

韩国多套 POE 装置计划检修，国内首个 SAF 产业专项政策发布

行业评级：增持

报告日期：2025-09-04

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/08/25-2025/08/29）化工板块整体涨跌幅表现排名第 11 位，涨跌幅为 1.11%，走势处于市场整体中上游。上证综指涨跌幅为 0.84%，创业板指涨跌幅为 7.74%，申万化工板块跑赢上证综指 0.27 个百分点，跑输创业板指 6.63 个百分点。

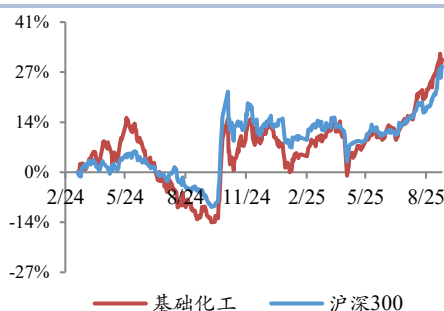
● 2025 年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC 聚合物、MDI 等行业：

(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。未来制冷剂市拥有较高配额占比的公司将充分受益场供需缺口将会持续扩大，制冷剂价格稳定上涨。**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. 韩国拟削减 25% 石脑油产能，六部门部署规范光伏产业竞争秩序 20250822
2. 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
4. “反内卷”再催化，农药行业开启三年“正风治卷”行动 20250801

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：NYMEX 天然气(期货) (11.08%)、双酚 A (华东) (2.99%)、PX (中石化挂牌价) (2.86%)、制冷剂 R32 (2.56%)、丁二烯 (东南亚 CFR) (2.08%)。

跌幅前五：液氯 (华东) (-25.86%)、尿素 (小颗粒华鲁恒升) (-3.45%)、TDI (华东) (-3.33%)、甲苯 (华东) (-3.18%)、纯苯 (华东) (-2.70%)。

周价差涨幅前五：己二酸 (70.14%)、涤纶短纤 (18.41%)、双酚 A (12.41%)、醋酸 (8.65%)、PET (7.10%)。

周价差跌幅前五：甲醇 (-156.86%)、PTA (-81.70%)、醋酸乙烯 (-23.24%)、黄磷 (-15.81%)、电石法 PVC (-15.79%)。

● 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 153 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 6 家，重启 4 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	18
3.1 石油	18
3.2 天然气	19
3.3 油服	20
4 基础化工重点行业追踪	21
4.1 磷肥及磷化工	21
4.2 聚氨酯	22
4.3 氟化工	23
4.4 煤化工	24
4.5 化纤	25
4.6 农药	26
4.7 氯碱	26
4.8 橡塑	27
4.9 硅化工	28
4.10 钛白粉	29
5 风险提示	30

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)	18
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)	18
图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)	18
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)	18
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	18
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	18
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	19
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)	19
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)	19
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	19
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)	19
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)	19
图表 23 美国钻机数量 (部)	20
图表 24 全球钻机数量 (部)	20
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)	20
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	20
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	21
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	21
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	21
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)	21
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)	21
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)	21
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	22
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	22
图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)	22
图表 36 环氧丙烷价格及价差	22
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	22
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)	22
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)	23
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)	23
图表 41 制冷剂 R134A 价格及价差 (元/吨)	23



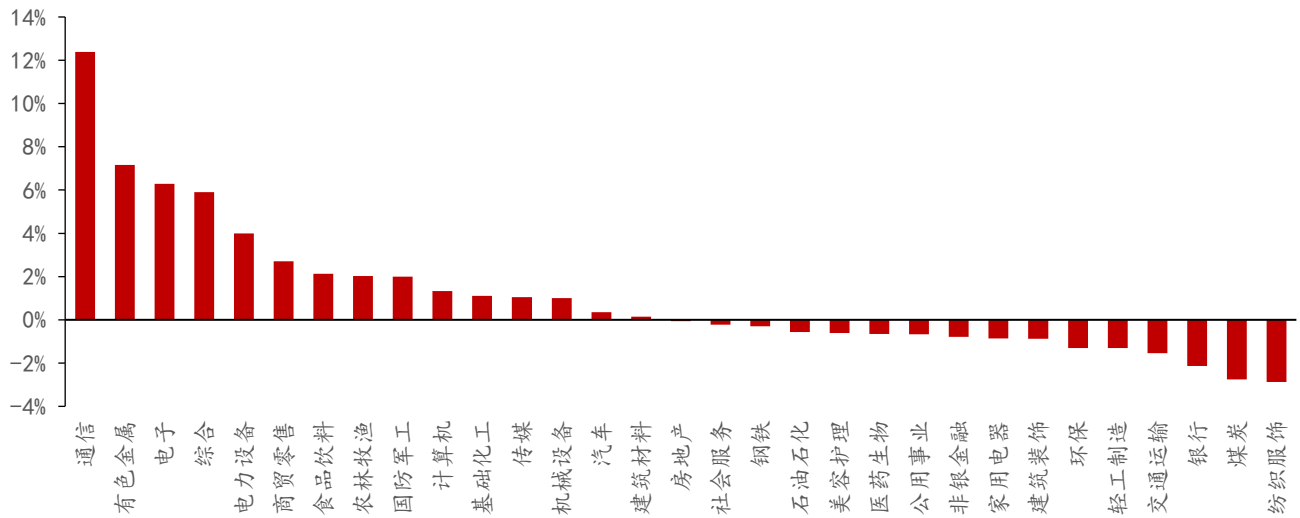
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	23
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	23
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	23
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	24
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	24
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	24
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	24
图表 49 苯系脱水剂价格 (元/吨)	24
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	24
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	25
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	25
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	25
图表 54 粘胶长丝价格及价差	25
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	25
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	25
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	26
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	26
图表 59 啞菌酯价格 (元/吨)	26
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	26
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	26
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	26
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	27
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	27
图表 65 液氯价格 (元/吨)	27
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	27
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	27
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	27
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	28
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	28
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	28
图表 72 POE 价格 (元/吨)	28
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	28
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	28
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	29
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	29
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	29
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	29
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	29
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	29

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2025/08/25-2025/08/29）化工板块整体涨跌幅表现排名第 11 位，涨跌幅为 1.11%。本周上涨板块前三名分别为通信(12.38%)、有色金属(7.16%)、电子(6.28%)，本周涨幅后三名分别为纺织服饰 (-2.87%)、煤炭 (-2.76%)、银行 (-2.13%)。

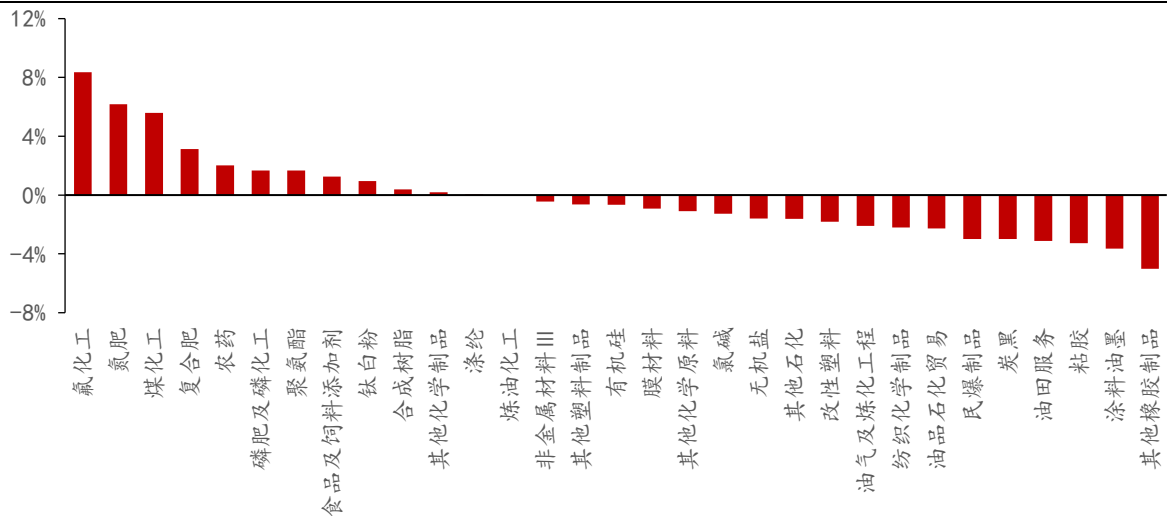
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 12、19 个。本周上涨排名前三分别为氟化工 (8.35%)、氮肥 (6.17%)、煤化工 (5.59%)；涨幅排名倒三分别为其他橡胶制品 (-5.00%)、涂料油墨 (-3.64%)、粘胶 (-3.28%)。

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(2025/08/25-2025/08/29)化工个股涨幅前三的公司分别为建业股份(34.36%)、百傲化学(21.93%)、亚星化学(17.61%)。涨幅前十的公司有2家属于其他化学制品,其他8家分别属于农药、氯碱、氟化工、其他塑料制品、电池化学品、玻纤制造、复合肥、煤化工。

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
建业股份	47.40	29.17	23.97	2.32	34.4%	58%	其他化学制品
百傲化学	186.09	26.35	68.29	11.76	21.9%	18%	农药
亚星化学	32.88	8.48	-25.07	7.30	17.6%	77%	氯碱
巨化股份	1,044.53	38.69	32.85	5.43	17.2%	60%	氟化工
安利股份	54.18	24.97	27.78	3.69	17.2%	62%	其他塑料制品
中科电气	145.31	21.20	28.71	3.04	16.0%	42%	电池化学品
中国巨石	624.89	15.61	19.71	2.03	15.3%	37%	玻纤制造
皇马科技	100.67	17.10	23.65	3.13	13.2%	48%	其他化学制品
云图控股	139.13	11.52	16.15	1.53	12.6%	47%	复合肥
鲁西化工	277.08	14.55	17.09	1.47	12.4%	24%	煤化工

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/08/25-2025/08/29)化工个股跌幅前三的公司分别为飞鹿股份(-25.45%)、阿拉丁(-14.44%)、扬帆新材(-11.02%)。跌幅前十的公司有3家属于其他化学制品,其他7家分别属于涂料油墨、其他塑料制品、聚氨酯、其他橡胶制品、改性塑料、农药、膜材料。

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
飞鹿股份	20.98	9.58	-16.04	6.01	-25.4%	55%	涂料油墨
阿拉丁	45.13	13.57	56.45	4.58	-14.4%	-2%	其他化学制品
扬帆新材	33.94	14.46	-2,036.26	4.81	-11.0%	57%	其他化学制品
华信新材	21.10	20.53	40.61	2.96	-10.2%	47%	其他塑料制品
美思德	23.42	12.79	58.67	1.57	-10.0%	20%	聚氨酯
震安科技	63.10	22.84	-49.08	3.89	-9.9%	153%	其他橡胶制品
南京聚隆	38.80	35.28	38.44	4.10	-9.8%	61%	改性塑料
天晟新材	25.17	7.72	-23.63	286.26	-9.2%	1%	其他化学制品
蓝丰生化	19.14	5.10	-12.12	-274.90	-9.1%	14%	农药
裕兴股份	23.58	6.28	-6.25	1.13	-8.9%	15%	膜材料

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	382	53.03	69.52	2.19	3%	9%	3%	38%
国瓷材料	228	22.90	37.67	3.31	12%	21%	38%	36%
万华化学	2148	68.60	19.56	2.15	2%	7%	28%	-3%
光威复材	266	31.96	41.37	4.94	0%	0%	12%	-6%
龙佰集团	444	18.59	24.21	1.91	1%	6%	16%	8%
金禾实业	133	23.49	20.73	1.78	-2%	3%	-2%	7%
新和成	765	24.90	10.53	2.51	3%	9%	15%	17%
扬农化工	298	73.45	23.92	2.68	5%	7%	44%	28%
新宙邦	353	47.20	34.94	3.65	9%	37%	50%	27%
华鲁恒升	582	27.43	17.94	1.82	11%	10%	37%	29%
万润股份	126	13.63	50.48	1.76	-3%	6%	26%	15%
荣盛石化	1001	10.02	213.59	2.30	0%	4%	22%	12%
桐昆股份	353	14.67	28.61	0.94	3%	14%	36%	25%
恒力石化	1240	17.61	20.40	1.96	3%	9%	19%	18%
宝丰能源	1272	17.35	14.54	2.85	7%	6%	11%	6%
卫星化学	677	20.09	10.01	2.18	1%	2%	14%	10%
华峰化学	399	8.04	23.68	1.49	2%	3%	23%	0%
浙江龙盛	344	10.56	16.71	1.00	-1%	-2%	10%	5%
金发科技	421	15.98	40.90	2.31	-2%	23%	47%	87%
鲁西化工	277	14.55	17.09	1.47	12%	18%	41%	28%
利尔化学	103	12.83	26.13	1.31	2%	1%	28%	59%
国光股份	75	16.13	19.79	3.65	4%	8%	13%	22%
新洋丰	188	14.96	12.28	1.69	1%	4%	13%	17%
雅克科技	286	60.03	32.66	3.66	-2%	6%	9%	4%
飞凯材料	138	24.30	40.14	2.82	4%	22%	38%	55%
昊华科技	392	30.37	33.63	2.26	6%	16%	20%	6%
中简科技	172	39.14	37.42	3.92	2%	11%	11%	39%
中航高科	356	25.55	30.84	4.85	-2%	-5%	14%	2%
恒逸石化	234	6.49	771.48	1.00	2%	5%	7%	4%
东方盛虹	650	9.83	-29.15	1.93	4%	7%	12%	20%
巨化股份	1045	38.69	32.85	5.43	17%	44%	54%	62%
合盛硅业	623	52.73	170.63	1.92	0%	-4%	4%	-4%
三友化工	129	6.23	52.57	0.93	6%	9%	30%	17%
泰和新材	88	10.31	-5,546.52	1.25	-7%	-5%	2%	10%
中核钛白	193	5.06	37.05	1.60	5%	18%	24%	20%
安迪苏	284	10.58	21.22	1.76	0%	4%	11%	-14%
联化科技	104	11.38	33.14	1.58	7%	7%	81%	107%
道恩股份	128	26.80	81.06	3.61	-6%	11%	72%	129%
坤彩科技	131	20.03	324.76	6.85	-2%	1%	-1%	4%
金丹科技	43	18.94	59.78	1.91	-2%	7%	3%	1%

利安隆	84	36.39	18.67	1.81	6%	18%	31%	21%
鼎龙股份	297	31.42	48.37	6.19	-3%	8%	6%	21%
安集科技	296	175.60	43.83	9.76	8%	16%	24%	64%
八亿时空	55	40.75	94.88	2.66	1%	31%	42%	24%
濮阳惠成	43	14.83	28.92	1.79	-4%	-3%	13%	1%
当升科技	262	48.18	52.86	1.82	11%	14%	28%	20%
杉杉股份	261	11.61	-147.21	1.21	-2%	15%	66%	56%
天赐材料	412	21.51	80.06	3.19	5%	10%	24%	10%
容百科技	177	24.73	81.36	2.13	8%	8%	26%	19%
金石资源	147	17.41	67.98	8.66	4%	8%	7%	3%
蓝晓科技	280	55.11	33.80	7.19	3%	3%	28%	17%
石大胜华	88	37.80	-112.81	2.28	1%	-2%	10%	8%
多氟多	161	13.49	-50.39	1.95	2%	6%	18%	14%
保龄宝	44	11.66	32.95	2.09	8%	10%	27%	59%

注：截止日期为 2025/8/29

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
WELINK 塑料	近日，LG 化学宣布，其位于韩国丽水的 10 万吨/年 POE 装置将于 2025 年 10 月 15 日至 12 月 1 日进行为期 48 天的停产检修。这一计划与另一海外供应商 SSNC（韩国）23 万吨/年装置的检修周期（10 月中旬至 11 月底）高度重叠，形成全球 POE 供应端集中收缩的态势。与此同时，三井化学（Mitsui Chemicals）宣布自 2025 年 9 月 1 日起，POE 上调 200 美元/吨。 三井化学的提价行动，是对成本上升（上游 α-烯烃、能源价格）和全球供应紧张（LG、陶氏、SSNC 接连检修）的直接反应。其核心目的是在出货量预计减少（受中国市场需求替代影响）的背景下，努力维持甚至提升单吨产品的盈利能力，保障其全球业务的利润水平。另外 LG 的检修周期与 SSNC 高度重叠，形成短期内亚太供应的“真空期”。这既是设备维护的刚性需求，也是其主动优化全球产能配置、避免在中国市场与低价国产料进行“肉搏战”的明智之举。他们将资源更多地转向高端应用和利润更丰厚的其他区域市场。二者的共同目标：在中国国产化浪潮的冲击下，海外厂商正主动从“以量取胜”转向“以价补量”和“高端差异化”的战略，试图守住利润底线。
中化新网	8 月 19 日至 21 日召开的首届“可持续航空燃料(SAF)科技创新和产业发展技术交流暨产业联盟成立大会”上，成都东部新区发布《成都东部新区支持可持续航空燃料发展的若干政策》（以下简称《政策》），这也是全国首个 SAF 产业专项政策，预计三年投入超 1 亿元覆盖“技术研发—认证交易—航空应用”全链条。 《政策》主要围绕 SAF 技术创新、SAF 标准制定与认证、交易结算、生产、应用与推广等五方面。在支持 SAF 技术创新方面，根据中试平台或研发中心科研设备投入，最高可享受 500 万元补贴；新增或改造科研设备，最高可享受 300 万元补贴；使用中试平台或研发中心进行科技研发的主体，还能享受最高 100 万元的补贴。 在 SAF 标准制定与可持续认证方面，主导 SAF 相关国际标准或国际民航组织认可的可持续认证体系制修订的主体，可享受最高 200 万元补贴；主导国家标准或中国民航局认可的可持续认证体系制修订的主体，可享受最高 100 万元补贴。 在 SAF 交易、生产与应用环节，在新区建设 SAF 及原材料交易结算平台，建成后可享受最高 600 万元补贴；在新区建设或改造 SAF 专用储运、加注设施设备或航煤加注系统，建设方可享受最高 500 万元的补贴。

中化新网	8月26日，国务院印发的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》对外发布，明确了实施“人工智能+”行动的总体要求、发展目标和重点方向。意见提出，到2027年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%，智能经济核心产业规模快速增长；到2030年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%，智能经济成为我国经济发展的重要增长极；到2035年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段。意见部署了6大重点行动，即“人工智能+”科学技术、“人工智能+”产业发展、“人工智能+”消费提质、“人工智能+”民生福祉、“人工智能+”治理能力、“人工智能+”全球合作。意见结合内外部形势变化，提出强化8项基础支撑能力，包括提升模型基础能力、加强数据供给创新、强化智能算力统筹、优化应用发展环境、促进开源生态繁荣、加强人才队伍建设、强化政策法规保障、提升安全能力水平等。
国际商报	8月28日发布的商务部公告2025年第47号，公布对原产于美国、欧盟、韩国、日本和泰国的进口苯酚所适用反倾销措施的期终复审裁定。商务部裁定，如果终止反倾销措施，原产于美国、欧盟、韩国、日本和泰国的进口苯酚对中国的倾销可能继续或再度发生，对中国苯酚产业造成的损害可能继续或再度发生。依据《反倾销条例》第五十条的规定，商务部根据调查结果向国务院关税税则委员会提出继续实施反倾销措施的建议。国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自2025年8月29日起，对原产于美国、欧盟、韩国、日本和泰国的进口苯酚继续征收反倾销税，实施期限为5年。据介绍，2019年9月3日，商务部发布2019年第37号公告，决定自2019年9月6日起，对原产于美国、欧盟、韩国、日本和泰国的进口苯酚征收反倾销税，反倾销税率分别为美国公司244.3%—287.2%，欧盟公司30.4%，韩国公司12.5%—23.7%，日本公司19.3%—27.0%，泰国公司10.6%—28.6%，实施期限为5年。

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
红太阳	8月30日，红太阳在其官方公众平台发布通知称，近期受持续高温气候及上游核心原料供应紧张的综合影响，百草枯市场需求表现持续强劲。产品订单量价同步攀升，下游需求持续旺盛，目前排产与交付仍处于紧张状态，市场供应整体紧张。为确保产品质量及供应稳定性，经公司研究决定：即日起，42%百草枯母药上调至1.6万/吨。 7月上旬，红太阳将42%百草枯母药价格从年初的1.03万元/吨上调至1.4万元/吨，制剂同步跟进；7月23日晚，该公司又宣布该产品本月底将进行新一轮价格调整；7月30日，上涨幅度尘埃落定，从7月上旬的1.4万元/吨上调至1.5万元/吨，制剂同步跟进。8月30日，红太阳再次发布公告，将百草枯原药价格上调至1.6万元/吨，三次涨幅高达55.3%。
杉杉股份	杉杉股份发布2025年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入98.58亿元，同比增长11.78%；归母净利润2.07亿元，同比提升1079.59%；扣非归母净利润1.69亿元，同比增长605.24%，盈利指标大幅提升，整体经营表现稳健向好。 业绩高增长得益于“负极材料+偏光片”双主业的协同推进和持续降本增效。上半年，两大核心业务合计贡献净利润4.15亿元，与此同时，非核心业务亏损进一步收窄，整体资产质量持续优化。
华恒生物	8月28日，华恒生物(688639)发布2025年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入14.89亿元，同比增长46.54%；实现归属于上市公司股东的净利润1.15亿元；扣非后净利润1.15亿。其中，二季度净利润达6379.61万元，环比增长24.86%；扣非后净利润达到6405.05万元，环比增长26.32%；经营活动产生的现金流净额7473.17万元，环比增长275.36%。 上半年营收显著增长主要得益于产品销量的增加。公司积极应对市场需求及竞争形势的变化，多个项目按计划推进，核心产品产销量延续快速增长的态势，销售规模得以持续扩大。

硅宝科技

8月25日，公司发布半年度报告。2025上半年度，公司建筑胶稳居龙头、工业胶高速增长、热熔胶稳步提升，整体经营业绩再创历史新高，营业收入170,710.07万元，同比增长47.36%，归属上市公司股东的净利润15,413.70万元，同比增长51.56%。

建筑胶领域，公司充分发挥建筑胶行业龙头地位和品牌优势，积极拓展大客户、培育优质经销商、拓展销售渠道，实现建筑类用胶销量同比增长、市场份额持续提升，稳居行业龙头地位。2025年上半年，公司建筑胶实现营业收入65,115.33万元。

工业胶领域，2025年上半年，公司持续加大品牌投入，及时响应客户需求，积极开发新产品，拓展新应用领域，加深与行业头部企业和行业标杆客户的合作，提升在比亚迪、宁德时代、中兴通讯、华工科技、赛力斯、海拉、法雷奥、隆基、通威、阿特斯等大客户的市场份额，在汽车制造、电子电器、动力电池、电力、轨道交通等领域均保持高速增长。2025年上半年，公司工业胶实现营业收入44,168.15万元。

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(2025/08/23-2025/08/29)重点化工产品上涨24个，下跌31个，持平44个。

涨幅前五：NYMEX天然气(期货)(11.08%)、双酚A(华东)(2.99%)、PX(中石化挂牌价)(2.86%)、制冷剂R32(2.56%)、丁二烯(东南亚CFR)(2.08%)。

跌幅前五：液氯(华东)(-25.86%)、尿素(小颗粒华鲁恒升)(-3.45%)、TDI(华东)(-3.33%)、甲苯(华东)(-3.18%)、纯苯(华东)(-2.70%)。

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
NYMEX天然气(期货)	11.08%	22.52%	液氯(华东)	-25.86%	9.92%
双酚A(华东)	2.99%	4.94%	尿素(小颗粒华鲁恒升)	-3.45%	25.98%
PX(中石化挂牌价)	2.86%	14.50%	TDI(华东)	-3.33%	11.61%
制冷剂R32	2.56%	100.00%	甲苯(华东)	-3.18%	34.87%
丁二烯(东南亚CFR)	2.08%	18.62%	纯苯(华东)	-2.70%	41.90%
天然橡胶(全乳标准1#,上海)	2.01%	24.86%	甲醇(华东)	-2.68%	23.82%
醋酸(华东)	1.92%	6.27%	PTA(华东)	-2.67%	20.00%
石脑油(新加坡)	1.66%	41.16%	BDO(散水新疆美克)	-2.63%	0.84%
丙烯酸(精酸华东)	1.54%	12.64%	涤纶工业丝(华东市场)	-2.30%	13.79%
丙烯(FOB韩国)	1.33%	31.17%	甲乙酮(丁酮,华东)	-2.17%	14.08%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：己二酸(70.14%)、涤纶短纤(18.41%)、双酚A(12.41%)、醋酸(8.65%)、PET(7.10%)。

周价差跌幅前五：甲醇(-156.86%)、PTA(-81.70%)、醋酸乙烯(-23.24%)、黄磷(-15.81%)、电石法PVC(-15.79%)。



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
己二酸	70.14%	8.73%	甲醇	-156.86%	56.15%
涤纶短纤	18.41%	12.53%	PTA	-81.70%	21.23%
双酚A	12.41%	12.04%	醋酸乙烯	-23.24%	18.75%
醋酸	8.65%	3.62%	黄磷	-15.81%	10.17%
PET	7.10%	19.21%	电石法PVC	-15.79%	21.91%
热法磷酸	6.14%	40.36%	顺酐法BDO	-15.68%	27.87%
DMF	4.29%	6.11%	天然气尿素	-8.52%	33.10%
制冷剂R32	2.57%	100.00%	磷肥DAP	-8.38%	15.32%
烧碱	1.20%	41.42%	联碱法纯碱	-7.33%	15.91%
二乙醇胺草甘膦	1.19%	42.51%	煤头尿素	-5.87%	31.10%

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 6 家企业检修，4 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 153 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 6 家，重启 4 家。新增检修的 6 家企业分别是：

生产 PTA 共 1 家（海伦石化）、生产合成氨共 5 家（心连心、金牛化工、兰鑫、巨化、水富云天化）。

重启 4 家企业是：

生产丙烯共 1（国亨）、生产乙二醇共 1 家（山西沃能）、生产合成氨共 2 家（梅花、解化）。

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	-	停车检修
		2025/01	山东汇丰	山东	3	2025/01	-	停车检修
		2025/1/20	洛阳石化	河南	20	2025/1/20	-	停车检修
		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
		2025/6/16	胜利油田	山东	5	2025/6/16	-	停车检修
		2025/7/21	国亨	华东	66	2025/7/21	2025/8/24	装置重启
		2025/7/6	中原石化	华中	10	2025/7/6	-	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
	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	-	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	-	停车检修
		2025/8/28	海伦石化	江苏	120	2025/8/28	-	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
		2023/3	山东宏信	华北	8	2023/3	-	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
		2025/8/7	山西沃能	山西	30	2025/8/7	2025/8/27	装置重启
		2025/8/22	渭河彬州	陕西	30	2025/8/22	-	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
	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
		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

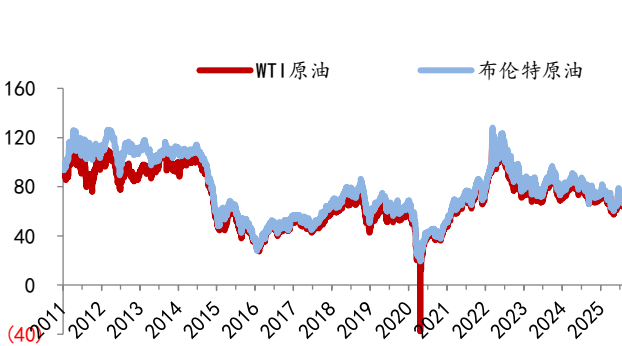
农药 和化 肥		-	湖北绿宇	湖北	20	-	-	停车检修
		-	天龙新材料	辽宁	3	-	-	停车检修
		-	绍兴远东	浙江	1.5	-	-	停车
		2024/1/25	浙江天圣	浙江	40	2024/1/25	-	停车检修
	涤纶长 丝	2023/3/17	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023/1/1	-	长期停车
		2023/8/10	新视界	江苏	5	-	-	长期停车
		2023/9/21	浙江联达	浙江	18	2023/9/17	-	长期停车
		2023/12/6	福建经纬	福建	20	2023/12/6	-	长期停车
		2024/8/20	徐州斯尔克	江苏	10	2024/8/20	-	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	-	停车检修
		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
		2025/8/14	正元	河北	60	2025/8/14	-	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
		2025/8/17	梅花	内蒙	40	2025/8/17	2025/8/24	装置重启
		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
		2025/8/17	解化	云南	36	2025/8/17	2025/8/24	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
		2025/8/25	兰鑫	山西	6	2025/8/25	2025/9/4	停车检修
		2025/8/22	亚鑫	山西	7	2025/8/22	2025/8/29	停车检修
		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
	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 年 9 月中旬	停车检修
		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

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

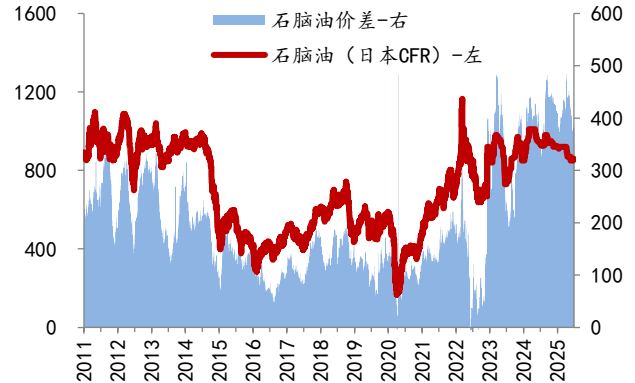
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



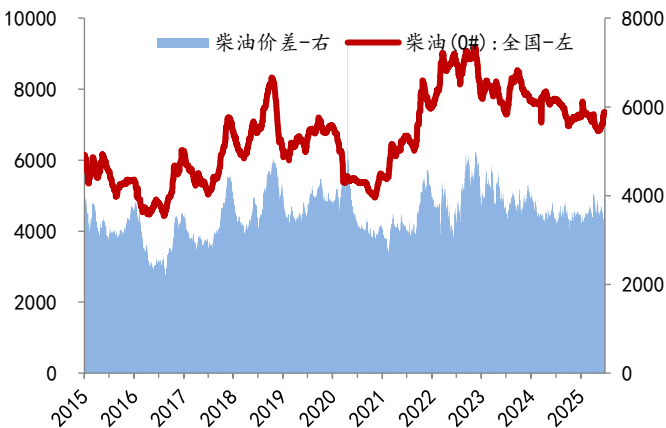
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



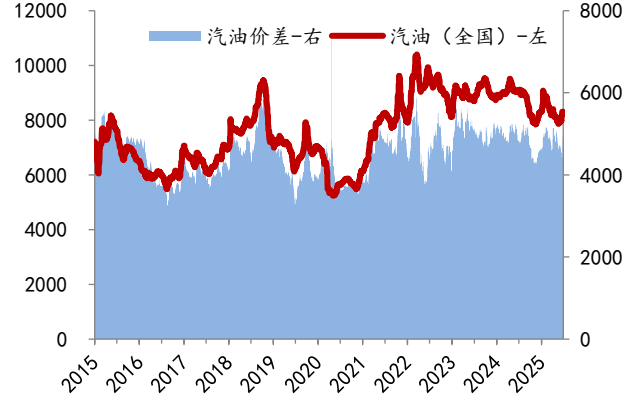
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



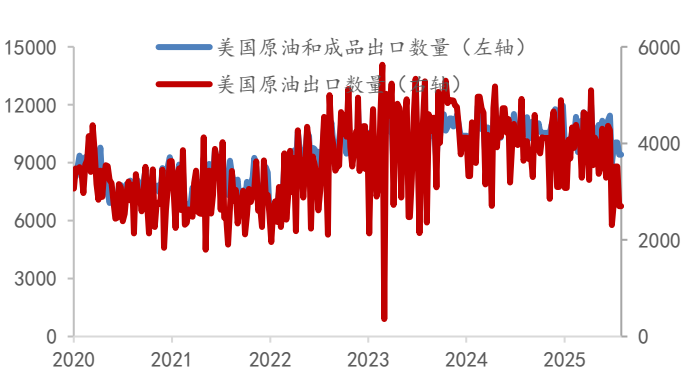
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



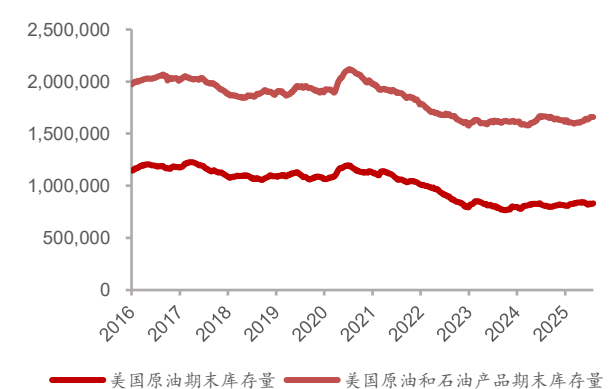
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



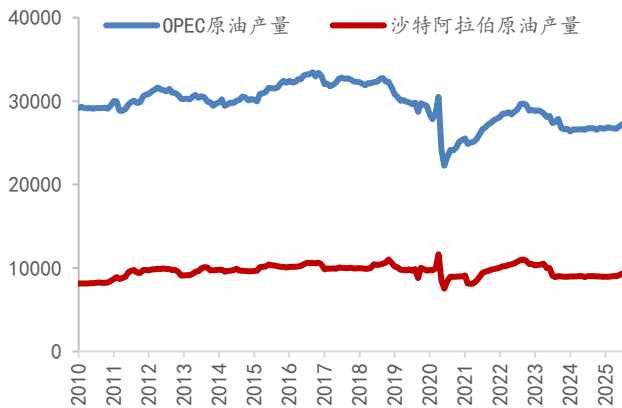
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



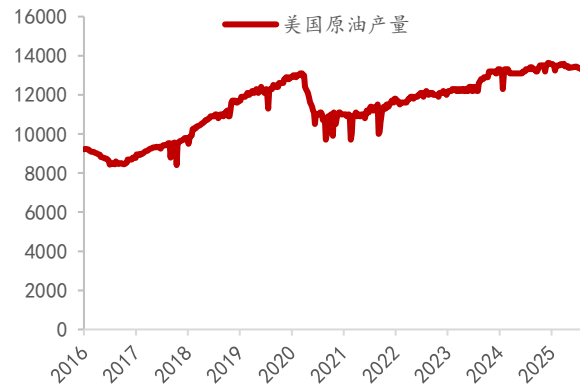
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

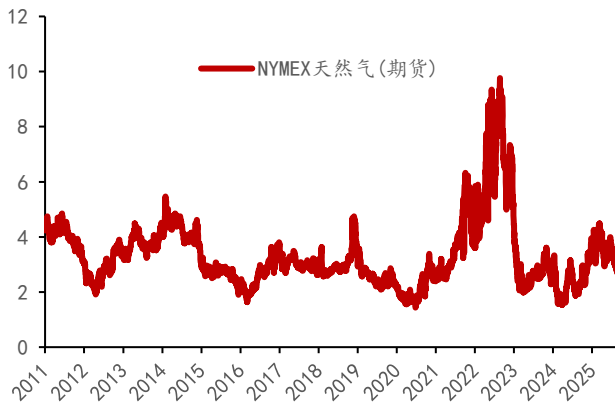
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



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)



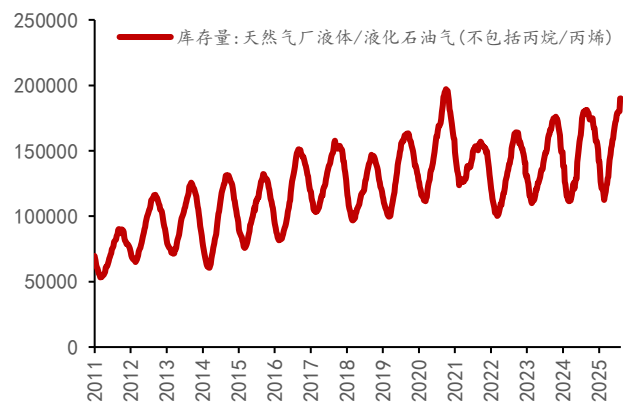
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

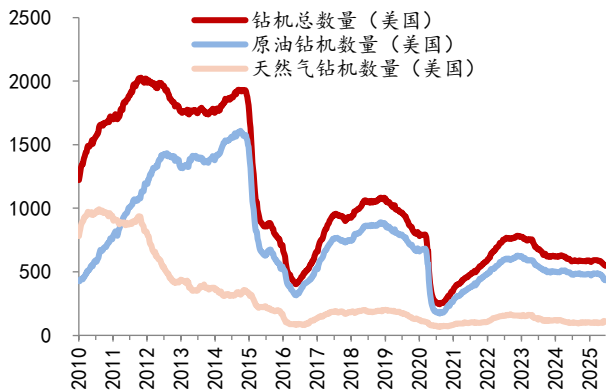
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

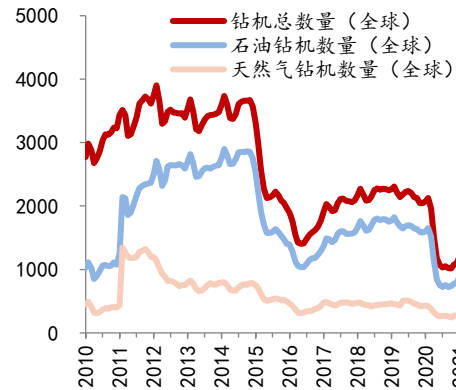
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



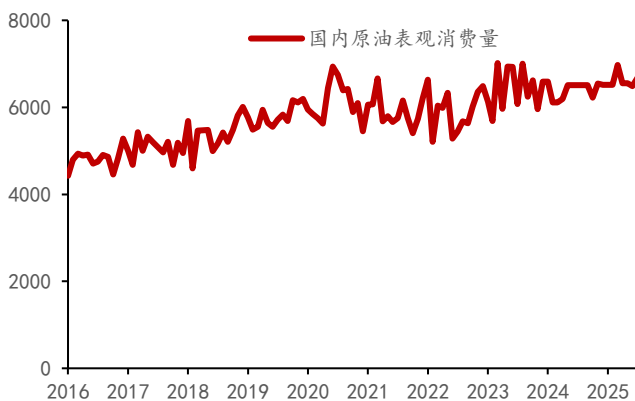
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

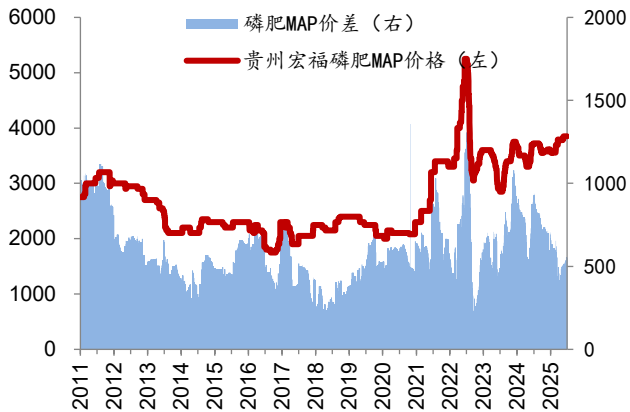


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

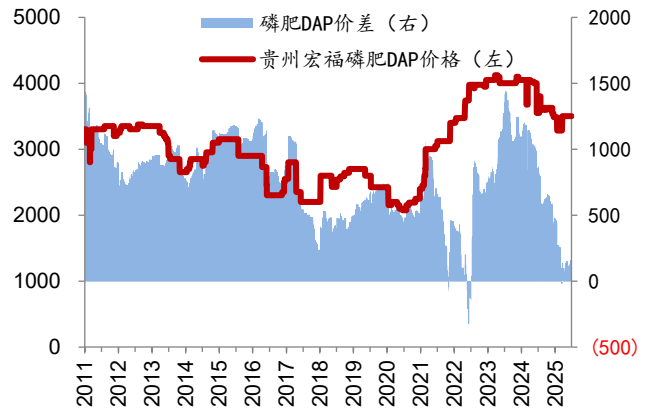
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



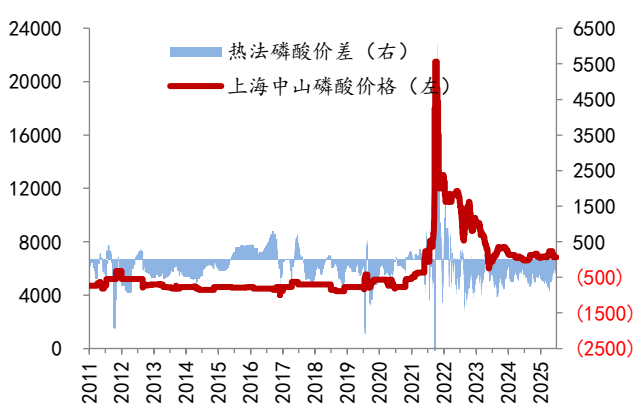
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



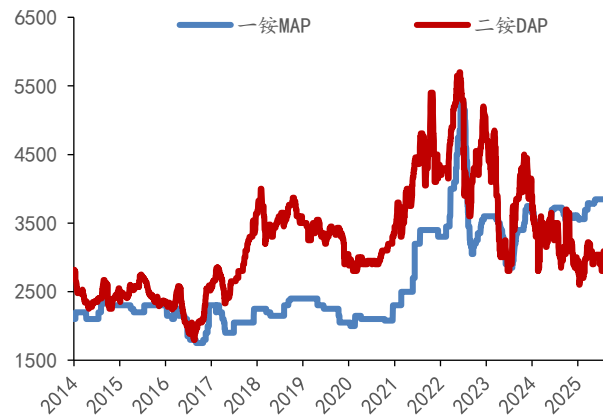
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



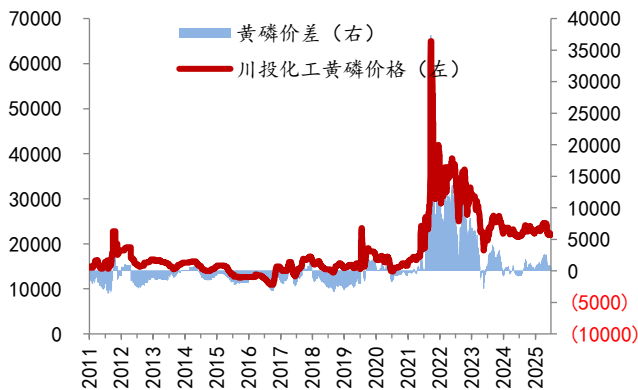
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



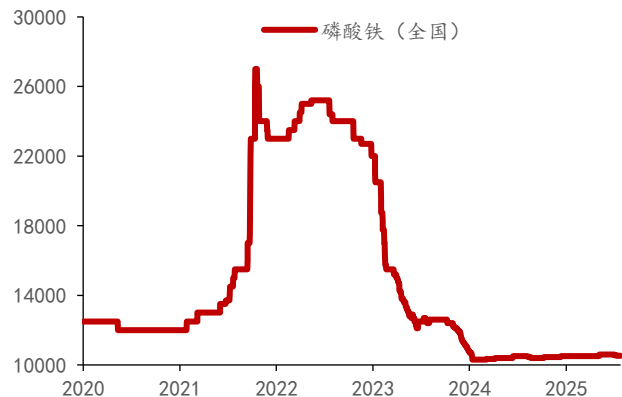
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

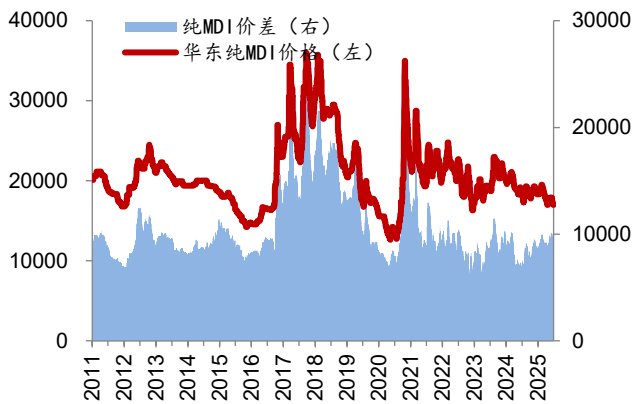
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

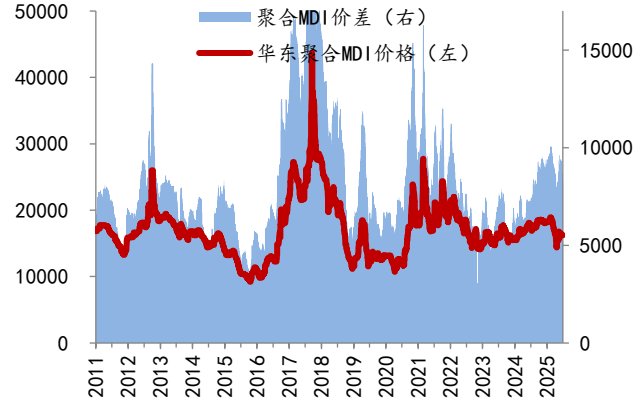
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



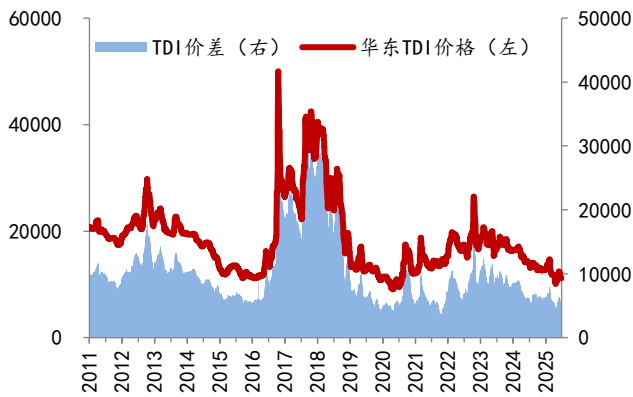
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



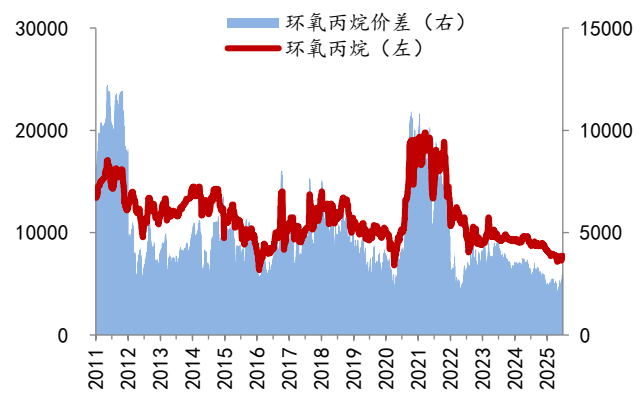
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



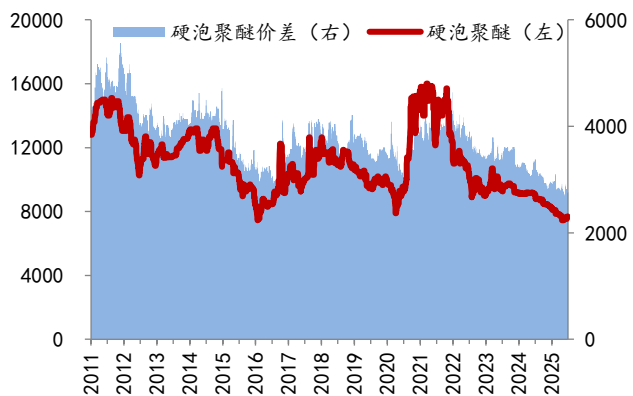
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



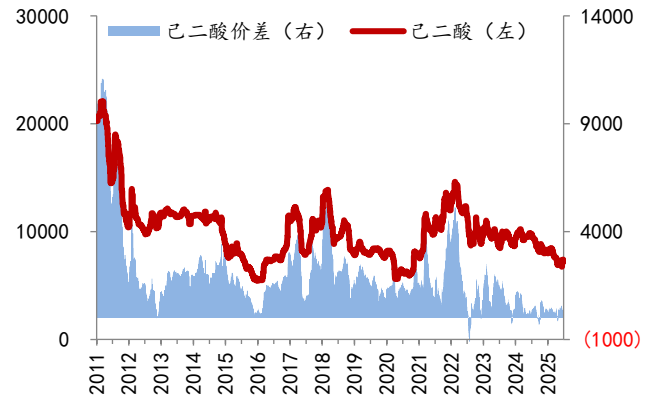
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

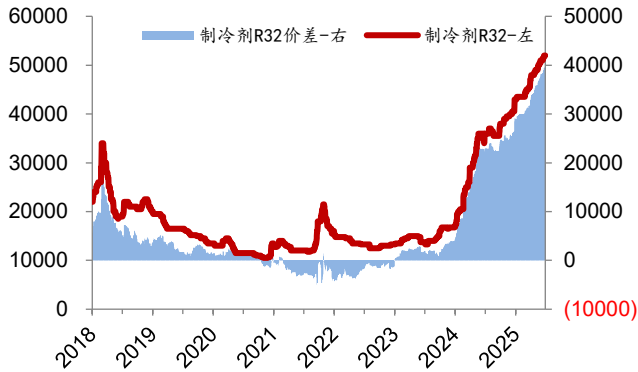
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

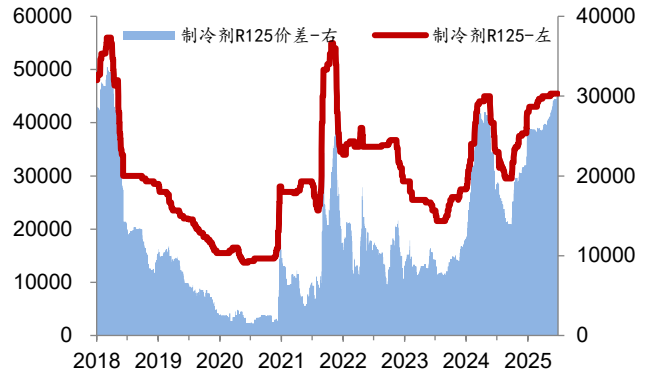
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



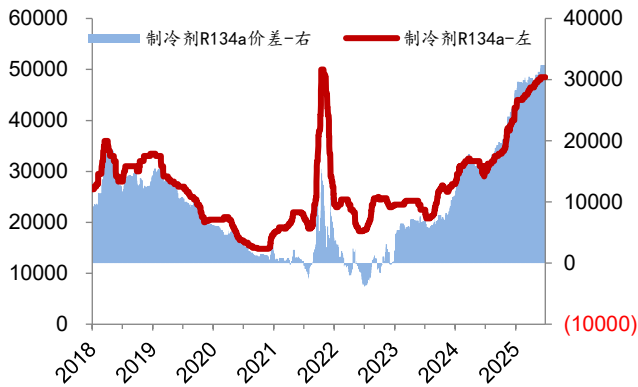
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



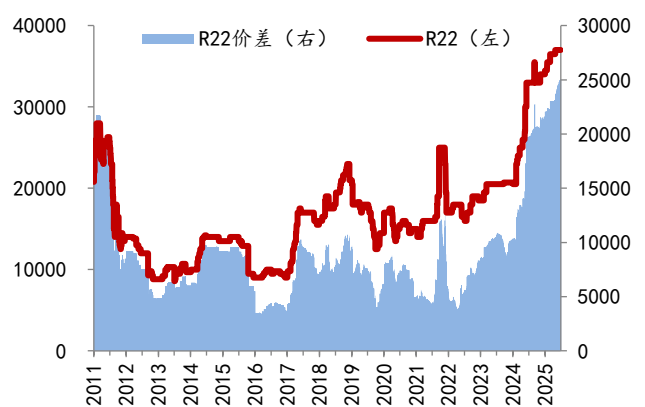
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



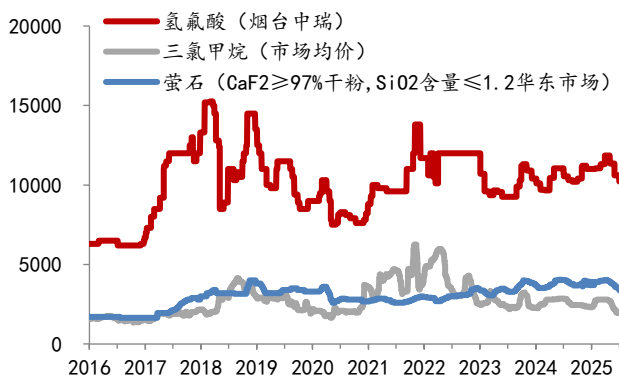
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



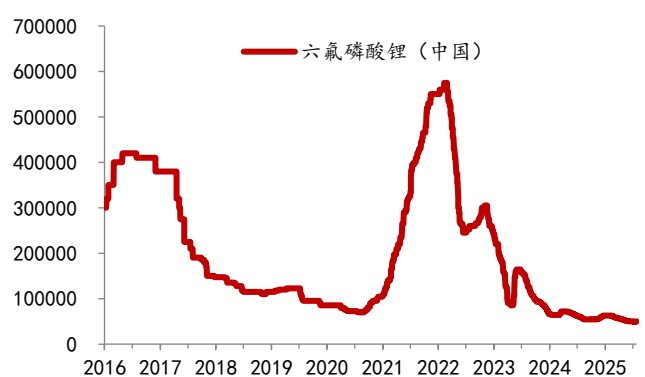
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

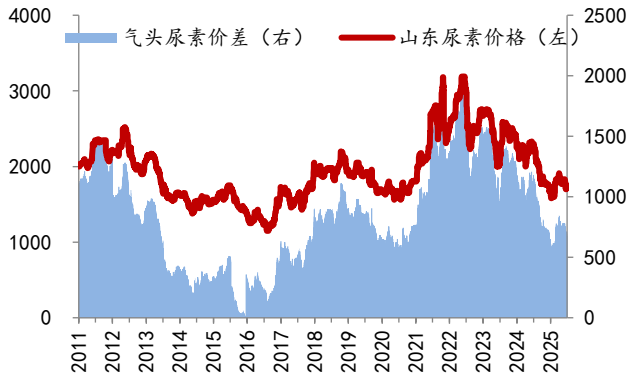
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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）



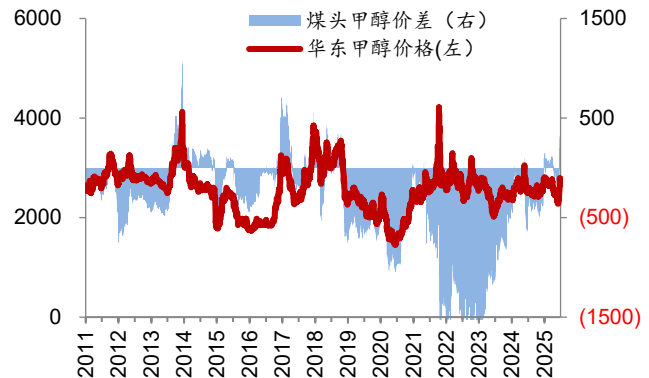
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



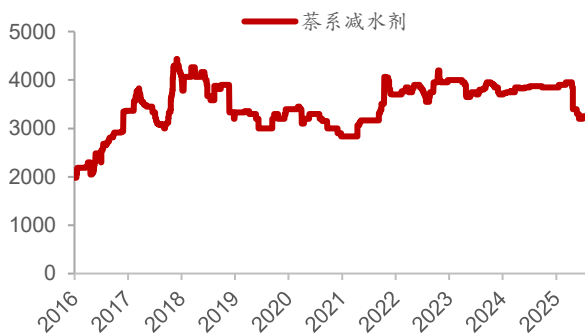
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



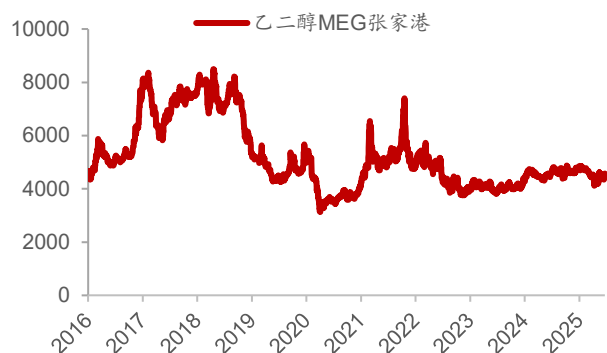
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

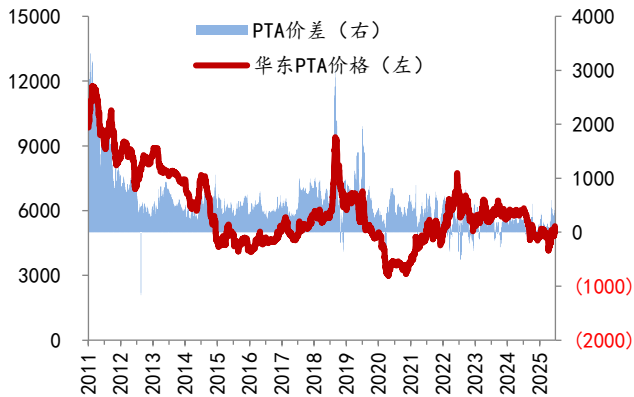
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

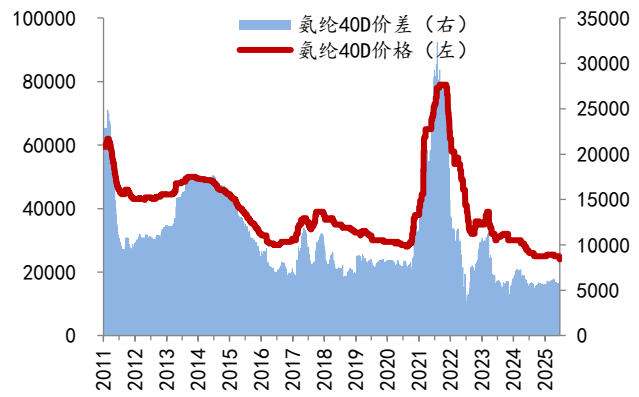
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



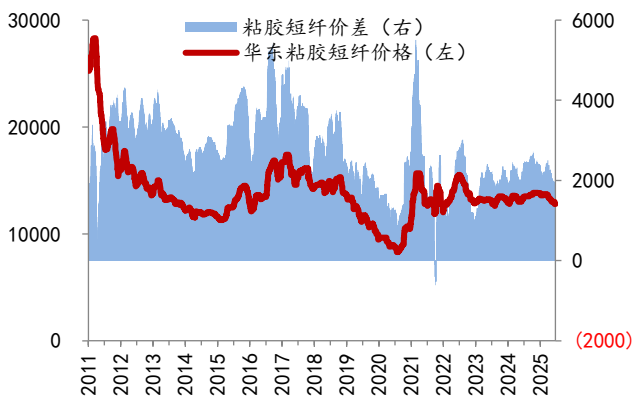
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



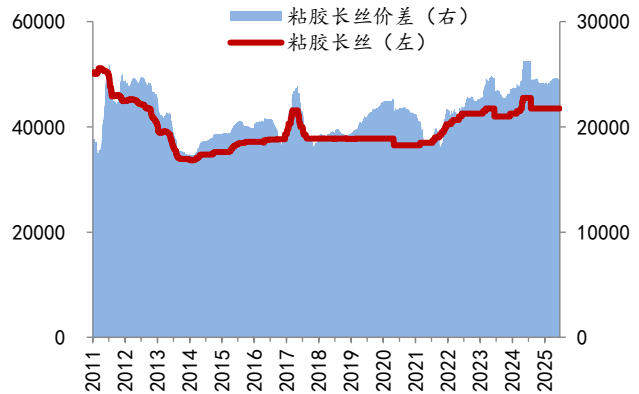
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



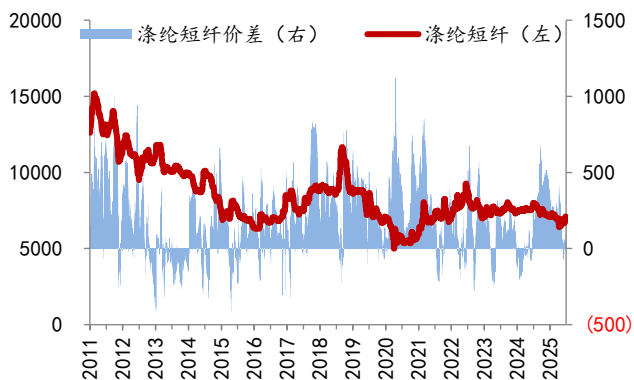
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



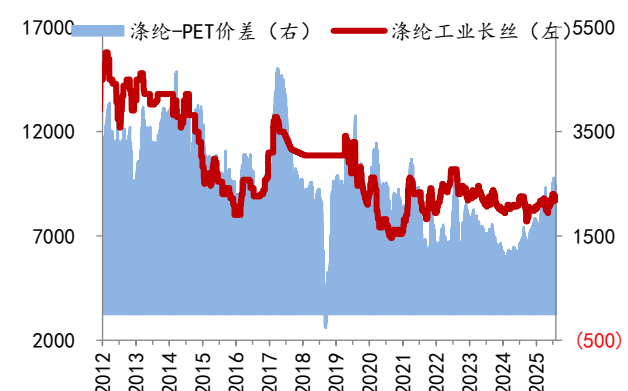
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

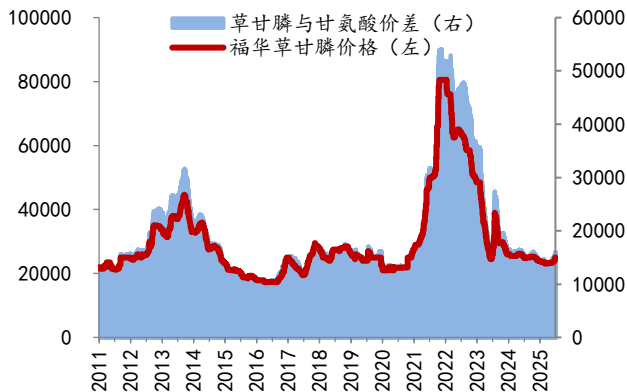
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

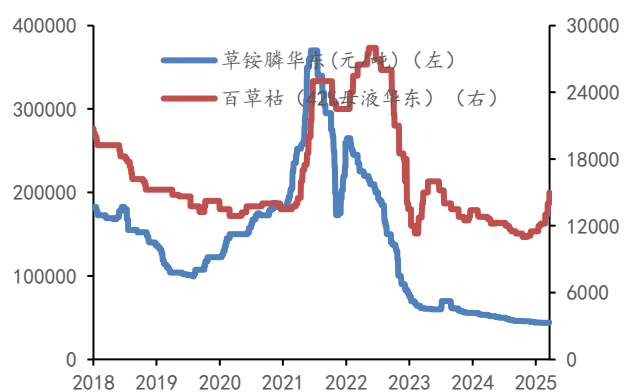
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



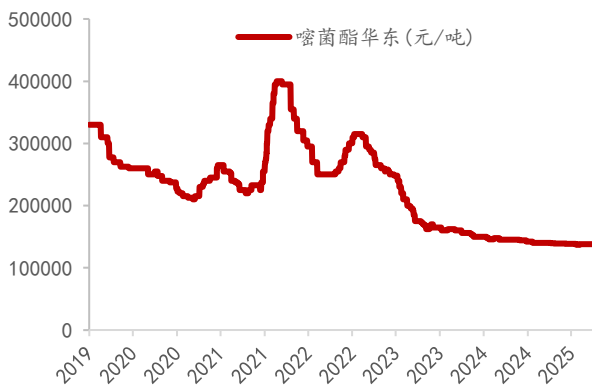
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



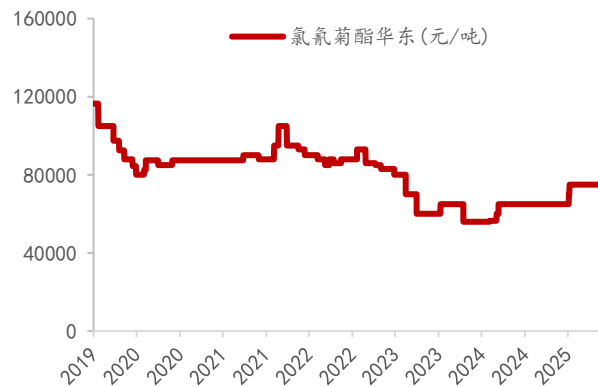
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

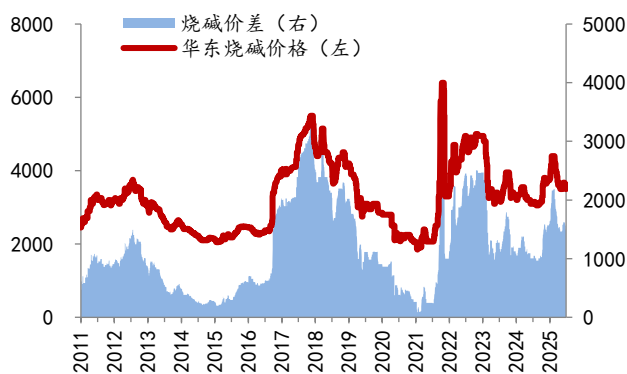
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

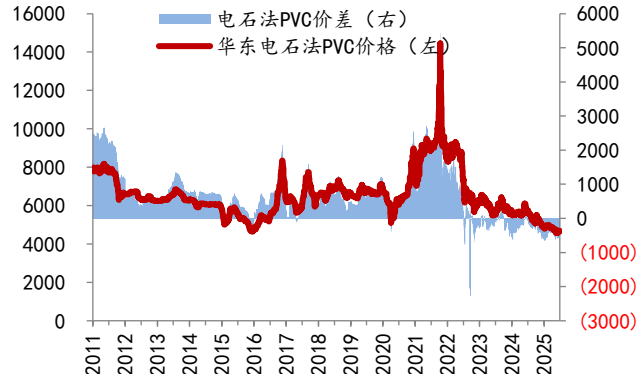
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



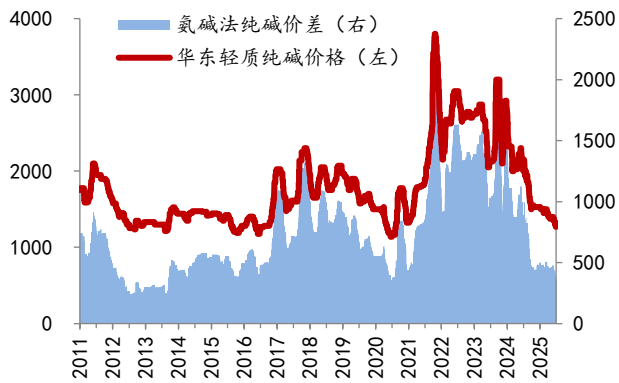
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



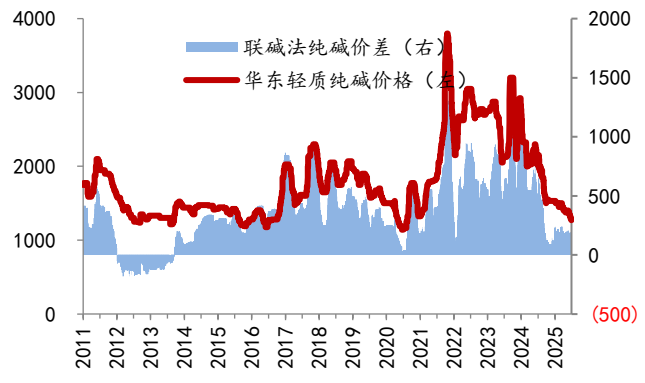
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



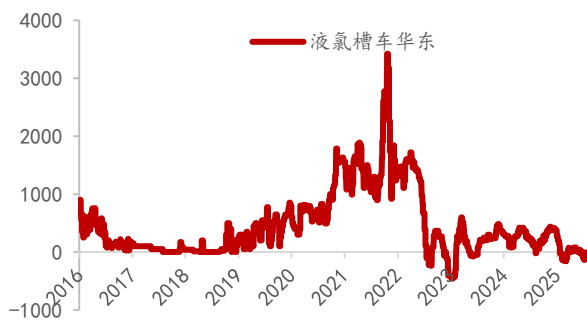
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



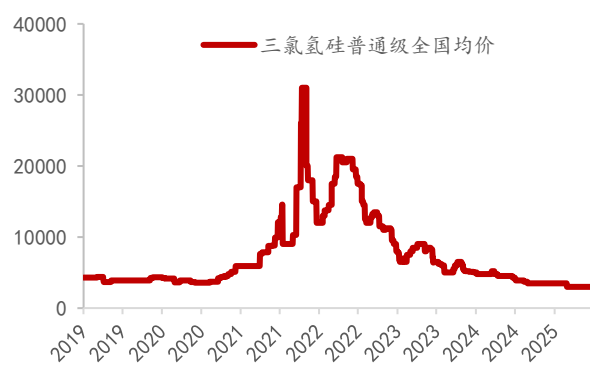
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

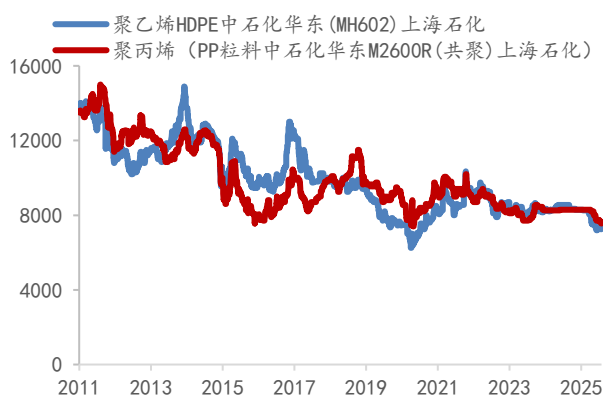
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

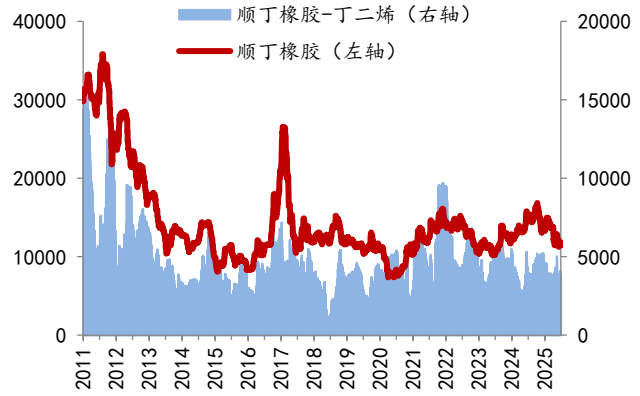
4.8 橡塑

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)



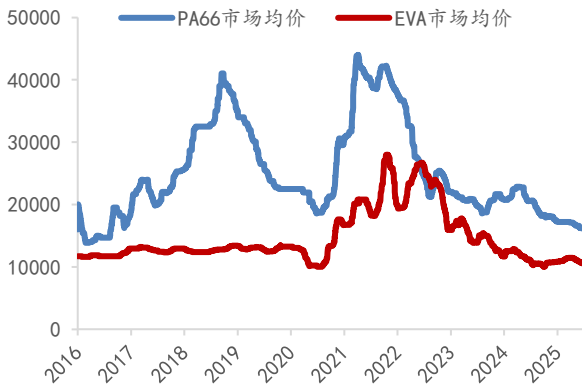
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



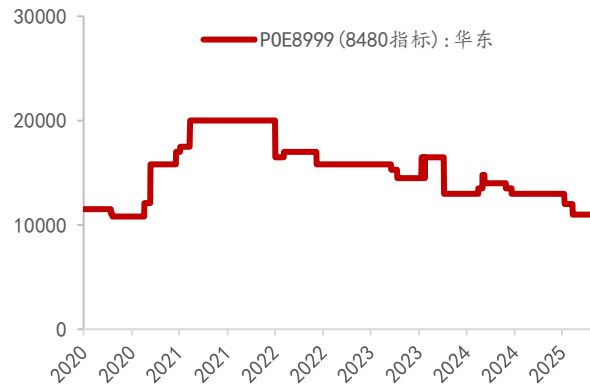
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



图表 72 POE 价格 (元/吨)

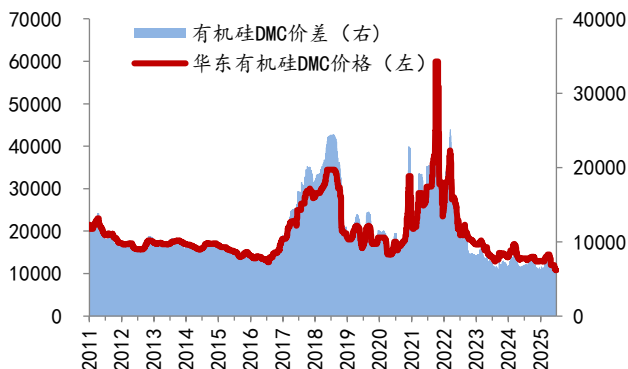


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

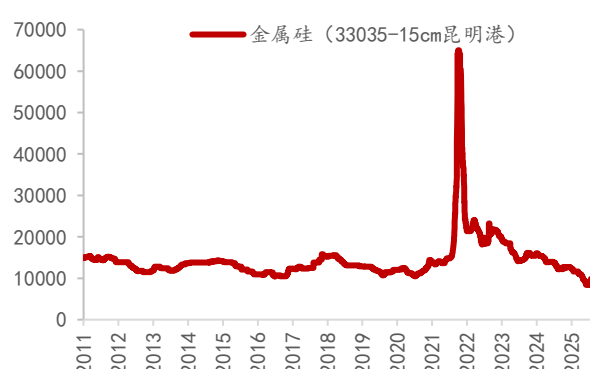
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



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

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

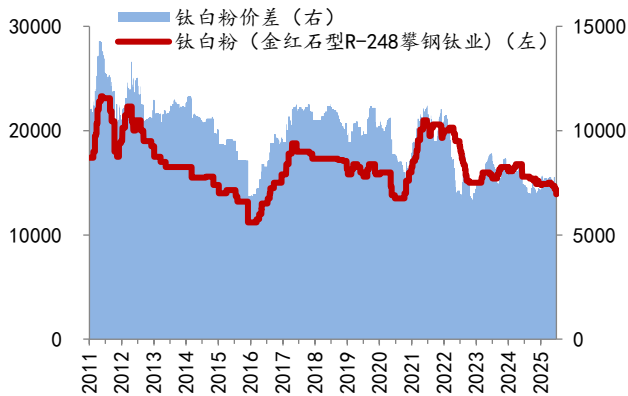
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

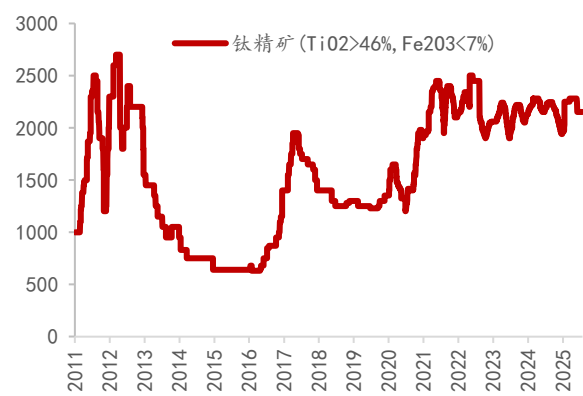
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）



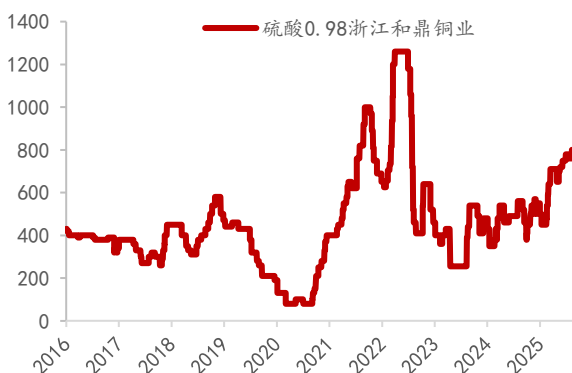
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格（元/吨）



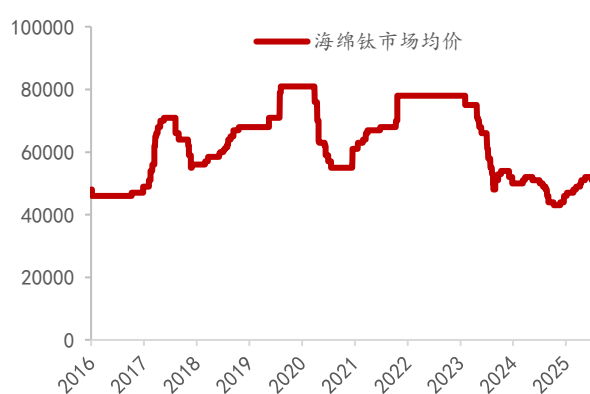
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。