



2025年07月08日

标配

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）

证券分析师

张磊 S0630524090001

zjlei@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn



相关研究

1. 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
2. 小米、荣耀等新产品频出，关注新材料国产化进程——基础化工行业周报（2025/6/23-2025/6/29）
3. 供给优化的弹性 β ，需求驱动的优质 α ——基础化工2025中期投资策略

投资要点：

- **反内卷政策持续发力，行业供需或迎来改善：**7月1日，中央财经委员会第六次会议召开，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出等。去年以来，党中央连续部署综合整治“内卷式”竞争。农药行业库存去化效果显著，部分农药品种经过一轮的“反内卷”，价格呈现上行趋势。根据百川盈孚数据，2025年7月4日，主要除草剂产品草甘膦价格为25301元/吨，同比上周上涨2.03%，今年以来上涨7.18%，库存由年初的8万吨下降至7月4日的36100吨，去库效果明显，市场供应偏紧。今年以来，烯草酮、康宽等部分品种农药因供给受限出现价格快速上涨，受到安全环保政策力度加大以及“反内卷”政策的持续发力，行业供需有望改善。
- **行业基础数据跟踪：**上周（2025/6/30~2025/7/4），沪深300指数上涨1.54%，申万石油化工指数上涨0.51%，跑输大盘1.03pct，申万基础化工指数上涨0.80%，跑输大盘0.74pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第24位、第18位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：油气及炼化工程：2.14%；涤纶：2.11%；复合肥：2.07%；膜材料：2.07%；粘胶：1.86%。跌幅前五的为：其他塑料制品：-1.08%；纺织化学制品：-0.83%；民爆制品：-0.70%；煤化工：-0.46%；氮肥：-0.44%。
- **价格数据跟踪：**上周（2025/6/30~2025/7/4）价格涨幅靠前的品种：分别为丁酮（华东）：12.43%；TDI（华东）：5.54%；二氯甲烷（江苏）：3.97%；氯化钾（青海60%）：3.31%；石脑油（中石化）：2.13%。价格跌幅靠前的品种：分别为丙酮（华东）：-5.93%；NYMEX天然气：-5.61%；苯胺（华东）：-5.55%；重质纯碱（华东）：-5.30%；华东萤石粉（湿粉/华东）：-4.76%。
- **投资建议：**1）油价在下跌过程中，下游的石化企业会有一定的库存跌价损失，但是以需求带动的底部上涨的过程中，下游价差则会扩大；看好目前估值处于低位，产业链全、具有一体化成本优势的标的，建议关注**恒力石化、荣盛石化、桐昆股份**等；2）制冷剂行业龙头和拥有较完善产业链的氟化工生产企业，如**巨化股份、三美股份**，以及氟化工原料相关的**金石资源**等；3）有望依靠自身的成本控制能力和不断提升的品牌影响力角逐国际竞争的龙头胎企，如**中策橡胶、赛轮轮胎、玲珑轮胎**等；4）农药供需格局改善，部分品种涨价明显，刚需板块目前景气度向好，建议关注**扬农化工、广信股份、润丰股份、兴发集团**等。5）国产替代新材料领域，如光刻胶等半导体材料、COC、PEKK、LCP、PPS等高端工程塑料；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**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	5
1.1. 反内卷政策持续发力，行业供需或迎来改善.....	5
1.2. 重点子行业投资建议	5
2. 化工板块周表现.....	5
2.1. 股票市场行情表现.....	5
2.1.1. 板块表现	5
2.1.2. 个股涨跌幅.....	6
2.2. 重点产品价格价差周表现	7
2.2.1. 重点产品价格涨跌幅	7
2.2.2. 重点产品价格价差涨跌幅	8
2.2.3. 变动分析	8
3. 本周重点公告	9
4. 重点产品价格价差走势跟踪.....	10
5. 风险提示	18

图表目录

图 1 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/6/30~2025/7/4）	6
图 2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/6/30~2025/7/4）	6
图 3 基础化工涨幅前五	7
图 4 基础化工跌幅前五	7
图 5 石油石化涨幅前五	7
图 6 石油石化跌幅前五	7
图 7 原油价格（美元/桶）	10
图 8 天然气价格（美元/百万英热）	10
图 9 原油催化裂化价差（元/吨）	10
图 10 乙烯价格价差（美元/吨）	10
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）	11
图 14 纯苯价格价差（元/吨）	11
图 15 甲苯价格价差（元/吨）	11
图 16 PX 价格价差（元/吨）	11
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）	12
图 20 环氧丙烷价格价差（元/吨）	12
图 21 丙烯酸价格价差（元/吨）	12
图 22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）	12
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）	13
图 26 BDO 价格走势（元/吨）	13
图 27 轻质纯碱价格价差（元/吨）	13
图 28 重质纯碱价格价差（元/吨）	13
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）	14
图 32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）	14
图 33 R22 价格价差（元/吨）	14
图 34 R32 价格价差（元/吨）	14
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）	15
图 38 锦纶丝 FDY 价格价差（元/吨）	15
图 39 涤纶丝 POY 价格价差（元/吨）	15
图 40 氨纶价格价差（元/吨）	15
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）	16
图 44 三氯甲烷价格走势（元/吨）	16
图 45 三氯乙烯价格走势（元/吨）	16
图 46 双酚 A 价格价差（元/吨）	16

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）	17
图 50 DMC 价格价差（元/吨）	17
图 51 草甘膦价格价差（元/吨）	17
图 52 磷矿石价格走势（元/吨）	17
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）	18
图 56 炭黑价格价差（元/吨）	18
图 57 维生素 A 价格走势（元/吨）	18
图 58 维生素 E 价格走势（元/吨）	18
表 1 产品价格涨跌幅（单位：元/吨，美元/mbtu）	8
表 2 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）	8

1.本周行业新闻及事件点评

1.1.反内卷政策持续发力，行业供需或迎来改善

7月1日，中央财经委员会第六次会议召开，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出等。去年以来，党中央连续部署综合整治“内卷式”竞争。农药行业库存去化效果显著，部分农药品种经过一轮的“反内卷”，价格呈现上行趋势。根据百川盈孚数据，2025年7月4日，主要除草剂产品草甘膦价格为25301元/吨，同比上周上涨2.03%，今年以来上涨7.18%，库存由年初的8万吨下降至7月4日的36100吨，去库效果明显，市场供应偏紧。今年以来，烯草酮、康宽等部分品种农药因供给受限出现价格快速上涨，受到安全环保政策力度加大以及“反内卷”政策的持续发力，行业供需有望改善。

1.2.重点子行业投资建议

1) 建议关注炼油-PX-PTA-产业链一体化标的，如恒力石化、荣盛石化、桐昆股份等；2) 建议关注制冷剂行业龙头和拥有较完善产业链的氟化工生产企业，如巨化股份、三美股份，以及氟化工原料相关的金石资源等；3) 建议关注有望依靠自身的成本控制能力和不断提升的品牌影响力角逐国际竞争的龙头企，如中策橡胶、赛轮轮胎等；4) 农药供给端扰动，部分品种涨价明显，刚需板块目前景气度向好，建议关注扬农化工、广信股份、润丰股份、江山股份等。5) 建议关注国产替代新材料领域，如光刻胶等半导体材料、COC、PEKK、LCP、PPS等高端工程塑料；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。

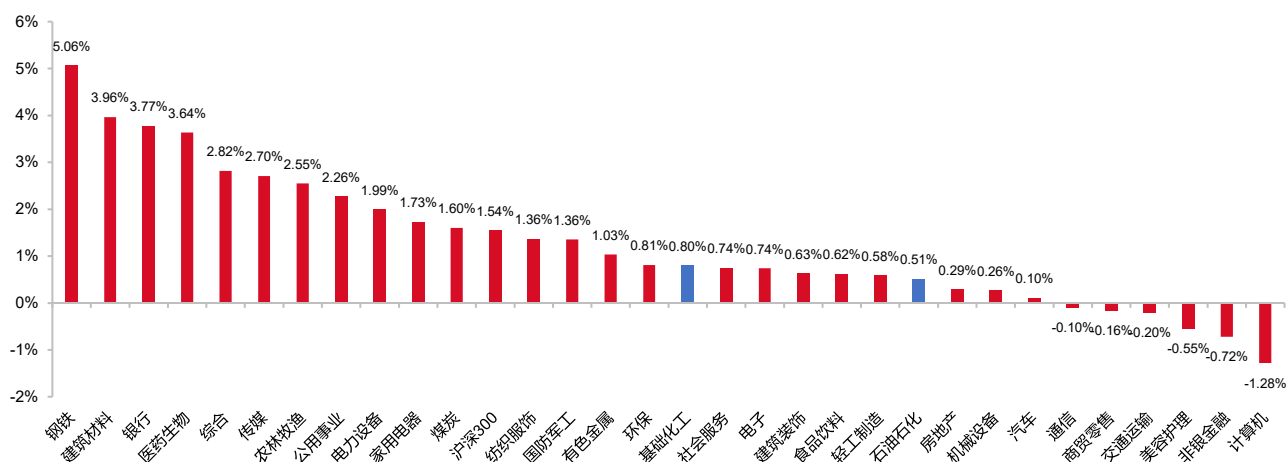
2.化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2025/6/30~2025/7/4)，沪深300指数上涨1.54%，申万石油石化指数上涨0.51%，跑输大盘1.03pct，申万基础化工指数上涨0.80%，跑输大盘0.74pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第24位、第18位。

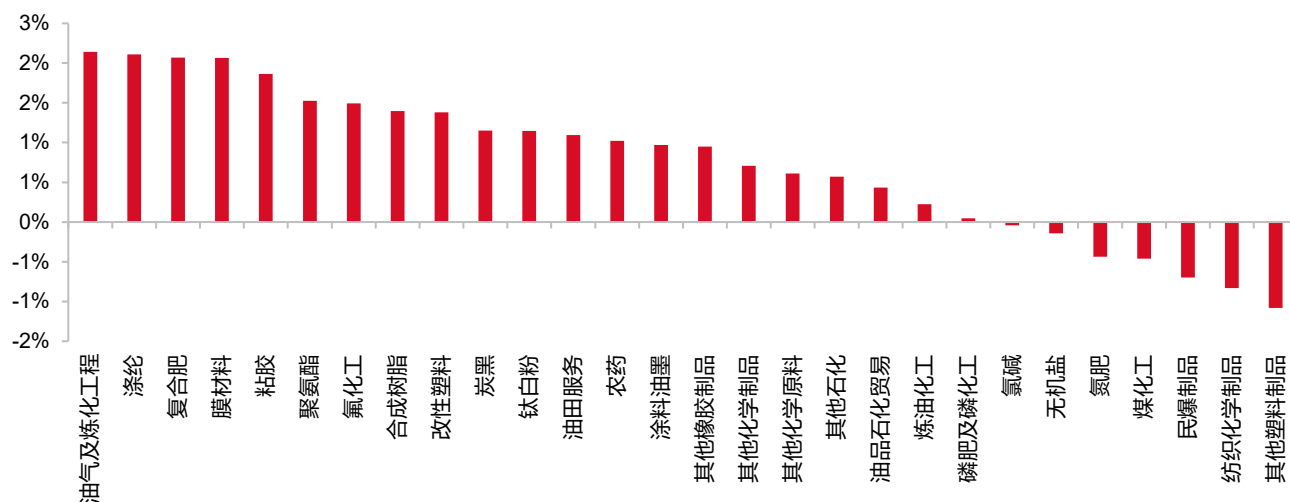
图1 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/6/30~2025/7/4）



资料来源：Wind，东海证券研究所

子板块涨跌幅，涨幅前五的为：油气及炼化工程：2.14%；涤纶：2.11%；复合肥：2.07%；膜材料：2.07%；粘胶：1.86%。跌幅前五的为：其他塑料制品：-1.08%；纺织化学制品：-0.83%；民爆制品：-0.70%；煤化工：-0.46%；氮肥：-0.44%。

图2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/6/30~2025/7/4）



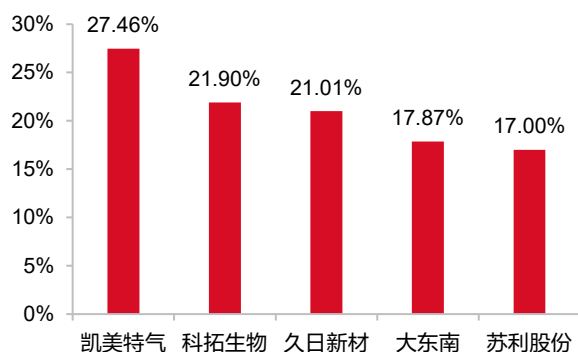
资料来源：Wind，东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周（2025/6/30~2025/7/4），基础化工板块涨幅居前的个股有：凯美特气：27.46%；科拓生物：21.90%；久日新材：21.01%；大东南：17.87%；苏利股份：17.00%。

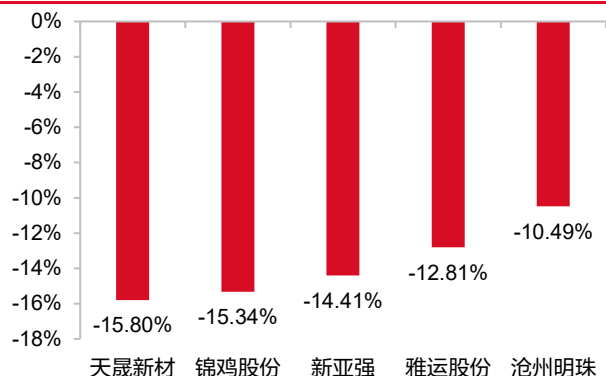
基础化工板块跌幅居前的个股有：天晟新材：-15.80%；锦鸡股份：-15.34%；新亚强：-14.41%；雅运股份：-12.81%；沧州明珠：-10.49%。

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

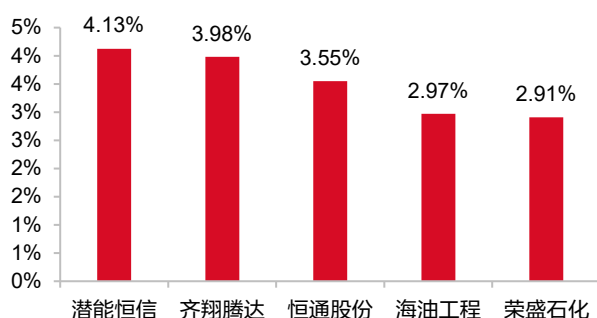


资料来源: Wind, 东海证券研究所

上周 (2025/6/30~2025/7/4), 石油石化板块涨幅居前的个股有: 潜能恒信: 4.13%; 齐翔腾达: 3.98%; 恒通股份: 3.55%; 海油工程: 2.97%; 荣盛石化: 2.91%。

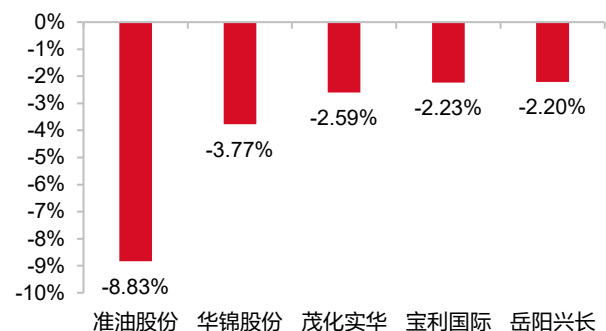
石油石化板块跌幅居前的个股有: 准油股份: -8.83%; 华锦股份: -3.77%; 茂化实华: -2.59%; 宝利国际: -2.23%; 岳阳兴长: -2.20%。

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 (2025/6/30~2025/7/4) 价格涨幅靠前的品种: 分别为丁酮 (华东): 12.43%; TDI (华东): 5.54%; 二氯甲烷 (江苏): 3.97%; 氯化钾 (青海 60%): 3.31%; 石脑油 (中石化): 2.13%。

上周 (2025/6/30~2025/7/4) 价格跌幅靠前的品种: 分别为丙酮 (华东): -5.93%; NYMEX 天然气: -5.61%; 苯胺 (华东): -5.55%; 重质纯碱 (华东): -5.30%; 华东萤石粉 (湿粉/华东): -4.76%。

表1 产品价格涨跌幅（单位：元/吨，美元/mbtu）

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
丁酮（华东）	7750.00	12.43%	丙酮（华东）	4815.00	-5.93%
TDI（华东）	12200.00	5.54%	NYMEX 天然气	3.43	-5.61%
二氯甲烷（江苏）	2245.00	3.97%	苯胺（华东）	7700.00	-5.55%
氯化钾（青海 60%）	3150.00	3.31%	重质纯碱（华东）	1250.00	-5.30%
石脑油（中石化）	4600.00	2.13%	华东萤石粉（湿粉/华东）	3000.00	-4.76%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.2.重点产品价格涨跌幅

上周（2025/6/30~2025/7/4）价差涨幅靠前的品种：分别为二甲醚：126.32%；PET 瓶片：94.88%；丙烯酸：11.91%；TDI：9.78%；丙烯腈：7.46%。

上周（2025/6/30~2025/7/4）价差跌幅靠前的品种：分别为己二酸：-35.46%；醋酸：-25.71%；甲苯：-21.24%；炭黑：-20.81%；纯苯：-19.57%。

表2 产品价格涨跌幅（单位：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	44.62	126.32%	己二酸-纯苯	910.00	-35.46%
PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA	190.62	94.88%	醋酸-0.55*甲醇	1047.55	-25.71%
丙烯酸-0.71*丙烯	2175.22	11.91%	甲苯-石脑油	1042.00	-21.24%
TDI-0.65*甲苯	8532.70	9.78%	炭黑-1.65*煤焦油	593.30	-20.81%
丙烯腈-1.05*丙烯	1336.10	7.46%	纯苯-石脑油	1286.00	-19.57%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.3.变动分析

丁酮：上周国内丁酮市场价格延续大涨走势。原料端醚后碳四始终高位盘整，给予丁酮市场一定的利好支撑，周初随着供应端主流企业检修消息的释放，该生产企业报价大涨，场内报盘跟涨为主，虽然终端采买预期一般，但各家多惜售不愿低价走货；随着周中成本端价格持续高位，在成本及供应端均有利好预期背景下，厂家报价再度走涨，价格上探后，终端采买积极性明显走弱，终端对高价抵触强烈，临近周末丁酮市场价格逐步松动，滞涨回跌。

二氯甲烷：上周国内二氯甲烷市场止跌反弹，华东一带供应收紧，山东地区装置检修，江浙一带降负运行，供需矛盾有所缓解，厂家出货尚可，报盘持续拉涨。下游制冷剂挺价意愿较强，然淡季需求量不大。当前利好利空因素相互博弈，预计下周二氯甲烷市场偏强运行，价格波动区间在 0-50 元/吨。

氯化钾：上周国内氯化钾市场挺价观望，实际成交滞缓。支撑挺价的核心因素在于供应端持续偏紧：国产与进口钾库存均处低位，现货流通量有限，尤其国产钾发运紧、进口货源高度集中。贸易商普遍采取停报观望或高报策略，心态坚挺。然而，需求端表现疲软，下游厂商面临成本高企与需求不振双重压力，价格传导不畅，采购谨慎，仅维持刚需小单、逢低补仓。这导致市场实单以商议为主，整体走货缓慢。当前市场陷入典型的供需博弈僵局，业者仍需关注新货补充、下游补仓情况，若下游秋季备货启动，或打破当前观望态势。

（数据来源：隆众数据，百川盈孚）

3.本周重点公告

【海正生材】股东减持股份计划公告

7月1日，浙江海正生物材料股份有限公司称，海正生材持股5%以上股东中国石化集团资本有限公司持有公司股份13,659,494股，占公司总股本的6.74%，中石化资本计划拟自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内，通过大宗交易方式减持不超过公司总股本的1.74%。

【普利特】关于公司签署投资合作协议并设立全资子公司的公告

7月1日，上海普利特复合材料股份有限公司称与广州南沙经济技术开发区投资促进局签订《项目投资协议》，项目分两期建设，项目一期生产合金类的塑料改性等汽车线改性塑料产品，项目二期生产应用于低空经济产业链、人形机器人等非汽车线的改性塑料产品。项目总投资100,000万元，项目年产能预计40万吨。

【龙佰集团】关于首次回购公司股份暨回购股份的进展公告

7月2日，龙佰集团股份有限公司称通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式首次回购公司股份1,236,700股，占公司目前总股本的0.0518%。

【中盐化工】竞拍获得探矿权

7月2日，中盐内蒙古化工股份有限公司称通过竞拍获得阿拉善地区天然碱矿探矿权。

【永东股份】股东减持计划实施完成的公告

7月2日，山西永东化工股份有限公司称持有公司总股本6.16%的股东深圳市东方富海投资管理股份有限公司减持公司不超过公司股本总数的1.26%。

【兴欣新材】拟签署项目投资合同暨对外投资

7月4日，绍兴兴欣新材料股份有限公司通过《关于拟签署项目投资合同暨对外投资的议案》，意向在马来西亚成立全资子公司或控股子公司，提交公司2025年第二次临时股东大会审议方可实施。

【新凤鸣】2024年度权益分派实施公告

7月4日，江苏锦鸡实业股份有限公司称向全体股东每10股派发现金红利0.10元（含税），送红股0股（含税），资本公积金转增股本0股（含税）。

【金奥博】2024年度权益分派实施公告

7月3日，深圳市金奥博科技股份有限公司称向全体股东每10股派发现金红利人民币1.00元（含税），本年度不送红股，不以资本公积金转增股本。

【联化科技】2024 年度权益分派实施公告

7 月 3 日，联化科技有限公司称，以公司现有总股本剔除已回购股份 11,459,900 股后的 899,873,217 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.20 元（含税）。

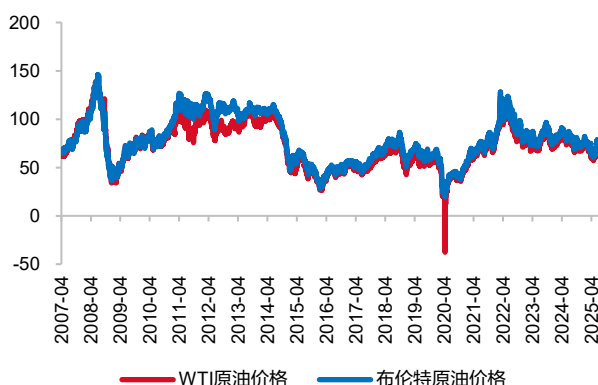
【新开源】2024 年度权益分派实施公告

7 月 2 日，博爱新开源医疗科技集团股份有限公司称向全体股东按每 10 股派发现金股利 2.50 元（含税），共计派发现金股利 121,175,001.25 元。本年度不进行资本公积转增，不送红股。

（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）



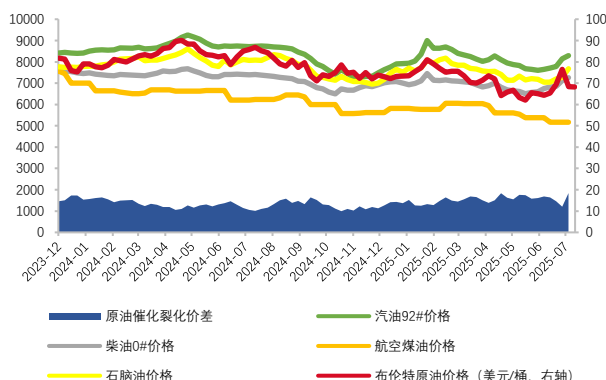
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图8 天然气价格（美元/百万英热）



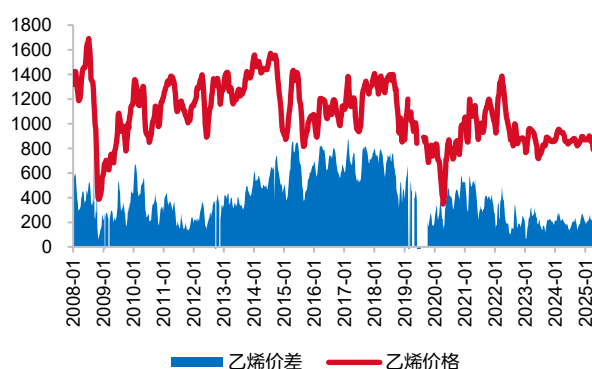
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 原油催化裂化价差（元/吨）



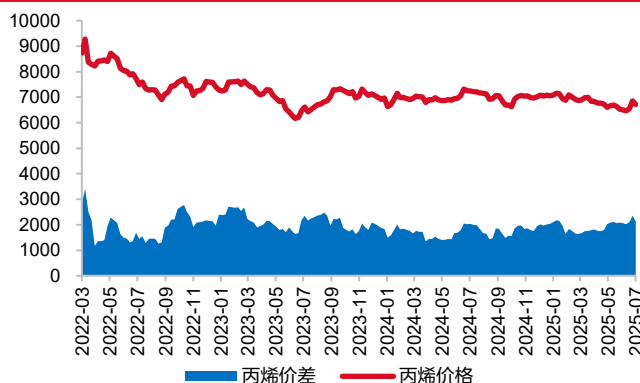
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 乙烯价格价差（美元/吨）



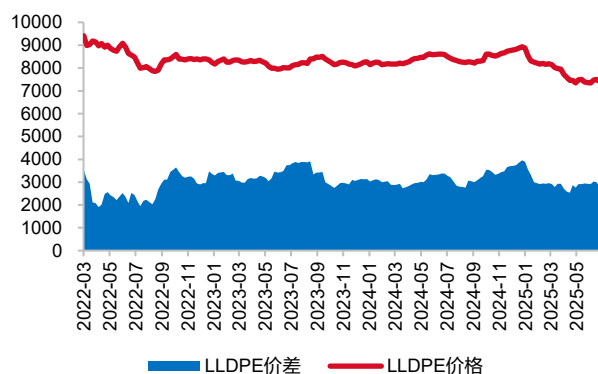
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图11 丙烯价格价差（元/吨）



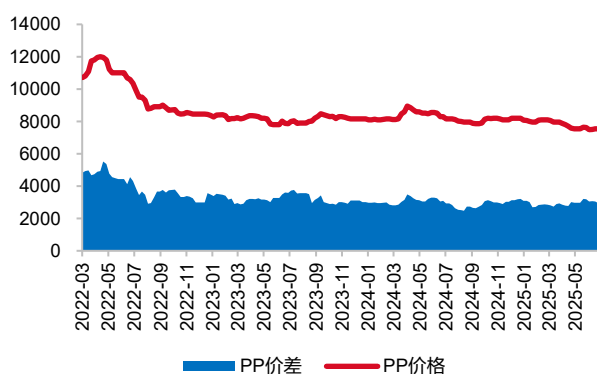
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



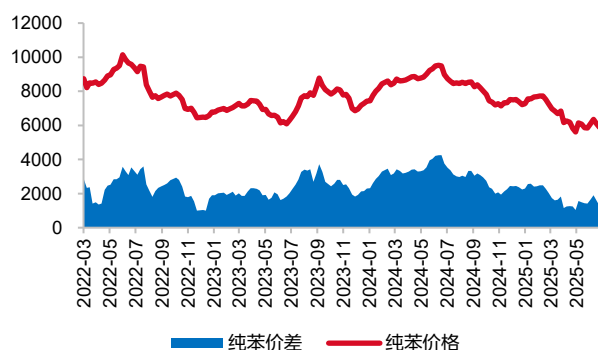
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图13 PP 价格价差（元/吨）



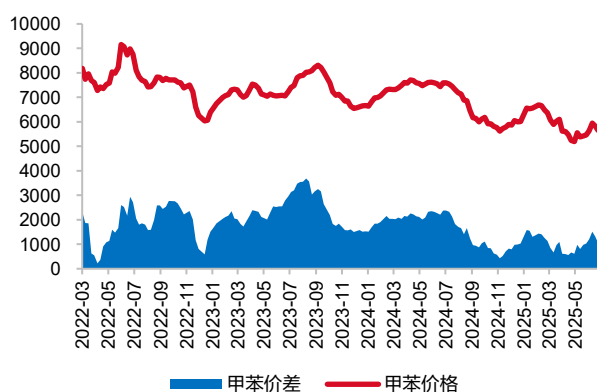
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图14 纯苯价格价差（元/吨）



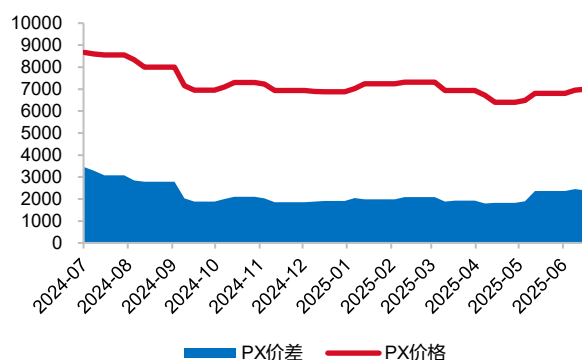
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图15 甲苯价格价差（元/吨）



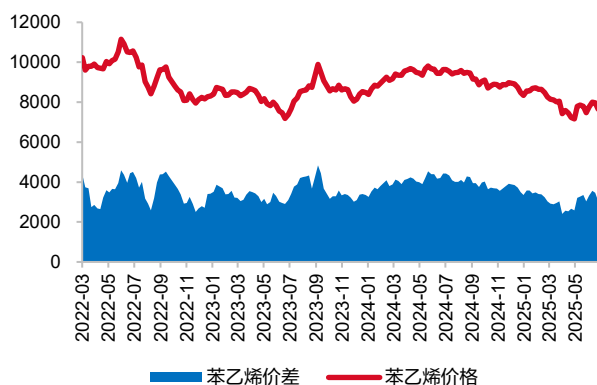
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图16 PX 价格价差（元/吨）



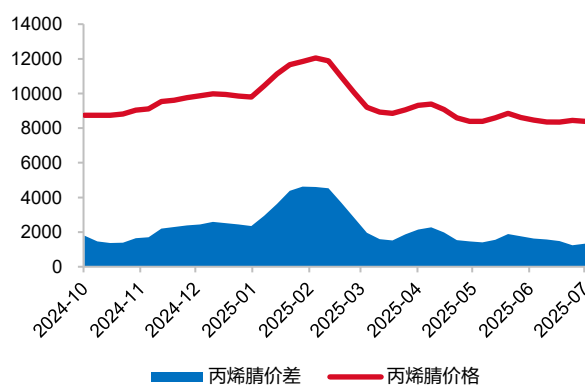
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图17 苯乙烯价格价差（元/吨）



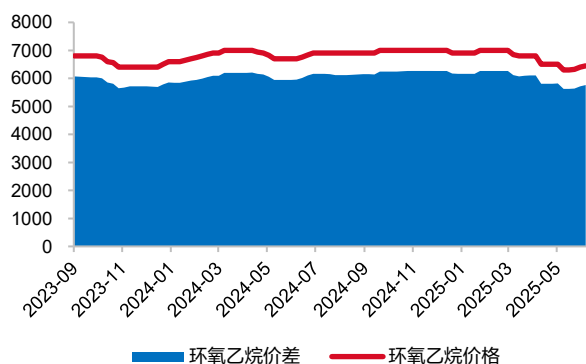
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图18 丙烯腈价格价差（元/吨）



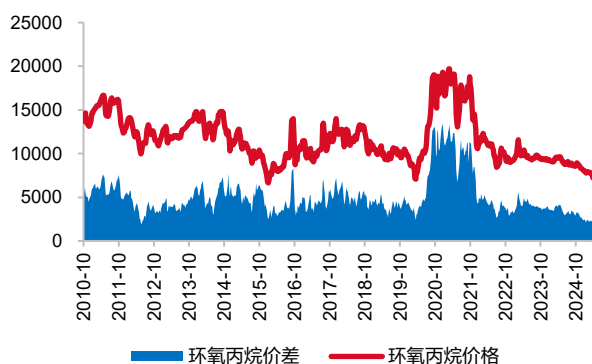
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



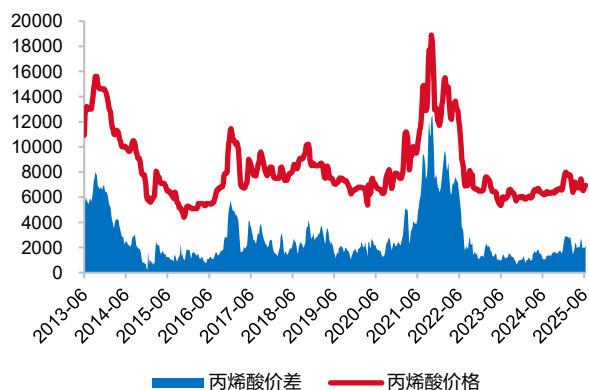
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图20 环氧丙烷价格价差（元/吨）



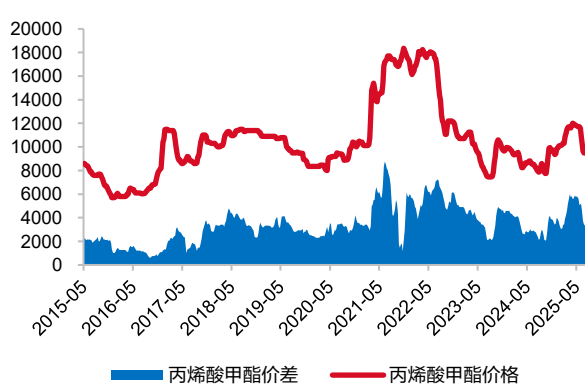
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图21 丙烯酸价格价差（元/吨）



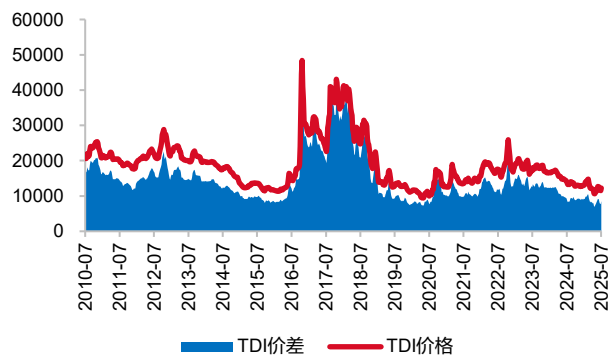
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



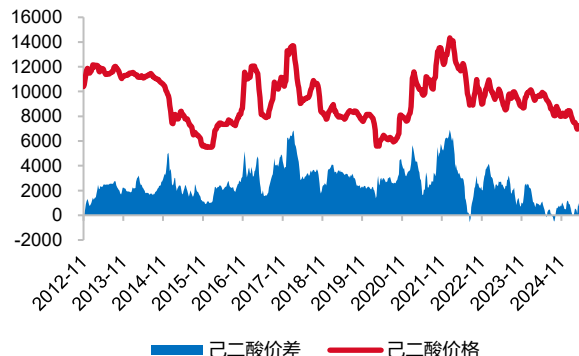
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图23 TDI 价格价差（元/吨）



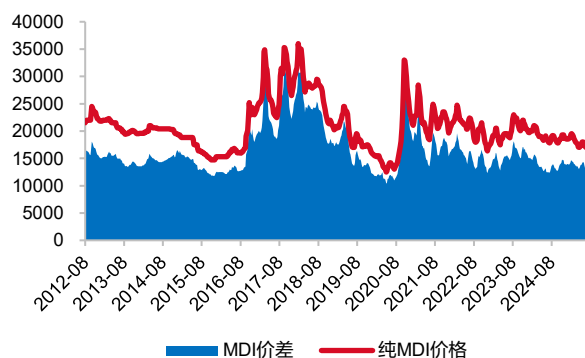
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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

图25 MDI 价格价差（元/吨）



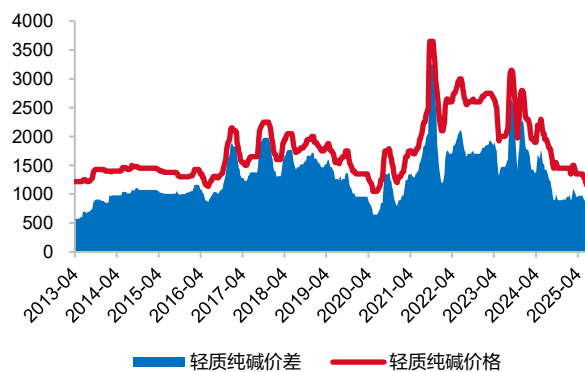
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图26 BDO 价格走势（元/吨）



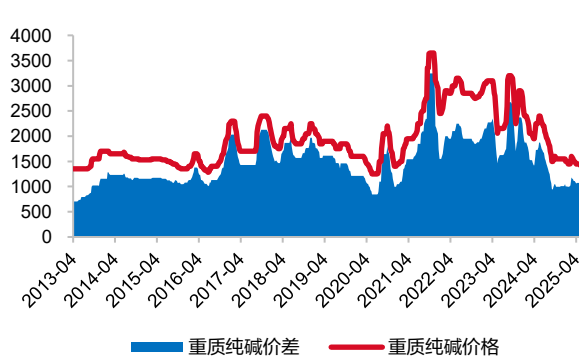
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差（元/吨）



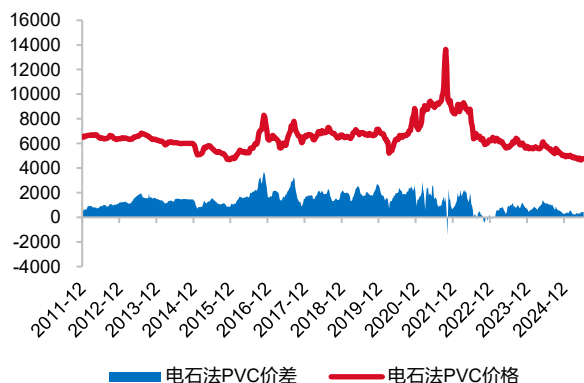
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图28 重质纯碱价格价差（元/吨）



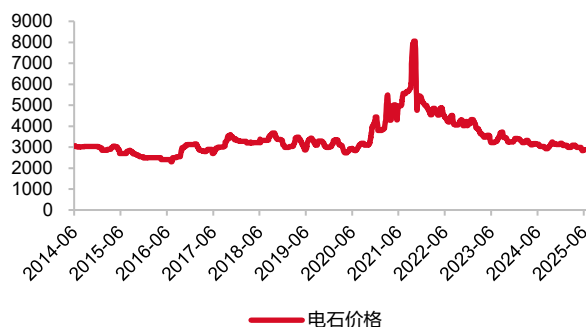
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图29 电石法 PVC 价格价差 (元/吨)



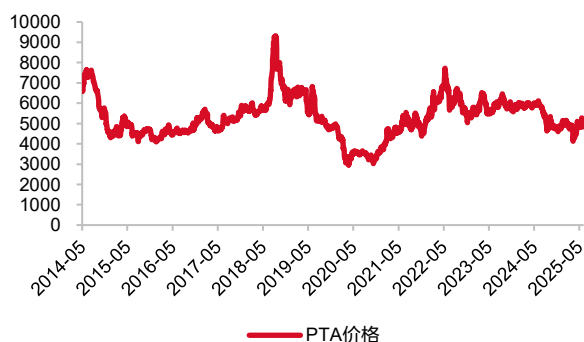
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图30 电石价格走势 (元/吨)



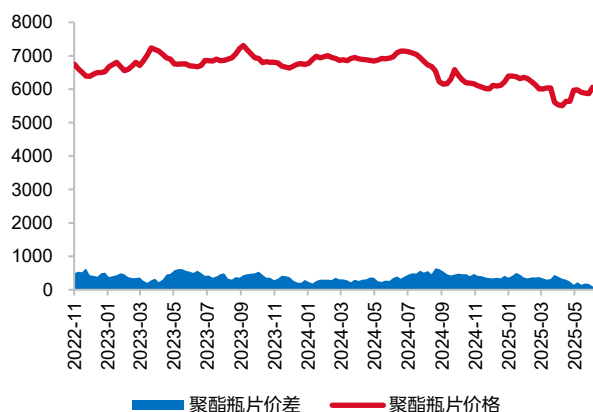
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势 (元/吨)



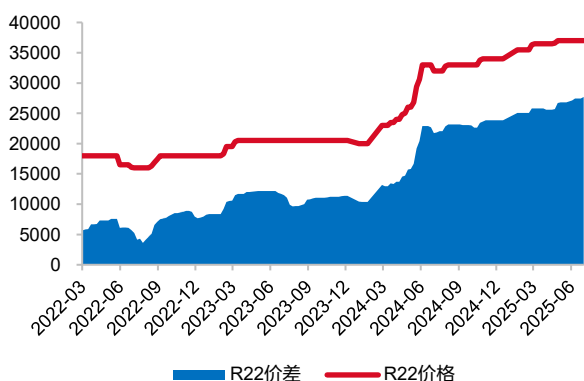
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差 (元/吨)



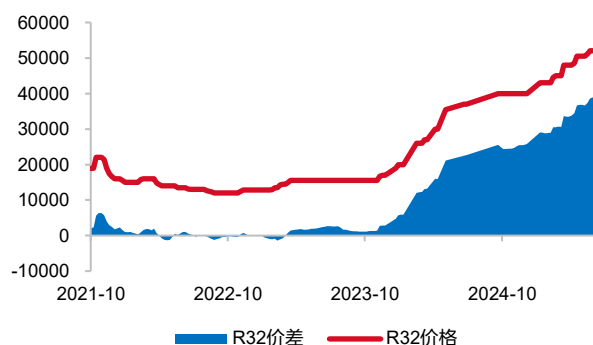
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图33 R22 价格价差 (元/吨)



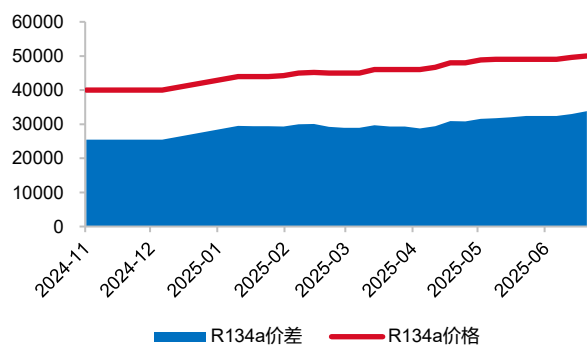
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图34 R32 价格价差 (元/吨)



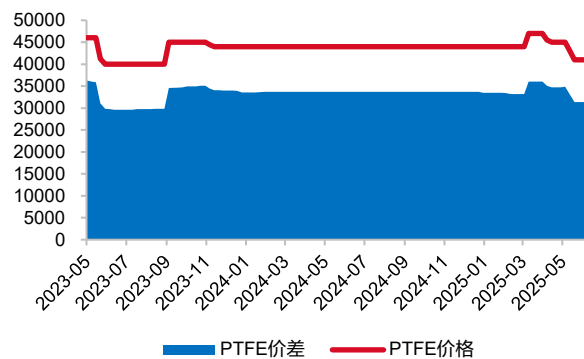
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图35 R134a 价格价差 (元/吨)



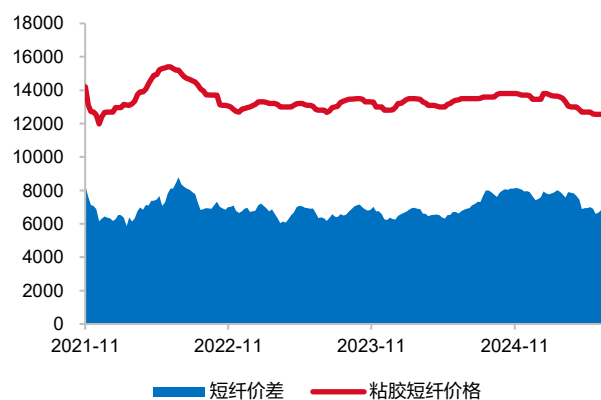
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图36 PTFE 价格价差 (元/吨)



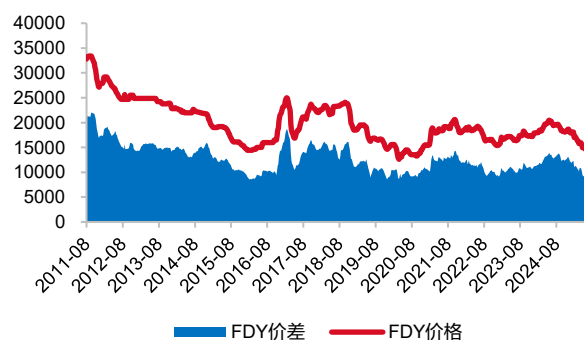
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差 (元/吨)



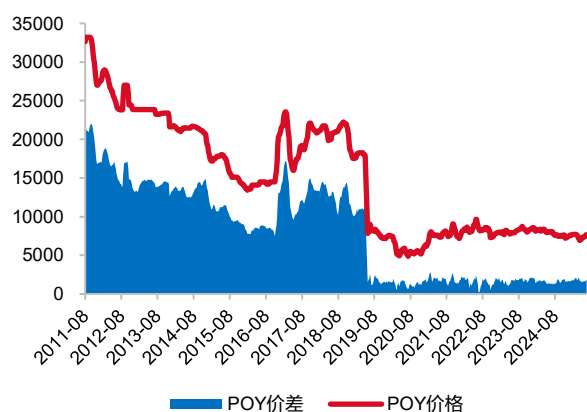
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图38 锦纶丝 FDY 价格价差 (元/吨)



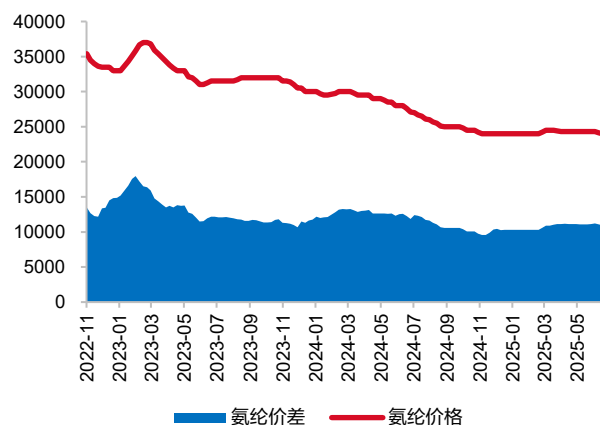
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图39 涤纶丝 POY 价格价差 (元/吨)



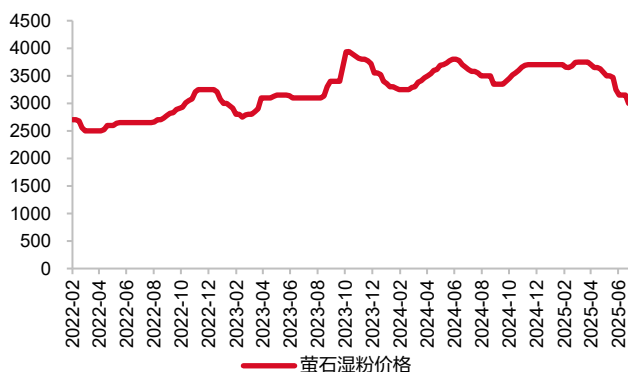
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图40 氨纶价格价差 (元/吨)



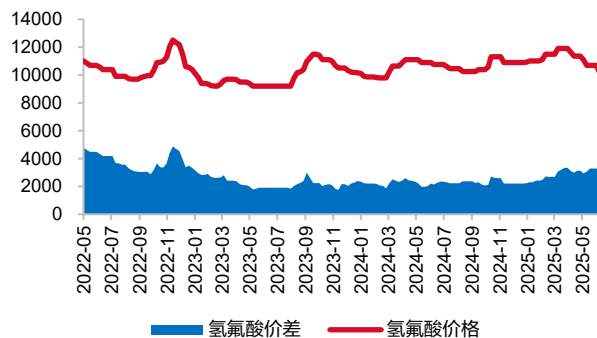
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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

图43 二氯甲烷价格走势（元/吨）



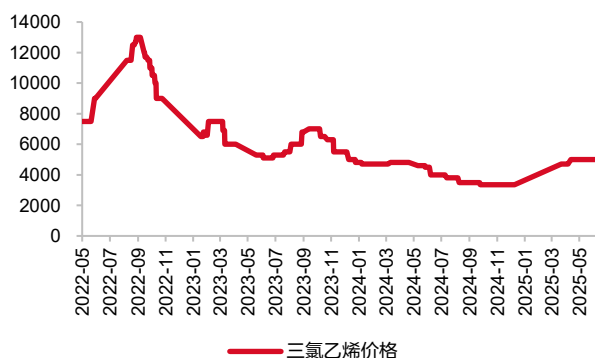
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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）



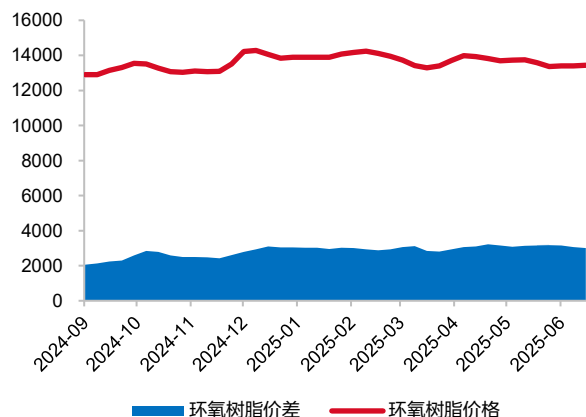
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚A价格价差（元/吨）



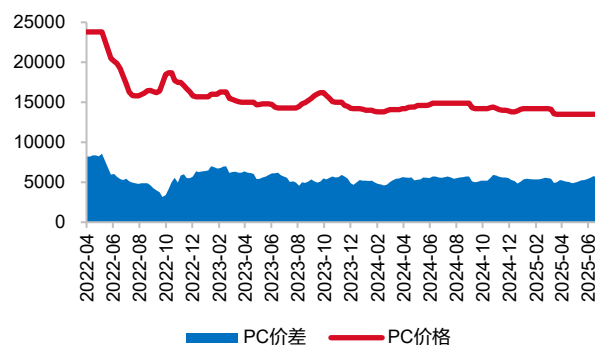
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



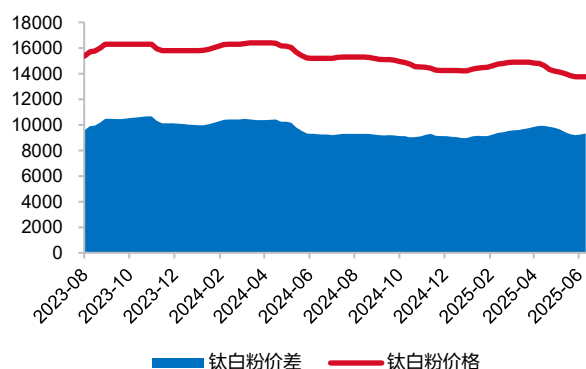
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图48 PC 价格价差（元/吨）



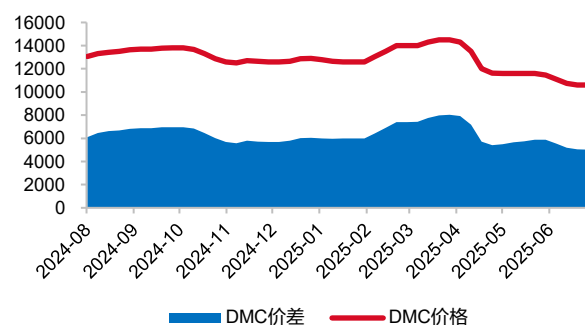
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



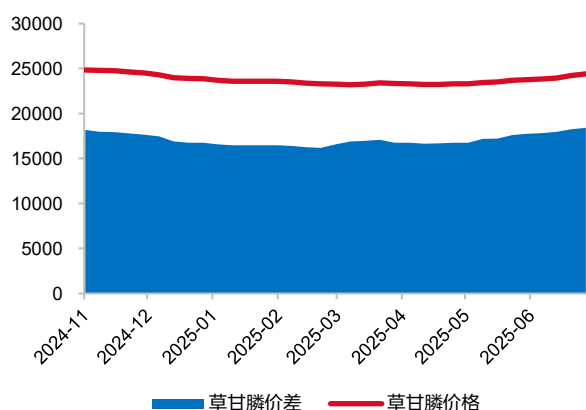
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图50 DMC 价格价差（元/吨）



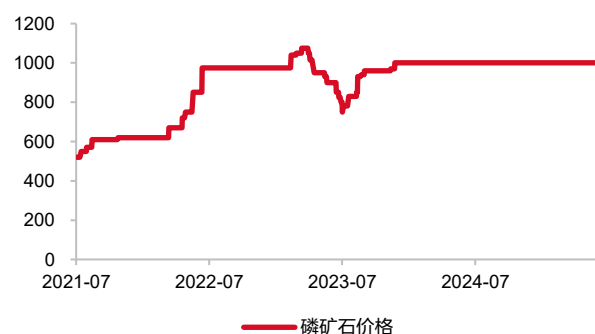
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图51 草甘膦价格价差（元/吨）



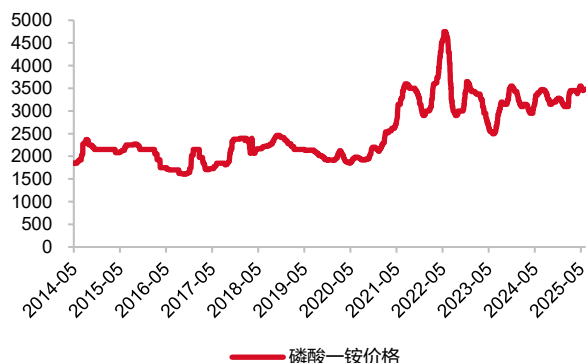
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图52 磷矿石价格走势（元/吨）



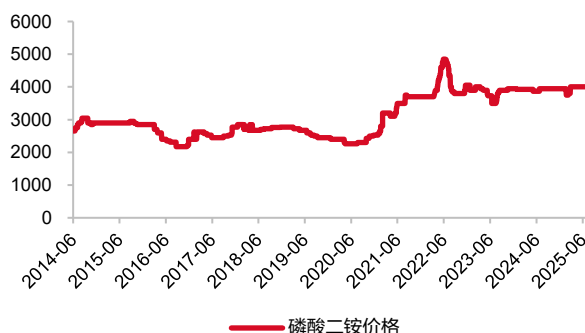
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图53 磷酸一铵价格走势（元/吨）



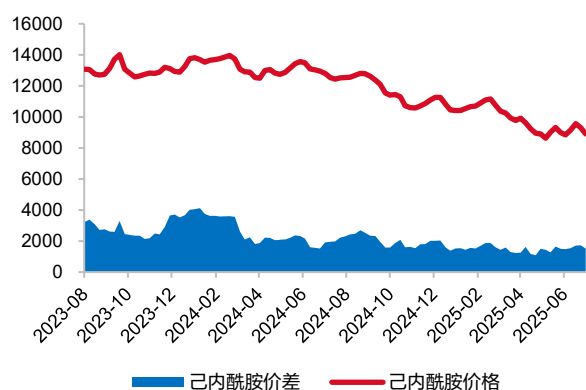
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



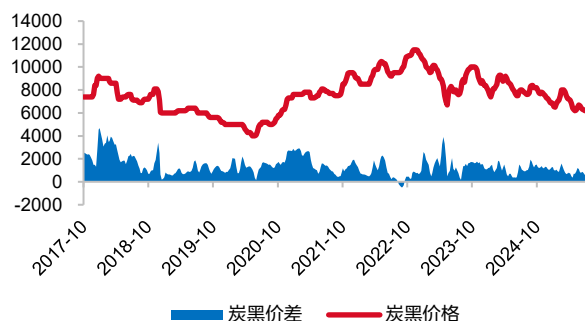
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图55 己内酰胺价格价差（元/吨）



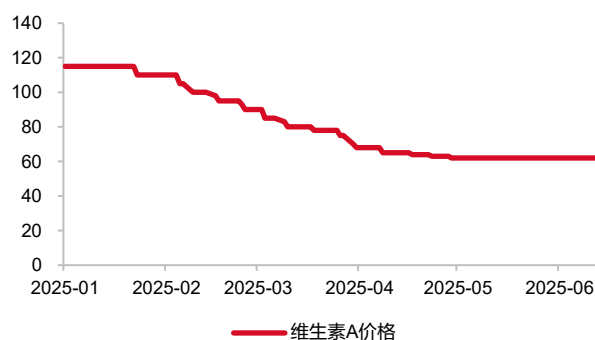
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图56 炭黑价格价差（元/吨）



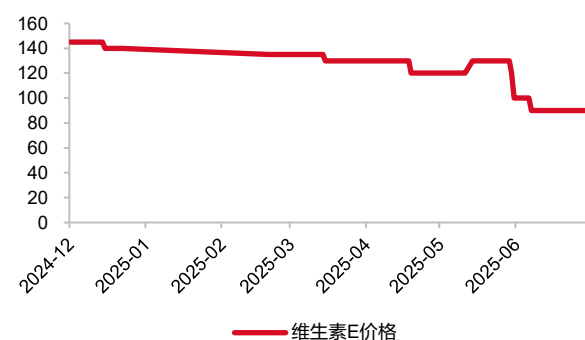
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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