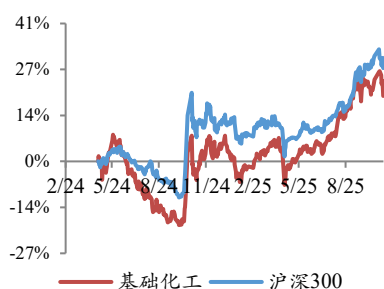


中美关税疑云再起，重点行业节能降碳支持管理办法印发

行业评级：增持

报告日期：2025-10-22

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. 钛白粉价格上调，陶氏关闭比利时多元醇工厂 20251010
2. 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
3. 科迪华拟分拆种业和植保公司，英力士关停欧洲 PO/PG 装置 20250919
4. 日本三大化工巨头整合聚烯烃产业，泛能拓钛白粉业务暂停生产 20250912

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/10/13-2025/10/17）化工板块整体涨跌幅表现排名第26位，涨跌幅为-5.83%，走势处于市场整体下游。上证综指涨跌幅为-1.47%，创业板指涨跌幅为-5.71%，申万化工板块跑输上证综指4.36个百分点，跑输创业板指0.12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）（553.33%）、硫磺（固态，高桥石化出厂价）（8.80%）、丙烯酸（精酸华东）（3.68%）、甲醇（华东）（2.24%）、制冷剂 R134a（1.92%）。

跌幅前五：丁腈橡胶（N41E，上海）（-33.13%）、NYMEX 天然气(期货)（-7.98%）、丙酮（华东）（-6.69%）、石脑油（新加坡）（-6.52%）、WTI 原油（-6.45%）。

周价差涨幅前五：甲醇（72.62%）、醋酸乙烯（45.44%）、涤纶短纤（29.61%）、热法磷酸（27.21%）、顺酐法 BDO（19.01%）。

周价差跌幅前五：PTA（-669.64%）、黄磷（-117.57%）、磷肥 DAP（-96.44%）、DMF（-14.55%）、电石法 PVC（-12.51%）。

● 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 165 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 8 家，重启 4 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	20
3.1 石油	20
3.2 天然气	21
3.3 油服	22
4 基础化工重点行业追踪	23
4.1 磷肥及磷化工	23
4.2 聚氨酯	24
4.3 氟化工	25
4.4 煤化工	26
4.5 化纤	27
4.6 农药	28
4.7 氯碱	28
4.8 橡塑	29
4.9 硅化工	30
4.10 钛白粉	31
5 风险提示	32

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	12
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	13
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)	20
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)	20
图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)	20
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)	20
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	20
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	20
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	21
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)	21
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)	21
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	21
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)	21
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)	21
图表 23 美国钻机数量 (部)	22
图表 24 全球钻机数量 (部)	22
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)	22
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	22
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	23
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	23
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	23
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)	23
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)	23
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)	23
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	24
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	24
图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)	24
图表 36 环氧丙烷价格及价差	24
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	24
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)	24
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)	25
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)	25
图表 41 制冷剂 R134A 价格及价差 (元/吨)	25



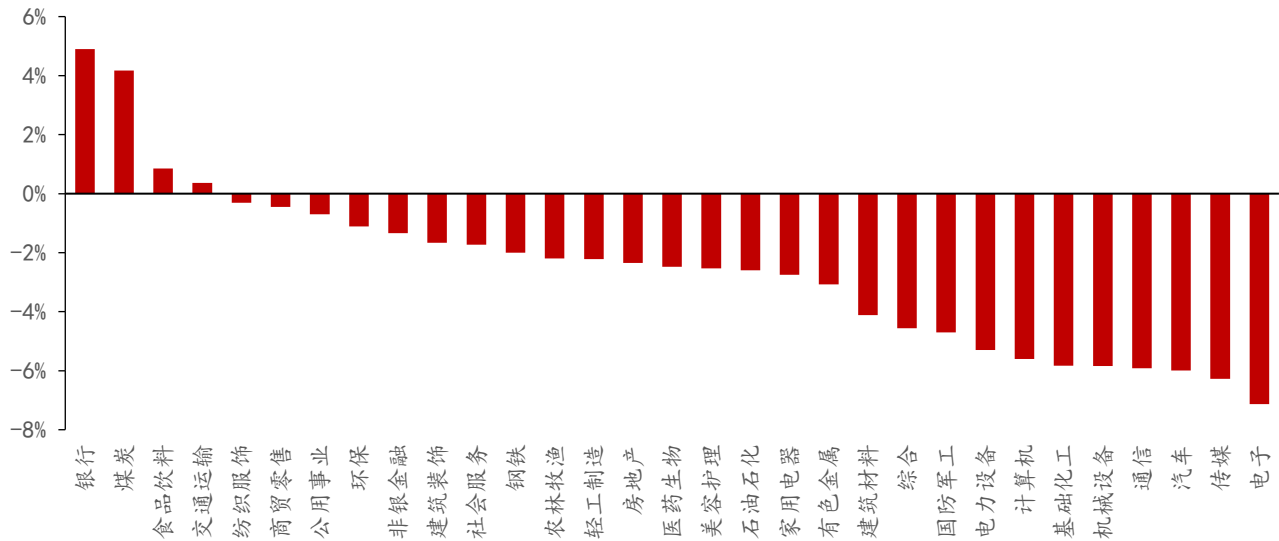
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	25
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	25
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	25
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	26
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	26
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	26
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	26
图表 49 苯系脱水剂价格 (元/吨)	26
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	26
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	27
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	27
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	27
图表 54 粘胶长丝价格及价差	27
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	27
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	27
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	28
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	28
图表 59 啞菌酯价格 (元/吨)	28
图表 60 氯氧菊酯价格 (元/吨)	28
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	28
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	29
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	29
图表 65 液氯价格 (元/吨)	29
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	29
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	29
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	29
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	30
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	30
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	30
图表 72 POE 价格 (元/吨)	30
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	30
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	30
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	31
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	31
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	31
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	31
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	31
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	31

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2025/10/13-2025/10/17）化工板块整体涨跌幅表现排名第 26 位，涨跌幅为 -5.83%。本周上涨板块前三名分别为银行(4.89%)、煤炭(4.17%)、食品饮料(0.86%)，本周涨幅后三名分别为电子 (-7.14%)、传媒 (-6.27%)、汽车 (-5.99%)。

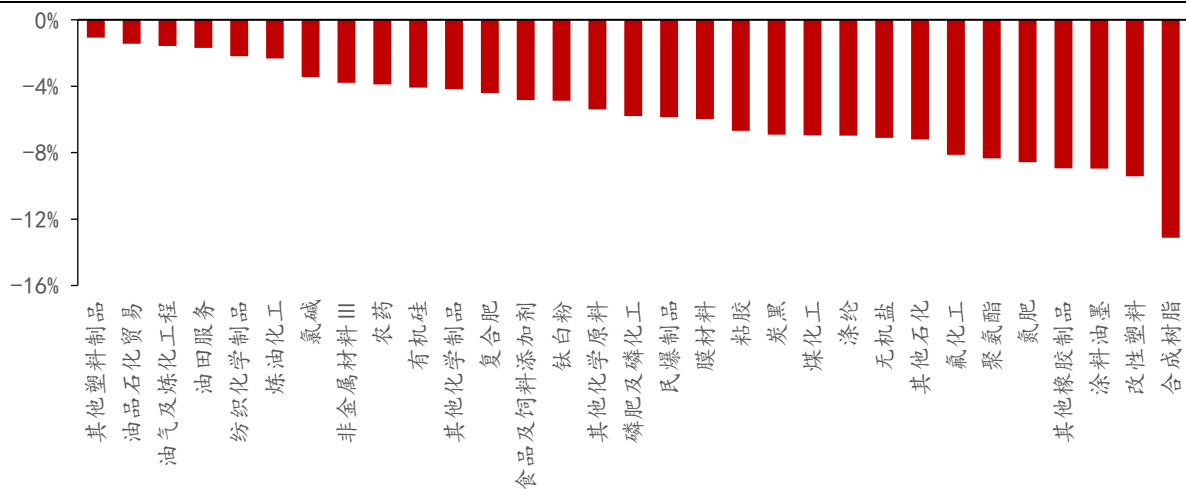
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 0、31 个。本周上涨排名前三分别为其他塑料制品 (-1.07%)、油品石化贸易 (-1.43%)、油气及炼化工程 (-1.57%)；涨幅排名倒三分别合成树脂 (-13.13%)、改性塑料 (-9.42%)、涂料油墨 (-8.97%)。

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(2025/10/13-2025/10/17)化工个股涨幅前三的公司分别为三孚股份(33.17%)、澄星股份(25.12%)、纳尔股份(21.79%)。涨幅前十的公司有2家属于其他化学制品,其他8家分别属于其他化学原料、磷肥及磷化工、其他塑料制品、农药、电池化学品、化学制剂、聚氨酯、氟化工。

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
三孚股份	74.04	19.35	120.39	3.01	33.2%	79%	其他化学原料
澄星股份	69.44	10.26	-42.44	4.14	25.1%	77%	磷肥及磷化工
纳尔股份	44.67	13.08	25.24	2.80	21.8%	67%	其他塑料制品
新农股份	37.11	23.81	46.32	3.05	21.5%	69%	农药
石大胜华	134.92	57.98	-173.03	3.50	18.0%	66%	电池化学品
元利科技	52.42	25.19	25.28	1.58	11.5%	55%	其他化学制品
华邦健康	99.19	5.01	-44.27	1.02	8.7%	11%	化学制剂
汇得科技	36.13	25.49	27.60	2.32	7.9%	72%	聚氨酯
赛特新材	34.69	20.67	98.82	3.41	7.7%	53%	其他化学制品
多氟多	241.30	20.27	-75.72	2.93	7.1%	69%	氟化工

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/10/13-2025/10/17)化工个股跌幅前三的公司分别为上纬新材(-32.74%)、振华股份(-19.06%)、宝丽迪(-17.64%)。跌幅前十的公司分别属于合成树脂、无机盐、其他化学纤维、其他化学制品、半导体材料、其他橡胶制品、氮肥、电子化学品III、电池化学品、其他种植业。

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
上纬新材	358.39	88.85	484.22	27.21	-32.7%	1234%	合成树脂
振华股份	116.78	16.43	22.04	3.47	-19.1%	30%	无机盐
宝丽迪	58.68	32.82	47.92	3.11	-17.6%	26%	其他化学纤维
久日新材	37.60	23.32	-75.29	1.47	-15.2%	55%	其他化学制品
雅克科技	346.24	72.75	39.58	4.43	-14.4%	26%	半导体材料
天铁科技	96.46	7.43	-72.64	4.10	-14.2%	69%	其他橡胶制品
湖北宜化	141.40	12.99	41.57	2.59	-14.1%	3%	氮肥
国瓷材料	211.08	21.17	34.83	3.06	-13.8%	24%	电子化学品III
道氏技术	178.82	22.86	42.05	2.23	-13.8%	68%	电池化学品
诺普信	110.47	10.99	16.24	2.61	-13.7%	-2%	其他种植业

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	342	47.45	62.21	1.96	-10%	-11%	1%	24%
国瓷材料	211	21.17	34.83	3.06	-14%	-8%	32%	26%
万华化学	1926	61.51	17.53	1.93	-9%	-8%	15%	-13%
光威复材	237	28.50	36.89	4.41	-7%	-5%	-5%	-17%
龙佰集团	466	19.52	25.42	2.01	-4%	0%	22%	14%
金禾实业	118	20.74	18.31	1.57	-2%	-7%	-12%	-6%
新和成	718	23.36	9.88	2.36	-6%	-4%	8%	10%
扬农化工	279	68.80	22.41	2.51	-6%	-4%	17%	21%
新宙邦	335	44.80	33.17	3.46	-11%	-7%	31%	21%
华鲁恒升	523	24.63	16.10	1.64	-9%	-6%	13%	16%
万润股份	115	12.44	46.08	1.60	-6%	-8%	15%	5%
荣盛石化	933	9.34	199.09	2.15	-8%	-2%	15%	4%
桐昆股份	315	13.09	25.53	0.84	-12%	-9%	26%	12%
恒力石化	1155	16.41	19.01	1.83	-7%	-2%	16%	11%
宝丰能源	1241	16.92	14.18	2.78	-7%	1%	3%	5%
卫星化学	598	17.74	8.84	1.92	-10%	-8%	11%	-3%
华峰化学	434	8.74	25.74	1.62	-9%	-2%	33%	10%
浙江龙盛	325	10.00	15.82	0.94	-2%	-2%	4%	2%
金发科技	495	18.76	48.01	2.72	-12%	-14%	89%	120%
鲁西化工	244	12.81	15.05	1.30	-13%	-9%	26%	13%
利尔化学	97	12.14	24.73	1.24	-6%	1%	14%	54%
国光股份	69	14.85	18.22	3.36	-2%	0%	4%	12%
新洋丰	180	14.31	11.74	1.62	-2%	2%	5%	12%
雅克科技	346	72.75	39.58	4.43	-14%	18%	41%	27%
飞凯材料	126	22.30	36.84	2.59	-12%	-5%	23%	42%
昊华科技	366	28.35	31.39	2.10	-9%	-5%	14%	-1%
中简科技	140	31.95	30.55	3.20	-9%	-10%	-6%	14%
中航高科	315	22.63	27.32	4.29	-5%	-3%	-3%	-10%
恒逸石化	229	6.36	756.03	0.98	-7%	-2%	6%	2%
东方盛虹	598	9.04	-26.81	1.78	-9%	-8%	11%	10%
巨化股份	953	35.30	29.97	4.95	-13%	-5%	25%	48%
合盛硅业	574	48.55	157.10	1.77	-2%	-5%	7%	-12%
三友化工	113	5.47	46.16	0.82	-5%	-5%	15%	3%
泰和新材	84	9.80	-5,272.15	1.19	-2%	-3%	-1%	5%
中核钛白	213	5.60	41.00	1.77	-8%	9%	38%	33%
安迪苏	251	9.35	18.76	1.49	-4%	-3%	-1%	-24%
联化科技	105	11.48	33.43	1.59	1%	4%	-4%	109%
道恩股份	128	26.72	80.81	3.60	-3%	1%	56%	128%
坤彩科技	120	18.37	297.85	6.28	-5%	-6%	-4%	-5%
金丹科技	40	17.47	55.14	1.76	-5%	-10%	1%	-7%

利安隆	87	38.01	19.51	1.89	-2%	11%	36%	26%
鼎龙股份	314	33.21	51.21	6.55	-9%	4%	22%	28%
安集科技	338	200.68	50.09	11.15	-8%	8%	45%	88%
八亿时空	46	34.35	79.97	2.25	-6%	-12%	17%	4%
濮阳惠成	43	14.74	28.74	1.77	-3%	0%	10%	2%
当升科技	358	65.83	72.22	2.49	-1%	17%	64%	64%
杉杉股份	279	12.40	-157.23	1.28	-12%	-20%	37%	66%
天赐材料	658	34.35	127.86	5.10	-3%	16%	104%	75%
容百科技	195	27.35	-810.26	2.35	-7%	-5%	33%	31%
金石资源	150	17.80	69.50	8.85	-7%	2%	19%	5%
蓝晓科技	289	56.95	34.93	7.43	-3%	3%	16%	20%
石大胜华	135	57.98	-173.03	3.50	18%	33%	67%	66%
多氟多	241	20.27	-75.72	2.93	7%	20%	83%	72%
保龄宝	38	10.03	28.35	1.80	2%	-2%	-7%	37%

注：截止日期为 2025/10/17

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
中国石化新闻网	当地时间 10 月 10 日，美国总统特朗普在社交媒体平台发文称，针对中国 10 月 9 日发布关于加强稀土相关物项出口管制的公告，美国将从 11 月 1 日起对中国输美商品加征 100% 的额外关税，并对所有关键软件实施出口管制。这一“关税加码+技术封锁”的双重威胁，引发国际市场对中美经贸摩擦再度升级的担忧，加剧了全球产业链供应链的不确定性。在美国关税政策的冲击下，全球化工产业链正经历深度调整。在特朗普 4 月 2 日宣布对亚洲国家进口商品加征 25% 关税后，韩国、欧洲石化行业遭受重创。上半年，韩国对美国的石化产品出口收入同比下降逾 1/5。韩国政府一直推动石化行业重组，并采取了相应措施，推动 10 家企业将石脑油裂解产能缩减 270 万~370 万吨/年，约占韩国石脑油裂解年总产能（1470 万吨）的 1/4；法国、德国、英国的工厂纷纷关停。陶氏化学 7 月宣布，将关闭位于德国和英国的 3 家工厂。而美国关税政策引发的需求前景疲软，更让欧洲化工行业雪上加霜。 我国也在考虑对规模庞大的化工产业链进行全面整顿，计划关停老旧、亏损的工厂，并将其作为“反内卷”行动的一部分。美国关税政策本质是“经济霸权”的延续，短期内出口依赖型企业将面临阵痛；但长期将倒逼全球化工产业链向高附加值转型。比如，在全球供应链区域化趋势下，我国化工行业可依托完整产业体系和市场规模优势，强化“本土研发—制造—应用”闭环，同时积极参与国际规则制定（如数字贸易、绿色关税），推动多边体系改革，化解单边主义冲击。贸易摩擦是技术跃迁的催化剂，而我国化工行业有望在迎接挑战中重塑全球竞争力。



中化新网	国家发展改革委 10 月 14 日消息，国家发展改革委近日印发的《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》(以下简称《办法》)指出，专项支持重点行业领域节能降碳、煤炭消费清洁替代、循环经济助力降碳、低碳零碳负碳示范、碳达峰碳中和基础能力建设等方向。 重点行业领域节能降碳项目支持电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、机械等重点行业节能降碳改造。支持以工业园区、产业集群为载体整体部署并规模化实施的节能降碳改造。支持供热、算力等基础设施节能降碳改造。支持中央和国家机关节能降碳改造。 煤炭消费清洁替代项目支持煤电机组和煤化工项目低碳化改造。支持食品、烟草、纺织、造纸、印染等行业燃煤锅炉、工业窑炉，实施清洁能源替代。支持城乡居民采用地热能、生物质能供暖。 循环经济助力降碳项目支持园区循环化改造、国家“城市矿产”示范基地和资源循环利用基地等建设和改造。支持规模化规范回收站点和绿色分拣中心建设。支持再生资源循环利用和大宗固体废弃物综合利用，以及退役设备再制造。支持以农林剩余物资源化和能源化利用。支持可降解塑料、可循环快递包装产品生产应用推广。支持“以竹代塑”基础设施建设和产品生产应用推广。 低碳零碳负碳示范项目支持绿色低碳先进适用技术示范应用。支持零碳园区、零碳运输走廊实现近零碳目标的供能设施建设、基础设施改造、工艺降碳改造等项目。支持绿色甲醇和可持续航空燃料生产项目。支持规模化碳捕集利用与封存(CCUS)项目建设。 碳达峰碳中和基础能力建设项目支持碳排放计量、统计、核算、监测等基础能力建设，包括碳排放数据管理系统、温室气体排放因子库、碳排放计量体系等。 《办法》明确，重点行业领域节能降碳项目、煤炭消费清洁替代项目、循环经济助力降碳项目、低碳零碳负碳示范项目等项目支持比例均为核定总投资的 20%。对于地方政府投资的碳达峰碳中和基础能力建设项目，东、中、西、东北地区项目支持比例分别为核定总投资的 60%、70%、80%、80%。中央和国家机关有关项目原则上全额安排。
中化新网	近日，英力士集团宣布，受能源价格高企及反竞争贸易行为影响，该集团计划将其位于英国赫尔的乙酐化工厂员工数量削减 20%。该公司正呼吁英国政府与欧盟紧急出台针对中国和美国进口产品的反倾销税，以保护化工行业。 英力士在声明中表示：“能源成本飙升与反竞争贸易行为直接导致 60 个技术岗位流失，进口商正将产品‘倾销’至英国及欧洲市场。”英力士乙酐化物业务首席执行官大卫·布鲁克斯表示：“我们目前的首要任务是为受影响员工提供支持，并保障工厂的长期存续。” 英力士乙酐化物业务主要生产乙酸、乙酸酐与乙酸乙酯。
中化新网	近日，国际能源署(IEA)将其对 2030 年全球可再生能源增长的预测较去年下调了 248 吉瓦。尽管光伏发电将继续推动可再生能源创纪录的增长，但美国和中国的这一预期已经开始放缓。 IEA 预计到 2030 年全球可再生能源装机容量将增长 4600 吉瓦，低于截至 2024 年的 6 年预测的 5500 吉瓦。光伏发电将占增量的约 80%。 美国的可再生能源增长预测几乎被下调了 50%，主要原因是美国联邦税收优惠政策和其他监管提前取消，同时中国从固定价格转向竞争性招标也给项目经济效益带来压力。但其他地区的强劲增长部分抵消了中美的下调。印度预计将成为继中国之后全球可再生能源第二大增长市场。 美国、日本、印度尼西亚和其他新兴市场的地热发电装机容量有望创历史新高。预计未来 5 年，抽水蓄能发电量将比过去 5 年增长 80%。IEA 称，光伏发电和稀土供应链仍然集中在中国，预计到 2030 年，中国在主要领域的市场份额仍将超过 90%。

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
龙柏集团	龙柏集团 10 月 17 日发布公告，公司下属子公司佰利联欧洲计划以支付现金的方式，收购 VenatorUK 持有的与钛白粉业务相关的资产，包括土地房屋、机器设备、备品备件、业务账簿、知识产权、存货等。交易对价为 6,990 万美元。本次收购的资金来源于自有资金或自筹资金。佰利联欧洲于北京时间 2025 年 10 月 15 日（英国伦敦时间 2025 年 10 月 15 日）与 VenatorUK 签订《资产购买协议》。 本次收购的标的资产为 VenatorUK 持有的与钛白粉业务相关的资产，根据 VenatorUK 管理账簿，截至 2025 年 8 月 31 日，标的资产账面原值约 5.34 亿美元，已计提折旧或准备约 3.39 亿美元，账面净值约 1.95 亿美元。当前，标的资产正逐步进入停产状态。
卫星化学	卫星化学 10 月 17 日发布公告，全资子公司连云港石化有限公司 2 套聚乙烯装置、1 套环氧乙烷/乙二醇装置及配套原料装置于 2025 年 9 月 5 日进行例行检修，检修期限预计 45 天。截止目前，装置已完成检修，恢复正常生产。部分装置在本轮检修中完成了技术优化目标，进一步提升了装置运行效率和生产稳定性，为装置持续高质量运行提供保障。
华尔泰	华尔泰 10 月 15 日发布公告，公司“年产 2 万吨苯二胺项目”经过工艺调试、参数优化、配套设备和附属工程建设完善，具备全流程贯通满负荷投产条件，产品纯度和质量均已达到标准。
大洋生物	大洋生物 10 月 15 日发布 2025 年前三季度业绩预告，报告期内预计归属于上市公司股东的净利润 7400~9000 万元较上年同期上升 44.35%-75.56%，主要是受市场影响，推动了主产品碳酸钾和兽用原料药的需求，与上年同期相比销量与价格均有所上涨，毛利率上升所致。

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（2025/10/11-2025/10/17）重点化工产品上涨 14 个，下跌 48 个，持平 37 个。

涨幅前五：液氯（华东）（553.33%）、硫磺（固态，高桥石化出厂价）（8.80%）、丙烯酸（精酸华东）（3.68%）、甲醇（华东）（2.24%）、制冷剂 R134a（1.92%）。

跌幅前五：丁腈橡胶（N41E，上海）（-33.13%）、NYMEX 天然气(期货)（-7.98%）、丙酮（华东）（-6.69%）、石脑油（新加坡）（-6.52%）、WTI 原油（-6.45%）。

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）	553.33%	13.55%	丁腈橡胶（N41E，上海）	-33.13%	8.38%
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	8.80%	47.57%	NYMEX天然气(期货)	-7.98%	22.60%
丙烯酸（精酸华东）	3.68%	19.25%	丙酮（华东）	-6.69%	12.79%
甲醇（华东）	2.24%	24.93%	石脑油（新加坡）	-6.52%	37.52%
制冷剂R134a	1.92%	100.00%	WTI原油	-6.45%	51.98%
甘氨酸（山东）	1.44%	12.77%	纯吡啶（华东）	-4.83%	7.02%
纯MDI（华东）	1.41%	19.93%	甲乙酮（丁酮，华东）	-4.12%	12.11%
环氧丙烷（华东）	0.93%	0.68%	涤纶长丝FDY（50D，吴江）	-4.05%	1.12%
二甲基环硅氧烷（DMC，华东）	0.89%	1.02%	甲苯（华东）	-3.99%	31.71%
TDI（华东）	0.75%	9.16%	聚合MDI（华东）	-3.59%	15.94%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：甲醇（72.62%）、醋酸乙烯（45.44%）、涤纶短纤（29.61%）、热法磷酸（27.21%）、顺酐法BDO（19.01%）。

周价差跌幅前五：PTA（-669.64%）、黄磷（-117.57%）、磷肥DAP（-96.44%）、DMF（-14.55%）、电石法PVC（-12.51%）。

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
甲醇	72.62%	57.47%	PTA	-669.64%	18.57%
醋酸乙烯	45.44%	22.17%	黄磷	-117.57%	7.96%
涤纶短纤	29.61%	15.63%	磷肥DAP	-96.44%	11.15%
热法磷酸	27.21%	41.88%	DMF	-14.55%	3.94%
顺酐法BDO	19.01%	28.37%	电石法PVC	-12.51%	20.19%
联碱法纯碱	14.19%	14.69%	磷肥MAP	-12.49%	8.28%
己二酸	8.00%	8.11%	聚合MDI	-7.80%	17.07%
双酚A	6.66%	13.19%	天然气尿素	-3.07%	27.82%
PET	5.18%	22.83%	乙烯法PVC	-2.11%	12.48%
PVA	4.63%	66.35%	氨碱法纯碱	-1.64%	6.08%

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 8 家企业检修，4 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 165 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 8 家，重启 4 家。新增检修的 8 家企业分别是：

生产纯苯共 2 家（裕龙石化、胜星石化），生产丙烯共 1 家（万达天弘化学），生产丁二烯共 1 家（裕龙石化 2#），生产 PX 共 1 家（乌鲁木齐石化），生产合成氨共 3 家（和宁、广聚、永安智胜）。

重启 4 家企业是：

生产丙烯共 1 家（天津渤海），生产乙二醇共 1 家（裕龙石化），生产磷酸一铵共 2 家（云南中正、湖北辰澳）。

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	2025/10/23	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	-	长期停车
		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
		2025/9/3	宁夏宝丰三 期	西北	50	2025/9/3	2025/9/24	装置重启
		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	-	停车检修
		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	-	停车检修
		2025/10/11	天津渤海	华北	60	2025/10/11	2025/10/16	装置重启
		2025/10/11	万达天弘化 学	山东	45	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
		2025/8/14	抚顺石化	东北	16	2025/8/14	-	停车检修
		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	2025/10/22	停车检修
		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	2025/10/21	停车检修
	PX	2025/10/10	齐鲁石化	山东	11	2025/10/10	2025/10/22	停车检修
		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	海伦石化	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	-	停车检修
	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
		2025/9/4	新疆天业	新疆	95	2025/9/4	-	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	-	停车检修
		2025/10/1	裕龙石化	山东	90	2025/10/1	2025/10/13	装置重启
	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	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	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	2025/10/19	停车检修
		2025/10/8	沧州旭阳	河北	30	2025/10/8	-	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
	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

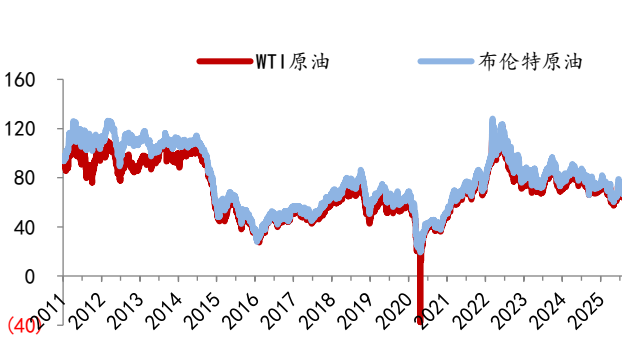
		2025/9/15	云南中正	云南	15	2025/9/15	2025/10/15	装置重启
		2025 年 9 月下旬	湖北科海	湖北	15	2025 年 9 月下旬	-	停车检修
		2025/10/8	湖北辰澳	湖北	15	2025/10/8	2025/10/15	装置重启
		2025/10/10	云南鸿泰博	云南	18	2025/10/10	-	停车检修

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

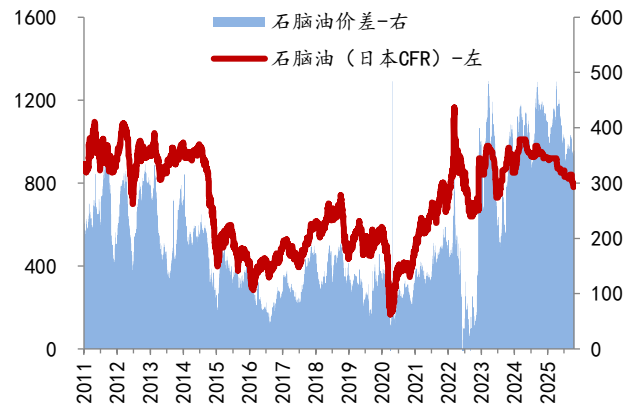
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



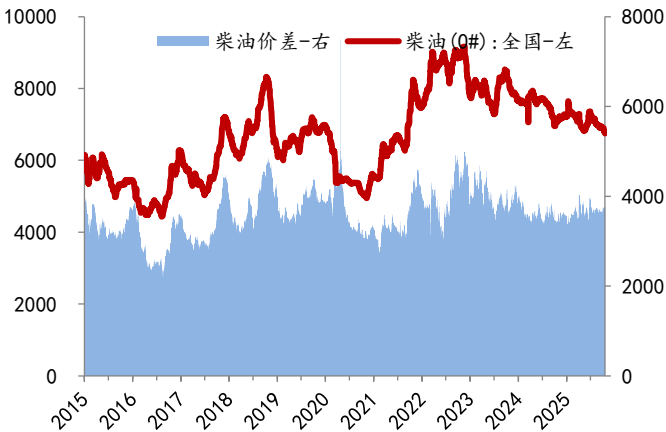
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



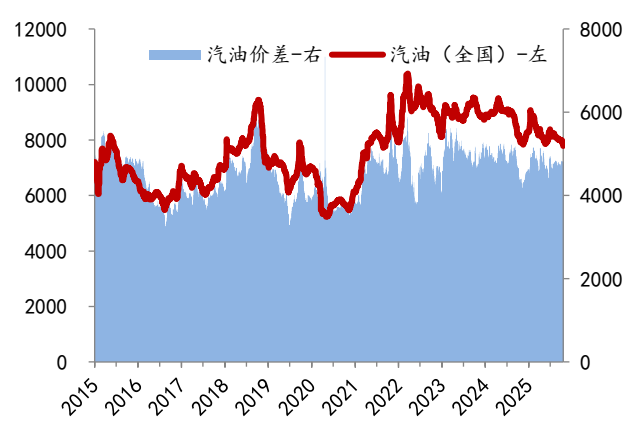
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



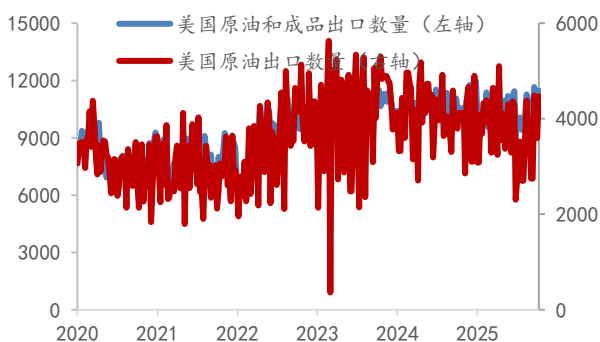
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



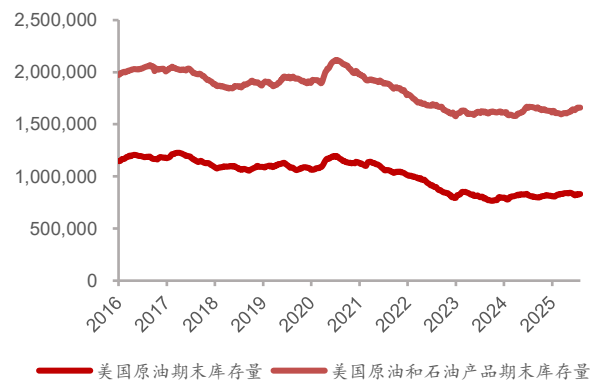
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



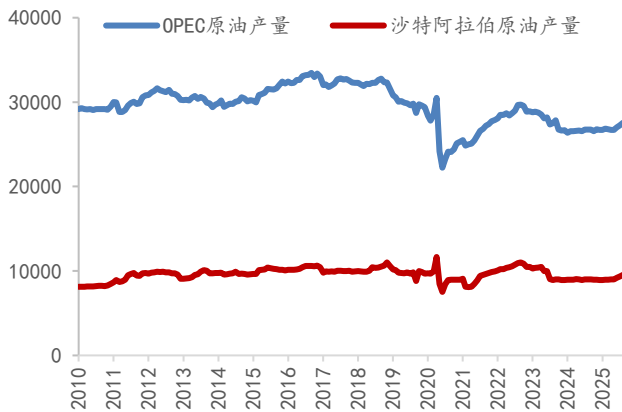
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



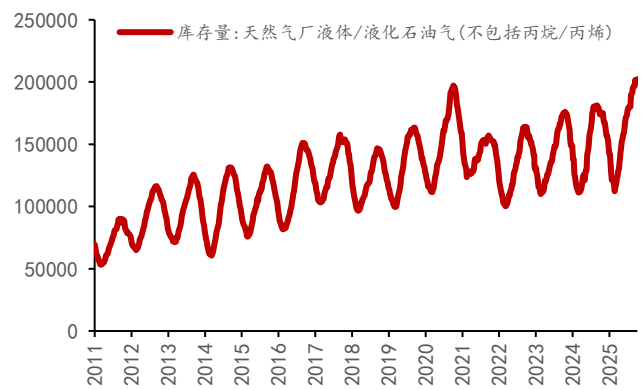
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

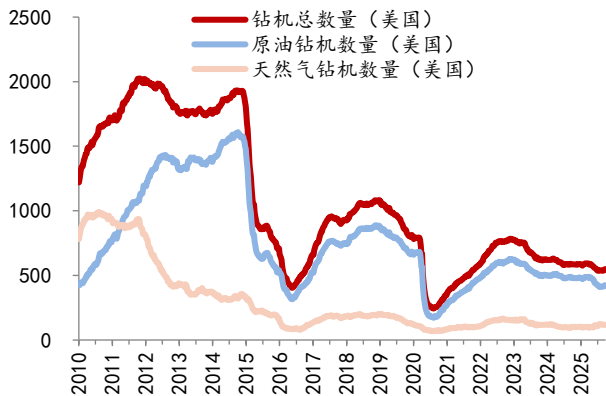
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

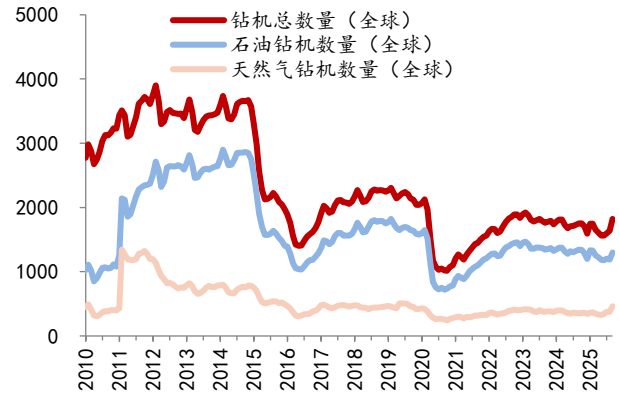
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



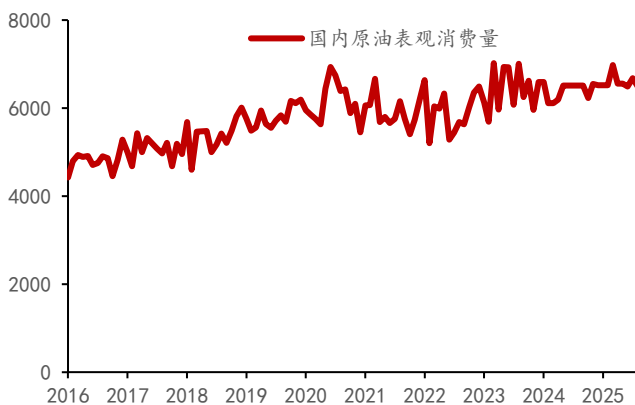
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

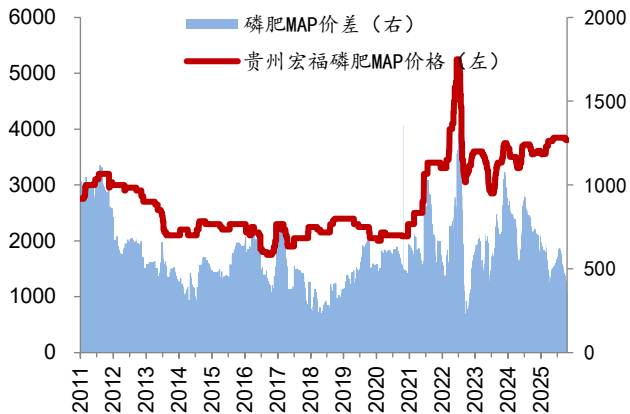


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

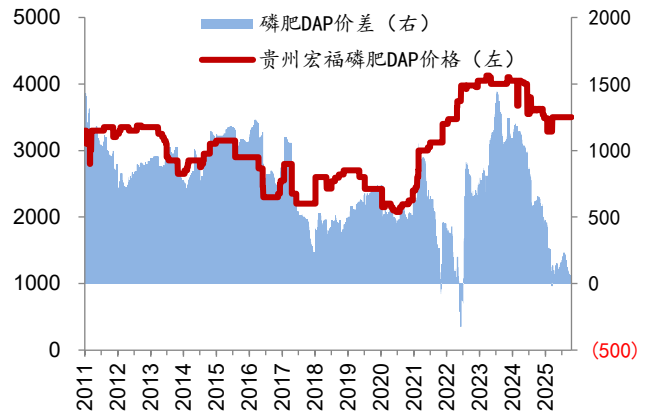
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



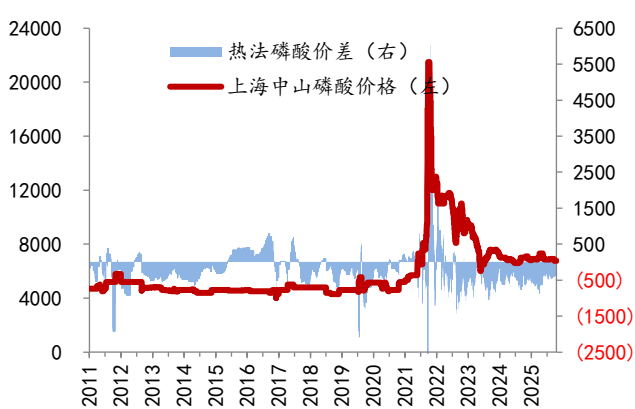
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



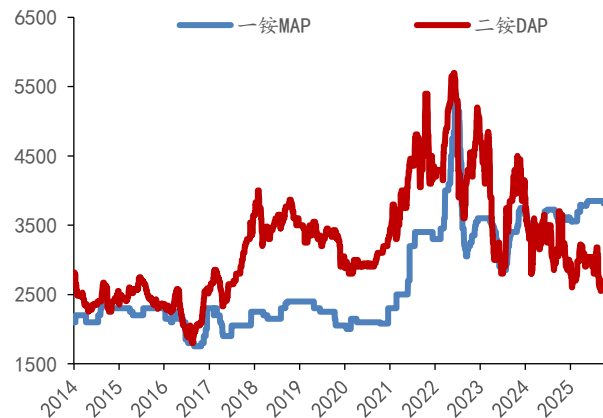
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



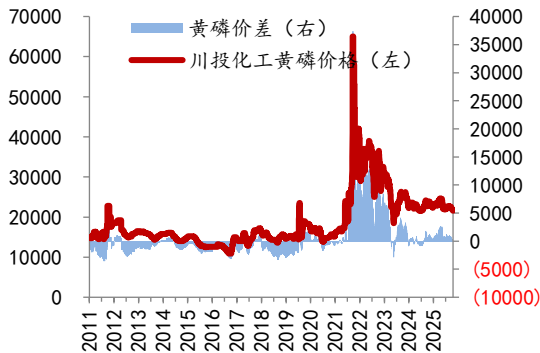
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



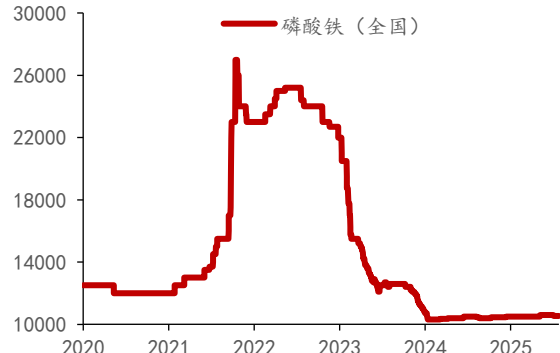
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

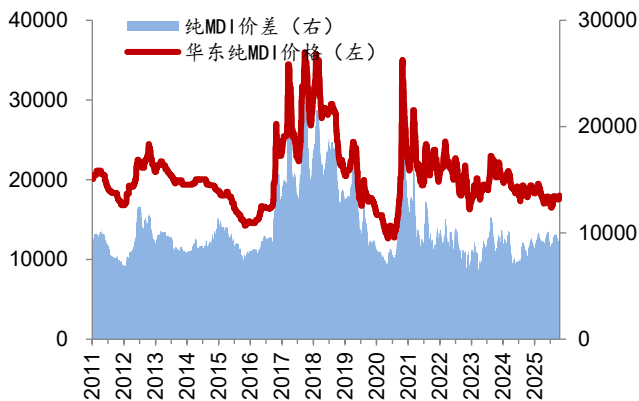
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

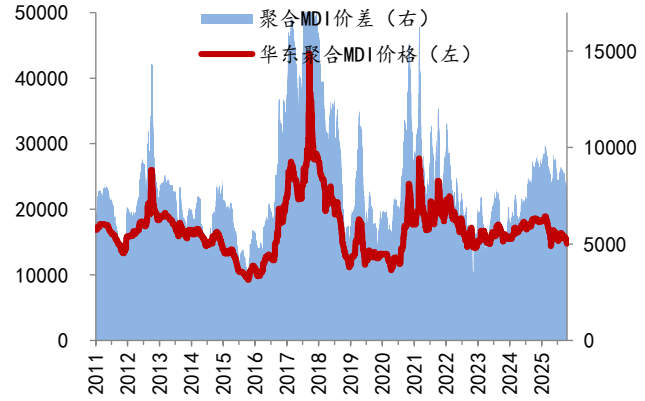
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



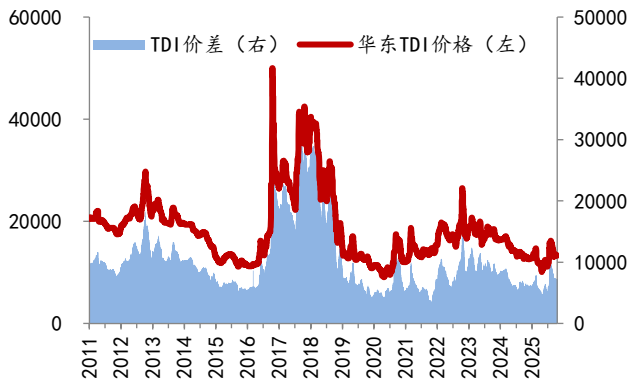
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



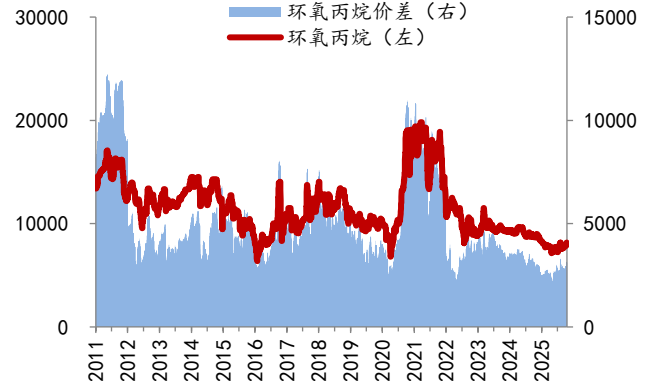
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



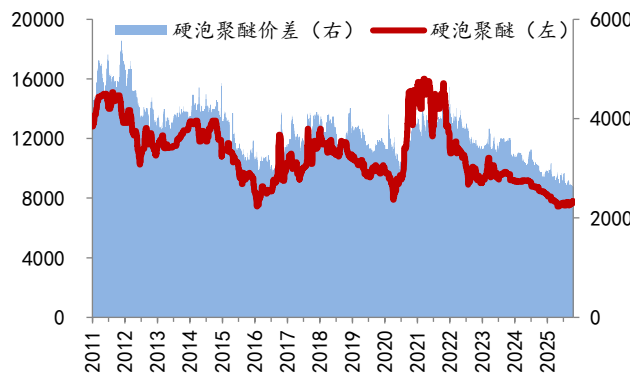
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



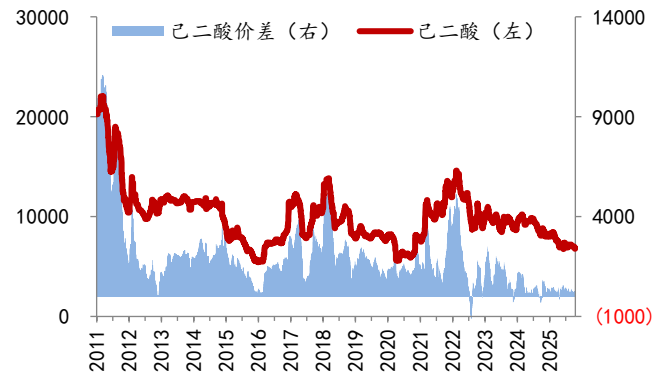
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

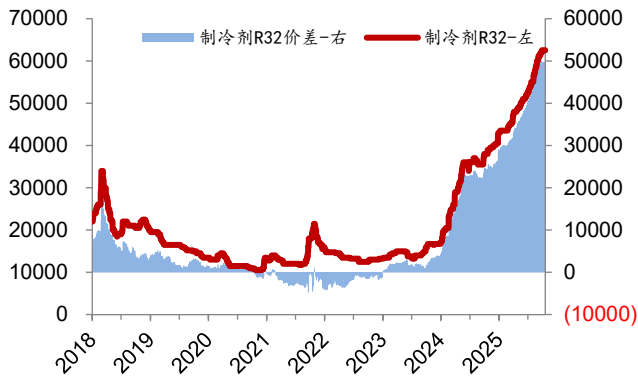
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

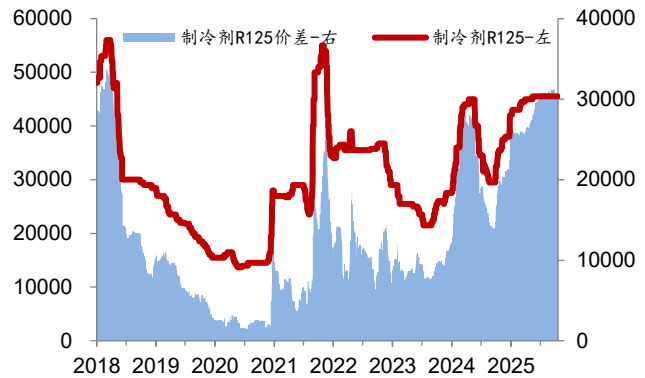
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



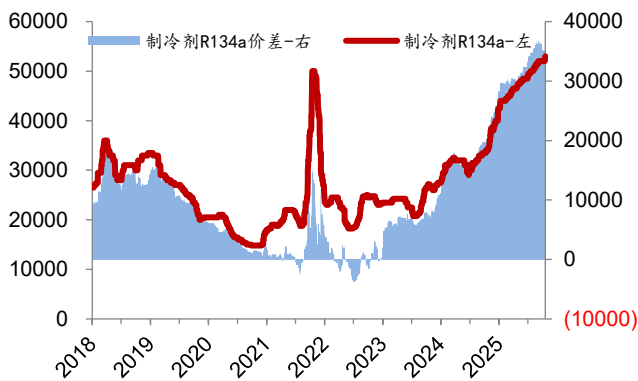
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



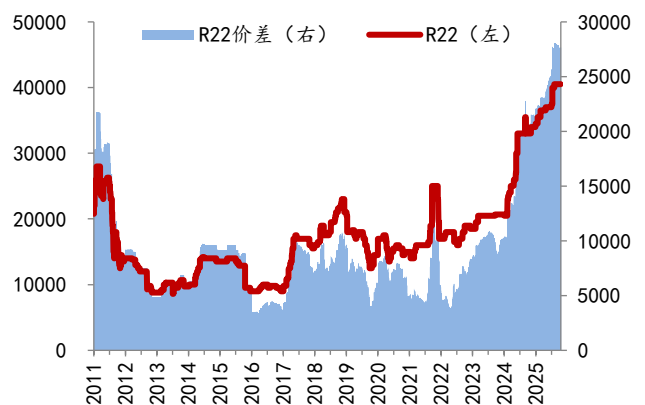
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



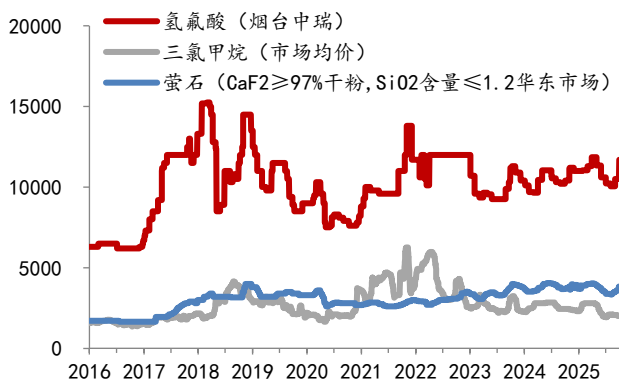
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



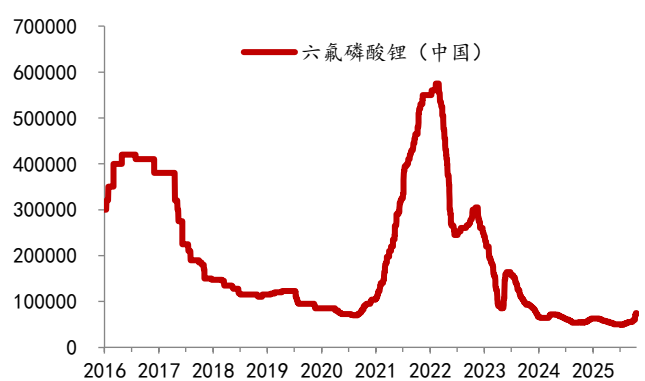
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

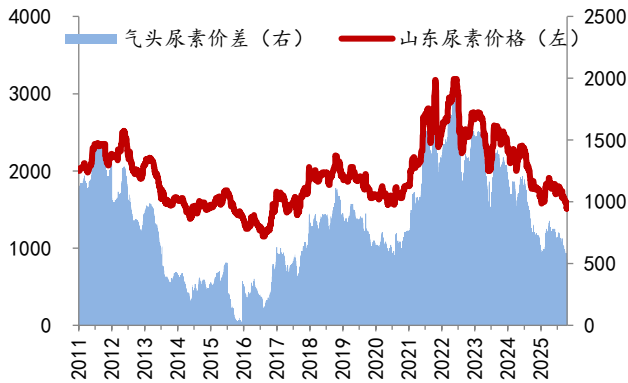
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

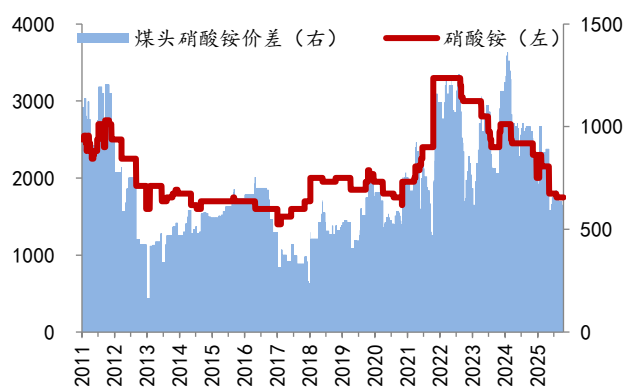
4.4 煤化工

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）



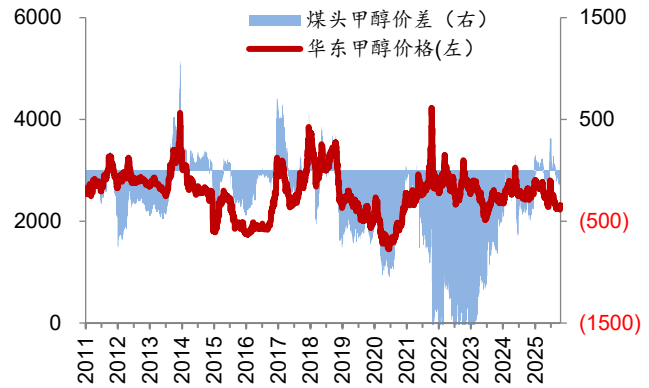
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



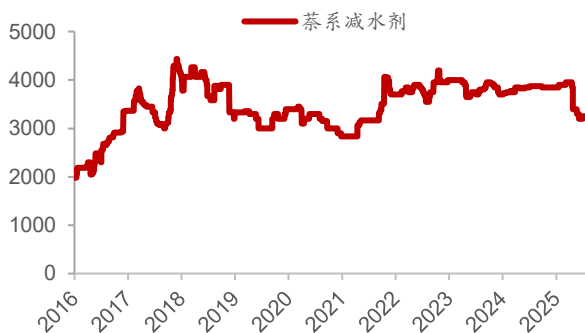
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

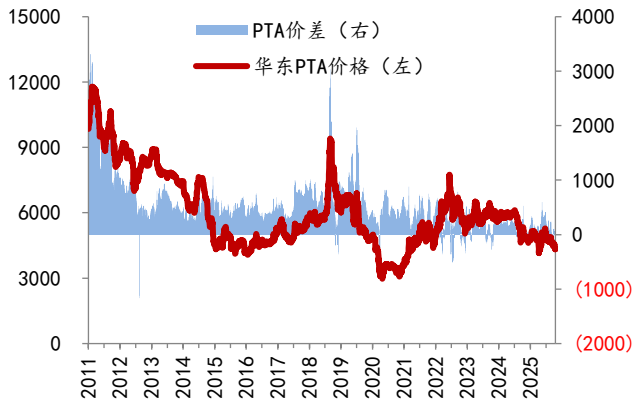
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

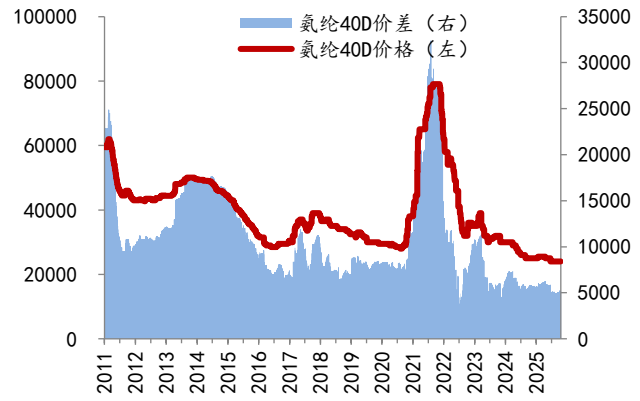
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



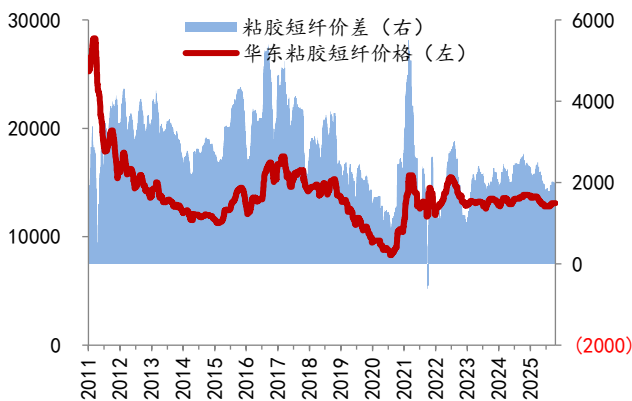
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



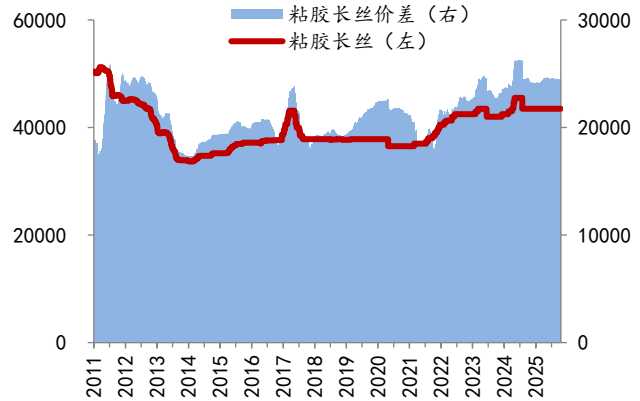
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



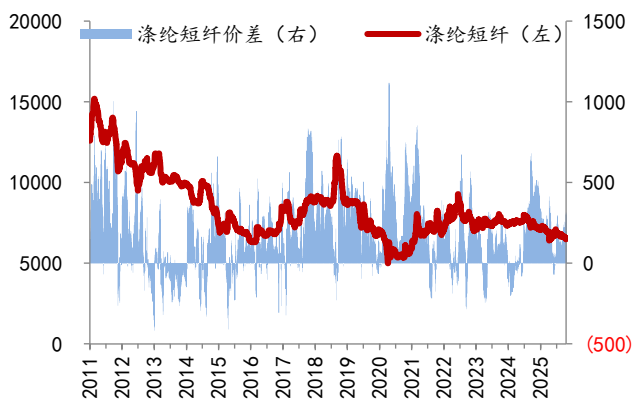
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



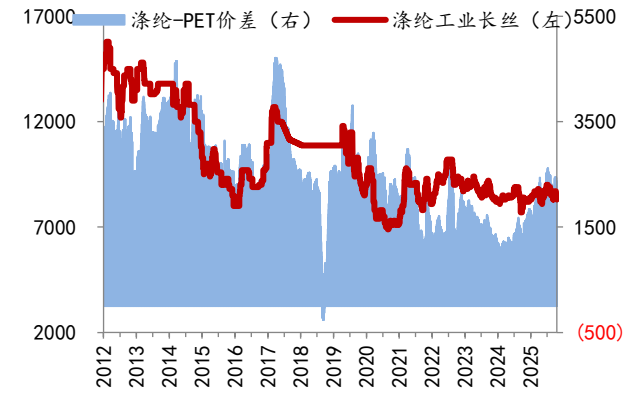
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

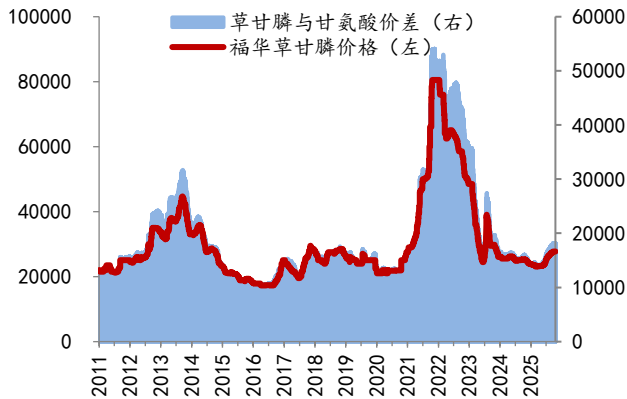
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

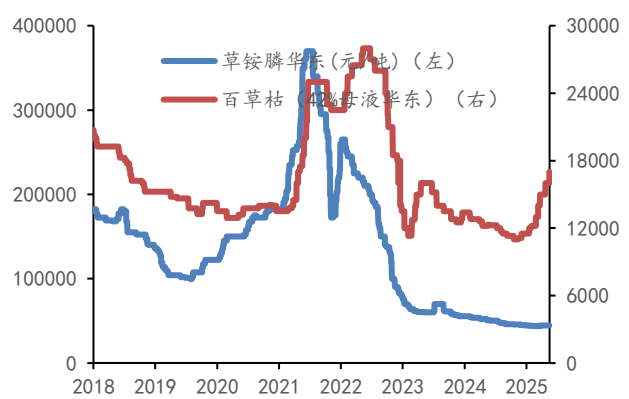
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



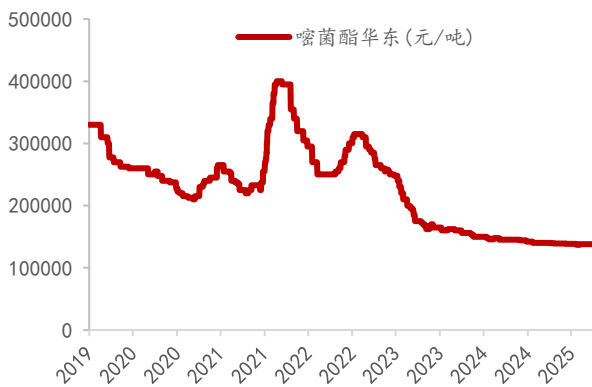
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



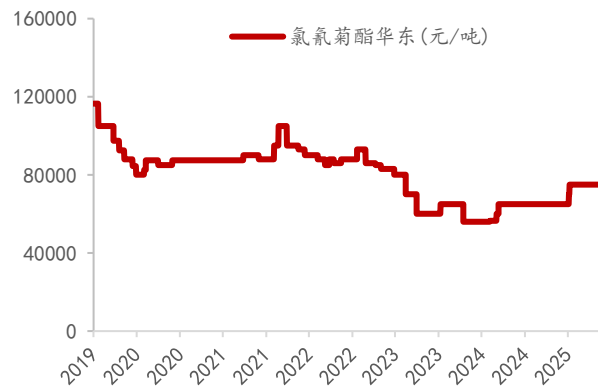
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 嘧菌酯价格（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

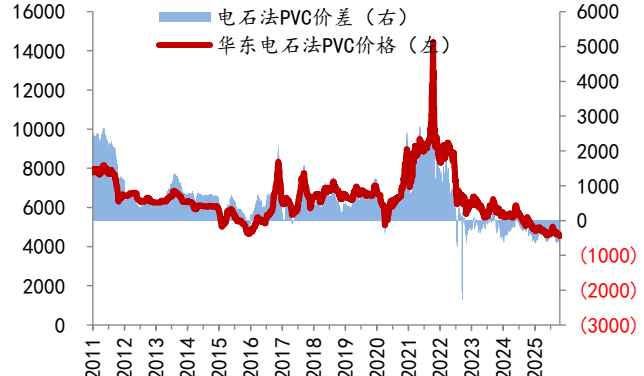
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



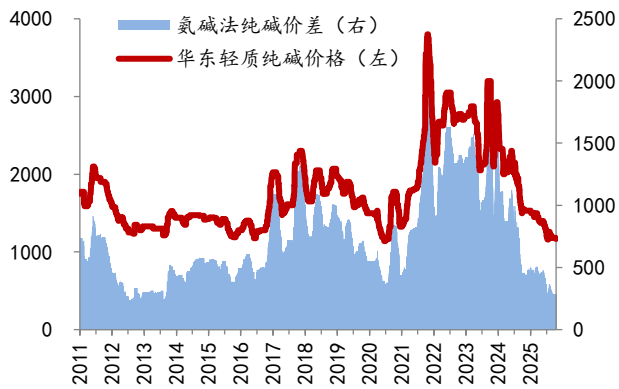
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



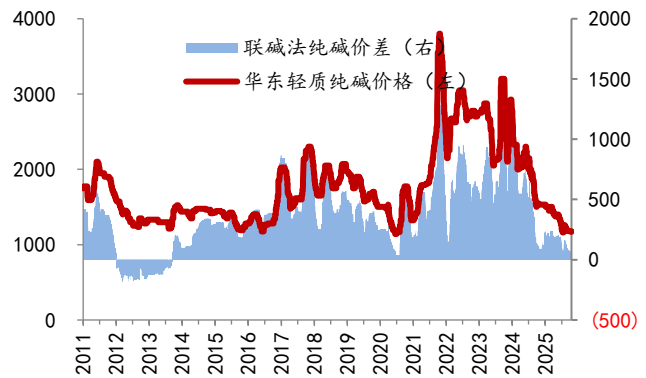
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



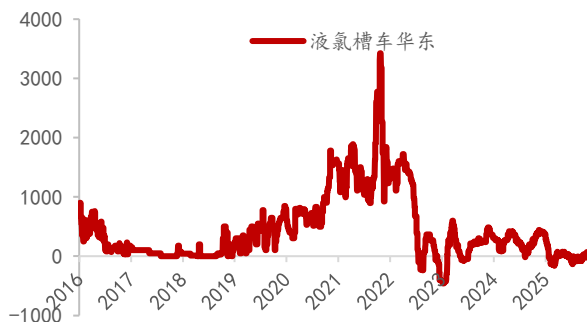
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



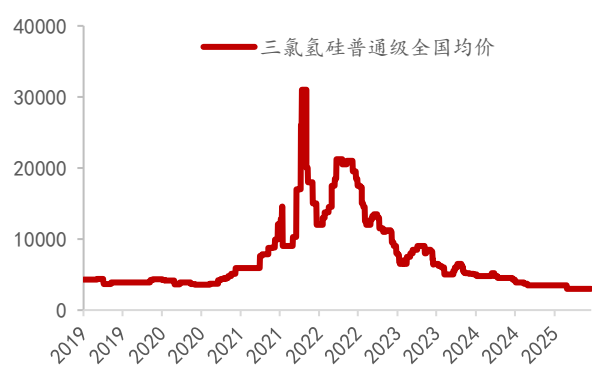
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

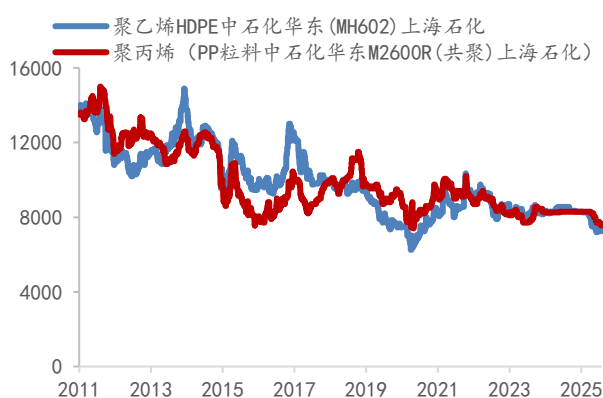
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

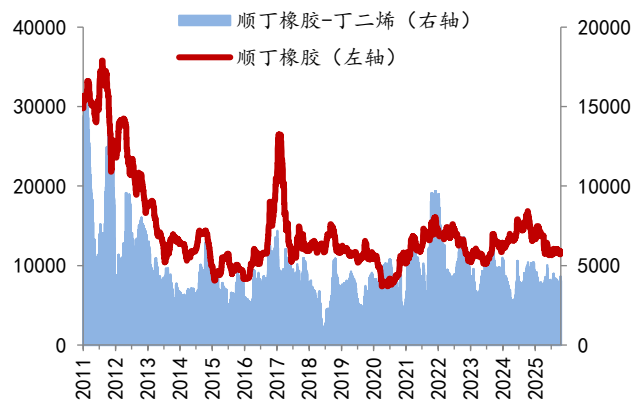
4.8 橡塑

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)



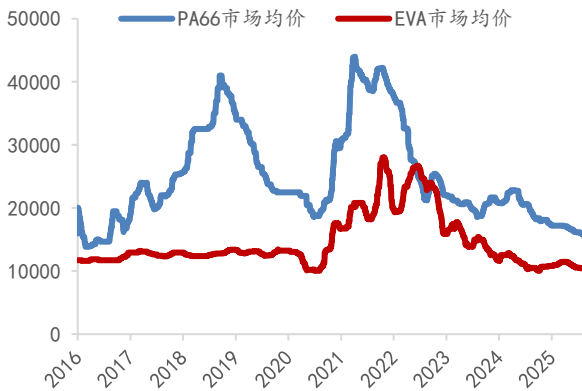
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



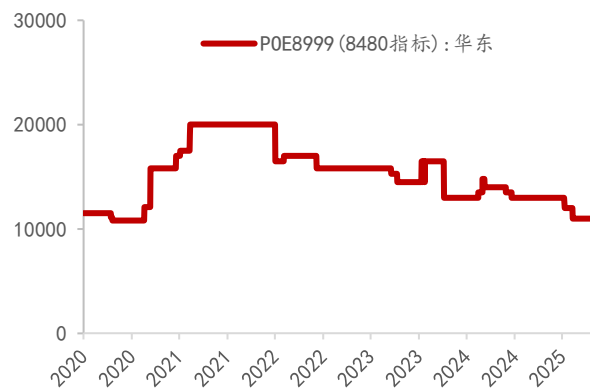
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

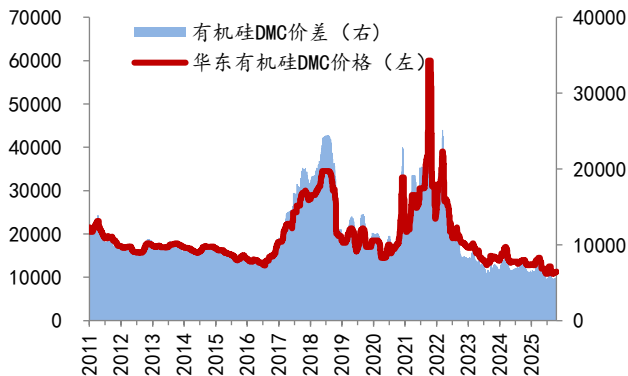


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

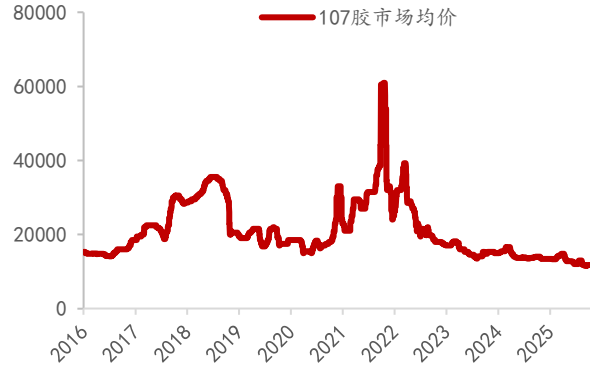
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

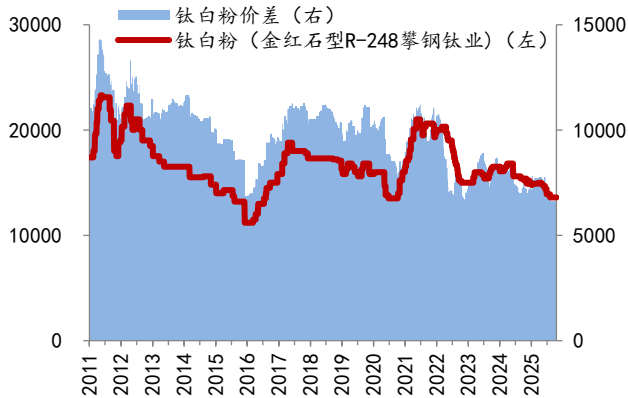
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

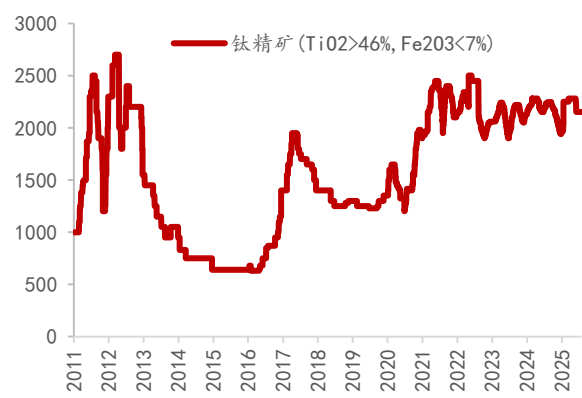
4.10 钛白粉

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）



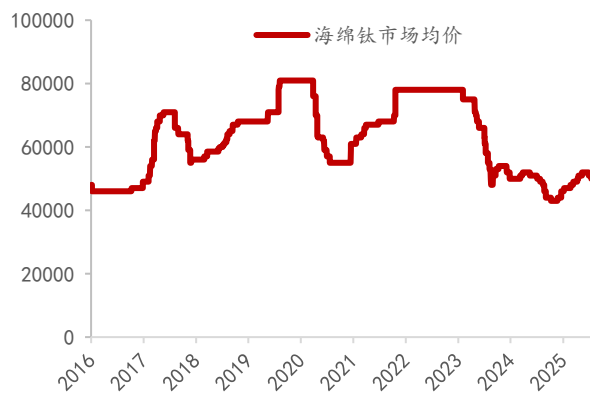
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。