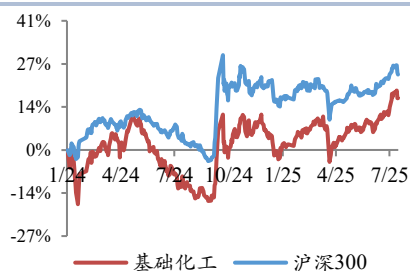


“反内卷”再催化，农药行业开启三年“正风治卷”行动

行业评级：增持

报告日期：2025-08-04

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

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/07/28-2025/08/01）化工板块整体涨跌幅表现排名第11位，涨跌幅为-1.46%，走势处于市场整体中上游。上证综指涨跌幅为-0.94%，创业板指涨跌幅为-0.74%，申万化工板块跑输上证综指0.52个百分点，跑输创业板指0.71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

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：软泡聚醚（华东）（9.80%）、环氧丙烷（华东）（7.28%）、百草枯（浙江永农化工，42%）（7.14%）、石脑油（新加坡）（6.60%）、纯 MDI（华东）（4.76%）。

跌幅前五：液氯（华东）（-13.04%）、天然橡胶（全乳标准 1#，上海）（-7.01%）、顺丁橡胶（高顺，华东）（-4.55%）、甲醇（华东）（-4.37%）、BDO（散水新疆美克）（-3.55%）。

周价差涨幅前五：己二酸（89.26%）、联碱法纯碱（28.12%）、PET（21.97%）、环氧丙烷（19.05%）、涤纶工业丝（10.32%）。

周价差跌幅前五：电石法 PVC（-135.96%）、PTA（-48.99%）、黄磷（-31.11%）、甲醇（-27.41%）、顺酐法 BDO（-22.98%）。

● 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 160 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 11 家，重启 4 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	12
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	13
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	14
图表 11 国际原油价格 (美元/桶)	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



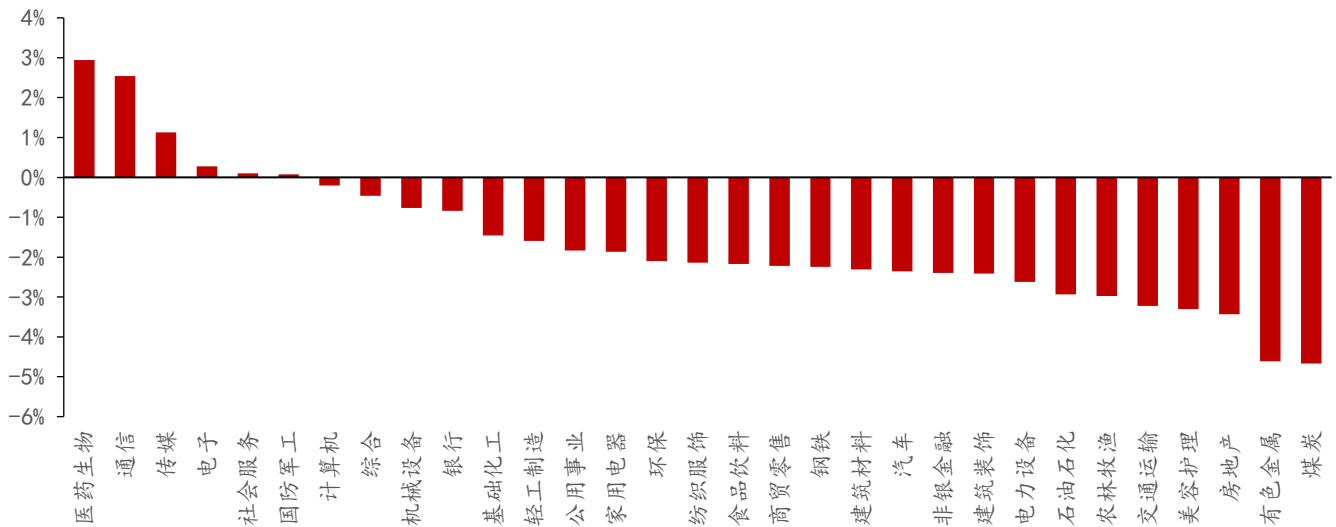
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）	24
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）	24
图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）	25
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）	25
图表 47 炭黑价格走势（元/吨）	25
图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）	25
图表 49 茶系减水剂价格（元/吨）	25
图表 50 乙二醇价格（元/吨）	25
图表 51PTA 价格及价差（元/吨）	26
图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	26
图表 54 粘胶长丝价格及价差	26
图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）	26
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 噻菌酯价格（元/吨）	27
图表 60 氯氟菊酯价格（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 71PA66、EVA 价格（元/吨）	29
图表 72POE 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（2025/07/28-2025/08/01）化工板块整体涨跌幅表现排名第 11 位，涨跌幅为 -1.46%。本周上涨板块前三名分别为医药生物(2.95%)、通信(2.54%)、传媒(1.13%)，本周涨幅后三名分别为煤炭(-4.67%)、有色金属(-4.62%)、房地产(-3.43%)。

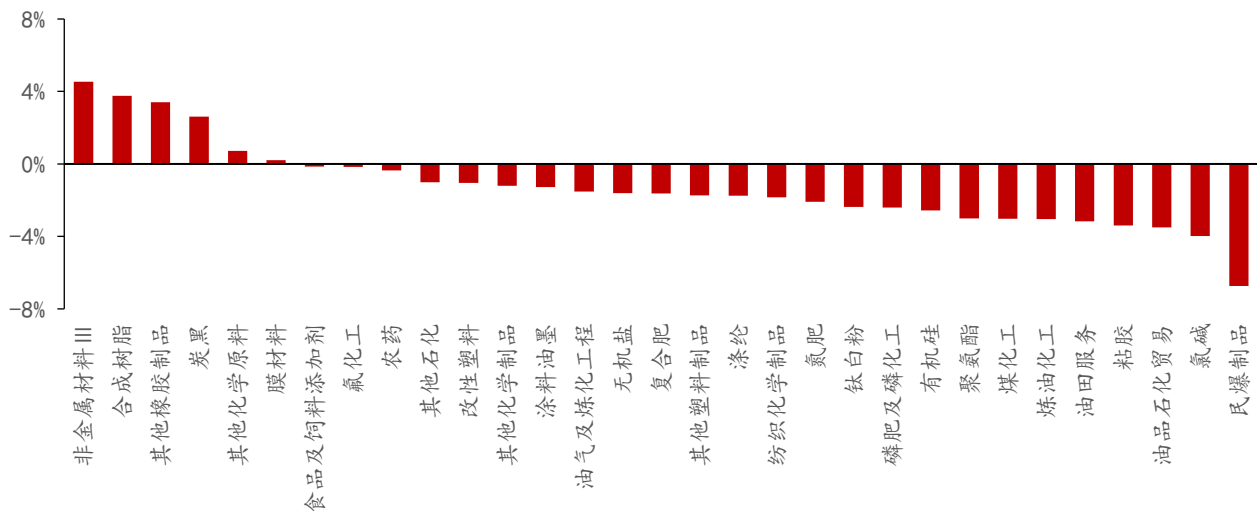
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 6、25 个。本周上涨排名前三分别为非金属材料Ⅲ(4.55%)、合成树脂(3.77%)、其他橡胶制品(3.40%)；涨幅排名倒三分别为民爆制品(-6.73%)、氯碱(-3.98%)、油品石化贸易(-3.50%)。

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(2025/07/28-2025/08/01)化工个股涨幅前三的公司分别为上纬新材(39.37%)、宏和科技(22.07%)、松井股份(19.97%)。涨幅前十的公司有2家属于玻纤制造,2家属于其他橡胶制品,其他6家分别属于合成树脂、涂料油墨、无机盐、农药、胶黏剂及胶带、原料药。

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
上纬新材	371.38	92.07	400.24	28.92	39.4%	1282%	合成树脂
宏和科技	227.76	25.89	368.88	15.38	22.1%	210%	玻纤制造
松井股份	57.90	37.01	74.12	4.35	20.0%	-6%	涂料油墨
天铁科技	102.69	7.91	1,555.24	4.19	16.3%	80%	其他橡胶制品
大洋生物	27.80	33.09	36.49	2.57	15.5%	78%	无机盐
雅本化学	83.33	8.65	-37.05	4.18	15.5%	26%	农药
科创新源	41.31	32.67	157.15	6.75	13.9%	51%	其他橡胶制品
再升科技	52.10	5.10	56.67	2.46	12.3%	52%	玻纤制造
晶华新材	63.43	21.90	98.73	4.69	11.2%	142%	胶黏剂及胶带
河化股份	29.36	8.02	35.91	20.00	9.7%	43%	原料药

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/07/28-2025/08/01)化工个股跌幅前三的公司分别为保利联合(-16.35%)、高争民爆(-13.75%)、雅化集团(-11.80%)。跌幅前十的公司有3家属于民爆制品,2家属于其他化学制品,其他5家分别属于粘胶、合成树脂、农药、电池化学品、纯碱。

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
保利联合	59.90	12.38	132.24	3.17	-16.4%	62%	民爆制品
高争民爆	128.45	46.54	81.96	13.88	-13.8%	84%	民爆制品
雅化集团	158.48	13.75	48.82	1.50	-11.8%	18%	民爆制品
凯美特气	81.22	11.68	128.46	3.96	-9.9%	91%	其他化学制品
苏博特	49.32	11.40	49.76	1.18	-9.5%	53%	其他化学制品
恒天海龙	46.22	5.35	99.47	8.92	-7.8%	30%	粘胶
蓝晓科技	256.02	50.43	31.56	6.49	-7.7%	5%	合成树脂
湖南海利	43.81	7.84	14.03	1.36	-7.5%	38%	农药
德方纳米	91.71	32.73	-6.95	1.70	-7.4%	-11%	电池化学品
双环科技	30.54	6.58	29.01	1.31	-7.3%	-11%	纯碱

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	345	47.77	66.18	1.96	-1%	2%	-2%	24%
国瓷材料	183	18.39	30.20	2.68	1%	8%	4%	9%
万华化学	1907	60.92	15.95	1.94	-3%	12%	-6%	-14%
光威复材	253	30.42	34.24	4.46	-4%	-2%	0%	-11%
龙佰集团	410	17.20	21.56	1.73	-2%	4%	1%	0%
金禾实业	128	22.54	19.13	1.63	-2%	-7%	-5%	2%
新和成	684	22.25	9.94	2.23	-1%	4%	5%	5%
扬农化工	275	67.95	22.81	2.51	0%	17%	31%	19%
新宙邦	252	33.66	25.00	2.59	-5%	0%	4%	-9%
华鲁恒升	506	23.84	14.28	1.59	-1%	10%	9%	12%
万润股份	116	12.50	51.02	1.64	-3%	10%	15%	5%
荣盛石化	915	9.16	120.32	2.06	-3%	8%	8%	2%
桐昆股份	295	12.28	23.95	0.79	-1%	13%	7%	5%
恒力石化	1085	15.41	15.60	1.66	-2%	8%	3%	3%
宝丰能源	1143	15.59	15.55	2.51	-3%	-5%	4%	-5%
卫星化学	647	19.22	9.78	2.03	3%	11%	-10%	5%
华峰化学	369	7.43	18.07	1.37	-3%	11%	1%	-7%
浙江龙盛	344	10.57	15.43	0.99	-2%	5%	14%	5%
金发科技	327	12.39	33.76	1.79	-3%	21%	15%	45%
鲁西化工	221	11.56	11.79	1.16	-3%	11%	-2%	2%
利尔化学	100	12.45	31.09	1.26	1%	10%	43%	54%
国光股份	71	15.15	18.70	3.46	-4%	0%	2%	11%
新洋丰	178	14.20	11.99	1.62	-1%	1%	13%	11%
雅克科技	263	55.22	29.66	3.54	-1%	2%	-7%	-4%
飞凯材料	109	19.23	35.58	2.73	-3%	-3%	3%	23%
昊华科技	328	25.42	30.61	1.89	-2%	-7%	-4%	-11%
中简科技	154	35.01	37.53	3.44	-3%	-4%	2%	25%
中航高科	364	26.13	31.39	4.89	-4%	3%	11%	4%
恒逸石化	216	5.99	-168.25	0.92	-3%	2%	0%	-4%
东方盛虹	590	8.93	-26.80	1.75	-2%	5%	9%	9%
巨化股份	727	26.93	29.58	3.91	0%	-7%	11%	13%
合盛硅业	628	53.08	42.62	1.90	-5%	8%	-2%	-4%
三友化工	114	5.52	28.34	0.82	-2%	11%	3%	4%
泰和新材	91	10.62	119.93	1.28	-1%	0%	6%	14%
中核钛白	160	4.20	28.17	1.31	-4%	1%	-5%	-1%
安迪苏	268	9.99	19.24	1.66	-1%	2%	-4%	-19%
联化科技	101	11.05	67.06	1.57	7%	3%	59%	101%
道恩股份	110	22.97	73.30	3.48	-1%	26%	48%	96%
坤彩科技	127	19.37	328.01	6.67	-5%	-1%	-5%	1%
金丹科技	40	17.46	67.25	2.24	-1%	1%	4%	-7%

利安隆	73	31.92	17.16	1.60	6%	12%	9%	6%
鼎龙股份	266	28.11	45.77	5.70	-4%	-3%	1%	8%
安集科技	249	147.50	41.60	8.64	-6%	-4%	19%	38%
八亿时空	42	31.36	51.78	2.05	-2%	3%	10%	-5%
濮阳惠成	44	15.02	25.38	1.79	-1%	4%	3%	3%
当升科技	225	41.38	47.71	1.70	-5%	-4%	3%	3%
杉杉股份	240	10.65	-91.89	1.11	3%	15%	52%	43%
天赐材料	362	18.93	69.80	2.80	-5%	4%	2%	-4%
容百科技	158	22.12	72.78	1.88	-5%	-4%	0%	6%
金石资源	133	15.79	50.46	7.99	-4%	2%	-9%	-7%
蓝晓科技	256	50.43	31.56	6.49	-8%	2%	10%	7%
石大胜华	76	37.51	-190.97	1.96	-4%	2%	5%	7%
多氟多	148	12.45	-52.56	1.74	-4%	5%	6%	6%
保龄宝	40	10.51	28.88	1.91	-5%	-18%	33%	44%

注：截止日期为 2025/8/1

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
世界农化网中文网	近日，中国农药工业协会发布关于开展农药行业“正风治卷”行动的通知。针对当前农药行业存在的隐性添加、非法生产、无序竞争等突出问题，在全行业开展“正风治卷”三年行动。 重点任务涵盖以下四点： （1）严禁在产品中添加或以助剂名义销售隐性成分或未登记的活性成分；（2）严厉打击非法生产行为；（3）严禁销售或采购非法母药加工制剂；（4）抵制企业低价无序竞争行为。 并提出四点保障措施： （1）加强组织协调。成立“正风治卷”行动专项工作组，统筹推动各项工作；（2）完善标准体系。依托协会标准化专业委员会制定相关标准规范，积极推动成熟的团体标准上升为国家标准和行业标准；（3）强化社会监督。建立“政府-协会-企业-经营者”四方联动机制，积极组织和邀请全行业参与监督；（4）加强宣传培训。向社会和行业宣传合规购买、合理使用农药产品的重要性，引导消费者理性消费。 预计到 2027 年底：市场秩序明显改善，行业内卷式竞争得到有效遏制，产品质量显著提升，非法生产行为得到根本遏制，企业合规经营意识显著增强。
中国产业经济信息网	7 月 27 日，位于福建省江阴港城经济区的中景石化全球最大烷烃一体化生产基地建成投产。 随着二期年产 100 万吨丙烯、150 万吨高性能聚丙烯项目实现达产满产，中景石化形成年产 280 万吨丙烯、380 万吨聚丙烯的全球最大烷烃一体化产能。在烷烃一体化生产基地，中景石化共布局了 3 套丙烷脱氢 (PDH) 装置和 4 套聚丙烯装置。项目总投资 300 亿元，年产值达 600 亿元，可拉动上下游产业链产值超 500 亿元，其单套装置规模、单体工厂产量均位居世界首位。据悉，该基地通过循环经济模式，能源利用率提升 40%，碳排放降低 30%，实现绿色高效发展。

中国化工网	7月28日，乌鲁木齐甘泉堡经济技术开发区与南通东港化工有限公司成功签署重大投资协议，南通东港化工将投资约70亿元，在甘泉堡经开区建设氟材料一体化及下游延伸项目，这标志着甘泉堡经开区在打造高端新材料产业集群上取得突破性进展。此次签约的氟材料一体化项目（一期）投资额高达39.5亿元，规划用地约1000亩。项目计划于2025年10月正式开工建设，2027年4月建成投产。项目将运用热裂解、分散聚合、悬浮聚合等先进工艺，以三氯甲烷、四氯丙烷、无水氟化氢等为主要原料，重点生产具有高附加值的含氟聚合物单体及高端聚合物，同时，配套建设绿色环保的30万吨/年烧碱装置及10万吨/年甲烷氯化物装置。项目还将利用四氯化碳、乙烯等原料，通过催化合成、萃取精馏等前沿技术，生产六氟环氧丙烷、全氟丙基乙烯基醚等关键含氟精细化学品。项目一期全面投产后，预计年产值可达约75亿元人民币，年贡献税收约8亿元（亩均税收强度约80万元），并直接带动约1000人就业，经济效益与社会效益显著。 在二期规划中，南通东港化工将继续追加投资30亿元以上，在甘泉堡经开区范围内利用一期项目的优质基础原料，向下游高附加值产业延伸，重点开发包括高端含氟涂料、特种含氟电缆料等项目，预计新增用地300至500亩。
中国化工报	7月29日，华锦阿美精细化工及原料工程项目建设工作迎来重要进展，硫磺回收等11套装置实现同日机械竣工，并全面进入“三查四定”工作，项目由“建设期”转入“生产准备期”。当日竣工的装置有硫磺回收装置、酸性水汽提装置、溶剂再生装置、40万吨/年焦化石脑油加氢装置、160万吨/年煤柴油加氢装置、180万吨/年汽油加氢装置、2套50万吨/年聚丙烯装置、20万吨/年高密度聚乙烯装置、45万吨/年全密度聚乙烯装置、30万吨/年环氧丙烷装置。 据悉，项目位于辽滨沿海经济技术开发区，总投资837亿元，主要建设内容包括新建1500万吨/年炼油、165万吨/年乙烯、200万吨/年PX等32套生产装置及配套设施。自2023年项目开工以来，数万名项目建设者扎根辽东湾项目现场。在28个月的光阴里，这片碱蓬草遍布的荒滩，如今已成为塔罐林立、轮廓尽显的化工新城。据中石化第四建设有限公司项目经理王占山介绍，项目团队通过科学组织、高效协同，在土建、钢结构、设备、管道、电气等各环节施工中实现了无缝衔接，最大限度地压缩了施工周期，同时提升了整体建设质量。 下一步，华锦阿美项目团队将严格按照规范要求，扎实有序推进“三查四定”工作，全面查缺补漏，为项目顺利实现高质量中间交接筑牢根基，确保工程稳步推进。

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
正丹股份	7月31日晚，正丹股份(300641)披露半年报，2025年上半年实现营据公告，今年上半年，正丹股份酸酐及酯类产品销售收入12.63亿元，同比增长24.34%，毛利率58.38%，同比增长23.46%。而高沸点芳烃产品销售收入1.47亿元，同比下降57.97%。正丹股份表示，上半年酸酐及酯类产品销售均价较上年同期有一定增幅，同时公司减少了副产品高沸点芳烃溶剂的产销量。营业收入14.29亿元，同比增长3.37%；实现净利润6.3亿元，同比增长120.35%。拟向全体股东每10股派发现金红利3元(含税)。 2024年，由于美国TMA生产厂家宣布永久性关闭生产线，海外市场对中国TMA需求增长显著，产品价格大幅上升。今年上半年，TMA产品价格自高位逐步回落。正丹股份分析指出，2024年以来，TMA产品供给紧张，市场需求旺盛，产品销售价格快速上涨，报告期内，TMA产品价格自高位逐步回落。在预期产品短期供不应求的基础上，同行业公司或其他潜在竞争者有意进行产能扩张或新建产能，加剧行业竞争。TMA产品产能提升速度过快，或出现其他产品能够对TMA进行大规模替代而影响下游需求，则可能出现偏苯三酸酐产品供求关系失衡，进而可能导致产品价格下跌，对公司经营业绩产生不利影响。针对上述风险，正丹股份表示，将持续加大研发投入，通过不断优化生产工艺降低生产成本，推出新产品，制定相应的市场策略，以维护和巩固公司在行业内的竞争优势和市场地位，从而降低产品价格下跌的风险。

	目前公司围绕芳烃产业链为公司带来了良好的经济效益。该公司向产业链上游延伸可以拓宽原材料品种和供应渠道，从而使其在实际生产经营过程中可根据多种原材料市场价格走势灵活选择，提高原料采购体系灵活度，并且拓宽供应商选择面，增强议价能力，降低采购价格，从而有效降低生产成本。同时，向产业链下游延伸有利于开发更多有竞争力的产品，提升公司的盈利能力。
中国石化	7月31日，中国石化发布2025年半年报业绩预告，2025年上半年，面对严峻复杂的经营形势，公司加大生产经营优化力度，从严从紧控制成本费用。但受国际原油价格大幅下跌、石油石化市场竞争激烈、化工市场毛利低迷等因素影响，预计公司2025年上半年实现归属于母公司股东的净利润为人民币201亿元至人民币216亿元，与上年同期相比，将下降39.5%至43.7%；预计公司2025年上半年实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为人民币200亿元至人民币215亿元，与上年同期相比，将下降39.6%至43.8%。
神马股份	神马股份（600810.SH）7月31日发布公告，公司拟收购金石制造业转型升级新材料基金持有的控股子公司河南神马尼龙化工有限责任公司10.27%的少数股东股权，对应出资额为45,008.89万股。交易完成后，神马股份对尼龙化工的持股比例将由61.79%提升至72.06%，进一步加强对该家主营尼龙66盐、己二酸等产品的尼龙生产企业的控制力。尼龙66盐作为工程塑料和高级合成纤维的重要原料，广泛应用于汽车、电子电器、机械仪表等多个高端制造领域。
万华化学	万华化学发布公告，其福建工业园80万吨/年MDI装置、36万吨/年TDI装置、40万吨/年PVC装置及相关配套装置停产检修结束，恢复正常生产。 截至7月29日，国内TDI市场均价15875元/吨，较上一个工作日上涨350元/吨，涨幅2.25%，相对于月初涨超30%。此前，7月27日，日本福冈县大牟田市的三井化学工厂发生氯气外泄事故，该工厂涉及聚氨酯生产。

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（2025/07/26-2025/08/01）重点化工产品上涨29个，下跌30个，持平40个。

涨幅前五：软泡聚醚（华东）（9.80%）、环氧丙烷（华东）（7.28%）、百草枯（浙江永农化工，42%）（7.14%）、石脑油（新加坡）（6.60%）、纯MDI（华东）（4.76%）。

跌幅前五：液氯（华东）（-13.04%）、天然橡胶（全乳标准1#，上海）（-7.01%）、顺丁橡胶（高顺，华东）（-4.55%）、甲醇（华东）（-4.37%）、BDO（散水新疆美克）（-3.55%）。

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
软泡聚醚（华东）	9.80%	10.04%	液氯（华东）	-13.04%	11.13%
环氧丙烷（华东）	7.28%	0.00%	天然橡胶（全乳标准1#，上海）	-7.01%	23.24%
百草枯（浙江永农化工，42%）	7.14%	25.00%	顺丁橡胶（高顺，华东）	-4.55%	14.61%
石脑油（新加坡）	6.60%	42.63%	甲醇（华东）	-4.37%	28.60%
纯MDI（华东）	4.76%	18.44%	BDO（散水新疆美克）	-3.55%	3.99%
己二酸（华东）	4.35%	1.07%	丙烯酸（精酸华东）	-3.55%	13.79%
纯碱（重质、华东）	4.17%	4.67%	丁苯橡胶（1502，华东）	-3.41%	16.32%
己内酰胺（华东CPL）	3.77%	5.87%	PTA（华东）	-2.96%	20.11%
硝酸（安徽）98%	3.57%	9.88%	硝酸铵（工业山东联合）	-2.78%	18.42%
硬泡聚醚（华东）	3.00%	5.43%	PVC粉（电石法、华东）	-2.65%	3.14%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：己二酸（89.26%）、联碱法纯碱（28.12%）、PET（21.97%）、环氧丙烷（19.05%）、涤纶工业丝（10.32%）。

周价差跌幅前五：电石法PVC（-135.96%）、PTA（-48.99%）、黄磷（-31.11%）、甲醇（-27.41%）、顺酐法BDO（-22.98%）。

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
己二酸	89.26%	9.21%	电石法PVC	-135.96%	24.44%
联碱法纯碱	28.12%	19.81%	PTA	-48.99%	22.76%
PET	21.97%	19.07%	黄磷	-31.11%	9.40%
环氧丙烷	19.05%	18.58%	甲醇	-27.41%	60.02%
涤纶工业丝	10.32%	55.11%	顺酐法BDO	-22.98%	29.10%
氨碱法纯碱	9.61%	9.94%	醋酸乙烯	-7.66%	24.65%
涤纶短纤	8.94%	12.83%	磷肥DAP	-6.49%	18.53%
纯MDI	6.14%	21.22%	天然气尿素	-6.27%	36.18%
烧碱	3.15%	42.95%	气头硝酸铵	-5.16%	23.12%
PVA	2.97%	69.69%	电石法BDO	-5.13%	5.70%

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 11 家企业检修，4 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 160 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 11 家，重启 4 家。新增检修的 11 家企业分别是：

生产丙烯共 2 家（东明石化、三江化工）、生产丁二烯共 1 家（东明石化）、生产 PTA 共 1 家（宁波台化）、生产 DMF 共 1 家（贵州天福）、生产合成氨共 6 家（金昌、华鲁、日月、烟台万华、福建万华、永荣）。

重启 4 家企业是：

生产丙烯共 2 家（海科瑞林、辽宁金发）、生产丁二烯共 1 家（鲁清石化）、生产丙烯酸共 1 家（齐翔腾达）。

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
		2025/6/5	海科瑞林	山东	3.5	2025/6/5	2025/7/27	装置重启
		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	-	停车检修
		2025/6/23	浙江石化	华东	70	2025/6/23	-	停车检修
		2025/4/30	辽宁金发	东北	60	2025/4/30	2025/7/29	装置重启
		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
	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
		2025/6/4	鲁清石化	山东	14	2025/6/4	2025/7/28	装置重启
		2025/7/28	东明石化	山东	5	2025/7/28	2025年9月6日	停车检修
	PX	2025/6/23	浙石化 3#	华东	25	2025/6/23	2025年8月初	停车检修
		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
	PTA	2025/7/21	天津石化	天津	37	2025/7/21	2025年9月19日	停车检修
		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	-	停车检修
		2025/7/31	宁波台化	浙江	150	2025/7/31	2025/8/3	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 12 日	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
		2025/5/21	安徽中盐红四方	安徽	30	2025/5/21	2025/7/7	装置重启
		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
		2025/6/5	山西阳煤（寿阳）	山西	20	2025/6/5	-	停车检修
		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
		2025/6/21	新疆天盈	新疆	15	2025/6/21	2025/7/8	装置重启
		2024/08	湖北三宁	湖北	60	2024/8/1	-	停车检修
		2025/3/21	哈密广汇	新疆	40	2025/3/21	2025 年 7 月	停车检修
		2025/3/23	中化学新材料	内蒙	30	2025/3/23	2025 年 7 月	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	-	停车检修
		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	2025/8/6	停车检修
		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
		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	2025/7/28	停车检修
		2025/6/29	兴化	陕西	70	2025/6/29	2025/7/29	停车检修
		2025/7/11	玉虎	陕西	7	2025/7/11	2025/8/10	停车检修
		2025/7/1	中燃旭阳	内蒙	30	2025/7/1	2025/7/16	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
		2025/7/11	稷阳	山西	10	2025/7/11	2025/7/26	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	昊源	安徽	250	2025/7/21	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
		2025/7/22	渝丰	宁夏	10	2025/7/22	2025/7/29	停车检修
		2025/7/24	安庆石化	安徽	33	2025/7/24	-	停车技改

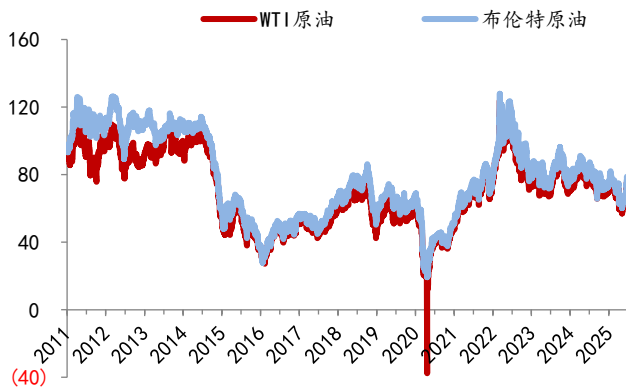
		2025/7/25	中盈	河南	46	2025/7/25	2025/8/9	停车检修
		2025/7/25	阜丰	内蒙	30	2025/7/25	2025/8/9	停车检修
		2025/7/30	金昌	甘肃	30	2025/7/30	2025/8/3	停车检修
		2025/7/30	华鲁	山东	180	2025/7/30	2025/8/19	停车检修
		2025/8/1	日月	山东	25	2025/8/1	2025/8/17	停车检修
		2025/7/30	烟台万华	山东	10	2025/7/30	-	停车检修
		2025/7/28	万华	福建	45	2025/7/28	2025/8/10	停车检修
		2025/7/30	永荣	福建	50	2025/7/30	-	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

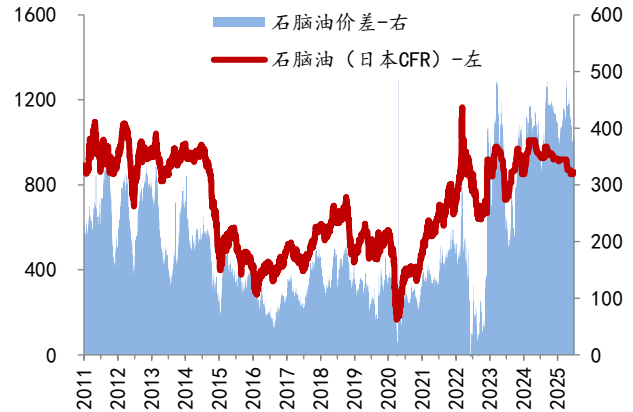
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



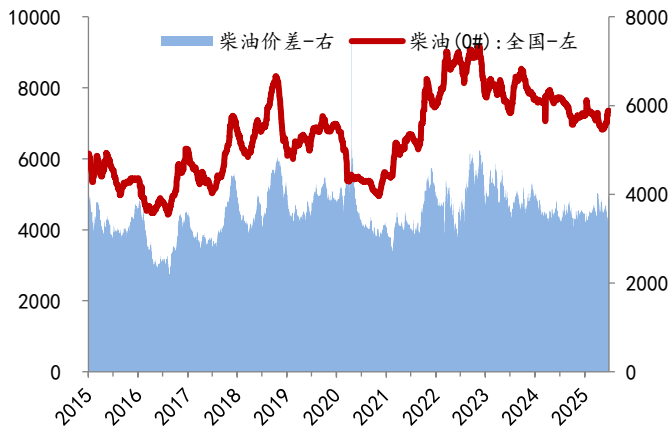
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



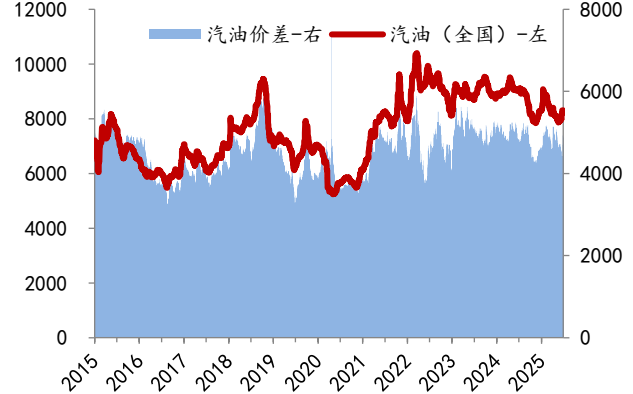
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



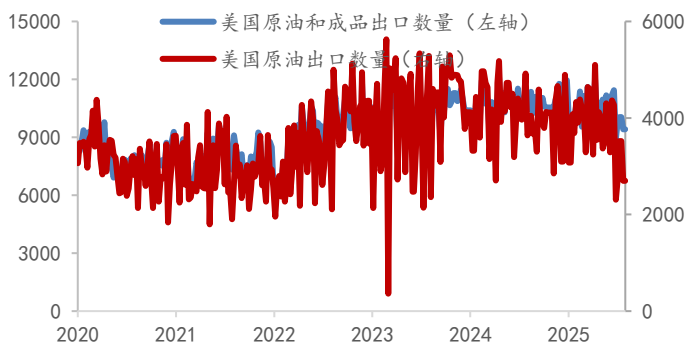
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



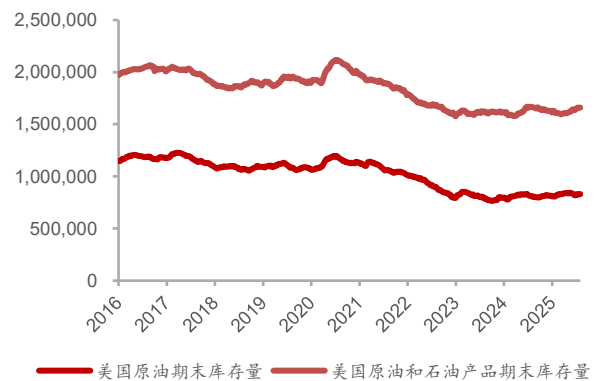
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



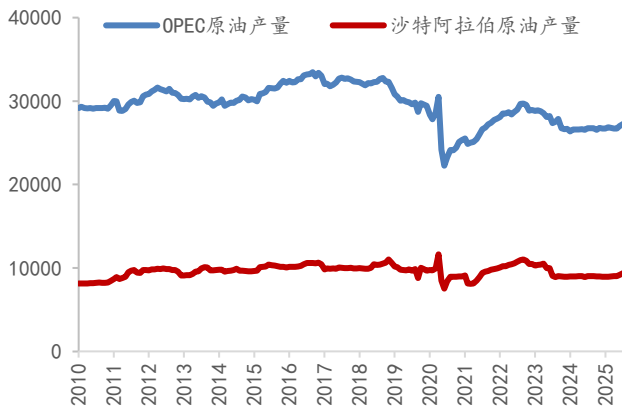
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

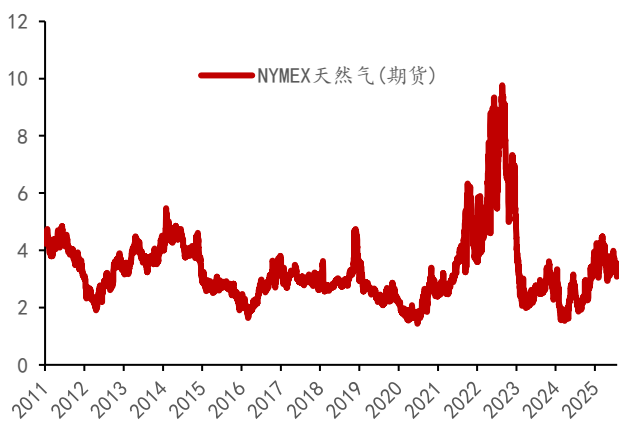
图表 18 美国原油产量（千桶/天）



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）



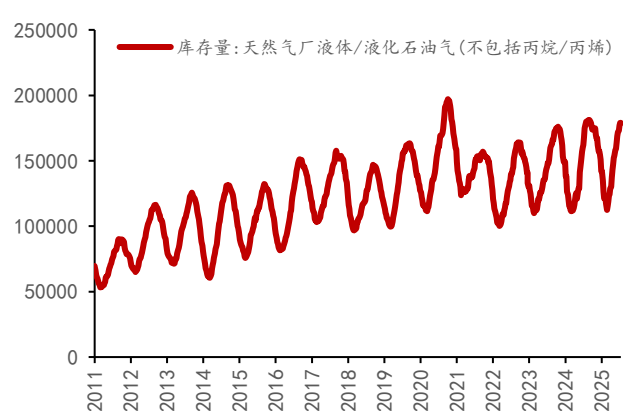
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

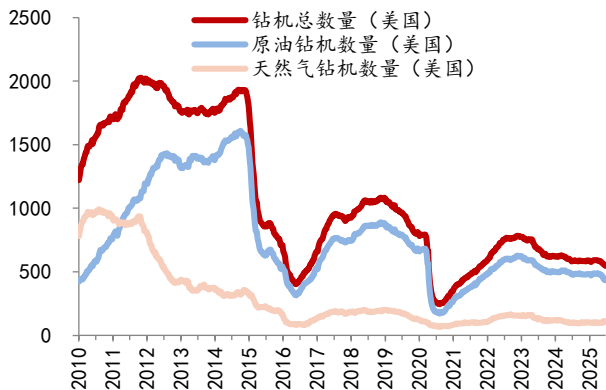
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

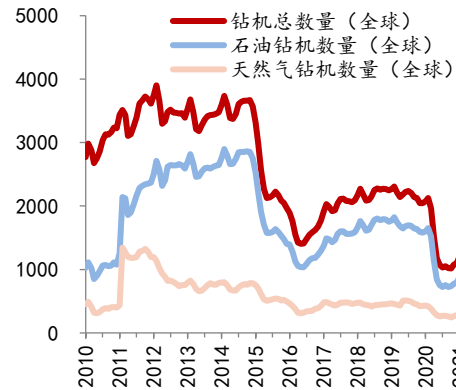
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



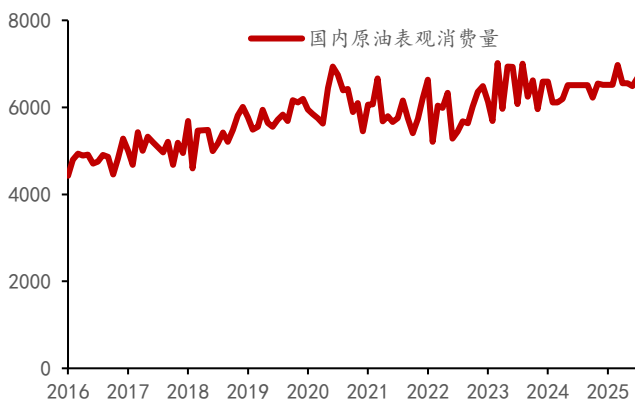
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 (%)

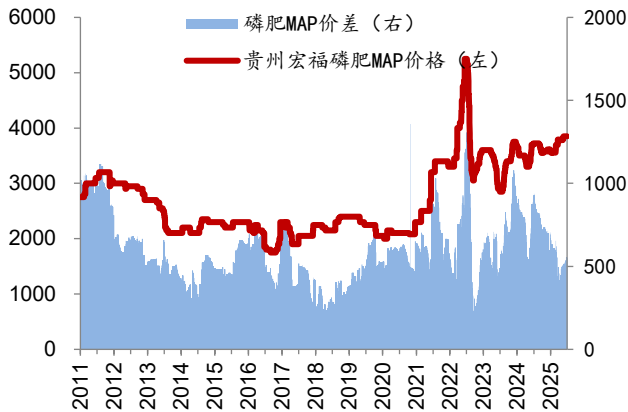


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

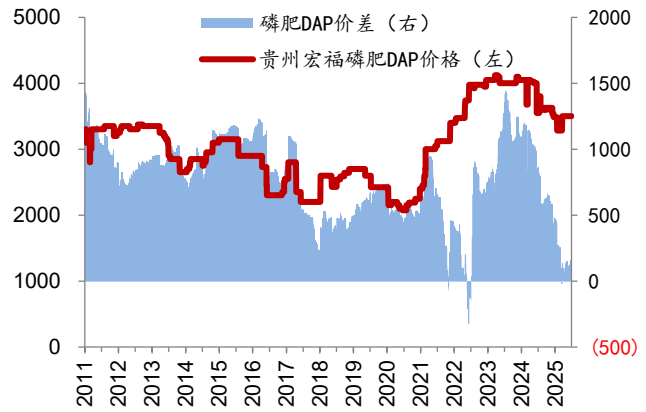
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



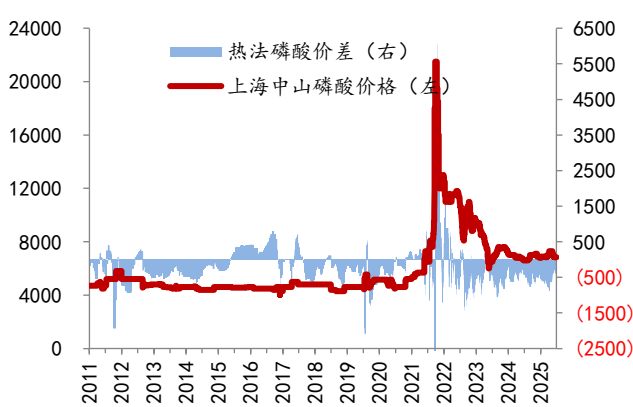
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



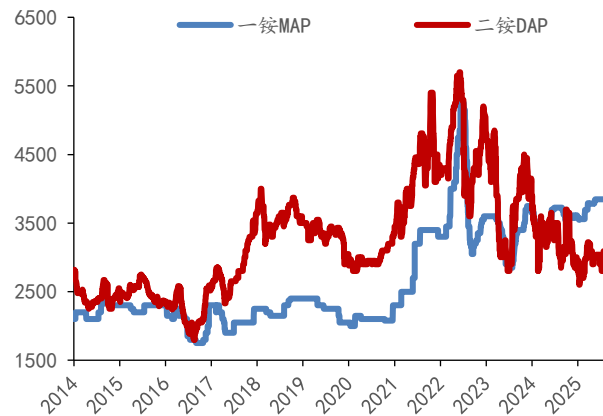
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



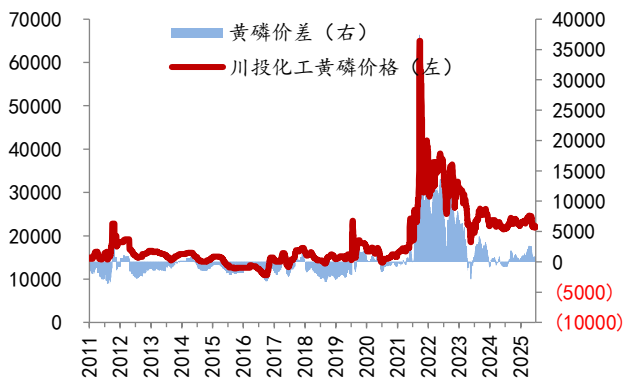
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



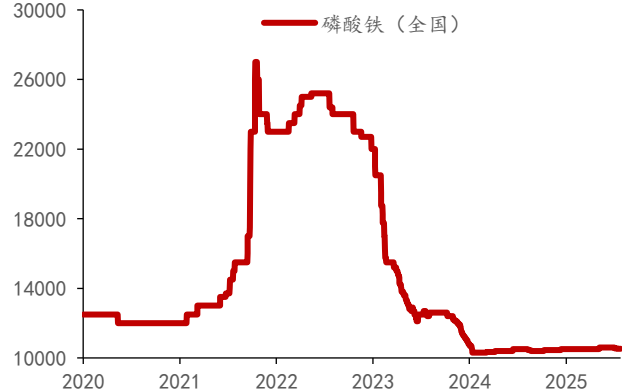
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

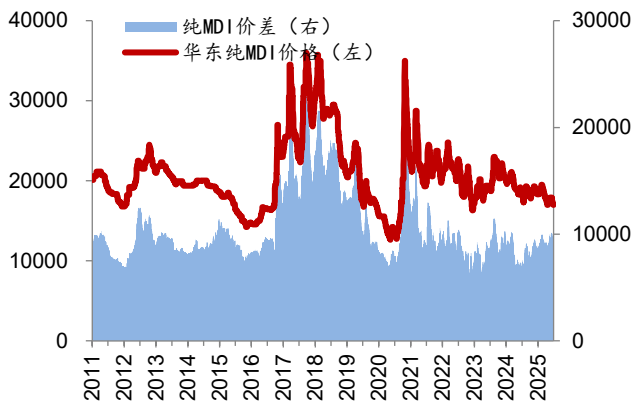
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

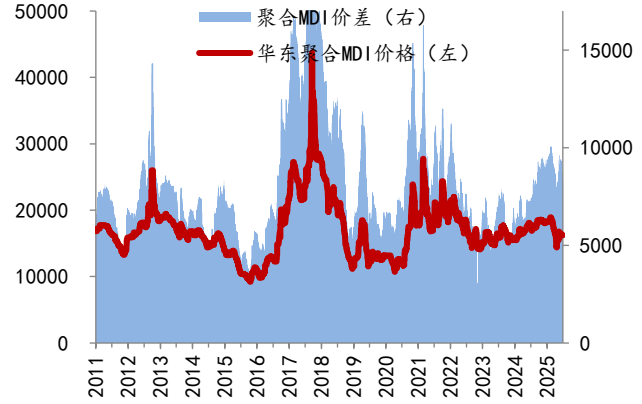
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



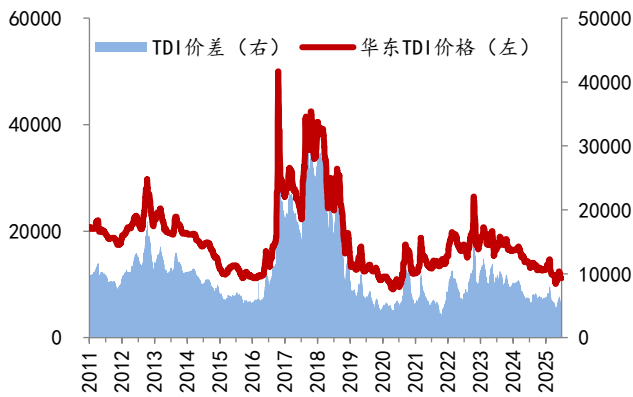
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



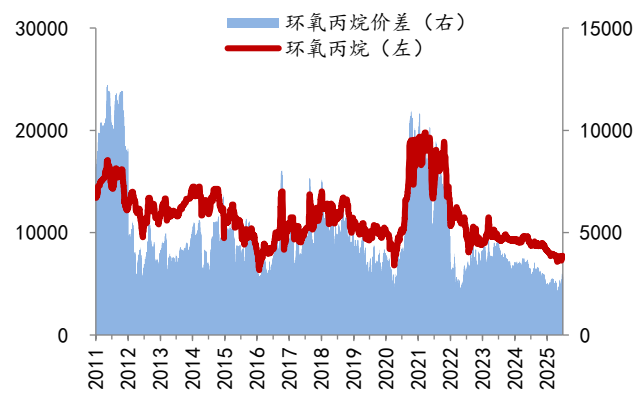
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



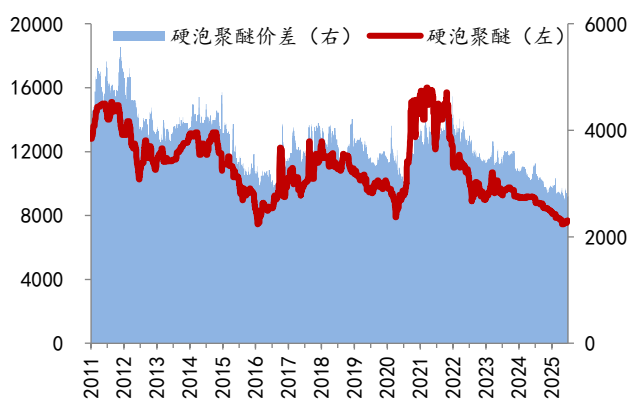
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



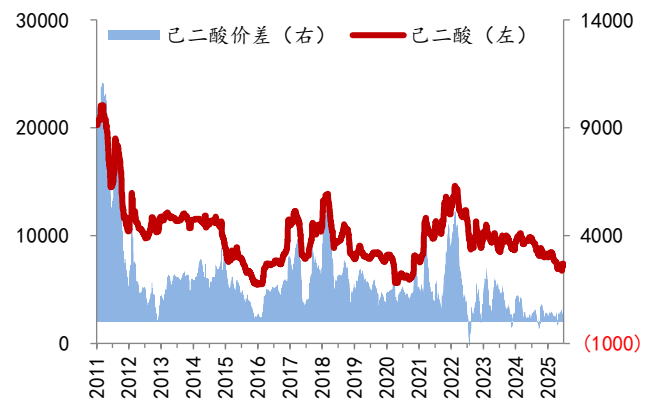
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

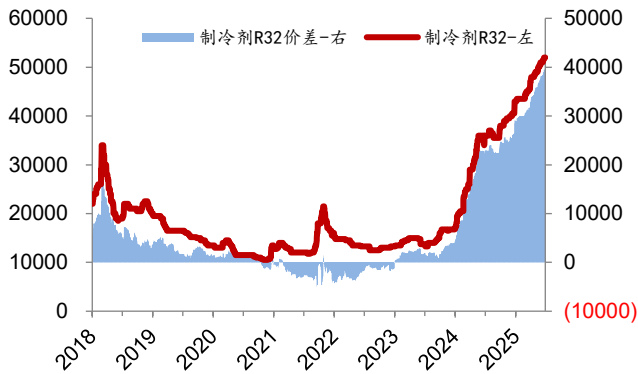
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

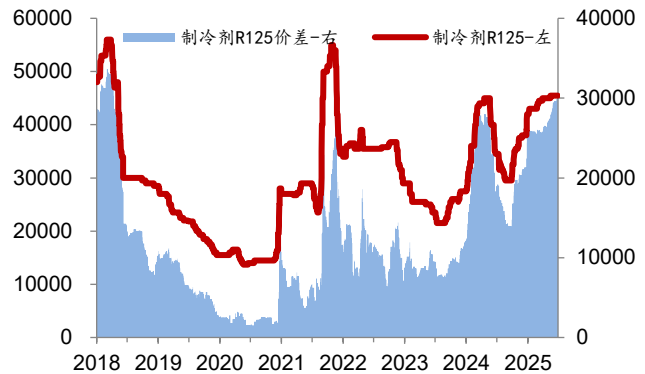
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



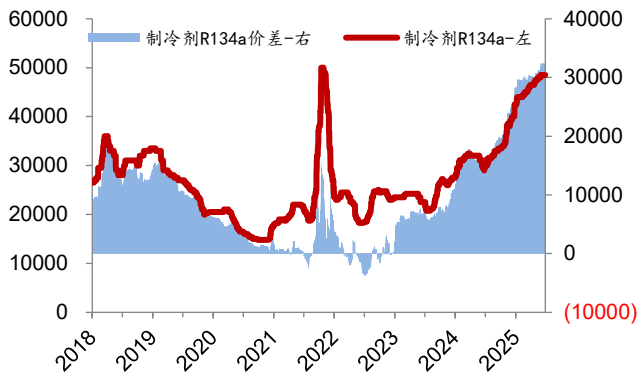
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



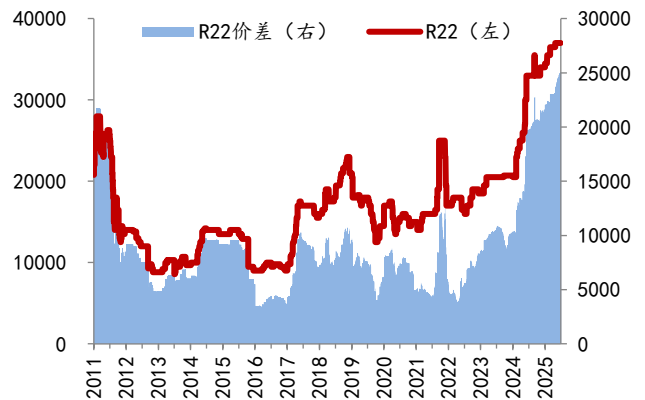
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



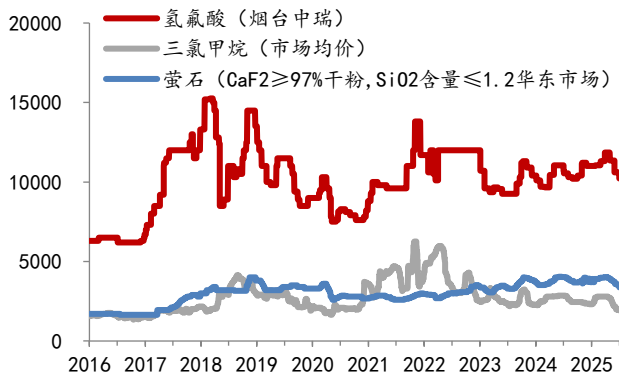
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



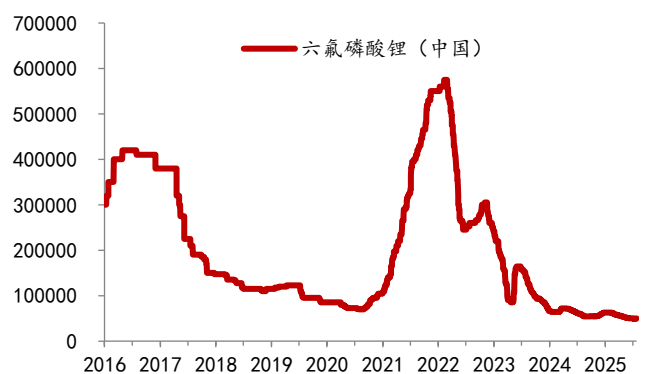
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

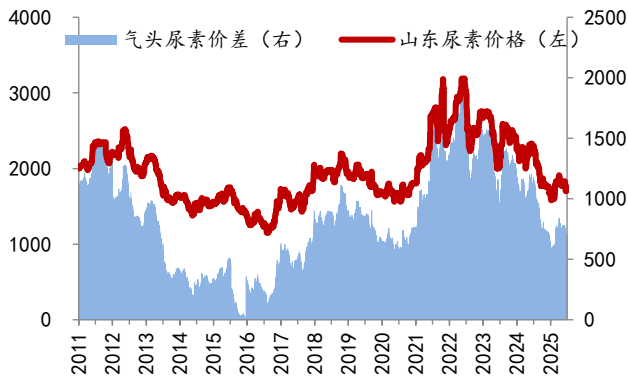
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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）



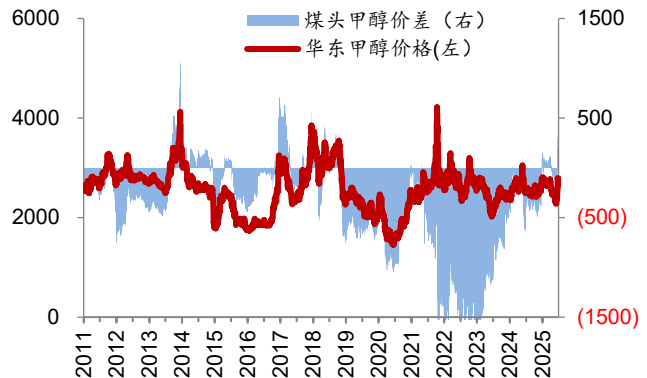
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



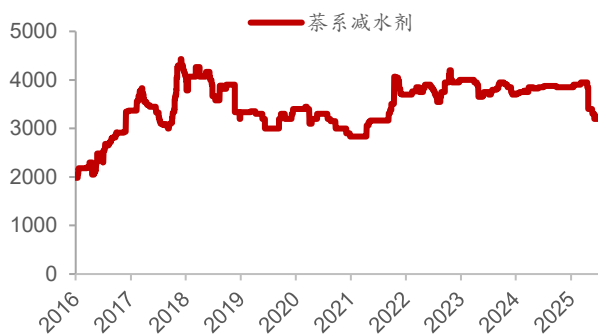
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



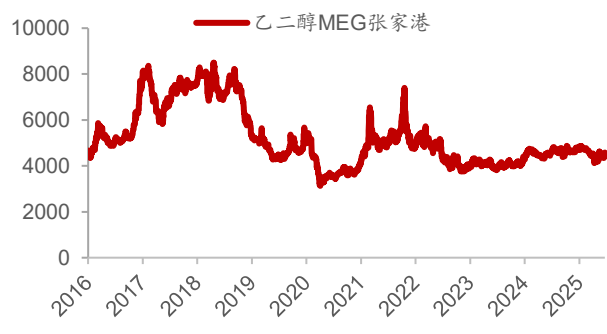
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

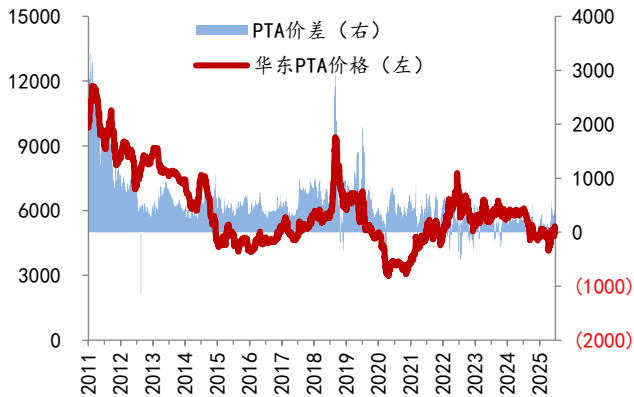
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

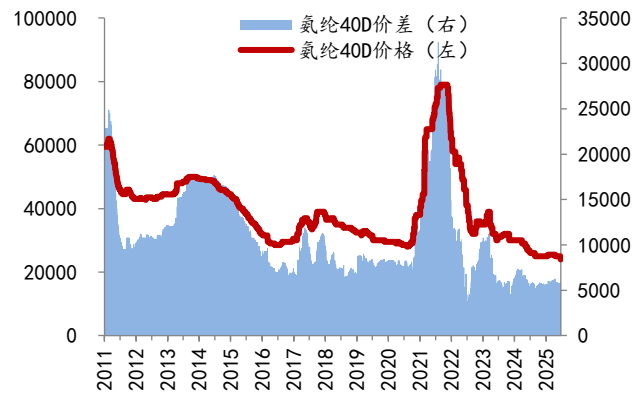
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



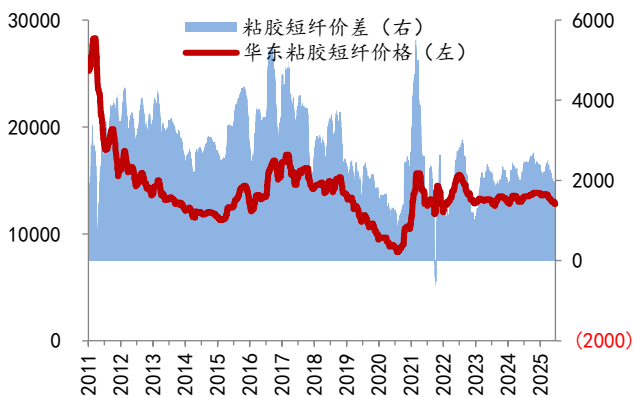
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



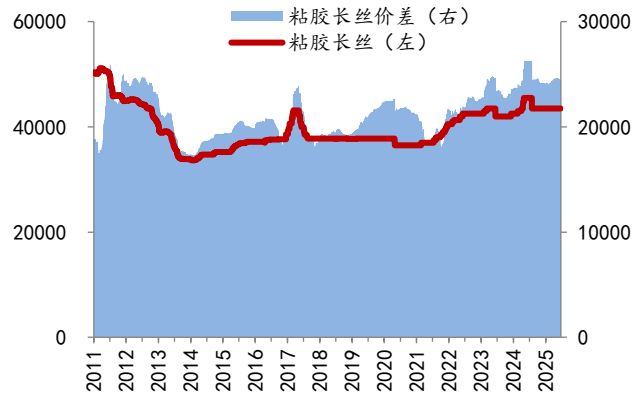
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



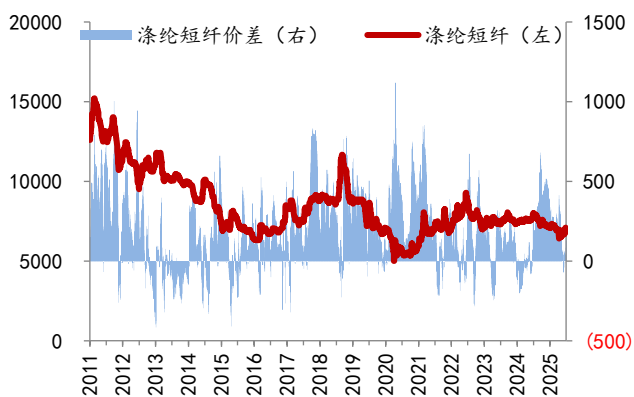
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



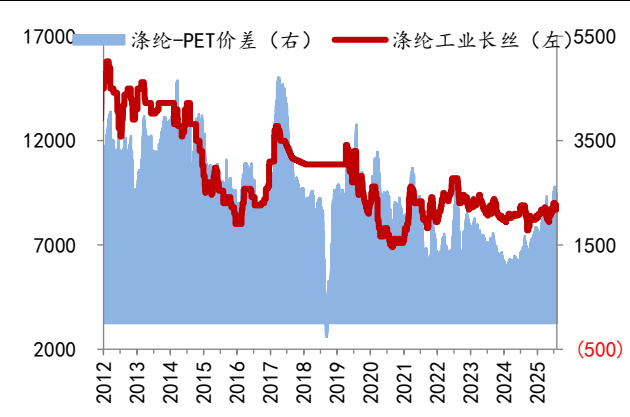
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

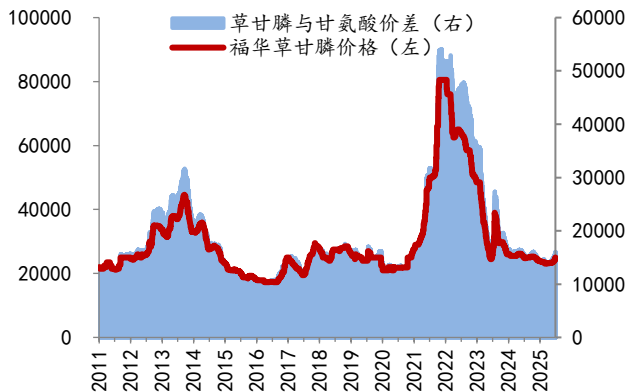
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

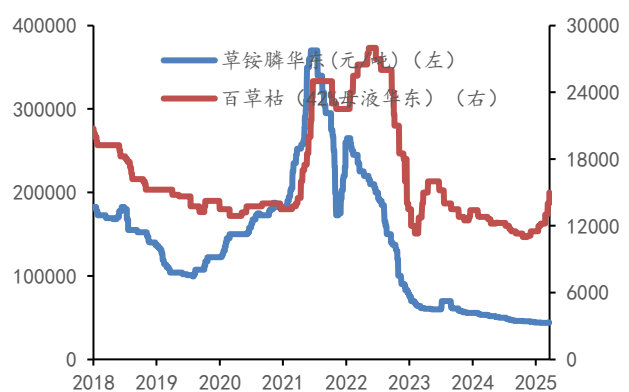
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



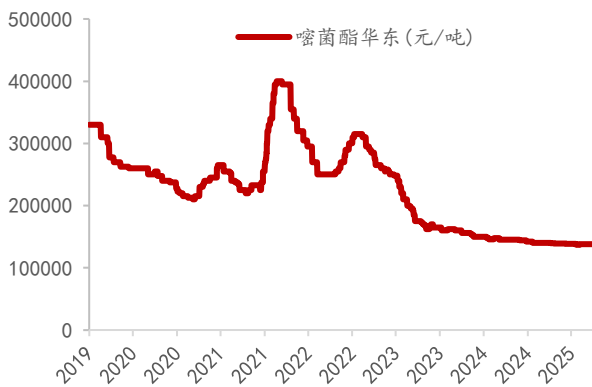
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



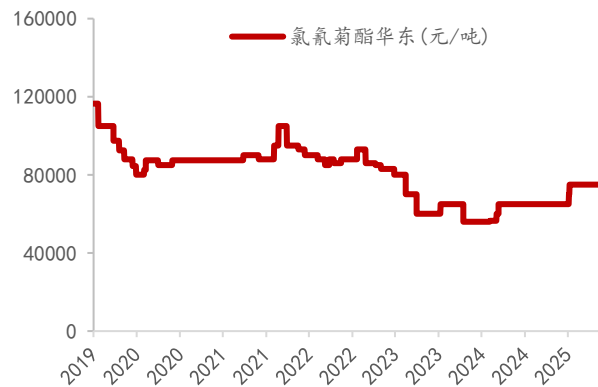
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

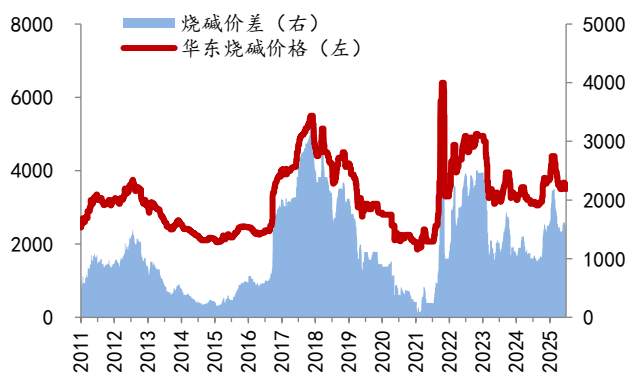
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

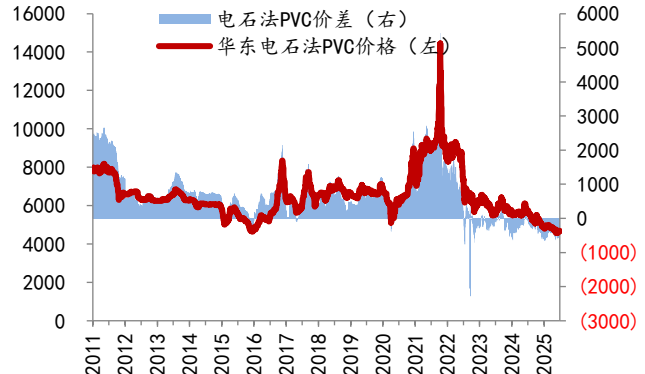
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



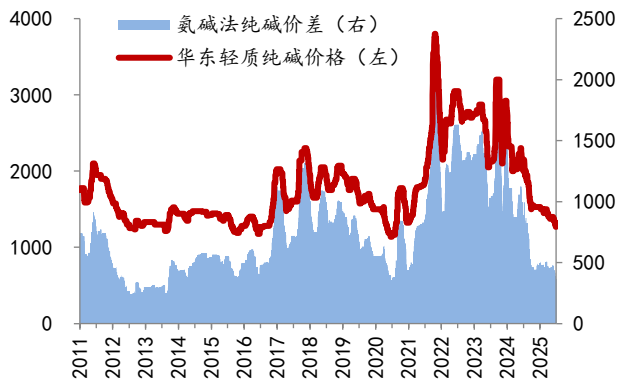
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



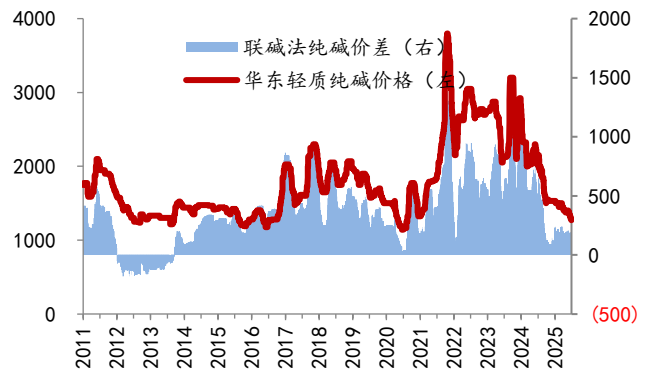
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



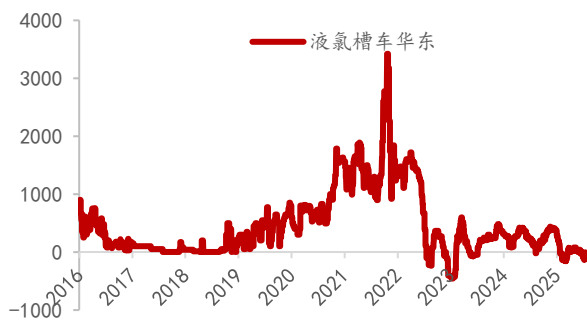
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



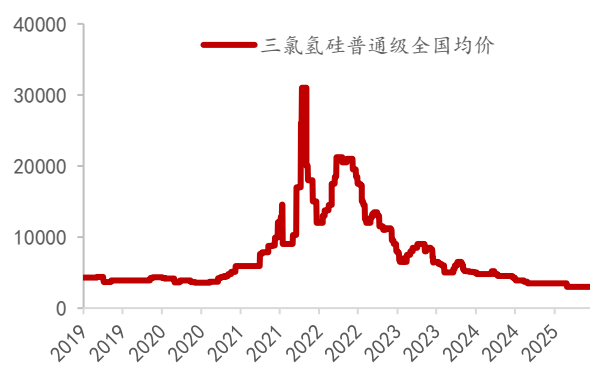
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

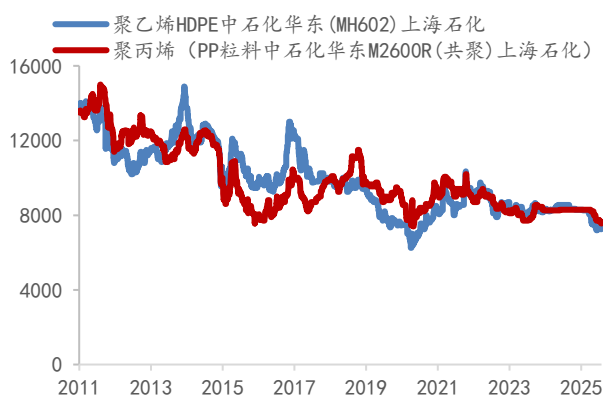
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



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）



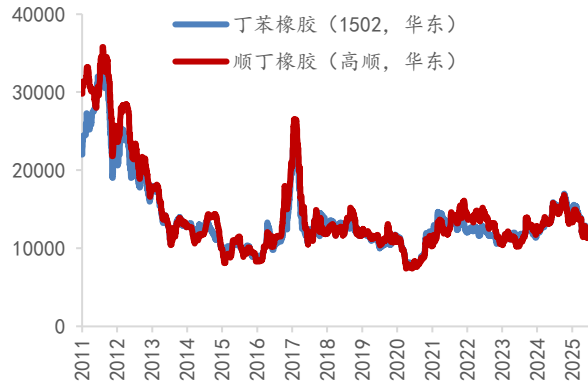
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



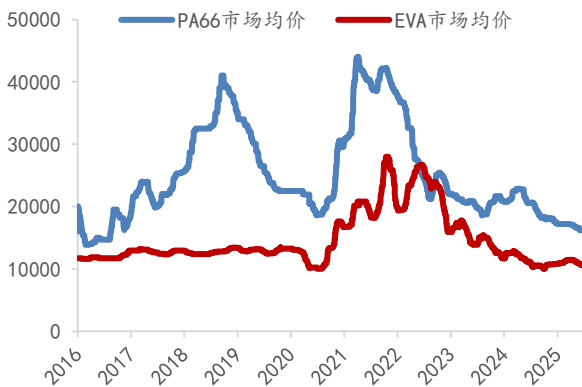
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



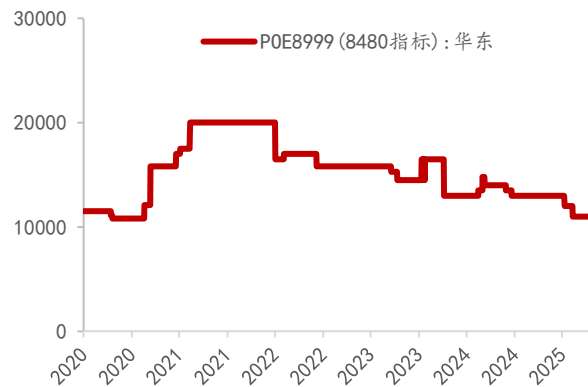
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

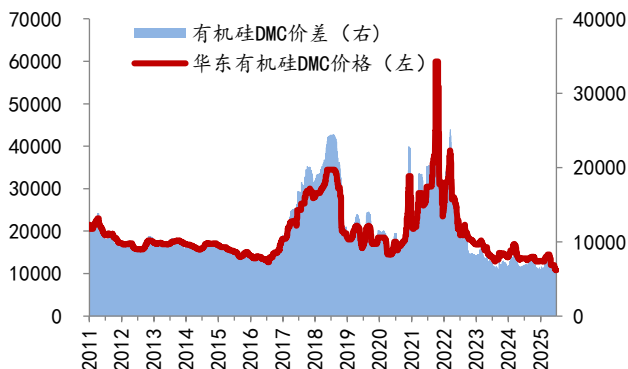
图表 72 POE 价格（元/吨）



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

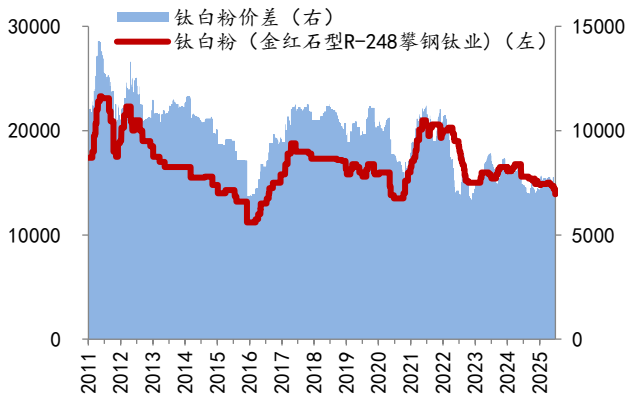
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

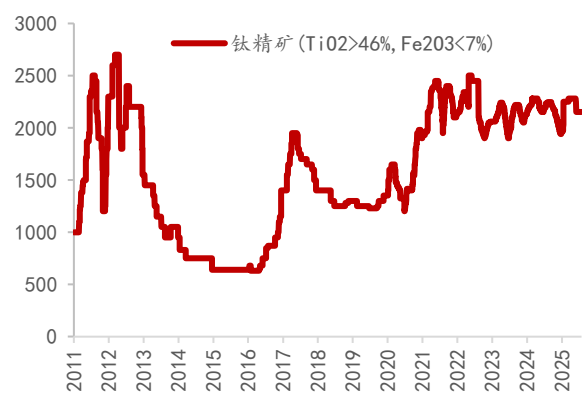
4.10 钛白粉

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）



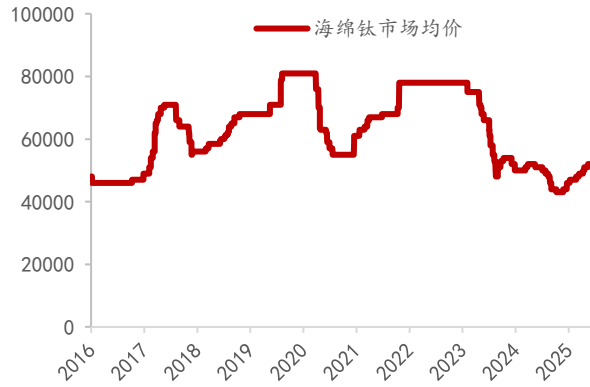
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。