



化工

优于大市（维持）

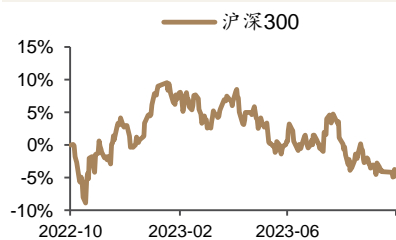
证券分析师

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（20240226-20240303）：三井化学提高XDI装置产能，九江石化芳烃项目拟落地建设》，2024.03.03
- 《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

陶氏聚醚多元醇技改项目环评公示，仪征化纤年产300万吨PTA项目即将投产

化工行业周报（20240304-20240310）

投资要点：

- 本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨0.63%，创业板指数下跌0.92%，沪深300上涨0.2%，中信基础化工指数下跌1.15%，申万化工指数下跌0.81%。
- 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磷肥及磷化工(3.14%)、膜材料(1.45%)、橡胶制品(1.44%)、其他塑料制品(1.4%)、轮胎(1.27%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为有机硅(-3.75%)、氯碱(-1.89%)、改性塑料(-1.84%)、电子化学品(-1.77%)、其他化学制品III(-1.69%)。
- 本周行业主要动态：**
 - 陶氏聚醚多元醇技改项目环评公示。**3月4日，江苏省张家港保税区管理委员会受理了陶氏化学（张家港）有限公司年产12万吨组合聚醚多元醇产品结构调整的技术改造项目环境影响评价文件并予以公示。公司拟投资技改项目6500万元，调整产品结构：削减现有的8903吨/年组合聚醚多元醇（家用电器）和3097吨/年组合聚醚多元醇（配方系统-不含发泡剂）产品产能，以用于生产12000吨/年水性聚氨酯分散体中间产品；水性聚氨酯分散体将用于对技改后剩余108000吨/年中的20000吨/年传统组合聚醚多元醇进行产品品质提升；最终形成高品质组合聚醚多元醇产品产能32000吨/年、传统组合聚醚多元醇产品产能88000吨/年的生产能力，全厂组合聚醚多元醇的总生产产能保持120000吨/年不变。（资料来源：张家港市人民政府、化工新材料）
 - 仪征化纤年产300万吨PTA项目即将投产。**3月5日，仪征化纤年产300万吨PTA项目建设已经基本完成，预计3月底整个装置投料试车，标志着这一项目正式投产。目前，整个装置处于冷水运阶段，3月6日进行热水运，而后进行机械联调，计划在3月底投料试车，预计2024年可以生产270万吨PTA。项目采用先进节能环保和短流程工艺技术路线，具有单体装备规模大、绿色低碳等优势。项目投产后，将与仪化年产50万吨瓶片、23万吨短纤等下游项目形成协同效应，降低产品成本，提高生产效率。（资料来源：扬州新闻、化工新材料）
- 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(新增磷矿石产能今年投产,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.....	17
2.7. 氟化工.....	18
2.8. 有机硅.....	19
2.9. 氯碱化工.....	20
2.10. 煤化工.....	21
3. 风险提示.....	23

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	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)	15
图 19: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (万元/吨)	15
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

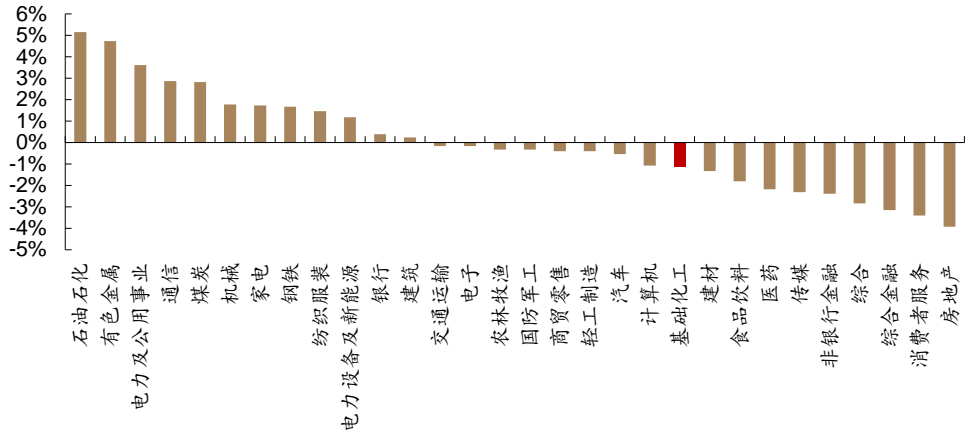
图 33: 复合肥开工率	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	19
图 39: 无水氢氟酸开工率	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	19
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	19
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	20
图 45: 纯碱开工率走势	20
图 46: PVC 价格价差走势 (元/吨)	20
图 47: 电石开工率走势	20
图 48: 甲醇价格价差走势 (元/吨)	21
图 49: 合成氨价格价差走势 (元/吨)	21
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，上证综合指数上涨 0.63%，创业板指数下跌 0.92%，沪深 300 上涨 0.2%，中信基础化工指数下跌 1.15%，申万化工指数下跌 0.81%。

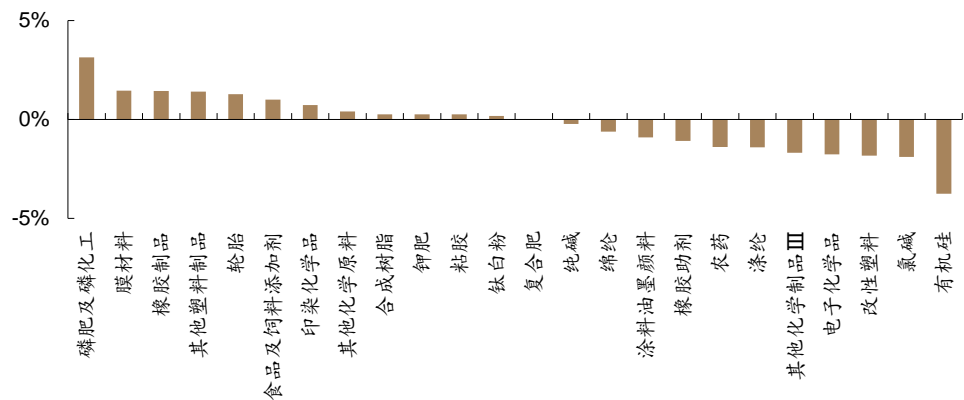
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



资料来源：Wind，德邦研究所

本周，化工板块涨幅前五的子行业分别为磷肥及磷化工(3.14%)、膜材料(1.45%)、橡胶制品(1.44%)、其他塑料制品(1.4%)、轮胎(1.27%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为有机硅(-3.75%)、氯碱(-1.89%)、改性塑料(-1.84%)、电子化学品(-1.77%)、其他化学制品III(-1.69%)。

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：艾艾精工(43.27%)、安诺其(36.03%)、太化股份(25.41%)、道明光学(24.21%)、乐通股份(21.21%)、海优新材(18.12%)、建新股份(15.88%)、科思股份(14.03%)、百傲化学(13.73%)、

国发股份(13.08%)。

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
603580.SH	艾艾精工	43.27%	橡胶制品
300067.SZ	安诺其	36.03%	印染化学品
600281.SH	太化股份	25.41%	其他稀有金属
002632.SZ	道明光学	24.21%	膜材料
002319.SZ	乐通股份	21.21%	涂料油墨颜料
688680.SH	海优新材	18.12%	膜材料
300107.SZ	建新股份	15.88%	印染化学品
300856.SZ	科思股份	14.03%	日用化学品
603360.SH	百傲化学	13.73%	农药
600538.SH	国发股份	13.08%	综合 III

资料来源: Wind, 德邦研究所

本周, 化工板块跌幅前十的公司分别为: 科隆股份(-15.45%)、瑞丰新材(-10.3%)、英力特(-9.72%)、光华科技(-9.47%)、澳洋健康(-8.43%)、珀莱雅(-7.83%)、德方纳米(-7.69%)、元琛科技(-7.46%)、三聚环保(-7.06%)、蓝晓科技(-6.99%)。

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
300405.SZ	科隆股份	-15.45%	其他化学原料
300910.SZ	瑞丰新材	-10.30%	其他化学制品 III
000635.SZ	英力特	-9.72%	氯碱
002741.SZ	光华科技	-9.47%	电子化学品
002172.SZ	澳洋健康	-8.43%	医疗服务
603605.SH	珀莱雅	-7.83%	日用化学品
300769.SZ	德方纳米	-7.69%	锂电化学品
688659.SH	元琛科技	-7.46%	其他化学制品 III
300072.SZ	三聚环保	-7.06%	其他化学制品 III
300487.SZ	蓝晓科技	-6.99%	合成树脂

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【苏博特】3月5日, 公司发布关于不向下修正“博 22 转债”转股价格的公告。自 2024 年 2 月 5 日至 2024 年 3 月 4 日, 公司股票已有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80% (即 18.512 元/股), 已触发《募集说明书》中规定的转股价格向下修正条款。公司董事会于 2024 年 3 月 4 日召开第六届董事会第二十四次会议, 审议通过了《关于不向下修正“博 22 转债”转股价格的议案》, 决定不向下修正“博 22 转债”转股价格。董事会同时决定, 在未来六个月内 (自 2024 年 3 月 5 日至 2024 年 9 月 3 日) 如再次触发转股价格向下修正条款的, 亦不提出向下修正方案。

【华软科技】3月5日, 公司发布关于控股孙公司复产的公告。公司于 2024 年 2 月 7 日披露了《关于控股孙公司停产检修的公告》, 公司控股孙公司山东天安化工股份有限公司根据企业年度检修计划以及企业生产工艺和装置的实际情

为保障生产设备安全稳定有效运行，决定停产检修。截至 3 月 5 日，天安化工相关检修工作已完成，并已恢复正常生产作业。

【海优新材】3 月 5 日，公司发布关于拟注销全资子公司的公告。公司于 2024 年 3 月 4 日在召开第四届董事会第七次会议，根据公司目前的实际经营情况及后续业务发展规划，为优化资源配置及资产结构，降低管理成本，提高运营管理效率，审议通过了《关于拟注销全资子公司的议案》，同意拟注销全资子公司苏州慧谷海优威应用材料有限公司，并授权公司相关人员办理相关手续。

【海优新材】3 月 5 日，公司发布关于部分募集资金投资项目延期的公告。基于光伏胶膜产品近期市场变化及下游客户对产品供应的区域需求，同时也为满足同越南投资生产的核心客户就近配套供应的需求，公司新增了募投项目的实施主体“越南海优威”与实施地点“越南北江省”，导致项目进度有所延缓。结合目前公司募投项目的建设进度及后续投产进度等情况，公司决定将可转债募集资金投资项目之一的“年产 2 亿平方米光伏封装胶膜项目（一期）”达到预计可使用状态的时间由原计划的 2024 年 3 月延期至 2025 年 9 月。

【吉林化纤】3 月 5 日，公司发布关于进入西班牙 INIDTEX 集团供应商名录 BEST 列表的粘胶长丝生产企业的公告。公司人造丝产品经过 FSC 认证，成为唯一一家进入西班牙 INIDTEX 集团世界品牌 Zara 供应商名录 BEST 列表的人造丝生产企业，提高了公司人造丝产品在全球市场的竞争力。公司将通过“匀质化”“细旦化”“大型化”“连续化”等产品升级措施，有针对性地满足下游客户的需要，进一步巩固公司在人造丝领域的地位。

【时代新材】3 月 6 日，公司发布关于参股公司时代华鑫股权转让的进展公告。在本次股权转让中，湖南高创启辰私募股权基金企业（有限合伙）原计划将其持有的时代华鑫 218.17162 万股以不低于 29.17 元/股的价格转让给青岛中财戎熙贰号股权投资基金合伙企业（有限合伙）。2024 年 3 月 5 日，公司收到时代华鑫的通知，青岛中财戎熙贰号因自身资质问题无法受让上述股权，现湖南高创拟按不低于 29.17 元/股的价格将 218.17162 万股转让给湖南蓝海启航高新科创股权投资合伙企业（有限合伙）。

【天原股份】3 月 6 日，公司发布关于子公司减少注册资本的公告。广东天瑞德新材料有限公司为公司子公司宜宾天亿新材料科技有限公司的控股子公司。天瑞德拟将其注册资本由 10,000 万元按三方股东持股比例同比例减至 2,000 万元，本次天瑞德减资完成后，天瑞德各股东持股比例保持不变，天亿新材料对天瑞德的认缴出资额将由 5100 万元减少至人民币 1020 万元，仍持有天瑞德 51% 股权。

【贵州轮胎】3 月 6 日，公司发布关于越南公司实施年产 600 万条半钢子午线轮胎智能制造项目的公告。为提升公司国际化发展新动能，结合越南一期年产 120 万条全钢子午线轮胎项目和二期年产 95 万条高性能全钢子午线轮胎项目的实施情况及国内外市场的实际情况，公司境外全资二级子公司前进轮胎（越南）有限责任公司拟投资建设年产 600 万条半钢子午线轮胎智能制造项目。项目总投资为 22,776.32 万美元，其中：建设投资 19,688.67 万美元、建设期利息 205.80 万美元、流动资金 2,881.85 万美元。

【宏和科技】3 月 6 日，公司发布关于获得发明专利的公告。公司于近日收

到了国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，该专利名为“电子级玻璃纤维布整浆绞取装置”，专利号为 ZL201910699768.5，专利权期限为二十年（自申请日 2019 年 7 月 31 日起算）。公司表示，此次发明专利的取得是公司在本领域重要核心技术的体现和延伸，有利于进一步完善公司知识产权体系的布局，从而提升公司的技术核心竞争力。

【鲁北化工】3 月 7 日，公司发布对外投资公告。为提高公司钛白粉产能，提升公司钛白粉市场占有率，完善战略布局，公司全资子公司山东祥海钛资源科技有限公司拟投资 7.19 亿元建设年产 6 万吨氯化法钛白粉扩建项目。本次对外投资项目拟在现有 6 万吨/年氯化法钛白粉厂区内，依托现有的建构筑物安装设备和配套的公辅设施，扩建 6 万吨/年氯化法金红石型钛白粉装置，新增设备 172 台（套）；新建年产 2 万吨电解盐酸制氯气装置，主要建设氯气压缩车间、氯气冷却干燥车间、尾气处理车间、电解车间、变压器/整流器站、盐酸罐区、盐酸预处理车间等，占地面积 17740m²，总建筑面积约 7224m²，新增设备 35 台（套）。

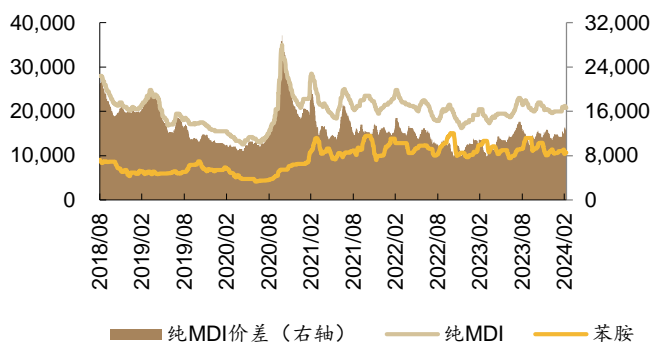
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 3 月 8 日，华东地区纯 MDI 价格 20800 元/吨，周环比下跌 1.89%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 77%，较上周下降 8pct。本周国内纯 MDI 下游需求偏弱。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%，与上周开工水平持平。

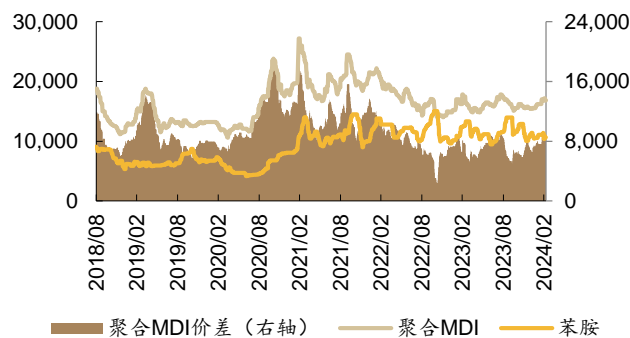
聚合 MDI: 3 月 8 日，山东地区聚合 MDI 价格 16800 元/吨，周环比下跌 2.33%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 77%，较上周下降 8pct。本周国内聚合 MDI 下游需求偏弱，年后复苏缓慢。冰箱冷柜行业大型工厂、板材大厂、无甲醛板材胶黏剂大厂需求平稳，为国内厂家直供渠道客户；汽车行业需求稳定；北方外墙喷涂、管道保温行业需求偏弱；中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业需求欠佳。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



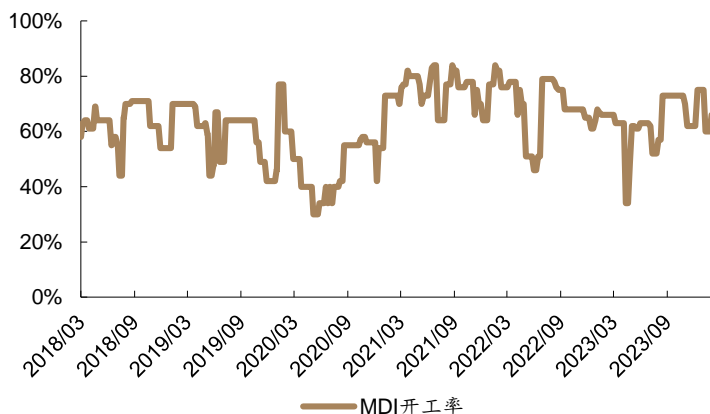
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

图 4：聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

图 5：MDI 开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

表 3：MDI 主要生产装置动态（不完全统计）

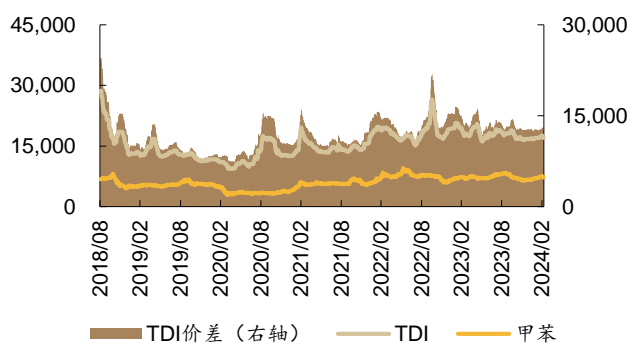
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行
	美国巴斯夫	40	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行

	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	装置正常运行
	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	3月4日开始停产检修，预计检修30天左右
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8日

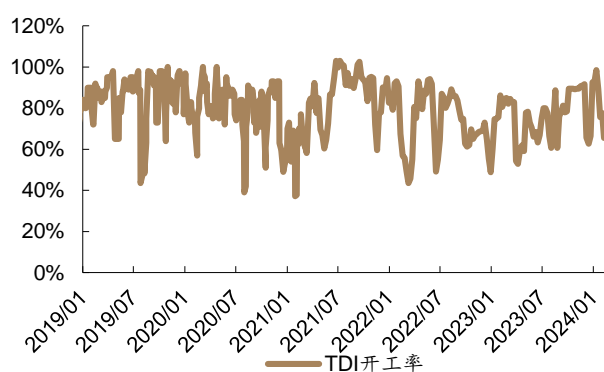
TDI：3月8日，华南地区 TDI 价格 17000 元/吨，周环比下跌 2.86%。供应方面，本周 TDI 开工负荷 76.48%，较上周下降 6.61pct。本周需求较上周转弱，多数下游用户本周已经恢复正常生产节奏，但普遍反馈订单来量不及预期，造成原料库存消耗偏慢。预计下周价格仍有小幅下沉空间，跌速或将放缓。国产主流运行区间或在 16500-16800 元/吨，上海货主流运行区间或在 16900-17300 元/吨。

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	-

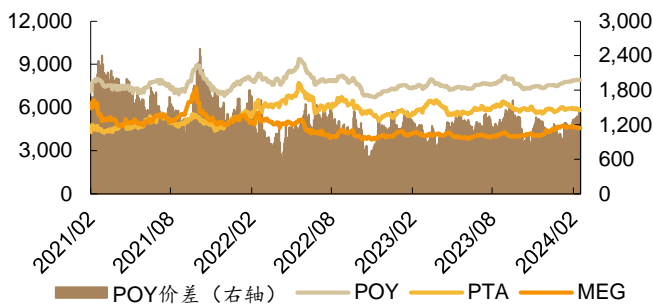
西部工厂	12	液相光气法	本周停车检修	3-4 千吨
西北工厂	15	液相光气法	中高负荷运行	-
福建工厂	25	液相光气法	3.4 停车持续一月	2 万吨
合计	145	周度开工负荷	76.48%	-

资料来源：卓创资讯，德邦研究所，数据截至 3 月 8 日

2.2. 化纤

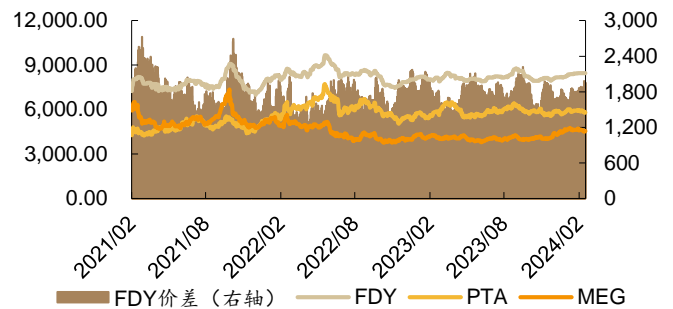
涤纶：3 月 8 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7900 元/吨，周环比下跌 0.32%；涤纶长丝 FDY 价格 8450 元/吨，周环比持平；涤纶长丝 DTY 价格 9075 元/吨，周环比持平。本周涤纶长丝平均产销在 49.35%，较上周上升 5.91 个百分点。截至 2024 年 3 月 7 日，江浙织造综合开机率在 66.19%，较上周回升 9.86 个百分点。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



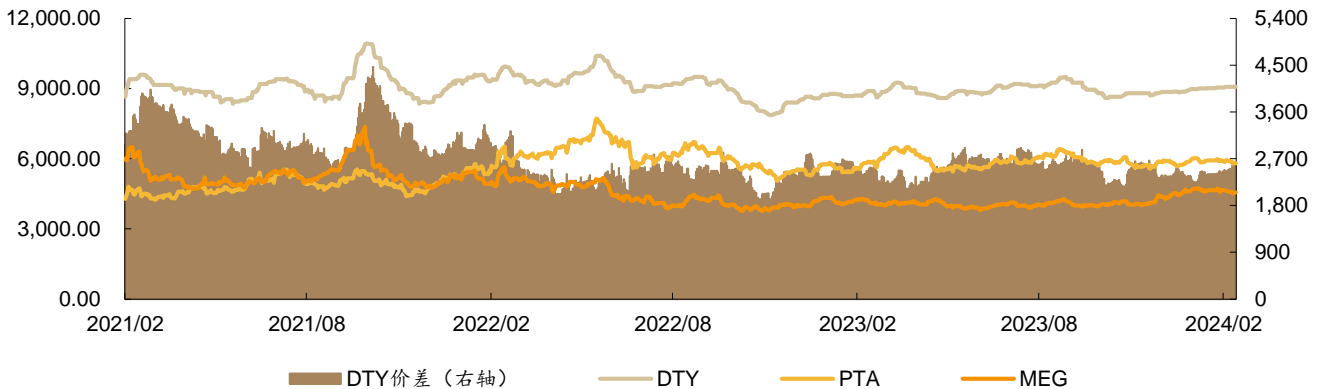
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

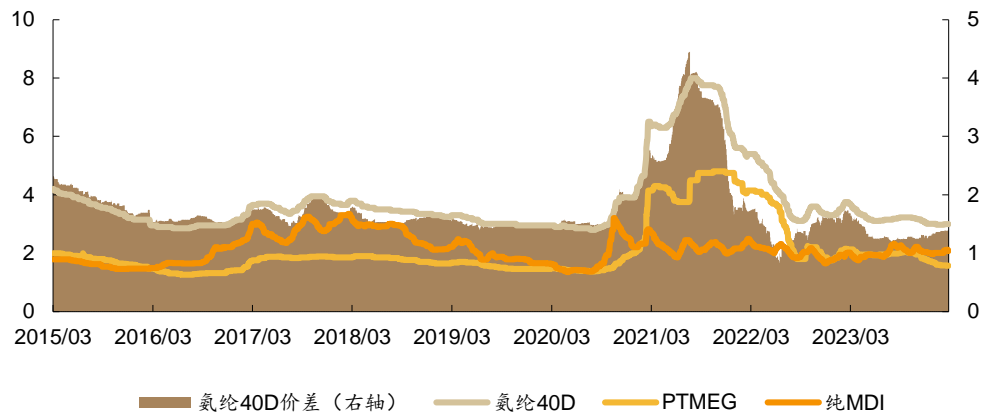
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

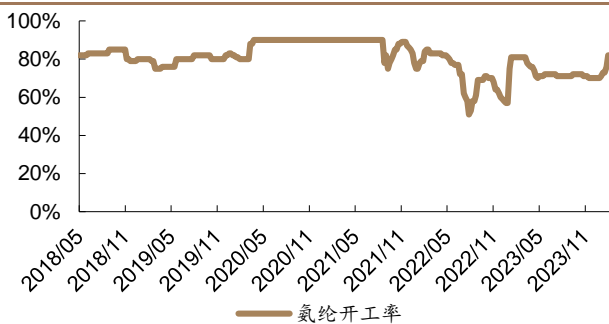
氨纶：3 月 8 日，氨纶 40D 价格 29900 元/吨，周环比持平。供应方面，本周氨纶开工负荷 82%，与上周持平。氨纶社会库存 44 天，周环比持平。下游领域开工水平提升。本周江浙织机开机率 57%，较上周开工水平提升 12 个百分点。本周氨纶企业库存为 44 天，与上周库存水平持平，较去年同期库存增加 7 天。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



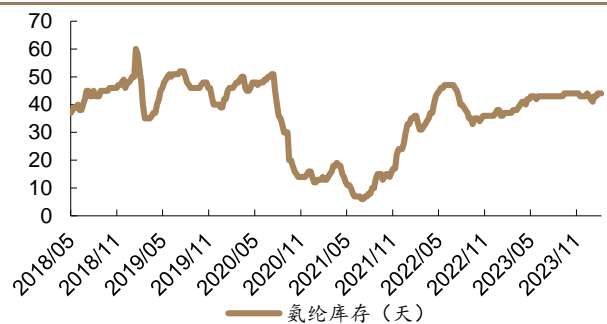
资料来源：Wind，德邦研究所

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

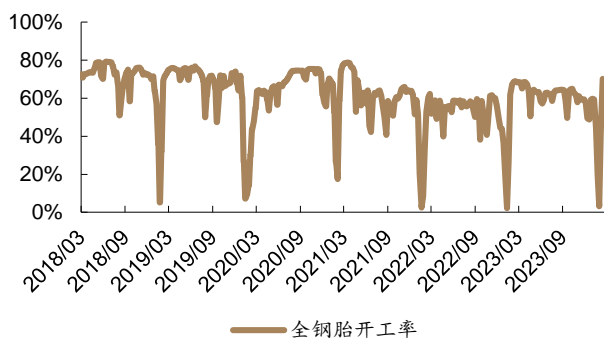
2.3. 轮胎

全钢胎：本周国内全钢轮胎市场交投略有好转。随着终端市场逐步恢复，本周轮胎市场交投有所好转，目前经销商订货会仍在推进中，会议成交尚可，但是较往年尚存一定差距。周内虽然部分品牌价格预上涨，但是目前订货会仍在推进周期，价格上涨条件及支撑不强。

半钢胎：本周国内半钢轮胎市场运行正常，实际成交一般。周内多地区经销商订货会持续进行，虽然环比逐步上量，但是同比亦有差距。另外半钢轮胎线上销售推动较好，一定程度上继续转嫁线下销量。周内个别品牌公布涨价通知。

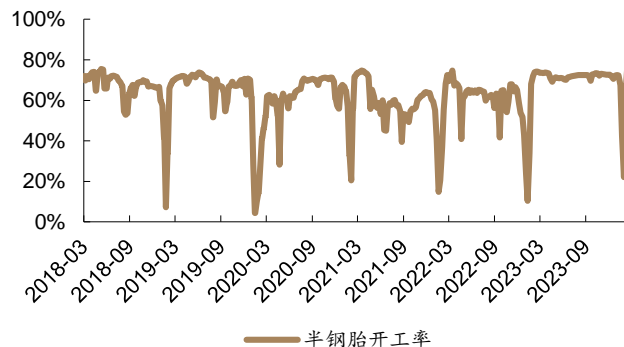
轮胎需求市场：配套市场方面，当前尚处传统产销小旺季，车企排产需求相对较高，对轮胎的配套需求量环比呈现增势带动，但是同比压力依旧尚存；替换市场方面，随着轮胎终端市场稳步恢复，基建、物流运输等行业逐步活跃，轮胎贸易传导将有所增强；出口市场方面，出口订单目前尚在有序交付中，当前出货表现尚可。

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

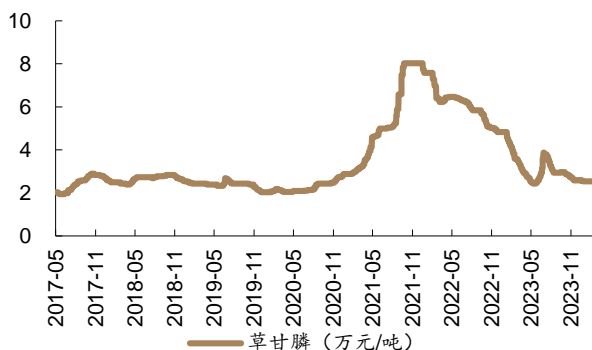


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

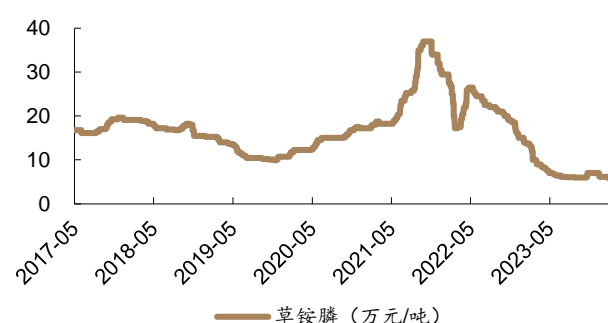
除草剂：3月8日，草甘膦原药价格 2.5299 万元/吨，周环比持平；草铵磷原药价格 5.75 万元/吨，周环比下跌 1.71%。本周草甘膦开工负荷率 61.34%，环比持平。本周草甘膦产量在 10696 吨，环比持平。近期草甘膦原药工厂装置负荷水平保持稳定，市场整体货源宽松，下游入市积极性一般，厂家执行订单为主，走货节奏平稳。

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

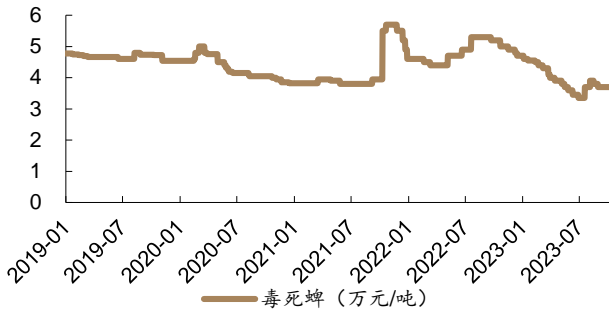
图 17：草铵磷价格走势（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，德邦研究所

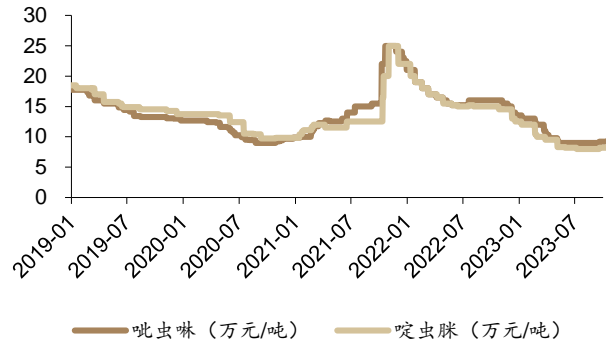
杀虫剂：3月9日，97%毒死蜱原药价格 3.7 万元/吨，周环比上升 4.23%；96%吡虫啉原药价格 8.5 万元/吨，周环比持平；97%啶虫脒原药价格 7.5 万元/吨，周环比持平；2-氯-5-氯甲基吡啶啉原药价格 6.5 万元/吨，周环比持平；高效氯氟氰菊酯原药价格 11 万元/吨，周环比持平；联苯菊酯原药价格 14 万元/吨，周环比持平；氯氟菊酯原药价格 5.6 万元/吨，周环比持平。本周毒死蜱市场价格延续上涨，下游需求跟进尚可，供应方面，主流生产企业装置开工尚可，货源主供预收订单，暂无走货压力；需求方面，随着季节推进，下游询单买货情绪好转，新单交投有所放量。本周吡虫啉、啶虫脒市场价格维持淡稳推进，供应方面，货源供应能力偏强，部分货源待消化，新单走货节奏不快；需求方面，下游买盘情绪一般，新单理性交投，对行情暂无明显提振。

图 18: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



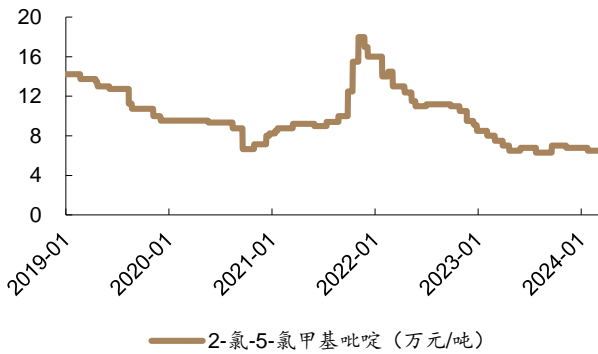
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

图 19: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



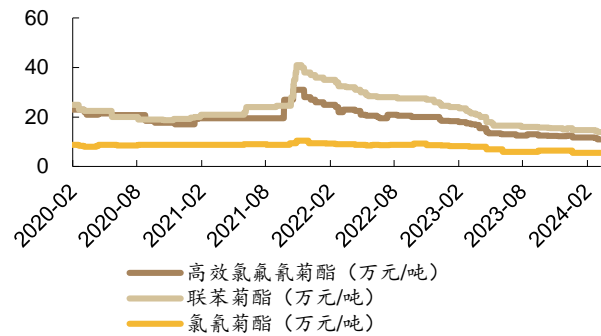
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

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

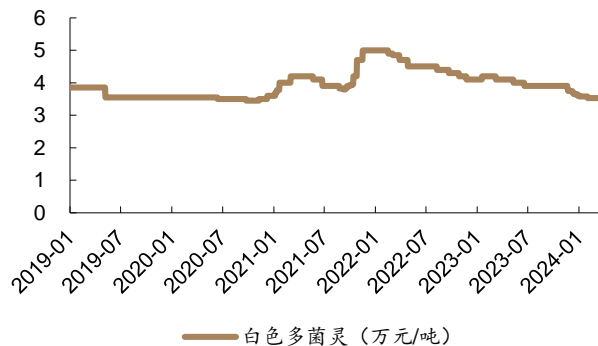
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中农立华, 德邦研究所

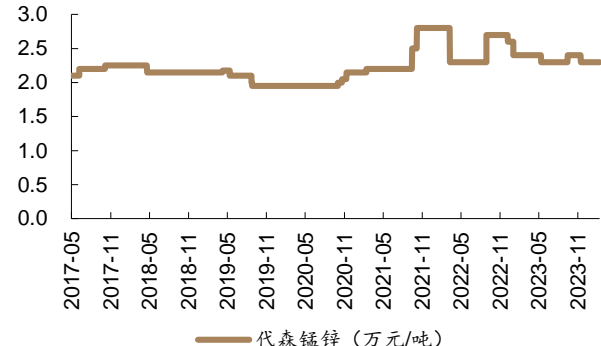
杀菌剂: 3月9日, 白色多菌灵市场价格 3.525 万元/吨, 周环比持平。80% 代森锰锌市场价格 2.3 万元/吨, 周环比持平。场内供需商谈相对平稳, 货源供应订单为主, 新单按需交投。暂无明显走货压力, 市场持价观望心态。

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)



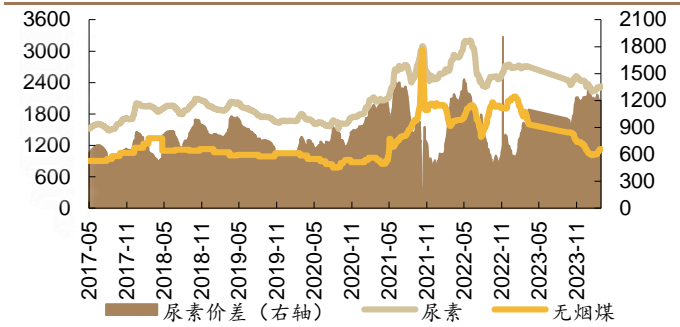
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

2.5. 化肥

氮肥: 3月8日, 尿素价格 2325.1 元/吨, 周环比上升 1.08%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率 81.2%, 较上周下降 0.62pct。本周国内尿素市场主流

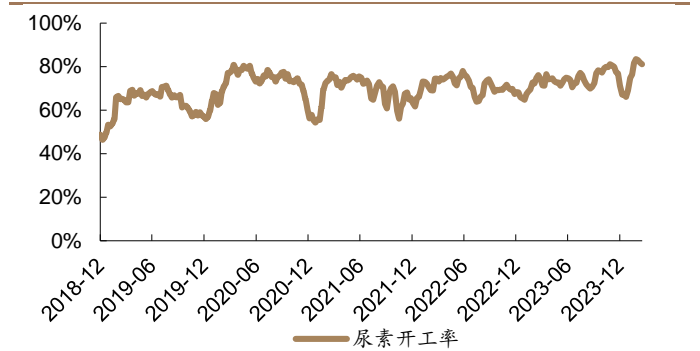
先扬后稳，各地稍有差异，下游适价适量进行采买备货。供应端部分装置虽有减产减量，但平均日产仍在 18 万吨附近，整体供应宽松。需求端下游工农业均存，中间商在持有一定货源之后，继续跟进意愿稍显放缓。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

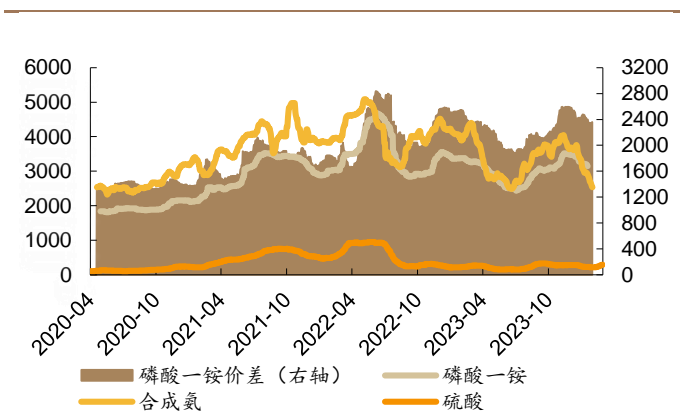
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

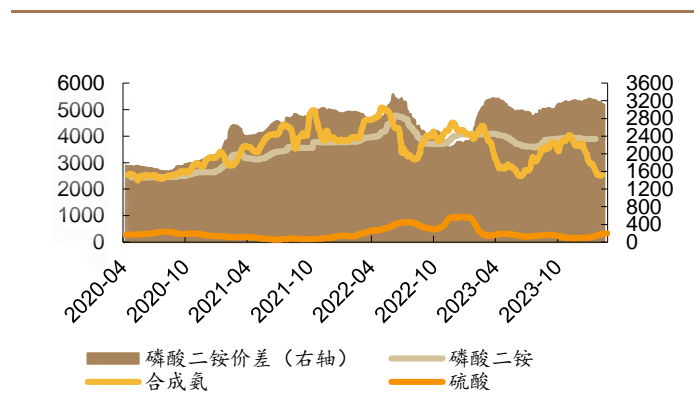
磷肥：3 月 8 日，磷酸一铵价格 3096.67 元/吨，周环比上升 0.32%；磷酸二铵价格 3890.63 元/吨，周环比持平。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 53.28%，较上周上升 1.52pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 61%，较上周下降 1pct。本周磷酸一铵需求向好，下游采购增加。下游大型复合肥企业补货为主，市场交投稳定，采购增加。本周磷酸二铵需求不断释放，春耕用肥即将启动。本周国内磷酸二铵市场交投稳定，东北、西北需求增加，成交向好。

图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



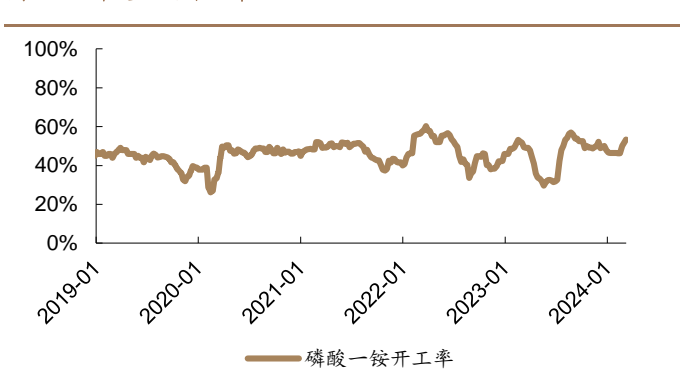
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



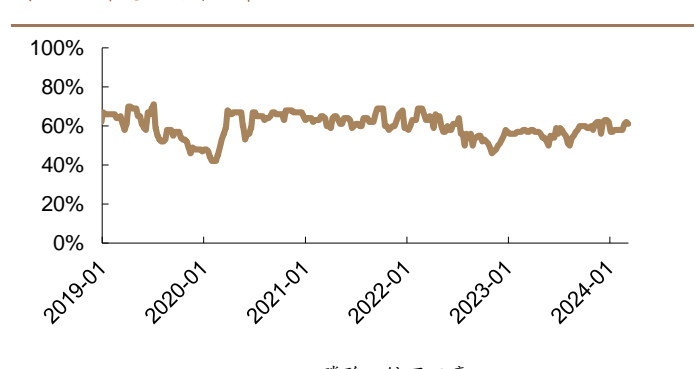
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：磷酸二铵开工率

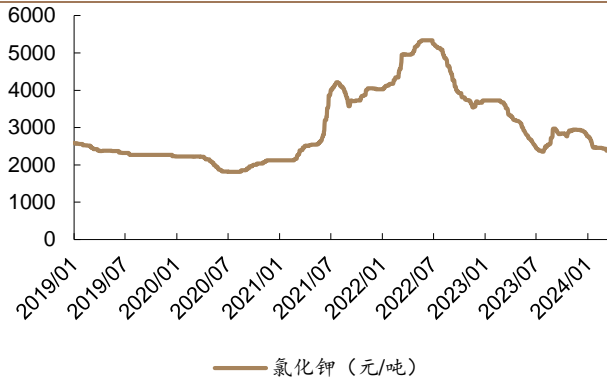


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

钾肥：3 月 8 日，氯化钾价格 2383.33 元/吨，周环比下跌 2.12%；硫酸钾价

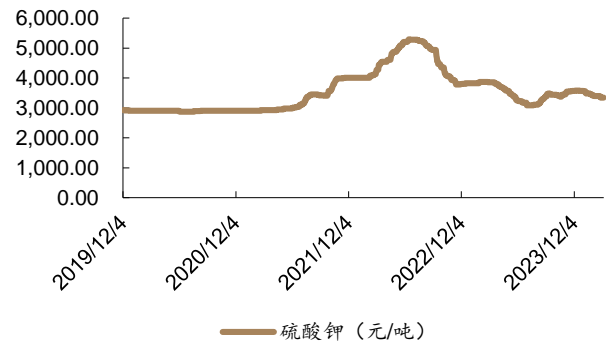
格 3344 元/吨，周环比下跌 0.03%。本周复合肥产能运行率提升，数值为 48.43%，较上周提升 3.99 个百分点。国内复合肥市场需求持续跟进，部分肥企产销跟进，开工持续提升。下周复合肥产能运行率或盘整。对于钾肥市场而言，下游开工率提升放缓，钾肥成交增量空间收窄，弱化市场企稳信心。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

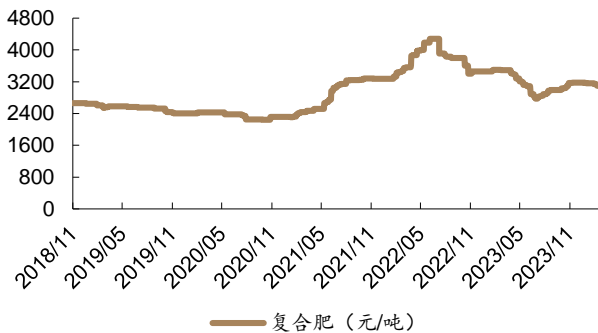
图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

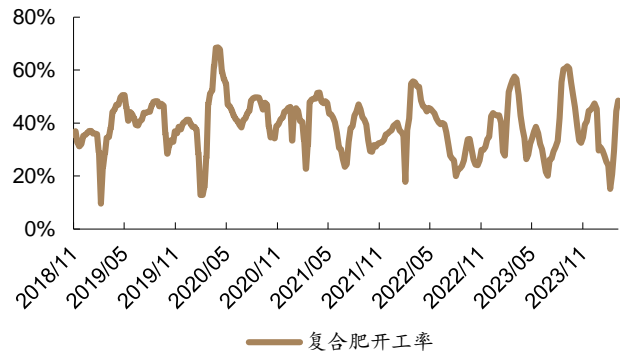
复合肥：3月8日，全国 45%（15-15-15）复合肥出厂均价约 3100 元/吨，周环比下跌 1.24%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 48.43%，较上周上升 3.99pct。本周国内复合肥市场需求向好。东北地区货源下沉为主，基层零售接货意愿不高，距离用肥时间缩短，经销商加大提货，提振市场。北方地区追肥消化库存为主，按需少量补货，局部平衡肥陆续提货，满足经作物用肥。南方地区经作物用肥采购跟进，硫基肥订单兑现为主，出货意愿尚可。西南地区刚需跟进，消化库存为主。

图 32：复合肥价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 33：复合肥开工率



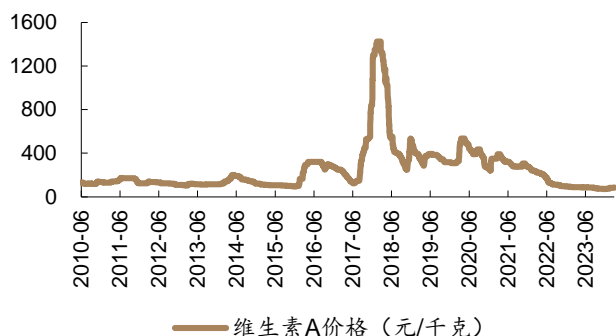
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A：3月8日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 85 元/kg，周环比上升 2.41%。本周维生素 A 市场行情由弱转强。上半周市场行情小幅走势，下半周受一国外厂家报价大幅提涨影响，经销商市场行情由弱走强。

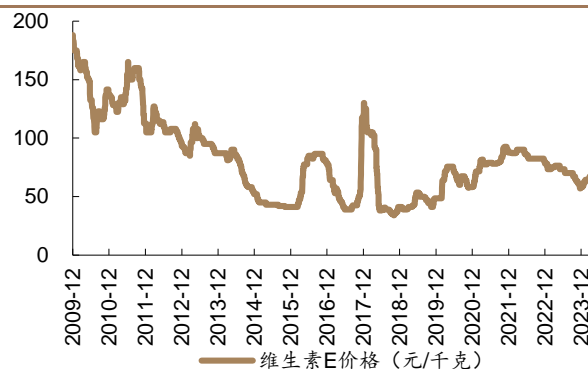
维生素 E：3月8日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 67.5 元/kg，周环比上升 5.47%。本周维生素 E 市场行情上涨。部分厂家暂停报价，经销商市场行情小幅向上运行。

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)

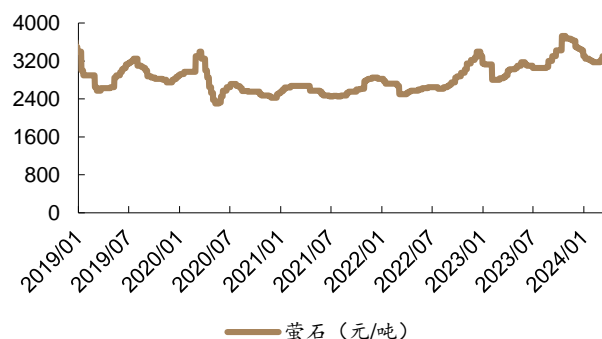


资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

2.7. 氟化工

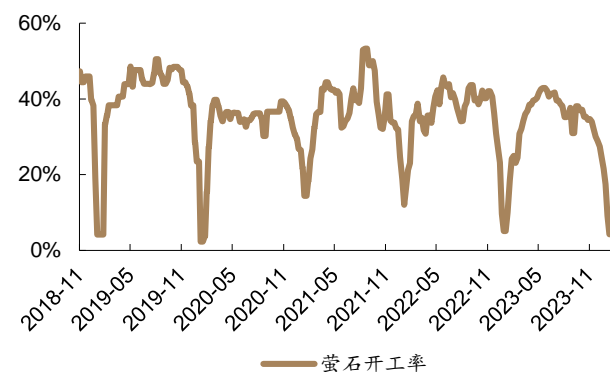
萤石: 3月8日, 萤石均价 3300 元/吨, 周环比上升 2.33%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 11.87%, 较上周上升 3.41pct。本周萤石粉市场表现不一, 运行分化。华东市场新单价格上涨, 选厂开工较低, 多数选厂反映矿石偏紧, 厂内库存较低, 货源偏紧明显, 又加上短期负荷提升空间较为有限, 持货商惜售情绪明显, 报价延续上涨。内蒙地区来看, 受氢氟酸价格偏弱的影响, 下游企业成本压力增加, 对原料萤石粉压价情绪明显, 下游企业意向价格偏低, 萤石粉持货商接单情绪较差, 看稳情绪居多, 上下游僵持明显。山东地区部分下游大厂尚有库存, 周内询单增加。

图 36: 萤石价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

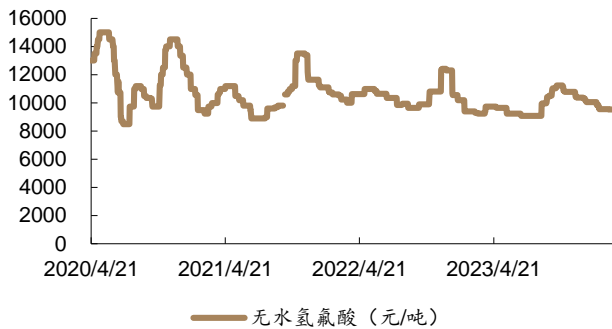
图 37: 萤石开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

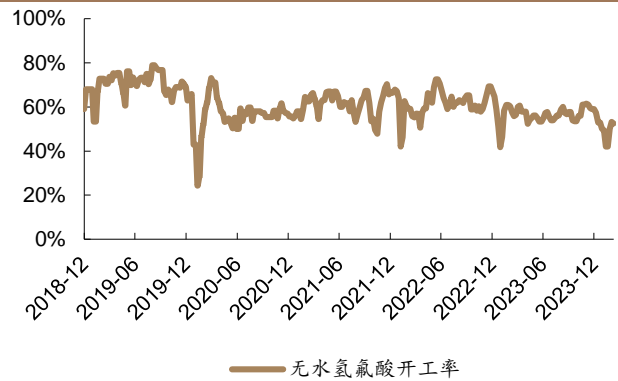
无水氢氟酸: 3月8日, 无水氢氟酸均价 9525 元/吨, 周环比持平。供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 52.5%, 较上周下降 0.75pct。预计短期无水氢氟酸的价格趋稳为主。生产成本带来的支撑仍在, 虽部分地区萤石粉价格小幅下滑, 但成本仍高, 对氢氟酸企业来说成本压力较大。同时部分企业在成本压力及原料紧缺的情况下, 后市有降负的计划, 供应或有收紧的可能。短期下游负荷有所提升, 但需求量变化反映到原料端仍需时间, 供需方面的变化仍需观望。

图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

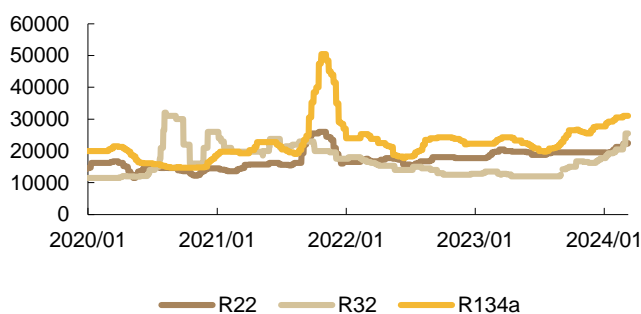
图 39: 无水氢氟酸开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

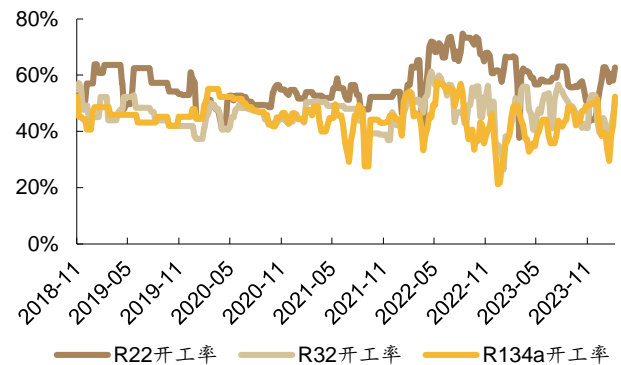
制冷剂: 3月8日, 制冷剂 R22 均价 22500 元/吨, 周环比上升 1.12%; 制冷剂 R32 均价 25500 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R134a 均价 31000 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 62.74%, 较上周上升 4.72pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 50.02%, 较上周上升 4.35pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 52.4%, 较上周上升 10.31pct。需求方面, 本周国内制冷剂市场整体需求有增量。进入 3 月份正值终端空调企业生产旺季, 对应 R32 及其混配产品需求多有增量, 而贸易市场业者多维持按需采购节奏, 拿货心态谨慎, 主消化前期库存货源, 售后维修市场需求释放仍偏弱。

图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率



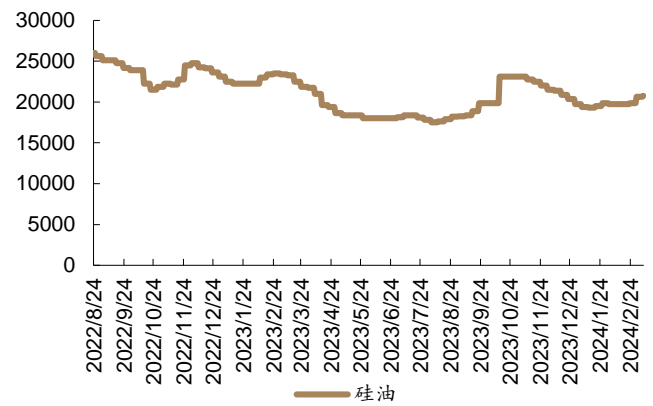
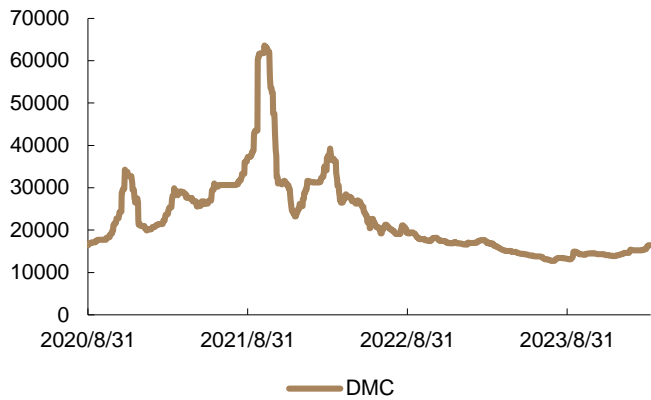
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.8. 有机硅

有机硅: 3月8日, 有机硅 DMC 价格 16400 元/吨, 周环比上升 1.55%。硅油价格 20750 元/吨, 周环比上升 0.61%。本周有机硅市场延续上周呈上行趋势, 前期各厂家接单情况良好, 随着下游阶段性备货的完成, 整个市场趋于稳定。本周有机硅市场整体呈现先涨后稳的趋势, 不过此次下游集中性补货周期较短, 出现这种情况主要与前两次买进间隔较短有一定关系, 下游企业库存较为充裕。

图 42: DMC 价格走势 (元/吨)

图 43: 硅油价格走势 (元/吨)



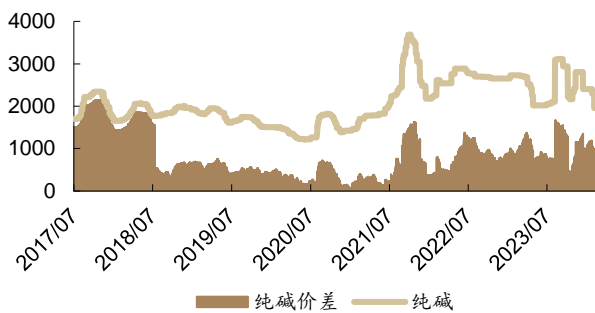
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

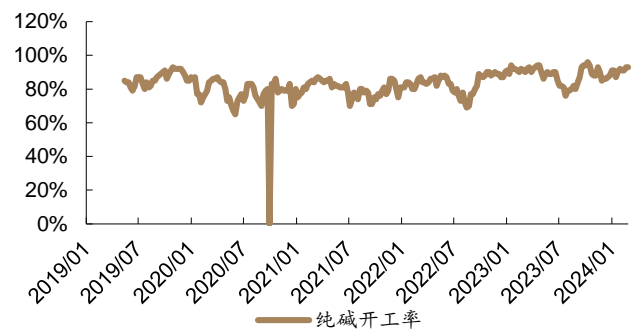
纯碱：3月8日，纯碱价格1957元/吨，周环比持平。供应方面，本周纯碱行业开工负荷率93.0%，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在73.7万吨。需求方面，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计311条，在产259条，日熔量共计176565吨，较上周持平。

图 44：纯碱价格价差走势（元/吨）



资料来源：中国氯碱网，德邦研究所

图 45：纯碱开工率走势

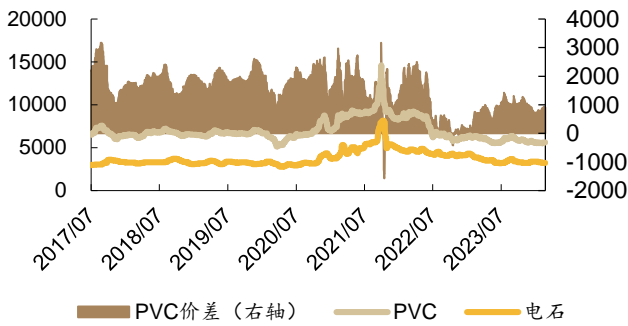


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

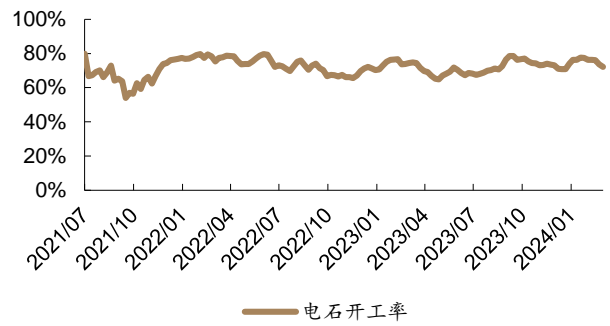
电石：3月8日，电石价格3231元/吨，周环比上升0.09%。供应方面，本周电石平均开工负荷率继续下降。样本电石企业平均开工负荷率72.16%，较上周下降1.49个百分点。内蒙古地区电力供应不稳现象仍存，同时陕西、山西及乌兰察布地区存在停炉现象，电石供应量减少。需求方面，主要下游中：电石法PVC开工负荷率78.63%，环比上周下降0.26个百分点；电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率78.88%，较上周提升1.04个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷在70.76%，环比上周提升2.63个百分点；BDO开工负荷为65%，较上周下降5个百分点。

图 46：PVC 价格价差走势（元/吨）

图 47：电石开工率走势



资料来源：中国氯碱网，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

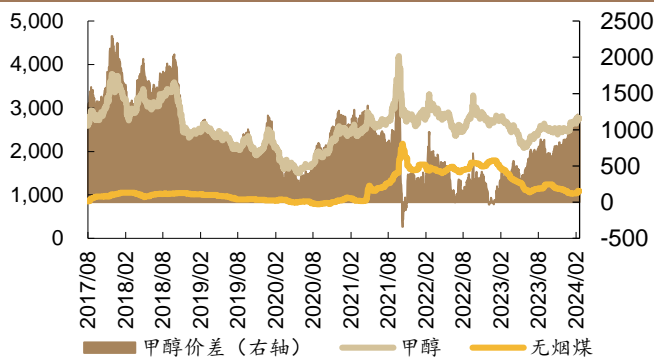
2.10. 煤化工

无烟煤：3月9日，无烟煤价格1087元/吨，周环比下跌0.64%。供应方面，截止到3月7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84个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率收于97.67%，较2月29日开工率提升1.16个百分点。需求方面，本周煤头企业开工负荷率82.65%，周环比下滑0.20个百分点（降幅收窄0.96个百分点），周同比上涨5.91个百分点。

甲醇：3月9日，甲醇价格2760元/吨，周环比下跌0.36%。供应方面，本周暂无新增检修装置，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。3月份，考虑到3月31天且部分装置稳定运行，预估3月份国内甲醇产量在745万吨。需求方面，本周，醋酸、DMF、二甲醚、甲醛开工负荷上涨，甲醇下游烯烃、MTBE开工负荷下滑。

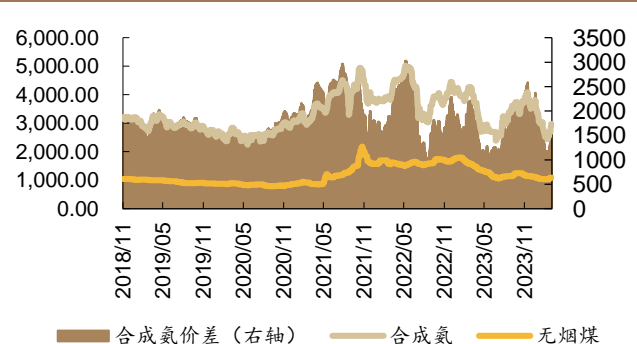
合成氨：3月9日，合成氨价格2973元/吨，周环比上升10.07%。供应方面，本周（3月1日至7日）国内主产区液氨外销量为76105吨，周环比下滑1.23%，跌幅较上周收窄1.77个百分点。需求方面，本周（3月1日至7日）中国尿素开工负荷率81.20%，周环比下滑0.62个百分点（跌幅收窄0.59个百分点），对液氨的需求略有萎缩。

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）

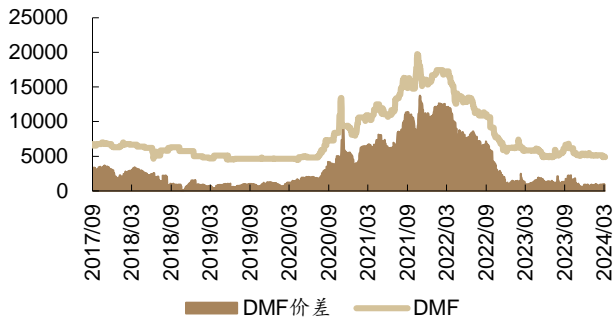


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

DMF：3月9日，DMF价格4875元/吨，周环比下跌1.52%。本周DMF开工负荷52.2%，较上周提升3.4个百分点。目前河南骏化、四川玖源、安阳九天、陕西兴化仍停车检修持续，河南瑞柏装置运行平稳，其余部分装置负荷不满，整

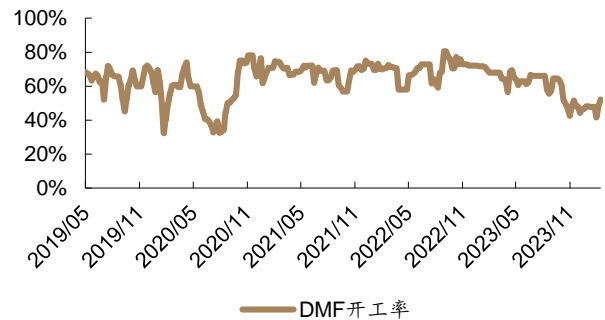
体开工负荷提升。需求方面，本周国内浆料市场清淡运行，虽自身原料库存保持降低，但缺乏新单支撑，用户对 DMF 采买积极性受限，其行业开工提升进展亦不及预期。

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

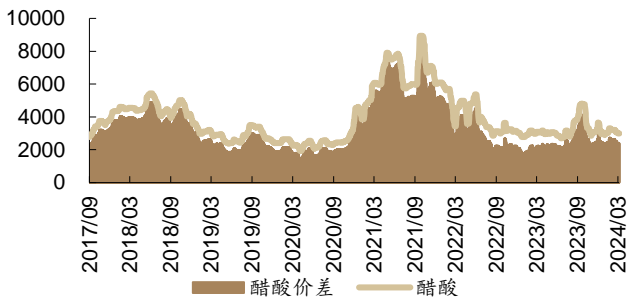
图 51: DMF 开工率走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

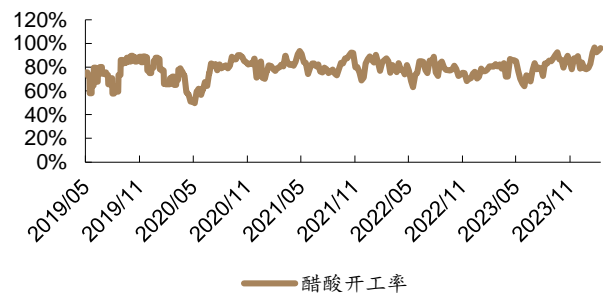
醋酸：3 月 9 日，醋酸价格 3000 元/吨，周环比下跌 0.83%。供应方面，本周醋酸产量环比增加约 1.82%。鲁南化工、南京英力士及南京塞拉尼斯醋酸装置开工不满，周产量损失量约 7000 吨，但其他醋酸装置皆满负荷运行，醋酸行业开工负荷仍有提升。本周一套装置负荷提升速度不及预期，3 月份醋酸产量预测值修正为约 98.63 万吨。需求方面，本周主要下游 PTA 装置利用率 82.66%，相比上周提升 0.16 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 73.73%，相比上周提升 1.22 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 59.60%，相比上周提升 9.50 个百分点。刚需继续恢复，现货商谈气氛也开始改善。

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

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；	类别	评级	说明
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。