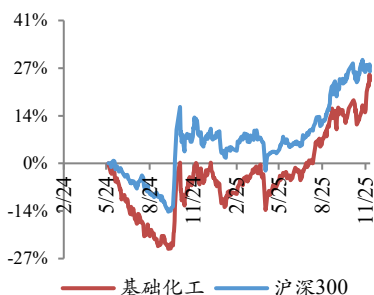


印度对华 BIS 认证撤销，有机硅 DMC 价格涨幅居前

行业评级：增持

报告日期：2025-11-17

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. 天然气制绿氨首获 ISCC PLUS 认证，三季度轮胎盈利普遍回暖 20251107

2. 510 亿元央企新兴产业发展基金启航，六氟磷酸锂价格涨势不止 20251031

3. 2026 年化肥、原油进口配额总量公布，地缘催化油价震荡走强 20251024

4. 中美关税疑云再起，重点行业节能降碳支持管理办发印发 20251017

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/11/10-2025/11/14）化工板块整体涨跌幅表现排名第 9 位，涨跌幅为 2.61%，走势处于市场整体中上游。上证综指涨跌幅为-0.18%，创业板指涨跌幅为-3.01%，申万化工板块跑赢上证综指 2.79 个百分点，跑赢创业板指 5.62 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

涨幅前五：二甲基环硅氧烷（DMC，华东）（18.18%）、硫磺（固态，高桥石化出厂价）（8.96%）、NYMEX 天然气(期货)（5.82%）、液氯（华东）（3.57%）、丁苯橡胶（1502，华东）（2.80%）。

跌幅前五：丁二烯（东南亚 CFR）（-7.89%）、氢氟酸（烟台中瑞）（-4.27%）、丙烯（FOB 韩国）（-2.11%）、顺酐（江苏）（-2.06%）、PVC 粉(乙烯法、华东）（-2.06%）。

周价差涨幅前五：PTA(60.52%)、黄磷(29.03%)、有机硅 DMC(23.19%)、磷肥 MAP（10.25%）、氨碱法纯碱（6.85%）。

周价差跌幅前五：磷肥 DAP (-145.18%)、己二酸 (-97.04%)、甲醇 (-41.81%)、涤纶短纤 (-26.27%)、双酚 A (-20.48%)。

● 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 164 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 11 家，重启 5 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



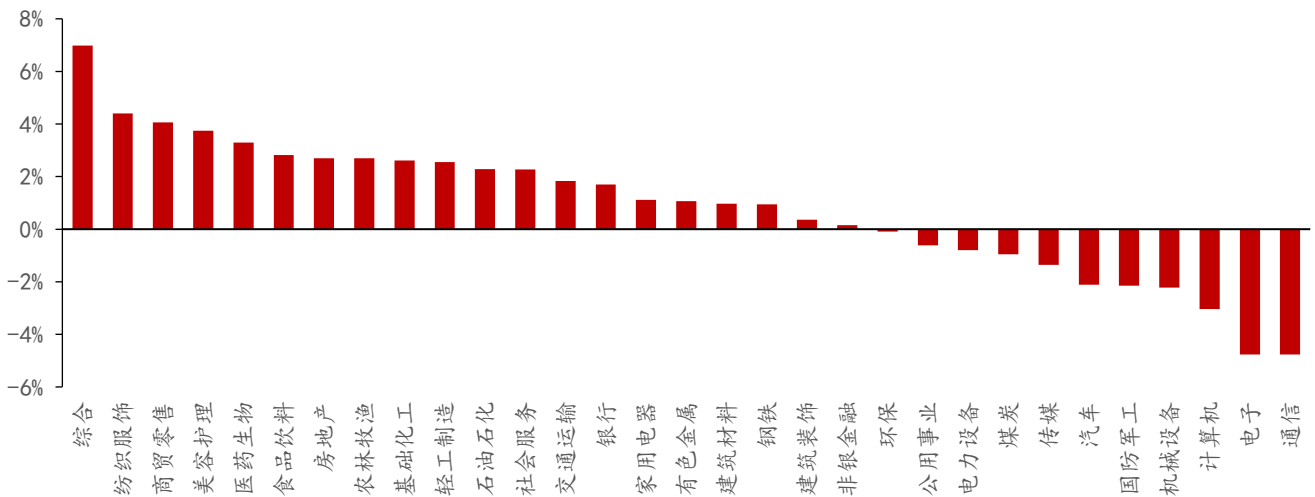
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	24
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	24
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	24
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	25
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	25
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	25
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	25
图表 49 萘系减水剂价格 (元/吨)	25
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	25
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	26
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	26
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 啞菌酯价格 (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（2025/11/10-2025/11/14）化工板块整体涨跌幅表现排名第 9 位，涨跌幅为 2.61%。本周上涨板块前三名分别为综合（6.99%）、纺织服饰（4.41%）、商贸零售（4.06%），本周涨幅后三名分别为通信（-4.77%）、电子（-4.77%）、计算机（-3.03%）。

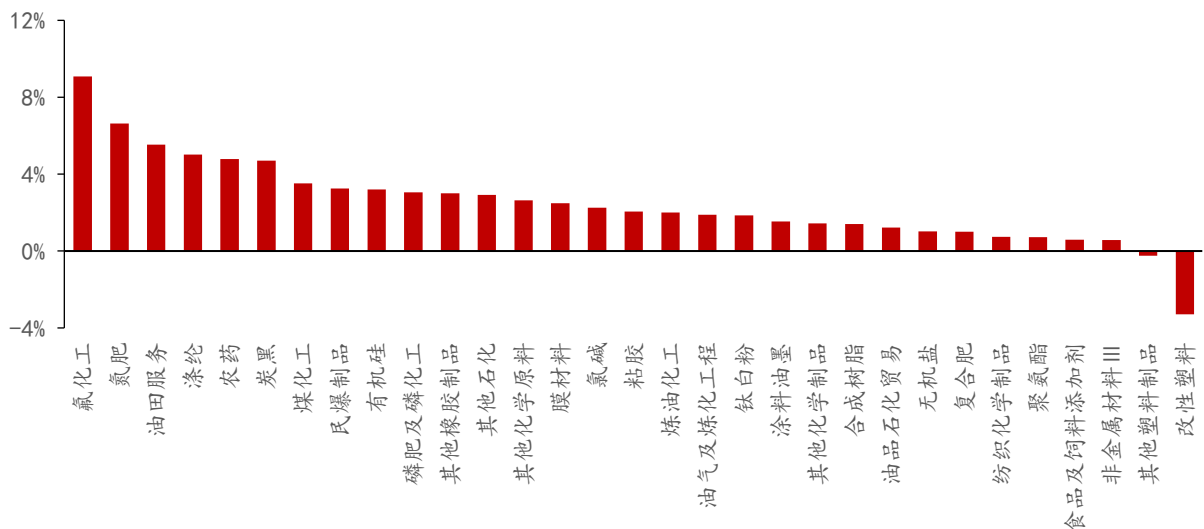
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 29、2 个。本周上涨排名前三分别为氟化工（9.08%）、氮肥（6.63%）、油田服务（5.53%）；涨幅排名倒三分别改性塑料（-3.29%）、其他塑料制品（-0.25%）、非金属材料Ⅲ（0.57%）。

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(2025/11/10-2025/11/14)化工个股涨幅前三的公司分别为石大胜华(43.44%)、永太科技(33.89%)、奥克股份(25.36%)。涨幅前十的公司有2家属于电池化学品,2家属于氟化工,2家属于其他化学制品,其他4家分别属于其他化学原料、膜材料、油品石化贸易、农药。

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
石大胜华	233.91	100.52	-410.03	4.84	43.4%	187%	电池化学品
永太科技	260.98	28.21	-73.32	9.58	33.9%	216%	氟化工
奥克股份	83.72	12.31	-259.34	3.06	25.4%	96%	其他化学原料
泰和科技	85.60	39.19	68.16	3.41	23.6%	147%	其他化学制品
丰元股份	60.72	21.68	-10.00	6.15	22.3%	82%	电池化学品
建业股份	55.25	34.00	25.29	2.63	20.6%	84%	其他化学制品
佛塑科技	120.93	12.50	100.50	4.16	20.3%	110%	膜材料
和顺石油	48.19	28.03	606.65	2.92	20.0%	75%	油品石化贸易
联化科技	138.58	15.40	35.86	2.11	19.8%	179%	农药
多氟多	455.82	38.29	-185.44	5.51	19.3%	219%	氟化工

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/11/10-2025/11/14)化工个股跌幅前三的公司分别为东材科技(-13.52%)、道恩股份(-9.88%)、振华股份(-9.64%)。跌幅前十的公司有2家属于改性塑料,2家属于电子化学品III,2家属于其他化学制品,其他4家分别属于膜材料、无机盐、有机硅、涂料油墨。

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
东材科技	176.44	17.33	77.46	2.93	-13.5%	130%	膜材料
道恩股份	106.92	22.35	61.69	2.97	-9.9%	89%	改性塑料
振华股份	213.23	30.00	41.12	6.14	-9.6%	138%	无机盐
晶瑞电材	165.56	15.43	-319.06	6.49	-8.9%	65%	电子化学品III
金发科技	477.23	18.10	39.57	2.50	-7.7%	109%	改性塑料
和远气体	74.57	35.21	103.46	4.68	-7.6%	88%	其他化学制品
赛特新材	31.87	18.99	85.06	3.09	-7.5%	41%	其他化学制品
润禾材料	65.83	36.60	54.12	5.07	-6.7%	8%	有机硅
容大感光	125.85	34.35	108.47	7.44	-6.5%	-24%	电子化学品III
渝三峡 A	36.47	8.41	626.11	2.92	-5.9%	55%	涂料油墨

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	362	50.20	60.91	2.06	1%	0%	6%	31%
国瓷材料	244	24.51	39.93	3.49	0%	8%	37%	46%
万华化学	2060	65.80	18.56	1.96	1%	2%	19%	-7%
光威复材	236	28.39	43.63	4.27	-2%	-6%	-9%	-17%
龙佰集团	449	18.83	35.12	1.91	2%	-4%	16%	10%
金禾实业	127	22.41	23.65	1.68	11%	6%	0%	2%
新和成	782	25.46	10.87	2.43	-1%	7%	18%	21%
扬农化工	281	69.36	22.83	2.49	2%	0%	18%	22%
新宙邦	459	61.35	46.40	4.58	10%	32%	83%	66%
华鲁恒升	616	28.99	19.07	1.88	9%	14%	39%	38%
万润股份	128	13.92	50.19	1.78	-1%	2%	12%	17%
荣盛石化	1079	10.80	146.53	2.47	0%	13%	28%	21%
桐昆股份	378	15.73	21.69	1.00	4%	15%	43%	34%
恒力石化	1383	19.65	19.87	2.14	1%	16%	42%	33%
宝丰能源	1421	19.38	13.22	3.09	0%	12%	26%	20%
卫星化学	600	17.81	9.78	1.87	-1%	-4%	2%	-3%
华峰化学	500	10.08	30.01	1.86	8%	16%	50%	26%
浙江龙盛	357	10.98	17.22	1.05	0%	8%	11%	12%
金发科技	477	18.10	39.57	2.50	-8%	-11%	65%	112%
鲁西化工	311	16.31	21.03	1.63	16%	25%	57%	44%
利尔化学	105	13.17	22.68	1.35	2%	5%	17%	67%
国光股份	70	15.04	18.69	3.64	3%	-1%	1%	14%
新洋丰	201	15.99	12.73	1.74	-1%	11%	15%	26%
雅克科技	348	73.09	37.85	4.45	-3%	-4%	34%	27%
飞凯材料	123	21.77	37.22	2.51	-4%	-11%	13%	39%
昊华科技	424	32.85	29.56	2.35	1%	9%	28%	15%
中简科技	137	31.17	33.03	3.06	-5%	-10%	-16%	11%
中航高科	310	22.26	29.62	4.16	0%	-5%	-17%	-11%
恒逸石化	262	7.26	111.72	1.12	7%	10%	25%	17%
东方盛虹	668	10.11	-88.96	2.00	7%	6%	18%	23%
巨化股份	961	35.60	24.27	4.70	2%	-5%	32%	49%
合盛硅业	705	59.61	-1,990.44	2.20	9%	19%	22%	8%
三友化工	137	6.65	60.75	0.99	10%	18%	34%	25%
泰和新材	91	10.62	-396.81	1.29	4%	5%	3%	14%
钛能化学	214	5.63	49.44	1.78	0%	-3%	34%	33%
安迪苏	258	9.62	21.65	1.53	1%	1%	-3%	-22%
联化科技	139	15.40	35.86	2.11	20%	31%	47%	181%
道恩股份	107	22.35	61.69	2.97	-10%	-17%	5%	91%
坤彩科技	124	18.86	344.90	6.33	1%	0%	-4%	-2%
金丹科技	43	18.99	63.45	1.79	1%	5%	9%	1%

利安隆	94	40.76	18.55	1.96	0%	3%	43%	35%
鼎龙股份	326	34.40	49.07	6.57	-1%	-2%	21%	33%
安集科技	341	202.50	45.55	10.28	2%	-4%	38%	90%
八亿时空	44	32.48	72.15	2.11	-3%	-11%	1%	-1%
濮阳惠成	47	16.14	31.36	1.96	2%	6%	12%	12%
当升科技	360	66.08	70.48	2.47	-6%	3%	55%	65%
杉杉股份	305	13.57	-285.94	1.39	2%	1%	42%	82%
天赐材料	913	46.61	161.31	6.96	7%	34%	140%	138%
容百科技	211	29.50	-873.96	2.60	1%	4%	32%	42%
金石资源	170	20.20	70.17	9.43	3%	8%	29%	19%
蓝晓科技	276	54.37	32.76	6.89	-1%	-9%	3%	15%
石大胜华	234	100.52	-410.03	4.84	43%	75%	178%	187%
多氟多	456	38.29	-185.44	5.51	19%	86%	215%	224%
保龄宝	41	10.82	28.58	1.87	9%	9%	-1%	48%

注：截止日期为 2025/11/14

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
金联创	印度化学品和石化品司于 2025 年 11 月 12 日发布通知，立即撤销包括聚酯短纤纱、聚酯工业丝、聚酯短纤维、聚酯全牵伸丝（FDY）、聚酯预取向丝（POY）等在内的 BIS 认证要求。印度此次撤销相关的 BIS 认证要求，本质是放宽多品类产品的市场准入限制。作为全球聚酯产品生产和出口第一大国，中国聚酯产业链将直接受益于印度贸易政策调整，而印度本土产业则面临竞争与升级的双重影响。
百川盈孚	本周有机硅报盘上行，周初多数单体厂启动封盘待涨模式，13 日，山东某厂上调报盘 500 元/吨，最新报价至 12500 元/吨，其余多数单体厂延续封盘不报策略。最新报价 DMC 主流报价集中在 12500 元/吨附近，此番行情上行主要在于行业对国家“反内卷”政策的积极响应，有机硅企业达成减产挺价共识。18 日，行业内将再次就减产挺价事宜展开磋商，若相关共识后续能够落地执行，有机硅价格有望迎来进一步上调。目前单体厂手中仍持有部分预售订单，库存压力处于低位，市场挺价情绪浓厚，下游则多持观望态度，采购动作相对谨慎。

中化新网	11 日从应急管理部获悉，近日，2025 年度中央安全生产考核巡查正式启动，由国务院安委会有关成员单位负责同志带队的 22 个中央安全生产考核巡查组陆续进驻 31 个省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团，对 2025 年度安全生产工作开展考核巡查，11 月底完成。截至 11 月 10 日，已有 10 个中央安全生产考核巡查组进驻山西、黑龙江、辽宁、江苏、江西、海南、重庆、云南、甘肃、新疆开展工作。此次考核巡查是中共中央办公厅、国务院办公厅印发《安全生产考核巡查办法》以来，首次组织开展的年度安全生产考核巡查。考核巡查聚焦党委和政府、有关部门落实安全生产责任情况，以及重点工作成效，采取座谈问询、明查暗访、调阅重点资料、约谈会商、个别谈话、专家指导服务等方式开展工作，同步核查前期掌握的问题隐患线索，抽查前三季度明查暗访反馈的问题隐患整改落实和系统治理情况。通过开展年度考核巡查，推动各级党委和政府、有关部门更好统筹发展和安全，持续加强和改进安全生产工作，坚决防范遏制重特大生产安全事故发生，推动全国安全生产形势持续稳定。考核巡查过程中，将坚决贯彻落实中央八项规定及其实施细则精神，注重提高考核巡查质效和整治形式主义为基层减负并重，把“多通报、多发督促函、多暗访、多拍摄隐患场景”贯穿全过程。12 月份，各中央安全生产考核巡查组还将对 40 个国务院安委会成员单位开展现场考核巡查，针对在地方发现的问题不足，溯源到相关成员单位，从顶层设计推动解决问题。
中化新网	近日，道达尔能源同意将其在北美地区太阳能项目 50% 的资产出售给投资公司 KKR 集团，交易金额约 10 亿美元。道达尔能源表示，此次出售涉及的太阳能项目发电装机总容量为 1.4 吉瓦，包括 6 个公用事业规模的太阳能发电设施，以及 41 个分布式发电设施。道达尔能源天然气、可再生能源与电力业务负责人斯特凡·米歇尔表示：“该交易将释放资产价值，并进一步提高公司综合电力业务的盈利能力。”美国太阳能行业协会称，上半年，美国太阳能新增发电装机容量接近 18 吉瓦，占有新增发电装机容量的 82%，但由于特朗普政府的政策，2030 年前，预计美国太阳能新增产能将比预期少 44 吉瓦。

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
杭氧股份	杭氧股份 11 月 15 日发布公告，拟作为有限合伙人与普通合伙人杭州国佑慧通企业管理有限公司、杭州岭上之光科创发展有限公司，以及有限合伙人杭州国佑资产运营有限公司、杭州市新能源投资发展有限公司、杭州热电集团股份有限公司、杭州资向未来企业管理有限公司共同投资设立杭州国岭源起创业投资合伙企业（有限合伙）（暂定名，以市场监督管理部门最终核准登记的名称为准），该基金总认缴出资金额为人民币 100,000 万元，公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资人民币 20,000 万元，占该基金本次总认缴出资金额的 20.00%。
正丹股份	正丹股份 11 月 14 日发布公告，公司建设的 1.5 万吨/年高分子特种树脂单体系列产品项目已通过安全设施竣工验收，并于近日取得由江苏省应急管理厅换发的安全生产许可证，进入正式生产阶段。“1.5 万吨/年高分子特种树脂单体系列产品项目”，是在公司原有的 3,000 吨/年乙烯基甲苯生产装置基础上进行的技改扩建项目，建成后产能扩大至 1.5 万吨/年，同时产品扩大至 7 个品种（乙烯基甲苯、对甲基苯乙烯、对叔丁基苯乙烯、α-甲基苯乙烯、间二异丙烯苯、对二异丙烯苯、二乙烯基苯）。

华鲁恒升	华鲁恒升(600426)11月13日晚间公告,11月14日起,公司决对20万吨/年的己二酸二期装置进行停车检修,预计检修时间10天。该项目是总投资30.78亿元的尼龙66高端新材料项目的核心组成部分,项目整体配套有两套4万吨/年尼龙66装置、一套4.2万吨/年己二胺装置及储运、环保等设施。
新疆天业	新疆天业11月15日发布公告,为发挥各自优势,立足新疆资源禀赋和发展基础,依托新疆天池能源有限责任公司(以下简称“天池能源”)准东煤矿,聚焦现代煤化工绿色低碳前沿技术与创新工艺,新疆天业股份有限公司拟与天池能源共同投资设立合资公司,名称暂定为新疆天特联合新材料有限公司(最终以市场监管部门核定为准,以下简称“合资公司”、“标的公司”),合资公司注册资本5,000万元,其中:公司以现金认缴出资2,550万元,占注册资本的51%;天池能源以现金认缴出资2,450万元,占注册资本的49%。合资公司设立后将推动煤化工项目前期工作,致力于探索现代煤化工绿色可持续发展之路,推动能源结构绿色转型和产业绿色升级。

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(2025/11/08-2025/11/14)重点化工产品上涨35个,下跌26个,持平38个。

涨幅前五:二甲基环硅氧烷(DMC,华东)(18.18%)、硫磺(固态,高桥石化出厂价)(8.96%)、NYMEX天然气(期货)(5.82%)、液氯(华东)(3.57%)、丁苯橡胶(1502,华东)(2.80%)。

跌幅前五:丁二烯(东南亚CFR)(-7.89%)、氢氟酸(烟台中瑞)(-4.27%)、丙烯(FOB韩国)(-2.11%)、顺酐(江苏)(-2.06%)、PVC粉(乙烯法、华东)(-2.06%)。

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
二甲基环硅氧烷(DMC,华东)	18.18%	4.47%	丁二烯(东南亚CFR)	-7.89%	11.57%
硫磺(固态,高桥石化出厂价)	8.96%	58.02%	氢氟酸(烟台中瑞)	-4.27%	62.67%
NYMEX天然气(期货)	5.82%	34.31%	丙烯(FOB韩国)	-2.11%	26.95%
液氯(华东)	3.57%	17.77%	顺酐(江苏)	-2.06%	0.40%
丁苯橡胶(1502,华东)	2.80%	12.55%	PVC粉(乙烯法、华东)	-2.06%	0.00%
磷酸一铵MAP(贵州瓮福)	2.79%	63.32%	双酚A(华东)	-2.05%	2.36%
环氧丙烷(华东)	2.61%	0.68%	PVA(1799#,华东)	-2.01%	27.59%
甲苯(华东)	2.60%	32.30%	甲醇(华东)	-1.91%	18.15%
顺丁橡胶(高顺,华东)	2.42%	11.27%	ABS(华东)	-1.67%	0.00%
TDI(华东)	2.26%	9.69%	萤石(赤峰天马)	-1.52%	86.29%

资料来源:Wind,百川盈孚,华安证券研究所

周价差涨幅前五:PTA(60.52%)、黄磷(29.03%)、有机硅DMC(23.19%)、磷肥MAP(10.25%)、氨碱法纯碱(6.85%)。

周价差跌幅前五:磷肥DAP(-145.18%)、己二酸(-97.04%)、甲醇(-41.81%)、涤纶短纤(-26.27%)、双酚A(-20.48%)。

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
PTA	60.52%	23.08%	磷肥DAP	-145.18%	5.39%
黄磷	29.03%	10.20%	己二酸	-97.04%	5.37%
有机硅DMC	23.19%	5.07%	甲醇	-41.81%	49.92%
磷肥MAP	10.25%	2.56%	涤纶短纤	-26.27%	13.44%
氨碱法纯碱	6.85%	8.44%	双酚A	-20.48%	12.49%
环氧丙烷	6.81%	17.76%	醋酸乙烯	-17.62%	20.87%
天然气尿素	6.33%	29.58%	联碱法纯碱	-14.85%	14.83%
TDI	5.97%	10.19%	PVA	-13.39%	66.98%
涤纶工业丝	3.37%	52.62%	PET	-10.99%	20.18%
制冷剂R134a	2.66%	100.00%	煤头硝酸铵	-8.20%	37.46%

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 11 家企业检修，5 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 164 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 11 家，重启 5 家。新增检修的 11 家企业分别是：

生产纯苯共 3 家（茂名石化、中化泉州、云南石化），生产丙烯共 2 家（广饶正和、中化泉州），生产乙二醇共 2 家（安徽中盐红四方、中化泉州），生产己二酸共 1 家（华鲁恒升），生产合成氨共 3 家（沂州科技、江苏淮河、兖矿鲁南）。

重启 5 家企业是：

生产纯苯共 1 家（胜星石化），生产丙烯共 1 家（东华能源张家港），生产丁二烯共 2 家（四川石化、广东石化），生产乙二醇共 1 家（建元焦化）。

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	镇海炼化	浙江	24	2025/9/25	2025/11/24	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	2025/11/19	停车检修
		2025/10/10	京博石化	山东	7	2025/10/10	-	停车检修
		2025/10/16	胜星石化	山东	7	2025/10/16	2025/11/10	装置重启
		2025/11/5	中原乙烯	湖北	5	2025/11/5	2025/12/10	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	-	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	-	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
		2025/9/8	东华能源张家港	华东	60	2025/9/8	2025/11/10	装置重启
		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	-	停车检修
		2025/11/5	鑫泰石化	山东	30	2025/11/5	-	停车检修
		2025/11/7	阳煤恒通	山东	15	2025/11/7	-	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
	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
		2025/9/26	镇海炼化 2#	华东	16	2025/9/26	-	停车检修
		2025/10/8	广州石化	华南	3.5	2025/10/8	2025/12/2	停车检修
		2025/10/25	四川石化	西南	15	2025/10/25	2025/11/8	装置重启
		2025/11/7	广东石化	华南	11	2025/11/7	2025/11/12	装置重启
	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
		2025/3/1	大连福佳大化	辽宁	70	2025/3/1	2025/10/31	装置重启
		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
	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
		2025/1/4	逸盛石化	浙江	200	2025/1/4	-	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
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
		2025/9/3	建元焦化	内蒙	26	2025/9/3	2025/11/10	装置重启
		2025/9/11	新疆天盈	新疆	15	2025/9/11	-	停车检修
		2025/10/22	盛虹炼化	江苏	90	2025/10/22	-	停车检修
		2025/11/7	中化学新材料	内蒙	30	2025/11/7	-	停车检修
		2025/11/13	安徽中盐红四方	安徽	30	2025/11/13	-	停车检修
		2025/11/14	中化泉州	福建	50	2025/11/14	-	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	1905/7/14	-	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
		2025/11/14	华鲁恒升	山东	20	2025/11/14	2025/11/24	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

	TDI	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
		2025/10/23	河南瑞柏	河南	10	2025/10/23	2025/11/15	停车检修
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
		2025/10/6	长治潞安	山西	18	2025/10/6	2025/10/19	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
		2025/11/3	滨华	山东	15	2025/11/3	-	停车检修
		2025/11/4	兴尔泰	宁夏	6	2025/11/4	-	停车检修
		2025/11/6	神马氢化学	河南	5	2025/11/6	-	停车检修
		2025/11/8	沂州科技	江苏	10	2025/11/8	-	停车检修
		2025/11/8	江苏淮河	江苏	5	2025/11/8	-	停车检修
		2025/11/14	兖矿鲁南	山东	60	2025/11/14	-	停车检修
		2022/3/1	云南红富	云南	15	2022/3/1	-	长期停车

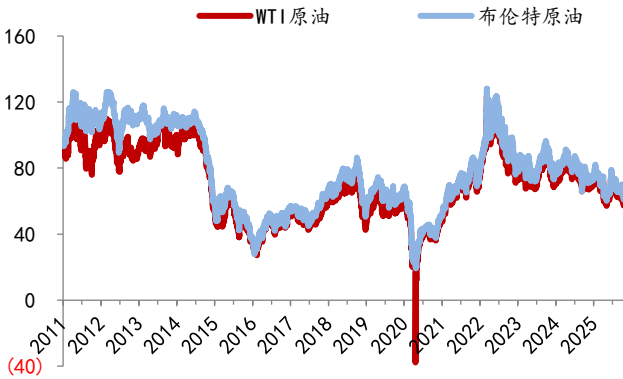
磷酸一铵	2022/5/26	灵宝晨光和泽	河南	30	-	-	长期停车
	2023/5/25	湖北丰利	湖北	20	2023/12/1	-	长期停车
	2024/4/1	湖北中孚	湖北	18	2024/4/1	-	长期停车
	2025/6/12	云南新蜜蜂	云南	10	2025/6/12	-	停车检修
	2025 年 6 月	陕西陕化	陕西	20	2025 年 6 月	-	停车检修
	2025 年 8 月	德阳昊华	四川	20	2025 年 8 月	-	停车检修
	-	贵州西洋	贵州	40	-	-	停车检修
	2025 年 2 月	内蒙古大地地云天	内蒙古	12	-	-	停车检修
	2025 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	-	轮流检修
	2025 年 11 月上旬	湖北东圣	湖北	30	2025 年 11 月上旬	-	轮流检修
	2025 年 11 月上旬	河南济源万洋	河南	15	2025 年 11 月上旬	-	停车检修
	2025 年 11 月上旬	河南济源丰田	河南	30	2025 年 11 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

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

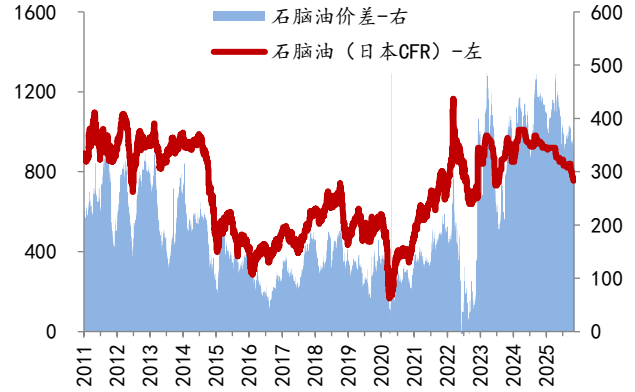
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



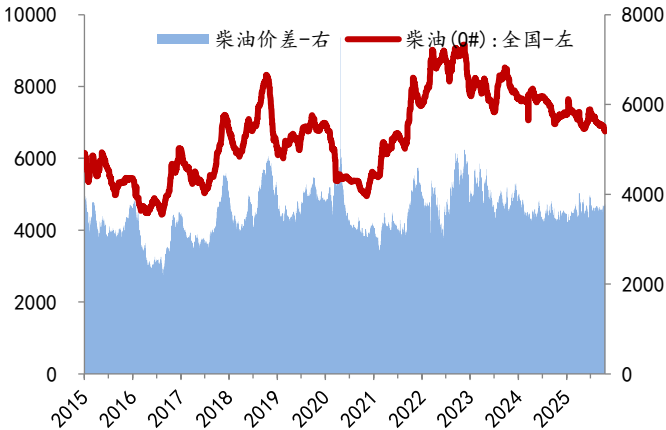
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



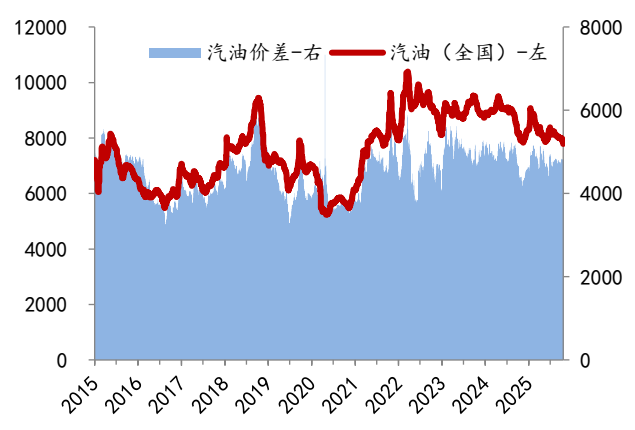
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



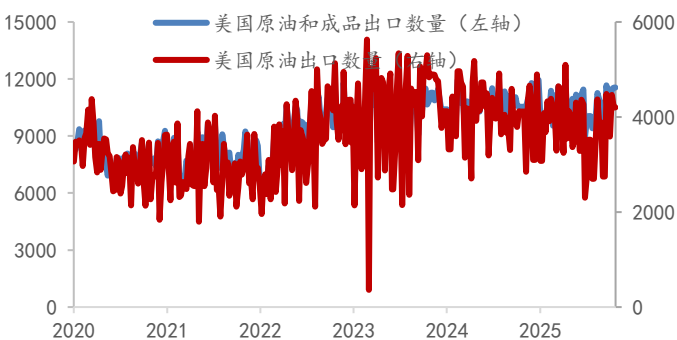
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



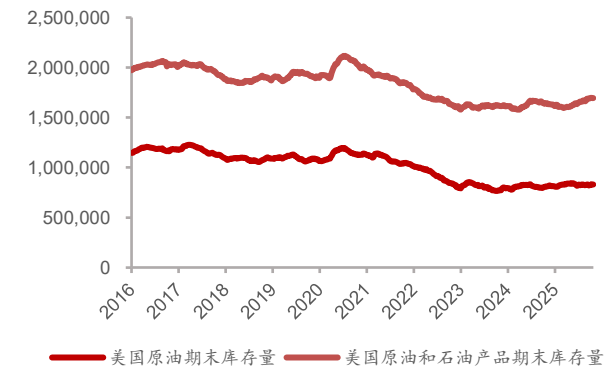
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



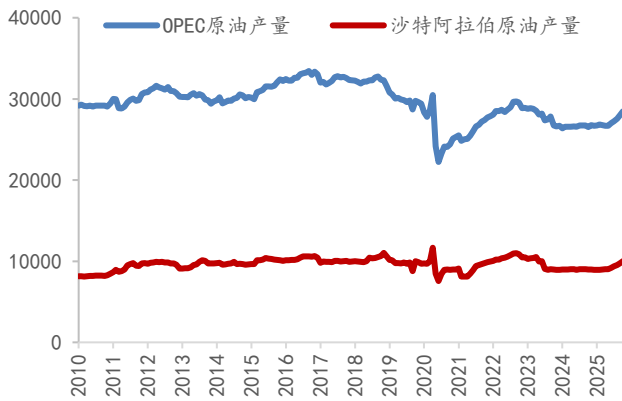
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



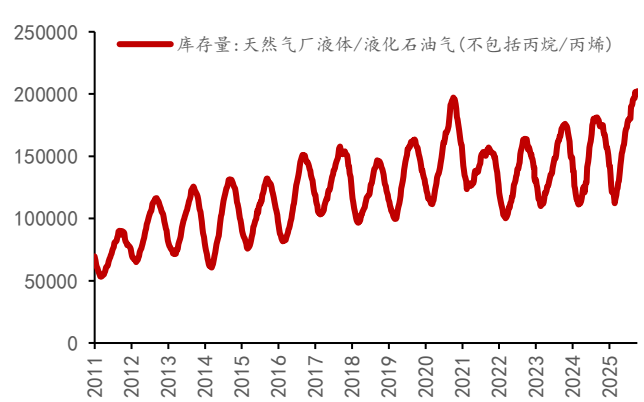
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

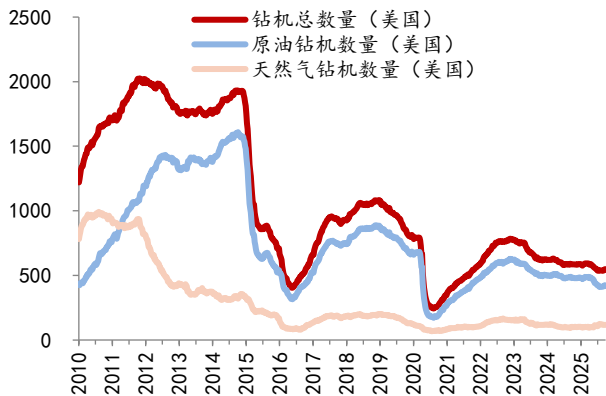
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

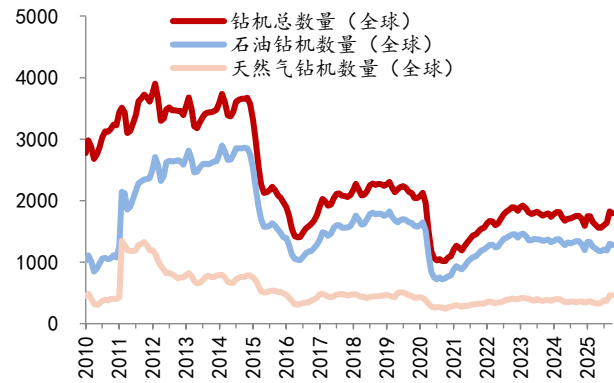
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



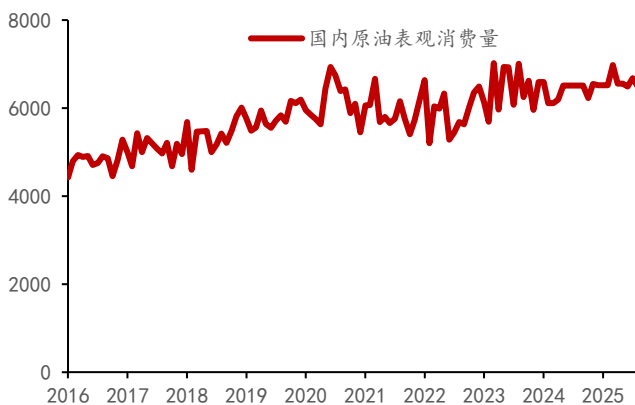
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

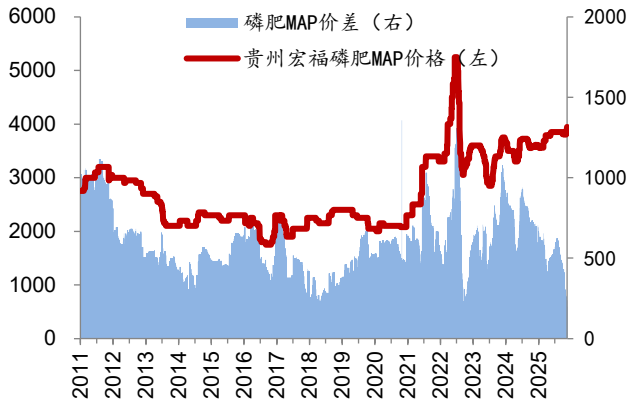


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

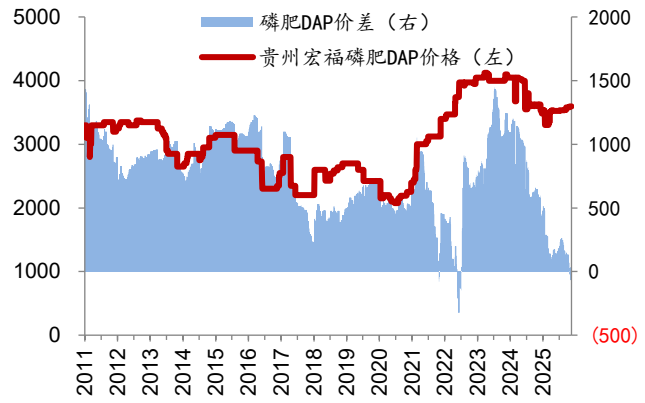
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



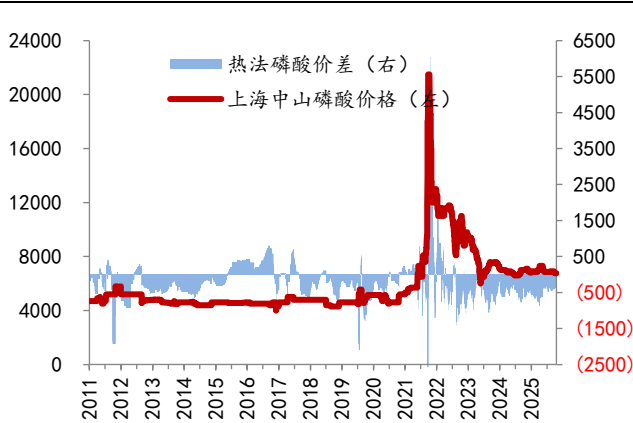
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



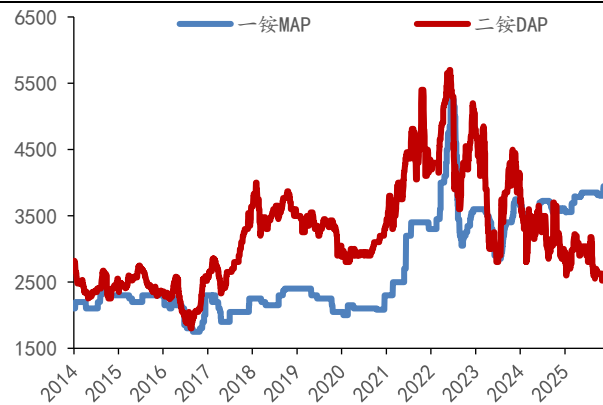
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



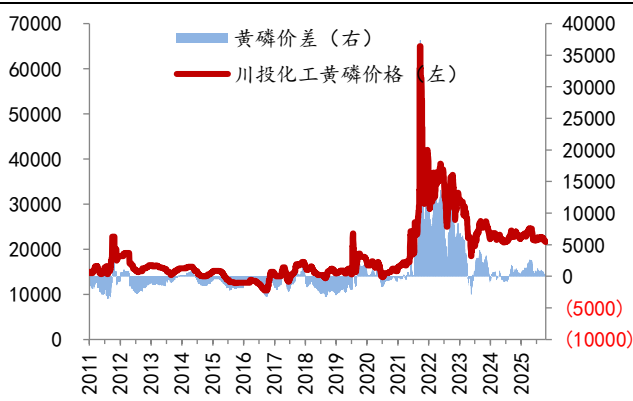
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



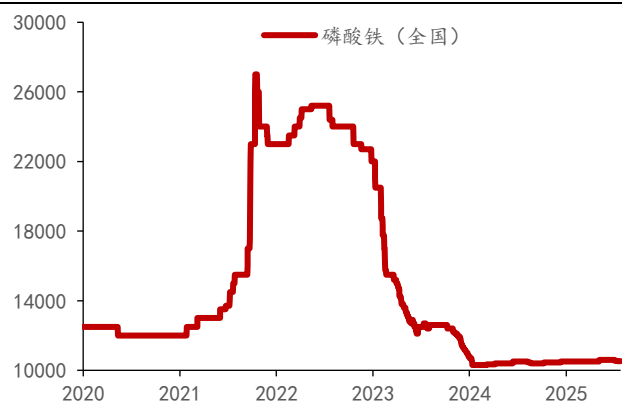
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

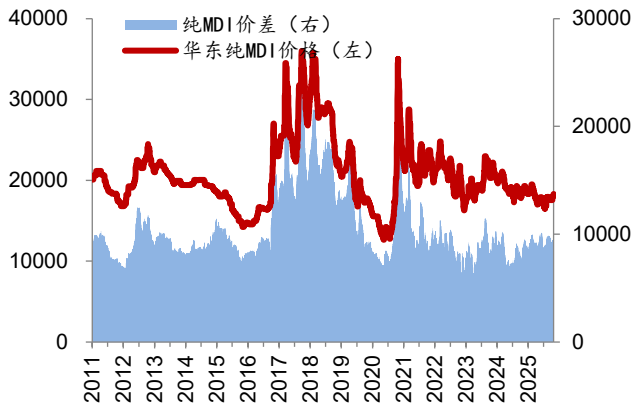
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

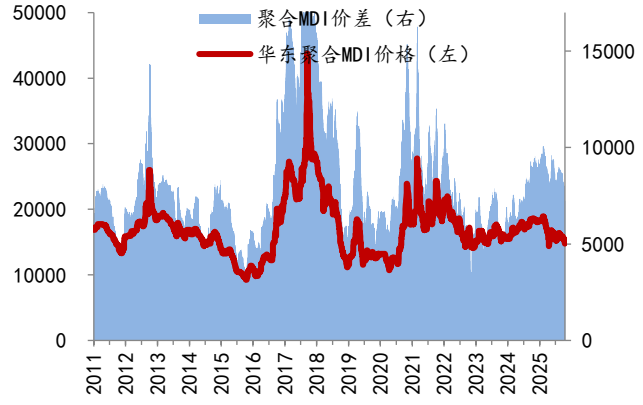
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



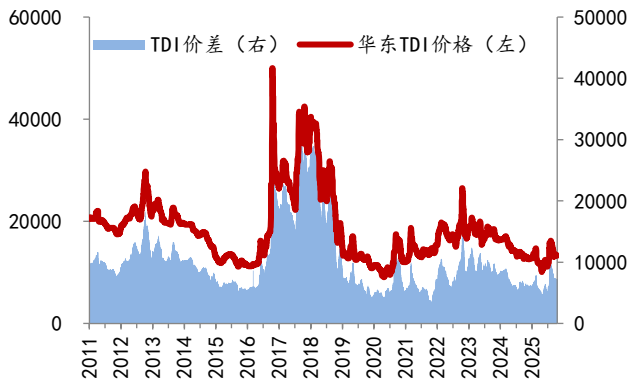
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



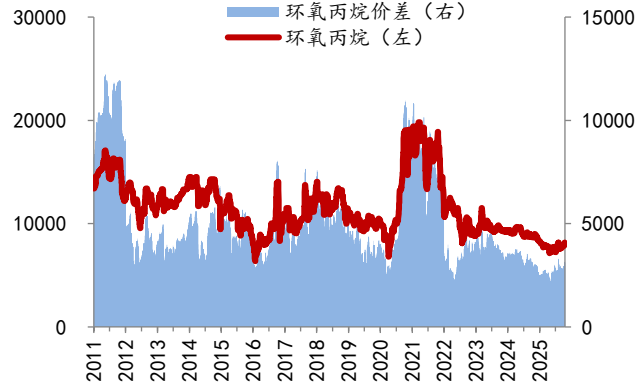
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



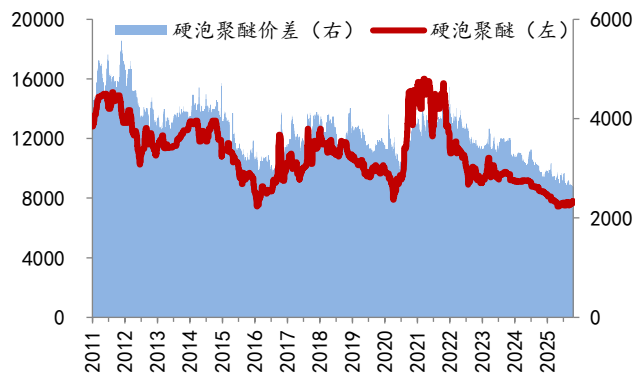
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



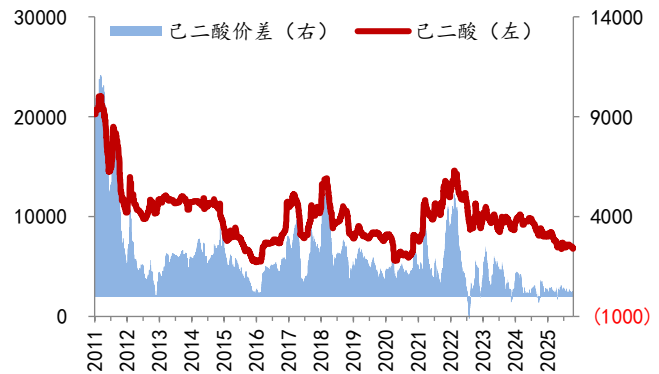
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

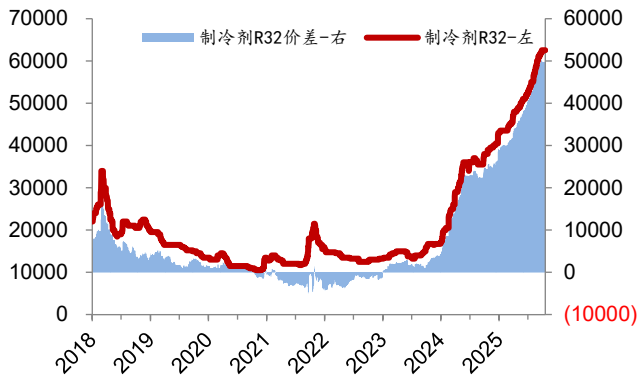
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

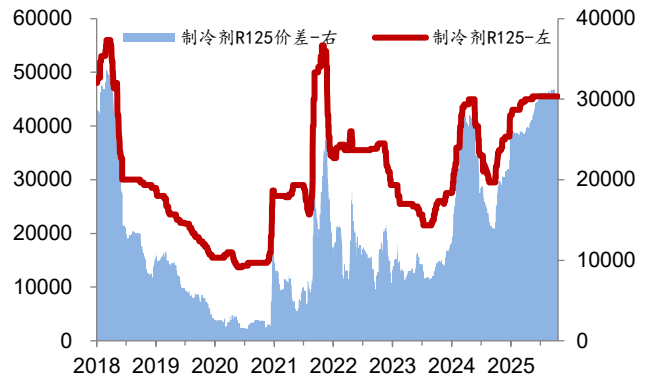
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



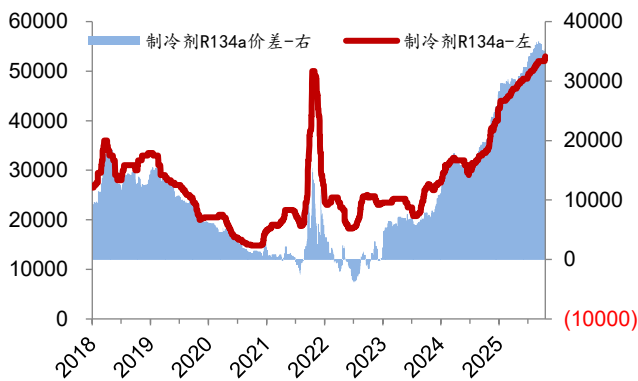
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



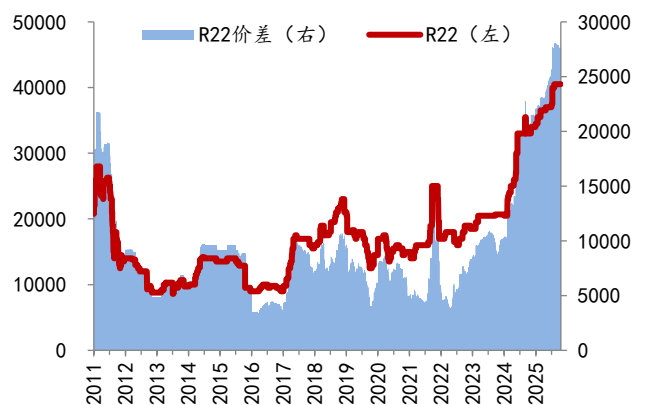
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



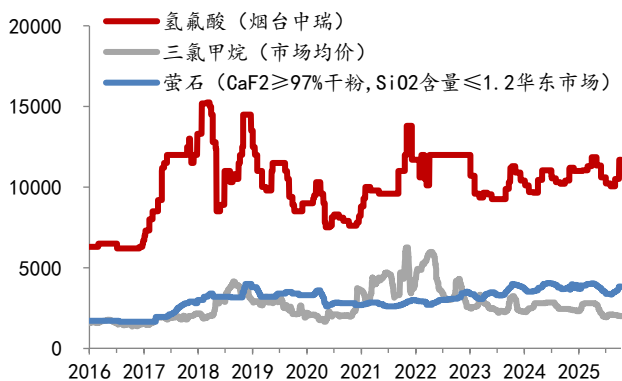
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



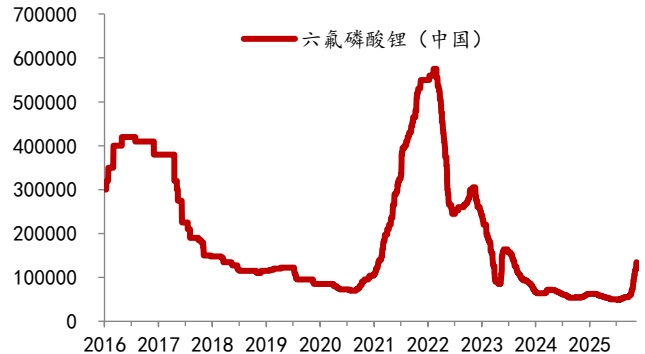
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

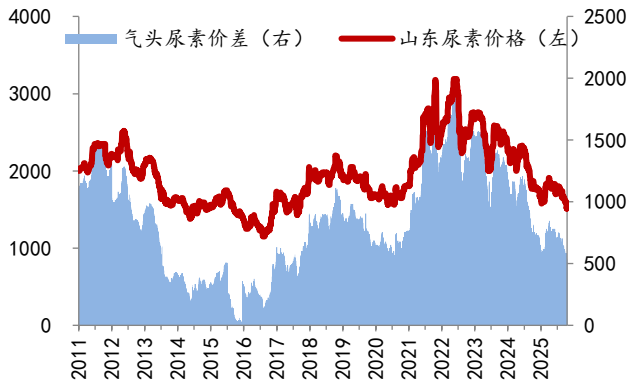
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

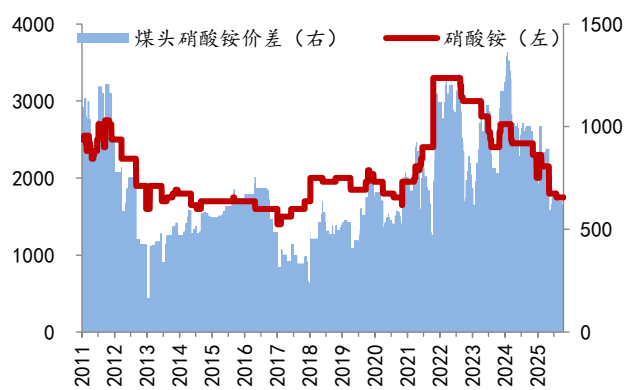
4.4 煤化工

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）



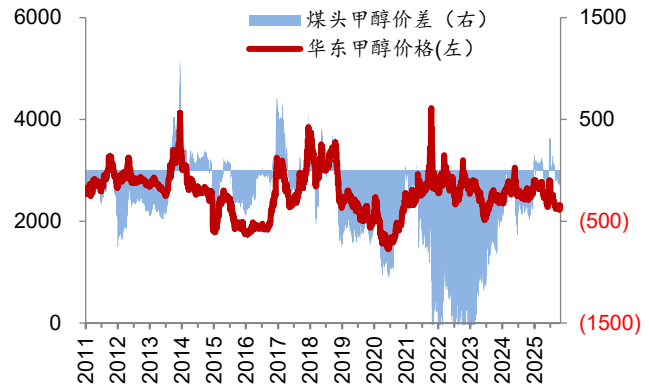
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

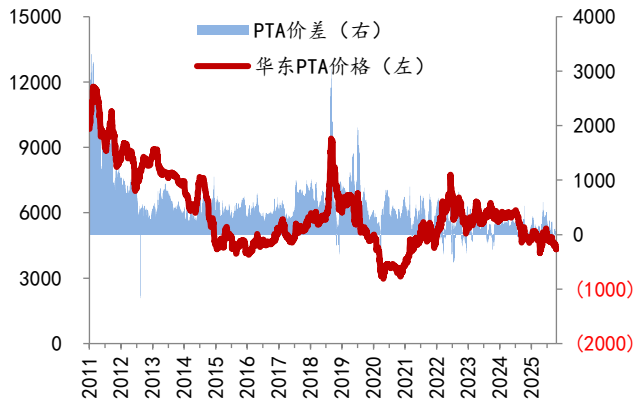
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

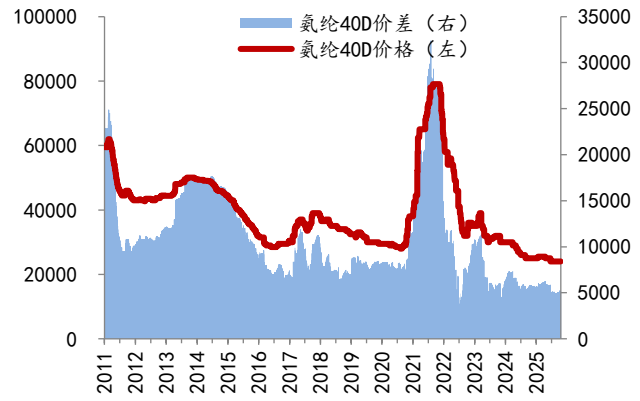
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



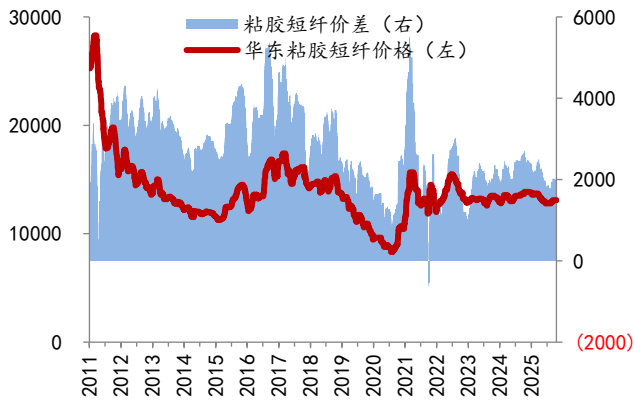
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



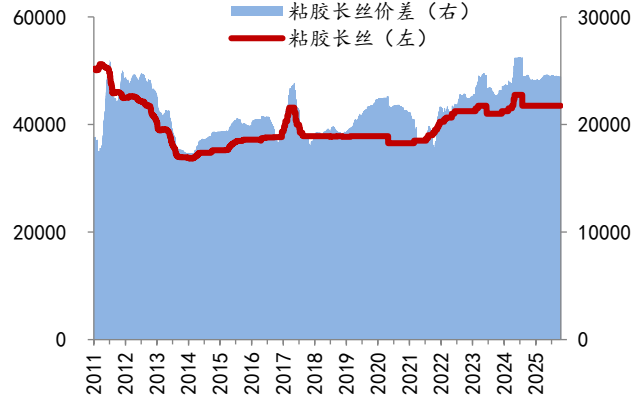
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



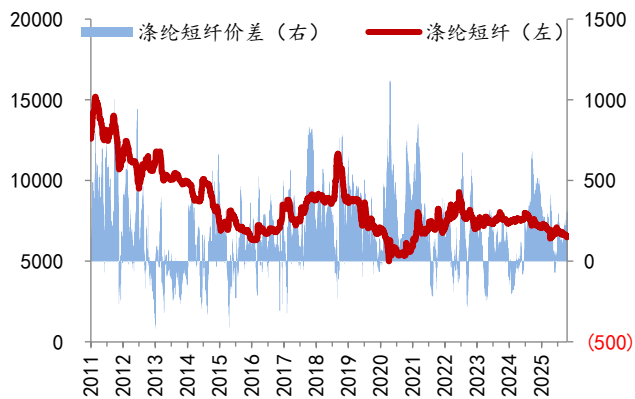
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



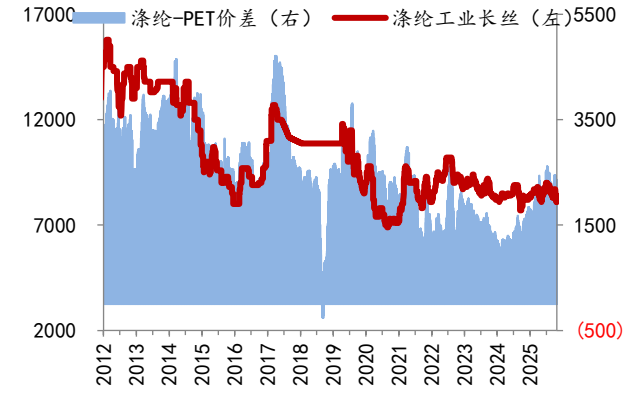
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

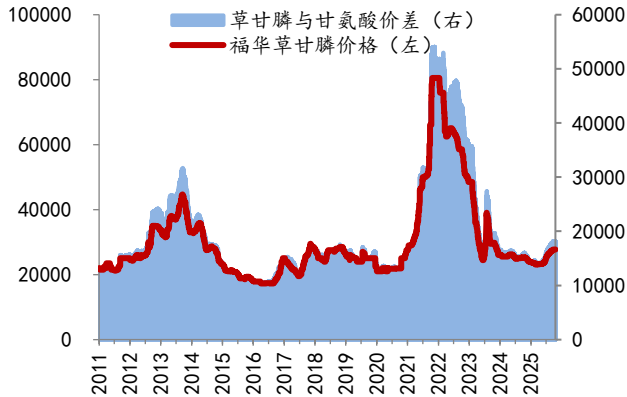
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

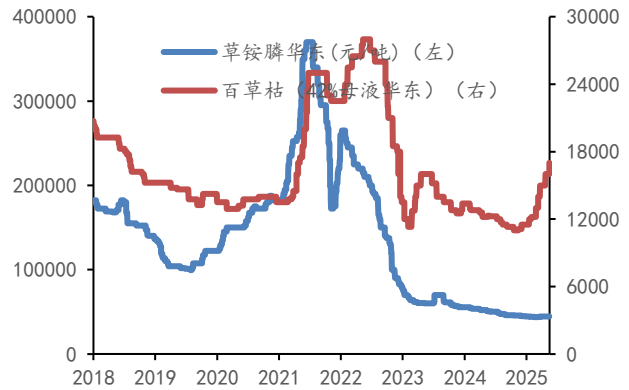
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



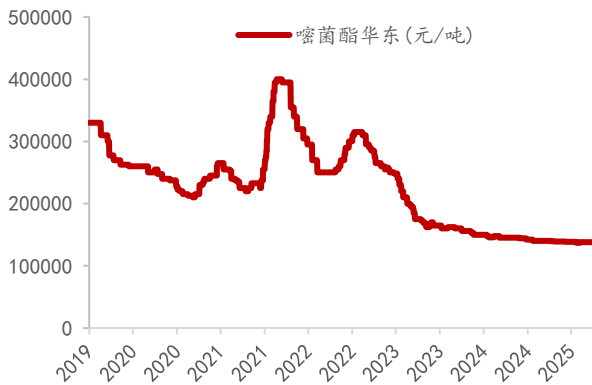
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



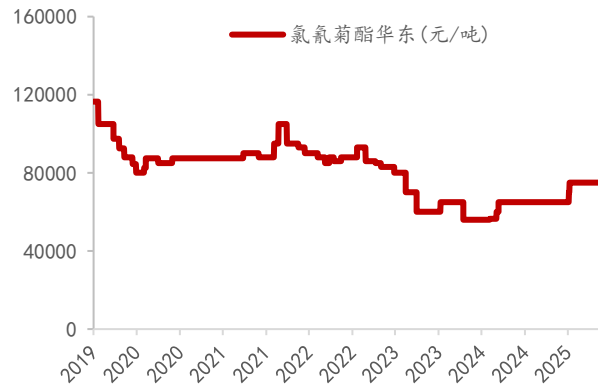
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

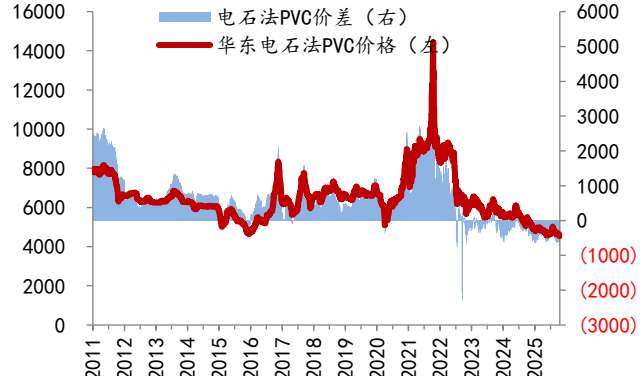
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



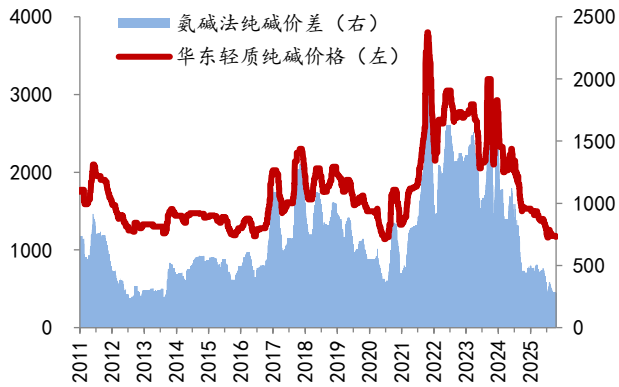
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



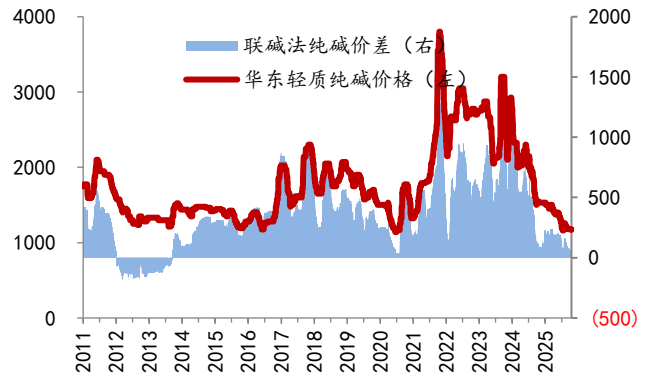
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



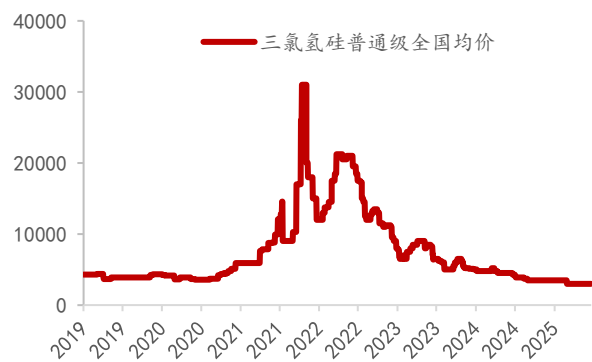
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

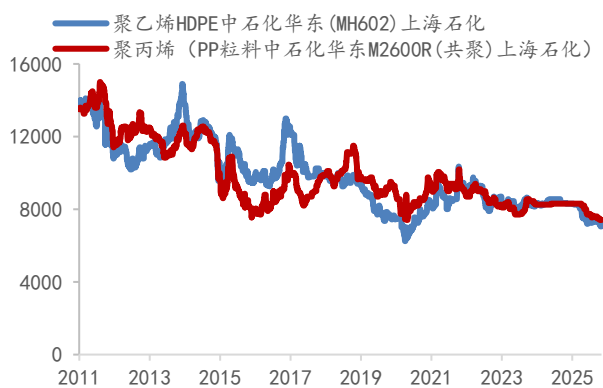
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

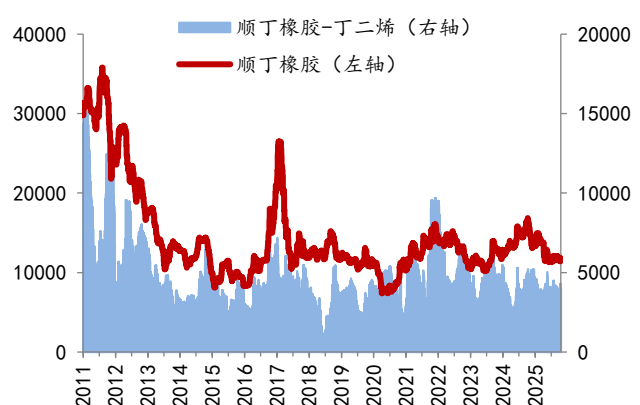
4.8 橡塑

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)



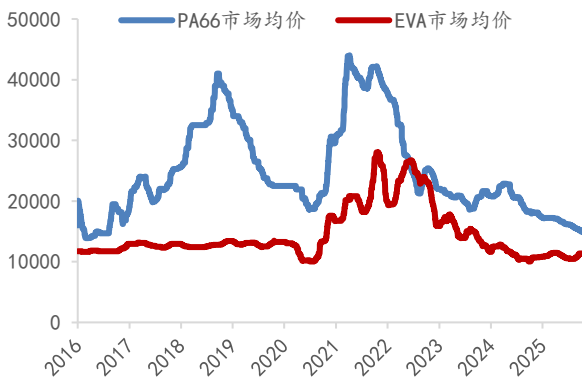
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



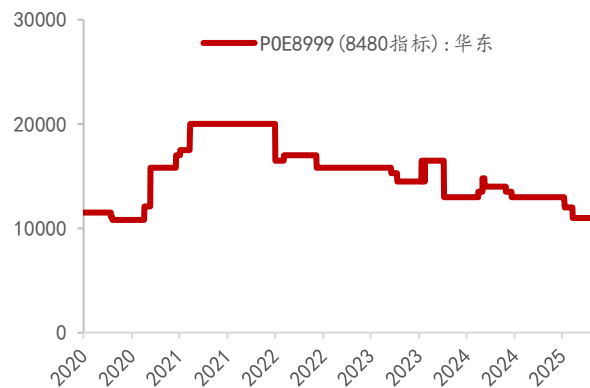
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

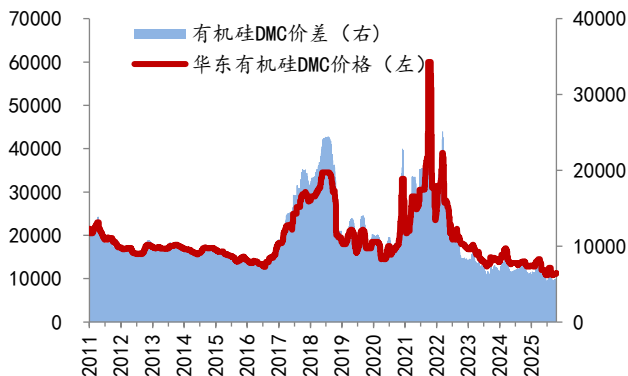
图表 72 POE 价格 (元/吨)



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)



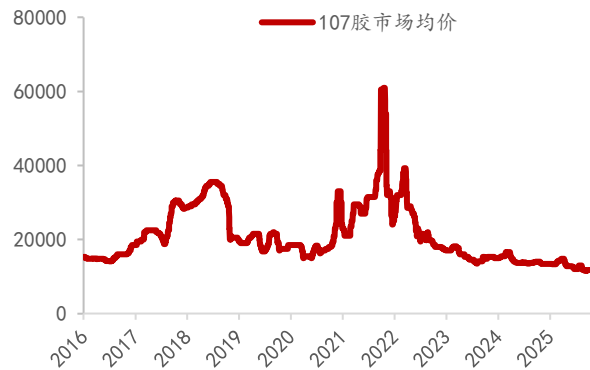
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

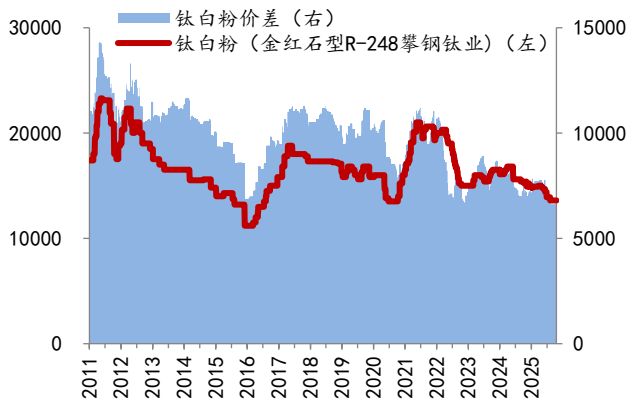
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

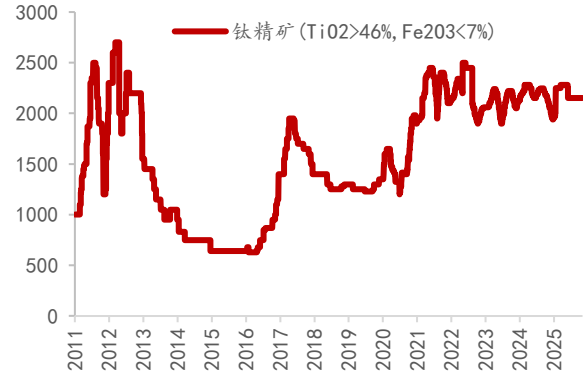
4.10 钛白粉

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）



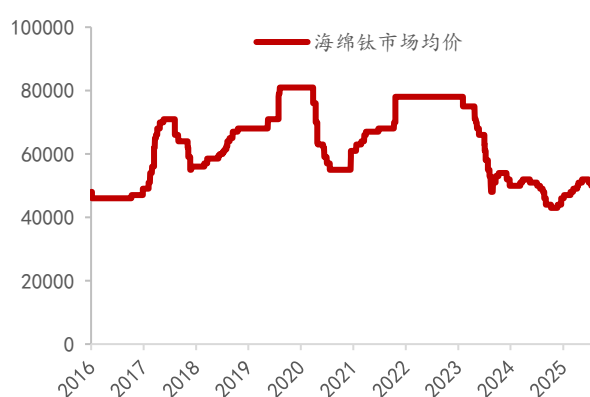
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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。