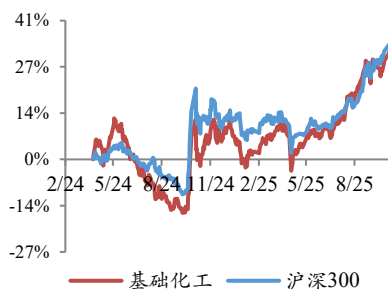


钛白粉价格上调，陶氏关闭比利时多元醇工厂

行业评级：增持

报告日期：2025-10-16

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

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/10/09-2025/10/10）化工板块整体涨跌幅表现排名第 8 位，涨跌幅为 1.99%，走势处于市场整体中上游。上证综指涨跌幅为 0.37%，创业板指涨跌幅为 -3.86%，申万化工板块跑赢上证综指 1.63 个百分点，跑赢创业板指 5.85 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

相关报告

- 1.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
- 2.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
- 3.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
- 4.英伟达 Rubin 或改用碳化硅基板，万华烟台与 PIC 完成合资 20250905

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

涨幅前五：三氯乙烯（山东滨化）（6.38%）、二氯甲烷（浙江巨化）（4.35%）、环氧丙烷（华东）（2.74%）、硫磺（固态，高桥石化出厂价）（2.53%）、软泡聚醚（华东）（2.11%）。

跌幅前五：液氯（华东）（-150.00%）、尿素（小颗粒华鲁恒升）（-3.13%）、涤纶工业丝（华东市场）（-2.30%）、NYMEX 天然气（期货）（-1.65%）、ABS（华东）（-1.55%）。

周价差涨幅前五：DMF（9.68%）、涤纶短纤（8.78%）、环氧丙烷（6.66%）、联碱法纯碱（5.35%）、热法磷酸（3.74%）。

周价差跌幅前五：PTA（-69.06%）、磷肥 DAP（-37.44%）、己二酸（-24.66%）、甲醇（-15.01%）、黄磷（-11.90%）。

● 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 155 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 13 家，重启 2 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 35TDI 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



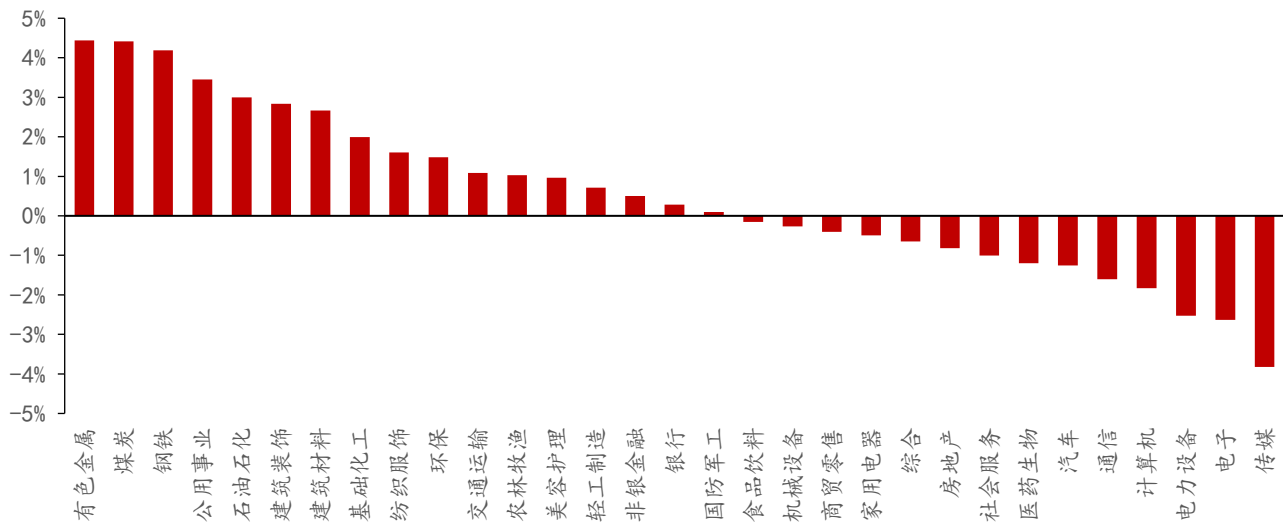
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	24
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	24
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	25
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	25
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	25
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	25
图表 49 萘系减水剂价格 (元/吨)	25
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	25
图表 51PTA 价格及价差 (元/吨)	26
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 54 粘胶长丝价格及价差	26
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (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 71PA66、EVA 价格 (元/吨)	29
图表 72POE 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（2025/10/09-2025/10/10）化工板块整体涨跌幅表现排名第 8 位，涨跌幅为 1.99%。本周上涨板块前三名分别为有色金属(4.44%)、煤炭(4.41%)、钢铁(4.18%)，本周涨幅后三名分别为传媒(-3.83%)、电子(-2.63%)、电力设备(-2.52%)。

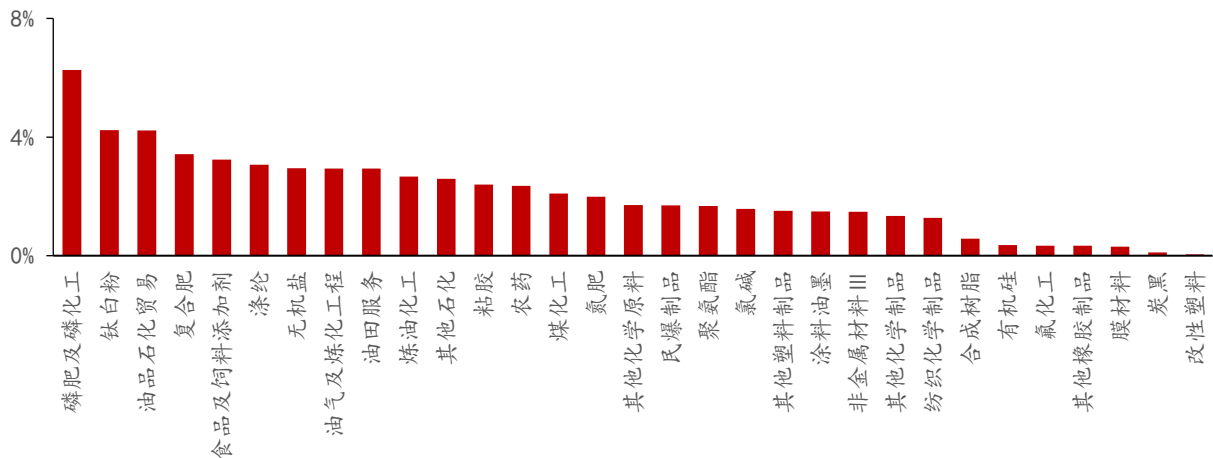
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 31、0 个。本周上涨排名前三分别为磷肥及磷化工(6.26%)、钛白粉(4.23%)、油品石化贸易(4.23%)；涨幅排名倒三分别改性塑料(0.04%)、炭黑(0.11%)、膜材料(0.31%)。

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(2025/10/09-2025/10/10)化工个股涨幅前三的公司分别为澄星股份(21.12%)、岳阳兴长(20.97%)、横河精密(15.36%)。涨幅前十的公司有 3 家属于其他塑料制品,其他 7 家分别属于磷肥及磷化工、其他石化、半导体材料、农药、锦纶、电子化学品 III、聚氨酯。

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
澄星股份	55.50	8.20	-33.92	3.31	21.1%	41%	磷肥及磷化工
岳阳兴长	74.38	20.13	-383.28	3.47	21.0%	20%	其他石化
横河精密	144.37	53.85	289.16	25.43	15.4%	407%	其他塑料制品
雅克科技	404.25	84.94	46.21	5.18	15.2%	47%	半导体材料
百傲化学	194.28	27.51	71.30	12.27	12.7%	24%	农药
长鸿高科	107.17	16.59	-15,961.54	5.35	10.5%	39%	其他塑料制品
纳尔股份	36.68	10.74	20.72	2.30	10.4%	37%	其他塑料制品
神马股份	118.05	11.46	-164.64	1.71	10.2%	42%	锦纶
国瓷材料	244.88	24.56	40.40	3.55	10.0%	44%	电子化学品 III
汇得科技	33.48	23.62	25.57	2.15	9.4%	59%	聚氨酯

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/10/09-2025/10/10)化工个股跌幅前三的公司分别为蓝丰生化(-19.04%)、雅运股份(-13.23%)、天奈科技(-12.53%)。跌幅前十的公司有 5 家属于电池化学品,2 家属于其他化学制品,其他 3 家分别属于农药、纺织化学制品、氟化工。

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
蓝丰生化	29.94	8.42	-18.96	-430.01	-19.0%	88%	农药
雅运股份	43.04	22.49	73.33	3.49	-13.2%	104%	纺织化学制品
天奈科技	220.69	60.23	87.77	6.00	-12.5%	55%	电池化学品
杉杉股份	315.59	14.03	-177.90	1.44	-11.8%	88%	电池化学品
德方纳米	117.99	42.11	-9.73	2.28	-9.1%	14%	电池化学品
领湃科技	57.04	33.17	-15.16	61.29	-8.7%	96%	其他化学制品
容百科技	209.77	29.35	96.56	2.53	-8.2%	-7%	电池化学品
多氟多	225.35	18.93	-70.72	2.74	-7.7%	58%	氟化工
卓越新能	58.92	49.10	35.66	2.06	-7.5%	46%	其他化学制品
天赐材料	676.15	35.32	131.47	5.24	-7.5%	79%	电池化学品

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	379	52.59	68.95	2.17	1%	-3%	10%	37%
国瓷材料	245	24.56	40.40	3.55	10%	4%	48%	46%
万华化学	2120	67.73	19.31	2.13	2%	0%	24%	-4%
光威复材	254	30.55	39.54	4.72	1%	2%	0%	-11%
龙佰集团	485	20.31	26.45	2.09	4%	10%	24%	18%
金禾实业	121	21.26	18.76	1.61	2%	-6%	-13%	-3%
新和成	762	24.80	10.49	2.50	4%	2%	13%	17%
扬农化工	295	72.85	23.72	2.66	1%	-2%	20%	28%
新宙邦	376	50.25	37.20	3.88	-6%	6%	44%	36%
华鲁恒升	574	27.02	17.67	1.79	2%	2%	23%	27%
万润股份	123	13.28	49.19	1.71	-3%	1%	20%	12%
荣盛石化	1012	10.13	215.93	2.33	5%	6%	20%	13%
桐昆股份	360	14.95	29.15	0.95	0%	2%	41%	28%
恒力石化	1241	17.63	20.42	1.96	3%	3%	22%	19%
宝丰能源	1336	18.22	15.27	2.99	2%	5%	15%	13%
卫星化学	665	19.75	9.84	2.14	2%	-1%	18%	8%
华峰化学	479	9.65	28.42	1.79	6%	15%	42%	20%
浙江龙盛	332	10.21	16.16	0.96	2%	0%	2%	4%
金发科技	561	21.28	54.46	3.08	1%	21%	108%	149%
鲁西化工	280	14.69	17.26	1.49	1%	1%	43%	30%
利尔化学	103	12.93	26.34	1.32	0%	6%	14%	64%
国光股份	71	15.18	18.62	3.44	1%	0%	2%	15%
新洋丰	183	14.59	11.97	1.65	4%	0%	7%	15%
雅克科技	404	84.94	46.21	5.18	15%	51%	64%	48%
飞凯材料	143	25.28	41.76	2.94	-4%	15%	33%	61%
昊华科技	403	31.27	34.63	2.32	2%	3%	29%	9%
中简科技	155	35.25	33.70	3.53	0%	2%	0%	26%
中航高科	331	23.78	28.70	4.51	0%	0%	4%	-5%
恒逸石化	247	6.86	815.47	1.05	4%	3%	14%	10%
东方盛虹	656	9.92	-29.42	1.95	4%	-1%	20%	21%
巨化股份	1096	40.59	34.46	5.70	1%	13%	49%	70%
合盛硅业	586	49.56	160.37	1.80	0%	-5%	7%	-10%
三友化工	118	5.73	48.35	0.85	2%	-7%	19%	8%
泰和新材	86	10.01	-5,385.13	1.21	1%	-2%	-1%	7%
中核钛白	231	6.08	44.51	1.92	5%	19%	45%	44%
安迪苏	260	9.70	19.46	1.55	3%	-1%	1%	-22%
联化科技	104	11.38	33.14	1.58	4%	2%	-11%	107%
道恩股份	132	27.64	83.60	3.72	-1%	8%	46%	136%
坤彩科技	126	19.24	311.95	6.58	2%	-4%	-4%	0%
金丹科技	42	18.31	57.80	1.84	0%	-10%	-7%	-2%

利安隆	89	38.70	19.86	1.93	-1%	12%	33%	28%
鼎龙股份	346	36.52	56.30	7.20	1%	21%	34%	41%
安集科技	367	217.51	54.29	12.08	-5%	29%	55%	104%
八亿时空	49	36.55	85.10	2.39	-5%	-1%	28%	11%
濮阳惠成	44	15.13	29.50	1.82	1%	5%	9%	5%
当升科技	360	66.23	72.66	2.51	0%	23%	62%	65%
杉杉股份	316	14.03	-177.90	1.44	-12%	7%	63%	88%
天赐材料	676	35.32	131.47	5.24	-7%	27%	102%	80%
容百科技	210	29.35	96.56	2.53	-8%	2%	40%	41%
金石资源	161	19.09	74.54	9.49	0%	10%	20%	13%
蓝晓科技	299	58.93	36.15	7.69	2%	9%	17%	25%
石大胜华	114	49.13	-146.62	2.97	-5%	15%	41%	40%
多氟多	225	18.93	-70.72	2.74	-8%	12%	62%	60%
保龄宝	38	9.88	27.92	1.77	3%	-6%	-14%	35%

注：截止日期为 2025/10/10

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
中化新网	中化新闻网 9 月 30 日，龙佰集团股份有限公司发布涨价函，从 10 月 10 日起，所有钛白粉在国内市场上调 300 元人民币/吨，国际市场上调 40 美元/吨，基本定调了 10 月的钛白粉市场。此前有所观望的生产商，也开始下定决心跟进，开启年内第五次集体涨价潮。此后，安徽安纳达、山东金海、山东祥海、攀枝花兴中钛业、山东道恩钛业、山东东佳集团、中核华原钛白、广西蓝星大华、攀枝花恒通钛业、潜江方圆钛白、广西金茂钛业、广东惠云钛业、江苏镇钛化工等生产商先后宣布，国内市场上涨 300 元/吨，国外市场上涨 40-50 美元/吨。截至 10 月 10 日，已经有超过 20 家企业发函宣涨。据悉，自 9 月 15~29 日期间，宜宾天原、攀枝花钛海科技、内蒙古国城、攀枝花海峰鑫等多家钛白粉生产商率先对国内客户宣涨 300-500 元/吨，对国外客户宣涨 30-70 美元/吨，率先开启宣涨模式。10 月 10 日，国内金红石型钛白粉含税出厂价格在 12800-13300 元/吨，锐钛型钛白粉含税出厂价格在 11800-12200 元/吨；氯化法金红石型钛白粉含税出厂价格在 13500-17000 元/吨。
中化新网	10 月 2 日，巴菲特旗下伯克希尔-哈撒韦宣布，将以 97 亿美元（约合人民币 690 亿元）现金收购西方石油公司化工子公司 OxyChem。该交易预计将在第四季度完成。OxyChem 几乎所有的生产资产都位于北美，是北美最大的氯碱和聚氯乙烯生产商之一。2024 年，OxyChem 收益为 11 亿美元，销售额为 49 亿美元。伯克希尔自 2019 年起多次投资西方石油，当前持股约 28%，是其最大股东。此次收购被视为其帮助西方石油缓解债务压力的举措，同时扩展伯克希尔在化工领域的布局。西方石油表示，计划将交易所得中的 65 亿美元用于偿债，目标将债务降至 150 亿美元以下。西方石油在 2024 年结束时负债约 240 亿美元，并在 2025 年上半年宣布了近 40 亿美元的资产剥离计划。这是巴菲特第二次对化工行业押下重注。早在 2011 年，伯克希尔就以 97 亿美元收购了特种化学品生产商路博润。

中化新网	中化新闻网 10 月 2 日，陶氏公司发言人表示，陶氏公司聚氨酯(PU)部门计划于 2026 年一季度末关闭位于比利时泰尔特的 5.5 万吨/年多元醇工厂。该发言人补充称，陶氏公司去年就已启动欧洲资产战略评估，其中重点关注聚氨酯业务的产能布局;此次决定关闭泰尔特工厂，主要原因是当地运营成本高企，且监管环境“负担沉重”。陶氏公司发言人强调，其有能力维持现有产品组合供应，预计不会对客户及相关市场造成负面影响。这些举措有助于陶氏公司聚氨酯业务根据市场需求调整区域产能规模、淘汰高成本资产、提升成本效率，并确保长期竞争力，与业务的持续发展目标一致。陶氏公司首席执行官吉姆·菲特林曾在 2024 年表示，受欧洲监管环境带来的挑战不断加剧，他们正评估欧洲多项资产的竞争力，其中聚氨酯业务相关资产是重点关注对象。据了解，多元醇通常与异氰酸酯反应生成聚氨酯，用于生产床垫、家电泡沫保温材料、家用及汽车座椅、弹性鞋底、纤维及胶黏剂等产品。
中化新网	中化新闻网 10 月 1 日，日本三井化学宣布，已完成对聚烯烃催化剂助剂生产商日本烷基铝公司(NAA)的收购。此次收购前，NAA 为凯捷荷兰控股公司旗下企业，交易完成后，NAA 将成为三井化学的全资子公司。三井化学在声明中介绍，NAA 总部位于日本，主要生产和销售烷基铝产品，这些产品既可作为聚烯烃催化剂的组分，也可用作药物合成过程中的还原剂。收购 NAA 是三井化学“向全球特种化学品及绿色化学品业务转型”战略的重要一环。未来，三井化学将重点布局两类业务：一是用于生产聚烯烃、合成橡胶、高级醇等化工产品的催化剂与催化剂助剂的研发、生产及销售;二是医药、电子材料领域所需的烷基铝等有机金属化合物及其衍生物业务。

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
利民股份	10 月 9 日，利民股份发布 2025 年前三季度业绩预告。数据显示，公司前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润 3.84 亿元至 3.94 亿元，同比增长 649.71%至 669.25%。今年第三季度，利民股份预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.15 亿元至 1.25 亿元，同比增长 490.85%至 542.23%。2025 年前三季度业绩较上年同期上升的主要原因系公司主要产品销量和价格同比上涨、毛利率提升以及参股公司业绩上涨带来投资收益增加。
川金诺	10 月 10 日，川金诺(300505.SZ)发布业绩预告，2025 年前三季度预计归属于上市公司股东的净利润为 2.9 亿元~3.1 亿元，比上年同期上升 162.56%~180.66%。2025 年第三季度预计归属于上市公司股东的净利润为 1.125 亿~1.325 亿元，比上年同期上升 156.54%~202.15%。报告期内，市场需求良好，公司发挥柔性产能优势，动态优化生产计划及产品结构，提升高毛利产品占比，推动销售收入同比增长，利润水平同步提升;与此同时，公司持续深化成本管控，进一步增强了整体盈利能力。预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约为 1370 万元。
华峰化学	华峰化学发布公告，公司 2025 年半年度权益分配实施方案内容如下：以总股本 496254.39 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.50 元，合计派发现金红利人民币 2.48 亿元，占同期归母净利润的比例为 25.23%，不送红股，不进行资本公积转增股本。本次权益分派股权登记日为 10 月 14 日，除权除息日为 10 月 15 日。

永和股份

10月9日，永和股份发布2025年前三季度业绩预告。预计2025年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为45,636.40万元到47,636.40万元，与上年同期相比，将增加30,990.17万元到32,990.17万元，同比增长211.59%到225.25%。其中，预计2025年第三季度单季实现归属于上市公司股东的净利润为18,500.00万元到20,500.00万元，同比增长447.64%到506.85%，环比增长6.34%到17.83%。

公司预计2025年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为44,171.18万元到46,171.18万元，与上年同期相比，将增加30,056.04万元到32,056.04万元，同比增长212.93%到227.10%。其中，预计2025年第三季度单季实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为17,400.00万元到19,400.00万元，同比增长396.82%到453.92%，环比增长1.71%到13.40%。

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(2025/10/04-2025/10/10)重点化工产品上涨19个，下跌28个，持平52个。

涨幅前五：三氯乙烯(山东滨化) (6.38%)、二氯甲烷(浙江巨化) (4.35%)、环氧丙烷(华东) (2.74%)、硫磺(固态，高桥石化出厂价) (2.53%)、软泡聚醚(华东) (2.11%)。

跌幅前五：液氯(华东) (-150.00%)、尿素(小颗粒华鲁恒升) (-3.13%)、涤纶工业丝(华东市场) (-2.30%)、NYMEX天然气(期货) (-1.65%)、ABS(华东) (-1.55%)。

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
三氯乙烯(山东滨化)	6.38%	8.19%	液氯(华东)	-150.00%	11.41%
二氯甲烷(浙江巨化)	4.35%	8.19%	尿素(小颗粒华鲁恒升)	-3.13%	19.61%
环氧丙烷(华东)	2.74%	0.68%	涤纶工业丝(华东市场)	-2.30%	13.79%
硫磺(固态，高桥石化出厂价)	2.53%	42.91%	NYMEX天然气(期货)	-1.65%	24.56%
软泡聚醚(华东)	2.11%	10.42%	ABS(华东)	-1.55%	6.98%
DMF(华东)	1.91%	2.69%	己二酸(华东)	-1.43%	0.00%
硬泡聚醚(华东)	1.64%	5.71%	乙二醇MEG(张家港)	-1.40%	8.60%
氟化铝(国内均价)	1.52%	59.50%	甲醇(华东)	-1.32%	23.43%
天然橡胶(全乳标准1#，上海)	1.36%	24.19%	聚合MDI(华东)	-1.29%	17.54%
丙烯酸(精酸华东)	1.36%	17.67%	双酚A(华东)	-1.27%	4.94%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：DMF (9.68%)、涤纶短纤 (8.78%)、环氧丙烷 (6.66%)、联碱法纯碱 (5.35%)、热法磷酸 (3.74%)。

周价差跌幅前五：PTA (-69.06%)、磷肥DAP (-37.44%)、己二酸 (-24.66%)、甲醇 (-15.01%)、黄磷 (-11.90%)。

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
DMF	9.68%	5.19%	PTA	-69.06%	20.82%
涤纶短纤	8.78%	14.61%	磷肥DAP	-37.44%	12.48%
环氧丙烷	6.66%	17.29%	己二酸	-24.66%	8.02%
联碱法纯碱	5.35%	14.16%	甲醇	-15.01%	54.93%
热法磷酸	3.74%	40.98%	黄磷	-11.90%	8.87%
纯MDI	1.95%	20.30%	顺酐法BDO	-9.70%	28.16%
醋酸	1.53%	7.31%	磷肥MAP	-5.78%	11.64%
煤头硝酸铵	0.79%	41.11%	电石法PVC	-5.66%	21.23%
季戊四醇	0.35%	32.05%	涤纶工业丝	-5.41%	51.57%
有机硅DMC	0.32%	0.78%	天然气尿素	-4.40%	28.70%

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 13 家企业检修，2 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 155 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 13 家，重启 2 家。新增检修的 13 家企业分别是：

生产纯苯共 2 家（中原乙烯、广州石化），生产丙烯共 1 家（海伟石化），生产丁二烯共 2 家（北方华锦、广州石化），生产 PTA 共 1 家（恒力大连），生产乙二醇共 1 家（内蒙古通辽），生产己二酸共 1 家（恒力石化），生产合成氨共 4 家（长治潞安、沧州旭阳、巨化、烟台万华），生产磷酸一铵共 1 家（云南鸿泰博）。

重启 2 家企业是：

生产纯苯共 1 家（抚顺石化），生产丁二烯共 1 家（福建联合）。

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
		2025/01	山东汇丰	山东	3	2025/01	-	长期停车
		2025/1/20	洛阳石化	河南	20	2025/1/20	-	长期停车
		2025/8/15	抚顺石化	东北	28	2025/8/15	2025/10/10	装置重启
		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
	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
	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	2025/10/13	停车检修
		2025/9/10	福建联合	华东	18	2025/9/10	2025/10/5	装置重启
		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
	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
		2023/08	中化弘润	山东	80	2023/08	-	长期停车
		2025/3/1	大连福佳大化	辽宁	70	2025/3/1	-	停车检修
		2025/07/01	扬子石化	江苏	35	2025/07/01	-	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
	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	山东恒正	华东	6	2023/10	-	停车检修
		2023/12	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
		2024/08	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
	己二酸	-	山东海力	山东	22.5	-	-	停车
		-	郓城旭阳（洪业）	山东	14	2022	-	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	-	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	2025/9/20	停车检修
		2025/9/2	永荣	福建	50	2025/9/2	2025/9/20	装置重启
		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	2025/10/10	停车检修
		2025/9/17	泸天化	四川	45+15	2025/9/17	2025/10/8	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	2025/10/13	停车检修
		2025/10/8	沧州旭阳	河北	30	2025/10/8	-	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
	磷酸一铵	2022/3	云南红富	云南	15	2022/3	-	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 年 4 月	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
		-	内蒙古大地云天	内蒙古	12	-	待定	停车检修



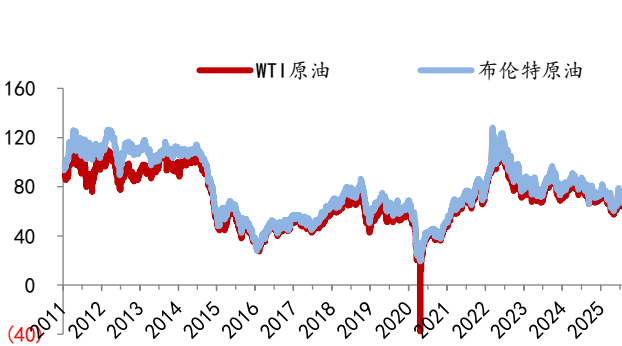
		2025 年 8 月下旬	德阳昊华	湖北	20	2025 年 8 月下旬	-	停车检修
		2025 年 9 月上旬	湖北黄麦岭	湖北	10	2025 年 9 月上旬	2025 年 9 月下旬	停车检修
		2025/9/15	云南中正	云南	15	2025/9/15	2025/10/15	停车检修
		2025 年 9 月下旬	湖北科海	湖北	15	2025 年 9 月下旬	-	停车检修
		2025/10/10	云南鸿泰博	云南	18	2025/10/10	-	停车检修

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

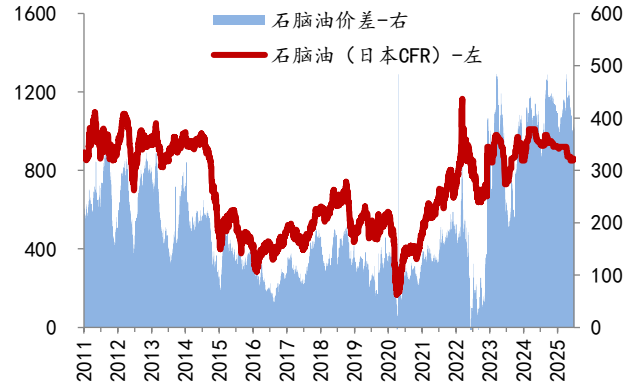
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



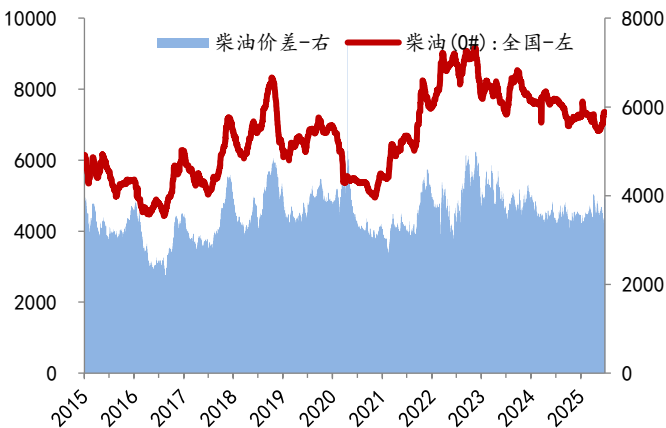
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



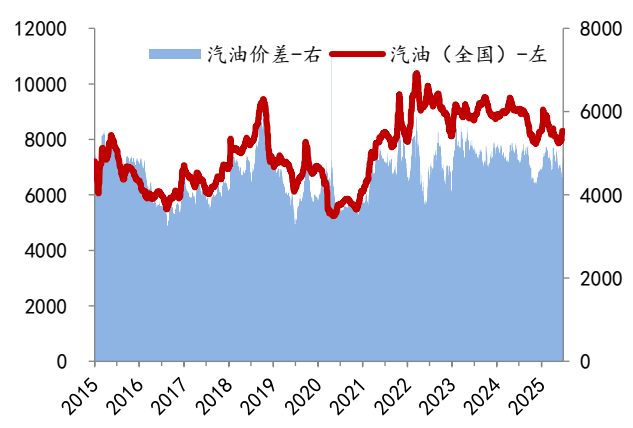
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



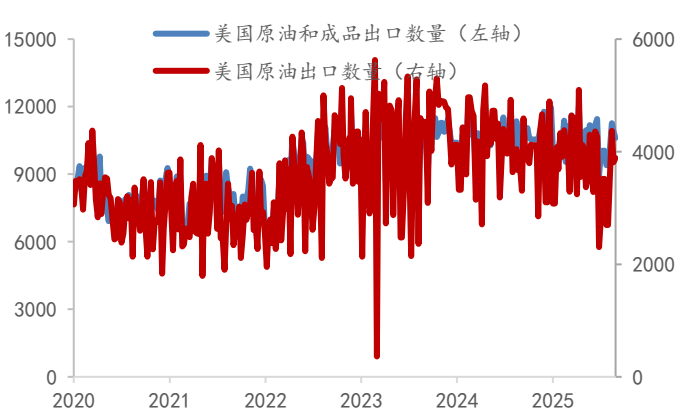
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



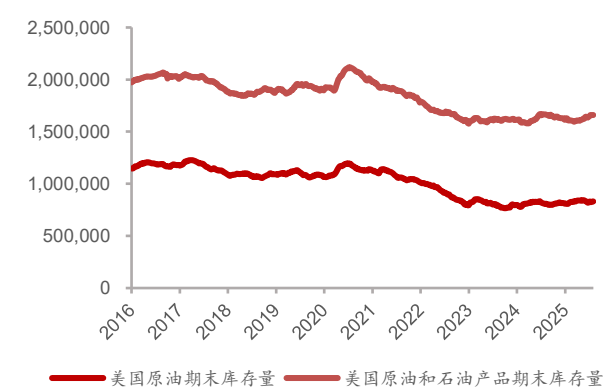
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



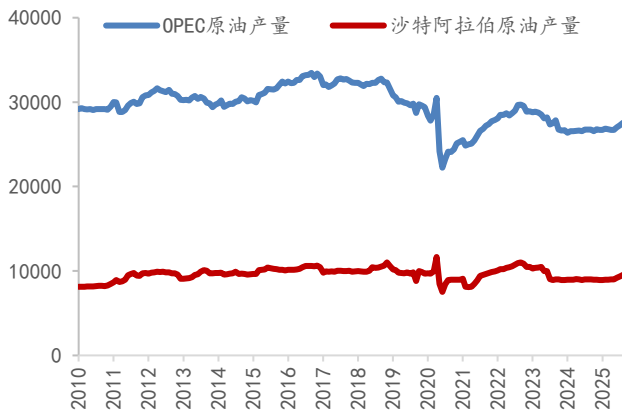
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



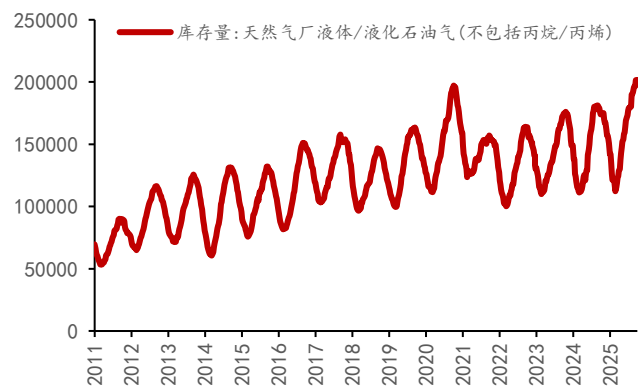
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

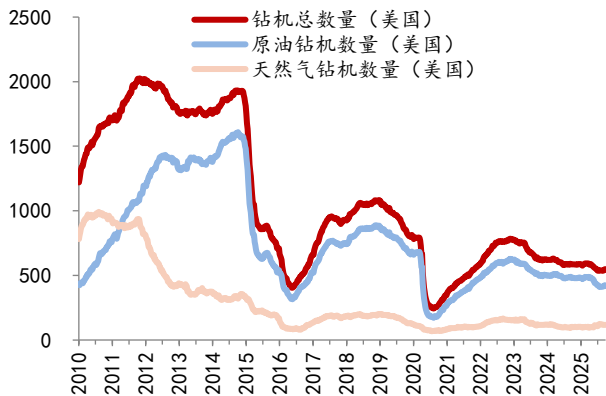
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

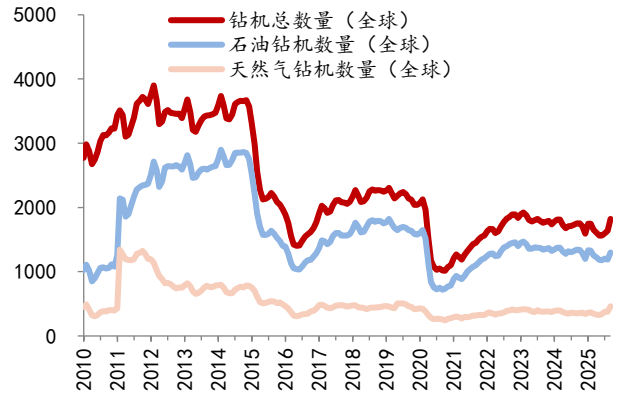
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



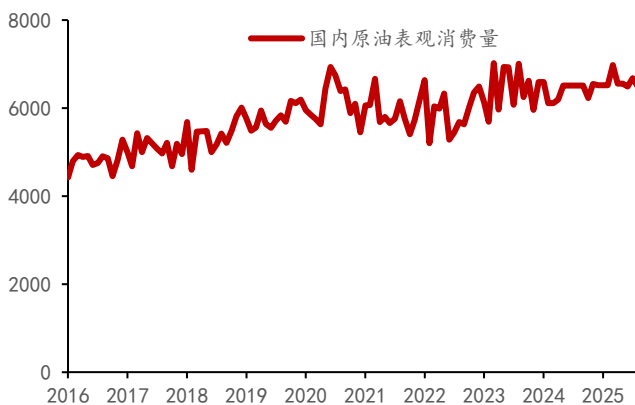
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

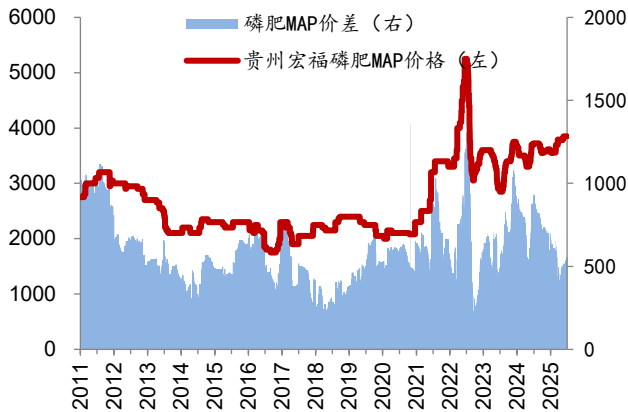


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

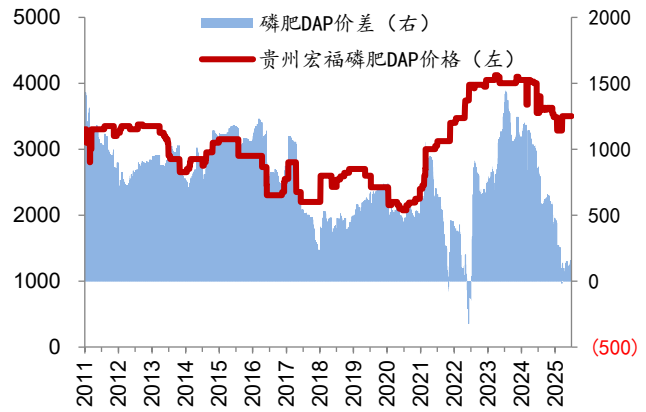
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



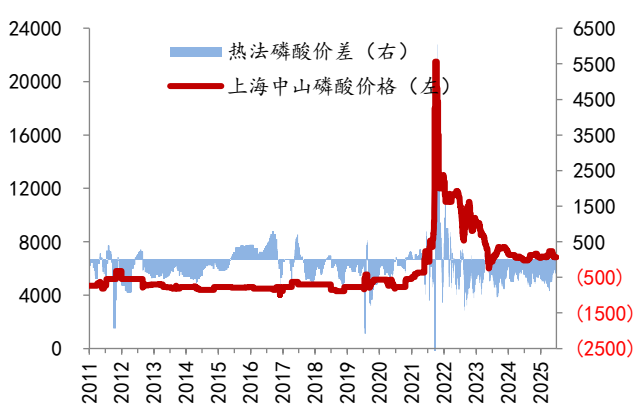
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



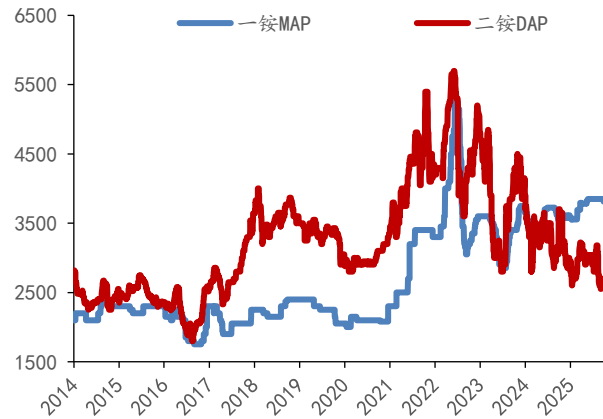
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



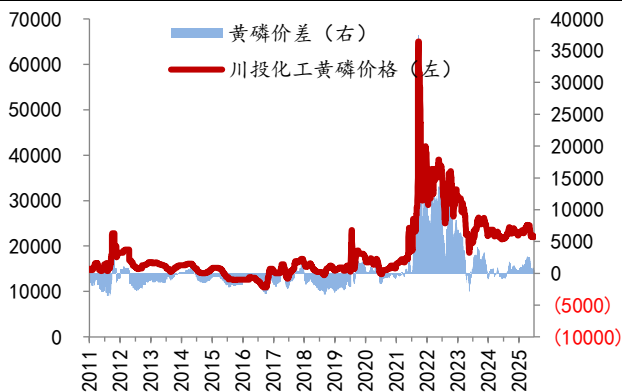
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



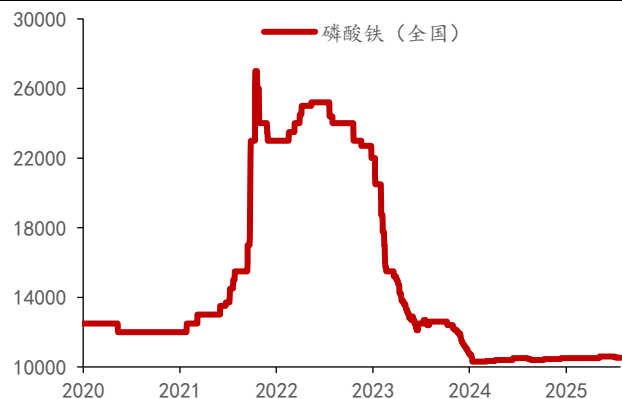
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

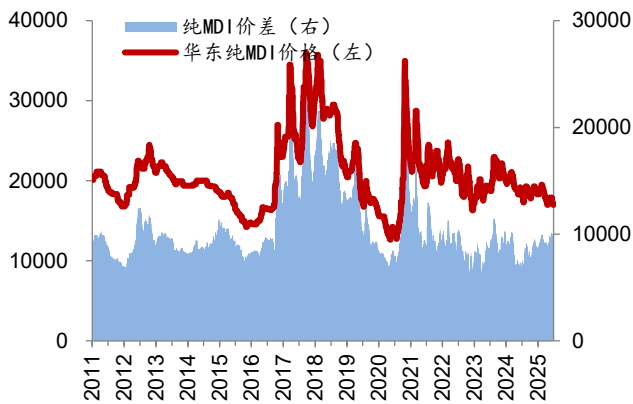
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

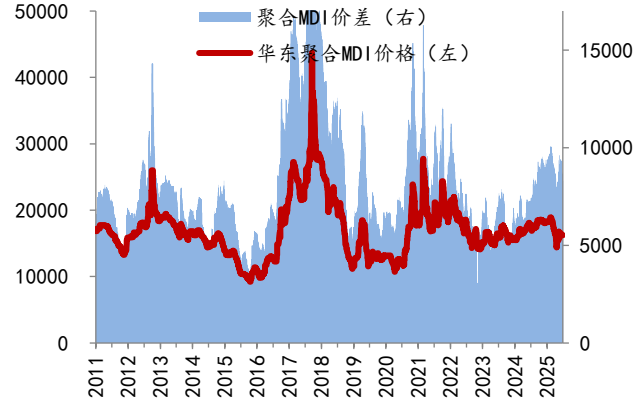
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



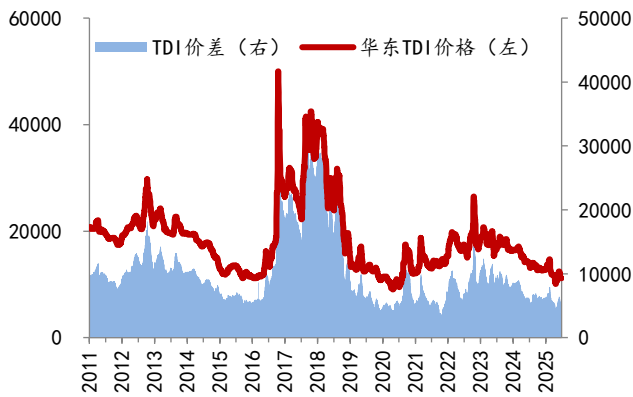
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



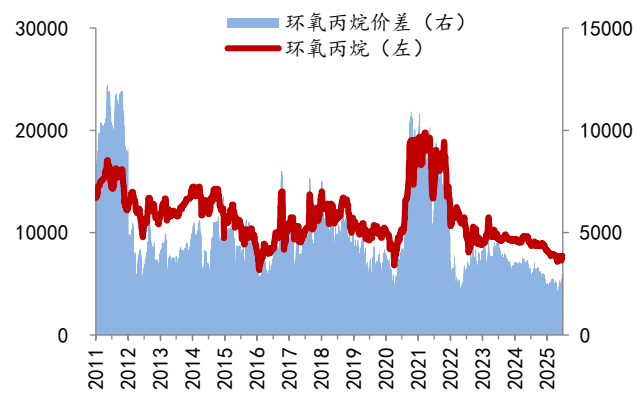
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



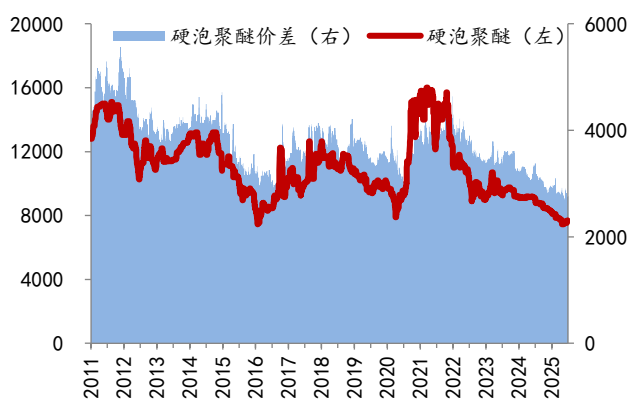
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



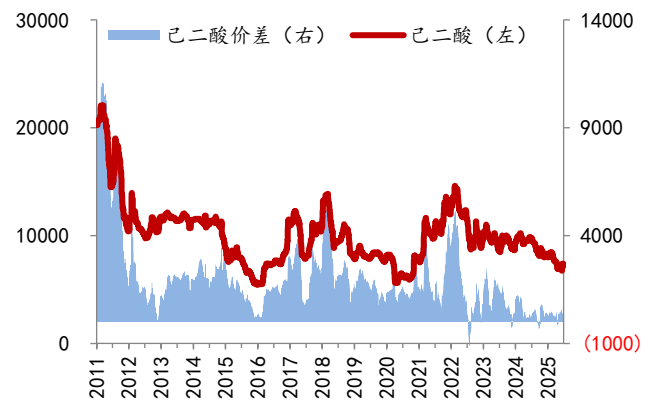
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

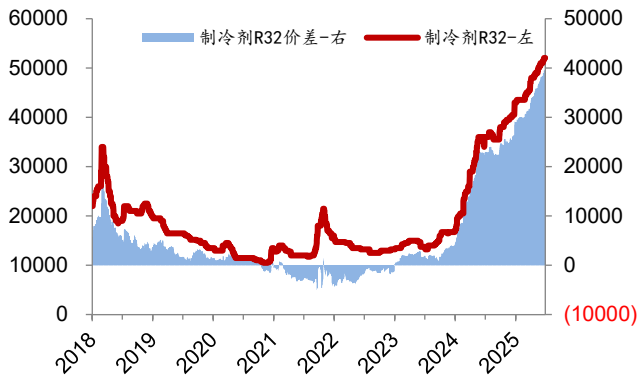
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

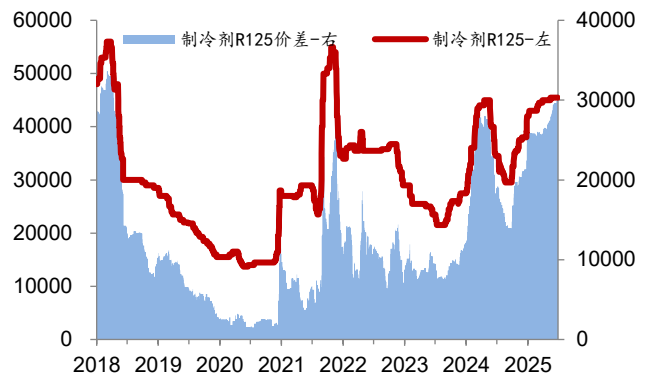
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



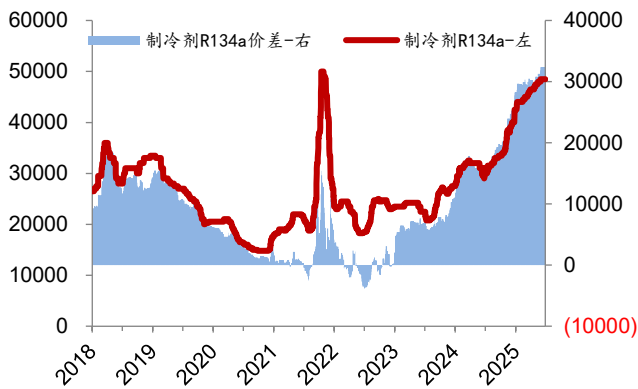
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



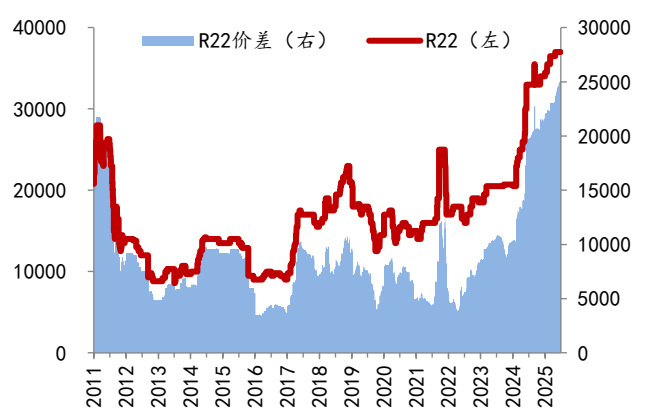
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



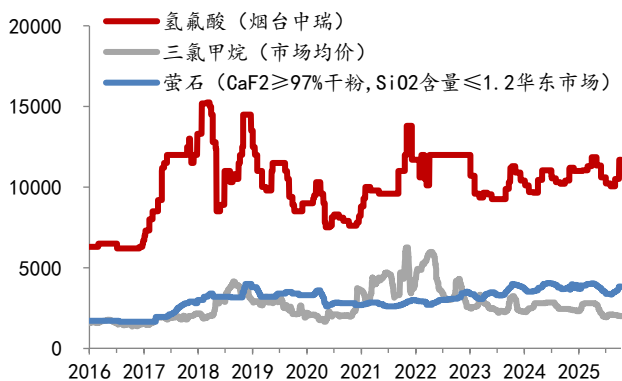
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

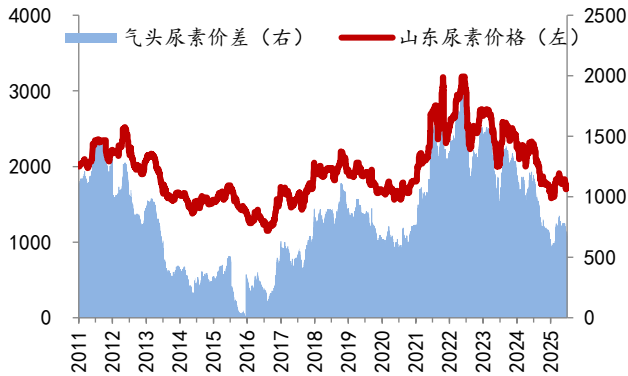
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

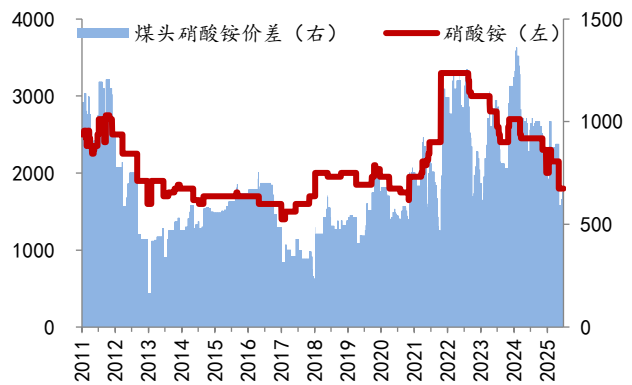
4.4 煤化工

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）



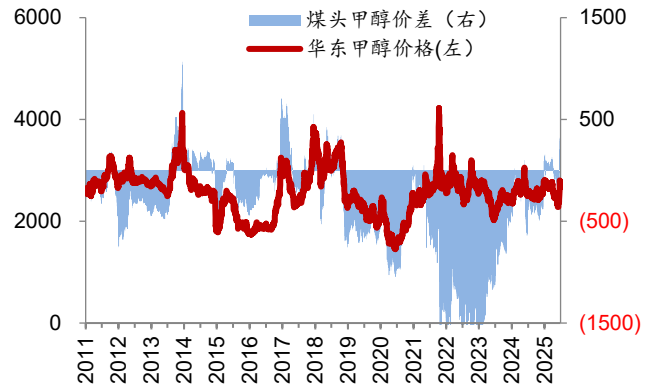
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



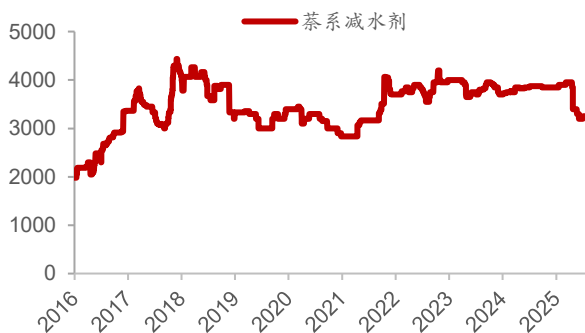
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

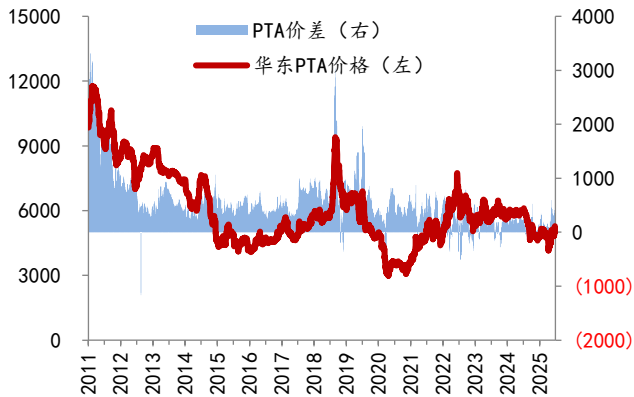
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

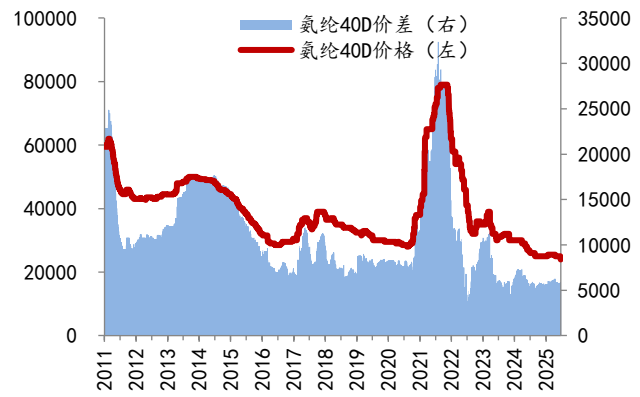
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



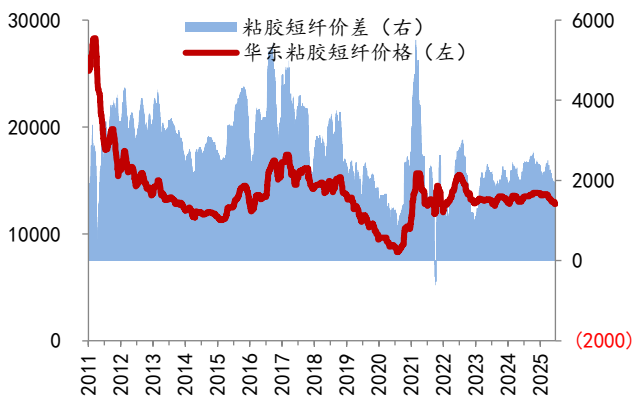
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



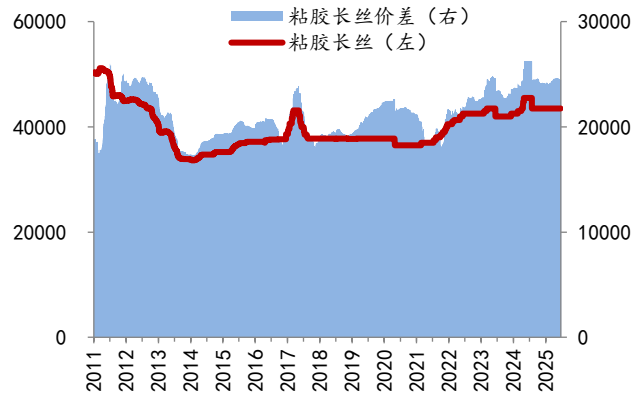
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



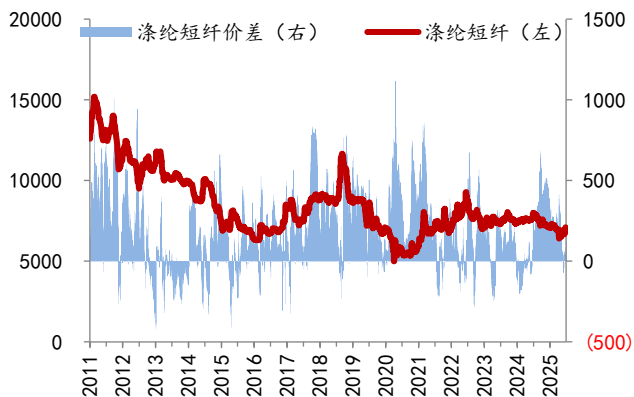
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



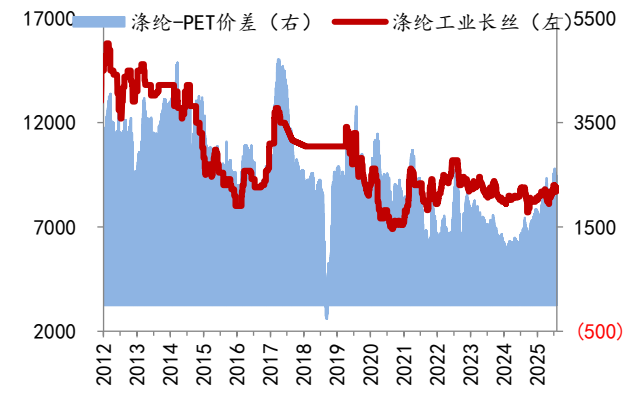
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

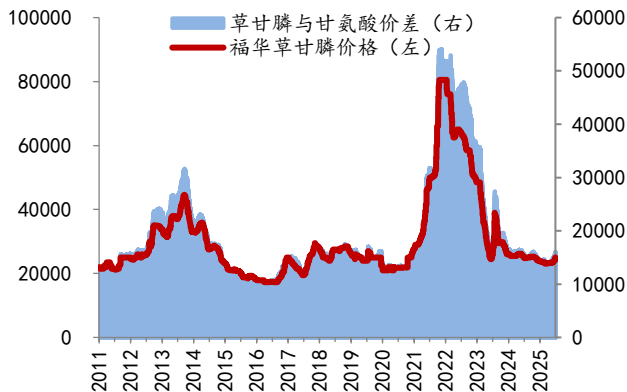
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

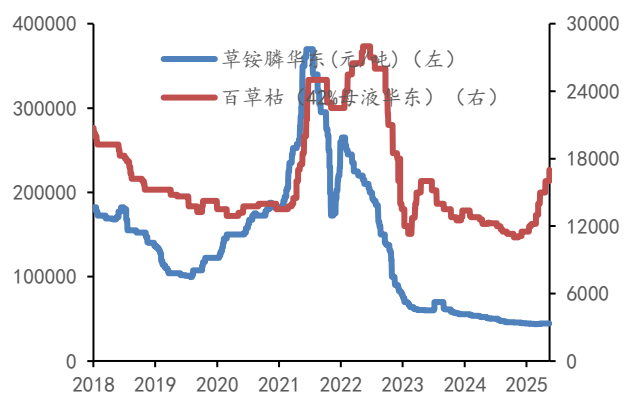
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



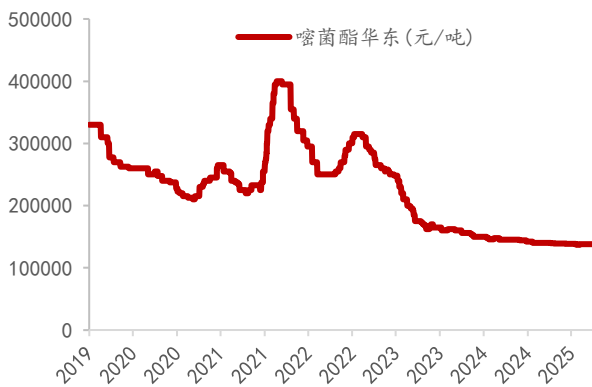
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



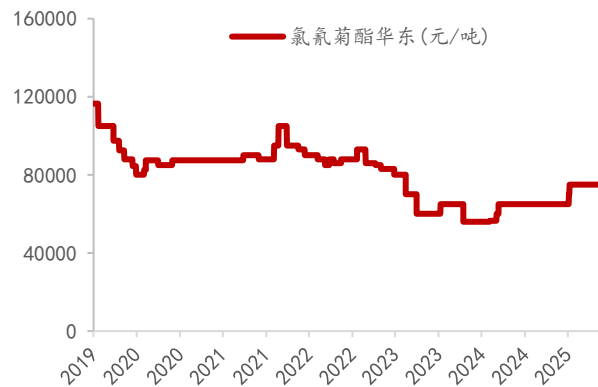
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 嘧菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

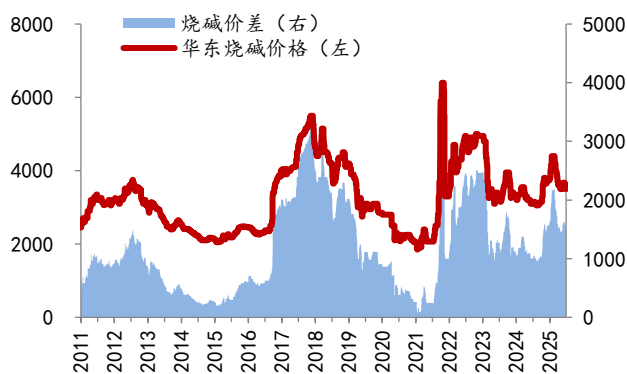
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

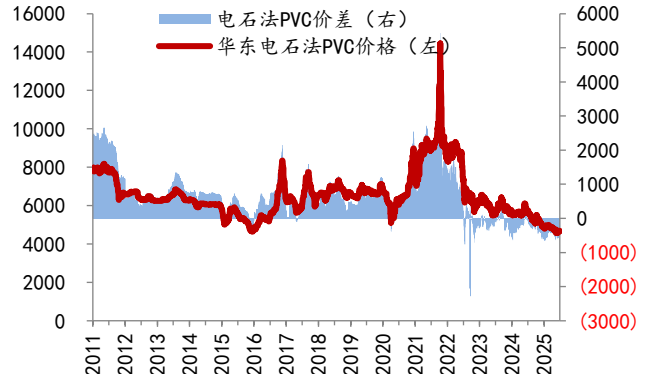
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



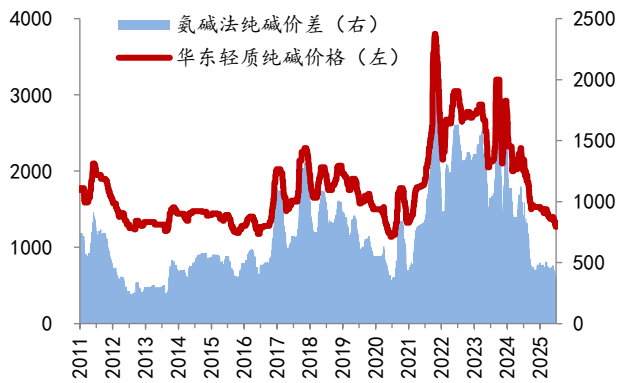
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



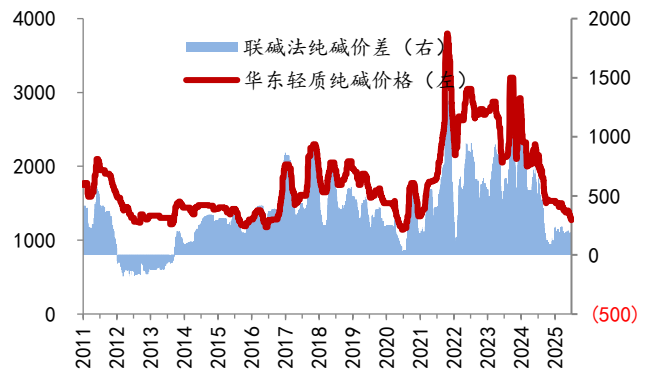
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



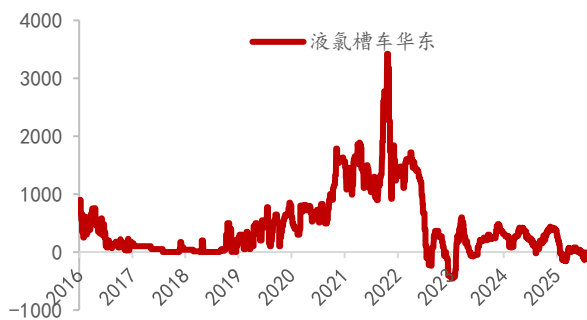
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



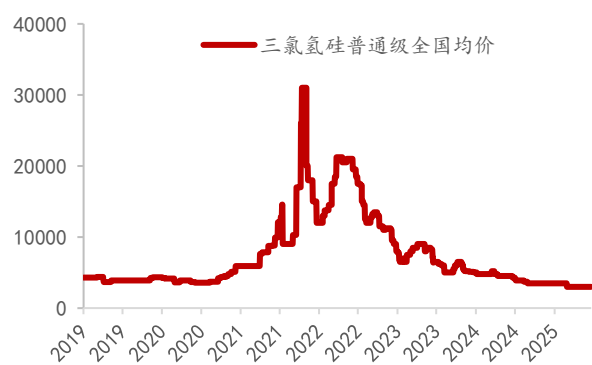
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

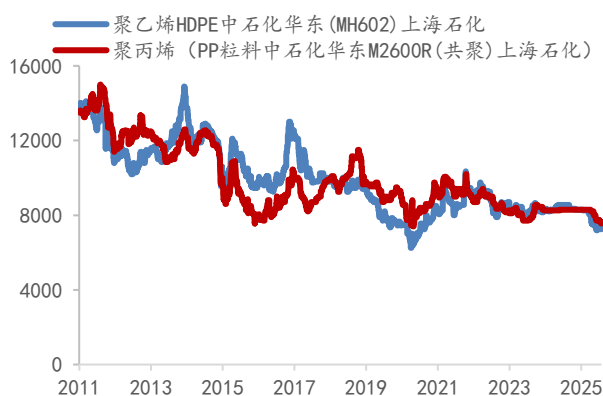
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



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）



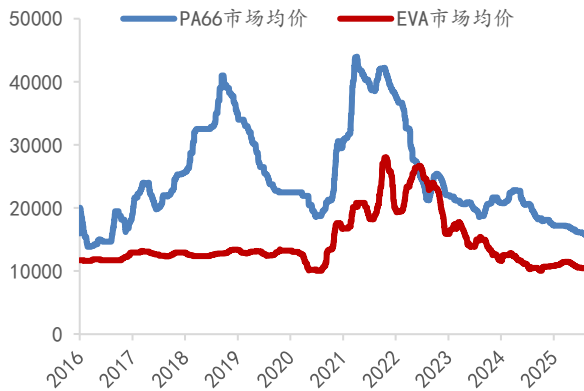
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



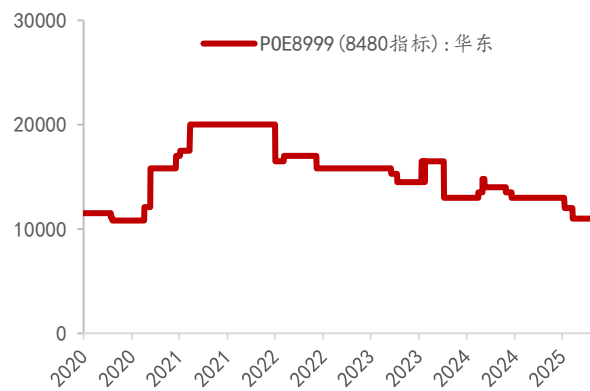
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

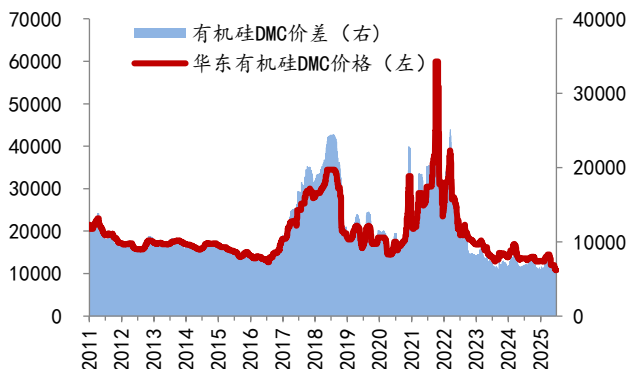
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

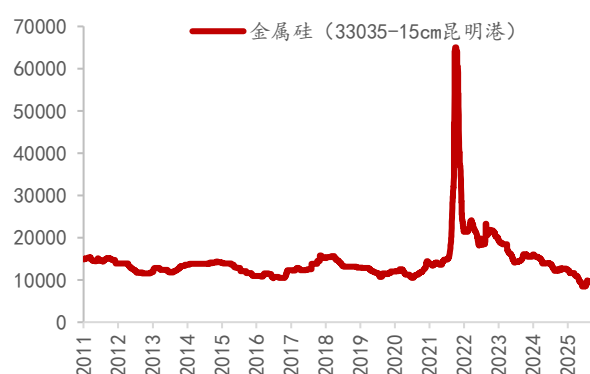
4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

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

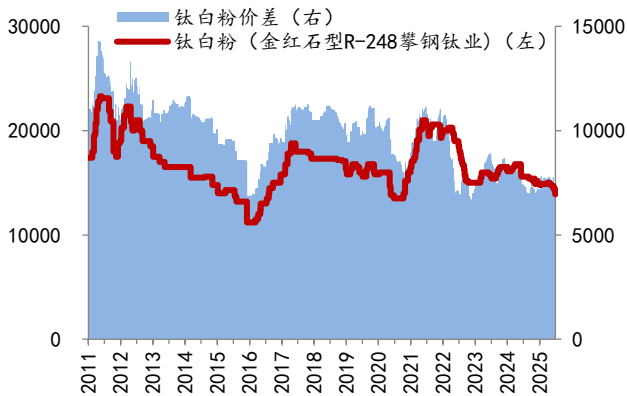
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

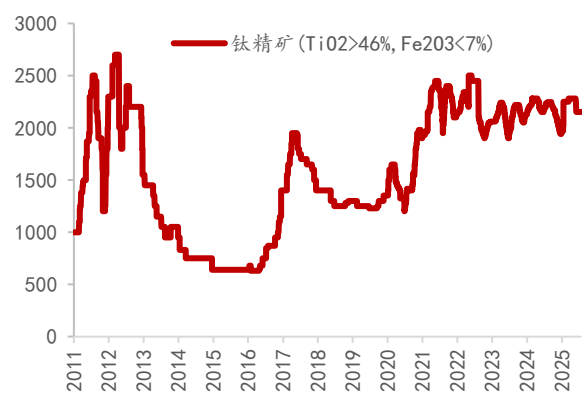
4.10 钛白粉

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）



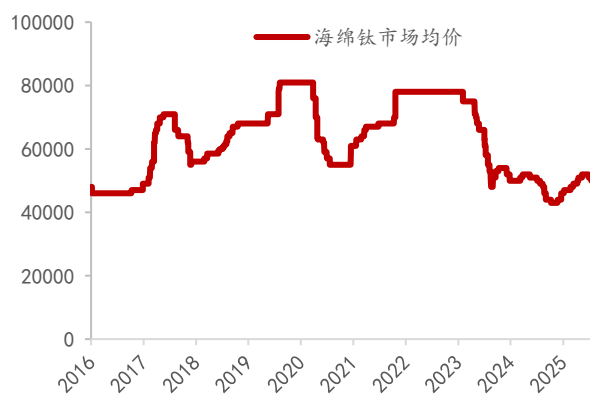
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。