



2025年07月14日

标配

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）

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

联系人

花雨欣

hyx@longone.com.cn

投资要点：

➤ **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。**2025年7月7日，陶氏宣布将于2026年中期关闭其英国巴里基础硅氧烷工厂，此次关停是陶氏欧洲资产优化计划的一部分。陶氏声明称，此举将优化欧洲产能布局，降低商业风险并提升整体利润。近期多家能源巨头相继收缩或优化欧洲业务，主要原因包括欧洲能源成本高企、碳税及环保法规等推高运营成本、全球产能过剩与需求疲软叠加。据ACMI硅基新材料数据，2024年欧洲的硅氧烷总产能为47.5万吨/年，大部分用于满足本土消费。陶氏英国巴里基础硅氧烷工厂关停后，将缩减欧洲产能14.5万吨/年，是全球有史以来最大的有机硅上游产能退出事件。该事件下，短期内供给的收缩将加速行业触底回升；长期来看，中国企业的技术升级与欧洲绿色贸易壁垒的博弈将成为关键，此事件不仅为国内有机硅企业带来了出口机遇，也为行业整体的高质量发展提供了契机。建议关注国内有机硅产业链相关企业，尤其是突破技术壁垒向价值链高端攀升的上市公司，如**新安股份、合盛硅业、兴发集团**等。

➤ **行业基础数据跟踪：**上周（2025/7/7~2025/7/13），沪深300指数上涨0.82%，申万石油石化指数上涨1.53%，跑赢大盘0.71pct，申万基础化工指数上涨1.53%，跑赢大盘0.71pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第19位、第20位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：民爆制品：5.46%；其他石化：3.55%；其他塑料制品：3.04%；聚氨酯：2.61%；改性塑料：2.49%。跌幅前五的为：氟化工：-2.00%；其他橡胶制品：-0.90%；氮肥：-0.82%；煤化工：-0.69%；炭黑：-0.67%。

➤ **价格数据跟踪：**上周（2025/7/7~2025/7/13）价格涨幅靠前的品种分别为：DMF（浙江）：4.57%；氯化钾（青海60%）：4.43%；丁酮（华东）：3.98%；WTI原油：2.53%；布伦特原油：2.34%。上周（2025/7/7~2025/7/13）价格跌幅靠前的品种分别为：维生素E（国产50%）：-22.22%；苯胺（华东）：-9.13%；丙酮（华东）：-4.23%；丙烯酸丁酯（华东）：-3.56%；PTA（华东）：-3.51%。

➤ **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**、



相关研究

- 1.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
- 2.反内卷政策持续发力，行业供需或迎来改善——基础化工行业周报（2025/6/30-2025/7/6）
- 3.卫星化学（002648）：美国恢复对华乙烷出口，看好公司稀缺性、成长性——公司简评报告

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. 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	6
1.2. 重点子行业投资建议	6
2. 化工板块周表现.....	6
2.1. 股票市场行情表现	6
2.1.1. 板块表现	6
2.1.2. 个股涨跌幅.....	7
2.2. 重点产品价格价差周表现	8
2.2.1. 重点产品价格涨跌幅	8
2.2.2. 重点产品价格价差涨跌幅	9
2.2.3. 变动分析	9
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	19

图表目录

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

图 47 环氧树脂价格价差（元/吨）	17
图 48 PC 价格价差（元/吨）	17
图 49 钛白粉价格价差（元/吨）	18
图 50 DMC 价格价差（元/吨）	18
图 51 草甘膦价格价差（元/吨）	18
图 52 磷矿石价格走势（元/吨）	18
图 53 磷酸一铵价格走势（元/吨）	18
图 54 磷酸二铵价格走势（元/吨）	18
图 55 己内酰胺价格价差（元/吨）	19
图 56 炭黑价格价差（元/吨）	19
图 57 维生素 A 价格走势（元/吨）	19
图 58 维生素 E 价格走势（元/吨）	19
表 1 产品价格涨跌幅（单位：原油价格为美元/桶；维生素 E 为元/千克；其余为元/吨）	8
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.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

2025年7月7日，陶氏宣布将于2026年中期关闭其英国巴里基础硅氧烷工厂，此次关停是陶氏欧洲资产优化计划的一部分。陶氏声明称，此举将优化欧洲产能布局，降低商业风险并提升整体利润。近期多家能源巨头相继收缩或优化欧洲业务，主要原因包括欧洲能源成本高企、碳税及环保法规等推高运营成本、全球产能过剩与需求疲软叠加。

据ACMI硅基新材料数据，2024年欧洲的硅氧烷总产能为47.5万吨/年，大部分用于满足本土消费。陶氏英国巴里基础硅氧烷工厂关停后，将缩减欧洲产能14.5万吨/年，是全球有史以来最大的有机硅上游产能退出事件。该事件下短期内，供给的收缩将加速行业触底回升；长期来看，中国企业的技术升级与欧洲绿色贸易壁垒的博弈将成为关键。此事件不仅为国内有机硅企业带来了出口机遇，也为行业整体的高质量发展提供了契机。建议关注国内有机硅产业链相关企业，尤其是突破技术壁垒向价值链高端攀升的上市公司，如新安股份、合盛硅业、兴发集团等。

1.2.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。

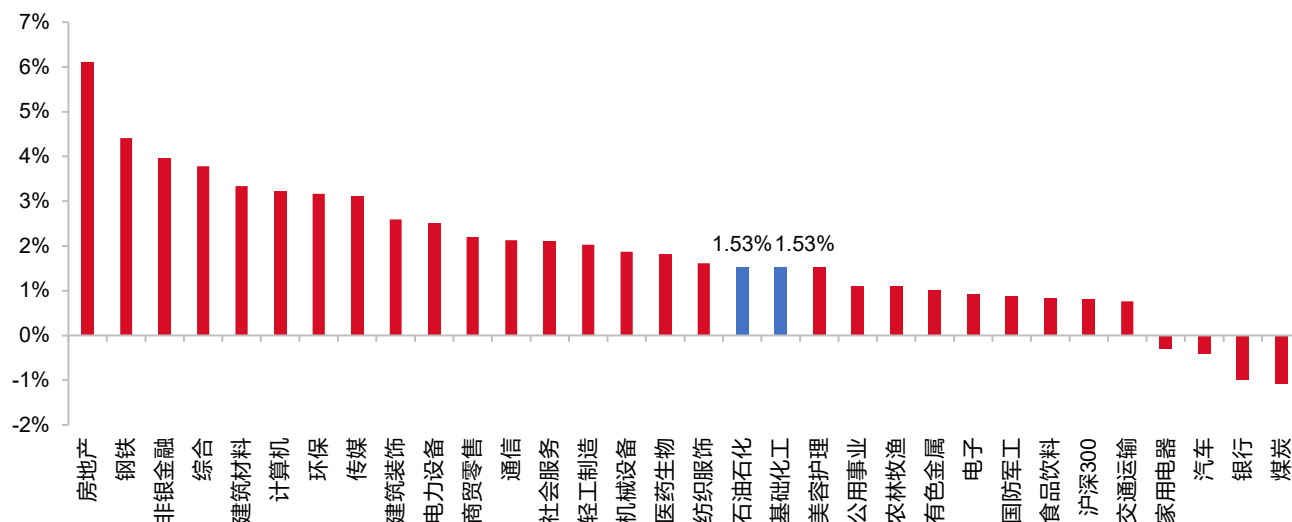
2.化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2025/7/7~2025/7/13),沪深 300 指数上涨 0.82%,申万石油石化指数上涨 1.53%,跑赢大盘 0.71pct, 申万基础化工指数上涨 1.53%,跑赢大盘 0.71pct, 涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 19 位、第 20 位。

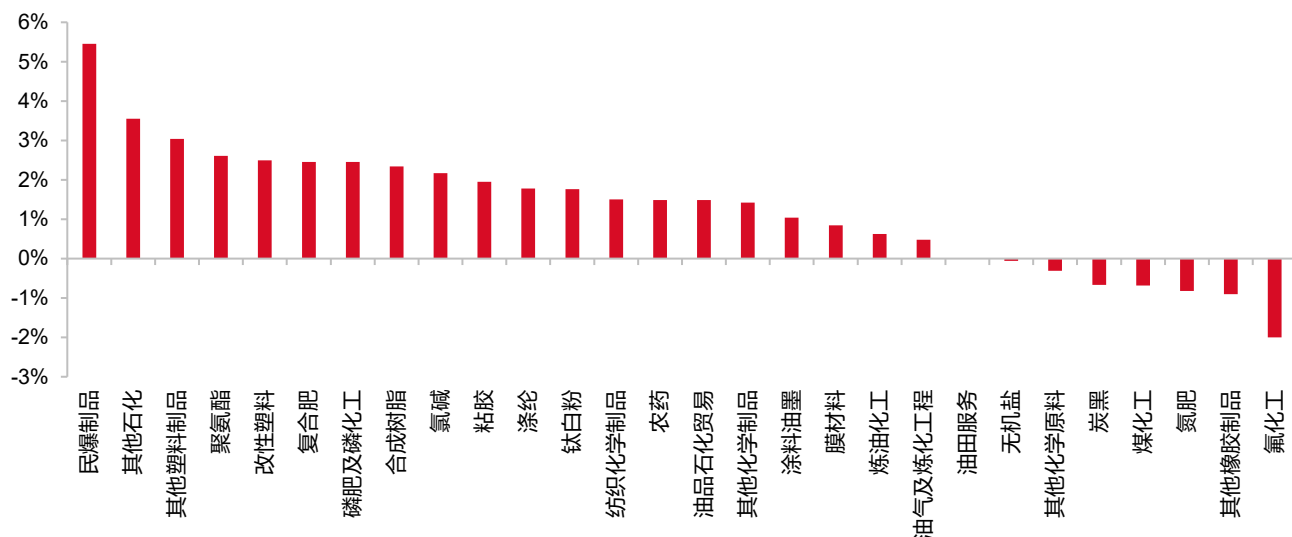
图1 申万板块指数周涨跌幅排名 (2025/7/7~2025/7/13)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

子板块涨跌幅, 涨幅前五的为: 民爆制品: 5.46%; 其他石化: 3.55%; 其他塑料制品: 3.04%; 聚氨酯: 2.61%; 改性塑料: 2.49%。跌幅前五的为: 氟化工: -2.00%; 其他橡胶制品: -0.90%; 氮肥: -0.82%; 煤化工: -0.69%; 炭黑: -0.67%。

图2 石化和化工子板块周涨跌幅排行 (2025/7/7~2025/7/13)



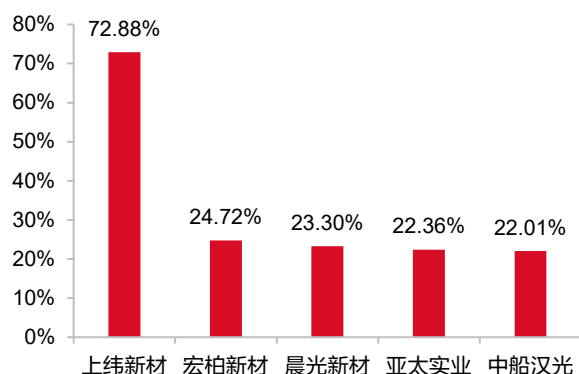
资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周 (2025/7/7~2025/7/13), 基础化工板块涨幅居前的个股有: 上纬新材: 72.88%; 宏柏新材: 24.72%; 晨光新材: 23.30%; 亚太实业: 22.36%; 中船汉光: 22.01%。

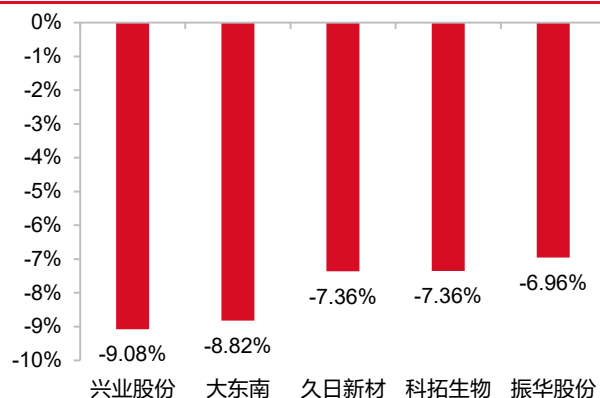
基础化工板块跌幅居前的个股有: 兴业股份: -9.08%; 大东南: -8.82%; 久日新材: -7.36%; 科拓生物: -7.36%; 振华股份: -6.96%。

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

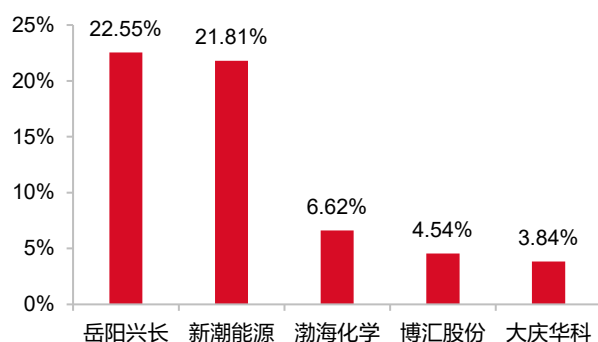


资料来源: Wind, 东海证券研究所

上周 (2025/7/7~2025/7/13), 石油石化板块涨幅居前的个股有: 岳阳兴长: 22.55%; 新潮能源: 21.81%; 渤海化学: 6.62%; 博汇股份: 4.54%; 大庆华科: 3.84%。

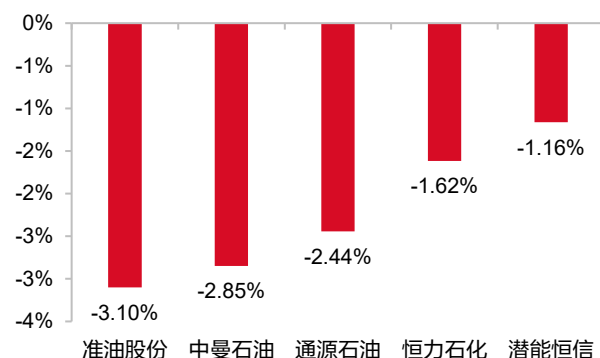
石油石化板块跌幅居前的个股有: 准油股份: -3.10%; 中曼石油: -2.85%; 通源石油: -2.44%; 恒力石化: -1.62%; 潜能恒信: -1.16%。

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 (2025/7/7~2025/7/13) 价格涨幅靠前的品种分别为: DMF (浙江): 4.57%; 氯化钾 (青海 60%): 4.43%; 丁酮 (华东): 3.98%; WTI 原油: 2.53%; 布伦特原油: 2.34%。上周 (2025/7/7~2025/7/13) 价格跌幅靠前的品种分别为: 维生素 E (国产 50%): -22.22%; 苯胺 (华东): -9.13%; 丙酮 (华东): -4.23%; 丙烯酸丁酯 (华东): -3.56%; PTA (华东): -3.51%。

表1 产品价格涨跌幅 (单位: 原油价格为美元/桶; 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
DMF (浙江)	4350.00	4.57%	维生素 E (国产 50%)	65.00	-22.22%
氯化钾 (青海 60%)	3350.00	4.43%	苯胺 (华东)	7280.00	-9.13%
丁酮 (华东)	8050.00	3.98%	丙酮 (华东)	4725.00	-4.23%
WTI 原油	68.45	2.53%	丙烯酸丁酯 (华东)	7675.00	-3.56%

布伦特原油	70.36	2.34%	PTA (华东)	4715.00	-3.51%
-------	-------	-------	----------	---------	--------

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.2.重点产品价差涨跌幅

上周 (2025/7/7~2025/7/13) 价差涨幅靠前的品种分别为：二甲醚-1.42*甲醇：322.53%；PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA：31.95%；炭黑-1.65*煤焦油：22.25%；电石法 PVC-1.5*电石：21.19%；丙烯腈-1.05*丙烯：10.83%。

上周 (2025/7/7~2025/7/13) 价差跌幅靠前的品种分别为：丙烯-1.22*丙烷：-23.27%；己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯：-18.55%；乙烯-石脑油：-15.90%；己二酸-纯苯：-10.77%；双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮：-10.70%。

表2 产品价差涨跌幅（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
二甲醚-1.42*甲醇	188.53	322.53%	丙烯-1.22*丙烷	648.00	-23.27%
PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA	251.52	31.95%	己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯	1238.01	-18.55%
炭黑-1.65*煤焦油	725.30	22.25%	乙烯-石脑油	231.81	-15.90%
电石法 PVC-1.5*电石	540.50	21.19%	己二酸-纯苯	1003.00	-10.77%
丙烯腈-1.05*丙烯	1480.80	10.83%	双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮	1096.38	-10.70%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.3.变动分析

DMF：供应方面，周内山东部分装置轮检，局部供应量窄幅收紧，而周内其余装置暂无明显波动，因此市场供应量成缩减趋势。需求方面，上周 DMF 需求面先强后弱，近日多数 DMF 厂区存排队装车现象，且港口集港操作频繁，区域内现货资源相对偏紧，上涨行情下小厂入市采买较为积极，周初需求端有所释放，然而随着 DMF 报价高涨，下游成本日渐承压，且终端市场恢复偏缓，业者心态理性回落，业者对高价存抵触情绪，采买节奏逐步放缓。

布伦特原油：上周多空因素交织，国际油价震荡上涨。周前期，美国关税暂缓期即将结束，市场担忧关税政策引发需求减少，叠加市场预期欧佩克+8 月将再次增产，国际油价承压下跌。周后期，欧佩克+增产靴子落地，EIA 原油库存增加，供应增加预期不利市场，但美国暂缓关税，美国产量前景下降，胡塞武装对红海商船袭击，以及沙特上调 8 月对亚洲的原油官方售价显示出对需求强劲的信心，多因素共同支撑市场国际油价上涨。

丁酮：上周丁酮市场持续大幅走高，原料端醚后碳四价格未有明显跌幅，给予丁酮市场平稳支撑，周初供应端再次释放利好消息，安徽中汇发 7 月 7 日 4 万吨/年装置检修，时间约 60 天，主流工厂报价大幅上调，场内报盘多跟涨观望，虽然终端采买冷清，但各家仍存惜售心理；随着场内高价报盘发酵，终端采买积极性明显走弱，下游对当前高价抵触情绪较重，场内高价成交受阻，但各家报盘依旧坚挺，场内现货压力较小；临近周末，场内交投氛围始终一般，终端采买力度较差，市场多消耗前期涨幅，丁酮市场价格持续维稳。

丙烯酸丁酯：宏观层面难见显著支撑，下游需求表现一般，厂家出货分化，市场活跃度有限，交易双方谨慎跟进，原料丙烯市场价格有所走低后震荡整理，丙烯酸成本端支撑力度减弱。前期短停装置陆续重启，供应端利空丙烯酸市场价格。进入夏季，因高温等天气因素影响终端开工，下游需求跟进不足，供需双方持续博弈，现货竞争加剧，丙烯酸市场弱势运行。精酸市场疲软运行，工厂及持货商灵活报盘，下游用户入市询低价刚需跟进。

（数据来源：百川盈孚）

3.本周重点公告

【赛特新材】2024 年年度权益分派实施公告

7 月 8 日，福建赛特新材股份有限公司称，以公司总股本，每股派发 0.1 元现金红利。除权日为 7 月 14 日。

【浙江龙盛】2024 年年度权益分派实施公告

7 月 8 日，浙江龙盛集团股份有限公司称，以公司总股本，每股派发 0.25 元现金红利。除权日为 7 月 16 日。

【江瀚新材】2024 年年度权益分派实施公告

7 月 8 日，湖北江瀚新材料股份有限公司称，以公司总股本，每股派发 1 元现金红利。除权日为 7 月 16 日。

【科拓生物】2024 年年度权益分派实施公告

7 月 8 日，北京科拓恒通生物技术股份有限公司称，以公司总股本，每 10 股派发 1.5 元现金红利，以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.35 元。除权日为 7 月 16 日。

【佳先股份】关于控股子公司增资扩股的公告

7 月 8 日，安徽佳先功能助剂股份有限公司称，公司控股子公司安徽英特美科技有限公司为进一步丰富产品种类，拓展光刻胶原料业务，拟投资建设年产 1000 吨电子材料中间体项目。为保障项目建设资金需要，英特美拟新增注册资本 2500 万元。

【康普化学】关于年产 2 万吨特种表面活性剂建设项目取得安全生产许可证的公告

7 月 9 日，重庆康普化学工业股份有限公司称取得公司募投项目之年产 2 万吨特种表面活性剂建设项目正式具备铜金属萃取剂、新能源金属萃取剂、酸雾抑制剂、矿物浮选剂以及以炔醇为代表的表面活性剂的合规生产资质。

【佛塑科技】关于拟公开挂牌转让全资子公司佛山市三水长丰塑胶有限公司 100%股权的公告

7 月 10 日，佛山佛塑科技集团股份有限公司称，为了进一步集中资源聚焦优势业务，拟通过产权交易中心公开挂牌方式转让全资子公司佛山市三水长丰塑胶有限公司 100%股权。

【苏州龙杰】关于延长向特定对象发行 A 股股票事宜相关决议有效期以及相关授权有效期的公告

7 月 14 日，苏州龙杰特种纤维股份有限公司称，，审议通过了公司 2024 年度向特定对象发行 A 股股票。

【永和股份】浙江永和制冷股份有限公司 2025 年半年度业绩预增公告

7 月 10 日，浙江永和制冷股份有限公司称预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 25,500.00 万元到 28,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 14,231.89 万元到 16,731.89 万元，同比增长 126.30%到 148.49%。

【华西股份】关于与控股股东互保的进展公告

7月11日，江苏华西村股份有限公司称与宁波银行股份有限公司无锡分行续签了《最高额保证合同》，由公司为江阴市华西热电有限公司提供担保额度6,500万元。

（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）



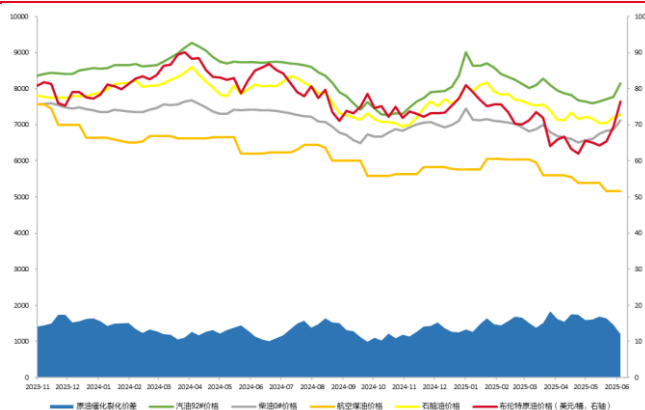
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图8 天然气价格（美元/百万英热）



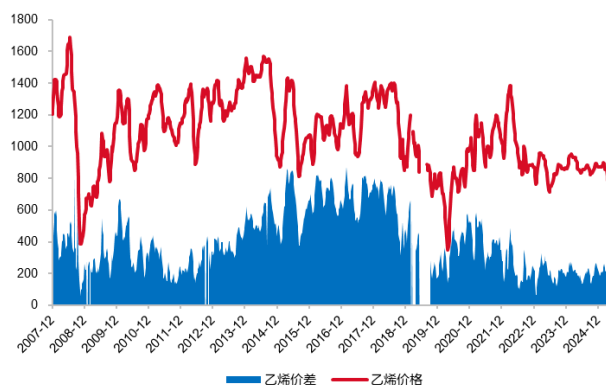
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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）

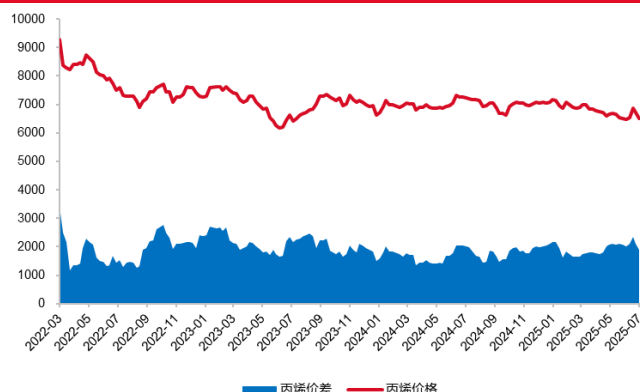
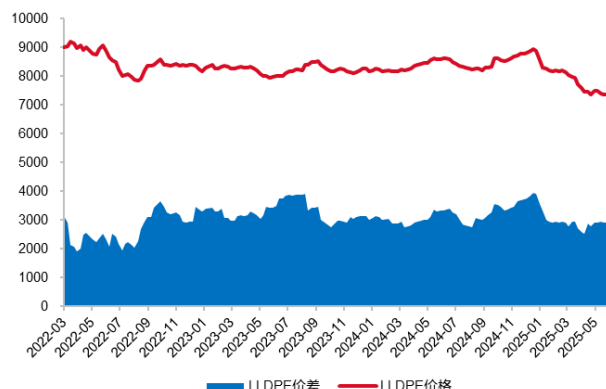


图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯-石脑油

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）

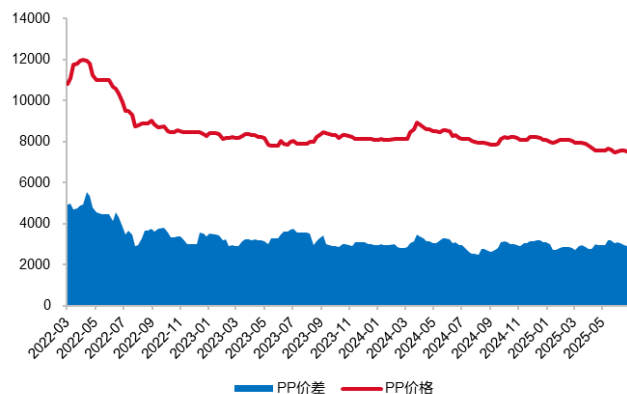
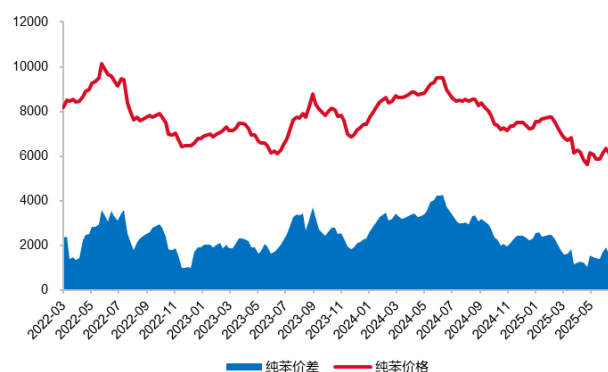


图14 纯苯价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PP-石脑油

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）

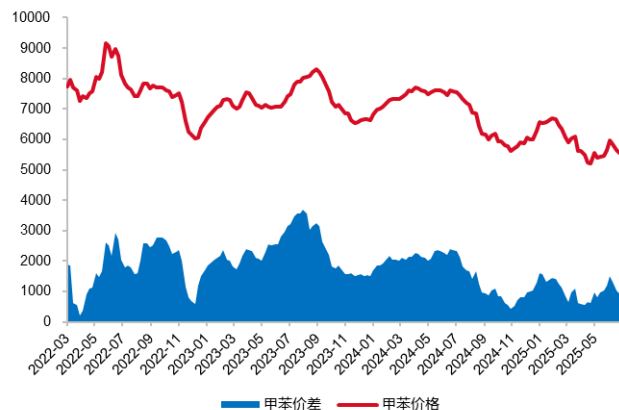
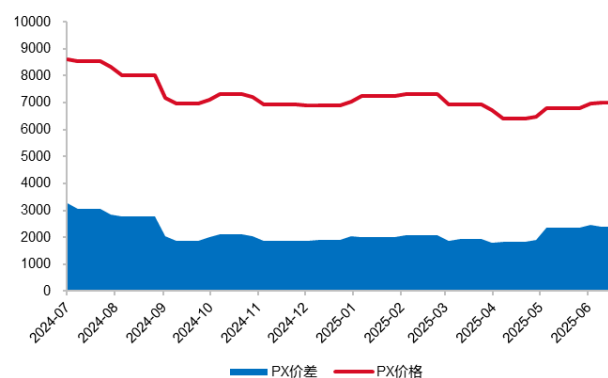


图16 PX 价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=甲苯-石脑油

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）

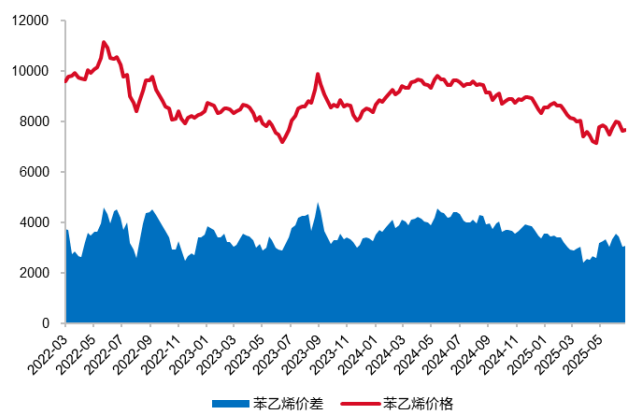
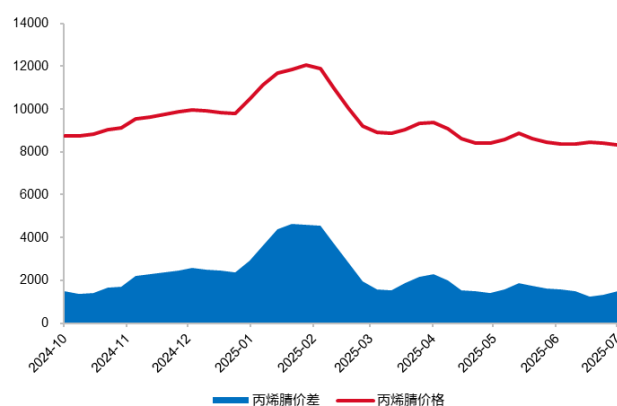


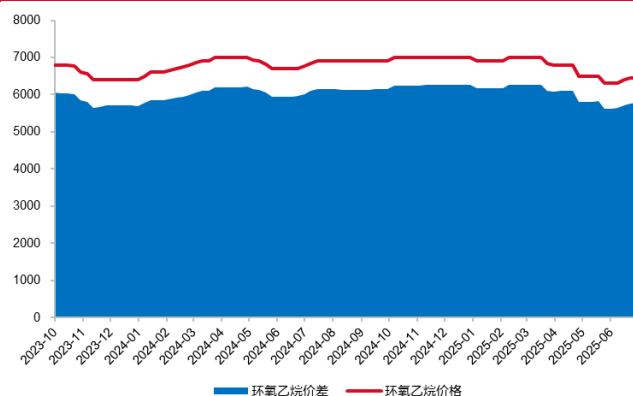
图18 丙烯腈价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=苯乙烯-石脑油

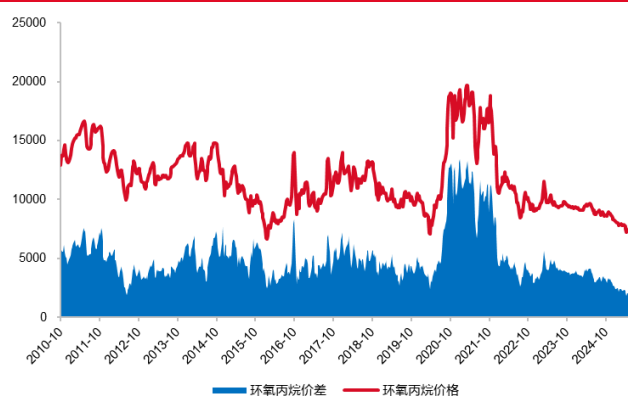
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯腈-1.05*丙烯

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



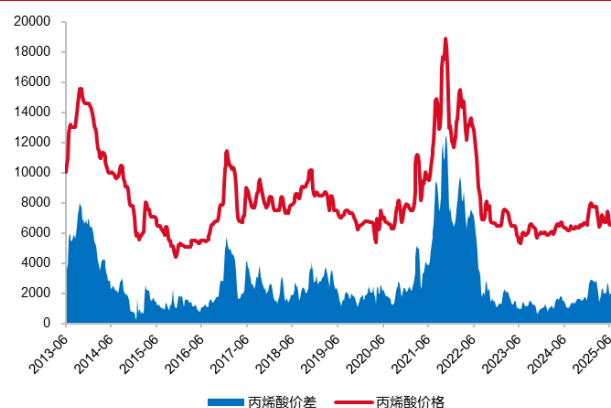
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧乙烷-0.8*乙烯

图20 环氧丙烷价格价差（元/吨）



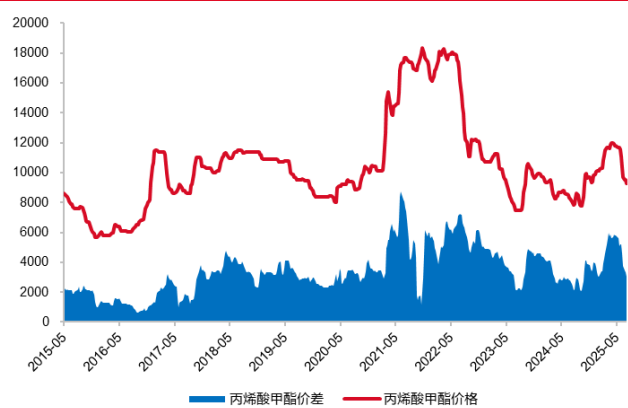
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧丙烷-0.8*丙烯

图21 丙烯酸价格价差（元/吨）



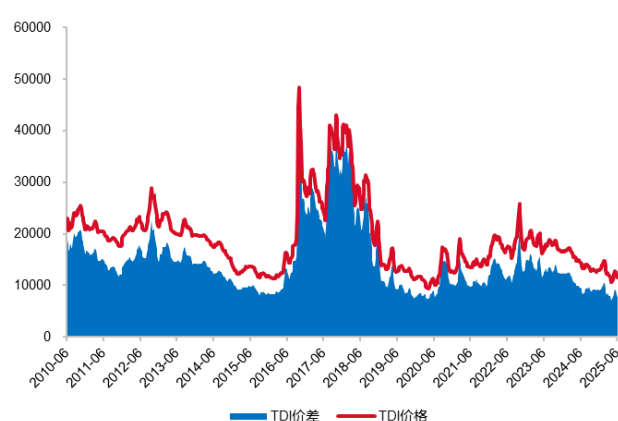
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸-0.71*丙烯

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



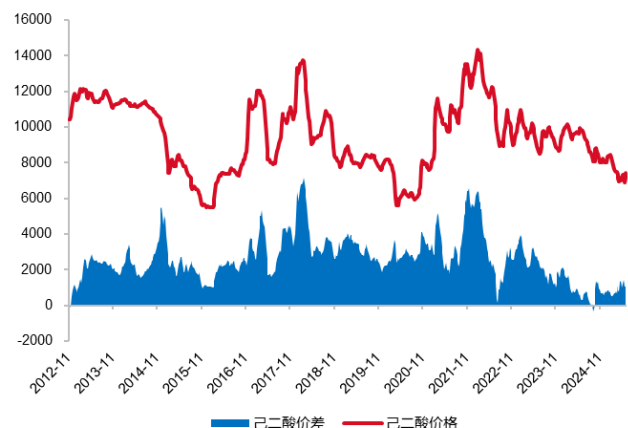
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸

图23 TDI 价格价差（元/吨）



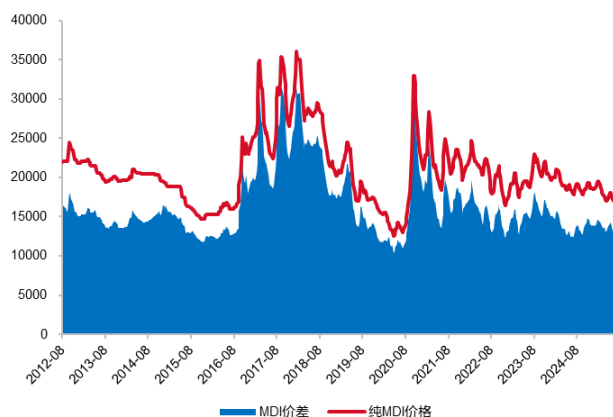
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=TDI-0.65*甲苯

图24 己二酸价格价差（元/吨）



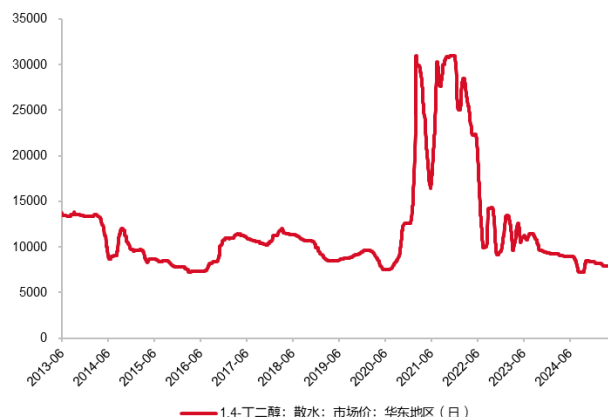
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己二酸-纯苯

图25 MDI 价格价差（元/吨）



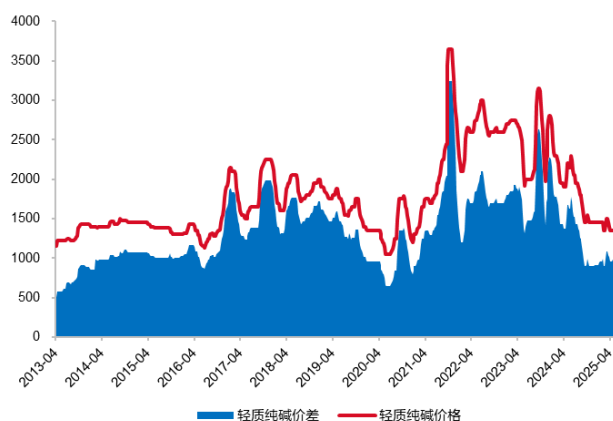
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=MDI 加权价-0.63*纯苯

图26 BDO 价格走势（元/吨）



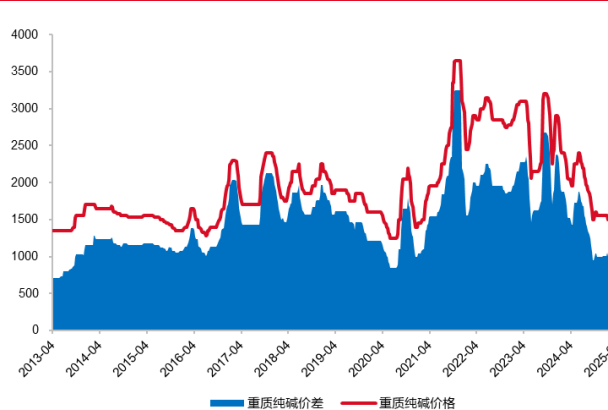
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差（元/吨）



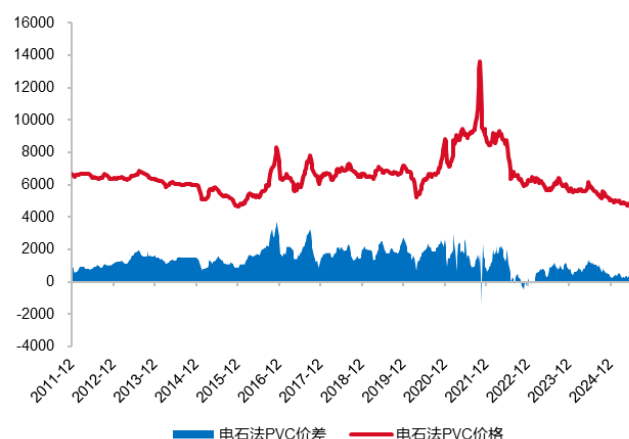
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=轻质纯碱-1.5*原盐

图28 重质纯碱价格价差（元/吨）



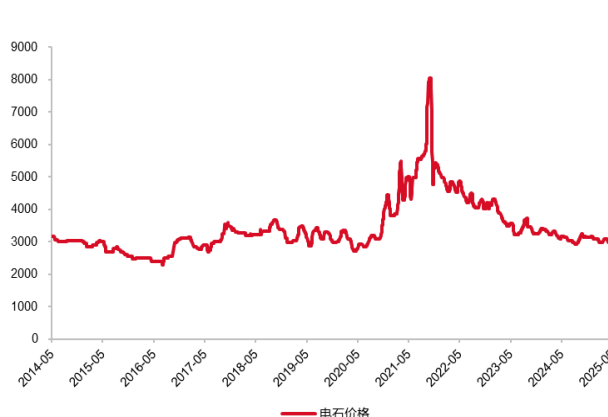
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=重质纯碱-1.5*原盐

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）



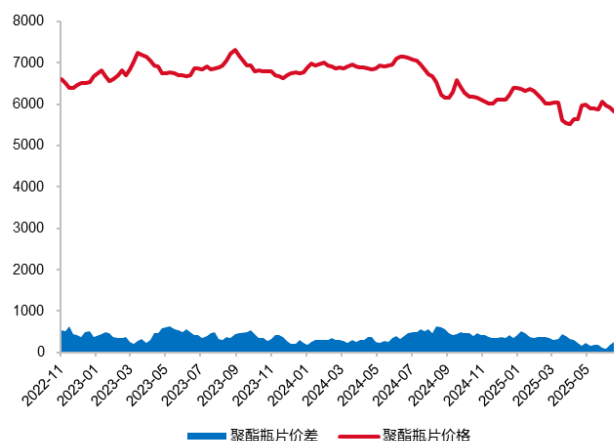
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势（元/吨）



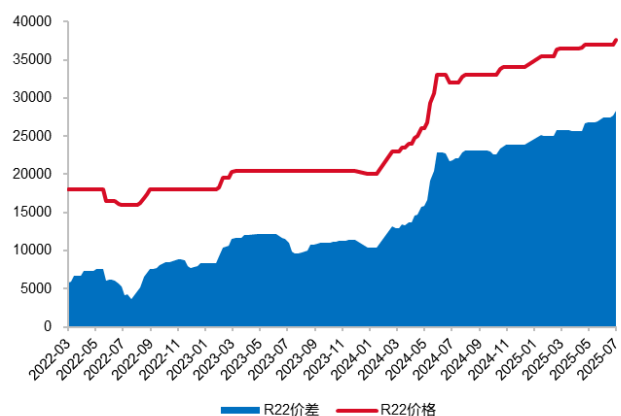
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



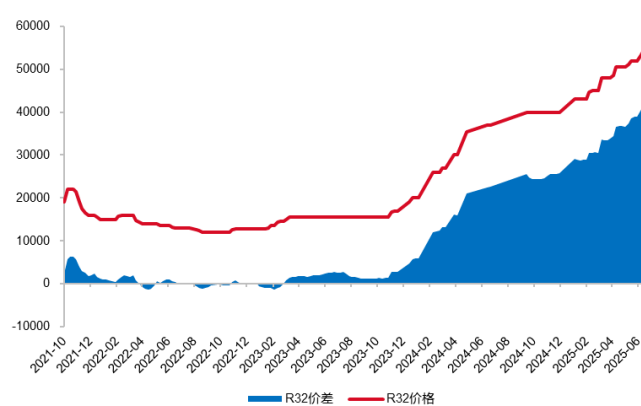
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA

图33 R22 价格价差（元/吨）



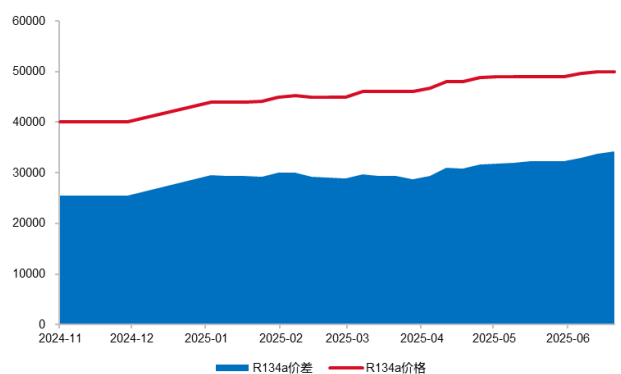
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图34 R32 价格价差（元/吨）



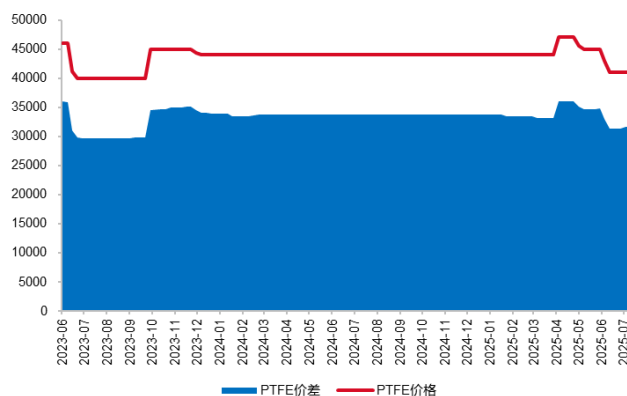
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸

图35 R134a 价格价差（元/吨）



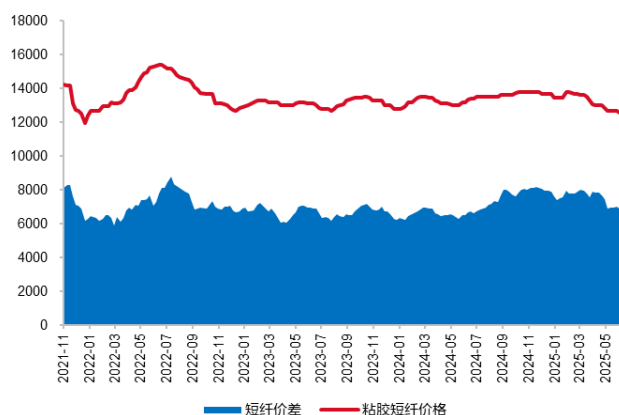
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸

图36 PTFE 价格价差（元/吨）



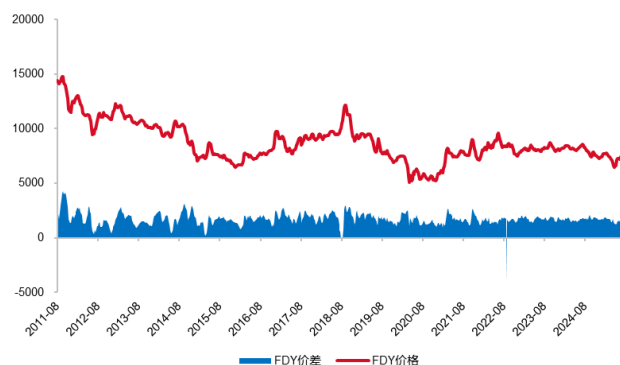
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）



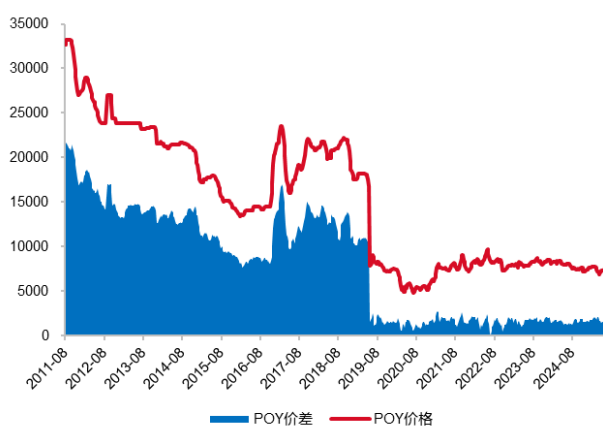
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=短纤-0.86*PTA-0.34*MEG

图38 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）



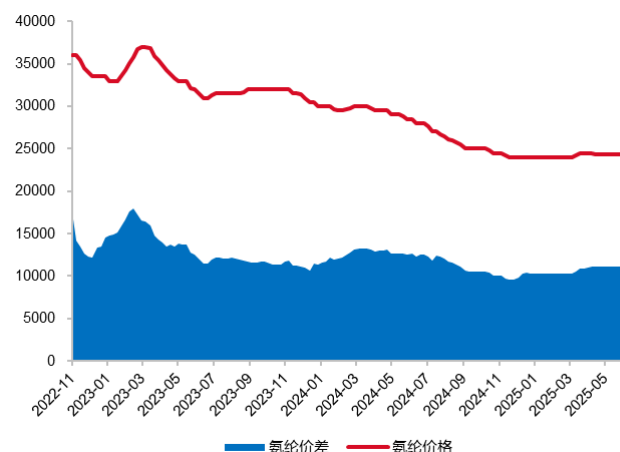
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=FDY-0.86*PTA-0.34*MEG

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）



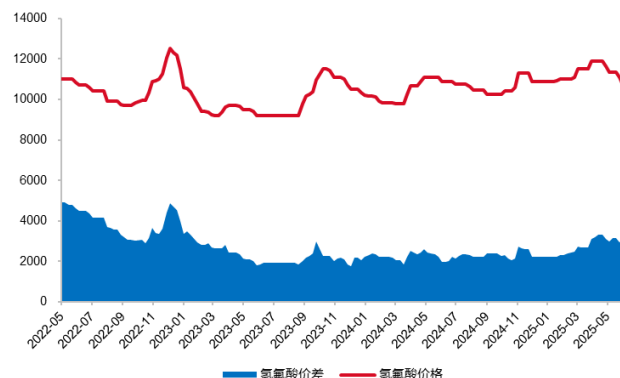
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯MDI

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）



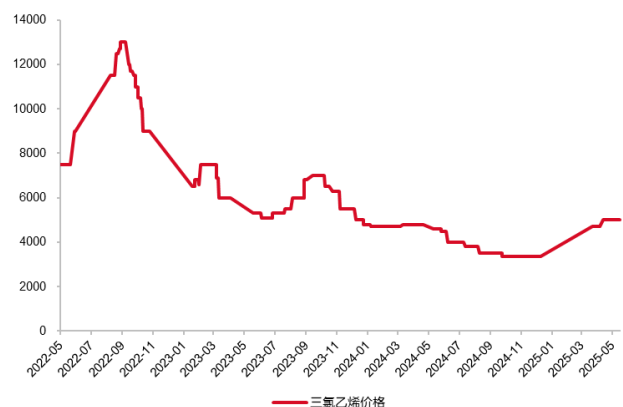
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图44 三氯甲烷价格走势（元/吨）



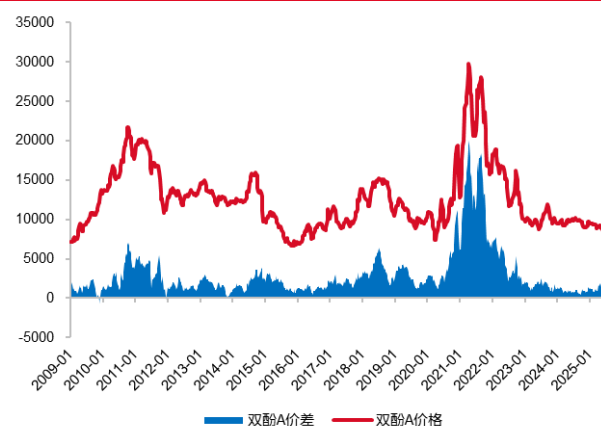
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图45 三氯乙烯价格走势（元/吨）



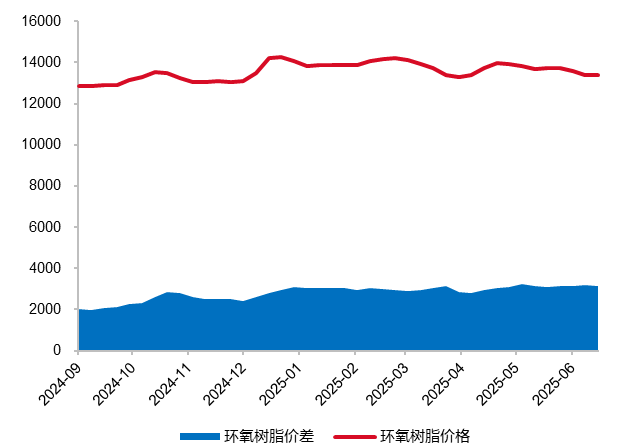
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚 A 价格价差（元/吨）



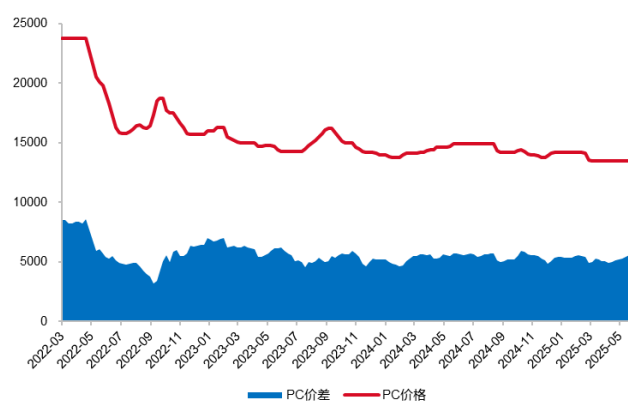
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



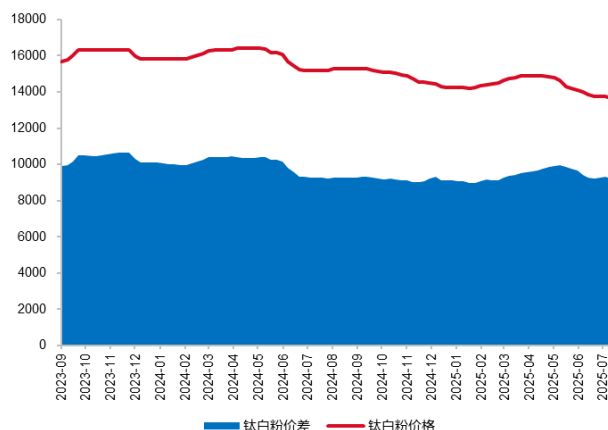
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷

图48 PC 价格价差（元/吨）



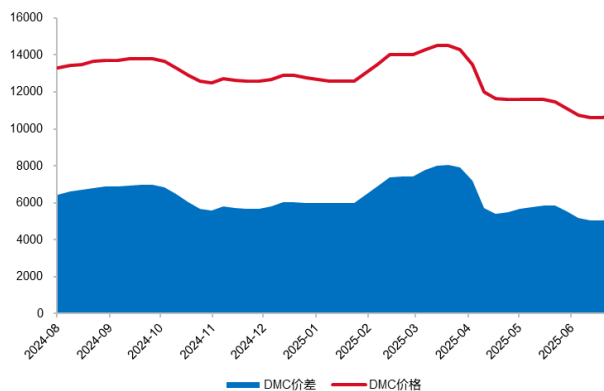
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PC-0.93*双酚 A

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



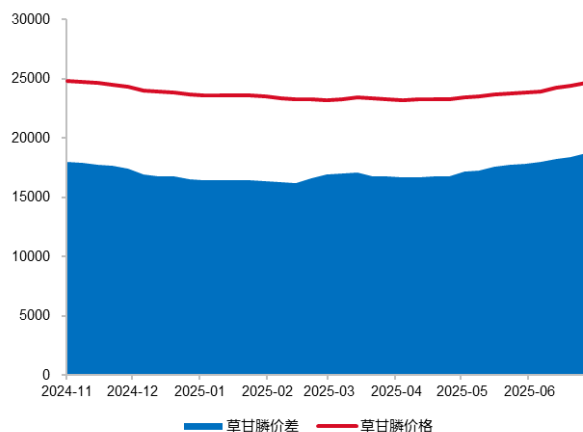
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=钛白粉-2.54*钛精矿

图50 DMC 价格价差（元/吨）



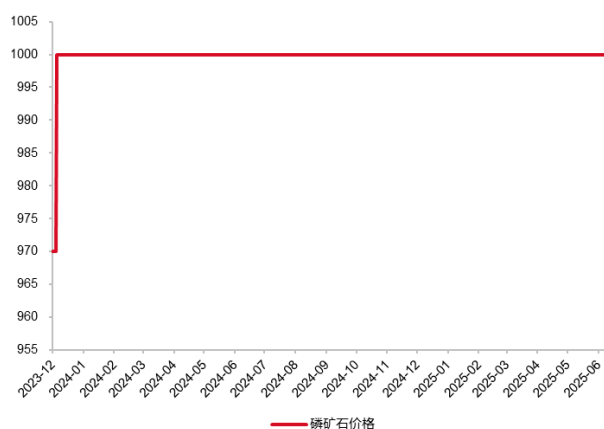
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=DMC-0.56*硅(3303)

图51 草甘膦价格价差（元/吨）



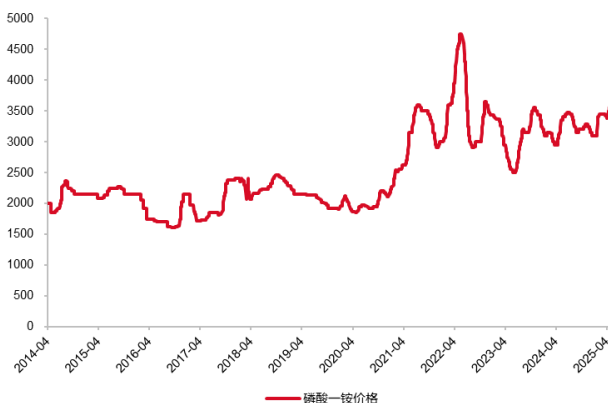
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=草甘膦-0.57*甘氨酸

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）



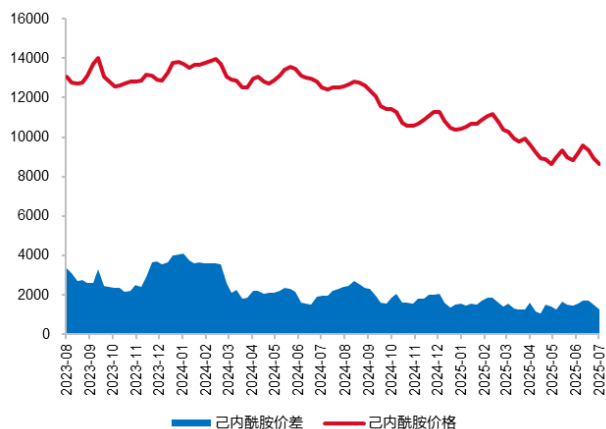
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



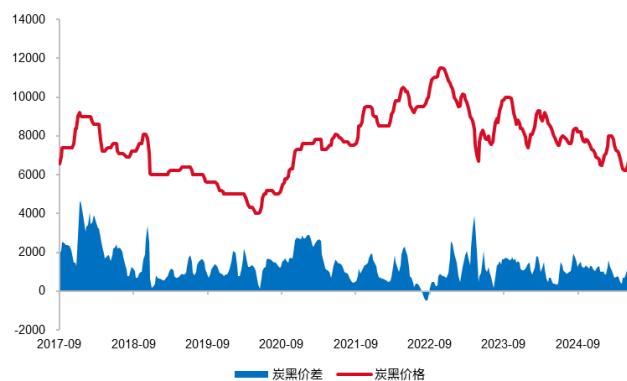
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图55 己内酰胺价格价差（元/吨）



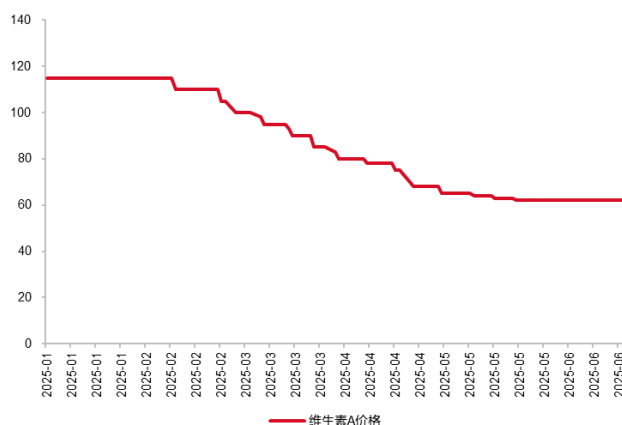
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯

图56 炭黑价格价差（元/吨）



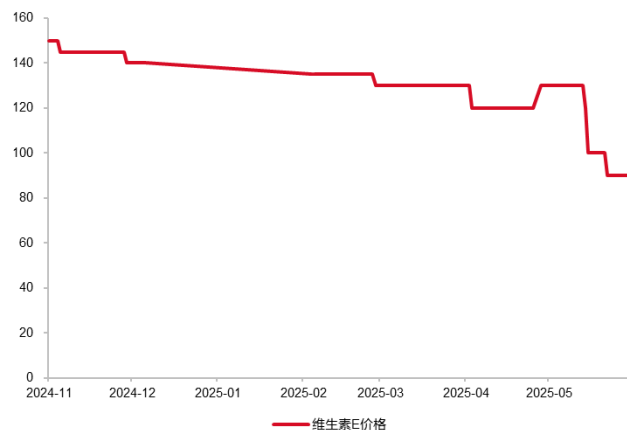
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=炭黑-1.65*煤焦油

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