



## 化工

优于大市（维持）

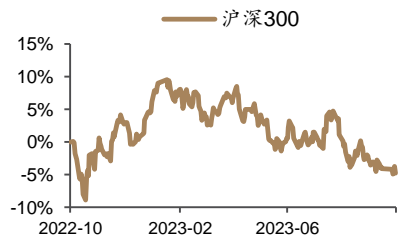
### 证券分析师

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（20240325-20240331）：石化与道达尔合作建23万吨生物航煤工厂，金陵石化百亿高端日化品项目开工》，2024.0331
- 《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

# 仪征化纤PTA项目投产，延长石油控股成立榆能清洁能源

## 化工行业周报（20240408-20240414）

### 投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌1.62%，创业板指数下跌4.21%，沪深300下跌2.58%，中信基础化工指数下跌1.92%，申万化工指数下跌1.9%。
- **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(2.75%)、轮胎(2.72%)、粘胶(2.37%)、其他化学原料(1.29%)、纯碱(-0.06%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为电子化学品(-6.5%)、涂料油墨颜料(-5.71%)、其他塑料制品(-5.25%)、膜材料(-5.01%)、橡胶助剂(-4.29%)。
- **本周行业主要动态：**
  - **仪征化纤PTA项目投产。**4月11日，全球单体产能最大的PTA项目在中国石化仪征化纤正式投产。项目产能达300万吨/年，是中国石化推动芳烃产业链转型升级、加快拓展高端新材料的重要一步，将有效带动和发展下游千亿级新材料产业。该项目被列为中国石化重点工程和江苏省重大项目，投资规模超过50亿元。作为化工大省，江苏省近年来不断推动产业实现强链补链延链。项目的投产将有助于整合优化江苏省的炼化企业区域资源，促进PTA产业链的协同发展，提升产业链整体竞争水平和韧性，并有效带动和发展地方经济和产业，实现企地融合发展。（资料来源：中国化工报）
  - **延长石油控股成立榆能清洁能源。**4月8日，通过增资扩股方式重组后的陕西延长榆能清洁能源有限公司正式成立。其中，延长石油集团占股51%，成为控股股东。榆林煤制清洁燃料升级示范项目于2023年经延长石油集团公司立项，选址于靖边经济开发区能源化工园。该项目将按照“整体规划、分期实施”原则，整体规划产能为500万吨/年，所产油品和化工品占比1:1。先期实施项目为240万吨/年煤制清洁燃料及高端化学品技术升级示范项目和配套煤矿建设。（资料来源：延长石油、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.....	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	13
图 15: 半钢胎开工率	13
图 16: 草甘膦价格走势 (万元/吨)	14
图 17: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	14
图 18: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)	14
图 19: 吡虫啉和啉虫脒价格走势 (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

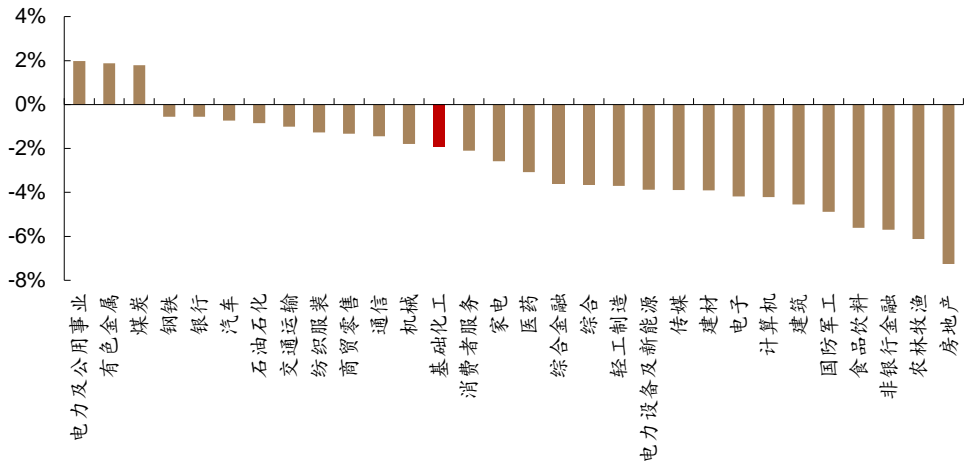
图 33: 复合肥开工率 .....	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg) .....	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg) .....	18
图 36: 萤石价格 (元/吨) .....	18
图 37: 萤石开工率 .....	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨) .....	19
图 39: 无水氢氟酸开工率 .....	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨) .....	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率 .....	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨) .....	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨) .....	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨) .....	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，上证综合指数下跌 1.62%，创业板指数下跌 4.21%，沪深 300 下跌 2.58%，中信基础化工指数下跌 1.92%，申万化工指数下跌 1.9%。

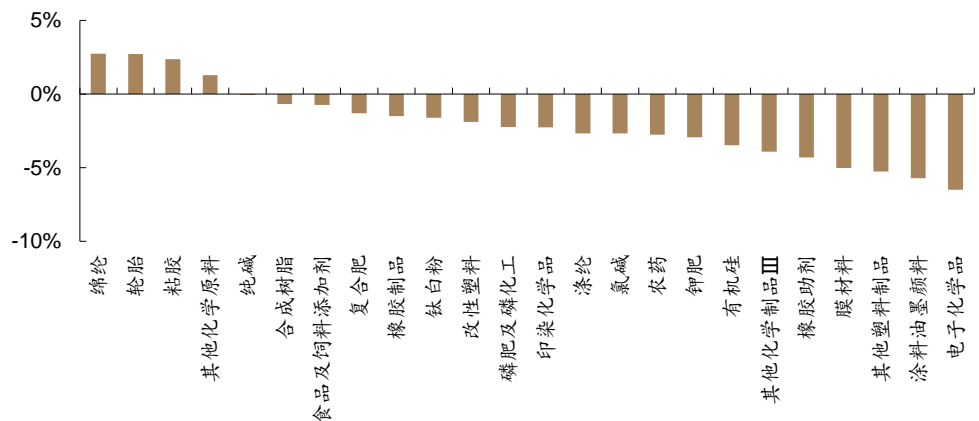
图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



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(2.75%)、轮胎(2.72%)、粘胶(2.37%)、其他化学原料(1.29%)、纯碱(-0.06%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为 电子化学品(-6.5%)、涂料油墨颜料(-5.71%)、其他塑料制品(-5.25%)、膜材料(-5.01%)、橡胶助剂(-4.29%)。

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：正丹股份(69.76%)、新乡化纤(30.64%)、百川股份(23.59%)、丰元股份(18.69%)、双一科技(15.81%)、石大胜华(13.08%)、双象股份(12.78%)、当升科技(11.66%)、金禾实业(11.28%)、怡达股份(10.94%)。

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
300641.SZ	正丹股份	69.76%	其他化学原料
000949.SZ	新乡化纤	30.64%	粘胶
002455.SZ	百川股份	23.59%	其他化学原料
002805.SZ	丰元股份	18.69%	其他化学原料
300690.SZ	双一科技	15.81%	风电
603026.SH	石大胜华	13.08%	锂电化学品
002395.SZ	双象股份	12.78%	合成树脂
300073.SZ	当升科技	11.66%	锂电化学品
002597.SZ	金禾实业	11.28%	食品及饲料添加剂
300721.SZ	怡达股份	10.94%	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：碳元科技(-22.32%)、青岛双星(-21.23%)、丰山集团(-20.69%)、强力新材(-19.35%)、雅运股份(-18.04%)、扬帆新材(-17.42%)、七彩化学(-16.12%)、雅本化学(-15.14%)、奥克股份(-14.74%)、百合花(-14.3%)。

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
603133.SH	碳元科技	-22.32%	电子化学品
000599.SZ	青岛双星	-21.23%	轮胎
603810.SH	丰山集团	-20.69%	农药
300429.SZ	强力新材	-19.35%	电子化学品
603790.SH	雅运股份	-18.04%	印染化学品
300637.SZ	扬帆新材	-17.42%	电子化学品
300758.SZ	七彩化学	-16.12%	涂料油墨颜料
300261.SZ	雅本化学	-15.14%	农药
300082.SZ	奥克股份	-14.74%	其他化学原料
603823.SH	百合花	-14.30%	涂料油墨颜料

资料来源：Wind，德邦研究所

### 1.3. 化工板块重点公告

**【湖北宜化】**4月11日，公司公布了关于投资建设年产40万吨磷铵、20万吨硫基复合肥节能升级改造项目的公告。公司为推动磷化工产业升级，解决公司与湖北楚星化工股份有限公司同业竞争问题，履行国有企业响应国家“长江大保护”政策的政治担当和社会责任，拟由全资子公司湖北宜化楚星生态科技有限公司投资建设年产40万吨磷铵、20万吨硫基复合肥节能升级改造项目，总投资约30亿元。

**【湖北宜化】**4月11日，公司公布了关于调整募投项目实施方式及投资总额的公告。湖北宜化化工股份有限公司于2022年3月28日召开的2022年第四次

临时股东大会审议通过《关于投资建设年产 55 万吨氨醇项目的议案》，同意全资子公司湖北新宜化工有限公司建设洁净煤加压气化多联产技改搬迁升级项目。基于市场环境，结合经营状况，现拟调整募投项目实施方式及投资总额。公司于 2024 年 4 月 11 日召开的第十届董事会第三十三次会议、第十届监事会第二十二次会议审议通过了《关于调整募投项目实施方式及投资总额的议案》，同意对募投项目实施方式及投资总额进行调整，该议案尚须提交公司股东大会审议。

**【云南能投】**4 月 11 日，公司发布关于放弃优先购买权暨关联交易的进展公告。云南能源投资股份有限公司持股比例为 52.51% 的控股子公司云南省天然气有限公司的股东云南云能创益股权投资基金合伙企业（有限合伙）拟以非公开协议转让方式向云南能投资本投资有限公司转让其持有的天然气公司 47.49% 股权，交易价格根据备案后的资产评估结果确定。2023 年 11 月 29 日、12 月 15 日，公司董事会 2023 年第十二次临时会议、公司 2023 年第九次临时股东大会分别审议通过了《关于放弃优先购买权暨关联交易的议案》。综合公司发展战略规划和实际经营情况、财务状况等诸多因素，为确保公司“十四五”战略规划的顺利推进和财务稳健，同意公司放弃上述股权转让的优先购买权。

**【双象股份】**4 月 10 日，公司发布关于全资子公司“年产 30 万吨 PMMA、MS 和 4 万吨特种酯项目（一期一阶段）”试生产的公告。无锡双象超纤材料股份有限公司的全资子公司重庆双象光学材料有限公司实施的“年产 30 万吨 PMMA、MS 和 4 万吨特种酯项目一期一阶段（年产 7.5 万吨 PMMA、7.5 万吨 MS、2 万吨特种酯）”已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，试生产方案及安全生产条件近期已经专家组评审通过，并于 2024 年 4 月 9 日取得了重庆市长寿区生态环境局颁发的《排污许可证》，该项目已具备试生产条件，正式进入试生产阶段。该项目的投产，一是将进一步提高公司光学级 PMMA 材料的市场占有率，巩固公司在光学级 PMMA 材料行业的国内龙头地位；二是实现 MS 产品产业化，可替代进口满足国内市场的需求。该项目的投产将对公司未来的经营业绩及发展产生积极影响。

**【利安隆】**4 月 11 日，公司发布关于公司取得发明专利证书的公告。近日，天津利安隆新材料股份有限公司取得了用于生橡胶的液体抗氧化剂组合物及其应用的发明专利证书，发明专利涉及合成生橡胶领域，主要目的在于提供一种用于生橡胶的液体抗氧化剂组合物及其应用，以解决现有技术中光照变色产生色污染的问题。上述发明专利是公司优化工艺技术、提升产品质量和性能的探索和研究，也是公司在液体抗氧化剂领域工艺、技术能力的进一步突破和延伸。上述发明专利的取得不会对公司近期生产经营产生重大影响，但有利于公司进一步完善知识产权保护体系，发挥自主知识产权优势，并形成持续创新机制，保持行业技术领先地位，提升公司的核心竞争力。

**【东材科技】**4 月 10 日，公司发布关于可转债预计触发转股价格向下修正条件的提示性公告。转债代码：113064；转债简称：东材转债；转股价格：11.65 元/股；转股期限：2023 年 5 月 22 日至 2028 年 11 月 15 日。2024 年 2 月 26 日至 2024 年 4 月 9 日，四川东材科技集团股份有限公司股票在连续 30 个交易日中已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%，若公司股票在任意 30 个连续交易日中至少 15 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85% 时，将触发转股价格向下修正条件。若触发条件，公司将于触发条件当日召开董事会审议决定是否修正转股价格，并及时履行信息披露义务。



**【百傲化学】**4月11日，公司发布关于拟对外投资设立全资子公司的进展公告。大连百傲化学股份有限公司于2024年4月7日召开的第四届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于拟对外投资设立全资子公司的议案》，公司拟以自有或自筹资金合计人民币50,000万元出资设立全资子公司。近日，相关子公司已完成相关工商登记手续，并取得中国（上海）自由贸易试验区临港新片区市场监督管理局颁发的营业执照，具体登记信息如下：公司名称：上海芯傲华科技有限公司；公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）；注册资本：人民币50,000万元整；法定代表人：刘岩；住所：中国（上海）自由贸易试验区临港新片区环湖西二路888号C楼。

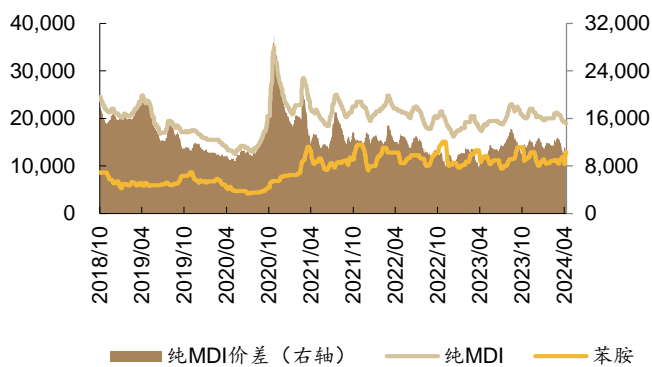
## 2. 重要子行业市场回顾

### 2.1. 聚氨酯

**纯 MDI:** 4 月 12 日，华东地区纯 MDI 价格 19000 元/吨，周环比下跌 1.04%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 80%，较上周上升 1pct。本周国内 MDI 装置开工负荷为 80%，较上周上调 1 个百分点。

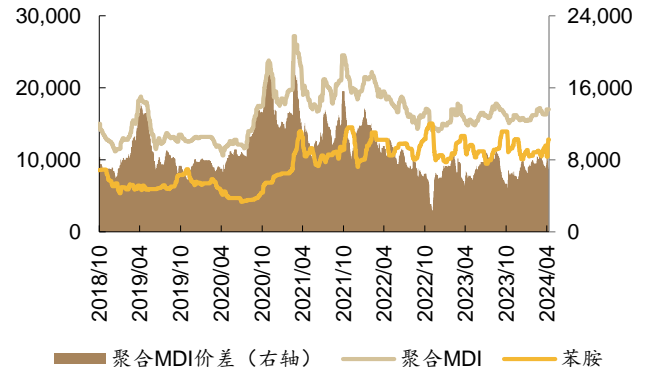
**聚合 MDI:** 4 月 12 日，山东地区聚合 MDI 价格 17000 元/吨，周环比持平。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 80%，较上周上升 1pct。需求方面，本周国内聚合 MDI 下游需求清淡，多小单采购。冰箱冷柜行业 4 月整体需求或减少，板材大厂、无甲醛板材胶黏剂大厂需求稳定；汽车行业需求平稳；北方外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、中小型胶黏剂、冷库等行业采购气氛清淡。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



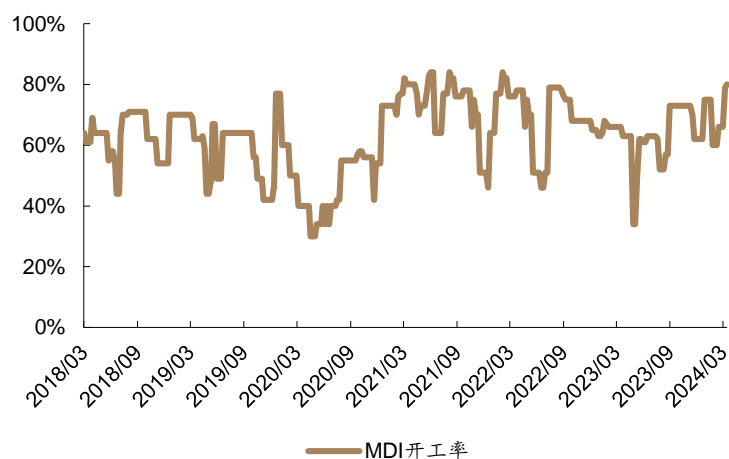
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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 主要生产厂家装置动态（不完全统计）

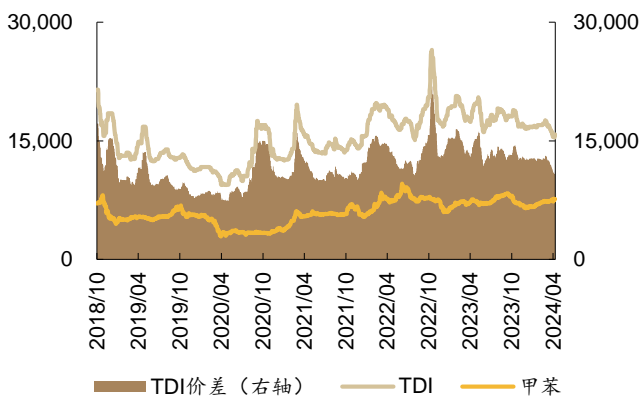
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行

	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	装置正常运行
	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	7+13万吨/年MDI装置5月初计划检修，为期40天左右
	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4月12日

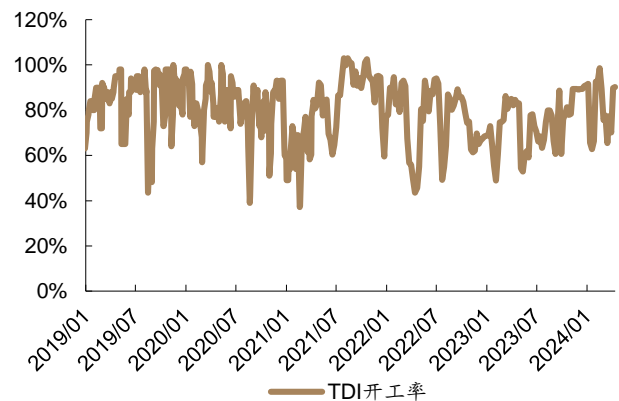
**TDI：4月12日，华南地区TDI价格15800元/吨，周环比上升1.94%。**供应方面，本周TDI开工负荷90.23%，较上周上升0.43pct。本周行业开工负荷率90.23%，较上周提高0.43个百分点，预计下周小幅降低。本周工厂库存指数23.64%，较上周提高1.96个百分点。需求方面，此前下游持币候场较久，价格跌破15000元/吨后多数用户逐渐启动采购，周一二大单询盘密集，均为备货操作，买气集中但连续性欠佳，周三买气暂时转淡。

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

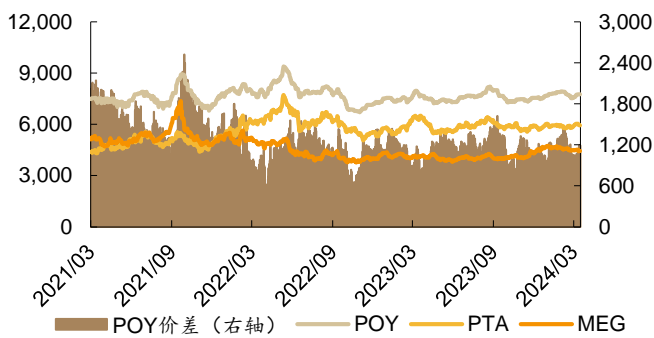
厂家	产能 (万吨)	生产工艺	本周开工情况	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	正常运行	-
山东工厂	30	液相光气法	正常运行	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	正常运行	-
河北工厂	16	液相光气法	正常运行	-
西部工厂	12	液相光气法	正常运行	-
西北工厂	15	液相光气法	高负荷运行	-
福建工厂	25	液相光气法	短暂波动	-
合计	145	周度开工负荷	90.23%	-

资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所, 数据截至 4 月 12 日

## 2.2. 化纤

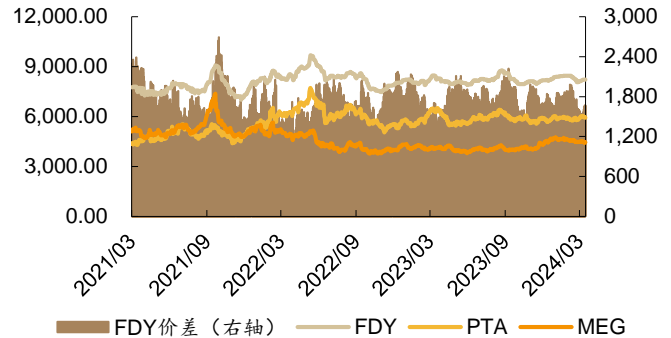
**涤纶:** 4 月 12 日, 国内涤纶长丝 POY 价格 7750 元/吨, 周环比上升 0.32%; 涤纶长丝 FDY 价格 8225 元/吨, 周环比上升 0.3%; 涤纶长丝 DTY 价格 9100 元/吨, 周环比上升 0.28%。本周涤纶长丝平均产销在 51.72%, 较上周下降 26.66 个百分点。截至 2024 年 4 月 12 日江浙织造综合开机率在 73.04%, 较上周下降 0.44 个百分点。

图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)



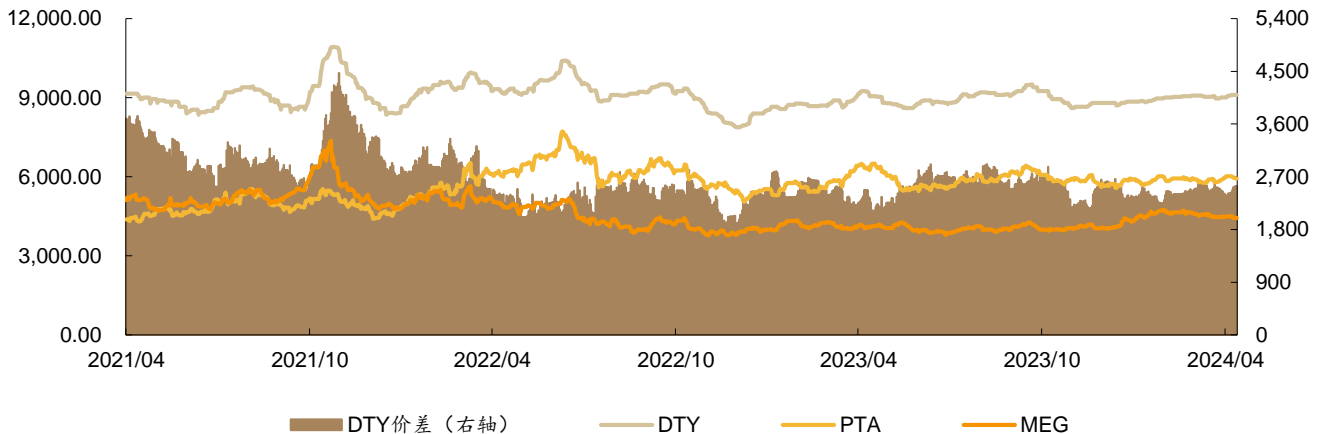
资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

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

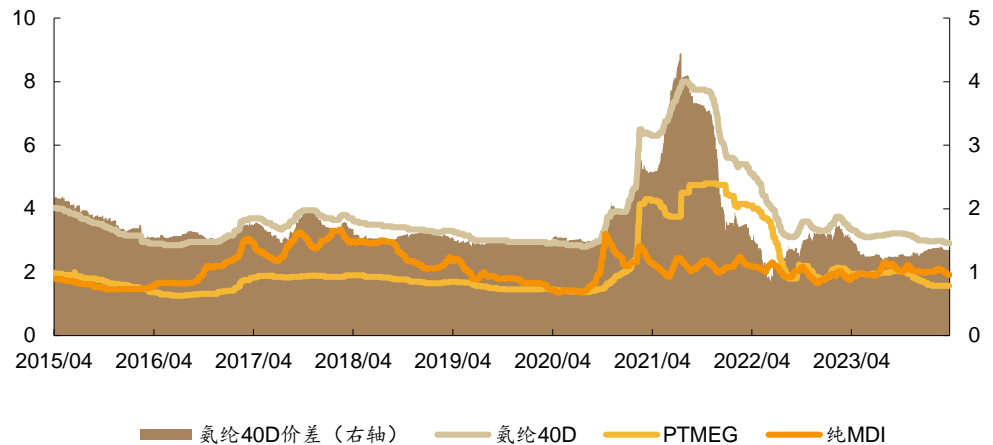
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

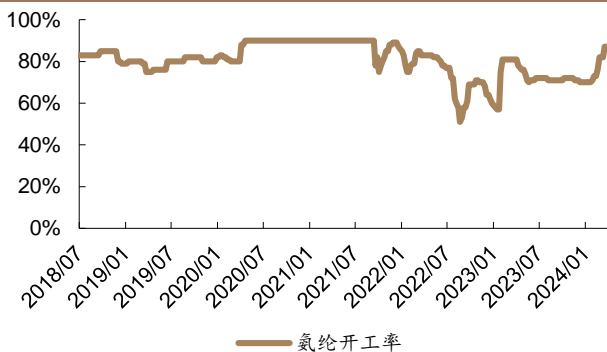
**氨纶:** 4 月 12 日, 氨纶 40D 价格 29000 元/吨, 周环比下跌 0.68%。供应方面, 本周氨纶开工负荷 86%, 较上周下降 1pct, 氨纶社会库存 46 天, 周环比上升 1 天。下游领域开工水平提升。本周江浙织机开机率 73%, 较上周开工水平下滑 1 个百分点。

图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



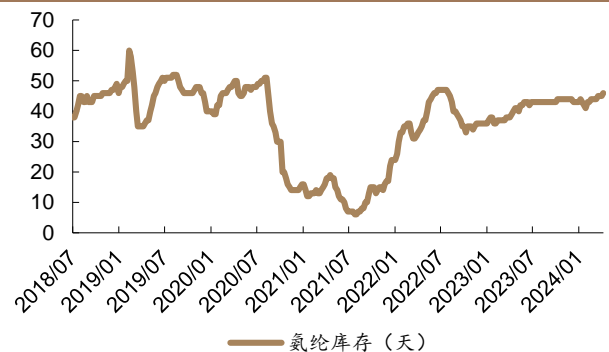
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

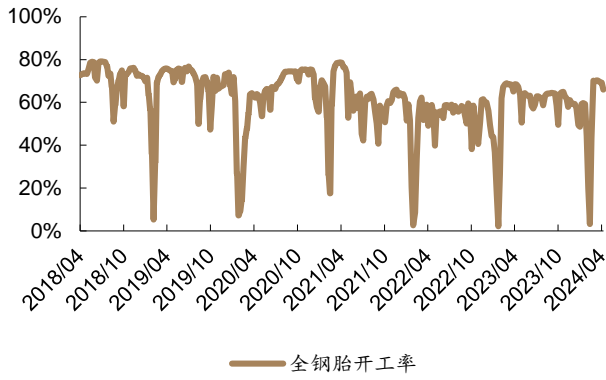
**全钢胎:** 本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 66%，较上周走低 3.31 个百分点，较去年同期走低 2.37 个百分点。

**半钢胎:** 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 77.74%，较上周走低 2.59 个百分点，较去年同期走高 4.17 个百分点。

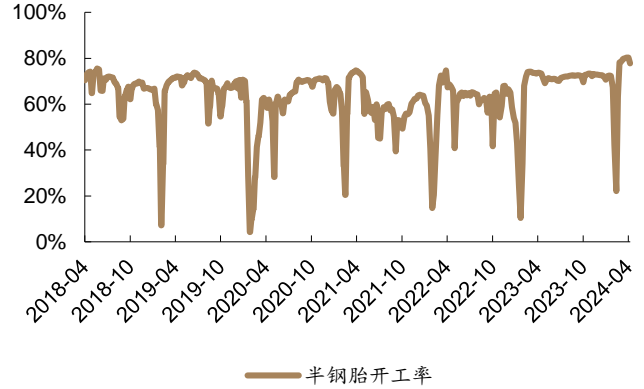
**轮胎需求市场:** 配套市场方面，车企经过春节后的集中排产，二季度主要以消耗库存为主。本周叠加清明假期影响，汽车生产表现一般，对轮胎配套需求量有所减弱；替换市场方面，本周替换市场表现疲软，终端消耗缓慢，目前市场商家主要以消化库存为主，进货积极性不大；出口市场方面，本周轮胎出口表现尚可，特别是半钢轮胎出口订单强劲，支撑整体销量。

图 14: 全钢胎开工率

图 15: 半钢胎开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

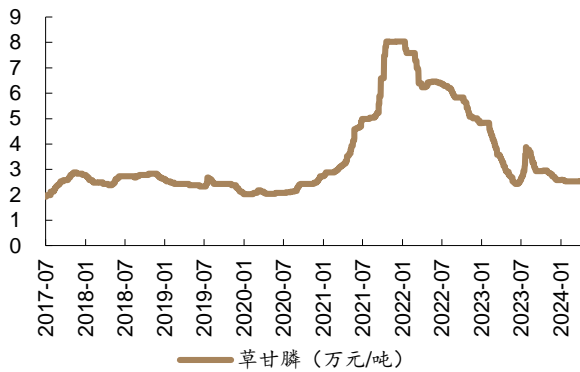


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.4. 农药

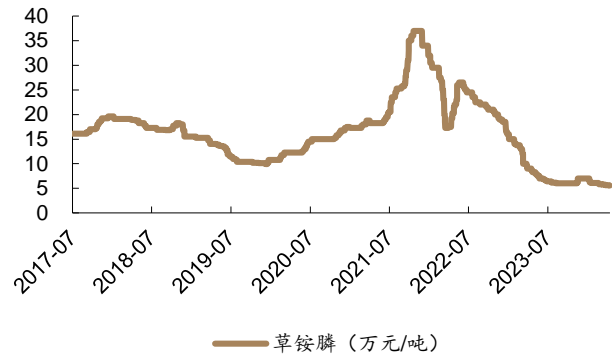
**除草剂：**4月12日，草甘膦原药价格2.5593万元/吨，周环比上升0.39%；草铵膦原药价格5.55万元/吨，周环比下跌1.77%；本周草甘膦开工负荷率65.57%，较上周减少0.29个百分点。本周草甘膦产量在11571吨，较上周减少51吨，减幅0.44%。多数原药工厂装置负荷保持平稳，近日原药工厂执行订单为主，消化原药生产制剂，市场走货暂无压力，平稳出货。

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）

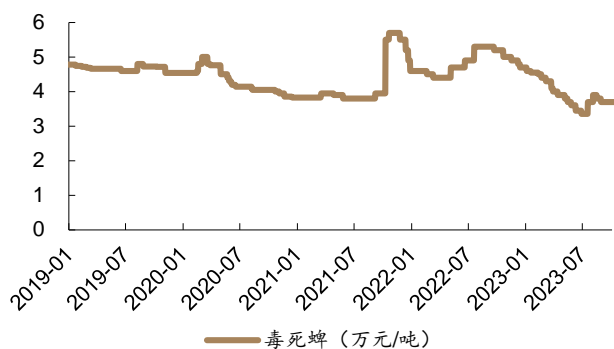


资料来源：百川盈孚，德邦研究所

**杀虫剂：**4月12日，97%毒死蜱原药价格3.65万元/吨，周环比下跌3.95%。本周毒死蜱市场保持刚需交投，均价较节前一周微幅下跌。本周毒死蜱市场均价3.70万元/吨，较节前一周下跌0.01万元/吨，跌幅为0.27%，与节前一周相比跌幅收窄0.80个百分点。供应方面暂无明显变化，生产企业走货保持平稳，部分预收订单执行中。需求方面，下游询单买货热情一般，保持刚需跟进。随着上周高端价格下调后，场内商谈气氛平稳，行情趋稳推进。

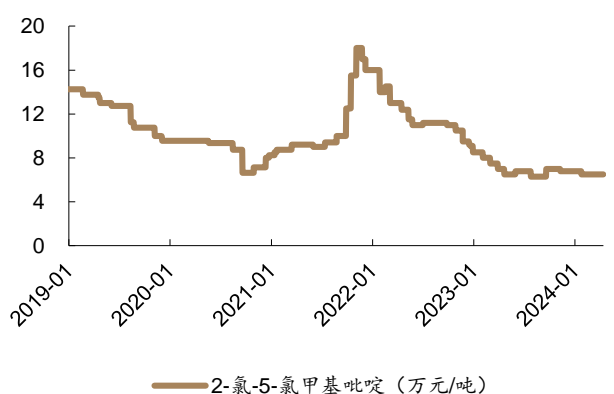
图 18：毒死蜱价格走势（万元/吨）

图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）

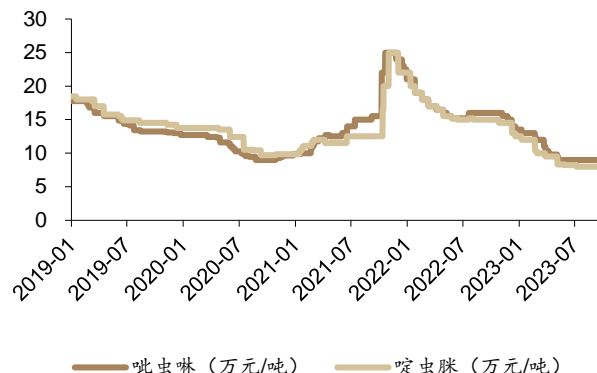


资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）

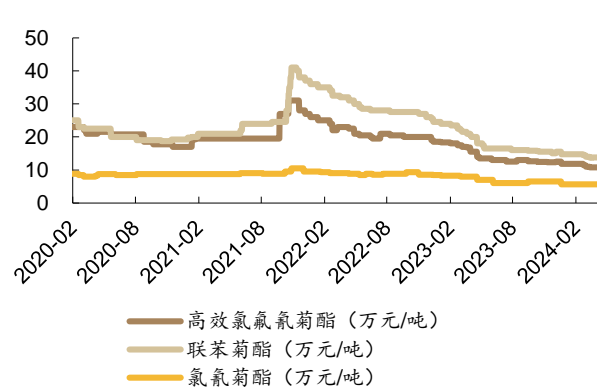


资料来源：中农立华，德邦研究所



资料来源：中农立华，德邦研究所

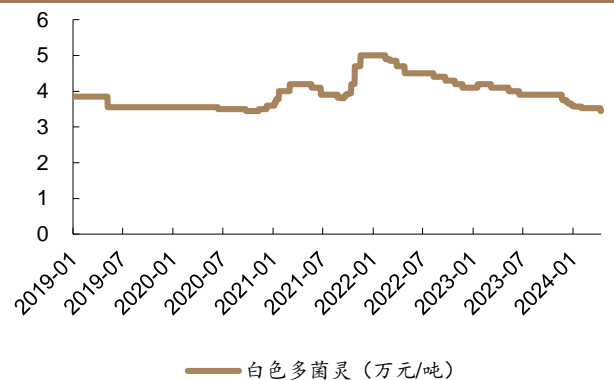
图 21：菊酯价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

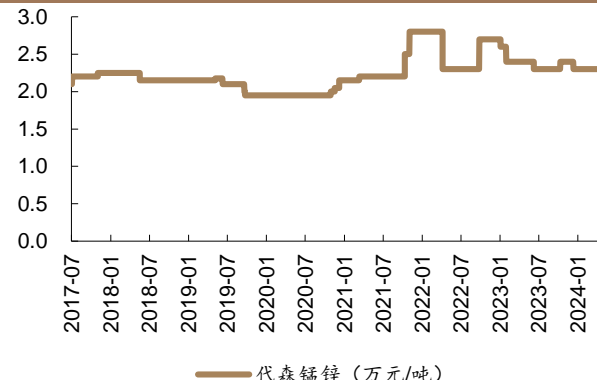
**杀菌剂：**4月12日，白色多菌灵市场价格3.45万元/吨，周环比下跌2.13%；80%代森锰锌市场价格2.3万元/吨，周环比持平。本周多菌灵市场行情窄幅下移、代森锰锌市场维稳盘整推进。供应方面维持平稳，部分货源主供订单，多菌灵市场新单交投不旺，商谈重心窄幅下移。下游需求表现一般，保持按需拿货。

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）

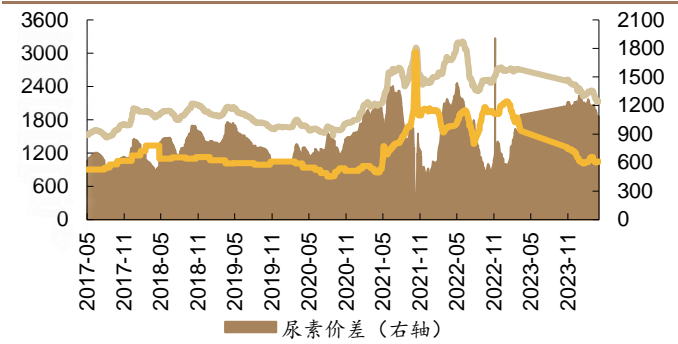


资料来源：中农立华，德邦研究所

## 2.5. 化肥

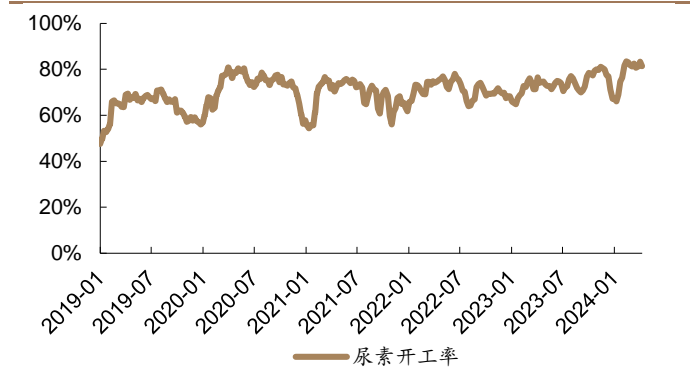
**氮肥：**4月12日，尿素价格2132.75元/吨，周环比上升0.33%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率81.35%，较上周上升1.99pct。需求方面，国内尿素需求分为农业和工业，农业：农业储备用肥采买补货居多。工业：截至4月11日，中国复合肥企业产能运行率44.26%，较4月3日提升4.72个百分点，增幅扩大3.81个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为60.73%，与上周相比降低10.19个百分点。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

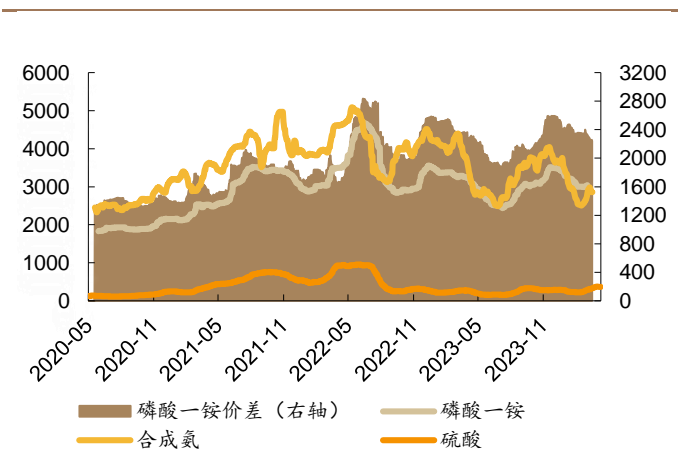
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

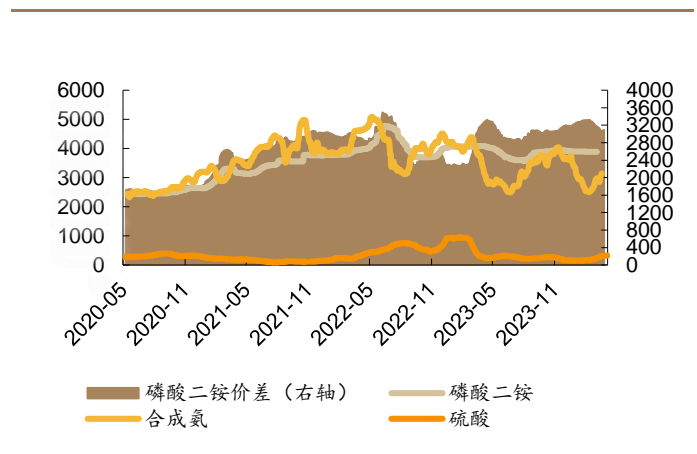
**磷肥：**4月12日，磷酸一铵价格2891.67元/吨，周环比下跌0.29%；磷酸二铵价格3918.75元/吨，周环比持平。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率50.83%，较上周下降2.19pct；本周磷酸二铵企业平均开工率60%，较上周上升1pct。本周磷酸一铵需求减弱，成交下滑。夏季高氮肥开始生产，对磷酸一铵需求降低，成交下滑，交易僵持。本周磷酸二铵需求一般，基层按需采购。本周国内磷酸二铵市场成交不温不火，华北用肥开始，东北、西北贸易商补货有限，消化现有货源。

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）

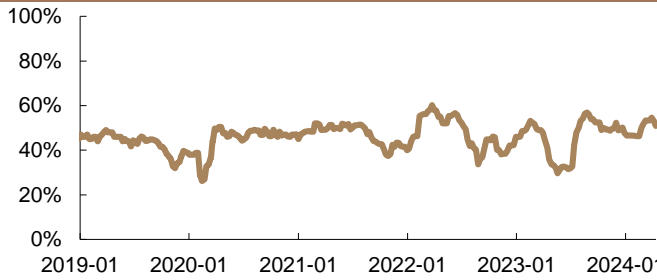


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率

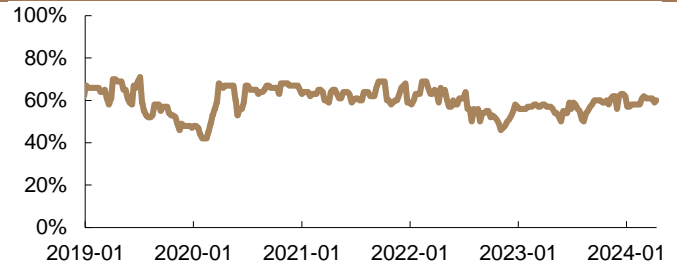
图 29：磷酸二铵开工率





磷酸一铵开工率

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

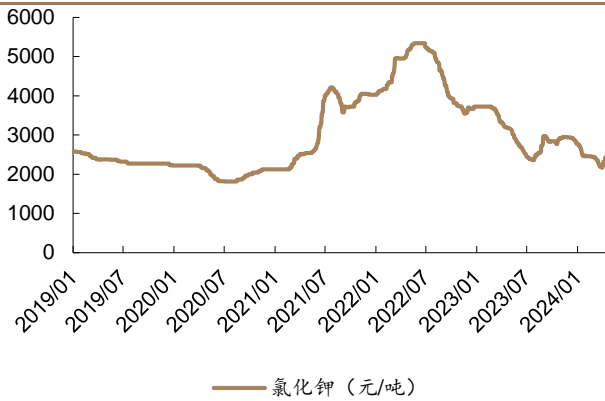


磷酸二铵开工率

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**钾肥：**4月12日，氯化钾价格2425元/吨，周环比上升4.3%；硫酸钾价格3185元/吨，周环比上升0.35%。本周复合肥产能运行率提升。截至4月11日，中国复合肥企业产能运行率44.26%，较4月3日提升4.72个百分点。基层拿货积极性提高，经销商加快铺货。下周复合肥产能运行率或波动收窄。对于钾肥市场而言，理论上钾肥消耗及补仓需求减少，利空当前钾肥市场。

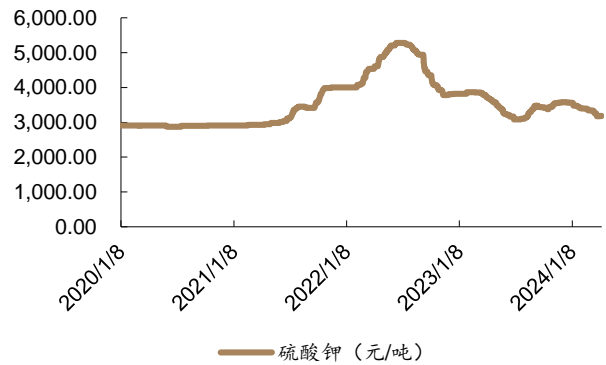
图 30：氯化钾价格走势（元/吨）



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）



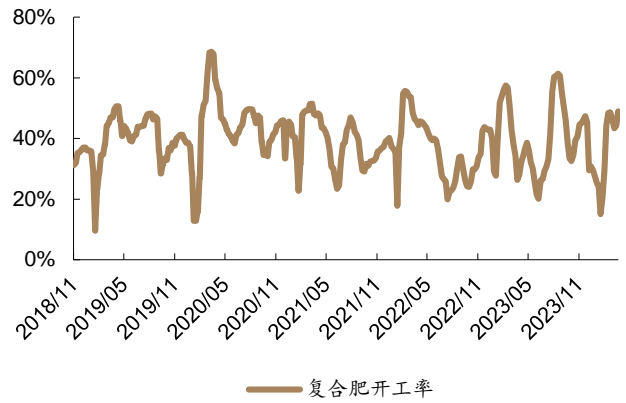
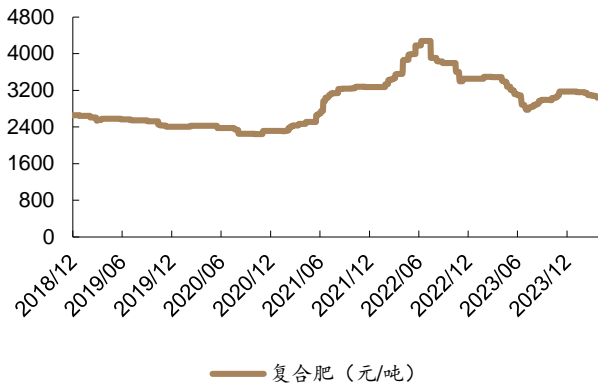
硫酸钾（元/吨）

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**复合肥：**4月12日，全国45%（15-15-15）复合肥出厂均价约3038.89元/吨，周环比持平。供应方面，本周国内复合肥开工负荷率48.98%，较上周上升4.72pct。本周国内复合肥市场出货略有好转，刚需补货为主。东北地区市场交投氛围向好，基层到货量增加，经销商铺货积极性较高，预收订单加快兑现。

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:** 4月12日，国产维生素 A(50万 IU/g)均价 85 元/kg，周环比下跌 0.58%。本周维生素 A 市场延续偏弱态势，下游交投气氛一般，场内暂多以消耗低价库存为主，新单有限。

**维生素 E:** 4月12日，国产维生素 E(50万 IU/g)均价 68 元/kg，周环比上升 0.74%。本周维生素 E 市场略显偏弱，主流成交价小幅下跌，厂家再次停报停签，暂以交付前期订单为主，观望情绪加重。

图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)

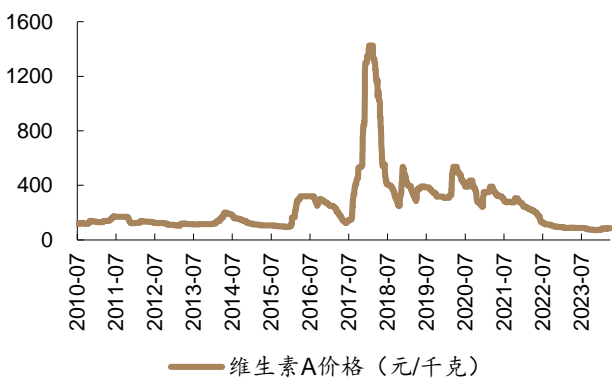
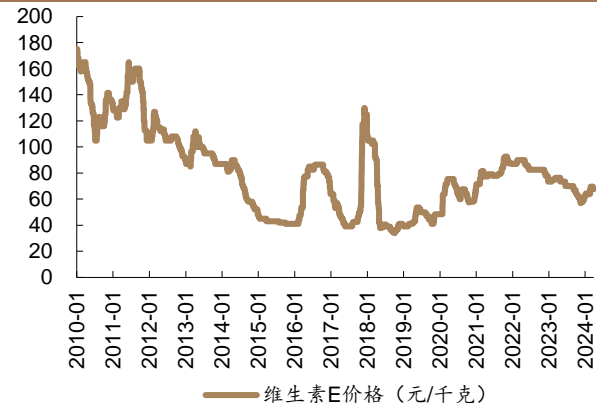


图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)



资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

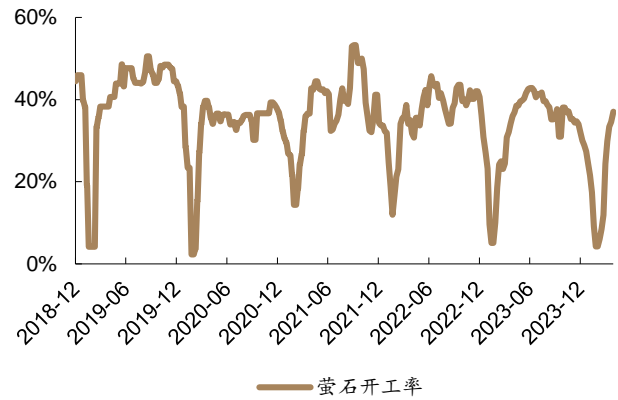
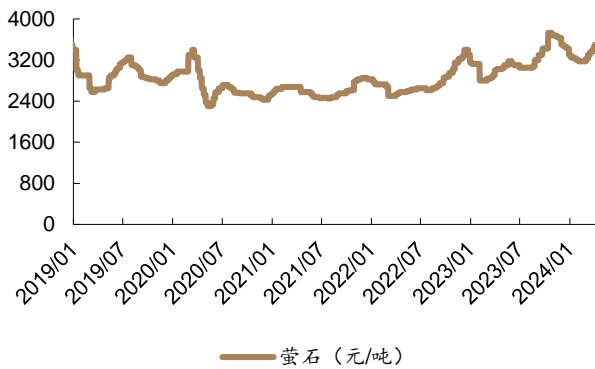
资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

## 2.7. 氟化工

**萤石:** 4月12日，萤石均价 3525 元/吨，周环比上升 0.71%；供应方面，本周萤石粉开工负荷 37.05%，较上周上升 2.51pct。预计下周北方市场萤石粉市场暂稳为主，下游企业多执行月度订单按需接货。华东市场来看，矿山开工较差，供应偏紧的情况对价格仍有支撑，当前部分订单报至 3600 元/吨，下游虽有抵触情绪，若供应持续偏紧，预计僵持下，或有探涨的可能。

图 36: 萤石价格 (元/吨)

图 37: 萤石开工率



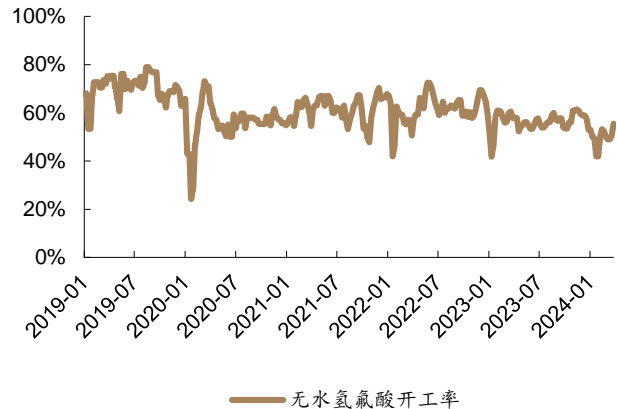
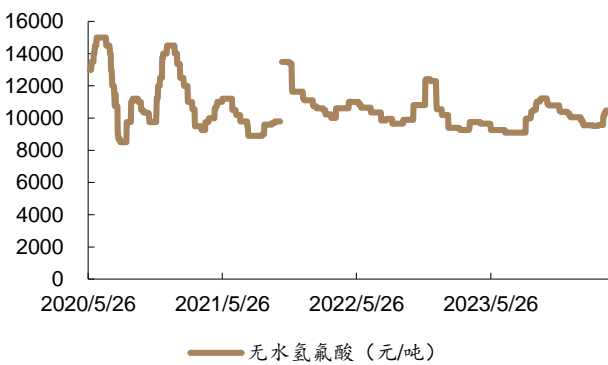
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**无水氢氟酸：**4月12日，无水氢氟酸均价10475元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷55.5%，较上周上升5pct。无水氢氟酸市场暂稳为主，波动有限。利空面随着生产企业负荷的提升，预计市场货源有增加的可能，但短期下游需求增量有限，预计供需关系或有转变。利好面，无水氢氟酸原料价格较高，生产成本对价格仍是支撑，成本压力下企业降价出货的意向较差。预计下周市场利好利空互相博弈，市场大稳小动。需多关注供需变化情况。

图 38：无水氢氟酸价格（元/吨）

图 39：无水氢氟酸开工率



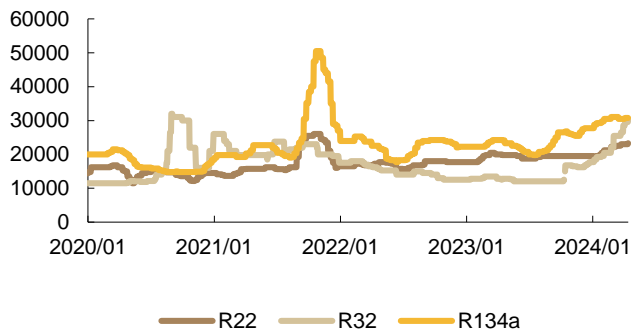
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

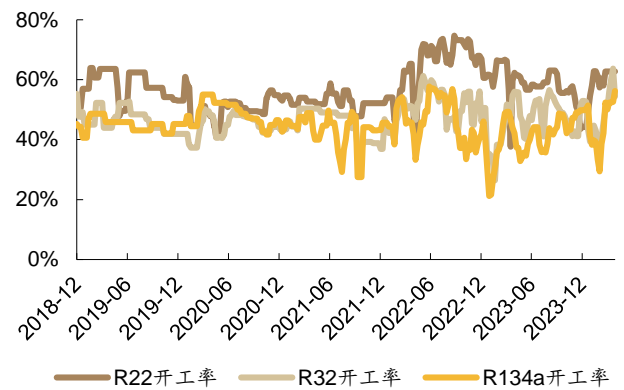
**制冷剂：**4月12日，制冷剂R22均价23250元/吨，周环比上升1.09%；制冷剂R32均价30000元/吨，周环比上升1.69%；制冷剂R134a均价30750元/吨，周环比持平。供应方面，本周制冷剂R22开工负荷62.74%，与上周持平。本周制冷剂R32开工负荷率54.43%，较上周下降9.32pct。本周制冷剂R134a开工负荷率56.27%，较上周上升3.64pct。本周，制冷剂R22国内市场稳中上行。截止到4月11日，华东地区制冷剂R22市场均价在23250元/吨，较上周上涨1.09%。周内随着低位报盘价格的上调，低价货源逐步减少，贸易市场新单商谈重心上移，贸易市场业者多存适量补库订单成交，随着气温的逐步升高，下游货物消化能力逐步增强，走货节奏加快。

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

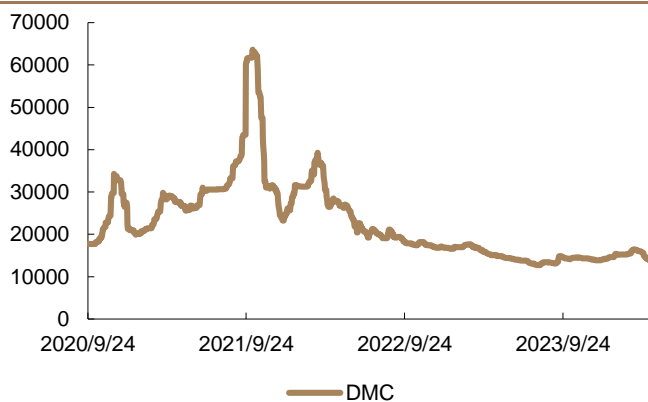


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.8. 有机硅

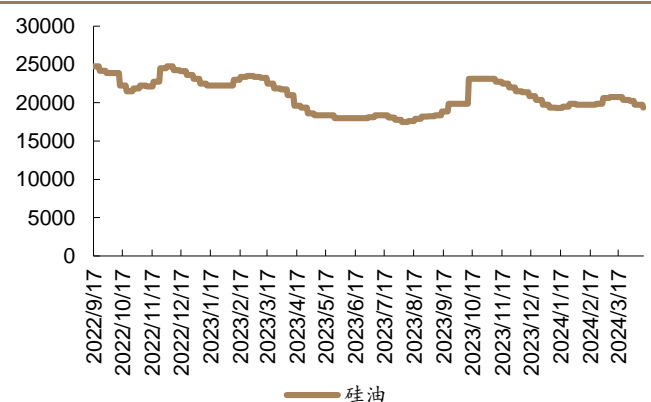
**有机硅：**4月12日，有机硅DMC价格13800元/吨，周环比下跌3.16%。本周国内有机硅市场延续弱势运行。目前市场DMC均价约在14300元/吨，较上周下调200元/吨，环比下跌1.38%。近期有机硅市场持续弱势，当前市场最大的矛盾就是供需之间的矛盾，后期行业新增产能如期投放，这无疑使市场负担加重，需求跟不上单体价格也无法上行，后市来看，有机硅市场持续弱稳，长期来看还有小幅下跌的趋势，后续需关注行业头部企业的动态以及市场整体开工情况。

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）

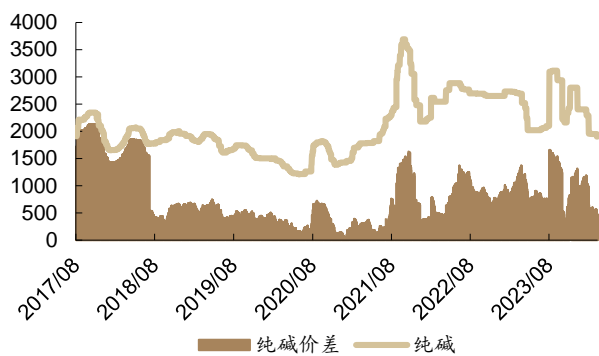


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.9. 氯碱化工

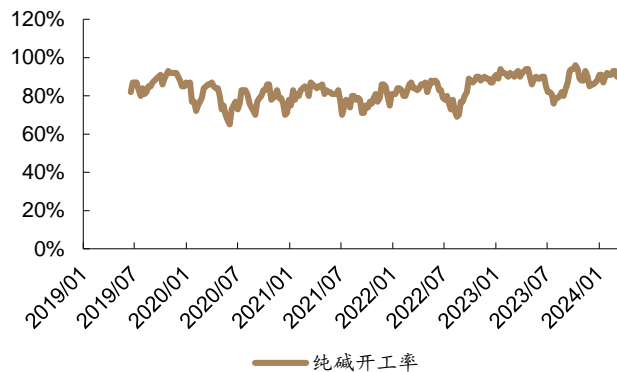
**纯碱：**4月12日，纯碱价格1907元/吨，周环比下跌2.21%。本周纯碱行业开工负荷率86%，本周纯碱厂家产量在69.8万吨。需求方面，截至4月11日，全国浮法玻璃生产线共计312条，在产256条，日容量共计174365吨，较上周减少1500吨。

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

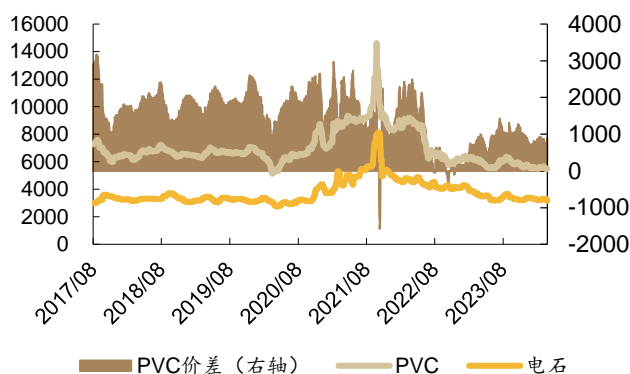
图 45: 纯碱开工率走势



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

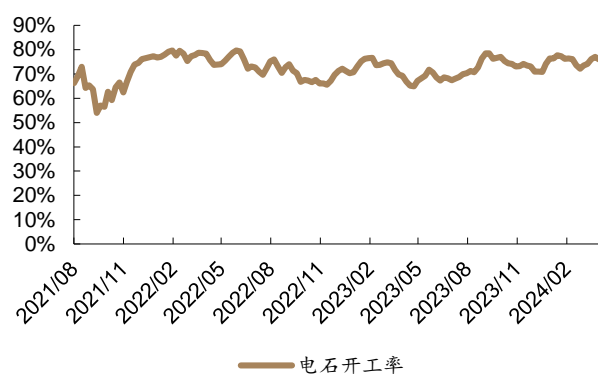
**电石:** 4 月 12 日, 电石价格 3164 元/吨, 周环比下跌 3.57%。供应方面, 本周电石平均开工负荷率下降, 但货源仍较为充足。样本电石企业平均开工负荷率为 76%, 较上周下降 1.02 个百分点, 主要因宁夏陆续有电石厂因自身炉况不稳或是出货不佳, 开工负荷下降, 其余个别检修或是临时不正常, 从而带动行业开工下降。需求方面, 主要下游中: 电石法 PVC 粉开工负荷率 76%, 环比上周下降 2.81 个百分点; 电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 79.93%, 较上周持平; 电石法醋酸乙烯平均开工负荷率在 55.89%, 较上周下降 9.67 个百分点; BDO 开工负荷为 61%, 较上周持平。

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

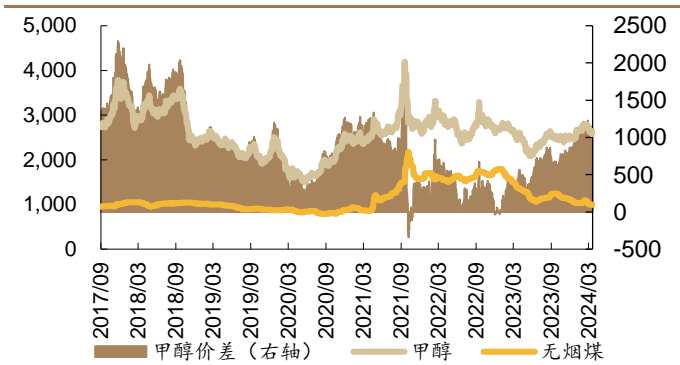
**无烟煤:** 4 月 12 日, 无烟煤价格 996 元/吨, 周环比下跌 0.6%。供应方面, 截止到 4 月 11 日, 山西晋城、阳泉、长治地区 86 家煤矿, 除去正在关停矿井以及检修、停产、工作面调整煤矿, 共有 80 个矿维持生产, 山西无烟煤矿开工率为 93.02%, 较上周持平。需求方面, 本周煤头企业开工负荷率 83.04%, 周环比下滑 2.17 个百分点(由涨转降), 周同比上涨 6.57 个百分点。

**甲醇:** 4 月 12 日, 甲醇价格 2617.5 元/吨, 周环比下跌 0.85%。供应方面, 本周新增检修装置有河北金石、陕西渭化, 山西永鑫、中煤远兴、榆林凯越、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 8.8 万吨。4 月份, 考虑到 4 月 30 天且部分装置计划检修, 预估 4 月份国内甲醇产量在 650 万吨。需求方面, 本周,

甲醇下游烯烃、MTBE、二甲醚、DMF 开工负荷上涨，醋酸开工负荷下滑，甲醛开工负荷持平。

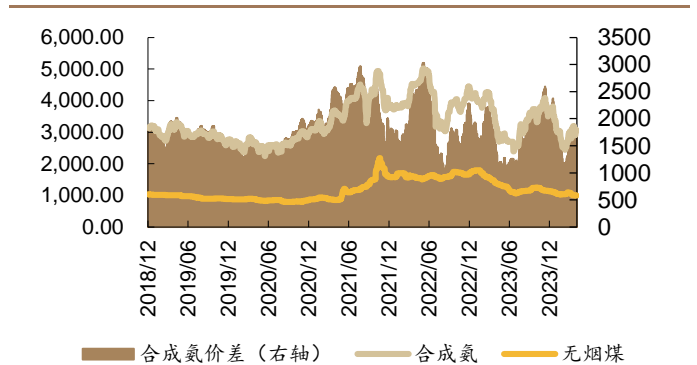
**合成氨：**4月12日，合成氨价格3065元/吨，周环比上升5.44%。本周国内主产区液氨外销总量为72730吨。需求方面，本周中国尿素开工负荷率81.35%，周环比下滑1.99个百分点(由涨转降)，对液氨的需求略有萎缩。

图 48：甲醇价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

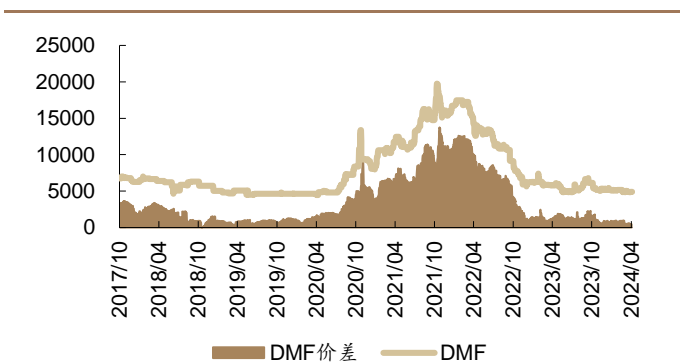
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

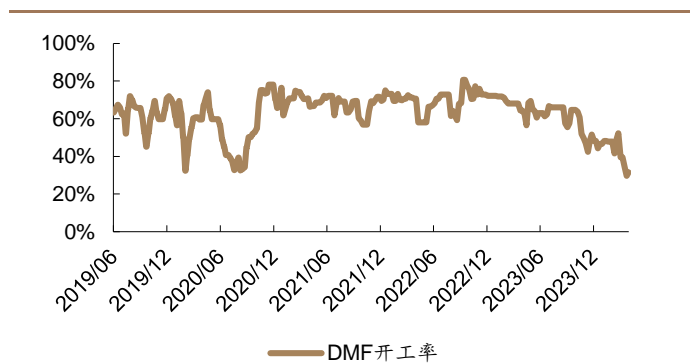
**DMF：**4月12日，DMF 价格4900元/吨，周环比持平。供应方面，本周DMF 开工负荷31.6%，较上周高2个百分点。个别工厂产线恢复生产支撑周内产量和行业开工负荷提升，但整体看其行业负荷率仍保持偏低水平。需求方面，浆料方面需求缓慢向好，内贸询盘问价气氛保持升温，外贸出口情况各异，终端需求仍需关注订单下达与交付实际情况，下游行业开工负荷暂稳运行。DMF 用户原料库存仍不多，周内对其采购积极性提升。

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

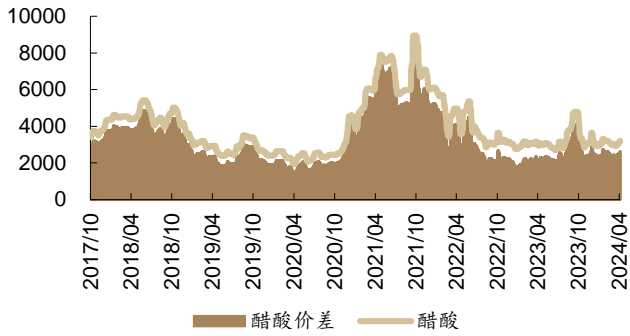


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**醋酸：**4月12日，醋酸价格3200元/吨，周环比上升4.07%。供应方面，本周醋酸产量环比减少约1.81%。南京英力士装置停车重启后负荷逐步恢复，南京塞拉尼斯及河南顺达装置依旧开工不满，且天津渤化永利装置按计划停车检修，恒力一套装置也基本维持检修状态，周产量损失量约21000吨。本周一套醋酸装置开工意外波动，4月份醋酸产量预测值修正为约97.68万吨。需求方面，本周主要下游PTA装置利用率73.98%，相比上周下降3.41个百分点，醋酸乙烯开工负荷56.35%，相比上周下降6.36个百分点，醋酸乙酯开工负荷65.10%，相比

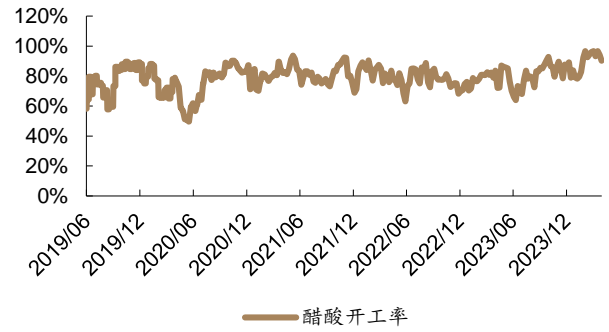
上周提升 5.10 个百分点。刚需仍有减少，现货交投阶段性向好。

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

类别	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；	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。
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。	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经营范围包括证券投资咨询业务。