



化工

优于大市（首次）

证券分析师

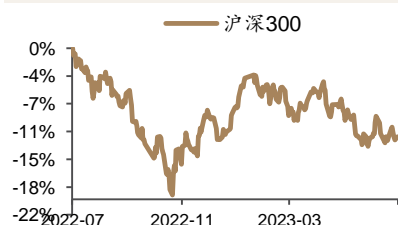
李骥

资格编号：S0120521020005

邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《新材料周报：商务部拟对镓、锗材料实施出口管制，5月半导体销售中国同比下滑29.5%》，2023.7.9
- 2.《化工行业周报：化工原料“涨价潮”来袭，荆州基地项目进入关键阶段》，2023.7.3
- 3.《新材料周报：JIC拟1万亿日元收购JSR，阿科玛宣布拟收购韩国上市公司PIAM54%股份》，2023.7.2
- 4.《新宙邦（300037.SZ）：电解液盈利触底，氟化工高景气有望带来估值重塑》，2023.6.30
- 5.《圣泉集团（605589.SH）：合成树脂领先企业，生物质化工打开空间》，2023.6.27

万华化学发布 HDI 及加合物扩能项目环境影响报告书报批前公示，山东滨化签约 40 万吨/年聚醚项目

化工行业周报（20230703-20230709）

投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数下跌 0.17%，创业板指数下跌 2.07%，沪深 300 下跌 0.44%，中信基础化工指数下跌 1.01%，申万化工指数下跌 0.57%。

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复合肥(1.69%)、合成树脂(1.31%)、轮胎(0.83%)、其他化学原料(0.75%)、粘胶(0.58%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为电子化学品(-2.91%)、涤纶(-2.21%)、食品及饲料添加剂(-2.13%)、纯碱(-1.8%)、橡胶助剂(-1.68%)。

本周行业主要动态：

- **万华化学发布 HDI 及加合物扩能项目环境影响报告书报批前公示。**报告书显示该项目名称为“万华化学集团股份有限公司 HDI 及加合物扩能项目”，建设性质为改扩建，建设地点为烟台经济技术开发区烟台化工产业园万华烟台产业园西区，HDI 扩能位于现有装置界区内，不新增占地面积。本项目依托万华园区现有公辅设施完善的优势和万华先进的绿色工业化技术，产品将进一步延伸万华园区产业链，提高其附加值。采用万华自主研发的技术，具有很强的技术优势。（资料来源：万华化学，化工新材料）
- **山东滨化签约 40 万吨/年聚醚项目。**近日，在 2023 中国（滨州）新能源与新材料产业发展大会上，山东滨化与北海经济开发区管委会就年产 40 万吨聚醚及其下游应用装置项目在会上签约。该项目拟初步投资 50 亿元，初步规划占地 1100 余亩，分企业自建区和融合共建区，项目建设分两期，其中一期拟投资 14.85 亿元，规划建设 40 万吨/年聚醚装置项目，并配套建设相关公辅设施、研发中心、品管中心等；二期规划结合滨华新材料 PO 项目发展，规划建设 40 万吨/年聚醚及其下游应用装置项目。（资料来源：大众日报，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	13	11	买入	买入
600426.SH	华鲁恒升	2.96	2.74	3.46	11	12	9	/	/
600486.SH	扬农化工*	5.74	6.70	7.47	18	13	12	买入	买入
002064.SZ	华峰化学	0.57	0.64	0.78	12	11	9	买入	买入
300285.SZ	国瓷材料*	0.50	0.72	1.02	56	37	26	买入	买入
002810.SZ	山东赫达*	1.03	1.09	1.31	22	17	14	买入	买入
002409.SZ	雅克科技*	1.10	1.70	2.39	46	43	31	买入	买入
688550.SH	瑞联新材*	1.79	2.85	3.64	19	13	10	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	27	17	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎*	0.43	0.61	0.83	23	19	14	买入	买入
603916.SH	苏博特*	0.69	0.97	1.21	23	14	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	2.41	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	0.21	0.41	27	31	16	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 7 月 7 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	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)	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)	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

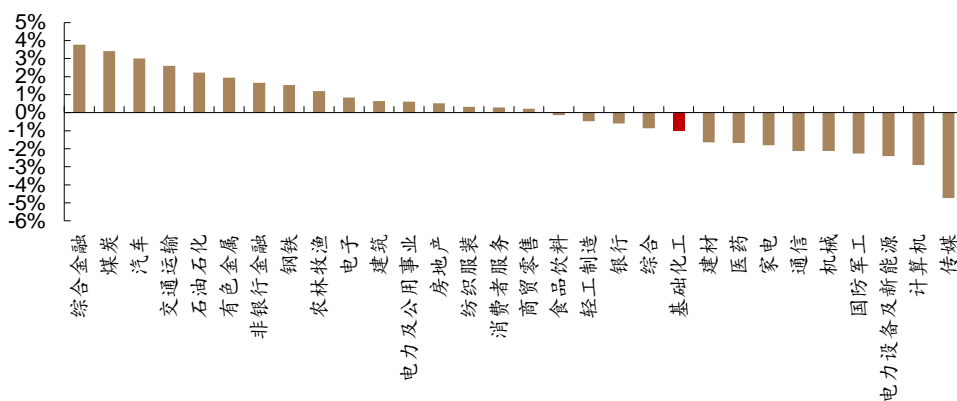
图 33: 复合肥开工率	18
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg)	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg)	18
图 36: 萤石价格 (元/吨)	19
图 37: 萤石开工率	19
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨)	19
图 39: 无水氢氟酸开工率	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨)	20
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率	20
图 42: DMC 价格走势 (元/吨)	20
图 43: 硅油价格走势 (元/吨)	20
图 44: 纯碱价格价差走势 (元/吨)	21
图 45: 纯碱开工率走势	21
图 46: 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)	23
图 51: DMF 开工率走势	23
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	8
表 2: 化工板块跌幅前十的公司	8
表 3: MDI 主要生产装置动态 (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 0.17%，创业板指数下跌 2.07%，沪深 300 下跌 0.44%，中信基础化工指数下跌 1.01%，申万化工指数下跌 0.57%。

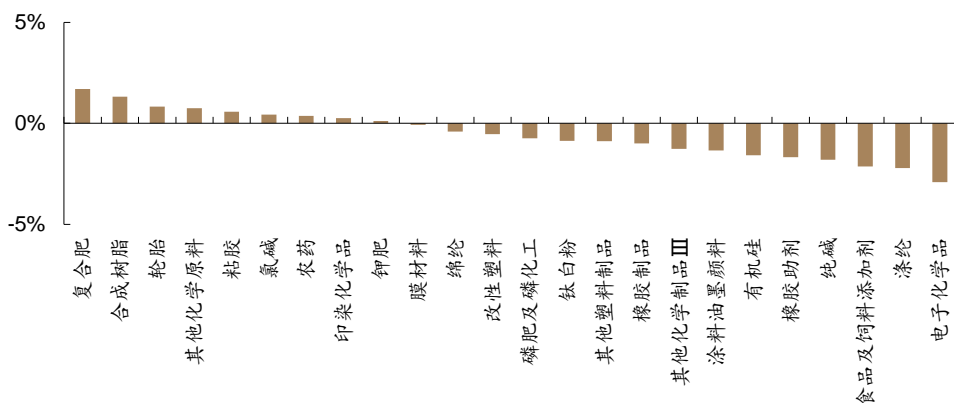
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



资料来源：Wind，德邦研究所

化工各子行业板块涨跌幅：本周，化工板块涨幅前五的子行业分别为复合肥(1.69%)、合成树脂(1.31%)、轮胎(0.83%)、其他化学原料(0.75%)、粘胶(0.58%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为电子化学品(-2.91%)、涤纶(-2.21%)、食品及饲料添加剂(-2.13%)、纯碱(-1.8%)、橡胶助剂(-1.68%)。

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：瑞丰高材(11.59%)、宏达新材(10.76%)、红星发展(10.12%)、国风塑业(9.49%)、东方材料(9.32%)、壶化股份(8.47%)、沧州大化(8.45%)、华软科技(8.14%)、天龙股份(7.76%)、永悦科技(6.64%)。

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
300243.SZ	瑞丰高材	11.59%	其他化学制品 III
002211.SZ	宏达新材	10.76%	有机硅
600367.SH	红星发展	10.12%	无机盐
000859.SZ	国风塑业	9.49%	膜材料
603110.SH	东方材料	9.32%	涂料油墨颜料
003002.SZ	壶化股份	8.47%	民爆用品
600230.SH	沧州大化	8.45%	聚氨酯
002453.SZ	华软科技	8.14%	其他化学原料
603266.SH	天龙股份	7.76%	其他专用机械
603879.SH	永悦科技	6.64%	合成树脂

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(-24.1%)、中船汉光(-11.5%)、新化股份(-10.3%)、丸美股份(-10.17%)、海优新材(-9.14%)、名臣健康(-8.2%)、中石科技(-8.05%)、瑞丰新材(-7.55%)、宏大爆破(-7.54%)、金禾实业(-7.5%)。

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	-24.10%	其他化学原料
300847.SZ	中船汉光	-11.50%	其他化学制品 III
603867.SH	新化股份	-10.30%	其他化学制品 III
603983.SH	丸美股份	-10.17%	日用化学品
688680.SH	海优新材	-9.14%	膜材料
002919.SZ	名臣健康	-8.20%	日用化学品
300684.SZ	中石科技	-8.05%	电子化学品
300910.SZ	瑞丰新材	-7.55%	其他化学制品 III
002683.SZ	宏大爆破	-7.54%	民爆用品
002597.SZ	金禾实业	-7.50%	食品及饲料添加剂

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 化工板块重点公告

【森麒麟】7月3日，公司发布向特定对象发行股票募集说明书。公司公告，本次发行数量不超过 97,450,606 股，募集资金规模为不超过 280,000.00 万元。公司申明，本次募集资金将用于，西班牙年产 1,200 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目，该项目投资总额 376,587.25 万元，拟投入募集资金总额 280,000.00 万元。

【滨化集团】7月6日，公司发布向特定对象发行 A 股股票募集说明书。公司公告，本次发行股票数量不超过 617,410,882 股，募集资金总额预计不超过 200,000.00 万元。公司申明，本次募集资金将用于 1) 24/74.2 万吨/年环氧丙烷/甲基叔丁基醚 (PO/MTBE) 项目，项目总投资额 250,052.71 万元，拟投入募集资金 140,000.00 万元。2) 新能源化学品 10 万吨/年甲胺装置项目，项目总投资额 28,894.60 万元，拟投入募集资金 20,000.00 万元。3) 补充流动资金，拟投入募集资金 40,000.00 万元。

【三孚股份】7月8日，公司发布关于公司“年产 7.22 万吨三氯氢硅扩建项

目”投产的公告。公司公告，近日，“年产 7.22 万吨三氯氢硅扩建项目”取得相关批复许可，已顺利开车，目前运行稳定，已产出合格产品，项目进入试生产阶段。

【齐翔腾达】7 月 7 日，公司发布关于子公司检修完成并恢复生产的公告。公司公告，此前其全资子公司青岛思远化工有限公司 8 万吨/年甲乙酮装置运行及催化剂使用寿命已达周期上限，将按计划进行例行停车检修。停车检修期间公司对青岛思远 8 万吨/年甲乙酮装置进行了例行的催化剂的更换和设备的维护保养。截至本公告披露日，青岛思远 8 万吨/年甲乙酮装置检修完成，现已恢复正常生产。

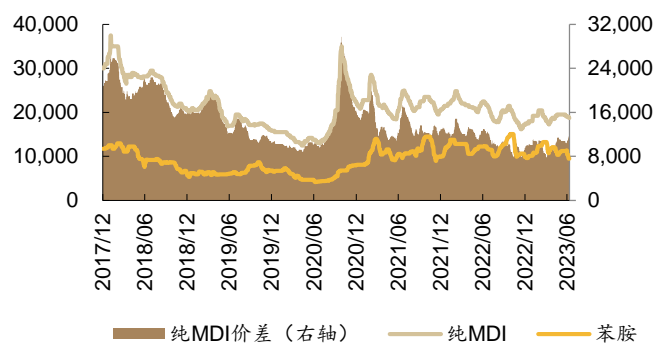
2. 重要子行业市场回顾

2.1. 聚氨酯

纯 MDI: 7 月 7 日，华东地区纯 MDI 价格 18700 元/吨，周环比下跌 1.58%，供应方面，上海某工厂母液装置于 6 月 11 日开始检修，预计检修时间 1 个月左右；浙江某工厂一期装置停车检修，二期装置负荷运行不高，福建某工厂装置低负荷运行，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量波动有限。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，全球供应量维稳跟进。需求方面，下游氨纶开工维持 7-7.5 成左右，终端需求疲软下，经销商、代理跟进意向偏低，氨纶工厂出货速度放缓，因对原料消耗能力有限。下游 TPU 负荷运行 4-5 成左右，终端受订单缩减影响，入市采购能力继续下滑，TPU 工厂出货承压下，整体开工低位运行，因对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端鞋材释放仍未有企业，多小单刚需压价为主，鞋材工厂保持出货节奏，因对原料消耗能力难有提升。下游浆料负荷运行 3-4 成，行业淡季影响下，终端市场需求弱势不改，多维持刚需采购，浆料工厂开工维持低位水平，因对原料消耗能力有限。综上述所说，终端需求依旧颓势，下游整体开工低位运行，因对原料消化能力难有提升。

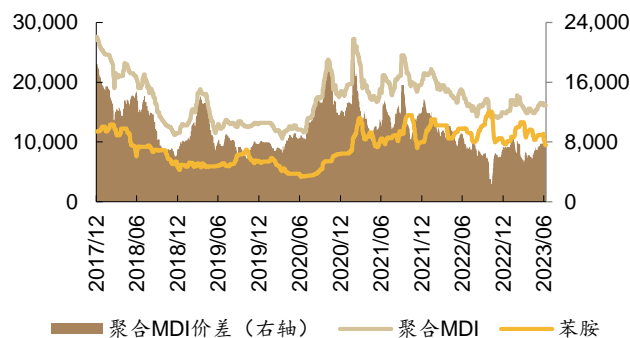
聚合 MDI: 7 月 7 日，聚合 MDI 市场均价 16100 元/吨，周环比下降 0.62%，供应方面，上海某工厂母液装置于 6 月 11 日开始检修，预计检修时间 1 个月左右；浙江某工厂一期装置停车检修，二期装置负荷运行不高，福建某工厂装置低负荷运行，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量波动有限。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；其他装置负荷波动不大，海外整体供应量平稳运行；综合来看，全球供应量维稳跟进。需求方面，下游大型家电厂对原料按需采购为主，部分中小型订单略显欠佳，多按单生产为主，因对原料囤货意愿较低。身处传统淡季，下游管道需求释放仍需要时间，整体订单量波动有限，对原料消耗能力难有提升；下游喷涂及板材需求平稳跟进，部分大厂仍以消化原料库存为主，中小型企业按需采购，因对原料消耗能力有限。下游冷链相关需求亦是平稳，短期对原料暂无囤货意愿。虽然政策面对车市仍有带动，但随着销售淡季来临，车企销售压力尚存，因对原料市场支撑有限；其他行业需求释放缓慢，对原料消耗能力一般。综合来看，下游各行业均按需采购，短期对原料囤货意愿低迷。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



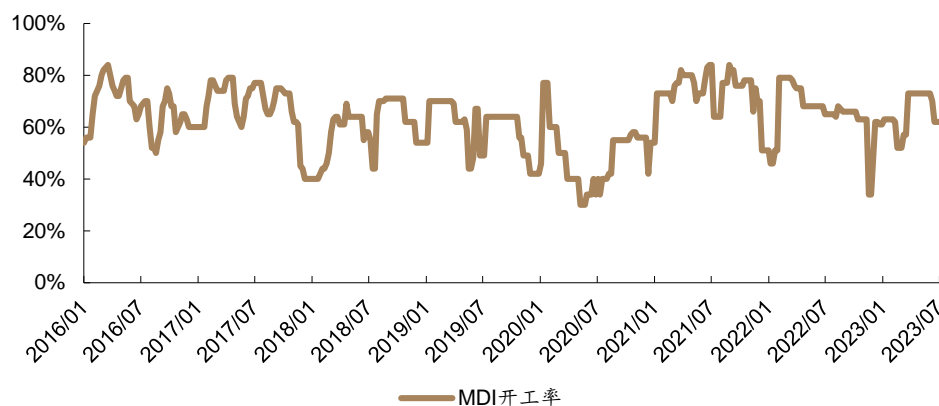
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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）

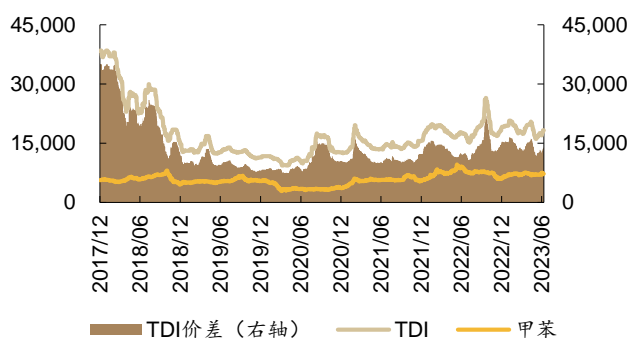
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置检修提前至 6 月 11 日停车检修
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行
	美国巴斯夫	40	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置计划于 3 月初停车检修，预计 3 月下旬重启
宝思德	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
	万华宝思德	35	装置正常运行
东曹	日本东曹	40	7+13 万吨/年装置 5 月份停车检修，20 万吨/年装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置检修提前至 6 月 11 日停车检修
	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	荷兰亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
科思创	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
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
万华化学		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
福建万华	40	
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 7 月 7 日

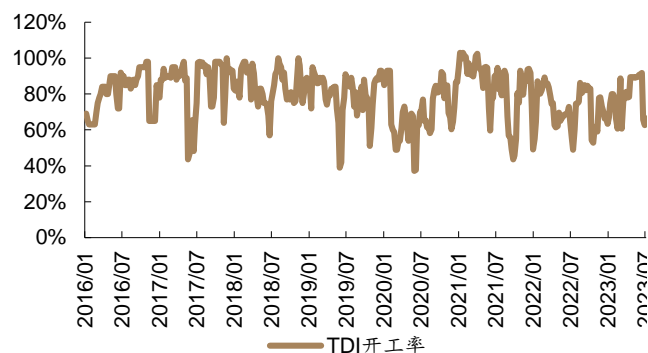
TDI： 7 月 7 日，TDI 市场均价 18300 元/吨，周环比上涨 3.97%。供应方面，甘肃某工厂装置二线负荷仍待提升；沈阳某工厂 5 万吨装置延续停车状态；烟台某工厂 5+3 万吨装置尚未重启；福建某工厂低负荷运行；上海 B 工厂装置 6 月中旬停车检修，计划检修一个月；整体供应量小幅波动。需求方面，北方及华北工厂出口订单仍待交付，虽然品牌类订单表现较好，但多是工厂长约客户，叠加中小型企业生意一般，短期对原料追高意愿有限，入市按需采购为主，整体需求端对市场难有提振；其他下游亦是受终端需求低迷影响，入市采买情绪低迷，整体供需依旧处于弱平衡状态。

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	本周开工清理	影响产量
上海 C 工厂	31	气相光气法	中低负荷运行	万余吨
山东 A 工厂	30	液相光气法	满负荷运行	-
上海 B 工厂	16	液相光气法	6.16 停车检修，持续四周	万余吨
河北工厂	12	液相光气法	满负荷运行	-
西部工厂	12	液相光气法	周三双线开启	暂不明确
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	中低负荷运行	万余吨
合计	141	周度开工率	66.39%	-

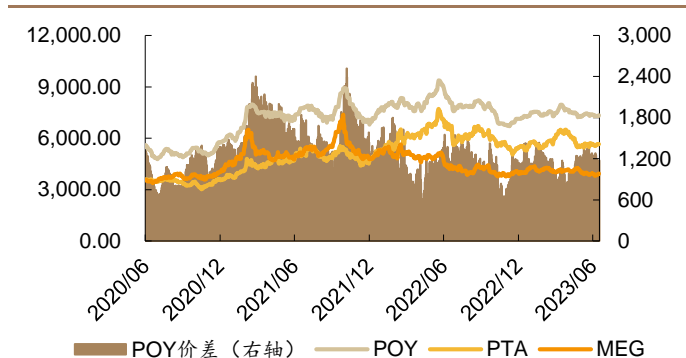
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.2. 化纤

涤纶： 7 月 7 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7300 元/吨，周环比持平。涤纶长丝 FDY 价格 7925 元/吨，周环比持平。涤纶长丝 DTY 价格 8825 元/吨，周环比上升 0.28%。根据卓创资讯，供应方面，涤纶长丝行业开工负荷在 87.80% 附近，较上周上升 0.35 个百分点。本周涤纶长丝供应端产量增加显著，主要有两

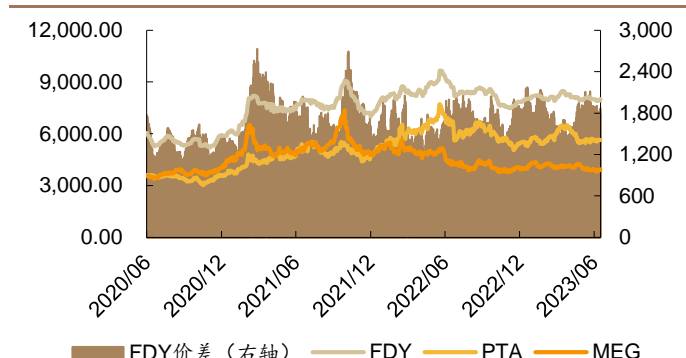
套装置重启和一套新装置投产，恒力一套直纺长丝和 FDY 工业丝相继在 6 月底和 7 月初重启出料并满负荷；江苏恒阳一套年产 30 万吨新装置投产，但纺丝负荷在初期维持 5-6 成负荷，因此从开工来看本周增幅并不显著。截至本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 91.09% 附近；切片纺涤纶长丝负荷 71% 附近。下周来看，暂未有装置变动计划，从行业利润和库存来看，短期供应压力暂无，预计下周涤纶长丝开工高位盘整为主。需求方面，本周涤纶长丝平均产销在 59.02% 附近，较上周下降 60.37 个百分点。本周涤纶长丝产销均值较上显著回落，主要由于下游原料库存量尚未消化且本周聚酯工厂价格坚挺并未优惠促销。上周五聚酯原料走势较强，但下游织造和加弹工厂基本在上周一完成补库，因此市场新增买盘不多。进入本周，油价开始反弹但聚酯原料跟涨势头一般，因此下游心态仍谨慎，同时聚酯工厂也并未扩大优惠让利销售，反而跟随成本适当缩减优惠，因此本周涤纶长丝成交仍以刚需为主，仅少数下游预期乐观适当投机补库。本周下游备货量不多，下周多数下游工厂预计原料库存陆续消化至低位，聚酯工厂近期也有累库趋势，同时下周聚酯原料价格预期偏强运行，预计下游补库增多，涤纶长丝产销回升。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



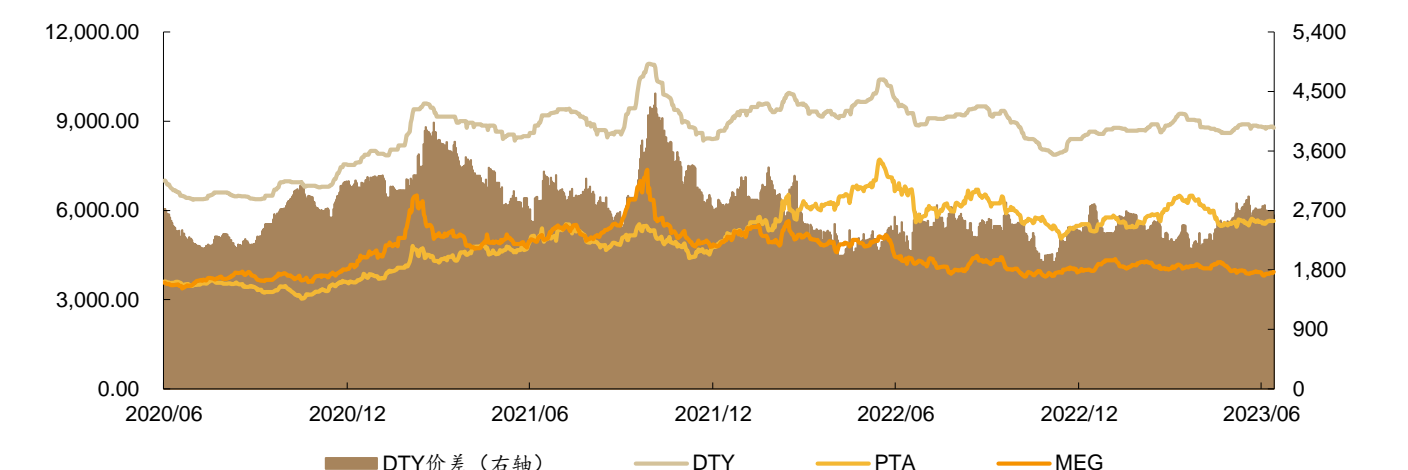
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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）

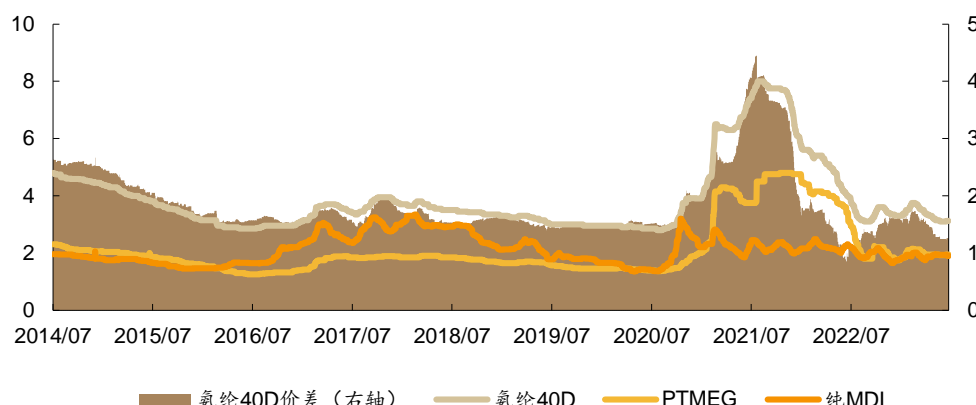


资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

氨纶：7 月 7 日，氨纶 40D 价格 31200 元/吨，周环比持平。供应方面，本周氨纶开工负荷 72%，与上周持平。氨纶社会库存 43 天，周环比持平。根据卓创资讯，供应方面，本周氨纶开工负荷 72%，与上周开工水平持平。氨纶市场整体开工维持 7 成附近，供应能力稳定。多数厂家开工在 6-8 成，部分厂家开工在 4-7 成。本周氨纶社会库存 43 天，与上周库存水平持平。氨纶厂家开工稳定，下

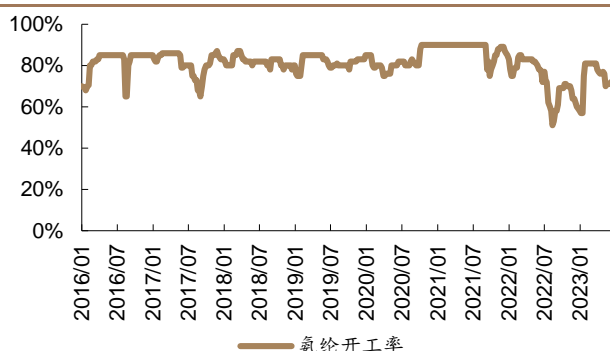
游领域按需采买，整体市场成交氛围清淡，库存处于合理区间。需求方面，本周氨纶下游领域圆机开工负荷 44%，与上周持平；经编开工负荷 70%，与上周持平。周内氨纶下游终端领域开工基本维持稳定，客户按需跟进。圆机市场开工水平在 4-5 成，经编市场开工在 7 成。萧绍地区下游市场维稳运行，圆机、包纱市场开工在 4-6 成；江苏地区下游市场企稳观市，圆机、包纱、经编市场开工水平在 4-7 成；广东地区下游观望气氛较浓，圆机、包纱、经编市场开工水平在 4-7 成。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



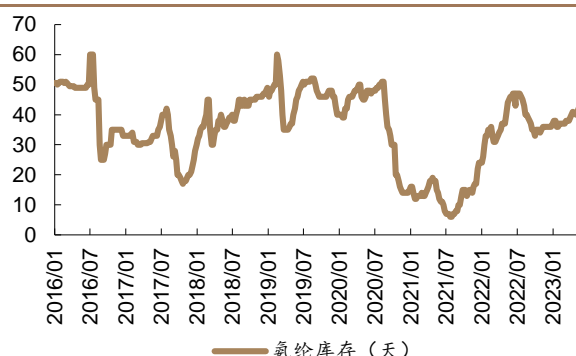
资料来源：Wind，德邦研究所

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

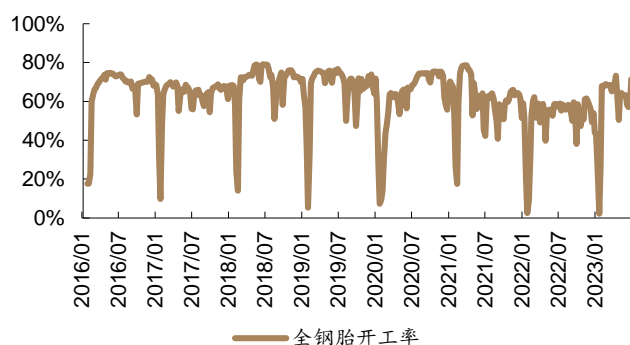
全钢胎： 本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 71.4%，较上周走高 12.59 个百分点。据卓创资讯，本周山东地区全钢轮胎开工较上周走高，主要原因有：一是之前停产厂家本周全面恢复生产，开工维持高位运行；二是上周端午假期期间放假厂家于本周全面恢复生产，开工恢复性提升；三是出口韧性仍存，对整体销量有所支撑。价格方面，月初个别厂家发布促销政策。

半钢胎： 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 62.76%，较上周下降 7.39 个百分点。据卓创资讯，本周国内半钢轮胎企业开工较上周小幅走高，主要原因一是本周厂家出口表现较好，支撑整体销量；二是目前为冬季胎生产旺季，积极生产，开工高位。价格方面，本周价格政策暂无新的调整。

轮胎需求市场： 根据卓创资讯，配套市场方面，商用车市场仍处于恢复期，

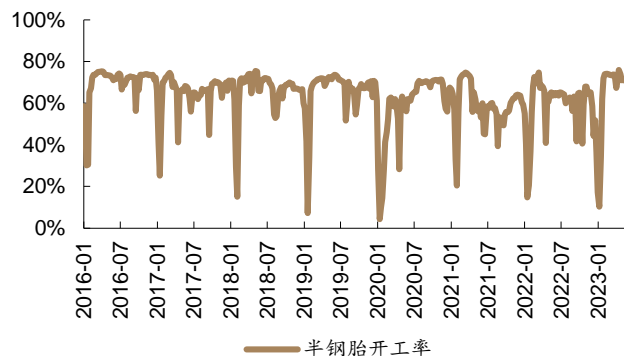
但由于终端消费能力不足，环比难现增势，难以带动全钢轮胎配套需求量；乘用车市场在新能源汽车带动下向好，对半钢轮胎配套需求量有较大支撑。替换市场方面，月初市场多持观望态度，进货积极性不大，市场实际成交冷淡。出口市场方面，半钢轮胎出口较好，对整体销量有较大支撑；全钢轮胎出口高位回落，对销量支撑减弱。

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

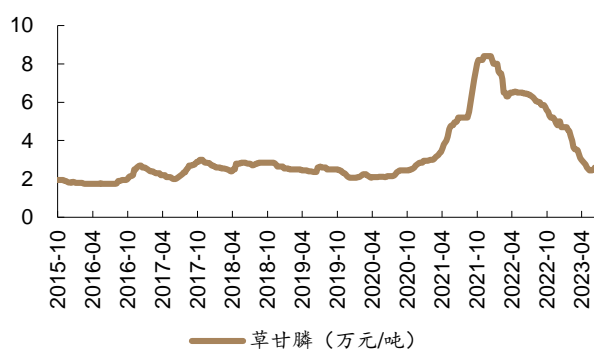


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.4. 农药

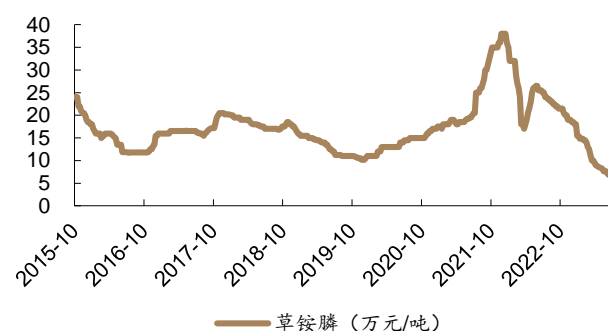
除草剂：7月2日，草甘膦原药价格 2.6 万元/吨，周环比上升 4%；草铵磷原药价格 6.5 万元/吨，周环比下跌 4.41%。据卓创资讯，本周草甘膦开工负荷率 49.88%，环比持平，上周为环比增加 1.73 个百分点。本周草甘膦产量在 8484 吨，环比持平，上周为环比上涨 3.59%。周内多数原药工厂开工基本平稳，厂家执行订单为主，少数工厂零星接单，市场走货无压力。

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

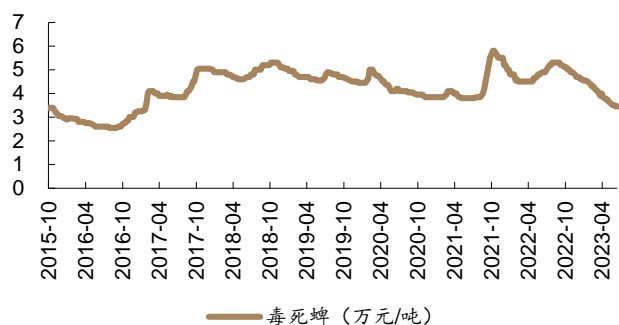
图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

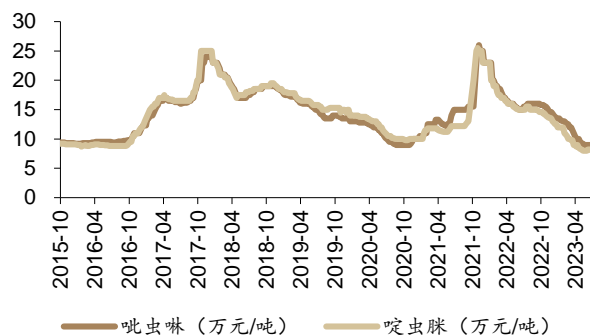
杀虫剂：7月2日，97%毒死蜱原药价格 3.45 万元/吨，周环比持平。据卓创资讯，近期市场需求延续疲软，新单商谈暂无明显提振，生产企业装置开工积极性下降。当前价格继续调整空间不足，而且上游原料行情震荡波动，市场持谨慎观望心态。

图 18: 毒死蜱价格走势 (万元/吨)



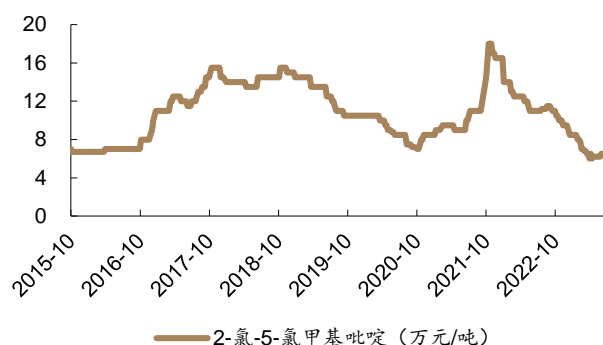
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

图 19: 吡虫啉和啶虫脒价格走势 (万元/吨)



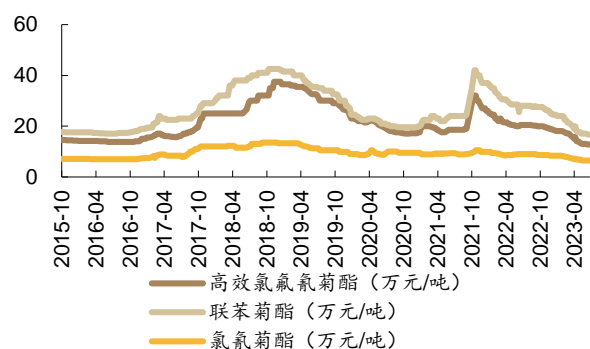
资料来源: 中农立华, 德邦研究所

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

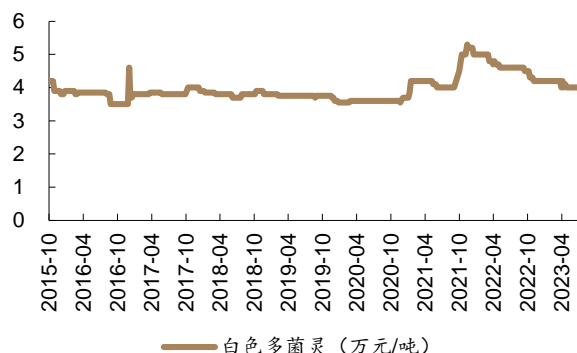
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中农立华, 德邦研究所

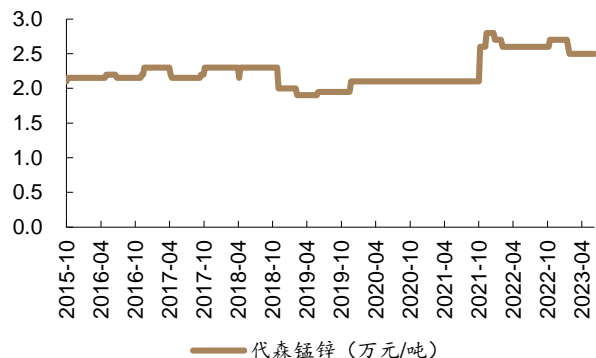
杀菌剂: 7月2日, 白色多菌灵市场价格4万元/吨, 周环比持平。80%代森锰锌市场价格2.5万元/吨, 周环比持平。据卓创资讯, 多菌灵原药生产企业整体供应量有限, 下游需求转淡, 新单交投气氛降温, 保持按需拿货。代森锰锌市场供需商谈延续一般, 新单交投放量有限, 实际成交根据订单商谈。

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: 7月7日, 尿素价格2227元/吨, 周环比上升3.77%; 供应方面, 本周国内尿素开工负荷率70.56%, 较上周下降3.44pct。据卓创资讯, 供应方面,

尿素周度产量为 110.48 万吨（平均日产量约为 15.78 万吨），周环比下滑 4.64%（降幅扩大 3.67 个百分点）。本周气头企业开工负荷率 68.42%，周环比下滑 4.41%（降幅扩大 4.64 个百分点）。本周煤头企业开工负荷率 71.27%，周环比下降 3.11 个百分点（降幅扩大 2.14 个百分点）。本周小颗粒尿素开工负荷率 68.36%，中颗粒开工负荷率 78.30%，大颗粒尿素开工负荷率 69.29%。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）

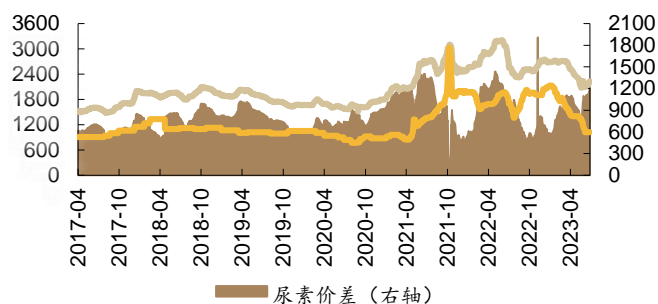
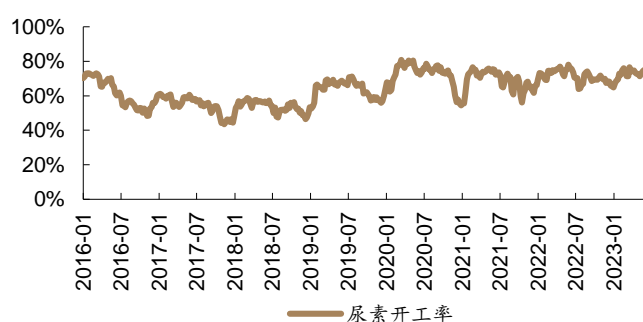


图 25：尿素开工率



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

磷肥：7 月 7 日，磷酸一铵价格 2450 元/吨，周环比下跌 1.61%；磷酸二铵价格 3616 元/吨，周环比下跌 0.6%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 32.67%，较上周上升 0.83pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 59%，较上周上升 2.81pct。据卓创资讯，供应方面，本周一铵开工微幅提升。湖北、四川、河南、河北、云南、贵州等地区一铵维持前期开工状态；近期安徽司尔特一铵开工小幅提升。预计下周一铵随着需求增加，湖北地区一铵企业开工增加，整体开工或小幅提升。本周二铵整体开工提升，湖北地区企业开工率增加，湖北宜化二铵装置开工九成，湖北东圣开工三成左右，其他企业开工相对稳定。云贵地区企业开工维持前期。预计下周二铵开工维持平稳。需求方面，本周国内一铵市场需求好转，企业出货加快。本周国内一铵成交稳中向好，下游复合肥厂商开始为秋季肥生产做准备，采购量增加，市场活跃度提升，企业接单量增加。本周国内二铵市场需求清淡，秋季备肥暂未启动，贸易商观望。目前二铵市场处于销售淡季，原材料价格低位横盘整理，二铵报价暂稳，经销商秋季备肥前采购意向偏低，市场观望为主。

图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）

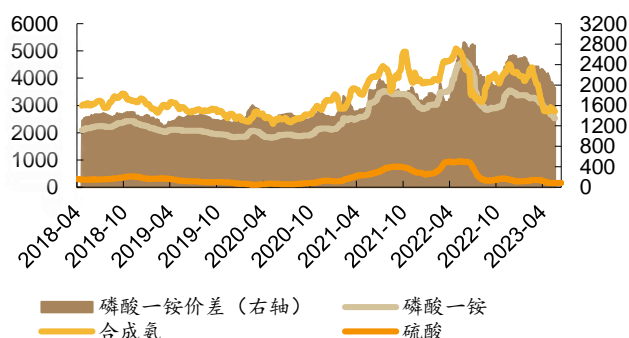
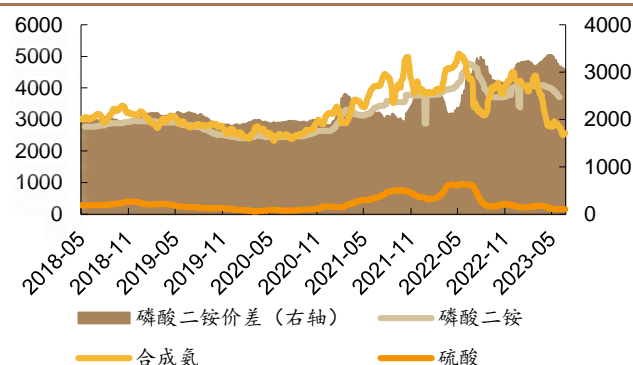


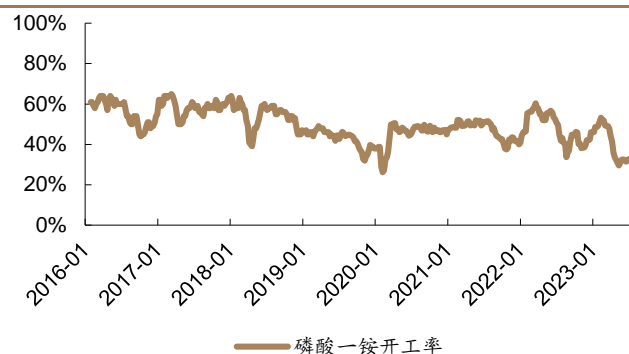
图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

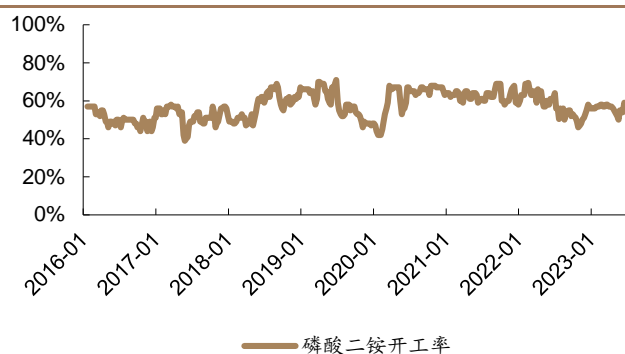
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

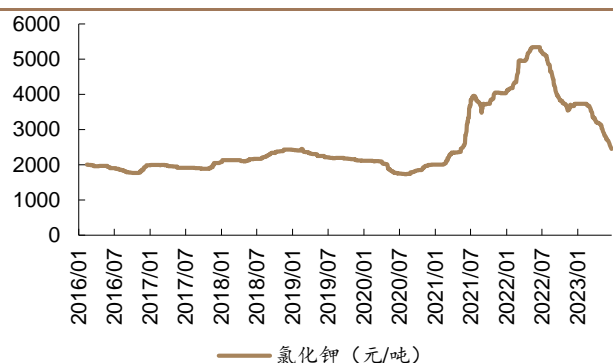
图 29：磷酸二铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

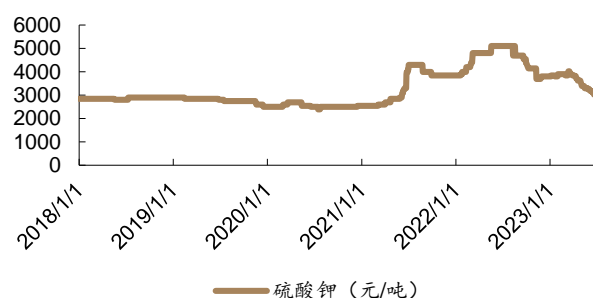
钾肥：7月7日，氯化钾价格 2435 元/吨，周环比下跌 0.61%；硫酸钾价格 3039 元/吨，周环比上升 0.05%。据卓创资讯，供应方面，港口钾肥库存充足，保税区新货源陆续通关待售。边贸口岸 7 月中旬将有新货源补充，商家出货、变现意识强。国产钾肥企业外输尚可，兑现合同客户及销售分公司。需求方面，本周中国复合肥企业产能运行率 26.19%，较上周提升 6.09 个百分点。秋季备肥预收顺利推进，部分肥企秋季肥生产开始，带动开工提升。下周复合肥产能运行率或延续提升态势，对钾肥需求支撑渐强，或支撑市场继续企稳。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

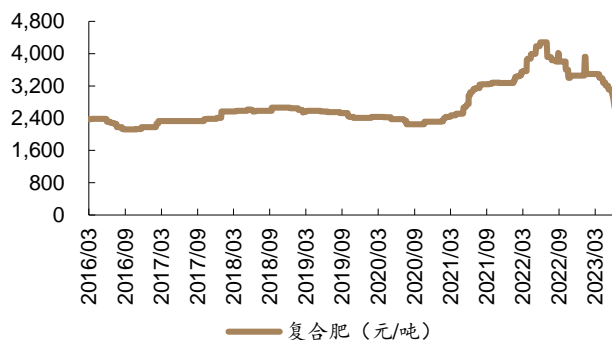
图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

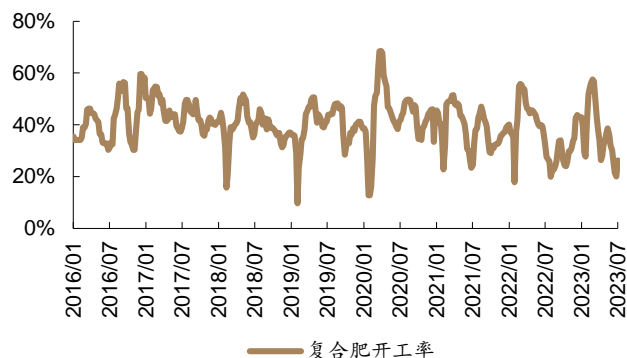
复合肥：7月7日，全国 45%（15-15-15）出厂均价约 2661 元/吨，周环比下跌 7.89%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 26.19%，较上周上升 6.09pct，本周复合肥产能运行率提升。本周四中国复合肥企业产能运行率 26.19%，较上周提升 6.09 个百分点，上周为下滑 1.45 个百分点。需求方面，本周国内复合肥市场用肥需求分散且零星。其中，北方市场刚需跟进，秋季备肥预收为主。东北地区冬储预收开始，不定价打款计息，实际刚需用肥结束。南方市场存在少量水稻肥补货，市场持续到本月 20 日左右。西南地区备肥展开，随行就市预收，产销灵活，刚需提货需求有限。

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



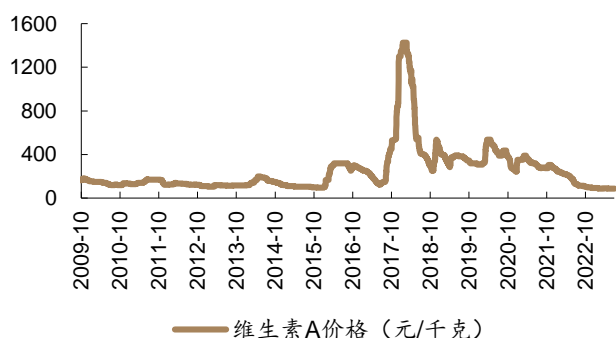
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

2.6. 维生素

维生素 A: 7 月 7 日, 国产维生素 A (50 万 IU/g) 均价 87 元/kg, 周环比持平。据博亚和讯, 欧洲 VA1000 市场价格小幅下调至 20.0-24.0 欧元/kg。国内下游用户少量补货, 国内厂家发前期订单为主, 进口厂家随行就市, 价格略低。浙江医药报价 90 元/kg。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。帝斯曼锡塞伦 (瑞士) 维生素 A 工厂计划于 2023 年第三季度延长停工时间。

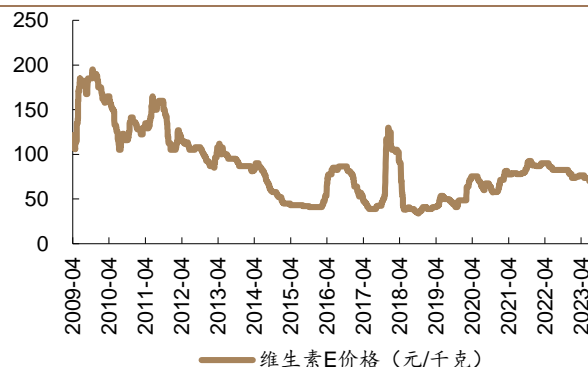
维生素 E: 7 月 7 日, 国产维生素 E (50 万 IU/g) 均价 70 元/kg, 周环比下跌。据博亚和讯, 欧洲市场报价 7.20-7.50 欧元/kg。国内厂家发前期订单为主, 进口厂家随行就市, 根据采购量、生产日期和品牌不同, 市场报价 68 元/kg~72 元/kg 左右, 局部报价略低。新和成山东 VE 工厂计划从六月中旬开始停产检修, 检修时间预计 10 周左右。北沙制药维生素 E 生产线计划于 6 月底开始停产检修, 持续至 8 月中旬, 预计停产检修持续 6~7 周。帝斯曼锡塞伦 (瑞士) VE 工厂计划于 2023 年第三季度延长停工时间。浙江医药昌海园区工厂七月中旬开始停产检修, 预计 10 周, 6 月 30 日起 VE 停止报价。

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)



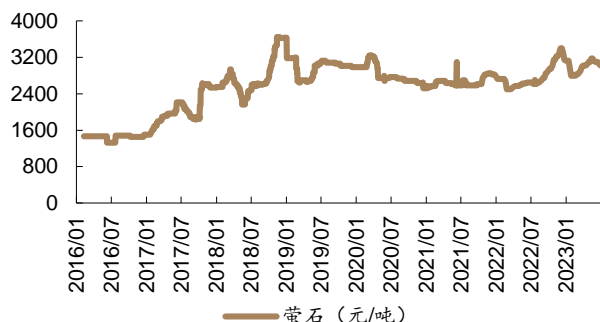
资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

2.7. 氟化工

萤石: 7 月 7 日, 萤石均价 3025 元/吨, 周环比下跌 0.82%; 供应方面, 本周萤石粉开工负荷 40.57%, 较上周下降 1.61pct, 根据卓创资讯对国内 30 家萤石粉企业监测数据显示, 截至 2023 年 7 月 6 日, 中国萤石粉市场平均开工负荷 40.57%, 周内华北地区部分选厂开工有提荷的表现, 大厂库存有所增加。华东

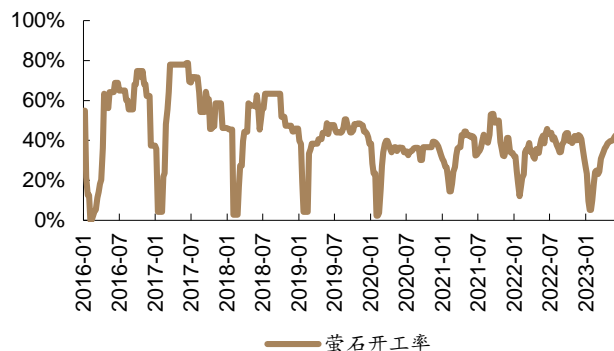
地区选厂多正常生产，按订单出货。华南地区部分选厂开工负荷较低，部分企业延续检修为主，近日有开工计划。

图 36：萤石价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

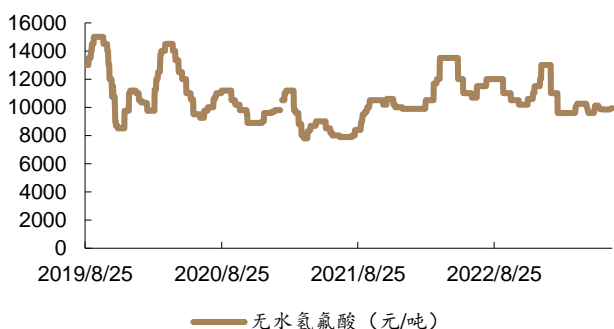
图 37：萤石开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

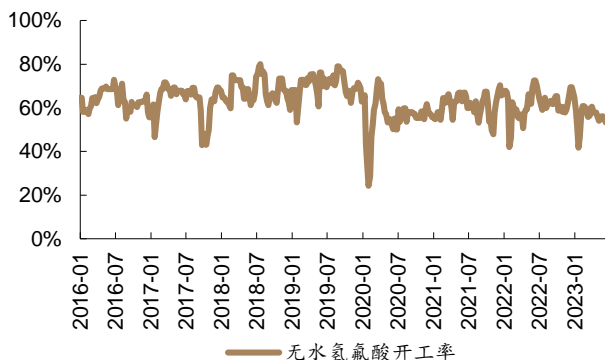
无水氢氟酸：7月7日，无水氢氟酸均价 9933 元/吨，周环比上升 0.84%；供应方面，无水氢氟酸开工负荷 57.22%，较上周上升 2.22pct。据卓创资讯，本期无水氢氟酸开工负荷 57.22%，较上期提升 2.22 个百分点。周内无水氢氟酸市场开工有所提升。内蒙鹏峰化工单线生产；金田氟化工正常开工；教汉银亿单线开工；浙江索尔维单线开工；山东飞源、青海同鑫四线开两线；宁夏盈氟金和负荷 5 成；江西天晟负荷提升，三线开工；江西石磊检修结束两线开工；福建建阳金石两线开工，南方市场部分企业检修结束，开工负荷较前期提升。

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

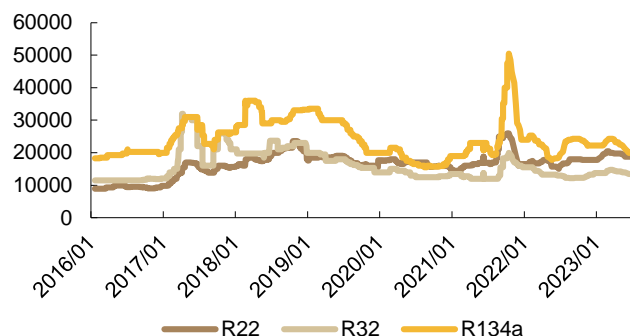


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

制冷剂：本周制冷剂 R22 开工负荷率 57.57%，较上周下降 0.13pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 53.04%，与上周持平。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 44.19%，与上周持平。据卓创资讯，浙江巨化装置目前开工 6 成附近，山东东岳装置开工 7 成附近，江苏梅兰装置开工 7.5 成附近，浙江三美装置开工 4.5 成附近，永和多套装置开工高位，其他装置稳定。本周国内 R134a 厂家开工负荷率在 44.19%，较上周稳定。浙江巨化装置期内开工负荷率在 7.5 成附近。中化太仓、西安装置均高负荷运行，山东东岳装置开工 5 成附近，浙江三美开工 4 成附近，东阳光装置开工 6 成，江苏梅兰、山东飞源装置开工 4.5 成，其他装置平稳。本周国内 R32 厂家开工负荷率在 53.04%，较上周稳定。期内江苏梅兰装置开工 8 成附近，永和装置开工 4 成附近，浙江巨化装置开工 7 成附近，山东东岳

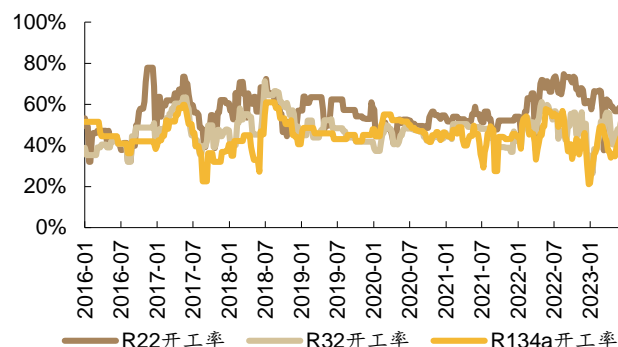
装置开工高位，山东飞源装置开工 6 成附近，三美装置开工 4 成附近，其余装置开工平稳。

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

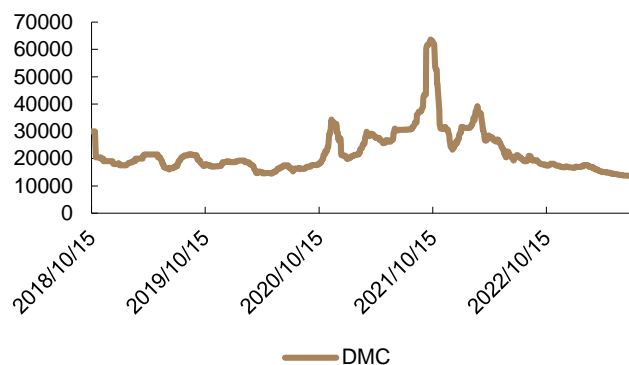


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.8. 有机硅

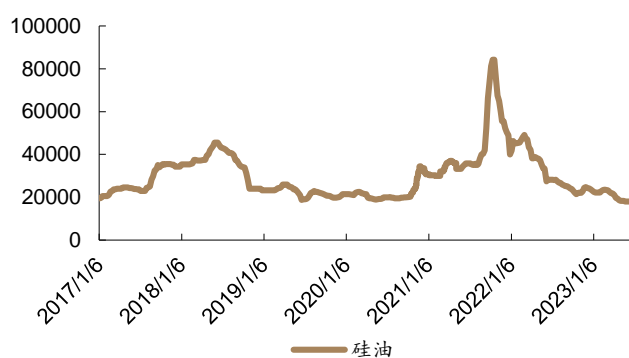
有机硅：7 月 7 日，DMC 价格 13700 元/吨；硅油价格 16300 元/吨。据百川盈孚，供应方面，本周国内有机硅产量预计在 35500 吨，环比增长 11.99%，平均开工率在 70% 左右。江西以及内蒙地区停车装置恢复生产，场内货源供应增加，不过部分企业降负操作同步进行，由于生产企业亏损加之供需矛盾，不排除有新的减产操作。需求方面，据海关统计，2023 年 5 月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到 32619.04 吨，与去年同比下滑 31.03%，2023 年 5 月出口平均单价为 3246.91 美元/吨。出口国主要是韩国、印度、美国和土耳其；出口省份主要有浙江、江苏、广东、上海。

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）



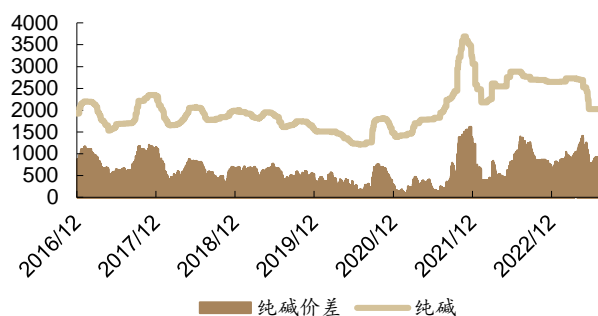
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

2.9. 氯碱化工

纯碱：7 月 7 日，本周国内轻碱主流出厂价格在 2021 元/吨。据卓创资讯，供应方面，本周纯碱行业开工负荷率 85%，较上周下降 5 个百分点。其中氨碱厂家开工负荷率 82.4%，联碱厂家开工负荷率 85.4%，天然碱厂开工负荷率 97%。本周检修、减量厂家涉及产能 440 万吨左右，检修损失量 10.3 万吨，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 56.8 万吨。海化老线、金山获嘉、徐州丰成、和邦二厂停车检修中，湖北双环、盐湖镁业开工不足。福建耀隆、云南大为开车时间未

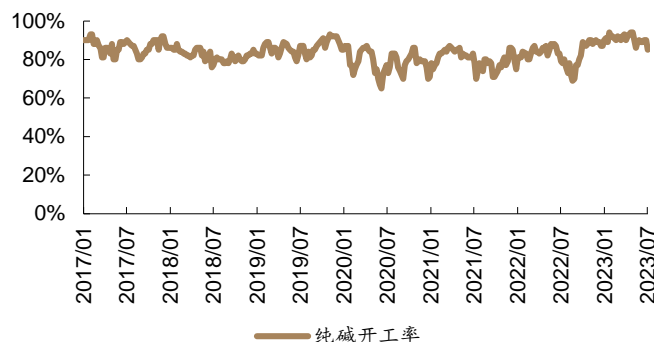
定。需求方面，本周国内浮法玻璃均价 1921.40 元/吨，较上周均价（1961.58 元/吨）下跌 40.18 元/吨，跌幅 2.05%，较上周跌幅收窄 0.08 个百分点。本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，局部价格承压下滑。

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

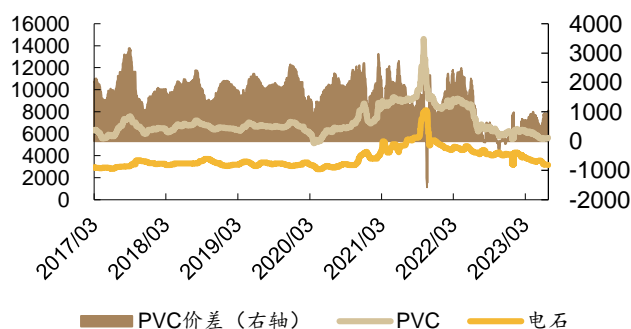
图 45：纯碱开工率走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

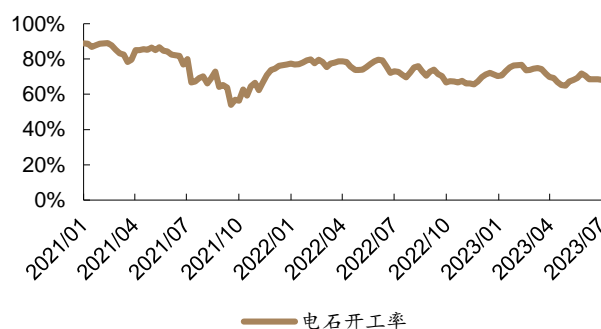
电石：7 月 7 日，电石价格 3165 元/吨，周环比下降 0.88%。据卓创资讯，供应方面，本周电石平均开工负荷略有下降，截至本周四，电石行业周度平均开工负荷率在 68.18%，环比上周降 0.41 个百分点。本周内蒙古宜化、振声、甘肃鸿丰等电石炉继续恢复生产，但双欣 3 台炉检修，亿利、嘉鑫、陕西部分电石厂生产不正常或是临时产量下降，综合导致电石平均负荷略降。下周市场看，临时降量及检修企业或恢复有限，其余延续前期，下周开工负荷或仍变化不大。需求方面，本周 PVC 整体开工负荷率 73.48%，环比增加 3.24 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 70.86%，环比提升 2.13 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 81.41%，环比提升 6.62 个百分点。本周国内 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 55.27%，较上周下降 1.84 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

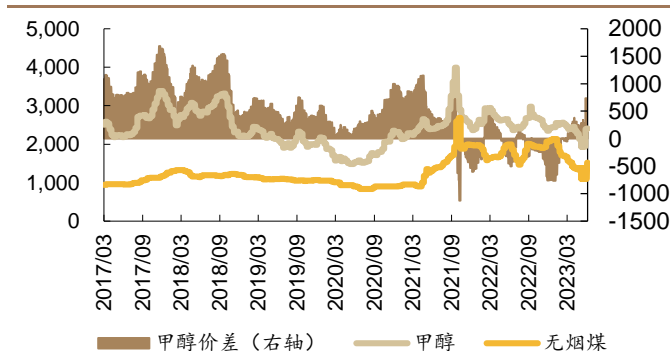
无烟煤：7 月 7 日，山西晋城 20-40mm 无烟块市场价格 1030-1150 元/吨；阳泉 25-50mm 无烟块市场价格 900-940 元/吨。据卓创资讯，供应方面，山西晋城、阳泉、长治地区 86 家煤矿，除去正在关停矿井、工作面搬迁以及检修、停产放假煤矿，共有 79 个矿维持生产，目前山西无烟煤矿开工率维持 91.86%，较 6 月 29 日开工率持平。目前煤矿生产基本稳定，部分煤矿产量较上月略有增加，原煤产量整体稳中有增。本周电煤需求增加，市场情绪良好，坑口整体出货顺畅，但主流煤矿产销量均有增加，整体坑口库存变化不大。需求方面，无烟块煤方面，民用方向贸易

商夏季囤煤带动投机需求；下游尿素行业开工负荷维持高位，但企业采购维持低库存策略。无烟末煤方面，电厂日耗提升，但以消耗长协资源为主；钢材处于淡季，钢厂采购积极性偏弱。

甲醇： 本周，甲醇价格窄幅上涨。至周四，内蒙市场均价 1828 元/吨，较上周上涨 66 元/吨。太仓价格 2154 元/吨，较上周上涨 57 元/吨。据卓创资讯，供应方面，本周新增检修装置有重庆卡贝乐，鹤壁煤化工、甘肃华亭、宁夏鲲鹏、中安联合、内蒙古国泰、精益化工、内蒙古博源、大土河、奥维乾元等装置仍在检修中。本周涉及检修装置共计 12 家，影响产量 14.11 万吨。7 月份，国内部分甲醇装置检修，预计 7 月份国内甲醇产量在 625 万吨。需求方面，本周，甲醇下游烯烃、DMF、MTBE 开工负荷上涨，二甲醚、醋酸开工负荷下滑，甲醛开工负荷持平。

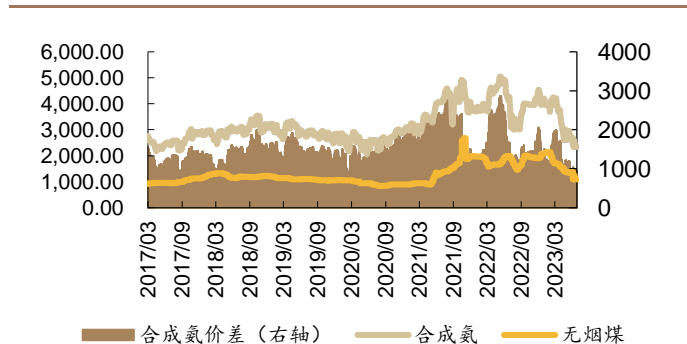
合成氨： 7 月 7 日，液氨市场均价 2565 元/吨，周环比上涨 2.64%。据卓创资讯，供应方面，国内主产区液氨外销量为 74295 吨，周环比下滑 1.78%，跌幅较上周收窄 4.77 个百分点。需求方面，中国尿素开工负荷率 70.56%，周环比下滑 3.44 个百分点（降幅扩大 2.71 个百分点），对液氨的需求略有萎缩。

图 48：甲醇价格价差走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，德邦研究所

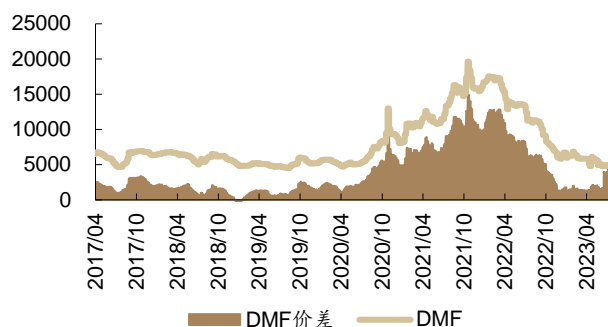
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

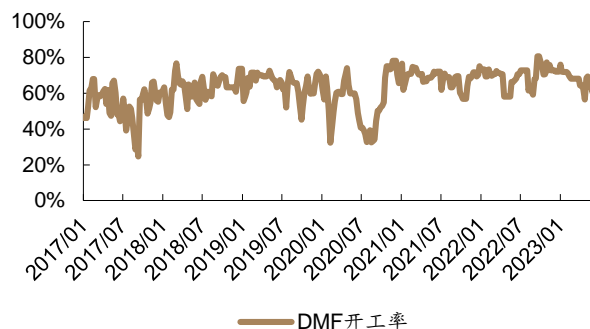
DMF： 7 月 6 日，DMF 价格 4850 元/吨，周环比下降 1.42%。据卓创资讯，供应方面，本周 DMF 开工负荷 62.21%，较上周提高 0.97 个百分点。目前河南骏化和安阳九天装置仍旧停车检修，晋煤日月装置周中恢复正常，其他个别装置降负不满。需求方面，近期国内浆料市场弱势推进。以江苏及浙江地区为例，湿法浆料市场报盘参考 10200-10800 元/吨，较上周持平；干法浆料市场报盘参考在 11000-11200 元/吨，较上周持平。目前终端需求平淡，市场刚需成交为主，实单价格优惠。

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

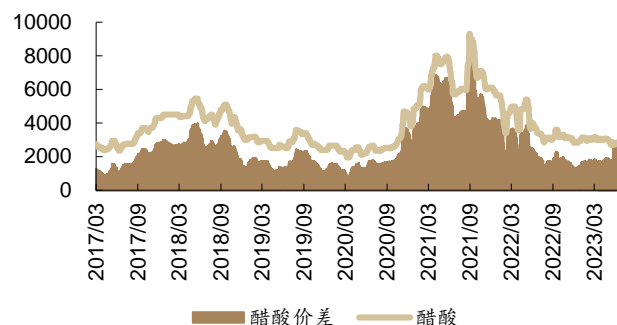
图 51: DMF 开工率走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

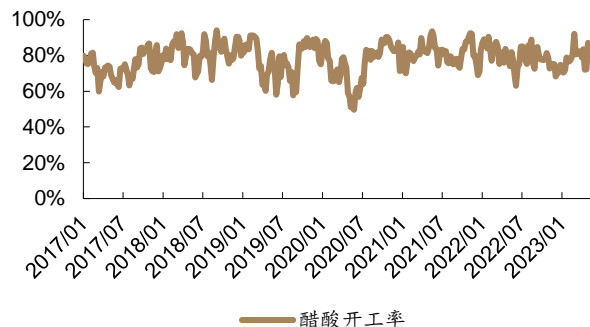
醋酸：7 月 6 日，醋酸价格 2850 元/吨，周环比上涨 3.64%。据卓创资讯，供应方面，本周冰醋酸产量预计环比减少约 1.35%。本周期内江苏索普装置重启后负荷不高，河北建滔装置短暂故障降负，广西华谊装置开工不稳，上海华谊装置继续检修，南京塞拉尼斯及河南顺达装置开工不满，且华东有装置意外停车，影响周产量约 54000 吨。本周四套冰醋酸装置出现意外停车及降负情况，7 月份冰醋酸产量预测值修正为约 80.47 万吨。需求方面，本周主要下游 PTA 装置利用率 77.44%，相比上周下降 0.69 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 53.56%，相比上周下降 4.18 个百分点，醋酸乙酯开工负荷 46.20%，相比上周持平。刚需尚可，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

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； 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。	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。