



2025年09月10日

超配

2025H1农药行业持续去库，行业景气有望修复

——基础化工行业周报（2025/9/1-2025/9/7）

证券分析师

张磊 S0630524090001

zjlei@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

投资要点：

➤ **农药行业持续去库，部分品种开始涨价：**根据各公司2025年半年报，2025年6月30日申万农药板块总存货占总资产比例为13.94%，较3月31日下降0.12pct，农药库存自2023年9月高点以来持续波动下行。2025年以来，部分农药产品价格出现上行，有望带动农药行业景气修复。根据百川盈孚数据，截至2025年9月9日，草甘膦、百草枯、代森锰锌价格分别较2025年初上涨14.81%、39.13%、12.50%，根据中农立华原药数据，烯草酮（折百）、2、4-D（98%）、氯虫苯甲酰胺原药、氯氟菊酯（94%）、甲氧虫酰胺（96%）价格分别较年初上涨51.32%、11.49%、9.52%、16.92%、60%。

➤ **行业基础数据跟踪：**上周（2025/9/1~2025/9/5），沪深300指数下跌0.81%，申万石油石化指数下跌1.10%，跑输大盘0.29pct，申万基础化工指数下跌1.36%，跑输大盘0.55pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第17位、第20位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：改性塑料：2.52%；其他橡胶制品：1.21%；无机盐：1.03%；钛白粉：0.93%；其他石化：0.57%。跌幅前五的为：油品石化贸易：-4.08%；合成树脂：-3.74%；聚氨酯：-3.43%；复合肥：-3.06%；氯碱：-3.03%。



相关研究

1. 2025H1化工整体业绩同比修复，关注“反内卷”带来的供给弹性及科技新趋势下的国产化需求——基础化工行业周报（2025/8/25-2025/8/31）

2. 广信股份（603599）：半年报业绩短期承压，农药行业景气有望改善——公司简评报告

3. 巨化股份（600160）：公司业绩大幅提升，制冷剂高景气有望延续——公司简评报告

➤ **价格数据跟踪：**上周（2025/9/1~2025/9/5）价格涨幅靠前的品种：分别为盐酸：27.27%；NYMEX天然气：4.65%；硝酸（98%/安徽）：4.32%；硫磺（固体/华东）：2.41%；丙烯酸甲酯（华东）：2.36%。价格跌幅靠前的品种：分别为TDI（华东）：-5.56%；PTA（华东）：-3.00%；苯乙烯（华东）：-2.76%；涤纶工业丝（1000D/192F/江浙）：-2.32%；有机硅DMC（华东）：-2.12%。

投资建议：

➤ **供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。**国内方面，国家政策端对供给侧要求（“反内卷”）频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化工企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1）若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业合盛硅业、兴发集团（有机硅&草甘膦）、东材科技、君正集团、浙江龙盛、闰土股份等；2）供需格局或仍偏弱，关注具有相对优势的品种或龙头企业：煤化工龙头宝丰能源、氟化工制冷剂品种相关及龙头巨化股份、农药板块的广信股份、润丰股份、江山股份等。

➤ **消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的α。**1）新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康饮食，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力的龙头企业：百龙创园、金禾实业。2）我国化工新材料整体自给率约56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如金发科技、圣泉集团、彤程新材、久日新材、强力新材、中巨芯、兴福电子、联瑞新材、呈和科技、飞荣达、中石科技、思泉新材、苏州天脉等。

- **风险提示：**地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

正文目录

1. 本周行业新闻及事件点评	6
1.1. 农药行业持续去库，部分品种开始涨价	6
1.2. 重点子行业投资建议	7
2. 化工板块周表现.....	7
2.1. 股票市场行情表现	7
2.1.1. 板块表现	7
2.1.2. 个股涨跌幅.....	8
2.2. 重点产品价格价差周表现	9
2.2.1. 重点产品价格涨跌幅	9
2.2.2. 重点产品价格价差涨跌幅	9
2.2.3. 变动分析	10
3. 本周重点公告	10
4. 重点产品价格价差走势跟踪.....	11
5. 风险提示	20

图表目录

图 1 2021H1-2025H1 申万农药行业总存货占总资产的比例	6
图 2 农药原药价格指数	6
图 3 申万板块指数周涨跌幅排名 (2025/9/1~2025/9/5)	7
图 4 石化和化工子板块周涨跌幅排行 (2025/9/1~2025/9/5)	8
图 5 基础化工涨幅前五	8
图 6 基础化工跌幅前五	8
图 7 石油石化涨幅前五	9
图 8 石油石化跌幅前五	9
图 9 原油价格 (美元/桶)	11
图 10 天然气价格 (美元/百万英热)	11
图 11 原油催化裂化价差 (元/吨)	12
图 12 乙烯价格价差 (美元/吨)	12
图 13 丙烯价格价差 (元/吨)	12
图 14 LLDPE 价格价差 (元/吨)	12
图 15 PP 价格价差 (元/吨)	12
图 16 纯苯价格价差 (元/吨)	12
图 17 甲苯价格价差 (元/吨)	13
图 18 PX 价格价差 (元/吨)	13
图 19 苯乙烯价格价差 (元/吨)	13
图 20 丙烯腈价格价差 (元/吨)	13
图 21 环氧乙烷价格价差 (元/吨)	13
图 22 环氧丙烷价格价差 (元/吨)	13
图 23 丙烯酸价格价差 (元/吨)	14
图 24 丙烯酸甲酯价格价差 (元/吨)	14
图 25 TDI 价格价差 (元/吨)	14
图 26 己二酸价格价差 (元/吨)	14
图 27 MDI 价格价差 (元/吨)	14
图 28 BDO 价格走势 (元/吨)	14
图 29 轻质纯碱价格价差 (元/吨)	15
图 30 重质纯碱价格价差 (元/吨)	15
图 31 电石法 PVC 价格价差 (元/吨)	15
图 32 电石价格走势 (元/吨)	15
图 33 PTA 价格走势 (元/吨)	15
图 34 聚酯瓶片价格价差 (元/吨)	15
图 35 R22 价格价差 (元/吨)	16
图 36 R32 价格价差 (元/吨)	16
图 37 R134a 价格价差 (元/吨)	16
图 38 PTFE 价格价差 (元/吨)	16
图 39 粘胶短纤 1.5D 价格价差 (元/吨)	16
图 40 涤纶丝 FDY 价格价差 (元/吨)	16
图 41 涤纶丝 POY 价格价差 (元/吨)	17
图 42 氨纶价格价差 (元/吨)	17
图 43 萤石价格走势 (元/吨)	17
图 44 氢氟酸价格价差 (元/吨)	17
图 45 二氯甲烷价格走势 (元/吨)	17
图 46 三氯甲烷价格走势 (元/吨)	17

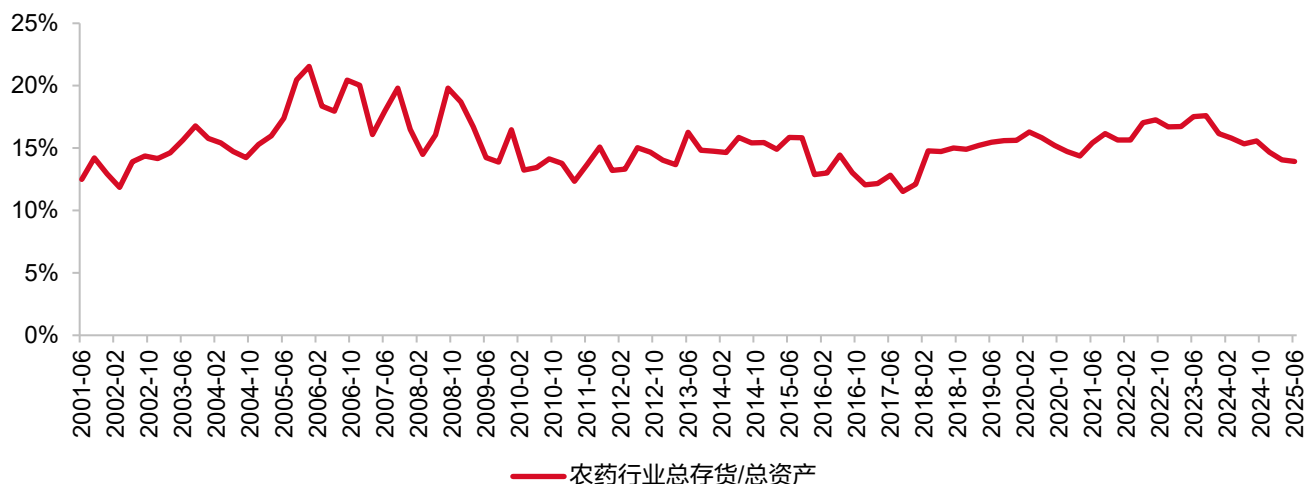
图 47 三氯乙烯价格走势（元/吨）	18
图 48 双酚 A 价格价差（元/吨）	18
图 49 环氧树脂价格价差（元/吨）	18
图 50 PC 价格价差（元/吨）	18
图 51 钛白粉价格价差（元/吨）	18
图 52 DMC 价格价差（元/吨）	18
图 53 草甘膦价格价差（元/吨）	19
图 54 磷矿石价格走势（元/吨）	19
图 55 磷酸一铵价格走势（元/吨）	19
图 56 磷酸二铵价格走势（元/吨）	19
图 57 己内酰胺价格价差（元/吨）	19
图 58 炭黑价格价差（元/吨）	19
图 59 维生素 A 价格走势（元/吨）	20
图 60 维生素 E 价格走势（元/吨）	20
表 1 产品价格涨跌幅（单位：元/吨，美元/mbtu）	9
表 2 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）	10

1.本周行业新闻及事件点评

1.1.农药行业持续去库，部分品种开始涨价

截至上周，各公司 2025 年半年报已披露，2025 年 6 月 30 日申万农药板块总存货占总资产比例为 13.94%，较 3 月 31 日下降 0.12pct，农药库存自 2023 年 9 月高点以来持续波动下行。

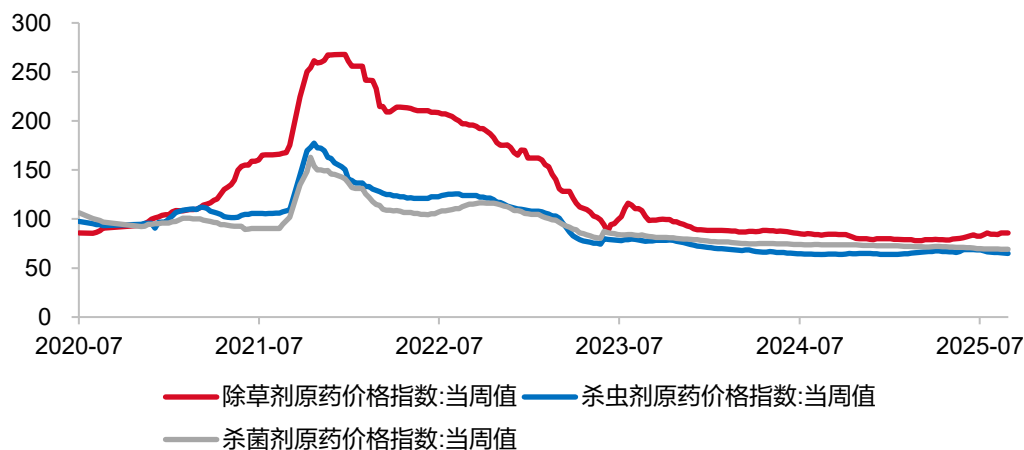
图1 2021H1-2025H1 申万农药行业总存货占总资产的比例



资料来源：同花顺，东海证券研究所

2025 年以来，部分农药产品价格出现上行，有望带动农药行业景气修复。根据百川盈孚数据，截至 2025 年 9 月 9 日，草甘膦、百草枯、代森锰锌价格分别较 2025 年初上涨 14.81%、39.13%、12.50%，根据中农立华原药数据，烯草酮（折百）、2、4-D（98%）、氯虫苯甲酰胺原药、氯氰菊酯（94%）、甲氧虫酰胺（96%）价格分别较年初上涨 51.32%、11.49%、9.52%、16.92%、60%。

图2 农药原药价格指数



资料来源：同花顺，东海证券研究所

1.2.重点子行业投资建议

供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。国内方面，国家政策端对供给侧要求（“反内卷”）频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化工企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1）若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业**合盛硅业、兴发集团、东材科技、浙江龙盛、闰土股份**等；2）供需格局或仍偏弱，关注具有相对优势的品种或龙头企业：煤化工龙头**宝丰能源**、氟化工制冷剂品种相关及龙头**巨化股份**、农药板块的**扬农化工、广信股份、润丰股份、江山股份**等。

消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的 α 。1）新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康食饮，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力的龙头企业：**百龙创园、金禾实业**。2）我国化工新材料整体自给率约56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如**金发科技、圣泉集团、彤程新材、久日新材、强力新材、中巨芯、兴福电子、联瑞新材、呈和科技、飞荣达、中石科技、思泉新材、苏州天脉**等。

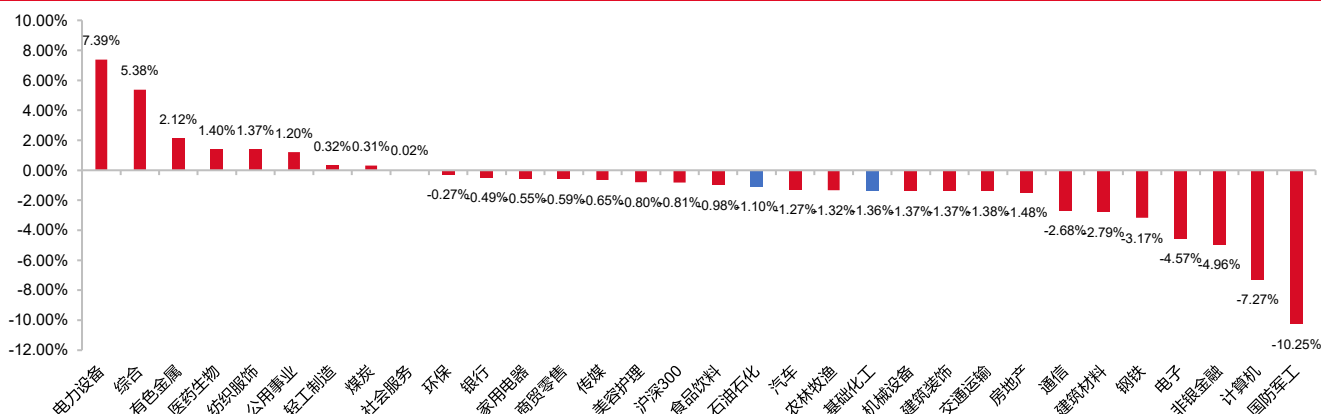
2.化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2025/9/1~2025/9/5)，沪深300指数下跌0.81%，申万石油石化指数下跌1.10%，跑输大盘0.29pct，申万基础化工指数下跌1.36%，跑输大盘0.55pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第17位、第20位。

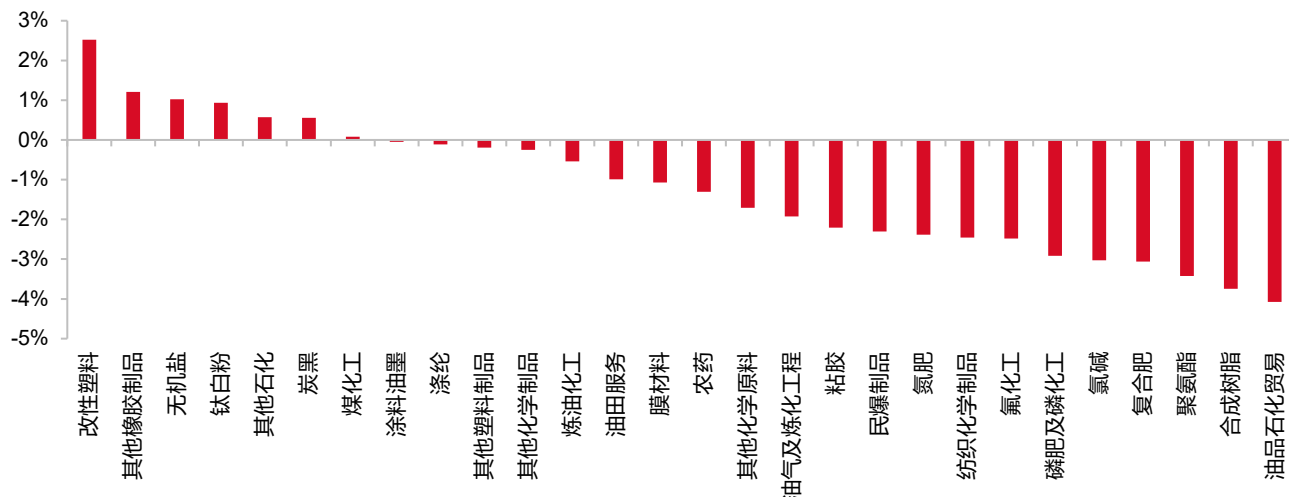
图3 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/9/1~2025/9/5）



资料来源：Wind，东海证券研究所

子板块涨跌幅，涨幅前五的为：改性塑料：2.52%；其他橡胶制品：1.21%；无机盐：1.03%；钛白粉：0.93%；其他石化：0.57%。跌幅前五的为：油品石化贸易：-4.08%；合成树脂：-3.74%；聚氨酯：-3.43%；复合肥：-3.06%；氯碱：-3.03%。

图4 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/9/1~2025/9/5）



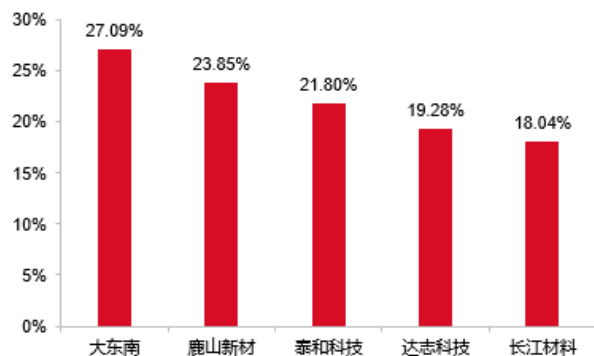
资料来源：Wind，东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周（2025/9/1~2025/9/5），基础化工板块涨幅居前的个股有：大东南：27.09%；鹿山新材：23.85%；泰和科技：21.80%；达志科技：19.28%；长江材料：18.04%。

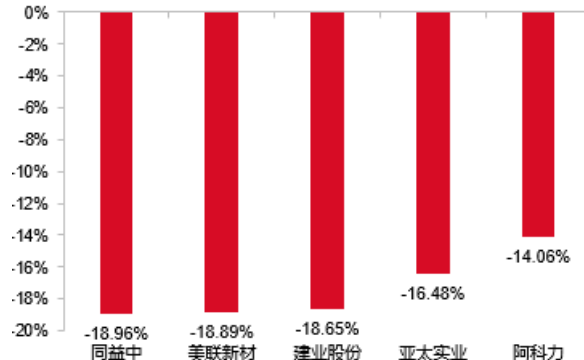
基础化工板块跌幅居前的个股有：同益中：-18.96%；美联新材：-18.89%；建业股份：-18.65%；亚太实业：-16.48%；阿科力：-14.06%。

图5 基础化工涨幅前五



资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 基础化工跌幅前五

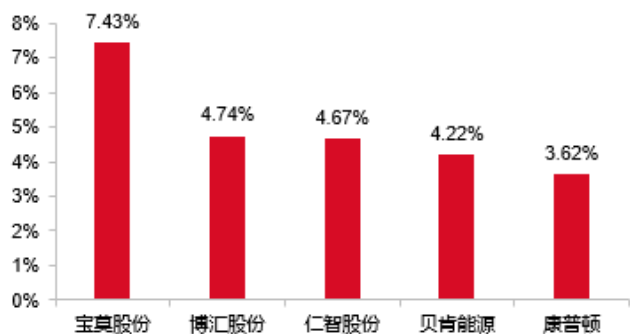


资料来源：Wind，东海证券研究所

上周（2025/9/1~2025/9/5），石油石化板块涨幅居前的个股有：宝莫股份：7.43%；博汇股份：4.74%；仁智股份：4.67%；贝肯能源：4.22%；康普顿：3.62%。

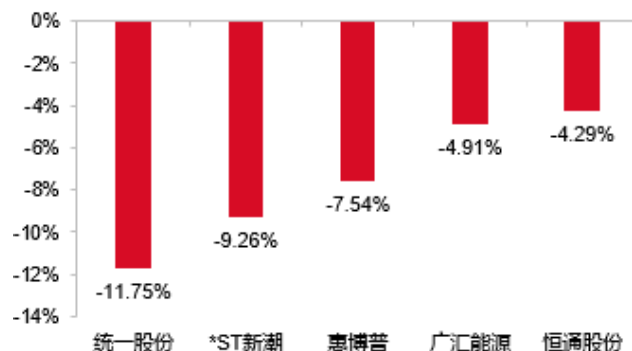
石油石化板块跌幅居前的个股有：统一股份：-11.75%；*ST 新潮：-9.26%；惠博普：-7.54%；广汇能源：-4.91%；恒通股份：-4.29%。

图7 石油石化涨幅前五



资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 石油石化跌幅前五



资料来源：Wind，东海证券研究所

2.2.重点产品价格价差周表现

2.2.1.重点产品价格涨跌幅

上周（2025/9/1~2025/9/5）价格涨幅靠前的品种：分别为盐酸：27.27%；NYMEX 天然气：4.65%；硝酸（98%/安徽）：4.32%；硫磺（固体/华东）：2.41%；丙烯酸甲酯（华东）：2.36%。

上周（2025/9/1~2025/9/5）价格跌幅靠前的品种：分别为TDI（华东）：-5.56%；PTA（华东）：-3.00%；苯乙烯（华东）：-2.76%；涤纶工业丝（1000D/192F/江浙）：-2.32%；有机硅DMC（华东）：-2.12%。

表1 产品价格涨跌幅（单位：元/吨，美元/mbtu）

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
盐酸	20.00	27.27%	TDI（华东）	13900.00	-5.56%
NYMEX 天然气	3.05	4.65%	PTA（华东）	4585.00	-3.00%
硝酸（98%/安徽）	1425.00	4.32%	苯乙烯（华东）	7125.00	-2.76%
硫磺（固体/华东）	2645.00	2.41%	涤纶工业丝 （1000D/192F/江浙）	8350.00	-2.32%
丙烯酸甲酯（华东）	7850.00	2.36%	有机硅DMC（华东）	11000.00	-2.12%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.2.重点产品价格价差涨跌幅

上周（2025/9/1~2025/9/5）价差涨幅靠前的品种：分别为炭黑-1.65*煤焦油：93.63%；双酚A-0.86*苯酚-0.28*丙酮：45.67%；PET瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA：23.11%；FDY-0.86*PTA-0.34*MEG：10.75%；丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸：10.30%。

上周（2025/9/1~2025/9/5）价差跌幅靠前的品种：分别为DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨：-48.08%；二甲醚-1.42*甲醇：-18.07%；醋酸-0.55*甲醇：-17.45%；丙烯酸-0.71*丙烯：-16.00%；纯苯-石脑油：-8.36%。

表2 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
炭黑-1.65*煤焦油	699.00	93.63%	DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨	154.00	-48.08%
双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮	760.88	45.67%	二甲醚-1.42*甲醇	128.80	-18.07%
PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA	302.13	23.11%	醋酸-0.55*甲醇	984.00	-17.45%
FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	1614.13	10.75%	丙烯酸-0.71*丙烯	1093.00	-16.00%
丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	2546.75	10.30%	纯苯-石脑油	1382.00	-8.36%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.3.变动分析

炭黑：上周炭黑市场窄幅上行，上周煤焦油、蒽油市场价格窄幅走低，乙烯焦油市场重心小幅上移，炭黑油、脱固油浆整体平稳运行，价格波动有限。综合来看，原料面难以形成有效助推，对炭黑成本暂无明确利好支撑。受行业长期持续亏损的压力影响，部分炭黑企业挺价意愿显著增强，传导至下游需求端，个别大型轮胎企业因自身库存偏低、存在补货需求，对炭黑高位价格的接受度有所提升，进而带动整体轮胎行业对炭黑高位价的接受氛围有所缓解，不过当前高位成交仍以零星散单为主。

双酚 A：上周双酚 A 国内市场坚挺上行，月初供方多交付合约，叠加前期工厂多有降库，供应无压下积极挺涨报盘，周初华东地区供方报价至 8000 元/吨，下游虽对挺价中的双酚 A 接受度有限，但低价难寻下，少量刚需高位跟进；临近周末上海双酚 A 装置负荷计划外下降，供应缩减提振下供方继续上调报价至 8100 元/吨，贸易商积极跟涨，市场低价询货不易，刚需商谈重心上移。

涤纶长丝：上周涤纶长丝市场价格稳定，原油市场多空因素均存，国际油价整体呈现震荡走势，但主原料 PTA 市场情绪偏弱，聚合成本端弱势下行，对长丝支撑表现不佳，但现阶段长丝市场现金流水平仍较为薄弱，企业挺价意愿不减，报价维持平稳，下游需求端订单衔接不畅，业者后市预期谨慎，长丝市场交投持续偏弱，场内实单较为缺乏，市场重心未有明显波动，整体运行较为平稳。

（数据来源：隆众数据，百川盈孚）

3.本周重点公告

【中国石化】2025 年半年度 A 股分红派息实施公告

本次利润分配方案以股权登记日当日登记的总股本（扣除公司回购专用账户中的 A 股股份）为准，每股派发现金红利人民币 0.088 元（含税）。以截至本公告日公司扣除回购专用账户 A 股股份后的总股本 1211.60 万股为基数，每股派发现金红利人民币 0.088 元（含税）计算，共计派发现金红利人民币 106.62 亿元（含税及等值外币），其中 A 股股本 972.15 万股（已扣除公司回购专用账户中的 A 股股份 1720 万股），派发 A 股现金红利人民币 85.55 亿元（含税）。

【万华化学】子公司匈牙利宝思德化学公司 MDI 装置复产公告

根据公司于 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”（公告编号：临 2025-43 号），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；TDI 装置的复产公告参见公司于 2025 年 8 月 19 日披露的“关于部分 TDI 装置运行情况的公告”（公告编号：临 2025-50 号）。

【卫星化学】关于部分装置检修的公告

公司根据化工企业生产装置运行周期的要求，为保障生产装置正常运行和安全稳定生产，按照年度计划决定对全资子公司连云港石化有限公司 2 套聚乙烯装置、1 套环氧乙烷/乙二醇装置及配套原料装置进行例行检修，以上装置于 2022 年 8 月投产并连续运行至今，达到行业检修周期，检修期限预计 45 天。公司将确保检修工作安全、环保、高效进行，不会对公司全年生产经营产生较大的影响。

【湖北宜化】关于年产 20 万吨烧碱项目投产的公告

为践行“长江大保护”政策，推动湖北宜化化工股份有限公司（以下简称“公司”）氯碱化工产业升级，公司以全资子公司湖北宜化新能源有限公司为实施主体，建设 20 万吨/年烧碱搬迁节能改造项目（以下简称“烧碱项目”）。截至本公告披露日，烧碱项目已建成年产 20 万吨烧碱装置及相关配套设施，经相关主管部门审核后，于近期安全顺利投产，烧碱产品已满负荷生产。

（资料来源：同花顺，公司公告）

4.重点产品价格价差走势跟踪

图9 原油价格（美元/桶）



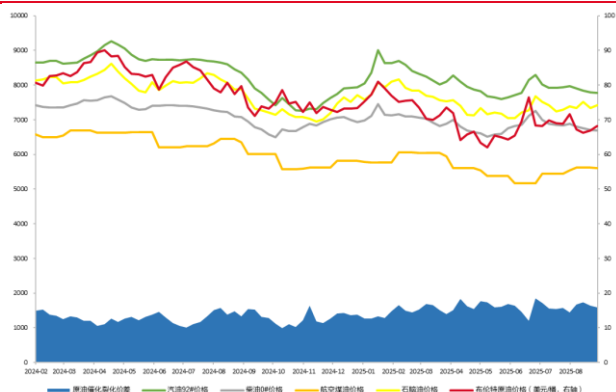
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 天然气价格（美元/百万英热）



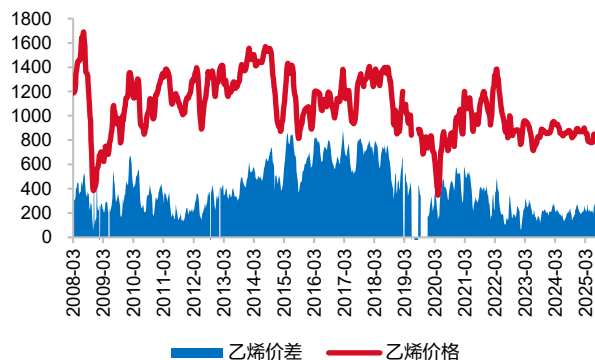
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图11 原油催化裂化价差（元/吨）



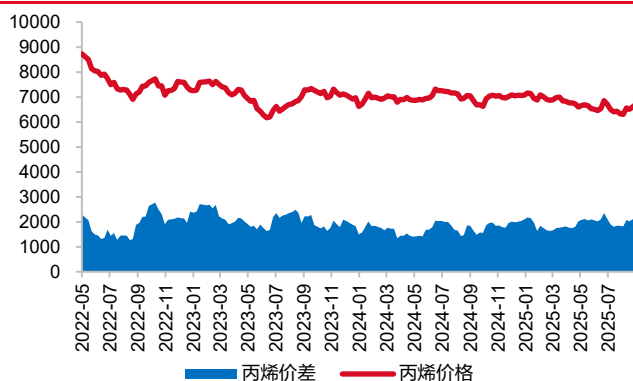
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图12 乙烯价格价差（美元/吨）



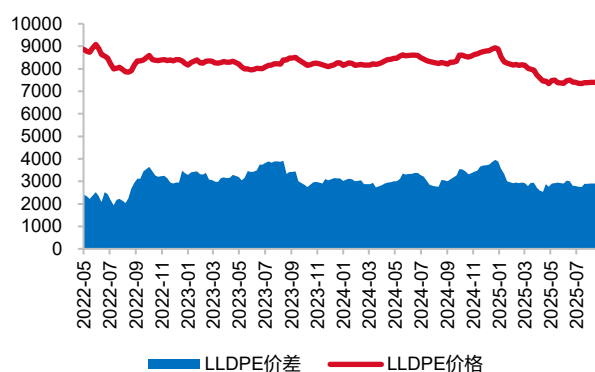
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=乙烯-石脑油

图13 丙烯价格价差（元/吨）



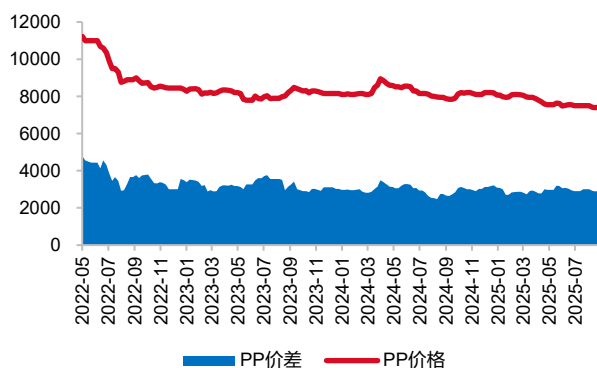
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯-石脑油

图14 LLDPE 价格价差（元/吨）



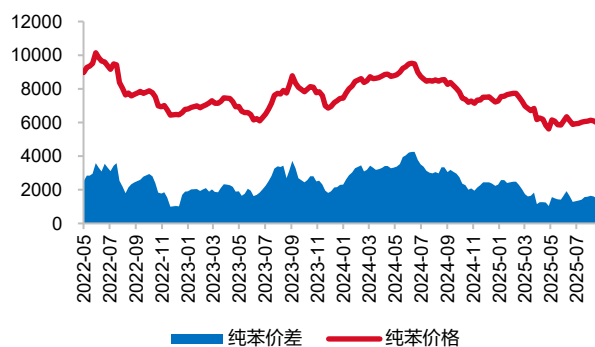
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=LLDPE-石脑油

图15 PP 价格价差（元/吨）



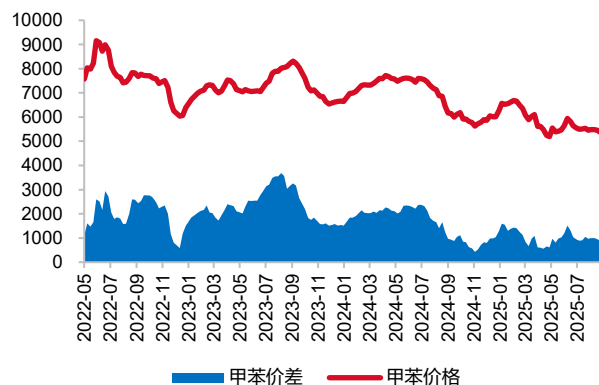
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PP-石脑油

图16 纯苯价格价差（元/吨）



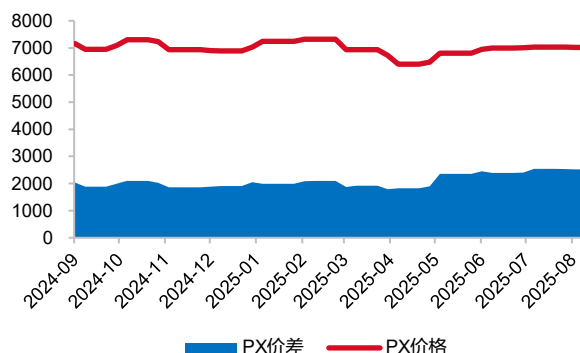
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=纯苯-石脑油

图17 甲苯价格价差（元/吨）



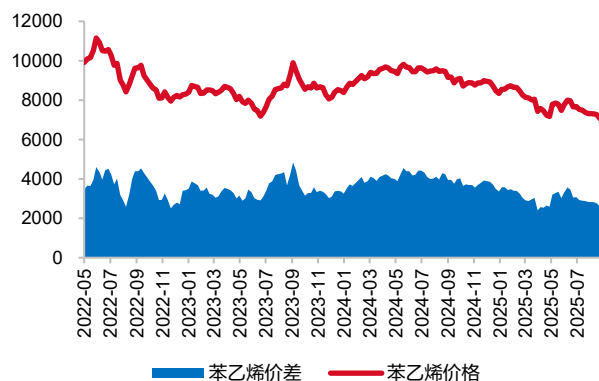
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=甲苯-石脑油

图18 PX 价格价差（元/吨）



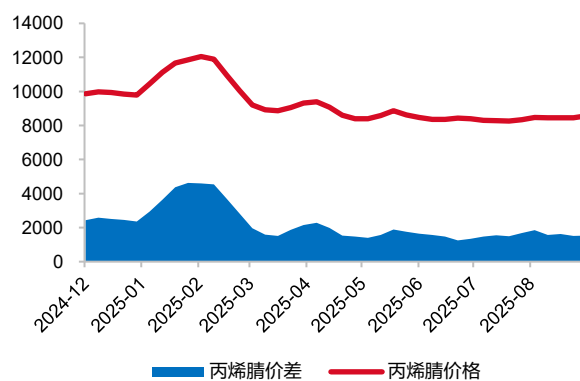
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=对二甲苯-石脑油

图19 苯乙烯价格价差（元/吨）



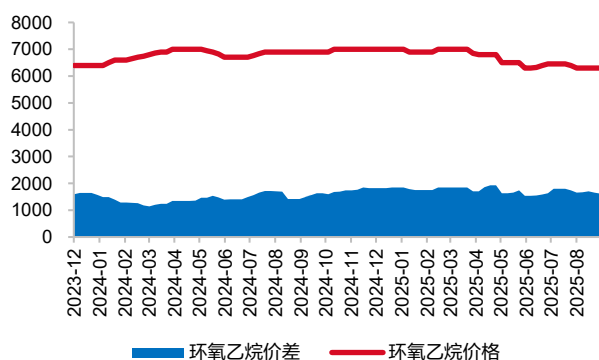
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=苯乙烯-石脑油

图20 丙烯腈价格价差（元/吨）



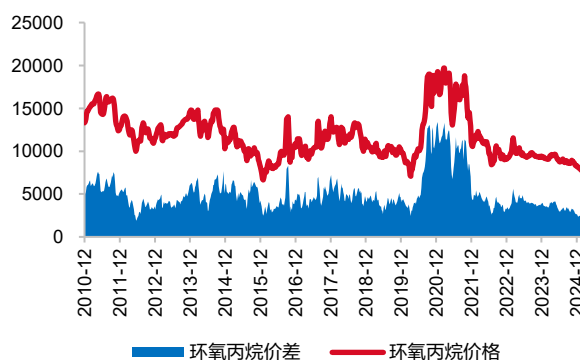
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯腈-1.05*丙烯

图21 环氧乙烷价格价差（元/吨）



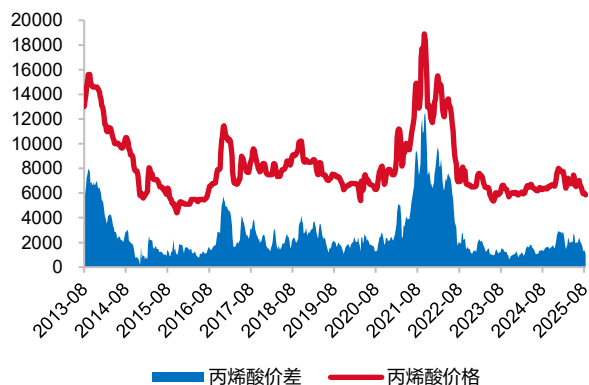
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧乙烷-0.8*乙烯

图22 环氧丙烷价格价差（元/吨）



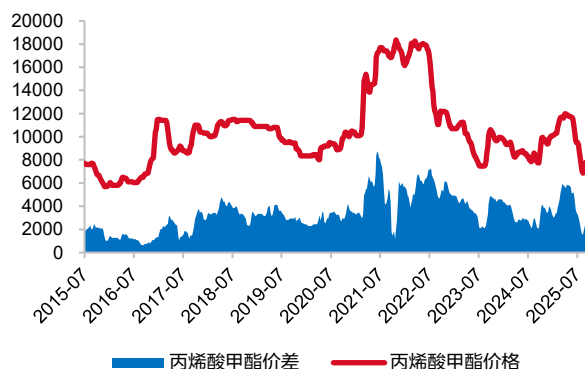
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧丙烷-0.8*丙烯

图23 丙烯酸价格价差（元/吨）



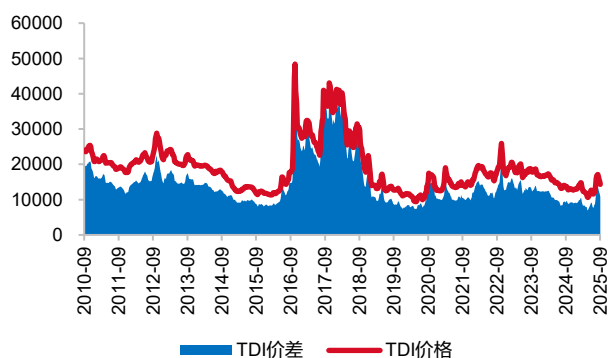
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸-0.71*丙烯

图24 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



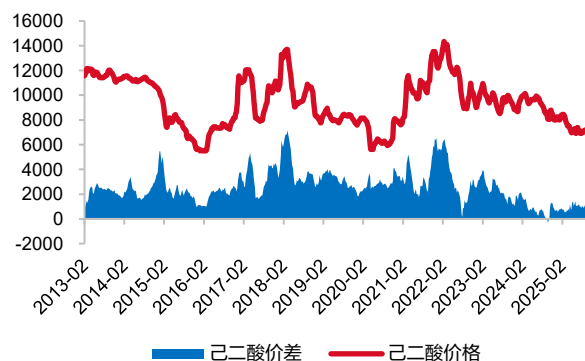
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸

图25 TDI 价格价差（元/吨）



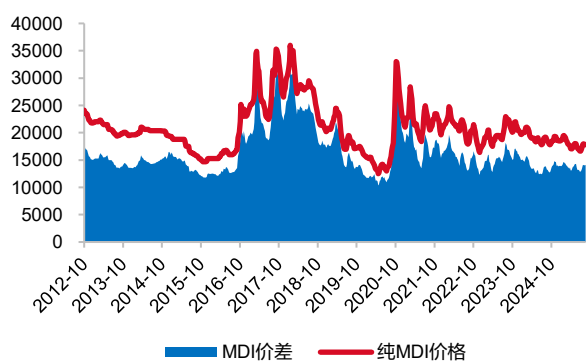
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=TDI-0.65*甲苯

图26 己二酸价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己二酸-纯苯

图27 MDI 价格价差（元/吨）



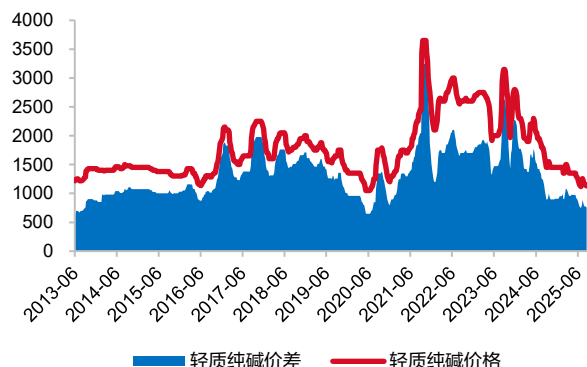
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=MDI 加权价-0.63*纯苯

图28 BDO 价格走势（元/吨）



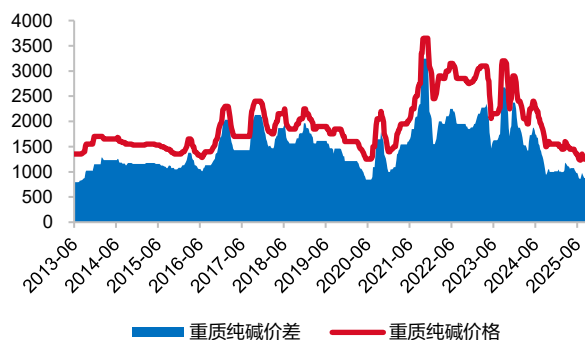
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图29 轻质纯碱价格价差（元/吨）



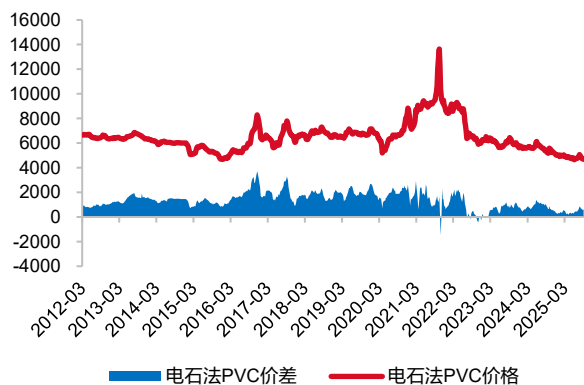
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=轻质纯碱-1.5*原盐

图30 重质纯碱价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=重质纯碱-1.5*原盐

图31 电石法PVC价格价差（元/吨）



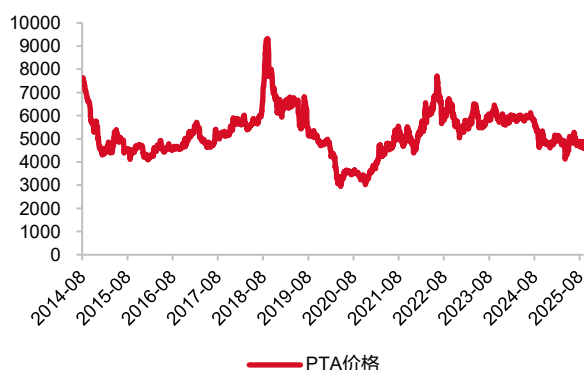
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=电石法PVC-1.5*电石

图32 电石价格走势（元/吨）



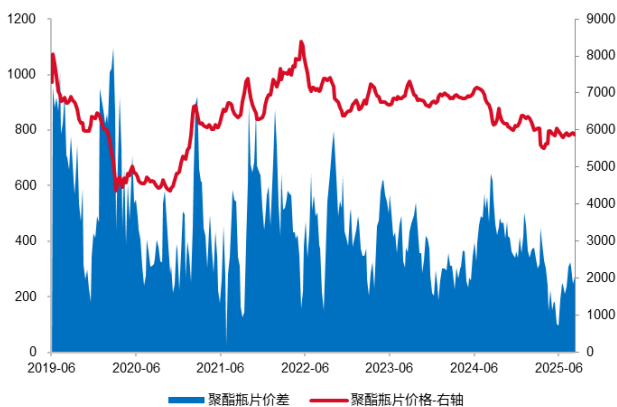
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图33 PTA价格走势图（元/吨）



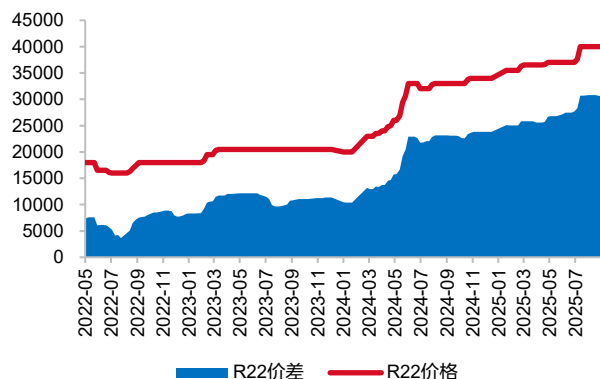
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图34 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



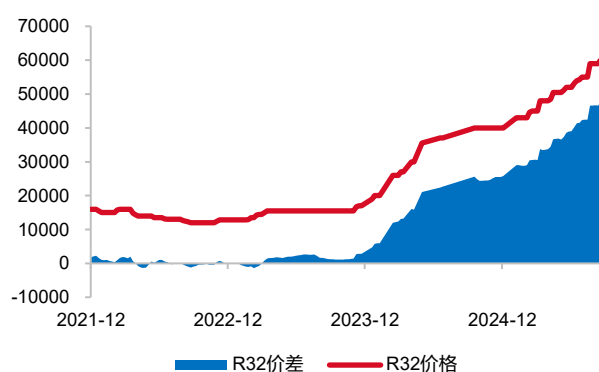
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PET瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA

图35 R22 价格价差（元/吨）



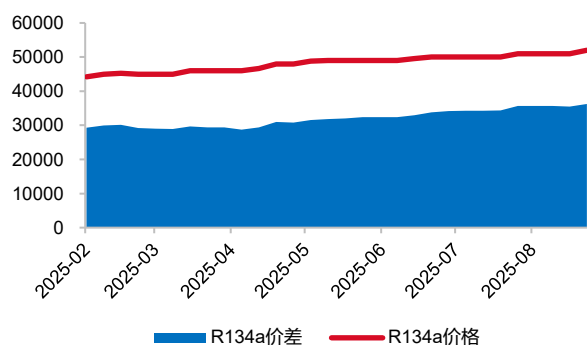
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图36 R32 价格价差（元/吨）



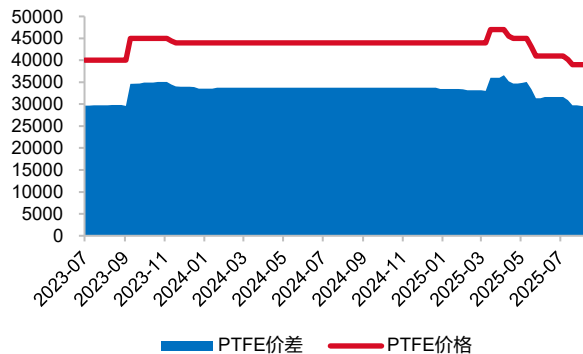
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸

图37 R134a 价格价差（元/吨）



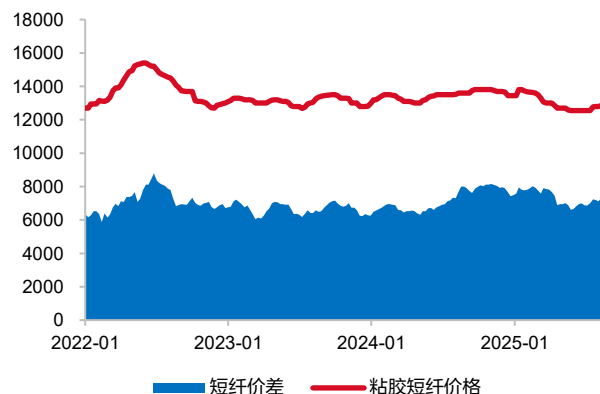
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸

图38 PTFE 价格价差（元/吨）



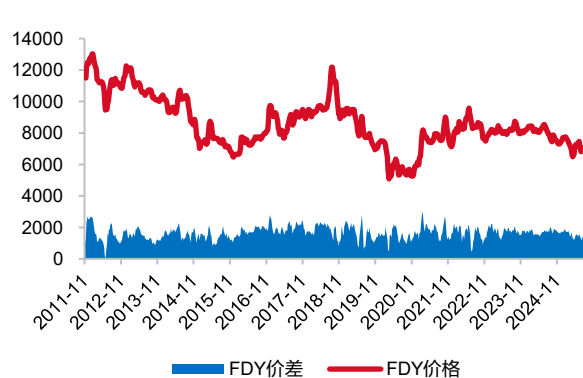
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图39 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）



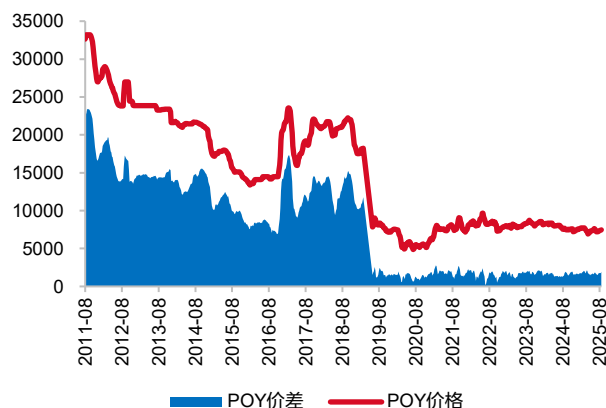
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=短纤-0.86*PTA-0.34*MEG

图40 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）



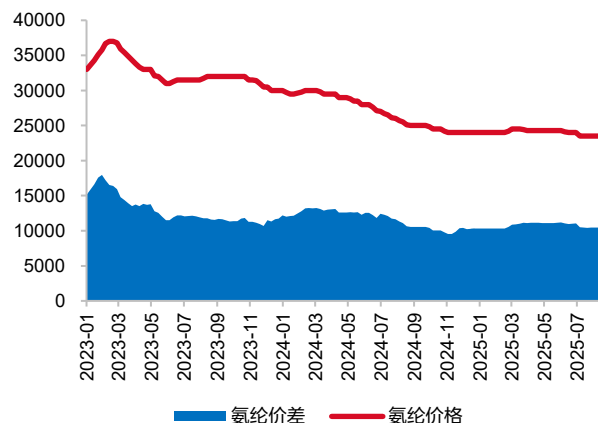
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=FDY-0.86*PTA-0.34*MEG

图41 涤纶丝 POY 价格价差（元/吨）



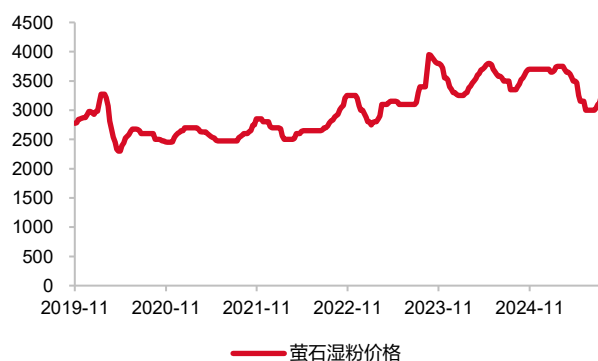
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=POY-0.86*PTA-0.34*MEG

图42 氨纶价格价差（元/吨）



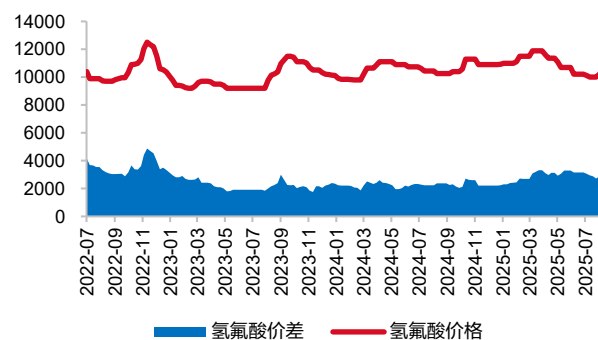
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯MDI

图43 萤石价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图44 氢氟酸价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氢氟酸-2.35*萤石湿粉

图45 二氯甲烷价格走势（元/吨）



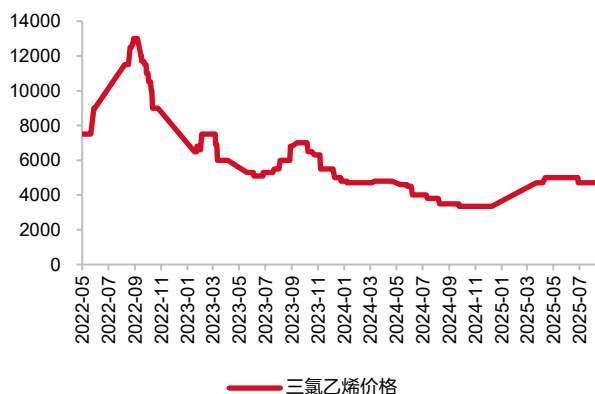
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 三氯甲烷价格走势（元/吨）



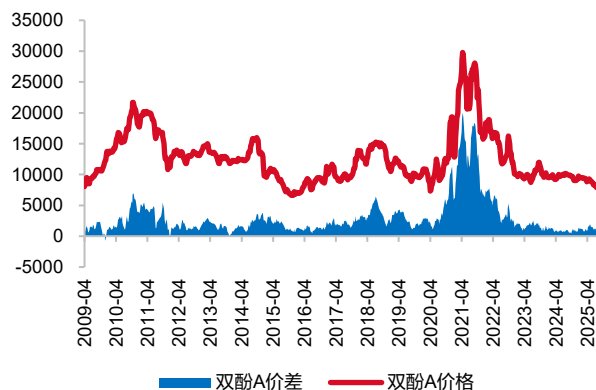
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图47 三氯乙烯价格走势（元/吨）



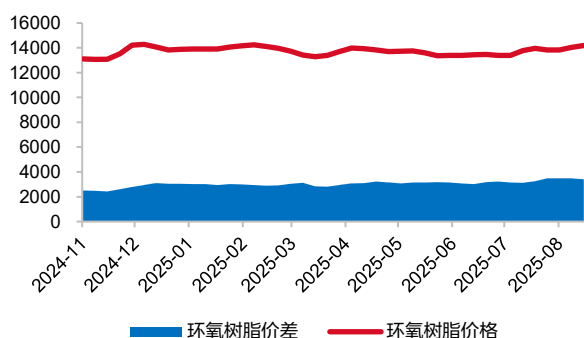
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图48 双酚A价格价差（元/吨）



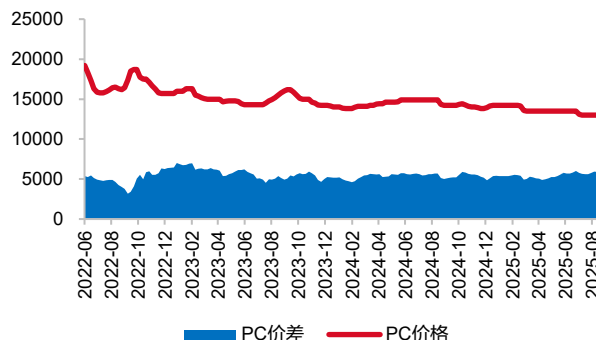
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=双酚A-0.86*苯酚-0.28*丙酮

图49 环氧树脂价格价差（元/吨）



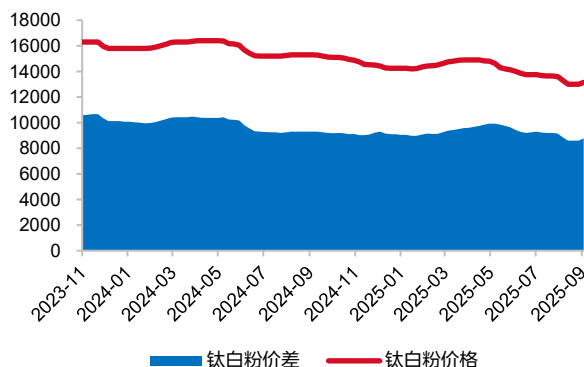
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧树脂-0.78*双酚A-0.39*环氧氯丙烷

图50 PC价格价差（元/吨）



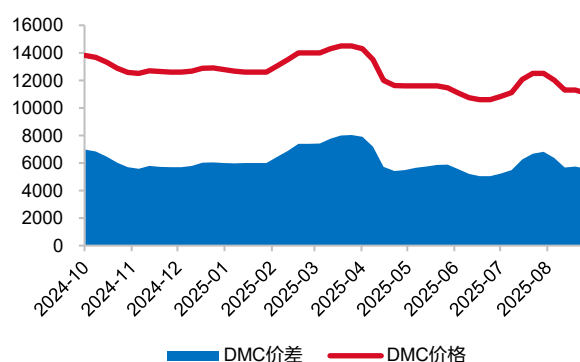
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PC-0.93*双酚A

图51 钛白粉价格价差（元/吨）



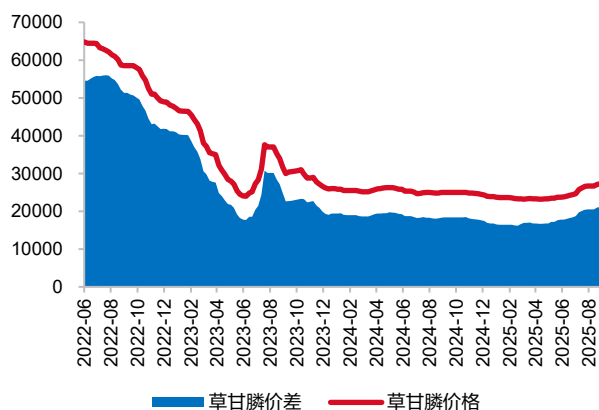
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=钛白粉-2.54*钛精矿

图52 DMC价格价差（元/吨）



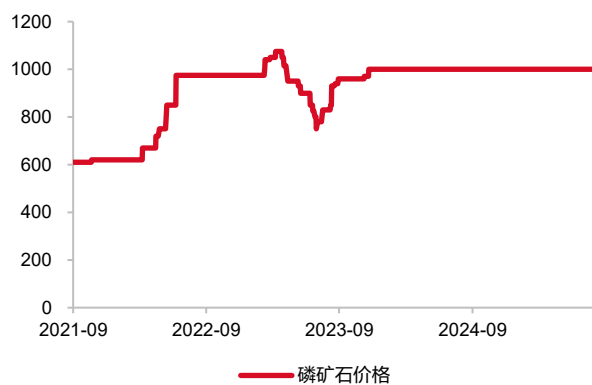
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=DMC-0.56*硅(3303)

图53 草甘膦价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=草甘膦-0.57*甘氨酸

图54 磷矿石价格走势（元/吨）



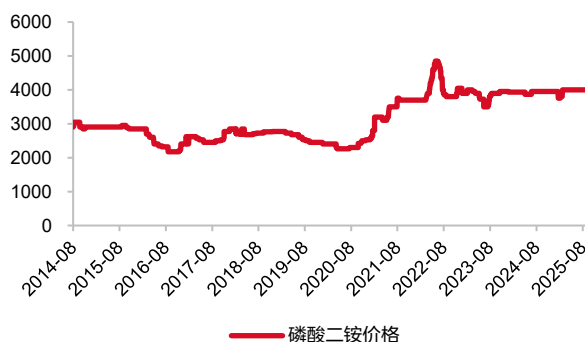
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图55 磷酸一铵价格走势（元/吨）



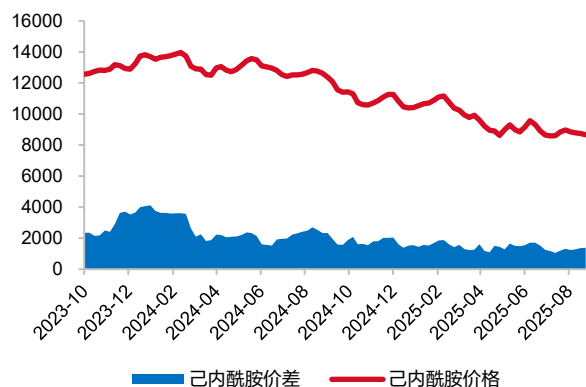
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图56 磷酸二铵价格走势（元/吨）



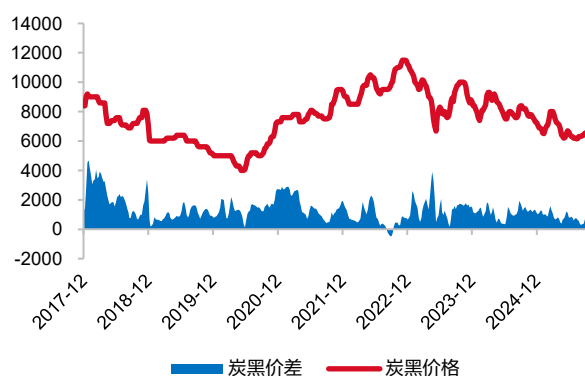
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图57 己内酰胺价格价差（元/吨）



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

图58 炭黑价格价差（元/吨）



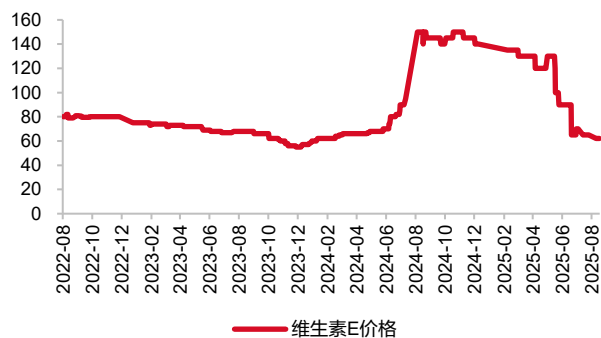
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=炭黑-1.65*煤焦油

图59 维生素 A 价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图60 维生素 E 价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

5.风险提示

地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；
国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；
下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089