

绿色液体燃料首批试点项目公示，制冷剂价格涨势延续

行业评级：增持

报告日期：2025-08-10

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/08/04-2025/08/08）化工板块整体涨跌幅表现排名第13位，涨跌幅为2.33%，走势处于市场整体中上游。上证综指涨跌幅为2.11%，创业板指涨跌幅为0.49%，申万化工板块跑赢上证综指0.22个百分点，跑赢创业板指1.85个百分点。

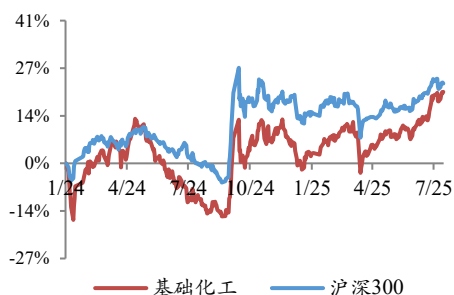
● 2025年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC聚合物、MDI等行业：

(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特征。从国内电子特气市场的角度来看，下游晶圆制造的产业升级迅速与国产高端电子特气市场分散、产能不足的矛盾日益加剧。换言之，产业链的松散和稀缺也带来了较大的国产替代机遇，率先布局高端产能，拥有丰厚技术储备的企业有望占据先机，迎来更大的发展空间。从需求端来看，集成电路/面板/光伏三轮驱动，高端产能需求日益迫切。其中，半导体对特气的拉动主要表现为集成电路高端化带来的量价齐升；平板显示来自于为产业升级与迭代带来的特气品类需求提升；光伏主要表现为装机量快速增长带动量的增长。综上，电子

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

分析师：潘宁馨

执业证书号：S0010524070002

电话：13816562460

邮箱：pannx@hazq.com

相关报告

1. “反内卷”政策持续发力，《价格法》修订规范市场价格秩序 20250729
2. 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
3. OPEC+8月增产超预期，陶氏计划关停英国有机硅产能 20250713
4. 阿洛酮糖食品原料获批，美国取消对华乙烷限制 20250706

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：制冷剂 R32 (2.73%)、聚合 MDI (华东) (2.50%)、丙烯腈 (华东 AN) (1.83%)、纯 MDI (华东) (1.70%)、丙烯 (FOB 韩国) (1.37%)。

跌幅前五：液氯 (华东) (-192.31%)、石脑油 (新加坡) (-6.59%)、WTI 原油 (-5.12%)、苯乙烯 (华东) (-4.86%)、三氯乙烯 (山东滨化) (-4.26%)。

周价差涨幅前五：黄磷 (60.48%)、PET (27.30%)、双酚 A (10.88%)、涤纶短纤 (7.34%)、制冷剂 R32 (3.72%)。

周价差跌幅前五：己二酸 (-53.30%)、PTA (-52.98%)、煤基二甲醚 (-50.83%)、顺酐法 BDO (-33.61%)、甲醇 (-26.80%)。

● 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 159 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 7 家，重启 7 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	19
3.1 石油	19
3.2 天然气	20
3.3 油服	21
4 基础化工重点行业追踪	22
4.1 磷肥及磷化工	22
4.2 聚氨酯	23
4.3 氟化工	24
4.4 煤化工	25
4.5 化纤	26
4.6 农药	27
4.7 氯碱	27
4.8 橡塑	28
4.9 硅化工	29
4.10 钛白粉	30
5 风险提示	31

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



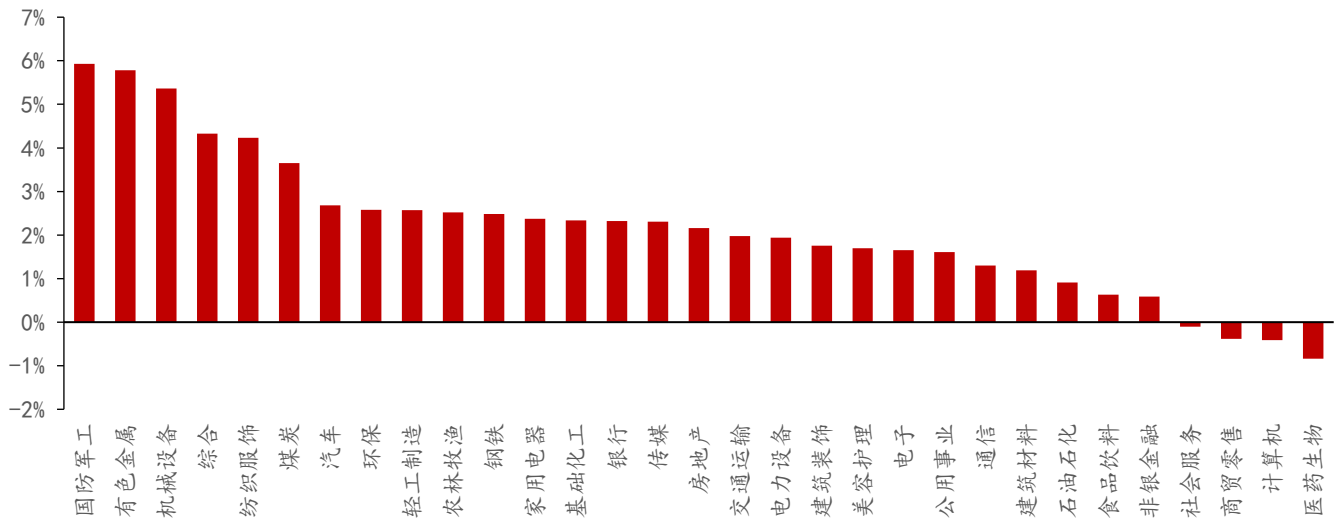
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	24
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	24
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	24
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	25
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	25
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	25
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	25
图表 49 苯系脱水剂价格 (元/吨)	25
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	25
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	26
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 54 粘胶长丝价格及价差	26
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	26
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	27
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	27
图表 59 啞菌酯价格 (元/吨)	27
图表 60 氯氧菊酯价格 (元/吨)	27
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	27
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	27
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 65 液氯价格 (元/吨)	28
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	28
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	28
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	28
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	29
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	29
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	29
图表 72 POE 价格 (元/吨)	29
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	29
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	29
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	30
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	30
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	30
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	30
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	30
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	30

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2025/08/04-2025/08/08）化工板块整体涨跌幅表现排名第 13 位，涨跌幅为 2.33%。本周上涨板块前三名分别为国防军工（5.93%）、有色金属（5.78%）、机械设备（5.37%），本周涨幅后三名分别为医药生物（-0.84%）、计算机（-0.41%）、商贸零售（-0.38%）。

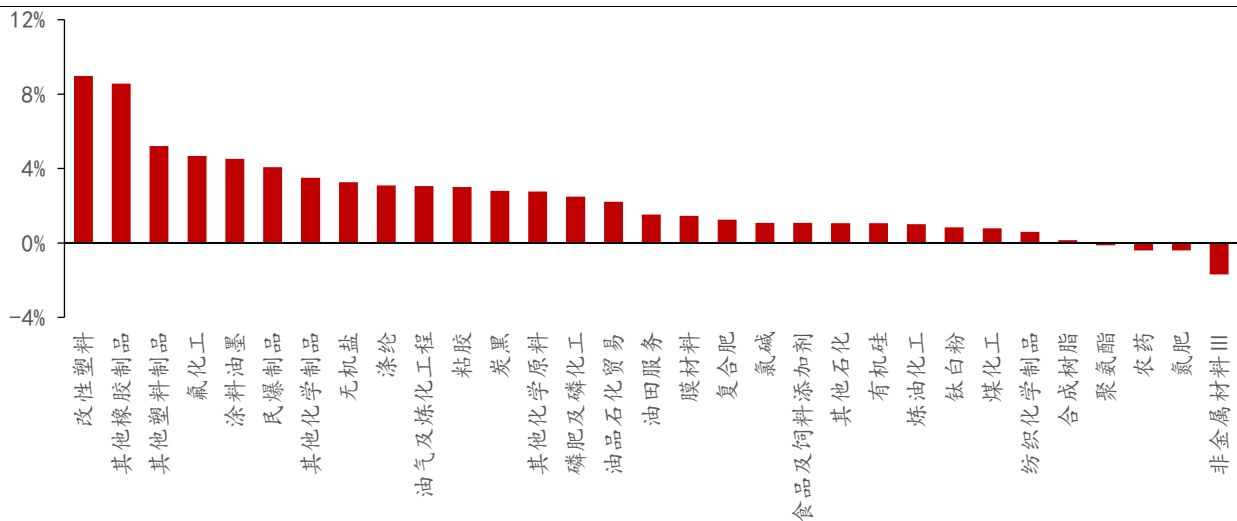
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 27、4 个。本周上涨排名前三分别为改性塑料（8.98%）、其他橡胶制品（8.57%）、其他塑料制品（5.21%）；涨幅排名倒三分别非金属材料III（-1.69%）、氮肥（-0.40%）、农药（-0.39%）。

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(2025/08/04-2025/08/08)化工个股涨幅前三的公司分别为科创新源(53.05%)、安利股份(51.60%)、中欣氟材(35.66%)。涨幅前十的公司有2家属于其他橡胶制品,2家属于其他塑料制品,2家属于涂料油墨,其他4家分别属于氟化工、改性塑料、其他化学制品、农药。

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
科创新源	63.22	50.00	240.51	10.33	53.0%	131%	其他橡胶制品
安利股份	51.51	23.74	25.84	3.49	51.6%	54%	其他塑料制品
中欣氟材	85.31	26.21	-46.12	6.55	35.7%	105%	氟化工
华信新材	24.76	24.09	44.36	3.44	26.0%	73%	其他塑料制品
南京聚隆	42.27	38.44	45.94	4.55	20.6%	76%	改性塑料
震安科技	45.92	16.62	-32.63	2.81	19.8%	84%	其他橡胶制品
*ST金泰	20.68	4.35	60.99	2.40	19.2%	-33%	涂料油墨
松井股份	68.20	43.60	87.31	5.13	17.8%	11%	涂料油墨
皇马科技	91.37	15.52	22.20	2.84	16.5%	35%	其他化学制品
利民股份	102.63	23.27	51.84	3.83	14.8%	192%	农药

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/08/04-2025/08/08)化工个股跌幅前三的公司分别为联化科技(-10.41%)、沧州大化(-8.80%)、再升科技(-8.63%)。跌幅前十的公司有3家属于农药,2家属于合成树脂,其他5家分别属于聚氨酯、玻纤制造、无机盐、橡胶助剂、其他化学制品。

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
联化科技	90.22	9.90	60.08	1.40	-10.4%	80%	农药
沧州大化	54.52	13.17	350.12	1.36	-8.8%	23%	聚氨酯
再升科技	47.61	4.66	51.78	2.25	-8.6%	39%	玻纤制造
雅本化学	76.78	7.97	-34.14	3.86	-7.9%	16%	农药
上纬新材	348.59	86.42	470.98	26.46	-6.1%	1198%	合成树脂
大洋生物	26.17	31.16	34.36	2.42	-5.8%	67%	无机盐
永悦科技	25.37	7.06	-15.94	9.81	-5.1%	84%	合成树脂
阳谷华泰	61.26	13.65	35.31	1.75	-5.1%	13%	橡胶助剂
ST宁科	27.19	3.97	-4.93	352.34	-5.0%	63%	其他化学制品
扬农化工	262.25	64.69	21.71	2.39	-4.8%	12%	农药

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	352	48.85	67.67	2.01	2%	5%	-2%	27%
国瓷材料	191	19.19	31.51	2.79	4%	7%	16%	14%
万华化学	1903	60.80	15.92	1.94	0%	12%	1%	-14%
光威复材	261	31.42	35.36	4.61	3%	3%	11%	-8%
龙佰集团	414	17.36	21.76	1.75	1%	5%	8%	1%
金禾实业	130	22.83	19.38	1.65	1%	-3%	-1%	4%
新和成	697	22.67	10.13	2.28	2%	5%	13%	7%
扬农化工	262	64.69	21.71	2.39	-5%	11%	30%	13%
新宙邦	261	34.96	25.96	2.69	4%	5%	20%	-6%
华鲁恒升	506	23.82	14.27	1.59	0%	12%	13%	12%
万润股份	114	12.40	50.23	1.62	-1%	10%	22%	4%
荣盛石化	913	9.14	120.05	2.06	0%	8%	10%	2%
桐昆股份	297	12.34	24.07	0.80	0%	14%	22%	5%
恒力石化	1074	15.26	15.44	1.64	-1%	8%	3%	2%
宝丰能源	1136	15.49	15.45	2.50	-1%	-3%	3%	-6%
卫星化学	641	19.02	9.68	2.01	-1%	10%	18%	4%
华峰化学	386	7.77	18.89	1.43	5%	16%	15%	-3%
浙江龙盛	344	10.58	15.44	0.99	0%	5%	21%	5%
金发科技	359	13.61	37.08	1.96	10%	29%	38%	59%
鲁西化工	234	12.24	12.48	1.22	6%	18%	12%	8%
利尔化学	98	12.27	30.64	1.25	-1%	7%	26%	52%
国光股份	71	15.22	18.67	3.44	0%	0%	0%	12%
新洋丰	179	14.25	11.70	1.61	0%	2%	7%	12%
雅克科技	262	54.98	29.53	3.53	0%	2%	3%	-5%
飞凯材料	117	20.60	38.11	2.92	7%	3%	12%	31%
昊华科技	337	26.09	31.41	1.94	3%	4%	-2%	-9%
中简科技	167	37.95	40.68	3.73	8%	5%	13%	35%
中航高科	367	26.32	31.62	4.93	1%	3%	13%	5%
恒逸石化	215	5.97	-167.69	0.92	0%	2%	2%	-4%
东方盛虹	588	8.90	-26.71	1.75	0%	5%	11%	8%
巨化股份	768	28.46	31.26	4.13	6%	3%	21%	19%
合盛硅业	624	52.81	42.40	1.89	-1%	8%	-6%	-5%
三友化工	116	5.62	28.85	0.84	2%	13%	12%	6%
泰和新材	95	11.07	125.01	1.34	4%	5%	0%	18%
中核钛白	160	4.21	28.24	1.31	0%	1%	3%	0%
安迪苏	271	10.10	19.46	1.68	1%	5%	4%	-18%
联化科技	90	9.90	60.08	1.40	-10%	-7%	63%	80%
道恩股份	114	23.87	76.17	3.61	4%	30%	64%	104%
坤彩科技	127	19.32	327.16	6.66	0%	-1%	1%	0%
金丹科技	42	18.37	70.75	2.36	5%	6%	3%	-2%

利安隆	75	32.69	17.58	1.64	2%	14%	24%	8%
鼎龙股份	266	28.16	45.85	5.71	0%	0%	4%	9%
安集科技	246	146.00	41.18	8.55	-1%	-1%	21%	37%
八亿时空	43	32.15	53.08	2.10	3%	6%	29%	-2%
濮阳惠成	45	15.56	26.29	1.86	4%	7%	20%	6%
当升科技	225	41.42	47.76	1.70	0%	-1%	13%	3%
杉杉股份	250	11.11	-95.86	1.15	4%	17%	76%	49%
天赐材料	363	18.98	69.99	2.81	0%	3%	14%	-3%
容百科技	160	22.36	73.57	1.92	1%	1%	17%	7%
金石资源	134	15.91	50.85	8.05	1%	5%	-2%	-6%
蓝晓科技	258	50.79	31.78	6.54	1%	2%	18%	7%
石大胜华	76	37.63	-191.58	1.97	0%	4%	12%	8%
多氟多	148	12.44	-52.51	1.74	0%	3%	15%	5%
保龄宝	41	10.66	29.29	1.94	1%	-10%	36%	46%

注：截止日期为 2025/8/8

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
氢能网	2025 年 8 月 7 日，国家能源局对外公示了绿色液体燃料技术攻关和产业化试点项目（第一批）名单。此次共有 9 个试点项目，其中绿色甲醇和绿氨相关项目占据 8 个，具体包括洮南市风电耦合生物质绿色甲醇一体化项目、金风科技绿氢制 50 万吨绿色甲醇项目（一期 25 万吨/年）、安达市天楹风光储氢氨醇一体化项目一期、辽宁华电调兵山 45 万千瓦风电制氢耦合绿色甲醇一体化项目、岚泽大丰港年产 30 万吨/年绿色甲醇项目、远景零碳技术（赤峰）有限公司 152 万吨/年零碳绿氨项目（P1 期 30 万吨/年合成氨）、中能建松原氢能产业园（绿色氢氨醇一体化）项目、大安风光制绿氢合成氨一体化项目。 这些项目通过捆绑风光可再生能源制氢、生物质利用等环节，着力构建“绿电-绿氢-绿色燃料”的完整闭环，旨在规模化验证技术路线的可行性与经济性，破解当前绿氢成本高、应用场景有限的核心瓶颈，同时为大规模消纳波动性可再生能源提供了重要的商业化出口。更重要的是，这批项目覆盖了从交通燃料（绿色甲醇适配船舶、汽车）到工业原料和能源载体（绿氨用于化肥、发电、储运）的多元化应用场景，不仅清晰勾勒出甲醇与氨作为未来绿色液体燃料“双支柱”的差异化发展路径，也为中国在全球万亿级的绿色航运燃料及工业脱碳市场抢占先机、争夺规则制定话语权奠定了实践基础，推动绿色液体燃料真正从实验室走向产业化落地。

涂料工业	可持续材料科学领域的领先企业 Algenesis Labs 宣布其生物基异氰酸酯 (Bio-Iso™) 中试工厂正式投产。这座工厂将生产全球首款 100% 植物基异氰酸酯，为聚氨酯化学领域带来革命性突破。与传统采用剧毒光气法生产的石油基异氰酸酯不同，Bio-Iso™ 以植物二元羧酸为原料，全程无需使用光气。该创新工艺兼具模块化与可扩展性，在性能表现、生产安全及可持续性方面树立了新的标杆。结合公司自主研发的 Soleic® 多元醇，现在已经能够生产出 100% 生物基热塑性聚氨酯 (TPU)。经 Beta 实验室 ASTM D6866-24 标准验证，该 100% 生物基 TPU 在保持卓越耐用性与性能的同时，真正实现了可循环的可持续材料解决方案。” 目前，Algenesis Labs 正着力扩大位于美国加利福尼亚州圣地亚哥生产基地的 Bio-Iso™ 产能，并积极寻求战略合作伙伴共同推进全球产业化进程。合作形式可涵盖资金支持、技术共享、工程协作或运营协同等多维度模式。作为回报，早期合作伙伴将优先获得 Bio-Iso™ 材料的供应权、未来产能优先认购权，并共同引领聚氨酯行业变革。
氟务在线	8 月 7 日凌晨 4 时 30 分左右，日本涩川市群马县关东电化工业涩川工厂接到 119 电话，称“工厂内部分建筑物爆炸”。据县警方和工厂称，一名男员工(28 岁)被送往医院，但被确认死亡另有一人受伤。发生爆炸的关东电化涩川工厂，据了解该工厂生产氟基气体，火势因爆炸一度蔓延到周边地区。县警察和消防部内正在调查事故发生时的情况和原因。该场地是关越高速公路涩川伊香保交流道的一角，该交流道以北约 15 公里处是工厂林立。 关东电化工业株式会社，是日本领先的含氟电子化学产品制造商，在国际享有较高的知名度。其用于半导体制造的含氟特种气体包括四氟化碳、六氟丁二烯等蚀刻气体，三氟化氮、六氟乙烷和三氟化氯等清洁气体，以及六氟化钨等气相沉积气体。据了解此次发生事故的日本涩川工厂主要以生产三氟化氮 (NF3)、六氟化钨 (WF6)、六氟丁二烯 (C4F6) 等蚀刻气体为主。
农药资讯网	2025 年 8 月 4 日，长青（湖北）生物科技有限公司年产 1,000 吨 3-苯氧基苯甲醛、750 吨 2,6-二氯-4-三氟甲基苯胺建设项目环境影响评价在相关网站第一次公示。项目总投资为 16,734.08 万元。 根据工作计划，项目预计 2025 年 10 月开工建设，2026 年 10 月建成投产，建设性质为扩建。项目建设完成后年产 1,000 吨 3-苯氧基苯甲醛、750 吨 2,6-二氯-4-三氟甲基苯胺及副产品。3-苯氧基苯甲醛 CAS 登录号为 39515-51-0，作为拟除虫菊酯类杀虫剂农药的关键中间体；2,6-二氯-4-三氟甲基苯胺 CAS 登录号为 24279-39-8，是杀虫剂氟虫腈、氟幼豚等农药的重要中间体。

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
新洋丰	上半年实现营业收入 93.98 亿元，同比增长 11.63%；归母净利润为 9.51 亿元，同比增长 28.98%。今年一季度，新洋丰的营业收入和归母净利润分别为 46.68 亿元和 5.15 亿元，分别同比增长 39.98% 和 49.61%。新洋丰在第二季度的营业收入和归母净利润分别为 47.30 亿元和 4.36 亿元。 从上半年各产品来看，新洋丰的磷肥和新型复合肥销售收入分别同比增长 39.34% 和 26.83%，毛利率分别提升 4.27 个和 2.58 个百分点；常规复合肥销售收入同比下降 6.66%，毛利率提升 0.14 个百分点。新型复合肥仍旧显示出较好的发展态势。

国光股份	2025 年 8 月 7 日，国光股份发布公告称，公司拟与关联方颜亚奇签署《代为培育协议》，委托其在亚洲、非洲、拉丁美洲等地区为公司代为培育海外农药项目。根据协议，在培育成熟后，相关标的公司将按监管要求注入国光股份或其指定方。此举旨在拓展海外市场，提升公司全球竞争力。
山东海化	8 月 5 日晚间，山东海化公告称，将以 23.2 亿元自有资金，通过增资挂牌摘牌方式，获取中盐(内蒙古)碱业有限公司(以下简称中盐碱业)29%的股权。从资金投入看，山东海化的 23.2 亿元分两期支付：第一期 19.75 亿元，需在 2025 年 8 月 8 日前支付；第二期 3.45 亿元，需在 2025 年 9 月 25 日前支付。中盐化工和蒙盐集团分别需投入 48.8 亿元和 8 亿元，三方资金将用于中盐碱业的注册资本金(总注册资本 80 亿元)，剩余项目资金由中盐碱业通过银行项目贷款筹集。 此次通辽奈曼天然碱项目，矿产资源丰富：矿区面积 28.85 平方公里，矿物量达 14.47 亿吨，采矿权有效期 30 年，由中盐碱业以 68.09 亿元竞得，并于 7 月 9 日与通辽市自然资源局签署了《采矿权出让合同》。据内蒙古自治区自然资源厅早前发布的消息，内蒙古目前已查明资源储量中规模最大的碱矿，此次出让将为打造千亿级天然碱产业集群奠定了坚实基础。根据公告，通辽奈曼天然碱项目预计总投资约为 261 亿元，其中中盐碱业注册资本金 80 亿元，剩余 181 亿元由中盐碱业通过银行项目贷款方式筹集。山东海化作为股东之一，实际出资 23.2 亿元用于中盐碱业的注册资本。 山东海化表示，参与投资开发天然碱矿，可在不改变现有主营业务及产业规划的情况下，实现合成碱与天然碱的双线布局，有效优化产品结构，拓展新的发展空间，提升整体竞争力，同时还能避免过于依赖单一工艺，在市场环境剧烈变化时，因竞争力不足而影响企业发展。
中国心连心化肥	8 月 9 日公布 2025 年半年报，上半年收入约 126.66 亿元，同比增长约 5%；母公司拥有人应占溢利约 5.99 亿元，同比减少 12.77%；基本每股盈利 51.50 分。 中国心连心化肥表示，今年年初产品价格下行拖累上半年整体价格表现，但随着下游需求逐步释放，二季度产品价格环比明显回升，其中尿素、三聚氰胺的回升幅度尤为显著。在此背景下，公司通过强化市场营销及新增产能有序投放，推动各产品销量实现不同程度增长，进而带动收入稳步提升。 展望下半年，公司表示，国内氮肥市场供应相对充足、需求保持平稳、出口调节有序，预计尿素价格仍将延续平稳走势。另外，化工品行业供需格局存改善预期，行业景气度有望呈现平稳向上的良好态势。除此之外，随着农业现代化进程的加速，粮食种植面积持续扩大，规模化种植对高效肥料的刚性需求日益增长。

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 (2025/08/02-2025/08/08) 重点化工产品上涨 14 个，下跌 41 个，持平 44 个。

涨幅前五：制冷剂 R32 (2.73%)、聚合 MDI (华东) (2.50%)、丙烯腈 (华东 AN) (1.83%)、纯 MDI (华东) (1.70%)、丙烯 (FOB 韩国) (1.37%)。

跌幅前五：液氯 (华东) (-192.31%)、石脑油 (新加坡) (-6.59%)、WTI 原油 (-5.12%)、苯乙烯 (华东) (-4.86%)、三氯乙烯(山东滨化) (-4.26%)。

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
制冷剂R32	2.73%	100.00%	液氯（华东）	-192.31%	9.84%
聚合MDI（华东）	2.50%	20.72%	石脑油（新加坡）	-6.59%	39.08%
丙烯腈（华东AN）	1.83%	13.06%	WTI原油	-5.12%	55.45%
纯MDI（华东）	1.70%	19.55%	苯乙烯（华东）	-4.86%	30.86%
丙烯（FOB韩国）	1.37%	29.87%	三氯乙烯（山东滨化）	-4.26%	5.71%
天然橡胶（全乳标准1#，上海）	1.37%	23.78%	环氧丙烷（华东）	-3.70%	0.00%
涤纶长丝FDY（50D，吴江）	1.35%	3.37%	BDO（散水新疆美克）	-3.68%	2.73%
制冷剂R22（浙江巨化）	1.25%	100.00%	丙烯酸（精酸华东）	-3.68%	12.36%
制冷剂R134a	1.00%	100.00%	氟化铝（国内均价）	-3.00%	59.75%
黄磷（四川均价）	0.90%	22.07%	涤纶工业丝（华东市场）	-2.81%	15.09%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：黄磷（60.48%）、PET（27.30%）、双酚A（10.88%）、涤纶短纤（7.34%）、制冷剂R32（3.72%）。

周价差跌幅前五：己二酸（-53.30%）、PTA（-52.98%）、煤基二甲醚（-50.83%）、顺酐法BDO（-33.61%）、甲醇（-26.80%）。

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
黄磷	60.48%	10.19%	己二酸	-53.30%	7.98%
PET	27.30%	20.98%	PTA	-52.98%	21.55%
双酚A	10.88%	13.98%	煤基二甲醚	-50.83%	0.00%
涤纶短纤	7.34%	12.95%	顺酐法BDO	-33.61%	28.40%
制冷剂R32	3.72%	100.00%	甲醇	-26.80%	59.59%
硬泡聚醚	3.27%	24.02%	醋酸乙烯	-25.08%	21.52%
PVA	3.11%	69.89%	热法磷酸	-18.05%	40.55%
DMF	2.88%	3.71%	电石法PVC	-13.56%	23.76%
季戊四醇	2.71%	36.33%	联碱法纯碱	-10.42%	18.83%
制冷剂R134a	2.02%	100.00%	涤纶工业丝	-8.26%	50.99%

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 7 家企业检修，7 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 159 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 7 家，重启 7 家。新增检修的 7 家企业分别是：

生产丙烯共 2 家（齐成、滨华新材料）、生产 PTA 共 1 家（逸盛大连）、生产乙二醇共 1 家（山西沃能）、生产合成氨共 3 家（渝丰、天源、山东滨化）。

重启 7 家企业是：

生产丙烯共 2 家（江苏瑞恒、天津渤化）、生产丁二烯共 1 家（浙石化 3#）、生产 DMF 共 2 家（陕西兴化化工、河南瑞柏）、生产 PTA 共 1 家（宁波台化）、生产磷酸一铵共 1 家（湖北科海）。

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
	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
		2025/6/29	江苏瑞恒	华东	60	2025/6/29	2025/8/7	装置重启
		2025/6/23	浙江石化	华东	70	2025/6/23	-	停车检修
		2025/7/5	宁夏润丰	西北	30	2025/7/5	-	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
		2025/7/25	天津渤化	华北	60	2025/7/25	2025/8/6	装置重启
	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
		2025/6/23	浙石化 3#	华东	25	2025/6/23	2025/8/3	装置重启
	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
		2025/6/10	宁波台化	浙江	120	2025/6/10	2025/8/5	装置重启
		-	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 12 日	停车检修
		2025/8/1	桐昆嘉兴石化	浙江	220	2025/8/1	2025 年 8 月 15 日	停车检修
		2025/8/8	逸盛大连	辽宁	225	2025/8/8	-	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
		2025/7/23	齐翔腾达	华北	8	2025/7/23	2025/7/28	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
	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	2025/6/26	陕西兴化化工	陕西	10	2025/6/26	2025/8/7	装置重启
		2025/7/25	山东晋煤日月	山东	10	2025/7/25	2025/8/9	停车检修
			安阳九天	河南	15	-	-	停车
		2025/7/22	河南瑞柏	河南	10	2025/7/22	2025/8/5	装置重启
		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
	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
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
		2025/7/4	润丰	宁夏	10	2025/7/4	2025/8/3	停车检修
		2025/7/5	乐峰	重庆	20	2025/7/5	2025/8/4	停车检修
		2025/7/20	北方煤化	辽宁	8	2025/7/20	2025/7/31	停车检修
		2025/7/21	实联	江苏	45	2025/7/21	-	停车检修
		2025/7/22	禾友	江苏	20	2025/7/22	2025/7/26	停车检修
		2025/7/24	安庆石化	安徽	33	2025/7/24	-	停车技改
		2025/7/25	中盈	河南	46	2025/7/25	2025/8/9	停车检修
		2025/7/25	阜丰	内蒙	30	2025/7/25	2025/8/9	停车检修
		2025/7/30	金昌	甘肃	30	2025/7/30	2025/8/3	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
		2025/7/30	烟台万华	山东	10	2025/7/30	-	停车检修
		2025/7/28	万华	福建	45	2025/7/28	2025/8/10	停车检修
		2025/8/7	渝丰	宁夏	15	2025/8/7	-	停车检修
		2025/8/5	天源	山西	60	2025/8/5	-	停车检修
		2025/8/7	山东滨化	山东	15	2025/8/7	-	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

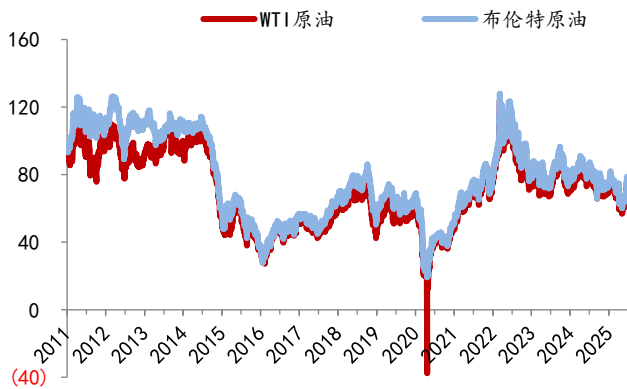
	2024/4/1	湖北中孚	湖北	18	2024/4/1	-	长期停车
	2025/6/12	云南新蜜蜂	云南	10	2025/6/12	待定	停车检修
	-	贵州西洋	贵州	40	-	-	停车检修
	2025/07	雷波施可丰	四川	30	2025/07	-	停车检修
	-	内蒙古大地地云天	内蒙古	12	-	待定	停车检修
	2025/8/5	湖北科海	湖北	15	-	2025/8/5	装置重启

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

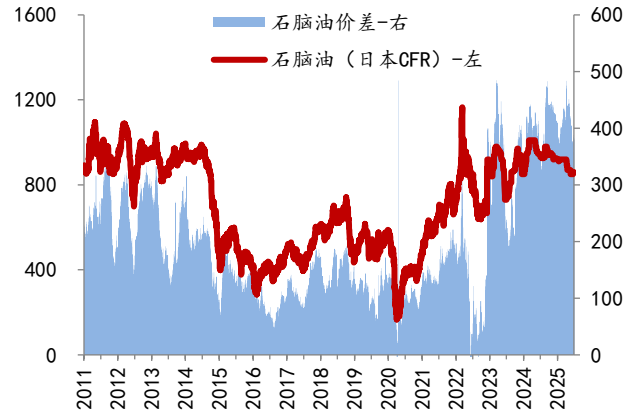
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



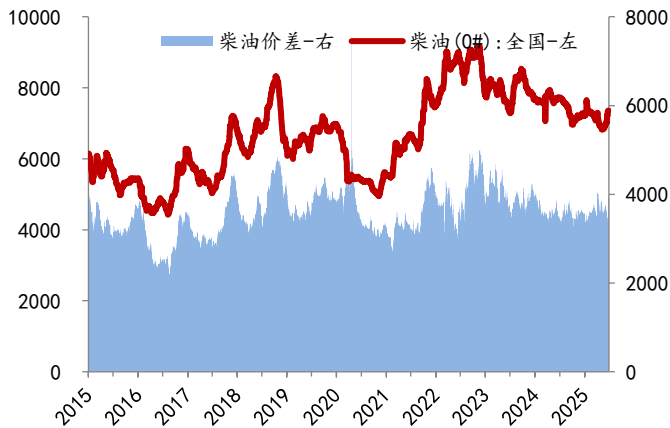
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



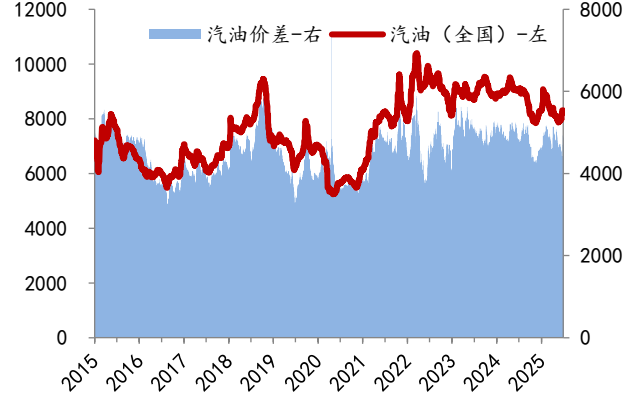
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



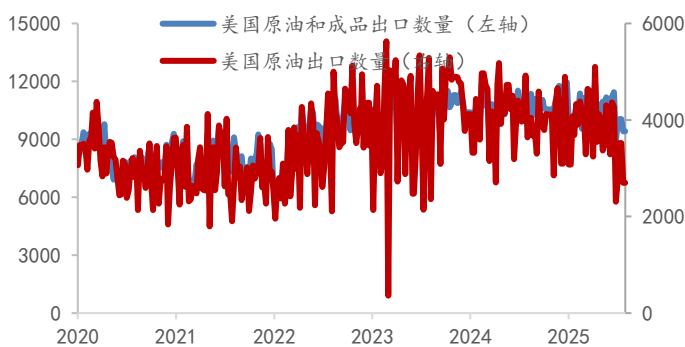
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



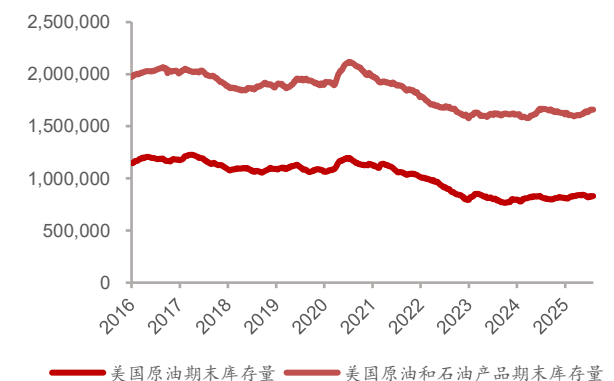
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



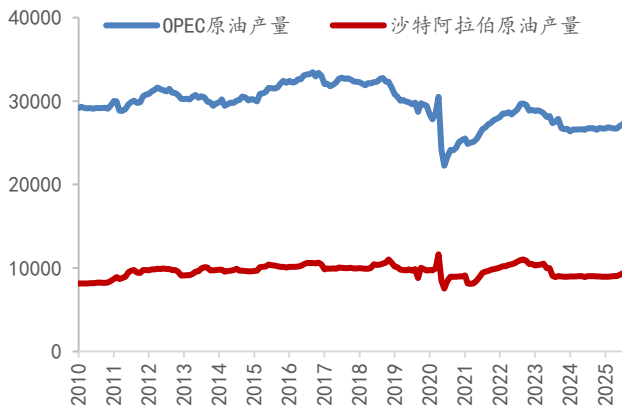
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

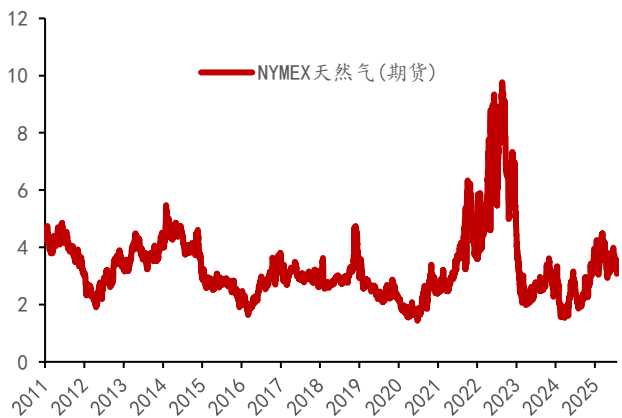
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



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)



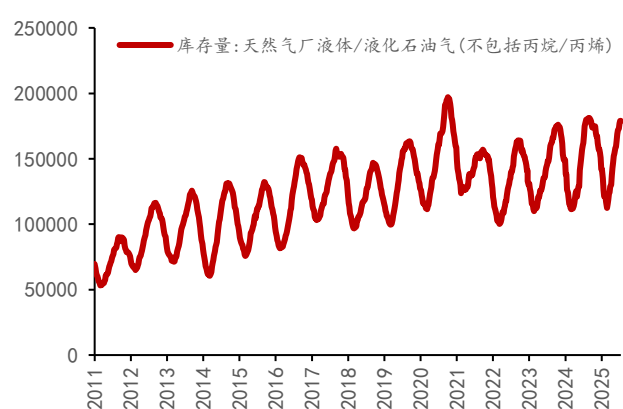
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

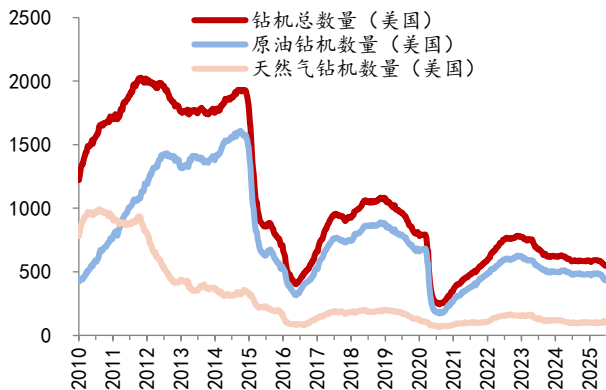
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

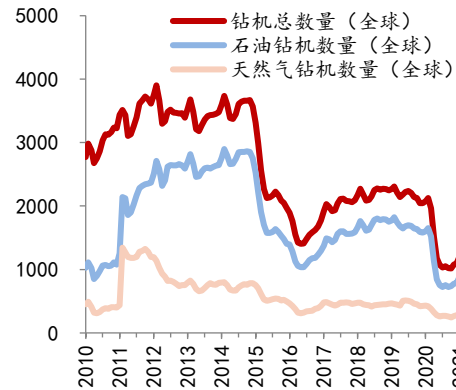
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



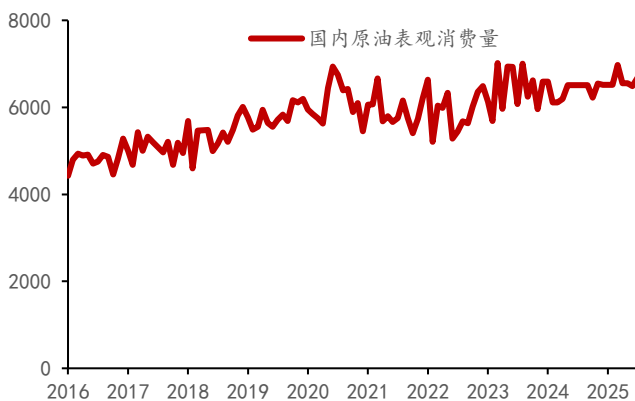
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

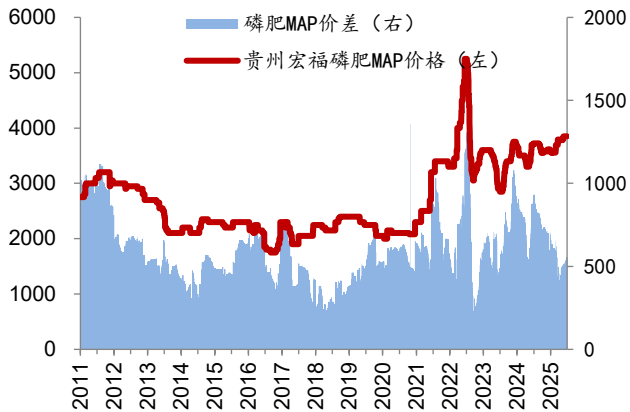


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

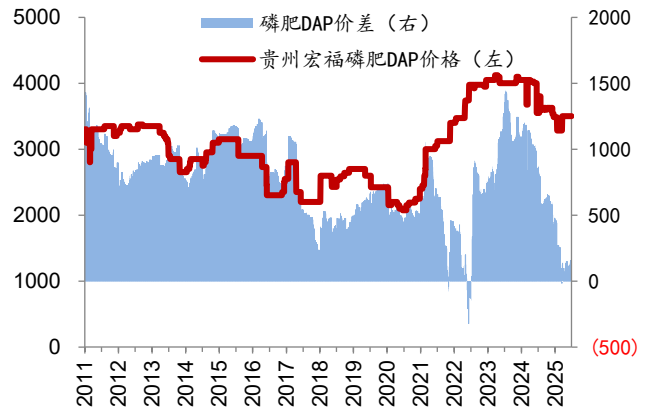
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



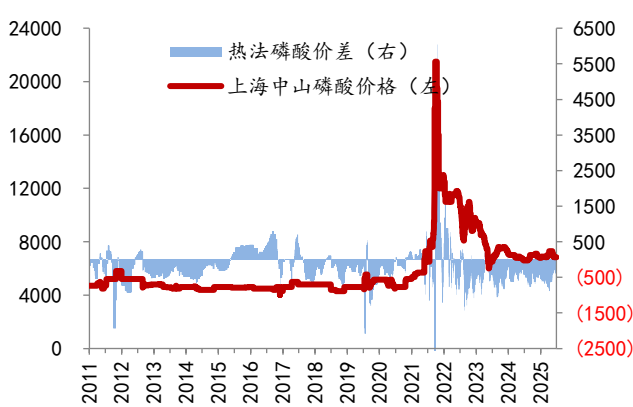
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



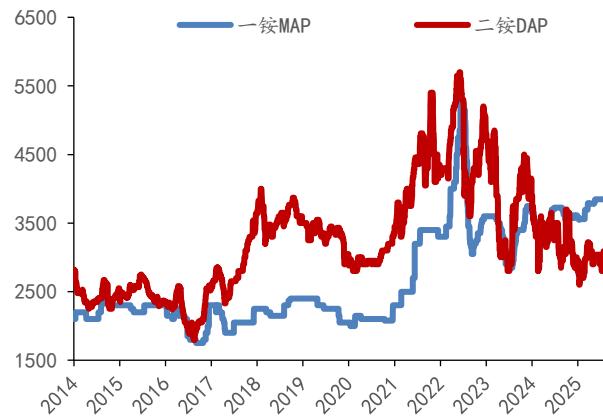
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



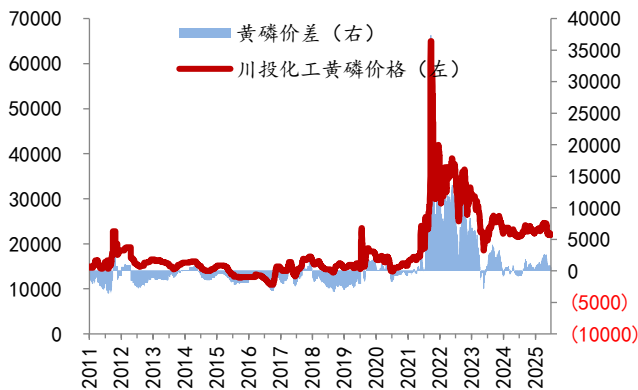
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



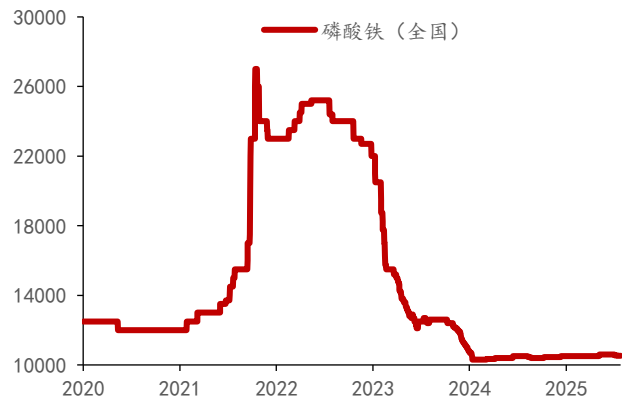
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

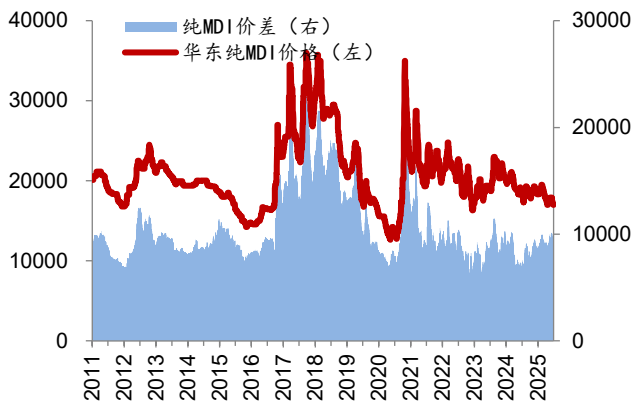
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

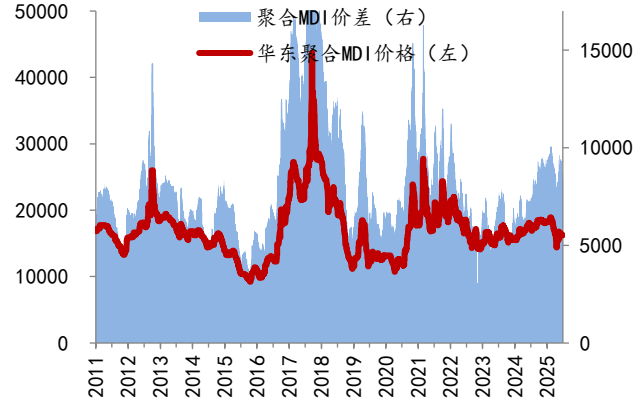
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



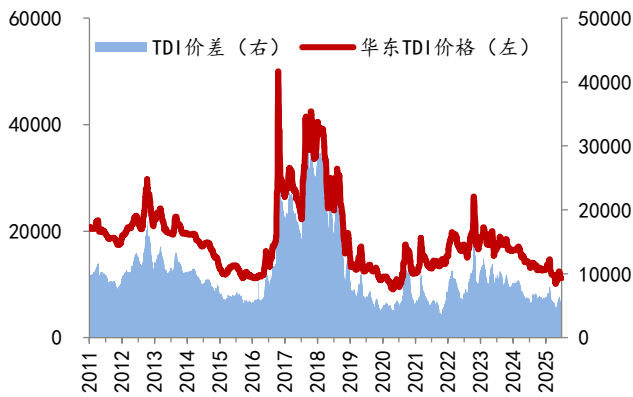
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



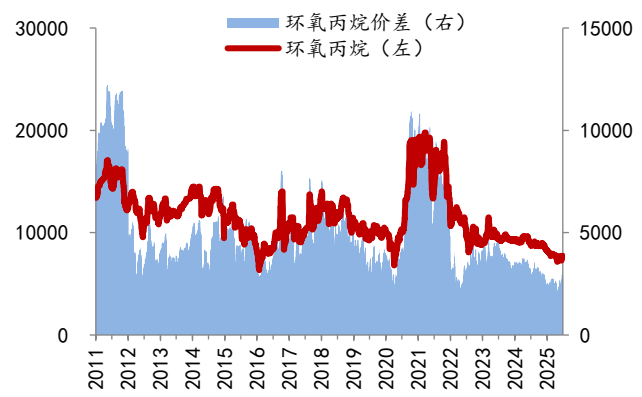
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



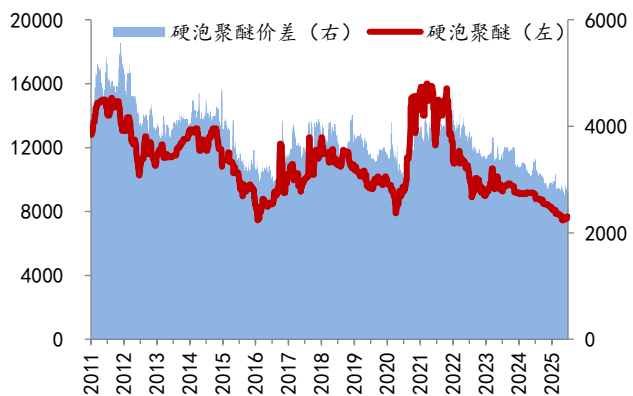
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



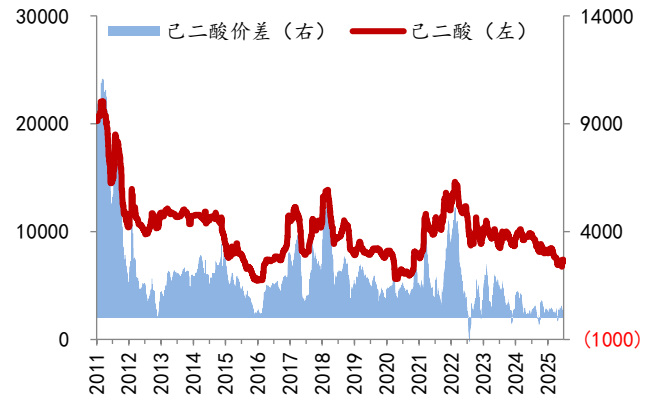
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

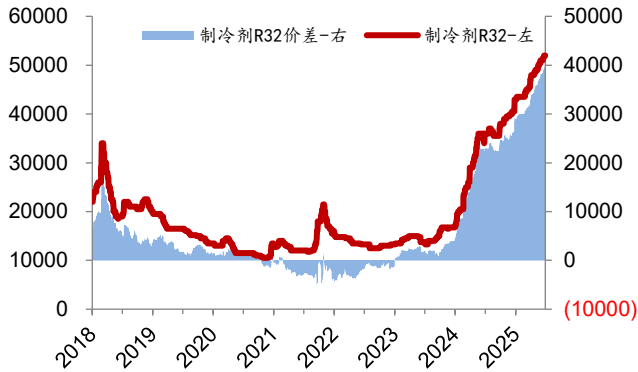
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

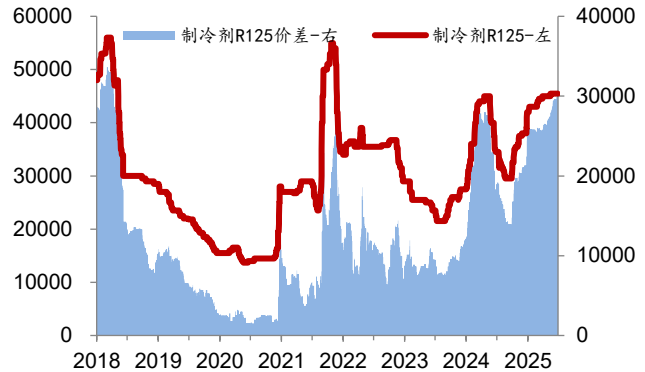
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



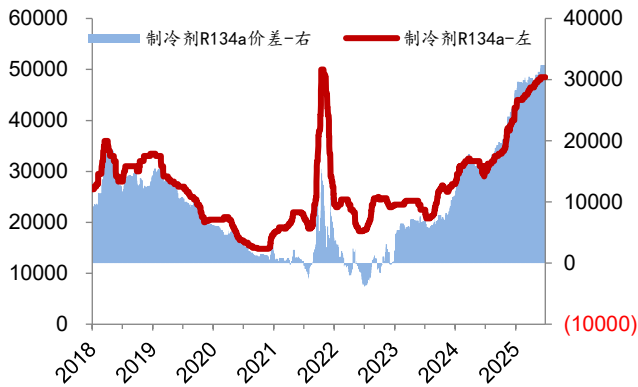
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



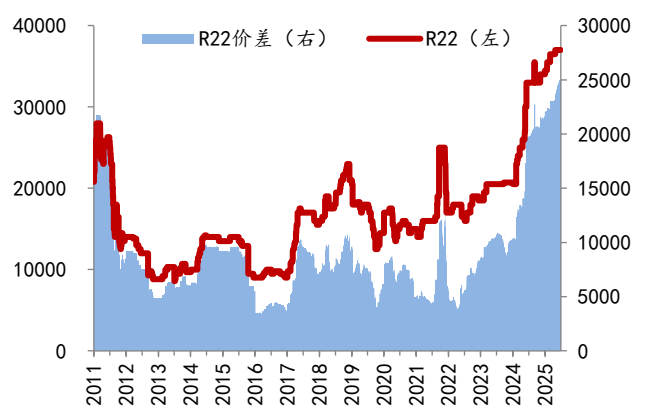
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



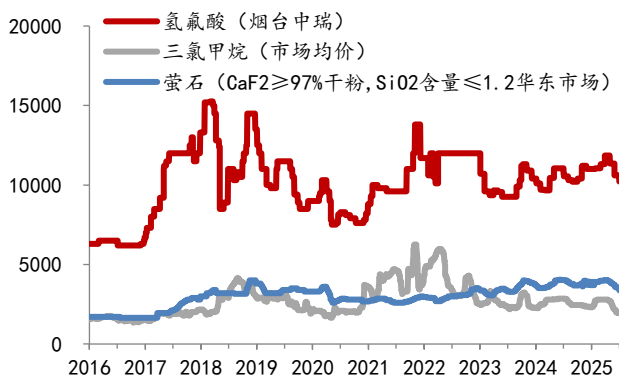
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



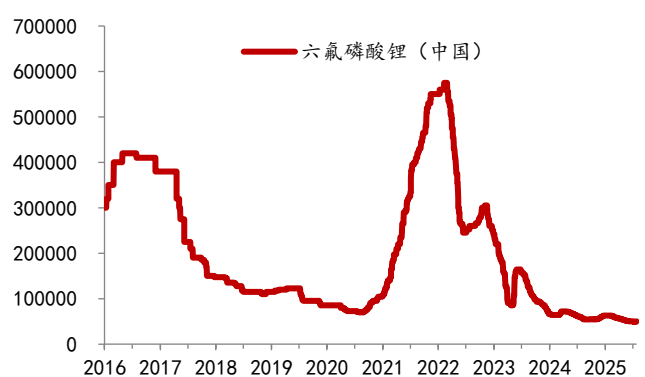
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

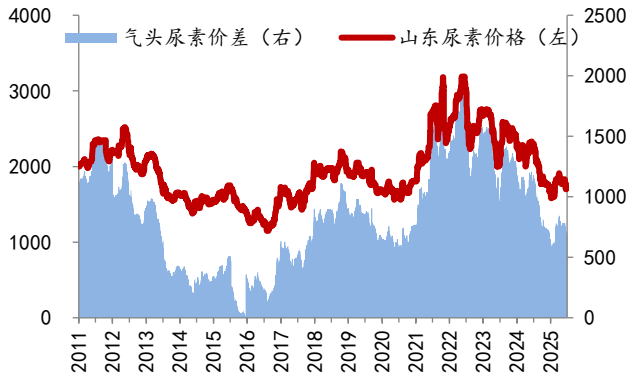
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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)



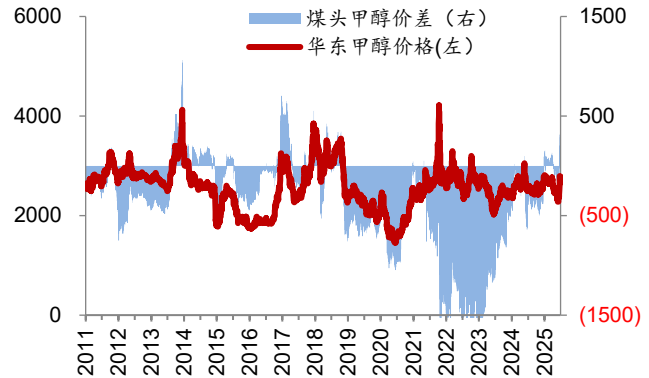
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)



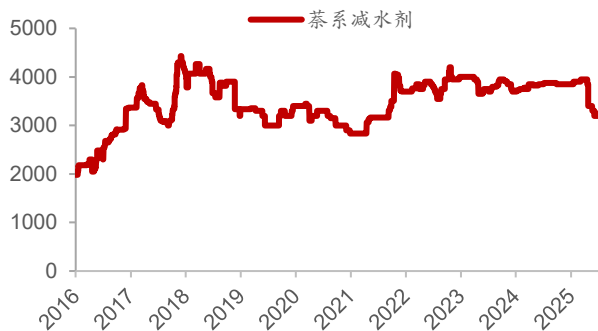
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)



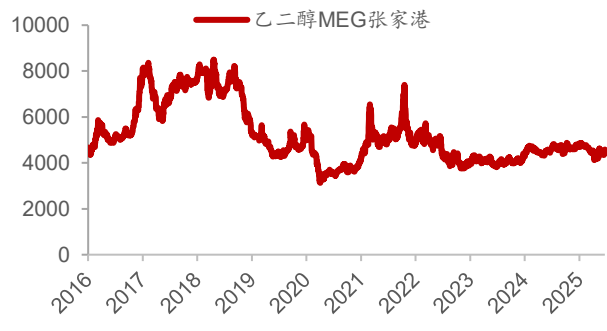
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

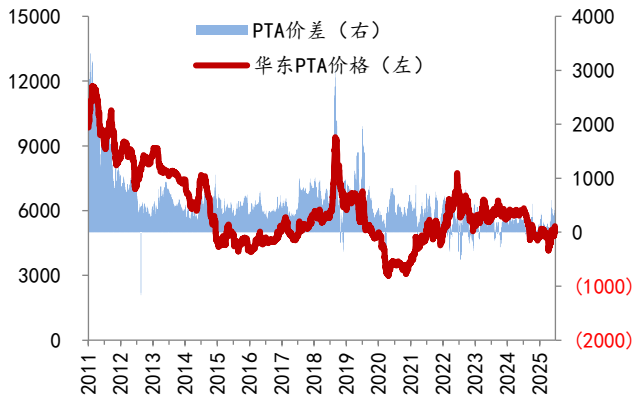
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

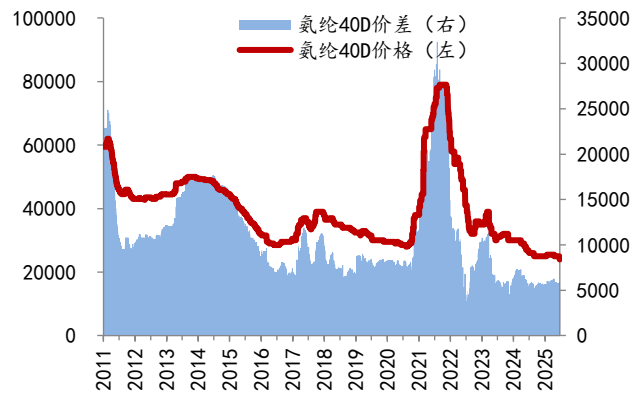
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



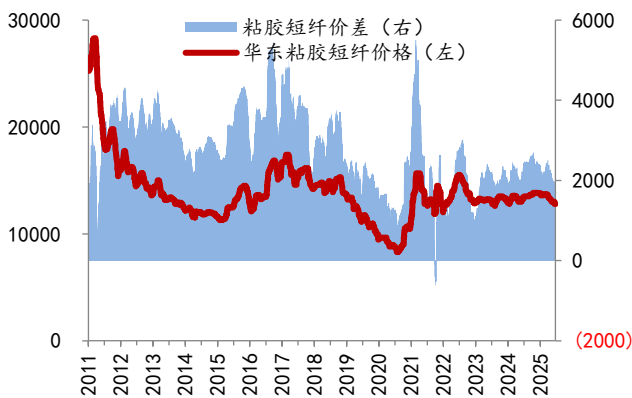
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



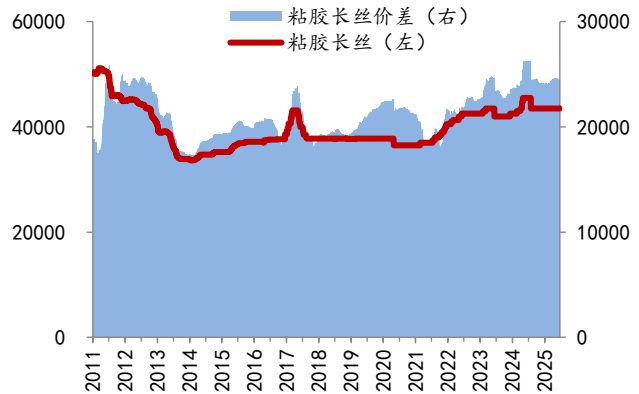
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



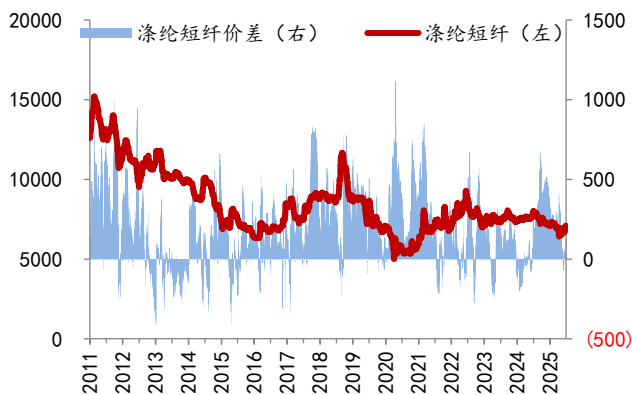
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



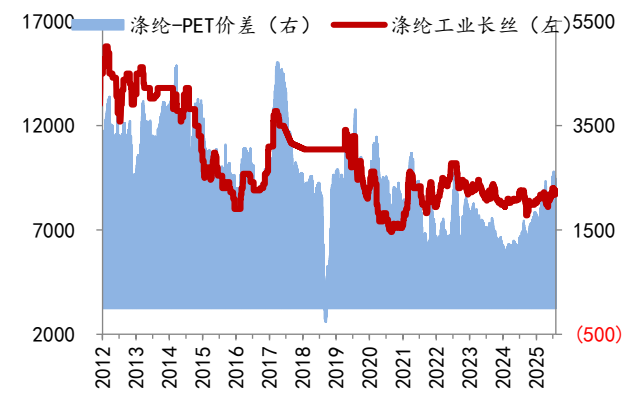
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

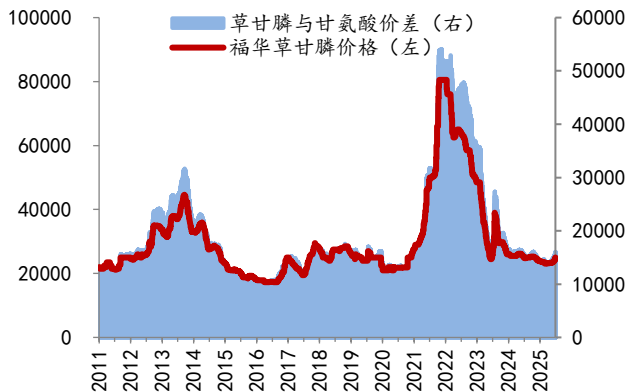
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

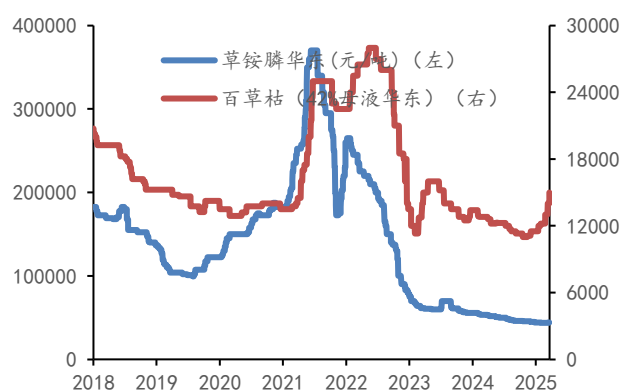
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



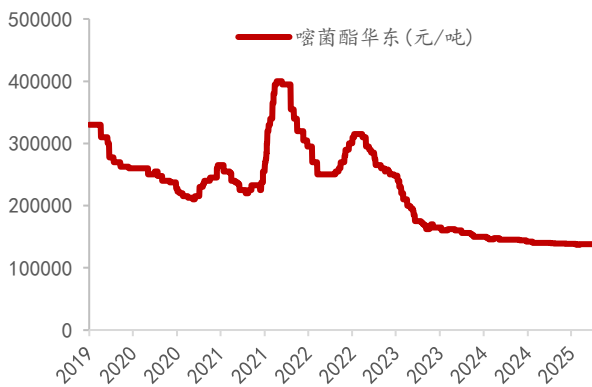
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



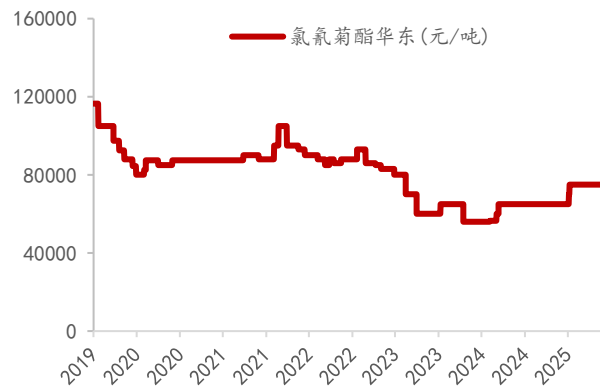
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

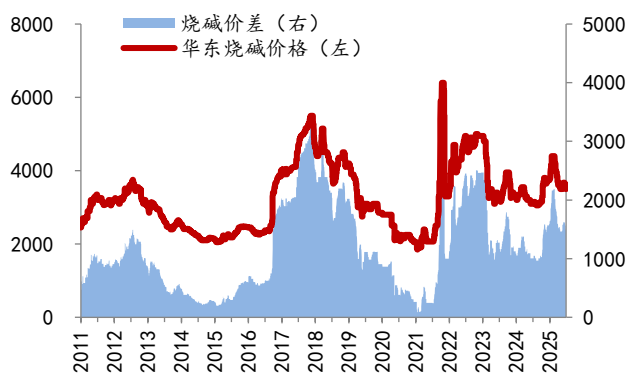
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

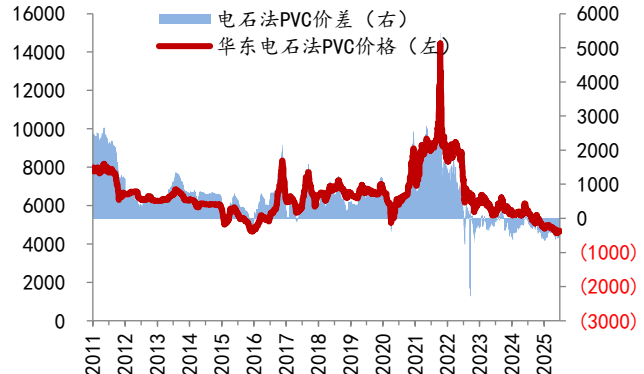
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



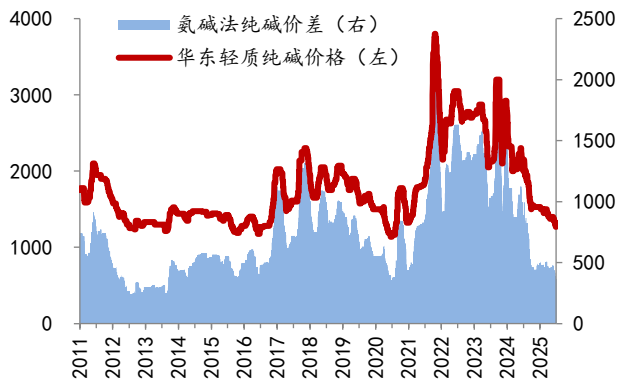
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



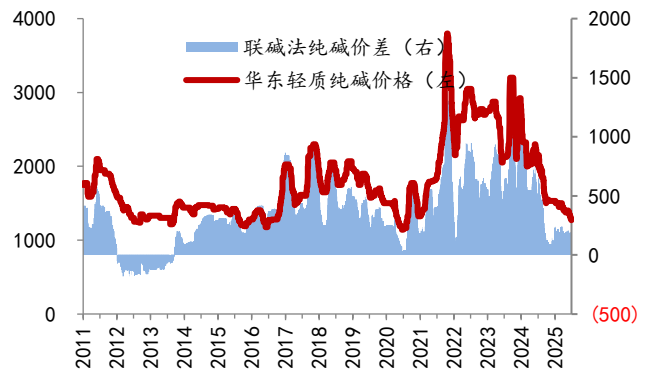
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



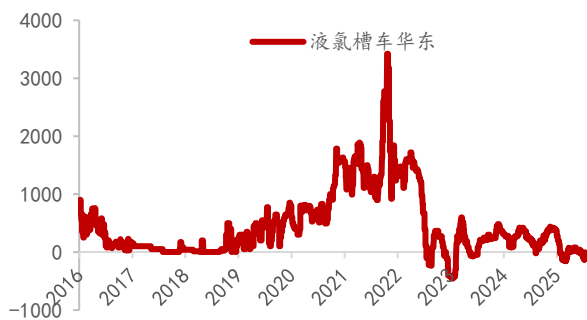
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



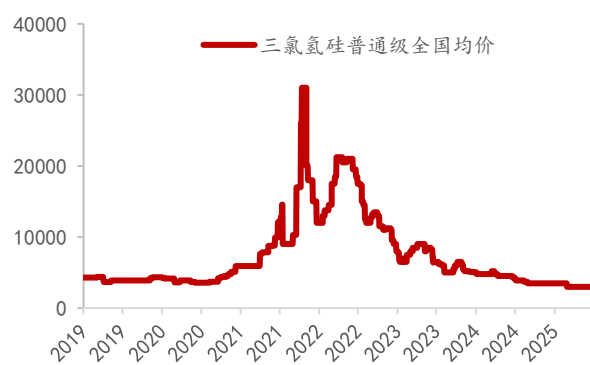
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

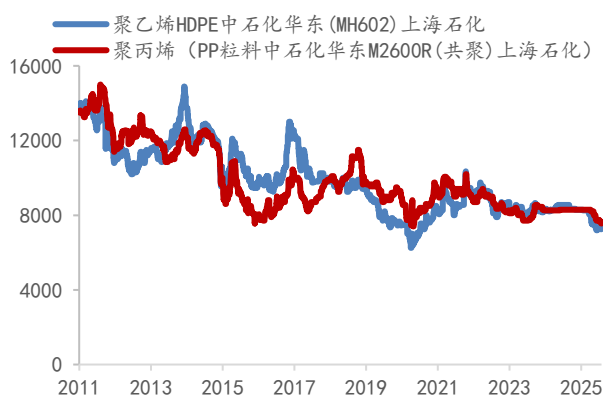
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

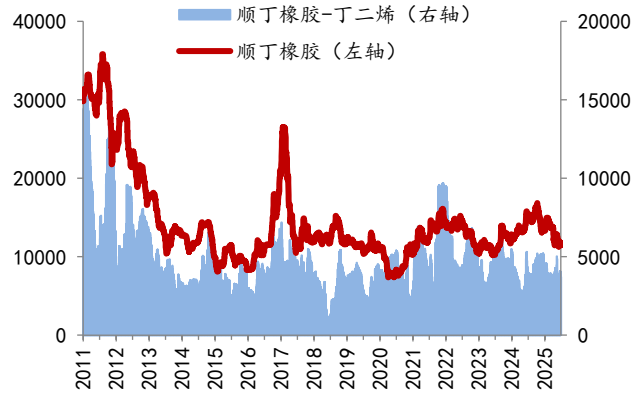
4.8 橡塑

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）



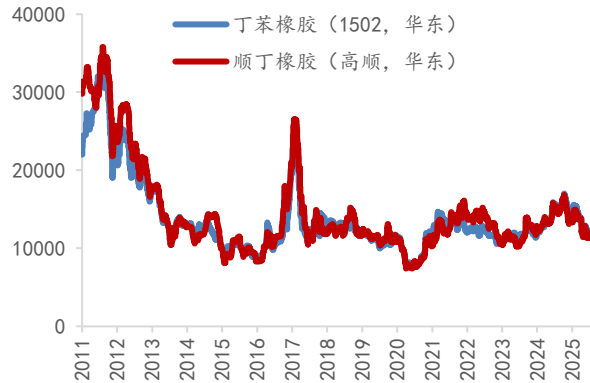
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



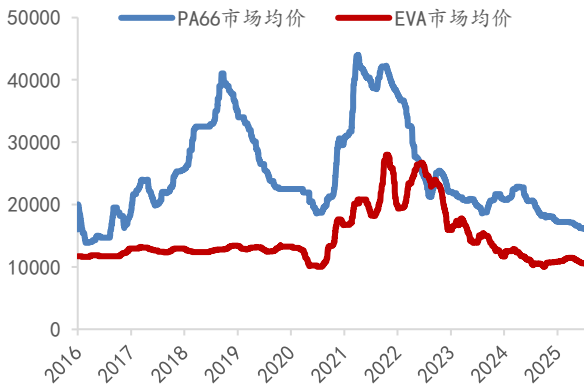
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



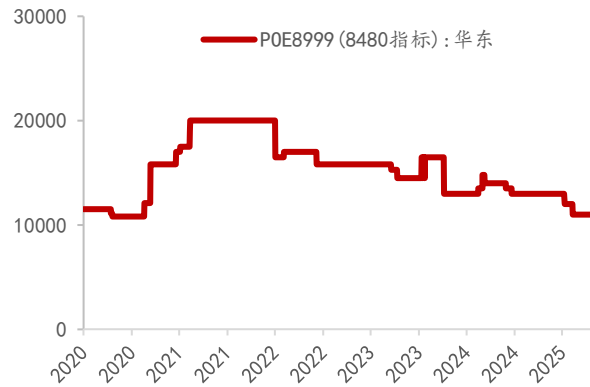
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

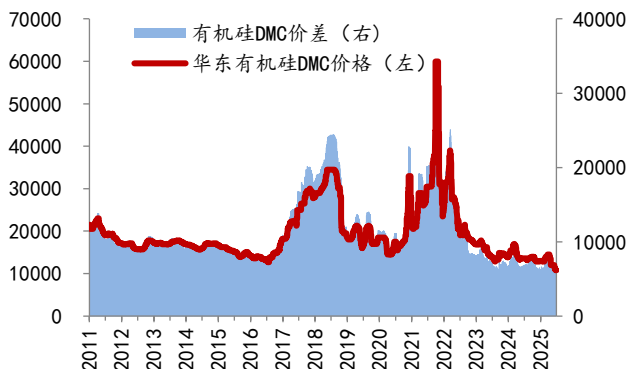
图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

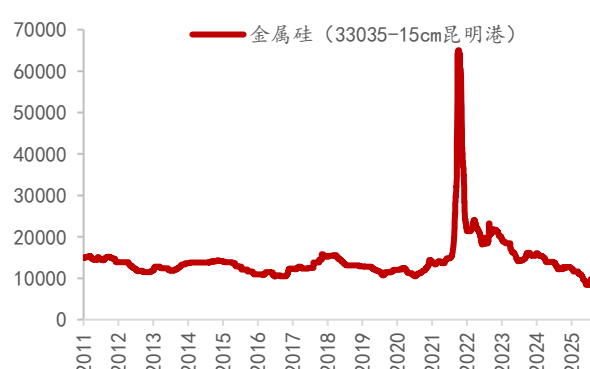
4.9 硅化工

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)



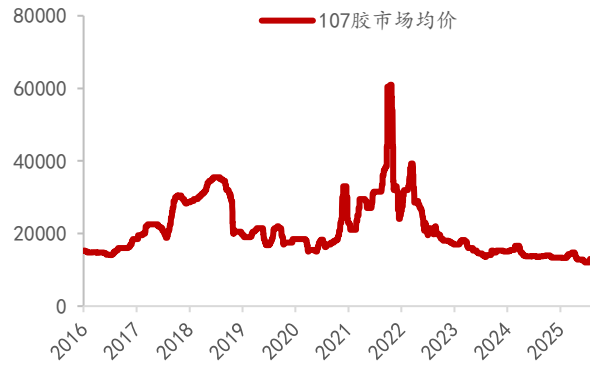
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

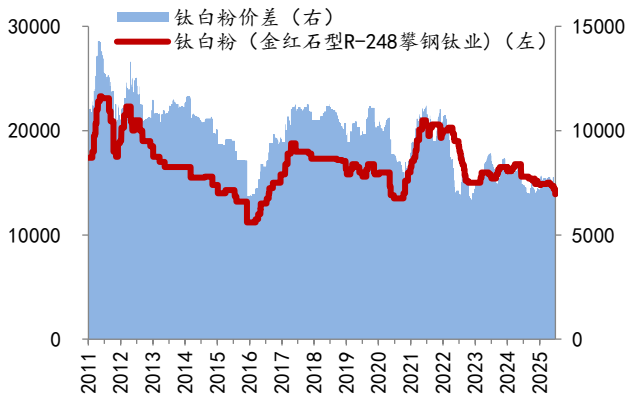
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

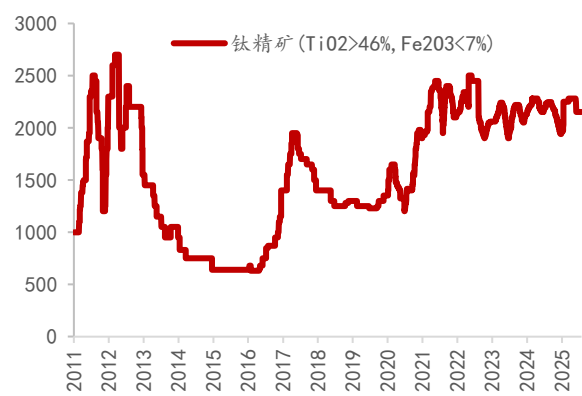
4.10 钛白粉

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）



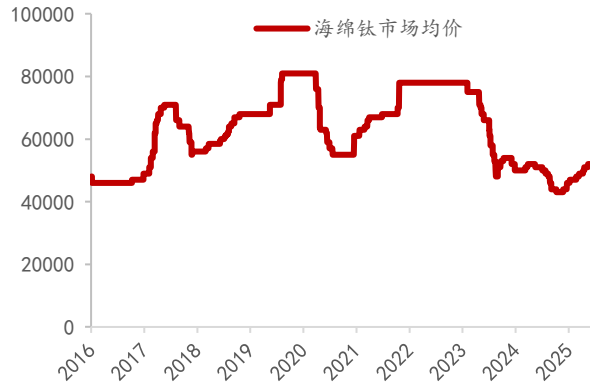
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。