



2025年08月11日

超配

农药“一证一品”政策落地，头部企业有望受益

——基础化工行业周报（2025/8/4-2025/8/10）

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. “反内卷”有望进一步细化，新材料关注AI、机器人新进展——基础化工行业周报（2025/7/28-2025/8/3）
2. 开展“正风治卷”三年行动，农药行业景气有望修复——基础化工行业周报（2025/7/21-2025/7/27）
3. 供给端政策有望加速落地，关注供给弹性板块——基础化工行业周报（2025/7/14-2025/7/20）

投资要点：

- **“一证一品”政策落地，头部农药企业有望受益：**近日，农业农村部相关负责人就不久前发布的第925号公告（农药标签和说明书标注有关事项）相关内容进行解读，该公告对农药标签管理做出重大修订：从2026年1月1日起，同一登记证号的农药产品应当标注同样的商标，委托加工、分装的产品不得标注受托人的商标。农药“一证一品一标”正式定为：“一证一品同标”，此次修订有利于强化农药监管和规范，对反价格内卷和规避借证套证违规添加行为起到积极作用，长期来看，农药市场有望从无序化竞争、分散化经营逐步走向良性化、集中化、可持续、高质量的发展之路，具备登记证优势及完善销售渠道的头部农药企业有望受益。建议关注**润丰股份、扬农化工、广信股份、江山股份**等。
- **草甘膦、草铵膦库存去化明显，行业有望上行：**根据百川盈孚数据，截至2025年8月8日，国内草甘膦、草铵膦库存分别达到29300吨和6180吨，年同比分别下降58.2%和23.04%。上周草甘膦价格继续小幅上行，达到26399元/吨，本年涨幅为11.83%。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（2025/8/4~2025/8/8），沪深300指数上涨1.23%，申万基础化工指数上涨2.33%，跑赢大盘1.10pct，申万石油石化指数上涨0.91%，跑输大盘0.32pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第13位、第25位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：改性塑料：8.98%；其他橡胶制品：8.57%；其他塑料制品：5.21%；氟化工：4.68%；涂料油墨：4.52%。下跌的为：氮肥：-0.40%；农药：-0.39%；聚氨酯：-0.12%。
- **价格数据跟踪：**上周（2025/8/4~2025/8/8）价格涨幅靠前的品种：分别为盐酸：30.00%；苯胺（华东）：4.50%；纯MDI（华东）：3.96%；软泡聚醚（华东）：3.90%；聚合MDI（上海）：3.23%。价格跌幅靠前的品种：分别为丙烯酸甲酯（华东）：-6.10%；布伦特原油：-6.06%；WTI原油：-5.53%；轻质纯碱（华东）：-4.76%；丙烯酸（华东）：-4.30%。
- **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 。**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1

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. “一证一品”政策落地，头部农药企业有望受益	6
1.2. 草甘膦、草铵膦库存去化明显，行业有望上行	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（2025/8/4~2025/8/8）	7
图 2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/8/4~2025/8/8）	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/桶）	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. “一证一品”政策落地，头部农药企业有望受益

近日，农业农村部相关负责人就不久前发布的第 925 号公告（农药标签和说明书标注有关事项）相关内容进行解读，该公告对农药标签管理做出重大修订：从 2026 年 1 月 1 日起，同一登记证号的农药产品应当标注同样的商标，委托加工、分装的产品不得标注受托人的商标。农药“一证一品一标”正式定为：“一证一品同标”，此次修订有利于强化农药监管和规范，对反价格内卷和规避借证套证违规添加行为起到积极作用，长期来看，农药市场有望从无序化竞争、分散化经营逐步走向良性化、集中化、可持续、高质量的发展之路，具备登记证优势及完善销售渠道的头部农药企业有望受益。

1.2.草甘膦、草铵膦库存去化明显，行业有望上行

根据百川盈孚数据，截至 2025 年 8 月 8 日，国内草甘膦、草铵膦库存分别达到 29300 吨和 6180 吨，年同比分别下降 58.2%和 23.04%。上周草甘膦价格继续小幅上行，达到 26399 元/吨，本年涨幅为 11.83%。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。

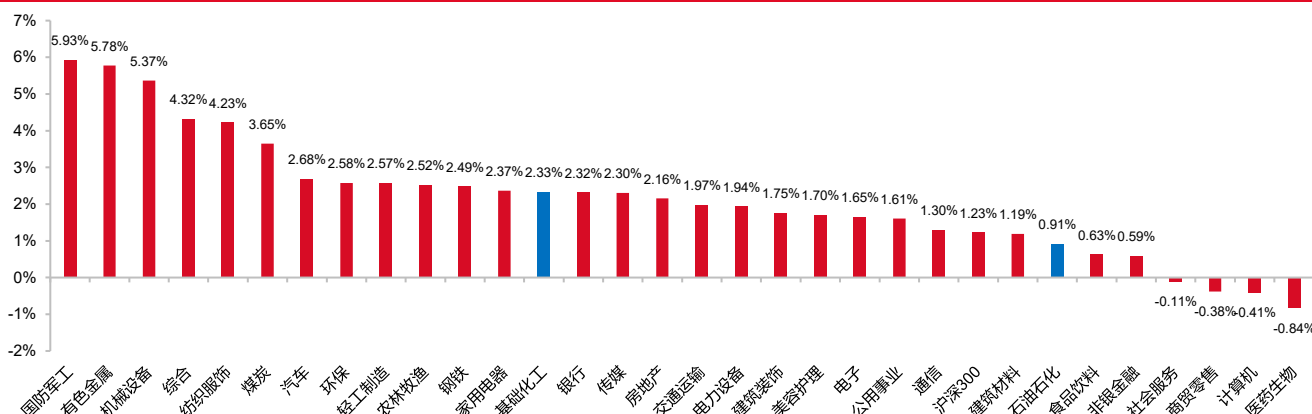
2.化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2025/8/4~2025/8/8),沪深 300 指数上涨 1.23%,申万基础化工指数上涨 2.33%,跑赢大盘 1.10pct, 申万石油石化指数上涨 0.91%,跑输大盘 0.32pct, 涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 13 位、第 25 位。

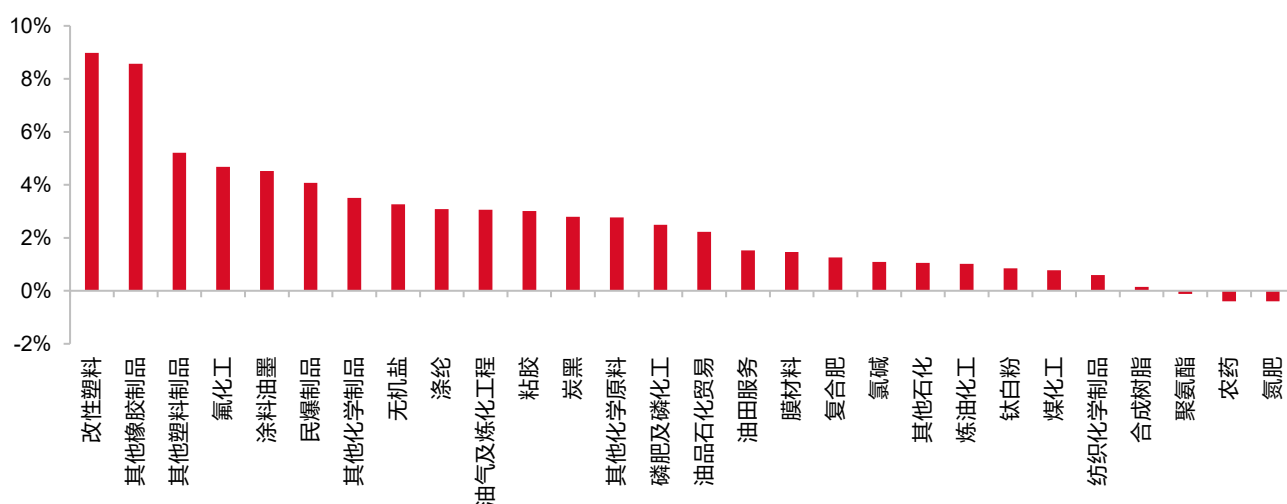
图1 申万板块指数周涨跌幅排名 (2025/8/4~2025/8/8)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

子板块涨跌幅, 涨幅前五的为: 改性塑料: 8.98%; 其他橡胶制品: 8.57%; 其他塑料制品: 5.21%; 氟化工: 4.68%; 涂料油墨: 4.52%。下跌的为: 氮肥: -0.40%; 农药: -0.39%; 聚氨酯: -0.12%。

图2 石化和化工子板块周涨跌幅排行 (2025/8/4~2025/8/8)



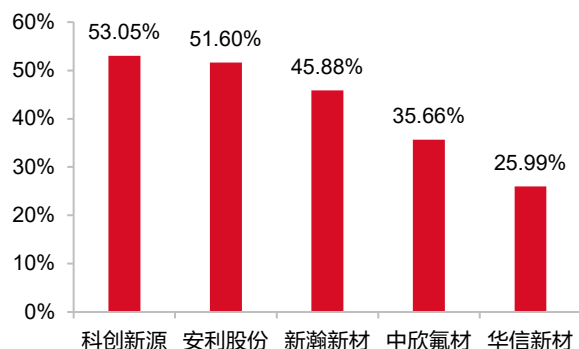
资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.1.2.个股涨跌幅

上周(2025/8/4~2025/8/8),基础化工板块涨幅居前的个股有: 科创新源: 53.05%; 安利股份: 51.60%; 新瀚新材: 45.88%; 中欣氟材: 35.66%; 华信新材: 25.99%。

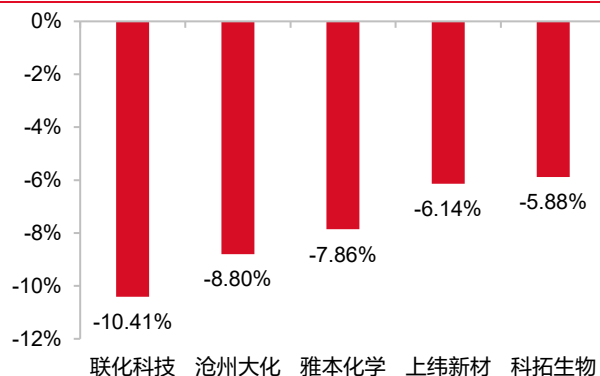
基础化工板块跌幅居前的个股有：联化科技：-10.41%；沧州大化：-8.80%；雅本化学：-7.86%；上纬新材：-6.14%；科拓生物：-5.88%。

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

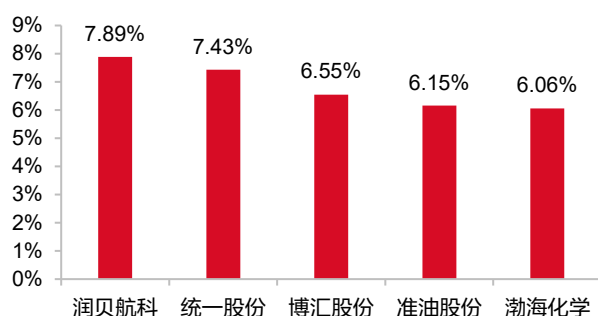


资料来源：Wind，东海证券研究所

上周（2025/8/4~2025/8/8），石油石化板块涨幅居前的个股有：润贝航科：7.89%；统一股份：7.43%；博汇股份：6.55%；准油股份：6.15%；渤海化学：6.06%。

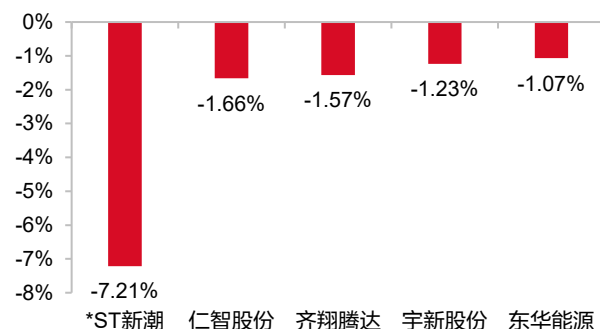
石油石化板块跌幅居前的个股有：*ST 新潮：-7.21%；仁智股份：-1.66%；齐翔腾达：-1.57%；宇新股份：-1.23%；东华能源：-1.07%。

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（2025/8/4~2025/8/8）价格涨幅靠前的品种：分别为盐酸：30.00%；苯胺（华东）：4.50%；纯MDI（华东）：3.96%；软泡聚醚（华东）：3.90%；聚合MDI（上海）：3.23%。

上周（2025/8/4~2025/8/8）价格跌幅靠前的品种：分别为丙烯酸甲酯（华东）：-6.10%；布伦特原油：-6.06%；WTI原油：-5.53%；轻质纯碱（华东）：-4.76%；丙烯酸（华东）：-4.30%。

表1 产品价格涨跌幅（单位：元/吨，美元/桶）

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
盐酸	30.00	30.00%	丙烯酸甲酯（华东）	6900.00	-6.10%
苯胺（华东）	7880.00	4.50%	布伦特原油	66.59	-6.06%
纯 MDI（华东）	17900.00	3.96%	WTI 原油	63.88	-5.53%
软泡聚醚（华东）	8275.00	3.90%	轻质纯碱（华东）	1200.00	-4.76%
聚合 MDI（上海）	16000.00	3.23%	丙烯酸（华东）	5950.00	-4.30%

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（2025/8/4~2025/8/8）价差涨幅靠前的品种：分别为 PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA：30.19%；丙烯-1.22*丙烷：19.74%；原油催化裂化价差：15.24%；己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯：10.56%；POY-0.86*PTA-0.34*MEG：9.90%。

上周（2025/8/4~2025/8/8）价差跌幅靠前的品种：分别为二甲醚-1.42*甲醇：-45.71%；炭黑-1.65*煤焦油：-18.79%；醋酸-0.55*甲醇：-15.33%；电石法 PVC-1.5*电石：-15.23%；丙烯酸-0.71*丙烯：-13.60%。

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
PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA	309.87	30.19%	二甲醚-1.42*甲醇	41.71	-45.71%
丙烯-1.22*丙烷	753.00	19.74%	炭黑-1.65*煤焦油	270.90	-18.79%
原油催化裂化价差	1665.50	15.24%	醋酸-0.55*甲醇	902.57	-15.33%
己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯	1326.86	10.56%	电石法 PVC-1.5*电石	690.00	-15.23%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	1707.87	9.90%	丙烯酸-0.71*丙烯	1639.16	-13.60%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.3.变动分析

苯胺：上周国内苯胺市场先扬后抑。当前市场均价为 7835 元/吨，较前一周价格上涨 5.05%，较上月价格上涨 1.95%。上周纯苯市场涨跌互现，为苯胺市场提供有力支撑。周初，在原料纯苯价格持续坚挺提供的强劲成本支撑下，叠加出口表现良好、国内需求稳定且工厂库存低位，市场信心提振，厂家积极推涨，价格连续大幅攀升；然而，快速拉涨后下游承接力不足，市场买气显著回落，下游及终端受制于行业淡季，需求表现持续平淡，入市采购意愿不强，多维持刚需节奏，市场交投气氛整体清淡，工厂为促进出货，理性小幅下调报价，导致市场重心窄幅下行，苯胺市场冲高回落。

纯 MDI：上周国内纯 MDI 市场先涨后稳，周前期，厂家挺市态度坚决，拉涨意愿强烈，上海 C 厂指导价格及北方大厂一口价均有所上调。供方利好消息面对纯 MDI 价格支撑加强。利好消息充斥市场，市场内氛围高涨，终端以及下游企业按需补货，业者纷纷试探性调高报

价以观市场反应。但终端需求恢复缓慢，整体表现并不及预期，市场成交一般。供方强力支撑下，市场报价区间较大，多为试探性高报，具体成交价格仍有上行空间。周后期，下游企业对原料消化能力缓慢，刚需小单跟进，供需面博弈下，市场转为僵持整理。

软泡聚醚：上周国内软泡聚醚市场偏弱整理。供应方面，聚醚现货流通一般：部分分销合约继续打折供应，周初，聚醚现货市场安静偏弱，周中主原料环丙继续下探，厂商报盘窄幅走低，保持商谈出货意愿，中下游按需定进整体活跃度不高。随后市场氛围仍旧不活跃，中下游入市有限，刚需买盘谨慎，虽部分厂商挺市带动偏高价格坚挺，然原料环丙快降给予偏空引导，供需博弈持续，临近周末部分持货商谨慎心态下偏高报盘，低价逐步收紧，中下游延续按需入市，交投活跃度欠佳，重心暂无较大变化。

（数据来源：隆众数据，百川盈孚）

3.本周重点公告

【嘉化能源】2025 年半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 50.06 亿元，比上年同期增长 8.31%；归属于上市公司股东的净利润 5.81 亿元，比上年同期增长 9.64%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.29 亿元，比上年同期增长 1.70%；实现每股收益为 0.4301 元，比上年同期增长 12.50%。截至 2025 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净资产 102.81 亿元，比上年末增长 1.65%。

【中触媒】2025 年半年度报告

公司主要从事特种分子筛及催化新材料产品的研发、生产、销售及化工技术、化工工艺服务。报告期内，公司实现营业收入 4.61 亿元，同比增加 16.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.27 亿元，同比增加 31.52%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.23 亿元，同比增加 33.41%。

【新洋丰】2025 年半年度报告

报告期末，公司总资产 183.48 亿元，较上年末增长 0.64%；归属于上市公司股东的净资产 111.66 亿元，较上年末增长 5.58%；报告期内，公司实现营业收入 93.98 亿元，同比增长 11.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.51 亿元，同比增长 28.98%；实现经营性现金流量净额 10.04 亿元，盈利能力持续提升的同时，现金流保持稳健与强劲。2025 年上半年，公司的销售费用为 2.44 亿元，同比下降 1.45%；管理费用为 1.13 亿元，同比增长 5.90%；财务费用为 2,473.64 万元，同比增长 23.55%；研发费用为 1.24 亿元，同比增长 158.14%。

【博源化工】2025 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 59.16 亿元，归属于母公司的净利润 7.43 亿元，扣非归母净利润 7.43 亿元，加权平均净资产收益率 4.98%，每股收益 0.20 元。报告期末，公司总资产 383.16 亿元，所有者权益 193.10 亿元，归属于母公司股东的所有者权益 142.18 亿元，归属于上市公司股东的每股净资产 3.82 元。

【上纬新材】2025 年半年度报告

2025 年上半年，面对全球供应链重构与行业技术迭代加速的挑战，报告期内，公司实现主营业务收入 7.84 亿元，同比增长 12.50%。本期末总资产 20.67 亿元，较期初增加 5.47%；归属于上市公司股东的净资产 13.17 亿元，较期初增加 4.04%。

【银禧科技】2025 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 10.85 亿元，较去年同期增长 23.99%，实现营业利润 5,041.67 万元，同比上升 80.82%，实现归属于母公司所有者的净利润 4,777.54 万元，同比上升 82.39%。

业绩变动主要原因为：

1、2025 年上半年，公司营业收入较去年同期增长 23.99%，毛利额较去年同期增加 6,350.98 万元。

2、2025 年度是公司《2021 年限制性股票激励计划》的第五个业绩考核期，该年度的业绩考核目标为“2021 年-2025 年营业收入累计不低于 115 亿元”。根据公司 2025 年上半年的营收情况及下半年的营收预测，2025 年营业收入难以达到该年度业绩考核指标，按照相关会计准则，报告期对 2025 年股权激励费用不作摊销并冲回以前年度摊销的 2025 年度股权激励费用后，该计划在报告期内的股权激励费用为-1,608.30 万元。《2024 年限制性股票激励计划》在报告期摊销的股权激励费用为 839.50 万元。上述两项计划，在报告期内的股权激励费用为-768.80 万元，较上年同期增加了 1,111.07 万元。

3、报告期内，计提资产及信用减值准备 866.87 万元，较去年同期增加了 675.84 万元。

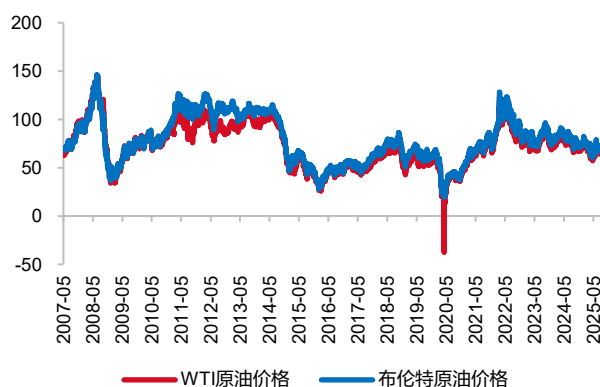
【长青股份】2025 年半年度报告

2025 年上半年，公司实现营业收入 20.83 亿元，同比增长 7.28%。实现归属于母公司所有者的净利润 4227.78 万元，同比上升 117.75%。

（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）



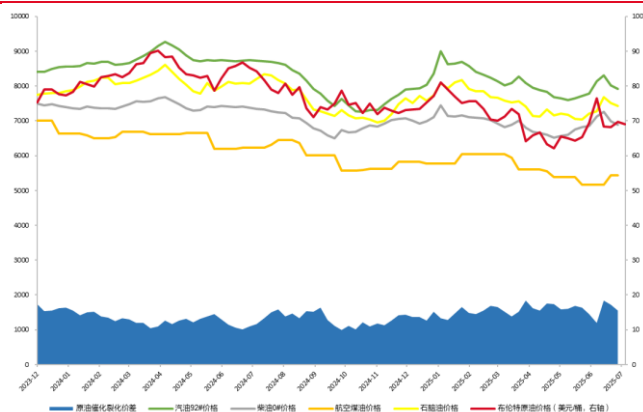
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图8 天然气价格（美元/百万英热）



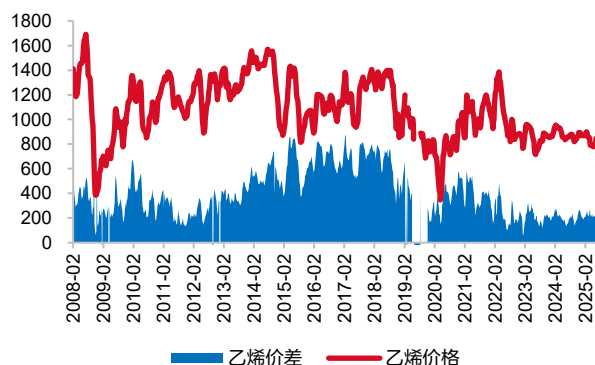
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 原油催化裂化价差（元/吨）



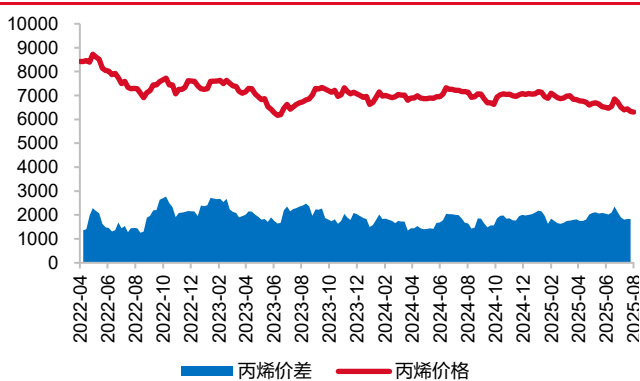
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 乙烯价格价差（美元/吨）



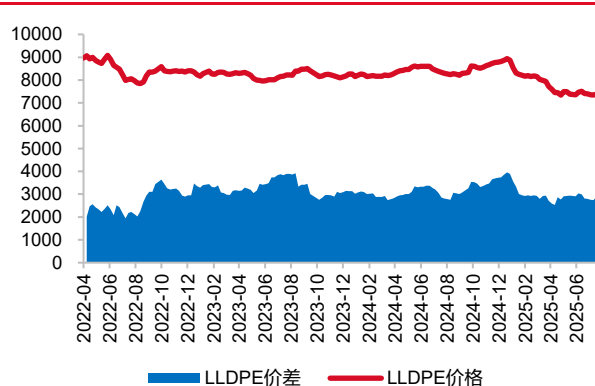
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=乙烯-石脑油

图11 丙烯价格价差（元/吨）



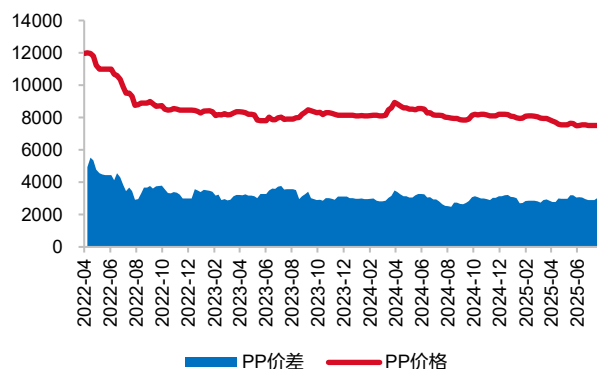
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯-石脑油

图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



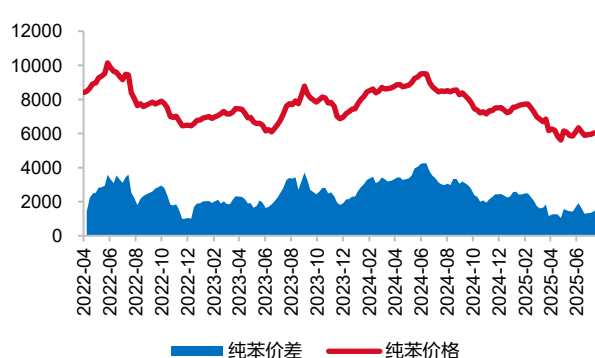
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=LLDPE-石脑油

图13 PP 价格价差（元/吨）



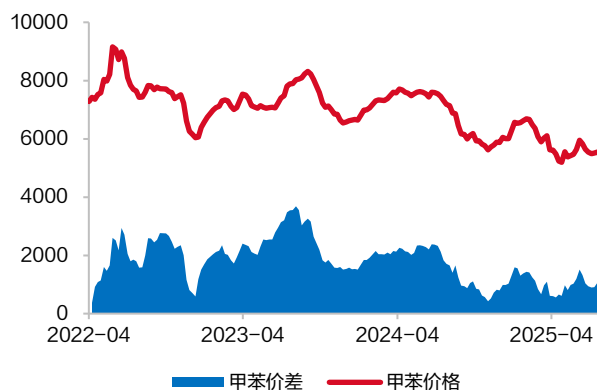
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PP-石脑油

图14 纯苯价格价差（元/吨）



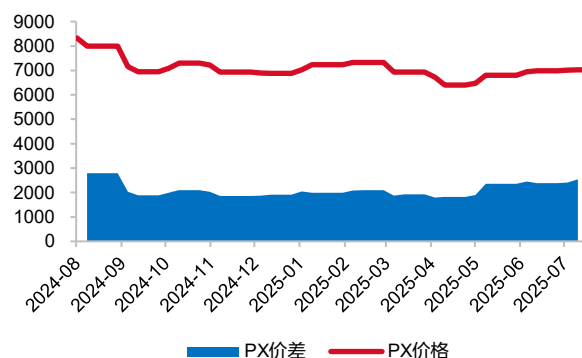
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=纯苯-石脑油

图15 甲苯价格价差（元/吨）



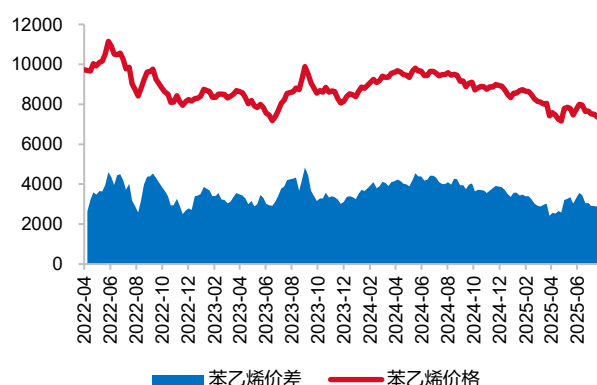
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=甲苯-石脑油

图16 PX 价格价差（元/吨）



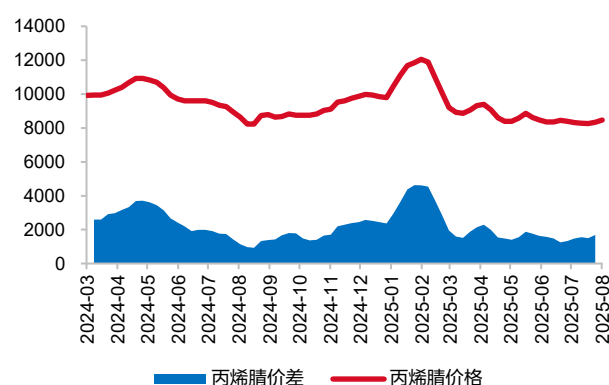
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=对二甲苯-石脑油

图17 苯乙烯价格价差（元/吨）



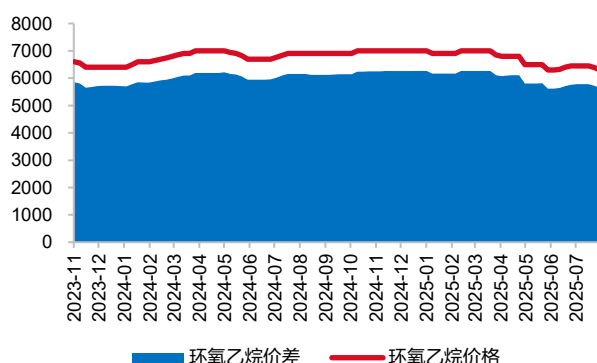
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=苯乙烯-石脑油

图18 丙烯腈价格价差（元/吨）



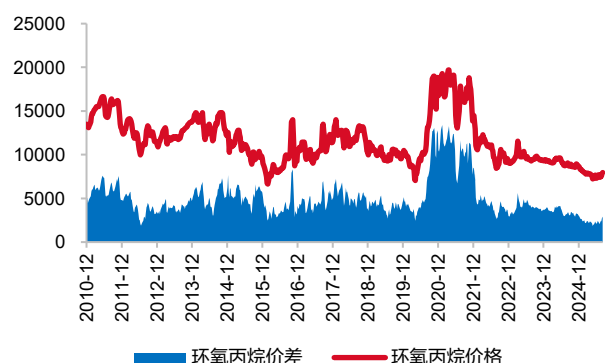
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯腈-1.05*丙烯

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



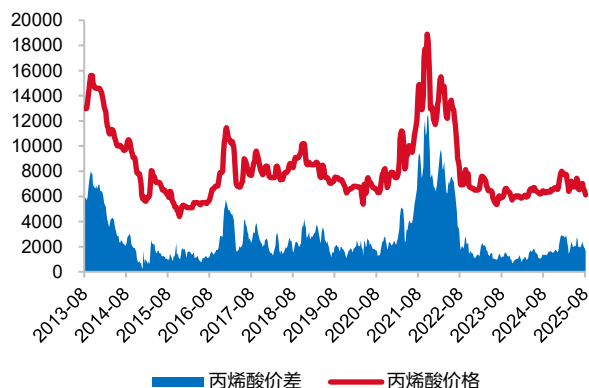
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧乙烷-0.8*乙烯

图20 环氧丙烷价格价差（元/吨）



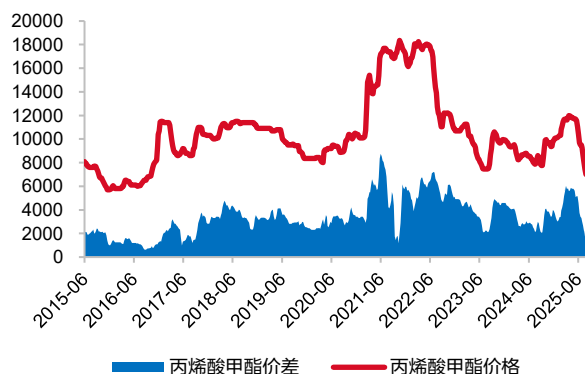
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧丙烷-0.8*丙烯

图21 丙烯酸价格价差（元/吨）



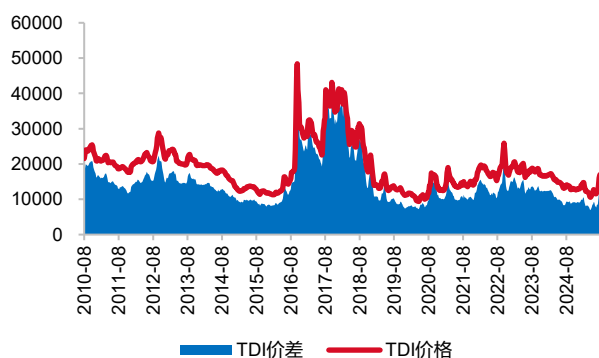
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸-0.71*丙烯

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



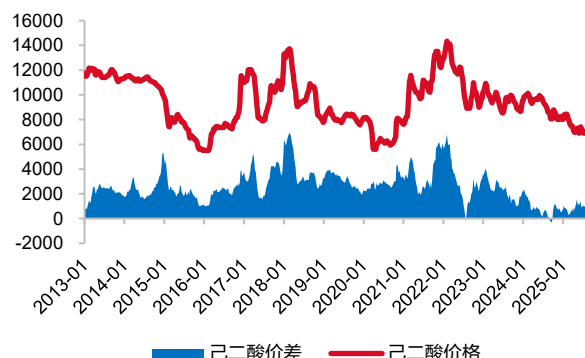
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸

图23 TDI 价格价差（元/吨）



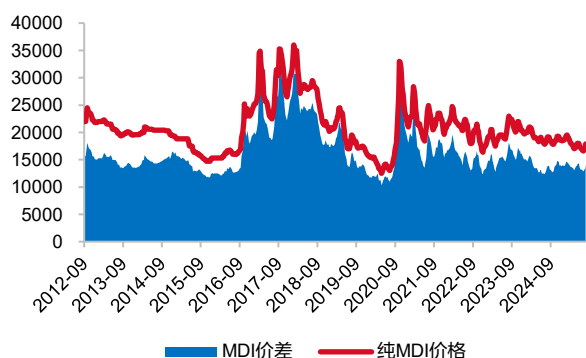
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=TDI-0.65*甲苯

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）



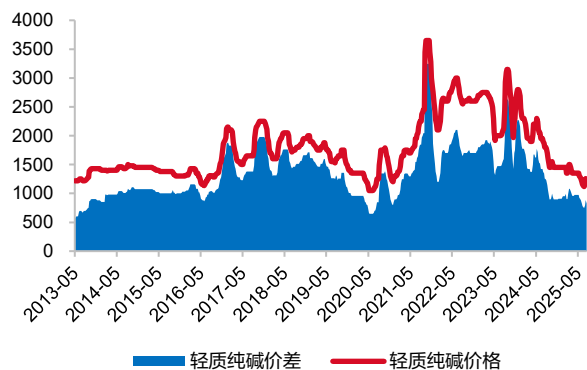
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=MDI 加权价-0.63*纯苯

图26 BDO 价格走势（元/吨）



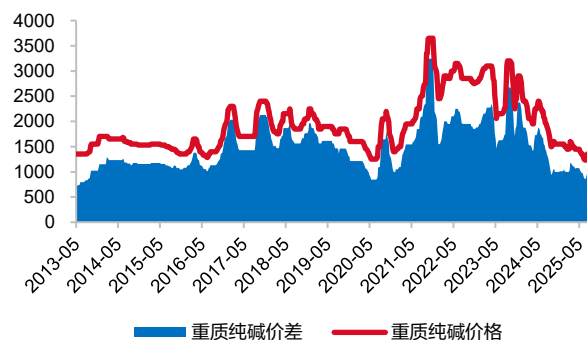
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差（元/吨）



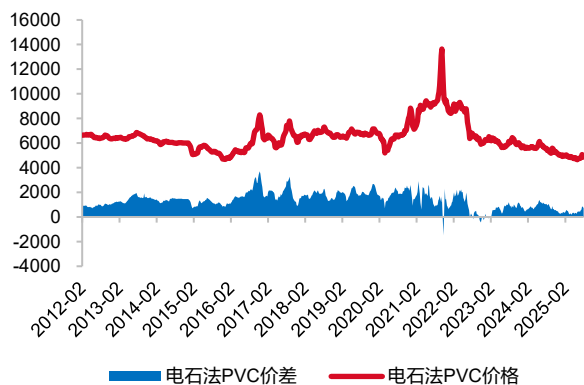
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=轻质纯碱-1.5*原盐

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）



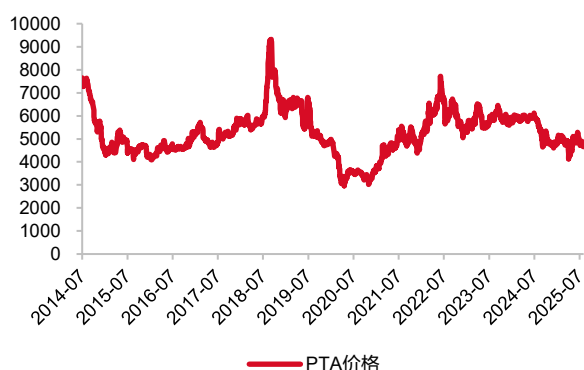
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=电石法 PVC-1.5*电石

图30 电石价格走势（元/吨）



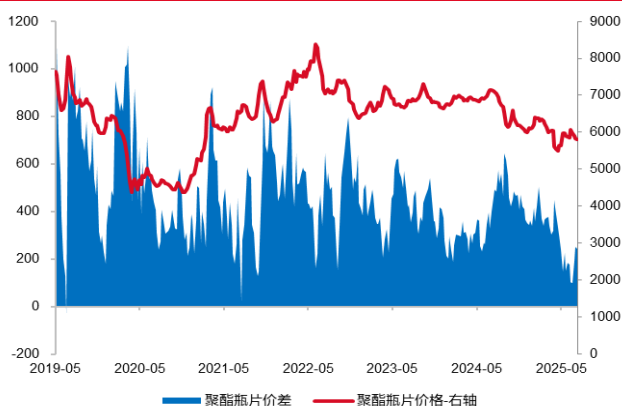
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势（元/吨）



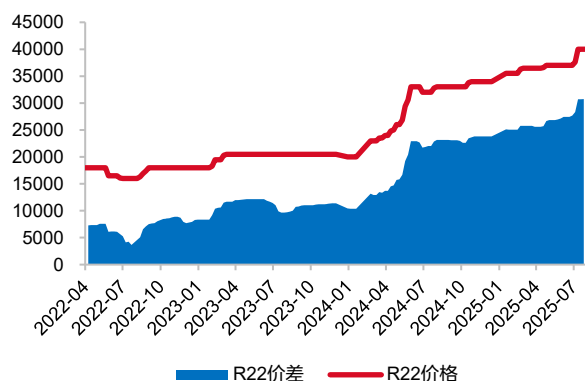
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



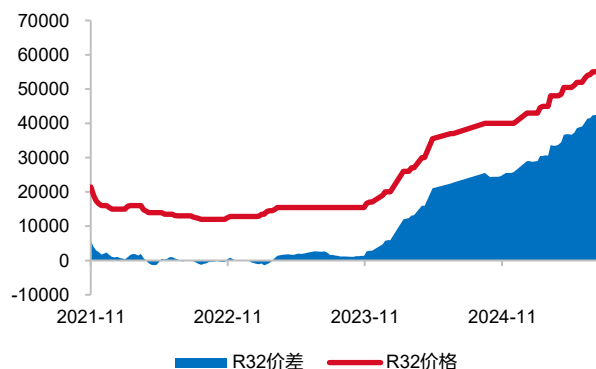
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA

图33 R22 价格价差（元/吨）



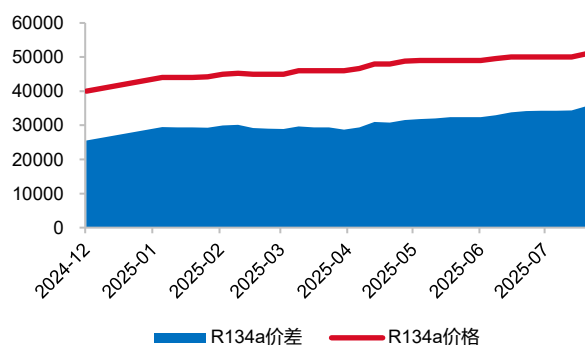
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图34 R32 价格价差（元/吨）



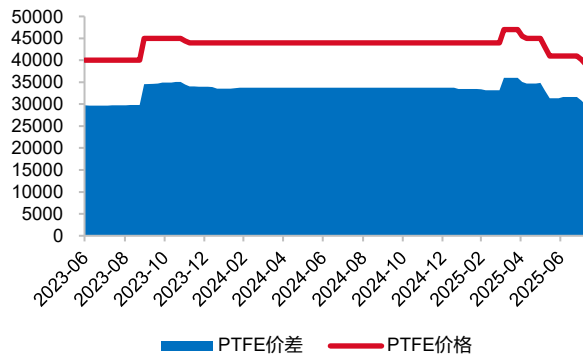
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸

图35 R134a 价格价差（元/吨）



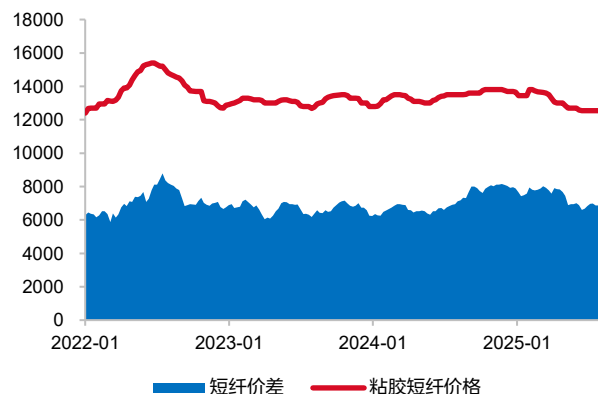
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸

图36 PTFE 价格价差（元/吨）



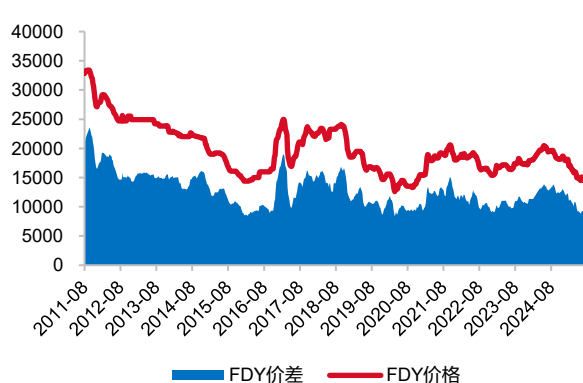
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）



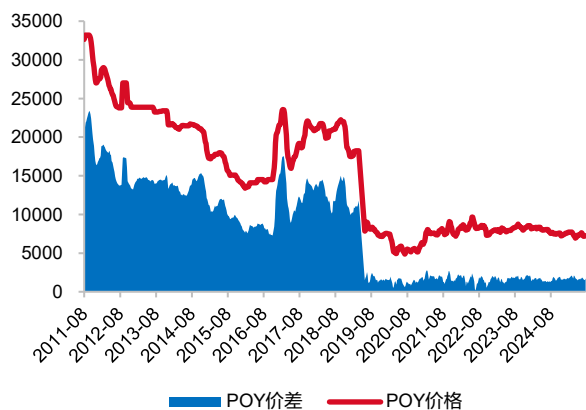
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=短纤-0.86*PTA-0.34*MEG

图38 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）



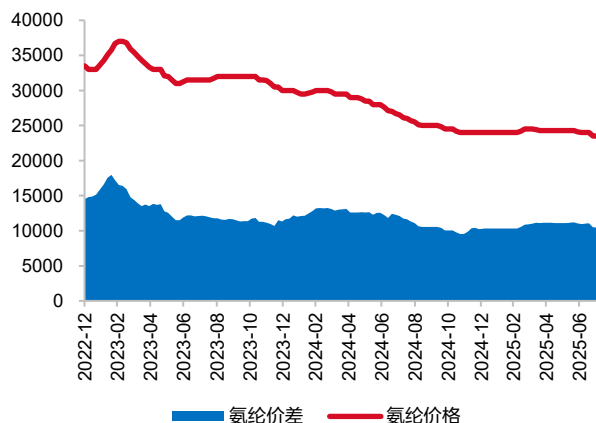
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=FDY-0.86*PTA-0.34*MEG

图39 涤纶丝 POY 价格价差（元/吨）



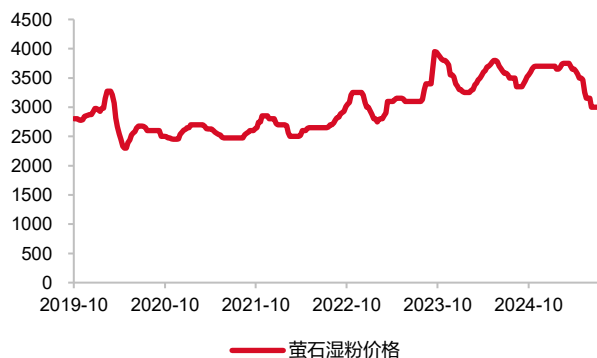
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=POY-0.86*PTA-0.34*MEG

图40 氨纶价格价差（元/吨）



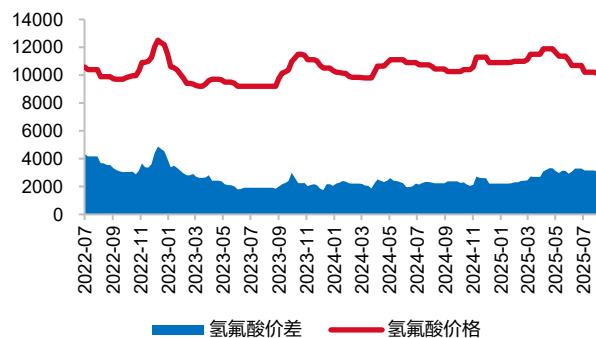
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯MDI

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）



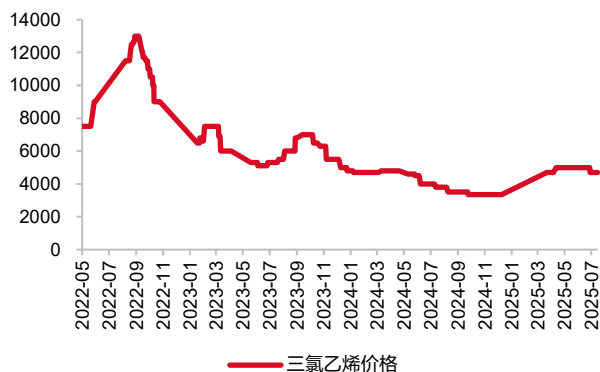
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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）



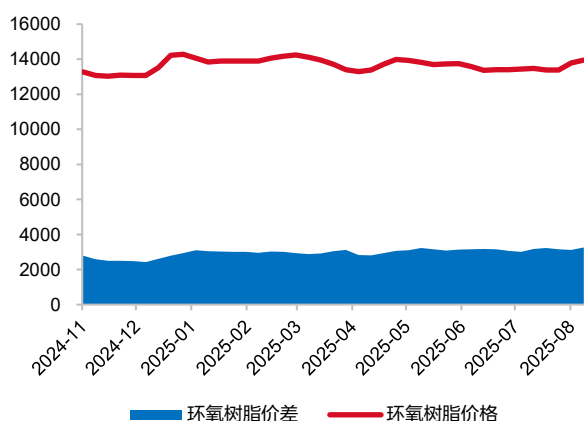
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚A价格价差（元/吨）



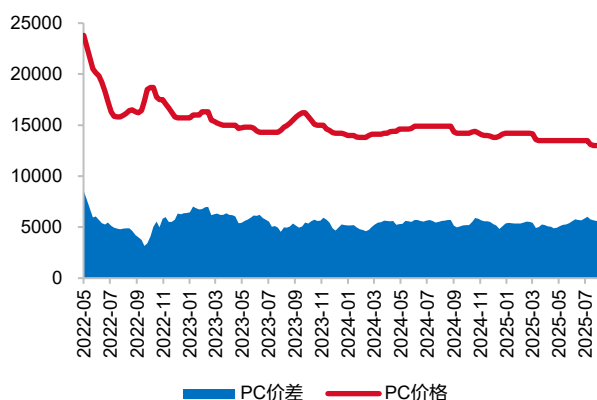
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=双酚A-0.86*苯酚-0.28*丙酮

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



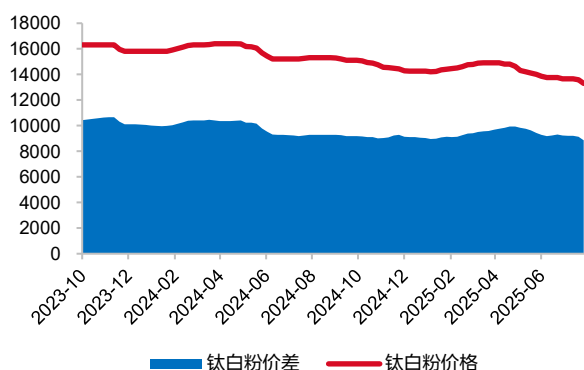
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧树脂-0.78*双酚A-0.39*环氧氯丙烷

图48 PC价格价差（元/吨）



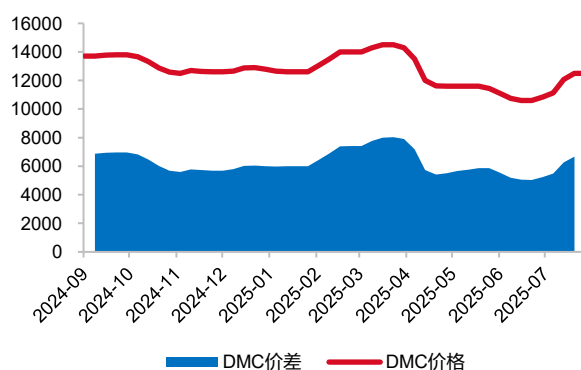
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PC-0.93*双酚A

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



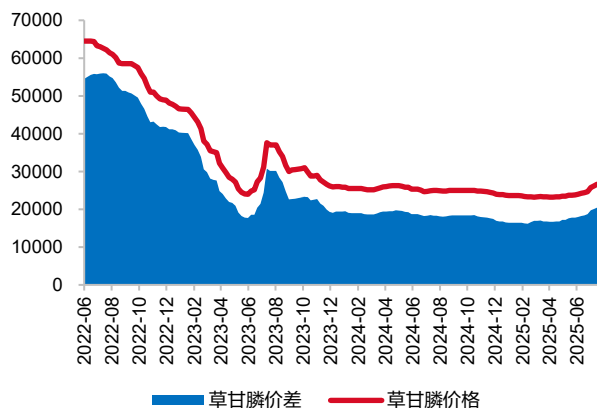
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=钛白粉-2.54*钛精矿

图50 DMC价格价差（元/吨）



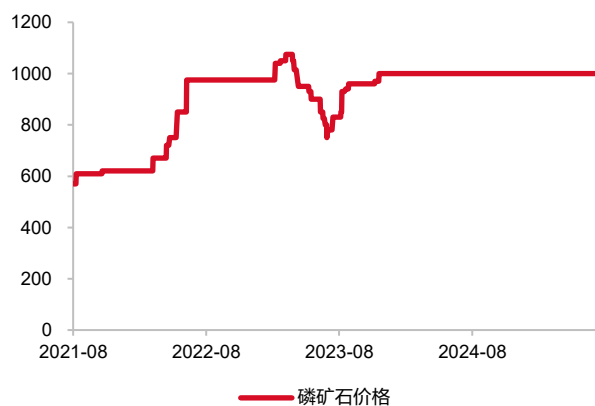
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=DMC-0.56*硅(3303)

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）



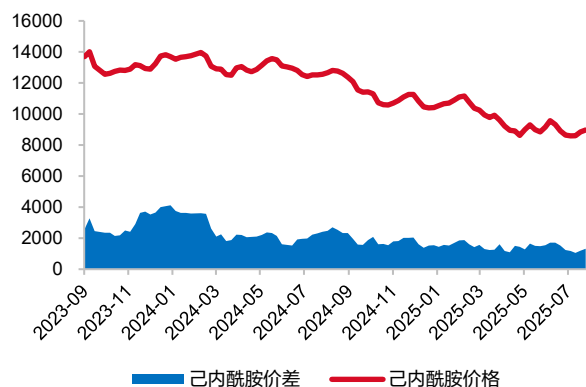
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



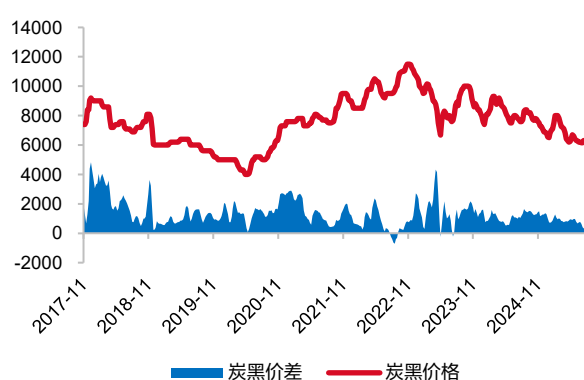
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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）



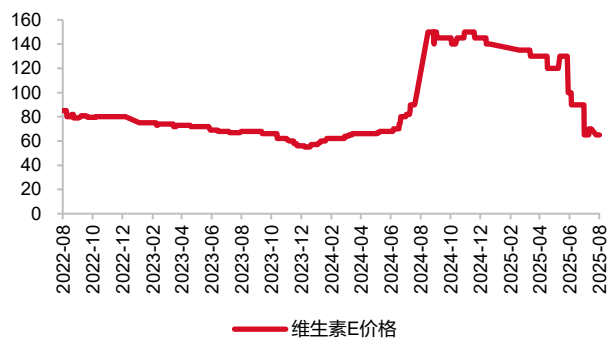
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=炭黑-1.65*煤焦油

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