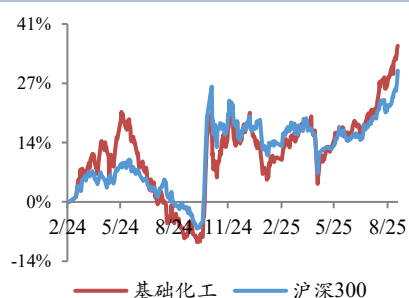


韩国拟削减 25% 石脑油产能，六部门部署规范光伏产业竞争秩序

行业评级：增持

报告日期：2025-08-25

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. 中美“关税休战”再延长，1880 亿设备更新补助资金下达 20250815
2. 绿色液体燃料首批试点项目公示，制冷剂价格涨势延续 20250808
3. “反内卷”再催化，农药行业开启三年“正风治卷”行动 20250801
4. “反内卷”政策持续发力，《价格法》修订规范市场价格秩序 20250725

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/08/18-2025/08/22）化工板块整体涨跌幅表现排名第 15 位，涨跌幅为 2.86%，走势处于市场整体中游。上证综指涨跌幅为 3.49%，创业板指涨跌幅为 5.85%，申万化工板块跑输上证综指 0.63 个百分点，跑输创业板指 3.00 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

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：硝酸（安徽）98%（6.67%）、PTA（华东）（4.62%）、硫磺（固态，高桥石化出厂价）（3.57%）、尿素（小颗粒华鲁恒升）（2.96%）、DMF（华东）（2.45%）。

跌幅前五：液氯（华东）（-866.67%）、NYMEX 天然气(期货)（-7.48%）、二甲基环硅氧烷（DMC，华东）（-4.35%）、二氯甲烷（浙江巨化）（-4.26%）、甲乙酮（丁酮，华东）（-4.15%）。

周价差涨幅前五：PTA（383.93%）、黄磷（23.81%）、己二酸（15.00%）、DMF（14.29%）、顺酐法 BDO（12.47%）。

周价差跌幅前五：甲醇（-242.99%）、PET（-28.49%）、双酚 A（-28.47%）、涤纶短纤（-28.36%）、磷肥 DAP（-23.49%）。

● 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 12 家，重启 5 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



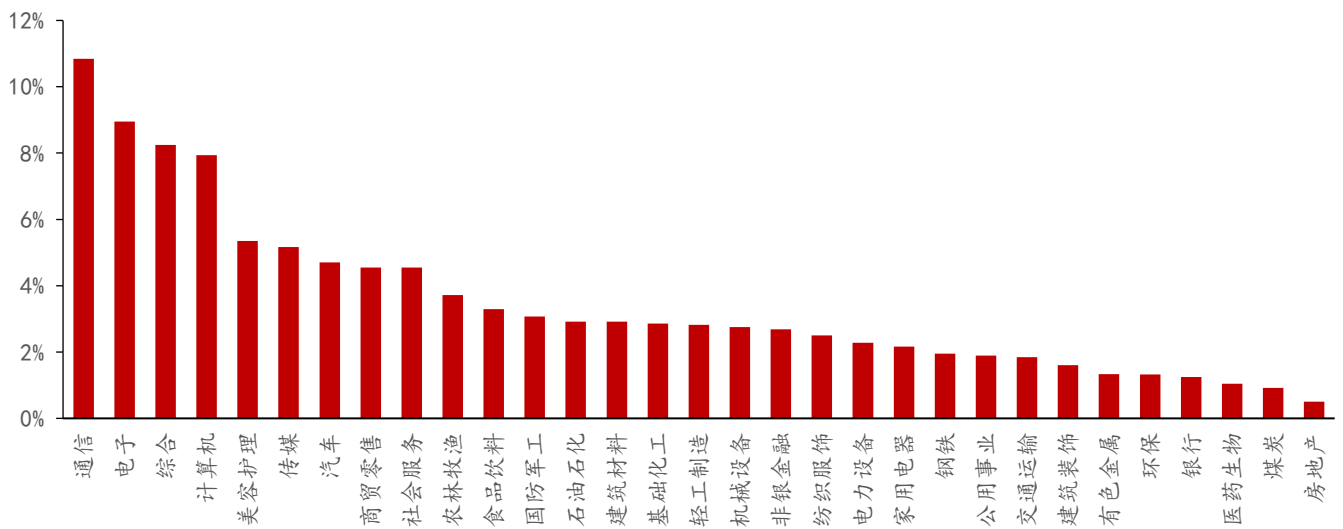
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	23
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	23
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	23
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	24
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	24
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	24
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	24
图表 49 苯系脱水剂价格 (元/吨)	24
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	24
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	25
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	25
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	25
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 噻菌酯价格 (元/吨)	26
图表 60 氯氰菊酯价格 (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（2025/08/18-2025/08/22）化工板块整体涨跌幅表现排名第 15 位，涨跌幅为 2.86%。本周上涨板块前三名分别为通信（10.84%）、电子（8.95%）、综合（8.25%），本周涨幅后三名分别为房地产（0.50%）、煤炭（0.92%）、医药生物（1.05%）。

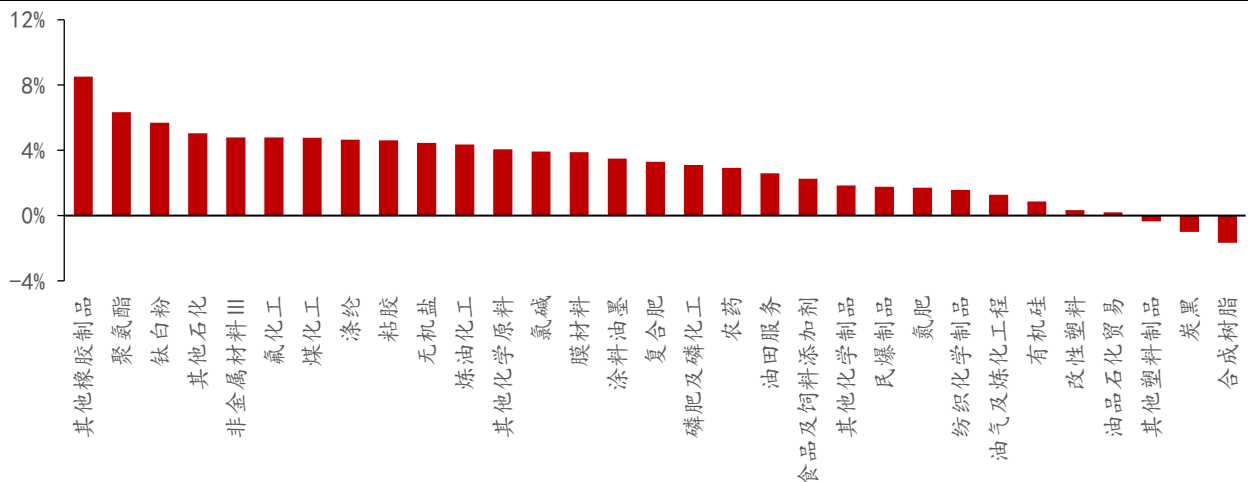
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 28、3 个。本周上涨排名前三分别为其他橡胶制品（8.53%）、聚氨酯（6.34%）、钛白粉（5.69%）；涨幅排名倒三分别合成树脂（-1.67%）、炭黑（-1.00%）、其他塑料制品（-0.34%）。

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(2025/08/18-2025/08/22)化工个股涨幅前三的公司分别为震安科技(53.11%)、飞鹿股份(33.16%)、宏和科技(23.25%)。涨幅前十的公司有2家属于涂料油墨,2家属于玻纤制造,其他6家分别属于其他橡胶制品、电池化学品、改性塑料、电子化学品III、膜材料、锦纶。

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
震安科技	70.01	25.34	-49.75	4.29	53.1%	181%	其他橡胶制品
飞鹿股份	28.13	12.85	-21.52	8.06	33.2%	107%	涂料油墨
宏和科技	356.29	40.50	577.05	24.05	23.3%	385%	玻纤制造
道氏技术	175.85	22.48	63.58	2.24	19.2%	65%	电池化学品
杭州高新	24.37	19.24	-110.46	36.85	19.1%	114%	改性塑料
*ST 金泰	24.48	5.15	72.21	2.84	18.1%	-20%	涂料油墨
上海新阳	179.60	57.31	86.34	3.93	17.0%	53%	电子化学品III
斯迪克	115.55	25.49	251.82	5.18	16.7%	97%	膜材料
恒申新材	39.41	5.74	-40.81	2.27	16.4%	26%	锦纶
再升科技	62.32	6.10	83.22	2.92	16.4%	82%	玻纤制造

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/08/18-2025/08/22)化工个股跌幅前三的公司分别为上纬新材(-13.12%)、新亚强(-10.59%)、中欣氟材(-10.38%)。跌幅前十的公司有2家属于改性塑料,3家属于其他化学制品,其他5家分别属于合成树脂、有机硅、氟化工、玻纤制造、食品及饲料添加剂。

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
上纬新材	338.82	84.00	457.79	25.72	-13.1%	1161%	合成树脂
新亚强	55.17	17.47	49.28	2.40	-10.6%	30%	有机硅
中欣氟材	91.07	27.98	-58.01	6.98	-10.4%	119%	氟化工
九鼎新材	53.04	8.14	143.00	4.76	-9.2%	57%	玻纤制造
美联新材	86.77	12.20	464.00	4.51	-8.0%	50%	改性塑料
久日新材	46.55	28.87	-93.21	1.83	-5.7%	92%	其他化学制品
凯美特气	109.66	15.77	173.44	5.35	-5.5%	157%	其他化学制品
兄弟科技	71.80	6.75	82.60	2.30	-4.8%	59%	食品及饲料添加剂
皇马科技	88.89	15.10	20.88	2.76	-3.8%	31%	其他化学制品
金发科技	428.45	16.25	44.27	2.34	-3.6%	88%	改性塑料

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	370	51.28	67.23	2.12	4%	6%	-2%	34%
国瓷材料	205	20.57	33.84	2.97	1%	13%	24%	22%
万华化学	2103	67.17	19.15	2.11	7%	9%	25%	-5%
光威复材	266	31.98	41.39	4.95	0%	2%	12%	-6%
龙佰集团	438	18.34	23.88	1.88	4%	7%	15%	7%
金禾实业	136	23.94	20.32	1.73	4%	5%	-2%	9%
新和成	741	24.10	10.77	2.42	6%	9%	10%	13%
扬农化工	283	69.88	22.76	2.55	8%	14%	42%	22%
新宙邦	323	43.13	32.03	3.32	8%	24%	43%	16%
华鲁恒升	526	24.78	16.20	1.66	1%	3%	20%	16%
万润股份	129	13.99	51.82	1.80	7%	8%	31%	18%
荣盛石化	1001	10.02	213.59	2.26	9%	7%	25%	12%
桐昆股份	343	14.27	27.83	0.92	9%	17%	36%	22%
恒力石化	1204	17.10	19.81	1.84	13%	8%	13%	15%
宝丰能源	1193	16.27	13.63	2.67	5%	-1%	7%	-1%
卫星化学	670	19.89	9.91	2.15	5%	9%	18%	9%
华峰化学	393	7.92	23.32	1.47	2%	5%	20%	-1%
浙江龙盛	346	10.64	16.84	1.00	1%	-1%	9%	6%
金发科技	428	16.25	44.27	2.34	-4%	27%	54%	90%
鲁西化工	247	12.94	15.25	1.32	6%	9%	17%	14%
利尔化学	101	12.57	31.39	1.28	4%	4%	16%	56%
国光股份	72	15.47	18.98	3.50	3%	3%	4%	17%
新洋丰	187	14.88	12.21	1.68	6%	4%	7%	17%
雅克科技	291	61.16	32.85	3.92	3%	12%	16%	6%
飞凯材料	133	23.39	43.28	3.32	-1%	22%	24%	49%
昊华科技	370	28.65	34.50	2.13	0%	11%	10%	0%
中简科技	169	38.47	41.24	3.78	4%	6%	14%	37%
中航高科	361	25.95	31.32	4.86	2%	-2%	15%	4%
恒逸石化	229	6.35	754.84	0.97	4%	3%	9%	2%
东方盛虹	627	9.49	-28.49	1.86	6%	4%	11%	16%
巨化股份	891	33.00	36.25	4.79	11%	20%	35%	38%
合盛硅业	621	52.54	42.19	1.88	0%	-1%	0%	-5%
三友化工	121	5.86	30.09	0.87	1%	7%	15%	10%
泰和新材	95	11.03	124.56	1.33	0%	5%	2%	18%
中核钛白	184	4.84	32.47	1.51	13%	13%	19%	15%
安迪苏	282	10.53	20.28	1.75	2%	3%	8%	-15%
联化科技	97	10.60	64.33	1.50	6%	5%	64%	93%
道恩股份	137	28.62	91.33	4.33	15%	27%	81%	144%
坤彩科技	134	20.49	346.97	7.06	5%	3%	6%	6%
金丹科技	44	19.28	60.86	1.94	5%	11%	5%	3%

利安隆	79	34.47	18.53	1.73	2%	16%	24%	14%
鼎龙股份	307	32.51	50.05	6.40	12%	15%	8%	25%
安集科技	274	162.48	45.83	9.51	10%	5%	24%	52%
八亿时空	54	40.32	93.87	2.64	9%	28%	48%	23%
濮阳惠成	45	15.42	30.07	1.86	-1%	4%	15%	5%
当升科技	237	43.60	50.27	1.79	2%	2%	17%	9%
杉杉股份	266	11.82	-101.98	1.23	1%	20%	77%	59%
天赐材料	391	20.41	75.97	3.03	1%	7%	20%	4%
容百科技	163	22.87	75.24	1.97	1%	1%	9%	10%
金石资源	141	16.80	65.59	8.35	0%	5%	5%	-1%
蓝晓科技	271	53.46	32.79	6.97	5%	1%	23%	13%
石大胜华	87	37.49	-219.14	2.25	0%	-1%	7%	7%
多氟多	158	13.26	-55.98	1.85	3%	7%	17%	12%
保龄宝	41	10.77	29.59	1.96	2%	2%	39%	47%

注：截止日期为 2025/8/22

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
金联创化工	8 月 20 日，韩国政府官员表示，十家韩国石化企业已同意重组其业务，包括大幅削减石脑油裂解产能 270-370 万吨（基于 1470 万吨年产能计算将减少达 25%）。韩国政府一直在向陷入“危机”的石化产业施压，要求加快重组，以提高效能并提升疲软的利润率。本轮困境不同于以往的周期性低迷，而是结构性竞争力下滑所致，韩国企业陷入“越卖越亏”的困境，通用化工产品市场几乎全面被压缩。 今年 6 月，韩国乐天化学和 HD 现代集团宣布计划整合两家公司在韩国大山的石脑油裂解装置，两家工厂通过整合将进一步简化运营，将逐步关闭重叠设施，从而降低产量并提高效率。8 月，石化原料生产龙头企业乙烯年产能在韩国排名第三的 YNCC 宣布关停 3#石脑油裂解装置，据韩媒报道在今年 YNCC 持续从韩华集团和 DL 集团两大股东处获资，虽短期流动性压力有所缓解，但“无底洞”式输血难以长期维系，危机正加速向整个产业链及地方经济蔓延。同时 LG 化学于 8 月宣布剥离经营十余年的水处理过滤业务，并计划出售丽水裂解工厂。乐天化学也面临借款危机，正探索包括出售海外子公司在内的多种策略，已率先将化工业务作为优化对象。正积极考虑出售位于印度尼西亚乐天泰坦公司，该公司是东南亚最大的烯烃和聚烯烃生产的综合生产商之一。
中化新网	8 月 19 日，工业和信息化部、中央社会工作部、国家发展改革委、国务院国资委、市场监管总局、国家能源局联合召开光伏产业座谈会，部署进一步规范光伏产业竞争秩序工作。 会议要求，光伏产业各方要深刻认识规范竞争秩序对光伏产业高质量发展的重要意义，共同推动产业健康可持续发展。 一是加强产业调控。强化光伏产业项目投资管理，以市场化法治化方式推动落后产能有序退出。 二是遏制低价无序竞争。健全价格监测和产品定价机制，打击低于成本价销售、虚假营销等违法违规行为。 三是规范产品质量。打击降低质量管控、虚标产品功率、侵犯知识产权等行为。 四是支持行业自律。发挥行业协会作用，倡导公平竞争、有序发展，强化技术创新引领，严守质量安全底线，切实维护行业良好发展环境。



中国日报网	8月22日，中国海油对外宣布，公司旗下所属中海石油大榭石化炼化一体化项目（以下简称大榭石化）在浙江宁波全面建成，标志着我国规模最大的世界级石化产业基地（浙江宁波）建造完成，对推动国家重质油高效转化、提升高端化工材料自主可控能力有着重要意义。 据悉，该项目总投资额为210亿元，是我国规模最大的石化产业基地新建项目，其核心生产装置采用我国自主研发的重质油直接裂解制化学品成套工艺技术，主要生产聚丙烯等高端化工用品，整体工艺国产化率达100%。此次投产的核心装置——320万吨/年催化裂解装置年产聚合级乙烯和丙烯达120万吨，是目前全国最大的单套重质油直接转化制聚合级烯烃装置，其生产的高纯度乙烯和丙烯，是加工矿泉水瓶、食品包装袋、化纤衣物等日常生活用品的最基础原材料，维系着老百姓的“衣食住行”。该装置投产后，大榭石化烯烃产能达到180万吨/年，成为全国规模最大重质油直接转化制烯烃生产基地。该项目的核心装置采用全新生产工艺，相比传统工艺可降低单位产品能耗30%以上，每年将减少二氧化碳排放20万吨，极大提升了重质油资源的利用效率，为炼油企业低碳转型提供了新的发展路径，对优化我国石化原料结构、降低单套烯烃产品的碳排放具有深远意义。
中化新网	石油输出国组织(OPEC)在月度报告中将2026年全球石油需求增幅预测上调至138万桶/日，较此前的预测上调了10万桶/日。与此同时，OPEC还将包括美国等在内的非OPEC+产油国2026年的石油总供应量增幅预测下调至约63万桶/日，低于此前预测的73万桶/日，表明市场供应将进一步紧缩。 报告指出，如果OPEC及OPEC+以外的地区石油需求增加，且供应增长放缓，OPEC及OPEC+产油国将更容易推进其增产计划，以重新夺回其市场份额。OPEC在其月度报告中维持了对2025年石油需求的预期。OPEC在其月度报告中指出：“尽管与贸易摩擦以及更广泛的地缘政治风险相关的不确定性仍然存在，但2025年下半年初的经济数据证实了全球经济的韧性。”该月度报告称，OPEC及OPEC+产油国7月的原油产量增加了33.5万桶/日。

资料来源：金联创化工，中化新网，中国日报网，华安证券研究所

图表7 部分相关公司动态

来源	事件
恒力石化	8月18日，恒力石化发布业绩预告称，2025年半年度预计实现归属于上市公司股东的净利润约30.5亿元，与上年同期相比减少约9.68亿元，同比减少24.09%左右。扣除非经常性损益事项后，预计实现归属于上市公司股东的净利润约22.96亿元，与上年同期相比减少约12.46亿元，同比减少35.18%左右。
万华化学	8月18日晚，万华化学公告称，子公司匈牙利宝思德化学公司25万吨/年的TDI装置于7月23日开始停产检修后，现已恢复正常生产。同时，万华化学还披露，按照年度检修计划，其烟台产业园30万吨/年的TDI装置也将于8月19日起陆续停产检修，预计时长约40天。其福建工业园新建的36万吨/年TDI二期装置也已顺利建成投产，并产出合格产品。
皖维高新	8月16日，皖维高新发布公告称，将出资组建“江苏皖维新材料有限责任公司”，并投资新建年产20万吨乙烯法功能性聚乙烯醇树脂项目。江苏皖维注册资本为10亿元人民币，皖维高新出资8亿元对其进行控股，持80%权益，滨海县沿海投资发展有限公司出资2亿元，持20%权益。皖维高新决定拟在滨海沿海工业园投资建设乙烯法功能性聚乙烯醇树脂生产基地。基地规划总投资约100亿元，占地约1000亩。基地将分两期建设：一期项目投资约36亿元，建设项目为36万吨/年醋酸乙烯、20万吨/年乙烯法功能性聚乙烯醇树脂。二期项目投资约64亿元，建设项目为40万吨/年醋酸乙烯、20万吨/年乙烯法功能性聚乙烯醇树脂及PVA下游产业链VAE乳液、可再分散性乳胶粉、PVB树脂、PVB胶片等项目。 据悉，一期项目建设期预计为18个月(取得施工许可证后)，一期项目竣工投产后适时启动二期项目建设。

宝丰能源	8月21日，宝丰能源（600989）披露中报，2025年上半年，公司实现营收228.2亿元，同比增长35.05%；净利润57.18亿元，同比增长73.02%；基本每股收益0.78元，同比增长73.33%。 其中第二季度，宝丰能源实现营收120.49亿元，同比增长38.97%；净利润32.81亿元，同比增长74.17%。营收、净利润均创单季度历史新高。 宝丰能源表示，报告期内，公司营收增长主要由于聚烯烃产销量同比增加。上半年，公司主要产品聚烯烃（含EVA）产量同比增长96.64%至240.46万吨。其内蒙260万吨/年煤制烯烃及配套40万吨/年绿氢耦合制烯烃项目全面达产，贡献了116.35万吨聚烯烃产量，占公司聚烯烃总产量的比重约为48.39%。 另外，上半年受上游原油、煤炭等原材料价格下行影响，聚烯烃产品价格总体呈震荡下行走势，但产品价格下降幅度小于原料成本下降幅度，行业整体盈利同比有所回暖。相比于其他烯烃生产原料，煤炭价格回落更加显著，煤制烯烃相比其他原料路线的盈利优势进一步扩大。
龙蟠科技	8月20日晚，龙蟠科技（603906）公告，拟向特定对象发行股票募资不超过20亿元，扣除发行费用后用于11万吨高性能磷酸盐型正极材料项目、8.5万吨高性能磷酸盐型正极材料项目及补充流动资金。 同日，龙蟠科技发布2025年半年度报告。2025年上半年，公司实现营业收入36.22亿元，同比增长1.49%；实现归母净利润-8515.34万元，较上年同期-2.22亿元大幅减亏；实现扣非后归母净利润-1.32亿元，较上年同期-2.97亿元亦大幅减亏。业绩增长原因系公司拓展新客户、海外产能及原材料产能释放、产品竞争力增强等。

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（2025/08/16-2025/08/22）重点化工产品上涨28个，下跌29个，持平42个。

涨幅前五：硝酸（安徽）98%（6.67%）、PTA（华东）（4.62%）、硫磺（固态，高桥石化出厂价）（3.57%）、尿素（小颗粒华鲁恒升）（2.96%）、DMF（华东）（2.45%）。

跌幅前五：液氯（华东）（-866.67%）、NYMEX天然气(期货)（-7.48%）、二甲基环硅氧烷（DMC，华东）（-4.35%）、二氯甲烷（浙江巨化）（-4.26%）、甲乙酮（丁酮，华东）（-4.15%）。

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
硝酸（安徽）98%	6.67%	13.58%	液氯（华东）	-866.67%	10.30%
PTA（华东）	4.62%	21.48%	NYMEX天然气(期货)	-7.48%	20.27%
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	3.57%	38.62%	二甲基环硅氧烷（DMC，华东）	-4.35%	0.41%
尿素（小颗粒华鲁恒升）	2.96%	28.92%	二氯甲烷（浙江巨化）	-4.26%	5.96%
DMF（华东）	2.45%	3.79%	甲乙酮（丁酮，华东）	-4.15%	14.87%
原盐（普通、华东）	2.41%	29.85%	TDI（华东）	-3.54%	12.67%
涤纶工业丝（华东市场）	2.35%	15.52%	双酚A（华东）	-2.59%	3.97%
石脑油（新加坡）	2.35%	40.30%	电石（华东含税）	-1.95%	6.07%
涤纶短丝（1.4D/38mm，江浙）	2.26%	12.16%	甲醇（华东）	-1.41%	25.67%
环氧丙烷（华东）	1.99%	1.36%	丙酮（华东）	-1.28%	18.05%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PTA (383.93%)、黄磷 (23.81%)、己二酸 (15.00%)、DMF (14.29%)、顺酐法 BDO (12.47%)。

周价差跌幅前五：甲醇 (-242.99%)、PET (-28.49%)、双酚 A (-28.47%)、涤纶短纤 (-28.36%)、磷肥 DAP (-23.49%)。

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
PTA	383.93%	24.56%	甲醇	-242.99%	57.54%
黄磷	23.81%	10.56%	PET	-28.49%	18.74%
己二酸	15.00%	7.98%	双酚A	-28.47%	11.77%
DMF	14.29%	5.72%	涤纶短纤	-28.36%	12.32%
顺酐法BDO	12.47%	28.03%	磷肥DAP	-23.49%	15.70%
粘胶短纤	8.01%	29.69%	联碱法纯碱	-19.70%	16.34%
PVA	6.66%	69.87%	热法磷酸	-16.04%	40.10%
天然气尿素	6.48%	36.18%	电石法PVC	-10.24%	22.95%
环氧丙烷	6.41%	14.43%	磷肥MAP	-6.89%	19.86%
醋酸乙烯	4.64%	20.74%	有机硅DMC	-6.85%	0.56%

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 12 家企业检修，5 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 12 家，重启 5 家。新增检修的 12 家企业分别是：

生产丙烯共 2 家（燕山石化、齐鲁石化）、生产 PTA 共 1 家（恒力惠州）、生产乙二醇共 1 家（渭河彬州）、生产己二酸共 1 家（阳煤太化新材料）、生产合成氨共 6 家（太化、金石、梅花、蓬莱万华、九江心连心、解化）、生产磷酸一铵共 1 家（云南鸿泰博）。

重启 5 家企业是：

生产丙烯共 4（富海（华联）石化、万达天弘化学、宁夏润丰、津渤化）、生产丙烯酸共 1 家（上海华谊）。

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			
		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
		2025/6/25	山东富海	山东	30	2025/6/25	-	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
		2024/8/26	鑫泰石化	山东	30	2024/8/26	-	停车检修
		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
		2025/6/23	富海（华联）石化	山东	12	2025/6/23	2025/8/22	装置重启
		2025/7/1	万达天弘化学	山东	45	2025/7/1	2025/8/16	装置重启
		2025/7/5	宁夏润丰	西北	30	2025/7/5	2025/8/17	装置重启
		2025/7/21	国亨	华东	66	2025/7/21	-	停车检修
		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
		2025/8/12	天津渤化	华北	60	2025/8/12	2025/8/17	装置重启
		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
	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
		2025/8/11	上海华谊	华东	31	2025/8/11	2025/8/20	装置重启
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
		2025/7/18	新疆天盈	新疆	15	2025/7/18	-	停车检修
		2025/8/7	山西沃能	山西	30	2025/8/7	-	停车检修
		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	-	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

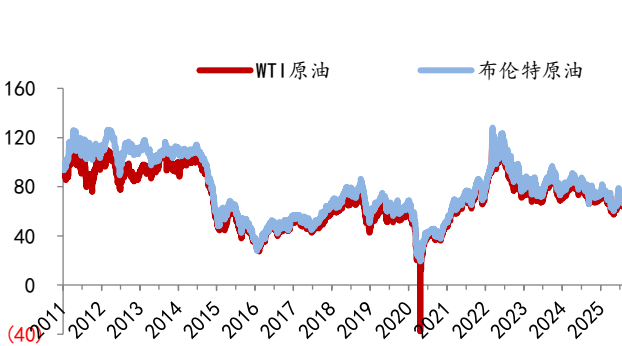
		2024/7/28	贵州天福	贵州	10	2024/7/28	-	停车检修
		2025/8/13	九江心连心	江西	20	2025/8/13	-	停车检修
	TDI							
化纤	聚酯切片	2023/3/21	华祥高纤	浙江	10	2022/12/27	-	长期停车
		2023/3/21	浙江金鑫	浙江	5	2022 年 12 月 中旬	-	长期停车
		2023/3/21	江苏宏泰	江苏	4	2022 年 12 月 中旬	-	长期停车
		2024/3/18	金寨新纶	安徽	2	-	-	长期停车
		2024/4/18	金钰新材料	浙江	36	-	-	长期停车
		-	浙江联达	浙江	1.3	-	-	长期停车
		-	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
	涤纶长丝	2024/1/25	浙江天圣	浙江	40	2024/1/25	-	停车检修
		2023/3/17	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023/1/1	-	长期停车
		2023/8/10	新视界	江苏	5	-	-	长期停车
		2023/9/21	浙江联达	浙江	18	2023/9/17	-	长期停车
		2023/12/6	福建经纬	福建	20	2023/12/6	-	长期停车
		2024/8/20	徐州斯尔克	江苏	10	2024/8/20	-	停车检修
		2023/5/1	三房巷	江苏	40	2023/5/1	-	停车检修
		2025/4/27	天龙	辽宁	25	2025/4/27	-	停车检修
农药和 化肥	合成氨	2025/6/18	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
		2025/7/30	华鲁	山东	180	2025/7/30	-	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	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
		2025/8/17	解化	云南	36	2025/8/17	2025/8/24	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
		-	贵州西洋	贵州	40	-	-	停车检修
		2025/07	雷波施可丰	四川	30	2025/07	-	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

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

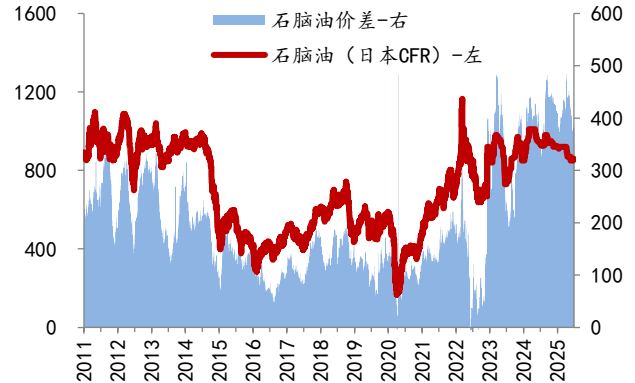
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



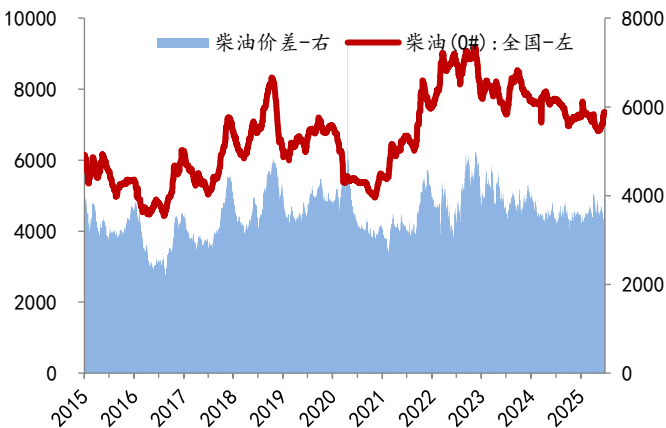
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



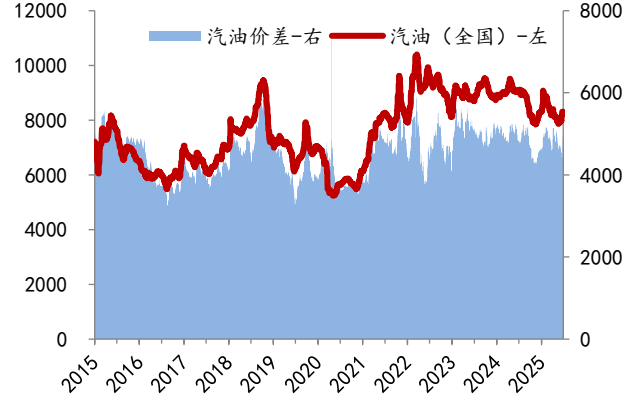
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



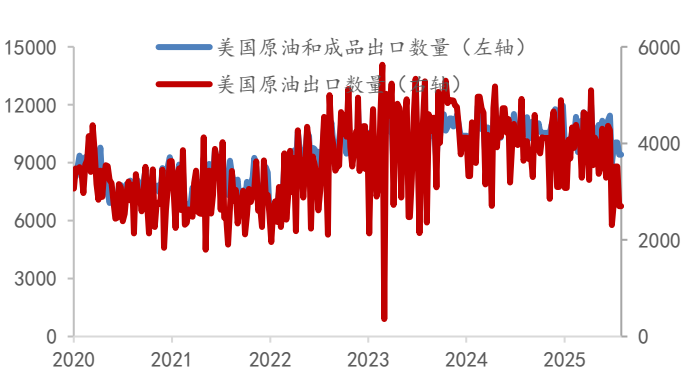
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



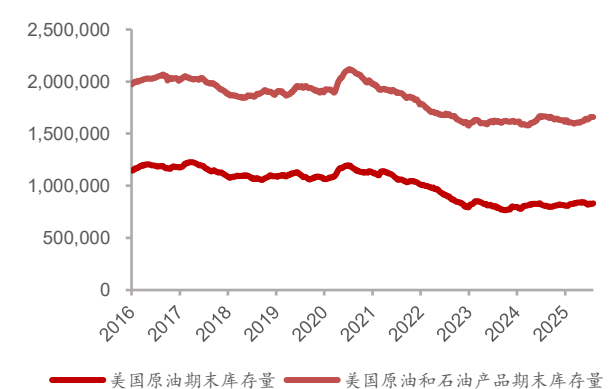
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



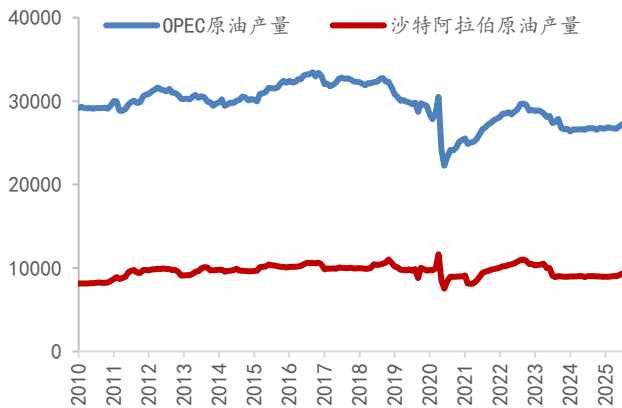
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



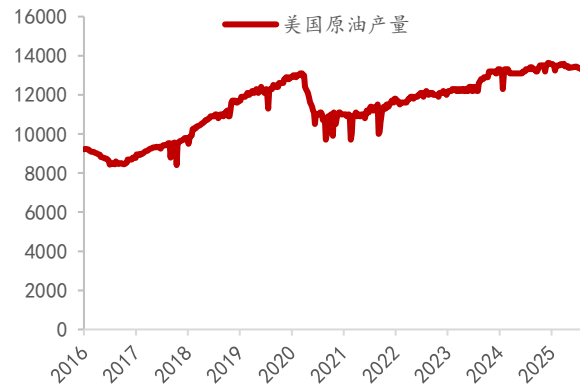
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

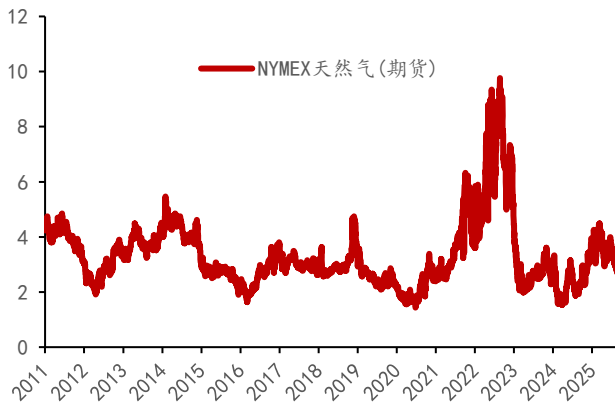
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



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)



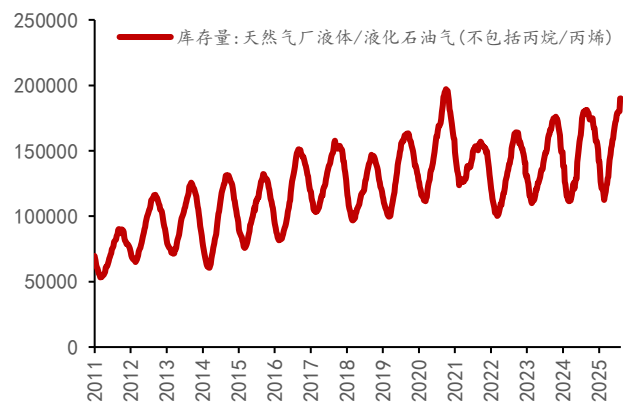
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

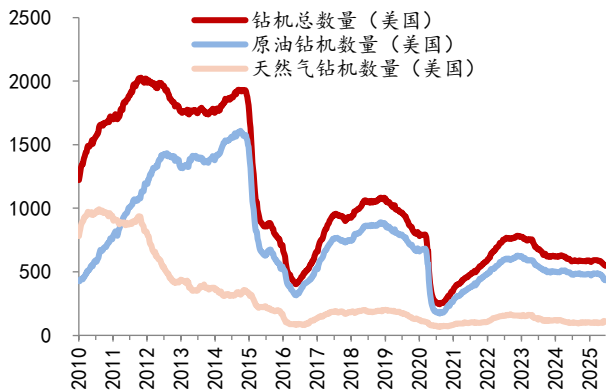
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

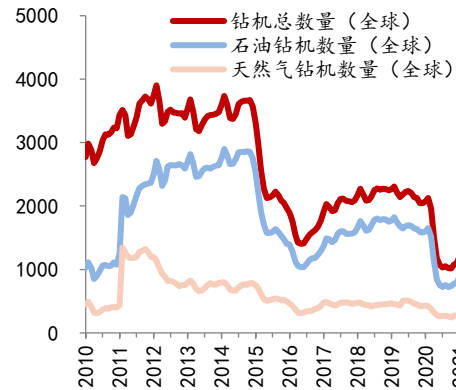
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



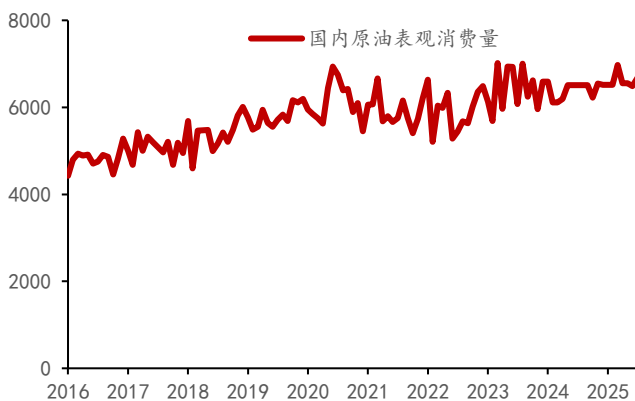
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

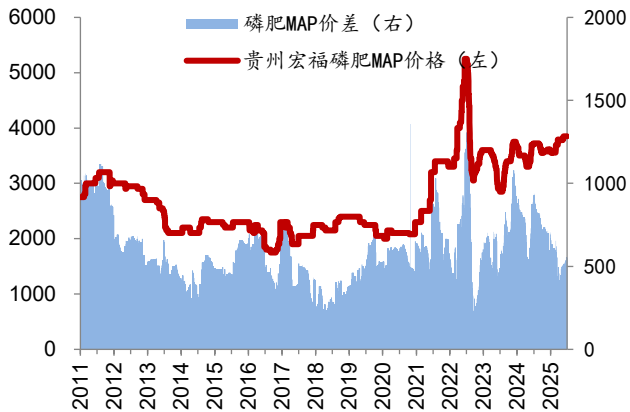


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

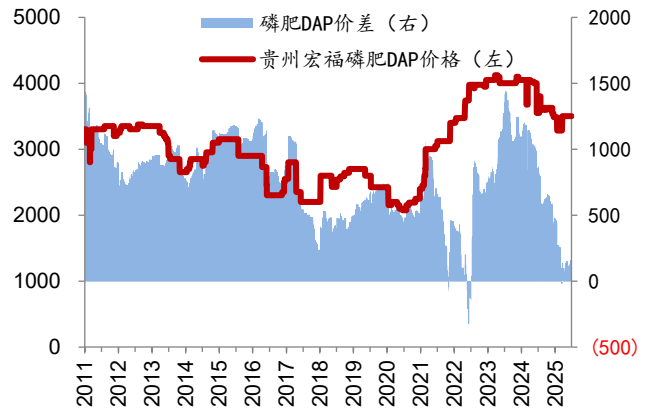
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



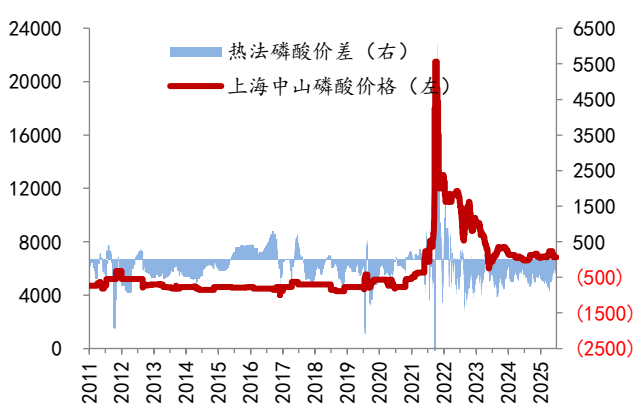
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



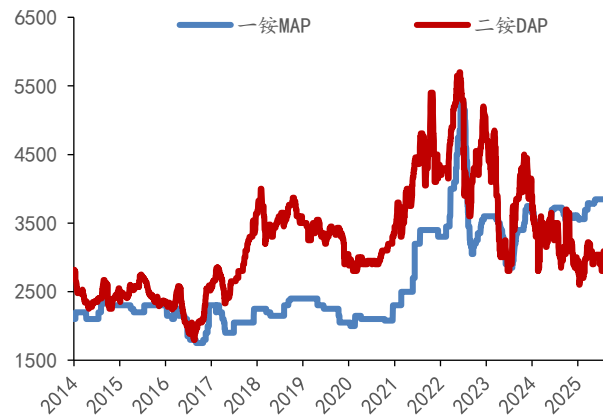
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



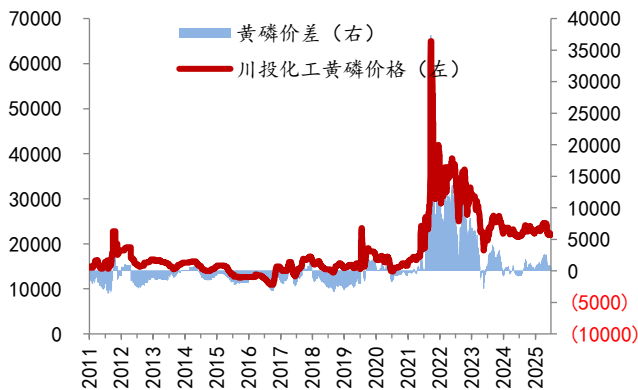
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



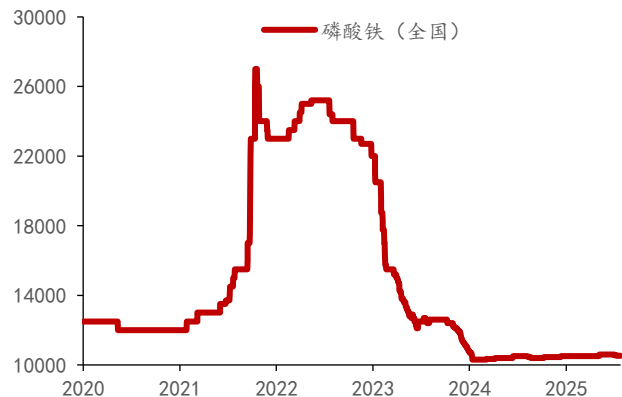
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

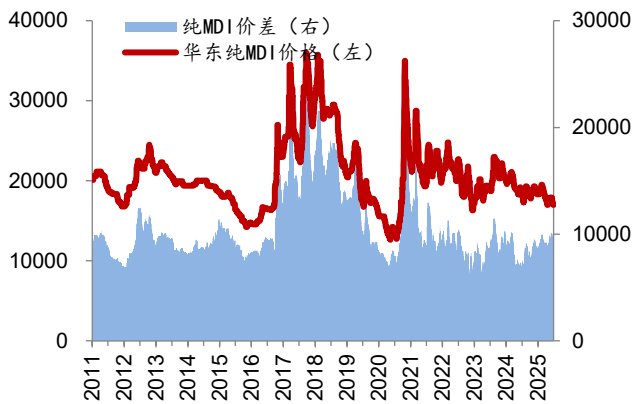
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

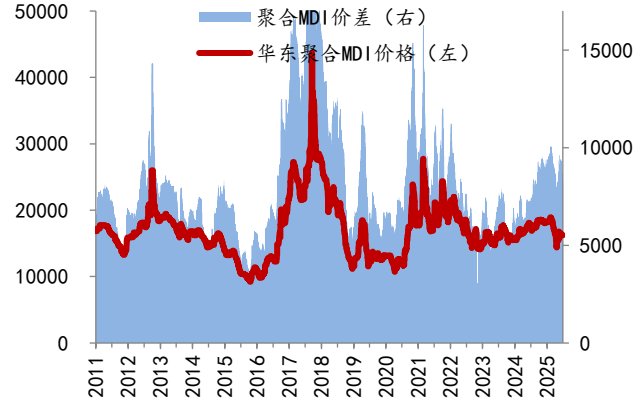
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



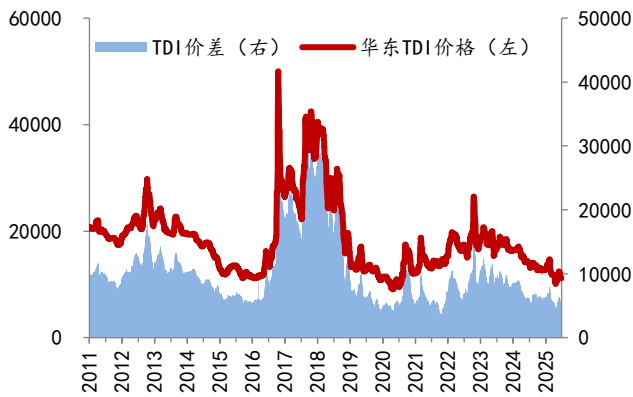
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



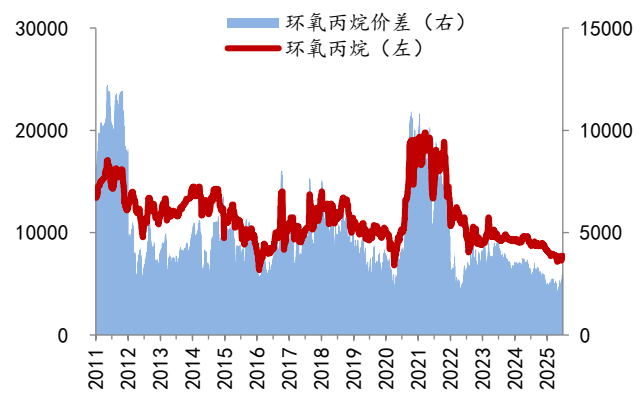
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



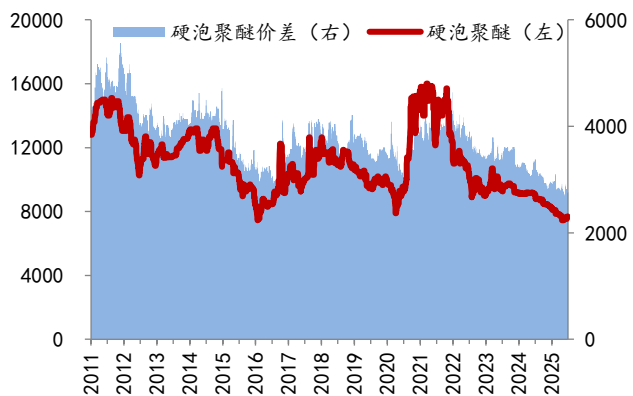
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



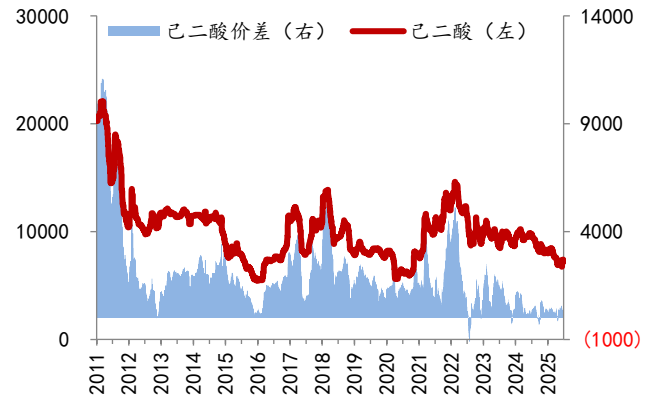
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

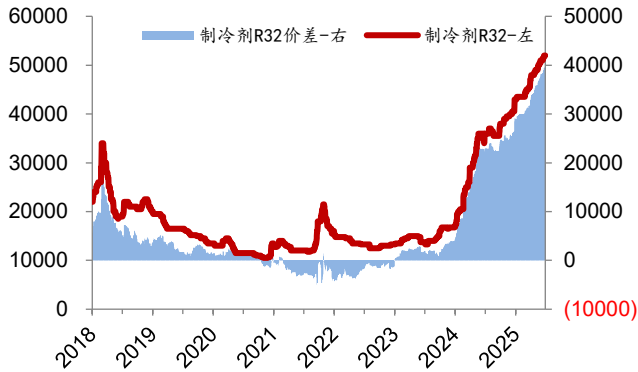
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

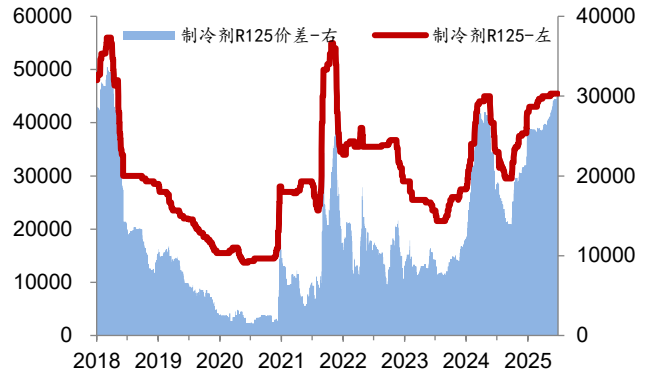
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



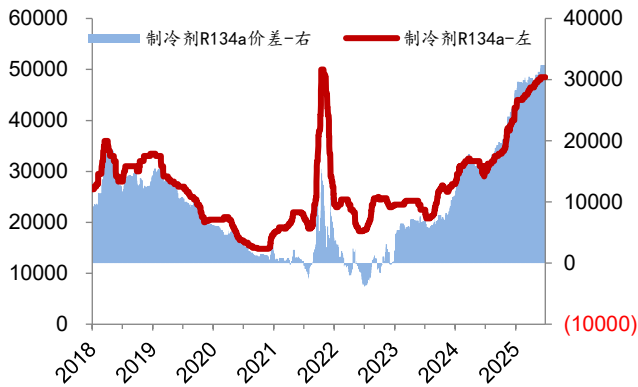
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



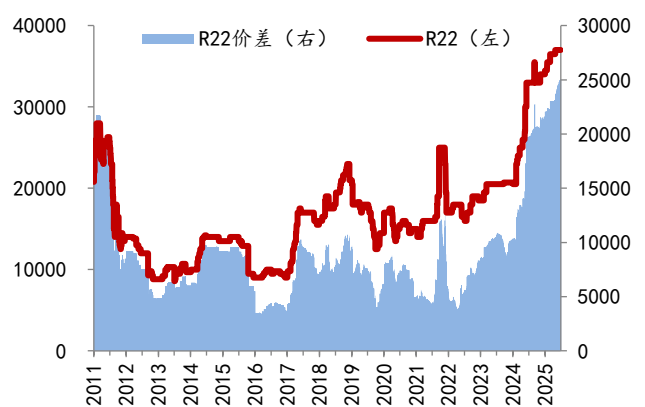
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



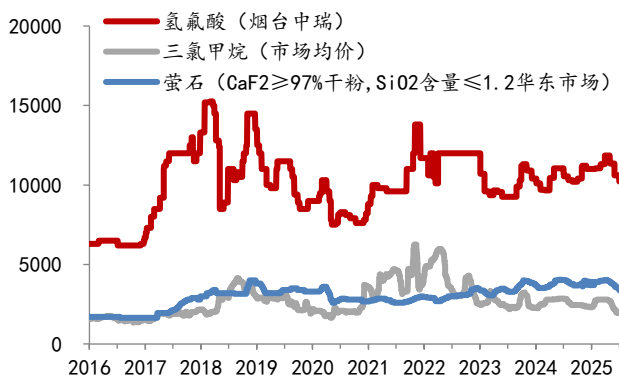
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



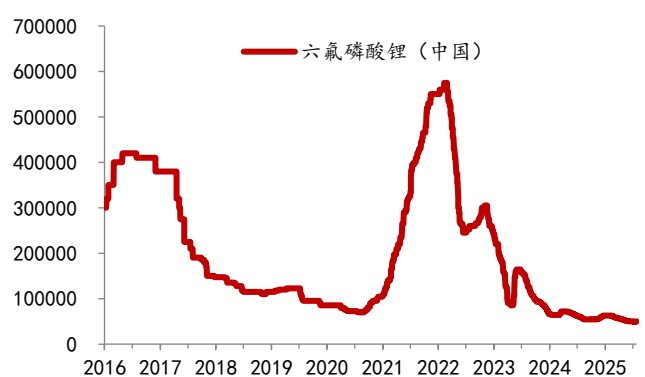
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

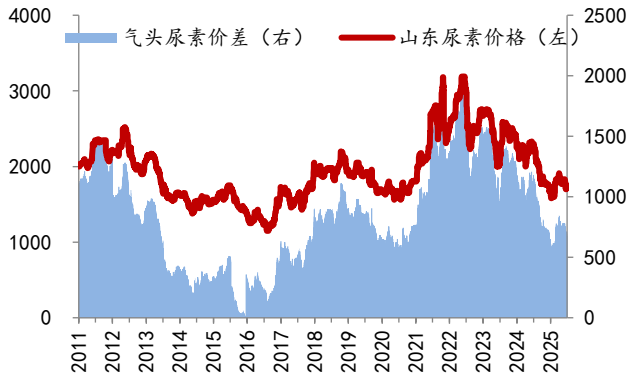
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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）



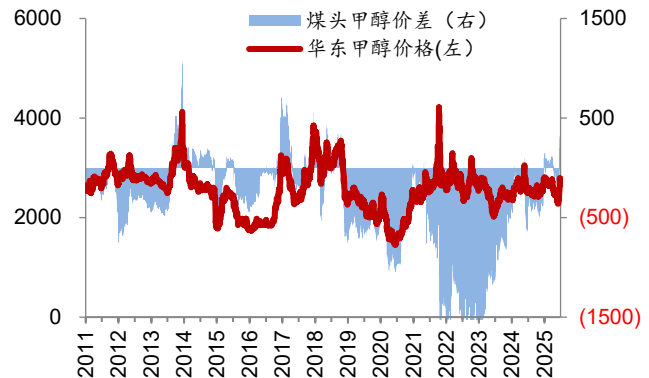
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



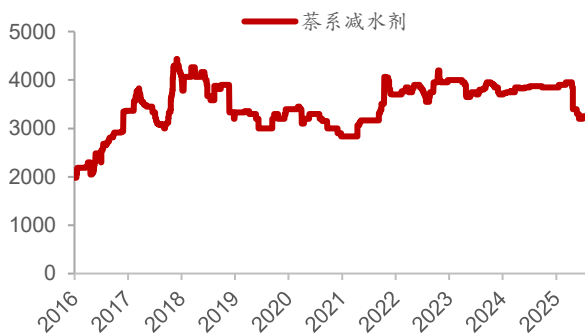
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



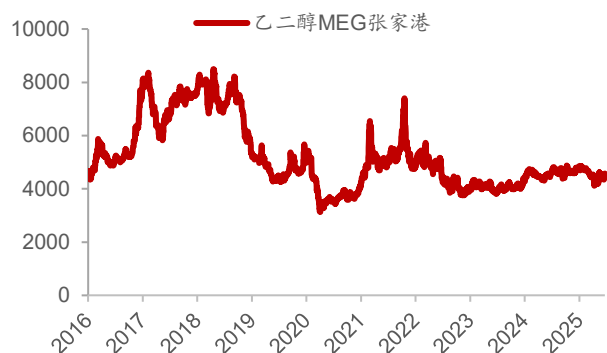
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

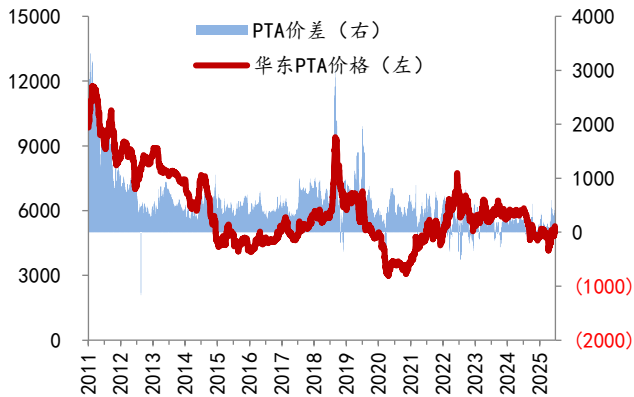
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

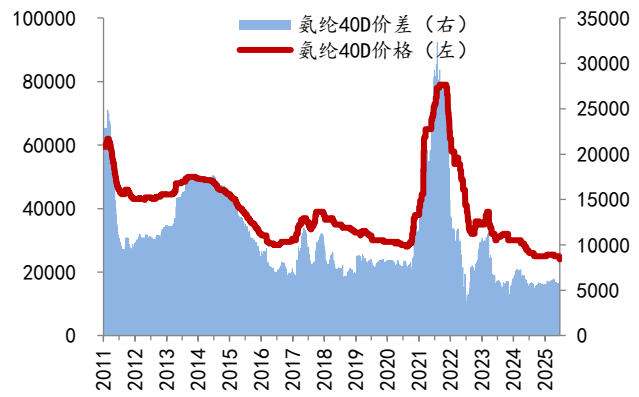
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



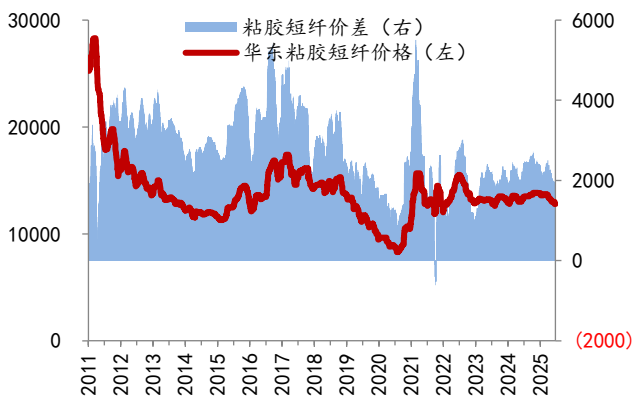
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



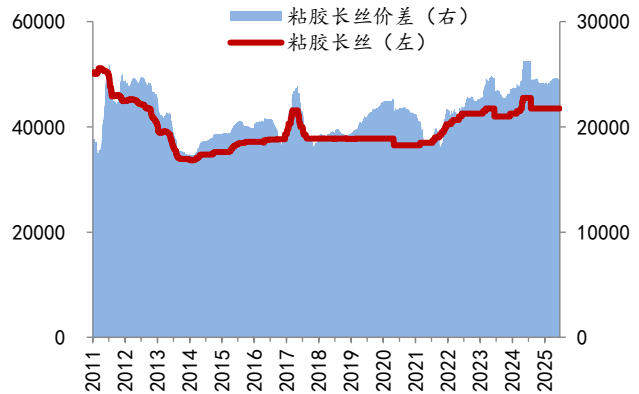
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



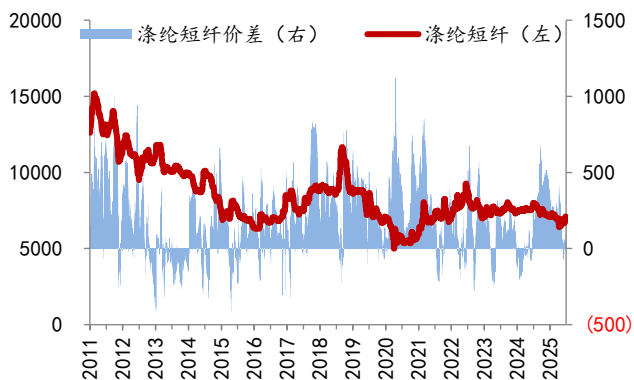
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



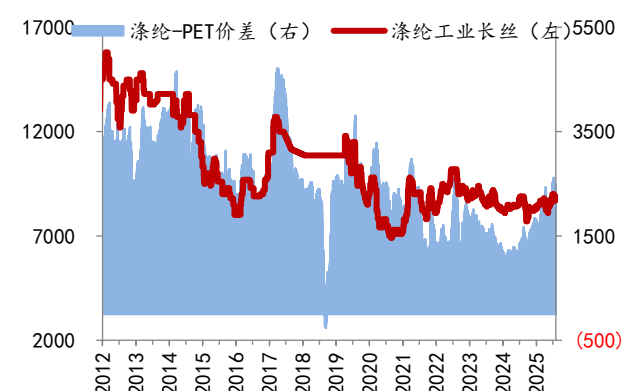
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

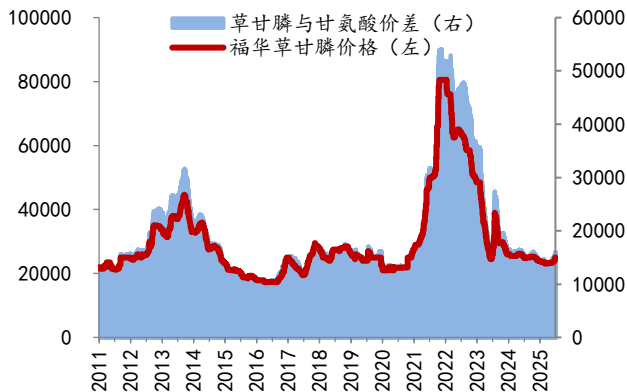
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

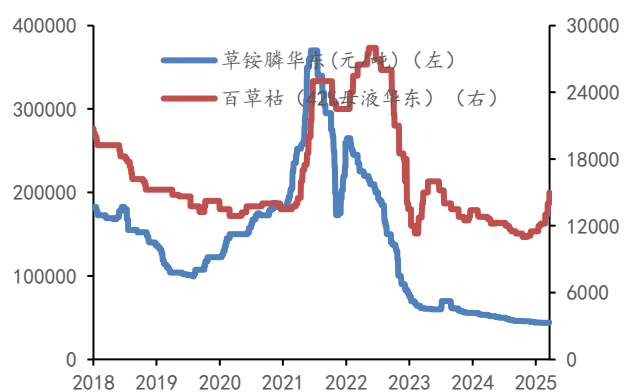
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



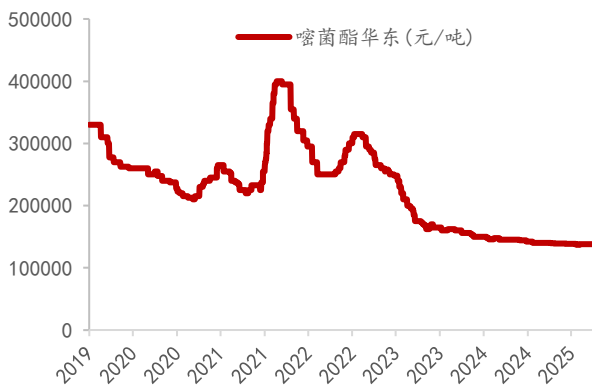
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



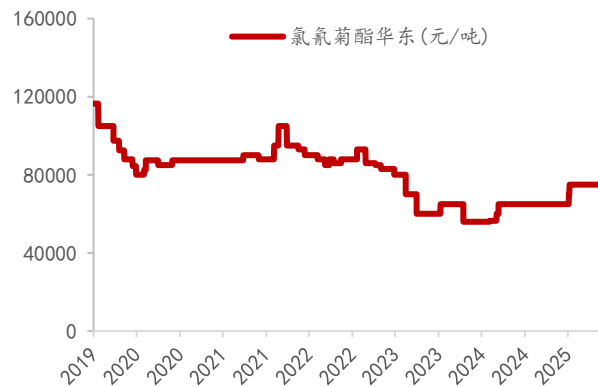
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

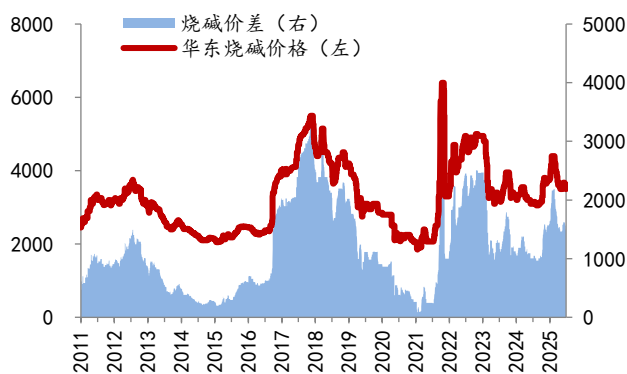
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

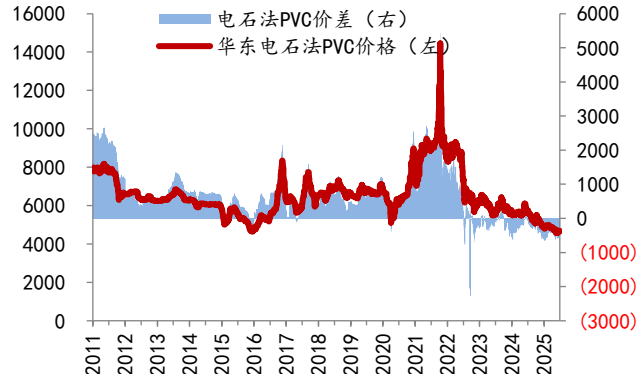
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



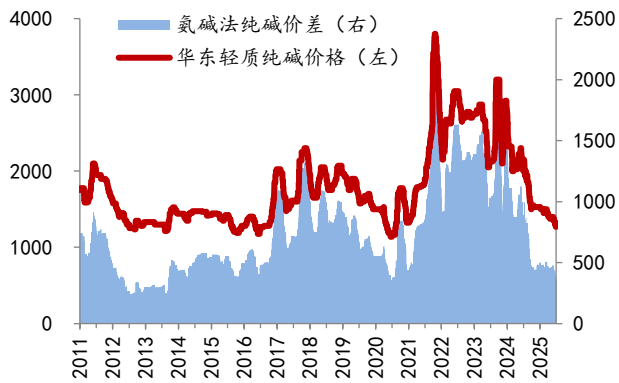
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



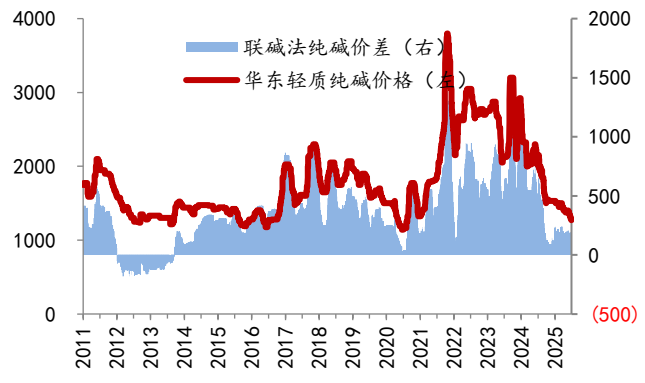
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



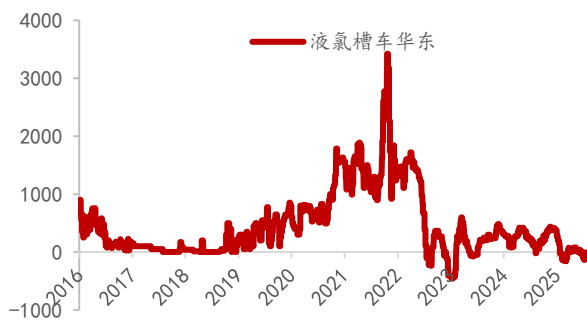
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



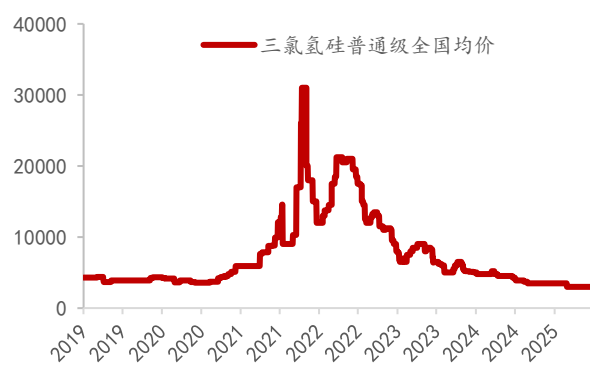
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

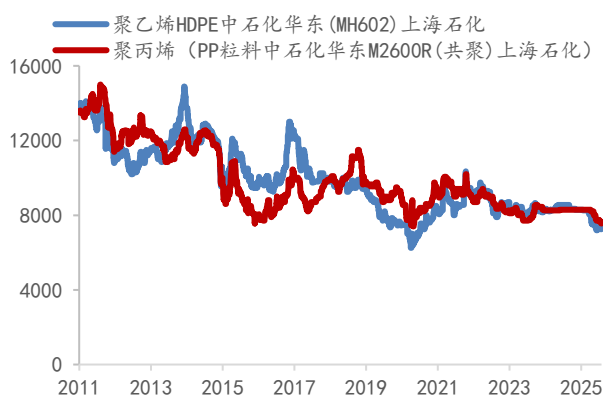
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

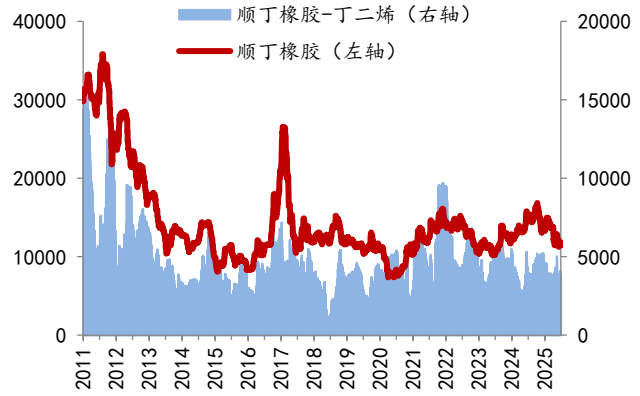
4.8 橡塑

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)



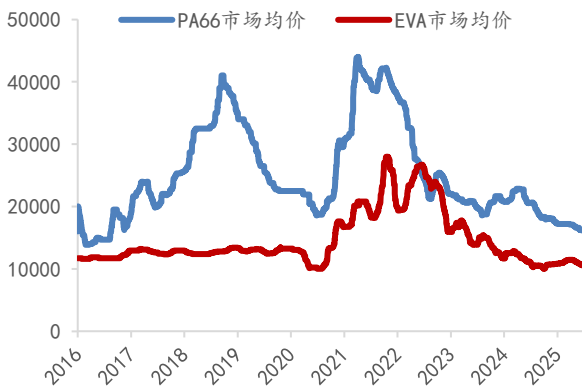
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



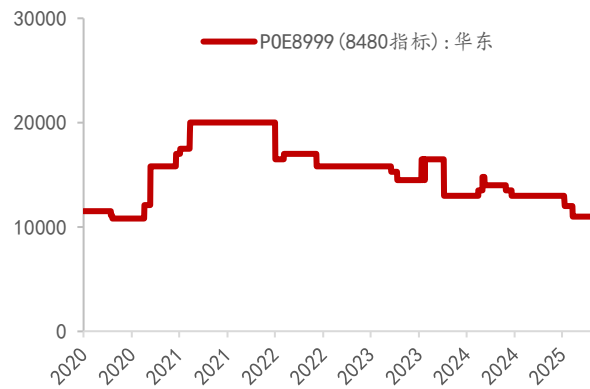
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

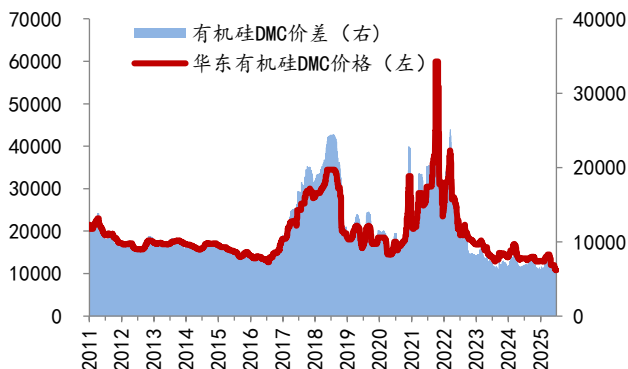


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

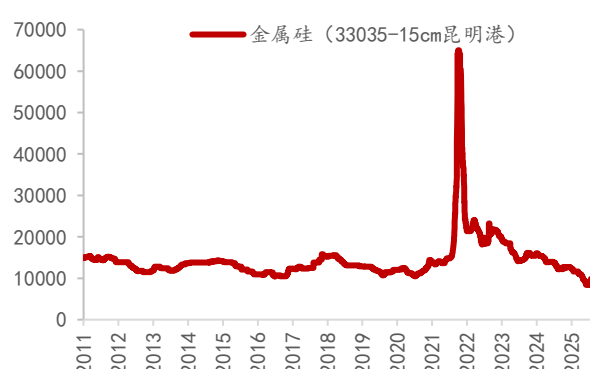
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

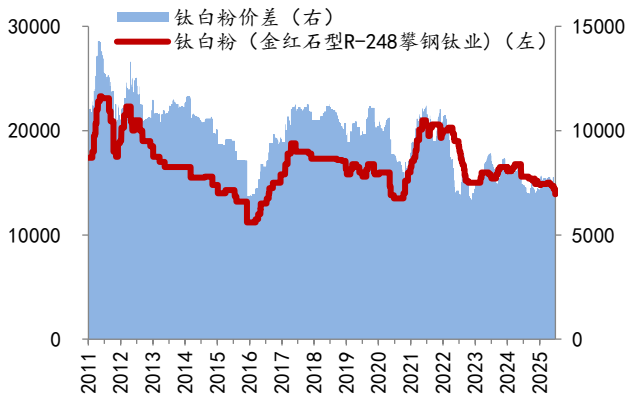
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

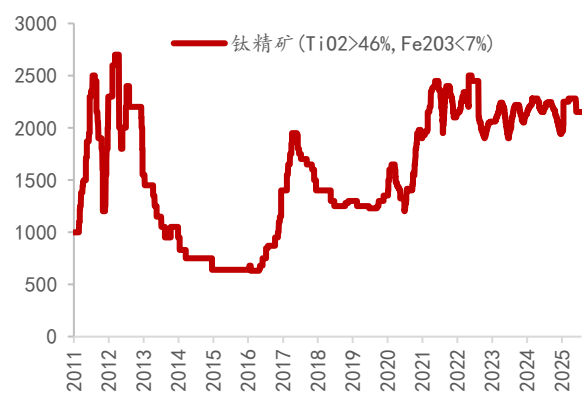
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）



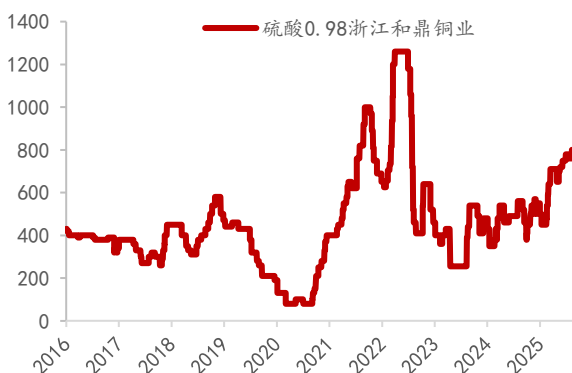
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格（元/吨）



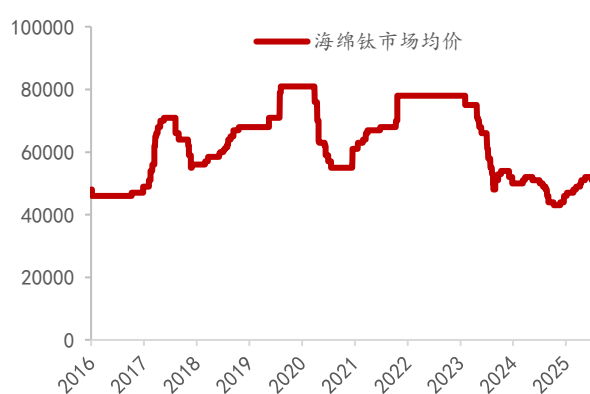
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。