

乙烷禁运风波趋缓，从“全面停运”到“可运输、暂不卸货”

行业评级：增持

报告日期：2025-6-30

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/06/23-2025/06/27）化工板块整体涨跌幅表现排名第16位，涨跌幅为3.11%，走势处于市场整体中游。上证综指涨跌幅为1.91%，创业板指涨跌幅为5.69%，申万化工板块跑赢上证综指1.19个百分点，跑输创业板指2.59个百分点。

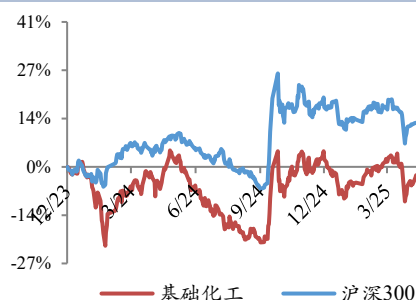
● 2025年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC聚合物、MDI等行业：

(1) 合成生物学奇点时刻到来。能源结构调整大背景下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口。对于传统化工企业而言，未来的竞争在于能耗和碳税的成本，优秀的传统化工企业会利用绿色能源代替方案、一体化和规模化优势来降低能耗成本，亦或新增产能转移至更大的海外市场，从而达到双减的目标。同时，随着生物基材料成本下降以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望迎来需求爆发期，需求超预期的高景气赛道，未来有望盈利估值与业绩的双重提升。**推荐关注合成生物学领域，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。**建议关注：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

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.壳牌关闭新加坡炼油厂，原油、制冷剂 R22 价格上涨 20250105

山东布局精细化工产业发展，制冷剂 R32、R125、R134a 价格上涨 20241230

2.2025 年制冷剂配额下发，天然气、顺酐价格上涨 20241224

特气行业核心竞争力可以总结为：提纯的技术+混合的配方+多（全）品类供应的潜力。建议关注有望凭借核心产品向着全品类的平台型公司进发，实现以点破面，最终真正实现电子特气国产化的优质公司：**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，建议关注**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，建议关注**亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔**等行业领先企业。

(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：丙烯（FOB 韩国）（4.90%）、氯化钾（青海盐湖 60% 晶）（3.85%）、甲乙酮（丁酮，华东）（3.80%）、PBT（蓝山屯河）（3.70%）、草甘膦（华东）（2.46%）。

跌幅前五：液氯（华东）（-1033.33%）、WTI 原油（-13.33%）、石脑油（新加坡）（-11.94%）、纯苯（华东）（-7.00%）、NYMEX 天然气（期货）（-6.27%）。

周价差涨幅前五：涤纶短纤（1252.55%）、顺酐法 BDO（719.70%）、PET（407.59%）、己二酸（35.06%）、DMF（17.20%）。

周价差跌幅前五：PTA（-53.73%）、黄磷（-23.53%）、联碱法纯碱（-14.91%）、季戊四醇（-12.21%）、氨碱法纯碱（-6.23%）。

● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 151 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 12 家，重启 1 家。

风险提示

政策扰动；技术扩散；新技术突破；全球知识产权争端；全球贸易争端；碳排放趋严带来抢上产能风险；油价大幅下跌风险；经济大幅下滑风险。

正文目录

1 本周行业回顾	7
1.1 化工板块市场表现	7
1.2 化工个股涨跌情况	8
1.3 行业重要动态	10
1.4 行业产品涨跌情况	12
2 行业供给侧跟踪.....	14
3 石油石化重点行业跟踪	19
3.1 石油	19
3.2 天然气	20
3.3 油服	21
4 基础化工重点行业追踪	22
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
5 风险提示.....	31

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	7
图表 2 化工子板块周涨幅排名	7
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	8
图表 4 行业个股周度跌幅	8
图表 5 部分相关公司市场表现	9
图表 6 部分行业动态	10
图表 7 部分相关公司动态	11
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	12
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	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



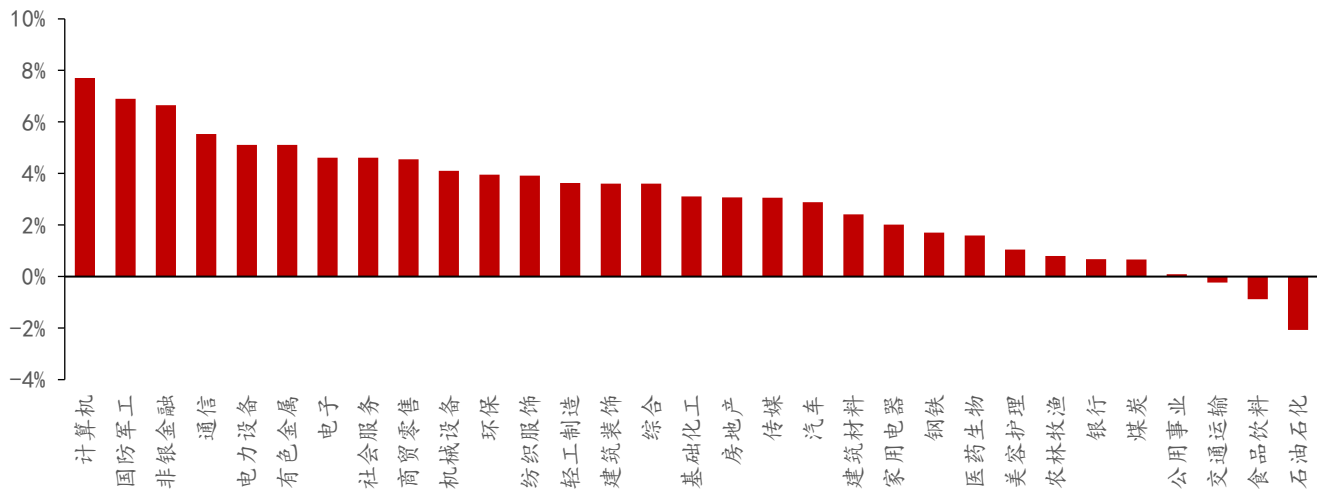
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）	24
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）	24
图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）	25
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）	25
图表 47 炭黑价格走势（元/吨）	25
图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）	25
图表 49 茶系减水剂价格（元/吨）	25
图表 50 乙二醇价格（元/吨）	25
图表 51PTA 价格及价差（元/吨）	26
图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	26
图表 54 粘胶长丝价格及价差	26
图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）	26
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 噻菌酯价格（元/吨）	27
图表 60 氯氟菊酯价格（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 71PA66、EVA 价格（元/吨）	29
图表 72POE 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（2025/06/23-2025/06/27）化工板块整体涨跌幅表现排名第 16 位，涨跌幅为 3.11%。本周上涨板块前三名分别为计算机（7.70%）、国防军工（6.90%）、非银金融（6.66%），本周涨幅后三名分别为石油石化（-2.07%）、食品饮料（-0.88%）、交通运输（-0.24%）。

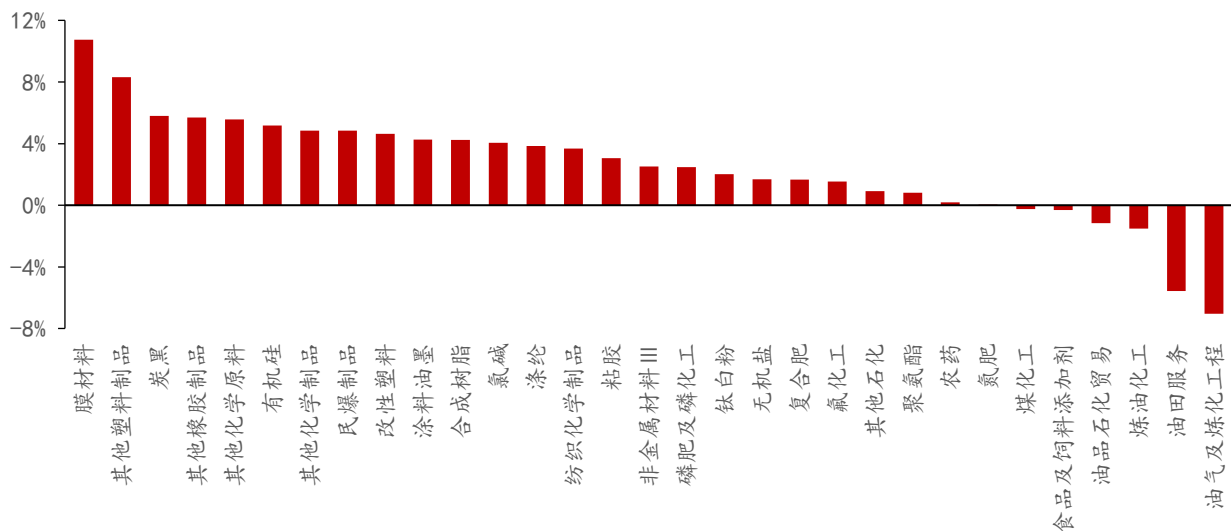
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 25、6 个。本周上涨排名前三分别为膜材料（10.75%）、其他塑料制品（8.31%）、炭黑（5.80%）；涨幅排名倒三分别为油气及炼化工程（-7.03%）、油田服务（-5.57%）、炼油化工（-1.52%）。

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(2025/06/23-2025/06/27)化工个股涨幅前三的公司分别为大东南(50.00%)、泰和科技(48.09%)、天晟新材(31.41%)。涨幅前十的公司有 4 家属于其他化学制品, 2 家属于电池化学制品, 其他 4 家属于膜材料, 合成树脂、有机硅、其他塑料制品。

图表 3 行业个股周度涨幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
大东南	70.44	3.75	220.81	2.55	50.0%	51%	膜材料
泰和科技	58.32	26.70	54.43	2.37	48.1%	68%	其他化学制品
天晟新材	32.60	10.00	-43.68	99.82	31.4%	31%	其他化学制品
兴业股份	47.15	17.99	124.85	3.08	30.9%	117%	合成树脂
新亚强	58.96	18.67	52.67	2.57	29.7%	39%	有机硅
赛特新材	34.23	20.40	58.77	3.32	27.0%	51%	其他化学制品
沧州明珠	68.28	4.10	47.69	1.33	26.9%	14%	其他塑料制品
星源材质	174.71	13.01	57.58	1.77	23.9%	34%	电池化学制品
建业股份	39.05	24.03	19.54	1.83	22.5%	30%	其他化学制品
湘潭电化	93.23	14.81	29.71	3.06	20.5%	47%	电池化学制品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/06/23-2025/06/27)化工个股跌幅前三的公司分别为金牛化工(-14.44%)、国际实业(-13.46%)、茂化实华(-12.94%)。跌幅前十的公司有 3 家属于其他石化, 2 家属于无机盐, 2 家属于油品石化贸易, 其他 3 家分别属于煤化工、光伏辅材、农药。

图表 4 行业个股周度跌幅

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
金牛化工	42.72	6.28	79.96	3.52	-14.4%	34%	煤化工
国际实业	27.21	5.66	-6.21	1.34	-13.5%	-6%	光伏辅材
茂化实华	22.04	4.24	-29.60	3.60	-12.9%	14%	其他石化
大庆华科	23.37	18.03	128.09	3.81	-11.5%	-4%	其他石化
宝莫股份	29.50	4.82	46.60	3.13	-10.7%	14%	其他石化
大洋生物	21.20	25.24	27.83	1.96	-9.6%	36%	无机盐
联化科技	100.70	11.05	67.06	1.57	-9.3%	101%	农药
泰山石油	32.60	6.78	24.37	2.98	-8.8%	14%	油品石化贸易
金瑞矿业	34.06	11.82	70.72	4.49	-8.2%	22%	无机盐
和顺石油	28.66	16.53	87.81	1.73	-6.7%	3%	油品石化贸易

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 5 部分相关公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7 日	30 日	120 日	年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	338	46.90	64.97	1.93	-1%	-1%	-1%	21%
国瓷材料	172	17.29	28.39	2.52	7%	5%	-5%	2%
万华化学	1676	53.39	14.02	1.71	0%	-3%	-22%	-24%
光威复材	256	30.84	34.71	4.52	4%	4%	-2%	-10%
龙佰集团	384	16.10	20.18	1.62	1%	-1%	-6%	-6%
金禾实业	132	23.30	19.78	1.69	0%	-6%	6%	6%
新和成	654	21.27	9.50	2.13	-2%	-2%	3%	0%
扬农化工	232	57.22	19.20	2.11	-4%	2%	12%	-1%
新宙邦	262	35.00	25.99	2.69	1%	14%	-2%	-6%
华鲁恒升	461	21.71	13.01	1.45	-1%	3%	6%	0%
万润股份	106	11.39	46.49	1.49	4%	2%	4%	-4%
荣盛石化	836	8.26	109.97	1.89	2%	-5%	-5%	-8%
桐昆股份	256	10.63	20.73	0.69	2%	-3%	-16%	-10%
恒力石化	1004	14.27	14.44	1.54	1%	-3%	-6%	-4%
宝丰能源	1192	16.25	16.21	2.62	-2%	1%	1%	-1%
卫星化学	577	17.13	8.72	1.81	7%	1%	-17%	-6%
华峰化学	329	6.62	16.10	1.22	2%	-3%	-18%	-18%
浙江龙盛	332	10.21	14.90	0.96	1%	4%	9%	-1%
金发科技	271	10.27	27.98	1.48	4%	0%	-14%	20%
鲁西化工	197	10.30	10.50	1.03	2%	1%	-8%	-9%
利尔化学	86	10.80	26.97	1.10	1%	-9%	34%	34%
国光股份	69	14.83	18.30	3.38	1%	1%	15%	9%
新洋丰	171	13.61	11.49	1.55	-1%	2%	15%	7%
雅克科技	256	53.79	28.90	3.45	4%	0%	-14%	-7%
飞凯材料	109	19.23	35.58	2.73	2%	-6%	23%	22%
昊华科技	350	27.12	32.65	2.02	3%	13%	0%	-6%
中简科技	156	35.45	38.00	3.49	5%	3%	18%	26%
中航高科	340	24.43	29.35	4.57	6%	6%	4%	-2%
恒逸石化	220	5.99	-171.23	0.94	0%	0%	-3%	-4%
东方盛虹	549	8.30	-24.91	1.63	2%	-2%	-10%	1%
巨化股份	745	27.61	30.33	4.00	-1%	6%	14%	16%
合盛硅业	552	46.72	37.51	1.67	0%	-6%	-13%	-16%
三友化工	101	4.89	25.11	0.73	3%	1%	-12%	-8%
泰和新材	91	10.52	119.59	1.28	6%	3%	4%	13%
中核钛白	158	4.16	27.90	1.30	2%	-3%	-2%	-2%
安迪苏	260	9.69	18.67	1.61	3%	1%	-5%	-22%
联化科技	101	11.05	67.06	1.57	-9%	32%	65%	101%
道恩股份	85	17.79	56.77	2.69	4%	-2%	23%	52%
坤彩科技	127	19.42	328.85	6.69	2%	0%	2%	1%
金丹科技	36	17.29	61.12	2.04	2%	-10%	-5%	-8%

利安隆	64	28.00	15.05	1.41	0%	-1%	-10%	-7%
鼎龙股份	264	27.96	45.47	5.66	2%	-1%	-2%	7%
安集科技	242	144.38	40.59	8.43	4%	8%	18%	35%
八亿时空	40	29.88	49.33	1.95	3%	-3%	-2%	-9%
濮阳惠成	41	14.17	23.94	1.69	2%	5%	-1%	-3%
当升科技	222	43.76	46.95	1.67	10%	14%	-2%	9%
杉杉股份	217	9.63	-83.09	1.00	9%	26%	17%	29%
天赐材料	346	18.09	66.71	2.67	9%	5%	-13%	-8%
容百科技	160	22.41	50.41	1.90	8%	24%	-10%	8%
金石资源	132	21.89	50.02	7.92	4%	1%	-12%	-8%
蓝晓科技	248	48.92	30.61	6.30	0%	6%	5%	2%
石大胜华	76	37.31	-189.96	1.95	6%	10%	5%	7%
多氟多	143	12.02	-50.74	1.68	7%	3%	-1%	0%
保龄宝	42	11.08	30.44	2.02	5%	-8%	50%	50%

注：截止日期为 2025/6/27

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
化世界	6月25日，BIS向Enterprise Products发函，同意其装载乙烷并运往包括中国在内的外国港口。此前于5月23日，美国BIS突如其来地将乙烷列入《出口管理条例（EAR）》第744.21条款项下的审批清单，要求出口商在向中国出口乙烷前必须逐票申请出口许可。Enterprise Products Partners（EPD），其三船总计220万桶的乙烷货物被直接影响，公司收到BIS“拒绝许可意向通知”，如若在45日内不能反驳，该批货将被正式禁止出口。与此同时，七艘满载或待装的超大型乙烷运输船（VLEC）滞留美国墨西哥湾，物流堵塞、客户停摆、市场恐慌。6月25日，EPD对外公告称，已收到BIS正式来函，允许其装载乙烷并运输至包括中国在内的外国港口，但“暂不得在中国完成卸货或交付”。虽然这份信件没有宣布全面放行，但它改变了两个核心前提：第一，美国不再禁止乙烷离港运输；第二，默认中转和交付可以进入审批程序，政策路径打开了第一道闸门。政策虽然没有正式宣布“解禁”，但已在操作层面释放出了足够清晰的信号：企业可以启运，监管只保留最后一层审核作为形式性闸口。从管控到许可、再到豁免，这是BIS在多个品类上常用的递进式控制路径，也是其“非对称博弈”的一贯手法。目前，Enterprise已处于“等待审批结果”的状态，而与Orbit合资平台合作密切的Energy Transfer（ET），由于其对接客户清晰、终端合规性强，或将更早实现船货卸港。卫星化学与万华化学作为中方重要乙烷进口企业，其合规操作与交易记录都具备良好声誉，获得BIS放行的可能性极高。更为重要的是，本次事件在资本市场的反应亦值得重视。事件初期，卫星化学股价短期受压，随后即企稳回升。说明市场虽有情绪波动，但基本面判断仍占主导。一旦船舶顺利靠港、乙烷完成交货，市场预期将迅速修复，价格回归将成为产业链修复的关键信号。
商务部	6月27日，商务部发布公告，公布对原产于欧盟的进口甲苯胺所适用反倾销措施的期终复审裁定。依据《中华人民共和国反倾销条例》第五十条的规定，商务部根据调查结果向国务院关税税则委员会提出继续实施反倾销措施的建议，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自2025年6月28日起，对原产于欧盟的进口甲苯胺继续征收反倾销税，实施期限为5年。 自2025年6月28日起，进口经营者在进口原产于欧盟的甲苯胺时，应向中华人民共和国海关缴纳相应的反倾销税。反倾销税以海关确定进口货物的计税价格从价计征，计算公式为：反倾销税税额=海关确定进口货物的计税价格×反倾销税税率。进口环节增值税以海关确定进口货物的计税价格加上关税和反倾销税作为计税价格从价计征。

工信部	工业和信息化部印发的《关于深入推进工业和信息化绿色低碳标准化工作的实施方案》(以下简称《方案》)提出,到2027年,推动制修订绿色低碳领域标准百项以上,工业和信息化绿色低碳标准体系逐步完善,标准化工作效能进一步提升;到2030年,工业和信息化绿色低碳标准化工作基础更加牢固,标准体系更加健全,标准化对工业和信息化绿色低碳发展支撑作用更加显著。 《方案》部署了产品碳足迹核算、资源综合利用标准急用攻坚,绿色低碳产业、数绿协同领域标准创新引领,节能节水、绿色制造领域标准提升更新等三大行动,明确未来三年标准制修订重点方向,提出加强标准化技术能力建设、政策标准衔接、标准贯标达标等保障措施。 针对石化化工领域的绿色低碳标准化工作,《方案》部署了一批重点任务。 按照急用先行原则,优先聚焦化肥、氢、乙烯、合成氨、电石、甲醇、锂电池等重点产品,以及其他减排贡献突出、市场需求迫切、供应链带动作用明显的工业产品,制定产品碳足迹核算规则标准。积极推进零碳工厂、零碳工业园区等标准研制。
大商所	大连商品交易所6月27日公告纯苯期货、纯苯期权上市交易时间。纯苯期货自2025年7月8日(周二)上午09:00起上市交易(当日8:55-9:00集合竞价)。纯苯期货开展夜盘交易。纯苯期权自2025年7月8日(星期二)晚上21:00起上市交易(当日20:55-21:00集合竞价)。纯苯期权开展夜盘交易。

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
常青科技	6月27日,常青科技发布公告称,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”已于2024年12月进行了试生产,截至公告日,募投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。 项目投产后,将新增特种单体及专用助剂总产能12.05万吨/年。其中包括特种单体生产装置年产能60,500吨,可生产间/对/混甲基苯乙烯、α-甲基苯乙烯、间/对/混二甲甲基苯乙烯、2-乙烯萘、对叔丁基苯乙烯等高分子特种单体,同时新增特种单体中间体装置产能10,000吨;新增亚磷酸三苯酯产能40,000吨,亚磷酸三苯酯衍生物及无酚亚磷酸酯产能20,000吨。进一步完善了公司在双稀交联剂、烷基苯乙烯以及低含水量、低酚、无酚的亚磷酸酯等系列产品的产品矩阵。 常青科技成立于2010年,公司主要产品包括高分子新材料特种单体和专用助剂。其中,特种单体包括二乙烯苯、α-甲基苯乙烯和甲基苯乙烯等,主要用于离子交换树脂、改性丙烯酸树脂涂料、高温改性ABS树脂、高品质合成香精、改性绝缘浸渍漆、环保涂料及特种橡胶等领域。专用助剂包括亚磷酸三苯酯系列、亚磷酸三苯酯衍生物系列、无酚亚磷酸酯系列,主要用于聚氯乙烯(PVC)塑料改性、聚氨酯热塑性弹性体(TPU)、SBS热塑性弹性体等领域。
湖北宜化	6月26日,湖北宜化化工股份有限公司发布公告,年产20万吨精制磷酸、65万吨磷铵项目(以下简称磷化工项目)于近期竣工投产。磷酸二铵、粉状磷酸一铵、氨酸复合肥、硫基复合肥、高档阻燃剂等产品已满负荷生产。 湖北宜化积极推进长江大保护,并推动磷化工产业升级,将全资子公司湖北宜化肥业有限公司的66万吨/年磷酸二铵产能置换至姚家港化工园田家河片区,以全资子公司湖北宜化磷化工有限公司为实施主体,建设磷化工项目。 磷化工项目于2023年9月开工建设。截至目前,已建成220万吨/年磷矿选矿装置、2×60万吨/年硫磺制酸装置、40万吨/年湿法磷酸装置、30万吨/年磷酸二铵装置、30万吨/年粉状磷酸一铵装置、10万吨/年氨酸复合肥装置、20万吨/年硫基复合肥装置、10万吨/年高档阻燃剂装置及相关配套设施。经相关主管部门审核后,于近期安全顺利投产。

中煤能源	中煤陕西 25 万吨/年 LDPE/EVA 项目于近日开工，项目引进 Basell 公司先进的 LUPOTECH T[®]管式反应器技术，建设内容丰富多元，涵盖压缩单元、聚合单元、挤压造粒单元、高压分离处理系统（粒料脱气、粒料处理及输送至包装料仓入口处）、液压油单元、调节剂/共聚单体注入、VA 干燥及精制、原辅料设施及废气热绿化焚烧处理、油处理系统、反应器清洗、废油废 VA 储存及汽车装卸站等环节，同时还包括公用工程系统及其它必要的辅助设施等。 项目将采用 EPC 工程总承包模式推进，目标是打造集数字化、绿色化、智能化于一体的现代化化工装置。项目建成后，预计年产 25 万吨 LDPE/EVA 产品，将填补区域高端聚烯烃产品的市场空白，还将通过延链增链推动产业升级，助力“双碳”目标下化工行业的高质量发展。 EVA 项目不仅是中煤项目集团的重要支撑项目，更将在推动我国煤化工行业高质量发展和产业转型升级方面发挥引领作用。寰球大庆公司将与业主紧密团结，调集最精干的施工力量，以最高的标准、最优的质量、最高的效率，统筹推进项目早建成、早投产、早见效。在项目建设中，将持续发扬大庆精神铁人精神，借鉴以往项目经验，积极作为，统筹推进，力争早日将项目建设成为推动当地经济社会发展的新亮点、新驱动。
川金诺	6 月 24 日晚，川金诺（300505）公告称，根据公司长期战略规划和现阶段发展需求，经谨慎研究和论证分析，公司拟将“5 万吨/年电池级磷酸铁锂正极材料前驱体材料磷酸铁及配套 60 万吨/年硫磺制酸项目”、“广西川金诺新能源有限公司 10 万吨/年电池级磷酸铁锂正极材料项目（一期工程）”尚未投入的募集资金合计约 4.55 亿元，变更至“川金诺（埃及）苏伊士磷化工项目”，投资建设年产 80 万吨硫磺制酸、30 万吨工业湿法粗磷酸、15 万吨 52%磷酸、30 万吨磷酸一铵、2 万吨氟硅酸钠项目，同时投资主体及实施方式、实施地点亦将发生变更。 川金诺表示，由于新能源市场竞争格局及市场情况发生变化，川金诺经过审慎判断，主动控制了产业建设进展，截至目前市场竞争仍旧激烈，且磷酸铁锂属于公司新布局产业，相较于公司传统磷化工产品而言，公司尚缺乏竞争优势。因此，为提高募集资金使用效率，川金诺拟将募集资金变更至川金诺（埃及）苏伊士磷化工项目，原募投项目待市场供需更有益于项目情况时再以自有资金适时启动建设。

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（2025/06/21-2025/06/27）重点化工产品上涨 25 个，下跌 35 个，持平 39 个。

涨幅前五：丙烯（FOB 韩国）（4.90%）、氯化钾（青海盐湖 60%晶）（3.85%）、
 甲乙酮（丁酮，华东）（3.80%）、PBT（蓝山屯河）（3.70%）、草甘膦（华东）（2.46%）。

跌幅前五：液氯（华东）（-1033.33%）、WTI 原油（-13.33%）、石脑油（新加坡）
 （-11.94%）、纯苯（华东）（-7.00%）、NYMEX 天然气(期货)（-6.27%）。

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
丙烯（FOB 韩国）	4.90%	30.52%	液氯（华东）	-1033.33%	10.36%
氯化钾（青海盐湖 60%晶）	3.85%	31.66%	WTI 原油	-13.33%	56.34%
甲乙酮（丁酮，华东）	3.80%	14.34%	石脑油（新加坡）	-11.94%	39.08%
PBT（蓝山屯河）	3.70%	7.37%	纯苯（华东）	-7.00%	42.38%
草甘膦（华东）	2.46%	9.31%	NYMEX 天然气(期货)	-6.27%	28.09%
二乙醇胺（华东）	2.36%	16.30%	PTA（华东）	-4.92%	23.18%
涤纶工业丝（华东市场）	2.27%	18.10%	季戊四醇（0.95 金禾实业）	-4.55%	25.35%
丁二烯（东南亚 CFR）	1.57%	18.36%	乙二醇 MEG（张家港）	-4.37%	9.88%
硫酸钾（51%粉国投罗钾）	1.41%	40.00%	己内酰胺（华东 CPL）	-3.90%	7.28%
聚乙烯（LLDPE 扬子石化）	1.36%	10.67%	苯乙烯（华东）	-3.76%	38.03%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五:涤纶短纤(1252.55%)、顺酐法 BDO(719.70%)、PET(407.59%)、己二酸 (35.06%)、DMF (17.20%)。

周价差跌幅前五: PTA (-53.73%)、黄磷 (-23.53%)、联碱法纯碱 (-14.91%)、季戊四醇 (-12.21%)、氨碱法纯碱 (-6.23%)。

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
涤纶短纤	1252.55%	13.41%	PTA	-53.73%	23.85%
顺酐法BDO	719.70%	28.10%	黄磷	-23.53%	9.46%
PET	407.59%	15.36%	联碱法纯碱	-14.91%	18.48%
己二酸	35.06%	9.42%	季戊四醇	-12.21%	40.56%
DMF	17.20%	0.68%	氨碱法纯碱	-6.23%	9.98%
热法磷酸	16.59%	41.71%	钛白粉	-5.91%	12.70%
涤纶工业丝	15.60%	56.04%	烧碱	-5.39%	39.42%
TDI	3.24%	5.86%	纯MDI	-4.20%	15.67%
制冷剂R125	2.99%	91.23%	聚合MDI	-3.92%	20.85%
草甘膦	2.99%	14.17%	环氧丙烷	-3.16%	14.23%

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 12 家企业检修，1 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 151 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 12 家，重启 1 家。新增检修的 7 家企业分别是：

生产纯苯共 2 家（浙石化、山东富海）、生产丙烯共 3 家（振华石油化工、富海（华联）石化、内蒙古久泰）、生产丁二烯共 1 家（浙石化）、生产丙烯酸共 1 家（福建滨海）、生产乙二醇共 2 家（河南煤化（濮阳）、新疆天盈）、生产 DMF 共 2 家（山东鲁西、陕西兴化化工）、生合成氨共 1 家（龙门）。

重启 1 家企业是：

生产丙烯共 1 家（巨正源一期）。

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
		2025/4/9	东营石化	山东	4	2025/4/9	2025 年 6 月下旬	停车检修
		2025/4/1	济南石化	山东	2	2025/4/1	2025 年 6 月 20 日	停车检修
		2025/4/20	湖南炼油	湖南	4	2025/4/20	2025 年 6 月 21 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
	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）石化	山东	12	2025/6/23	-	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
		2025/4/30	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	内蒙	30	2025/6/24	2025/6/29	停车检修
	丁二烯	2024/5/10	城纬化工	山东	6	2024/5/10	-	长期停车
		2024/9/27	金诚石化	山东	10	2024/9/27	-	长期停车
		2024/11/25	斯尔邦石化	华东	10	2024/11/25	-	停车检修
		2025/2/28	南京诚志	华东	10	2025/2/28	-	停车检修
		2025/5/14	恒力石化	东北	14	2025/5/14	2025 年 6 月 15 日	停车检修
		2025/5/27	连云港石化	华东	7	2025/5/27	2025 年 6 月 16 日	停车检修
		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	2025/7/26	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	福建福海创	福建	80	2025/06	-	停车检修
		2025/6/26	东营威联	山东	100	2025/6/26	2025/8/5	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
		2025/6/8	桐昆嘉兴石化	浙江	150	2025/6/8	2025 年 6 月 22 日	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
		2023/10	山东恒正	华东	6	2023/10	-	停车检修
	丙烯酸	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
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	2025 年 6 月 25 日	停车检修
		2024/08	湖北三宁	湖北	60	2024/8/1	-	停车检修
		2025/6/19	河南煤化（濮阳）	河南	20	2025/6/19	2025/9/20	停车检修
		2025/6/21	新疆天盈	新疆	15	2025/6/21	-	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
		-	郭城旭阳（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	山东鲁西	山东	35	2025/6/26	-	5 万 6.26 停车； 20 万 6.24 重启
			安阳九天	河南	15	-	-	停车
		2025/05	河南瑞柏	河南	10	2025 年 5 月底	-	蒸汽不足停车
		2022/10/13	河南骏化	河南	3	2022/9/30	-	长期停车
		2025/6/26	陕西兴化化工	陕西	10	2025/6/26		停车检修

		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
		2025/6/2	贵州天福	贵州	10	2025/6/2	-	停车检修
	TDI							
化纤	聚酯切片	2023/3/21	华祥高纤	浙江	10	2022/12/27	-	长期停车
		2023/3/21	浙江金鑫	浙江	5	2022 年 12 月 中旬	-	长期停车
		2023/3/21	江苏宏泰	江苏	4	2022 年 12 月 中旬	-	长期停车
		2024/3/18	金寨新纶	安徽	2	-	-	长期停车
		2024/4/18	金钰新材料	浙江	36	-	-	长期停车
		-	浙江联达	浙江	1.3	-	-	长期停车
		-	湖北绿宇	湖北	20	-	-	停车检修
		-	天龙新材料	辽宁	3	-	-	停车检修
		-	绍兴远东	浙江	1.5	-	-	停车
		2024/1/25	浙江天圣	浙江	40	2024/1/25	-	停车检修
	涤纶长丝	2023/3/17	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023/1/1	-	长期停车
		2023/8/10	新视界	江苏	5	-	-	长期停车
		2023/9/21	浙江联达	浙江	18	2023/9/17	-	长期停车
		2023/12/6	福建经纬	福建	20	2023/12/6	-	长期停车
		2024/8/20	徐州斯尔	江苏	10	2024/8/20	-	停车检修
		2023/5/1	三房巷	江苏	16	2023/5/1	-	停车检修
		2025/4/27	天龙	辽宁	25	2025/4/27	-	停车检修
		2025/6/7	华亚	江苏	50	2025/6/7	预计 7 月 15 日 重启	故障检修
农药和 化肥	合成氨	2025/3/15	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	2025/6/30	停车检修
		2025/5/19	神马	河南	40	2025/5/19	2025/6/19	停车检修
		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
		2025/6/9	鹏飞	山西	10	2025/6/9	2025/7/4	停车检修
		2025/6/13	兴尔泰	宁夏	6	2025/6/13	2025/6/23	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	2025/6/27	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
	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

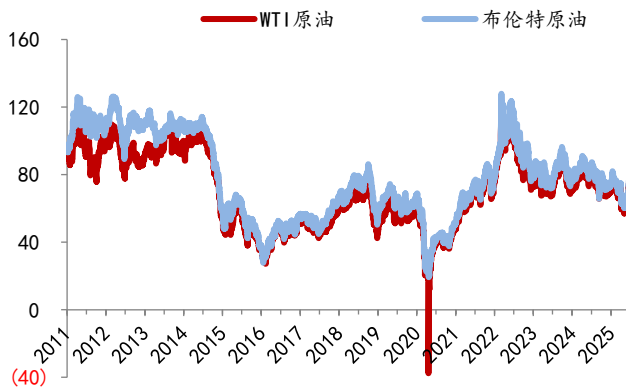
	2025/5/16	湖北一庆	湖北	40	2025/5/16	2025/6/16	停车检修
	2025/5/7	钟祥大生化工	湖北	15	2025/5/7	预计 1 - 2 个月	停车检修
	-	贵州西洋	贵州	40	-	-	停车检修
	-	内蒙古大地地 云天	内蒙古	12	-	待定	停车检修
	2025/6/3	胜威凯洋	贵州	25	2025/6/3	2025/6/25	停车检修
	-	云南鸿泰博	云南	12	-	2025 年 6 月下旬	停车

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

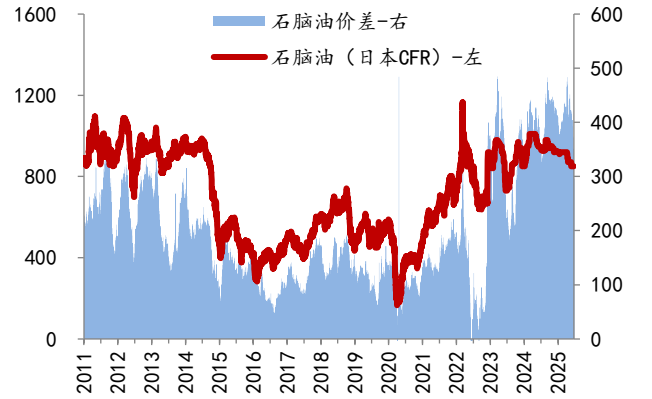
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



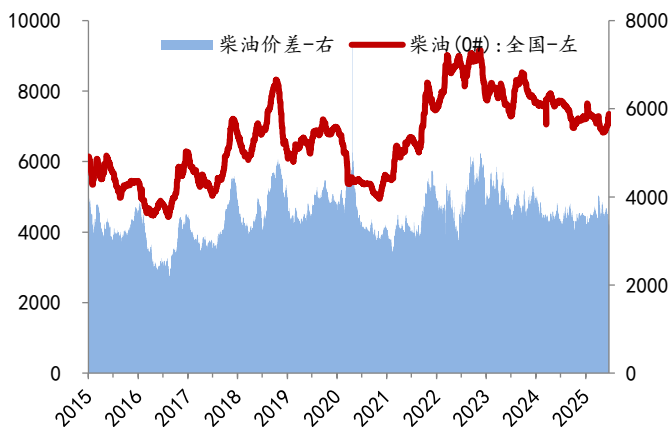
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



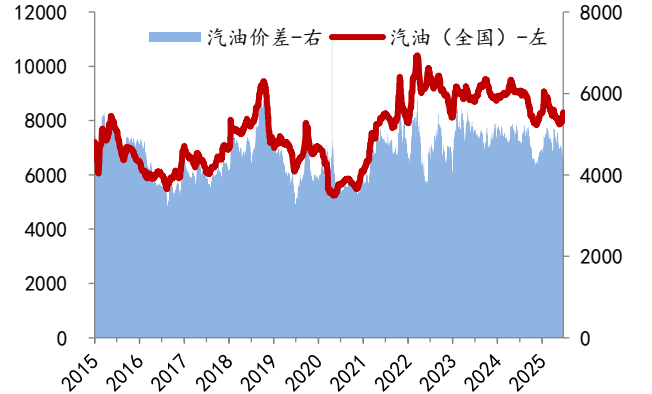
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



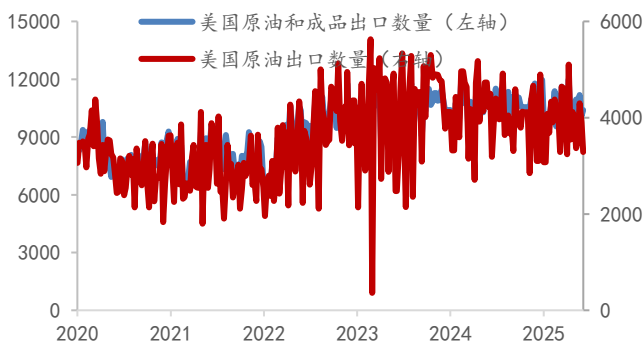
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



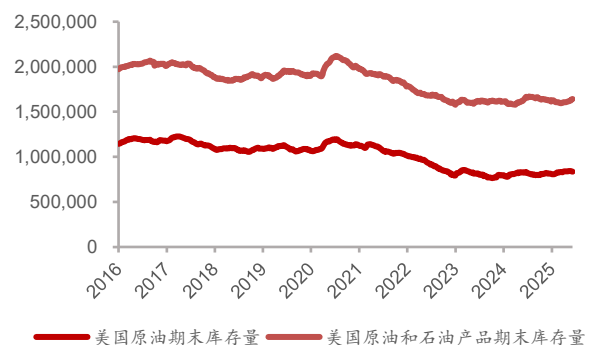
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



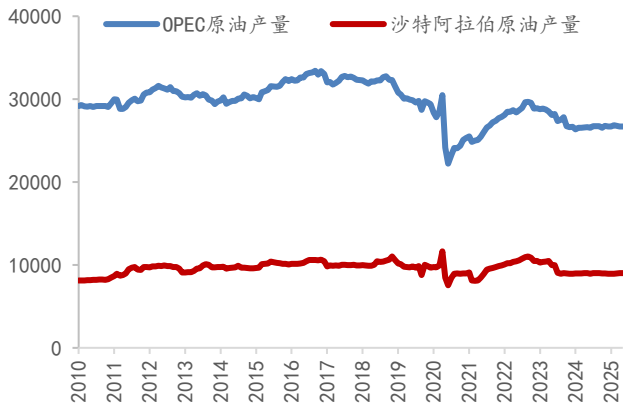
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



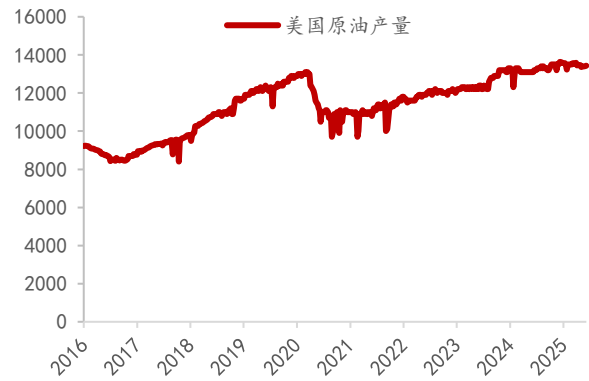
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



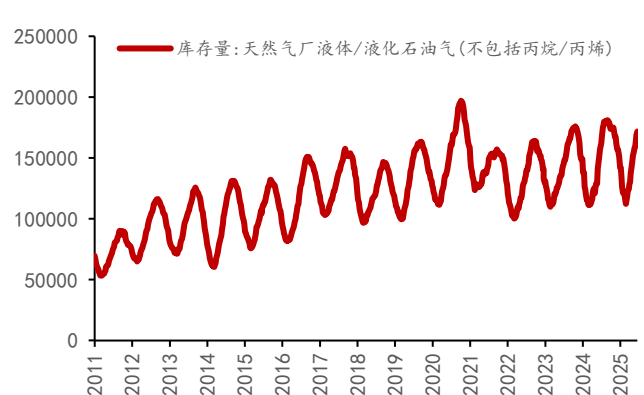
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

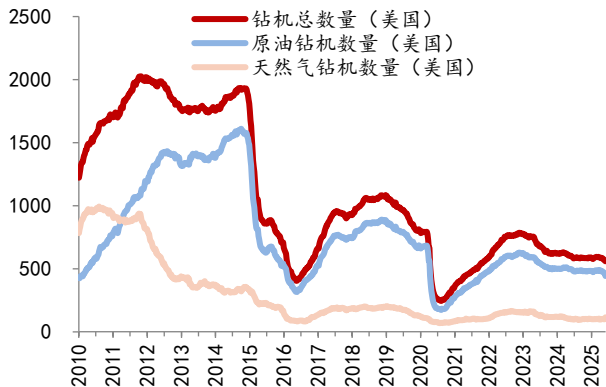
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

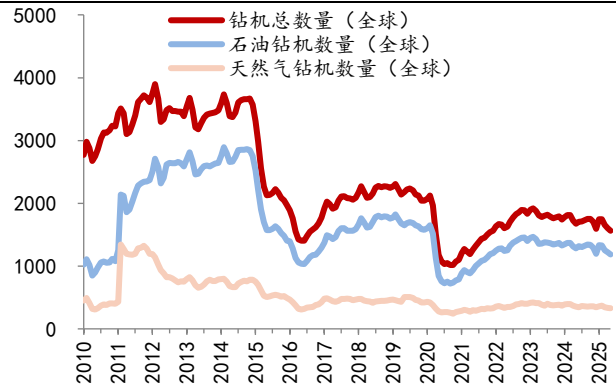
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



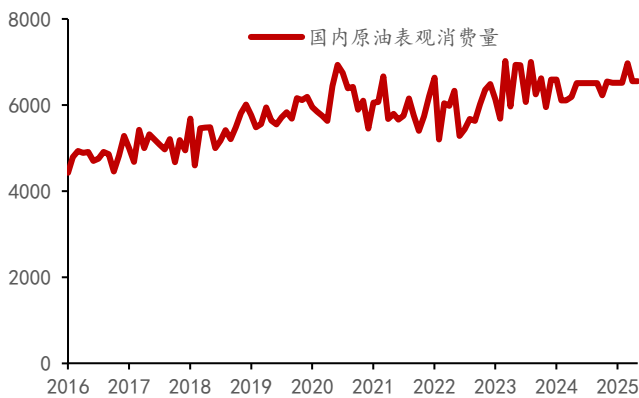
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

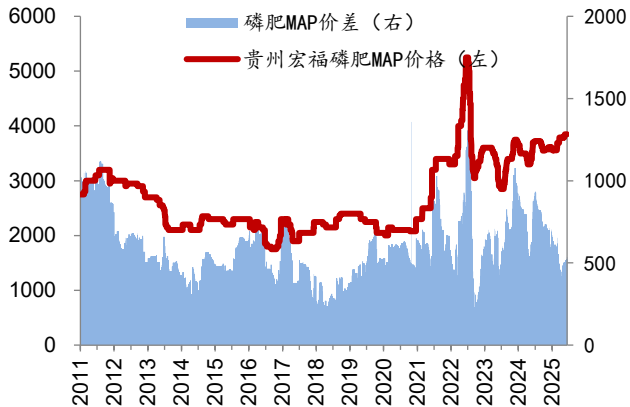


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

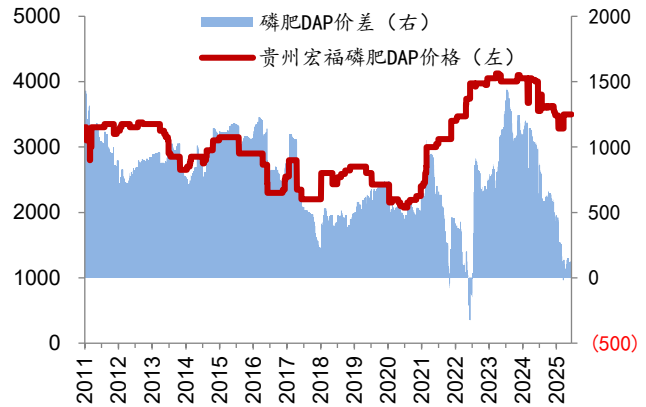
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



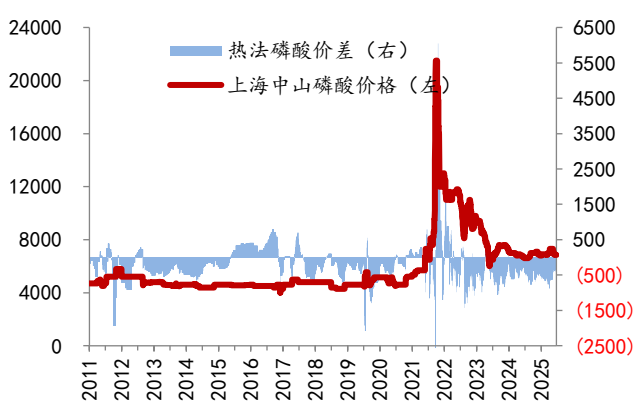
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



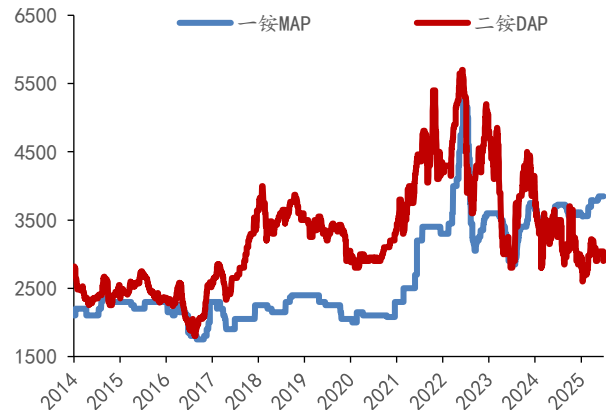
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



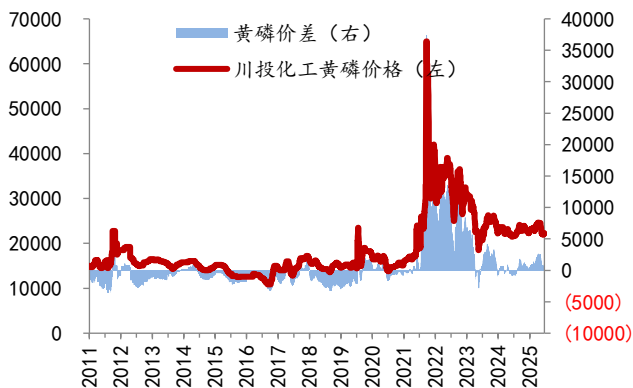
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



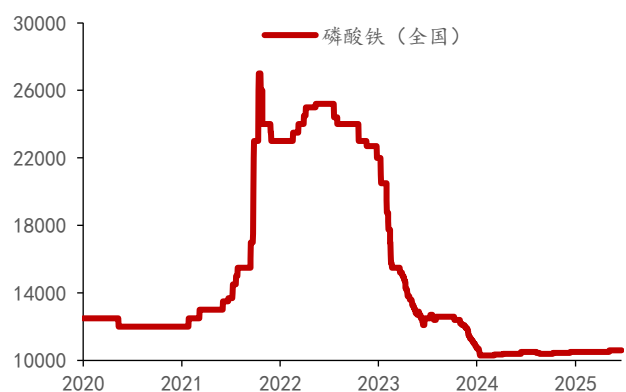
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

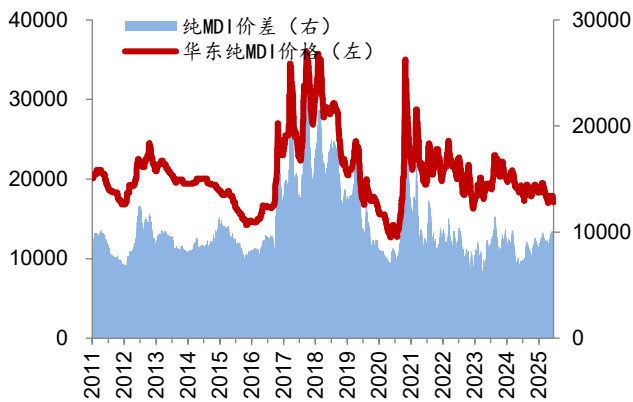
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

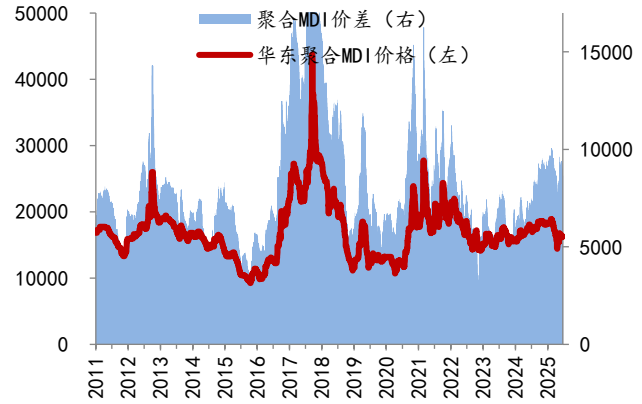
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



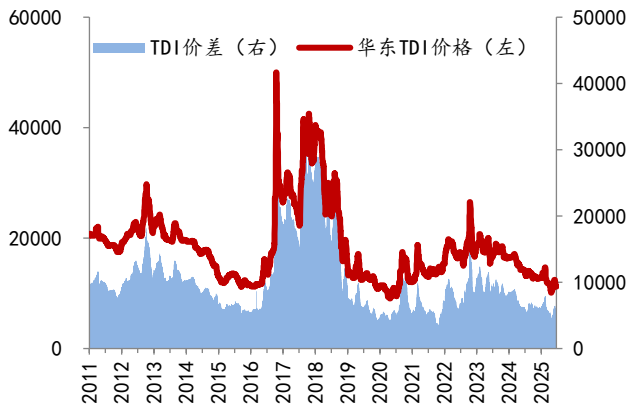
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



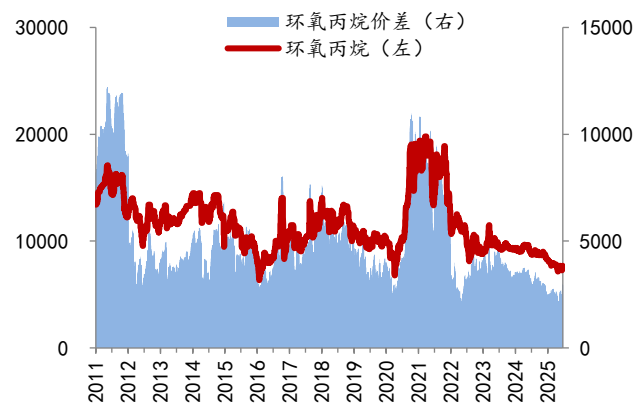
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



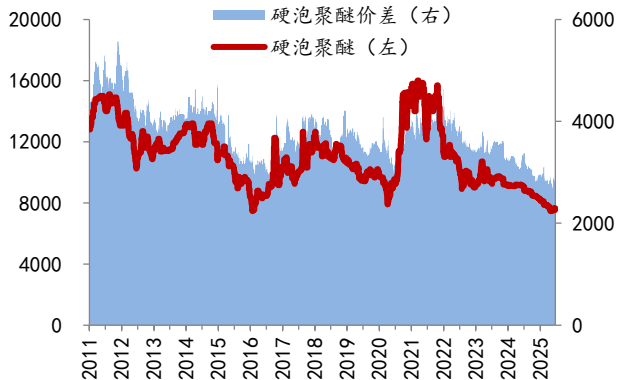
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



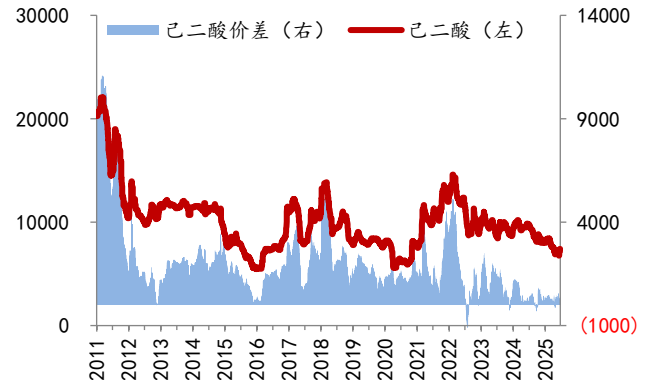
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

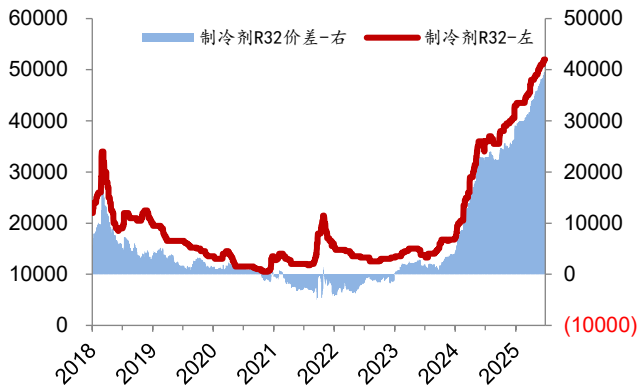
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

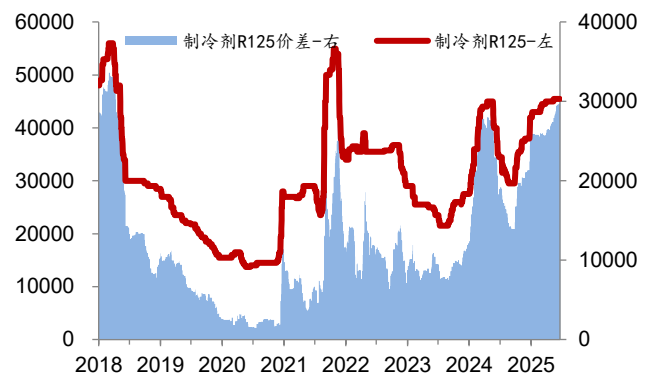
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



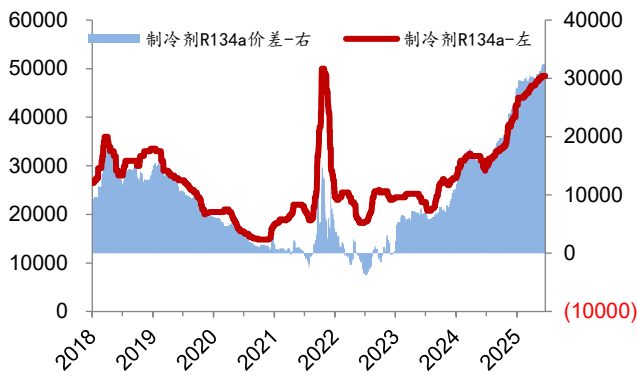
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



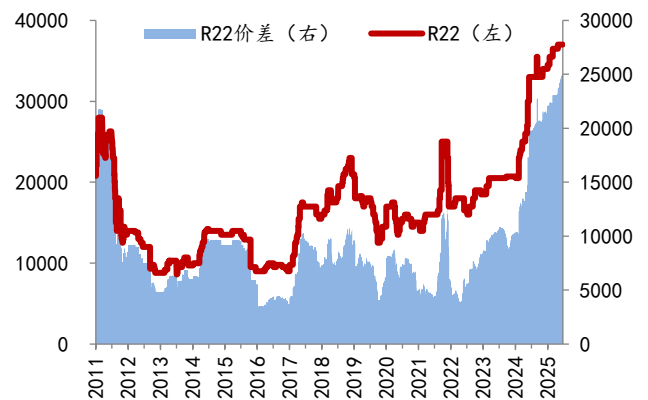
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



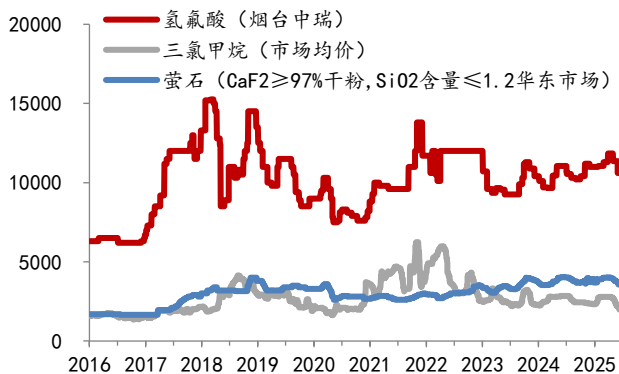
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



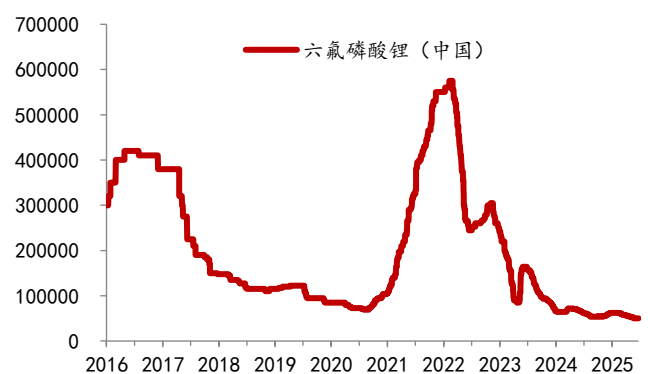
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

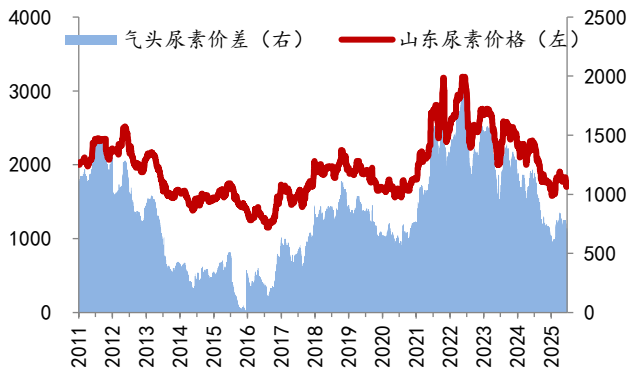
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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）



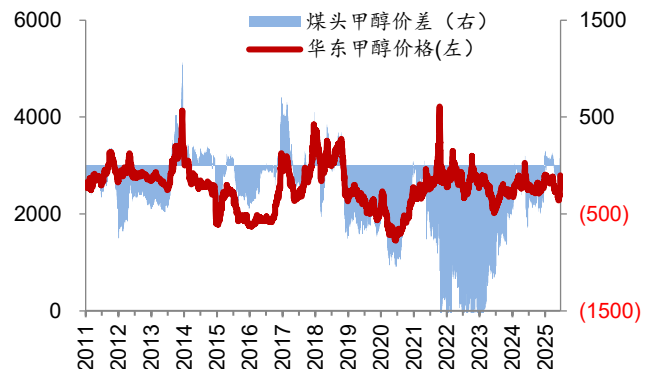
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



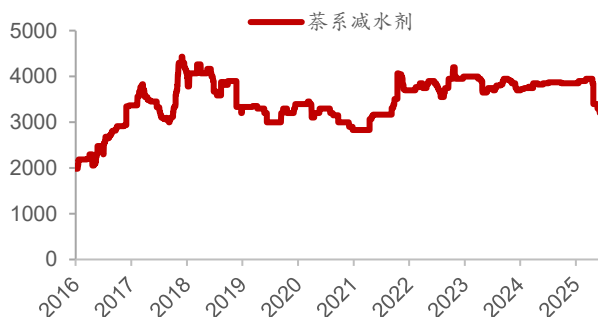
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

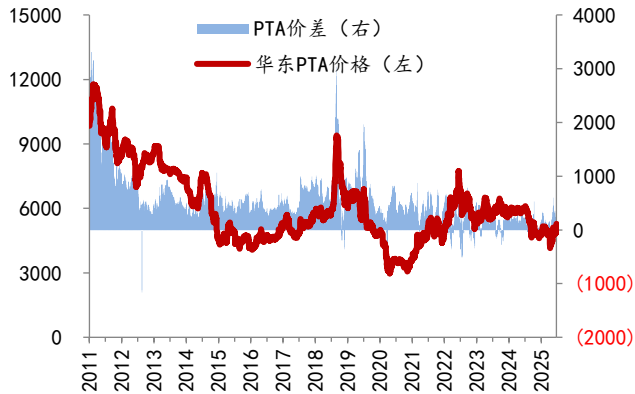
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

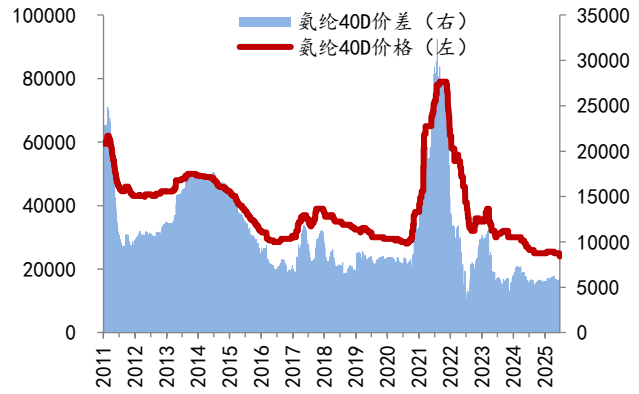
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



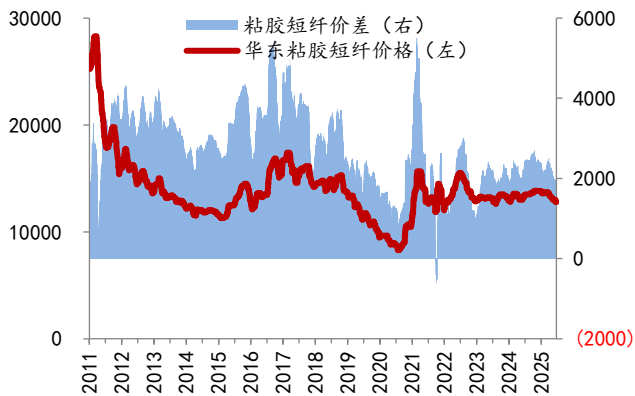
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



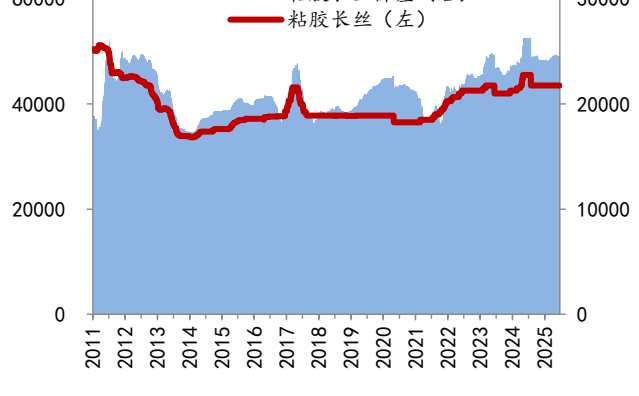
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



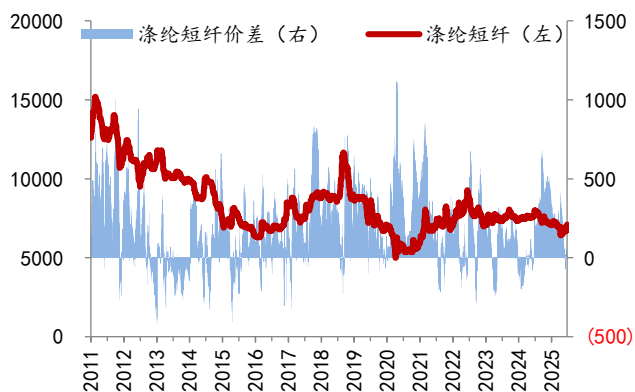
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



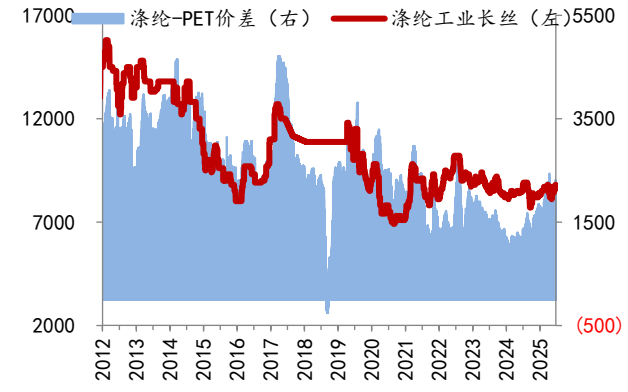
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

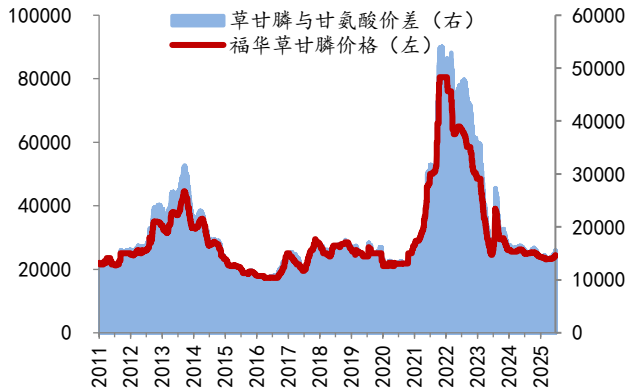
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

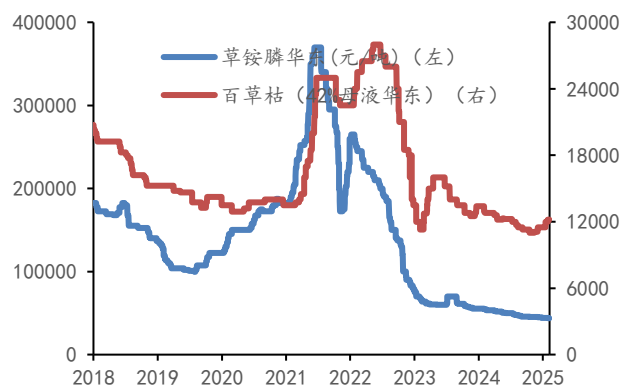
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



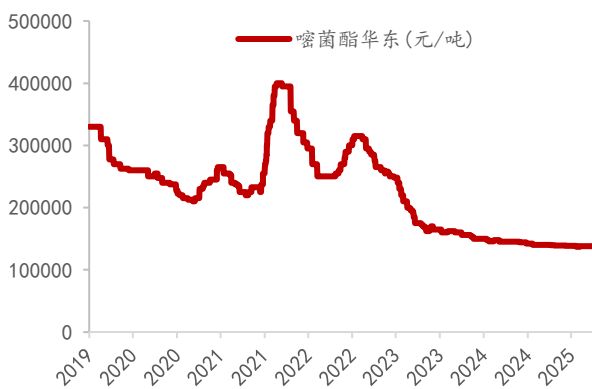
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



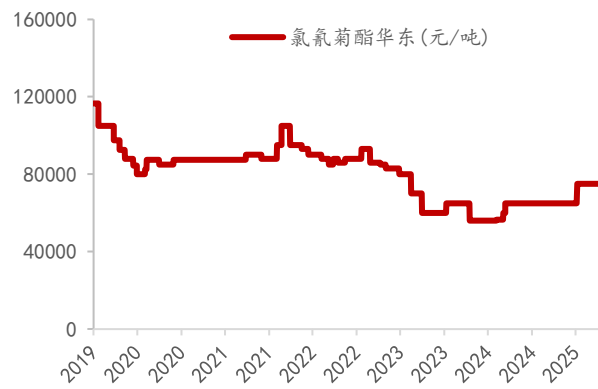
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

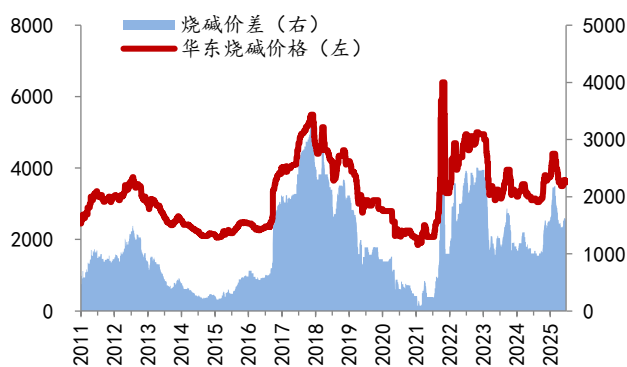
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

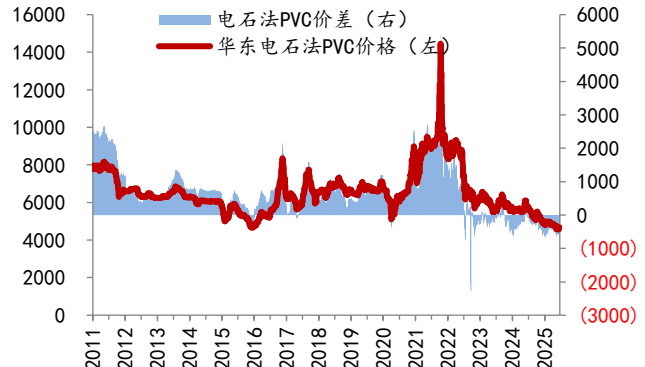
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



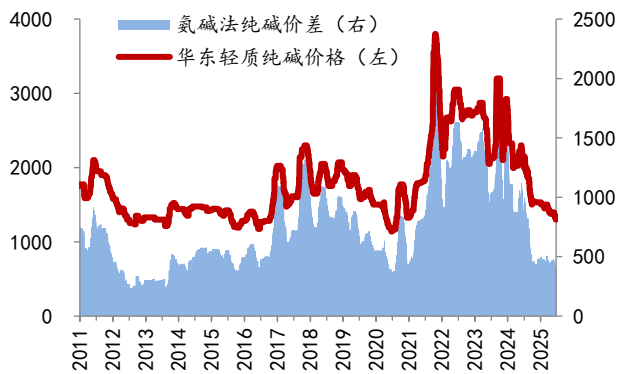
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



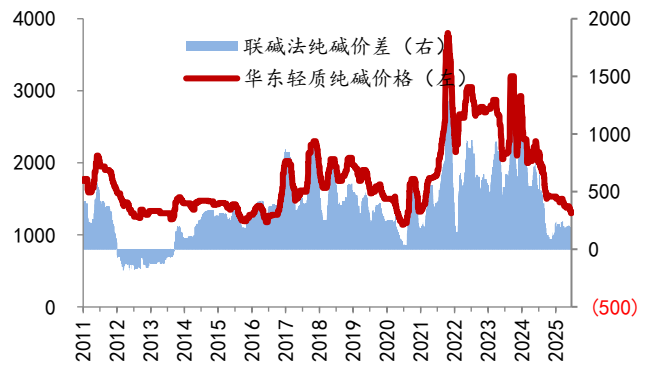
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



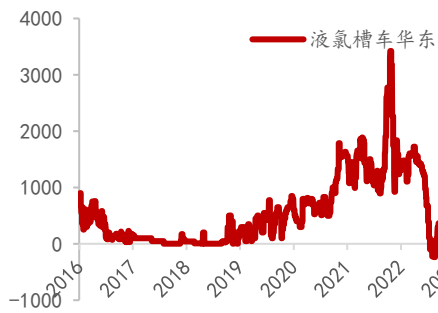
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



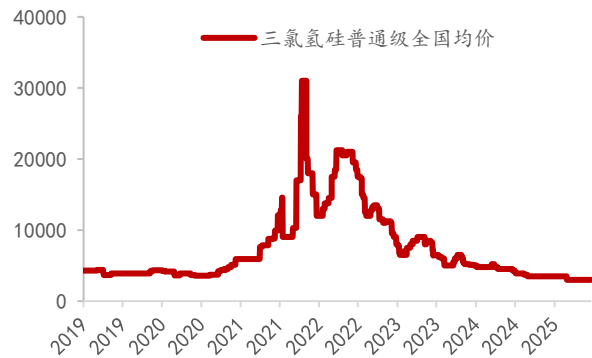
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

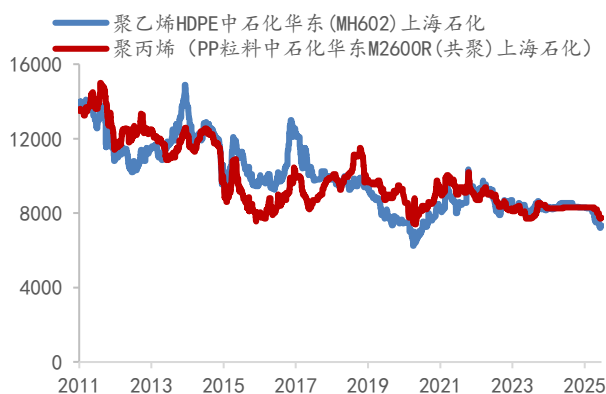
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

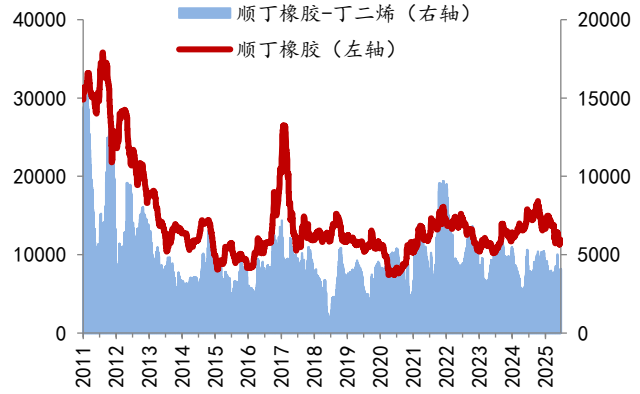
4.8 橡塑

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）



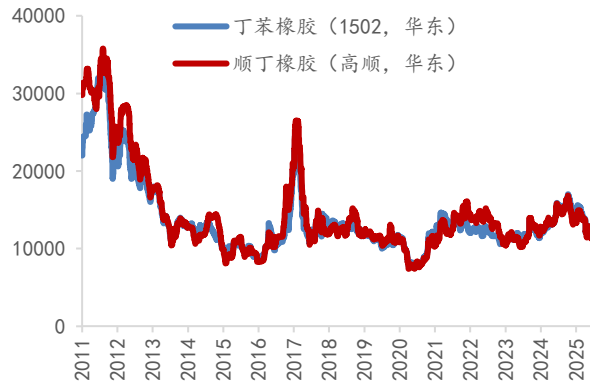
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



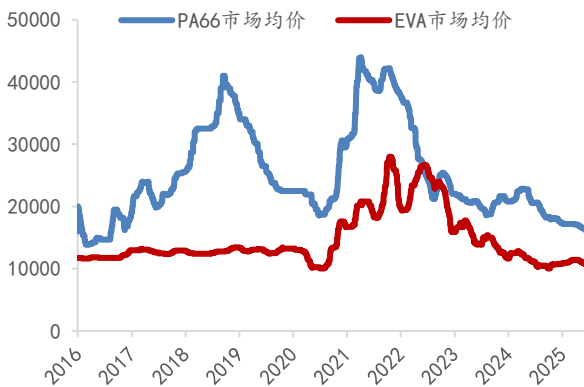
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



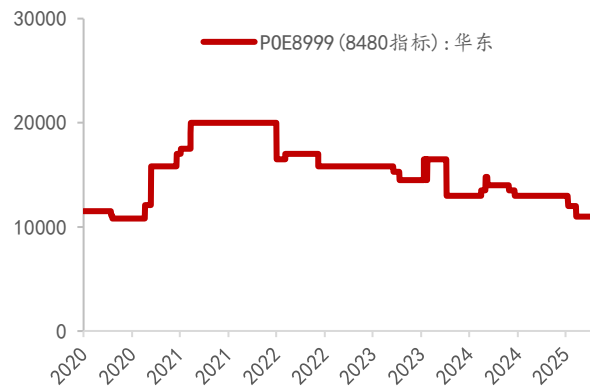
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

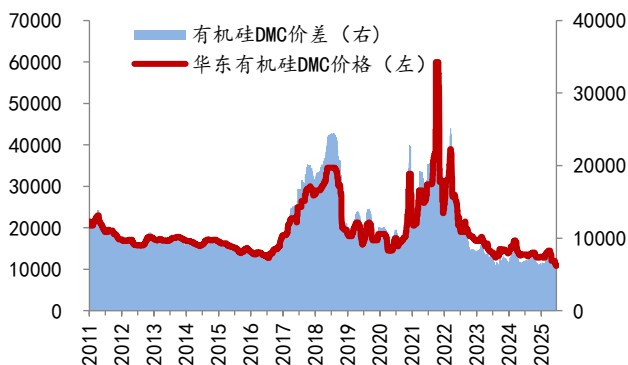
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

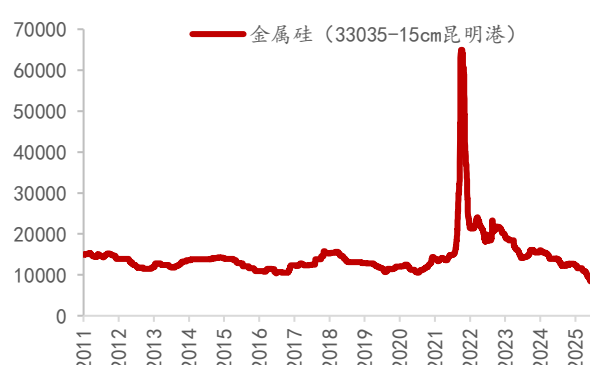
4.9 硅化工

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

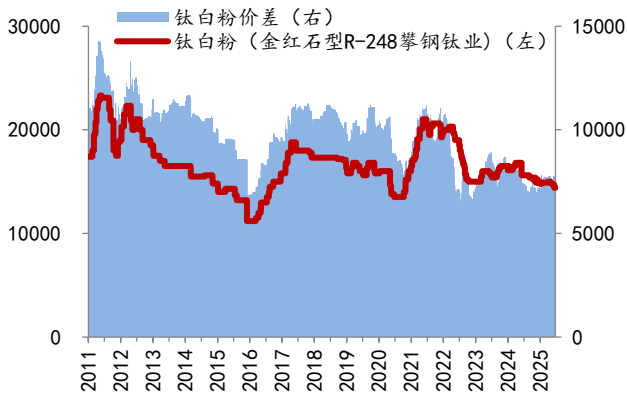
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

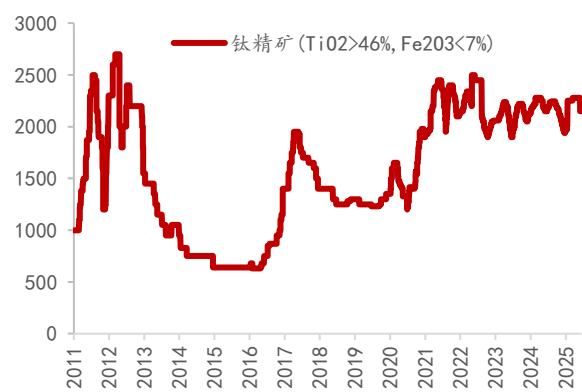
4.10 钛白粉

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）



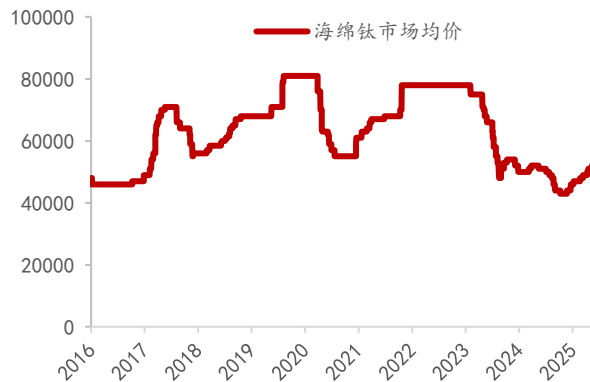
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。