



化工

优于大市（维持）

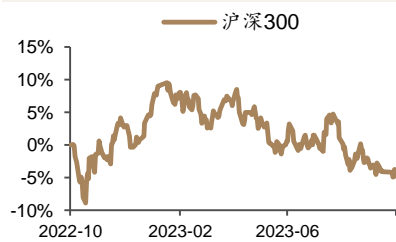
证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

邮箱：lij3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《化工行业周报（20231225-20231231）：淮北矿业年产60万吨乙醇装置试生产，东方希望年产80万吨煤制烯烃项目开工》，2024.01.02
- 《圣泉集团（605589.SH）：业绩符合预期，生物质化工一期项目正式投产》，2023.12.25
- 《玲珑轮胎（601966.SH）：轮胎销量同比高增，全球化布局稳步推进》，2023.12.25
- 《赛轮轮胎（601058.SH）：拟投建墨西哥轮胎项目，全球化布局再落一子》，2023.12.25
- 《纯碱行业点评：Q3纯碱景气上行，关注远兴能源产能投产对行业影响》，2023.12.25

仪征化纤PTA项目分区中交，荣盛石化拟与沙特阿美互购下属公司股权

化工行业周报（20230101-20230107）

投资要点：

- 本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌1.54%，创业板指数下跌6.12%，沪深300下跌2.97%，中信基础化工指数下跌2.69%，申万化工指数下跌1.9%。
- 化工各子行业板块涨跌幅：**本周，化工板块涨跌幅前五的子行业分别为涤纶（0.42%）、粘胶（0.04%）、复合肥（-0.1%）、磷肥及磷化工（-0.38%）、纯碱（-0.7%）；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为电子化学品（-7.03%）、橡胶助剂（-6.37%）、改性塑料（-4.61%）、其他化学制品III（-3.61%）、膜材料（-3.2%）。
- 本周行业主要动态：**
- 仪征化纤PTA项目分区中交。**1月2日，中国石化仪征化纤公司举行年产300万吨PTA项目主装置分区中交仪式。仪征化纤年产300万吨PTA项目是“十四五”转型升级、高质量发展的龙头项目，被列入中国石化重点工程和江苏省重大项目清单，该项目为全球单体产能最大，采用行业领先的短流程、绿色化、智能化生产工艺技术，具有投资规模大、生产能力强、工艺水平高、能耗物耗低等特点。目前，公用工程已全面中交、投用，主装置开始分区中交，向2024年一季度投料开车的目标迈出了关键一步。（资料来源：中国石化仪征化纤公司、江阴发布、化工新材料）
- 荣盛石化拟与沙特阿美互购下属公司股权。**1月2日，荣盛石化股份有限公司与沙特阿美石油公司在沙特达兰签署《谅解备忘录》，双方拟相互收购对方下属实体公司股权。根据公告，双方正在讨论荣盛石化（或其关联方）拟收购沙特阿美朱拜勒炼化公司（SASREF）的50%股权，并拟通过扩建增加炼油化工产能，提高产品灵活性、复杂度和质量。同时，双方也正在讨论沙特阿美（或其关联方）对荣盛石化旗下宁波中金石化有限公司不超过50%股权的潜在收购，并联合开发中金石化现有装置升级扩建、开发新建下游荣盛新材料（舟山）项目。（资料来源：中国化工报）
- 投资主线一：轮胎赛道国内企业已具备较强竞争力，稀缺成长标的值得关注。**全球轮胎市场是万亿级赛道，国内部分轮胎企业已在海内外占据一定份额。随着海运周期恢复政策、海外经销商库存接近去化完毕，轮胎行业景气度有望底部反转。建议关注：森麒麟（泰国二期即将达产，全球化布局西班牙、摩洛哥工厂，成长性足）、赛轮轮胎（全钢胎、非道路轮胎优势显著，液体黄金材料进一步构筑性能优势）。
- 投资主线二：消费电子有望逐渐复苏，关注上游材料企业。**随着下游消费电子需求逐渐回暖复苏，面板产业链相关标的有望充分受益。部分国内企业在面板产业链部分环节成功实现进口替代，切入下游头部面板厂供应链，自身α属性充足。随着面板产业链景气度有望回暖，头部显示材料厂商有望享受行业β共振。建议关注：东材科技（光学膜核心标的，电子树脂稳步放量）、斯迪克（OCA光学胶龙头企业）、莱特光电（OLED终端材料核心标的）、瑞联新材（OLED中间体及液晶材料生产商）。
- 投资主线三：关注具有较强韧性的景气周期行业、以及库存完成去化迎来底部反转。**（1）磷化工：供给端受环保政策限制，磷矿及下游主要产品供给扩张难，跌价下游新能源需求增长，供需格局趋紧。磷矿资源属性凸显，支撑产业链景气度。建议关注：云天化（国内磷肥龙头企业，磷矿资源行业领先，布局磷酸铁产

能带动成长)、川恒股份(远期布局有较多新增磷矿产能,磷酸铁投产速度行业领先)、兴发集团(黄磷、草甘膦景气度有望底部回暖,新材料板块注入成长属性)、芭田股份(新增磷矿石产能已投产,业绩弹性较大)。(2)氟化工:二代制冷剂生产配额加速削减支撑盈利能力高位企稳,三代制冷剂生产配额落地在即迎来景气修复,高端氟聚合物及氟精细化学品高速发展,萤石需求资源属性增强价格阶段性高位。建议关注:金石资源(萤石资源储量、成长性行业领先)、巨化股份(制冷剂龙头企业)、三美股份、永和股份、中欣氟材。(3)涤纶长丝:库存去化至较低水平,充分受益下游纺织服装需求回暖。建议关注:桐昆股份、新凤鸣。

- **投资主线四:经济向好、需求复苏,龙头白马充分受益。**随着海内外经济回暖,主要化工品价格与需求均步入修复通道。化工行业龙头企业历经多年竞争和扩张,具有显著规模优势,且通过研发投入持续夯实成本护城河,核心竞争力显著。在需求复苏、价格回暖双重因素共振下,具有规模优势、成本优势的龙头白马具有更大弹性。建议关注:万华化学、华鲁恒升、宝丰能源等。
- **风险提示:**宏观经济下行;油价大幅波动;下游需求不及预期。

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	10
2.1. 聚氨酯	10
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	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)	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)	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)	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

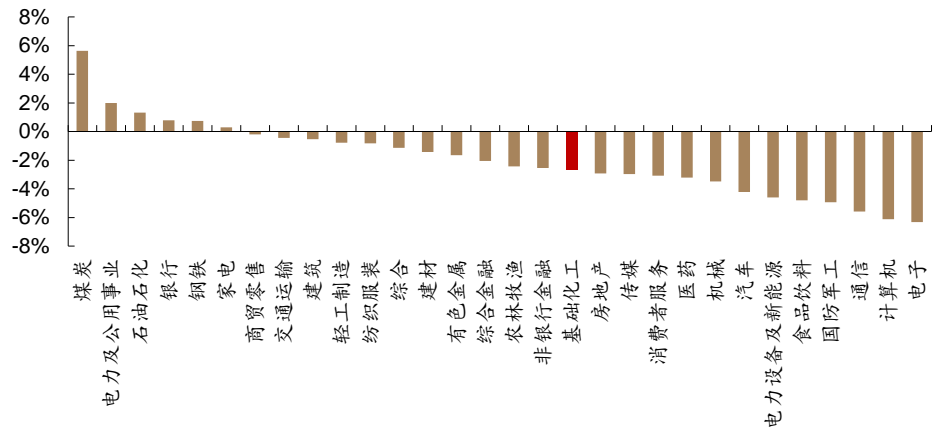
图 33: 复合肥开工率	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	19
图 39: 无水氢氟酸开工率	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	20
图 45: 纯碱开工率走势	20
图 46: 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: 国内 TDI 装置检修动态	11

1. 化工板块市场行情回顾

1.1. 化工板块整体表现

本周，上证综合指数下跌 1.54%，创业板指数下跌 6.12%，沪深 300 下跌 2.97%，中信基础化工指数下跌 2.69%，申万化工指数下跌 1.9%。

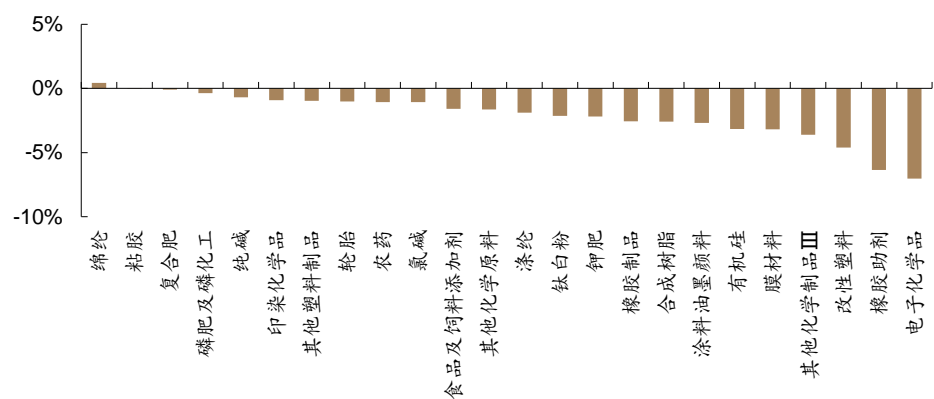
图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



资料来源: Wind, 德邦研究所

本周，化工板块涨跌幅前五的子行业分别为 涤纶(0.42%)、粘胶(0.04%)、复合肥(-0.1%)、磷肥及磷化工(-0.38%)、纯碱(-0.7%); 化工板块涨跌幅后五的子行业分别为 电子化学品(-7.03%)、橡胶助剂(-6.37%)、改性塑料(-4.61%)、其他化学制品 III(-3.61%)、膜材料(-3.2%)。

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：澳洋健康(13.72%)、丹化科技(11.22%)、新纶科技(9.74%)、云南能投(9.04%)、丸美股份(8.59%)、科思股份(5.95%)、金牛化工(5.81%)、南岭民爆(5.5%)、国风塑业(5.46%)、藏格控股(5.33%)。

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
002172.SZ	澳洋健康	13.72%	医疗服务
600844.SH	丹化科技	11.22%	氮肥
002341.SZ	新纶科技	9.74%	膜材料
002053.SZ	云南能投	9.04%	食品及饲料添加剂
603983.SH	丸美股份	8.59%	日用化学品
300856.SZ	科思股份	5.95%	日用化学品
600722.SH	金牛化工	5.81%	氯碱
002096.SZ	南岭民爆	5.50%	民爆用品
000859.SZ	国风塑业	5.46%	膜材料
000408.SZ	藏格控股	5.33%	钾肥

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：凯龙股份(-15.36%)、道明光学(-15.28%)、同益股份(-14.86%)、天龙股份(-14.13%)、世龙实业(-13.62%)、龙星化工(-12.08%)、宝丽迪(-11.71%)、中石科技(-10.66%)、德方纳米(-10.14%)、斯迪克(-10.02%)。

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
002783.SZ	凯龙股份	-15.36%	民爆用品
002632.SZ	道明光学	-15.28%	膜材料
300538.SZ	同益股份	-14.86%	改性塑料
603266.SH	天龙股份	-14.13%	其他专用机械
002748.SZ	世龙实业	-13.62%	氯碱
002442.SZ	龙星化工	-12.08%	橡胶助剂
300905.SZ	宝丽迪	-11.71%	印染化学品
300684.SZ	中石科技	-10.66%	电子化学品
300769.SZ	德方纳米	-10.14%	锂电化学品
300806.SZ	斯迪克	-10.02%	膜材料

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【云天化】1月6日，公司发布2023年年度业绩预告，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润450,000.00万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比预计减少152,132.30万元左右，预计同比减少25.27%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润438,000.00万元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计减少151,645.25万元，同比减少25.72%左右。

【泰和科技】1月5日，公司发布2023年度业绩预告，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为13,500万元-16,500万元，比上年同期下降58.50%-66.05%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为11,000万元-14,000万元，比上年同期下降64.20%-71.87%。

【苏盐井神】1月5日，公司发布关于对外投资成立合资公司的公告，为积极响应国家构建新型电力系统发展战略规划，加快新型储能示范推广应用，为江苏省发展新型储能等未来产业作出贡献，经协商，公司拟与江苏省国信集团有限

公司、淮安市产业投资有限公司共同投资成立合资公司，充分利用各自资源和优势，合作建设压缩空气储能项目。项目计划建设 2 套 250MW 压缩空气储能机组设备，总储能容量为 2250MWh，计划总投资约 357,000 万元。合资公司注册资本为计划总投资的 35%，为人民币 125,000 万元，其中，国信集团出资 75,000 万元，占注册资本的 60%；公司出资 42,500 万元，占注册资本的 34%；淮安产投出资 7,500 万元，占注册资本的 6%。

【南京化纤】1 月 3 日，公司发布关于公司年产 4 万吨莱赛尔纤维项目成功打通生产工艺全流程的公告。公司子公司南京金羚生物基纤维有限公司新建“年产 4 万吨莱赛尔纤维项目”已于近日成功打通生产工艺全流程，顺利生产出第一批合格产品。后续，公司将进一步加快推进该项目全面达产达标。莱赛尔纤维项目将丰富公司再生纤维素纤维的产品结构，提升产品层次，提高公司市场竞争力。

【锦鸡股份】1 月 3 日，公司发布关于全资子公司签订日常经营重大合同的公告。根据公司战略发展规划，公司全资子公司英智创新与缔息云联签订《AI 能力中心算力服务资源运营合同》，向缔息云联提供算力服务，合同含税总价人民币 921,600,000 元。该合同的签署，确定了公司与缔息云联公司的长期合作关系，有助于公司算力租赁业务迅速开展。

【湖北宜化】1 月 3 日，公司发布关于年产 55 万吨氨醇项目投产的公告，目前该项目已打通全部流程，生产出合格产品，进入生产阶段。该项目全称为洁净煤加压气化多联产技改搬迁升级项目，实施主体为全资子公司湖北新宜化工有限公司，将位于宜昌市猇亭化工园区的原有年产 55 万吨液氨和甲醇装置搬迁至宜昌市姚家港化工园区，并进行升级改造，是公司贯彻落实国家“长江大保护”战略的具体实践。项目年产能为 46 万吨液氨、9 万吨甲醇、2.13 万吨硫酸（副产品）。

【金奥博】1 月 3 日，公司发布关于取得发明专利证书的公告。公司于近日收到国家知识产权局颁发的发明专利证书，专利名为“一种硝化类模具用药芯分离结构以及使用方法”。该发明涉及硝化物生产领域，具体是提供一种硝化类模具用药芯分离结构及使用方法。通过该发明代替现有技术中的人工作业，实现模具内药柱和模芯的分离，整个分离过程无需人工参与，在分离时药柱无需受到敲打，大大降低了药柱爆炸的可能性，提高了作业人员的作业安全。

【彤程新材】1 月 3 日，公司发布对外投资进展公告。公司全资子公司上海彤程电子材料有限公司与北京科华微电子材料有限公司的少数股东 MengTechnologyInc. 签署了《股权转让协议》及《补充协议》，拟进一步收购 MT 公司持有的科华微电子 13.9740% 的股权。本次交易完成后，彤程电子从直接持有科华微电子 56.5579% 股权，变更为直接持有科华微电子 70.5319% 股权，同时，由于 MT 公司在本次交易完成后不再持有科华微电子的股权，公司与 MT 公司在 2021 年 2 月 24 日签订的《一致行动协议》自本次交易完成股权转让工商变更登记之日起将自动解除。

【元琛科技】1 月 3 日，公司发布关于与安徽工业大学签署战略合作协议的自愿性披露公告。为发挥双方优势、促进深化合作，聚焦产业发展需求，促进教研产深度融合，开展互融共生、互利共赢的校企合作，公司与安徽工业大学在平等自愿、友好协商的基础上，于近日签署战略合作协议，并就节能减排冶金智能

模型系统集成技术项目签署协议展开合作。

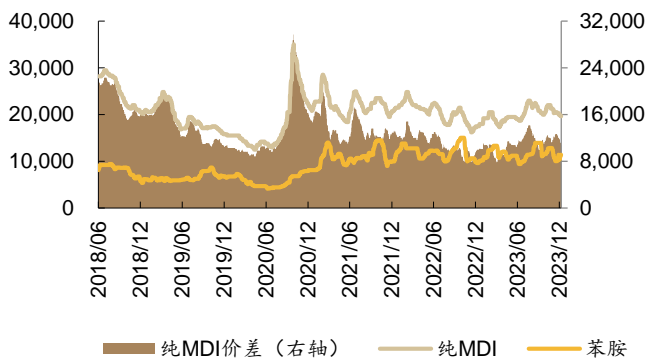
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯MDI: 1月5日, 华东地区纯MDI价格19600元/吨, 周环比下跌1.01%。供应方面, 本周纯MDI开工负荷55%, 周环比持平。本周国内纯MDI下游需求疲软。TPU开工在五至六成; 鞋底行业、浆料行业开工负荷在五成附近。本周氨纶开工负荷70%, 与上周开工水平持平。

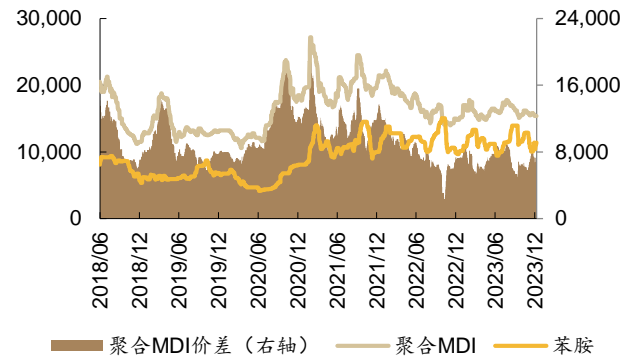
聚合MDI: 1月5日, 华东地区聚合MDI价格15400元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周聚合MDI开工负荷55%, 周环比持平。本周国内聚合MDI市场需求清淡, 周中后采购量略有增加。冰箱冷柜行业大型工厂、板材大厂、无甲醛板材胶黏剂大厂需求平稳, 为国内厂家直供渠道客户; 汽车行业需求稳定; 北方外墙喷涂、管道保温行业处于需求淡季, 整体观望气氛较浓; 中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业多小单采购, 周中后采购量略有增加。

图3: 纯MDI价格及价差(元/吨)



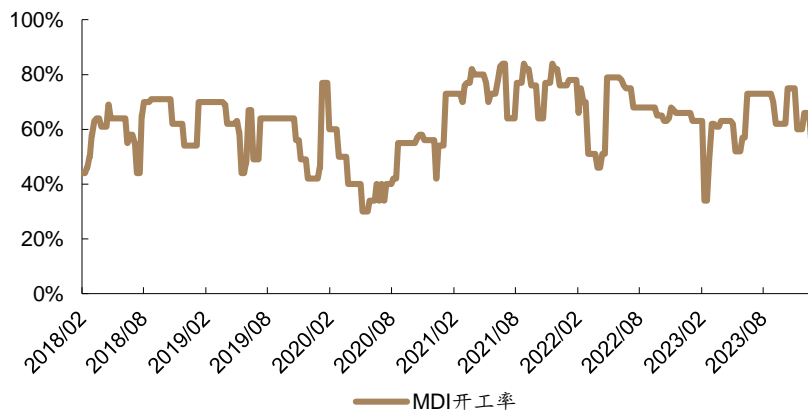
资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

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)

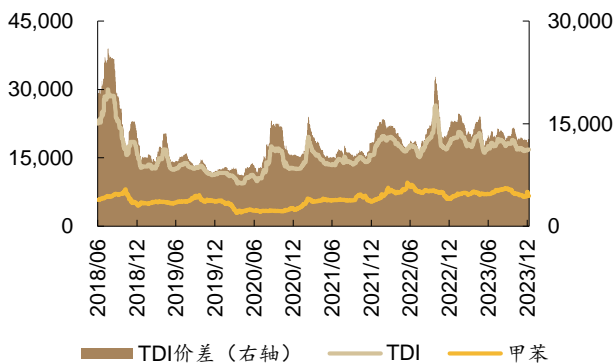
企业名称	装置位置	产能(万吨/年)	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	2023年12月底进行为期一个月的检修

	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	40	完成技改, 恢复生产
东曹	日本东曹	40	装置正常运行
	上海亨斯迈	40	装置负荷尚未提满
亨斯迈	美国亨斯迈	50	一套装置停车, 其余两套维持7成负荷
	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
	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	20	装置低负运行
科思创	德国科思创	40	装置低负运行
	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	装置低负运行
	德国陶氏	19	装置正常运行
陶氏	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	40万吨装置2023年11月15日停车检修, 80万吨装置2023年12月初已检修, 各50天
万华化学	烟台万华(八角工业园)	110	装置正常运行
	福建万华	40	装置低负运行
KAROON	伊朗 KAROON	4	装置正常运行

资料来源: 百川盈孚, 德邦研究所, 数据截至1月5日

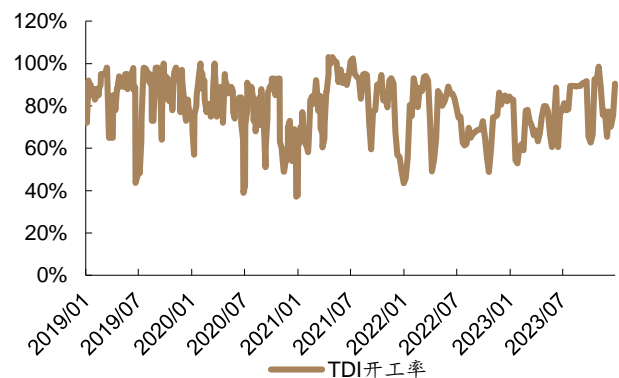
TDI: 1月5日, 华南地区 TDI 价格 16800 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周 TDI 开工负荷 95.77%, 较上周上升 5.21pct。本周需求延续分化, 买气节奏不统一, 整体采购量较节前略增。节后市场现货交付效率并未有完全改善, 依然有较多欠单亟待交付且交期仍较长, 大量用户仍在等待前期采购货源到位, 整体下游原料储备依然有限。

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: 国内 TDI 装置检修动态

厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
----	---------	------	--------	------

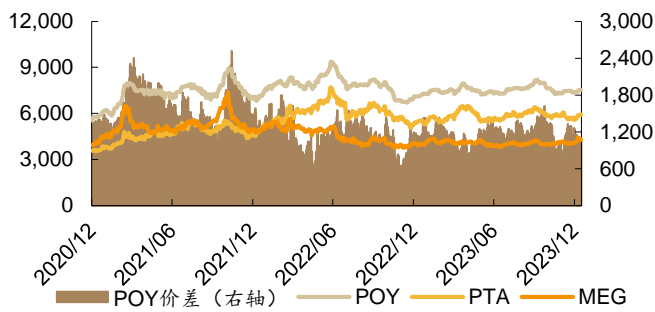
上海 C 工厂	31	气相光气法	停车检修	-
山东工厂	30	液相光气法	正常运行	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	正常运行	-
河北工厂	16	液相光气法	正常运行	-
西部工厂	12	液相光气法	正常运行	-
西北工厂	15	液相光气法	正常运行	-
福建工厂	25	液相光气法	中高负荷运行	-
合计	145	周度开工负荷	95.77%	-

资料来源：卓创资讯，德邦研究所，数据截至 1 月 5 日

2.2. 化纤

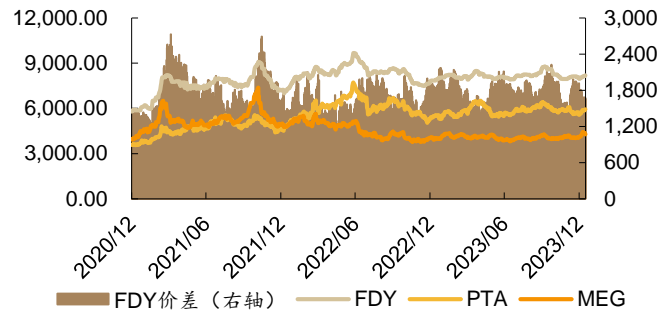
涤纶：1 月 5 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7550 元/吨，周环比持平。涤纶长丝 FDY 价格 8175 元/吨，周环比持平。涤纶长丝 DTY 价格 8850 元/吨，周环比持平。本报告期涤纶长丝平均产销在 34.39%附近，较上个报告期下降 66.42 个百分点。江浙织造综合开机率在 70.59%附近，较上个报告期下降 2.01 个百分点。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



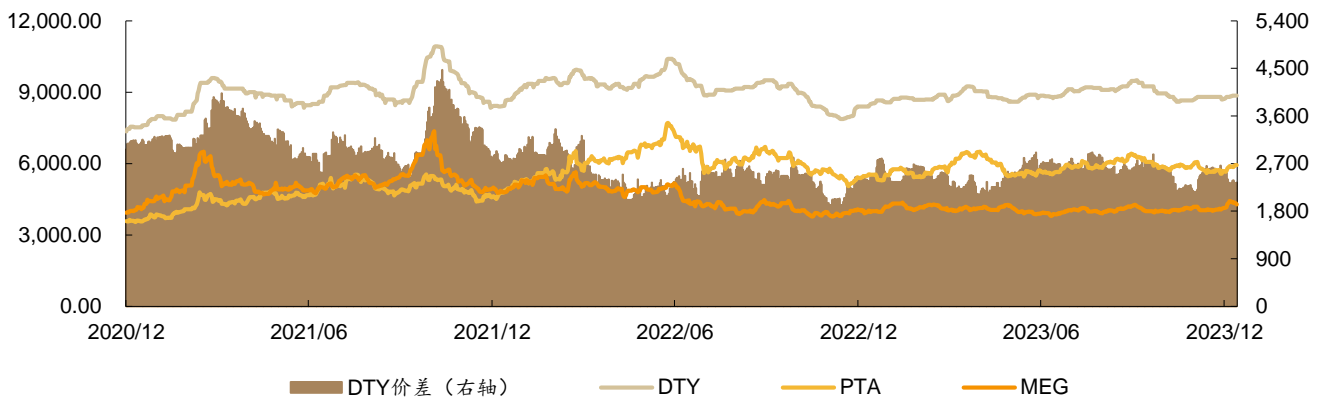
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

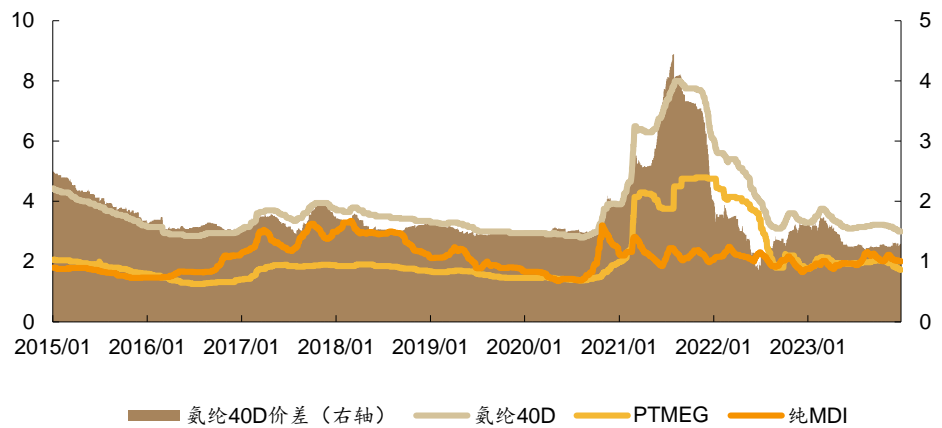
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

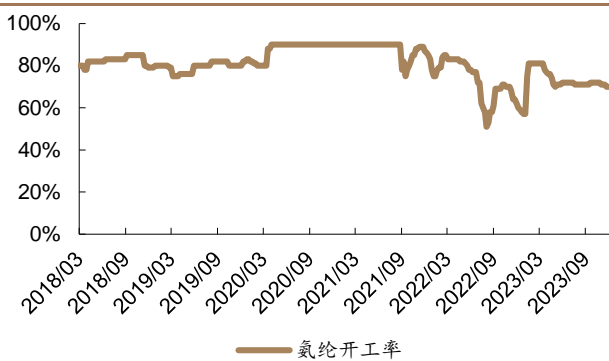
氨纶：1 月 5 日，氨纶 40D 价格 30000 元/吨，周环比持平。供应方面，本周氨纶开工负荷 70%，与上周持平。氨纶社会库存 43 天，周环比持平。下游领域开工水平下滑。本周江浙织机开机率在 7 成附近，较上周开工水平下滑 1 个百分点。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



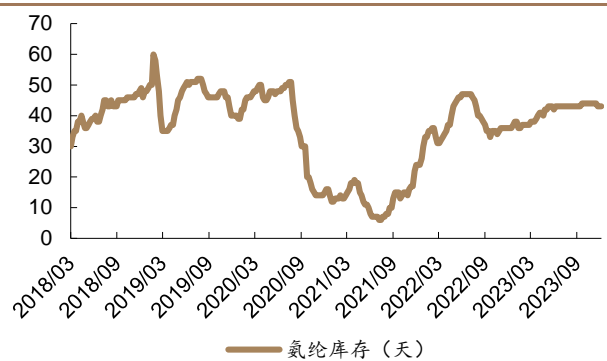
资料来源：Wind，德邦研究所

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

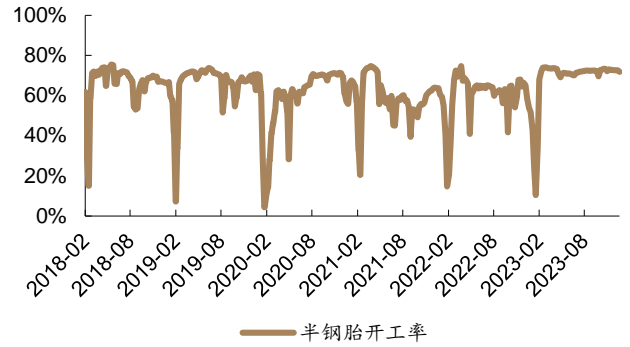
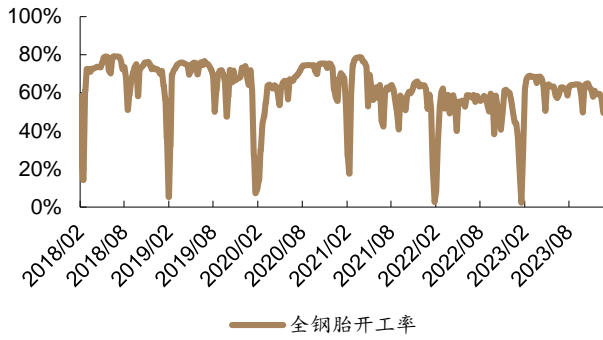
全钢胎：本周国内全钢轮胎市场需求疲软，实际成交寡淡。本月为春节前最后一个月，市场需求进入淡季，商家出货减少，主要以回收货款为主。另外了解，目前北方市场表现不及南方市场，甚至部分北方市场基本进入停滞阶段，南方市场仍维持一定成交。

半钢胎：本周国内半钢轮胎市场弱稳运行，交投维持刚需。由于天气寒冷，轮胎磨损较小，终端换胎需求不佳。另外，月初市场多持观望态度，整体成交偏少。

轮胎需求市场：配套市场方面，本周随着车企元旦停产放假，汽车产量受到一定影响，轮胎配套需求量有所下滑。替换市场方面，季节性需求淡季疲软加剧，市场需求进一步放缓，市场成交冷清。出口市场方面，目前出口订单仍存一定的韧性，但是由于出口欧洲海运受到一定阻力，对欧洲出口受到一定的影响。

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：1月4日，草甘膦原药价格 2.589 万元/吨，周环比上升 0.33%；草铵膦原药价格 7 万元/吨，周环比持平。据卓创资讯统计本周草甘膦开工负荷率 56.92%，环比持平，上周为环比降低 4.11 个百分点。本周草甘膦产量在 9926 吨，环比持平。市场商品量较为充足，下游消化能力欠佳，新单跟进节奏缓慢，市场走货缓慢。

图 16：草甘膦价格走势（万元/吨）

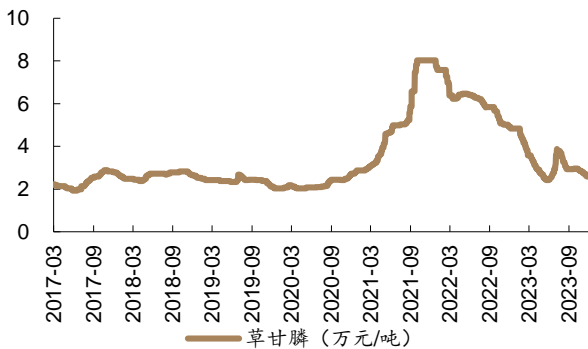
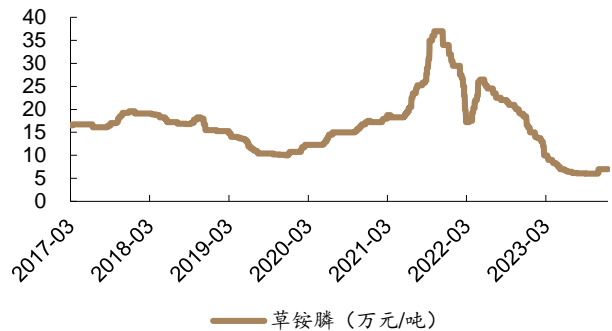


图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



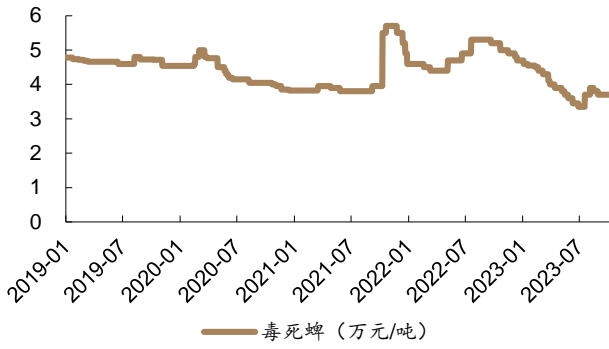
资料来源：百川盈孚，德邦研究所

资料来源：百川盈孚，德邦研究所

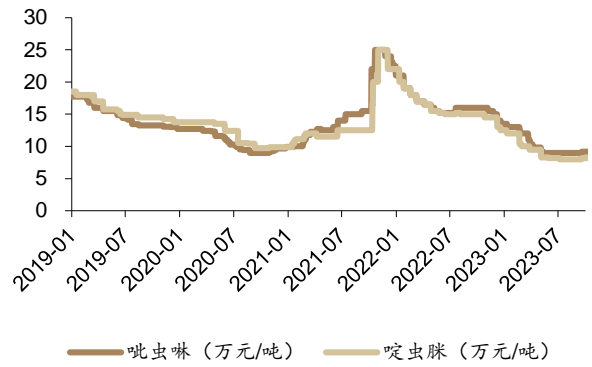
杀虫剂：1月4日，97%毒死蜱原药价格 3.4 万元/吨，周环比持平。96%吡虫啉原药价格 8.9 万元/吨，周环比持平。97%啶虫脒原药价格 8 万元/吨，周环比持平。2-氯-5-氯甲基吡啶原药价格 6.8 万元/吨，周环比持平。高效氯氟氰菊酯原药价格 11.8 万元/吨，周环比持平。联苯菊酯原药价格 14.8 万元/吨，周环比持平。氯氟菊酯原药价格 5.6 万元/吨，周环比持平。下游需求相对淡稳，维持按需采买，新单交投提振有限，行情走势暂无明显改观。需求主导，中间体价格对原药行情暂未产生明显影响。

图 18：毒死蜱价格走势（万元/吨）

图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）

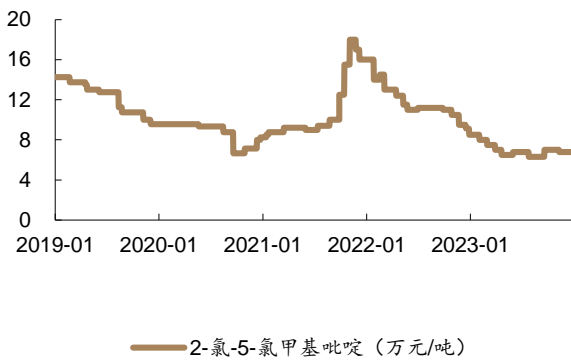


资料来源：中农立华，德邦研究所



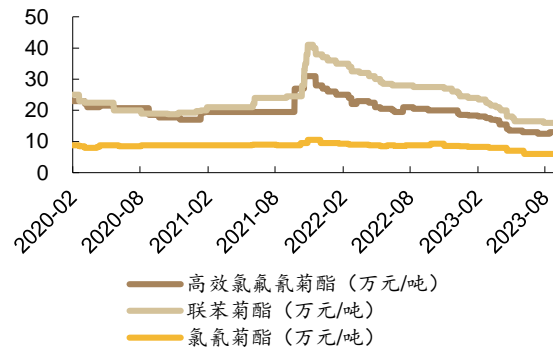
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)



资料来源：中农立华，德邦研究所

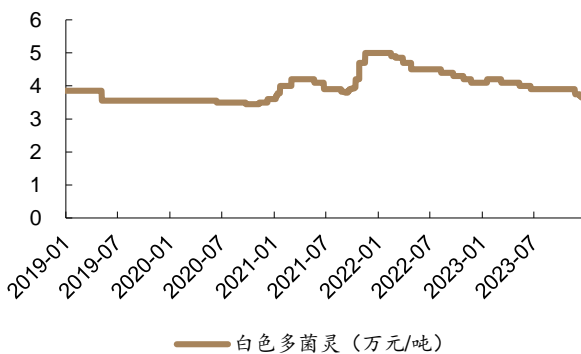
图 21：菊酯价格走势 (万元/吨)



资料来源：中农立华，德邦研究所

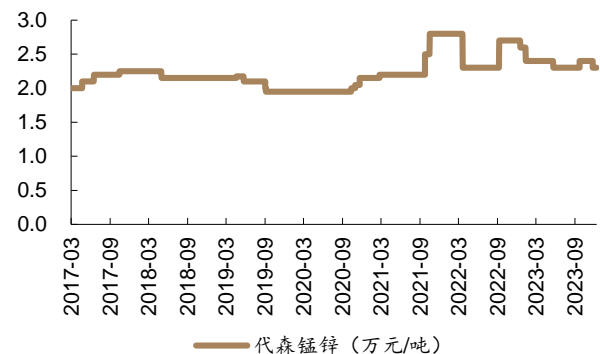
杀菌剂：1月4日，白色多菌灵市场价格 3.575 万元/吨，周环比下跌 0.69%；80%代森锰锌市场价格 2.3 万元/吨，周环比持平。生产企业货源主供预收订单，走货维持平稳。下游需求表现一般，维持按需采买。

图 22：白色多菌灵价格走势 (万元/吨)



资料来源：中农立华，德邦研究所

图 23：代森锰锌价格走势 (万元/吨)



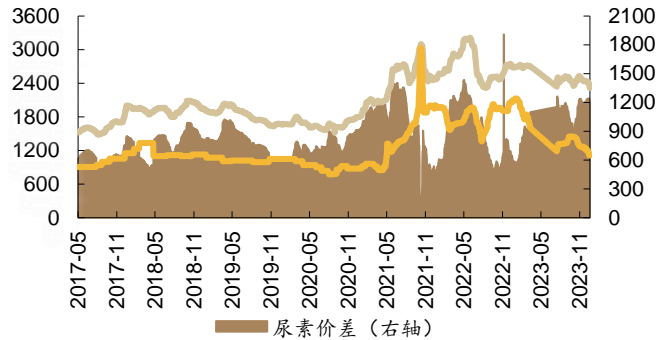
资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

氮肥：1月5日，尿素价格 2370.85 元/吨，周环比上升 2.25%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 67.13%，较上周上升 0.03pct。本周国内尿素市场行情

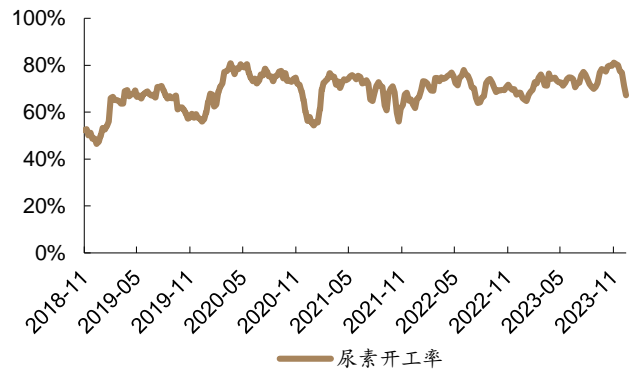
窄幅整理。供应端方面，部分短停装置陆续复产，现货略有增量。整体现货供应较为充裕且略高于去年同期。需求方面，下游复合肥开工负荷略增，补单仅限刚需为主，农业储备工作仍然较为谨慎，下游谨慎观望心理浓厚。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

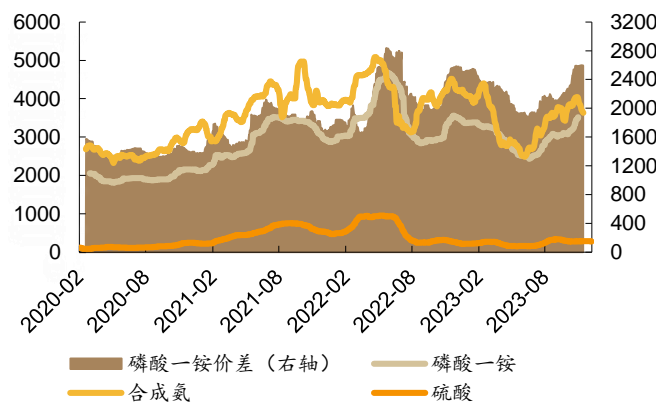
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

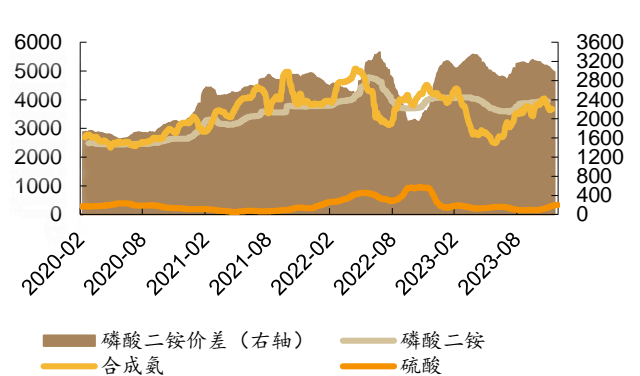
磷肥：1 月 5 日，磷酸一铵价格 3216.67 元/吨，周环比下跌 1.78%；磷酸二铵价格 3900 元/吨，周环比持平。本周磷酸一铵企业平均开工率 46.56%，较上周下降 1.21pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 57%，较上周下降 5pct。本周磷酸一铵需求清淡，成交僵持。近期国内磷酸一铵冬储支撑乏力，需求清淡，市场交易有限。本周磷酸二铵冬储需求一般，下游备货为主。目前磷酸二铵市场冬储备肥平稳推进，大型贸易商采购一般，基层观望为主。

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

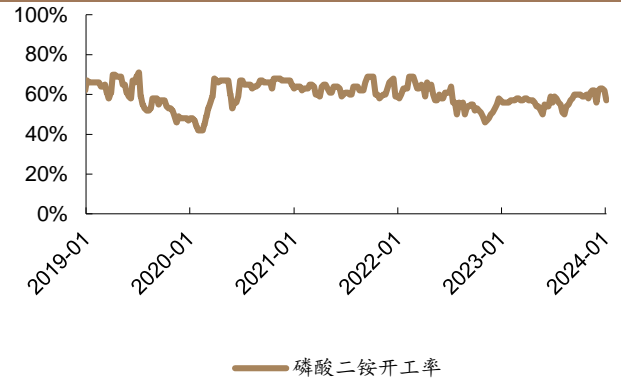
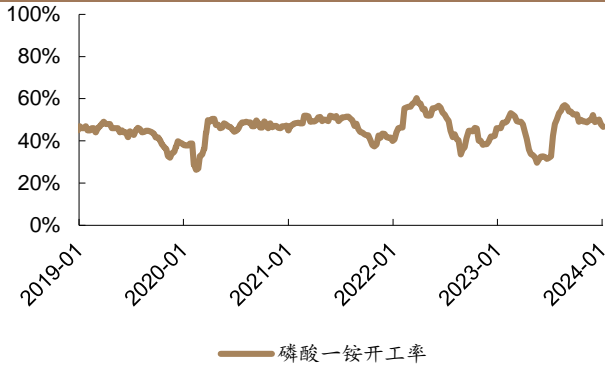
图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率

图 29：磷酸二铵开工率

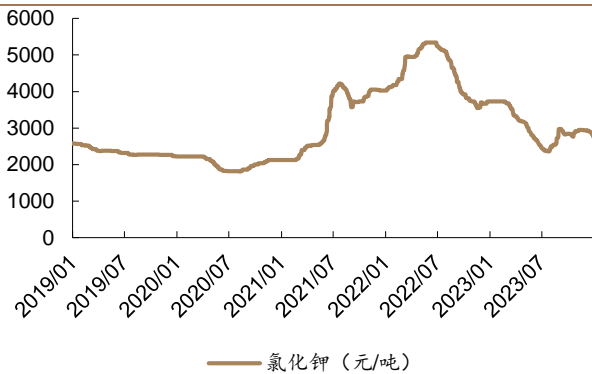


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

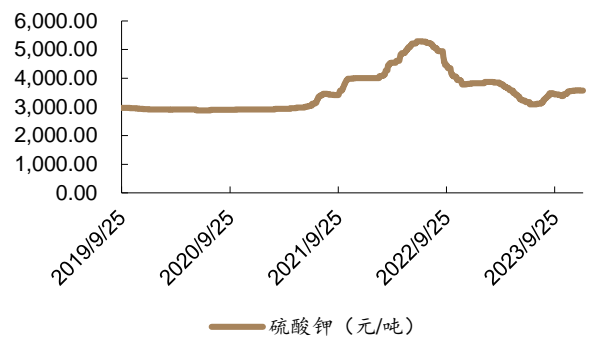
钾肥：1月5日，氯化钾价格 2725 元/吨，周环比下跌 1.57%；硫酸钾价格 3562 元/吨，周环比下跌 0.08%。需求方面，本周四中国复合肥企业产能运行率 30.83%，较上周提升 1.27 个百分点。多数肥企持有待发订单，虽然出货欠佳，但现货库存仍有增加空间，肥企根据自身产销存状况灵活调整开工。下周复合肥产能运行率或持续低位运行。对于钾肥市场而言，下游消化及补仓需求弱，继续利空价格。

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）

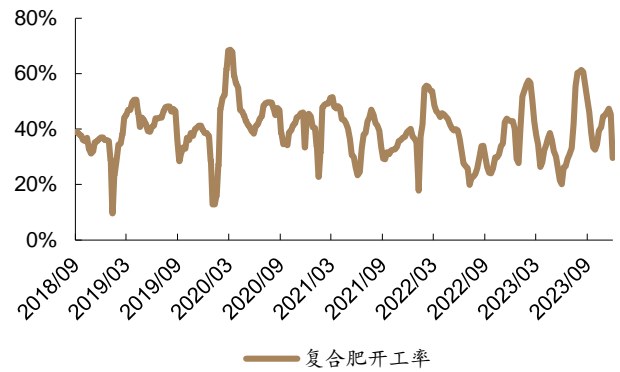
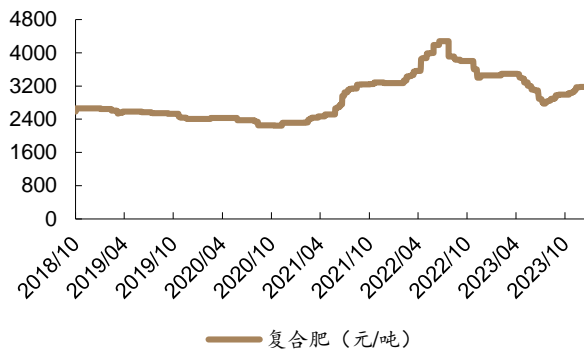


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

复合肥：1月5日，全国 45%（15-15-15）复合肥出厂均价约 3177.78 元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 30.83%，较上周上升 1.27pct。国内复合肥市场需求欠佳，局部地区有价无市。北方地区备肥高氮追肥少量补仓跟进，其他配方肥交投有限。东北地区市场铺货乏力，到货缓慢。两广等地区备肥少量跟进，维持低位周转库存，谨慎提货。其他地区缺乏刚需，多地区陷入有价无市状态。

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: 1月5日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 72.5 元/kg，周环比持平。维生素 A 市场交投稳定，因国外维生素 A 工厂检修延长，市场产销两淡。

维生素 E: 1月5日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 59.5 元/kg，周环比持平。国内部分大厂处于检修期，暂停报价，生产商鲜有报价，贸易商报价随行就市，商谈为主。

图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)

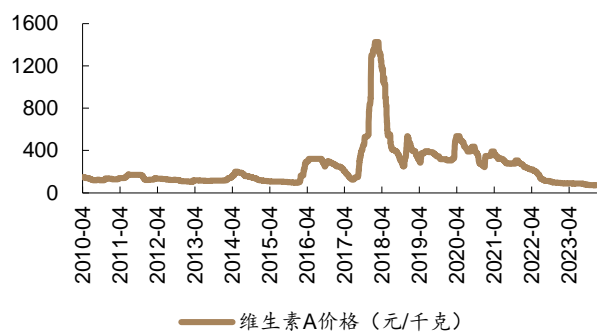
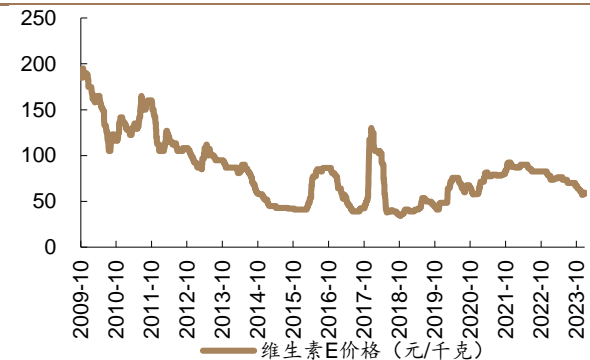


图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)



资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

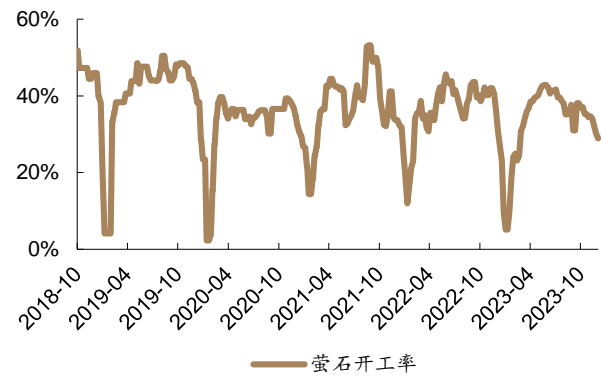
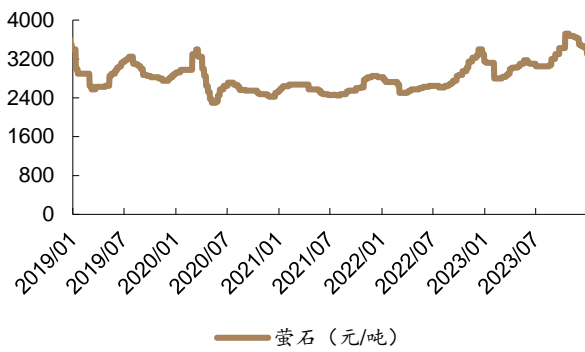
资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

萤石: 1月5日，萤石均价 3250 元/吨，周环比下跌 1.52%；供应方面，本周萤石粉开工负荷 27.38%，较上周下降 1.51pct。预计短期萤石粉市场偏弱震荡为主。下游无水氢氟酸企业承压的情况下，预计对原料压价情绪尚在。北方部分氟化工大厂的库存陆续增加，后市新增需求有限，且临近年底部分小型选厂出货积极性增加，预计议价能力有所减弱，短期价格或有震荡下滑的可能。

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：1月5日，无水氢氟酸均价 10050 元/吨，周环比下跌 0.99%；供应方面，无水氢氟酸开工负荷 57.5%，较上周下降 1.5pct。预计短期无水氢氟酸价格趋稳为主。下游需求减少，无水氢氟酸企业也有检修的计划，市场供需均有缩量的可能，原料价格虽有下滑但考虑产品利润率不佳，对价格仍是支撑，预计下周市场趋稳为主，生产企业多根据订单出货。月内多关注原料及供需变化情况。

图 38：无水氢氟酸价格（元/吨）

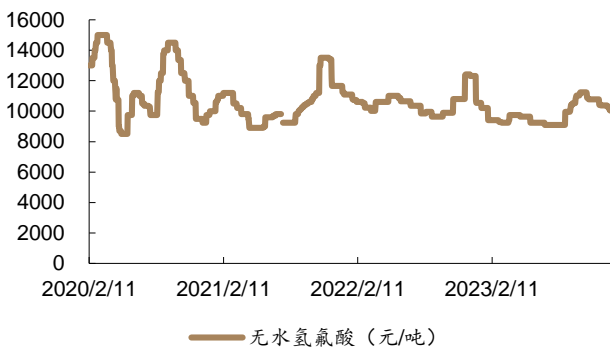
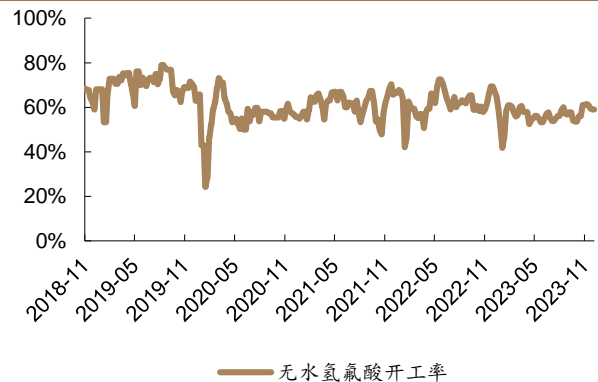


图 39：无水氢氟酸开工率



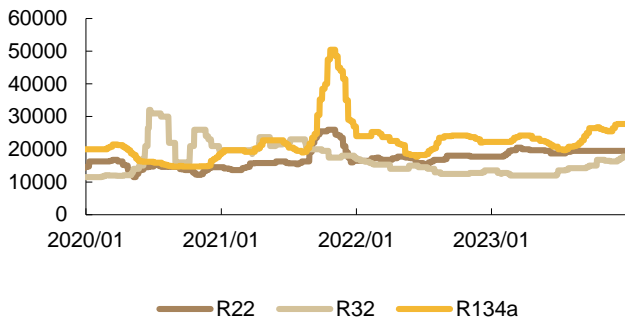
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

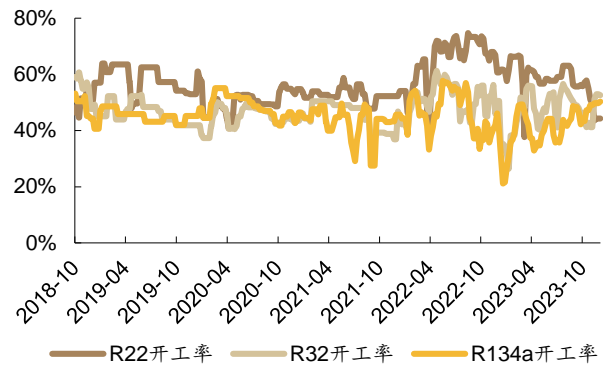
制冷剂：1月5日，制冷剂 R22 均价 19250 元/吨，周环比下跌 1.28%；制冷剂 R32 均价 18500 元/吨，周环比上升 4.23%；制冷剂 R134a 均价 28750 元/吨，周环比上升 3.6%。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷 49.41%，较上周上升 5.19pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 43.33%，较上周下降 9.22pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 51.44%，较上周上升 1.1pct。本期制冷剂市场需求弱稳为主。期内终端空调生产维持高位，对应制冷剂需求量表现尚可，而贸易流通市场实单成交有限，业者多观望为主；外贸市场，随着出口许可证的陆续发放，陆续进入交付流。

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

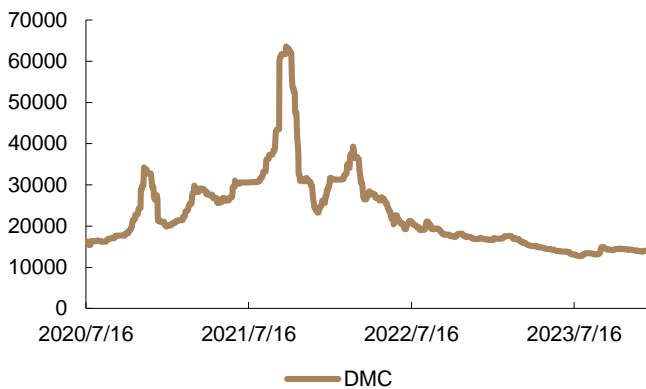


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

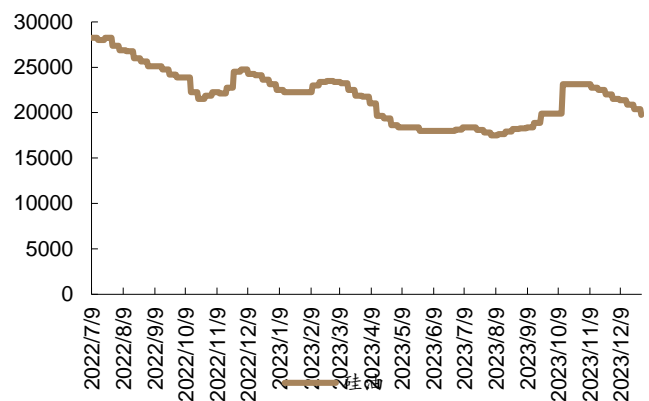
有机硅：1月5日，有机硅 DMC 价格 14300 元/吨，周环比上升 0.51%。硅油价格 19375 元/吨，周环比下跌 1.90%。周内成本端给与有机硅有力支撑，有机硅市场得以小幅回暖，原计划停车检修企业如期进行，目前场面流通现货量有所下降，不过因前期少量备货加之有机硅价格上调，近期下游观望心态渐起。

图 42：DMC 价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 43：硅油价格走势（元/吨）



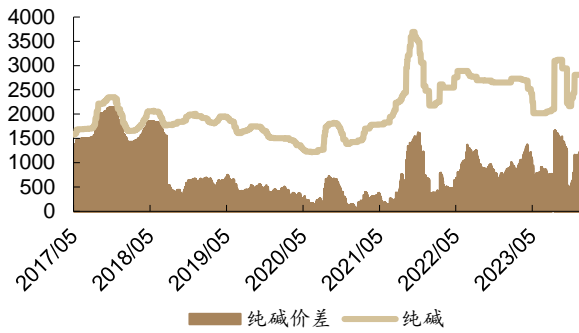
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

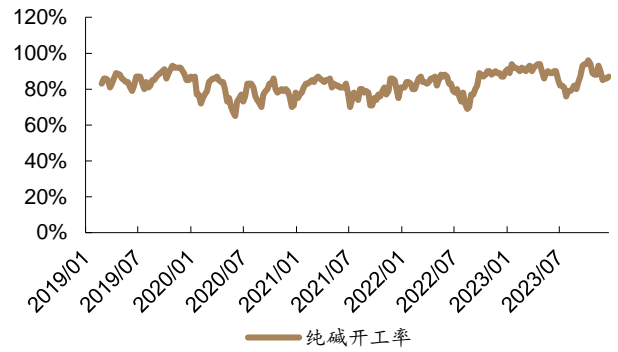
纯碱：1月5日，纯碱价格 2807 元/吨，周环比持平。供应方面，本周纯碱行业开工负荷率 88%，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 66.6 万吨。需求方面，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 309 条，在产 255 条，日熔量共计 173015 吨，较上周持平。

图 44：纯碱价格价差走势（元/吨）

图 45：纯碱开工率走势



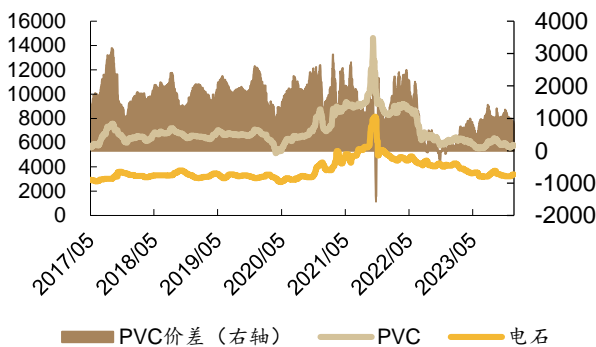
资料来源：中国氯碱网，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

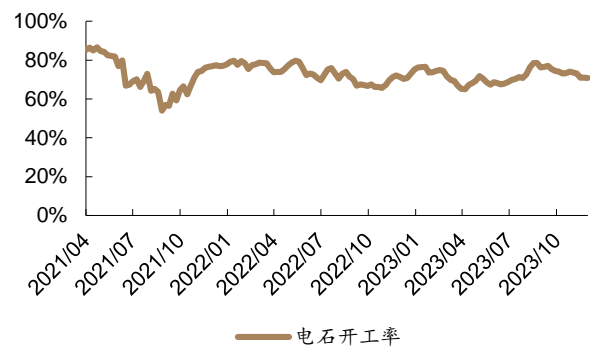
电石：1月5日，电石价格3374元/吨，周环比下跌0.24%。供应方面，本周电石平均开工负荷率提升。样本电石企业平均开工负荷率74.11%，较上周四提升3.26个百分点。需求方面，主要下游中电石法PVC开工负荷率77.99%，环比上周下降0.73个百分点；电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率73.85%，环比上周下降1.54个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷在61.35%，较上周持平；BDO开工负荷为62%，较上周下降1个百分点。

图 46: PVC 价格价差走势 (元/吨)



资料来源：中国氯碱网，德邦研究所

图 47: 电石开工率走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.10. 煤化工

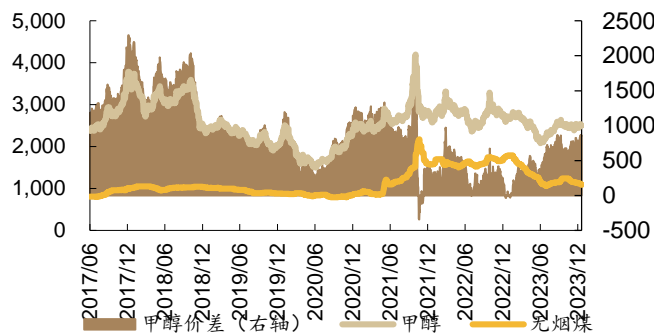
无烟煤：1月5日，无烟煤价格1093元/吨，周环比下跌0.09%。供应方面，截止到2024年1月4日，山西无烟煤矿开工率回升至96.51%，较2023年12月28日开工率提升4.65个百分点。需求方面，本周煤头企业开工负荷率78.19%，周环比下滑0.76个百分点（由涨转降），周同比上涨1.25个百分点。

甲醇：1月5日，甲醇价格2477.5元/吨，周环比下跌1%。供应方面，本周新增检修装置有兖矿国宏，重庆川维、青海中浩、卡贝乐、四川玖源、山西万鑫达、山西晋丰、泸天化、西北能源、内蒙古博源、大土河等装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计13家，影响产量12.33万吨。1月份，部分装置有恢复预期，预估1月份国内甲醇产量在700万吨。需求方面，本周甲醇下游烯烃、MTBE、醋酸、DMF开工负荷上涨，二甲醚、甲醛开工负荷下滑。

合成氨：1月5日，合成氨价格3366元/吨，周环比下跌3.64%。供应方面，本期（2023年12月29日至2024年1月4日）国内主产区液氨外销量为94945吨，周环比上涨3.15%，涨幅较上周收窄0.1个百分点。需求方面，本期（2023年12月29日至2024年1月4日）中国尿素开工负荷率67.13%，周环比下滑

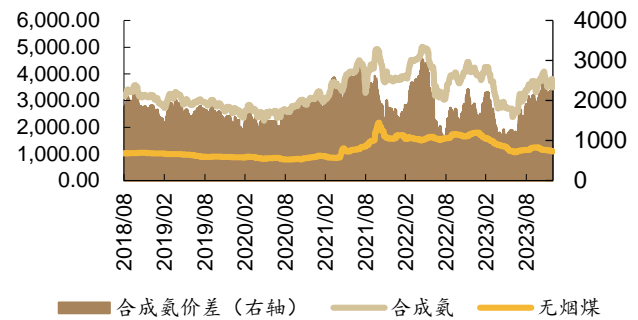
0.03 个百分点（降幅收窄 4.04 个百分点），对液氨的需求略有萎缩。

图 48：甲醇价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

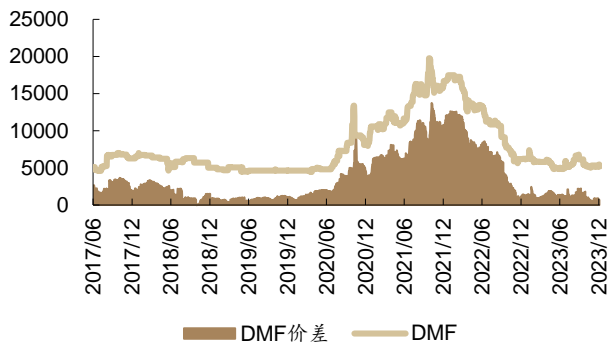
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

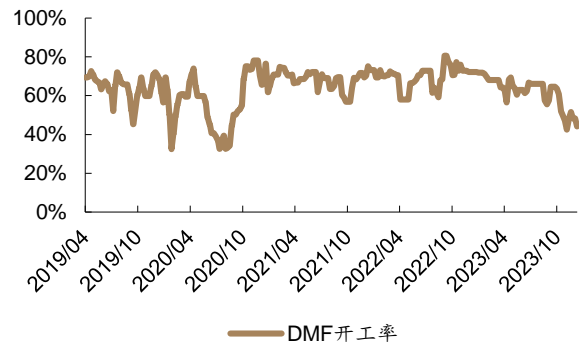
DMF：1 月 5 日，DMF 价格 5100 元/吨，周环比下跌 1.92%。供应方面，本周 DMF 开工负荷 46.60%，较上周提升 2.4 个百分点。目前河南骏化、达州玖源、安阳九天及陕西兴化装置停车检修持续，瑞柏化学装置恢复生产，其他部分装置负荷不满，整体开工负荷提升。需求方面，近期国内浆料市场延续偏弱整理，终端放假逐渐增多，需求清淡压制整体市场行情，部分小厂开工亦有下滑，整体供应量仍偏充足，工厂多交付前期订单，实单商谈气氛略清淡。

图 50：DMF 价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，隆众化工，天天化工网，德邦研究所

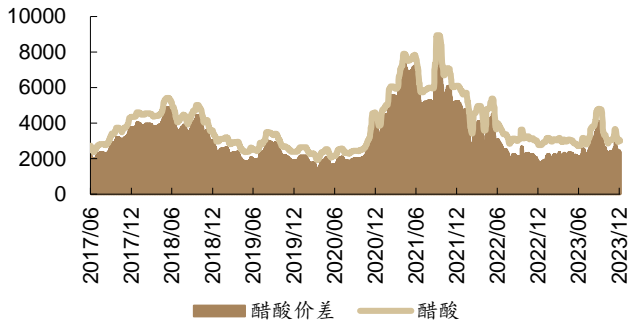
图 51：DMF 开工率走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

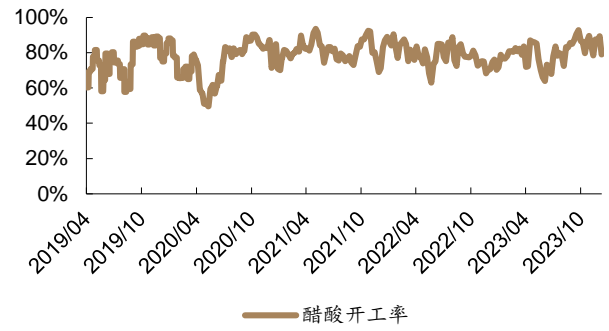
醋酸：1 月 5 日，醋酸价格 2930 元/吨，周环比下跌 2.33%。供应方面，本周醋酸产量环比增加约 9.96%。天津装置短停、广西华谊一套装置停车检修、大连恒力新装置开工不满，且英力士、塞拉尼斯、鲁南化工装置仍开工不满，河南顺达保持低负荷生产，西南装置继续检修，影响周产量约 32000 吨。但上周多套开工不稳的装置均恢复正常，使得醋酸行业开工负荷有所提升。本周一套醋酸装置出现意外停车，1 月份醋酸产量预测值修正为约 88.87 万吨。需求方面，本周主要下游 PTA 装置利用率 82.34%，相比上周提升 1.75 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 61.93%，相比上周提升 2.52 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 52.40%，相比上周下降 1.80 个百分点。刚需变化不大，现货商谈气氛一般。

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；	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。	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。