

## 科迪华拟分拆种业和植保公司，英力士关停欧洲 PO/PG 装置

行业评级：增持

报告日期：2025-09-20

主要观点：

### ● 行业周观点

本周（2025/09/15-2025/09/19）化工板块整体涨跌幅表现排名第 20 位，涨跌幅为-1.33%，走势处于市场整体中下游。上证综指涨跌幅为-1.30%，创业板指涨跌幅为 2.34%，申万化工板块跑输上证综指 0.03 个百分点，跑输创业板指 3.67 个百分点。

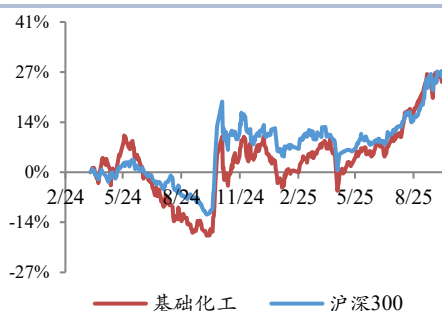
### ● 2025 年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC 聚合物、MDI 等行业：

**(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

### 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.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
- 2.英伟达 Rubin 或改用碳化硅基板，万华烟台与 PIC 完成合资 20250905
- 3.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
- 4.韩国拟削减 25% 石脑油产能，六部门部署规范光伏产业竞争秩序 20250822

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）（67.69%）、醋酸（华东）（3.26%）、电石（华东含税）（2.60%）、丙烯酸（精酸华东）（2.14%）、环氧丙烷（华东）（1.95%）。

跌幅前五：己内酰胺（华东 CPL）（-1.71%）、磷酸（85%工业，华东）（-1.45%）、涤纶长丝 FDY（50D，吴江）（-1.33%）、天然橡胶（全乳标准 1#，上海）（-1.32%）、聚丙烯 PP（共聚，上海石化）（-1.32%）。

周价差涨幅前五：顺酐法 BDO（99.58%）、涤纶短纤（21.63%）、双酚 A（11.51%）、醋酸（8.13%）、电石法 PVC（7.99%）。

周价差跌幅前五：甲醇（-31.55%）、黄磷（-24.73%）、PVA（-20.43%）、己二酸（-13.41%）、PTA（-9.35%）。

#### ● 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 162 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 13 家，重启 7 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

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| <b>1 本周行业回顾 .....</b>     | <b>7</b>  |
| 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        |
| <b>2 行业供给侧跟踪.....</b>     | <b>14</b> |
| <b>3 石油石化重点行业跟踪 .....</b> | <b>19</b> |
| 3.1 石油 .....              | 19        |
| 3.2 天然气 .....             | 20        |
| 3.3 油服 .....              | 21        |
| <b>4 基础化工重点行业追踪 .....</b> | <b>22</b> |
| 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        |
| <b>5 风险提示.....</b>        | <b>31</b> |

## 图表目录

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 图表 1 申万一级子行业周涨幅排名              | 7  |
| 图表 2 化工子板块周涨幅排名                | 7  |
| 图表 3 行业个股周度涨幅前十名               | 8  |
| 图表 4 行业个股周度跌幅                  | 8  |
| 图表 5 部分相关公司市场表现                | 9  |
| 图表 6 部分行业动态                    | 10 |
| 图表 7 部分相关公司动态                  | 11 |
| 图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计          | 12 |
| 图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计          | 13 |
| 图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况          | 14 |
| 图表 11 国际原油价格 (美元/桶)            | 19 |
| 图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)          | 19 |
| 图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)            | 19 |
| 图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)            | 19 |
| 图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)       | 19 |
| 图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)        | 19 |
| 图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)    | 20 |
| 图表 18 美国原油产量 (千桶/天)            | 20 |
| 图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)   | 20 |
| 图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)    | 20 |
| 图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)          | 20 |
| 图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)          | 20 |
| 图表 23 美国钻机数量 (部)               | 21 |
| 图表 24 全球钻机数量 (部)               | 21 |
| 图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)           | 21 |
| 图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%) | 21 |
| 图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)       | 22 |
| 图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)       | 22 |
| 图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)          | 22 |
| 图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)   | 22 |
| 图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)            | 22 |
| 图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)              | 22 |
| 图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)        | 23 |
| 图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)       | 23 |
| 图表 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 |



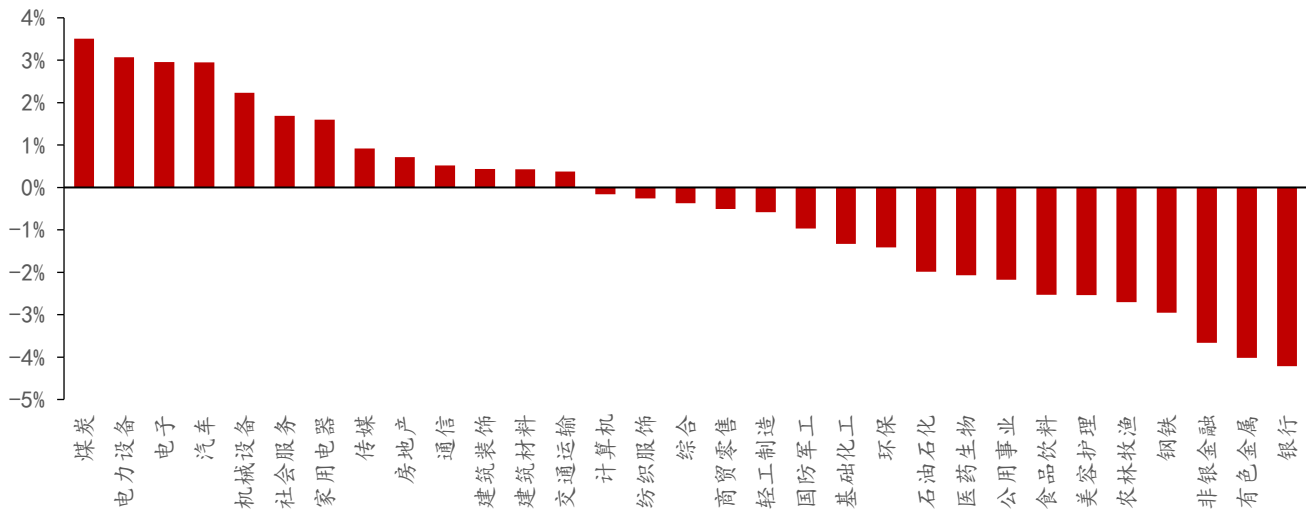
|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨） ..... | 24 |
| 图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨） .....       | 24 |
| 图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨） .....     | 25 |
| 图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨） .....    | 25 |
| 图表 47 炭黑价格走势（元/吨） .....        | 25 |
| 图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/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（2025/09/15-2025/09/19）化工板块整体涨跌幅表现排名第 20 位，涨跌幅为 -1.33%。本周上涨板块前三名分别为煤炭(3.51%)、电力设备(3.07%)、电子(2.96%)，本周涨幅后三名分别为银行(-4.21%)、有色金属(-4.02%)、非银金融(-3.66%)。

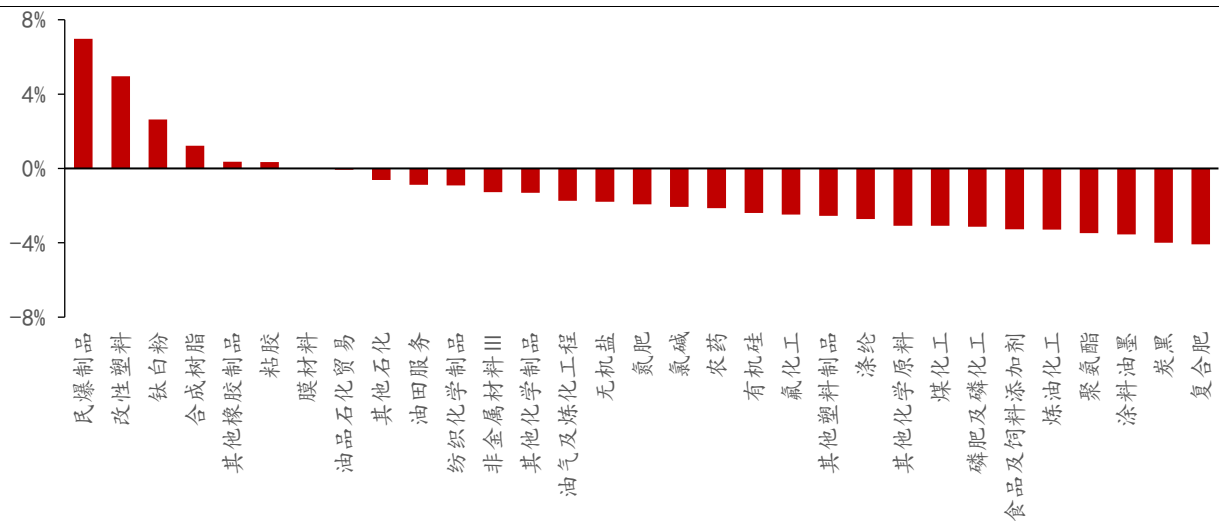
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 7、24 个。本周上涨排名前三分别为民爆制品(6.97%)、改性塑料(4.97%)、钛白粉(2.64%)；涨幅排名倒三分别复合肥(-4.08%)、炭黑(-4.00%)、涂料油墨(-3.55%)。

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(2025/09/15-2025/09/19)化工个股涨幅前三的公司分别为凯美特气(28.62%)、广东宏大(22.93%)、晶华新材(18.94%)。涨幅前十的公司有 2 家属于其他化学制品,2 家属于改性塑料,其他 6 家分别属于民爆制品、胶黏剂及胶带、其他石化、电池化学制品、食品及饲料添加剂、纺织化学制品。

图表 3 行业个股周度涨幅前十名

| 公司名称 | 市值<br>(亿元) | 本周收盘价 | PE<br>(TTM) | PB<br>(MRQ) | 周涨跌幅  | 年涨跌幅 | 所属板块     |
|------|------------|-------|-------------|-------------|-------|------|----------|
| 凯美特气 | 144.35     | 20.76 | 228.32      | 7.05        | 28.6% | 239% | 其他化学制品   |
| 广东宏大 | 341.01     | 44.87 | 34.49       | 5.10        | 22.9% | 69%  | 民爆制品     |
| 晶华新材 | 94.93      | 32.78 | 148.18      | 6.04        | 18.9% | 263% | 胶黏剂及胶带   |
| 宝利国际 | 44.61      | 4.84  | 792.76      | 4.70        | 15.2% | 22%  | 其他石化     |
| 杭州高新 | 31.71      | 25.03 | -141.21     | 51.91       | 13.4% | 178% | 改性塑料     |
| 金发科技 | 571.35     | 21.67 | 55.46       | 3.14        | 13.2% | 151% | 改性塑料     |
| 华软科技 | 54.10      | 6.66  | -16.94      | 5.69        | 12.7% | 32%  | 其他化学制品   |
| 天赐材料 | 599.19     | 31.30 | 116.50      | 4.65        | 11.6% | 59%  | 电池化学制品   |
| 兄弟科技 | 77.76      | 7.31  | 85.22       | 2.44        | 11.4% | 72%  | 食品及饲料添加剂 |
| 雅运股份 | 45.93      | 24.00 | 78.25       | 3.72        | 10.2% | 118% | 纺织化学制品   |

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/09/15-2025/09/19)化工个股跌幅前三的公司分别为嘉澳环保(-10.25%)、世龙实业(-9.41%)、红墙股份(-8.72%)。跌幅前十的公司有 4 家属于其他化学制品,其他 6 家分别属于氯碱、氮肥、光伏电池组件、煤化工、无机盐、其他石化。

图表 4 行业个股周度跌幅

| 公司名称  | 市值<br>(亿元) | 本周收盘价 | PE<br>(TTM) | PB<br>(MRQ) | 周涨跌幅   | 年涨跌幅 | 所属板块   |
|-------|------------|-------|-------------|-------------|--------|------|--------|
| 嘉澳环保  | 58.54      | 76.20 | -15.80      | 14.80       | -10.2% | 56%  | 其他化学制品 |
| 世龙实业  | 22.18      | 9.24  | 35.96       | 1.61        | -9.4%  | 14%  | 氯碱     |
| 红墙股份  | 25.48      | 12.04 | 90.58       | 1.62        | -8.7%  | 52%  | 其他化学制品 |
| 领湃科技  | 60.91      | 35.42 | -16.19      | 65.45       | -8.7%  | 109% | 其他化学制品 |
| 湖北宜化  | 149.24     | 13.71 | 43.87       | 2.74        | -8.5%  | 9%   | 氮肥     |
| ST 泉为 | 20.58      | 12.86 | -18.98      | 98.17       | -8.5%  | 4%   | 光伏电池组件 |
| 金牛化工  | 45.45      | 6.68  | 85.66       | 3.71        | -8.5%  | 43%  | 煤化工    |
| 金瑞矿业  | 33.49      | 11.62 | 55.54       | 4.33        | -7.9%  | 20%  | 无机盐    |
| 赞宇科技  | 49.63      | 10.55 | 35.16       | 1.31        | -7.4%  | 7%   | 其他化学制品 |
| 博汇股份  | 39.85      | 13.51 | -15.29      | 12.25       | -7.0%  | 87%  | 其他石化   |

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<br>(亿元) | 本周收盘价 | PE (TTM)  | PB<br>(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 | 374        | 51.88 | 68.01     | 2.14        | -4% | 3%   | 12%   | 35%  |
| 国瓷材料 | 222        | 22.27 | 36.64     | 3.22        | -6% | 6%   | 37%   | 32%  |
| 万华化学 | 2045       | 65.31 | 18.62     | 2.05        | -4% | 4%   | 18%   | -8%  |
| 光威复材 | 248        | 29.80 | 38.57     | 4.61        | -2% | -5%  | 1%    | -13% |
| 龙佰集团 | 467        | 19.59 | 25.51     | 2.01        | 5%  | 10%  | 23%   | 14%  |
| 金禾实业 | 123        | 21.56 | 19.03     | 1.63        | -7% | -9%  | -11%  | -2%  |
| 新和成  | 746        | 24.27 | 10.26     | 2.45        | -4% | 3%   | 8%    | 14%  |
| 扬农化工 | 289        | 71.18 | 23.18     | 2.59        | -5% | 9%   | 38%   | 24%  |
| 新宙邦  | 345        | 46.10 | 34.13     | 3.56        | -3% | 13%  | 50%   | 24%  |
| 华鲁恒升 | 563        | 26.52 | 17.34     | 1.76        | 0%  | 11%  | 32%   | 24%  |
| 万润股份 | 123        | 13.38 | 49.56     | 1.73        | -3% | 0%   | 26%   | 12%  |
| 荣盛石化 | 945        | 9.46  | 201.65    | 2.17        | -2% | -3%  | 10%   | 6%   |
| 桐昆股份 | 343        | 14.28 | 27.85     | 0.91        | -3% | 3%   | 31%   | 22%  |
| 恒力石化 | 1195       | 16.98 | 19.67     | 1.89        | 0%  | 3%   | 12%   | 14%  |
| 宝丰能源 | 1221       | 16.65 | 13.95     | 2.73        | -4% | 6%   | 4%    | 3%   |
| 卫星化学 | 644        | 19.11 | 9.52      | 2.07        | -4% | -1%  | 9%    | 4%   |
| 华峰化学 | 443        | 8.93  | 26.30     | 1.66        | 2%  | 15%  | 27%   | 11%  |
| 浙江龙盛 | 332        | 10.19 | 16.12     | 0.96        | -1% | -4%  | 5%    | 1%   |
| 金发科技 | 571        | 21.67 | 55.46     | 3.14        | 13% | 32%  | 108%  | 154% |
| 鲁西化工 | 274        | 14.39 | 16.90     | 1.46        | 0%  | 17%  | 38%   | 27%  |
| 利尔化学 | 97         | 12.14 | 24.73     | 1.24        | -3% | -1%  | 18%   | 50%  |
| 国光股份 | 68         | 14.67 | 17.99     | 3.32        | -4% | -4%  | 1%    | 11%  |
| 新洋丰  | 174        | 13.85 | 11.37     | 1.57        | -5% | -3%  | 2%    | 9%   |
| 雅克科技 | 313        | 65.82 | 35.81     | 4.01        | 6%  | 10%  | 23%   | 14%  |
| 飞凯材料 | 137        | 24.08 | 39.78     | 2.80        | 6%  | 0%   | 25%   | 53%  |
| 昊华科技 | 381        | 29.55 | 32.72     | 2.19        | -3% | 4%   | 22%   | 3%   |
| 中简科技 | 154        | 35.10 | 33.56     | 3.52        | -1% | -6%  | 0%    | 25%  |
| 中航高科 | 323        | 23.17 | 27.97     | 4.39        | -2% | -10% | 0%    | -7%  |
| 恒逸石化 | 231        | 6.42  | 763.16    | 0.99        | -3% | 3%   | 8%    | 3%   |
| 东方盛虹 | 633        | 9.58  | -28.41    | 1.88        | -5% | 3%   | 7%    | 17%  |
| 巨化股份 | 989        | 36.62 | 31.09     | 5.14        | -2% | 17%  | 42%   | 53%  |
| 合盛硅业 | 607        | 51.36 | 166.20    | 1.87        | -3% | -2%  | 3%    | -7%  |
| 三友化工 | 120        | 5.79  | 48.86     | 0.86        | -3% | -1%  | 19%   | 9%   |
| 泰和新材 | 86         | 10.03 | -5,395.89 | 1.21        | -1% | -10% | 0%    | 7%   |
| 中核钛白 | 202        | 5.31  | 38.88     | 1.68        | 2%  | 19%  | 25%   | 26%  |
| 安迪苏  | 257        | 9.60  | 19.26     | 1.53        | -2% | -8%  | -1%   | -22% |
| 联化科技 | 99         | 10.85 | 31.60     | 1.50        | -4% | 4%   | 72%   | 98%  |
| 道恩股份 | 119        | 24.92 | 75.37     | 3.36        | -3% | 5%   | 33%   | 113% |
| 坤彩科技 | 127        | 19.32 | 313.25    | 6.61        | -4% | -4%  | -1%   | 0%   |
| 金丹科技 | 42         | 18.68 | 58.96     | 1.88        | -6% | -3%  | 0%    | 0%   |

|      |     |        |         |       |     |      |      |     |
|------|-----|--------|---------|-------|-----|------|------|-----|
| 利安隆  | 81  | 35.09  | 18.01   | 1.75  | 0%  | 5%   | 23%  | 16% |
| 鼎龙股份 | 314 | 33.21  | 51.13   | 6.54  | 6%  | 5%   | 20%  | 28% |
| 安集科技 | 316 | 187.41 | 46.78   | 10.41 | 5%  | 22%  | 41%  | 75% |
| 八亿时空 | 54  | 40.17  | 93.53   | 2.63  | 7%  | 1%   | 35%  | 22% |
| 濮阳惠成 | 43  | 14.57  | 28.41   | 1.75  | -1% | -6%  | 11%  | 1%  |
| 当升科技 | 299 | 54.86  | 60.19   | 2.08  | -1% | 26%  | 37%  | 37% |
| 杉杉股份 | 318 | 14.13  | -179.16 | 1.45  | -4% | 17%  | 91%  | 90% |
| 天赐材料 | 599 | 31.30  | 116.50  | 4.65  | 12% | 51%  | 78%  | 60% |
| 容百科技 | 198 | 27.65  | 90.97   | 2.38  | -6% | 21%  | 49%  | 33% |
| 金石资源 | 145 | 17.25  | 67.35   | 8.58  | -4% | -1%  | 9%   | 2%  |
| 蓝晓科技 | 289 | 56.84  | 34.86   | 7.42  | 3%  | 7%   | 25%  | 20% |
| 石大胜华 | 98  | 42.10  | -125.64 | 2.54  | -4% | 11%  | 23%  | 20% |
| 多氟多  | 193 | 16.18  | -60.44  | 2.34  | -5% | 22%  | 41%  | 37% |
| 保龄宝  | 38  | 9.90   | 27.98   | 1.77  | -5% | -10% | -12% | 35% |

注：截止日期为 2025/9/19

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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国化工报 | <p>中化新闻网 近日，据《华尔街日报》援引知情人士消息称，农化巨头科迪华公司正考虑分拆为独立的种子业务和作物保护业务公司。据称，科迪华可能很快公布计划，前提是谈判最后一刻未出现变数。当前，农化企业正面临去库存压力和价格竞争挑战，正在重塑全球市场格局并挤压行业利润空间。今年 6 月，科迪华 CEO 查克·马格罗在沃尔夫研究第二届未来材料大会上坦言，过去两年公司作物保护业务表现“乏善可陈”，主因系库存调整 and 价格竞争。“我们不会粉饰现实，这两年整个行业都很艰难。”他同时指出，随着库存趋于稳定、主要农业市场需求复苏预期增强以及公司自救措施见效，2025 年下半年业绩虽难言亮眼但有望改善。马格罗表示，2025 年形势明显优于 2024 和 2023 年，渠道运转基本恢复正常。但他同时指出，美国农作物价格疲软正侵蚀部分利润空间。科迪华于 2023 年 3 月剥离其草甘膦农药业务。2024 年财报显示，其作物保护业务运营 EBITDA 同比下降 7%至 13 亿美元，销售额下降 5%至 74 亿美元；种子业务运营 EBITDA 同比增长 5%达 22 亿美元，销售额 95 亿美元，同比增长 1%。</p> |
| 化工新材料 | <p>9 月 18 日，据全球领先的能源和大宗商品市场情报独立提供商报道，即使德国年产 21 万吨的氯醇法环氧丙烷生产装置恢复氯气供应，英力士也将无限期关停欧洲环氧丙烷（PO）和丙二醇（PG）生产。据悉，该公司已于 9 月 8 日致函客户，宣布将立即停止 PO/PG 的生产，并将于 2026 年退出欧洲化工理事会（Cefic）的相关工作组。英力士位于德国科隆的环氧丙烷生产装置此前一直为其附近的年产 12 万吨的丙二醇生产装置提供原料。但自 2025 年 7 月 12 日多尔马根化工园区变电站发生火灾以来，这两套装置一直处于停产状态。该变电站的火灾也导致科思创遭遇包括氯气、TDI、多元醇在内的一系列产品的不可抗力。值得一提的是，根据报道，德国多尔马根化工园区的损坏严重，预计在 2026 年第一季度之前无法全面恢复运营。而英力士不会恢复 PO/PG 生产的决定可能早于该化工园区火灾的发生。2025 年 6 月，作为世界上最大的苯酚和丙酮生产商英力士苯酚，宣布打算永久停止在德国格拉德贝克的生 产。</p>                                                     |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中化新网 | <p>中化新网讯 近日，SK 集团旗下石化子公司 SK Geo Centric (SKGC) 已暂停与韩国石化工业公司 (KPIC) 关于出售其在韩国蔚山的石脑油裂解中心的谈判。双方表示，自去年开始的谈判进展甚微，目前已陷入停滞。SKGC 的一位官员表示，尽管谈判尚未完全破裂，但两家公司正在重新调整内部立场。</p> <p>谈判进展缓慢的主要原因是双方利益分歧显著。随着石化行业逐渐显现复苏迹象，目前财务状况相对稳健的 SKGC 对重组的紧迫性较低；而 KPIC 则对投资可能无法立即产生效益的设施持犹豫态度，即使是合资模式。数据显示，KPIC 上半年亏损 144 亿韩元，现金储备约 930 亿韩元，财务压力明显。此外，谈判的复杂性还因需引入 S-Oil 参与设施调整讨论而进一步加剧。S-Oil 计划于明年年底投运其新建的炼油制化学品工厂，这将为蔚山重组计划增加新的考量维度。</p> <p>其他地区谈判有序推进。尽管蔚山谈判停滞，但丽水和大山地区的重组讨论仍在推进。</p> |
| 中化新网 | <p>中化新网讯 近日，澳大利亚政府宣布，将在未来十年投资 11 亿澳元发展国内低碳燃料工业。这一举措受到该国农业部门的热烈欢迎。这项为期十年的资助计划旨在刺激私营部门对生物柴油和航空燃料等方面的投资。该国政府强调，澳大利亚兼具丰富的农业原料供应和廉价可再生能源优势，在发展清洁液态燃料生产方面具有战略优势。</p> <p>澳大利亚财政部长吉姆·查默斯将这笔投资称作发展生物燃料产业的“首付款”，让澳大利亚民众和经济成为全球净零转型的主要受益者。作为全球最大的油菜籽、甘蔗和高粱生产国之一，澳大利亚目前主要出口这些生物燃料原料的初级产品，其中油菜籽更是欧洲生物柴油工业的关键原料。与此同时，澳大利亚精炼石油产品主要依赖进口，导致运输业极易受国际油价波动影响。</p> <p>澳大利亚农业团体一直呼吁政府介入生物燃料投资。“这不仅关乎清洁燃料，更是创造就业、实现农业经营多元化、确保澳大利亚在净零转型中保持领先的关键。”澳全国农民联合会临时 CEO 苏·麦克拉斯基表示。</p>    |

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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 德福科技 | <p>9 月 16 日，德福科技 (301511) 披露 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案。公司本次向特定对象发行 A 股股票的募集资金总额不超过人民币 19.3 亿元（含本数），扣除发行费用后拟全部用于卢森堡铜箔 100% 股权收购项目，铜箔添加剂用电子化学品项目，以及补充流动资金。其中，卢森堡铜箔 100% 股权收购项目计划投资总额 14.46 亿元，拟使用募资 14.3 亿元。7 月 29 日，德福科技已与交易对方 Volta Energy Solutions S. à r. l. 签署了《股权购买协议》，拟收购其持有的 Circuit Foil Luxembourg S. a. r. l. 100% 股权，后续本次收购将由德福科技位于卢森堡的全资控股公司具体实施。</p> <p>截至目前，本次交易尚在履行中国政府以及境外有关部门的审批或备案等手续，尚未完成交割。本次交易完成后，德福科技将控制卢森堡铜箔 100% 股权。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。2024 年度，卢森堡铜箔略微亏损，主要系一方面 HVLP3 等高阶产品正在逐步起量，另一方面成本费用受到彼时欧洲电价持续高位、新增产能初期折旧摊销费用较高以及财务费用水平较高等影响，导致业绩尚未显现。2025 年一季度，卢森堡铜箔随着 HVLP3 等高阶产品加速放量，产能利用日趋饱和，成本费用亦发生积极改善，实现净利润 167 万欧元。另一募投项目——铜箔添加剂用电子化学品项目投资总额 4 亿元，拟使用募集资金投入金额 2 亿元，拟由德福科技全资控股公司德思化学实施，项目地位于江西省九江市瑞昌市。本项目为建设铜箔添加剂用电子化学品生产线，完全达产后可实现年产 4,400 吨电子化学品，其中核心产品 SPS 和 DPS 为德福科技主营业务锂电铜箔生产用添加剂的直接核心原材料，其他中间过程品电子级 1,3-PS 为锂电池电解液的主要添加剂之一，工业级 1,3-PS 可广泛用于医药化工、感光材料、纺织、润滑、废水处理等行业，副产品工业氯化钠为氯碱行业原料。截至 2025 年 6 月末，德福科技包括已建和在建的铜箔产能规模已经达到 17.5 万吨，位居行业前列，且大部分用于生产锂电铜箔。本项目建成投产后，核心产品 SPS 和 DPS 将优先用于满足公司锂电铜箔生产</p> |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 使用需求，公司当前产能规模已跻身全球第一梯队，为本项目的产能消化提供了坚实基础。此外，德福科技拟将本次募集资金3亿元用于补充流动资金，以满足公司业务发展的营运资金需求，提升资金使用效率和经营业绩。                                                                                                                                                                                                     |
| 亚钾国际 | 9月18日，亚钾国际在互动平台上回复投资者时表示，公司第二个、第三个100万吨/年钾肥项目均已进入矿建工程后期阶段。其中，第二个100万吨/年钾肥项目的3#主斜井已经贯通，正在进行井筒的强化加固以及皮带运输系统的安装；第三个100万吨/年钾肥项目的井下工程在斜坡道、主斜井以及两条风井贯通的基础上，目前正在推进机电安装环节、巷道加固工程及采矿盘区的准备工作。公司将力争尽快实现投产。                                                                                                        |
| 丰山集团 | 9月19日，丰山集团发布公告，经江苏丰山集团股份有限公司（以下简称“公司”）与清华大学（化学工程与低碳技术全国重点实验室）达成合作意向，双方将在高端精细化工新材料、电子化工新材料等领域开展研发、小试、中试等合作。近日，公司与清华大学签署了《技术开发合同书》，旨在合作完成钠离子电池电解液及固态锂离子电池用电解质项目的技术开发，通过企业和高等院校的互补资源，推动开发成果落地，提升公司核心竞争力。                                                                                                  |
| 康达新材 | 9月13日，康达新材发布公告，公司已向交易对手方南京四和微科技有限公司（原名“辽宁四和微科技有限公司”）、威海市朗山信息科技有限公司（原名“海南朗山科技有限公司”）、北京元六鸿远电子科技股份有限公司、青岛初尧弘毅创业投资基金合伙企业（有限合伙）合计支付完成第一期股权转让款2,754.00万元。此前于2025年8月14日召开第六届董事会第九次会议审议通过了《关于收购成都中科华微电子有限公司51%股权的议案》，同意公司以自有及自筹资金人民币27,540万元收购成都中科华微电子有限公司（以下简称“中科华微”）51%股权。交易完成后，中科华微将成为公司的控股子公司，并纳入公司合并报表范围。 |

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（2025/09/13-2025/09/19）重点化工产品上涨20个，下跌29个，持平50个。

涨幅前五：液氯（华东）（67.69%）、醋酸（华东）（3.26%）、电石（华东含税）（2.60%）、丙烯酸（精酸华东）（2.14%）、环氧丙烷（华东）（1.95%）。

跌幅前五：己内酰胺（华东CPL）（-1.71%）、磷酸（85%工业，华东）（-1.45%）、涤纶长丝FDY（50D，吴江）（-1.33%）、天然橡胶（全乳标准1#，上海）（-1.32%）、聚丙烯PP（共聚，上海石化）（-1.32%）。

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）          | 67.69% | 11.26% | 己内酰胺（华东CPL）     | -1.71% | 4.23%  |
| 醋酸（华东）          | 3.26%  | 8.73%  | 磷酸（85%工业，华东）    | -1.45% | 55.28% |
| 电石（华东含税）        | 2.60%  | 8.21%  | 涤纶长丝FDY（50D，吴江） | -1.33% | 2.81%  |
| 丙烯酸（精酸华东）       | 2.14%  | 15.80% | 天然橡胶（全乳标准1#，上海） | -1.32% | 24.05% |
| 环氧丙烷（华东）        | 1.95%  | 0.68%  | 聚丙烯PP（共聚，上海石化）  | -1.32% | 9.43%  |
| 软泡聚醚（华东）        | 1.86%  | 8.69%  | DMF（华东）         | -1.27% | 1.90%  |
| WTI原油           | 1.40%  | 55.28% | 黄磷（四川均价）        | -1.22% | 21.70% |
| 硬泡聚醚（华东）        | 1.32%  | 4.57%  | 丙烯腈（华东AN）       | -1.18% | 13.06% |
| PVC粉（电石法，华东）    | 1.29%  | 1.22%  | 乙二醇MEG（张家港）     | -1.04% | 9.79%  |
| 二甲基环硅氧烷（DMC，华东） | 0.92%  | 0.41%  | 顺酐（江苏）          | -0.96% | 3.59%  |

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：顺酐法 BDO (99.58%)、涤纶短纤 (21.63%)、双酚 A (11.51%)、醋酸 (8.13%)、电石法 PVC (7.99%)。

周价差跌幅前五：甲醇 (-31.55%)、黄磷 (-24.73%)、PVA (-20.43%)、己二酸 (-13.41%)、PTA (-9.35%)。

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 |
|--------|--------|---------|-------|---------|--------|
| 顺酐法BDO | 99.58% | 27.59%  | 甲醇    | -31.55% | 56.58% |
| 涤纶短纤   | 21.63% | 14.27%  | 黄磷    | -24.73% | 9.54%  |
| 双酚A    | 11.51% | 13.73%  | PVA   | -20.43% | 66.85% |
| 醋酸     | 8.13%  | 6.09%   | 己二酸   | -13.41% | 8.08%  |
| 电石法PVC | 7.99%  | 21.85%  | PTA   | -9.35%  | 17.85% |
| PET    | 1.53%  | 22.35%  | 磷肥DAP | -9.18%  | 13.64% |
| 环氧丙烷   | 1.46%  | 14.10%  | 醋酸乙烯  | -8.70%  | 18.72% |
| 制冷剂R32 | 1.29%  | 100.00% | 热法磷酸  | -5.56%  | 40.35% |
| 涤纶工业丝  | 1.19%  | 49.99%  | 天然气尿素 | -4.04%  | 31.34% |
| 草甘膦    | 0.95%  | 18.98%  | 煤头尿素  | -2.70%  | 28.04% |

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

## 2 行业供给侧跟踪

**新增 13 家企业检修，7 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 162 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 13 家，重启 7 家。新增检修的 13 家企业分别是：

生产丙烯共 1 家（垦利石化），生产丁二烯共 1 家（茂名石化 1#、中海壳牌），生产 PX 共 1 家（大连福佳大化），生产 PTA 共 1 家（中泰石化），生产 DMF 共 2 家（山东鲁西、贵州天福），生产合成氨共 6 家（龙门、能化金昌、神马氢化学、华鲁、泸天化、天福化工），生产磷酸一铵共 1 家（云南中正）。

重启 7 家企业是：

生产丙烯共 5 家（东明石化、东明石化、三江化工、齐成、万华化学蓬莱），生产丁二烯共 1 家（中海壳牌），生产己二酸共 1 家（阳煤太化新材料）。

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  | 停车检修 |
|    |    | 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  | 停车检修 |
|    |    | 2025/9/9   | 东方华龙   | 山东  | 5     | 2025/9/9   | 2025/9/21  | 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  | 9.6   | 2025/7/29  | 2025/9/17  | 装置重启 |



|  |     |            |         |    |      |            |            |      |
|--|-----|------------|---------|----|------|------------|------------|------|
|  |     | 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 |
|  |     | 2025/7/29  | 东明石化    | 山东 | 21   | 2025/7/29  | 2025/9/17  | 装置重启 |
|  |     | 2025/7/30  | 三江化工    | 华东 | 39   | 2025/7/30  | 2025/9/15  | 装置重启 |
|  |     | 2025/8/6   | 齐成      | 山东 | 10   | 2025/8/6   | 2025/9/16  | 装置重启 |
|  |     | 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 |
|  |     | 2025/8/22  | 万华化学蓬莱  | 山东 | 90   | 2025/8/22  | 2025/9/14  | 装置重启 |
|  |     | 2025/9/3   | 宁夏宝丰三期  | 西北 | 50   | 2025/9/3   | -          | 停车检修 |
|  |     | 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 |
|  | 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年9月20日 | 停车检修 |
|  |     | 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  | 2025/9/30  | 停车检修 |
|  |     | 2025/9/15  | 茂名石化1#  | 华南 | 5    | 2025/9/15  | -          | 停车检修 |
|  |     | 2025/9/18  | 中海壳牌    | 华南 | 35   | 2025/9/18  | 2025/9/19  | 装置重启 |
|  | 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 |
|  |     | 2025/06/26 | 东营威联    | 山东 | 100  | 2025/06/26 | 2025年8月    | 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年9月19日 | 停车检修 |
|  |     | 2025/9/16  | 大连福佳大化  | 辽宁 | 70   | 2025/9/16  | -          | 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 |
| 煤化 | 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 | 2025年9月17日 | 停车技改 |
|    |     | 2024/08    | 湖北三宁     | 湖北 | 60   | 2024/8/1  | -          | 停车检修 |
|    |     | 2025/8/22  | 渭河彬州     | 陕西 | 30   | 2025/8/22 | 2025/9/8   | 装置重启 |
|    |     | 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 |
|    | 己二酸 | -          | 山东海力     | 山东 | 22.5 | -         | -          | 停车   |
|    |     | -          | 郓城旭阳（洪业） | 山东 | 14   | 2022      | -          | 长期停车 |
|    |     | -          | 江苏海力大丰   | 江苏 | 30   | -         | -          | 停车   |
|    |     | -          | 辽阳石化     | 辽宁 | 14   | -         | -          | 停车   |
|    |     | -          | 新疆天利高新   | 新疆 | 7.5  | -         | -          | 停车   |
|    |     | 2025/8/19  | 阳煤太化新材料  | 山西 | 14   | 2025/8/19 | 2025/9/18  | 装置重启 |
|    |     | 2025/9/5   | 唐山中浩化工   | 河北 | 15   | 2025/9/5  | 2025/9/12  | 装置重启 |
|    | 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    | 聚酯切片 | 2023/3/21  | 华祥高纤    | 浙江 | 10    | 2022/12/27    | -          | 长期停车 |
|       |      | 2023/3/21  | 浙江金鑫    | 浙江 | 5     | 2022 年 12 月中旬 | -          | 长期停车 |
|       |      | 2023/3/21  | 江苏宏泰    | 江苏 | 4     | 2022 年 12 月中旬 | -          | 长期停车 |
|       |      | 2024/3/18  | 金寨新纶    | 安徽 | 2     | -             | -          | 长期停车 |
|       |      | 2024/4/18  | 金钰新材料   | 浙江 | 36    | -             | -          | 长期停车 |
|       |      | -          | 浙江联达    | 浙江 | 1.3   | -             | -          | 长期停车 |
|       |      | -          | 湖北绿宇    | 湖北 | 20    | -             | -          | 停车检修 |
|       |      | -          | 天龙新材料   | 辽宁 | 3     | -             | -          | 停车检修 |
|       |      | -          | 绍兴远东    | 浙江 | 1.5   | -             | -          | 停车   |
|       |      | 2024/1/25  | 浙江天圣    | 浙江 | 40    | 2024/1/25     | -          | 停车检修 |
|       | 涤纶长丝 | 2023/3/17  | 古纤道绿色纤维 | 浙江 | 20    | 2023/1/1      | -          | 长期停车 |
|       |      | 2023/8/10  | 新视界     | 江苏 | 5     | -             | -          | 长期停车 |
|       |      | 2023/9/21  | 浙江联达    | 浙江 | 18    | 2023/9/17     | -          | 长期停车 |
|       |      | 2023/12/6  | 福建经纬    | 福建 | 20    | 2023/12/6     | -          | 长期停车 |
|       |      | 2024/8/20  | 徐州斯尔克   | 江苏 | 10    | 2024/8/20     | -          | 停车检修 |
|       |      | 2023/5/1   | 三房巷     | 江苏 | 40    | 2023/5/1      | -          | 停车检修 |
|       |      | 2025/4/27  | 天龙      | 辽宁 | 25    | 2025/4/27     | -          | 停车检修 |
| 农药和化肥 | 合成氨  | 2025/7/11  | 玉虎      | 陕西 | 7     | 2025/7/11     | -          | 停车检修 |
|       |      | 2025/7/5   | 乐峰      | 重庆 | 20    | 2025/7/5      | -          | 停车检修 |
|       |      | 2025/8/1   | 丰登化工    | 广西 | 8     | 2025/8/1      | 2025/12/31 | 停车技改 |
|       |      | 2025/8/15  | 海伟石化    | 河北 | 15    | 2025/8/15     | -          | 停车检修 |
|       |      | 2025/8/20  | 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 |
|       |      | 2025/8/27  | 心连心     | 河南 | 120   | 2025/8/27     | -          | 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  | 停车检修 |
|       |      | 2025/9/2   | 永荣      | 福建 | 50    | 2025/9/2      | 2025/9/20  | 停车检修 |
|       |      | 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  | 停车检修 |
|       |      | 2025/9/18  | 华鲁      | 山东 | 180   | 2025/9/18     | 2025/9/23  | 停车检修 |
|       |      | 2025/9/17  | 泸天化     | 四川 | 45+15 | 2025/9/17     | 2025/10/8  | 停车检修 |
|       |      | 2025/9/15  | 天福化工    | 贵州 | 30    | 2025/9/15     | 2025/9/22  | 停车检修 |
|       | 磷酸一铵 | 2022/3     | 云南红富    | 云南 | 15    | 2022/3        | -          | 长期停车 |
|       |      | 2022/5/26  | 灵宝晨光和泽  | 河南 | 30    | -             | -          | 长期停车 |
|       |      | 2023/5/25  | 湖北丰利    | 湖北 | 20    | 2023/12/1     | -          | 长期停车 |



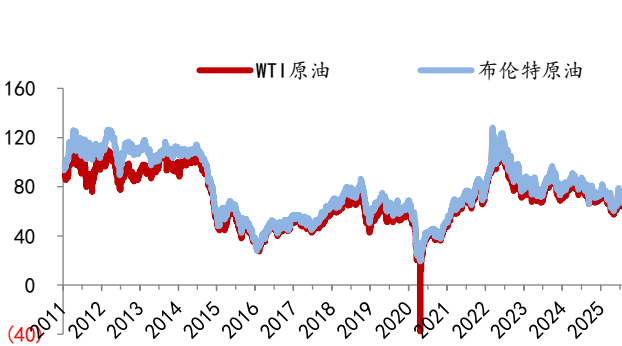
|  |              |          |     |    |              |              |      |
|--|--------------|----------|-----|----|--------------|--------------|------|
|  | 2024 年 4 月   | 湖北中孚     | 湖北  | 18 | 2024/4/1     | -            | 长期停车 |
|  | 2025/6/12    | 云南新蜜蜂    | 云南  | 10 | 2025/6/12    | -            | 停车检修 |
|  | -            | 陕西陕化     | 陕西  | 20 | -            | -            | 停车检修 |
|  | -            | 贵州西洋     | 贵州  | 40 | -            | -            | 停车检修 |
|  | -            | 内蒙古大地地云天 | 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

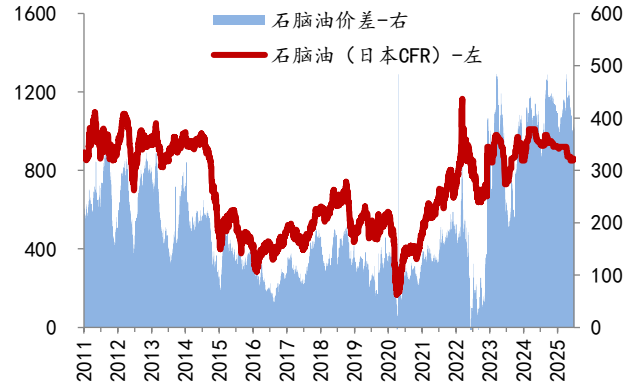
### 3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



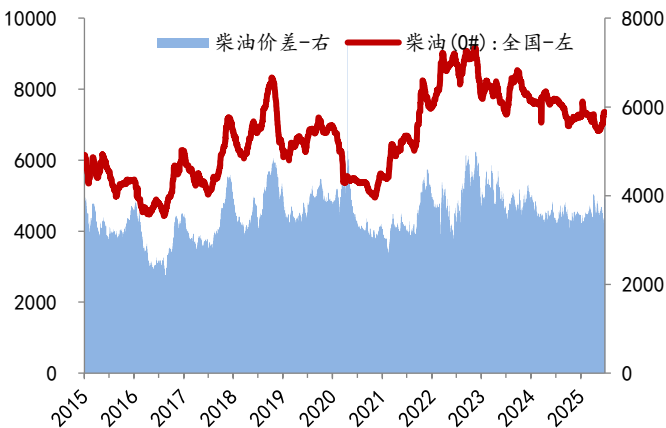
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



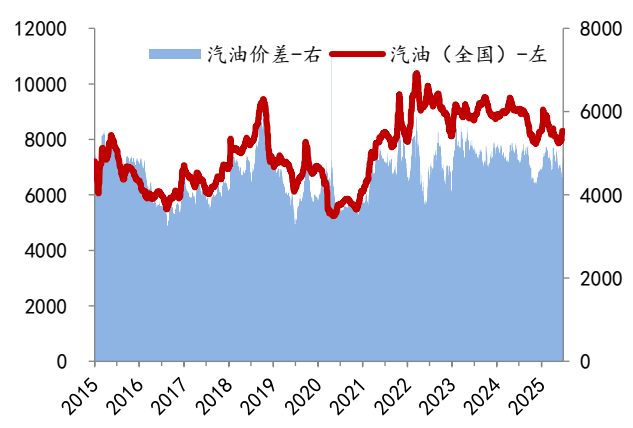
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



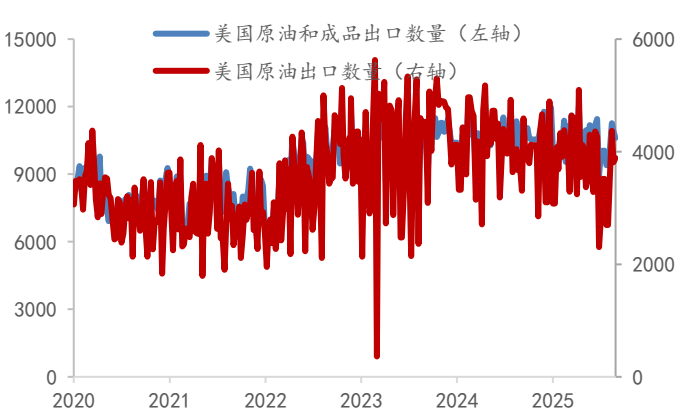
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



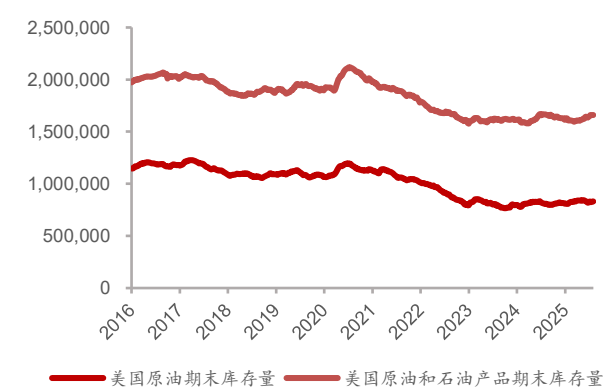
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



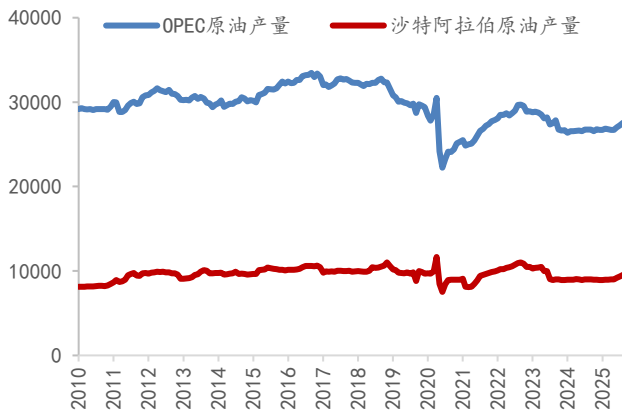
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

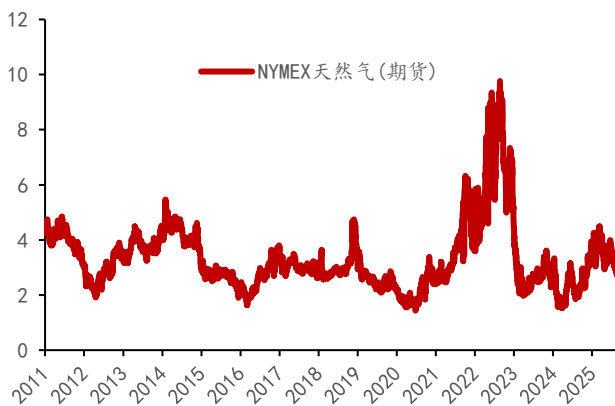
图表 18 美国原油产量（千桶/天）



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）



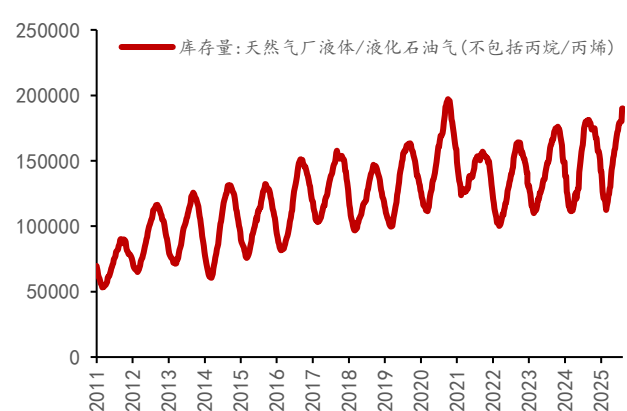
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

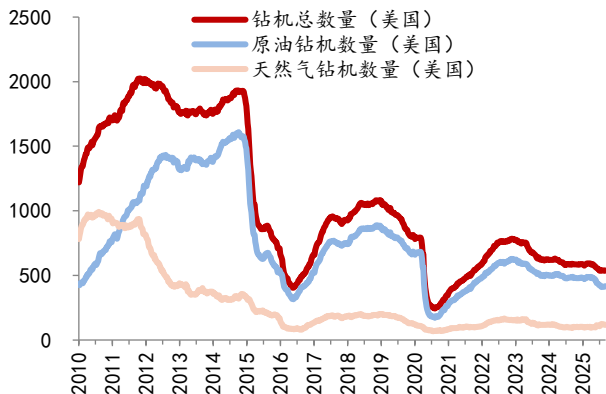
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

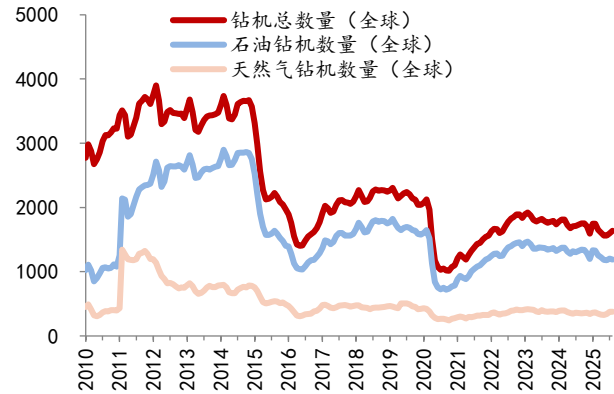
### 3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



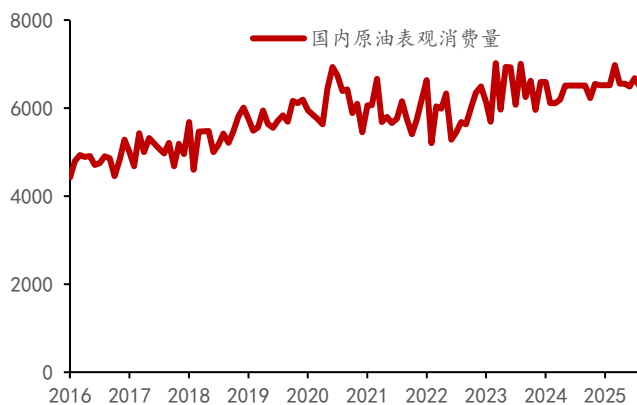
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

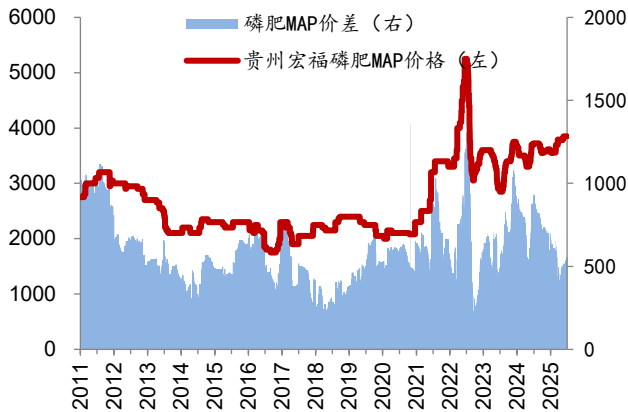


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

## 4 基础化工重点行业追踪

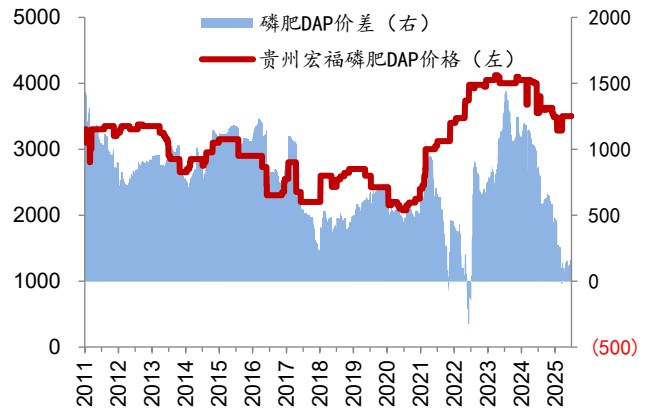
### 4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



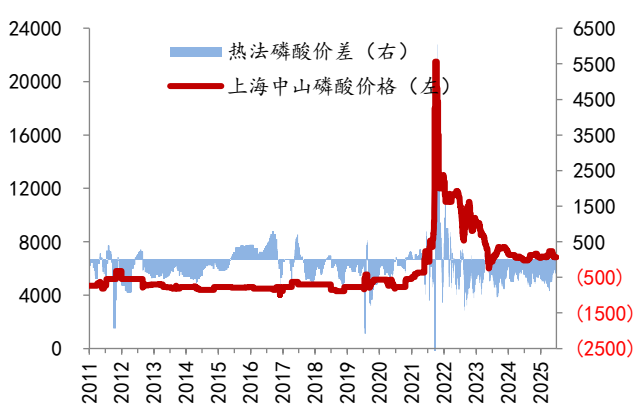
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



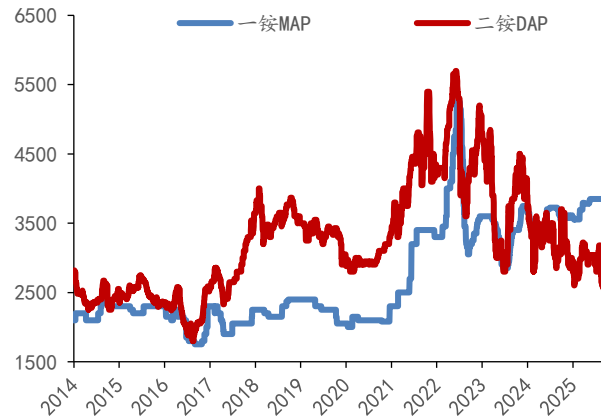
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



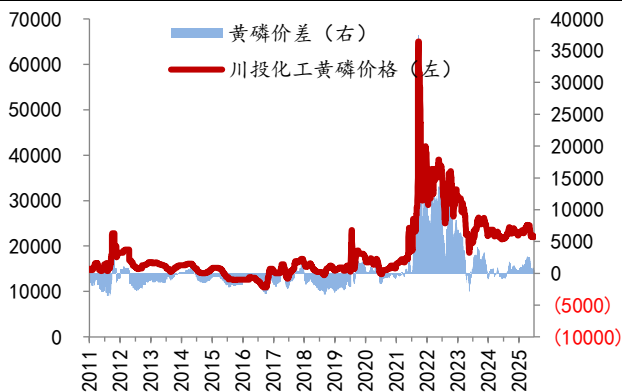
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



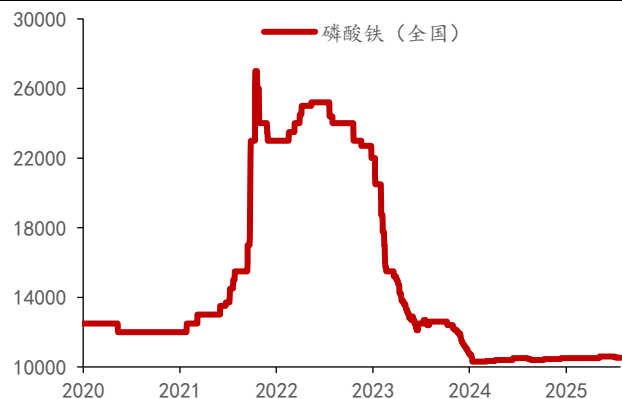
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

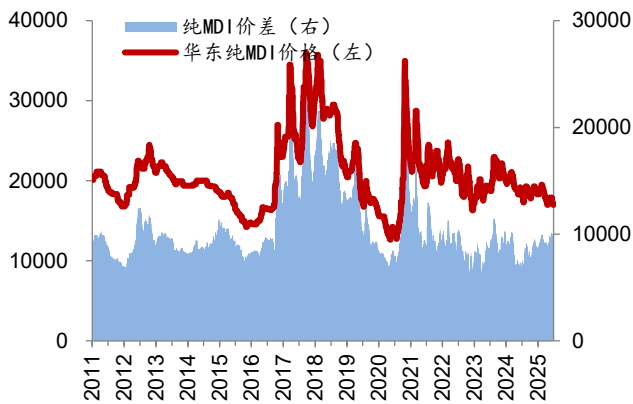
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

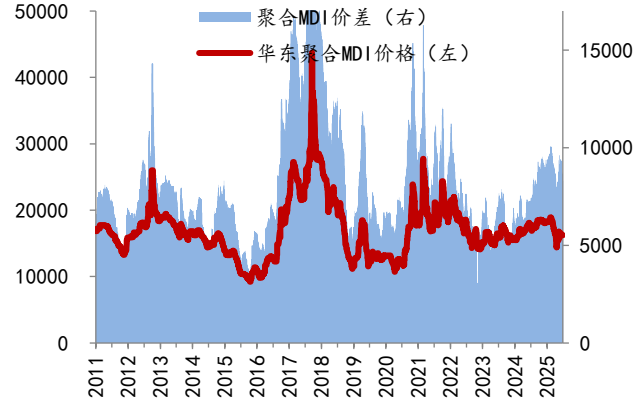
## 4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



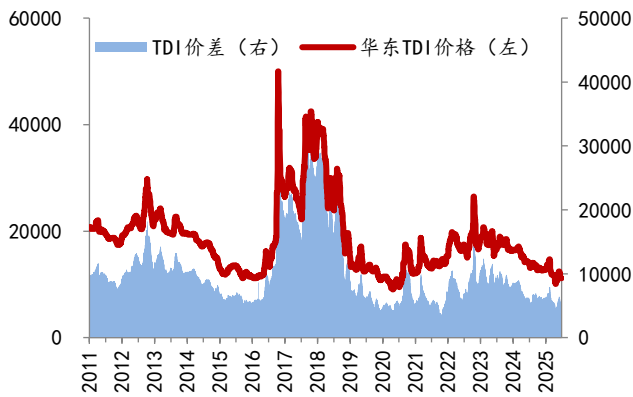
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



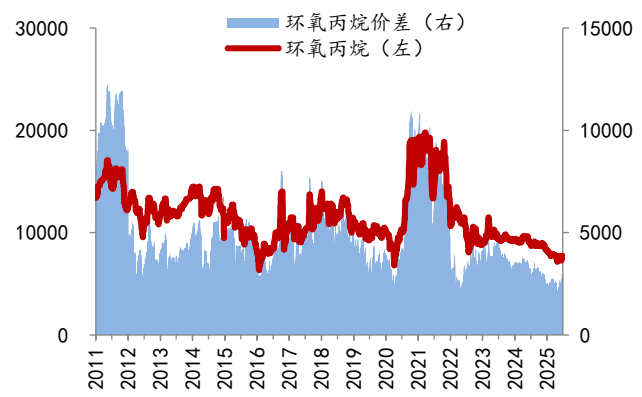
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



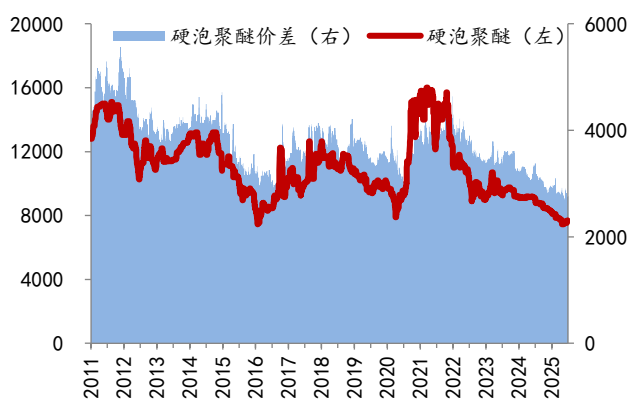
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



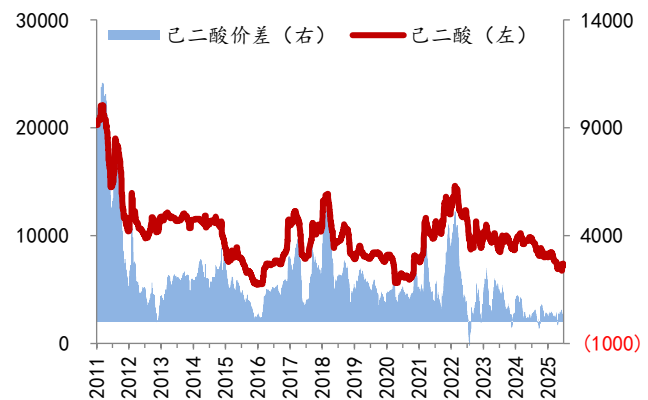
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

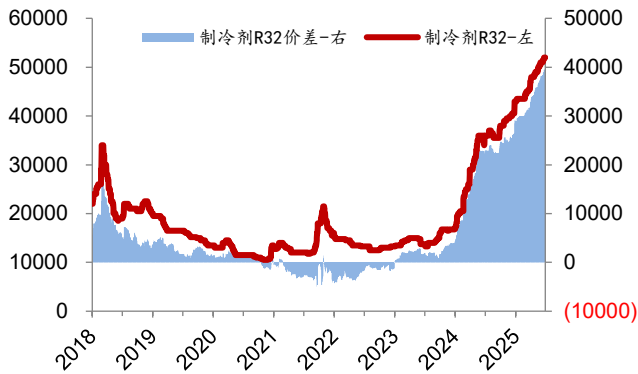
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

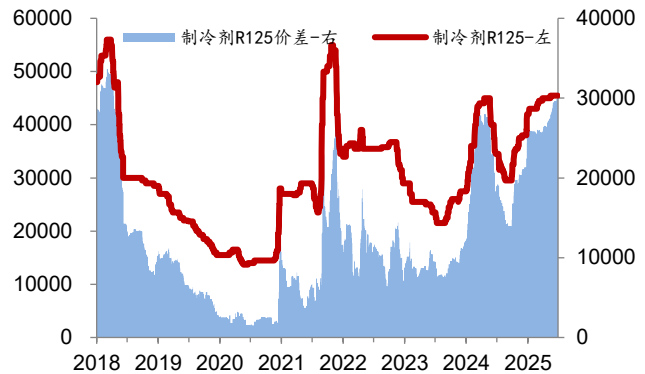
### 4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



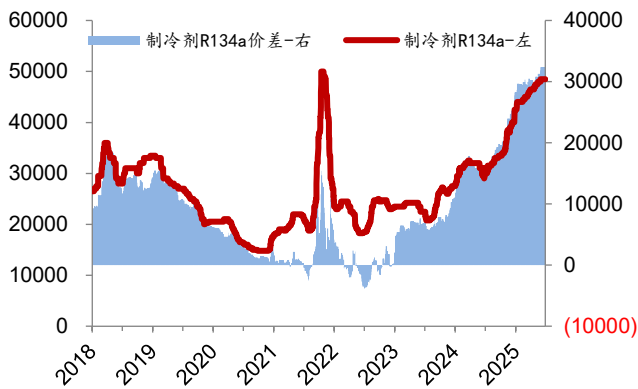
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



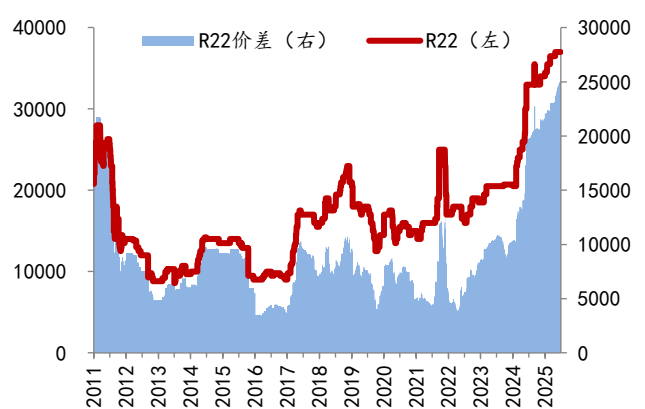
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



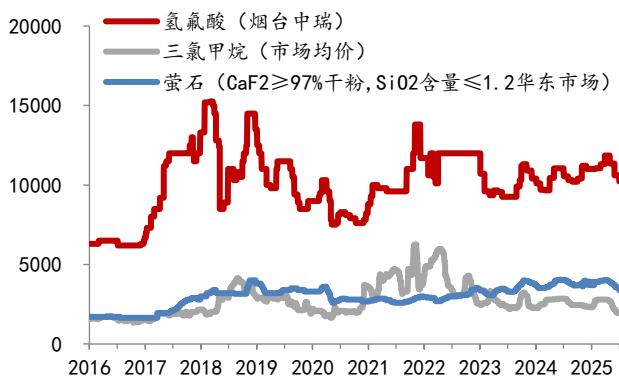
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

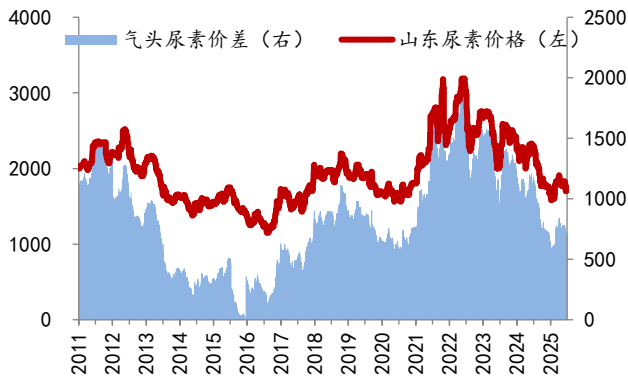
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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）



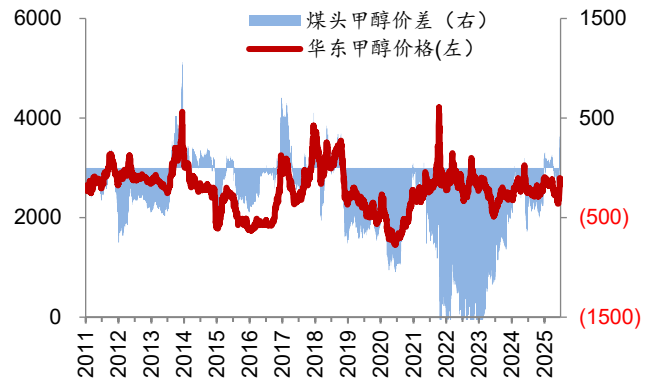
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



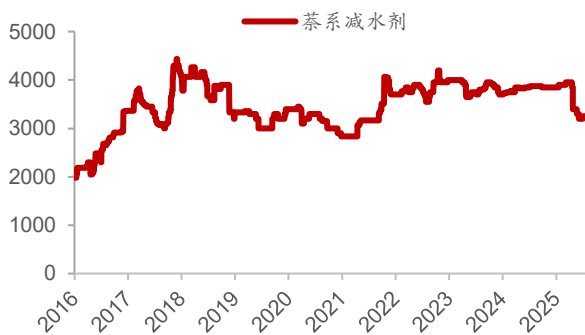
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



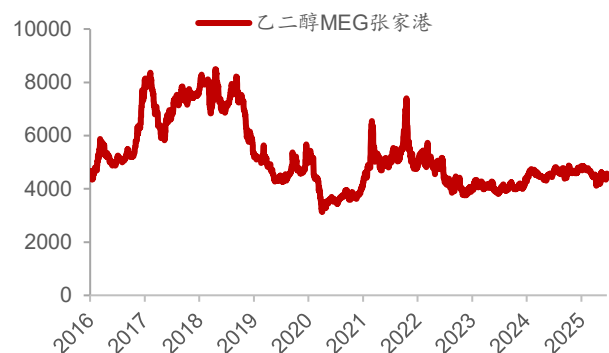
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

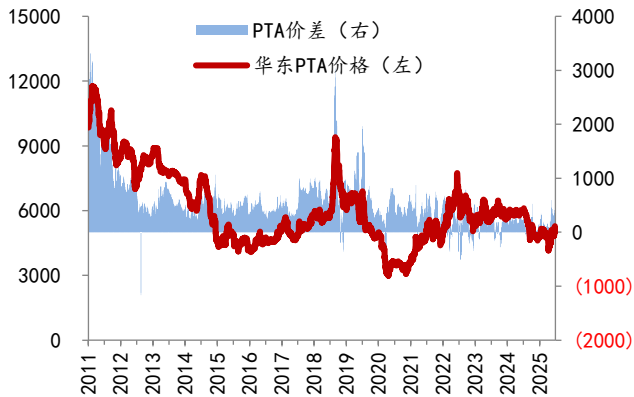
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

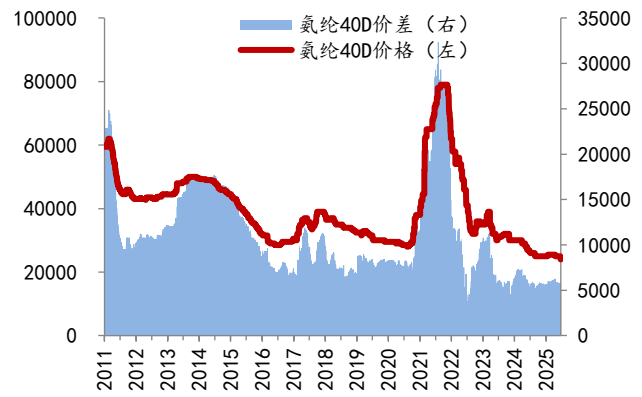
## 4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差（元/吨）



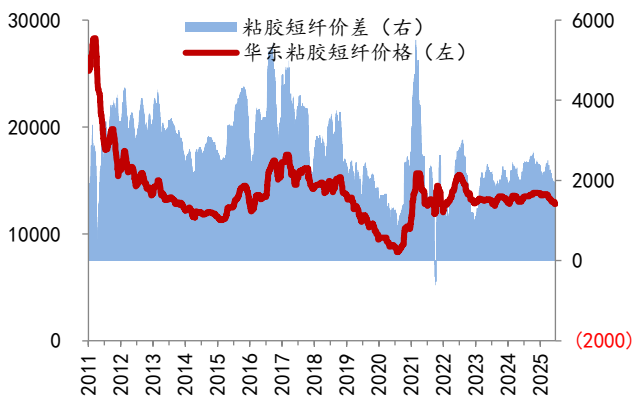
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



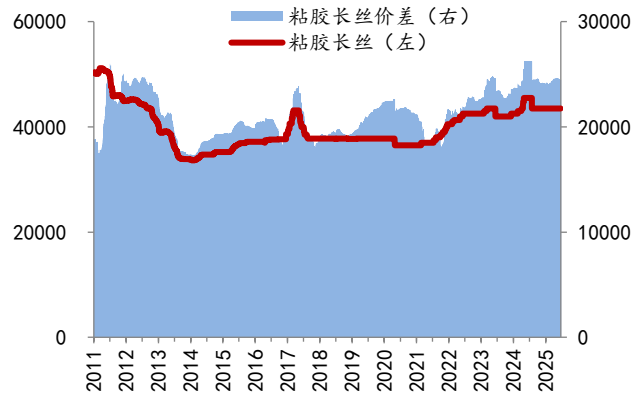
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



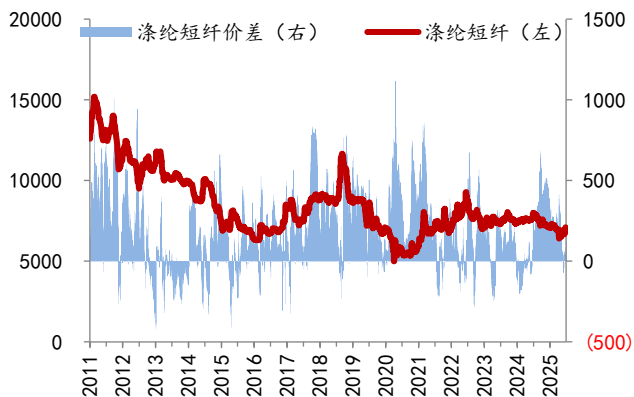
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



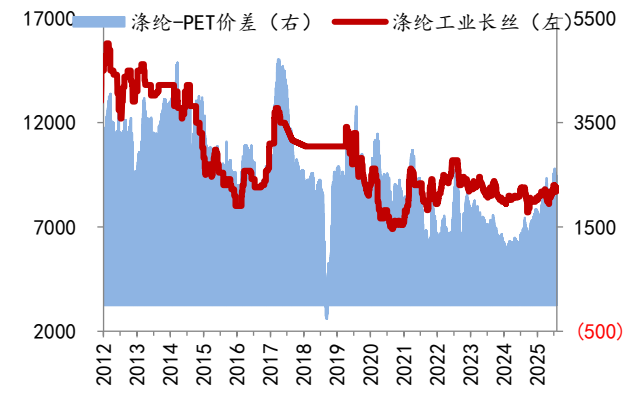
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

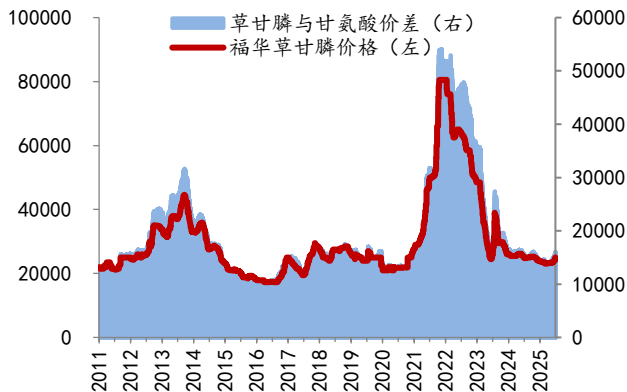
图表 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

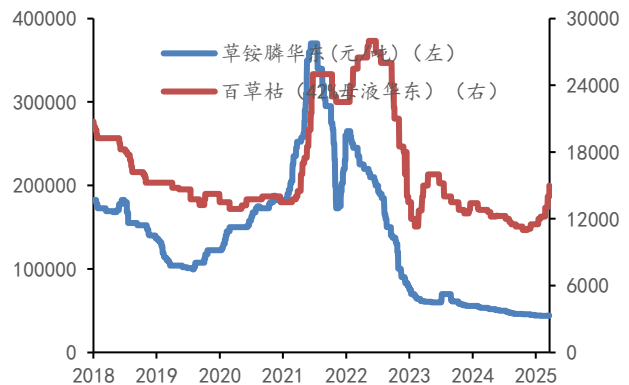
## 4.6 农药

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）



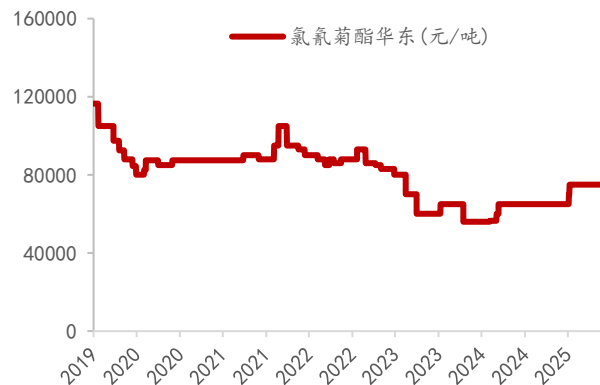
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 嘧菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

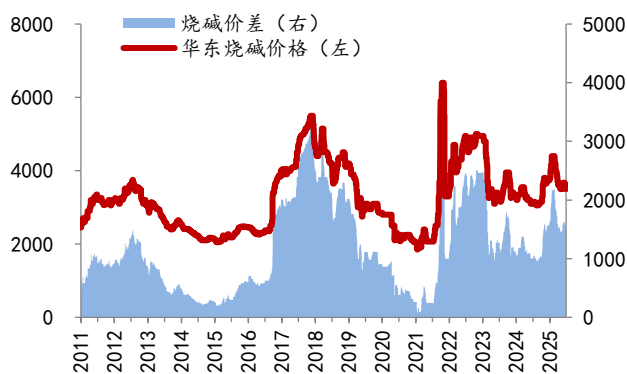
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

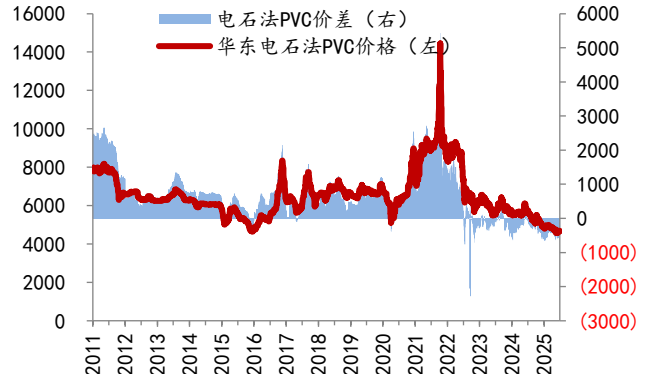
## 4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



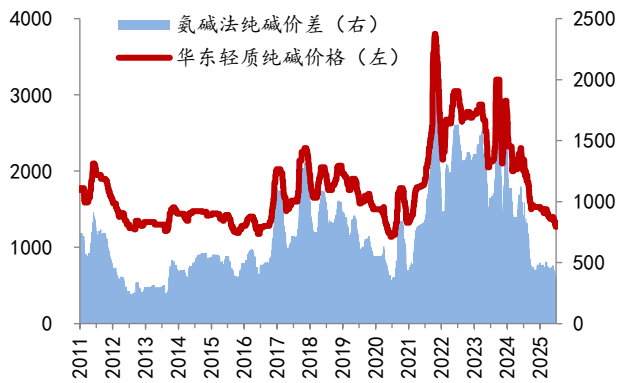
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



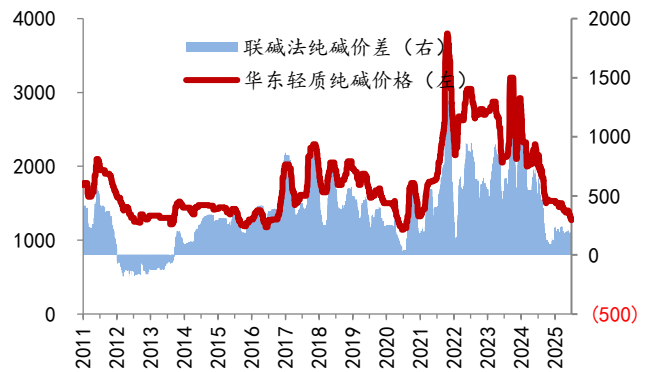
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



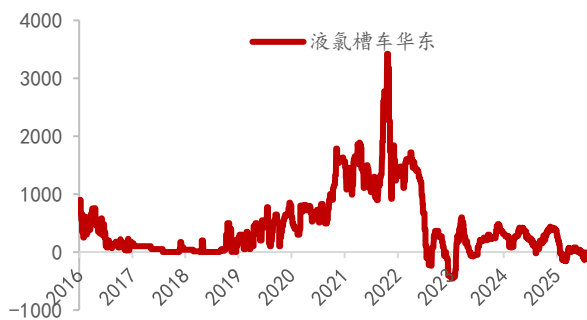
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



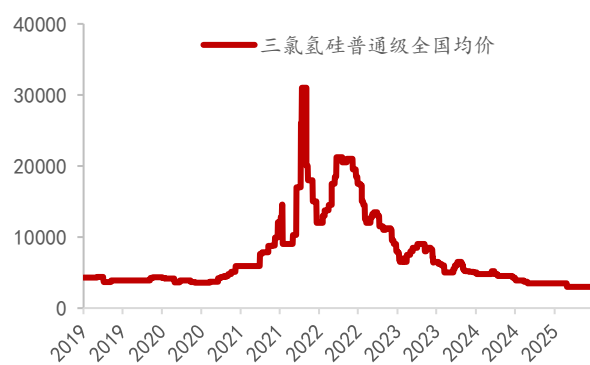
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

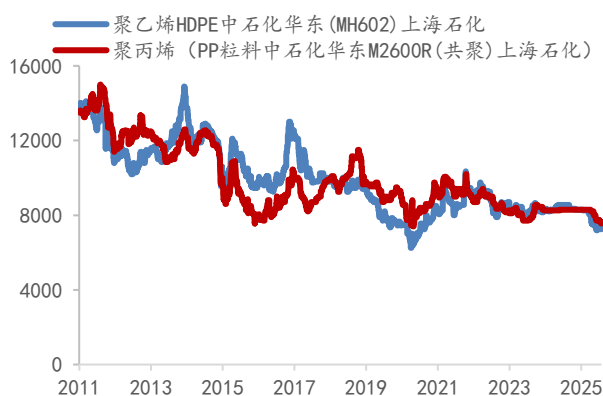
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

## 4.8 橡塑

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



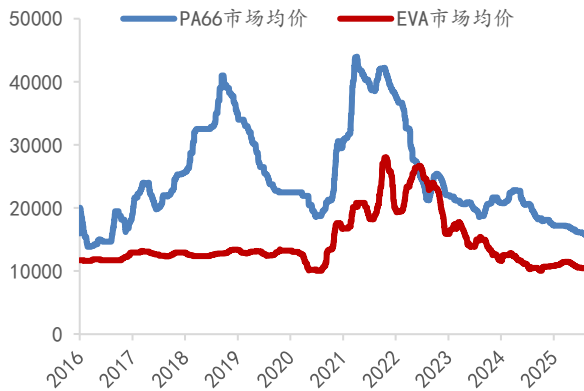
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



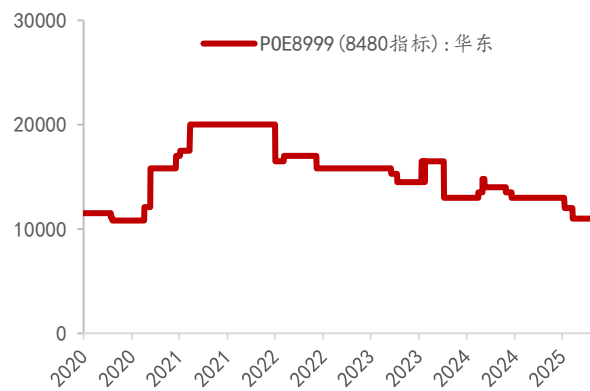
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

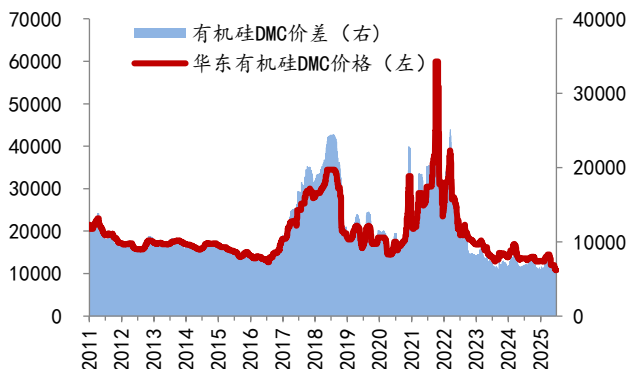
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

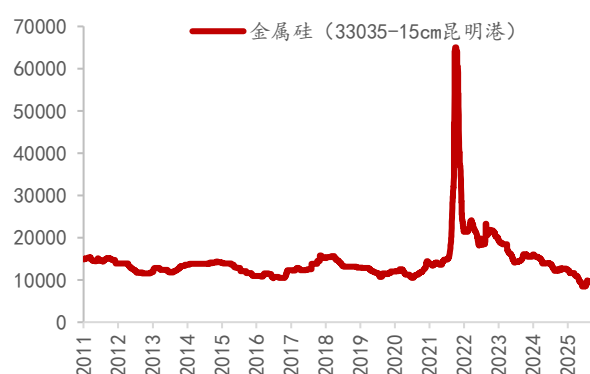
## 4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

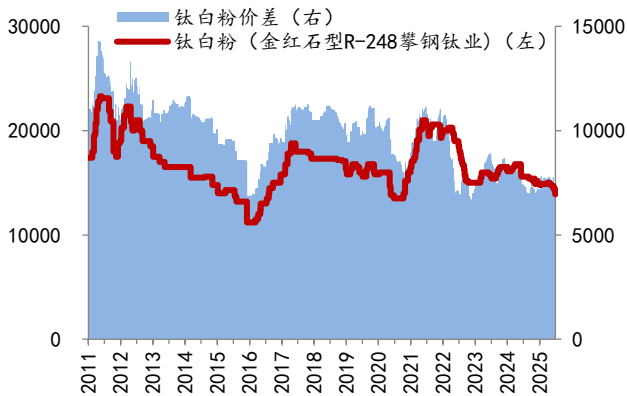
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

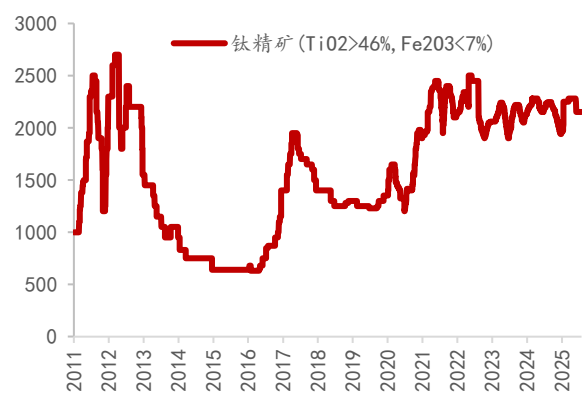
## 4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）



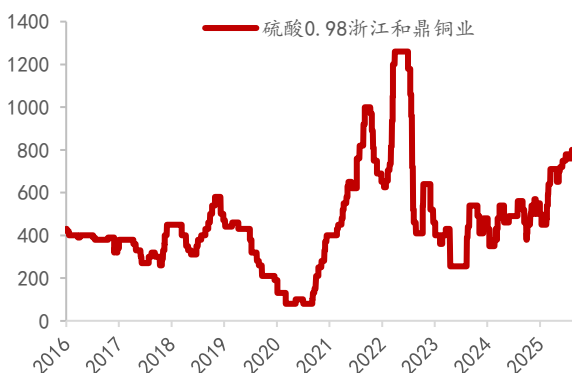
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格（元/吨）



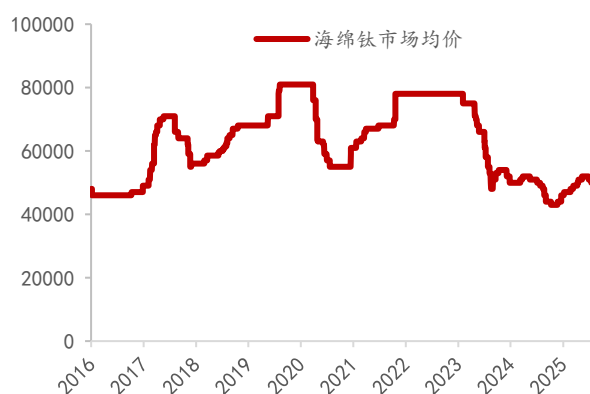
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

## 5 风险提示

政策扰动，技术扩散，新技术突破，全球知识产权争端，全球贸易争端，碳排放趋严带来抢上产能风险，油价大幅下跌风险，经济大幅下滑风险。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。