



2025年10月20日

超配

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.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）
- 2.制冷剂价格上行，萤石及氢氟酸行情回暖——氟化工行业月报
- 3.石化化工稳增长方案出台，关注细分行业“反内卷”进展——基础化工行业周报（2025/9/22-2025/9/28）

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）

投资要点：

➤ **龙佰集团收购海外钛白粉巨头资产，重视全球化工格局变化：**上周受国际贸易局势变化，化工板块市场有所波动。行业要闻方面，龙佰集团10月16日发布消息，龙佰集团股份有限公司和泛能拓材料英国有限公司(Venator UK，简称泛能拓)签署资产收购协议，收购泛能拓位于英国格雷瑟姆的钛白粉(二氧化钛)生产基地及相关钛白粉资产。交易对价为6990万美元。据悉，泛能拓同科慕(Chemours)、特诺(Tronox)、康诺斯(Kronos)是欧美四大钛白粉生产商，同时拥有硫酸法和氯化法两种钛白粉生产工艺。泛能拓英国工厂是旗下唯一一个生产氯化法钛白粉的工厂，设计年产能达15万吨/年，拥有良好的产品品质与客户关系。近年来，世界化工格局“西降东升”态势明显，尤其欧洲化工产能遭受挤出。英力士在10月8日发布的一则公告中提到，欧洲约一半的乙烯产能将在2030年之前关闭。目前欧洲已有21个主要化工厂关闭，产能超过1100万吨，并且还会有更多工厂关闭。整个欧洲的化学品产量正在大幅下降。英国化学品产量下降了30%，德国下降了18%，法国下降了12%。我们认为，“贸易战”或短期对出口型业务有一定影响，但我国化工产业链近年日益完善，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。

➤ **行业基础数据跟踪：**上周（2025/10/13~2025/10/17），沪深300指数下跌2.22%，申万石化指数下跌2.59%，跑输大盘0.37pct，申万基础化工指数下跌5.83%，跑输大盘3.61pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第19位、第27位。所有子板块均为负值，跌幅较大的板块包括合成树脂、改性塑料、涂料油墨等。

➤ **价格数据跟踪：**上周（2025/10/13~2025/10/17）价格涨幅靠前的品种：分别为NYMEX天然气：8.00%；盐酸（合成河北市场价）：5.00%；二氯甲烷（江苏）：3.58%；硫磺（固体/华东）：2.60%；环氧丙烷（华东）：2.03%。价格跌幅靠前的品种：分别为丙酮（华东）：-4.80%；WTI原油：-4.66%；丁酮（华东）：-3.82%；苯乙烯（华东）：-3.10%；磷酸（江苏85%）：-3.04%。

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. 龙佰集团收购海外钛白粉巨头资产，重视全球化工格局变化.....	6
1.2. 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.....	7
2.2. 重点产品价格价差周表现	8
2.2.1. 重点产品价格涨跌幅	8
2.2.2. 重点产品价格价差涨跌幅	9
2.2.3. 变动分析	9
3. 本周重点公告	10
4. 重点产品价格价差走势跟踪.....	10
5. 风险提示	19

图表目录

图 1 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/10/13~2025/10/17）	7
图 2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/10/13~2025/10/17）	7
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	8
图 6 石油石化跌幅前五	8
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）	11
图 12 LLDPE 价格价差（元/吨）	11
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）	12
图 18 丙烯腈价格价差（元/吨）	12
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）	13
图 24 己二酸价格价差（元/吨）	13
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）	14
图 30 电石价格走势（元/吨）	14
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）	15
图 36 PTFE 价格价差（元/吨）	15
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）	16
图 42 氢氟酸价格价差（元/吨）	16
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）	17
图 48 PC 价格价差（元/吨）	17
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）	18
图 54 磷酸二铵价格走势（元/吨）	18
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）	9

1.本周行业新闻及事件点评

1.1.龙佰集团收购海外钛白粉巨头资产，重视全球化工格局变化

上周受国际贸易局势变化，化工板块市场有所波动。行业要闻方面，龙佰集团 10 月 16 日发布消息，龙佰集团股份有限公司和泛能拓材料英国有限公司(Venator UK，简称泛能拓)签署资产收购协议，收购泛能拓位于英国格雷瑟姆的钛白粉(二氧化钛)生产基地及相关钛白粉资产。交易对价为 6990 万美元。据悉，泛能拓同科慕(Chemours)、特诺(Tronox)、康诺斯(Kronos)是欧美四大钛白粉生产商，同时拥有硫酸法和氯化法两种钛白粉生产工艺。泛能拓英国工厂是旗下唯一一个生产氯化法钛白粉的工厂，设计年产能达 15 万吨/年，拥有良好的产品品质与客户关系。

近年来，世界化工格局“西降东升”态势明显，尤其欧洲化工产能遭受挤出。英力士在 10 月 8 日发布的一则公告中提到，欧洲约一半的乙烯产能将在 2030 年之前关闭。目前欧洲已有 21 个主要化工厂关闭，产能超过 1100 万吨，并且还会有更多工厂关闭。整个欧洲的化学品产量正在大幅下降。英国化学品产量下降了 30%，德国下降了 18%，法国下降了 12%。

我们认为，“贸易战”或短期对出口型业务有一定影响，但我国化工产业链近年日益完善，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。

1.2.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。

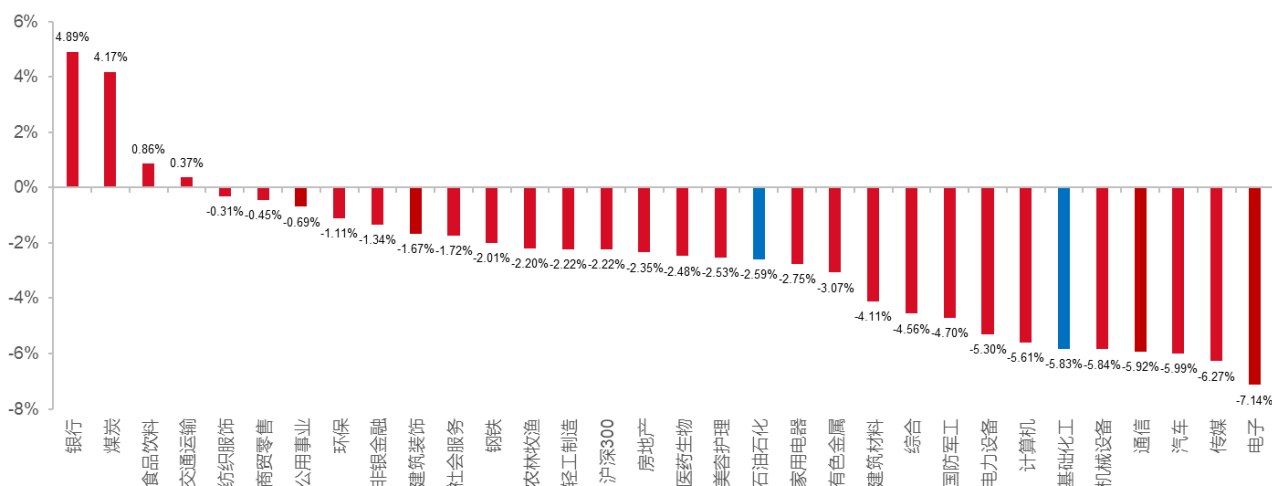
2.化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周 (2025/10/13~2025/10/17), 沪深 300 指数下跌 2.22%, 申万石油石化指数下跌 2.59%, 跑输大盘 0.37pct, 申万基础化工指数下跌 5.83%, 跑输大盘 3.61pct, 涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 19 位、第 27 位。

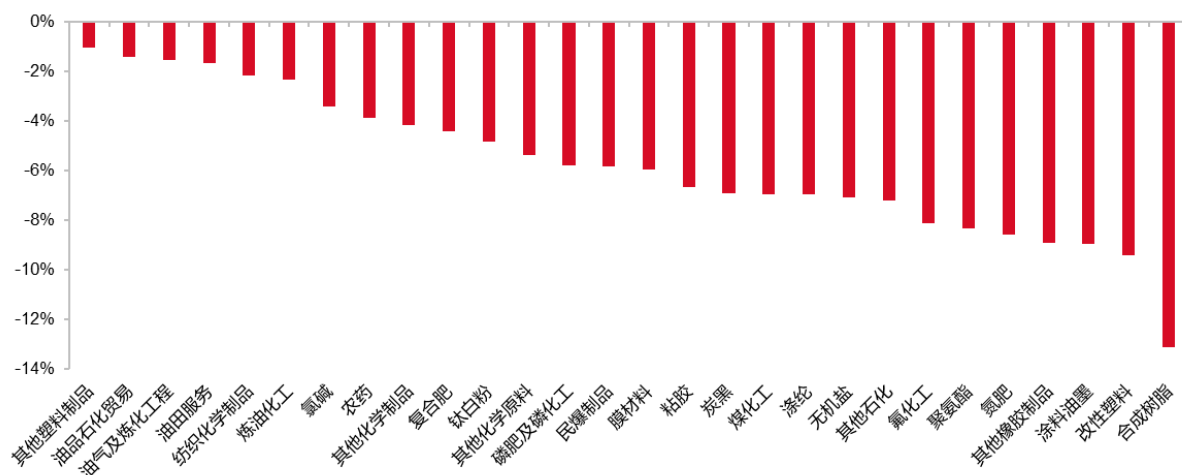
图1 申万板块指数周涨跌幅排名 (2025/10/13~2025/10/17)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

子板块涨跌幅, 所有子板块均为负值, 跌幅较大的板块包括合成树脂、改性塑料、涂料油墨等。

图2 石化和化工子板块周涨跌幅排行 (2025/10/13~2025/10/17)



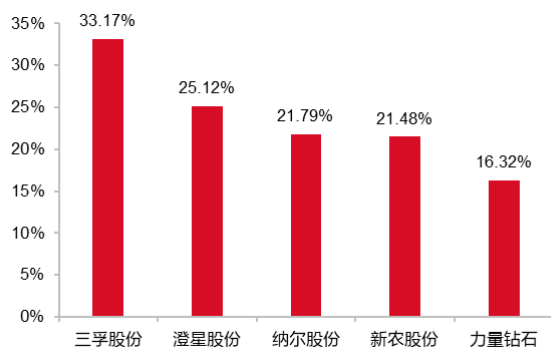
资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.1.2.个股涨跌幅

上周(2025/10/13~2025/10/17), 基础化工板块涨幅居前的个股有: 三孚股份: 33.17%; 澄星股份: 25.12%; 纳尔股份: 21.79%; 新农股份: 21.48%; 力量钻石: 16.32%。

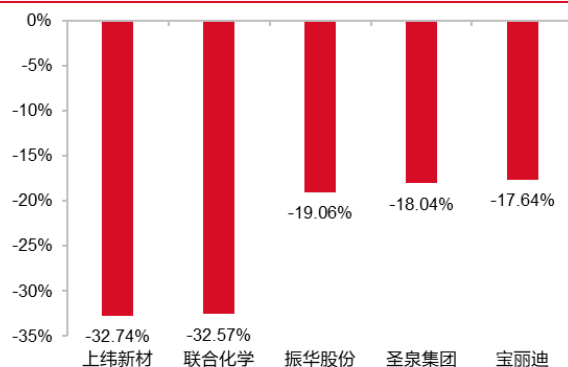
基础化工板块跌幅居前的个股有：上纬新材：-32.74%；联合化学：-32.57%；振华股份：-19.06%；圣泉集团：-18.04%；宝丽迪：-17.64%。

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

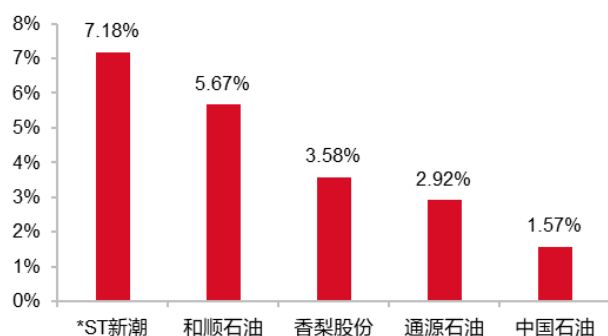


资料来源：Wind，东海证券研究所

上周(2025/10/13~2025/10/17)，石油石化板块涨幅居前的个股有：ST新潮：7.18%；和顺石油：5.67%；香梨股份：3.58%；通源石油：2.92%；中国石油：1.57%。

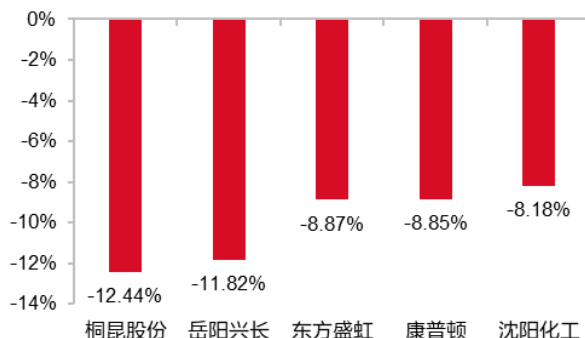
石油石化板块跌幅居前的个股有：桐昆股份：-12.44%；岳阳兴长：-11.82%；东方盛虹：-8.87%；康普顿：-8.85%；沈阳化工：-8.18%。

图5 石油石化涨幅前五



资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 石油石化跌幅前五



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(2025/10/13~2025/10/17)价格涨幅靠前的品种：分别为 NYMEX 天然气：8.00%；盐酸(合成河北市场价)：5.00%；二氯甲烷(江苏)：3.58%；硫磺(固体/华东)：2.60%；环氧丙烷(华东)：2.03%。

上周(2025/10/13~2025/10/17)价格跌幅靠前的品种：分别为丙酮(华东)：-4.80%；WTI 原油：-4.66%；丁酮(华东)：-3.82%；苯乙烯(华东)：-3.10%；磷酸(江苏 85%)：-3.04%。

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
NYMEX 天然气	4.05	8.00%	丙酮（华东）	4100.00	-4.80%
盐酸 （合成河北市场价）	50.00	5.00%	WTI 原油	57.54	-4.66%
二氯甲烷（江苏）	1810.00	3.58%	丁酮（华东）	6350.00	-3.82%
硫磺（固体/华东）	3015.00	2.60%	苯乙烯（华东）	6495.00	-3.10%
环氧丙烷（华东）	8165.00	2.03%	磷酸（江苏 85%）	6700.00	-3.04%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.2.重点产品价差涨跌幅

上周（2025/10/13~2025/10/17）价差涨幅靠前的品种：分别为 DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨：41.69%；电石法 PVC-1.5*电石：28.07%；二甲醚-1.42*甲醇：26.89%；醋酸-0.55*甲醇：7.54%；环氧丙烷-0.8*丙烯：7.33%。

上周（2025/10/13~2025/10/17）价差跌幅靠前的品种：分别为苯乙烯-石脑油：-9.78%；纯苯-石脑油：-9.33%；丙烯酸丁酯-0.59*丙烯酸：-6.32%；丁二烯-石脑油：-5.92%；PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA：-5.43%。

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
DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨	89.26	41.69%	苯乙烯-石脑油	1942.00	-9.78%
电石法 PVC-1.5*电石	365.00	28.07%	纯苯-石脑油	1011.00	-9.33%
二甲醚-1.42*甲醇	89.33	26.89%	丙烯酸丁酯-0.59*丙烯酸	3641.90	-6.32%
醋酸-0.55*甲醇	1188.33	7.54%	丁二烯-石脑油	3970.00	-5.92%
环氧丙烷-0.8*丙烯	2965.00	7.33%	PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA	385.64	-5.43%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.3.变动分析

苯乙烯：上周国内苯乙烯行情继续走跌。市场方面，苯乙烯上周虽码头小幅降库，但库存水平仍维持高位，下游工厂产线检修较多，维持刚需为主，苯乙烯供需面弱势格局难改，现货供应持续偏多，近端基差维持较弱，持货商与工厂继续让价出货，叠加宏观偏弱，原油、成本重心走低，EB 期现报盘不断走软。北方地区降价后，下游采购意向抬升，成交在周初前期有所放量，但在行情持续深跌影响下，补货心态难以维持。

甲醇：近期甲醇期货市场受宏观消息面扰动明显，美对伊制裁以及中美贸易战消息频现，周初对进口担忧预期下甲醇期货盘面宽幅拉涨，基差同步走强，对甲醇市场底部有所支撑，甲醇现货市场成交尚可，价格较上周偏稳运行为主。随着美国对伊朗制裁有放缓趋势，甲醇期货盘面大幅跳水，市场观望情绪浓郁，整体商谈气氛一般，再加上传统下游持续压价，厂家多让利出货，因此整体来看本周甲醇市场价格走势下行。

环氧丙烷：上周国内环氧丙烷市场呈现冲高后僵持整理的走势。周初，在供应收紧，厂商库存低位运行和下游节后补货的推动下，环丙价格稳步上行；周中后期，随着价格攀升至高位，下游及终端对高价接受度有限，市场观望情绪升温，新订单略显清淡，市场进入消化盘整阶段。

（数据来源：隆众数据，百川盈孚）

3.本周重点公告

【百龙创园】前三季度归母净利 2.65 亿元 同比增长 44.93%

公司 2025 年 1-9 月实现营业收入 9.69 亿元，同比增长 18.10%；归属于上市公司股东的净利润 2.65 亿元，同比增长 44.93%。

【普利特】预计前三季度净利润同比增长 53.48%-67.82%

公司预计 2025 年前三季度归母净利润 3.21 亿元—3.51 亿元，同比增长 53.48%—67.82%。报告期内，公司改性材料业务实现持续增长；储能电池和钠离子电池订单增加，出货规模增长迅速。

【道恩股份】前三季度净利润预增 30%-40%

公司预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 1.28 亿元至 1.38 亿元，较上年同期增长 30%至 40%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 1.19 亿元至 1.29 亿元，同比增幅更高达 42.58%至 54.37%。

【先达股份】预计前三季度净利润最高增长 32 倍

受益于农药产品烯草酮售价大涨，公司预计 2025 年前三季度实现净利润为 1.8 亿元到 2.05 亿元，与上年同期 619.01 万元相比，增长 2807.87%到 3211.74%。

（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）



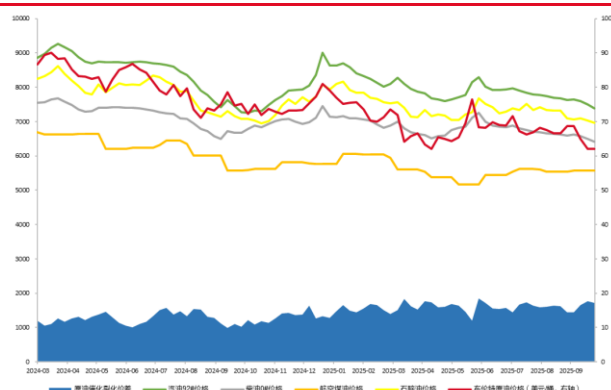
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图8 天然气价格（美元/百万英热）



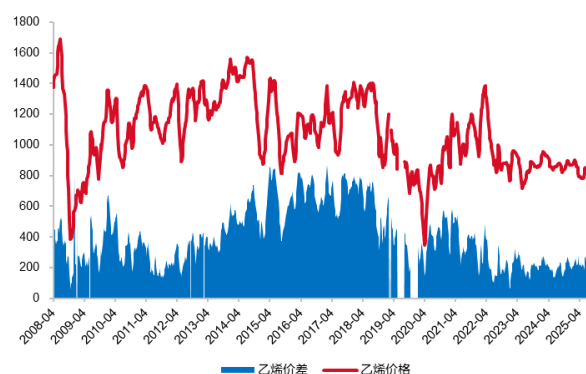
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 原油催化裂化价差（元/吨）



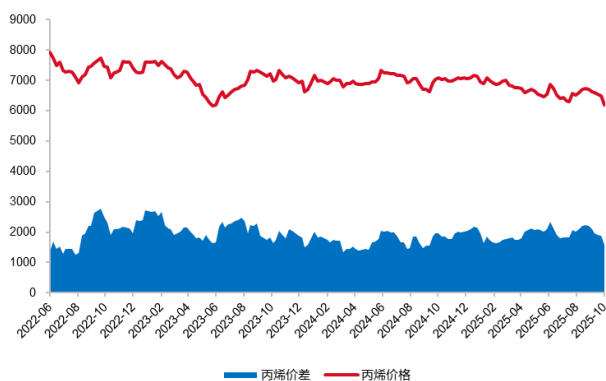
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 乙烯价格价差（美元/吨）



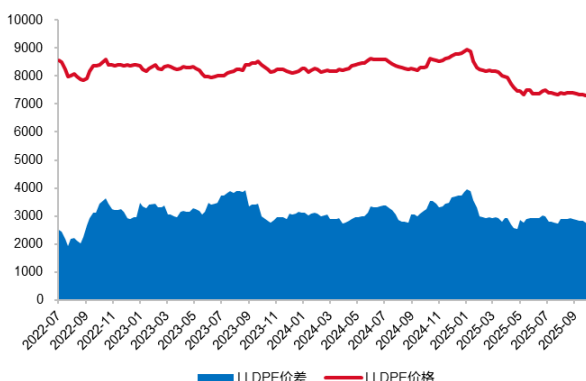
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=乙烯-石脑油

图11 丙烯价格价差（元/吨）



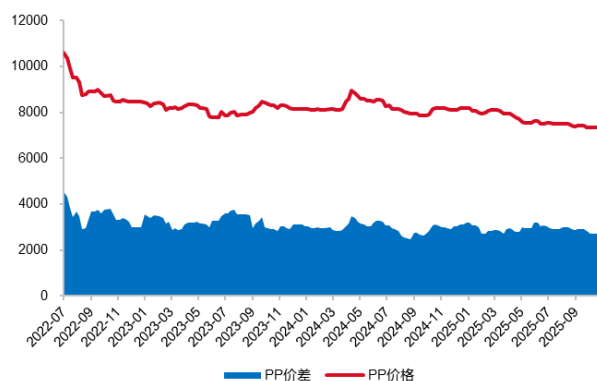
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯-石脑油

图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



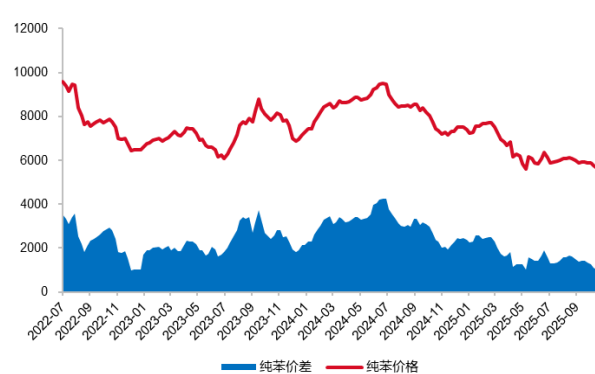
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=LLDPE-石脑油

图13 PP 价格价差（元/吨）



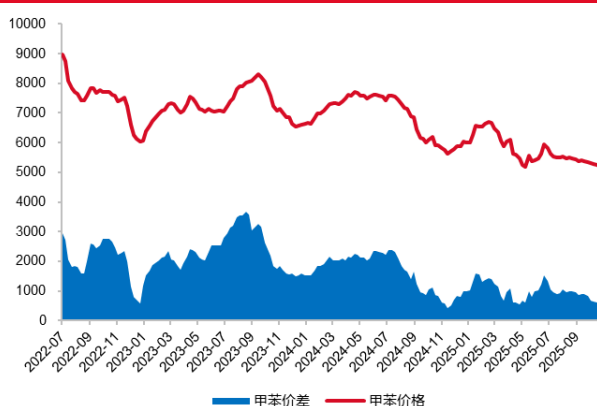
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PP-石脑油

图14 纯苯价格价差（元/吨）



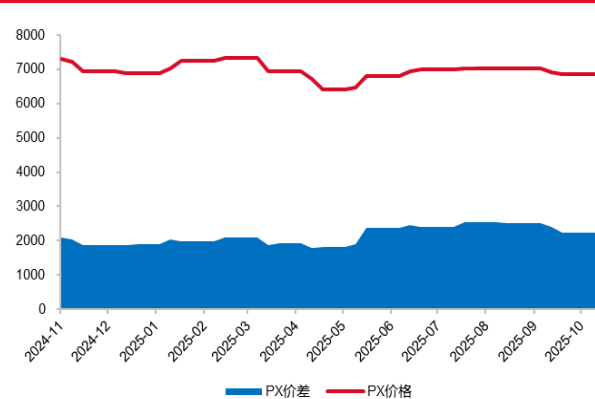
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=纯苯-石脑油

图15 甲苯价格价差（元/吨）



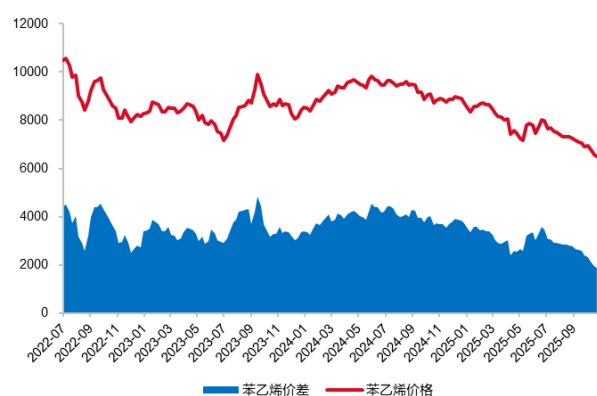
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=甲苯-石脑油

图16 PX 价格价差（元/吨）



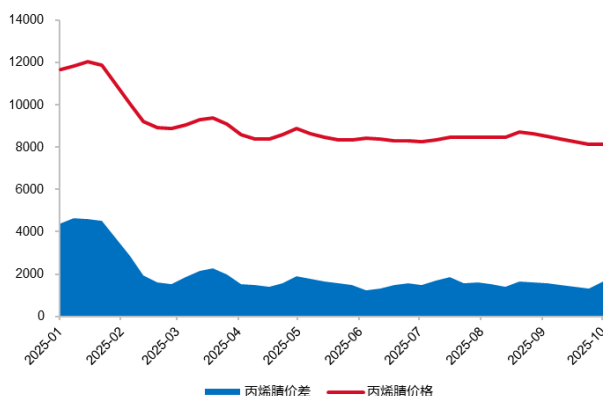
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=对二甲苯-石脑油

图17 苯乙烯价格价差（元/吨）



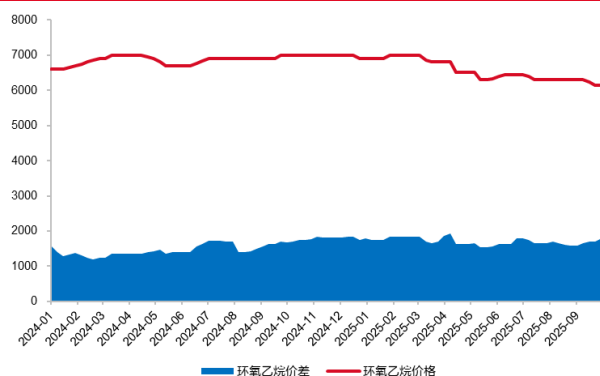
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=苯乙烯-石脑油

图18 丙烯腈价格价差（元/吨）



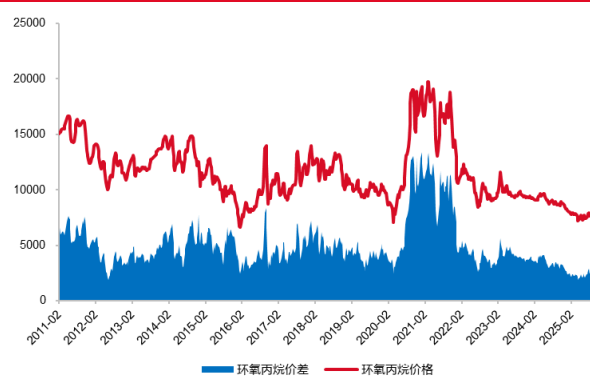
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯腈-1.05*丙烯

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



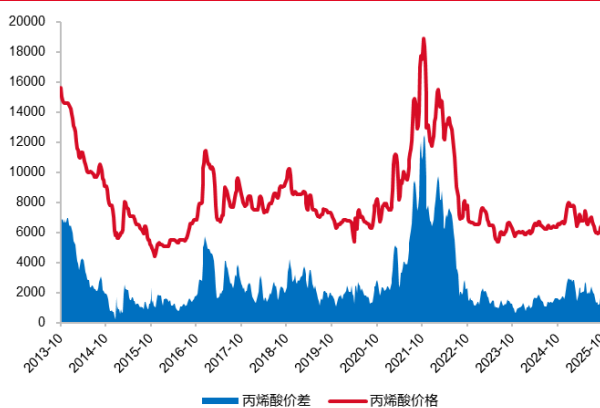
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧乙烷-0.8*乙烯

图20 环氧丙烷价格价差（元/吨）



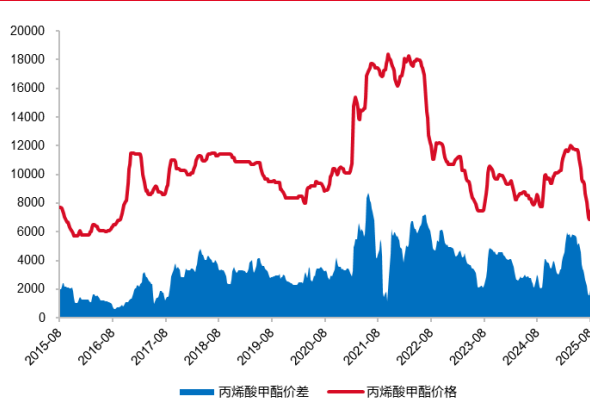
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧丙烷-0.8*丙烯

图21 丙烯酸价格价差（元/吨）



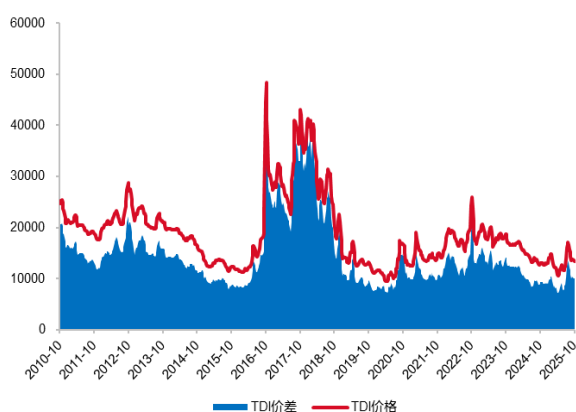
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸-0.71*丙烯

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



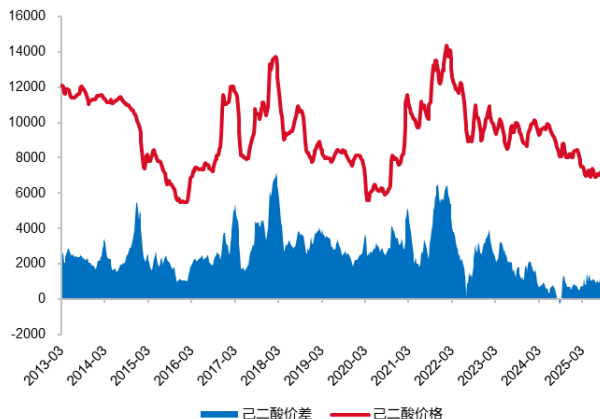
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸

图23 TDI 价格价差（元/吨）



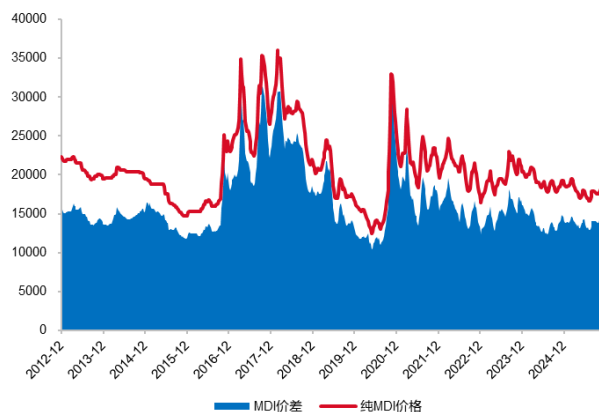
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=TDI-0.65*甲苯

图24 己二酸价格价差（元/吨）



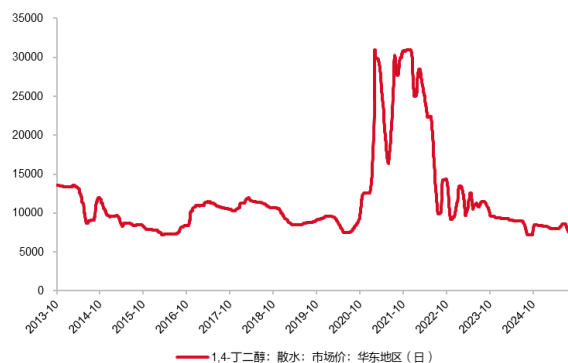
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己二酸-纯苯

图25 MDI 价格价差（元/吨）



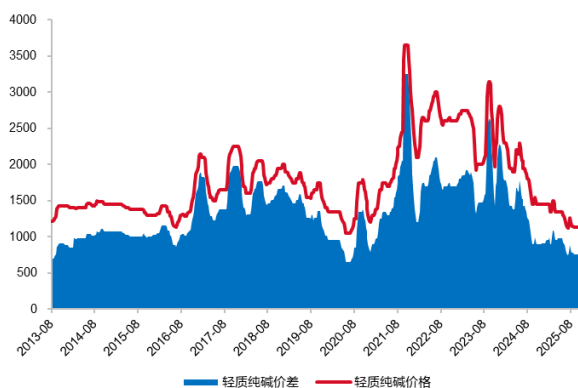
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=MDI 加权价-0.63*纯苯

图26 BDO 价格走势（元/吨）



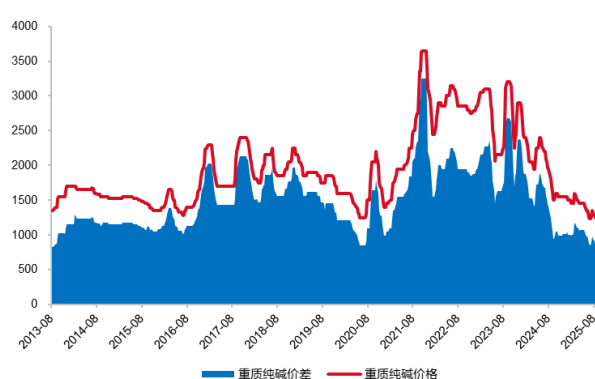
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差（元/吨）



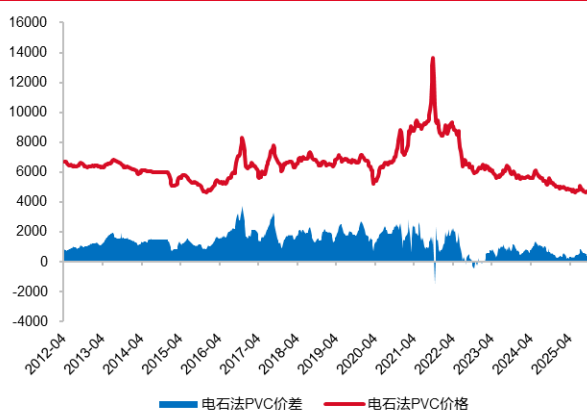
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=轻质纯碱-1.5*原盐

图28 重质纯碱价格价差（元/吨）



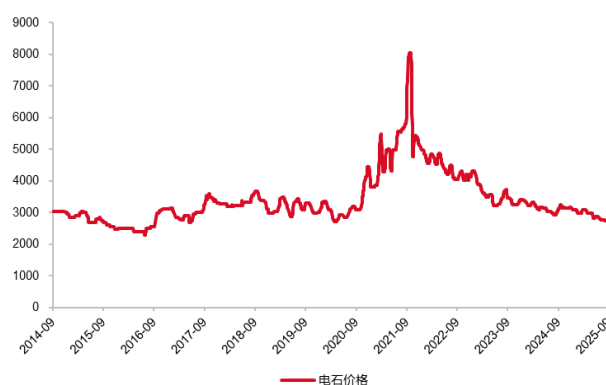
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=重质纯碱-1.5*原盐

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）



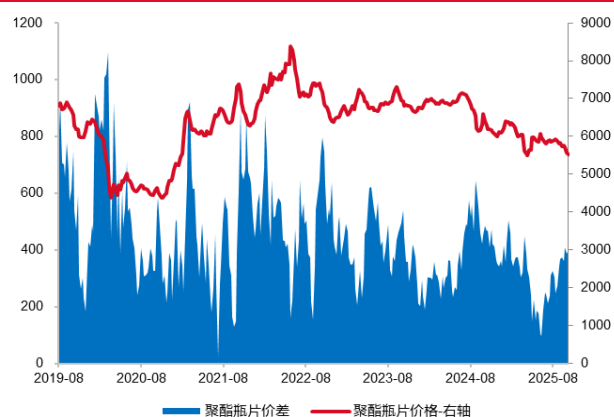
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势（元/吨）



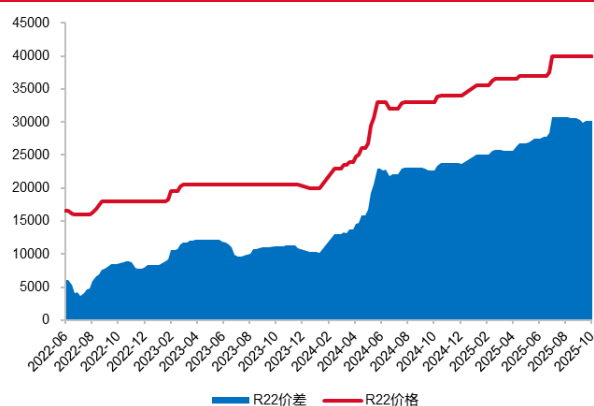
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



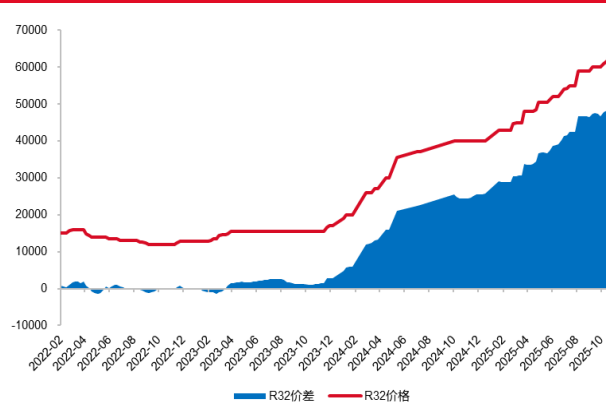
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA

图33 R22 价格价差（元/吨）



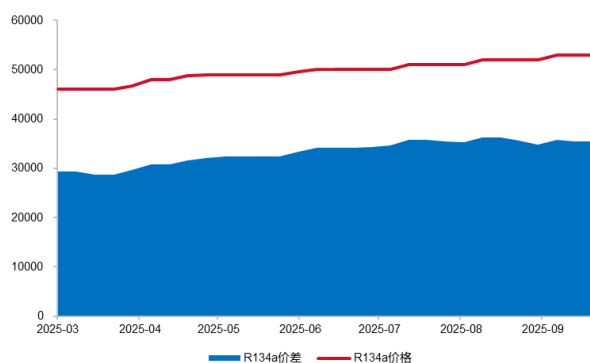
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图34 R32 价格价差（元/吨）



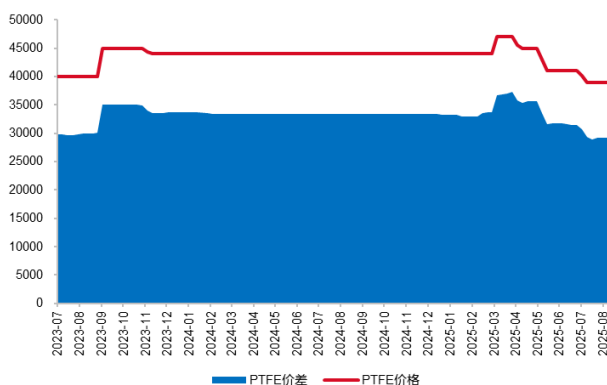
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸

图35 R134a 价格价差（元/吨）



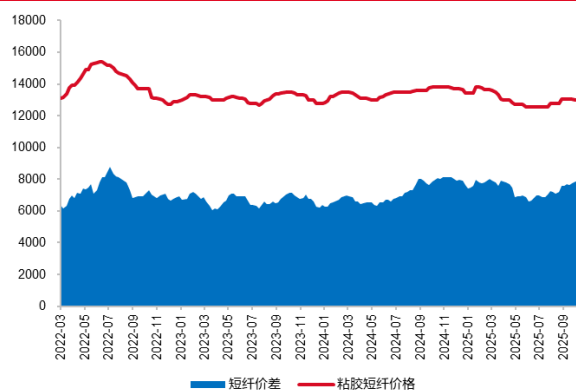
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸

图36 PTFE 价格价差（元/吨）



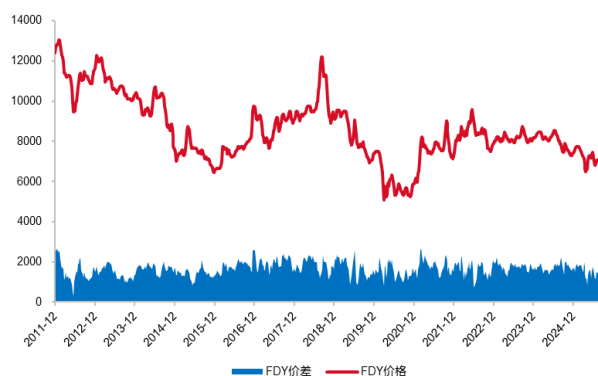
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）



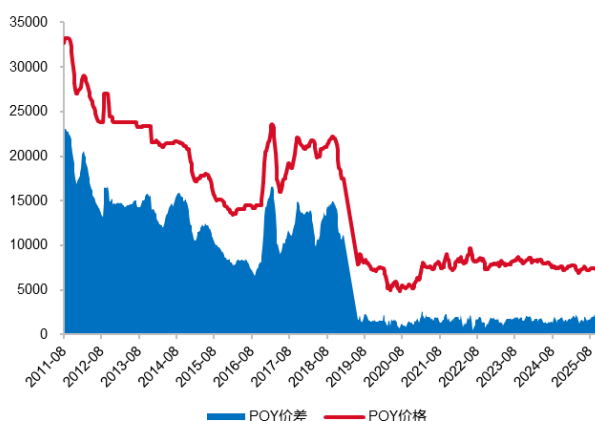
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=短纤-0.86*PTA-0.34*MEG

图38 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）



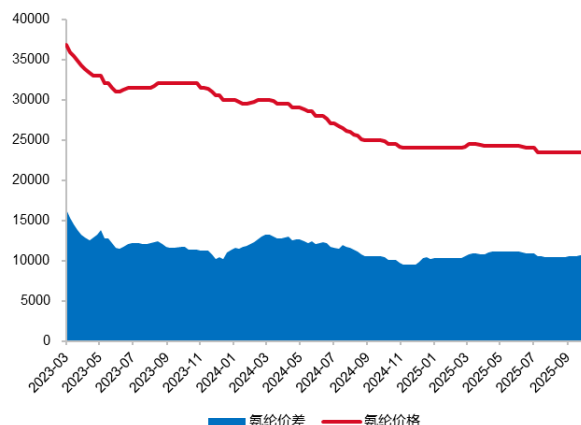
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=FDY-0.86*PTA-0.34*MEG

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）



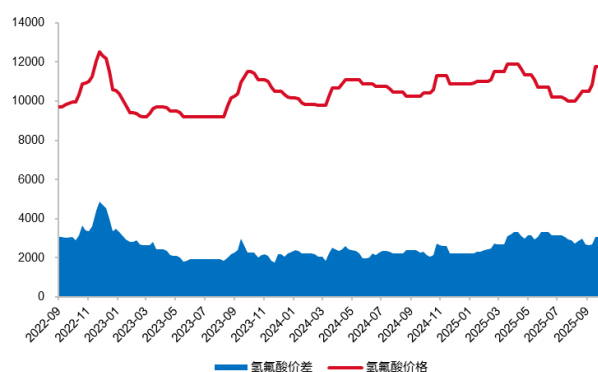
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯MDI

图41 萤石价格走势（元/吨）



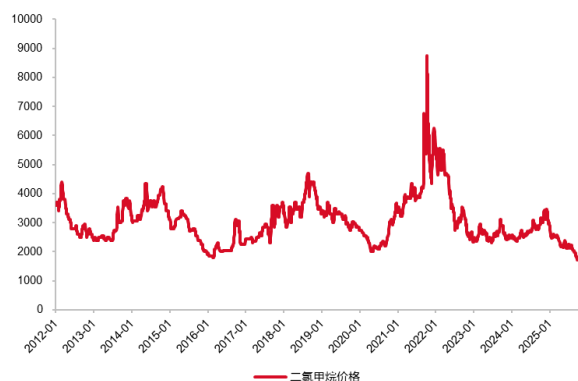
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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）



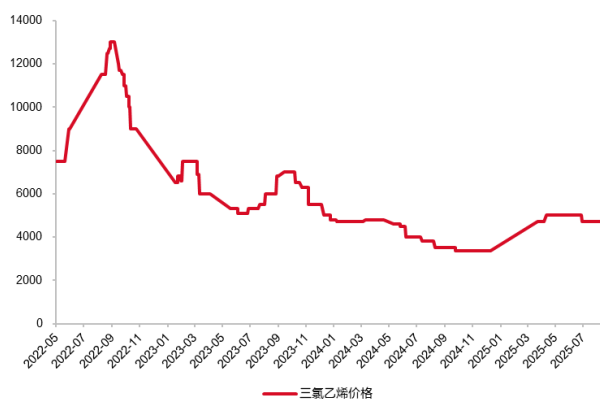
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图44 三氯甲烷价格走势（元/吨）



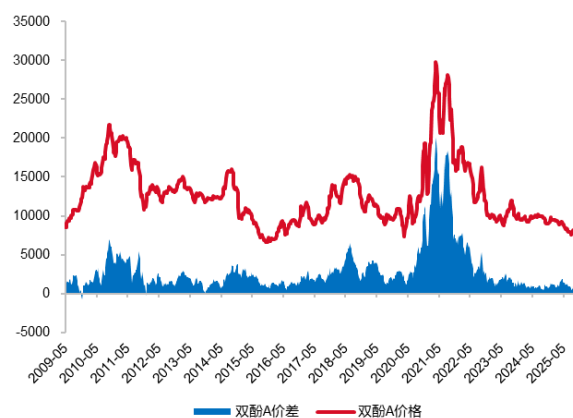
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图45 三氯乙烯价格走势（元/吨）



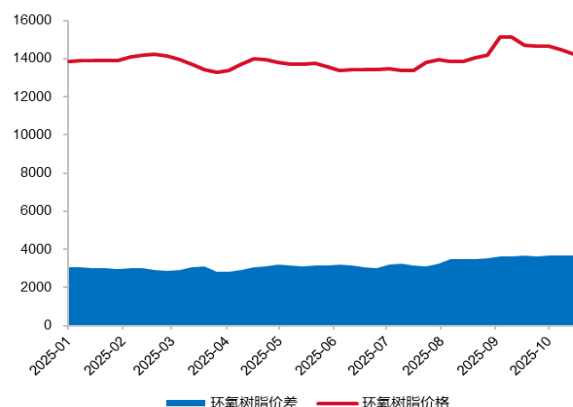
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚 A 价格价差（元/吨）



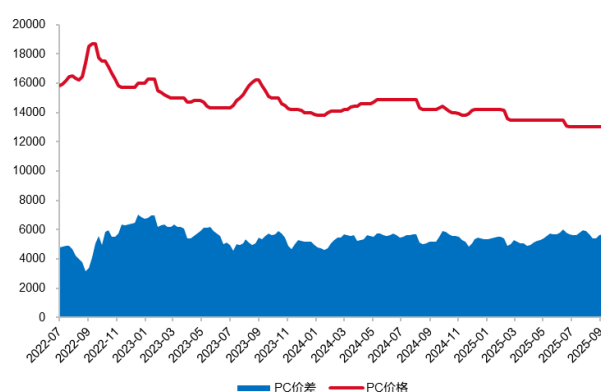
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



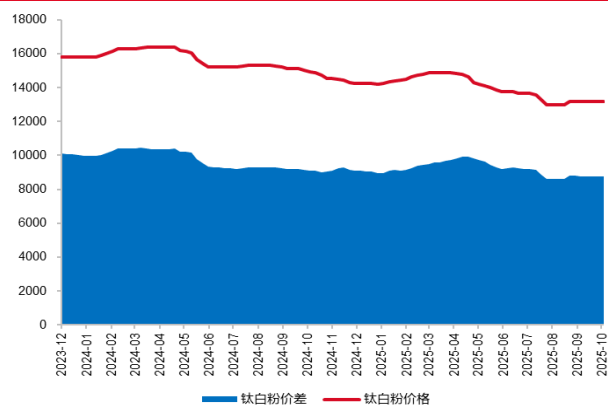
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷

图48 PC 价格价差（元/吨）



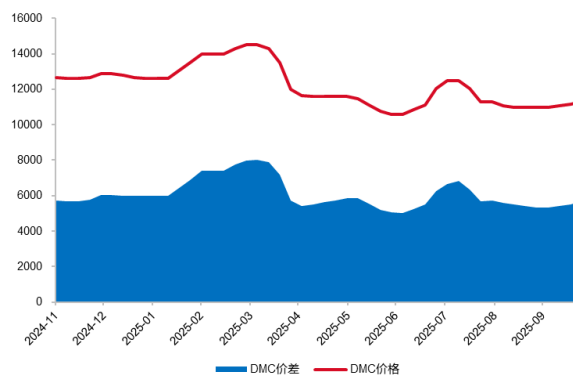
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PC-0.93*双酚 A

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



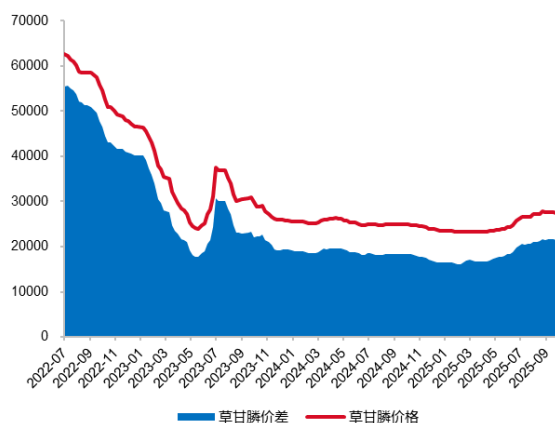
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=钛白粉-2.54*钛精矿

图50 DMC 价格价差（元/吨）



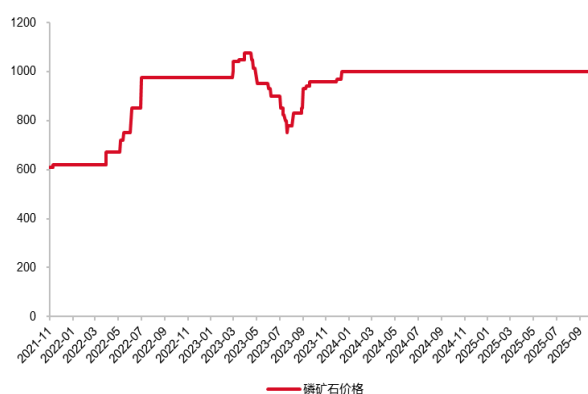
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=DMC-0.56*硅(3303)

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）



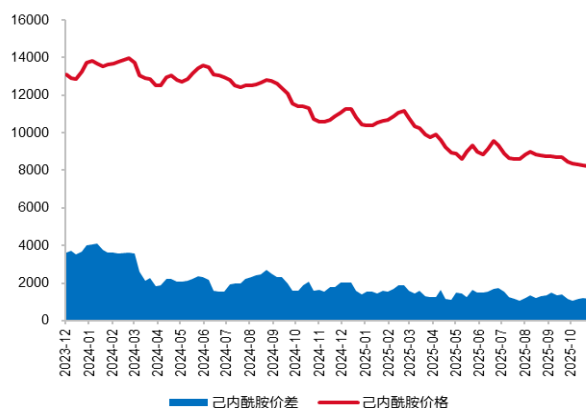
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



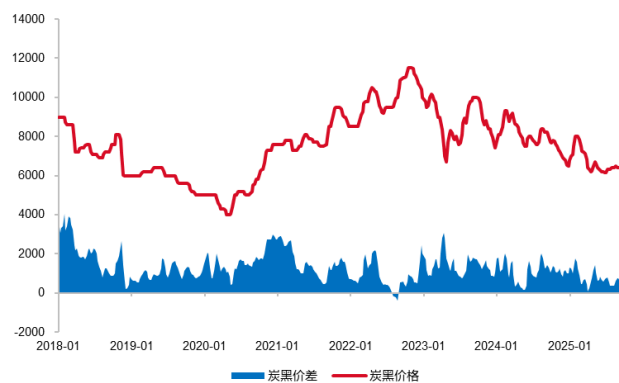
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图55 己内酰胺价格价差（元/吨）



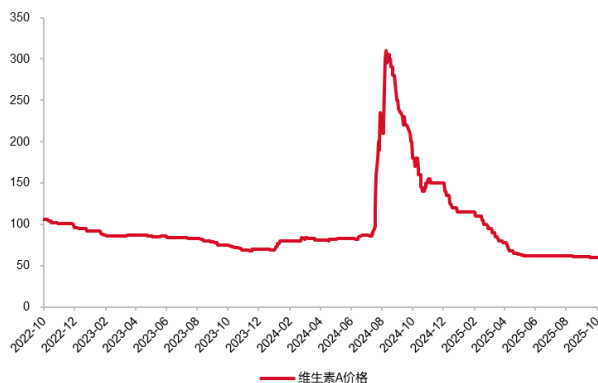
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯

图56 炭黑价格价差（元/吨）



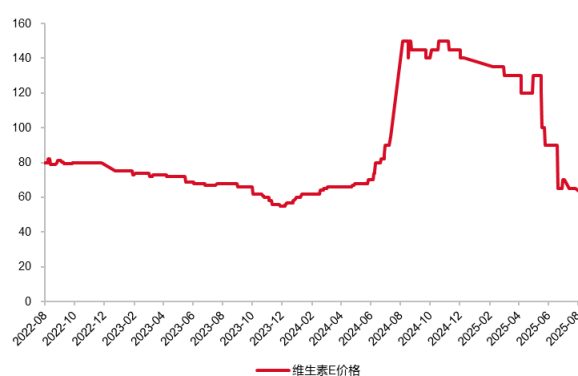
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=炭黑-1.65*煤焦油

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