



2025年07月21日

标配

供给端政策有望加速落地，关注供给弹性板块

——基础化工行业周报（2025/7/14-2025/7/20）

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn



相关研究

1. 科思创德国工厂突发事故，TDI供应受影响价格上行——基础化工行业简评
2. 陶氏宣布关闭英国巴里硅氧烷工厂，关注有机硅产业链结构性机遇——基础化工行业周报（2025/7/7-2025/7/13）
3. 氟化工企业业绩预增，行业景气度有望维持——氟化工行业月报

投资要点：

- **工信部：钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长方案即将出台。**工业和信息化部总工程师谢少锋7月18日表示，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。我们认为，从近十年维度来看，目前情况类似于2014-2015年，彼时化工行业推出了较大的供给侧改革行动，促使后续行业景气好转；当前时点供给侧政策或再次发挥作用，化工行业周期正处于关键拐点。
- **科思创德国工厂突发事故，TDI供应受影响价格上行。**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为44.8万吨，氯气年产能为48万吨。7月16日，科思创宣布其TDA/TDI、基于OTDA的产品、聚酯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。短期来看，在科思创原料断供、亚洲装置集中检修、海外需求井喷的三重因素下，短期内TDI价格或有望继续向上，带动企业业绩边际修复。建议关注有望受益TDI目前供需趋紧形势下产品价格上涨的企业，万华化学（TDI产能111万吨/年）、沧州大化（TDI产能16万吨/年）。
- **行业基础数据跟踪：**上周（2025/7/14~2025/7/18），沪深300指数上涨1.09%，申万石油石化指数上涨1.13%，跑赢大盘0.04pct，申万基础化工指数上涨1.77%，跑赢大盘0.68pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第11位、第12位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：合成树脂：7.99%；膜材料：7.17%；聚氨酯：7.02%；改性塑料：5.93%；氮肥：4.08%。跌幅前五的为：油品石化贸易：-7.79%；复合肥：-1.85%；纺织化学制品：-1.09%；油气及炼化工程：-1.09%；氯碱：-0.45%。
- **价格数据跟踪：**上周（2025/7/14~2025/7/18）价格涨幅靠前的品种分别为：TDI（华东）：10.59%；R22（巨化）：6.38%；NYMEX天然气：5.15%；丁二烯（上海石化）：3.78%；氯化钾（青海60%）：3.75%。上周（2025/7/14~2025/7/18）价格跌幅靠前的品种分别为：盐酸：-42.50%；丙烯酸甲酯（华东）：-7.10%；维生素E（国产50%）：-5.71%；丙烯酸（华东）：-4.77%；丙烯酸丁酯（华东）：-3.82%。
- **投资建议：供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。**国内方面，国家政策端对供给侧要求（“反内卷”）频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化工企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1）若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业**合盛硅业、兴发集团（有机硅&草甘膦）、东材科技、君正集团、浙江龙盛、闰土股份**等；2）供需格局或仍偏弱，关注具有相对优势的品种或龙头企业：煤化工龙头**宝丰能源**、氟化工制冷剂品种相关及龙头**巨化股份**、农药板块的**广信股份、润丰股份、江山股份**等。

消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的α。1）新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康饮食，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重

新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力的龙头企业：**百龙创园、金禾实业**。2) 我国化工新材料整体自给率约56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如**金发科技、圣泉集团、彤程新材、久日新材、强力新材、中巨芯、兴福电子、联瑞新材、呈和科技、飞荣达、中石科技、思泉新材、苏州天脉**等。

- **风险提示：**地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

正文目录

1. 本周行业新闻及事件点评	6
1.1. 工信部：钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长方案即将出台	6
1.2. 科思创德国工厂突发事故，TDI 供应受影响价格上行	6
1.3. 重点子行业投资建议	6
2. 化工板块周表现.....	7
2.1. 股票市场行情表现	7
2.1.1. 板块表现	7
2.1.2. 个股涨跌幅.....	8
2.2. 重点产品价格价差周表现	9
2.2.1. 重点产品价格涨跌幅	9
2.2.2. 重点产品价格价差涨跌幅	9
2.2.3. 变动分析	10
3. 本周重点公告	10
4. 重点产品价格价差走势跟踪.....	11
5. 风险提示	20

图表目录

图 1 申万板块指数周涨跌幅排名 (2025/7/14~2025/7/18)	7
图 2 石化和化工子板块周涨跌幅排行 (2025/7/14~2025/7/18)	8
图 3 基础化工涨幅前五	8
图 4 基础化工跌幅前五	8
图 5 石油石化涨幅前五	9
图 6 石油石化跌幅前五	9
图 7 原油价格 (美元/桶)	12
图 8 天然气价格 (美元/百万英热)	12
图 9 原油催化裂化价差 (元/吨)	12
图 10 乙烯价格价差 (美元/吨)	12
图 11 丙烯价格价差 (元/吨)	12
图 12 LLDPE 价格价差 (元/吨)	12
图 13 PP 价格价差 (元/吨)	13
图 14 纯苯价格价差 (元/吨)	13
图 15 甲苯价格价差 (元/吨)	13
图 16 PX 价格价差 (元/吨)	13
图 17 苯乙烯价格价差 (元/吨)	13
图 18 丙烯腈价格价差 (元/吨)	13
图 19 环氧乙烷价格价差 (元/吨)	14
图 20 环氧丙烷价格价差 (元/吨)	14
图 21 丙烯酸价格价差 (元/吨)	14
图 22 丙烯酸甲酯价格价差 (元/吨)	14
图 23 TDI 价格价差 (元/吨)	14
图 24 己二酸价格价差 (元/吨)	14
图 25 MDI 价格价差 (元/吨)	15
图 26 BDO 价格走势 (元/吨)	15
图 27 轻质纯碱价格价差 (元/吨)	15
图 28 重质纯碱价格价差 (元/吨)	15
图 29 电石法 PVC 价格价差 (元/吨)	15
图 30 电石价格走势 (元/吨)	15
图 31 PTA 价格走势 (元/吨)	16
图 32 聚酯瓶片价格价差 (元/吨)	16
图 33 R22 价格价差 (元/吨)	16
图 34 R32 价格价差 (元/吨)	16
图 35 R134a 价格价差 (元/吨)	16
图 36 PTFE 价格价差 (元/吨)	16
图 37 粘胶短纤 1.5D 价格价差 (元/吨)	17
图 38 涤纶丝 FDY 价格价差 (元/吨)	17
图 39 涤纶丝 POY 价格价差 (元/吨)	17
图 40 氨纶价格价差 (元/吨)	17
图 41 萤石价格走势 (元/吨)	17
图 42 氢氟酸价格价差 (元/吨)	17
图 43 二氯甲烷价格走势 (元/吨)	18
图 44 三氯甲烷价格走势 (元/吨)	18
图 45 三氯乙烯价格走势 (元/吨)	18
图 46 双酚 A 价格价差 (元/吨)	18

图 47 环氧树脂价格价差（元/吨）	18
图 48 PC 价格价差（元/吨）	18
图 49 钛白粉价格价差（元/吨）	19
图 50 DMC 价格价差（元/吨）	19
图 51 草甘膦价格价差（元/吨）	19
图 52 磷矿石价格走势（元/吨）	19
图 53 磷酸一铵价格走势（元/吨）	19
图 54 磷酸二铵价格走势（元/吨）	19
图 55 己内酰胺价格价差（元/吨）	20
图 56 炭黑价格价差（元/吨）	20
图 57 维生素 A 价格走势（元/吨）	20
图 58 维生素 E 价格走势（元/吨）	20

表 1 产品价格涨跌幅（单位：天然气价格为美元/mbtu；维生素 E 为元/千克；其余为元/吨） 9

表 2 产品价差涨跌幅（单位：乙烯价差为美元/吨；其余为元/吨） 9

1.本周行业新闻及事件点评

1.1.工信部：钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长方案即将出台

工业和信息化部总工程师谢少锋 7 月 18 日表示，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。

我们认为，从近十年维度来看，目前情况类似于 2014-2015 年，彼时化工行业推出了较大的供给侧改革行动，促使后续行业景气好转；当前时点供给侧政策或再次发挥作用，化工行业周期正处于关键拐点。

1.2.科思创德国工厂突发事故，TDI 供应受影响价格上行

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。

短期来看，在科思创原料断供、亚洲装置集中检修、海外需求井喷的三重因素下，短期内 TDI 价格或有望继续向上，带动企业业绩边际修复。长期来看，相较于国内大面积布局的化工装置的时间阶段，海外企业的装置布局时间相对更早，无论装置的规模，运行的稳定性相较于国内企业是有差距的，在未来生产环节的成本优化方面，无论是进行改造的成本规模，还是投入产出回报上难以形成根本性差别。我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工产业的格局。尤其在大宗商品方面，有望持续保持竞争优势。建议关注有望受益 TDI 目前供需趋紧形势下产品价格上涨的企业，万华化学 (TDI 产能 111 万吨/年)、沧州大化 (TDI 产能 16 万吨/年)。

1.3.重点子行业投资建议

供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。国内方面，国家政策端对供给侧要求（“反内卷”）频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化工企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1) 若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业合盛硅业、兴发集团 (有机硅&草甘膦)、东材科技、君正集团、浙江龙盛、闰土股份等；2) 供需格局或仍偏弱，关注具有相对优势的品种或龙头企业：煤化工龙头宝丰能源、氟化工制冷剂品种相关及龙头巨化股份、农药板块的广信股份、润丰股份、江山股份等。

消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的 α 。1) 新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康饮食，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重

新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力的龙头企业：百龙创园、金禾实业。2）我国化工新材料整体自给率约 56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如金发科技、圣泉集团、彤程新材、久日新材、强力新材、中巨芯、兴福电子、联瑞新材、呈和科技、飞荣达、中石科技、思泉新材、苏州天脉等。

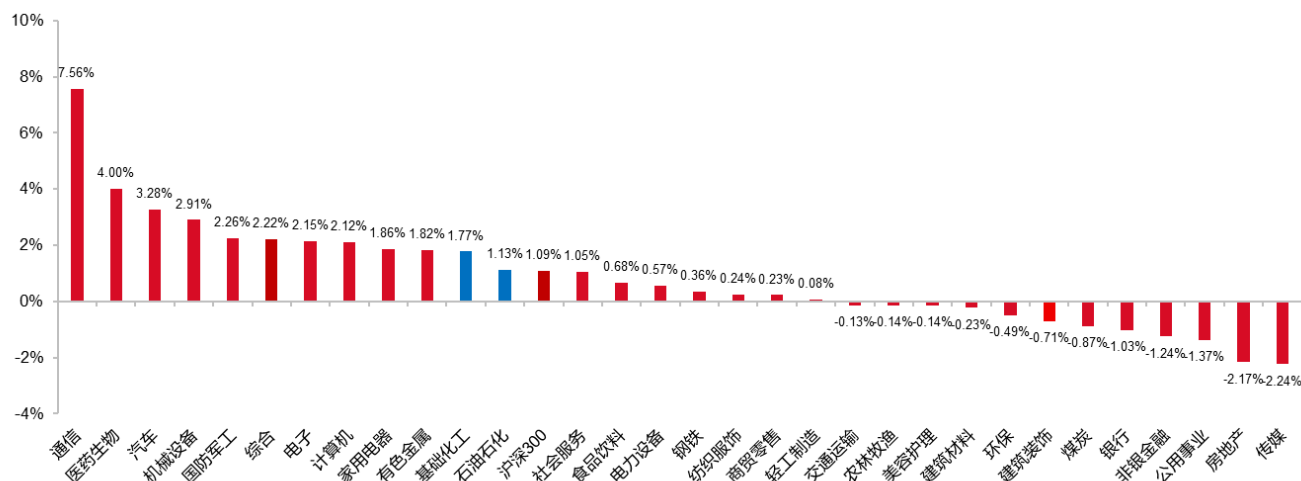
2.化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2025/7/14~2025/7/18),沪深 300 指数上涨 1.09%,申万石油石化指数上涨 1.13%,跑赢大盘 0.04pct, 申万基础化工指数上涨 1.77%, 跑赢大盘 0.68pct, 涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 11 位、第 12 位。

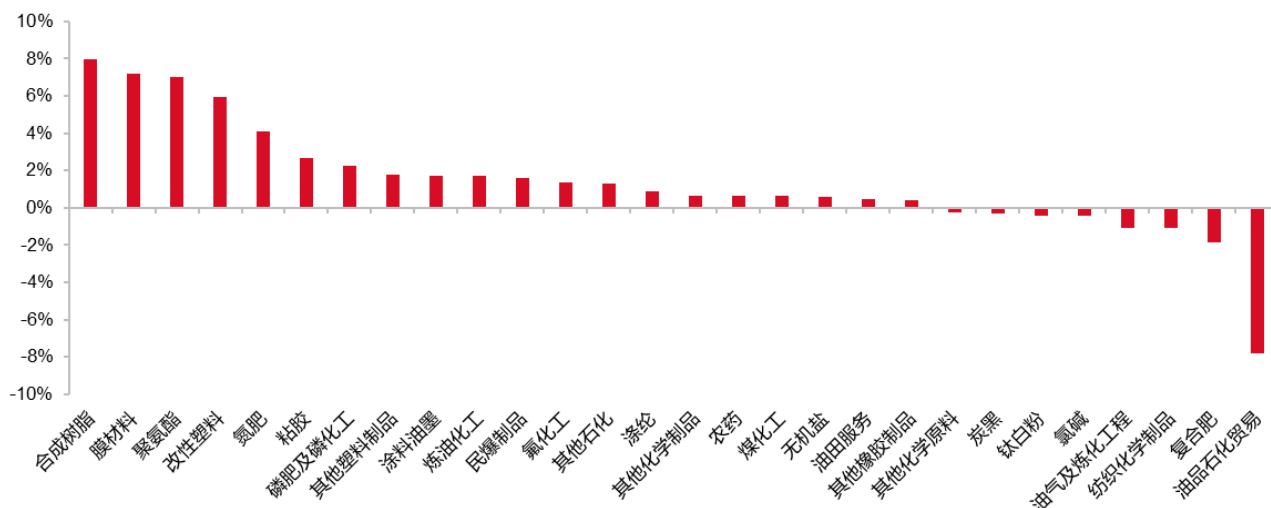
图1 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/7/14~2025/7/18）



资料来源：Wind，东海证券研究所

子板块涨跌幅，涨幅前五的为：合成树脂：7.99%；膜材料：7.17%；聚氨酯：7.02%；改性塑料：5.93%；氮肥：4.08%。跌幅前五的为：油品石化贸易：-7.79%；复合肥：-1.85%；纺织化学制品：-1.09%；油气及炼化工程：-1.09%；氯碱：-0.45%。

图2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/7/14~2025/7/18）



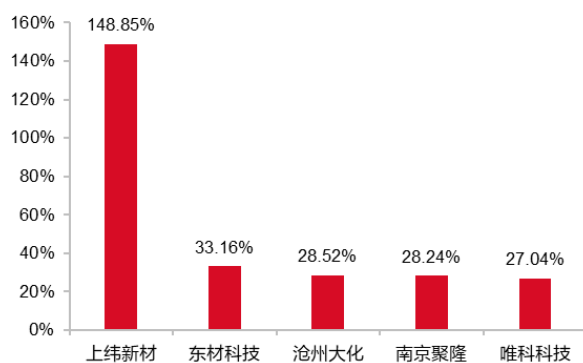
资料来源：Wind，东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周(2025/7/14~2025/7/18)，基础化工板块涨幅居前的个股有：上纬新材：148.85%；东材科技：33.16%；沧州大化：28.52%；南京聚隆：28.24%；唯科科技：27.04%。

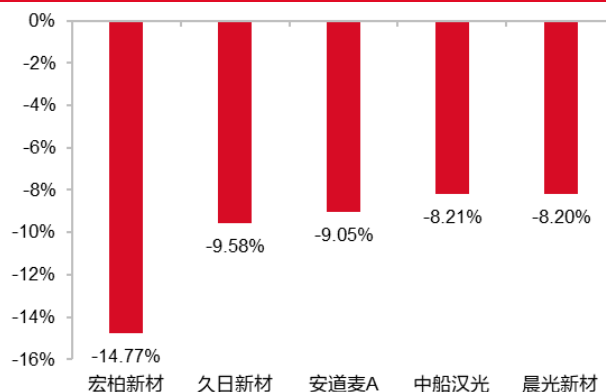
基础化工板块跌幅居前的个股有：宏柏新材：-14.77%；久日新材：-9.58%；安道麦A：-9.05%；中船汉光：-8.21%；晨光新材：-8.20%。

图3 基础化工涨幅前五



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 基础化工跌幅前五

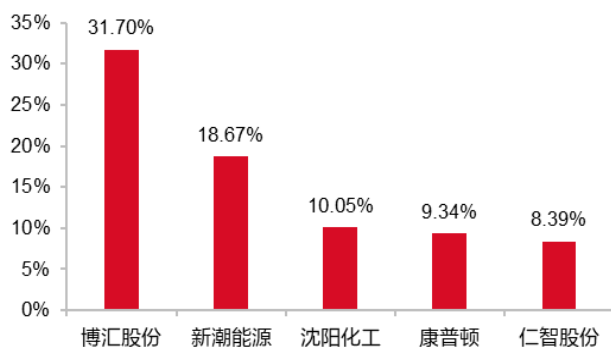


资料来源：Wind，东海证券研究所

上周(2025/7/14~2025/7/18)，石油石化板块涨幅居前的个股有：博汇股份：31.70%；新潮能源：18.67%；沈阳化工：10.05%；康普顿：9.34%；仁智股份：8.39%。

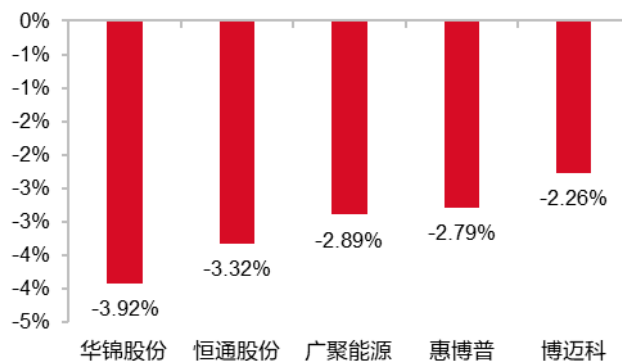
石油石化板块跌幅居前的个股有：华锦股份：-3.92%；恒通股份：-3.32%；广聚能源：-2.89%；惠博普：-2.79%；博迈科：-2.26%。

图5 石油石化涨幅前五



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 石油石化跌幅前五



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.2.重点产品价格价差周表现

2.2.1.重点产品价格涨跌幅

上周(2025/7/14~2025/7/18)价格涨幅靠前的品种分别为: TDI(华东): 10.59%; R22(巨化): 6.38%; NYMEX 天然气: 5.15%; 丁二烯(上海石化): 3.78%; 氯化钾(青海60%): 3.75%。上周(2025/7/14~2025/7/18)价格跌幅靠前的品种分别为: 盐酸: -42.50%; 丙烯酸甲酯(华东): -7.10%; 维生素E(国产50%): -5.71%; 丙烯酸(华东): -4.77%; 丙烯酸丁酯(华东): -3.82%。

表1 产品价格涨跌幅(单位: 天然气价格为美元/mbtu; 维生素E为元/千克; 其余为元/吨)

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
TDI(华东)	14100.00	10.59%	盐酸	20.00	-42.50%
R22(巨化)	40000.00	6.38%	丙烯酸甲酯(华东)	8350.00	-7.10%
NYMEX 天然气	3.58	5.15%	维生素E(国产50%)	70.00	-5.71%
丁二烯(上海石化)	9400.00	3.78%	丙烯酸(华东)	6575.00	-4.77%
氯化钾(青海60%)	3330.00	3.75%	丙烯酸丁酯(华东)	7525.00	-3.82%

资料来源: 钢联数据, 东海证券研究所

2.2.2.重点产品价格价差涨跌幅

上周(2025/7/14~2025/7/18)价差涨幅靠前的品种分别为: TDI-0.65*甲苯: 18.57%; 电石法 PVC-1.5*电石: 12.67%; R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸: 8.48%; 丁二烯-石脑油: 7.73%; 环氧丙烷-0.8*丙烯: 7.61%。

上周(2025/7/14~2025/7/18)价差跌幅靠前的品种分别为: 二甲醚-1.42*甲醇: -36.41%; 双酚A-0.86*苯酚-0.28*丙酮: -13.58%; 丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸: -11.89%; 丙烯酸-0.71*丙烯: -10.93%; FDY-0.86*PTA-0.34*MEG: -9.07%。

表2 产品价格价差涨跌幅(单位: 乙烯价差为美元/吨; 其余为元/吨)

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
TDI-0.65*甲苯	10289.55	18.57%	二甲醚-1.42*甲醇	119.89	-36.41%
电石法 PVC-1.5*电石	609.00	12.67%	双酚A-0.86*苯酚-0.28*丙酮	947.50	-13.58%
R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	30700.00	8.48%	丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	2680.35	-11.89%

丁二烯-石脑油	4740.00	7.73%	丙烯酸-0.71*丙烯	2139.58	-10.93%
环氧丙烷-0.8*丙烯	2383.40	7.61%	FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	1253.43	-9.07%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.3.变动分析

TDI：供方集中释放利好消息，包括主动上调报价、部分装置检修或延迟重启，叠加个别工厂放货周期拉长及缩量放货，市场流通货源收紧。在“反内卷”政策引导下，工厂挺涨意愿强烈，中间环节跟涨情绪高涨，市场报盘稳步上行。直至周末，持货商惜售情绪升温，多封盘观望。市场前期询盘氛围积极，但价格快速拉涨后，下游抵触情绪升温，生产多以消耗库存为主，场内呈现“有价无市”现象。供应端方面，装置检修及缩量放货状态延续，市场流通货源仍偏紧；出口方面，受韩国巴斯夫及德国科思创装置故障影响，海外供应缺口扩大，国内出口订单或增量，进一步支撑国内市场。不过，下游淡季需求疲软及高价抵触心理仍存，或限制价格上行空间。综合来看，短期市场或维持高位震荡，价格存在进一步上调可能，但涨幅或趋缓。

PVC：7月，因煤炭价格强势反弹促进黑色系产品迎来几番普涨，叠加国际原油价格抬升，市场悲观情绪有所消散，场内参与者信心稍有提振，市场情绪有所回暖。本月PVC上游电石法生产企业集中检修陆续进行，乙烯法部分天津及福建地区生产企业新增产能陆续释放，涉及新增产能共90万吨，综合来看PVC供应端压力仍存。

氯化钾：上周国内氯化钾市场先扬后抑，业者观望心态浓郁。市场核心矛盾始终围绕“供需紧需弱”展开，贸易商心态与政策预期成为短期价格波动的关键驱动因素。若保供措施实质性增加市场流通量，价格或下探；反之若政策落地不及预期，低库存将支撑下跌幅受限。后市还需重点关注保供稳价政策的持续发酵、进口新货的补充节奏以及具体下游的补仓动向。

涤纶长丝：上周市场关注关税及需求前景，国际油价震荡下跌，聚合成本端区间波动运行，整体支撑较为有限，且随着下游需求萎缩程度加深，长丝产销数据始终未见好转，企业出货意愿之下，长丝市场成交重心明跌暗降不断，现金流持续承压，然织企入市采购意愿偏低，场内交投延续零星刚需为主。综合来看，场内利好因素不足，长丝市场仍存下行预期，但伴随长丝主流工厂减产陆续落实，以及现金流压缩严重，多处亏损状态，长丝继续下行空间有限。

（数据来源：百川盈孚）

3.本周重点公告

【红宝丽】股东拟减持不超过2%股份

7月19日，红宝丽发布股份减持公告，股东江苏宝源投资管理有限公司，芮敬功拟减持公司股份不超过1470.54万股，减持比例不超过公司总股本的2%。

【雅本化学】预计2025年1-6月净利润亏损500万元至1000万元

公司预计2025年1-6月归属于上市公司股东的净利润亏损：500万元至1000万元。预计2025年1-6月扣除非经常性损益后的净利润亏损：1700万元至2200万元。

【普利特】孙公司增资扩股暨引入战略投资者

公司控股孙公司海四达钠星引入战略投资者广州国研壹号投资合伙企业。国研壹号将以现金方式新增海四达钠星注册资本200万元，对应本次交易后10%股权。增资完成后，海

四达钠星注册资本将由 1800 万元增加至 2000 万元，公司控股子公司海四达电源持股比例将由 66.67%降至 60%。

【卫星化学】上半年净利预增 31.32%-53.20%

2025 年上半年卫星化学归属于上市公司股东的净利润为 27 亿元-31.5 亿元，同比增长 31.32%-53.20%；扣除非经常性损益后的净利润约为 28.5 亿元-33 亿元，同比增长 27.65%-47.79%。

【金禾实业】预计 2025 年上半年净利润同比增长 33.57%-41.67%

公司预计 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润为 3.3 亿元-3.5 亿元，比上年同期的 2.47 亿元增长 33.57%-41.67%。

【芭田股份】上半年净利润预增超 199%

公司于 7 月 14 日晚间披露 2025 年半年度业绩预告，预计上半年归母净利润 4.5 亿元至 5.2 亿元，同比增长 199.6%-246.2%。业绩增长主要源于磷矿石及其加工产品销售收入的大幅增长，以及肥料产品销售同比提升。

【百龙创园】上半年净利同比增长 42.68%

公司 2025 年上半年营业总收入 6.5 亿元，同比增长 22.29%；实现归属于上市公司股东的净利润为 1.71 亿元，同比增长 42.68%。报告期内，公司生产经营正常，境内外业务正常开展，收入、利润均取得一定程度的增长。

【长鸿高科】关于披露重大资产重组预案的一般风险提示暨公司股票复牌的公告

公司拟通过发行股份、可转换公司债券及支付现金方式，购买交易对方合计持有的广西长科新材料有限公司 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。公司股票将于 2025 年 7 月 21 日（星期一）开市起复牌。

【东岳硅材】关于公司发生火灾事故的公告

2025 年 7 月 20 日 13:50 左右，山东东岳有机硅材料股份有限公司（以下简称“公司”）的合成三期 B 床发生一起火灾事故。经初步核查，本次火灾事故造成合成三期厂房、设备及存货不同程度受损，具体损失金额尚在评估中。公司已对受损资产投保财产险，目前已完成保险公司报案程序，相关核损理赔工作正在推进。

（资料来源：同花顺，公司公告）

4.重点产品价格价差走势跟踪

图7 原油价格（美元/桶）



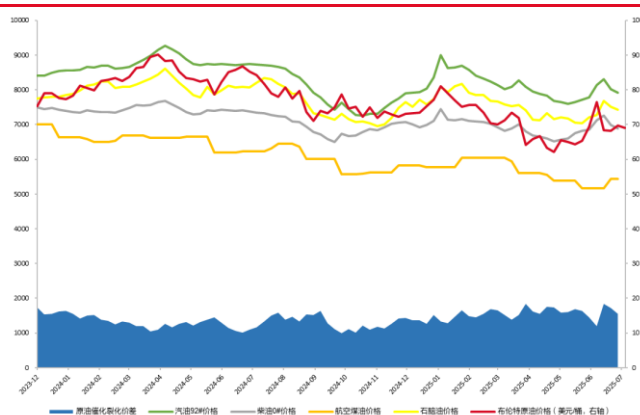
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图8 天然气价格（美元/百万英热）



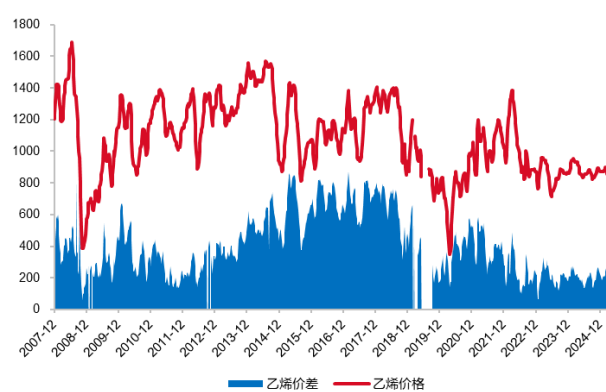
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 原油催化裂化价差（元/吨）



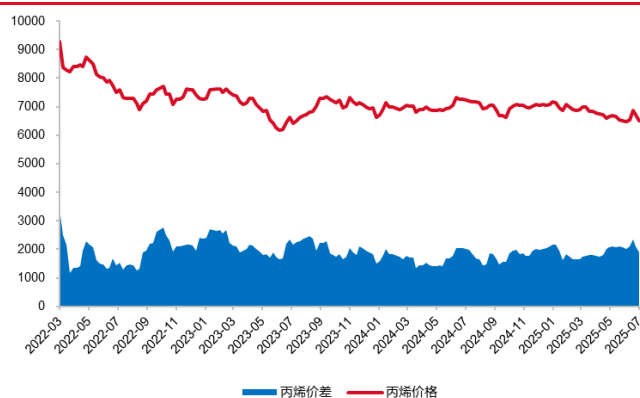
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 乙烯价格价差（美元/吨）



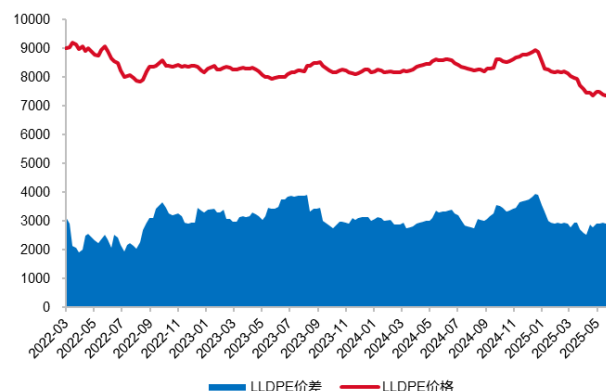
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=乙烯-石脑油

图11 丙烯价格价差（元/吨）



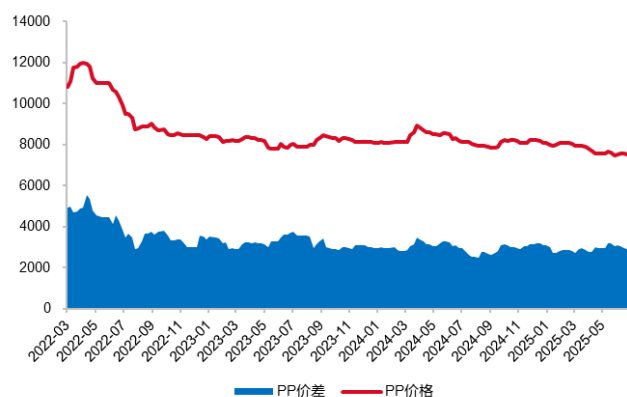
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯-石脑油

图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



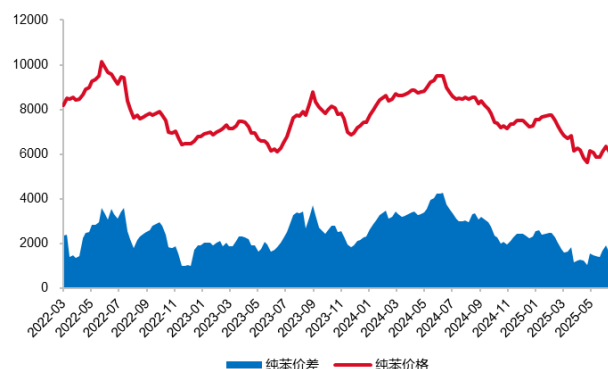
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=LLDPE-石脑油

图13 PP 价格价差（元/吨）



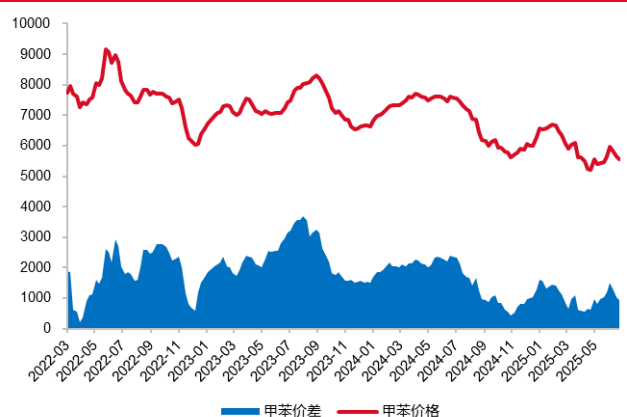
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PP-石脑油

图14 纯苯价格价差（元/吨）



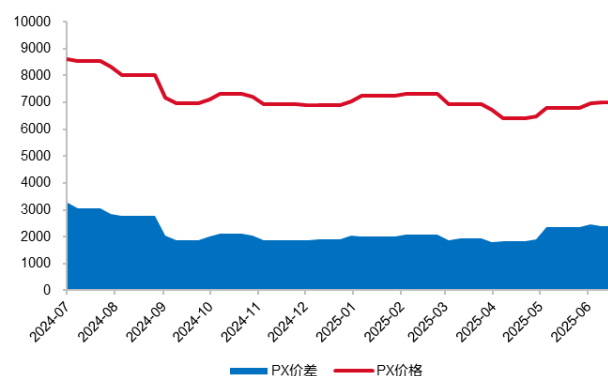
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=纯苯-石脑油

图15 甲苯价格价差（元/吨）



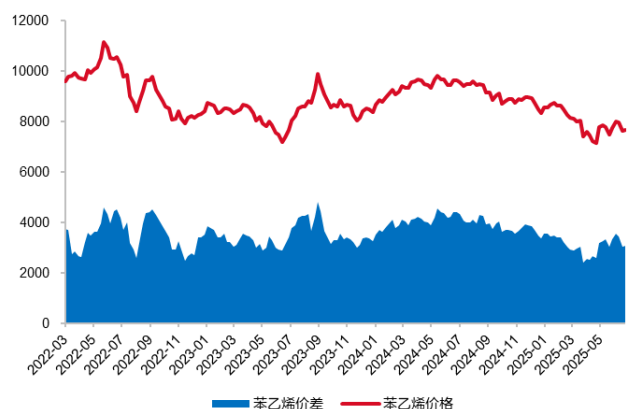
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=甲苯-石脑油

图16 PX 价格价差（元/吨）



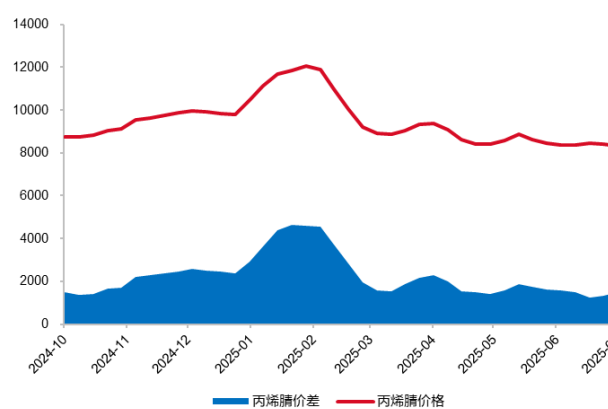
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=对二甲苯-石脑油

图17 苯乙烯价格价差（元/吨）



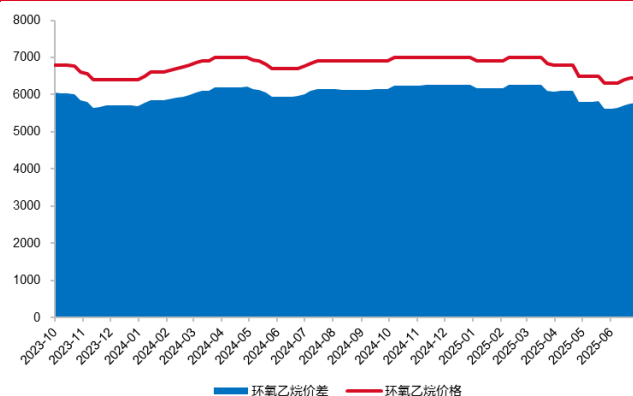
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=苯乙烯-石脑油

图18 丙烯腈价格价差（元/吨）



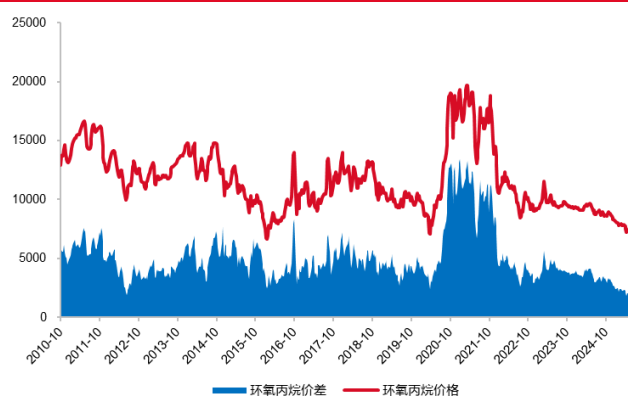
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯腈-1.05*丙烯

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



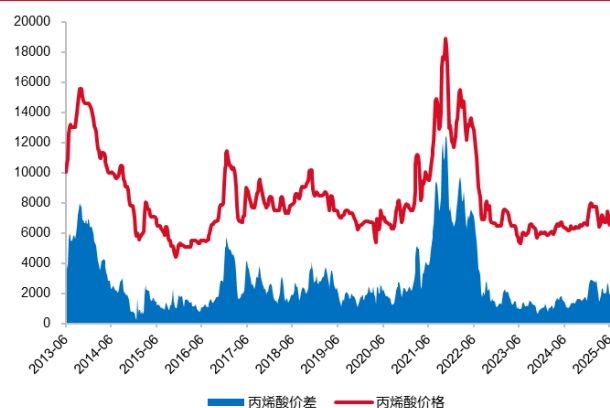
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧乙烷-0.8*乙烯

图20 环氧丙烷价格价差（元/吨）



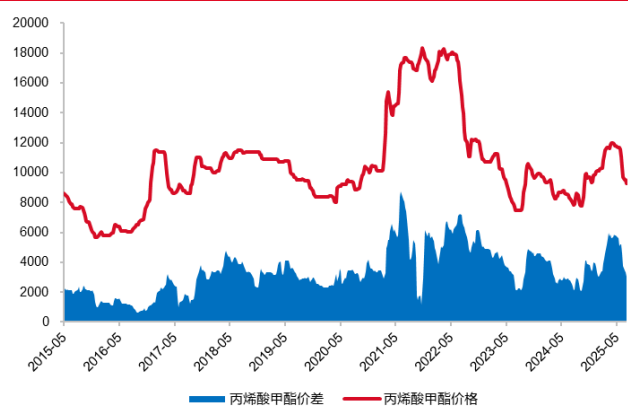
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧丙烷-0.8*丙烯

图21 丙烯酸价格价差（元/吨）



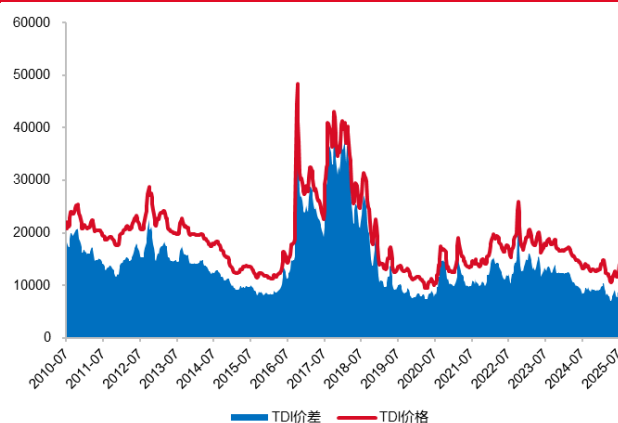
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸-0.71*丙烯

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



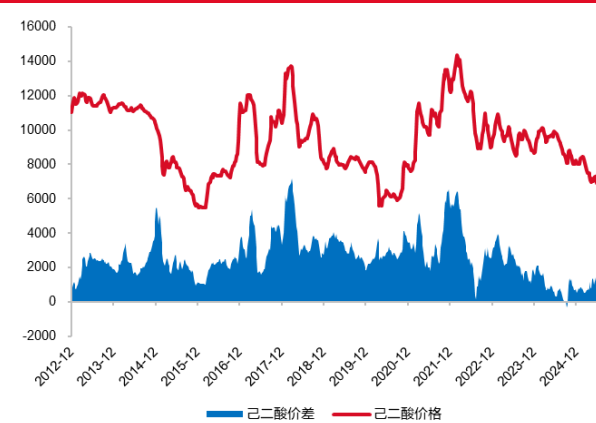
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸

图23 TDI 价格价差（元/吨）



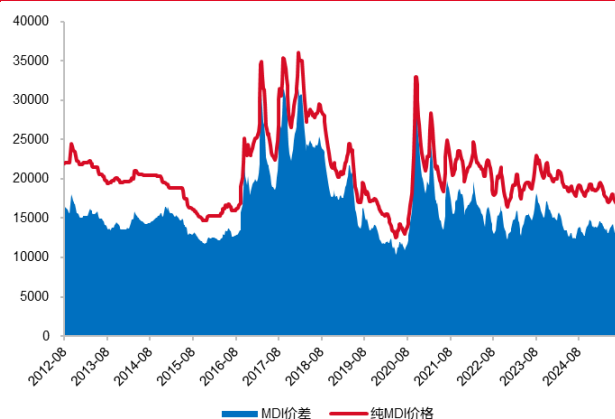
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=TDI-0.65*甲苯

图24 己二酸价格价差（元/吨）



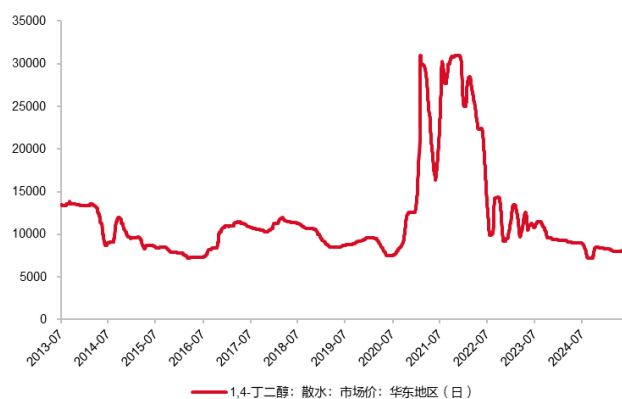
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己二酸-纯苯

图25 MDI 价格价差（元/吨）



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

图26 BDO 价格走势（元/吨）



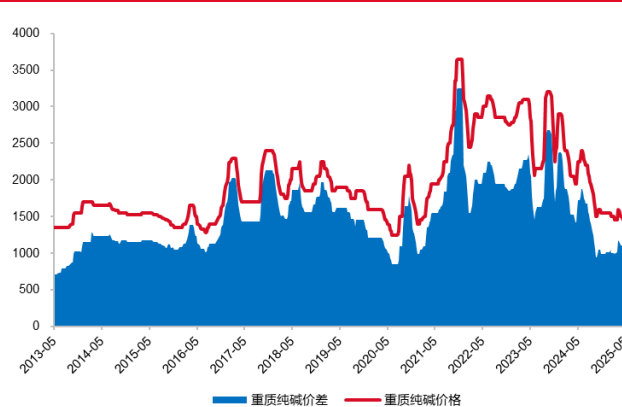
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差（元/吨）



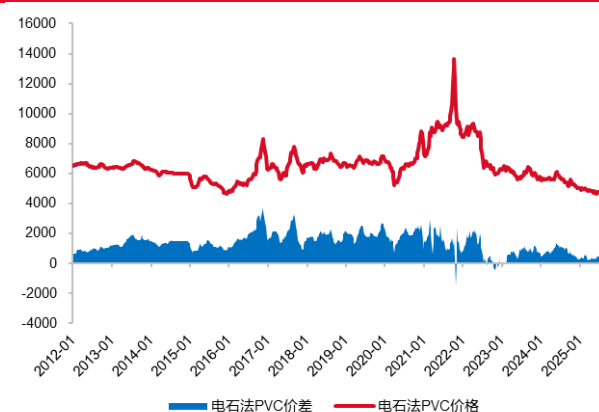
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=轻质纯碱-1.5*原盐

图28 重质纯碱价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=重质纯碱-1.5*原盐

图29 电石法 PVC 价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=电石法 PVC-1.5*电石

图30 电石价格走势（元/吨）



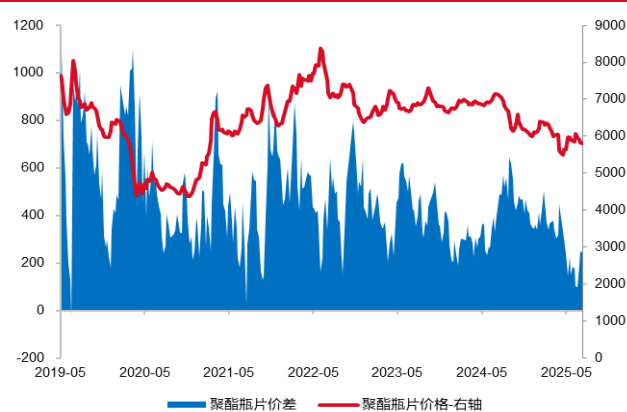
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势（元/吨）



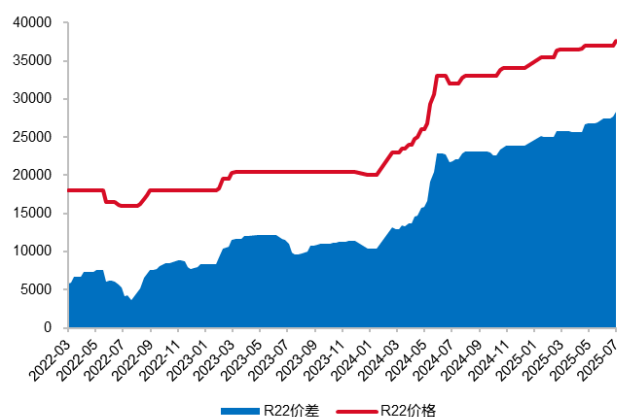
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



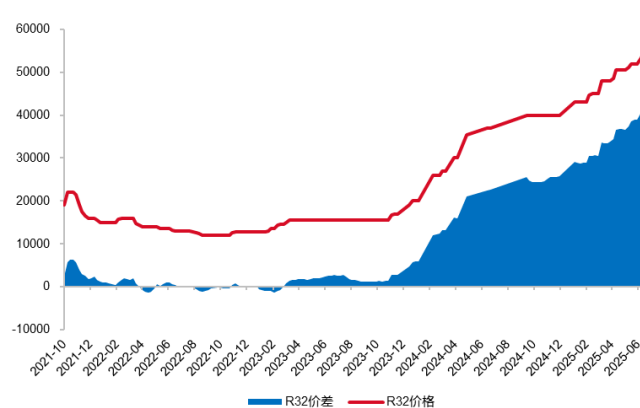
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA

图33 R22 价格价差（元/吨）



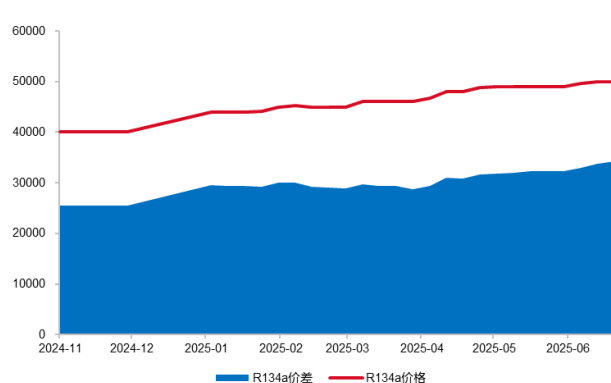
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图34 R32 价格价差（元/吨）



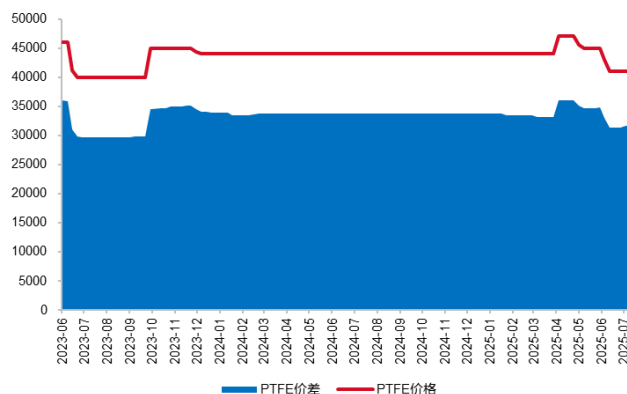
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸

图35 R134a 价格价差（元/吨）



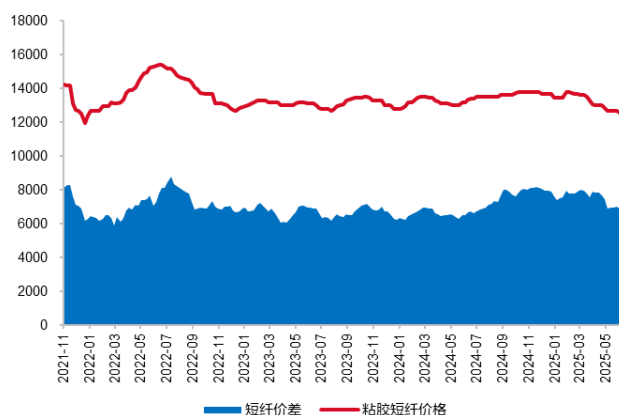
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸

图36 PTFE 价格价差（元/吨）



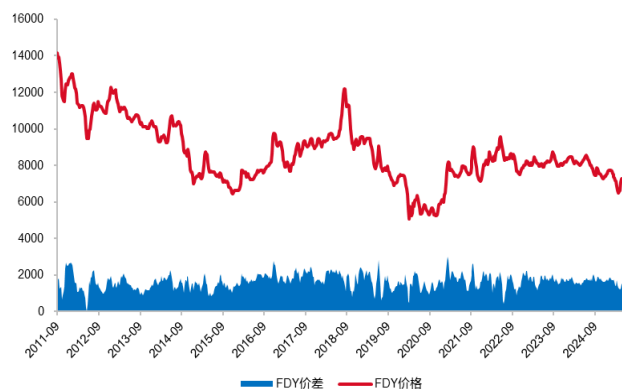
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）



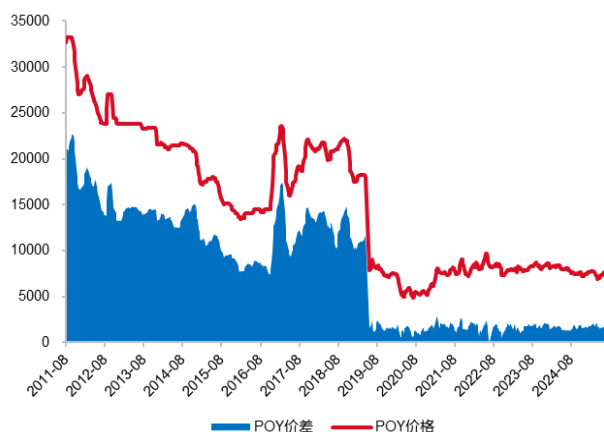
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=短纤-0.86*PTA-0.34*MEG

图38 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）



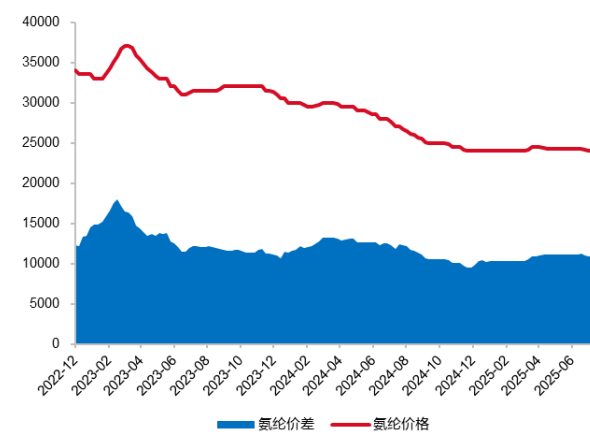
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=FDY-0.86*PTA-0.34*MEG

图39 涤纶丝 POY 价格价差（元/吨）



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

图40 氨纶价格价差（元/吨）



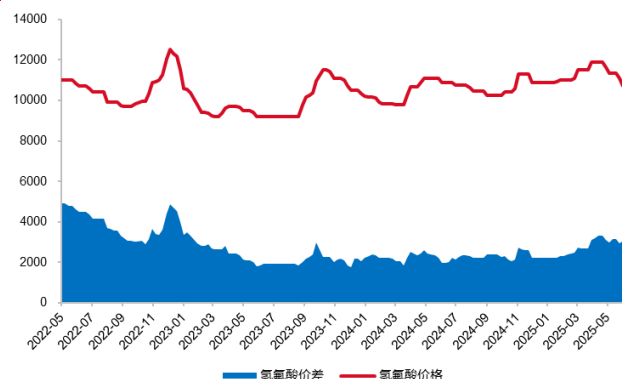
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯MDI

图41 萤石价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图42 氢氟酸价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氢氟酸-2.35*萤石湿粉

图43 二氯甲烷价格走势（元/吨）



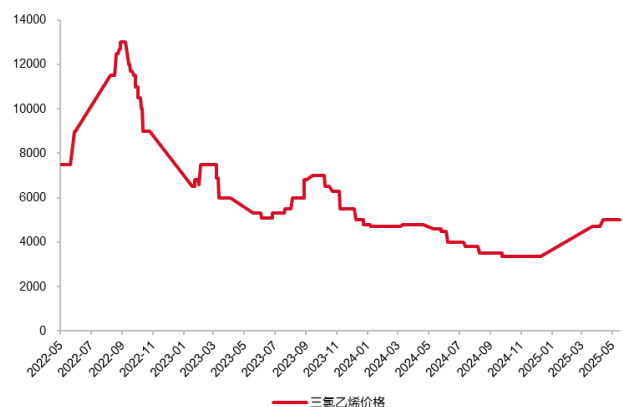
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图44 三氯甲烷价格走势（元/吨）



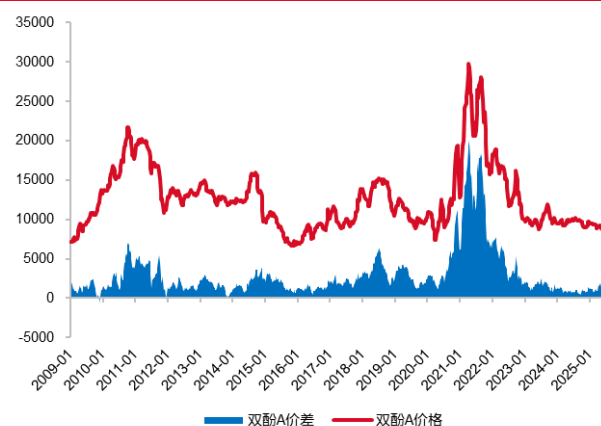
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图45 三氯乙烯价格走势（元/吨）



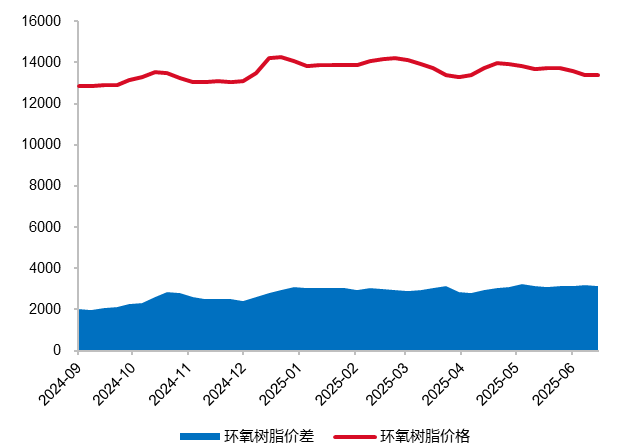
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚 A 价格价差（元/吨）



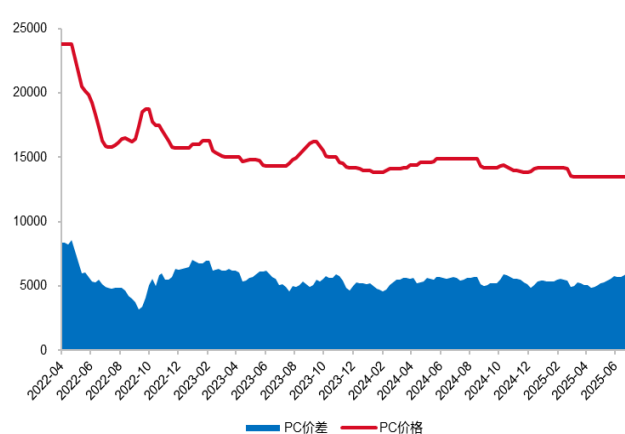
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



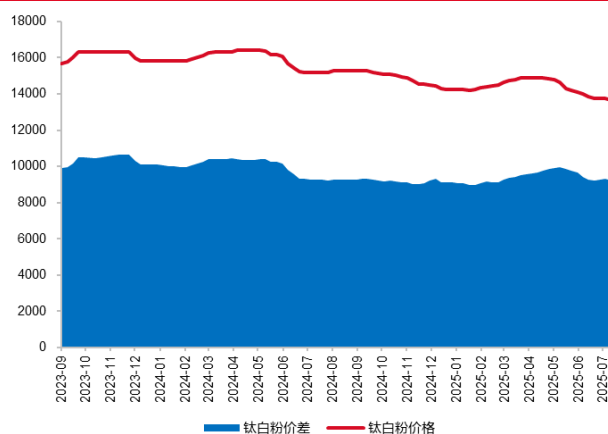
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷

图48 PC 价格价差（元/吨）



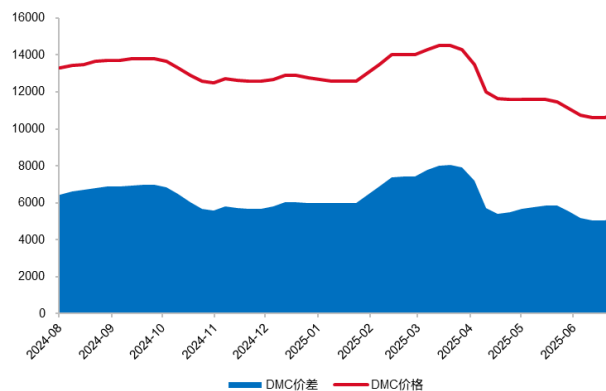
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PC-0.93*双酚 A

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



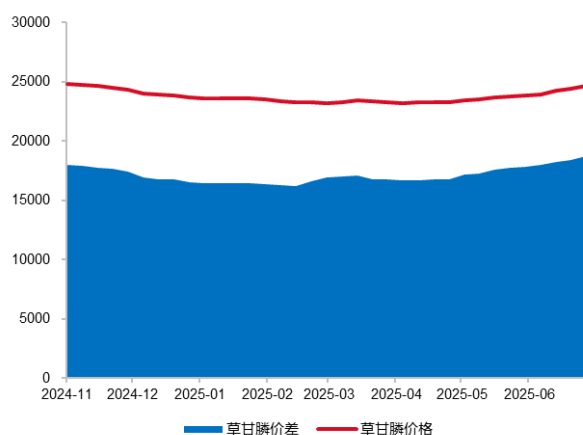
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=钛白粉-2.54*钛精矿

图50 DMC 价格价差（元/吨）



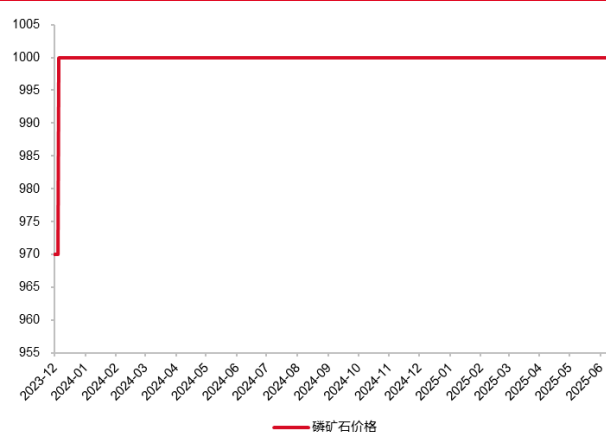
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=DMC-0.56*硅(3303)

图51 草甘膦价格价差（元/吨）



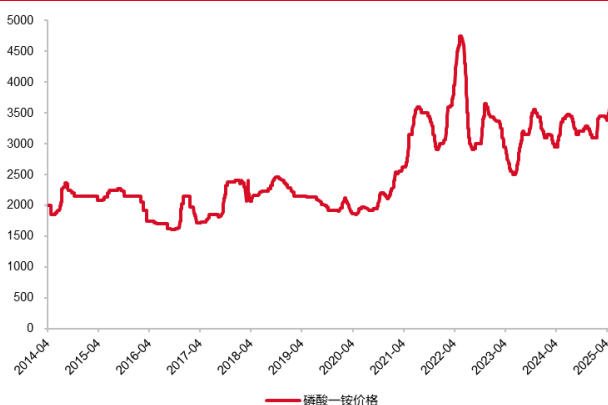
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=草甘膦-0.57*甘氨酸

图52 磷矿石价格走势（元/吨）



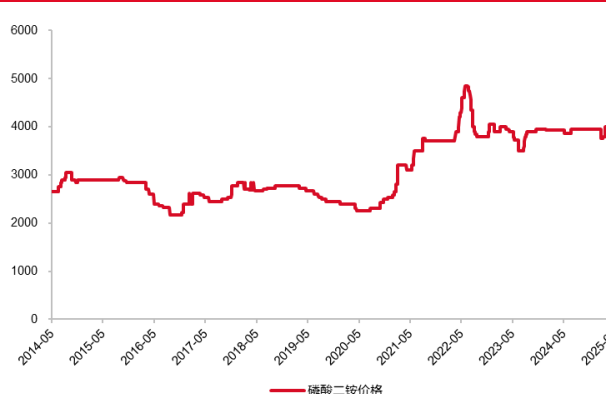
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图53 磷酸一铵价格走势（元/吨）



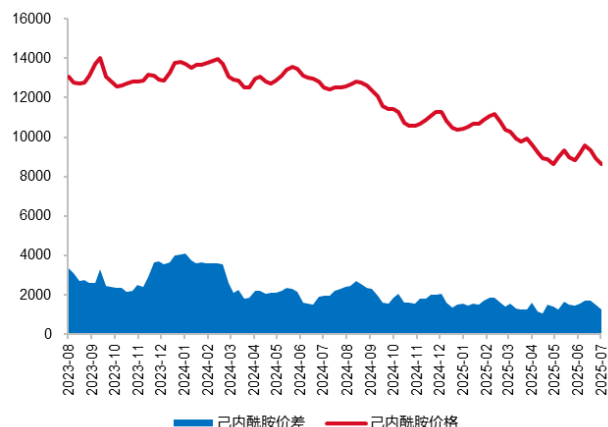
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



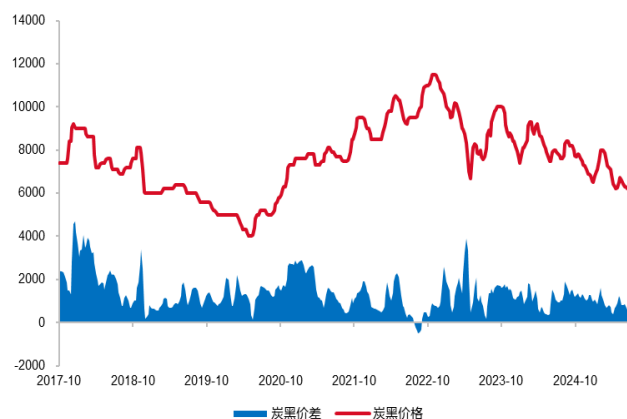
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图55 己内酰胺价格价差（元/吨）



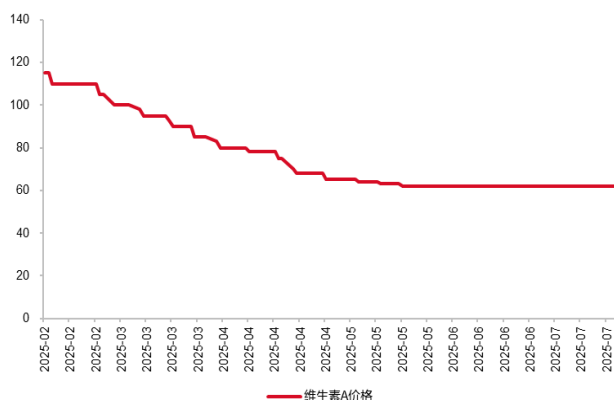
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯

图56 炭黑价格价差（元/吨）



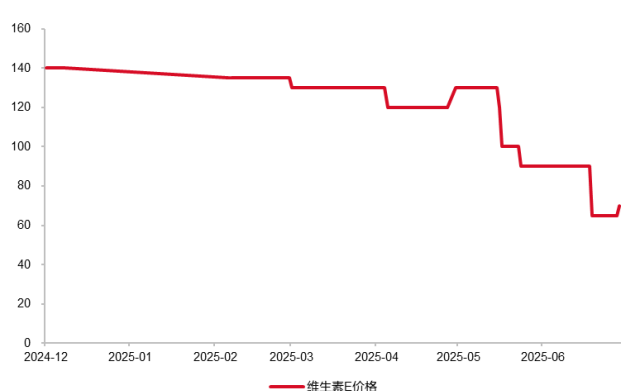
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=炭黑-1.65*煤焦油

图57 维生素 A 价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图58 维生素 E 价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

5.风险提示

地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；

国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；

下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089