



化工

优于大市（维持）

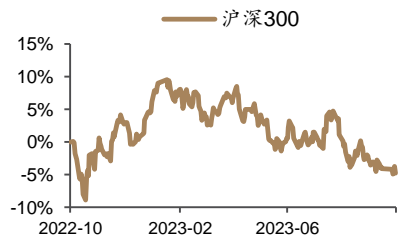
证券分析师

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（20240311-20240317）：中石化川西气田投产，壳牌公司更新能源转型战略》，2024.03.17
- 《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

中国海油勘探发现亿吨级油田，泰州石化产业升级项目签约

化工行业周报（20240318-20240324）

投资要点：

- 本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 0.22%，创业板指数下跌 0.79%，沪深 300 下跌 0.7%，中信基础化工指数下跌 1.14%，申万化工指数下跌 0.48%。
- 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粘胶(9.28%)、其他塑料制品(4.79%)、涤纶(4.28%)、印染化学品(1.87%)、改性塑料(1.05%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为钾肥(-6.05%)、钛白粉(-2.73%)、有机硅(-2.43%)、复合肥(-2.28%)、纯碱(-1.97%)。
- 本周行业主要动态：**
 - 中国海油勘探发现亿吨级油田。**3月18日，中国海油对外宣布，我国渤海中北部海域再获亿吨级大发现——秦皇岛 27-3 油田，探明石油地质储量达 1.04 亿吨，这是该海域时隔 10 年再次获得重大油气发现。秦皇岛 27-3 油田位于渤海中北部海域，西距天津市约 200 公里，平均水深约 25 米，发现井秦皇岛 27-3-3 井钻遇油层 48.9 米，完钻井深 1570 米。经测试，该油田单井日产原油约 110 吨，展现出较好勘探前景。该油田的成功发现进一步证实了渤海复杂走滑断裂带广阔的油气勘探前景，将为我国海上油田的开发注入强劲动力，对端稳端牢我国能源饭碗、助力京津冀协同发展等具有重要意义。（资料来源：中国化工报）
 - 泰州石化产业升级项目签约。**3月18日，中海油气(泰州)石化有限公司高端润滑油、特种油国产化产业升级项目正式签约。2016 年建成的泰州石化一体化项目，是泰州市建市以来首个超百亿元项目。此次二期项目签约，是中海油气(泰州)石化有限公司“油转特”发展战略的重要举措，将有力推动泰州石化产品向高附加值、高差异性、高竞争力转型。该项目总投资 50 亿元，建成后高端润滑油、特种油产品每年将由 60 万吨增产到 140 万吨，成为全国最大的全系列高端润滑油产业基地。（资料来源：泰州新闻网、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（海内外多基地布局）、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（磷矿石景气度高位，公司有望受益）。（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.....	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

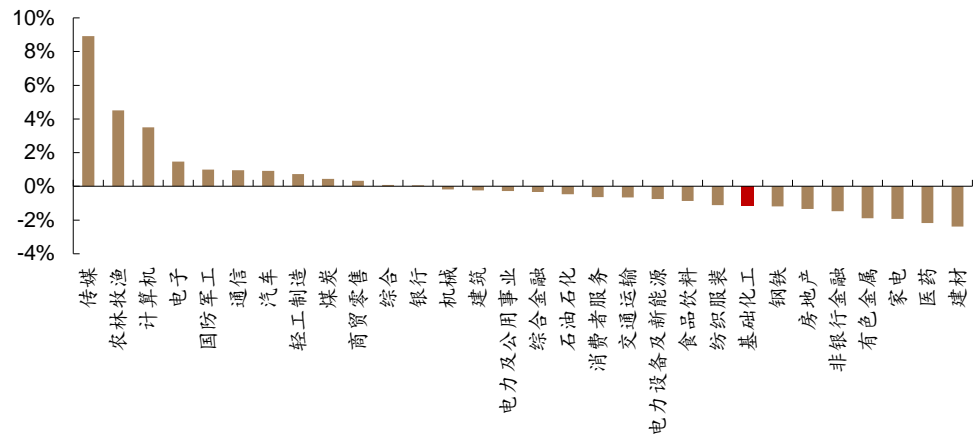
图 33: 复合肥开工率	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	18
图 37: 萤石开工率	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	19
图 39: 无水氢氟酸开工率	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	20
图 45: 纯碱开工率走势	20
图 46: PVC 价格价差走势 (元/吨)	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，上证综合指数下跌 0.22%，创业板指数下跌 0.79%，沪深 300 下跌 0.7%，中信基础化工指数下跌 1.14%，申万化工指数下跌 0.48%。

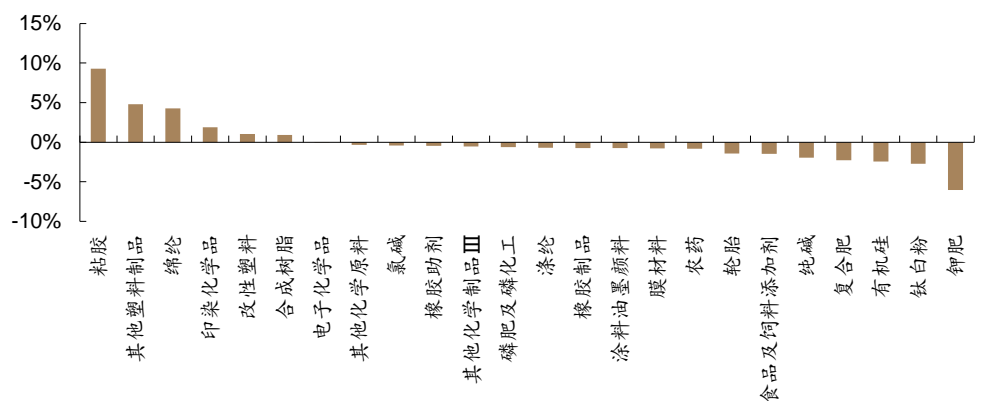
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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粘胶(9.28%)、其他塑料制品(4.79%)、涤纶(4.28%)、印染化学品(1.87%)、改性塑料(1.05%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为钾肥(-6.05%)、钛白粉(-2.73%)、有机硅(-2.43%)、复合肥(-2.28%)、纯碱(-1.97%)。

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，化工板块涨幅前十的公司分别为：双一科技(39.2%)、艾艾精工(34.69%)、永悦科技(31.89%)、安诺其(29.26%)、建新股份(27.95%)、宏昌电子(26.81%)、青岛双星(26.78%)、吉林化纤(20.06%)、康达新材(19.69%)、丹

化科技(18.37%)。

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
300690.SZ	双一科技	39.20%	风电
603580.SH	艾艾精工	34.69%	橡胶制品
603879.SH	永悦科技	31.89%	合成树脂
300067.SZ	安诺其	29.26%	印染化学品
300107.SZ	建新股份	27.95%	印染化学品
603002.SH	宏昌电子	26.81%	其他塑料制品
000599.SZ	青岛双星	26.78%	轮胎
000420.SZ	吉林化纤	20.06%	粘胶
002669.SZ	康达新材	19.69%	其他塑料制品
600844.SH	丹化科技	18.37%	氮肥

资料来源: Wind, 德邦研究所

本周, 化工板块跌幅前十的公司分别为: 晨化股份(-10.18%)、飞凯材料(-9.42%)、三棵树(-9.14%)、新宙邦(-9.02%)、海优新材(-8.77%)、贝泰妮(-8.61%)、藏格控股(-7.79%)、国光股份(-7.5%)、天龙股份(-7.43%)、瑞丰新材(-7.41%)。

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
300610.SZ	晨化股份	-10.18%	其他化学制品 III
300398.SZ	飞凯材料	-9.42%	电子化学品
603737.SH	三棵树	-9.14%	涂料油墨颜料
300037.SZ	新宙邦	-9.02%	锂电化学品
688680.SH	海优新材	-8.77%	膜材料
300957.SZ	贝泰妮	-8.61%	日用化学品
000408.SZ	藏格控股	-7.79%	钾肥
002749.SZ	国光股份	-7.50%	农药
603266.SH	天龙股份	-7.43%	其他专用机械
300910.SZ	瑞丰新材	-7.41%	其他化学制品 III

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【联化科技】3月19日, 公司发布关于子公司通过日本PMDA认证的公告。公司的子公司联化科技(台州)有限公司于近日收到日本独立行政法人医药品医疗器械综合机构(PMDA)签发的《医药品适合性调查结果通知书》, 涉及客户定制原料药产品。台州联化本次顺利通过了日本PMDA认证, 表明公司医药业务相关产品具备向日本市场供应的资质, 这将为公司医药的定制生产及拓宽国际市场带来新的动力, 并提高公司医药业务的综合竞争力, 公司将有机会获得战略合作伙伴更多的高级中间体及原料药项目。

【中泰化学】3月20日, 公司发布关于农银金融资产投资有限公司减资退出新疆中泰化学阜康能源有限公司的公告。公司为拓宽融资渠道, 降低公司整体资产负债率, 公司控股子公司新疆中泰化学阜康能源有限公司于2019年3月与农银金融资产投资有限公司合作, 农银投资以增资扩股的方式向阜康能源投资 10

亿元。现根据增资协议相关退出条款的约定，农银投资拟以减资方式退出阜康能源，减资金额 10 亿元，减少注册资本 65,067 万元。

【天赐材料】3月20日，公司发布关于子公司池州天赐获得国家高新技术企业证书的公告。公司全资孙公司池州天赐高新材料有限公司取得了安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、国家税务总局安徽省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202334006470，发证日期：2023年11月30日，有效期：三年），池州天赐被认定为高新技术企业。根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，池州天赐自获得高新技术企业认定当年起连续三年内（2023年、2024年、2025年）将享受高新技术企业所得税优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

【永太科技】3月20日，公司发布关于拟对控股子公司进行解散清算的公告。公司于 2024 年 3 月 19 日召开了第六届董事会第十三次会议，审议通过了《关于拟对控股子公司进行解散清算的议案》，拟依据相关法律法规解散清算控股子公司重庆永原盛科技有限公司。重庆永原盛位于重庆市涪陵区白涛镇，受产品结构单一、地域发展限制等多方面因素综合影响，市场竞争力相对较弱，导致持续亏损。本次解散清算重庆永原盛有利于公司降低管理成本，提高资产流动性和优化资源配置，提高公司整体经营效益，有利于公司的长远发展。

【阳谷华泰】3月20日，公司发布关于公司及子公司开展外汇套期保值业务的公告。公司于 2024 年 3 月 19 日召开的第五届董事会第二十六次会议和第五届监事会第二十一次会议审议通过了《关于公司及子公司开展外汇套期保值业务的议案》。为尽可能降低外汇市场风险，防范汇率大幅波动对公司造成不利影响，董事会同意公司及下属子公司使用不超过 1,000 万美元（或等值其他外币）的自有资金开展外汇套期保值业务，有效期为董事会审议通过之日起 12 个月。

【强力新材】3月20日，公司发布关于不向下修正强力转债转股价格的公告。截至 2024 年 3 月 20 日，公司股票已出现在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85% 的情形，触发“强力转债”转股价格的向下修正条款。鉴于“强力转债”距离存续期届满尚有一段时间，公司董事会综合考虑了公司的基本情况、市场环境等多重因素，决定本次不向下修正转股价格，且在未来 1 个月内（即 2024 年 3 月 21 日至 2024 年 4 月 21 日），如再次触发“强力转债”转股价格的向下修正条款，亦不提出向下修正方案。

【金牛化工】3月21日，公司发布关于投资设立全资子公司的公告。公司于 2024 年 3 月 20 日召开第九届董事会第十一会议，会议审议通过了《关于投资设立全资子公司的议案》。为拓宽公司业务范围、推动公司持续良性发展，公司拟出资 1500 万元，设立全资子公司河北高速天瑞新能源有限公司。本次投资的全资子公司尚需得到工商行政管理部门的审批，本次投资设立全资子公司事项不构成关联交易，不构成重大资产重组。

【新安股份】3月21日，公司发布关于募投项目延期的公告。公司于 2024 年 3 月 20 日召开第十一届董事会第九次会议、第十一届监事会第五次会议审议通过了《关于募集资金投资项目延期的议案》，同意将浙江开化合成材料有限公司搬迁入园提升项目达到预定可使用状态的时间调整至 2025 年 9 月底，将 35600 吨/年高纯聚硅氧烷项目达到预定可使用状态的时间调整至 2025 年 3 月底。

【三力士】3月21日，公司发布关于对外投资的公告。2024年3月19日，公司召开第七届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于对外投资的议案》。公司与姜汉卿、杭州西湖众擎企业管理合伙企业(有限合伙)、西湖云创(杭州)发展有限公司、杭州市西湖教育基金会、宁波济仁投资合伙企业(有限合伙)签订关于西湖交互机器科技(杭州)有限公司的投资协议，拟以 1,260 万元向西湖交互机器科技(杭州)有限公司投资。完成后，公司将持有目标公司 7% 股权。

【江南化工】3月23日，公司发布关于控股子公司购买土地使用权的公告。公司于2024年3月21日召开第六届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于控股子公司购买土地使用权的议案》，同意控股子公司马鞍山江南化工有限责任公司通过公开竞拍方式取得位于马鞍山市雨山区向山镇的土地使用权，土地使用面积为 80,547.86 m² (120.82 亩)，总投资额约为 3,102.75 万元，资金来源为自筹资金。本次土地购置项目是马鞍山江南化工的生产区，主要用于马鞍山江南化工日常办公、生产、研发等，均为马鞍山江南化工自用，不涉及房地产开发经营相关业务。

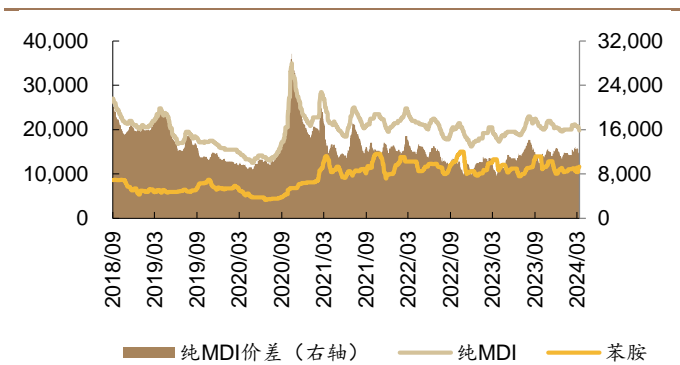
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 3月22日, 华东地区纯 MDI 价格 19800 元/吨, 周环比下跌 3.88%。供应方面, 本周纯 MDI 开工负荷 77%, 周环比持平。本周国内纯 MDI 下游需求低迷。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 87%, 较上周开工水平提升 5 个百分点。

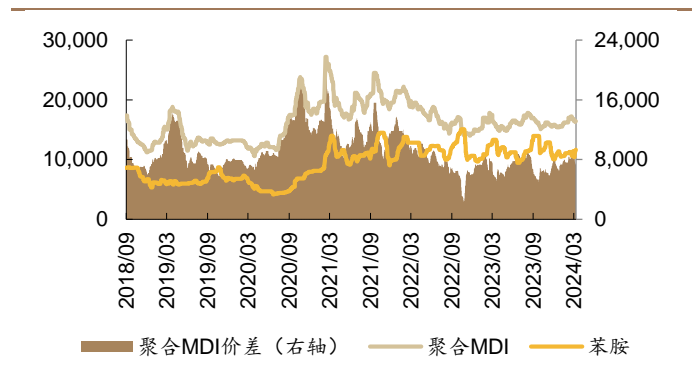
聚合 MDI: 3月22日, 山东地区聚合 MDI 价格 16400 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 77%, 周环比持平。本周国内聚合 MDI 下游小单采购为主。冰箱冷柜行业大型工厂、板材大厂、无甲醛板材胶黏剂大厂需求平稳, 为国内厂家直供渠道客户; 汽车行业需求稳定; 北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业按需小单采购为主。

图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



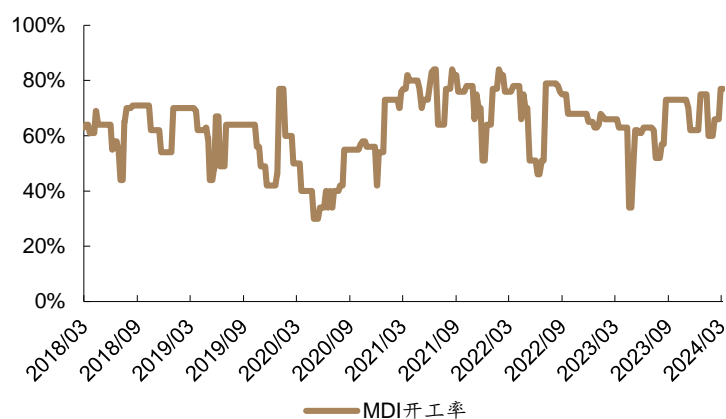
资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

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)

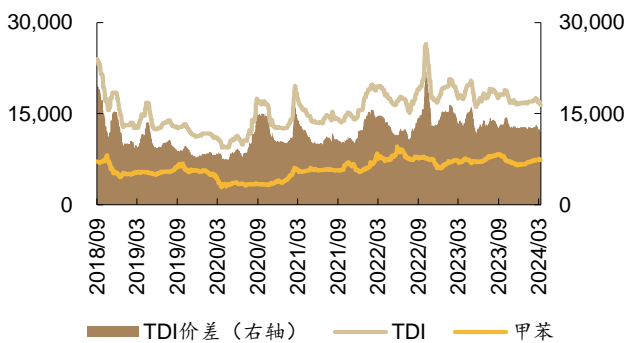
企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行
	美国巴斯夫	40	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置正常运行
	韩国巴斯夫	25	2月19日装置故障停车, 重启时间未定

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
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
锦湖	韩国锦湖	41	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
瑞安	浙江瑞安	7	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
	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22日

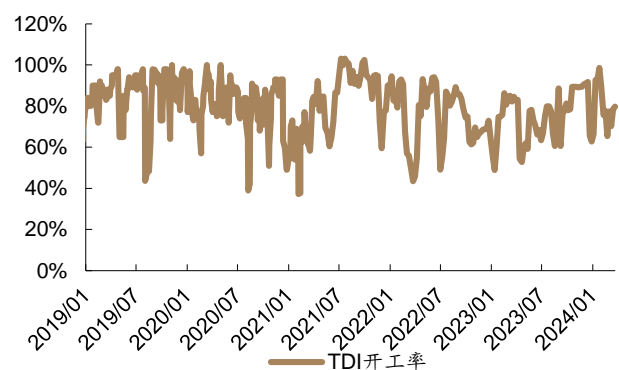
TDI: 3月22日, 华南地区 TDI 价格 16400 元/吨, 周环比下跌 2.96%。供应方面, 本周 TDI 开工负荷 79.66%, 较上周上升 1.22pct。本周市场买气略好于上周, 但普遍集中在低价端。近期下游用户专注消耗, 多数用户表达订单情况不及预期, 导致消耗速度偏慢, 仓储限制下新单采购意愿不高。预计下周 TDI 价格底部整理为主, 波动空间有限, 国产货源主流运行区间或在 16000-16300 元/吨, 上海货源主流运行区间或在 16300-16700 元/吨。

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	-

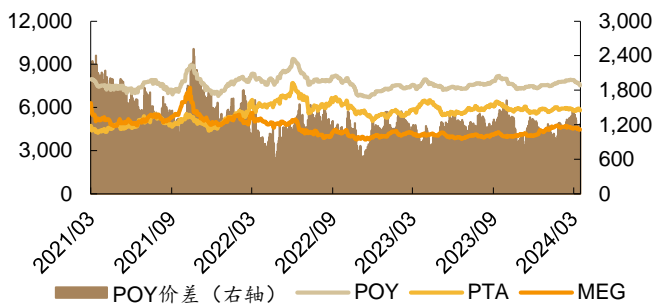
西部工厂	12	液相光气法	正常运行	-
西北工厂	15	液相光气法	中等负荷运行	-
福建工厂	25	液相光气法	3.4 停车持续一月	2 万吨
合计	145	周度开工负荷	79.66%	-

资料来源：卓创资讯，德邦研究所，数据截至 3 月 22 日

2.2. 化纤

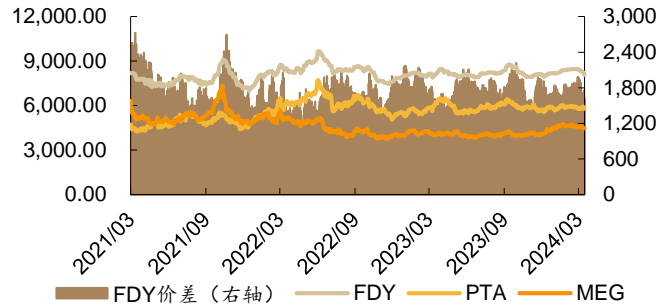
涤纶：3 月 22 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7525 元/吨，周环比下跌 2.59%；涤纶长丝 FDY 价格 8075 元/吨，周环比下跌 2.71%；涤纶长丝 DTY 价格 8975 元/吨，周环比下跌 0.55%。本周涤纶长丝平均产销在 53.22%，较上周下降 35.25 个百分点。截至 2024 年 3 月 21 日，江浙织造综合开机率在 73.39%，较上周回升 1.53 个百分点。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



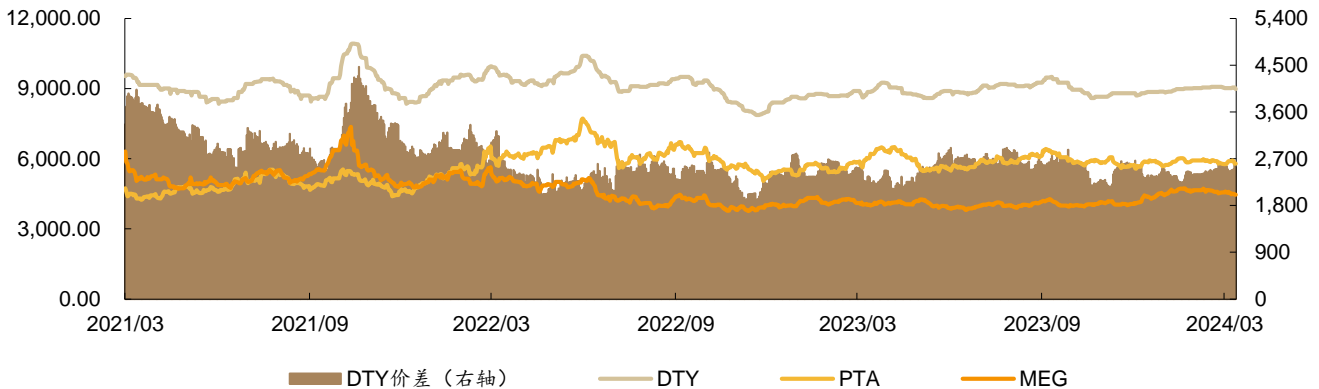
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

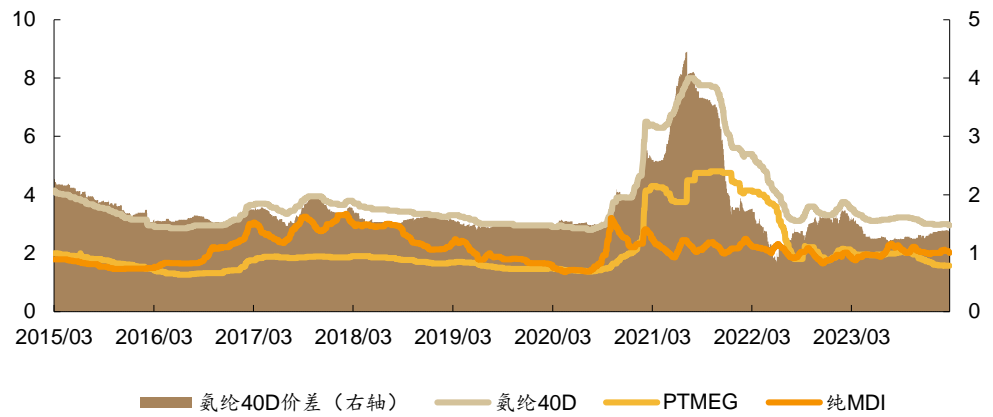
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

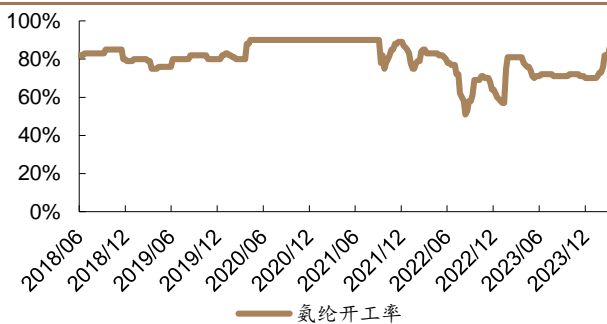
氨纶：3 月 22 日，氨纶 40D 价格 29500 元/吨，周环比下跌 1.34%。供应方面，本周氨纶开工负荷 87%，较上周上升 5pct，氨纶社会库存 45 天，周环比上升 1 天。需求方面，下游领域开工水平提升。本周江浙织机开机率 72%，较上周开工水平提升 3 个百分点。周内氨纶下游领域开工提升，但客户刚需采购为主。萧绍地区下游市场开工恢复，江苏地区下游市场产销一般，广东地区下游订单良好。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



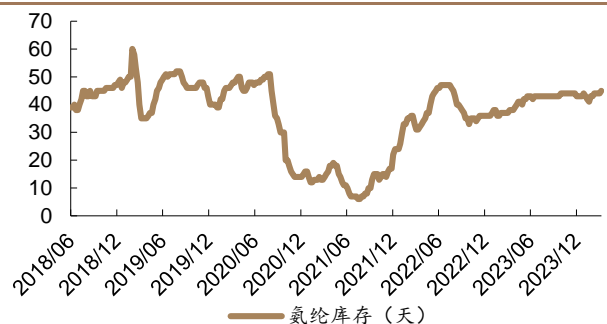
资料来源：Wind，德邦研究所

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

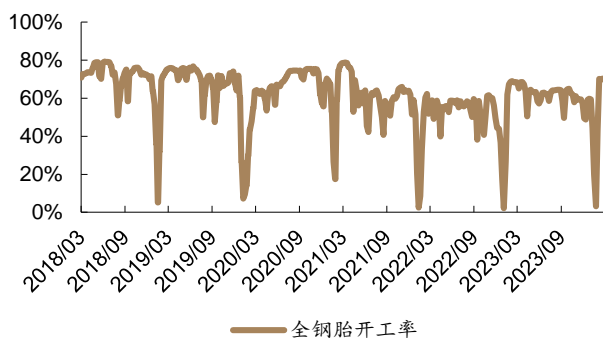
2.3. 轮胎

全钢胎：本周国内全钢轮胎市场稳步推进，实际交投欠佳。周内终端市场缓慢运行，轮胎需求支撑偏弱。基建、工矿等户外作业开工不足，短途运输运行景气较低；相对中长途运输表现尚可，但运价低等问题持续存在，轮胎更换意向不强，轮胎终端传导压力犹存，经销商库存消耗较慢。

半钢胎：本周国内半钢轮胎市场表现尚可，实际成交较好。目前生产端供应更多支撑出口订单的交付，分配国内市场的货源出现偏紧现象。加之原材料价格高位整理施压轮胎成本逐渐往终端传导的助推，部分品牌轮胎价格有所走高。

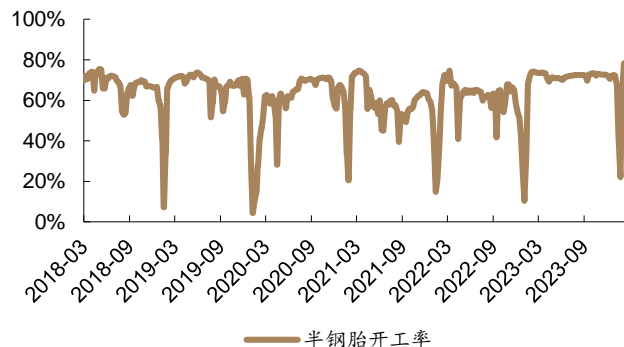
轮胎需求市场：配套市场方面，当前车企维持较强产力，轮胎配套得以一定增量；替换市场方面，终端基建、工矿等户外作业开工不足，短途运输运行表现欠佳，相对中长途物流运输表现尚可；出口市场方面，目前整体出口新接订单表现略有放缓，但仍可支撑整体产销。

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

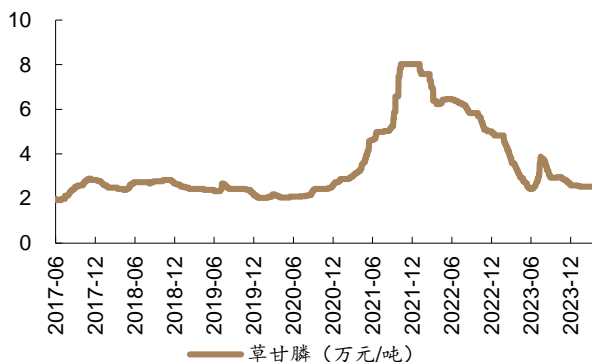


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

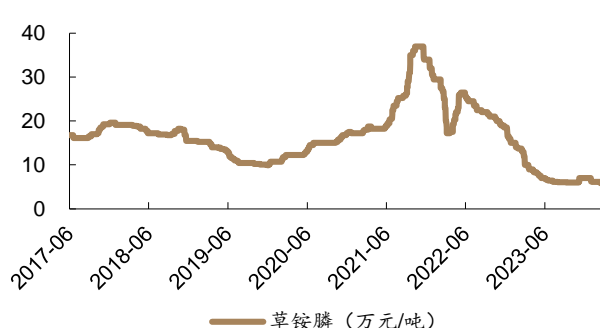
除草剂：3月22日，草甘膦原药价格2.5299万元/吨，周环比持平；草铵磷原药价格5.65万元/吨，周环比下跌1.74%。本周草甘膦开工负荷率66.24%，环比增加4.90个百分点，上周为环比持平。本周草甘膦产量在11690吨，环比增加994吨，增幅9.29%，上周为环比持平。原药工厂执行预收订单为主，市场供货宽松，下游按需跟进，交投气氛一般，走货速度不快。

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

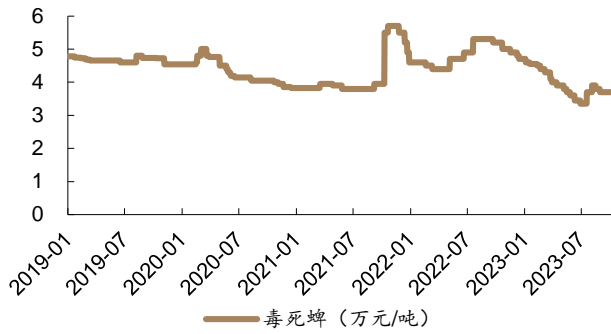
图 17：草铵磷价格走势（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，德邦研究所

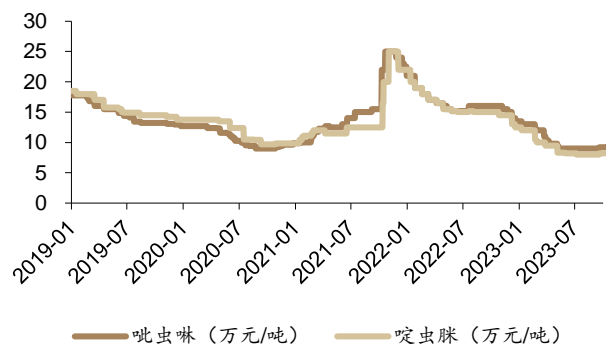
杀虫剂：3月23日，97%毒死蜱原药价格3.8万元/吨，周环比上升2.7%；96%吡虫啉原药价格8万元/吨，周环比下跌5.88%；97%啶虫脒原药价格7万元/吨，周环比下跌6.67%；2-氯-5-氯甲基吡啶原药价格6.5万元/吨，周环比持平；高效氯氟氰菊酯原药价格10.8万元/吨，周环比持平；联苯菊酯原药价格13.8万元/吨，周环比上升0.73%；氯氟菊酯原药价格5.6万元/吨，周环比持平。本周毒死蜱市场行情延续上涨。供应方面，主流生产企业货源供应平稳，预收订单支撑充足，走货相对顺畅。需求方面，内外贸需求表现尚可，部分订单执行中。随着毒死蜱市场行情上调，贸易商出货积极性提高，场内保持按需商谈，短期暂无走货压力。本周吡虫啉、啶虫脒市场价格延续下调，下游需求提振不足，新单商谈重心承压下移。供应方面，整体货源供应稳定，新签单放量有限。需求方面，下游需求陆续跟进，货源消化能力有限，新单交投提振不足。

图 18: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



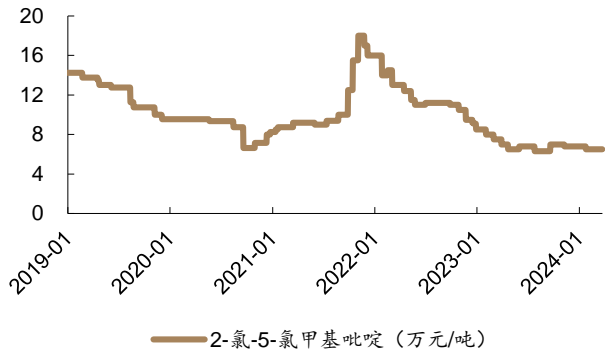
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

图 19: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



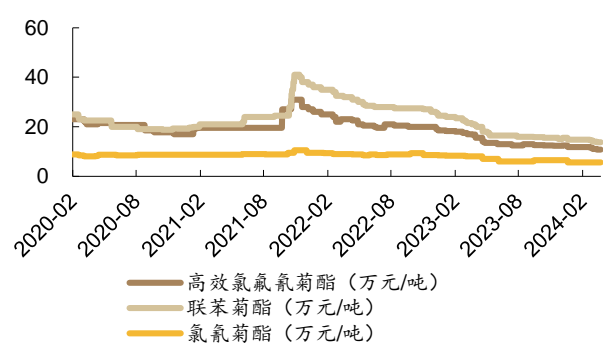
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

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

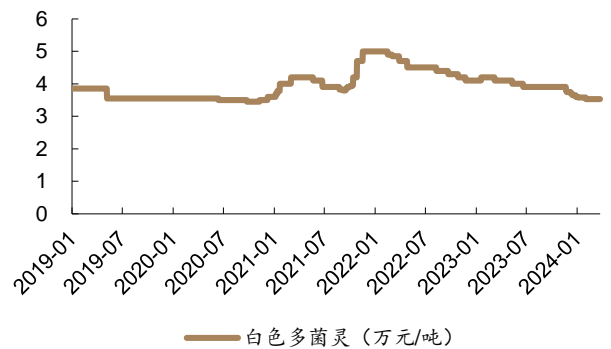
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中农立华, 德邦研究所

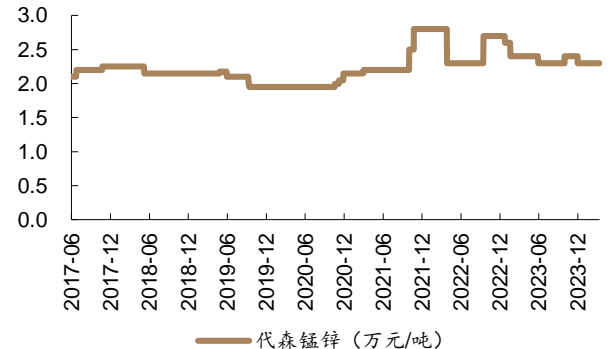
杀菌剂: 3月23日, 白色多菌灵市场价格 3.525 万元/吨, 周环比持平。80% 代森锰锌市场价格 2.3 万元/吨, 周环比持平。本周多菌灵、代森锰锌市场行情维持平稳推进。供应方面暂无明显波动, 订单走货为主, 新单商谈淡稳。下游需求热情一般, 新单按需跟进, 实单成交量有限。上游原料行情波动有限, 对原药行情影响暂不明显。

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)

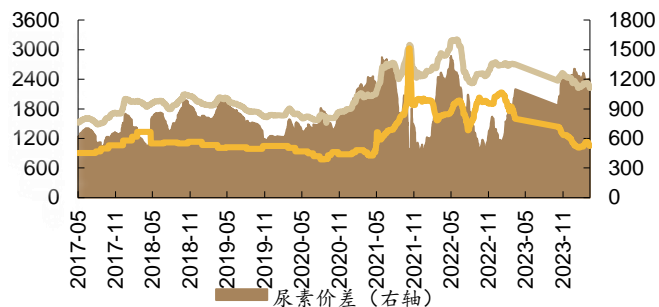


资料来源: 中农立华, 德邦研究所

2.5. 化肥

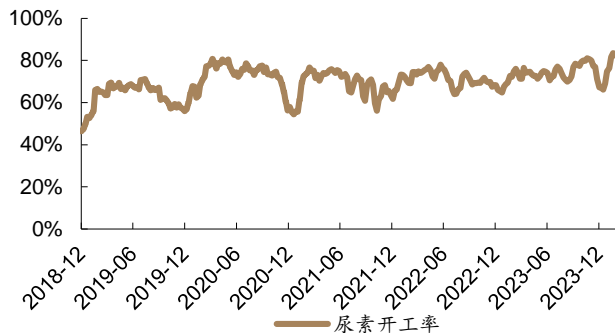
氮肥：3月22日，尿素价格2221.2元/吨，周环比下跌3.53%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率80.65%，较上周下降1.83pct。本周国内尿素市场疲软下行，各地新单交投不畅。供应端个别装置短停检修，周内平均日产维持17.84万吨，加之部分淡储货源陆续投放市场，整体供应较为充裕。需求端下游工业库存高位，刚需补单理性，农业备肥跟进短线为主，商家补单暂不积极，交投氛围清淡。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

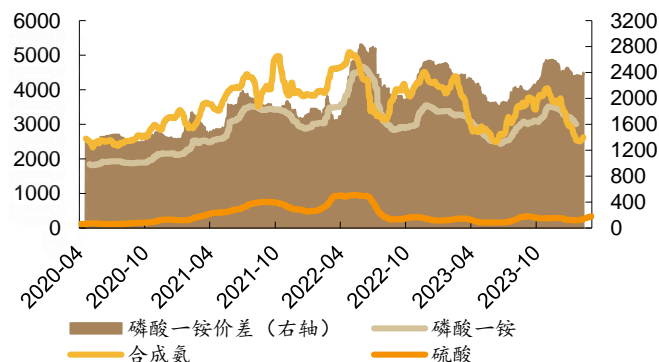
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

磷肥：3月22日，磷酸一铵价格3066.67元/吨，周环比下跌0.27%；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。本周磷酸一铵需求减弱，市场交易有限。春季复合肥销售进入尾声，夏季肥以高氮肥为主，磷含量较低，磷酸一铵成交下滑。本周磷酸二铵需求一般，春耕用肥逐渐下沉。本周国内磷酸二铵市场交投一般，东北、西北陆续到货，缺口缩小，基层按需采购。

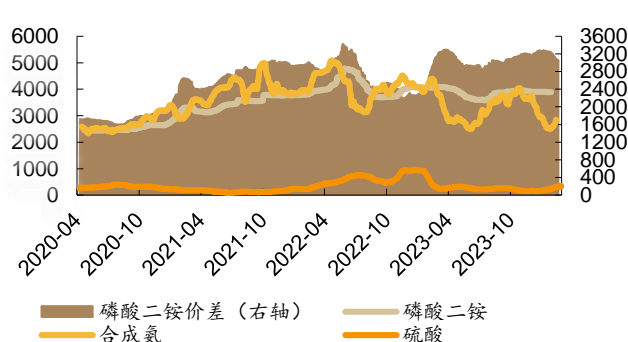
图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

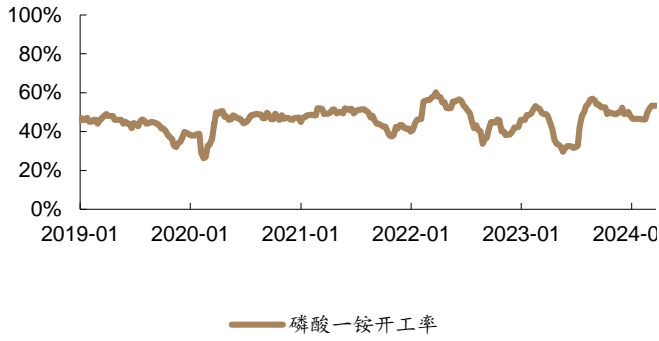
图 28：磷酸一铵开工率

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）

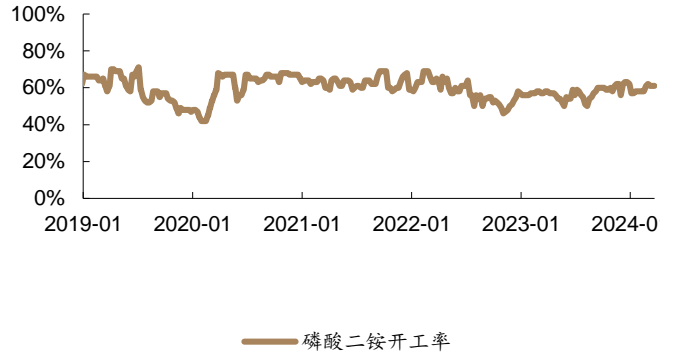


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 29：磷酸二铵开工率



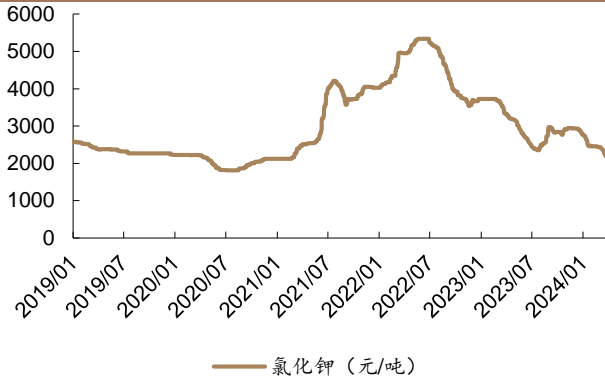
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

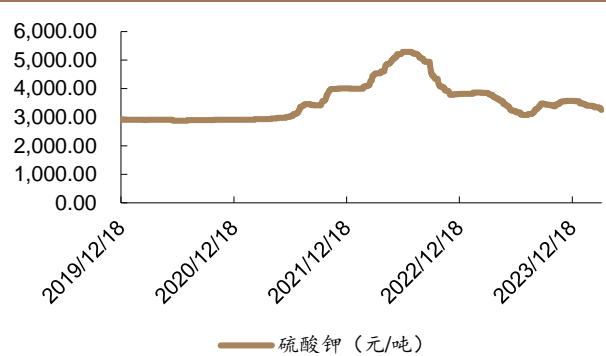
钾肥：3月22日，氯化钾价格2191.67元/吨，周环比下跌4.01%；硫酸钾价格3256元/吨，周环比下跌2.19%。本周复合肥产能运行率降低，企业产能运行率46.62%，较上周降低1.99个百分点，由增转降。下周复合肥产能运行率或弱势盘整。对于钾肥市场而言，下游开工率下降，意味钾肥需求减弱，利空市场稳定。

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22日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约3083.34元/吨，周环比下跌0.18%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率46.62%，较上周下降1.99pct。本周国内复合肥市场需求放缓，消化库存为主。北方及东北地区基层入市采购积极性普遍不高，经销商铺货乏力，市场交投氛围降温。南方市场经作物用肥推进，硫基肥按需提货。水稻肥市场到货区域间差异大，高低价货源同在，出货压力大，市场竞争激烈。西南地区市场需求持续跟进，肥企产销相对稳定。

图 32：复合肥价格走势（元/吨）

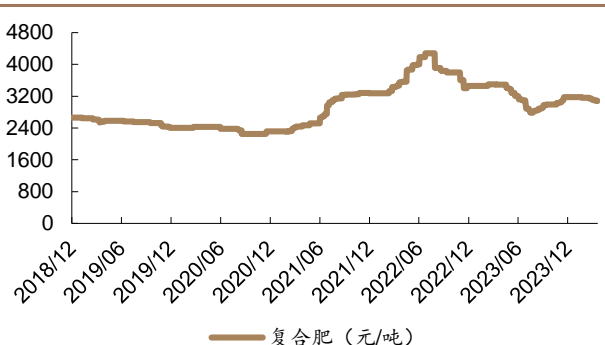
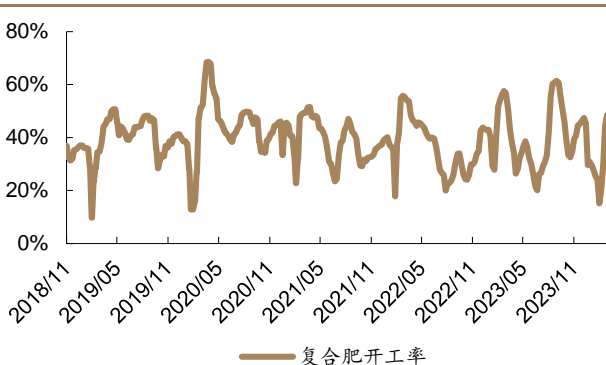


图 33：复合肥开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

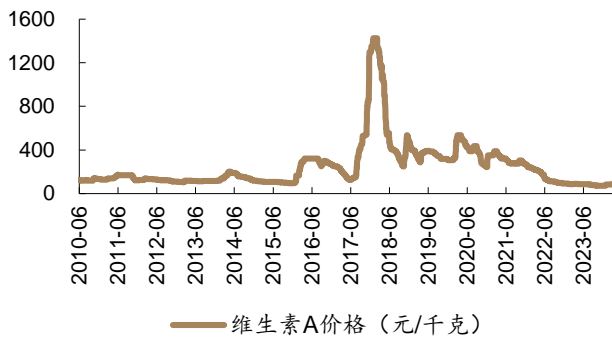
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 3月22日，国产维生素 A(50万 IU/g)均价 85.5 元/kg，周环比持平。本周维生素 A 市场行情运行相对平稳。主流厂家依然停签停报，后期新出报价有调涨意向。经销商市场交投平淡，行情运行相对平稳。

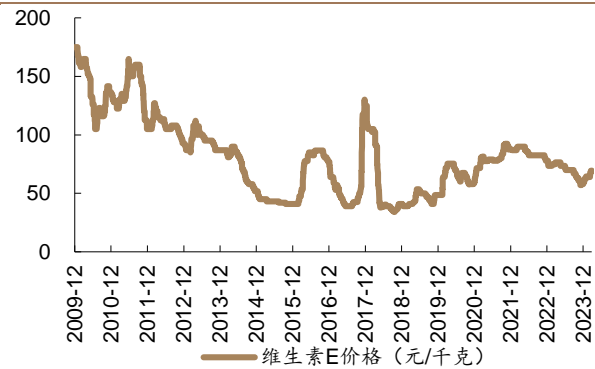
维生素 E: 3月22日，国产维生素 E(50万 IU/g)均价 69.5 元/kg，周环比持平。本周维生素 E 市场行情小幅上涨。场内询盘增加，市场实际成交增加有限，成交氛围有所转好。

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)

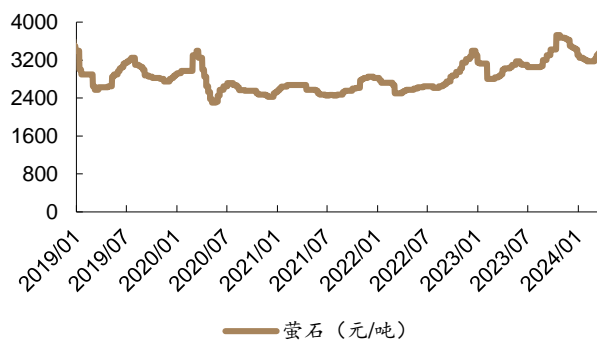


资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

2.7. 氟化工

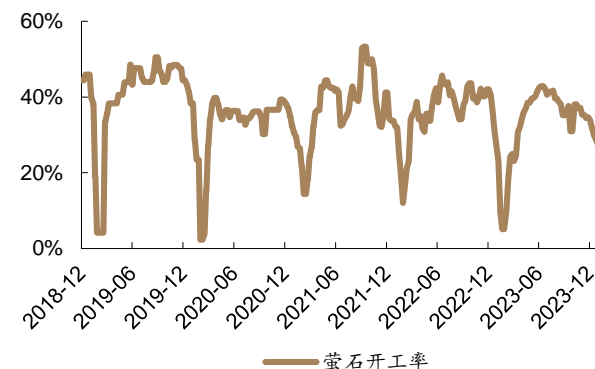
萤石: 3月22日，萤石均价 3375 元/吨，周环比上升 0.75%；供应方面，本周萤石粉开工负荷 29.9%，较上周上升 5.58pct。本周萤石粉市场趋强运行。华东市场新单成交不断上涨，持货商惜售情绪明显。选厂虽陆续开工生产，但矿山开工情况较差，部分地区矿山面临安全检查的情况，后市矿石供应或有偏紧预期，对萤石粉生产存在制约，在此情况下部分选厂惜售情绪较明显。北方市场波动较为有限，当前尚未到下游企业采货阶段，市场观望情绪明显，持货商多根据前期订单交货。

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

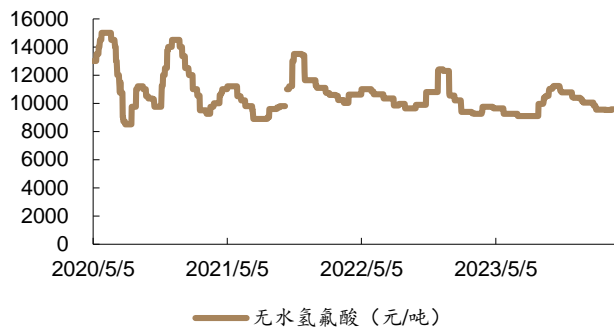


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

无水氢氟酸: 3月22日，无水氢氟酸均价 9575 元/吨，周环比持平。供应方

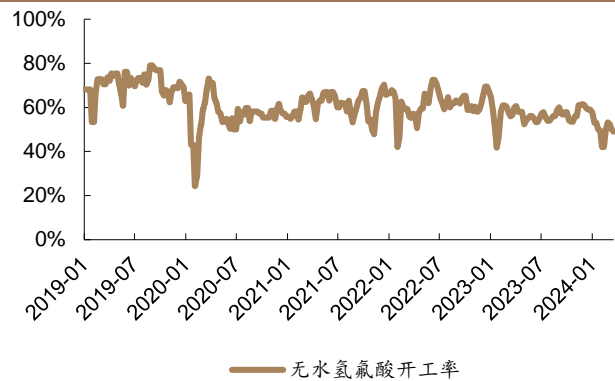
面，无水氢氟酸开工负荷49%，较上周下降1pct。本周无水氢氟酸市场稳中趋强运行。周内无水氢氟酸市场看涨情绪逐渐显现，新单成交趋高，多数厂家执行月初订单为主，周内下游补单较少。从下游需求来看，周内尚未到下游大厂采货周期，下游大厂补货较少，多根据生产情况接货，部分下游企业备有一定氢氟酸库存。

图 38：无水氢氟酸价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

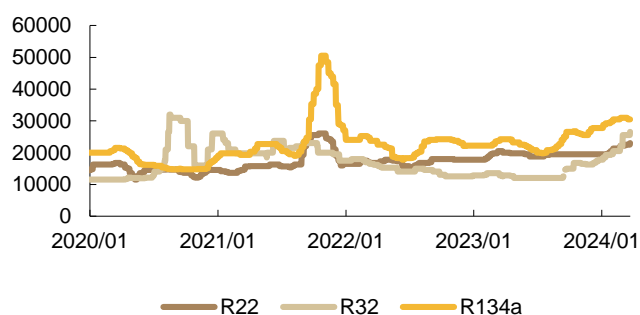
图 39：无水氢氟酸开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

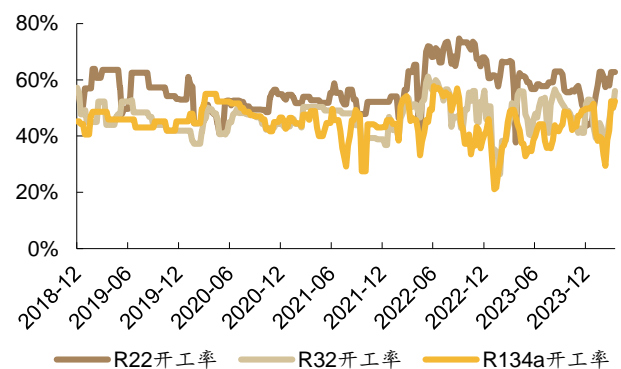
制冷剂：3月22日，制冷剂R22均价23000元/吨，周环比上升2.22%；制冷剂R32均价26500元/吨，周环比上升3.92%；制冷剂R134a均价30500元/吨，周环比持平。供应方面，本周制冷剂R22开工负荷62.74%，与上周持平。本周制冷剂R32开工负荷率56.06%，较上周上升6.04pct。本周制冷剂R134a开工负荷率52.4%，较上周上升2.24pct。需求方面，本周国内制冷剂市场需求基本稳定。周内终端空调企业生产维持高位，对应R32及其混配产品需求量较大，而贸易市场业者多维持按需采购节奏，拿货心态谨慎，以刚需散单拿货为主。

图 40：制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 41：制冷剂 R22、R32、R134a 开工率

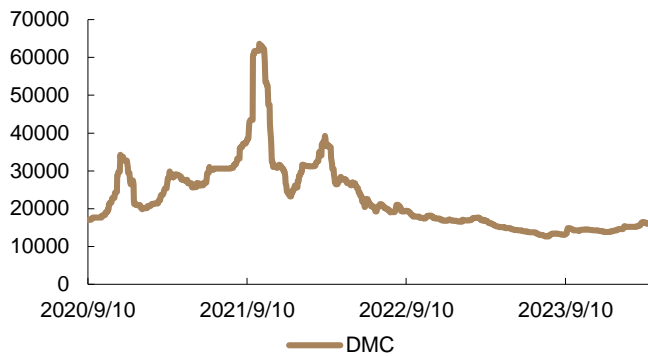


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

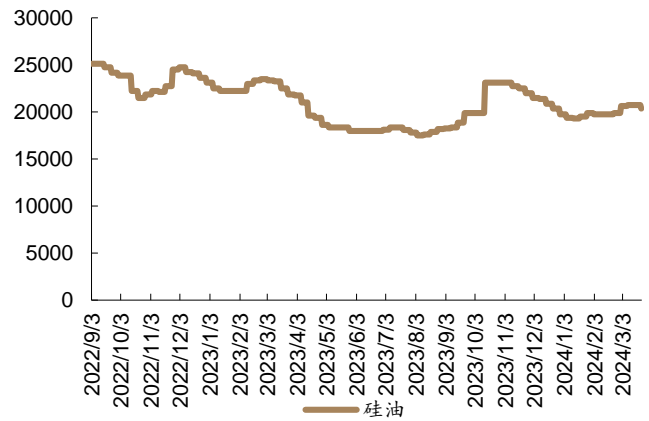
有机硅：3月22日，有机硅DMC价格15939.5元/吨，周环比下跌0.69%。硅油价格20375元/吨，周环比下跌1.81%。本周有机硅市场大稳小动，稳跌情绪交织。市场整体交投气氛偏冷，终端无好消息提振叠加近期备货较频繁，下游企业买进动力不足，并且目前各单体厂高负荷运行，市场供需关系稍显失衡。后市来看，整个市场的开工率随着一些厂家的计划检修有所下降，供需关系将稍有缓解。

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)

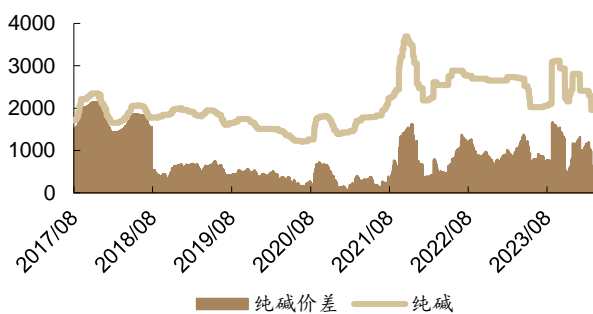


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.9. 氯碱化工

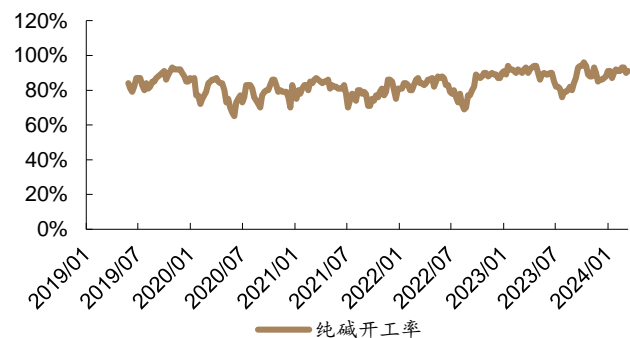
纯碱: 3月22日, 纯碱价格 1950 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周纯碱行业开工负荷率 91%, 卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 72.2 万吨。需求方面, 截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 312 条, 在产 259 条, 日熔量共计 176465 吨, 较上周 (更正为 176465 吨) 持平。

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

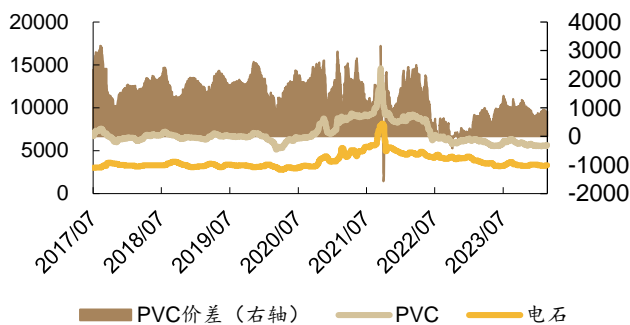


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

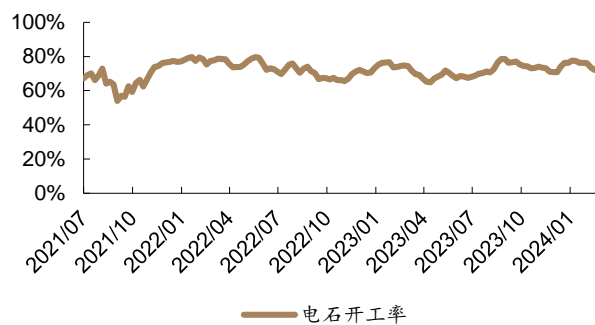
电石: 3月22日, 电石价格 3294 元/吨, 周环比上升 0.06%。供应方面, 本周电石平均开工负荷率有所提升。样本电石企业平均开工负荷率 74.16%, 较上周提升 0.63 个百分点。一方面内蒙古地区电力供应不稳对电石企业影响继续减弱, 另一方面价格相对高位, 电石厂生产积极性尚可, 但因宁夏、内蒙古地区个别开工不稳, 整体开工提升幅度有限。需求方面, 主要下游中: 电石法 PVC 开工负荷率 79.67%, 环比上周提升 0.47 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 78.88%, 较上周持平; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 54.98%, 环比上周下降 6.31 个百分点; BDO 开工负荷为 67%, 较上周下降 2 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

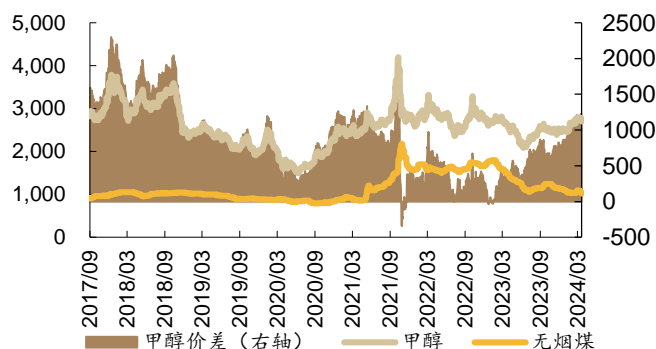
2.10. 煤化工

无烟煤：3 月 22 日，无烟煤价格 1017 元/吨，周环比下跌 4.86%。供应方面，截止到 3 月 21 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 82 个矿维持生产，山西无烟煤矿开工率略降 1.16 个百分点至 95.35%。需求方面，本周煤头企业开工负荷率 81.96%，周环比下滑 2.44 个百分点（由涨转降），周同比上涨 9.82 个百分点。

甲醇：3 月 22 日，甲醇价格 2697.5 元/吨，周环比下跌 1.73%。供应方面，本周新增检修装置有榆林凯越、龙兴泰，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 12 家，影响产量 10.13 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 740 万吨。需求方面，本周，甲醇下游烯烃、甲醛开工负荷上涨，MTBE、醋酸、二甲醚开工负荷下滑，DMF 开工负荷持平。

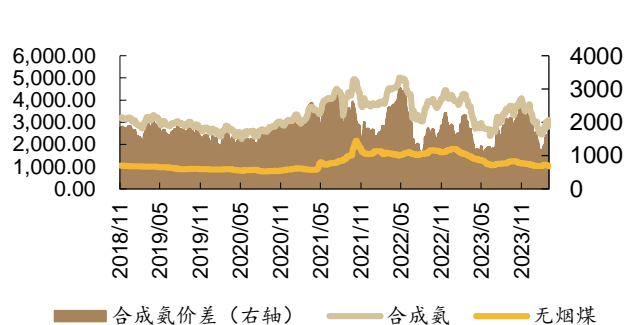
合成氨：3 月 22 日，合成氨价格 3101 元/吨，周环比上升 4.76%。供应方面，本周国内主产区液氨外销量为 77430 吨，周环比上涨 1.54%，涨幅较上周扩大 1.34 个百分点。需求方面，本周中国尿素开工负荷率 80.65%，周环比下滑 1.83 个百分点（由涨转跌），对液氨的需求略有萎缩。

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

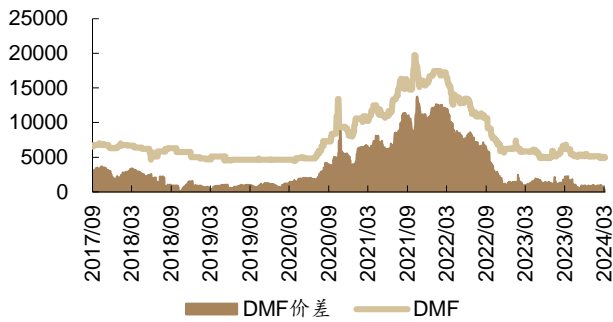
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

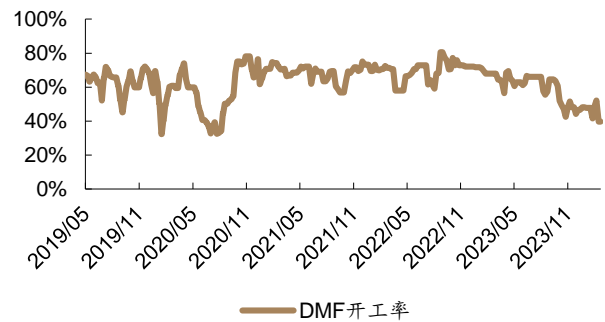
DMF：3 月 22 日，DMF 价格 4900 元/吨，周环比下跌 2.97%。本周 DMF 开工负荷 39.6%，较上周持平。目前各生产企业装置产线运行平稳，周内现货供应量亦保持稳定。需求方面，本周国内浆料市场走势平稳，虽部分终端产业需求略有起色，但整体行业开工负荷稳定，对原料采买仍延续刚需。

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

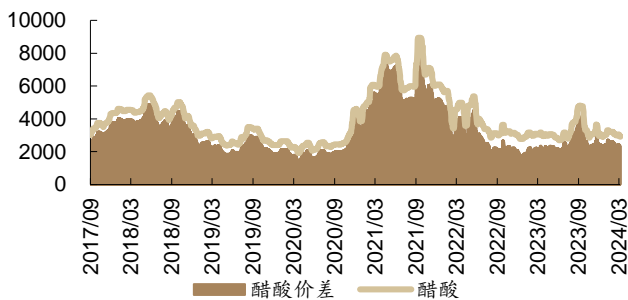
图 51: DMF 开工率走势



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

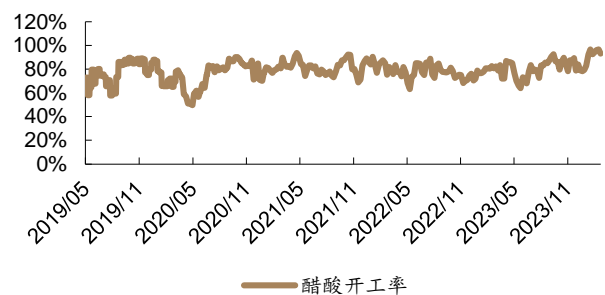
醋酸: 3月22日, 醋酸价格 2925 元/吨, 周环比下跌 3.31%。供应方面, 本周醋酸产量环比减少约 3.25%。南京塞拉尼斯及江苏索普醋酸装置负荷下降, 河南顺达装置开工不稳, 南京英力士装置依旧开工不满, 周产量损失量约 18000 吨。虽然本周两套醋酸装置意外降负, 但也有部分企业开工负荷提升, 3 月份醋酸产量预测值修正为约 101.93 万吨。需求方面, 本周主要下游 PTA 装置利用率 79.94%, 相比上周下降 2.43 个百分点, 醋酸乙烯开工负荷 66.37%, 相比上周下降 2.94 个百分点, 醋酸乙酯开工负荷 61.60%, 相比上周下降 1.40 个百分点。刚需有所减少, 现货商谈气氛转淡。

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。