



化工

优于大市（维持）

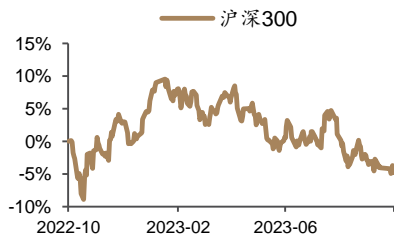
证券分析师

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（20240205-20240211）：中36-1及旅大5-2油田二次调整开发项目投产，我国首套氨基竖炉中试示范线开工》，2024.02.18
- 《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

中沙古雷乙烯项目主体工程动工，拉斯拉凡石化项目开建

化工行业周报（20240219-20240225）

投资要点：

- 本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨 4.85%，创业板指数上涨 1.81%，沪深300 上涨 3.71%，中信基础化工指数上涨 4.87%，申万化工指数上涨 5.1%。
- 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其他塑料制品(14.41%)、涤纶(13.67%)、膜材料(11.24%)、橡胶助剂(8.68%)、其他化学原料(7.75%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为纯碱(-0.82%)、食品及饲料添加剂(0.38%)、农药(2.86%)、轮胎(2.88%)、钾肥(2.9%)。
- 本周行业主要动态：**
 - 中沙古雷乙烯项目主体工程动工。**2月18至19日，福建省能源石化集团与沙特基础工业公司（SABIC）合资成立的福建中沙石化有限公司（福建中沙）在福建举行中沙古雷乙烯项目主体工程全面动工活动及系列协议签约仪式。中沙古雷乙烯项目位于中国七大石化基地之一的古雷石化基地，由成立于2022年3月的福建中沙建设，福建省能源石化集团控股的福建福化古雷石油化工有限公司和 SABIC 全资子公司沙特工业投资公司股权占比为 49%:51%。项目总投资约 448 亿元（约合 64 亿美元），已于今年1月宣布完成 SABIC 的最终投资决策，是福建省能源石化集团与 SABIC 在推动跨区域合作共赢之路上的重要节点。该项目预计将于 2026 年建成，预计乙烯年产能最高可达 180 万吨，不仅满足市场和客户对高端化工产品的需求，也带动产业链下游创造更多投资机会（资料来源：中国化工报）
 - 拉斯拉凡石化项目开建。**2月19日，卡塔尔能源公司投资 60 亿美元的拉斯拉凡石化项目将于破土动工，这是该公司在卡塔尔最大的石化投资。这座世界规模的聚合物综合体于 2019 年首次宣布，将拥有中东最大的乙烯裂解装置，每年生产 210 万吨乙烯，并将卡塔尔的乙烯产能提高 40% 以上。2023 年，卡塔尔能源宣布了该项目的最终投资决定，其持有 70% 的股份，雪佛龙菲利普斯化学公司持有 30% 的股份。项目包括两条聚乙烯生产线，高密度聚乙烯产品的总产能为 170 万吨/年。该项目将在 2026 年底前将卡塔尔的整体石化产能提高到约 1400 万吨/年。（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

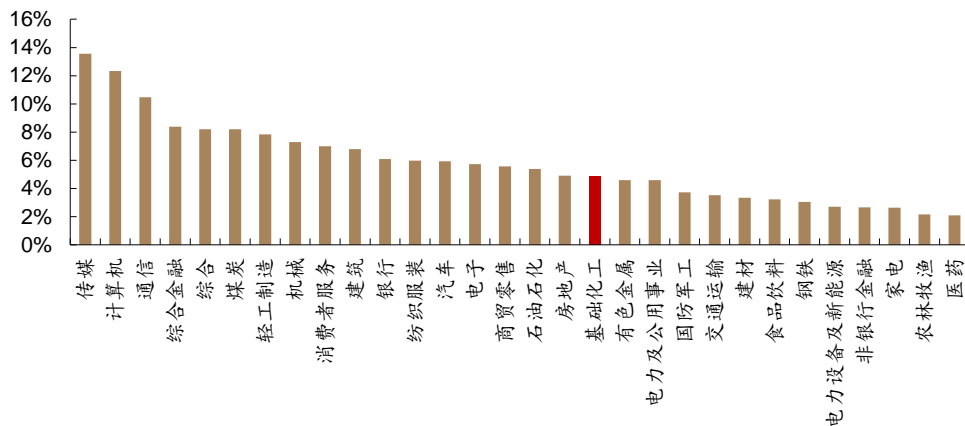
图 32: 复合肥价格走势 (元/吨)	17
图 33: 复合肥开工率	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	19
图 39: 无水氢氟酸开工率	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	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)	22
图 53: 醋酸开工率走势	22
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，上证综合指数上涨 4.85%，创业板指数上涨 1.81%，沪深 300 上涨 3.71%，中信基础化工指数上涨 4.87%，申万化工指数上涨 5.1%。

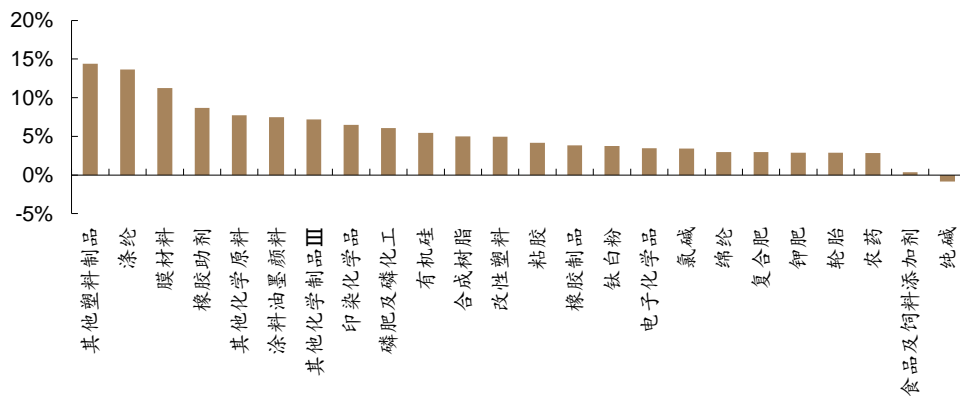
图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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其他塑料制品(14.41%)、涤纶(13.67%)、膜材料(11.24%)、橡胶助剂(8.68%)、其他化学原料(7.75%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为纯碱(-0.82%)、食品及饲料添加剂(0.38%)、农药(2.86%)、轮胎(2.88%)、钾肥(2.9%)。

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：安诺其(89.57%)、国立科技(64.98%)、同大股份(46.76%)、扬帆新材(37.96%)、恒大高新(30.66%)、宏达新材(30.09%)、天晟新材(29.91%)、亚邦股份(29.86%)、英力特(29.82%)、金

浦钛业(29.14%)。

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
300067.SZ	安诺其	89.57%	印染化学品
300716.SZ	国立科技	64.98%	其他塑料制品
300321.SZ	同大股份	46.76%	聚氨酯
300637.SZ	扬帆新材	37.96%	电子化学品
002591.SZ	恒大高新	30.66%	涂料油墨颜料
002211.SZ	宏达新材	30.09%	有机硅
300169.SZ	天晟新材	29.91%	其他化学制品 III
603188.SH	亚邦股份	29.86%	印染化学品
000635.SZ	英力特	29.82%	氯碱
000545.SZ	金浦钛业	29.14%	钛白粉

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: 安道麦 A(-5.95%)、亚钾国际(-5.25%)、蓝晓科技(-5.2%)、国瓷材料(-5.02%)、万盛股份(-4.54%)、华峰化学(-3.88%)、中化国际(-3.75%)、扬农化工(-3.29%)、鲁西化工(-3.2%)、金禾实业(-3.06%)。

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
000553.SZ	安道麦 A	-5.95%	农药
000893.SZ	亚钾国际	-5.25%	钾肥
300487.SZ	蓝晓科技	-5.20%	合成树脂
300285.SZ	国瓷材料	-5.02%	电子化学品
603010.SH	万盛股份	-4.54%	其他化学制品 III
002064.SZ	华峰化学	-3.88%	氨纶
600500.SH	中化国际	-3.75%	橡胶制品
600486.SH	扬农化工	-3.29%	农药
000830.SZ	鲁西化工	-3.20%	氮肥
002597.SZ	金禾实业	-3.06%	食品及饲料添加剂

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【瑞联新材】2月23日, 公司发布2023年度业绩快报公告。报告期内, 公司实现营业收入120,818.93万元, 同比下降18.39%; 实现归属于母公司所有者的净利润13,249.66万元, 同比下降46.26%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润11,442.30万元, 同比下降49.04%。

【联瑞新材】2月23日, 公司发布2023年度业绩快报公告。报告期内, 公司实现营业收入711,682,420.08元, 同比增长7.51%; 实现利润总额197,361,403.62元, 同比增长2.18%; 实现归属于母公司所有者的净利润173,994,421.82元, 同比下降7.57%; 报告期末总资产1,754,701,349.09元, 较期初增长14.12%; 归属于母公司的所有者权益1,347,439,223.00元, 较期初增长9.55%; 股本185,745,531.00元, 较期初增长49.00%。

【英力特】2月24日，公司发布关于投资建设风电项目核准的公告。项目规划装机容量10MW，风力发电机组单台采用容量5000kW机型，共装设2台5000kW风力发电机。项目总投资约4,157.73万元，资金来源为企业自筹及银行贷款。

【万华化学】2月23日，公司发布福建工业园停产检修公告。根据化工企业生产工艺和生产装置的要求，为确保生产装置安全有效运行，按照年度计划，公司福建工业园40万吨/年MDI装置、25万吨/年TDI装置、40万吨/年PVC装置及相关配套装置将于2024年3月4日开始停产检修，预计检修30天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生重大影响。

【康达新材】2月22日，公司发布关于子公司建设项目取得环评批复的公告。该批复同意康达北方研发中心与军工电子暨复合材料产业项目实施，要求康达新材料（天津）严格按照报告表所列示建设项目的性质、规模、地点、生产工艺、环保措施及要求实施项目建设。项目建设和运行过程中要认真落实报告表及相关的各项污染防治措施。本次环评批复取得后，公司及康达新材料（天津）将严格按照环评批复和相关法律法规的要求进行项目建设管理，确保项目实施和环境的协调和可持续发展，争取项目早日建成投产。

【安纳达】2月22日，公司发布关于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2024年2月22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700元/吨，外贸销售基价上调100美元/吨。至此，公司在2024年1月20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1,400元/吨，外贸销售基价累计上调200美元/吨。公司将密切跟踪钛白粉价格走势及市场变化，及时做好调价工作。

【龙蟠科技】2月22日，公司发布签署日常经营重大合同的公告。公司控股子公司常州锂源新能源科技有限公司与LG Energy Solution, Ltd.签署了《长期供货协议》。协议约定，由常州锂源自2024年至2028年期间合计向LGES销售16万吨磷酸铁锂正极材料产品，具体单价由双方根据本协议条款逐月确定，如按照当前市场价格估算，协议总金额超人民币70亿元（最终根据销售订单据实结算）；此外协议约定，双方将尽最大努力，在2024年6月30日之前，就2025年至2028年期间额外供销36万吨磷酸铁锂正极材料产品的事项进行协商与确定。

【安利股份】2月21日，公司发布关于成为美国安德玛公司装备部供应商的公告。公司自2023年初，与美国安德玛公司装备部展开接触。2023年10月，安德玛公司装备部对公司原材料质量管控、实验室开发打样、生产设备产能、产品检验、物测实验室、颜色判定、QC以及环保、可持续发展等方面进行了全面、系统的考核评审。2024年1月，安德玛公司装备部对公司的综合实力、开发能力、履行社会责任等情况进行系统、综合性评估和评价；公司于2月正式成为美国安德玛公司装备部供应商，主要向其体育装备类产品（箱包、手袋、服装、球等）提供生态功能性聚氨酯合成革及复合材料。

【硅宝科技】2月20日，公司发布关于签订股权收购框架协议的公告。公司于2024年2月20日与太仓嘉好实业有限公司、史云霓签署了《关于江苏嘉好热熔胶股份有限公司之股权收购框架协议》，公司拟以现金方式收购江苏嘉好热熔

胶股份有限公司 100%股权。根据公司当前对嘉好股份业务、财务及团队等情况的初步评估，嘉好股份整体估值暂定为人民币 4.8 亿元，最终以经评估师事务所评估的评估值（评估基准日为 2023 年 12 月 31 日）为参考，由公司与股权出让方协商确定。

【贝斯美】2月20日，公司发布关于控股子公司投建年产 6000 吨二甲戊灵技改项目的补充公告。为进一步提升公司的产业链优势和市场地位，公司控股子公司江苏永安化工有限公司拟在江苏涟水经济开发区循环经济产业园江苏永安厂区内（依托现有厂区不新增用地）投资 1 亿元人民币建设年产 6000 吨二甲戊灵技改项目，项目建成后公司二甲戊灵年产能将从目前的 12000 吨扩大到 18000 吨。

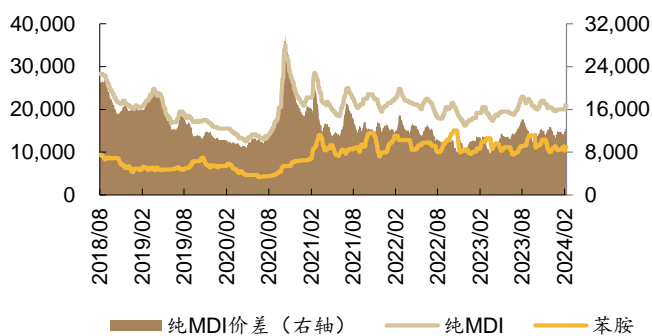
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 2 月 23 日, 华东地区纯 MDI 价格 20800 元/吨, 周环比上升 4%。供应方面, 本周纯 MDI 开工负荷 85%, 周环比持平。本周国内纯 MDI 下游缓慢复苏。TPU 开工在五成估计; 鞋底行业、浆料行业开工负荷在四成附近。本周氨纶开工负荷 76%, 较节前一周开工水平提升 3 个百分点。

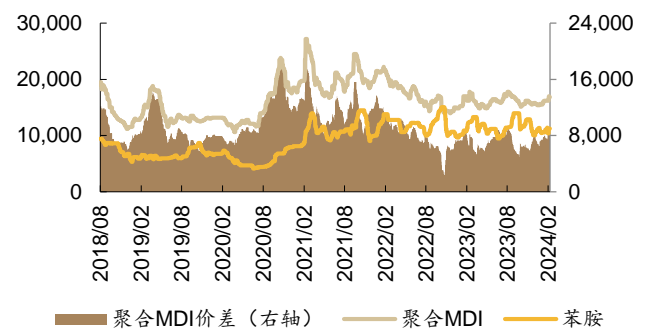
聚合 MDI: 2 月 23 日, 山东地区聚合 MDI 价格 16800 元/吨, 周环比上升 3.7%。供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 85%, 周环比持平。本周国内聚合 MDI 下游复苏有限, 少量小单采购。冰箱冷柜行业大型工厂、板材大厂、无甲醛板材胶黏剂大厂需求稳定, 为国内厂家直供渠道客户; 汽车行业需求平稳; 北方外墙喷涂、管道保温行业开工有限, 少量小单采购; 中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业缓慢复苏, 按需小单采购。

图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



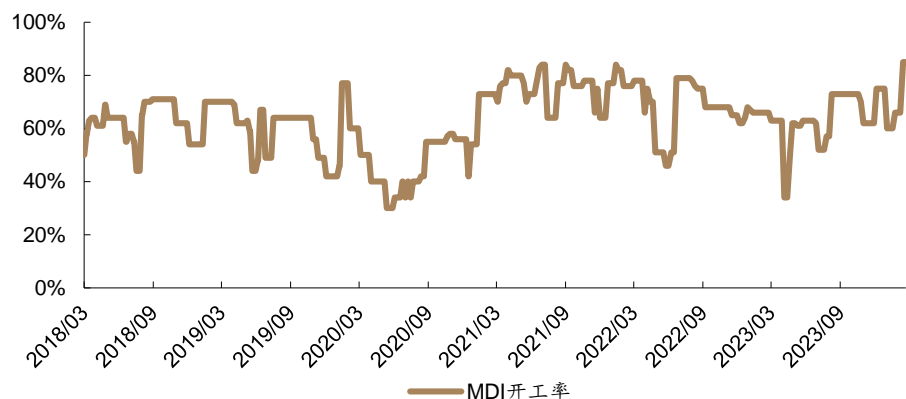
资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

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)

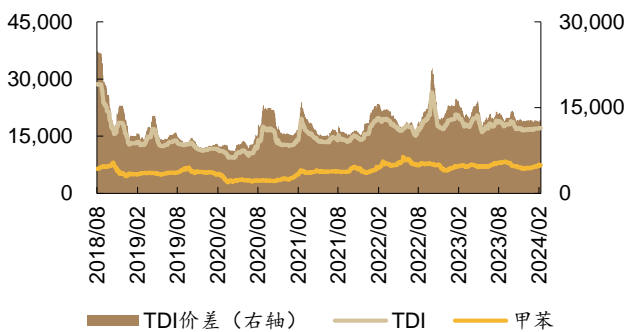
企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置低负运行
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行

	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	2月19日装置故障停车, 重启时间未定
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	装置低负运行
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	装置正常运行
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2月22日

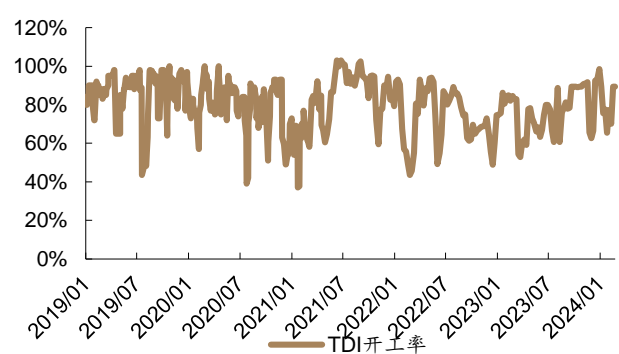
TDI: 2月23日, 华南地区 TDI 价格 17200 元/吨, 周环比上升 1.18%。供应方面, 本周 TDI 开工负荷 89.33%, 周环比持平。需求方面, 本周需求恢复节奏参差不齐, 规模以上下游基本复工, 中小下游待元宵节后恢复常规化生产。

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	正常运行	-
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	-

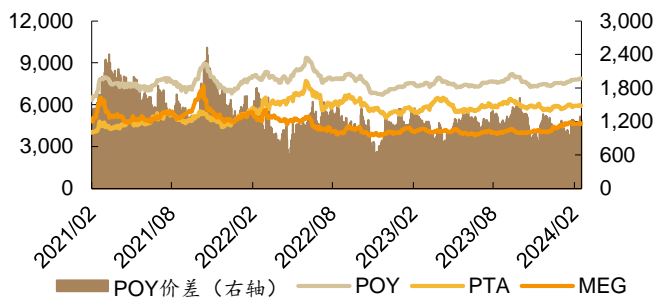
河北工厂	16	液相光气法	正常运行	-
西部工厂	12	液相光气法	正常运行, 下周停车一周	-
西北工厂	15	液相光气法	中高负荷运行	-
福建工厂	25	液相光气法	中等负荷运行	-
合计	145	周度开工负荷	89.33%	-

资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所, 数据截至 2 月 22 日

2.2. 化纤

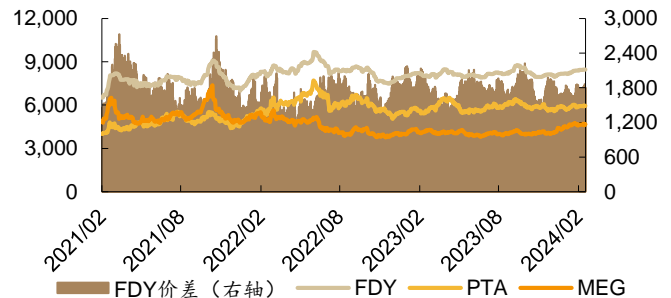
涤纶: 2月23日, 国内涤纶长丝POY价格7875元/吨, 周环比上升0.96%; 涤纶长丝FDY价格8450元/吨, 周环比上升0.3%; 涤纶长丝DTY价格9050元/吨, 周环比上升0.28%。下游涤纶长丝平均产销在18%, 较上个报告期上升10个百分点。节后下游有序复工, 织造综合开机率逐步回升, 截至2024年2月22日, 江浙织造综合开机率在36.95%。

图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)



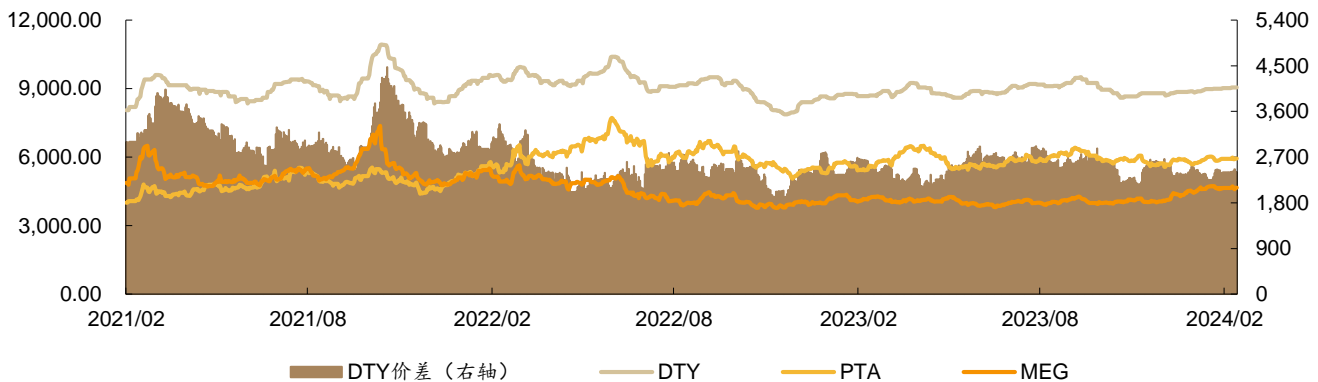
资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

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

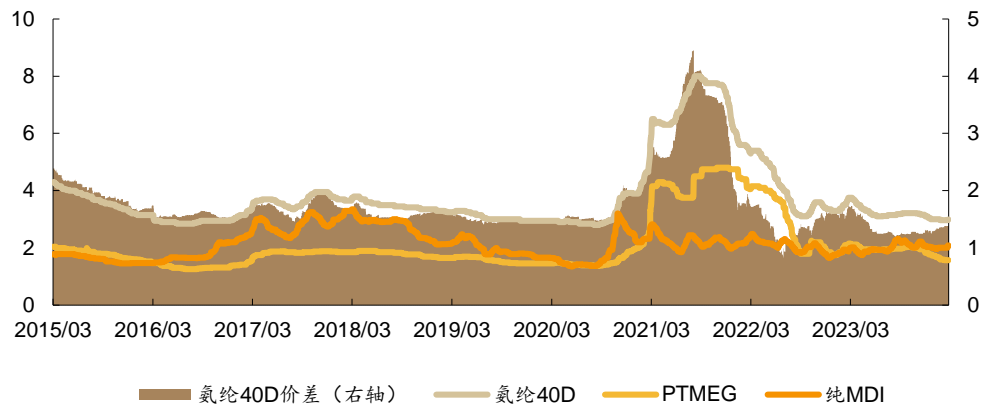
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

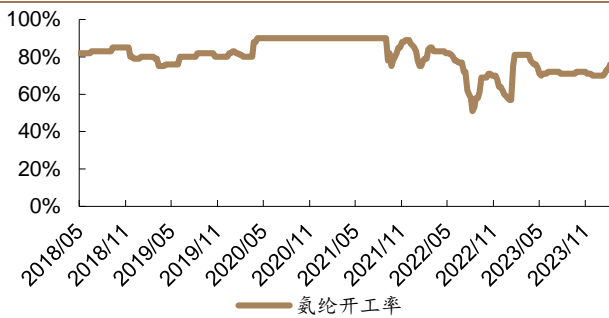
氨纶: 2月23日, 氨纶 40D 价格 29900 元/吨, 周环比上升 0.67%。供应方面, 本周氨纶开工负荷 76%, 较上周上升 3pct, 氨纶社会库存 44 天, 周环比上升 1 天。下游领域开工水平提升。本周江浙织机开机率 20%, 较节前一周开工水平提升 7 个百分点。

图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



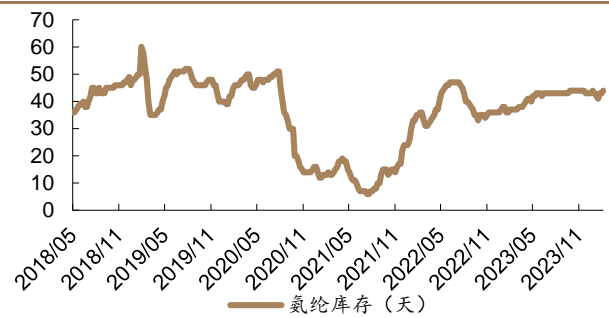
资料来源：Wind，德邦研究所

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

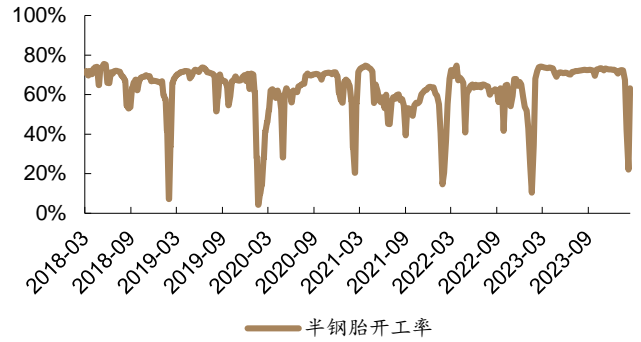
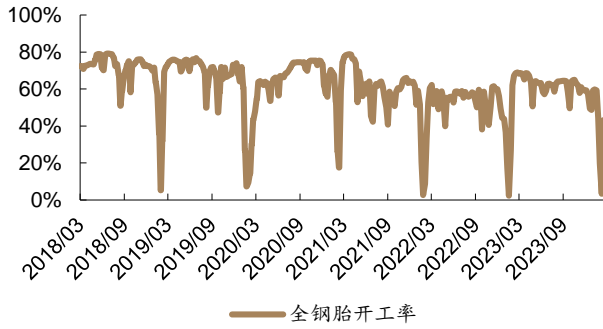
全钢胎：本周全钢市场商家返市，市场处于恢复阶段。终端市场处于持续恢复阶段，终端需求弱势。本周各地陆续举办订货会，市场商家积极进货备库，促进轮胎市场环节流通。价格方面，本周订货会期间，轮胎价格存在促销调整，轮胎实际成交价有所下调。

半钢胎：本周国内半钢轮胎市场节后恢复，市场商家陆续返市，市场成交逐渐活跃。节后各地积极召开订货会，市场商家进货补库，刺激轮胎库存向下传导。另外，在厂家支持下，代理商有所让利，给予商家一定的优惠政策。

轮胎需求市场：配套市场方面，本周为节后第一周，车企仍处于复工阶段，整体开工水平有限，对轮胎需求不高；替换市场方面，本周为替换市场恢复初期，下游行业恢复不足，终端需求有限，市场更多成交为商家进货补库；出口市场方面，本周出口订单仍旧火爆，加之部分春节订单延至春节后，整体出口表现较好。

图 14: 全钢胎开工率

图 15: 半钢胎开工率



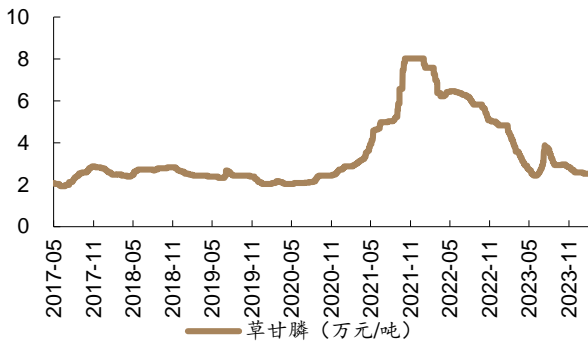
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

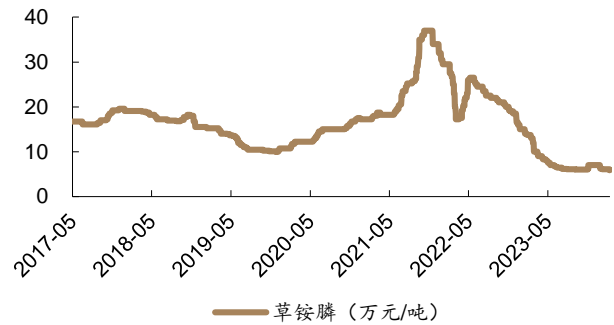
除草剂：2月23日，草甘膦原药价格2.5307万元/吨，周环比持平；草铵磷原药价格5.85万元/吨，周环比下跌4.1%。据卓创资讯统计本周草甘膦开工负荷率61.34%，环比持平。本周草甘膦产量在10696吨，环比持平。春节期间草甘膦工厂装置负荷稳定，市场整体供货能力尚可，节后下游需求启动较慢，消化货源能力欠佳，走货速度不快。

图 16：草甘膦价格走势（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，德邦研究所

图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）

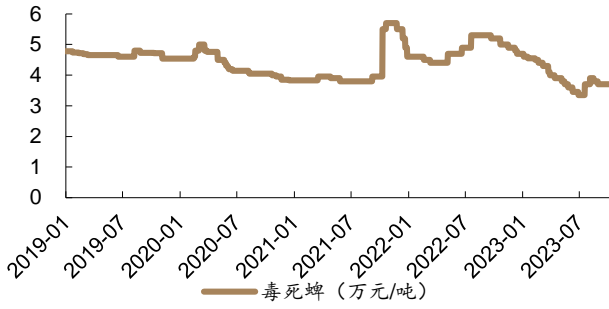


资料来源：百川盈孚，德邦研究所

杀虫剂：2月24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8.6万元/吨，周环比持平。97%啶虫脒原药价格7.6万元/吨，周环比持平。2-氯-5-氯甲基吡啶原药价格6.5万元/吨，周环比持平。高效氯氟氰菊酯原药价格11.5万元/吨，周环比下跌2.54%。联苯菊酯原药价格14.5万元/吨，周环比下跌2.03%。氯氟菊酯原药价格5.6万元/吨，周环比持平。下游需求表现一般，节后商家陆续返市，多以询单为主，拿货积极性仍待升温。本周市场供需双方观望情绪增加，暂无明显提振因素，行情淡稳推进。

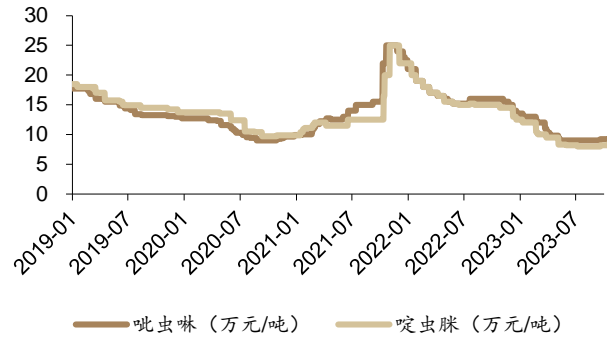
图 18：毒死蜱价格走势（万元/吨）

图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



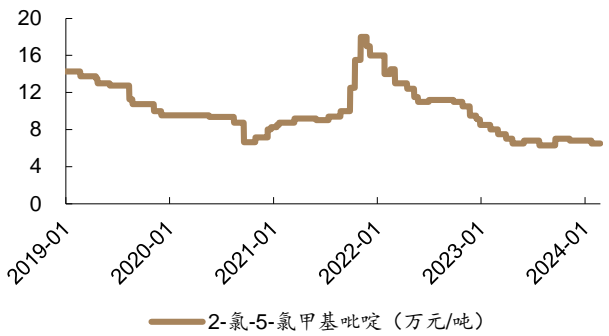
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）

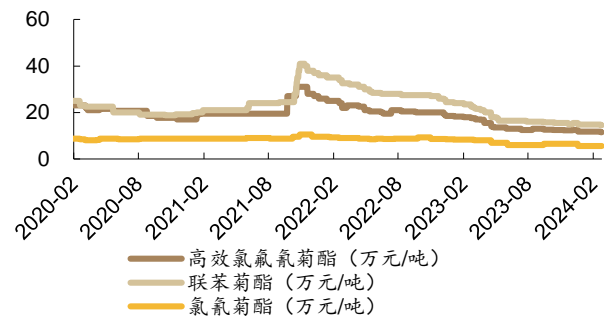


资料来源：中农立华，德邦研究所

图 21：菊酯价格走势（万元/吨）



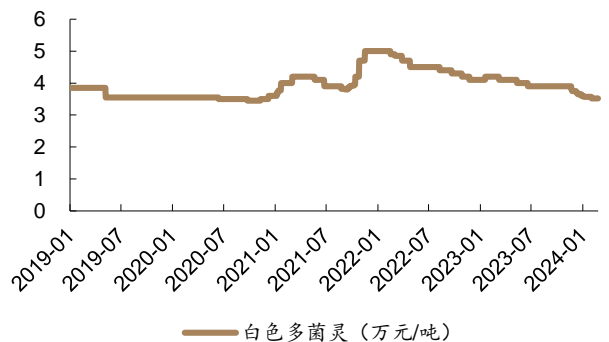
资料来源：中农立华，德邦研究所



资料来源：中农立华，德邦研究所

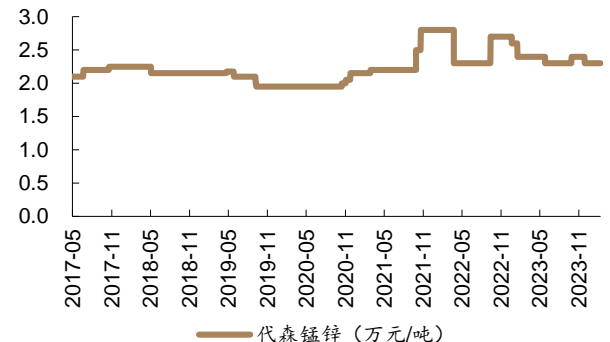
杀菌剂：2月24日，白色多菌灵市场价格3.525万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格2.3万元/吨，周环比持平。节后返市，供需商谈相对平稳，观望心态浓厚，行情暂无明显波动。生产企业有部分预收订单，暂无走货压力。

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）



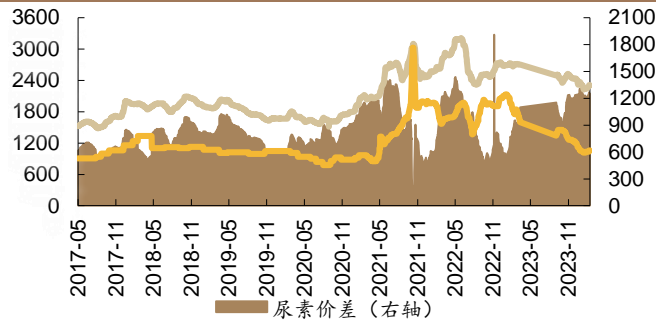
资料来源：中农立华，德邦研究所

2.5. 化肥

氮肥：2月23日，尿素价格2308.8元/吨，周环比上升1.17%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率83.03%，较上周上升0.44pct。国内尿素需求分为农业

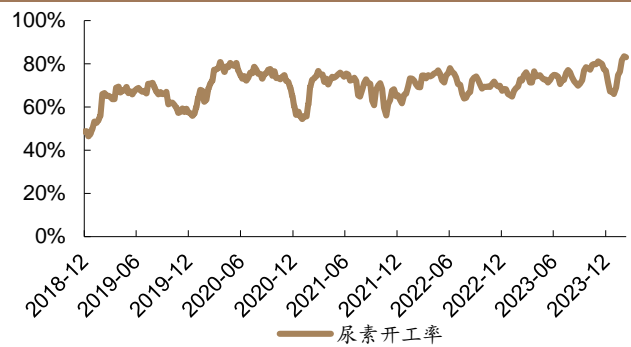
和工业，农业端按需跟进。工业端本周四中国复合肥企业产能运行率 29.48%，与上周相比提升 8.89 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 68.77%，与上周相比下降 4.64 个百分点。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

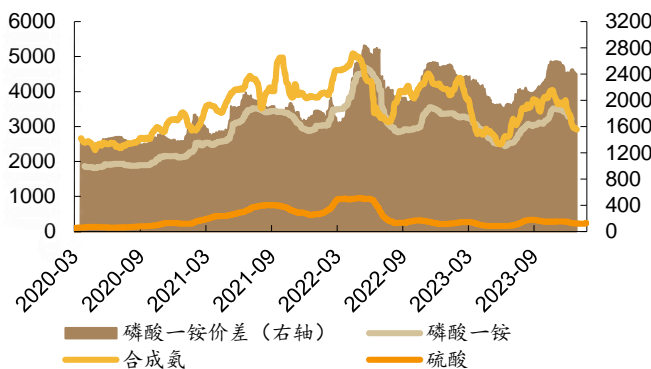
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

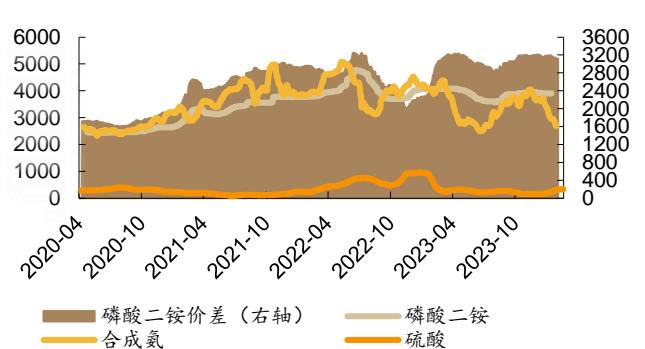
磷肥：2 月 23 日，磷酸一铵价格 3016.67 元/吨，周环比上升 0.84%；磷酸二铵价格 3890.63 元/吨，周环比持平。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 50.02%，较上周上升 3.76pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 61%，较上周上升 3pct。需求方面，节后磷酸一铵需求一般，下游按需采购。本周国内磷酸一铵市场需求一般，下游开工提升缓慢，对磷酸一铵需求有限。节后磷酸二铵需求释放，下游采购积极性提高。本周国内磷酸二铵市场交投活跃，基层经销商拿货速度加快，市场成交稳中向好。

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

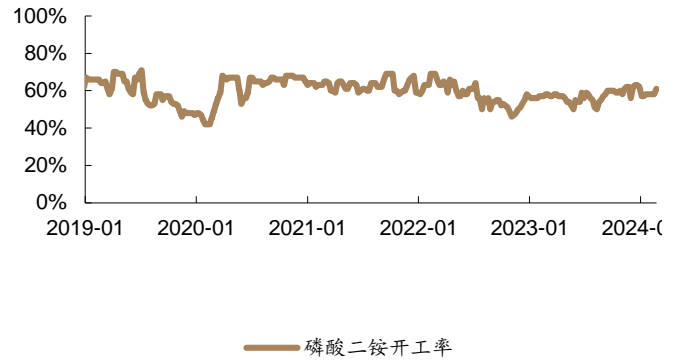
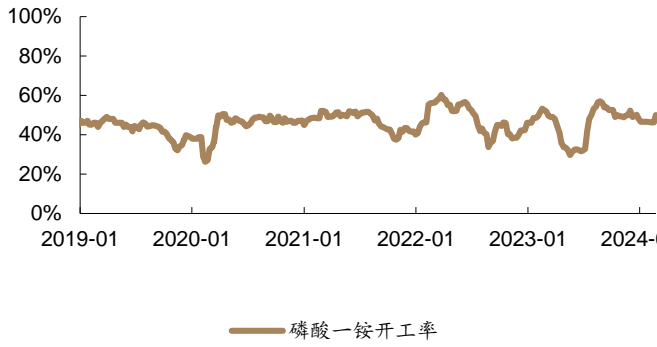
图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



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

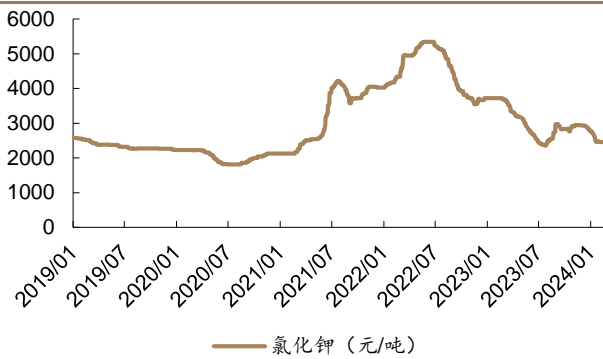


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

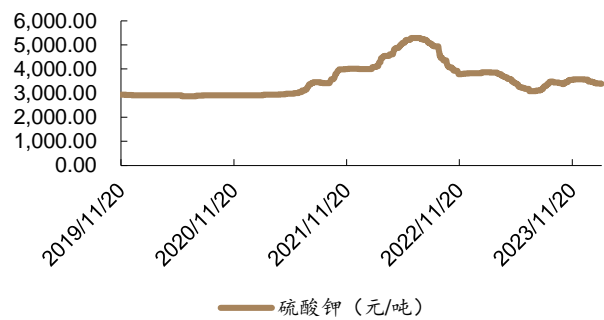
钾肥：2月23日，氯化钾价格2441.67元/吨，周环比下跌0.68%；硫酸钾价格3391元/吨，周环比下跌0.26%。需求方面本周复合肥产能运行率29.48%，较2月8日提升14.42个百分点。随着市场出货预期向好，肥企产销同步跟进，复工复产持续推进。下周复合肥产能运行率或持续提升。对于钾肥市场而言，下游开工率提升，有助钾肥消耗及补仓，但短期供强需弱局面难以改善。

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）

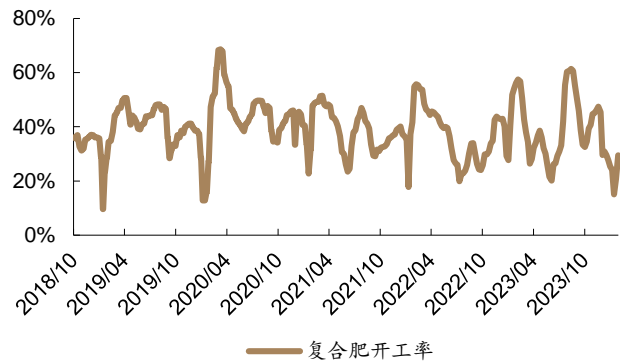
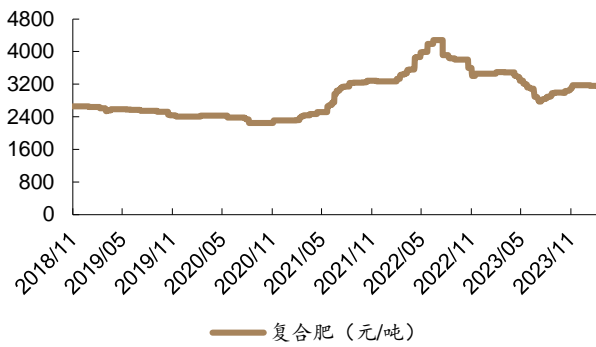


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

复合肥：2月23日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约3138.89元/吨，周环比下跌0.7%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率29.48%，较上周上升8.89pct。春节后，基层刚需用肥将释放，采购逐步跟进。东北地区气温偏低，市场启动缓慢，现有库存逐步下沉为主。北方地区追肥持续跟进，经销商按需少量补仓。南方地区市场需求复苏缓慢，待市观望为主。西南地区基层农需跟进，市场交投氛围好转。

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: 2月23日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 84 元/kg，周环比持平。本周维生素 A 市场暂未明朗，场内关注度较高，主流厂家暂未明确报价，观望气氛仍重。

维生素 E: 2月23日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 64.5 元/kg，周环比持平。本周维生素 E 市场暂稳整理，关注度仍居高，区域性供应紧张，下游终端企业按需询盘跟进，国内有主流大厂开展停产检修计划。

图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)

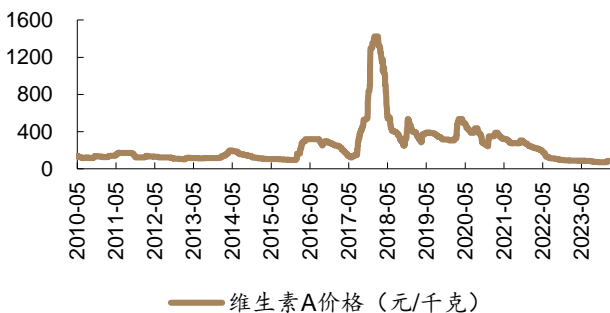
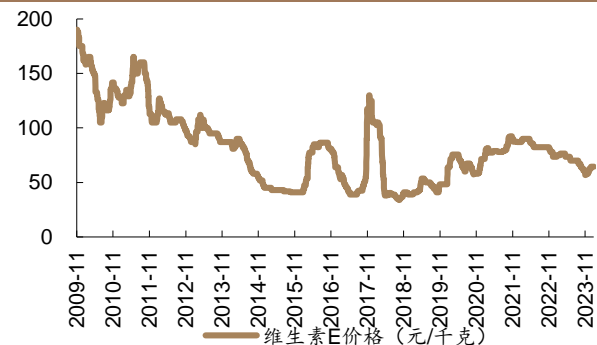


图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)



资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

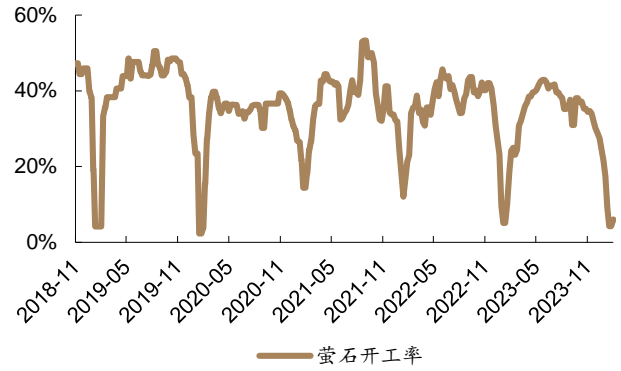
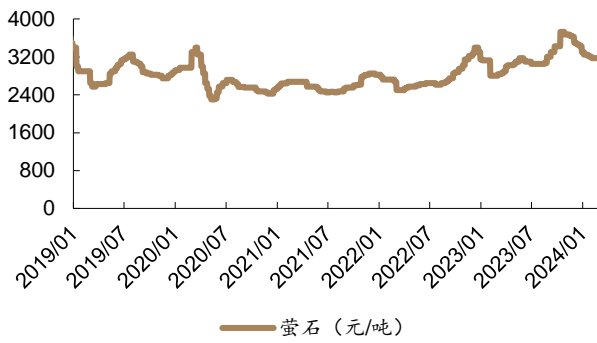
资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

萤石: 2月23日，萤石均价 3175 元/吨，周环比持平。供应方面，本周萤石粉开工负荷 6.02%，较上周上升 1.8pct。预计短期市场存在有利支撑，价格有探涨可能。一方面供应情况持续偏紧，选厂入市较晚，短期货源尚不宽裕；另一方面，随着下游企业对原料库存的消耗，预计后市对萤石粉有补库需求。但考虑下游产品利润较低，对高价原料的抵触情绪尚在，终端行业尚未到需求旺季，需求端的支撑有限。价格虽有利好支撑，但较为有限，预计小幅上探为主。

图 36: 萤石价格 (元/吨)

图 37: 萤石开工率



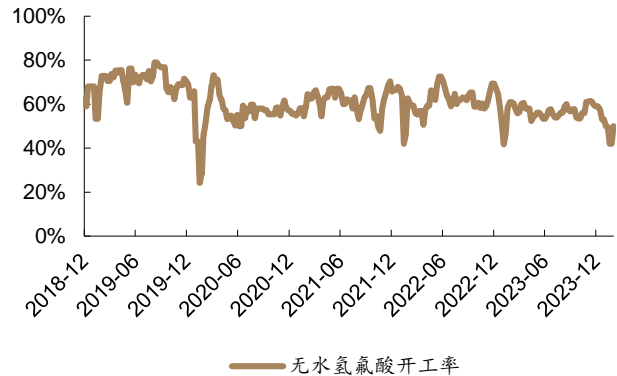
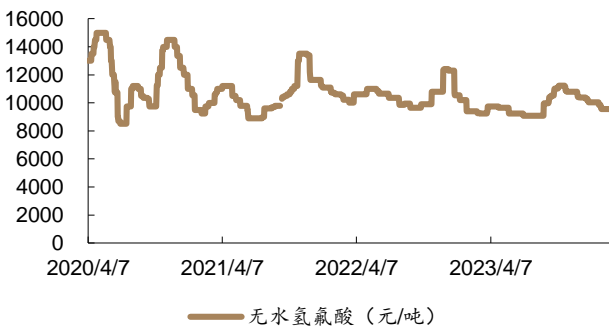
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

无水氢氟酸： 2月23日，无水氢氟酸均价9558元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷50%，较上周上升8pct。市场利好利空互相博弈，利好面，制冷剂产品行情向好，产品利润增加，对原料市场有提振作用，同时无水氢氟酸原料价格上涨，对价格支撑增强；利空面，无水氢氟酸市场货源尚可，短期下游行业开工较低，需求增量有限，预计3月中旬后下游陆续进入生产旺季，对无水氢氟酸的消耗才有较明显的增加。短期利好利空互相博弈，预计价格或存止跌的可能。

图 38：无水氢氟酸价格（元/吨）

图 39：无水氢氟酸开工率



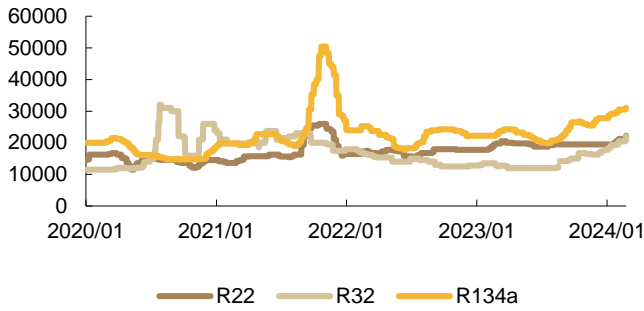
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

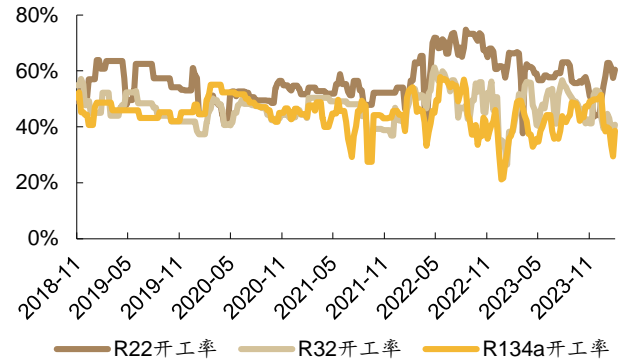
制冷剂： 2月23日，制冷剂R22均价22250元/吨，周环比上升4.71%；制冷剂R32均价22000元/吨，周环比上升7.32%；制冷剂R134a均价31000元/吨，周环比上升1.64%。供应方面，本周制冷剂R22开工负荷60.38%，较上周上升2.95pct。本周制冷剂R22开工负荷率60.38%，较上周上升2.95pct。本周制冷剂R32开工负荷率40.73%，较上周上升2.93pct。本周制冷剂R32开工负荷率40.73%，较上周上升2.93pct。本周制冷剂市场整体需求向好。期内随着各环节业者的陆续入市，市场活跃度明显提升，终端空调企业生产高位，对应R32、R410A需求均有增量，而贸易市场业者对R22、R410A等亦有补库操作，整体需求释放较节前向好。

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

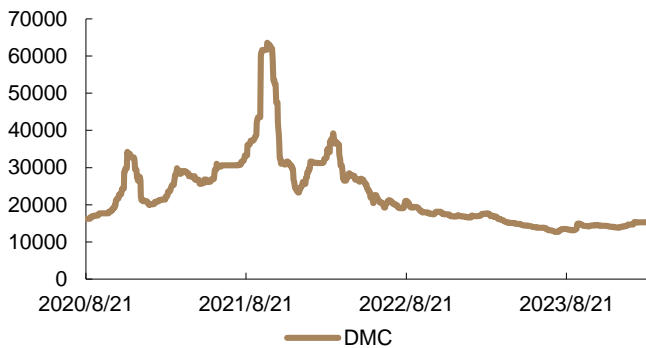


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

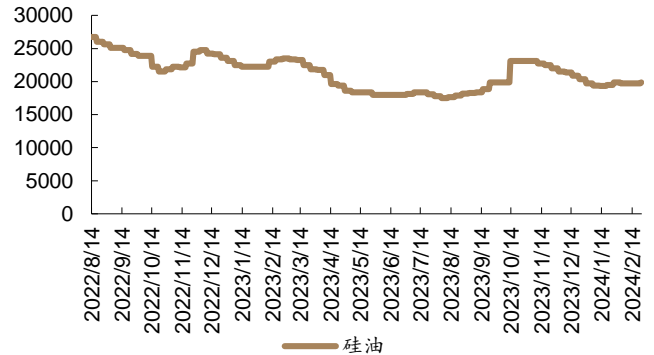
有机硅：2月23日，有机硅DMC价格15450元/吨，周环比上升1.31%。硅油价格19875元/吨，周环比上升0.63%。本周是春节假期归来的第一周，整个有机硅市场看涨情绪浓厚。行业头部企业数日封盘不报，部分企业跟随其后封盘不报，另外山东某厂DMC价格累积两次上调200元/吨至15200元/吨，现场内DMC主流报价为15200-15600元/吨，107胶价格为15900-16200元/吨，假期归来各单体厂陆续交付前期预售单子，库存并无压力，涨价心态较为坚挺。

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）



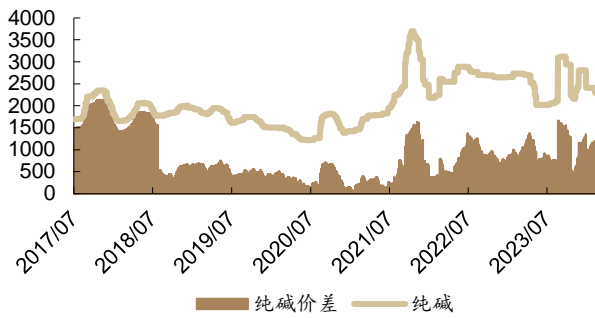
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

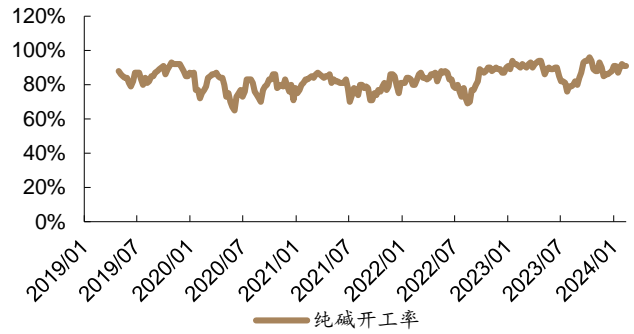
纯碱：2月23日，纯碱价格2293元/吨，周环比下跌4.74%。供应方面，本周纯碱行业开工负荷率91%，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在72.4万吨。需求方面，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计311条，在产259条，日熔量共计176565吨，较节前一周增加。

图 44：纯碱价格价差走势（元/吨）

图 45：纯碱开工率走势



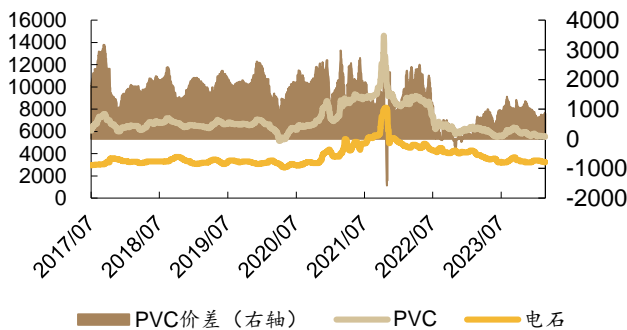
资料来源：中国氯碱网，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

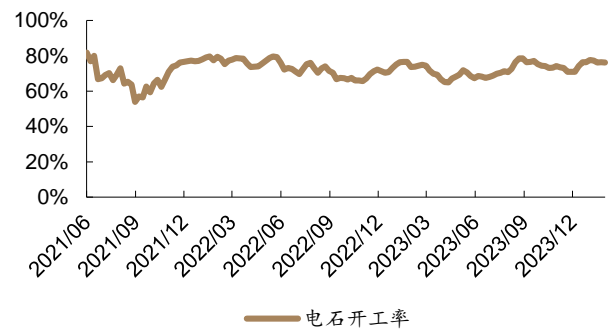
电石：2月23日，电石价格3224元/吨，周环比下跌1.74%。供应方面，本周电石平均开工负荷率下降。样本电石企业平均开工负荷率76.14%，较上周下降0.22个百分点，较节前下降0.1个百分点。本周部分电石企业开工受生产压力大、临时电力供应不稳或是出货不畅等原因影响，降负荷运行，行业周度开工负荷略降。需求方面，主要下游中电石法PVC开工负荷率79.03%，环比上周增长0.93个百分点，较节前提升0.48个百分点；电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率75.74%，较上周下降2.09个百分点，较节前下降3.49个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷在66.05%，较上周与节前均持平；BDO开工负荷为71%，较上周持平，较节前提升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

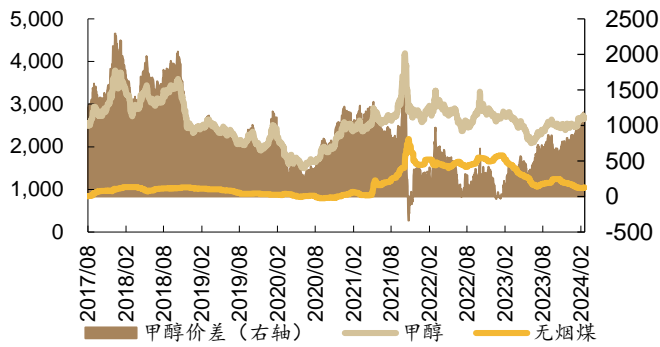
2.10. 煤化工

无烟煤：2月24日，无烟煤价格1043元/吨，周环比上升0.87%。需求方面，本周煤头企业开工负荷率84.01%，周环比下滑1.21个百分点（由涨转降），周同比上涨7.83个百分点。

甲醇：2月24日，甲醇价格2687.5元/吨，周环比上升0.09%。需求方面，本周甲醇下游烯烃、MTBE、二甲醚、甲醛开工负荷上涨，醋酸、DMF开工负荷下滑。

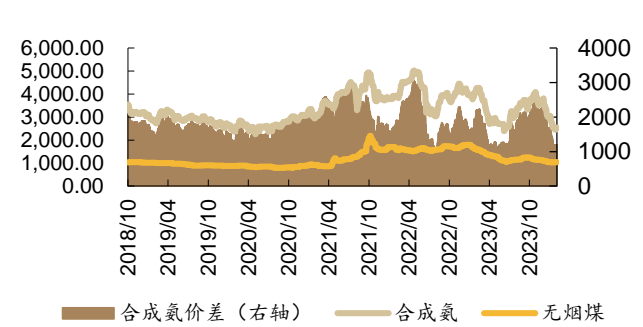
合成氨：2月24日，合成氨价格2546元/吨，周环比上升1.19%。需求方面，本周（2月16日至22日）中国尿素开工负荷率83.03%，周环比下滑0.44个百分点（由涨转降），对液氨的需求略有萎缩。

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

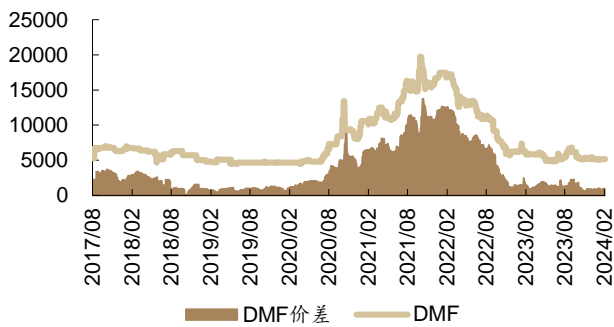
图 49: 合成氨价格价差走势 (元/吨)



资料来源: 隆众化工, 国家统计局, 德邦研究所

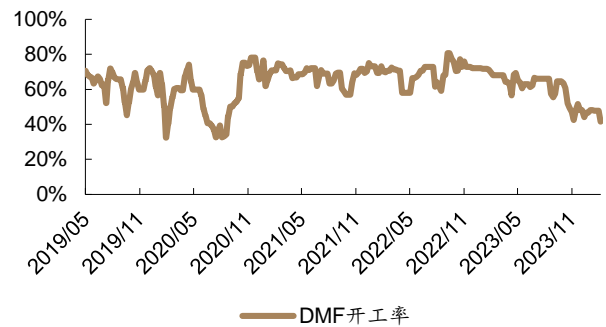
DMF: 2月24日, DMF 价格 5150 元/吨, 周环比持平。需求方面, 节后国内浆料市场维持清淡整理, 工厂节后略有恢复, 终端需求恢复一般, 市场新单商谈有限, 市场交易平淡, 气氛清淡为主。

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 3100 元/吨, 周环比下跌 3.43%。需求方面, 本周主要下游PTA 装置利用率 82.63%, 相比上周下降 0.10 个百分点, 醋酸乙烯开工负荷 71.54%, 相比上周提升 0.86 个百分点, 醋酸乙酯开工负荷 40.80%, 相比上周下降 5.20 个百分点。交投表现一般, 整体商谈平淡。

图 52: 醋酸价格价差走势 (元/吨)

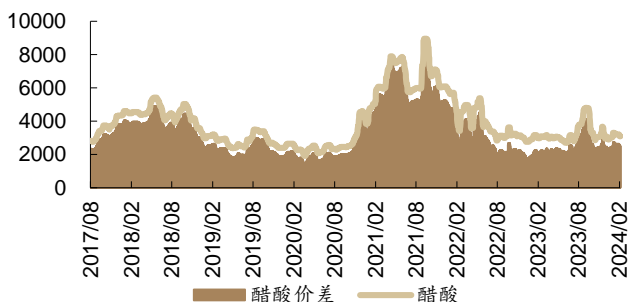
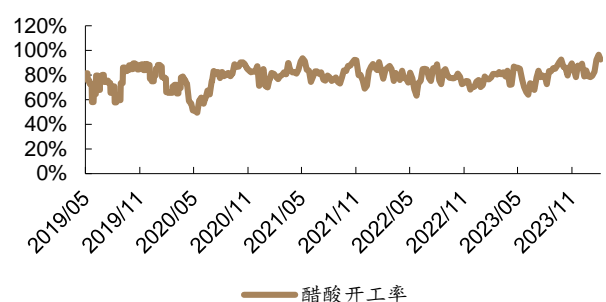


图 53: 醋酸开工率走势



资料来源：国家统计局，隆众化工，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

3. 风险提示

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

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

分析师声明

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

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 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	
	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。