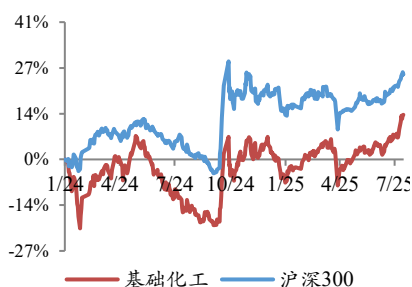


“反内卷”政策持续发力，《价格法》修订规范市场价格秩序

行业评级：增持

报告日期：2025-07-29

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

分析师：潘宁馨

执业证书号：S0010524070002

电话：13816562460

邮箱：pannx@hazq.com

相关报告

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

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/07/21-2025/07/25）化工板块整体涨跌幅表现排名第 8 位，涨跌幅为 4.03%，走势处于市场整体中上游。上证综指涨跌幅为 1.67%，创业板指涨跌幅为 2.76%，申万化工板块跑赢上证综指 2.35 个百分点，跑赢创业板指 1.27 个百分点。

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

(1) 合成生物学奇点时刻到来。能源结构调整大背景下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口。对于传统化工企业而言，未来的竞争在于能耗和碳税的成本，优秀的传统化工企业会利用绿色能源代替方案、一体化和规模化优势来降低能耗成本，亦或新增产能转移至更大的海外市场，从而达到双减的目标。同时，随着生物基材料成本下降以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望迎来需求爆发期，需求超预期的高景气赛道，未来有望盈利估值与业绩的双重提升。**推荐关注合成生物学领域，重点关注凯赛生物、华恒生物等行业领先企业。**

(2) 配额政策落地在即，三代制冷剂有望进入高景气周期。24 年起三代制冷剂供给进入“定额+持续削减”阶段，同时二代制冷剂加速削减，四代制冷剂因为专利问题价格居高不下难以形成替代，制冷剂供给端持续缩减。同时随着热泵、冷链市场发展以及空调存量市场持续扩张，叠加东南亚国家制冷剂需求扩张等因素，需求端保持稳定增长。未来制冷剂市场供需缺口将会持续扩大，制冷剂价格稳定上涨，拥有较高配额占比的公司将充分受益。**相关公司：巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份等相关公司。**

(3) 电子特气是电子工业的“粮食”，是产业链国产化的核心一环。从全球电子特气市场的角度来看，目前行业呈现出高技术壁垒和高附加值的特征。从国内电子特气市场的角度来看，下游晶圆制造的产业升级迅速与国产高端电子特气市场分散、产能不足的矛盾日益加剧。换言之，产业链的松散和稀缺也带来了较大的国产替代机遇，率先布局高端产能，拥有丰厚技术储备的企业有望占据先机，迎来更大的发展空间。从需求端来看，集成电路/面板/光伏三轮驱动，高端产能需求日益迫切。其中，半导体对特气的拉动主要表现为集成电路高端化带来的量价齐升；平板显示来自于为产业升级与迭代带来的特气品类需求提升；光伏主要表现为装机量快速增长带动量的增长。综上，电子

特气行业核心竞争力可以总结为：提纯的技术+混合的配方+多（全）品类供应的潜力。相关公司：有望凭借核心产品向着全品类的平台型公司进发，实现以点破面，最终真正实现电子特气国产化的优质公司**金宏气体、华特气体、中船特气**。

（4）轻烃化工成全球性趋势。近十年全球范围内烯烃行业最显著的变革之一是原料轻质化趋势，即烯烃生产原料逐渐由重质石脑油转向更为轻质的低碳烷烃乙烷、丙烷等。经过十年的发展，全球乙烯中轻质化原料占比逐步提升，且除亚洲还有煤头和油头路线的增长，其他地区增量均来自于轻质化原料。以乙烷裂解和丙烷脱氢为代表的轻烃化工具有流程短、收率高、成本低的特点，在全球范围内掀起烯烃结构轻质化的浪潮。同时，轻烃化工还有低碳排、低能耗、低水耗的特点，其副产主要为氢气，能够有效降低循环产业链的用氢成本，并可以向外提供高纯低成本氢能源，符合碳中和背景下低碳节能的全球共识。我们认为，碳中和背景下原料轻质化已成为全球烯烃行业不可逆的趋势，轻烃化工头部企业价值有望重估。推荐关注轻烃化工赛道，重点关注**卫星化学**。

（5）COC 聚合物产业化进程加速，国产突围可期。COC/COP（环烯烃共聚物/聚合物）是一类性能优越的材料，这种材料依赖于 C5 产业链，由 C5 原料制备得到环烯烃单体，并在此基础上通过共聚或者自聚制得 COC/COP。其中环烯烃共聚物(COC) 具有紫外可见区高透明度等优良的光学性能，低吸水性，高生物相容性等。目前主流的手机摄像镜头均采用以 COC/COP 为原料的塑料镜片，同时 COC/COP 近年来也拓展了预灌注、医疗包装、食品包装等用途。近两年，COC/COP 国内产业化进程加速，主要原因来自于：1）国内部分企业经过多年研发积累已实现了一定的产业化突破；2）光学领域中消费电子、新能源车等下游产业链明显转移至国内，该材料由日本卡脖子问题日益突出，供应链安全担忧下下游厂商的国产替代意愿加强，从而促使上下游产业化开发进程加快。目前该材料在很多领域仍呈现过高的价格将产品定位于高端应用领域，我们认为市场主要瓶颈仍在供给侧，国产企业有望形成突围，打开市场空间。建议关注 COC 聚合物生产环节，相关公司**阿科力**。

（6）国际巨头撤回报价或减产，钾肥价格有望触底回升。我们认为钾肥价格有望触底回升，行业已进入去库存周期。Canpotex 撤回新报价，Nutrien 宣布减产，导致短期内钾肥供给下滑，有望消解生产厂商的库存压力。叠加俄罗斯终止《黑海粮食外运协议》，小麦和玉米期货价格均大幅上升，农民粮食种植意愿有所提升，推高了钾肥的需求。综合来看钾肥短期内供需关系失衡，库存主要集中在上游的化肥生产企业上，因此企业或较容易实现对价格的管控，秋季全球各国有望加大钾肥补库力度，钾肥价格将迎来反转。建议关注钾肥领域，相关公司**亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔**等行业领先企业。

(7) MDI 寡头垄断，行业供给格局有望向好。受益于聚氨酯材料应用端的拓展，近 20 年 MDI 需求端稳中向好，而且 MDI 目前仍是公认的高技术壁垒产品，核心技术没有外散，全球 MDI 厂家共计 8 家，其中产能主要集中在万华化学、巴斯夫、科思创、亨斯迈、陶氏 5 家化工巨头中，5 家厂商 MDI 总产能占比达到 90.85%。目前受经济下行影响，MDI 价格维持底部区间震荡，但单吨利润依旧可观，随着万华收购巨力以及欧洲整体产能持续低位运行，未来 MDI 供给格局有望向好，随着需求端逐步修复，MDI 将成为极少数能够穿越整个经济周期的化工品。推荐关注聚氨酯领域，重点关注万华化学等企业。

● 化工价格周度跟踪

涨幅前五：液氯（华东）（25.81%）、二甲基环硅氧烷（DMC，华东）（11.61%）、百草枯（浙江永农化工，42%）（7.69%）、TDI（华东）（6.83%）、PVC 粉（电石法、华东）（6.65%）。

跌幅前五：NYMEX 天然气（期货）（-13.21%）、DMF（华东）（-5.71%）、PX（中石化挂牌价）（-3.45%）、氯化钾（青海盐湖 60%晶）（-3.45%）、硫酸钾（51%粉国投罗钾）（-2.70%）。

周价差涨幅前五：甲醇（1754.10%）、PTA（1667.16%）、联碱法纯碱（148.07%）、电石法 PVC（58.17%）、氨碱法纯碱（21.86%）。

周价差跌幅前五：涤纶短纤（-48.48%）、己二酸（-30.69%）、DMF（-26.43%）、黄磷（-20.70%）、PET（-13.53%）。

● 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 152 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 10 家，重启 3 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	13
2 行业供给侧跟踪.....	15
3 石油石化重点行业跟踪	20
3.1 石油	20
3.2 天然气	21
3.3 油服	22
4 基础化工重点行业追踪	23
4.1 磷肥及磷化工	23
4.2 聚氨酯	24
4.3 氟化工	25
4.4 煤化工	26
4.5 化纤	27
4.6 农药	28
4.7 氯碱	28
4.8 橡塑	29
4.9 硅化工	30
4.10 钛白粉	31
5 风险提示.....	32

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	12
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	14
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	15
图表 11 国际原油价格 (美元/桶)	20
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)	20
图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)	20
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)	20
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	20
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	20
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	21
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)	21
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)	21
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	21
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)	21
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)	21
图表 23 美国钻机数量 (部)	22
图表 24 全球钻机数量 (部)	22
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)	22
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	22
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	23
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	23
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	23
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)	23
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)	23
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)	23
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	24
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	24
图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)	24
图表 36 环氧丙烷价格及价差	24
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	24
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)	24
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)	25
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)	25
图表 41 制冷剂 R134A 价格及价差 (元/吨)	25
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	25



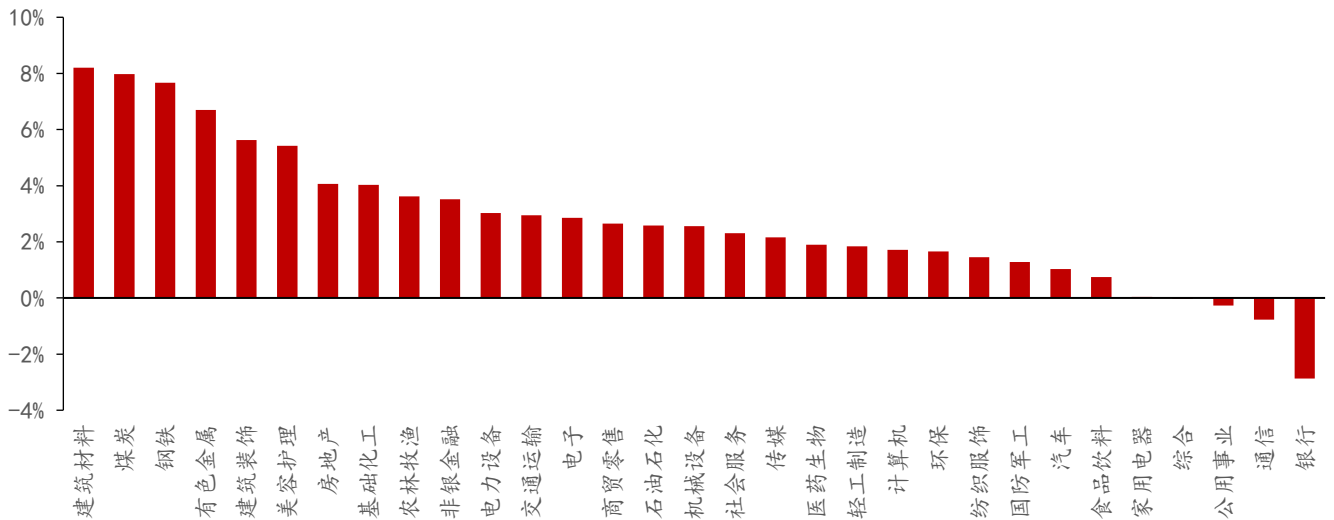
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）	25
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）	25
图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）	26
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）	26
图表 47 炭黑价格走势（元/吨）	26
图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）	26
图表 49 茶系减水剂价格（元/吨）	26
图表 50 乙二醇价格（元/吨）	26
图表 51PTA 价格及价差（元/吨）	27
图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	27
图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	27
图表 54 粘胶长丝价格及价差	27
图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）	27
图表 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）	27
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）	28
图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）	28
图表 59 噻菌酯价格（元/吨）	28
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）	28
图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）	28
图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）	28
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）	29
图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）	29
图表 65 液氯价格（元/吨）	29
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）	29
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）	29
图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）	29
图表 69 天然橡胶价格（元/吨）	30
图表 70 合成橡胶价格（元/吨）	30
图表 71PA66、EVA 价格（元/吨）	30
图表 72POE 价格（元/吨）	30
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）	30
图表 74 金属硅价格（元/吨）	30
图表 75 工业硅价格（元/吨）	31
图表 76 107 胶价格（元/吨）	31
图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）	31
图表 78 钛精矿价格（元/吨）	31
图表 79 浓硫酸价格（元/吨）	31
图表 80 海绵钛价格（元/吨）	31

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2025/07/21-2025/07/25）化工板块整体涨跌幅表现排名第 8 位，涨跌幅为 4.03%。本周上涨板块前三名分别为建筑材料(8.20%)、煤炭(7.98%)、钢铁(7.67%)，本周涨幅后三名分别为银行(-2.87%)、通信(-0.77%)、公用事业(-0.27%)。

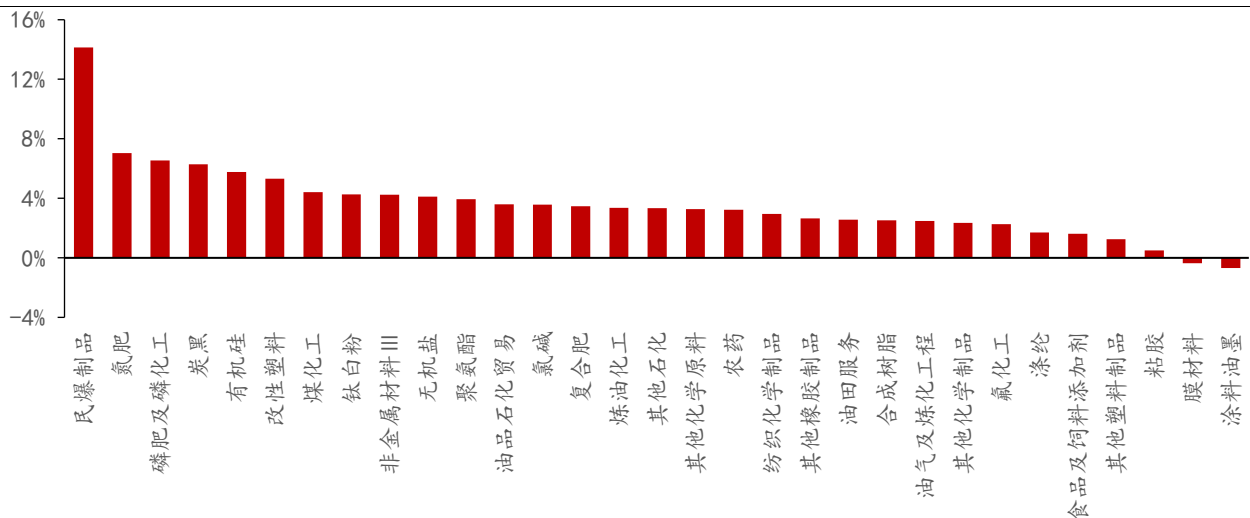
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 29、2 个。本周上涨排名前三分别为民爆制品(14.14%)、氮肥(7.05%)、磷肥及磷化工(6.55%)；涨幅排名倒三分别涂料油墨(-0.68%)、膜材料(-0.35%)、粘胶(0.50%)。

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(2025/07/21-2025/07/25)化工个股涨幅前三的公司分别为上纬新材(97.37%)、横河精密(64.42%)、保利联合(52.73%)。涨幅前十的公司有3家属于民爆制品,3家属于其他化学制品,其他4家分别属于合成树脂、其他塑料制品、农药、纯碱。

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	266.46	66.06	287.17	20.75	97.4%	892%	合成树脂
横河精密	52.83	23.71	128.66	9.13	64.4%	123%	其他塑料制品
保利联合	71.61	14.80	158.09	3.79	52.7%	93%	民爆制品
高争民爆	148.93	53.96	95.03	16.09	39.8%	113%	民爆制品
苏博特	54.47	12.59	54.95	1.30	31.8%	69%	其他化学制品
雅化集团	179.68	15.59	55.35	1.70	29.8%	33%	民爆制品
湖南海利	47.38	8.48	15.17	1.47	21.8%	49%	农药
博源化工	223.12	6.00	14.11	1.50	20.7%	7%	纯碱
科隆股份	19.37	6.81	-34.41	4.48	17.4%	41%	其他化学制品
赞宇科技	54.85	11.66	32.86	1.45	16.7%	18%	其他化学制品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/07/21-2025/07/25)化工个股跌幅前三的公司分别为先锋新材(-11.67%)、大东南(-9.90%)、岳阳兴长(-9.38%)。跌幅前十的公司有2家属于其他石化,其他8家分别属于其他化学制品、膜材料、食品及饲料添加剂、涂料油墨、涤纶、聚氨酯、农药、其他橡胶制品。

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
先锋新材	15.78	3.33	75.17	3.10	-11.7%	42%	其他化学制品
大东南	66.68	3.55	209.04	2.42	-9.9%	43%	膜材料
岳阳兴长	60.74	16.43	110.17	2.80	-9.4%	-2%	其他石化
兄弟科技	60.95	5.73	70.12	1.95	-7.9%	35%	食品及饲料添加剂
世名科技	50.14	15.55	449.73	6.24	-7.2%	26%	涂料油墨
尤夫股份	75.68	7.68	1,607.70	8.10	-6.5%	121%	涤纶
红宝丽	67.35	9.16	130.34	3.28	-5.7%	114%	聚氨酯
博汇股份	33.21	13.45	-13.02	9.86	-5.6%	87%	其他石化
利民股份	82.21	18.64	41.53	3.07	-5.5%	134%	农药
天铁科技	88.28	6.80	1,336.99	3.61	-5.3%	55%	其他橡胶制品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 5 部分相关公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7 日	30 日	120 日	年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	353	48.89	67.73	2.01	2%	1%	0%	26%
国瓷材料	182	18.25	29.97	2.66	0%	6%	-5%	8%
万华化学	1972	62.98	16.49	2.01	5%	17%	-7%	-11%
光威复材	263	31.66	35.63	4.64	0%	2%	-1%	-7%
龙佰集团	418	17.53	21.98	1.76	6%	8%	-4%	2%
金禾实业	130	22.96	19.49	1.66	3%	-3%	-9%	4%
新和成	691	22.48	10.04	2.26	3%	5%	2%	6%
扬农化工	276	68.15	22.87	2.52	13%	20%	24%	19%
新宙邦	266	35.51	26.37	2.73	6%	2%	6%	-4%
华鲁恒升	511	24.05	14.41	1.61	8%	12%	10%	13%
万润股份	120	12.90	52.65	1.69	4%	14%	12%	8%
荣盛石化	942	9.43	123.86	2.12	7%	15%	7%	5%
桐昆股份	299	12.42	24.22	0.80	10%	17%	2%	6%
恒力石化	1104	15.68	15.87	1.69	12%	10%	3%	5%
宝丰能源	1180	16.09	16.05	2.59	2%	0%	4%	-2%
卫星化学	627	18.60	9.47	1.97	6%	13%	-14%	2%
华峰化学	382	7.69	18.70	1.42	9%	16%	-5%	-4%
浙江龙盛	350	10.77	15.72	1.01	5%	8%	14%	7%
金发科技	335	12.71	34.63	1.83	16%	23%	14%	49%
鲁西化工	228	11.93	12.16	1.19	13%	16%	-2%	5%
利尔化学	99	12.32	30.77	1.25	8%	14%	37%	53%
国光股份	73	15.70	19.38	3.58	2%	6%	2%	15%
新洋丰	180	14.32	12.09	1.63	3%	5%	12%	12%
雅克科技	266	55.80	29.98	3.58	2%	4%	-10%	-3%
飞凯材料	112	19.79	36.62	2.81	0%	2%	6%	26%
昊华科技	336	26.01	31.32	1.94	2%	0%	-6%	-9%
中简科技	159	36.16	38.76	3.56	-3%	1%	4%	29%
中航高科	381	27.36	32.87	5.12	2%	13%	12%	9%
恒逸石化	223	6.18	-173.59	0.95	5%	2%	1%	-1%
东方盛虹	602	9.11	-27.34	1.79	5%	9%	3%	11%
巨化股份	727	26.92	29.57	3.90	0%	-2%	12%	13%
合盛硅业	663	56.12	45.06	2.00	15%	24%	1%	1%
三友化工	116	5.64	28.96	0.84	12%	17%	-3%	6%
泰和新材	92	10.70	120.83	1.29	3%	2%	2%	14%
中核钛白	167	4.38	29.38	1.37	4%	5%	-5%	4%
安迪苏	272	10.13	19.51	1.68	1%	5%	-7%	-18%
联化科技	94	10.35	62.81	1.47	-1%	-15%	43%	89%
道恩股份	111	23.25	74.19	3.52	4%	32%	33%	99%
坤彩科技	133	20.32	344.09	7.00	2%	4%	-1%	6%
金丹科技	40	17.71	68.21	2.27	2%	1%	3%	-5%

利安隆	69	30.05	16.16	1.51	5%	3%	-3%	0%
鼎龙股份	278	29.40	47.87	5.96	1%	3%	3%	13%
安集科技	265	157.58	44.30	9.20	7%	10%	21%	47%
八亿时空	43	32.07	52.95	2.09	0%	7%	13%	-3%
濮阳惠成	44	15.15	25.60	1.81	2%	6%	-5%	4%
当升科技	236	43.35	49.98	1.78	2%	-1%	4%	8%
杉杉股份	232	10.33	-89.13	1.07	8%	6%	45%	39%
天赐材料	380	19.84	73.16	2.93	3%	9%	4%	1%
容百科技	166	23.26	52.32	1.97	4%	0%	0%	12%
金石资源	139	16.51	52.76	8.36	4%	7%	-8%	-2%
蓝晓科技	277	54.66	34.21	7.04	3%	12%	15%	16%
石大胜华	79	39.15	-199.32	2.05	7%	1%	7%	12%
多氟多	154	12.93	-54.58	1.81	4%	9%	7%	10%
保龄宝	42	11.01	30.25	2.00	2%	2%	38%	50%

注：截止日期为 2025/7/25

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

图表 6 部分行业动态

来源	事件
中化新网	7月24日，国家发展改革委、市场监管总局发布关于《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》公开征求意见的公告称，党中央、国务院高度重视价格工作，对修订《中华人民共和国价格法》作出明确部署。2023年，价格法修订列入《十四届全国人大常委会立法规划》。为贯彻落实党中央、国务院决策部署，国家发展改革委、市场监管总局研究起草了价格法修正草案（征求意见稿），现向社会公开征求意见。 修正草案共10条，主要涉及三方面内容： 一是完善政府定价相关内容。结合政府价格管理方式变化，明确政府指导价不局限于基准价及其浮动幅度的形式。结合政府定价从定水平向定机制转变的实际，明确定价机关可通过制定定价机制，确定政府定价的水平。根据近年工作实践，明确成本监审作为政府制定价格的重要程序，进一步加强价格成本监管。随着互联网发展，政府听取意见形式更多样，新增公开征求社会意见、问卷调查等听取意见方式。 二是进一步明确不正当价格行为认定标准。完善低价倾销的认定标准，规范市场价格秩序，治理“内卷式”竞争。完善价格串通、哄抬价格、价格歧视等不正当价格行为认定标准。公用企事业单位、行业协会等不得利用影响力、行业优势地位等，强制或捆绑销售商品、提供服务并收取价款。强化对经营场所经营者价格行为的规范。 三是健全价格违法行为法律责任。调整对经营者不正当价格行为的处罚规定，提高经营者违反明码标价规定的处罚标准。明确经营者拒绝或者虚假提供成本监审、调查等资料的法律责任。 此外，还作了个别文字调整。

世界农化网中文网	近日，新疆诺瑞夫生物科技有限公司年产 45 万吨肥料、5.5 万吨农药及 5.3 万吨化工产品综合生产项目在相关网站环评公示。建设单位新疆诺瑞夫拟总投资 28500 万元，在阿克苏经济技术开发区新建年产 45 万吨肥料、5.5 万吨农药及 5.3 万吨化工产品综合生产项目，项目已取得阿克苏经济技术开发区发展和改革委员会出具的备案证明（2501161257652900000224）。 项目拟建设水溶肥生产线 2 条，建设复合肥生产线 1 条，有机肥生产线 1 条；新型药肥颗粒剂生产线 1 条、复配环保型农药生产线 17 条；双甘膦生产线 1 条、精细化工原料亚氨基二乙酸 1 条、植物生长调节剂生产线 6 条。项目产品中双甘膦、亚氨基二乙酸均是亚氨基二乙酸法（IDA 法）线路合成草甘膦的原料产品，其中亚氨基二乙酸又是合成双甘膦的直接原料，三者构成“亚氨基二乙酸 → 双甘膦 → 草甘膦”的合成链条。
中化新网	7 月 17 日，美国总统特朗普批准化工企业获得为期两年的豁免期，将暂缓执行更严格的《危险有机物国家有害空气污染物排放标准》（MACT）标准。该标准因设定不切实际的时间表而受到行业批评。 2024 年 5 月最终确定的 MACT 的第 112 条合规义务，涵盖了化工企业造成的各类空气污染源，包括热交换系统、工艺排气口、储罐、装卸设施、废水和设备泄漏。当时行业利益相关者担忧，所需技术尚未商业化或难以规模化应用，且达标时间表脱离实际，可能导致代价高昂的装置停产和关键供应链中断。本次豁免涵盖 25 家化学品生产者和超过 50 个生产基地。白宫官网发布的总统公告指出：“美国需要强大的化工制造业来支撑能源、国防、农业和医疗等行业。保持国内化工产业的稳健发展，对维护支撑美国经济的供应链安全至关重要，也是减少国家关键物资对外依赖的重要保障。” 美国化学理事会（ACC）对此表示欢迎：“这一举措为缓解拜登政府法规中若干关键问题迈出了重要一步。原法规不仅要求巨额资本支出，更因达标期限设置不合理而存在导致工厂关停的风险。”ACC 特别强调，其责任关怀计划已推动全行业在多项安全和环境指标上取得实质性进展，包括显著降低环氧乙烷排放。 此举是特朗普政府针对化工行业推行的系列放宽监管措施中的最新举措，旨在减轻环境合规负担，体现了其优先保障行业竞争力和国家安全而非严格环境监管的整体政策导向。
工业和信息化部	近日，工业和信息化部组织编制并发布了《关于深入推进工业和信息化绿色低碳标准化工作的实施方案》（以下简称《方案》），以进一步深化工业和信息化绿色低碳标准化工作，健全完善绿色低碳标准体系，支撑工业和信息化绿色低碳转型升级。 《方案》提出，到 2027 年，推动制修订绿色低碳领域标准百项以上，工业和信息化绿色低碳标准体系逐步完善，标准化工作效能进一步提升；到 2030 年，工业和信息化绿色低碳标准化工作基础更加牢固，标准体系更加健全，标准化对工业和信息化绿色低碳发展支撑作用更加显著。 《方案》提出标准急用攻坚、标准创新引领行动、标准提升更新行动等三项行动，以推动工业和信息化绿色低碳标准化工作取得实效。 《方案》明确了标准急用攻坚重点任务：一是产品碳足迹核算规则标准。按照急用先行原则，优先聚焦电解铝、锂电池、新能源汽车、光伏和电子电器等多个重点产品，以及其他减排贡献突出、市场需求迫切、供应链带动作用明显的工业产品，制定产品碳足迹核算规则标准。二是资源综合利用标准。聚焦钢铁、石化化工、有色金属等重点行业，制定无废园区、无废企业建设指南标准。围绕废钢铁、废有色金属、废塑料、废旧轮胎、废纸、废旧纺织品等量大面广的再生资源，制定废料检测、来料加工和成品质量等技术标准和产品标准。 《方案》提出，加强绿色低碳产业培育标准引领。加强绿色低碳产业培育标准引领。加大工业领域可再生能源和新能源利用。加快推动完善光伏、新能源汽车等领域标准体系，支撑绿色发展新动能培育。 《方案》提出，强化数字化绿色化协同标准支撑。积极推进数据中心、通信基站和通信机房等重点领域绿色低碳标准制修订。突破人工智能、区块链、标识解析等数字技术在工艺流程、供应链等精细化绿色管理应用标准，以及数字化能碳管理、工业互联网赋能重点行业和重点领域绿色生产、精细化管理等标准。进

进一步推进污染物监测、能耗和碳排放管控、虚拟制造、柔性制造等数字化绿色化协同技术标准研制。
 《方案》提出，积极推动绿色制造标准迭代升级。加强绿色制造标准统筹规范，加快完成绿色工厂、绿色工业园区、绿色供应链等评价通则标准制修订，持续完善重点行业绿色工厂建设指南，实现重点行业全覆盖。
 《方案》同时提出，加强统筹推进、加强政策协同、加强能力建设等保障措施，进一步完善工业和信息化绿色低碳标准化工作机制，做好标准与规划政策衔接，强化工业和信息化绿色低碳标准全生命周期管理，推动国内先进标准的国际转化，提升我国工业和信息化绿色低碳标准的国际化水平。

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
英飞特	近日，英飞特电子与浙江东江绿色石化技术创新中心有限公司正式签署战略合作框架协议，双方将携手在绿色低碳领域展开深度协同，共同探索石油化工行业节能降耗的创新路径，助力产业绿色转型升级。 浙江东江绿色石化技术创新中心有限公司由浙江荣盛控股集团有限公司、浙江瑞盛科技创新有限公司、浙江石油化工有限公司、浙江大学、浙江永盛科技有限公司、天津大学浙江研究院和浙江逸盛新材料有限公司共同出资成立。创新中心围绕绿色石油化工新工艺，重点攻关节能降碳绿色石化技术、固体废弃物减量化资源化利用两大方向以及化工新材料、工业智能应用等。英飞特电子是全球领先的照明系统解决方案提供商，凭借先进电力电子技术和智能制造技术等优势，为全球客户提供高效、可靠的节能产品。
泰坦科技	上海泰坦科技股份有限公司(以下简称“泰坦科技”)于7月23日晚间发布公告，宣布将斥资约575.64万英镑(折合人民币约5585万元)，收购日本中央硝子株式会社(Central Glass Co., Ltd.)持有的英国化学产品制造商Apollo Scientific Ltd.(以下简称“ASL”)100%股权。公告显示，ASL是一家1993年在英格兰注册成立的私人股份有限公司，注册资本99英镑。该公司核心业务为化学品及相关产品的销售，拥有超过10万种化合物产品线，涵盖中间体构建块、氟化物和生命科学试剂等，服务于全球制药企业、生物科技公司、学术研究机构及化工企业。ASL在英国和美国设有库存点，拥有自有实验室确保产品质量与供应链可靠性，并能提供定制合成服务，产品销往欧美及全球多地。2024年6月，ASL在德国注册成立全资子公司，目前该子公司处于开办期，尚未开展实质性经营。 泰坦科技表示，此次收购是其整体战略规划的一部分，旨在拓展海外销售渠道，完善海外布局，加速国际化进程，提升核心竞争力。公司认为，ASL成熟的海外销售体系及仓储体系有助于其快速响应国际客户需求，加速全球渠道拓展。同时，ASL丰富的化学试剂产品线将显著增强泰坦科技自主品牌产品矩阵。此外，泰坦科技计划通过获得海外运营实体推动其出海战略落地，并利用其国内的渠道优势和供应链体系为ASL提供采购支持，优化成本结构，提升其盈利能力。 公告同时披露了ASL近期的财务表现。受下游行业周期性波动影响，ASL在2023年及2024年均处于亏损状态。泰坦科技预计其2025年亏损将收窄，并寄望于并购后通过双方资源整合与协同效应，在未来提升ASL的盈利能力。
双环科技	2025年6月26日晚间公告，公司近日收到中国证监会注册批复，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。双环科技拟向控股股东双环集团及间接控股股东长江产业集团等特定投资者募资，募资不超过7.09亿元用于收购核心供应商宏宜公司68.59%股权。其中，双环集团和长江产业集团将兜底认购6000万元和1.4亿元。发行股份数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的30%，即不超过1.39亿股。

元力股份

7月24日晚，元力股份发布公告称，公司拟以发行股份及支付现金方式购买卢元方、李伟、陈家茂、严斌、郑志东、三明市沙县区同晟投资合伙企业(有限合伙)、陈泳絮、余惠华、陈欣鑫、沈锦坤、梁继专合计11名股东持有的福建同晟新材料科技股份有限公司(下称“同晟股份”)100%的股份；同时向实际控制人卢元健发行股份募集配套资金。本次交易预计不构成重大资产重组。公司股票于7月25日开市起复牌。元力股份表示，本次重组前，公司是一家横跨活性炭、硅酸钠、二氧化硅等业务领域的企业集团。活性炭是公司的核心业务。同时公司也生产销售硅酸钠和二氧化硅产品，硅酸钠和二氧化硅是公司未来重要战略业务布局 and 新的业绩增长点。同晟股份是一家专业从事二氧化硅研发、生产和销售的高新技术企业，具有较高的行业知名度，产品广泛应用于橡胶、蓄电池PE隔板、牙膏、饲料添加剂、涂料等多个领域。

根据公告，同晟股份实际控制人为卢元方、陈家茂。卢元方与元力股份实际控制人卢元健为兄妹关系，本次交易构成关联交易。同时，元力股份生产的硅酸钠是同晟股份生产二氧化硅的重要原材料，2023年和2024年，同晟股份分别向元力股份采购硅酸钠价格为511.90万元和1235.36万元。本次重组完成后，公司通过取得同晟股份控制权，优化业务布局，双方能够进一步通过产业链上下游业务协同、优势互补，提升主营业务持续发展的能力，有助于加快上市公司在二氧化硅领域的战略业务布局，带来新的业绩增长点。同时将有助于减少上市公司经常性的关联交易，避免潜在同业竞争，提高上市公司业务和经营的独立性。

资料来源：公司公告，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周(2025/07/19-2025/07/25)重点化工产品上涨34个，下跌24个，持平41个。

涨幅前五：液氯(华东)(25.81%)、二甲基环硅氧烷(DMC, 华东)(11.61%)、百草枯(浙江永农化工, 42%)(7.69%)、TDI(华东)(6.83%)、PVC粉(电石法, 华东)(6.65%)。

跌幅前五：NYMEX天然气(期货)(-13.21%)、DMF(华东)(-5.71%)、PX(中石化挂牌价)(-3.45%)、氯化钾(青海盐湖60%晶)(-3.45%)、硫酸钾(51%粉国投罗钾)(-2.70%)。

图表8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
液氯(华东)	25.81%	11.21%	NYMEX天然气(期货)	-13.21%	23.25%
二甲基环硅氧烷(DMC, 华东)	11.61%	3.46%	DMF(华东)	-5.71%	3.48%
百草枯(浙江永农化工, 42%)	7.69%	20.00%	PX(中石化挂牌价)	-3.45%	14.50%
TDI(华东)	6.83%	14.06%	氯化钾(青海盐湖60%晶)	-3.45%	14.50%
PVC粉(电石法, 华东)	6.65%	4.49%	硫酸钾(51%粉国投罗钾)	-2.70%	40.00%
纯碱(轻质, 华东)	6.03%	8.21%	BOPET12μ印刷膜(浙江天普)	-2.69%	0.27%
烧碱(片碱华东)99%	4.35%	38.46%	涤纶工业丝(华东市场)	-2.25%	15.52%
甲醇(华东)	4.27%	31.88%	丁二烯(东南亚CFR)	-2.11%	17.36%
PVC粉(乙烯法, 华东)	4.09%	2.23%	丙烯酸(精酸华东)	-2.08%	15.23%
顺丁橡胶(高顺, 华东)	3.42%	16.55%	WTI原油	-1.95%	56.62%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：甲醇(1754.10%)、PTA(1667.16%)、联碱法纯碱(148.07%)、电石法PVC(58.17%)、氨碱法纯碱(21.86%)。

周价差跌幅前五：涤纶短纤(-48.48%)、己二酸(-30.69%)、DMF(-26.43%)、黄磷(-20.70%)、PET(-13.53%)。

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
甲醇	1754.10%	60.62%	涤纶短纤	-48.48%	12.69%
PTA	1667.16%	24.93%	己二酸	-30.69%	8.13%
联碱法纯碱	148.07%	17.75%	DMF	-26.43%	3.72%
电石法PVC	58.17%	27.36%	黄磷	-20.70%	9.99%
氨碱法纯碱	21.86%	8.46%	PET	-13.53%	17.81%
有机硅DMC	15.53%	4.61%	顺酐法BDO	-10.60%	29.72%
醋酸乙烯	12.20%	25.69%	涤纶工业丝	-10.30%	50.45%
热法磷酸	10.67%	41.06%	季戊四醇	-6.32%	36.37%
乙烯法PVC	10.60%	13.97%	粘胶短纤	-4.00%	28.02%
TDI	10.07%	15.93%	醋酸	-3.93%	2.28%

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 10 家企业检修，3 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 152 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 10 家，重启 3 家。新增检修的 10 家企业分别是：

生产丙烯共 1 家（国亨）、生产 PX 共 1 家（天津石化）、生产丙烯酸共 1 家（齐翔腾达）、生产 DMF 共 2 家（山东晋煤日月、河南瑞柏）、生产合成氨共 5 家（北方煤化、昊源、实联、禾友、渝丰）。

重启 3 家企业是：

生产丁二烯共 1 家（上海赛科）、生产 DMF 共 1 家（贵州天福）、生产合成氨共 1 家（万华）。

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
		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
		2025/12	辽宁宝来	辽宁	8	2025/12	2025 年 6 月	停车检修
		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
		2025/6/15	金陵石化	江苏	11	2025/6/15	2025 年 7 月 23 日	停车检修
		2025/6/20	浙石化	浙江	20	2025/6/20	-	停车检修
		2025/6/25	山东富海	山东	30	2025/6/25	-	停车检修
		2025/5	山东金诚	山东	3	2025/5	-	装置重启
		2024/6	昌邑石化	山东	5	2024/6	-	装置重启
	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	-	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
		2025/6/29	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	-	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
		2025/7/21	国亨	华东	66	2025/7/21	-	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 年 7 月下旬	停车检修
		2025/6/23	浙石化 3#	华东	25	2025/6/23	2025 年 8 月初	停车检修
		2025/7/7	上海赛科	华东	18	2025/7/7	2025 年 7 月 23 日	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	逸盛石化	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
		2025/6/18	福海创	福建	450	2025/6/18	-	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
煤化	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	-	停车检修
	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
		-	郭城旭阳 (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
		2024/6/2	贵州天福	贵州	10	2024/6/2	2024/7/20	装置重启
	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	江苏	10	2024/8/20	-	停车检修
		2023/5/1	三房巷	江苏	16	2023/5/1	-	停车检修
		2025/4/27	天龙	辽宁	25	2025/4/27	-	停车检修

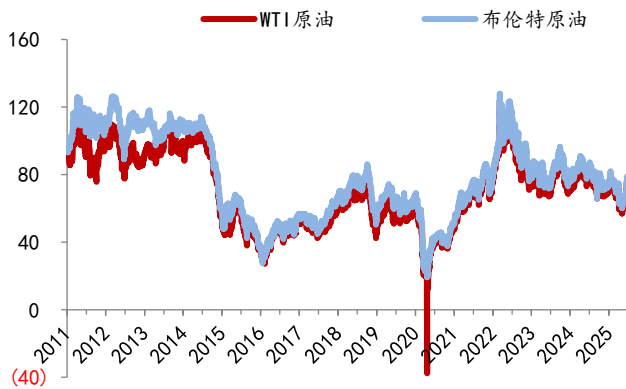
农药和 化肥	合成氨	2025/6/5	万华	福建	45	2025/6/5	2025/7/20	装置重启
		2025/6/18	潞安	山西	18	2025/6/18	2025/7/28	停车检修
		2025/6/29	兴化	陕西	70	2025/6/29	2025/7/29	停车检修
		2025/7/1	中燃旭阳	内蒙	30	2025/7/1	2025/7/16	停车检修
		2025/7/4	润丰	宁夏	10	2025/7/4	2025/8/3	停车检修
		2025/7/5	乐峰	重庆	20	2025/7/5	2025/8/4	停车检修
		2025/7/11	梗阳	山西	10	2025/7/11	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
	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

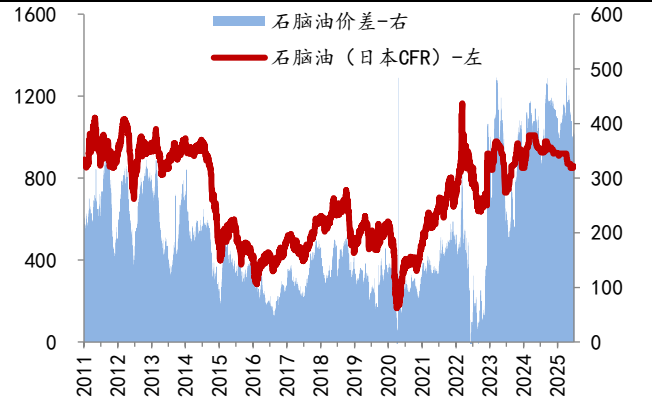
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



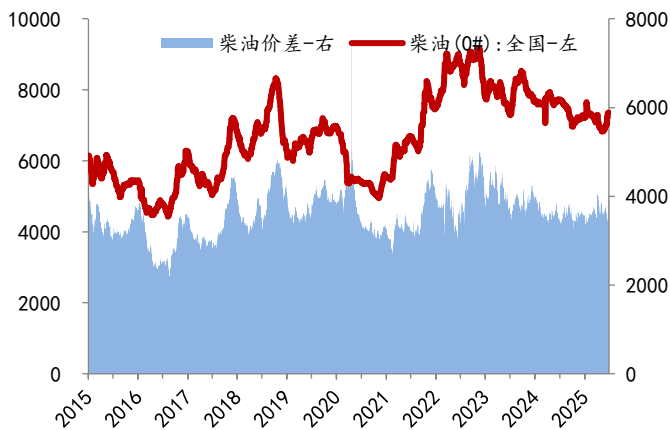
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



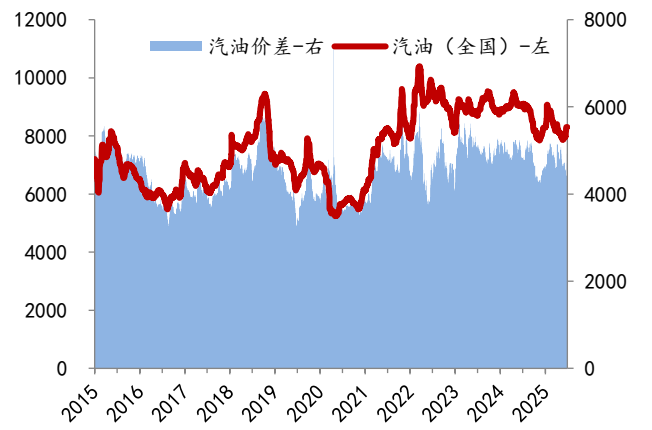
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



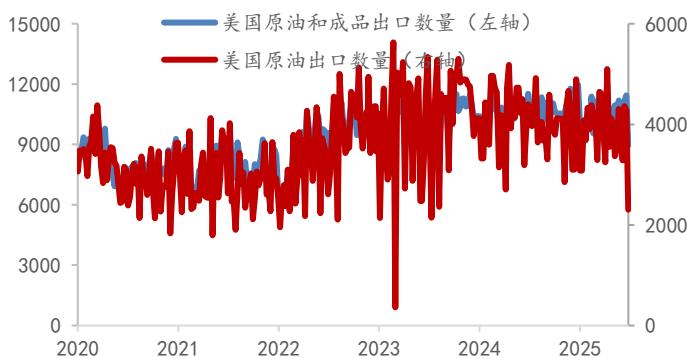
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



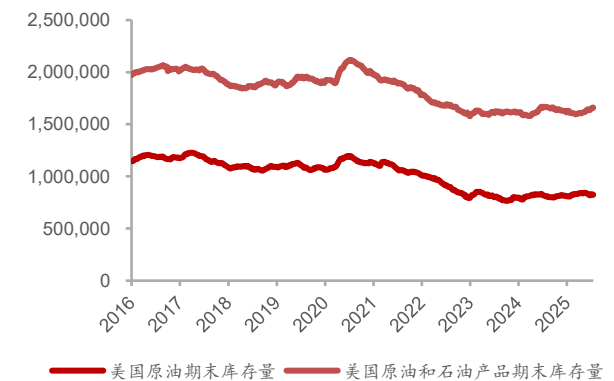
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



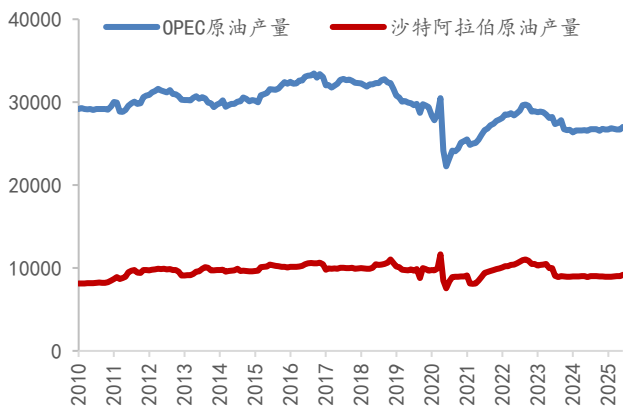
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



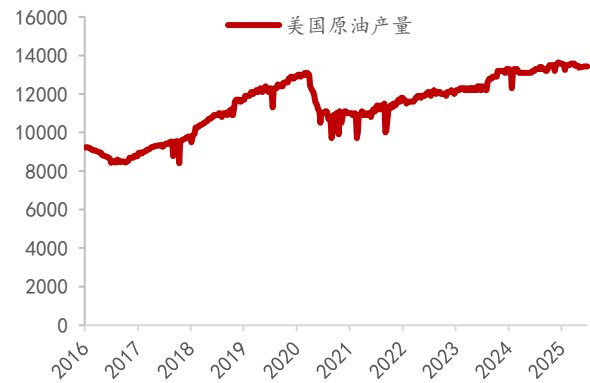
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



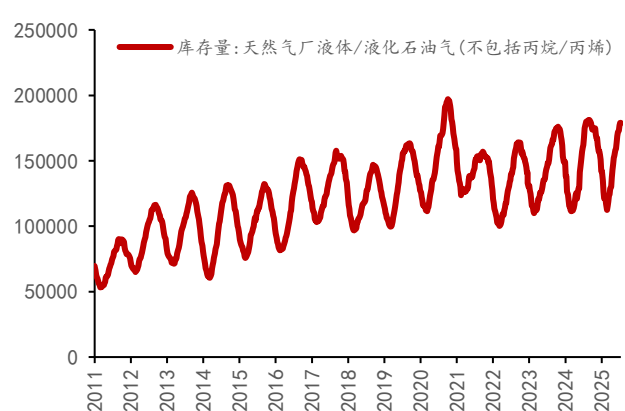
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

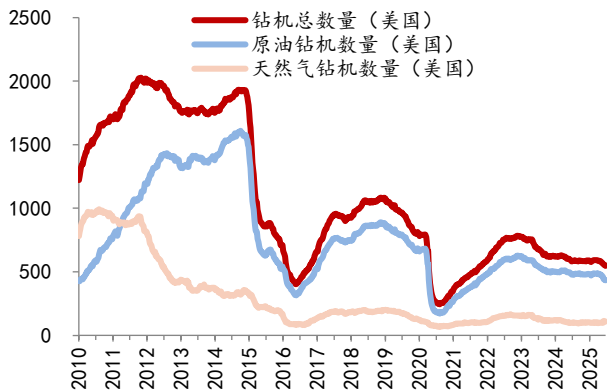
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

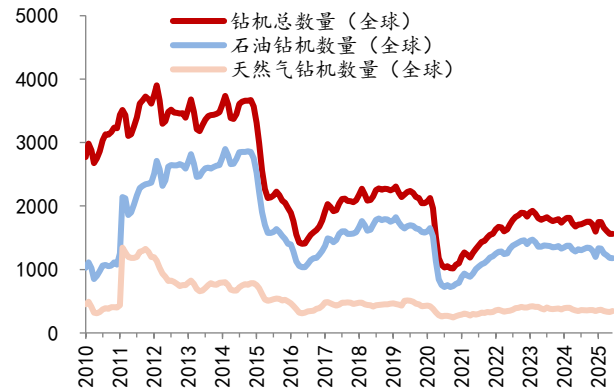
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



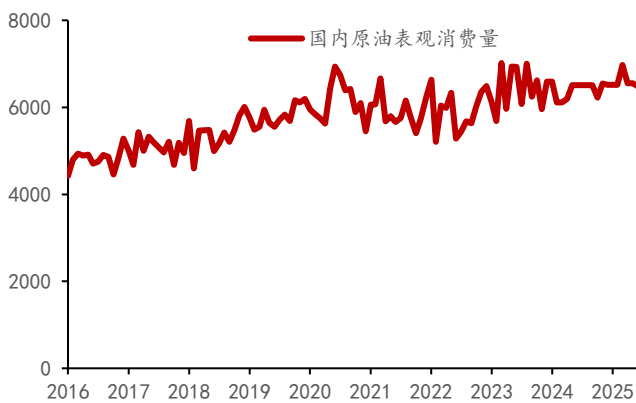
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

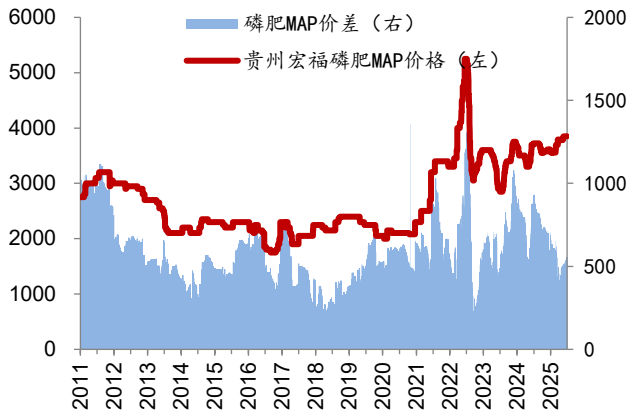


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

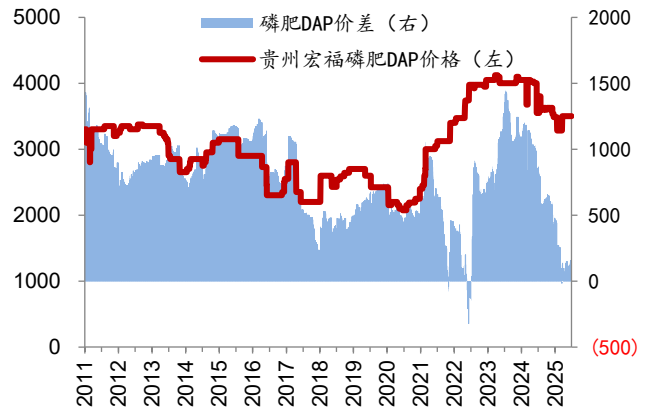
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



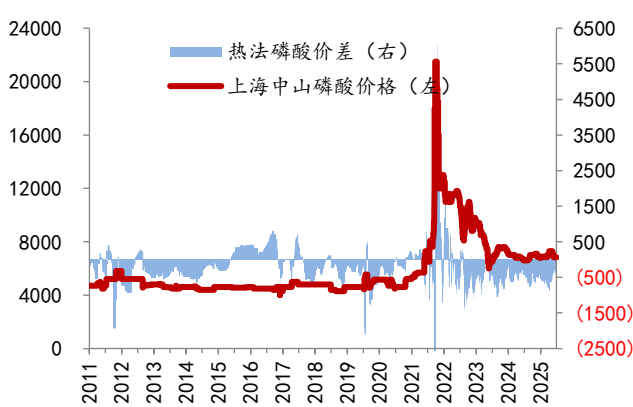
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



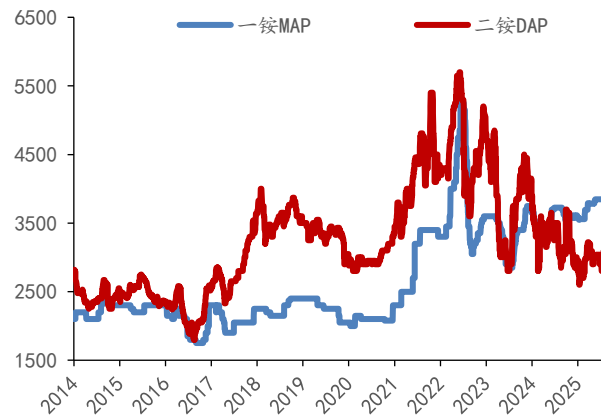
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



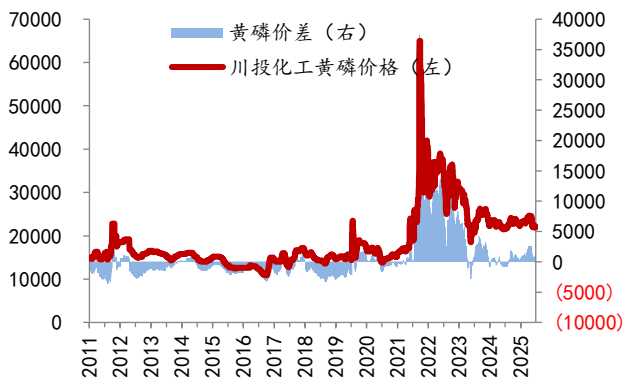
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



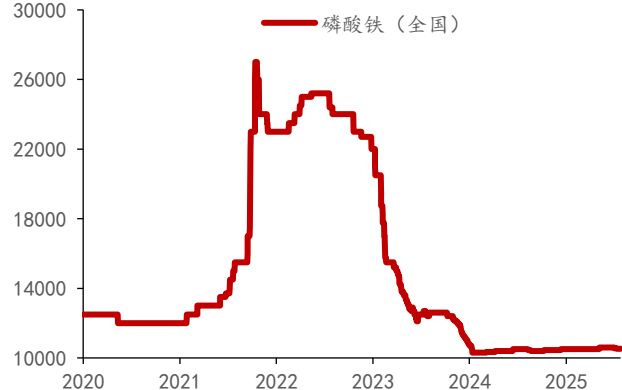
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

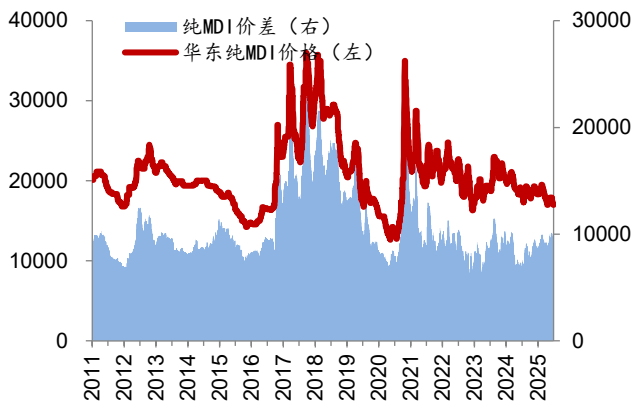
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

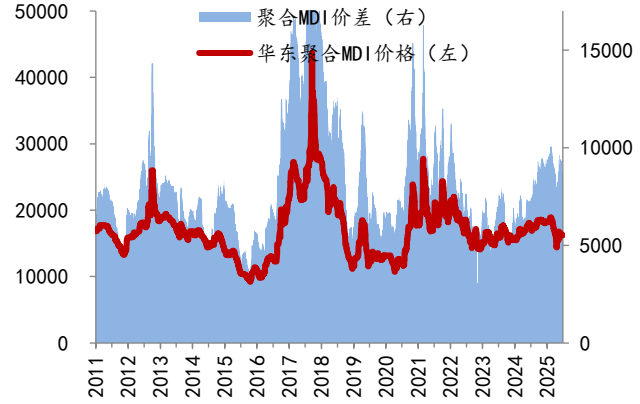
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



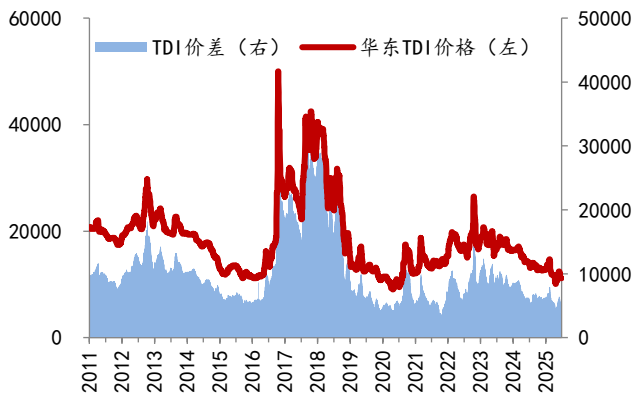
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



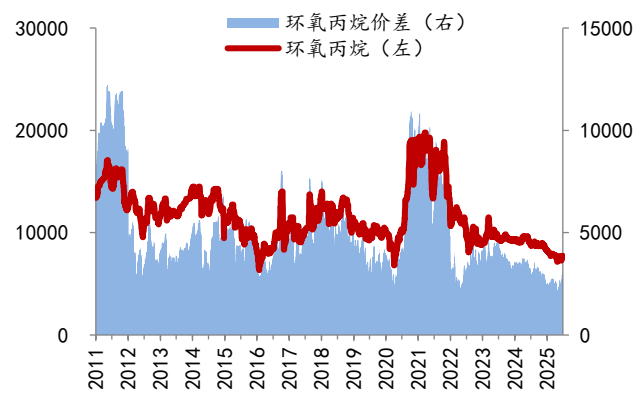
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



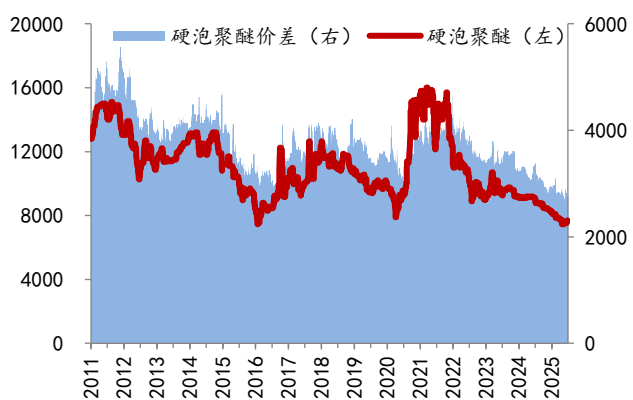
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



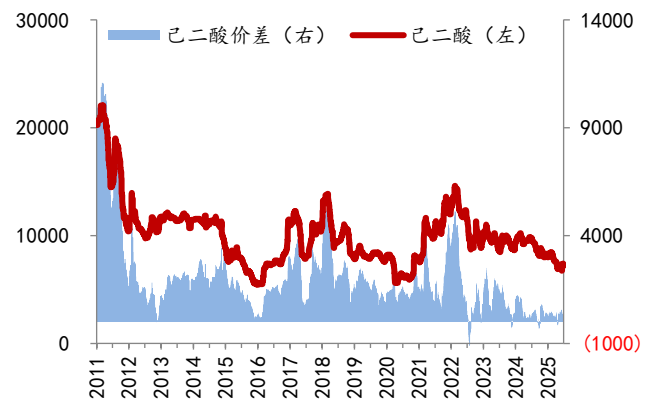
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

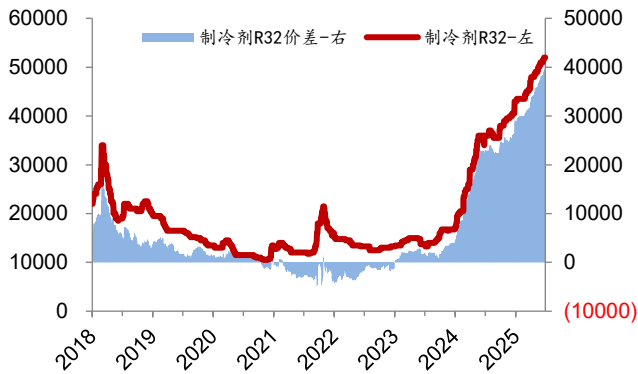
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

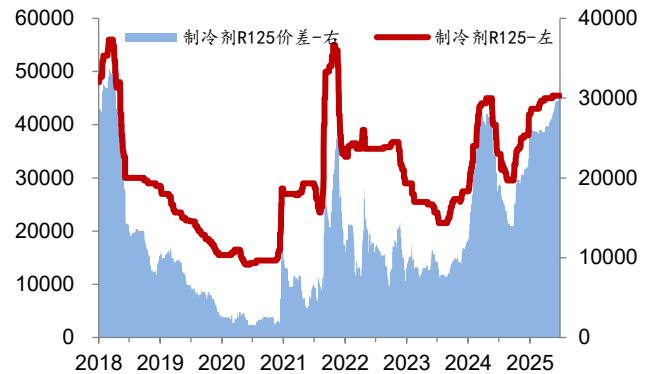
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



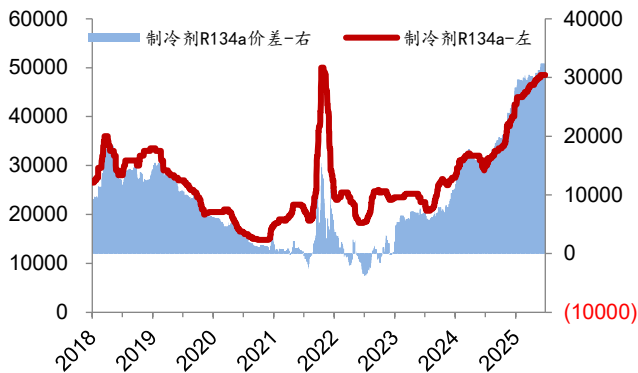
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



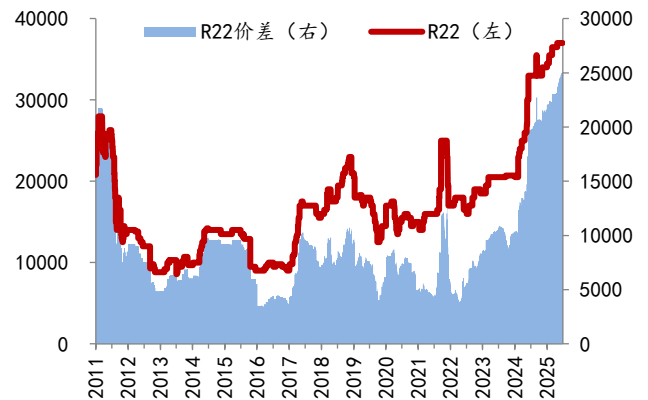
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



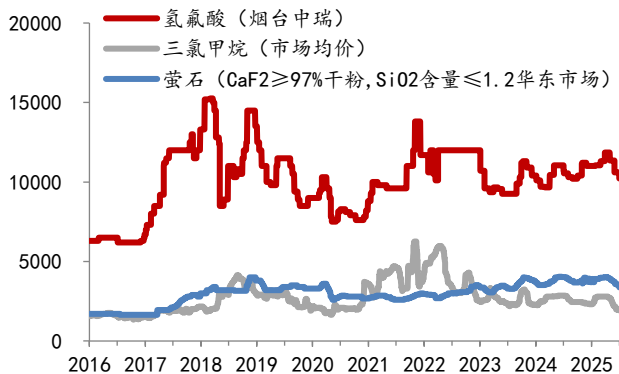
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



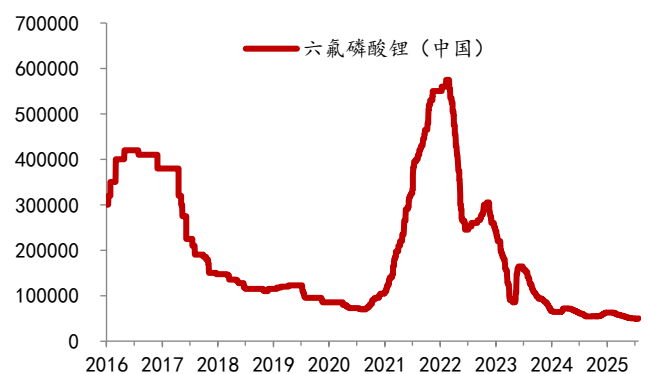
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

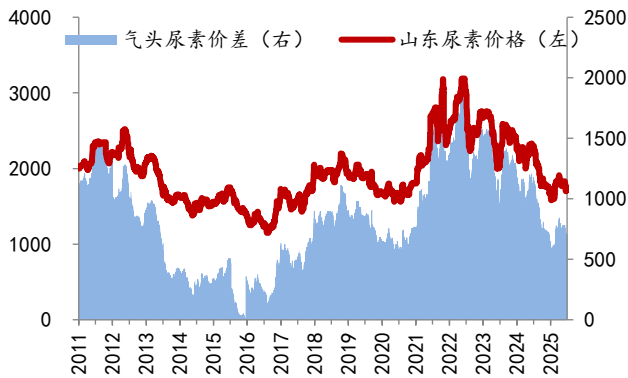
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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）



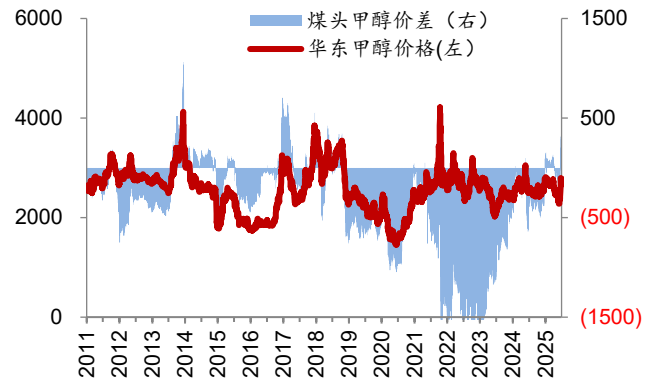
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



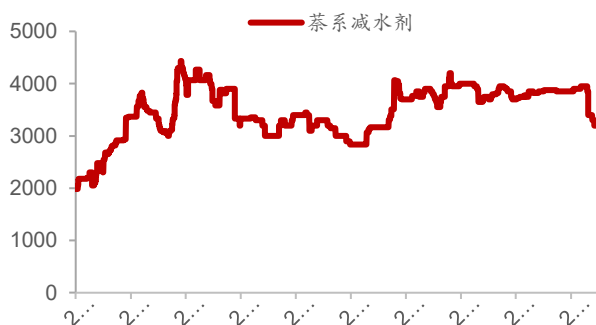
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



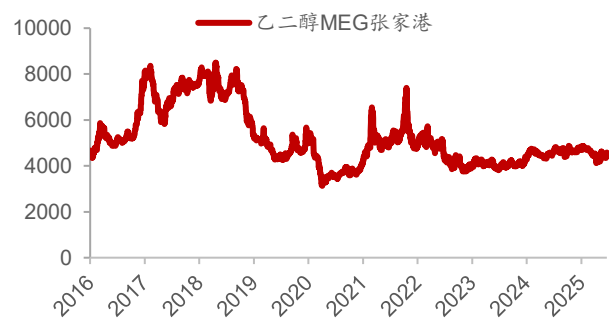
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

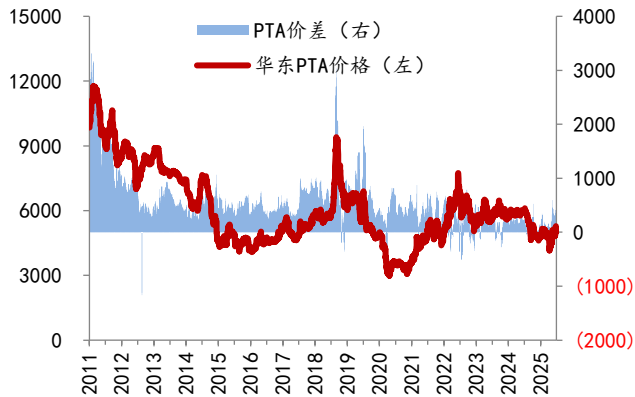
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

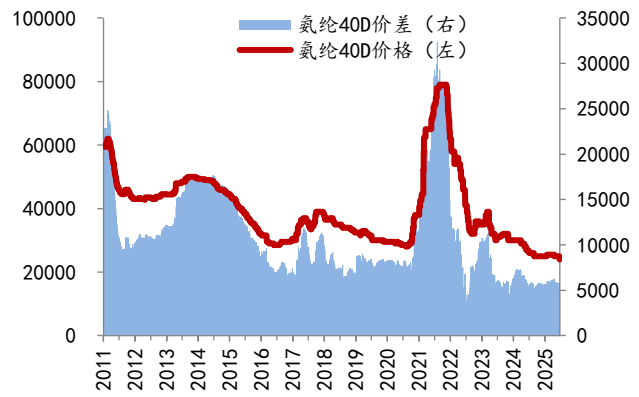
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



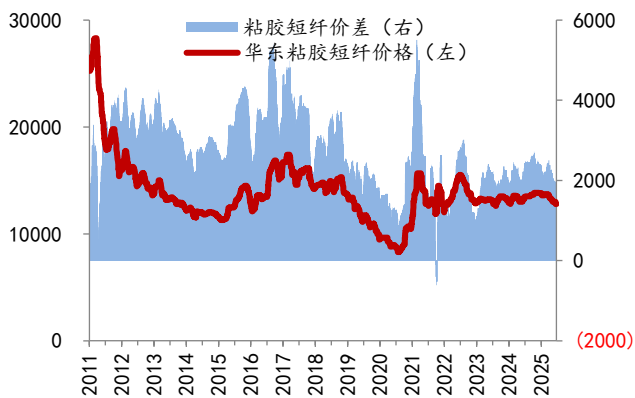
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



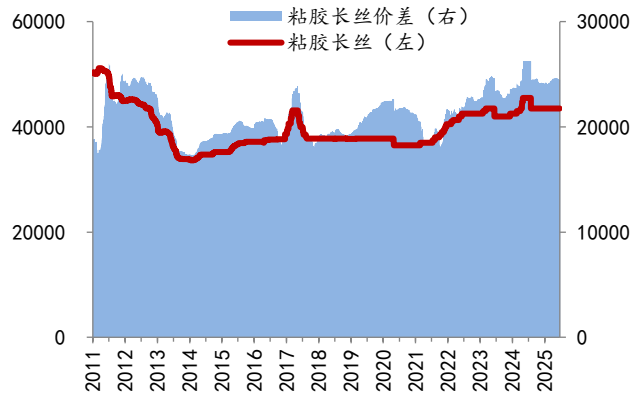
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



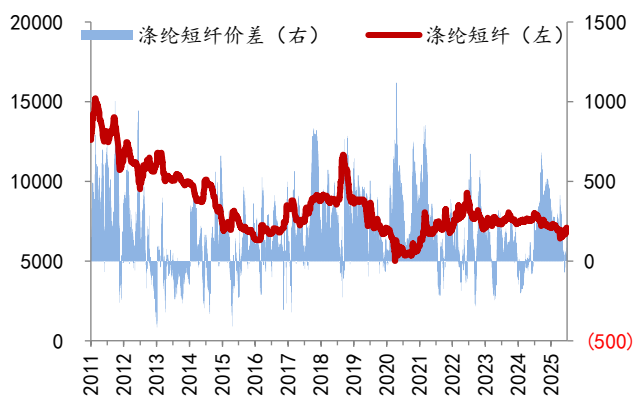
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



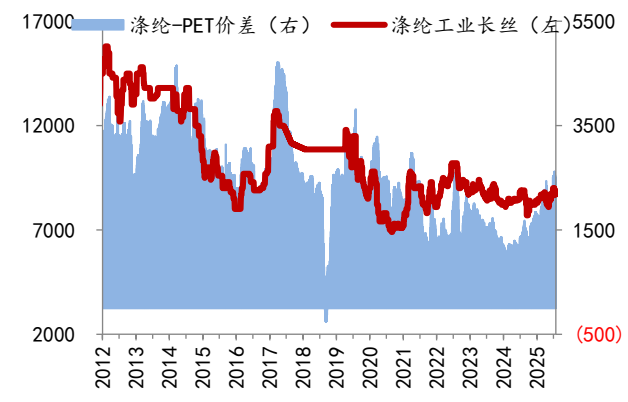
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

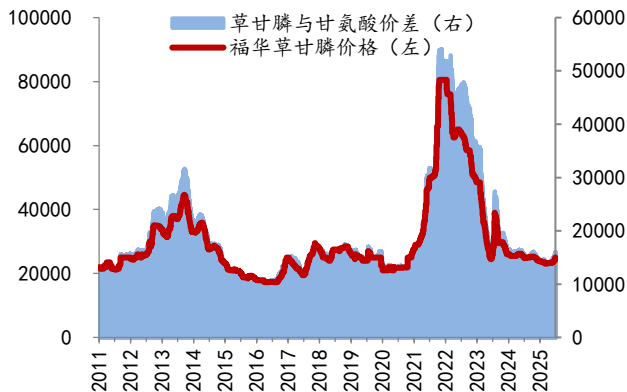
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

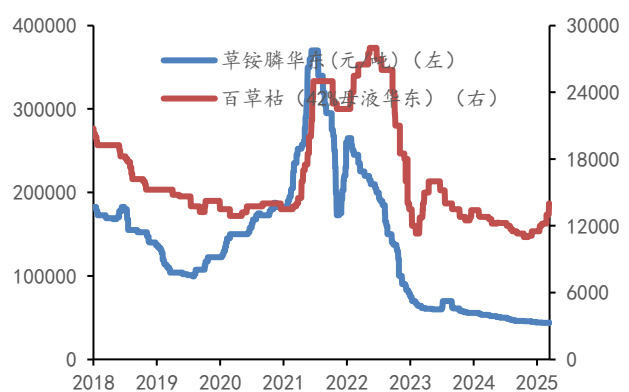
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



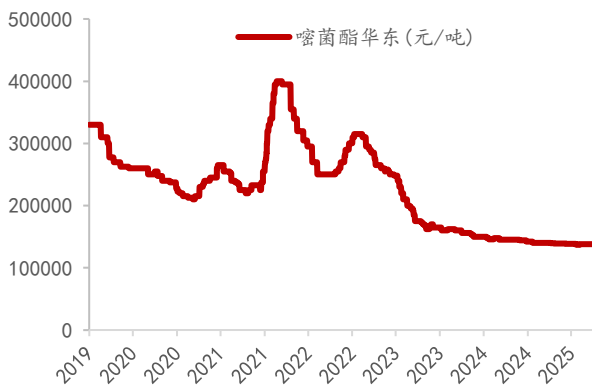
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



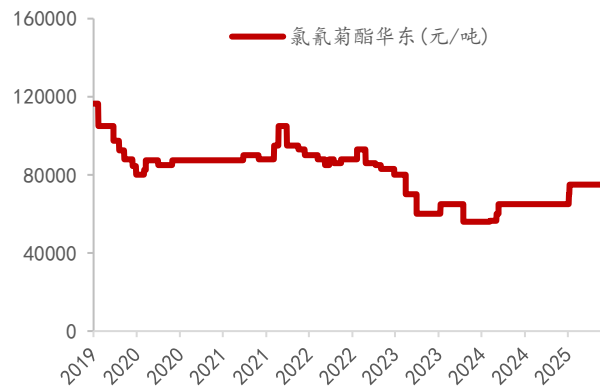
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

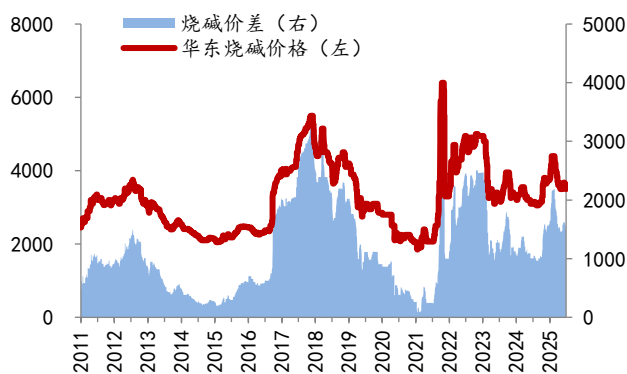
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

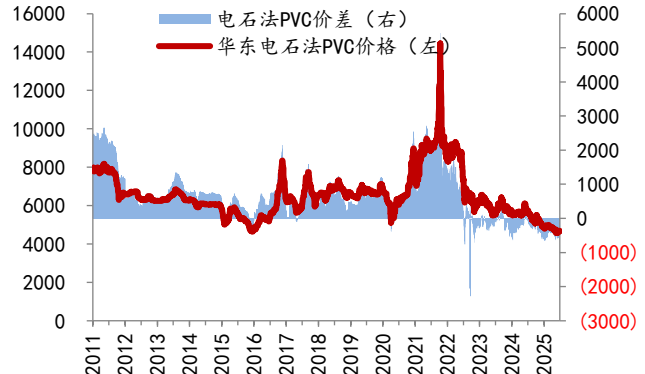
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



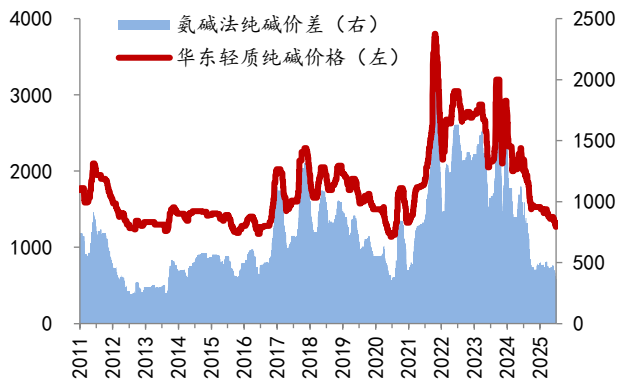
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



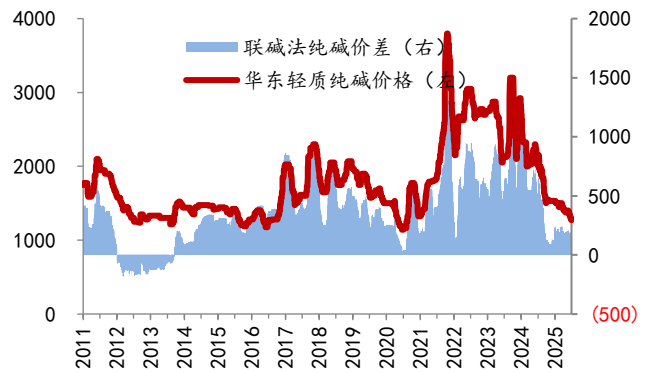
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



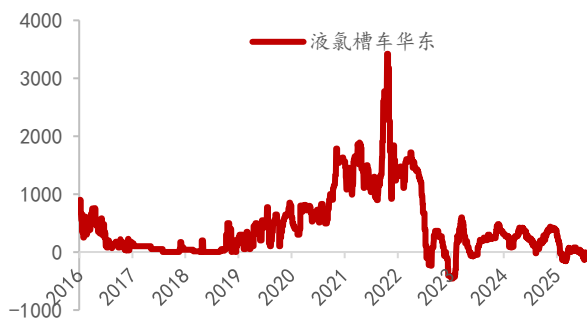
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



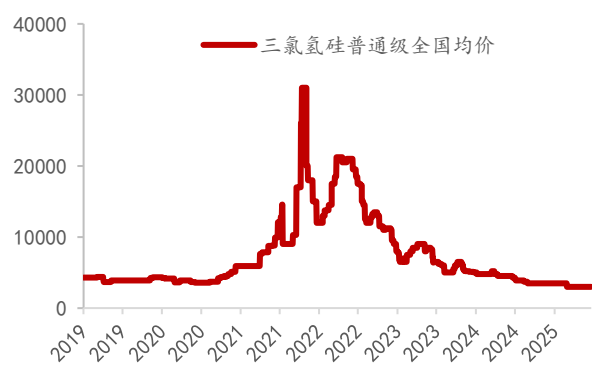
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

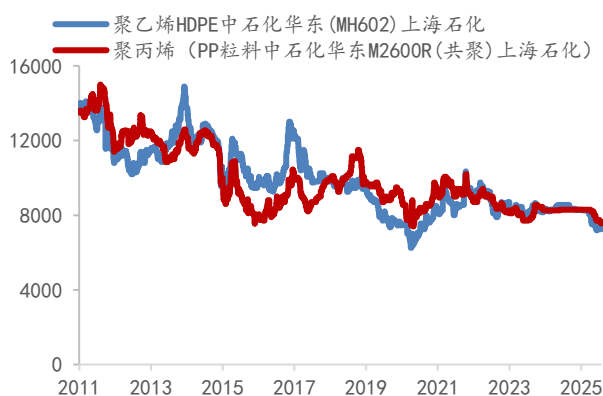
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



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）



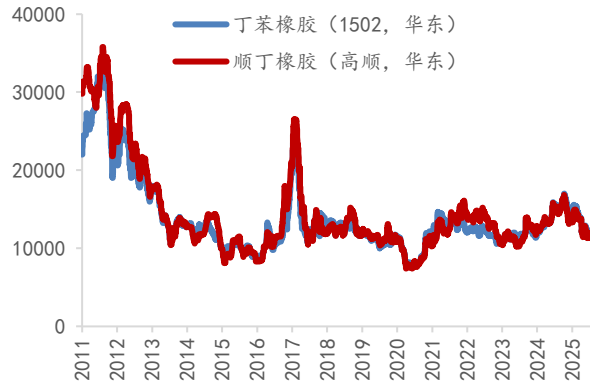
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



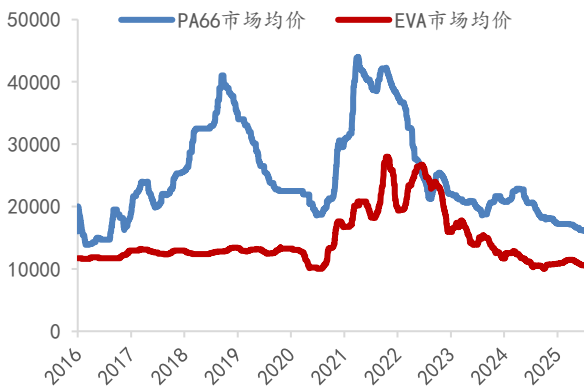
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



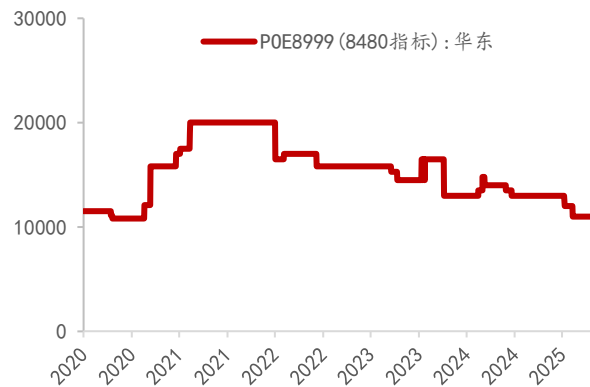
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

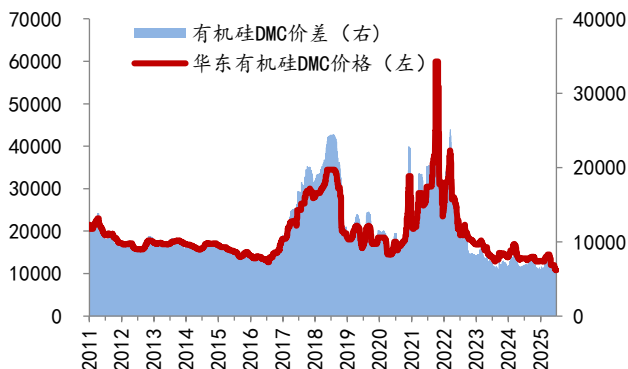
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

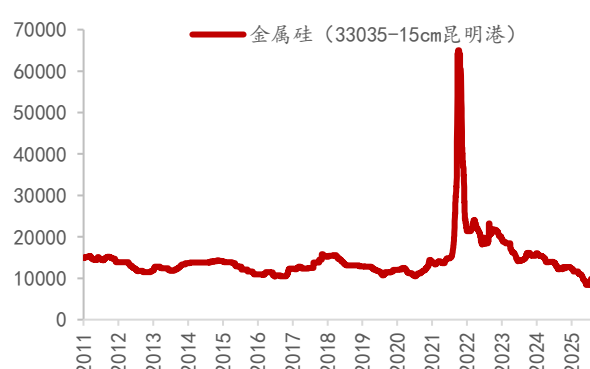
4.9 硅化工

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

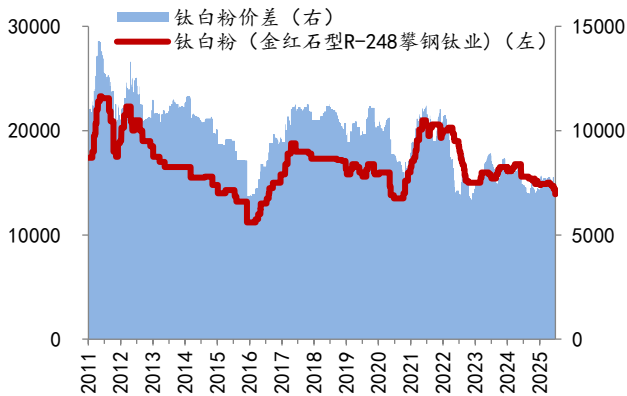
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

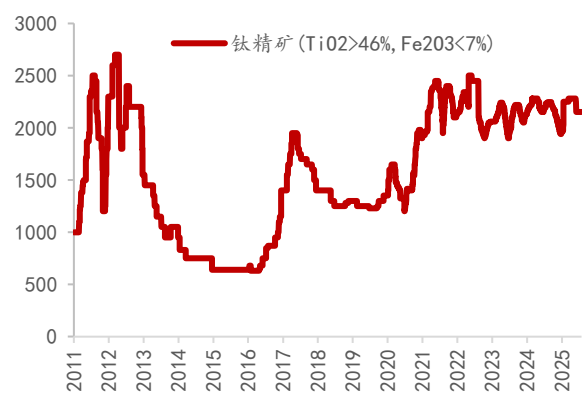
4.10 钛白粉

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）



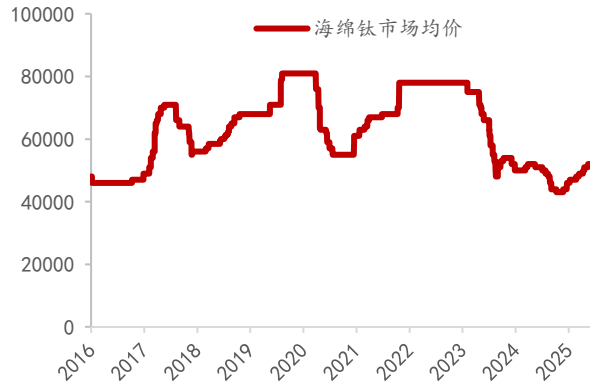
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。