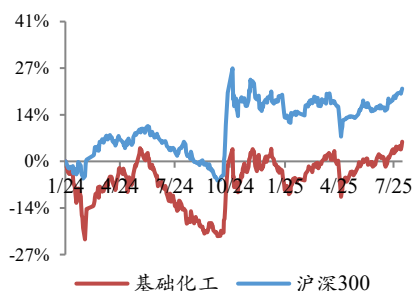


海外 TDI 装置突发事故，国内将出台石化等十大行业稳增长方案

行业评级：增持

报告日期：2025-7-22

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. OPEC+ 8 月增产超预期，陶氏计划关停英国有机硅产能 20250713
2. 阿洛酮糖食品原料获批，美国取消对华乙烷限制 20250706
3. 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（2025/07/14-2025/07/18）化工板块整体涨跌幅表现排名第 11 位，涨跌幅为 1.77%，走势处于市场整体中上游。上证综指涨跌幅为 0.69%，创业板指涨跌幅为 3.17%，申万化工板块跑赢上证综指 1.08 个百分点，跑输创业板指 1.40 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：TDI（华东）（18.62%）、NYMEX 天然气（期货）（10.92%）、天然橡胶（全乳标准 1#，上海）（3.07%）、顺丁橡胶（高顺，华东）（2.18%）、二甲基环硅氧烷（DMC，华东）（1.82%）。

跌幅前五：丙烯酸（精酸华东）（-4.64%）、石脑油（新加坡）（-4.39%）、甲苯（华东）（-3.69%）、尿素（小颗粒华鲁恒升）（-2.78%）、硫磺（固态，高桥石化出厂价）（-2.07%）。

周价差涨幅前五：PTA（134.72%）、TDI（31.79%）、热法磷酸（17.59%）、醋酸乙烯（16.32%）、己二酸（13.69%）。

周价差跌幅前五：甲醇（-62.11%）、涤纶短纤（-31.14%）、黄磷（-20.91%）、电石法 PVC（-17.80%）、PET（-17.66%）。

● 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 155 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 1 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	13
3 石油石化重点行业跟踪	18
3.1 石油	18
3.2 天然气	19
3.3 油服	20
4 基础化工重点行业追踪	21
4.1 磷肥及磷化工	21
4.2 聚氨酯	22
4.3 氟化工	23
4.4 煤化工	24
4.5 化纤	25
4.6 农药	26
4.7 氯碱	26
4.8 橡塑	27
4.9 硅化工	28
4.10 钛白粉	29
5 风险提示	30

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	7
图表 2 化工子板块周涨幅排名	7
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	8
图表 4 行业个股周度跌幅	8
图表 5 部分相关公司市场表现	9
图表 6 部分行业动态	10
图表 7 部分相关公司动态	11
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	12
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	12
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	13
图表 11 国际原油价格 (美元/桶)	18
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)	18
图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)	18
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)	18
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	18
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	18
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	19
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)	19
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)	19
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	19
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)	19
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)	19
图表 23 美国钻机数量 (部)	20
图表 24 全球钻机数量 (部)	20
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)	20
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	20
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	21
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	21
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	21
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)	21
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)	21
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)	21
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	22
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	22
图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)	22
图表 36 环氧丙烷价格及价差	22
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	22
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)	22
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)	23
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)	23
图表 41 制冷剂 R134A 价格及价差 (元/吨)	23
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	23



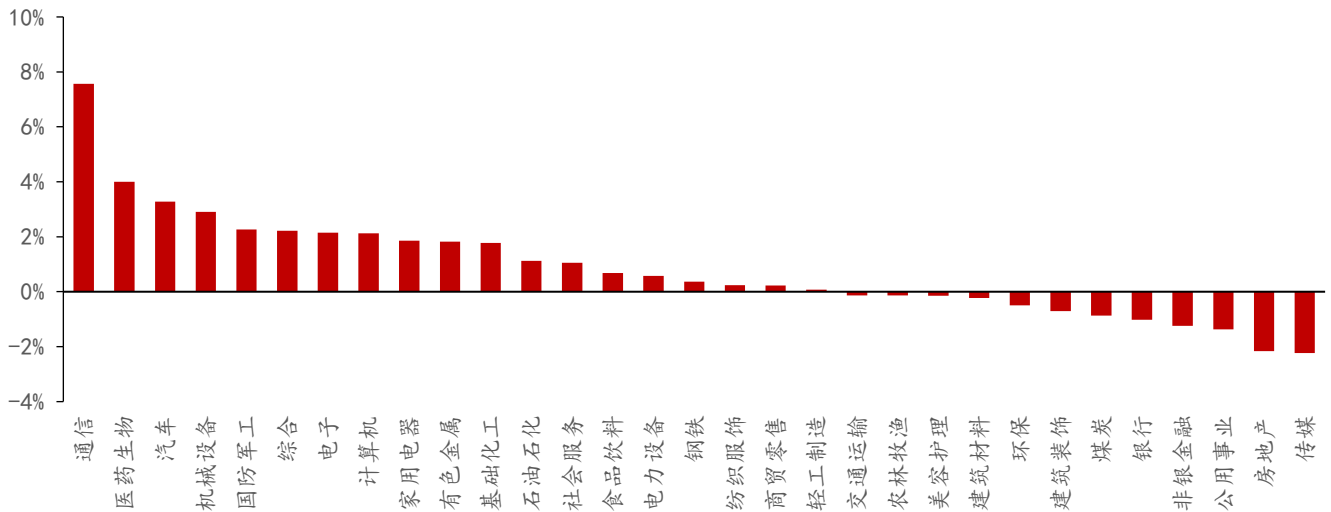
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）	23
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）	23
图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）	24
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）	24
图表 47 炭黑价格走势（元/吨）	24
图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）	24
图表 49 茶系减水剂价格（元/吨）	24
图表 50 乙二醇价格（元/吨）	24
图表 51PTA 价格及价差（元/吨）	25
图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	25
图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	25
图表 54 粘胶长丝价格及价差	25
图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）	25
图表 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）	25
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）	26
图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）	26
图表 59 噻菌酯价格（元/吨）	26
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）	26
图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）	26
图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）	26
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）	27
图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）	27
图表 65 液氯价格（元/吨）	27
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）	27
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）	27
图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）	27
图表 69 天然橡胶价格（元/吨）	28
图表 70 合成橡胶价格（元/吨）	28
图表 71PA66、EVA 价格（元/吨）	28
图表 72POE 价格（元/吨）	28
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）	28
图表 74 金属硅价格（元/吨）	28
图表 75 工业硅价格（元/吨）	29
图表 76 107 胶价格（元/吨）	29
图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）	29
图表 78 钛精矿价格（元/吨）	29
图表 79 浓硫酸价格（元/吨）	29
图表 80 海绵钛价格（元/吨）	29

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2025/07/14-2025/07/18）化工板块整体涨跌幅表现排名第 11 位，涨跌幅为 1.77%。本周上涨板块前三名分别为通信(7.56%)、医药生物(4.00%)、汽车(3.28%)，本周涨幅后三名分别为传媒(-2.24%)、房地产(-2.17%)、公用事业(-1.37%)。

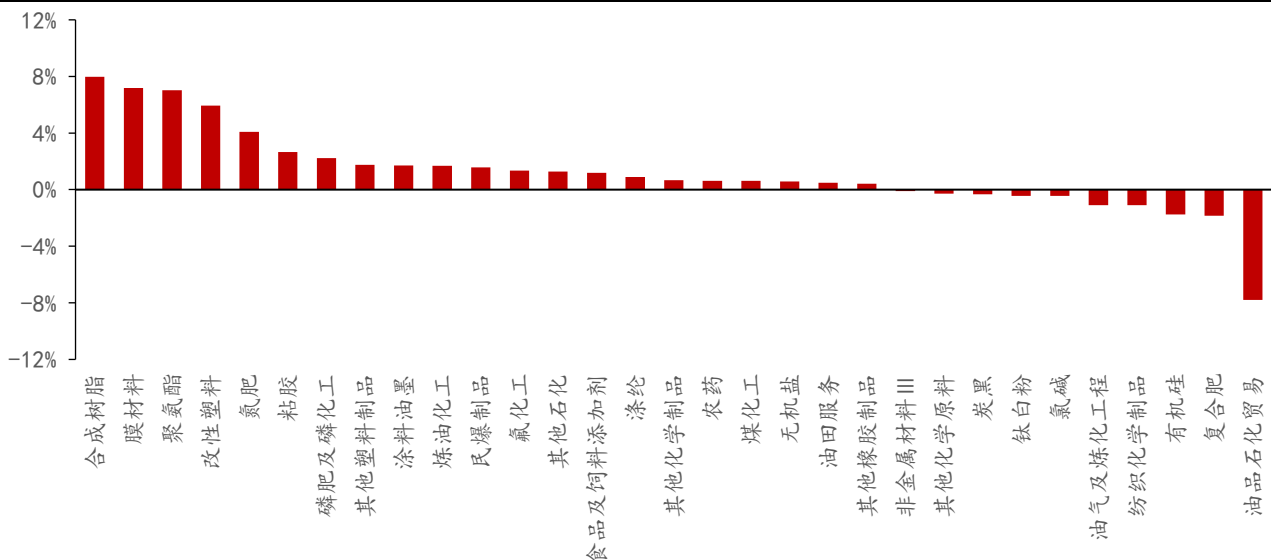
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

化工细分板块涨跌的个数分别为 21、10 个。本周上涨排名前三分别为合成树脂(7.99%)、膜材料(7.17%)、聚氨酯(7.02%)；涨幅排名倒三分别油品石化贸易(-7.79%)、复合肥(-1.85%)、有机硅(-1.74%)。

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（2025/07/14-2025/07/18）化工个股涨幅前三的公司分别为上纬新材（148.85%）、东材科技（33.16%）、博汇股份（31.70%）。涨幅前十的公司有2家属于改性塑料，其他8家分别属于合成树脂、膜材料、其他石化、聚氨酯、民爆制品、涂料油墨、氟化工、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
上纬新材	135.01	33.47	145.50	10.51	148.8%	403%	合成树脂
东材科技	136.85	15.26	61.59	3.10	33.2%	102%	膜材料
博汇股份	35.18	14.25	-13.80	10.45	31.7%	98%	其他石化
沧州大化	56.92	13.75	365.54	1.43	28.5%	28%	聚氨酯
南京聚隆	36.95	33.60	40.16	3.97	28.0%	54%	改性塑料
北化股份	97.67	17.79	792.57	3.43	23.4%	75%	民爆制品
道恩股份	107.21	22.41	71.51	3.39	19.6%	90%	改性塑料
世名科技	54.01	16.75	484.44	6.72	15.0%	35%	涂料油墨
中欣氟材	63.56	19.53	-34.37	4.88	14.3%	53%	氟化工
江山股份	96.42	22.39	32.39	2.49	13.8%	55%	农药

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2025/07/14-2025/07/18）化工个股跌幅前三的公司分别为宏柏新材（-14.77%）、久日新材（-9.58%）、广信材料（-9.26%）。跌幅前十的公司有3家属于其他化学制品，2家属于农药，其他5家分别属于电子化学品III、其他农产品加工、玻纤制造、有机硅、改性塑料。

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
宏柏新材	41.61	6.58	-95.51	2.11	-14.8%	21%	其他化学制品
久日新材	35.78	22.19	-59.73	1.40	-9.6%	47%	其他化学制品
广信材料	52.89	25.39	-142.02	6.94	-9.3%	28%	电子化学品III
安道麦 A	152.27	6.83	-6.30	0.83	-9.1%	2%	农药
山东玻纤	48.08	7.87	-962.25	1.90	-8.5%	25%	玻纤制造
晨光新材	43.68	13.99	397.72	1.98	-8.2%	20%	有机硅
保龄宝	41.13	10.82	29.73	1.97	-7.7%	47%	其他农产品加工
ST 泉为	12.29	7.68	-10.59	108.39	-7.6%	-38%	改性塑料
红太阳	86.71	6.68	21.83	3.00	-6.6%	12%	农药
天晟新材	27.38	8.40	-36.69	83.85	-6.6%	10%	其他化学制品

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	345	47.87	66.32	1.97	2%	4%	-5%	23%
国瓷材料	181	18.19	29.87	2.65	0%	12%	-2%	8%
万华化学	1870	59.72	15.63	1.90	7%	11%	-12%	-15%
光威复材	262	31.57	35.53	4.63	2%	3%	-4%	-8%
龙佰集团	394	16.52	20.71	1.66	-1%	2%	-7%	-4%
金禾实业	127	22.36	18.98	1.62	-4%	-6%	-8%	2%
新和成	670	21.81	9.74	2.19	0%	1%	3%	3%
扬农化工	248	61.13	20.52	2.26	2%	2%	15%	6%
新宙邦	250	33.46	24.85	2.57	0%	-1%	-2%	-10%
华鲁恒升	471	22.20	13.30	1.49	4%	2%	3%	4%
万润股份	115	12.35	50.41	1.62	9%	14%	8%	4%
荣盛石化	889	8.78	116.90	2.00	2%	7%	2%	-2%
桐昆股份	271	11.25	21.94	0.73	1%	6%	-6%	-4%
恒力石化	986	14.01	14.18	1.51	0%	-2%	-8%	-6%
宝丰能源	1155	15.75	15.71	2.54	1%	-6%	-8%	-4%
卫星化学	594	17.62	8.97	1.87	1%	8%	-15%	-4%
华峰化学	349	7.03	17.09	1.29	3%	5%	-12%	-12%
浙江龙盛	334	10.28	15.01	0.96	1%	4%	13%	2%
金发科技	288	10.92	29.75	1.57	4%	9%	-9%	28%
鲁西化工	202	10.57	10.78	1.06	1%	3%	-11%	-7%
利尔化学	92	11.44	28.57	1.16	0%	4%	33%	42%
国光股份	71	15.33	18.92	3.50	1%	3%	11%	13%
新洋丰	175	13.94	11.77	1.59	0%	2%	13%	9%
雅克科技	261	54.84	29.46	3.52	1%	5%	-9%	-5%
飞凯材料	112	19.72	36.49	2.80	-1%	8%	20%	26%
昊华科技	330	25.57	30.79	1.90	2%	6%	-6%	-11%
中简科技	164	37.41	40.10	3.68	1%	8%	6%	33%
中航高科	373	26.74	32.13	5.01	4%	14%	5%	7%
恒逸石化	213	5.90	-165.72	0.91	-1%	-1%	-2%	-5%
东方盛虹	576	8.71	-26.14	1.71	0%	6%	-2%	6%
巨化股份	727	26.92	29.57	3.90	1%	-6%	9%	13%
合盛硅业	577	48.78	39.17	1.74	-1%	5%	-13%	-12%
三友化工	104	5.05	25.93	0.75	-1%	5%	-9%	-5%
泰和新材	90	10.40	118.23	1.26	-1%	3%	0%	11%
中核钛白	161	4.23	28.37	1.32	-1%	3%	-6%	0%
安迪苏	270	10.05	19.36	1.67	3%	6%	-7%	-19%
联化科技	95	10.44	63.36	1.48	-2%	-12%	48%	90%
道恩股份	107	22.41	71.51	3.39	20%	24%	33%	91%
坤彩科技	130	19.86	336.30	6.84	1%	3%	-3%	3%
金丹科技	38	17.32	64.61	2.15	0%	-7%	-1%	-8%

利安隆	66	28.74	15.45	1.44	-1%	1%	-11%	-5%
鼎龙股份	274	28.99	47.20	5.88	2%	7%	5%	12%
安集科技	248	147.90	41.58	8.63	0%	9%	27%	38%
八亿时空	43	31.97	52.78	2.09	5%	11%	7%	-3%
濮阳惠成	43	14.88	25.14	1.77	3%	8%	-4%	2%
当升科技	232	42.56	49.07	1.75	0%	5%	-1%	6%
杉杉股份	214	9.53	-82.22	0.99	2%	6%	20%	28%
天赐材料	370	19.33	71.28	2.86	5%	14%	-1%	-1%
容百科技	160	22.42	50.43	1.90	2%	10%	-6%	8%
金石资源	134	15.87	50.72	8.03	0%	3%	-9%	-6%
蓝晓科技	270	53.20	33.29	6.85	4%	11%	12%	13%
石大胜华	74	36.49	-185.78	1.91	0%	4%	1%	4%
多氟多	148	12.43	-52.47	1.74	2%	11%	2%	5%
保龄宝	41	10.82	29.73	1.97	-8%	0%	33%	48%

注：截止日期为 2025/7/18

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
科思创	7 月 12 日，科思创（Covestro）位于德国多尔马根（Dormagen）的工厂发生电气火灾，导致其烧碱、氯气和盐酸（HCl）生产遭遇不可抗力。该工厂的烧碱年产能 44.8 万吨，氯气年产能 48 万吨。7 月 16 日，科思创宣布其 TDA/TDI、基于 OTDA 的产品、聚醚多元醇产品遭遇不可抗力。由于缺失的氯气在短期内既无法通过其他工厂供货，也无法通过外购完全弥补，因而其下游生产装置（例如该工厂的 TDI 装置，30 万吨/年）受氯气供应中断而受影响。另外，科思创的聚氨酯分散体（PUD）和聚醚多元醇装置也受到影 响，被迫安全停车。
工信部	工业和信息化部总工程师谢少锋在 7 月 18 日国新办新闻发布会上表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。目前保持工业经济平稳运行和高质量发展仍面临不少挑战，外部不确定性需加强应对、产业结构性矛盾需要善化解。下一步，将在巩固基础、提升质量、培育动能、优化环境等方面持续发力、久久为功，重点抓好以下几方面工作。 一是筑牢工业经济基本盘。实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布。支持重点工业大省发挥“挑大梁”作用，包括落实支持政策、培育新增长点、促进产业转型、提高运行质效、应对外部风险等方面，加大工作力度，夯实工业经济稳定运行基础。二是着力提高发展质量。扎实推动科技创新和产业创新融合发展，统筹推进产业基础再造和重大技术装备攻关，持续开展制造业卓越质量工程，推动产业向高端化迈进。加快实施“人工智能+”行动，推动大模型在制造业重点行业落地部署，提升智能化水平。推进绿色低碳标准体系建设，加快动力电池等再生资源综合利用，夯实绿色化发展基础。三是持续培育发展动能。组织实施国家科技重大专项和国家重点研发计划，开展专项行动，培育新产业、打造新动能，加快发展生物制造、低空产业。推动人形机器人、元宇宙、脑机接口等未来产业创新发展，超前布局新领域新赛道。

	四是不断优化发展环境。开展专项行动，加大工作力度，解决拖欠中小企业账款问题，减轻企业负担，切实增强企业获得感。强化标准的作用，支撑引领技术进步和产业优化升级，加强产能监测预警，推动行业自律，优化发展生态。不断完善企业常态化沟通交流机制和解决问题的闭环机制，坚定企业发展信心。
应急管理部	2025 年 7 月 15 日，中华人民共和国应急管理部发布《国务院安委会办公室部署开展黑加油点“大扫除”专项整治行动》，部署从 2025 年 6 月至 12 月，在全国范围内开展黑加油点“大扫除”专项整治行动，专项整治行动严厉打击非法成品油生产和销售行为。
埃克森美孚	7 月 15 日，埃克森美孚宣布其位于惠州大亚湾经济技术开发区的惠州乙烯项目正式投产。这一项目不仅是国家重大外资项目之一，更是美国企业在华独资建设的首个重大石化项目，对中国化工产业和市场供应意义非凡。该项目总投资超百亿美元，整体分两期建设。此次投产的一期项目成绩斐然，其包含年产 160 万吨乙烯的灵活进料蒸汽裂解装置，此乙烯生产能力为国内单套装置最大产能。同时，还配备两套年产共计 120 万吨的高性能线性低密度聚乙烯装置、一套世界最大单体年产 50 万吨的低密度聚乙烯装置，以及两套年产共计 95 万吨的差异化高性能聚丙烯装置。 埃克森美孚惠州乙烯项目自启动以来就备受瞩目。2017 年 5 月，美孚高层首次前往惠州考察，仅用时 4 个月，双方就达成战略合作框架协议，刷新惠州招商引资历史记录。2020 年 4 月，项目在中美两国三地同步举行“云开工”仪式，克服了疫情等诸多挑战，建设稳步推进。2021 年 11 月全面建设活动正式开启，标志着项目进入全面正式建设阶段。在各方共同努力下，项目建设比原计划推进得更顺利，创造了“中国速度”“广东速度”“惠州速度”。项目的成功投产，将对中国市场产生多方面深远影响。在产品供应上，其产出的高端化工产品能有效满足国内市场对聚合物的需求，特别是能大幅提升我国茂金属聚乙烯、高端聚丙烯、聚烯烃弹性体等高品质原料自给率，减少高性能聚烯烃的进口依赖。像生产的高性能聚乙烯可应用于包装、卫材、工业和消费品领域，高性能抗冲共聚聚丙烯（ICP）和非织造聚丙烯能用于汽车、家电、卫生和个人护理产品等，满足各行业对材料高性能、多样化的需求。

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
亚钾国际	7 月 18 日晚间，亚钾国际(000893)发布披露公告称，公司于当日收到董事长郭柏春家属提供的宁夏回族自治区人民检察院出具的《拘留通知书》，董事长郭柏春因涉嫌挪用公款、滥用职权罪，被刑事拘留。 此前，亚钾国际于 2025 年 1 月 18 日披露《关于公司董事长被留置的公告》显示，公司董事长郭柏春被宁夏回族自治区监察委员会立案调查并实施留置。
长鸿高科	7 月 18 日晚间，长鸿高科（证券代码：605008）发布重大资产重组预案——公司拟通过发行股份、可转债及支付现金的方式，购买交易对方合计持有的广西长科新材料有限公司（以下简称广西长科）100%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。 本次交易预计构成重大资产重组，由于交易对方海南定恒、宁波定科和宁波定高均系长鸿高科实控人陶春风控制的企业，故本次交易构成关联交易。同时，该公司股票将于 7 月 21 日（星期一）开市起复牌。
杉杉股份	7 月 15 日，杉杉股份披露半年度业绩预告，上半年预计实现净利润 1.6 亿-2.4 亿元，同比增加 810.41%-1265.61%。该公司去年全年实现营收 186.8 亿元，同比下滑 2.05%；同期净亏损 3.67 亿元，利润同比下滑 147.97%。 当前，杉杉股份的控股股东杉杉集团正处于破产重整状态。今年 1 月 21 日，中国建设银行股份有限公司宁波市分行、宁波鄞州农村商业银行股份有限公司宁穿支行、兴业银行股份有限公司宁波分行向人民法院申请对杉杉集团进行重整。
中化国际	中国中化控股有限责任公司旗下上市公司中化国际宣布，拟收购南通星辰合成材料有限公司 100%股权，中化国际拟通过发行股份购买，因筹划发行股份事项，其证券在 7 月 16 日起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

南通星辰合成材料股份有限公司隶属于中国蓝星(集团)股份有限公司,中国蓝星和中化国际均为中国中化(前身为中国化工集团与中化集团联合重组后的企业)旗下子公司。南通星辰成立于1975年,总部位于江苏省南通市,1997年进入中国蓝星(集团)股份有限公司,是蓝星集团在长三角地区打造的化工新材料生产、开发基地之一。

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(2025/07/13-2025/07/18)重点化工产品上涨18个,下跌32个,持平49个。

涨幅前五:TDI(华东)(18.62%)、NYMEX天然气(期货)(10.92%)、天然橡胶(全乳标准1#,上海)(3.07%)、顺丁橡胶(高顺,华东)(2.18%)、二甲基环硅氧烷(DMC,华东)(1.82%)。

跌幅前五:丙烯酸(精酸华东)(-4.64%)、石脑油(新加坡)(-4.39%)、甲苯(华东)(-3.69%)、尿素(小颗粒华鲁恒升)(-2.78%)、硫磺(固态,高桥石化出厂价)(-2.07%)。

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
TDI(华东)	18.62%	11.93%	丙烯酸(精酸华东)	-4.64%	16.09%
液氯(华东)	16.22%	11.00%	石脑油(新加坡)	-4.39%	39.45%
NYMEX天然气(期货)	10.92%	26.78%	甲苯(华东)	-3.69%	35.26%
天然橡胶(全乳标准1#,上海)	3.07%	24.59%	尿素(小颗粒华鲁恒升)	-2.78%	29.41%
顺丁橡胶(高顺,华东)	2.18%	15.14%	硫磺(固态,高桥石化出厂价)	-2.07%	33.96%
二甲基环硅氧烷(DMC,华东)	1.82%	0.81%	醋酸(华东)	-2.07%	6.80%
草甘膦(华东)	1.56%	10.64%	双酚A(华东)	-1.88%	5.26%
PTA(华东)	1.38%	20.45%	WTI原油	-1.52%	57.34%
乙二醇MEG(张家港)	1.26%	10.35%	PVC粉(电石法、华东)	-1.47%	1.32%
涤纶工业丝(华东市场)	1.14%	17.24%	涤纶长丝FDY(50D,吴江)	-1.37%	1.69%

资料来源:Wind,百川盈孚,华安证券研究所

周价差涨幅前五:PTA(134.72%)、TDI(31.79%)、热法磷酸(17.59%)、醋酸乙烯(16.32%)、己二酸(13.69%)。

周价差跌幅前五:甲醇(-62.11%)、涤纶短纤(-31.14%)、黄磷(-20.91%)、电石法PVC(-17.80%)、PET(-17.66%)。

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
PTA	134.72%	20.74%	甲醇	-62.11%	58.55%
TDI	31.79%	13.76%	涤纶短纤	-31.14%	13.97%
热法磷酸	17.59%	40.67%	黄磷	-20.91%	10.48%
醋酸乙烯	16.32%	24.22%	电石法PVC	-17.80%	24.38%
己二酸	13.69%	8.56%	PET	-17.66%	18.39%
磷肥DAP	9.29%	18.66%	双酚A	-14.42%	13.54%
PVA	4.08%	69.25%	天然气尿素	-5.67%	36.62%
磷肥MAP	3.15%	25.77%	醋酸	-4.22%	2.86%
涤纶工业丝	2.61%	55.64%	煤头尿素	-4.04%	36.21%
二乙醇胺草甘膦	2.20%	40.76%	硬泡聚醚	-1.36%	24.56%

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 1 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 155 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 1 家，重启 7 家。新增检修的 1 家企业分别是：

生产丙烯酸共 1 家（山东开泰）。

重启 7 家企业是：

生产纯苯共 2 家（山东金诚、昌邑石化）、生产丙烯共 3 家（中海东营石化、齐润化工、振华石油化工）、生产丁二烯共 1 家（盛虹炼化）、生产涤纶长丝共 1 家（华亚）。

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
		2025/6/3	潍坊某企业	山东	12	2025/6/3	2025 年 8 月 3 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
		2025/4/12	中海东营石化	山东	10	2025/4/12	2025/7/15	装置重启
		2025/5/21	齐润化工	山东	6	2025/5/21	2025/7/13	装置重启
		2025/6/16	胜利油田	山东	5	2025/6/16	-	停车检修
		2025/6/22	振华石油化工	山东	75	2025/6/22	2025/7/13	装置重启
		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
	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 月中上旬	停车检修
		2025/6/23	浙石化 3#	华东	25	2025/6/23	2025 年 7 月 26 日	停车检修
		2025/7/8	盛虹炼化	华东	20	2025/7/8	2025/7/15	装置重启
		2025/7/7	上海赛科	华东	18	2025/7/7	2025 年 7 月 23 日	停车检修
	PX	2022/2/22	齐鲁石化	山东	9.5	2022/2/21	-	长期停车
		2022/9/22	辽阳石化	辽宁	25	2022/9/22	-	长期停车
		2022/12/15	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2023/5/18	洛阳石化	河南	21.5	2023/5/16	-	长期停车
		2023/08	中化弘润	山东	80	2023/08	-	长期停车
		2025/06/10	福建福海创	福建	80	2025/06/10	2025 年 8 月底	停车检修
		2025/06/26	东营威联	山东	100	2025/06/26	2025 年 8 月	停车检修
		2025/06/28	福建福海创	福建	80	2025/06/28	2025 年 9 月底	停车检修
		2025/07/01	扬子石化	江苏	35	2025/07/01	-	停车检修
	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
	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
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
		2025/6/26	山东鲁西	山东	15	2025/6/26	-	停车检修
			安阳九天	河南	15	-	-	停车
		2025/05	河南瑞柏	河南	10	2025 年 5 月底	-	蒸汽不足 停车
		2022/10/13	河南骏化	河南	3	2022/9/30	-	长期停车
		2023/3/9	金禾实业	安徽	3	2023/3/3	-	长期停车
		2024/4/18	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车
		2024/10/26	广安玖源	四川	10	2024/10/26	-	停车检修
		2024/6/2	贵州天福	贵州	10	2024/6/2	-	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	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
		2025/6/7	华亚	江苏	50	2025/6/7	2025/7/15	装置重启
农药和化肥	合成氨	2025/4/9	神木银泉	陕西	10	2025/4/9	2025/7/10	装置重启
		2025/5/27	钢铁日照	山东	8	2025/5/27	2025/6/30	装置短停
		2025/6/5	万华	福建	45	2025/6/5	2025/7/20	停车检修
		2025/6/18	潞安	山西	18	2025/6/18	2025/7/28	停车检修
		2025/6/20	亚鑫	山西	7	2025/6/20	2025/7/7	装置重启
		2025/6/20	中盐昆山	江苏	30	2025/6/20	2025/7/10	装置重启

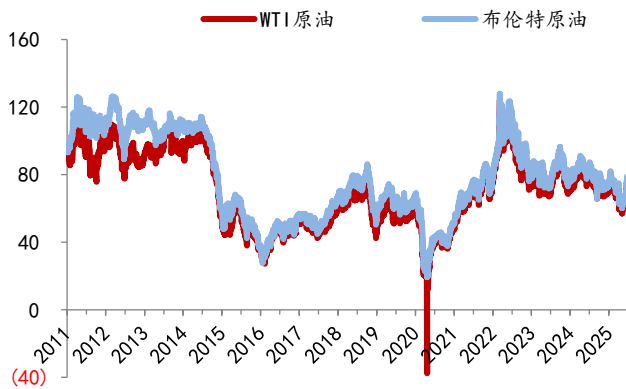
		2025/6/26	龙门	陕西	28	2025/6/26	2025/7/16	停车检修
		2025/6/27	明升达	山东	40	2025/6/27	2025/7/17	停车检修
		2025/6/29	兴化	陕西	70	2025/6/29	2025/7/29	停车检修
		2025/7/1	中燃旭阳	内蒙	30	2025/7/1	2025/7/16	停车检修
		2025/7/4	润丰	宁夏	10	2025/7/4	2025/8/3	停车检修
		2025/7/5	乐峰	重庆	20	2025/7/5	2025/8/4	停车检修
	磷酸一 铵	2022/3	云南红富	云南	15	2022/3	-	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
		2025/5/7	钟祥大生化工	湖北	15	2025/5/7	预计 1 - 2 个月	停车检修
		-	贵州西洋	贵州	40	-	-	停车检修
		-	内蒙古大地地 云天	内蒙古	12	-	待定	停车检修
		-	云南鸿泰博	云南	12	-	2025 年 6 月下旬	停车

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

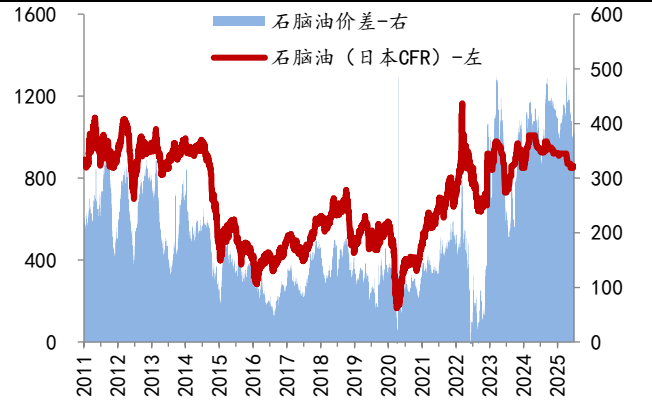
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



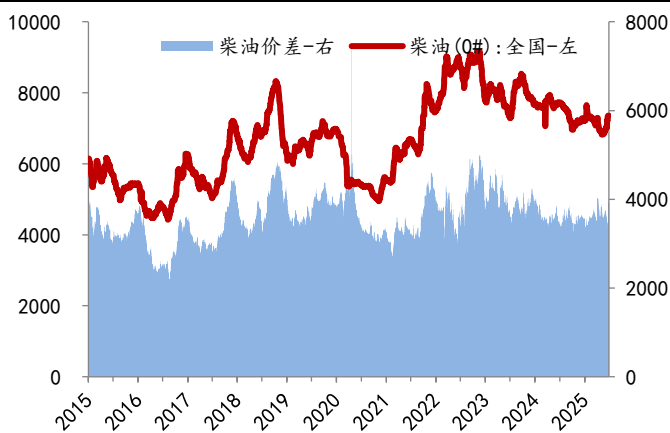
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



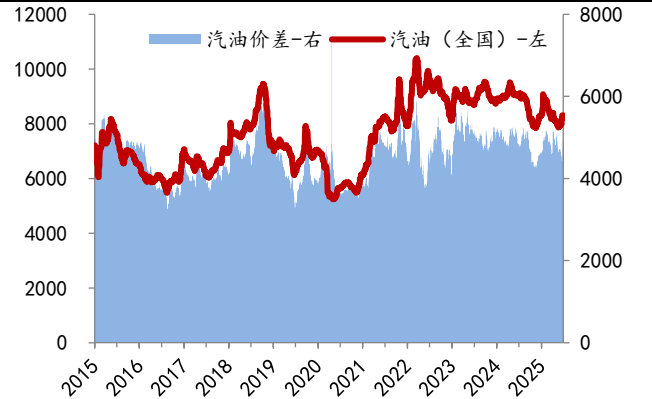
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



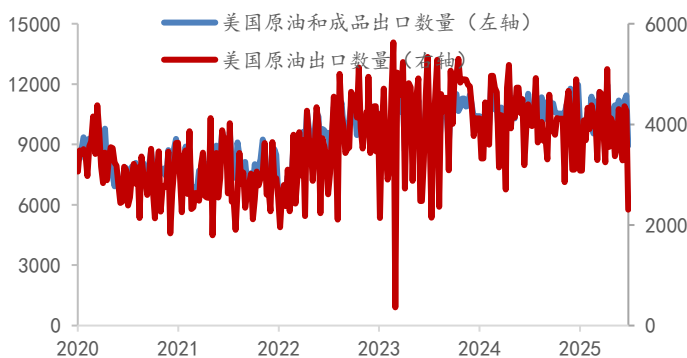
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



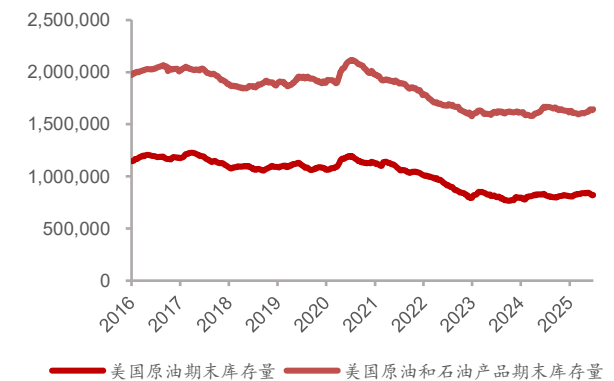
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



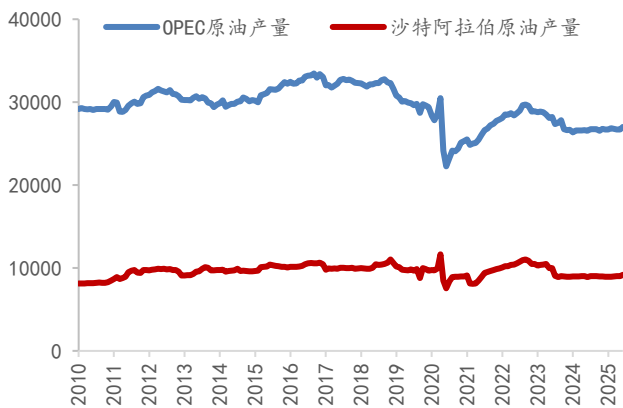
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



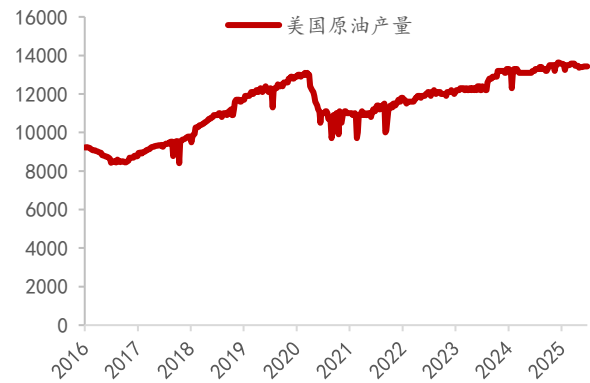
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



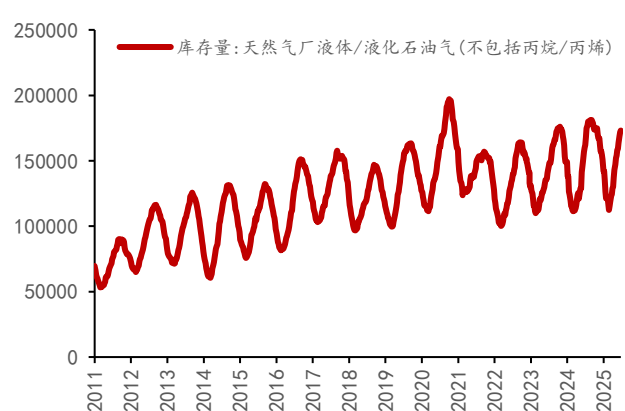
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

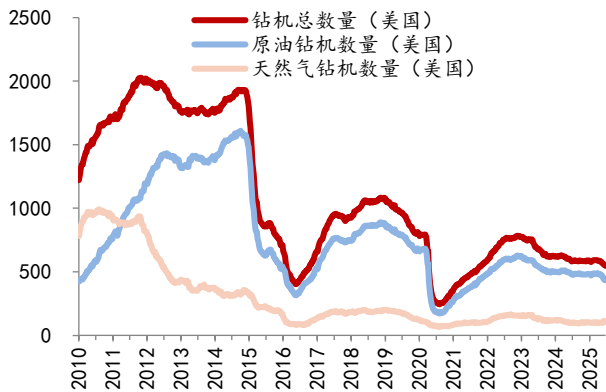
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

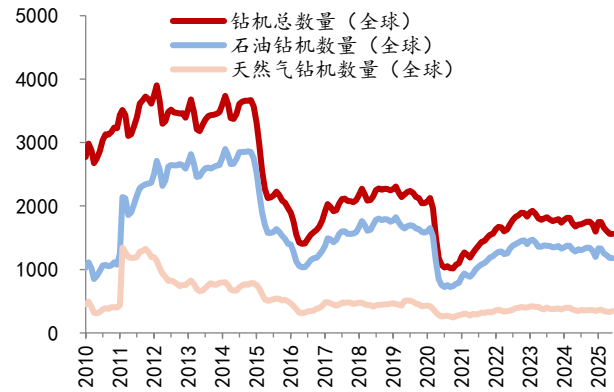
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



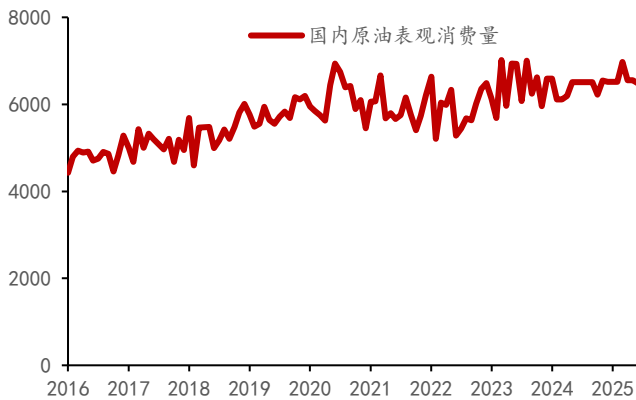
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

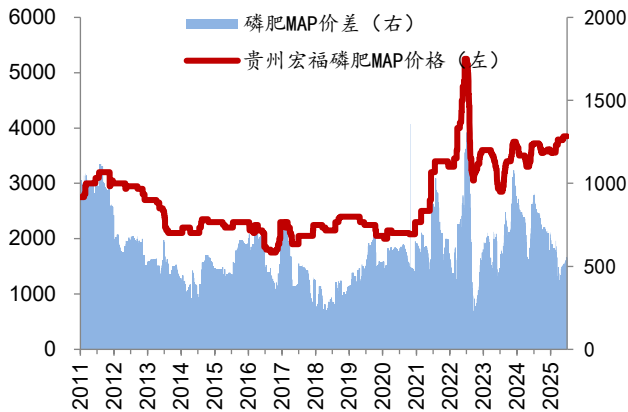


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

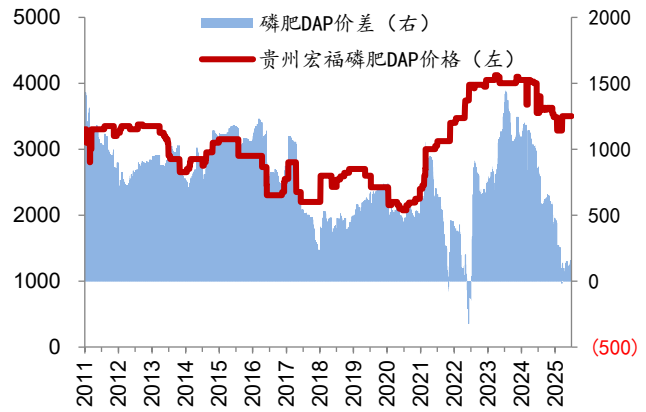
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



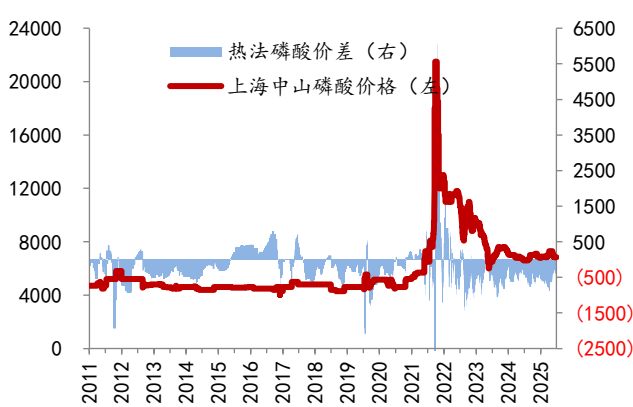
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



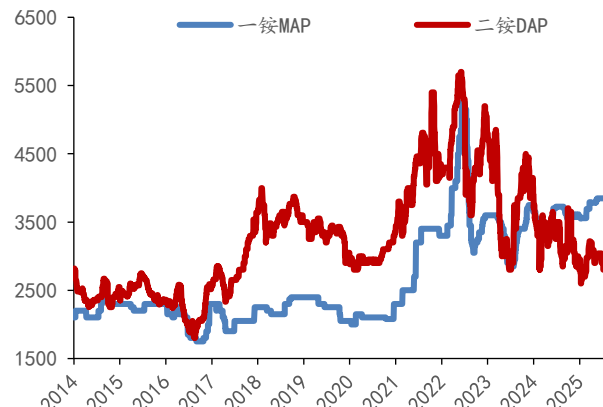
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



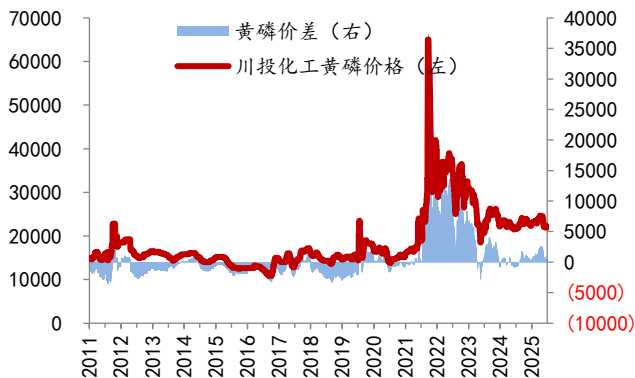
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



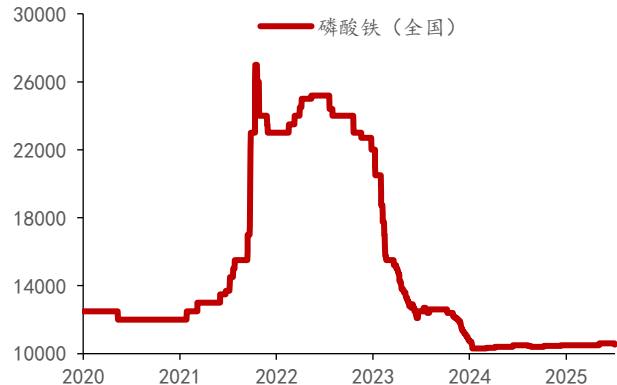
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

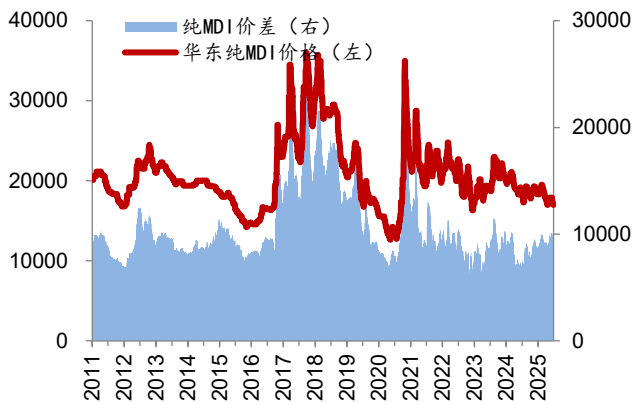
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

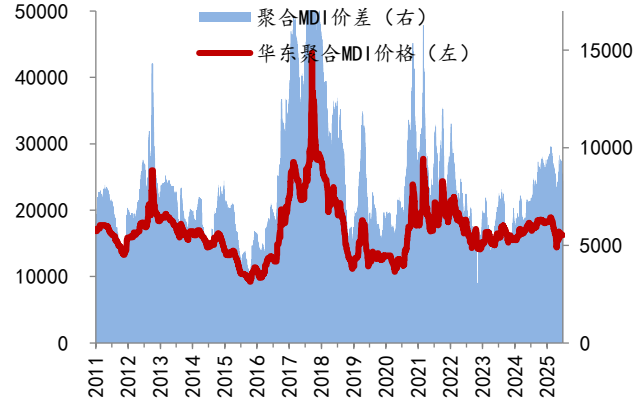
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



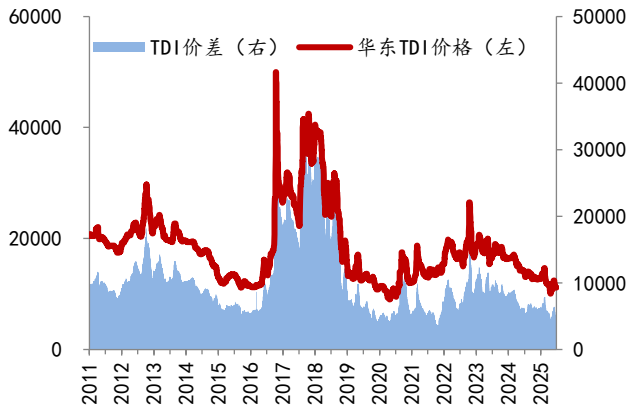
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



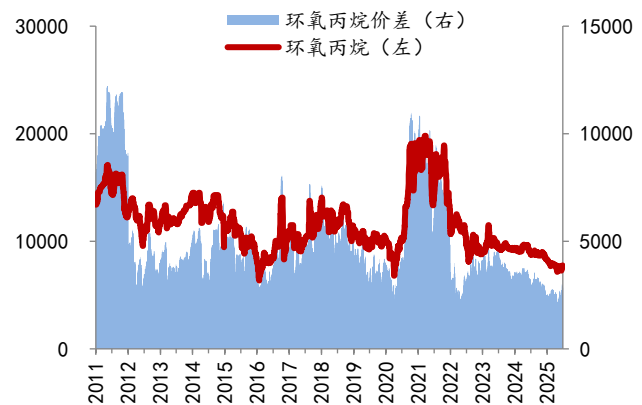
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)



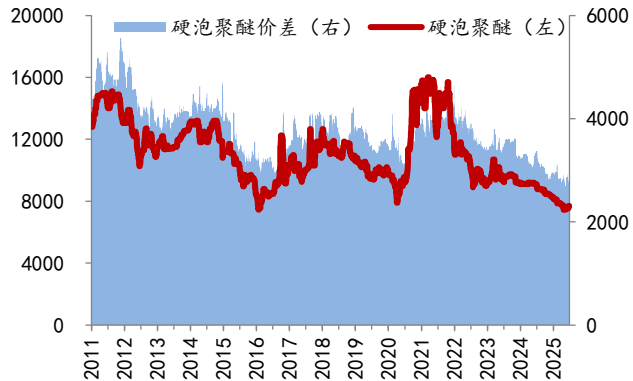
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



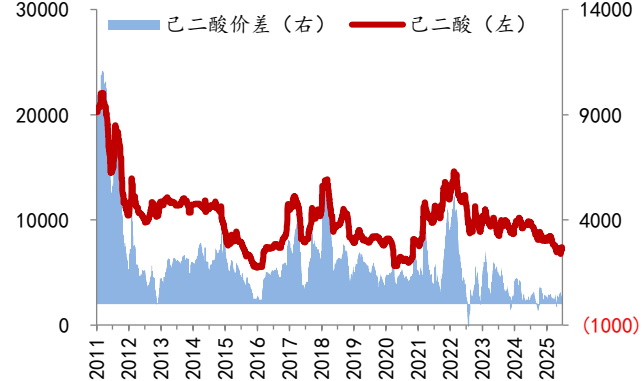
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

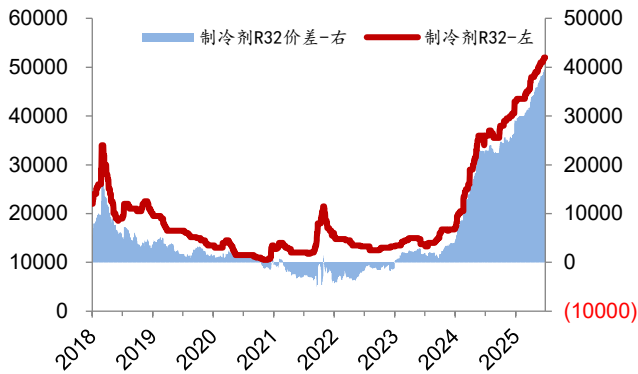
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

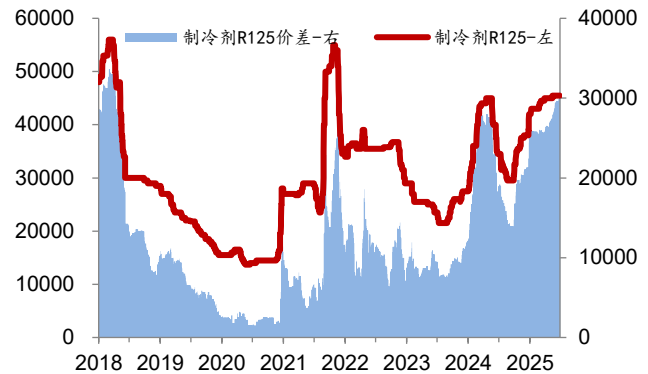
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



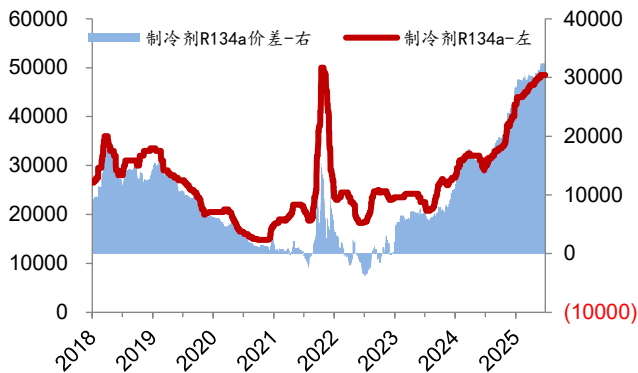
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



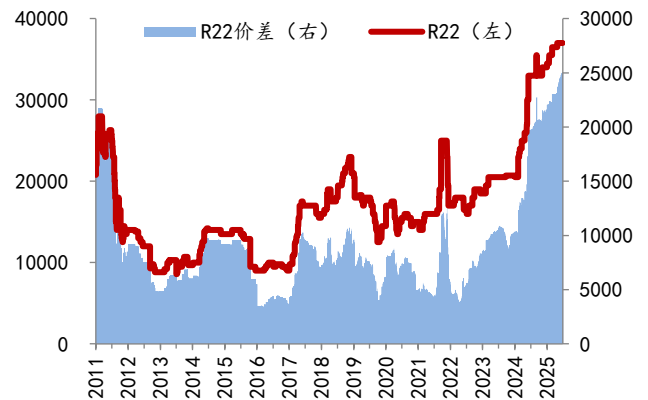
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



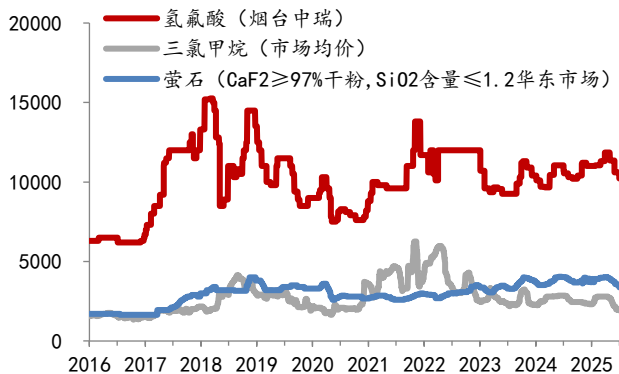
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



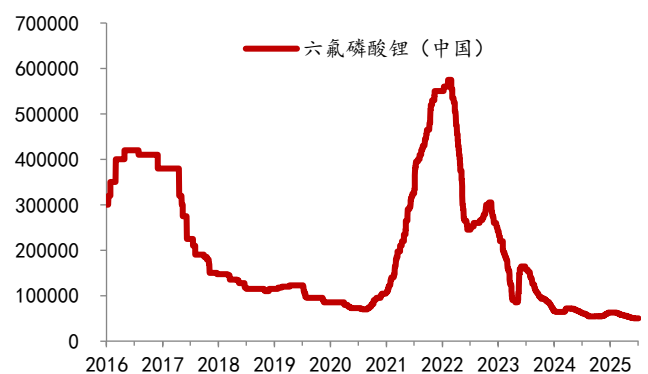
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

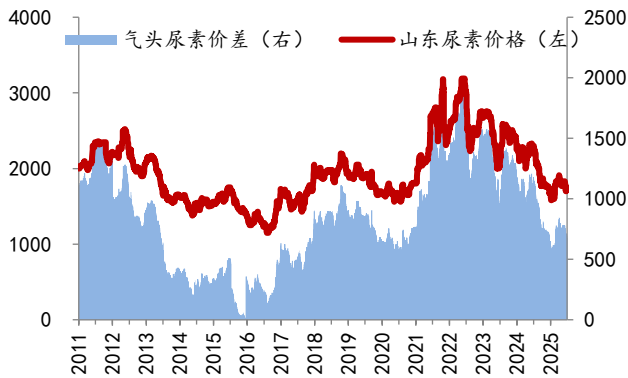
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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）



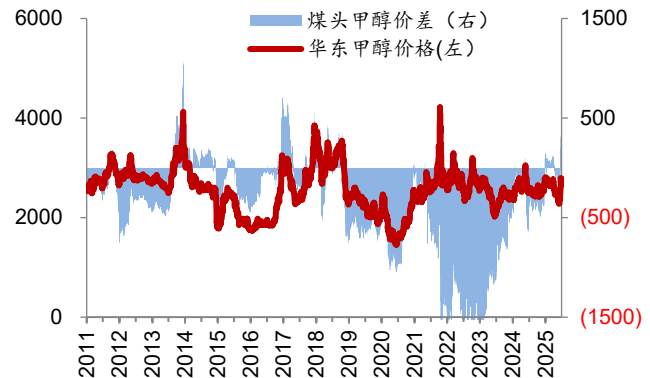
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



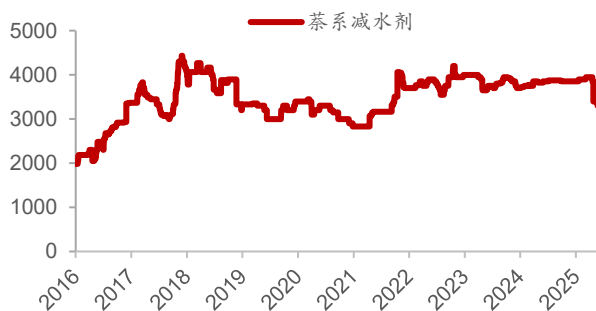
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



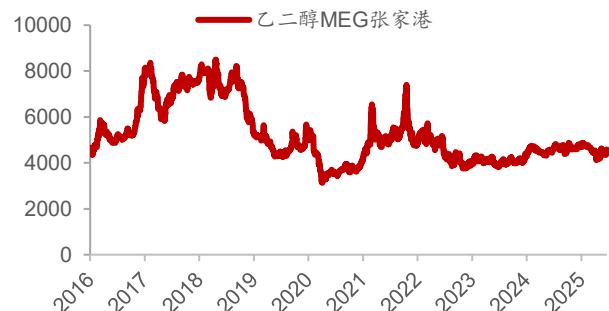
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

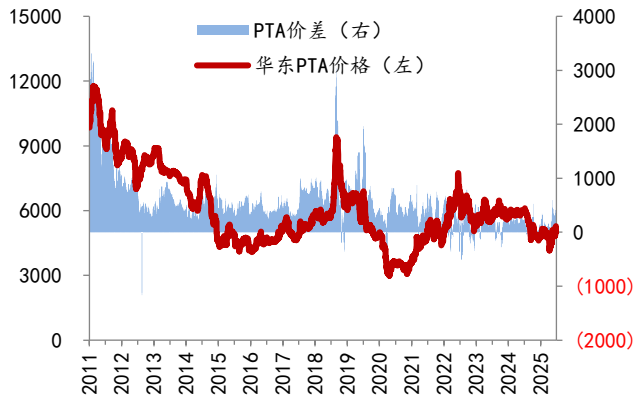
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

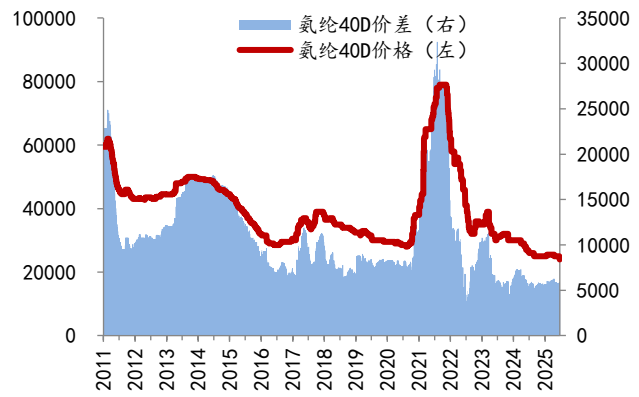
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



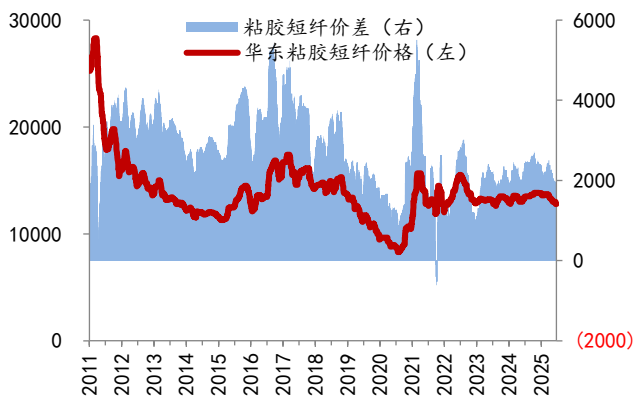
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



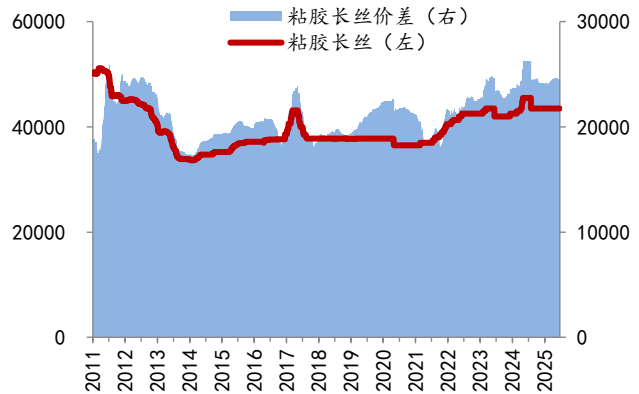
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



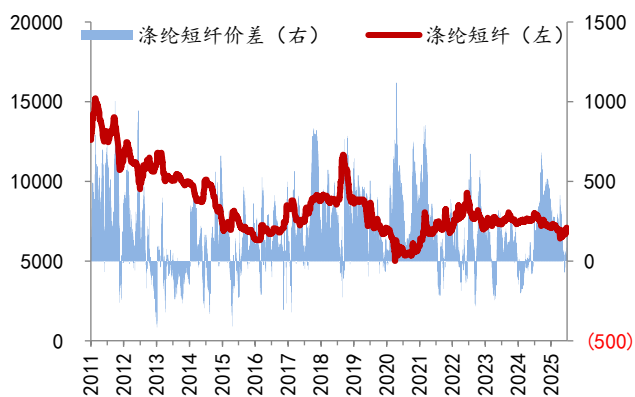
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



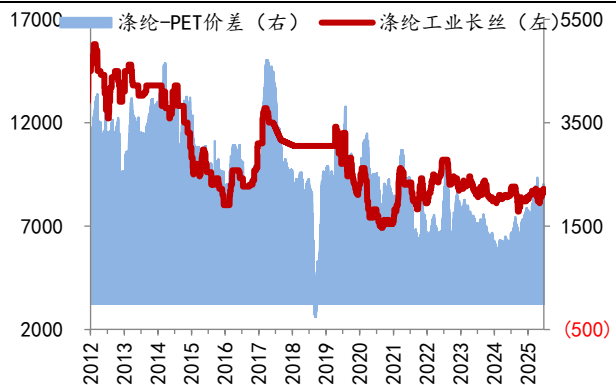
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

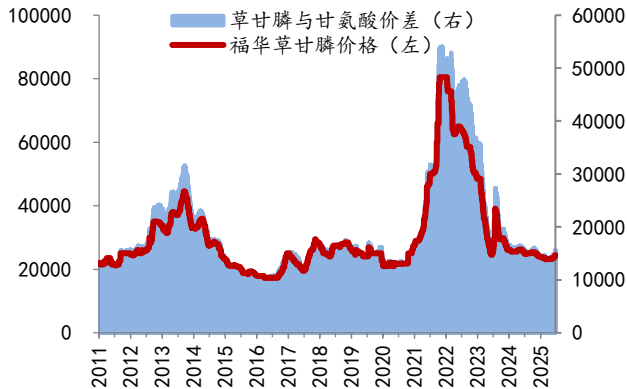
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

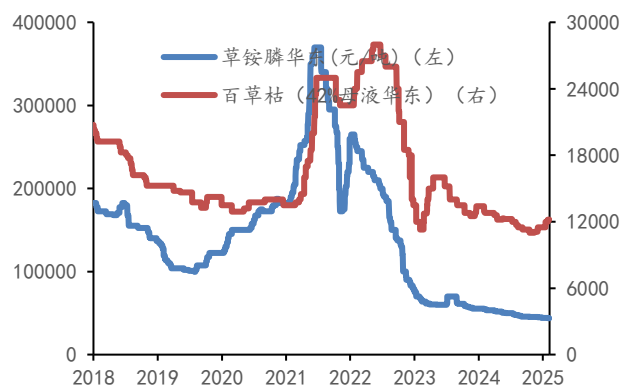
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



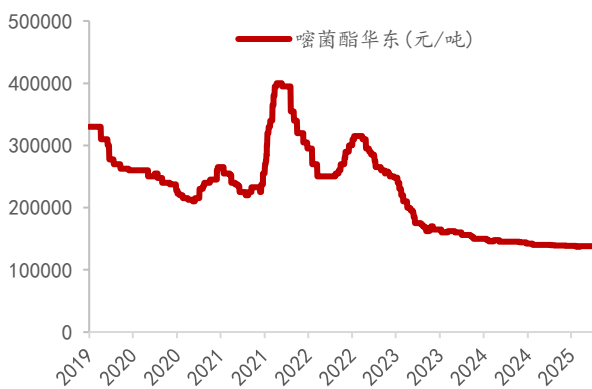
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



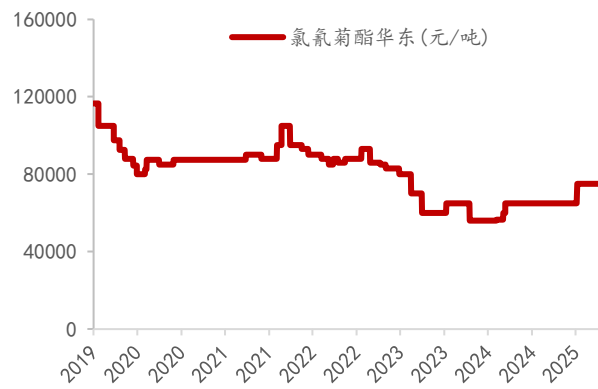
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 噻菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

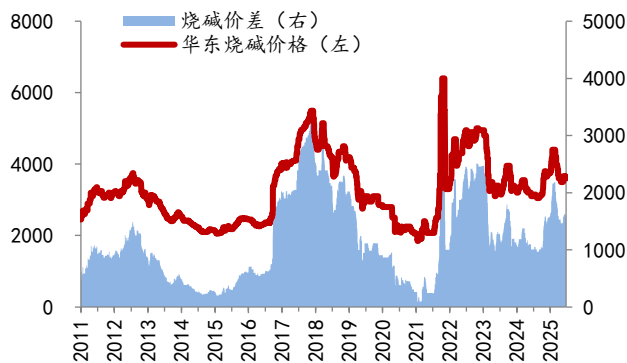
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

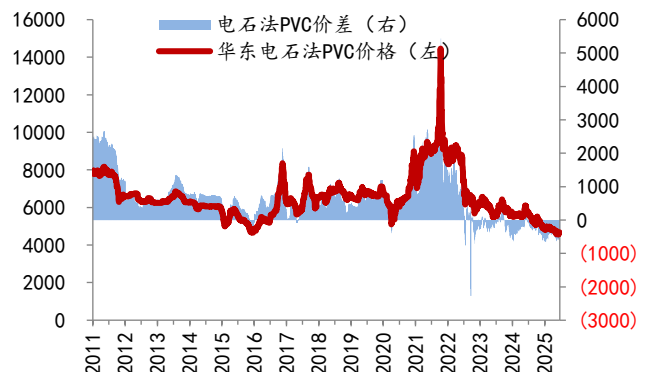
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



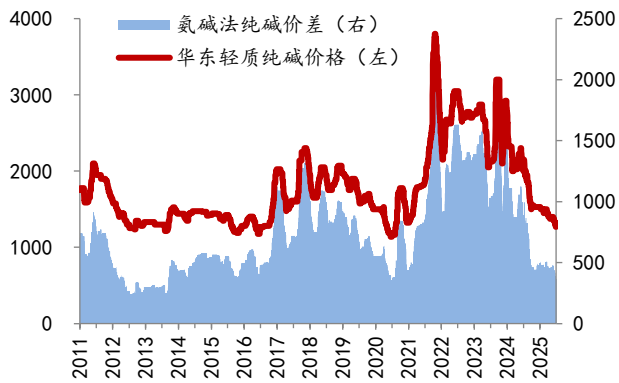
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



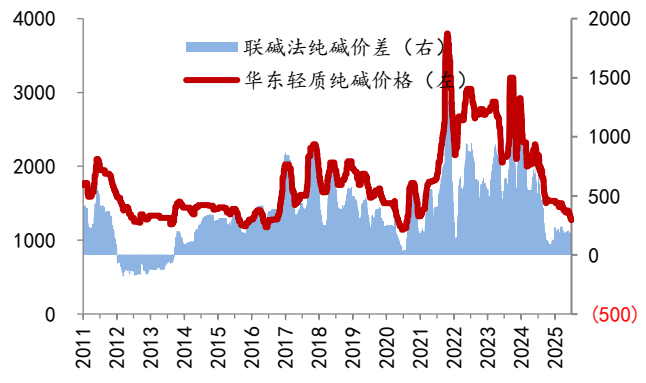
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



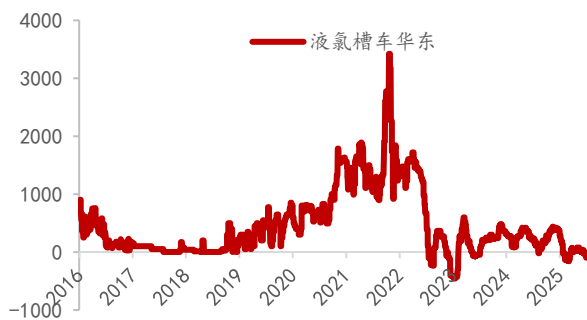
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



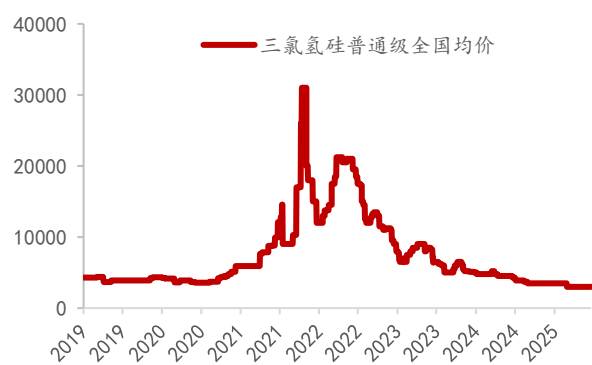
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

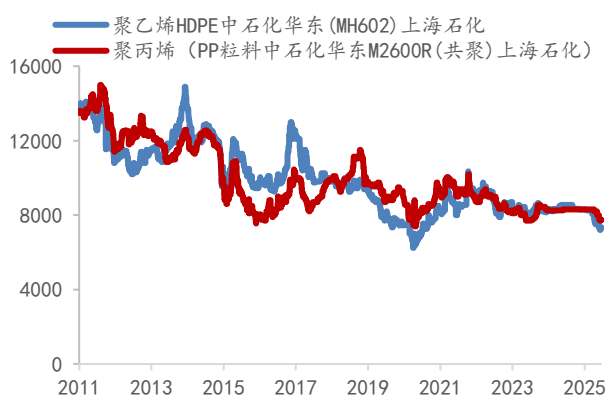
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

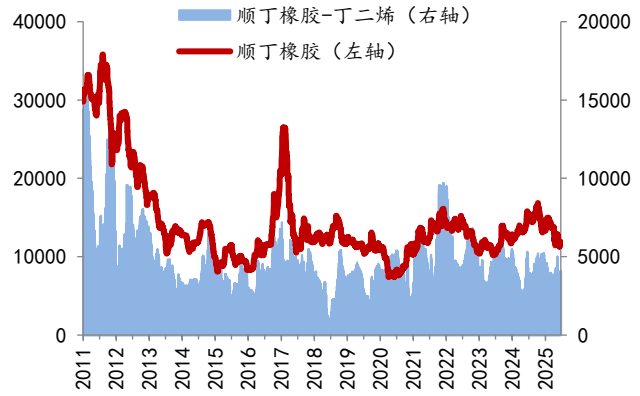
4.8 橡塑

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）



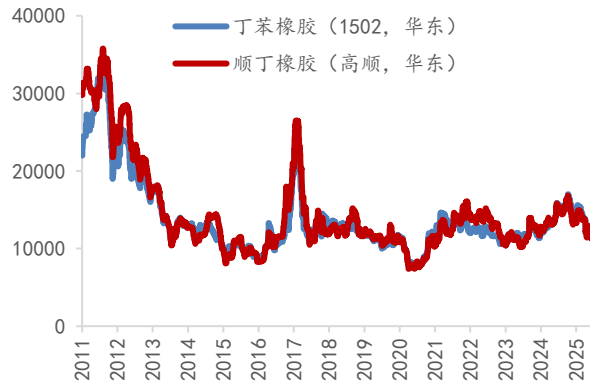
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



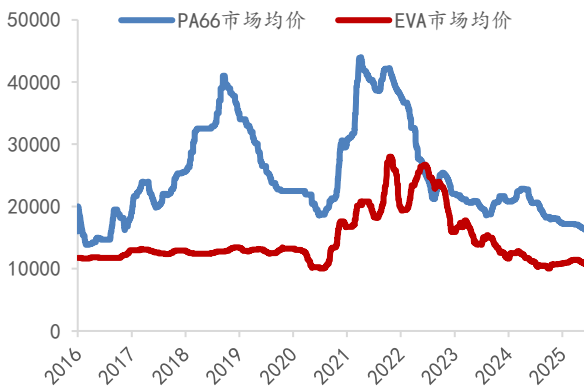
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



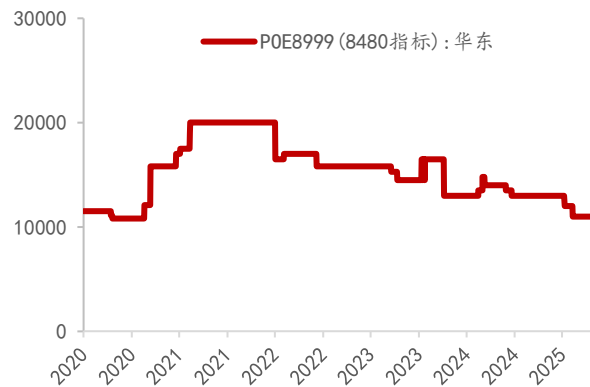
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

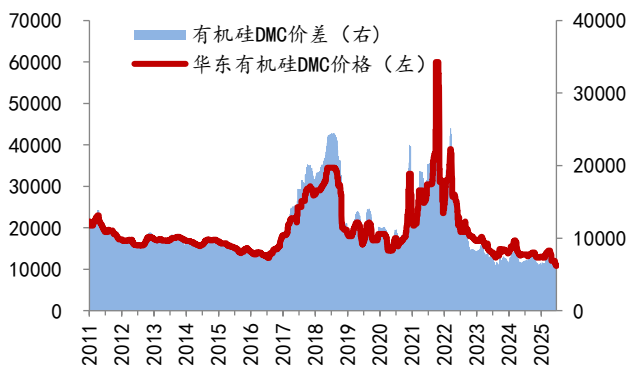
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

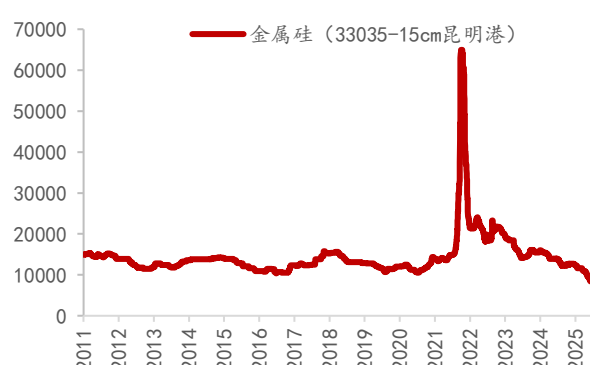
4.9 硅化工

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

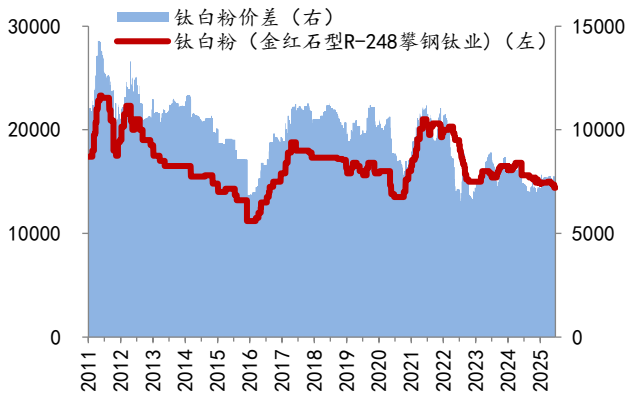
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

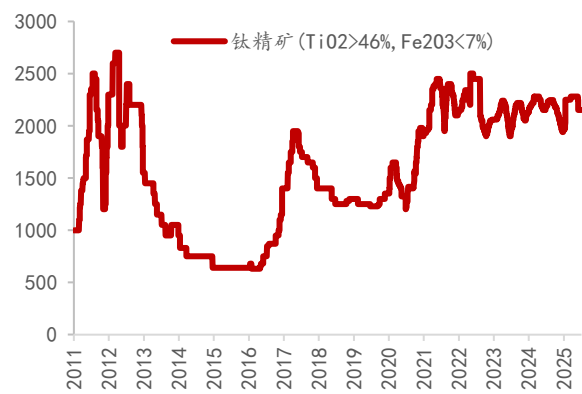
4.10 钛白粉

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）



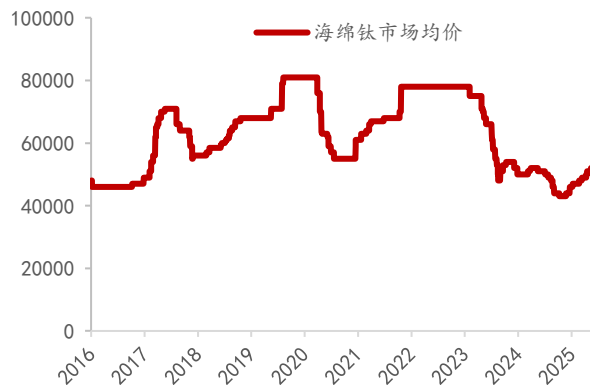
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。