

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

行业评级：增持

报告日期：2025-09-15

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/09/08-2025/09/12）化工板块整体涨跌幅表现排名第12位，涨跌幅为2.36%，走势处于市场整体中上游。上证综指涨跌幅为1.52%，创业板指涨跌幅为2.10%，申万化工板块跑赢上证综指0.83个百分点，跑赢创业板指0.25个百分点。

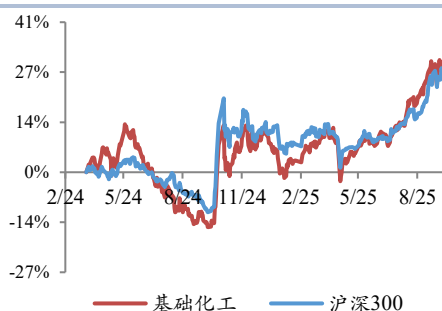
● 2025年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC聚合物、MDI等行业：

(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. 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
2. 韩国拟削减 25% 石油油产能，六部门部署规范光伏产业竞争秩序 20250822
4. 中美“关税休战”再延长，1880 亿设备更新补助资金下达 20250815
3. 绿色液体燃料首批试点项目公示，制冷剂价格涨势延续 20250808

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）（21.69%）、丙烯酸（精酸华东）（5.66%）、三氯乙烯（山东滨化）（4.44%）、苯酚（华东）（3.46%）、双酚 A（华东）（2.82%）。

跌幅前五：丁基橡胶（1751，燕山石化）（-11.25%）、NYMEX 天然气（期货）（-4.33%）、DMF（华东）（-3.68%）、天然橡胶（全乳标准 1#，上海）（-3.21%）、硝酸（安徽）98%（-3.13%）。

周价差涨幅前五：顺酐法 BDO（695.00%）、甲醇（34.27%）、醋酸乙烯（21.28%）、双酚 A（9.69%）、PET（6.47%）。

周价差跌幅前五：己二酸（-28.57%）、DMF（-17.33%）、磷肥 DAP（-15.51%）、PVA（-11.02%）、PTA（-10.32%）。

● 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 7 家，重启 11 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	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



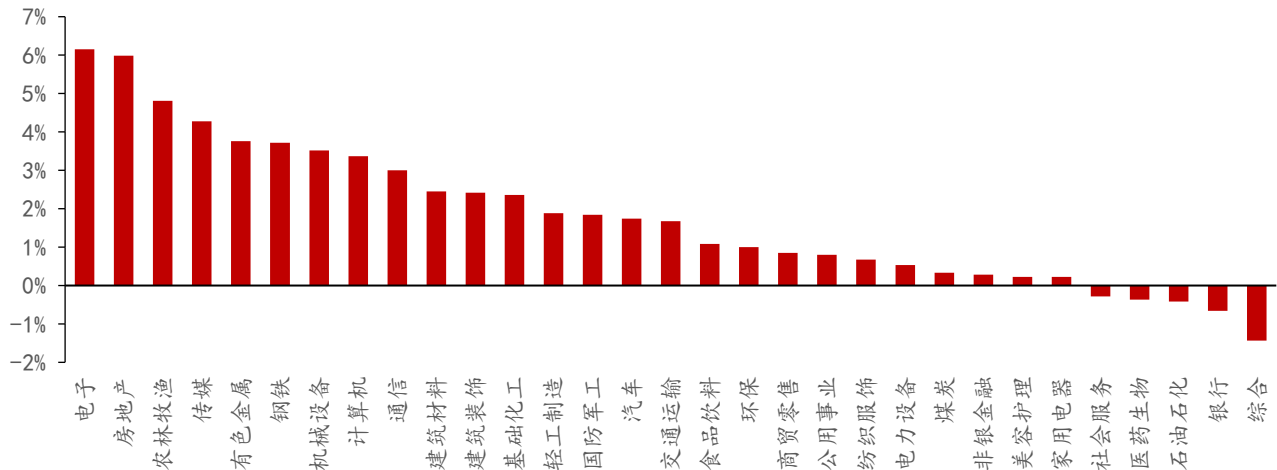
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）	24
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）	24
图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）	25
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）	25
图表 47 炭黑价格走势（元/吨）	25
图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）	25
图表 49 茶系减水剂价格（元/吨）	25
图表 50 乙二醇价格（元/吨）	25
图表 51PTA 价格及价差（元/吨）	26
图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	26
图表 54 粘胶长丝价格及价差	26
图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）	26
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（2025/09/08-2025/09/12）化工板块整体涨跌幅表现排名第 12 位，涨跌幅为 2.36%。本周上涨板块前三名分别为电子(6.15%)、房地产(5.98%)、农林牧渔(4.81%)，本周涨幅后三名分别为综合(-1.43%)、银行(-0.66%)、石油石化(-0.41%)。

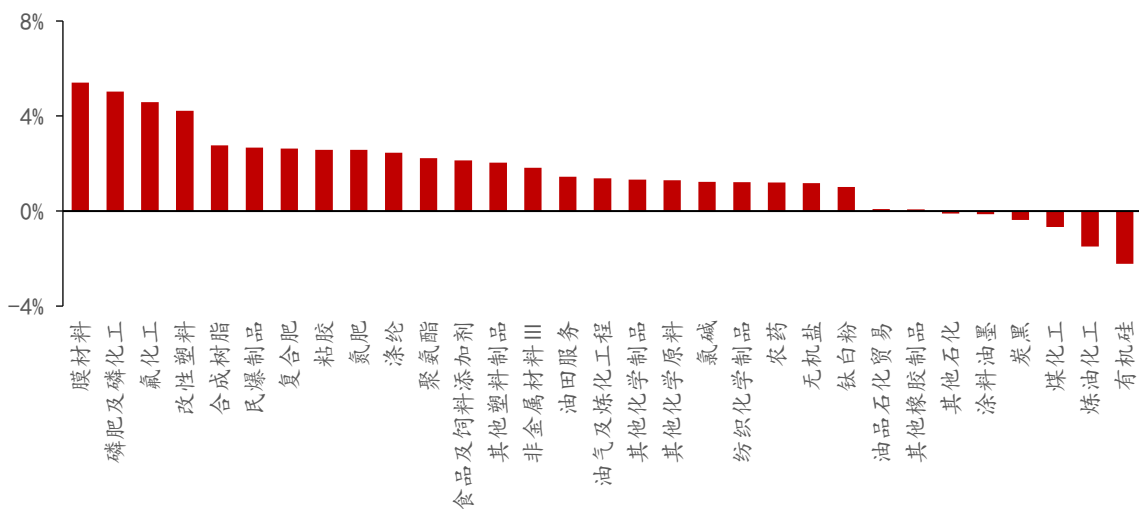
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 25、6 个。本周上涨排名前三分别为膜材料(5.41%)、磷肥及磷化工(5.02%)、氟化工(4.58%)；涨幅排名倒三分别为有机硅(-2.22%)、炼油化工(-1.50%)、煤化工(-0.66%)。

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(2025/09/08-2025/09/12)化工个股涨幅前三的公司分别为 ST 泉为(26.33%)、杉杉股份(20.16%)、雅运股份(19.16%)。涨幅前十的公司有 2 家属于电池化学品,其他 8 家分别属于光伏电池组件、纺织化学制品、其他化学纤维、氮肥、钾肥、膜材料、合成树脂、其他塑料制品。

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
ST 泉为	22.50	14.06	-20.75	107.33	26.3%	14%	光伏电池组件
杉杉股份	332.46	14.78	-187.41	1.52	20.2%	98%	电池化学品
雅运股份	41.66	21.77	70.98	3.37	19.2%	98%	纺织化学制品
皖维高新	125.59	6.07	25.32	1.48	18.6%	52%	其他化学纤维
恩捷股份	418.34	43.21	-44.48	1.69	16.8%	35%	电池化学品
阳煤化工	70.80	2.98	-11.37	1.89	16.4%	34%	氮肥
亚钾国际	356.87	38.62	23.24	2.84	16.3%	92%	钾肥
东材科技	208.92	20.52	98.76	4.73	15.5%	172%	膜材料
上纬新材	354.15	87.80	478.50	26.89	14.8%	1218%	合成树脂
横河精密	100.14	37.35	200.56	17.64	13.8%	252%	其他塑料制品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/09/08-2025/09/12)化工个股跌幅前三的公司分别为 中科电气(-10.58%)、领湃科技(-10.54%)、红宝丽(-7.77%)。跌幅前十的公司有 4 家属于其他化学制品,其他 6 家分别属于电池化学品、聚氨酯、其他塑料制品、合成树脂、其他橡胶制品、有机硅。

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
中科电气	150.04	21.89	29.65	3.14	-10.6%	46%	电池化学品
领湃科技	66.70	38.79	-17.73	71.68	-10.5%	129%	其他化学制品
红宝丽	69.85	9.50	154.99	3.44	-7.8%	122%	聚氨酯
安利股份	43.29	19.95	22.20	2.95	-7.3%	30%	其他塑料制品
永悦科技	23.21	6.46	-15.81	8.97	-6.8%	68%	合成树脂
三维股份	128.48	12.46	-56.99	4.28	-6.2%	-2%	其他橡胶制品
阿科力	44.56	45.60	-165.37	4.86	-6.0%	9%	其他化学制品
赞宇科技	53.58	11.39	37.96	1.41	-5.6%	16%	其他化学制品
新开源	87.15	17.93	31.61	2.31	-5.4%	12%	其他化学制品
硅宝科技	88.69	22.56	30.59	3.41	-5.4%	54%	有机硅

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	391	54.14	70.98	2.24	4%	11%	7%	41%
国瓷材料	235	23.61	38.84	3.41	5%	18%	40%	40%
万华化学	2122	67.79	19.32	2.13	3%	8%	20%	-4%
光威复材	252	30.30	39.22	4.69	-1%	-4%	0%	-11%
龙佰集团	446	18.67	24.31	1.92	0%	6%	15%	9%
金禾实业	132	23.17	20.45	1.75	2%	1%	-4%	5%
新和成	774	25.19	10.65	2.54	5%	11%	13%	18%
扬农化工	305	75.18	24.48	2.74	4%	16%	47%	31%
新宙邦	354	47.30	35.02	3.65	0%	22%	53%	28%
华鲁恒升	562	26.46	17.30	1.76	1%	9%	29%	24%
万润股份	127	13.75	50.93	1.77	4%	8%	28%	16%
荣盛石化	961	9.62	205.06	2.21	0%	5%	12%	7%
桐昆股份	353	14.66	28.59	0.94	0%	17%	32%	25%
恒力石化	1194	16.96	19.65	1.89	-1%	12%	10%	14%
宝丰能源	1269	17.31	14.51	2.84	-1%	14%	10%	7%
卫星化学	671	19.92	9.93	2.16	1%	6%	13%	9%
华峰化学	435	8.76	25.80	1.63	13%	11%	26%	9%
浙江龙盛	335	10.30	16.30	0.97	1%	-3%	7%	3%
金发科技	505	19.14	48.99	2.77	8%	26%	80%	124%
鲁西化工	274	14.39	16.90	1.46	1%	17%	37%	27%
利尔化学	100	12.51	25.48	1.28	1%	3%	25%	55%
国光股份	71	15.33	18.80	3.47	-1%	1%	8%	16%
新洋丰	183	14.57	11.96	1.65	0%	3%	8%	14%
雅克科技	296	62.14	33.81	3.79	7%	8%	14%	8%
飞凯材料	129	22.74	37.57	2.64	-2%	-2%	20%	45%
昊华科技	392	30.41	33.67	2.25	4%	8%	19%	6%
中简科技	156	35.37	33.82	3.54	0%	-5%	0%	26%
中航高科	331	23.74	28.66	4.50	1%	-7%	3%	-5%
恒逸石化	239	6.64	789.31	1.02	4%	11%	10%	7%
东方盛虹	664	10.04	-29.78	1.97	1%	14%	9%	22%
巨化股份	1007	37.29	31.66	5.23	4%	28%	41%	56%
合盛硅业	623	52.69	170.50	1.92	-5%	-1%	4%	-4%
三友化工	123	5.96	50.30	0.89	-2%	4%	22%	12%
泰和新材	87	10.17	-5,471.20	1.23	0%	-8%	-2%	9%
中核钛白	199	5.23	38.29	1.65	2%	22%	23%	24%
安迪苏	263	9.80	19.66	1.56	0%	-4%	-1%	-21%
联化科技	103	11.28	32.85	1.56	3%	12%	75%	105%
道恩股份	123	25.79	78.00	3.48	-2%	6%	49%	120%
坤彩科技	131	20.07	325.41	6.87	0%	3%	0%	4%
金丹科技	45	19.79	62.47	1.99	0%	5%	4%	6%

利安隆	81	35.24	18.08	1.75	1%	2%	18%	17%
鼎龙股份	296	31.31	48.21	6.17	5%	7%	12%	21%
安集科技	301	178.56	44.57	9.92	4%	17%	30%	67%
八亿时空	50	37.52	87.36	2.45	0%	5%	31%	14%
濮阳惠成	43	14.74	28.74	1.77	1%	-4%	10%	2%
当升科技	301	55.25	60.61	2.09	3%	31%	40%	38%
杉杉股份	332	14.78	-187.41	1.52	20%	27%	97%	98%
天赐材料	537	28.04	104.37	4.16	10%	41%	58%	43%
容百科技	211	29.51	97.09	2.54	8%	31%	52%	42%
金石资源	151	17.98	70.20	8.94	4%	8%	9%	6%
蓝晓科技	281	55.35	33.95	7.22	-1%	7%	22%	17%
石大胜华	102	43.88	-130.95	2.65	7%	15%	26%	25%
多氟多	204	17.10	-63.88	2.47	13%	34%	46%	45%
保龄宝	40	10.43	29.48	1.87	-3%	-2%	10%	42%

注：截止日期为 2025/9/12

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	三井化学、住友化学和出光兴产三家日本化工巨头 9 月 10 日联合宣布计划于 2026 年 4 月前合并其聚烯烃业务，整合由三井化学与出光兴产共同投资的 Prime Polymer 株式会社（简称“PRM”）所经营的聚烯烃业务，并将其与住友化学在日本的聚丙烯及线性低密度聚乙烯（LLDPE）业务进行整合。目前整合的细节尚未确定，但三家公司初步考虑将住友化学在日本的聚丙烯和 LLDPE 业务转让给 PRM，并收购相当于 PRM20% 股份，最终形成三井 52%、出光兴产 28%、住友化学 20% 的股权架构。PRM 是三井化学与出光兴产于 2005 年共同成立的合资企业，目前拥有 126 万吨/年聚丙烯、55 万吨/年聚乙烯的产能，是日本聚烯烃产品的主要生产商。整合计划预计 2026 年 4 月实施，整合后 PRM 产能将增至 159 万吨/年聚丙烯、72 万吨/年聚乙烯，净销售额约 3873 亿日元（约人民币 187 亿元）。 聚烯烃约占日本塑料需求的 50%，对日本工业至关重要。尽管自 20 世纪 90 年代以来日本聚烯烃制造商经历了合并与整合，但供应过剩的问题仍未得到解决。三家公司表示，由于日本人口减少和生活方式变化导致市场需求萎缩，预计未来对聚烯烃的需求将进一步下降。根据日本经济产业省的数据，截至去年 12 月底，日本聚烯烃的总生产能力为 583 万吨。住友化学聚丙烯和 LLDPE 业务整合到 PRM 后，将占据国内塑料产能的 30% 以上。近年来，日本国内需求疲软拖累了石化行业，2024 年日本石化产品产量较往年有所下降。其中，石脑油裂解装置平均开工率连续下降，今年 6 月更是降至 75% 的历史新低。

新材料研习社	近日，泛能拓（Venator）正在出售其在英国经营的三家公司，本次出售将涉及到公司在英国东北部的 520 名员工。泛能拓原为亨斯迈集团子公司，主要业务为原亨斯迈钛白粉和性能添加剂业务，总部位于英国温耶德，2017 年 IPO，拥有约 2,800 名员工，产品销往超过 106 个国家。泛能拓拥有 65 万吨钛白粉产能，亨斯迈钛白粉业务则为 1998 年其收购英国帝国化学工业公司（ICI）的 Tioxide 钛白粉业务而来。 根据报道，泛能拓与本地公司管理人员、工会及当地政府正在寻求出售方案，以稳定员工工作和公司业务。待出售的公司 Venator Materials plc、Venator Materials International UK Limited 和 Venator Investments UK Limited 三家公司，以上三家公司的联合管理人 Mark Firmin 表示，目前泛能拓的英国公司正在遭受竞争加剧和成本上升的严重影响，该管理人员表示，英国三家公司将与泛能拓集团紧密合作，推进英国业务和全球其他业务的出售。 据了解，泛能拓亚洲工厂位于马来西亚 Teluk Kalung，钛白粉产能为 6 万吨/年。
中化新网	近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发了《新型储能规模化建设行动方案（2025—2027 年）》。 “十四五”以来，新型储能快速发展，截至 2024 年底，全国新型储能装机 7376 万千瓦。国家能源局有关负责同志表示，《行动方案》在考虑与“十五五”能源规划有效衔接的前提下，统筹新能源消纳、电力保供需求和各类调节性资源规划建设情况，研究提出 2025—2027 年新型储能发展目标，预计三年内全国新增装机容量超过 1 亿千瓦，2027 年底达到 1.8 亿千瓦以上，带动项目直接投资约 2500 亿元。
中化新网	国家统计局 9 月 10 日消息，2025 年 8 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.9%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点，环比由下降 0.2% 转为持平。工业生产者购进价格同比下降 4.0%，环比持平。其中，化学原料和化学制品制造业出厂价格同比下降 5.7%，环比下降 0.1%；石油、煤炭及其他燃料加工业同比下降 10.5%，环比上涨 0.7% PPI 环比结束连续 8 个月下行态势，由上月下降 0.2% 转为持平。本月 PPI 环比变动的主要特点：一是供需关系改善影响部分能源和原材料行业价格环比由降转涨。煤炭加工价格由上月下降 4.7% 转为上涨 9.7%，煤炭开采和洗选业价格由下降 1.5% 转为上涨 2.8%，黑色金属冶炼和压延加工业价格由下降 0.3% 转为上涨 1.9%，玻璃制造价格由下降 1.5% 转为上涨 0.1%，电力热力生产和供应业价格由下降 0.9% 转为上涨 0.1%。二是输入性因素影响国内石油和部分有色金属行业价格环比回落。国际有色金属价格高位震荡，国内有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 0.2%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点，其中金冶炼、铝冶炼价格均上涨 0.2%，铜冶炼价格下降 1.1%。国际油价下行带动国内石油开采、精炼石油产品制造价格分别下降 1.4% 和 0.6%。

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
金风科技	9 月 10 日，金风科技发布公告称，公司拟与内蒙古巴彦淖尔市人民政府签订《风电制氢氨醇一体化项目投资开发协议书》，计划在巴彦淖尔市辖区内投资建设风电制氢氨醇项目。 该项目总投资金额约为 189.2 亿元，总体规划建设 3GW 风电，项目所发电力中，80% 以上将用于电解水制绿氢，并通过生物质气化耦合绿氢的方式，实现每年制取绿色甲醇 60 万吨、绿氨 40 万吨的目标。

华鲁恒升	华鲁恒升9月8日发布公告，公司20万吨/年二元酸项目已顺利打通全部生产流程，成功产出合格产品，正式进入试生产阶段。此项目总投资约8.67亿元，采用自有技术建设20万吨/年二元酸装置，并配套相应的罐区、公用工程、辅助设施和安全环保设施。
天承科技	9月12日晚，天承科技发布调研纪要表示，公司为匹配下游客户的产能扩充和日益增长的订单量，现已计划将金山工厂产能从年产3万吨功能性湿电子化学品提升至4万吨。此外，珠海年产3万吨工厂建设将于近日开工以辐射华南区域的众多PCB下游工厂，泰国全资子公司年产3万吨工厂将于2026年建成以具备对东南亚地区的供应能力。
万华化学	9月6日，公司发布匈牙利宝思德化学公司MDI装置复产公告。 公司于2025年7月22日发布的“关于子公司匈牙利宝思德化学公司装置停产检修的公告”，匈牙利宝思德化学公司（BorsodChemZrt.）MDI（40万吨/年）、TDI（25万吨/年）等一体化装置及相关配套装置于2025年7月23日开始陆续停产检修。截至目前，上述MDI装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。

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(2025/09/06-2025/09/12)重点化工产品上涨22个，下跌29个，持平48个。

涨幅前五：液氯（华东）（21.69%）、丙烯酸（精酸华东）（5.66%）、三氯乙烯（山东滨化）（4.44%）、苯酚（华东）（3.46%）、双酚A（华东）（2.82%）。

跌幅前五：丁基橡胶（1751，燕山石化）（-11.25%）、NYMEX天然气(期货)（-4.33%）、DMF（华东）（-3.68%）、天然橡胶（全乳标准1#，上海）（-3.21%）、硝酸（安徽）98%（-3.13%）。

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）	21.69%	10.12%	丁基橡胶（1751，燕山石化）	-11.25%	4.60%
丙烯酸（精酸华东）	5.66%	14.94%	NYMEX天然气(期货)	-4.33%	22.10%
三氯乙烯(山东滨化)	4.44%	6.70%	DMF（华东）	-3.68%	2.21%
苯酚（华东）	3.46%	22.06%	天然橡胶（全乳标准1#，上海）	-3.21%	24.59%
双酚A（华东）	2.82%	6.87%	硝酸（安徽）98%	-3.13%	12.35%
醋酸（华东）	1.92%	7.67%	炭黑（华东，N330）	-2.36%	29.08%
石脑油（新加坡）	1.83%	42.17%	顺酐（江苏）	-1.89%	3.98%
电石（华东含税）	1.65%	6.97%	尿素（小颗粒华鲁恒升）	-1.80%	24.02%
萤石（赤峰天马）	1.56%	84.84%	氟化铝（国内均价）	-1.70%	57.64%
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	1.48%	41.23%	ABS（华东）	-1.52%	8.43%

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 (695.00%)、甲醇 (34.27%)、醋酸乙烯 (21.28%)、双酚 A (9.69%)、PET (6.47%)。

周价差跌幅前五：己二酸 (-28.57%)、DMF (-17.33%)、磷肥 DAP (-15.51%)、PVA (-11.02%)、PTA (-10.32%)。

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	695.00%	27.31%	己二酸	-28.57%	8.26%
甲醇	34.27%	57.02%	DMF	-17.33%	4.07%
醋酸乙烯	21.28%	19.35%	磷肥DAP	-15.51%	13.90%
双酚A	9.69%	13.30%	PVA	-11.02%	67.74%
PET	6.47%	22.19%	PTA	-10.32%	18.08%
涤纶短纤	6.32%	13.72%	联碱法纯碱	-10.01%	14.82%
涤纶工业丝	3.62%	49.46%	磷肥MAP	-3.07%	16.36%
黄磷	2.82%	10.01%	氨碱法纯碱	-2.89%	6.30%
醋酸	2.21%	4.73%	电石法PVC	-2.74%	21.19%
有机硅DMC	1.65%	0.39%	环氧丙烷	-2.06%	13.67%

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 7 家企业检修，11 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 7 家，重启 11 家。新增检修的 7 家企业分别是：

生产纯苯共 1 家（江苏盛虹），生产丙烯共 2 家（宁波金发一期、东华能源张家港），生产丁二烯共 1 家（福建联合），生产乙二醇共 1 家（新疆天盈），生产合成氨共 2 家（神木银泉、南塔化工）。

重启 11 家企业是：

生产纯苯共 1 家（福海创），生产丙烯共 1 家（海伟石化），生产 PX 共 1 家（福建福海创），生产 PTA 共 2 家（恒力惠州、独山能源），生产乙二醇共 1 家（渭河彬州），生产 DMF 共 2 家（贵州天福、九江心连心），生产合成氨共 3 家（九江心连心、华鑫、德邦）。

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
		2025/6/10	福海创	福建	23	2025/6/10	2025/9/10	装置重启
		2025/6/20	浙石化	浙江	20	2025/6/20	-	停车检修
		2025/7/28	东明石化	山东	20	2025/7/28	-	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		137	2025/9/7	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	-	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
		2025/7/29	东明石化	山东	21	2025/7/29	-	停车检修
		2025/7/30	三江化工	华东	39	2025/7/30	-	停车检修
		2025/8/6	齐成	山东	10	2025/8/6	-	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
		2025/8/22	万华化学蓬莱	山东	90	2025/8/22	-	停车检修
		2025/8/30	海伟石化	华北	50	2025/8/30	2025/9/12	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
		2025/9/9	东华能源张家港	华东	60	2025/9/9	-	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
	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
		2025/06/10	福建福海创	福建	80	2025/06/10	2025/9/8	装置重启
		2025/06/26	东营威联	山东	100	2025/06/26	2025年8月	停车检修
		2025/06/28	福建福海创	福建	80	2025/06/28	2025年9月底	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
	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
		2025/8/21	恒力惠州	广东	500	2025/8/21	2025/9/7	装置重启
		2025/8/26	独山能源	浙江	250	2025/8/26	2025/9/8	装置重启
		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
	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	停车检修
		2025/9/5	唐山中浩化工	河北	15	2025/9/5	2025/9/12	停车检修
	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
		2024/7/28	贵州天福	贵州	10	2024/7/28	2025 年 9 月 7 日	装置重启
		2025/8/13	九江心连心	江西	20	2025/8/13	2025 年 9 月 12 日	装置重启
	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	2025/9/19	停车检修
		2025/8/18	金石	河北	20	2025/8/18	2025/9/17	停车检修
		2025/8/22	蓬莱万华	山东	18	2025/8/22	-	停车检修
		2025/8/21	九江心连心	江西	60	2025/8/21	2025/9/10	装置重启
		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	2025/9/18	停车检修
		2025 年 8 月	巨化	浙江	35	2025/8/26	2025/9/1	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
		2025/9/1	华鑫	山西	18	2025/9/1	2025/9/10	装置重启
		2025/9/2	永荣	福建	50	2025/9/2	2025/9/7	停车检修
		2025/9/3	德邦	江苏	35	2025/9/3	2025/9/11	装置重启
		2025/9/4	明水	山东	50	2025/9/4	2025/9/11	停车检修
		2025/9/8	神木银泉	陕西	10	2025/9/8	-	停车检修

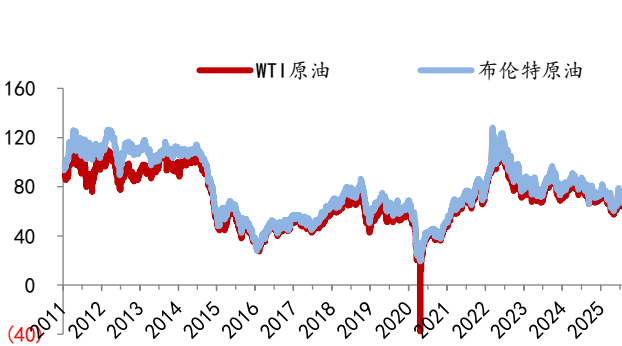
磷酸一铵		2025/9/5	得丰	内蒙	17	2025/9/5	2025/9/30	停车检修
		2025/9/10	南塔化工	四川	10	2025/9/10	2025/10/10	停车检修
		2022/3	云南红富	云南	15	2022/3	-	长期停车
		2022/5/26	灵宝晨光和泽	河南	30	-	-	长期停车
		2023/5/25	湖北丰利	湖北	20	2023/12/1	-	长期停车
		2024/4/1	湖北中孚	湖北	18	2024/4/1	-	长期停车
		2025/6/12	云南新蜜蜂	云南	10	2025/6/12	待定	停车检修
		2025 年 8 月中旬	辽宁施可丰	辽宁	10	2025 年 8 月中旬	2025/9/5	装置重启
		2025 年 8 月上旬	江苏金道	江苏	20	2025 年 8 月上旬	2025 年 9 月上旬	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
		2025/9/1	济源丰田	河南	30	2025/9/1	2025/9/6	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

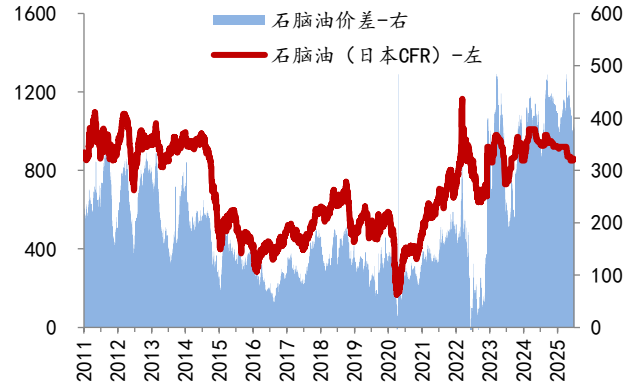
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



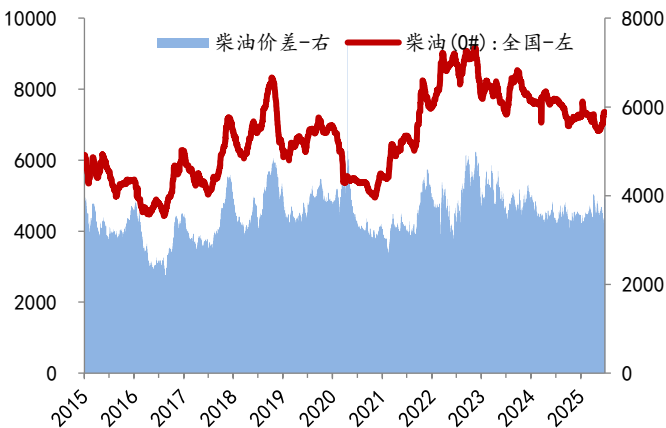
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



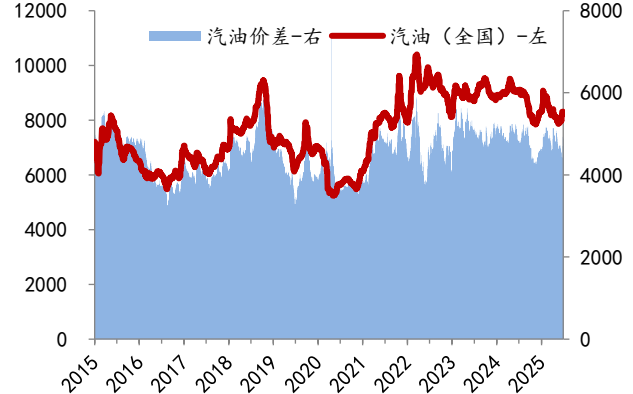
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



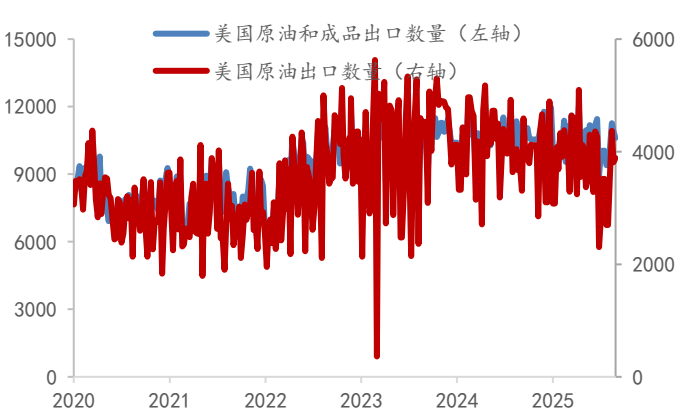
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



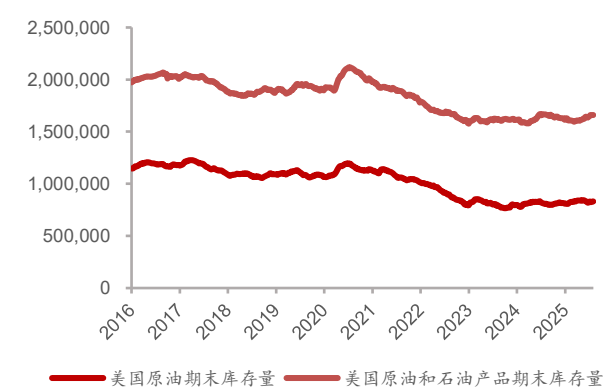
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



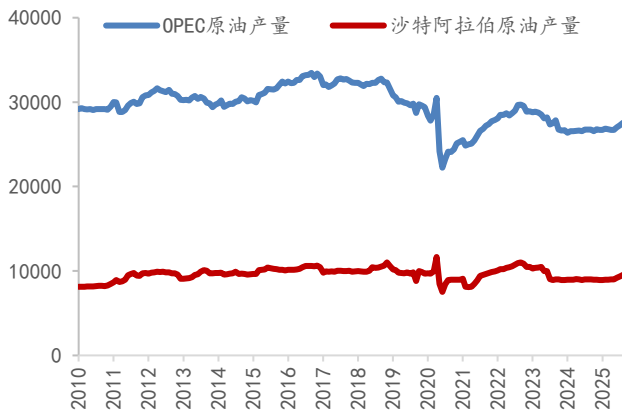
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

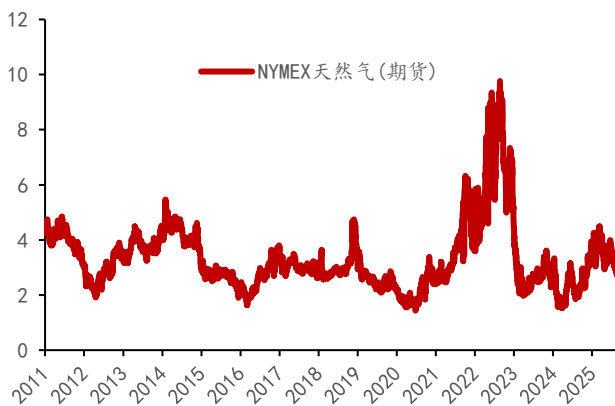
图表 18 美国原油产量（千桶/天）



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）



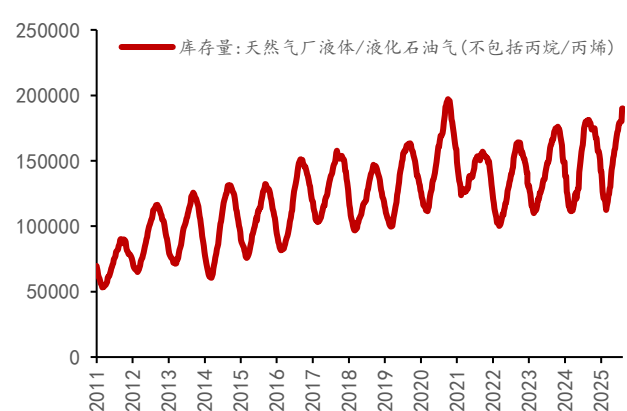
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

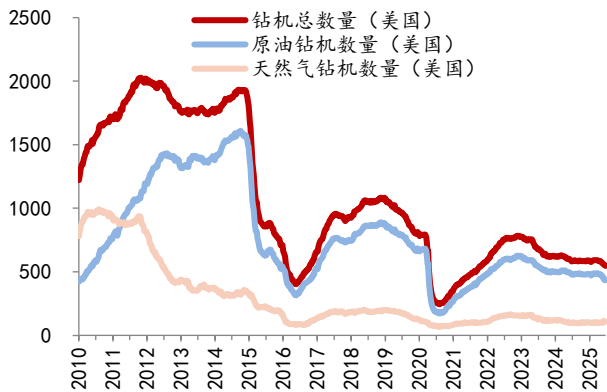
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

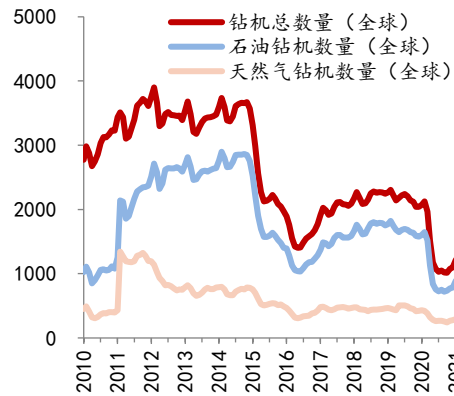
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



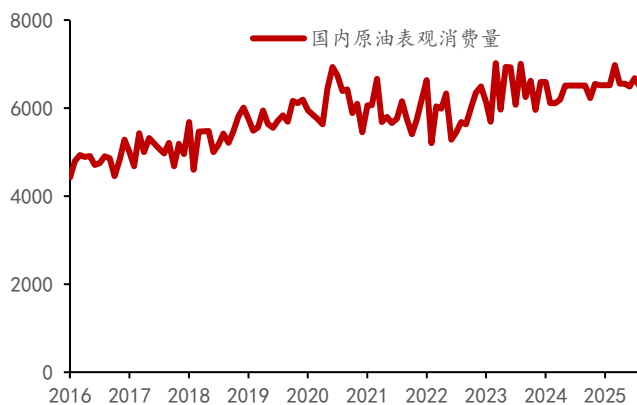
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

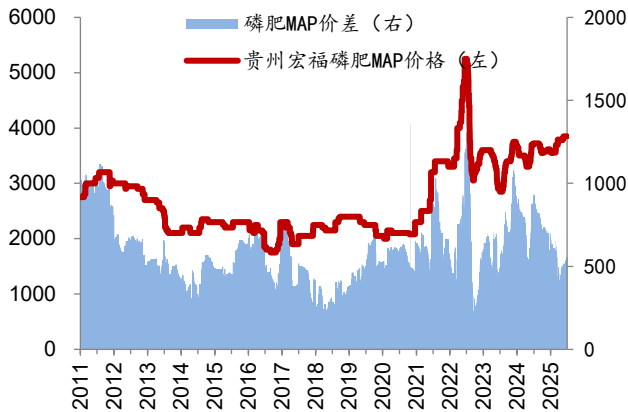


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

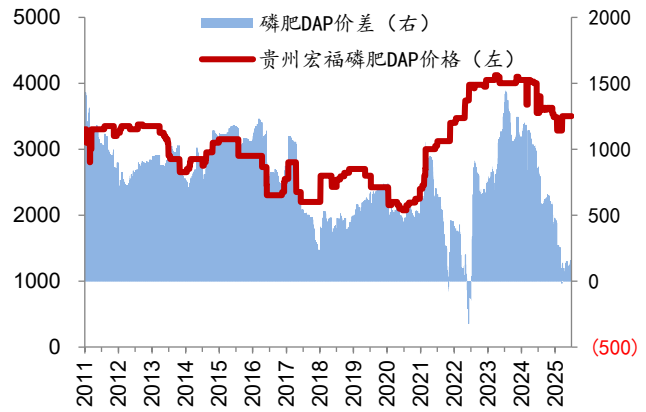
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



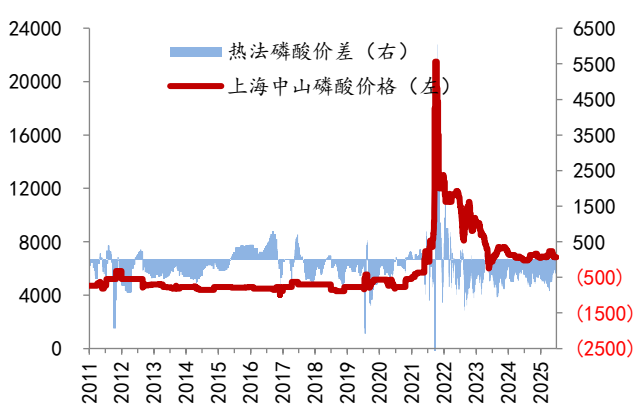
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



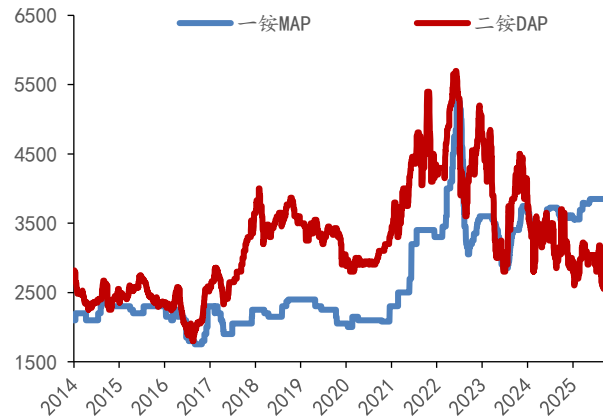
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



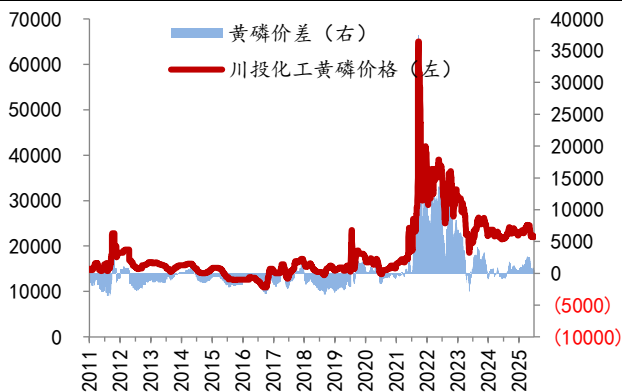
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



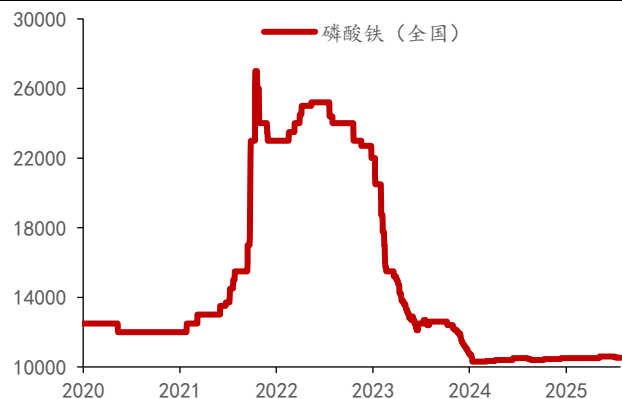
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

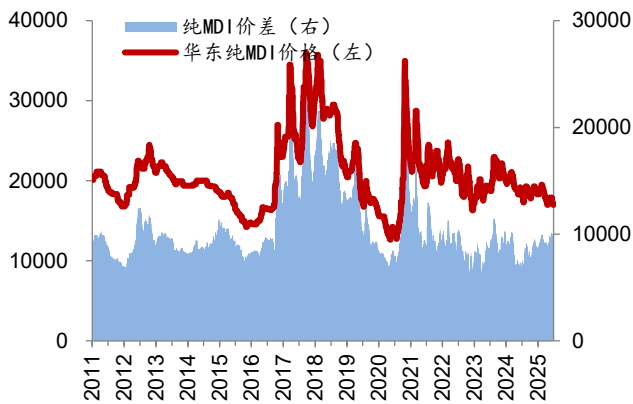
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

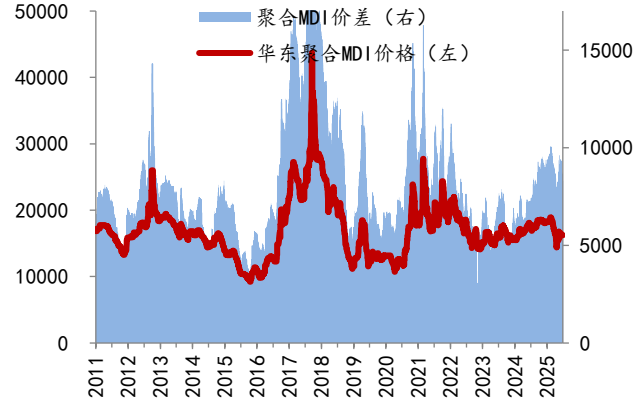
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



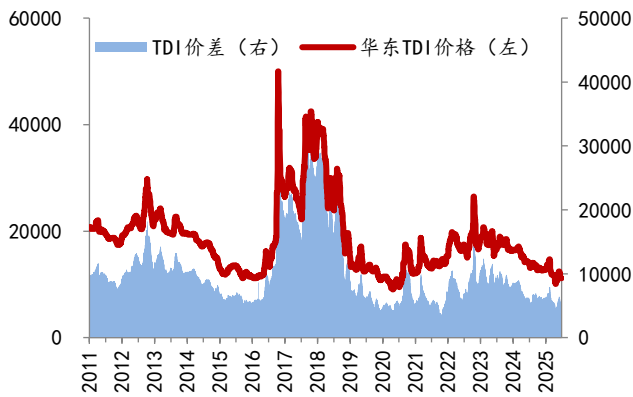
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



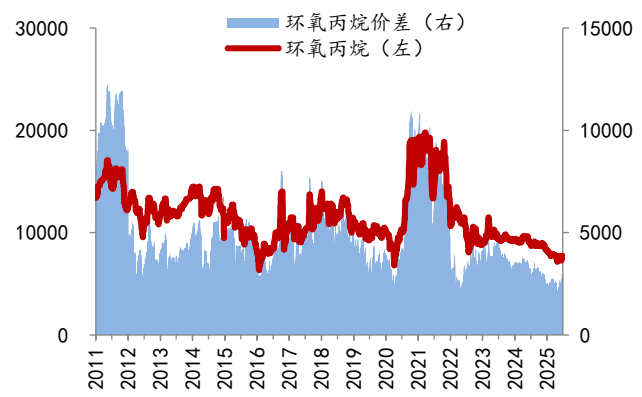
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



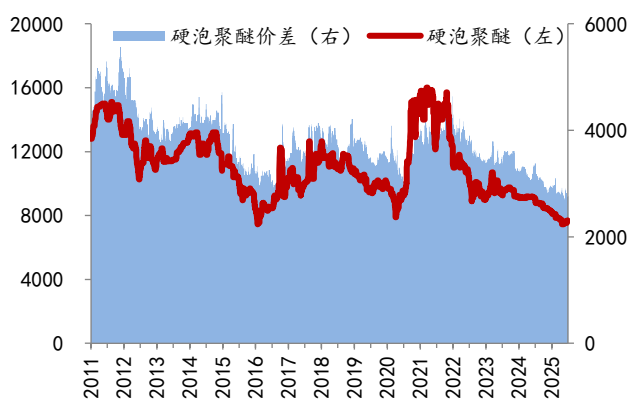
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



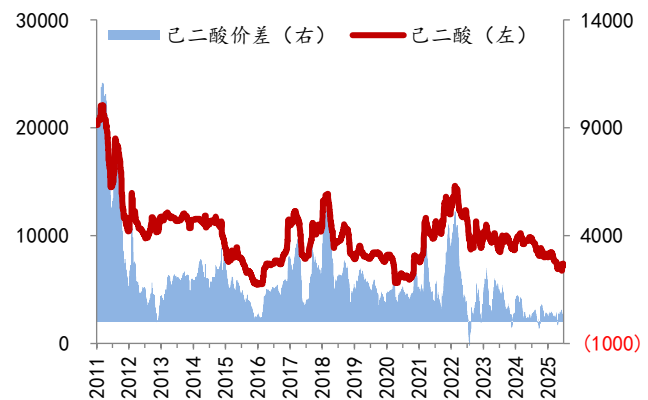
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

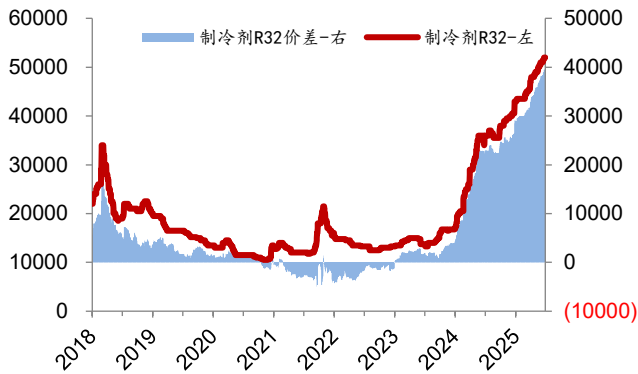
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

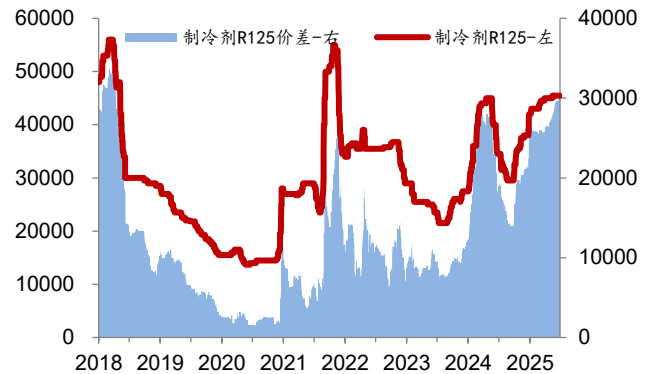
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



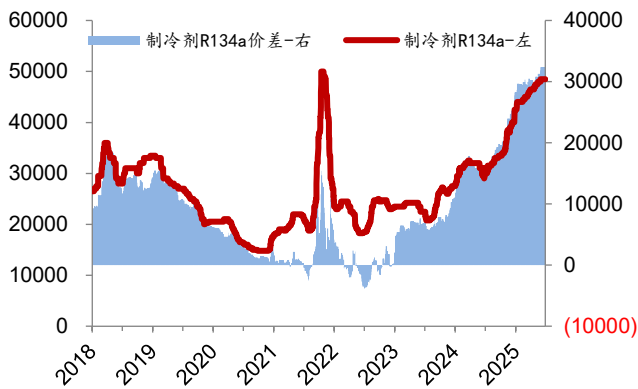
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



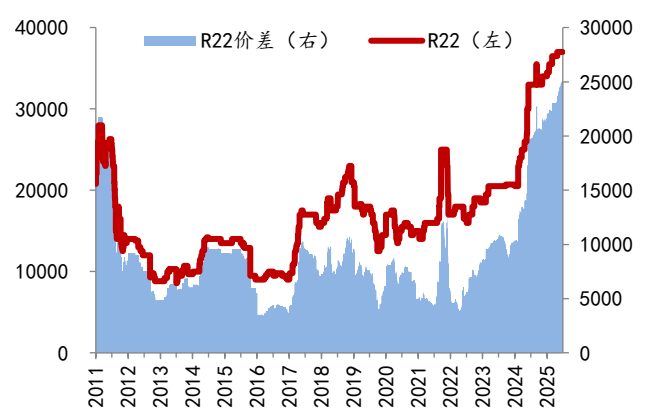
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



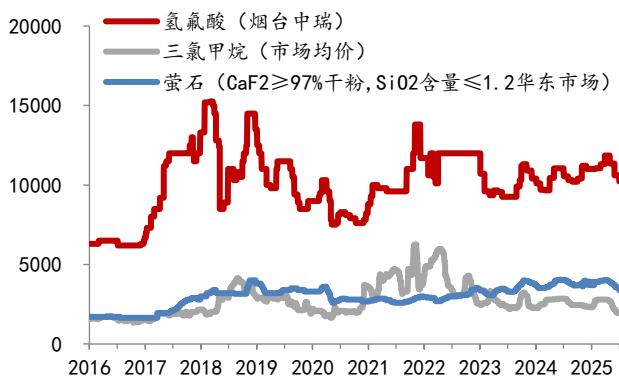
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

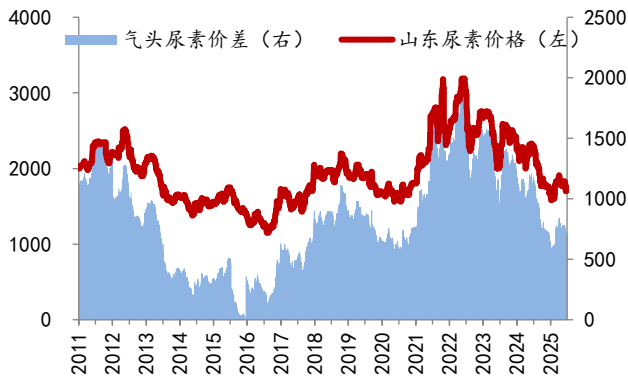
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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）



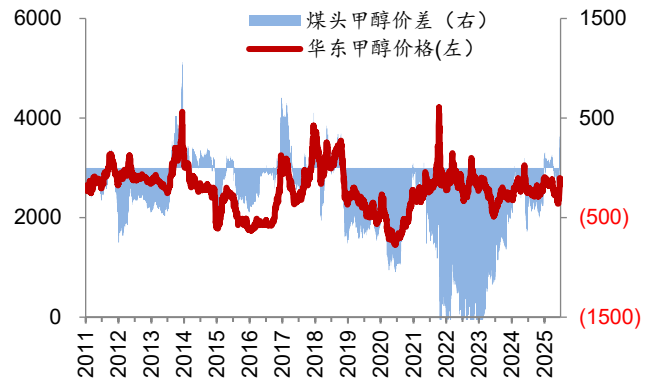
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



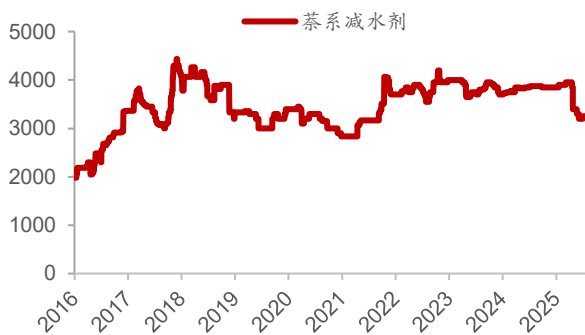
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



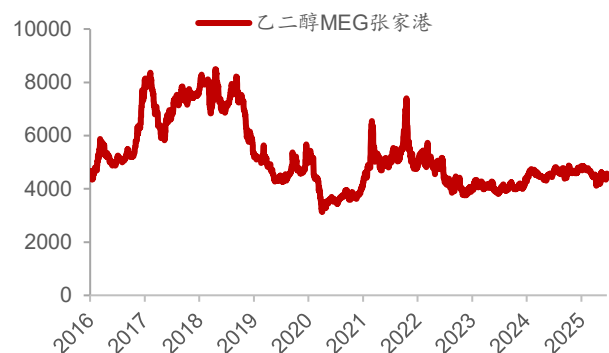
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

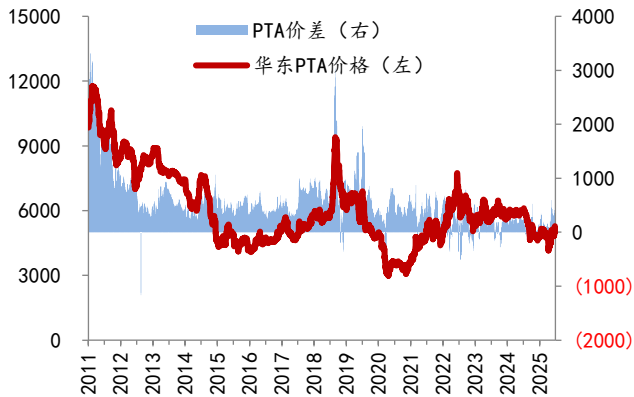
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

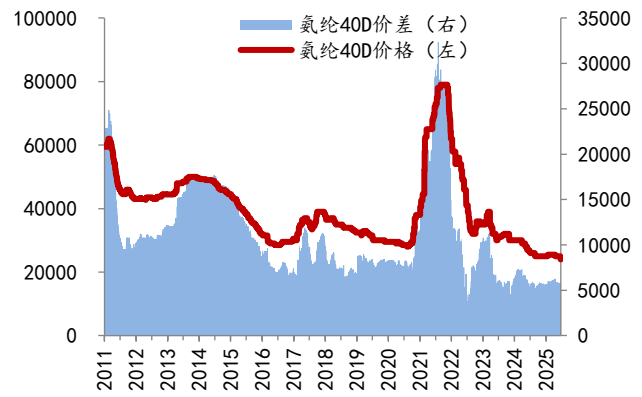
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差（元/吨）



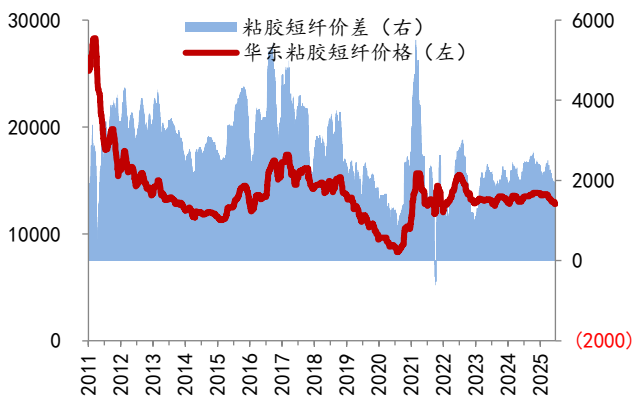
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



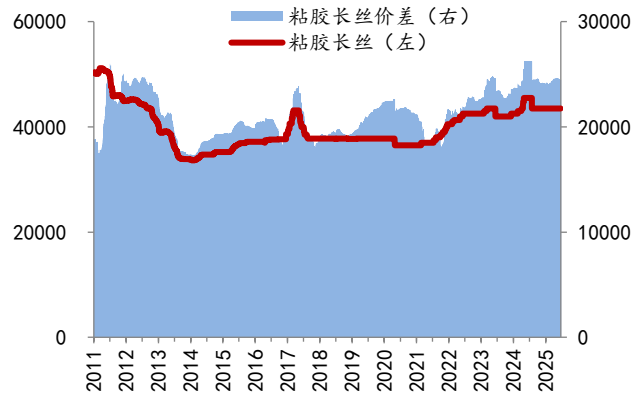
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



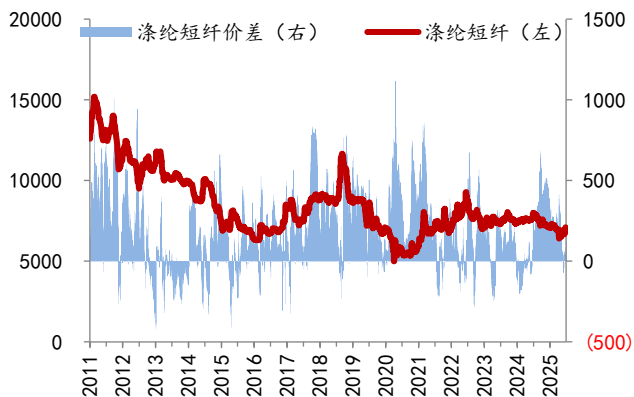
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



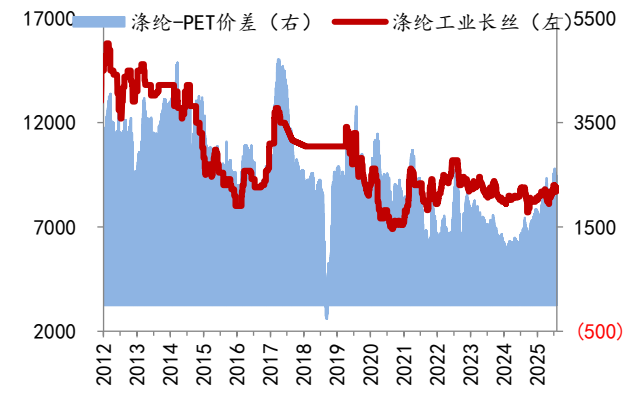
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

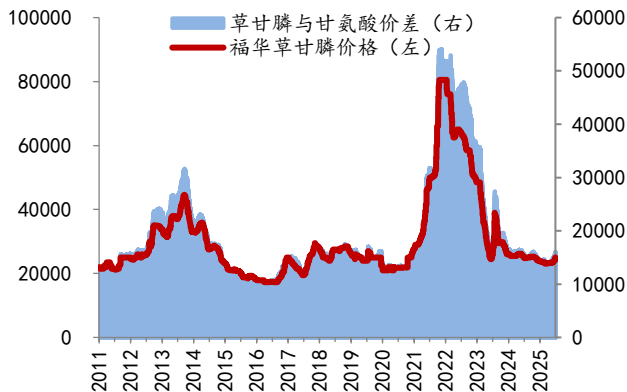
图表 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

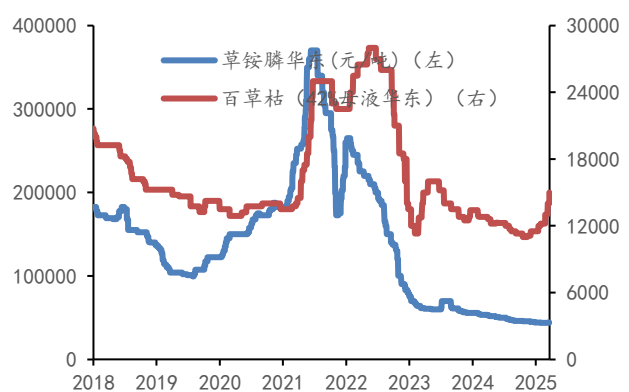
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



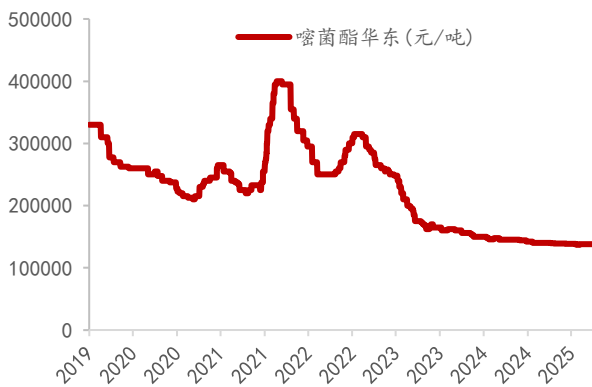
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



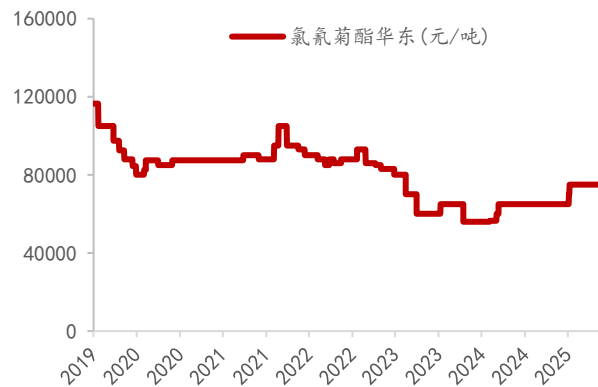
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

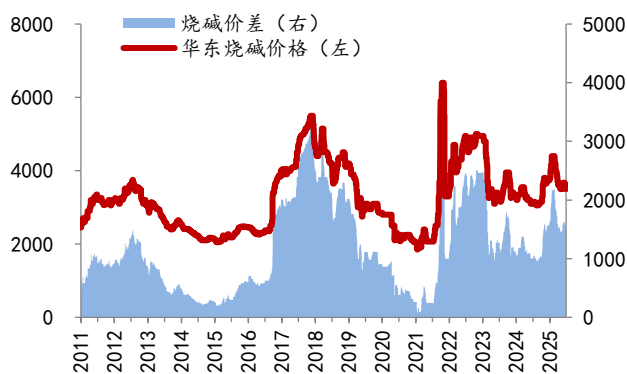
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

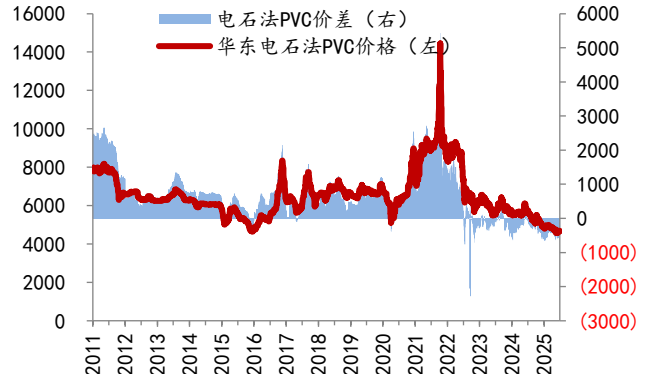
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



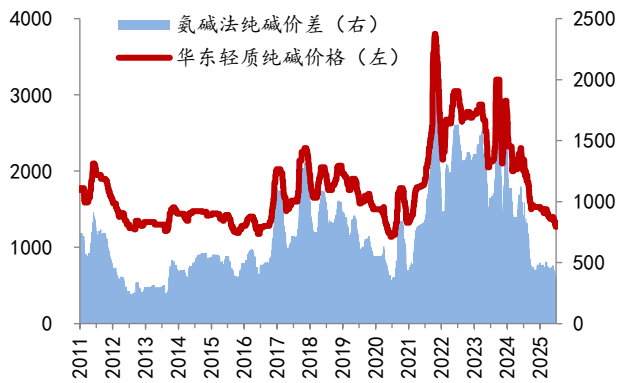
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



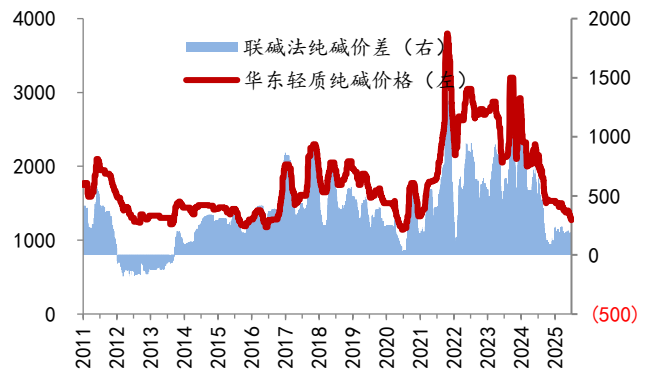
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



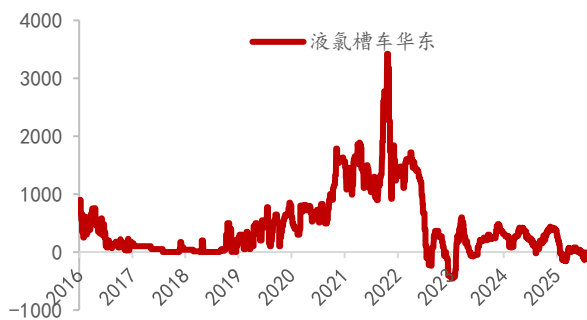
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



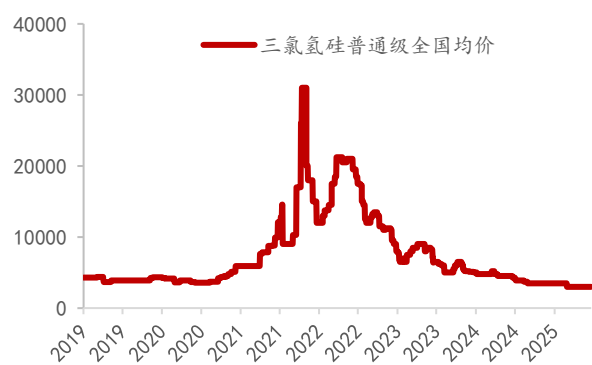
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

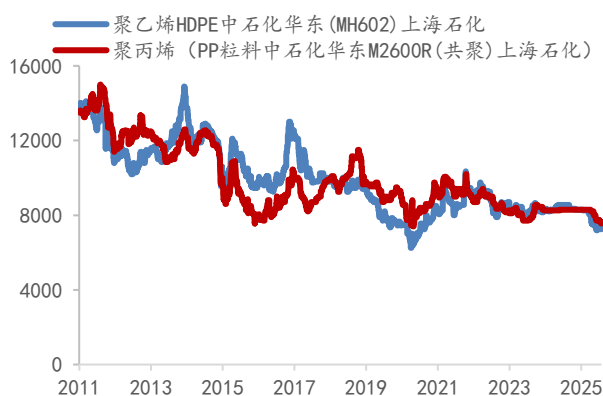
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



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）



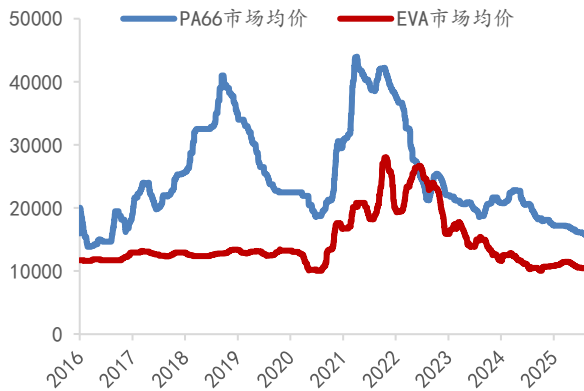
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



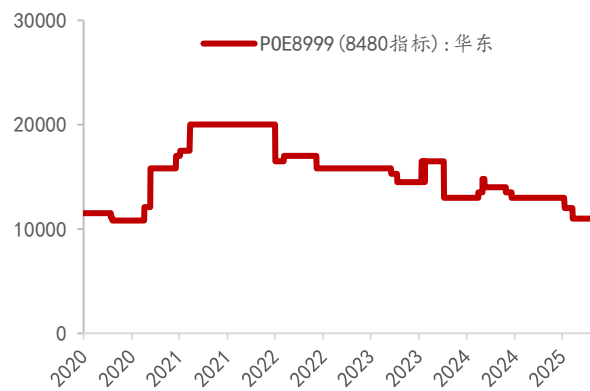
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

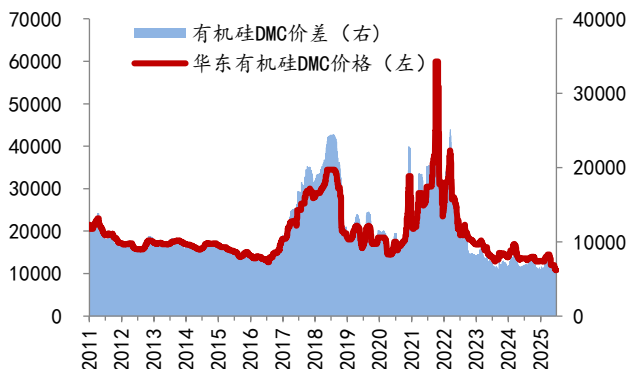
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

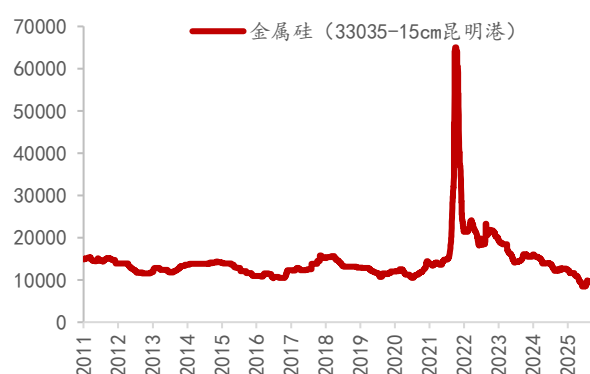
4.9 硅化工

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

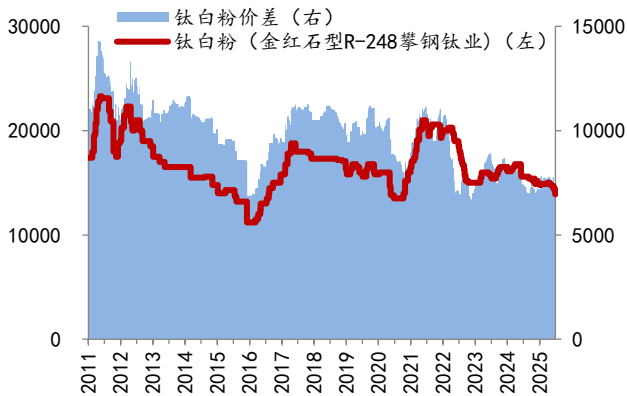
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

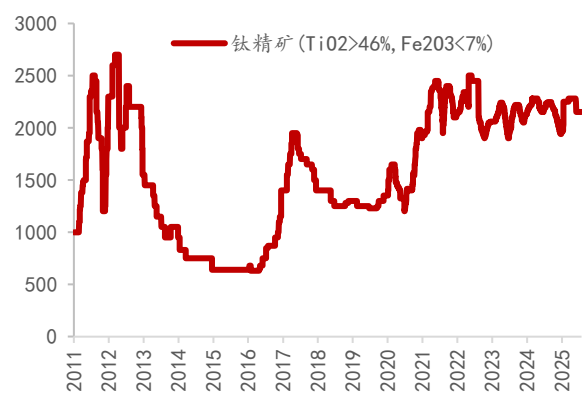
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）



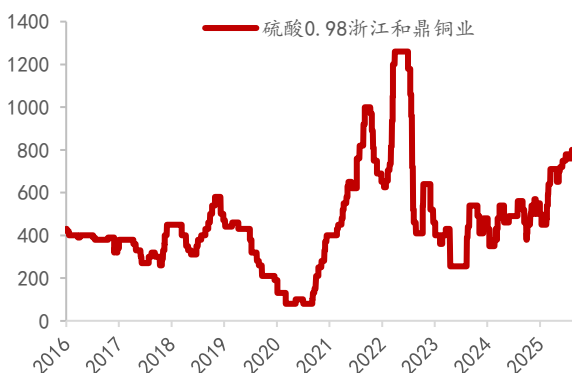
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格（元/吨）



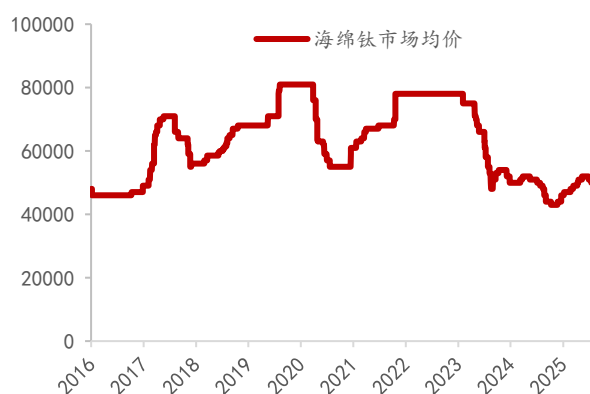
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。