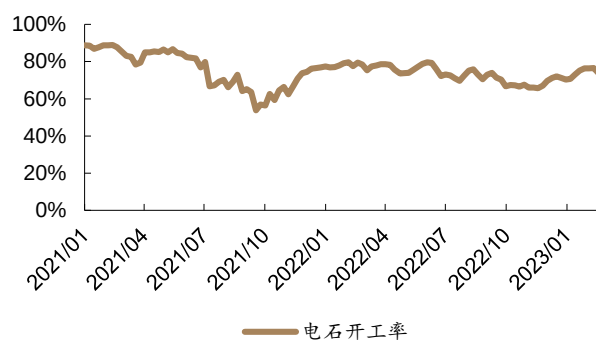
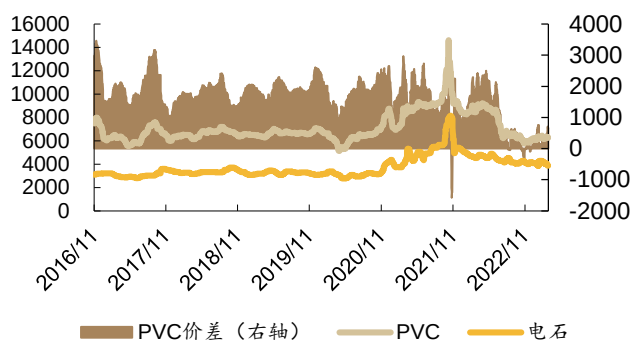
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：3月3日，电石价格3869元/吨，周环比下降4.56%。本周电石开工率为73.77%，周环比上升0.18%。根据卓创资讯，供应方面，上周处于临时降负荷或是检修的企业中有部分产能已经在恢复中，但恢复时间多集中在本周下半段，且本周乌海、达旗、宁夏等地均有新的电石炉检修或是临时性生产不稳定现象，综合后开工仅是略增状态。需求方面，本周国内PVC粉行业开工负荷率整体略有提升，周内暂无新增检修企业，多数PVC粉生产企业开工稳定，个别企业开工负荷率有所下降。据卓创资讯数据显示，本周PVC粉整体开工负荷率79.94%，环比提升0.28个百分点；其中电石法PVC粉开工负荷率79.19%，环比下降0.03个百分点；乙烯法PVC粉开工负荷率82.51%，环比提升1.25个百分点。

PVC：3月3日，PVC价格6276元/吨，周环比下降1.15%。根据卓创资讯，供应方面，本周国内PVC粉行业开工负荷率整体略有提升，周内暂无新增检修企业，多数PVC粉生产企业开工稳定，个别企业开工负荷率有所下降。据卓创资讯数据显示，本周PVC粉整体开工负荷率79.94%，环比提升0.28个百分点；其中电石法PVC粉开工负荷率79.19%，环比下降0.03个百分点；乙烯法PVC粉开工负荷率82.51%，环比提升1.25个百分点。需求方面，本周PVC粉下游制品企业开工负荷率继续提升，企业原料库存及制品库存仍然偏高，订单好转，但低于往年同期。目前下游制品企业原料库存偏高，本周以消耗库存为主，采购积极性不佳，采购也多为刚需采购为主。

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

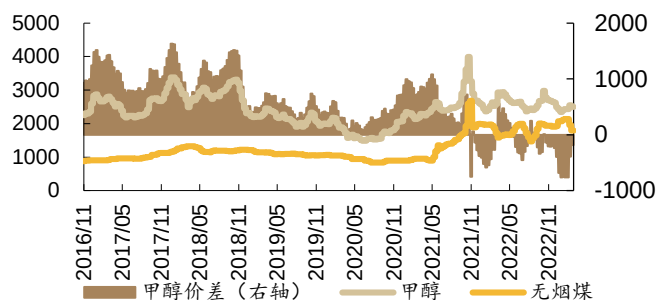
无烟煤：3月3日，无烟煤价格 1789.20 元/吨，周环比维持不变。根据卓创资讯，供应方面，截止到 3 月 2 日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区 86 家煤矿，除去正在关停矿井、工作面搬迁以及检修、停产放假煤矿，共有 78 个矿维持生产，目前山西无烟煤矿开工率 90.70%，较 2 月 23 日开工率略降 1.16 个百分点。需求方面，本周中国尿素开工负荷率 74.75%，周环比上涨 2.47 个百分点，周同比上涨 5.77 个百分点。

甲醇：3 月 3 日，甲醇价格 2499 元/吨，周环比维持不变。根据卓创资讯，供应方面，本周暂无新增检修装置，前期检修装置中，大唐多伦、陕西润中清洁、云天化、内蒙古久泰、中新化工、青海中浩、内蒙古博源、大土河、奥维乾元装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计 9 家，影响产量 11.98 万吨。3 月份，国内部分前期检修甲醇装置有恢复预期，预估 3 月份国内甲醇产量在 650 万吨。需求方面，本周，甲醇下游烯烃、甲醛开工负荷上涨，MTBE、二甲醚、醋酸开工负荷下滑。

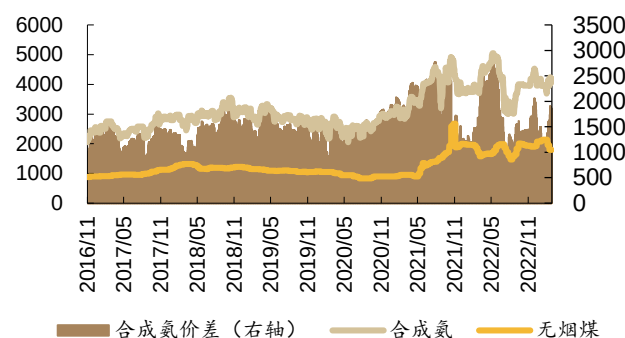
合成氨：3 月 3 日，合成氨价格 4190 元/吨，周环比下降 0.71%。根据卓创资讯，供应方面，本周国内主产区液氨外销量为 81500 吨，周环比上涨 1.31%。本周河北凯跃装置继续停车检修，沧州旭阳、河北金石装置本周末恢复正常。山东鲁洲本周恢复正常外销、晋控明水生产略有波动，施可丰基本自用。河南金大地、驻马店本周继续暂停外销，晋开及心连心暂无调整。江苏企业暂无调整，安徽泉盛尿素装置重启，临近周末合成氨新装置重启。下周重点关注停车检修等装置复产情况。需求方面，本周中国尿素开工负荷率 74.75%，周环比上涨 2.47 个百分点，对液氨的需求增加明显。周度产量为 117.03 万吨（平均日产量约为 16.72 万吨），周环比上涨 3.84%。本周气头企业开工负荷率 67.38%，周环比上涨 8.32 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 77.17%，周环比上涨 0.53 个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率 74.52%，中颗粒开工负荷率 75.37%，大颗粒尿素开工负荷率 74.85%。装置方面乌石化、内蒙古联合、河北田原、安徽泉盛、四川美丰、山东明水大化、甘肃刘化等装置增产或复产；河北田原、山东明升达、山东明水大化等装置转产或检修。

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

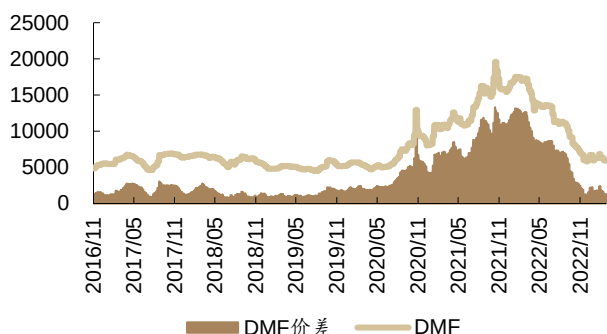


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

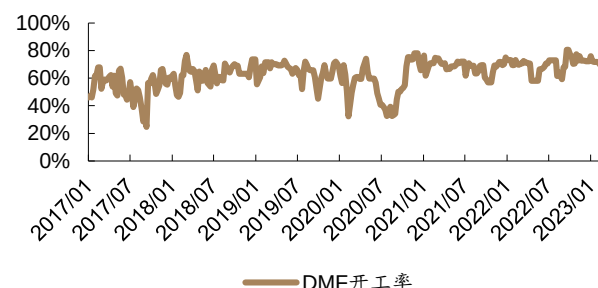
DMF：3 月 3 日，DMF 价格 5940 元/吨，周环比维持不变。本周 DMF 开工负荷 68.04%，周环比维持不变。根据卓创资讯，供应方面，目前工厂装置暂无开工变化，开工负荷维持稳定。需求方面，近期国内浆料市场震荡整理。以江苏及浙江地区为例，湿法浆料市场报盘参考 11100-11700 元/吨，较上周持平；干法浆料市场报盘参考在 11900-12100 元/吨，较上周持平。目前成本面支撑尚可，下游需求缓慢恢复中，商谈气氛一般。

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

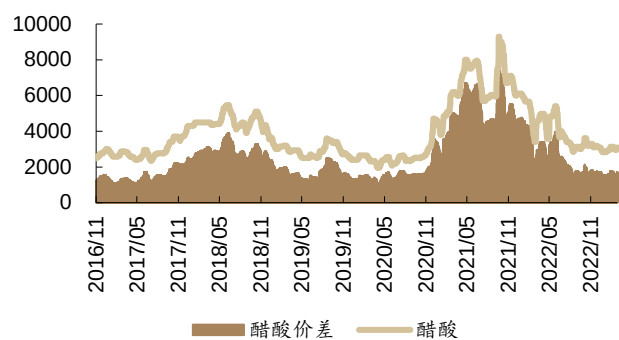


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

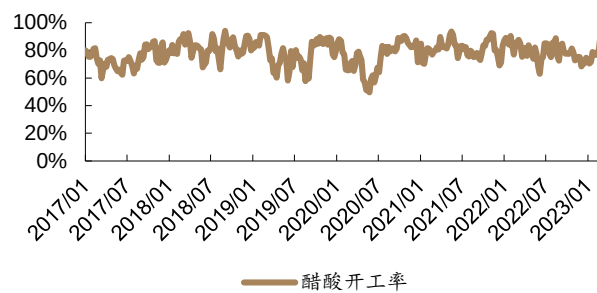
醋酸：3 月 3 日，醋酸价格 3100 元/吨，周环比上升 5.08%。供应方面，本周醋酸开工负荷 92%，周环比上升 11.17pct。根据卓创资讯，供应方面，本周冰醋酸产量环比减少约 0.05%。本周内华谊三地装置依旧开工不满，华东部分装置依旧开工不满，河南顺达装置周中重启后负荷较低，河北建滔装置故障停车，影响周产量约 34000 吨。本周一套冰醋酸装置开工不稳，一套停车装置未按预期时间重启，3 月份冰醋酸产量预测值修正为约 77.59 万吨。需求方面本周主要下游 PTA 装置利用率 73.46%，相比上周提升 0.03 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 62.80%，相比上周提升 0.70 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 56.00%，与上周相比并无变化。下游接货尚可，购销气氛转暖。

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

分析师声明

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

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本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经营范围包括证券投资咨询业务。