



化工

优于大市（维持）

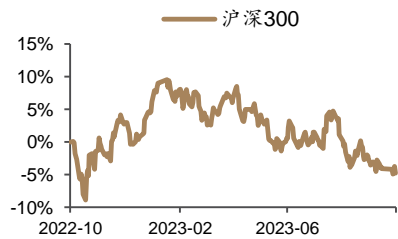
证券分析师

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）：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》，2024.03.10
- 《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

中石化川西气田投产，壳牌公司更新能源转型战略

化工行业周报（20240311-20240317）

投资要点：

- 本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨0.28%，创业板指数上涨4.25%，沪深300上涨0.71%，中信基础化工指数上涨3.16%，申万化工指数上涨2.75%。
- 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（7.11%）、其他化学制品III（5.02%）、有机硅（4.89%）、粘胶（4.69%）、涂料油墨颜料（4.65%）；化工板块涨跌幅后五子行业分别为轮胎（-1.47%）、合成树脂（0.24%）、磷肥及磷化工（0.42%）、食品及饲料添加剂（0.44%）、氯碱（1.11%）。
- 本周行业主要动态：**
 - 中石化川西气田投产。**3月12日，中国石化在四川盆地的第三个千亿方海相大气田——川西气田全面建成投产，年产能20亿立方米天然气、13万吨硫磺，为西南地区及川气东送沿线提供更多清洁能源。该项目采用了地质理论创新，发现新类型气藏，并实现了工程技术突破，通过“少井高产”理念和精益绿色生产，提升了单井产能和储量动用程度。川西气田的建设还融入了数字智能管控技术，确保了全过程的安全环保和减排降碳。这一成果标志着中国石化在四川盆地天然气产业高质量发展上取得重大进展，将为中国的能源结构和清洁能源供应做出积极贡献。（资料来源：中国化工报）
 - 壳牌公司更新能源转型战略。**3月14日，壳牌公司（Shell）发布能源转型战略更新，表示将在2023年至2025年底期间投资100至150亿美元用于低碳能源解决方案，以减少碳排放。截至2023年底，壳牌已实现了60%以上的减排目标。公司计划到2030年将销售的能源产品的净碳强度降低15%至20%，同时力争实现接近零的甲烷排放。这一战略还包括发展液化天然气业务、减少石油和天然气排放，并逐步增加低碳能源解决方案的销售。壳牌2023年的投资额已超过总资本支出的23%。（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.....	16
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)	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	17
图 29: 磷酸二铵开工率	17
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)	18

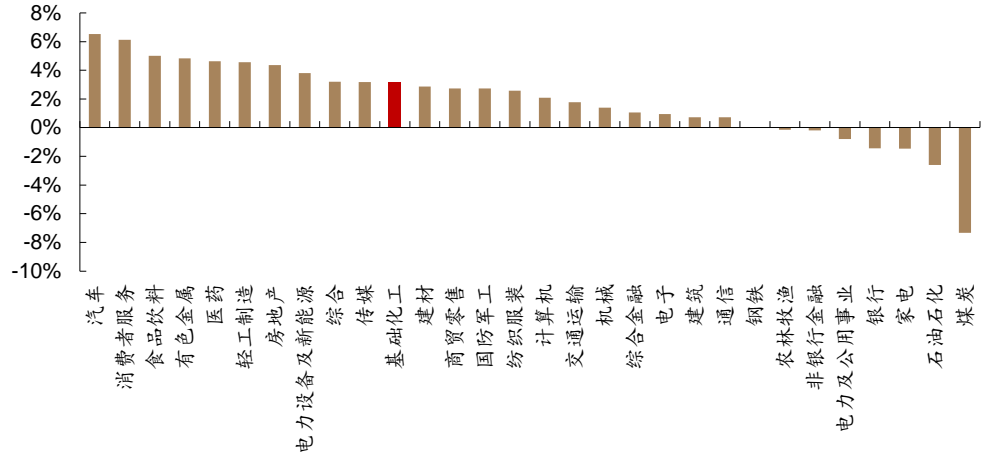
图 33: 复合肥开工率	18
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	19
图 37: 萤石开工率	19
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	19
图 39: 无水氢氟酸开工率	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	21
图 45: 纯碱开工率走势	21
图 46: PVC 价格价差走势 (元/吨)	21
图 47: 电石开工率走势	21
图 48: 甲醇价格价差走势 (元/吨)	22
图 49: 合成氨价格价差走势 (元/吨)	22
图 50: DMF 价格价差走势 (元/吨)	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	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 0.28%，创业板指数上涨 4.25%，沪深 300 上涨 0.71%，中信基础化工指数上涨 3.16%，申万化工指数上涨 2.75%。

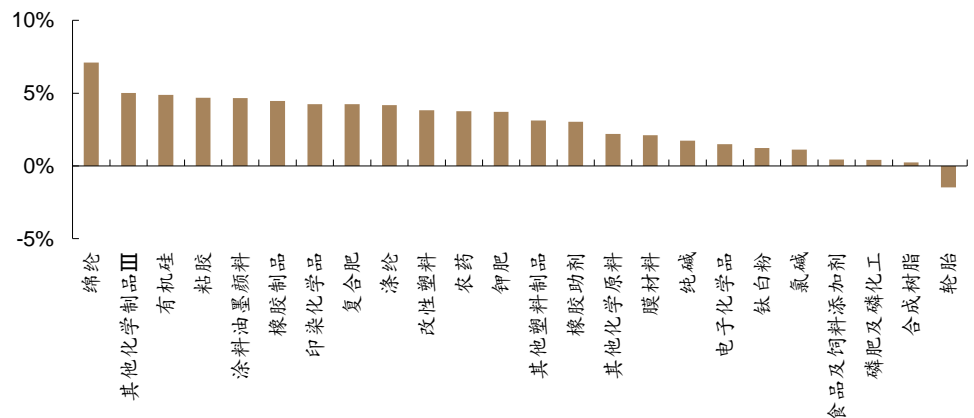
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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 绵纶(7.11%)、其他化学制品 III (5.02%)、有机硅(4.89%)、粘胶(4.69%)、涂料油墨颜料(4.65%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为 轮胎(-1.47%)、合成树脂(0.24%)、磷肥及磷化工(0.42%)、食品及饲料添加剂(0.44%)、氯碱(1.11%)。

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(60.98%)、润禾材料(55.23%)、永悦科技(54.43%)、同大股份(27.54%)、晨化股份(25.25%)、宏达新材(21.17%)、天龙股份(19.96%)、南风化工(18.23%)、名臣健康(16.45%)、怡达股份(15.67%)。

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	60.98%	橡胶制品
300727.SZ	润禾材料	55.23%	印染化学品
603879.SH	永悦科技	54.43%	合成树脂
300321.SZ	同大股份	27.54%	聚氨酯
300610.SZ	晨化股份	25.25%	其他化学制品III
002211.SZ	宏达新材	21.17%	有机硅
603266.SH	天龙股份	19.96%	其他专用机械
000737.SZ	南风化工	18.23%	铜
002919.SZ	名臣健康	16.45%	游戏
300721.SZ	怡达股份	15.67%	其他化学原料

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：安诺其(-10.88%)、太化股份(-7.89%)、联瑞新材(-6.62%)、海优新材(-5.39%)、高争民爆(-4.87%)、东材科技(-4.7%)、通用股份(-3.82%)、宏昌电子(-3.5%)、森麒麟(-3.37%)、兴发集团(-3.33%)。

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	-10.88%	印染化学品
600281.SH	太化股份	-7.89%	其他稀有金属
688300.SH	联瑞新材	-6.62%	其他化学原料
688680.SH	海优新材	-5.39%	膜材料
002827.SZ	高争民爆	-4.87%	民爆用品
601208.SH	东材科技	-4.70%	膜材料
601500.SH	通用股份	-3.82%	轮胎
603002.SH	宏昌电子	-3.50%	其他塑料制品
002984.SZ	森麒麟	-3.37%	橡胶制品
600141.SH	兴发集团	-3.33%	磷肥及磷化工

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【森麒麟】3月12日，公司公布了关于在摩洛哥投资建设高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目(二期)取得相关境外投资项目备案的公告。公司决定投资自筹资金 19,306.47 万美元，在摩洛哥建设“年产 600 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目(二期)”，以充分利用摩洛哥在国际贸易中的区位优势，并提升竞争实力。此前，公司已经通过投资自筹资金 29,678 万美元在摩洛哥投资建设年产 600 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目(一期)。摩洛哥一期项目已经取得了相关境外投资项目备案。近日，公司收到青岛市发展和改革委员会出具的《境外投资项目备案通知书》和青岛市商务局出具的《企业境外投资证书》，标志着摩洛哥二期项目已经获得相关境外投资项目备案。

【凯赛生物】3月13日，上海凯赛生物技术股份有限公司公告称，经过公司第二届董事会和监事会审议，决定延期募投项目“年产50万吨生物基戊二胺及90万吨生物基聚酰胺项目”达到预定可使用状态的时间。募集资金共计人民币527,999.38万元已全部到位，由于所在园区基础设施建设和聚酰胺客户需求释放需要时间，公司决定将项目建成时间从2024年12月31日延期至2025年12月31日，同时计划在2024年底先建成部分产能。此举不改变项目内容、投资总额及实施主体，预计不会对公司正常经营产生重大不利影响，符合相关法规要求。

【和远气体】3月13日，公司公布了潜江电子特气产业园新增电子特气和电子化学品项目的进展。项目包括年产1.7万吨电子材料的一期项目，已开始试生产，并包括厂外专用管廊、脱碳装置、羰基硫、氯气、氯化氢、氨气、甲烷、浓硫酸等产品。该项目于2020年与湖北潜江经济开发区签署合同启动，随后成立子公司和远潜江电子特种气体有限公司。近日，潜江特气取得了试生产意见函，确认项目符合试生产条件，试生产时间为2024年3月13日至11月12日。这一项目的完成将丰富公司产品种类，提升竞争力，有助于增强盈利能力。

【国光股份】3月14日，公司发布公告称，根据公司可转债发行相关规定，经过本次股权激励计划的授予股份登记工作，决定调整“国光转债”的转股价格。调整前的转股价格为12.68元/股，调整后为12.56元/股，调整生效日期为2024年3月18日。公司董事会保证信息披露真实准确，没有虚假记载，遵守相关法规规定。此次调整是基于公司最近的股权激励计划实施，共计授予344名激励对象758.7万股股票。根据调整公式，转股价格经过计算和四舍五入后确定为12.56元/股。该调整符合国家法规和证监会的相关规定，为保护投资者权益和公平公正原则下的必要调整。

【晶华新材】3月14日，公司公告变更部分募集资金项目：将投资目标调整至年产8,600万平方米电子材料技改项目，涉资20,891.72万元。新项目包括年产5,700万平方米电子胶粘材料和2,900万平方米电子光学材料。此举旨在满足动力电池、汽车、建筑、触控显示等领域需求，强化公司产品线。新项目未构成关联交易，须待股东大会审议。变更源于对市场需求和公司发展的深入分析，同时兼顾国家政策支持。变更具有市场发展潜力，但也面临审批和实施风险。

【聚石化学】3月14日，公司在第六届董事会第二十次会议和第六届监事会第十七次会议上审议通过了《关于调整安庆石化生产基地一期工程建设项目并使用自筹资金对部分募投项目追加投资的议案》。公司决定取消“中试实验中心项目”，将自筹资金10,865.50万元追加投资于“年产20万吨聚苯乙烯项目(募投项目)”，原募集资金不变。监事会和保荐机构都对此表示明确同意。调整后的项目包括多个领域，如无卤阻燃剂扩产和新材料生产。此举是基于公司实际建设需求的谨慎调整，旨在推进募集资金投资项目实施，不会对公司财务和经营状况产生不利影响。

【雅化集团】3月13日，公司发布公布与Electramin DMCC签署的锂辉石精矿承购和销售协议，有效期自2024年至2028年。合同约定2024年第一批产品交付量至少1.5万吨，2025年至2028年每年不少于12.5万吨，价格按约定定价方式确定，支付方式为信用证。公司强调在履行过程中可能面临政治经济变化等风险，但协议履行将对未来经营产生积极影响。

【兴发集团】3月15日，公司发布关于兴发转债预计触发转股价格向下修正条件的提示公告。自2024年3月1日至3月14日，连续30个交易日中有10个交易日的收盘价低于转股价格的85%（即25.50元/股），预计将触发修正条件。公司将于触发当日召开董事会审议是否修正转股价格，并及时履行信息披露义务。

【国风新材】3月14日，安徽国风新材料股份有限公司发布关于对外投资进展的公告。公司计划与产投集团等企业共同投资1亿元设立合肥市国资国企创新发展基金合伙企业。该基金已完成工商登记，正式命名为“合肥市国联资本创新投资基金合伙企业”，注册资本为33亿元，经营范围包括股权投资、资产管理等。

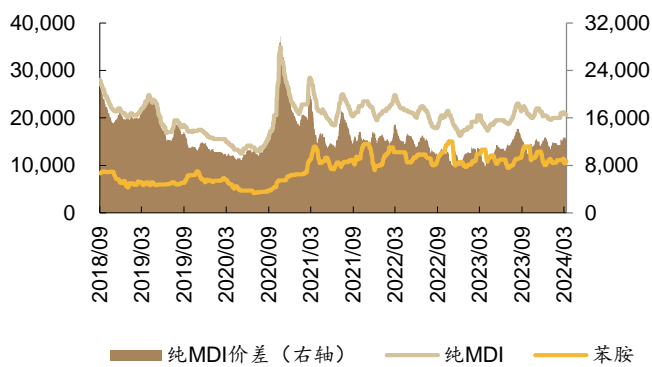
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 3 月 15 日，华东地区纯 MDI 价格 20600 元/吨，周环比下跌 0.96%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 77%，周环比持平。本周国内纯 MDI 下游采购气氛清淡。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 82%，与上周开工水平持平。

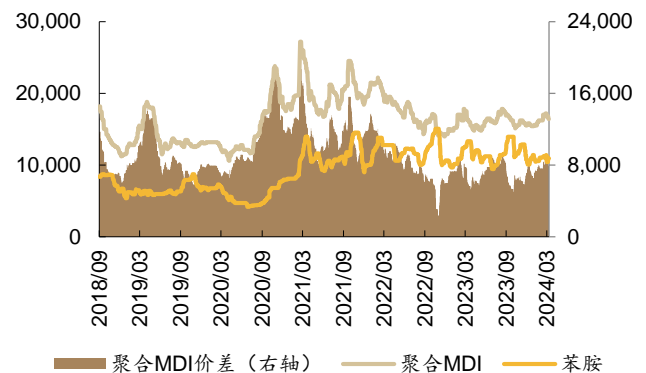
聚合 MDI: 3 月 15 日，山东地区聚合 MDI 价格 16400 元/吨，周环比下跌 2.38%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 77%，周环比持平。本周国内聚合 MDI 下游需求低迷，多小单采购。冰箱冷柜行业大型工厂、板材大厂、无甲醛板材胶黏剂大厂需求稳定，为国内厂家直供渠道客户；汽车行业需求平稳；北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业需求清淡。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



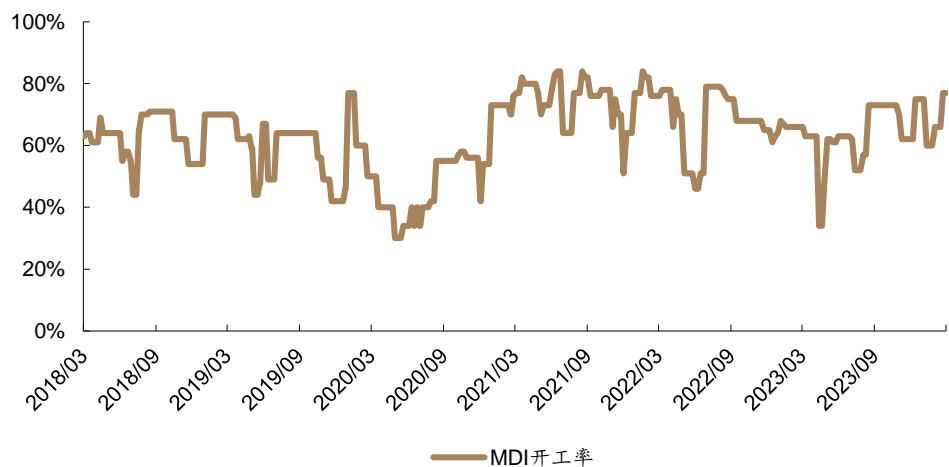
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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）

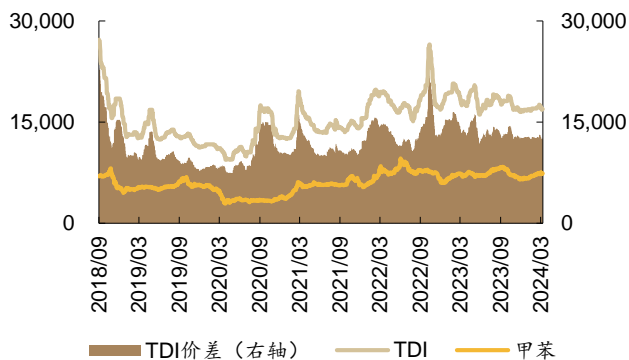
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行

	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
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行
	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
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	20	装置低负运行
	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
陶氏	德国陶氏	19	装置正常运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	葡萄牙陶氏	18	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
万华化学	宁波万华	120	装置正常运行
	北方万华	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
	浙江万华	7	装置正常运行
	匈牙利万华	40	完成技改，恢复生产
	日本万华	40	装置正常运行
	韩国万华	41	装置正常运行
	伊朗万华	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15日

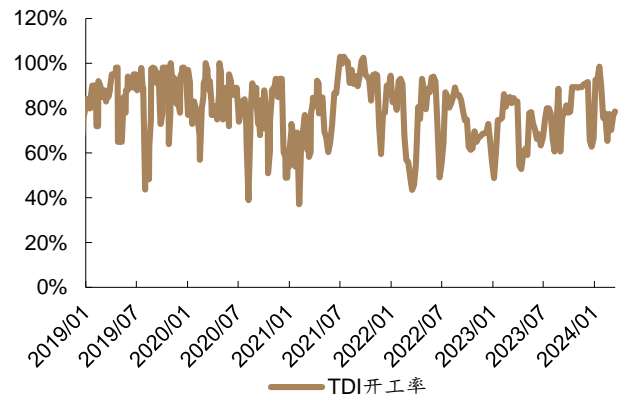
TDI：3月15日，华南地区TDI价格16900元/吨，周环比下跌0.59%。供应方面，本周TDI开工负荷78.44%，较上周上升1.96pct。本周需求依然偏弱，但买气好于上周。周初市场普遍反馈下游用户消耗节奏放缓，部分工厂直发效率同步降低，近期大多数下游用户仍在消耗量，且普遍反馈订单弱于预期。预计下周TDI价格仍偏强修复，但幅度或相对温和，国产货源主流运行区间或在16300-16700元/吨，上海货源主流运行区间或在16600-17000元/吨。

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

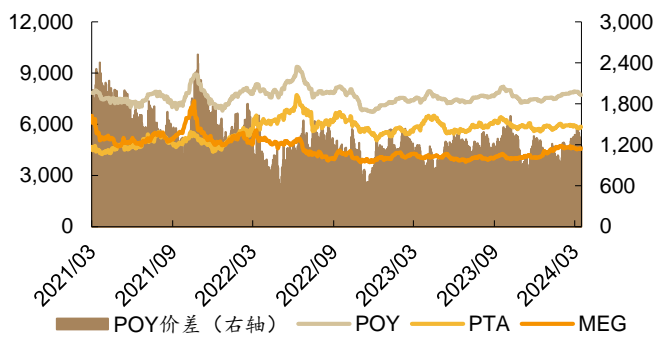
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	正常运行	-
山东工厂	30	液相光气法	正常运行	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	正常运行	-
河北工厂	16	液相光气法	正常运行	-
西部工厂	12	液相光气法	重启运行	-
西北工厂	15	液相光气法	中高负荷运行	-
福建工厂	25	液相光气法	3.4 停车持续一月	2 万吨
合计	145	周度开工负荷	78.44%	-

资料来源：卓创资讯，德邦研究所，数据截至 3 月 15 日

2.2. 化纤

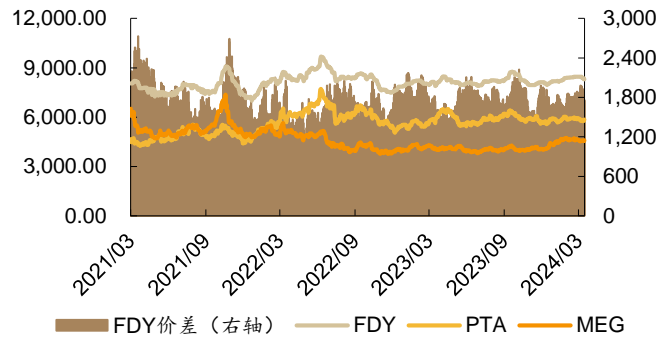
涤纶：3 月 15 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7725 元/吨，周环比下跌 2.22%；涤纶长丝 FDY 价格 8300 元/吨，周环比下跌 1.78%；涤纶长丝 DTY 价格 9025 元/吨，周环比下跌 0.55%。本周，涤纶长丝平均产销在 65.79%，较上周上升 16.44 个百分点。截至 2024 年 3 月 14 日，江浙织造综合开机率在 71.86%，较上周回升 5.67 个百分点。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)



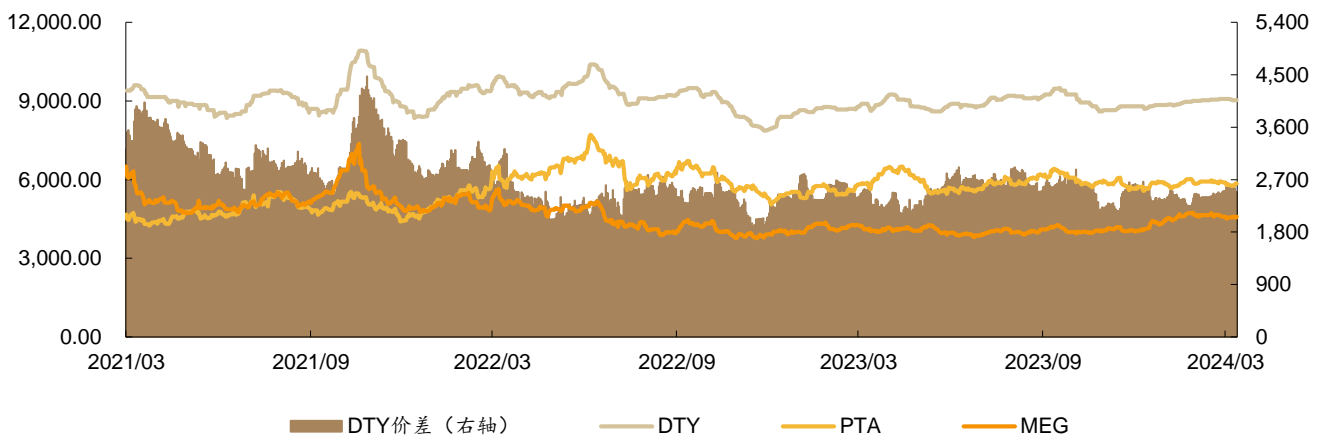
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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)

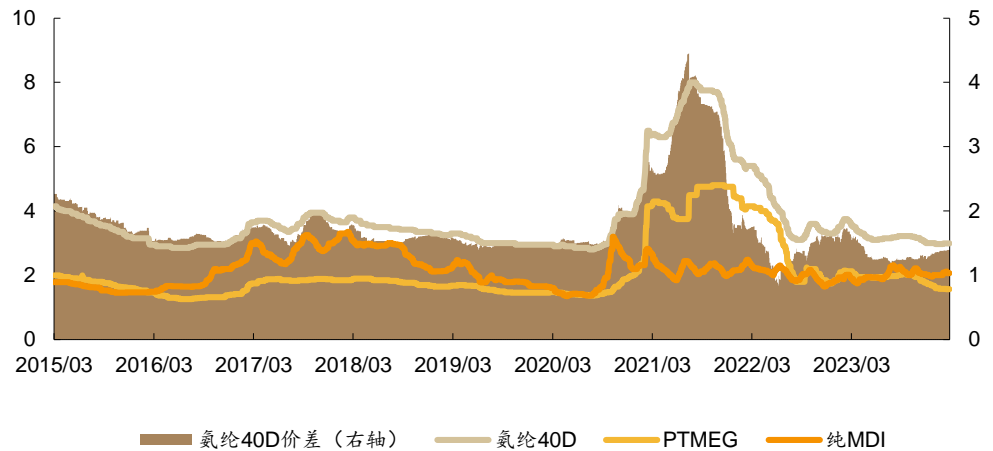


资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

氨纶：3 月 15 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

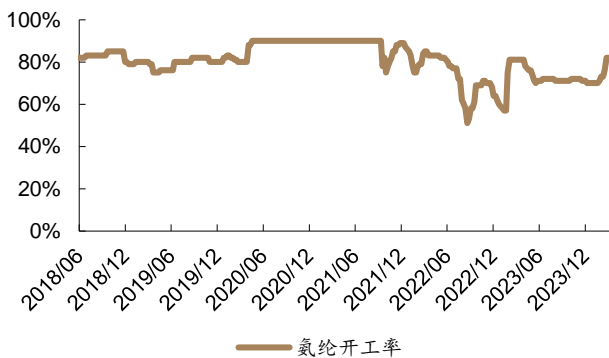
域开工水平提升。本周江浙织机开机率 69%，较上周开工水平提升 12 个百分点。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



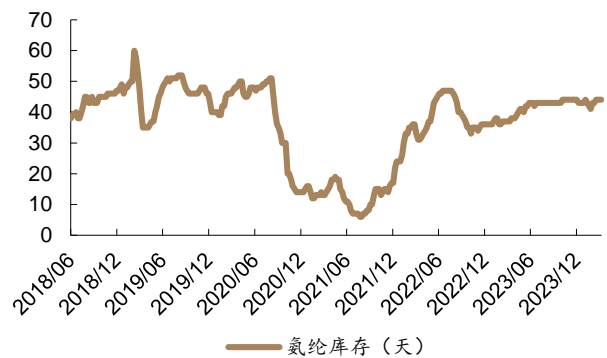
资料来源：Wind，德邦研究所

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

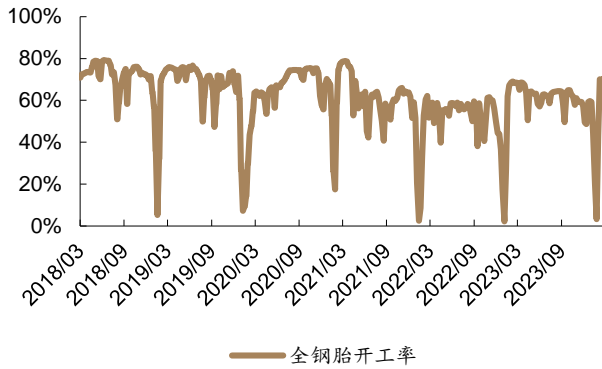
2.3. 轮胎

全钢胎：本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 70.37%，较上周走低 0.70 个百分点，较去年同期走高 1.87 个百分点。

半钢胎：本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 79.67%，较上周走高 0.99 个百分点，较去年同期走高 6 个百分点。

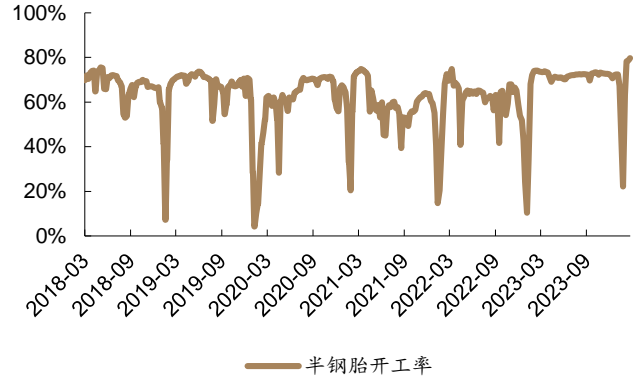
轮胎需求市场：配套市场方面，当前尚处传统产销小旺季，车企积极生产，整体产量高位，对轮胎配套需求带动明显；替换市场方面，本周替换市场继续恢复，下游基建、工矿逐渐活跃，对轮胎有一定消耗；出口市场方面，本周出口订单持续交付中，整体出口表现尚可，对整体销量有一定支撑。

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

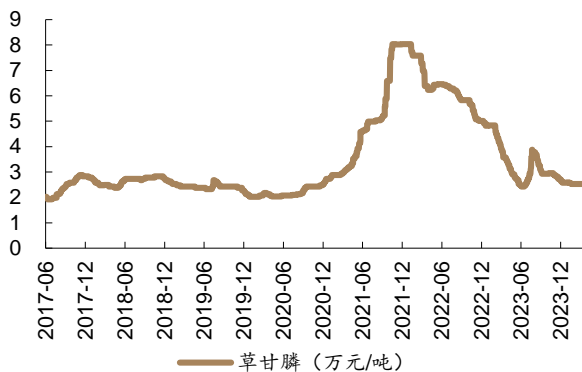


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

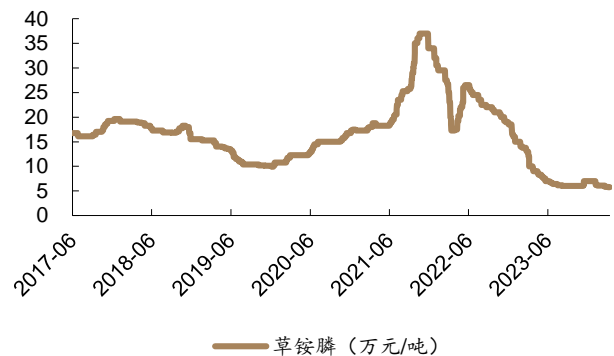
除草剂：3月15日，草甘膦原药价格 2.5299 万元/吨，周环比持平；草铵磷原药价格 5.75 万元/吨，周环比持平。本周草甘膦开工负荷率 61.34%，环比持平。本周草甘膦产量在 10696 吨，环比持平。近期草甘膦原药工厂装置平稳，市场整体供货能力尚可，展会期间新订单交投不多，下游消化能力一般，走货节奏暂未有明显波动。

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

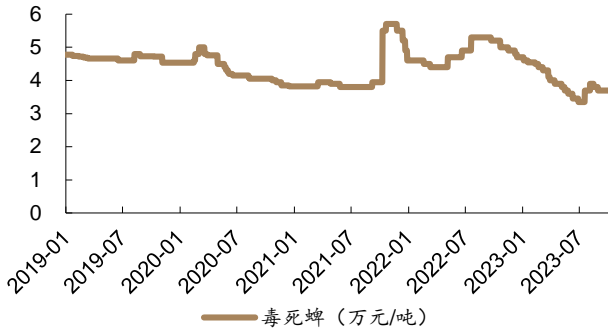
图 17：草铵磷价格走势（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，德邦研究所

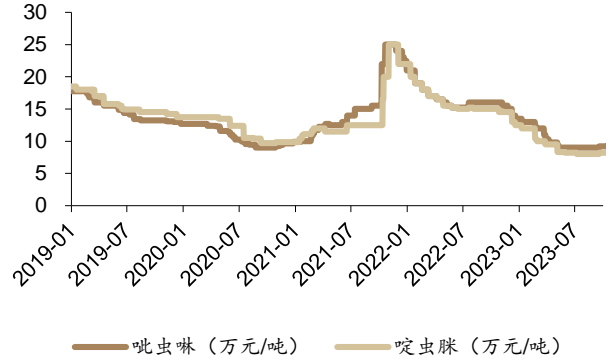
杀虫剂：3月16日，97%毒死蜱原药价格 3.7 万元/吨，周环比持平。96%吡虫啉原药价格 8.5 万元/吨，周环比持平。97%啶虫脒原药价格 7.5 万元/吨，周环比持平。2-氯-5-氯甲基吡啶原药价格 6.5 万元/吨，周环比持平。高效氯氟氰菊酯原药价格 10.8 万元/吨，周环比下跌 1.82%。联苯菊酯原药价格 13.7 万元/吨，周环比下跌 2.14%。氯氟菊酯原药价格 5.6 万元/吨，周环比持平。本周毒死蜱市场均价上涨，订单相对充足。供应方面，生产企业装置负荷平稳，货源主供预收订单，走货延续平稳。需求方面，询单买货情绪升温，下游需求启动，内外贸新单跟进。本周场内供需商谈氛围尚可，但下游签单谨慎，毒死蜱市场涨势放缓。本周吡虫啉、啶虫脒市场行情下调。供应方面，生产企业供货能力稳定，新单跟进热情不高。需求方面，下游需求陆续跟进，择低买盘为主，新单商谈重心承压下移。目前行情处于低位，供需双方观望心态不减，整体预期偏谨慎，行情疲态难改。

图 18: 毒死蜥价格走势 (万元/吨)



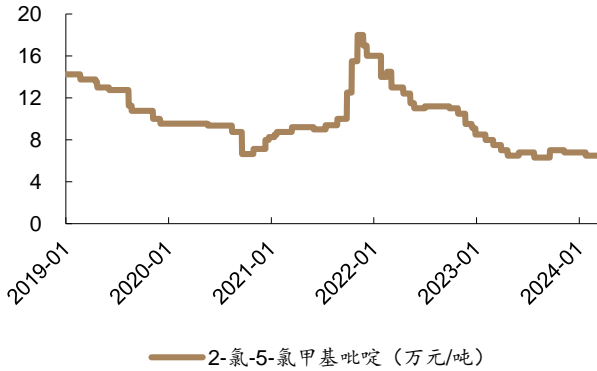
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

图 19: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



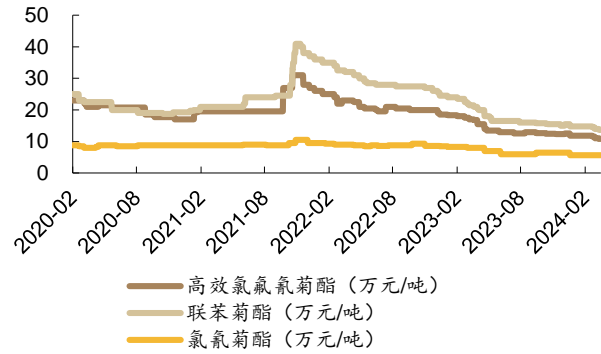
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

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

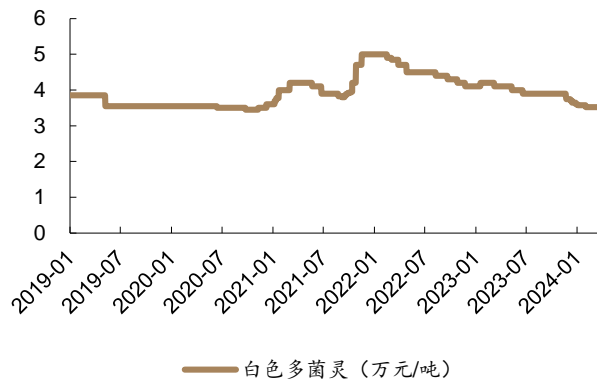
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中农立华, 德邦研究所

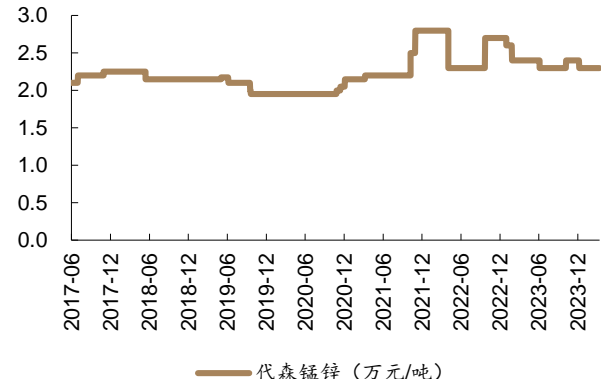
杀菌剂: 3月16日, 白色多菌灵市场价格 3.525 万元/吨, 周环比持平。80% 代森锰锌市场价格 2.3 万元/吨, 周环比持平。主流生产企业开工平稳, 货源主供预收订单。下游需求维持淡稳, 保持刚需拿货, 供需商谈气氛一般, 新单交投放量有限。

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)

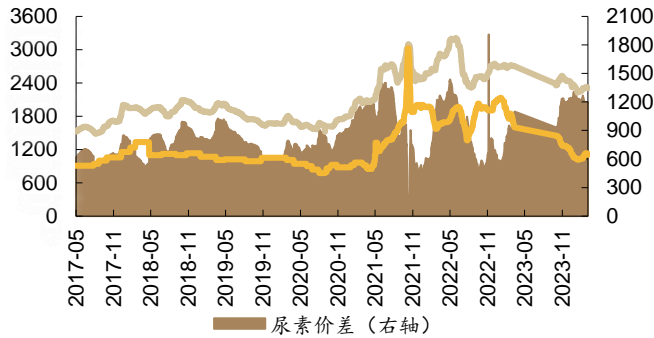


资料来源: 中农立华, 德邦研究所

2.5. 化肥

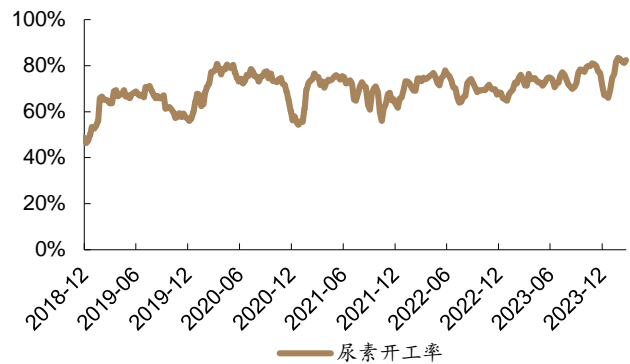
氮肥：3月15日，尿素价格2302.45元/吨，周环比下跌0.97%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率82.48%，较上周下降1.28pct。本周国内尿素市场主流窄幅下行，各地行情稍有差异，下游适价适量进行采买备货。供应端部分检修装置恢复，平均日产维持在18万吨以上，整体供应处高位水平。需求端下游工业库存高位，刚需短线采买为主，农业备肥跟进放缓，贸易商继续跟进意愿降低，场内交投氛围转淡。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

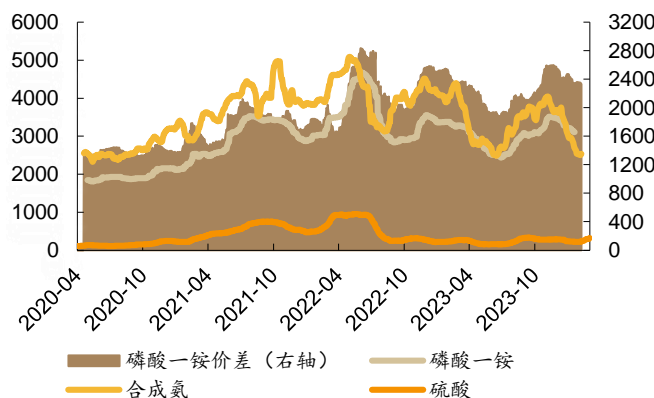
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

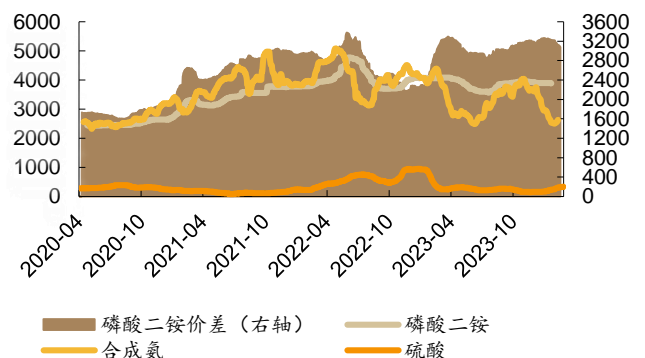
磷肥：3月15日，磷酸一铵价格3075元/吨，周环比下跌0.7%；磷酸二铵价格3890.63元/吨，周环比持平。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率53.28%，与上周持平。本周磷酸二铵企业平均开工率61%，与上周持平。本周磷酸一铵需求降低，市场交易下滑。春季复合肥销售进入尾声，夏季高氮肥含磷量少，下游厂商采购积极性降低。本周磷酸二铵需求稳定，春耕用肥刚需支撑较强。本周国内磷酸二铵市场交投稳定，东北、西北需求增加，贸易商出货加快。

图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



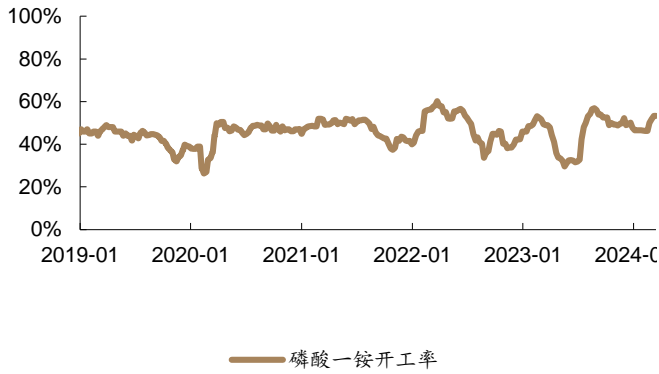
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



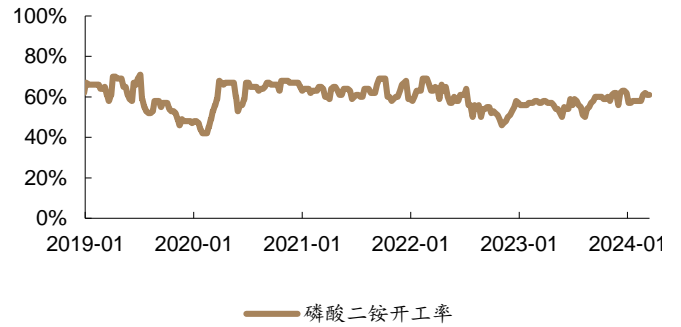
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

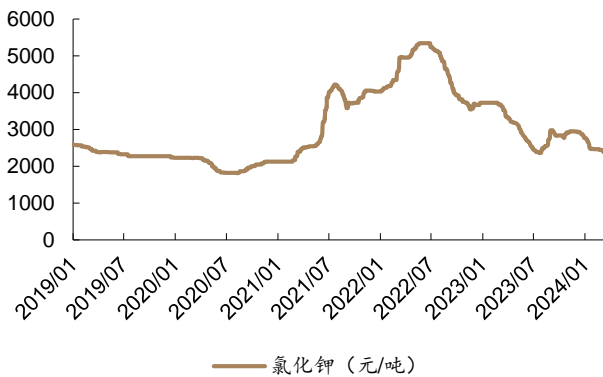
图 29：磷酸二铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

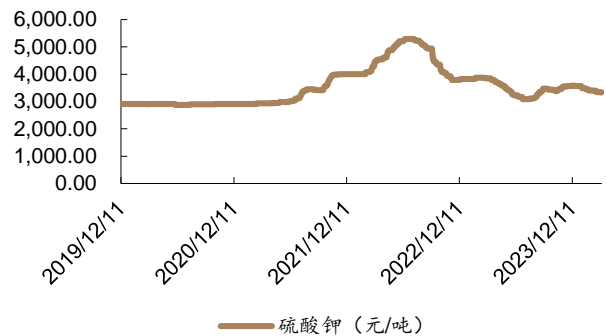
钾肥：3月15日，氯化钾价格2283.33元/吨，周环比下跌4.2%；硫酸钾价格3329元/吨，周环比下跌0.45%。本周四中国复合肥企业产能运行率48.61%，较上周提升0.18个百分点，较上周增幅收窄3.81个百分点。国内复合肥市场局部提货放缓，春耕肥铺货为主，夏季备肥提货有限。下周复合肥产能运行率或波动有限。对于钾肥市场而言，钾肥成交增量空间收窄，弱化市场企稳信心。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

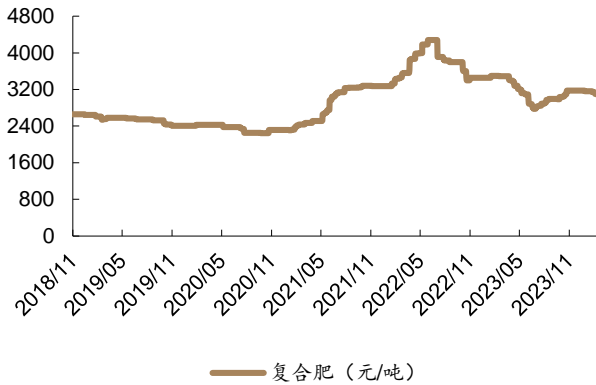
图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

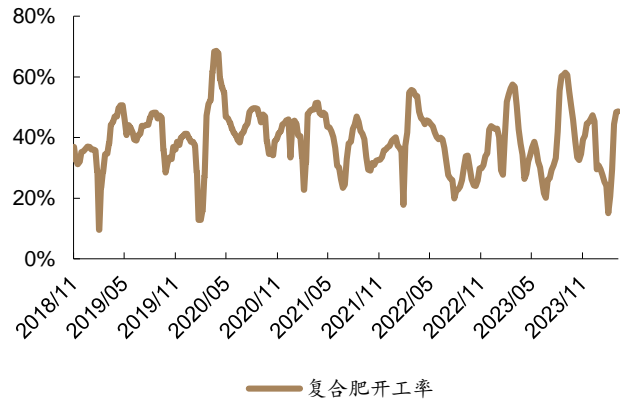
复合肥：3月15日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约3088.89元/吨，周环比下跌0.36%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率48.61%，较上周上升0.18pct。本周国内复合肥市场需求相对稳定，个别区域略有降温。北方及东北地区春耕肥陆续到货，经销商加大铺货力度，货源下沉为主，新货源补充放缓。南方市场经作物用肥释放，需求持续跟进。西南地区市场刚需消化库存，新单量少。

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



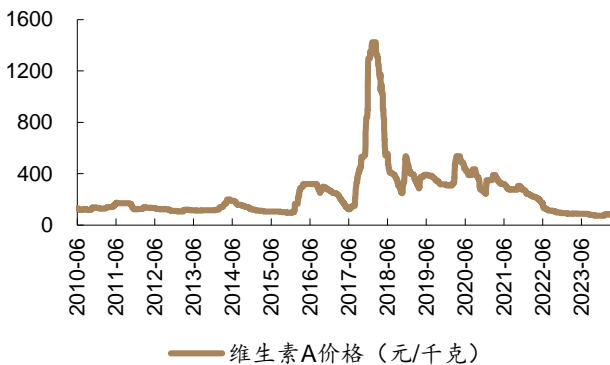
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 3 月 15 日, 国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 85.5 元/kg, 周环比上升 0.59%。本周维生素 A 市场暂稳, 主流厂家大幅上调报价, 市场关注度进一步提高, 成交价格小幅上行, 询单较为积极, 实单有限。

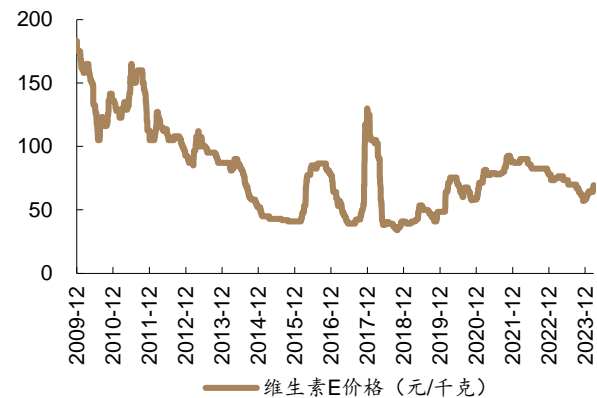
维生素 E: 3 月 15 日, 国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 69.5 元/kg, 周环比上升 2.96%。本周维生素 E 市场稳中偏强运行, 主流厂家频频上调报价, 市场关注度居高, 询单活跃, 场内观望氛围浓重, 需求表现暂稳, 实单暂多以刚需为主。

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)

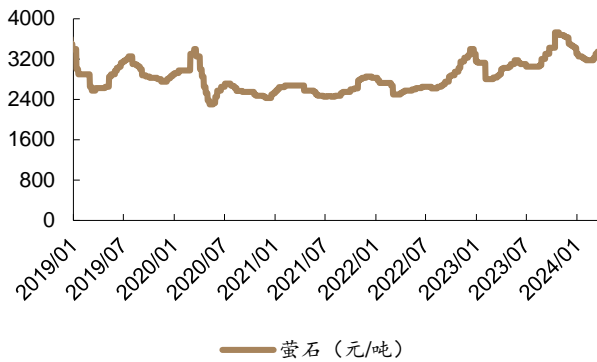


资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

2.7. 氟化工

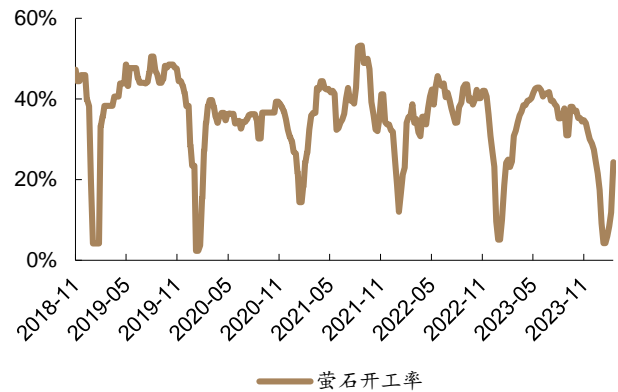
萤石: 3 月 15 日, 萤石均价 3350 元/吨, 周环比上升 1.52%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 24.32%, 较上周上升 12.45pct。本周萤石粉市场呈现出不一致的表现。本周华东市场新单报价持续上涨, 但下游企业接货压力增加。实单成交价格上涨至 3300-3400 元/吨区间, 少数高价订单成交, 但高价位对下游氢氟酸及氟化铝企业压力大, 成交较少。内蒙市场整体波动有限, 大厂根据订单采购, 新单成交有限。部分大厂陆续开工, 但矿石偏紧。下游消耗量有限, 上下游市场表现趋于僵持。

图 36: 萤石价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

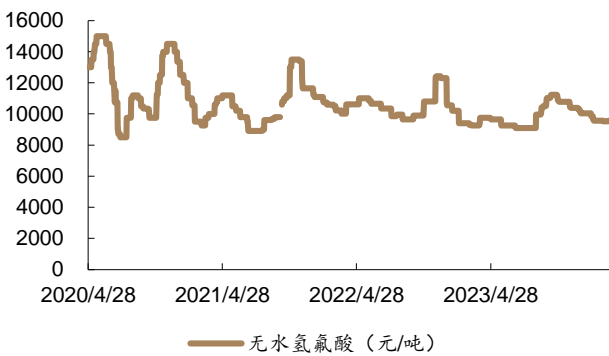
图 37: 萤石开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

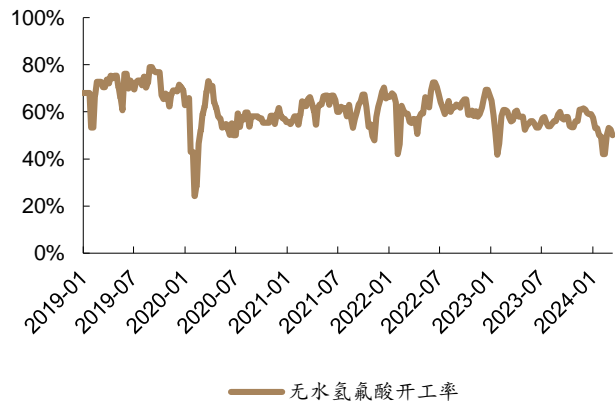
无水氢氟酸: 3月15日, 无水氢氟酸均价 9575 元/吨, 周环比上升 0.52%; 供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 50%, 较上周下降 2.5pct。本周无水氢氟酸市场保持稳中趋强态势。生产企业负荷下滑, 多有降负检修情况, 供应端逐渐收紧。新单报价普遍趋高, 华东市场散单价格上扬, 山东市场部分下游企业补单, 推动新单价格上涨。原材料萤石粉价格持续上涨, 货源偏紧支撑了价格。春季需求旺季影响下, 硫酸价格不断攀升, 提高了生产成本, 价格支撑增强。下游制冷剂旺季将至, 部分企业已开始提货, 预计对氢氟酸需求将有所增加。然而, 电子及光伏行业对氢氟酸需求相对有限。

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

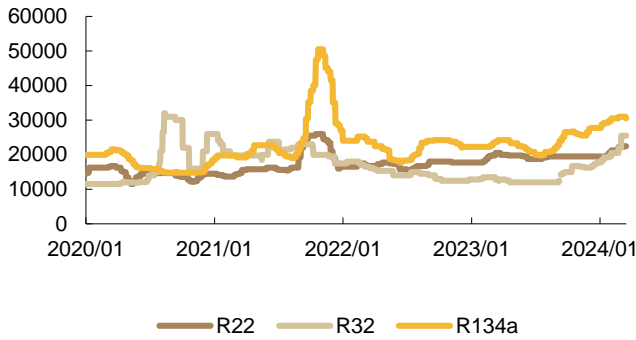


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

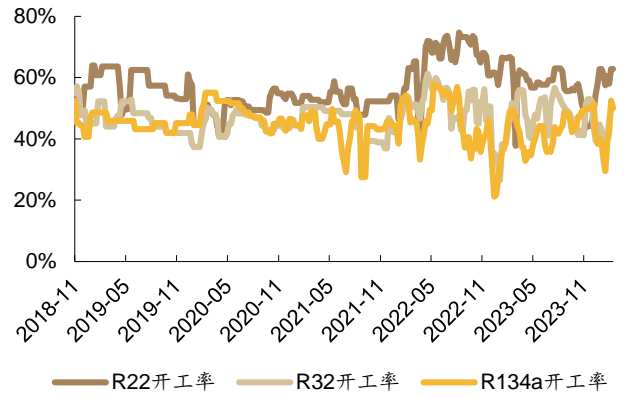
制冷剂: 3月15日, 制冷剂 R22 均价 22500 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R32 均价 25500 元/吨, 周环比持平。制冷剂 R134a 均价 30500 元/吨, 周环比下跌 1.61%。供应方面, 本周制冷剂 R22 开工负荷 62.74%, 与上周持平。本周制冷剂 R22 开工负荷率 62.74%, 与上周持平。本周制冷剂 R32 开工负荷率 50.02%, 与上周持平。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 50.16%, 较上周下降 2.24pct。需求方面, 本周国内制冷剂市场需求大稳小动。周内终端空调企业生产维持高位, 对应 R32 及其混配产品需求量表现尚可, 而贸易市场业者多维持按需采购节奏, 拿货心态谨慎, 以刚需散单拿货为主。

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

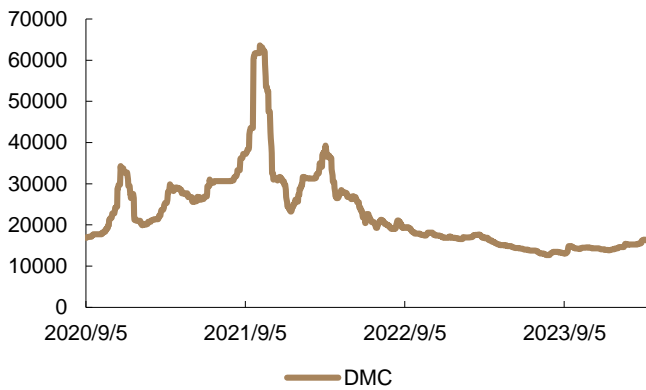


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

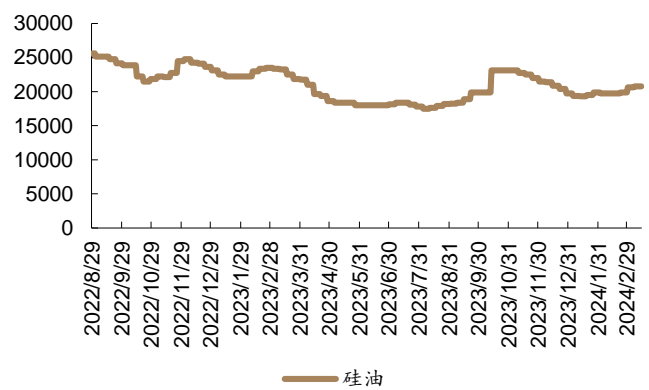
有机硅：3月15日，有机硅DMC价格16050元/吨，周环比下跌2.13%。硅油价格20750元/吨，周环比持平。本周有机硅市场稳定运行。经历了前几次上调，整个市场开始趋于稳定。下游企业在前期多次买进的情况下，近期购买情绪较冷，原以为单体厂或会面临有价无市的情况之际，头部大厂开始行动，近日计划将要封盘检修，这使原本稍显沉寂的有机硅市场开始躁动，下游企业虽不缺货，不过稍显恐慌，少量买进补仓，但是市场整体需求无太大转好，下游企业买进动力欠佳。

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）

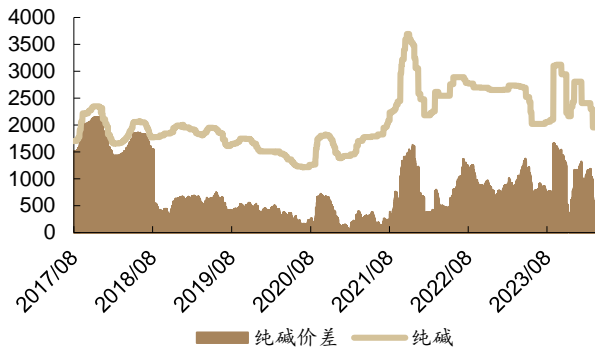


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

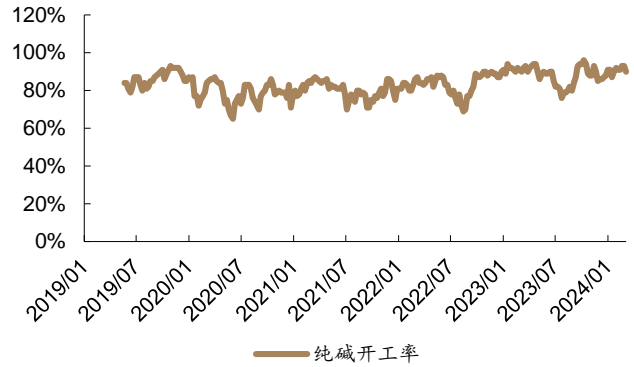
纯碱：3月15日，纯碱价格1950元/吨，周环比下跌0.36%。供应方面，本周纯碱行业开工负荷率90%，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在71.2万吨。需求方面，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计311条，在产258条，日熔量共计175765吨，较上周(更正为175765吨)持平。

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

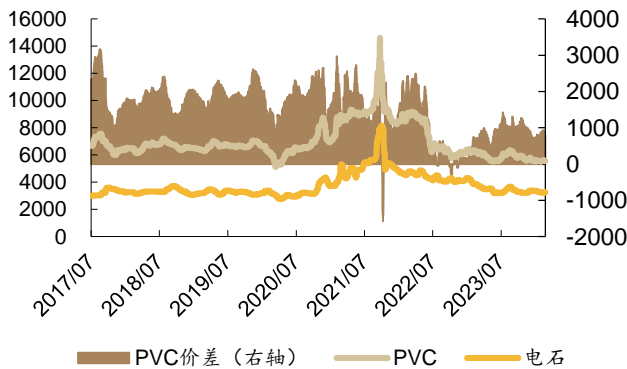
图 45: 纯碱开工率走势



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

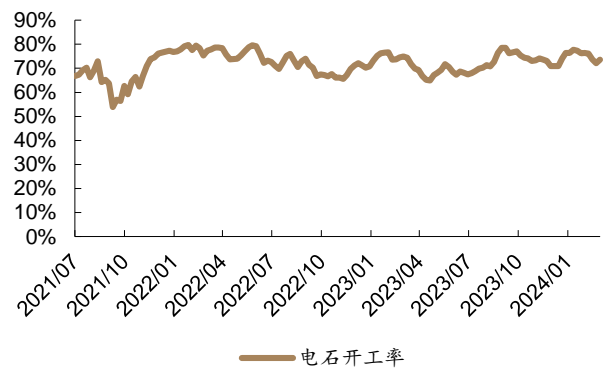
电石: 3 月 15 日, 电石价格 3292 元/吨, 周环比上升 1.89%。供应方面, 本周电石平均开工负荷率有所提升。样本电石企业平均开工负荷率 73.53%, 较上周提升 1.37 个百分点。内蒙古地区电力供应不稳对电石企业影响减弱, 陕西地区开工较上周有所恢复, 但如四川、陕西等地也有电石炉新的检修出现。需求方面, 主要下游中: 电石法 PVC 开工负荷率 79.20%, 环比上周提升 0.57 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 78.88%, 较上周持平; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 61.29%, 环比上周下降 9.47 个百分点; BDO 开工负荷为 69%, 较上周提升 4 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

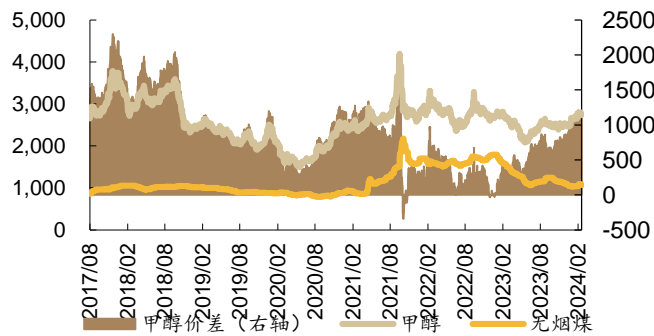
无烟煤: 3 月 15 日, 无烟煤价格 1069 元/吨, 周环比下跌 1.66%。供应方面, 截止到 3 月 14 日, 卓创资讯统计的山西晋城、阳泉、长治地区 86 家煤矿, 除去正在关停矿井以及检修、停产放假煤矿, 共有 83 个矿维持生产, 山西无烟煤矿开工率 96.51%, 较 3 月 7 日开工率略降 1.16 个百分点。需求方面, 本周煤头企业开工负荷率 84.40%, 周环比上涨 1.75 个百分点(由降转涨), 周同比上涨 8.81 个百分点。

甲醇: 3 月 15 日, 甲醇价格 2745 元/吨, 周环比下跌 0.54%。供应方面, 本周新增检修装置有鑫东亨, 奥维乾元、青海中浩、山西万鑫达、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 9 家, 影响产量 7.19 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，甲醇下游烯烃、醋酸、甲醛开工负荷上涨，MTBE、DMF、二甲醚开工负荷下滑。

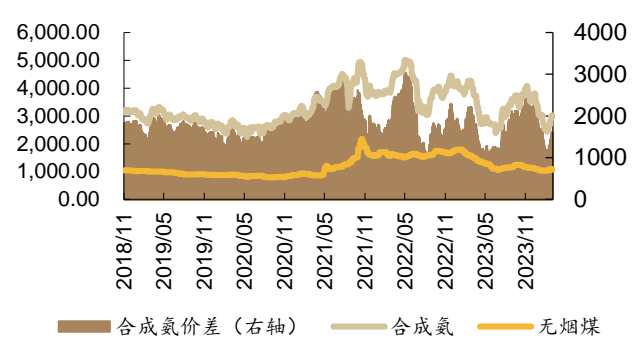
合成氨：3月15日，合成氨价格 2980 元/吨，周环比上升 0.24%。供应方面，本周国内主产区液氨外销量为 76255 吨，周环比上涨 0.20%，上周为下滑 1.23%。需求方面，本周中国尿素开工负荷率 82.48%，周环比上涨 1.28 个百分点(由跌转涨)，对液氨的需求略有增加。

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

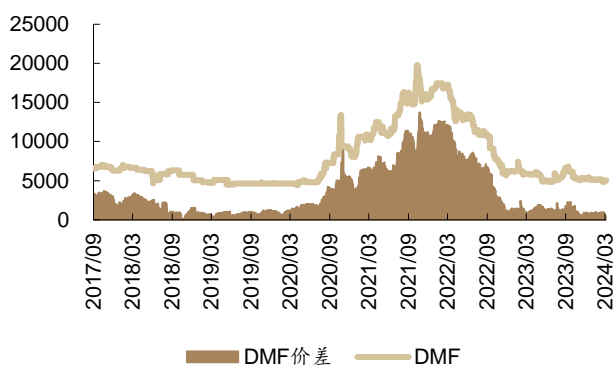
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

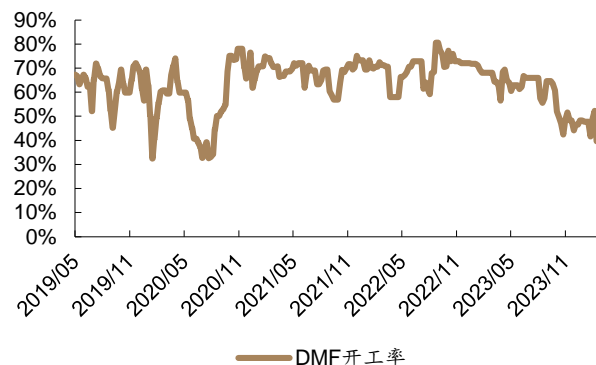
DMF：3月15日，DMF 价格 5050 元/吨，周环比上升 3.59%。本周 DMF 开工负荷 39.6%，较上周降低 12.6 个百分点。目前河南骏化、四川玖源、安阳九天、陕西兴化仍停车检修持续，河南瑞柏装置运行平稳，鲁西化工装置故障致整体开工负荷降低。需求方面，本周国内浆料市场清淡运行，行业中小企业新增订单不多，整体行情负荷保持稳定，对原料询盘保持刚需且原料库存仍多轻仓操作。

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

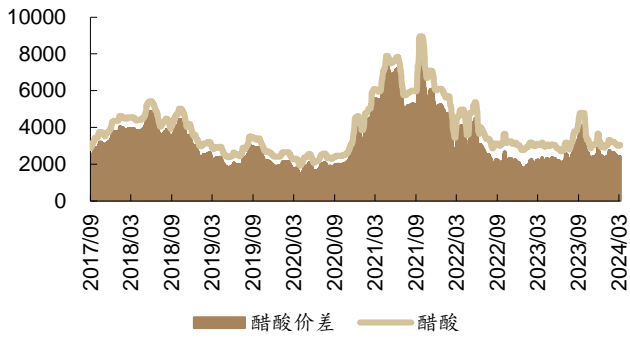
图 51：DMF 开工率走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

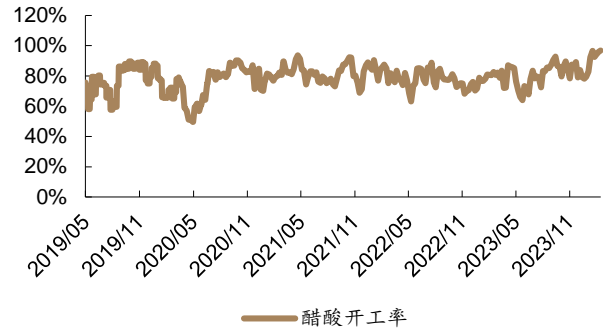
醋酸：3月15日，醋酸价格 3025 元/吨，周环比上升 0.83%。供应方面，本周醋酸产量环比增加约 0.71%。南京英力士及南京塞拉尼斯醋酸装置依旧开工不满，周内河南顺达装置负荷有所下降，周产量损失量约 6000 吨。但鲁南化工恢复正常，其他装置皆满负荷生产，使得醋酸行业开工负荷仍有提升。需求方面，本周主要下游 PTA 装置利用率 82.37%，相比上周下降 0.29 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 69.31%，相比上周下降 4.42 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 63.00%，相比上周提升 3.40 个百分点。刚需正常，现货商谈气氛周初向好，随后逐步转淡。

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。