

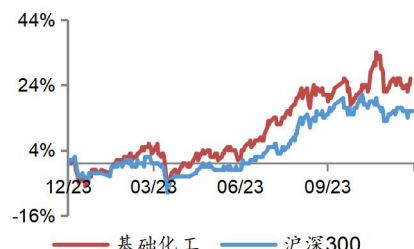
印度叫停对华钛白粉反倾销税，西湖集团关停在美4家工厂

行业评级：增持

报告日期：2025-12-22

主要观点：

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

● 行业周观点

本周（2025/12/15-2025/12/19）化工板块整体涨跌幅表现排名第5位，涨跌幅为2.58%，走势处于市场整体上游。上证综指涨跌幅为0.03%，创业板指涨跌幅为-2.26%，申万化工板块跑赢上证综指2.55个百分点，跑赢创业板指4.83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。**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

相关报告

1.【华安化工】周期破晓，关注反内卷政策与国产替代两大主线 2025-12-17

2.【华安化工】基础化工：光稳定剂多家企业联合提价，黄磷、烧碱、涤纶短纤价差扩大 2025-12-16

3.【华安化工】基础化工：亨斯迈、陶氏MDI价格上调，旭化成拟停产己二胺 2025-12-09

(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：SBS（国内现货价格）（4.52%）、PTA（华东）（3.04%）、顺丁橡胶（高顺，华东）（2.75%）、甲醇（华东）（2.51%）、PX（中石化挂牌价）（2.19%）。

跌幅前五：硝酸（安徽）98%（-14.29%）、硫磺（固态，高桥石化出厂价）（-5.06%）、聚乙烯（LLDPE 扬子石化）（-5.00%）、环氧丙烷（华东）（-3.59%）、电石（华东含税）（-3.26%）。

周价差涨幅前五：己二酸（154.95%）、PTA（37.84%）、醋酸乙烯（27.69%）、甲醇（24.91%）、PVA（16.89%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-39.06%）、PET（-32.18%）、涤纶短纤（-31.10%）、DMF（-14.29%）、纯 MDI（-4.74%）。

● 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 168 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 6 家，重启 3 家。

● 风险提示

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

正文目录

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

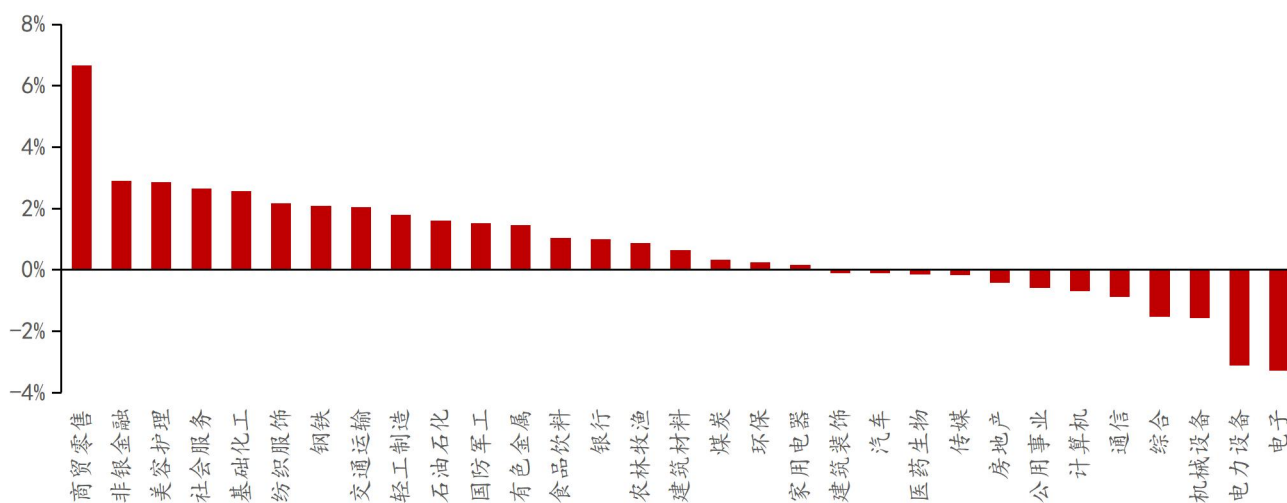
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 54 粘胶长丝价格及价差	26
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	26
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	27
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	27
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	27
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	27
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	27
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	27
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 64 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（2025/12/15-2025/12/19）化工板块整体涨跌幅表现排名第5位，涨跌幅为2.58%。本周上涨板块前三名分别为商贸零售（6.66%）、非银金融（2.90%）、美容护理（2.87%），本周涨幅后三名分别为电子（-3.28%）、电力设备（-3.12%）、机械设备（-1.56%）。

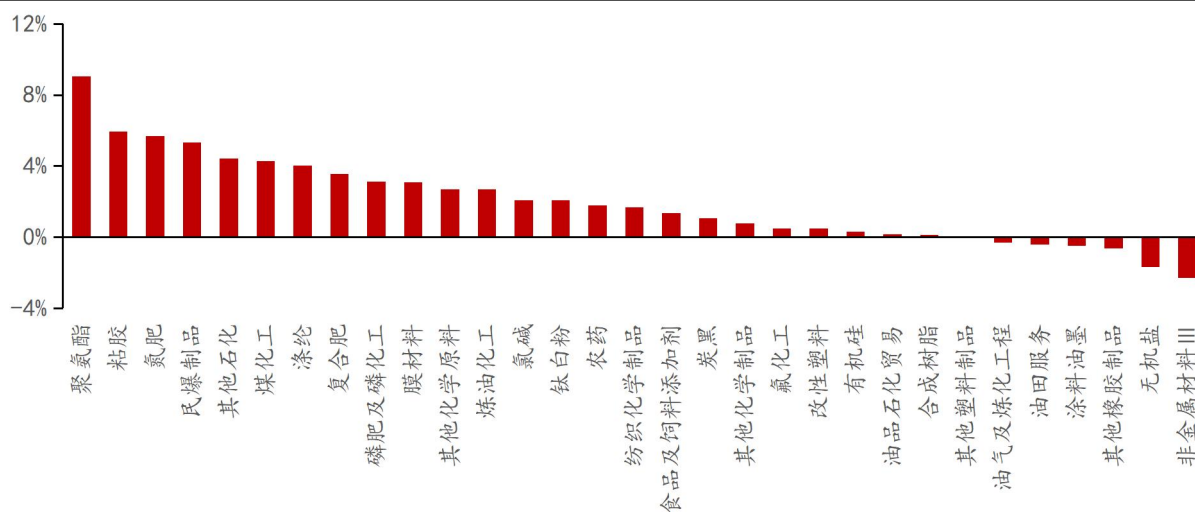
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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24、7个。本周上涨排名前三分别为聚氨酯（9.04%）、粘胶（5.94%）、氮肥（5.67%）；涨幅排名倒三分别为非金属材料III（-2.29%）、无机盐（-1.66%）、其他橡胶制品（-0.63%）。

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(2025/12/15-2025/12/19)化工个股涨幅前三的公司分别为苏利股份(30.69%)、*ST 宁科(27.48%)、再升科技(23.25%)。涨幅前十的公司分别属于农药、其他化学制品、玻纤制造、合成树脂、车身附件及饰件、粘胶、氯碱、氨纶、民爆制品、无机盐。

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
苏利股份	41.86	22.40	34.95	1.65	30.7%	87%	农药
*ST 宁科	64.47	3.99	-20.77	-35.98	27.5%	64%	其他化学制品
再升科技	110.18	10.39	135.81	5.01	23.3%	209%	玻纤制造
神剑股份	77.70	8.17	223.50	3.51	20.5%	50%	合成树脂
航天智造	221.92	26.25	24.48	3.92	19.6%	59%	车身附件及饰件
新乡化纤	92.33	5.43	51.44	1.39	18.6%	35%	粘胶
世龙实业	31.32	13.05	72.65	2.28	16.9%	61%	氯碱
华峰化学	513.62	10.35	30.81	1.91	15.4%	27%	氨纶
国泰集团	88.28	14.21	58.00	2.64	13.3%	10%	民爆制品
红星发展	58.44	17.13	42.05	2.36	11.5%	48%	无机盐

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周(2025/12/15-2025/12/19)化工个股跌幅前三的公司分别为恩捷股份(-18.36%)、*ST 金泰(-12.83%)、兴业股份(-12.63%)。跌幅前十的公司分别属于电池化学品、涂料油墨、合成树脂、膜材料、胶黏剂及胶带、油品石化贸易、农药、水务及水治理、聚氨酯、其他化学制品。

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
恩捷股份	443.87	45.19	-40.87	1.80	-18.4%	41%	电池化学品
*ST 金泰	21.96	4.62	79.06	2.54	-12.8%	-28%	涂料油墨
兴业股份	39.71	15.15	50.91	2.56	-12.6%	83%	合成树脂
国风新材	80.55	8.99	-136.91	2.96	-10.5%	78%	膜材料
永冠新材	34.69	18.15	23.46	1.33	-10.0%	41%	胶黏剂及胶带
和顺石油	46.07	26.80	580.03	2.79	-9.7%	67%	油品石化贸易
百傲化学	216.74	30.69	100.33	14.39	-9.6%	38%	农药
清水源	42.10	16.68	-104.88	3.02	-9.5%	86%	水务及水治理
高盟新材	50.77	11.78	36.44	3.09	-9.5%	42%	聚氨酯
和远气体	63.63	30.05	88.28	3.99	-8.8%	60%	其他化学制品

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	348	48.31	58.62	1.98	2%	-3%	-5%	26%
国瓷材料	260	26.09	42.50	3.71	-7%	9%	28%	55%
万华化学	2366	75.59	21.32	2.25	10%	15%	15%	7%
光威复材	254	30.53	46.91	4.60	-2%	8%	-3%	-11%
龙佰集团	437	18.34	34.18	1.86	4%	1%	1%	7%
金禾实业	119	20.87	22.02	1.57	5%	-2%	-13%	-5%
新和成	750	24.41	10.42	2.33	1%	-2%	2%	16%
扬农化工	283	69.80	22.97	2.51	5%	7%	2%	23%
新宙邦	369	49.32	37.31	3.68	3%	-15%	18%	33%
华鲁恒升	634	29.88	19.66	1.94	8%	6%	22%	42%
万润股份	134	14.49	52.25	1.86	1%	7%	9%	22%
荣盛石化	981	9.82	133.24	2.25	5%	-7%	-2%	10%
桐昆股份	375	15.59	21.50	0.99	9%	0%	12%	33%
恒力石化	1349	19.16	19.37	2.09	4%	-3%	15%	29%
宝丰能源	1343	18.31	12.49	2.92	3%	-2%	15%	13%
卫星化学	571	16.94	9.30	1.78	3%	-3%	-15%	-7%
华峰化学	514	10.35	30.81	1.91	15%	7%	31%	30%
浙江龙盛	349	10.74	16.85	1.02	3%	-2%	3%	9%
金发科技	472	17.90	39.13	2.47	0%	-5%	12%	110%
鲁西化工	296	15.54	20.03	1.55	9%	-1%	20%	37%
利尔化学	107	13.35	22.99	1.37	4%	0%	8%	70%
国光股份	65	13.99	17.38	3.39	1%	-3%	-9%	8%
新洋丰	197	15.71	12.51	1.71	4%	-2%	3%	23%
雅克科技	333	69.95	36.23	4.26	-3%	-3%	19%	22%
飞凯材料	127	22.44	38.37	2.59	-1%	3%	-3%	43%
昊华科技	389	30.18	27.16	2.16	-1%	-4%	7%	5%
中简科技	152	34.66	36.73	3.41	5%	13%	-8%	23%
中航高科	312	22.39	29.79	4.18	4%	2%	-13%	-10%
恒逸石化	299	8.29	127.57	1.28	2%	11%	32%	33%
东方盛虹	666	10.07	-88.61	1.99	8%	-1%	8%	23%
巨化股份	985	36.50	24.89	4.82	1%	5%	17%	53%
合盛硅业	608	51.40	-1,716.30	1.90	-1%	-22%	-2%	-7%
三友化工	126	6.11	55.82	0.91	6%	-7%	3%	15%
泰和新材	83	9.66	-360.88	1.18	4%	-7%	-12%	3%
钛能化学	185	4.87	42.77	1.54	0%	-10%	-1%	15%
安迪苏	243	9.06	20.39	1.44	2%	-5%	-14%	-27%
联化科技	110	12.19	28.38	1.65	0%	-11%	13%	122%
道恩股份	116	24.16	66.69	3.21	-1%	10%	-7%	107%
坤彩科技	112	17.17	313.99	5.77	-1%	-7%	-15%	-11%
金丹科技	39	17.01	56.84	1.60	4%	-9%	-12%	-9%

利安隆	100	43.65	19.87	2.10	3%	13%	28%	45%
鼎龙股份	345	36.43	51.98	6.97	-2%	4%	17%	41%
安集科技	345	204.60	46.02	10.38	-4%	3%	32%	91%
八亿时空	44	32.68	72.59	2.12	-5%	-5%	-18%	-1%
濮阳惠成	45	15.49	30.09	1.88	1%	-2%	1%	7%
当升科技	309	56.69	60.46	2.12	-1%	-11%	32%	41%
杉杉股份	316	14.05	-296.05	1.44	6%	5%	20%	89%
天赐材料	774	38.04	136.64	5.90	0%	-15%	87%	94%
容百科技	206	28.81	-853.51	2.54	5%	-19%	29%	38%
金石资源	154	18.27	63.47	8.53	2%	-6%	9%	8%
蓝晓科技	308	60.74	36.60	7.69	-1%	9%	15%	29%
石大胜华	165	71.11	-290.06	3.42	-3%	-21%	90%	103%
多氟多	345	29.01	-140.50	4.18	-1%	-24%	119%	146%
保龄宝	35	9.31	24.59	1.61	6%	-5%	-15%	27%

注：截止日期为 2025/12/19

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	印度中央间接税和海关委员会（CBIC）于 12 月 5 日发布了第 33/2025 号海关指令，指示所有地方机构停止对原产于或出口自中华人民共和国的二氧化钛进口征收反倾销税。2024 年 3 月 28 日，印度商工部发布公告称，应印度国内企业提交的申请，对原产于或进口自中国的二氧化钛发起反倾销调查。印度调查机关于 2025 年 1 月 29 日、2 月 12 日先后公布了终裁前事实披露、最终裁决及税率。最终裁决，从量征收：龙佰集团 460 美元/吨、安徽金星 609 美元/吨、山东鲁北 563 美元/吨、单独应诉但未抽中的合作企业 510 美元/吨、其他出口企业 681 美元/吨。并于 2025 年 5 月 10 日公告正式征收反倾销关税。印度当地进口商和协会于 2025 年 1 月向当地法院提起了诉讼，2025 年 9 月 22 日印度法院作出了裁决，认为调查机关在事实披露中存在缺陷，要求其中止征税并重新审核。因此，印度政府于 2025 年 10 月 17 日公布发回重审的公告。中国钛白粉行业 26 家生产企业参加了行业无损害抗辩应诉。此前印度征收高额反倾销税，导致中国钛白粉出口到印度的成本大幅上升，出口量明显下滑，在反倾销税实施期间，中国钛白粉在印度市场的份额被其他国家抢占，如新加坡对印出口额在 2025 年 1—11 月飙升了 1103%。中国钛白粉行业具有完整的供应链和稳定的产能，与需要长距离运输的其他供应国相比，中国地理位置更近，物流成本更低，交货周期更短。随着反倾销税的取消，中国钛白粉企业有望重新夺回失去的市场份额。
中化新网	美国化工巨头西湖集团（Westlake）于 12 月 15 日宣布，决定关闭其在美国的三家氯乙烯生产工厂和一家苯乙烯工厂，以提高高性能和基础材料（PEM）业务的盈利能力。大约 295 名员工将失去工作。西湖集团 CEO 让-马克·吉尔森表示，鉴于全球大宗商品化学品行业面临严峻的市场挑战，作为对业务运营评估的一部分，做出了一个艰难的决定，即停止北美氯乙烯业务所属三个装置的运营，并停止位于路易斯安那州湖查尔斯苯乙烯制造装置的运营。财报显示，PEM 部门三季度调整后税息折旧及摊销前利润（EBITDA）同比锐减，从 2.97 亿美元降至 9000 万美元，利润率由 15% 下滑至 5%，北美氯乙烯业务还计提了 7.27 亿美元的非现金商誉减值损失。西湖集团将要关闭的工厂包括位于密西西比州阿伯丁的 45 万吨/年悬浮聚氯乙

	烯工厂；位于路易斯安那州莱克查尔斯氯乙烯单体工厂，产能为 41.3 万吨/年；莱克查尔隔膜氯碱工厂，生产能力为 37.5 万吨/年的氯和 41.3 万吨/年的烧碱；莱克查尔斯苯乙烯工厂，产能为 25.9 万吨/年。这些工厂预计将在 2025 年 12 月关闭。关闭后，西湖集团将具备每年 250 万吨的悬浮聚氯乙烯生产能力（北美 220 万吨）；氯乙烯（VCM）生产能力为 350 万吨（北美 270 万吨）；氯气和烧碱生产能力分别为 300 万吨/年和 340 万吨/年（北美分别为 250 万吨和 280 万吨）。
中化新网	12 月 15 日，韩国 DL 化学宣布，该公司拟重新审查深陷债务危机的子公司丽川石脑油裂解中心（YNCC）的原料供应合同，建议优先关停丽水基地年产能 90 万吨的一号蒸汽裂解装置。YNCC 由韩华解决方案与 DL 化学各持股 50% 合资建立。DL 化学提出，若 YNCC 依据乙烯产能推进裂解装置裁减，公司将主动调整股东资产组合与重组战略予以支持。值得注意的是，该公司建议优先关停丽水基地年产能 90 万吨的一号蒸汽裂解装置，而非此前因经济因素已无限期停工、年产能 50 万吨的三号装置。YNCC 还在运行年产能 91.5 万吨乙烯的二号裂解装置。DL 化学的重组蓝图涵盖淘汰低盈利、缺乏竞争力的下游产品线，通过设备改造转产高附加值产品，并加大研发投入以对冲减产格局下的原料成本压力。该公司代表强调，裂解装置缩减后，提升下游产品附加值已成企业生存的必要条件。 DL 化学声明指出，2025 年 YNCC 业绩较初始规划缩水超 3000 亿韩元，营业利润跌至盈亏平衡点，尤其在二次注资后的四季度，盈利能力急剧下滑。受市场冲击，韩乙烯、丙烯价格年内分别下跌 17%、15%，且 2026 至 2027 年价格预计持续低于 2025 年均值。
中化新网	三井化学合资子公司锦湖三井化学宣布，将对韩国全罗南道丽水工厂二苯基甲烷二异氰酸酯（MDI）生产装置实施扩产。此次计划新增产能 10 万吨/年，投产后工厂年产能将从 61 万吨提升至 71 万吨，项目暂定 2026 年 2 月开工，2027 年 5 月竣工投产。这是该厂短期内第二次关键扩产，此前扩产项目于 2024 年 9 月底投产，产能从 41 万吨/年提至 61 万吨/年，且同步引入回收设施。 三井化学称，此次扩产契合全球 MDI 行业趋势。需求端，全球推进建筑保温升级应对气候变化，叠加汽车、家电行业需求增长，MDI 需求预计年增 5%；供给端，能源成本上涨及部分工厂检修导致供应收紧，巴斯夫、亨斯迈等巨头纷纷调价，行业进入景气周期。

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
川发龙蟒	12 月 19 日，川发龙蟒发布公告拟以非公开方式向四川发展天盛矿业有限公司增资。目前持有四川发展天盛矿业有限公司 10% 股权，为支持天盛矿业小沟磷矿采选工程顺利推进，公司拟与四川省先进材料产业投资集团有限公司、天盛矿业签署《增资扩股协议》，以 2024 年 12 月 31 日为基准日，分别根据持股比例以非公开方式向天盛矿业增资 5,555.5556 万元，其中先进材料集团按照 90% 比例出资 5,000 万元，公司按照 10% 比例出资 555.5556 万元。增资完成后，天盛矿业注册资本变更为 155,555.5556 万元，各股东持股比例不发生变化。本次增资不涉及合并报表范围变更。
川发龙蟒	12 月 19 日，川发龙蟒发布公告，公司根据战略发展及生产经营需要，为进一步推动公司磷化工产业持续稳健发展，拟通过旗下全资子公司四川中嘉筑鼎工程建设有限公司投资建设磷石膏无害化利用项目（一期）。中嘉筑鼎磷石膏无害化利用项目分两期建设，一期投资建设

	150 万吨/年（干基）磷石膏无害化气膜贮存场；二期建设 200 万吨/年（干基）磷石膏建筑材料装置，建成后主要为公司新市基地磷石膏无害化利用提供支持。现计划投资项目一期，投资金额为 1.84 亿元，项目二期后期根据情况另行决策。
华峰化学	12 月 19 日，华峰化学发布公告，公司于 2025 年 12 月 19 日召开第九届董事会第十五次会议，审议通过了《关于转让全资子公司股权暨关联交易的议案》，并签署了相关《股权转让协议》。相关事项公告如下：为优化资产配置，聚焦主业，提高资产运营效率，华峰化学将公司全资子公司重庆涪通物流有限公司 100%股权转让给公司关联公司浙江华峰物流有限责任公司，本次交易构成关联交易。根据银信资产评估公司出具的《华峰化学股份有限公司拟股权转让涉及的重庆涪通物流有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告》，对涪通物流采用了资产基础法、收益法进行评估，最终选用收益法评估结果作为其股东全部权益的评估值。参考评估值，经交易双方协商确定，本次交易转让价格为 34,800 万元。本次股权转让完成后，公司不再持有涪通物流股权。
金石资源	公司拟以 256,935,559.85 元的对价，受让诺亚氟化工股东绍兴上虞龙仓股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“上虞龙仓”）等 6 名股东所持有的诺亚氟化工 15.7147%股权。交易完成后，公司将成为诺亚氟化工第二大股东，与第一大股东持股比例差 0.1415%。标的公司诺亚氟化工系高新技术企业，专业从事含氟电子化学品的研发、制造和销售，主要量产产品包括氟化冷却液、中高端电子清洗剂氟化醚以及全氟己酮灭火剂等。

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（2025/12/13-2025/12/19）重点化工产品上涨 19 个，下跌 29 个，持平 51 个。

涨幅前五：SBS（国内现货价格）（4.52%）、PTA（华东）（3.04%）、顺丁橡胶（高顺，华东）（2.75%）、甲醇（华东）（2.51%）、PX（中石化挂牌价）（2.19%）。

跌幅前五：硝酸（安徽）98%（-14.29%）、硫磺（固态，高桥石化出厂价）（-5.06%）、聚乙烯（LLDPE 扬子石化）（-5.00%）、环氧丙烷（华东）（-3.59%）、电石（华东含税）（-3.26%）。

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
SBS（国内现货价格）	4.52%	16.69%	硝酸（安徽）98%	-14.29%	18.52%
PTA（华东）	3.04%	20.11%	硫磺（固态，高桥石化出厂价）	-5.06%	59.89%
顺丁橡胶（高顺，华东）	2.75%	13.38%	聚乙烯（LLDPE 扬子石化）	-5.00%	3.56%
甲醇（华东）	2.51%	21.43%	环氧丙烷（华东）	-3.59%	1.84%
PX（中石化挂牌价）	2.19%	14.50%	电石（华东含税）	-3.26%	7.90%
丁苯橡胶（1502，华东）	2.05%	13.87%	NYMEX 天然气（期货）	-3.14%	29.93%
己二酸（华东）	1.89%	0.00%	纯MDI（华东）	-2.33%	23.28%
PVC 粉（电石法，华东）	1.79%	0.76%	丙烯酸（精酸华东）	-2.27%	11.78%
苯乙烯（华东）	1.57%	22.55%	甲苯（华东）	-2.26%	30.39%
制冷剂 R125	1.09%	77.54%	硬泡聚醚（华东）	-2.23%	4.86%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：己二酸（154.95%）、PTA（37.84%）、醋酸乙烯（27.69%）、甲醇（24.91%）、PVA（16.89%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-39.06%）、PET（-32.18%）、涤纶短纤（-31.10%）、

DMF (-14.29%)、纯 MDI (-4.74%)。

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
己二酸	154.95%	7.73%	热法磷酸	-39.06%	41.49%
PTA	37.84%	22.76%	PET	-32.18%	18.73%
醋酸乙烯	27.69%	21.87%	涤纶短纤	-31.10%	13.34%
甲醇	24.91%	53.45%	DMF	-14.29%	3.53%
PVA	16.89%	65.60%	纯MDI	-4.74%	25.28%
TDI	8.73%	12.63%	环氧丙烷	-3.09%	16.87%
联碱法纯碱	8.35%	16.98%	草甘膦	-2.85%	13.31%
磷肥DAP	5.93%	7.85%	二乙醇胺草甘膦	-2.75%	40.45%
电石法PVC	5.34%	17.26%	粘胶短纤	-2.64%	26.66%
双酚A	4.83%	15.92%	聚合MDI	-2.55%	17.84%

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 6 家企业检修，3 家企业装置重启。据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 168 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 6 家，重启 3 家。新增检修的 6 家企业分别是：

生产丁二烯共 1 家（东明石化），生产乙二醇共 1 家（内蒙荣信），生产 DMF 共 1 家（河南瑞柏），生产磷酸一铵共 3 家（湖北兴发、松滋史丹利、济源丰田）。

重启 3 家企业是：

生产纯苯共 2 家（金诚石化、齐成丰利），生产乙二醇共 1 家（正达凯）。

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
		2024/10/25	山东华星	山东	8	2024/10/25	2025 年 11 月底	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
		2025/9/25	金诚石化	山东	3	2025/9/25	2025/12/13	装置重启
		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	2026/1/9	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	2025/12/29	停车检修
		2025/11/17	齐成丰利	河南	5	2025/11/17	2025/12/13	装置重启
		2025/11/26	上海石化	上海	12	2025/11/26	-	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
		2025/11/10	广饶正和	山东	5	2025/11/10	-	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
	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
	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	2026/1/13	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
		2025/11/5	独山能源	浙江	250	2025/11/5	-	停车检修
		2025/11/20	宁波逸盛	浙江	220	2025/11/20	-	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
		2025/11/18	正达凯	四川	60	2025/11/18	2025/12/15	装置重启
		2025/12/4	盛虹炼化	江苏	100	2025/12/4	2026/4/1	停车检修
		2025/12/8	中海壳牌	广东	48	2025/12/8	-	停车检修
		2025/12/9	中昆新材料	新疆	60	2025/12/9	-	停车检修
		2025/12/15	内蒙荣信	内蒙	40	2025/12/15	-	停车检修
	己二酸	-	山东海力	山东	22.5	-	-	停车
		-	郓城旭阳（洪业）	山东	14	-	-	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
		2025/12/2	神马尼龙科技一期	河南	15	2025/12/2	2025/12/20	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	-	停车检修
		2025/12/18	河南瑞柏	河南	10	2025/12/18	-	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	2025/12/31	停车技改
		2025/8/15	海伟石化	河北	15	2025/8/15	-	停车检修
		2025/8/29	金牛化工	湖南	15	2025/8/29	-	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
		2025/11/25	安庆曙光	山东	10	2025/11/25	2025/12/25	停车检修
		2025/12/2	晋控气体	河南	55	2025/12/2	-	停车检修

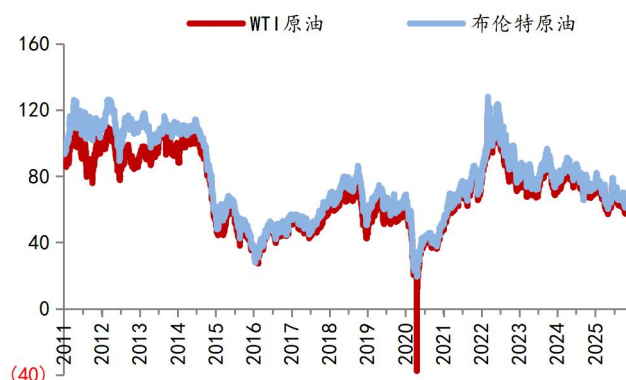
磷酸一铵		2025/12/4	泸天化	四川	45	2025/12/4	-	停车检修
		2025/12/9	中燃旭阳	湖北	30	2025/12/9	-	停车检修
		2025/12/10	玉龙	四川	16	2025/12/10	-	停车检修
		2022/3/1	云南红富	云南	15	2022/3/1	-	长期停车
		2022/5/26	灵宝晨光和泽	河南	30	-	-	长期停车
		2023/5/25	湖北丰利	湖北	20	2023/12/1	-	长期停车
		2024/4/1	湖北中孚	湖北	18	2024/4/1	-	长期停车
		2025/6/12	云南新蜜蜂	云南	10	2025/6/12	-	停车检修
		2025 年 6 月	陕西陕化	陕西	20	2025 年 6 月	-	停车检修
		2025 年 8 月	德阳昊华	四川	20	2025 年 8 月	-	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 年 11 月初	湖北六国	湖北	15	2025 年 11 月初	-	停车检修
		2025/11/5	湖北钟祥大生	湖北	15	2025/11/5	-	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
		2025/12/12	湖北宜化	湖北	25	2025/12/12	-	停车检修
		2025/12/10	湖北东圣	湖北	30	2025/12/10	-	停车检修
		2025/12/15	湖北兴发	湖北	25	2025/12/15	-	停车检修
		2025/12/17	松滋史丹利	湖北	40	2025/12/17	-	停车检修
		2025/12/17	济源丰田	河南	30	2025/12/17	-	停车检修
		2025/12/10	四川宏达	四川	50	2025/12/10	-	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

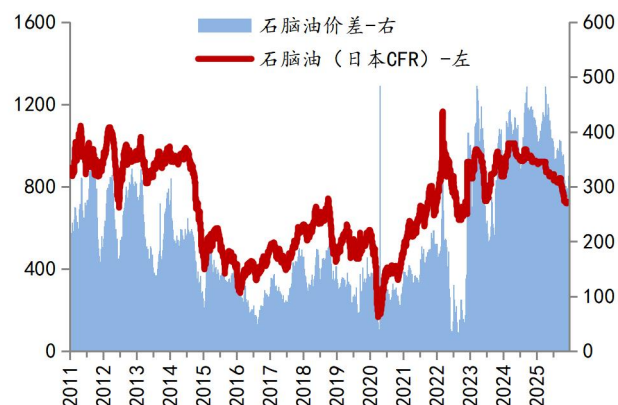
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



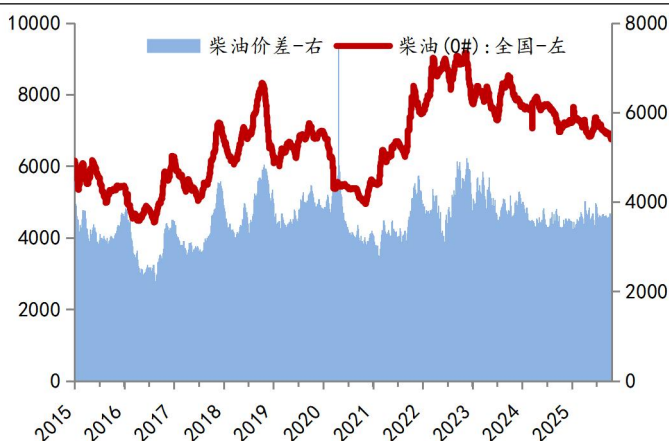
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



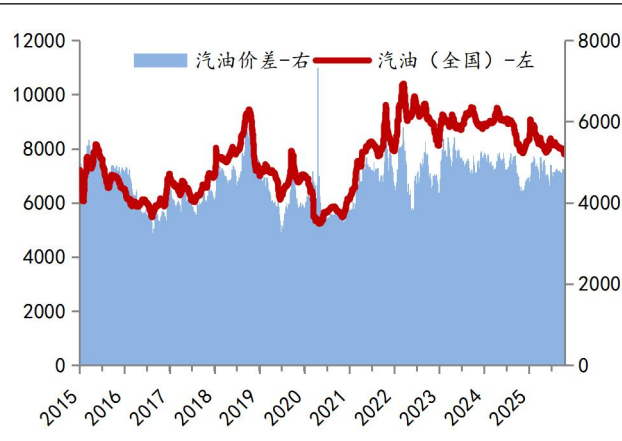
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



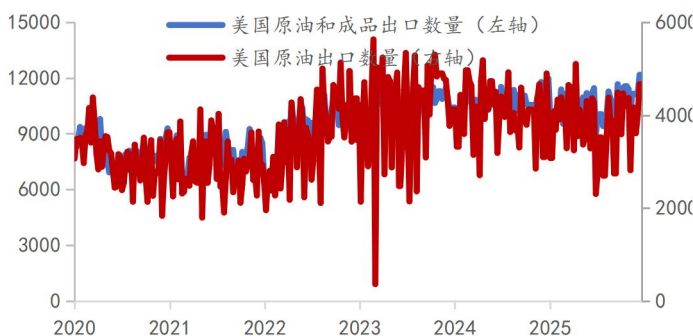
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



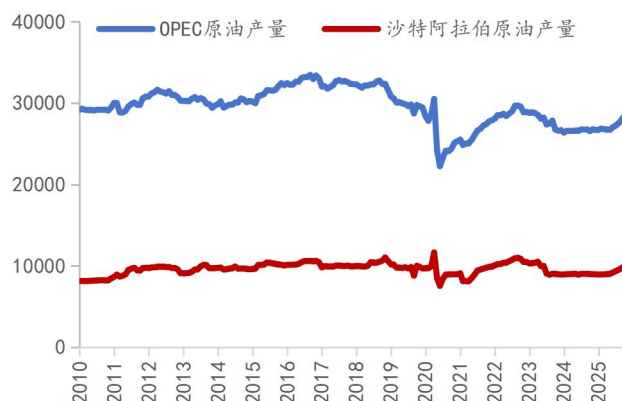
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



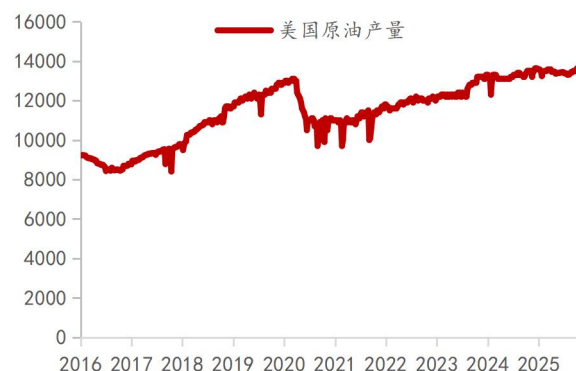
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



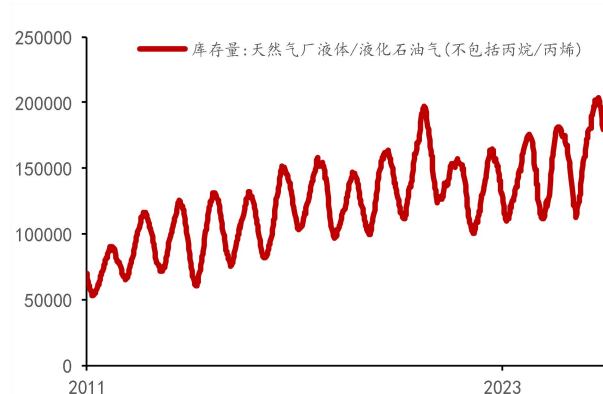
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

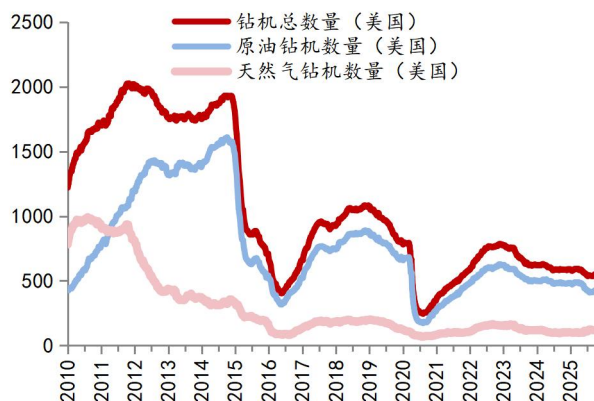
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

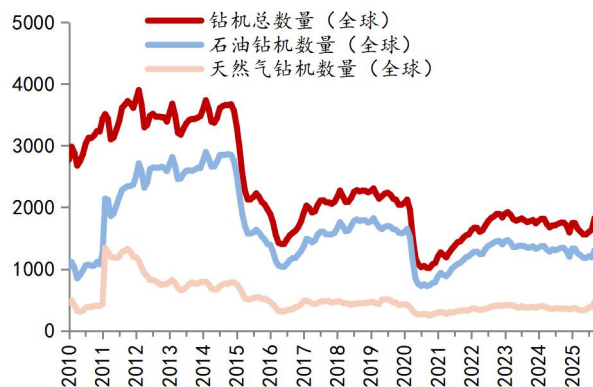
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



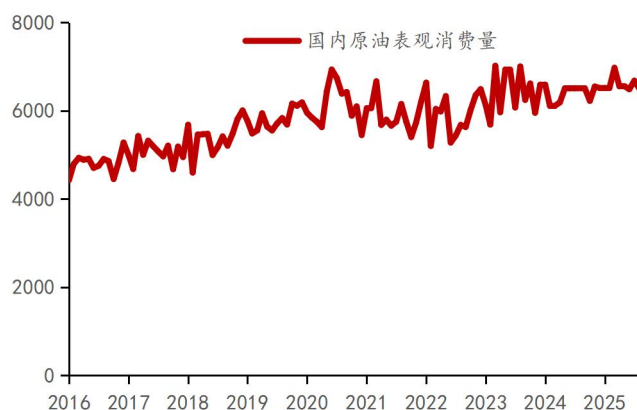
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

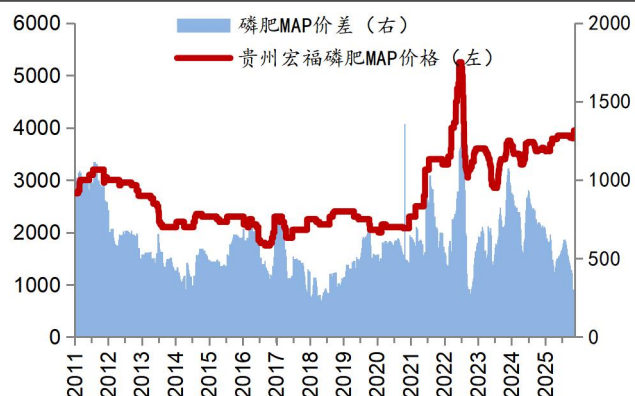


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



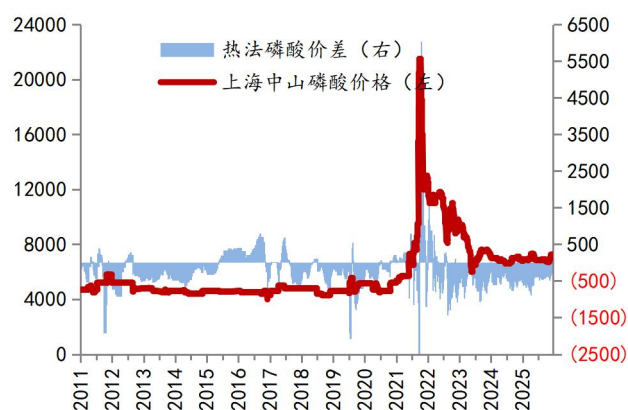
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



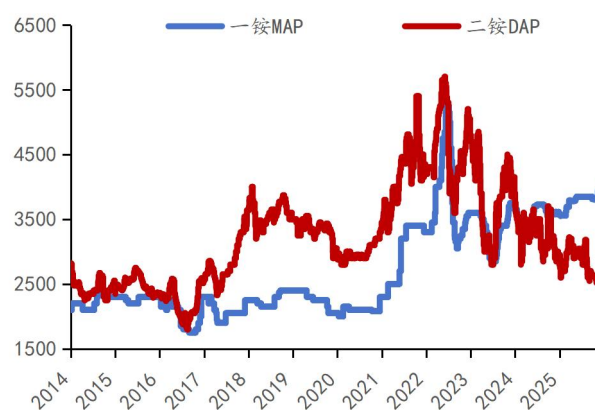
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



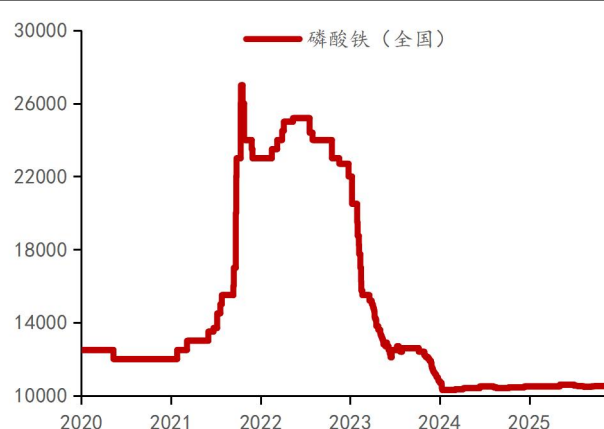
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

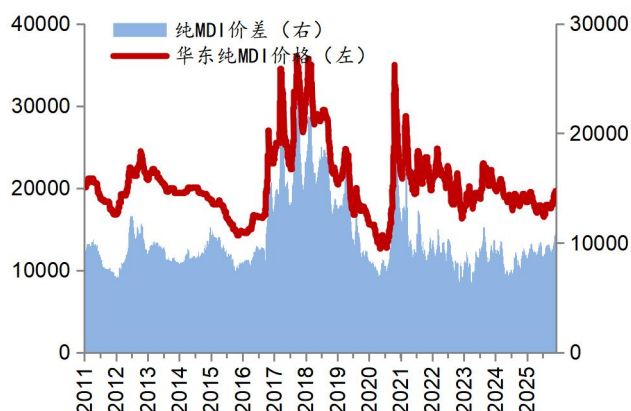
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

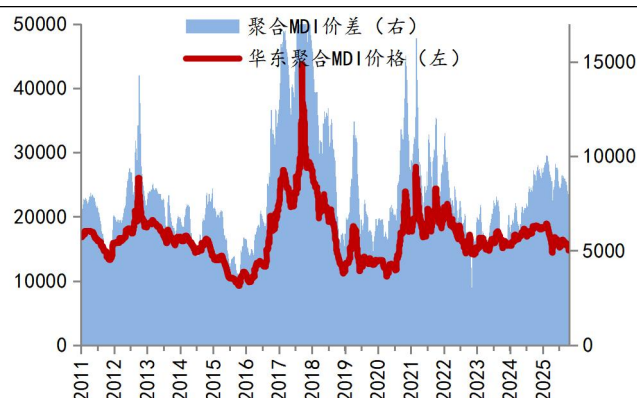
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



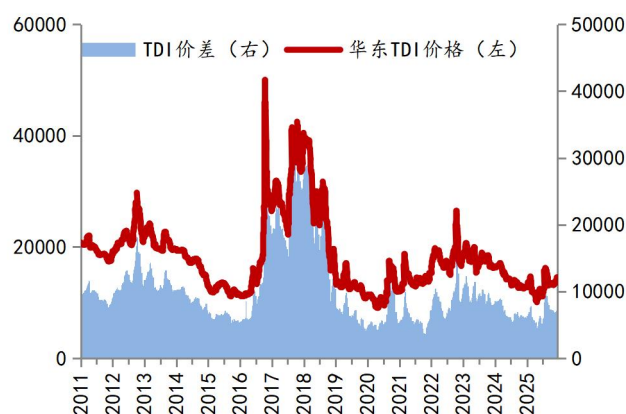
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



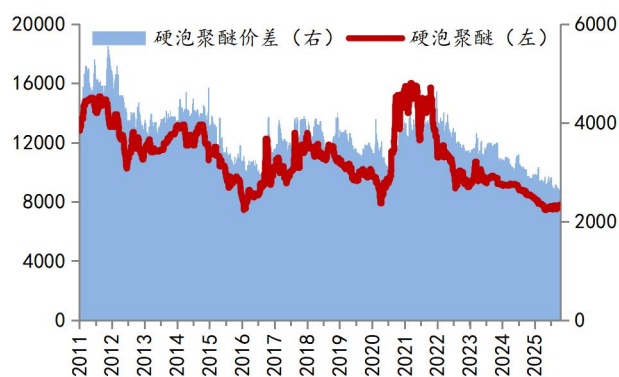
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



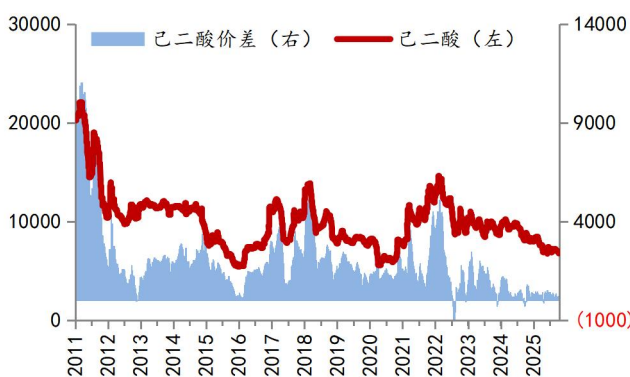
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

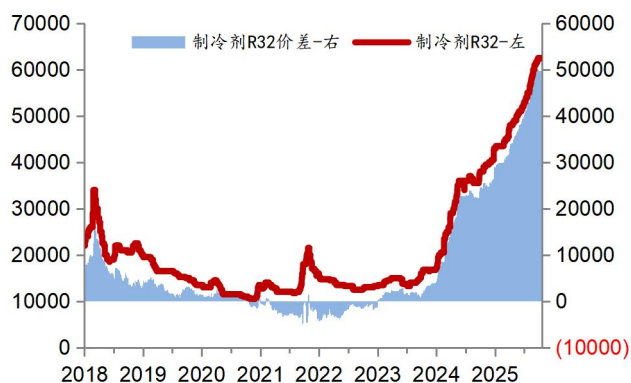
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

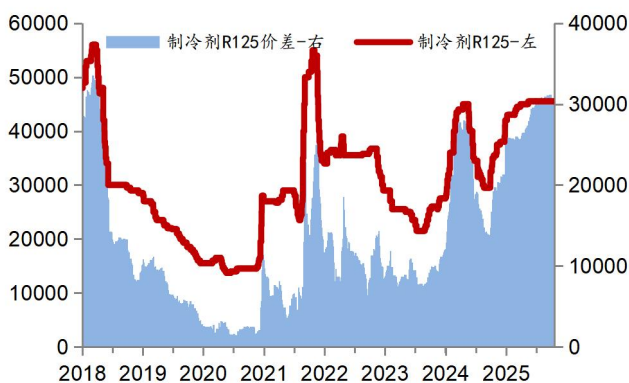
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



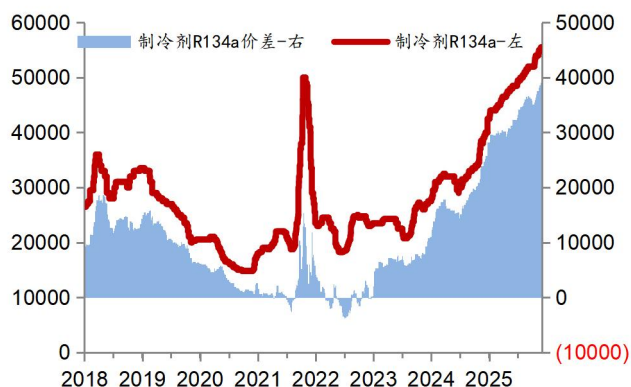
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



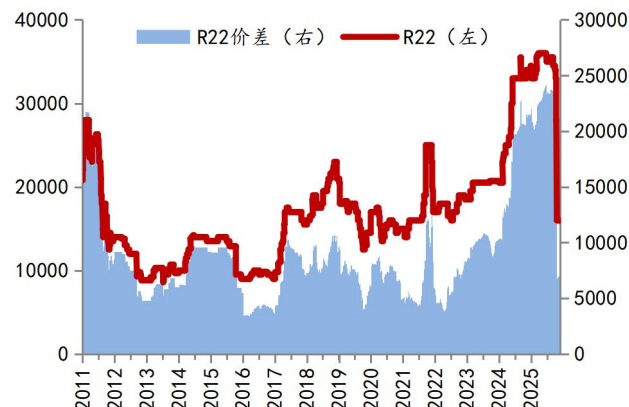
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



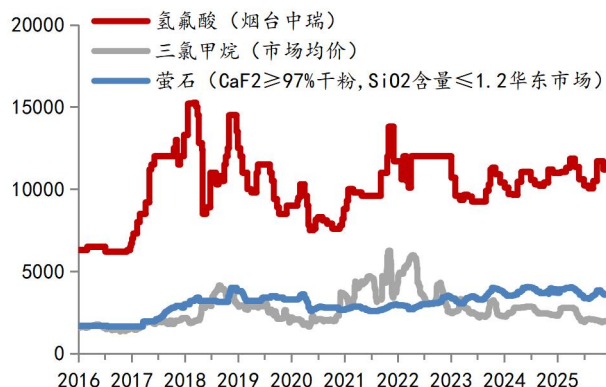
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



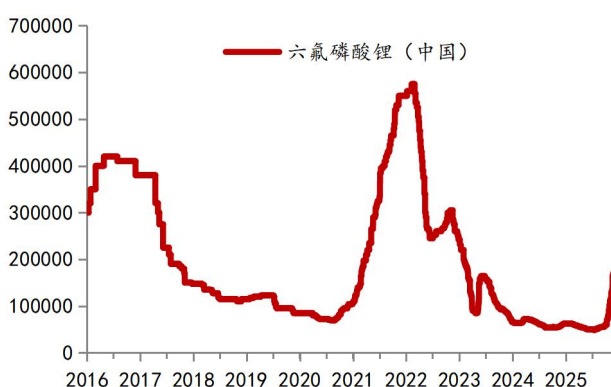
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

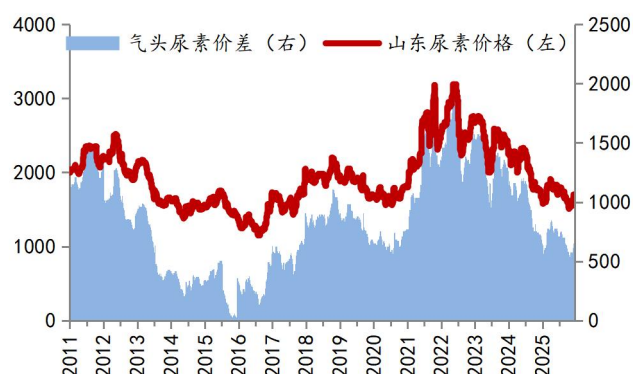
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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）



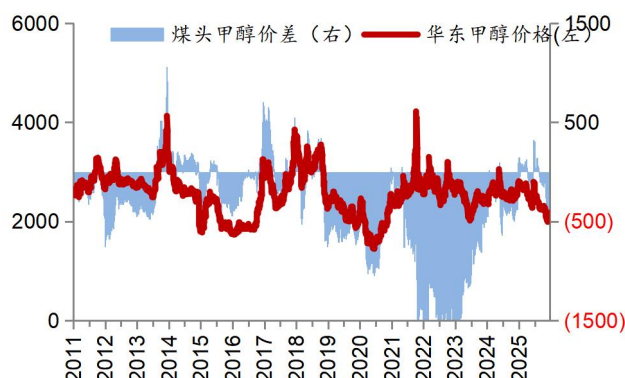
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



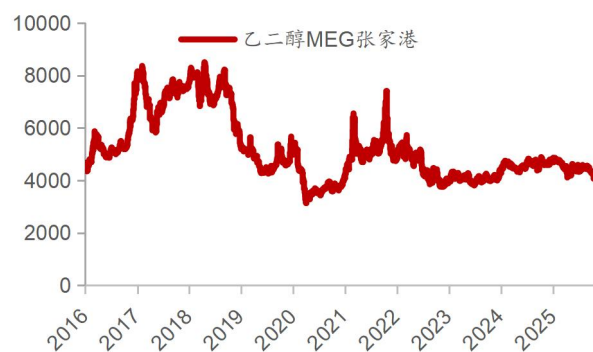
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

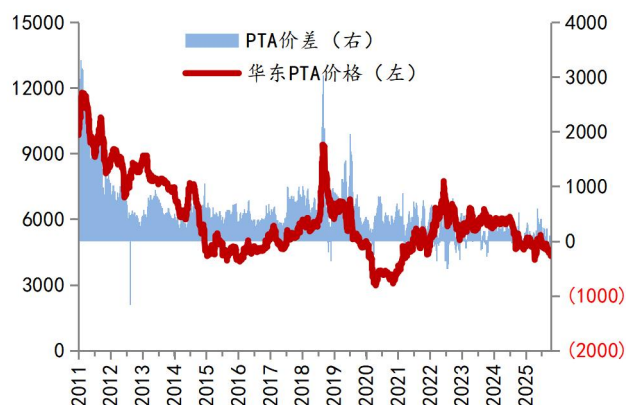
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

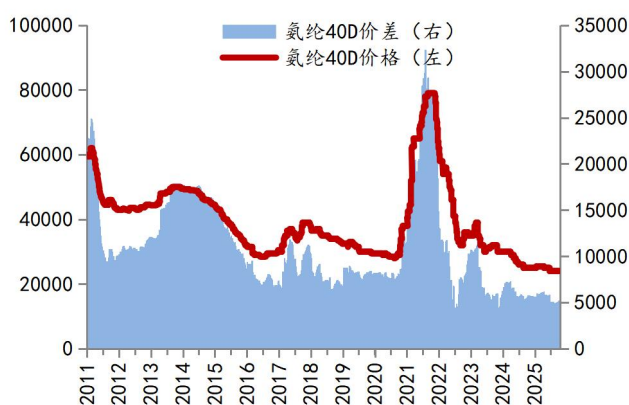
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



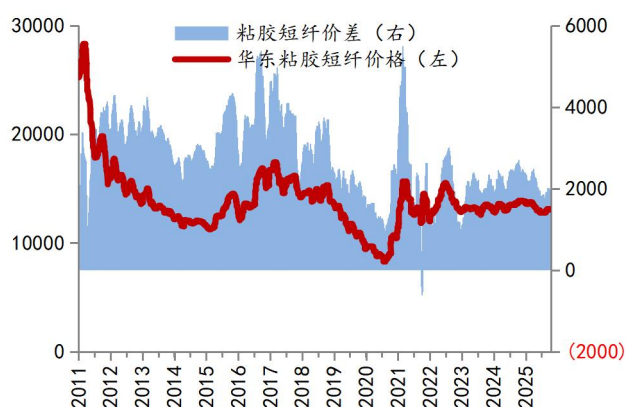
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



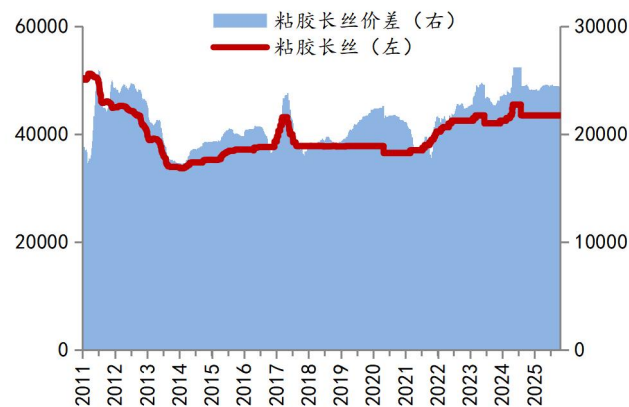
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



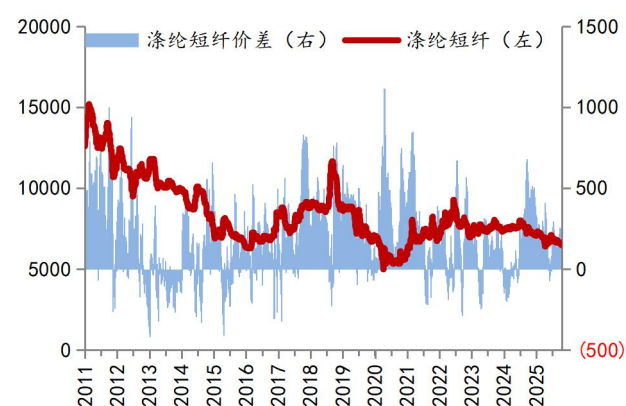
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



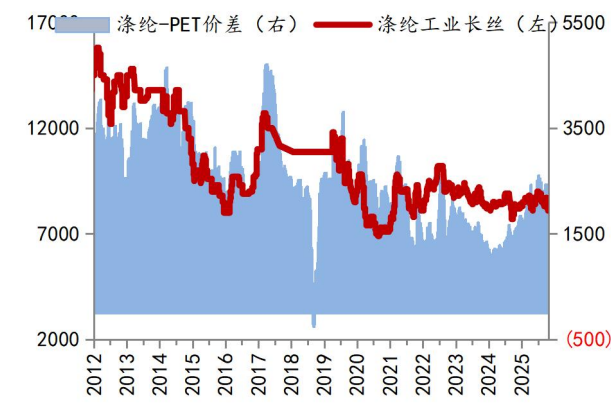
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

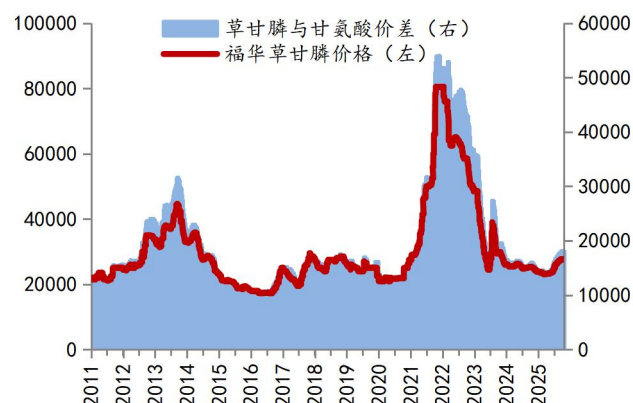
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

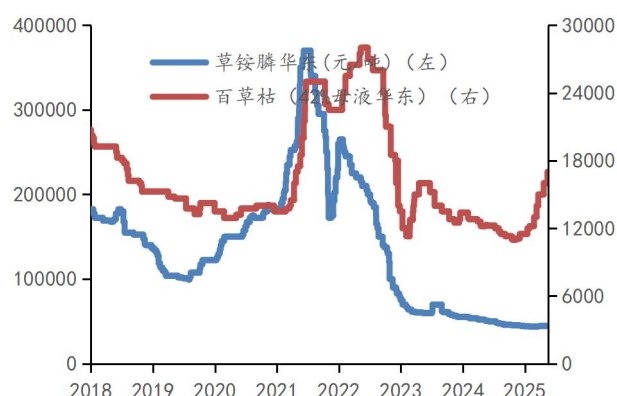
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



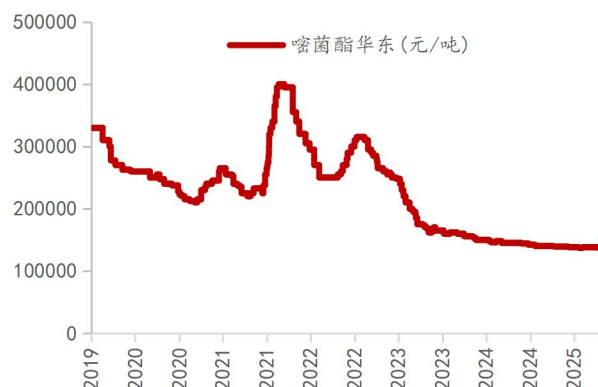
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



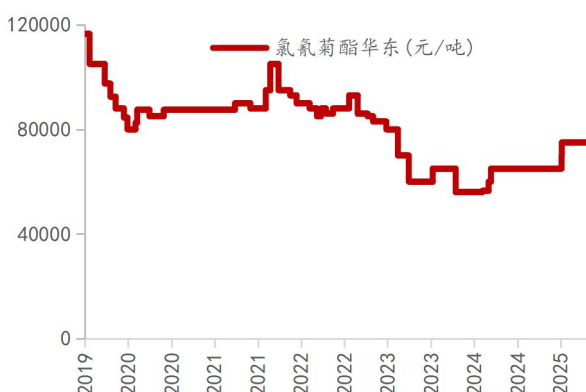
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 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

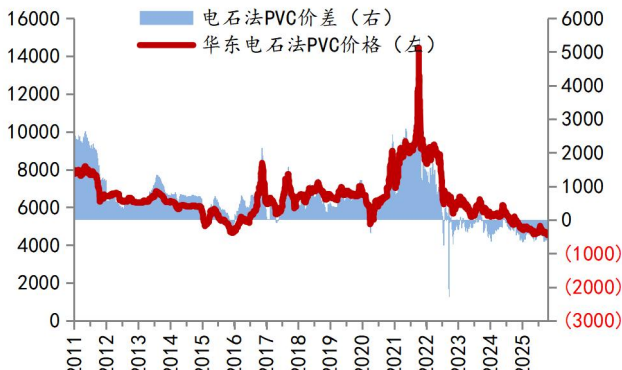
4.7 氯碱

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）



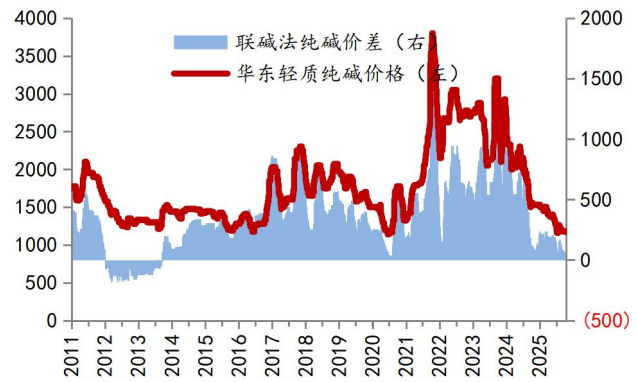
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



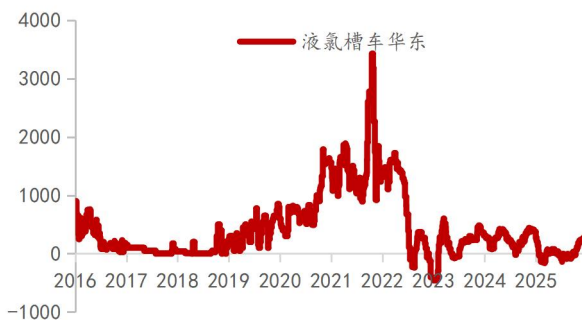
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

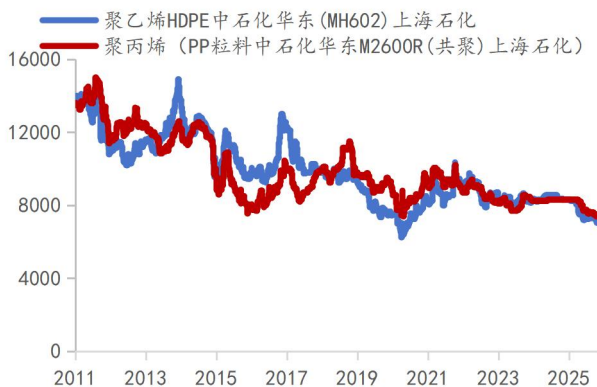
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

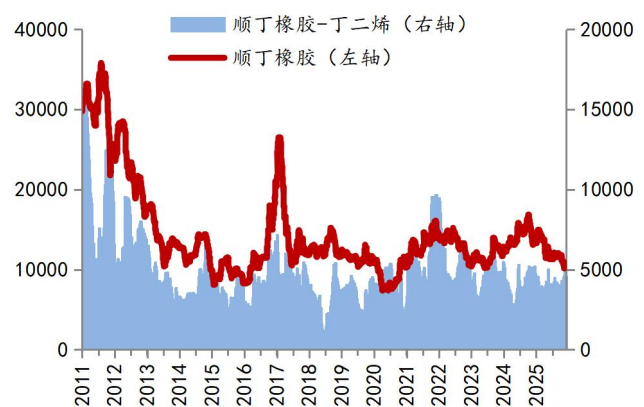
4.8 橡塑

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）



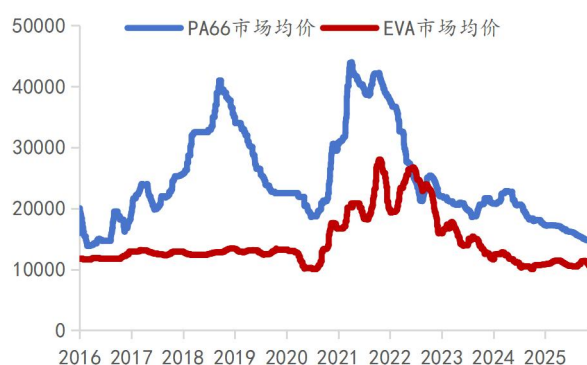
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



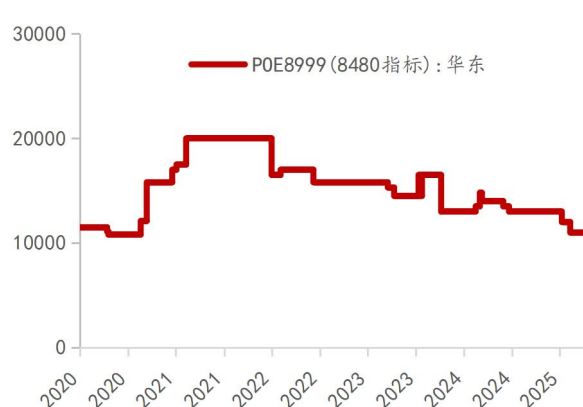
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

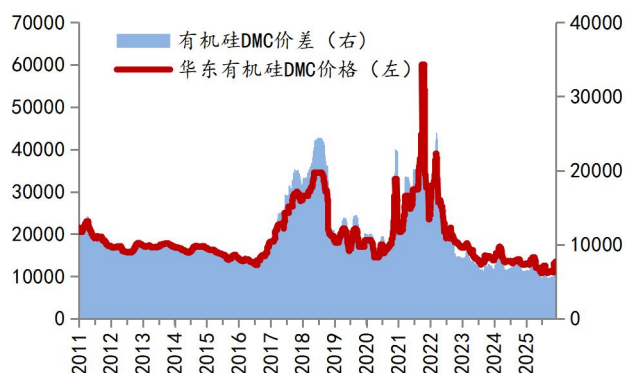
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

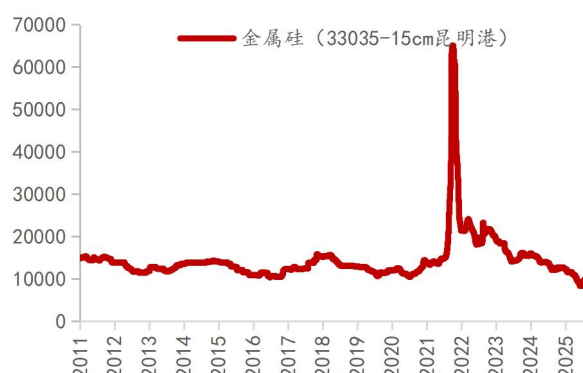
4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



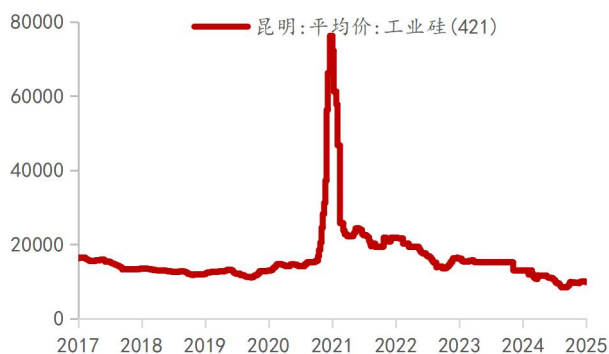
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格（元/吨）



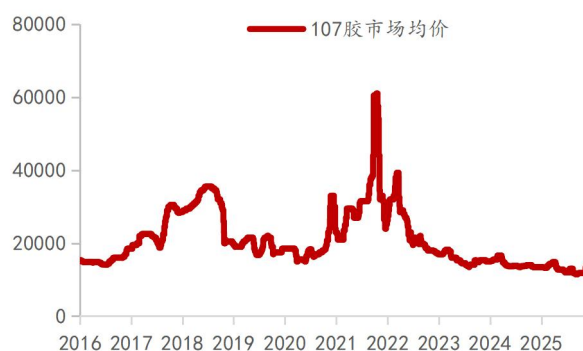
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

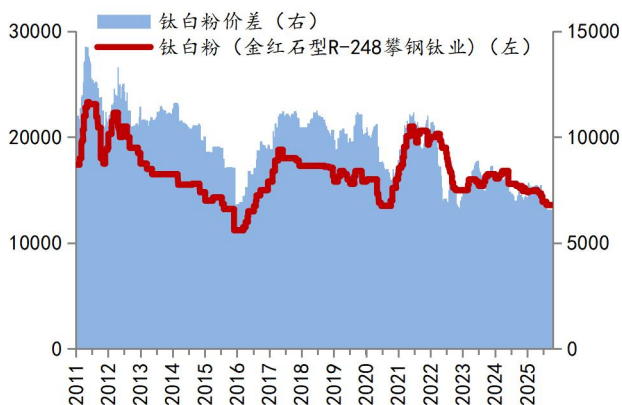
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

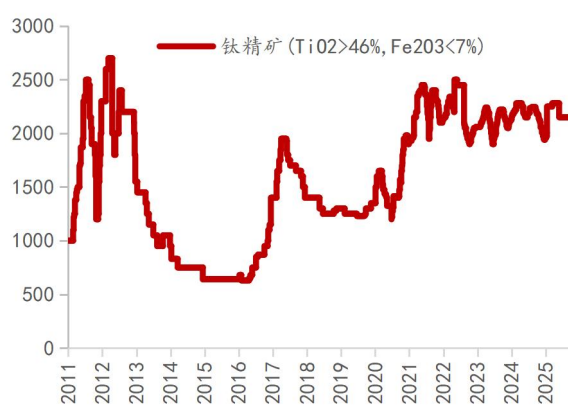
4.10 钛白粉

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）



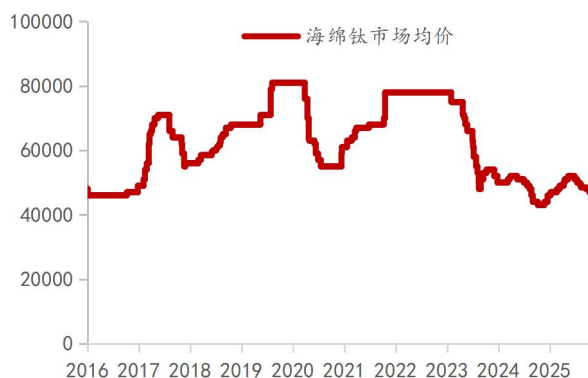
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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；
- 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。