



## 化工

优于大市（维持）

### 证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

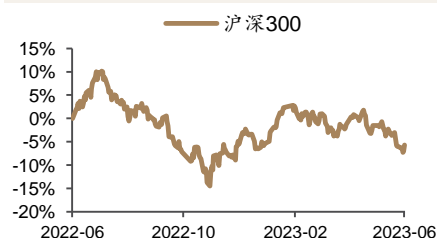
邮箱：lij3@tebon.com.cn

### 研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《三氟甲烷区域供应缩量，静待制冷剂 R22 需求复苏》，2023.5.29
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《钾肥行业点评：1-4 月进口量显著增长，国内产量提升，市场供应充足》，2023.5.26
- 5.《磷肥出口数据点评：磷酸二铵出口量增长显著，海外价格有所回落》，2023.5.26

# 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

化工行业周报（20230526-20230602）

### 投资要点：

- **本周板块行情：** 本周，上证综合指数上涨 0.55%，创业板指数上涨 0.18%，沪深 300 上涨 0.28%，中信基础化工指数上涨 0.61%，申万化工指数上涨 0.38%。

**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纯碱(4.1%)、钾肥(3.6%)、其他化学原料(3.08%)、有机硅(2.76%)、涂料油墨颜料(2.4%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为电子化学品(-1.57%)、食品及饲料添加剂(-0.99%)、膜材料(-0.97%)、橡胶助剂(-0.33%)、氯碱(-0.12%)。

### ● 本周行业主要动态：

- **齐翔腾达 30 万吨/年环氧丙烷项目投产。** 淄博齐翔腾达化工股份有限公司发布公告称，公司投资建设的 30 万吨/年环氧丙烷项目生产线已建设完工，装置流程已全线贯通并顺利产出合格产品，实现一次开车成功。项目投产后，公司环氧丙烷产品产能将达 30 万吨/年，后续根据装置的运行情况，将会尽快达产。该项目由蒂森克虏伯负责新工厂的工艺设计及关键设备供应。赢创向齐翔腾达授权其独有的过氧化氢工艺技术，以支持环氧丙烷工厂的生产。此外，两家公司还与齐翔腾达就用于环氧丙烷工艺的催化剂达成长期供应协议。项目同时配套建设 20.5 万吨/年过氧化氢装置，用于生产高浓度双氧水。（资料来源：化工新材料）

- **中国石化洛阳百万吨乙烯项目开工。** 据洛阳市官方微信“精彩洛阳”消息，5 月 27 日，中国石化洛阳百万吨乙烯项目暨绿色石化先进材料产业基地开工。项目位于洛阳市孟津区先进制造业开发区，总投资 278 亿元，计划 2025 年 12 月建成投产，建设内容主要包括新建 100 万吨/年乙烯等生产装置，以及配套的公用工程、辅助设施。项目在积极应用中国石化自主产权新工艺、国产化新技术的同时，部分装置选用国际先进、工艺成熟的技术。（资料来源：中国化工报，精彩洛阳）

- **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 $\alpha$ 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 $\beta$ 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，RedPrime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	13	11	买入	买入
002064.SZ	华峰化学	0.57	0.66	0.80	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	38	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	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	6	买入	买入
688300.SH	联瑞新材	1.51	1.97	2.53	32	36	28	买入	买入
002258.SZ	利尔化学	2.26	2.03	2.39	8	7	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	0.27	0.29	0.49	27	25	15	买入	买入
688268.SH	华特气体*	1.71	2.10	2.26	43	40	38	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 2 日。

## 内容目录

1. 化工板块市场行情回顾 .....	6
1.1. 化工板块整体表现 .....	6
1.2. 化工板块个股表现 .....	6
1.3. 化工板块重点公告 .....	7
2. 重要子行业市场回顾 .....	8
2.1. 聚氨酯 .....	8
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 .....	22
3. 风险提示 .....	25

## 图表目录

图 1: A 股各板块本周行情 (中信一级基础化工)	6
图 2: 化工各子行业板块本周行情	6
图 3: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	9
图 4: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	9
图 5: MDI 开工率	9
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)	15
图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)	15
图 22: 白色多菌灵价格走势 (万元/吨)	15
图 23: 代森锰锌价格走势 (万元/吨)	15
图 24: 尿素价格及价差 (元/吨)	16
图 25: 尿素开工率	16
图 26: 磷酸一铵价格及价差 (元/吨)	16
图 27: 磷酸二铵价格及价差 (元/吨)	16
图 28: 磷酸一铵开工率	16
图 29: 磷酸二铵开工率	16
图 30: 氯化钾价格走势 (元/吨)	17
图 31: 硫酸钾价格走势 (元/吨)	17
图 32: 复合肥价格走势 (元/吨)	18

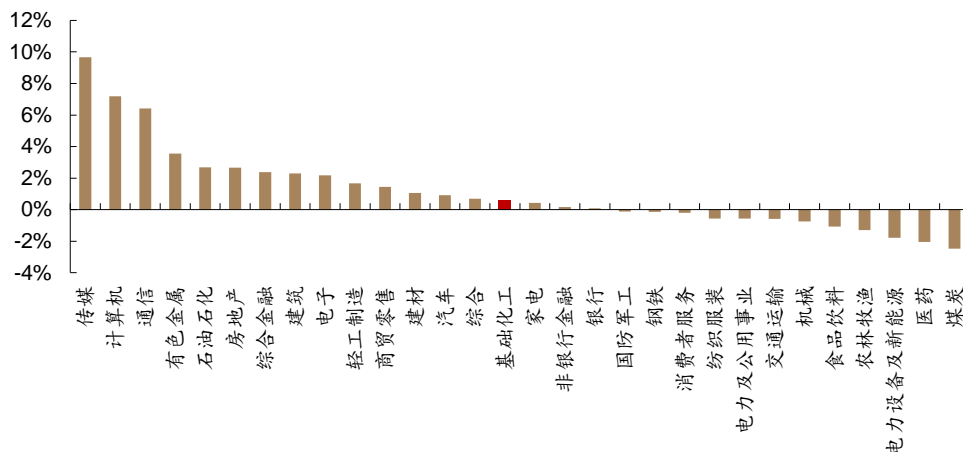
图 33: 复合肥开工率 .....	18
图 34: 维生素 A 价格 (元/kg) .....	18
图 35: 维生素 E 价格 (元/kg) .....	18
图 36: 萤石价格 (元/吨) .....	19
图 37: 萤石开工率 .....	19
图 38: 无水氢氟酸价格 (元/吨) .....	19
图 39: 无水氢氟酸开工率 .....	19
图 40: 制冷剂 R22、R32、R134a 价格走势 (元/吨) .....	20
图 41: 制冷剂 R22、R32、R134a 开工率 .....	20
图 42: DMC 价格走势 (元/吨) .....	20
图 43: 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) .....	22
图 47: 电石开工率走势 .....	22
图 48: 甲醇价格价差走势 (元/吨) .....	23
图 49: 合成氨价格价差走势 (元/吨) .....	23
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) .....	24
图 53: 醋酸开工率走势 .....	24
表 1: 化工板块涨幅前十的公司 .....	7
表 2: 化工板块跌幅前十的公司 .....	7
表 3: MDI 主要生产厂家装置动态 (不完全统计) .....	10
表 4: 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，上证综合指数上涨 0.55%，创业板指数上涨 0.18%，沪深 300 上涨 0.28%，中信基础化工指数上涨 0.61%，申万化工指数上涨 0.38%。

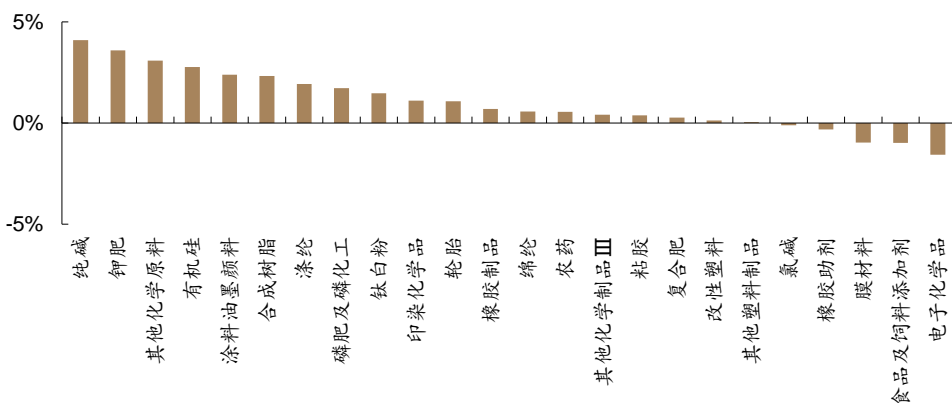
图 1：A 股各板块本周行情（中信一级基础化工）



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纯碱(4.1%)、钾肥(3.6%)、其他化学原料(3.08%)、有机硅(2.76%)、涂料油墨颜料(2.4%)；化工板块跌幅前五的子行业分别为电子化学品(-1.57%)、食品及饲料添加剂(-0.99%)、膜材料(-0.97%)、橡胶助剂(-0.33%)、氯碱(-0.12%)。

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：双象股份(31.98%)、名臣健康(19.7%)、元琛科技(13.61%)、返利科技(11.02%)、卫星石化(10.9%)、宏柏新材(10.64%)、宏达新材(9.97%)、联瑞新材(8.38%)、道明光学(8.31%)、丰元股份(8.25%)。



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
002395.SZ	双象股份	31.98%	合成树脂
002919.SZ	名臣健康	19.70%	日用化学品
688659.SH	元琛科技	13.61%	其他化学制品 III
600228.SH	返利科技	11.02%	其他广告营销
002648.SZ	卫星石化	10.90%	其他化学原料
605366.SH	宏柏新材	10.64%	其他化学制品 III
002211.SZ	宏达新材	9.97%	有机硅
688300.SH	联瑞新材	8.38%	其他化学原料
002632.SZ	道明光学	8.31%	膜材料
002805.SZ	丰元股份	8.25%	其他化学原料

资料来源：Wind，德邦研究所

本周，化工板块跌幅前十的公司分别为：世龙实业(-13.88%)、杭州高新(-8.89%)、格林达(-7.45%)、河化股份(-6.61%)、联泓新科(-6.55%)、贝泰妮(-6.48%)、华软科技(-6.43%)、科恒股份(-6.35%)、丸美股份(-6.29%)、海优新材(-6.04%)。

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
002748.SZ	世龙实业	-13.88%	氯碱
300478.SZ	杭州高新	-8.89%	改性塑料
603931.SH	格林达	-7.45%	电子化学品
000953.SZ	河化股份	-6.61%	化学原料药
003022.SZ	联泓新科	-6.55%	其他化学原料
300957.SZ	贝泰妮	-6.48%	日用化学品
002453.SZ	华软科技	-6.43%	其他化学原料
300340.SZ	科恒股份	-6.35%	锂电化学品
603983.SH	丸美股份	-6.29%	日用化学品
688680.SH	海优新材	-6.04%	膜材料

资料来源：Wind，德邦研究所

### 1.3. 化工板块重点公告

【华恒生物】5月26日，公司发布2022年度向特定对象发行A股股票募集说明书。本次发行股票数量不超过32,520,000股，募集资金总额不超过人民币168,857.09万元，公司申明本次募集资金将用于1)年产5万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地建设项目，项目总投资额84,950.55万元，募集资金使用额75,754.00。2)年产5万吨生物基苹果酸生产建设项目，项目总投资额68,435.06万元，募集资金使用额66,953.09万元。3)补充流动资金，募集资金使用额26,150.00。

【新乡化纤】5月30日，公司发布2022年度向特定对象发行股票募集说明书。本次向特定对象发行拟发行股票数量不超过30,000万股，发行股票拟募集资金总额预计不超过138,000万元。公司申明本次募集资金将用于1)年产10

万吨高品质超细旦氨纶纤维项目三期工程，项目总投资额 104466.76 万元，募集资金使用额 70000 万元。2) 年产一万吨生物质纤维素纤维项目，项目总投资额 72,603.48 万元，募集资金使用额 48,000.00。3) 补充流动资金，募集资金使用额 20,000.00 万元。

**【齐翔腾达】**5 月 29 日，公司发布关于 30 万吨/年环氧丙烷项目建成投产的公告。公司投资建设的 30 万吨/年环氧丙烷项目生产线已建设完工，装置流程已全线贯通并顺利产出合格产品，实现一次开车成功。该项目投产后，公司环氧丙烷产品产能将达 30 万吨/年，公司环氧丙烷项目采用德国赢创、蒂森克虏伯共有的过氧化氢直接氧化法技术，同时配套建设 20.5 万吨/年过氧化氢装置，用于生产高浓度双氧水，工艺技术成熟先进。

**【金浦钛业】**5 月 30 日，公司发布 2023 年度向特定对象发行股票预案。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额最多不超过 90,000.00 万元。公司申明募集资金将用于 10 万吨/年新能源电池材料前驱体及热能综合利用项目，该项目投资总额 131,900.00 万元，募集资金使用额 90,000.00 万元。

**【联科科技】**5 月 31 日，公司发布 2023 年度以简易程序向特定对象发行股票募集说明书。本次拟发行股票数量为 18,561,464 股，本次发行拟募集资金总额为人民币 26,877.00 万元，公司申明本次募集资金将用于年产 10 万吨高压电缆屏蔽料用纳米碳材料项目，项目总投资额 100,378.66 万元，募集资金使用额 26,877.00 万元。

**【森麒麟】**5 月 31 日，公司发布向特定对象发行股票募集说明书。本次发行数量不超过 97,450,606 股，拟募集资金总额不超过 280,000.00 万元。公司申明本次募集资金将用于 1) 西班牙年产 1,200 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目，项目投资额 376,587.25，募集资金使用额 280,000.00 万元。

**【道恩股份】**6 月 2 日，公司发布关于对外投资暨成立合资公司的公告。经董事会审议通过，公司与浙江合复新材料科技有限公司合作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。该项目总投资额为人民币 20000 万元。

## 2. 重要子行业市场回顾

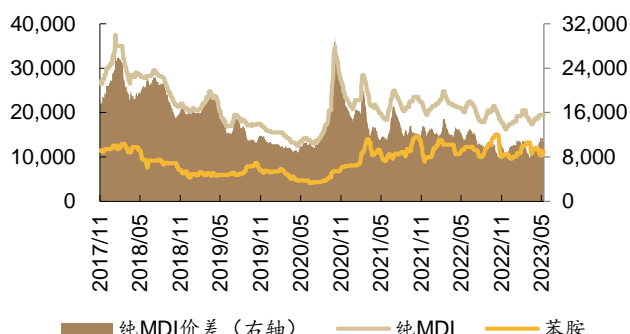
### 2.1. 聚氨酯



**纯 MDI:** 6 月 2 日, 纯 MDI 价格稳至 19400 元/吨, 较上周末价格持稳。据百川盈孚, 供应方面, 上海联恒母液装置提前至 6 月 11 日开始检修, 预计检修时间 1 个月左右, 福建某工厂装置负荷略有下滑, 国内其他部分装置开工变化不大, 整体供应量小幅波动。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, 日本东曹 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, 全球供应量波动不大。需求方面, 下游氨纶开工维持 7-7.5 成左右, 终端用户新接订单有限, 氨纶工厂出货心态明显, 部分工厂报盘下调, 因而对原料采购能力难有释放。下游 TPU 负荷运行 5-6 成, 受终端市场萎靡影响, TPU 工厂新单成交一般, 场内多刚需小单跟进, 因而对原料消化能力一般。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成, 终端延续刚需采购策略, 入市小单跟进为主, 鞋底原料工厂消化库存货为主, 因而对原料消耗能力较弱。下游浆料整体负荷运行 3-4 成, 终端需求入市参与感偏淡, 浆料企业仍以积极出货为主, 因而对原料消耗能力有限。综上述所说, 终端消化能力较弱, 下游部分企业仍以消化库存为主, 因而对原料消化能力难有提升。

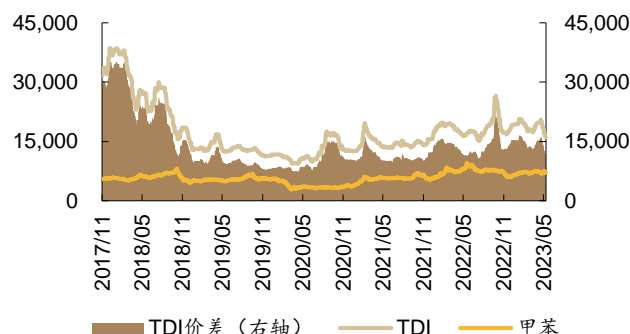
**聚合 MDI:** 6 月 2 日, 前聚合 MDI 市场均价 15675 元/吨, 较上周价格上调 2.96%。据百川盈孚, 供应方面, 上海联恒母液装置提前至 6 月 11 日开始检修, 预计检修时间 1 个月左右, 福建某工厂装置低负荷运行, 国内其他部分装置开工变化不大, 整体供应量波动有限。海外装置, 德国某工厂因电解阴线受到严重破坏, MDI 装置 12.7 日发生不可抗力, 目前恢复时间无法确定, 日本东曹 7 万吨/年和 13 万吨/年 MDI 两套装置于 5 月初开始停车检修, 预计 6 月中旬重启, 另 20 万吨/年 MDI 装置正常运行; 其他装置负荷波动不大, 海外整体供应量平稳运行; 综合来看, 全球供应量波动不大。需求方面, 下游大型家电企业生产相对维稳, 对原料按合约量跟进为主; 中小型企业仍以接单生产为主, 对原料囤货意愿不高。下游管道身处淡季行情, 整体需求端难有放量; 下游养殖类喷涂及板材订单有所释放, 对原料端尚存支撑。下游冷链相关需求相对温和, 仍以正常交付订单为主, 对原料维系按需采购。终端消费能力不高, 下游车企仍以去库存为主, 因而对原料消化能力有限; 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)



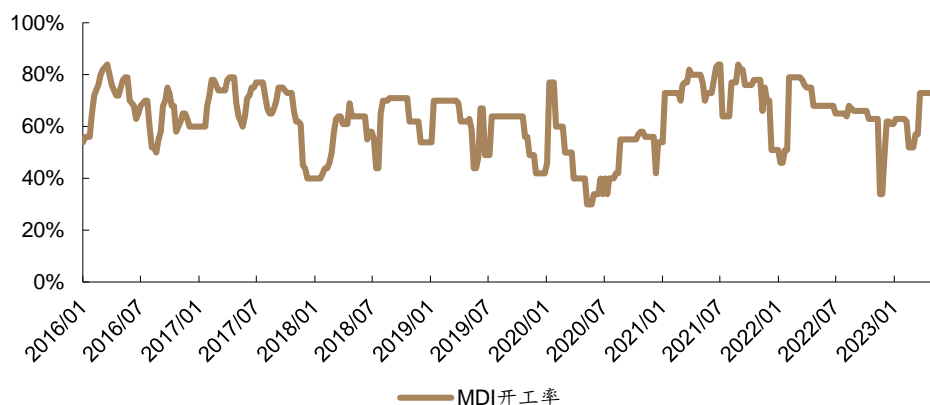
资料来源: Wind, 隆众化工, 金联创, 德邦研究所

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）

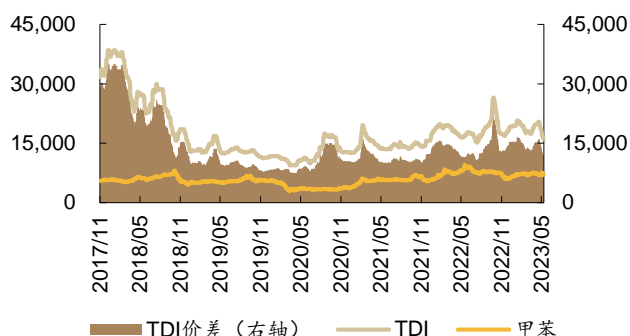
企业名称	装置位置	产能（万吨/年）	装置情况
巴斯夫	上海巴斯夫	19	装置正常运行，计划 6 月下旬停车检修
	重庆巴斯夫	40	装置正常运行
	美国巴斯夫	40	装置正常运行
	比利时巴斯夫	65	装置计划于 3 月初停车检修，预计 3 月下旬重启
	韩国巴斯夫	25	装置正常运行
宝思德	万华宝思德	35	装置正常运行
东曹	日本东曹	40	7+13 万吨/年装置 5 月份停车检修，20 万吨/年装置正常运行
亨斯迈	上海亨斯迈	40	装置正常运行，计划 6 月下旬停车检修
	美国亨斯迈	50	装置正常运行
	荷兰亨斯迈	47	装置正常运行
锦湖	韩国锦湖	41	装置正常运行
科思创	上海科思创	60	负荷略有下滑
	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	装置正常运行
陶氏	德国陶氏	19	装置正常运行
	美国陶氏	34	装置正常运行
	葡萄牙陶氏	18	装置正常运行
	沙特陶氏	40	装置正常运行
万华化学	宁波万华	120	装置正常运行
	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，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 2 日

**TDI:** 6 月 2 日，TDI 市场均价 15750 元/吨，较上周价格下调 8.70%。据百川盈孚，供应方面甘肃银光装置生产线于 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于 2023 年 5 月 22 日产出合格产品，实现一次性开车成功，上海园区 6 月份有检修

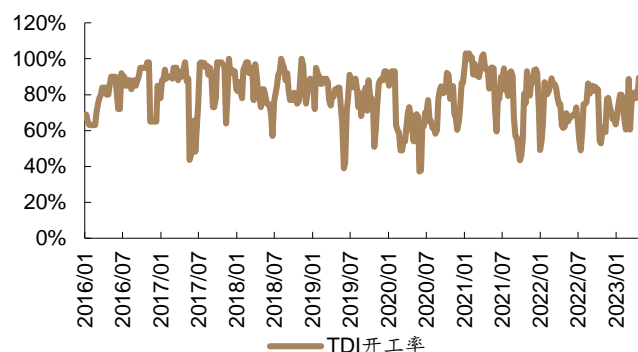
预期。需求方面，市场价格跌至低位，中下游抄底成交小幅增量，但价格小幅反弹之后，成交回归乏量，整体依旧偏悲观，固化剂市场表现较差，价格窄幅跟进，整体供应需求处于弱平衡状态，实际出货商谈，供需博弈增强。

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

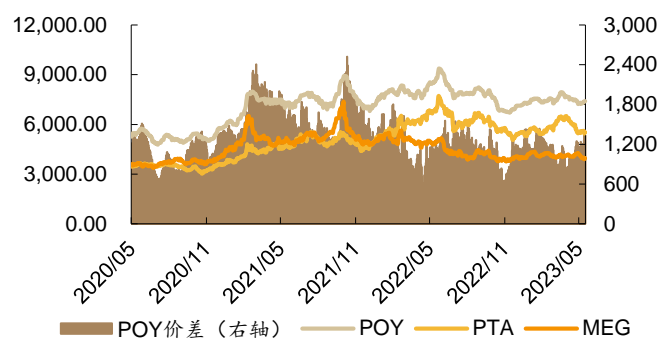
资料来源：百川盈孚，德邦研究所，数据截至 6 月 2 日

## 2.2. 化纤

**涤纶：**6 月 2 日，国内涤纶长丝 POY、DTY、FDYF 市场均价参考 7405 元/吨、8745 元/吨、8055 元/吨，较上周分别涨 1.3%、涨 1.69%、涨 0.56%。根据卓创资讯，供应方面，截至 2023 年 6 月 1 日涤纶长丝行业开工负荷在 86.25%附近，较上个报告期下降 0.29 个百分点。上周末吴江恒力一套年产 20 万吨涤纶 FDY 装置按计划停车检修，其他工厂并无装置变动，切片纺工厂变动较小，受此影响本周涤纶长丝开工微幅下降。截至本周四，国内熔体直纺涤纶长丝负荷在 89.6%附近；切片纺涤纶长丝负荷 71%附近。下周来看，涤纶长丝市场暂无装置检修、投产或重启计划，考虑当下库存偏低、利润修复，预计涤纶长丝开工负荷高位盘整。需求方面，本报告期涤纶长丝平均产销在 50%附近，较上个报告期下降 10.33 个百分点。本周涤纶长丝平均产销均值较上个报告期有明显回落，主要是由于下游补库基本完成以及涤纶长丝价格上涨影响。上周四聚酯工厂午后促销后产销放量、尾盘产销更是高达 200%-300%以上，上周五聚酯工厂价格正常上调因此产销回落。本周一伴随油价回升、加之此前商品整体超跌反弹趋势，聚酯原料走势偏强，在此刺激下织造和加弹工厂询盘增多，同时部分下游月底还尚未完成补库，因此周一涤纶长丝产销局部回暖、均值在 9 成附近。此后周二到周四，涤纶长丝价格上调，下游普遍完成备货，受此影响涤纶长丝连续三日产销清淡期间仅有 3-4 成。下周来看，考虑下游当前备货持仓量在 7-15 天为主，下周下游工

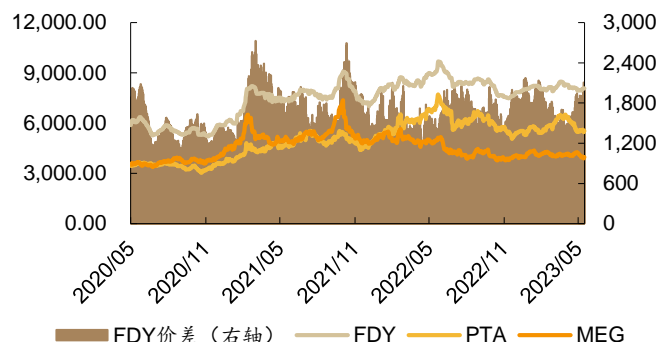
厂整体刚需一般，预计下游按需采购，周均产销较本周变化不大。

图 8：涤纶长丝 POY 价格及价差（元/吨）



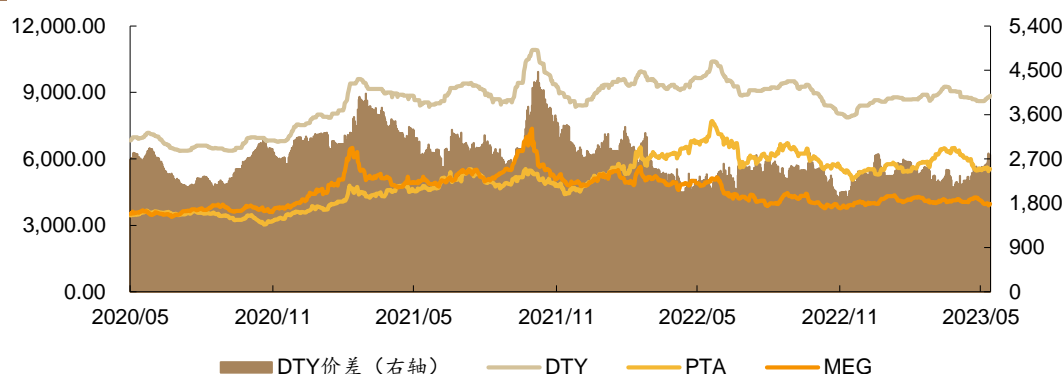
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

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

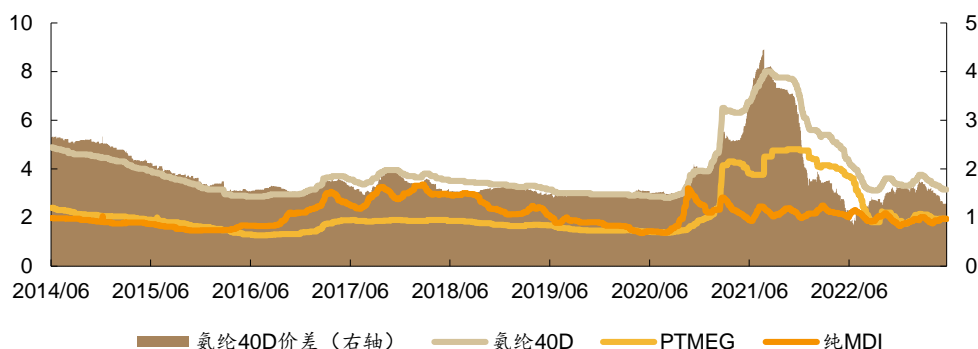
图 10：涤纶长丝 DTY 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

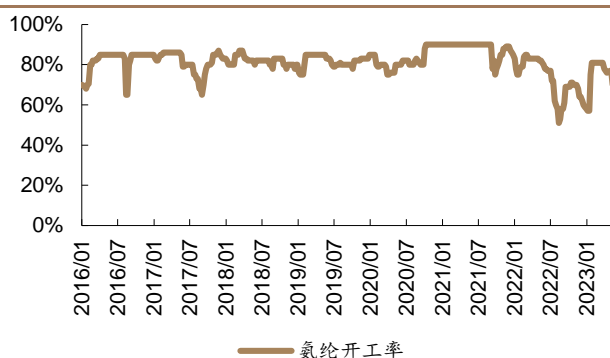
**氨纶：**6月2日，氨纶40D均价31400元/吨，较上周周均价下跌600元/吨。本周国内氨纶行业开工负荷为71%，较上周开工水平提升1个百分点。根据卓创资讯，供应方面，目前氨纶市场整体开工水平窄幅提升，部分厂家检修结束，亦有部分厂家检修延期，整体市场供应能力增加，场内货源供应充足，多数厂家维持6-8成，部分厂家4-7成。本周氨纶社会库存43天，较上周库存水平增加1天。氨纶厂家开工窄幅提升，供应能力增加，但下游及终端客户需求跟进缓慢，整体市场交投气氛清淡，氨纶厂家存有累库现象。需求方面，本周氨纶下游领域圆机开工负荷46%，经编开工负荷65%，与上周开工水平持平。氨纶下游及终端领域开工水平维持，客户订单跟进谨慎，刚需为主。圆机市场开工水平在4-5成，经编市场开工在6-7成。萧绍地区下游市场开工稳定，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4-6成，广东地区下游订单一般，圆机、包纱、经编市场开工水平在4-6成。

图 11：氨纶 40D 价格及价差（万元/吨）



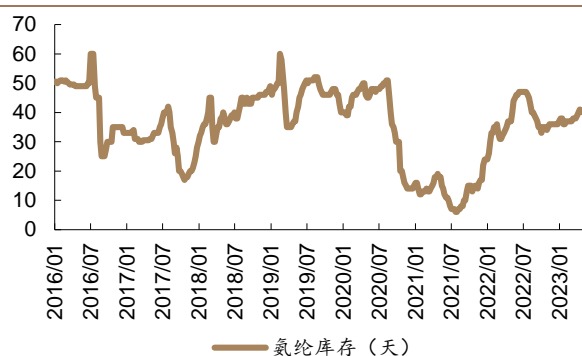
资料来源：Wind，德邦研究所

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 62.98%，较上周走低 0.43%。据卓创资讯，本周山东地区全钢轮胎开工较上周继续走低。周内运行表现有：一是本周厂家替换出货延续弱势，对开工形成拖累；二是厂家库存呈增长趋势，对开工有一定的压制；三是出口订单有所放缓，对整体支撑作用减弱。

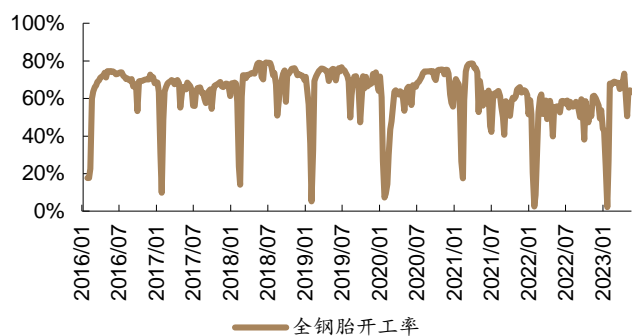
**半钢胎：**本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 70.85%，较上周走低 0.29 个百分点，较去年同期走高 5.70%。从卓创资讯调研情况来看，本周国内半钢轮胎开工高位调整。周内运行表现有：一是样本内多数轮胎企业开工维持相对稳定运行；二是出口表现韧性仍存，支撑开工高位运行；三是厂家替换出货不佳，对整体开工形成一定的拖累。

**轮胎需求市场：**根据卓创资讯，配套市场方面，本周汽车生产企业生产相对稳定，产量变化不大，轮胎配套市场稳定运行。替换市场方面，本周替换市场延续弱势，终端需求疲软为主，市场自下而上形成拖累，轮胎贸易环节流通缓慢。出口市场方面，轮胎出口市场有所放缓，进入高位回调期，对销量支撑减弱。

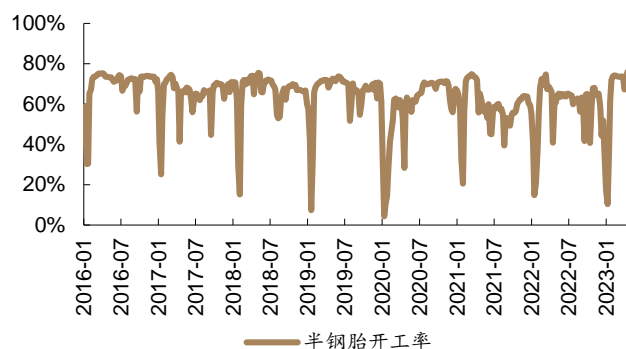
图 14：全钢胎开工率

图 15：半钢胎开工率





资料来源：卓创资讯，德邦研究所

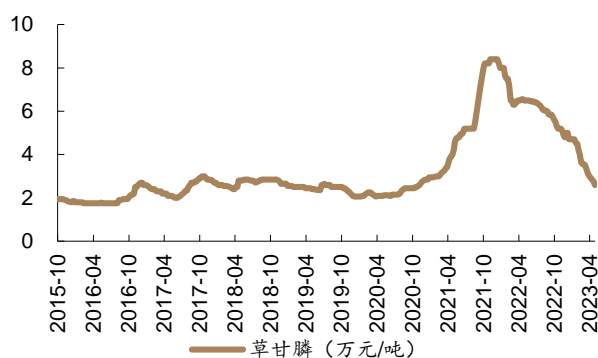


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.4. 农药

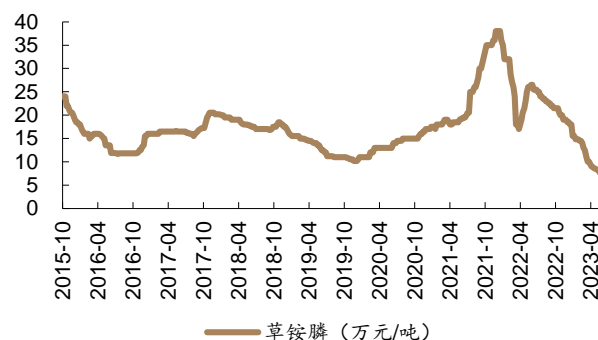
**除草剂：**6月2日，草甘膦原药均价 2.54 万元/吨，较上周下跌 0.16 万元/吨。据卓创资讯，本周市场货源供应充足，下游拿货积极性不高，按需采买为主，市场供需矛盾依存，原药商谈重心走低，近日草甘膦原药主流价格大致在 2.45 万元/吨附近。

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）



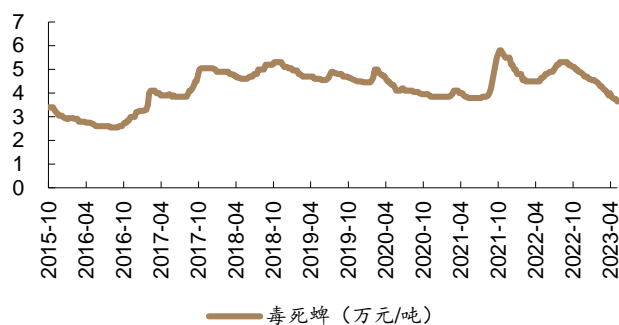
资料来源：中农立华，德邦研究所

**杀虫剂：**6月2日，毒死蜱市场均价为 3.65 万元/吨，周环比下降 0.54%。据卓创资讯，本周毒死蜱生产企业装置负荷不满，市场整体供应量有限，货源消化缓慢。下游需求减少，新单交投活跃度不高，随用随采为主。中间体行情暂无明显改观，其上游个别原料价格探涨，对原药成本影响暂不明显。

图 18：毒死蜱价格走势（万元/吨）

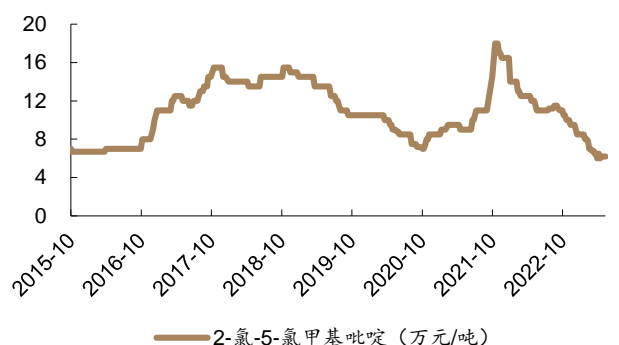
图 19：吡虫啉和啶虫脒价格走势（万元/吨）





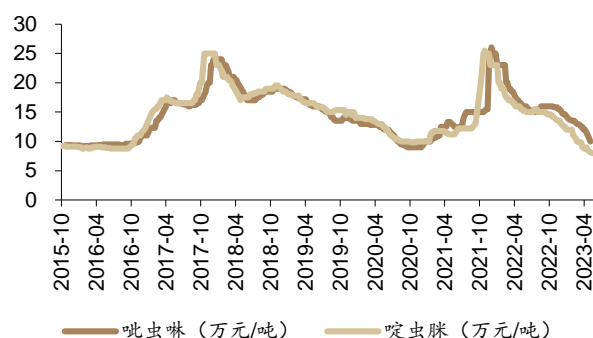
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 20: 2-氯-5-氯甲基吡啶价格走势 (万元/吨)



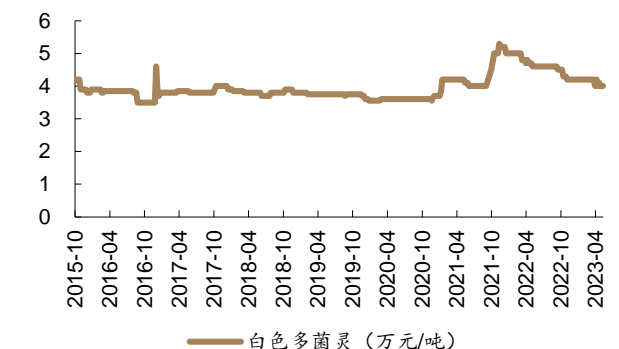
资料来源：中农立华，德邦研究所

图 21: 菊酯价格走势 (万元/吨)



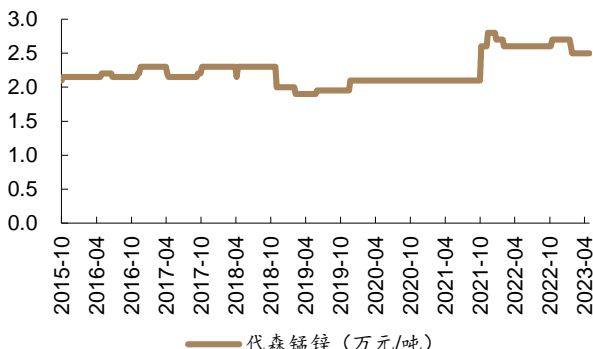
资料来源：中农立华，德邦研究所

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

资料来源：中农立华，德邦研究所

## 2.5. 化肥

**氮肥：**6月2日，中国尿素市场均价 2089 元/吨，周环比下滑 4.44%。据卓创资讯，供应方面，本周中国尿素开工负荷率 72.59%，周环比上涨 1.26 个百分点（由降转涨）。周度产量为 113.66 万吨（平均日产量约为 16.24 万吨），周环

比上涨 1.77%（由降转涨）。本周气头企业开工负荷率 76.29%，周环比下滑 1.24 个百分点（由涨转降）。本周煤头企业开工负荷率 71.38%，周环比上涨 2.09 个百分点（由降转涨）。

图 24：尿素价格及价差（元/吨）

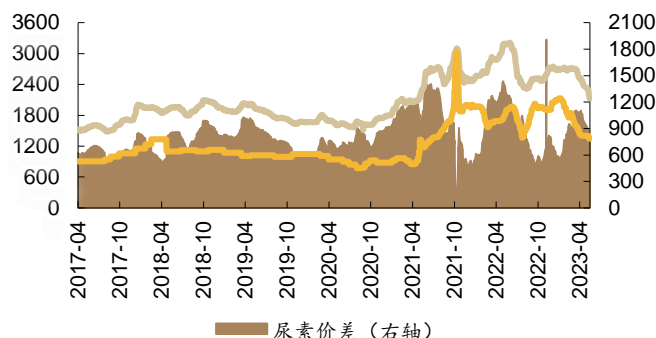
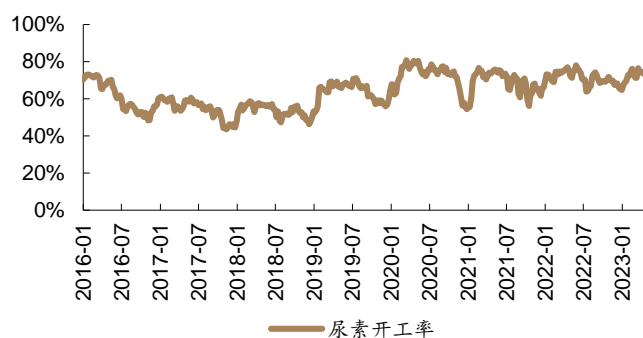


图 25：尿素开工率



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：**6 月 2 日，磷酸一铵 55% 粉市场均价 2619 元/吨，较上周下滑 43 元/吨，降幅 1.62%。磷酸二铵市场均价 3795 元/吨，较上周下滑 68 元/吨，跌幅 1.76%。据卓创资讯，本周一铵企业平均开工率 32.46%，较上周上涨 1.25 个百分点。本周一铵部分前期检修的企业陆续复产，企业开工有所提升。本周湖北西部化工一铵装置恢复正常，其他一铵企业开工维持前期状态；河南济源丰田、万洋生产基本稳定，开工有所提升；四川德阳昊华清平磷矿一铵装置恢复生产，开工提升；云南、贵州开工一般，河北、山东一铵装置暂未恢复。预计下周一铵开工仍将小幅提升。本周二铵企业平均开工率 54.95%，较上周提升 4.75 个百分点。本周二铵检修企业生产有所恢复，开工稳中上涨。湖北部分企业短期检修后恢复生产，甘肃瓮福二铵一套装置复产，陕西陕化、内蒙古大地云天二铵装置恢复生产。云贵地区二铵生产相对稳定。预计下周二铵开工相对稳定。需求方面，本周国内一铵市场销售清淡，新单跟进乏力，小单走货为主。夏季肥销售扫尾，复合肥企业尚未开始秋季肥原材料采购，一铵需求量较少。本周国内二铵处于销售淡季，夏季采购有限。夏季肥对二铵需求有限，秋季备肥尚早，二铵国内交投气氛较低。

图 26：磷酸一铵价格及价差（元/吨）

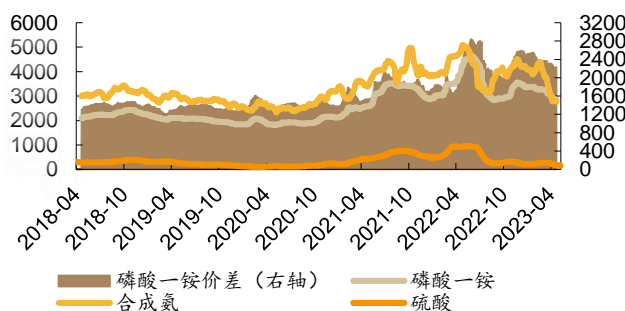
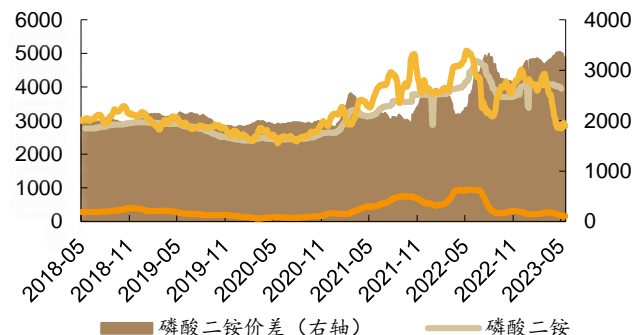


图 27：磷酸二铵价格及价差（元/吨）

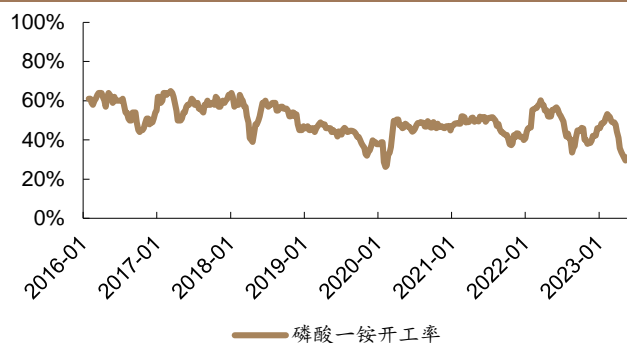


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

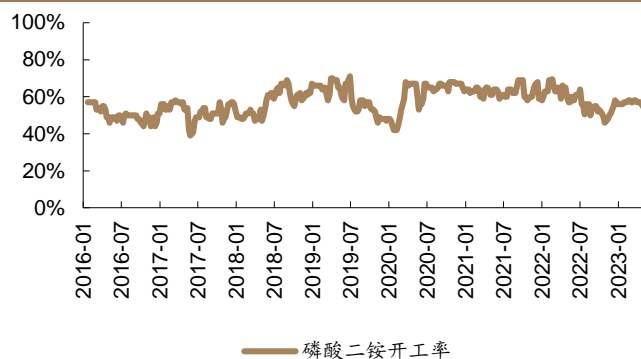
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

图 28：磷酸一铵开工率

图 29：磷酸二铵开工率



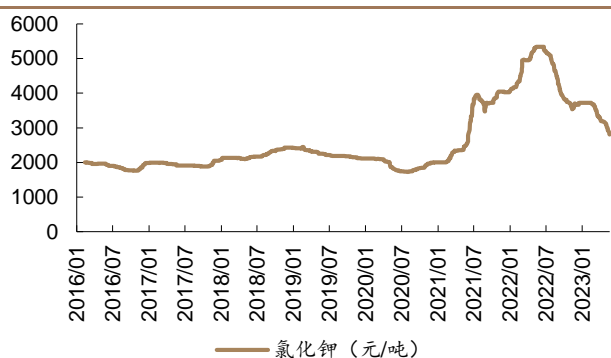
资料来源：卓创资讯，德邦研究所



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

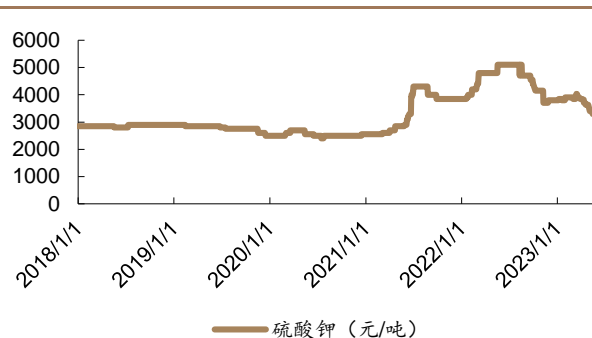
**钾肥：**6月2日，港口62%白钾周度市场均价2795元/吨，较上周下跌2.44%。根据卓创资讯，本周硫酸钾企业开工率51.98%，较上周降6.21个百分点。本周国内硫酸钾企业出货意识强，竞价、揽单现象增多，故市场价格重心继续下移。另外，为降低经营风险，大型企业通过降低开工率，以减缓库存增速；局部中小型企业多选择低负荷运行或停车。根据卓创资讯数据显示，本周全国硫酸钾企业平均开工率为51.98%，较上周降6.21个百分点。其中，全国年产能8万吨以上企业开工率50.89%，较上周降8.93个百分点。产能4万-7万吨企业平均开工率为47.17%，较上周降1.89个百分点。预计短期硫酸钾企业控风险意识强，开工率多维持低位运行。需求方面，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32.10%，较上周下滑4.00个百分点，较上周跌幅扩大1.54个百分点。夏季备肥持续到货，需求缺口缩小。随着麦收推进，局部进入用肥阶段，消化库存为主，山东地区肥企减产明显。下周复合肥市场清库存意愿更强，部分肥企持有减产预期。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或持续偏弱，钾肥消耗及补仓意识减弱。

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）

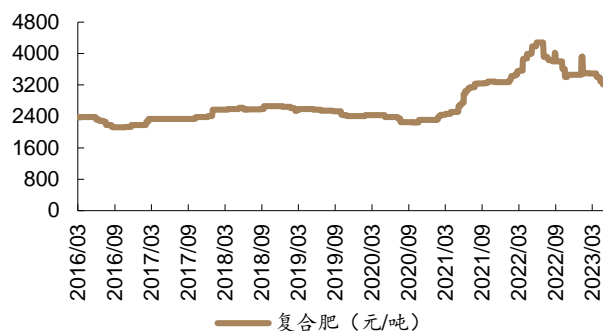


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**复合肥：**6月2日，全国45%（15-15-15）出厂均价约3043元/吨，较上周下跌29元/吨，跌幅0.94%。据卓创资讯，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32.10%，较上周下滑4.00个百分点，较上周跌幅扩大1.54个百分点。夏季备肥持续到货，需求缺口缩小。随着麦收推进，局部进入用肥阶段，消化库存为主，山东地区肥企减产明显。下周复合肥市场清库存意愿更强，部分肥企持有减产预期。卓创资讯预计，下周复合肥产能运行率或持续偏弱。需求方面。本周国内复合肥市场需求逐步跟进，高氮肥居多。其中，

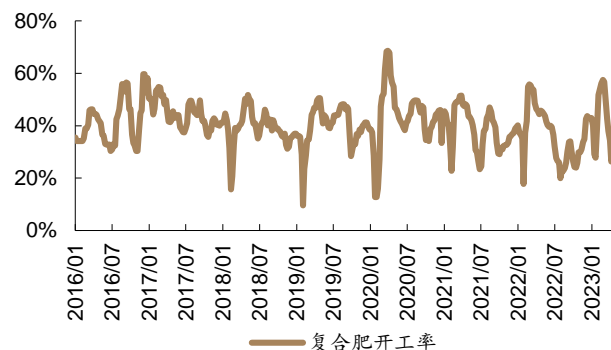
北方地区玉米将进入播种期，用肥阶段，消化库存为主，经销商按需适量补仓。南方地区局部降价幅度较大，市场交投谨慎，备肥提货放缓。西南地区局部玉米肥提货持续跟进，逐步转为补货。另外，经济作物用肥偏向于高钾配方肥，市场随用随采。

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



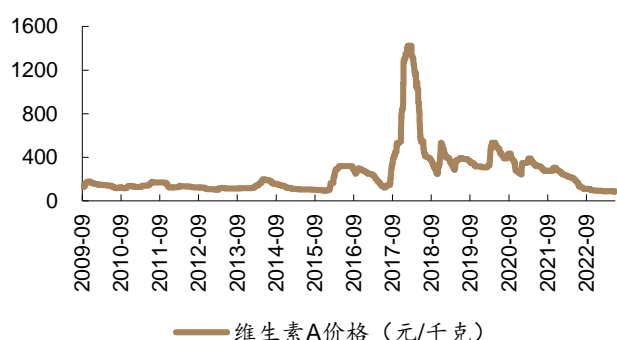
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.6. 维生素

**维生素 A：**6 月 2 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，欧洲 VA1000 市场价格 20.0-25.0 欧元/kg。国内下游用户少量补货，进口厂家在低价出货意愿下降，国内厂家发前期订单为主，市场价格基本平稳。浙江医药报价 90 元/kg。

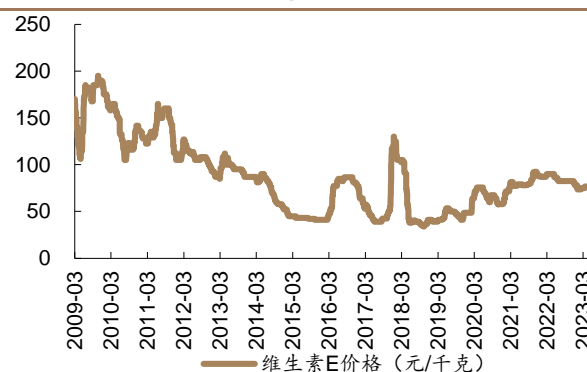
**维生素 E：**6 月 2 日，国产维生素 E（50 万 IU/g）均价 73.5 元/kg，周环比持平。据博亚和讯，欧洲市场报价 7.4-7.7 欧元/kg。国内厂家发前期订单为主，进口厂家随行就市，根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价 72 元/kg~75 元/kg 左右，局部报价略低。新和成山东 VE 工厂计划从六月中旬开始停产检修，检修时间预计 10 周左右。浙江医药报价 76 元/kg。北沙制药维生素 E 生产线计划于 6 月底开始停产检修，持续至 8 月中旬，预计停产检修持续 6~7 周。

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）



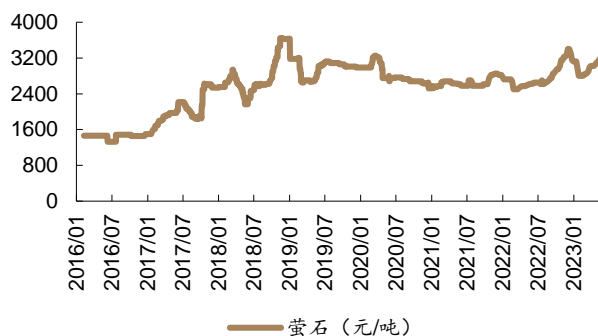
资料来源：Wind，博亚和讯，德邦研究所

## 2.7. 氟化工

**萤石：**6 月 2 日，萤石粉企业报盘均价为 3092 元/吨，较上期上涨 0.07%。据卓创资讯，供应方面，本周萤石粉市场开工负荷 41.57%，较上周上涨 1.34 百

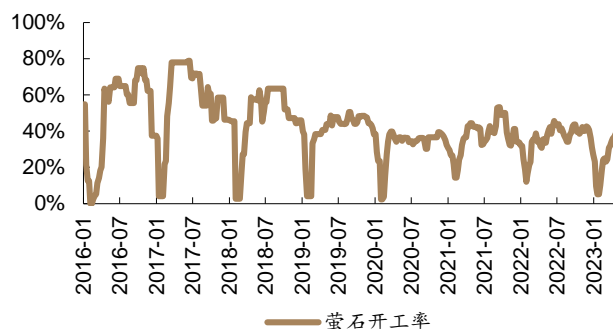
分点。根据卓创资讯对国内 30 家萤石粉企业监测数据显示，截至 2023 年 6 月 1 日，中国萤石粉市场平均开工 41.57%，周内内蒙、华东地区开工有所提升，其中江西等地区选厂开工较前期稍有提升，部分大厂库存逐渐增加。需求方面，本周无水氢氟酸开工负荷 56.11%，较上周稳定。周内无水氢氟酸企业正常开工，内蒙鹏峰化工单线生产；内蒙金田氟化工正常开工；教汉银亿单线开工；浙江索尔蓝天开工单线生产；山东飞源、青海同鑫四线开两线；山东中瑞单线生产；宁夏盈氟金和负荷 5 成左右；福建建阳金石两线开工。氟化铝开工负荷为 59.72%，较上周稳定。周内氟化铝样本企业开工稳定，整体开工波动有限。

图 36：萤石价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

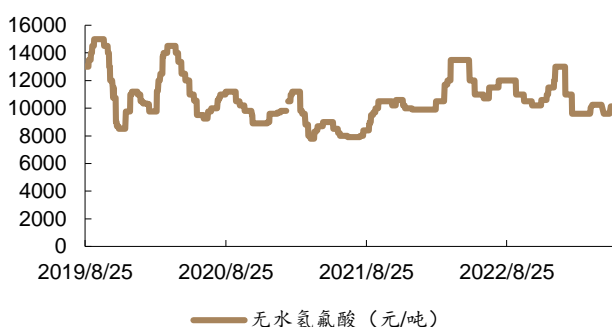
图 37：萤石开工率



资料来源：卓创资讯，德邦研究所

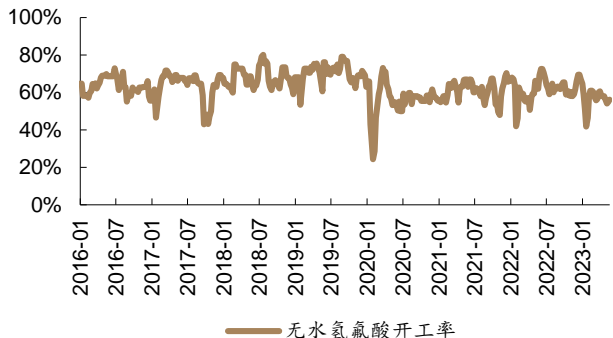
**无水氢氟酸：**6 月 2 日，无水氢氟酸均价 10308 元/吨，较上期下滑 1.43%。供应方面，本周无水氢氟酸开工负荷 56.11%，较上周稳定。周内无水氢氟酸企业正常开工，内蒙鹏峰化工单线生产；内蒙金田氟化工正常开工；教汉银亿单线开工；浙江索尔蓝天开工单线生产；山东飞源、青海同鑫四线开两线；山东中瑞单线生产；宁夏盈氟金和负荷 5 成左右；福建建阳金石两线开工。

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



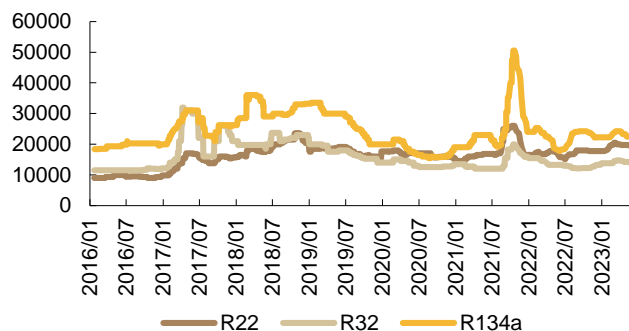
资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**制冷剂：**6 月 2 日，制冷剂 R22 价格在 19500 元/吨，较上期稳定；制冷剂 R32 价格在 14000 元/吨，较上期稳定；制冷剂 R134a 价格为 21750 元/吨，较上期下跌 2.25%。据卓创资讯，供应方面，本期国内 R22 厂家开工负荷率在 56.70%，较上期稳定。浙江巨化装置目前开工 5 成附近，山东东岳装置开工 7.5 成附近，江苏梅兰装置日产 200 吨附近，浙江三美装置开工 4.5 成附近，其他装置稳定。本期国内 R134a 厂家开工负荷率在 38.47%，较上一周提升 3.79%。本期国内装置开工负荷率提升，主因江苏梅兰装置提荷，目前日产 50 吨附近。中化太仓、西安装置均高负荷运行，山东东岳装置开工 4 成附近，浙江三美开工 4



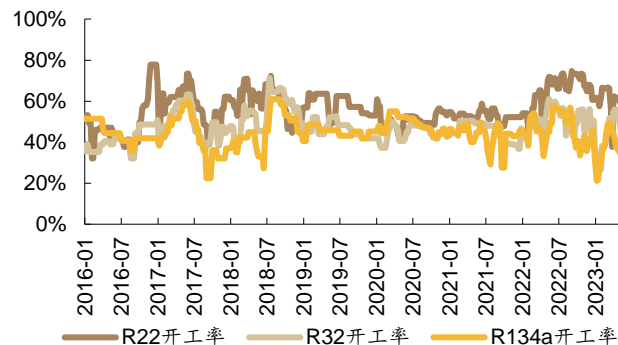
成附近，东阳光装置开工 6.5 成，山东飞源装置开工 6 成附近，内蒙永和日产 15-20 吨，其他装置平稳。本期国内 R32 厂家开工负荷率在 45.68%，较上期提升 5.44%。本期国内装置开工负荷率提升，主因江苏梅兰装置提荷，目前开工 7 成附近。浙江巨化装置开工 6 成附近，山东东岳装置开工 8-9 成，山东飞源装置开工 7.5 成附近，东阳光氟装置开工 7.5 成附近，三美装置开工 4 成附近，其余装置开工平稳。

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

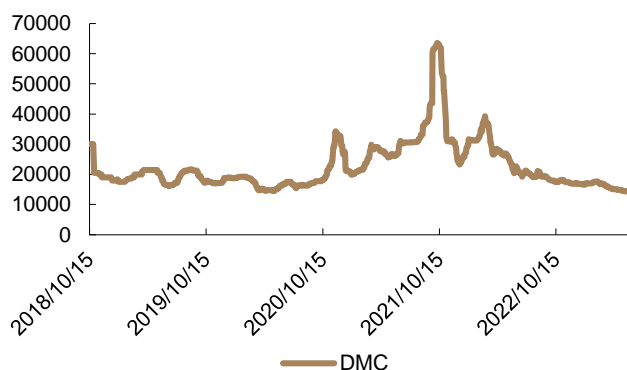


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

## 2.8. 有机硅

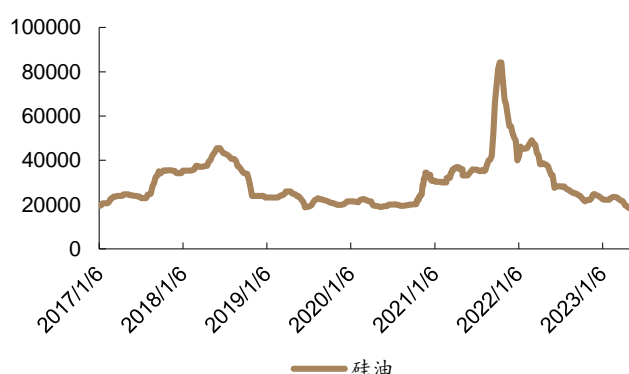
**有机硅**：6 月 2 日，DMC 价格 14500 元/吨，硅油价格 17000 元/吨。据百川盈孚，供应方面，本周国内有机硅产量预计在 28800 吨，环比上涨 1.77%，平均开工率在 55% 左右。有机硅行业开工基本无提升，由于市场成交仍旧处于成本线之下，加之需求淡季中，买卖双方存在供大于求的担忧，减产操作仍旧甚嚣尘上。需求方面，据海关统计，2023 年 4 月国内初级形状的聚硅氧烷出口量达到 30882.742 吨，与去年同比下滑 24.25%，2023 年 4 月出口平均单价为 3286.42 美元/吨。出口国主要是韩国、印度、越南和土耳其；出口省份主要有浙江、江苏、广东、上海。

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

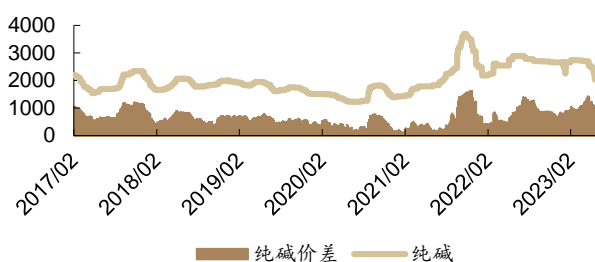
## 2.9. 氯碱化工

**纯碱**：6 月 2 日，周国内轻碱主流出厂价格在 1750-2050 元/吨，重碱主流送到终端价格在 1900-2300 元/吨。据卓创资讯，供应方面，本周纯碱行业开工负



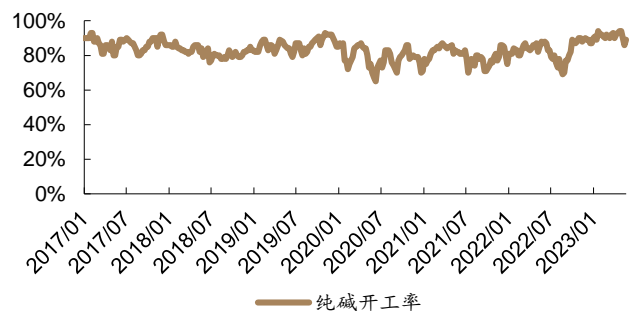
荷率 90.3%，较上周提升 1.5 个百分点，较上周涨幅收窄。其中氨碱厂家开工负荷率 94.3%，联碱厂家开工负荷率 85.8%，天然碱厂开工负荷率 100%。本周检修、减量厂家涉及产能 280 万吨左右，检修损失量 6.4 万吨左右，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 60.3 万吨。江苏实联尚未开车运行，甘肃金昌减量检修。福建耀隆、云南云维开车时间未定。新投产产能：中盐红四方纯碱装置扩产至 55 万吨/年。需求方面，卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 2117.25 元/吨，较上周均价（2212.03 元/吨）下跌 94.78 元/吨，跌幅 4.28%，环比跌幅扩大 1.28 个百分点。本周浮法玻璃市场延续弱势整理格局，浮法厂产销较弱，价格进一步走低。下游部分大型工程玻璃厂仍有一定库存，中小厂按需采购为主，市场接货意向仍偏低。浮法厂库存逐步增加，压力逐步有所上升，目前利润较好下，浮法厂出货相对积极。后市看，目前下游加工厂新增订单仍显疲软，终端需求表现一般，短期新单有效改观仍存压力，短期玻璃市场仍存压。本周在产产能小增。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 167400 吨，环比上周（166200 吨）增加 1200 吨。周内新点火 1 条，改产 1 条，暂无冷修线。内蒙古玉晶科技 1200T/D 浮法二线 5 月 26 日新点火。本周国内光伏玻璃市场整体成交情况一般，场内观望情绪较浓。近期组件厂家采购心态平稳，新单跟进量有限。玻璃在产产能偏高，部分厂家库存压力缓增，成交存商谈空间。成本端来看，纯碱及天然气价格下滑，玻璃厂家利润陆续修复。月初，新单价格商谈阶段，买卖双方博弈。价格方面，新价尚未最终敲定，主流报价暂稳。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 18.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 原片主流订单价格 17.5-18 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流大单报价 26 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 439 条，日熔量合计 87730 吨/日，环比增加 0.98%。

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

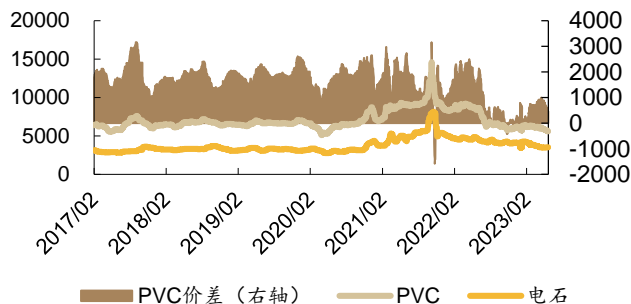


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**电石：**6 月 2 日，乌海地区电石贸易主流出厂价在 3050 元/吨，较上周四下滑 100 元/吨。据卓创资讯，本周电石开工相对稳定，供应量较为充足。电石厂出货状况不一，部分以给贸易出货为主区域成交不如上周，价格下调促成成交为主。原料兰炭价格继续下调，电石成本下降，也带动了价格的走低。目前各地电石出厂价：内蒙古乌海地区电石贸易主流出厂价 3050 元/吨；内蒙乌兰察布地区给固定下游的主流出厂价 3200-3230 元/吨；宁夏石嘴山地区电石主流出厂价 3050 元/吨，其余区域价格略高；陕西出厂价格 3050-3280 元/吨不等，含固定下游客户折合出厂价，高端价几无货；甘肃地区主流出厂价 3200-3250 元/吨，走固定客户为主。电石市场方面，本周 PVC 企业开工较上周下降，电石需求量不如前期。

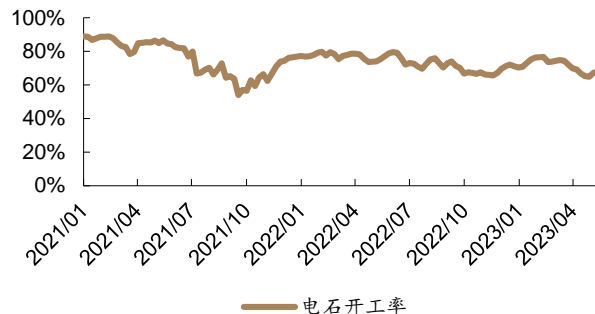
但因前期 PVC 企业电石待卸车少，所以本周多数仍在补充库存中，采购价维持稳定，局部灵活下调。目前 PVC 企业电石到家价格为：山东主流接收价 3520-3650 元/吨；河北唐山三友 300L/KG 接收价 3490 元/吨；航锦科技 295L/KG 的 3570 元/吨；沈化 3595 元/吨；黑龙江昊华到厂价 3630 元/吨；河南联创、宇航到厂价 3400 元/吨，宇航 PVC 检修暂未恢复采购；山西榆社陕西货源自提价 3050 元/吨；陕西北元府谷、乌海货源到厂价 3150 元/吨。

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

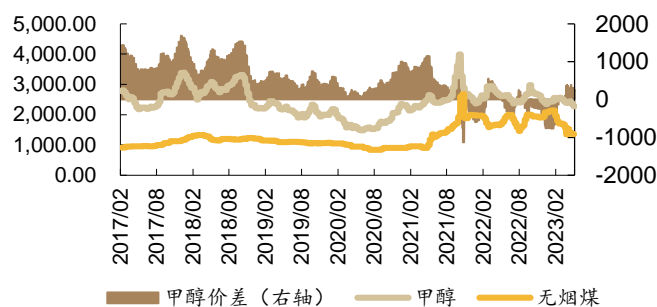
**无烟煤：**6 月 2 日，山西晋城 20-40mm 无烟块市场价格 1250-1330 元/吨；阳泉 25-50mm 无烟块市场价格 1140-1180 元/吨。根据卓创资讯，供应方面，山西晋城、阳泉、长治地区 86 家煤矿，除去正在关停矿井、工作面搬迁以及检修、停产放假煤矿，共有 79 个矿维持生产，目前山西无烟煤矿开工率 91.86%，较 5 月 25 日开工率略降 1.16 个百分点。本周山西地区多数煤矿生产稳定，但晋城、长治个别煤矿因工作面条件，产量偏低，坑口原煤产量整体稳中有降，近日煤价整体偏弱下行，市场买涨不买跌，坑口走货略有放缓，长治地区主流煤矿坑口库存维持高位，山西地区煤矿坑口库存略有增加。需求方面，无烟块煤：民用方向贸易商囤货结束，煤制尿素企业利润不佳，企业维持刚需采购，原料库存维持 3-7 天，小块市场需求偏弱。无烟末煤：电厂库存普遍处于高位，钢厂控制采购节奏，无烟末煤市场需求疲软。

**甲醇：**6 月 2 日，甲醇价格 2167 元/吨，较上周下降 24 元/吨。根据卓创资讯，供应方面，本周甲醇开工负荷 65.06%，较上周上涨 0.06 个百分点。较去年同期下跌 7.88 个百分点；西北地区的开工负荷为 69.71%，较上周下跌 1.81 个百分点，较去年同期下跌 16.39 个百分点。本周期内，虽然西北地区开工负荷下滑，但受华南、西南、华中地区开工负荷上涨的影响，导致全国甲醇开工负荷小幅上涨。截至 6 月 1 日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：58.00%，较上周上涨 0.83 个百分点。（注：本统计样本为样本产能，统计涉及甲醇产能共计 10471 万吨。另外，西北地区产能在 5937.5 万吨。）需求方面，本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 74.42%，较上周上涨 0.06 个百分点。其中外采甲醇的 MTO 装置产能约 645 万吨（停车一年以上的除外），平均负荷 71.43%，较上周上涨 1.86 个百分点。本周期内，宁夏 CTO 和山东 MTO 装置重启，而沿海个别 MTO 降负和陕西 CTO 装置停车，所以国内 CTO/MTO 装置整体开工波动不大。市场关注山东及港口部分 MTO 装置波动进展。

**合成氨：**6 月 2 日，液氨市场均价为 2844 元/吨，周环比下滑 1.42%。据卓

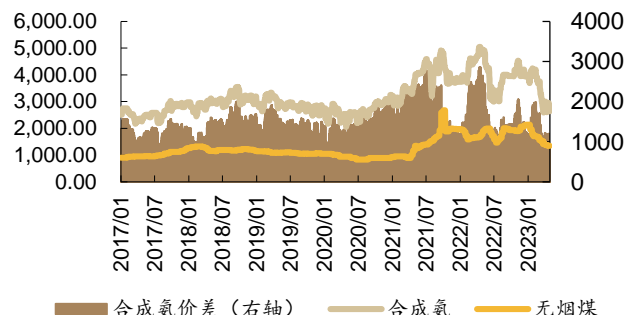
创资讯，本期国内主产区液氨外销量为 78115 吨，周环比上涨 6.37%，涨幅较上周扩大 6.23 个百分点。本周河北凯跃装置继续停车检修，沧州正元装置于 29 日重启，计划 6 月初恢复少量外销。山东鲁洲继续停车检修。河南金大地、驻马店暂停外销，安阳中盈装置恢复正常。江苏禾友 1 日起恢复正常外销，安徽金禾、中能、红四方暂停外销。下周重点关注部分停车检修装置复产情况。

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

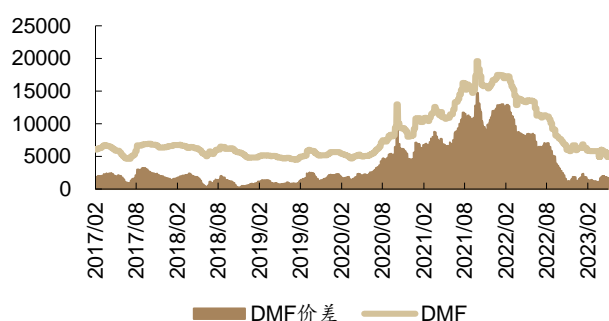
图 49：合成氨价格价差走势（元/吨）



资料来源：隆众化工，国家统计局，德邦研究所

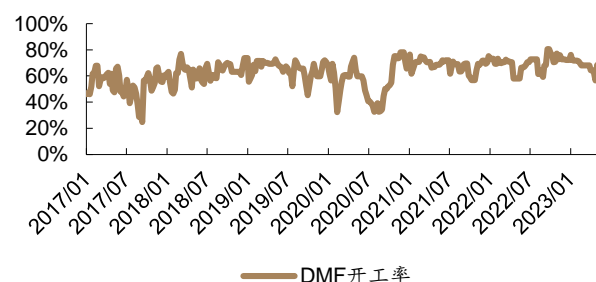
**DMF**：6 月 2 日，华东市场均价 5035 元/吨，较上周下跌 85 元/吨，跌幅为 1.66%。根据卓创资讯，供应方面，本周 DMF 开工负荷 60.51%，较上周下降 3.45 个百分点。目前除晋煤日月和河南骏化和安阳九天装置停车检修外，周中陕西西化装置临时停车。需求方面，近期国内浆料市场弱势僵持。以江苏及浙江地区为例，湿法浆料市场报盘参考 10700-11300 元/吨，较上周持平；干法浆料市场报盘参考在 11500-11700 元/吨，较上周持平。目前终端需求平淡，市场刚需成交为主，实单价格优惠。

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

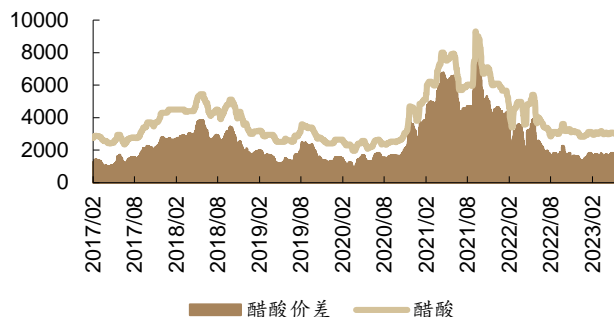


资料来源：卓创资讯，德邦研究所

**醋酸**：6 月 2 日，周华东市场均价 3180 元/吨，较上周下跌 37 元/吨。根据卓创资讯，供应方面，本周冰醋酸供应量有所减少，本周期内产量约在 17.07 万吨，较上周期减少 10.40%；开工负荷 76.27%，较上周期下降 8.85 个百分点。上周末开始江苏索普装置停车检修，加之南京塞拉尼斯装置维持低负荷运行，上海华谊、河南顺达及南京英力士装置依旧开工不满，冰醋酸行业整体开工负荷有所下降。需求方面，本周醋酸乙酯方面，镇江装置停车检修，泰兴装置减产，行业负荷下滑；醋酸丁酯方面，各装置运行正常，行业开工无明显波动；醋酸仲丁酯方面，上周中湖南瑞源停车装置重启，加之本周九江齐鑫装置负荷提升，行业

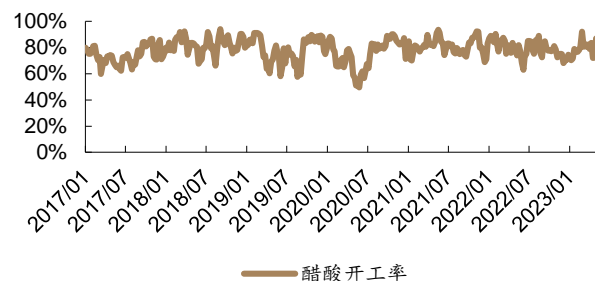
整体开工负荷高于上周；醋酸乙烯方面，部分装置开工负荷略微调整，行业整体开工负荷提升；醋酐方面，华东部分主力装置停车检修，行业整体开工负荷相应下降；PTA方面，独山能源 220 万吨装置重启，上海亚东 70 万吨、海伦石化 120 万吨装置停车，行业产能利用率略有下降。

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。