



## 超配

## 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）

## 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



## 相关研究

1. 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）

2. 2025H1农药行业持续去库，行业景气有望修复——基础化工行业周报（2025/9/1-2025/9/7）

3. 2025H1化工整体业绩同比修复，关注“反内卷”带来的供给弹性及科技新趋势下的国产化需求——基础化工行业周报（2025/8/25-2025/8/31）

## 投资要点：

➢ **三代制冷剂价格持续上行，行业有望维持高景气：**制冷剂供给受到配额限制，叠加下游需求提升，供需格局显著优化，三代制冷剂产品价格近两年持续上涨，生产企业盈利能力有望持续提升。根据百川盈孚数据，截至2025年9月19日，三代制冷剂R32、R134a、R125价格分别为62000元/吨、52000元/吨、45500元/吨，本年度分别上涨44.19%、22.35%、8.33%。2025年上半年，制冷剂生产企业巨化股份、三美股份、永和股份归母净利润分别同比增长145.84%、159.22%、140.82%。

➢ **行业基础数据跟踪：**上周（2025/9/15~2025/9/21），沪深300指数下跌0.44%，申万基础化工指数下跌1.33%，跑输大盘0.89pct，申万石油石化指数下跌1.99%，跑输大盘1.55pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第20位、第22位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：民爆制品：6.97%；改性塑料：4.97%；钛白粉：2.64%；合成树脂：1.23%；其他橡胶制品：0.35%。跌幅前五的为：复合肥：-4.08%；炭黑：-4.00%；涂料油墨：-3.55%；聚氨酯：-3.48%；炼油化工：-3.29%。

➢ **价格数据跟踪：**上周（2025/9/15~2025/9/21）价格涨幅靠前的品种：分别为丙烯酸丁酯（华东）：3.86%；双酚A（华东）：3.75%；苯酚（华东）：3.31%；华东萤石粉（湿粉/华东）：2.78%；苯胺（华东）：2.37%。价格跌幅靠前的品种：分别为硝酸（98%/安徽）：-3.11%；液氨（江苏）：-2.71%；烧碱（99%粒碱/山东滨化）：-2.44%；二氯甲烷（江苏）：-2.26%；涤纶POY（150D/48F）：-1.92%。

## 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

|                                  |           |
|----------------------------------|-----------|
| <b>1. 本周行业新闻及事件点评 .....</b>      | <b>6</b>  |
| 1.1. 三代制冷剂价格持续上行，行业有望维持高景气 ..... | 6         |
| 1.2. 重点子行业投资建议 .....             | 6         |
| <b>2. 化工板块周表现.....</b>           | <b>6</b>  |
| 2.1. 股票市场行情表现 .....              | 6         |
| 2.1.1. 板块表现 .....                | 6         |
| 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         |
| <b>3. 本周重点公告 .....</b>           | <b>10</b> |
| <b>4. 重点产品价格价差走势跟踪.....</b>      | <b>10</b> |
| <b>5. 风险提示 .....</b>             | <b>19</b> |

## 图表目录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 图 1 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/9/15~2025/9/21）   | 7  |
| 图 2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/9/15~2025/9/21） | 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） .....  | 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

### 1.1.三代制冷剂价格持续上行，行业有望维持高景气

制冷剂供给受到配额限制，叠加下游需求提升，供需格局显著优化，三代制冷剂产品价格近两年持续上涨，生产企业盈利能力有望持续提升。根据百川盈孚数据，截至 2025 年 9 月 19 日，三代制冷剂 R32、R134a、R125 价格分别为 62000 元/吨、52000 元/吨、45500 元/吨，本年度分别上涨 44.19%、22.35%、8.33%。2025 年上半年，制冷剂生产企业巨化股份、三美股份、永和股份归母净利润分别同比增长 145.84%、159.22%、140.82%。

### 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 $\alpha$ 。**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。

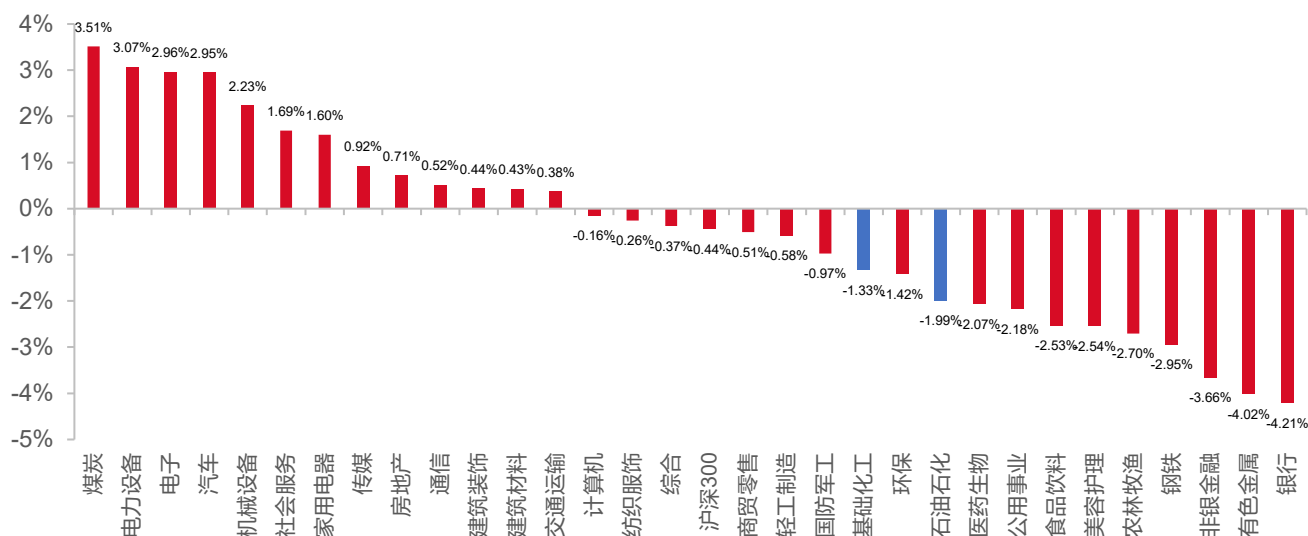
## 2.化工板块周表现

### 2.1.股票市场行情表现

#### 2.1.1.板块表现

上周(2025/9/15~2025/9/21)，沪深 300 指数下跌 0.44%，申万基础化工指数下跌 1.33%，跑输大盘 0.89pct，申万石油石化指数下跌 1.99%，跑输大盘 1.55pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 20 位、第 22 位。

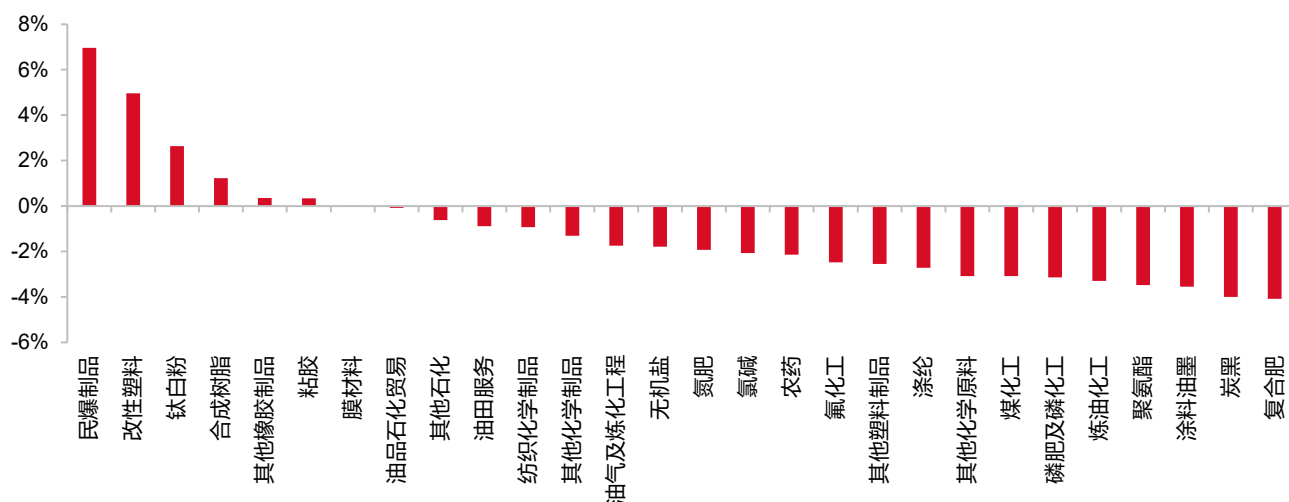
图1 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/9/15~2025/9/21）



资料来源：Wind，东海证券研究所

子板块涨跌幅，涨幅前五的为：民爆制品：6.97%；改性塑料：4.97%；钛白粉：2.64%；合成树脂：1.23%；其他橡胶制品：0.35%。跌幅前五的为：复合肥：-4.08%；炭黑：-4.00%；涂料油墨：-3.55%；聚氨酯：-3.48%；炼油化工：-3.29%。

图2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/9/15~2025/9/21）



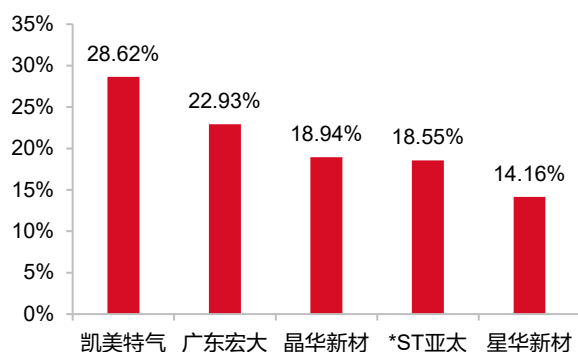
资料来源：Wind，东海证券研究所

### 2.1.2. 个股涨跌幅

上周（2025/9/15~2025/9/21），基础化工板块涨幅居前的个股有：凯美特气：28.62%；广东宏大：22.93%；晶华新材：18.94%；\*ST 亚太：18.55%；星华新材：14.16%。

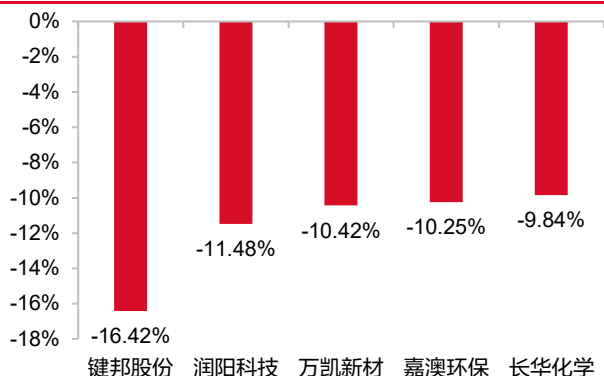
基础化工板块跌幅居前的个股有：键邦股份：-16.42%；润阳科技：-11.48%；万凯新材：-10.42%；嘉澳环保：-10.25%；长华化学：-9.84%。

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

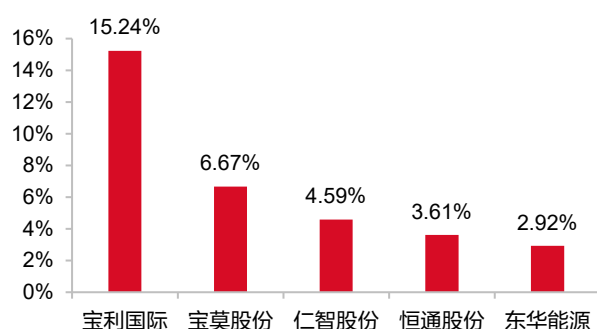


资料来源: Wind, 东海证券研究所

上周 (2025/9/15~2025/9/21), 石油石化板块涨幅居前的个股有: 宝利国际: 15.24%; 宝莫股份: 6.67%; 仁智股份: 4.59%; 恒通股份: 3.61%; 东华能源: 2.92%。

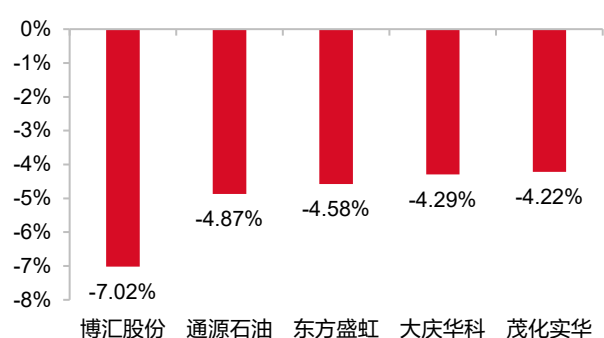
石油石化板块跌幅居前的个股有: 博汇股份: -7.02%; 通源石油: -4.87%; 东方盛虹: -4.58%; 大庆华科: -4.29%; 茂化实华: -4.22%。

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 (2025/9/15~2025/9/21) 价格涨幅靠前的品种: 分别为丙烯酸丁酯 (华东): 3.86%; 双酚 A (华东): 3.75%; 苯酚 (华东): 3.31%; 华东萤石粉 (湿粉/华东): 2.78%; 苯胺 (华东): 2.37%。

上周 (2025/9/15~2025/9/21) 价格跌幅靠前的品种: 分别为硝酸 (98%/安徽): -3.11%; 液氨 (江苏): -2.71%; 烧碱 (99%粒碱/山东滨化): -2.44%; 二氯甲烷 (江苏): -2.26%; 涤纶 POY (150D/48F): -1.92%。

**表1 产品价格涨跌幅（单位：元/吨）**

| 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 |
| 丙烯酸丁酯（华东）    | 7850.00 | 3.86%  | 硝酸（98%/安徽）       | 1400.00 | -3.11% |
| 双酚 A（华东）     | 8100.00 | 3.75%  | 液氨（江苏）           | 2171.00 | -2.71% |
| 苯酚（华东）       | 6965.00 | 3.31%  | 烧碱（99%粒碱/山东滨化）   | 4000.00 | -2.44% |
| 华东萤石粉（湿粉/华东） | 3400.00 | 2.78%  | 二氯甲烷（江苏）         | 1860.00 | -2.26% |
| 苯胺（华东）       | 7830.00 | 2.37%  | 涤纶 POY（150D/48F） | 6650.00 | -1.92% |

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( 2025/9/15~2025/9/21 )价差涨幅靠前的品种：分别为丙烯酸-0.71\*丙烯：22.92%；环氧丙烷-0.8\*丙烯：7.85%；双酚 A-0.86\*苯酚-0.28\*丙酮：7.33%；PET 瓶片-0.34\*乙二醇-0.86PTA：4.97%；丙烯酸丁酯-0.59\*丙烯酸：3.71%。

上周( 2025/9/15~2025/9/21 )价差跌幅靠前的品种：分别为二甲醚-1.42\*甲醇：-78.62%；炭黑-1.65\*煤焦油：-9.35%；FDY-0.86\*PTA-0.34\*MEG：-9.35%；丙烯酸甲酯-0.89\*丙烯酸：-6.86%；丙烯-1.22\*丙烷：-6.60%。

**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     |
| 丙烯酸-0.71*丙烯             | 1431.58 | 22.92% | 二甲醚-1.42*甲醇           | 12.36   | -78.62% |
| 环氧丙烷-0.8*丙烯             | 2438.40 | 7.85%  | 炭黑-1.65*煤焦油           | 743.80  | -9.35%  |
| 双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮    | 918.08  | 7.33%  | FDY-0.86*PTA-0.34*MEG | 1489.52 | -7.68%  |
| PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA | 360.52  | 4.97%  | 丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸        | 2490.90 | -6.86%  |
| 丙烯酸丁酯-0.59*丙烯酸          | 4152.90 | 3.71%  | 丙烯-1.22*丙烷            | 907.00  | -6.60%  |

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**：上周丙烯酸市场持续上涨。上周市场担忧俄罗斯供应问题，国际油价震荡小涨。原料丙烯市场价格弱势下行，丙烯酸成本端支撑减弱。丙烯酸市场持续上行，供应端提供利好支撑。上周中海油丙烯酸氧化装置停车检修，山东地区现货减少，一定程度上利好丙烯酸市场价格。目前现货供应紧张，持货商出货压力较小，下游用户按需采买跟进，多消耗合约为主，市场商谈重心走高。精酸市场坚挺运行，场内货源紧俏，工厂及持货商积极挺市，报盘坚挺上行，终端用户入市随用随采跟进。

**双酚 A:** 上周双酚 A 国内市场僵持整理, 从市场来看, 国内部分装置停车检修中, 供方压力不大仍情绪挺价, 报盘维稳, 零星小幅调涨, 但需求面持续观望, 下游企业多消耗原料库存, 询盘积极性较低, 市场买气不佳, 交投难有放量, 刚需维持为主。

**苯酚:** 上周周内苯酚市场价格坚挺运行。周末连云港装置重启恢复, 周一场内存在低出情绪, 但周初港口库存在 0.6 万吨, 港口货源供应有限, 坚挺报价为主; 周内部分工厂提货排队, 整体货源供应偏紧, 叠加市场需求面备货预期, 持货商多为挺价, 但需求面高价跟进谨慎, 场内多为小单刚需; 周四厂商出货不畅下, 场内存在小幅让利, 但在合约均价制约下, 让利空间有限。

(数据来源: 隆众数据, 百川盈孚)

### 3.本周重点公告

#### 【金发科技】股东减持股份计划公告

基于个人资产规划需要, 熊海涛女士拟于本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内, 以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 26,366,126 股, 不超过公司总股本的 1%。

#### 【兄弟科技】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 1 亿元-1.15 亿元, 同比增长 207.32%-253.42%; 第三季度预计实现归母净利润 3545.90 万元-5045.90 万元, 同比增长 92.49%-173.92%。

#### 【史丹利】2025 年半年度权益分派实施公告

公司 2025 年半年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 11.52 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.45 元人民币现金 (含税; 扣税后, 通过深股通持有股份的香港市场投资者、境外机构 (含 QFII、RQFII) 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.405 元。本次权益分派股权登记日为: 2025 年 9 月 24 日, 除权除息日为: 2025 年 9 月 25 日。本次分派对象为: 截至 2025 年 9 月 24 日下午深圳证券交易所收市后, 在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司 (以下简称“中国结算深圳分公司”) 登记在册的本公司全体股东。

(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）



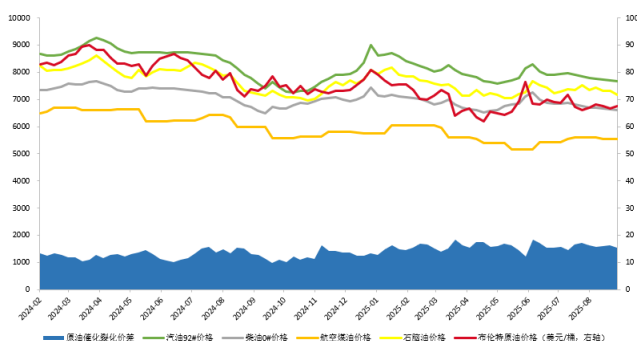
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图8 天然气价格（美元/百万英热）



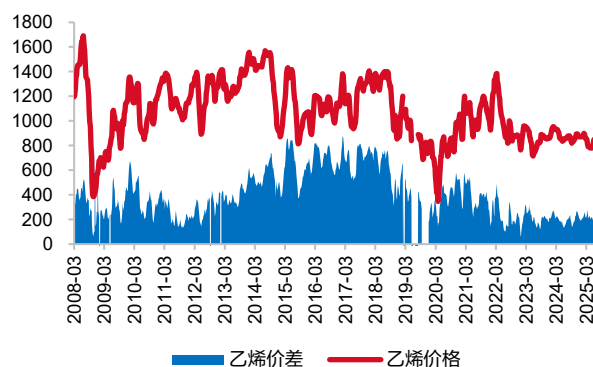
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 原油催化裂化价差（元/吨）



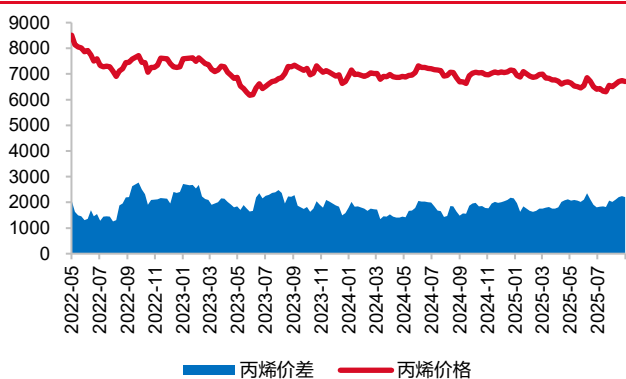
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 乙烯价格价差（美元/吨）



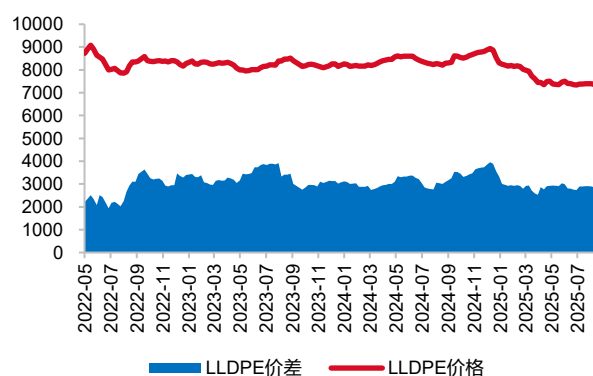
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=乙烯-石脑油

图11 丙烯价格价差（元/吨）



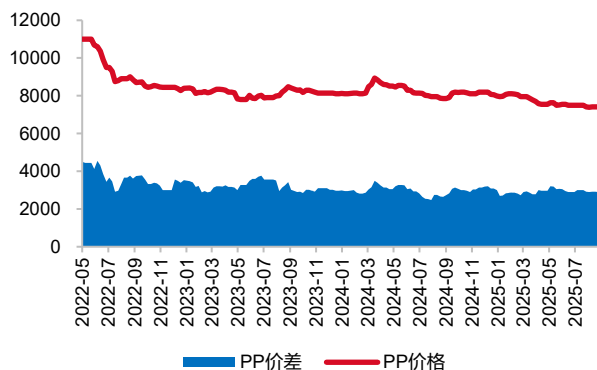
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯-石脑油

图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



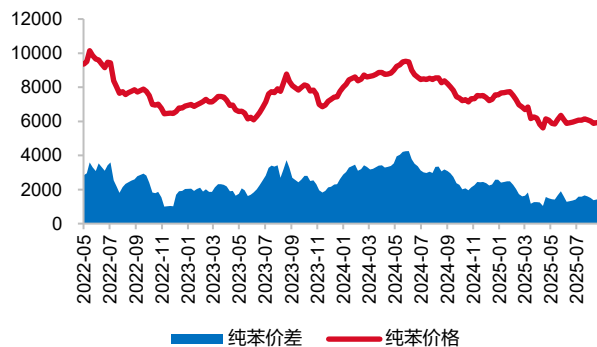
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=LLDPE-石脑油

图13 PP 价格价差（元/吨）



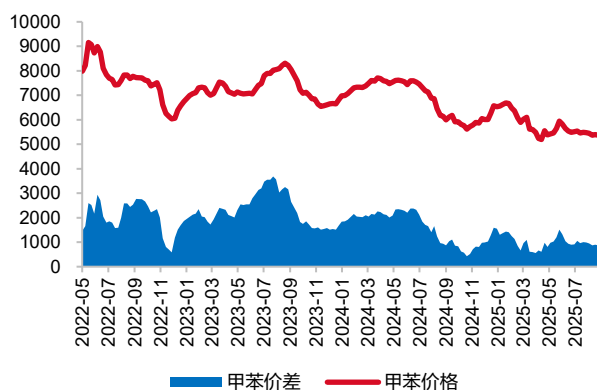
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PP-石脑油

图14 纯苯价格价差（元/吨）



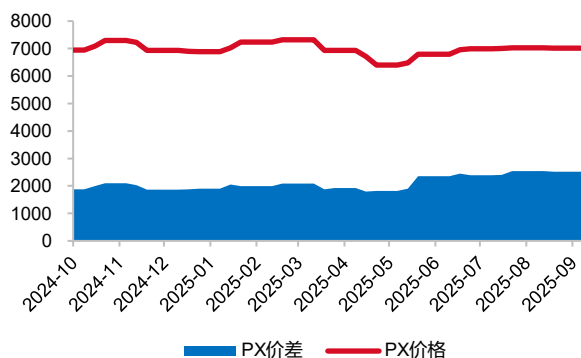
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=纯苯-石脑油

图15 甲苯价格价差（元/吨）



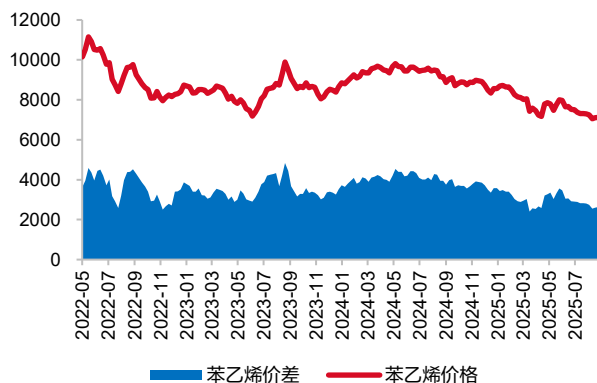
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=甲苯-石脑油

图16 PX 价格价差（元/吨）



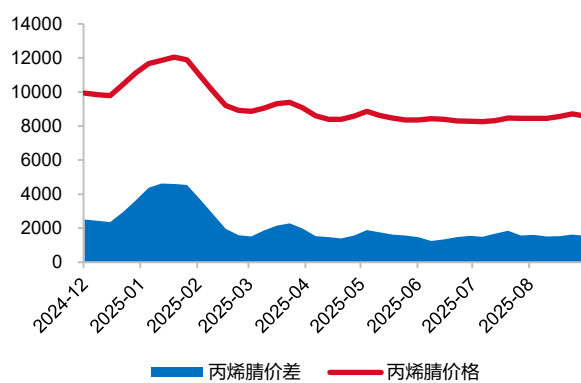
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=对二甲苯-石脑油

图17 苯乙烯价格价差（元/吨）



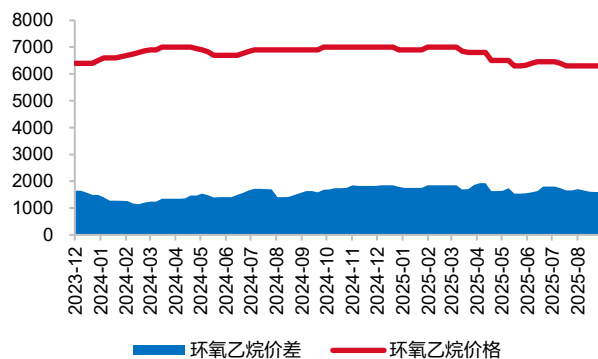
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=苯乙烯-石脑油

图18 丙烯腈价格价差（元/吨）



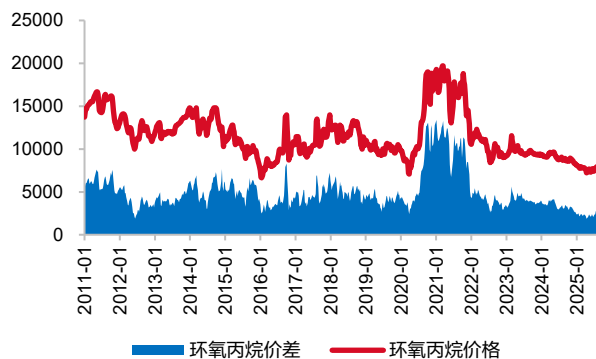
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯腈-1.05\*丙烯

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



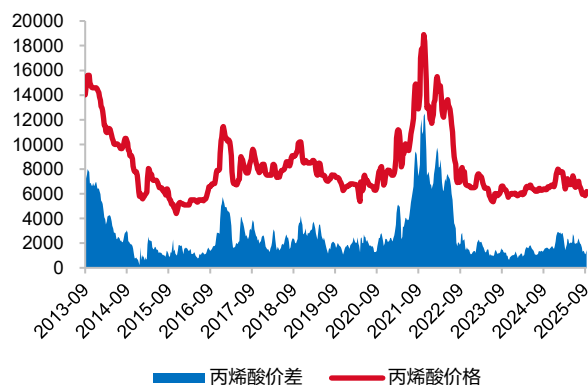
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧乙烷-0.8\*乙烯

图20 环氧丙烷价格价差（元/吨）



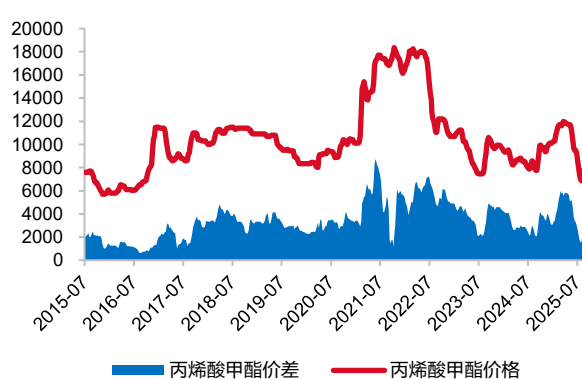
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧丙烷-0.8\*丙烯

图21 丙烯酸价格价差（元/吨）



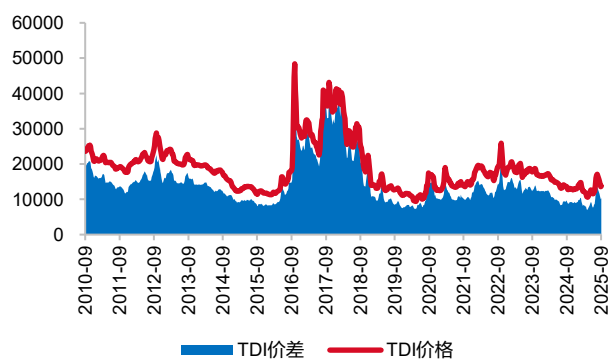
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸-0.71\*丙烯

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



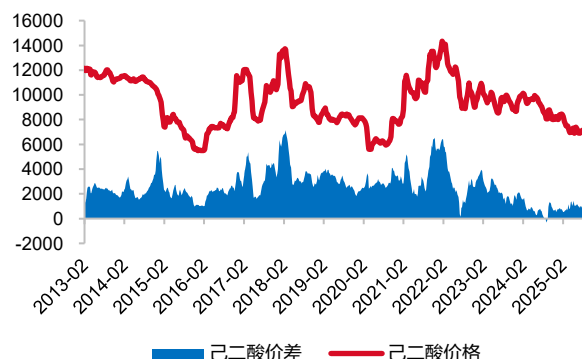
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸甲酯-0.89\*丙烯酸

图23 TDI 价格价差（元/吨）



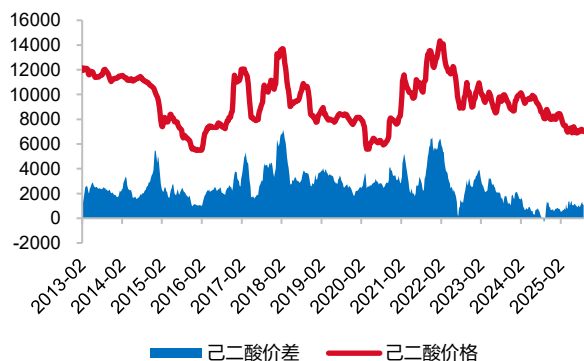
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=TDI-0.65\*甲苯

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）



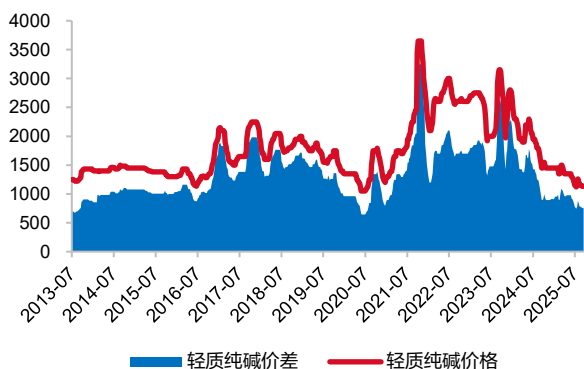
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=MDI 加权价-0.63\*纯苯

图26 BDO 价格走势（元/吨）



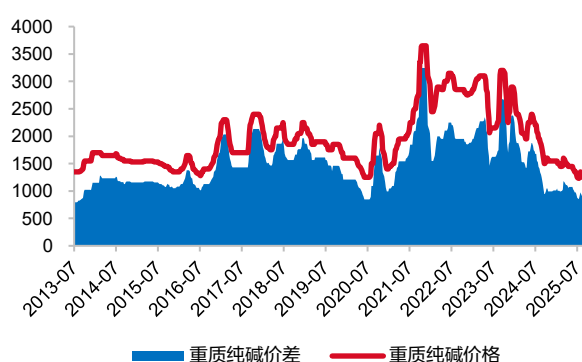
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差（元/吨）



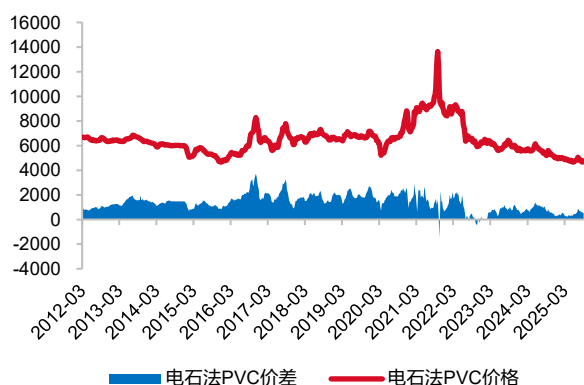
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=轻质纯碱-1.5\*原盐

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）



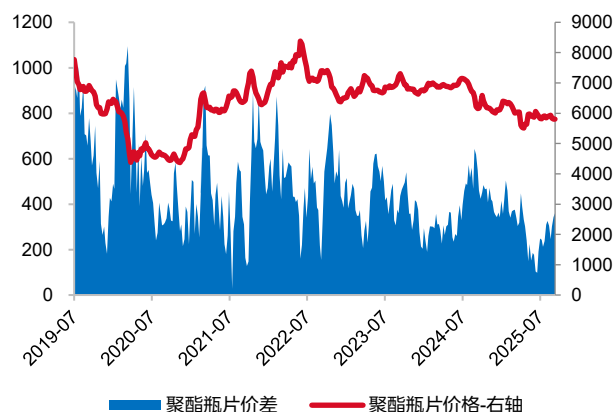
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势（元/吨）



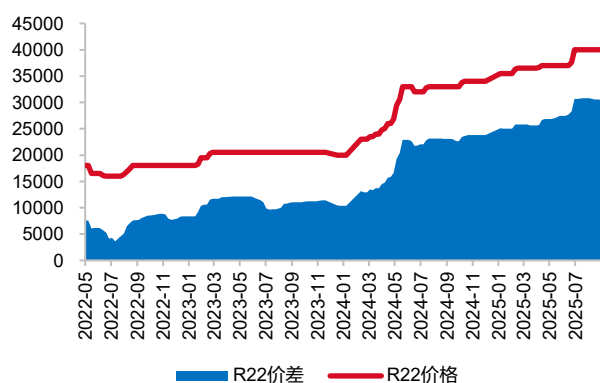
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



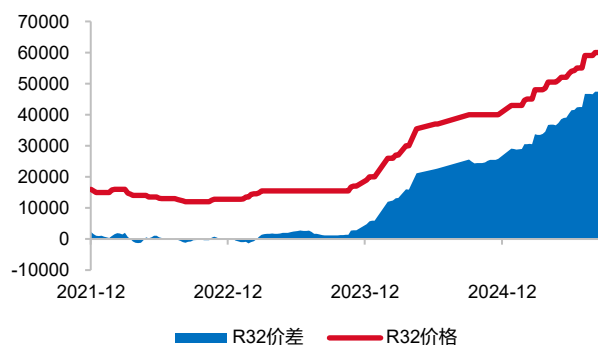
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PET 瓶片-0.34\*乙二醇-0.86PTA

图33 R22 价格价差（元/吨）



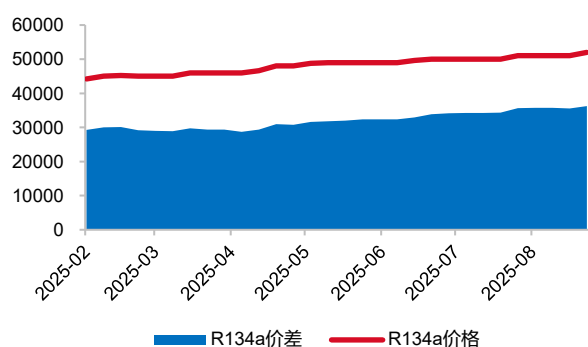
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R22-1.5\*三氯甲烷-0.5\*氢氟酸

图34 R32 价格价差（元/吨）



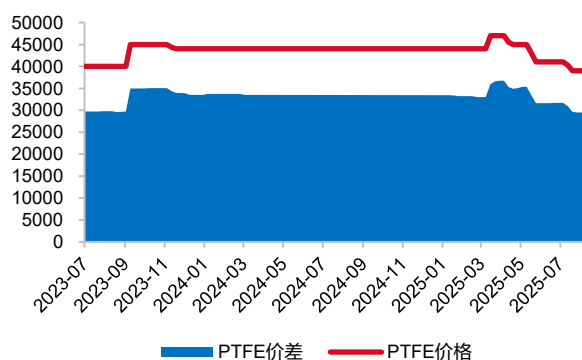
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R32-1.8\*二氯甲烷-0.85\*氢氟酸

图35 R134a 价格价差（元/吨）



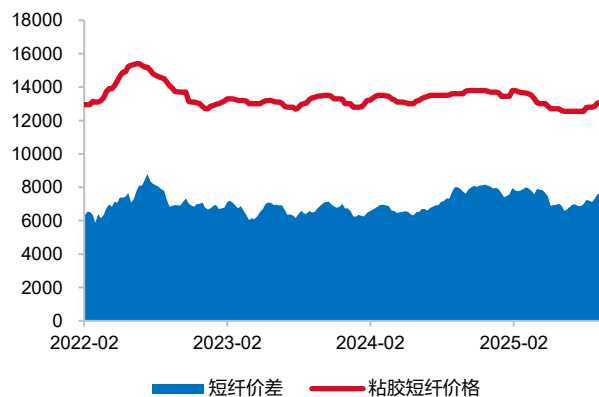
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R134a-1.4\*三氯乙烯-0.9\*氢氟酸

图36 PTFE 价格价差（元/吨）



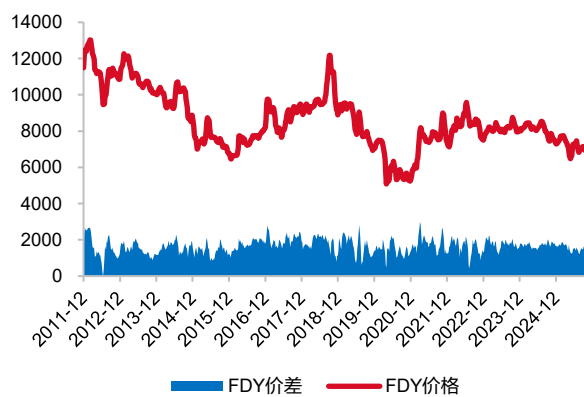
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PTFE-1.53\*三氯甲烷-0.5\*氢氟酸

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）



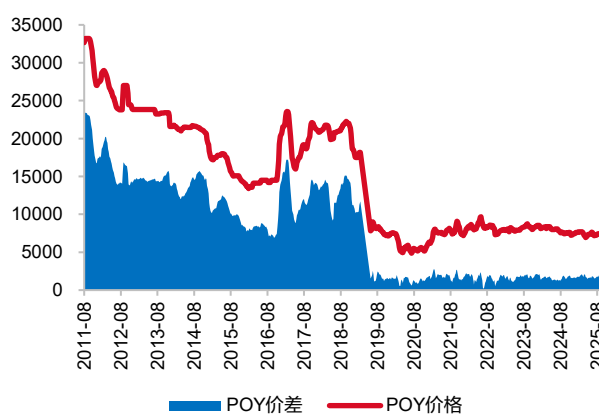
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=短纤-0.86\*PTA-0.34\*MEG

图38 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）



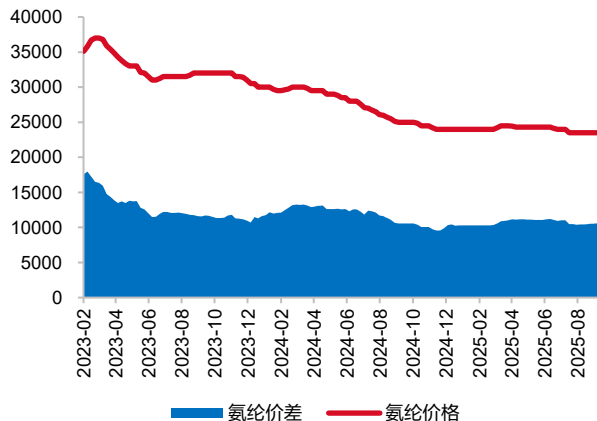
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=FDY-0.86\*PTA-0.34\*MEG

图39 涤纶丝 POY 价格价差（元/吨）



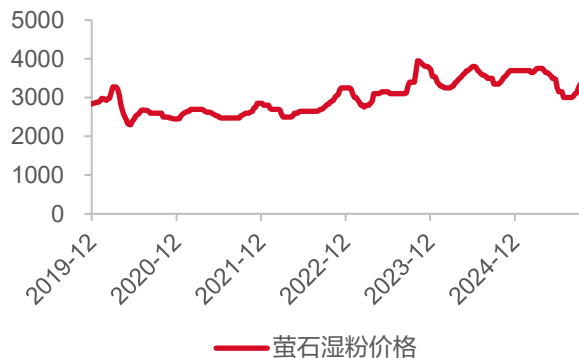
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=POY-0.86\*PTA-0.34\*MEG

图40 氨纶价格价差（元/吨）



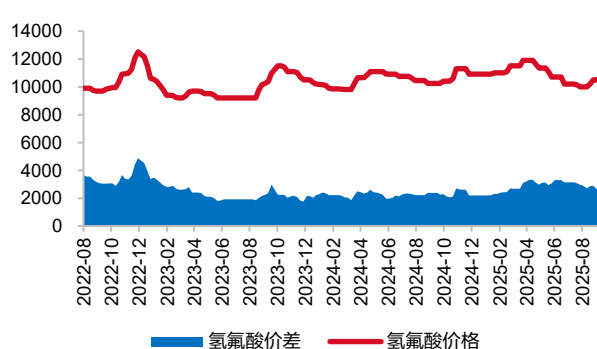
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氨纶-0.8\*PTMEG-0.2\*纯MDI

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）



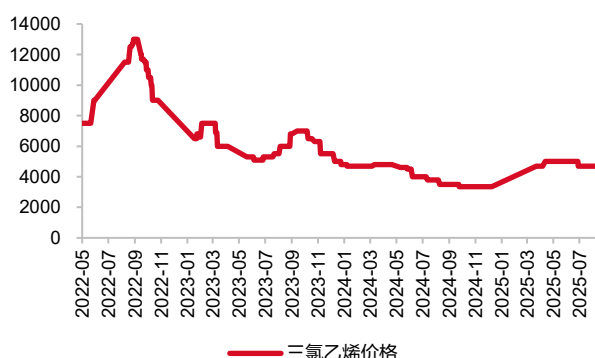
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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）



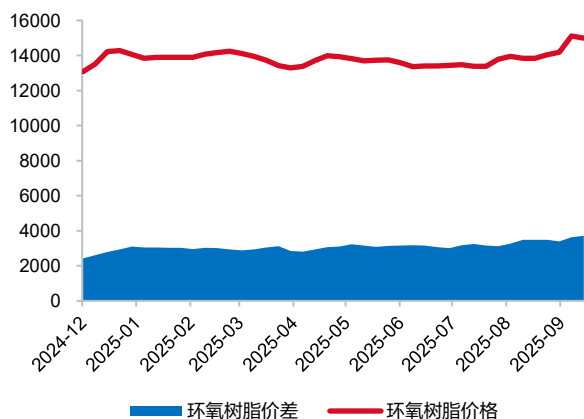
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚 A 价格价差（元/吨）



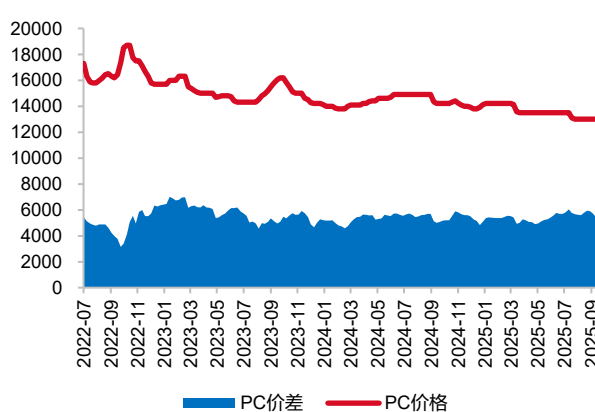
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=双酚 A-0.86\*苯酚-0.28\*丙酮

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



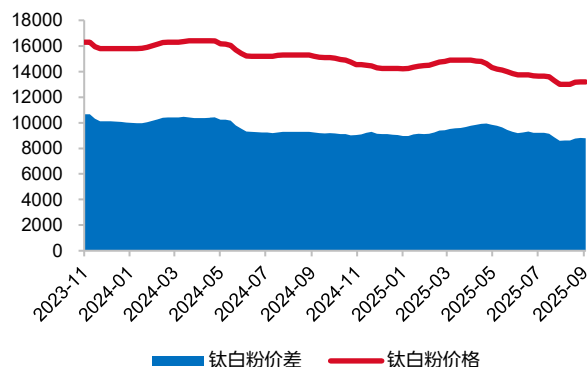
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧树脂-0.78\*双酚 A-0.39\*环氧氯丙烷

图48 PC 价格价差（元/吨）



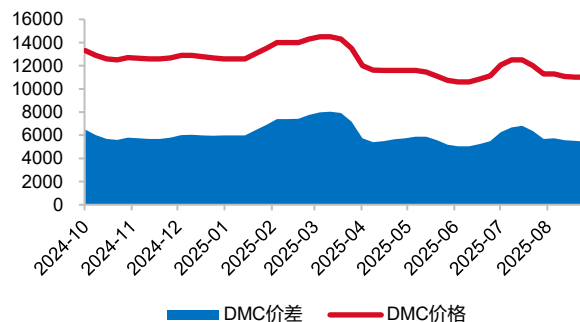
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PC-0.93\*双酚 A

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



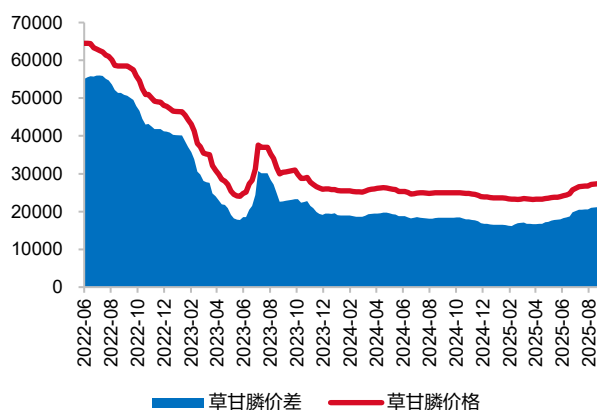
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=钛白粉-2.54\*钛精矿

图50 DMC 价格价差（元/吨）



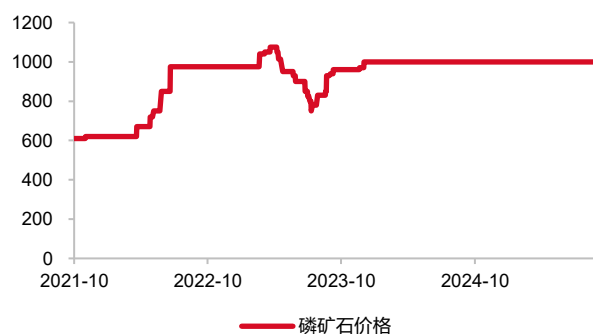
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=DMC-0.56\*硅(3303)

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）



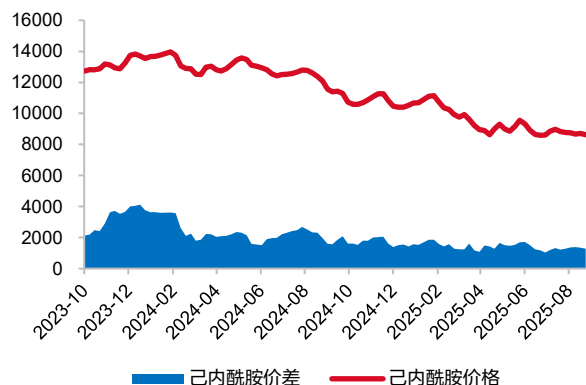
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



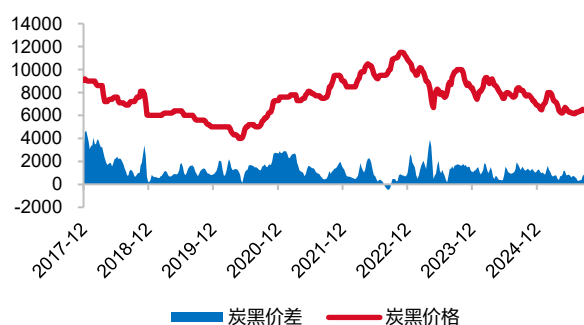
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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