



2025年10月14日

超配

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）

证券分析师

张磊 S0630524090001

zjlei@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

投资要点：

➤ **反内卷释放政策信号：**9月28日，国家发展和改革委员会、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》，提出在保护经营者自主定价权的前提下，采取调研评估行业平均成本、提供定价参考、加强价格监管、规范招标投标行为等措施，引导经营者共同维护行业公平竞争秩序。

➤ **行业基础数据跟踪：**上周（2025/10/09~2025/10/10），沪深300指数下跌0.51%，申万石油石化指数上涨2.99%，跑赢大盘3.50pct，申万基础化工指数上涨1.99%，跑赢大盘2.50pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第5位、第8位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：磷肥及磷化工：6.26%；钛白粉：4.23%；油品石化贸易：4.23%；复合肥：3.42%；涤纶：3.07%。

➤ **价格数据跟踪：**上周（2025/10/06~2025/10/10）价格涨幅靠前的品种：分别为NYMEX天然气：10.88%；无水氢氟酸（江苏）：8.49%；华东萤石粉（湿粉/华东）：6.94%；硫磺（固体/华东）：2.60%；环氧丙烷（华东）：2.07%。价格跌幅靠前的品种：分别为二氯甲烷（江苏）：-3.44%；涤纶工业丝（1000D/192F/江浙）：-2.30%；尿素（小颗粒含氮46%/华鲁恒升）：-2.19%；PVC（电石法/上海）：-1.91%；PVC（乙烯法/天津大沽）：-1.86%。

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。



相关研究

- 1.制冷剂价格上行，萤石及氢氟酸行情回暖——氟化工行业月报
- 2.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）
- 3.行业高景气持续，企业盈利能力提升——氟化工行业月报

正文目录

1. 本周行业新闻及事件点评.....	5
1.1. 反内卷释放政策信号	5
1.2. 重点子行业投资建议	5
2. 化工板块周表现	5
2.1. 股票市场行情表现.....	5
2.1.1. 板块表现.....	5
2.1.2. 个股涨跌幅	6
2.2. 重点产品价格价差周表现	7
2.2.1. 重点产品价格涨跌幅	7
2.2.2. 重点产品价格价差涨跌幅	8
2.2.3. 变动分析.....	8
3. 本周重点公告	9
4. 重点产品价格价差走势跟踪.....	9
5. 风险提示	18

图表目录

图 1 申万板块指数周涨跌幅排名 (2025/10/09~2025/10/10)	6
图 2 石化和化工子板块周涨跌幅排行 (2025/10/09~2025/10/10)	6
图 3 基础化工涨幅前五	7
图 4 基础化工跌幅前五	7
图 5 石油石化涨幅前五	7
图 6 石油石化跌幅前五	7
图 7 原油价格 (美元/桶)	10
图 8 天然气价格 (美元/百万英热)	10
图 9 原油催化裂化价差 (元/吨)	10
图 10 乙烯价格价差 (美元/吨)	10
图 11 丙烯价格价差 (元/吨)	10
图 12 LLDPE 价格价差 (元/吨)	10
图 13 PP 价格价差 (元/吨)	11
图 14 纯苯价格价差 (元/吨)	11
图 15 甲苯价格价差 (元/吨)	11
图 16 PX 价格价差 (元/吨)	11
图 17 苯乙烯价格价差 (元/吨)	11
图 18 丙烯腈价格价差 (元/吨)	11
图 19 环氧乙烷价格价差 (元/吨)	12
图 20 环氧丙烷价格价差 (元/吨)	12
图 21 丙烯酸价格价差 (元/吨)	12
图 22 丙烯酸甲酯价格价差 (元/吨)	12
图 23 TDI 价格价差 (元/吨)	12
图 24 己二酸价格价差 (元/吨)	12
图 25 MDI 价格价差 (元/吨)	13
图 26 BDO 价格走势 (元/吨)	13
图 27 轻质纯碱价格价差 (元/吨)	13
图 28 重质纯碱价格价差 (元/吨)	13
图 29 电石法 PVC 价格价差 (元/吨)	13
图 30 电石价格走势 (元/吨)	13
图 31 PTA 价格走势 (元/吨)	14
图 32 聚酯瓶片价格价差 (元/吨)	14
图 33 R22 价格价差 (元/吨)	14
图 34 R32 价格价差 (元/吨)	14
图 35 R134a 价格价差 (元/吨)	14
图 36 PTFE 价格价差 (元/吨)	14
图 37 粘胶短纤 1.5D 价格价差 (元/吨)	15
图 38 涤纶丝 FDY 价格价差 (元/吨)	15
图 39 涤纶丝 POY 价格价差 (元/吨)	15
图 40 氨纶价格价差 (元/吨)	15
图 41 萤石价格走势 (元/吨)	15
图 42 氢氟酸价格价差 (元/吨)	15
图 43 二氯甲烷价格走势 (元/吨)	16
图 44 三氯甲烷价格走势 (元/吨)	16
图 45 三氯乙烯价格走势 (元/吨)	16
图 46 双酚 A 价格价差 (元/吨)	16

图 47 环氧树脂价格价差（元/吨）	16
图 48 PC 价格价差（元/吨）	16
图 49 钛白粉价格价差（元/吨）	17
图 50 DMC 价格价差（元/吨）	17
图 51 草甘膦价格价差（元/吨）	17
图 52 磷矿石价格走势（元/吨）	17
图 53 磷酸一铵价格走势（元/吨）	17
图 54 磷酸二铵价格走势（元/吨）	17
图 55 己内酰胺价格价差（元/吨）	18
图 56 炭黑价格价差（元/吨）	18
图 57 维生素 A 价格走势（元/吨）	18
图 58 维生素 E 价格走势（元/吨）	18
表 1 产品价格涨跌幅（单位：元/吨，美元/mbtu）	8
表 2 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）	8

1.本周行业新闻及事件点评

1.1.反内卷释放政策信号

9月28日，国家发展和改革委员会、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》，提出在保护经营者自主定价权的前提下，采取调研评估行业平均成本、提供定价参考、加强价格监管、规范招投标行为等措施，引导经营者共同维护行业公平竞争秩序。

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

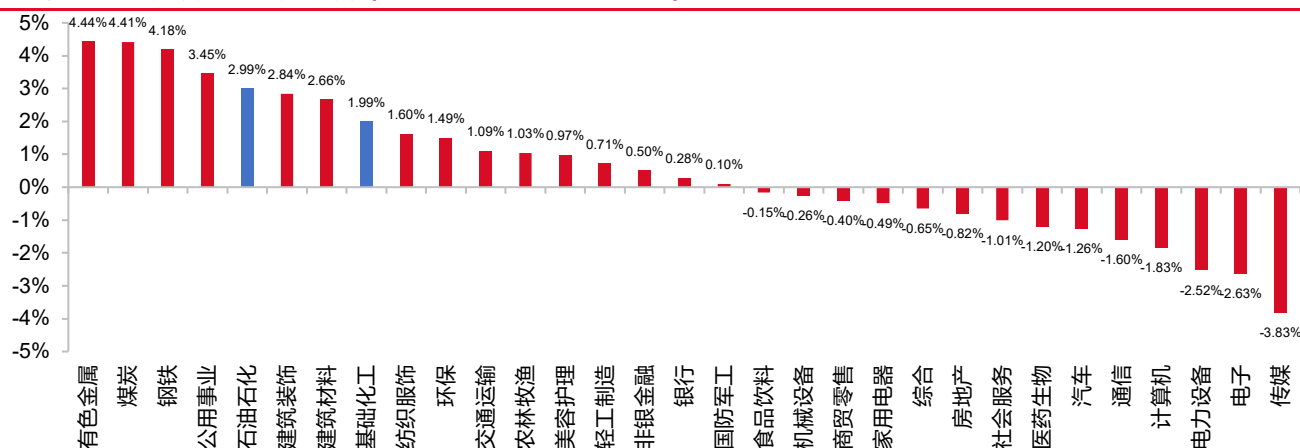
2.化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周（2025/10/09~2025/10/10），沪深300指数下跌0.51%，申万石油石化指数上涨2.99%，跑赢大盘3.50pct，申万基础化工指数上涨1.99%，跑赢大盘2.50pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第5位、第8位。

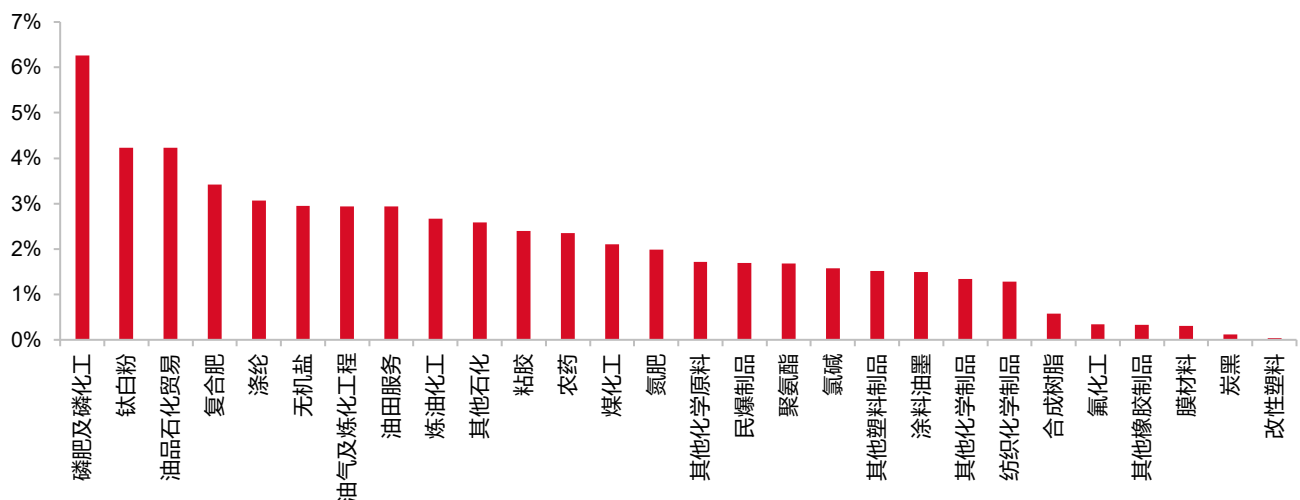
图1 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/10/09~2025/10/10）



资料来源：Wind，东海证券研究所

子板块涨跌幅，涨幅前五的为：磷肥及磷化工：6.26%；钛白粉：4.23%；油品石化贸易：4.23%；复合肥：3.42%；涤纶：3.07%。

图2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/10/09~2025/10/10）



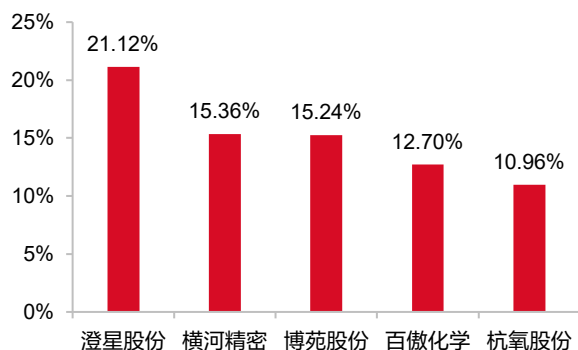
资料来源：Wind，东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周(2025/10/09~2025/10/10)，基础化工板块涨幅居前的个股有：澄星股份：21.12%；横河精密：15.36%；博苑股份：15.24%；百傲化学：12.70%；杭氧股份：10.96%。

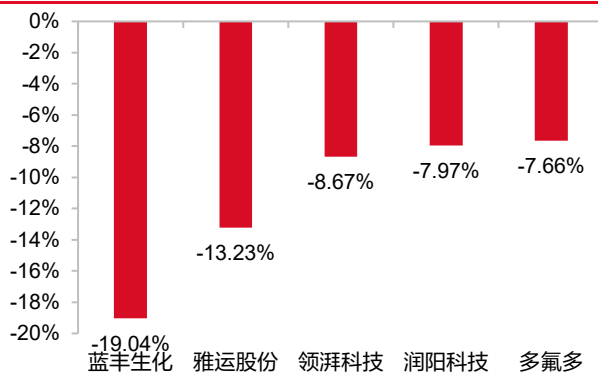
基础化工板块跌幅居前的个股有：蓝丰生化：-19.04%；雅运股份：-13.23%；领湃科技：-8.67%；润阳科技：-7.97%；多氟多：-7.66%。

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

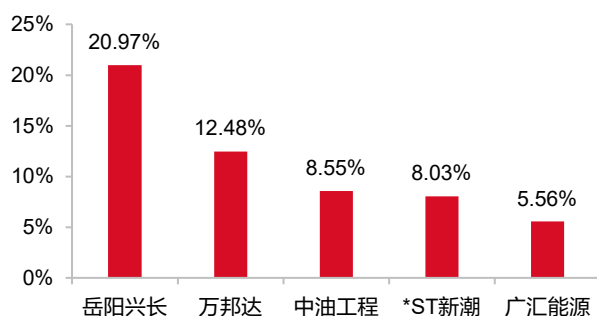


资料来源: Wind, 东海证券研究所

上周(2025/10/09~2025/10/10),石油石化板块涨幅居前的个股有:岳阳兴长:20.97%;万邦达:12.48%;中油工程:8.55%;*ST 新潮:8.03%;广汇能源:5.56%。

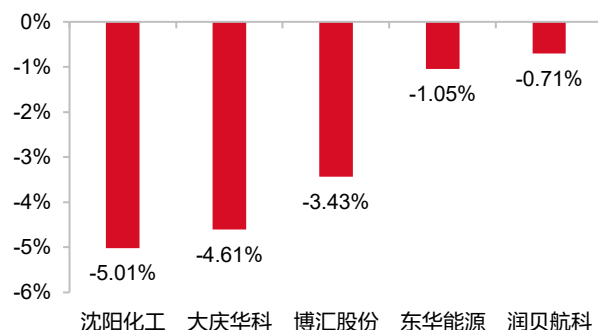
石油石化板块跌幅居前的个股有:沈阳化工:-5.01%;大庆华科:-4.61%;博汇股份:-3.43%;东华能源:-1.05%;润贝航科:-0.71%。

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(2025/10/06~2025/10/10)价格涨幅靠前的品种:分别为 NYMEX 天然气:10.88%;无水氢氟酸(江苏):8.49%;华东萤石粉(湿粉/华东):6.94%;硫磺(固体/华东):2.60%;环氧丙烷(华东):2.07%。

上周(2025/10/06~2025/10/10)价格跌幅靠前的品种:分别为二氯甲烷(江苏):-3.44%;涤纶工业丝(1000D/192F/江浙):-2.30%;尿素(小颗粒含氮 46%/华鲁恒升):-2.19%;PVC(电石法/上海):-1.91%;PVC(乙烯法/天津大沽):-1.86%。

表1 产品价格涨跌幅（单位：元/吨，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	4.13	10.88%	二氯甲烷（江苏）	1775.00	-3.44%
无水氢氟酸（江苏）	11750.00	8.49%	涤纶工业丝（1000D/192F/江浙）	8400.00	-2.30%
华东萤石粉（湿粉/华东）	3700.00	6.94%	尿素（小颗粒含氮46%/华鲁恒升）	1550.00	-2.19%
硫磺（固体/华东）	2765.00	2.60%	PVC（电石法/上海）	4620.00	-1.91%
环氧丙烷（华东）	8090.00	2.07%	PVC（乙烯法/天津大沽）	4750.00	-1.86%

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（2025/10/06~2025/10/10）价差涨幅靠前的品种：分别为 DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨：159.37%；PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA：26.42%；醋酸-0.55*甲醇：9.14%；双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮：8.88%；丙烯酸-0.71*丙烯：8.69%。

上周（2025/10/06~2025/10/10）价差跌幅靠前的品种：分别为二甲醚-1.42*甲醇：-18.33%；丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸：-11.10%；纯苯-石脑油：-6.50%；甲苯-石脑油：-5.58%；丙烯腈-1.05*丙烯：-4.33%。

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	51.00	159.37%	二甲醚-1.42*甲醇	70.40	-18.33%
PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA	429.55	26.42%	丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	1692.75	-11.10%
醋酸-0.55*甲醇	1176.00	9.14%	纯苯-石脑油	1115.00	-6.50%
双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮	805.70	8.88%	甲苯-石脑油	635.00	-5.58%
丙烯酸-0.71*丙烯	1874.50	8.69%	丙烯腈-1.05*丙烯	1397.50	-4.33%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.3.变动分析

氢氟酸：上周国内氟化氢市场整体坚挺向上。节前，氟化氢市场处于强势上行通道，成本支撑、供应偏紧及招标看涨预期共同推动价格攀升，场内交投活跃，新单陆续落地。节后中期，市场消化涨幅为主，整体呈现观望整理态势，价格重心较节前基本持平，场内交投氛围清淡，业者操作谨慎。

萤石：上周国内萤石市场行情走势呈现明显的前后分化特征。节前萤石市场在供应紧张及成本推动下延续偏强运行，价格重心稳步上移；节后则迅速转入高位僵持阶段，交投氛围趋于清淡，价格上行阻力明显加大。近期萤石市场整体经历了由强转稳的过渡。双节前夕，市场仍延续上月以来的看涨情绪，在现货流通紧俏、成本高位及下游备货需求的共同推动下，

新单成交重心稳步上移，高价订单陆续推进。进入假期后，市场贸易节奏随之放缓，而归市后，市场整体交投恢复却不及预期。多数企业报盘重心坚挺，但下游客户经过前期的连续补库后，对当前高价接受度偏低，新单商议活跃度不足，部分业者心态已有所转变，萤石市场逐步进入高位盘整阶段，场内博弈观望氛围浓郁。

醋酸：上周醋酸市场均价上涨，市场行情围绕十一假期呈阶段性特征，供需博弈贯穿始终且区域分化明显。节前，西北地区以偏低报价推动去库，成效显现后带动北方市场联动上行形成局部回暖，但全国终端需求疲软，下游工厂开工率低、按需采购为主，制约市场上行，其余地区多稳价观望、成交平淡。节中，从业者休假，运输停滞，跨区域运输收紧使现货流通受阻，供需进入“暂停模式”，市场休整、价格稳定。节后，华东主流厂家检修落地推升供应收紧预期，华东地区业者率先涨价，西北延续低库存也试探调价，华中联动跟涨；但需求复苏不及预期，下游复工慢、订单少、补货乏力，华南等其他地区因需求支撑不足谨慎稳价，整体成交未放量，市场呈局部涨价、整体平淡格局。

（数据来源：隆众数据，百川盈孚）

3.本周重点公告

【新凤鸣】控股股东增持计划实施完毕暨增持股份结果公告

公司于 2025 年 10 月 9 日收到控股股东新凤鸣控股发来的《关于增持新凤鸣集团股份有限公司计划实施完毕暨增持结果的函》，新凤鸣控股已完成本次增持计划。本次增持计划实施期间，新凤鸣控股通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司 A 股股份 27,741,869 股，占上市公司总股本的 1.82%，累计增持金额人民币 2.98 亿元（不含交易费用）。

【利民股份】2025 年前三季度业绩预告

公司前三季度预计实现归母净利润 3.84 亿元-3.94 亿元，同比增长 649.71%-669.25%；第三季度预计实现归母净利润 1.15 亿元-1.25 亿元，同比增长 490.85%-542.23%。

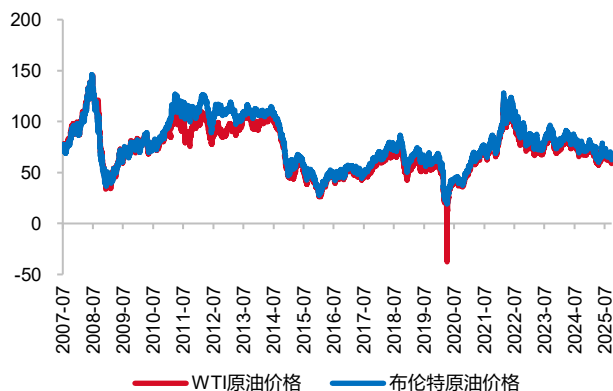
【荣盛石化】关于控股股东增持公司股份计划实施结果的公告

截至 2025 年 9 月 30 日，本次增持计划已实施完成，荣盛控股通过深交所交易系统以集中竞价方式累计增持荣盛石化股份 116,642,047 股，占目前荣盛石化总股本的 1.17%，增持金额约为 10.13 亿元。

（资料来源：同花顺，公司公告）

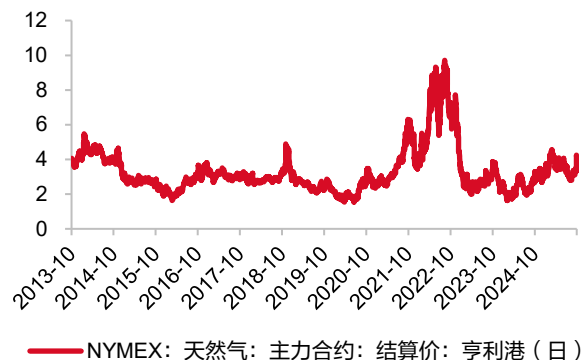
4.重点产品价格价差走势跟踪

图7 原油价格（美元/桶）



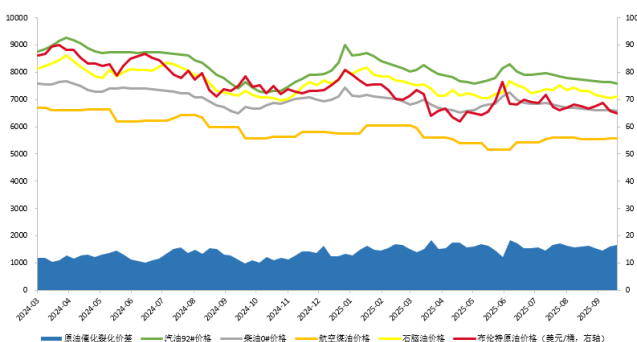
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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）



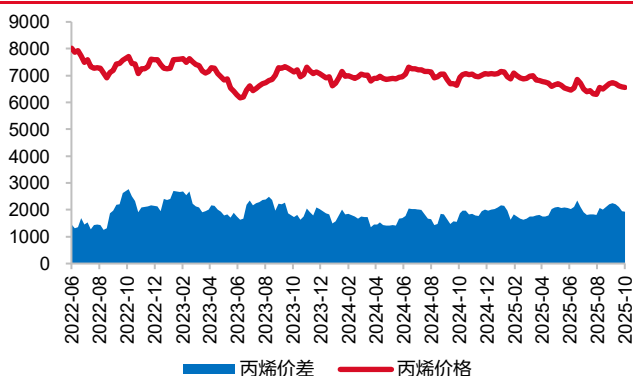
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 乙烯价格价差（美元/吨）



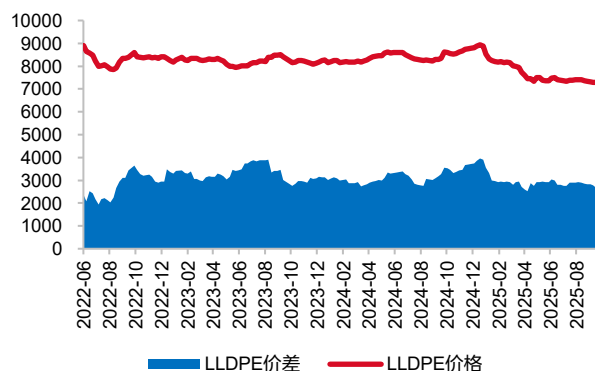
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=乙烯-石脑油

图11 丙烯价格价差（元/吨）



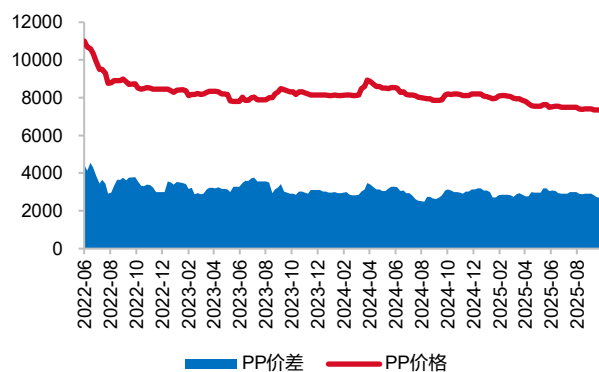
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯-石脑油

图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



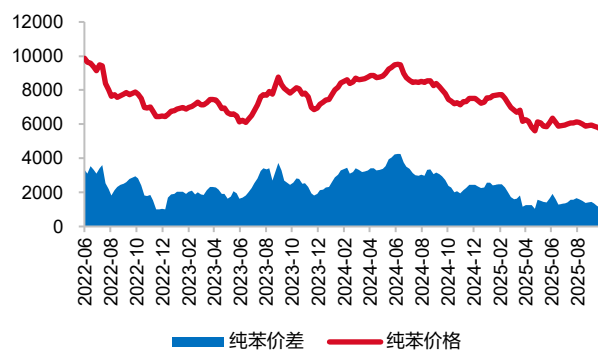
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=LLDPE-石脑油

图13 PP 价格价差（元/吨）



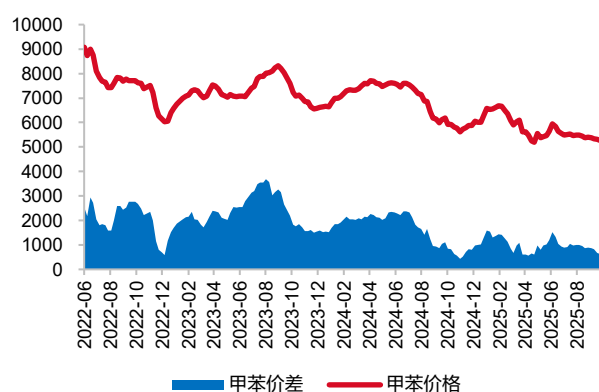
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PP-石脑油

图14 纯苯价格价差（元/吨）



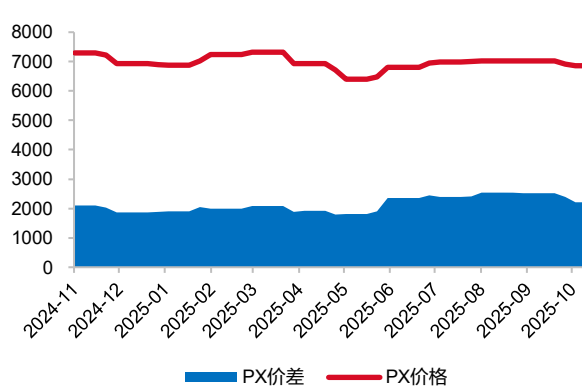
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=纯苯-石脑油

图15 甲苯价格价差（元/吨）



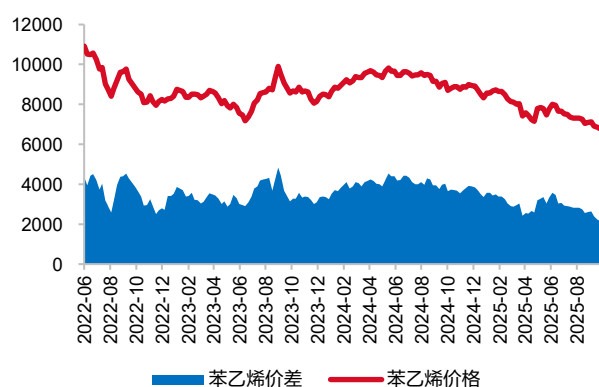
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=甲苯-石脑油

图16 PX 价格价差（元/吨）



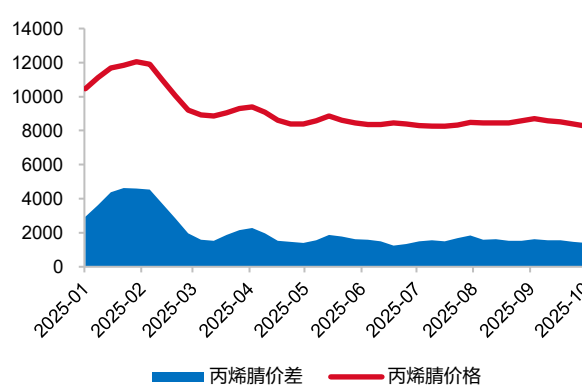
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=对二甲苯-石脑油

图17 苯乙烯价格价差（元/吨）



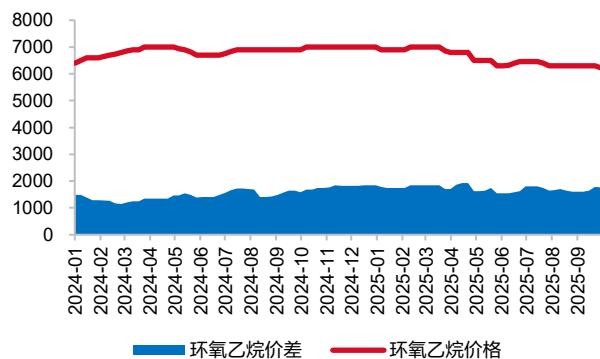
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=苯乙烯-石脑油

图18 丙烯腈价格价差（元/吨）



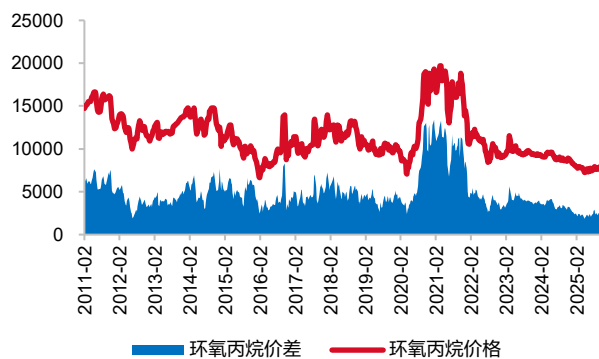
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯腈-1.05*丙烯

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



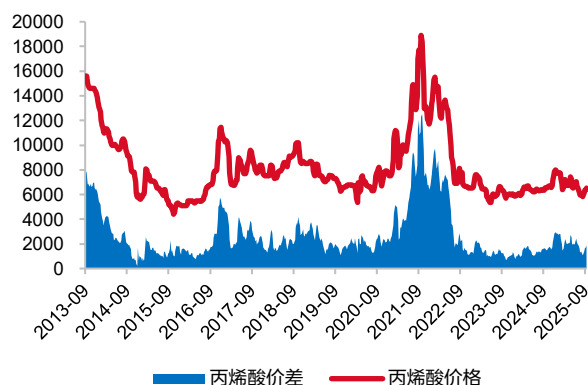
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧乙烷-0.8*乙烯

图20 环氧丙烷价格价差（元/吨）



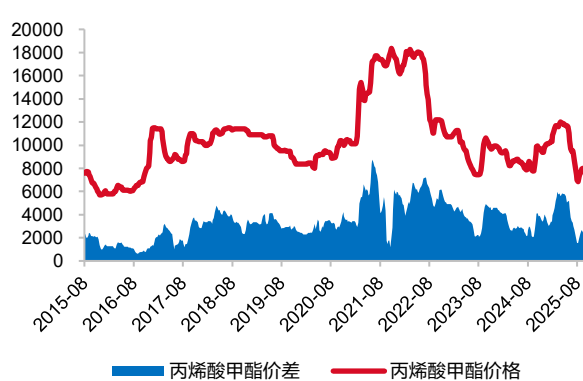
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧丙烷-0.8*丙烯

图21 丙烯酸价格价差（元/吨）



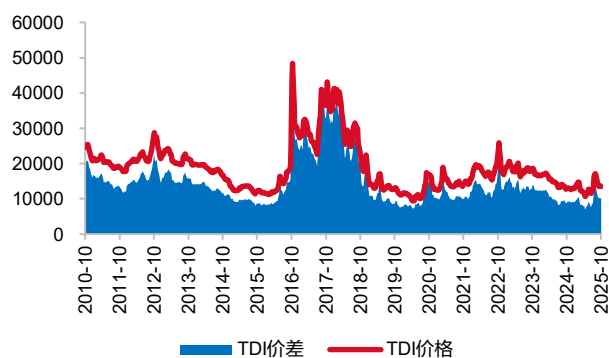
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸-0.71*丙烯

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



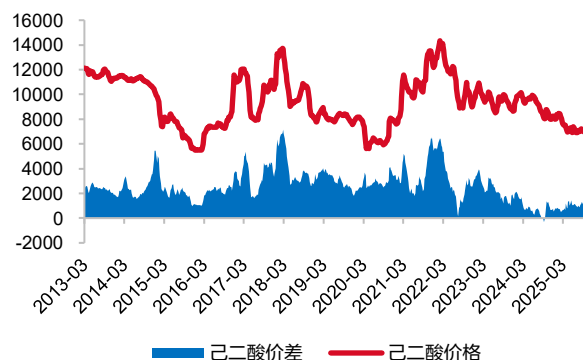
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸

图23 TDI 价格价差（元/吨）



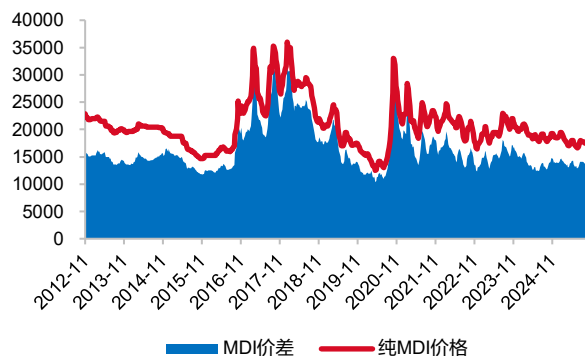
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=TDI-0.65*甲苯

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）



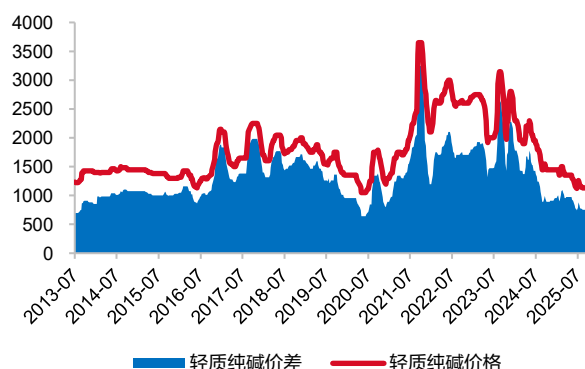
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=MDI 加权价-0.63*纯苯

图26 BDO 价格走势（元/吨）



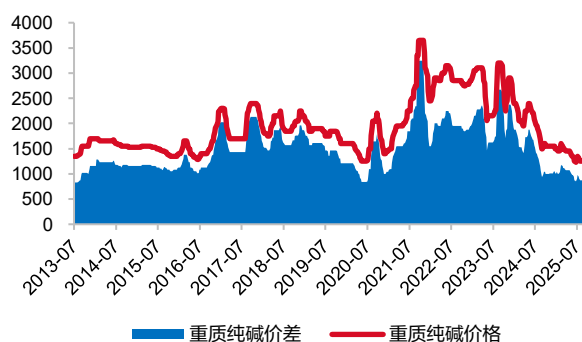
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差（元/吨）



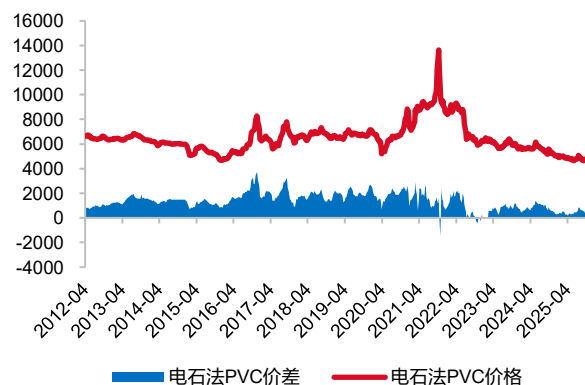
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=轻质纯碱-1.5*原盐

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）



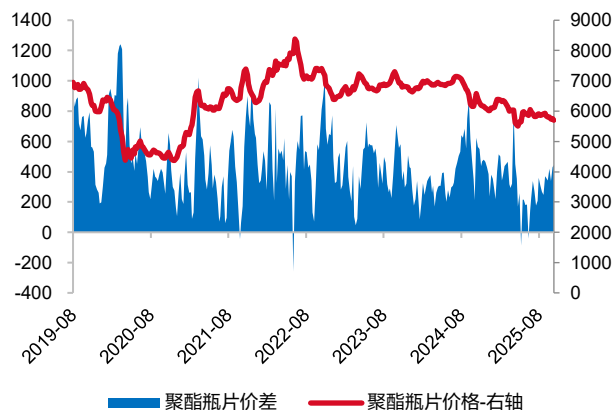
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势（元/吨）



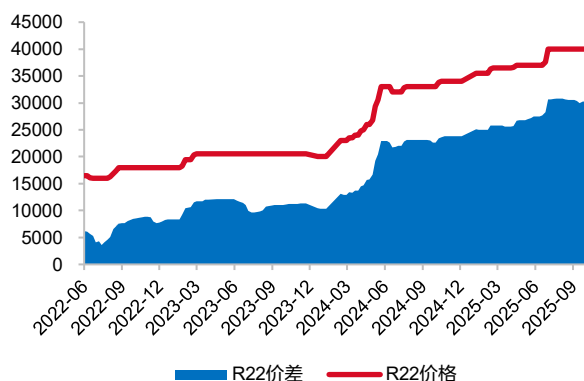
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



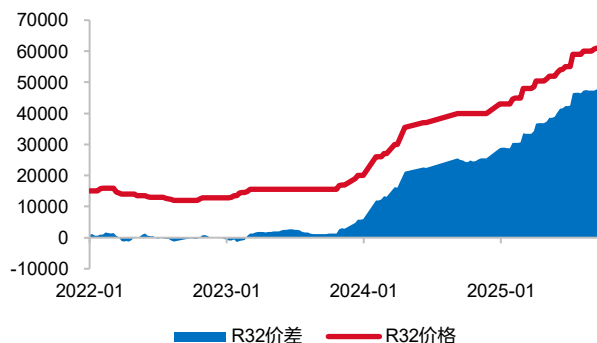
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA

图33 R22 价格价差（元/吨）



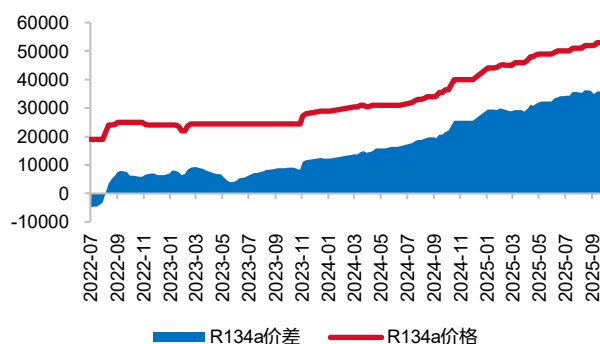
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图34 R32 价格价差（元/吨）



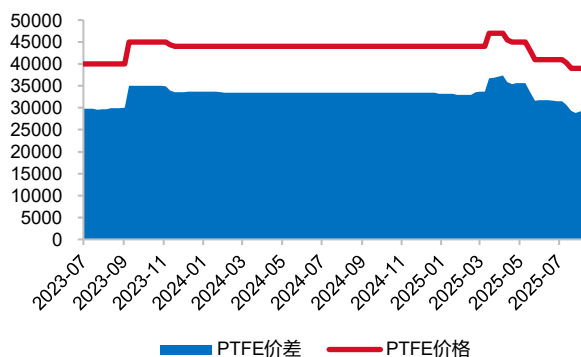
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸

图35 R134a 价格价差（元/吨）



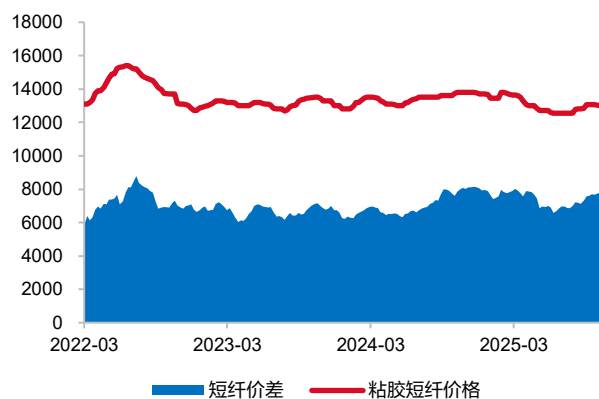
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸

图36 PTFE 价格价差（元/吨）



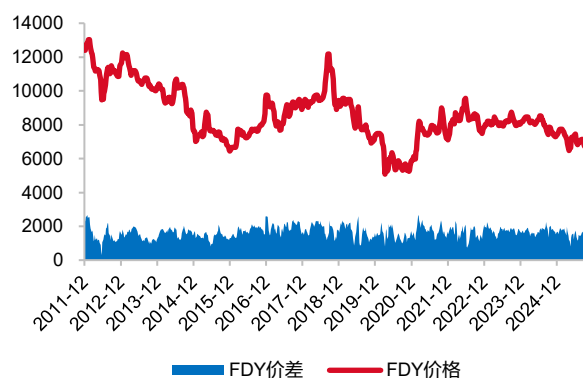
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）



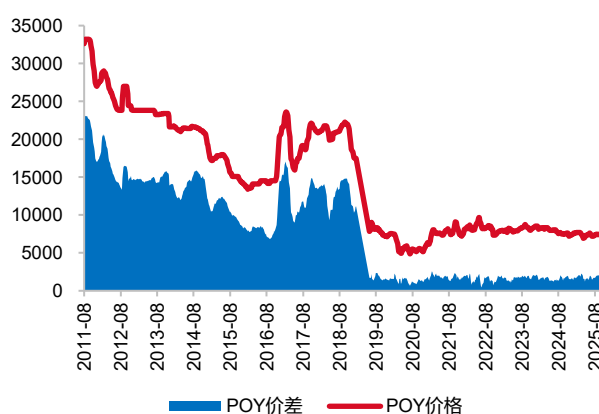
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=短纤-0.86*PTA-0.34*MEG

图38 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）



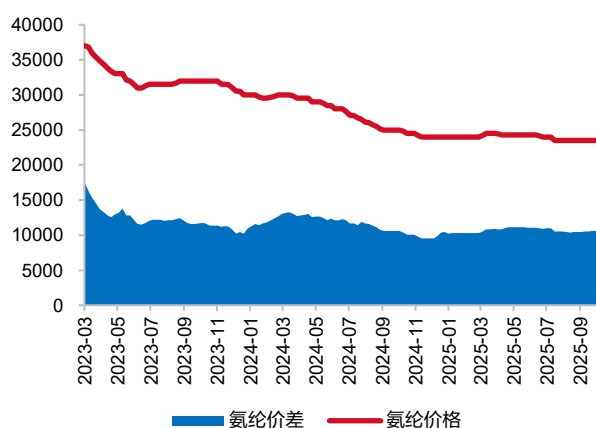
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=FDY-0.86*PTA-0.34*MEG

图39 涤纶丝 POY 价格价差（元/吨）



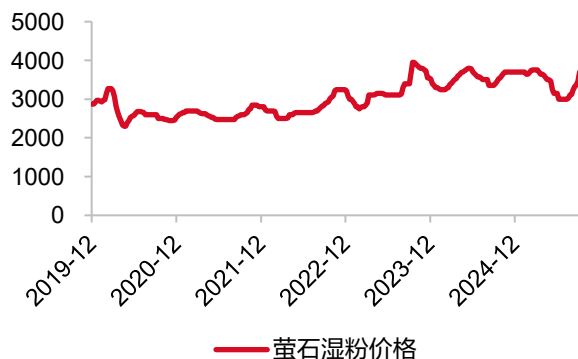
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=POY-0.86*PTA-0.34*MEG

图40 氨纶价格价差（元/吨）



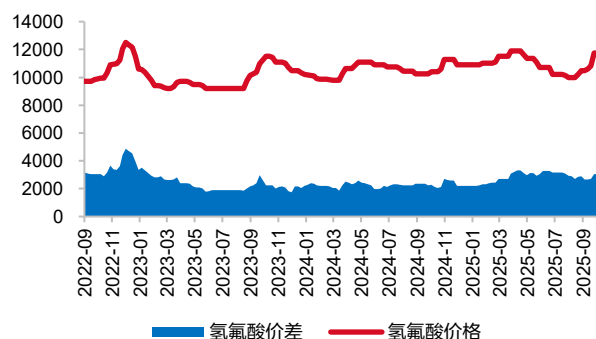
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯MDI

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）



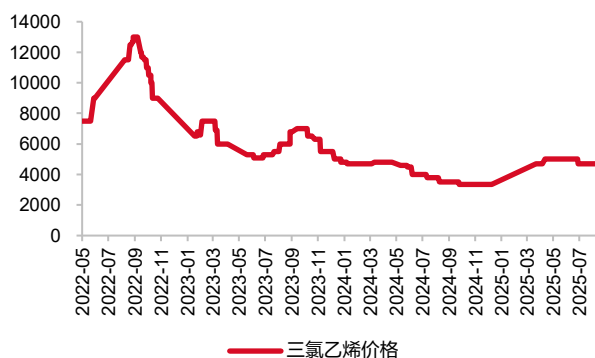
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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）



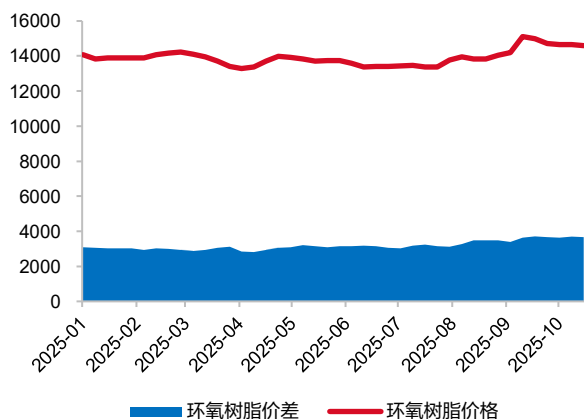
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚 A 价格价差（元/吨）



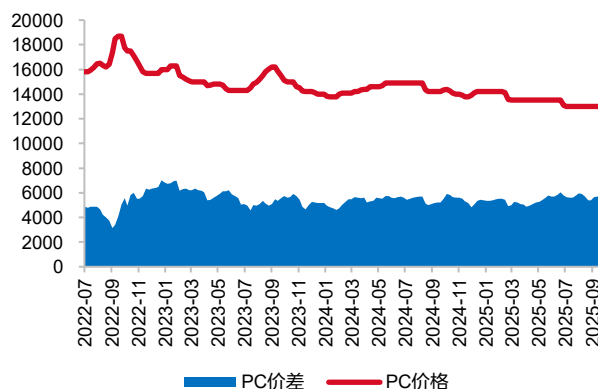
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



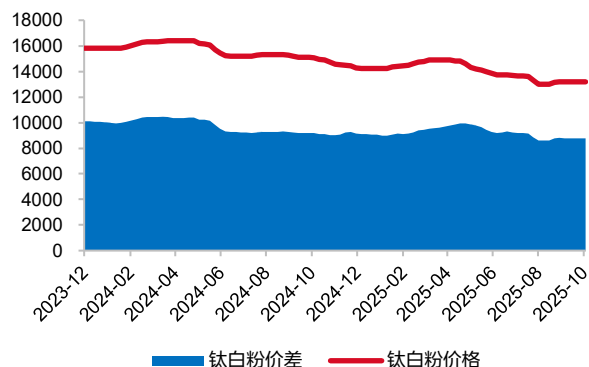
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷

图48 PC 价格价差（元/吨）



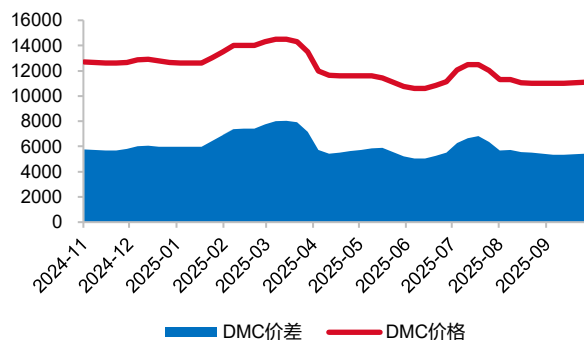
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PC-0.93*双酚 A

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



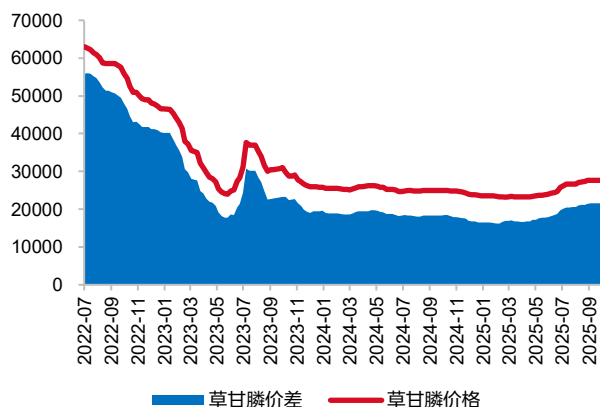
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=钛白粉-2.54*钛精矿

图50 DMC 价格价差（元/吨）



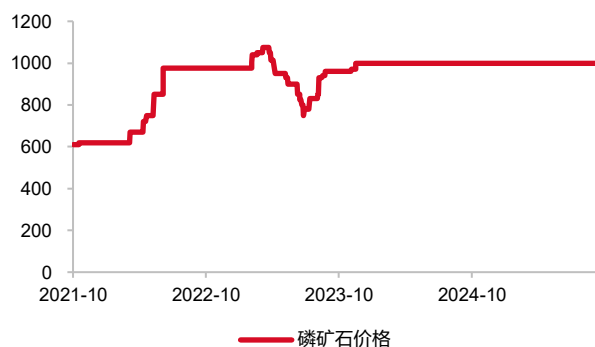
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=DMC-0.56*硅(3303)

图51 草甘膦价格价差（元/吨）



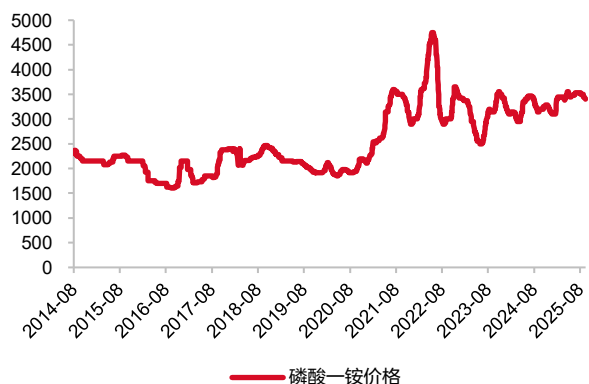
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=草甘膦-0.57*甘氨酸

图52 磷矿石价格走势（元/吨）



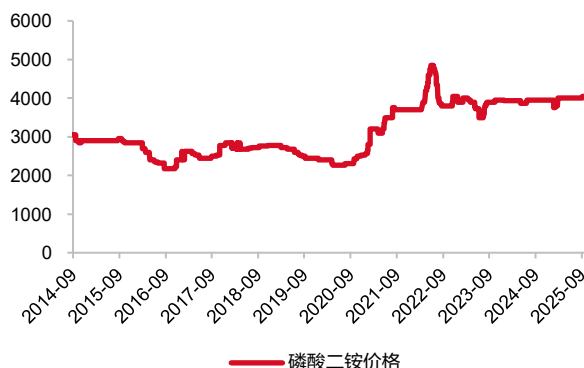
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图53 磷酸一铵价格走势（元/吨）



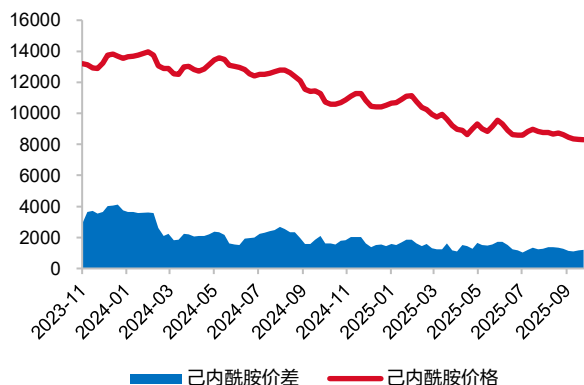
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



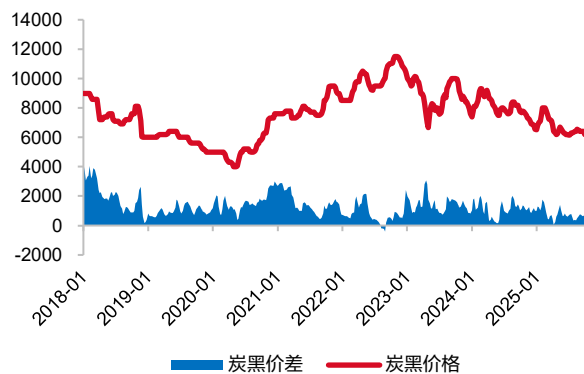
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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）



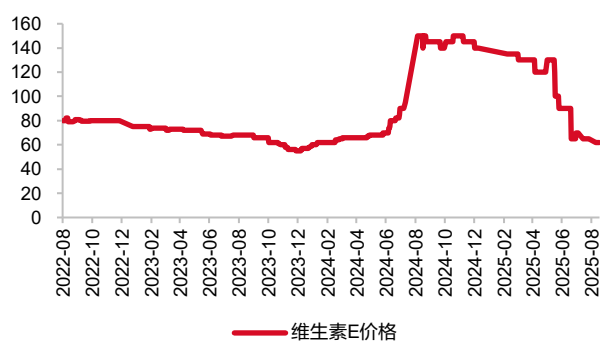
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=炭黑-1.65*煤焦油

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](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](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089