



## 化工

优于大市（维持）

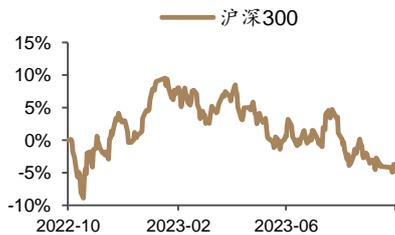
### 证券分析师

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（20240219-20240225）：中沙古雷乙烯项目主体工程动工，拉斯拉凡石化项目开工》，2024.02.25
- 《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

# 三井化学提高 XDI 装置产能，九江石化芳烃项目拟落地建设

## 化工行业周报（20240226-20240303）

### 投资要点：

- 本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨 0.74%，创业板指数上涨 3.74%，沪深 300 上涨 1.38%，中信基础化工指数上涨 2.63%，申万化工指数上涨 2.39%。
- 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有机硅(8.83%)、电子化学品(6.1%)、钾肥(5.48%)、磷肥及磷化工(4.45%)、涤纶(4.39%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为印染化学品(-0.55%)、涤纶(0.38%)、粘胶(0.65%)、食品及饲料添加剂(0.81%)、膜材料(0.97%)。
- 本周行业主要动态：**
  - 三井化学提高 XDI 装置产能。**2月26日，三井化学工业株式会社决定提高其大牟田工厂 XDI（间苯二甲基异氰酸酯）装置的产能，以满足对用于不易泛黄涂料的硬化剂日益增长的需求。三井化学预计这将使日本国内生产能力提高 20%。项目计划 2 月开工，2025 年 7 月完工，暂定 2025 年 9 月开业运营。XDI 是一种特殊的异氰酸酯，三井化学是世界上第一个以商业规模生产的异氰酸酯。XDI 被认为是一种高折射率眼科镜片材料，具有高耐用性，并因其出色的抗黄变性和快速固化特性而被用作涂层和功能材料。由于生活质量的需要，预计 XDI 的需求将进一步增加，并不再使用混合材料，特别是食品包装用粘合剂、太阳能电池和智能手机中使用的特殊油墨和涂层材料以及微胶囊。因此，三井化学通过扩大其大牟田工厂内的 XDI 工厂来应对这一不断增长的需求。（资料来源：三井化学、化工新材料）
  - 九江石化芳烃项目拟落地建设。**2月27日，中国石化九江石化公司 150 万吨/年芳烃及炼油配套改造项目推进会在江西九江举行，标志着项目从纳规核准进入实质性落地建设的快车道。九江石化 150 万吨/年芳烃及炼油配套改造项目采用中国石化自主技术，建成后将助力企业构建炼油芳烃一体化发展新格局、迈向“炼油+芳烃+PTA+PET+终端产品”全产业链发展，有助于企业整合沿江资源、实现芳烃产业链重构、由“燃料型企业”向“炼化一体化企业”转型升级，助力打造江西省千亿元级化工园区和中部地区一流绿色智能石油炼化基地。（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  $\alpha$  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  $\beta$  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)	13
图 12: 氨纶开工率	13
图 13: 氨纶库存	13
图 14: 全钢胎开工率	14
图 15: 半钢胎开工率	14
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

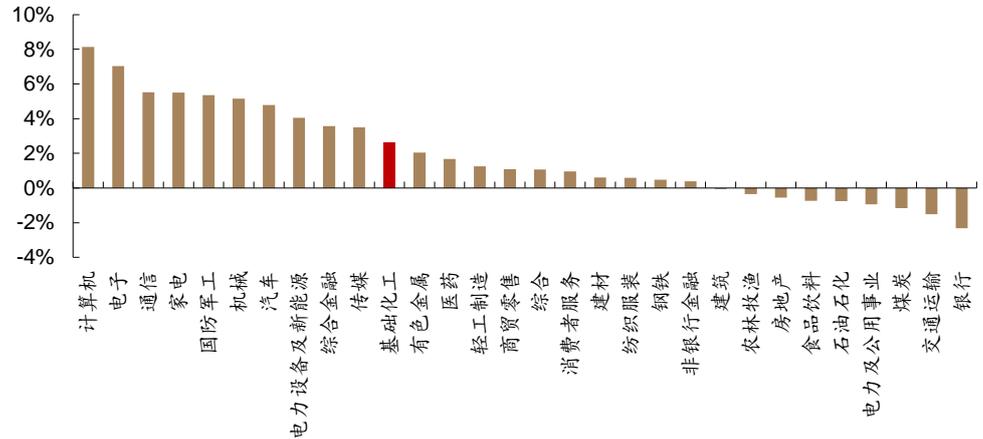
图 32: 复合肥价格走势 (元/吨) .....	17
图 33: 复合肥开工率 .....	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg) .....	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg) .....	18
图 36: 萤石价格 (元/吨) .....	18
图 37: 萤石开工率 .....	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨) .....	19
图 39: 无水氢氟酸开工率 .....	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨) .....	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率 .....	19
图 42: DMC 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 主要生产装置动态 (不完全统计) .....	10
表 4: 国内 TDI 装置检修动态 .....	12

## 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 0.74%，创业板指数上涨 3.74%，沪深 300 上涨 1.38%，中信基础化工指数上涨 2.63%，申万化工指数上涨 2.39%。

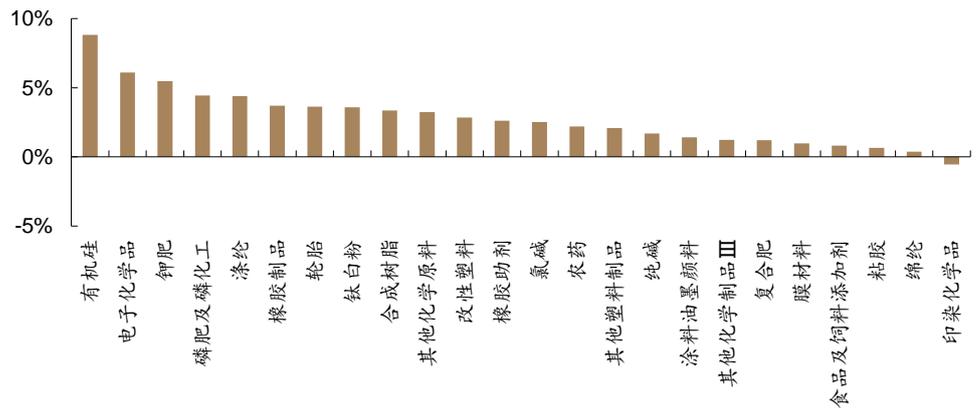
图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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有机硅(8.83%)、电子化学品(6.1%)、钾肥(5.48%)、磷肥及磷化工(4.45%)、涤纶(4.39%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为印染化学品(-0.55%)、绵纶(0.38%)、粘胶(0.65%)、食品及饲料添加剂(0.81%)、膜材料(0.97%)。

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，化工板块涨跌幅前十的公司分别为扬帆新材(15.5%)、宏达新材(15.31%)、科隆股份(14.15%)、中欣氟材(13.7%)、同益股份(13.52%)、光华科

技(12.97%)、澳洋健康(12.3%)、容大感光(12.24%)、中石科技(11.83%)、英力特(10.92%)。

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
300637.SZ	扬帆新材	15.50%	电子化学品
002211.SZ	宏达新材	15.31%	有机硅
300405.SZ	科隆股份	14.15%	其他化学原料
002915.SZ	中欣氟材	13.70%	氟化工
300538.SZ	同益股份	13.52%	改性塑料
002741.SZ	光华科技	12.97%	电子化学品
002172.SZ	澳洋健康	12.30%	医疗服务
300576.SZ	容大感光	12.24%	电子化学品
300684.SZ	中石科技	11.83%	电子化学品
000635.SZ	英力特	10.92%	氯碱

资料来源: Wind, 德邦研究所

本周, 化工板块涨跌幅后十的公司分别为: 安诺其(-17.89%)、新宙邦(-7.9%)、同大股份(-6.65%)、碳元科技(-6.56%)、永东股份(-5.93%)、格林达(-5.28%)、青岛金王(-4.84%)、华康股份(-4.59%)、聚石化学(-4.41%)、国立科技(-4.38%)。

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
300067.SZ	安诺其	-17.89%	印染化学品
300037.SZ	新宙邦	-7.90%	锂电化学品
300321.SZ	同大股份	-6.65%	聚氨酯
603133.SH	碳元科技	-6.56%	电子化学品
002753.SZ	永东股份	-5.93%	橡胶助剂
603931.SH	格林达	-5.28%	电子化学品
002094.SZ	青岛金王	-4.84%	日用化学品
605077.SH	华康股份	-4.59%	食品及饲料添加剂
688669.SH	聚石化学	-4.41%	其他化学制品 III
300716.SZ	国立科技	-4.38%	其他塑料制品

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 1.3. 化工板块重点公告

**【金奥博】**3月2日, 公司发布控股子公司通过国家高新技术企业认定并获得证书的公告。公司全资子公司金源恒业、江苏天明收到《高新技术企业证书》, 发证日期分别为2023年10月16日、2023年12月13日, 有效期为三年, 金源恒业此次高新技术企业的认定系在原证书有效期满后进行的重新认定, 江苏天明系首次通过国家高新技术企业认定。金源恒业和江苏天明将连续三年(即2023年至2025年)享受国家关于高新技术企业所得税优惠政策。

**【中化国际】**3月2日, 公司发布关于公司挂牌转让上海德寰置业有限公司70%股权及全部债权的公告。公司拟以德寰置业持有的中化国际广场作为底层资产开展类REITs, 发起设立资产支持专项计划; 拟以公开挂牌方式, 对外转让持

有的德寰置业 70%股权及 5 亿元债权。截至评估基准日 2023 年 4 月 30 日，德寰置业股东全部权益评估值为 144,330.68 万元。此次标的资产将于 2024 年 3 月 1 日至 2024 年 3 月 28 日在北京产权交易所进行挂牌公示，挂牌转让底价为 151,731.47 万元。

【红墙股份】3 月 1 日，公司发布关于对全资子公司增资并完成工商变更登记的公告。公司以自有资金向红墙化学增资 3,000 万元。此次增资完成后，红墙化学注册资本由 18,000 万元增加至 21,000 万元，资本实力增强，保障“惠州市红墙化学有限公司年产 32 万吨环氧乙烷及环氧丙烷衍生物项目”的顺利实施。

【凯美特气】3 月 1 日，公司发布关于全资子公司岳阳凯美特环保有限公司实施配套己内酰胺产业链装置尾气回收综合利用项目进入试生产阶段的公告。凯美特环保公司项目以己内酰胺产业链搬迁与升级转型发展项目装置尾气为主要生产原料，建设 20 万吨/年食品级二氧化碳生产装置、氦氖装置、氩氮装置及配套辅助设施，截止此公告披露日，二氧化碳装置已连续稳定运行生产，二氧化碳产品检测合格，设备及工艺各项指标处于优化调整中。

【泸天化】3 月 2 日，公司发布关于持股 5%以上股东增持股份及股份增持计划的公告。控股股东泸天化（集团）有限责任公司通过深圳证券交易所集中竞价系统，以 12,665,637.73 元资金买入了 3,274,800 股泸天化股份，约占公司总股本的 0.21%。泸天化集团拟自 2024 年 3 月 1 日（含本日）起 6 个月内，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式继续增持公司股份，累计增持金额不低于人民币 5,000.00 万元，不超过人民币 10,000.00 万元（含已买入的股份金额 1266.56 万元），增持价格上限不超过 5.80 元/股（含）。

【亿利洁能】3 月 2 日，公司发布关于控股股东股份被司法轮候冻结的公告。截至此公告披露日，公司控股股东亿利资源集团有限公司持有公司 121,924.3 万股无限售流通股股份，占公司总股本的 34.24%。亿利集团此次被轮候冻结的股份为 121,924.3 万股，累计被轮候冻结股份数量为 121,924.3 万股，占其所持公司股份比例的 100%。本次轮候冻结不会导致公司控股股东发生变更，不会对公司的日常经营、公司治理产生影响。

【奥克股份】3 月 1 日，公司发布关于控股股东部分股份质押的公告。公司控股股东奥克控股集团股份公司持有公司股份 359,698,573 股，占公司总股本的 52.89%。此次股份质押 9,240,000 股后，奥克集团累计质押数量为 57,330,000 股，占其持股数量的 15.94%，占公司总股本的 8.43%。

【华光新材】3 月 2 日，公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。公司拟使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A 股），回购的股份将在未来适宜时机拟全部用于实施员工持股计划或股权激励。公司拟用于此次回购股份的资金总额不超过人民币 3,000 万元（含），不低于人民币 1,500 万元（含），回购价格不超过人民币 25 元/股，回购股份的期限自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。

【新疆天业】3 月 2 日，公司发布关于公司放弃优先购买权的关联交易公告。公司参股公司天业汇合的控股股东天业集团拟以 147,839.70 万元向锦富投资、国资公司非公开协议转让其所持有的天业汇合 23%股权（其中锦富投资拟出资

83,561.57 万元受让天业汇合 13%股权，国资公司拟出资 64,278.13 万元受让天业汇合 10%股权），公司根据实际经营情况及资金安排，放弃行使上述股权的优先购买权。公司此次放弃优先购买权后，公司持有天业汇合的股权比例保持不变，仍为 37.88%，天业汇合仍为公司的参股公司，公司合并报表范围不发生变化。

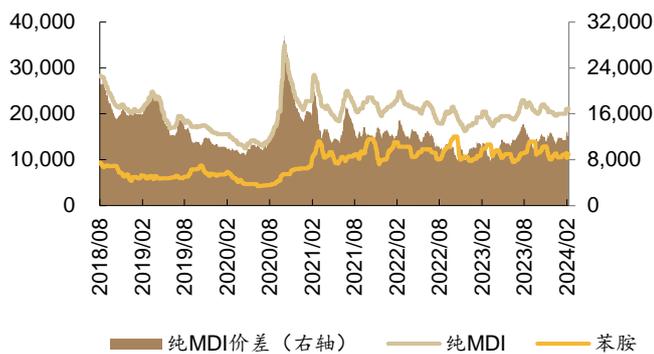
## 2. 重要子行业市场回顾

### 2.1. 聚氨酯

**纯MDI:** 3月1日, 华东地区纯MDI价格21200元/吨, 周环比上升1.92%。供应方面, 本周纯MDI开工负荷85%, 周环比持平。本周国内纯MDI下游多按需采购。TPU开工在五成估计; 鞋底行业、浆料行业开工负荷在四至五成。本周氨纶开工负荷82%, 较上周开工水平提升6个百分点。

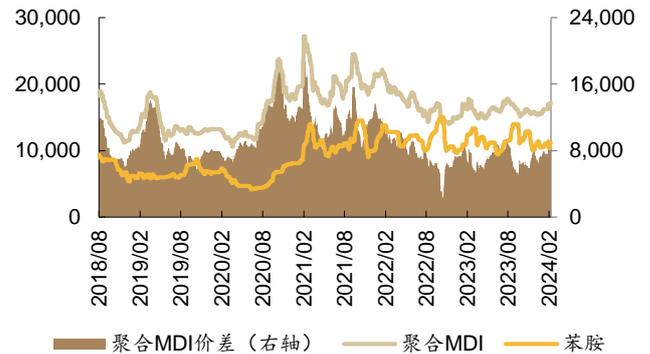
**聚合MDI:** 3月1日, 山东地区聚合MDI价格17200元/吨, 周环比上升2.38%。供应方面, 本周聚合MDI开工负荷85%, 周环比持平。需求方面, 本周国内聚合MDI下游增量不明显, 多小单采购。冰箱冷柜行业大型工厂、板材大厂、无甲醛板材胶黏剂大厂需求稳定, 为国内厂家直供渠道客户; 汽车行业需求平稳; 北方外墙喷涂、管道保温行业小单采购; 中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业按需小单采购。

图3: 纯MDI价格及价差(元/吨)



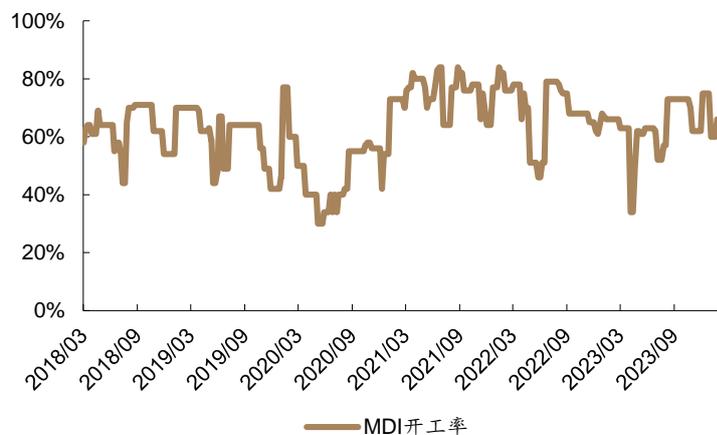
资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

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)

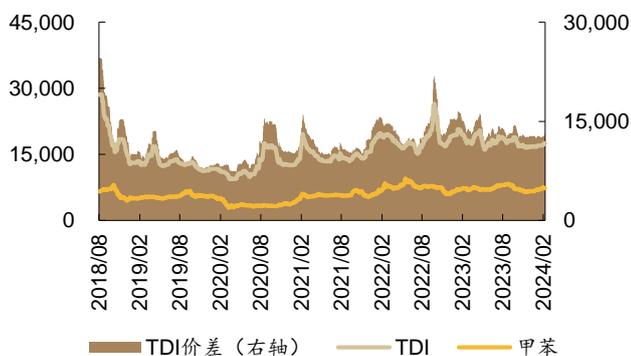
企业名称	装置位置	产能(万吨/年)	装置情况
------	------	----------	------

	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行
巴斯夫	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	装置正常运行
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3月1日

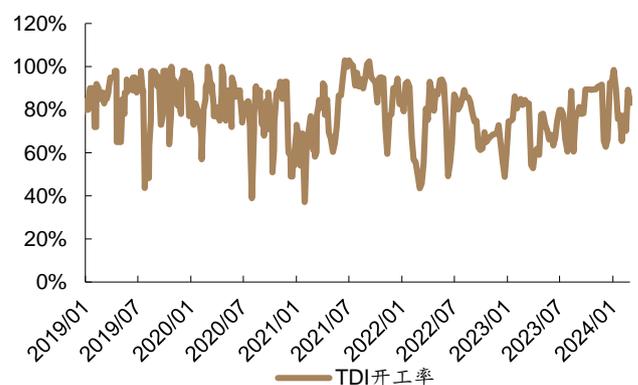
**TDI：3月1日，华南地区TDI价格17500元/吨，周环比上升1.74%。**供应方面，本周TDI开工负荷83.09%，较上周下降6.24pct。本周需求较上周好转，一方面消耗恢复正常形态，另一方面采购亦少量启动。元宵节后几乎全部客户转入正常生产模式，而原料价格偏强，大多数用户率先选择消耗存量，新单采买相对克制。

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

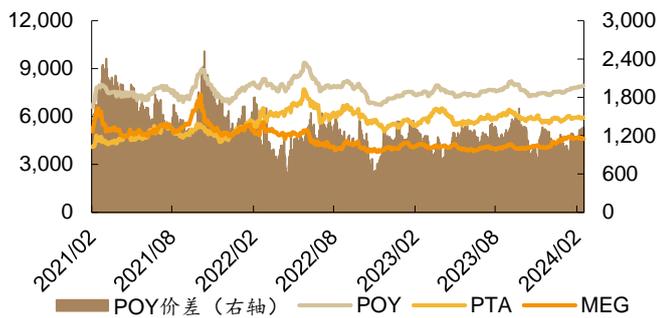
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	正常运行	-
山东工厂	30	液相光气法	正常运行	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	正常运行	-
河北工厂	16	液相光气法	正常运行	-
西部工厂	12	液相光气法	本周停车检修	2 千吨
西北工厂	15	液相光气法	中高负荷运行	-
福建工厂	25	液相光气法	3.4 停车持续一月	2 万吨
合计	145	周度开工负荷	83.09%	-

资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所, 数据截至 3 月 1 日

## 2.2. 化纤

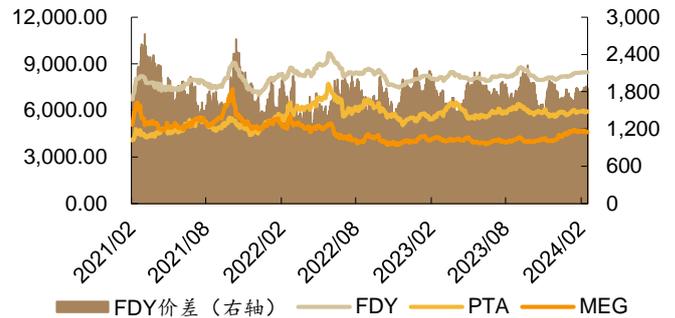
**涤纶:** 3 月 1 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7925 元/吨, 周环比上升 0.63%; 涤纶长丝 FDY 价格 8450 元/吨, 周环比持平。涤纶长丝 DTY 价格 9075 元/吨, 周环比上升 0.28%。本周涤纶长丝平均产销在 43.44%, 较上周上升 25.44 个百分点。截至 2024 年 2 月 29 日, 江浙织造综合开机率在 56.33%, 较上周回升 19.38 个百分点。

图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)



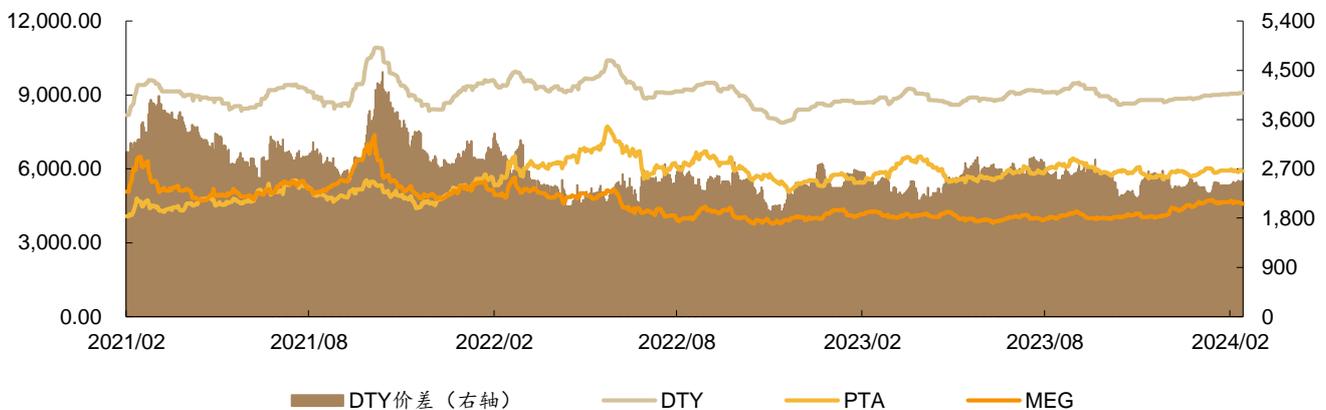
资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

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)

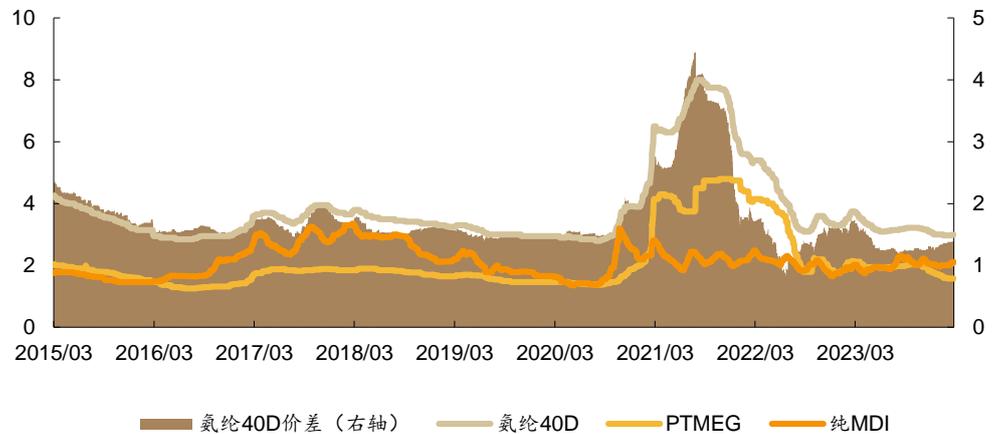


资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

**氨纶:** 3 月 1 日, 氨纶 40D 价格 29900 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周氨纶开工负荷 82%, 较上周上升 6pct, 氨纶社会库存 44 天, 周环比持平。下

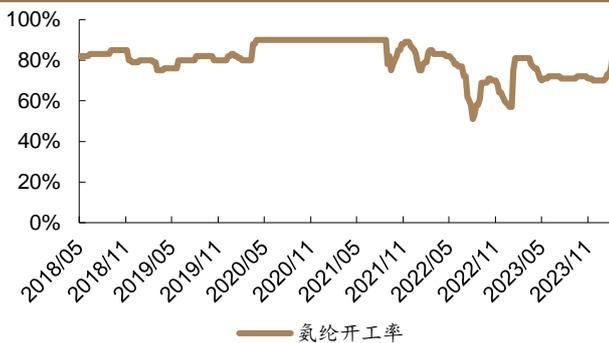
游领域开工水平提升。本周江浙织机开机率 45%，较上周开工水平提升 25 个百分点。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



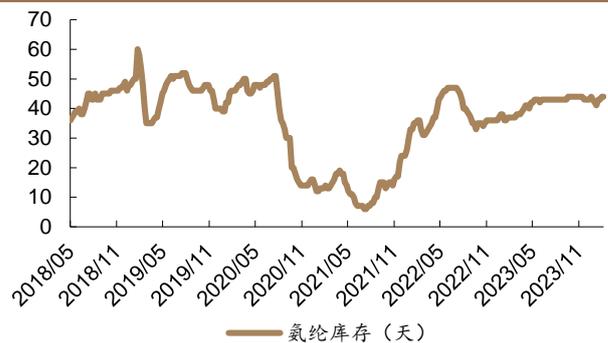
资料来源：Wind，德邦研究所

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

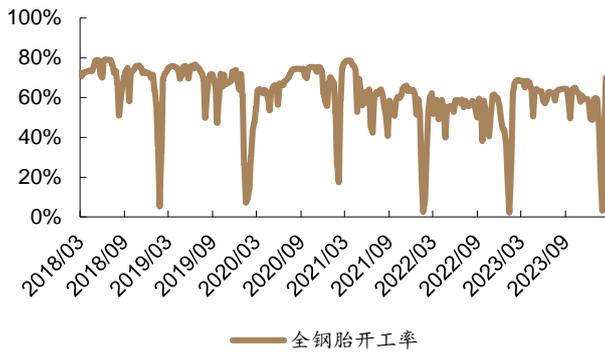
### 2.3. 轮胎

**全钢胎：**本周国内全钢轮胎市场继续推进，终端缓慢恢复。经过短暂的启动恢复，本周轮胎市场继续推进，各地经销商订货会陆续进行，会议促销政策支撑下贸易环节维持进货补库。相对终端基建、物流等行业恢复较缓，轮胎需求意向尚未明显提升，货源终端传导存一定压力。

**半钢胎：**本周国内半钢轮胎市场运行尚可，成交气氛一般。周内多地区经销商订货会持续进行，贸易环节进货补库表现尚可，相对终端需求对轮胎库存的消耗支撑略显乏力。

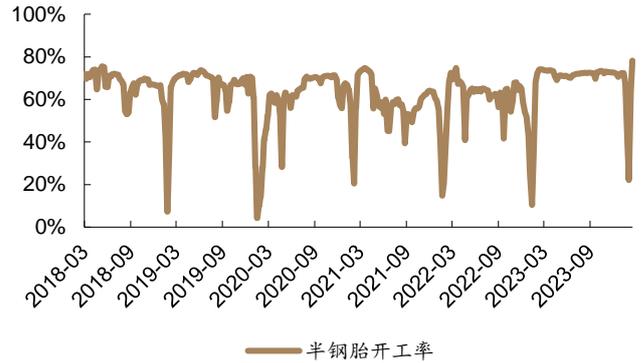
**轮胎需求市场：**配套市场方面，经过短暂的启动恢复，车企生产动力较强，推动轮胎配套呈现增量表现；替换市场方面，国内市场恢复持续恢复，贸易环节多在会议促销政策支撑下进货补库。但相对终端市场恢复较缓，轮胎需求意向不足，货源传导不畅；出口市场方面，前期部分订单的积极交付对节后出口市场表现形成一定带动。

图 14：全钢胎开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 15：半钢胎开工率

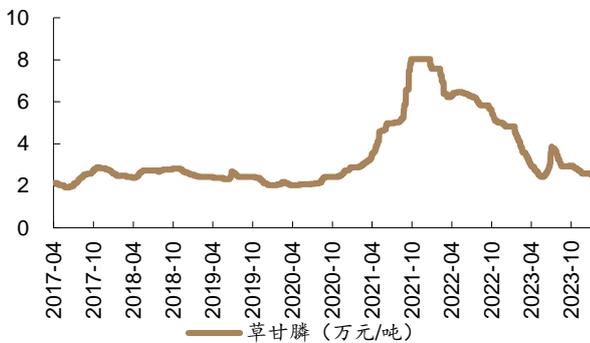


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.4. 农药

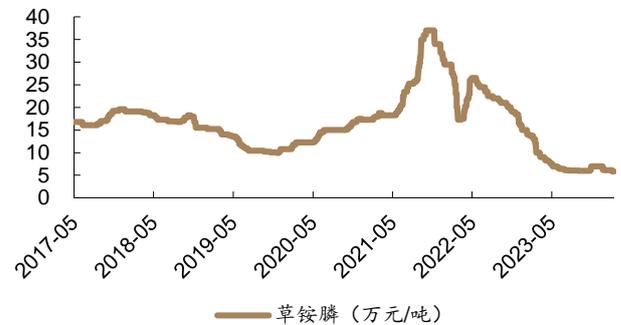
**除草剂：**3月1日，草甘膦原药价格 2.5299 万元/吨，周环比下跌 0.03%；草铵膦原药价格 5.85 万元/吨，周环比持平；本周草甘膦开工负荷率 61.34%，环比持平，上周为环比增加 3.33 个百分点。本周草甘膦产量在 10696 吨，环比持平，近期草甘膦原药工厂装置负荷维稳，市场整体供货能力尚可，周内下游消化能力有所恢复，市场走货略有好转迹象。

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）

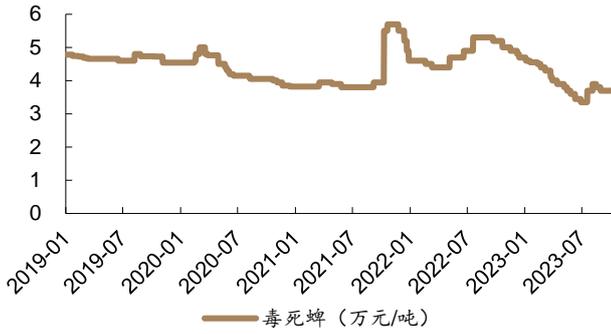


资料来源：百川盈孚，德邦研究所

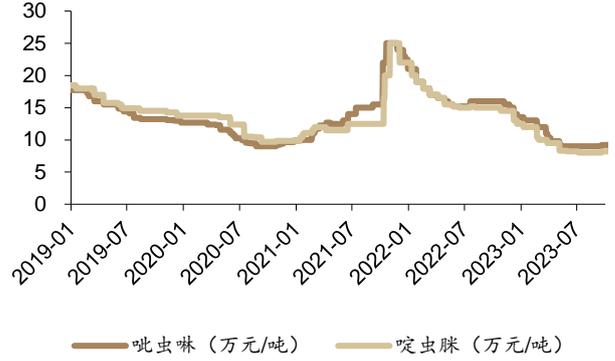
**杀虫剂：**3月2日，97%毒死蜱原药价格 3.55 万元/吨，周环比上升 4.41%。96%吡虫啉原药价格 8.5 万元/吨，周环比下跌 1.16%。97%啶虫脒原药价格 7.5 万元/吨，周环比下跌 1.32%。2-氯-5-氯甲基吡啶原药价格 6.5 万元/吨，周环比持平。高效氯氟氰菊酯原药价格 11 万元/吨，周环比下跌 4.35%。联苯菊酯原药价格 14 万元/吨，周环比下跌 3.45%。氯氟菊酯原药价格 5.6 万元/吨，周环比持平。供应方面，生产企业装置负荷不满，随着下游需求启动，现货供应量减少。需求方面，随着季节推进以及节后下游商家陆续返市，询单买货情绪有所好转，新单交投活跃度提升，行情低位反弹。

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）



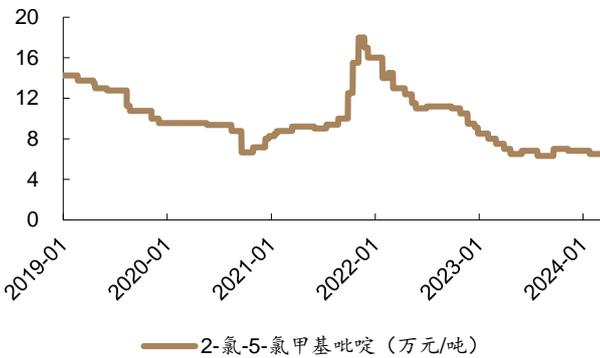
资料来源：中农立华，德邦研究所



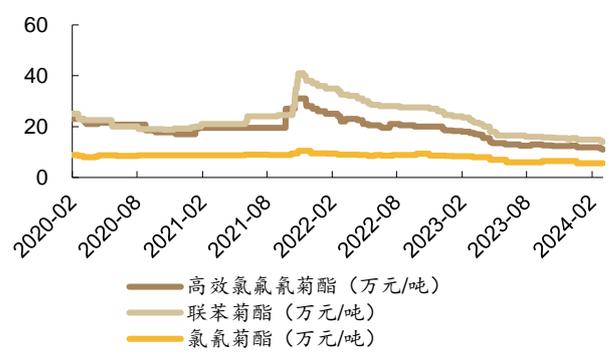
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）

图 21：菊酯价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

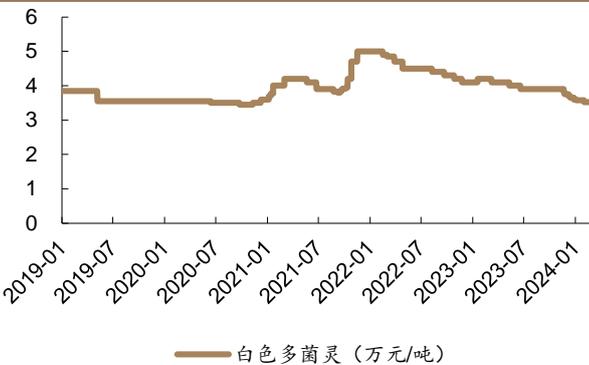


资料来源：中农立华，德邦研究所

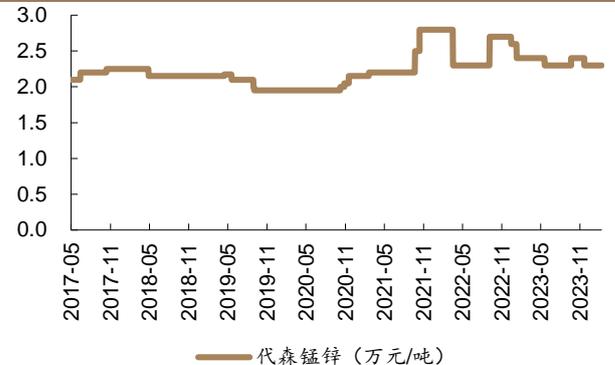
**杀菌剂：**3月2日，白色多菌灵市场价格 3.525 万元/吨，周环比持平。80% 代森锰锌市场价格 2.3 万元/吨，周环比下跌 100%。生产企业货源供应预收订单为主，下游询单买货积极性一般，供需商谈活跃度不高。多菌灵市场新单交投不旺，高端价格向低端靠拢。

图 22：白色多菌灵价格走势（万元/吨）

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



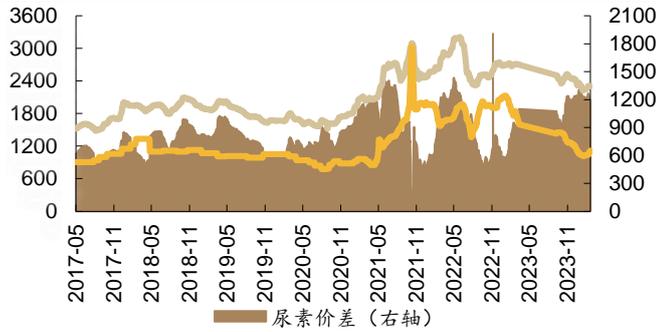
资料来源：中农立华，德邦研究所

## 2.5. 化肥

**氮肥：**3月1日，尿素价格 2300.3 元/吨，周环比下跌 0.37%；供应方面，

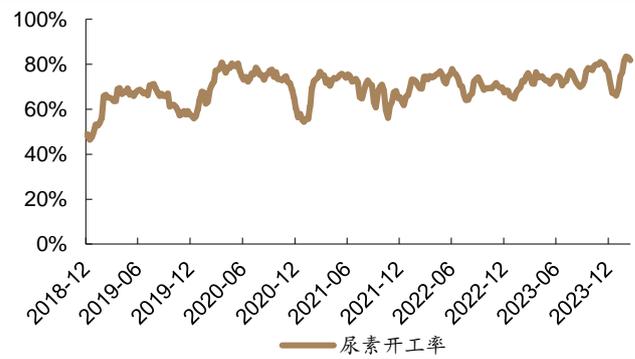
本周国内尿素开工负荷率 81.82%，较上周上升 1.21pct。本周国内尿素市场行情先抑后稳，工业需求好转。供应方面，安徽、四川、江苏等地区尿素装置存检修情况，日产 18 万吨上下徘徊，物流发运速度恢复，区域间流转趋于正常。需求方面，正月十五后下游工业开工陆续恢复，刚需采买跟进，局部农业受寒潮影响，加之后期淡储投放预期，整体备肥仍偏理性。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

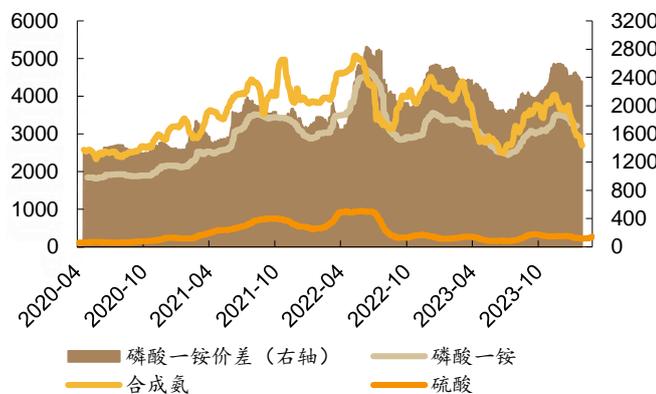
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

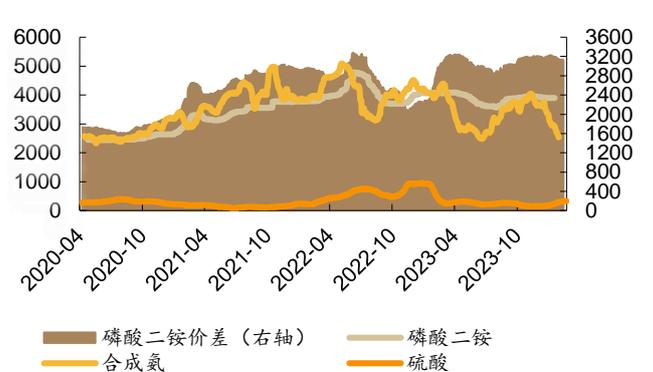
**磷肥：**3 月 1 日，磷酸一铵价格 3086.67 元/吨，周环比上升 2.32%；磷酸二铵价格 3890.63 元/吨，周环比持平。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 51.76%，较上周上升 1.74pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 62%，较上周上升 1pct。本周磷酸一铵需求增加，下游开工提升。下游大型复合肥企业有部分补货，前期市场部分低价货源上涨，成交稳定。本周磷酸二铵需求不断释放，下游采购积极性提高。本周国内磷酸二铵市场交投活跃，华北市场成交稳中向好，东北、西北询价增加。

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

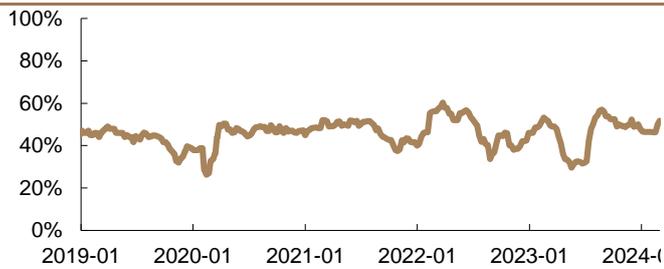
图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



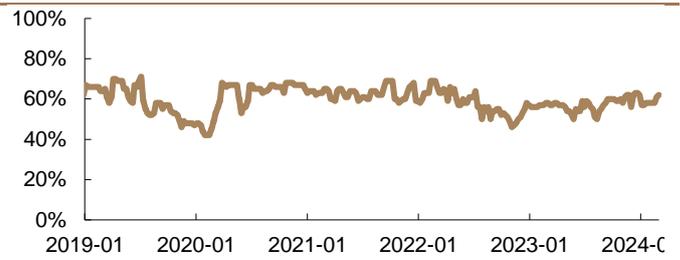
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率

图 29：磷酸二铵开工率



磷酸一铵开工率



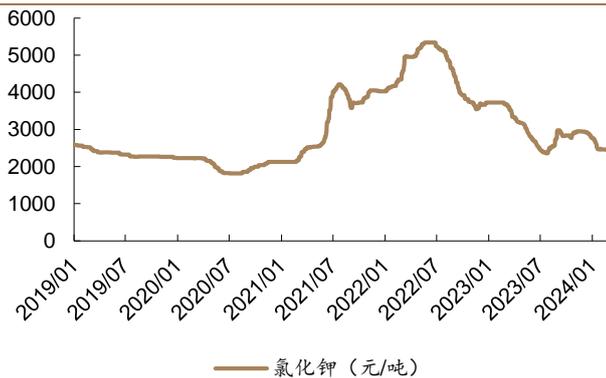
磷酸二铵开工率

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1日，氯化钾价格2435元/吨，周环比下跌0.27%；硫酸钾价格3345元/吨，周环比下跌1.36%。本周复合肥产能运行率提升，产能运行率44.44%，较上周提升14.96个百分点。国内复合肥用肥需求在即，出货持有向好预期，现阶段需求缓慢恢复，肥企产销提升，保供能力较强。下周复合肥产能运行率或提升放缓。

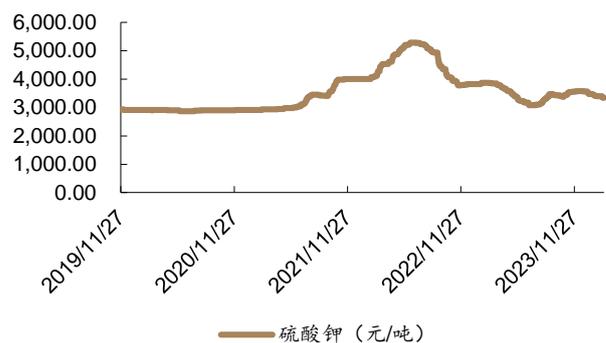
图 30：氯化钾价格走势（元/吨）



氯化钾（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）



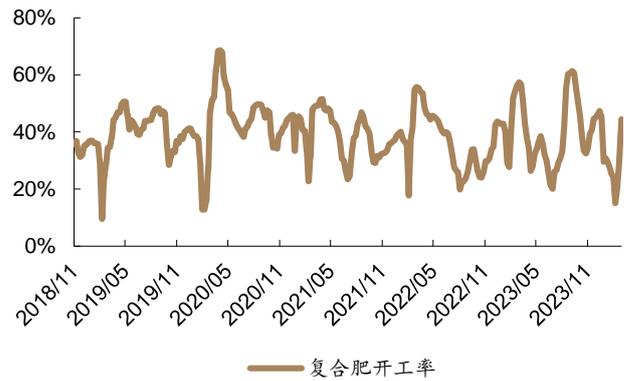
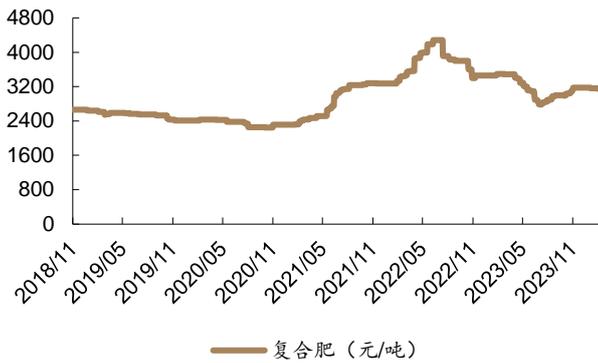
硫酸钾（元/吨）

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**复合肥：**3月1日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约3138.89元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率44.44%，较上周上升14.96pct。本周国内复合肥市场需求复苏缓慢，北方刚需略强于南方。东北地区交投升温较慢，观望情绪浓厚。北方地区追肥货源加大动销力度，加快货源下沉，按需跟进补货。南方地区刚需偏淡，观望为主，提货意愿偏弱。西南地区基层刚需跟进，出货好转。

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

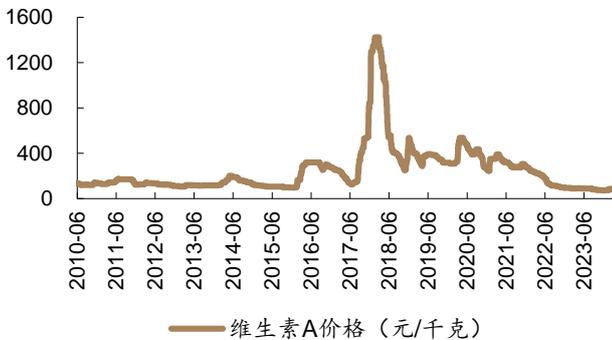
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.6. 维生素

**维生素 A:** 3月1日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 83 元/kg，周环比下跌 1.19%。本周维生素 A 市场稳中显弱，暂不显上行优势，主流厂家仍未明确报价，观望氛围仍浓。

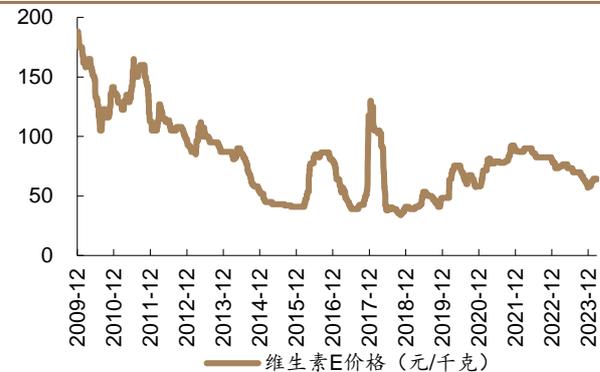
**维生素 E:** 3月1日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 64 元/kg，周环比下跌 0.78%。本周维生素 E 市场小幅波动调整，节后出现价格阶段性小幅回落，近日主流大厂提高报价至 72-75 元/公斤，市场关注度进一步提高，下游观望氛围浓重。

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)



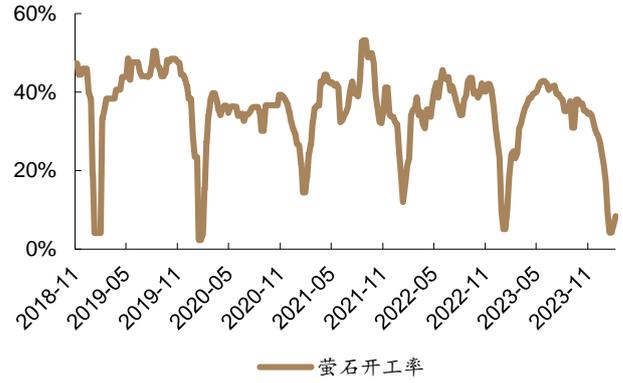
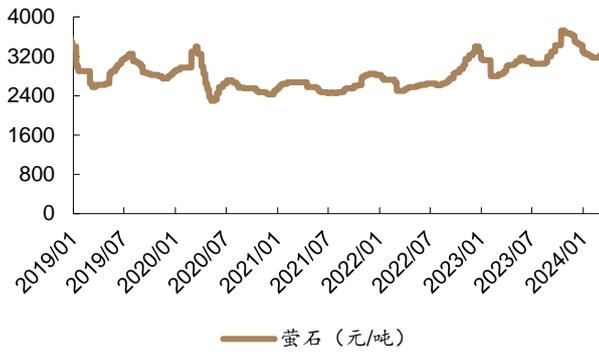
资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

## 2.7. 氟化工

**萤石:** 3月1日，萤石均价 3225 元/吨，周环比上升 1.57%；供应方面，本周萤石粉开工负荷 8.46%，较上周上升 2.44pct。预计市场稳中趋强的可能性偏强。一方面供应仍偏紧，截止到 2 月末开工选厂较少，同时库存处在低位，部分选厂计划 3 月复工复产，短期供应放量有限；另一方面，下游部分企业原料库存较低，为了维持生产有采货计划。

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1日，无水氢氟酸均价 9525 元/吨，周环比下跌 0.35%；供应方面，无水氢氟酸开工负荷 53.25%，较上周上升 3.25pct。预计短期无水氢氟酸的价格趋稳为主。3 月上旬下游需求偏弱，同时光伏方面对无水氢氟酸的需求也偏弱，需求量难有较好支撑。

图 38：无水氢氟酸价格（元/吨）

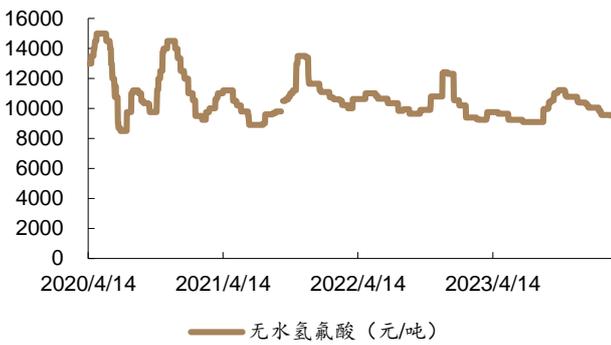
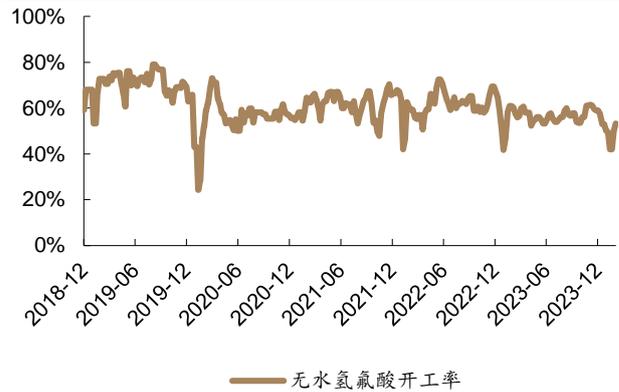


图 39：无水氢氟酸开工率



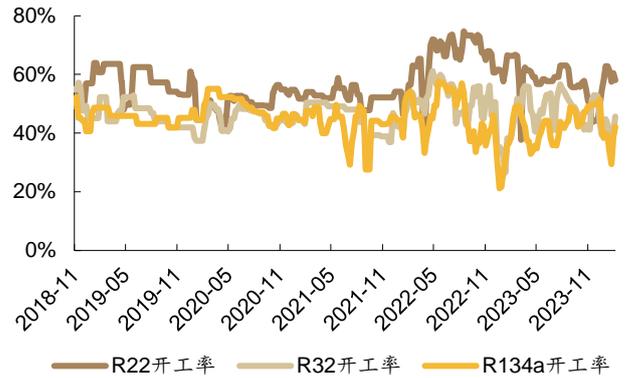
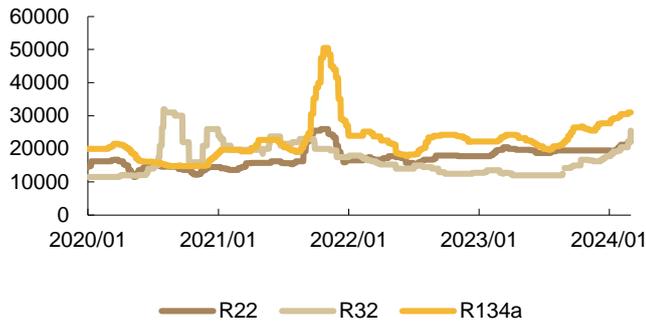
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**制冷剂：**3月1日，制冷剂 R22 均价 22250 元/吨，周环比持平。制冷剂 R32 均价 25500 元/吨，周环比上升 15.91%；制冷剂 R134a 均价 31000 元/吨，周环比持平。供应方面，本周制冷剂 R22 开工负荷 58.02%，较上周下降 2.36pct。本周制冷剂 R22 开工负荷率 58.02%，较上周下降 2.36pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 45.67%，较上周上升 4.94pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 42.09%，较上周上升 3.47pct。本周国内制冷剂市场整体需求表现尚可。本周终端空调生产高位，对应制冷剂需求量较大，而贸易市场往期订单陆续交付，随着价格的逐步上行，业者多维持刚需补库节奏。

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



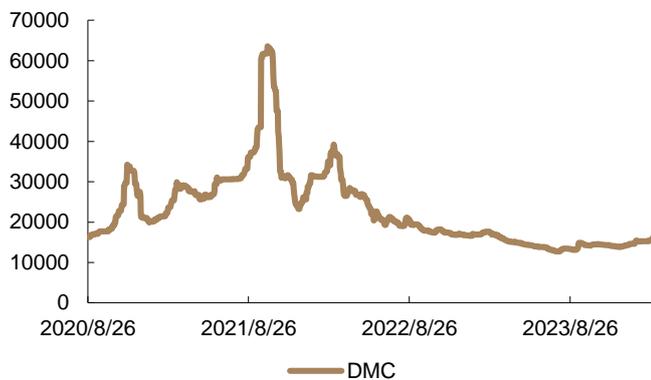
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.8. 有机硅

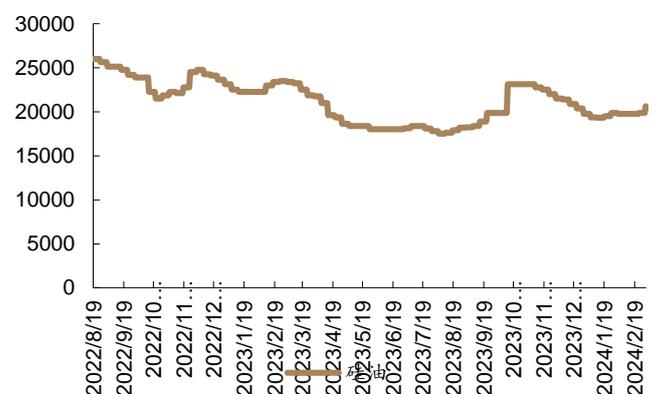
**有机硅：**3月1日，有机硅DMC价格16150元/吨，周环比上升4.53%。硅油价格20625元/吨，周环比上升3.77%。本周有机硅市场整体呈上涨趋势，头部企业开盘前市场窄幅上行，开盘后强势拉涨，将整个有机硅市场拉向新的高度。此次大涨主要得益于前期预售单还未交付完成，企业无库存方面的压力，加之传统旺季即将来临，这无疑也是对下游企业购买意愿的一个试探。

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）



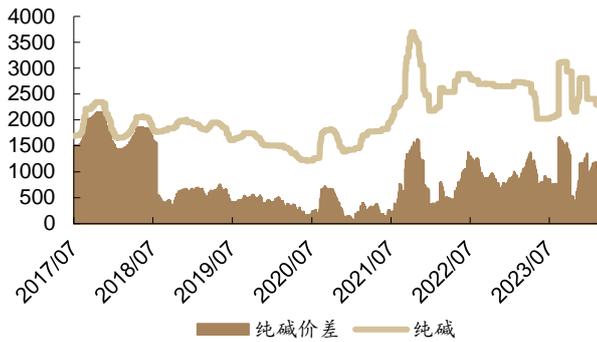
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.9. 氯碱化工

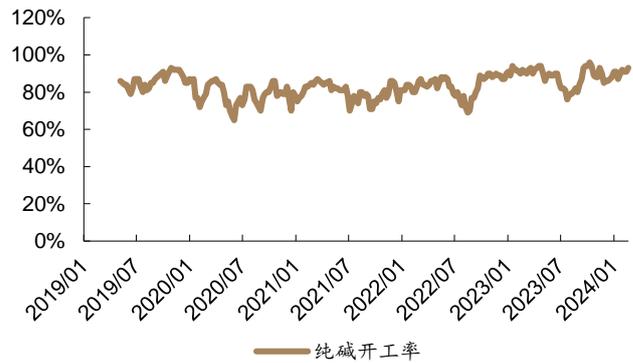
**纯碱：**3月1日，纯碱价格1957元/吨，周环比下跌14.65%。本周纯碱行业开工负荷率92.3%，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在73.9万吨。需求方面，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计311条，在产259条，日熔量共计176565吨，较上周持平。

图 44：纯碱价格价差走势（元/吨）

图 45：纯碱开工率走势



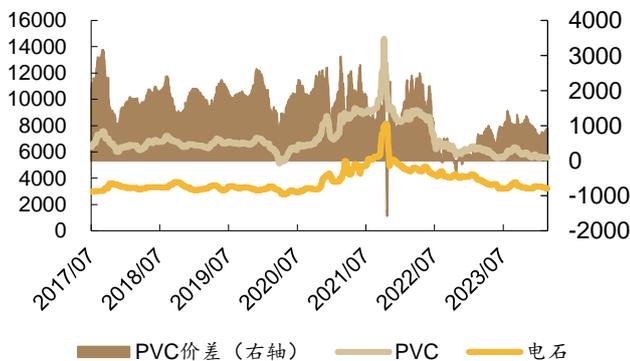
资料来源：中国氯碱网，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

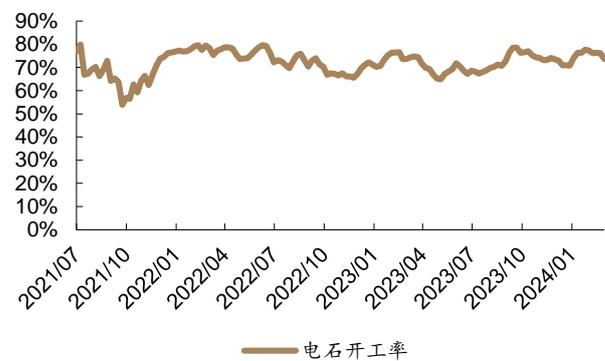
**电石：**3月1日，电石价格3228元/吨，周环比上升0.12%。供应方面，本周电石平均开工负荷率下降。样本电石企业平均开工负荷率73.65%，较上周下降2.49个百分点。本周部分电石企业因临时电力供应不稳或是生产压力较大，存在降负荷运行或是停炉现象，行业周度开工负荷下降。需求方面，主要下游中：电石法PVC开工负荷率78.89%，环比上周下降0.14个百分点；电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率77.84%，较上周提升2.1个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷在68.13%，环比上周提升2.08个百分点；BDO开工负荷为70%，较上周下降1个百分点。

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

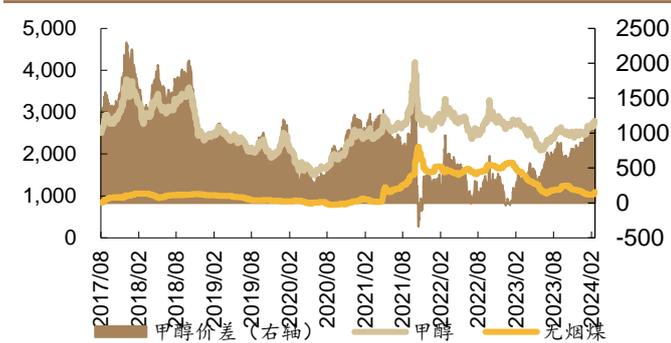
**无烟煤：**3月2日，无烟煤价格1094元/吨，周环比上升4.89%。截止到2月29日，卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区86家煤矿，除去正在关停矿井以及检修、停产放假煤矿，共有83个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率回升至96.51%，较2月22日开工率提升15.11个百分点。需求方面，本周煤头企业开工负荷率82.85%，周环比下滑1.16个百分点（降幅收窄0.05个百分点），周同比上涨5.71个百分点。

**甲醇：**3月2日，甲醇价格2770元/吨，周环比上升3.07%。供应方面，本周新增检修装置有奥维乾元，青海中浩、山西万鑫达、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8家，影响产量7.33

万吨。2 月份，考虑到 2 月 29 天且部分装置稳定运行，预计 2 月份国内甲醇产量在 692.8 万吨。需求方面，本周，醋酸、DMF、MTBE、二甲醚、甲醛开工负荷上涨，甲醇下游烯烃开工负荷下滑。

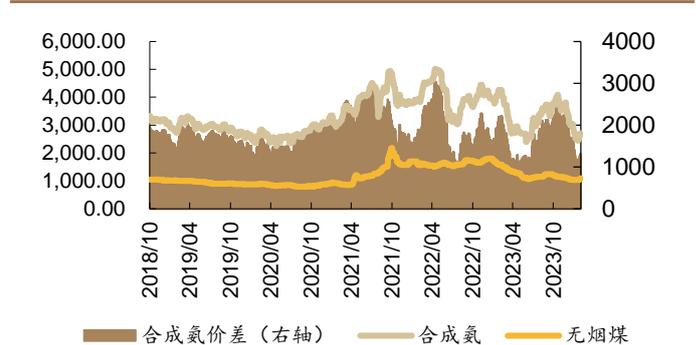
**合成氨：**3 月 2 日，合成氨价格 2701 元/吨，周环比上升 6.09%。供应方面，本周（2 月 23 日至 29 日）国内主产区液氨外销量为 77055 吨，周环比下滑 3.00%，跌幅较上周收窄 0.3 个百分点。需求方面，本周（2 月 23 日至 29 日）中国尿素开工负荷率 81.82%，周环比下滑 1.21 个百分点（跌幅扩大 0.77 个百分点），对液氨的需求略有萎缩。

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

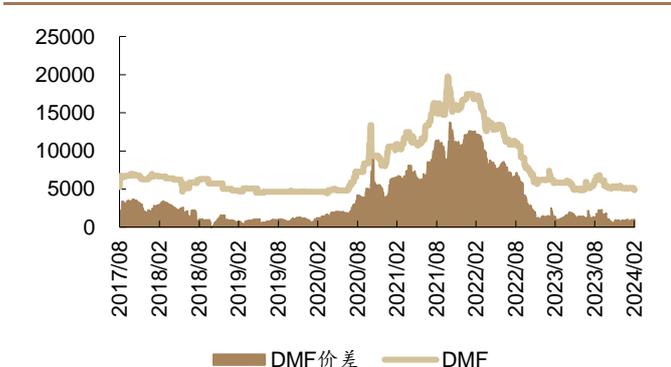
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

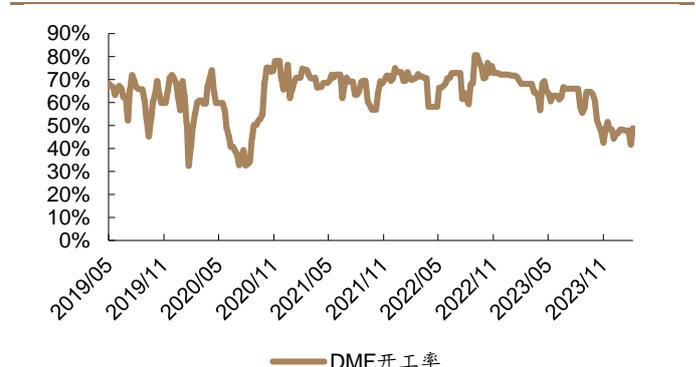
**DMF：**3 月 2 日，DMF 价格 4950 元/吨，周环比下跌 3.88%。本周 DMF 开工负荷 48.8%，较节前提升 7.2 个百分点。目前河南骏化、四川玖源、安阳九天、陕西兴化、河南瑞柏停车检修持续，心连心装置重启后稳定运行，陕西兴化装置重启，其余部分装置负荷不满，整体开工负荷提升。需求方面，本周国内浆料市场横盘整理，成本面支撑有限，工厂陆续恢复，终端需求表现平淡为主，市场交易增量有限，场内商谈气氛平淡为主。

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

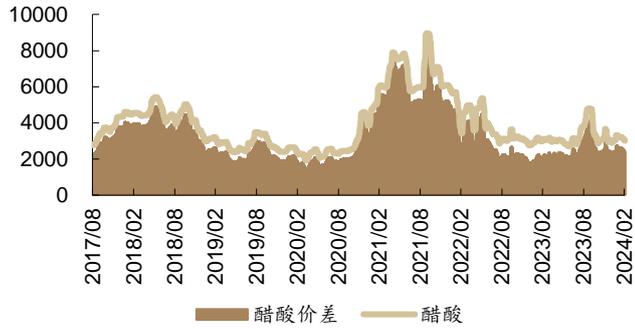


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**醋酸：**3 月 2 日，醋酸价格 3025 元/吨，周环比下跌 2.42%。供应方面，本周醋酸产量环比增加约 1.80%。虽然周内鲁南化工一套装置停车重启后尚未恢复正常，且南京英力士及南京塞拉尼斯依旧开工不满，周产量损失量约 12000 吨。

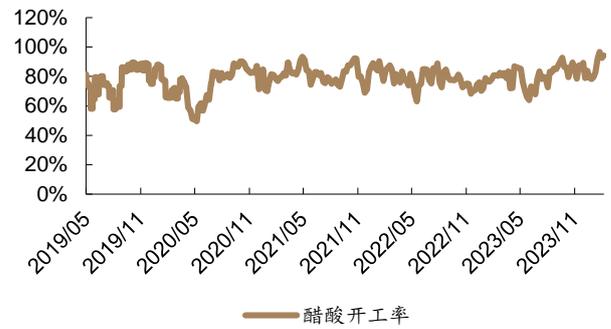
但其他醋酸装置皆正常运行，使得醋酸行业开工负荷有所提升。需求方面，本周主要下游PTA装置利用率82.50%，相比上周下降0.09个百分点，醋酸乙烯开工负荷72.51%，相比上周提升0.97个百分点，醋酸乙酯开工负荷50.10%，相比上周提升9.30个百分点。刚需有所恢复，但现货交投仍较一般。

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

<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；  <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。