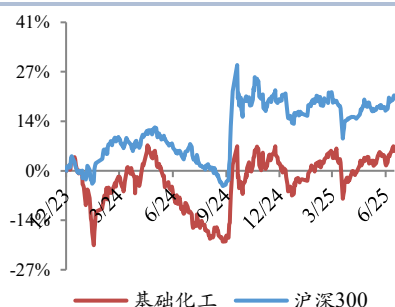


## 阿洛酮糖食品原料获批，美国取消对华乙烷限制

行业评级：增持

报告日期：2025-07-06

### 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

分析师：潘宁馨

执业证书号：S0010524070002

电话：13816562460

邮箱：pannx@hazq.com

### 相关报告

- 1.乙烷禁运风波趋缓，从“全面停运”到“可运输、暂不卸货” 20250630
- 2.中东地缘冲突再起，原油、甲醇、SAF 等价格上涨 20250624
- 3.地缘政治风险暴露提振油价，美国生物燃料总产量创新高 20250618

### 主要观点：

#### ● 行业周观点

本周（2025/06/30-2025/07/04）化工板块整体涨跌幅表现排名第 16 位，涨跌幅为 0.80%，走势处于市场整体中游。上证综指涨跌幅为 1.40%，创业板指涨跌幅为 1.50%，申万化工板块跑输上证综指 0.60 个百分点，跑输创业板指 0.70 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，未来有望获得盈利估值与业绩的双重提升。**推荐关注合成生物学领域，重点关注凯赛生物、华恒生物等行业领先企业。**

**(2) 配额政策落地在即，三代制冷剂有望进入高景气周期。**24 年起三代制冷剂供给进入“定额+持续削减”阶段，同时二代制冷剂加速削减，四代制冷剂因为专利问题价格居高不下难以形成替代，制冷剂供给端持续缩减。同时随着热泵、冷链市场发展以及空调存量市场持续扩张，叠加东南亚国家制冷剂需求扩张等因素，需求端保持稳定增长。未来制冷剂市场供需缺口将会持续扩大，制冷剂价格稳定上涨，拥有较高配额占比的公司将充分受益。**相关公司：巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份等相关公司。**

**(3) 电子特气是电子工业的“粮食”，是产业链国产化的核心一环。**从全球电子特气市场的角度来看，目前行业呈现出高技术壁垒和高附加值的特征。从国内电子特气市场的角度来看，下游晶圆制造的产业升级迅速与国产高端电子特气市场分散、产能不足的矛盾日益加剧。换言之，产业链的松散和稀缺也带来了较大的国产替代机遇，率先布局高端产能，拥有丰厚技术储备的企业有望占据先机，迎来更大的发展空间。从需求端来看，集成电路/面板/光伏三轮驱动，高端产能需求日益迫切。其中，半导体对特气的拉动主要表现为集成电路高端化带来的量价齐升；平板显示来自于为产业升级与迭代带来的特气品类需求提升；光伏主要表现为装机量快速增长带动量的增长。综上，电子

特气行业核心竞争力可以总结为：提纯的技术+混合的配方+多（全）品类供应的潜力。相关公司：有望凭借核心产品向着全品类的平台型公司进发，实现以点破面，最终真正实现电子特气国产化的优质公司**金宏气体、华特气体、中船特气**。

**(4) 轻烃化工成全球性趋势。**近十年全球范围内烯烃行业最显著的变革之一是原料轻质化趋势，即烯烃生产原料逐渐由重质石脑油转向更为轻质的低碳烷烃乙烷、丙烷等。经过十年的发展，全球乙烯中轻质化原料占比逐步提升，且除亚洲还有煤头和油头路线的增长，其他地区增量均来自于轻质化原料。以乙烷裂解和丙烷脱氢为代表的轻烃化工具有流程短、收率高、成本低的特点，在全球范围内掀起烯烃结构轻质化的浪潮。同时，轻烃化工还有低碳排、低能耗、低水耗的特点，其副产主要为氢气，能够有效降低循环产业链的用氢成本，并可以向外提供高纯低成本氢能源，符合碳中和背景下低碳节能的全球共识。我们认为，碳中和背景下原料轻质化已成为全球烯烃行业不可逆的趋势，轻烃化工头部企业价值有望重估。推荐关注轻烃化工赛道，重点关注**卫星化学**。

**(5) COC 聚合物产业化进程加速，国产突围可期。**COC/COP（环烯烃共聚物/聚合物）是一类性能优越的材料，这种材料依赖于 C5 产业链，由 C5 原料制备得到环烯烃单体，并在此基础上通过共聚或者自聚制得 COC/COP。其中环烯烃共聚物(COC) 具有紫外可见区高透明度等优良的光学性能，低吸水性，高生物相容性等。目前主流的手机摄像镜头均采用以 COC/COP 为原料的塑料镜片，同时 COC/COP 近年来也拓展了预灌注、医疗包装、食品包装等用途。近两年，COC/COP 国内产业化进程加速，主要原因来自于：1) 国内部分企业经过多年研发积累已实现了一定的产业化突破；2) 光学领域中消费电子、新能源车等下游产业链明显转移至国内，该材料由日本卡脖子问题日益突出，供应链安全担忧下下游厂商的国产替代意愿加强，从而促使上下游产业化开发进程加快。目前该材料在很多领域仍呈现过高的价格将产品定位于高端应用领域，我们认为市场主要瓶颈仍在供给侧，国产企业有望形成突围，打开市场空间。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：甲乙酮（丁酮，华东）（13.55%）、TDI（华东）（6.73%）、DMF（华东）（5.06%）、WTI 原油（2.26%）、石脑油（新加坡）（2.19%）。

跌幅前五：液氯（华东）（-178.57%）、甲醇（华东）（-11.49%）、NYMEX 天然气(期货)（-8.83%）、二氯甲烷（浙江巨化）（-7.69%）、纯碱（重质、华东）（-7.41%）。

周价差涨幅前五：顺酐法 BDO（143.81%）、PET（96.84%）、DMF（87.01%）、醋酸乙烯（59.57%）、黄磷（59.23%）。

周价差跌幅前五：甲醇（-84.54%）、PTA（-65.72%）、联碱法纯碱（-39.75%）、热法磷酸（-29.83%）、氨碱法纯碱（-16.33%）。

#### ● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 159 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 9 家，重启 3 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

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| <b>1 本周行业回顾 .....</b>     | <b>7</b>  |
| 1.1 化工板块市场表现 .....        | 7         |
| 1.2 化工个股涨跌情况 .....        | 8         |
| 1.3 行业重要动态 .....          | 10        |
| 1.4 行业产品涨跌情况 .....        | 12        |
| <b>2 行业供给侧跟踪 .....</b>    | <b>14</b> |
| <b>3 石油石化重点行业跟踪 .....</b> | <b>19</b> |
| 3.1 石油 .....              | 19        |
| 3.2 天然气 .....             | 20        |
| 3.3 油服 .....              | 21        |
| <b>4 基础化工重点行业追踪 .....</b> | <b>22</b> |
| 4.1 磷肥及磷化工 .....          | 22        |
| 4.2 聚氨酯 .....             | 23        |
| 4.3 氟化工 .....             | 24        |
| 4.4 煤化工 .....             | 25        |
| 4.5 化纤 .....              | 26        |
| 4.6 农药 .....              | 27        |
| 4.7 氯碱 .....              | 27        |
| 4.8 橡塑 .....              | 28        |
| 4.9 硅化工 .....             | 29        |
| 4.10 钛白粉 .....            | 30        |
| <b>5 风险提示 .....</b>       | <b>31</b> |

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



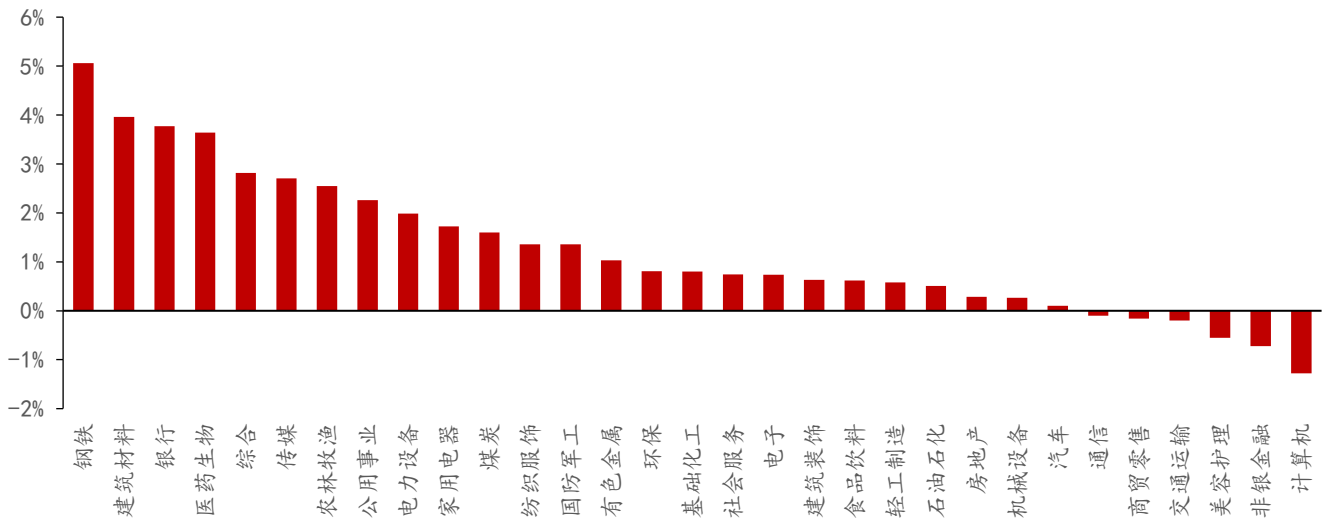
|                           |    |
|---------------------------|----|
| 图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨) | 24 |
| 图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨) | 24 |
| 图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)       | 24 |
| 图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)     | 25 |
| 图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)    | 25 |
| 图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)        | 25 |
| 图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)     | 25 |
| 图表 49 萘系减水剂价格 (元/吨)       | 25 |
| 图表 50 乙二醇价格 (元/吨)         | 25 |
| 图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)     | 26 |
| 图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)  | 26 |
| 图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)     | 26 |
| 图表 54 粘胶长丝价格及价差           | 26 |
| 图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)     | 26 |
| 图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)    | 26 |
| 图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)  | 27 |
| 图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)     | 27 |
| 图表 59 啞菌酯价格 (元/吨)         | 27 |
| 图表 60 氯氰菊酯价格 (元/吨)        | 27 |
| 图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)       | 27 |
| 图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨) | 27 |
| 图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)    | 28 |
| 图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)    | 28 |
| 图表 65 液氯价格 (元/吨)          | 28 |
| 图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)        | 28 |
| 图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)     | 28 |
| 图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)     | 28 |
| 图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)        | 29 |
| 图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)        | 29 |
| 图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)   | 29 |
| 图表 72 POE 价格 (元/吨)        | 29 |
| 图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨) | 29 |
| 图表 74 金属硅价格 (元/吨)         | 29 |
| 图表 75 工业硅价格 (元/吨)         | 30 |
| 图表 76 107 胶价格 (元/吨)       | 30 |
| 图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)      | 30 |
| 图表 78 钛精矿价格 (元/吨)         | 30 |
| 图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)         | 30 |
| 图表 80 海绵钛价格 (元/吨)         | 30 |

# 1 本周行业回顾

## 1.1 化工板块市场表现

本周（2025/06/30-2025/07/04）化工板块整体涨跌幅表现排名第 16 位，涨跌幅为 0.80%。本周上涨板块前三名分别为钢铁(5.06%)、建筑材料(3.96%)、银行(3.77%)，本周涨幅后三名分别为计算机(-1.28%)、非银金融(-0.72%)、美容护理(-0.55%)。

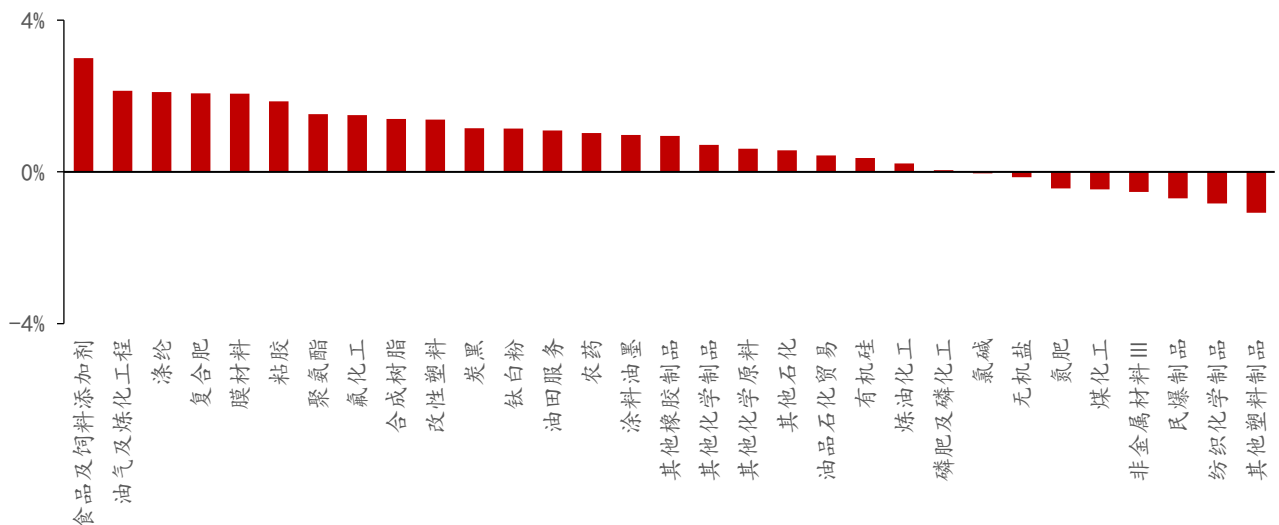
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 23、8 个。本周上涨排名前三分别为食品及饲料添加剂 (3.00%)、油气及炼化工程 (2.14%)、涤纶 (2.11%)；涨幅排名倒三分别为其他塑料制品 (-1.08%)、纺织化学制品 (-0.83%)、民爆制品 (-0.70%)。

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(2025/06/30-2025/07/04)化工个股涨幅前三的公司分别为再升科技(37.13%)、凯美特气(27.46%)、宏和科技(23.89%)。涨幅前十的公司有6家属于玻纤制造,2家属于其他化学制品,其他2家分别属于膜材料、农药。

图表3 行业个股周度涨幅前十名

| 公司名称 | 市值<br>(亿元) | 本周收盘价 | PE<br>(TTM) | PB<br>(MRQ) | 周涨跌幅  | 年涨跌幅 | 所属板块   |
|------|------------|-------|-------------|-------------|-------|------|--------|
| 再升科技 | 51.70      | 5.06  | 56.22       | 2.44        | 37.1% | 51%  | 玻纤制造   |
| 凯美特气 | 82.96      | 11.93 | 141.13      | 4.10        | 27.5% | 95%  | 其他化学制品 |
| 宏和科技 | 161.96     | 18.41 | 262.31      | 10.93       | 23.9% | 120% | 玻纤制造   |
| 久日新材 | 42.71      | 26.49 | -71.31      | 1.68        | 21.0% | 76%  | 其他化学制品 |
| 中材科技 | 372.71     | 22.21 | 35.88       | 1.97        | 20.7% | 70%  | 玻纤制造   |
| 九鼎新材 | 49.00      | 7.52  | 132.11      | 4.40        | 18.2% | 45%  | 玻纤制造   |
| 山东玻纤 | 48.39      | 7.92  | -968.36     | 1.91        | 18.2% | 26%  | 玻纤制造   |
| 大东南  | 83.02      | 4.42  | 260.27      | 3.01        | 17.9% | 78%  | 膜材料    |
| 苏利股份 | 39.93      | 21.40 | 151.22      | 1.68        | 17.0% | 79%  | 农药     |
| 长海股份 | 56.89      | 13.92 | 18.58       | 1.23        | 16.3% | 28%  | 玻纤制造   |

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/06/30-2025/07/04)化工个股跌幅前三的公司分别为天晟新材(-15.80%)、锦鸡股份(-15.34%)、新亚强(-14.41%)。跌幅前十的公司有4家属于其他化学制品,2家属于纺织化学制品,其他4家分别属于有机硅、其他塑料制品、电池化学品、涂料油墨。

图表4 行业个股周度跌幅

| 公司名称   | 市值<br>(亿元) | 本周收盘价 | PE<br>(TTM) | PB<br>(MRQ) | 周涨跌幅   | 年涨跌幅 | 所属板块   |
|--------|------------|-------|-------------|-------------|--------|------|--------|
| 天晟新材   | 27.45      | 8.42  | -36.78      | 84.05       | -15.8% | 11%  | 其他化学制品 |
| 锦鸡股份   | 43.74      | 9.33  | -519.70     | 2.58        | -15.3% | 30%  | 纺织化学制品 |
| 新亚强    | 50.46      | 15.98 | 45.08       | 2.20        | -14.4% | 19%  | 有机硅    |
| 雅运股份   | 35.55      | 18.58 | 59.75       | 2.87        | -12.8% | 69%  | 纺织化学制品 |
| 沧州明珠   | 61.12      | 3.67  | 42.69       | 1.19        | -10.5% | 2%   | 其他塑料制品 |
| 建业股份   | 34.97      | 21.52 | 17.50       | 1.64        | -10.4% | 17%  | 其他化学制品 |
| 泰和科技   | 52.84      | 24.19 | 49.31       | 2.15        | -9.4%  | 52%  | 其他化学制品 |
| 湘潭电化   | 85.55      | 13.59 | 27.26       | 2.81        | -8.2%  | 35%  | 电池化学品  |
| 百川股份   | 39.76      | 6.69  | 34.55       | 2.20        | -8.1%  | -10% | 其他化学制品 |
| *ST 金泰 | 18.54      | 3.90  | 54.68       | 2.15        | -7.6%  | -40% | 涂料油墨   |

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<br>(亿元) | 本周收盘价 | PE (TTM) | PB<br>(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 | 333        | 46.10 | 63.86    | 1.89        | -2% | -2%  | -5%   | 19%  |
| 国瓷材料 | 169        | 16.97 | 27.87    | 2.47        | -2% | 3%   | -15%  | 0%   |
| 万华化学 | 1698       | 54.09 | 14.20    | 1.73        | 1%  | -1%  | -20%  | -23% |
| 光威复材 | 254        | 30.57 | 34.40    | 4.48        | -1% | -1%  | -8%   | -10% |
| 龙佰集团 | 393        | 16.45 | 20.62    | 1.66        | 2%  | 2%   | -5%   | -4%  |
| 金禾实业 | 133        | 23.45 | 19.91    | 1.70        | 1%  | -8%  | 6%    | 7%   |
| 新和成  | 670        | 21.80 | 9.74     | 2.19        | 2%  | 0%   | 3%    | 2%   |
| 扬农化工 | 236        | 58.12 | 19.51    | 2.15        | 2%  | 2%   | 12%   | 0%   |
| 新宙邦  | 247        | 33.08 | 24.57    | 2.55        | -5% | 7%   | -6%   | -11% |
| 华鲁恒升 | 459        | 21.63 | 12.96    | 1.45        | 1%  | 4%   | 6%    | 2%   |
| 万润股份 | 106        | 11.39 | 46.49    | 1.49        | 0%  | 3%   | 0%    | -4%  |
| 荣盛石化 | 861        | 8.50  | 113.17   | 1.94        | 3%  | 0%   | -2%   | -5%  |
| 桐昆股份 | 262        | 10.91 | 21.28    | 0.71        | 3%  | 0%   | -12%  | -8%  |
| 恒力石化 | 1001       | 14.22 | 14.39    | 1.53        | 0%  | -2%  | -8%   | -5%  |
| 宝丰能源 | 1174       | 16.01 | 15.97    | 2.58        | -1% | 0%   | -2%   | -3%  |
| 卫星化学 | 600        | 17.82 | 9.07     | 1.89        | 4%  | 7%   | -15%  | -3%  |
| 华峰化学 | 333        | 6.72  | 16.34    | 1.24        | 2%  | 2%   | -18%  | -16% |
| 浙江龙盛 | 332        | 10.21 | 14.90    | 0.96        | 0%  | 1%   | 10%   | -1%  |
| 金发科技 | 271        | 10.28 | 28.01    | 1.48        | 0%  | 1%   | -19%  | 20%  |
| 鲁西化工 | 197        | 10.30 | 10.50    | 1.03        | 0%  | 1%   | -8%   | -9%  |
| 利尔化学 | 91         | 11.32 | 28.27    | 1.15        | 5%  | 0%   | 33%   | 40%  |
| 国光股份 | 70         | 15.10 | 18.64    | 3.45        | 2%  | 1%   | 16%   | 11%  |
| 新洋丰  | 174        | 13.84 | 11.69    | 1.58        | 2%  | 4%   | 19%   | 9%   |
| 雅克科技 | 253        | 53.08 | 28.51    | 3.40        | -1% | 1%   | -17%  | -8%  |
| 飞凯材料 | 109        | 19.29 | 35.69    | 2.74        | 0%  | -3%  | 16%   | 22%  |
| 昊华科技 | 341        | 26.43 | 31.82    | 1.97        | -2% | 11%  | -1%   | -8%  |
| 中简科技 | 158        | 35.94 | 38.52    | 3.54        | 1%  | 3%   | 5%    | 28%  |
| 中航高科 | 350        | 25.14 | 30.20    | 4.71        | 3%  | 10%  | 2%    | 1%   |
| 恒逸石化 | 215        | 5.86  | -167.51  | 0.91        | -2% | -3%  | -4%   | -6%  |
| 东方盛虹 | 555        | 8.39  | -25.18   | 1.65        | 1%  | 0%   | -12%  | 2%   |
| 巨化股份 | 764        | 28.31 | 31.09    | 4.11        | 3%  | 7%   | 16%   | 19%  |
| 合盛硅业 | 559        | 47.25 | 37.94    | 1.69        | 1%  | -1%  | -13%  | -15% |
| 三友化工 | 102        | 4.92  | 25.26    | 0.73        | 1%  | 2%   | -10%  | -8%  |
| 泰和新材 | 90         | 10.46 | 118.91   | 1.27        | -1% | 2%   | 4%    | 12%  |
| 中核钛白 | 157        | 4.13  | 27.70    | 1.29        | -1% | -3%  | -10%  | -2%  |
| 安迪苏  | 259        | 9.67  | 18.63    | 1.61        | 0%  | 1%   | -7%   | -22% |
| 联化科技 | 99         | 10.82 | 65.67    | 1.53        | -2% | -1%  | 57%   | 96%  |
| 道恩股份 | 86         | 17.88 | 57.06    | 2.71        | 1%  | -2%  | 29%   | 53%  |
| 坤彩科技 | 126        | 19.30 | 326.82   | 6.65        | -1% | 0%   | -5%   | 0%   |
| 金丹科技 | 37         | 16.90 | 63.05    | 2.10        | -2% | -15% | -5%   | -10% |

|      |     |        |         |      |     |     |      |      |
|------|-----|--------|---------|------|-----|-----|------|------|
| 利安隆  | 65  | 28.50  | 15.32   | 1.43 | 2%  | 2%  | -11% | -5%  |
| 鼎龙股份 | 270 | 28.59  | 46.49   | 5.79 | 2%  | 2%  | -3%  | 10%  |
| 安集科技 | 262 | 155.90 | 43.83   | 9.10 | 8%  | 16% | 24%  | 46%  |
| 八亿时空 | 40  | 29.94  | 49.43   | 1.95 | 0%  | 1%  | -4%  | -9%  |
| 濮阳惠成 | 42  | 14.25  | 24.08   | 1.70 | 1%  | 6%  | -5%  | -3%  |
| 当升科技 | 214 | 42.27  | 45.35   | 1.61 | -3% | 10% | -8%  | 5%   |
| 杉杉股份 | 208 | 9.23   | -79.64  | 0.96 | -4% | 10% | 16%  | 24%  |
| 天赐材料 | 356 | 18.60  | 68.59   | 2.75 | 3%  | 7%  | -10% | -5%  |
| 容百科技 | 161 | 22.46  | 50.52   | 1.90 | 0%  | 24% | -9%  | 8%   |
| 金石资源 | 129 | 21.36  | 48.81   | 7.73 | -2% | -2% | -14% | -10% |
| 蓝晓科技 | 253 | 49.76  | 31.14   | 6.41 | 2%  | 6%  | 1%   | 4%   |
| 石大胜华 | 73  | 36.25  | -184.56 | 1.89 | -3% | 7%  | -4%  | 4%   |
| 多氟多  | 143 | 12.04  | -50.82  | 1.68 | 0%  | 4%  | -3%  | 0%   |
| 保龄宝  | 46  | 12.02  | 33.03   | 2.19 | 9%  | -3% | 64%  | 64%  |

注：截止日期为 2025/7/4

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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 卫健委  | <p>2025 年 7 月 2 日，国家卫生健康委员会正式批准 D-阿洛酮糖作为新食品原料使用，这一里程碑式的政策突破为国内健康甜味剂市场注入了全新活力。此前 2025 年 3 月，国家卫生健康委员会正式启动 D-阿洛酮糖作为新食品原料的行政许可征求意见程序，并于近期完成审批。这一政策突破具有三重里程碑意义：填补我国低热量甜味剂领域空白；为食品饮料企业提供更丰富的健康配方选择；标志着我国在功能性甜味剂领域的技术标准与国际接轨。D-阿洛酮糖是一种六碳酮糖，少量天然存在于无花果、猕猴桃、小麦等食品中，能量系数约为 1.67 kJ/g。本申报产品 D-阿洛酮糖通过微生物发酵法或酶转化法生产制成。微生物发酵法是以葡萄糖或蔗糖为原料，经大肠杆菌 AS10（Escherichia coli AS10）发酵、提纯、结晶、干燥等工艺制成；酶转化法是以果糖为原料，经允许使用的 D-阿洛酮糖-3-差向异构酶催化转化，再经脱色、分离、提纯、结晶、干燥等工艺制成。本申报产品为含量 <math>\geq 98</math> g/100 g 的 D-阿洛酮糖，推荐食用量为 <math>\leq 20</math> 克/天。鉴于 D-阿洛酮糖在婴幼儿、孕妇和哺乳期妇女人群中的食用安全性资料不足，从风险预防原则考虑，上述人群不宜食用。该原料的食品安全指标按照公告规定执行。D-阿洛酮糖在美国被作为“一般认为安全的物质（GRAS）”管理；加拿大批准其为天然健康产品原料；澳大利亚和新西兰批准其为新食品原料。</p> |
| 百川盈孚 | <p>据百川盈孚，近期聚酯瓶片企业陆续宣布减产计划：1）华润化学计划于 6 月 22 日开始，三地工厂瓶片装置同时减产，减产量为其总产能的 20%，涉及聚酯瓶片产能约 66 万吨。（2）三房巷自 2025 年 5 月底开始已累计停产 100 万吨聚酯瓶片产能，重启时间待定。（3）重庆万凯计划于 7 月 1 日开始减产，涉及聚酯瓶片产能 60 万吨/年。（4）逸盛计划于 7 月 1 日开始减产，其中逸盛海南停车 75 万吨（两条线 25+50），逸盛大化停车 35 万吨。本次集中减产涉及产能合计约 336 万吨，约占总产能的 15.7%。据百川统计，2025 年 6 月瓶片行业平均开工率为 86.37%，伴随本次集中减产计划的逐步推进，行业开工率或下滑至八成以下，7 月市场货源量或将缩减，供应端有所支撑。本周，由于成本端利空瓶片价格走跌，但市场供应减少及工厂挺价情绪相对抗跌，行业加工费稍有修复。</p>                                                                                                                                                                                                                                                    |

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 路透社 | <p>据路透社 7 月 2 日报道，美政府当日致信两家主要能源公司——Enterprise Products Partners 与 Energy Transfer，正式取消此前针对其向中国出口乙烷所施加的限制措施。今年 5 月底至 6 月初，美国政府以中国限制稀土出口为由，对包括乙烷在内的多项对华出口实施限制。直到 6 月 25 日，美国商务部调整政策，允许相关企业在驶往中国的船上装载乙烷，但未获授权前不得在中国卸货。</p> <p>船运数据平台 Kpler 显示，受出口限制影响，美国 6 月对中国的乙烷出口全面中断，出口量从 5 月的日均 25.7 万桶骤降。6 月间，至少有八艘运载乙烷的船只滞留在美国墨西哥湾沿岸港口，另有一艘常在美中之间往返的船只改道驶往印度，寻找替代市场。</p> <p>乙烷是美国页岩气革命的重要副产品，因成本低廉、提取便利，成为全球石化产业的重要原料。中国自 2019 年起大量进口乙烷，并在江苏、浙江、广东等地建设多座乙烷裂解项目，替代高成本的石脑油工艺。卫星石化、盛虹控股、恒力石化等民营龙头均与美方签订长期采购协议。随着中美近期在稀土与磁性材料出口问题上达成部分共识，限制措施最终在 7 月初全面解除。根据船舶追踪数据显示，目前已有至少 8 艘乙烷运输船从美国墨西哥湾沿岸驶往中国，这些此前滞留的货物预计将陆续完成交付。</p> <p>能源数据分析公司 Vortexa 分析师萨曼莎·哈特克（Samantha Hartke）表示，此次解禁意味着乙烷出口将逐步回归正常水平，预计 7 月对外乙烷出口量将恢复至约 24 万桶/日的季节性均值，接近 5 月的 25.7 万桶/日。</p> |
| 证监会 | <p>7 月 4 日，中国证监会发布通知称，同意郑州商品交易所（以下简称：郑商所）丙烯期货和期权注册。证监会将督促郑商所做好各项准备工作，确保丙烯期货和期权的平稳推出和稳健运行。丙烯是重要的基础化工品之一，上游原料包括原油、石脑油、煤炭、甲醇、丙烷等，下游有聚丙烯、环氧丙烷、丙烯腈等 8 种主要产品，这些下游产品再经加工聚合广泛应用于家电、汽车、纺织、医疗器械、化妆品等领域。</p> <p>我国是世界上最大的丙烯生产国和消费国，2024 年，我国丙烯表观消费量 5536 万吨，市场规模约 3845 亿元。作为产业链中间产品和我国规模最大的烯烃品种，丙烯期货和期权上市后，将发挥承上启下的枢纽作用，为产业链企业提供更为丰富的风险管理工具，便于企业更好进行套期保值，增强产业链韧性，助力行业高质量发展。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 阿科力 | <p>6 月 30 日，阿科力发布公告称，公司于 2025 年 6 月 4 日邀请专家组对“年产 20000 吨脂肪胺扩建项目、年产 10000 吨高透光材料新建项目（二期，年产 5000 吨高透光材料）”进行安全设施竣工验收评审。目前，该项目已通过专家组安全设施竣工验收评审并在政府部门备案。该建设项目前期已经完成安全条件审查、安全设施设计审查以及试生产方案审查，至此，该项目进入正式生产阶段，并有合格产品成功产出。环烯烃聚合物是一类具有高附加值的热塑性工程塑料，在光学、医药等领域有大量应用，并在 VR/AR、软包电池铝塑膜等领域存在广阔存量市场。</p> <p>长期以来，COC/COP 的生产技术都掌握在国外企业手里。日本的瑞翁化学株式会社、合成橡胶、宝理/大赛璐以及三井化学株式会社等在全球 COC/COP 市场占据主导地位。然而，我国企业并未因此而退缩，反而积极投身于 COC/COP 材料的国产化研发征程。</p> |
| 巴斯夫 | <p>7 月 1 日，德国化工巨头巴斯夫连发两份公告宣布，分别完成出售聚苯乙烯(XPS)保温材料业务和收购 Alsachimie 合资企业 49% 的股份。巴斯夫当日宣布，已于 6 月 30 日完成挤出聚苯乙烯(XPS)保温材料业务出售给德国保温材料制造商 BACHL 的交易。</p> <p>巴斯夫表示，其战略重点将放在可发性聚苯乙烯(EPS)领域，进一步巩固市场地位。巴斯夫将德国路德维希港 EPS 生产能力由 5 万吨提升至 25 万吨，预计将于 2027 年初投产。同日，巴斯夫还宣布已完成收购道默化学在 Alsachimie 合资企业中所持 49% 的股份，Alsachimie 成为其全资子公司。</p>                                                                                                           |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <p>Alsachimie 位于法国沙朗佩，专注于生产聚酰胺的核心前体，包括 KA-油、己二酸和己二酸己二胺(AH 盐)。此外，巴斯夫在这里运营着一个专门研究 PA66 的实验室以及相应的基础设施。巴斯夫表示，通过完全拥有 Alsachimie，巴斯夫强化了沙朗佩工厂的运营，成为其生产 PA66 的欧洲中心。该交易是最近一系列战略措施的补充，旨在进一步加强其在沙朗佩工厂的 PA66 生产能力，包括新落成的最先进的己二胺(HMD)工厂，以及在德国弗赖堡附近工厂扩大 PA66 聚合产能。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 万凯新材 | <p>7 月 3 日晚间，万凯新材发布公告，根据整体行业现状及公司生产经营需要，计划从近日开始有序调减 PET 生产计划，并在减产期间组织设备检修维护，以保证恢复生产时设备能充分高效地满足各项生产要求。本次减产检修涉及 PET 产能 60 万吨，后续具体复产安排将根据装置检修进展以及市场行情统筹规划。本次减产检修的 PET 产能占公司总产能的 20%，预计会对公司整体经营业绩产生较大的影响。</p> <p>万凯新材是国内领先的聚酯材料研发、生产、销售企业，已建成年产 300 万吨瓶级切片的产能，规模位居全球前列。2024 年年度报告中，万凯新材表示受聚酯瓶片新增产能集中投放影响，行业竞争加剧，行业平均加工费较去年下降 30%以上，虽然公司聚酯瓶片产销量保持稳定，但公司聚酯瓶片加工费随市场行情下降，导致公司 2024 年毛利及毛利率较大幅度下滑，公司业绩由盈转亏。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 兴欣新材 | <p>7 月 3 日晚间兴欣新材(001358)公告，根据公司未来发展规划，为进一步优化公司产业布局，提升公司核心竞争力，公司计划在广西钦州筹建新项目。</p> <p>经与中国—马来西亚钦州产业园区管理委员会(下称“管委会”)沟通协商一致，公司拟与管委会签署《中国—马来西亚钦州产业园区项目投资合同》，将在中国—马来西亚钦州产业园区设立具有独立法人资格的全资或控股子公司投资建设兴欣年产 15.3 万吨多烯多胺系列产品一期项目。</p> <p>据披露，项目用地面积约 170 亩，主要建设氨水装置、氯化装置、脱水装置、盐解析装置、精馏装置等主体装置及 DCS 控制室、灌装车间、配电工程、消防循环水等配套设施。一期项目用地面积约 170 亩，主要建设年产 4 万吨乙烯胺 1 条生产线及配套公用工程。项目主要生产乙二胺、二乙烯三胺、三乙烯四胺、哌嗪、四乙烯五胺等多烯多胺系列产品。一期项目达产后，预计可实现年产 4 万吨乙烯胺系列产品。</p> <p>一期项目建设周期为依法取得项目用地不动产权登记证后 4 个月内完成项目基建设计及报建报批，取得施工许可证后 1 个月内项目开工建设，在项目开工建设后 18 个月内完成全部工程建设，在项目工程建设完成后 3 个月内完成设备安装调试并竣工投产。项目计划分三期实施，一期项目投资额约 8 亿元，其中固定资产投资约 7.2 亿元，流动资金约 8000 万元。</p> <p>公司也表示，本合同尚未正式签署，需提交公司 2025 年第二次临时股东大会审议通过方可实施。本次项目投资存在政策变化、行业环境、经营管理等风险，由于项目建设实施需要一定的周期，公司拟利用自有资金或自筹资金进行投资。</p> |

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(2025/06/28-2025/07/04)重点化工产品上涨 17 个,下跌 49 个,持平 33 个。

涨幅前五: 甲乙酮(丁酮, 华东) (13.55%)、TDI(华东) (6.73%)、DMF(华东) (5.06%)、WTI 原油 (2.26%)、石脑油(新加坡) (2.19%)。

跌幅前五: 液氯(华东) (-178.57%)、甲醇(华东) (-11.49%)、NYMEX 天然气(期货) (-8.83%)、二氯甲烷(浙江巨化) (-7.69%)、纯碱(重质、华东) (-7.41%)。

**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 |
|------------|--------|---------|--------------|----------|--------|
| 甲乙酮（丁酮，华东） | 13.55% | 19.21%  | 液氯（华东）       | -178.57% | 10.66% |
| TDI（华东）    | 6.73%  | 6.07%   | 甲醇（华东）       | -11.49%  | 30.30% |
| DMF（华东）    | 5.06%  | 3.63%   | NYMEX天然气(期货) | -8.83%   | 25.61% |
| WTI原油      | 2.26%  | 57.15%  | 二氯甲烷（浙江巨化）   | -7.69%   | 8.19%  |
| 石脑油（新加坡）   | 2.19%  | 40.18%  | 纯碱（重质，华东）    | -7.41%   | 4.67%  |
| 制冷剂R134a   | 2.06%  | 98.58%  | 丙酮（华东）       | -6.83%   | 20.47% |
| 草甘膦（华东）    | 2.00%  | 9.92%   | 环氧丙烷（华东）     | -5.97%   | 0.34%  |
| 甘氨酸（山东）    | 1.99%  | 11.50%  | 纯碱（轻质，华东）    | -5.51%   | 7.14%  |
| 制冷剂R32     | 1.92%  | 100.00% | 己内酰胺（华东CPL）  | -4.59%   | 5.28%  |
| 黄磷（四川均价）   | 1.37%  | 21.70%  | 甲苯（华东）       | -4.44%   | 37.43% |

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：顺酐法 BDO（143.81%）、PET（96.84%）、DMF（87.01%）、醋酸乙烯（59.57%）、黄磷（59.23%）。

周价差跌幅前五：甲醇（-84.54%）、PTA（-65.72%）、联碱法纯碱（-39.75%）、热法磷酸（-29.83%）、氨碱法纯碱（-16.33%）。

**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 |
|--------|---------|--------|-------|---------|--------|
| 顺酐法BDO | 143.81% | 29.66% | 甲醇    | -84.54% | 59.52% |
| PET    | 96.84%  | 18.54% | PTA   | -65.72% | 21.64% |
| DMF    | 87.01%  | 4.19%  | 联碱法纯碱 | -39.75% | 15.28% |
| 醋酸乙烯   | 59.57%  | 20.19% | 热法磷酸  | -29.83% | 40.93% |
| 黄磷     | 59.23%  | 10.27% | 氨碱法纯碱 | -16.33% | 7.21%  |
| 涤纶短纤   | 54.78%  | 14.63% | 环氧丙烷  | -13.32% | 10.23% |
| 醋酸     | 13.94%  | 4.06%  | 己二酸   | -8.72%  | 9.20%  |
| TDI    | 13.64%  | 7.68%  | 聚合MDI | -3.12%  | 19.94% |
| 磷肥DAP  | 11.15%  | 17.12% | 煤基二甲醚 | -3.12%  | 15.30% |
| 电石法PVC | 10.21%  | 24.10% | 涤纶工业丝 | -2.00%  | 55.03% |

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 9 家企业检修，3 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 159 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 9 家，重启 3 家。新增检修的 9 家企业分别是：

生产丙烯共 2 家（万达天弘化学、江苏瑞恒）、生产 PX 共 2 家（福建福海创、扬子石化）、生产 PTA 共 1 家（山东东营威联）、生产丙烯酸共 1 家（山东宏信）、生合成氨共 3 家（兴化、中燃旭阳、润丰）。

重启 3 家企业是：

生产丁二烯共 1 家（连云港石化）、生合成氨共 2 家（神马、鹏飞）。

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     | 停车检修 |
|    |    | 2025/6/5   | 齐鲁石化   | 山东 | 3     | 2025/6/5   | 2025 年 7 月 25 日 | 停车检修 |
|    |    | 2025/6/10  | 福海创    | 福建 | 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 |
|    |    | 2025/6/26  | 利津炼化   | 山东 | 20    | 2025/6/26  | 2025 年 7 月 5 日  | 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  | -                  | 停车检修       |
|  |     | 2024/10/1  | 金诚石化         | 山东 | 50   | 2024/10/1  | -                  | 停车检修       |
|  |     | 2025/1/22  | 中海精细         | 山东 | 40   | 2025/1/22  | -                  | 停车检修       |
|  |     | 2025/1/3   | 中海外能源        | 山东 | 7    | 2025/1/3   | -                  | 停车检修       |
|  |     | 2025/3/21  | 淄博海益         | 山东 | 25   | 2025/3/21  | -                  | 停车检修       |
|  |     | 2025/4/12  | 中海东营石化       | 山东 | 10   | 2025/4/12  | -                  | 停车检修       |
|  |     | 2025/4/27  | 神驰化工         | 山东 | 16   | 2025/4/27  | -                  | 运行丁烷<br>脱氢 |
|  |     | 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）<br>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   | -                  | 停车检修       |
|  |     | 2025/4/20  | 卫星化学一期       | 华东 | 45   | 2025/4/20  | -                  | 停车检修       |
|  |     | 2025/6/29  | 江苏瑞恒         | 华东 | 60   | 2025/6/29  | -                  | 停车检修       |
|  |     | 2025/6/23  | 浙江石化         | 华东 | 70   | 2025/6/23  | -                  | 停车检修       |
|  |     | 2025/4/30  | 辽宁金发         | 东北 | 60   | 2025/4/30  | -                  | 停车检修       |
|  |     | 2025/4/20  | 海伟石化         | 华北 | 50   | 2025/4/20  | -                  | 停车检修       |
|  |     | 2025/6/24  | 内蒙古久泰        | 华北 | 30   | 2025/6/24  | 2025 年 6 月         | 装置重启       |
|  | 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       |
|  |     | 2025/5/27  | 连云港石化        | 华东 | 7    | 2025/5/27  | 2025 年 6 月 27<br>日 | 装置重启       |
|  |     | 2025/6/4   | 鲁清石化         | 山东 | 14   | 2025/6/4   | 2025 年 7 月 4 日     | 停车检修       |
|  |     | 2025/6/23  | 浙石化 3#       | 华东 | 25   | 2025/6/23  | 2025 年 7 月 26<br>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       |
|  |     | 2025/06/28 | 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 |
|    |     | 2023/7/6   | 海伦石化     | 江苏 | 120  | -         | -               | 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 |
|    |     | 2025/1/4   | 宁波逸盛     | 浙江 | 200  | 2025/1/4  | -               | 停车检修 |
|    |     | -          | 海伦石化     | 江苏 | 120  | -         | -               | 停车检修 |
|    |     | 2025/6/10  | 宁波台化     | 浙江 | 120  | 2025/6/10 | -               | 停车检修 |
|    |     | 2025/6/18  | 福海创      | 福建 | 450  | 2025/6/18 | -               | 停车检修 |
|    |     | -          | 仪征化纤     | 江苏 | 65   | -         | -               | 停车检修 |
|    |     | 2025/1/6   | 江阴汉邦     | 江苏 | 220  | 2025/1/6  | -               | 停车检修 |
|    |     | 2025/6/28  | 山东东营威联   | 山东 | 250  | 2025/6/28 | 2025 年 8 月 12 日 | 停车检修 |
|    | 丙烯酸 | 2023/10    | 山东恒正     | 华东 | 6    | 2023/10   | -               | 停车检修 |
|    |     | 2023/12    | 沈阳蜡化     | 东北 | 8    | -         | -               | 停车检修 |
|    |     | 2025/6/26  | 福建滨海     | 华南 | 6    | 2025/6/26 | -               | 停车检修 |
|    |     | 2025/7/4   | 山东宏信     | 华北 | 8    | 2025/7/4  | -               | 停车检修 |
| 煤化 | 乙二醇 | 2023/6/1   | 抚顺石化     | 辽宁 | 4    | 2023/6/1  | -               | 停车检修 |
|    |     | 2022/1/21  | 燕山石化     | 北京 | 8    | 2022/1/21 | -               | 长期停车 |
|    |     | 2020/10/1  | 天津石化     | 天津 | 4.2  | 2020/10/1 | -               | 长期停车 |
|    |     | 2022/3/15  | 独山子石化    | 新疆 | 6    | 2022/3/15 | -               | 长期停车 |
|    |     | 2025/5/21  | 安徽中盐红四方  | 安徽 | 30   | 2025/5/21 | 2025 年 7 月 1 日  | 停车检修 |
|    |     | 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 | -               | 停车技改 |
|    |     | 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<br>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<br>中旬 | -                 | 长期停车       |
|       |      | 2023/3/21  | 江苏宏泰     | 江苏 | 4   | 2022 年 12 月<br>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<br>重启 | 故障检修       |
| 农药和化肥 | 合成氨  | 2025/3/15  | 石家庄正元    | 河北 | 30  | 2025/3/15         | 待定                | 停车检修       |
|       |      | 2025/4/9   | 神木银泉     | 陕西 | 10  | 2025/4/9          | 2025/7/10         | 停车检修       |
|       |      | 2025/5/19  | 神马       | 河南 | 40  | 2025/5/19         | 2025/6/30         | 装置重启       |
|       |      | 2025/6/9   | 鹏飞       | 山西 | 10  | 2025/6/9          | 2025/7/4          | 装置重启       |
|       |      | 2025/6/13  | 兴尔泰      | 宁夏 | 6   | 2025/6/13         | 2025/6/23         | 装置重启       |

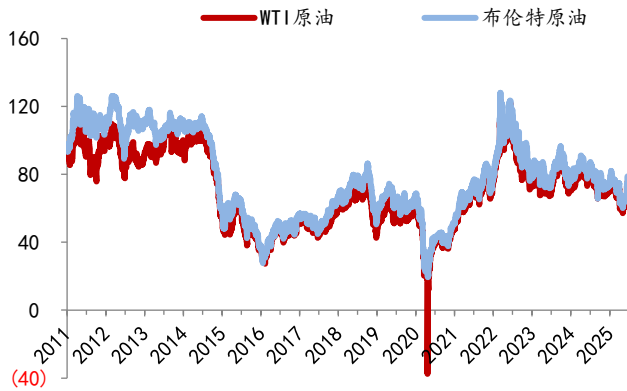
|  |      |           |          |     |    |           |              |      |
|--|------|-----------|----------|-----|----|-----------|--------------|------|
|  |      | 2025/5/27 | 钢铁日照     | 山东  | 8  | 2025/5/27 | 2025/6/30    | 装置短停 |
|  |      | 2025/6/5  | 万华       | 福建  | 45 | 2025/6/5  | 2025/7/20    | 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     | 停车检修 |
|  |      | 2025/6/20 | 中盐昆山     | 江苏  | 30 | 2025/6/20 | 2025/7/10    | 停车检修 |
|  |      | 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 |
|  | 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 |
|  |      | 2025/5/16 | 湖北一庆     | 湖北  | 40 | 2025/5/16 | 2025/6/16    | 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 |
|  |      | 2025/6/3  | 胜威凯洋     | 贵州  | 25 | 2025/6/3  | 2025/6/25    | 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

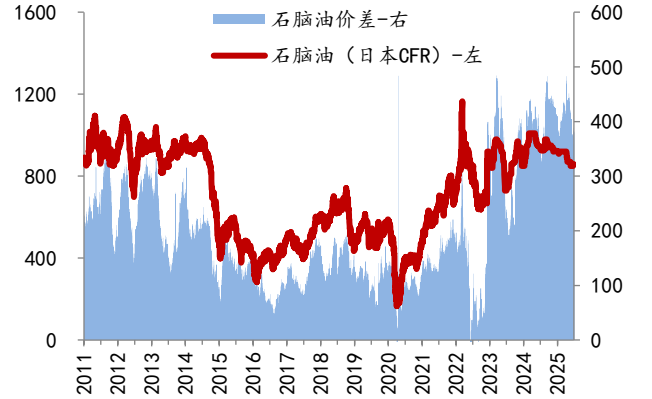
### 3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



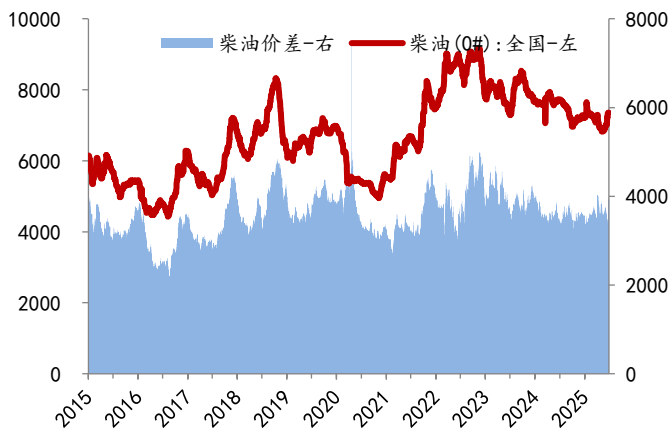
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



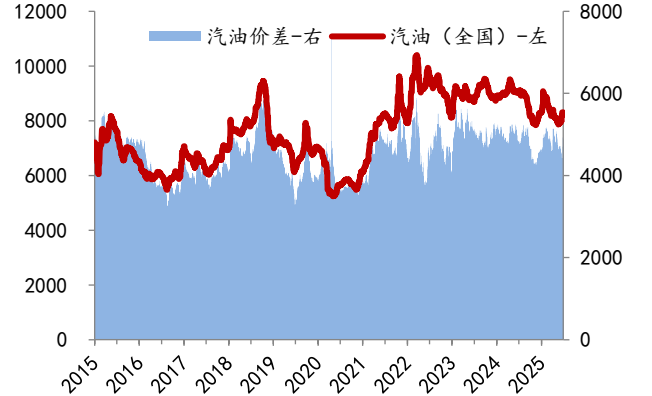
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



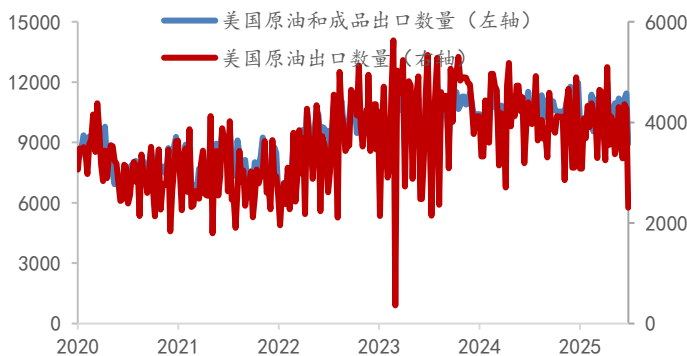
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



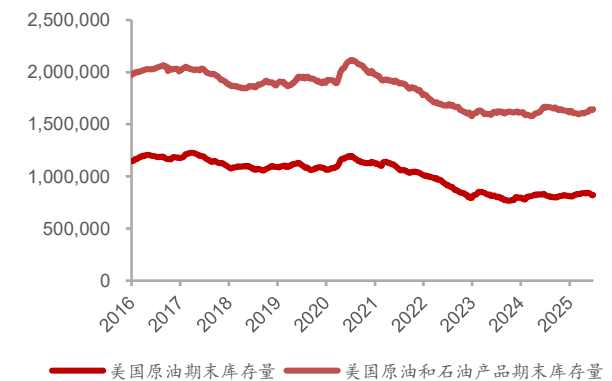
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



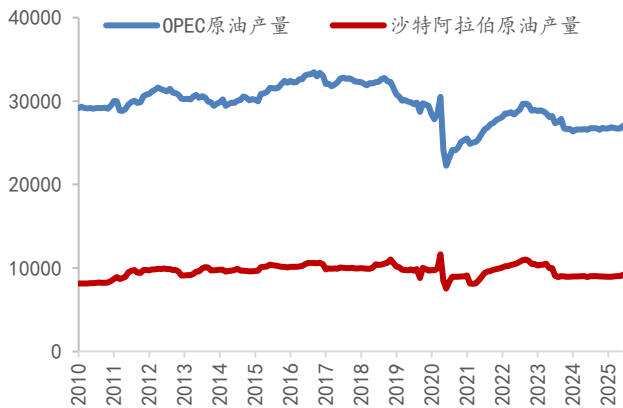
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



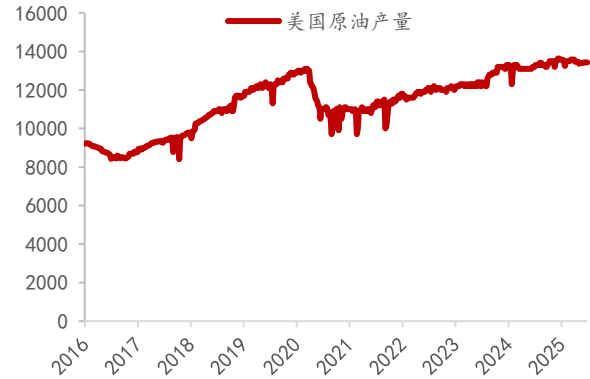
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



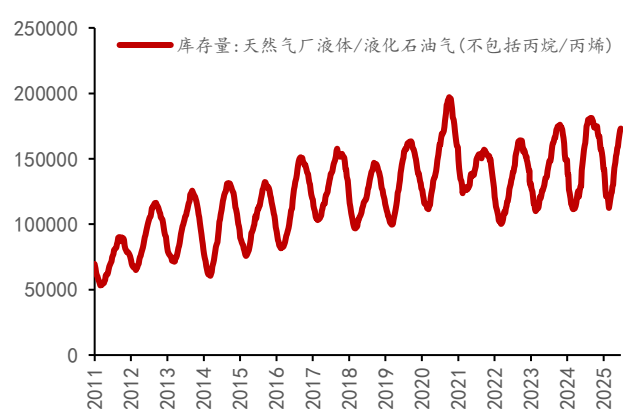
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

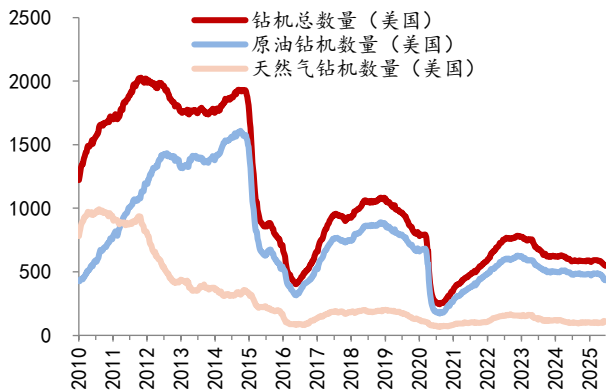
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

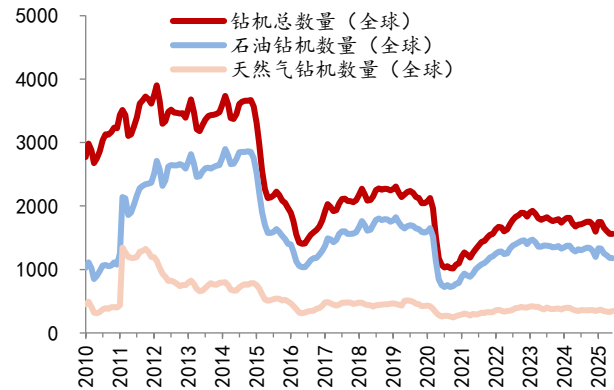
### 3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



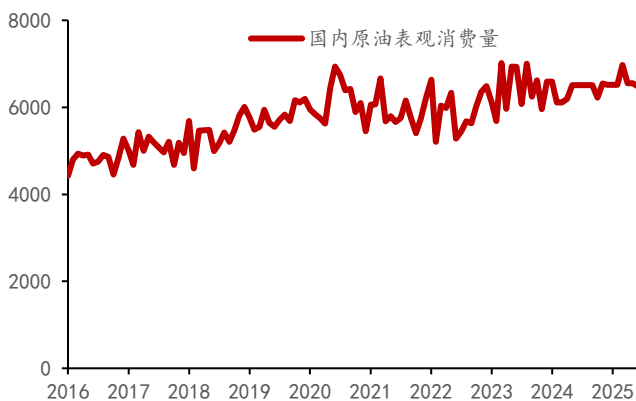
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

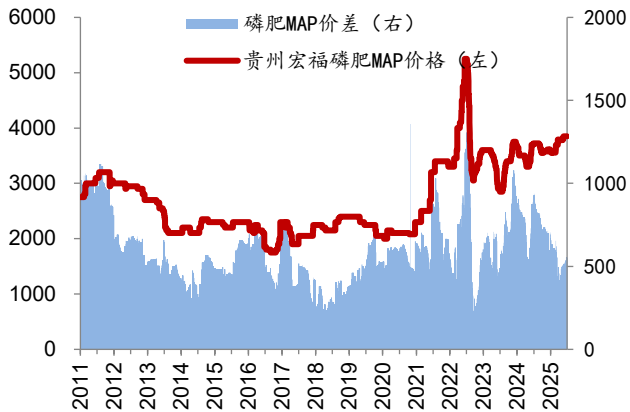


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

## 4 基础化工重点行业追踪

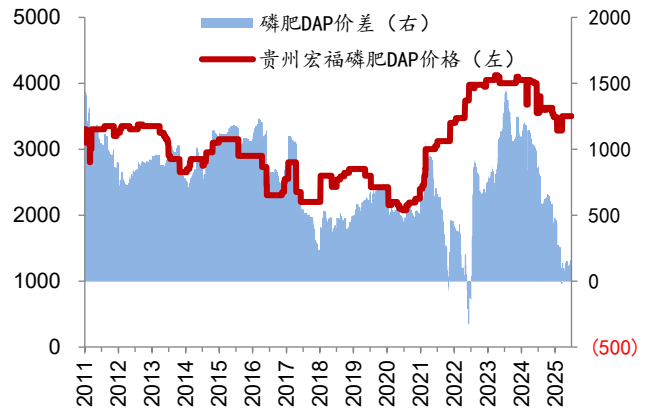
### 4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



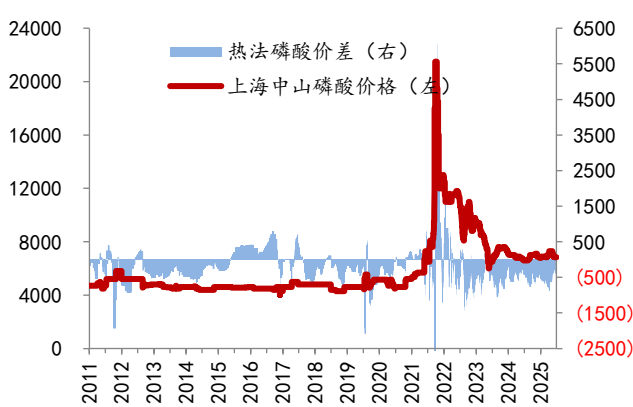
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



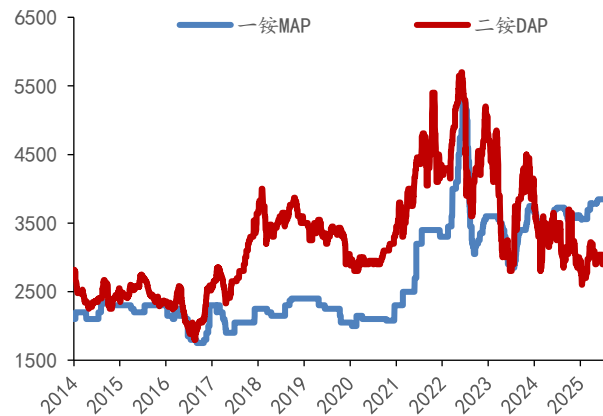
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



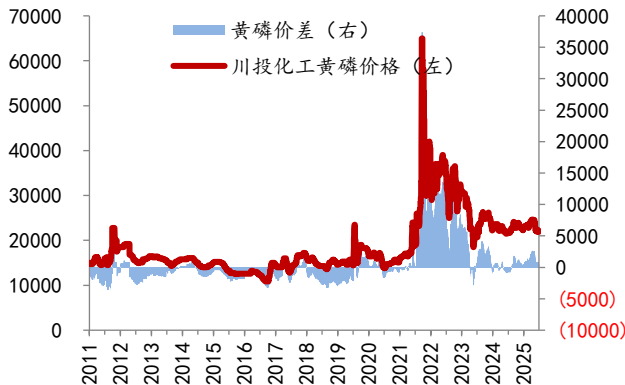
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



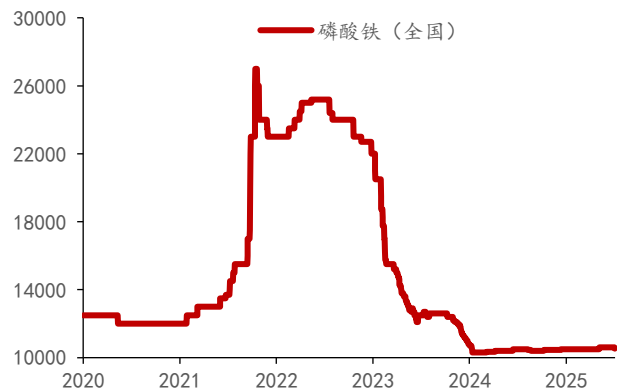
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

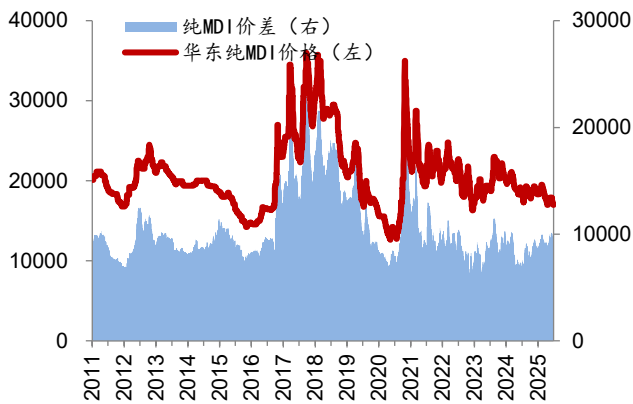
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

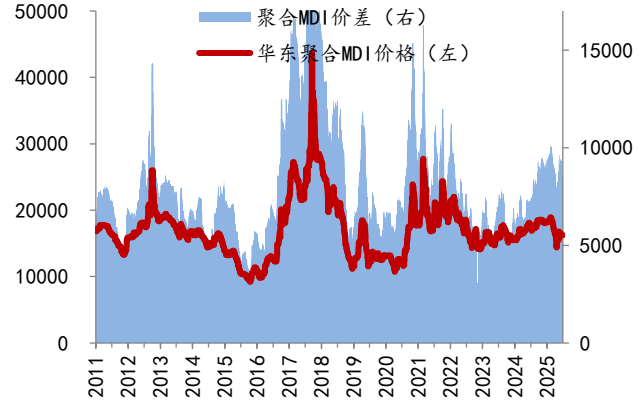
## 4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



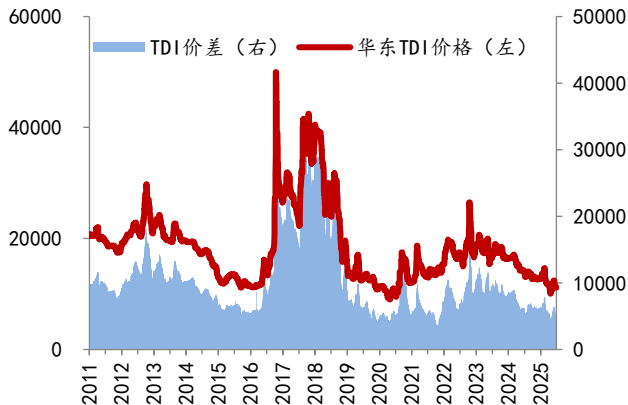
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



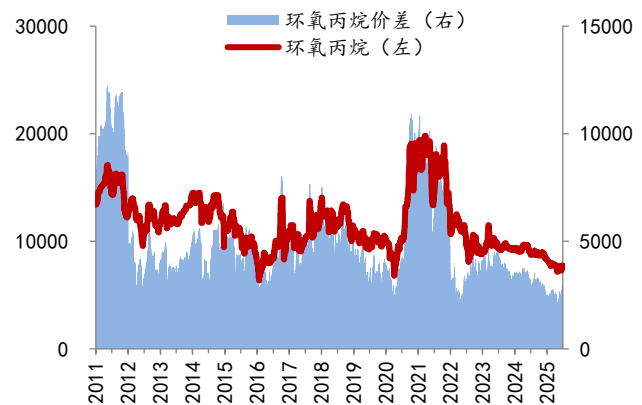
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



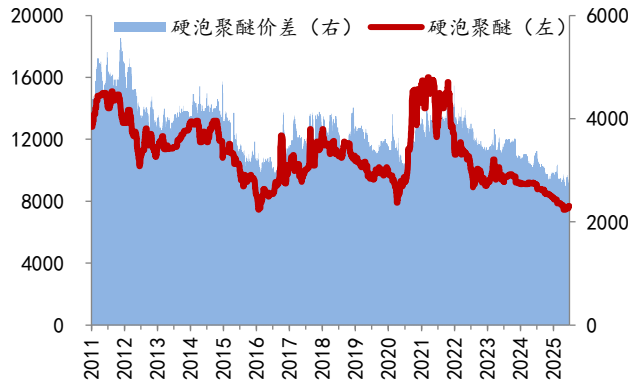
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



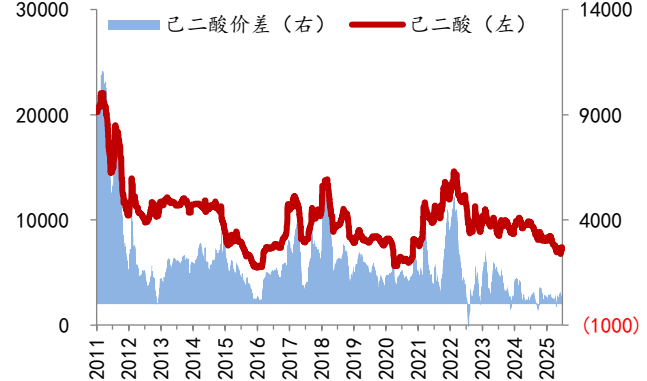
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

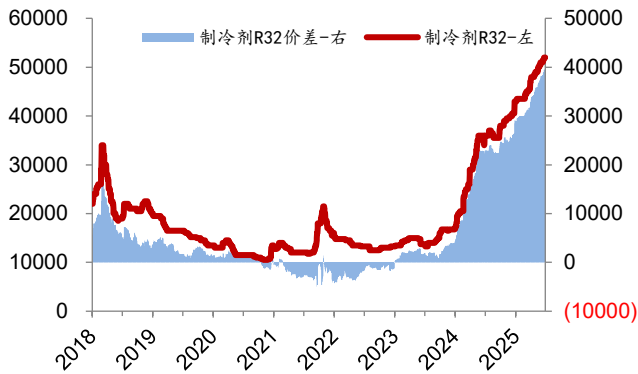
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

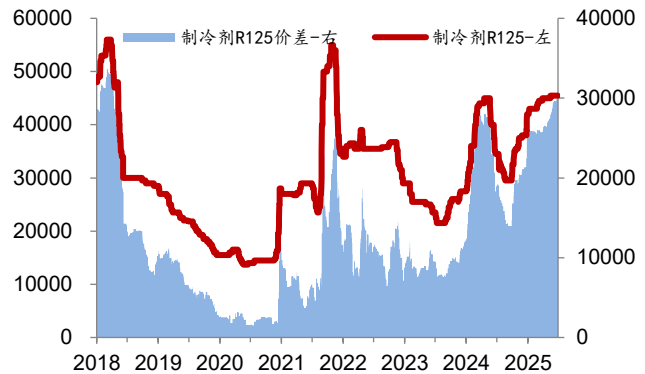
### 4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



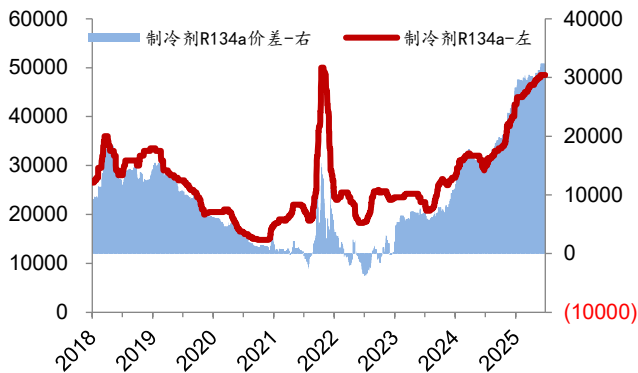
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



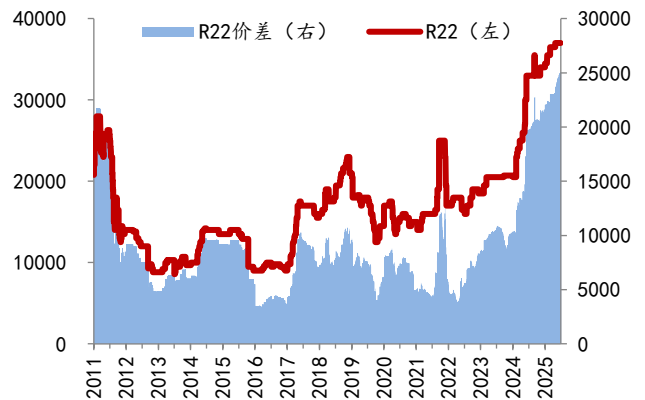
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



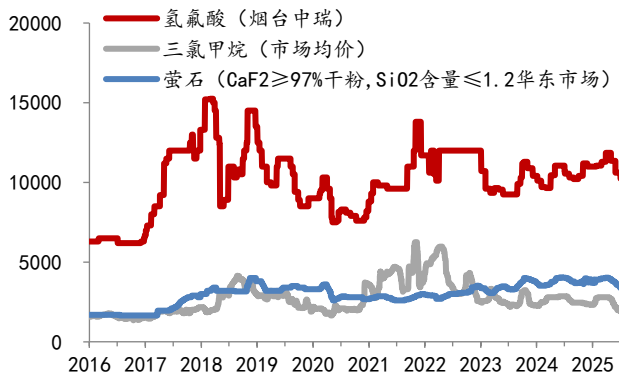
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



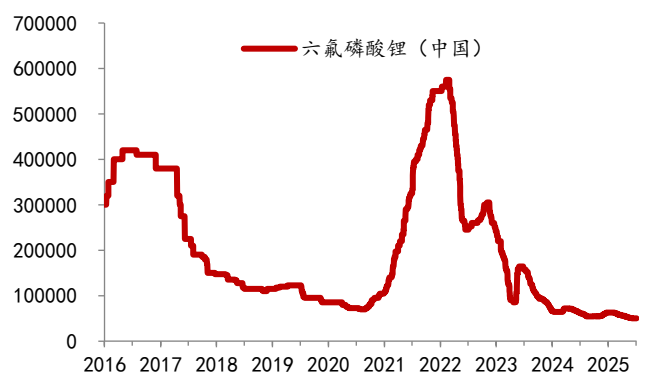
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

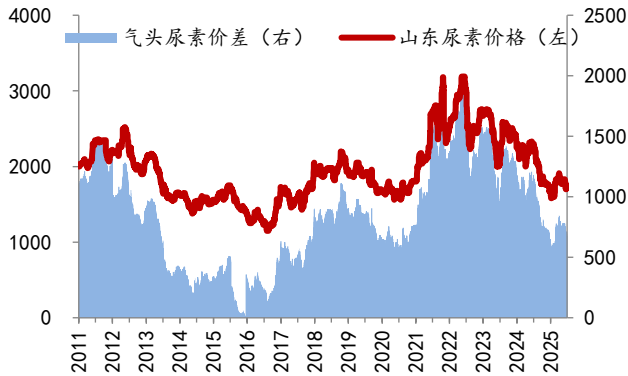
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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）



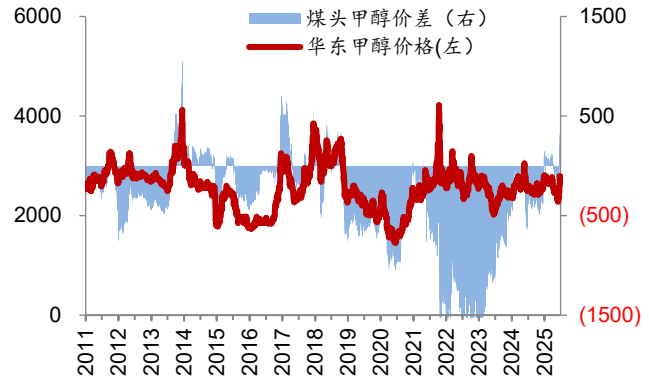
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



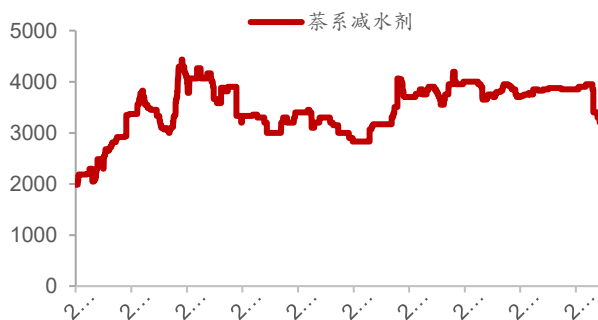
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



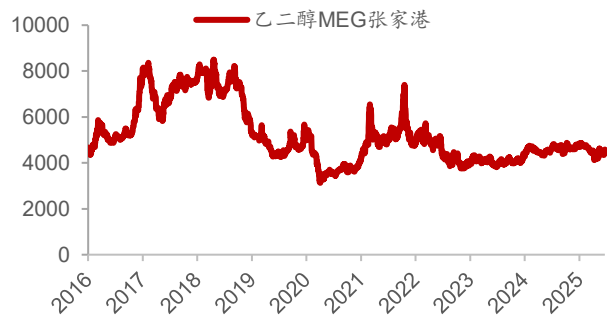
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

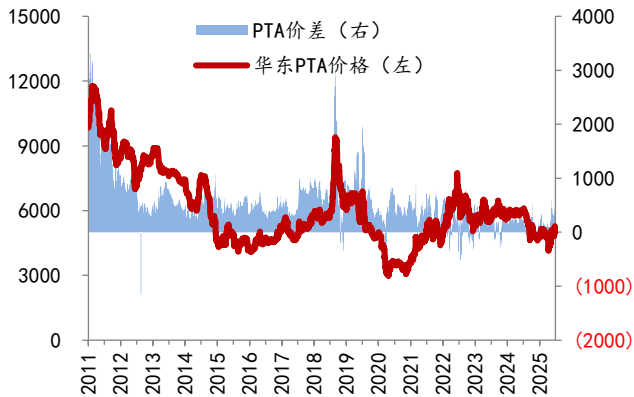
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

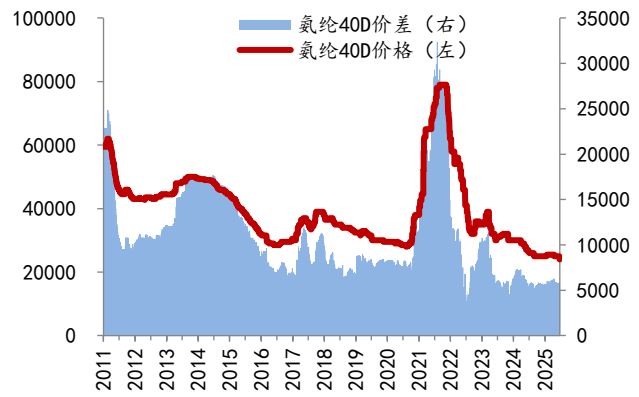
## 4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



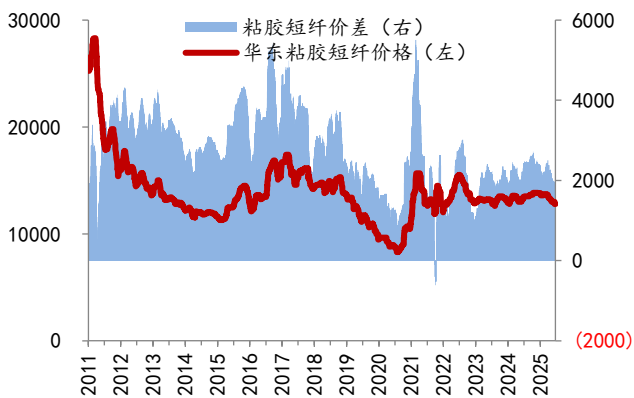
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



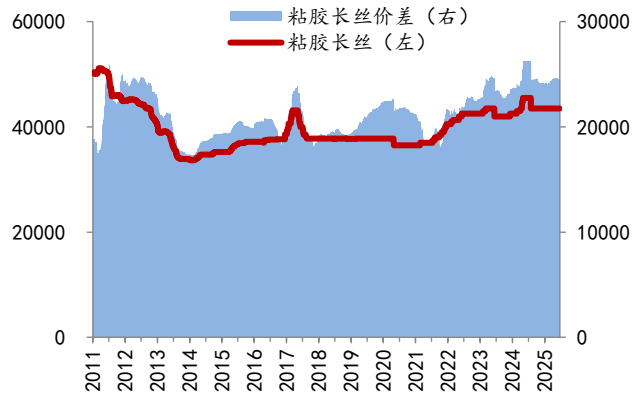
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



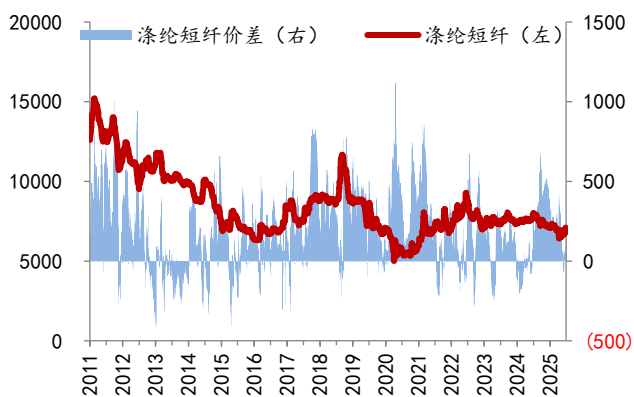
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



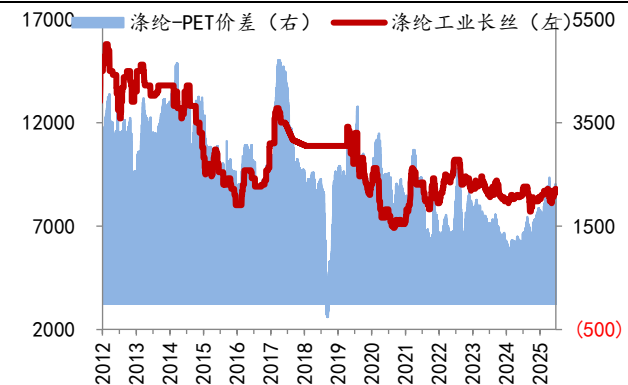
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

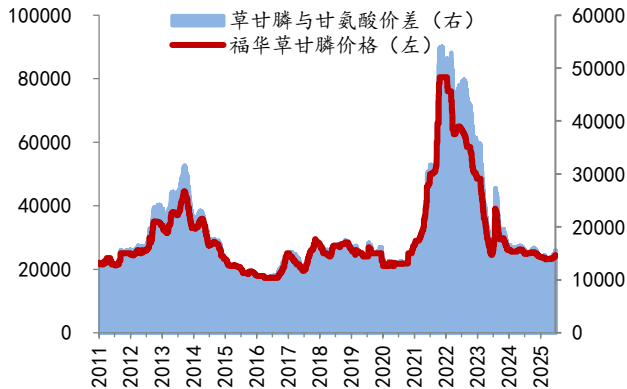
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

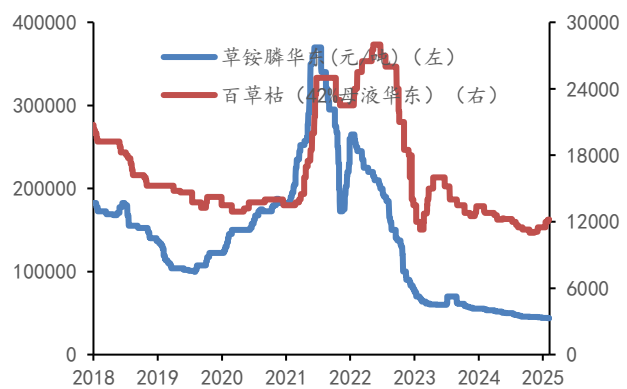
## 4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



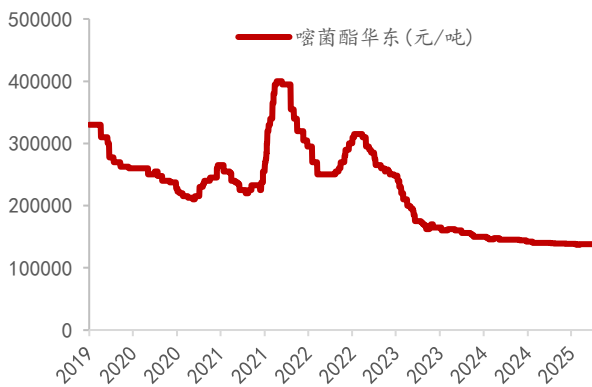
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



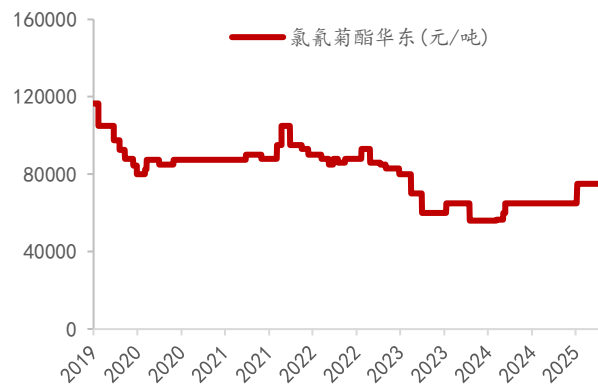
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 嘧菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

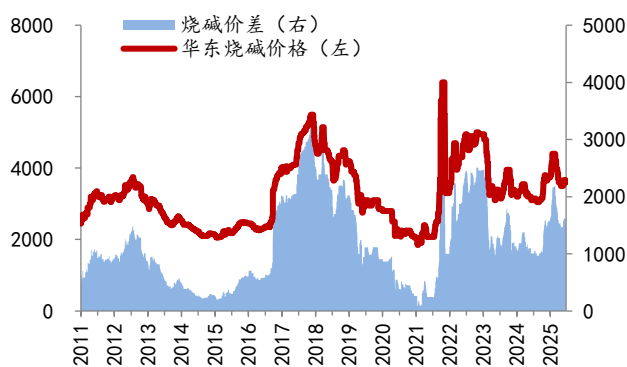
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

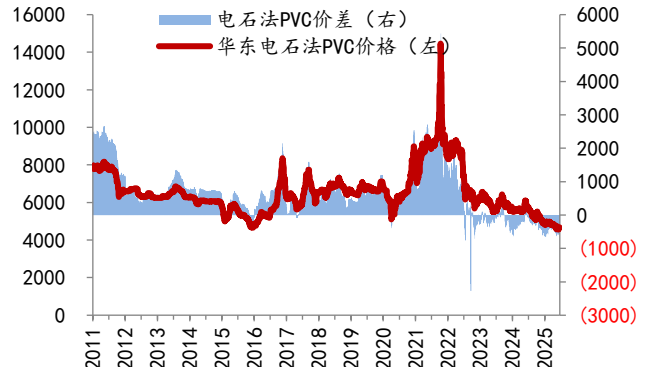
## 4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



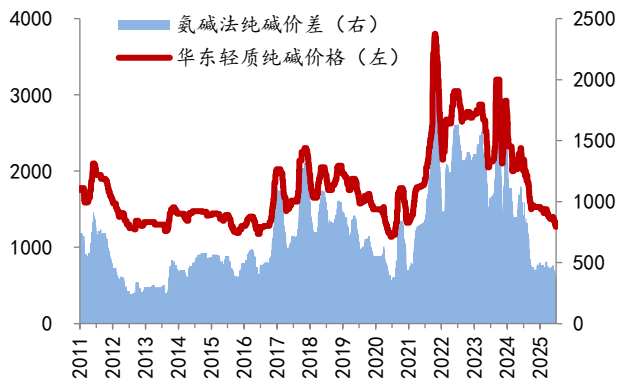
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



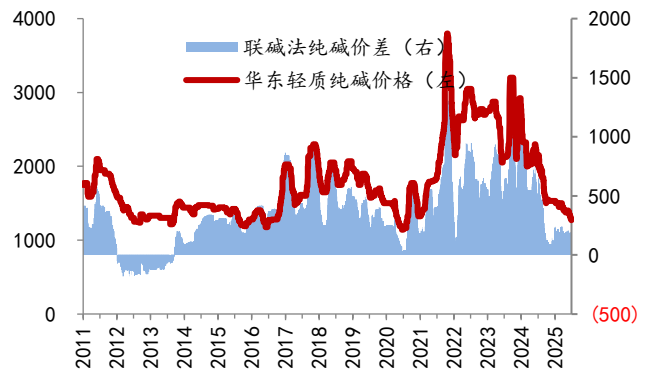
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



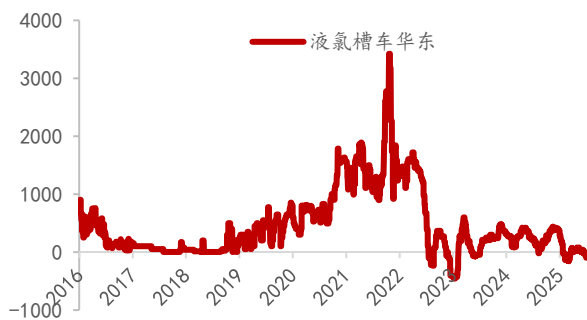
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



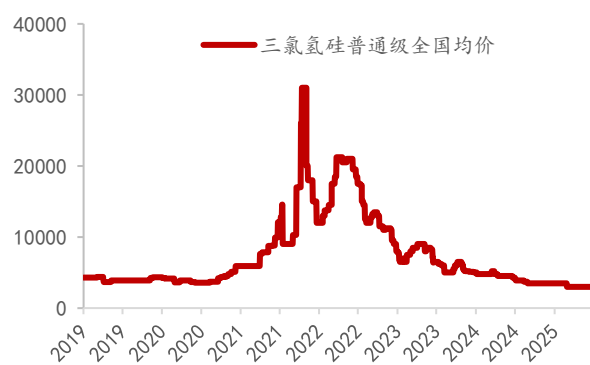
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

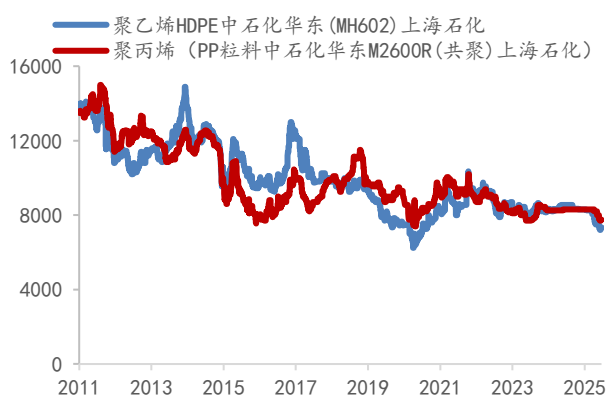
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

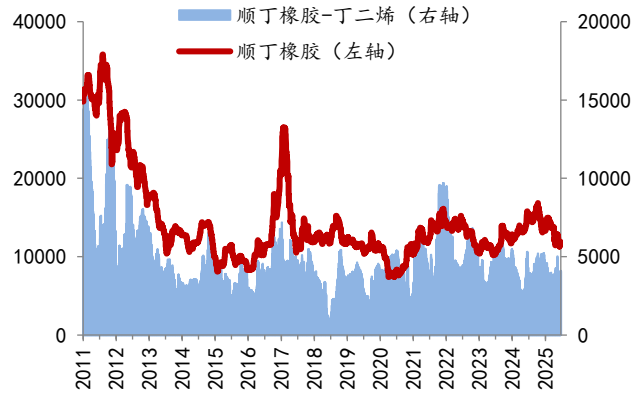
## 4.8 橡塑

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）



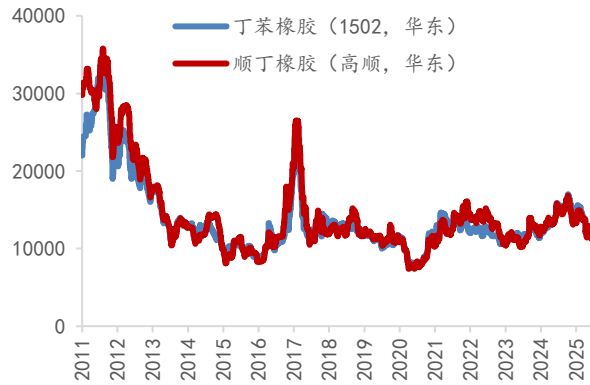
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



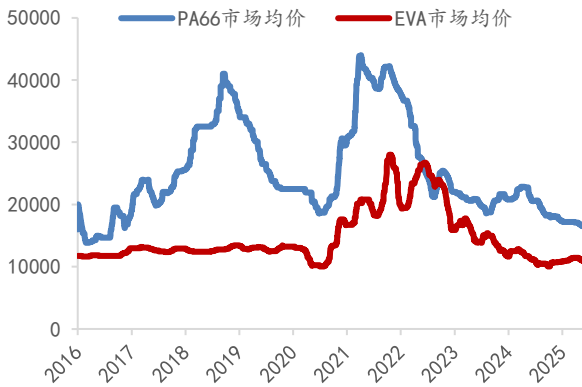
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



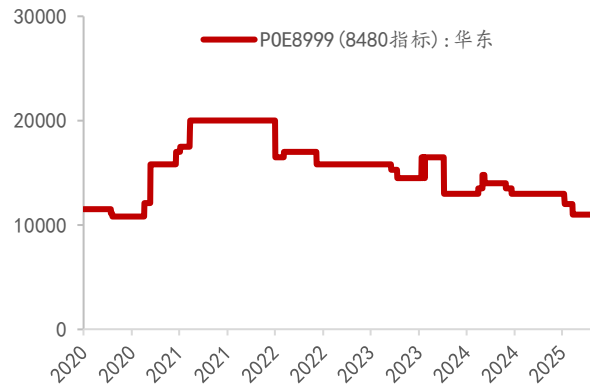
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

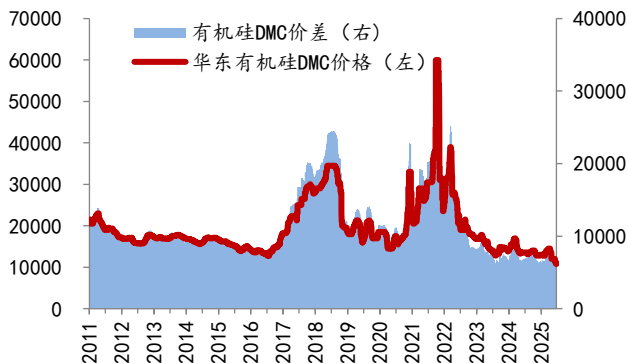
图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

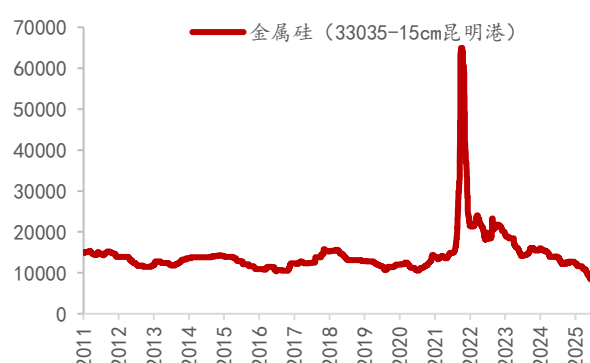
## 4.9 硅化工

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

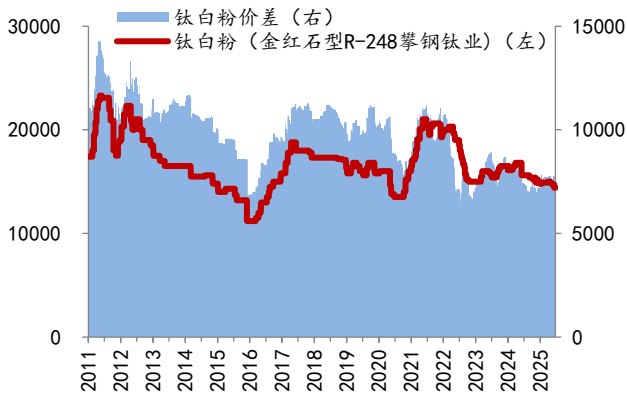
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

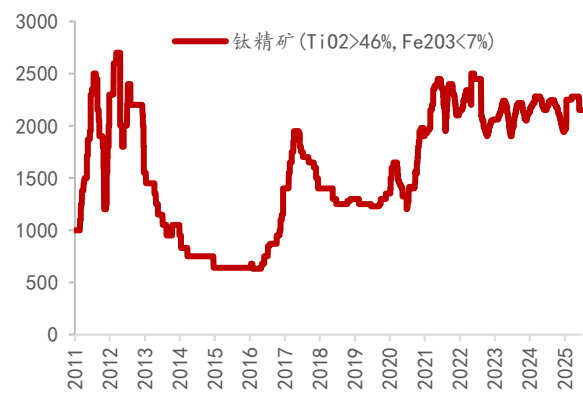
## 4.10 钛白粉

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）



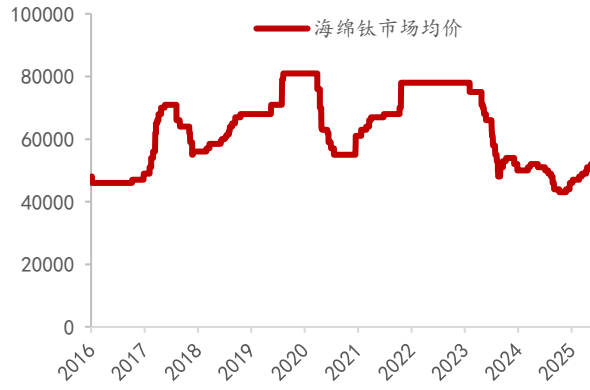
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。