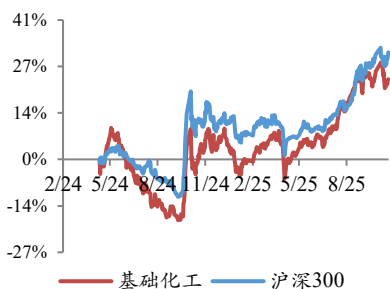


2026 年化肥、原油进口配额总量公布，地缘催化油价震荡走强

行业评级：增持

报告日期：2025-10-28

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

分析师：潘宁馨

执业证书号：S0010524070002

电话：13816562460

邮箱：pannx@hazq.com

相关报告

- 1.中美关税疑云再起，重点行业节能降碳支持管理办法印发 20251017
- 2.钛白粉价格上调，陶氏关闭比利时多元醇工厂 20251010
- 3.石化化工行业稳增长方案出台，平煤神马与河南能源拟战略重组 20250926
- 4.科迪华拟拆分种业和植保公司，英力士关停欧洲 PO/PG 装置 20250919

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/10/20-2025/10/24）化工板块整体涨跌幅表现排名第 15 位，涨跌幅为 2.14%，走势处于市场整体中游。上证综指涨跌幅为 2.88%，创业板指涨跌幅为 8.05%，申万化工板块跑输上证综指 0.74 个百分点，跑输创业板指 5.91 个百分点。

● 2025 年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC 聚合物、MDI 等行业：

(1) 合成生物学奇点时刻到来。能源结构调整大背景下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口。对于传统化工企业而言，未来的竞争在于能耗和碳税的成本，优秀的传统化工企业会利用绿色能源代替方案、一体化和规模化优势来降低能耗成本，亦或新增产能转移至更大的海外市场，从而达到双减的目标。同时，随着生物基材料成本下降以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望迎来需求爆发期，需求超预期的高景气赛道，未来有望实现盈利估值与业绩的双重提升。推荐关注合成生物学领域，重点关注凯赛生物、华恒生物等行业领先企业。

(2) 配额政策落地在即，三代制冷剂有望进入高景气周期。24 年起三代制冷剂供给进入“定额+持续削减”阶段，同时二代制冷剂加速削减，四代制冷剂因为专利问题价格居高不下难以形成替代，制冷剂供给端持续缩减。同时随着热泵、冷链市场发展以及空调存量市场持续扩张，叠加东南亚国家制冷剂需求扩张等因素，需求端保持稳定增长。未来制冷剂市场供需缺口将会持续扩大，制冷剂价格稳定上涨，拥有较高配额占比的公司将充分受益。相关公司：巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份等相关公司。

(3) 电子特气是电子工业的“粮食”，是产业链国产化的核心一环。从全球电子特气市场的角度来看，目前行业呈现出高技术壁垒和高附加值的特征。从国内电子特气市场的角度来看，下游晶圆制造的产业升级迅速与国产高端电子特气市场分散、产能不足的矛盾日益加剧。换言之，产业链的松散和稀缺也带来了较大的国产替代机遇，率先布局高端产能，拥有丰厚技术储备的企业有望占据先机，迎来更大的发展空间。从需求端来看，集成电路/面板/光伏三轮驱动，高端产能需求日益迫切。其中，半导体对特气的拉动主要表现为集成电路高端化带来的量价齐升；平板显示来自于为产业升级与迭代带来的特气品类需求提升；光伏主要表现为装机量快速增长带动量的增长。综上，电子

特气行业核心竞争力可以总结为：提纯的技术+混合的配方+多（全）品类供应的潜力。相关公司：有望凭借核心产品向着全品类的平台型公司进发，实现以点破面，最终真正实现电子特气国产化的优质公司**金宏气体、华特气体、中船特气**。

(4) 轻烃化工成全球性趋势。近十年全球范围内烯烃行业最显著的变革之一是原料轻质化趋势，即烯烃生产原料逐渐由重质石脑油转向更为轻质的低碳烷烃乙烷、丙烷等。经过十年的发展，全球乙烯中轻质化原料占比逐步提升，且除亚洲还有煤头和油头路线的增长，其他地区增量均来自于轻质化原料。以乙烷裂解和丙烷脱氢为代表的轻烃化工具有流程短、收率高、成本低的特点，在全球范围内掀起烯烃结构轻质化的浪潮。同时，轻烃化工还有低碳排、低能耗、低水耗的特点，其副产主要为氢气，能够有效降低循环产业链的用氢成本，并可以向外提供高纯低成本氢能源，符合碳中和背景下低碳节能的全球共识。我们认为，碳中和背景下原料轻质化已成为全球烯烃行业不可逆的趋势，轻烃化工头部企业价值有望重估。推荐关注轻烃化工赛道，重点关注**卫星化学**。

(5) COC 聚合物产业化进程加速，国产突围可期。COC/COP（环烯烃共聚物/聚合物）是一类性能优越的材料，这种材料依赖于 C5 产业链，由 C5 原料制备得到环烯烃单体，并在此基础上通过共聚或者自聚制得 COC/COP。其中环烯烃共聚物(COC) 具有紫外可见区高透明度等优良的光学性能，低吸水性，高生物相容性等。目前主流的手机摄像镜头均采用以 COC/COP 为原料的塑料镜片，同时 COC/COP 近年来也拓展了预灌注、医疗包装、食品包装等用途。近两年，COC/COP 国内产业化进程加速，主要原因来自于：1) 国内部分企业经过多年研发积累已实现了一定的产业化突破；2) 光学领域中消费电子、新能源车等下游产业链明显转移至国内，该材料由日本卡脖子问题日益突出，供应链安全担忧下下游厂商的国产替代意愿加强，从而促使上下游产业化开发进程加快。目前该材料在很多领域仍呈现过高的价格将产品定位于高端应用领域，我们认为市场主要瓶颈仍在供给侧，国产企业有望形成突围，打开市场空间。建议关注 COC 聚合物生产环节，相关公司**阿科力**。

(6) 国际巨头撤回报价或减产，钾肥价格有望触底回升。我们认为钾肥价格有望触底回升，行业已进入去库存周期。Canpotex 撤回新报价，Nutrien 宣布减产，导致短期内钾肥供给下滑，有望消解生产厂商的库存压力。叠加俄罗斯终止《黑海粮食外运协议》，小麦和玉米期货价格均大幅上升，农民粮食种植意愿有所提升，推高了钾肥的需求。综合来看钾肥短期内供需关系失衡，库存主要集中在上游的化肥生产企业上，因此企业或较容易实现对价格的管控，秋季全球各国有望加大钾肥补库力度，钾肥价格将迎来反转。建议关注钾肥领域，相关公司**亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔**等行业领先企业。

(7) MDI 寡头垄断，行业供给格局有望向好。受益于聚氨酯材料应用端的拓展，近 20 年 MDI 需求端稳中向好，而且 MDI 目前仍是公认的高技术壁垒产品，核心技术没有外散，全球 MDI 厂家共计 8 家，其中产能主要集中在万华化学、巴斯夫、科思创、亨斯迈、陶氏 5 家化工巨头中，5 家厂商 MDI 总产能占比达到 90.85%。目前受经济下行影响，MDI 价格维持底部区间震荡，但单吨利润依旧可观，随着万华收购巨力以及欧洲整体产能持续低位运行，未来 MDI 供给格局有望向好，随着需求端逐步修复，MDI 将成为极少数能够穿越整个经济周期的化工品。推荐关注聚氨酯领域，重点关注万华化学等企业。

● 化工价格周度跟踪

涨幅前五：液氯（华东）（73.53%）、NYMEX 天然气(期货)（9.84%）、WTI 原油（6.88%）、石脑油（新加坡）（6.19%）、硫磺（固态，高桥石化出厂价）（5.18%）。

跌幅前五：环氧丙烷（华东）（-4.78%）、软泡聚醚（华东）（-3.81%）、顺丁橡胶（高顺，华东）（-3.48%）、炭黑（华东，N330）（-3.33%）、丁苯橡胶（1502，华东）（-3.02%）。

周价差涨幅前五：黄磷（423.08%）、PTA（86.21%）、顺酐法 BDO（26.01%）、醋酸乙烯（15.25%）、PVA（9.83%）。

周价差跌幅前五：磷肥 DAP（-4728.36%）、甲醇（-94.95%）、热法磷酸（-45.69%）、磷肥 MAP（-19.16%）、涤纶短纤（-17.30%）。

● 化工供给侧跟踪

据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 163 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 3 家，重启 9 家。

● 风险提示

政策扰动；技术扩散；新技术突破；全球知识产权争端；全球贸易争端；碳排放趋严带来抢上产能风险；油价大幅下跌风险；经济大幅下滑风险。

正文目录

1 本周行业回顾	7
1.1 化工板块市场表现	7
1.2 化工个股涨跌情况	8
1.3 行业重要动态	10
1.4 行业产品涨跌情况	12
2 行业供给侧跟踪	14
3 石油石化重点行业跟踪	19
3.1 石油	19
3.2 天然气	20
3.3 油服	21
4 基础化工重点行业追踪	22
4.1 磷肥及磷化工	22
4.2 聚氨酯	23
4.3 氟化工	24
4.4 煤化工	25
4.5 化纤	26
4.6 农药	27
4.7 氯碱	27
4.8 橡塑	28
4.9 硅化工	29
4.10 钛白粉	30
5 风险提示	31

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	7
图表 2 化工子板块周涨幅排名	7
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	8
图表 4 行业个股周度跌幅	8
图表 5 部分相关公司市场表现	9
图表 6 部分行业动态	10
图表 7 部分相关公司动态	11
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	12
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	13
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	14
图表 11 国际原油价格 (美元/桶)	19
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)	19
图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)	19
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)	19
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	19
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	19
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	20
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)	20
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)	20
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	20
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)	20
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)	20
图表 23 美国钻机数量 (部)	21
图表 24 全球钻机数量 (部)	21
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)	21
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	21
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	22
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	22
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	22
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)	22
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)	22
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)	22
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	23
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	23
图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)	23
图表 36 环氧丙烷价格及价差	23
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	23
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)	23
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)	24
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)	24
图表 41 制冷剂 R134A 价格及价差 (元/吨)	24

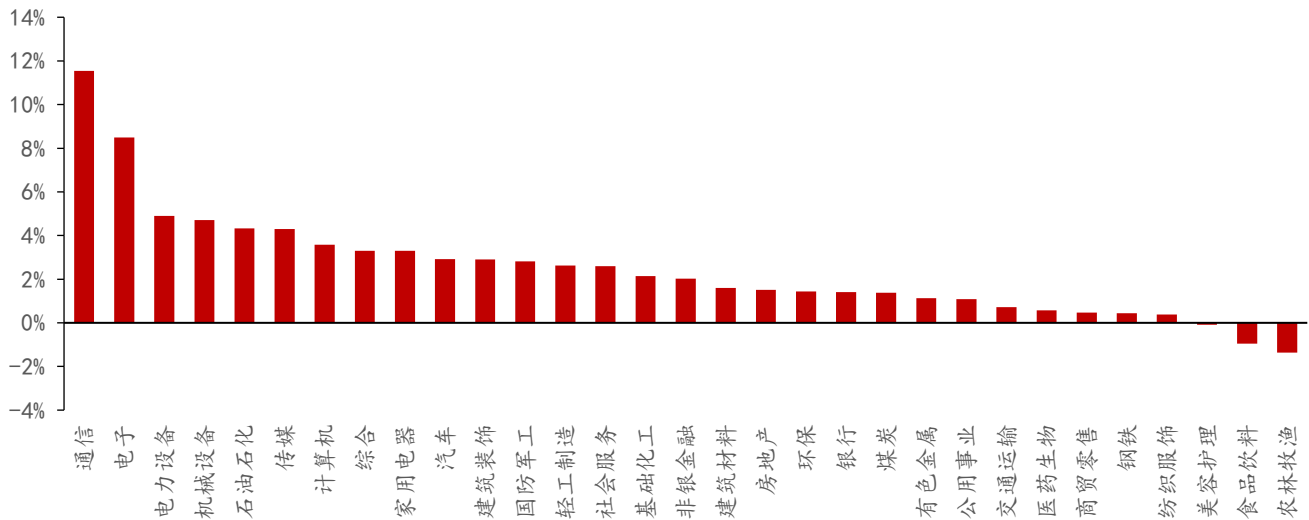
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	24
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	24
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	24
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	25
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	25
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	25
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	25
图表 49 苯系脱水剂价格 (元/吨)	25
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	25
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	26
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 54 粘胶长丝价格及价差	26
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	26
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	27
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	27
图表 59 啞菌酯价格 (元/吨)	27
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	27
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	27
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	27
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 65 液氯价格 (元/吨)	28
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	28
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	28
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	28
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	29
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	29
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	29
图表 72 POE 价格 (元/吨)	29
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	29
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	29
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	30
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	30
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	30
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	30
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	30
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	30

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2025/10/20-2025/10/24）化工板块整体涨跌幅表现排名第 15 位，涨跌幅为 2.14%。本周上涨板块前三名分别为通信(11.55%)、电子(8.49%)、电力设备(4.90%)，本周涨幅后三名分别为农林牧渔(-1.36%)、食品饮料(-0.95%)、美容护理(-0.09%)。

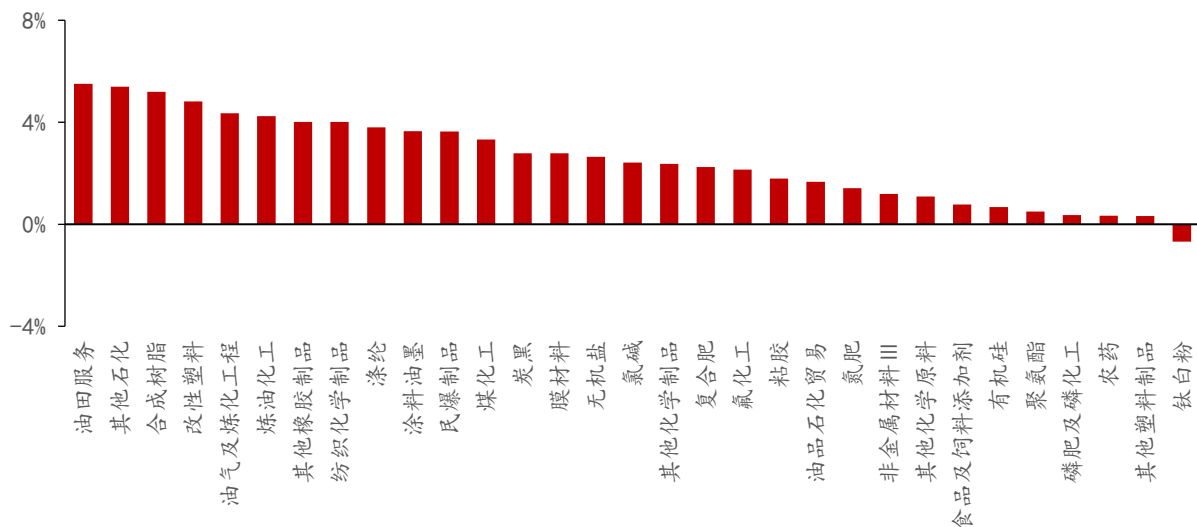
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

化工细分板块涨跌的个数分别为 30、1 个。本周上涨排名前三分别为油田服务(5.51%)、其他石化(5.40%)、合成树脂(5.20%)；涨幅排名倒三分别为钛白粉(-0.68%)、其他塑料制品(0.32%)、农药(0.34%)。

图表 2 化工子板块周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

1.2 化工个股涨跌情况

本周(2025/10/20-2025/10/24)化工个股涨幅前三的公司分别为世龙实业(49.32%)、蒙泰高新(26.08%)、*ST金泰(23.14%)。涨幅前十的公司有2家属于其他化学制品,其他8家分别属于氯碱、其他化学纤维、涂料油墨、其他石化、聚氨酯、合成树脂、纺织化学制品、涂料。

图表3 行业个股周度涨幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
世龙实业	36.91	15.38	85.63	2.69	49.3%	89%	氯碱
蒙泰高新	35.72	33.70	-41.45	4.55	26.1%	23%	其他化学纤维
*ST金泰	29.86	6.28	112.14	3.46	23.1%	-3%	涂料油墨
茂化实华	26.77	5.15	-42.77	4.73	22.6%	38%	其他石化
汇得科技	44.23	31.20	33.78	2.84	22.4%	110%	聚氨酯
上纬新材	432.73	107.28	584.67	32.85	20.7%	1511%	合成树脂
德美化工	40.84	8.47	45.70	1.61	17.0%	46%	纺织化学制品
亚士创能	29.32	6.84	-5.84	2.62	15.3%	7%	涂料
泰和科技	61.03	27.94	48.59	2.43	13.5%	76%	其他化学制品
海新能科	96.34	4.10	-36.62	1.62	12.9%	15%	其他化学制品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/10/20-2025/10/24)化工个股跌幅前三的公司分别为澄星股份(-14.81%)、新农股份(-14.49%)、纳尔股份(-13.00%)。跌幅前十的公司有2家属于农药,2家属于其他塑料制品,其他6家分别属于磷肥及磷化工、煤化工、光伏电池组件、膜材料、电池化学品、其他化学制品。

图表4 行业个股周度跌幅

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
澄星股份	59.15	8.74	-36.15	3.52	-14.8%	51%	磷肥及磷化工
新农股份	31.73	20.36	36.61	2.58	-14.5%	44%	农药
纳尔股份	38.87	11.38	21.96	2.44	-13.0%	46%	其他塑料制品
华谊集团	155.16	7.77	26.75	0.74	-13.0%	11%	煤化工
横河精密	133.51	49.80	267.42	23.51	-9.4%	369%	其他塑料制品
ST泉为	20.69	12.93	-19.16	-1,968.15	-7.6%	5%	光伏电池组件
先达股份	40.87	9.40	38.91	1.94	-7.3%	120%	农药
斯迪克	119.67	26.40	258.02	5.33	-7.1%	104%	膜材料
容百科技	183.26	25.64	-759.60	2.26	-6.3%	-19%	电池化学品
元利科技	49.40	23.74	23.82	1.49	-5.8%	46%	其他化学制品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 5 部分相关公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7 日	30 日	120 日	年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	350	48.48	63.56	2.00	2%	-6%	4%	26%
国瓷材料	220	22.08	36.32	3.19	4%	0%	29%	31%
万华化学	1924	61.45	17.34	1.93	0%	-4%	16%	-13%
光威复材	238	28.67	37.11	4.43	1%	-5%	-7%	-16%
龙佰集团	465	19.47	25.36	2.00	0%	2%	21%	13%
金禾实业	119	20.89	18.44	1.58	1%	-1%	-10%	-5%
新和成	714	23.23	9.82	2.34	0%	-1%	10%	10%
扬农化工	265	65.26	21.25	2.38	-5%	-6%	16%	15%
新宙邦	350	46.80	34.65	3.62	4%	-2%	32%	26%
华鲁恒升	528	24.85	16.25	1.65	1%	-2%	16%	17%
万润股份	117	12.70	47.04	1.64	2%	-8%	12%	7%
荣盛石化	992	9.93	211.67	2.28	6%	7%	21%	11%
桐昆股份	344	14.29	27.87	0.91	9%	1%	36%	22%
恒力石化	1187	16.87	19.54	1.88	3%	4%	20%	14%
宝丰能源	1327	18.10	12.35	2.89	7%	8%	15%	12%
卫星化学	614	18.24	10.02	1.97	3%	-2%	9%	0%
华峰化学	435	8.77	26.11	1.63	0%	-1%	34%	10%
浙江龙盛	337	10.37	16.41	0.98	4%	5%	7%	5%
金发科技	519	19.70	50.42	2.85	5%	-5%	92%	131%
鲁西化工	246	12.93	15.19	1.31	1%	-7%	26%	14%
利尔化学	97	12.14	20.91	1.24	0%	1%	16%	54%
国光股份	71	15.17	18.85	3.43	2%	3%	6%	15%
新洋丰	181	14.40	11.47	1.63	1%	6%	7%	13%
雅克科技	381	80.02	43.53	4.88	10%	13%	50%	39%
飞凯材料	132	23.20	38.33	2.69	4%	-13%	20%	48%
昊华科技	374	28.99	32.10	2.15	2%	-3%	10%	1%
中简科技	146	33.13	31.67	3.32	4%	-7%	-7%	18%
中航高科	322	23.11	30.75	4.38	2%	0%	-4%	-8%
恒逸石化	244	6.76	803.58	1.04	6%	5%	12%	9%
东方盛虹	603	9.12	-27.05	1.79	1%	-1%	9%	11%
巨化股份	957	35.46	24.18	4.68	0%	-3%	30%	48%
合盛硅业	562	47.54	153.83	1.73	-2%	-4%	0%	-14%
三友化工	114	5.50	46.41	0.82	1%	-1%	13%	3%
泰和新材	86	10.09	-377.01	1.22	3%	4%	-5%	8%
钛能化学	207	5.43	39.75	1.71	-3%	-6%	31%	29%
安迪苏	254	9.46	18.98	1.51	1%	0%	-2%	-24%
联化科技	106	11.66	33.96	1.62	2%	11%	1%	112%
道恩股份	126	26.36	72.76	3.51	-1%	4%	50%	126%
坤彩科技	121	18.44	337.22	6.31	0%	-3%	-4%	-4%
金丹科技	41	17.91	56.53	1.80	3%	-3%	3%	-4%

利安隆	90	39.01	17.75	1.88	3%	6%	40%	29%
鼎龙股份	328	34.60	53.36	6.83	4%	-6%	24%	33%
安集科技	373	221.42	55.27	12.30	10%	1%	56%	107%
八亿时空	47	35.02	81.53	2.29	2%	-10%	19%	6%
濮阳惠成	43	14.79	28.73	1.78	0%	-1%	6%	3%
当升科技	371	68.07	72.60	2.58	3%	13%	54%	70%
杉杉股份	297	13.20	-167.37	1.36	6%	-7%	36%	77%
天赐材料	655	34.24	127.45	5.08	0%	3%	88%	75%
容百科技	183	25.64	-759.60	2.26	-6%	-10%	12%	23%
金石资源	149	17.71	69.15	8.81	-1%	4%	16%	5%
蓝晓科技	283	55.71	33.57	7.06	-2%	-6%	17%	18%
石大胜华	127	54.70	-163.24	3.30	-6%	29%	41%	56%
多氟多	254	21.33	-103.30	3.07	5%	25%	80%	81%
保龄宝	36	9.49	26.85	1.70	-5%	-3%	-14%	30%

注：截止日期为 2025/10/24

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

图表 6 部分行业动态

来源	事件
百川盈孚	本周油价震荡走强，一方面美国对俄罗斯两家最大的石油公司实施新制裁，欧盟也正式通过对俄的制裁，这引发市场对俄罗斯供应忧虑，另一方面叠加中美双方将举行经贸磋商，中美贸易局势可能缓和，在利好支撑下，国际原油价格大幅攀升，涨幅逾 5%，美油、布油分别升回 60、65 关口上方。
中化新网	据商务部 10 月 21 日消息，商务部公布了 2026 年化肥进口关税配额总量和原油非国营贸易进口允许量总量，分别为 1365 万吨和 25700 万吨。2026 年化肥进口关税配额总量为 1365 万吨。其中，尿素 330 万吨；磷酸氢二铵 690 万吨；复合肥 345 万吨。具体来看，国营贸易关税配额数量分别为：尿素 297 万吨，磷酸氢二铵 352 万吨，复合肥 176 万吨。非国营贸易配额数量分别为：尿素 33 万吨，磷酸氢二铵 338 万吨，复合肥 169 万吨。企业申领化肥进口关税配额实行先来先领，直至化肥进口关税配额总量申领完毕。2026 年关税配额起始申领量最高不超过 50 万吨，最低不低于 2000 吨。凡在工商行政管理部门登记注册的企业，在其经营范围内均可申请化肥进口关税配额。2026 年原油非国营贸易进口允许量为 25700 万吨。申请条件包括：近 2 年（2024 年 1 月-2025 年 10 月）具有原油进口允许量使用业绩或经国家产业主管部门核准具有使用进口原油资格。拥有不低于 5 万吨的原油水运码头（或每年 200 万吨换装能力的铁路口岸）的使用权，以及库容不低于 20 万立方米原油储罐的使用权。银行授信不低于 2000 万美元（或 1.4 亿元人民币）。拥有从事石油国际贸易专业人员（至少 2 人）。企业合法依规经营，符合安全生产、环保、税务、海关和外汇管理法律法规，无未整改违法违规行

中化新网	近日，格陵兰勘探公司、美国 Pelican Acquisition 公司，以及美国钻井公司 March GL 签署最终合并协议，成立格陵兰能源公司。新公司成为首家专注于推进格陵兰詹姆斯兰地盆地的油气开发的美国上市公司，该盆地长期被视为北极地区最具潜力的未钻探烃源盆地之一。詹姆斯兰地盆地位于格陵兰东部，由美国大西洋里奇菲尔德公司在阿拉斯加普拉德霍湾发现，可采资源量达到数十亿桶，但由于市场因素等多方限制，始终未进行钻探。March GL 公司运用现代技术重新处理了该盆地的二维地震数据，识别出逾 50 个潜在油气目标。凭借现有基础设施与新投资，格陵兰能源公司计划加速钻探，并科学评估该盆地的资源基础。目前，前期准备工作已开始，钻井服务与后勤规划工作将由油服公司哈里伯顿负责。格陵兰勘探公司首席执行官斯威茨表示：“该交易将格陵兰巨大的能源潜力推向了全球舞台。”Pelican Acquisition 公司首席执行官拉贝认为：“此次合并对美国及其盟友有战略意义，为负责任地解锁格陵兰地区的巨大潜力、保障美国能源安全、经济多元化和战略独立提供了平台。”
中化新网	国家统计局 10 月 20 日发布数据显示，2025 年三季度，全国规模以上工业产能利用率为 74.6%，比二季度上升 0.6 个百分点，比上年同期下降 0.5 个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业为 72.5%，石油和天然气开采业为 91.2%，化学纤维制造业为 85.6%。分三大门类看，2025 年三季度，采矿业产能利用率为 72.5%；制造业产能利用率为 74.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为 74.3%。分主要行业看，2025 年三季度，煤炭开采和洗选业产能利用率为 68.9%，食品制造业为 70.1%，纺织业为 77.2%，化学原料和化学制品制造业为 72.5%，非金属矿物制品业为 62.0%，黑色金属冶炼和压延加工业为 80.1%，有色金属冶炼和压延加工业为 77.8%，通用设备制造业为 78.9%，专用设备制造业为 75.5%，汽车制造业为 73.3%，电气机械和器材制造业为 74.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业为 79.0%。

资料来源：公司公告，公司官网，政府网站，华安证券研究所

图表 7 部分相关公司动态

来源	事件
恒逸石化	恒逸石化 10 月 22 日发布公告，子公司广西恒逸新材料有限公司投资建设的年产 120 万吨己内酰胺-聚酰胺产业一体化及配套工程项目(以下简称“钦州项目”)一期，于近日平稳实现全流程打通，并顺利进入试生产阶段。 钦州项目位于广西钦州港石化园区内，项目一期建设用地 1717 亩，建设 2*30 万吨/年环己酮、2*40 万吨/年双氧水、30 万吨/年合成氨，10 万标方/小时制氢、2*30 万吨/年己内酰胺和 2*30 万吨/年聚酰胺聚合等生产装置，同时配套智能仓库、公用工程、供热设施和服务性工程等。
利安隆	10 月 21 日，利安隆(300596)发布 2025 年三季报。本报告期，公司实现营业收入 15.14 亿元，同比增长 4.77%；归母净利润 1.51 亿元，同比增长 60.83%。公司前三季度累计实现营业收入 45.09 亿元，同比增长 5.72%；归母净利润 3.92 亿元，同比增长 24.92%。

中国化学	10月21日,中国化学工程股份有限公司公布的经营情况简报显示,今年1~9月,中国化学总签约合同数量达3566份,累计合同金额为2845.61亿元。根据简报,前9个月化学工程领域合同数为1876份,累计合同金额为2261.7亿元;实业及新材料销售合同金额为78.51亿元。9月份,中国化学单笔合同额在人民币5亿元以上的重大合同有6份,包括印尼IBU 20万吨/年绿色甲醇和14万吨/年绿色二甲醚项目、新疆三和精细化工有限责任公司氟材料一体化项目烧碱装置及公辅工程总承包合同、兴化异地搬迁升级改造项目EPC工程总承包合同(标段二、三)、内蒙古汇远石油化工有限公司150万吨/年沥青深加工项目装置(单元)EPC项目。
国轩高科	10月24日晚间,国轩高科股份有限公司(以下简称“国轩高科”)披露了2025年三季报。前三季度,公司实现营业收入295.08亿元,同比增长17.21%,实现归属于上市公司股东的净利润为25.33亿元,同比增长514.35%。其中,公司第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为21.67亿元,同比增长1434.42%。

资料来源:公司公告,华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周(2025/10/18-2025/10/24)重点化工产品上涨21个,下跌36个,持平42个。

涨幅前五:液氯(华东)(73.53%)、NYMEX天然气(期货)(9.84%)、WTI原油(6.88%)、石脑油(新加坡)(6.19%)、硫磺(固态,高桥石化出厂价)(5.18%)。

跌幅前五:环氧丙烷(华东)(-4.78%)、软泡聚醚(华东)(-3.81%)、顺丁橡胶(高顺,华东)(-3.48%)、炭黑(华东,N330)(-3.33%)、丁苯橡胶(1502,华东)(-3.02%)。

图表8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
液氯(华东)	73.53%	14.84%	环氧丙烷(华东)	-4.78%	0.68%
NYMEX天然气(期货)	9.84%	24.82%	软泡聚醚(华东)	-3.81%	8.49%
WTI原油	6.88%	54.15%	顺丁橡胶(高顺,华东)	-3.48%	13.03%
石脑油(新加坡)	6.19%	39.67%	炭黑(华东,N330)	-3.33%	23.40%
硫磺(固态,高桥石化出厂价)	5.18%	50.56%	丁苯橡胶(1502,华东)	-3.02%	14.29%
丙酮(华东)	4.02%	14.37%	丁腈橡胶(N41E,上海)	-3.01%	28.83%
甘氨酸(山东)	3.77%	14.23%	SBS(国内现货价格)	-2.86%	19.04%
硝酸(安徽)98%	3.33%	12.35%	烧碱(片碱华东)99%	-2.70%	38.46%
天然橡胶(全乳标准1#,上海)	3.09%	24.32%	醋酸(华东)	-2.32%	8.56%
PTA(华东)	2.53%	16.70%	己内酰胺(华东CPL)	-2.13%	1.64%

资料来源:Wind,百川盈孚,华安证券研究所

周价差涨幅前五：黄磷（423.08%）、PTA（86.21%）、顺酐法 BDO（26.01%）、醋酸乙烯（15.25%）、PVA（9.83%）。

周价差跌幅前五：磷肥 DAP（-4728.36%）、甲醇（-94.95%）、热法磷酸（-45.69%）、磷肥 MAP（-19.16%）、涤纶短纤（-17.30%）。

图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
黄磷	423.08%	8.54%	磷肥DAP	-4728.36%	8.83%
PTA	86.21%	20.22%	甲醇	-94.95%	56.56%
顺酐法BDO	26.01%	28.73%	热法磷酸	-45.69%	40.78%
醋酸乙烯	15.25%	23.69%	磷肥MAP	-19.16%	3.78%
PVA	9.83%	66.64%	涤纶短纤	-17.30%	14.86%
己二酸	8.17%	8.21%	双酚A	-16.66%	12.59%
季戊四醇	7.81%	33.28%	PET	-12.40%	21.50%
DMF	4.26%	4.25%	环氧丙烷	-6.58%	14.96%
制冷剂R134a	2.78%	100.00%	烧碱	-5.18%	41.67%
硬泡聚醚	2.63%	24.45%	聚合MDI	-3.19%	16.25%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

2 行业供给侧跟踪

新增 3 家企业检修，9 家企业装置重启。据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 163 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 3 家，重启 9 家。新增检修的 3 家企业分别是：

生产乙二醇共 2 家（盛虹炼化、中科炼化），生产 DMF 共 1 家（河南瑞柏）。

重启 9 家企业是：

生产丙烯共 3 家（广饶正和、垦利石化、海伟石化），生产丁二烯共 3 家（北方华锦、裕龙石化 2#、齐鲁石化），生产 PTA 共 1 家（恒力大连），生产乙二醇共 1 家（中海壳牌），生产 DMF 共 1 家（贵州天福）。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	-	沈阳蜡化	辽宁	3	-	-	长期停车
		2022/4/1	海国龙油石化	黑龙江	3			长期停车
		2024/10/25	山东华星	山东	8	2024/10/25	-	长期停车
		2024/12/24	洛阳宏兴	河南	5	2024/12/27	-	长期停车
		2025/1/4	山东中海外	山东	2	2025/1/4	-	长期停车
		2025/1/1	山东汇丰	山东	3	2025/1/1	-	长期停车
		2025/1/20	洛阳石化	河南	20	2025/1/20	-	长期停车
		2025/9/18	东营垦利	山东	5	2025/9/18	-	停车检修
		2025/9/25	镇海炼化	浙江	24	2025/9/25	2025/11/24	停车检修
		2025/9/25	金诚石化	山东	3	2025/9/25	-	停车检修
		2025/10/10	中原乙烯	湖北	5	2025/10/10	2025/12/10	停车检修
		2025/10/10	广州石化	广东	7	2025/10/10	2025/11/19	停车检修
		2025/10/13	裕龙石化	山东	30	2025/10/13	-	停车检修
		2025/10/16	胜星石化	山东	7	2025/10/16	-	停车检修
	丙烯	2023/12/23	齐鲁石化	山东	46	2023/12/23	-	长期停车
		2024/2/25	鑫岳化工	山东	18	2024/2/25	-	长期停车
		2024/5/14	广饶正和	山东	5	2024/5/14	2025/10/24	装置重启
		2024/6/25	昌邑石化	山东	10	2024/6/25	-	长期停车
		2024/6/13	华星石化	山东	10	2024/10/25	-	长期停车
		2023/9/12	浙江华泓二期	华东	45	2023/9/12	-	长期停车
		2023/11/1	常州富德	华东	15	2023/11/1	-	长期停车
		2024/8/21	三圆石化	华东	45	2024/8/21	-	长期停车
		2023/11/27	延长中燃	华东	60	2023/11/27	-	长期停车
		2023/5/12	远东科技	华中	15	2023/5/12	-	长期停车
		2024/10/1	金诚石化	山东	50	2024/10/1	-	停车检修
		2025/1/22	中海精细	山东	40	2025/1/22	-	停车检修

		2025/1/3	中海外能源	山东	7	2025/1/3	-	停车检修
		2025/3/21	淄博海益	山东	25	2025/3/21	-	停车检修
		2025/7/29	东明石化	山东	6	2025/7/29	-	停车检修
		2025/7/29	东明石化	山东	4	2025/7/29	-	停车检修
		2025/8/6	滨华新材料	山东	60	2025/8/6	-	停车检修
		2025/8/15	振华石油化工	山东	75	2025/8/15	-	停车检修
		2025/8/20	金能科技一期	山东	90	2025/8/20	-	停车检修
		2025/9/8	宁波金发一期	华东	60	2025/9/8	-	停车检修
		2025/9/8	东华能源张家港	华东	60	2025/9/8	-	停车检修
		2025/9/14	垦利石化	山东	6	2025/9/14	2025/10/24	装置重启
		2025/9/24	金诚石化	山东	10	2025/9/24	-	停车检修
		2025/10/3	维远化学	山东	60	2025/10/3	-	停车检修
		2025/10/4	海伟石化	华北	50	2025/10/4	2025/10/21	装置重启
		2025/10/11	天津渤海	华北	60	2025/10/11	-	停车检修
	丁二烯	2024/5/10	威特化工	山东	6	2024/5/10	-	长期停车
		2024/9/27	金诚石化	山东	10	2024/9/27	-	长期停车
		2024/11/25	斯尔邦石化	华东	10	2024/11/25	-	长期停车
		2025/2/28	南京诚志	华东	10	2025/2/28	-	长期停车
		2025/5/27	燕山石化	华北	13.5	2025/5/27	-	长期停车
		2025/9/26	镇海炼化 2#	华东	16	2025/9/26	2025/11/10	停车检修
		2025/10/8	北方华锦	东北	12	2025/10/8	2025/10/21	装置重启
		2025/10/8	广州石化	华南	3.5	2025/10/8	2025/11/17	停车检修
		2025/10/14	裕龙石化 2#	山东	20	2025/10/14	2025/10/24	装置重启
		2025/10/10	齐鲁石化	山东	11	2025/10/10	2025/10/23	装置重启
	PX	2022/2/22	齐鲁石化	山东	9.5	2022/2/21	-	长期停车
		2022/9/22	辽阳石化	辽宁	25	2022/9/22	-	长期停车
		2022/12/15	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2023/5/18	洛阳石化	河南	21.5	2023/5/16	-	长期停车
		2023/8/1	中化弘润	山东	80	2023/8/1	-	长期停车
		2025/3/1	大连福佳大化	辽宁	70	2025/3/1	-	停车检修
		2025/7/1	扬子石化	江苏	35	2025/7/1	-	停车检修
		2025/9/16	大连福佳大化	辽宁	70	2025/9/16	2025/10/30	停车检修
		2025/10/13	乌鲁木齐石化	新疆	100	2025/10/13	2025/10/31	停车检修
	PTA	2022/12/19	扬子石化	江苏	100	-	-	长期停车
		2023/1/12	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-	长期停车
		2023/1/19	福海创	福建	165	-	-	长期停车
		2023/3/2	辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车
		2023/3/6	虹港石化	江苏	150	2023/3/9	-	长期停车
		2023/3/9	洛阳石化	河南	32.5	-	-	长期停车

		2023/3/22	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	长期停车
		2023/4/13	仪征化纤	江苏	35	2023/4/13	-	长期停车
		2023/5/4	珠海英力士	广东	60	2023/5/4	-	长期停车
		2023/5/11	上海石化	上海	40	-	-	长期停车
		2023/5/11	天津石化	天津	32	-	-	长期停车
		2023/5/11	宁波逸盛	浙江	65	-	-	长期停车
		2023/11/16	上海亚东石化	上海	70	2023/11/2	-	长期停车
		2024/9/5	重庆蓬威石化	重庆	90	2024/8/28	-	长期停车
		-	江阴汉邦	江苏	70	-	-	长期停车
		2025/1/4	逸盛石化	浙江	200	2025/1/4	-	停车检修
		-	仪征化纤	江苏	65	-	-	停车检修
		2025/1/6	江阴汉邦	江苏	220	2025/1/6	-	停车检修
		2025/8/8	逸盛大连	辽宁	225	2025/8/8	-	停车检修
		2025/8/15	逸盛海南	海南	210	2025/8/15	-	停车检修
		2025/8/28	海仑石化	江苏	120	2025/8/28	-	停车检修
		2025/9/5	宁波台化	浙江	120	2025/9/5	-	停车检修
		2025/9/18	中泰石化	新疆	120	2025/9/18	-	停车检修
		2025/10/9	恒力大连	海南	220	2025/10/9	2025/10/23	装置重启
	丙烯酸	2023/10/1	山东恒正	华东	6	2023/10/1	-	停车检修
		2023/12/1	沈阳蜡化	东北	8	-	-	停车检修
		2025/6/26	福建滨海	华南	6	2025/6/26	-	停车检修
煤化	乙二醇	2023/6/1	抚顺石化	辽宁	4	2023/6/1	-	长期停车
		2022/1/21	燕山石化	北京	8	2022/1/21	-	长期停车
		2020/10/1	天津石化	天津	4.2	2020/10/1	-	长期停车
		2022/3/15	独山子石化	新疆	6	2022/3/15	-	长期停车
		2023/8/24	鑫润能源	内蒙	40	2023/8/24	-	长期停车
		2022/8/10	内蒙古易高	内蒙	12	2022/8/10		长期停车
		2025/6/19	河南煤化（濮阳）	河南	20	2025/6/19	-	停车技改
		2024/8/1	湖北三宁	湖北	60	2024/8/1	-	停车检修
		2025/9/3	建元焦化	内蒙	26	2025/9/3	-	停车检修
		2025/9/11	新疆天盈	新疆	15	2025/9/11	-	停车检修
		2025/9/25	山西美锦华盛	山西	30	2025/9/25	-	停车检修
		2025/10/9	内蒙古通辽	内蒙	30	2025/10/9	-	停车检修
		2025/10/10	中海壳牌	广东	35	2025/10/10	2025/10/20	装置重启
		2025/10/22	盛虹炼化	江苏	90	2025/10/22	-	停车检修
		2025/10/23	中科炼化	广东	40	2025/10/23	-	停车检修
	己二酸	-	山东海力	山东	22.5	-	-	停车
		-	郓城旭阳（洪业）	山东	14	1905/7/14	-	长期停车
		-	江苏海力大丰	江苏	30	-	-	停车

		-	辽阳石化	辽宁	14	-	-	停车
		-	新疆天利高新	新疆	7.5	-	-	停车
		2025/10/10	恒力石化	辽宁	30	2025/10/10	-	停车检修
	DMF		安阳九天	河南	15	-	-	长期停车
		2022/10/13	河南骏化	河南	3	2022/9/30	-	长期停车
		2023/3/9	金禾实业	安徽	3	2023/3/3	-	长期停车
		2024/4/18	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车
		2024/10/26	广安玖源	四川	10	2024/10/26	-	停车检修
		2025/9/17	山东鲁西	山东	15	2025/9/17	-	停车检修
		2025/9/13	贵州天福	贵州	10	2025/9/13	2025/10/19	装置重启
		2025/10/23	河南瑞柏	河南	10	2025/10/23	2025/11/15	停车检修
	TDI							
化纤	聚酯切片	2023/3/21	华祥高纤	浙江	10	2022/12/27	-	长期停车
		2023/3/21	浙江金鑫	浙江	5	2022 年 12 月中旬	-	长期停车
		2023/3/21	江苏宏泰	江苏	4	2022 年 12 月中旬	-	长期停车
		2024/3/18	金寨新纶	安徽	2	-	-	长期停车
		2024/4/18	金钰新材料	浙江	36	-	-	长期停车
		-	浙江联达	浙江	1.3	-	-	长期停车
		-	湖北绿宇	湖北	20	-	-	停车检修
		-	天龙新材料	辽宁	3	-	-	停车检修
		-	绍兴远东	浙江	1.5	-	-	停车
		2024/1/25	浙江天圣	浙江	40	2024/1/25	-	停车检修
	涤纶长丝	2023/3/17	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023/1/1	-	长期停车
		2023/8/10	新视界	江苏	5	-	-	长期停车
		2023/9/21	浙江联达	浙江	18	2023/9/17	-	长期停车
		2023/12/6	福建经纬	福建	20	2023/12/6	-	长期停车
		2024/8/20	徐州斯尔克	江苏	10	2024/8/20	-	停车检修
		2023/5/1	三房巷	江苏	40	2023/5/1	-	停车检修
		2025/4/27	天龙	辽宁	25	2025/4/27	-	停车检修
农药和化肥	合成氨	-	兴发	湖北	40	-	-	停车检修
		-	晋控气体	湖北	55	-	-	停车检修
		2025/7/11	玉虎	陕西	7	2025/7/11	-	停车检修
		2025/7/5	乐峰	重庆	20	2025/7/5	-	停车检修
		2025/8/1	丰登化工	广西	8	2025/8/1	2025/12/31	停车技改
		2025/8/15	海伟石化	河北	15	2025/8/15	-	停车检修
		2025/8/29	金牛化工	湖南	15	2025/8/29	-	停车检修
		2025/9/8	神木银泉	陕西	10	2025/9/8	-	停车检修
		2025/9/10	南塔化工	四川	10	2025/9/10	-	停车检修

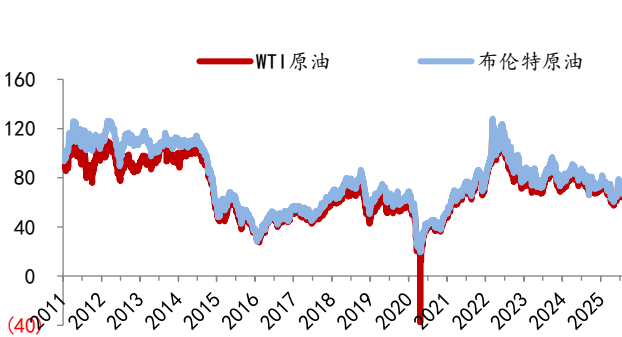
		2025/9/30	大英莹峰	四川	5	2025/9/30	-	停车检修
		2025/10/6	长治潞安	山西	18	2025/10/6	-	停车检修
		2025/10/9	天润	内蒙	30	2025/10/9	2025/11/8	停车检修
		2025/10/10	巨化	浙江	35	2025/10/10	2025/11/15	停车检修
		2025/10/10	烟台万华	山东	10	2025/10/10	2025/10/17	停车检修
		2025/10/15	和宁	宁夏	40	2025/10/15	-	停车检修
		2025/10/16	广聚	内蒙	20	2025/10/16	2025/10/26	停车检修
		2025/10/15	永安智胜	福建	22	2025/10/15	-	停车检修
		2025/10/15	陕焦	山西	7	2025/10/15	-	停车检修
	磷酸一铵	2022/3/1	云南红富	云南	15	2022/3/1	-	长期停车
		2022/5/26	灵宝晨光和泽	河南	30	-	-	长期停车
		2023/5/25	湖北丰利	湖北	20	2023/12/1	-	长期停车
		2024/4/1	湖北中孚	湖北	18	2024/4/1	-	长期停车
		2025/6/12	云南新蜜蜂	云南	10	2025/6/12	-	停车检修
		-	陕西陕化	陕西	20	-	-	停车检修
		-	贵州西洋	贵州	40	-	-	停车检修
		-	内蒙古大地地云天	内蒙古	12	-	-	停车检修
		2025 年 8 月下旬	德阳昊华	湖北	20	2025 年 8 月下旬	-	停车检修
		2025 年 9 月上旬	湖北黄麦岭	湖北	10	2025 年 9 月上旬	-	停车检修
		2025 年 9 月下旬	湖北科海	湖北	15	2025 年 9 月下旬	-	停车检修
		2025/10/10	云南鸿泰博	云南	18	2025/10/10	-	停车检修

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

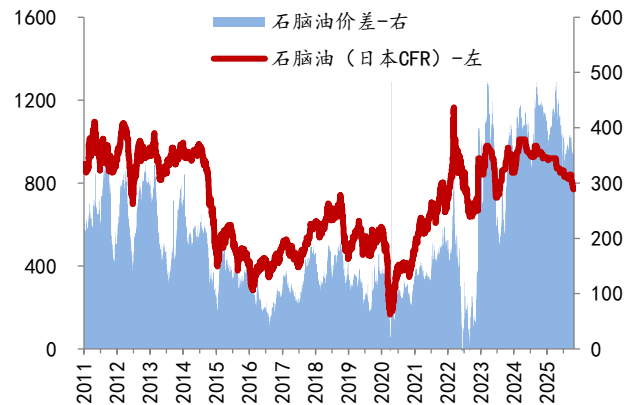
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



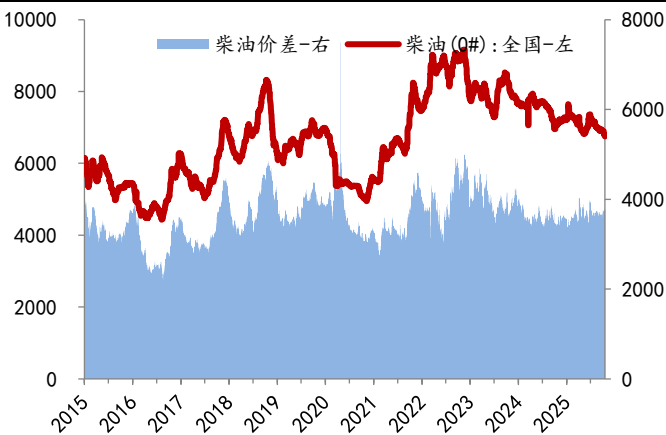
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



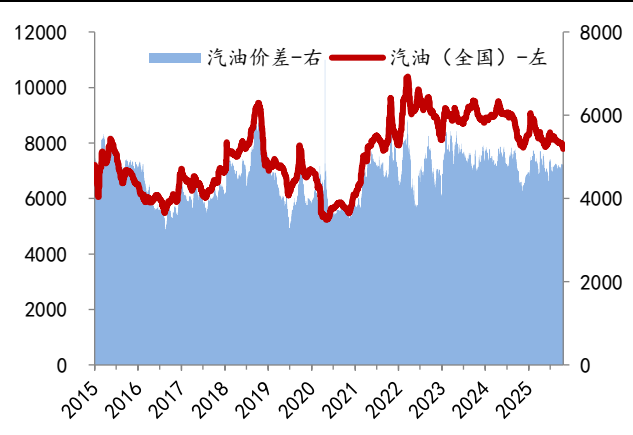
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



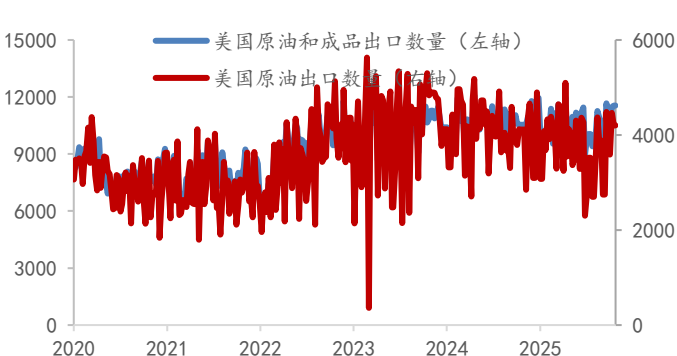
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



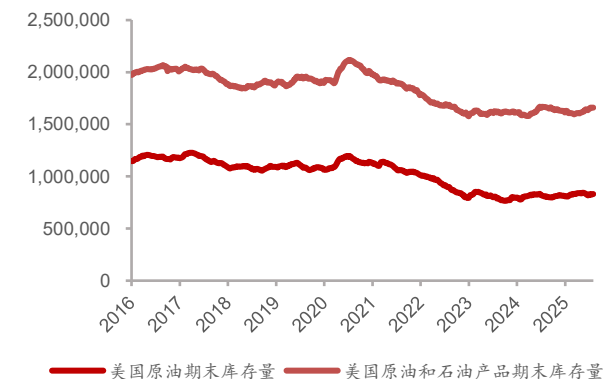
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



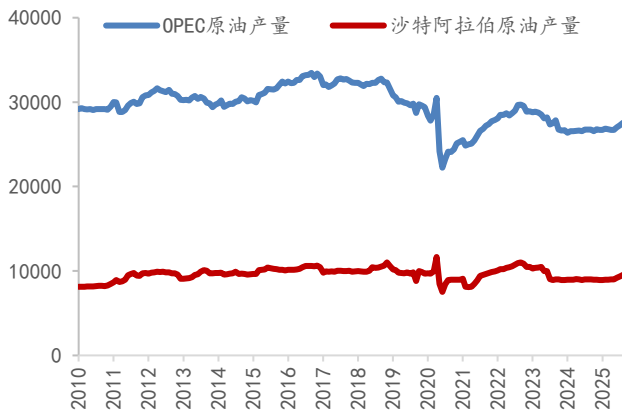
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.2 天然气

图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



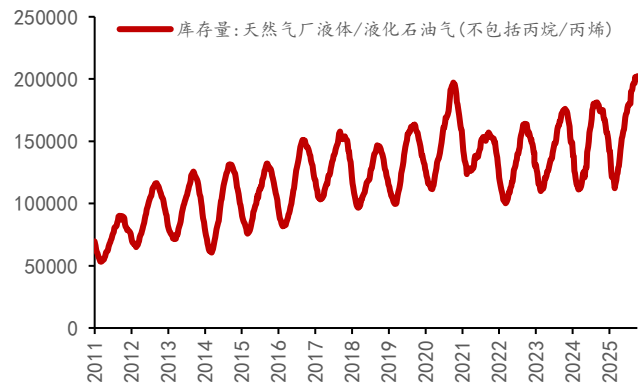
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

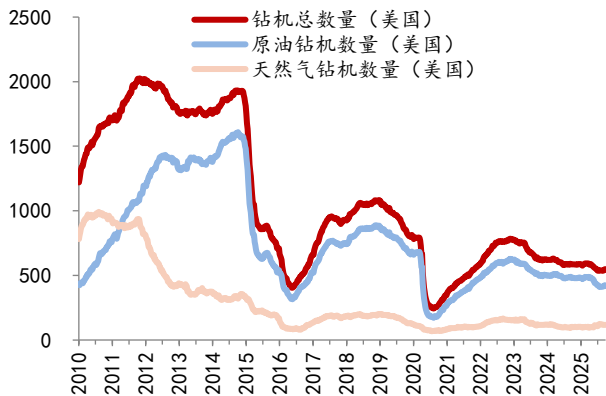
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

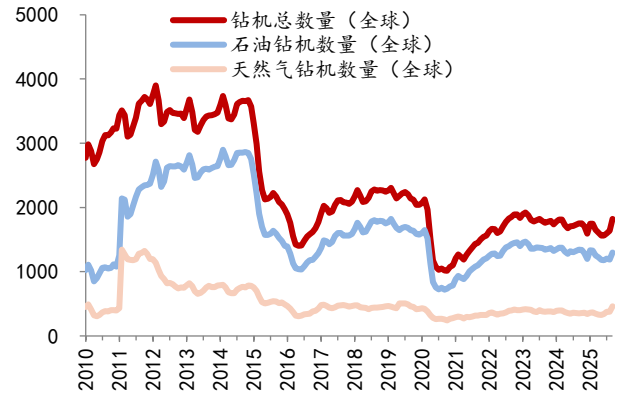
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



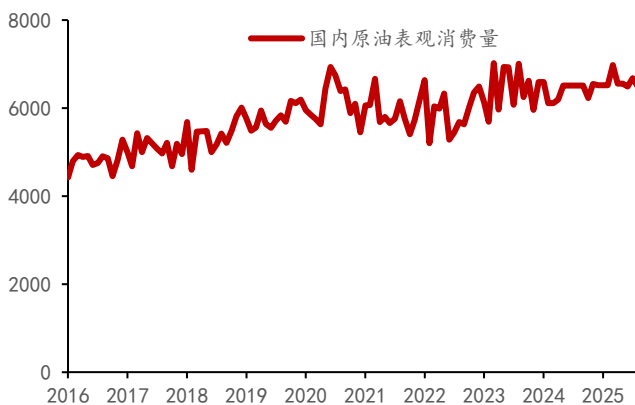
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量（部）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 25 国内原油表观消费量（万吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）

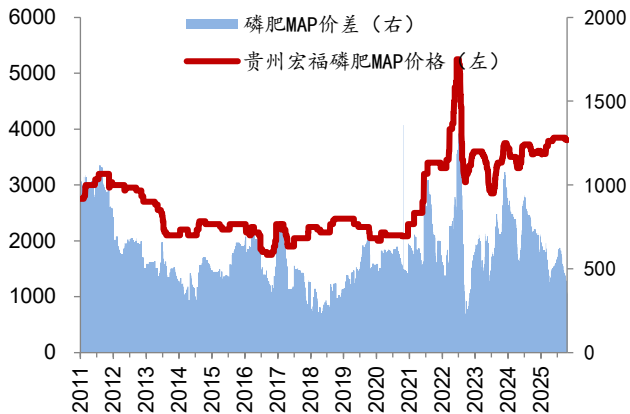


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

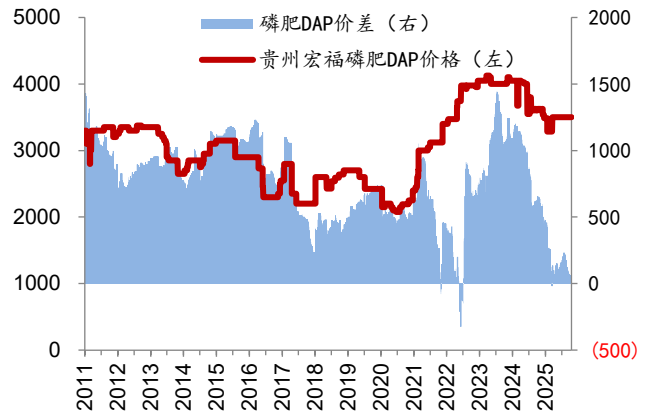
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



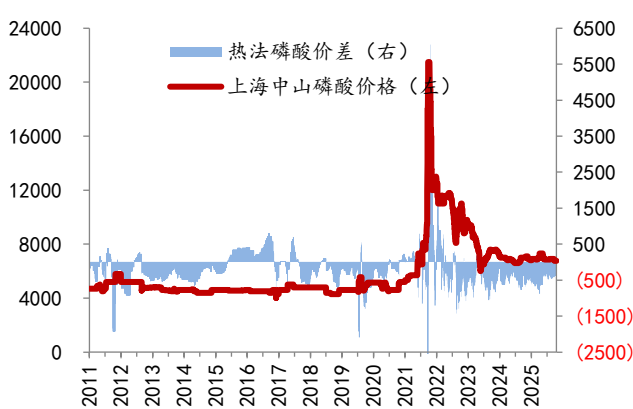
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



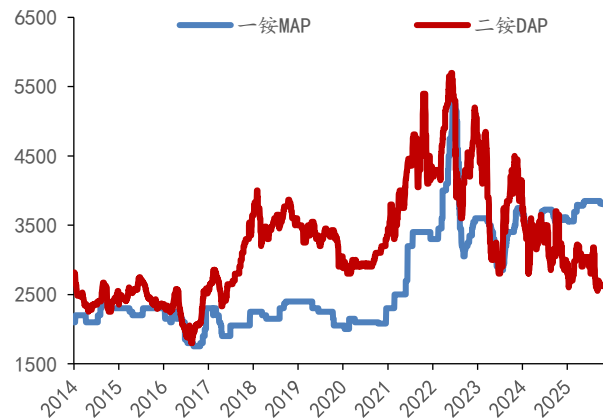
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



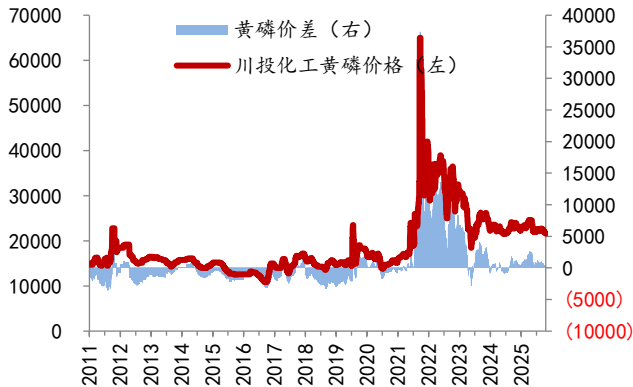
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



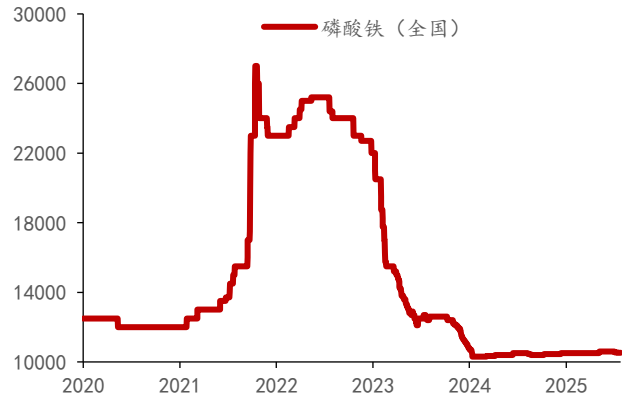
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

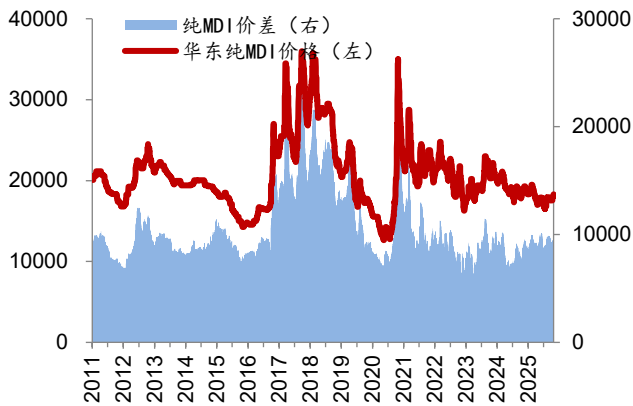
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

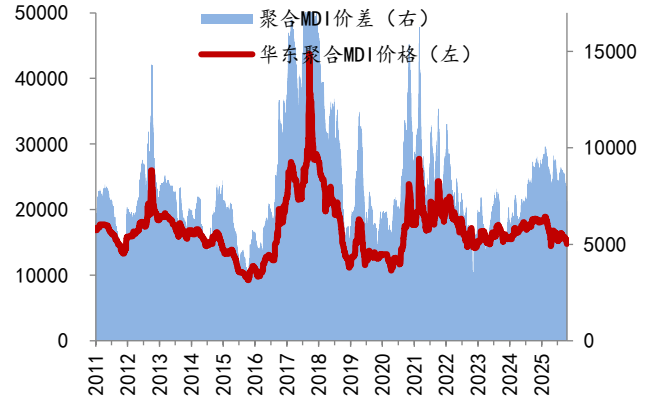
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



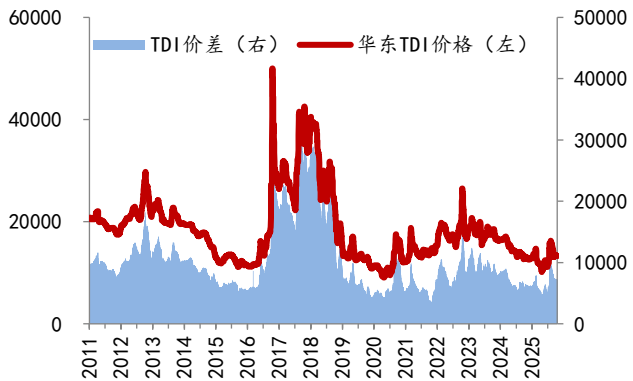
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



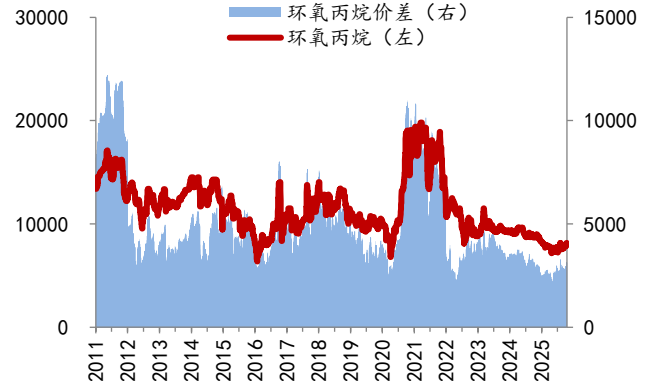
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



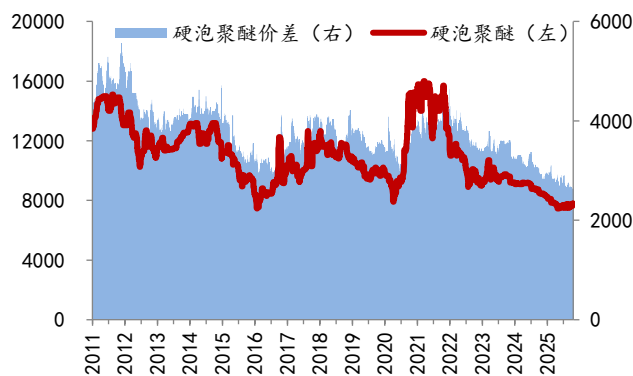
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



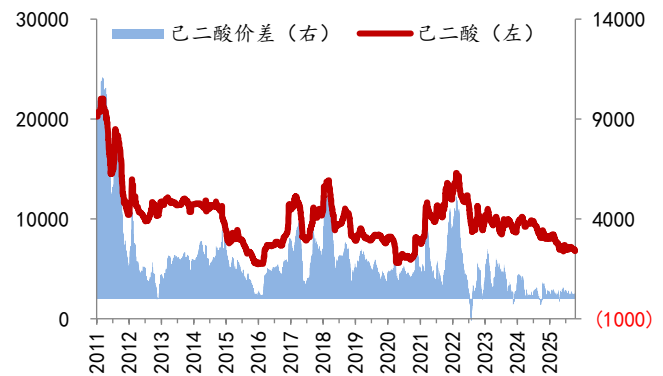
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

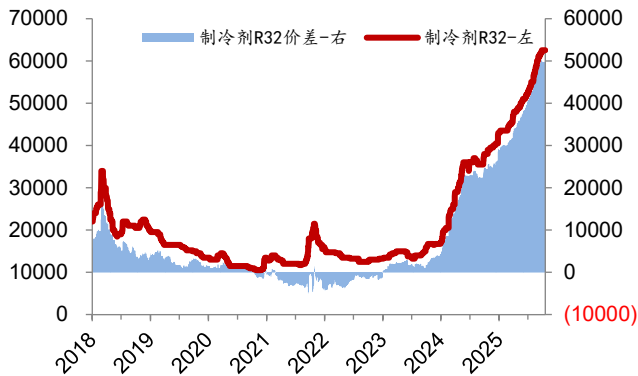
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

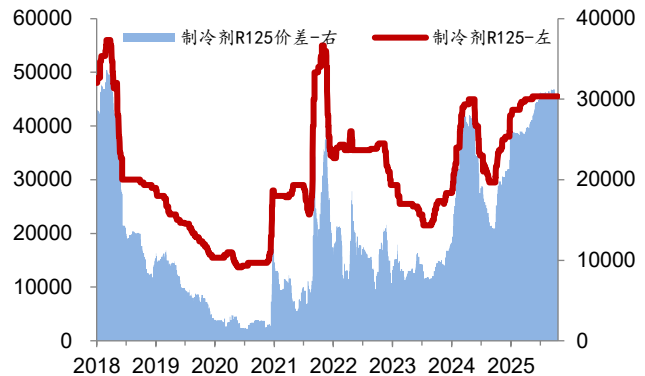
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



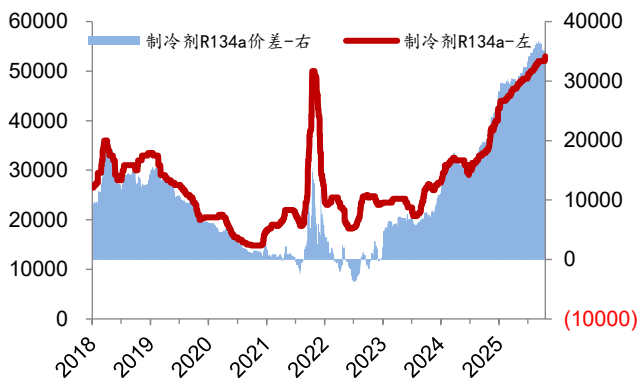
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



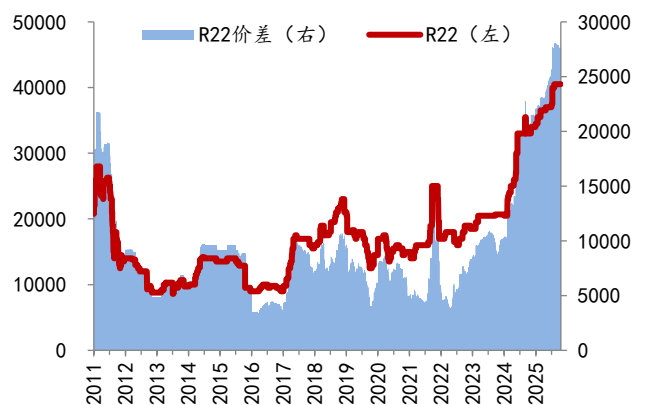
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



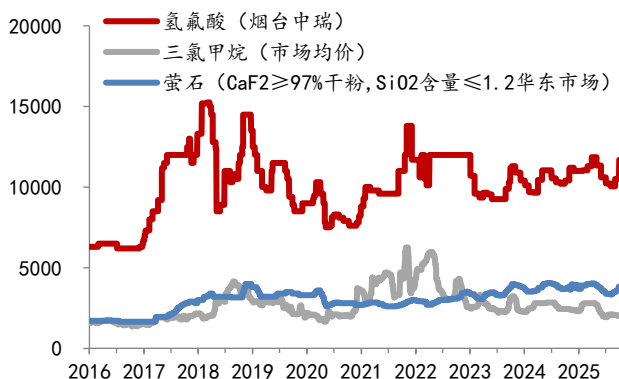
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

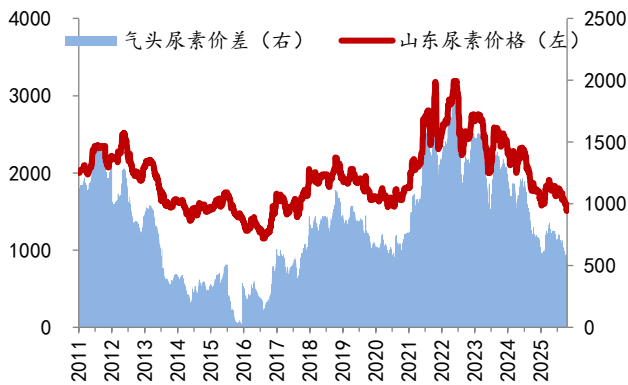
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

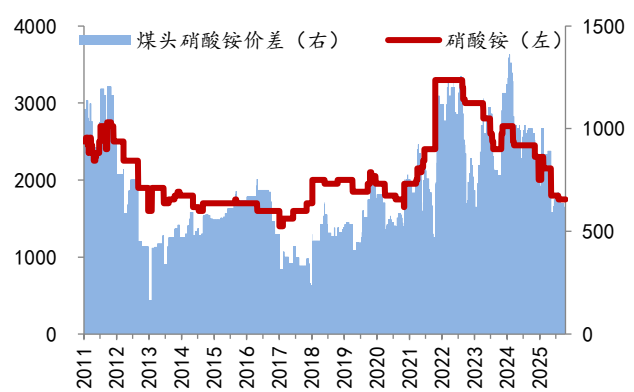
4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



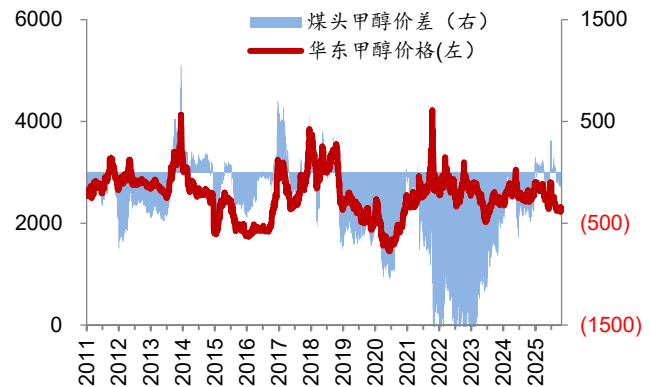
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)



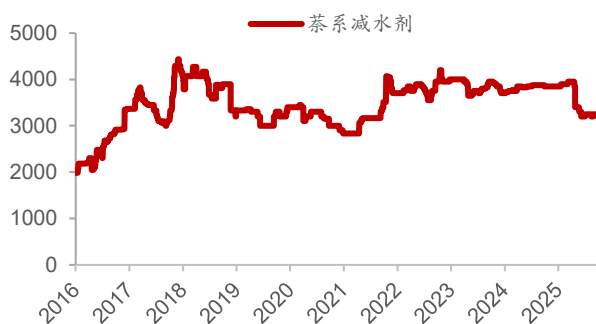
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 49 萘系减水剂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

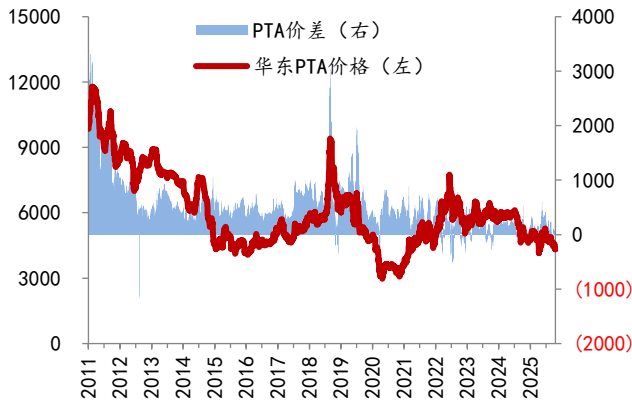
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

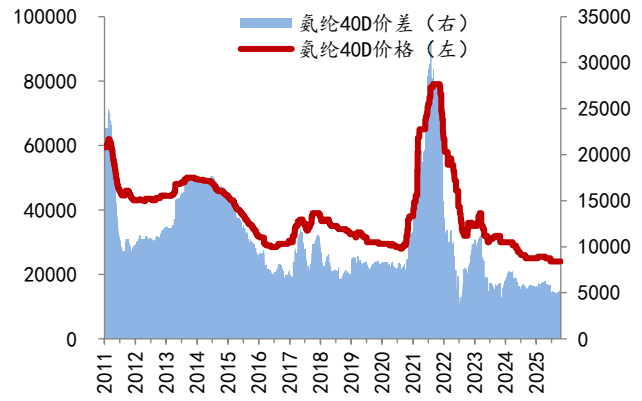
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



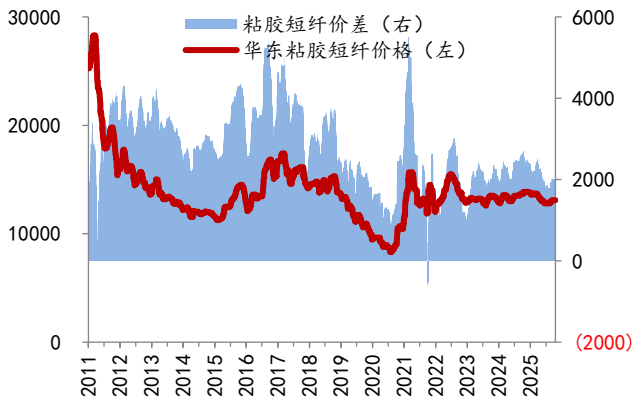
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



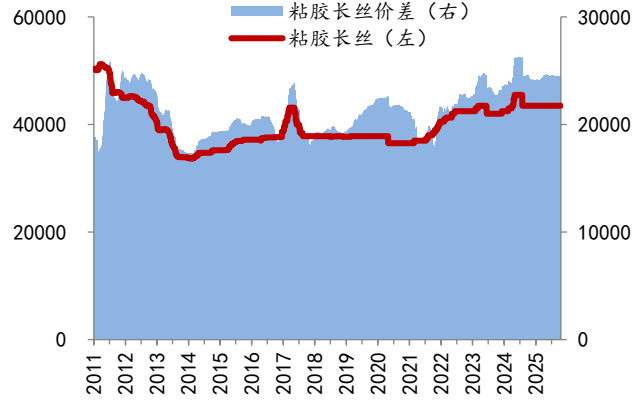
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



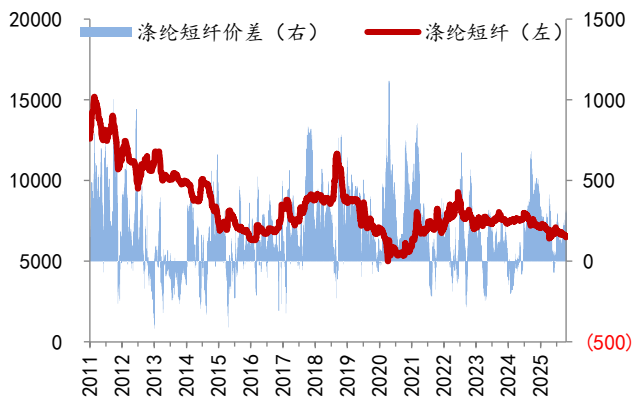
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



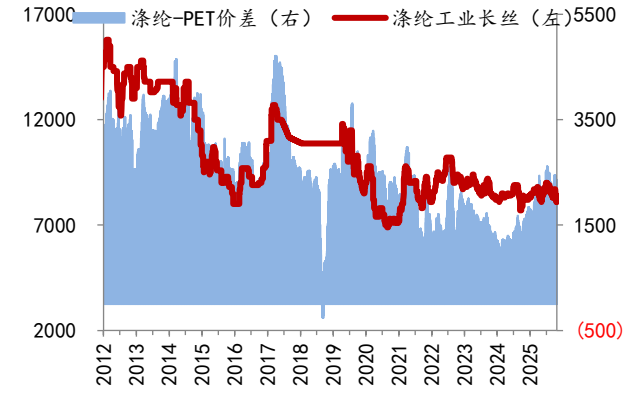
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

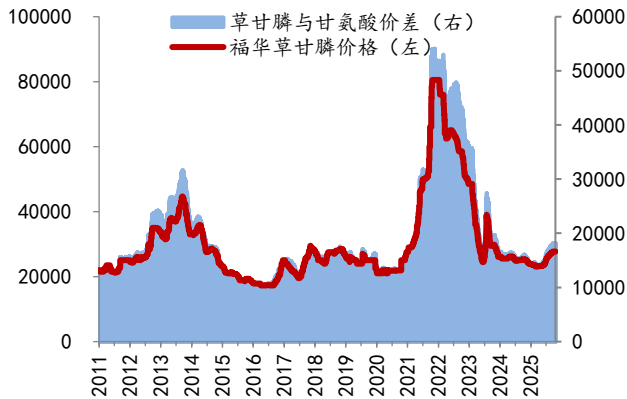
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

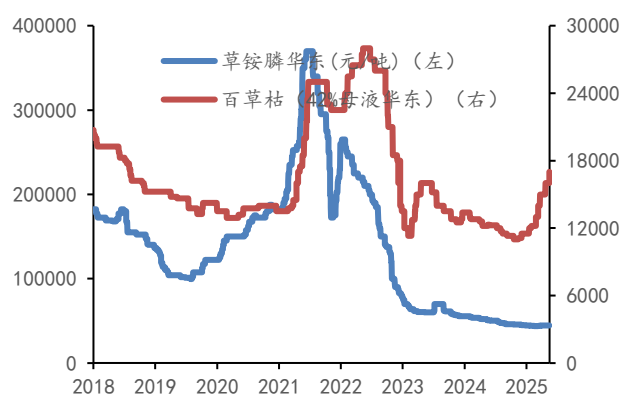
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



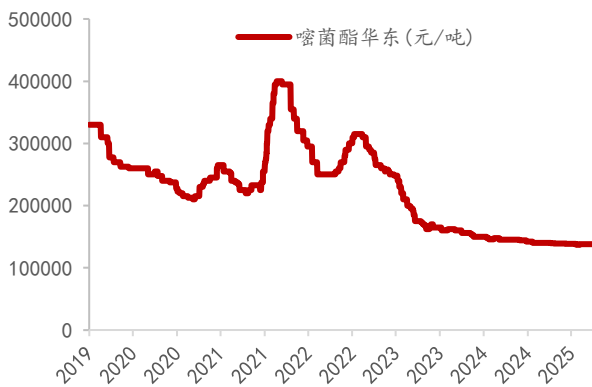
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



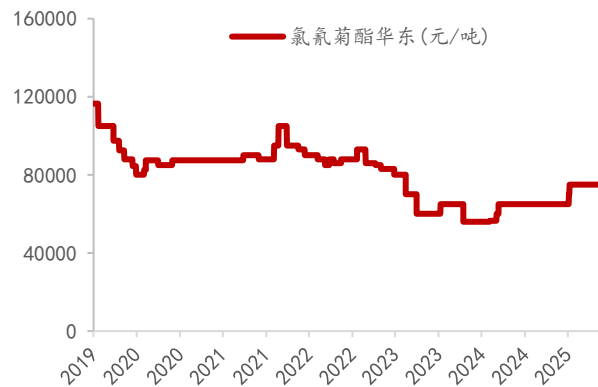
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 啞菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

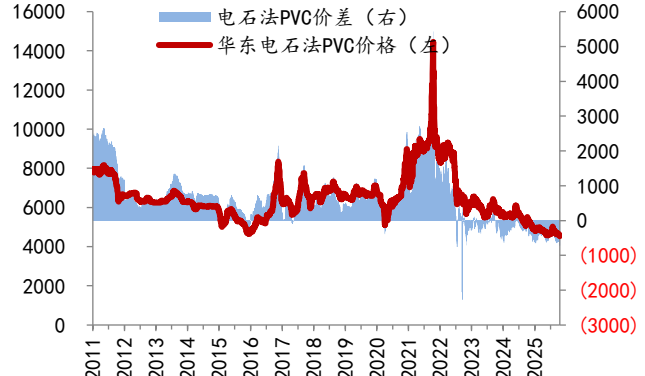
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



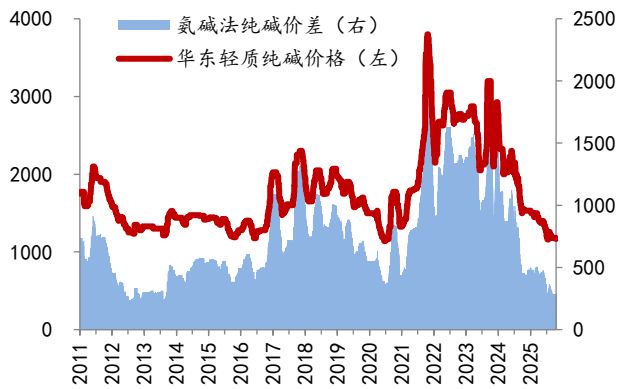
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



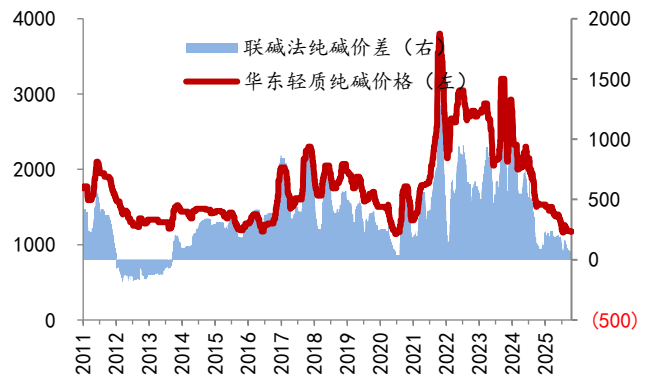
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



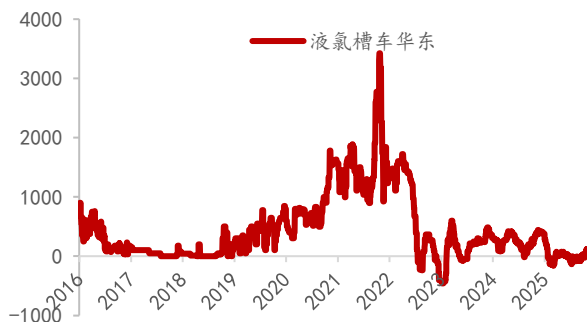
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



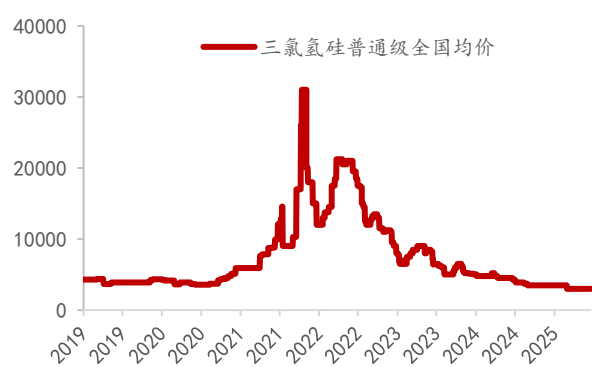
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

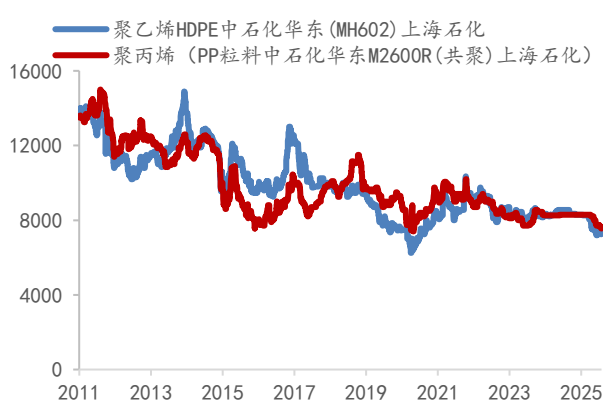
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

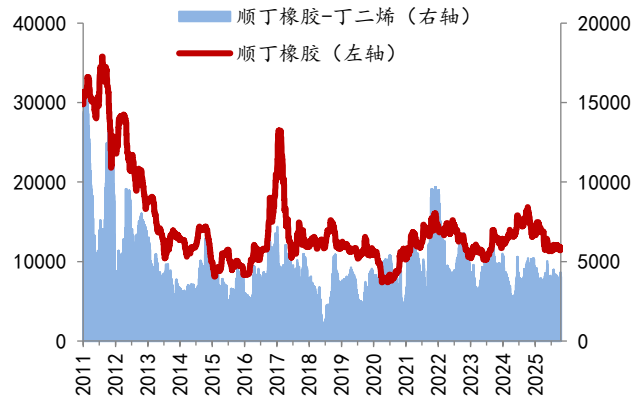
4.8 橡塑

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



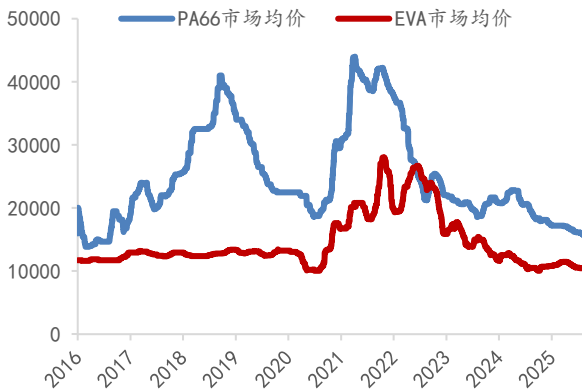
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



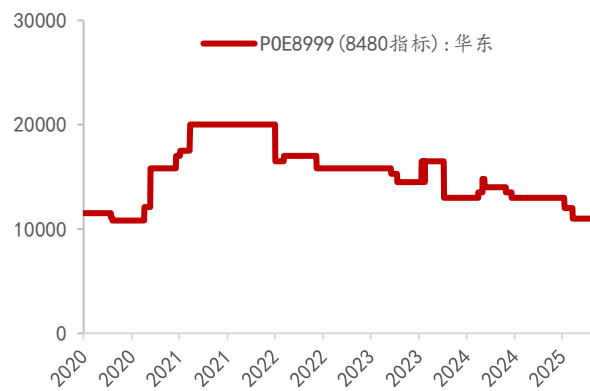
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)



图表 72 POE 价格 (元/吨)

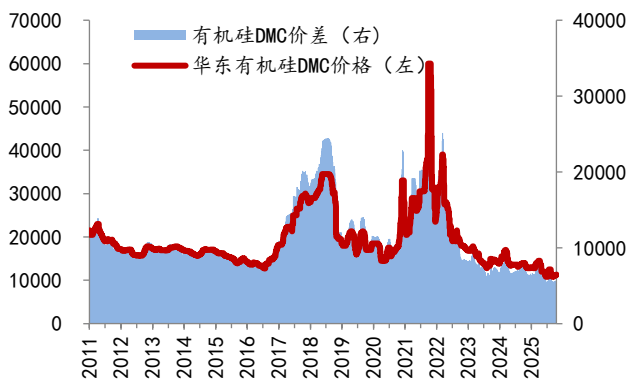


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



图表 74 金属硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

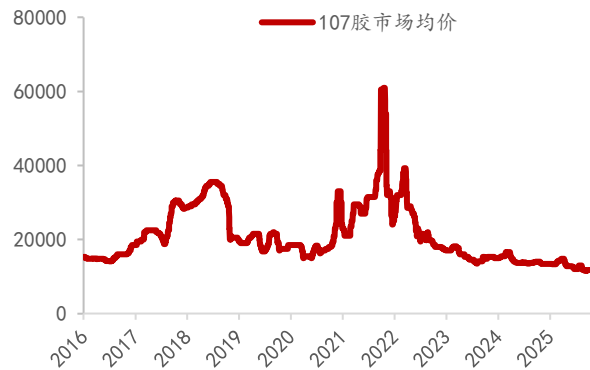
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 75 工业硅价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

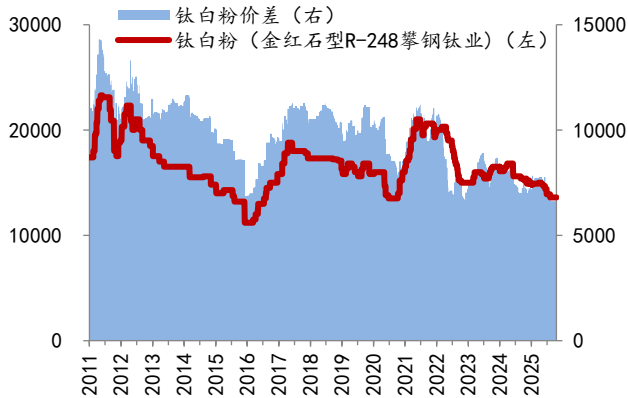
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

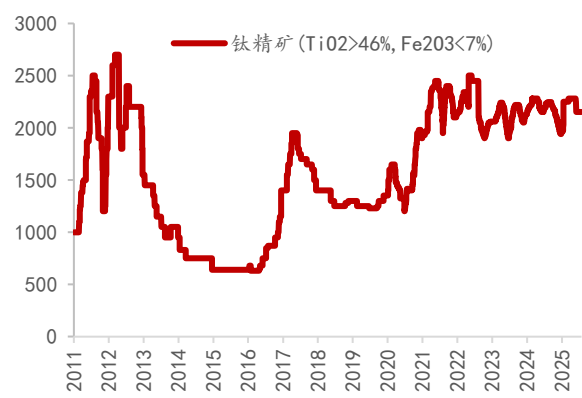
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格（元/吨）



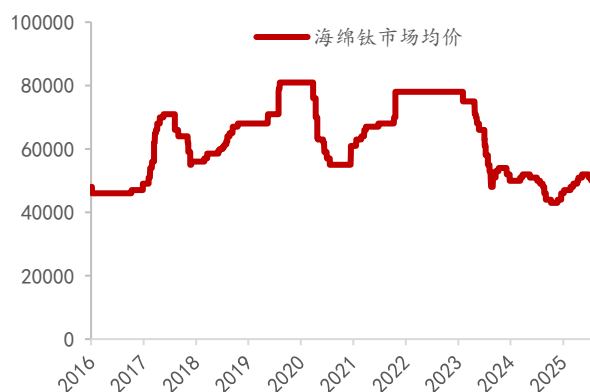
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

5 风险提示

政策扰动，技术扩散，新技术突破，全球知识产权争端，全球贸易争端，碳排放趋严带来抢上产能风险，油价大幅下跌风险，经济大幅下滑风险。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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，未经华安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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。