



## 化工

优于大市（维持）

### 证券分析师

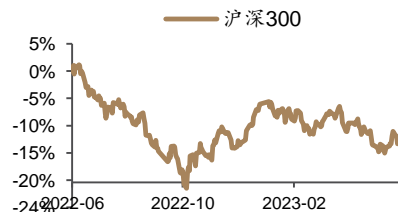
李骥

资格编号：S0120521020005

邮箱：lijl3@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《中欣氟材：特色氟精细化工龙头，内生外拓发展势头迅猛》，2023.6.21
- 2.《河南平顶山拟打造全球最大尼龙产业基地，5000吨/年氯化丁腈橡胶扩建项目有望获批》，2023.6.18
- 3.《国产光刻胶龙头完成超5亿D轮融资，化工新材料发展大会9个项目签约》，2023.6.18
- 4.《总投资约100亿元大型精细化工项目开工，6万吨/年PBAT/PBS项目开工》，2023.6.11
- 5.《硅料价格破百，北京再添集成电路产业重磅平台》，2023.6.11

# 全球最大高性能膜材生产基地投产，多个项目在首届尼龙大会签约

化工行业周报（20230619-20230625）

### 投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌2.3%，创业板指数下跌2.57%，沪深300下跌2.51%，中信基础化工指数下跌2.59%，申万化工指数下跌2.35%。

**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(4.56%)、轮胎(0.2%)、膜材料(-0.54%)、合成树脂(-0.55%)、锦纶(-1.2%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为其他化学原料(-4.61%)、涂料油墨颜料(-4.04%)、纯碱(-3.76%)、橡胶助剂(-3.31%)、磷肥及磷化工(-3.2%)。

### ● 本周行业主要动态：

- **全球最大高性能膜材生产基地投产。**6月19日，全球最大的高性能膜材生产基地——福建长塑生产基地在泉州正式启用。此次福建长塑生产基地投产的首条生产线，是全球第三条宽幅超过7米的BOPA生产线。长塑生产基地位于惠安县泉惠石化工业园区，由中仑新材料股份有限公司投资建设，总投资超25亿元人民币，未来至少还有8条生产线投入运营，达产后，预计年产能达到18万吨，产能规模全球第一。福建长塑与中仑塑业（PA6生产基地）毗邻而建，福建长塑的成功投产，打通了从上游原材料（PA6）到下游功能性膜材（BOPA）的最后一百米，上游原材料和下游膜材实现了时空上的“零距离”，产业“隔墙效应”开始加速释放。（资料来源：中仑新材、化工新材料）

- **多个项目在首届尼龙大会签约。**6月19日，第一届中国尼龙产业发展大会在河南平顶山市举行，会上多个项目签约。“年产3万吨己二腈项目”由平顶山高新区皇台产业园区与福建省力拓锦纶有限公司签约合作，“年产500吨芳纶III项目”由叶县先进制造业开发区管委会与中蓝晨光化工有限公司签约合作，“特种工程塑料研发生产项目”由平顶山高新区尼龙新材料产业园区与江西美声新材料有限公司签约合作。此前，签约双方围绕相关优惠政策、生产用工、厂房租金及回购成本等情况进行了细致的沟通。（资料来源：平顶山发布、化工新材料）

- **投资主线一：显示面板产业链景气度有望回暖，关注OLED相关标的。**随着下游面板厂商库存完成去化，补库需求出现，面板价格触底反弹。未来随着消费电子终端需求复苏，显示面板产业链景气度有望回暖，建议关注OLED相关标的。

（1）**莱特光电：**OLED终端材料Red Prime已实现国产替代，在下游主流面板厂商实现销售，其余多款产品目前在验证中。（2）**瑞联新材：**主要产品囊括OLED中间体材料、液晶材料，有望受益显示面板产业链回暖趋势。医药CDMO板块有望稳健增长。

- **投资主线二：国产替代赛道长坡厚雪，稀缺成长标的值得关注。**随着国内新材料企业在研发上加大投入，部分企业在某些产品已具备与海外巨头相当甚至更优的产品质量，并以切入部分高壁垒赛道，未来国产替代带来的强成长性值得关注。

（1）**贵金属催化剂赛道**长期被海外巨头垄断，国内部分企业凭借较强的研发实力已在部分领域实现国产替代，未来丰富的新品储备将进一步打开业绩成长空间，建议关注：凯立新材（国内贵金属催化剂领军企业，已切入医药、新材料领域，基础化工领域放量在即）。（2）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）。

（3）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）。

- **投资主线三：资源属性突显，关注具有较强韧性的景气周期行业。**部分周期行业供给端受政策影响持续收紧，需求保持稳健，供需趋紧下资源属性突显，景气周期具有较强韧性。（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。今年以来磷矿石价格在历史最高位基础上继续小幅上涨，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。
- **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。
- **投资主线五：碳减排政策频出，关注碳中和相关概念标的。**（1）生物柴油对传统柴油替代能有效降低碳排放，欧洲生物柴油需求旺盛。今年以来随着线下堂食恢复正常，原材料地沟油供应压力缓解，生物柴油价差逐渐回暖。建议关注：卓越新能（生物柴油国内龙头企业，新增产能今年释放贡献业绩增量）。（2）合成生物学较传统化学法能有效降低生产成本、碳排放。部分企业已成功运用合成生物学法实现对传统化学法的替代。建议关注：凯赛生物（实现生物法二元酸、生物基尼龙等生产）、华恒生物（实现生物法丙氨酸、生物法缬氨酸等生产）。
- **风险提示：**宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期。

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS			PE			上期	本期
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
600309.SH	万华化学*	5.17	6.53	7.94	18	14	11	买入	买入
600426.SH	华鲁恒升	2.96	2.74	3.46	11	11	9	/	/
600486.SH	扬农化工*	5.79	6.70	7.47	18	13	11	买入	买入
002064.SZ	华峰化学	0.57	0.64	0.78	12	10	9	买入	买入
300285.SZ	国瓷材料*	0.50	0.72	1.02	56	38	27	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	1.03	1.13	1.42	22	15	12	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	1.10	1.84	2.47	46	37	28	买入	买入
688550.SH	瑞联新材*	1.79	2.85	3.64	19	11	9	买入	买入
600989.SH	宝丰能源*	0.86	1.03	1.38	14	12	9	买入	买入
601966.SH	玲珑轮胎	0.20	0.85	1.34	104	26	16	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	0.62	0.82	23	18	13	买入	买入
603916.SH	苏博特*	0.69	0.97	1.21	23	13	11	买入	买入
000683.SZ	远兴能源	0.73	1.01	1.20	11	7	6	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	1.01	1.32	1.70	32	35	27	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	2.26	2.03	2.39	8	6	5	买入	买入
600141.SH	兴发集团*	5.26	4.38	4.69	6	5	5	买入	买入

603067.SH	振华股份	0.82	0.99	1.18	16	12	10	买入	买入
002092.SZ	中泰化学	0.28	0.29	0.49	27	22	13	买入	买入
688268.SH	华特气体*	1.71	2.10	2.26	43	37	34	买入	买入

资料来源：Wind，德邦研究所 注：标\*为德邦预测，其余均取自 Wind 一致预期；收盘价取自 2023 年 6 月 21 日。

## 内容目录

1. 化工板块市场行情回顾 .....	7
1.1. 化工板块整体表现 .....	7
1.2. 化工板块个股表现 .....	7
1.3. 化工板块重点公告 .....	8
2. 重要子行业市场回顾 .....	9
2.1. 聚氨酯 .....	9
2.2. 化纤 .....	11
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 .....	20
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)	7
图 2: 化工各子行业板块本周行情	7
图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	9
图 4: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	9
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	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)	14
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)	14
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

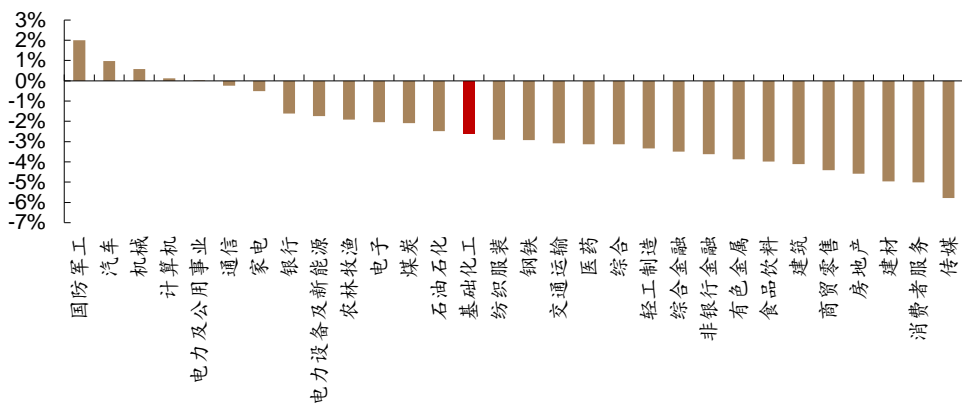
图 33: 复合肥开工率 .....	17
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg) .....	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg) .....	18
图 36: 萤石价格 (元/吨) .....	18
图 37: 萤石开工率 .....	18
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨) .....	18
图 39: 无水氢氟酸开工率 .....	18
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨) .....	19
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率 .....	19
图 42: DMC 价格走势 (元/吨) .....	19
图 43: 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) .....	21
图 51: DMF 开工率走势 .....	21
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 .....	8
表 2: 化工板块跌幅前十的公司 .....	8
表 3: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计) .....	10
表 4: TDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计) .....	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 2.3%，创业板指数下跌 2.57%，沪深 300 下跌 2.51%，中信基础化工指数下跌 2.59%，申万化工指数下跌 2.35%。

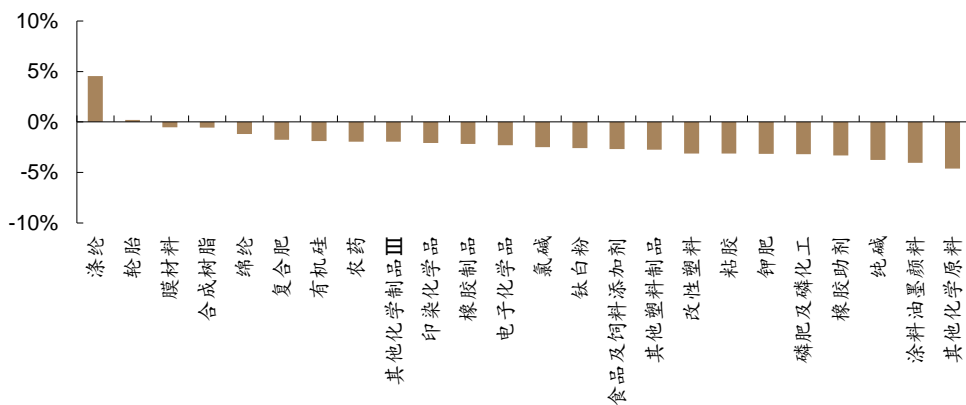
图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)



资料来源：Wind，德邦研究所

**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(4.56%)、轮胎(0.2%)、膜材料(-0.54%)、合成树脂(-0.55%)、锦纶(-1.2%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为其他化学原料(-4.61%)、涂料油墨颜料(-4.04%)、纯碱(-3.76%)、橡胶助剂(-3.31%)、磷肥及磷化工(-3.2%)。

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：华西股份(19.39%)、蓝丰生化(17.49%)、双星新材(12.25%)、世名科技(11.15%)、永悦科技(9%)、瑞联新材(5.6%)、百合花(5.57%)、天龙股份(5.39%)、新化股份(5.11%)、沃特股份(4.83%)。



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
000936.SZ	华西股份	19.39%	涤纶
002513.SZ	蓝丰生化	17.49%	农药
002585.SZ	双星新材	12.25%	膜材料
300522.SZ	世名科技	11.15%	印染化学品
603879.SH	永悦科技	9.00%	合成树脂
688550.SH	瑞联新材	5.60%	电子化学品
603823.SH	百合花	5.57%	涂料油墨颜料
603266.SH	天龙股份	5.39%	其他专用机械
603867.SH	新化股份	5.11%	其他化学制品 III
002886.SZ	沃特股份	4.83%	改性塑料

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：延安必康(-75.23%)、返利科技(-12.3%)、安集科技(-11.96%)、国立科技(-11.9%)、红星发展(-10.71%)、顾地科技(-9.14%)、宏达新材(-8.92%)、道恩股份(-7.68%)、美联新材(-7.52%)、丸美股份(-7.44%)。

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
002411.SZ	延安必康	-75.23%	其他化学原料
600228.SH	返利科技	-12.30%	其他广告营销
688019.SH	安集科技	-11.96%	电子化学品
300716.SZ	国立科技	-11.90%	其他塑料制品
600367.SH	红星发展	-10.71%	无机盐
002694.SZ	顾地科技	-9.14%	其他塑料制品
002211.SZ	宏达新材	-8.92%	有机硅
002838.SZ	道恩股份	-7.68%	改性塑料
300586.SZ	美联新材	-7.52%	改性塑料
603983.SH	丸美股份	-7.44%	日用化学品

资料来源：Wind，德邦研究所

### 1.3. 化工板块重点公告

【先达股份】6 月 20 日，公司发布关于收到苏州泰昌九鼎投资中心(有限合伙)项目退出款项的公告，公司收到泰昌九鼎支付的项目退出款 43,898,907.24 元。截至本公告日，公司已累计收到泰昌九鼎支付的项目退出款及收益分配款 120,070,667.47 元（含本次收到的款项）。

【玲珑轮胎】6 月 21 日，公司发布关于提前归还部分募集资金的公告，2023 年 6 月 21 日，吉林玲珑将暂时用于补充吉林玲珑流动资金的募集资金中的 8,000 万元提前归还至吉林玲珑募集资金专户并将上述募集资金的归还情况及时通知了保荐机构及保荐代表人。截至本公告披露日，吉林玲珑已累计归还募集资金暂时补充流动资金金额为 21,000 万元，暂时补充流动资金余额 49,000 万元暂未归还。吉林玲珑将在规定到期日之前悉数归还至募集资金专户，届时公司将及时履行相关信息披露义务。



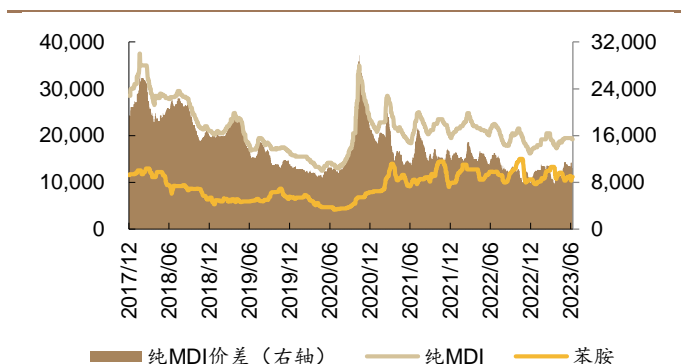
## 2. 重要子行业市场回顾

### 2.1. 聚氨酯

**纯 MDI:** 6 月 23 日，华东地区纯 MDI 价格 19200 元/吨，周环比下跌 1.54%。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 62%，周环比持平。供应面：上海某工厂母液装置提前至 6 月 11 日开始检修，预计检修时间 1 个月左右，福建某工厂装置低负荷运行，浙江某工厂一期装置停车检修，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量有所下滑。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，其他装置负荷波动不大，海外整体供应量平稳运行；综合来看，全球供应量有所缩减。需求面：本周国内纯 MDI 下游节前采购有限。TPU 行业开工在四至五成；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 72%，较上周开工水平提升 1 个百分点。氨纶市场整体开工水平窄幅提升，前期个别低负荷厂家开工有所提升，多数厂家维持 6-8 成，部分厂家 4-7 成。

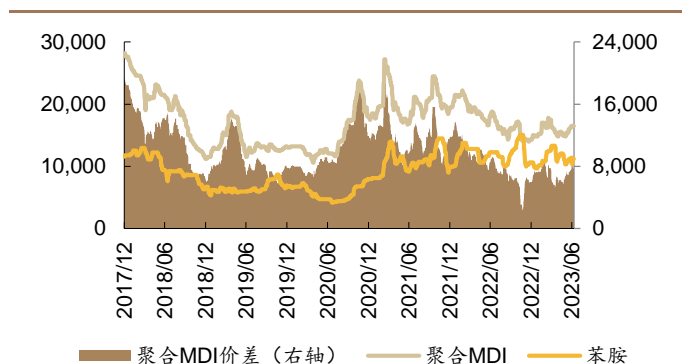
**聚合 MDI:** 6 月 23 日，华东地区聚合 MDI 价格 16500 元/吨，周环比持平。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 62%，周环比持平。供应面：上海某工厂母液装置提前至 6 月 11 日开始检修，预计检修时间 1 个月左右，福建某工厂装置低负荷运行，浙江某工厂一期装置停车检修，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量有所下滑。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；其他装置负荷波动不大，海外整体供应量平稳运行；综合来看，全球供应量有所缩减。需求面：本周国内聚合 MDI 下游节前采购量一般。冰箱冷柜行业大型工厂 6 月需求略有好转，板材大厂、无甲醛板材胶黏剂大厂需求稳定；外墙喷涂、管道保温、中小冰箱厂、汽车行业、中小型胶黏剂等行业节前按需采购。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



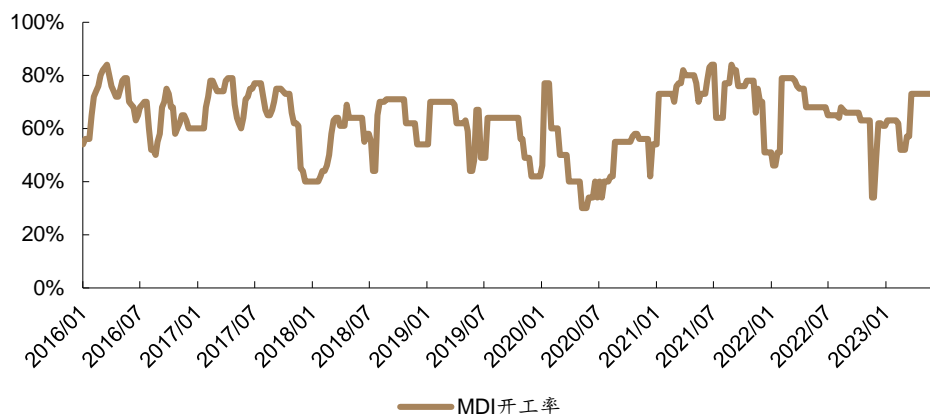
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

图 4：聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

图 5: MDI 开工率



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

表 3: MDI 主要生产装置动态 (不完全统计)

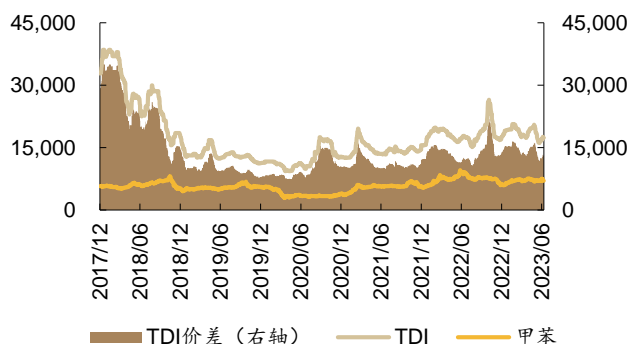
企业名称	装置位置	产能 (万吨/年)	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置检修提前至 6 月 11 日停车检修
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行
	美国巴斯夫	40	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置计划于 3 月初停车检修, 预计 3 月下旬重启
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	装置正常运行
东曹	日本东曹	40	7+13 万吨/年装置 5 月份停车检修, 20 万吨/年装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置检修提前至 6 月 11 日停车检修
	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	荷兰亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置负荷有所下滑
	德国科思创	60	因电解阴线受到严重破坏, 装置发生不可抗力, 目前恢复时间无法确定
	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	计划 8 月初检修, 大概检修一个月时间
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	一期装置停车, 二期装置正常生产
	烟台万华 (八角工业园)	110	装置正常运行
	福建万华	40	装置已全线贯通, 并于 2022 年 12 月 22 日产出合格产品, 实现一次性开车成功, 装置低负荷运行
	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 6 月 15 日

TDI: 6 月 23 日, 华东地区 TDI 价格 17400 元/吨, 周环比上升 1.16%。供

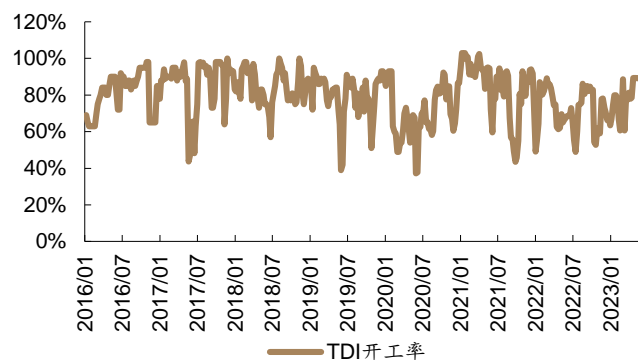
应方面，本周 TDI 开工负荷 65.61%，较上周下降 26.09pct。供应方面：周内上海巴斯夫装置已经停车检修，科思创装置亦降负荷运行，甘肃银光装置仍单线运行；福建装置可能于 25 号短期停车，为后续满开做调整。需求端：本周 TDI 市场买气疲沓，回归刚需小单采购模式，观望加重。海绵与固化剂仍然处于传统消耗淡季，对 TDI 整体耗用偏少。经过月初的适量补充，目前多数客户拥有基本的原料储备，较 5 月底库存紧张程度缓解，但体量依然偏低，并且较多的储备原料处于在途状态，交付缓慢，有逾期甚至一定违约风险。原料反弹后用户整体回归刚需采购节奏，入市频率降低，部分用户因低价储备交付不及时少量入市增加现货采购，本周明显散单增多，整单需求减少。储备意愿暂时被压制，回归到持币候场状态，继续等待新的入市点位。出口方面近期海外直客需求偏弱，出口商前期陆续平空，暂时转多积极性不高，但因部分生产商后续主动减少出口计划量，或相应向其他厂商释放一定份额。贸易市场近期需求属性疲弱，同样处于候场状态，且空单亏损较多，平仓操作较少。

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：TDI 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）	备注
巨力化工	山东莱阳	8	烟台 3 万吨与 5 万吨装置停车检修
	新疆伊犁州	15	新疆巨力 15 万吨/年装置正常运行
沧州大化	河北沧州	15	装置正常运行
科思创	上海漕泾	31	装置正常运行
甘肃银光	甘肃白银	12	近期预计投产
万华化学	山东烟台	30	装置正常运行
	福建福清	10	5.22 已生产出合格产品
巴斯夫	上海漕泾	16	6 月有检修预期
连石化工	辽宁葫芦岛	5	装置停产，暂无开车计划

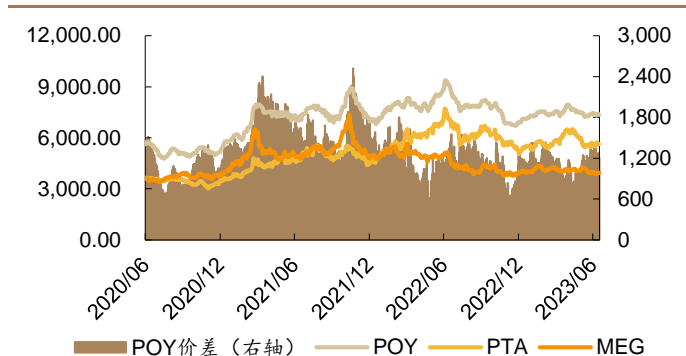
资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 6 月 15 日

## 2.2. 化纤

**涤纶：**6 月 21 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7350 元/吨，周环比下跌 0.68%；涤纶长丝 FDY 价格 8000 元/吨，周环比下跌 0.31%；涤纶长丝 DTY 价格 8825 元/吨，周环比下跌 0.28%。本周涤纶长丝装置变动较少，多数主流工厂近满开状态，继续提升空间不大；周内嘉通能源一套年产 30 万吨新装置投产并于本周一出料、目前负荷在 6 成附近。截至本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 91%

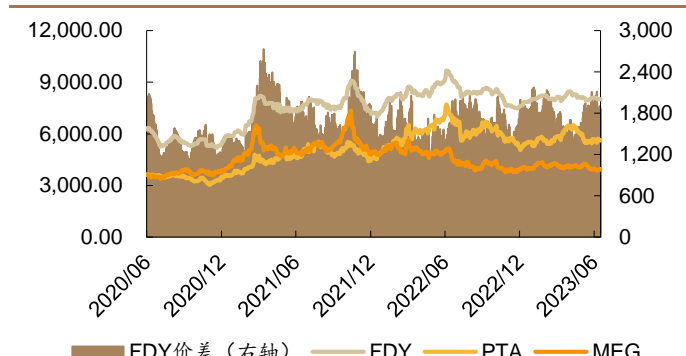
附近；切片涤纶长丝负荷 72%附近。本周涤纶长丝产销均值较上个报告期显著回落，主要由于下游在此前一周期多完成备货且普遍备货至 6 月底附近，周内刚需较少。上周三涤纶长丝产销显著放量后聚酯工厂优惠开始缩减，上周五涤纶长丝价格继续上调，终端需求回落，下游追涨积极性较低。本周一周二聚酯原料走势持续偏弱，下游投机询盘气氛较低，两日产销仅有 3-4 成。周三聚酯原料 PTA 一度强势拉涨并刺激下游询盘情绪，周三下游询盘增多但实际买盘略显一般，仅局部有适当回升。下游上周备货多备至本月下旬或本月底，端午节假期后，下游预计原料库存逐步消化至低位，同时恰逢月底，近期聚酯工厂库存也有所上升，预计节后涤纶长丝可能适当以价换量。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



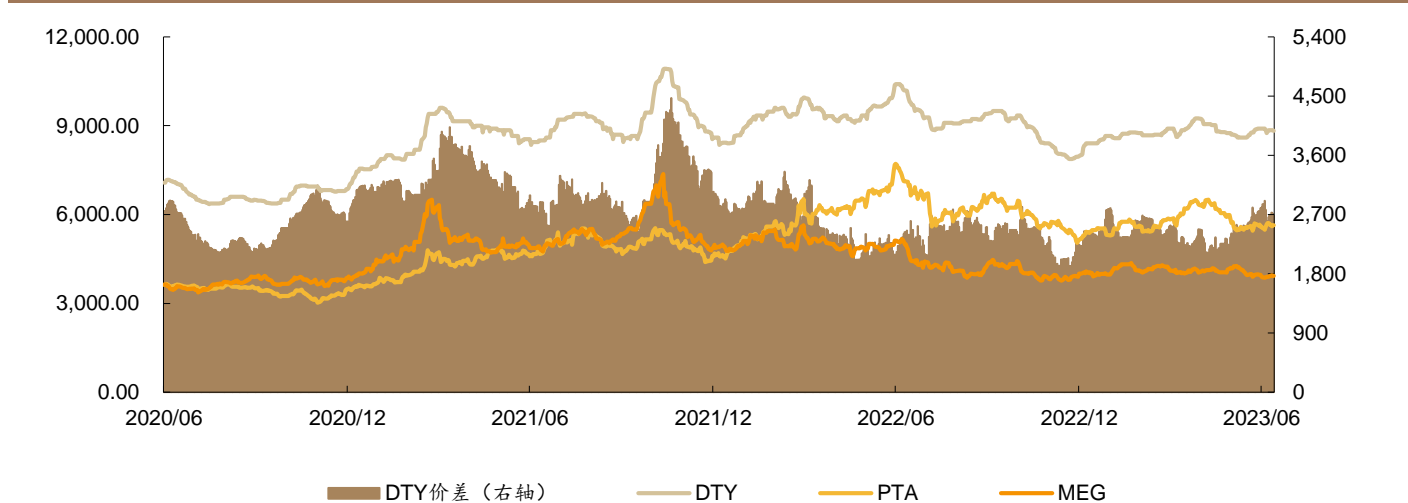
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

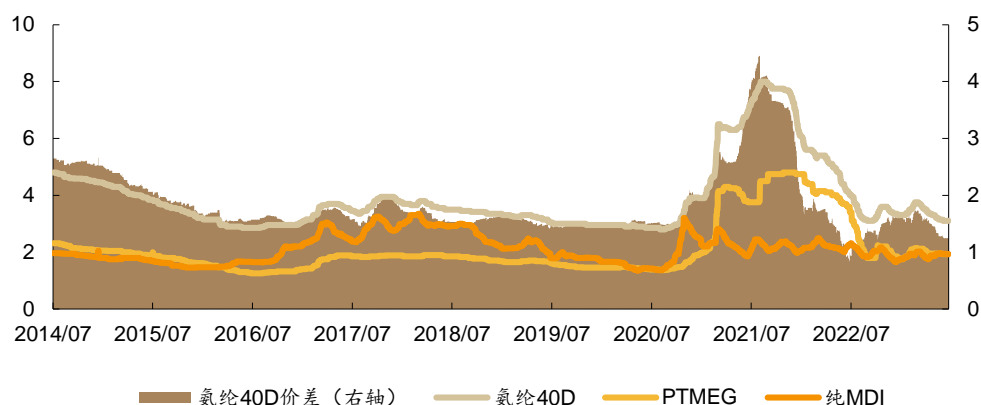
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

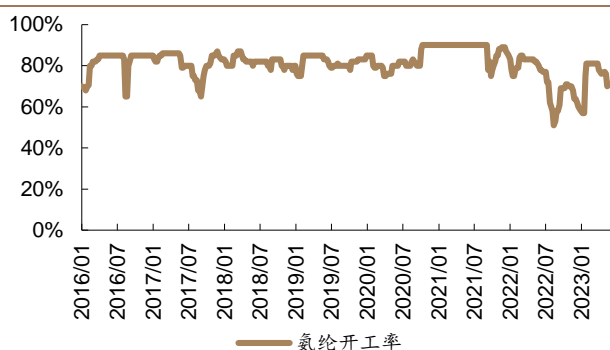
**氨纶：**6 月 25 日，氨纶 40D 价格 31000 元/吨，周环比持平。供应方面，本周氨纶开工负荷 72%，较上周上升 1pct，氨纶社会库存 42 天，周环比下降 1 天。周内氨纶下游终端领域开工维持正常，需求跟进一般，多以销定产。圆机市场开工水平在 4-5 成，经编市场开工在 6-7 成。萧绍地区下游市场企稳观市，圆机、包纱市场开工在 4-6 成；江苏地区下游市场按需跟进，圆机、包纱、经编市场开工水平在 4-7 成；广东地区下游观望气氛较浓，圆机、包纱、经编市场开工水平在 4-7 成。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



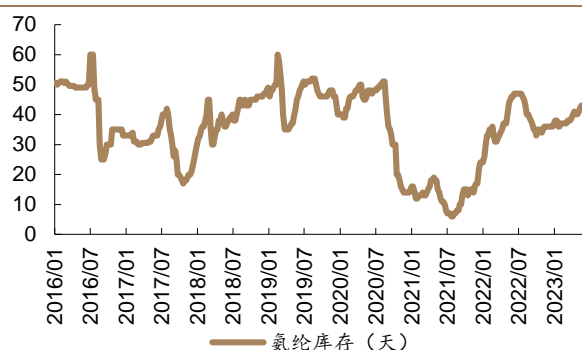
资料来源：Wind，德邦研究所

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

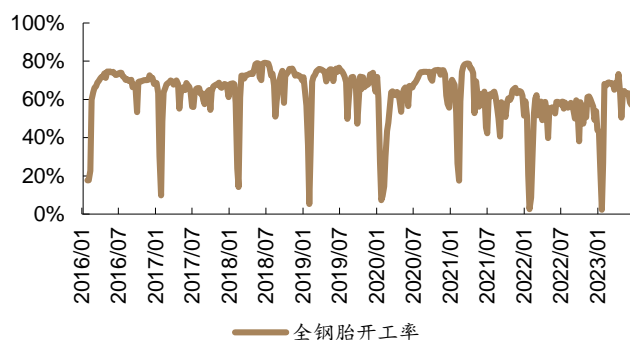
**全钢胎：**本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 57.15%，较上周下降 1.14 个百分点。周内终端市场虽有所恢复，但是仍相对疲软，自下而上的销量带动依旧不强。各地代理商在库存储备相对充足下进货相对谨慎，虽然周内出厂价格暂无调整，但是灵活的价格成交相对普遍。

**半钢胎：**本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 70.27%，较上周下降 0.64 个百分点。周内恰逢年度 618 线上活动，在价格让利下实际成交略有改善，但是更多成交仍集中在线上，线下成交表现一般，各地商家刚需交投为主。

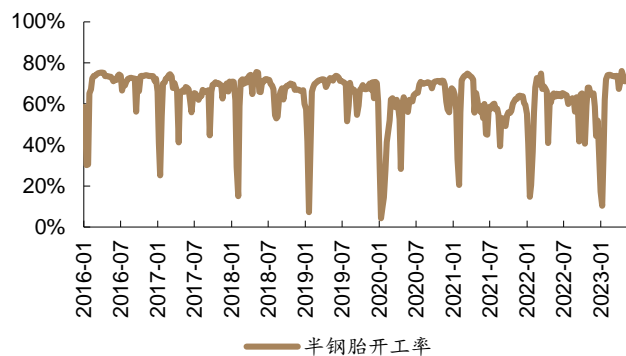
**轮胎需求市场：**配套市场方面，在终端市场消费不佳的现状下，汽车厂家连续高位开工或受到一定拖累，近期或维持相对平稳状态推进，轮胎配套需求量难有较大变化。替换市场方面，终端市场需求弱势，轮胎市场环节走货缓慢，但是随着天气转热，终端消费有向好改善预期，但是短期替换市场改善或有限。出口方面，在海运费逐步走低及出口环境较好的支撑下，轮胎出口依旧保持较大体量，近期出口或延续持稳状态。

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

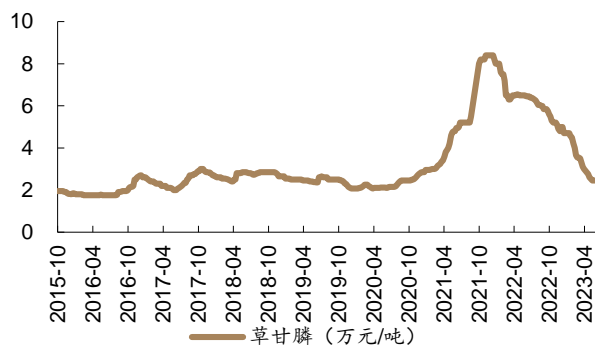


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.4. 农药

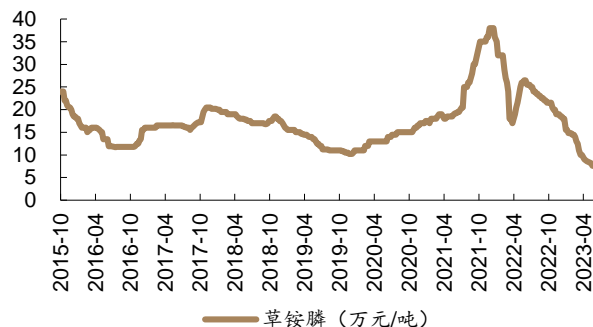
**除草剂：**6月18日，草甘膦原药价格2.45万元/吨，周环比持平；草铵膦原药价格6.8万元/吨，周环比下跌2.86%。

图 16：草甘膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

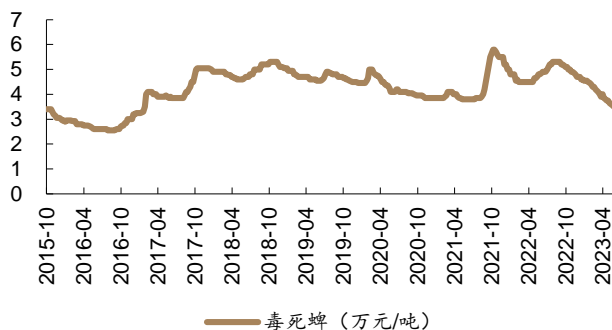
图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

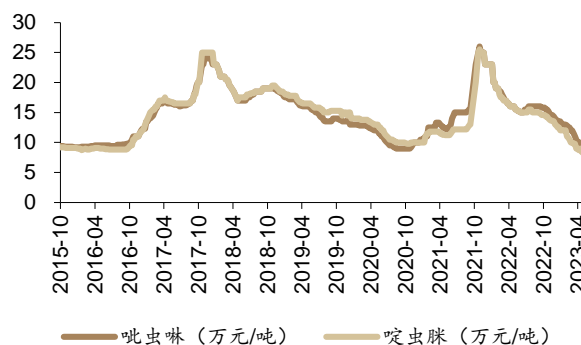
**杀虫剂：**6月18日，97%毒死蜱原药价格3.5万元/吨，周环比持平。

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）

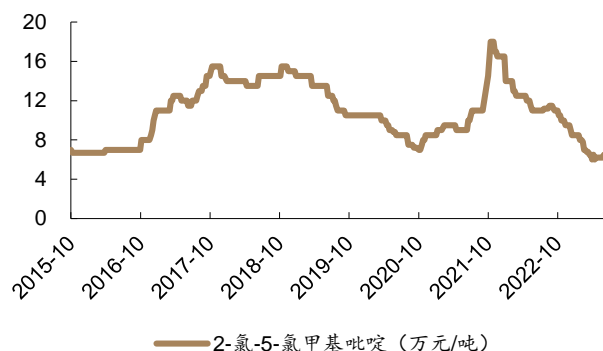


资料来源：中农立华，德邦研究所

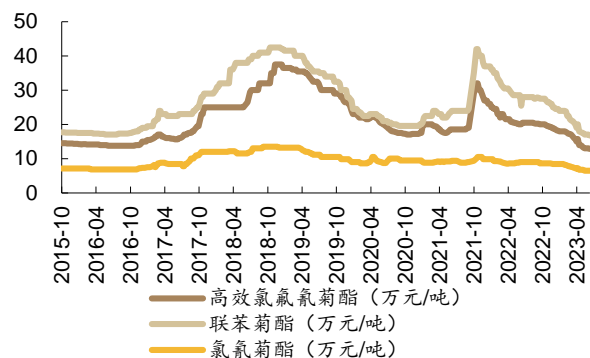
图 20：2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势（万元/吨）

图 21：菊酯价格走势（万元/吨）





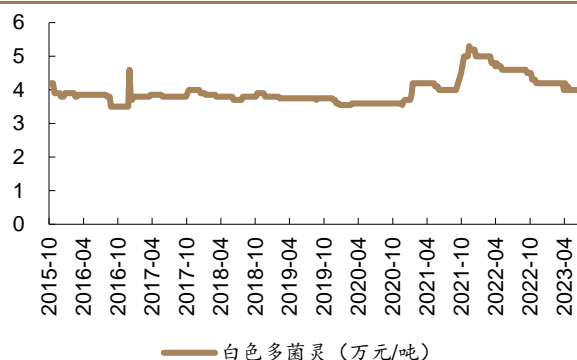
资料来源：中农立华，德邦研究所



资料来源：中农立华，德邦研究所

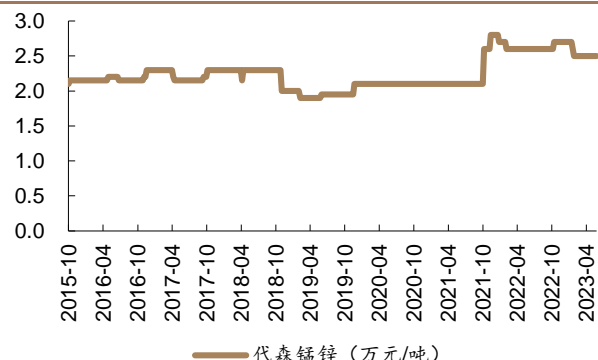
**杀菌剂：**6月18日，白色多菌灵市场价格4万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格2.5万元/吨，周环比持平。

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)

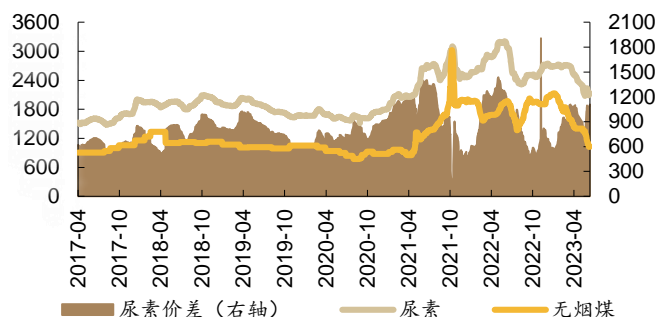


资料来源：中农立华，德邦研究所

## 2.5. 化肥

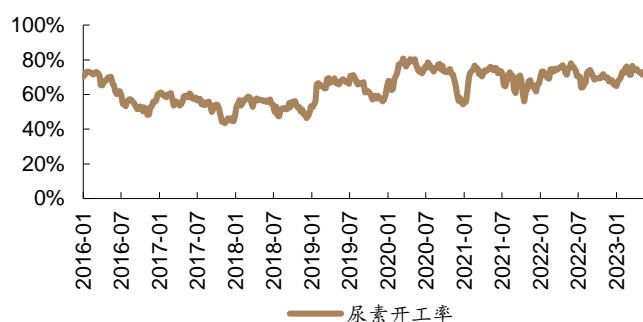
**氮肥：**6月21日，尿素价格2133.65元/吨，周环比上升1.99%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率74.73%，较上周下降0.17pct。本周复合肥产能运行率下滑。本周复合肥产能运行率下滑预估本周四中国复合肥企业产能运行率21.55%，较上周下滑4.19个百分点，较上周降幅收窄0.17个百分点。夏季肥需求扫尾，肥企生产灵活调减。同时，山东地区个别肥企秋季预收，出货需求带动下，高磷肥开始生产。夏秋备肥过渡阶段，肥企产线轮流检修增多。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或持续降低。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为63.02%，与上周相比略增0.63个百分点。本周企业整体运行相对稳定，四川美青、广西川化天禾、河南金山、江苏金象赛瑞、新疆乌石化、河北辛集九元两套、新疆金象赛瑞、新疆宜化装置维持停产状态。下周有部分停车装置存复产计划，卓创资讯认为三聚氰胺企业开工负荷率或仍将继续窄幅提升。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

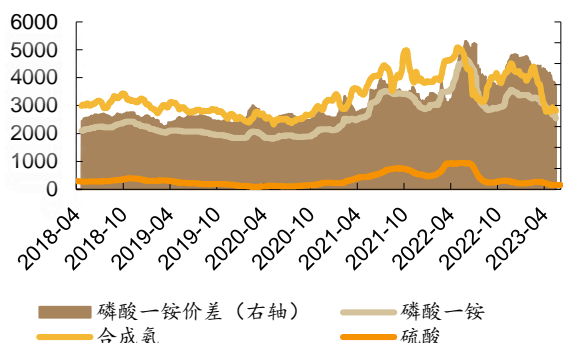
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

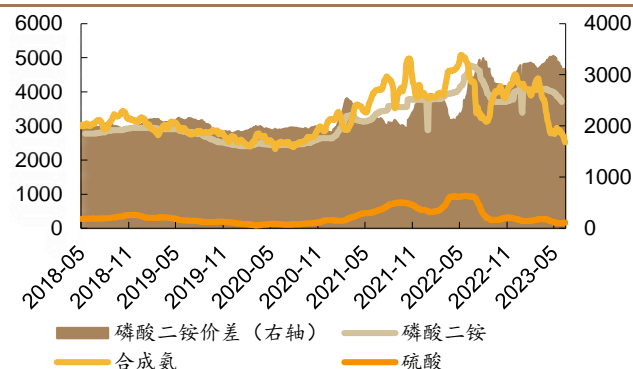
**磷肥：**6月21日，磷酸一铵价格2495元/吨，周环比下跌0.33%；磷酸二铵价格3647.5元/吨，周环比下跌1.06%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率31.52%，较上周下降0.78pct；本周磷酸二铵企业平均开工率59%，较上周上升5pct。本周磷肥供应相对充足。本周国内一铵市场需求清淡，企业保底销售。下游复合肥企业秋季高磷肥生产尚未完全启动，且原材料一铵库存相对充足，需求支撑弱势，企业保底销售。本周国内二铵夏季肥销售结束，需求停滞，市场进入销售空档期。目前二铵市场秋季备肥尚早，由于秋季二铵价格暂不明朗，经销商观望为主，无采购意向，市场需求清淡。

图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



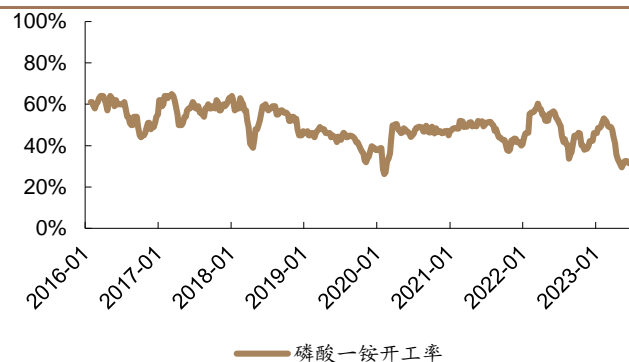
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



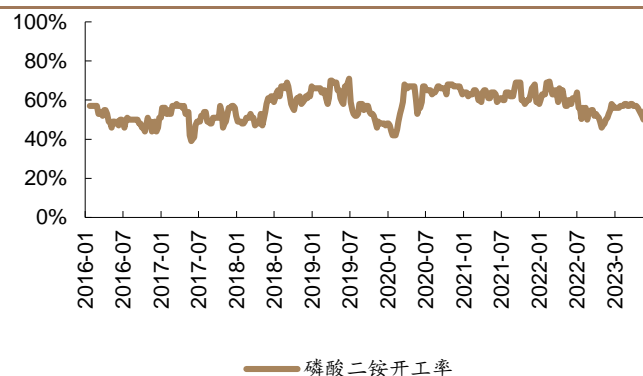
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

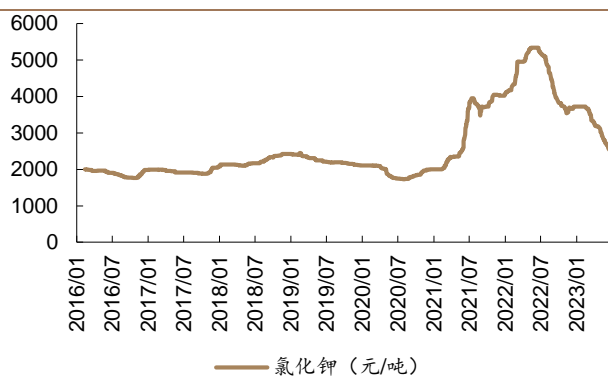
图 29：磷酸二铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

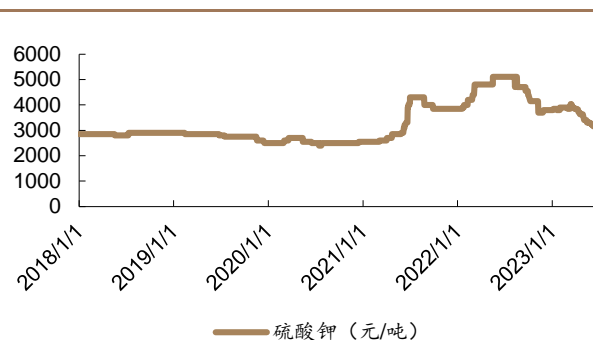
**钾肥：**6月21日，氯化钾价格2550元/吨，周环比下跌3.16%；硫酸钾价格3029.69元/吨，周环比下跌3.19%。本周复合肥产能运行率下滑。预估本周四中国复合肥企业产能运行率21.55%，较上周下滑4.19个百分点，较上周降幅收窄0.17个百分点。夏季肥需求扫尾，肥企生产灵活调减。同时，山东地区个别肥企秋季预收，出货需求带动下，高磷肥开始生产。夏秋备肥过渡阶段，肥企产线轮流检修增多。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或持续降低。对于钾肥而言，下游补仓需求减弱，利空价格稳定。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

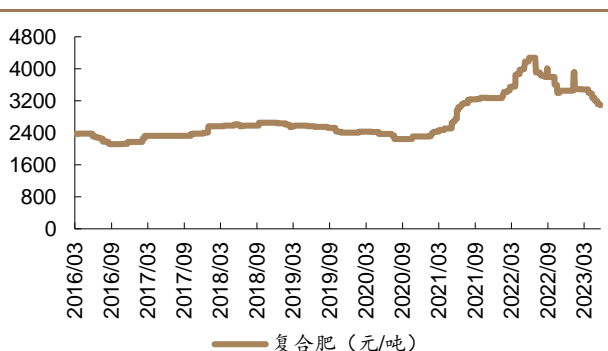
图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

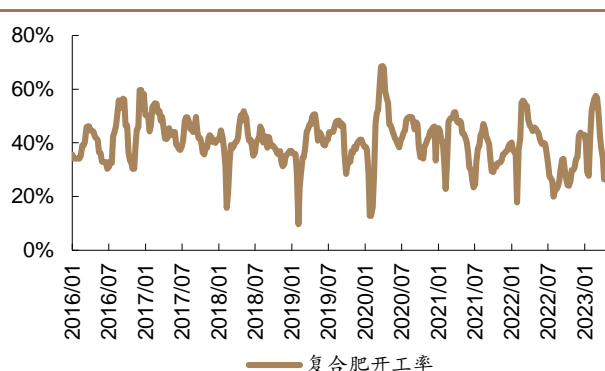
**复合肥：**6月21日，全国45%（15-15-15）出厂均价约3091.67元/吨，周环比下跌0.8%；供应方面，上周国内复合肥开工负荷率25.74%，环比下降4.36pct。本周国内复合肥市场需求转淡，关注点逐步转为秋季备肥。其中，北方市场夏季肥陆续结束，局部地区少量高氮追肥、经作物用肥按需跟进。南方地区水稻肥市场到货9成以上，少量补仓。西南地区刚需跟进，市场未见明显好转。东北地区雨水增加，局部玉米追肥跟进，偏向于采购尿素。

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

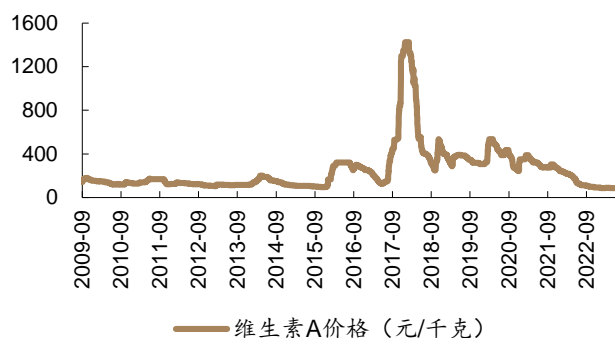
## 2.6. 维生素

**维生素 A：**6月23日，国产维生素 A(50 万 IU/g)均价 87.5 元/kg，周环比持平。据博亚和讯，新和成维生素 A 工厂计划七月上旬开始停产检修，检修时间预计 12 周左右。

**维生素 E：**6月23日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 73.5 元/kg，周环比持平。据博亚和讯，新和成山东 VE 工厂计划从六月中旬开始停产检修，检修时间

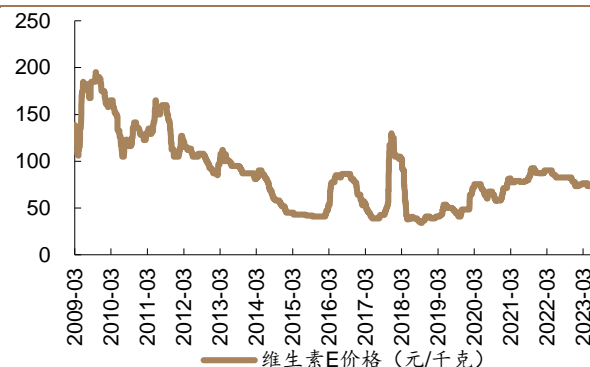
预计 10 周左右。浙江医药报价 76 元/kg。北沙制药维生素 E 生产线计划于 6 月底开始停产检修，持续至 8 月中旬，预计停产检修持续 6~7 周。

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）

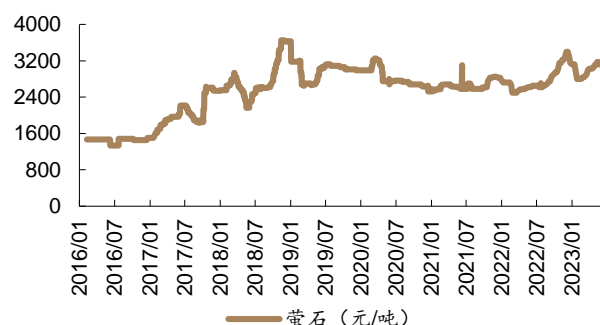


资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

## 2.7. 氟化工

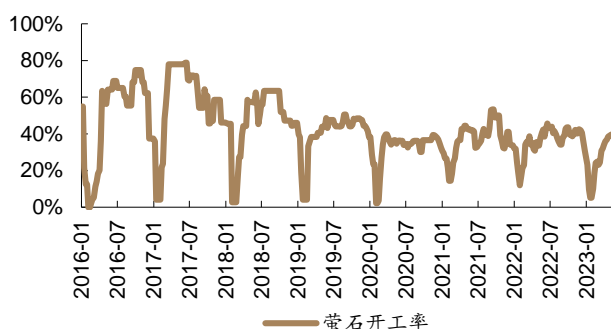
**萤石：**6 月 21 日，萤石均价 3100 元/吨，周环比持平。供应方面，本周萤石粉开工负荷 42.84%，与上周持平。周内无水氢氟酸企业开工稳定，内蒙鹏峰化工单线生产，负荷较低；内蒙金田氟化工正常开工；教汉银亿单线开工；山东飞源、青海同鑫四线开两线；宁夏盈氟金和负荷 5 成；江西天晟三线开两线；福建建阳金石两线开工，周内企业开工稳定，变化有限。周内氟化铝样本企业开工有所下滑。

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

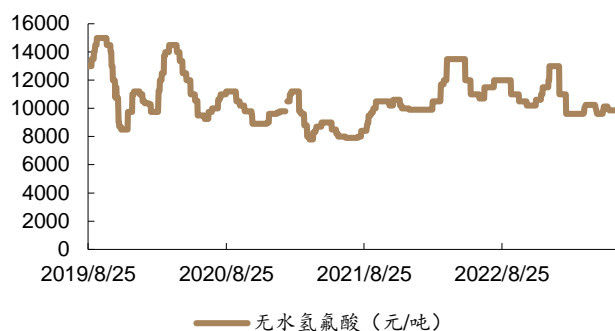


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

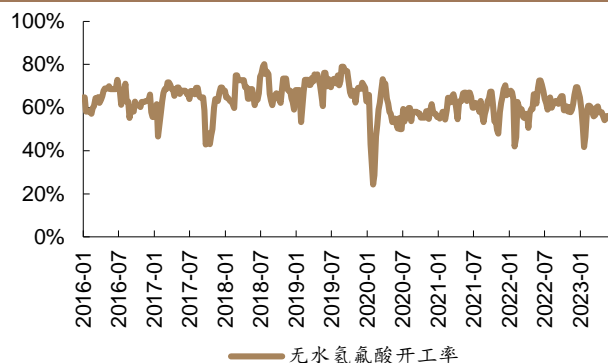
**无水氢氟酸：**6 月 21 日，无水氢氟酸均价 22250 元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷 53.33%，与上周持平。终端需求制约叠加行情持续偏弱，利空仍是主导。短期无水氢氟酸市场供应有所收紧，生产企业出货意向不足，市场供需两淡，预计短期价格持稳为主。若后期原料价格仍有下滑，则无水氢氟酸价格难有支撑，也有偏弱的可能。

图 38：无水氢氟酸价格（元/吨）

图 39：无水氢氟酸开工率



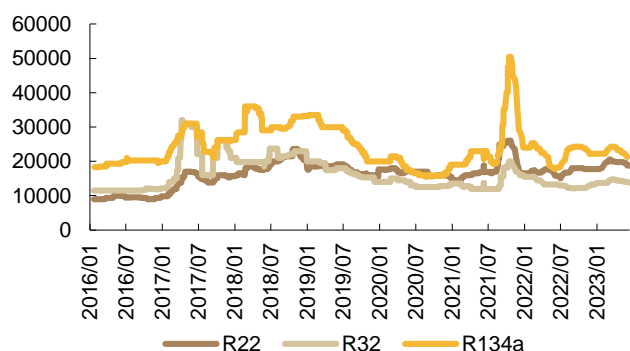
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

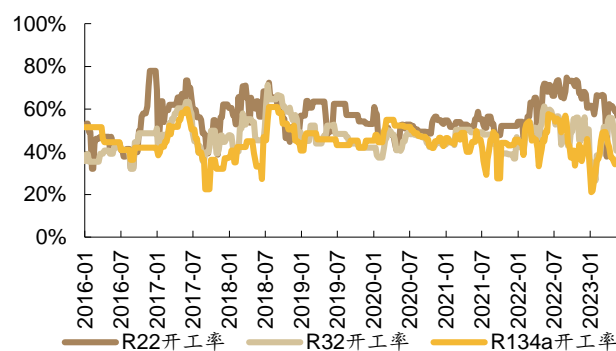
**制冷剂：**本周制冷剂 R22 开工负荷率 58.37%，与上周持平。本周制冷剂 R32 开工负荷率 50.61%，较上周上升 4.06pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 44.19%，较上周上升 1.68pct。本期制冷剂市场多产品需求平稳。内贸方面，终端空调企业开工稳定，对制冷剂 R32 等需求量相对稳定；贸易流通环节，受部分地区高温天气影响，走货节奏加快，业者存刚需补库操作，而外贸市场整体氛围欠佳，业者拿货积极性较低，观望心态显现明显。

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

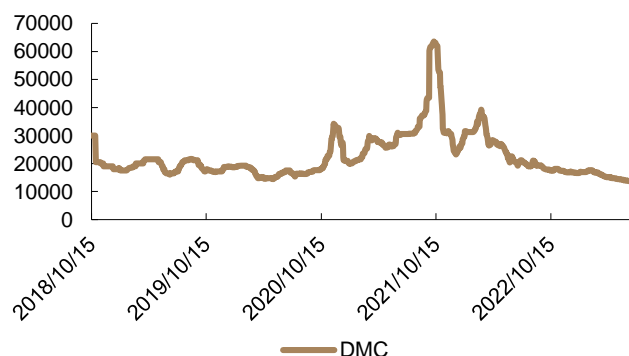


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.8. 有机硅

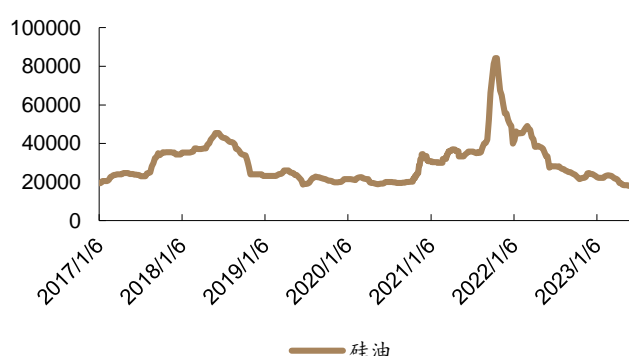
**有机硅：**6 月 21 日，DMC 价格 13800 元/吨，周环比下降 0.36%；硅油价格 18000 元/吨，周环比持平。

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)

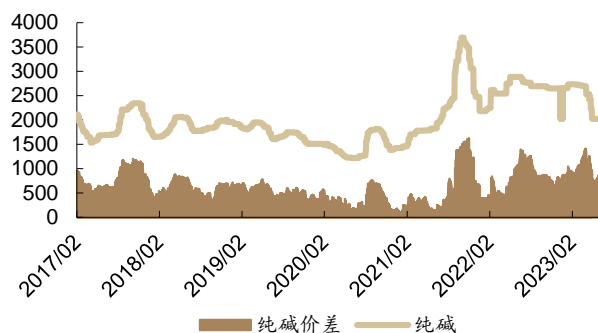


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.9. 氯碱化工

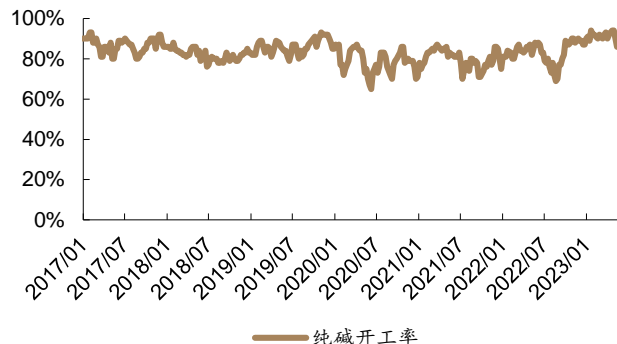
**纯碱：**6月21日，纯碱价格2,021.00元/吨，周环比持平。本周纯碱开工率为90%，周环比上涨1pct。截至今日，全国浮法玻璃生产线共计310条，在产246条，日熔量共计167900吨，环比上周（166600吨）增加1300吨（英德鸿泰保窑线引板计入）。

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

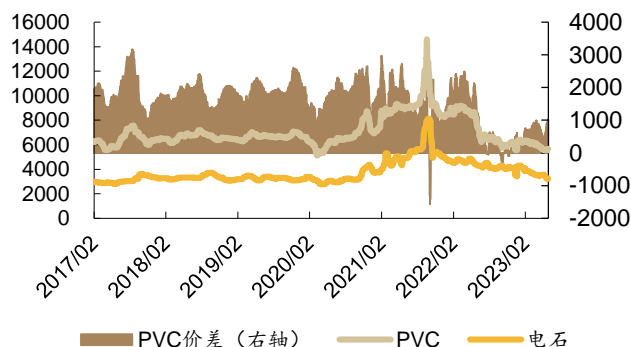
图 45：纯碱开工率走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

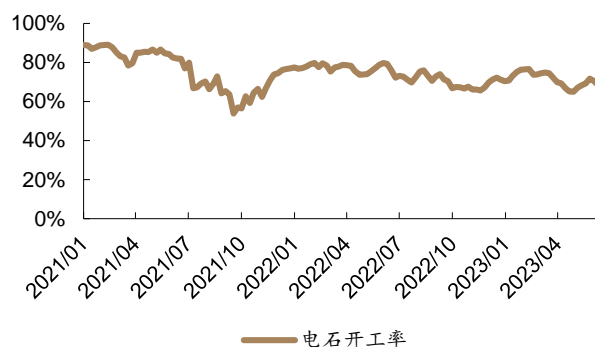
**电石：**6月21日，电石价格3209元/吨，周环比上涨0.09%。本周电石开工率为68.56%，周环比持平。主要下游中：预估电石法PVC开工负荷率66.74%，环比下降0.59个百分点；预估电石法PVC糊树脂企业平均开工负荷率67.18%，环比下降2.98个百分点；预估电石法醋酸乙烯平均开工负荷在41.92%，环比稳定；BDO开工负荷为67%，环比涨3个百分点。（BDO开工数据截至21日，其余开工截至6月22日，22日为预估）

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：**6月21日，无烟煤价格1102.5元/吨，周环比下降11.19%。无烟块煤：下游尿素市场行情走势不稳，企业采购维持低库存策略；随着动力煤上涨，市场情绪改善，民用方向贸易商囤货积极性提升。无烟末煤：电厂维持刚需采购，迎峰度夏对市场支撑弱于往年；钢厂虽然有阶段性补货，但仍维持低库存策略。

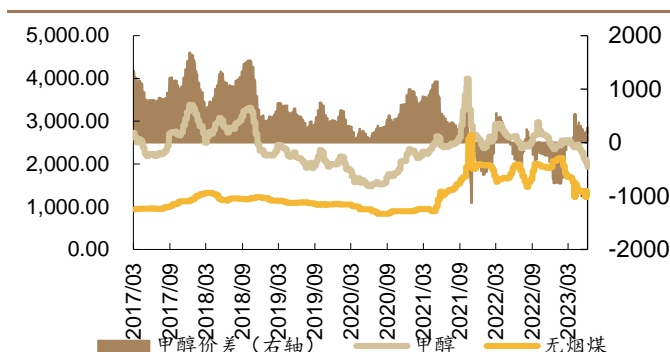
**甲醇：**6月21日，甲醇价格1933.9元/吨，周环比下降5.98。根据卓创资讯，本周暂无新增检修装置，神华西来峰、凯越煤化、兖矿新疆、西北能源、神华蒙西、陕西润中清洁、内蒙古久泰、中新化工、内蒙古博源、大土河、奥维乾元装



置仍在检修中。本周涉及检修装置共计 12 家，影响产量 11.6 万吨。6 月份，国内部分甲醇装置计划恢复，预估 6 月份国内甲醇产量在 650 万吨。本周，甲醇下游烯烃开工负荷上涨，MTBE、甲醛、二甲醚、醋酸开工负荷下滑，DMF、甲缩醛开工负荷持平。

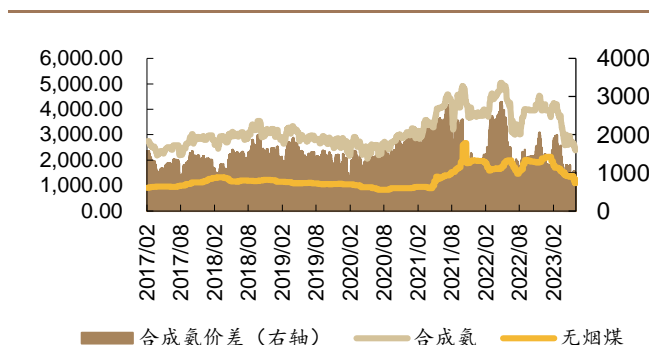
**合成氨：**6 月 21 日，合成氨价格 2430 元/吨，周环比下降 0.53%。根据卓创资讯，周度产量为 117.00 万吨（平均日产量约为 16.71 万吨），周环比下滑 0.23%（由涨转降）。本周气头企业开工负荷率 72.83%，周环比下滑 1.29 个百分点（降幅收窄 0.77 个百分点）。本周煤头企业开工负荷率 75.35%，周环比上涨 0.19 个百分点（涨幅收窄 0.92 个百分点）。本周小颗粒尿素开工负荷率 71.55%，中颗粒开工负荷率 83.10%，大颗粒尿素开工负荷率 76.42 %。装置方面陕西奥维等装置减产或检修；山西晋丰、山东明升达等装置增产或复产。

图 48：甲醇价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，德邦研究所

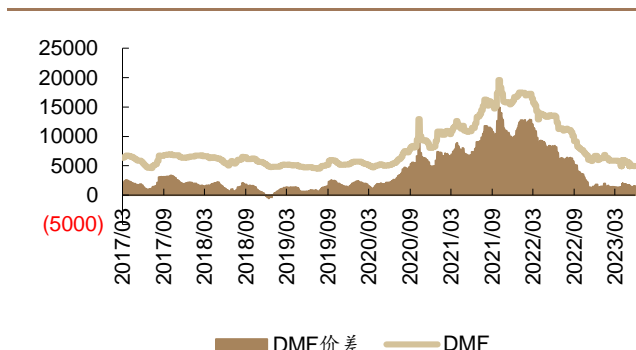
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

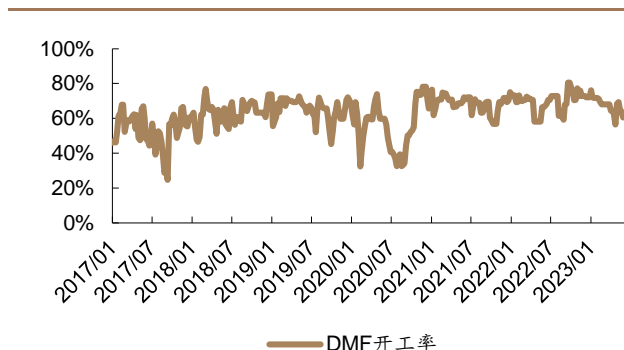
**DMF：**6 月 21 日，DMF 价格 4920 元/吨，周环比持平。供应方面，本周 DMF 开工负荷 62.94%，周环比持平。根据卓创资讯，目前晋煤日月、河南骏化和安阳九天装置仍旧停车检修，其他装置正常运行。近期国内浆料市场弱势僵持。以江苏及浙江地区为例，湿法浆料市场报盘参考 10200-10800 元/吨，较上周持平；干法浆料市场报盘参考在 11000-11200 元/吨，较上周持平。目前终端需求平淡，市场刚需成交为主，实单价格优惠。

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

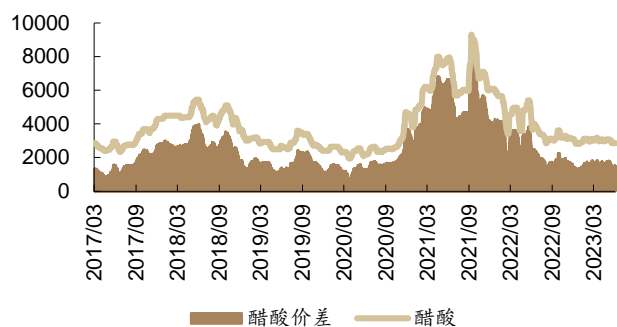


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**醋酸：**6 月 21 日，醋酸价格 2710 元/吨，周环比下降 4.91%。供应方面，本周醋酸开工负荷 63.95%，周环比下降 2.12pct。。江苏索普及上海华谊装置继续检修，南京塞拉尼斯及河南顺达装置低负荷运行，南京英力士装置依旧开工不满，

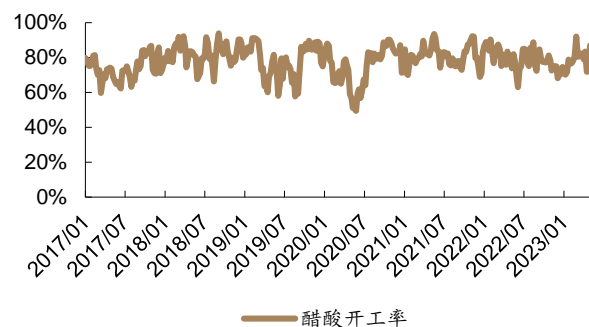
加之广西华谊装置出现开工波动，延长榆林煤化装置停车至周中才基本恢复正常运行，冰醋酸行业整体开工负荷下降。本周主要下游 PTA 装置利用率 76.89%，相比上周下降 0.08 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 57.74%，相比上周持平，醋酸乙酯开工负荷 48.20%，相比上周提升 4.20 个百分点。刚需波动不大，现货交投平平。

图 52：醋酸价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，隆众化工，德邦研究所

图 53：醋酸开工率走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

### 3. 风险提示

宏观经济下行；油价大幅波动；下游需求不及预期。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

李骥，德邦证券化工行业首席分析师&周期组组长，北京大学材料学博士，曾供职于海通证券有色金属团队，所在团队 2017 年获新财富最佳分析师评比有色金属类第 3 名、水晶球第 4 名。2018 年加入民生证券，任化工行业首席分析师，研究扎实，推票能力强，佣金增速迅猛，2021 年 2 月加盟德邦证券。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；  <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	股票投资评级	买入	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经营范围包括证券投资咨询业务。