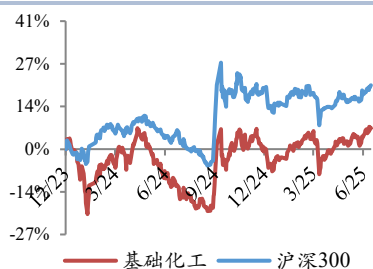


OPEC+ 8 月增产超预期，陶氏计划关停英国有机硅产能

行业评级：增持

报告日期：2025-7-13

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

分析师：潘宁馨

执业证书号：S0010524070002

电话：13816562460

邮箱：pannx@hazq.com

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/07/07-2025/07/11）化工板块整体涨跌幅表现排名第 19 位，涨跌幅为 1.53%，走势处于市场整体中下游。上证综指涨跌幅为 1.09%，创业板指涨跌幅为 2.36%，申万化工板块跑赢上证综指 0.44 个百分点，跑输创业板指 0.83 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，相关公司：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

相关报告

1.阿洛酮糖食品原料获批，美国取消对华乙烷限制 20250706

2.乙烷禁运风波趋缓，从“全面停运”到“可运输、暂不卸货” 20250630

3.中东地缘冲突再起，原油、甲醇、SAF 等价格上涨 20250624

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。建议关注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，相关公司：**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。推荐关注 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**。

(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

涨幅前五：百草枯（浙江永农化工，42%）（6.56%）、DMF（华东）（5.42%）、甲乙酮（丁酮，华东）（3.87%）、石脑油（新加坡）（3.15%）、WTI 原油（2.83%）。

跌幅前五：液氯（华东）（-202.27%）、三氯乙烯（山东滨化）（-6.00%）、NYMEX 天然气（期货）（-5.72%）、季戊四醇（0.95 金禾实业）（-4.76%）、PVA（1799#，华东）（-4.17%）。

周价差涨幅前五：黄磷（38.65%）、DMF（26.59%）、涤纶短纤（20.75%）、醋酸乙烯（19.18%）、电石法 PVC（16.96%）。

周价差跌幅前五：PTA（-130.29%）、甲醇（-71.30%）、联碱法纯碱（-39.17%）、己二酸（-36.85%）、热法磷酸（-30.63%）。

● 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 4 家，重启 9 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	11
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



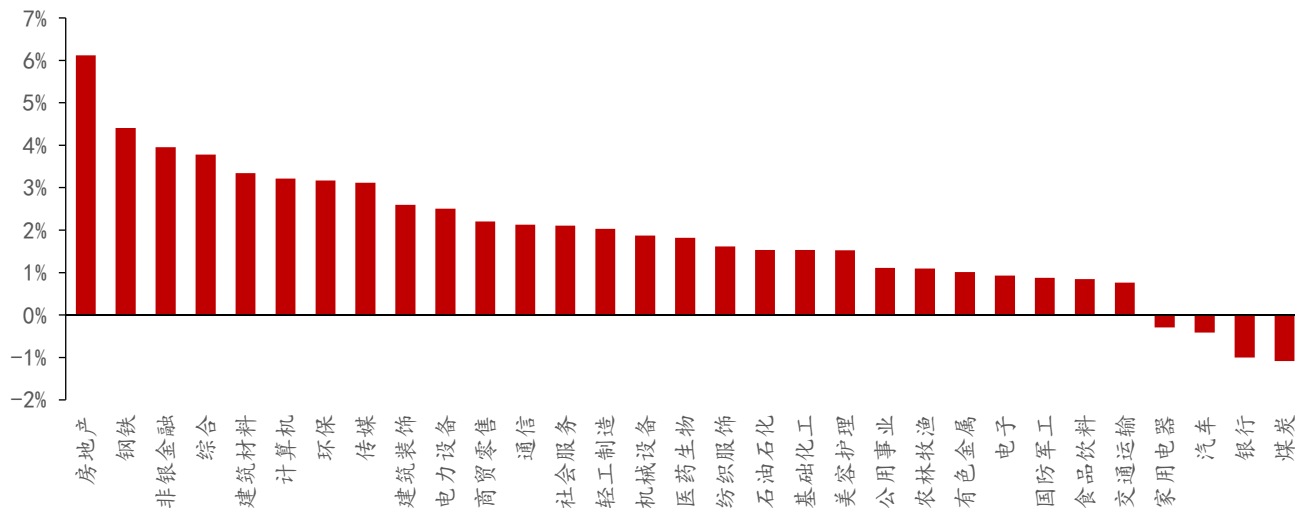
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）	23
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）	23
图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）	24
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）	24
图表 47 炭黑价格走势（元/吨）	24
图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）	24
图表 49 茶系减水剂价格（元/吨）	24
图表 50 乙二醇价格（元/吨）	24
图表 51PTA 价格及价差（元/吨）	25
图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	25
图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	25
图表 54 粘胶长丝价格及价差	25
图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）	25
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（2025/07/07-2025/07/11）化工板块整体涨跌幅表现排名第 19 位，涨跌幅为 1.53%。本周上涨板块前三名分别为房地产(6.12%)、钢铁(4.41%)、非银金融(3.96%)，本周涨幅后三名分别为煤炭(-1.08%)、银行(-1.00%)、汽车(-0.41%)。

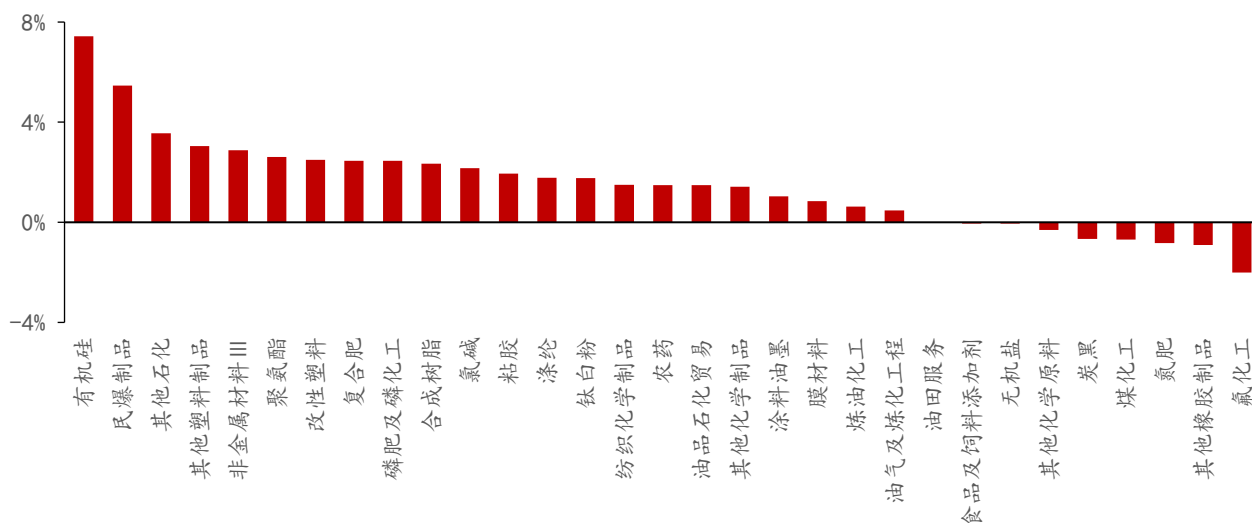
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 22、9 个。本周上涨排名前三分别为有机硅(7.43%)、民爆制品(5.46%)、其他石化(3.55%)；涨幅排名倒三分别为氟化工(-2.00%)、其他橡胶制品(-0.90%)、氮肥(-0.82%)。

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(2025/07/07-2025/07/11)化工个股涨幅前三的公司分别为上纬新材(72.88%)、宏柏新材(24.72%)、晨光新材(23.30%)。涨幅前十的公司有3家属于有机硅,2家属于民爆制品,其他5家分别属于合成树脂、其他化学制品、其他石化、玻纤制造、改性塑料。

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	54.25	13.45	58.47	4.22	72.9%	102%	合成树脂
宏柏新材	48.82	7.72	-112.06	2.47	24.7%	42%	其他化学制品
晨光新材	47.69	15.24	434.18	2.17	23.3%	30%	有机硅
岳阳兴长	67.91	18.37	123.18	3.13	22.4%	10%	其他石化
东岳硅材	123.36	10.28	258.52	2.49	17.9%	32%	有机硅
宏和科技	190.02	21.60	307.76	12.83	17.3%	159%	玻纤制造
硅宝科技	88.33	22.47	32.92	3.36	17.0%	53%	有机硅
广东宏大	290.70	38.25	31.74	4.40	16.7%	44%	民爆制品
高争民爆	105.71	38.30	67.45	11.42	14.0%	51%	民爆制品
ST 泉为	13.30	8.31	-11.46	117.28	13.1%	-33%	改性塑料

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/07/07-2025/07/11)化工个股跌幅前三的公司分别为瑞联新材(-15.98%)、兴业股份(-9.08%)、大东南(-8.82%)。跌幅前十的公司有2家属于其他电子化学品III,2家属于氟化工,其他6家分别属于合成树脂、膜材料、其他化学制品、无机盐、涂料油墨、纺织化学制品。

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
瑞联新材	66.46	38.29	25.27	2.17	-16.0%	22%	电子化学品III
兴业股份	42.27	16.13	111.94	2.77	-9.1%	95%	合成树脂
大东南	75.70	4.03	237.30	2.74	-8.8%	63%	膜材料
久日新材	39.57	24.54	-66.06	1.55	-7.4%	63%	其他化学制品
振华股份	102.63	14.44	20.33	3.14	-7.0%	14%	无机盐
东来技术	32.12	26.66	37.34	3.63	-6.0%	58%	涂料油墨
三美股份	277.04	45.38	27.03	4.03	-5.8%	18%	氟化工
巨化股份	721.37	26.72	29.35	3.87	-5.6%	11%	氟化工
建新股份	43.43	7.72	338.06	2.88	-5.0%	-18%	纺织化学制品
安集科技	248.84	148.17	41.65	8.65	-5.0%	6%	电子化学品III

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	338	46.81	64.85	1.92	2%	-3%	-4%	21%
国瓷材料	182	18.25	29.97	2.66	8%	9%	-5%	8%
万华化学	1749	55.72	14.63	1.78	3%	1%	-17%	-21%
光威复材	257	30.87	34.74	4.52	1%	0%	-6%	-10%
龙佰集团	398	16.66	20.88	1.68	1%	2%	-8%	-3%
金禾实业	132	23.30	19.78	1.69	-1%	-5%	-4%	6%
新和成	671	21.82	9.75	2.19	0%	0%	5%	3%
扬农化工	243	59.82	20.08	2.21	3%	-1%	10%	3%
新宙邦	251	33.52	24.89	2.58	1%	-3%	-2%	-10%
华鲁恒升	452	21.30	12.76	1.43	-2%	-2%	0%	0%
万润股份	106	11.38	46.45	1.49	0%	1%	0%	-4%
荣盛石化	869	8.58	114.23	1.96	1%	1%	0%	-4%
桐昆股份	269	11.19	21.82	0.72	4%	4%	-6%	-4%
恒力石化	985	13.99	14.16	1.51	-2%	-3%	-10%	-6%
宝丰能源	1144	15.60	15.56	2.52	-3%	-3%	-9%	-5%
卫星化学	590	17.50	8.91	1.85	-2%	4%	-15%	-4%
华峰化学	339	6.84	16.63	1.26	2%	0%	-16%	-15%
浙江龙盛	341	10.47	15.28	0.98	3%	1%	12%	2%
金发科技	276	10.45	28.47	1.51	2%	2%	-10%	22%
鲁西化工	200	10.48	10.68	1.05	2%	1%	-10%	-8%
利尔化学	92	11.47	28.64	1.16	1%	-1%	32%	42%
国光股份	71	15.23	18.80	3.47	1%	1%	10%	12%
新洋丰	175	13.91	11.75	1.58	1%	5%	14%	9%
雅克科技	258	54.20	29.12	3.48	2%	3%	-10%	-6%
飞凯材料	113	19.88	36.78	2.82	3%	5%	24%	27%
昊华科技	324	25.15	30.28	1.87	-5%	4%	-7%	-12%
中简科技	163	36.96	39.62	3.64	3%	8%	-1%	32%
中航高科	358	25.70	30.88	4.81	2%	12%	-1%	3%
恒逸石化	214	5.93	-166.57	0.91	1%	-1%	-2%	-5%
东方盛虹	573	8.67	-26.02	1.70	3%	4%	-6%	6%
巨化股份	721	26.72	29.35	3.87	-6%	-2%	4%	12%
合盛硅业	584	49.44	39.70	1.77	5%	5%	-10%	-11%
三友化工	105	5.08	26.08	0.76	3%	5%	-8%	-5%
泰和新材	91	10.52	119.59	1.28	1%	2%	0%	13%
中核钛白	163	4.28	28.71	1.34	4%	1%	-5%	1%
安迪苏	263	9.80	18.88	1.63	1%	1%	-8%	-21%
联化科技	97	10.65	64.63	1.51	-1%	-20%	51%	94%
道恩股份	90	18.73	59.77	2.83	5%	-1%	36%	60%
坤彩科技	129	19.65	332.75	6.77	2%	-4%	-5%	2%
金丹科技	38	17.31	64.58	2.15	2%	-12%	1%	-8%

利安隆	66	28.92	15.55	1.45	1%	3%	-8%	-4%
鼎龙股份	270	28.54	46.47	5.79	0%	3%	3%	10%
安集科技	249	148.17	41.65	8.65	-5%	4%	25%	39%
八亿时空	41	30.42	50.23	1.98	2%	4%	2%	-8%
濮阳惠成	42	14.49	24.49	1.73	2%	2%	-4%	-1%
当升科技	232	42.54	49.05	1.74	1%	6%	-5%	6%
杉杉股份	210	9.35	-80.67	0.97	1%	11%	19%	26%
天赐材料	354	18.47	68.11	2.73	-1%	6%	-7%	-6%
容百科技	158	22.05	49.60	1.87	-2%	16%	-7%	6%
金石资源	133	22.16	50.64	8.02	4%	0%	-13%	-7%
蓝晓科技	259	50.96	31.89	6.56	4%	6%	7%	8%
石大胜华	74	36.55	-186.09	1.91	1%	3%	1%	4%
多氟多	145	12.17	-51.37	1.70	3%	3%	-2%	3%
保龄宝	45	11.72	32.20	2.13	-2%	2%	59%	60%

注：截止日期为 2025/7/11

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
环球网	据环球网，当地时间 5 日，OPEC+部分成员国举行线上会议，最终，与会的沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼的代表决定，自 8 月起日均增产 54.8 万桶原油。这一数字超越了今年 5-7 月的每月原油增产幅度（41.1 万桶/日）。根据安排，截至 8 月，OPEC+自今年 4 月以来已累计增产至每日 191.8 万桶，距离全面退出日均 220 万桶的减产协议仅剩 28 万桶。此外，阿联酋还将被允许额外每日增产 30 万桶。据环球网，据不愿透露姓名的与会代表透露，OPEC+将在 8 月 3 日举行的下次会议上考虑 9 月再增加约 54.8 万桶的日产量，这将让 2023 年宣布减少的日均 220 万桶产能全部得到恢复。我们认为，原油供应端压力逐渐显现，在需求没有大幅增长的背景下，基本面或将使国际油价进一步走低。
国家统计局	7 月 9 日，国家统计局发布最新数据显示，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降 0.4%，降幅与上月相同，同比下降 3.6%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点。国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示，影响 PPI 环比下降的主要原因：一是国内部分原材料制造业价格季节性下行；二是绿电增加带动能源价格下降；三是一些出口占比较高的行业价格承压。受环比下降及对比基数变动影响，PPI 同比降幅比上月扩大 0.3 个百分点。
生态环境部	生态环境部发布《关于禁止生产以 1,1-二氯-1-氟乙烷（HCFC-141b）为发泡剂的聚氨酯产品的公告（征求意见稿）》（下称《公告》），拟自 2026 年 1 月 1 日起，禁止生产以 HCFC-141b 为发泡剂的组合聚醚和聚氨酯产品（喷涂聚氨酯泡沫产品除外）；自 2026 年 7 月 1 日起，禁止生产以 HCFC-141b 为发泡剂的喷涂聚氨酯泡沫产品。《公告》编制说明表示，聚氨酯泡沫行业是我国消耗臭氧层物质含氢氯氟烃（HCFCs）主要消费领域之一，使用 HCFC-141b 作为发泡剂生产保温泡沫板等聚氨酯产品。在所有在用的 HCFCs 中，HCFC-141b 的消耗臭氧潜能值（ODP）最高，为 0.11，破坏臭氧层能力强，被淘汰的优先级较高。此前，我国已实现了冰箱冷柜等 5 个子行业 HCFC-141b 的完全淘汰。目前，仍在使用的 HCFC-141b 作为发泡剂的子行业包括板材、喷涂、自结皮、鞋底等 4 个子行业以及部分小众领域。替代材料方面，在聚氨酯泡沫行业中，有多种成熟的发泡剂可以替代 HCFC-141b，主

	要包括碳氢类、水、氢氟碳化物、含氟烯烃等，这些替代的发泡剂在行业内已成功应用多年，在技术上完全可行。
ACMI 硅基新材料	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，涉及产能 14.5 万吨。此次关停是陶氏欧洲资产优化计划的一部分，旨在削减高成本、高能耗产能，聚焦高附加值衍生品领域

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
星湖科技	7 月 10 日公告，预计 2025 年半年度归属于母公司所有者的净利润为 79,000 万元到 85,000 万元，同比增加 28,383 万元到 34,383 万元，增幅 56.07%到 67.93%。
东方铁塔	7 月 10 日公告，预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 45,100 万元到 49,500 万元，同比增长 63.80%到 79.78%。
长青股份	7 月 10 日公告，预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 4,000 万元到 4,500 万元，同比增长 106.02%到 131.77%。
海利得	7 月 10 日公告，预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 28,000 万元到 31,000 万元，同比增长 47.65%到 63.47%。
新和成	2025 年 7 月 11 日，新和成(002001)表示，公司目前固体蛋氨酸年产能为 30 万吨。同时，与中石化镇海炼化合作的 18 万吨液体蛋氨酸（折纯）项目已进入试生产阶段，进展顺利，并成功产出合格产品。该项目的推进将进一步增强公司在氨基酸领域的市场竞争力。
巨化股份	公司发布 2025 年半年度业绩预增公告，预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 19.7 亿元到 21.3 亿元，同比增长 136%到 155%;预计上半年扣非归母净利为 19.5 亿元到 21.1 亿元，同比增长 146%到 166%。制冷剂价格上涨推动公司上半年业绩大幅预增。2025 年，第二代氟制冷剂(HCFCs)生产配额进一步削减;第三代氟制冷剂(HFCs)自 2024 年起实行生产配额制，经过一年的运行，厂库和渠道库存消化较为充分，且下游需求旺盛，叠加行业生态、竞争秩序持续改善，HFCs 产品价格持续上涨，盈利大幅提升。公司核心产品氟制冷剂价格上涨，且公司主要产品产销量稳定增长，推动公司主营业务利润上升。价格方面，2025 年上半年，公司氟制冷剂价格(均价，下同)持续恢复性上涨;非制冷剂业务产品总体竞争激烈，除氟化工原料、含氟精细化学品、基础化工产品价格上涨外，其他产品窄幅下跌。收入方面，公司收入增速靠前的产品有制冷剂(收入 60.87 亿元，+55.09%)、含氟精细化学品(收入 1.86 亿元，+26.22%)、氟化工原料(收入 6.81 亿元，+23.16%)。公司二季度业绩预计同环比继续增长。预计公司 2025Q2 归母净利润在 11.61 亿元-13.21 亿元之间，中枢是 12.41 亿元，预计同比+136.83%，环比+53.40%，二季度业绩同环比预计继续大幅增长，主要受制冷剂价格持续上涨的带动。根据百川盈孚的数据，2025Q2 制冷剂 R32、R134a、R125、R22 的市场均价分别是 49811.48 元/吨、47688.52 元/吨、45270.49 元/吨、35885.25 元/吨，分别同比+49.63%、+52.41%、+8.35%、+33.79%，分别环比+12.73%、+6.84%、+3.97%、+5.37%，二季度主流制冷剂价格同环比继续上行。

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（2025/07/4-2025/07/11）重点化工产品上涨 20 个，下跌 41 个，持平 38 个。

涨幅前五：百草枯（浙江永农化工，42%）（6.56%）、DMF（华东）（5.42%）、
 甲乙酮（丁酮，华东）（3.87%）、石脑油（新加坡）（3.15%）、WTI 原油（2.83%）。

跌幅前五：液氯（华东）（-202.27%）、三氯乙烯（山东滨化）（-6.00%）、NYMEX
 天然气(期货)（-5.72%）、季戊四醇（0.95 金禾实业）（-4.76%）、PVA（1799#，华
 东）（-4.17%）。

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
百草枯（浙江永农化工，42%）	6.56%	15.00%	液氯（华东）	-202.27%	10.64%
DMF（华东）	5.42%	5.06%	三氯乙烯（山东滨化）	-6.00%	6.70%
甲乙酮（丁酮，华东）	3.87%	20.79%	NYMEX 天然气(期货)	-5.72%	24.15%
石脑油（新加坡）	3.15%	41.77%	季戊四醇（0.95 金禾实业）	-4.76%	20.66%
WTI 原油	2.83%	57.90%	PVA（1799#，华东）	-4.17%	32.02%
硫酸钾（51%粉 国投罗钾）	2.78%	42.86%	纯碱（重质、华东）	-4.00%	2.72%
尿素（小颗粒 华鲁恒升）	2.29%	31.37%	涤纶长丝 FDY（50D，吴江）	-3.94%	2.25%
环氧丙烷（华东）	2.21%	0.34%	乙烯（东南亚 CFR）	-3.49%	37.31%
二甲基环硅氧烷（DMC，华东）	1.85%	0.41%	纯碱（轻质、华东）	-3.33%	5.71%
黄磷（四川均价）	1.80%	22.44%	己内酰胺（华东 CPL）	-2.83%	4.11%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：黄磷（38.65%）、DMF（26.59%）、涤纶短纤（20.75%）、醋
 酸乙烯（19.18%）、电石法 PVC（16.96%）。

周价差跌幅前五：PTA（-130.29%）、甲醇（-71.30%）、联碱法纯碱（-39.17%）、
 己二酸（-36.85%）、热法磷酸（-30.63%）。

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
黄磷	38.65%	11.11%	PTA	-130.29%	20.14%
DMF	26.59%	6.19%	甲醇	-71.30%	58.74%
涤纶短纤	20.75%	15.35%	联碱法纯碱	-39.17%	13.38%
醋酸乙烯	19.18%	21.72%	己二酸	-36.85%	8.36%
电石法 PVC	16.96%	25.02%	热法磷酸	-30.63%	39.90%
磷肥 DAP	14.96%	18.02%	PVA	-17.41%	68.85%
PET	14.57%	19.47%	季戊四醇	-15.97%	37.37%
顺酐法 BDO	12.59%	30.00%	氨碱法纯碱	-10.73%	5.69%
乙烯法 PVC	6.87%	12.09%	双酚 A	-8.13%	14.54%
环氧丙烷	6.69%	11.97%	硬泡聚醚	-5.67%	25.86%

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 4 家企业检修，9 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 4 家，重启 9 家。新增检修的 4 家企业分别是：

生产丙烯共 2 家（宁夏润丰、中原石化）、生产丁二烯共 1 家（盛虹炼化）、生产合成氨共 1 家（重庆乐丰）。

重启 9 家企业是：

生产纯苯共 1 家（齐润石化）、生产丙烯共 3 家（鑫泰石化、海伟石化、国亨）、生产乙二醇共 2 家（安徽中盐红四方、新疆天盈）、生合成氨共 3 家（神木银泉、亚鑫、中盐昆山）。

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
		2025/5/20	齐润石化	山东	5	2025/5/20	2025 年 6 月底	装置重启
		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	12	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
	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	2025/7/10	装置重启
		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	-	停车检修
		2025/5/21	齐润化工	山东	6	2025/5/21	-	停车检修
		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	-	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
		2025/5/1	国亨	华东	66	2025/5/1	2025/7/9	装置重启
		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
		2025/4/20	海伟石化	华北	50	2025/4/20	2025/7/10	装置重启
		2025/7/5	宁夏润丰	西北	30	2025/7/5	-	停车检修
		2025/7/6	中原石化	华中	10	2025/7/6	-	停车检修
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 年 8 月 10 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
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
		2025/7/4	山东宏信	华北	8	2025/7/4	-	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



		-	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	预计 7 月 15 日 重启	故障检修
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

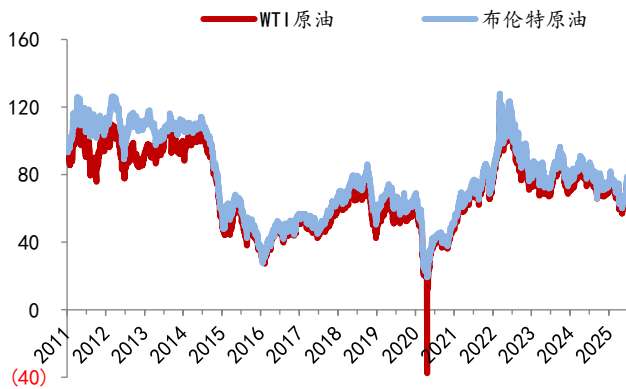
		2025/6/20	中盐昆山	江苏	30	2025/6/20	2025/7/10	装置重启
		2025/6/26	龙门	陕西	28	2025/6/26	2025/7/16	停车检修
		2025/6/27	明升达	山东	40	2025/6/27	2025/7/17	停车检修
		2025/6/29	兴化	陕西	70	2025/6/29	2025/7/29	停车检修
		2025/7/1	中燃旭阳	内蒙	30	2025/7/1	2025/7/16	停车检修
		2025/7/4	润丰	宁夏	10	2025/7/4	2025/8/3	停车检修
		2025/7/5	乐峰	重庆	20	2025/7/5	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

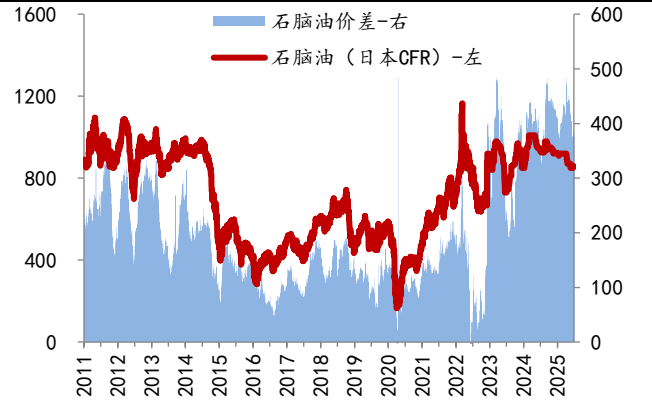
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



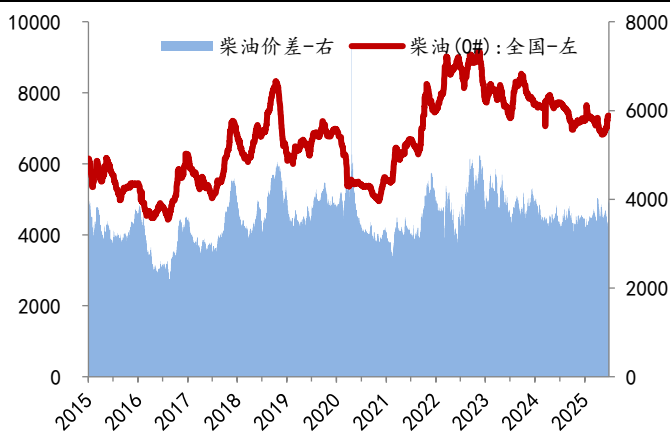
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



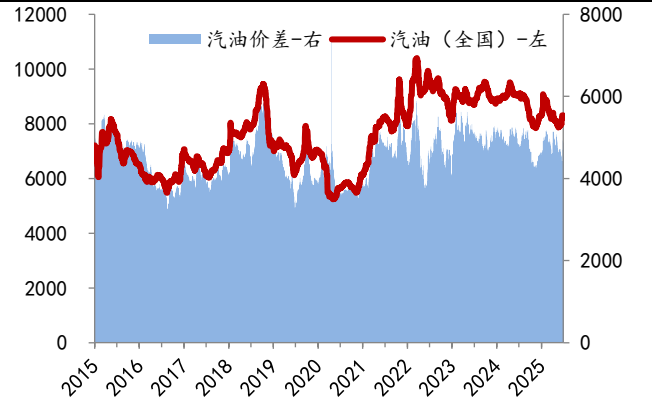
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



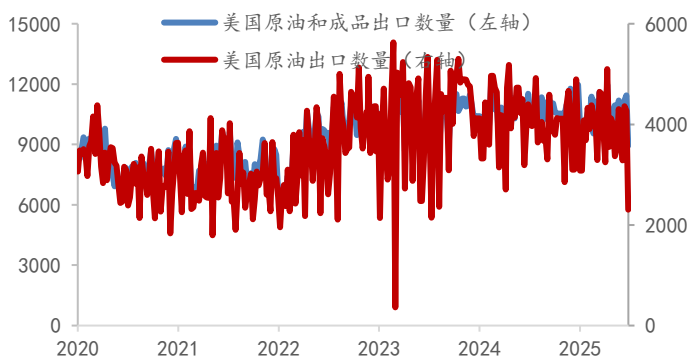
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



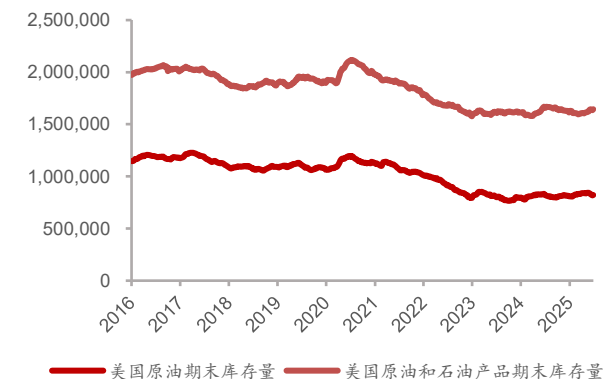
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



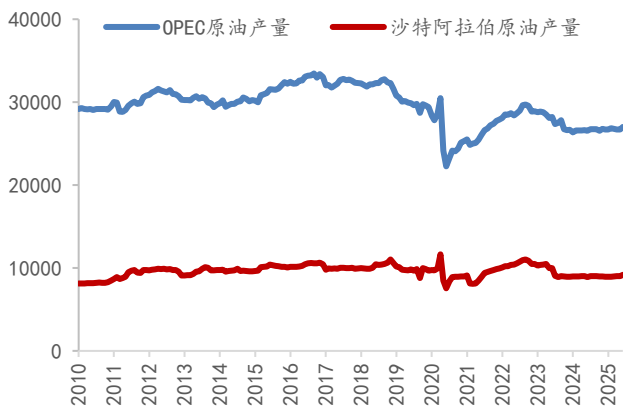
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



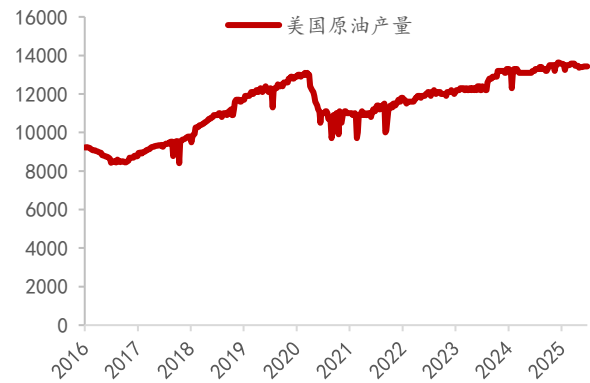
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



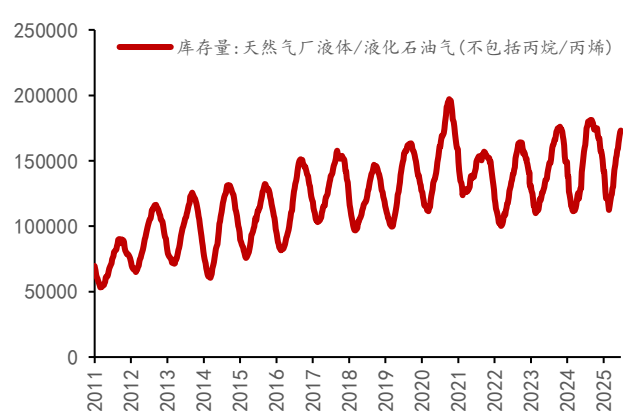
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

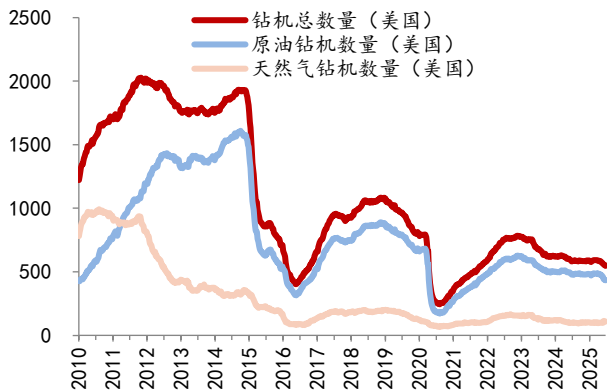
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

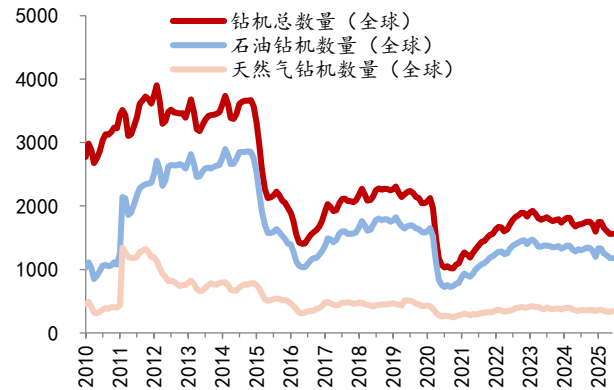
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



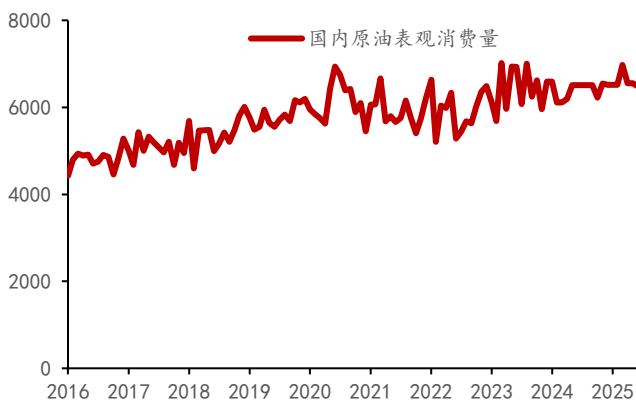
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

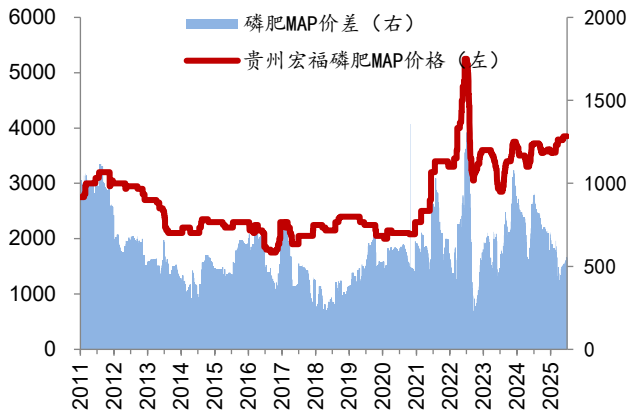


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

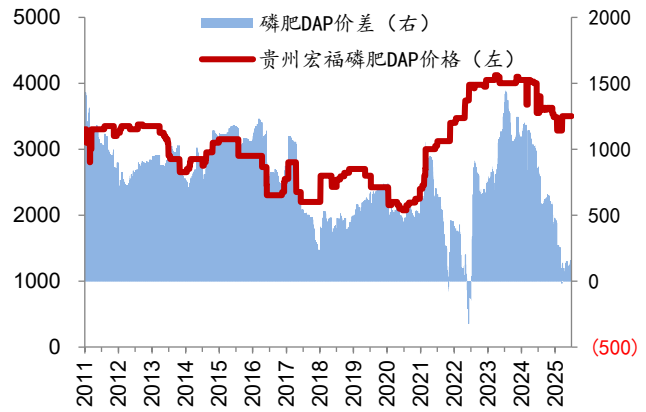
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



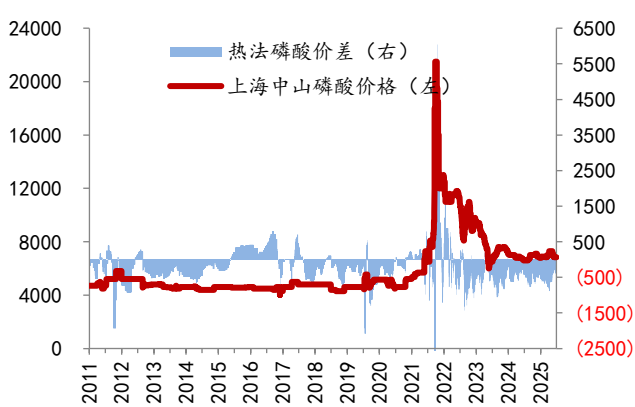
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



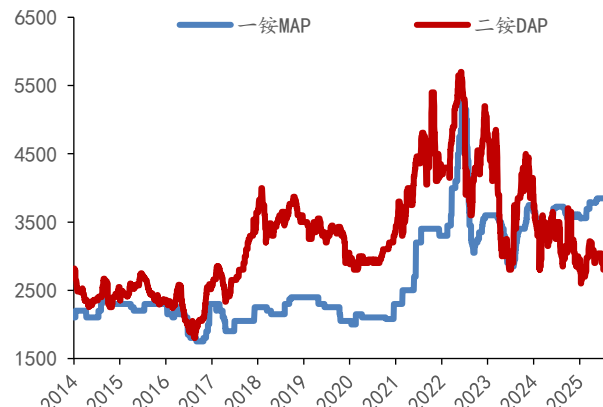
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



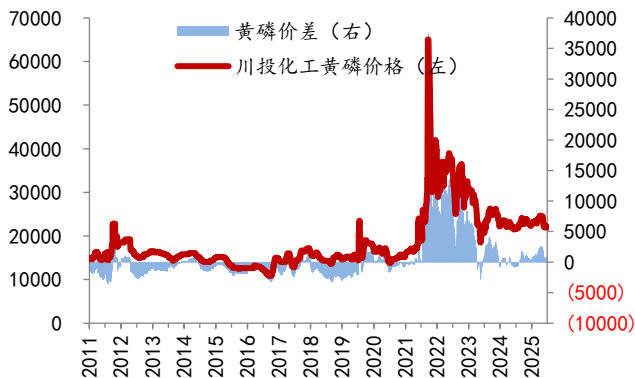
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



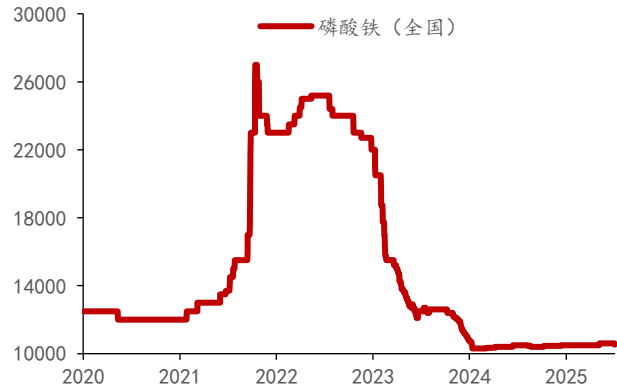
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

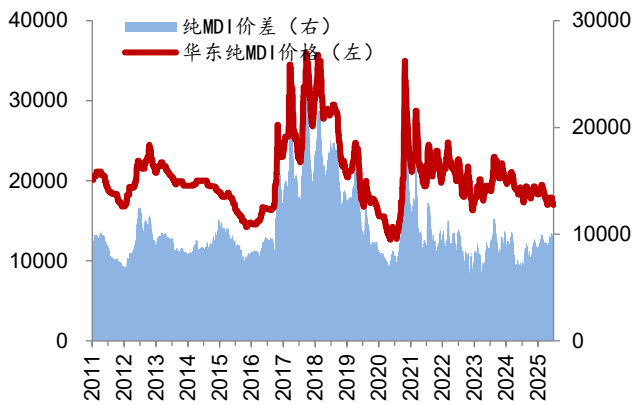
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

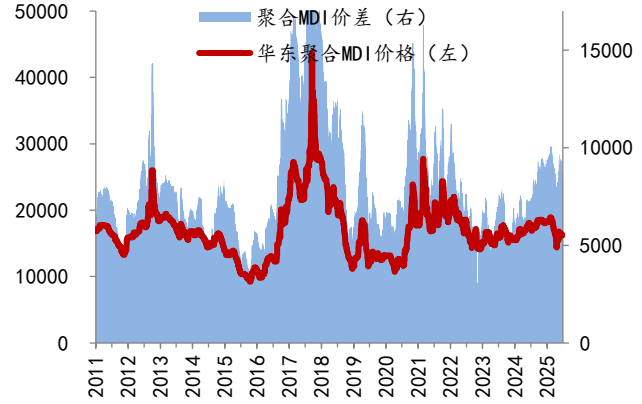
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



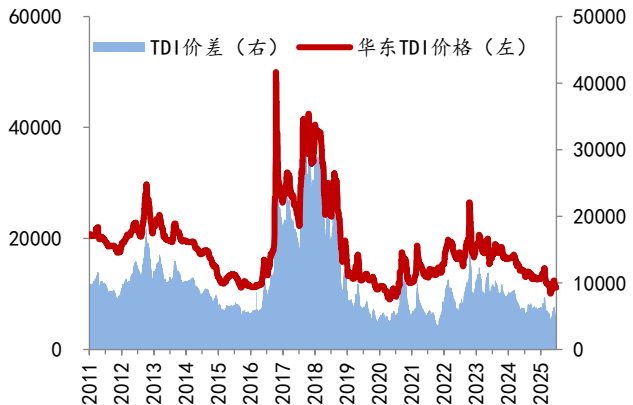
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



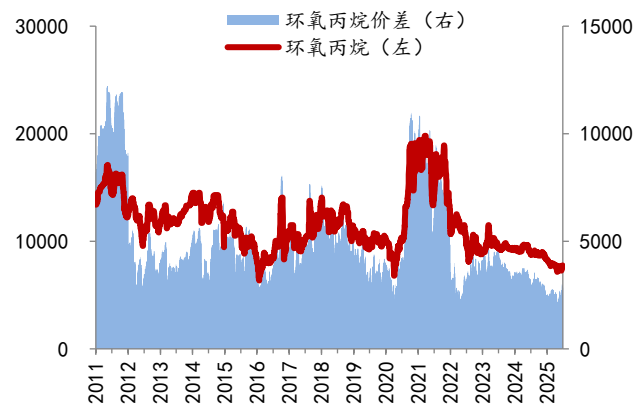
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)



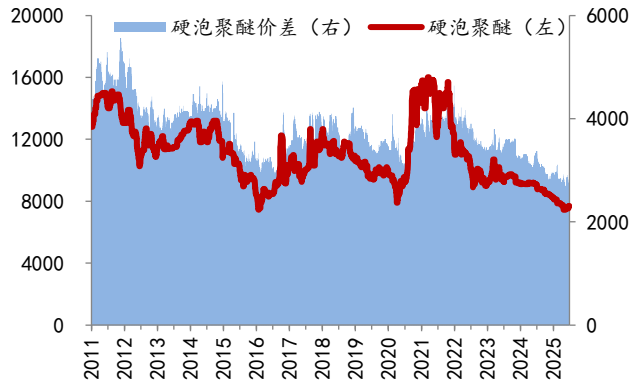
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



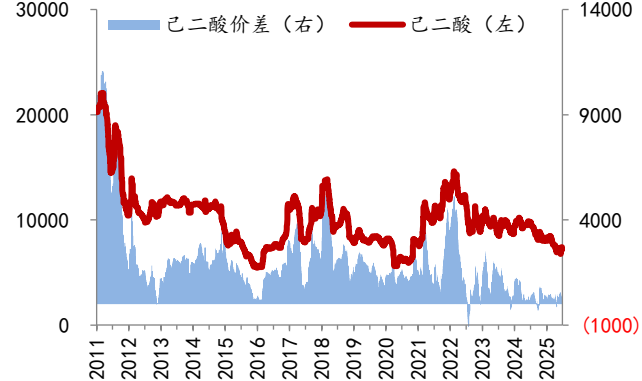
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

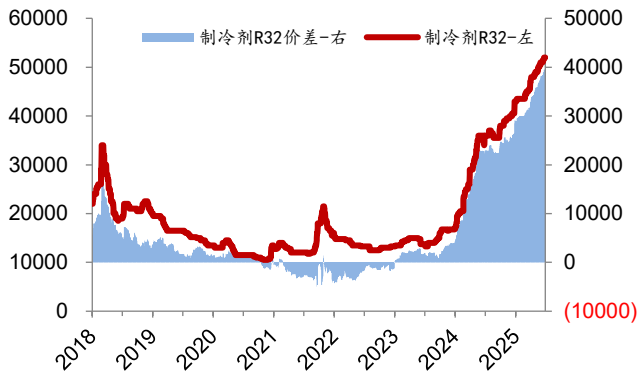
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

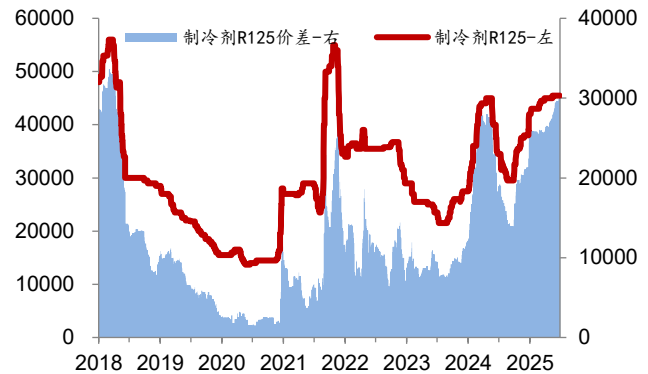
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



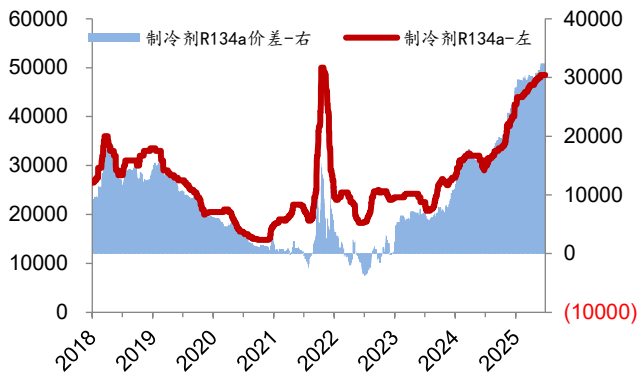
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



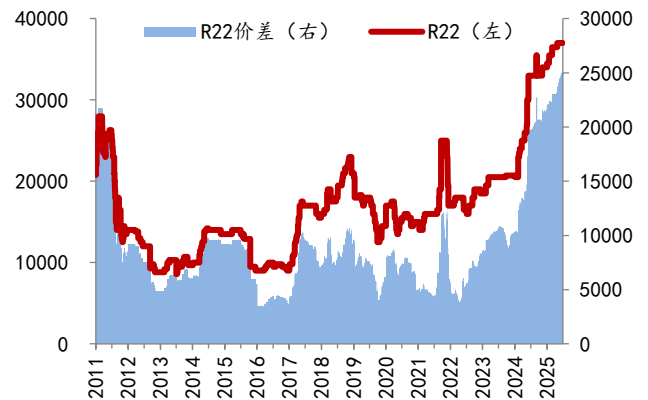
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



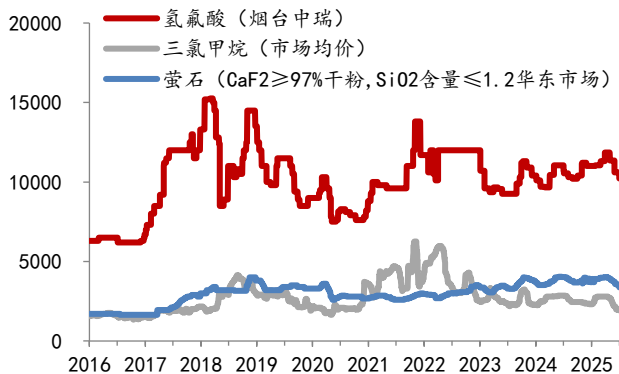
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



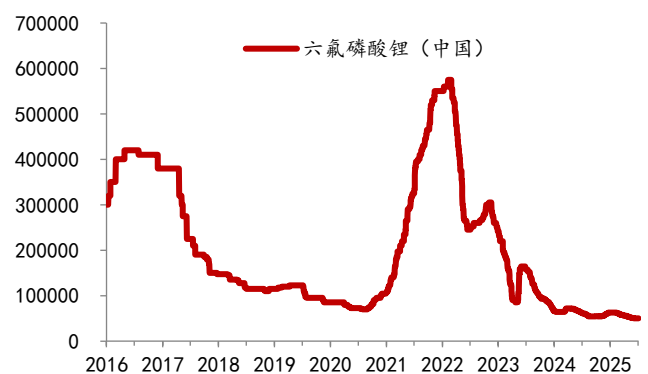
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

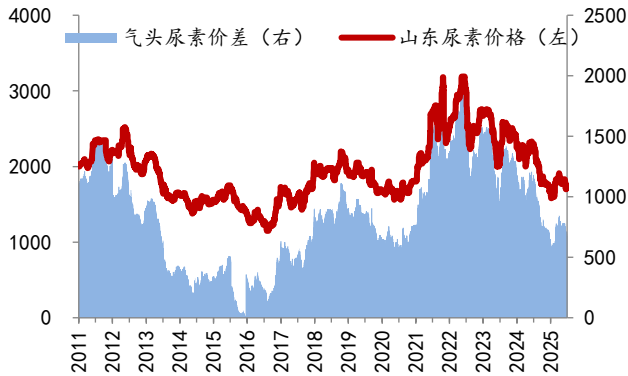
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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）



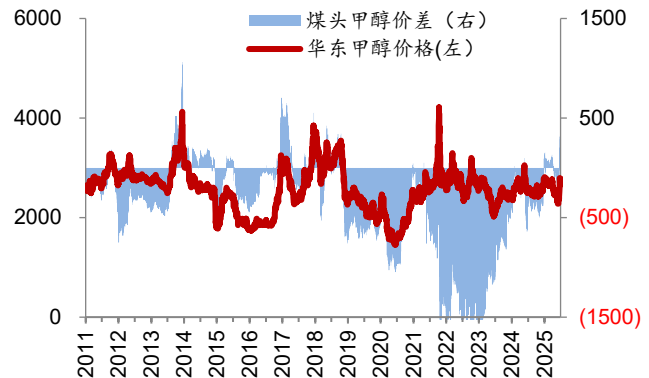
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



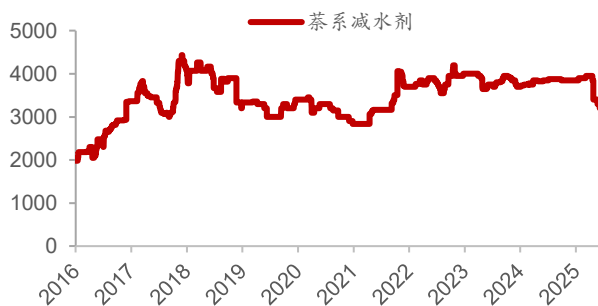
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



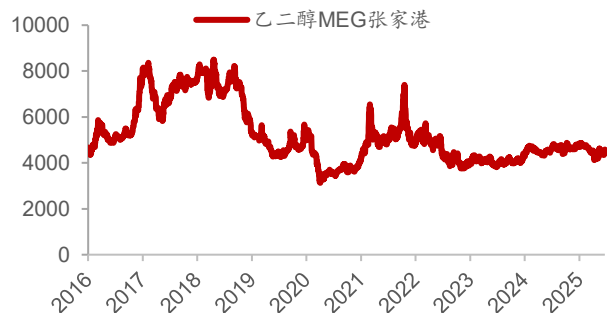
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

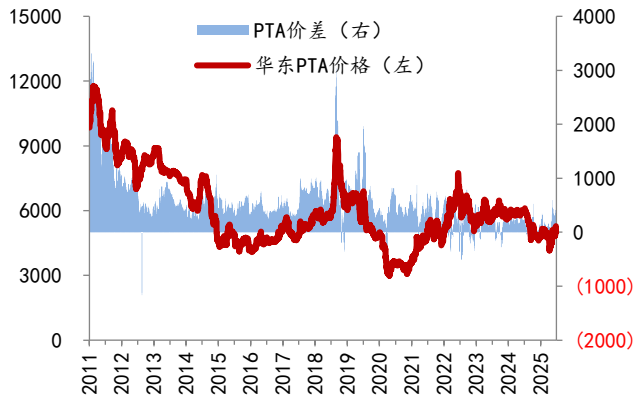
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

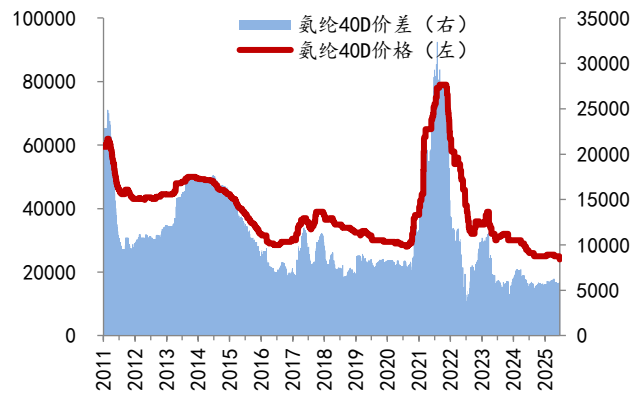
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



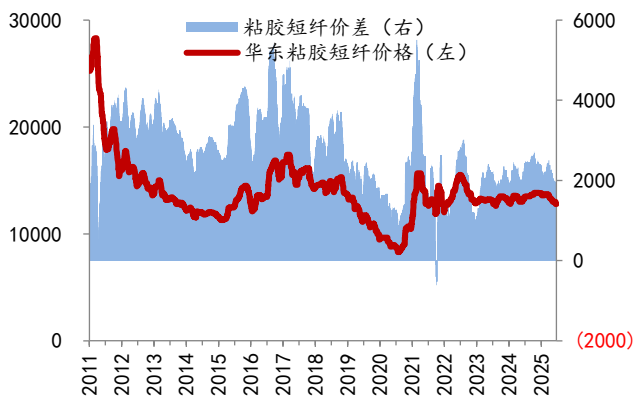
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



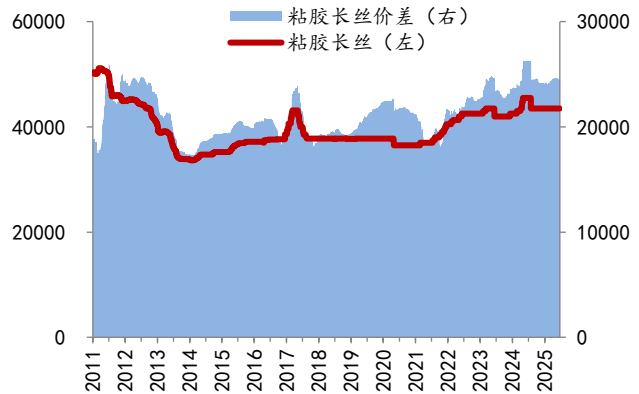
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



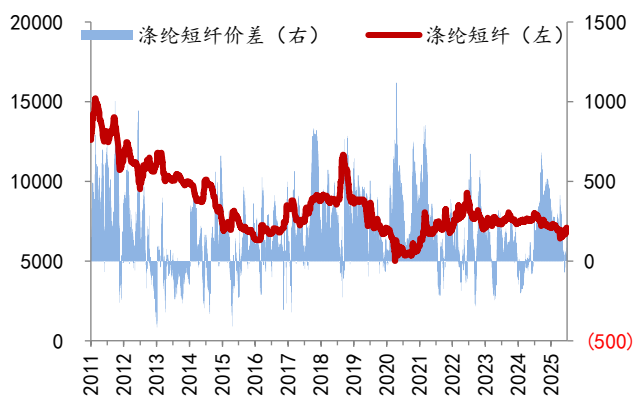
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



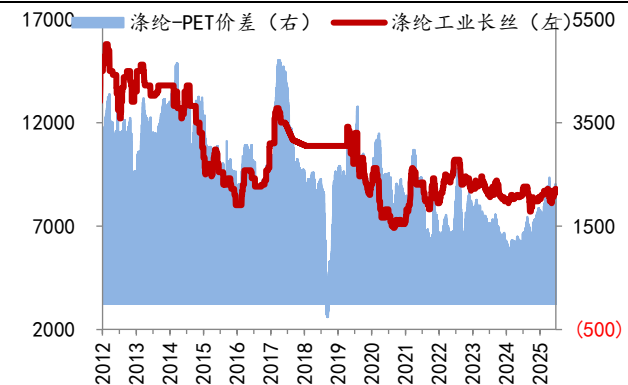
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

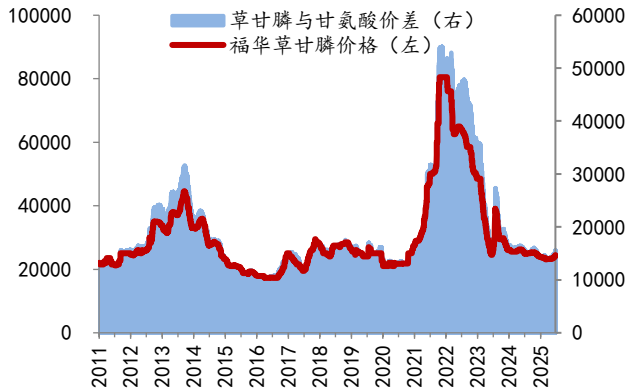
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

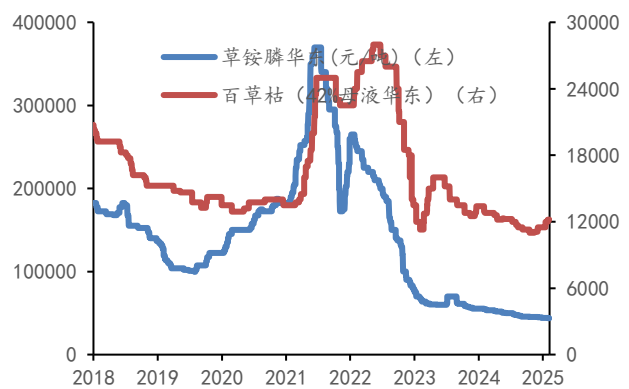
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



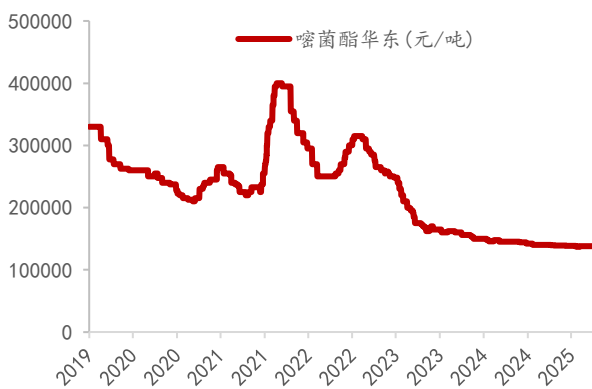
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



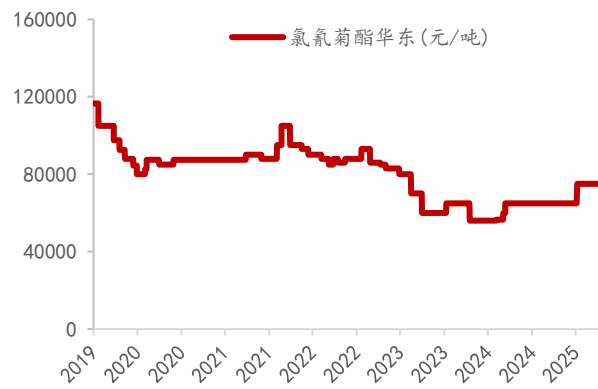
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

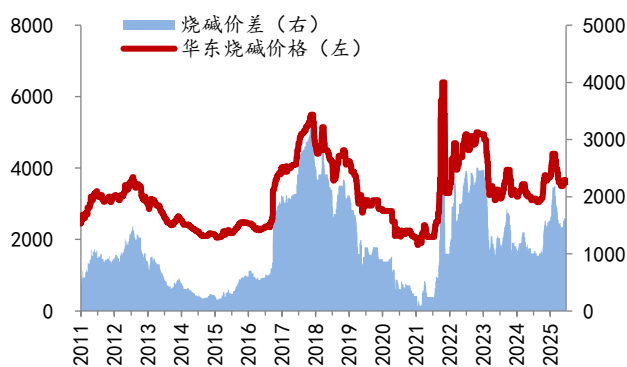
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

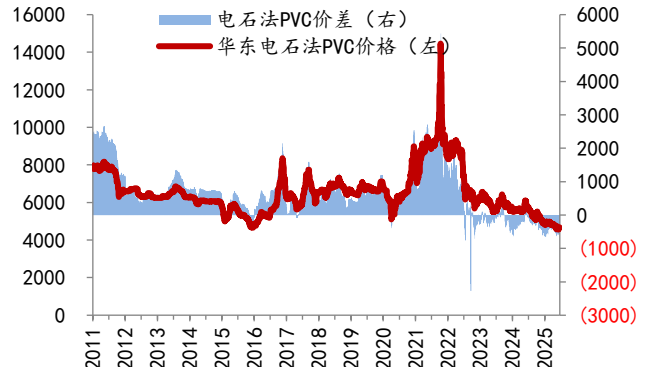
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



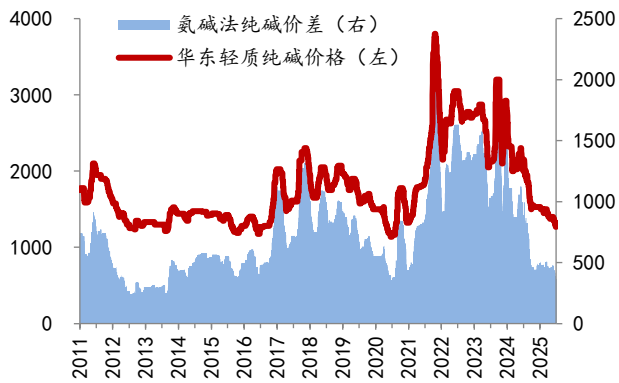
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



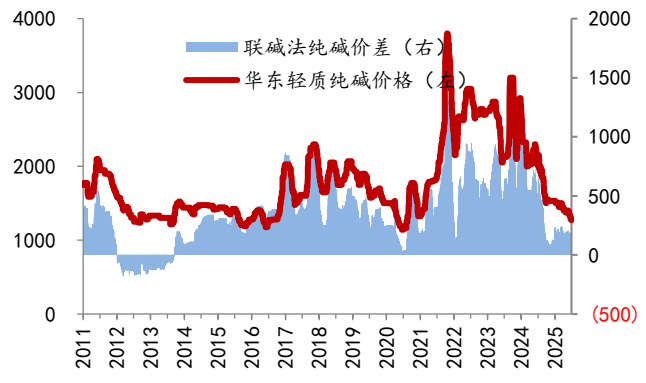
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



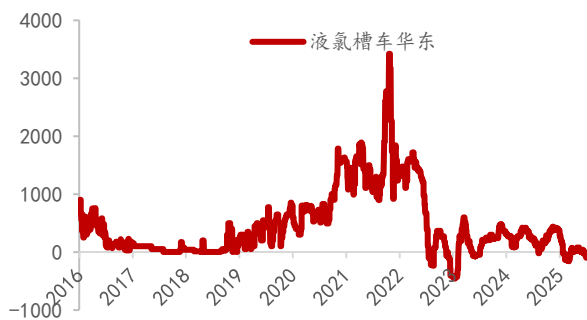
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



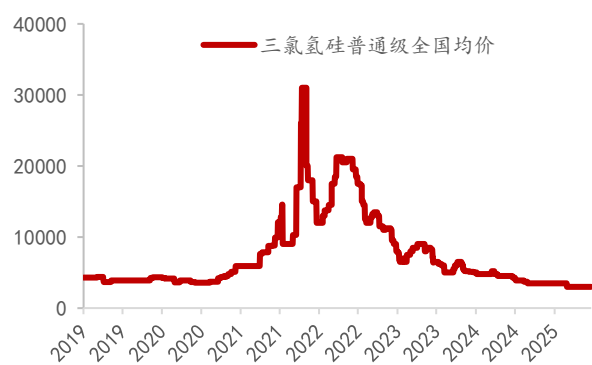
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

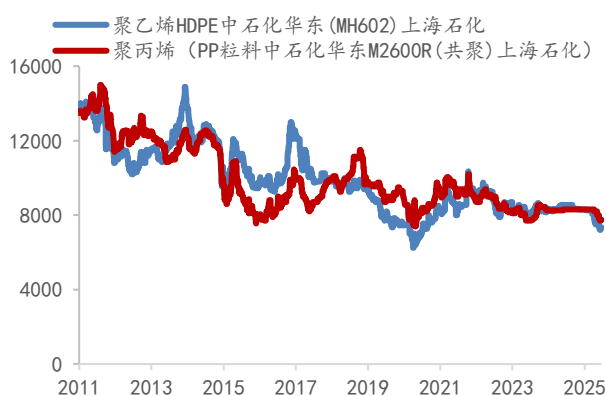
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

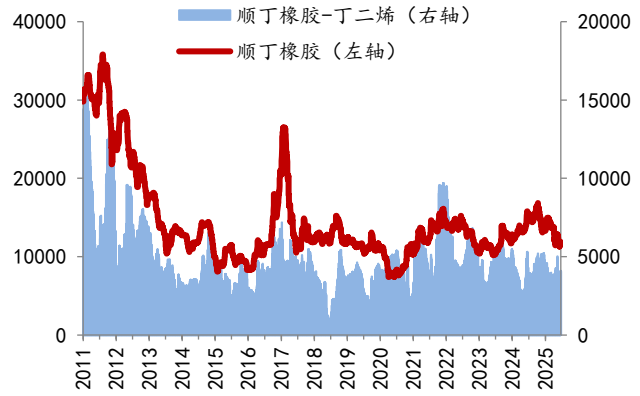
4.8 橡塑

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）



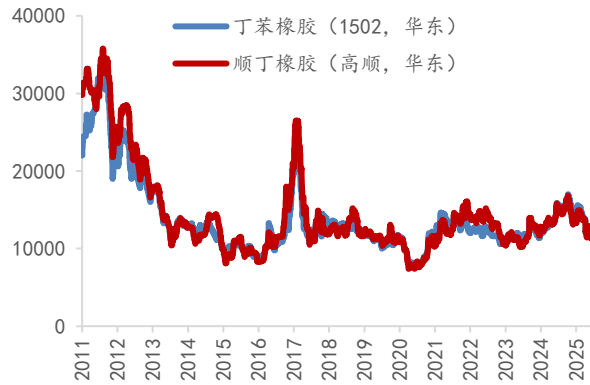
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



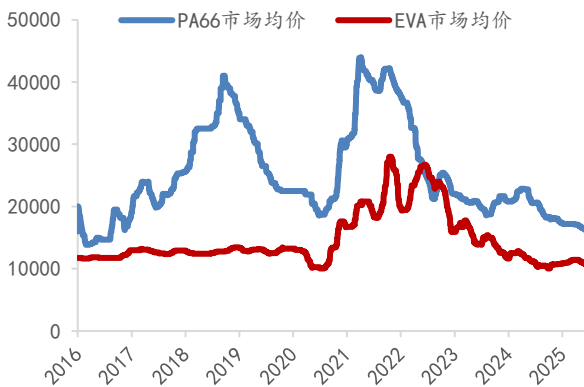
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



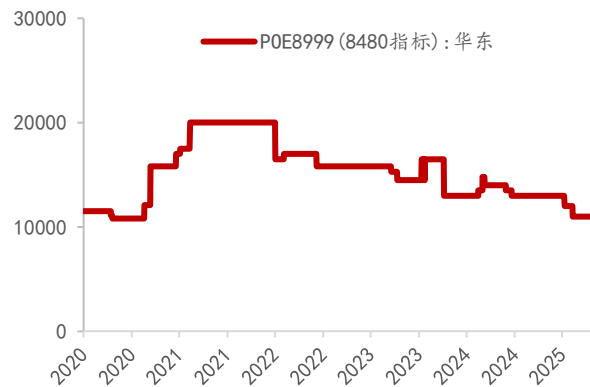
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

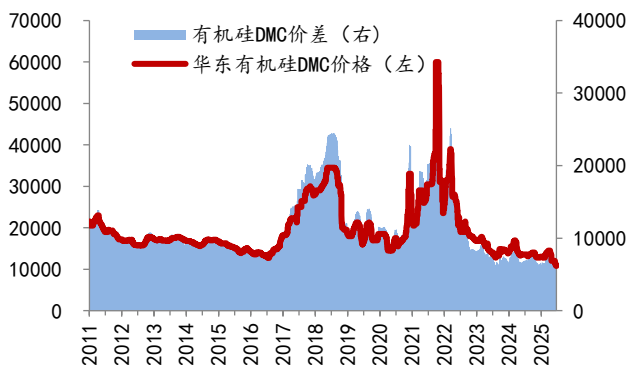
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

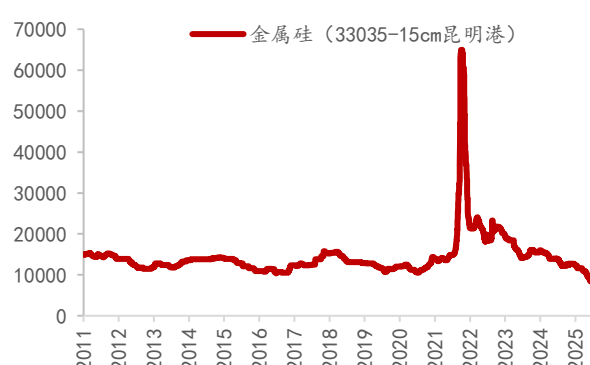
4.9 硅化工

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

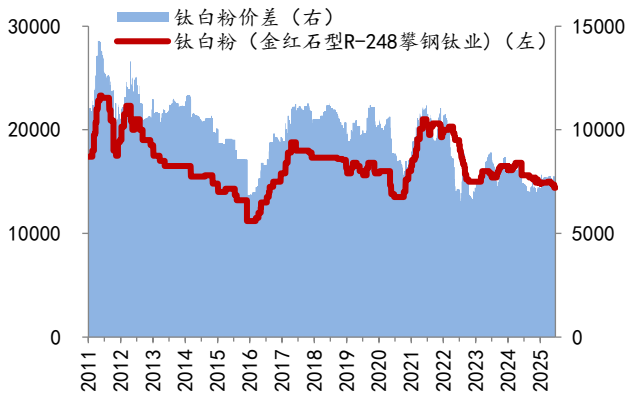
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

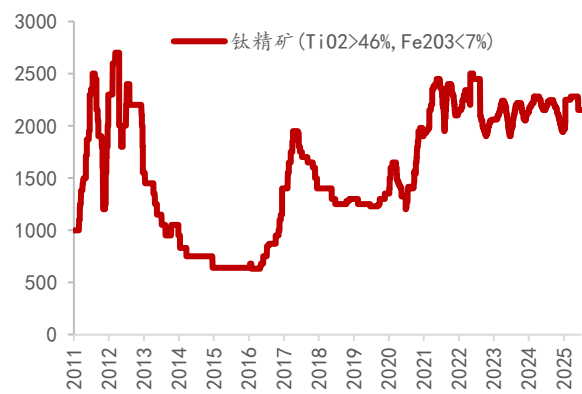
4.10 钛白粉

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）



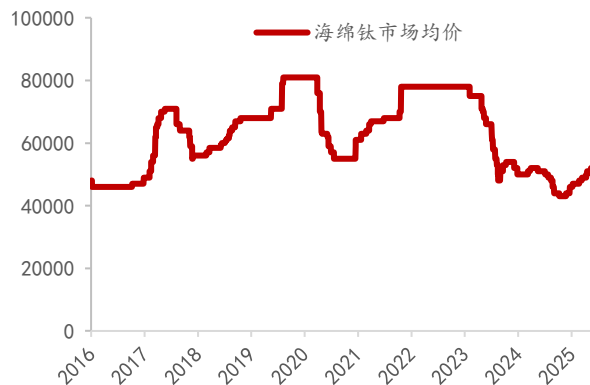
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。