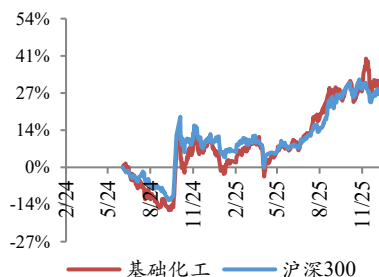


光稳定剂多家企业联合提价，黄磷、烧碱、涤纶短纤价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2025-12-14

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. 亨斯迈、陶氏 MDI 价格上调，旭化成拟停产己二胺 20251205

2. 亨斯迈 MDI 装置意外停车，己内酰胺减产逐步落地价格拉涨 20251128

3. 有机硅行业至高减产 30%，XRG 收购科思创交易获德国批准 20251121

4. 印度对华 BIS 认证撤销，有机硅 DMC 价格涨幅居前 20251114

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/12/08-2025/12/12）化工板块整体涨跌幅表现排名第 26 位，涨跌幅为-2.19%，走势处于市场整体下游。上证综指涨跌幅为-0.34%，创业板指涨跌幅为 2.74%，申万化工板块跑输上证综指 1.85 个百分点，跑输创业板指 4.93 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。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。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：烧碱(片碱华东)99%(16.92%)、氯化铝(国内均价)(12.72%)、硝酸(安徽)98%(7.69%)、丁二烯(东南亚 CFR) (5.33%)、液氯(华东) (4.04%)。

跌幅前五：NYMEX 天然气(期货) (-12.76%)、乙二醇 MEG (张家港) (-4.88%)、纯吡啶(华东) (-3.11%)、PVC 粉(电石法、华东) (-1.98%)、DMF (华东) (-1.95%)。

周价差涨幅前五：黄磷(61.70%)、双酚 A(43.39%)、磷肥 DAP(42.29%)、烧碱 (36.97%)、涤纶短纤 (26.10%)。

周价差跌幅前五：己二酸 (-147.68%)、热法磷酸 (-80.88%)、PTA (-33.42%)、季戊四醇 (-23.79%)、粘胶短纤 (-15.54%)。

● 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 170 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 7 家，重启 7 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



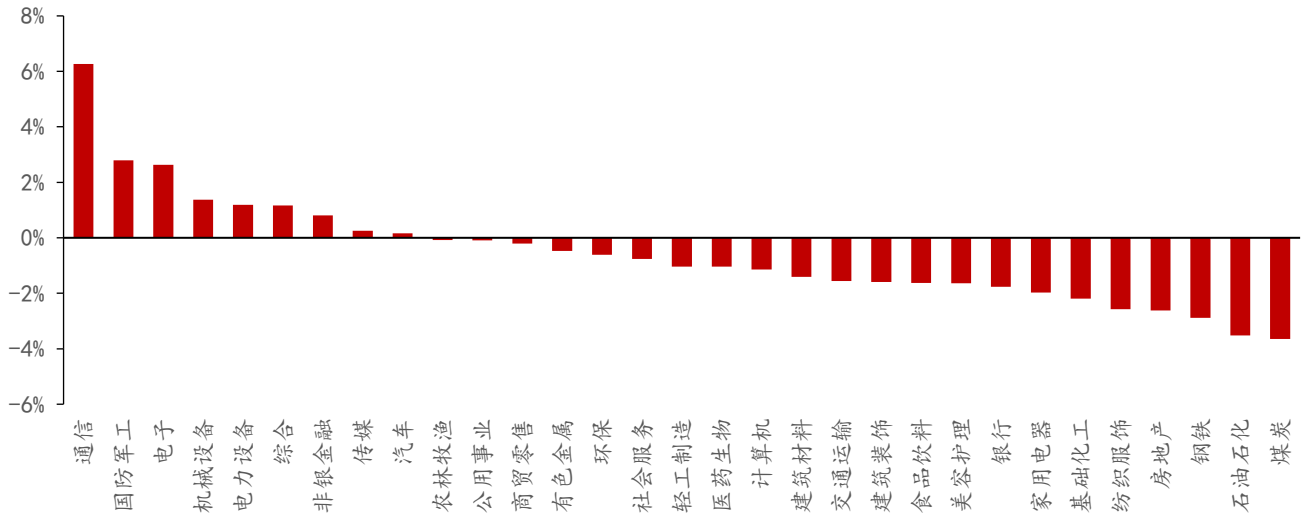
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	24
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	24
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	24
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	25
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	25
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	25
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	25
图表 49 苯系脱水剂价格 (元/吨)	25
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	25
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	26
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	26
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 啞菌酯价格 (元/吨)	27
图表 60 氯氰菊酯价格 (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（2025/12/08-2025/12/12）化工板块整体涨跌幅表现排名第 26 位，涨跌幅为 -2.19%。本周上涨板块前三名分别为通信(6.27%)、国防军工(2.80%)、电子(2.63%)，本周涨幅后三名分别为煤炭(-3.64%)、石油石化(-3.52%)、钢铁(-2.89%)。

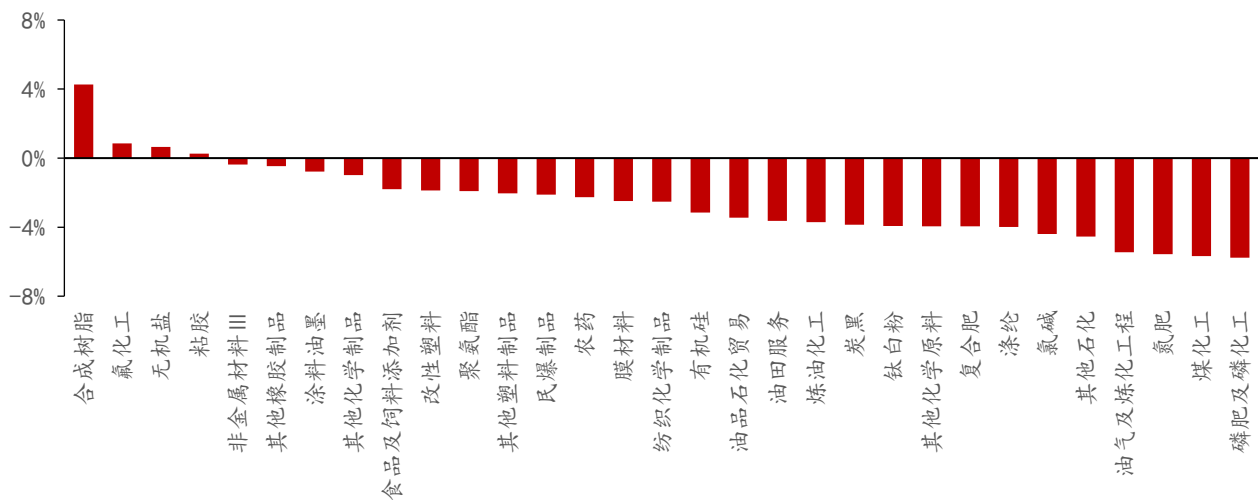
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 4、27 个。本周上涨排名前三分别为合成树脂(4.27%)、氟化工(0.85%)、无机盐(0.65%)；涨幅排名倒三分别磷肥及磷化工(-5.76%)、煤化工(-5.67%)、氮肥(-5.57%)。

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(2025/12/08-2025/12/12)化工个股涨幅前三的公司分别为再升科技(61.19%)、国瓷材料(23.46%)、蓝晓科技(18.13%)。涨幅前十的公司有2家属于电子化学品III,其他8家分别属于玻纤制造、合成树脂、胶黏剂及胶带、涤纶、其他化学制品、膜材料、其他化学纤维、原料药。

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
再升科技	86.84	8.43	107.04	3.95	61.2%	151%	玻纤制造
国瓷材料	279.17	28.00	45.61	3.98	23.5%	64%	电子化学品III
蓝晓科技	312.32	61.52	37.07	7.79	18.1%	29%	合成树脂
永冠新材	38.55	20.17	26.07	1.48	14.3%	56%	胶黏剂及胶带
华西股份	72.56	8.19	23.76	1.36	12.2%	0%	涤纶
*ST 宁科	50.58	3.13	-16.30	-28.23	12.0%	29%	其他化学制品
晶瑞电材	190.77	17.78	-367.65	7.48	11.1%	90%	电子化学品III
国风新材	90.05	10.05	-153.05	3.30	10.1%	99%	膜材料
蒙泰高新	38.55	35.46	-44.74	4.92	9.6%	29%	其他化学纤维
河化股份	29.47	8.05	373.21	19.12	9.4%	44%	原料药

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周(2025/12/08-2025/12/12)化工个股跌幅前三的公司分别为清水源(-18.42%)、乐通股份(-15.53%)、裕兴股份(-15.27%)。跌幅前十的公司有2家属于膜材料,其他8家分别属于水务及水治理、涂料油墨、油品石化贸易、其他化学制品、有机硅、涤纶、煤化工、钛白粉。

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
清水源	46.52	18.43	-115.89	3.34	-18.4%	105%	水务及水治理
乐通股份	21.99	10.50	-1,165.00	12.11	-15.5%	-1%	涂料油墨
裕兴股份	22.07	5.88	-5.77	1.08	-15.3%	8%	膜材料
和顺石油	51.02	29.68	642.36	3.09	-13.5%	85%	油品石化贸易
道明光学	81.39	13.03	39.61	3.80	-13.1%	46%	膜材料
宏柏新材	39.53	6.08	-44.27	1.96	-11.5%	12%	其他化学制品
晨光新材	41.97	13.44	-109.58	1.96	-10.8%	15%	有机硅
新凤鸣	239.05	15.68	19.53	1.36	-10.0%	41%	涤纶
金煤科技	27.12	3.02	-15.52	21.97	-9.3%	18%	煤化工
金浦钛业	27.93	2.83	-6.61	3.06	-9.3%	30%	钛白粉

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	343	47.51	57.65	1.95	3%	-8%	0%	24%
国瓷材料	279	28.00	45.61	3.98	23%	18%	38%	66%
万华化学	2143	68.47	19.32	2.04	-2%	1%	10%	-3%
光威复材	258	31.07	47.74	4.68	4%	10%	1%	-9%
龙佰集团	424	17.80	33.17	1.81	-3%	-7%	3%	4%
金禾实业	113	19.84	20.94	1.49	-1%	-4%	-13%	-10%
新和成	745	24.23	10.34	2.31	-2%	-4%	9%	15%
扬农化工	270	66.68	21.95	2.40	2%	-4%	4%	17%
新宙邦	359	48.02	36.32	3.58	-2%	-12%	24%	30%
华鲁恒升	585	27.54	18.12	1.79	-6%	-4%	13%	31%
万润股份	132	14.31	51.60	1.83	1%	2%	15%	20%
荣盛石化	933	9.34	126.72	2.14	-5%	-16%	3%	4%
桐昆股份	343	14.25	19.65	0.90	-7%	-10%	14%	22%
恒力石化	1292	18.35	18.55	2.00	-5%	-8%	23%	24%
宝丰能源	1301	17.74	12.10	2.83	-5%	-11%	17%	10%
卫星化学	553	16.43	9.02	1.73	-2%	-10%	-12%	-10%
华峰化学	445	8.97	26.71	1.65	-7%	-8%	18%	12%
浙江龙盛	340	10.45	16.39	1.00	-2%	-5%	2%	6%
金发科技	472	17.90	39.13	2.47	-3%	-2%	13%	110%
鲁西化工	272	14.30	18.44	1.43	-7%	-8%	19%	26%
利尔化学	103	12.85	22.13	1.32	-6%	-1%	9%	63%
国光股份	64	13.80	17.15	3.34	-2%	-7%	-6%	7%
新洋丰	189	15.05	11.98	1.64	-4%	-7%	8%	18%
雅克科技	342	71.94	37.26	4.38	3%	-8%	28%	25%
飞凯材料	128	22.56	38.57	2.60	4%	2%	0%	44%
昊华科技	394	30.55	27.49	2.19	2%	-7%	10%	7%
中简科技	145	32.96	34.93	3.24	5%	6%	-9%	17%
中航高科	300	21.53	28.65	4.02	2%	-3%	-15%	-14%
恒逸石化	293	8.13	125.10	1.26	-3%	12%	38%	30%
东方盛虹	614	9.29	-81.74	1.84	-3%	-7%	8%	13%
巨化股份	976	36.15	24.65	4.78	6%	3%	26%	51%
合盛硅业	613	51.89	-1,732.66	1.92	-4%	-8%	2%	-6%
三友化工	119	5.77	52.71	0.86	-7%	-4%	2%	8%
泰和新材	79	9.27	-346.31	1.13	-3%	-10%	-14%	-1%
钛能化学	185	4.86	42.68	1.53	-5%	-13%	15%	15%
安迪苏	237	8.84	19.90	1.40	-3%	-9%	-13%	-29%
联化科技	110	12.23	28.48	1.65	1%	-7%	23%	123%
道恩股份	117	24.44	67.46	3.25	6%	8%	2%	109%
坤彩科技	114	17.39	318.02	5.84	2%	-8%	-10%	-10%
金丹科技	37	16.40	54.80	1.54	-4%	-14%	-9%	-12%

利安隆	97	42.35	19.27	2.04	-1%	4%	26%	41%
鼎龙股份	354	37.35	53.30	7.14	6%	7%	30%	44%
安集科技	359	212.95	47.90	10.81	7%	8%	45%	99%
八亿时空	46	34.26	76.10	2.22	4%	4%	-2%	4%
濮阳惠成	45	15.28	29.68	1.86	-4%	-4%	1%	6%
当升科技	312	57.40	61.22	2.15	-1%	-10%	38%	43%
杉杉股份	299	13.30	-280.25	1.36	-2%	-3%	14%	79%
天赐材料	778	38.23	137.32	5.93	-1%	-11%	97%	95%
容百科技	196	27.43	-812.63	2.42	-3%	-4%	24%	32%
金石资源	150	17.83	61.94	8.32	0%	-10%	10%	6%
蓝晓科技	312	61.52	37.07	7.79	18%	14%	22%	31%
石大胜华	171	73.50	-299.81	3.54	-5%	-12%	99%	110%
多氟多	350	29.44	-142.58	4.24	-5%	-14%	135%	149%
保龄宝	33	8.77	23.16	1.52	-5%	-22%	-16%	20%

注：截止日期为 2025/12/12

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	近期，为应对光稳定剂行业长期存在的“内卷”问题，利安隆、宿迁联盛、天罡助剂等多家业内领先企业相继主动发布调价函，对旗下光稳定剂产品的价格进行上调。12 月 2 日，光稳定剂行业头部企业利安隆率先发布调价通知，宣布对光稳定剂产品进行结构性价格调整，根据产品型号不同上调幅度约 10%。次日，宿迁联盛、天罡助剂等企业同步跟进，宣布将相关产品价格同步上调约 10%，并均明确已签订合同按原约定执行。此后，多家业内知名企业也陆续实施了调价。中国合成树脂协会及其下属催化剂与助剂分会的相关负责人表示：“国家发展改革委和国家市场监督管理总局于 10 月发布了《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》。这次多家企业主动调整价格，是对国家政策的积极响应，是行业走向自律、走向成熟的一个重要信号。它反映了企业不再被动陷入‘内卷’，而是主动响应政策、共同维护市场秩序。”
中化新网	12 月 8 日，霍尼韦尔与浙江嘉澳环保科技股份有限公司共同宣布，我国最大的可持续航空燃料(SAF)生产装置已成功投产。嘉澳环保采用霍尼韦尔的先进技术，每日可将 1 万桶(折合年产能约 50 万吨)厨余油转化为可持续航空燃料。双方在工艺技术和催化剂领域的本土化合作，使嘉澳环保实现 SAF 的高产出率及规模化生产，有效降低生产成本，助力满足全球对低排放航空燃料日益增长的需求。 “此次投产的 SAF 装置旨在为航空运营商提供稳定、价格具有竞争力且优质的 SAF，助力全球各地实现减排目标。”嘉澳环保董事长沈健表示，霍尼韦尔技术能够高效处理不同品质的原料，并稳定产出高品质的可再生燃料。目前工厂已进入商业运营阶段，产能、产出率及产品质量均达预期。

中化新网	我国首个丁二烯法己二腈工业化生产项目——中国化学工程天辰齐翔新材料有限公司 20 万吨/年己二腈项目已全面达产。该项目采用中国化学工程自有技术，以丁二烯为主要原料，年产 20 万吨己二腈，并生产丙烯腈、己二胺、尼龙 66 成盐及切片等。项目装置于 2019 年 8 月 19 日奠基，2020 年 5 月 12 日开工建设，2022 年 7 月 31 日打通全流程并正式投产。
中化新网	为应对航运业脱碳压力并增强运营韧性，马士基 12 月 8 日宣布，将在其首艘甲醇动力集装箱船“劳拉·马士基”号上进行 50%乙醇与 50%甲醇的混合燃料测试，为其快速扩张的双燃料甲醇船队增加燃料选择的灵活性与供应弹性。据悉，全球已存在成熟的乙醇市场(主要为美国和巴西)，这为航运业提供一条可扩展的过渡性脱碳路径。马士基表示，如使用以玉米等作物为原料的第一代生物乙醇，将遵循严格的可持续性标准，确保其全生命周期碳排放符合要求，且不引发毁林或与粮争地。据介绍，马士基计划在此次测试后，将进一步探索使用 100%乙醇，助力构建多元化低碳燃料组合。

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
新凤鸣	考虑到公司的后续发展，并为提升今后公司的盈利能力，优化各项资源配置，公司计划启动新凤鸣（埃及）36 万吨/年功能性纤维项目，布局建设海外基地是在当今形势下公司发展战略的需要，特别是在当前形势下，为规避贸易壁垒及应对关税战、贸易战等不利因素，可以说“走出去”是企业、行业发展到一定阶段的必然选择。全球化布局将有助于提升国际影响力和市场竞争力。通过海外投资，整合利用当地优势资源，充分发掘新兴市场的巨大潜力，在获得利润回报的同时增强自身的实力、扩大竞争优势，更好实现高质量可持续发展。公司全资子公司新凤鸣江苏新拓新材料有限公司（以下简称“江苏新拓”）分别在香港和新加坡成立全资子公司新凤鸣实业（香港）有限公司（以下简称“香港实业”）和贝丝路发展有限公司（以下简称“贝丝路”）。香港实业和贝丝路在埃及共同成立新凤鸣（埃及）新材料有限公司（暂定名，以下简称“埃及新材料”），注册资本为 14,000 万美元，其中香港实业股权占比 70%，贝丝路股权占比 30%。埃及新材料负责本项目的投资建设以及生产运营，项目总投资约 28,000.00 万美元。
万德股份	12 月 10 日，万德股份发布公告，全资子公司山东迈凯德节能科技有限公司收到淄博高新技术产业开发区环境保护局出具的《淄博高新技术产业开发区环境保护局关于山东迈凯德节能科技有限公司 0.5 万吨/年乙烯-醋酸乙烯酯共聚物（柴油降凝剂）复配、2 万吨/年柴油抗磨剂（柴油润滑性改进剂）及 0.35 万吨/年硬脂酸生产项目环境影响报告表的审批意见》（淄高新环报告表[2025]73 号）。该批复同意山东迈凯德在淄博高新区北岭路 5252 号山东迈凯德节能科技有限公司现有厂区内建设 0.5 万吨/年乙烯-醋酸乙烯酯共聚物（柴油降凝剂）复配、2 万吨/年柴油抗磨剂（柴油润滑性改进剂）及 0.35 万吨/年硬脂酸生产项目，并落实批复中列出的各项环保措施和要求，严格执行环境保护“三同时”制度，并按规定进行项目竣工环境保护验收。本次环评批复取得后，公司及山东迈凯德将严格按照环评批复和相关法律法规的要求进行项目建设管理，确保项目实施和环境的协调可持续发展。

永太科技	12月13日，永太科技发布公告，公司全资子公司滨海美康药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于利丙双卡因乳膏的《药品注册证书》。利丙双卡因乳膏是利多卡因和丙胺卡因的复方制剂，用于下列情况的皮肤局部麻醉：1.针穿刺，例如：置入导管或采血；2.浅层外科手术，例如：生殖器粘膜，在浅层外科手术或浸润麻醉之前；腿部溃疡清洁/清创术。根据相关统计数据，2024年中国公立医疗机构利丙双卡因乳膏销售额约为人民币6.15亿元。
天原股份	12月13日，天原股份发布公告，为切实推进宜宾天原集团股份有限公司（以下简称“公司”）数字化转型战略的落地实施，实现“数字天原”的公司战略目标，公司全资子公司宜宾天原海丰和泰有限公司（简称“海丰和泰”）梳理一二期装置存在的问题，对一二期钛白粉生产装置开展智能制造整体项目设计，通过全流程的自动化、信息化与智能化升级，有效提高劳动生产率与装置产能，降低综合能耗。项目主要内容：对海丰和泰一期、二期钛白粉生产线、综合资源利用及公用工程实施装置自动化与控制自动化改造。主要包括：全流程自动化升级、生产运营管理平台（MOM）建设、实验室信息管理系统（LIMS）建设、研发管理系统（PLM）建设、基础设施与信息安全加固等。项目总投资：18,450万元，分阶段实施一阶段：包括MOM平台、数据中心、部分自动化改造等，投资概算4,190万元；二阶段：包括物流自动化、燃烧器优化、WMS集成等，投资概算7,910万元；三阶段：包括PT及公用工程无人值守、AI分析决策等，投资概算6,350万元。项目建设总工期3年，按阶段分步推进。资金来源为自筹资金。

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（2025/12/06-2025/12/12）重点化工产品上涨31个，下跌32个，持平36个。

涨幅前五：烧碱（片碱华东）99%（16.92%）、氟化铝（国内均价）（12.72%）、硝酸（安徽）98%（7.69%）、丁二烯（东南亚CFR）（5.33%）、液氯（华东）（4.04%）。

跌幅前五：NYMEX天然气(期货)（-12.76%）、乙二醇MEG（张家港）（-4.88%）、纯吡啶（华东）（-3.11%）、PVC粉(电石法、华东)（-1.98%）、DMF（华东）（-1.95%）。

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
烧碱（片碱华东）99%	16.92%	42.86%	NYMEX天然气(期货)	-12.76%	31.79%
氟化铝（国内均价）	12.72%	81.86%	乙二醇MEG（张家港）	-4.88%	3.90%
硝酸（安徽）98%	7.69%	25.93%	纯吡啶（华东）	-3.11%	5.12%
丁二烯（东南亚CFR）	5.33%	13.84%	PVC粉(电石法、华东)	-1.98%	0.00%
液氯（华东）	4.04%	19.09%	DMF（华东）	-1.95%	1.26%
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	3.95%	63.62%	甘氨酸（山东）	-1.77%	14.60%
双酚A（华东）	3.81%	3.86%	尿素（小颗粒华鲁恒升）	-1.76%	25.49%
磷酸二铵DAP（贵州瓮福）	3.65%	67.09%	WTI原油	-1.62%	52.02%
TDI（华东）	3.19%	11.71%	丙烯腈（华东AN）	-1.57%	9.87%
顺丁橡胶（高顺，华东）	2.83%	12.32%	ABS（华东）	-1.44%	0.00%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：黄磷（61.70%）、双酚 A（43.39%）、磷肥 DAP（42.29%）、烧碱（36.97%）、涤纶短纤（26.10%）。

周价差跌幅前五：己二酸（-147.68%）、热法磷酸（-80.88%）、PTA（-33.42%）、季戊四醇（-23.79%）、粘胶短纤（-15.54%）。

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
黄磷	61.70%	10.49%	己二酸	-147.68%	5.42%
双酚 A	43.39%	15.63%	热法磷酸	-80.88%	42.28%
磷肥 DAP	42.29%	7.65%	PTA	-33.42%	22.13%
烧碱	36.97%	46.04%	季戊四醇	-23.79%	36.07%
涤纶短纤	26.10%	14.31%	粘胶短纤	-15.54%	27.18%
PET	23.63%	21.88%	PVA	-9.54%	65.28%
联碱法纯碱	23.55%	16.48%	电石法 PVC	-4.61%	16.57%
甲醇	18.72%	51.80%	DMF	-2.77%	4.68%
磷肥 MAP	7.97%	2.49%	乙烯法 PVC	-2.60%	9.76%
聚合 MDI	6.88%	18.53%	天然气尿素	-2.59%	33.10%

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，7 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 170 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 7 家，重启 7 家。新增检修的 7 家企业分别是：

生产丙烯共 2 家（宁波富德、汇丰石化），生产乙二醇共 1 家（中海壳牌），生产合成氨共 2 家（中燃旭阳、玉龙），生产磷酸一铵共 2 家（湖北宜化、湖北东圣）。

重启 7 家企业是：

生产纯苯共 1 家（广州石化），生产丙烯共 2 家（山东滨化、巨正源二期），生产磷酸一铵共 4 家（四川龙蟒、湖北聚旺化工、钟祥大生化工、湖北辰澳）。

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	-	停车检修
		2025/10/10	广州石化	广东	7	2025/10/10	2025/12/8	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	-	停车检修
		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
		2025/11/1	山东滨化	山东	60	2025/11/1	2025/12/9	装置重启
		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
		2025/11/17	巨正源二期	华南	60	2025/11/17	2025/12/8	装置重启
		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
		2025/9/16	大连福佳大化	辽宁	70	2025/9/16	-	停车检修
		2025/11/14	中化泉州	福建	80	2025/11/14	-	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	-	停车检修
		2025/12/4	盛虹炼化	江苏	100	2025/12/4	2025/4/1	停车检修
		2025/12/8	中海壳牌	广东	48	2025/12/8	-	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	2025/12/15	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
	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

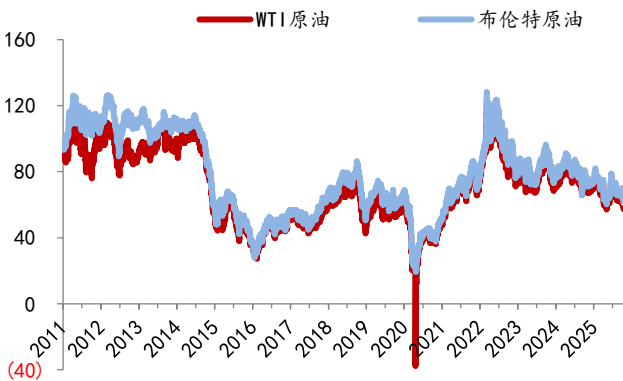
		2025/11/8	江苏淮河	江苏	5	2025/11/8	-	停车检修
		2025/11/14	大庆油田	东北	8	2025/11/14	-	停车检修
		2025/11/25	安庆曙光	山东	10	2025/11/25	2025/12/25	停车检修
		2025/11/22	骐信	贵州	20	2025/11/22	-	停车检修
		2025/12/3	玖源	四川	70	2025/12/3	-	停车检修
		2025/12/9	中燃旭阳	内蒙	30	2025/12/9	-	停车检修
		2025/12/10	玉龙	四川	16	2025/12/10	-	停车检修
	磷酸一铵	2022/3/1	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 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	松滋史丹利	湖北	40	2025 年 10 月上旬	-	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	2025/12/15	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
		2025/11/26	四川龙蟒	四川	100	2025/11/26	2025/12/11	装置重启
		2025/12/12	湖北宜化	湖北	25	2025/12/12	-	停车检修
		2025/12/9	湖北聚旺化工	湖北	10	2025/12/9	2025/12/12	装置重启
		2025/12/10	湖北东圣	湖北	30	2025/12/10	-	停车检修
		2025/12/9	钟祥大生化工	湖北	15	2025/12/9	2025/12/12	装置重启
		2025/12/9	湖北辰澳	湖北	15	2025/12/9	2025/12/12	装置重启

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

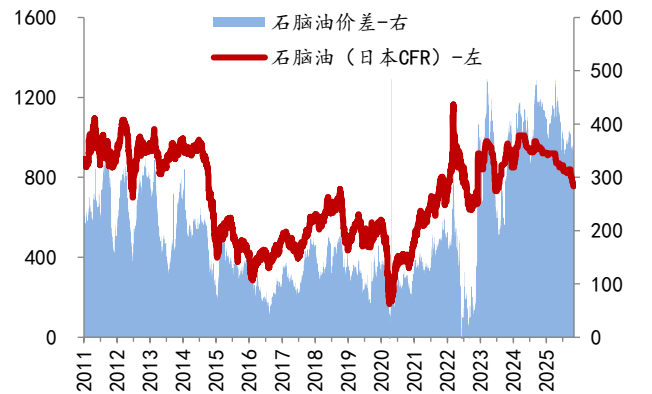
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



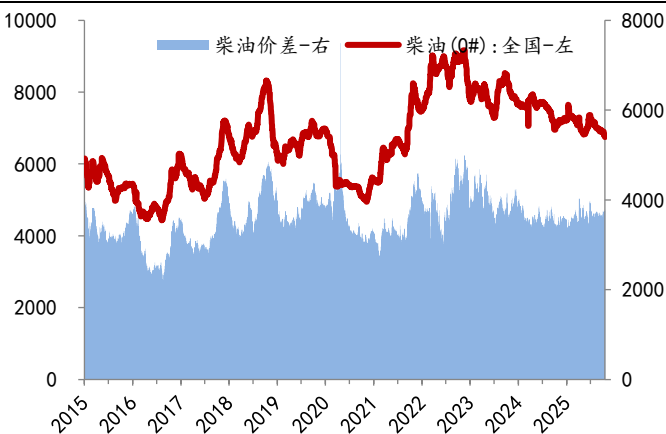
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



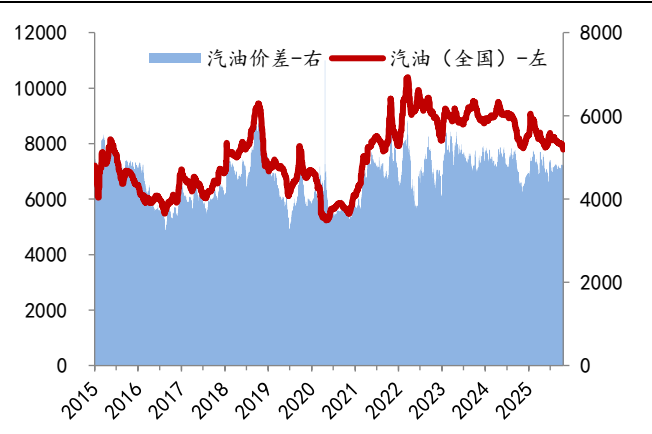
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



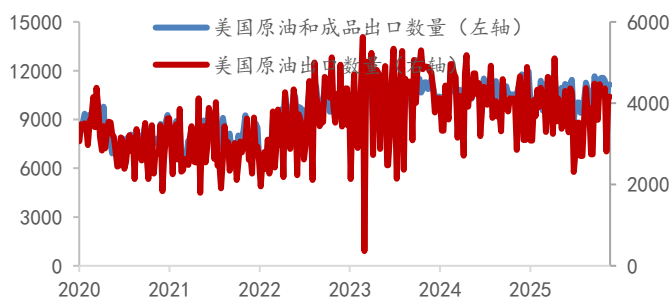
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



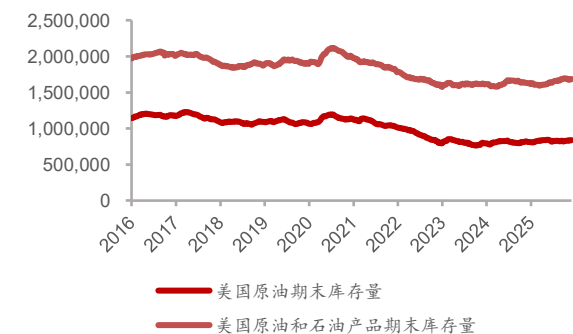
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



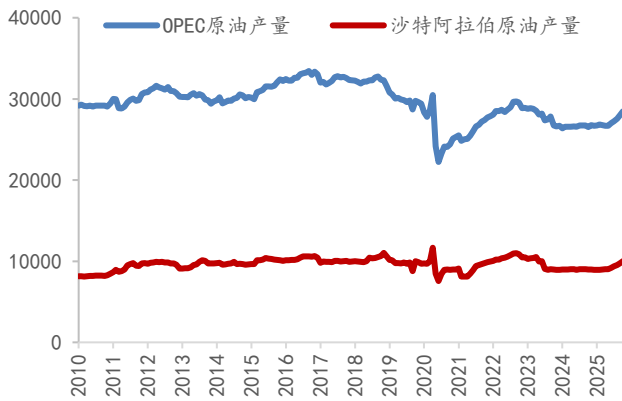
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

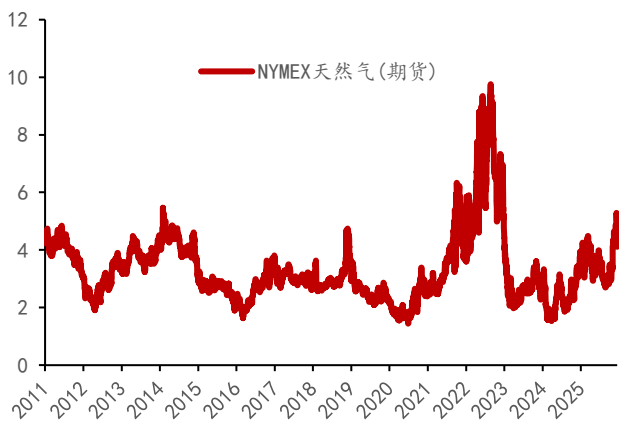
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



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)



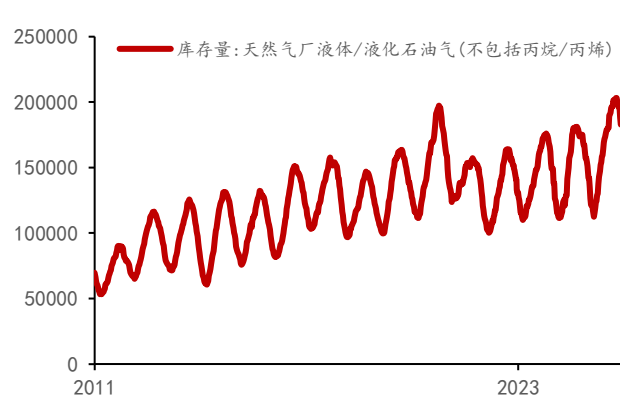
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

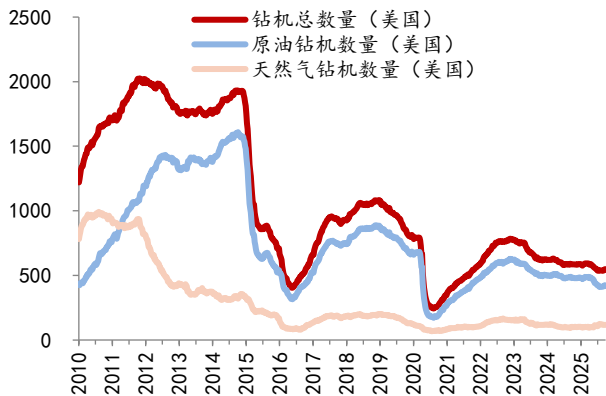
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

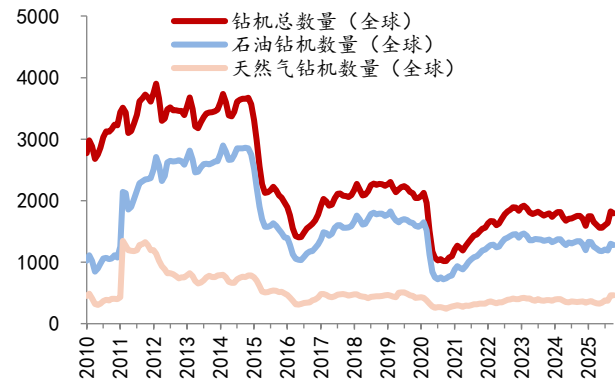
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



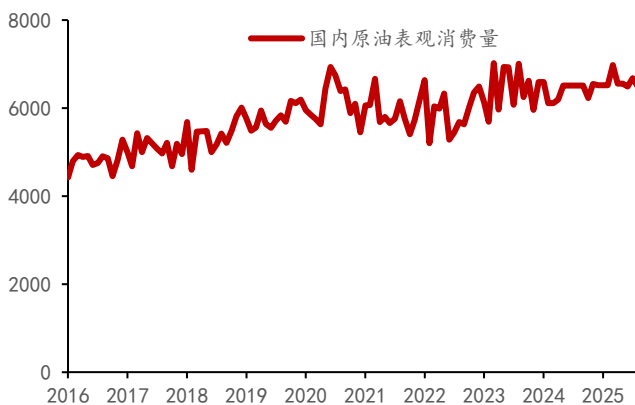
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

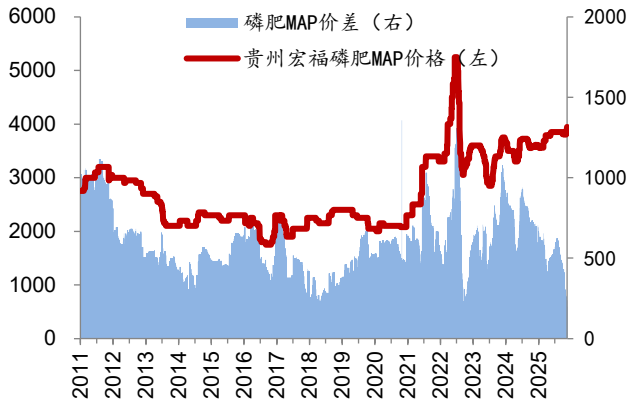


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

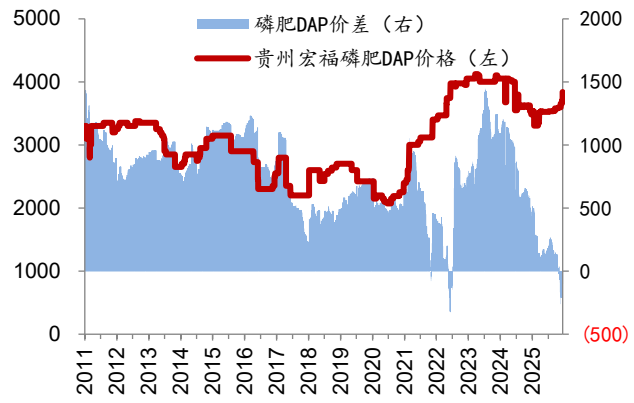
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



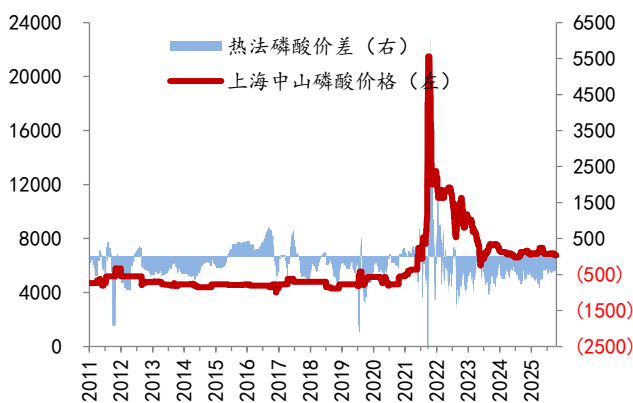
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



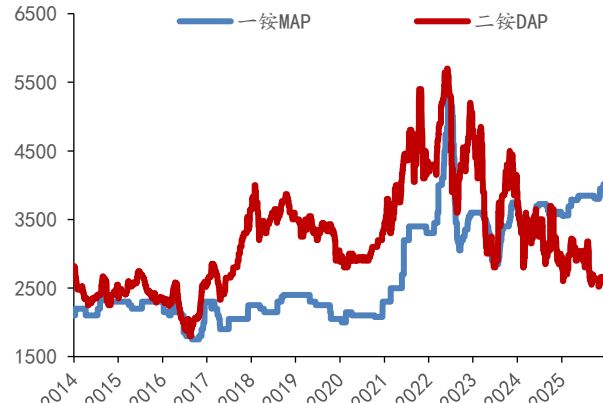
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



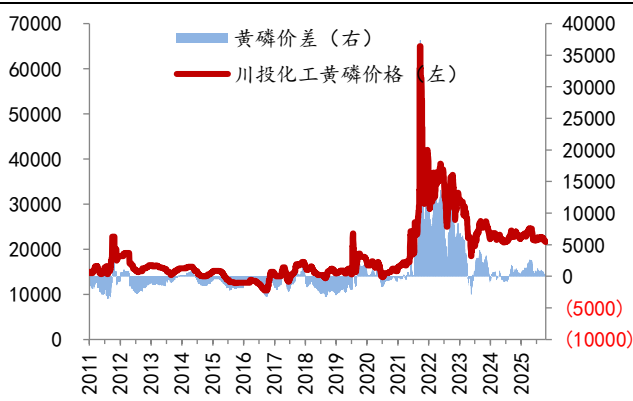
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



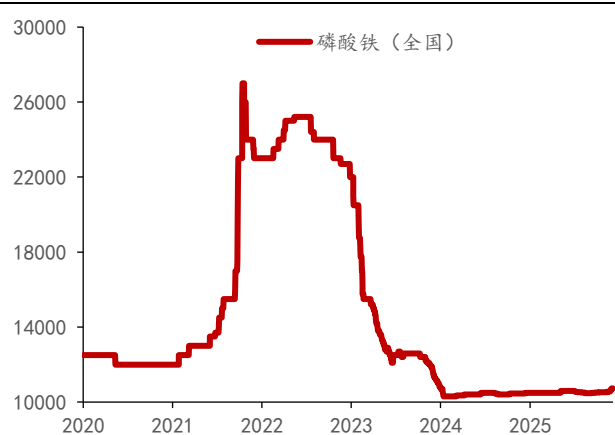
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

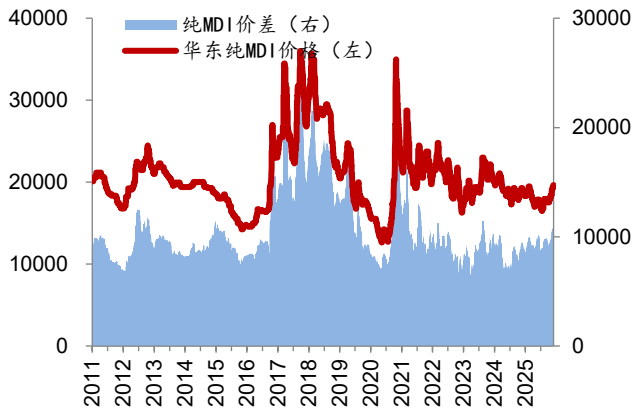
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

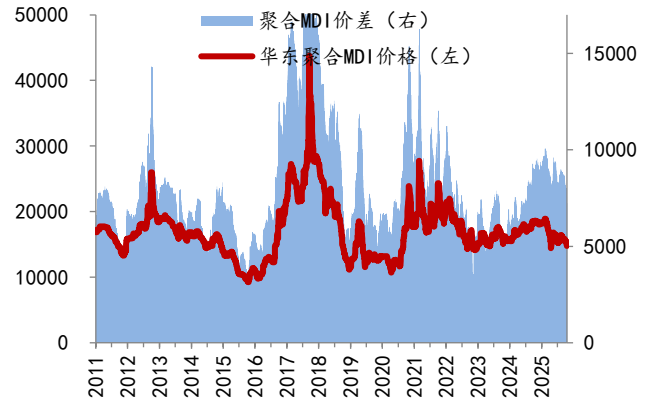
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



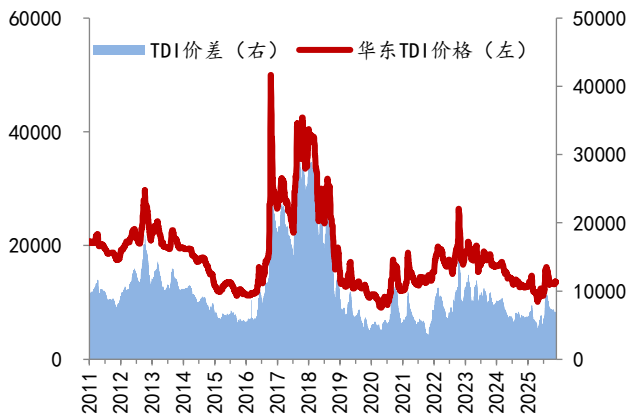
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



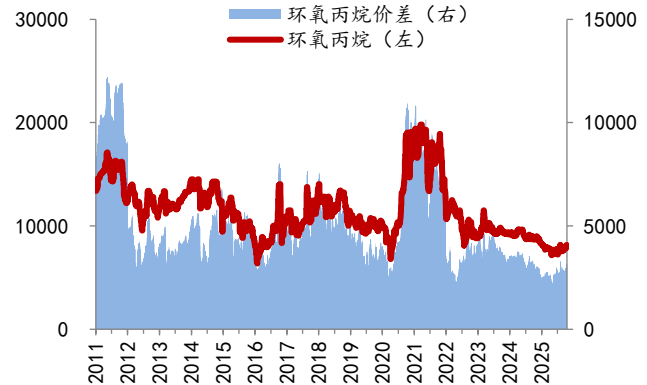
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



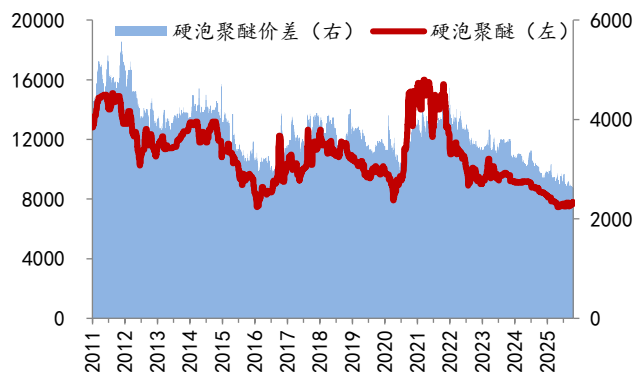
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



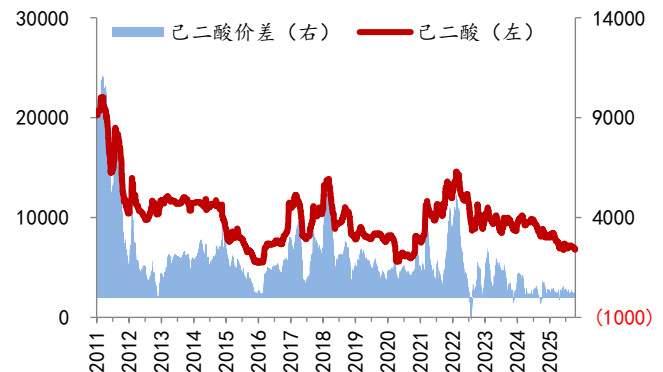
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

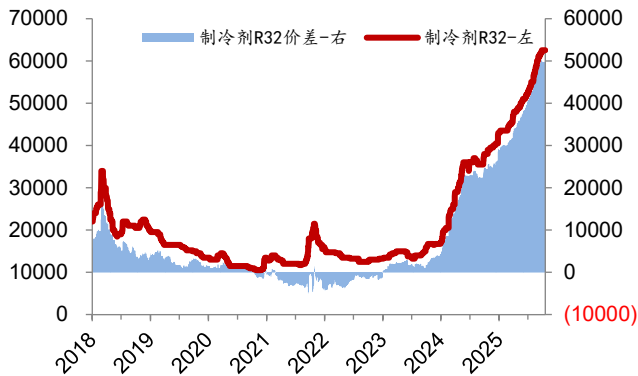
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

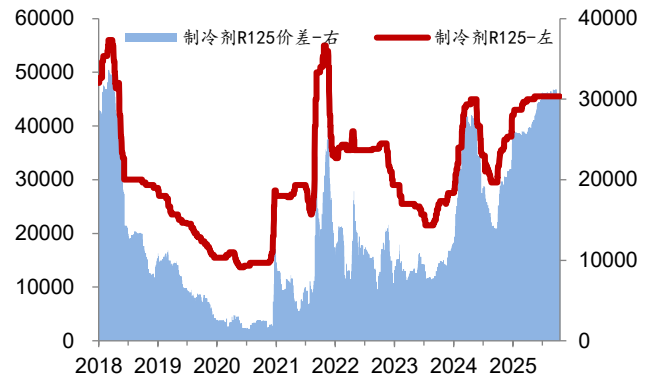
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



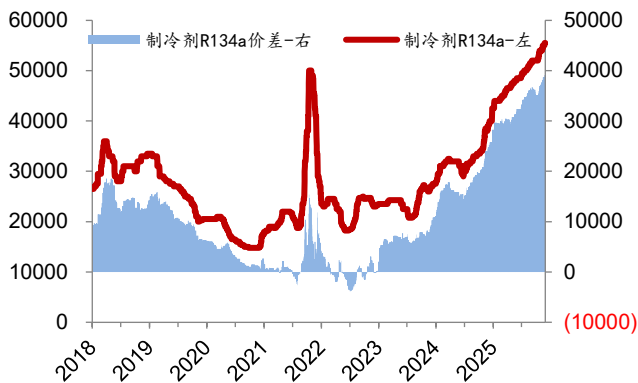
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



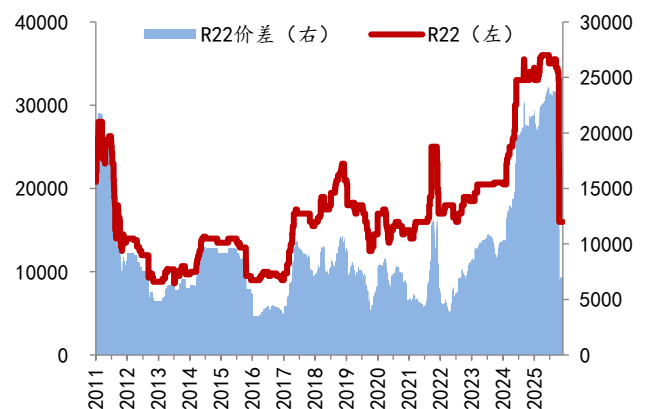
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



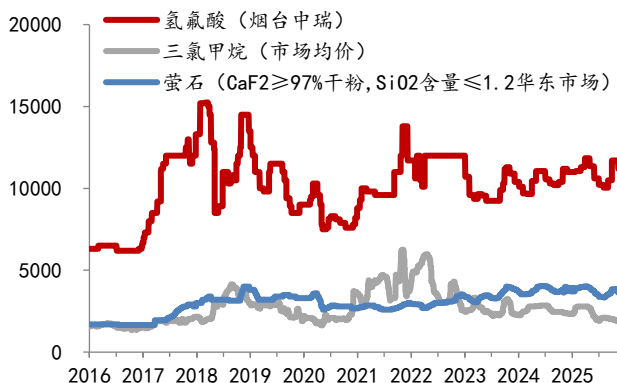
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



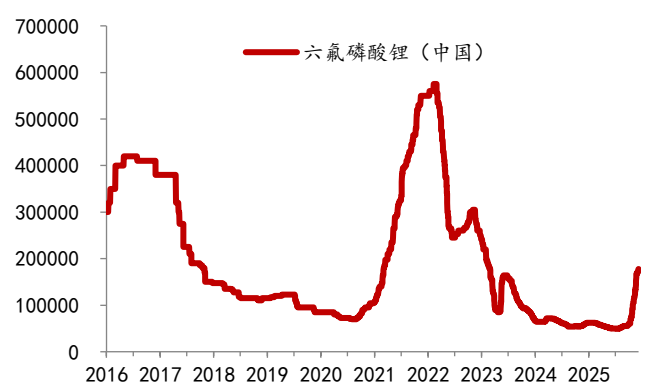
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

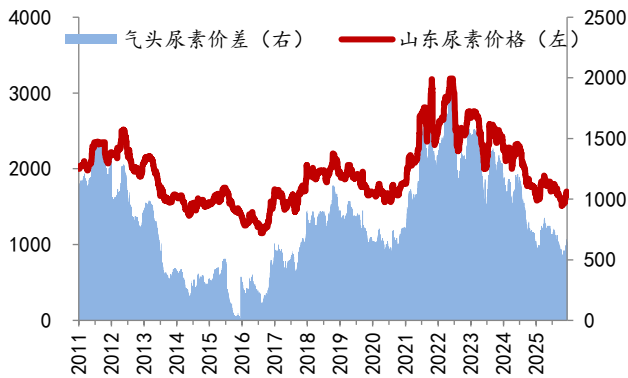
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

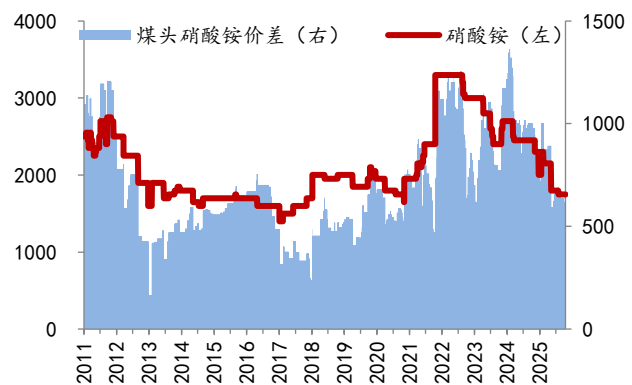
4.4 煤化工

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）



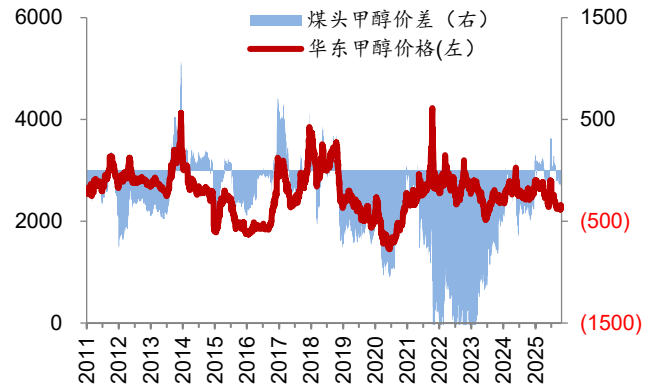
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



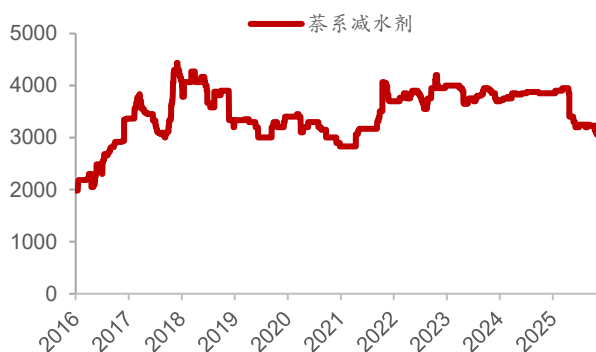
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

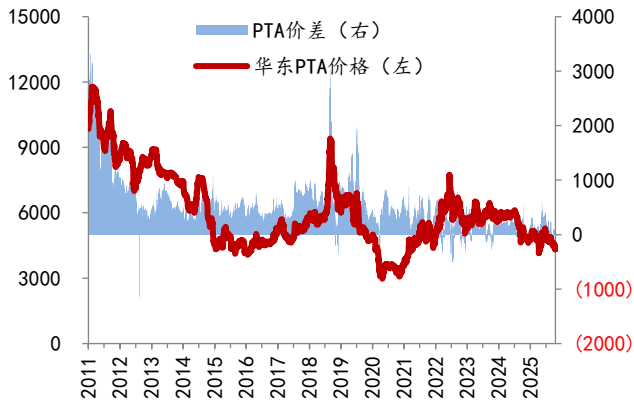
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

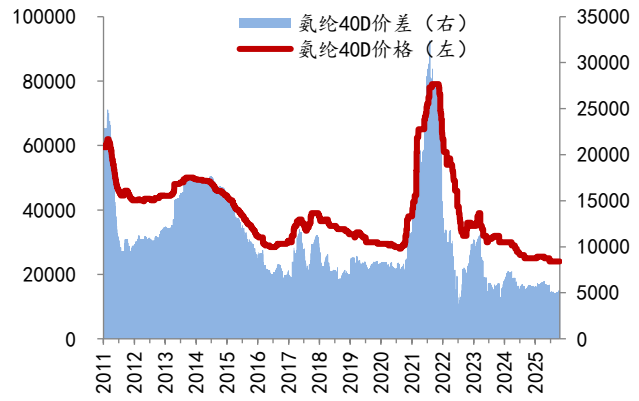
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



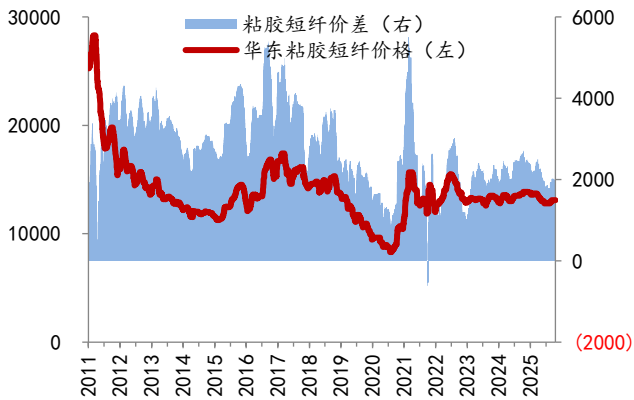
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



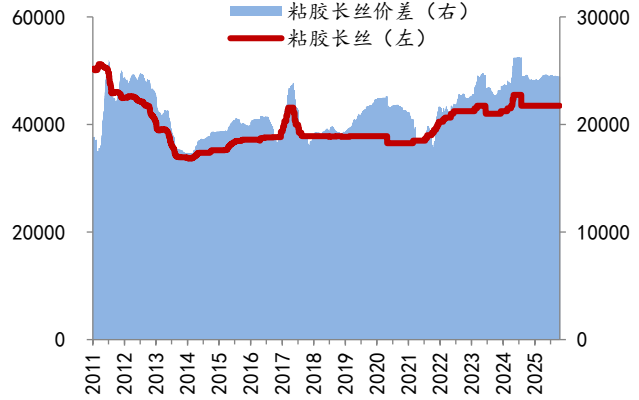
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



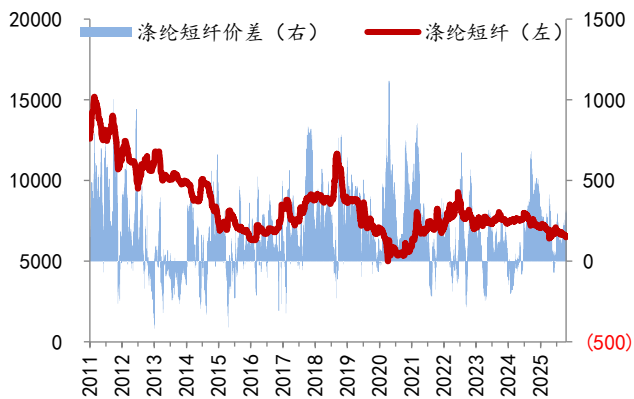
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



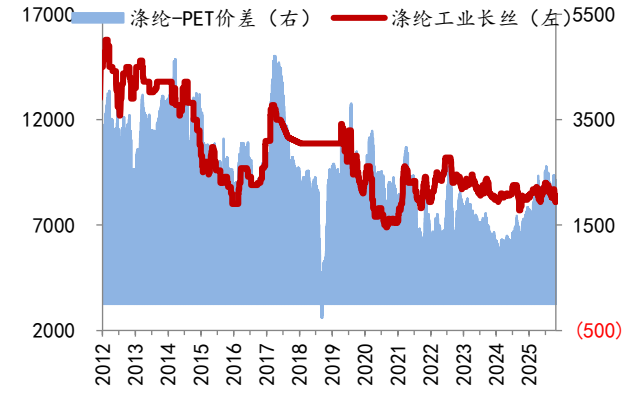
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

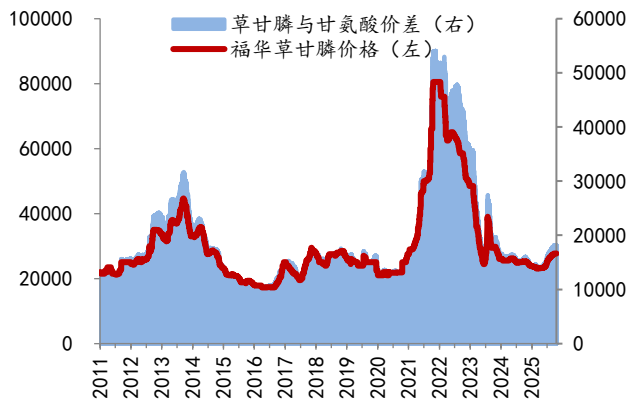
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

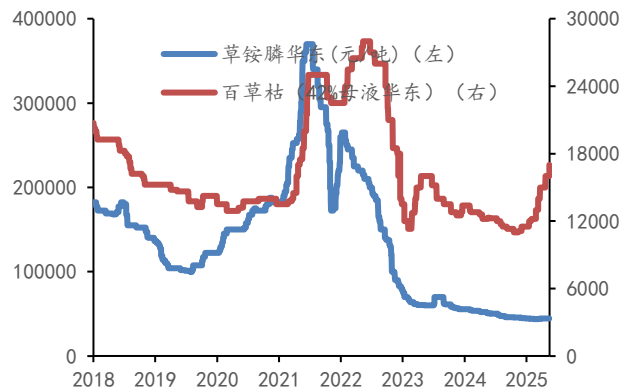
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



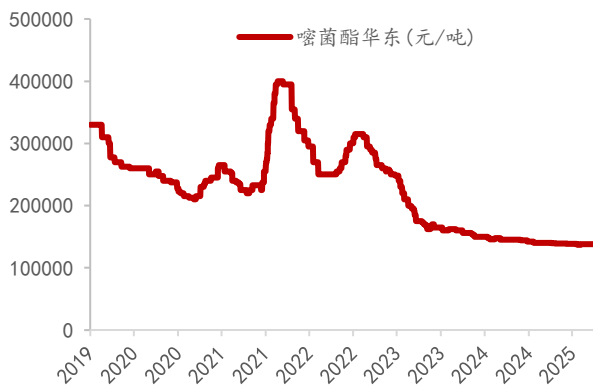
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



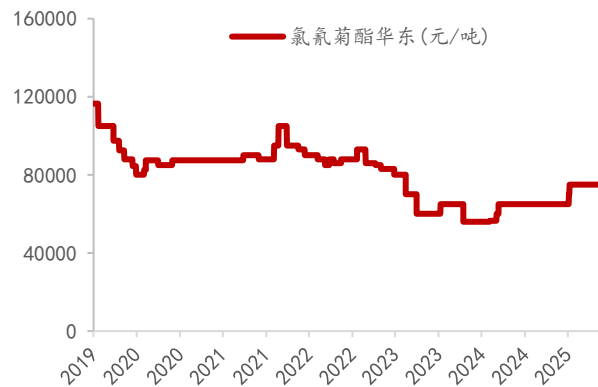
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

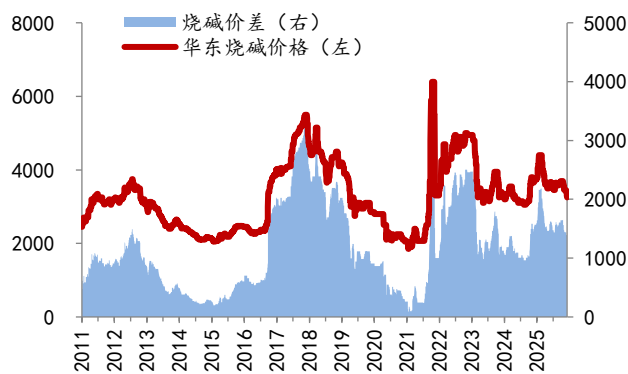
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

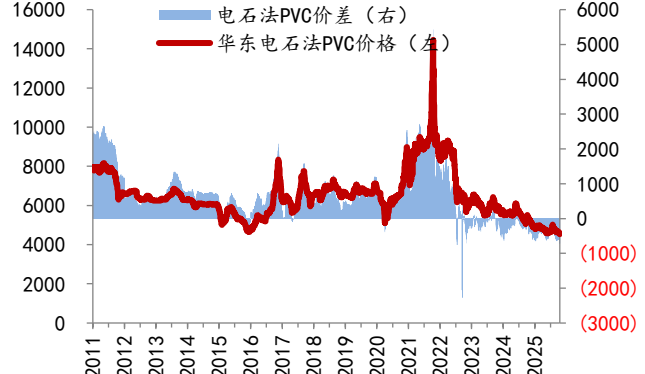
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



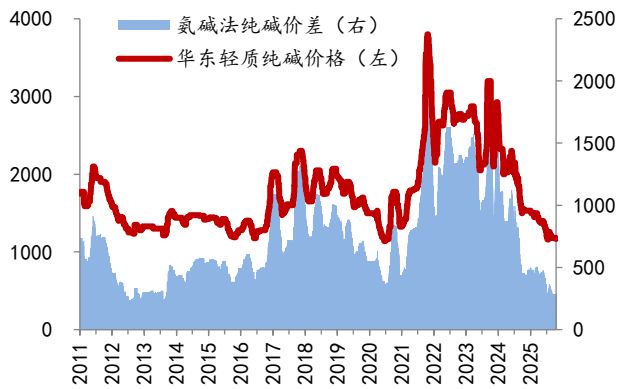
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



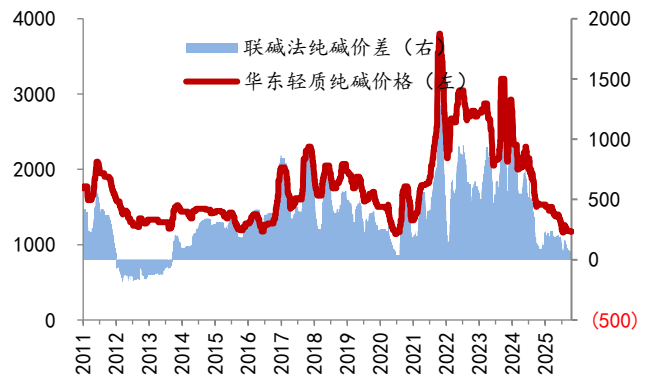
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



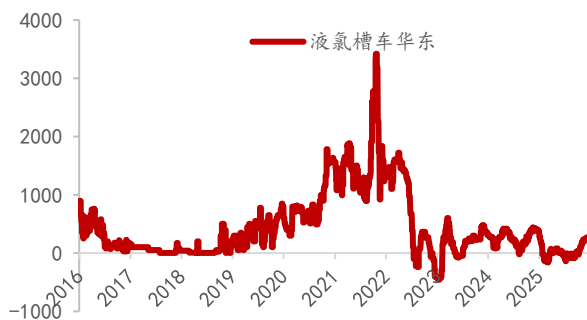
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



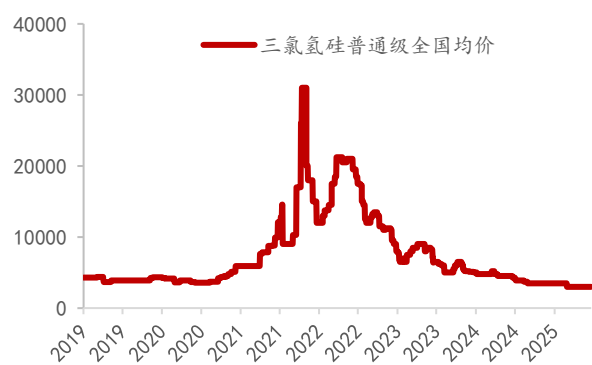
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

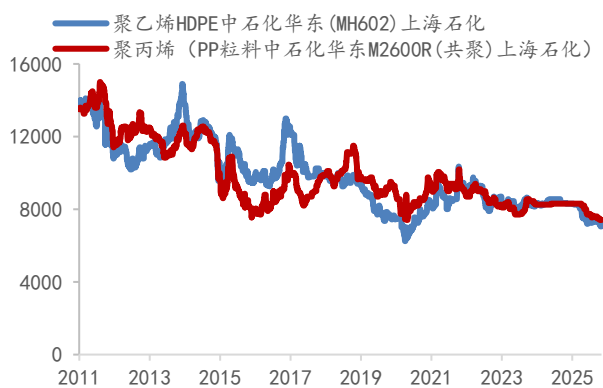
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

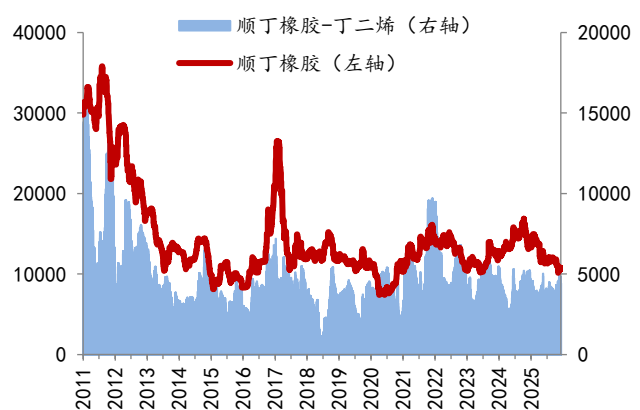
4.8 橡塑

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）



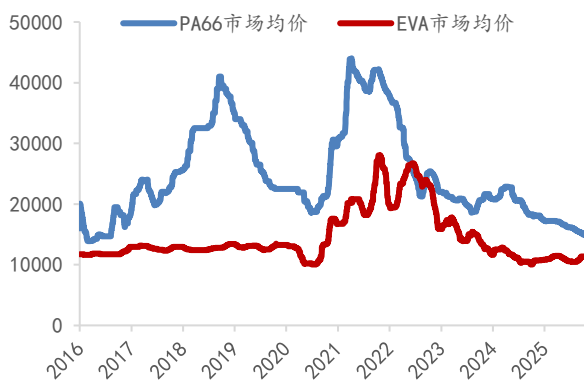
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



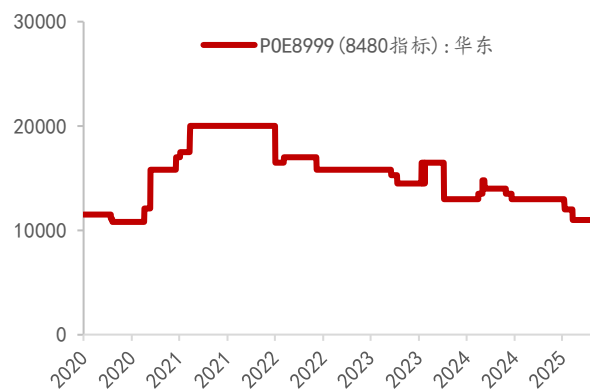
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

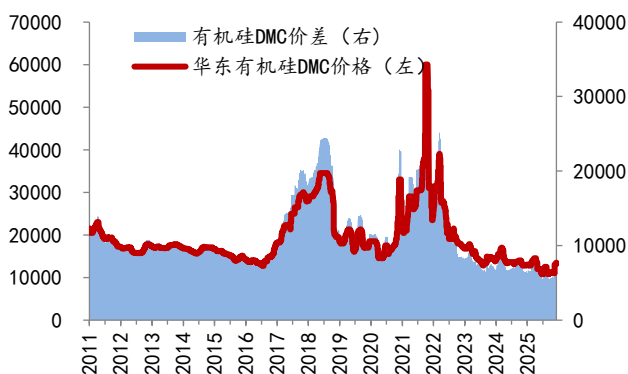
图表 72 POE 价格（元/吨）



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）



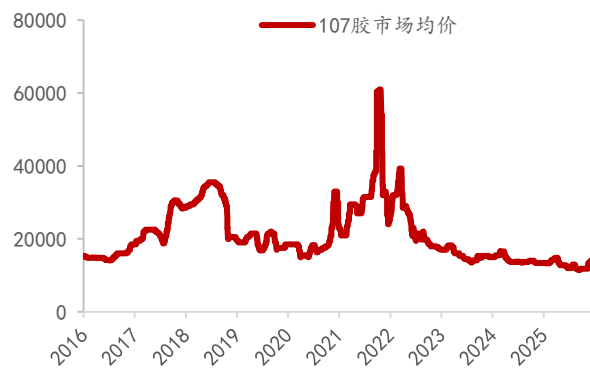
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

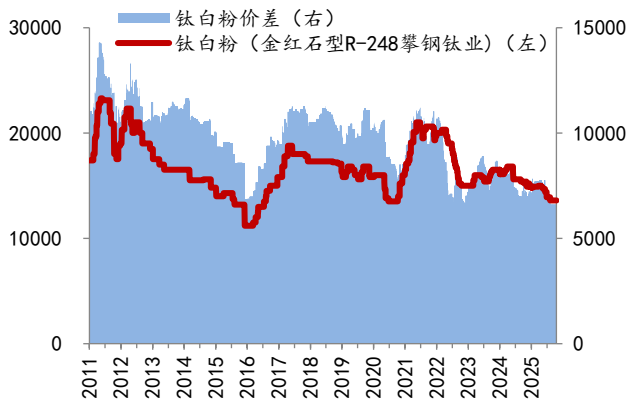
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

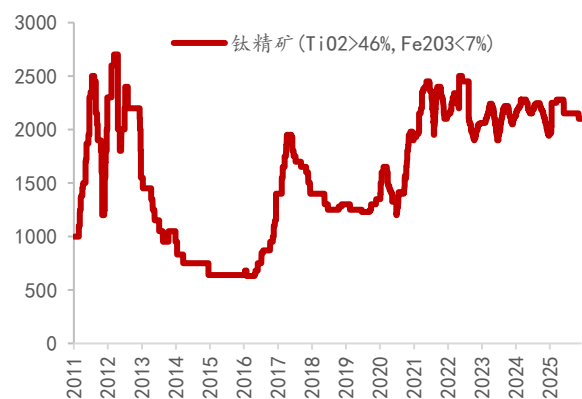
4.10 钛白粉

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）



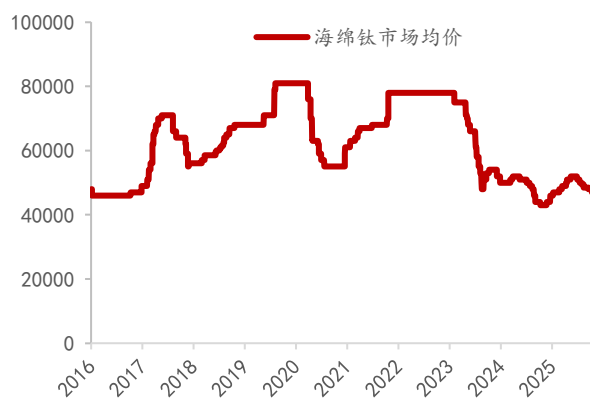
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。