

2025年07月01日

标配

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

证券分析师

张磊 S0630524090001

zjlei@longone.com.cn

联系人

花雨欣

hyx@longone.com.cn



相关研究

- 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
- 地缘政治波动加剧，关注相关化工产品价格——基础化工行业周报（2025/6/16-2025/6/22）
- 百菌清价格调涨，关注农化板块相关机会——基础化工行业周报（2025/6/9-2025/6/13）

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）

投资要点：

➤ 本周重点新闻跟踪：

- 1) 超长期特别国债资金支持陆续落地，石化化工等设备更新有望加速。6月26日，在国家发展改革委6月份新闻发布会上，国家发展改革委政策研究室副主任、委新闻发言人李超表示，设备更新方面，超长期特别国债资金支持力度为2000亿元，第1批约1730亿元资金，已按照“地方审核、国家复核”的原则，安排到16个领域约7500个项目，第2批资金正在同步开展项目审核筛选。在2024年9月工业和信息化部公布的《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》(以下简称《指南》)中明确了设备更新的重点行业和领域，涉及石化化工行业、电子元器件和电子材料行业、锂电池行业、光伏行业、石化通用装备等。我们认为此举有助于石化化工等行业供给侧结构进一步优化，落后产能有望进一步出清，头部企业具有资金和技术优势，有望优先受益。
 - 2) 小米、荣耀等新产品频出，关注新材料国产化进程。6月26日，小米人车家全生态发布会在北京召开，小米汽车旗下首款SUV车型小米YU7正式上市，同时还发布了小米MIX Flip 2、REDMI K80至尊版、小米Pad 7S Pro、REDMI K Pad、小米AI眼镜等十余款人车家全生态重磅新品。7月2日，荣耀将推出多款备受期待的新品，包括荣耀Magic V5手机、MagicBook Art 14笔记本电脑、MagicPad 3平板电脑、荣耀手表5 Ultra以及荣耀Earbuds开放式耳机。荣耀Magic V5搭载了最新的青海湖刀片电池，这是行业内超薄电池的代表，首次实现了折叠屏电池容量突破6100mAh。单膜片厚度仅0.18mm，硅含量高达25%，能量密度达到901Wh/L，标志着中国电池材料技术的再次突破。我们认为随着我国消费电子领域龙头企业自主研发和创新能力逐渐加强，有望带动国产产业链良性循环，激发材料领域高端化发展。建议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。
- 行业基础数据跟踪：上周（2025/6/23~2025/6/27），沪深300指数上涨1.95%，申万石油石化指数下跌2.07%，跑输大盘4.02pct，申万基础化工指数上涨3.11%，跑赢大盘1.16pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第32位、第16位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：膜材料：10.75%；其他塑料制品：8.31%；炭黑：5.80%；其他橡胶制品：5.69%；其他化学原料：5.57%。跌幅前五的为：油气及炼化工程：-7.03%；油田服务：-5.57%；炼油化工：-1.52%；油品石油贸易：-1.16%；煤化工：-0.26%。
- 价格数据跟踪：上周（2025/6/23~2025/6/27）价格涨幅靠前的品种分别为：丁酮（华东）：6.96%；苯胺（华东）：5.74%；丙烯（汇丰石化）：4.80%；DMF（浙江）：2.50%；BDO（散水/华东）：2.39%。跌幅靠前的品种分别为：WTI原油：-11.40%；布伦特原油：-10.58%；NYMEX天然气：-7.25%；轻质纯碱（华东）：-4.46%；纯苯（华东地区）：-3.84%。
- 投资建议：供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。国内方面，国家政策端对供给侧要求（“反内卷”）频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化工企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化化工产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1) 若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业合盛硅业、兴发集团（有机硅&草甘膦）、

东材科技、君正集团、浙江龙盛、闰土股份等；2) 供需格局或仍偏弱，关注具有相对优势的品种或龙头企业：煤化工龙头**宝丰能源**、氟化工制冷剂品种相关及龙头**巨化股份**、农药板块的**广信股份**、**润丰股份**、**江山股份**等。

消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的 α 。1) 新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康饮食，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力的龙头企业：**百龙创园**、**金禾实业**。2) 我国化工新材料整体自给率约56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如**金发科技**、**圣泉集团**、**彤程新材**、**久日新材**、**强力新材**、**中巨芯**、**兴福电子**、**联瑞新材**、**呈和科技**、**飞荣达**、**中石科技**、**思泉新材**、**苏州天脉**等。

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

正文目录

1. 本周行业新闻及事件点评	6
1.1. 超长期特别国债资金支持陆续落地，石化化工等设备更新有望加速	6
1.2. 小米、荣耀等新产品频出，关注新材料国产化进程	6
1.3. 重点子行业投资建议	6
2. 化工板块周表现.....	7
2.1. 股票市场行情表现	7
2.1.1. 板块表现	7
2.1.2. 个股涨跌幅.....	8
2.2. 重点产品价格价差周表现	9
2.2.1. 重点产品价格涨跌幅	9
2.2.2. 重点产品价格价差涨跌幅	9
2.2.3. 变动分析	10
3. 本周重点公告	10
4. 重点产品价格价差走势跟踪.....	11
5. 风险提示	20

图表目录

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

图 47 环氧树脂价格价差（元/吨）	18
图 48 PC 价格价差（元/吨）	18
图 49 钛白粉价格价差（元/吨）	18
图 50 DMC 价格价差（元/吨）	18
图 51 草甘膦价格价差（元/吨）	19
图 52 磷矿石价格走势（元/吨）	19
图 53 磷酸一铵价格走势（元/吨）	19
图 54 磷酸二铵价格走势（元/吨）	19
图 55 己内酰胺价格价差（元/吨）	19
图 56 炭黑价格价差（元/吨）	19
图 57 维生素 A 价格走势（元/吨）	20
图 58 维生素 E 价格走势（元/吨）	20
表 1 产品价格涨跌幅（单位：原油价格为美元/桶；天然气价格为美元/mbtu；其余为元/吨）	9
表 2 产品价差涨跌幅（单位：乙烯价差为美元/吨；其余为元/吨）	10

1.本周行业新闻及事件点评

1.1.超长期特别国债资金支持陆续落地，石化化工等设备更新有望加速

6月26日，在国家发展改革委6月份新闻发布会上，国家发展改革委政策研究室副主任、委新闻发言人李超表示，设备更新方面，超长期特别国债资金支持力度为2000亿元，第1批约1730亿元资金，已按照“地方审核、国家复核”的原则，安排到16个领域约7500个项目，第2批资金正在同步开展项目审核筛选。

在2024年9月工业和信息化部公布的《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》(以下简称《指南》)中明确了设备更新的重点行业和领域，涉及石化化工行业、电子元器件和电子材料行业、锂电池行业、光伏行业、石化通用装备等。

我们认为此举有助于石化化工等行业供给侧结构进一步优化，落后产能有望进一步出清，头部企业具有资金和技术优势，有望优先受益。

1.2.小米、荣耀等新产品频出，关注新材料国产化进程

6月26日，小米人车家全生态发布会在北京召开，小米汽车旗下首款SUV车型小米YU7正式上市，同时还发布了小米MIX Flip 2、REDMI K80至尊版、小米Pad 7S Pro、REDMI K Pad、小米AI眼镜、小米Watch S4 41mm、小米手环10，以及米家空调Pro健康风、米家扫拖机器人M40 S、小米开放式耳机Pro等十余款人车家全生态重磅新品。

7月2日，荣耀将推出多款备受期待的新品，包括荣耀MagicV5手机、MagicBookArt14笔记本电脑、MagicPad3平板电脑、荣耀手表5Ultra以及荣耀Earbuds开放式耳机。荣耀Magic V5搭载了最新的青海湖刀片电池，这是行业内超薄电池的代表，首次实现了折叠屏电池容量突破6100mAh。单膜片厚度仅0.18mm，硅含量高达25%，能量密度达到901Wh/L，标志着中国电池材料技术的再次突破。

我们认为随着我国消费电子领域龙头企业自主研发和创新能力逐渐加强，有望带动国产产业链良性循环，激发材料领域高端化发展。建议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。

1.3.重点子行业投资建议

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

消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的 α 。1) 新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康食饮，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力的龙头企业：**百龙创园、金禾实业**。2) 我国化工新材料整体自给率约 56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如**金发科技、圣泉集团、彤程新材、久日新材、强力新材、中巨芯、兴福电子、联瑞新材、呈和科技、飞荣达、中石科技、思泉新材、苏州天脉**等。

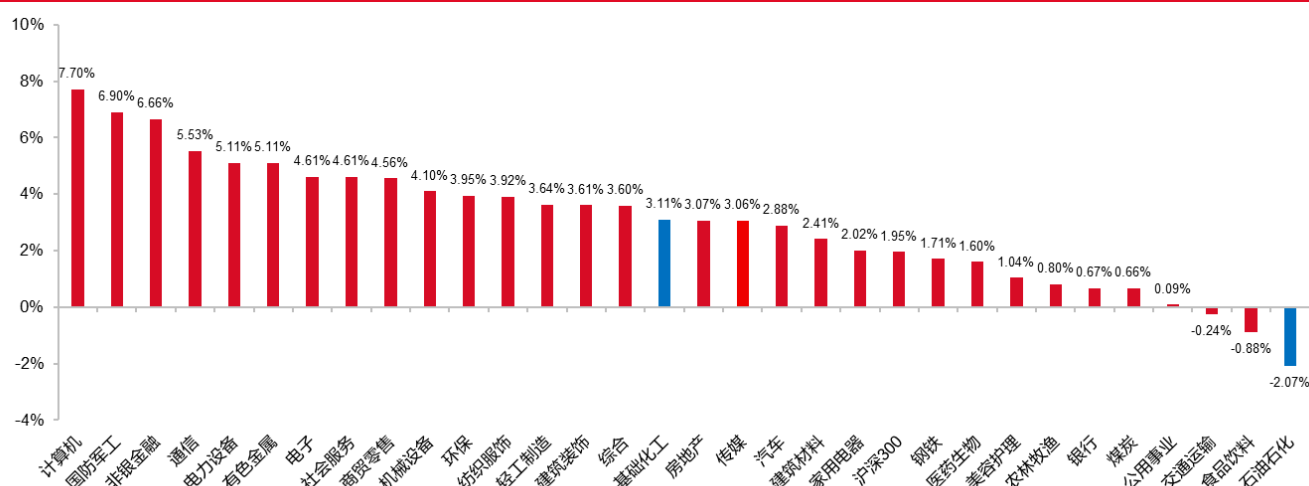
2.化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2025/6/23~2025/6/27),沪深 300 指数上涨 1.95%,申万石油石化指数下跌 2.07%,跑输大盘 4.02pct, 申万基础化工指数上涨 3.11%,跑赢大盘 1.16pct, 涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 32 位、第 16 位。

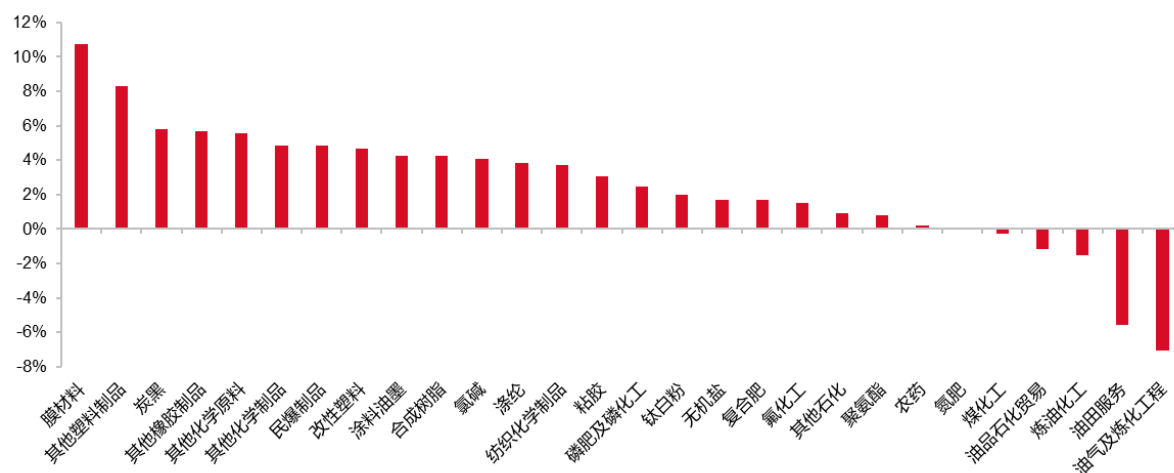
图1 申万板块指数周涨跌幅排名 (2025/6/23~2025/6/27)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

子板块涨跌幅，涨幅前五的为：膜材料：10.75%；其他塑料制品：8.31%；炭黑：5.80%；其他橡胶制品：5.69%；其他化学原料：5.57%。跌幅前五的为：油气及炼化工程：-7.03%；油田服务：-5.57%；炼油化工：-1.52%；油品石油贸易：-1.16%；煤化工：-0.26%。

图2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/6/23~2025/6/27）



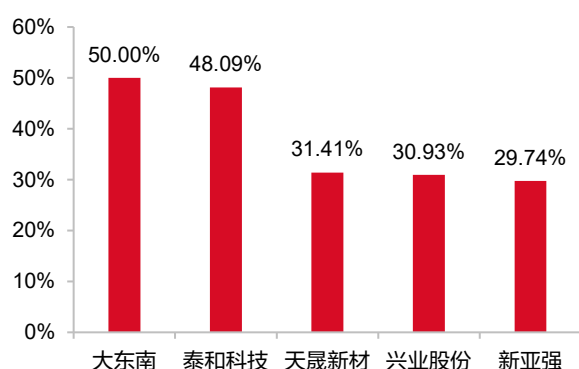
资料来源：Wind，东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周（2025/6/23~2025/6/27），基础化工板块涨幅居前的个股有：大东南：50.00%；泰和科技：48.09%；天晟新材：31.41%；兴业股份：30.93%；新亚强：29.74%。

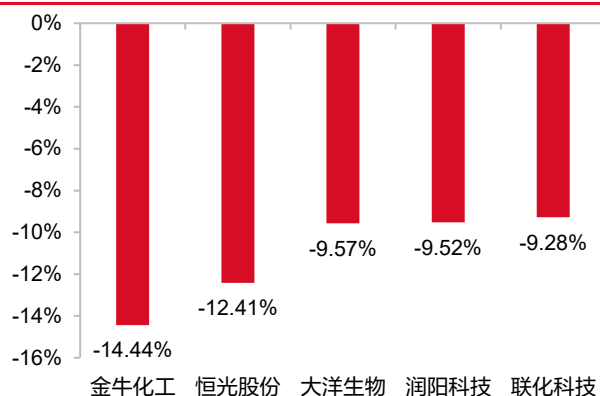
基础化工板块跌幅居前的个股有：金牛化工：-14.44%；恒光股份：-12.41%；大洋生物：-9.57%；润阳科技：-9.52%；联化科技：-9.28%。

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

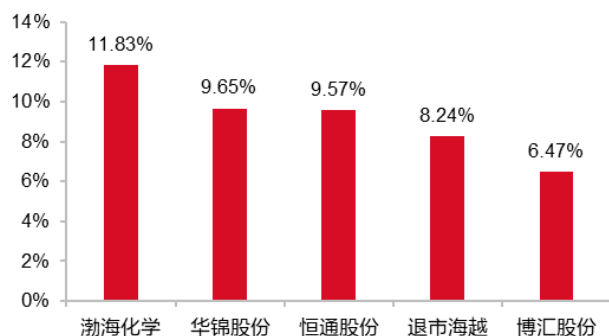


资料来源：Wind，东海证券研究所

上周（2025/6/23~2025/6/27），石油石化板块涨幅居前的个股有：渤海化学：11.83%；华锦股份：9.65%；恒通股份：9.57%；退市海越：8.24%；博汇股份：6.47%。

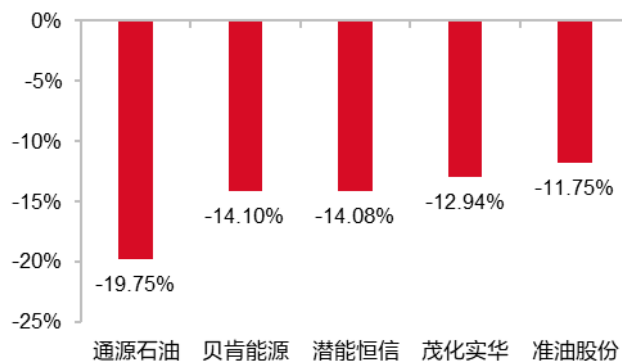
石油石化板块跌幅居前的个股有：通源石油：-19.75%；贝肯能源：-14.10%；潜能恒信：-14.08%；茂化实华：-12.94%；准油股份：-11.75%。

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（2025/6/23~2025/6/27）价格涨幅靠前的品种分别为：丁酮（华东）：6.96%；苯胺（华东）：5.74%；丙烯（汇丰石化）：4.80%；DMF（浙江）：2.50%；BDO（散水/华东）：2.39%。

上周（2025/6/23~2025/6/27）价格跌幅靠前的品种分别为：WTI 原油：-11.40%；布伦特原油：-10.58%；NYMEX 天然气：-7.25%；轻质纯碱（华东）：-4.46%；纯苯（华东地区）：-3.84%。

表1 产品价格涨跌幅（单位：原油价格为美元/桶；天然气价格为美元/mbtu；其余为元/吨）

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
丁酮（华东）	7250.00	6.96%	WTI 原油	65.52	-11.40%
苯胺（华东）	8430.00	5.74%	布伦特原油	67.77	-10.58%
丙烯（汇丰石化）	6770.00	4.80%	NYMEX 天然气	3.55	-7.25%
DMF（浙江）	4100.00	2.50%	轻质纯碱（华东）	1180.00	-4.46%
BDO（散水/华东）	8600.00	2.39%	纯苯（华东地区）	5965.00	-3.84%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.2.重点产品价格价差涨跌幅

上周（2025/6/23~2025/6/27）价差涨幅靠前的品种分别为：丙烯-1.22*丙烷：55.87%；原油催化裂化价差：52.44%；乙烯-石脑油：35.88%；POY-0.86*PTA-0.34*MEG：11.96%；丙烯-石脑油：11.90%。

上周（2025/6/23~2025/6/27）价差跌幅靠前的品种分别为：二甲醚-1.42*甲醇：-183.26%；丙烯腈-1.05*丙烯：-16.16%；纯苯-石脑油：-16.15%；甲苯-石脑油：-12.44%；炭黑-1.65*煤焦油：-12.37%。

表2 产品价差涨跌幅（单位：乙烯价差为美元/吨；其余为元/吨）

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
丙烯-1.22*丙烷	876.00	55.87%	二甲醚-1.42*甲醇	-169.56	-183.26%
原油催化裂化价差	1834.57	52.44%	丙烯腈-1.05*丙烯	1243.40	-16.16%
乙烯-石脑油	252.25	35.88%	纯苯-石脑油	1599.00	-16.15%
POY-0.86*PTA-0.34*MEG	1772.81	11.96%	甲苯石脑油	1323.00	-12.44%
丙烯-石脑油	2350.00	11.90%	炭黑-1.65*煤焦油	749.20	-12.37%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.3.变动分析

原油：本周国际油价大幅波动，与上周均价相比，本周均价环比下跌。往后看，以伊停火导致地缘风险溢价回吐，后续美伊谈判将重启，但围绕核问题的分歧仍明显，地缘局势仍可能对市场造成扰动。宏观面上，对市场影响不大。基本面上，上周 EIA 原油、成品油库存下降，显示美国在消费旺季下需求表现良好，但欧佩克+增产执行，以及未来可能继续加速增产将对市场形成压制。总体来看，油市下有支撑，上有阻力，预计下周国际油价将在区间震荡运行。后续需关注美伊谈判、欧佩克+增产动态、EIA 库存、旺季需求兑现等。

丁酮：本周丁酮市场价格大幅上探，周初原料端价格大涨，工厂报盘走高，成本端给予丁酮利好支撑。下周丁酮市场价格预计仍多随成本端价格而动，供需端暂无新消息指引，然醚后碳四市场或存弱势反弹预期，预计下周丁酮市场价格小幅波动为主，需继续关注外围消息、装置动态及下游接单情况。

纯碱：本周纯碱市场价格延续跌势，周内纯碱期货盘面走势区间震荡，对现货市场影响有限，下游需求端玻璃领域部分产线放水、减产，对原料消耗小幅缩减，加之纯碱现货市场走势偏弱，中下游厂商采购愈加谨慎，碱厂接单成交有限，部分区域市场竞价较为激烈，市场价格重心相应下调，供应端，周内浙江、内蒙古、湖南部分碱厂临停或减产，市场开工有所走弱，然当前纯碱市场库存仍维持在较高位置，市场货源供应相对充足，综合来看，当前纯碱市场疲态不改，市场价格走势下滑，下游需求端跟进较为谨慎，从业者情绪稍显低迷。

（数据来源：百川盈孚）

3.本周重点公告

【瑞丰新材】持股 5%以上股东减持股份

6 月 25 日，瑞丰新材料股份有限公司称持有新乡市瑞丰新材料股份有限公司总股本 13.37% 的股东中国石化集团资本有限公司以集中竞价交易方式拟减持公司股份不超过 291.79 万股，减持比例不超过公司总股本的 1%。

【三美股份】拟投资建设对外投资项目延期

6 月 26 日，浙江三美化工股份有限公司全资子公司福建省清流县东莹化工有限公司拟投资建设“6.2 万吨/年电解质及其配套工程新项目”，项目完成期限拟延期至 2027 年 6 月。

【卓越新能】2024 年度权益分派实施公告

6 月 23 日，龙岩卓越新能源股份有限公司称，每股派发现金红利 0.5 元（含税），共计派发现金红利 6 千万元。

【昊华科技】2024 年度权益分派实施公告

公司 2024 全年度权益分派方案为，每股派发现金红利 0.28601 元（含税）。

【中盐化工】投资中盐青海昆仑碱业有限公司锅炉烟气超低排放技术改造项目

6 月 27 日，中盐内蒙古化工股份有限公司控股子公司中盐青海昆仑碱业有限公司将根据超低排放要求对昆仑碱业锅炉进行技术改造。

【新洋丰】公司对外投资公告

6 月 25 日，新洋丰农业科技股份有限公司称，拟与蚌埠市淮上区人民政府签署招商引资项目投资协议。

【高盟新材】对外投资设立香港子公司

6 月 25 日，北京高盟新材料股份有限公司称拟以自有资金在中国香港设立子公司，并通过其设立二级子公司。

【元利科技】2024 年度权益分派实施公告

公司 2024 全年度权益分派方案为：每 10 股派发现金红利 3.50 元（含税）。2024 年度不进行资本公积金转增股本和送红股。

【云图控股】2024 年度权益分派实施公告

公司 2024 全年度权益分派方案为：向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），本年度不送红股，不以公积金转增股本，剩余未分配利润结转下一年度。

【常青科技】关于特种聚合材料助剂及电子专用材料制造项目投产的公告

6 月 28 日，江苏常青树新材料科技股份有限公司首次公开发行股票募集资金投资项目“特种聚合材料助剂及电子专用材料制造项目”经过前期试生产，已完成对生产工艺、机器设备的安装调试，相关生产线已于近日正式投产。

（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）



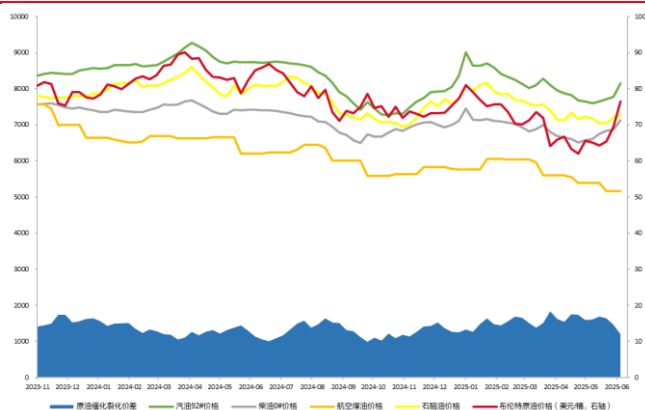
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图8 天然气价格（美元/百万英热）



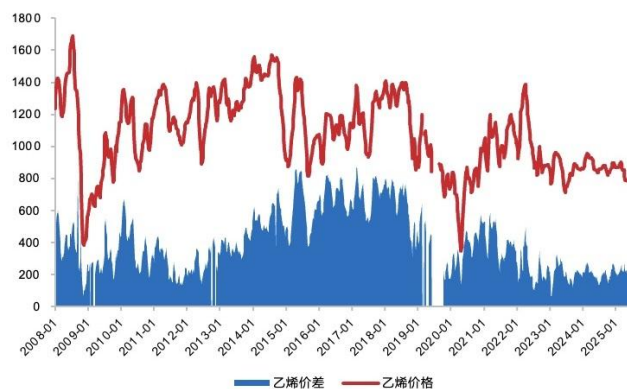
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 原油催化裂化价差（元/吨）



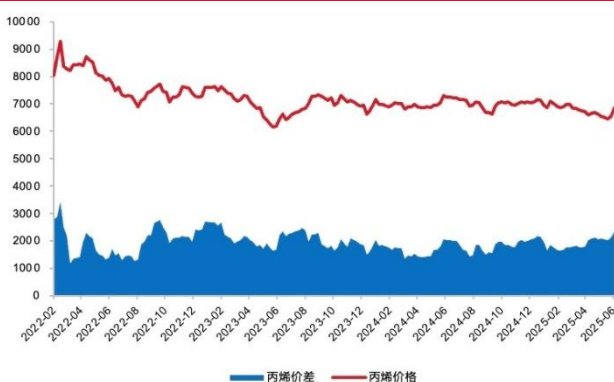
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 乙烯价格价差（美元/吨）



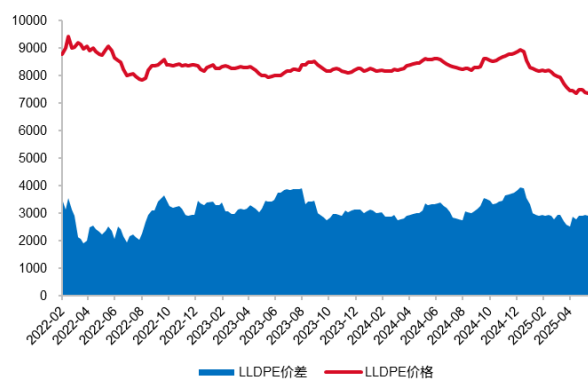
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图11 丙烯价格价差（元/吨）



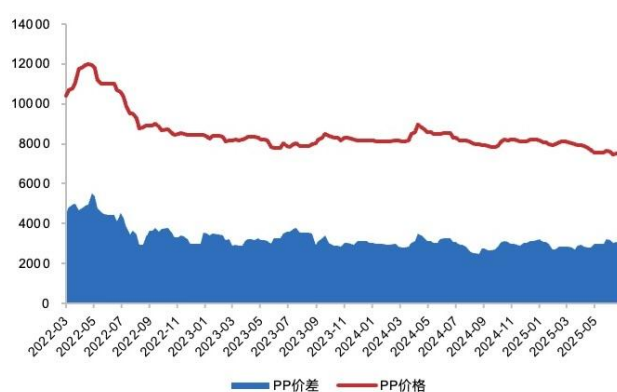
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



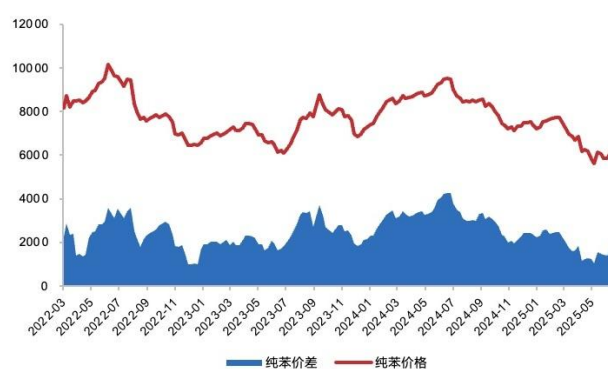
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图13 PP 价格价差（元/吨）



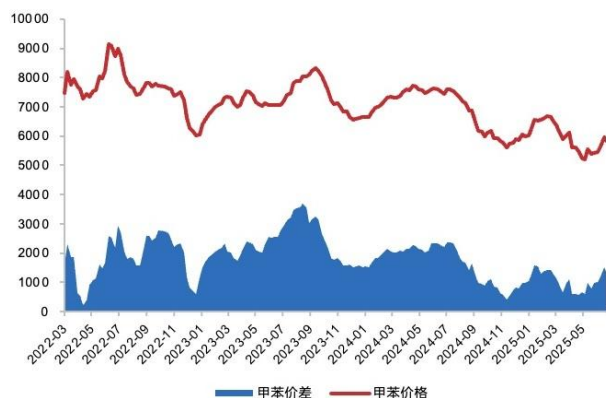
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图14 纯苯价格价差（元/吨）



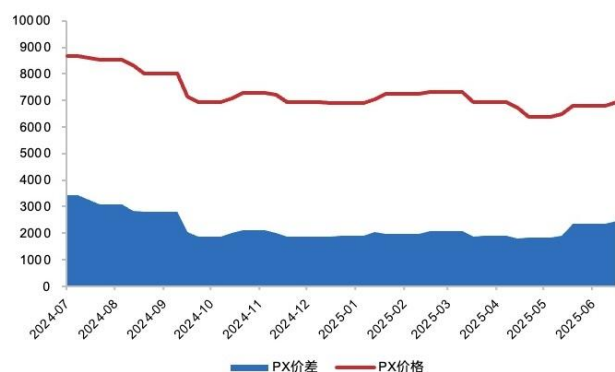
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图15 甲苯价格价差（元/吨）



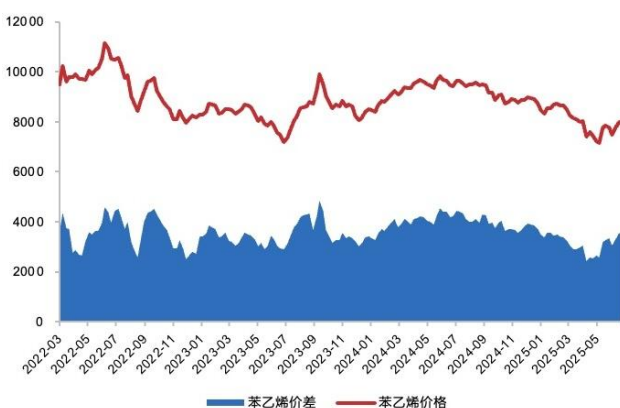
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图16 PX 价格价差（元/吨）



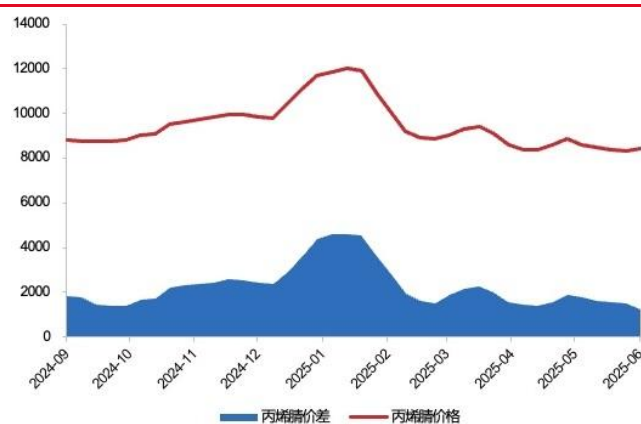
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图17 苯乙烯价格价差（元/吨）



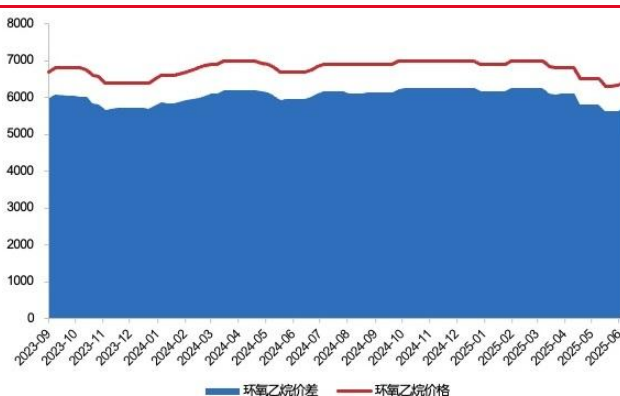
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图18 丙烯腈价格价差（元/吨）



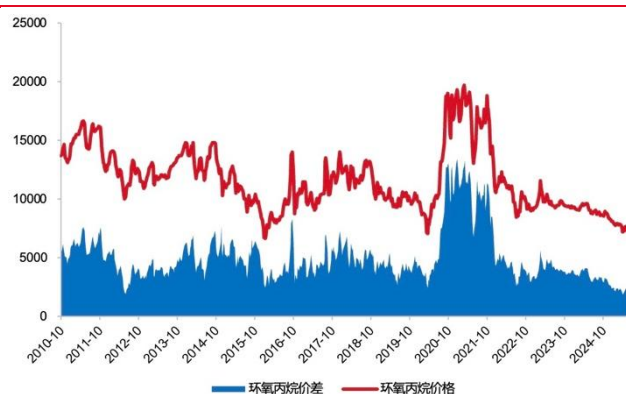
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



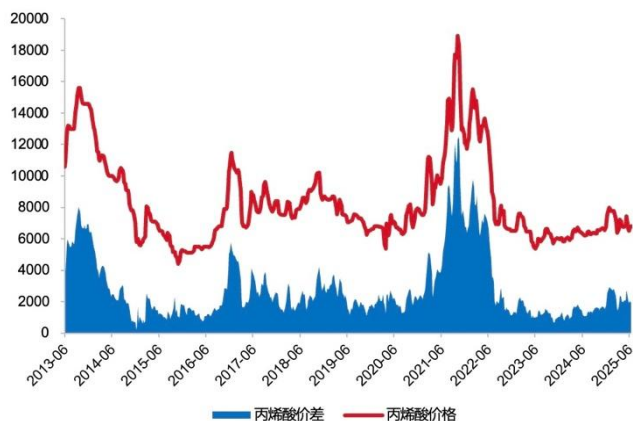
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图20 环氧丙烷价格价差（元/吨）



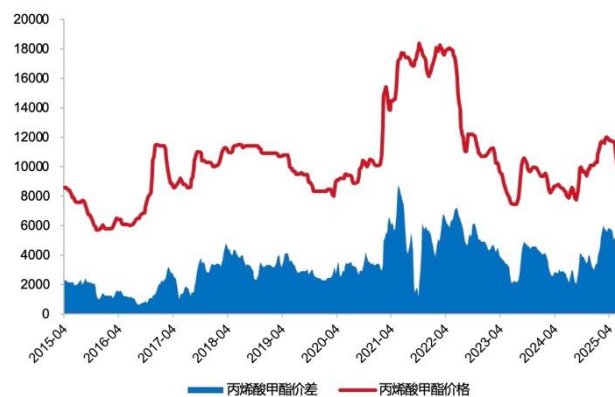
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图21 丙烯酸价格价差（元/吨）



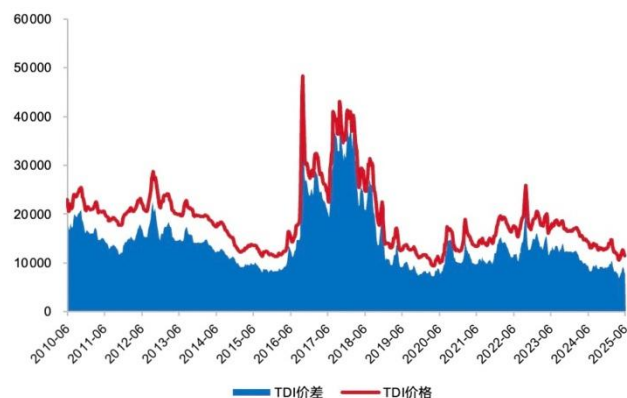
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



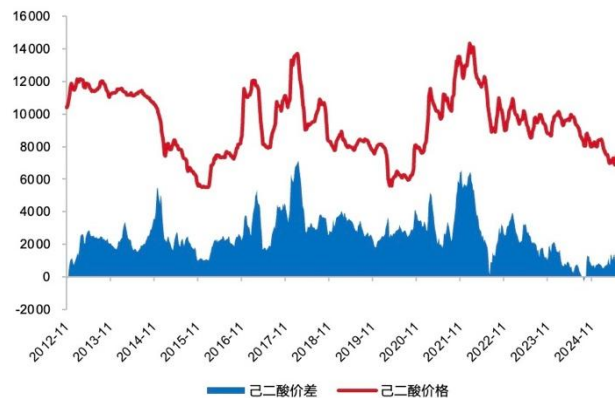
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图23 TDI 价格价差（元/吨）



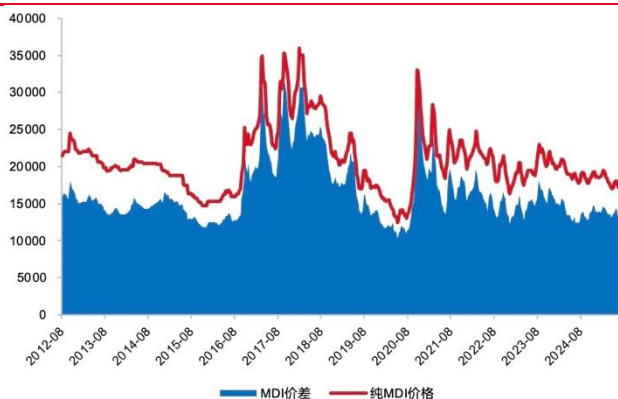
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图24 己二酸价格价差（元/吨）



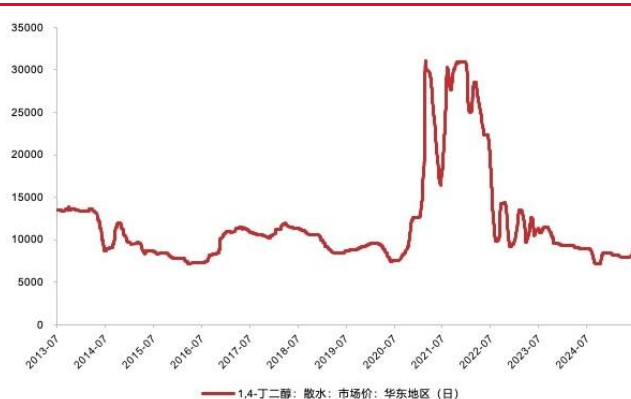
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图25 MDI 价格价差（元/吨）



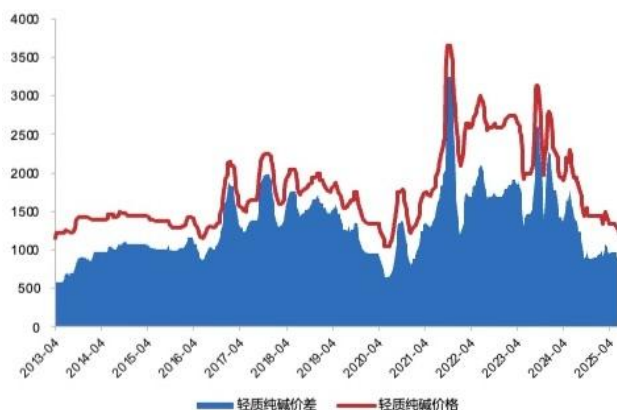
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图26 BDO 价格走势（元/吨）



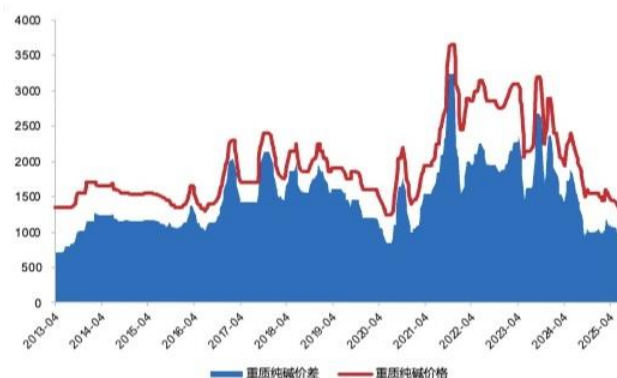
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差（元/吨）



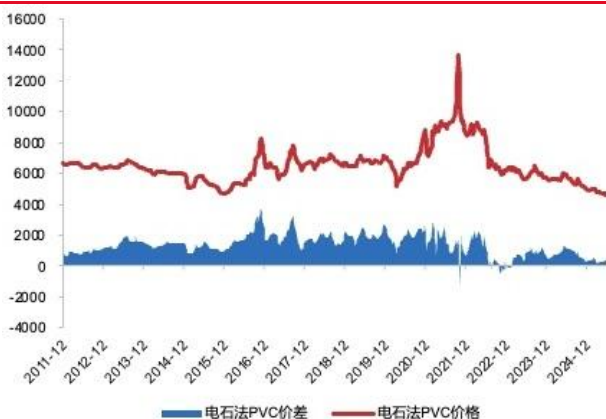
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图28 重质纯碱价格价差（元/吨）



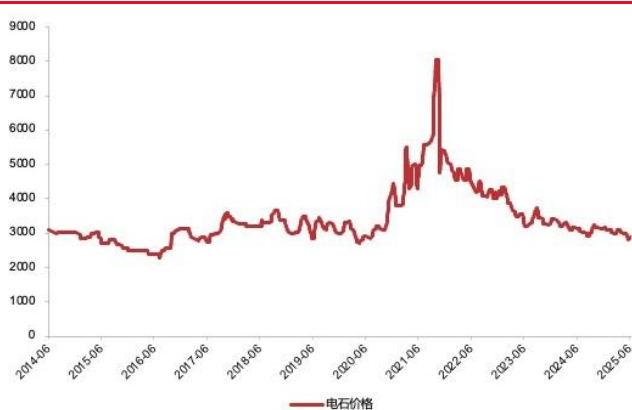
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图29 电石法 PVC 价格价差（元/吨）



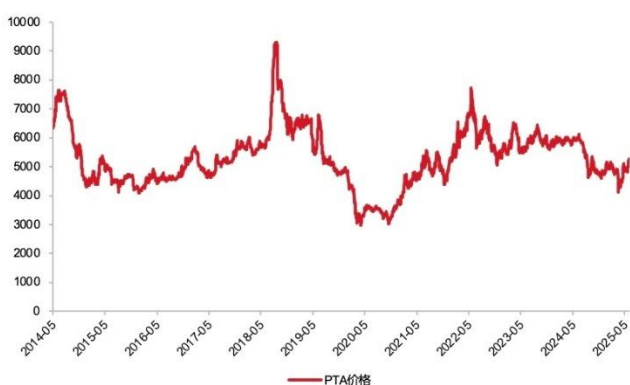
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图30 电石价格走势（元/吨）



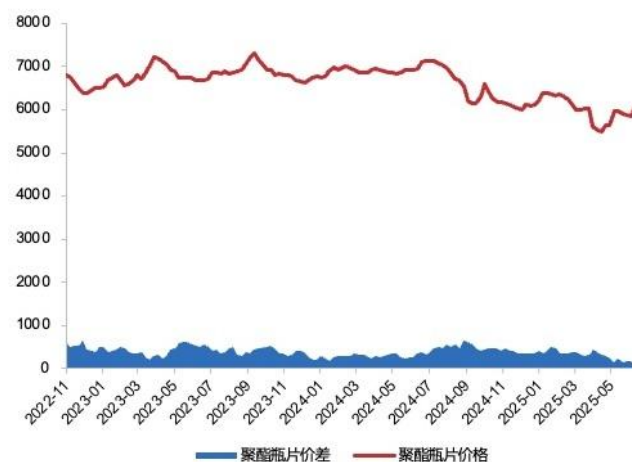
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势（元/吨）



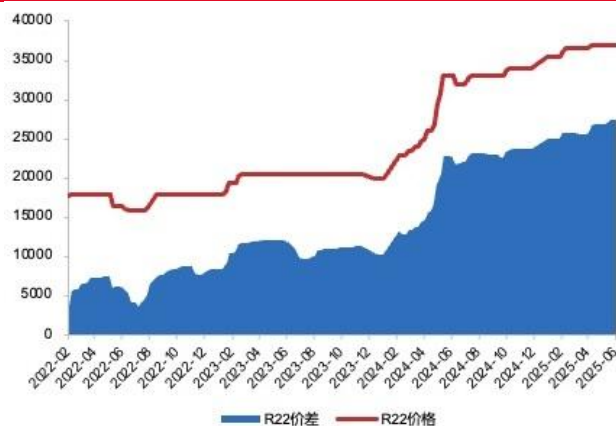
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



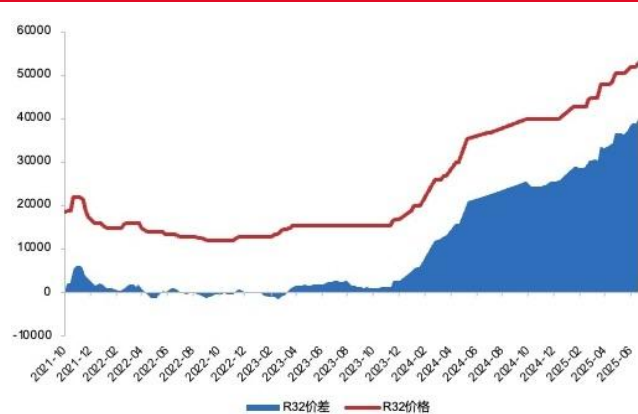
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图33 R22 价格价差（元/吨）



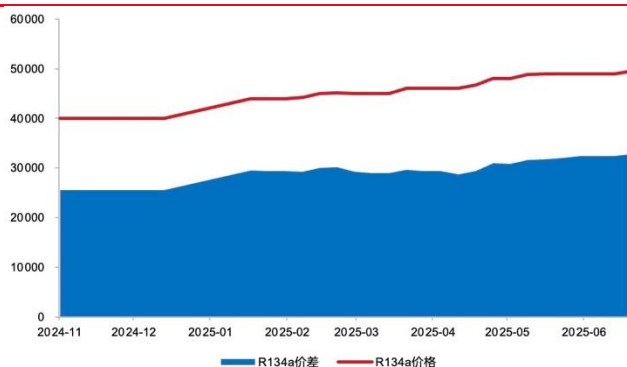
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图34 R32 价格价差（元/吨）



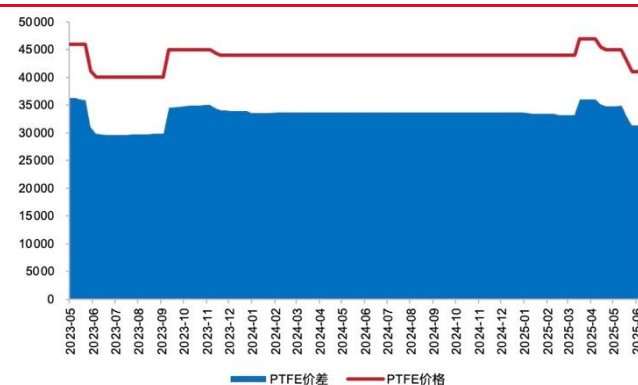
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图35 R134a 价格价差（元/吨）



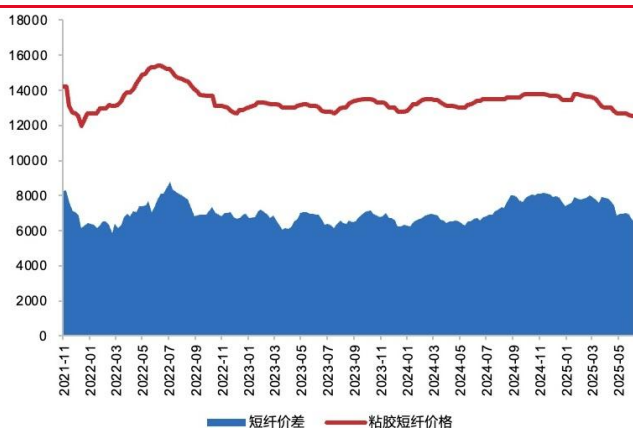
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图36 PTFE 价格价差（元/吨）



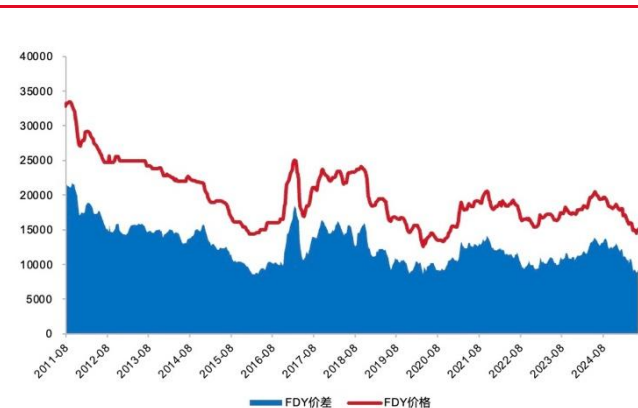
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）



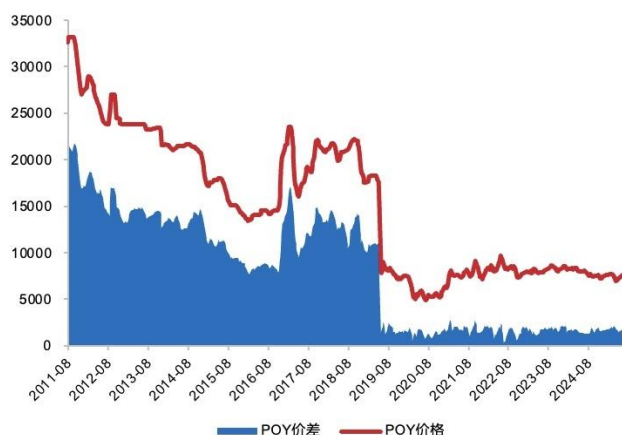
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图38 锦纶丝 FDY 价格价差（元/吨）



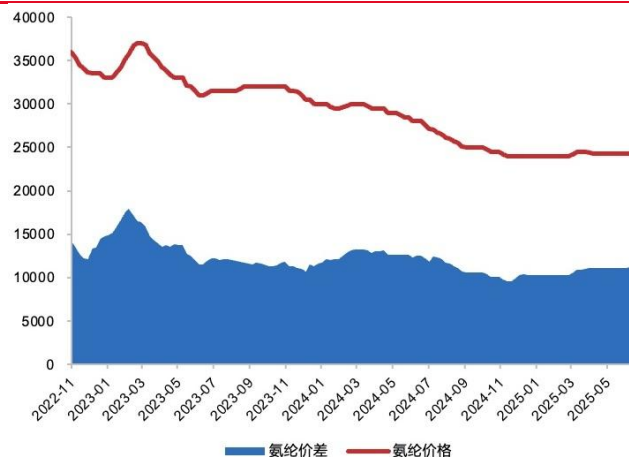
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图39 涤纶丝 POY 价格价差（元/吨）



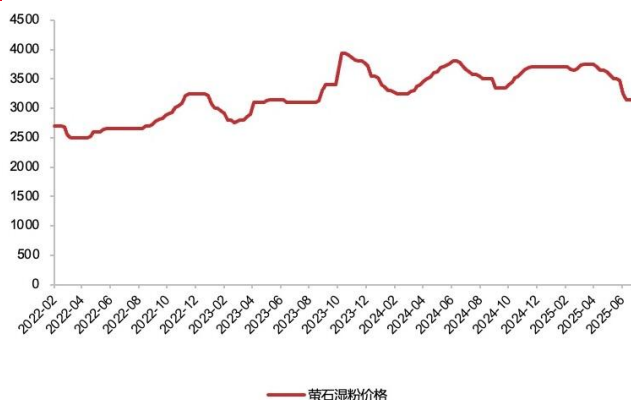
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图40 氨纶价格价差（元/吨）



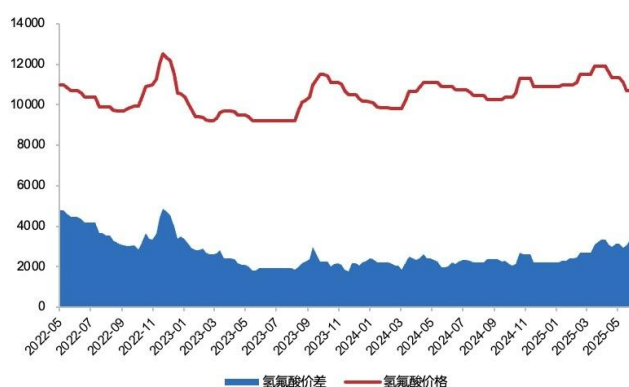
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图41 萤石价格走势（元/吨）



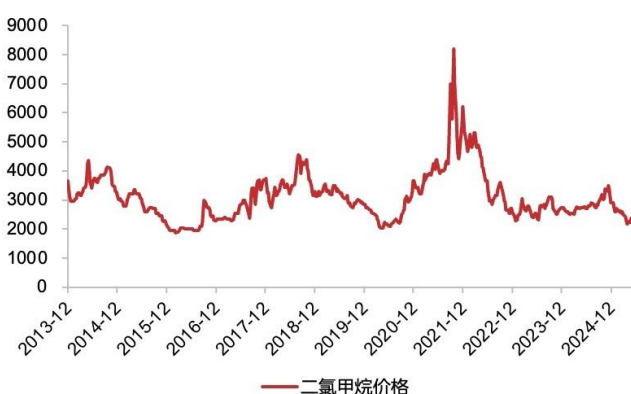
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图42 氢氟酸价格价差（元/吨）



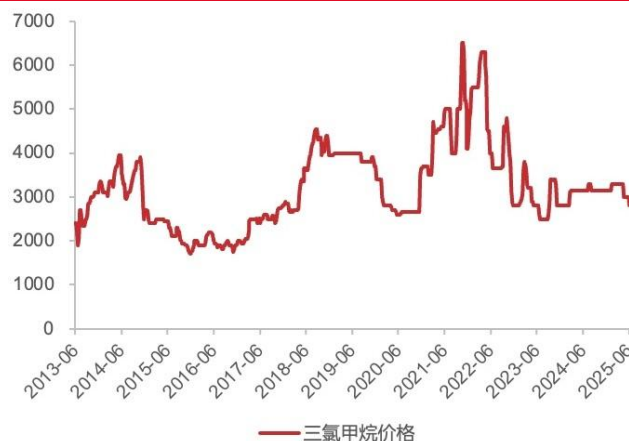
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图43 二氯甲烷价格走势（元/吨）



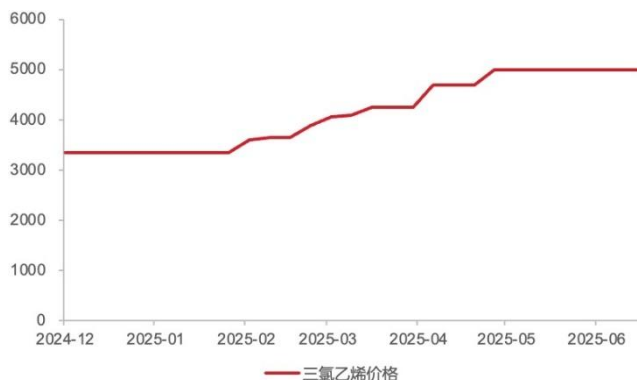
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图44 三氯甲烷价格走势（元/吨）



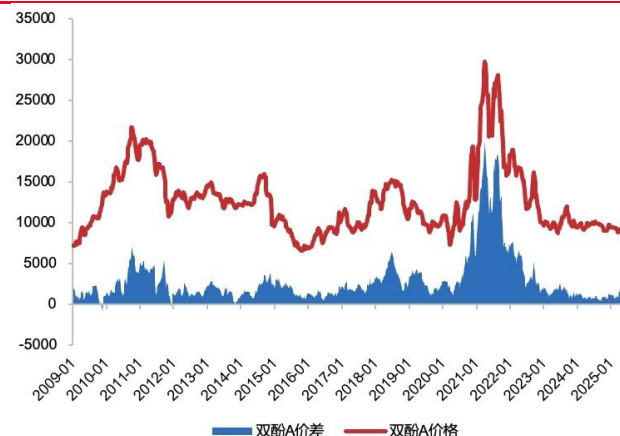
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图45 三氯乙烯价格走势（元/吨）



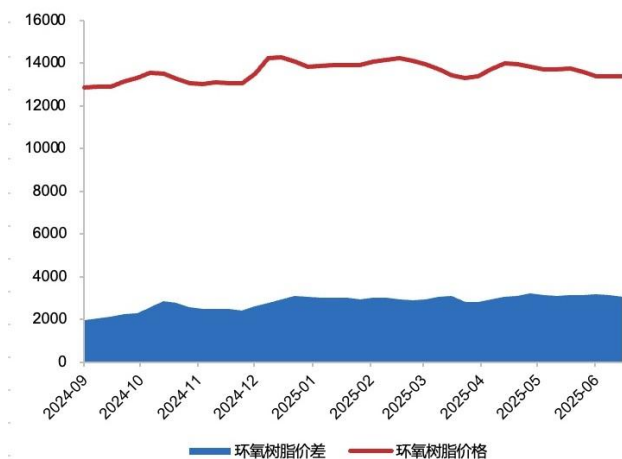
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚A价格价差（元/吨）



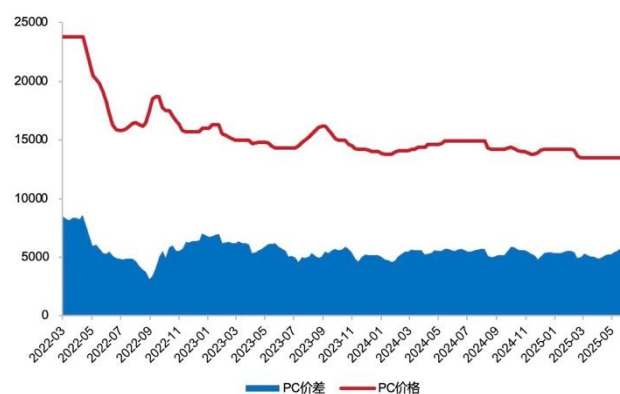
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



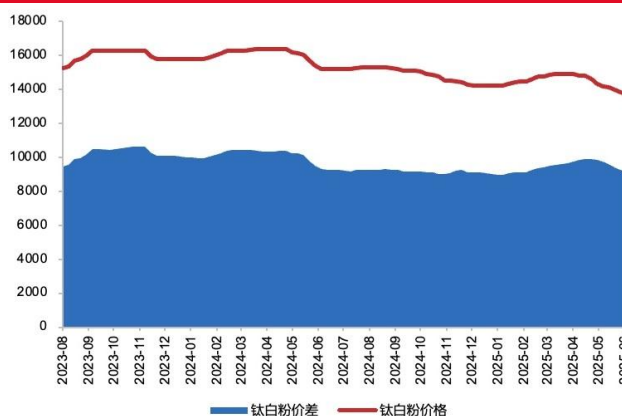
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图48 PC价格价差（元/吨）



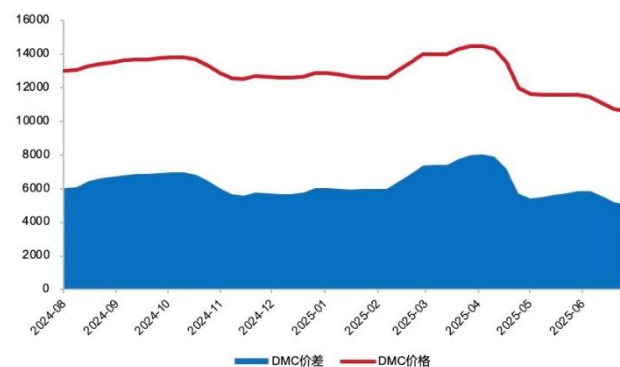
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



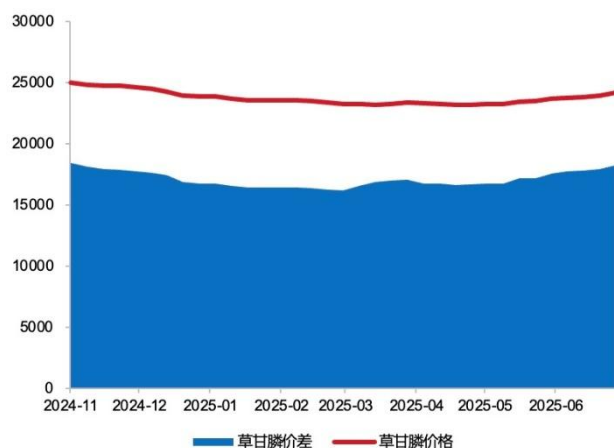
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图50 DMC价格价差（元/吨）



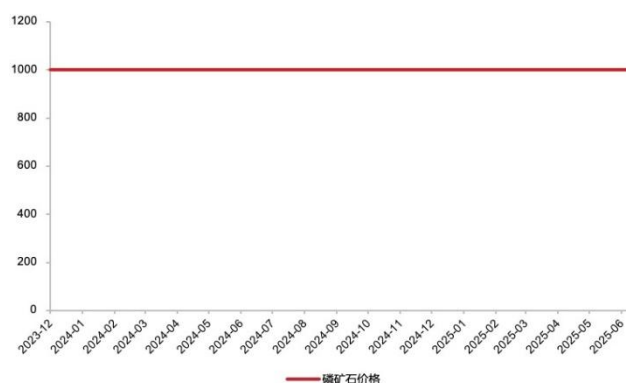
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图51 草甘膦价格价差（元/吨）



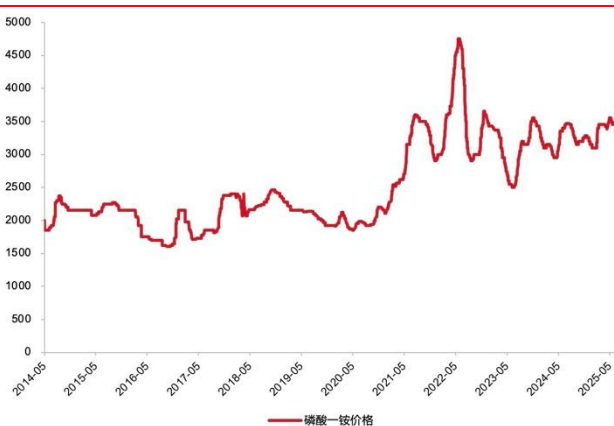
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图52 磷矿石价格走势（元/吨）



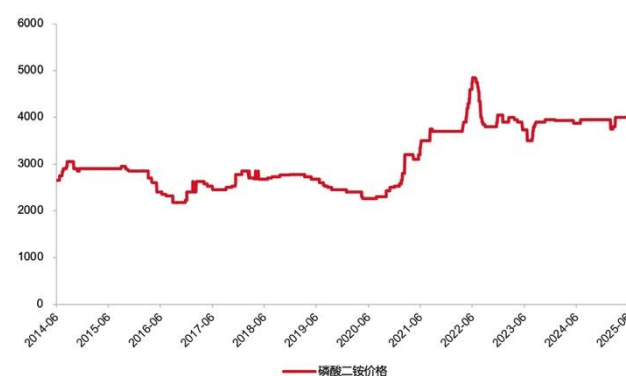
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图53 磷酸一铵价格走势（元/吨）



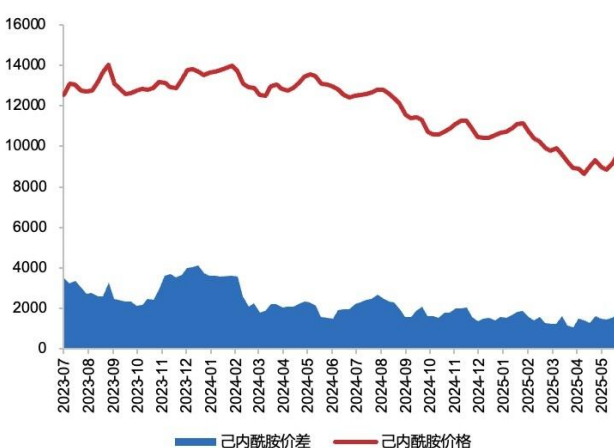
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



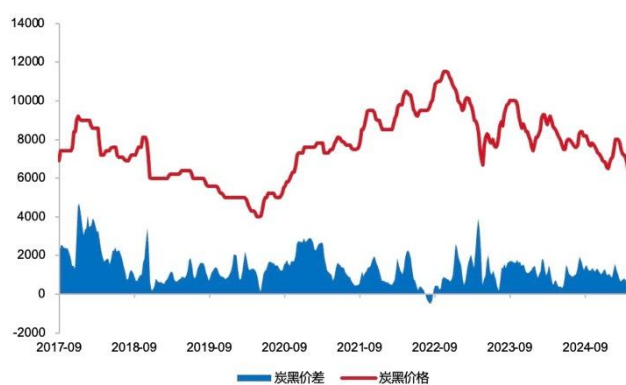
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图55 己内酰胺价格价差（元/吨）



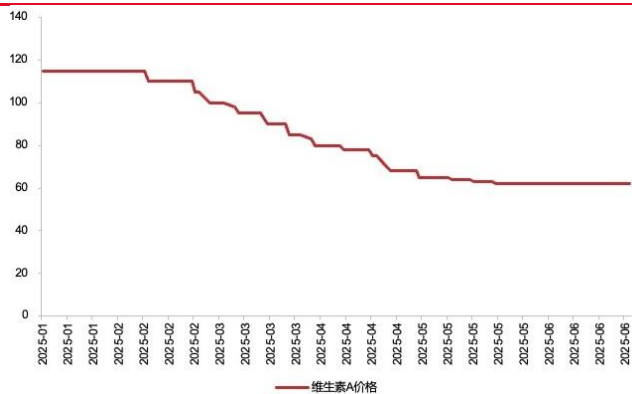
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图56 炭黑价格价差（元/吨）



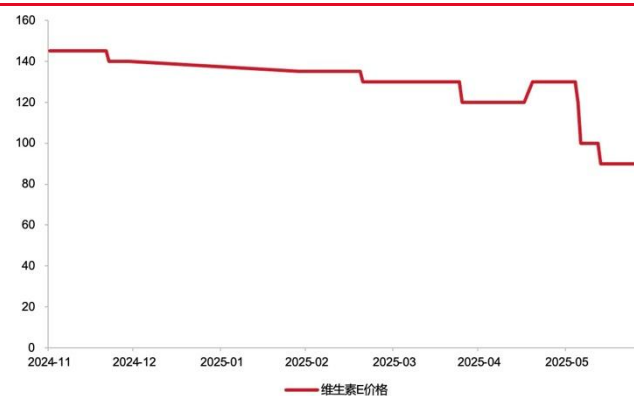
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

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