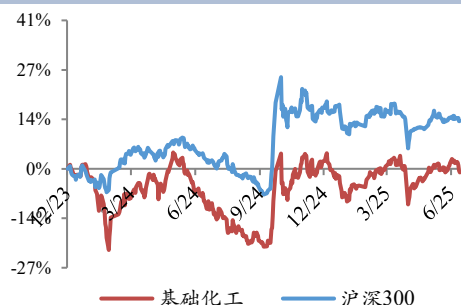


中东地缘冲突再起，原油、甲醇、SAF 等价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2025-6-24

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

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/06/15-2025/06/20）化工板块整体涨跌幅表现排名第 21 位，涨跌幅为-2.49%，走势处于市场整体中下游。上证综指涨跌幅为-0.51%，创业板指涨跌幅为-1.66%，申万化工板块跑输上证综指 1.98 个百分点，跑输创业板指 0.83 个百分点。

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

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

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：NYMEX 天然气(期货) (11.39%)、甲醇(华东) (10.96%)、石脑油(新加坡) (10.16%)、PTA(华东) (8.75%)、二甲苯(华东) (6.87%)。

跌幅前五：液氯(华东) (-220.00%)、腈纶毛条(3D/46mm, 华东) (-8.81%)、腈纶短纤(1.5D/38mm 华东) (-7.89%)、丁二烯(东南亚 CFR) (-4.98%)、氟化铝(国内均价) (-4.12%)。

周价差涨幅前五：甲醇(313.21%)、顺酐法 BDO(144.30%)、PTA(89.02%)、己二酸(79.13%)、双酚 A(18.13%)。

周价差跌幅前五：PET(-92.03%)、涤纶短纤(-79.67%)、DMF(-38.64%)、醋酸乙烯(-27.41%)、黄磷(-19.05%)。

● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 142 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 7 家，重启 2 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.....	13
3 石油石化重点行业跟踪	17
3.1 石油	17
3.2 天然气	18
3.3 油服	19
4 基础化工重点行业追踪	20
4.1 磷肥及磷化工	20
4.2 聚氨酯	21
4.3 氟化工	22
4.4 煤化工	23
4.5 化纤	24
4.6 农药	25
4.7 氯碱	25
4.8 橡塑	26
4.9 硅化工	27
4.10 钛白粉	28
5 风险提示.....	29

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	7
图表 2 化工子板块周涨幅排名	7
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	8
图表 4 行业个股周度跌幅	8
图表 5 部分相关公司市场表现	9
图表 6 部分行业动态	10
图表 7 部分相关公司动态	11
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	12
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	12
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	13
图表 11 国际原油价格 (美元/桶)	17
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)	17
图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)	17
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)	17
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	17
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	17
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	18
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)	18
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)	18
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	18
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)	18
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)	18
图表 23 美国钻机数量 (部)	19
图表 24 全球钻机数量 (部)	19
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)	19
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	19
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	20
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	20
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	20
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)	20
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)	20
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)	20
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	21
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	21
图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)	21
图表 36 环氧丙烷价格及价差	21
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	21
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)	21
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)	22
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)	22
图表 41 制冷剂 R134A 价格及价差 (元/吨)	22
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	22



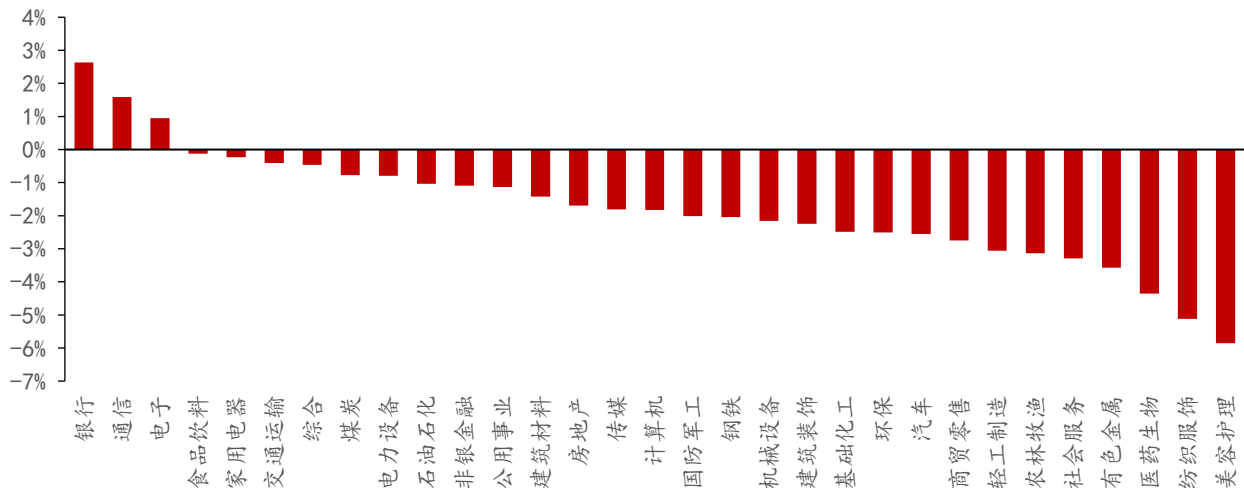
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）	22
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）	22
图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）	23
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）	23
图表 47 炭黑价格走势（元/吨）	23
图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）	23
图表 49 茶系减水剂价格（元/吨）	23
图表 50 乙二醇价格（元/吨）	23
图表 51PTA 价格及价差（元/吨）	24
图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	24
图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	24
图表 54 粘胶长丝价格及价差	24
图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）	24
图表 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）	24
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）	25
图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）	25
图表 59 噻菌酯价格（元/吨）	25
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）	25
图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）	25
图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）	25
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）	26
图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）	26
图表 65 液氯价格（元/吨）	26
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）	26
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）	26
图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）	26
图表 69 天然橡胶价格（元/吨）	27
图表 70 合成橡胶价格（元/吨）	27
图表 71PA66、EVA 价格（元/吨）	27
图表 72POE 价格（元/吨）	27
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）	27
图表 74 金属硅价格（元/吨）	27
图表 75 工业硅价格（元/吨）	28
图表 76 107 胶价格（元/吨）	28
图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）	28
图表 78 钛精矿价格（元/吨）	28
图表 79 浓硫酸价格（元/吨）	28
图表 80 海绵钛价格（元/吨）	28

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2025/06/15-2025/06/20）化工板块整体涨跌幅表现排名第 21 位，涨跌幅为 -2.49%。本周上涨板块前三名分别为银行（2.63%）、通信（1.58%）、电子（0.95%），本周涨幅后三名分别为美容护理（-5.86%）、纺织服饰（-5.12%）、医药生物（-4.35%）。

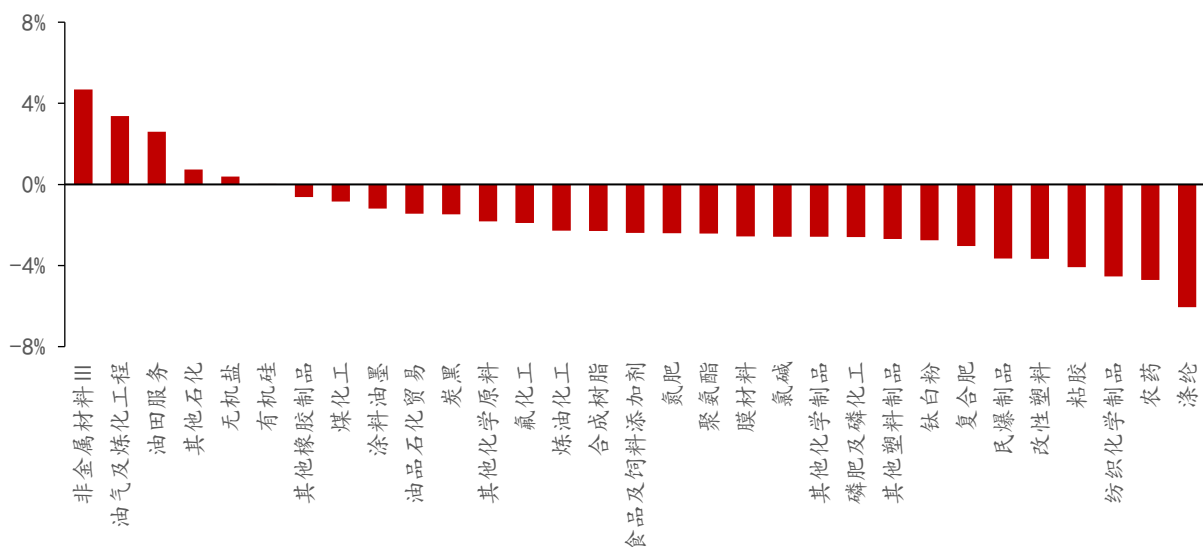
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 6、25 个。本周上涨排名前三分别为非金属材料 III（4.69%）、油气及炼化工程（3.36%）、油田服务（2.61%）；涨幅排名倒三分别为涤纶（-6.06%）、农药（-4.71%）、纺织化学制品（-4.54%）。

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(2025/06/15-2025/06/20)化工个股涨幅前三的公司分别为金牛化工(27.43%)、茂化实华(22.67%)、宏和科技(22.58%)。涨幅前十的公司有2家属于其他石化,2家属于电池化学品,其他6家分别煤化工、玻纤制造、电子化学品III、其他橡胶制品、合成树脂、光伏辅材。

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
金牛化工	49.94	7.34	93.46	4.12	27.4%	57%	煤化工
茂化实华	25.32	4.87	-34.00	4.13	22.7%	31%	其他石化
宏和科技	120.35	13.68	194.91	8.13	22.6%	64%	玻纤制造
强力新材	76.53	14.27	-38.27	4.39	21.8%	19%	电子化学品III
湘潭电化	77.36	12.29	24.66	2.54	18.5%	22%	电池化学品
宝莫股份	33.05	5.40	52.20	3.51	17.9%	28%	其他石化
震安科技	33.82	12.24	-24.03	2.07	17.7%	36%	其他橡胶制品
兴业股份	36.01	13.74	95.36	2.36	16.7%	66%	合成树脂
丰元股份	37.81	13.50	-9.15	2.33	13.9%	13%	电池化学品
国际实业	31.44	6.54	-7.17	1.55	13.3%	9%	光伏辅材

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/06/15-2025/06/20)化工个股涨幅前三的公司分别为退市海越(-38.85%)、嘉澳环保(-16.92%)、金丹科技(-16.50%)。跌幅前十的公司有3家属于农药,其他7家分别属于其他化学制品、其他化学纤维、油品石化贸易、食品及饲料添加剂、纺织化学制品、涤纶、其他橡胶制品。

图表 4 行业个股周度跌幅

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
退市海越	3.98	0.85	-1.23	0.16	-38.8%	-71%	油品石化贸易
嘉澳环保	38.41	49.99	-10.07	6.77	-16.9%	3%	其他化学制品
金丹科技	35.46	17.00	60.10	2.00	-16.5%	-10%	食品及饲料添加剂
锦鸡股份	45.01	9.60	-534.73	2.66	-14.7%	34%	纺织化学制品
红太阳	96.31	7.42	24.25	3.33	-14.5%	24%	农药
利民股份	76.79	18.23	38.79	2.86	-11.7%	129%	农药
贝斯美	36.66	10.15	-135.72	2.11	-11.4%	-1%	农药
尤夫股份	78.93	8.01	1,676.78	8.45	-10.9%	130%	涤纶
三力士	39.33	4.36	83.30	1.21	-10.3%	1%	其他橡胶制品
宝丽迪	55.01	30.92	47.79	2.90	-10.2%	19%	其他化学纤维

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	342	47.40	65.67	1.95	-2%	-1%	0%	22%
国瓷材料	161	16.11	26.45	2.34	-2%	-3%	-15%	-5%
万华化学	1670	53.19	13.97	1.70	-2%	-5%	-22%	-25%
光威复材	246	29.55	33.26	4.33	-4%	-2%	-6%	-13%
龙佰集团	381	15.98	20.03	1.61	-3%	-1%	-8%	-7%
金禾实业	132	23.30	19.78	1.69	-4%	-5%	-1%	6%
新和成	667	21.70	9.70	2.18	-1%	-4%	2%	2%
扬农化工	244	59.91	20.17	2.22	-3%	15%	14%	4%
新宙邦	258	34.50	25.62	2.65	0%	9%	4%	-7%
华鲁恒升	464	21.84	13.08	1.46	-4%	7%	8%	1%
万润股份	102	10.92	44.57	1.43	1%	1%	0%	-8%
荣盛石化	816	8.06	107.31	1.84	-6%	-7%	-8%	-10%
桐昆股份	250	10.40	20.28	0.67	-3%	-6%	-17%	-12%
恒力石化	993	14.10	14.27	1.52	-4%	-9%	-6%	-5%
宝丰能源	1210	16.50	16.45	2.66	-1%	-1%	7%	0%
卫星化学	538	15.98	8.13	1.69	-5%	-9%	-24%	-13%
华峰化学	324	6.52	15.85	1.20	-3%	-8%	-20%	-19%
浙江龙盛	329	10.12	14.77	0.95	-3%	1%	8%	-2%
金发科技	261	9.91	27.00	1.43	-1%	-6%	-19%	16%
鲁西化工	194	10.14	10.34	1.01	-1%	-4%	-11%	-11%
利尔化学	85	10.68	26.67	1.08	-5%	1%	29%	32%
国光股份	69	14.75	18.20	3.37	-4%	-3%	13%	8%
新洋丰	172	13.68	11.55	1.56	-1%	0%	16%	7%
雅克科技	246	51.61	27.72	3.31	-1%	-4%	-17%	-11%
飞凯材料	106	18.77	34.73	2.66	4%	-6%	15%	19%
昊华科技	341	26.40	31.79	1.97	7%	6%	-6%	-9%
中简科技	148	33.63	36.05	3.31	-3%	-7%	7%	20%
中航高科	326	23.37	28.08	4.37	1%	0%	-5%	-7%
恒逸石化	219	5.98	-170.94	0.93	-1%	0%	0%	-4%
东方盛虹	539	8.16	-24.49	1.60	-1%	-10%	-10%	-1%
巨化股份	753	27.90	30.64	4.05	0%	7%	18%	17%
合盛硅业	552	46.70	37.50	1.67	0%	-8%	-16%	-16%
三友化工	99	4.81	24.70	0.72	-1%	-3%	-14%	-11%
泰和新材	85	9.88	112.32	1.20	-2%	-4%	1%	6%
中核钛白	155	4.07	27.30	1.27	-2%	-6%	-6%	-4%
安迪苏	251	9.37	18.05	1.56	-3%	-5%	-15%	-24%
联化科技	111	12.18	73.92	1.73	-7%	89%	78%	121%
道恩股份	82	17.05	54.41	2.58	-5%	-8%	31%	46%
坤彩科技	125	19.02	322.08	6.55	-2%	-5%	-6%	-1%
金丹科技	35	17.00	60.10	2.00	-17%	-16%	-4%	-9%

利安隆	64	27.92	15.01	1.40	-2%	-3%	-11%	-7%
鼎龙股份	257	27.28	44.36	5.53	1%	-4%	-10%	5%
安集科技	232	138.35	38.89	8.07	-2%	2%	13%	29%
八亿时空	39	28.90	47.72	1.89	3%	-6%	-5%	-12%
濮阳惠成	40	13.87	23.44	1.65	1%	2%	-6%	-5%
当升科技	202	39.90	42.81	1.52	0%	-4%	-7%	0%
杉杉股份	199	8.85	-76.36	0.92	1%	17%	18%	19%
天赐材料	318	16.62	61.28	2.46	-3%	-8%	-13%	-15%
容百科技	148	20.70	46.57	1.76	3%	7%	-12%	-1%
金石资源	127	21.08	48.41	7.67	-4%	-7%	-12%	-11%
蓝晓科技	248	48.91	30.61	6.30	-3%	5%	-4%	2%
石大胜华	71	35.05	-178.45	1.83	1%	0%	4%	0%
多氟多	134	11.27	-47.57	1.58	-3%	-5%	-7%	-6%
保龄宝	39	10.60	28.33	1.88	-4%	-16%	45%	44%

注：截止日期为 2025/6/20

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
百川盈孚	6 月 12 日，中国钾肥进口谈判小组(中化、中农、中海化学)与食安供应链有限公司(迪拜)就 2025 年钾肥年度进口合同价格达成一致，合同价格为 346 美元/吨 CFR。这一价格比去年 273 美元/吨 CFR 的合同价格上调 73 美元/吨，同时这一价格比印度新签订的大合同价格低 3 美元/吨。本次大合同中国晚于印度达成，签订价格基本符合市场预期。未来新合同的执行，将及时保障今年下半年及明年春季的货源供应，在提升钾肥供应链保障能力、支撑农业稳产增收、筑牢国家粮食安全屏障等方面发挥关键作用。
中国化工报	6 月 10 日，英力士表示，其位于比利时安特卫普投资 40 亿欧元的 Project One 乙烷裂解装置已完成 70%，并计划于 2027 年年初投运。英力士表示，安特卫普裂解项目土建工程即将完工，公用工程集成正在进行，项目调试将于今年晚些时候开始，该项目 6 台裂解炉和其他模块化组件现已安装完毕。据英力士预测，2027 年晚些时候达到计划满负荷运行后，该新建裂解装置将增加欧洲乙烯产能每年 145 万吨。此前，包括埃克森美孚、SABIC、Versalis 和道达尔能源在内的几家公司已在 2024 年和 2025 年作出决定，将永久关闭欧洲约 350 万吨/年的蒸汽裂解产能，因为欧洲烯烃供应过剩，且需求基本面疲软导致石化品价格长期低迷。英力士创始人兼董事长拉特克利夫表示，欧洲以外地区正在建造 20 多套新的裂解装置，欧洲也需要维持裂解装置运行。他说：“我们需要迫切的意愿和信心，否则我们将眼睁睁地看着欧洲的化学工业消失。”英力士在 2019 年宣布选址安特卫普后，于 2022 年 12 月启动该裂解炉项目建设工作，并称该项目是 20 多年来欧洲化工行业最大的投资。

中化新网	墨西哥政府完成了对原产于美国、韩国和日本的丁苯橡胶(SBR)反倾销税适用期限延长的审查,该反倾销税自2024年1月起生效,并决定对原产于这三个国家的SBR继续实施现行的反倾销税5年。对原产于美国、韩国和日本的SBR征收的反倾销税原定于2019年1月28日起生效,至2024年1月28日结束。根据世界贸易组织反倾销协定和墨西哥贸易法的规定,2023年12月,该国唯一合成橡胶生产商Negromex公司就延长反倾销税的适用提出复审申请,复审于2024年1月25日根据该申请启动。在完成复审的决定文件中,墨西哥经济部表示,考虑到目标生产国的丁苯橡胶产能和出口能力,以及即使在反倾销税下,从三个目标国的进口量仍有所增加,担心取消反倾销税会进一步增加进口,对国内市场造成负面影响,因此决定征收反倾销税。
食品伙伴网	据欧盟食品安全局(EFSA)消息,2025年6月19日,欧盟食品安全局就活性物质壬酸(pelargonic acid)的农药风险评估发布同行评审。经过评估,将壬酸作为除草剂用在葡萄园、马铃薯、有木本植物的道路和场所、观赏灌木、观赏植物草坪、家庭花园和分配地、有树木生长的道路和开阔区域、木本观赏植物、装饰草坪和草皮(田间使用)的基础上,欧盟食品安全局提出了适用于监管风险评估的可靠端点,列出了监管框架要求的缺失信息。

资料来源:百川盈孚、中国化工报、中化新网、食品伙伴网,华安证券研究所

图表 7 部分相关公司动态

来源	事件
鼎际得	6月16日,公司公告其控股子公司石化科技近日完成POE高端新材料项目中试装置投产,并成功产出合格POE产品。鼎际得”POE高端新材料项目“通过投资金额变更方案,总投资由原来的100亿元变更为现计划约人民币120亿元,项目分两期:一期主要建设20万吨/年POE联合装置,30万吨/年 α -烯烃装置,400Nm ³ /h电解水制氢装置;二期主要建设20万吨/年POE联合装置,25万吨/年碳酸酯装置。项目分两期,一期主要建设20万吨/年POE联合装置,30万吨/年 α -烯烃装置,400Nm ³ /h电解水制氢装置;二期主要建设20万吨/年POE联合装置,25万吨/年碳酸酯装置。一期预计9月份投产,二期计划2027年年底投产。项目投产后预计年均营业收入111亿元,能够有力破解“卡脖子”问题,填补国内空白,实现部分进口替代。
中工国际	6月17日晚间,中工国际发布公告称,公司与哈萨克斯坦苏打有限责任公司(简称“哈萨克苏打公司”)在第二届中国—中亚峰会上签署了哈萨克斯坦江布尔州年产50万吨纯碱厂项目二期(一标段和二标段)商务合同,合同总金额为3.37亿美元,折合人民币约24.21亿元。
中盐化工	2025年6月16日,中盐碱业参与内蒙古自治区通辽市奈曼旗大沁他拉地区天然碱采矿权竞拍,2025年6月17日,收到通辽市自然资源局《成交确认书》,中盐碱业以68.0866亿元竞得该采矿权,截止本公告发布日,尚处于公示期。中石油中盐(内蒙古)碱业有限公司(简称“中盐碱业”)由中石油太湖(北京)投资有限公司(简称“太湖投资”)与公司共同投资设立,其中太湖投资占股51%,中盐化工占股49%。现由太湖投资提出,经股东双方友好协商,公司拟同意太湖投资通过减资退出其在中盐碱业的全部股权及相关权益。减资后,中盐化工将持有中盐碱业100%的股权,纳入公司合并报表范围,减资事项实施后,后续关于天然碱资源相关投资将由中盐化工全资子公司完成。
新安股份	6月17日,新安股份(600596)公告,公司与马来西亚国家石油公司(以下简称“马石油”)在马石油总部双子塔第一大厦,签署了《战略合作谅解备忘录》,就共同关注事项开展有效合作。新安股份将依托其在有机硅领域的产业基础与优势,与马石油基于双方在生产、技术、产品、渠道、资源等方面的优势,重点围绕有机硅下游特种产品和解决方案开展合作,通过生产合作、资源共享、渠道整合,共同开拓东南亚及全球市场。

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(2025/06/16-2025/06/21)重点化工产品上涨 45 个, 下跌 19 个, 持平 35 个。

涨幅前五: NYMEX 天然气(期货) (11.39%)、甲醇(华东) (10.96%)、石脑油(新加坡) (10.16%)、PTA(华东) (8.75%)、二甲苯(华东) (6.87%)。

跌幅前五: 液氯(华东) (-220.00%)、腈纶毛条(3D/46mm, 华东) (-8.81%)、腈纶短纤(1.5D/38mm 华东) (-7.89%)、丁二烯(东南亚 CFR) (-4.98%)、氟化铝(国内均价) (-4.12%)。

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
NYMEX天然气(期货)	11.39%	29.97%	液氯(华东)	-220.00%	11.64%
甲醇(华东)	10.96%	39.85%	腈纶毛条(3D/46mm, 华东)	-8.81%	13.99%
石脑油(新加坡)	10.16%	45.89%	腈纶短纤(1.5D/38mm 华东)	-7.89%	16.14%
PTA(华东)	8.75%	26.14%	丁二烯(东南亚CFR)	-4.98%	17.99%
二甲苯(华东)	6.87%	45.50%	氟化铝(国内均价)	-4.12%	62.48%
涤纶短丝(1.4D/38mm, 江浙)	5.81%	14.19%	氨纶40D(浙江华峰)	-4.00%	11.06%
乙二醇MEG(张家港)	5.29%	11.47%	纯碱(重质、华东)	-3.57%	8.56%
苯乙烯(华东)	4.58%	40.14%	二乙醇胺(华东)	-3.05%	15.88%
己内酰胺(华东CPL)	4.34%	9.04%	纯碱(轻质、华东)	-2.26%	10.71%
PX(中石化挂牌价)	4.29%	14.50%	纯MDI(华东)	-2.01%	16.57%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: 甲醇(313.21%)、顺酐法 BDO(144.30%)、PTA(89.02%)、己二酸(79.13%)、双酚 A(18.13%)。

周价差跌幅前五: PET(-92.03%)、涤纶短纤(-79.67%)、DMF(-38.64%)、醋酸乙烯(-27.41%)、黄磷(-19.05%)。

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
甲醇	313.21%	65.45%	PET	-92.03%	12.74%
顺酐法BDO	144.30%	27.15%	涤纶短纤	-79.67%	11.35%
PTA	89.02%	27.76%	DMF	-38.64%	0.09%
己二酸	79.13%	8.77%	醋酸乙烯	-27.41%	17.12%
双酚A	18.13%	14.70%	黄磷	-19.05%	9.88%
热法磷酸	14.23%	41.19%	氨纶40D	-13.60%	5.34%
磷肥DAP	13.48%	16.52%	联碱法纯碱	-13.42%	19.90%
电石法PVC	8.45%	23.51%	醋酸	-9.52%	2.25%
环氧丙烷	7.56%	15.21%	PVA	-7.40%	69.74%
天然气尿素	6.39%	36.62%	纯MDI	-7.38%	17.41%

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 7 家企业检修，2 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 142 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 7 家，重启 2 家。新增检修的 7 家企业分别是：

生产合成氨共 4 家（兴尔泰、潞安、亚鑫、中盐昆山）、生产 PX 共 1 家（福海创）、生产纯苯共 1 家（金陵石化）、生产 PTA 共 1 家（福海创）。

重启 2 家企业分别是：

生产丙烯共 1 家（巨正源一期），生产己二酸共 1 家（神马尼龙科技一期）。

停车检修企业数量减少，恢复节奏平稳。本周停车检修企业共有 142 家，没有新增长期停车企业。

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
		2025/6/15	旭星石化	山东	6	2025/6/15	2025 年 6 月 22 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
	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
		2025/5/21	齐润化工	山东	6	2025/5/21	-	停车检修
		2025/6/5	海科瑞林	山东	3.5	2025/6/5	-	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
		2025/4/27	神驰化工	山东	16	2025/4/27	-	运行丁烷 脱氢
		2025/5/8	巨正源一期	华南	60	2025/5/8	2025 年 6 月	正常运行
	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
	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
	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

煤化		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
	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
	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
		2024/12/31	广西华谊	广西	20	2024/12/31	-	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
化纤	己二酸	2025/3/23	中化学新材料	内蒙	30	2025/3/23	2025 年 7 月	停车检修
		-	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	6.5	-	-	停车
	DMF	-	神马尼龙科技一期	河南	15	-	-	装置重启
		2025/5/20	山东鲁西	山东	20	-	-	停车检修
			安阳九天	河南	15	-	-	停车
		2025/05	河南瑞柏	河南	10	2025 年 5 月底	-	蒸汽不足 停车
		2022/10/13	河南骏化	河南	3	2022/9/30	-	长期停车
		2023/3/9	金禾实业	安徽	3	2023/3/3	-	长期停车
		2024/4/18	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车
		2024/10/26	广安玖源	四川	10	2024/10/26	-	停车检修
		2024/12/11	贵州天福	贵州	10	2024/12/11	-	停车检修
	TDI							
	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

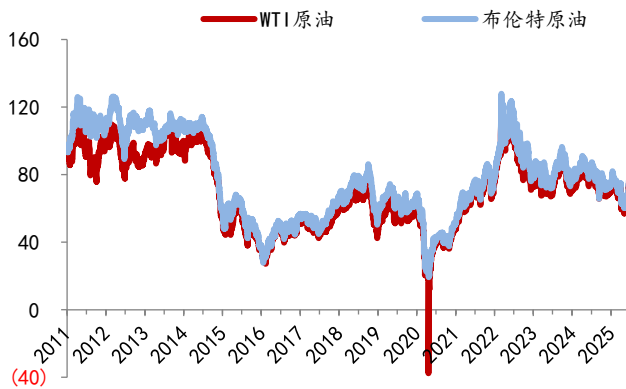
		2023/3/21	江苏宏泰	江苏	4	2022 年 12 月中旬	-	长期停车
		2024/3/18	金寨新纶	安徽	2	-	-	长期停车
		2024/4/18	金钰新材料	浙江	36	-	-	长期停车
		-	浙江联达	浙江	1.3	-	-	长期停车
		-	湖北绿宇	湖北	20	-	-	停车检修
		-	天龙新材料	辽宁	3	-	-	停车检修
		-	绍兴远东	浙江	1.5	-	-	停车
		2024/1/25	浙江天圣	浙江	40	2024/1/25	-	停车检修
	涤纶长丝	2023/3/17	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023/1/1	-	长期停车
		2023/8/10	新视界	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	20	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
	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	20	-	-	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

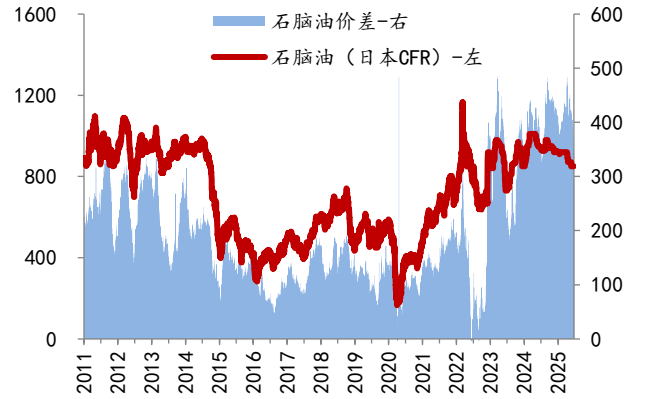
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



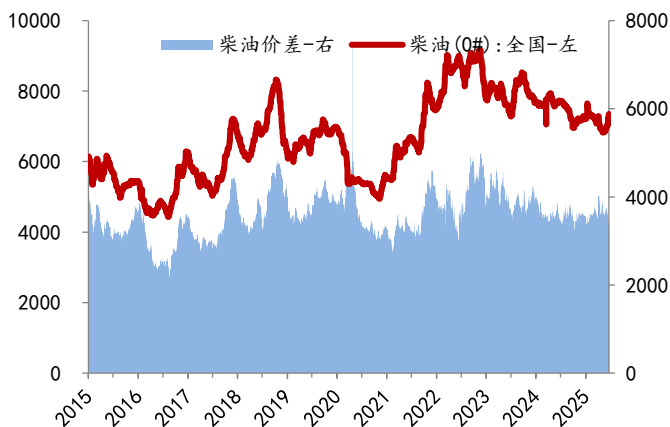
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



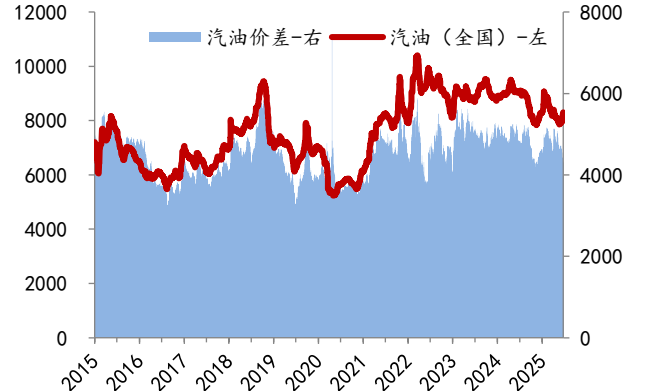
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



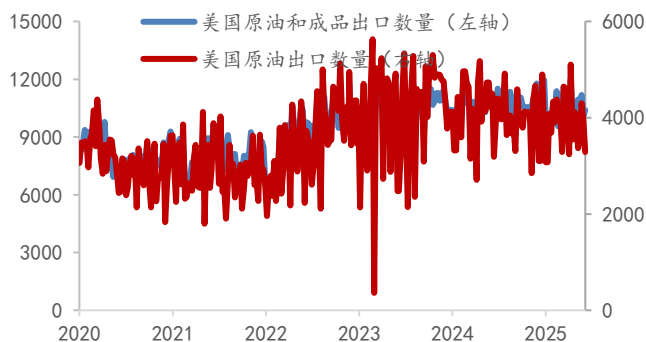
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



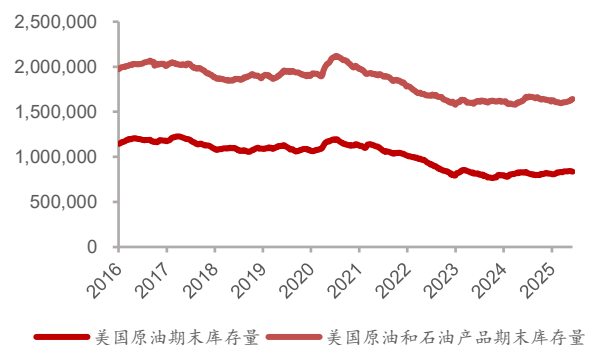
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



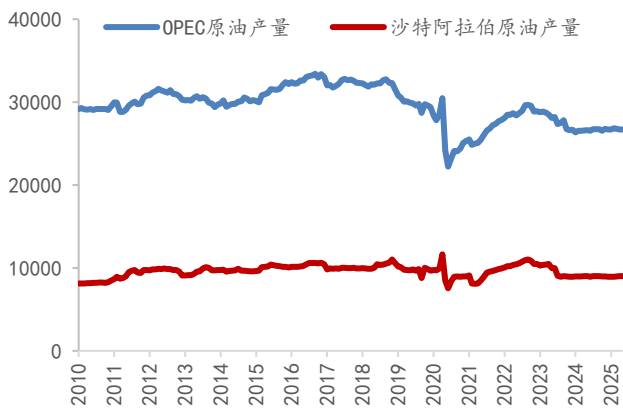
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



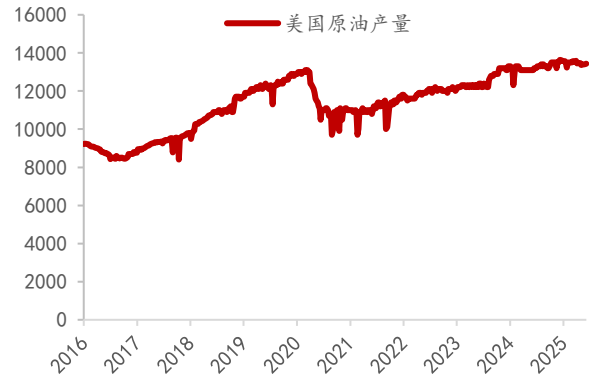
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



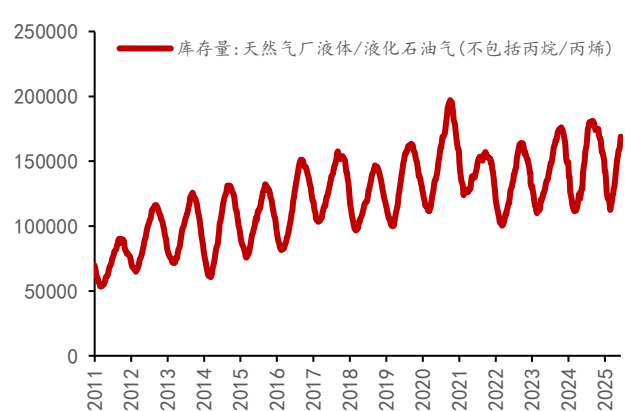
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

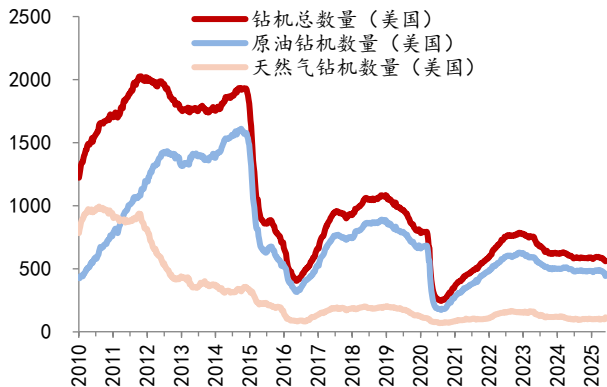
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

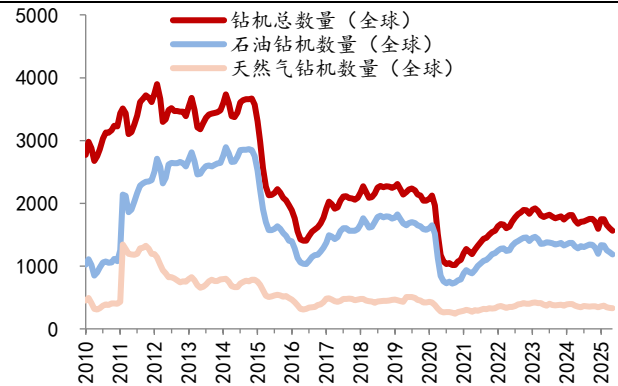
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



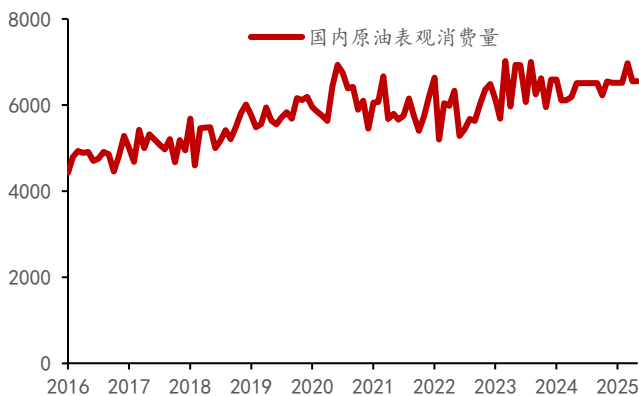
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

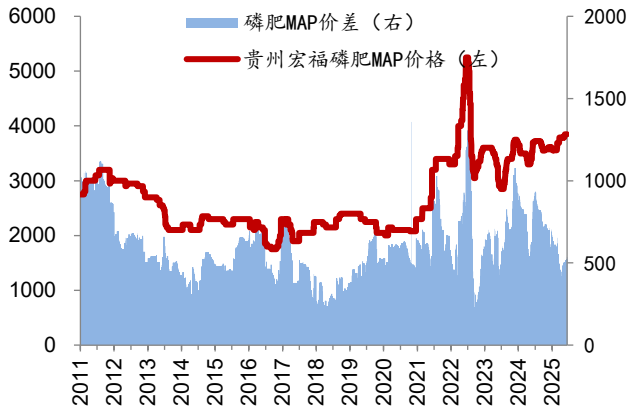


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

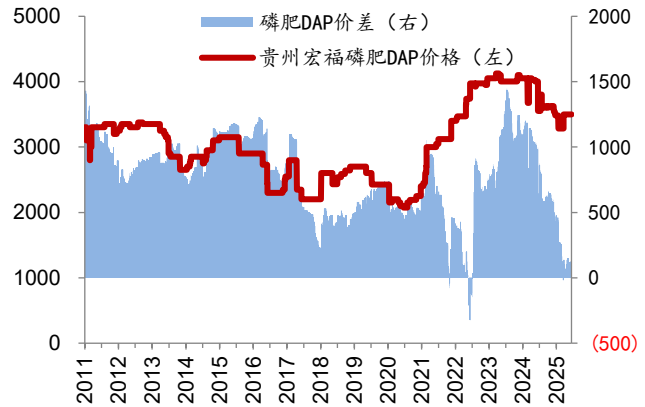
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



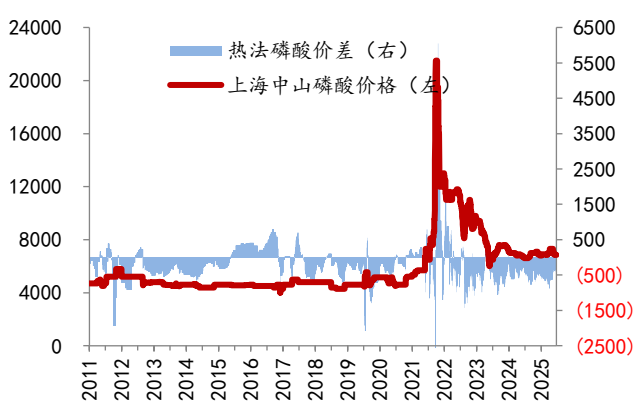
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



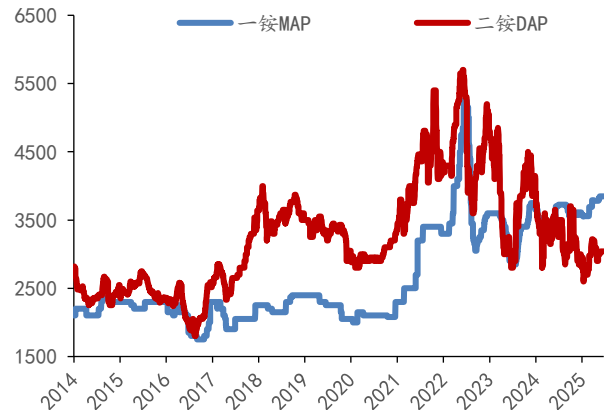
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



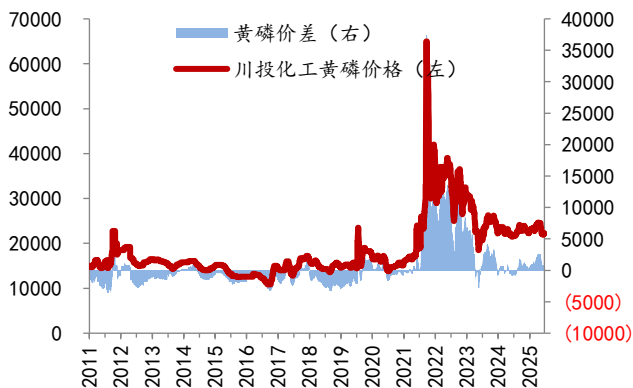
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



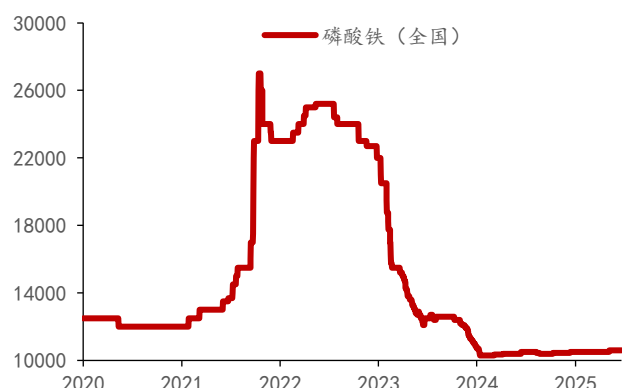
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

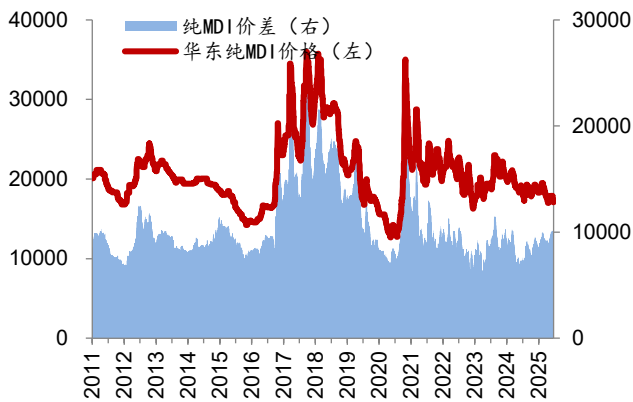
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

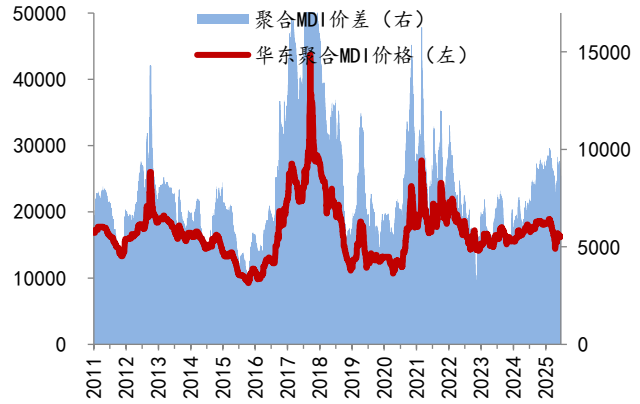
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



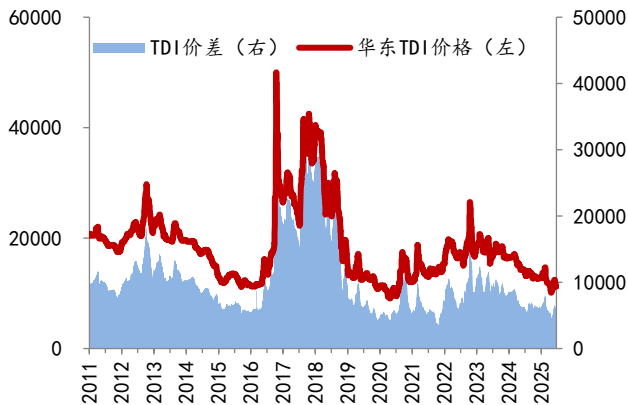
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



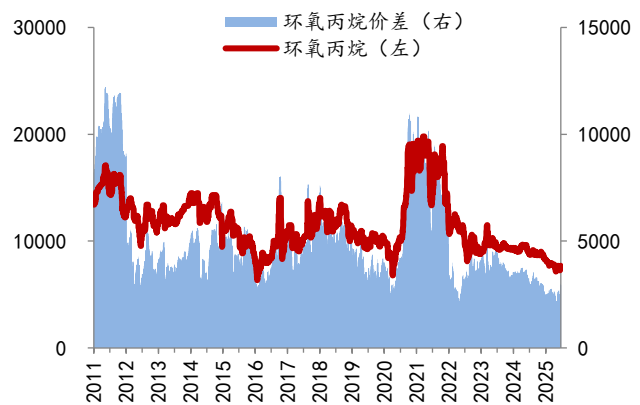
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



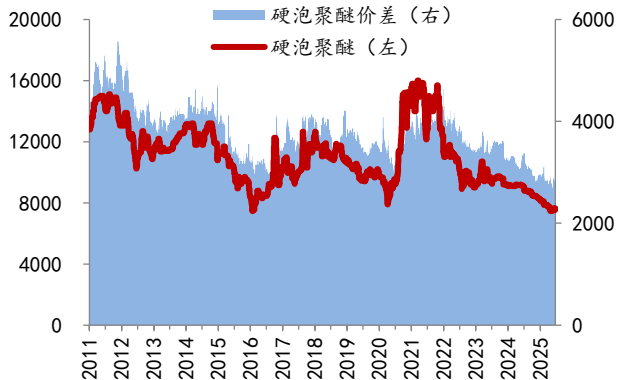
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



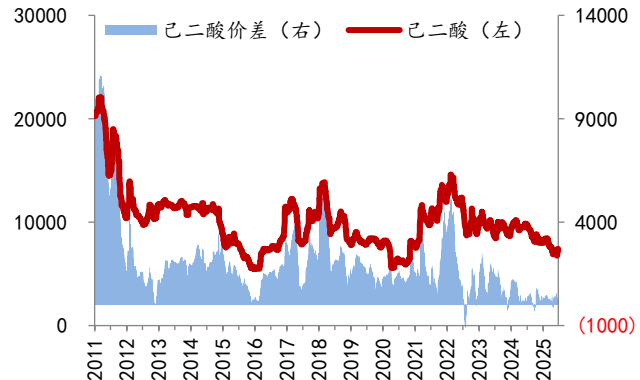
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

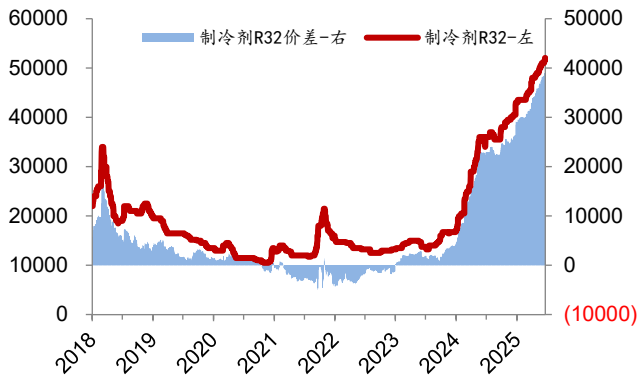
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

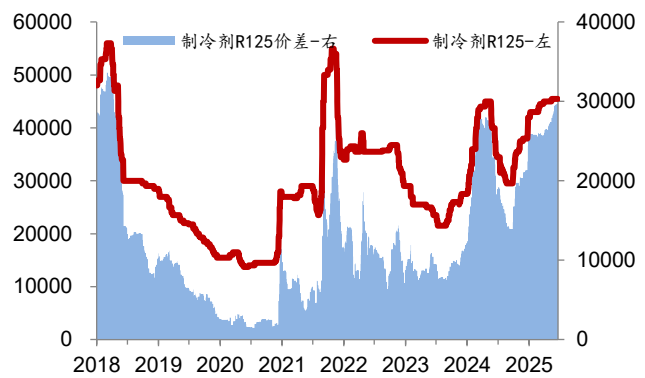
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



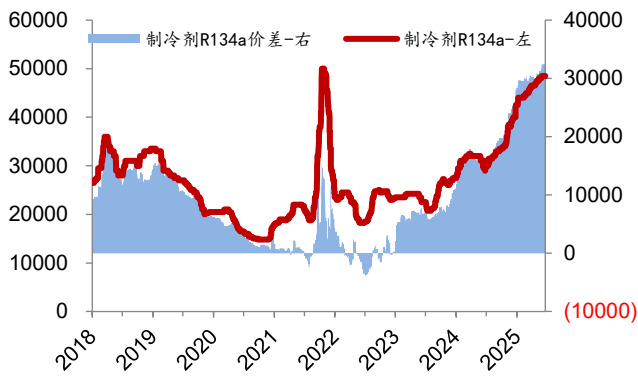
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



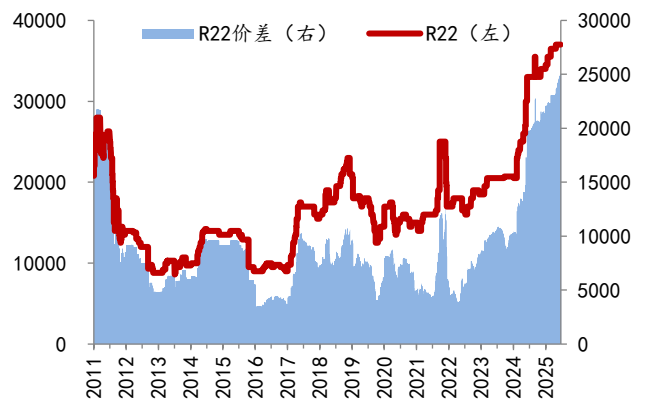
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



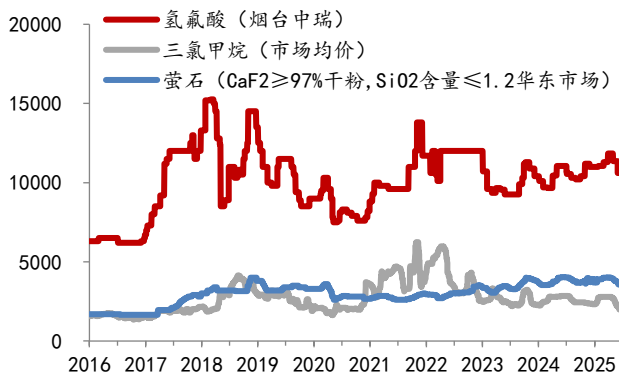
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



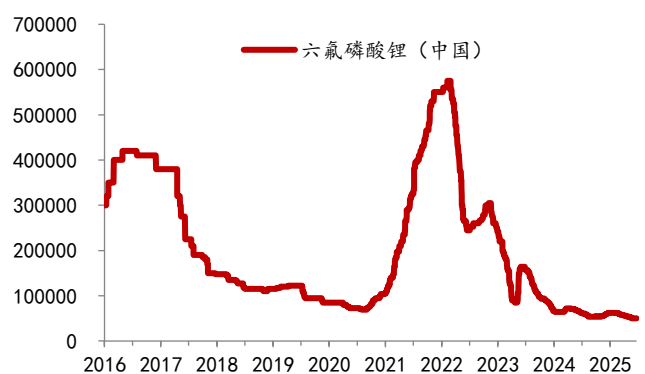
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

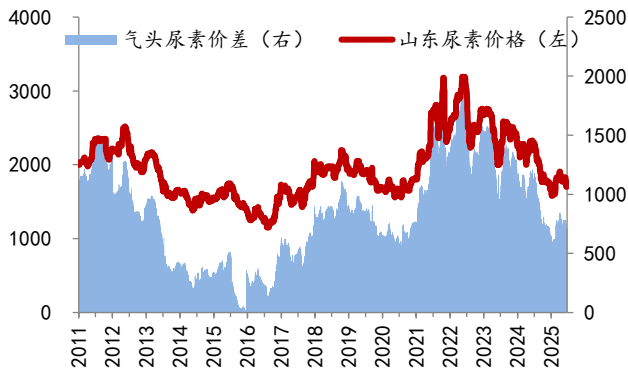
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

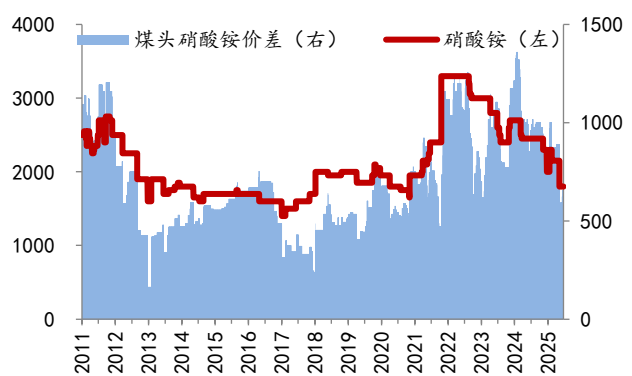
4.4 煤化工

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）



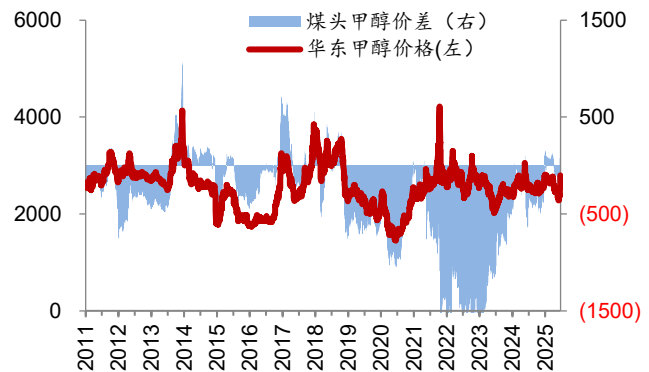
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



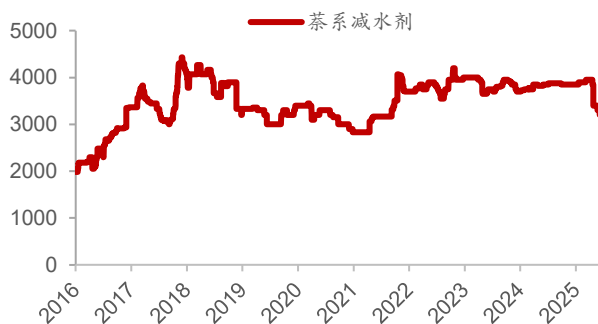
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



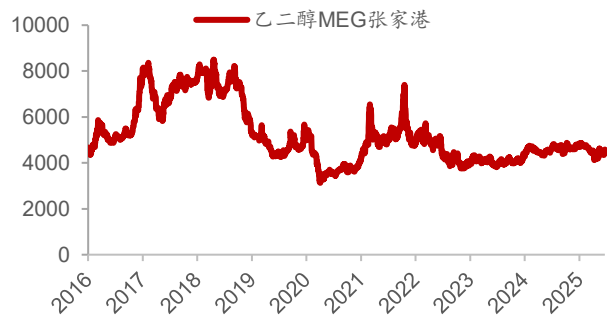
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

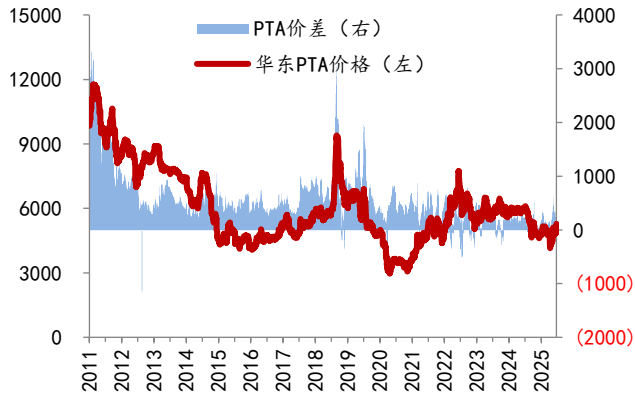
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

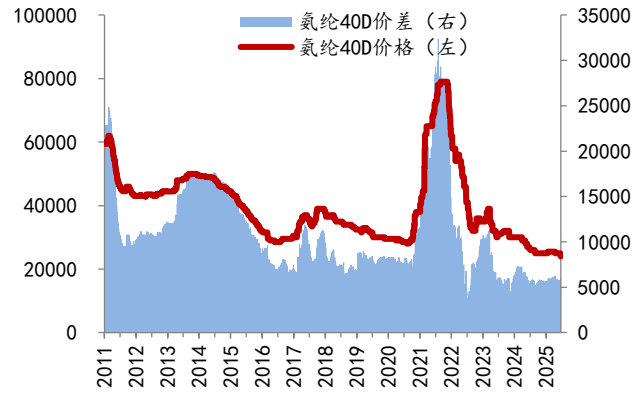
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



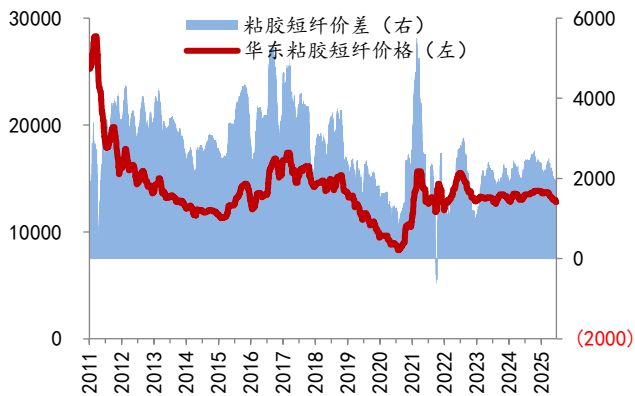
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



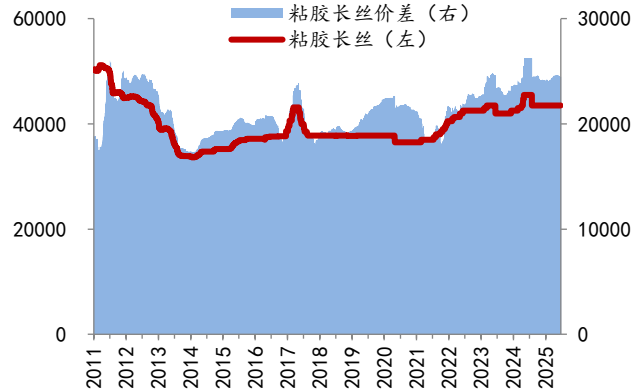
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



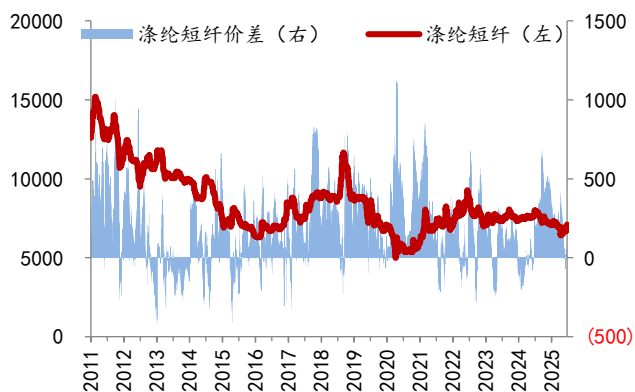
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



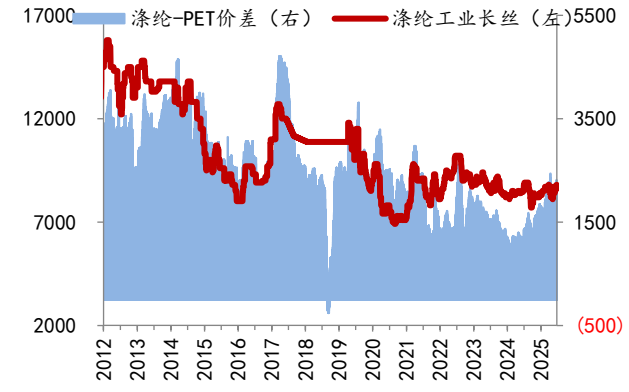
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

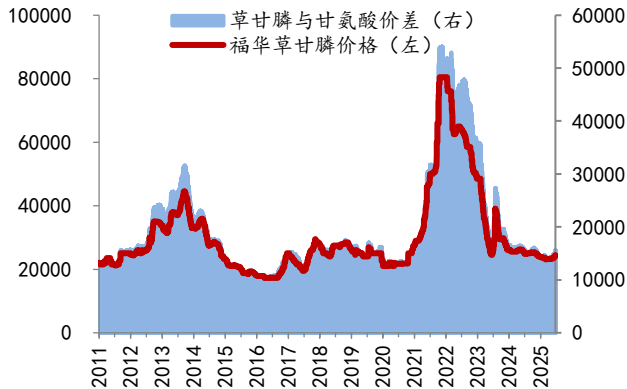
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

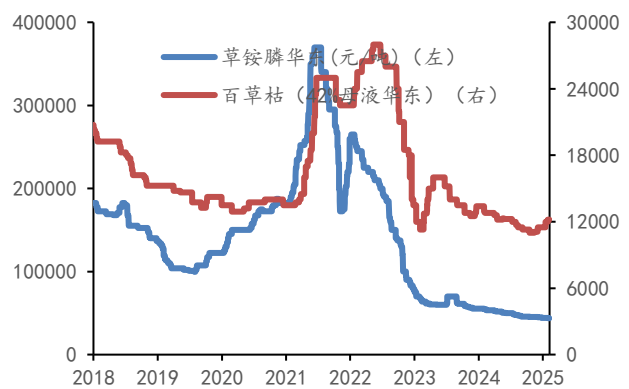
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



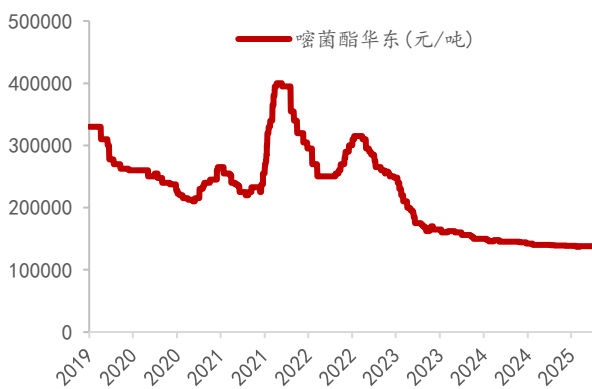
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



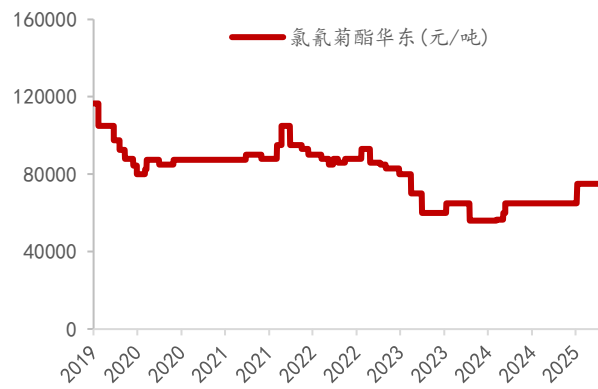
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

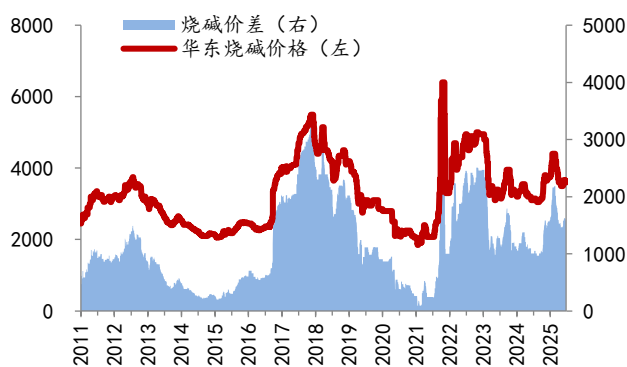
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

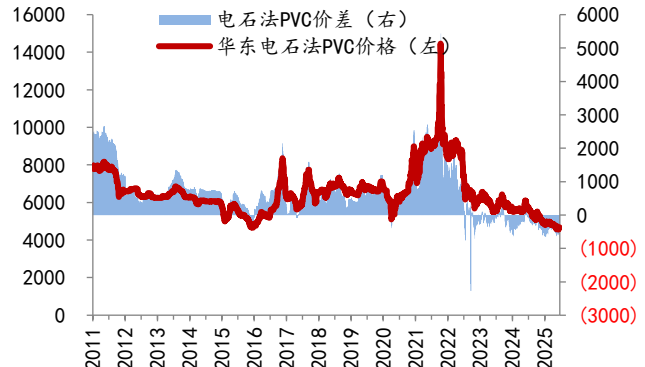
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



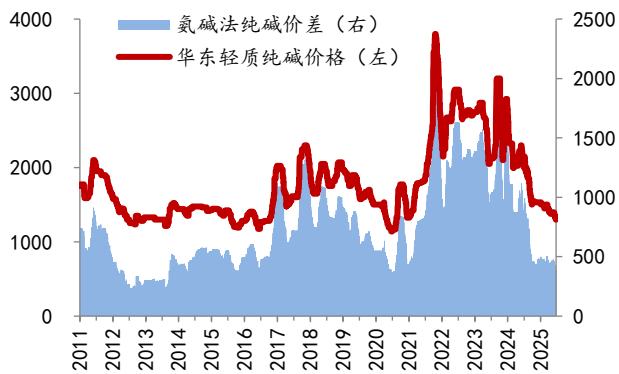
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



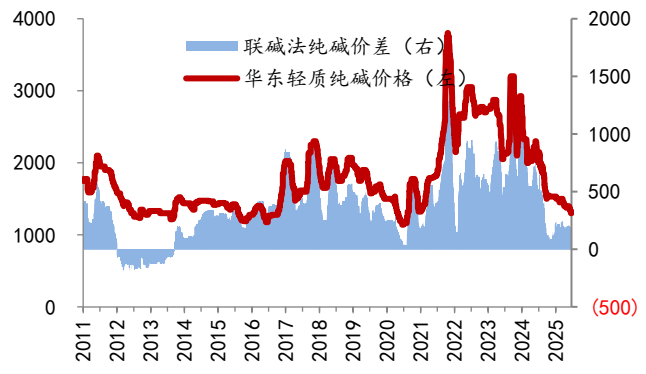
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



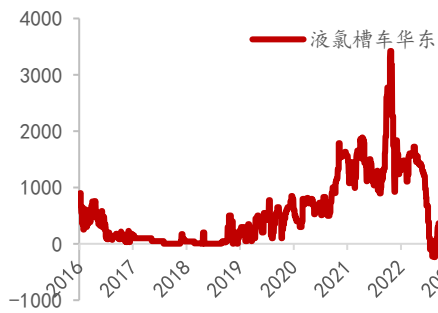
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



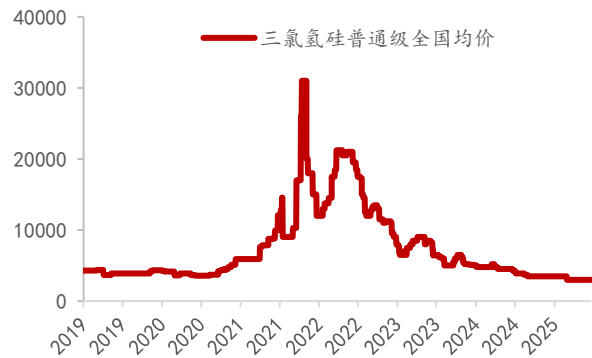
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

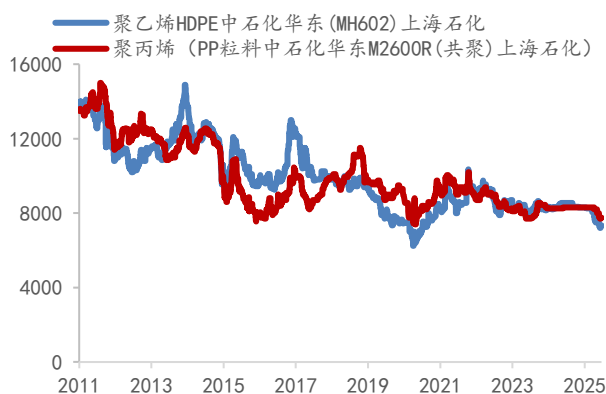
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

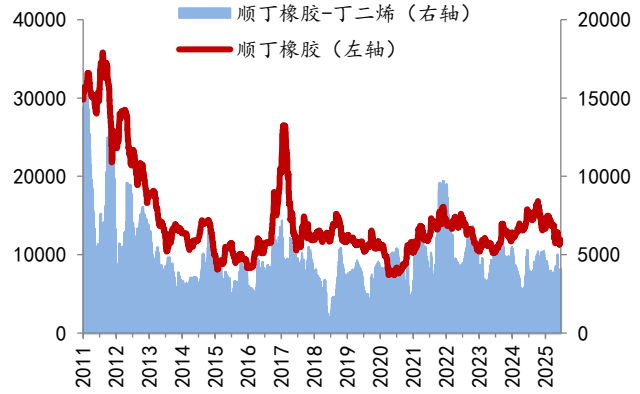
4.8 橡塑

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）



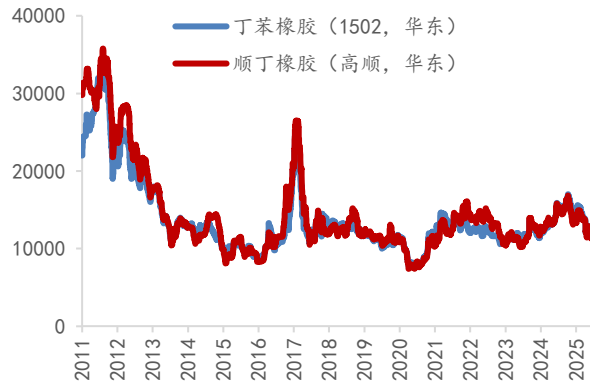
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



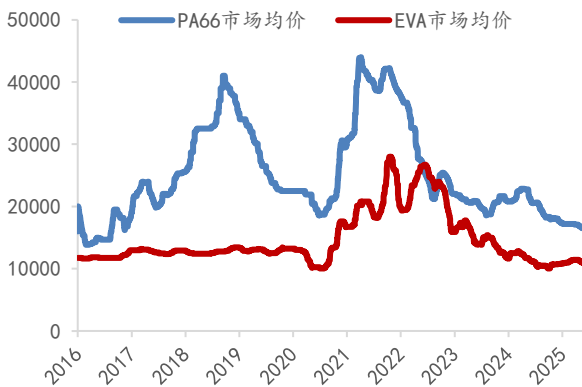
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



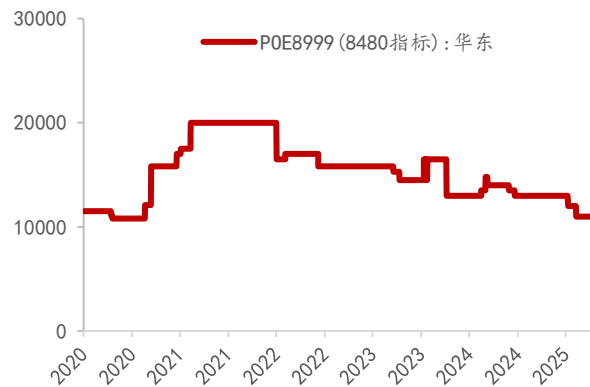
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

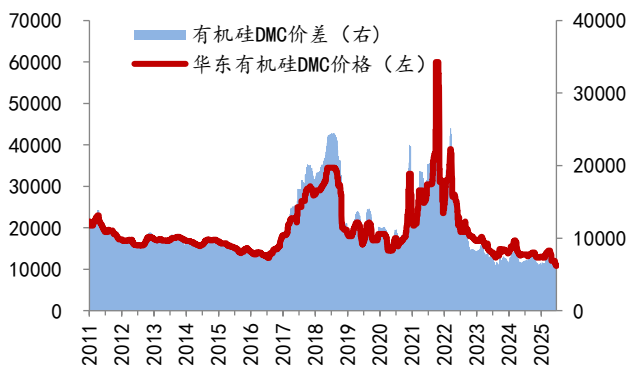
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

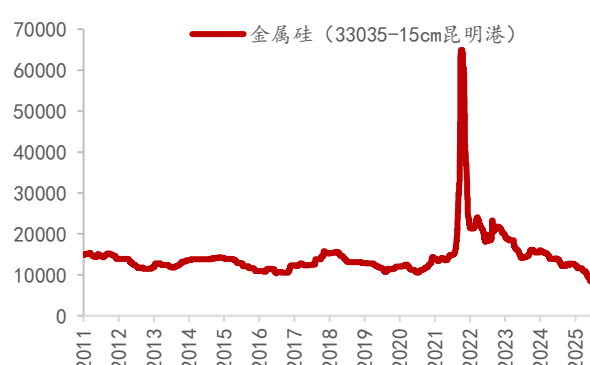
4.9 硅化工

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

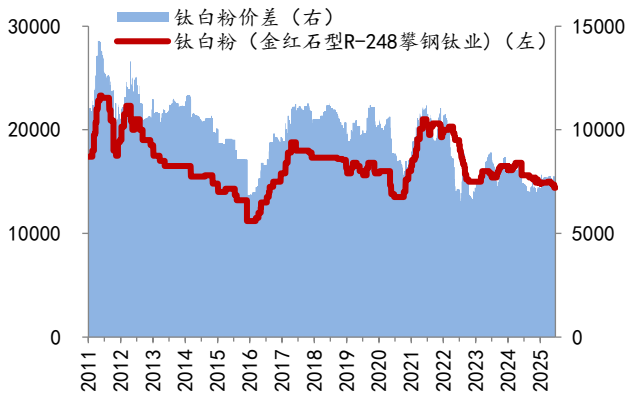
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

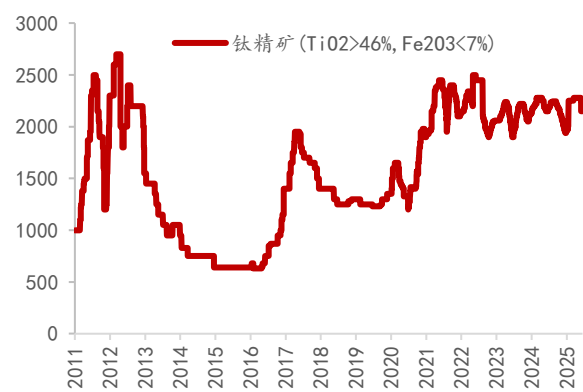
4.10 钛白粉

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）



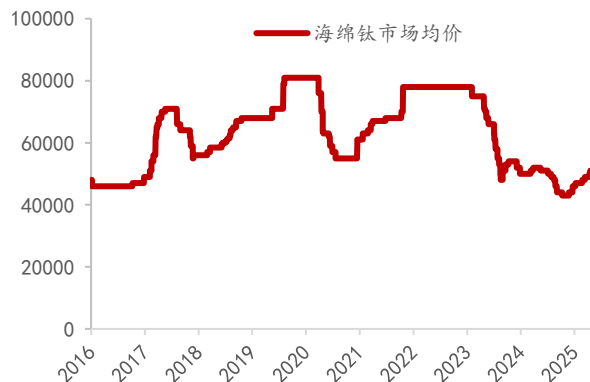
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。