



2025年08月26日

超配

韩国或将削减石脑油产能，草甘膦价格再度上涨

——基础化工行业周报（2025/8/18-2025/8/24）

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



相关研究

1. 首届世界人形机器人运动会于北京召开，关注机器人产业化进程——基础化工行业周报（2025/8/11-2025/8/17）
2. 欧美进口需求前置，国内市场维稳——轮胎市场月报
3. 制冷剂价格再度提升，行业有望持续高景气——氟化工行业月报

投资要点:

- **韩国或将削减25%石脑油产能，转向生产高附加值产品：**据韩国《中央日报》报道，8月20日，韩国10家主要石化企业签署了有关业务重组的协议，包括大幅削减石化产能，承诺将努力削减270万~370万吨的石脑油裂解(NCC)产能，相当于韩国总产能(1470万吨)的25%。韩国政府提出的石化行业结构调整主要有三个方向：减少过剩产能并转向附加值更高的产品，改善企业的财务健康状况，以及尽量减少对经济和就业的影响。韩国政府要求10家企业在年底前提交详细的计划。韩国明确表示了“先自救，后政府支持”的原则，这意味着如果行业主动减产、追求兼并收购和整合设施，政府将用放松管制、财政及税收等政策来支持这一行动。石化行业“反内卷”政策有望延伸到化工行业各个板块，行业景气有望上行。
- **草甘膦价格再度上行，行业库存下行：**根据中农立华原药，截至2025年8月24日，草甘膦原药国内刚需备货，出口订单排单交付，市场预期小幅上涨，95%含量报价2.75万元/吨，97%含量报价2.8万元/吨。根据百川盈孚数据，8月22日当周，国内草甘膦工厂库存量为27800吨，年同比降低60.34%，环比下降2.46%，库存下降明显。2025年以来，部分农药品种价格出现上涨，一方面由于政策、偶发事件等对供给端产生影响，另一方面是海外需求的提升带来的需求拉动。当前时点，大部分农药价格仍处于相对低位，行业库存明显去化，我们预计农药行业有望上行。
- **行业基础数据跟踪：**上周（2025/8/18~2025/8/22），沪深300指数上涨4.18%，申万石油石化指数上涨2.92%，跑输大盘1.26pct，申万基础化工指数上涨2.86%，跑输大盘1.32pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第13位、第15位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：其他橡胶制品：8.53%；聚氨酯：6.34%；钛白粉：5.69%；其他石化：5.05%；氟化工：4.79%。下跌的为：合成树脂：-1.67%；炭黑：-1.00%；其他塑料制品：-0.34%。
- **价格数据跟踪：**上周（2025/8/18~2025/8/22）价格涨幅靠前的品种：分别为轻质纯碱（华东）：8.25%；软泡聚醚（华东）：6.04%；重质纯碱（华东）：5.97%；TDI（华东）：4.99%；烧碱（99%粒碱/山东滨化）：4.50%。价格跌幅靠前的品种：分别为聚四氟乙烯：-26.19%；丙烯酸甲酯（华东）：-7.16%；维生素E（国产50%）：-7.14%；DMF（浙江）：-4.20%；NYMEX天然气：-3.63%。
- **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 。**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**。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. 韩国或将削减 25%石脑油产能，转向生产高附加值产品	6
1.2. 草甘膦价格再度上行，行业库存下行	6
1.3. 重点子行业投资建议	6
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.....	7
2.2. 重点产品价格价差周表现	8
2.2.1. 重点产品价格涨跌幅	8
2.2.2. 重点产品价格价差涨跌幅	9
2.2.3. 变动分析	9
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 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/8/18~2025/8/22）	7
图 2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/8/18~2025/8/22）	7
图 3 基础化工涨幅前五	8
图 4 基础化工跌幅前五	8
图 5 石油石化涨幅前五	8
图 6 石油石化跌幅前五	8
图 7 原油价格（美元/桶）	11
图 8 天然气价格（美元/百万英热）	11
图 9 原油催化裂化价差（元/吨）	12
图 10 乙烯价格价差（美元/吨）	12
图 11 丙烯价格价差（元/吨）	12
图 12 LLDPE 价格价差（元/吨）	12
图 13 PP 价格价差（元/吨）	12
图 14 纯苯价格价差（元/吨）	12
图 15 甲苯价格价差（元/吨）	13
图 16 PX 价格价差（元/吨）	13
图 17 苯乙烯价格价差（元/吨）	13
图 18 丙烯腈价格价差（元/吨）	13
图 19 环氧乙烷价格价差（元/吨）	13
图 20 环氧丙烷价格价差（元/吨）	13
图 21 丙烯酸价格价差（元/吨）	14
图 22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）	14
图 23 TDI 价格价差（元/吨）	14
图 24 己二酸价格价差（元/吨）	14
图 25 MDI 价格价差（元/吨）	14
图 26 BDO 价格走势（元/吨）	14
图 27 轻质纯碱价格价差（元/吨）	15
图 28 重质纯碱价格价差（元/吨）	15
图 29 电石法 PVC 价格价差（元/吨）	15
图 30 电石价格走势（元/吨）	15
图 31 PTA 价格走势（元/吨）	15
图 32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）	15
图 33 R22 价格价差（元/吨）	16
图 34 R32 价格价差（元/吨）	16
图 35 R134a 价格价差（元/吨）	16
图 36 PTFE 价格价差（元/吨）	16
图 37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）	16
图 38 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）	16
图 39 涤纶丝 POY 价格价差（元/吨）	17
图 40 氨纶价格价差（元/吨）	17
图 41 萤石价格走势（元/吨）	17
图 42 氢氟酸价格价差（元/吨）	17
图 43 二氯甲烷价格走势（元/吨）	17
图 44 三氯甲烷价格走势（元/吨）	17
图 45 三氯乙烯价格走势（元/吨）	18
图 46 双酚 A 价格价差（元/吨）	18

图 47 环氧树脂价格价差（元/吨）	18
图 48 PC 价格价差（元/吨）	18
图 49 钛白粉价格价差（元/吨）	18
图 50 DMC 价格价差（元/吨）	18
图 51 草甘膦价格价差（元/吨）	19
图 52 磷矿石价格走势（元/吨）	19
图 53 磷酸一铵价格走势（元/吨）	19
图 54 磷酸二铵价格走势（元/吨）	19
图 55 己内酰胺价格价差（元/吨）	19
图 56 炭黑价格价差（元/吨）	19
图 57 维生素 A 价格走势（元/吨）	20
图 58 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）	9

1.本周行业新闻及事件点评

1.1.韩国或将削减 25%石脑油产能，转向生产高附加值产品

据韩国《中央日报》报道，8月20日，韩国10家主要石化企业签署了有关业务重组的协议，包括大幅削减石化产能，承诺将努力削减270万~370万吨的石脑油裂解(NCC)产能，相当于韩国总产能(1470万吨)的25%。韩国政府提出的石化行业结构调整主要有三个方向：减少过剩产能并转向附加值更高的产品，改善企业的财务健康状况，以及尽量减少对经济和就业的影响。韩国政府要求10家企业在年底前提交详细的计划。韩国明确表示了“先自救，后政府支持”的原则，这意味着如果行业主动减产、追求兼并收购和整合设施，政府将用放松管制、财政及税收等政策来支持这一行动。石化行业“反内卷”政策有望延伸到化工行业各个板块，行业景气有望上行。

1.2.草甘膦价格再度上行，行业库存下行

根据中农立华原药，截至2025年8月24日，草甘膦原药国内刚需备货，出口订单排单交付，市场预期小幅上涨，95%含量报价2.75万元/吨，97%含量报价2.8万元/吨。根据百川盈孚数据，8月22日当周，国内草甘膦工厂库存量为27800吨，年同比降低60.34%，环比下降2.46%，库存下降明显。2025年以来，部分农药品种价格出现上涨，一方面由于政策、偶发事件等对供给端产生影响，另一方面是海外需求的提升带来的需求拉动。当前时点，大部分农药价格仍处于相对低位，行业库存明显去化，我们预计农药行业有望上行。

1.3.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。

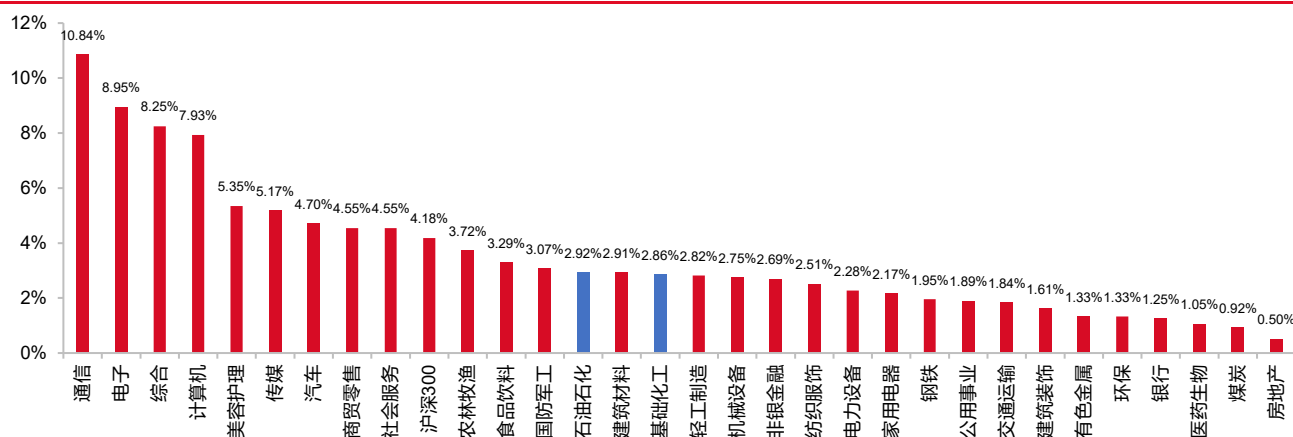
2.化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2025/8/18~2025/8/22),沪深 300 指数上涨 4.18%,申万石油石化指数上涨 2.92%,跑输大盘 1.26pct, 申万基础化工指数上涨 2.86%,跑输大盘 1.32pct, 涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 13 位、第 15 位。

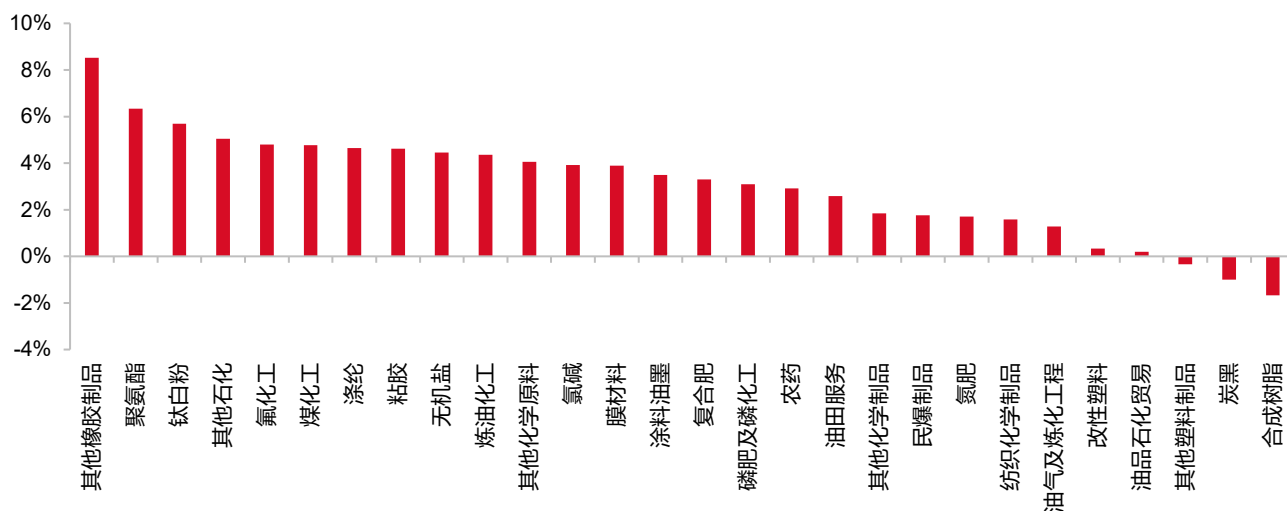
图1 申万板块指数周涨跌幅排名 (2025/8/18~2025/8/22)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

子板块涨跌幅,涨幅前五的为:其他橡胶制品:8.53%;聚氨酯:6.34%;钛白粉:5.69%;其他石化:5.05%;氟化工:4.79%。下跌的为:合成树脂:-1.67%;炭黑:-1.00%;其他塑料制品:-0.34%。

图2 石化和化工子板块周涨跌幅排行 (2025/8/18~2025/8/22)



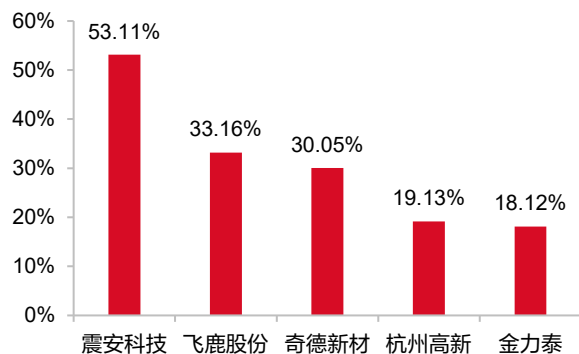
资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.1.2.个股涨跌幅

上周(2025/8/18~2025/8/22), 基础化工板块涨幅居前的个股有: 震安科技: 53.11%; 飞鹿股份: 33.16%; 奇德新材: 30.05%; 杭州高新: 19.13%; 金力泰: 18.12%。

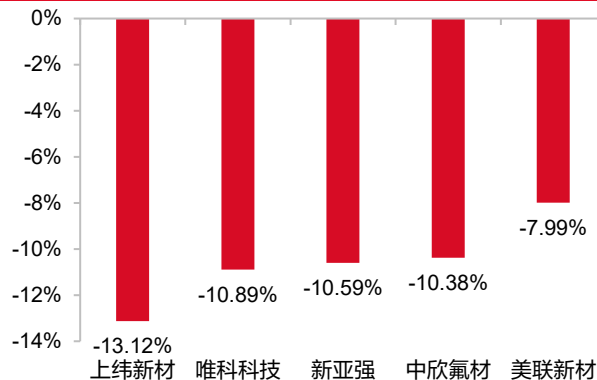
基础化工板块跌幅居前的个股有: 上纬新材: -13.12%; 唯科科技: -10.89%; 新亚强: -10.59%; 中欣氟材: -10.38%; 美联新材: -7.99%。

图3 基础化工涨幅前五



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 基础化工跌幅前五

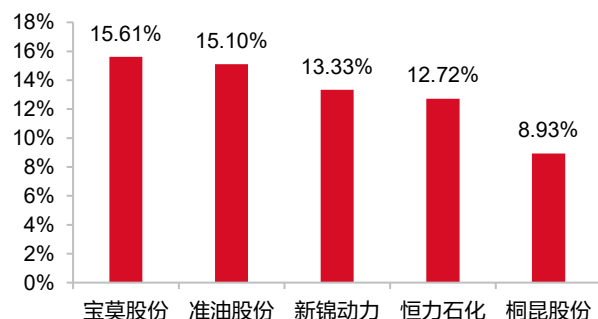


资料来源: Wind, 东海证券研究所

上周(2025/8/18~2025/8/22), 石油石化板块涨幅居前的个股有: 宝莫股份: 15.61%; 准油股份: 15.10%; 新锦动力: 13.33%; 恒力石化: 12.72%; 桐昆股份: 8.93%。

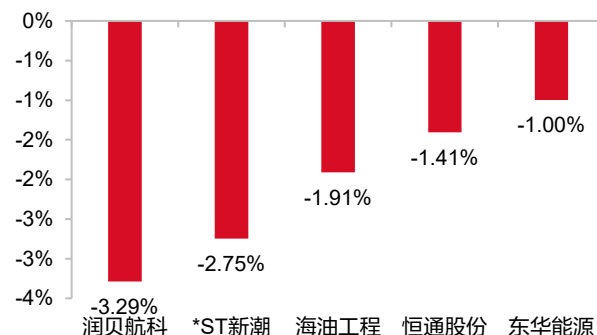
石油石化板块跌幅居前的个股有: 润贝航科: -3.29%; *ST 新潮: -2.75%; 海油工程: -1.91%; 恒通股份: -1.41%; 东华能源: -1.00%。

图5 石油石化涨幅前五



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 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(2025/8/18~2025/8/22)价格涨幅靠前的品种: 分别为轻质纯碱(华东): 8.25%; 软泡聚醚(华东): 6.04%; 重质纯碱(华东): 5.97%; TDI(华东): 4.99%; 烧碱(99%粒碱/山东滨化): 4.50%。

上周(2025/8/18~2025/8/22)价格跌幅靠前的品种: 分别为聚四氟乙烯: -26.19%; 丙烯酸甲酯(华东): -7.16%; 维生素 E(国产 50%): -7.14%; DMF(浙江): -4.20%; NYMEX 天然气: -3.63%。

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
轻质纯碱（华东）	1250.00	8.25%	聚四氟乙烯	31000.00	-26.19%
软泡聚醚（华东）	8350.00	6.04%	丙烯酸甲酯（华东）	7200.00	-7.16%
重质纯碱（华东）	1350.00	5.97%	维生素 E（国产 50%）	65.00	-7.14%
TDI（华东）	17300.00	4.99%	DMF（浙江）	4100.00	-4.20%
烧碱（99%粒碱/ 山东滨化）	3950.00	4.50%	NYMEX 天然气	3.08	-3.63%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.2.重点产品价差涨跌幅

上周（2025/8/18~2025/8/22）价差涨幅靠前的品种：分别为己二酸-纯苯：16.78%；环氧丙烷-0.8*丙烯：15.60%；甲苯-石脑油：15.38%；己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯：15.26%；PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA：12.32%。

上周（2025/8/18~2025/8/22）价差跌幅靠前的品种：分别为 DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨：-85.88%；丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸：-20.62%；二甲醚-1.42*甲醇：-19.77%；乙烯-石脑油：-10.32%；原油催化裂化价差：-8.08%。

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
己二酸-纯苯	1023.00	16.78%	DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨	51.85	-85.88%
环氧丙烷-0.8*丙烯	2752.60	15.60%	丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	1767.90	-20.62%
甲苯-石脑油	1050.00	15.38%	二甲醚-1.42*甲醇	147.26	-19.77%
己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯	1200.18	15.26%	乙烯-石脑油	221.82	-10.32%
PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA	238.02	12.32%	原油催化裂化价差	1445.20	-8.08%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.3.变动分析

软泡聚醚：本周国内软泡聚醚市场整理运行。供应方面，聚醚现货流通一般：部分分销合约继续打折供应。聚醚现货市场安静偏弱，周初，主原料环丙小幅上涨影响业者心态面，持货商陆续释放商谈空间促单出货，中下游按需定进整体活跃度不高；周中货量陆续补充，中下游对偏高价接受度一般，厂商出货意愿下有部分跟低商谈，业者心态偏弱观望情绪浓郁；临近周末现货市场交投氛围一般，重心窄幅度偏弱震荡，厂商保持商谈出货节奏，整体区间波动不大。

烧碱：上周国内片碱市场价格涨跌互现，近期国内片碱市场成交价格多样，低价货源出货顺畅，新单报价在上周适当上调，部分高价货源市场接受能力有限，为正常签单灵活下调。其中新疆地区个别碱厂降价吸单效果明显，上周新单报价相较前一周上调 50 元/吨，区域内个别主流大厂上周释放少量低价货源后上调新单报价，主因有部分装置检修，片碱货源供应减量，碱厂货源收紧；内蒙古有部分片碱装置检修，限量签单，但终端采购情绪不佳，碱厂新单报价维稳；宁夏地区碱厂出货无压，部分低价小幅上调；甘肃地区因液氯价格低位，碱厂综合利润空间不足，部分碱厂降负生产，片碱供应量减少，价格方面封单暂不报价，观望后期市场价格走势，存挺价意识；上周山东地区有主流碱厂完成上周签单后，封单暂不报价，区域内贸易商采购情绪积极，另外考虑到近一段时间国内部分地区运输或将有所限制，届时市场货源流通不畅，碱厂看涨情绪较浓。

己二酸：上周国内己二酸市场价格上涨。上周国内己二酸市场整体呈现稳中窄幅上行走势。周内市场运行主要受多空因素交织影响：成本端纯苯市场表现温和，追高动力不足，对己二酸支撑有限。供应端成为上周主要利好因素，工厂库存压力普遍可控，太化装置按计划进入检修阶段，供应收缩带动持货商低价收敛报盘，市场心态逐步好转。需求端延续清淡态势，下游行业开工低位平稳，采购多以刚需小单为主，逢低适量补货，整体成交氛围偏淡。

（数据来源：隆众数据，百川盈孚）

3.本周重点公告

【湖北宜化】2025 年半年度报告

2025 年上半年公司实现销售收入 120.05 亿元，同比减少 8.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.99 亿元，同比减少 43.92%；每股收益 0.3684 元。2025 年 6 月 30 日，公司总资产为 443.05 亿元，同比增长 0.12%；归属母公司所有者权益为 54.54 亿元，同比减少 35.64%；公司加权平均净资产收益率为 7.29%，同比下降 1.58%；资产负债率为 75.61%，同比增长 6.33%。

【恒力石化】2025 年半年度报告

2025 年上半年公司实现营业收入 1,038.87 亿元，同比减少 7.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 30.50 亿元，同比减少 24.08%。

【华鲁恒升】2025 年半年度报告

2025 年上半年公司实现营业收入 157.64 亿元，同比减少 7.14%；实现归属于上市公司股东的净利润 15.69 亿元，同比减少 29.47%。

【荣盛石化】2025 年半年度报告

2025 年上半年公司实现营业收入 1486.29 亿元，同比减少 7.83%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.02 亿元，同比减少 29.82%。

【齐翔腾达】2025 年半年度报告

2025 年上半年公司实现营业收入 122.08 亿元，同比减少 4.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 2315.42 万元，同比减少 83.34%。

【泰禾股份】2025 年半年度报告

2025 年上半年公司实现营业收入 24.13 亿元，同比增加 23.15%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.82 亿元，同比增加 72.20%。

【广信股份】2025 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 18.90 亿元，同比下降 17.36%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.51 亿元，同比下降 14.95%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.89 亿元，同比下降 22.32%。

【云天化】2025 年半年度报告

2025 年上半年公司实现营业收入 249.92 亿元，同比减少 21.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 27.61 亿元，同比减少 11.52%。

【扬农化工】2025 年半年度报告

公司 1-6 月份共完成销售收入 62.34 亿元，同比增长 9%，实现归属于上市公司股东的净利润 8.06 亿元，同比增长 6%，继续保持行业前列。

【史丹利】2025 年半年度报告

报告期内，公司持续强化复合肥核心业务优势。2025 年上半年，公司实现营业收入 63.91 亿元，同比增长 12.66%；归属于上市公司股东的净利润 6.07 亿元，同比增长 18.9%。上半年基本每股收益 0.53 元，同比增长 20.45%，为股东创造了良好的回报。

【润丰股份】2025 年半年度报告

2025 年上半年公司实现营业收入 65.31 亿元，同比增加 14.94%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.56 亿元，同比增加 205.62%。

【三美股份】2025 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 28.28 亿元，同比增长 38.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.95 亿元，同比增长 159.22%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.86 亿元，同比增长 163.61%。

（资料来源：同花顺，公司公告）

4.重点产品价格价差走势跟踪

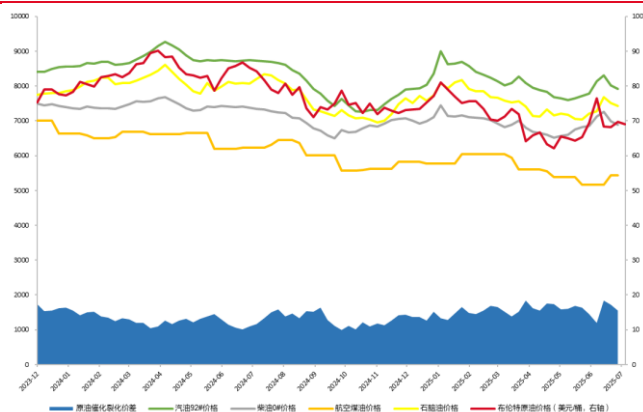
图7 原油价格（美元/桶）

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图8 天然气价格（美元/百万英热）

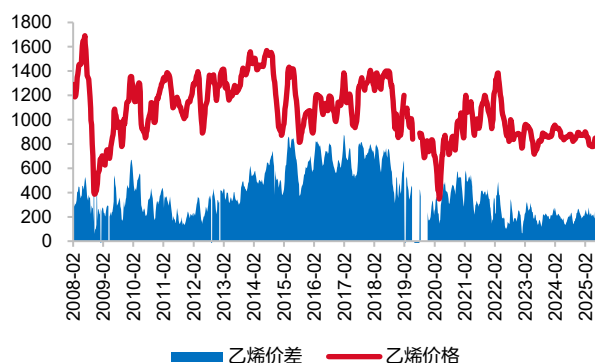
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 原油催化裂化价差（元/吨）



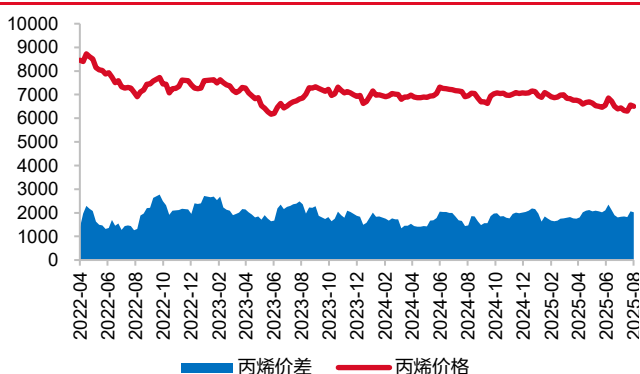
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 乙烯价格价差（美元/吨）



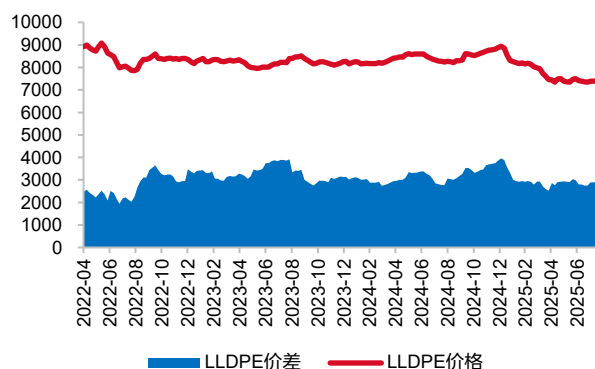
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=乙烯-石脑油

图11 丙烯价格价差（元/吨）



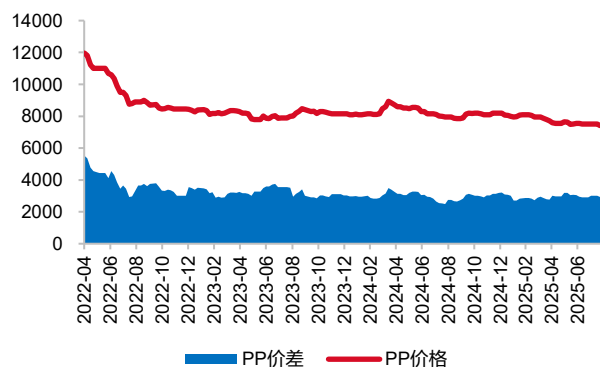
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯-石脑油

图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



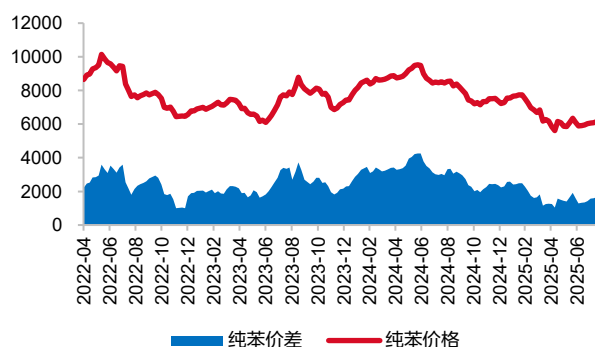
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=LLDPE-石脑油

图13 PP 价格价差（元/吨）



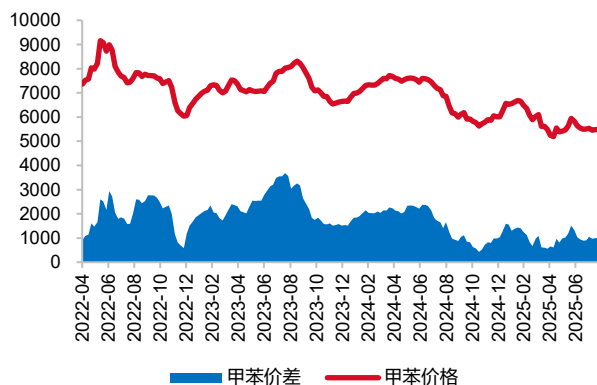
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PP-石脑油

图14 纯苯价格价差（元/吨）



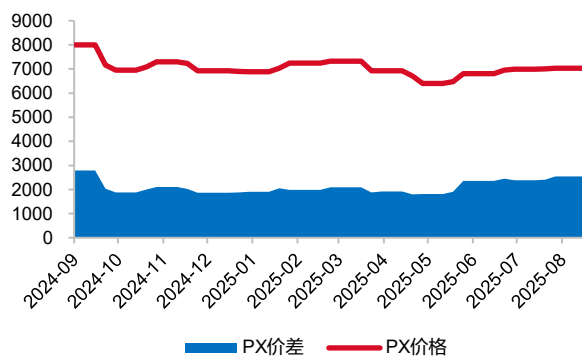
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=纯苯-石脑油

图15 甲苯价格价差（元/吨）



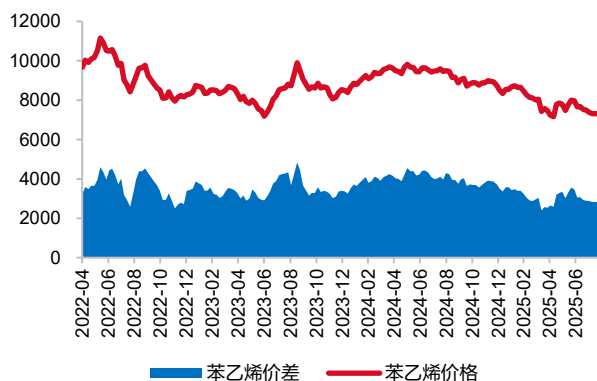
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=甲苯-石脑油

图16 PX价格价差（元/吨）



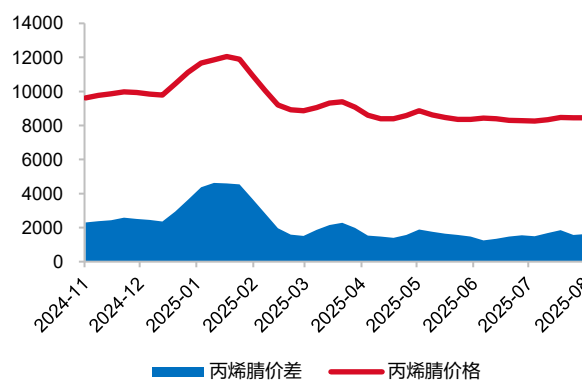
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=对二甲苯-石脑油

图17 苯乙烯价格价差（元/吨）



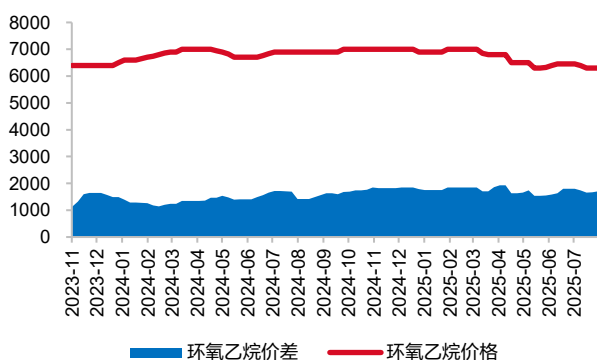
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=苯乙烯-石脑油

图18 丙烯腈价格价差（元/吨）



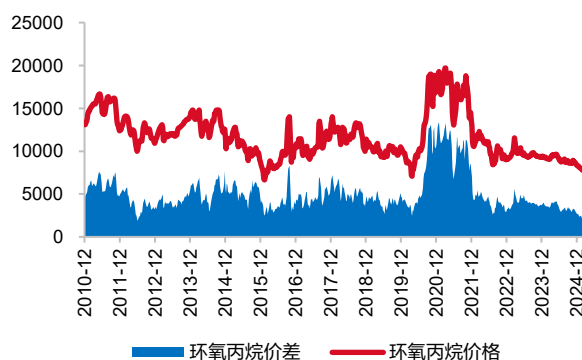
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯腈-1.05*丙烯

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



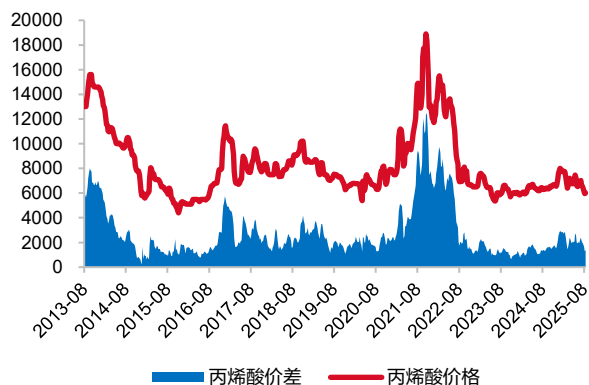
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧乙烷-0.8*乙烯

图20 环氧丙烷价格价差（元/吨）



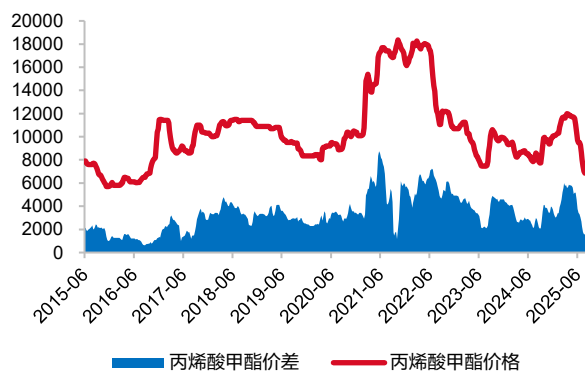
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧丙烷-0.8*丙烯

图21 丙烯酸价格价差（元/吨）



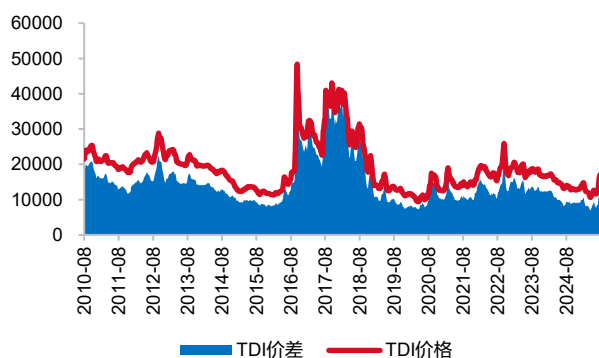
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸-0.71*丙烯

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



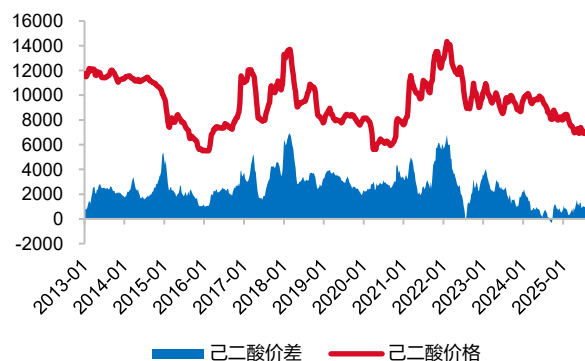
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸

图23 TDI 价格价差（元/吨）



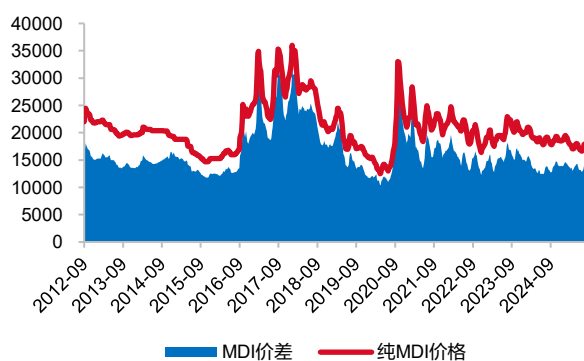
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=TDI-0.65*甲苯

图24 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25 MDI 价格价差（元/吨）



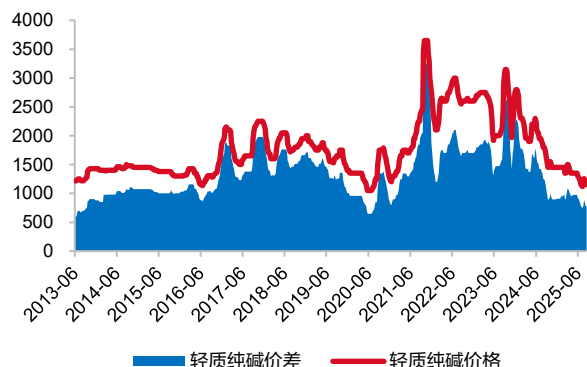
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=MDI 加权价-0.63*纯苯

图26 BDO 价格走势（元/吨）



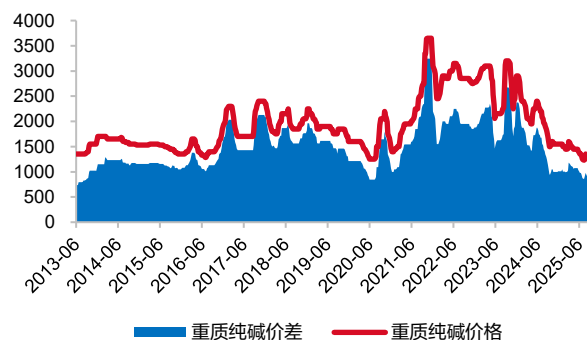
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差（元/吨）



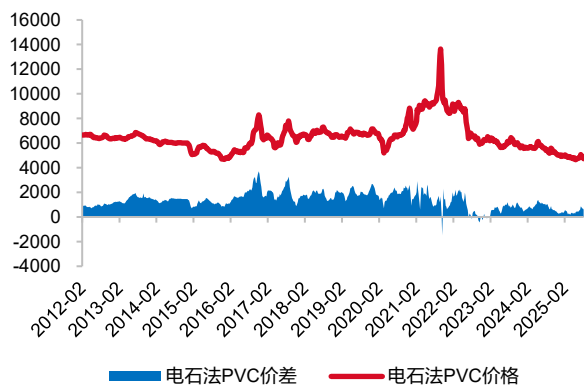
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=轻质纯碱-1.5*原盐

图28 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29 电石法 PVC 价格价差（元/吨）



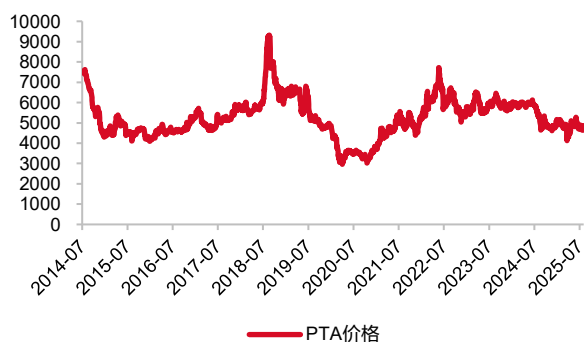
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=电石法 PVC-1.5*电石

图30 电石价格走势（元/吨）



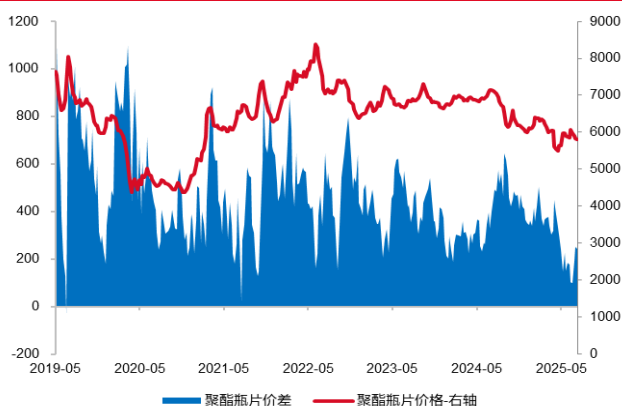
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势（元/吨）



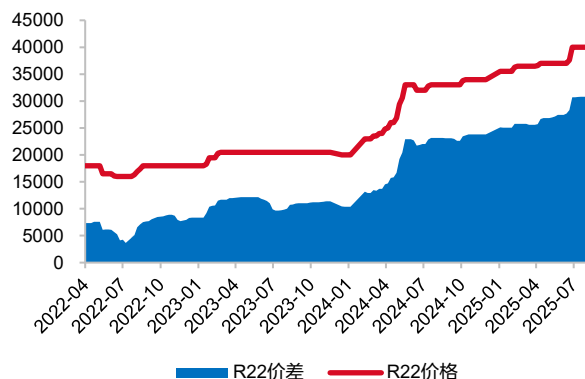
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



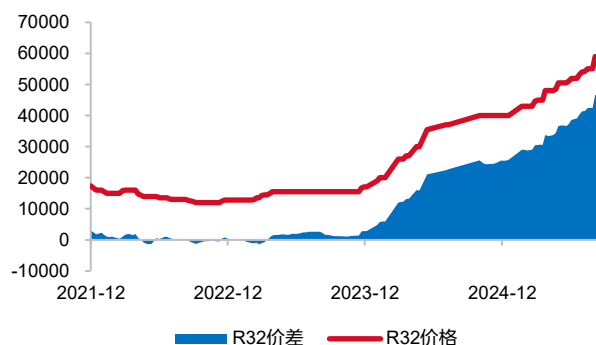
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA

图33 R22 价格价差（元/吨）



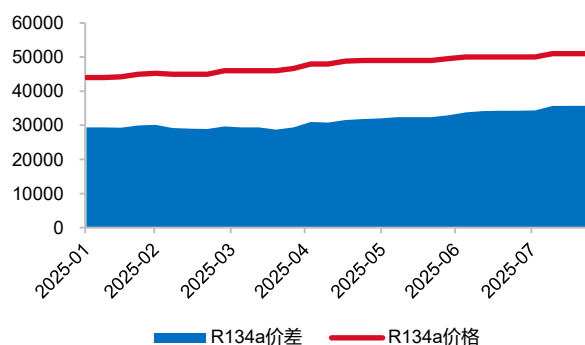
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图34 R32 价格价差（元/吨）



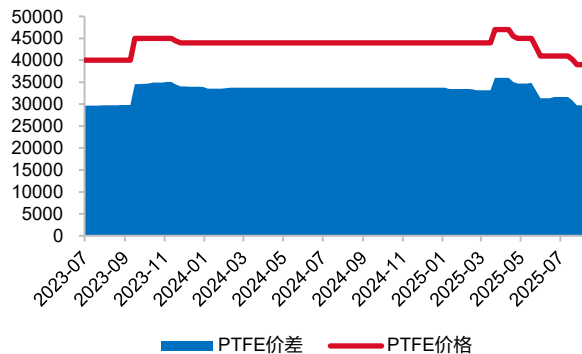
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸

图35 R134a 价格价差（元/吨）



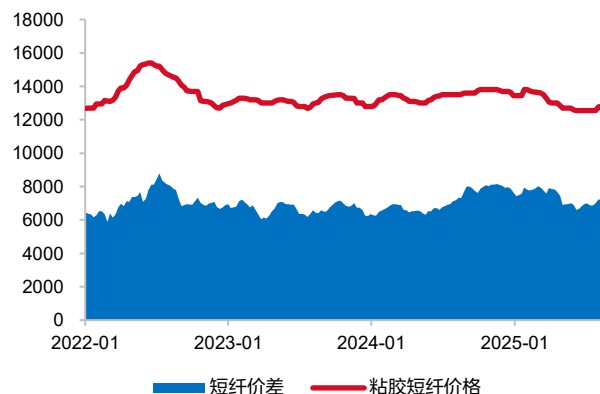
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸

图36 PTFE 价格价差（元/吨）



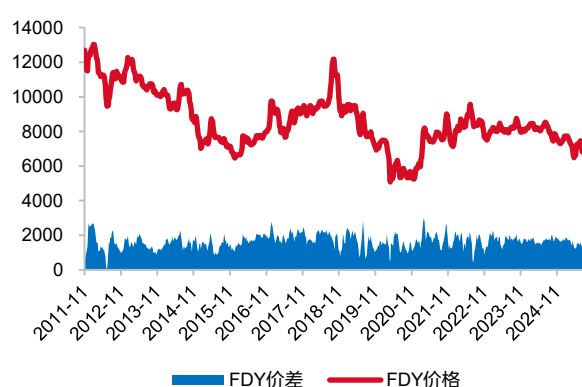
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）



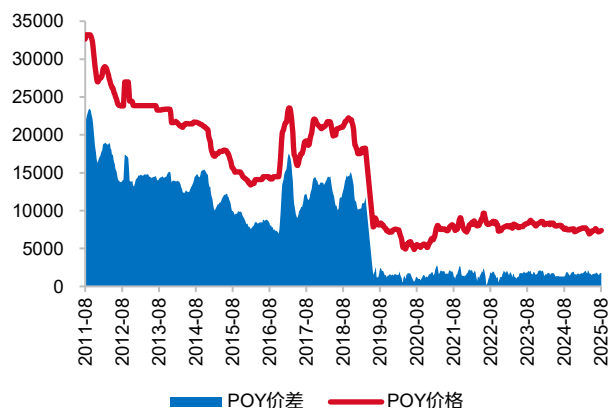
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=短纤-0.86*PTA-0.34*MEG

图38 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）



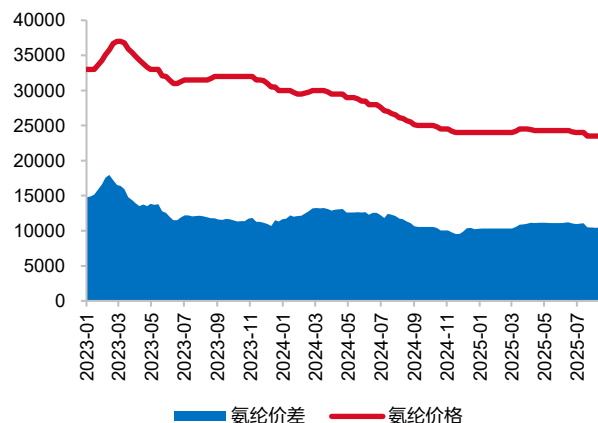
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=FDY-0.86*PTA-0.34*MEG

图39 涤纶丝 POY 价格价差 (元/吨)



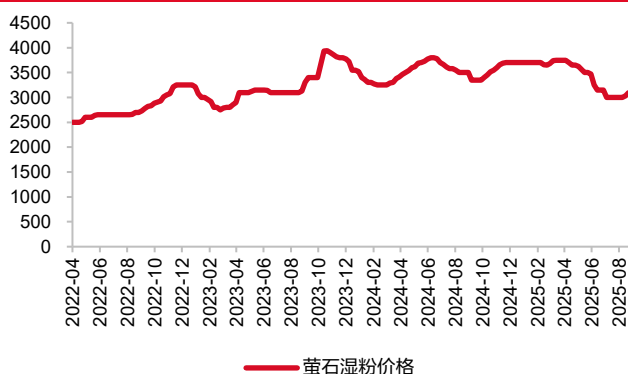
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=POY-0.86*PTA-0.34*MEG

图40 氨纶价格价差 (元/吨)



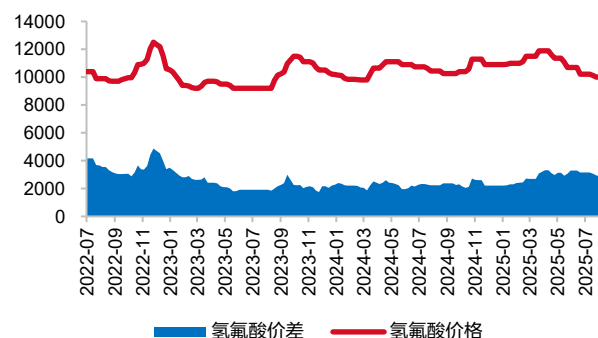
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯MDI

图41 萤石价格走势 (元/吨)



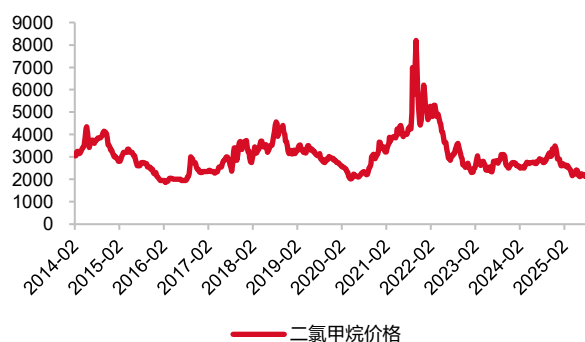
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图42 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43 二氯甲烷价格走势 (元/吨)



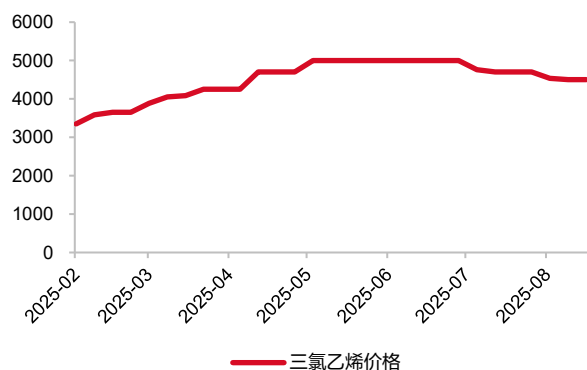
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图44 三氯甲烷价格走势 (元/吨)



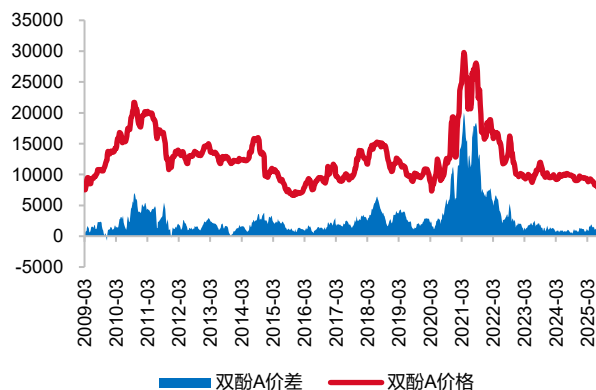
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图45 三氯乙烯价格走势（元/吨）



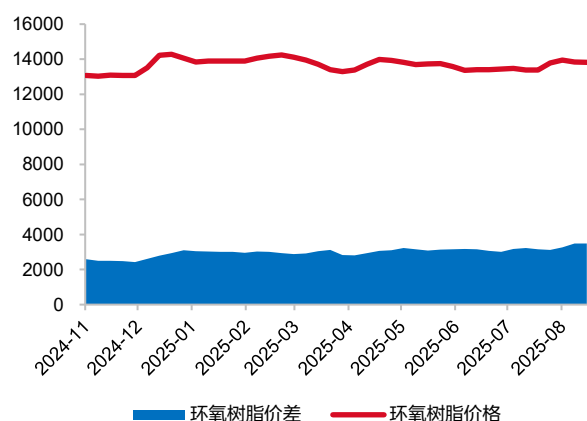
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚A价格价差（元/吨）



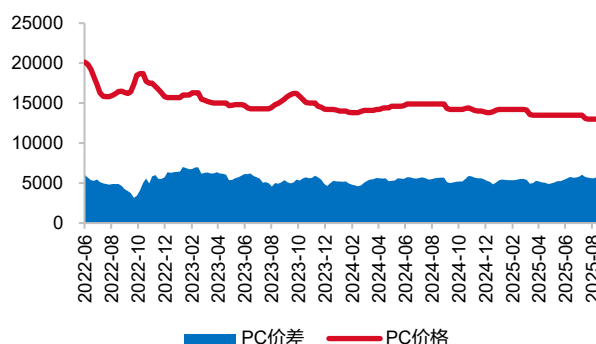
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=双酚A-0.86*苯酚-0.28*丙酮

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



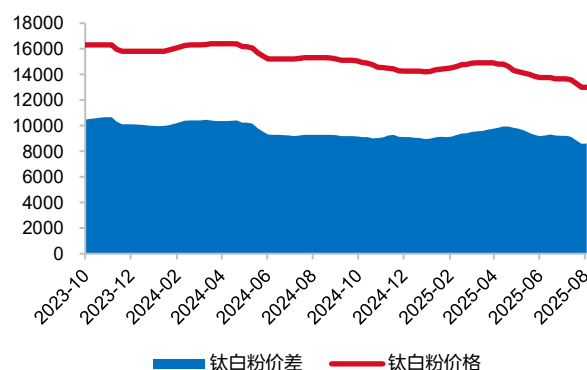
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧树脂-0.78*双酚A-0.39*环氧氯丙烷

图48 PC价格价差（元/吨）



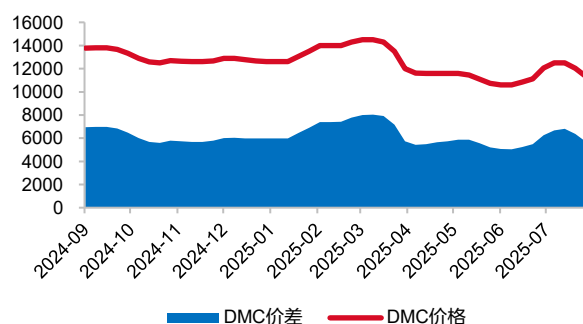
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PC-0.93*双酚A

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



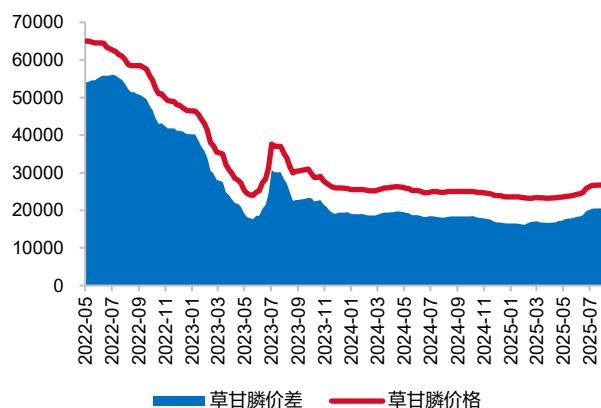
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=钛白粉-2.54*钛精矿

图50 DMC价格价差（元/吨）



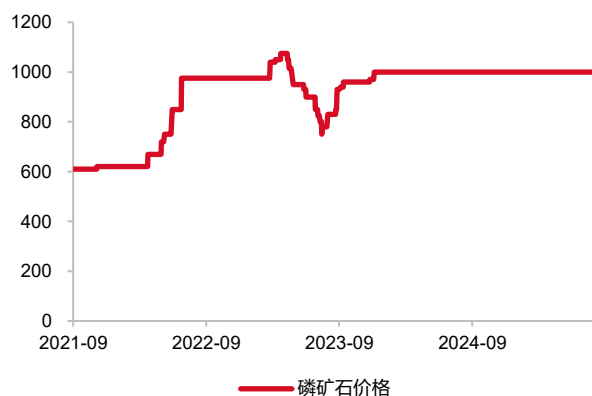
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=DMC-0.56*硅(3303)

图51 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52 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53 磷酸一铵价格走势（元/吨）



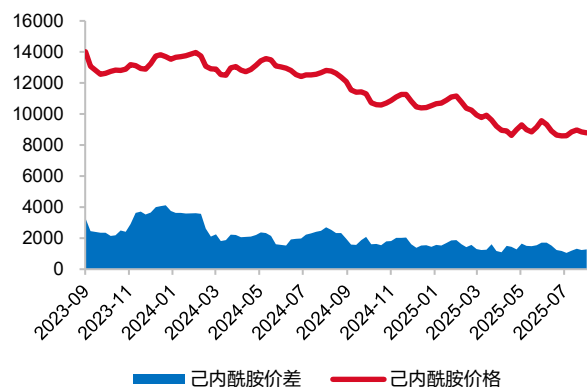
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



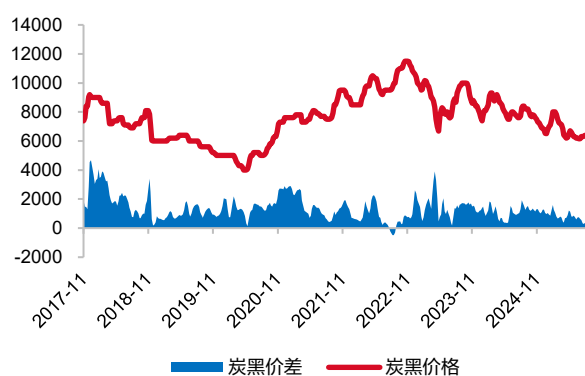
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图55 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56 炭黑价格价差（元/吨）



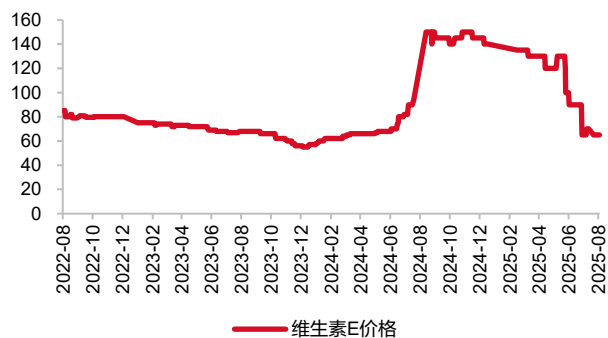
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=炭黑-1.65*煤焦油

图57 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58 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