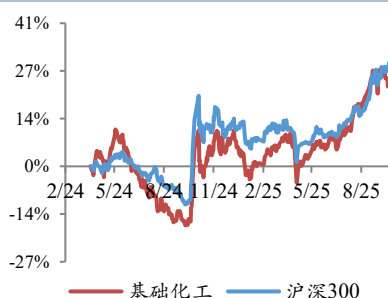


石化化工行业稳增长方案出台，平煤神马与河南能源拟战略重组

行业评级：增持

报告日期：2025-09-28

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

分析师：潘宁馨

执业证书号：S0010524070002

电话：13816562460

邮箱：pannx@hazq.com

相关报告

1. 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

2. 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

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

4. 韩国多套 POE 装置计划检修，国内首个 SAF 产业专项政策发布 20250829

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/09/22-2025/09/26）化工板块整体涨跌幅表现排名第 17 位，涨跌幅为-0.95%，走势处于市场整体中下游。上证综指涨跌幅为 0.21%，创业板指涨跌幅为 1.96%，申万化工板块跑输上证综指 1.16 个百分点，跑输创业板指 2.91 个百分点。

● 2025 年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC 聚合物、MDI 等行业：

(1) 合成生物学奇点时刻到来。能源结构调整大背景下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口。对于传统化工企业而言，未来的竞争在于能耗和碳税的成本，优秀的传统化工企业会利用绿色能源代替方案、一体化和规模化优势来降低能耗成本，亦或新增产能转移至更大的海外市场，从而达到双减的目标。同时，随着生物基材料成本下降以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望迎来需求爆发期，需求超预期的高景气赛道，未来有望盈利估值与业绩的双重提升。**推荐关注合成生物学领域，重点关注凯赛生物、华恒生物等行业领先企业。**

(2) 配额政策落地在即，三代制冷剂有望进入高景气周期。24 年起三代制冷剂供给进入“定额+持续削减”阶段，同时二代制冷剂加速削减，四代制冷剂因为专利问题价格居高不下难以形成替代，制冷剂供给端持续缩减。同时随着热泵、冷链市场发展以及空调存量市场持续扩张，叠加东南亚国家制冷剂需求扩张等因素，需求端保持稳定增长。未来制冷剂市场供需缺口将会持续扩大，制冷剂价格稳定上涨，拥有较高配额占比的公司将充分受益。**相关公司：巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份等相关公司。**

(3) 电子特气是电子工业的“粮食”，是产业链国产化的核心一环。从全球电子特气市场的角度来看，目前行业呈现出高技术壁垒和高附加值的特征。从国内电子特气市场的角度来看，下游晶圆制造的产业升级迅速与国产高端电子特气市场分散、产能不足的矛盾日益加剧。换言之，产业链的松散和稀缺也带来了较大的国产替代机遇，率先布局高端产能，拥有丰厚技术储备的企业有望占据先机，迎来更大的发展空间。从需求端来看，集成电路/面板/光伏三轮驱动，高端产能需求日益迫切。其中，半导体对特气的拉动主要表现为集成电路高端化带来的量价齐升；平板显示来自于为产业升级与迭代带来的特气品类需求提升；光伏主要表现为装机量快速增长带动量的增长。综上，电子

特气行业核心竞争力可以总结为：提纯的技术+混合的配方+多（全）品类供应的潜力。相关公司：有望凭借核心产品向着全品类的平台型公司进发，实现以点破面，最终真正实现电子特气国产化的优质公司**金宏气体、华特气体、中船特气**。

（4）轻烃化工成全球性趋势。近十年全球范围内烯烃行业最显著的变革之一是原料轻质化趋势，即烯烃生产原料逐渐由重质石脑油转向更为轻质的低碳烷烃乙烷、丙烷等。经过十年的发展，全球乙烯中轻质化原料占比逐步提升，且除亚洲还有煤头和油头路线的增长，其他地区增量均来自于轻质化原料。以乙烷裂解和丙烷脱氢为代表的轻烃化工具有流程短、收率高、成本低的特点，在全球范围内掀起烯烃结构轻质化的浪潮。同时，轻烃化工还有低碳排、低能耗、低水耗的特点，其副产主要为氢气，能够有效降低循环产业链的用氢成本，并可以向外提供高纯低成本氢能源，符合碳中和背景下低碳节能的全球共识。我们认为，碳中和背景下原料轻质化已成为全球烯烃行业不可逆的趋势，轻烃化工头部企业价值有望重估。推荐关注轻烃化工赛道，重点关注**卫星化学**。

（5）COC 聚合物产业化进程加速，国产突围可期。COC/COP（环烯烃共聚物/聚合物）是一类性能优越的材料，这种材料依赖于 C5 产业链，由 C5 原料制备得到环烯烃单体，并在此基础上通过共聚或者自聚制得 COC/COP。其中环烯烃共聚物(COC) 具有紫外可见区高透明度等优良的光学性能，低吸水性，高生物相容性等。目前主流的手机摄像镜头均采用以 COC/COP 为原料的塑料镜片，同时 COC/COP 近年来也拓展了预灌注、医疗包装、食品包装等用途。近两年，COC/COP 国内产业化进程加速，主要原因来自于：1）国内部分企业经过多年研发积累已实现了一定的产业化突破；2）光学领域中消费电子、新能源车等下游产业链明显转移至国内，该材料由日本卡脖子问题日益突出，供应链安全担忧下下游厂商的国产替代意愿加强，从而促使上下游产业化开发进程加快。目前该材料在很多领域仍呈现过高的价格将产品定位于高端应用领域，我们认为市场主要瓶颈仍在供给侧，国产企业有望形成突围，打开市场空间。建议关注 COC 聚合物生产环节，相关公司**阿科力**。

（6）国际巨头撤回报价或减产，钾肥价格有望触底回升。我们认为钾肥价格有望触底回升，行业已进入去库存周期。Canpotex 撤回新报价，Nutrien 宣布减产，导致短期内钾肥供给下滑，有望消解生产厂商的库存压力。叠加俄罗斯终止《黑海粮食外运协议》，小麦和玉米期货价格均大幅上升，农民粮食种植意愿有所提升，推高了钾肥的需求。综合来看钾肥短期内供需关系失衡，库存主要集中在上游的化肥生产企业上，因此企业或较容易实现对价格的管控，秋季全球各国有望加大钾肥补库力度，钾肥价格将迎来反转。建议关注钾肥领域，相关公司**亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔**等行业领先企业。

(7) MDI 寡头垄断，行业供给格局有望向好。受益于聚氨酯材料应用端的拓展，近 20 年 MDI 需求端稳中向好，而且 MDI 目前仍是公认的高技术壁垒产品，核心技术没有外散，全球 MDI 厂家共计 8 家，其中产能主要集中在万华化学、巴斯夫、科思创、亨斯迈、陶氏 5 家化工巨头中，5 家厂商 MDI 总产能占比达到 90.85%。目前受经济下行影响，MDI 价格维持底部区间震荡，但单吨利润依旧可观，随着万华收购巨力以及欧洲整体产能持续低位运行，未来 MDI 供给格局有望向好，随着需求端逐步修复，MDI 将成为极少数能够穿越整个经济周期的化工品。推荐关注聚氨酯领域，重点关注万华化学等企业。

● 化工价格周度跟踪

涨幅前五：液氯（华东）（252.38%）、百草枯（浙江永农化工，42%）（6.25%）、萤石（赤峰天马）（4.50%）、WTI 原油（3.38%）、丙烯酸（精酸华东）（2.80%）。

跌幅前五：PX（中石化挂牌价）（-5.56%）、双酚 A（华东）（-4.27%）、NYMEX 天然气（期货）（-3.54%）、丁二烯（东南亚 CFR）（-3.02%）、顺酐（江苏）（-2.91%）。

周价差涨幅前五：PTA（169.78%）、顺酐法 BDO（116.77%）、热法磷酸（12.85%）、DMF（10.93%）、涤纶工业丝（8.66%）。

周价差跌幅前五：甲醇（-55.58%）、黄磷（-38.69%）、双酚 A（-24.75%）、联碱法纯碱（-19.40%）、PVA（-17.86%）。

● 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 4 家，重启 12 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	13
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	13
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	14
图表 11 国际原油价格 (美元/桶)	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 35 TDI 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



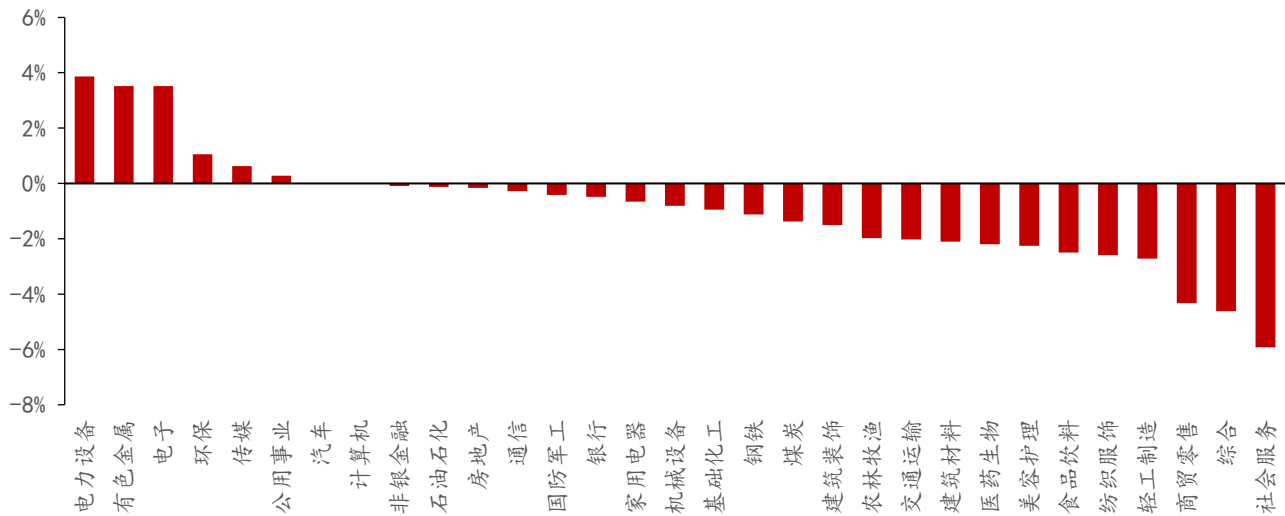
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）	24
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）	24
图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）	25
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）	25
图表 47 炭黑价格走势（元/吨）	25
图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）	25
图表 49 茶系减水剂价格（元/吨）	25
图表 50 乙二醇价格（元/吨）	25
图表 51PTA 价格及价差（元/吨）	26
图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	26
图表 54 粘胶长丝价格及价差	26
图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）	26
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 噻菌酯价格（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（2025/09/22-2025/09/26）化工板块整体涨跌幅表现排名第 17 位，涨跌幅为 -0.95%。本周上涨板块前三名分别为电力设备（3.86%）、有色金属（3.52%）、电子（3.51%），本周涨幅后三名分别为社会服务（-5.92%）、综合（-4.61%）、商贸零售（-4.32%）。

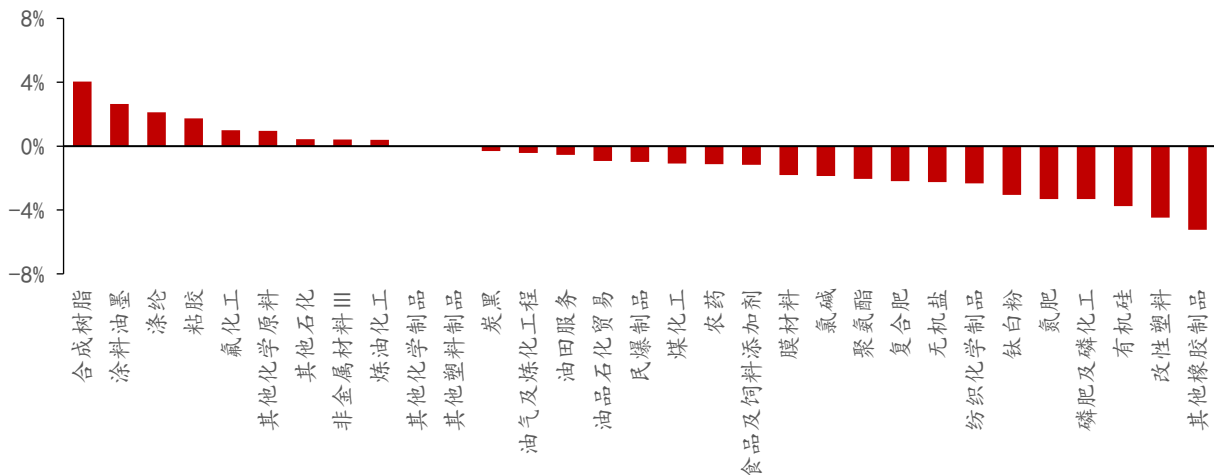
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 9、22 个。本周上涨排名前三分别为合成树脂（4.04%）、涂料油墨（2.64%）、涤纶（2.12%）；涨幅排名倒三分别其他橡胶制品（-5.25%）、改性塑料（-4.48%）、有机硅（-3.76%）。

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(2025/09/22-2025/09/26)化工个股涨幅前三的公司分别为蓝丰生化(61.16%)、上纬新材(44.81%)、华软科技(31.83%)。涨幅前十的公司有 3 家属于其他化学制品,2 家属于电子化学品Ⅲ,其他 5 家分别属于农药、合成树脂、民爆制品、其他塑料制品、橡胶助剂。

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
蓝丰生化	30.54	8.59	-19.34	-438.69	61.2%	92%	农药
上纬新材	532.84	132.10	719.93	40.45	44.8%	1883%	合成树脂
华软科技	71.33	8.78	-22.33	7.51	31.8%	74%	其他化学制品
北化股份	119.63	21.79	273.39	4.10	27.2%	115%	民爆制品
凯美特气	172.45	24.80	272.76	8.42	19.5%	305%	其他化学制品
安集科技	376.08	223.12	55.69	12.40	19.1%	60%	电子化学品Ⅲ
横河精密	127.37	47.51	255.12	22.43	17.6%	347%	其他塑料制品
彤程新材	251.08	41.92	45.28	7.71	16.1%	20%	橡胶助剂
和远气体	76.40	36.17	97.20	4.83	13.8%	93%	其他化学制品
上海新阳	196.18	62.60	78.44	4.25	12.5%	68%	电子化学品Ⅲ

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/09/22-2025/09/26)化工个股跌幅前三的公司分别为金浦钛业(-23.15%)、泰和科技(-10.93%)、丰山集团(-10.92%)。跌幅前十的公司有其他 10 家分别属于钛白粉、其他化学制品、农药、有机硅、玻纤制造、膜材料、其他橡胶制品、其他石化、改性塑料、民爆制品。

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
金浦钛业	25.56	2.59	-6.23	2.67	-23.1%	19%	钛白粉
泰和科技	55.70	25.50	45.40	2.25	-10.9%	61%	其他化学制品
丰山集团	23.60	14.28	167.64	1.55	-10.9%	58%	农药
润禾材料	69.05	38.39	61.48	5.48	-10.2%	14%	有机硅
宏和科技	307.90	35.00	281.56	20.02	-10.0%	319%	玻纤制造
大东南	67.81	3.61	163.05	2.45	-10.0%	46%	膜材料
天铁科技	103.73	7.99	-78.12	4.41	-9.7%	82%	其他橡胶制品
宝利国际	40.37	4.38	717.42	4.26	-9.5%	11%	其他石化
金发科技	517.30	19.62	50.21	2.84	-9.5%	127%	改性塑料
高争民爆	106.08	38.29	65.35	11.11	-9.3%	51%	民爆制品

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	371	51.47	67.48	2.13	-1%	-2%	9%	34%
国瓷材料	224	22.48	36.98	3.25	1%	6%	37%	33%
万华化学	2004	64.01	18.25	2.01	-2%	-6%	17%	-9%
光威复材	254	30.59	39.59	4.73	3%	-3%	3%	-10%
龙佰集团	456	19.13	24.91	1.97	-2%	3%	18%	11%
金禾实业	120	21.03	18.56	1.59	-2%	-11%	-15%	-4%
新和成	727	23.67	10.01	2.39	-2%	-3%	9%	11%
扬农化工	294	72.42	23.58	2.64	2%	-2%	31%	27%
新宙邦	351	46.99	34.79	3.63	2%	6%	52%	27%
华鲁恒升	542	25.53	16.69	1.70	-4%	-3%	23%	20%
万润股份	126	13.60	50.37	1.75	2%	1%	22%	14%
荣盛石化	988	9.89	210.82	2.27	5%	0%	14%	11%
桐昆股份	360	14.95	29.15	0.95	5%	2%	38%	28%
恒力石化	1195	16.97	19.66	1.89	0%	-1%	15%	15%
宝丰能源	1223	16.68	13.98	2.74	0%	-1%	5%	3%
卫星化学	655	19.44	9.69	2.10	2%	-2%	15%	6%
华峰化学	447	9.00	26.50	1.67	1%	11%	32%	12%
浙江龙盛	321	9.86	15.60	0.93	-1%	-4%	5%	0%
金发科技	517	19.62	50.21	2.84	-9%	24%	90%	130%
鲁西化工	269	14.12	16.59	1.43	-2%	0%	39%	25%
利尔化学	103	12.90	26.28	1.32	8%	6%	11%	64%
国光股份	69	14.76	18.11	3.34	1%	-3%	3%	12%
新洋丰	176	14.03	11.52	1.59	1%	-5%	6%	10%
雅克科技	343	72.06	39.20	4.39	10%	22%	35%	26%
飞凯材料	143	25.27	41.75	2.94	5%	12%	24%	61%
昊华科技	383	29.66	32.84	2.20	0%	-2%	25%	4%
中简科技	158	35.95	34.37	3.60	2%	-7%	5%	28%
中航高科	322	23.12	27.91	4.38	0%	-9%	0%	-8%
恒逸石化	246	6.83	811.90	1.05	6%	8%	13%	10%
东方盛虹	617	9.33	-27.67	1.83	-3%	-4%	10%	14%
巨化股份	990	36.67	31.13	5.15	0%	2%	40%	53%
合盛硅业	576	48.72	157.65	1.77	-5%	-8%	-1%	-12%
三友化工	114	5.54	46.75	0.83	-4%	-10%	15%	4%
泰和新材	84	9.75	-5,245.25	1.18	-3%	-7%	-4%	4%
中核钛白	201	5.29	38.73	1.67	0%	4%	23%	25%
安迪苏	252	9.41	18.88	1.50	-2%	-10%	-2%	-24%
联化科技	96	10.50	30.58	1.46	-3%	-10%	26%	91%
道恩股份	133	27.70	83.78	3.73	11%	3%	53%	137%
坤彩科技	124	18.88	306.11	6.46	-2%	-6%	-3%	-2%
金丹科技	42	18.44	58.21	1.85	-1%	-1%	-4%	-2%

利安隆	87	37.81	19.40	1.88	8%	13%	34%	25%
鼎龙股份	337	35.56	54.82	7.02	7%	16%	26%	37%
安集科技	376	223.12	55.69	12.40	19%	32%	67%	109%
八亿时空	50	37.28	86.80	2.44	-7%	-11%	21%	13%
濮阳惠成	43	14.81	28.88	1.78	2%	0%	12%	3%
当升科技	332	61.01	66.93	2.31	11%	36%	58%	52%
杉杉股份	334	14.83	-188.04	1.53	5%	31%	94%	99%
天赐材料	654	34.17	127.19	5.07	9%	68%	99%	74%
容百科技	208	29.09	95.71	2.50	5%	25%	60%	40%
金石资源	153	18.19	71.02	9.04	5%	10%	18%	7%
蓝晓科技	293	57.75	35.42	7.53	2%	12%	27%	22%
石大胜华	100	42.81	-127.76	2.58	2%	15%	26%	22%
多氟多	210	17.64	-65.90	2.55	9%	34%	54%	49%
保龄宝	38	9.90	27.98	1.77	0%	-16%	-17%	35%

注：截止日期为 2025/9/26

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

图表 6 部分行业动态

来源	事件
中国基金报	9 月 26 日，为促进石化化工行业平稳运行和结构优化升级，工信部等七部门对外发布《石化化工行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》的通知。《工作方案》明确了主要目标：2025—2026 年，石化化工行业增加值年均增长 5% 以上，经济效益企稳回升，产业科技创新能力显著增强，精细化延伸、数字赋能和本质安全水平持续提高，减污降碳协同增效明显，化工园区由规范建设向高质量发展迈进，重要内容包括： 1. 将石化化工行业纳入制造业新型技术改造城市试点政策重点支持领域。加强政策支持。统筹利用超长期特别国债等现有政策渠道，发挥有关政府投资基金作用，加大对产业科技创新、设备更新改造等支持力度。将石化化工行业纳入制造业新型技术改造城市试点政策重点支持领域。鼓励金融机构按照产业布局和产能调控方向，落实好有扶有控的信贷政策。充分发挥人民银行信贷市场服务平台、国家产融合作平台作用，提升金融服务质效。 2. 加强重大石化、现代煤化工项目规划布局引导，严控新增炼油产能。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；现代煤化工领域重点依托煤水资源相对丰富、环境容量较好地区，适度布局煤制油气、煤制化学品项目，开展煤化工与新能源耦合、先进材料、技术装备、工业操作系统等产业化应用示范，以及二氧化碳捕集、利用及封存工程示范。 3. 做好化肥生产保供。优化重点化肥生产企业最低生产计划管理，支持煤炭、磷矿石、天然气、硫磺、冶炼副产硫酸等重点原料供应企业与化肥生产企业签订长协，确保原料稳定供应。完善化肥产运储销贸一体化调控体系，强化全国农资保供平台产销协调作用，推动上下游企业建立风险共担、利益共享的购销模式。推动缓/控释肥、水溶肥、液体肥、中微量元素肥等高效化、专用化、环保化、功能化肥料创新发展，因地制宜做好测土配方施肥、肥料统配统施等服务。 4. 训练建设石化化工行业大模型。开展“人工智能+石化化工”行动，加快行业高质量数据集

	建设，支持企业加强重点设备智能化适配改造。加快数字化绿色化转型。 5. 加强标准引领。加快研制高端精细化学品等产品标准，化肥等重点产品质量追溯标准，合成橡胶等基础产品质量分级标准，制修订石油炼制和石油化学工业污染物排放、涂料挥发性有机物限量等强制性国家标准。 6. 积极拓展新能源电池材料、碳纤维及其复合材料、特种工程塑料等应用。
中化新网	9月26日，由浙江省商务厅牵头，国网浙江综合能源服务有限公司与四川亿柯新能源科技有限公司，参考浙江国际大宗商品交易中心（以下简称“浙江大宗”）发布的“中国绿色电力证书卖方报价”达成5万张绿证交易，并通过数字人民币完成结算，推动全国首单绿色电力证书数字人民币结算成功落地浙江。 绿证是实现可再生能源电力消费认定的唯一凭证。现阶段每笔交易涉及的数量、类型、价格等信息差异较大，传统支付方式存在财务信息核对慢、管理难等问题，制约了交易活跃度和交易规模。数字人民币作为我国法定数字货币，具有支付即结算、可编程、可追溯等独特优势，能够有效解决传统支付方式的弊端，提升交易效率。本次绿色电力证书交易利用数字人民币“支付即结算”的特性显著提升了交易效率。
中化新网	英威达9月23日宣布关闭其加拿大梅特兰工厂的决定，并将2-甲基戊二胺（DytekA）生产迁移至美国德克萨斯州维多利亚工厂。梅特兰工厂的停产计划将在未来几个月内逐步实施，相关步骤和活动将分阶段进行，约有100个岗位将受到影响。英威达将和亚太地区的客户具体讨论相关事宜，同时重申其通过其胺产品满足市场对2-甲基戊二胺需求的坚定承诺。不仅如此，英威达还将通过与上海洁达化学有限公司的战略合作伙伴关系，积极推进DytekA胺在中国上海工厂的本地化生产。洁达正在使用英威达许可技术，在英威达位于上海化学工业区的基地附近快速建设DytekA胺的生产能力。卢森堡铜箔主要从事高端电子电路铜箔的研发、生产和销售，核心产品包括HVLP和DTH，终端应用包括AI服务器等数据中心、5G基站、移动终端等。
中化新网	巴斯夫9月24日宣布将退出亚硫酸盐业务，并关闭位于德国路德维希港的相关工厂，大约65名从事亚硫酸盐业务的工作人员将受到影响。巴斯夫表示，这一举措是对其位于路德维希港的生产设施进行持续战略评估的一部分，同时也体现了公司专注于具有长期价值创造潜力业务活动的决心。“专注是巴斯‘制胜有道’战略的核心”。巴斯夫单体材料业务部门总裁拉姆库马尔·德鲁瓦表示：“通过专注于盈利能力与长期价值创造，我们能够在充满挑战的经济环境中确保公竞争力。”亚硫酸盐在纺织行业中被用作染色过程中的还原剂，在纸浆和造纸领域则被用作漂白添加剂。

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
神马股份	9月25日晚，平煤股份、神马股份、易成新能、硅烷科技和大有能源同日发布公告，河南省委、省政府决定对河南能源集团有限公司和中国平煤神马控股集团有限公司实施战略重组。 中国平煤神马集团由原平煤集团和原神马集团两家中国500强企业重组而成，资产规模超2800亿元，控股平煤股份、神马股份、易成新能、硅烷科技4家上市公司，6家专精特新企业挂牌新三板。 主要产品主焦煤品质、轮胎骨架材料产能世界领先，尼龙66盐、工程塑料产能位居亚洲第一方阵，硅烷气、单晶硅电池片、超高功率石墨电极产能位居全国前列。

佛塑科技	9月27日公司发布公告，公司与中石化湖南石油化工有限公司拟在湖南省岳阳市共同设立项目公司，投资建设聚酰胺-尼龙薄膜项目。 项目公司计划注册资本96,000万元，其中公司出资57,600万元，股权比例为60%，湖南石化出资38,400万元，股权比例为40%。项目公司成立后为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。本项目计划投资总额为346,911万元（含增值税、经营流动资金；不含增值税、不含经营流动资金的投资总额为279,150万元），建设聚酰胺切片和尼龙薄膜生产线，主要生产经营聚酰胺切片和尼龙薄膜产品。 2025年9月26日，公司召开第十一届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于公司拟设立项目公司投资建设聚酰胺-尼龙薄膜项目的议案》。根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》《公司股东会议事规则》等相关规定，上述议案尚需提交公司股东会审议。
建龙微纳	9月26日公司发布公告，洛阳建龙微纳新材料股份有限公司正在筹划以支付现金受让股权的方式合计取得上海汉兴能源科技股份有限公司不少于51%的股份。本次交易完成后，公司将成为标的公司的控股股东。
中核钛白	9月24日公司发布公告，为顺应中核华原钛白股份有限公司（以下简称“公司”）“钛化工、磷化工、新能源材料”三大产业耦合循环发展战略，集中资源聚焦打造甘肃白银、甘肃嘉峪关、安徽马鞍山及贵州开阳四大核心生产区，实现投资布局优化升级，服务公司主业发展，公司于2025年8月5日在北京产权交易所（以下简称“北交所”）挂牌出售公司持有的哈密中合钒钛有限公司（以下简称“哈密中合钒钛”）100%的股权，挂牌底价即为评估价12,080.36万元（不含税）。公司关联方温州盈晟实业有限公司拟按照评估价购买哈密中合钒钛100%的股权。交易各方履行审批程序后，将签署相关交易协议。温州盈晟实业有限公司为公司关联方，根据《深圳证券交易所股票上市规则》相关规定，本次交易构成关联交易。本次交易已经公司第八届董事会独立董事专门会议第一次会议审议通过，独立董事全票同意将该议案提交董事会审议。公司于2025年9月23日召开的第八届董事会第四次（临时）会议以9票同意、0票反对、0票弃权的表决结果审议通过了《关于补充关联交易的议案》，不涉及关联董事回避表决。本次交易未达到公司股东会审议标准，无需提交公司股东会批准。本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需经过有关部门批准。

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（2025/09/20-2025/09/26）重点化工产品上涨15个，下跌37个，持平47个。

涨幅前五：液氯（华东）（252.38%）、百草枯（浙江永农化工，42%）（6.25%）、萤石（赤峰天马）（4.50%）、WTI原油（3.38%）、丙烯酸（精酸华东）（2.80%）。

跌幅前五：PX（中石化挂牌价）（-5.56%）、双酚A（华东）（-4.27%）、NYMEX天然气(期货)（-3.54%）、丁二烯（东南亚CFR）（-3.02%）、顺酐（江苏）（-2.91%）。

图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
液氯（华东）	252.38%	12.62%	PX（中石化挂牌价）	-5.56%	14.50%
百草枯（浙江永农化工，42%）	6.25%	35.00%	双酚A（华东）	-4.27%	5.36%
萤石（赤峰天马）	4.50%	90.71%	NYMEX天然气(期货)	-3.54%	21.30%
WTI原油	3.38%	56.45%	丁二烯（东南亚CFR）	-3.02%	18.24%
丙烯酸（精酸华东）	2.80%	16.95%	顺酐（江苏）	-2.91%	2.39%
DMF（华东）	2.58%	2.53%	丙酮（华东）	-2.64%	16.05%
涤纶工业丝（华东市场）	2.35%	15.52%	乙烯（东南亚CFR）	-2.38%	36.57%
醋酸（华东）	2.07%	9.42%	己内酰胺（华东CPL）	-2.33%	3.29%
电石（华东含税）	1.76%	9.07%	尿素（小颗粒华鲁恒升）	-1.84%	22.06%
石脑油（新加坡）	1.74%	42.95%	聚苯乙烯PS（通用，国内）	-1.83%	16.87%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PTA（169.78%）、顺酐法 BDO（116.77%）、热法磷酸（12.85%）、DMF（10.93%）、涤纶工业丝（8.66%）。

周价差跌幅前五：甲醇（-55.58%）、黄磷（-38.69%）、双酚 A（-24.75%）、联碱法纯碱（-19.40%）、PVA（-17.86%）。

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
PTA	169.78%	22.33%	甲醇	-55.58%	55.54%
顺酐法BDO	116.77%	28.26%	黄磷	-38.69%	8.98%
热法磷酸	12.85%	40.85%	双酚A	-24.75%	12.69%
DMF	10.93%	4.73%	联碱法纯碱	-19.40%	13.97%
涤纶工业丝	8.66%	53.87%	PVA	-17.86%	66.22%
醋酸	4.60%	6.92%	磷肥DAP	-13.55%	13.30%
烧碱	2.67%	43.79%	醋酸乙烯	-11.02%	18.00%
有机硅DMC	1.15%	0.70%	磷肥MAP	-8.27%	13.29%
乙烯法PVC	1.09%	12.24%	己二酸	-8.16%	7.99%
二乙醇胺草甘膦	0.35%	42.96%	PET	-7.76%	21.55%

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 4 家企业检修，12 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 4 家，重启 12 家。新增检修的 4 家企业分别是：

生产纯苯共 1 家（镇海炼化），生产丙烯共 1 家（金诚石化），生产丁二烯共 1 家（镇海炼化 2#），生产乙二醇共 1 家（山西美锦华盛）。

重启 12 家企业是：

生产纯苯共 3 家（东明石化、江苏盛虹、东方华龙），生产丙烯共 1 家（宁夏宝丰三期），生产丁二烯共 2 家（东明石化、茂名石化 1#），生产 PX 共 1 家（天津石化），生产合成氨共 5 家（水富云天化、永荣、神马氢化学、华鲁、天福化工）。

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
		2025/7/28	东明石化	山东	20	2025/7/28	2025/9/20	装置重启
		2025/8/15	抚顺石化	东北	28	2025/8/15	2025/10/10	停车检修
		2025/9/7	江苏盛虹	江苏	137	2025/9/7	2025/9/21	装置重启
		2025/9/9	东方华龙	山东	5	2025/9/9	2025/9/21	装置重启
		2025/9/25	镇海炼化	浙江	24	2025/9/25	2025/11/24	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
	丁二烯	2024/5/10	城纬化工	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	-	停车检修
		2025/2/28	南京诚志	华东	10	2025/2/28	-	停车检修
		2025/5/27	燕山石化	华北	13.5	2025/5/27	-	停车检修
		2025/7/28	东明石化	山东	5	2025/7/28	2025/9/20	装置重启
		2025/8/14	抚顺石化	东北	16	2025/8/14	2025/9/23	停车检修
		2025/9/10	福建联合	华东	18	2025/9/10	2025/10/10	停车检修
		2025/9/15	茂名石化 1#	华南	5	2025/9/15	2025/9/23	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
	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
		2025/7/21	天津石化	天津	37	2025/7/21	2025/9/26	装置重启
		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
		2025/6/18	福海创	浙江	450	2025/6/18	-	停车检修
		-	海伦石化	江苏	120	-	-	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
	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
	乙二醇	2023/6/1	抚顺石化	辽宁	4	2023/6/1	-	停车检修
		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	-	停车检修
		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
煤化	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
	DMF		安阳九天	河南	15	-	-	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		2023/3/21	华祥高纤	浙江	10	2022/12/27	-	长期停车

聚酯切片	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	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
	2025/8/20	太化	山西	40	2025/8/20	2025/9/20	停车检修
	2025/8/18	金石	河北	20	2025/8/18	2025/9/20	停车检修
	2025/8/29	金牛化工	湖南	15	2025/8/29	2025/9/20	停车检修
	2025/8/25	水富云天化	云南	50	2025/8/25	2025/9/21	装置重启
	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
	2025/9/5	得丰焦化	内蒙	17	2025/9/5	2025/9/30	停车检修
	2025/9/10	南塔化工	四川	10	2025/9/10	2025/10/10	停车检修
	2025/9/19	龙门	陕西	28	2025/9/19	2025/9/24	停车检修
	2025/9/16	能化金昌	甘肃	30	2025/9/16	2025/9/26	停车检修
	2025/9/18	神马氨化学	河南	50	2025/9/18	2025/9/21	装置重启
	2025/9/18	华鲁	山东	180	2025/9/18	2025/9/23	装置重启
	2025/9/17	泸天化	四川	45+15	2025/9/17	2025/10/8	停车检修
	2025/9/15	天福化工	贵州	30	2025/9/15	2025/9/22	装置重启
	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

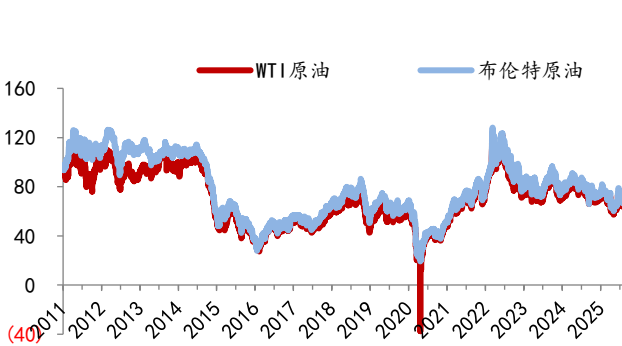
		-	陕西陕化	陕西	20	-	-	停车检修
		-	贵州西洋	贵州	40	-	-	停车检修
		-	内蒙古大地地 云天	内蒙古	12	-	待定	停车检修
		2025/8/18	云南鸿泰博	云南	18	2025/8/18	-	停车检修
		2025 年 8 月下旬	德阳昊华	湖北	20	2025 年 8 月下旬	-	停车检修
		2025 年 9 月上旬	湖北黄麦岭	湖北	10	2025 年 9 月上旬	2025 年 9 月下 旬	停车检修
		2025/9/15	云南中正	云南	15	2025/9/15	2025/10/15	停车检修

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

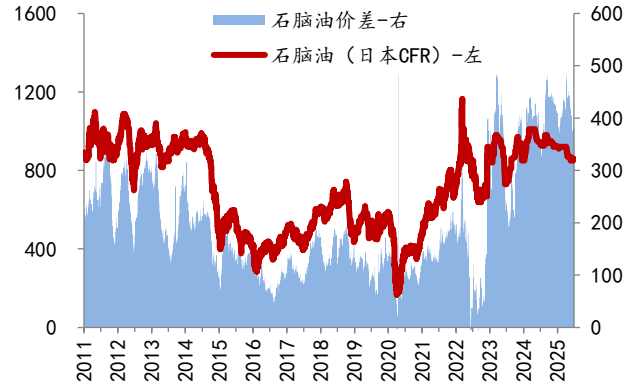
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



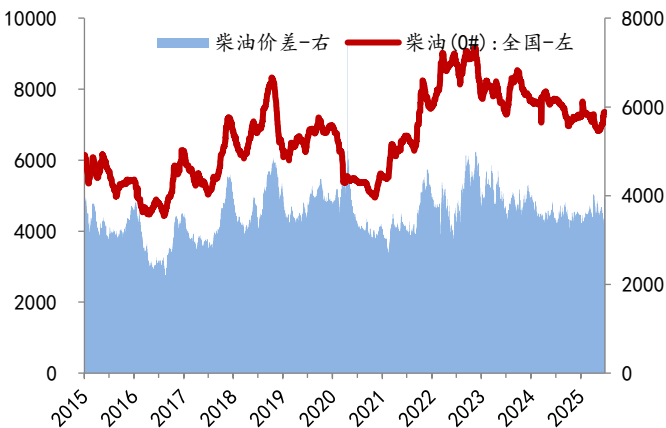
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



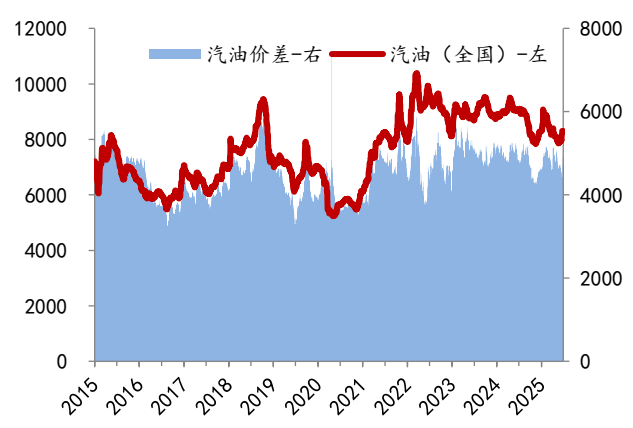
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



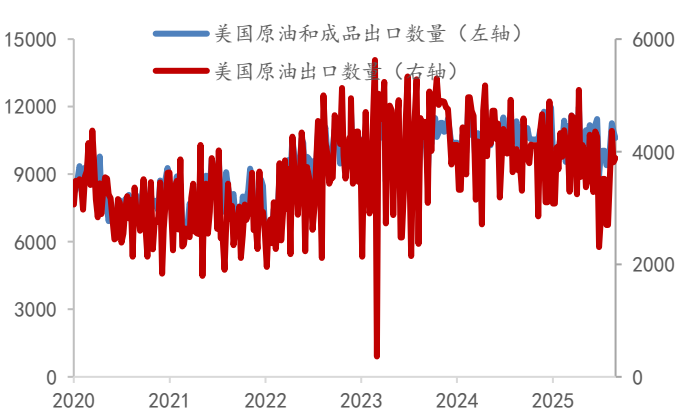
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



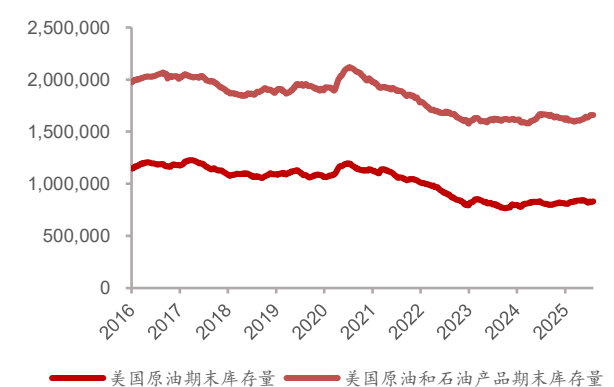
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



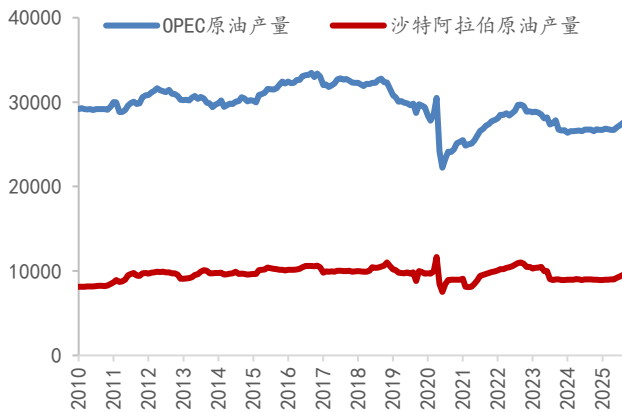
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

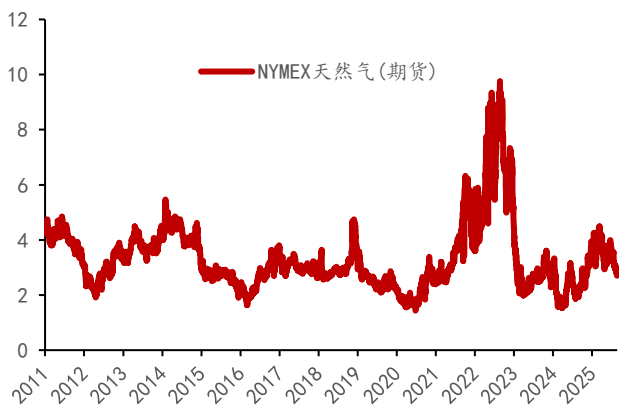
图表 18 美国原油产量（千桶/天）



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）



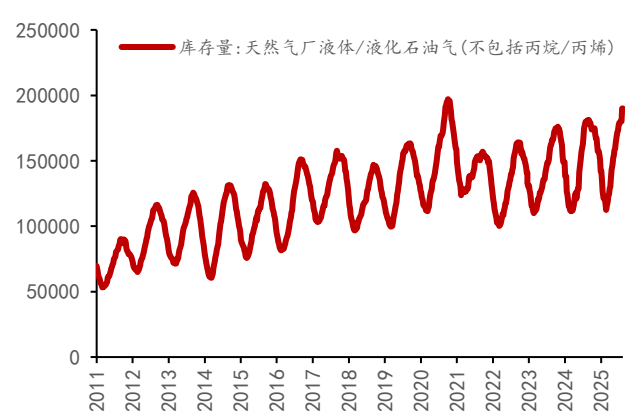
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

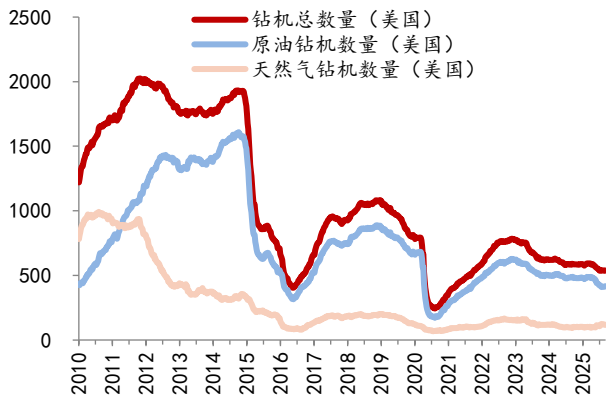
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

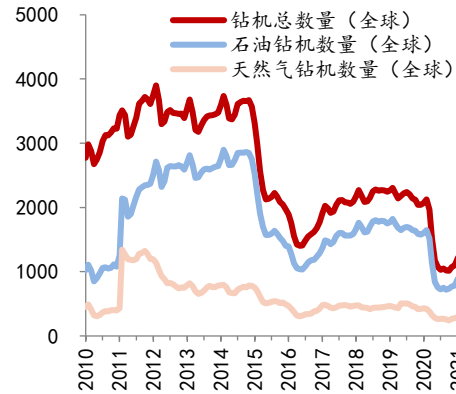
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



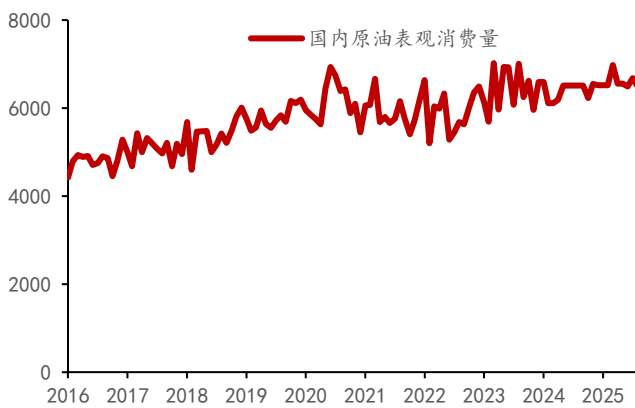
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

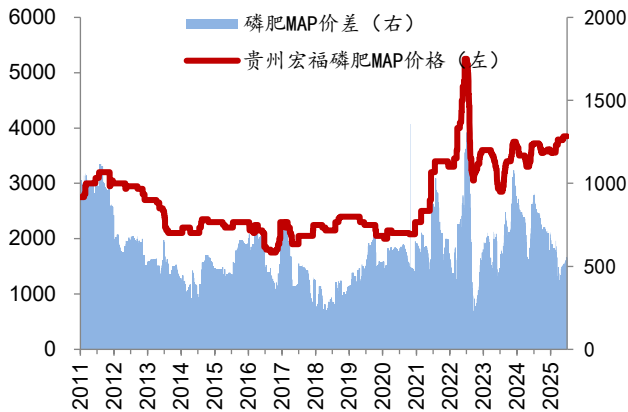


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

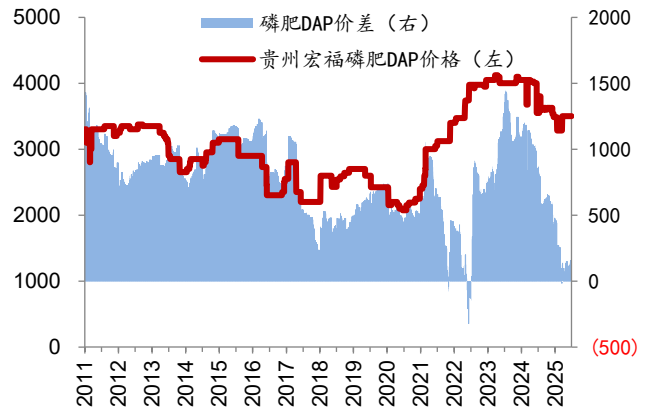
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



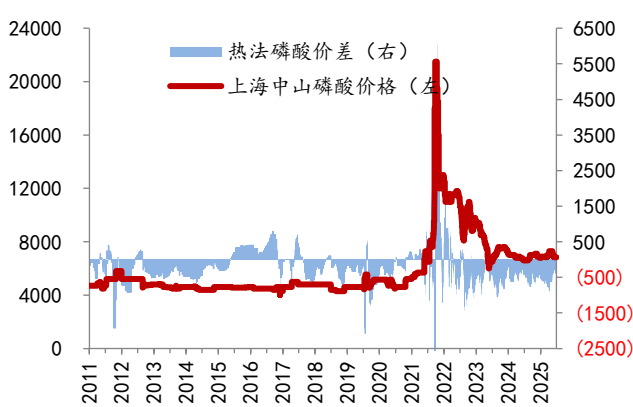
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



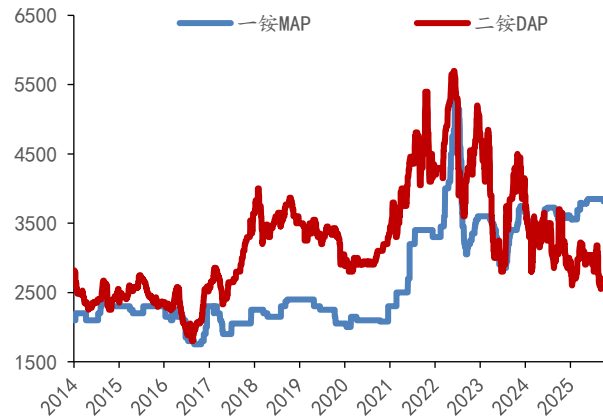
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



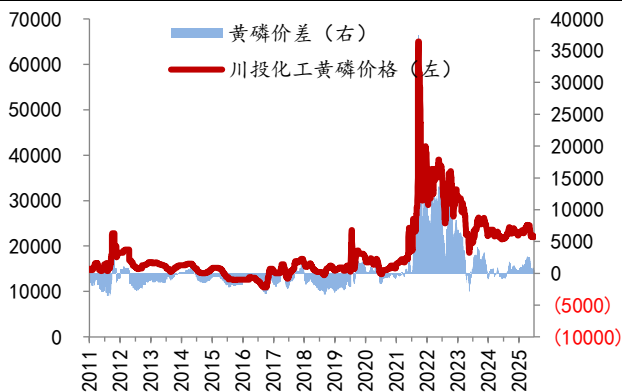
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



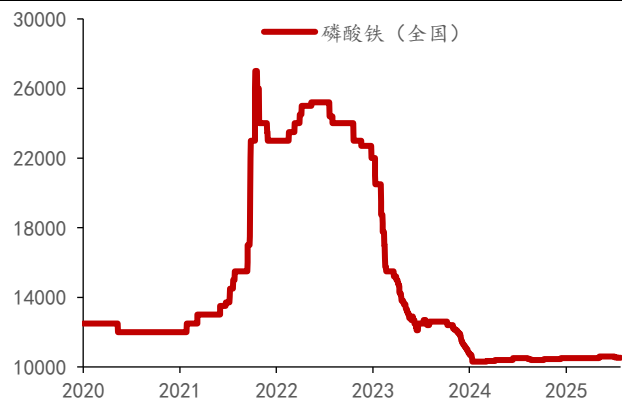
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

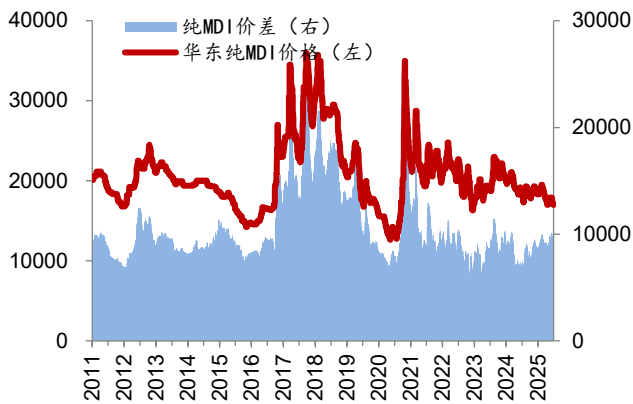
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

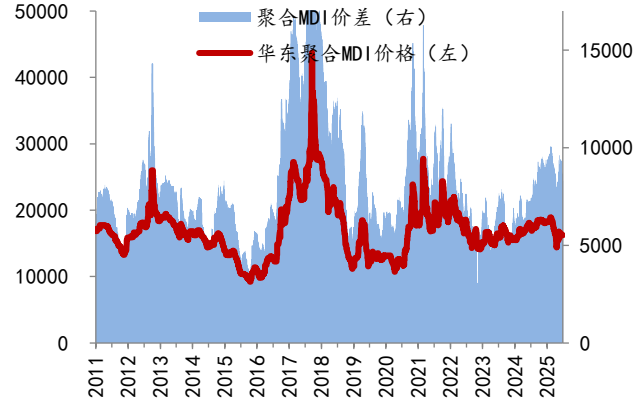
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



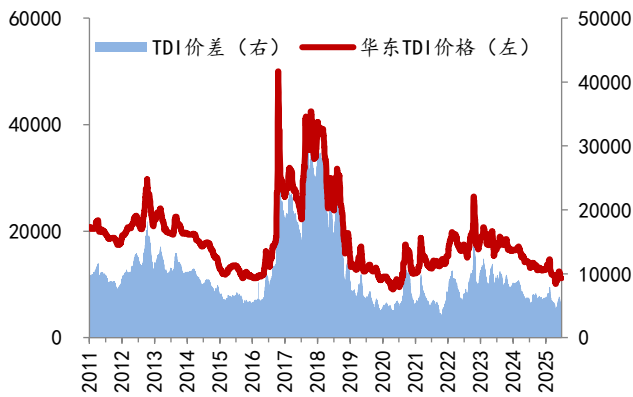
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



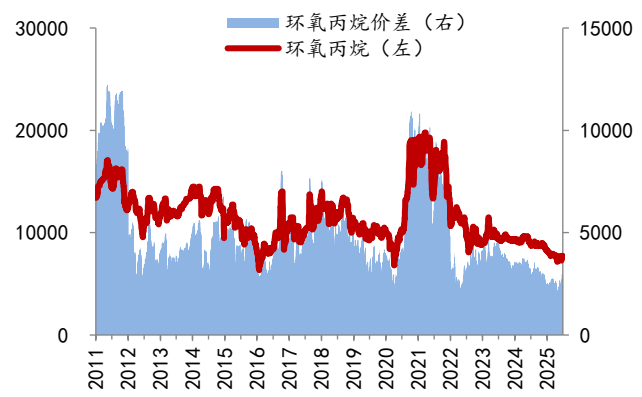
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



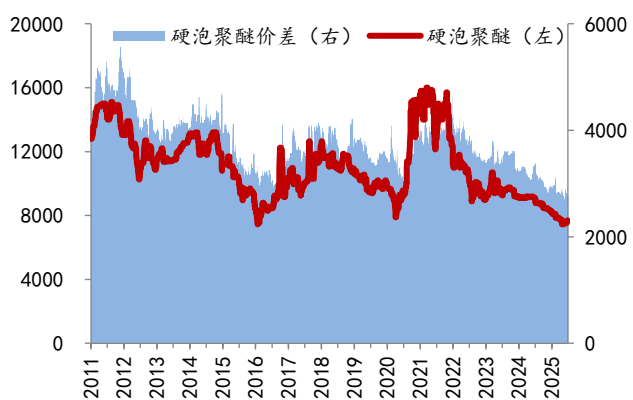
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



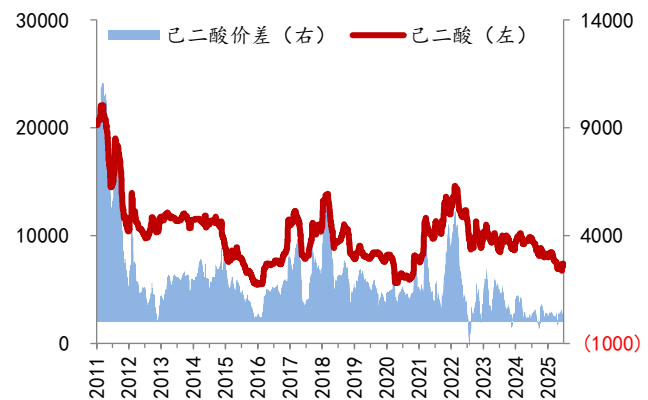
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

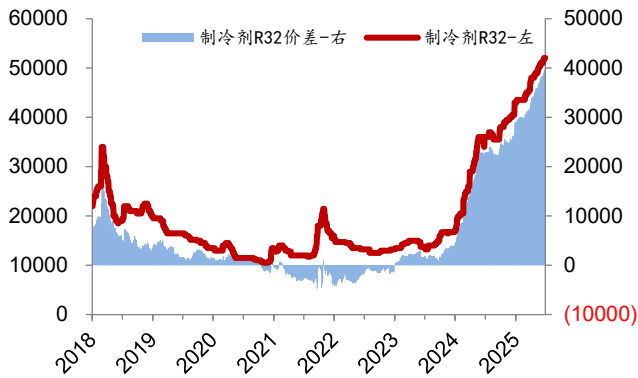
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

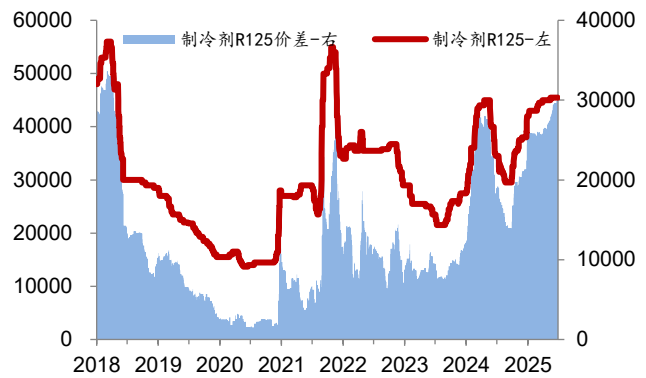
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



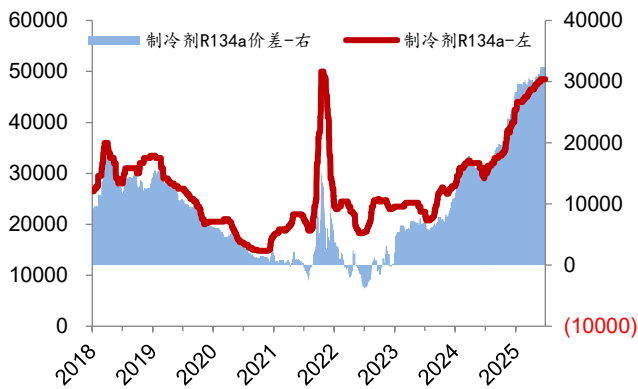
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



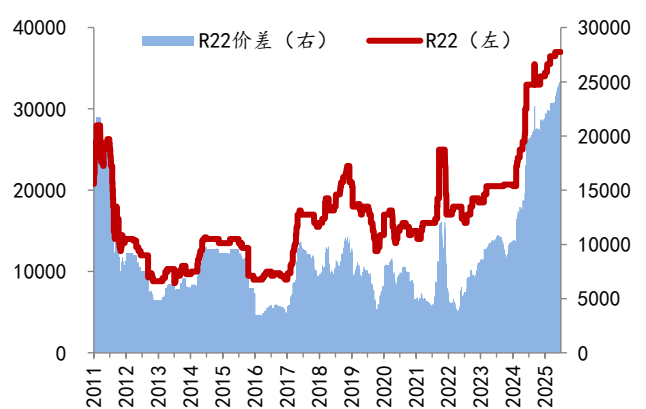
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



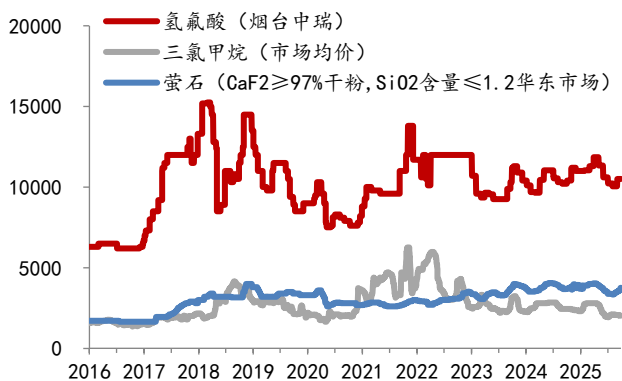
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



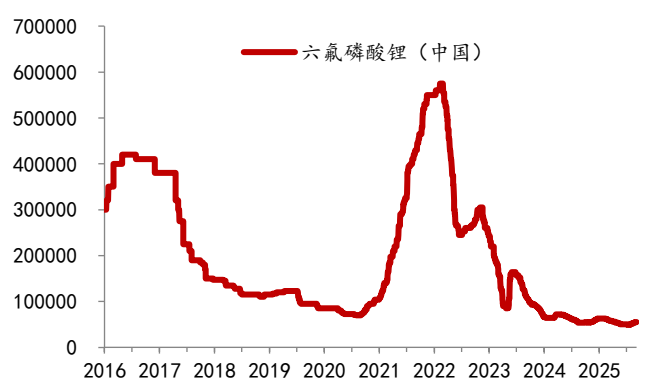
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

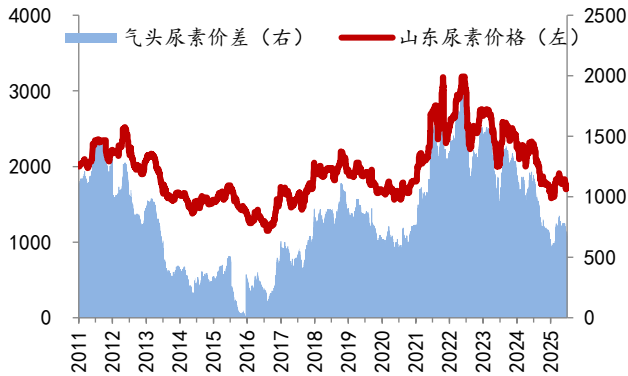
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

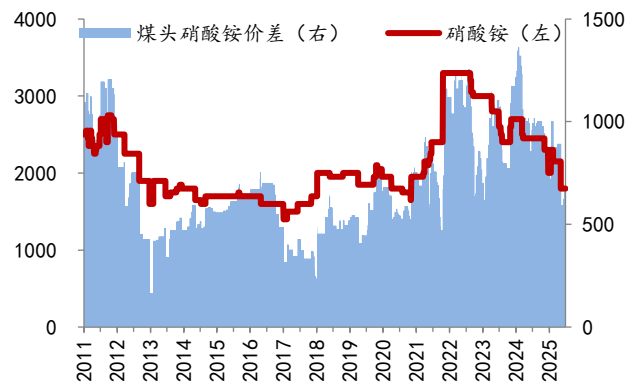
4.4 煤化工

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）



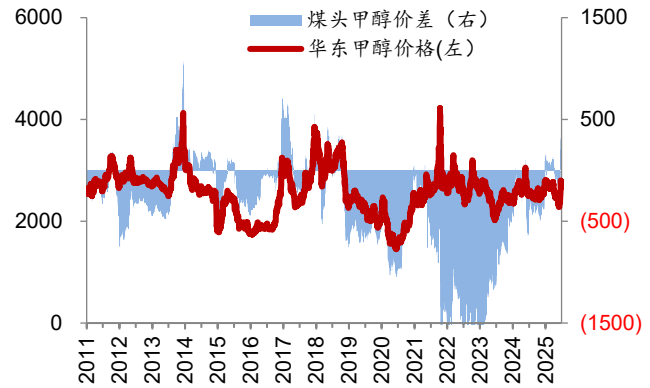
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



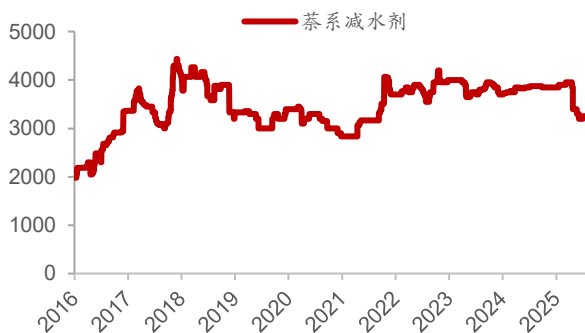
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



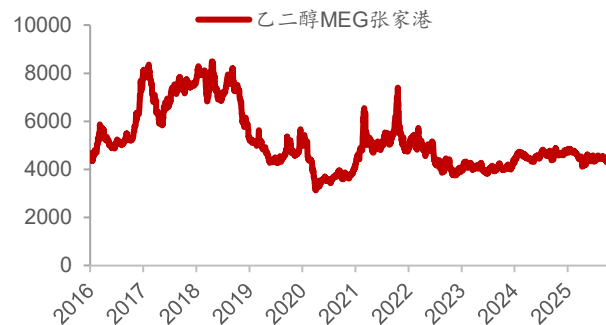
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

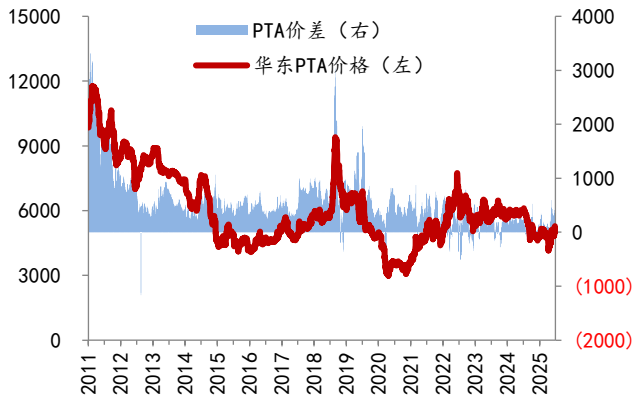
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

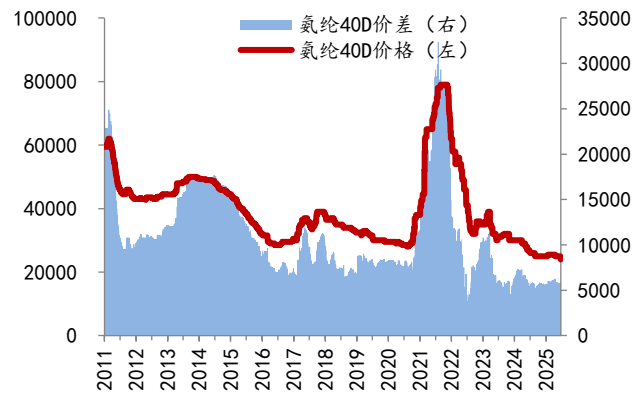
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差（元/吨）



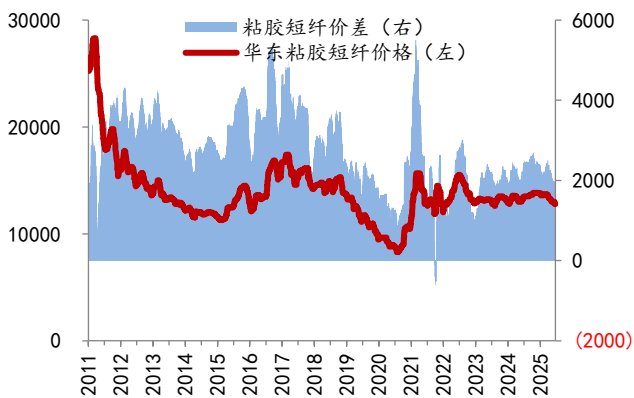
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



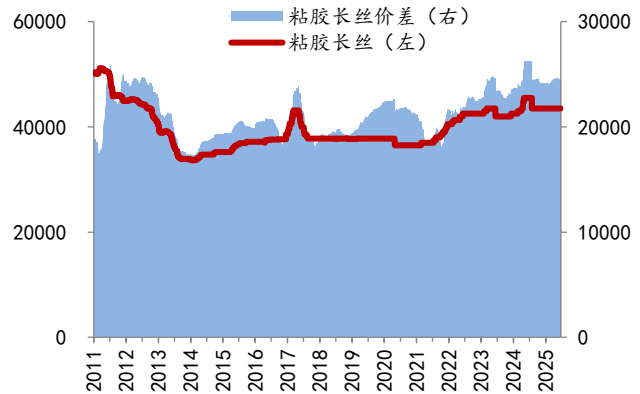
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



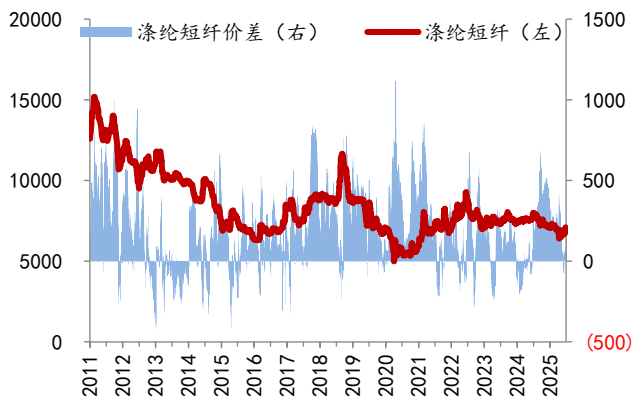
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



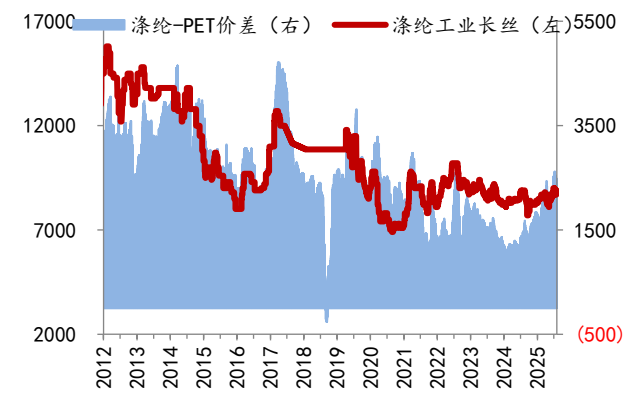
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

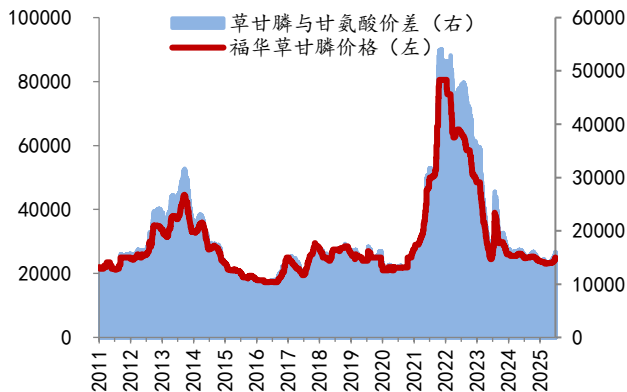
图表 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

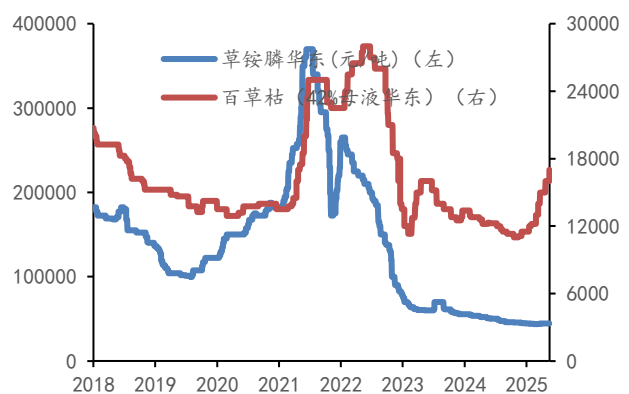
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



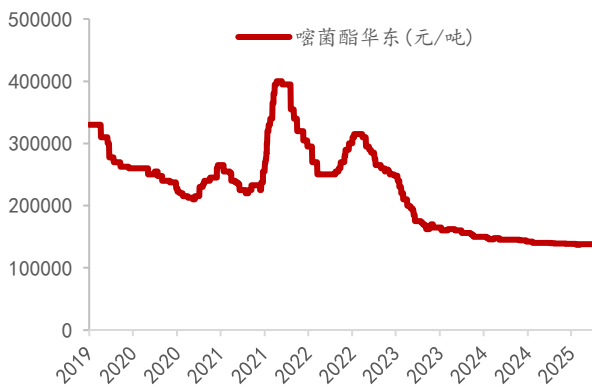
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



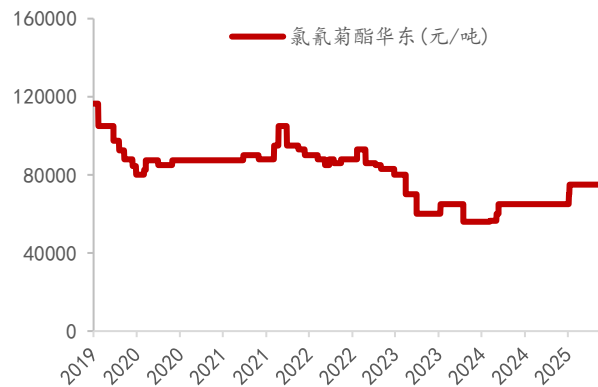
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 噻菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

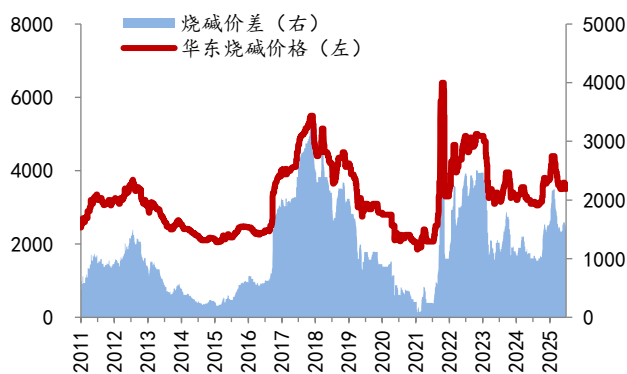
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

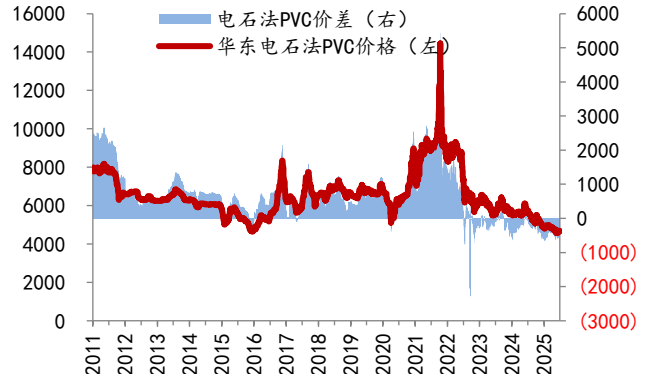
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



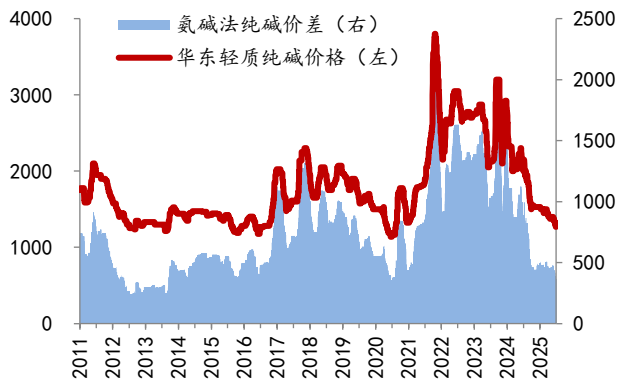
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



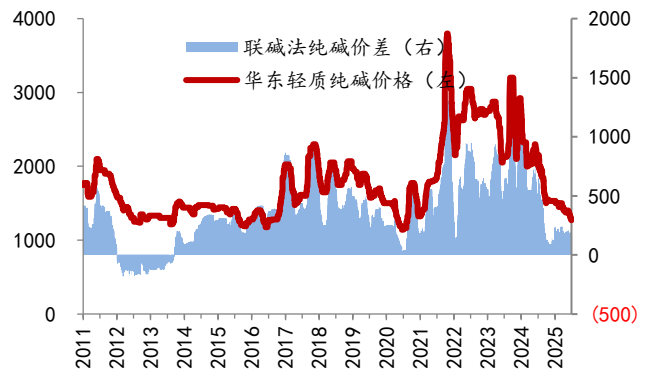
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



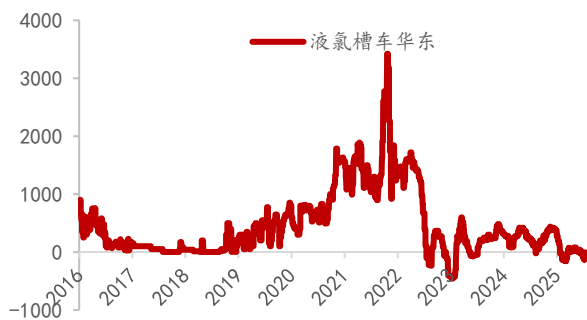
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



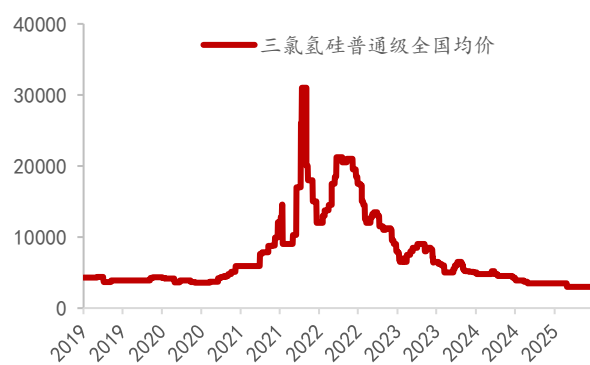
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

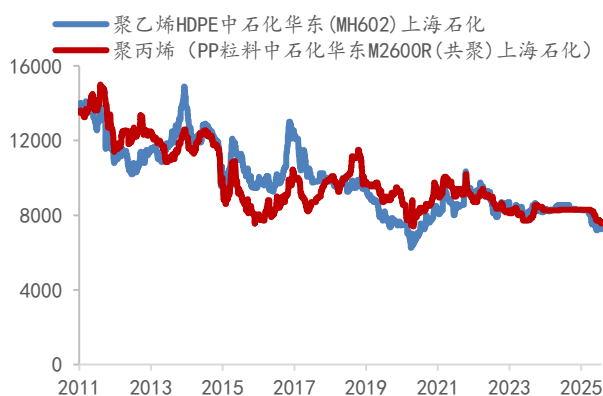
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



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）



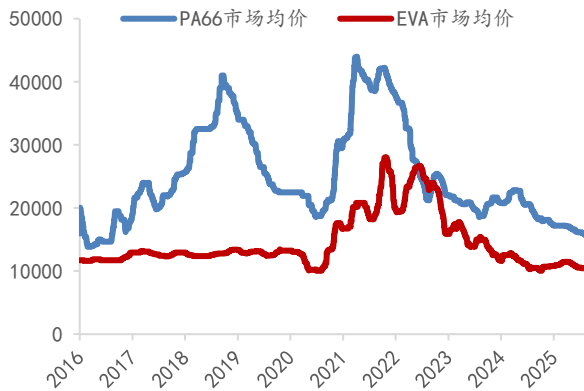
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



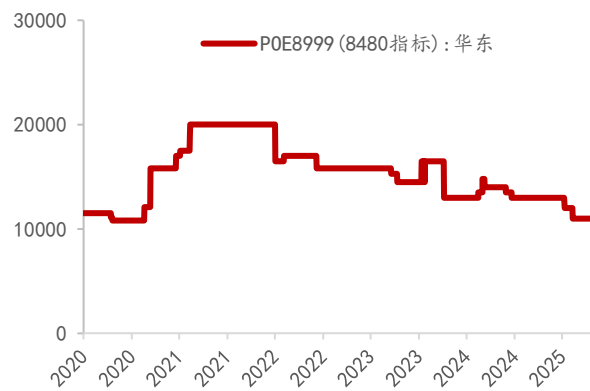
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

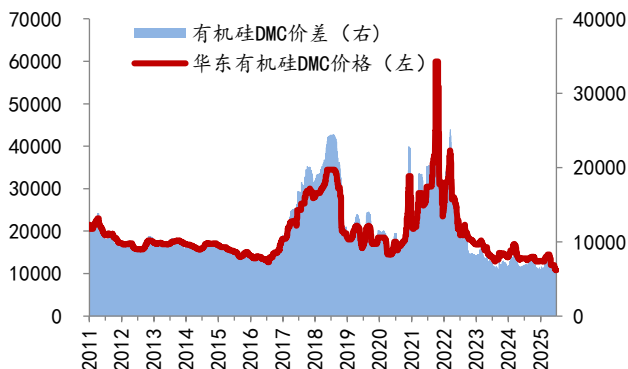
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

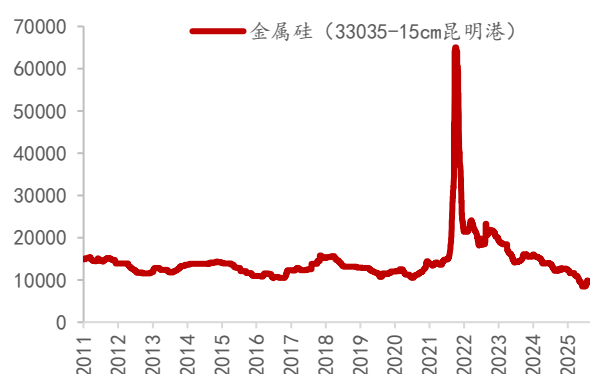
4.9 硅化工

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

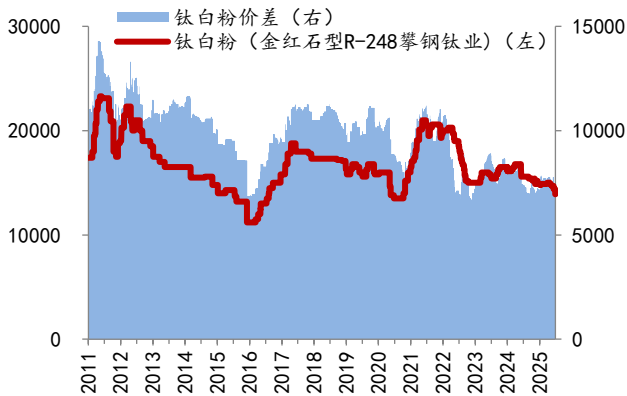
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

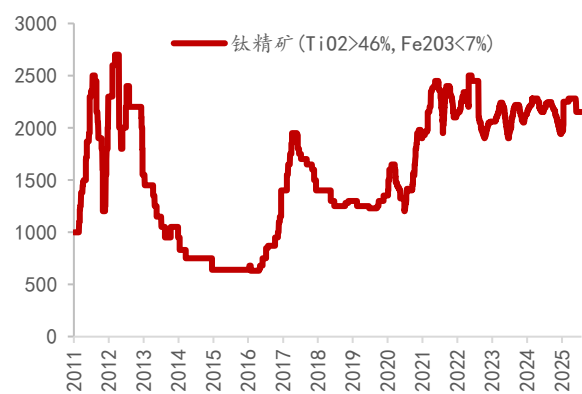
4.10 钛白粉

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）



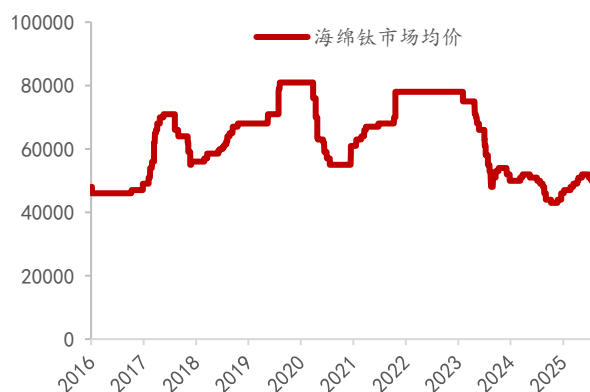
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。