

对日二氯二氢硅反倾销调查启动，中石化与中航油实施重组

行业评级：增持

报告日期：2026-01-13

主要观点：

● 行业周观点

本周（2026/01/05-2026/01/09）化工板块整体涨跌幅表现排名第12位，涨跌幅为5.03%，走势处于市场整体中上游。上证综指涨跌幅为3.82%，创业板指涨跌幅为3.89%，申万化工板块跑赢上证综指1.21个百分点，跑赢创业板指1.14个百分点。

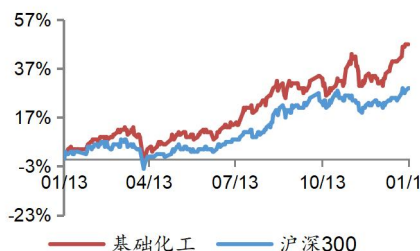
● 2026年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC聚合物、MDI等行业：

（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。相关公司：巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份等相关公司。

（3）电子特气是电子工业的“粮食”，是产业链国产化的核心一环。从全球电子特气市场的角度来看，目前行业呈现出高技术壁垒和高附加值特征。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

公司价格与沪深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.【华安化工】基础化工周报：光伏硅片价格回升，出光兴产、三井化学整合千叶乙烯业务 2025-12-29
- 2.【华安化工】合成生物学周报：工信部发布首批生物制造标志性产品名单，2025年前11月生物基材料行业增长29% 2025-12-25
- 3.【华安化工】基础化工：印度叫停对华钛白粉反倾销税，西湖集团关停在美4家工厂 2025-12-22

(全) 品类供应的潜力。相关公司：有望凭借核心产品向着全品类的平台型公司进发，实现以点破面，最终真正实现电子特气国产化的优质公司**金宏气体、华特气体、中船特气**。

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

(5) COC 聚合物产业化进程加速，国产突围可期。COC/COP（环烯烃共聚物/聚合物）是一类性能优越的材料，这种材料依赖于 C5 产业链，由 C5 原料制备得到环烯烃单体，并在此基础上通过共聚或者自聚制得 COC/COP。其中环烯烃共聚物(COC) 具有紫外可见区高透明度等优良的光学性能，低吸水性，高生物相容性等。目前主流的手机摄像头均采用以 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。建议关注 COC 聚合物生产环节，相关公司**阿科力**。

(6) 国际巨头撤回报价或减产，钾肥价格有望触底回升。我们认为钾肥价格有望触底回升，行业已进入去库存周期。Canpotex 撤回新报价，Nutrien 宣布减产，导致短期内钾肥供给下滑，有望消解生产厂商的库存压力。叠加俄罗斯终止《黑海粮食外运协议》，小麦和玉米期货价格均大幅上升，农民粮食种植意愿有所提升，推高了钾肥的需求。综合来看钾肥短期内供需关系失衡，库存主要集中在上游的化肥生产企业上，因此企业或较容易实现对价格的管控，秋季全球各国有望加大钾肥补库力度，钾肥价格将迎来反转。建议关注钾肥领域，相关公司**亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔**等行业领先企业。

(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：丁苯橡胶（1502，华东）（5.15%）、BOPET12 μ 印刷膜（浙江天普）（4.05%）、石脑油（新加坡）（3.92%）、尿素（小颗粒华鲁恒升）（3.57%）、PVC 粉（电石法、华东）（3.04%）。

跌幅前五：NYMEX 天然气（期货）（-12.41%）、硝酸（安徽）98%（-8.57%）、甘氨酸（山东）（-4.55%）、丙烯腈（华东 AN）（-3.97%）、乙烯（东南亚 CFR）（-2.07%）。

周价差涨幅前五：磷肥 DAP（588.16%）、己二酸（40.60%）、磷肥 MAP（27.04%）、联碱法纯碱（23.71%）、电石法 PVC（19.68%）。

周价差跌幅前五：PTA（-35.82%）、热法磷酸（-23.30%）、顺酐法 BDO（-15.37%）、PVA（-6.91%）、硬泡聚醚（-2.88%）。

● 化工供给侧跟踪

据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 166 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	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 萘系减水剂价格（元/吨）	25
图表 50 乙二醇价格（元/吨）	25
图表 51 PTA 价格及价差（元/吨）	26

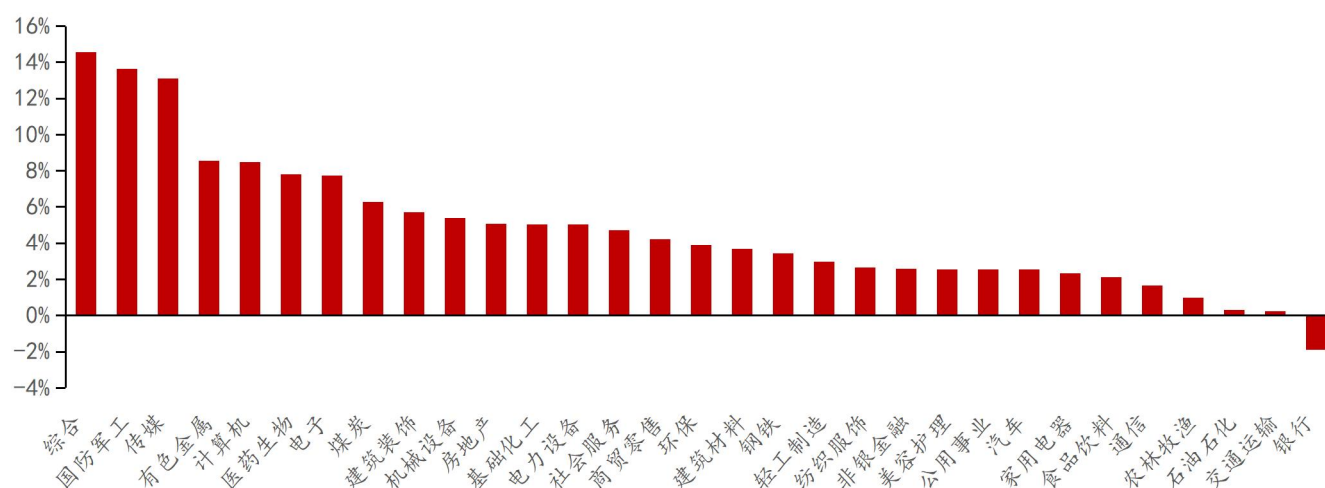
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 54 粘胶长丝价格及价差	26
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	26
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	27
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	27
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	27
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	27
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	27
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	27
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 64 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 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	29
图表 72 POE 价格 (元/吨)	29
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	29
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	29
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	30
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	30
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	30
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	30
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	30
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	30

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2026/01/05-2026/01/09）化工板块整体涨跌幅表现排名第 12 位，涨跌幅为 5.03%。本周上涨板块前三名分别为综合（14.55%）、国防军工（13.63%）、传媒（13.10%），本周涨幅后三名分别为银行（-1.90%）、交通运输（0.23%）、石油石化（0.29%）。

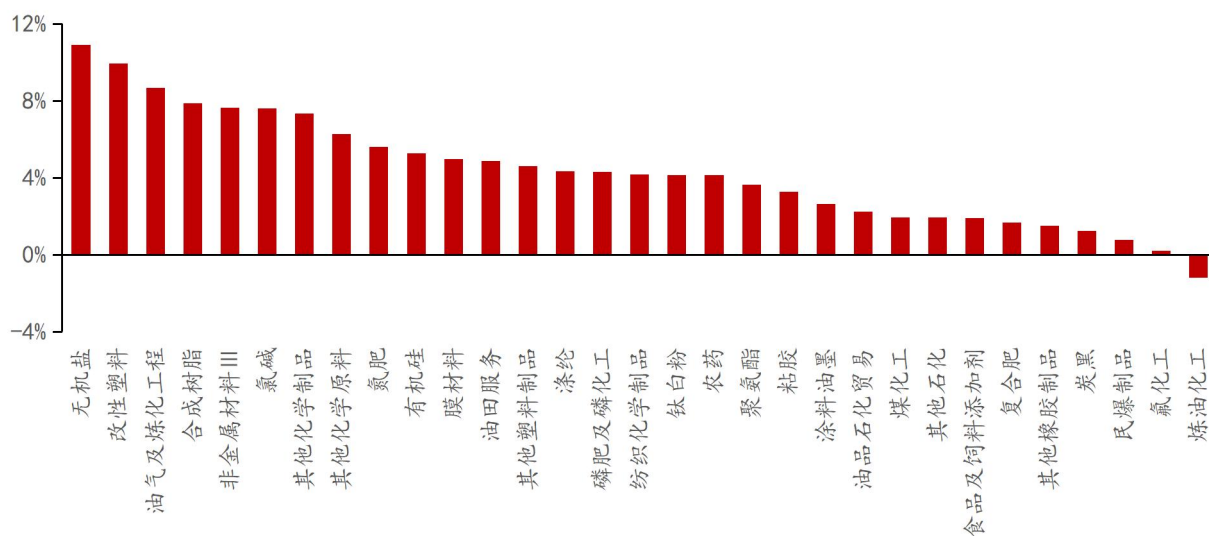
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 30、1 个。本周上涨排名前三分别为无机盐（10.92%）、改性塑料（9.94%）、油气及炼化工程（8.67%）；涨幅排名倒三分别为炼化化工（-1.20%）、氟化工（0.22%）、民爆制品（0.78%）。

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(2026/01/05-2026/01/09)化工个股涨幅前三的公司分别为普利特(42.59%)、大位科技(35.34%)、三孚股份(32.29%)。涨幅前十的公司有2家属于其他化学制品,2家属于电子化学品Ⅲ,其他6家分别属于改性塑料、IT服务Ⅲ、其他化学原料、膜材料、橡胶助剂、电池化学品。

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
普利特	253.61	22.80	98.66	5.54	42.6%	43%	改性塑料
大位科技	143.86	9.69	329.16	20.23	35.3%	35%	IT服务Ⅲ
三孚股份	96.73	25.28	125.00	3.89	32.3%	32%	其他化学原料
国风新材	118.45	13.22	-201.32	4.35	30.6%	31%	膜材料
彤程新材	355.00	57.62	62.03	10.34	30.5%	31%	橡胶助剂
道氏技术	227.79	29.12	53.57	2.84	29.5%	29%	电池化学品
ST嘉澳	93.73	122.00	-37.13	20.98	26.4%	26%	其他化学制品
卓越新能	92.66	72.85	41.36	3.19	23.7%	24%	其他化学制品
国瓷材料	337.80	33.88	55.19	4.82	23.6%	24%	电子化学品Ⅲ
安集科技	452.59	268.50	60.39	13.63	23.2%	23%	电子化学品Ⅲ

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2026/01/05-2026/01/09)化工个股跌幅前三的公司分别为杭州高新(-11.24%)、雅化集团(-6.59%)、风神股份(-5.48%)。跌幅前十的公司有2家属于民爆制品,2家属于电池化学品,其他6家分别属于改性塑料、轮胎轮毂、涂料油墨、膜材料、聚氨酯、其他塑料制品。

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
杭州高新	36.32	28.67	-146.55	70.71	-11.2%	-11%	改性塑料
雅化集团	266.47	23.12	61.05	2.46	-6.6%	-7%	民爆制品
风神股份	47.85	6.56	20.92	1.36	-5.5%	-5%	轮胎轮毂
飞鹿股份	20.25	9.25	-14.52	3.67	-5.2%	-5%	涂料油墨
佛塑科技	134.96	13.95	112.16	4.64	-5.1%	-5%	膜材料
恩捷股份	528.53	53.81	-48.66	2.14	-5.0%	-5%	电池化学品
同大股份	38.37	43.21	481.80	6.05	-4.6%	-5%	聚氨酯
壶化股份	61.88	30.94	34.00	4.13	-4.4%	-4%	民爆制品
天赐材料	903.86	44.44	159.62	6.89	-4.1%	-4%	电池化学品
横河精密	108.63	40.52	211.96	9.35	-3.6%	-4%	其他塑料制品

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	401	55.66	67.54	2.28	12%	21%	1%	12%
国瓷材料	338	33.88	55.19	4.82	24%	44%	38%	24%
万华化学	2484	79.35	22.38	2.36	3%	15%	16%	3%
光威复材	355	42.76	65.71	6.44	8%	41%	40%	8%
龙佰集团	486	20.39	38.00	2.07	4%	15%	11%	4%
金禾实业	118	20.85	22.00	1.57	0%	4%	-8%	0%
新和成	785	25.55	10.91	2.44	1%	6%	5%	1%
扬农化工	286	70.50	23.20	2.54	2%	8%	-6%	2%
新宙邦	417	55.47	42.18	4.16	6%	13%	14%	6%
华鲁恒升	706	33.26	21.88	2.16	6%	20%	27%	6%
万润股份	146	15.81	57.01	2.03	5%	11%	18%	5%
荣盛石化	1160	11.61	157.52	2.65	-1%	23%	21%	-1%
桐昆股份	425	17.67	24.37	1.12	3%	23%	19%	3%
恒力石化	1634	23.22	23.48	2.53	3%	23%	35%	3%
宝丰能源	1454	19.83	13.53	3.16	1%	10%	13%	1%
卫星化学	624	18.52	10.17	1.95	5%	12%	-8%	5%
华峰化学	596	12.00	35.73	2.21	9%	32%	37%	9%
浙江龙盛	367	11.28	17.69	1.07	6%	8%	10%	6%
金发科技	551	20.92	45.70	2.89	7%	15%	17%	7%
鲁西化工	323	16.94	21.84	1.69	2%	16%	17%	2%
利尔化学	111	13.92	23.98	1.43	7%	7%	15%	7%
国光股份	62	13.25	16.47	3.21	-1%	-5%	-13%	-1%
新洋丰	200	15.96	12.71	1.74	2%	6%	8%	2%
雅克科技	413	86.80	44.95	5.29	17%	22%	49%	17%
飞凯材料	141	24.83	42.45	2.86	11%	10%	9%	11%
昊华科技	459	35.56	32.00	2.55	11%	19%	16%	11%
中简科技	186	42.26	44.78	4.15	4%	31%	18%	4%
中航高科	377	27.07	36.02	5.06	15%	27%	13%	15%
恒逸石化	378	10.49	161.42	1.62	-3%	26%	56%	-3%
东方盛虹	705	10.67	-93.88	2.11	-2%	15%	6%	-2%
巨化股份	1021	37.81	25.78	5.00	-2%	3%	2%	-2%
合盛硅业	650	55.00	-1,836.51	2.03	4%	4%	3%	4%
三友化工	135	6.56	59.93	0.97	6%	10%	7%	6%
泰和新材	103	11.99	-447.92	1.46	20%	28%	17%	20%
钛能化学	192	5.04	44.26	1.59	3%	3%	-1%	3%
安迪苏	281	9.11	23.55	1.66	2%	2%	-7%	2%
联化科技	148	16.42	38.23	2.22	23%	38%	46%	23%
道恩股份	131	27.31	75.38	3.63	13%	7%	7%	13%
坤彩科技	114	17.41	318.38	5.85	2%	-1%	-13%	2%
金丹科技	39	17.22	57.54	1.62	4%	3%	-14%	4%

利安隆	104	45.22	20.58	2.18	7%	6%	29%	7%
鼎龙股份	426	45.01	64.24	8.61	20%	26%	46%	20%
安集科技	453	268.50	60.39	13.63	23%	35%	51%	23%
八亿时空	49	36.08	80.15	2.34	12%	7%	-4%	12%
濮阳惠成	48	16.42	31.90	1.99	6%	4%	11%	6%
当升科技	332	60.94	64.99	2.28	5%	4%	10%	5%
杉杉股份	312	13.86	-292.05	1.42	3%	3%	3%	3%
天赐材料	904	44.44	159.62	6.89	-4%	12%	55%	-4%
容百科技	249	34.78	-1,030.38	3.07	-2%	24%	20%	-2%
金石资源	164	19.45	67.56	9.08	4%	8%	12%	4%
蓝晓科技	340	66.92	40.32	8.48	8%	23%	23%	8%
石大胜华	170	73.15	-298.38	3.52	-2%	-7%	71%	-2%
多氟多	392	32.93	-159.48	4.74	-3%	5%	86%	-3%
保龄宝	37	9.62	25.41	1.66	8%	6%	-9%	8%

注：截止日期为 2026/1/9

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
中化新网	1 月 7 日电 商务部 7 日发布公告，决定自 2026 年 1 月 7 日起对原产于日本的进口二氯二氢硅进行反倾销立案调查。商务部新闻发言人对此回应称，此次调查是应国内产业申请发起的。申请人提交的初步证据显示，2022 年至 2024 年，自日本进口的二氯二氢硅数量总体呈上升趋势，价格累计下跌 31%，自日倾销进口产品对我国内产业生产经营造成了损害。调查机关收到申请后，根据中国有关法律法规并遵循世贸组织规则对申请书进行了审查，认为申请符合反倾销调查立案条件，决定发起调查。根据公告，本次调查自 2026 年 1 月 7 日起开始，通常应在 2027 年 1 月 7 日前结束调查，特殊情况下可延长 6 个月。被调查产品主要用于生产逻辑芯片、存储芯片、模拟芯片和其他类芯片，也可用于合成硅基系列前驱体和聚硅氮烷等。
中国化工报	国务院国资委 1 月 8 日发布消息，经报国务院批准，中国石油化工集团有限公司(简称中国石化)与中国航空油料集团有限公司(简称中国航油)实施重组。这是 2026 年央企重组落地首例，也为“十五五”央企改革奏响序章。中国石化是上下游、产供销、内外贸一体化特大型能源化工企业，是目前全球第一大炼油企业、第二大化工企业，也是我国第一大航油生产企业。中国航油是亚洲最大的集航空油品采购、运输、储存、检测、销售、加注于一体的航空运输服务保障企业。当前，新一轮国资国企改革顶层设计正加快酝酿，将从更大范围、更深层次统筹优化国有经济布局。此次重组释放出进一步深化国资国企改革、推进国有经济布局优化和结构调整的信号。商务部国际贸易经济合作研究院研究员梅新育接受记者采访时表示，中国石化与中国航油重组，正是整个央企国企序列合理化的体现，有利于应对未来复杂的国际环境；同时可实现产业链纵向一体化，在更加激烈的全球商业竞争中，提升央企竞争力。

中化新网	近日，贝克休斯与油田设备企业卡克特斯公司宣布，双方已正式完成此前约定的合资企业组建，该合资企业将整合并运营贝克休斯旗下的地面压力控制产品线。根据最终协议，卡克特斯持有合资企业 65% 的股权，贝克休斯保留 35% 的股权。贝克休斯以其相关业务资产出资，并在交易完成时获得约 3.445 亿美元现金。此次合作将贝克休斯在压力控制领域的产品组合与卡克特斯在钻完井及生产作业设备方面的制造与服务专长相结合，旨在提升资本效率与市场竞争力。贝克休斯表示，此项交易符合其优化资产组合的战略，所获资金将增强公司财务灵活性。作为控股方，卡克特斯将负责运营该合资业务，这标志着其在压力控制技术领域的布局进一步深化。该合资企业的成立旨在通过资源整合与专业聚焦，更好地服务于全球油气行业对高效、可靠地面设备的需求，同时也反映出能源技术供应商通过结构性合作提升专业板块竞争力的行业趋势。
中化新网	1 月 5 日，PBF 能源公司披露加利福尼亚州马丁内斯炼厂重建最新进展。该炼厂曾于 2025 年 2 月 1 日发生火灾，原计划 2025 年年底重启，现重建工作将推进至 2 月，预计 3 月初达成计划运营产能。目前，厂区公用设施及部分闲置设备已启动调试，将按工程进度分阶段重启，并完成质量管控流程。PBF 总裁兼首席执行官马特·卢西表示，团队正全力确保炼厂安全恢复全面运营，感谢当地社区、康特拉科斯塔县监管机构及湾区空气质量管理区的支持，助力炼厂重返市场以满足加州能源需求。财务方面，炼厂修复相关费用主要由保险覆盖，公司需承担 3000 万美元免赔额。2025 年，PBF 已累计获得扣除免赔额后的未指定用途保险赔偿金 8.9 亿美元，后续保险赔付金额将依据实际损失核算。此外，PBF 计划 2026 年在旗下炼油系统开展常规维护及多次检修工作。

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
恒逸石化	1 月 5 日，公司发布公告称，恒逸石化决定全面启动 PMB 石油化工项目二期项目（以下简称“文莱炼化二期项目”）建设，并力争于 2028 年年底建成。 公告显示，恒逸文莱公司已签订《二期实施协议》，并于近日取得了文莱达鲁萨兰国政府出具的企业税收优惠相关证书批文、文莱伊斯兰银行出具的融资贷款意向函及恒逸文莱公司股东方达迈控股有限公司出具的股东贷款承诺函，贷款资金将用于文莱炼化二期项目的投资建设。文莱炼化二期项目的设计产能优化调整为 1200 万吨/年，主要生产柴油、PX、苯、聚丙烯以及其他附加值较高的成品油及化工产品。文莱炼化二期项目建成后，文莱炼厂合计产能将达到 2000 万吨/年。项目建成后，将与一期项目形成较好的产业协同效应，有利于公司进一步提高海外市场占有率，强化产业链一体化和规模化优势；有助于降低产品生产成本，保证原料供应的稳定性；有利于提高高附加值产品的占比，进一步优化产品结构，提高公司的市场竞争力，提升整体抗风险能力。恒逸文莱炼化项目位于大摩拉岛（PMB），分两期建设，其中一期项目总投资 34.5 亿美元，年加工原油 800 万吨，于 2019 年 11 月 3 日一次性开车成功。
龙蟠科技	公司 1 月 5 日公告，控股子公司常州锂源新能源科技有限公司（以下简称“常州锂源”）拟与江苏省金坛华罗庚高新技术产业开发区管理委员会签署《高性能锂电池正极材料项目合作协议》及《高性能锂电池正极材料项目合作补充协议》。项目拟由常州锂源的全资子公司锂源（江苏）科技有限公司在江苏省金坛华罗庚高新技术产业开发区内投资建设研发中心及年产 24 万吨高压实磷酸铁锂生产基地，计划总投资不超过 20 亿元。生产基地分两期实施，其中一期计划建设 12 万吨，常州锂源将根据市场情况适时启动二期项目建设。

天赐材料	1月6日,公司发布公告称,决定调整其位于福建的年产30万吨锂电池电解液改扩建和10万吨铁锂电池拆解回收项目,并将对部分液体六氟磷酸锂产线进行年度停产检修。根据公告,天赐材料决定对年产30万吨锂电池电解液改扩建和10万吨铁锂电池拆解回收项目的建设内容及投资额进行变更,建设规模由原30万吨电解液及10万吨电池拆解回收调整为25万吨电解液,变更后总投资不超过6亿元。这一项目变更后,投资较原计划的13.32亿元大幅削减。天赐材料表示,此次项目变更是基于公司项目实施中的实际情况、外部环境因素等做出的审慎决定,符合公司的发展战略和长远规划。
利安隆	1月6日,公司发布公告称,公司董事会审议通过了《关于设立全资子公司并由其投资建设马来西亚研发生产基地的议案》,同意公司在新加坡设立全资子公司,并通过新加坡子公司在马来西亚设立全资子公司,最终以马来西亚公司为项目主体投资建设研发生产基地,用于研发生产高分子材料抗老化添加剂、润滑油功能添加剂等产品。

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(2026/01/03-2026/01/09)重点化工产品上涨39个,下跌23个,持平37个。

涨幅前五:丁苯橡胶(1502,华东)(5.15%)、BOPET12μ印刷膜(浙江天普)(4.05%)、石脑油(新加坡)(3.92%)、尿素(小颗粒华鲁恒升)(3.57%)、磷酸一铵MAP(贵州瓮福)(3.46%)。

跌幅前五:NYMEX天然气(期货)(-12.41%)、硝酸(安徽)98%(-8.57%)、甘氨酸(山东)(-4.55%)、丙烯腈(华东AN)(-3.97%)、乙烯(东南亚CFR)(-2.07%)。

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
丁苯橡胶(1502,华东)	5.15%	17.17%	NYMEX天然气(期货)	-12.41%	23.81%
BOPET12μ印刷膜(浙江天普)	4.05%	17.17%	硝酸(安徽)98%	-8.57%	13.58%
石脑油(新加坡)	3.92%	1.84%	甘氨酸(山东)	-4.55%	12.41%
尿素(小颗粒华鲁恒升)	3.57%	36.91%	丙烯腈(华东AN)	-3.97%	6.05%
磷酸一铵MAP(贵州瓮福)	3.46%	28.92%	乙烯(东南亚CFR)	-2.07%	28.36%
丙酮(华东)	3.19%	70.14%	腈纶短纤(1.5D/38mm华东)	-1.94%	13.52%
ABS(华东)	3.19%	13.68%	苯酚(华东)	-1.90%	10.71%
WTI原油	3.14%	3.76%	聚合MDI(华东)	-1.72%	14.49%
制冷剂R22(浙江巨化)	3.13%	52.85%	纯碱(重质、华东)	-1.60%	3.89%
PVC粉(电石法、华东)	3.04%	2.73%	己内酰胺(华东CPL)	-1.58%	7.63%

资料来源:Wind,百川盈孚,华安证券研究所

周价差涨幅前五:磷肥DAP(588.16%)、己二酸(40.60%)、磷肥MAP(27.04%)、联碱法纯碱(23.71%)、电石法PVC(19.68%)。

周价差跌幅前五:PTA(-35.82%)、热法磷酸(-23.30%)、顺酐法BDO(-15.37%)、PVA(-6.91%)、硬泡聚醚(-2.88%)。

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
磷肥DAP	588.16%	11.25%	PTA	-35.82%	22.10%
己二酸	40.60%	10.30%	热法磷酸	-23.30%	41.87%
磷肥MAP	27.04%	15.16%	顺酐法BDO	-15.37%	29.39%
联碱法纯碱	23.71%	15.90%	PVA	-6.91%	65.75%
电石法PVC	19.68%	20.59%	硬泡聚醚	-2.88%	20.19%
甲醇	18.58%	55.12%	聚合MDI	-2.49%	15.55%
黄磷	12.22%	10.22%	二乙醇胺草甘膦	-1.24%	38.70%
PET	8.89%	16.99%	双酚A	-0.71%	15.72%
涤纶短纤	8.41%	12.69%	煤基二甲醚	-0.40%	33.67%
制冷剂R22	6.69%	19.86%	有机硅DMC	-0.18%	8.35%

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 166 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：

生产丁二烯共 1 家（茂名石化 2#），生产己二酸共 1 家（唐山中浩化工），生产合成氨共 5 家（美青、日月、天华、洪达家鑫、太化）。

重启 2 家企业是：

生产丙烯共 1 家（辽宁金发），生产乙二醇共 1 家（新疆天业）。

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
		2022/4/1	海国龙油石化	黑龙江	3			长期停车
		2024/12/24	洛阳宏兴	河南	5	2024/12/27	-	长期停车
		2025/1/4	山东中海外	山东	2	2025/1/4	-	长期停车
		2025/1/1	山东汇丰	山东	3	2025/1/1	-	长期停车
		2025/1/20	洛阳石化	河南	20	2025/1/20	-	长期停车
		2025 年 9 月初	大港石化	河北	3	2025 年 9 月初	-	停车检修
		2025/10/10	京博石化	山东	7	2025/10/10	-	停车检修
		2025/11/5	中原乙烯	湖北	5	2025/11/5	-	停车检修
		2025/11/6	大榭石化	山东	10	2025/11/6	-	停车检修
		2025/11/10	茂名石化	广东	38	2025/11/10	2026/1/30	停车检修
		2025/11/13	中化泉州	福建	51	2025/11/13	-	停车检修
		2025/11/14	云南石化	云南	8	2025/11/14	2026/1/13	停车检修
		2025/11/26	上海石化	上海	12	2025/11/26	-	停车检修
		2025/12/25	青岛丽东	山东	20	2025/12/25	-	停车检修
		2025/12/30	山东鑫岳	山东	7	2025/12/30	2026/1/17	停车检修
		2026/1/1	浙石化	浙江	90	2026/1/1	2026/2/4	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
		2024/6/25	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
		2024/10/1	金诚石化	山东	50	2024/10/1	-	长期停车
		2025/1/22	中海精细	山东	40	2025/1/22	-	长期停车

		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
		2025/9/8	宁波金发一期	华东	60	2025/9/8	-	停车检修
		2025/9/24	金诚石化	山东	10	2025/9/24	-	停车检修
		2025/10/11	天津渤海	华北	60	2025/10/11	-	停车检修
		2025/11/5	鑫泰石化	山东	30	2025/11/5	-	停车检修
		2025/11/7	海伟石化	华北	50	2025/11/7	-	停车检修
		2025/11/14	中化泉州	福建	50	2025/11/14	-	停车检修
		2025/11/18	云南石化	西南	15	2025/11/18	-	停车检修
		2025/12/8	宁波富德	华东	15	2025/12/8	-	停车检修
		2025/12/9	汇丰石化	山东	15	2025/12/9	-	停车检修
		2025/12/28	东营神驰化工	山东	8	2025/12/28	-	停车检修
		2025/12/30	辽宁金发	东北	60	2025/12/30	2026/1/4	装置重启
	丁二烯	2024/5/10	威特化工	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	-	长期停车
		2025/2/28	南京诚志	华东	10	2025/2/28	-	长期停车
		2025/5/27	燕山石化	华北	13.5	2025/5/27	-	长期停车
		2025/11/24	上海石化 1#	华东	6	2025/11/24	2026/1/26	停车检修
		2025/11/25	中化泉州	华中	12.7	2025/11/25	2026/1/25	停车检修
		2025/11/26	茂名石化 2#	华南	10	2025/11/26	2026/1/26	停车检修
		2026/1/5	茂名石化 2#	华南	5	2026/1/5	2026/1/31	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
		2023/8/1	中化弘润	山东	80	2023/8/1	-	长期停车
		2025/7/1	扬子石化	江苏	35	2025/7/1	-	停车检修
		2025/11/14	中化泉州	福建	80	2025/11/14	-	停车检修
		2025/12/23	天津石化	天津	37	2025/12/23	-	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
		2023/11/16	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
		-	江阴汉邦	江苏	70	-	-	长期停车
		2025/1/24	逸盛石化	浙江	200	2025/1/24	-	停车检修
		-	仪征化纤	江苏	65	-	-	停车检修
		2025/1/6	江阴汉邦	江苏	220	2025/1/6	-	停车检修
		2025/8/8	逸盛大连	辽宁	225	2025/8/8	-	停车检修
		2025/8/15	逸盛海南	海南	210	2025/8/15	-	停车检修
		2025/8/28	海伦石化	江苏	120	2025/8/28	-	停车检修
		2025/9/5	宁波台化	浙江	120	2025/9/5	-	停车检修
		2025/11/6	珠海英力士	广东	110	2025/11/6	-	停车检修
		2025/12/25	独山能源	浙江	300	2025/12/25	-	停车检修
	丙烯酸	2023/10/1	山东恒正	华东	6	2023/10/1	-	停车检修
		2023/12/1	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	-	长期停车
		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
		2023/8/24	鑫润能源	内蒙	40	2023/8/24	-	长期停车
		2022/8/10	内蒙古易高	内蒙	12	2022/8/10	-	长期停车
		2025/6/19	河南煤化（濮阳）	河南	20	2025/6/19	-	停车技改
		2024/8/1	湖北三宁	湖北	60	2024/8/1	-	转产合成氨
		2025/9/11	新疆天盈	新疆	15	2025/9/11	-	停车检修
		2025/12/4	盛虹炼化	江苏	100	2025/12/4	2026/4/1	停车检修
		2025/12/15	内蒙荣信	内蒙	40	2025/12/15	-	停车检修
		2025/12/30	河南煤化（永城）	内蒙	20	2025/12/30	-	停车检修
		2026/1/4	新疆天业	新疆	95	2026/1/4	2026/1/7	装置重启
	己二酸	-	山东海力	山东	22.5	-	-	停车
		-	郓城旭阳（洪业）	山东	14	-	-	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
		2025/11/29	华鲁恒升	山东	7.5	2025/11/29	-	停车检修
		2025/11/29	河南神马尼龙化工	河南	6	2025/11/29	-	停车检修
		2026/1/7	唐山中浩化工	河北	15	2026/1/7	2026/1/14	停车检修
	DMF		安阳九天	河南	15	-	-	长期停车

		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
		2025/9/17	山东鲁西	山东	15	2025/9/17	-	停车检修
		2025/11/20	贵州天福	贵州	10	2025/11/20	2026/1/30	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	徐州斯尔克	江苏	10	2024/8/20	-	停车检修
		2023/5/1	三房巷	江苏	40	2023/5/1	-	停车检修
		2025/4/27	天龙	辽宁	25	2025/4/27	-	停车检修
农药和化肥	合成氨	2025/7/11	玉虎	陕西	7	2025/7/11	-	停车检修
		2025/7/5	乐峰	重庆	20	2025/7/5	-	停车检修
		2025/8/1	丰登化工	广西	8	2025/8/1	-	停车检修
		2025/8/15	海伟石化	河北	15	2025/8/15	-	停车检修
		2025/9/8	神木银泉	陕西	10	2025/9/8	-	停车检修
		2025/9/10	南塔化工	四川	10	2025/9/10	-	停车检修
		2025/9/30	大英莹峰	四川	5	2025/9/30	-	停车检修
		2025/10/15	永安智胜	福建	22	2025/10/15	-	停车检修
		2025/10/30	金杯化工	四川	6	2025/10/30	-	停车检修
		2025/11/14	大庆油田	东北	8	2025/11/14	-	停车检修
		2025/11/15	隆桥	四川	5	2025/11/15	-	停车检修
		2025/12/3	玖源	四川	70	2025/12/3	-	停车检修
		2025/12/4	泸天化	四川	45	2025/12/4	-	停车检修
		2025/12/22	川维	四川	20	2025/12/22	-	停车检修
		2025/12/27	青海云天化	青海	40	2025/12/27	-	停车检修

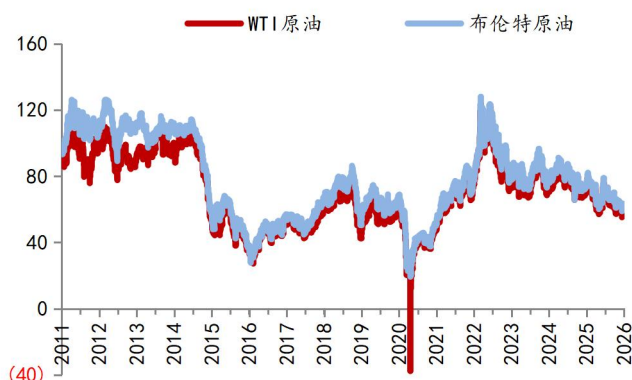
		2026/1/3	美青	四川	20	2026/1/3	-	停车检修
		2026/1/4	日月	山东	30	2026/1/4	-	停车检修
		2026/1/4	天华	四川	30	2026/1/4	-	停车检修
		2026/1/4	洪达家鑫	四川	8	2026/1/4	2026/1/14	停车检修
		2026/1/8	太化	山西	40	2026/1/8	-	停车检修
	磷酸一铵	2022/3/1	云南红富	云南	15	2022/3/1	-	长期停车
		2022/5/26	灵宝晨光和泽	河南	30	-	-	长期停车
		2023/5/25	湖北丰利	湖北	20	2023/12/1	-	长期停车
		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	-	停车检修
		2025/6/1	陕西陕化	陕西	20	2025/6/1	-	停车检修
		2025/8/1	德阳昊华	四川	20	2025/8/1	-	停车检修
		-	贵州西洋	贵州	40	-	-	停车检修
		2025 年 2 月	内蒙古大地地云天	内蒙古	12	-	-	停车检修
		2025 年 10 月上旬	湖北新洋丰	湖北	200	2025 年 10 月上旬	-	停车检修
		2025/10/10	云南鸿泰博	云南	18	2025/10/10	-	停车检修
		2025/11/25	湖北西部化工	湖北	25	2025/11/25	2026/2/23	停车检修
		2025/12/10	湖北东圣	湖北	30	2025/12/10	-	停车检修
		2025/12/10	四川宏达	四川	50	2025/12/10	-	停车检修
		2025/12/20	黄麦岭	湖北	10	2025/12/20	-	停车检修

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

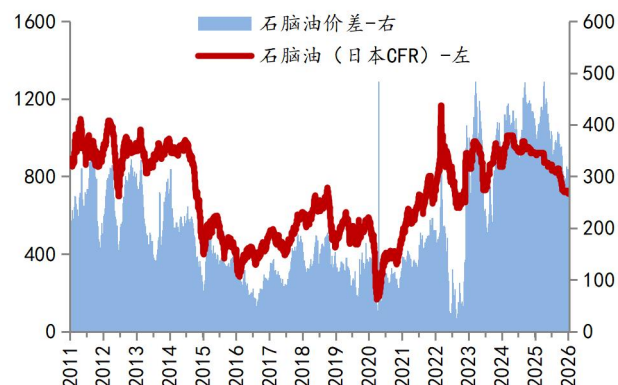
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



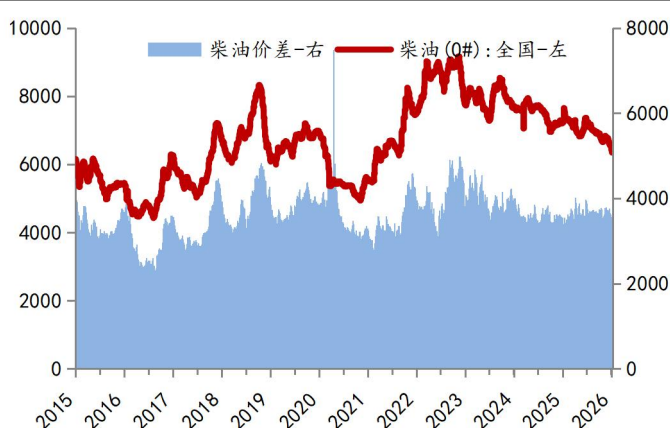
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



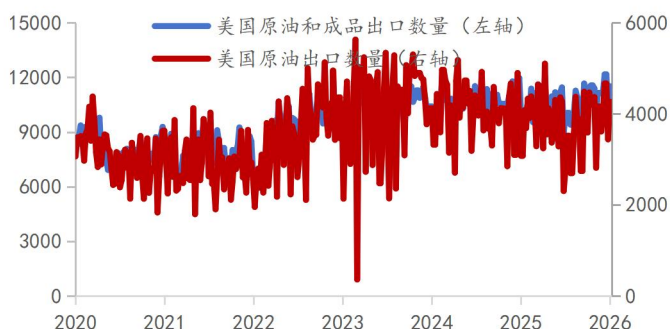
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



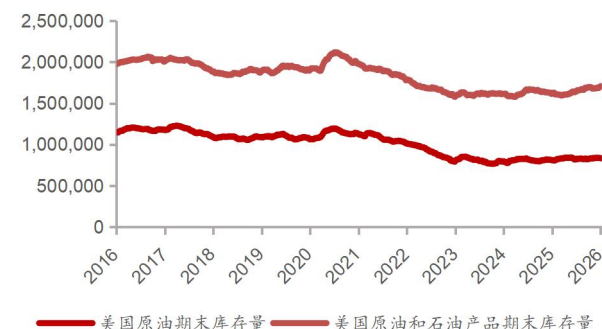
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



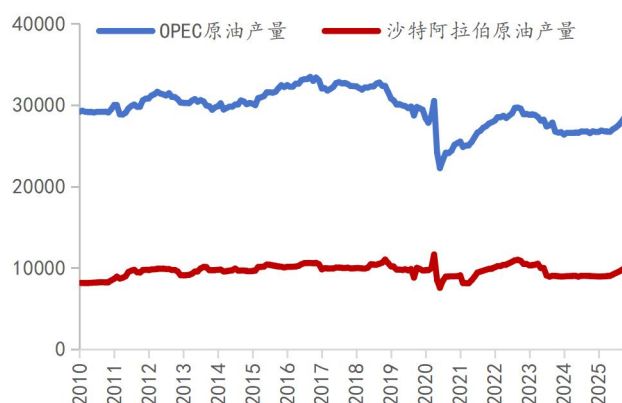
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



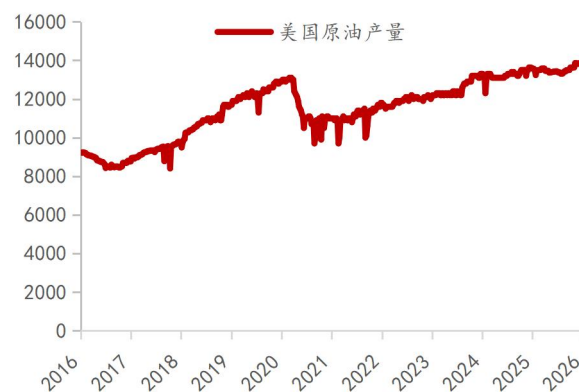
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



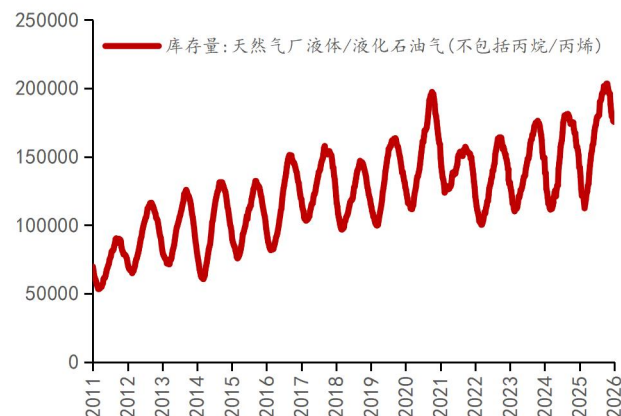
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

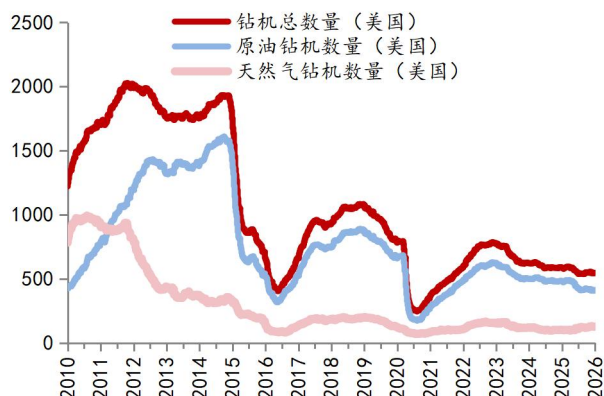
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

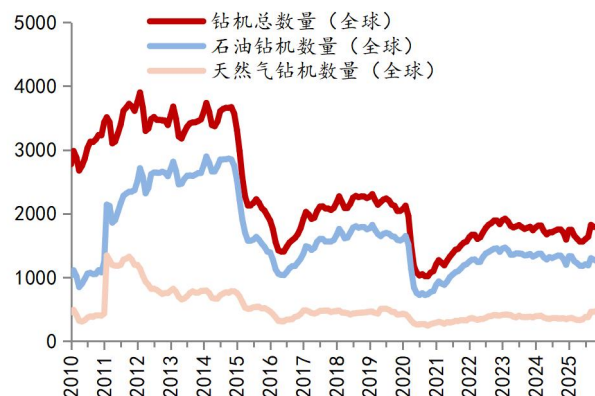
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



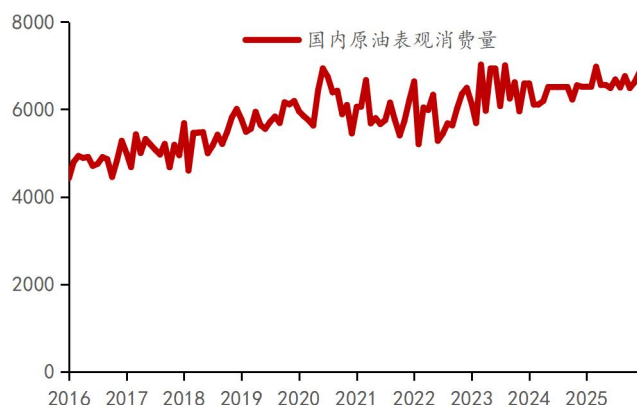
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

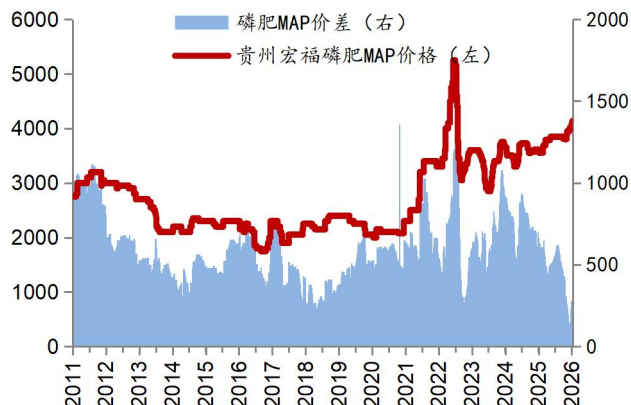


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

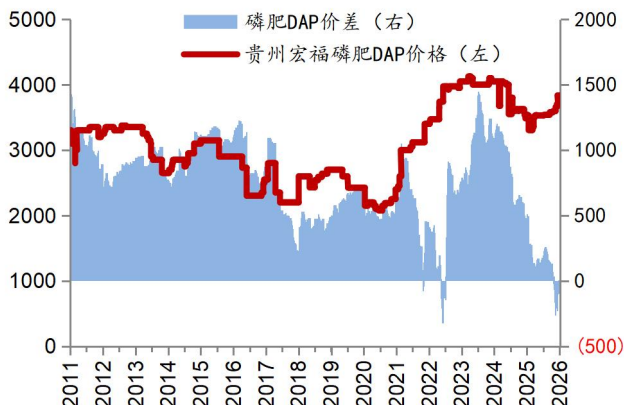
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



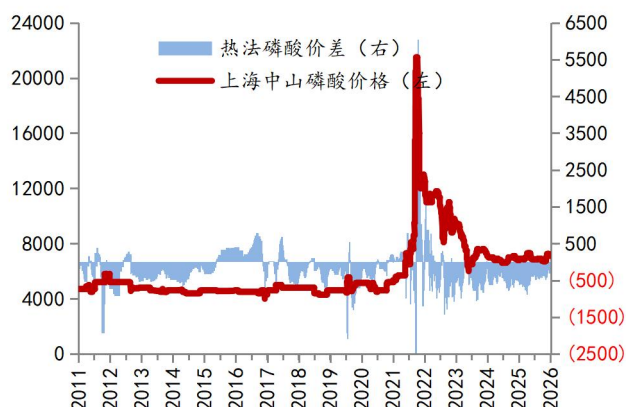
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



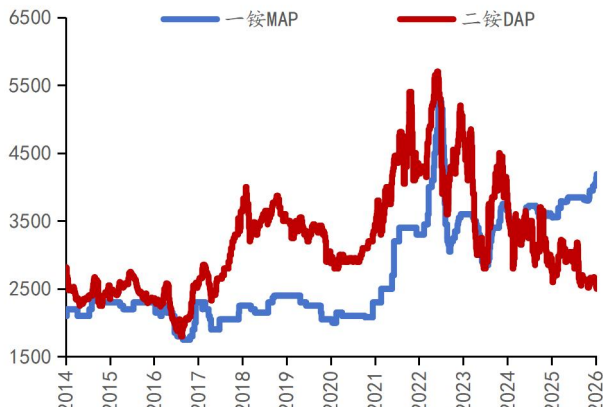
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



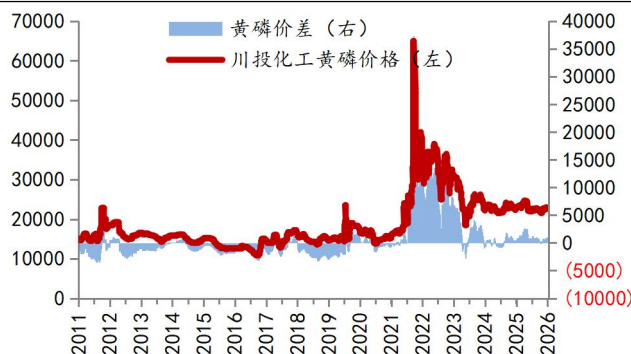
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



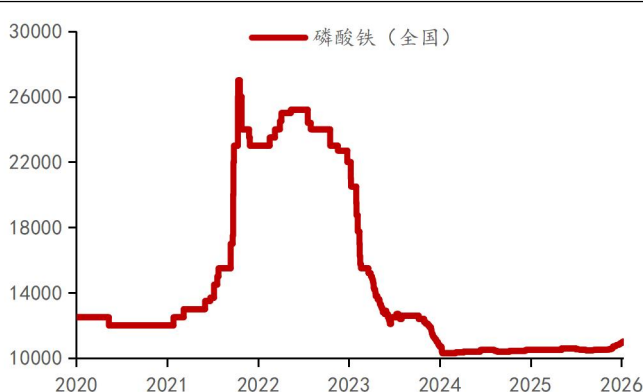
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

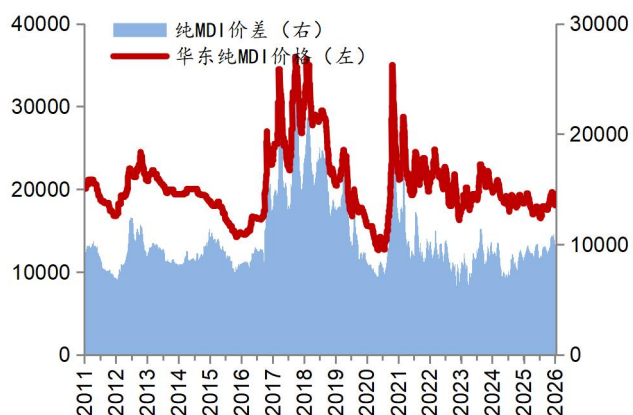
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

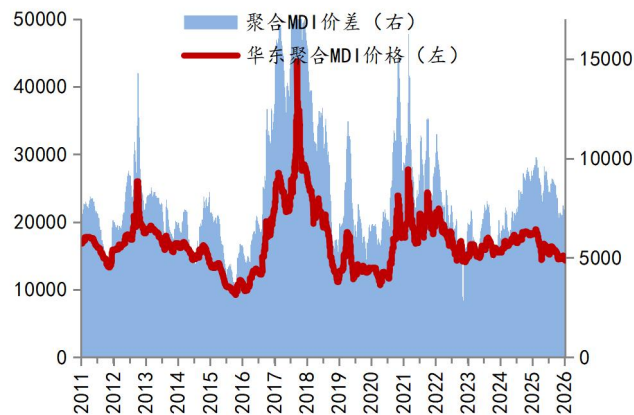
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



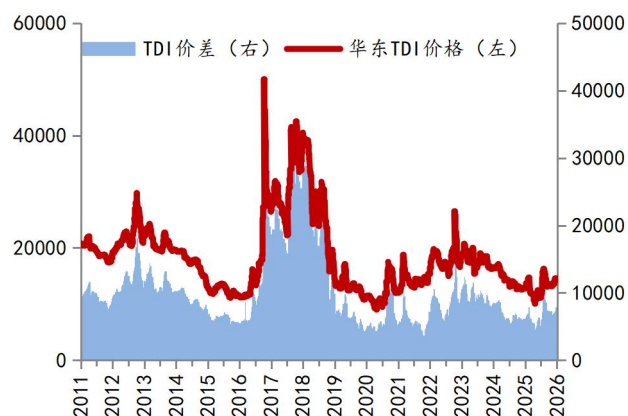
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



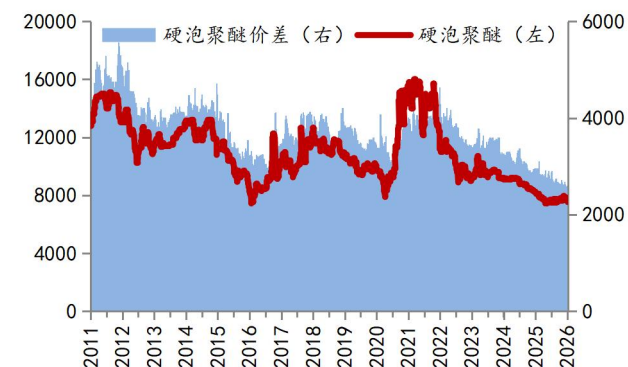
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



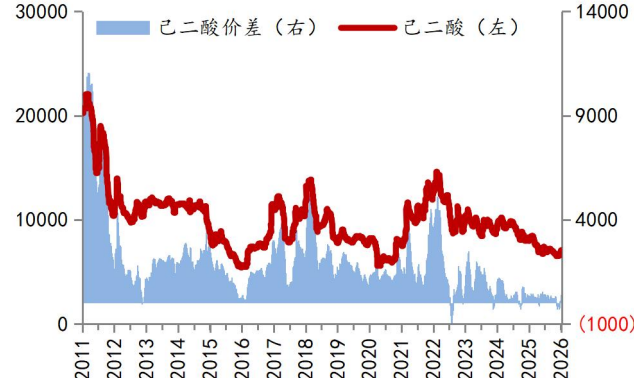
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

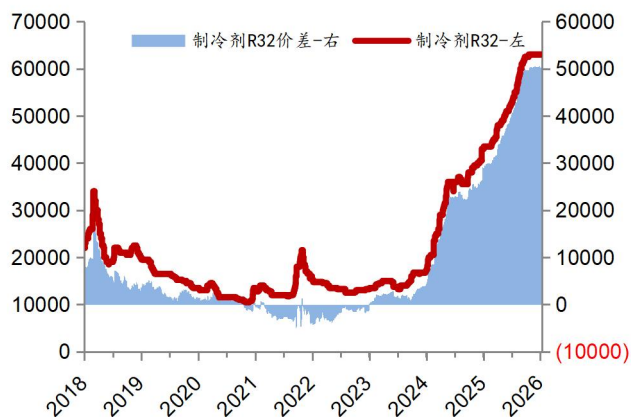
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

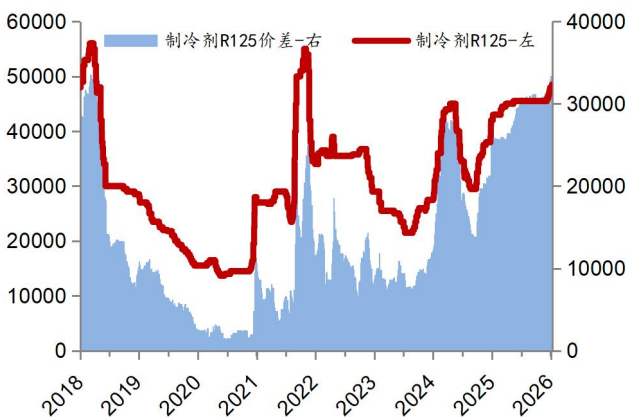
4.3 氟化工

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）



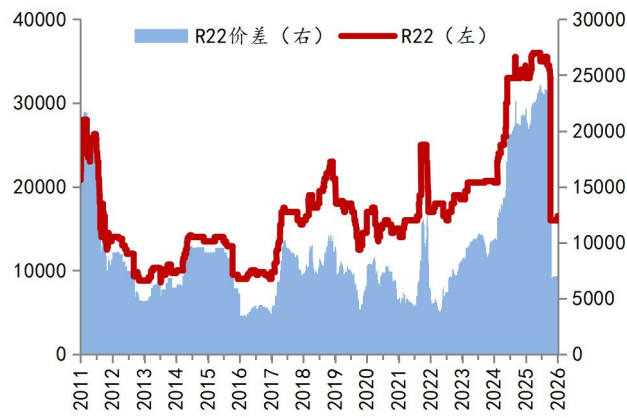
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差（元/吨）



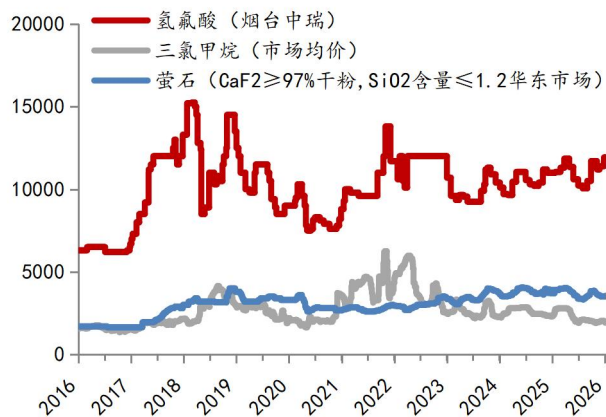
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差（元/吨）



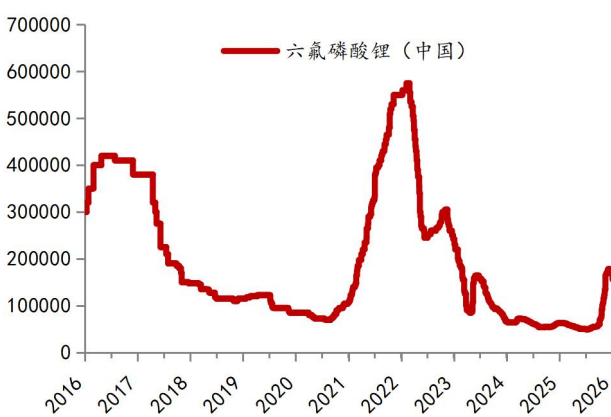
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 氢氟酸、三氟甲烷、萤石价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

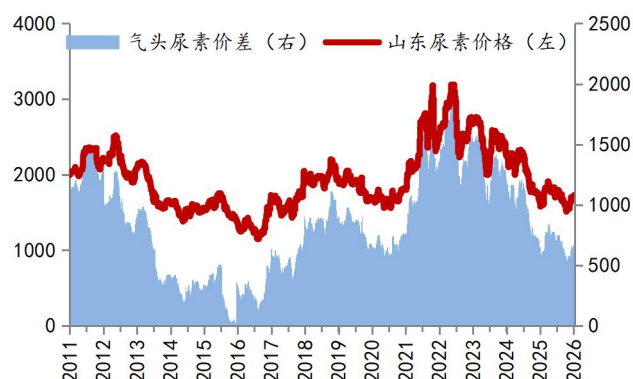
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）



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）



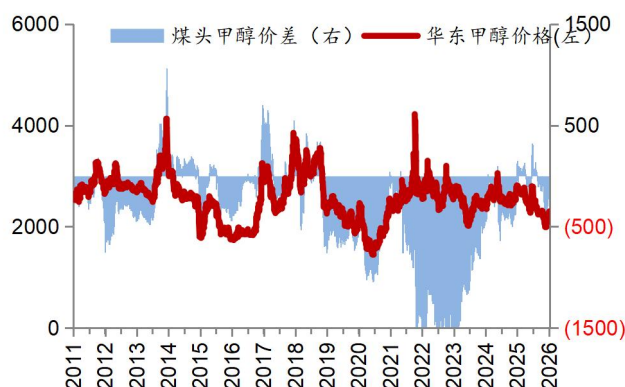
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



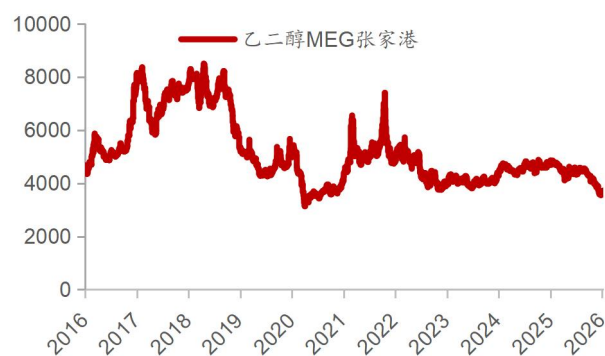
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

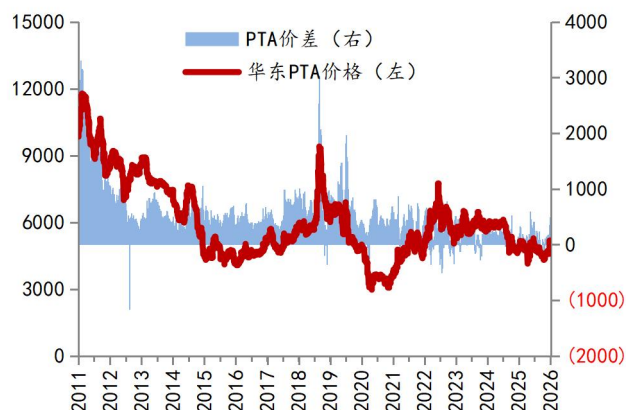
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

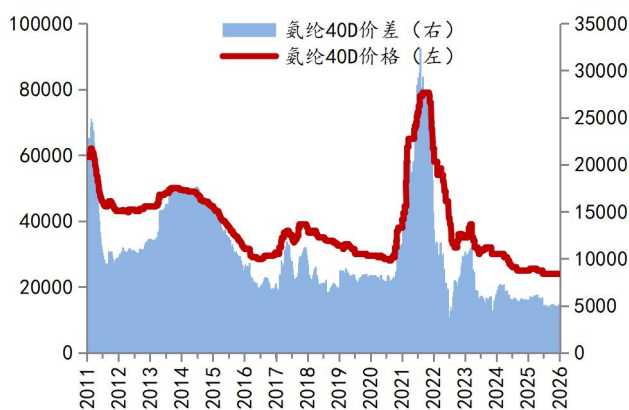
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



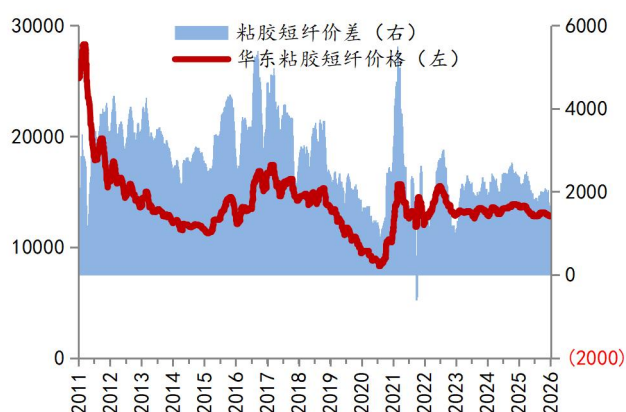
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



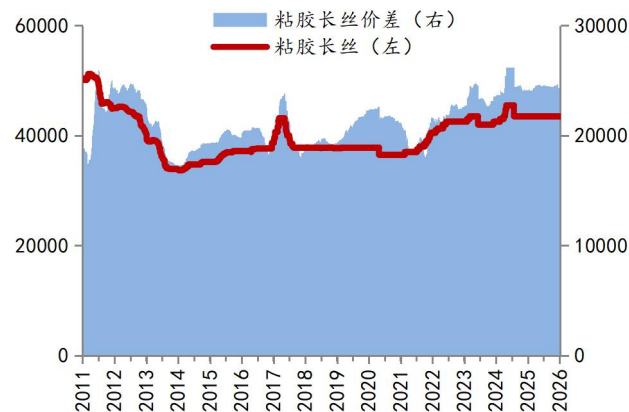
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



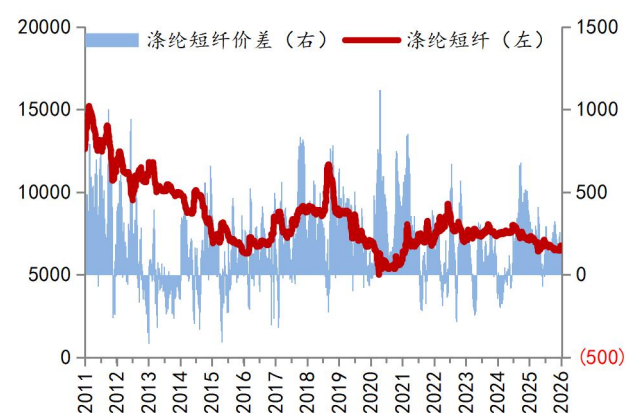
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



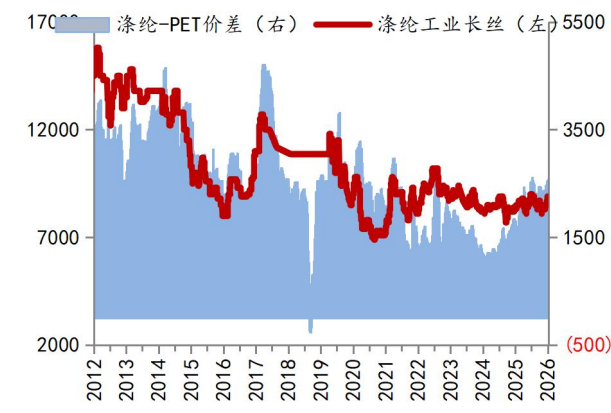
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

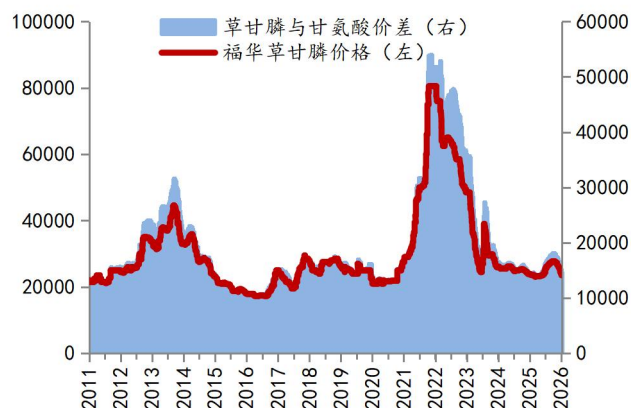
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

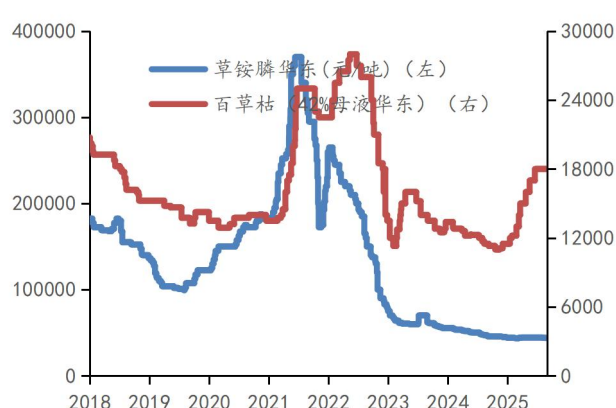
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



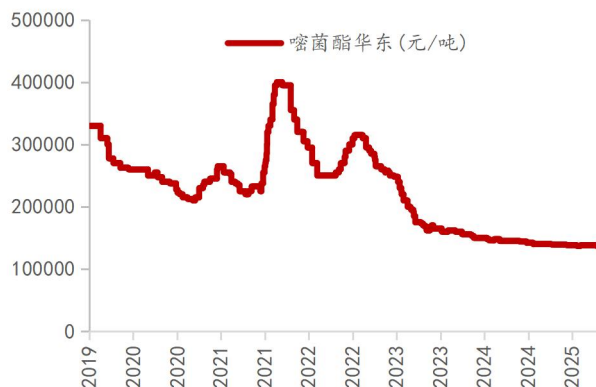
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



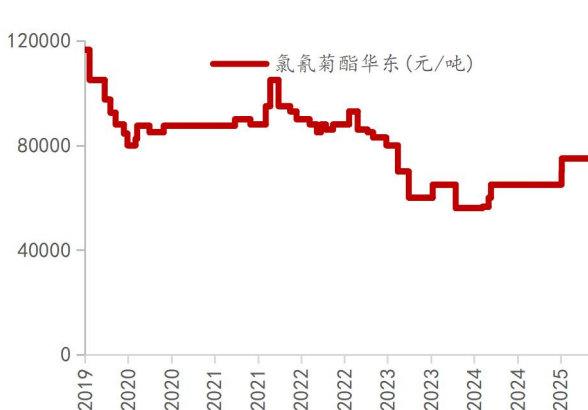
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 啞菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

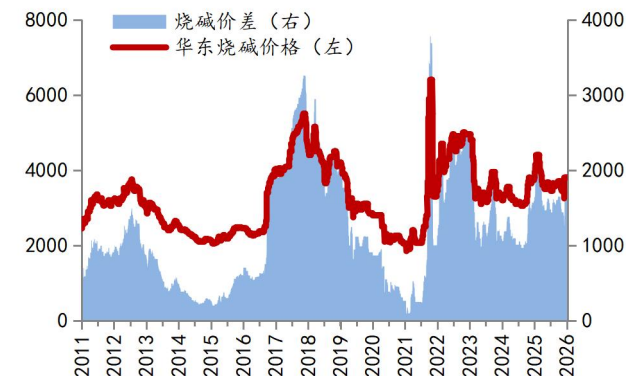
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

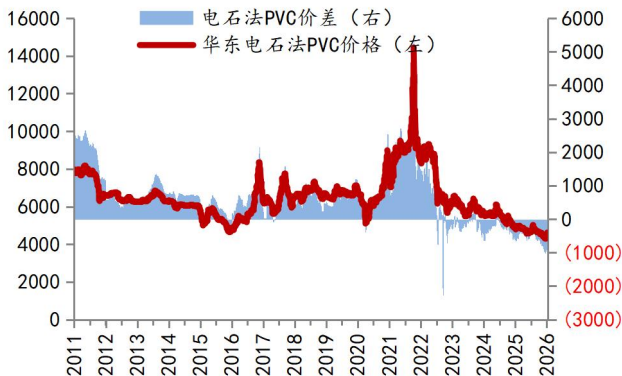
4.7 氯碱

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）



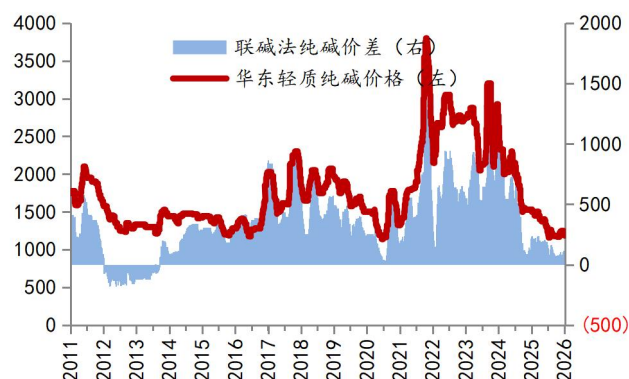
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



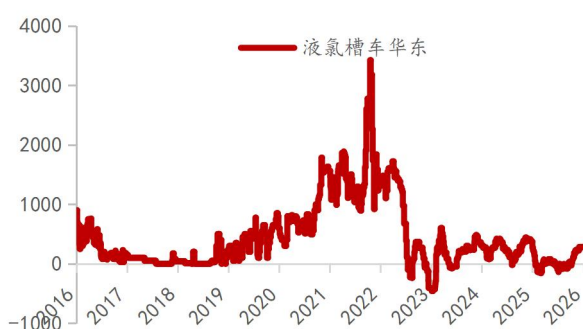
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

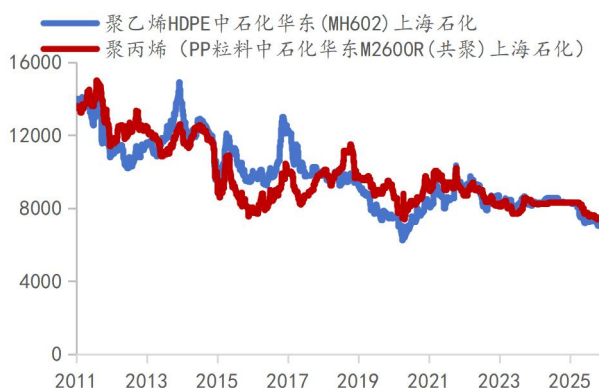
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

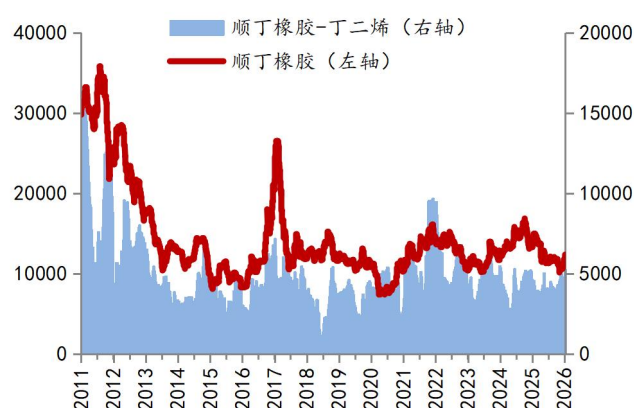
4.8 橡塑

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）



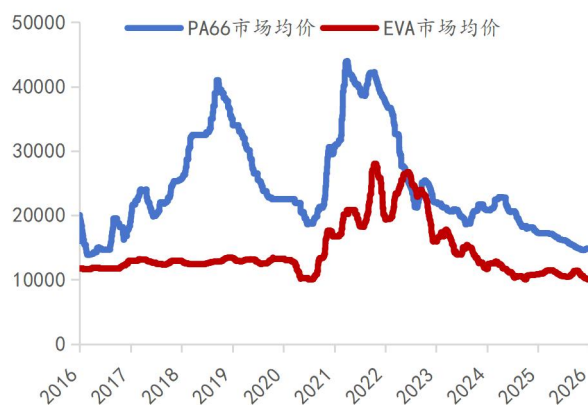
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

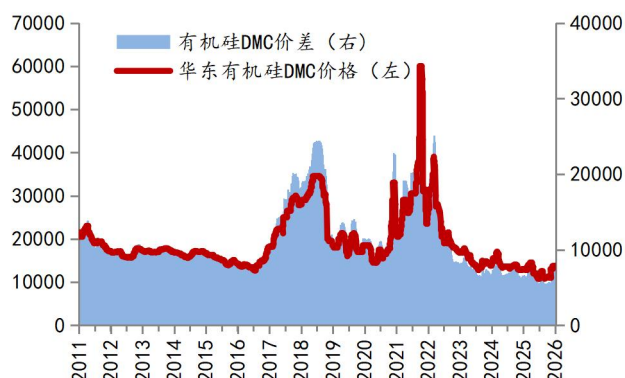
图表 72 POE 价格（元/吨）



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）



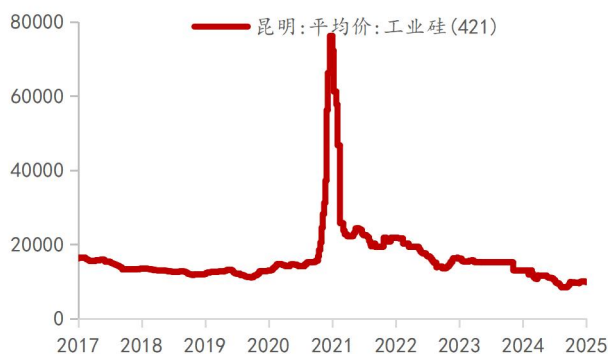
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

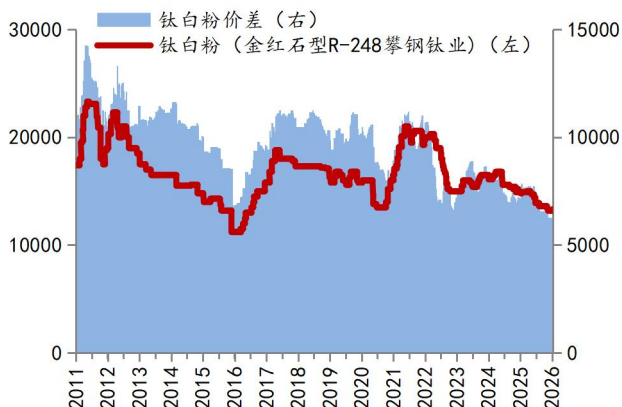
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

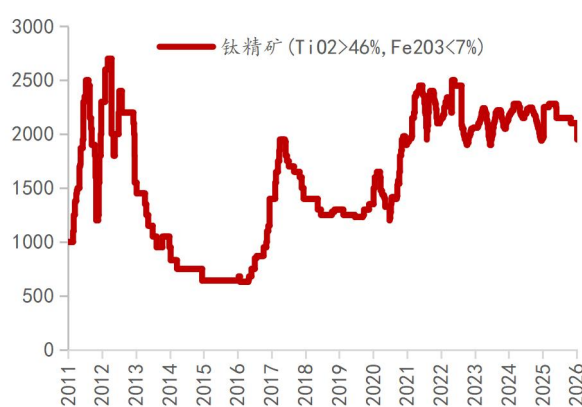
4.10 钛白粉

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）



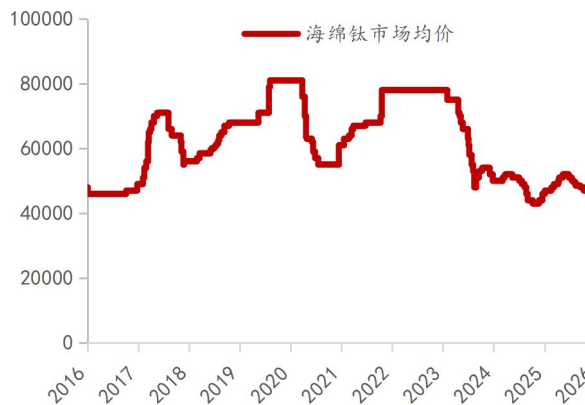
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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。