



化工

优于大势（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

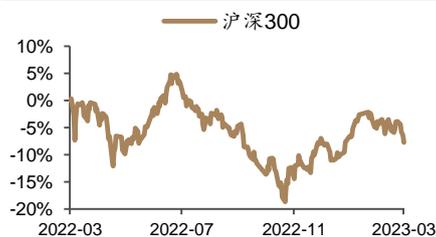
邮箱：lijj3@tebon.com.cn

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（20230224-20230303）-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》，2023.3.5
- 《国产硅片于韩国市场1月出口额比肩日本，中国中化或将在宁夏布局尼龙产业链与芳纶业务》，2023.3.5
- 《英科再生（688087.SH）：经营韧性凸显，碳关税助力再生塑料估值提升》，2023.3.4
- 《唯赛勃（688718.SH）：疫情影响全年业绩，疫后复苏值得期待》，2023.3.4
- 《晨光新材（605399.SH）功能性硅烷一体化布局，气凝胶开启第二成长曲线》，2023.3.4

临涣焦化 10 万吨/年 DMC 项目桩基工程开工，巴斯夫将在中国投资新建一座柠檬醛装置

化工行业周报（20230303-20230310）

投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 2.95%，创业板指数下跌 2.15%，沪深 300 下跌 3.96%，中信基础化工指数下跌 3.52%，申万化工指数下跌 3.87%。

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电子化学品(0.72%)、橡胶助剂(0.4%)、其他塑料制品(-1.19%)、其他化学制品 III(-1.46%)、改性塑料(-1.58%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为磷肥及磷化工(-6.95%)、轮胎(-6.36%)、钛白粉(-4.75%)、纯碱(-4.69%)、粘胶(-4.35%)。

● 本周行业主要动态：

- **临涣焦化 10 万吨/年 DMC 项目桩基工程开工。**3月4日，东华工程科技股份有限公司总承包的临涣焦化 10 万吨/年 DMC 项目桩基工程正式开工。东华科技、临涣焦化公司等参建单位相关负责人共同见证了本项目核心装置精馏工段第一个钻孔灌注桩的顺利施工。临涣焦化股份有限公司 10 万吨/年 DMC 项目位于安徽(淮北)新型煤化工合成材料基地(原安徽淮北临涣工业园)内，占地面积 80 亩，总投资额约 9 亿元，以一氧化碳和甲醇为原料，采用日本宇部兴产公司的甲醇气相氧化羰基化法生产碳酸二甲酯。项目建设主要包括新建碳酸二甲酯合成、碳酸二甲酯循环压缩、碳酸二甲酯精馏、高纯碳酸二甲酯等主生产装置；装置变电所、机柜间、冷冻站、循环水站、泡沫站等公用工程和废气焚烧、储运辅助设施等基础设施。项目建成后，可达到年生产 9 万吨/年工业级碳酸二甲酯、1 万吨/年电子级碳酸二甲酯、2000 吨/年草酸二甲酯（副产品）的生产能力。项目桩基工程的顺利施工，拉开了项目主体工程施工的序幕，为后续土建和安装工程施工奠定了基础。（资料来源：东华科技、同花顺财经等）
- **巴斯夫将在中国投资新建一座柠檬醛装置。**巴斯夫 3 月 7 日宣布，将在其位于中国湛江的一体化基地投资新建一座柠檬醛装置，并在德国路德维希港一体化基地投资新建薄荷醇和芳樟醇的下游装置。预计这些装置将从 2026 年起投产，以满足全球香精香料市场不断增长的需求。巴斯夫表示，这项投资将扩大巴斯夫香原料柠檬醛价值链在德国及马来西亚的生产规模。中国的柠檬醛装置将进一步巩固巴斯夫在关键增长地区的市场地位，并在全球范围内扩大多种香原料和下游产品的生产规模。投资完成后，巴斯夫柠檬醛的年产能将增至 11.8 万吨。巴斯夫表示，将新建装置整合入位于中国和德国的一体化基地将有助于优化资源利用，发挥协同效应。在湛江一体化基地，巴斯夫将进一步加快推进可再生能源供电进程，目标到 2025 年为整个湛江一体化基地提供 100% 可再生能源电力。巴斯夫还将在该基地采用先进的自动化和工艺技术，优化基地装置运营，从而减少能源消耗和排放。在德国路德维希港基地的薄荷醇和芳樟醇下游装置，则将充分发挥现有的一体化架构和先进的生产技术。（资料来源：中国化工报、巴斯夫）

- **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	6.98	8.48	13	14	12	买入	买入
600426.SH	华鲁恒升	3.42	3.14	3.41	9	11	10	/	/
600486.SH	扬农化工	3.94	6.22	7.04	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	50	34	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.96	1.57	2.09	64	15	11	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.70	1.32	1.84	115	41	30	买入	买入
688550.SH	瑞联新材	2.44	3.47	4.29	29	15	12	买入	买入
600989.SH	宝丰能源	0.96	0.86	1.75	18	18	9	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	0.53	0.27	0.90	64	72	22	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	0.49	0.75	35	22	14	买入	买入
603916.SH	苏博特	1.27	0.89	1.19	20	20	15	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	1.37	0.87	1.12	5	11	8	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	1.39	2.11	2.71	55	28	22	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	1.34	2.26	2.86	17	8	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	17	13	买入	买入
002092.SZ	中泰化学	1.04	0.48	0.55	9	16	14	买入	买入
688268.SH	华特气体	1.07	1.67	2.10	84	49	39	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10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	11
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	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	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)	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

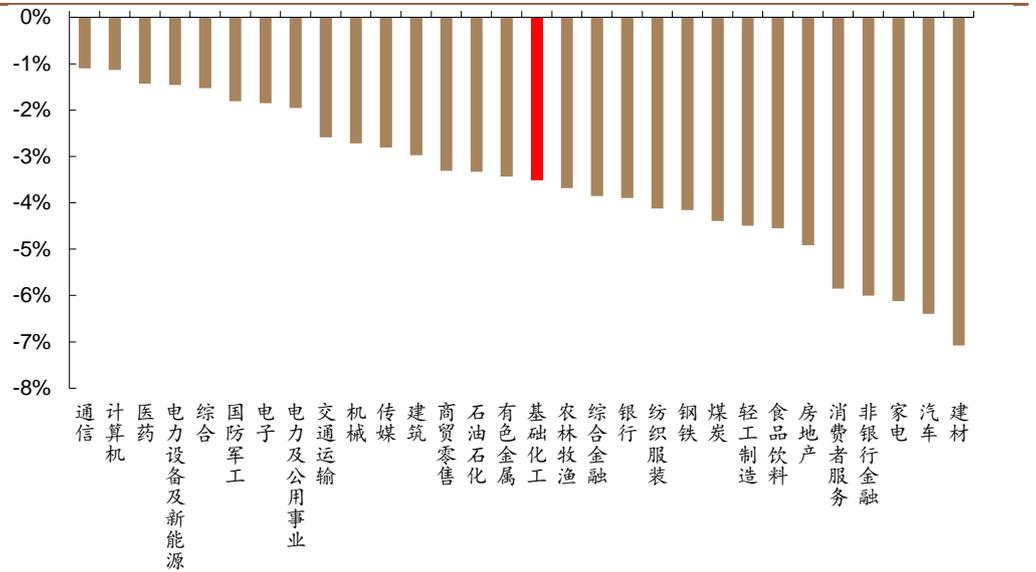
图 33: 复合肥开工率	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	19
图 39: 无水氢氟酸开工率	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	21
图 45: 纯碱开工率走势	21
图 46: 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，上证综合指数下跌 2.95%，创业板指数下跌 2.15%，沪深 300 下跌 3.96%，中信基础化工指数下跌 3.52%，申万化工指数下跌 3.87%。

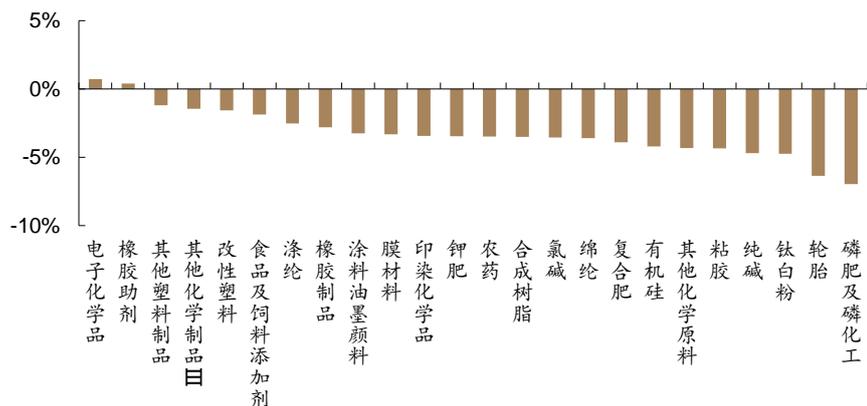
图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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电子化学品(0.72%)、橡胶助剂(0.4%)、其他塑料制品(-1.19%)、其他化学制品 III(-1.46%)、改性塑料(-1.58%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为磷肥及磷化工(-6.95%)、轮胎(-6.36%)、钛白粉(-4.75%)、纯碱(-4.69%)、粘胶(-4.35%)。

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：容大感光(45.11%)、同益股份(19.37%)、瑞丰新材(13.49%)、华特气体(11.57%)、强力新材(9.47%)、惠云钛业(9.36%)、彤程新材(9.25%)、上海新阳(9.17%)、金力泰(8.83%)、宝丽迪(7.06%)。

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
300576.SZ	容大感光	45.11%	电子化学品
300538.SZ	同益股份	19.37%	改性塑料
300910.SZ	瑞丰新材	13.49%	其他化学制品 III
688268.SH	华特气体	11.57%	其他化学制品 III
300429.SZ	强力新材	9.47%	电子化学品
300891.SZ	惠云钛业	9.36%	钛白粉
603650.SH	彤程新材	9.25%	橡胶助剂
300236.SZ	上海新阳	9.17%	电子化学品
300225.SZ	金力泰	8.83%	涂料油墨颜料
300905.SZ	宝丽迪	7.06%	印染化学品

资料来源：Wind，德邦研究所

本周，化工板块跌幅前十的公司分别为：贝泰妮(-12.7%)、玲珑轮胎(-11.88%)、中船汉光(-10.88%)、川恒股份(-10.78%)、三棵树(-10.27%)、贝斯美(-10.07%)、石大胜华(-10.07%)、澳洋健康(-9.41%)、亚士创能(-9.33%)、震安科技(-8.88%)。

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
300957.SZ	贝泰妮	-12.70%	日用化学品
601966.SH	玲珑轮胎	-11.88%	轮胎
300847.SZ	中船汉光	-10.88%	其他化学制品 III
002895.SZ	川恒股份	-10.78%	磷肥及磷化工
603737.SH	三棵树	-10.27%	涂料油墨颜料
300796.SZ	贝斯美	-10.07%	农药
603026.SH	石大胜华	-10.07%	锂电化学品
002172.SZ	澳洋健康	-9.41%	医疗服务
603378.SH	亚士创能	-9.33%	涂料油墨颜料
300767.SZ	震安科技	-8.88%	橡胶制品

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【新洋丰】3月6日，新洋丰农业科技股份有限公司发布关于对外投资设立控股子公司的公告。为了进一步优化公司产业结构，提升公司盈利水平，经公司董事长审批通过，公司以自有资金与荆门同元投资咨询合伙企业（有限合伙）、荆门龙田投资咨询合伙企业（有限合伙）共同设立控股子公司“湖北新洋丰园艺有限公司”，其中新洋丰农业科技股份有限公司出资 510 万元，占注册资本的 51%；荆门同元投资咨询合伙企业（有限合伙）出资 250 万元，占注册资本的 25%；荆门龙田投资咨询合伙企业（有限合伙）出资 240 万元，占注册资本的 24%。

【建龙微纳】3月6日，洛阳建龙微纳新材料股份有限公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书。据中证鹏元资信评估股份有限公司评级，公司主体信用等级为 AA-，本次可转债信用等级为 AA-。本次募集资金将用于公司吸附材料产业园改扩建项目（二期）、泰国子公司建设项目（二期）。

【天原股份】3月7日，宜宾天原集团股份有限公司发布关于下属公司投资

建设年产 4.5 万吨绿色高性能聚氯乙烯改性材料项目的公告。宜宾天原集团股份有限公司控股子公司宜宾天亿新材料科技有限公司有多年高分子材料的研发和生产经验，针对目前市场对改性材料的需求调研，开发出系列绿色高性能聚氯乙烯改性材料，拟在现有传统市政管道厂房及混料系统的基础上进行改建，项目总投资 1,428.48 万元，新增 5 条生产线，建成“年产 4.5 万吨绿色高性能聚氯乙烯改性材料项目”，对公司的产品结构进行调整，计划逐步完成产业的转型升级。

【梅花生物】3 月 7 日，梅花生物科技集团股份有限公司发布 2022 年年度报告。2022 年度，公司实现营业收入 279.37 亿元，较上年同期增长 21.14%，主要原因为：1) 公司子公司吉林梅花三期赖氨酸产能释放，赖氨酸销量增长，主营业务收入增加；2) 公司主产品味精量价齐增，赖氨酸、黄原胶以及其他饲料产品等价格上涨，主营业务收入增加；实现归属于母公司所有者的净利润 44.06 亿元，同比增加 83.42%。

【龙佰集团】3 月 8 日，龙佰集团股份有限公司发布关于下属于子公司获得高新技术企业证书的公告。龙佰集团股份有限公司下属于子公司上海龙蟒佰利联技术服务有限公司（以下简称“上海佰利联”）于近日收到了上海市科学技术委员会、上海市财政局、国家税务总局上海市税务局联合批准颁发的《高新技术企业证书》。上海佰利联为首次通过高新技术企业认定，根据相关规定，上海佰利联自获得高新技术企业认定后连续三年内可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

【云天化】3 月 9 日，云南云天化股份有限公司发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）。本次向特定对象发行 A 股股票的募集资金总额不超过 500,000.00 万元，扣除发行费用后用于投资建设聚能新材 20 万吨/年磷酸铁项目和天安化工 20 万吨/年磷酸铁项目以及偿还银行贷款。

【华康股份】3 月 10 日，浙江华康药业股份有限公司发布关于全资子公司通过高新技术企业认定的公告。浙江华康药业股份有限公司之全资子公司焦作市华康糖醇科技有限公司于近日收到了由河南省科学技术厅、河南省财政厅和国家税务总局河南省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期为三年。焦作华康自本次通过高新技术企业认定起连续三年内（2022 年至 2024 年）可享受高新技术企业的相关优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

【宝丰能源】3 月 10 日，宁夏宝丰能源集团股份有限公司发布 2022 年年度报告。2022 年度，公司实现营业收入人民币 2,842,984.83 万元，较上年增长 22.02%；利润总额人民币 730,738.72 万元，较上年下降 10.02%；归属于上市公司股东净利润人民币 630,250.24 万元，较上年下降 10.86%。截止 2022 年 12 月 31 日，公司资产总额人民币 5,757,831.43 万元，较年初增长 29.77%；归属于上市公司股东的所有者权益人民币 3,387,463.40 万元，较年初增长 10.38%。

【皖维高新】3 月 11 日，安徽皖维高新材料股份有限公司发布 2022 年年度报告。2022 年度，公司实现营业收入 994,200.17 万元，同比增长 21.28%，实现归属于上市公司股东净利润 136,928.15 万元，同比增长 37.07%，出口创汇 33,331.83 万美元，比上年度增长 42.31%，实现经营性现金净流量 229,067.37 万元，同比增加 77,883.95 万元。截止 2022 年 12 月 31 日，公司总资产 1,324,545.18 万元，同比增长 9.92%；流动比率 1.23，比上期上升 13.89%，速

动比率 1.02，比上期上升 20.00%。目前公司资产负债结构非常稳健，资产负债率 41.20%，继续保持较低水平，抗风险能力不断增强。

2. 重要子行业市场回顾

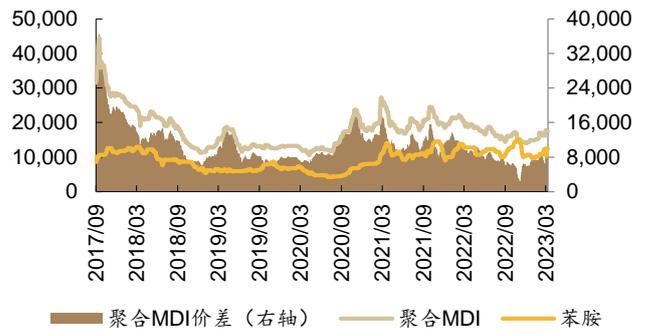
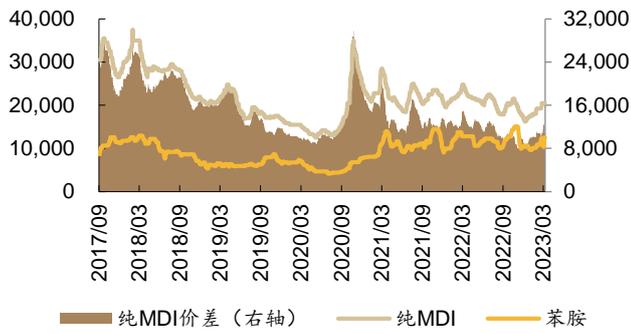
2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 3月10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 57%，较上周上升 5pct。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，近期装置将逐步恢复，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，海外整体供应量波动有限。需求方面，下游氨纶开工运行 8 成左右，终端用户入市积极性一般，仅小幅刚需补货，市场交投氛围偏淡，对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，终端市场新单跟进持续性不足，工厂出货压力下，多商谈积极走货为主，因而对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端需求入市谨慎，询盘采购延续刚需策略，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端皮革订单表现一般，对浆料消耗速度缓慢，部分工厂接单生产，市场供应仍维持前期水平，而对原料采购计划有限。综上所述，终端延续刚需策略，下游工厂新单成交一般，对原料消耗能力短期难有释放。

聚合 MDI: 3月10日，华东地区聚合 MDI 价格 17500 元/吨，周环比持平。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 57%，较上周上升 5pct。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，近期装置将逐步恢复，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，海外整体供应量波动有限。需求方面，虽然下游家电出口订单表现尚可，但因内贸需求释放有限，工厂生产增加尚不明显，对原料按合约量跟进，中小型企业接单生产。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；而南方下游新单较少，工厂交付前期订单货为主，对原料消耗能力短期难有提升。下游冷链相关及板材行业逐步回暖中，但因前期多有储备库存，多交付订单货为主，因而对原料消化能力仍待释放。因终端消费热情不高，车企库存有所累积，而随着各地补助政策逐步落实，区域订单量有所增加，对原料存小幅支撑；其他行业需求释放缓慢，对原料释放支撑有限。综合来看，整体需求恢复缓慢，对原料备货计划量有限。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）

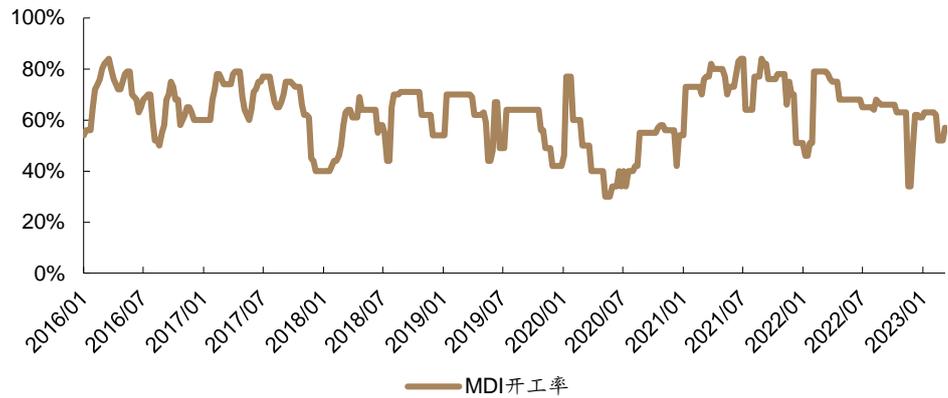
图 4：聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

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, 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
万华化学	宁波万华	120	一期运行正常, 二期 80 万吨/年装置于 2 月 13

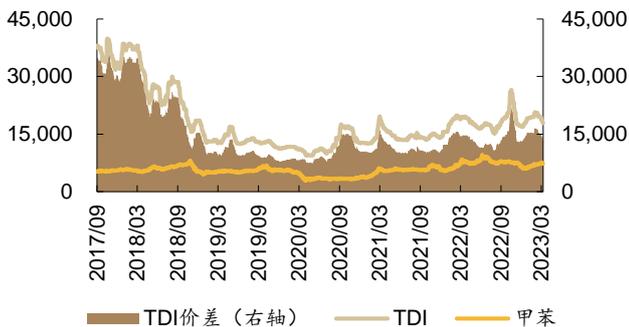
日停车检修，大概检修 30 天

烟台万华（八角工业园）	110	装置正常运行
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 9 日

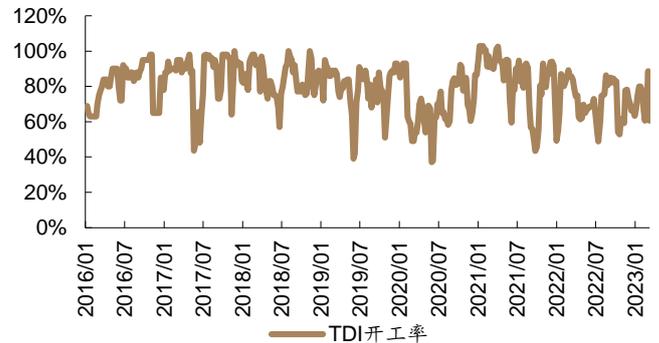
TDI: 3 月 10 日，华东地区 TDI 价格 17800 元/吨，周环比下跌 5.32%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 60.62%，较上周下降 28.05pct。据百川盈孚，供应方面，甘肃银光 12 万吨装置重启时间再次推迟，不确定因素仍存；葫芦岛 5 万吨装置延续停车状态；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；福建当地年产 10 万吨 TDI 装置已于 2023 年 2 月 1 日永久关停。上海 C 工厂 TDI 装置意外停产，预计持续 10 天以上，对最终用户 6.5 折供应、对分销商 5 折供应。并且存在进一步减量供应的可能。海外装置：欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。据百川盈孚，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从巴斯夫的全球生产网络中得到 TDI 的供应。需求方面，供应端利好因素仍存，原料价格持续下跌背景下，多以交付前期订单，刚需采购为主，观望心态较为强烈。随着传统旺季的到来，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)

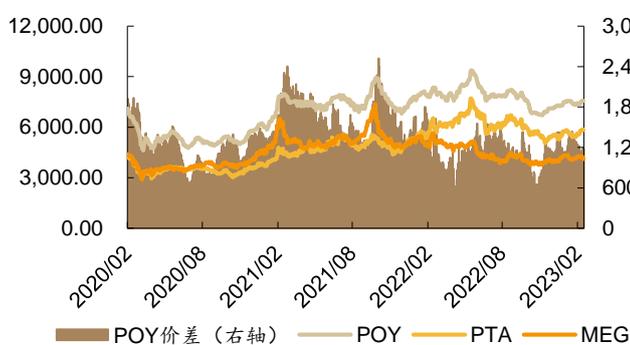
企业名称	装置位置	产能 (万吨)	备注
巨力化工	山东莱阳	8	烟台 3 万吨与 5 万吨装置停车检修
沧州大化	新疆伊犁州	15	装置正常运行
科思创	河北沧州	15	装置正常运行
甘肃银光	上海漕泾	31	2023 年 3 月 6 日停车，预计 10 天以上
万华化学	甘肃白银	12	重启时间推迟
巴斯夫	山东烟台	30	装置正常运行
连石化工	福建福清	10	2023 年 2 月 1 日永久关停
巴斯夫	上海漕泾	16	装置正常运行
连石化工	辽宁葫芦岛	5	装置停产，暂无开车计划

资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 3 月 9 日

2.2. 化纤

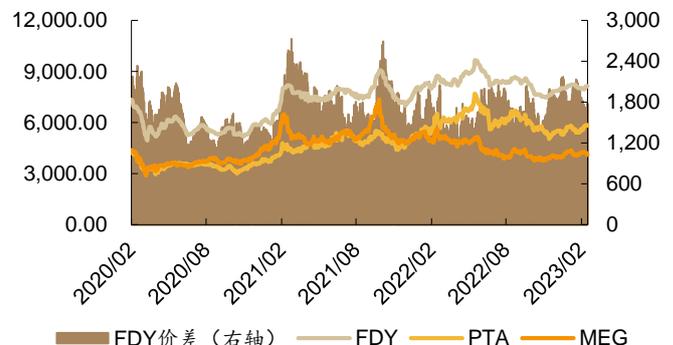
涤纶：3月10日，国内涤纶长丝POY价格7550元/吨，周环比上升1.34%；涤纶长丝FDY价格8150元/吨，周环比上升1.88%；涤纶长丝DTY价格8900元/吨，周环比上升1.71%。根据卓创资讯，供应方面，本周无锡华亚20万吨短停装置重启出料、江苏恒阳30万吨涤纶长丝新装置提升至满负荷、同时桐昆嘉通能源负荷升至85%，受此影响今日涤纶长丝开工继续提升。截至本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷在80%；切片纺涤纶长丝负荷80%附近。需求方面，本周涤纶长丝平均产销在62.02%附近，较上周下降1.45个百分点。本周涤纶长丝产销较上周变化不大，主要受上周末产销较好影响。受原油强势影响上周末涤纶长丝产销较好，随后周初涤纶长丝受到成本支撑呈现优惠缩减，成交重心上行的趋势，但随后油价连续回落下一定程度弱化下游对后市预期，受此影响下游采购谨慎，同时上周三及上周末下游多已被动囤货补库，因此本周下游多消化此前备货、观望市场进一步变化为主，市场刚需略显清淡。截至2023年3月9日，江浙织机综合开机负荷在70.09%附近，较上周小幅下降0.42个百分点。

图8：涤纶长丝POY价格及价差（元/吨）



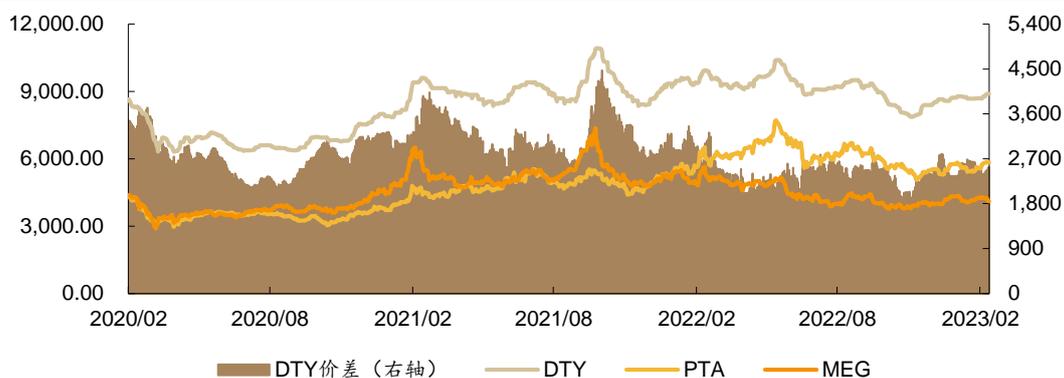
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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）

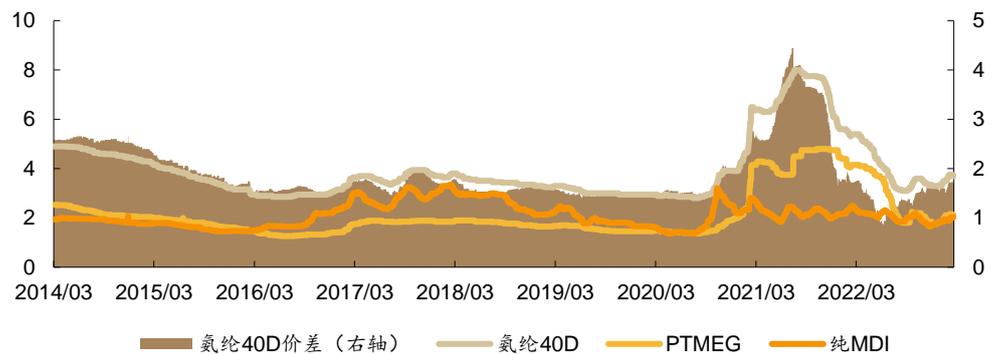


资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

氨纶：3月10日，氨纶40D价格37000元/吨，周环比下跌1.33%。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。氨纶厂家开工高位，货源供应稳定，新订单跟进一般，氨纶库存水平维持，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55%，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。周内氨纶下游以及终端领开工小幅提升，需求跟进尚可，场内观望气氛不减。圆机市场开工水平在5-6成，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

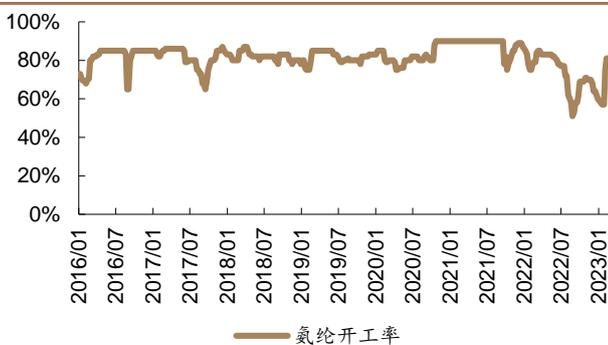
销一般，圆机、包纱、经编市场开工水平在 5-7 成，广东地区下游订单良好，圆机、包纱、经编市场开工水平在 5-7 成。

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

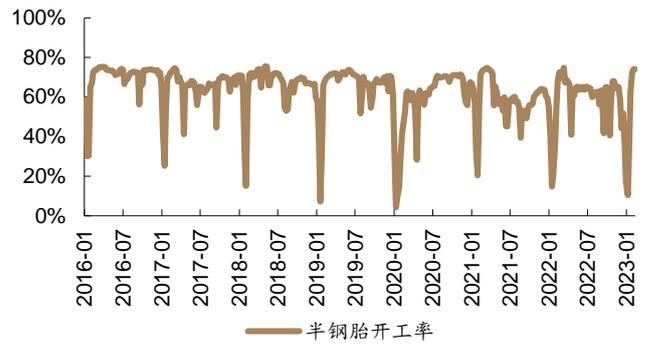
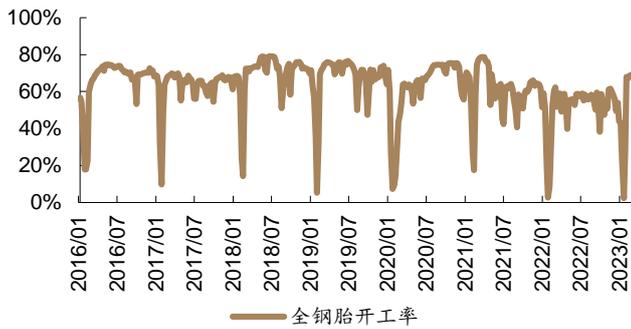
全钢胎：本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 68.32%，较上周降低 0.06 个百分点。据卓创资讯，本周全钢轮胎市场表现一般，市场成交有所放缓。随着经销商订货会议逐步结束，市场货物传导逐步放缓，各个环节多实现一定库存储备，当前更多需要终端市场逐步启动消化，形成自下而上的消耗带动。

半钢胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 74.09%，较上周降低 0.66 个百分点。据卓创资讯，半钢轮胎市场表现平稳，终端需求环比略有降低。终端消费连续消费情绪近期有所放缓，市场综合销量不及前期，但是因出行表现依旧强劲，整体需求量同比仍有向好改善。当前代理商库存储备相对合理。

轮胎需求市场：根据卓创资讯，配套市场方面，当前来看各大车厂生产指标依旧尚可，环比呈现微幅增势，轮胎配套需求变量不大。替换市场方面，随着市场商家进货补库完成，进货意向减弱，预计替换市场需求将会进一步放缓。出口方面，当前出口订单表现尚可，但是连续订单能力有所减弱，中短期销量变化暂时不大。

图 14：全钢胎开工率

图 15：半钢胎开工率



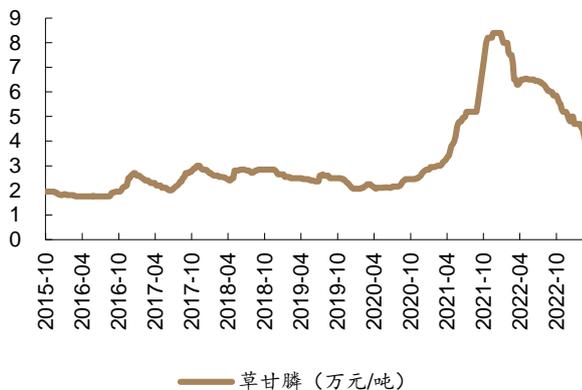
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

除草剂：3月5日，草甘膦原药价格4万元/吨，周环比下跌4.76%；草铵磷原药价格12.5万元/吨，周环比下跌3.85%。据卓创资讯，本周草甘膦原药行情继续下探，市场货源量充足，下游新单需求表现乏力，实单放量寥寥，市场交投行为稀少，渠道环节有低端报价存在，低价可达3.80万元/吨附近，原药高端价格商谈受阻。本周草铵磷原药行情续跌，厂家供货能力尚可，业者看空情绪仍存，整体交投气氛寡淡，市场走货缓慢，草铵磷原药行情承压下行，近期草铵磷原药价格大致在12.50万元/吨左右。

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：草铵磷价格走势（万元/吨）

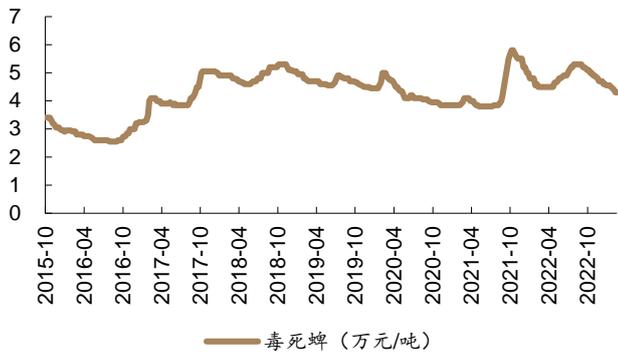


资料来源：中农立华，德邦研究所

图 18：毒死蜱价格走势（万元/吨）

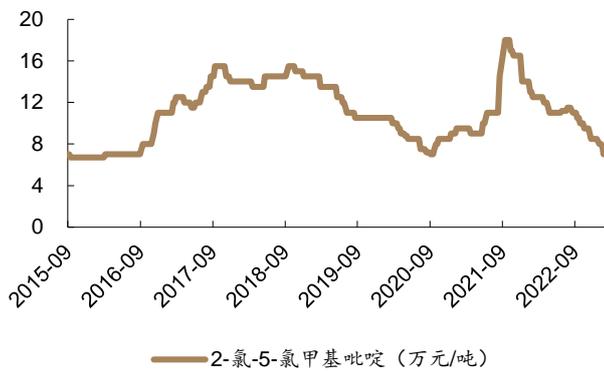
杀虫剂：3月5日，97%毒死蜱原药价格4.3万元/吨，周环比持平。据卓创资讯，本周毒死蜱市场行情微幅下滑，毒死蜱市场商谈气氛平淡，供应端货源消化缓慢，下游需求不振，行情承压下移。本周吡虫啉、啶虫脒市场行情延续疲软下滑，内外贸需求放量不足，需求端拖累原药行情弱势下移。供应端货源维持宽松状态，下游询单买货气氛不浓，新单走货平淡。

图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



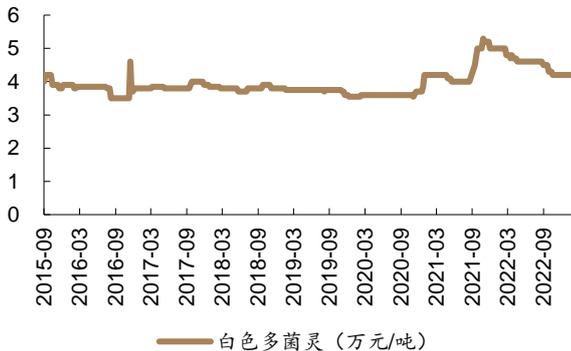
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）

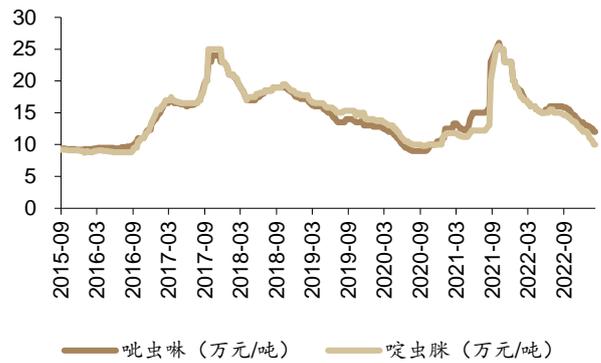


资料来源：中农立华，德邦研究所

图 22：白色多菌灵价格走势（万元/吨）

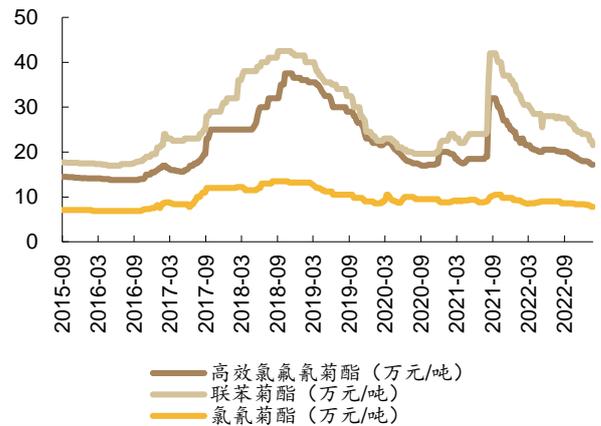


资料来源：中农立华，德邦研究所



资料来源：中农立华，德邦研究所

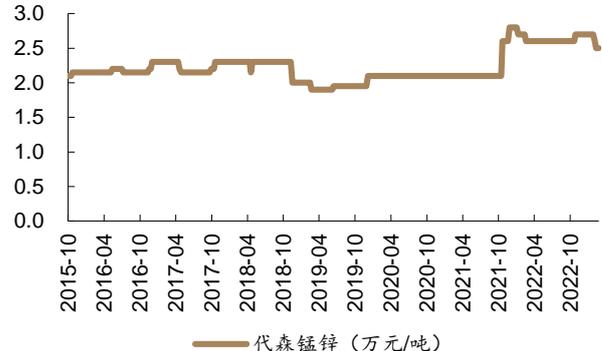
图 21：菊酯价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

杀菌剂：3月5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，周环比持平。根据卓创资讯，本周多菌灵、代森锰锌市场行情暂无明显波动。多菌灵生产企业走货平稳，可适量接新单。本周代森锰锌市场货源主要为预收订单，新单商谈情况一般，供需双方持观望心态。

图 23：代森锰锌价格走势（万元/吨）



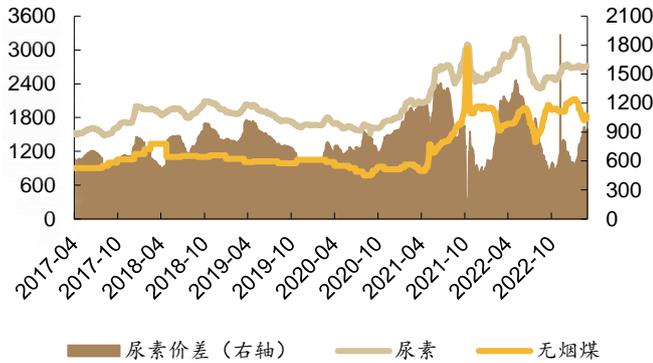
资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

氮肥：3月10日，尿素价格2714.76元/吨，周环比上升0.2%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率76.08%，较上周上升1.33pct。根据卓创资讯，供应方面，周度产量为119.12万吨（平均日产量约为17.02万吨），周环比上涨1.79%。

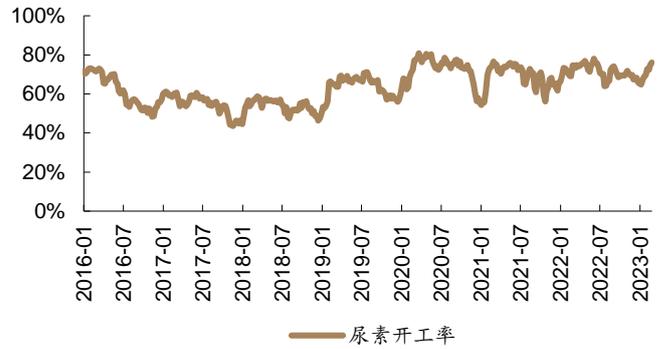
本周气头企业开工负荷率 74.66%，周环比上涨 7.28 个百分点。本周煤头企业开工负荷率 76.55%，周环比下滑 0.62 个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率 76.16%，中颗粒开工负荷率 77.04%，大颗粒尿素开工负荷率 74.57%。需求方面，本周全国复合肥企业产能运行率 56.75%，较上周下滑 0.73 个百分点，由增转降，上周为提升 1.28 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率 61.57%，与上周相比下滑 3.07 个百分点。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

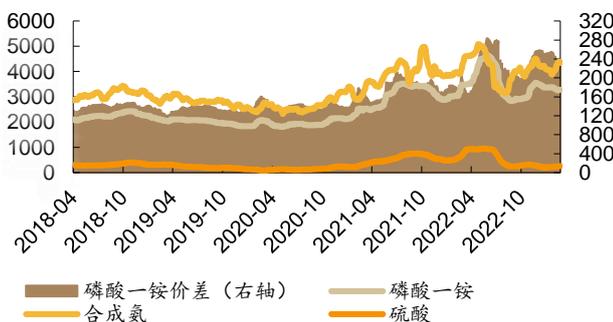
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥：3 月 10 日，磷酸一铵价格 3283.33 元/吨，周环比上升 0.87%；磷酸二铵价格 4072.5 元/吨，周环比上升 0.25%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 49.43%，较上周下降 2.28pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 57%，较上周下降 1pct。根据卓创资讯，本周国内一铵市场止跌企稳，价格稳中灵活调整。本周原材料价格高位运行，企业生产成本不断增加，市场低端价格下滑放缓，整体行情趋稳。由于成本较高，且下游复合肥需求一般，一铵价格上涨动力不足，高成本下企业新单收款有限，消化现有库存，企业挺价为主。本周二铵市场整体稳定，局部价格小幅调整。本周二铵市场需求一般，春季用肥尚未完全展开，市场交投气氛不温不火，整体供应相对稳定，企业执行前期订单，发货为主。

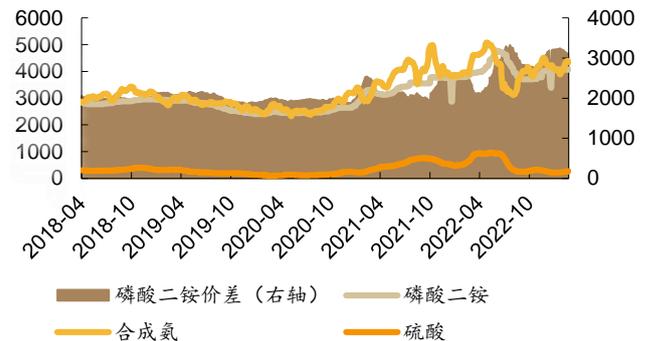
图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

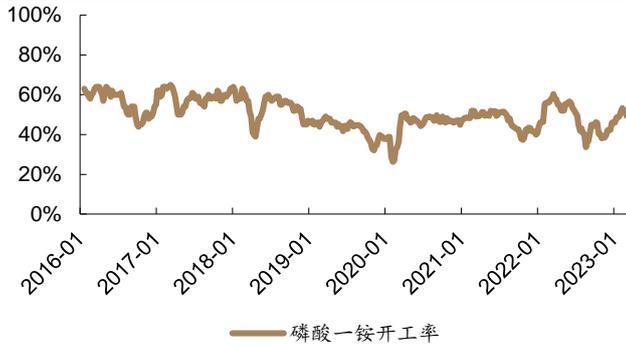
图 28：磷酸一铵开工率

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）

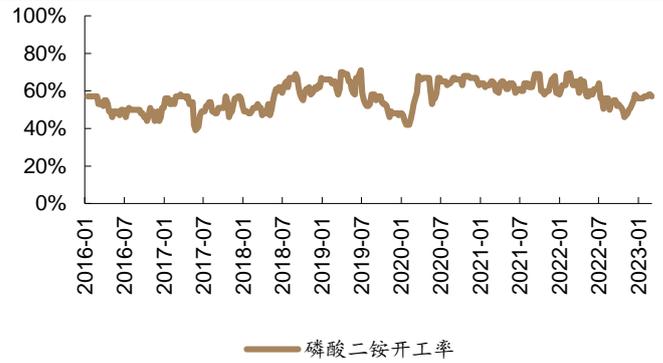


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：磷酸二铵开工率



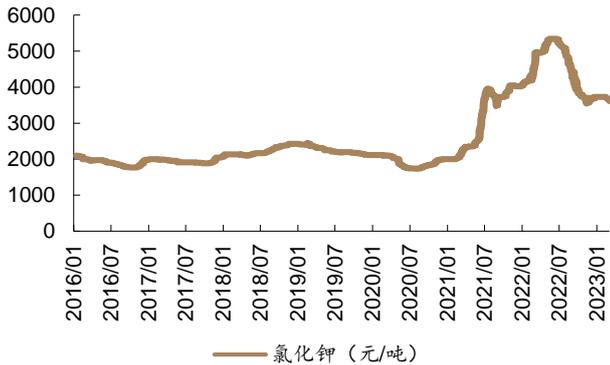
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

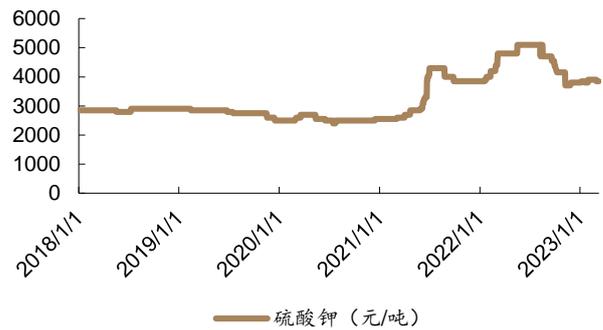
钾肥：3月10日，氯化钾价格3616.67元/吨，周环比下跌1.59%；硫酸钾价格3850元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，供应方面，港口钾肥库存足，新货源零散补充。国产钾肥装置运行低，外输能力有待提升。边贸口岸、中欧班列钾肥到量预增，继续缓解供应紧张问题。需求方面，截至周四，全国复合肥企业产能运行率56.75%，较上周下滑0.73个百分点。下周复合肥产能运行率或持续降低。对于钾肥而言，下游企业消耗量减少，减弱钾肥补仓意识，利空价格稳定。

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）

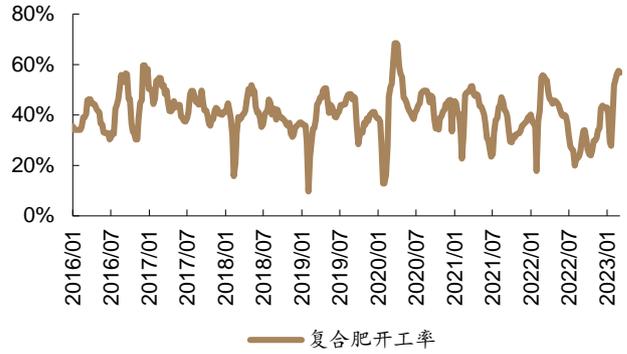
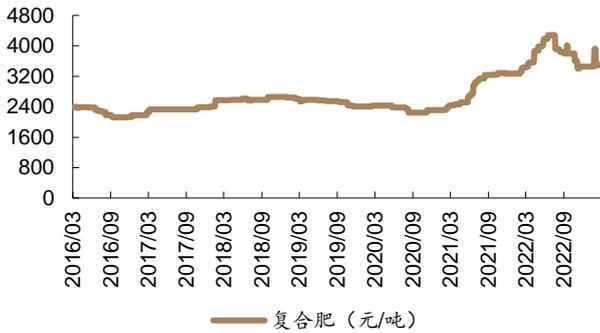


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

复合肥：3月10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56.75%，较上周下降0.73pct。根据卓创资讯，供应方面，本周国内复合肥市场重心倾向于预收，肥企出货减量，生产灵活调整，个别肥企降负荷运行，开工产线依旧稳定。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或持续降低。需求方面，本周国内复合肥市场交投氛围减弱，出货减量，聚焦东北地区。其中，北方地区高氮追肥消化库存为主，经销商零星补仓，备肥周期长，提货有限。东北地区待发订单陆续到货，更多肥企出货方向聚焦东北地区。南方地区刚需用肥集中在经作物，需求量有限，消化库存为主，水稻肥仍有库存待消化，整体补货节奏放缓。

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 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 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)

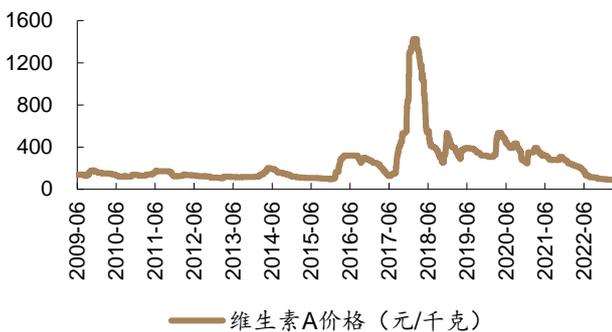
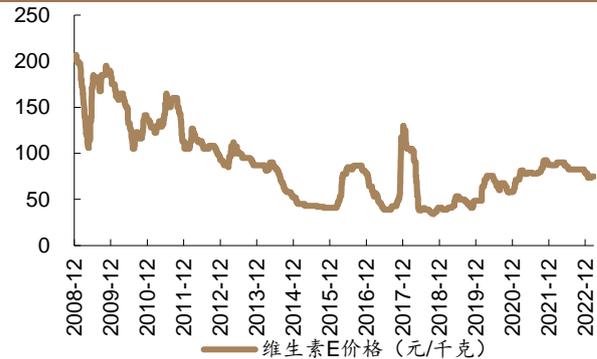


图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)



资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

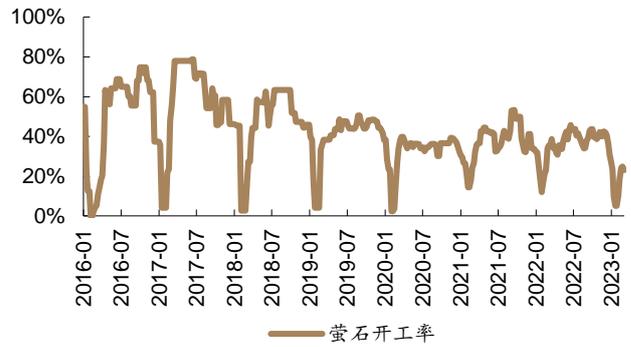
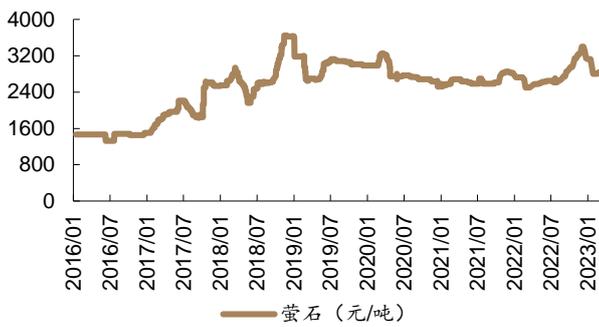
资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

萤石: 3月10日，萤石均价 2835 元/吨，周环比持平。供应方面，本周萤石粉开工负荷 23.12%，较上周下降 1.82pct。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 9 日，中国萤石粉市场平均开工 23.12%，内蒙、河北、江西地区选厂多停工，区域内开工负荷低。湖南、河南、贵州等地区选厂正常生产。浙江地区选厂开工负荷波动有限。市场供应有收紧的表现。

图 36: 萤石价格 (元/吨)

图 37: 萤石开工率



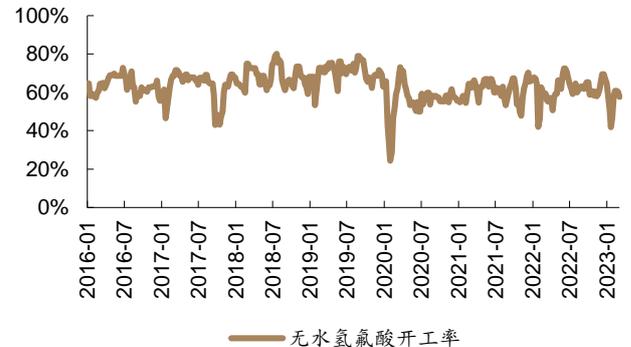
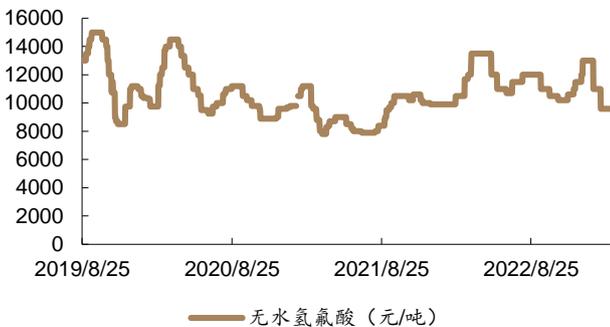
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

无水氢氟酸：3月10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57.65%，较上周下降2.64pct。根据卓创资讯，周内无水氢氟酸市场开工震荡下滑，淄博飞源3线开工，浙江索尔维降负单线生产，江西东沿开工负荷下滑，福建建阳金石3月9日降负，单线生产。

图 38：无水氢氟酸价格（元/吨）

图 39：无水氢氟酸开工率



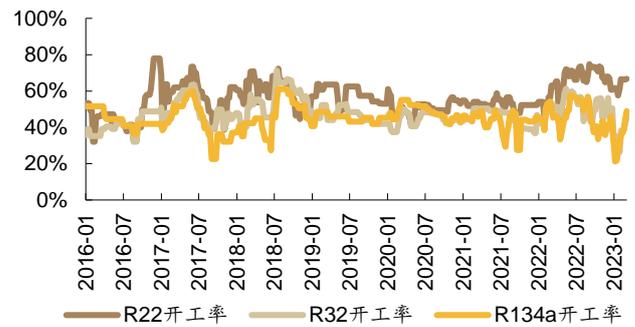
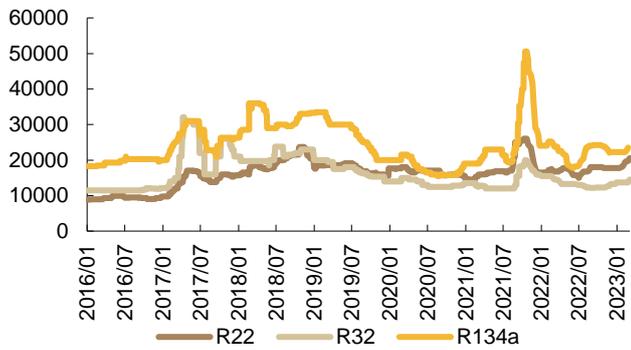
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

制冷剂：3月10日，制冷剂R22均价20500元/吨，周环比上升3.8%；制冷剂R32均价14500元/吨，周环比上升1.06%；制冷剂R134a均价23750元/吨，周环比上升1.06%。供应方面，本周制冷剂R22开工负荷66.73%，较上周上升0.43pct。本周制冷剂R22开工负荷率66.73%，较上周上升0.43pct。本周制冷剂R32开工负荷率45.91%，较上周上升3.14pct。本周制冷剂R134a开工负荷率48.91%，较上周上升3.91pct。据卓创资讯统计，本周制冷剂各产品需求稳中提升。内贸方面，终端空调3月开工提升，对制冷剂需求增量，汽车企业生产趋于稳定；贸易流通环节，制冷剂R507期内需求增量明显，走货节奏加快，出货向好，制冷剂R22、R134a等厂家多交付前期订单为主，制冷剂R125、R410a需求亦有向好表现，走货节奏有所加快；外贸方面，短期出口量稳定，变化不大。

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10日，DMC价格16850元/吨，周环比下降1.16%；硅油价格23250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37800吨，环比下滑1.31%，平均开工率在75%左右。有机硅单体厂开工状态基本无变化，目前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2022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）

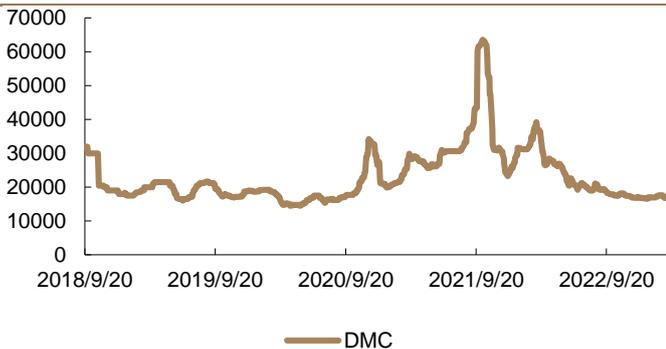


图 43：硅油价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

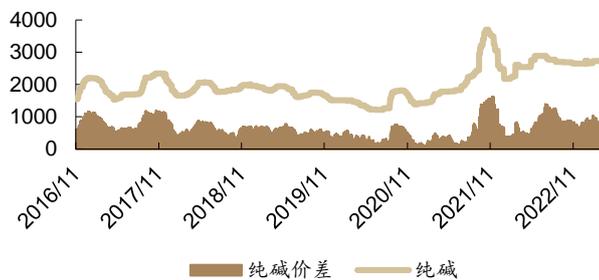
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

纯碱：3月10日，纯碱价格2729元/吨，周环比下降0.11%。本周纯碱开工率为91%，周环比下降1.00%。根据百川盈孚，供应方面，中国国内纯碱总产能为3455万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计2747万吨（共24家联碱工厂，运行产能共计1315万吨；12家氨碱工厂，运行产能共计1280万吨；以及2家天然碱工厂，产能共计152万吨）整体行业开工率约为90.39%。需求方面，国内轻碱下游厂家开工基本持稳，近期印染行业开工有小

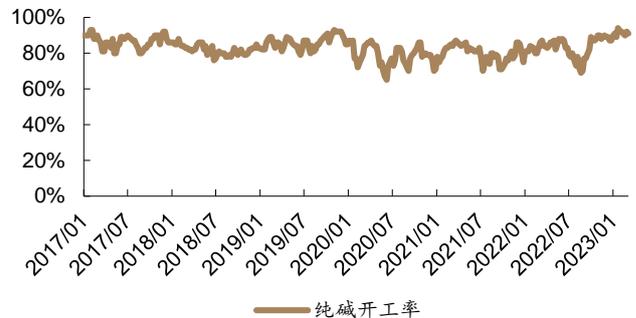
幅上涨，轻碱需求量有所增加。但受替代品烧碱持续掉价影响，部分可用烧碱替代纯碱生产的行业改用烧碱生产，纯碱需求量随之下降。日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业基本按需拿货。重碱行业则仍以维稳为主，近期玻璃厂家开工尚可，对纯碱仍有补货需求。

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

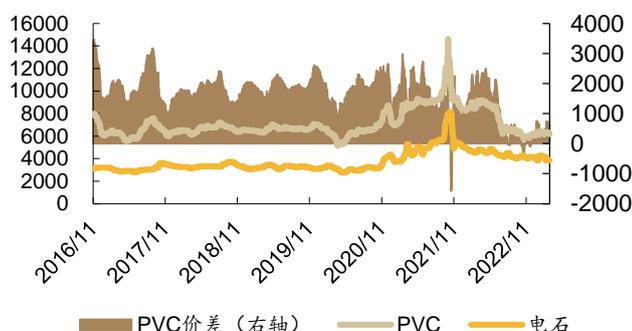


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

电石：3 月 10 日，电石价格 3856 元/吨，周环比下降 0.34%。本周电石开工率为 74.45%，周环比上升 0.68%。根据卓创资讯，供应方面，前期临时停车或是检修电石炉多数处于恢复中，如甘肃、宁夏部分电石企业，以及乌海少量检修装置，但复工后生产仍在恢复中暂时未达到满负荷，同时，也有内蒙、宁夏等地电石企业出现临时性生产不正常或是开工持续低位情况，所以最终电石平均开工负荷增加有限。需求方面，本周国内 PVC 行业开工负荷率整体略降，两家新增检修企业，另外部分电石法企业开工负荷率出现下降现象，乙烯法开工负荷率有所提升。

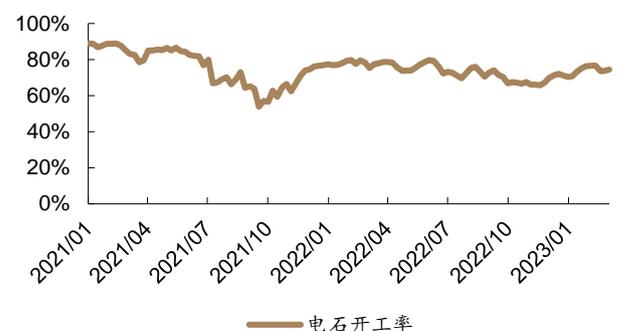
PVC：3 月 10 日，PVC 价格 6191 元/吨，周环比下降 1.35%。根据卓创资讯，供应方面，本周国内 PVC 行业开工负荷率整体略降，两家新增检修企业，另外部分电石法企业开工负荷率出现下降现象，乙烯法开工负荷率有所提升。电石法 PVC 开工负荷率 77.23%，环比下降 1.96 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 85.34%，环比提升 2.83 个百分点。需求方面，本周 PVC 粉下游制品企业开工负荷变化不大，订单情况整体一般，采购积极性不高。目前下游制品企业原料库存偏高，加之 PVC 价格整体上涨，制品企业抵触高价原料，采购积极性偏低。

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

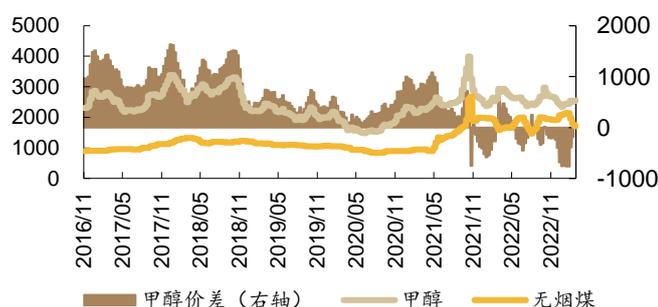
2.10. 煤化工

无烟煤：3月10日，无烟煤价格1705.8元/吨，周环比维持不变。根据卓创资讯，供应方面，截止到3月9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维持90.70%，较3月2日开工率持平。需求方面，本周中国尿素开工负荷率76.08%，周环比上涨1.33个百分点，周同比上涨0.67个百分点。周度产量为119.12万吨（平均日产量约为17.02万吨），周环比上涨1.79%，周同比上涨5.80%。

甲醇：3月10日，甲醇价格2548.6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。

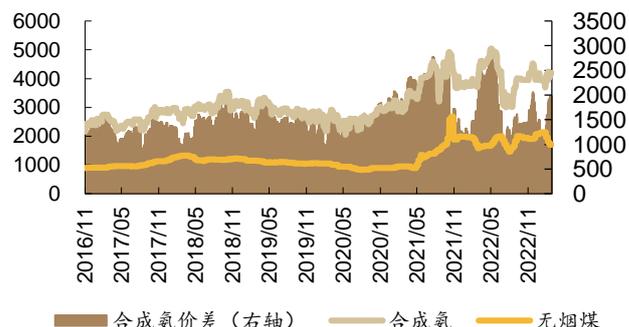
合成氨：3月10日，合成氨价格4200元/吨，周环比上升0.24%。根据卓创资讯，供应方面，本周国内主产区液氨外销量为92360吨，周环比上涨13.33%。本周河北凯跃装置继续停车检修，田原尿素装置停车检修，液氨供应量增加。山东华鲁、晋控明水生产略有波动，施可丰基本自用。河南金大地、驻马店本周继续暂停外销，晋开及心连心暂无调整。江苏企业暂无调整，安徽泉盛本周恢复1300吨/日外销。下周重点关注新增产能等装置投产情况。需求方面，本周中国尿素开工负荷率76.08%，周环比上涨1.33个百分点，对液氨的需求继续增加。周度产量为119.12万吨（平均日产量约为17.02万吨），周环比上涨1.79%。本周气头企业开工负荷率74.66%，周环比上涨7.28个百分点。本周煤头企业开工负荷率76.55%，周环比下滑0.62个百分点。本周小颗粒尿素开工负荷率76.16%，中颗粒开工负荷率77.04%，大颗粒尿素开工负荷率74.57%。装置方面青海云天化、河北田原等装置增产或复产；山西潞安、山西兰花、河北田原等装置转产或检修。

图 48：甲醇价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，德邦研究所

图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）

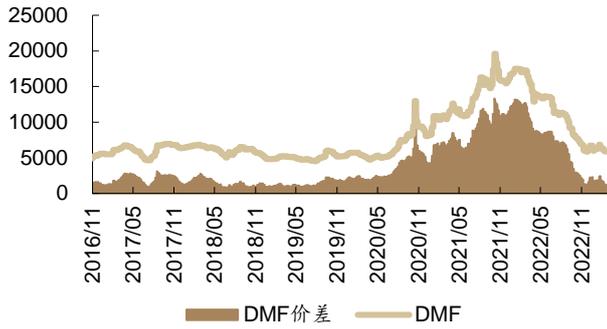


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

DMF：3月10日，DMF价格5870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，开工负荷基本稳定。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。目前成本面支撑尚

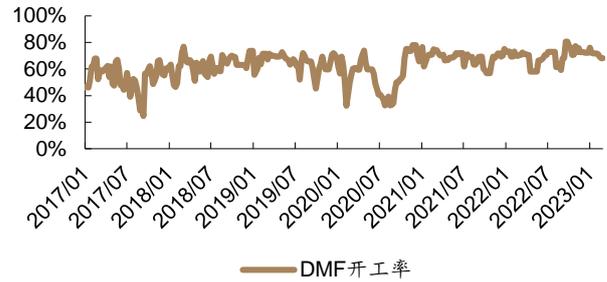
可，下游需求变化不大，商谈气氛一般。

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

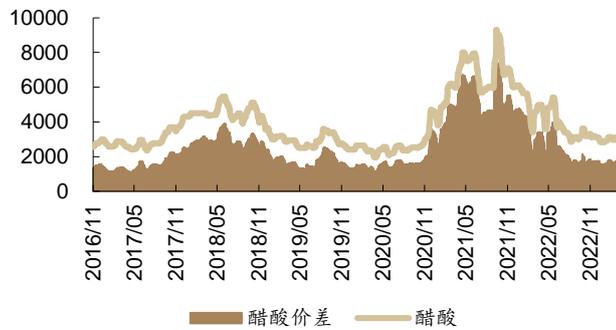
图 51: DMF 开工率走势



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

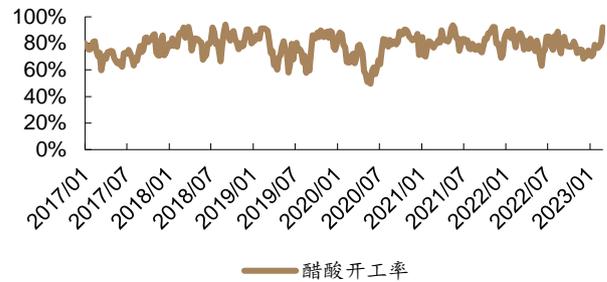
醋酸: 3月10日, 醋酸价格 3100 元/吨, 周环比维持不变。供应方面, 本周醋酸开工负荷 80.51%, 周环比下降 11.49%。根据卓创资讯, 供应方面, 本周冰醋酸产量环比减少约 0.34%。本周期内华谊三地装置依旧开工不满, 华东部分装置也依旧开工不满, 河南顺达装置低负荷运行为主, 河北建滔装置周中才恢复生产, 影响周产量约 34000 吨。本周一套冰醋酸装置意外停车, 3 月份冰醋酸产量预测值修正为约 76.24 万吨。需求方面, 本周主要下游 PTA 装置利用率 73.99%, 相比上周提升 0.53 个百分点, 醋酸乙烯开工负荷 63.35%, 相比上周提升 0.55 个百分点, 醋酸乙酯开工负荷 56.30%, 相比上周提升 0.30 个百分点。现货商谈气氛转淡, 交投平平。

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

类别	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； 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。