



## 化工

优于大市（维持）

### 证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

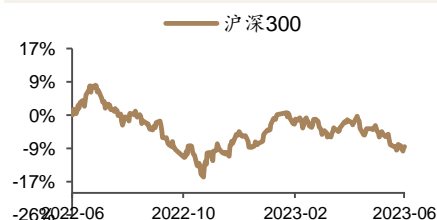
邮箱：lij3@tebon.com.cn

### 研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《化工行业周报（20230526-20230602）-齐翔腾达 30 万吨/年环氧丙烷项目投产，中国石化洛阳百万吨乙烯项目开工》，2023.6.4
- 2.《碳化硅龙头签下超百亿供应协议，韩国 5 月半导体出口同比减少 36.2%》，2023.6.4
- 3.《三氟甲烷区域供应缩量，静待制冷剂 R22 需求复苏》，2023.5.29
- 4.《化工新材料周报（20230519-20230526）-美光公司在华销售的产品未通过网络安全检查，日本宣布半导体限制》，2023.5.28
- 5.《化工行业周报（20230522-20230528）-万华化学签署三方合作协议拓展聚氨酯下游应用，我国最大碳捕集利用与封存全产业链示范基地开建》，2023.5.28

# 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

化工行业周报（20230605-20230611）

### 投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨 0.04%，创业板指数下跌 4.04%，沪深 300 下跌 0.65%，中信基础化工指数下跌 2.79%，申万化工指数下跌 2.67%。

**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轮胎(0.87%)、涤纶(-0.03%)、钾肥(-0.99%)、印染化学品(-1%)、食品及饲料添加剂(-1.18%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为膜材料(-6.33%)、涤纶(-5.55%)、氯碱(-5.06%)、橡胶助剂(-5.04%)、纯碱(-4.62%)。

### ● 本周行业主要动态：

- **总投资约 100 亿元大型精细化工项目开工。**从辽宁省政府网获悉，6 月 9 日，中国中化扬农葫芦岛大型精细化工项目开工仪式在葫芦岛经济开发区举行。此次开工的中国中化扬农葫芦岛大型精细化工项目总投资约 100 亿元，一期总投资 42 亿元，将生产具有行业领先水平的杀虫剂、杀菌剂、除草剂和植物生长调节剂等产品，项目全部达产后可实现年产值约 150 亿元。项目的成功落地，将使我国北方地区拥有一个高水平的、拥有先进制造能力的大型农化生产基地，有效拉动地区经济社会发展，促进当地就业，进一步提升辽宁在我国农化生产领域中的地位和作用。（资料来源：中国化工报，辽宁省政府网）

- **总投资 3.1 亿元！6 万吨/年 PBAT/PBS 项目开工。**重庆化医控股（集团）公司官方微信“重庆化医”消息，近日，重庆建峰化工股份有限公司举行了年产 5 万吨碳酸二甲酯、年产 6 万吨 PBAT/PBS 项目开工仪式。同日，年产 6 万吨三聚氰胺产能装置节能改造项目顺利竣工投产。该项目选址白涛工业园区，占地约 112 亩，建设周期为 18 个月，已具备开工条件。年产 6 万吨 PBAT/PBS 项目建设周期为 18 个月，以天然气为主要原料，可依托现有公用工程设施，项目建成后能实现副产物 THF 循环经济利用，其主产品 PBAT 作为性能良好的环保材料，可广泛应用于包装、纤维、农业、医疗等领域，有效缓解“白色污染”问题。年产 5 万吨碳酸二甲酯项目是建峰延伸产业链，向建设西南片区新能源电池电解液生产基地迈出的第一步，也是建峰对碳减排工作的有益尝试。年产 6 万吨三聚氰胺节能改造项目是建峰化工“十四五”规划重点项目，于 2022 年 6 月开工建设。2023 年 5 月 26 日实现一次投料开车成功，顺利产出合格产品。项目以天然气为主要原料，可依托现有公用工程设施。使用来自中石油华东设计院、扬州普立特科技发展有限公司（联合体）提供的 PBAT/PBS 项目成套技术工艺包（包括专有设备）及设计。PBAT 是目前生物降解塑料研究中非常活跃和市场应用最好的降解材料之一。共酯化（直接酯化）、分酯化和串联酯化是 PBAT 制备常用的三种方法，国内企业主要采用直接酯化法，该工艺操作简单，工艺流程短、原料利用率高、反应时间短、生产效率高。PBAT、PBS、PBST 及 PBSA 等 PBS 同系列聚酯和共聚酯可以在一条生产线进行切换生产。故一些厂家的产能设计中，包括了 PBAT 和 PBS。我国 PBAT 产能居于全球领先地位，技术较为成熟。（资料来源：化工新材料，重庆化医，共研网）

- **投资主线一：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）、莱特光电（OLED材料核心标的，Red Prime已实现放量）。（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：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。
- **投资主线四：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	11	9	/	/
600486.SH	扬农化工*	5.79	6.70	7.47	18	12	11	买入	买入
002064.SZ	华峰化学	0.57	0.66	0.80	12	10	9	买入	买入
300285.SZ	国瓷材料*	0.50	0.72	1.02	56	36	26	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	38	28	买入	买入
688550.SH	瑞联新材*	1.79	2.85	3.64	19	11	8	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	25	16	买入	买入
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	0.62	0.82	23	17	13	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	5	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	1.51	1.97	2.53	32	33	26	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	2.26	2.03	2.39	8	6	6	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	23	14	买入	买入
688268.SH	华特气体*	1.71	2.10	2.26	43	39	36	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 9 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 .....	12
2.3. 轮胎 .....	14
2.4. 农药 .....	14
2.5. 化肥 .....	16
2.6. 维生素 .....	18
2.7. 氟化工 .....	19
2.8. 有机硅 .....	20
2.9. 氯碱化工 .....	21
2.10. 煤化工 .....	22
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)	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)	13
图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)	13
图 12: 氨纶开工率	14
图 13: 氨纶库存	14
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)	15
图 17: 草铵膦价格走势 (万元/吨)	15
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)	17
图 27: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	17
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) .....	21
图 43: 硅油价格走势 (元/吨) .....	21
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) .....	22
图 47: 电石开工率走势 .....	22
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) .....	12

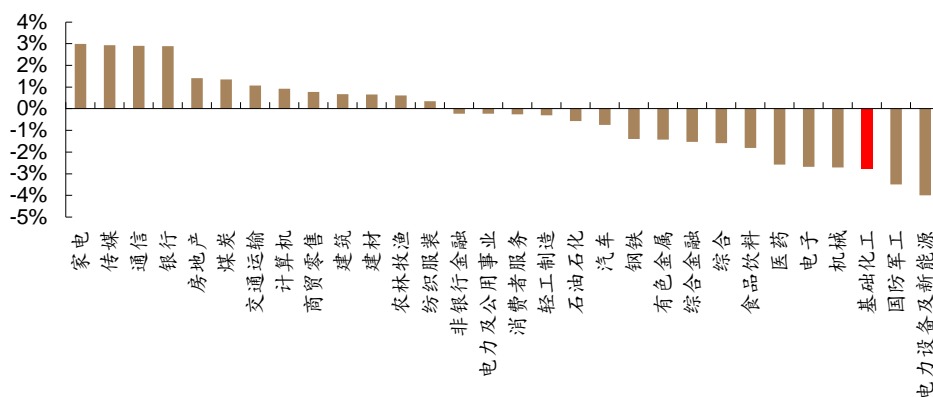


## 1. 化工板块市场行情回顾

### 1.1. 化工板块整体表现

本周，上证综合指数上涨 0.04%，创业板指数下跌 4.04%，沪深 300 下跌 0.65%，中信基础化工指数下跌 2.79%，申万化工指数下跌 2.67%。

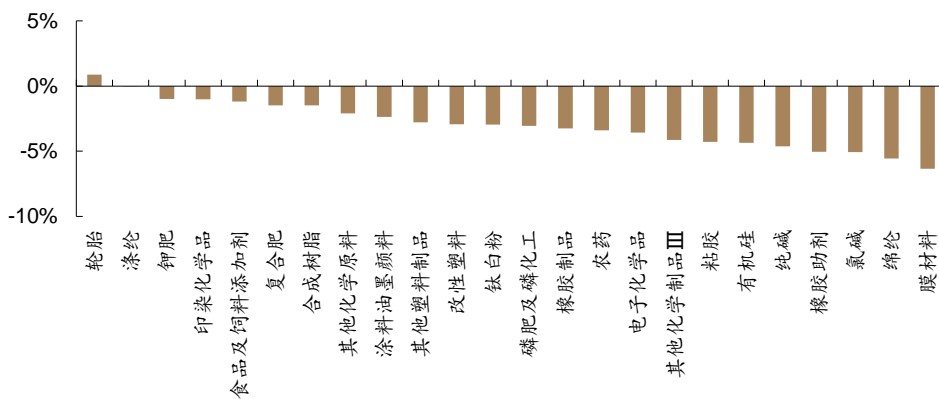
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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轮胎(0.87%)、涤纶(-0.03%)、钾肥(-0.99%)、印染化学品(-1%)、食品及饲料添加剂(-1.18%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为膜材料(-6.33%)、涤纶(-5.55%)、氯碱(-5.06%)、橡胶助剂(-5.04%)、纯碱(-4.62%)。

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：东方材料(12.92%)、名臣健康(12.9%)、宏和科技(12.87%)、金牛化工(9.7%)、三维股份(9.66%)、风神股份(8.39%)、星湖科技(6.59%)、中农立华(4.94%)、贵州轮胎(4.61%)、宏达新材(4.06%)。

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
603110.SH	东方材料	12.92%	涂料油墨颜料
002919.SZ	名臣健康	12.90%	日用化学品
603256.SH	宏和科技	12.87%	其他化学制品 III
600722.SH	金牛化工	9.70%	氯碱
603033.SH	三维股份	9.66%	橡胶制品
600469.SH	风神股份	8.39%	轮胎
600866.SH	星湖科技	6.59%	食品及饲料添加剂
603970.SH	中农立华	4.94%	农药
000589.SZ	贵州轮胎	4.61%	轮胎
002211.SZ	宏达新材	4.06%	有机硅

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：双象股份(-16.25%)、双星新材(-15.34%)、航锦科技(-14.03%)、永太科技(-13.5%)、雅本化学(-12.95%)、泛亚微透(-12.44%)、明冠新材(-12.06%)、美瑞新材(-11.5%)、晨光新材(-10.53%)、龙蟠科技(-10.16%)。

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
002395.SZ	双象股份	-16.25%	合成树脂
002585.SZ	双星新材	-15.34%	膜材料
000818.SZ	航锦科技	-14.03%	氯碱
002326.SZ	永太科技	-13.50%	其他化学制品 III
300261.SZ	雅本化学	-12.95%	农药
688386.SH	泛亚微透	-12.44%	膜材料
688560.SH	明冠新材	-12.06%	膜材料
300848.SZ	美瑞新材	-11.50%	聚氨酯
605399.SH	晨光新材	-10.53%	有机硅
603906.SH	龙蟠科技	-10.16%	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

**【道恩股份】**6月5日，公司发布关于对外投资暨成立合资公司的进展公告，山东道恩高分子材料股份有限公司（以下简称“公司”）召开第四届董事会第三十四次会议，审议通过了《关于对外投资暨成立合资公司的议案》。同日，公司与浙江合复新材料科技有限公司（以下简称“浙江合复”）、邹湘坪、蒋红亮签署《山东道恩高分子材料股份有限公司与邹湘坪、蒋红亮和浙江合复新材料科技有限公司之合作协议》，共同投资设立合资公司，由合资公司作为项目主体建设共聚酯材料项目，包含 PCT 项目、PETG/PCTG 项目、CHDM 项目，从事上述材料的研发、生产和销售。

**【先达股份】**6月7日，公司发布关于子公司年产 1,000 吨咪唑烟酸、3,000 吨农药中间体项目试生产的公告，山东先达农化股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司辽宁先达农业科学有限公司“年产 1,000 吨咪唑烟酸、3,000 吨农药中间体项目”现已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，试生产方案经专家组评审通过，具备试生产条件，目前已正式进入试生产阶段。本项目建成后将显著提升咪唑烟酸的生产能力，有利于优化公司产品区域生产布局，进一步



提升公司产品的规模优势，有助于巩固并扩大公司在咪唑啉酮类除草剂领域的市场份额和市场地位，符合公司的中长期发展规划。

## 2. 重要子行业市场回顾

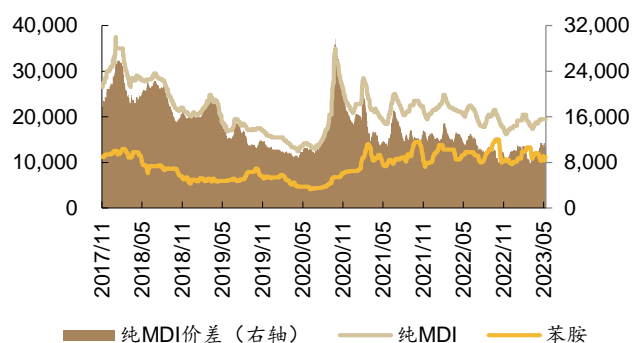
### 2.1. 聚氨酯

**纯 MDI:** 6 月 9 日，华东地区纯 MDI 价格 19500 元/吨，周环比持平。供应方面，本周纯 MDI 开工负荷 73%，周环比持平。国内纯苯供应趋势稳定，华东纯苯市场价格试探性上涨后走跌，受累于纯苯需求面偏弱，且场内商谈一般，实单成交有限，业者采买纯苯心态较为谨慎。周内，苯乙烯盘面涨后回落，对纯苯市场行情有阶段性提振作用，但部分纯苯下游行业装置效益亏损现状仍存，持货商出货不畅，影响场内悲观情绪加剧，纯苯下游厂家刚需入市采买纯苯，纯苯市场价格下调。然国际因素利好原油价格上涨，原料面对纯苯市场价格支撑作用仍存，纯苯市场价格跌幅受限。山东炼厂报价随华东主流地区报价下调，库存低位，出货一般。整体来看，纯苯市场行情走势下行。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，日本某工厂 7 万吨/年和 13 万吨/年 MDI 两套装置于 5 月初开始停车检修，预计 6 月中旬重启，另 20 万吨/年 MDI 装置正常运行；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：淡季氛围影响下，下游氨纶开工逐渐向 7 成靠近，终端用户新接订单有限，氨纶工厂出货心态明显，个别工厂优惠略有缩减，因而对原料采购能力难有释放。下游 TPU 负荷运行 5—6 成，虽然部分企业报盘商谈，然终端需求依旧表现低迷，TPU 市场实际成交暂未有所改善，因而对原料消化能力一般。下游鞋底原液工厂负荷 3—4 成，终端下游入市意愿不高，实单成交集中刚需散单为主，鞋底原料工厂消化库存货为主，因而对原料消耗能力一般。下游浆料整体负荷运行 3—4 成，终端市场需求表现不佳，业者心态偏谨慎，浆料企业多维持刚需生产为主，因而对原料消耗能力有限。综上述所说，终端需求依旧颓势，下游企业订单承接有限，因而对原料消化能力难有提升。

**聚合 MDI:** 6 月 9 日，华东地区聚合 MDI 价格 16200 元/吨，周环比上升 1.25%。供应方面，本周聚合 MDI 开工负荷 73%，周环比持平。本周国内聚合 MDI 市场推涨上行。个别工厂装置降负停车，且各工厂发货速度较慢，场内现货流通不多，经销商低价惜售情绪渐起，市场报盘价再度推涨；而部分下游及二手盘恐涨情绪下，入市刚需补仓，场内询盘买气升温，但此波刚需采买较为分散，整体补货量暂未集中释放，加上随着价格推涨，下游对当前高价抵触情绪渐起，场内阶段性采购时间较短，供需面博弈下，市场高价成交阻力不减，部分获利盘出货意愿不减。PM200 商谈价 16200 元/吨，上海货商谈价 15800—16000 元/吨，具体可谈（含税桶装自提价）。原料端：国内纯苯市场行情下跌，截至本周末，华东主流市场均价为 6495 元/吨，较上周同期均价下跌 75 元/吨，跌幅 1.14%。国内纯苯供应趋势稳定，华东纯苯市场价格试探性上涨后走跌，受累于纯苯需求面偏弱，且场内商谈一般，实单成交有限，业者采买纯苯心态较为谨慎。周内，苯乙烯盘面涨后回落，对纯苯市场行情有阶段性提振作用，但部分纯苯下游行业装置效益亏损现状仍存，持货商出货不畅，影响场内悲观情绪加剧，纯苯下游厂家刚需入市采买纯苯，纯苯市场价格下调。然国际因素利好原油价格上涨，

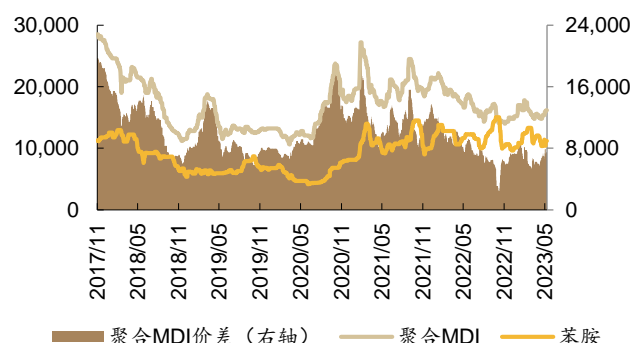
原料面对纯苯市场价格支撑作用仍存，纯苯市场价格跌幅受限。山东炼厂报价随华东主流地区报价下调，库存低位，出货一般。整体来看，纯苯市场行情走势下行。供应面：上海某工厂母液装置提前至6月11日开始检修，预计检修时间1个月左右，福建某工厂装置低负荷运行，浙江某工厂一期装置停车检修，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量有所下滑。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI装置12.7日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，日本某工厂7万吨/年和13万吨/年MDI两套装置于5月初开始停车检修，预计6月中旬重启，另20万吨/年MDI装置正常运行；其他装置负荷波动不大，海外整体供应量平稳运行；综合来看，全球供应量有所缩减。需求面：下游大型家电工厂生产波动有限，对原料按合约量跟进为主；中小型企业订单释放有限，仍以接单生产为主，对原料按需采购为主。下游管道身处淡季行情，整体需求量仍需要时间转化；下游喷涂及板材部分企业订单尚存，对原料按需采购为主。下游冷链相关仍以正常交付订单为主，整体需求跟进相对平稳，因而对原料消化能力提升有限。终端消费能力不高，下游车企仍以去库存为主，因而对原料消耗疲软；其他行业需求释放缓慢，对原料消耗能力一般。综合来看，下游各行业订单均未集中释放，因而对原料消耗能力释放有限。

图 3：纯 MDI 价格及价差（元/吨）



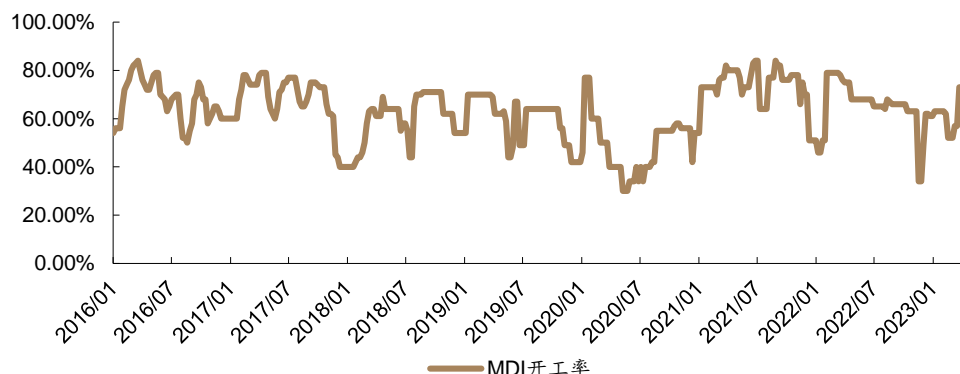
资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所

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，预计 6 月 11 日停车检修

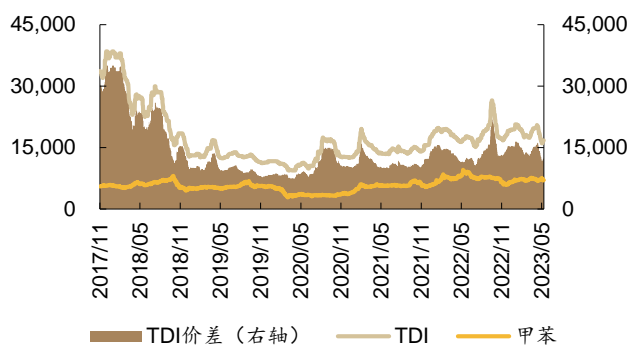
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行
	美国巴斯夫	40	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置计划于3月初停车检修，预计3月下旬重启
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	装置正常运行
东曹	日本东曹	40	7+13万吨/年装置5月份停车检修，20万吨/年装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行，预计6月11日停车检修
	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	荷兰亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
科思创	上海科思创	60	装置正常运行
	德国科思创	60	因电解阴线受到严重破坏，装置发生不可抗力，目前恢复时间无法确定
	美国科思创	33	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	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	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
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6月9日

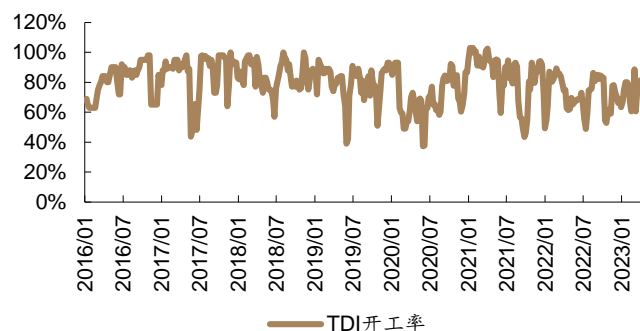
**TDI**：6月9日，华东地区TDI价格16800元/吨，周环比上升4.35%。供应方面，本周TDI开工负荷89.41%，周环比持平。供应方面：甘肃银光装置于5月26日顺利复产；葫芦岛5万吨装置延续停车状态；烟台巨力5+3万吨装置尚未重启；福建万华新投产装置产出合格产品，上海园区6月份有检修预期。海外动态：欧洲地区TDI处于供需弱平衡状态，虽供应处于缩减状态，但需求持续低迷不振，价格报至3000—3100欧元/吨，TDI出口美金价格报盘在2200—2250美金/吨左右，询盘采买气氛稍弱。需求端：需求持续弱势，前期价格跌至低点，但成交反馈寥寥，企业建仓意愿不强，本周价格小幅刺激，市场现货较为紧缺，拿货反应较好，但大多以刚需采购为主，价格窄幅跟进，整体供应需求处于弱平衡状态，实际出货商谈，供需博弈增强。后市预测：TDI基本面支撑不强，下游聚醚淡季价格持续回落，企业建仓意愿不强，企业成本压力增加，聚醚大厂存在排产调整可能，对TDI的需求疲弱。但出口订单较好加之上海园区6月有检修预期，市场不乏再一次供应紧缺，届时等待更多供方消息面指引，市场行情供需博弈，等待供方消息面的进一步变化。预计短期内TDI市场震荡为主。

图6：TDI价格及价差（元/吨）

图7：TDI开工率



资料来源：Wind，隆众化工，金联创，德邦研究所



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

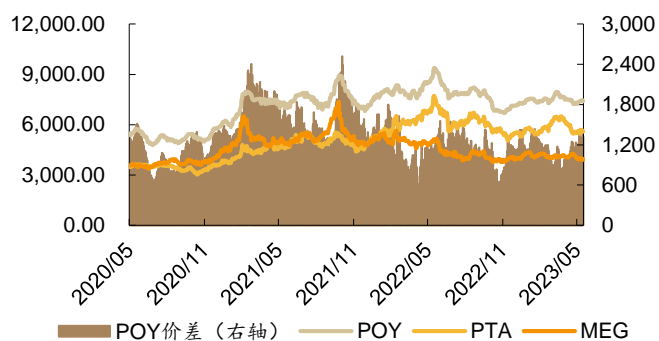
资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 6 月 9 日

## 2.2. 化纤

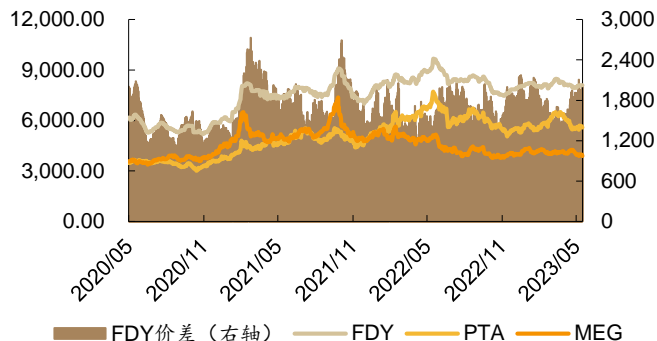
**涤纶：** 6 月 9 日，国内涤纶长丝 POY 价格 7400 元/吨，周环比持平。涤纶长丝 FDY 价格 8100 元/吨，周环比上升 0.31%；涤纶长丝 DTY 价格 8900 元/吨，周环比上升 0.56%。本报告期内涤纶长丝 POY150D / 48F 平均成本在 7339.53 元 / 吨，较上个报告期上升 0.93%。据卓创资讯统计本周现货平均生产利润参考 120.47 元 / 吨，较上个报告期上升 11.24%。截至 2023 年 6 月 8 日涤纶长丝行业开工负荷在 86.90% 附近，较上个报告期上升 0.65 个百分点。熔体直纺涤纶长丝负荷在 90.10% 附近；切片纺涤纶长丝负荷 72% 附近。本报告期涤纶长丝平均产销在 51.15% 附近，较上个报告期小幅上升。截至 2023 年 6 月 8 日，江浙织机综合开机率在 64.51% 附近，较上个报告期下降 0.2 个百分点。下周，涤纶长丝市场或窄幅震荡。下周，下游织造工厂或少量采购原料，涤纶长丝议价空间或温和放宽，市场价格或松动向下。但涤纶长丝市场促销过后，聚酯工厂让利空间或收窄，涤纶长丝市场价格或温和回调。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）

图 9：涤纶长丝 FDY 价格及价差（元/吨）

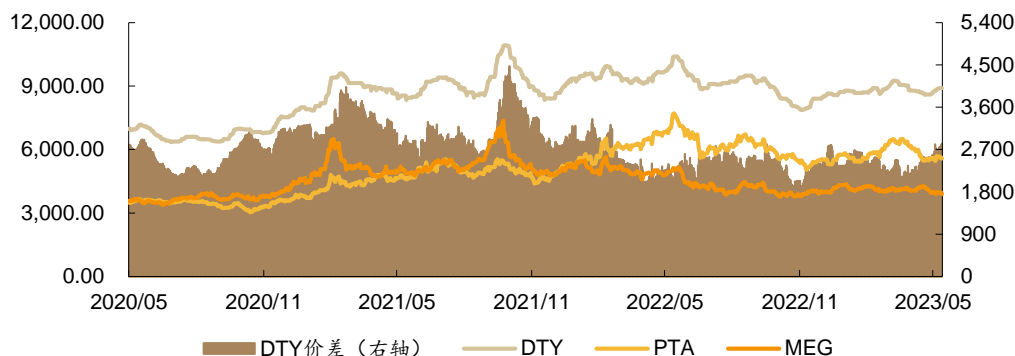


资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

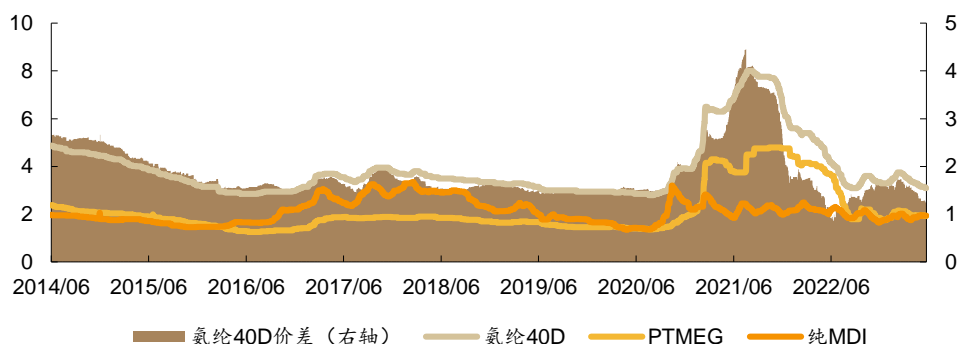
图 10: 涤纶长丝 DTY 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

**氨纶:** 6月9日, 氨纶 40D 价格 31000 元/吨, 周环比下跌 1.59%。供应方面, 本周氨纶开工负荷 70%, 较上周下降 7pct, 氨纶社会库存 42 天, 周环比上升 2 天。利润方面, 本周氨纶平均理论利润值约—4456 元/吨, 较上周亏损增加 200 元/吨。供应方面, 本周国内氨纶行业开工负荷为 71%, 与上周开工水平持平。需求方面, 下游领域开工下滑, 圆机市场开工 4—5 成, 经编市场开工 6—7 成, 较上周开工水平分别下滑 1 个百分点和 0 个百分点。预计下周国内氨纶市场延续弱势。40D 价格波动区间 28000—32000 元/吨。供应方面, 氨纶厂家装置负荷稳定, 场内货源供应维持充足, 整体库存居高难下, 不乏有厂家让利去库; 需求方面, 下游及终端领域开工基本保持正常, 多数客户按需采买, 需求跟进缓慢; 综合考虑, PTMEG 市场重心偏弱, 纯 MDI 市场以稳为主, 成本支撑作用一般; 氨纶厂家供应充足, 氨纶下游领域需求偏弱, 实际成交重心向低位靠拢。

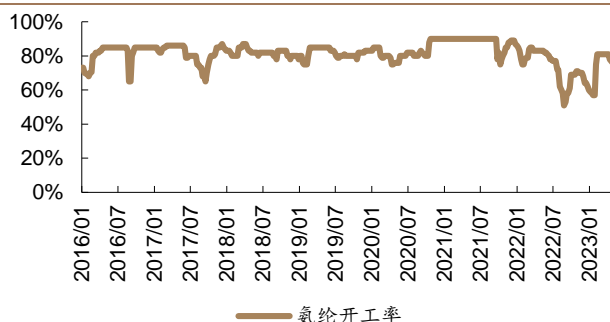
图 11: 氨纶 40D 价格及价差 (万元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

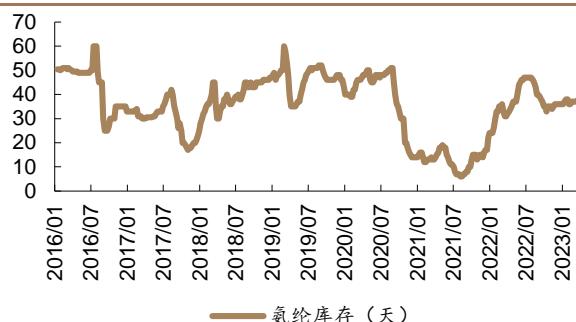


图 12: 氨纶开工率



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

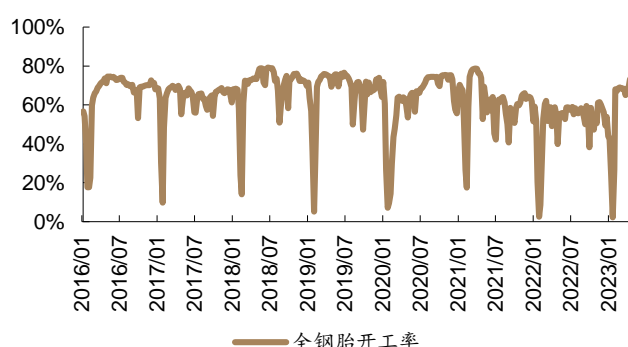
## 2.3. 轮胎

**全钢胎:** 本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 63.20%，较上周小幅走高 0.22 个百分点，较去年同期走高 10.51 个百分点。本周国内全钢轮胎市场弱势延续，交投压力犹存。周内终端市场运行无明显改善，中长途货运市场运输频次较低，加之基建等户外工程作业开工不足对轮胎整体需求表现较弱，轮胎货源终端传输受阻。受需求弱势拖累，加之部分轮胎企业有促销政策支持，贸易环节实际交投价格变相走低。

**半钢胎:** 本本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 71.11%，较上周小幅走高 0.26 个百分点，较去年同期走高 7.52 个百分点。本周半钢轮胎市场运行表现弱稳，市场成交有所放缓。周内终端市场需求转淡，交投多维持刚需。另外，线上年中大促活动继续，对传统销售形成一定影响，替换市场发货节奏放缓。

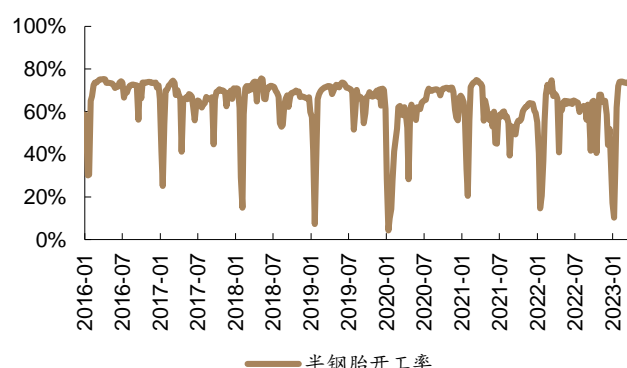
**轮胎需求市场:** 从了解来看，次周样本个别全钢轮胎企业有年中检修计划，对整体开工形成较明显拖累，预计次周全钢轮胎开工呈现走低趋势；相对半钢轮胎产能释放将维持窄幅波动为主，出口市场韧性犹存将继续支持整体开工。

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



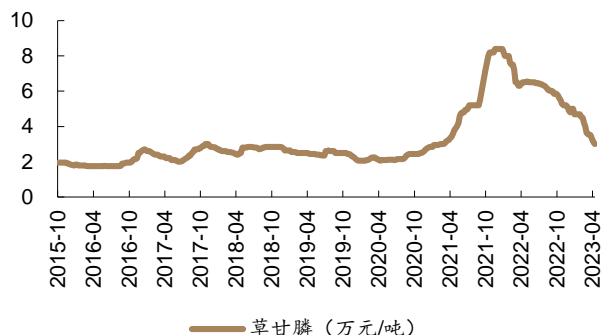
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

## 2.4. 农药

**除草剂:** 6 月 4 日，草甘膦原药价格 2.45 万元/吨，周环比下跌 5.77%；草铵膦原药价格 7.6 万元/吨，周环比持平；灭生性除草剂下跌趋势放缓，草铵膦原药消化前期库存，草甘膦原药成交量有所提升。选择性除草剂应季补货中，部分品种出现供应紧张局面。

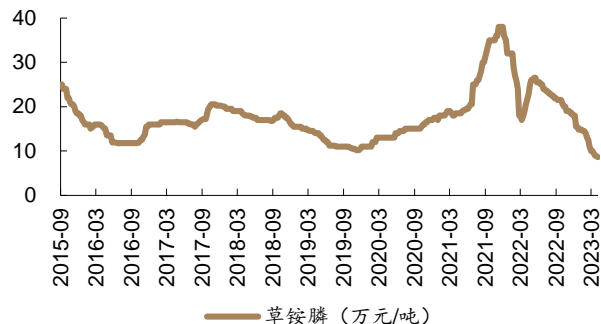


图 16：草甘膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

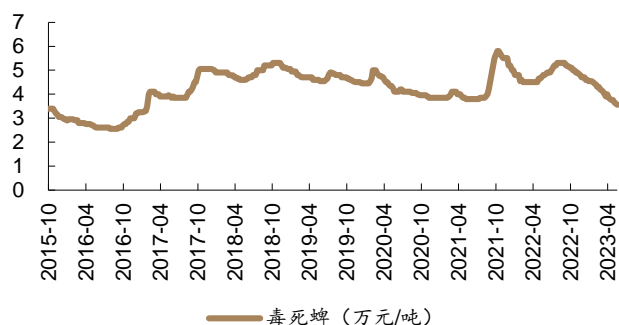
图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

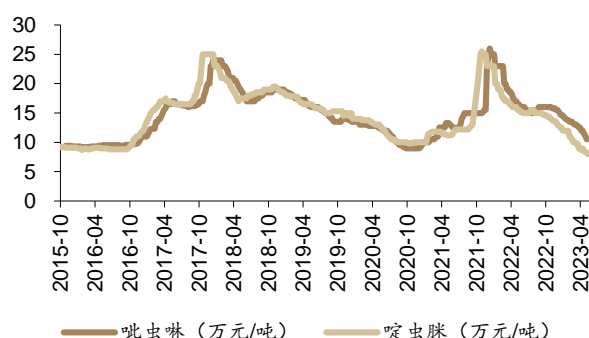
**杀虫剂**：6月4日，97%毒死蜱原药价格3.55万元/吨，周环比下跌2.74%。  
杀虫剂市场价格涨跌互现，部分品种市场备货热情提升。

图 18：毒死蜱价格走势（万元/吨）



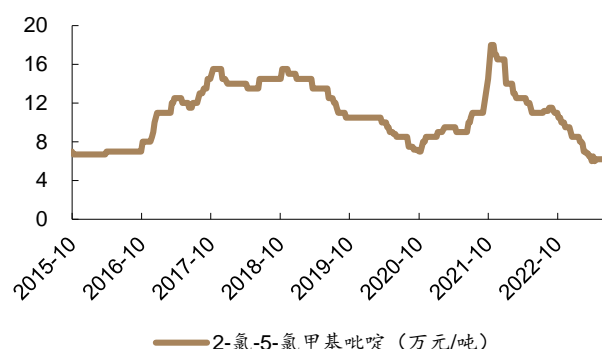
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



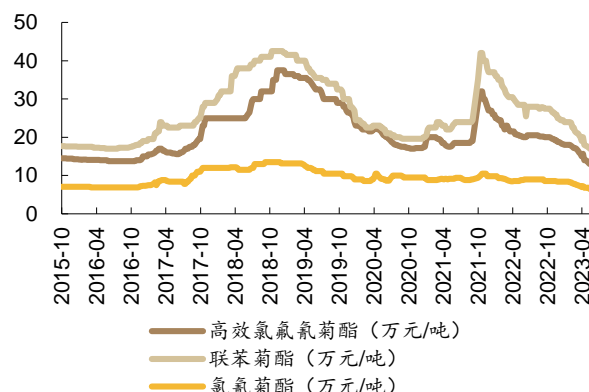
资料来源：中农立华，德邦研究所

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）

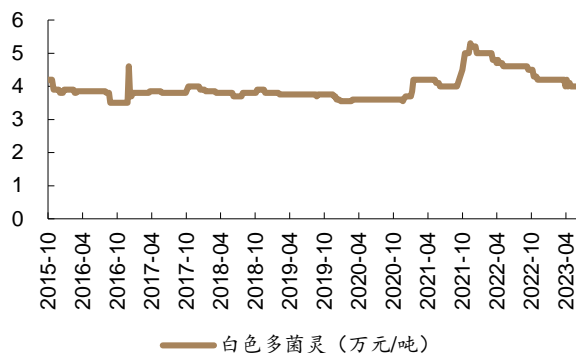


资料来源：中农立华，德邦研究所

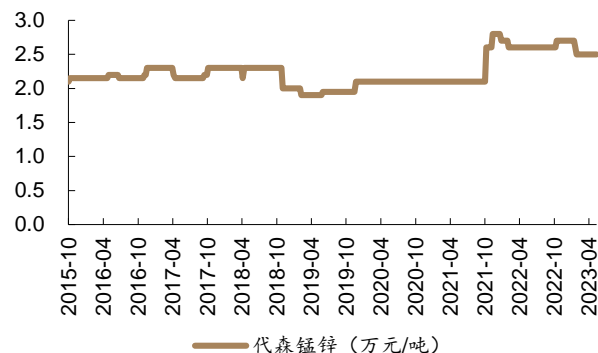
**杀菌剂**：6月4日，白色多菌灵市场价格4万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格2.5万元/吨，周环比持平。杀菌剂市场需求稳定释放，各类产品走势分化不一，部分品种厂家开工率降低，历史低位产品多以横盘为主。

图 22：白色多菌灵价格走势（万元/吨）

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

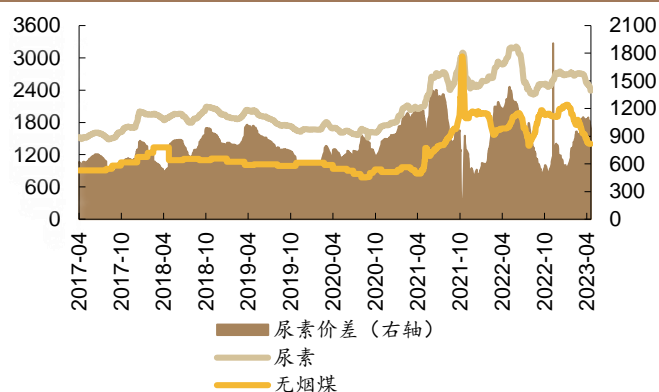


资料来源：中农立华，德邦研究所

## 2.5. 化肥

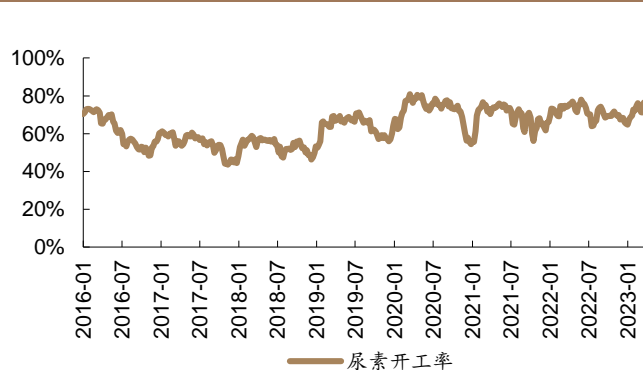
**氮肥：**6 月 8 日，尿素价格 2231.35 元/吨，周环比上升 6.96%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率 74.2%，较上周上升 1.61pct。本周国内尿素先扬后抑，成交重心上移。工农业集中采购补量，加之厂家发运偏紧，导致局部提货紧张。加之局部装置临时停车，短时现货供应减量。商家在买涨不买跌的氛围下，跟进意愿向好。卓创资讯统计数据显示，本周中国尿素市场均价 2197 元/吨，周环比上涨 5.17%。（由降转涨）。国内煤头尿素企业毛利率为 5.10%，周环比上涨 1.60 个百分点（由降转涨）。气头尿素企业毛利率为 1.82%，周环比下滑 0.04 个百分点（降幅收窄 0.36 个百分点）。本周中国尿素周度产量为 116.17 万吨（平均日产量约为 16.60 万吨），周环比上涨 2.21%（涨幅扩大 0.44 个百分点）。国内尿素需求分为农业和工业，农业：国内农需备肥放缓。工业全国复合肥企业产能运行率 30.10%，较上周下滑 2.00 个百分点，较上周降幅收窄 2.00 个百分点。本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率 61.17%，与上周相比提高 6.18 个百分点。国内尿素市场交投转淡，工农业需求跟进趋于理性。在现货供应正常的前提下，商家刚需跟进越发谨慎。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

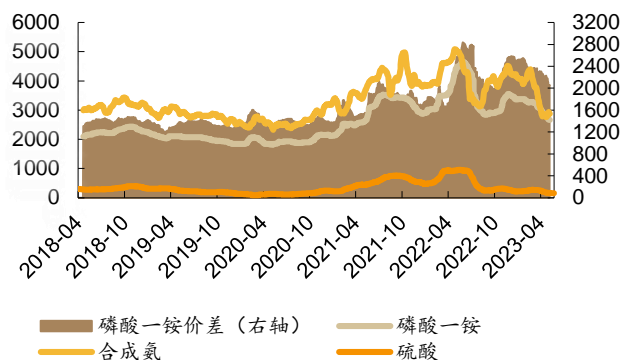
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

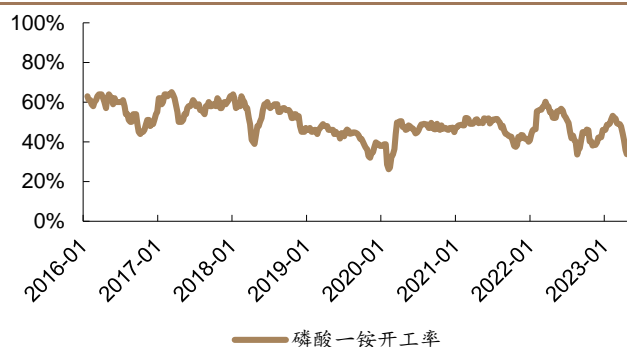
**磷肥：**6 月 8 日，磷酸一铵价格 2511.67 元/吨，周环比下跌 3.52%；磷酸二铵价格 3699 元/吨，周环比下跌 2.01%。供应方面，本周磷酸一铵企业平均开工率 32.6%，较上周上升 0.14pct；本周磷酸二铵企业平均开工率 54%，较上周下降 1pct。本周磷肥供应相对充足。本周一铵企业平均开工率 32.60%，较上周提高 0.14 个百分点；一铵预收 10.9 万吨，跌幅 7.63%，一铵随产随销，库存可满足目前市场需求。本周二铵预收待发量约 32.6 万吨，较上周持平，国内销售结束，待发订单为预估部分集港量。磷肥销售进入淡季，市场需求清淡，下游观望为主。

图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



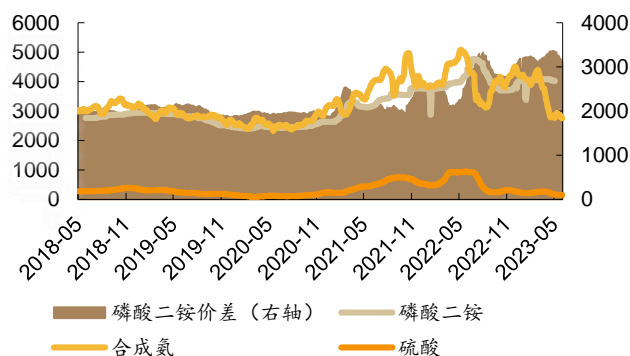
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率



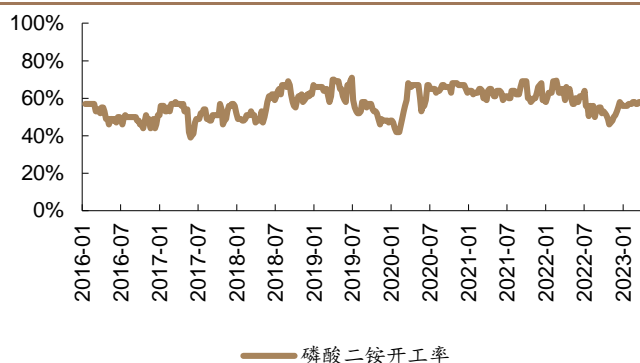
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

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 29：磷酸二铵开工率

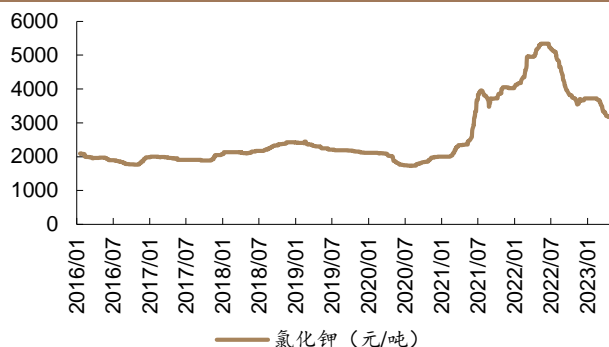


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

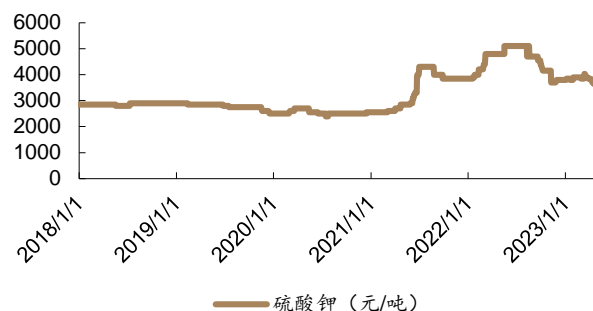
**钾肥：**6月9日，氯化钾价格2690元/吨，周环比持平。硫酸钾价格3180.94元/吨，周环比持平。港口钾肥库存充足，保税区新货源已陆续通关待售。边贸口岸钾肥流通量渐增，竞价出货意识尚在。中欧班列钾肥到量少，商家出货、变现意识强。国产钾肥企业外输尚可，兑现合同客户及销售分公司。截至周四，全国复合肥企业产能运行率30.10%，较上周下滑2.00个百分点。夏季备肥补货空间有限，肥企清库意愿强。下周复合肥产能运行率或降低。对于钾肥而言，下游需求减弱，利空价格稳定。本周国内（曼海姆）硫酸钾企业库容率为0.44，与上周持平。据数据模型分析，当前硫酸钾企业库容率已达到库存预警线（0.44），意味着多数企业库存增至压力位附近，竞价、出货意识继续存在，市场价格重心仍存下移可能。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）

图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



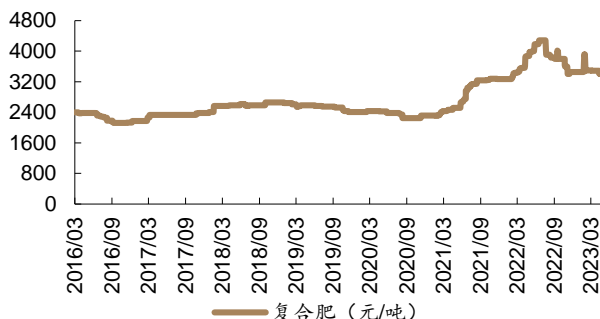
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

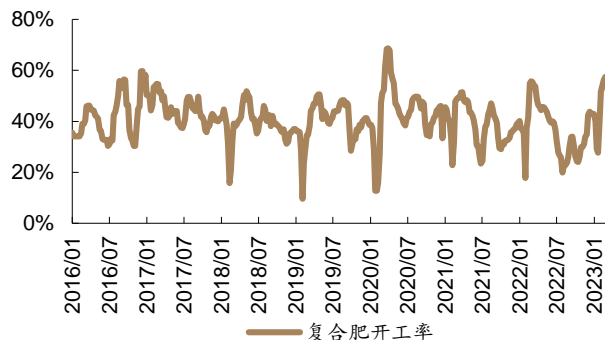
**复合肥：**6 月 8 日，全国 45%（15-15-15）出厂均价约 3116.67 元/吨，周环比下跌 2.6%；供应方面，本周国内复合肥开工负荷率 30.1%，较上周下降 2pct。本周复合肥产能运行率下滑。截至周四，全国复合肥企业产能运行率 30.10%，较上周下滑 2.00 个百分点，较上周降幅收窄 2.00 个百分点。本周国内复合肥市场补货为主，高氮肥出货。其中，北方市场活跃度较高，夏播逐步展开，库存消化加速，经销商补货，且原料成本支撑下，业者交投氛围较好，出货持续高位。南方地区水稻肥积极铺货，市场到货量 7—8 成，大部分下沉网点。西南地区刚需消化库存为主，需求转淡。本周复合肥企业库存降低。预计下周全国 45%（15—15—15）出厂均价 2950 元/吨左右，实单略低。下游经销商积极铺货，适量补单，随着基层施肥推进，夏季高氮肥补货陆续结束，中旬需求逐步转淡。多数肥企以销定产，生产开工同步降低。复合肥原料成本或盘整，对市场支撑减弱。

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

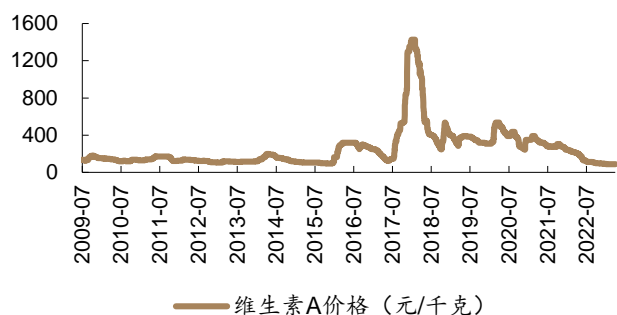
## 2.6. 维生素

**维生素 A：**6 月 9 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，国内厂家发前期订单为主，进口厂家随行就市。

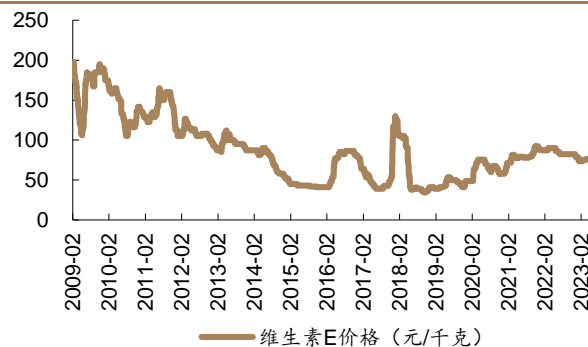
**维生素 E：**6 月 9 日，国产维生素 E(50 万 IU/g)均价 73.5 元/kg，周环比持平。据博亚和讯，国内厂家发前期订单为主，进口厂家随行就市。

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

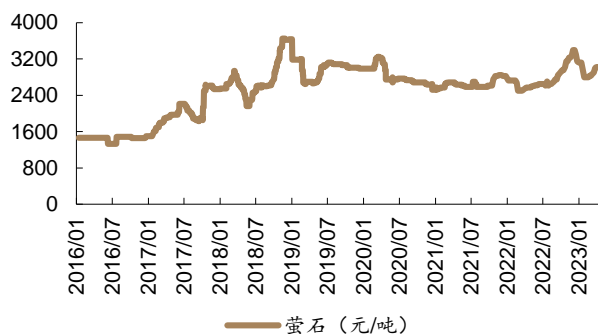


资料来源: Wind, 博亚和讯, 德邦研究所

## 2.7. 氟化工

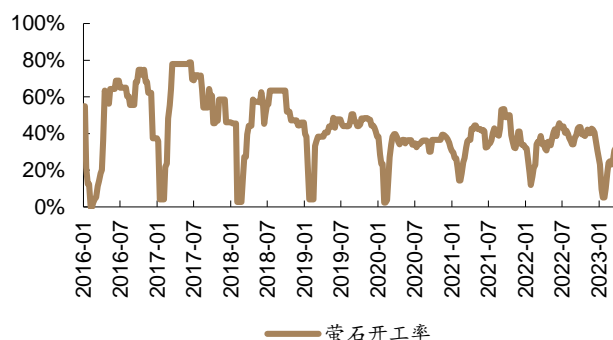
**萤石:** 6月9日, 萤石均价 3175 元/吨, 周环比持平。供应方面, 本周萤石粉开工负荷 40.23%, 较上周上升 0.48pct。萤石粉产量逐步提升, 货紧的情况逐渐有缓解的表现。而且下游企业在行情不佳承压的情况下, 有降负检修计划, 对萤石粉需求缩量。在此情况下, 萤石粉价格难有利好支撑, 预计仍有下探的空间。短期多关注供需变化情况。

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



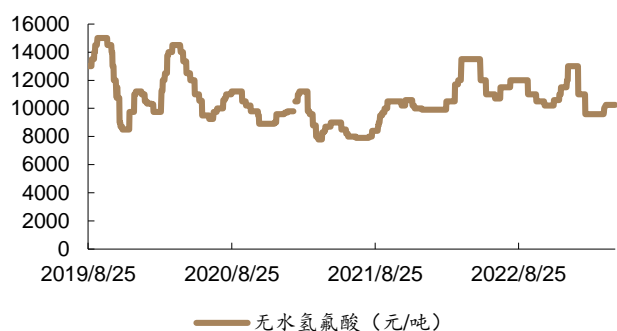
资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

**无水氢氟酸:** 6月9日, 无水氢氟酸均价 10128.57 元/吨, 周环比上升 5.51%; 供应方面, 无水氢氟酸开工负荷 56.11%, 较上周上升 1.11pct。2023 年 6 月 8 日, 依据卓创资讯无水氢氟酸生产成本计算模型, 其综合成本在 9499 元/吨, 毛利润 725 元/吨。本周 98%硫酸主流商谈均价为 153.81 元/吨, 较上周回落 1.76%; 萤石粉企业报盘均价为 3079 元/吨, 较上期下滑 0.42%; 无水氢氟酸企业报盘均价 10225 元/吨, 较上期下滑 0.81%。供应方面: 短期市场暂无货紧表现, 生产企业维持当前负荷生产。成本方面, 萤石粉和硫酸价格都有不同程度的下滑, 成本虽较前期减少, 但产品利润率仍偏低, 企业仍有承压表现。需求方面, 终端走货不畅, 制冷剂大厂开工波动有限, 氟聚合物厂家也有检修计划, 需求整体利空。下游制冷剂及氟聚合物行情不佳, 对无水氢氟酸皆是刚需补库为主, 且在部分产品有倒挂的情况下, 压价情绪明显。原料虽有下滑, 但成本仍高位保持, 对价格有所支撑。预计短期市场暂稳为主, 价格保持在 9000—9300 元/吨, 月内多关注成本及供需变化情况。

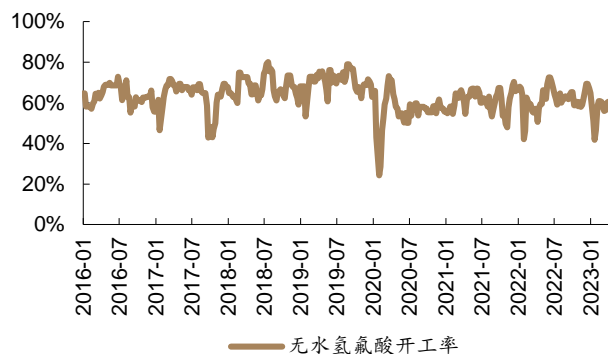
图 38: 无水氢氟酸价格（元/吨）

图 39: 无水氢氟酸开工率





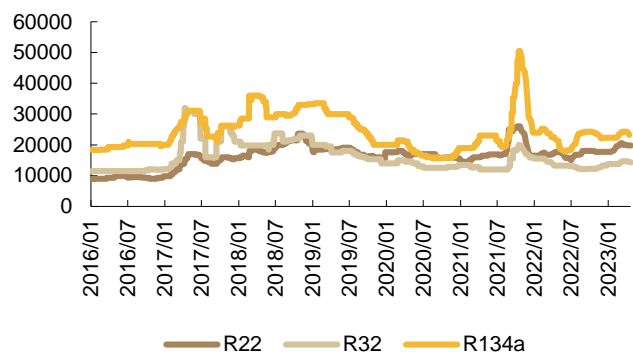
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

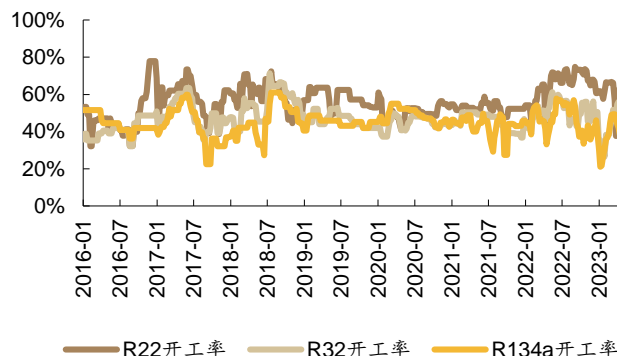
**制冷剂：**本周制冷剂 R22 开工负荷率 56.7%，较上周下降 2.36pct。本周制冷剂 R32 开工负荷率 40.24%，较上周下降 0.35pct。本周制冷剂 R134a 开工负荷率 34.68%，较上周下降 1.03pct。本周，制冷剂 R22（ODS 级）利好支撑不足，市场价格弱势下行。本期国内售后市场在天气利好驱动下，终端市场走货小幅加快，但整体需求增量仍较有限，生产端库存压力下存让利出货表现，业者询盘有增多，存适量补库操作，市场新单价格弱势下行。原料方面，截至本周四，无水氢氟酸江浙市场均价在 9225 元/吨，较上期稳定，另一原料三氯甲烷（金岭）价格为 2280 元/吨，较上期下跌 2.56%，综合制冷剂 R22 成本支撑小幅减弱。需求方面，ODS 级市场期内表现仍缺乏亮点，虽有部分地区高温天气利好，小包装走货节奏小幅加快，但多业者表示需求后劲不足，主流业者观望心态明显，生产端销售压力不减，存让利出货表现，部分业者适量补库，但大单成交量偏少，拿货心态仍偏谨慎；原料级 R22 在下游需求偏弱情况下，企业间竞争明显，市场价格在成本弱势情况下，价格低位整理。

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

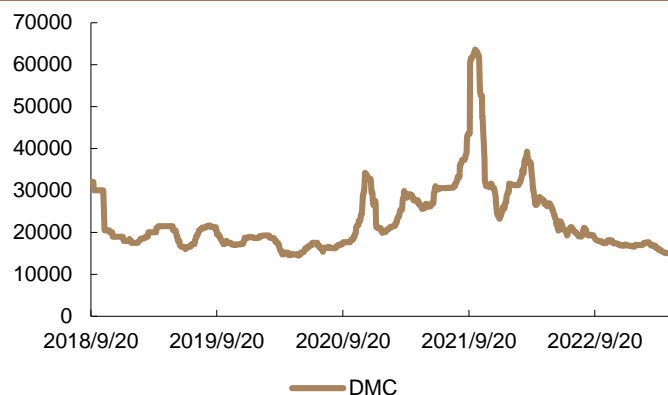
## 2.8. 有机硅

**有机硅：**6 月 9 日，DMC 价格 14000 元/吨，周环比下降 1.24%；硅油价格 14000 元/吨，周环比持平。据百川盈孚，本周有机硅市场仍旧向下探索，减产及亏损都没能抑制住行情阴跌的脚步，龙头企业引领一波降价风波，生胶价格更是新低，期间山东小厂 DMC 曾跌至 13800 元/吨，第二日又回涨 200 元/吨，目前场内 DMC 主流报盘价格在 14000—14300 元/吨，生胶低价报 14300 元/吨。需求端显得疲惫不已，下游工厂开工水平也不敢拔高，对于跌不见底的原料采购更是谨慎。库存压力之下的有机硅单体厂苦不堪言，虽然甲醇延续弱势，生产成本重心略有下移，但有机硅让利操作存在，修复利润的操作也陷入僵局。目前有



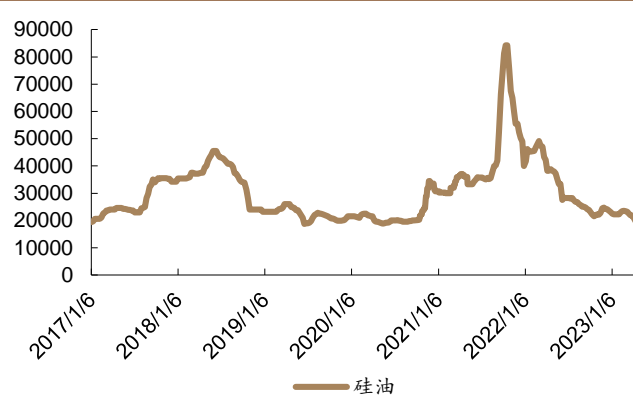
机硅市场无力摆脱供需矛盾带来的阴影，尽管单体厂多有降负甚至停车举措，但内需外需双双走弱导致场内消极情绪不断升温。后市来看，有机硅市场近期反弹基本无望，只能尽量守价，为此也不排除还有计划外的减产操作，预计近期有机硅市场弱稳运行，而 DMC1.4 万的大关岌岌可危。

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）

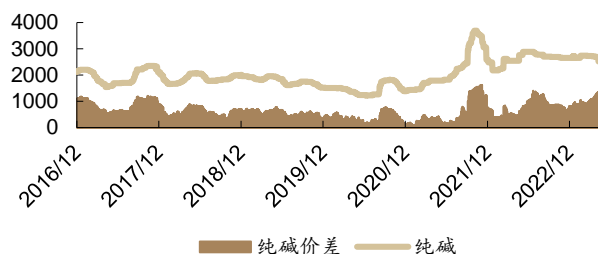


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.9. 氯碱化工

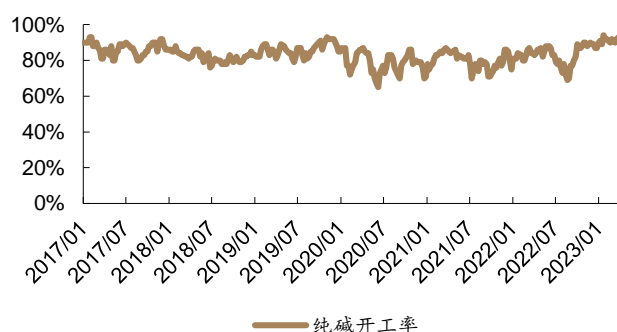
**纯碱：**6 月 9 日，纯碱价格 2,021.00 元/吨，周环比持平。本周纯碱开工率为 89%，周环比下降 1pct。根据卓创资讯，本周纯碱厂家盈利水平较上周略有好转。周内原料动力煤、无烟煤、原盐等价格下滑，纯碱厂家生产成本持续下降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 309 条，在产 246 条，日熔量共计 167200 吨，环比上周（167400 吨）减少 200 吨。6 月 8 日国内纯碱企业库存总量在 42.7 万吨（含部分厂家外库库存），环比 6 月 1 日库存减少 8.5%，同比增加 1.7%，其中重碱库存 23.3 万吨。近期国内纯碱厂家整体开工负荷率维持在高位，厂家盈利情况一般，稳价心态强烈。轻碱部分下游产品开工情况有所提升，重碱需求增加。纯碱厂家订单情况好转，库存下降。但随着新增产能投产时间临近，终端用户多谨慎观望市场。短期国内纯碱市场或以稳为主。

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

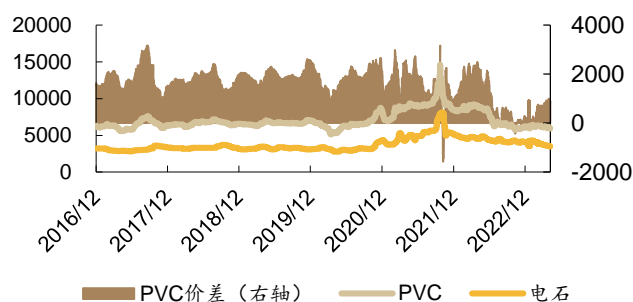


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**电石：**6 月 9 日，电石价格 3,291.00 元/吨，周环比下降 5.67 %。本周电石开工率为 70.53%，周环比下降 1.23pct。根据卓创资讯，本周电石企业亏损仍在继续。截至 6 月 8 日，乌海部分无自备电厂且外购白灰企业当日理论亏损 258.5 元 / 吨（仅计算理论生产成本）。主要下游中：电石法 PVC 开工负荷率 70.49%，环比

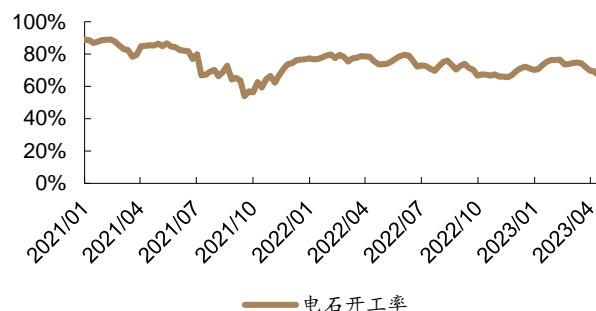
下降 1.05 个百分点；电石法 PVC 糊树脂企业平均开工负荷率 67.66%，环比增加 5 个百分点；电石法醋酸乙烯平均开工负荷在 41.92%，环比稳定；BDO 开工负荷为 66%，环比上涨 1 个百分点。下周电石市场虽利空延续，但心态上略微发生变化。预计终端采购价继续跟降，重心持续下移；出厂价趋于谨慎，继续关注原料价格波动，不排除仍有小幅下调可能，但稳价观望气氛会增浓。本周电石开工不稳定，部分有检修或是开工不正常。下游 PVC 企业开工负荷下降，部分开始检修。

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

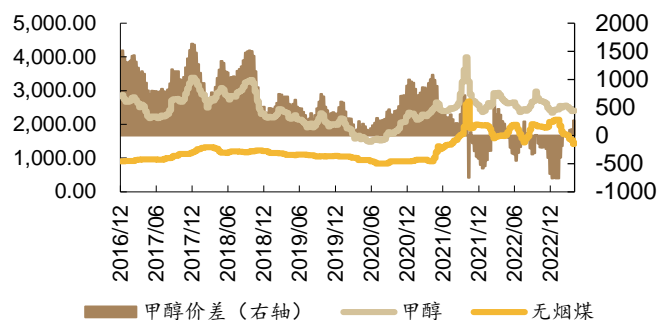
**无烟煤**：6 月 9 日，无烟煤价格 1370 元/吨，周环比持平。2023 年 1—4 月，煤炭开采和洗选业实现利润总额 2954.2 亿元，同比下降 14.6%。截止到 6 月 8 日，山西无烟煤矿开工率 90.7%，较 6 月 1 日开工率略降 1.16 个百分点。供应方面：在增产保供目标下，无烟煤煤矿开工率及坑口产量将继续维持高位水平，市场供应仍然相对充足。需求方面：尿素企业利润修复，但企业仍然控制库存并且压价采购，贸易商观望心态较重，块煤价格仍有下行压力。

**甲醇**：6 月 9 日，甲醇价格 2130.8 元/吨，周环比持平。根据卓创资讯，本周内蒙古地区煤制甲醇理论盈利—63 元/吨，较上周—239 元/吨亏损略减少，甲醇价格下跌有限，原料价格下跌较多。本周新增检修装置有神华西来峰，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 10 家，影响产量 9.69 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。海重要外采甲醇制烯烃装置计划停车检修以及外卖原料消息仍在影响业者心态，需求逐步转弱，周内成交放量始终有限，空方心态占据上风，预计下周沿海甲醇市场或将维持 2000—2100 元/吨偏弱震荡。

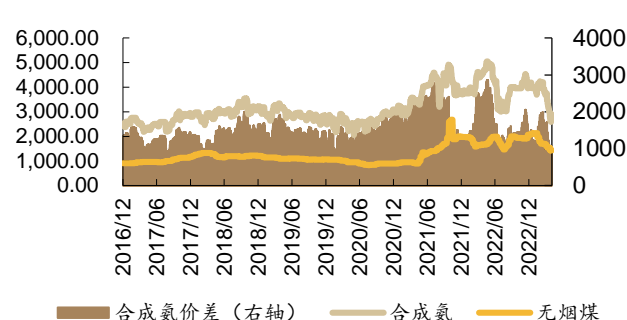
**合成氨**：6 月 9 日，合成氨价格 2130.8 元/吨，周环比上涨 1.15%。根据卓创资讯，部分前期停车检修或减量装置下周陆续恢复，市场货源供应仍显充足，外加部分新装置有试车的预期，港口有氨将陆续到港，业内人士对后期市场预期不高。下游磷复肥及化工需求仍无改善，刚需采购为主。尿素市场交投陆续降温，对液氨市场支撑力度减弱。市场暂无利好因素支撑，卓创资讯预计短期液氨市场弱势运行持续，大趋势仍将继续向下。

图 48: 甲醇价格价差走势 (元/吨)

图 49: 合成氨价格价差走势 (元/吨)



资料来源：国家统计局，德邦研究所

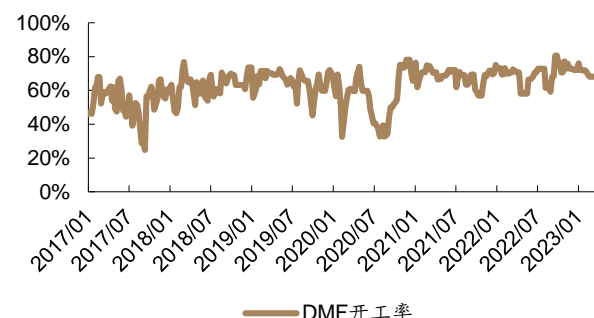
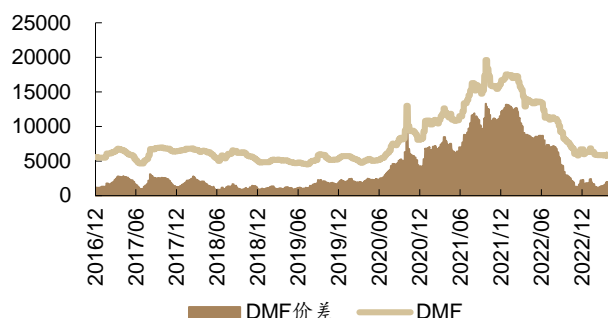


资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

**DMF：**供应方面，本周 DMF 开工负荷 56.52%，周环比下降 6.08%。根据卓创资讯，本周陕西兴化装置恢复正常，而晋煤日月、河南骏化和安阳九天装置仍旧停车检修。预计下周 DMF 市场偏弱运行。目前虽有部分装置停车检修，但下游需求平淡，近期个别检修装置或有重启计划，预计短期内价格存走低可能。

图 50: DMF 价格价差走势 (元/吨)

图 51: DMF 开工率走势



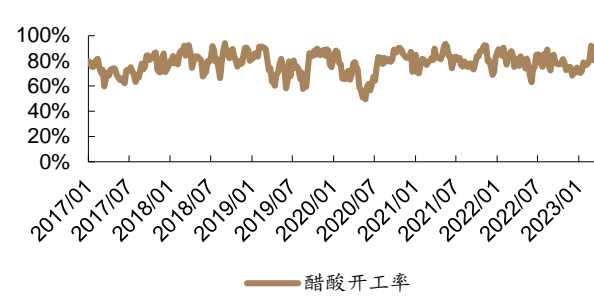
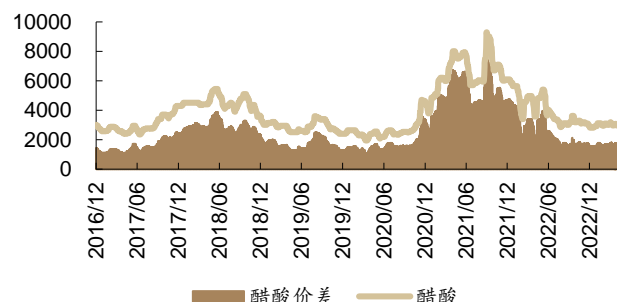
资料来源：国家统计局，隆众化工，天天化工网，德邦研究所

资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**醋酸：**6 月 9 日，醋酸价格 2850 元/吨，周环比下降 0.87%。供应方面，上海华谊检修可能，延长榆林煤化装置能否重启有待观察，整体来看冰醋酸行业开工保持在较低水平；需求方面，PTA 和醋酸乙酯存在部分装置重启预期，其他下游开工或无明显波动，冰醋酸整体刚需可能有所增加，但观望心态影响下，现货市场商谈气氛或仍较平淡；综合考虑，冰醋酸市场上行动力有限。

图 52: 醋酸价格价差走势 (元/吨)

图 53: 醋酸开工率走势



资料来源：国家统计局，隆众化工，德邦研究所

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。