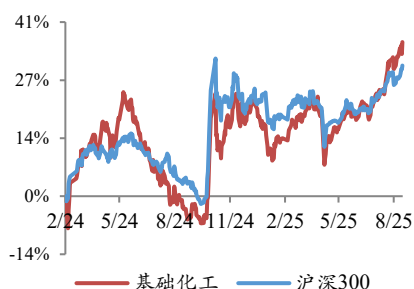


中美“关税休战”再延长，1880 亿设备更新补助资金下达

行业评级：增持

报告日期：2025-08-17

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.海外 TDI 装置突发事故，国内将出台石化等十大行业稳增长方案 20250720
- 2.OPEC+ 8 月增产超预期，陶氏计划关停英国有机硅产能 20250713
- 3.阿洛酮糖食品原料获批，美国取消对华乙炔限制 20250706
- 4.乙烷禁运风波趋缓，从“全面停运”到“可运输、暂不卸货” 20250630

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/08/11-2025/08/15）化工板块整体涨跌幅表现排名第 13 位，涨跌幅为 2.46%，走势处于市场整体中上游。上证综指涨跌幅为 1.70%，创业板指涨跌幅为 8.58%，申万化工板块跑赢上证综指 0.77 个百分点，跑输创业板指 6.12 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：液氯（华东）（92.11%）、硫磺（固态，高桥石化出厂价）（4.56%）、硝酸（安徽）98%（3.45%）、萤石（赤峰天马）（1.86%）、制冷剂 R32（1.77%）。

跌幅前五：甲乙酮（丁酮，华东）（-8.54%）、二甲基环硅氧烷（DMC，华东）（-8.00%）、NYMEX 天然气（期货）（-4.92%）、环氧丙烷（华东）（-3.21%）、BDO（散水新疆美克）（-3.18%）。

周价差涨幅前五：煤基二甲醚（103.36%）、DMF（12.48%）、PET（4.58%）、热法磷酸（3.44%）、制冷剂 R32（2.31%）。

周价差跌幅前五：甲醇（-46.59%）、顺酐法 BDO（-34.91%）、双酚 A（-29.91%）、PTA（-21.13%）、磷肥 DAP（-19.04%）。

● 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 146 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 6 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.....	13
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	12
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	13
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



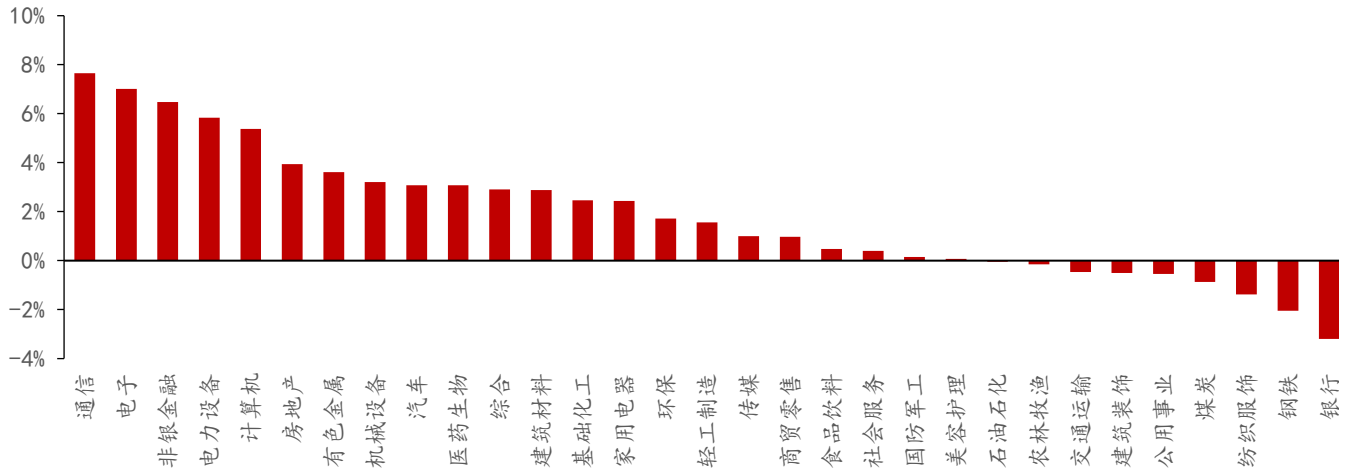
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）	23
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）	23
图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）	24
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）	24
图表 47 炭黑价格走势（元/吨）	24
图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）	24
图表 49 茶系减水剂价格（元/吨）	24
图表 50 乙二醇价格（元/吨）	24
图表 51PTA 价格及价差（元/吨）	25
图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	25
图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	25
图表 54 粘胶长丝价格及价差	25
图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）	25
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 71PA66、EVA 价格（元/吨）	28
图表 72POE 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（2025/08/11-2025/08/15）化工板块整体涨跌幅表现排名第 13 位，涨跌幅为 2.46%。本周上涨板块前三名分别为通信(7.66%)、电子(7.02%)、非银金融(6.48%)，本周涨幅后三名分别为银行(-3.19%)、钢铁(-2.04%)、纺织服饰(-1.37%)。

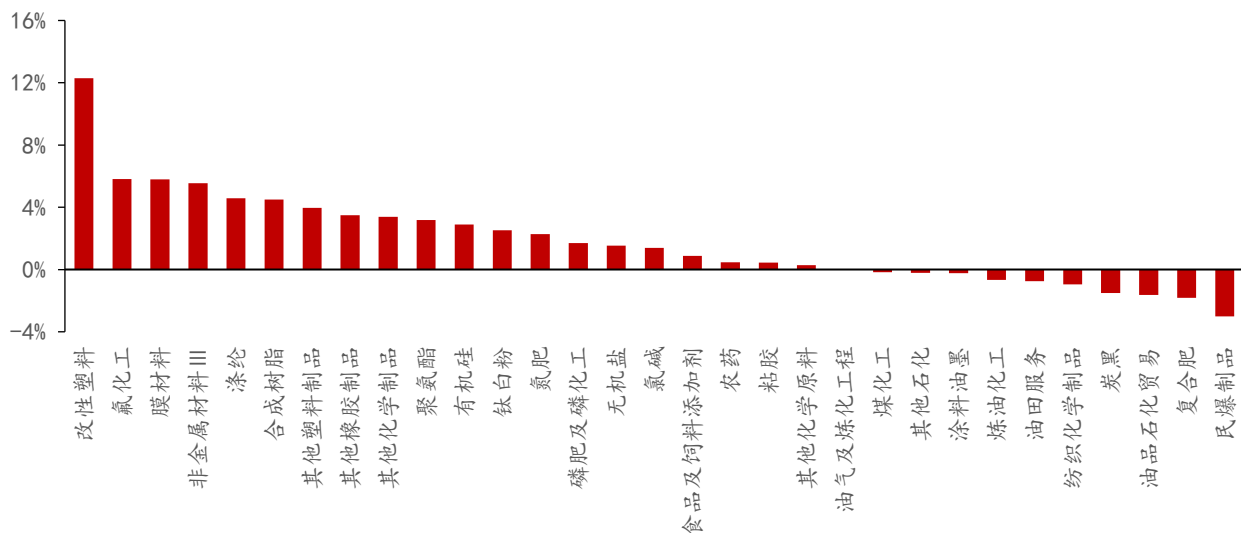
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 21、10 个。本周上涨排名前三分别为改性塑料(12.29%)、氟化工(5.81%)、膜材料(5.79%)；涨幅排名倒三分别民爆制品(-3.02%)、复合肥(-1.81%)、油品石化贸易(-1.62%)。

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(2025/08/11-2025/08/15)化工个股涨幅前三的公司分别为凯美特气(34.73%)、宏和科技(33.09%)、扬帆新材(30.95%)。涨幅前十的公司有 3 家属于其他化学制品,2 家属于玻纤制造,其他 5 家分别属于有机硅、改性塑料、钛白粉、氟化工、膜材料。

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
凯美特气	115.98	16.68	183.45	5.66	34.7%	172%	其他化学制品
宏和科技	289.08	32.86	468.19	19.52	33.1%	294%	玻纤制造
扬帆新材	36.95	15.74	-2,216.51	5.24	30.9%	71%	其他化学制品
久日新材	49.37	30.62	-82.42	1.94	28.6%	103%	其他化学制品
新亚强	61.70	19.54	55.12	2.69	24.2%	45%	有机硅
金发科技	444.53	16.86	45.94	2.43	23.9%	95%	改性塑料
金浦钛业	33.06	3.35	-13.43	2.93	21.8%	54%	钛白粉
中材科技	537.00	32.00	51.69	2.84	19.9%	145%	玻纤制造
中欣氟材	101.61	31.22	-54.94	7.80	19.1%	144%	氟化工
东材科技	183.91	19.22	82.77	4.17	18.4%	155%	膜材料

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/08/11-2025/08/15)化工个股跌幅前三的公司分别为至正股份(-13.04%)、东华能源(-11.49%)、丰山集团(-8.51%)。跌幅前十的公司有 3 家属于民爆制品,其他 7 家分别属于半导体设备、其他石化、农药、原料药、其他塑料制品、煤化工、涂料油墨。

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
至正股份	46.68	62.63	-118.95	21.87	-13.0%	20%	半导体设备
东华能源	142.01	9.01	32.22	1.28	-11.5%	-5%	其他石化
丰山集团	25.93	15.69	184.19	1.70	-8.5%	74%	农药
河化股份	28.26	7.72	34.56	19.25	-8.2%	38%	原料药
广东宏大	264.02	34.74	28.83	4.00	-8.0%	31%	民爆制品
安利股份	47.91	22.08	24.04	3.25	-7.0%	43%	其他塑料制品
江苏索普	89.69	7.68	45.41	1.65	-6.8%	10%	煤化工
保利联合	57.15	11.81	126.15	3.02	-6.4%	54%	民爆制品
松井股份	63.90	40.85	81.81	4.80	-6.3%	4%	涂料油墨
高争民爆	122.82	44.50	75.67	12.86	-6.0%	76%	民爆制品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 5 部分相关公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7 日	30 日	120 日	年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	354	49.08	64.34	2.02	0%	5%	-7%	28%
国瓷材料	204	20.44	33.56	2.97	7%	14%	23%	21%
万华化学	1972	62.99	17.96	1.98	4%	15%	16%	-11%
光威复材	265	31.85	35.85	4.67	1%	4%	16%	-7%
龙佰集团	421	17.63	22.10	1.77	2%	9%	11%	3%
金禾实业	131	22.97	19.50	1.66	1%	3%	-1%	4%
新和成	702	22.83	10.20	2.29	1%	6%	9%	7%
扬农化工	263	64.94	21.80	2.40	0%	10%	35%	14%
新宙邦	299	39.96	29.68	3.07	14%	21%	36%	8%
华鲁恒升	519	24.46	14.65	1.64	3%	15%	20%	15%
万润股份	120	13.03	52.78	1.69	5%	10%	27%	9%
荣盛石化	921	9.22	121.10	2.08	1%	9%	17%	3%
桐昆股份	315	13.10	25.55	0.85	6%	20%	32%	12%
恒力石化	1068	15.17	15.35	1.64	-1%	9%	3%	2%
宝丰能源	1139	15.53	15.49	2.50	0%	-2%	6%	-5%
卫星化学	638	18.95	9.44	2.05	0%	9%	25%	4%
华峰化学	386	7.77	22.88	1.44	0%	15%	19%	-3%
浙江龙盛	341	10.49	15.31	0.98	-1%	4%	10%	4%
金发科技	445	16.86	45.94	2.43	24%	56%	69%	97%
鲁西化工	234	12.26	12.50	1.23	0%	19%	14%	8%
利尔化学	96	12.05	30.09	1.22	-2%	5%	26%	49%
国光股份	72	15.49	19.00	3.51	2%	1%	-1%	14%
新洋丰	177	14.10	11.57	1.60	-1%	1%	4%	11%
雅克科技	282	59.35	31.88	3.81	8%	10%	7%	3%
飞凯材料	134	23.69	43.83	3.36	15%	25%	19%	51%
昊华科技	368	28.53	34.35	2.13	9%	14%	10%	0%
中简科技	163	37.02	39.68	3.64	-2%	2%	12%	32%
中航高科	355	25.47	30.60	4.77	-3%	0%	11%	2%
恒逸石化	219	6.09	-171.06	0.93	2%	5%	5%	-2%
东方盛虹	590	8.92	-26.77	1.75	0%	4%	11%	9%
巨化股份	806	29.86	32.80	4.33	5%	10%	25%	25%
合盛硅业	625	52.87	42.45	1.89	0%	9%	-5%	-5%
三友化工	120	5.79	29.73	0.86	3%	16%	14%	9%
泰和新材	94	11.02	124.44	1.33	0%	8%	-7%	18%
中核钛白	164	4.30	28.84	1.34	2%	3%	3%	2%
安迪苏	277	10.34	19.92	1.72	2%	6%	10%	-16%
联化科技	91	9.98	60.57	1.42	1%	-5%	61%	82%
道恩股份	119	24.82	79.20	3.76	4%	28%	53%	112%
坤彩科技	128	19.46	329.53	6.70	1%	-1%	-2%	1%
金丹科技	42	18.44	71.02	2.37	0%	7%	3%	-2%

利安隆	78	33.82	18.18	1.70	3%	19%	26%	12%
鼎龙股份	273	28.95	47.14	5.87	3%	3%	-3%	12%
安集科技	249	147.90	41.71	8.66	1%	0%	11%	38%
八亿时空	50	37.11	86.40	2.42	15%	20%	50%	13%
濮阳惠成	45	15.53	26.24	1.85	0%	8%	17%	6%
当升科技	232	42.65	49.18	1.75	3%	1%	16%	6%
杉杉股份	263	11.70	-100.95	1.22	5%	27%	86%	57%
天赐材料	387	20.20	74.49	2.99	6%	11%	22%	3%
容百科技	163	22.75	74.85	1.96	2%	5%	15%	9%
金石资源	141	16.73	53.47	8.47	5%	6%	4%	-1%
蓝晓科技	259	51.10	31.98	6.58	1%	-2%	17%	8%
石大胜华	76	37.38	-190.31	1.95	-1%	5%	9%	7%
多氟多	153	12.89	-54.41	1.80	4%	8%	19%	9%
保龄宝	40	10.54	28.96	1.92	-1%	-3%	34%	44%

注：截止日期为 2025/8/15

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
中化新网	新华社 8 月 12 日发布中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明，中美双方忆及日内瓦联合声明下所作承诺，并同意于 2025 年 8 月 12 日前采取以下举措： 一、美国将继续修改 2025 年 4 月 2 日第 14257 号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征从价关税的实施，自 2025 年 8 月 12 日起再次暂停实施 24% 的关税 90 天，同时保留按该行政令规定对这些商品加征的剩余 10% 的关税。 二、中国将继续（一）修改税委会公告 2025 年第 4 号规定的对美国商品加征的从价关税的实施，自 2025 年 8 月 12 日起再次暂停实施 24% 的关税 90 天，同时保留对这些商品加征的剩余 10% 的关税；并（二）根据日内瓦联合声明的商定，采取或者维持必要措施，暂停或取消针对美国的非关税反制措施。 本联合声明基于中美斯德哥尔摩经贸会谈讨论情况。本次会谈是根据日内瓦联合声明所建立的机制框架下召开的会议。中方代表是国务院副总理何立峰，美方代表是财政部长斯科特·贝森特和美国贸易代表贾米森·格里尔。
中化新网	国家发展改革委 13 日发布消息，2025 年超长期特别国债支持设备更新的 1880 亿元投资补助资金已于近期下达完毕。2025 年以来，国家发展改革委会同有关部门和各地方优化设备更新支持范围，完善项目申报审核标准，严格做好项目筛选把关，推动重点领域实施设备更新。近期，下达完毕的 1880 亿元投资补助资金用于支持工业、用能设备、能源电力、交通运输、物流、环境基础设施、教育、文旅、医疗、住宅老旧电梯、电子信息、设施农业、粮油加工、安全生产、回收循环利用等领域约 8400 个项目，带动总投资超过 1 万亿元。

炭黑产业网	欧洲涂料行业的领军企业 Teknos 集团，近日与爱沙尼亚深科技企业 UP Catalyst 达成重要合作，正式签署了合作谅解备忘录。双方计划联手打造应用于涂料领域的创新型可持续碳材料，这一战略合作成为两家企业在商业化可持续材料发展进程中的关键一步，其主要方向是研发可替代传统化石基炭黑的环保材料，并将其应用于粉末涂料和液体涂料领域。此次合作既是循环经济理念的具体实践，也实现了工业碳减排与高附加值材料生产的创新性融合。 根据协议，双方会在材料测试研发、生产工艺优化以及供应链建设等重要环节开展深度协作。这种合作模式带来了双重环保成效：一是把工业二氧化碳排放转化为高价值的碳材料，让废弃资源得到循环利用；二是有效降低了涂料行业对化石原料的依赖，进而构建起契合双方气候目标的绿色供应链体系。这种“变废为宝”的技术路线，为传统涂料行业的可持续发展开辟了新路径。
中国石油新闻中心	近日，意大利埃尼集团子公司 Enilive 与韩国 LG 化学联合发表声明称，双方已在韩国大山市启动一座新的氢化植物油 (HVO) 和可持续航空燃料 (SAF) 工厂建设。这座年产能 40 万吨的工厂由 Enilive 与 LG 化学合资成立的 LG-埃尼生物炼油公司负责建设，计划于 2027 年完工。该工厂的 HVO 和 SAF 通过“Ecofining”技术生产，该技术由意大利埃尼集团与霍尼韦尔 UOP 合作开发，原料为废食用油 (UCO) 等可持续植物油及其他废料和残渣，经氢化处理制成。 两家公司表示，产品的目标应用领域包括：电子和汽车用丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物 (ABS)、体育用品用乙烯-醋酸乙烯酯共聚物 (EVA)，以及卫生用品用高吸水性树脂 (SAP)。 LG 化学首席执行官辛学哲在声明中称：“LG 化学正通过产品组合转型构建低碳基础，以实现更可持续的增长与盈利能力的协同提升。” Enilive 首席执行官斯特凡诺-巴利斯塔则表示：“大山市这座即将建成的生物炼油厂，将助力我们实现 2030 年目标——把生物炼油产能提升至每年 500 万吨以上，其中可持续航空燃料的潜在年产量可超 200 万吨。”目前，Enilive 在意大利和美国已有运营中的生物炼油厂，同时正在意大利和马来西亚新建工厂。

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
利民股份	利民股份(002734)8月14日晚间披露2025年半年报，2025年上半年，公司实现营业收入总收入24.52亿元，同比增长6.69%；归母净利润2.69亿元，同比增长747.13%；扣非净利润2.57亿元，同比增长804.41%；经营活动产生的现金流量净额为9143.91万元，上年同期为-1.14亿元；报告期内，利民股份基本每股收益为0.69元，加权平均净资产收益率为7.56%。作为国内杀菌剂龙头企业，利民股份在江苏、河北、内蒙古等地建有差异化定位与协同运营的五大生产基地，具备原药11.02万吨/年、制剂13.27万吨/年的产能，产品线覆盖杀菌剂、杀虫剂、除草剂全品类，涵盖代森锰锌、阿维菌素、甲维盐、草铵膦等多个重要品种。
安利股份	8月15日晚，安利股份公告称，近日，公司在越南设立的控股子公司安利(越南)材料科技有限公司(简称“安利越南”)的剩余两条干法生产线已完成设备安装调试及试生产，正式投产。安利股份主要生产经营生态功能性聚氨酯合成革和聚氨酯复合材料，下有合肥安利聚氨酯新材料有限公司、安利越南公司等三家控股子公司。公告显示，安利股份在越南设立控股子公司安利越南，注册资本3500万美元，规划建设两条湿法生产线和两条干法生产线。2022年末，安利越南两条干法生产线调试投产。安利股份表示，安利越南四条生产线全部达产后，将形成年产聚氨酯合成革和复合材料1800万米的生产经营能力。
金发科技	8月13日，金发科技(600143.SH)在投资者互动平台表示，目前，公司已与多家行业头部企业开展具身智能机器人相关材料合作研发，部分客户已进入批量供货阶段。同时，公司正与多家潜在客户推进深度联合开发项目，成果有望逐步落地。现阶段，虽然机器人材料销量在公司整体产品结构中的占比极小，对短期业绩的直接影响较为有限，但基于对机器人产业长期发展趋势和技术迭代前景的研判，公司将持续强化在该领域的研发投入和市场拓展，积极把握未来增长机遇。

赛轮轮胎	8月14日晚间，赛轮轮胎(SH601058)公告称，公司计划在埃及投资建设“年产360万条子午线轮胎项目”，投资总额2.91亿美元(约合20.91亿元人民币)。该项目预计实现年平均营收约1.9亿美元，实现年平均净利润3477万美元。为满足投资项目的建设资金需求，赛轮轮胎拟对相关子公司进行增资：公司对全资子公司赛轮香港增资不超过1.75亿美元；赛轮香港对其全资子公司赛轮新加坡增资不超过1.75亿美元；赛轮新加坡对其全资子公司赛轮欧洲增资不超过1.73亿美元。公告还表示，本投资项目经公司董事会审议通过后，尚需获得国家相关主管部门的审批或备案，项目规模和建设进度存在一定不确定性。
------	---

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(2025/08/09-2025/08/15)重点化工产品上涨21个，下跌35个，持平43个。

涨幅前五：液氯(华东)(92.11%)、硫磺(固态，高桥石化出厂价)(4.56%)、硝酸(安徽)98%(3.45%)、萤石(赤峰天马)(1.86%)、制冷剂R32(1.77%)。

跌幅前五：甲乙酮(丁酮，华东)(-8.54%)、二甲基环硅氧烷(DMC，华东)(-8.00%)、NYMEX天然气(期货)(-4.92%)、环氧丙烷(华东)(-3.21%)、BDO(散水新疆美克)(-3.18%)。

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
液氯(华东)	92.11%	11.64%	甲乙酮(丁酮，华东)	-8.54%	16.45%
硫磺(固态，高桥石化出厂价)	4.56%	36.94%	二甲基环硅氧烷(DMC，华东)	-8.00%	1.42%
硝酸(安徽)98%	3.45%	11.11%	NYMEX天然气(期货)	-4.92%	21.91%
萤石(赤峰天马)	1.86%	78.77%	环氧丙烷(华东)	-3.21%	1.02%
制冷剂R32	1.77%	100.00%	BDO(散水新疆美克)	-3.18%	1.68%
丁苯橡胶(1502，华东)	1.76%	17.17%	尿素(小颗粒华鲁恒升)	-2.87%	26.47%
炭黑(华东，N330)	1.64%	29.08%	双酚A(华东)	-2.83%	4.83%
天然橡胶(全乳标准1#，上海)	1.35%	24.32%	软泡聚醚(华东)	-2.11%	7.92%
顺丁橡胶(高顺，华东)	1.30%	15.14%	顺酐(江苏)	-1.89%	3.98%
苯酚(华东)	1.21%	19.20%	PBT(蓝山屯河)	-1.89%	4.21%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：煤基二甲醚(103.36%)、DMF(12.48%)、PET(4.58%)、热法磷酸(3.44%)、制冷剂R32(2.31%)。

周价差跌幅前五：甲醇(-46.59%)、顺酐法BDO(-34.91%)、双酚A(-29.91%)、PTA(-21.13%)、磷肥DAP(-19.04%)。

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
煤基二甲醚	103.36%	33.12%	甲醇	-46.59%	59.05%
DMF	12.48%	4.59%	顺酐法BDO	-34.91%	27.92%
PET	4.58%	21.38%	双酚A	-29.91%	12.65%
热法磷酸	3.44%	40.68%	PTA	-21.13%	21.33%
制冷剂R32	2.31%	100.00%	磷肥DAP	-19.04%	17.12%
纯MDI	1.98%	22.09%	己二酸	-13.58%	7.84%
二乙醇胺草甘膦	1.96%	41.96%	醋酸乙烯	-12.43%	20.36%
硬泡聚醚	1.44%	25.03%	有机硅DMC	-12.38%	1.97%
制冷剂R134a	1.41%	100.00%	联碱法纯碱	-12.30%	17.80%
草甘膦	1.20%	17.42%	环氧丙烷	-10.88%	12.61%

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，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 146 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 6 家，重启 5 家。新增检修的 6 家企业分别是：

生产丙烯共 1 家（天津渤化）、生产 PTA 共 2 家（宁波台化、逸盛海南）、生产丁二烯共 1 家（抚顺石化）、生产丙烯酸共 1 家（上海华谊）、生产 DMF 共 1 家（九江心连心）。

重启 5 家企业是：

生产丙烯共 2 家（宁夏润丰、鑫泰石化）、生产 PTA 共 2 家（山东东营威联、桐昆嘉兴石化）、生产 DMF 共 1 家（山东晋煤日月）。

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	-	停车检修
		2025/7/1	万达天弘化学	山东	45	2025/7/1	-	停车检修
		2025/7/21	国亨	华东	66	2025/7/21	-	停车检修
		2025/7/5	宁夏润丰	西北	30	2025/7/5	2025/8/15	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
		2025/8/11	鑫泰石化	山东	10	2025/8/11	2025/8/14	装置重启
		2025/8/12	天津渤化	华北	60	2025/8/12	-	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
		2025/6/28	山东东营威联	山东	250	2025/6/28	2025 年 8 月 11 日	装置重启
		2025/8/1	桐昆嘉兴石化	浙江	220	2025/8/1	2025 年 8 月 15 日	装置重启
		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
	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
		2025/7/14	山东开泰	华北	8	2025/7/14	-	停车检修
		2025/8/11	上海华谊	华东	31	2025/8/11	-	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
		2025/7/18	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
	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
	DMF	2025/7/25	山东晋煤日月	山东	10	2025/7/25	2025/8/15	装置重启
			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
		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
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	2025/8/10	停车检修
		2025/7/5	乐峰	重庆	20	2025/7/5	2025/8/4	停车检修
		2025/7/30	华鲁	山东	180	2025/7/30	2025/8/19	停车检修
		2025/8/1	日月	山东	25	2025/8/1	2025/8/17	停车检修
		2025/8/10	舜天	山东	10	2025/8/10	2025/8/16	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



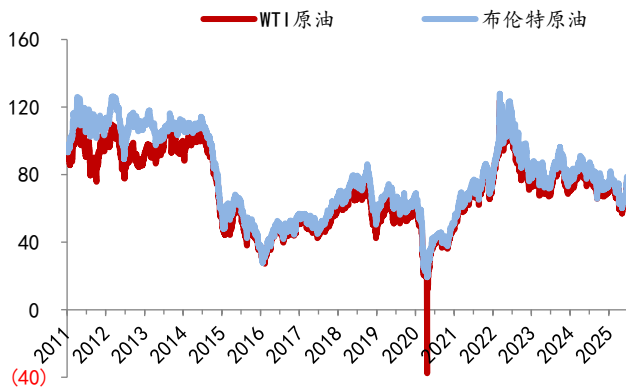
		-	内蒙古大地地 云天	内蒙古	12	-	待定	停车检修
--	--	---	--------------	-----	----	---	----	------

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

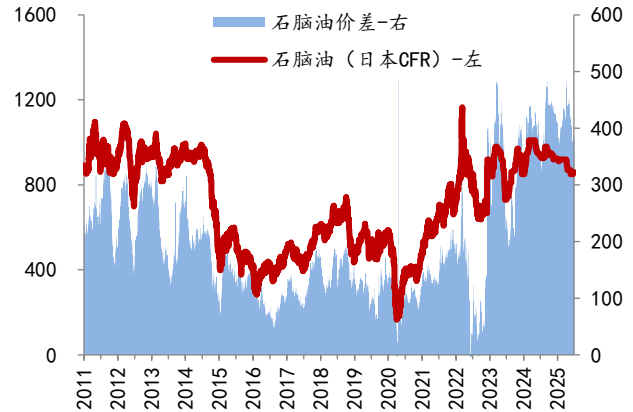
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



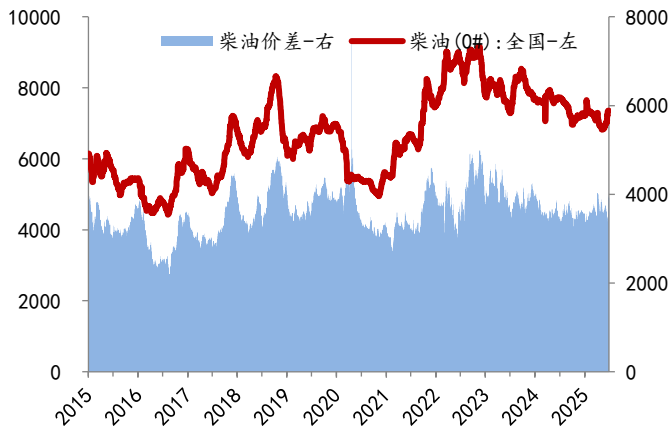
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



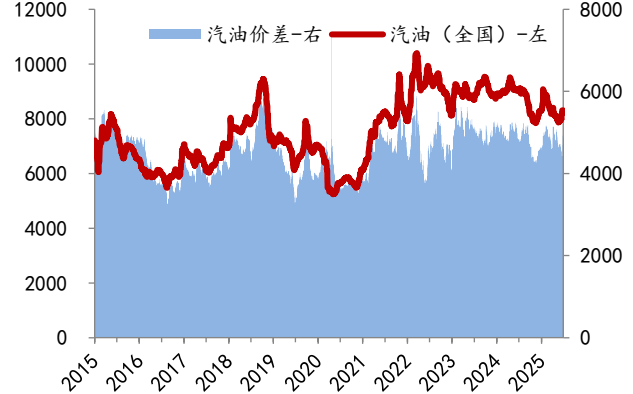
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



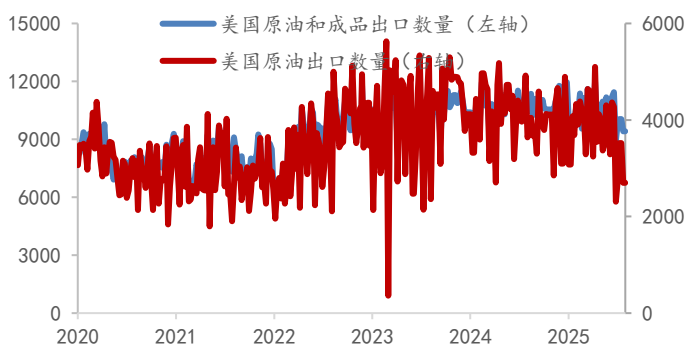
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



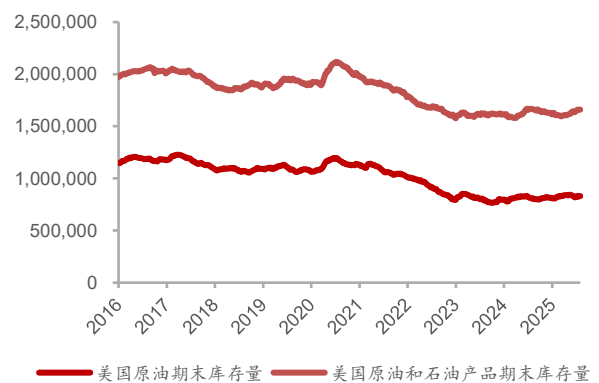
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



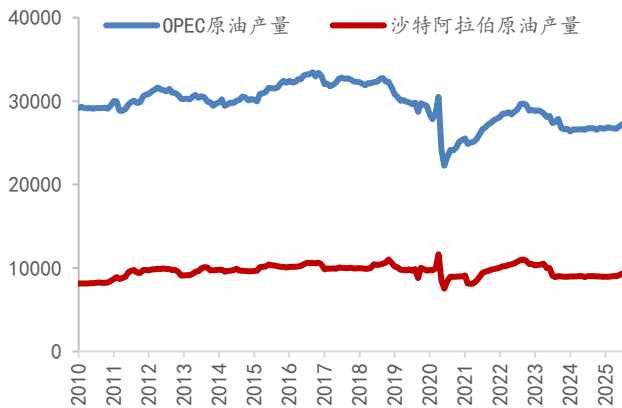
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

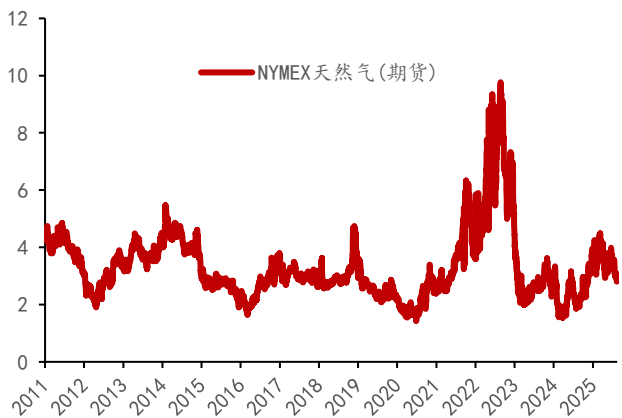
图表 18 美国原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3.2 天然气

图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）



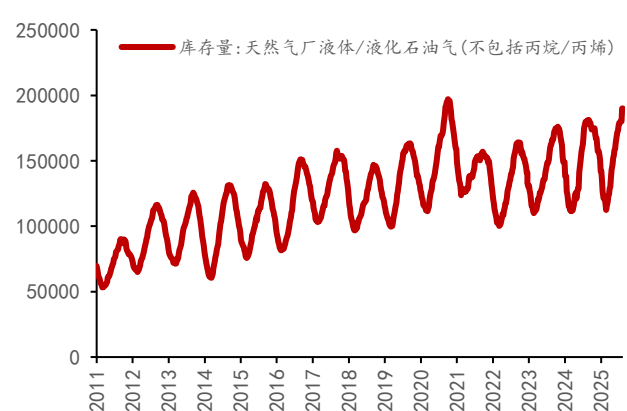
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

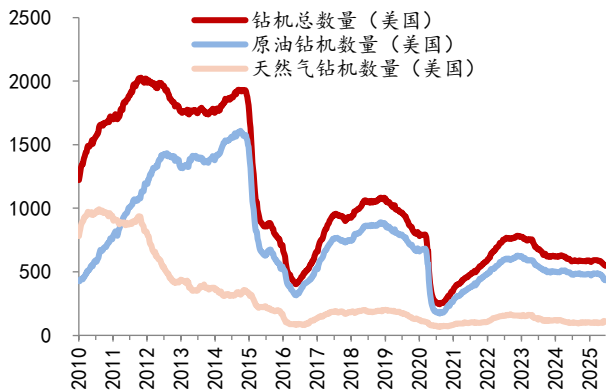
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

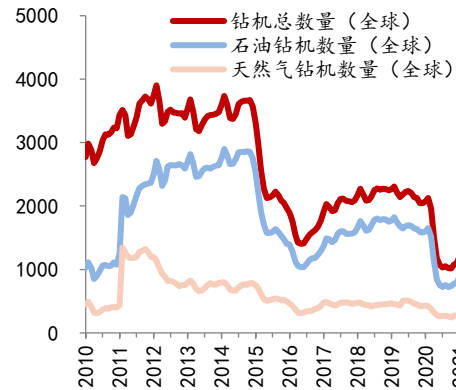
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



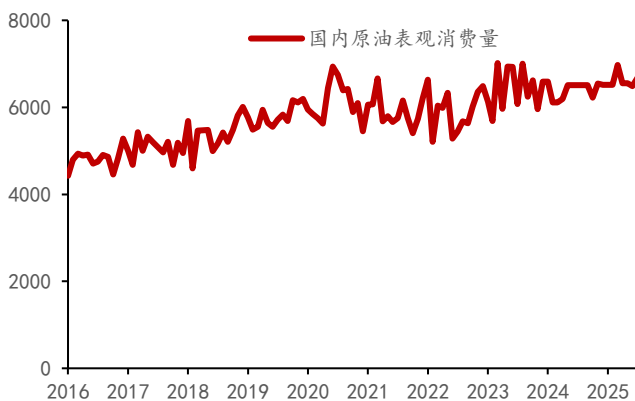
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量（部）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 25 国内原油表观消费量（万吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）

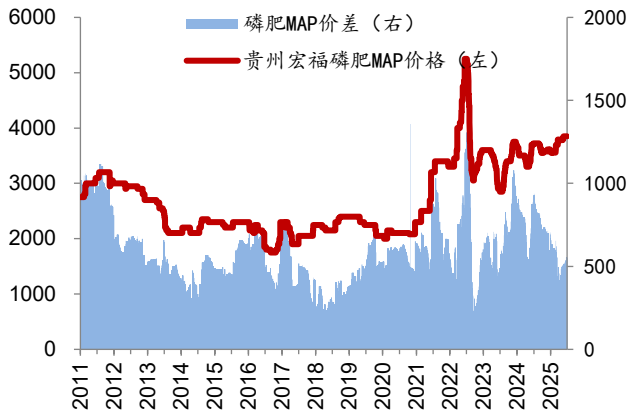


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

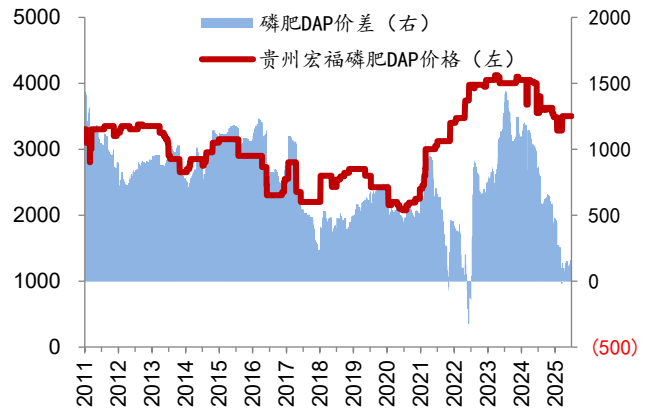
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



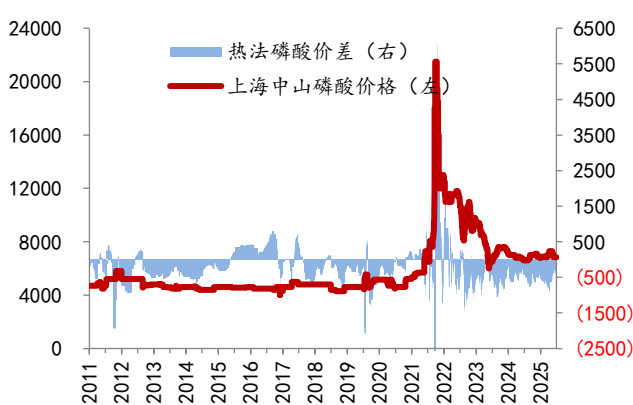
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



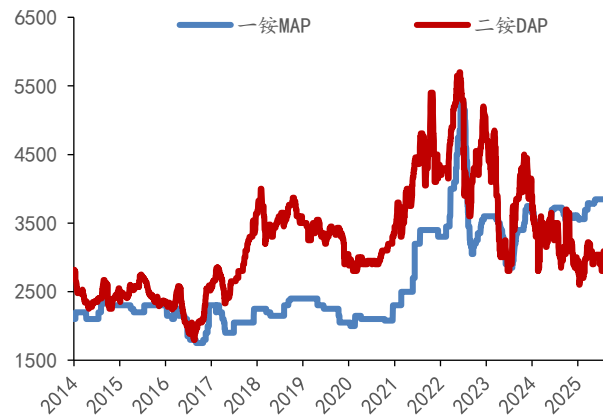
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



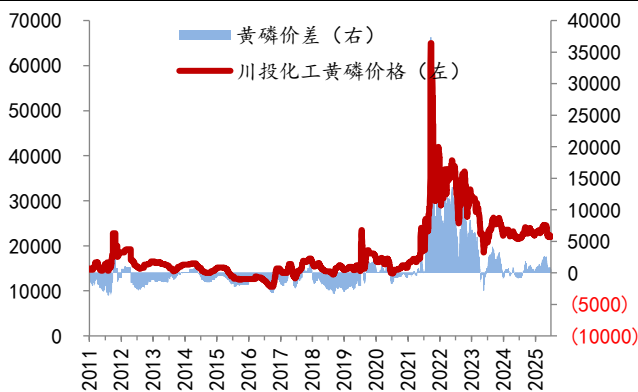
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



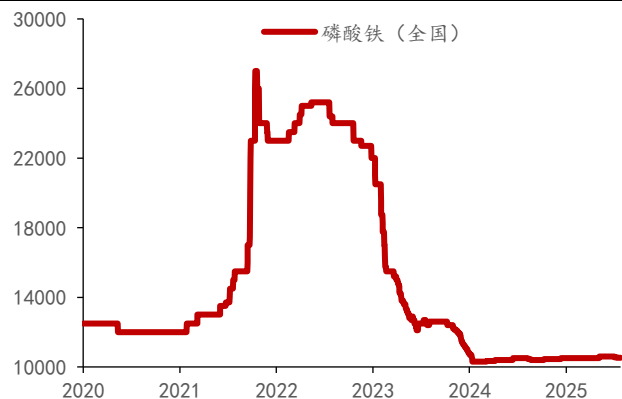
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

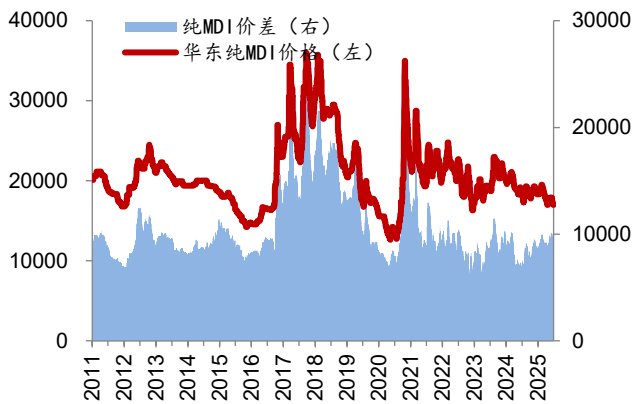
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

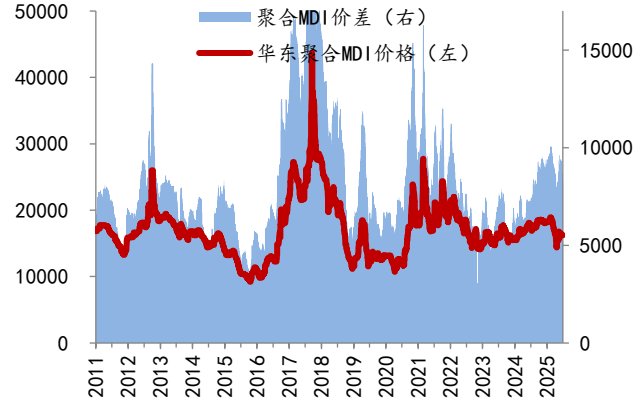
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



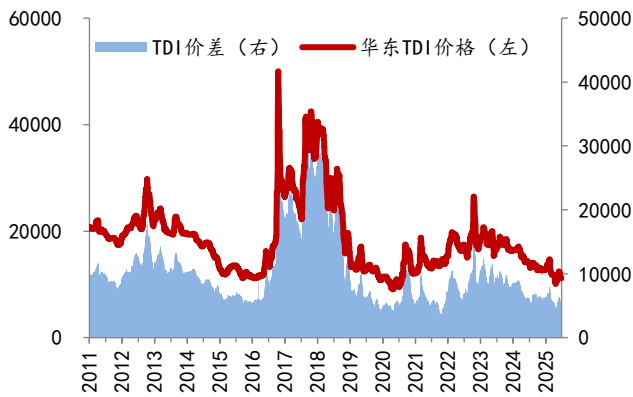
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



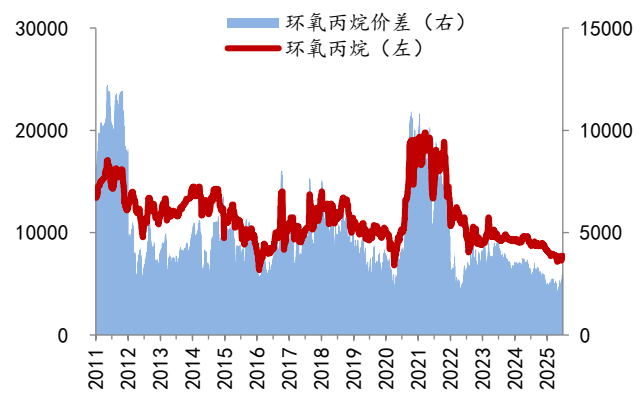
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



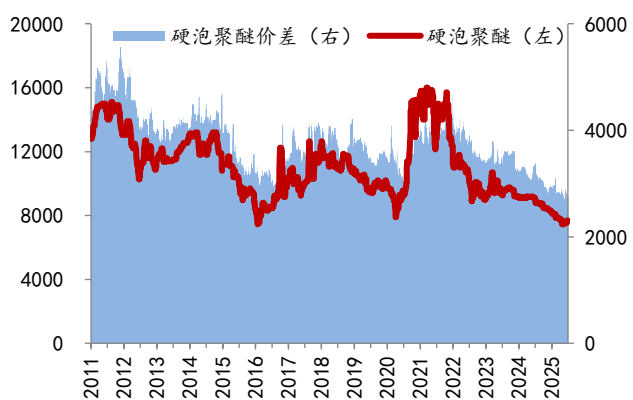
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



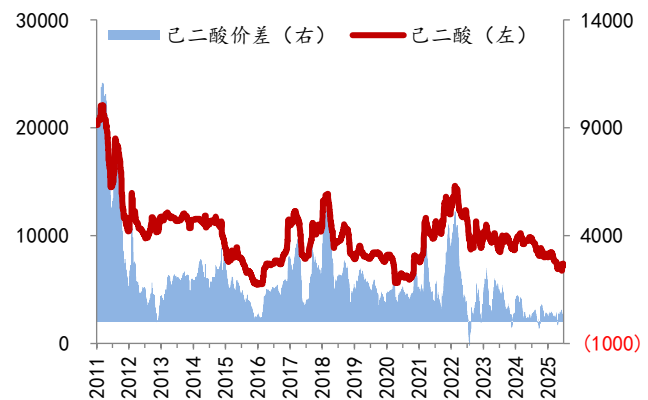
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

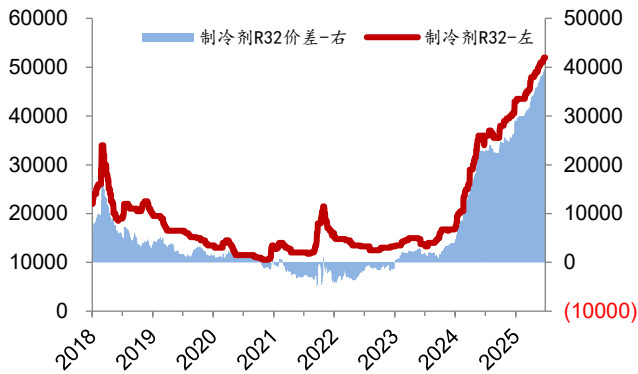
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

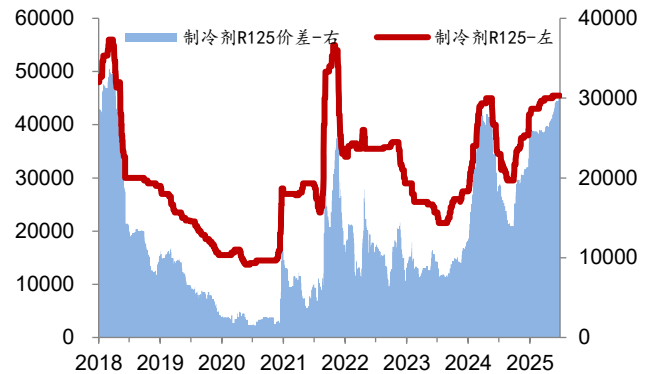
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



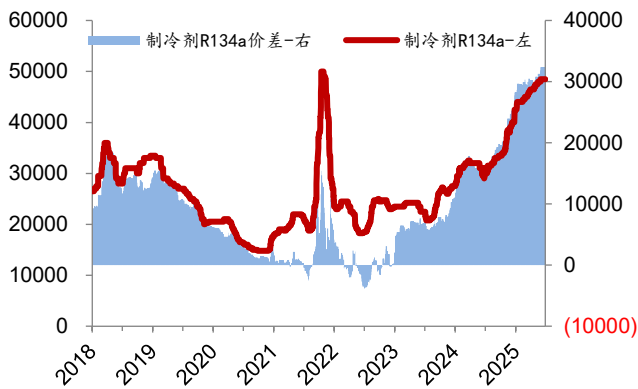
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



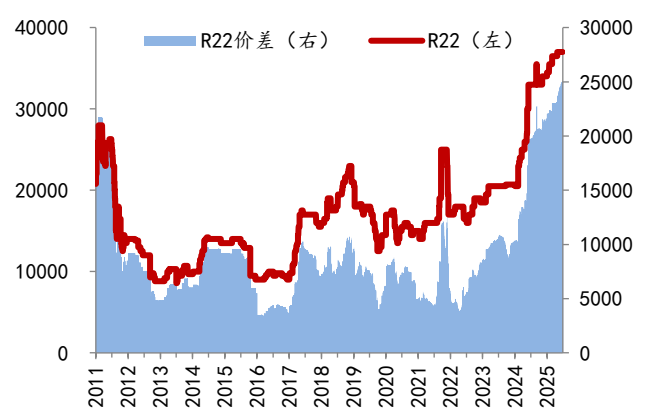
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



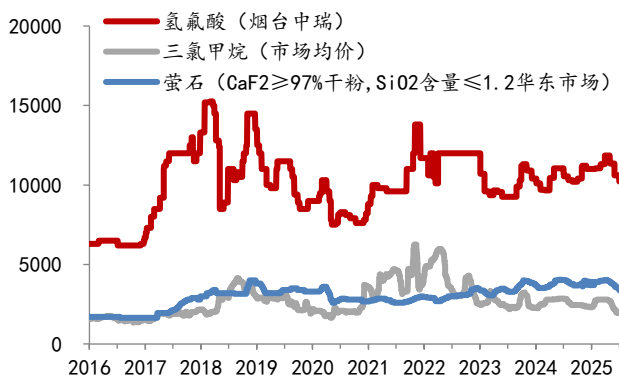
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



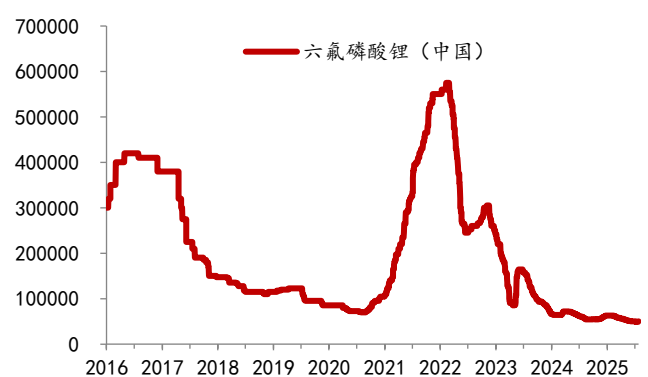
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

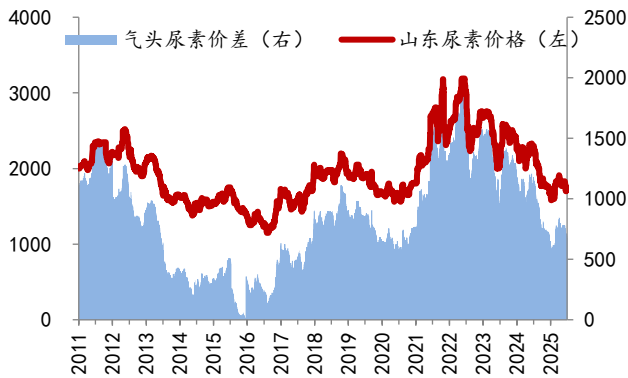
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



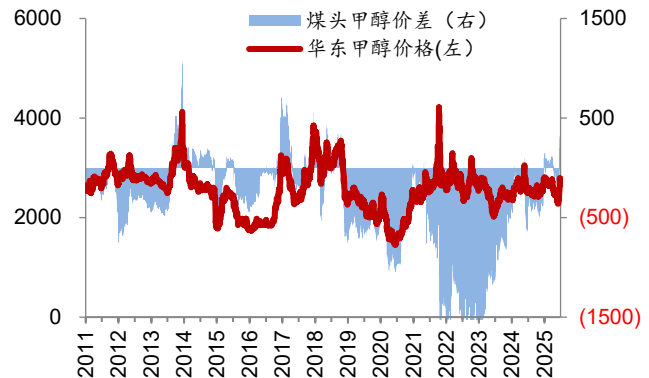
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



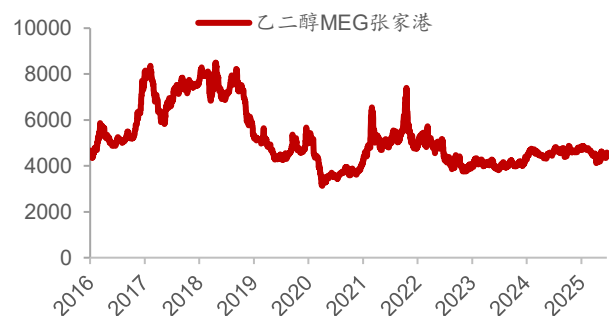
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 49 萘系减水剂价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

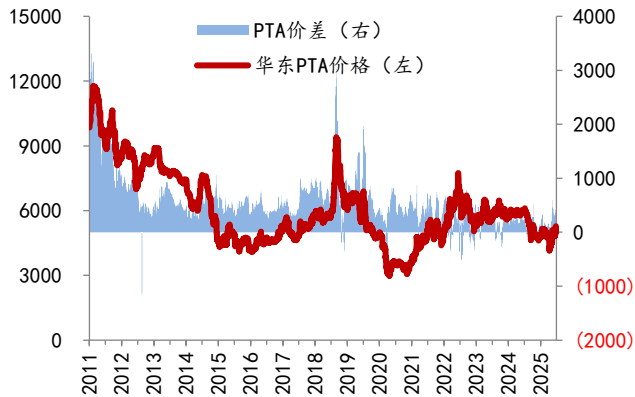
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

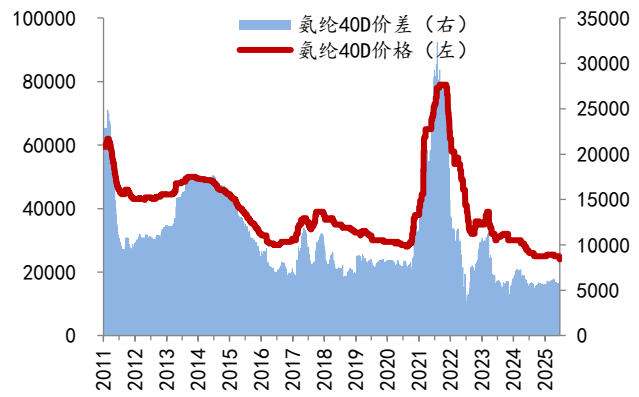
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



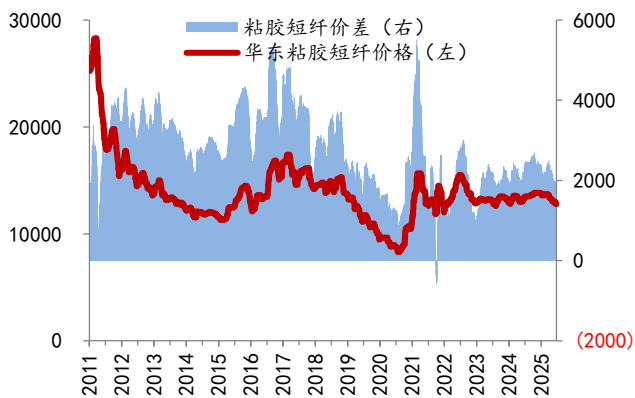
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



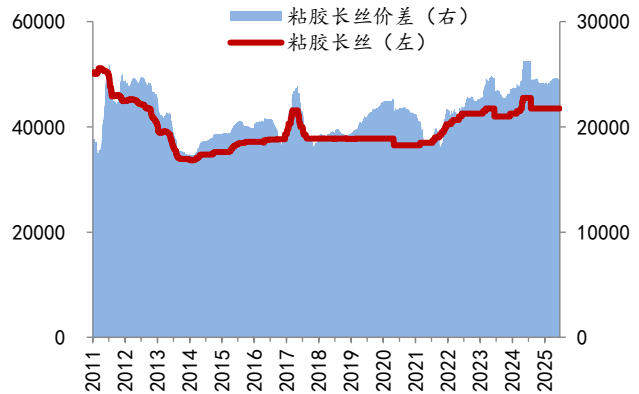
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



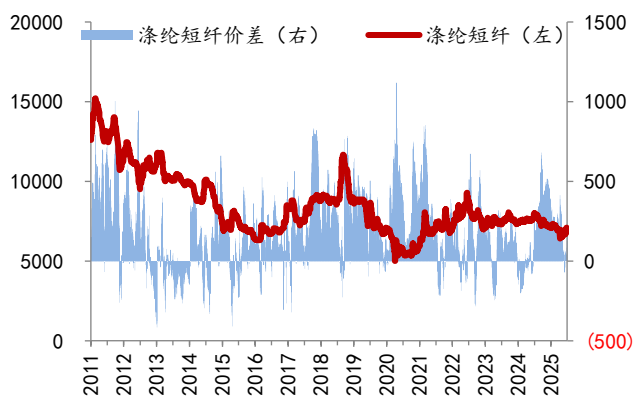
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



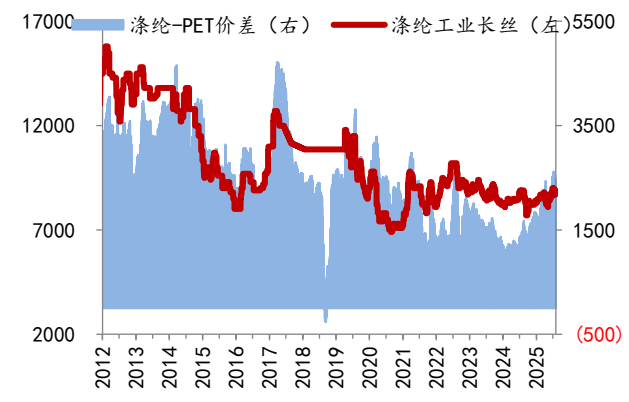
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

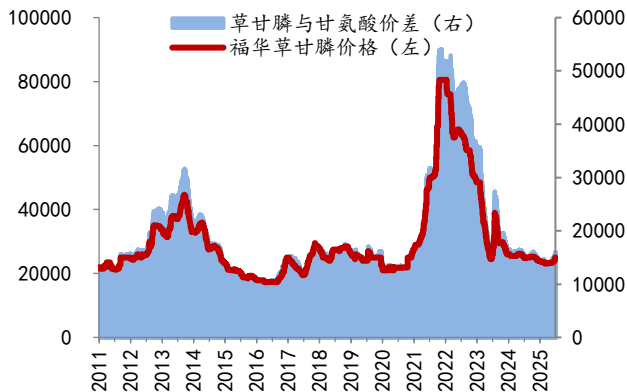
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

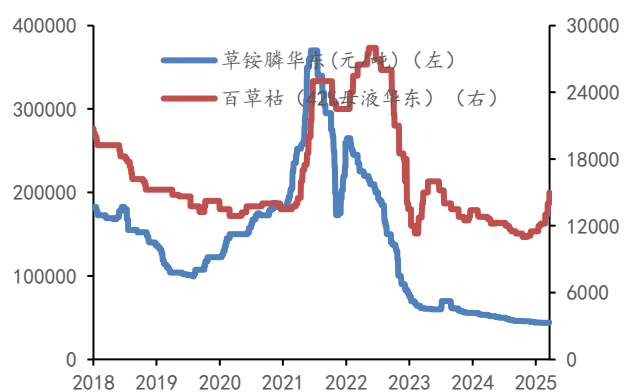
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



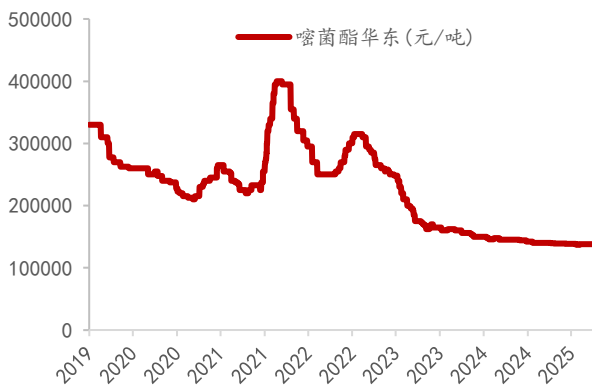
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



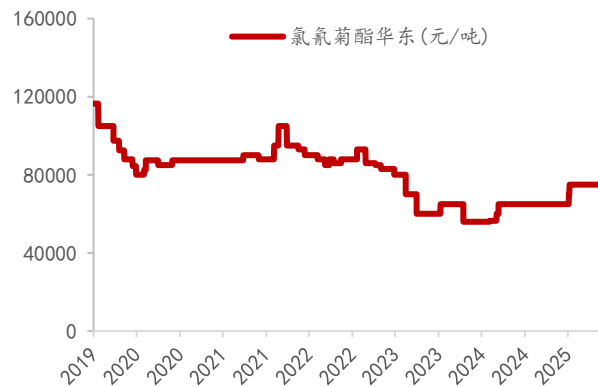
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 嘧菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

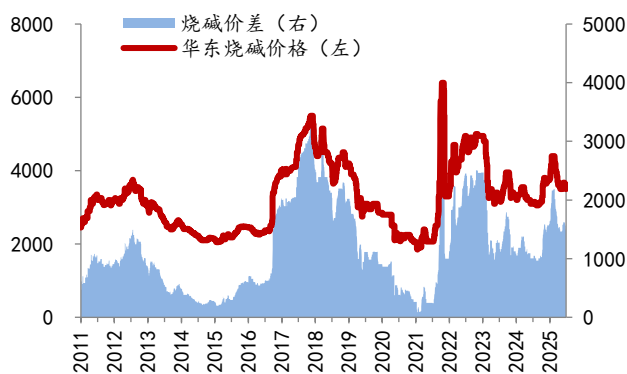
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

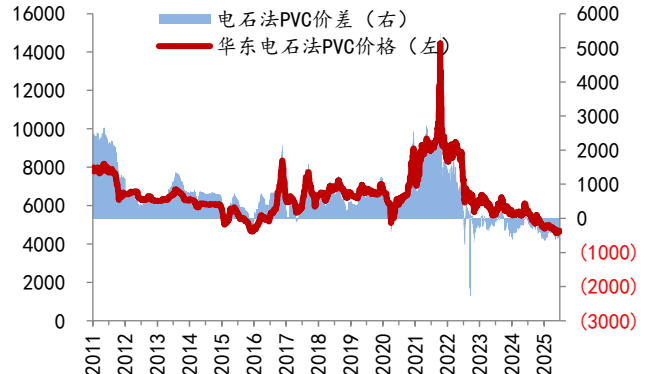
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



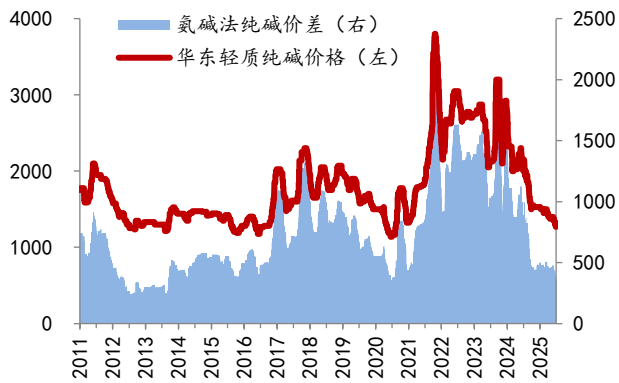
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



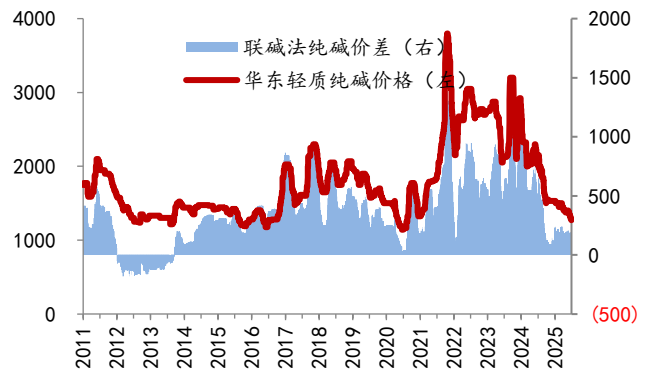
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



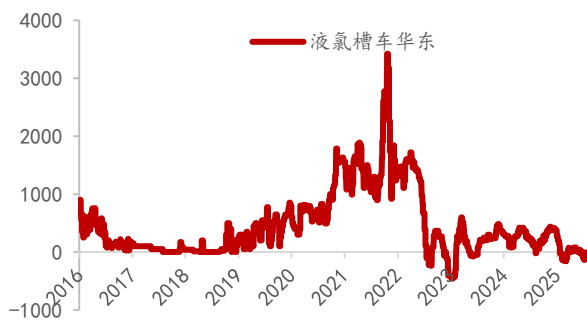
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



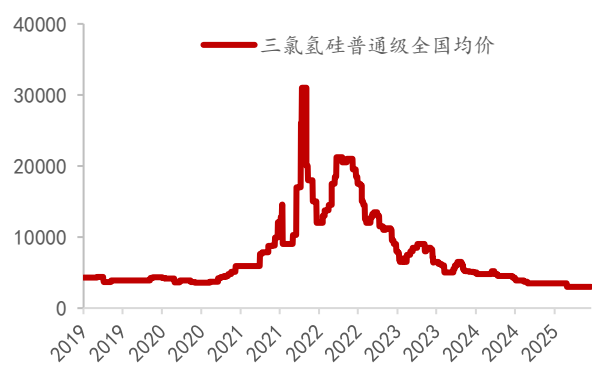
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

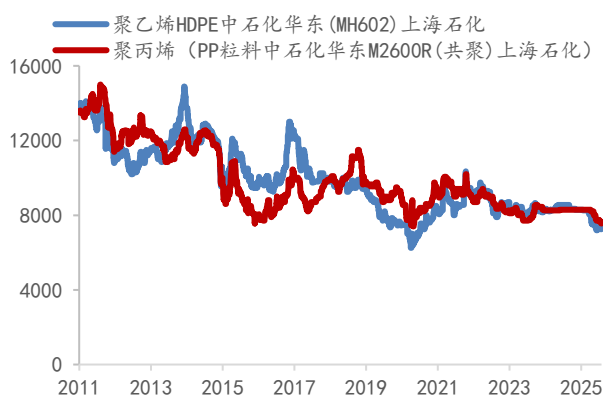
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4.8 橡塑

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



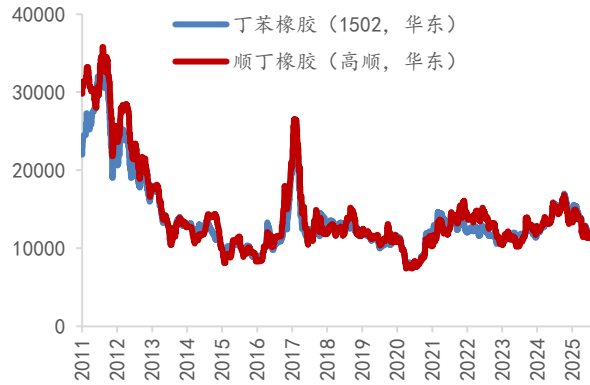
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



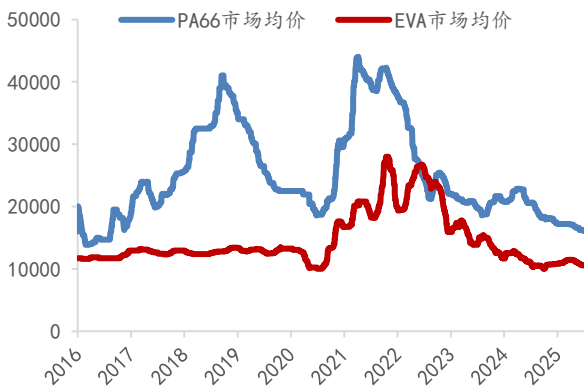
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



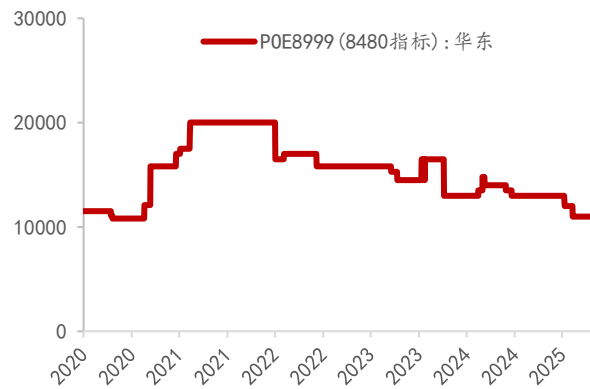
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

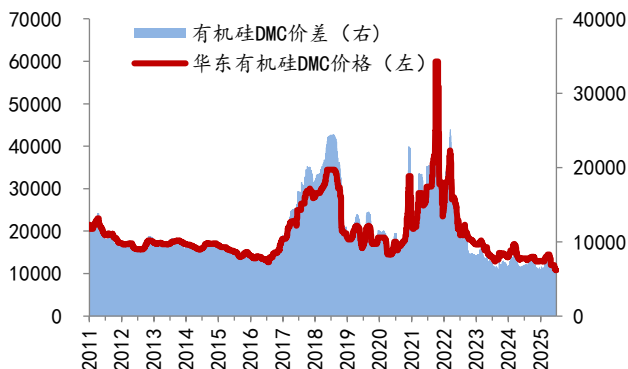
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

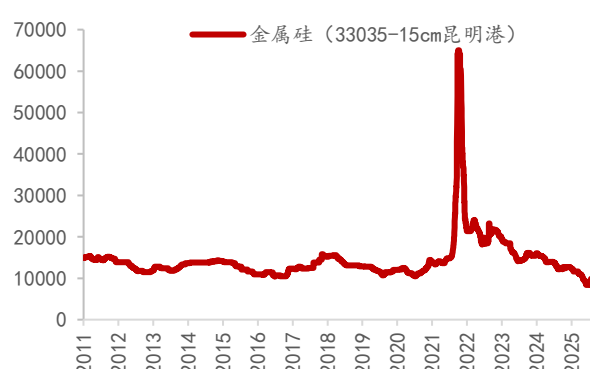
4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

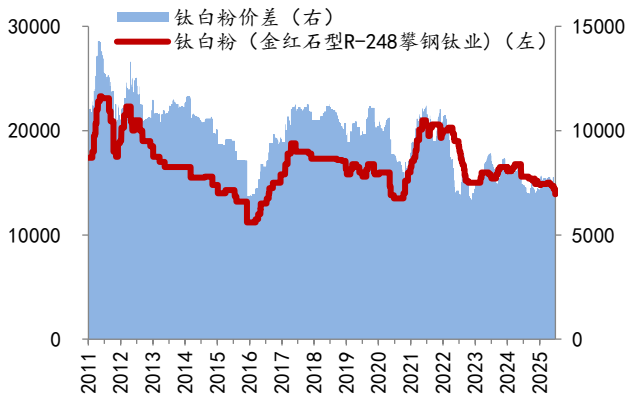
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

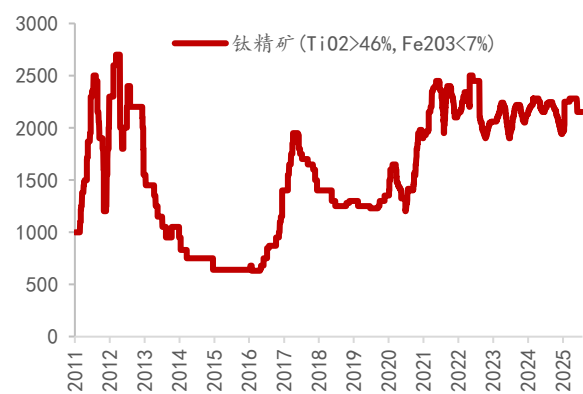
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格（元/吨）



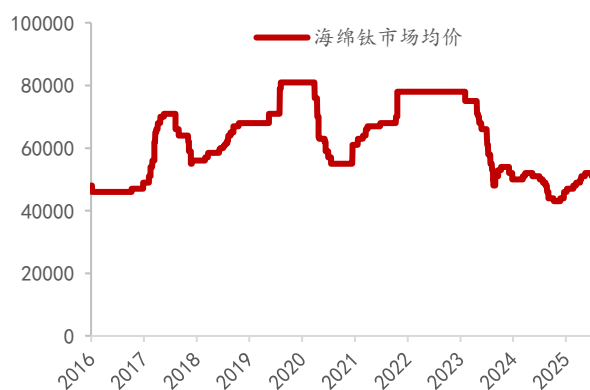
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

5 风险提示

政策扰动，技术扩散，新技术突破，全球知识产权争端，全球贸易争端，碳排放趋严带来抢上产能风险，油价大幅下跌风险，经济大幅下滑风险。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。