

英伟达 Rubin 或改用碳化硅基板，万华烟台与 PIC 完成合资

行业评级：增持

报告日期：2025-09-08

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/09/01-2025/09/05）化工板块整体涨跌幅表现排名第 20 位，涨跌幅为-1.36%，走势处于市场整体中下游。上证综指涨跌幅为-1.18%，创业板指涨跌幅为 2.35%，申万化工板块跑输上证综指 0.18 个百分点，跑输创业板指 3.71 个百分点。

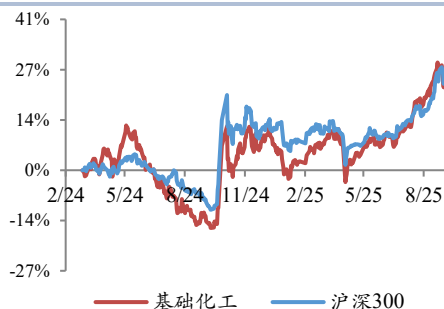
● 2025 年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC 聚合物、MDI 等行业：

(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

涨幅前五：百草枯（浙江永农化工，42%）（6.67%）、氢氟酸（烟台中瑞）（4.48%）、顺酐（江苏）（3.92%）、双酚 A（华东）（3.23%）、醋酸（华东）（2.78%）。

跌幅前五：液氯（华东）（-13.70%）、TDI（华东）（-5.86%）、季戊四醇（0.95 金禾实业）（-5.00%）、PTA（华东）（-3.27%）、PVA（1799#，华东）（-2.93%）。

周价差涨幅前五：涤纶短纤（64.60%）、双酚 A（36.96%）、PET（29.46%）、热法磷酸（6.55%）、甲醇（5.94%）。

周价差跌幅前五：PTA（-322.58%）、顺酐法 BDO（-105.64%）、季戊四醇（-25.46%）、磷肥 DAP（-21.35%）、PVA（-21.32%）。

● 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 158 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 10 家，重启 6 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

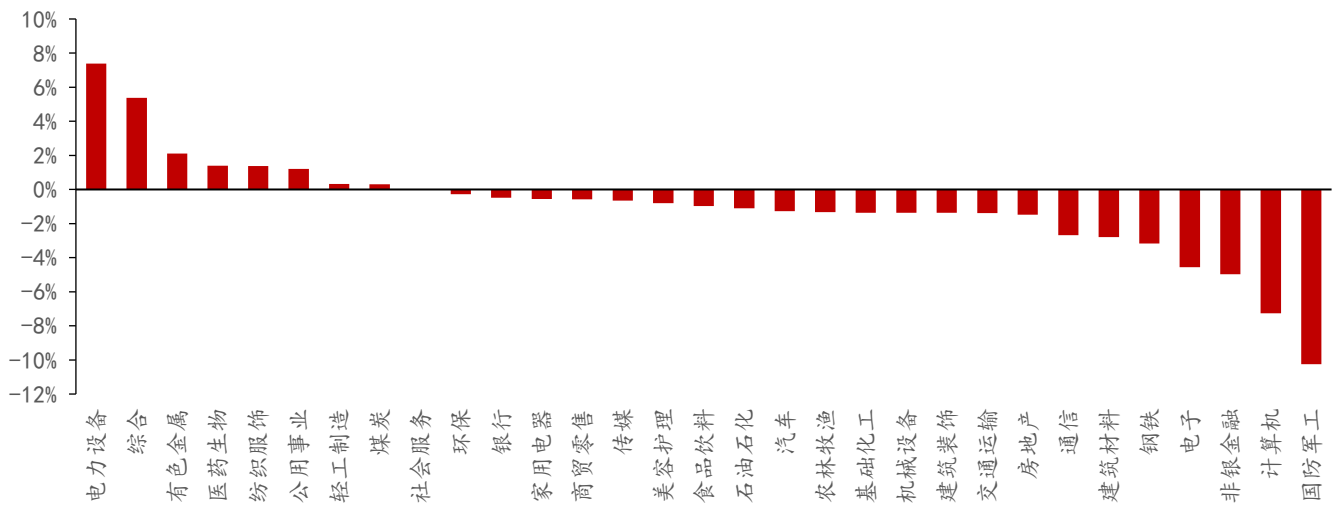
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）	24
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）	24
图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）	25
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）	25
图表 47 炭黑价格走势（元/吨）	25
图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）	25
图表 49 茶系减水剂价格（元/吨）	25
图表 50 乙二醇价格（元/吨）	25
图表 51PTA 价格及价差（元/吨）	26
图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	26
图表 54 粘胶长丝价格及价差	26
图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）	26
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（2025/09/01-2025/09/05）化工板块整体涨跌幅表现排名第 20 位，涨跌幅为 -1.36%。本周上涨板块前三名分别为电力设备（7.39%）、综合（5.38%）、有色金属（2.12%），本周涨幅后三名分别为国防军工（-10.25%）、计算机（-7.27%）、非银金融（-4.96%）。

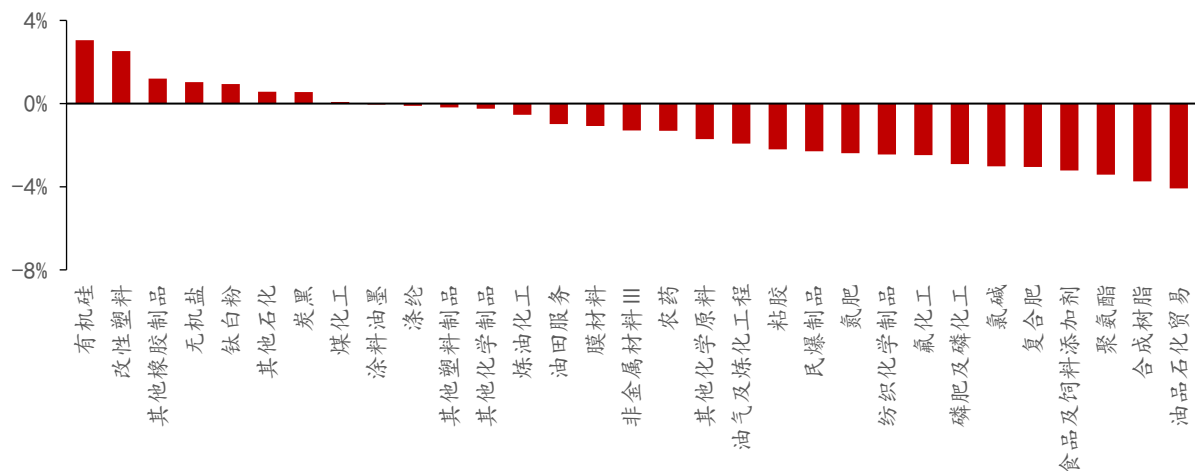
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 8、23 个。本周上涨排名前三分别为有机硅（3.05%）、改性塑料（2.52%）、其他橡胶制品（1.21%）；涨幅排名倒三分别为油品石化贸易（-4.08%）、合成树脂（-3.74%）、聚氨酯（-3.43%）。

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(2025/09/01-2025/09/05)化工个股涨幅前三的公司分别为大东南(27.09%)、泰和科技(21.80%)、领湃科技(19.28%)。涨幅前十的公司有 3 家属于其他化学制品,4 家属于电池化学品,其他 3 家分别属于膜材料、聚氨酯、光伏电池组件。

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
大东南	82.84	4.41	199.18	3.00	27.1%	78%	膜材料
泰和科技	61.88	28.33	50.43	2.50	21.8%	79%	其他化学制品
领湃科技	74.56	43.36	-19.82	80.12	19.3%	156%	其他化学制品
天赐材料	487.58	25.47	94.80	3.78	18.4%	29%	电池化学品
中科电气	167.79	24.48	33.16	3.51	15.5%	64%	电池化学品
和远气体	64.43	30.50	81.96	4.07	15.4%	63%	其他化学制品
同大股份	34.21	38.52	446.57	5.42	14.6%	87%	聚氨酯
恩捷股份	358.02	36.98	-38.07	1.45	14.5%	16%	电池化学品
丰元股份	40.92	14.61	-7.80	2.79	13.9%	23%	电池化学品
ST 泉为	17.81	11.13	-16.43	84.96	13.3%	-10%	光伏电池组件

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/09/01-2025/09/05)化工个股跌幅前三的公司分别为美联新材(-18.89%)、建业股份(-18.65%)、阿科力(-14.06%)。跌幅前十的公司有 3 家属于其他化学制品,2 家属于玻纤制造,其他 5 家分别属于改性塑料、其他塑料制品、电子化学品 III、膜材料、IT 服务 III。

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
美联新材	78.16	10.99	-523.96	4.12	-18.9%	35%	改性塑料
建业股份	38.56	23.73	19.50	1.89	-18.6%	29%	其他化学制品
阿科力	47.41	48.52	-175.96	5.18	-14.1%	16%	其他化学制品
安利股份	46.67	21.51	23.93	3.18	-13.9%	40%	其他塑料制品
宏和科技	320.66	36.45	293.22	20.85	-13.8%	337%	玻纤制造
广信材料	50.29	24.20	-108.43	5.55	-12.7%	22%	电子化学品 III
再升科技	53.84	5.27	71.90	2.52	-11.6%	57%	玻纤制造
东材科技	178.84	17.77	84.54	4.00	-10.6%	136%	膜材料
大位科技	116.55	7.85	139.75	15.82	-10.3%	71%	IT 服务 III
赛特新材	34.97	20.84	99.63	3.44	-10.2%	55%	其他化学制品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 5 部分相关公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7 日	30 日	120 日	年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	376	52.11	68.32	2.15	-2%	5%	2%	36%
国瓷材料	225	22.55	37.10	3.26	-2%	21%	32%	34%
万华化学	2061	65.85	18.77	2.07	-4%	8%	20%	-7%
光威复材	254	30.55	39.54	4.72	-4%	-5%	2%	-11%
龙佰集团	447	18.72	24.38	1.92	1%	7%	14%	9%
金禾实业	129	22.76	20.09	1.72	-3%	0%	-4%	3%
新和成	739	24.06	10.17	2.43	-3%	8%	11%	13%
扬农化工	294	72.60	23.64	2.65	-1%	10%	40%	27%
新宙邦	354	47.30	35.02	3.65	0%	36%	48%	28%
华鲁恒升	559	26.32	17.21	1.75	-4%	11%	29%	24%
万润股份	122	13.22	48.97	1.71	-3%	5%	20%	11%
荣盛石化	961	9.62	205.06	2.21	-4%	5%	13%	7%
桐昆股份	353	14.66	28.59	0.94	0%	19%	36%	25%
恒力石化	1211	17.20	19.93	1.92	-2%	13%	12%	15%
宝丰能源	1299	17.71	14.84	2.91	2%	13%	17%	8%
卫星化学	667	19.81	9.87	2.14	-1%	4%	11%	8%
华峰化学	384	7.73	22.76	1.44	-4%	0%	15%	-4%
浙江龙盛	333	10.24	16.20	0.97	-3%	-3%	7%	2%
金发科技	467	17.70	45.30	2.56	11%	29%	60%	107%
鲁西化工	273	14.31	16.81	1.45	-2%	19%	36%	26%
利尔化学	99	12.40	25.26	1.26	-3%	0%	22%	54%
国光股份	72	15.54	19.06	3.52	-4%	3%	7%	18%
新洋丰	183	14.57	11.96	1.65	-3%	0%	11%	14%
雅克科技	276	57.92	31.51	3.53	-4%	3%	3%	0%
飞凯材料	132	23.25	38.41	2.70	-4%	13%	14%	48%
昊华科技	379	29.35	32.50	2.17	-3%	12%	15%	3%
中简科技	155	35.29	33.74	3.53	-10%	-10%	-4%	26%
中航高科	327	23.49	28.35	4.45	-8%	-13%	-1%	-6%
恒逸石化	231	6.41	761.97	0.98	-1%	7%	7%	3%
东方盛虹	658	9.96	-29.54	1.96	1%	12%	10%	21%
巨化股份	969	35.90	30.48	5.04	-7%	30%	34%	50%
合盛硅业	654	55.30	178.95	2.01	5%	3%	8%	0%
三友化工	125	6.07	51.22	0.91	-3%	7%	24%	14%
泰和新材	87	10.19	-5,481.96	1.23	-1%	-10%	-3%	9%
中核钛白	196	5.14	37.63	1.62	2%	21%	22%	22%
安迪苏	262	9.78	19.62	1.56	-8%	-2%	0%	-21%
联化科技	100	10.97	31.95	1.52	-4%	3%	69%	100%
道恩股份	126	26.25	79.39	3.54	-2%	9%	62%	124%
坤彩科技	131	20.02	324.60	6.85	0%	2%	-1%	4%
金丹科技	45	19.74	62.31	1.99	4%	11%	0%	5%

利安隆	81	35.06	17.99	1.74	-4%	8%	23%	16%
鼎龙股份	282	29.85	45.96	5.88	-5%	4%	1%	15%
安集科技	290	171.87	42.90	9.55	-2%	15%	20%	61%
八亿时空	50	37.35	86.96	2.44	-8%	16%	25%	14%
濮阳惠成	43	14.83	28.92	1.79	0%	-4%	8%	1%
当升科技	293	53.83	59.06	2.04	12%	27%	37%	34%
杉杉股份	277	12.30	-155.96	1.27	6%	19%	68%	65%
天赐材料	488	25.47	94.80	3.78	18%	31%	43%	30%
容百科技	195	27.28	89.75	2.35	10%	26%	37%	31%
金石资源	146	17.36	67.78	8.63	0%	9%	4%	3%
蓝晓科技	285	56.06	34.38	7.31	2%	9%	24%	19%
石大胜华	95	40.91	-122.09	2.47	8%	7%	18%	17%
多氟多	181	15.19	-56.75	2.19	13%	20%	30%	29%
保龄宝	41	10.74	30.35	1.92	-8%	0%	10%	47%

注：截止日期为 2025/9/5

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
科创板日报	为提升性能，英伟达在新一代 Rubin 处理器的开发蓝图中，计划把 CoWoS 先进封装环节的中间基板材料，由硅换成碳化硅（SiC）。目前台积电邀请各大厂商共同研发碳化硅中间基板的制造技术，英伟达第一代 Rubin GPU 仍会采用硅中间基板。但由于英伟达对性能进步的要求极高，当芯片内产生的热超过极限，就必须采用碳化硅，最晚 2027 年，碳化硅就会进入先进封装。
上海证券报	9 月 5 日，中国科学院大连化物所发布消息，近日，该所在光催化氢气异裂领域取得新进展，发展了光催化策略，实现了常温氢气异裂。加氢反应是化学工业的重要反应之一，大约四分之一的化工反应过程都涉及至少一步加氢反应。加氢反应的核心步骤之一是氢气活化，包括均裂和异裂两种机制，其中氢气异裂通常需要较高的温度和压力，消耗大量能源、增加安全风险。如何在常温条件下实现氢气高效异裂成为科研人员探索的目标。 研究团队突破此前发展的光生电子和空穴“单独”引发半反应的光催化转化方式，提出利用光生电子和空穴构建空间邻近正负电荷中心，通过电子-空穴对实现常温条件下氢气异裂。研究团队进一步通过惰性二氧化碳还原反应验证了这种光诱导氢气异裂的优势，该催化体系能够高效地将二氧化碳还原为乙烯，乙烯吸收率超过 99%，催化剂可以稳定运行超过 1500 小时不失活。此外，该光催化氢气异裂方式可以拓展至金/氮掺杂氧化态、金/氧化铈和金/钒酸铋等光催化剂，还可以利用太阳光实现二氧化碳加氢制乙烷，选择性达 90%。以氢气和二氧化碳为原料，制备乙烷、乙烯等高附加值产品，能够大幅降低传统加氢过程的能耗，减少二氧化碳排放，助力碳资源优化利用。 未来，研究团队将深入进行反应工艺研究，并以此为基础，发展光与光热耦合的工业化技术路径，为现代煤化工的升级转型提供新模式。

轮胎报	当地时间 8 月 28 日，巴西蓬塔格罗萨市政厅通过一项法规，正式将玲珑轮胎旗下 XBR1 公司的土地纳入城市规划范围，允许其用于轮胎制造相关的工业开发。此举为项目推进工业园区建设扫清了必要障碍，是该项目从规划走向实质性建设的关键里程碑。 据悉，该项目最初由青岛日落轮胎有限公司于 2024 年 8 月提出。今年 4 月，山东玲珑轮胎强势加入，将投资额从最初的 15 亿雷亚尔大幅提升至逾 62 亿雷亚尔，彰显了公司对巴西及拉美市场的坚定信心。根据规划，该工厂占地面积达 125 万平方米，规划年产能为 1200 万条乘用车轮胎、240 万条卡客车轮胎以及 20 万条工业和农业轮胎。项目将分三期建设，建设工作定于 2025 年第三季度启动，预计 2032 年全面竣工。
中国化工报	美国环境保护署(EPA)批准了大部分积压的小型炼油厂的生物燃料法规豁免申请。这一决定引发了生物燃料行业对需求可能受创的担忧。 EPA 在公告中表示，本次共批准 63 项全额豁免、77 项部分豁免，同时有 28 项驳回，基本清空了自 2016 年以来因法律和政治博弈积累的 204 项待审申请。根据 EPA 官网数据，获批豁免相当于约 53.4 亿个可再生燃料信用识别码(RINs)，是美国生物燃料强制掺混政策的合规指标。EPA 指出，由于 RINs 仅有两年有效期，其中仅有 13.9 亿个 RINs 具有实际合规价值，仍可用于合规并保留价值。代表炼油厂的美国燃料与石化制造商协会(AFPM)尚未对此发表评论。 美国乙醇产业组织 Growth Energy 要求 EPA 确保通过增加其他炼油厂的义务来平衡所有豁免的掺混责任，即“责任再分配”。Growth Energy 的 CEO 艾米丽·斯科尔强调：“EPA 必须在即将出台的规则中对每一加仑豁免量进行再分配，以减轻其对生物燃料需求可能造成的毁灭性影响。”EPA 表示将很快发布关于豁免量再分配方案的提案。在此公告发布后，与乙醇掺混相关的可再生燃料信用额价格在下午交易时段跃升至每份 1.16 美元以上，较周四的 1.07 美元有所上涨。

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
万华化学	9 月 3 日，万华化学发布公告，其子公司万华化学（烟台）石化有限公司与科威特石化工业公司（PIC）的合资合作已完成关键一步——工商变更登记正式完成。 根据公告，PIC 向万华化学（烟台）石化有限公司增资 6.38 亿美元，获得了 25% 的股权。这一举措意义非凡，不仅为万华化学石化业务的原料供应增添了一层坚实保障，有效分散了运营风险，还为万华化学加快国际化进程提供了有力支撑。同时，这也是科威特石油公司（KPC）推进“油转化”战略的重要实践。 PIC 作为 KPC 的全资子公司，其母公司 KPC 在全球石油能源领域占据重要地位。KPC 成立于 1980 年，整合了科威特石油部门的国有资源，负责境内所有碳氢化合物资源的勘探、生产与销售。目前，KPC 的 LPG 出口量约 450 万吨/年，石脑油产量约 1000 万吨/年，业务遍布六大洲。

石大胜华	石大胜华(603026)9月4日晚间公告,公司拟设立子公司东营胜华利达科技有限公司,投资建设5.3万吨/年氯化钙项目,项目总投资2500万元。石大胜华同日公告,公司控股子公司胜华国宏与天水生物签订《投资合作协议》,拟在济宁邹城市共同投资设立合资公司。合资公司注册资本600万元,胜华国宏认缴330万元,持股55%。
湖北宜化	9月4日,湖北宜化(000422.SZ)公告称,公司以全资子公司湖北宜化新能源有限公司为实施主体,建设的20万吨/年烧碱搬迁节能改造项目已建成并安全顺利投产,烧碱产品已满负荷生产。湖北宜化以落实沿江1公里化工企业“关改搬转”任务为契机,在置换利用烧碱原有产能指标基础上,充分发挥田家河园区产业协同优势,推动公司氯碱化工产业节能改造、提质增效,优化氯碱产品结构,进一步提升市场竞争力。
金三江	近日,金三江(肇庆)硅材料股份有限公司,发布对外投资公告。公告称,该公司拟通过全资子公司,在马来西亚投建生产基地。新基地计划投资6亿元,资金来源于公司自有资金。其主要生产绿色低碳高性能轮胎用二氧化硅产品。此举旨在更好地应对海外客户的需求,进一步拓展国际业务。资料显示,金三江(肇庆)专业从事沉淀法二氧化硅的研发、生产和销售。今年上半年,该公司营业收入为2.00亿元,同比增长19.01%;归母净利润为3083.52万元,同比增长31.41%。

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(2025/08/30-2025/09/05)重点化工产品上涨23个,下跌32个,持平44个。

涨幅前五:百草枯(浙江永农化工,42%)(6.67%)、氢氟酸(烟台中瑞)(4.48%)、顺酐(江苏)(3.92%)、双酚A(华东)(3.23%)、醋酸(华东)(2.78%)。

跌幅前五:液氯(华东)(-13.70%)、TDI(华东)(-5.86%)、季戊四醇(0.95金禾实业)(-5.00%)、PTA(华东)(-3.27%)、PVA(1799#,华东)(-2.93%)。

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
百草枯(浙江永农化工,42%)	6.67%	30.00%	液氯(华东)	-13.70%	9.66%
氢氟酸(烟台中瑞)	4.48%	56.22%	TDI(华东)	-5.86%	9.80%
顺酐(江苏)	3.92%	4.78%	季戊四醇(0.95金禾实业)	-5.00%	15.96%
双酚A(华东)	3.23%	6.01%	PTA(华东)	-3.27%	18.24%
醋酸(华东)	2.78%	7.13%	PVA(1799#,华东)	-2.93%	31.53%
硫磺(固态,高桥石化出厂价)	2.65%	40.49%	二甲基环硅氧烷(DMC,华东)	-1.82%	0.00%
天然橡胶(全乳标准1#,上海)	2.63%	25.95%	DMF(华东)	-1.81%	3.16%
NYMEX天然气(期货)	2.57%	23.10%	涤纶短丝(1.4D/38mm,江浙)	-1.48%	11.08%
丙烯腈(华东AN)	2.42%	13.69%	PET切片(有光国内)	-1.44%	13.12%
炭黑(华东,N330)	2.42%	31.21%	聚合MDI(华东)	-1.25%	18.99%

资料来源:Wind,百川盈孚,华安证券研究所

周价差涨幅前五：涤纶短纤（64.60%）、双酚 A（36.96%）、PET（29.46%）、热法磷酸（6.55%）、甲醇（5.94%）。

周价差跌幅前五：PTA（-322.58%）、顺酐法 BDO（-105.64%）、季戊四醇（-25.46%）、磷肥 DAP（-21.35%）、PVA（-21.32%）。

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
涤纶短纤	64.60%	13.39%	PTA	-322.58%	18.83%
双酚A	36.96%	12.97%	顺酐法BDO	-105.64%	26.97%
PET	29.46%	21.31%	季戊四醇	-25.46%	32.34%
热法磷酸	6.55%	40.62%	磷肥DAP	-21.35%	14.42%
甲醇	5.94%	56.29%	PVA	-21.32%	68.28%
醋酸	4.74%	4.36%	联碱法纯碱	-10.93%	15.31%
己二酸	4.36%	8.81%	黄磷	-10.15%	9.96%
烧碱	3.13%	42.68%	醋酸乙烯	-10.06%	18.09%
制冷剂R32	2.23%	100.00%	TDI	-8.37%	11.49%
制冷剂R125	1.79%	92.42%	电石法PVC	-6.56%	21.41%

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 10 家企业检修，6 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 158 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 10 家，重启 6 家。新增检修的 10 家企业分别是：

生产丙烯共 2 家（海伟石化、宁夏宝丰三期），生产 PTA 共 1 家（宁波台化），生产乙二醇共 1 家（建元焦化），生产己二酸共 1 家（唐山中浩化工），生产合成氨共 4 家（华鑫、永荣、德邦、明水），生产磷酸一铵共 1 家（济源丰田）。

重启 6 家企业是：

生产 PTA 共 1 家（宁波台化），生产合成氨共 4 家（潞安、正元、兰鑫、亚鑫），生产磷酸一铵共 1 家（辽宁施可丰）。

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
		2025/5/20	燕山石化	北京	27	2025/5/20	2025 年 8 月 20 日	停车检修
		2025/6/5	齐鲁石化	山东	3	2025/6/5	2025 年 7 月 25 日	停车检修
		2025/6/10	福海创	福建	23	2025/6/10		停车检修
		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
	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	-	停车检修
		2025/9/3	宁夏宝丰三期	西北	50	2025/9/3	-	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6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
	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年8月底	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
		2025/06/28	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
		2025/8/10	宁波台化	浙江	150	2025/8/10	2025 年 9 月 2 日	装置重启
		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	-	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
	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	-	停车检修
		2025/9/3	建元焦化	内蒙	26	2025/9/3	-	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	-	停车检修
		2025/8/13	九江心连心	江西	20	2025/8/13	-	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

农药和 化肥		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
	合成氨	2025/6/18	潞安	山西	18	2025/6/18	2025/9/1	装置重启
		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 年 8 月	丰登化工	广西	8	2025/8/1	2025/12/31	停车技改
		2025/8/14	正元	河北	60	2025/8/14	2025/9/4	装置重启
		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	-	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	2025/9/18	停车检修
		2025/8/25	兰鑫	山西	6	2025/8/25	2025/9/4	装置重启
		2025/8/22	亚鑫	山西	7	2025/8/22	2025/9/1	装置重启
		2025/8/26	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	停车检修
		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	-	停车检修
		2025/9/4	明水	山东	50	2025/9/4	2025/9/11	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
		2024/4/1	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

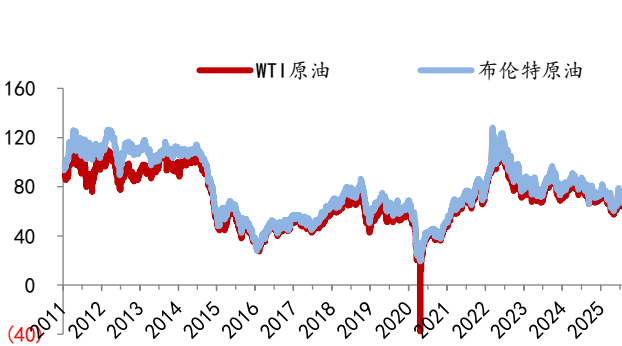
		2025 年 8 月上旬	江苏金道	江苏	20	2025 年 8 月上旬	2025 年 9 月上旬	停车检修
		-	陕西陕化	陕西	20	-	-	停车检修
		-	贵州西洋	贵州	40	-	-	停车检修
		-	内蒙古大地地 云天	内蒙古	12	-	待定	停车检修
		2025/8/18	云南鸿泰博	云南	18	2025/8/18	-	停车检修
		2025/9/1	济源丰田	河南	30	2025/9/1	2025/9/6	停车检修

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

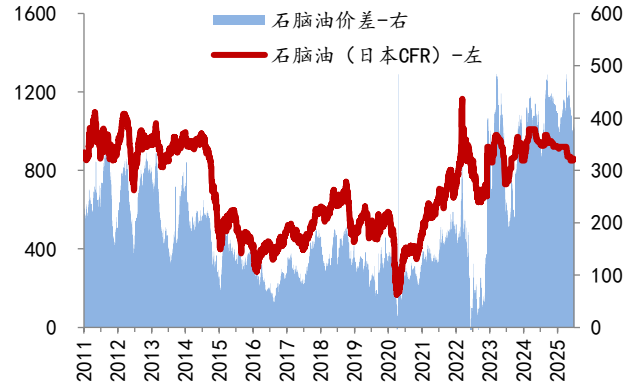
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



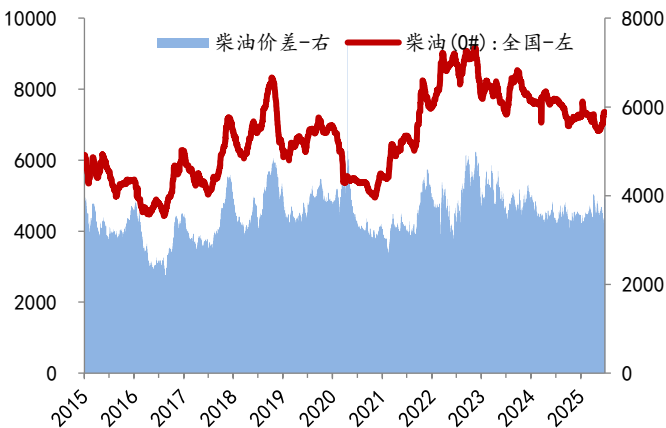
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



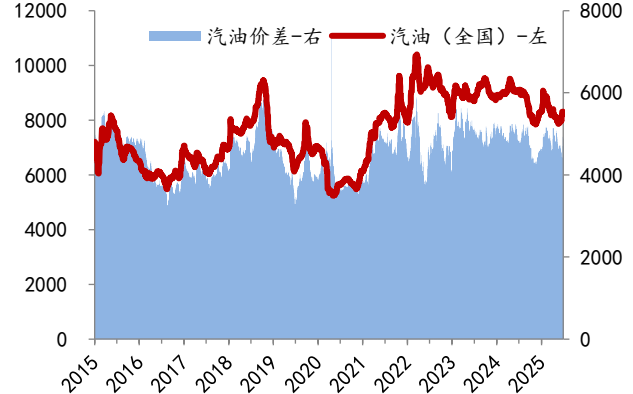
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



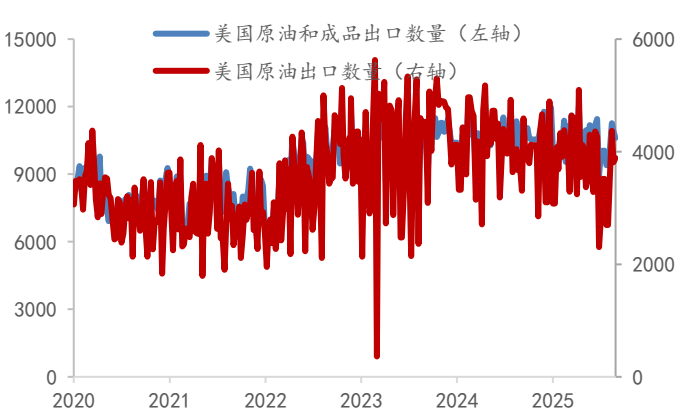
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



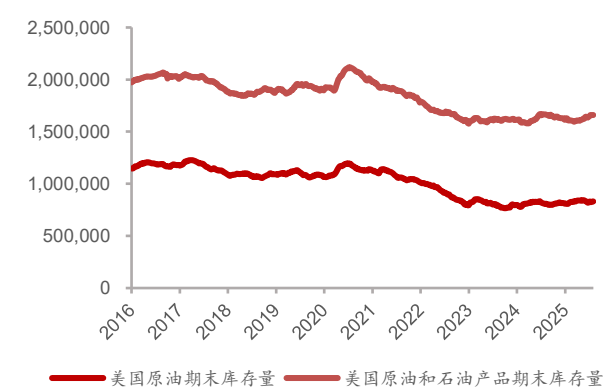
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



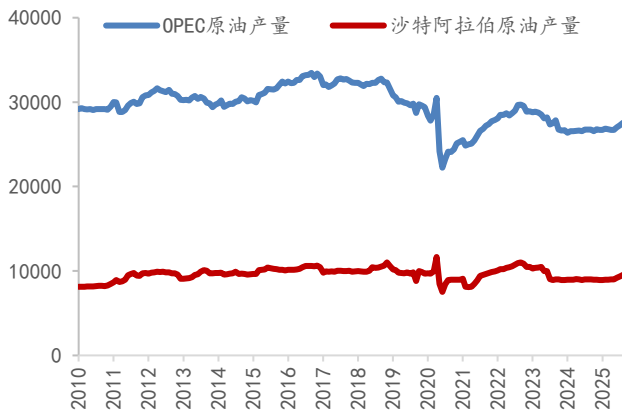
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

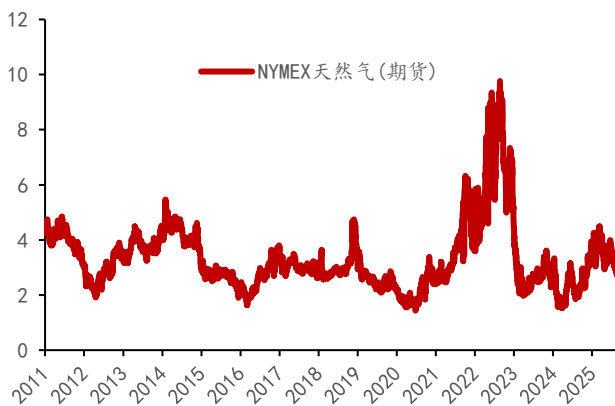
图表 18 美国原油产量（千桶/天）



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）



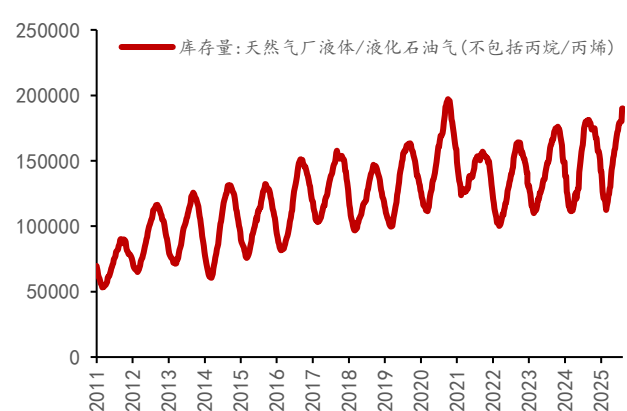
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

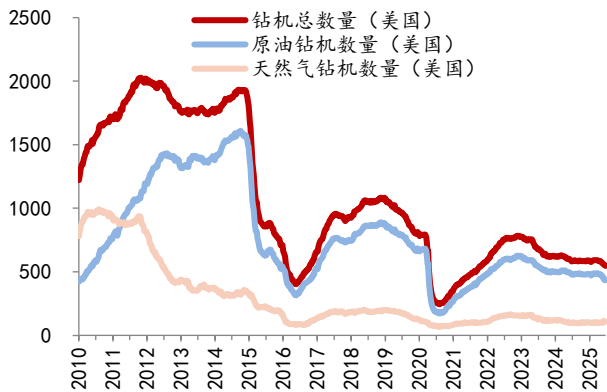
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

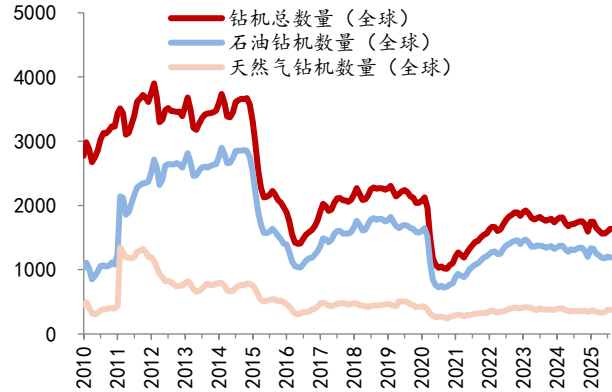
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



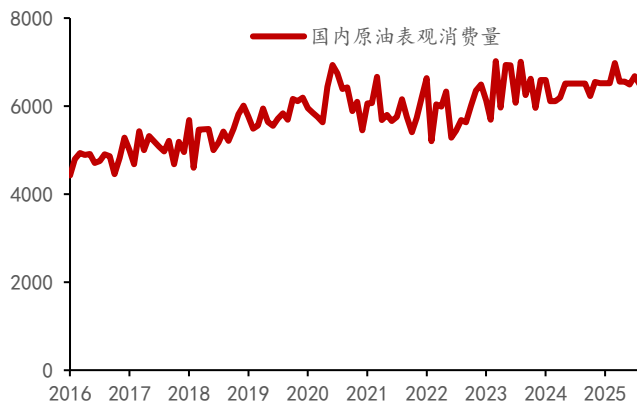
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

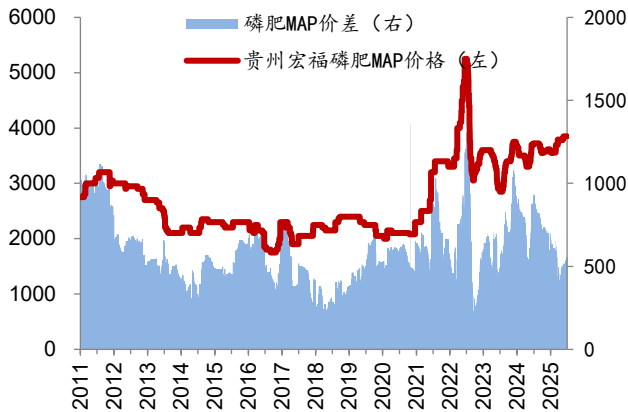


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

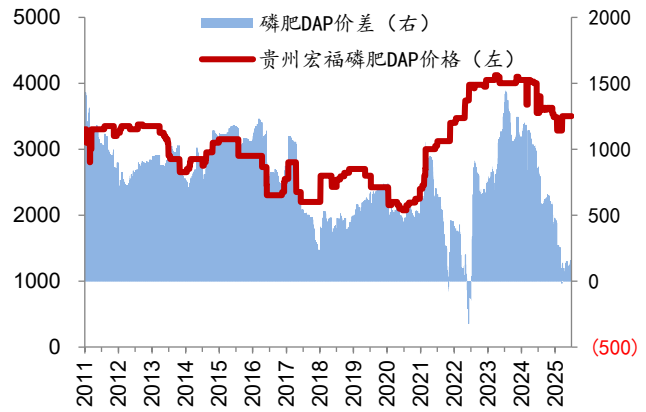
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



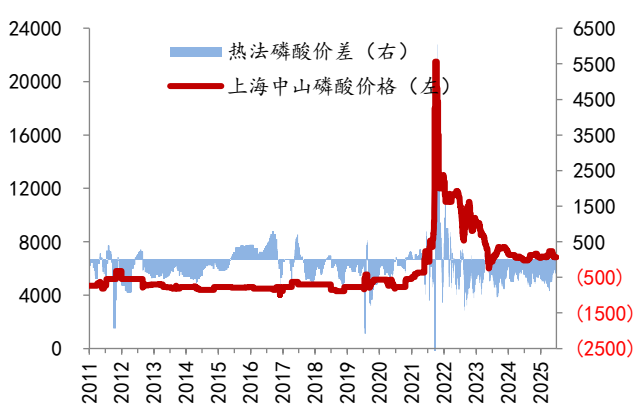
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



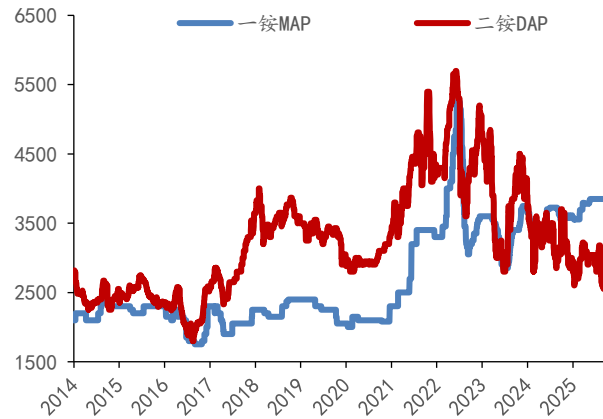
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



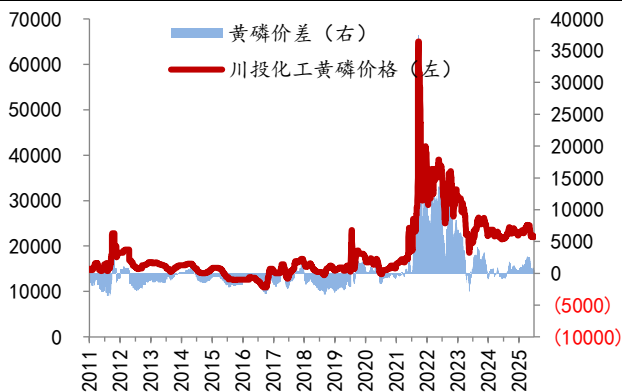
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



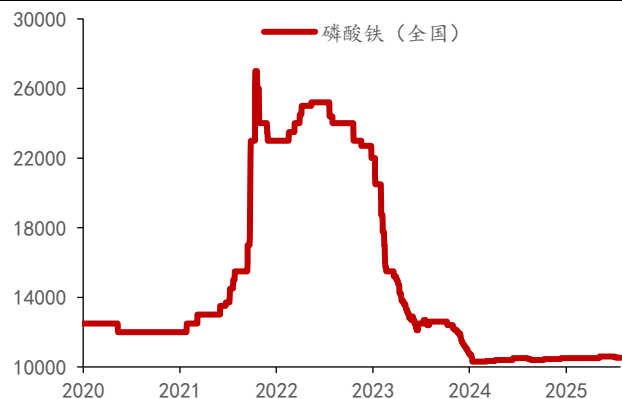
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

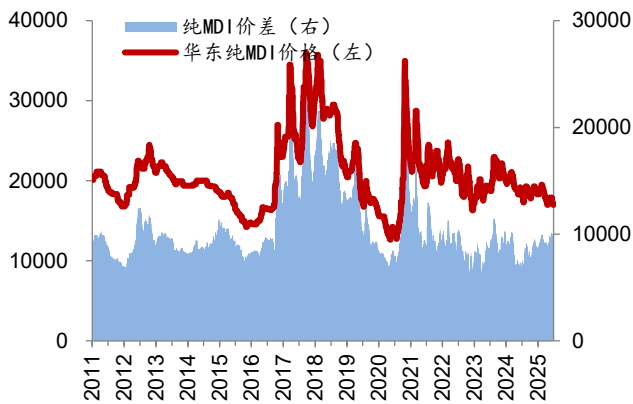
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

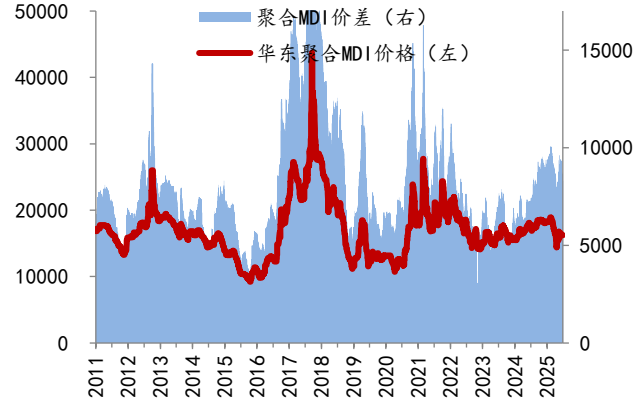
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



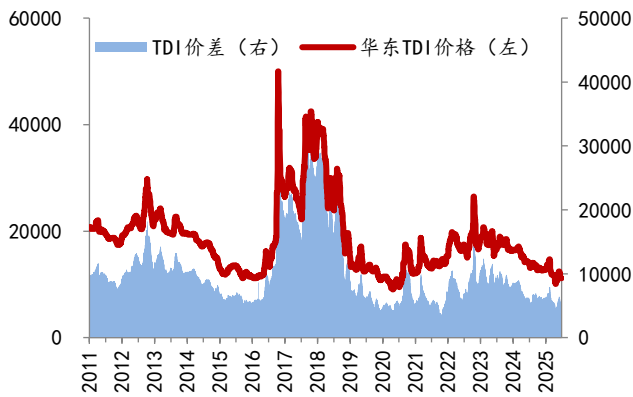
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



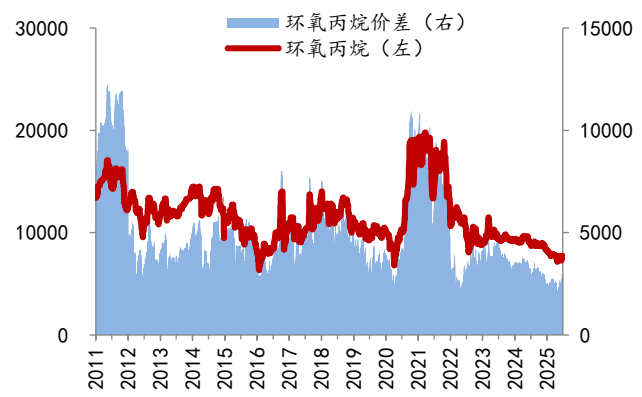
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



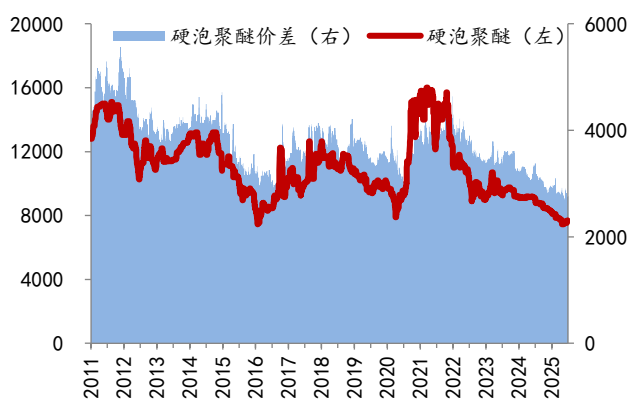
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



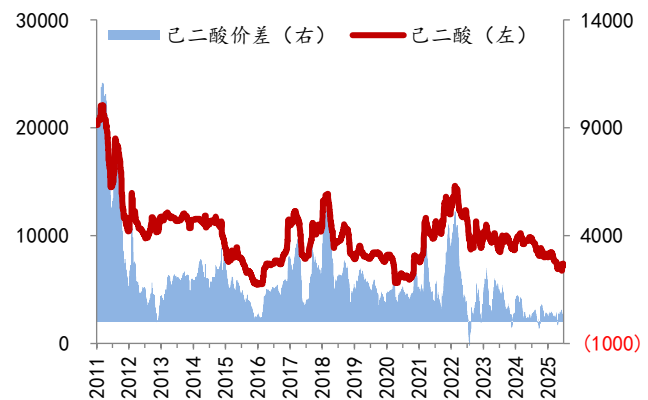
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

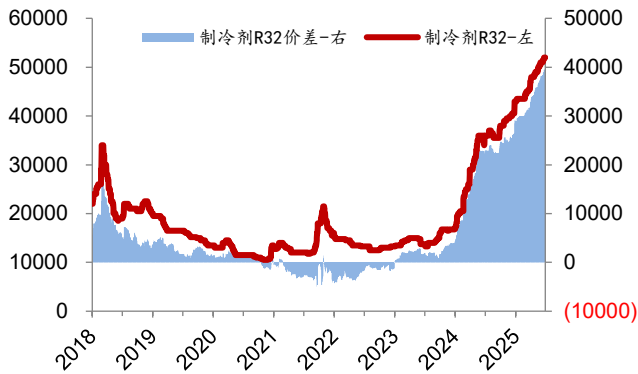
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

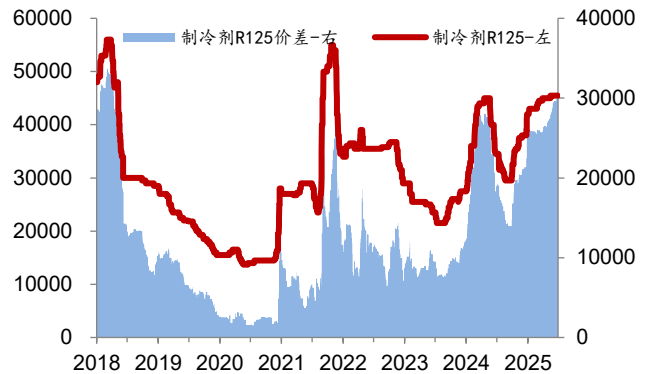
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



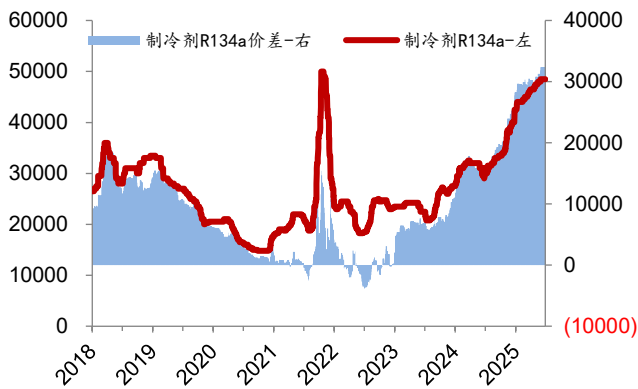
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



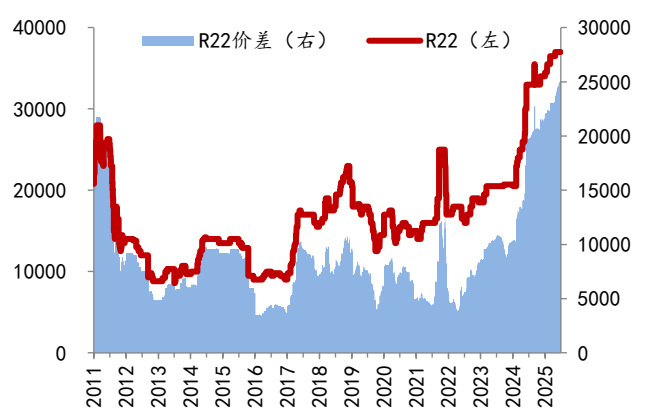
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



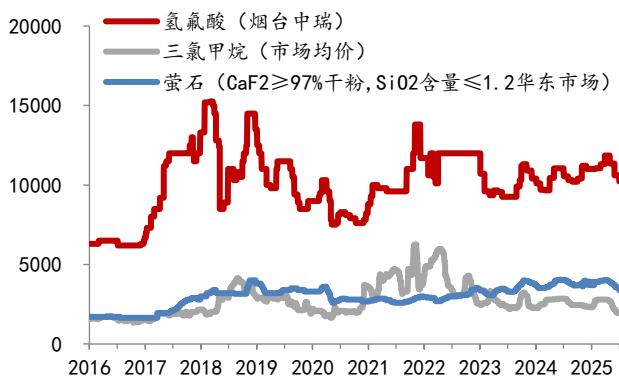
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

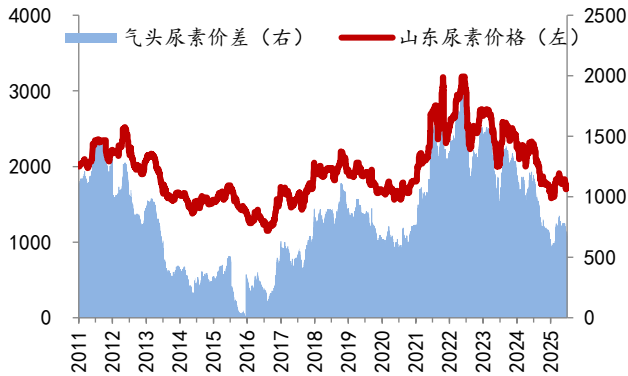
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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）



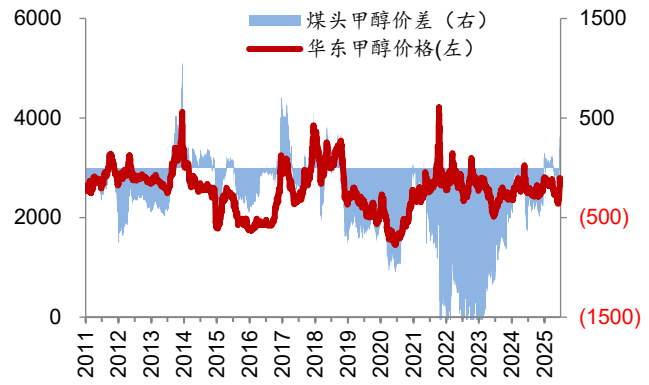
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



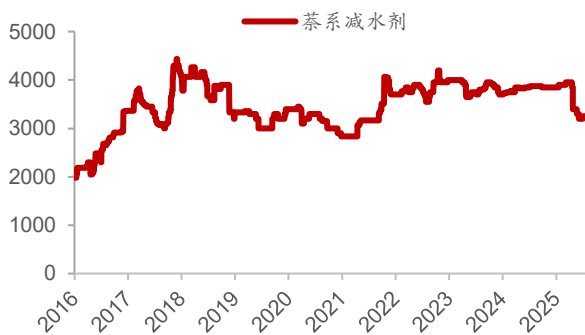
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



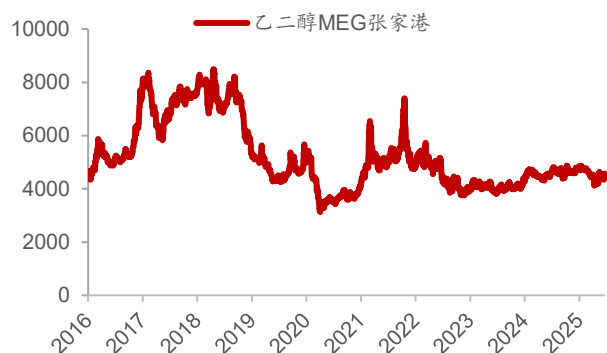
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

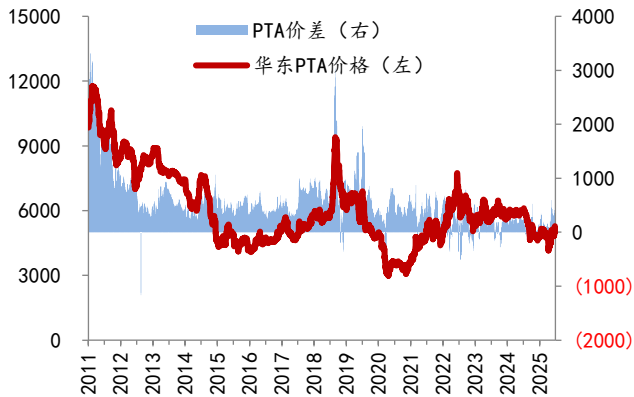
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

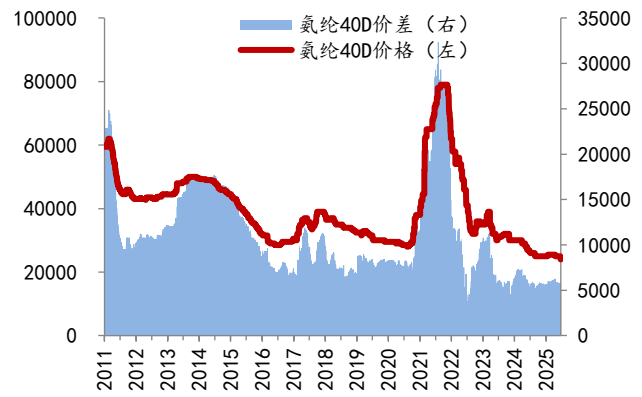
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



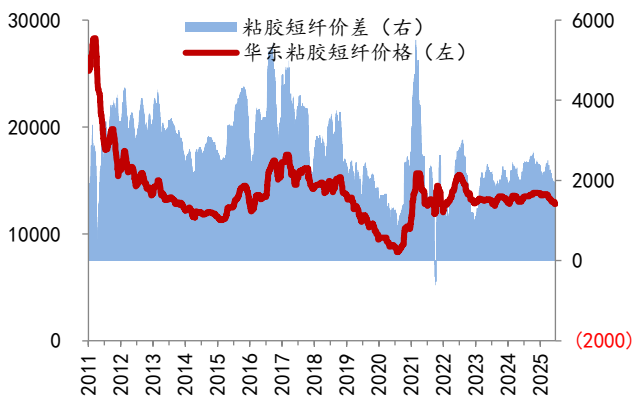
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



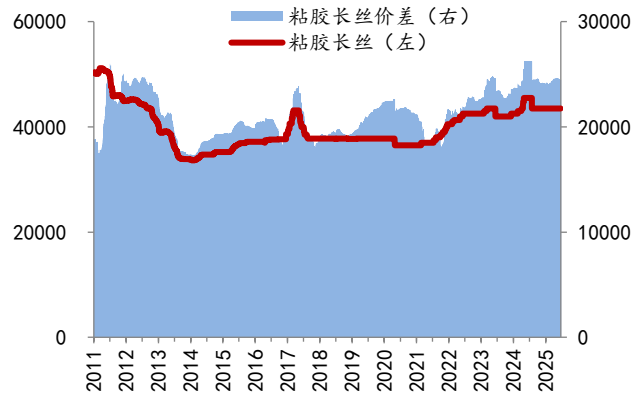
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



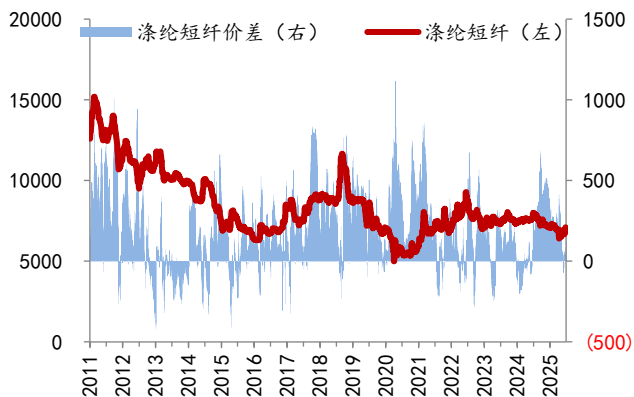
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



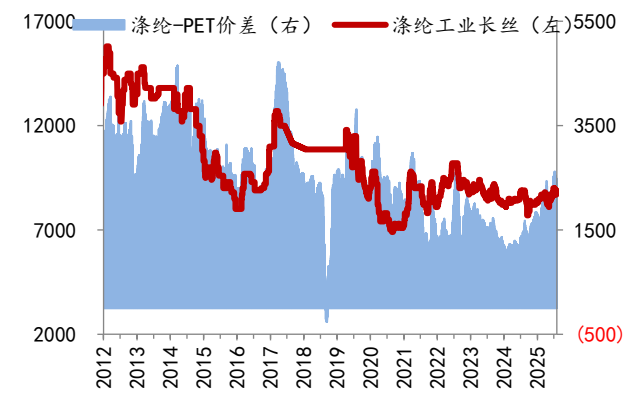
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

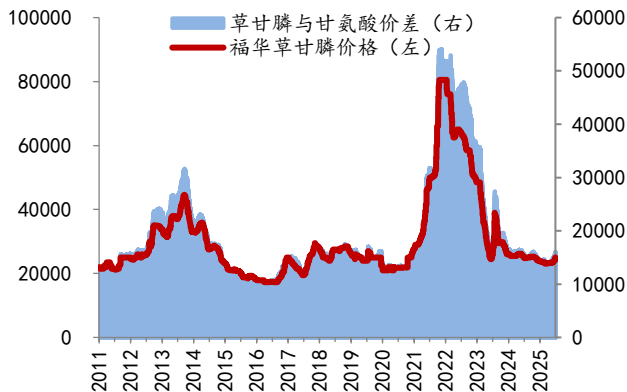
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

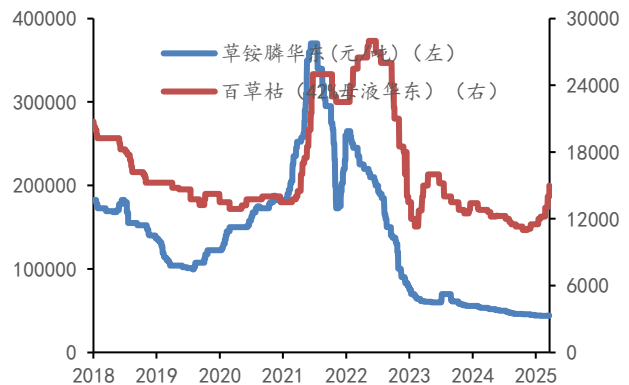
4.6 农药

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）



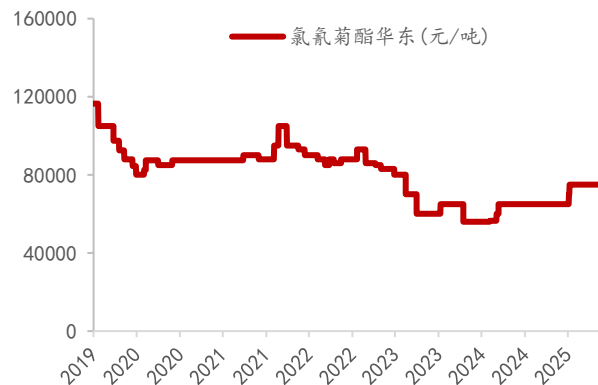
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

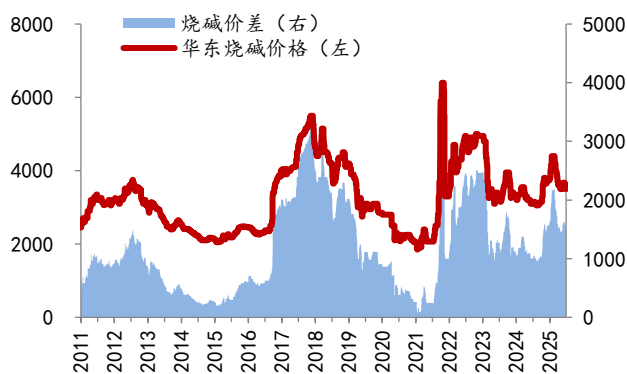
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

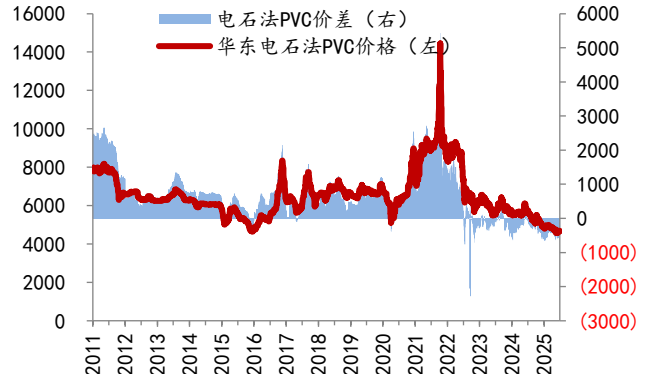
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



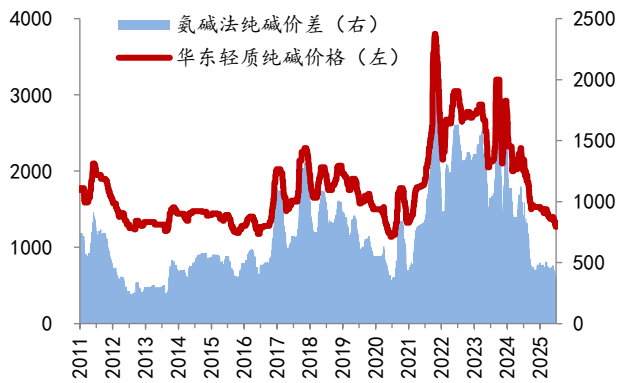
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



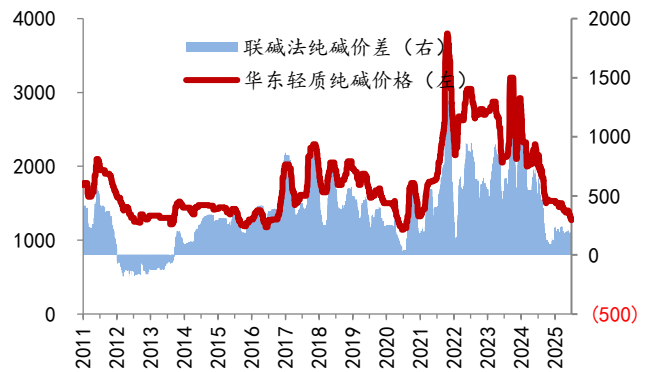
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



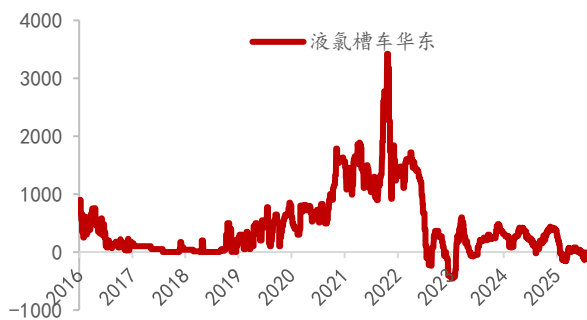
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



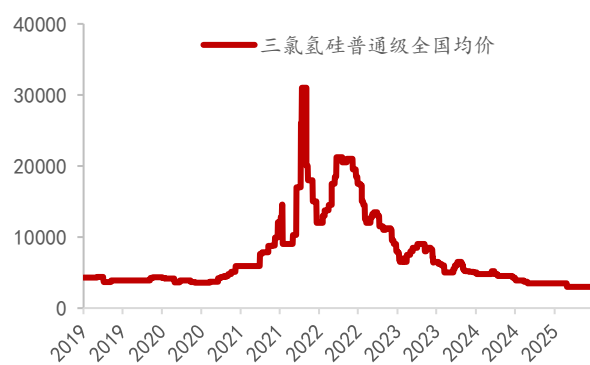
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

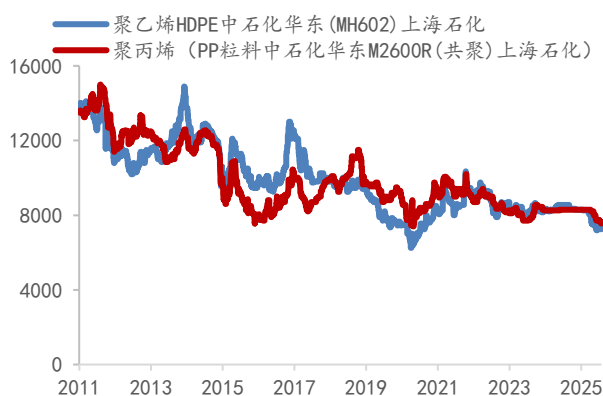
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



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）



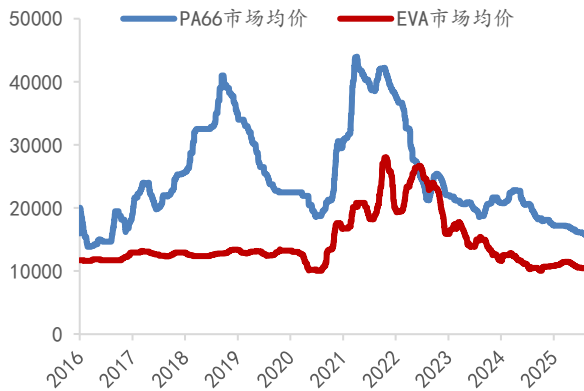
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



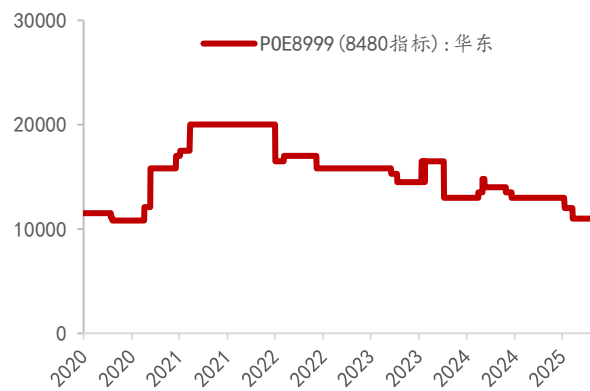
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

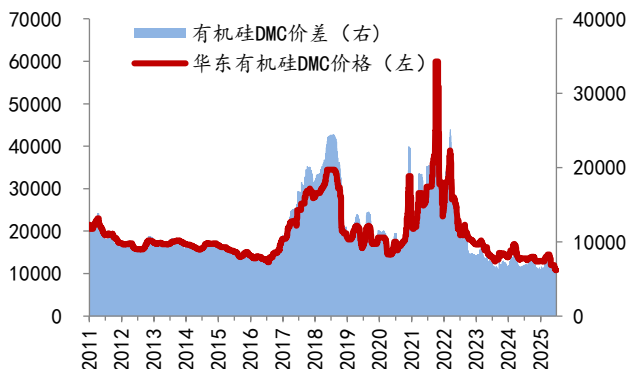
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

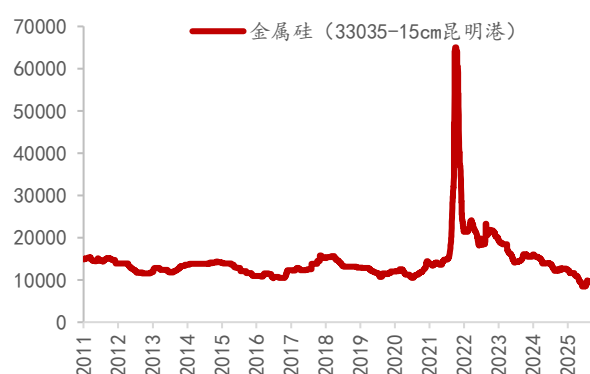
4.9 硅化工

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

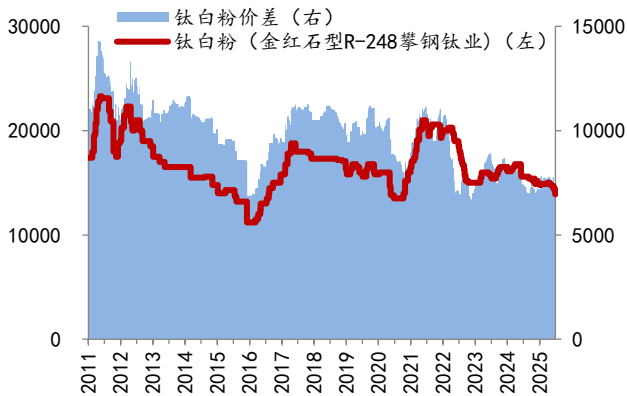
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

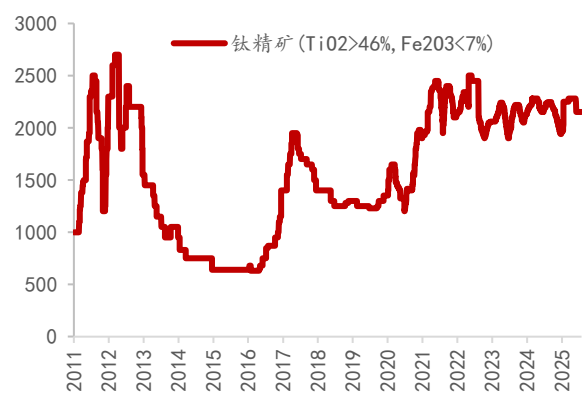
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）



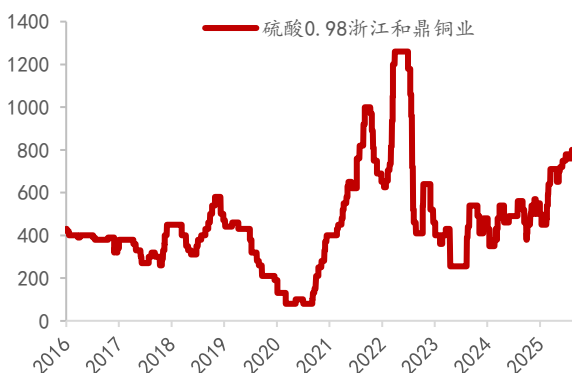
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格（元/吨）



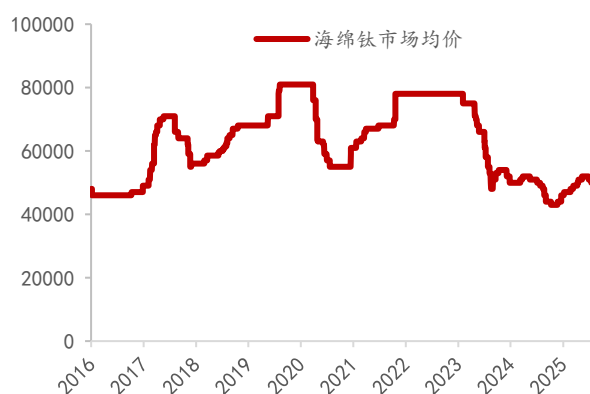
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。