



## 化工

优于大市（维持）

### 证券分析师

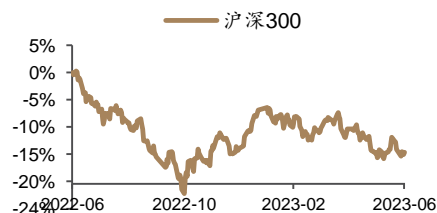
李骥

资格编号：S0120521020005

邮箱：lij3@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《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
- 2.《赛轮轮胎（601058.SH）：行业景气度回暖需求向好，全球化布局引领成长》，2023.6.26
- 3.《化工新材料周报（20230616-20230623）-韩芯片制造商要求美国“无限期豁免”对华出口管制，美光计划在中国投资 43 亿元》，2023.6.26
- 4.《化工行业周报（20230619-20230625）-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》，2023.6.25
- 5.《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

# 化工原料“涨价潮”来袭，荆州基地项目进入关键阶段

化工行业周报（20230626-20230702）

### 投资要点：

- **本周板块行情：**本周，上证综合指数上涨 0.13%，创业板指数上涨 0.14%，沪深 300 下跌 0.56%，中信基础化工指数上涨 2.9%，申万化工指数上涨 2.59%。

**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粘胶(6.58%)、涤纶(6.35%)、改性塑料(6.24%)、其他塑料制品(6.1%)、橡胶助剂(5.85%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为合成树脂(0.25%)、钛白粉(0.39%)、氯碱(0.99%)、钾肥(1.02%)、有机硅(1.49%)。

### ● 本周行业主要动态：

- **化工原料“涨价潮”来袭。**据陶氏公告：陶氏化学有机硅业务将于 2023 年 7 月 20 日或合同允许日期起，对陶氏化学有机硅高能建筑业务主要产品实施价格提升，基于不同产品线和市场，调整的涨幅为 5-10%。目前，国内化工市场开始试探性上涨，不少化工企业也陆续发函调涨，为低迷的市场加油打气。康辉国际贸易（江苏）有限公司发布调价通知函，称受原材料价格持续上涨，PBT 生产成本承压，决定自 6 月 27 日起各规格 PBT 成交价上调 300 元/吨。BDO 市场，由于新疆天业意外停车、河南鹤煤装置检修 BDO 价格出现明显反弹，半个月內上涨 600 元/吨至 11100 元/吨。万华化学纯 MDI2023 年 6 月桶装/散水挂牌价格 23300 元/吨，环比上调 500 元/吨。5 月桶装/散水结算价格 19500 元/吨，环比上调 700 元/吨。纯 MDI 产品 1-10 号执行一口价 21000 元/吨，桶装产品紧张，非合约客户不接单，不报价。（资料来源：万华化学、全球塑料、化工新材料）

- **荆州基地项目进入关键阶段。**6 月 26 日-27 日，华鲁集团党委书记、董事长樊军在荆州基地调研，调研期间，樊军与荆州市委书记吴锦等就推动项目投产达产等进行了座谈交流。当前已进入项目建设收尾、调试开车的关键时期。（资料来源：华鲁恒升、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	11	9	/	/
600486.SH	扬农化工*	5.79	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	38	27	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	1.03	1.13	1.42	22	16	13	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	1.10	1.84	2.47	46	40	30	买入	买入
688550.SH	瑞联新材*	2.52	2.85	3.64	19	14	11	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	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	1.51	1.32	1.70	32	35	28	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	38	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 30 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 .....	10
2.1. 聚氨酯 .....	10
2.2. 化纤 .....	12
2.3. 轮胎 .....	14
2.4. 农药 .....	15
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 .....	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	11
图 6: TDI 价格及价差 (元/吨)	12
图 7: TDI 开工率	12
图 8: 涤纶长丝 POY 价格及价差 (元/吨)	13
图 9: 涤纶长丝 FDY 价格及价差 (元/吨)	13
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	15
图 15: 半钢胎开工率	15
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)	16
图 23: 代森锰锌价格走势 (万元/吨)	16
图 24: 尿素价格及价差 (元/吨)	17
图 25: 尿素开工率	17
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)	18
图 31: 硫酸钾价格走势 (元/吨)	18
图 32: 复合肥价格走势 (元/吨)	18

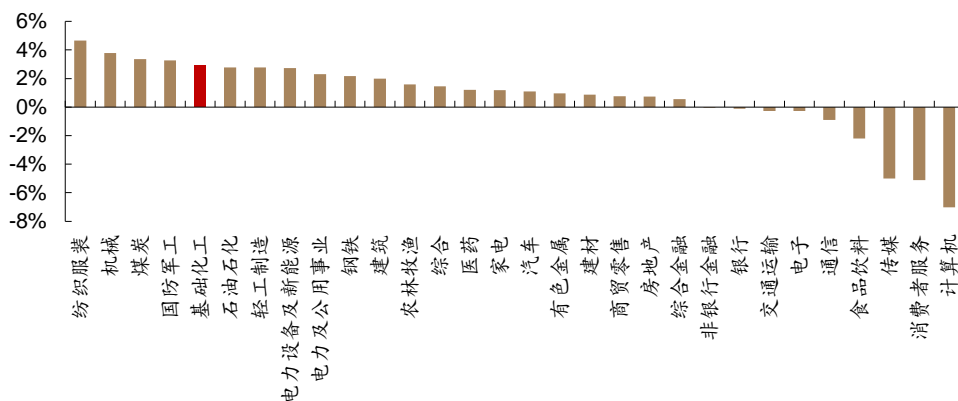
图 33: 复合肥开工率 .....	18
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg) .....	19
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg) .....	19
图 36: 萤石价格 (元/吨) .....	19
图 37: 萤石开工率 .....	19
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨) .....	20
图 39: 无水氢氟酸开工率 .....	20
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨) .....	20
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率 .....	20
图 42: DMC 价格走势 (元/吨) .....	21
图 43: 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) .....	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 主要生产厂家装置动态 (不完全统计) .....	11
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 0.13%，创业板指数上涨 0.14%，沪深 300 下跌 0.56%，中信基础化工指数上涨 2.9%，申万化工指数上涨 2.59%。

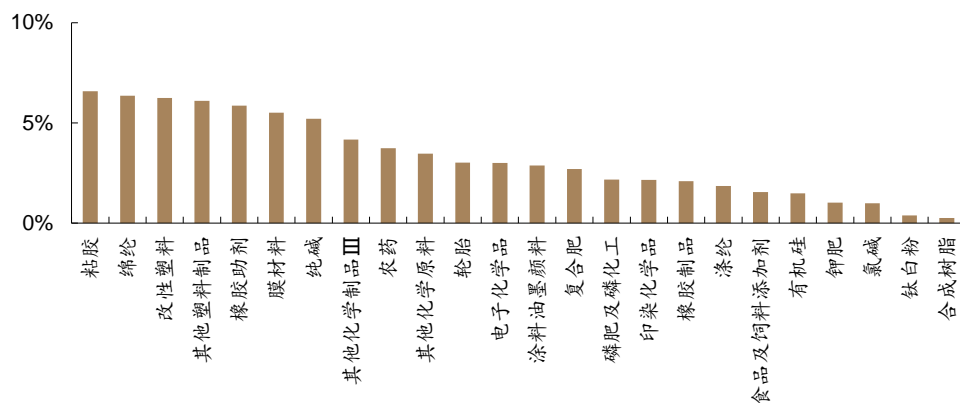
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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粘胶(6.58%)、锦纶(6.35%)、改性塑料(6.24%)、其他塑料制品(6.1%)、橡胶助剂(5.85%)；化工板块涨跌幅后五的子行业分别为合成树脂(0.25%)、钛白粉(0.39%)、氯碱(0.99%)、钾肥(1.02%)、有机硅(1.49%)。

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：瑞联新材(22.75%)、美联新材(20.65%)、顾地科技(15.9%)、嘉澳环保(15.51%)、国立科技(13.81%)、德方纳米(13.37%)、松井股份(12.49%)、双星新材(12.41%)、凯赛生物(12.12%)、金博股份(12.09%)。



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
688550.SH	瑞联新材	22.75%	电子化学品
300586.SZ	美联新材	20.65%	改性塑料
002694.SZ	顾地科技	15.90%	其他塑料制品
603822.SH	嘉澳环保	15.51%	其他化学制品 III
300716.SZ	国立科技	13.81%	其他塑料制品
300769.SZ	德方纳米	13.37%	锂电化学品
688157.SH	松井股份	12.49%	涂料油墨颜料
002585.SZ	双星新材	12.41%	膜材料
688065.SH	凯赛生物	12.12%	其他化学制品 III
688598.SH	金博股份	12.09%	碳纤维

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：中石科技(-10.38%)、返利科技(-5.27%)、新金路(-3.44%)、晶华新材(-3.42%)、泰和科技(-3.36%)、贝泰妮(-2.96%)、中核钛白(-2.64%)、三棵树(-2.29%)、万华化学(-2.12%)、上海新阳(-2.05%)。

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
300684.SZ	中石科技	-10.38%	电子化学品
600228.SH	返利科技	-5.27%	其他广告营销
000510.SZ	新金路	-3.44%	氯碱
603683.SH	晶华新材	-3.42%	其他化学制品 III
300801.SZ	泰和科技	-3.36%	其他化学制品 III
300957.SZ	贝泰妮	-2.96%	日用化学品
002145.SZ	中核钛白	-2.64%	钛白粉
603737.SH	三棵树	-2.29%	涂料油墨颜料
600309.SH	万华化学	-2.12%	聚氨酯
300236.SZ	上海新阳	-2.05%	电子化学品

资料来源：Wind，德邦研究所

### 1.3. 化工板块重点公告

【百傲化学】6月30日，公司发布有关控股股东股份解除质押及再质押的公告。大连百傲化学股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东大连通运投资有限公司（以下简称“通运投资”）持有公司股份总数为 107,949,755 股，占公司总股本的 29.95%。截止至公告日，通运投资累计质押的公司股份数为 53,412,000 股，占其持有公司股份总数的 49.48%，占公司总股本的 14.82%。

【永和股份】6月30日，公司发布关于公开发行可转换公司债券 2023 年第一次临时受托管理事务的公告，本次可转债募集资金总额为人民币 80,000.00 万元，发行数量为 8,000,000 张（800,000 手），初始转股价格为 33.64 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价格按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。

【赞宇科技】6月30日，公司发布有关子公司投资建设年产 50 万吨日化产



品项目的公告，公司同意控股子公司江苏赞宇与镇江经济技术开发区管理委员会在镇江新区签署《赞宇年产 50 万吨日化产品项目投资协议书》，江苏赞宇作为项目实施主体，在镇江经济技术开发区投资建设赞宇年产 50 万吨日化产品项目，项目计划建设年产 10 万吨绿色表面活性剂、年产 40 万吨液体洗涤用品生产线及相关配套设施。项目总投资约 10.6 亿元，其中包含上述法拍投入约 1.97 亿元。资金来源为公司自有及自筹资金。

【远兴能源】6月30日，公司发布关于控股子公司阿拉善塔木素天然碱开发利用项目投料试车的公告。内蒙古远兴能源股份有限公司（以下简称公司）控股子公司内蒙古博源银根矿业有限责任公司（以下简称银根矿业）在建的阿拉善塔木素天然碱开发利用项目一期第一条 150 万吨/年纯碱生产线，于 2023 年 6 月 28 日投料，顺利打通工艺流程并产出产品，目前正对生产装置进行调试、优化和完善。后续公司将按照项目整体建设安排，对一期其余生产线逐条投料试车。

【晨化股份】6月28日，公司发布关于募集资金投资项目达到预计可使用状态的公告。扬州晨化新材料股份有限公司经中国证券监督管理委员会《关于核准扬州晨化新材料股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2017]40号）核准，获准向社会公开发行人民币普通股（A股）股票 2,500 万股，每股面值人民币 1 元，每股发行价格人民币 10.57 元，募集资金总额为人民币 264,250,000.00 元，扣除发行费用总额人民币 46,030,000.00 元，实际募集资金净额为人民币 218,220,000.00 元。

【金石资源】6月27日，公司发布关于控股子公司签订《购销合同》暨日常关联交易的公告。公司于 2023 年 6 月 21 日与公司关联方内蒙古包钢金石选矿有限责任公司（以下简称“包钢金石”）签订了《购销合同》，金鄂博氟化工拟向包钢金石采购萤石精粉 3 万吨（干基，即干重），交易金额共计人民币 5,511 万元（含税）。

【凯赛生物】6月26日，公司发布关于 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案。本次向特定对象发行的发行对象为上海曜勤（拟设立），系发行人实际控制人 XIUCAI LIU（刘修才）家庭控制的企业，发行对象以人民币现金方式认购公司本次发行的股票，本次向特定对象发行构成关联交易。向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 660,000.00 万元（含本数），本次发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格 43.34 元/股确定，拟认购股数不超过 152,284,263 股（含本数），不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%。

【凯赛生物】6月26日，公司发布关于公司与招商局集团有限公司签署《业务合作协议》暨关联交易的公告。公司第二届董事会第九次会议审议通过了 2023 年度向特定对象发行 A 股股票的相关议案。本次发行完成后招商局集团将间接持有上市公司超过 5%股份，根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》规定，招商局集团与公司构成关联关系，上述交易构成关联交易。

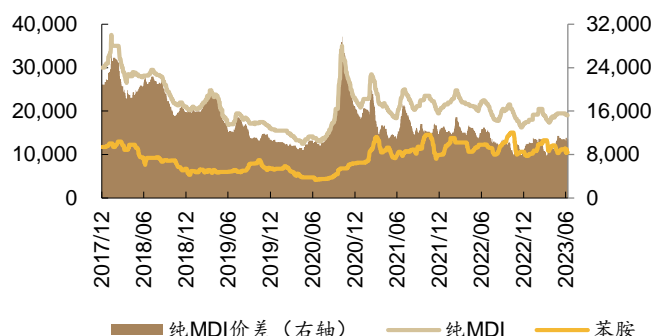
## 2. 重要子行业市场回顾

### 2.1. 聚氨酯

**纯 MDI:** 隆众资讯显示, 6 月 30 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 62%, 周环比持平。供应面: 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。需求面: 本周国内纯 MDI 下游小单采购为主。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%, 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, 多数厂家维持 6-8 成, 部分厂家开工在 4-7 成。

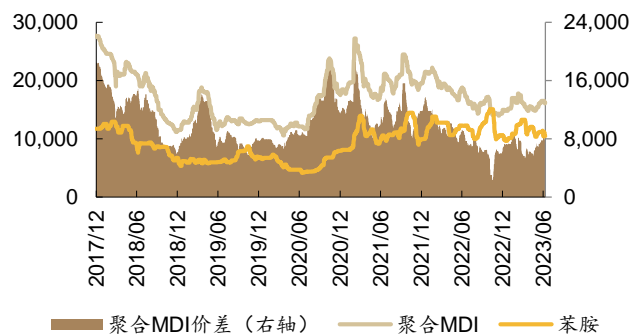
**聚合 MDI:** 隆众资讯显示, 6 月 30 日, 华东地区聚合 MDI 价格 16200 元/吨, 较上周价格下调 1.82%。供应方面, 本周聚合 MDI 开工负荷 62%, 周环比持平。供应面: 上海联恒工厂产能 35 万吨/年和 24 万吨/年的 MDI 装置停车检修中, 预计 1 个月附近, 因此次涉及到母液分配问题, 检修时间或延长, 瑞安某厂其产能为 8 万吨/年的 MDI 精馏装置, 计划 8 月初开始停车检修, 预计 8 月底重启, 国内 MDI 整体开工负荷不高。需求面: 本周国内聚合 MDI 下游节采购气氛清淡。冰箱冷柜行业大型工厂 6 月需求略有好转, 板材大厂、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多小单采购。

图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



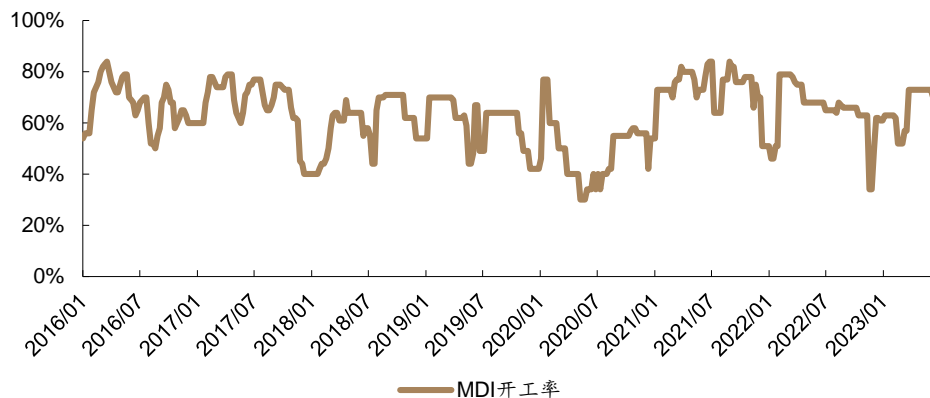
资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

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

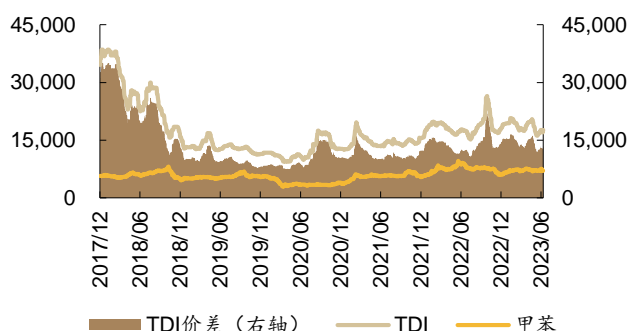
表 3：MDI 主要生产厂家装置动态（不完全统计）

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 30 日

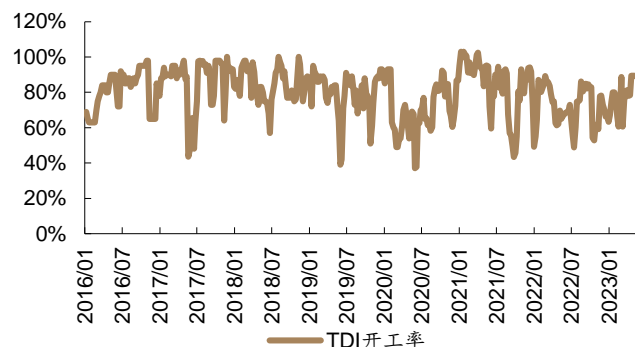
**TDI:** 隆众资讯显示, 6月30日, 华东地区TDI价格17600元/吨, 周环比上升1.15%。供应方面, 本周TDI开工负荷62.73%, 周环比下调2.88%。供应方面: 甘肃某工厂装置第二条线运行仍待观望; 沈阳某工厂5万吨装置延续停车状态; 烟台某工厂5+3万吨装置尚未重启; 福建某工厂6月29日检修计划推迟; 上海B工厂装置6月中旬停车检修, 计划检修一个月; 整体供应量波动不大。需求端: 目前供方出口订单仍待交付中, 而内贸需求身处淡季, 终端需求表现较为冷淡, 对当前原料抵触情绪不减, 仅部分小单刚需采购为主, 整体订单难有提升预期; 其他下游亦是受终端需求低迷影响, 入市采购情绪低迷, 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: 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

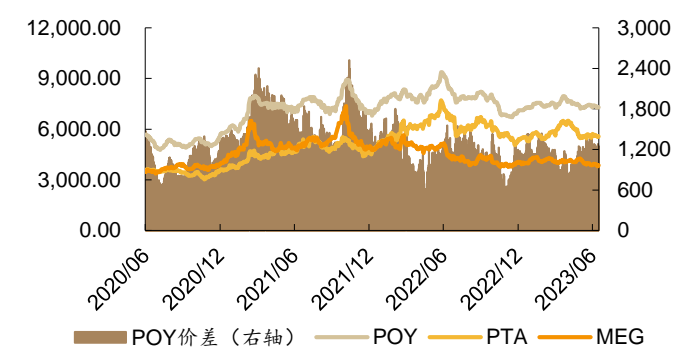
资料来源: 百川盈孚, 德邦研究所, 数据截至6月30日

## 2.2. 化纤

**涤纶:** 隆众资讯显示, 6月30日, 国内涤纶长丝POY价格7300元/吨, 周环比下跌0.68%; 涤纶长丝FDY价格7925元/吨, 周环比下跌0.94%; 涤纶长丝DTY价格8800元/吨, 周环比下跌0.28%。本周涤纶长丝产销均值有显著回升, 主要由于节后下游刚需和投机补库、开机回升以及聚酯工厂让利销售影响。上周末节后首日, 商品、聚酯原料期货休市, 市场在缺乏指引下观望情绪较强, 当日产销清淡。本周一下游恰逢补库周期因此询盘增多, 聚酯工厂顺势让利促销且计划次日涨价, 受此影响当日产销显著好转, 截至当日尾盘产销更高达400%附近。随后周二到周三产销在价格上涨中正常回落。周四隔夜油价反弹带动聚合成本回升, 聚酯工厂释放次日涨价消息, 但由于下游此前备货充足, 因此本周四下游实际买盘不多。下游本周备货量在10-15天不等, 个别较多备至7月20日附近; 同时下游加弹和织造变化不大, 仅有局部小幅抬升, 下周原油及聚酯原料

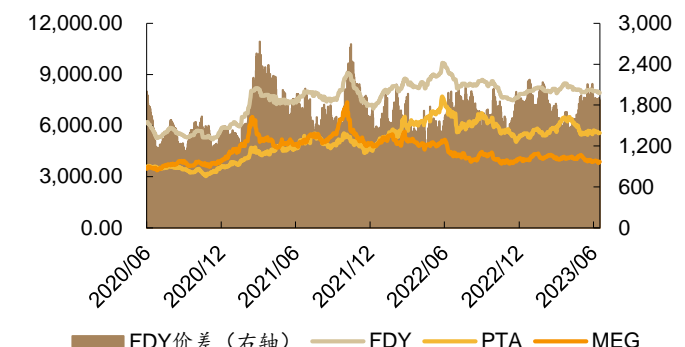
窄幅波动预期，据隆众化工预计下游投机和刚需较本周有适当减弱。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



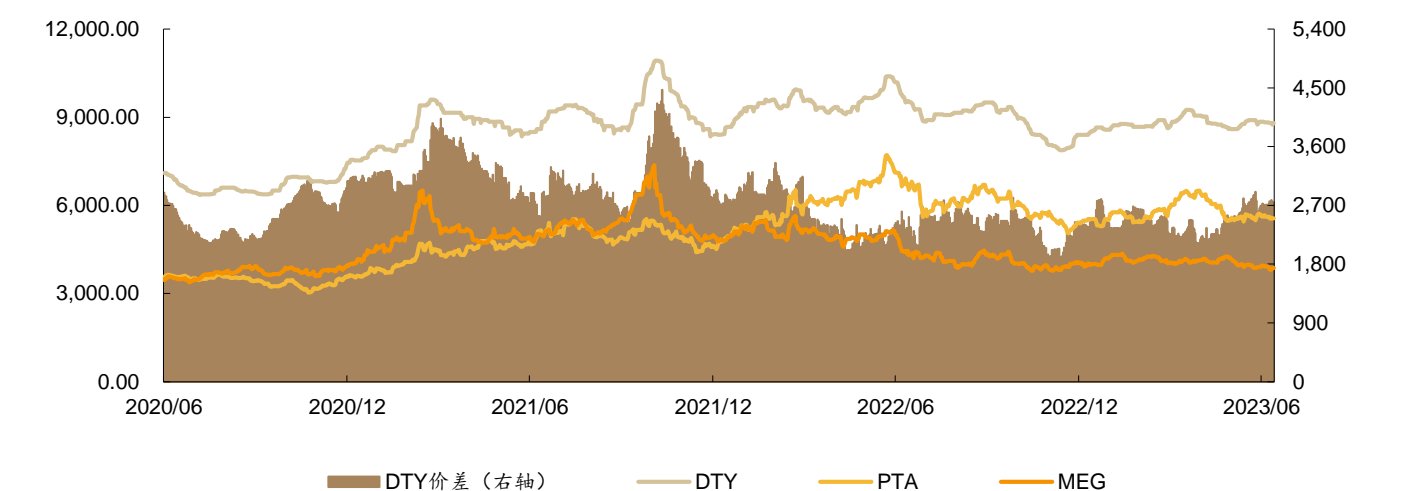
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

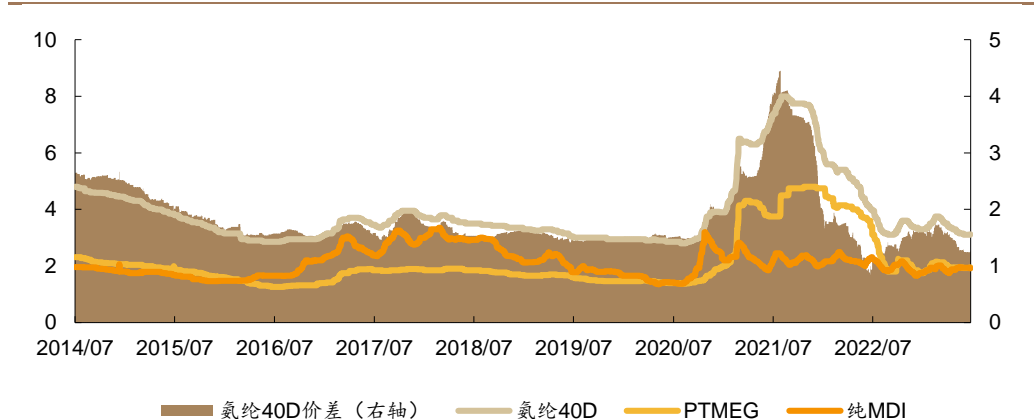
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

**氨纶：**Wind 显示，6 月 30 日，氨纶 40D 价格 31200 元/吨，周环比提高 0.65%。供应方面，本周氨纶开工负荷 72%，周环比持平，氨纶社会库存 43 天，周环比上升 1 天。周内氨纶下游终端领域开工基本维持稳定，客户刚需采购。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。

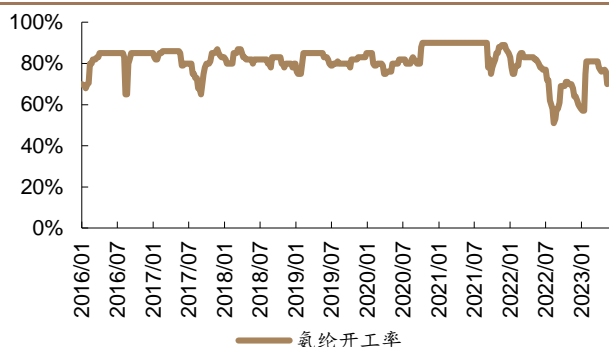
图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）





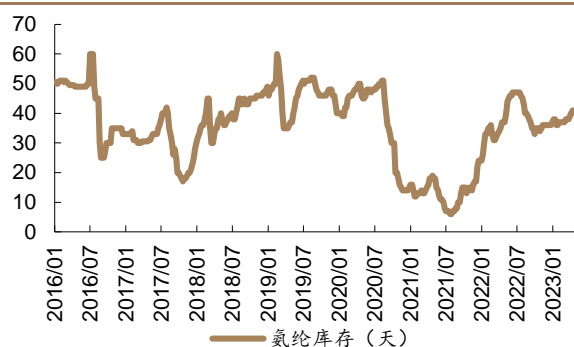
资料来源：Wind，德邦研究所

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

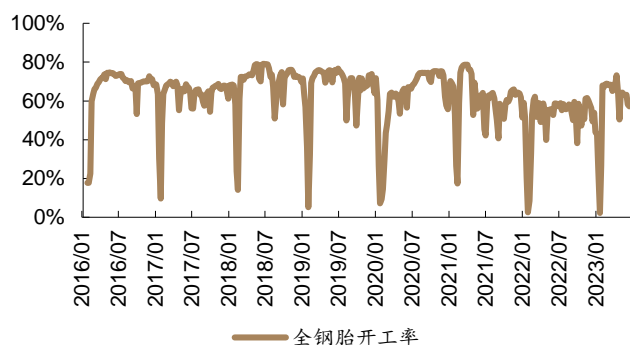
**全钢胎：**卓创资讯显示，本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 58.81%，较上周上升 1.66 个百分点。从月底监测的经销商销量情况来看，销量较上月增加成为本月市场运行的主要表现。一方面是高温天气持续，基于安全考虑，终端换胎意向有所提升；另一方面是半年度任务压力以及让利政策的下放对整体销量形成带动。但是终端运输行业暂无明显改善，市场整体需求难以上量。

**半钢胎：**卓创资讯显示，本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 70.15%，较上周下降 0.12 个百分点。据卓创资讯了解，端午节假期阶段性需求释放基本结束，加之前期年度 618 线上促销活动对线下传统销售渠道已分流部分需求，导致目前线下销售有所放缓。同时，高温天气下，终端主观意愿减少出行，轮胎更换意向减弱。

**轮胎需求市场：**卓创资讯显示，配套市场方面，商用车市场仍处修复期，去年同期较低基数效应支撑下，同比仍呈现增长态势，但由于终端消费能力不足，环比难现增势，其轮胎配套量亦呈现相应走势；乘用车市场在新能源汽车较强带动下，同环比增势仍存。替换市场方面，临近月底，轮胎贸易环节销量略有增加，高温天气虽加快轮胎的损耗，但终端需求难以上量。出口方面，海运费走低及海外部分市场需求的支撑下，轮胎出口表现尚可。

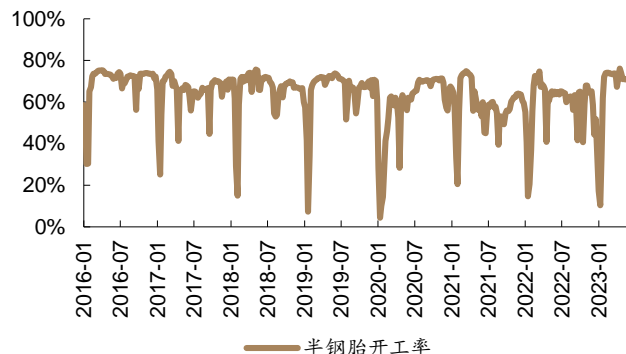


图 14：全钢胎开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 15：半钢胎开工率

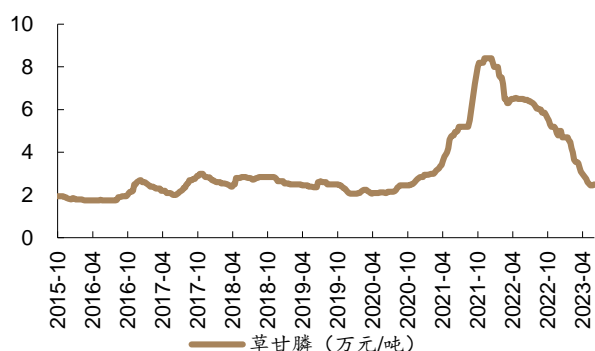


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.4. 农药

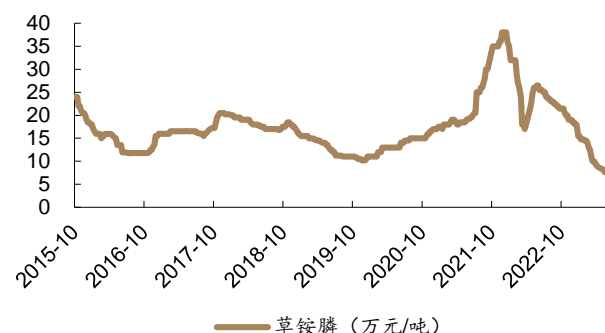
**除草剂：**中农立华显示，6月25日，草甘膦原药价格2.5万元/吨，周环比上升2.04%；草铵膦原药价格6.8万元/吨，周环比持平。

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

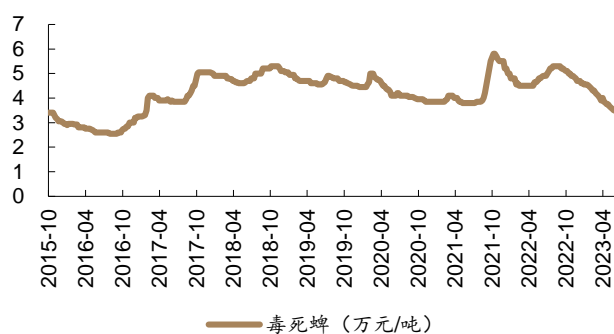
图 17：草铵膦价格走势（万元/吨）



资料来源：中农立华，德邦研究所

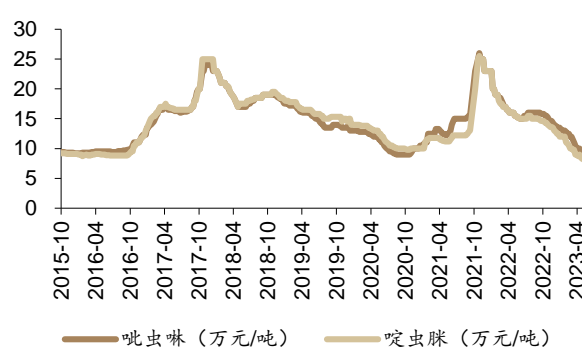
**杀虫剂：**中农立华显示，6月25日，97%毒死蜱原药价格3.45万元/吨，周环比下跌1.43%。

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

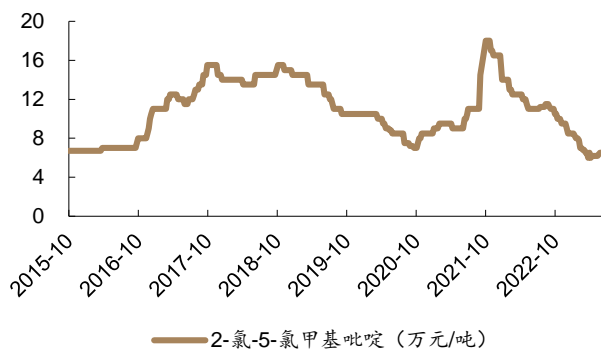
图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）



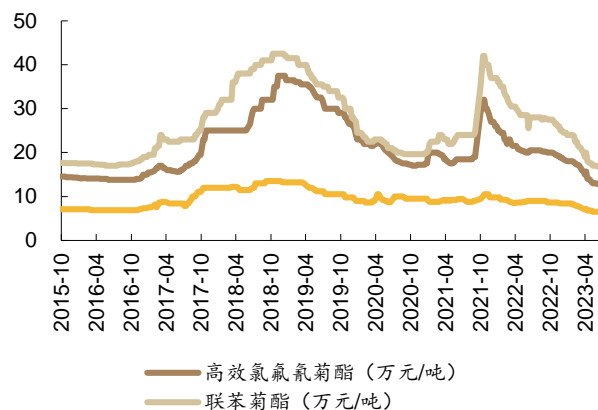
资料来源：中农立华，德邦研究所

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）



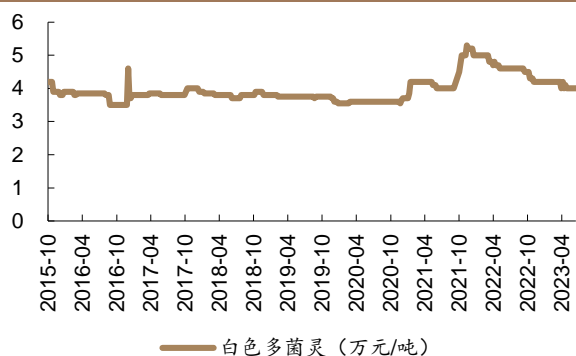
资料来源：中农立华，德邦研究所



资料来源：中农立华，德邦研究所

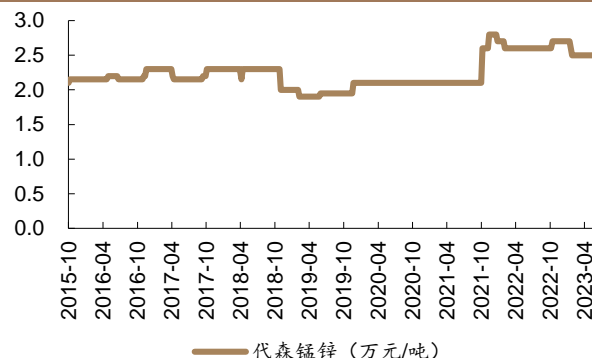
**杀菌剂：**中农立华显示，6月25日，白色多菌灵市场价格4万元/吨，周环比持平。80%代森锰锌市场价格2.5万元/吨，周环比持平。

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)



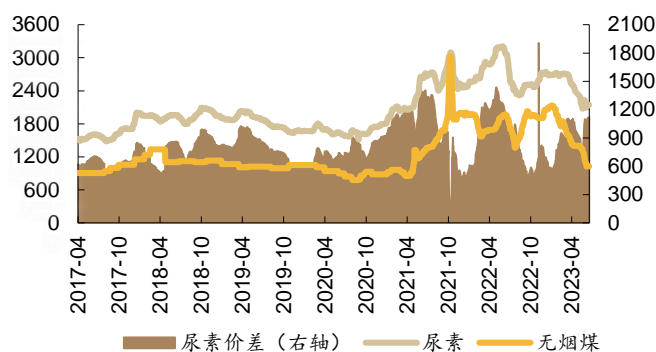
资料来源：中农立华，德邦研究所

## 2.5. 化肥

**氮肥：**卓创资讯显示，6月30日，尿素价格2146元/吨，周环比上升0.58%；供应方面，本周国内尿素开工负荷率74.00%，较上周下降0.73pct。本周复合肥产能运行率下滑。本周复合肥产能运行率下滑。本周四中国复合肥企业产能运行率20.10%，较上周下滑1.45个百分点，较上周降幅收窄2.74个百分点。

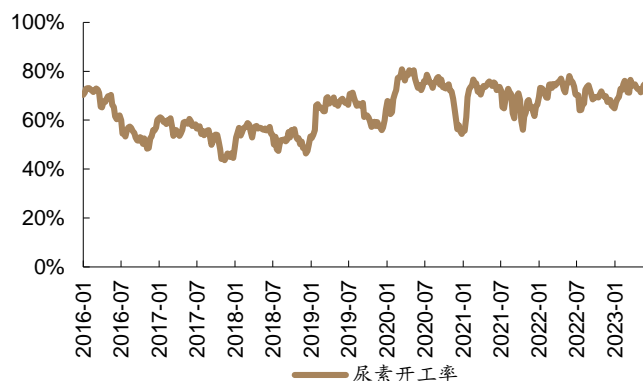
夏季肥需求扫尾，肥企生产同步降低。山东、河北、湖北等地区肥企停车检修增加。安徽、江苏等地区肥企降负荷减量居多，供应尾单。7月份秋季备肥预收为主，产销处于淡季，据卓创资讯预计下周复合肥产能运行率或维持低位运行。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

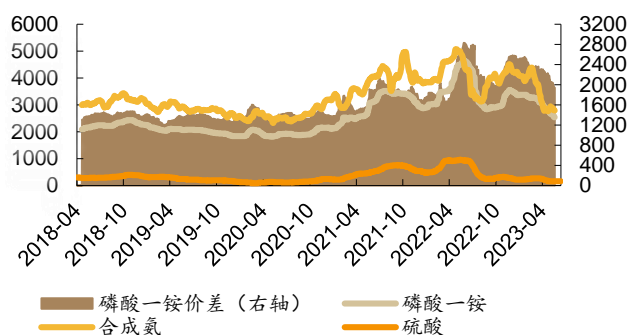
图 25：尿素开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

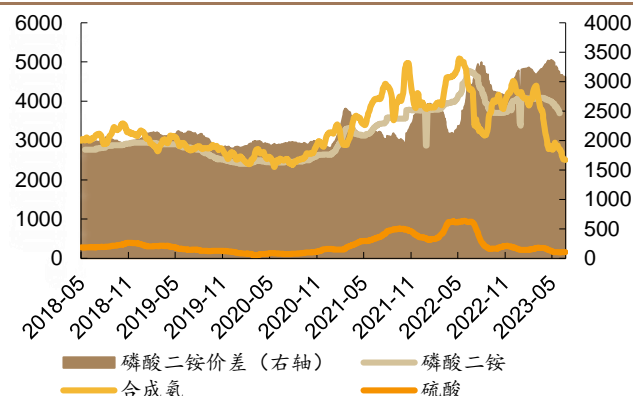
**磷肥：**卓创资讯显示，6 月 30 日，磷酸一铵价格 2490 元/吨，周环比下跌 0.20%；磷酸二铵价格 3638 元/吨，周环比下跌 0.26%。供应方面，本周一铵企业平均开工率 31.84%，较上周提升 0.32 个百分点；一铵预收 15.80 万吨，涨幅 16.18%，现有生产可满足目前市场需求。本周二铵平均开工率 56.19%，较上周下滑 2.81 个百分点；二铵预收待发量约 24.10 万吨，降幅 17.75%，国内销售结束，需求零星。

图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）



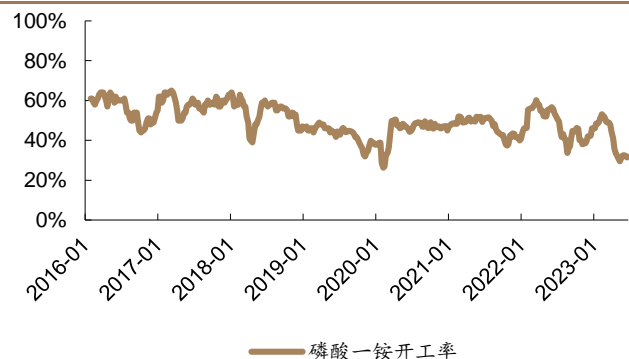
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）



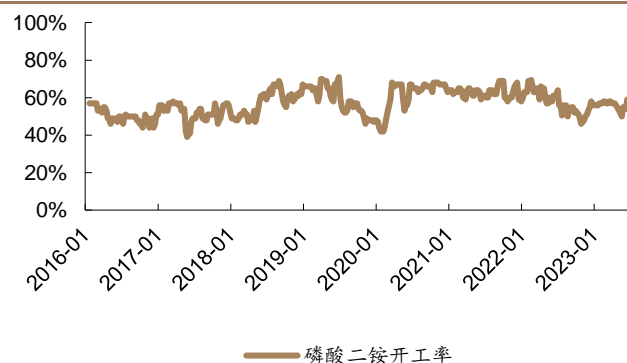
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

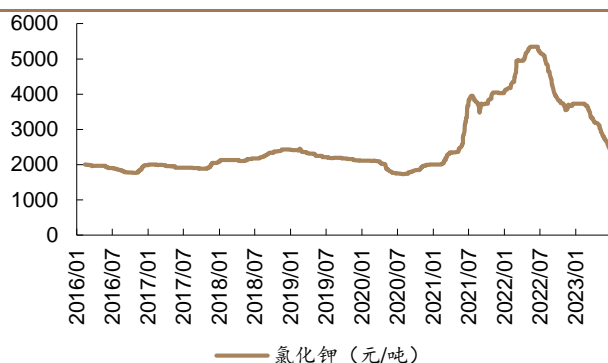
图 29：磷酸二铵开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

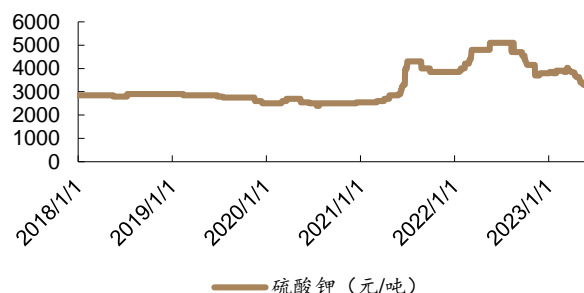
**钾肥：**卓创资讯显示，6月30日，氯化钾价格2450元/吨，周环比下跌3.92%；硫酸钾价格3037.5元/吨，周环比上升0.26%。本周复合肥产能运行率下滑。本周四中国复合肥企业产能运行率20.10%，较上周下滑1.45个百分点，较上周降幅收窄2.74个百分点。夏季肥逐步扫尾，肥企生产同步降低，山东、河北、湖北等地区肥企停车检修增加。安徽、江苏等地区肥企降负荷减量居多，供应尾单。7月份秋季备肥预收为主，产销处于淡季。据卓创资讯预计下周复合肥产能运行率或维持低位运行，对钾肥需求支撑偏弱，利空市场价格。

图 30：氯化钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

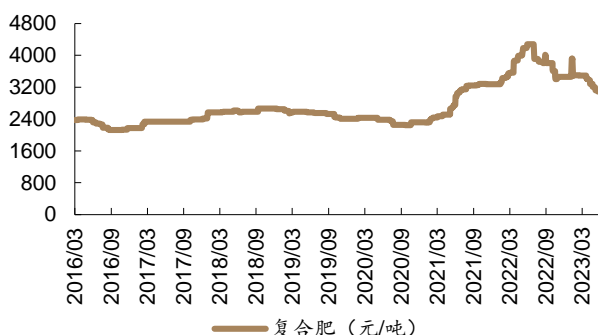
图 31：硫酸钾价格走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

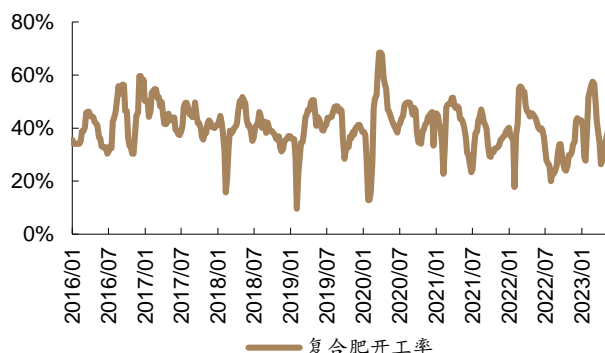
**复合肥：**卓创资讯显示，6月30日，全国45%（15-15-15）出厂均价约3091.67元/吨，周环比持平；夏季肥逐步扫尾，肥企生产同步降低，山东、河北、湖北等地区肥企停车检修增加。安徽、江苏等地区肥企降负荷减量居多，供应尾单。7月份秋季备肥预收为主，产销处于淡季。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或维持低位运行。工负荷率20.10%，环比下降1.45pct。

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

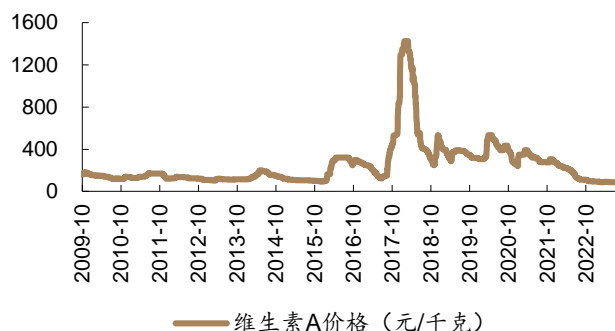
## 2.6. 维生素

**维生素 A：**博亚和讯显示，6月30日，国产维生素A(50万IU/g)均价87.0元/kg，周环比下降0.57%。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：**博亚和讯显示，6月30日，国产维生素E(50万IU/g)均价72.5元/kg，周环比下降1.36%。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

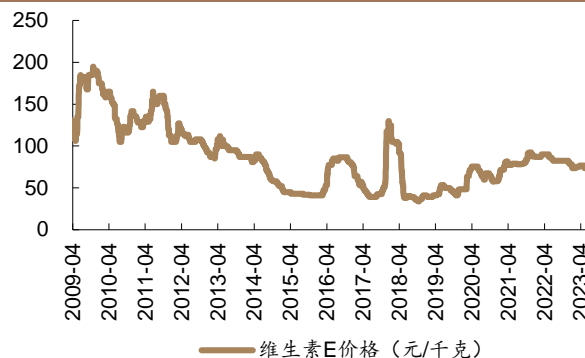
素 E 生产线计划于 6 月底开始停产检修，持续至 8 月中旬，预计停产检修持续 6~7 周。

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）

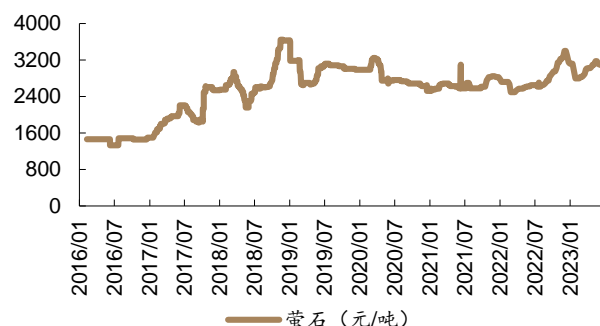


资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

## 2.7. 氟化工

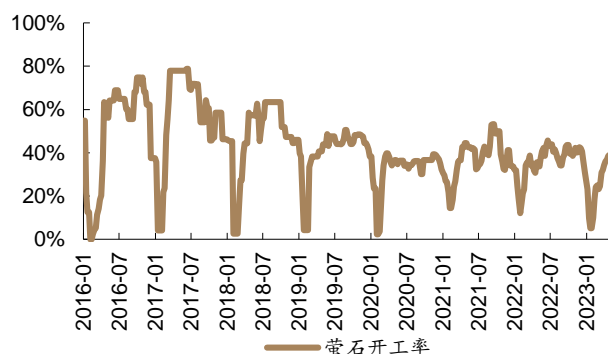
**萤石：**卓创资讯显示，6 月 30 日，萤石均价 3050 元/吨，周环比下降 1.61%。供应方面，本周萤石粉开工负荷 42.18%，周环比下降 0.66%。周内无水氢氟酸南方部分企业检修结束负荷较前期提升。内蒙鹏峰化工单线生产；金田氟化工正常开工；教汉银亿单线开工；山东飞源、青海同鑫四线开两线；宁夏盈氟金和负荷 5 成；江西天晟三线开两线；福建建阳金石两线开工，福建龙氟化工负荷较前期提升。

图 36：萤石价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

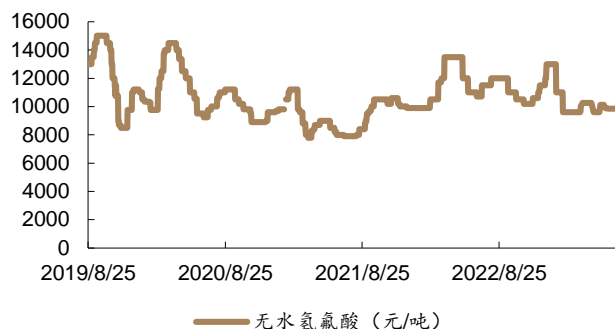
图 37：萤石开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

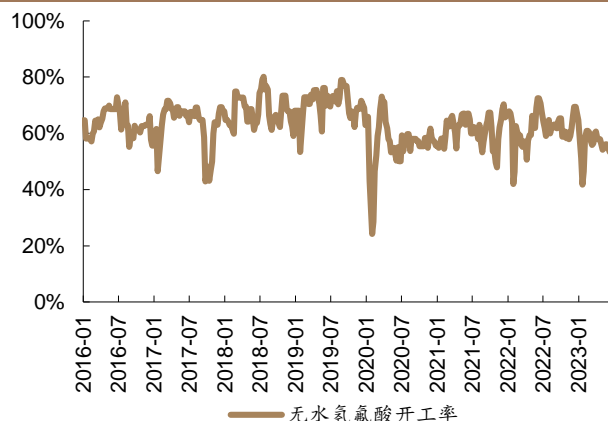
**无水氢氟酸：**卓创资讯显示，6 月 30 日，无水氢氟酸均价 9850 元/吨，周环比持平。供应方面，无水氢氟酸开工负荷 55.00%，周环比上升 1.67%。临近月底，无水氢氟酸下游大厂陆续开始招标，市场商谈增多。供应来看，前期无水氢氟酸企业多检修，市场货源有偏紧的表现，生产企业惜货情绪有所增加，同时生产成本偏高，企业出货积极性较差。而下游制冷剂及氟聚合物行情持续偏弱，终端淡季的影响下，企业提荷预期不足，需求增量有限，在此情况下利空市场明显。周内市场商谈僵持，需求利空明显的情况下，新单商谈价格延续下滑的走势，山东、江浙地区价格窄幅下探，市场观望情绪居多。

图 38：无水氢氟酸价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

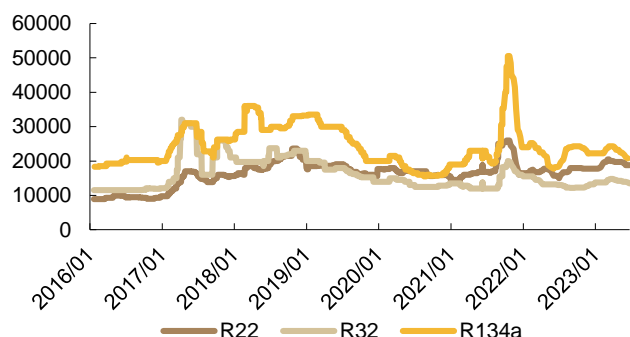
图 39：无水氢氟酸开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

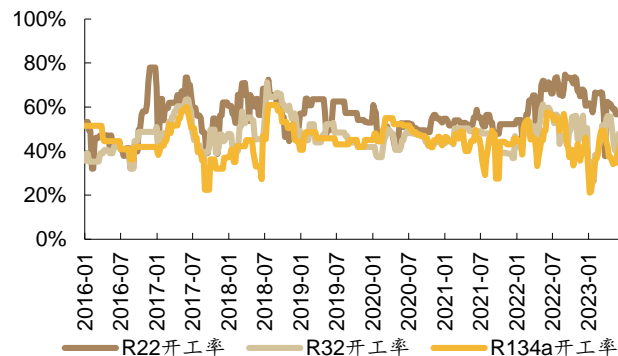
**制冷剂：**卓创资讯显示，本周制冷剂 R22 开工负荷率 57.70%，周环比下降 0.67%。本周制冷剂 R32 开工负荷率 53.04%，较上周上升 2.43%。需求方面，国内市场需求提升，高温天气影响下，售后空调进入维修旺季，维修需求量提升，业者存适量补库操作，但多保持按需采购节奏，拿货心态偏谨慎；外贸市场方面，往期订单陆续交付，但期内新单商谈氛围欠佳，虽出口价格有所回落，但外商除适量刚需补库外，尚处观望阶段；原料级市场方面，伴随着部分装置检修，对原料级 R22 需求量缩减。

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



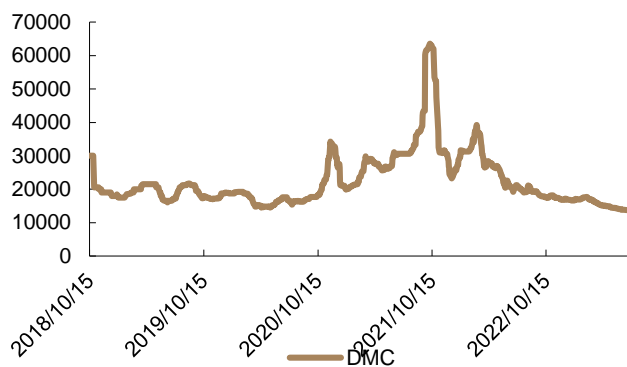
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.8. 有机硅

**有机硅：**卓创资讯显示，6 月 30 日，DMC 价格 13773.5 元/吨，周环比下降 0.19%；硅油价格 18125 元/吨，周环比上升 0.69%。

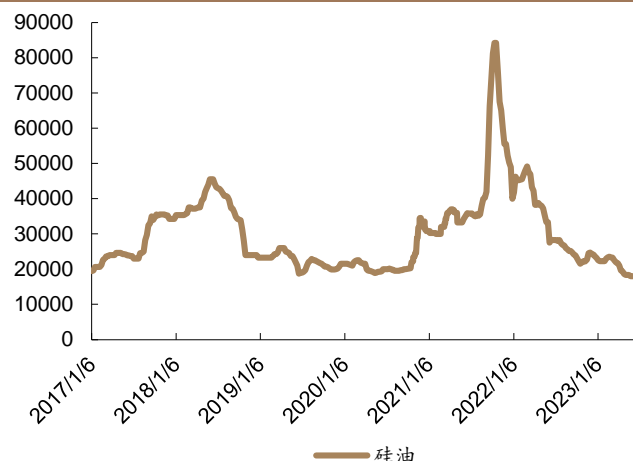


图 42: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

图 43: 硅油价格走势 (元/吨)

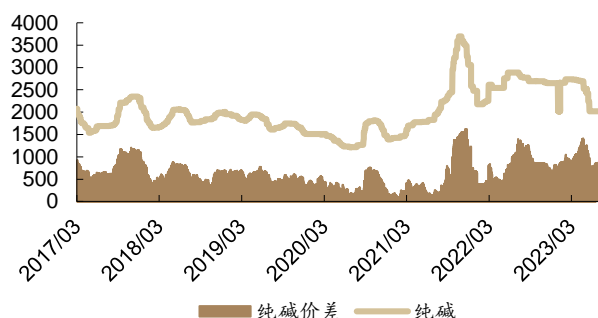


资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

## 2.9. 氯碱化工

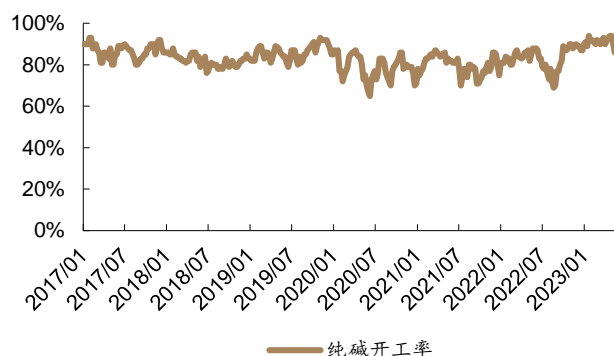
**纯碱:** 中国氯碱网显示, 6 月 30 日, 纯碱价格 2,021.00 元/吨, 周环比持平。本周纯碱开工率为 90%, 周环比持平。截至今日, 全国浮法玻璃生产线共计 310 条, 在产 245 条, 日熔量共计 167400 吨, 环比上周 (167900 吨) 减少 500 吨。

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

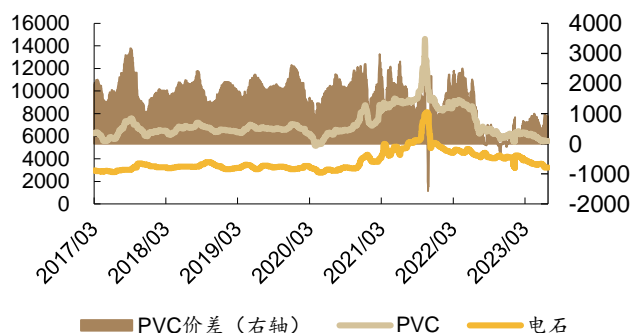
图 45: 纯碱开工率走势



资料来源: 卓创资讯, 德邦研究所

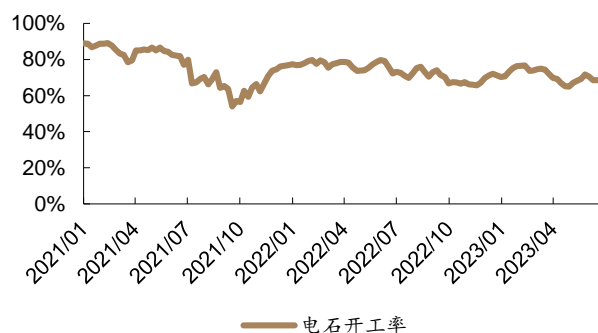
**电石:** 中国氯碱网显示, 6 月 30 日, 电石价格 3260 元/吨, 周环比上涨 1.59%。本周电石开工率为 68.59%, 周环比上升 0.03%。

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

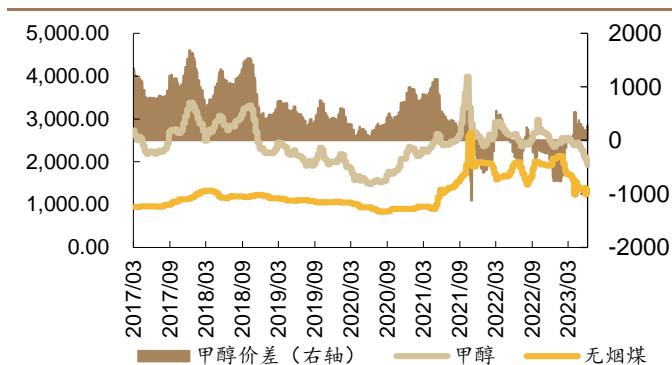
## 2.10. 煤化工

**无烟煤：**国家统计局显示，下游尿素市场并不乐观，企业或按刚需采购，维持低库存策略，民用贸易商阶段性囤货结束，块煤市场仍有下行压力。无烟末煤：一方面，虽然目前处于迎峰度夏时期，但电厂库存普遍偏高，补库需求较低，故电力方向需求对市场支撑弱于往年；另一方面，钢材进入淡季，钢厂对喷吹煤库存采取低位运行策略，冶金方向市场需求表现一般。

**甲醇：**根据国家统计局，本周新增检修装置有内蒙古国泰、精益化工，鹤壁煤化工、神华西来峰、凯越煤化、兖矿新疆、神华蒙西、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 13.81 万吨。本周产地主流煤矿多保持平稳生产，个别煤矿月底存在月度任务完成后暂停产销或减量生产现象。主流煤矿继续以兑现长协用户需求为主，落实中长期合同合理价格；市场煤价格则整体表现为周前半段下行，后半段大稳小动，个别窄幅调整。

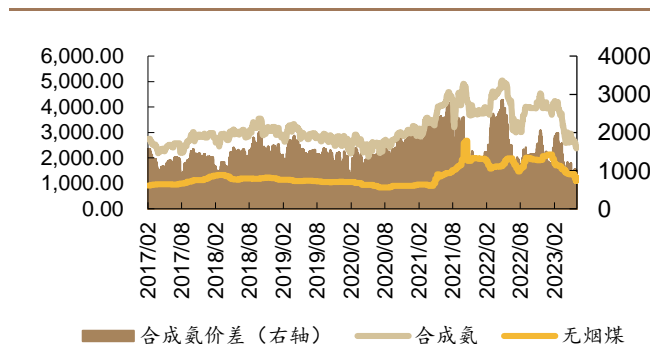
**合成氨：**根据隆众资讯，6 月 30 日，合成氨价格 2370 元/吨，周环比下降 0.42%。根据卓创资讯，周度产量为 115.86 万吨（平均日产量约为 16.55 万吨），周环比下滑 0.97%（降幅扩大 0.74 个百分点）。本周气头企业开工负荷率 72.83%，周环比持平（上周为下降 0.77 个百分点）。本周煤头企业开工负荷率 74.38%，周环比下降 0.97 个百分点（由涨转降）。本周小颗粒尿素开工负荷率 70.85%，中颗粒开工负荷率 82.11%，大颗粒尿素开工负荷率 75.95%。装置方面阳煤平原、河南中盈、云南祥丰、山东联盟、河南心连心等装置减产或检修；河南中盈、新疆兖矿、山东联盟、云南祥丰等装置增产或复产。

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

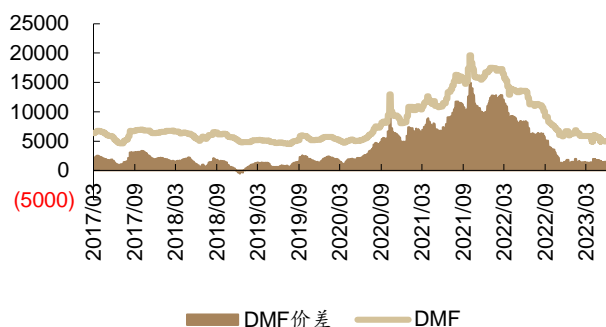
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

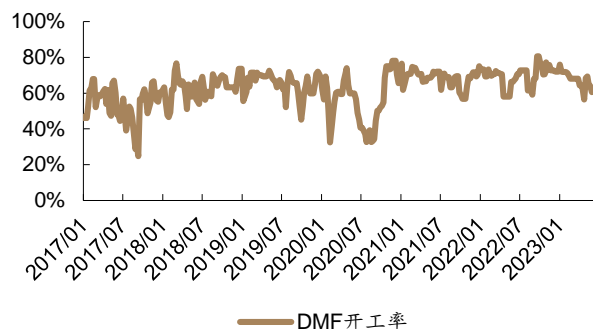
**DMF：**根据隆众资讯，供应方面，本周 DMF 开工负荷 61.24%，周环比下调 1.7%。根据卓创资讯，目前晋煤日月、河南骏化和安阳九天装置仍旧停车检修，其他装置正常运行。近期国内浆料市场弱势僵持。以江苏及浙江地区为例，湿法浆料市场报盘参考 10200-10800 元/吨，较上周持平；干法浆料市场报盘参考在 11000-11200 元/吨，较上周持平。目前终端需求平淡，市场刚需成交为主，实单价格优惠。

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

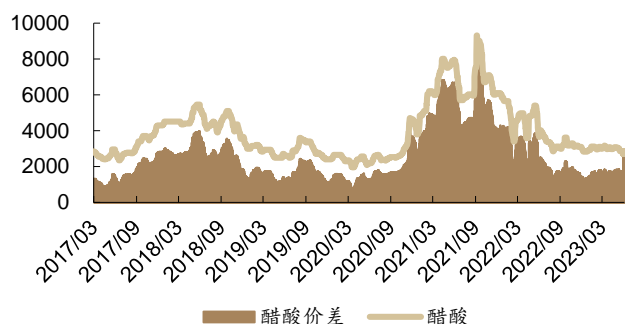
图 51: DMF 开工率走势



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

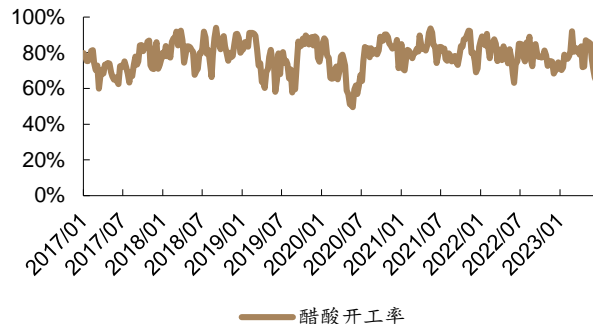
**醋酸：**根据隆众资讯，6 月 30 日，醋酸价格 2710 元/吨，周环比下降 1.81%。供应方面，本周醋酸开工负荷 73.26%，周环比上升 9.31pct。江苏索普装置恢复运行，其他冰醋酸装置尚无开工调整计划公布，因此行业整体供应量预期有所增加；需求方面，醋酸酯开工有提升预期，但 PTA 及醋酸乙烯下周开工或有下降，用户接货积极性恐难有明显改善，现货交投预计一般；综合考虑，冰醋酸市场上行动力有限。本周主要下游 PTA 装置利用率 78.13%，相比上周提升 1.24 个百分点，醋酸乙烯开工负荷 57.74%，相比上周持平，醋酸乙酯开工负荷 46.20%，相比上周下降 2.00 个百分点。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。