



2025年10月27日

超配

“十五五”强调科技自立自强，关注新材料自主产业链

——基础化工行业周报（2025/10/20-2025/10/26）

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn



相关研究

- 1.贸易波动不改我国化工产业链长期优势——基础化工行业周报（2025/10/13-2025/10/19）
- 2.反内卷政策释放信号，维护市场价格秩序——基础化工行业周报（2025/10/06-2025/10/12）
- 3.制冷剂价格上行，萤石及氢氟酸行情回暖——氟化工行业月报

投资要点:

- “十五五”强调科技自立自强，关注新材料自主产业链：四中全会提出的“十五五”目标中，高质量发展位列首位，强调“质的有效提升和量的合理增长”，突出新质生产力引领、科技自立自强、产业体系现代化。国家发改委党组书记、主任郑栅洁表示，《建议》提出打造新兴支柱产业，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，这将催生出数个万亿级甚至更大规模的市场。《建议》还提出前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。这些产业蓄势发力，未来10年新增规模相当于再造一个中国高技术产业，为我国经济大盘、高质量发展注入源源不断的新动能。我们认为，化工新材料产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。
- 2026年制冷剂分配方案征求意见稿发布：根据氟务在线信息，2026年度氢氟碳化物（HFCs）配额总量设定与分配方案征求意见稿对外发布。2026年相较于2024年永久性配额基础上共计增加11000吨（HFC-245fa），100吨（HFC-41），50吨（HFC-236ea），45000吨（HFC-32）。不同品种保持二氧化碳总量不变情况下调转比例由2025年的10%提升至30%。我们认为此次方案调整将充分保障行业全方位多品种的健康持续发展，在国际公约约束的大背景下，我们持续看好制冷剂长景气周期。
- 行业基础数据跟踪：上周（2025/10/20~2025/10/24），沪深300指数上涨3.24%，申万石油石化指数上涨4.33%，跑赢大盘1.09pct，申万基础化工指数上涨2.14%，跑输大盘1.10pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第5位、第15位。子板块涨跌幅，涨幅前五的板块分别为：油田服务：5.51%；其他石化：5.40%；合成树脂：5.20%；改性塑料：4.81%；油气及炼化工程：4.35%。上周唯一下跌子板块为钛白粉：-0.68%。
- 价格数据跟踪：上周（2025/10/20~2025/10/24）价格涨幅靠前的品种：分别为盐酸（合成河北市场价）：19.05%；NYMEX天然气：7.42%；硫磺（固体/华东）：6.57%；硫酸（98%/浙江）：5.54%；布伦特原油：2.22%。上周价格跌幅靠前的品种：R22（华东）：-21.69%；丙烯（汇丰石化）：-6.62%；对二甲苯（上海石化）：-3.36%；丙烯酸丁酯（华东）：-2.39%；丙酮（华东）：-2.17%。
- 投资建议：

供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。国内方面，国家政策端对供给侧要求（“反内卷”）频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化工企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1）若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业合盛硅业、兴发集团（有机硅&草甘膦）、东材科技、君正集团、浙江龙盛、闰土股份等；2）供需格局或仍偏弱，关注具有相对优势的品种或龙头企业：煤化工龙头宝丰能源、氟化工制冷剂品种相关及龙头巨化股份、农药板块的广信股份、润丰股份、江山股份等。

消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的 α 。1) 新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康饮食，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力的龙头企业：**百龙创园、金禾实业**。2) 我国化工新材料整体自给率约56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如**金发科技、圣泉集团、彤程新材、久日新材、强力新材、中巨芯、兴福电子、联瑞新材、呈和科技、飞荣达、中石科技、思泉新材、苏州天脉**等。

- **风险提示：**地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

正文目录

1. 本周行业新闻及事件点评	6
1.1. “十五五”强调科技自立自强，关注新材料自主产业链.....	6
1.2. 2026 年制冷剂分配方案征求意见稿发布	6
1.3. 重点子行业投资建议	6
2. 化工板块周表现.....	7
2.1. 股票市场行情表现	7
2.1.1. 板块表现	7
2.1.2. 个股涨跌幅.....	8
2.2. 重点产品价格价差周表现	9
2.2.1. 重点产品价格涨跌幅	9
2.2.2. 重点产品价格价差涨跌幅	9
2.2.3. 变动分析	10
3. 本周重点公告	10
4. 重点产品价格价差走势跟踪.....	11
5. 风险提示	19

图表目录

图 1 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/10/20~2025/10/24）	7
图 2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/10/20~2025/10/24）	8
图 3 基础化工涨幅前五	8
图 4 基础化工跌幅前五	8
图 5 石油石化涨幅前五	9
图 6 石油石化跌幅居前	9
图 7 原油价格（美元/桶）	11
图 8 天然气价格（美元/百万英热）	11
图 9 原油催化裂化价差（元/吨）	11
图 10 乙烯价格价差（美元/吨）	11
图 11 丙烯价格价差（元/吨）	12
图 12 LLDPE 价格价差（元/吨）	12
图 13 PP 价格价差（元/吨）	12
图 14 纯苯价格价差（元/吨）	12
图 15 甲苯价格价差（元/吨）	12
图 16 PX 价格价差（元/吨）	12
图 17 苯乙烯价格价差（元/吨）	13
图 18 丙烯腈价格价差（元/吨）	13
图 19 环氧乙烷价格价差（元/吨）	13
图 20 环氧丙烷价格价差（元/吨）	13
图 21 丙烯酸价格价差（元/吨）	13
图 22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）	13
图 23 TDI 价格价差（元/吨）	14
图 24 己二酸价格价差（元/吨）	14
图 25 MDI 价格价差（元/吨）	14
图 26 BDO 价格走势（元/吨）	14
图 27 轻质纯碱价格价差（元/吨）	14
图 28 重质纯碱价格价差（元/吨）	14
图 29 电石法 PVC 价格价差（元/吨）	15
图 30 电石价格走势（元/吨）	15
图 31 PTA 价格走势（元/吨）	15
图 32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）	15
图 33 R22 价格价差（元/吨）	15
图 34 R32 价格价差（元/吨）	15
图 35 R134a 价格价差（元/吨）	16
图 36 PTFE 价格价差（元/吨）	16
图 37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）	16
图 38 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）	16
图 39 涤纶丝 POY 价格价差（元/吨）	16
图 40 氨纶价格价差（元/吨）	16
图 41 萤石价格走势（元/吨）	17
图 42 氢氟酸价格价差（元/吨）	17
图 43 二氯甲烷价格走势（元/吨）	17
图 44 三氯甲烷价格走势（元/吨）	17
图 45 三氯乙烯价格走势（元/吨）	17
图 46 双酚 A 价格价差（元/吨）	17

图 47 环氧树脂价格价差（元/吨）	18
图 48 PC 价格价差（元/吨）	18
图 49 钛白粉价格价差（元/吨）	18
图 50 DMC 价格价差（元/吨）	18
图 51 草甘膦价格价差（元/吨）	18
图 52 磷矿石价格走势（元/吨）	18
图 53 磷酸一铵价格走势（元/吨）	19
图 54 磷酸二铵价格走势（元/吨）	19
图 55 己内酰胺价格价差（元/吨）	19
图 56 炭黑价格价差（元/吨）	19
图 57 维生素 A 价格走势（元/吨）	19
图 58 维生素 E 价格走势（元/吨）	19
表 1 产品价格涨跌幅（单位：元/吨，美元/桶，美元/mbtu）	9
表 2 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）	10

1.本周行业新闻及事件点评

1.1. “十五五” 强调科技自立自强，关注新材料自主产业链

四中全会提出的“十五五”目标中，高质量发展位列首位，强调“质的有效提升和量的合理增长”，突出新质生产力引领、科技自立自强、产业体系现代化。国家发改委党组书记、主任郑栅洁表示，《建议》提出打造新兴支柱产业，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，这将催生出数个万亿级甚至更大规模的市场。《建议》还提出前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。这些产业蓄势发力，未来 10 年新增规模相当于再造一个中国高技术产业，为我国经济大盘、高质量发展注入源源不断的新动能。

我们认为，化工新材料产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。

1.2.2026 年制冷剂分配方案征求意见稿发布

根据氟务在线信息，2026 年度氢氟碳化物（HFCs）配额总量设定与分配方案征求意见稿对外发布。相较于 2025 年年度方案主要有以下变化：

1）本次分配在 2025 年度配额（含增发配额）基础上，根据 HCFCs 淘汰的替代需求，增发 1,1,1,3,3-五氟丙烷（HFC-245fa）生产配额 3000 吨，其中内用生产配额 3000 吨。根据半导体行业发展需求，增发一氟甲烷（HFC-41）生产配额 50 吨，其中内用生产配额 50 吨。本次及 2025 年度的增发配额均为年度配额，仅 2026 年度有效。

2）其他品种 HFCs 生产单位可申请的 2026 年度生产配额和内用生产配额与 2025 年度永久性配额调整及增发后的配额相同。

3）不同品种 HFCs 配额调整须遵循以下原则：任一品种 HFCs 的年度配额累计调增量不得超过该生产单位根据本方案分配方法核定的该品种配额量的 30%。

由此，2026 年相较于 2024 年永久性配额基础上共计增加 11000 吨（HFC-245fa），100 吨（HFC-41），50 吨（HFC-236ea），45000 吨（HFC-32）。不同品种保持二氧化碳总量不变情况下调转比例由 2025 年的 10%提升至 30%。

我们认为此次方案调整将充分保障行业全方位多品种的健康持续发展，在国际公约约束的大背景下，我们持续看好制冷剂长景气周期。

1.3.重点子行业投资建议

供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。国内方面，国家政策端对供给侧要求（“反内卷”）频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化工企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1）若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业合盛硅业、兴发集团、东材科技、浙江龙盛、闰土股份等；2）供需格局或仍偏弱，关注具有相对优势的品种或龙头企业：煤化工龙头宝丰能源、氟化

工制冷剂品种相关及龙头**巨化股份**、农药板块的**扬农化工**、**广信股份**、**润丰股份**、**江山股份**等。

消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的 α 。1) 新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康食饮，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力的龙头企业：**百龙创园**、**金禾实业**。2) 我国化工新材料整体自给率约 56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如**金发科技**、**圣泉集团**、**彤程新材**、**久日新材**、**强力新材**、**中巨芯**、**兴福电子**、**联瑞新材**、**呈和科技**、**飞荣达**、**中石科技**、**思泉新材**、**苏州天脉**等。

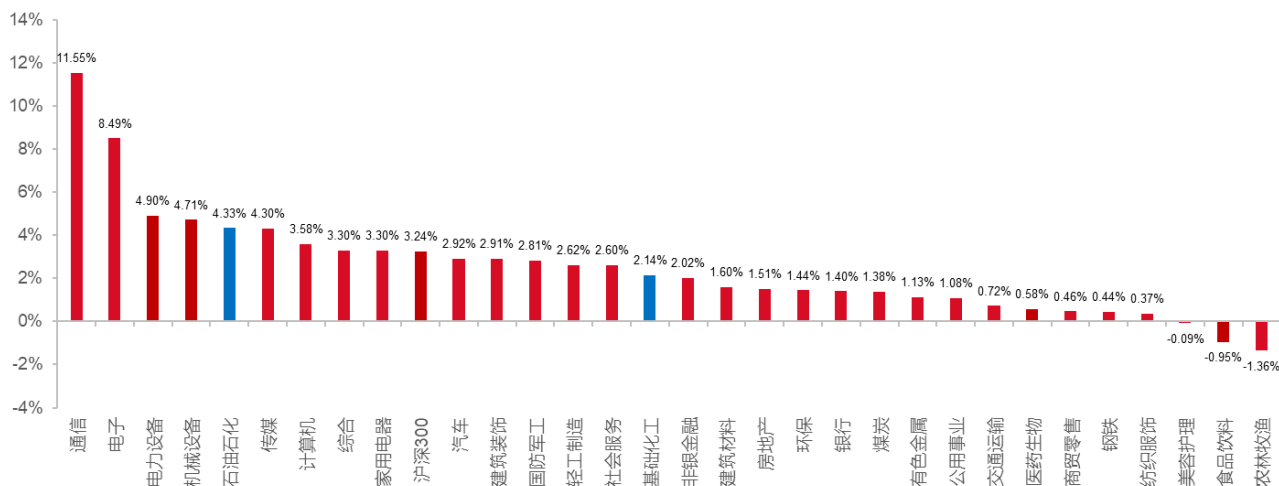
2.化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周（2025/10/20~2025/10/24），沪深 300 指数上涨 3.24%，申万石油石化指数上涨 4.33%，跑赢大盘 1.09pct，申万基础化工指数上涨 2.14%，跑输大盘 1.10pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 5 位、第 15 位。

图1 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/10/20~2025/10/24）

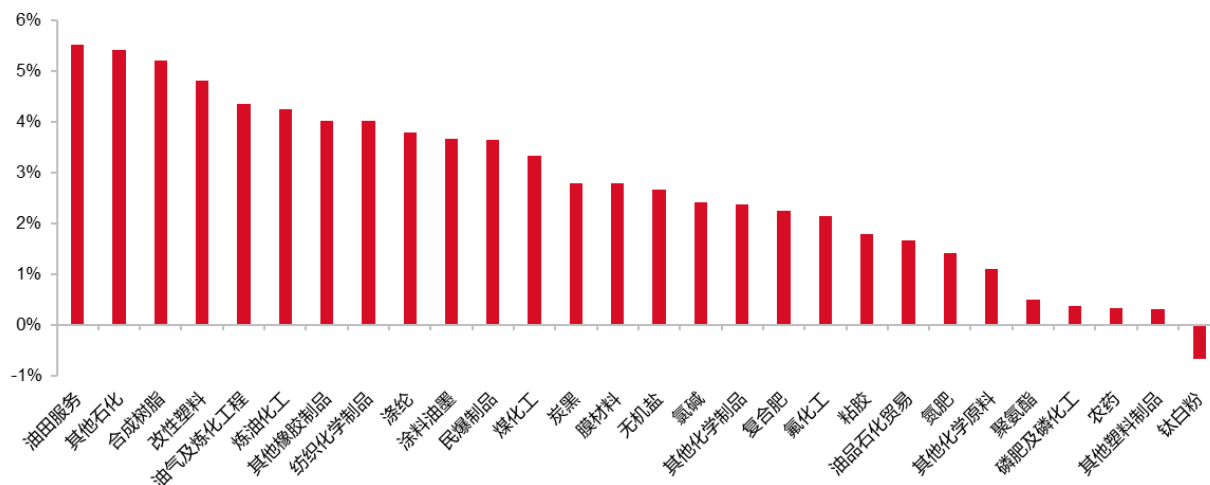


资料来源：Wind，东海证券研究所

子板块涨跌幅，涨幅前五的板块分别为：油田服务：5.51%；其他石化：5.40%；合成树脂：5.20%；改性塑料：4.81%；油气及炼化工程：4.35%。

上周唯一下跌子板块为钛白粉：-0.68%。

图2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/10/20~2025/10/24）



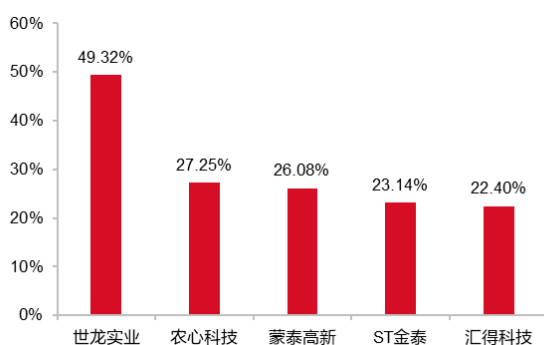
资料来源：Wind，东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周(2025/10/20~2025/10/24),基础化工板块涨幅居前的个股有:世龙实业:49.32%;农心科技:27.25%;蒙泰高新:26.08%;ST 金泰:23.14%;汇得科技:22.40%。

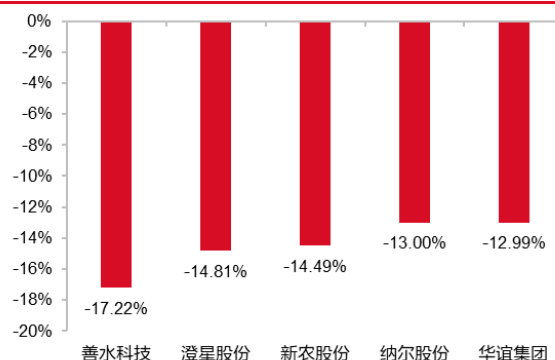
基础化工板块跌幅居前的个股有:善水科技:-17.22%;澄星股份:-14.81%;新农股份:-14.49%;纳尔股份:-13.00%;华谊集团:-12.99%。

图3 基础化工涨幅前五



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 基础化工跌幅前五

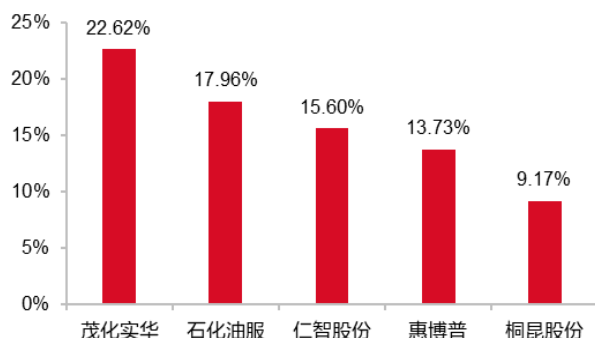


资料来源：Wind，东海证券研究所

上周(2025/10/20~2025/10/24),石油石化板块涨幅居前的个股有:茂化实华:22.62%;石化油服:17.96%;仁智股份:15.60%;惠博普:13.73%;桐昆股份:9.17%。

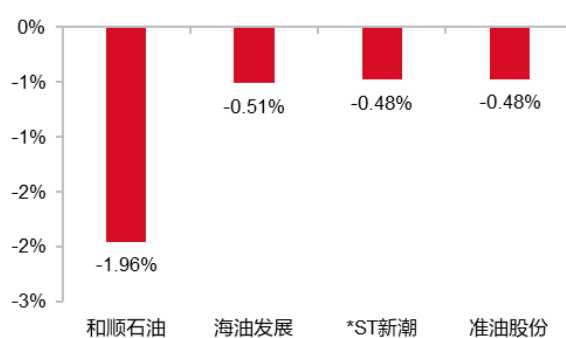
石油石化板块跌幅居前的个股有:和顺石油:-1.96%;海油发展:-0.51%;ST 新潮:-0.48%;准油股份:-0.48%。

图5 石油石化涨幅前五



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 石油石化跌幅居前



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.2.重点产品价格价差周表现

2.2.1.重点产品价格涨跌幅

上周(2025/10/20~2025/10/24)价格涨幅靠前的品种: 分别为盐酸(合成河北市场价): 19.05%; NYMEX 天然气: 7.42%; 硫磺(固体/华东): 6.57%; 硫酸(98%/浙江): 5.54%; 布伦特原油: 2.22%。

上周(2025/10/20~2025/10/24)价格跌幅靠前的品种: 分别为 R22(华东): -21.69%; 丙烯(汇丰石化): -6.62%; 对二甲苯(上海石化): -3.36%; 丙烯酸丁酯(华东): -2.39%; 丙酮(华东): -2.17%。

表1 产品价格涨跌幅(单位: 元/吨, 美元/桶, 美元/mbtu)

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
盐酸 (合成河北市场价)	70.00	19.05%	R22 (华东)	14500.00	-21.69%
NYMEX 天然气	4.27	7.42%	丙烯(汇丰石化)	6070.00	-6.62%
硫磺(固体/华东)	3175.00	6.57%	对二甲苯(上海石化)	6620.00	-3.36%
硫酸(98%/浙江)	870.00	5.54%	丙烯酸丁酯(华东)	7025.00	-2.39%
布伦特原油	65.94	2.22%	丙酮(华东)	4300.00	-2.17%

资料来源: 钢联数据, 东海证券研究所

2.2.2.重点产品价格价差涨跌幅

上周(2025/10/20~2025/10/24)价差涨幅靠前的品种: 分别为二甲醚-1.42*甲醇: 42.40%; DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨: 37.75%; 丙烯腈-1.05*丙烯: 23.77%; 丙烯酸-0.71*丙烯: 8.76%; 环氧丙烷-0.8*丙烯: 6.91%。

上周(2025/10/20~2025/10/24)价差跌幅靠前的品种: 分别为 R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸: -44.93%; 丙烯-1.22*丙烷: -23.78%; 丙烯-石脑油: -16.04%; POY-0.86*PTA-0.34*MEG: -11.13%; 甲苯-石脑油: -10.45%。

表2 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
二甲醚-1.42*甲醇	127.20	42.40%	R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	5025.00	-44.93%
DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨	122.60	37.35%	丙烯-1.22*丙烷	710.00	-23.78%
丙烯腈-1.05*丙烯	1640.00	23.77%	丙烯-石脑油	1570.00	-16.04%
丙烯酸-0.71*丙烯	2148.00	8.76%	POY-0.86*PTA-0.34*MEG	1953.60	-11.13%
环氧丙烷-0.8*丙烯	3170.00	6.91%	甲苯-石脑油	540.00	-10.45%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.3.变动分析

R22：上周国内制冷剂 R22 市场区间整理。下游需求疲软导致“供稳需弱”格局延续，生产企业配额消耗较为缓慢，卖方持续让利出货。供需博弈下，下游观望情绪浓厚，交易活跃度较低，采购策略普遍以按需补货、消化现有库存为主，难以对市场价格形成有效支撑，预计市场短期将维持弱势盘整局面。

丙烯：上周国内丙烯市场价格延续跌势。地缘局势存不确定性，关税以及担忧供应缓和，国际油价修复上行；下游需求表现不一，甲醇以及丙烷价格稳中整理；原料面表现尚可。当前市场来看，宏观面消息扰动，场内丙烯以及下游装置波动较多，除环丙外、多数下游产品处于倒挂，下游工厂谨慎询盘、下游需求有限，区域内成交氛围欠佳，丙烯市场价格重心下滑。

涤纶长丝：上周涤纶长丝市场价格跌后回涨，但整体均价下跌。上周受原料上涨影响，织企补货情绪升温，长丝库存有所释放。综合来看，成本支撑预期偏暖，提振市场情绪，考虑长丝市场库存处于可控水平，暂无压力，随着成本逐渐提升，企业预期多将挺价保利为主。

（数据来源：隆众数据，百川盈孚）

3.本周重点公告

【史丹利】前三季度净利润同比增长 22.71%

公司第三季度实现营业收入 28.99 亿元，同比增长 31.41%；归母净利润 2.08 亿元，同比增长 35.36%。前三季度实现营业收入 92.9 亿元，同比增长 17.91%；归母净利润 8.15 亿元，同比增长 22.71%。

【润丰股份】前三季度净利润同比增长 160.49%

公司第三季度实现营业收入 43.81 亿元，同比增长 6.76%；归母净利润 3.34 亿元，同比增长 109.13%。前三季度实现营业收入 109.11 亿元，同比增长 11.51%；归母净利润 8.9 亿元，同比增长 160.49%。

【巨化股份】第三季度净利润同比增长 186.55%

公司第三季度营业收入 70.62 亿元，同比增长 21.22%；净利润 11.97 亿元，同比增长 186.55%。2025 年前三季度营业收入 203.94 亿元，同比增长 13.89%；净利润 32.48 亿元，同比增长 160.22%；基本每股收益 1.203 元。业绩变动原因系制冷剂产品价格上升。

【利尔化学】前三季度归母净利润同比增长 189.07%

公司前三季度实现营业总收入 67.09 亿元，同比增长 29.31%，归母净利润 3.81 亿元，同比增长 189.07%。

【盐湖股份】前三季度实现归母净利润同比增长 43.34%

公司前三季度实现营收 111.11 亿元，同比增长 6.34%，实现归母净利润 45.03 亿元，同比增长 43.34%；其中第三季度实现营收 43.30 亿元，同比增长 34.81%，实现归母净利润 19.88 亿元，同比大幅增长 113.97%。

【湖北宜化】第三季度净利润同比增长 16.23%

公司第三季度实现营收 71.62 亿元，同比增长 8.16%；归属于上市公司股东的净利润 4.13 亿元，同比增长 16.23%；扣非后净利润 2.02 亿元，增幅达 47.35%。

（资料来源：同花顺，公司公告）

4.重点产品价格价差走势跟踪

图7 原油价格（美元/桶）



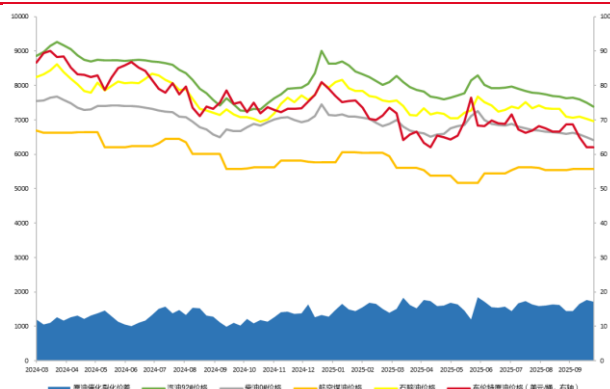
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图8 天然气价格（美元/百万英热）



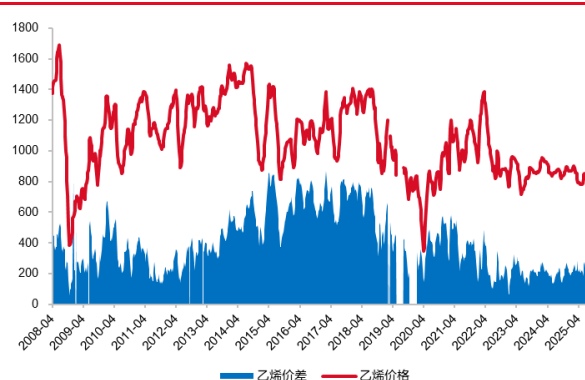
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 原油催化裂化价差（元/吨）



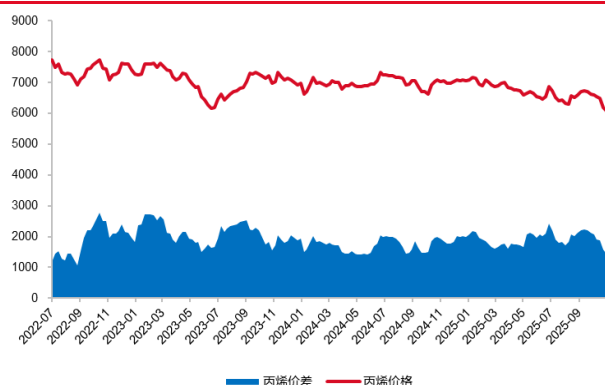
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 乙烯价格价差（美元/吨）



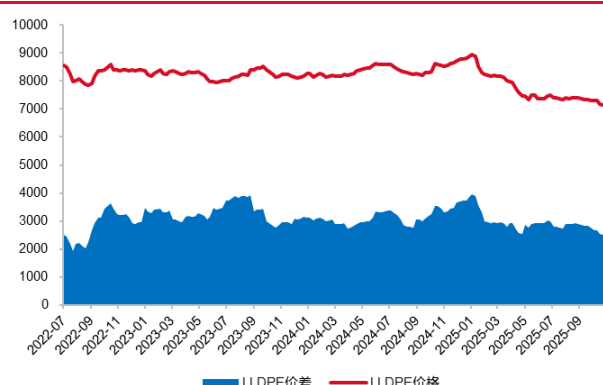
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=乙烯-石脑油

图11 丙烯价格价差（元/吨）



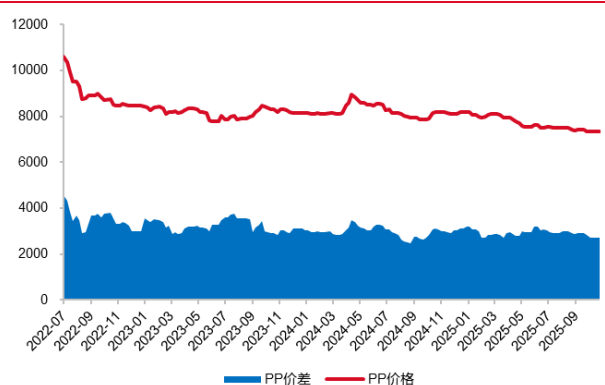
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯-石脑油

图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



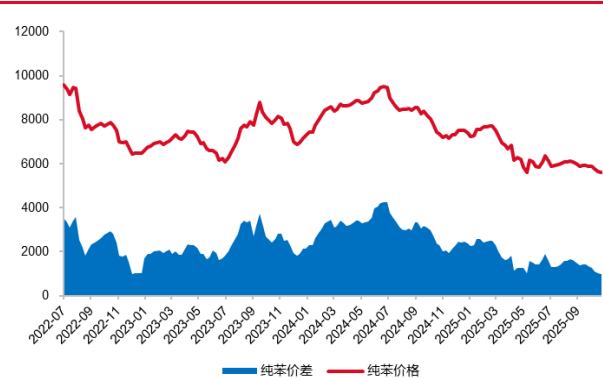
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=LLDPE-石脑油

图13 PP 价格价差（元/吨）



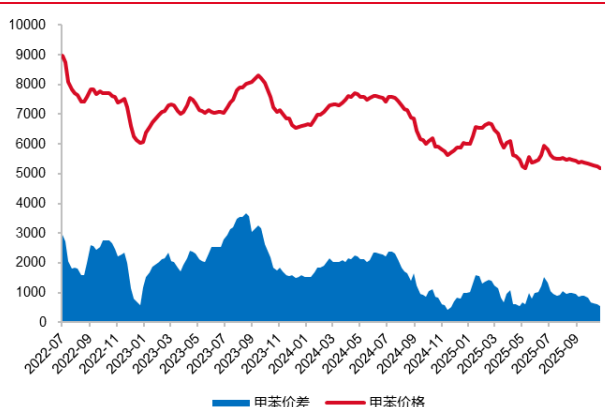
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PP-石脑油

图14 纯苯价格价差（元/吨）



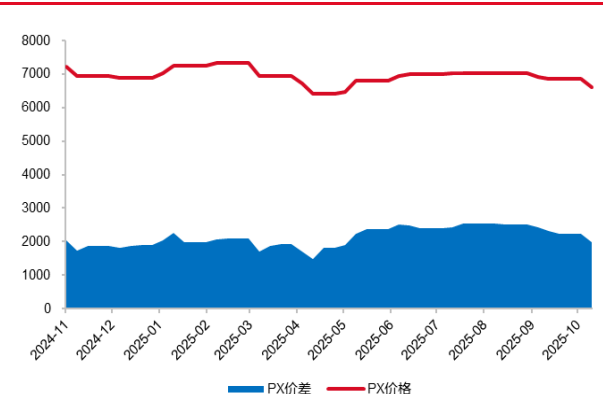
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=纯苯-石脑油

图15 甲苯价格价差（元/吨）



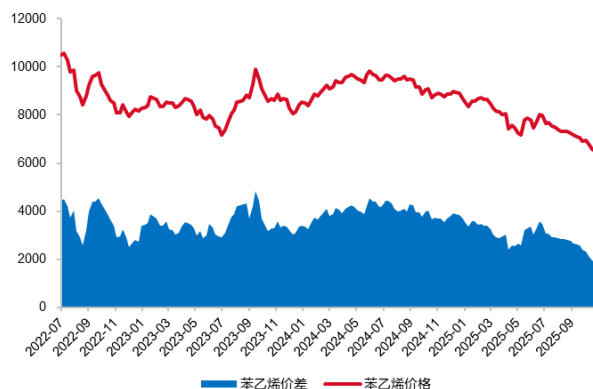
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=甲苯-石脑油

图16 PX 价格价差（元/吨）



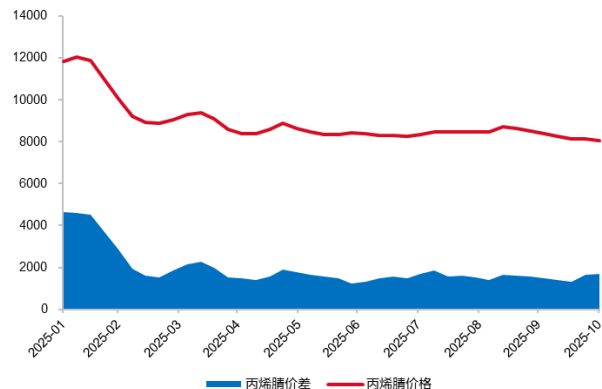
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=对二甲苯-石脑油

图17 苯乙烯价格价差（元/吨）



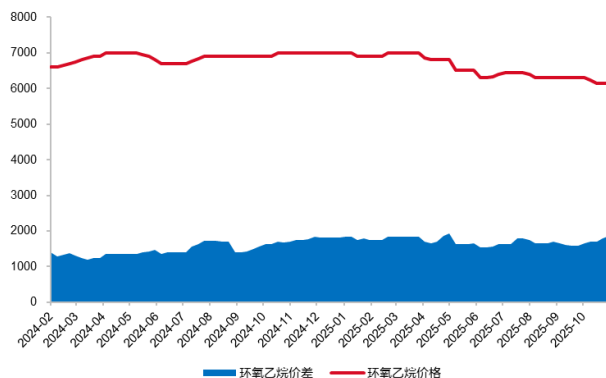
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=苯乙烯-石脑油

图18 丙烯腈价格价差（元/吨）



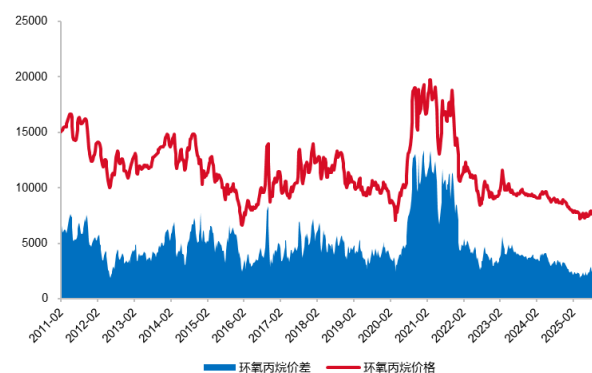
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯腈-1.05*丙烯

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



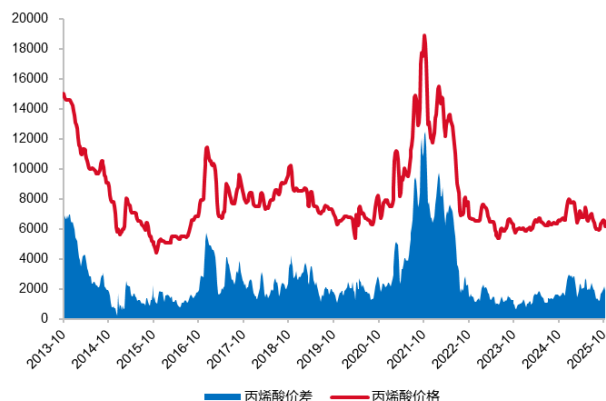
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧乙烷-0.8*乙烯

图20 环氧丙烷价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧丙烷-0.8*丙烯

图21 丙烯酸价格价差（元/吨）



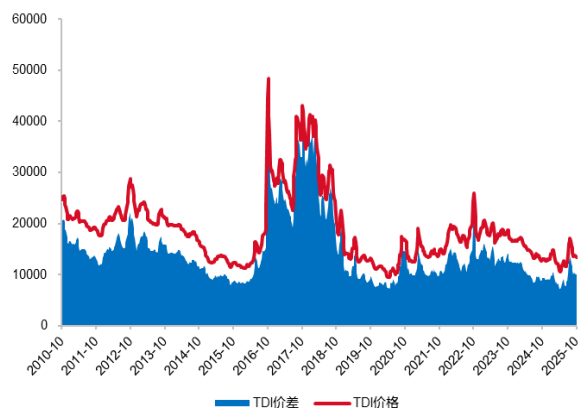
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸-0.71*丙烯

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



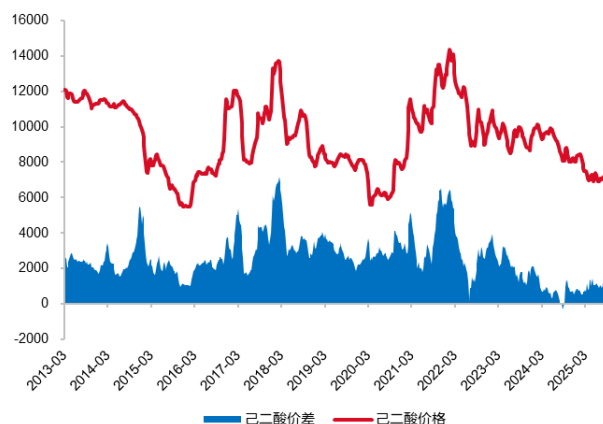
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸

图23 TDI 价格价差（元/吨）



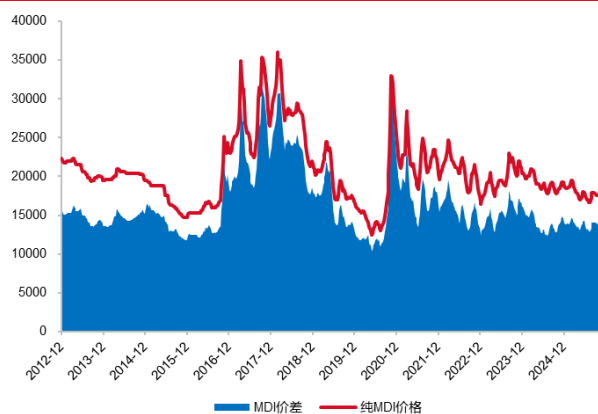
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=TDI-0.65*甲苯

图24 己二酸价格价差（元/吨）



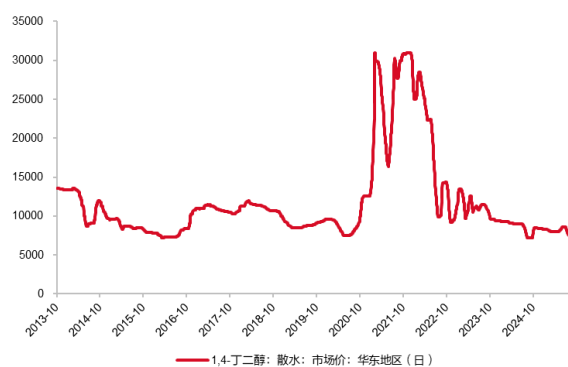
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己二酸-纯苯

图25 MDI 价格价差（元/吨）



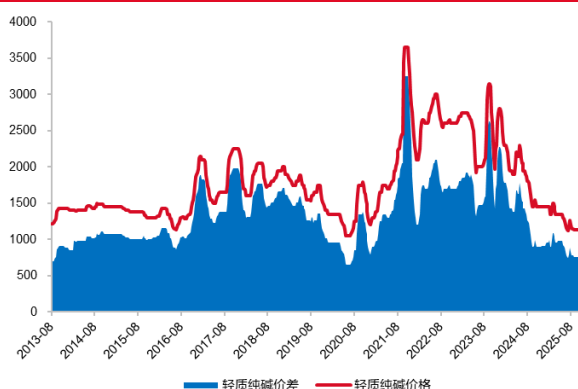
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=MDI 加权价-0.63*纯苯

图26 BDO 价格走势（元/吨）



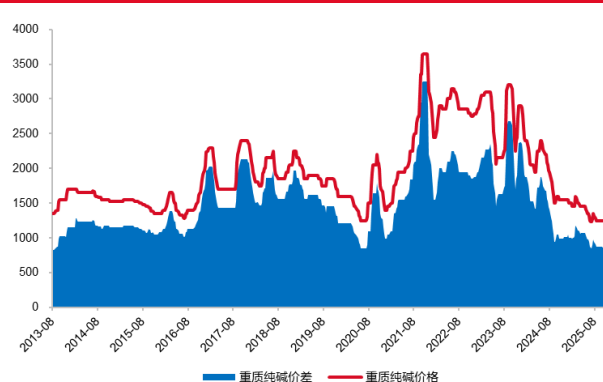
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差（元/吨）



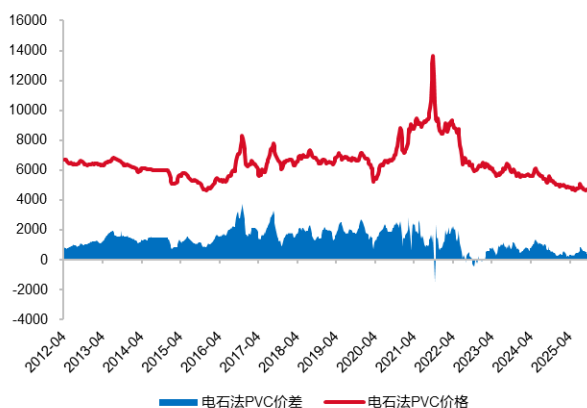
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=轻质纯碱-1.5*原盐

图28 重质纯碱价格价差（元/吨）



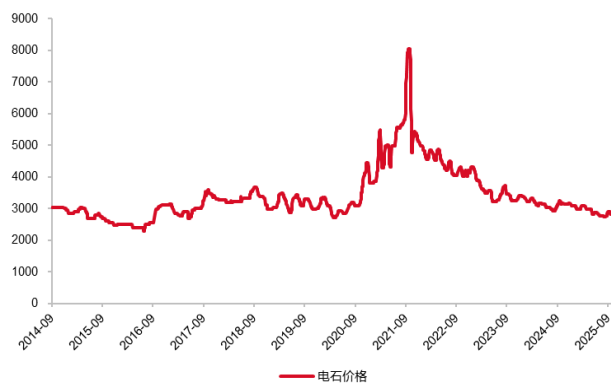
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=重质纯碱-1.5*原盐

图29 电石法 PVC 价格价差 (元/吨)



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=电石法 PVC-1.5*电石

图30 电石价格走势 (元/吨)



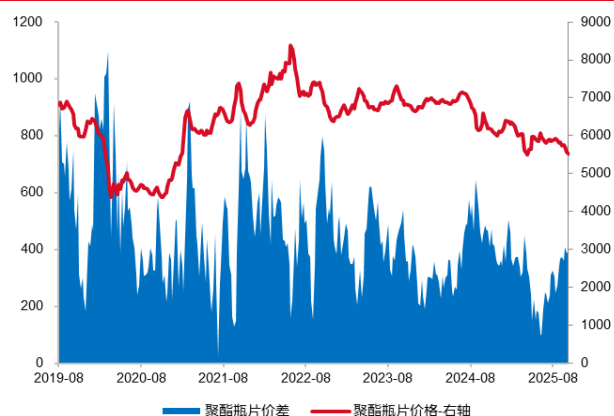
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势 (元/吨)



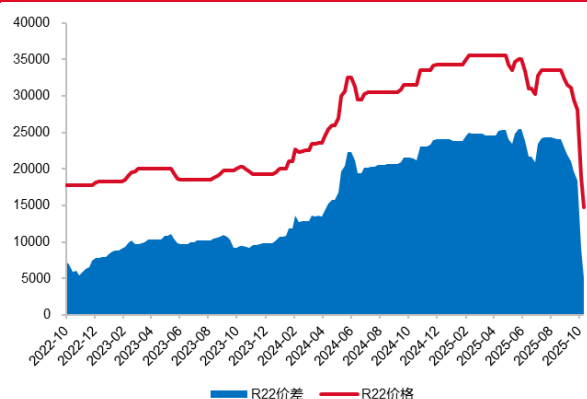
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差 (元/吨)



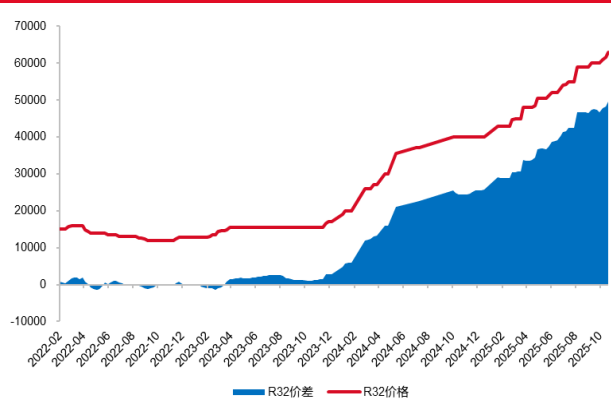
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA

图33 R22 价格价差 (元/吨)



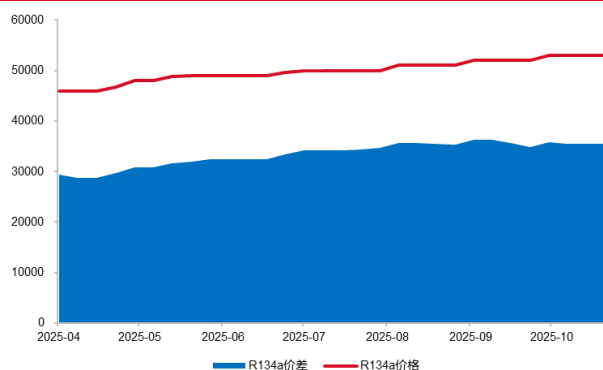
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图34 R32 价格价差 (元/吨)



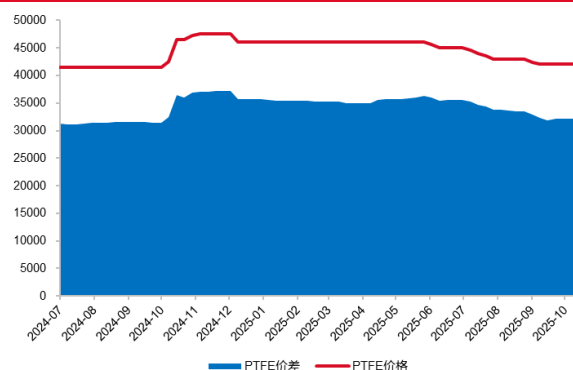
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸

图35 R134a 价格价差 (元/吨)



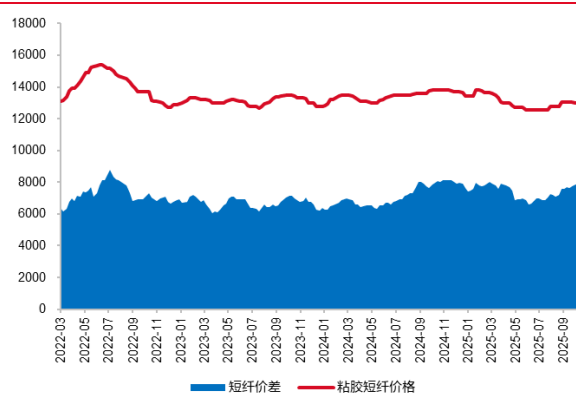
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸

图36 PTFE 价格价差 (元/吨)



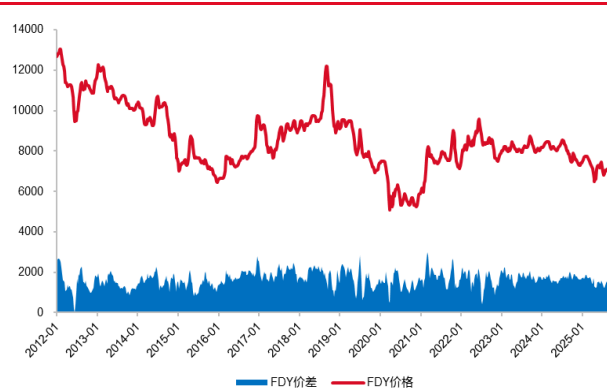
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差 (元/吨)



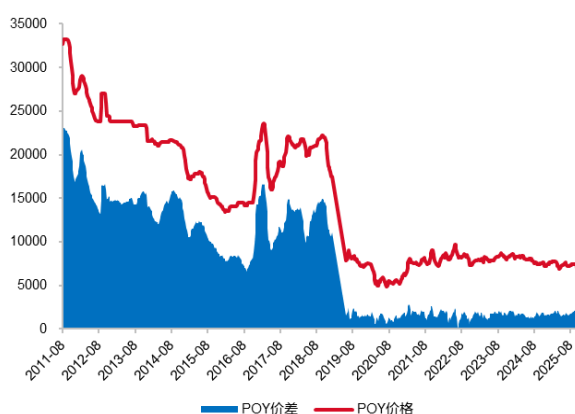
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=短纤-0.86*PTA-0.34*MEG

图38 涤纶丝 FDY 价格价差 (元/吨)



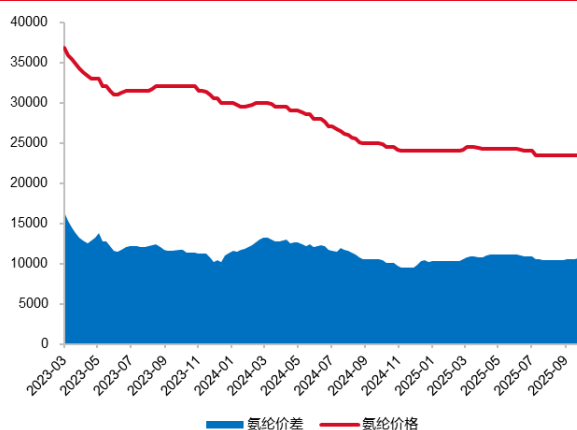
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=FDY-0.86*PTA-0.34*MEG

图39 涤纶丝 POY 价格价差 (元/吨)



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=POY-0.86*PTA-0.34*MEG

图40 氨纶价格价差 (元/吨)



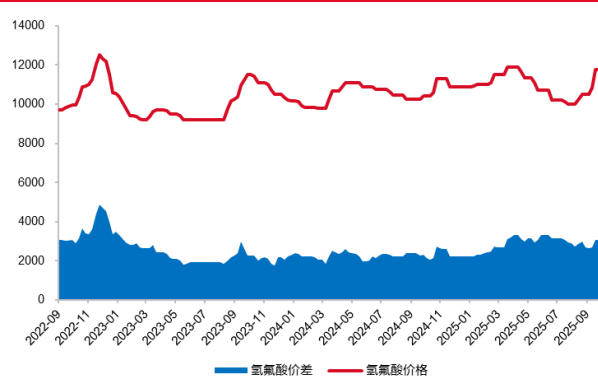
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯MDI

图41 萤石价格走势（元/吨）



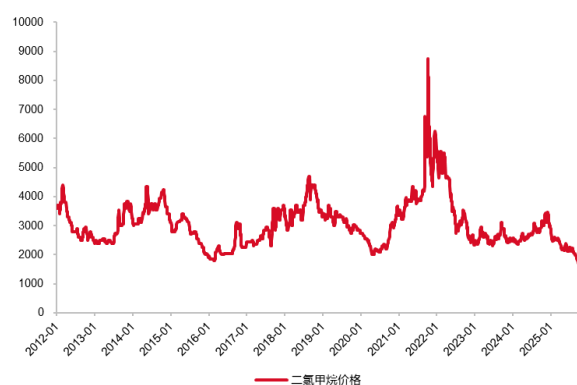
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图42 氢氟酸价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氢氟酸-2.35*萤石湿粉

图43 二氯甲烷价格走势（元/吨）



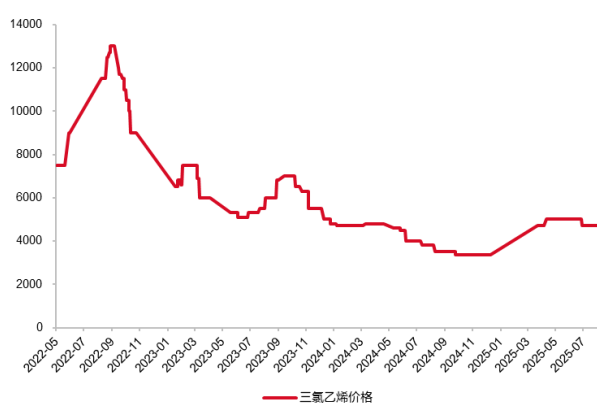
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图44 三氯甲烷价格走势（元/吨）



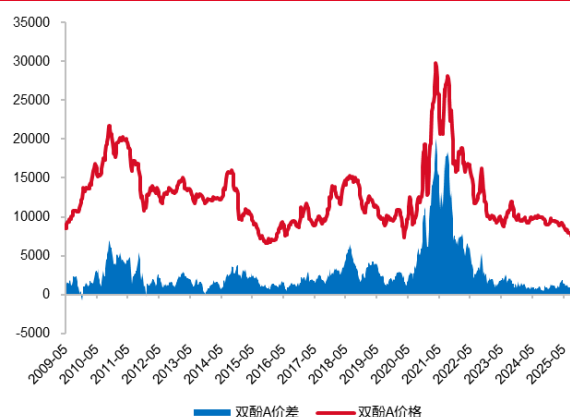
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图45 三氯乙烯价格走势（元/吨）



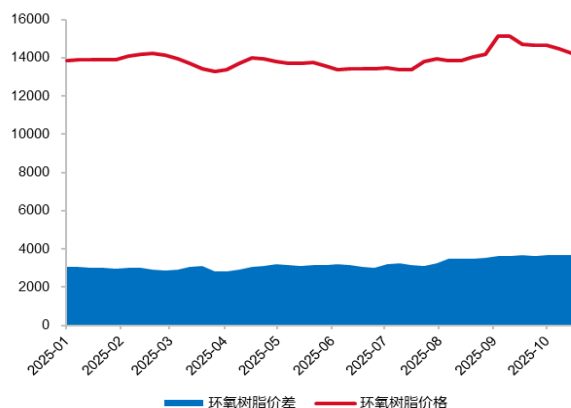
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚 A 价格价差（元/吨）



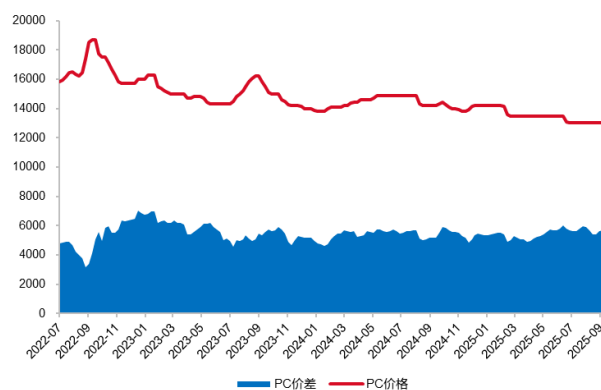
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



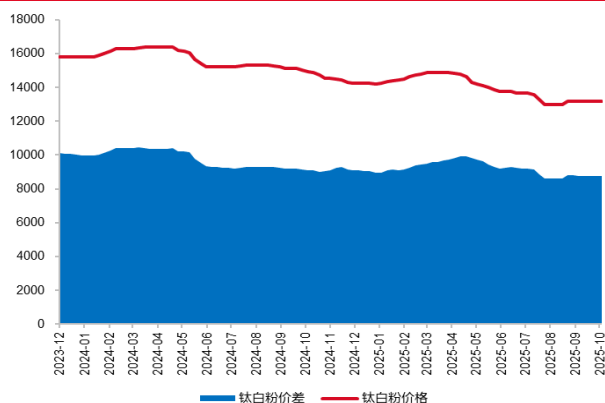
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷

图48 PC 价格价差（元/吨）



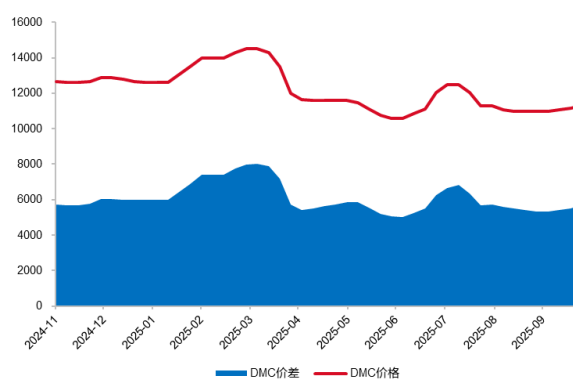
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PC-0.93*双酚 A

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



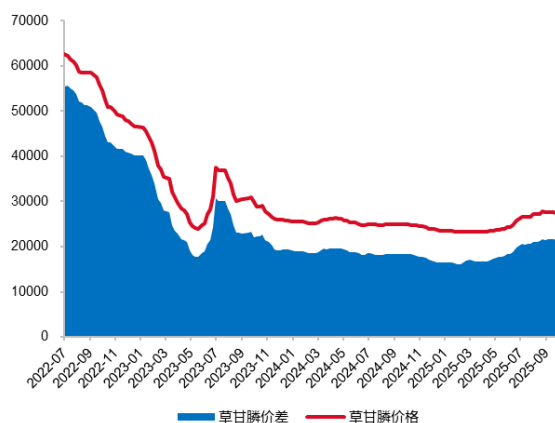
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=钛白粉-2.54*钛精矿

图50 DMC 价格价差（元/吨）



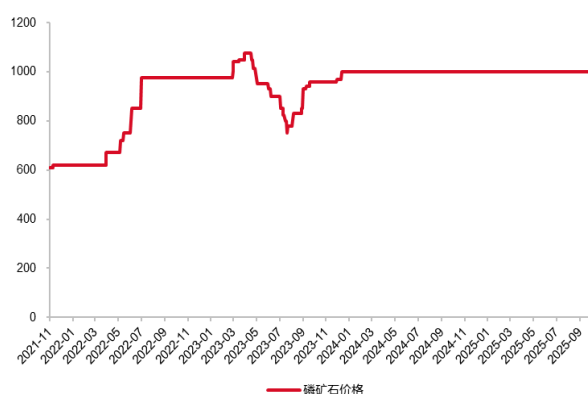
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=DMC-0.56*硅(3303)

图51 草甘膦价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=草甘膦-0.57*甘氨酸

图52 磷矿石价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图53 磷酸一铵价格走势（元/吨）



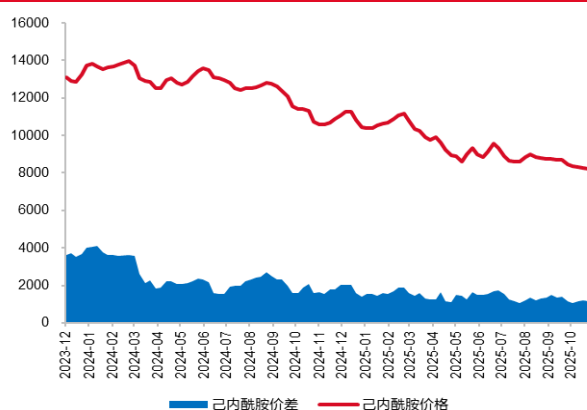
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



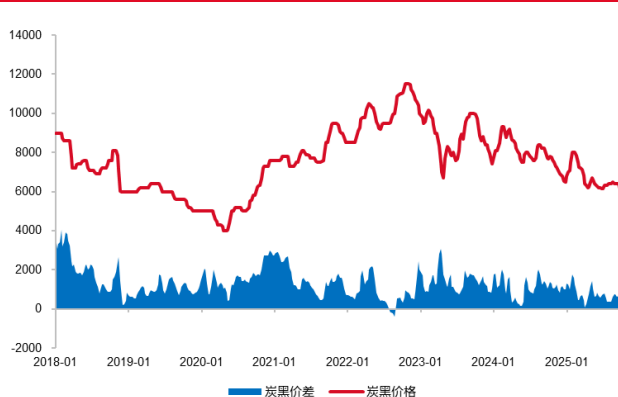
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图55 己内酰胺价格价差（元/吨）



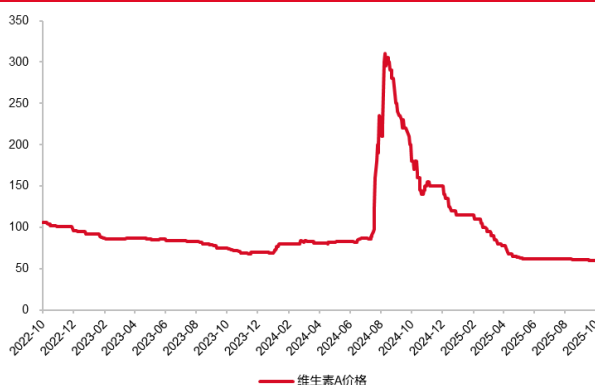
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯

图56 炭黑价格价差（元/吨）



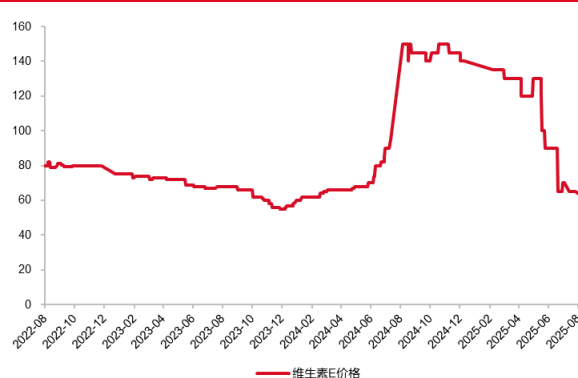
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=炭黑-1.65*煤焦油

图57 维生素A价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图58 维生素E价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

5.风险提示

地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；
 国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；

下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089