



2025年09月29日

超配

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）

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.行业高景气持续，企业盈利能力提升——氟化工行业月报
- 2.三代制冷剂价格持续上行，行业有望维持高景气——基础化工行业周报（2025/9/15-2025/9/21）
- 3.半导体竞争管控加剧、八部门联合发文稳汽车行业增长，继续看好化工新材料国产化空间——基础化工行业周报（2025/9/8-2025/9/14）

投资要点:

- 《石化化工行业稳增长工作方案（2025-2026年）》印发：工信部等七部门近日联合发布《石化化工行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，提出2025-2026年石化化工行业增加值年均增长5%以上，并围绕强创新、提效益、拓需求、优载体、促合作等5方面部署了10项重点任务。我们认为，随着化工行业反内卷工作推进，监管部门对新增落后产能审批控制，行业低效产能有望加速出清，供需结构逐步优化，化工行业或将实现盈利修复。近期，已有草铵膦、锦纶、涤纶长丝等细分行业企业开始呼吁合作共赢、行业协同，建议持续关注各细分领域“反内卷”进展。
- 行业基础数据跟踪：上周（2025/9/22~2025/9/26），沪深300指数上涨1.07%，申万基础化工指数下跌0.95%，跑输大盘2.02pct，申万石油石化指数下跌0.12%，跑输大盘1.19pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第18位、第10位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：合成树脂：4.04%；涂料油墨：2.64%；涤纶：2.12%；粘胶：1.74%；氟化工：1.00%。跌幅前五的为：其他橡胶制品：-5.25%；改性塑料：-4.48%；磷肥及磷化工：-3.32%；氮肥：-3.31%；钛白粉：-3.05%。
- 价格数据跟踪：上周（2025/9/22~2025/9/26）价格涨幅靠前的品种：分别为丙烯酸（华东）：6.00%；电石（山东）：3.96%；华东萤石粉（湿粉/华东）：3.28%；无水氢氟酸（江苏）：3.14%；维生素C（国产97%）：2.70%。价格跌幅靠前的品种：分别为二氯甲烷（江苏）：-5.65%；NYMEX天然气：-3.94%；双酚A（华东）：-3.23%；苯乙烯（华东）：-2.81%；丙烯酸甲酯（华东）：-2.50%。
- 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. 《石化化工行业稳增长工作方案（2025 - 2026 年）》印发	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.....	11
5. 风险提示	19

图表目录

图 1 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/9/22~2025/9/26）	7
图 2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/9/22~2025/9/26）	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，天然气单位为美元/百万英热，维生素 C 单位为元/千克） .	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.《石化化工行业稳增长工作方案（2025-2026年）》印发

为解决当前行业面临的基础有机原料市场竞争加剧、高端精细化学品供给不足、国内需求增速放缓、外部不确定性增加等问题，工信部等七部门近日联合发布《石化化工行业稳增长工作方案（2025-2026年）》（下称“方案”），提出2025-2026年石化化工行业增加值年均增长5%以上，并围绕强创新、提效益、拓需求、优载体、促合作等5方面部署了10项重点任务。

在扩大有效投资，促进转型升级方面，方案提出要严控新增炼油产能，合理确定乙烯、对二甲苯新增产能规模和投放节奏，防范煤制甲醇行业产能过剩风险。石化领域严格执行新建炼油项目产能减量置换要求，重点支持石化老旧装置改造、新技术产业化示范以及现有炼化企业“减油增化”项目等。

《方案》在“控增量”上提出“补短板”措施，建议将突破重点锁定在高附加值领域，增强高端化供给。聚焦集成电路、新能源、医疗装备等重点产业链需求，支持电子化学品、高端聚烯烃、高性能纤维、特种橡胶、高性能膜材料等领域的关键产品攻关，推动创新产品研发和产业化。

我们认为，随着化工行业反内卷工作推进，监管部门对新增落后产能审批控制，行业低效产能有望加速出清，供需结构逐步优化，化工行业或将实现盈利修复。近期，已有草铵膦、锦纶、涤纶长丝等细分行业企业开始呼吁合作共赢、行业协同，建议持续关注各细分领域“反内卷”进展。

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。

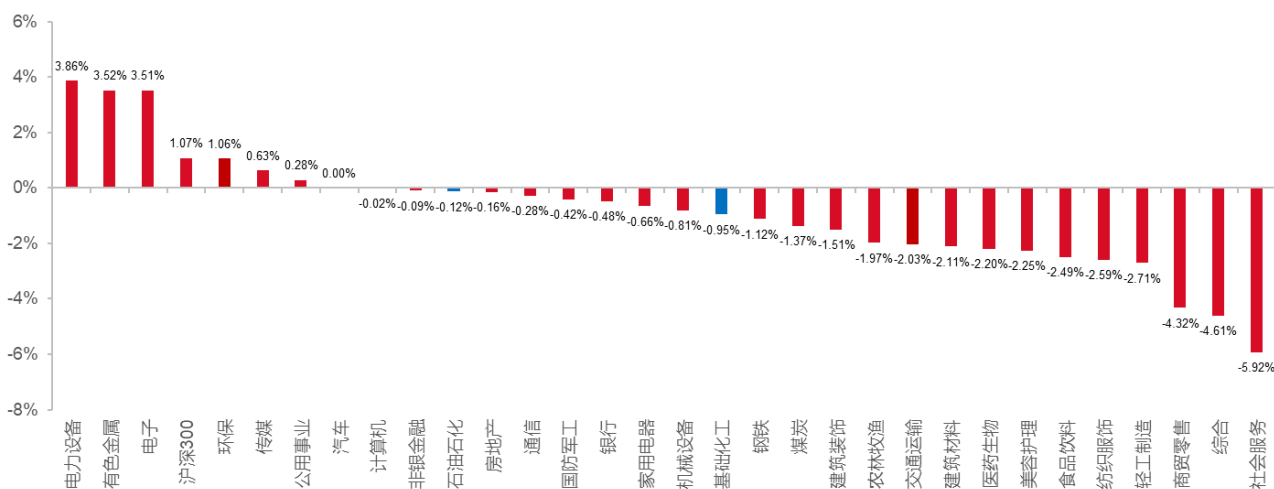
2.化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2025/9/22~2025/9/26),沪深 300 指数上涨 1.07%,申万基础化工指数下跌 0.95%,跑输大盘 2.02pct, 申万石油石化指数下跌 0.12 %,跑输大盘 1.19pct, 涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 18 位、第 10 位。

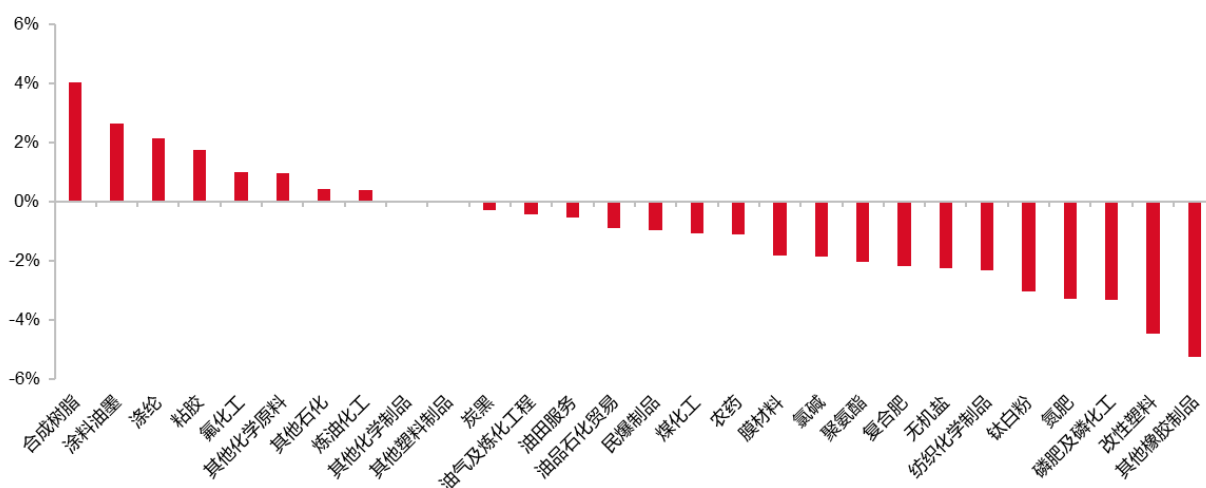
图1 申万板块指数周涨跌幅排名 (2025/9/22~2025/9/26)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

子板块涨跌幅, 涨幅前五的为: 合成树脂: 4.04%; 涂料油墨: 2.64%; 涤纶: 2.12%; 粘胶: 1.74%; 氟化工: 1.00%。跌幅前五的为: 其他橡胶制品: -5.25%; 改性塑料: -4.48%; 磷肥及磷化工: -3.32%; 氮肥: -3.31%; 钛白粉: -3.05%。

图2 石化和化工子板块周涨跌幅排行 (2025/9/22~2025/9/26)



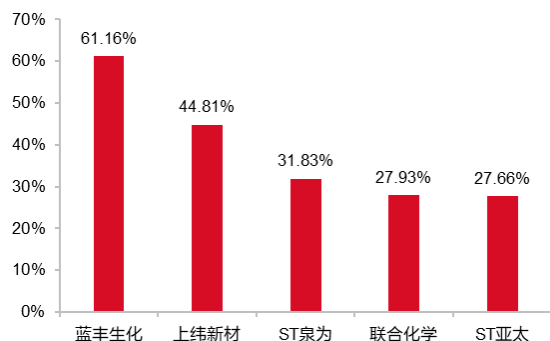
资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.1.2.个股涨跌幅

上周 (2025/9/22~2025/9/26), 基础化工板块涨幅居前的个股有: 蓝丰生化: 61.16%; 上纬新材: 44.81%; ST 泉为: 31.83%; 联合化学: 27.93%; ST 亚太: 27.66%。

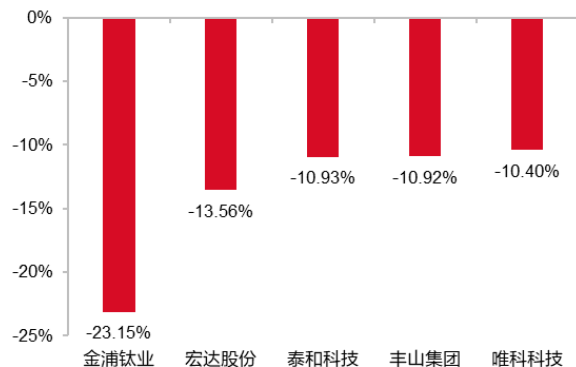
基础化工板块跌幅居前的个股有: 金浦钛业: -23.15%; 宏达股份: -13.56%; 泰和科技: -10.93%; 丰山集团: -10.92%; 唯科科技: -10.40%。

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

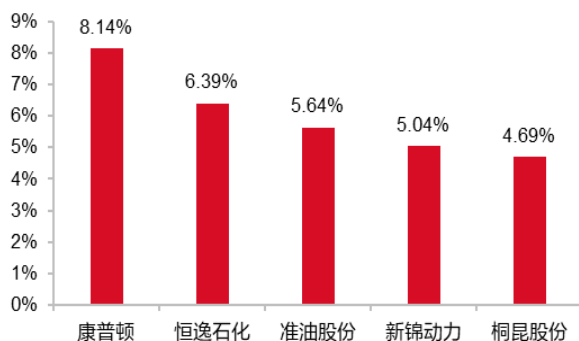


资料来源: Wind, 东海证券研究所

上周 (2025/9/22~2025/9/26), 石油石化板块涨幅居前的个股有: 康普顿: 8.14%; 恒逸石化: 6.39%; 准油股份: 5.64%; 新锦动力: 5.04%; 桐昆股份: 4.69%。

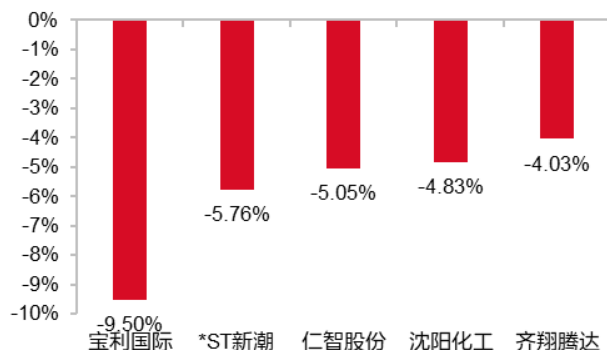
石油石化板块跌幅居前的个股有: 宝利国际: -9.50%; ST 新潮: -5.76%; 仁智股份: -5.05%; 沈阳化工: -4.83%; 齐翔腾达: -4.03%。

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 (2025/9/22~2025/9/26) 价格涨幅靠前的品种: 分别为丙烯酸 (华东): 6.00%; 电石 (山东): 3.96%; 华东萤石粉 (湿粉/华东): 3.28%; 无水氢氟酸 (江苏): 3.14%; 维生素 C (国产 97%): 2.70%。

上周 (2025/9/22~2025/9/26) 价格跌幅靠前的品种: 分别为二氯甲烷 (江苏): -5.65%; NYMEX 天然气: -3.94%; 双酚 A (华东): -3.23%; 苯乙烯 (华东): -2.81%; 丙烯酸甲酯 (华东): -2.50%。

表1 产品价格涨跌幅（单位：元/吨，天然气单位为美元/百万英热，维生素 C 单位为元/千克）

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
丙烯酸（华东）	6400.00	6.00%	二氯甲烷（江苏）	1730.00	-5.65%
电石（山东）	2890.00	3.96%	NYMEX 天然气	3.21	-3.94%
华东萤石粉 （湿粉/华东）	3700.00	3.28%	双酚 A（华东）	7850.00	-3.23%
无水氢氟酸（江苏）	11750.00	3.14%	苯乙烯（华东）	6950.00	-2.81%
维生素 C（国产 97%）	19.00	2.70%	丙烯酸甲酯（华东）	7600.00	-2.50%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.2.重点产品价格差涨跌幅

上周(2025/9/22~2025/9/26)价差涨幅靠前的品种：分别为丙烯酸-0.71*丙烯：31.98%；电石法 PVC-1.5*电石：8.22%；PC-0.93*双酚 A：4.29%；环氧丙烷-0.8*丙烯：3.46%；氢氟酸-2.35*萤石湿粉：2.72%。

上周(2025/9/22~2025/9/26)价差跌幅靠前的品种：分别为 DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨：-56.56%；双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮：-21.62%；丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸：-19.56%；己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯：-19.08%；甲苯-石脑油：-17.43%。

表2 产品价格差涨跌幅（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
丙烯酸-0.71*丙烯	1603.00	31.98%	DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨	-122.90	-56.56%
电石法 PVC-1.5*电石	395.00	8.22%	双酚 A-0.86*苯酚-0.28* 丙酮	734.62	-21.62%
PC-0.93*双酚 A	5633.63	4.29%	丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	2139.60	-19.56%
环氧丙烷-0.8*丙烯	2455.00	3.46%	己内酰胺-0.65*合成氨-1* 苯	1141.80	-19.08%
氢氟酸-2.35*萤石湿粉	2699.00	2.72%	甲苯-石脑油	713.40	-17.43%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.3.变动分析

丙烯酸：上周丙烯酸市场高位运行。供应端扰动及库存下降，国际油价震荡上涨。原料丙烯市场价格重心下跌，丙烯酸成本端支撑减弱。丙烯酸市场商谈重心延续高位运行态势，华东某大厂丙烯酸氧化装置提前检修，山东某工厂装置短停，场内现货减少，一定程度上利好丙烯酸市场价格。“金九银十”传统需求旺季表现不明显，下游产能利用率小幅收跌，现货采买较为谨慎，需求表现清淡。精酸市场运行良好，目前场内精酸现货紧俏，持货商库存压力不大，报价维持高位坚挺。

电石：上周国内电石市场行情涨后趋稳。由于上周内蒙古地区电石企业错峰生产影响较为严峻，场内电石供应缺口较大。上周五宁夏乌海地区电石出厂价格继续上调 50 元/吨执行 2600 元/吨附近；周末各地下游采购企业电石到厂价格纷纷补涨。不过随着内蒙古地区错峰生产影响的弱化，该地区企业负荷逐步提升，场内供应紧张情况得到改善，电石企业上涨势头趋缓；从下游企业来看，据统计，周内各地下游企业电石整体到货量表现并不乐观，十一

节前对电石采购热情仍较高，不过受制于 PVC 主流市场行情未见明显利好支撑，对电石价格高价心存抵触。

萤石：上周国内萤石市场仍呈现强势上行格局，价格重心稳步抬升。当前萤石生产端恢复不足，上游矿山、选厂及贸易层面持货挺价意愿仍较强，市场现货流通持续紧俏，加之下游企业的原料短缺问题依然存在，多重利好因素进一步助推市场看涨预期。然而，伴随萤石价格持续探高，下游对高价接受度逐步承压，买卖双方操作转趋谨慎，市场观望情绪有所升温，但整体成交重心仍稳步上移。

（数据来源：隆众数据，百川盈孚）

3.本周重点公告

【泛亚微透】拟定增发行不超 6.99 亿元

公司拟向特定对象发行不超过 2730 万股，预计募集资金总额不超过 6.99 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于露点控制器(CMD)产品智能制造技改扩产项目；低介电损耗 FCCL 挠性覆铜板项目；研发中心建设项目及补充流动资金。

【联瑞新材】可转债募资额拟缩 2500 万投两项目

公司对可转换公司债券发行方案进行调整，将原定不超过人民币 7.2 亿元的发行规模下调至不超过 6.95 亿元。此次调整主要是因为扣除了公司董事会决议日前六个月至发行前新投入的 2,500 万元财务性投资。在资金用途方面也有相应调整，更聚焦于两大核心项目。高性能高速基板用超纯球形粉体材料项目拟使用的募集资金从 2.7 亿元降至 2.55 亿元，高导热高纯球形粉体材料项目从 2.5 亿元降至 2.4 亿元，两个项目合计缩减 2500 万元。而用于补充流动资金的 2 亿元额度保持不变。

【麦加芯彩】拟推 2025 年限制性股票激励计划

公司披露 2025 年限制性股票激励计划(草案)，拟向激励对象授予 100 万股公司限制性股票，约占激励计划公告日公司股本总额的 0.93%。其中，首次授予限制性股票 81.33 万股，首次授予激励对象人数为 42 人，授予价格为每股 30 元。

【呈和科技】实控人赵文林拟协议转让 5.2%公司股份

公司控股股东、实际控制人赵文林与嘉亿资产签署《股份转让协议》，拟转让无限售条件流通股 979.27 万股，占公司总股本的 5.20%。本次权益变动不会导致公司控股股东、实际控制人变化。嘉亿资产承诺自标的股份完成过户登记之日起 18 个月内不减持。此次协议转让需上海证券交易所合规性确认后方能办理过户手续。

（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）



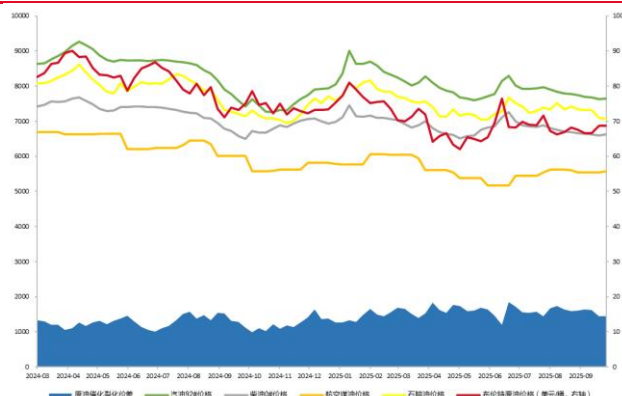
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图8 天然气价格（美元/百万英热）



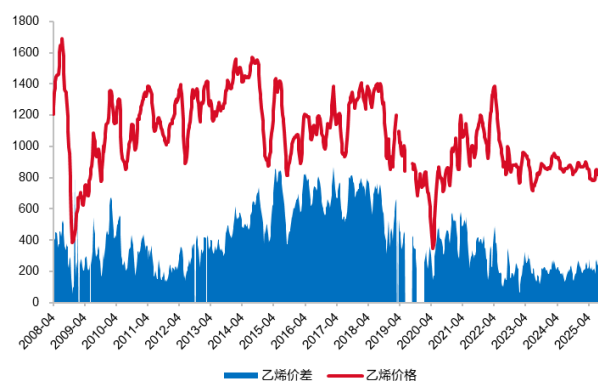
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 原油催化裂化价差（元/吨）



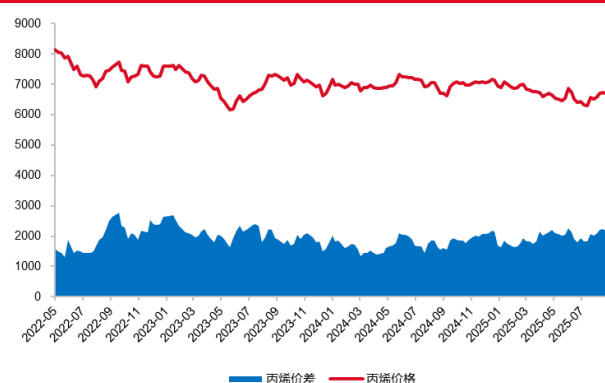
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 乙烯价格价差（美元/吨）



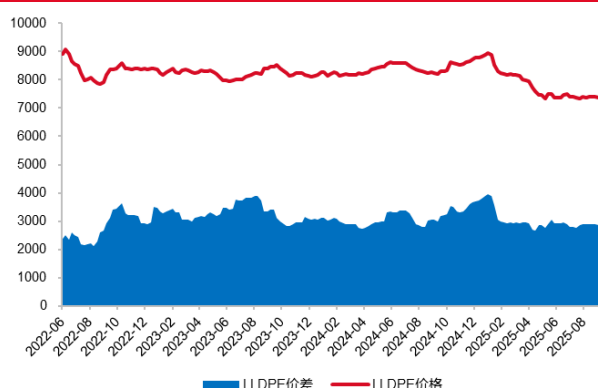
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=乙烯-石脑油

图11 丙烯价格价差（元/吨）



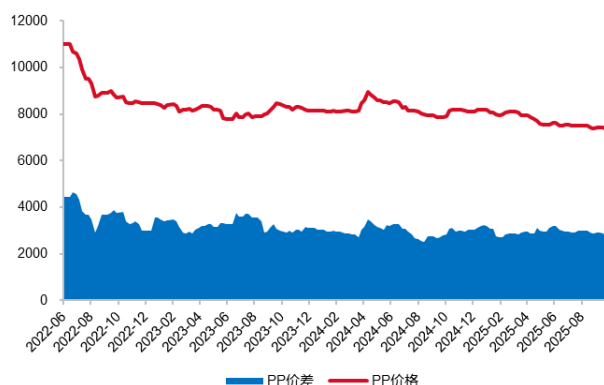
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯-石脑油

图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



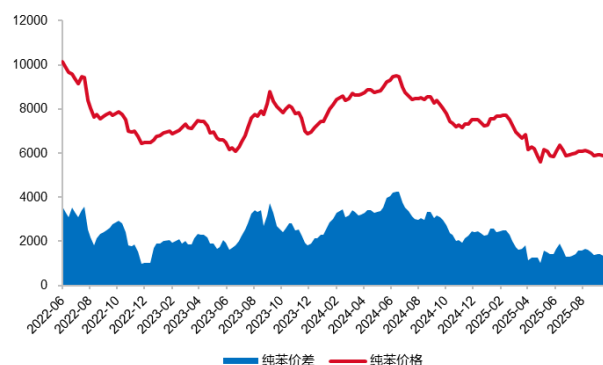
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=LLDPE-石脑油

图13 PP 价格价差（元/吨）



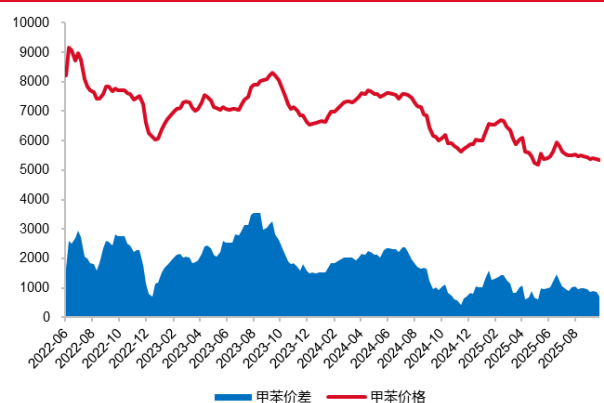
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PP-石脑油

图14 纯苯价格价差（元/吨）



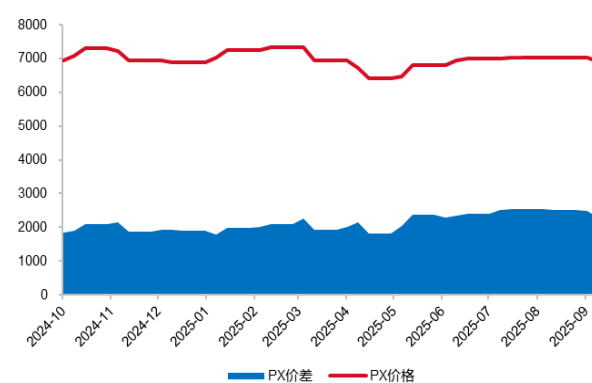
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=纯苯-石脑油

图15 甲苯价格价差（元/吨）



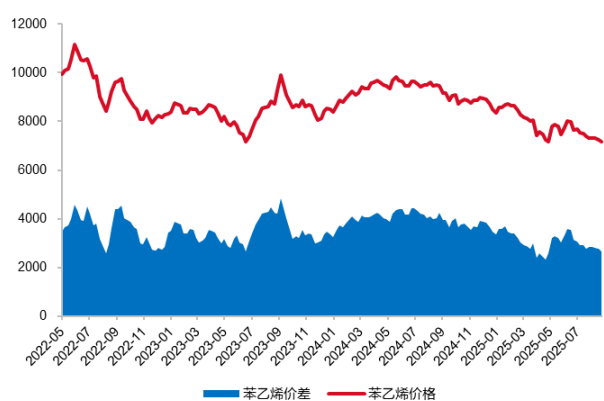
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=甲苯-石脑油

图16 PX 价格价差（元/吨）



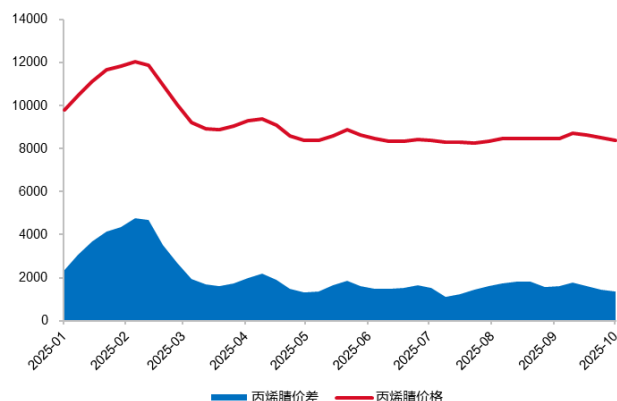
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=对二甲苯-石脑油

图17 苯乙烯价格价差（元/吨）



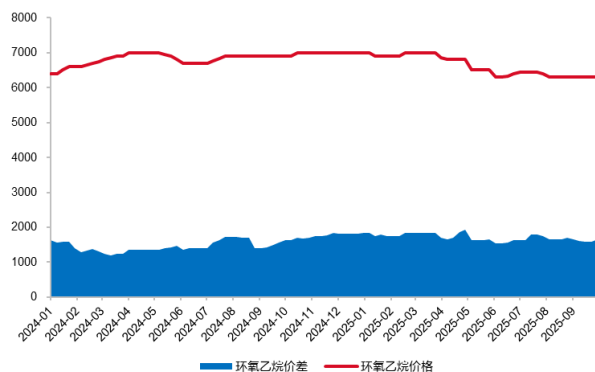
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=苯乙烯-石脑油

图18 丙烯腈价格价差（元/吨）



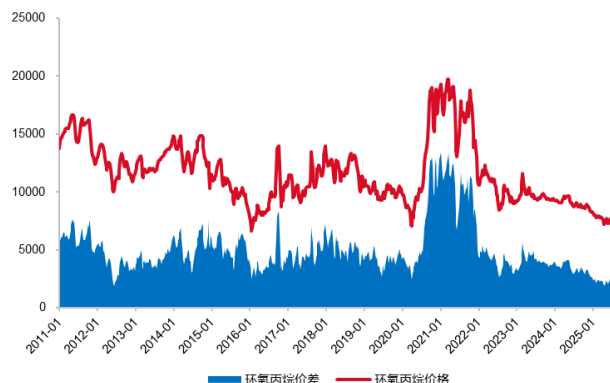
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯腈-1.05*丙烯

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



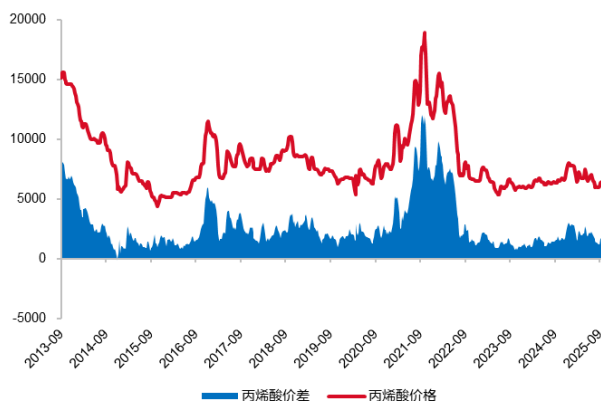
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧乙烷-0.8*乙烯

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）



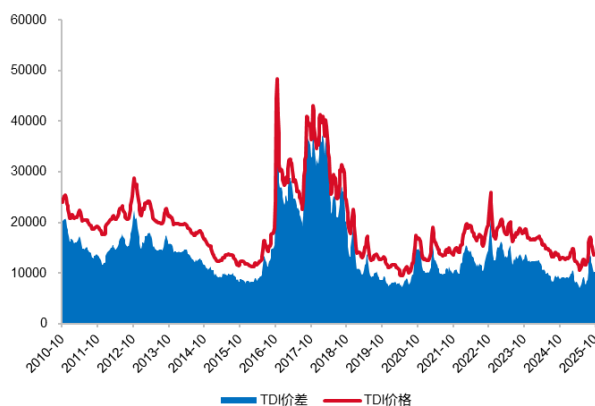
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸-0.71*丙烯

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



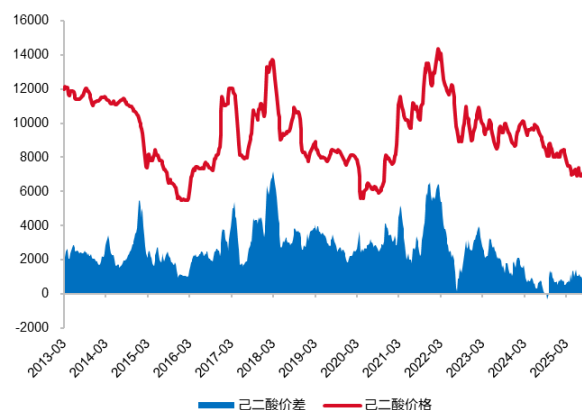
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸

图23 TDI 价格价差（元/吨）



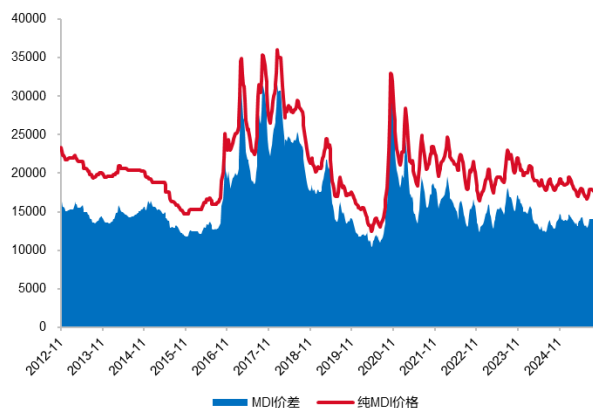
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=TDI-0.65*甲苯

图24 己二酸价格价差（元/吨）



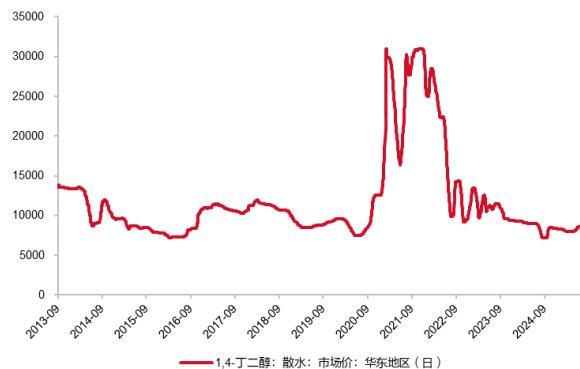
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己二酸-纯苯

图25 MDI 价格价差（元/吨）



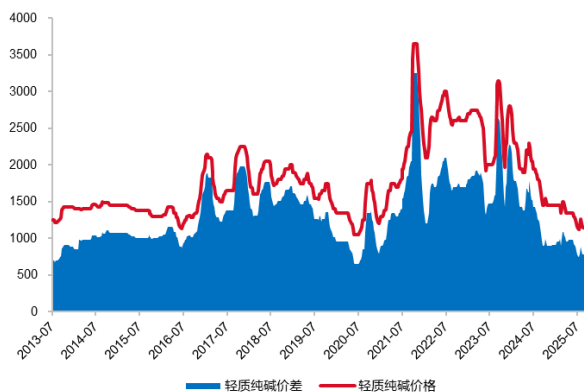
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=MDI 加权价-0.63*纯苯

图26 BDO 价格走势（元/吨）



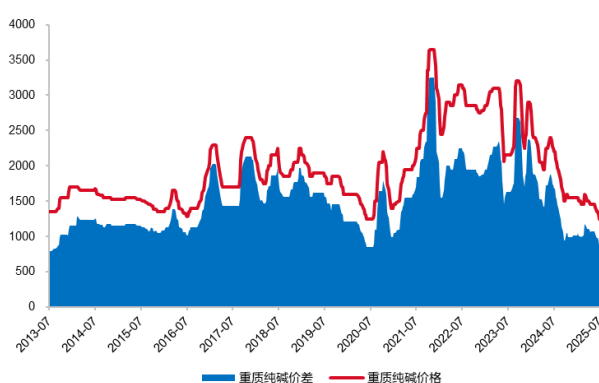
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差（元/吨）



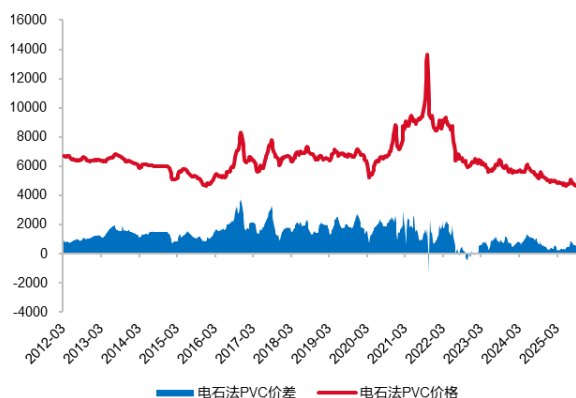
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=轻质纯碱-1.5*原盐

图28 重质纯碱价格价差（元/吨）



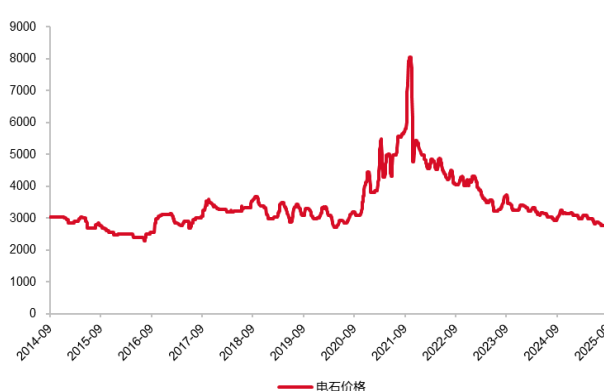
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=重质纯碱-1.5*原盐

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）



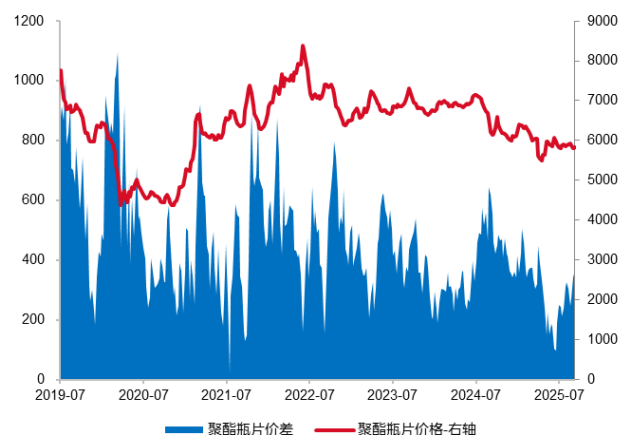
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势（元/吨）



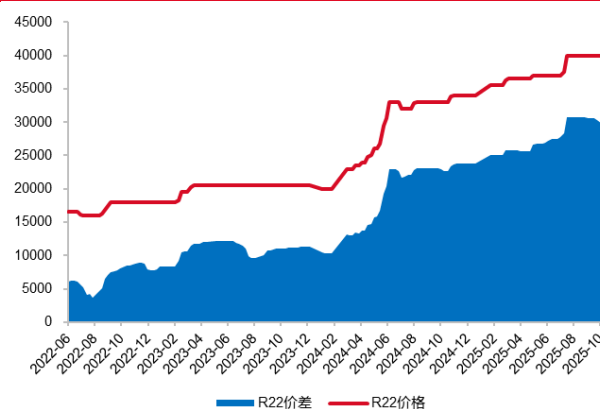
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



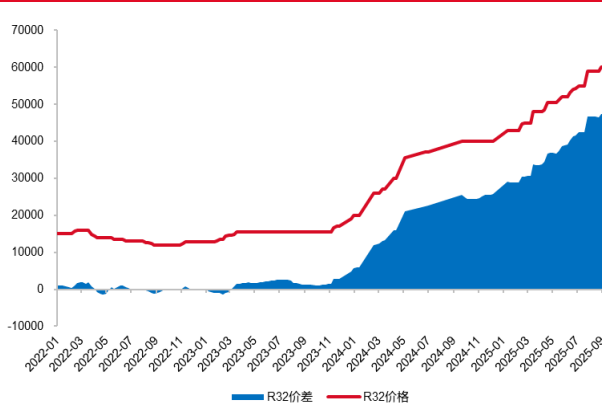
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA

图33 R22 价格价差（元/吨）



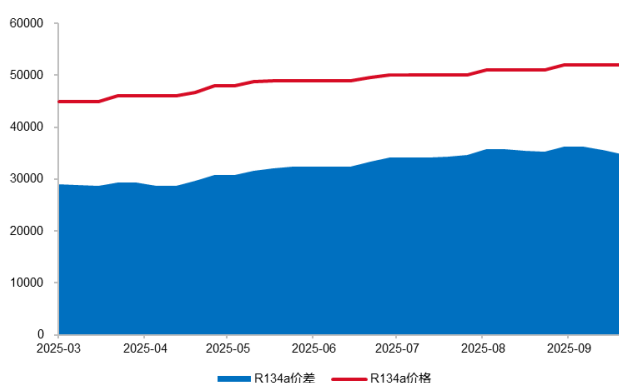
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图34 R32 价格价差（元/吨）



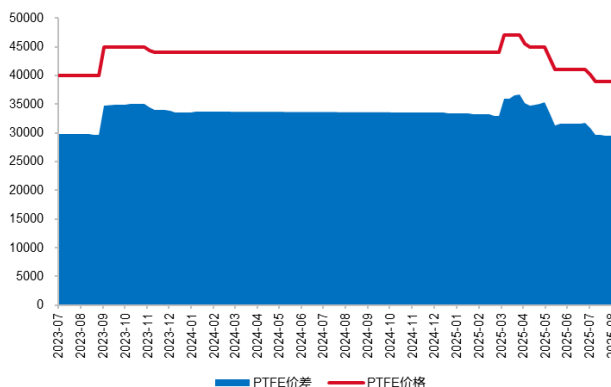
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸

图35 R134a 价格价差（元/吨）



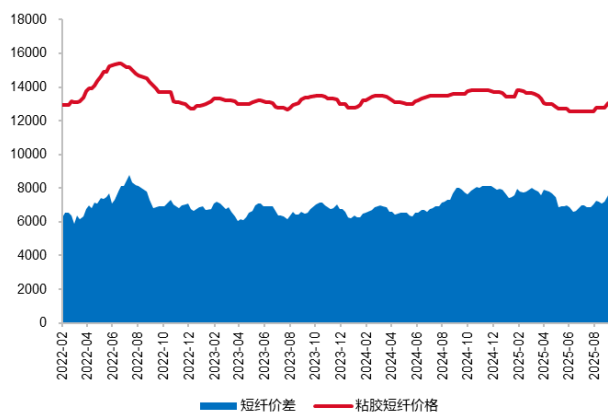
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸

图36 PTFE 价格价差（元/吨）



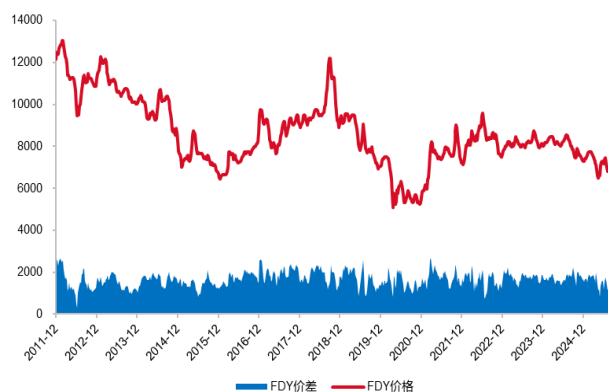
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）



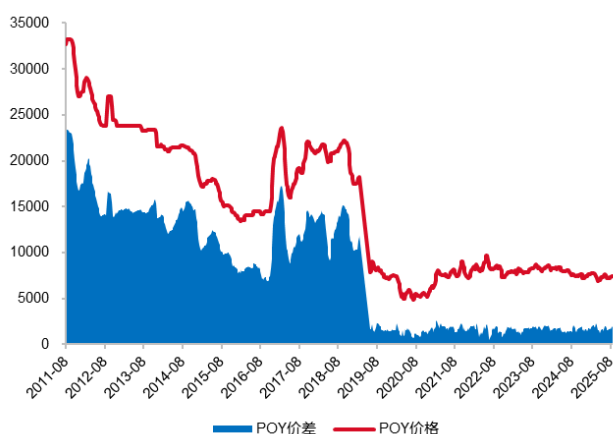
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=短纤-0.86*PTA-0.34*MEG

图38 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）



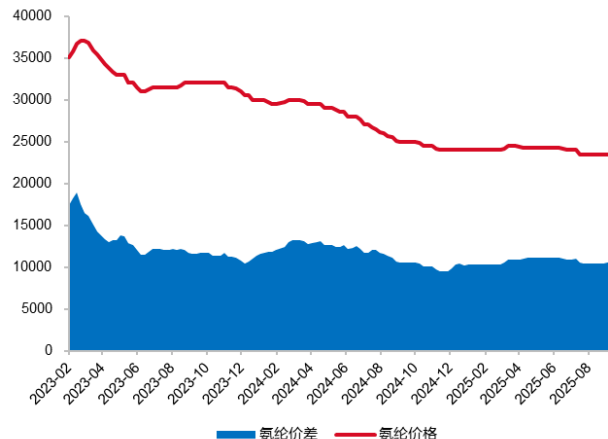
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=FDY-0.86*PTA-0.34*MEG

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）



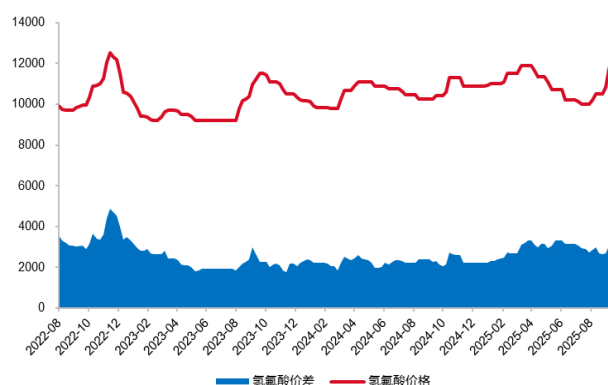
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯MDI

图41 萤石价格走势（元/吨）



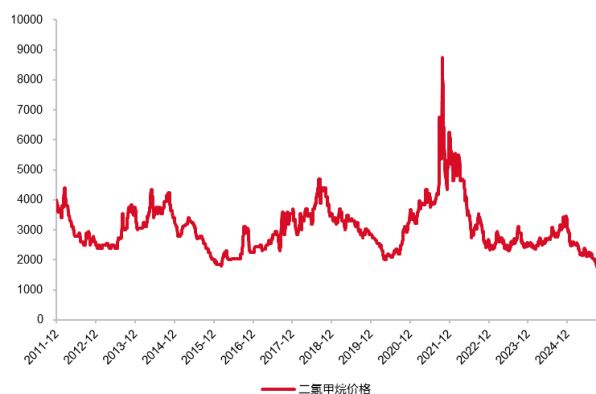
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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）



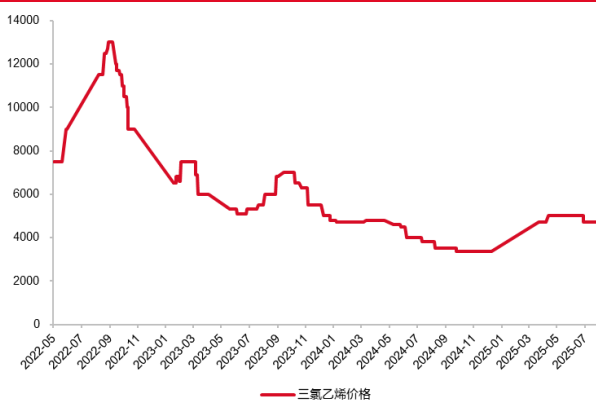
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图44 三氯甲烷价格走势（元/吨）



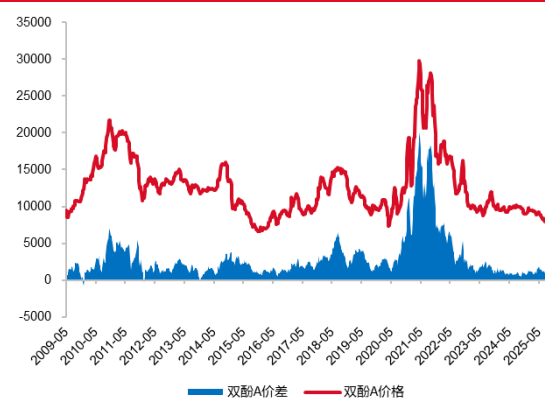
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图45 三氯乙烯价格走势（元/吨）



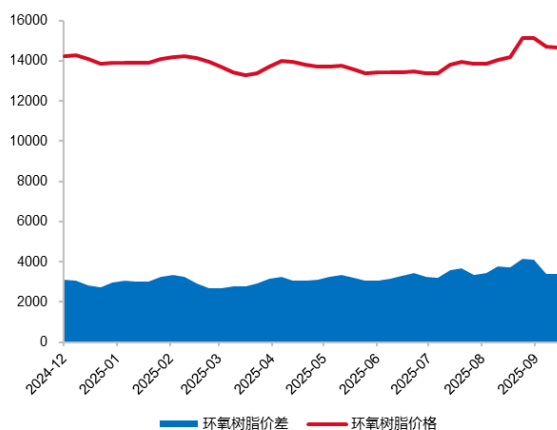
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚 A 价格价差（元/吨）



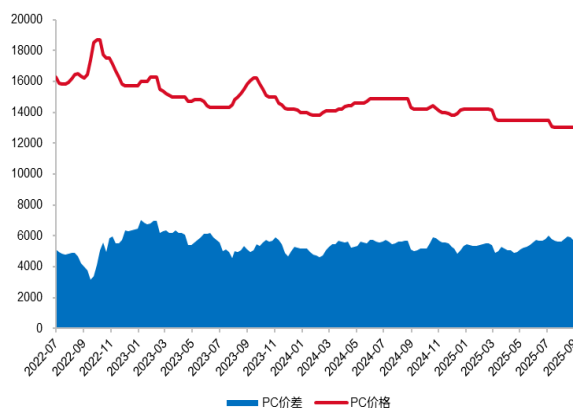
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



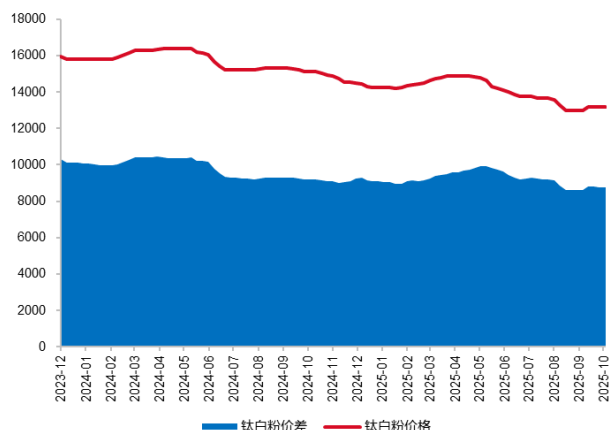
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷

图48 PC 价格价差（元/吨）



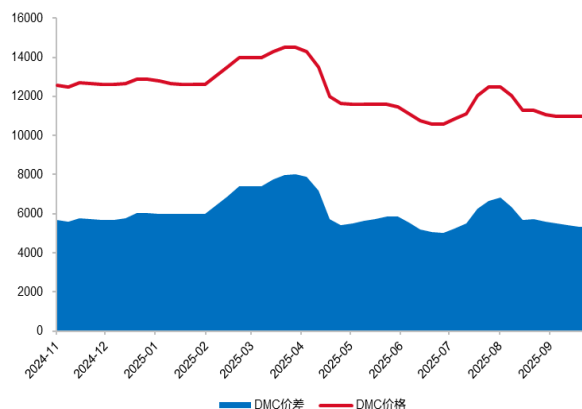
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PC-0.93*双酚 A

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



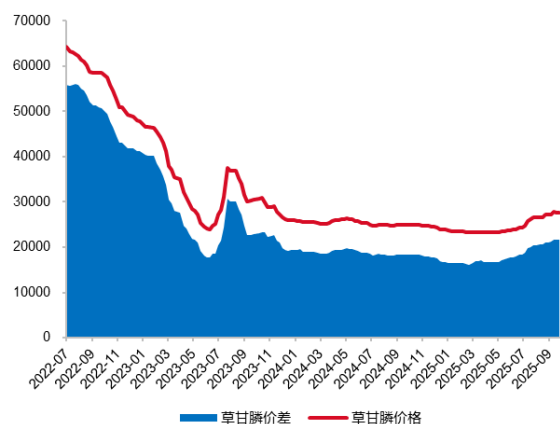
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=钛白粉-2.54*钛精矿

图50 DMC 价格价差（元/吨）



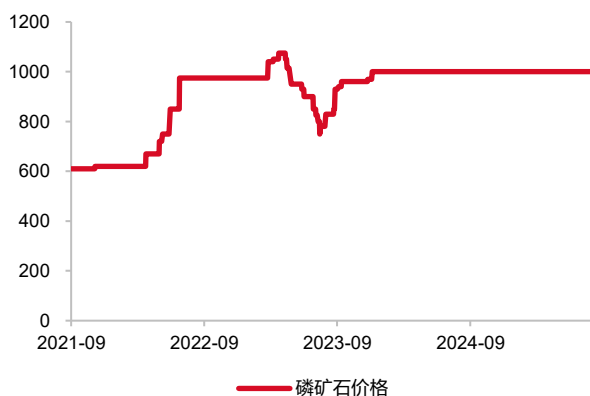
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=DMC-0.56*硅(3303)

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）



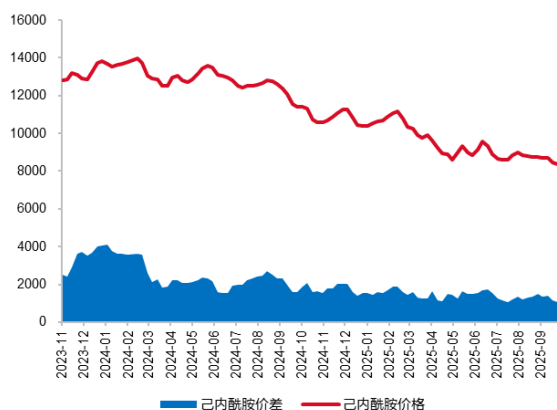
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



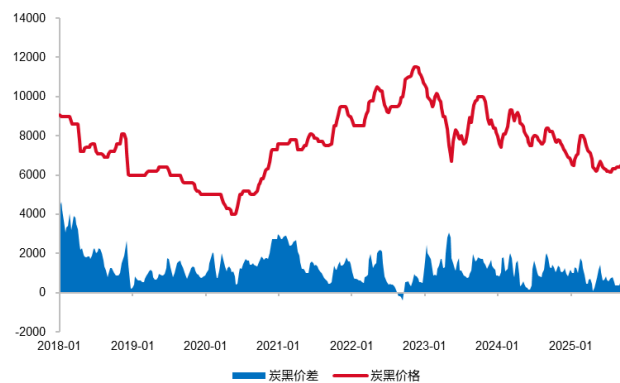
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图55 己内酰胺价格价差（元/吨）



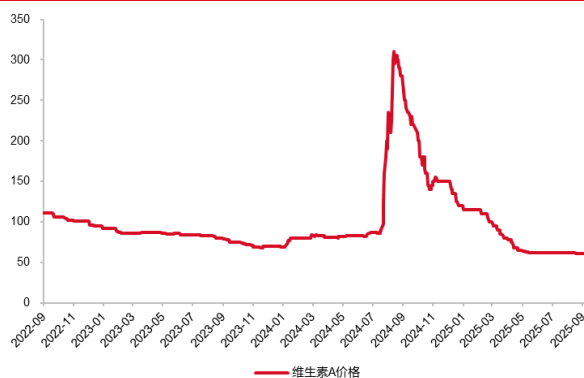
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯

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