



2025年07月28日

超配

开展“正风治卷”三年行动，农药行业景气有望修复

——基础化工行业周报（2025/7/21-2025/7/27）

证券分析师

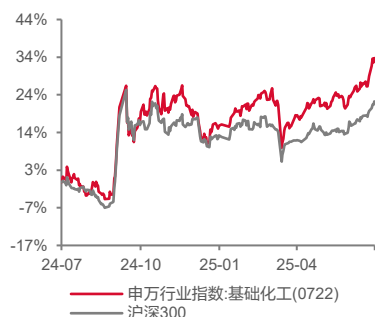
张晶磊 S0630524090001

zjlei@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn



相关研究

- 1.供给端政策有望加速落地，关注供给弹性板块——基础化工行业周报（2025/7/14-2025/7/20）
- 2.广信股份（603599）：农药行业周期底部蓄力，依托光气延链开拓新空间——公司深度报告
- 3.科思创德国工厂突发事故，TDI供应受影响价格上行——基础化工行业简评

投资要点：

- **开展“正风治卷”三年行动，农药行业景气有望修复：**7月24日，中国农药工业协会发布关于开展农药行业“正风治卷”行动的通知。为深入贯彻落实2025年中央一号文件精神，根据2024年中央经济工作会议关于“综合整治内卷”的工作要求，针对当前农药行业存在的隐性添加、非法生产、无序竞争等突出问题，在全行业开展“正风治卷”三年行动。重点任务：严禁在产品中添加或以助剂名义销售隐性成分或未登记的活性成分，严厉打击非法生产行为，严禁销售或采购非法母药加工制剂，抵制企业低价无序竞争行为。目标：通过开展“正风治卷”行动，预计到2027年底：市场秩序明显改善，行业内卷式竞争得到有效遏制，产品质量显著提升，非法生产行为得到根本遏制，企业合规经营意识显著增强。通过打击非法生产、抵制企业低价无序竞争行为，农药行业供给格局有望进一步优化，农药价格有望走出底部。建议关注**扬农化工、广信股份、润丰股份、江山股份**等。
- **行业基础数据跟踪：**上周（2025/7/21~2025/7/25），沪深300指数上涨1.69%，申万基础化工指数上涨4.03%，跑赢大盘2.34pct，申万石油石化指数上涨2.58%，跑赢大盘0.89pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第8位、第15位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：民爆制品：12.84%；氮肥：7.33%；炭黑：7.03%；磷肥及磷化工：6.53%；改性塑料：5.74%。下跌的为：涂料油墨：-0.38%；粘胶：-0.33%。
- **价格数据跟踪：**上周（2025/7/21~2025/7/25）价格涨幅靠前的品种：分别为TDI（华东）：15.58%；有机硅DMC（华东）：8.45%；维生素E（国产50%）：6.06%；液氨（江苏）：5.08%；PVC（电石法/上海）：4.37%。价格跌幅靠前的品种：分别为盐酸：-56.52%；NYMEX天然气：-9.60%；丙烯酸甲酯（华东）：-6.95%；三氯乙烯：-4.80%；二氯甲烷（江苏）：-4.55%。
- **投资建议：**

供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。国内方面，国家政策端对供给侧要求（“反内卷”）频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化工企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1）若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业**合盛硅业、兴发集团、东材科技、浙江龙盛、闰土股份**等；2）供需格局或仍偏弱，关注具有相对优势的品种或龙头企业：煤化工龙头**宝丰能源**、氟化工制冷剂品种相关及龙头**巨化股份**、农药板块的**扬农化工、广信股份、润丰股份、江山股份**等。

消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的 α 。1）新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康食饮，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力的龙头企业：**百龙创园、金禾实业**。2）我国化工新材料整体自给率约56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如**金发科技、圣泉集团**、

彤程新材、久日新材、强力新材、中巨芯、兴福电子、联瑞新材、呈和科技、飞荣达、中石科技、思泉新材、苏州天脉等。

- **风险提示：**地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

正文目录

1. 本周行业新闻及事件点评	6
1.1. 农药“正风治卷”三年行动开展，行业景气有望修复	6
1.2. 基孔肯雅热流行，对乙酰氨基酚需求或将提升	6
1.3. 重点子行业投资建议	6
2. 化工板块周表现.....	7
2.1. 股票市场行情表现	7
2.1.1. 板块表现	7
2.1.2. 个股涨跌幅.....	8
2.2. 重点产品价格价差周表现	9
2.2.1. 重点产品价格涨跌幅	9
2.2.2. 重点产品价格价差涨跌幅	9
2.2.3. 变动分析	10
3. 本周重点公告	10
4. 重点产品价格价差走势跟踪.....	11
5. 风险提示	20

图表目录

图 1 申万板块指数周涨跌幅排名 (2025/7/21~2025/7/25)	7
图 2 石化和化工子板块周涨跌幅排行 (2025/7/21~2025/7/25)	8
图 3 基础化工涨幅前五	8
图 4 基础化工跌幅前五	8
图 5 石油石化涨幅前五	9
图 6 石油石化跌幅前五	9
图 7 原油价格 (美元/桶)	11
图 8 天然气价格 (美元/百万英热)	11
图 9 原油催化裂化价差 (元/吨)	12
图 10 乙烯价格价差 (美元/吨)	12
图 11 丙烯价格价差 (元/吨)	12
图 12 LLDPE 价格价差 (元/吨)	12
图 13 PP 价格价差 (元/吨)	12
图 14 纯苯价格价差 (元/吨)	12
图 15 甲苯价格价差 (元/吨)	13
图 16 PX 价格价差 (元/吨)	13
图 17 苯乙烯价格价差 (元/吨)	13
图 18 丙烯腈价格价差 (元/吨)	13
图 19 环氧乙烷价格价差 (元/吨)	13
图 20 环氧丙烷价格价差 (元/吨)	13
图 21 丙烯酸价格价差 (元/吨)	14
图 22 丙烯酸甲酯价格价差 (元/吨)	14
图 23 TDI 价格价差 (元/吨)	14
图 24 己二酸价格价差 (元/吨)	14
图 25 MDI 价格价差 (元/吨)	14
图 26 BDO 价格走势 (元/吨)	14
图 27 轻质纯碱价格价差 (元/吨)	15
图 28 重质纯碱价格价差 (元/吨)	15
图 29 电石法 PVC 价格价差 (元/吨)	15
图 30 电石价格走势 (元/吨)	15
图 31 PTA 价格走势 (元/吨)	15
图 32 聚酯瓶片价格价差 (元/吨)	15
图 33 R22 价格价差 (元/吨)	16
图 34 R32 价格价差 (元/吨)	16
图 35 R134a 价格价差 (元/吨)	16
图 36 PTFE 价格价差 (元/吨)	16
图 37 粘胶短纤 1.5D 价格价差 (元/吨)	16
图 38 涤纶丝 FDY 价格价差 (元/吨)	16
图 39 涤纶丝 POY 价格价差 (元/吨)	17
图 40 氨纶价格价差 (元/吨)	17
图 41 萤石价格走势 (元/吨)	17
图 42 氢氟酸价格价差 (元/吨)	17
图 43 二氯甲烷价格走势 (元/吨)	17
图 44 三氯甲烷价格走势 (元/吨)	17
图 45 三氯乙烯价格走势 (元/吨)	18
图 46 双酚 A 价格价差 (元/吨)	18

图 47 环氧树脂价格价差（元/吨）	18
图 48 PC 价格价差（元/吨）	18
图 49 钛白粉价格价差（元/吨）	18
图 50 DMC 价格价差（元/吨）	18
图 51 草甘膦价格价差（元/吨）	19
图 52 磷矿石价格走势（元/吨）	19
图 53 磷酸一铵价格走势（元/吨）	19
图 54 磷酸二铵价格走势（元/吨）	19
图 55 己内酰胺价格价差（元/吨）	19
图 56 炭黑价格价差（元/吨）	19
图 57 维生素 A 价格走势（元/吨）	20
图 58 维生素 E 价格走势（元/吨）	20
表 1 产品价格涨跌幅（单位：元/吨，美元/mbtu）	9
表 2 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）	10

1.本周行业新闻及事件点评

1.1.农药“正风治卷”三年行动开展，行业景气有望修复

事件，7月24日，中国农药工业协会发布关于开展农药行业“正风治卷”行动的通知。为深入贯彻落实2025年中央一号文件精神，根据2024年中央经济工作会议关于“综合整治内卷”的工作要求，针对当前农药行业存在的隐性添加、非法生产、无序竞争等突出问题，在全行业开展“正风治卷”三年行动。重点任务：严禁在产品中添加或以助剂名义销售隐性成分或未登记的活性成分，严厉打击非法生产行为，严禁销售或采购非法母药加工制剂，抵制企业低价无序竞争行为。目标：通过开展“正风治卷”行动，预计到2027年底：市场秩序明显改善，行业内卷式竞争得到有效遏制，产品质量显著提升，非法生产行为得到根本遏制，企业合规经营意识显著增强。通过打击非法生产、抵制企业低价无序竞争行为，农药行业供给格局有望进一步优化，农药价格有望走出底部。建议关注扬农化工、广信股份、润丰股份、江山股份等。

1.2.基孔肯雅热流行，对乙酰氨基酚需求或将提升

事件：根据广东疾控通报，2025年7月20日0时至7月26日24时，广东全省新增报告2940例基孔肯雅热本地病例，截至7月26日24时，今年广东全省累计报告4824例基孔肯雅热本地病例，均为轻症，无重症和死亡病例报告。目前，已治愈出院和解除医学观察3224例。

中山大学附属第三医院感染科主任医师林炳亮表示，病人被伊蚊叮咬后会传播给家人及邻居，为了大家的健康，如果出现发热、关节疼痛、皮疹等症状，请及时前往医疗机构就诊。如果近期有基孔肯雅热流行地区旅居史，或者有明确的蚊虫叮咬史，可主动向接诊医生说明。这些信息对于医生及时、准确地作出诊断至关重要。一旦确诊应配合医院和社区要求做好防蚊隔离。在用药过程中，仍有一些注意事项。“治疗以退热、关节炎止痛、缓解皮疹瘙痒等支持、对症治疗为主，不建议使用阿司匹林等非甾体抗炎药，儿童避免使用水杨酸类药物。如果病情需要，可选择对乙酰氨基酚。”林炳亮说。

对乙酰氨基酚也称扑热息痛，常备用于缓解头痛、牙痛和其他常见疼痛类型，以及减轻由感冒、流感或其他疾病引起的发热症状。因为对胃部刺激性较小，通常被认为比其他非处方疼痛药更安全。与其他常见的镇痛药如阿司匹林和布洛芬不同，对乙酰氨基酚具有较低的抗炎作用，因此对于那些不能使用非甾体抗炎药的人来说是一种更安全的选择。

对硝基氯化苯-对氨基苯酚是对乙酰氨基酚的主要生产原料，广信股份具备4万吨/年的对氨基苯酚产能、20万吨/年的对邻硝基氯化苯产能，处于国内头部水平。

1.3.重点子行业投资建议

供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。国内方面，国家政策端对供给侧要求（“反内卷”）频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化工企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1)若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业合盛硅业、兴发集团、东材科技、浙江龙盛、闰土股份等；

2) 供需格局或仍偏弱, 关注具有相对优势的品种或龙头企业: 煤化工龙头**宝丰能源**、氟化工制冷剂品种相关及龙头**巨化股份**、农药板块的**扬农化工**、**广信股份**、**润丰股份**、**江山股份**等。

消费新趋势+科技内循环, 把握需求驱动下的 α 。1) 新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求; 法规政策积极推动健康食饮, 带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重新重视价格与市场的平衡, 景气有望复苏。关注注重技术和品类研发, 具备差异化竞争能力的龙头企业: **百龙创园**、**金禾实业**。2) 我国化工新材料整体自给率约 56%, 为增强国内大循环内生动力和可靠性, 产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等, 关注各细分领域龙头企业, 具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累, 有望在国产化浪潮中优先受益。如**金发科技**、**圣泉集团**、**彤程新材**、**久日新材**、**强力新材**、**中巨芯**、**兴福电子**、**联瑞新材**、**呈和科技**、**飞荣达**、**中石科技**、**思泉新材**、**苏州天脉**等。

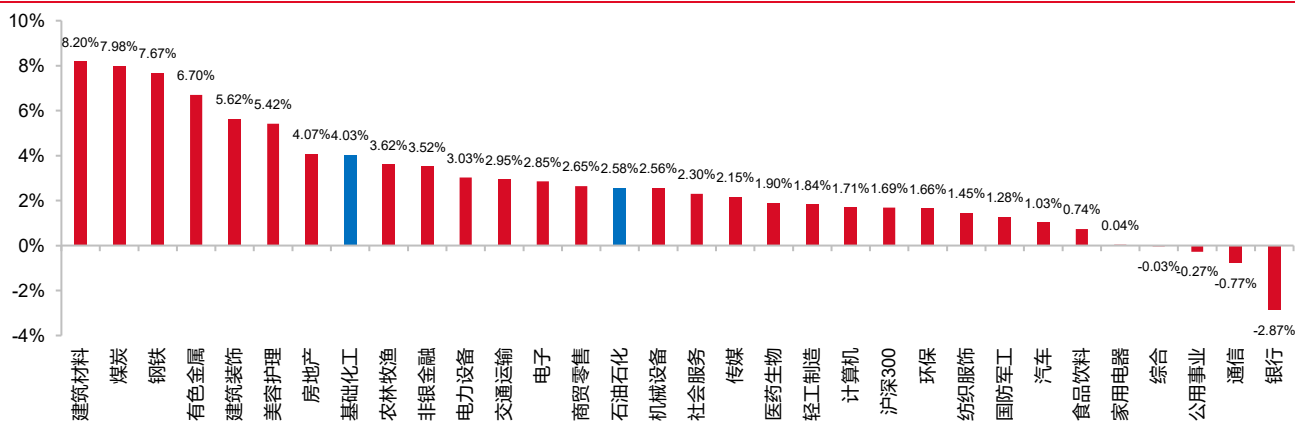
2.化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2025/7/21~2025/7/25), 沪深 300 指数上涨 1.69%, 申万基础化工指数上涨 4.03%, 跑赢大盘 2.34pct, 申万石油石化指数上涨 2.58%, 跑赢大盘 0.89pct, 涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 8 位、第 15 位。

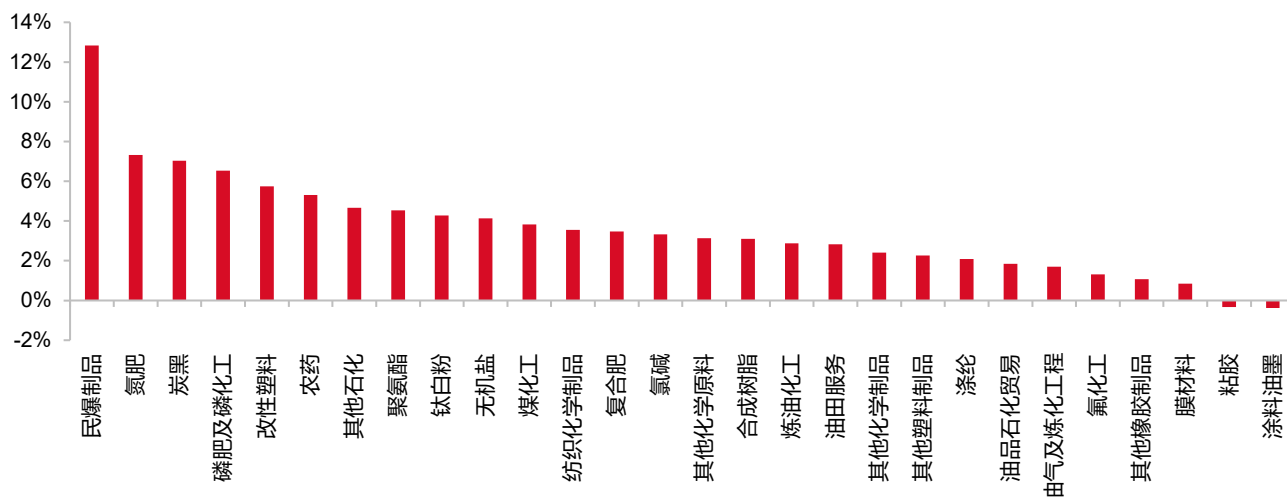
图1 申万板块指数周涨跌幅排名 (2025/7/21~2025/7/25)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

子板块涨跌幅, 涨幅前五的为: 民爆制品: 12.84%; 氮肥: 7.33%; 炭黑: 7.03%; 磷肥及磷化工: 6.53%; 改性塑料: 5.74%。下跌的为: 涂料油墨: -0.38%; 粘胶: -0.33%。

图2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/7/21~2025/7/25）



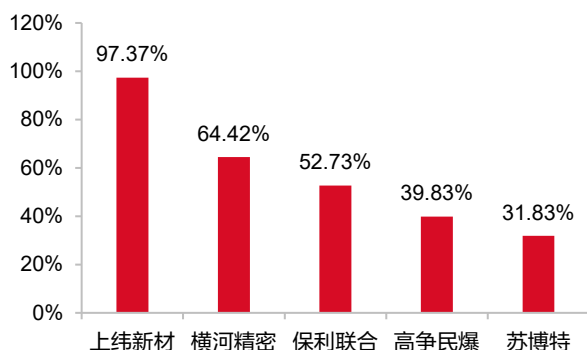
资料来源：Wind，东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周（2025/7/21~2025/7/25），基础化工板块涨幅居前的个股有：上纬新材：97.37%；横河精密：64.42%；保利联合：52.73%；高争民爆：39.83%；苏博特：31.83%。

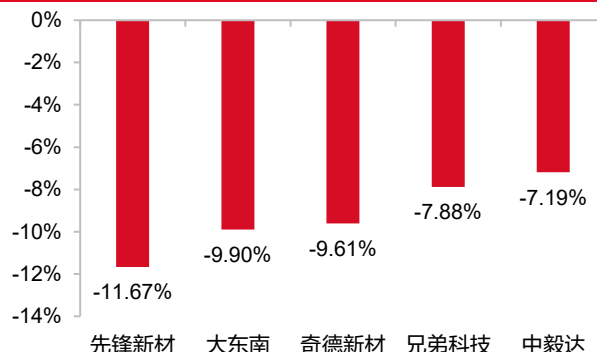
基础化工板块跌幅居前的个股有：先锋新材：-11.67%；大东南：-9.90%；奇德新材：-9.61%；兄弟科技：-7.88%；中毅达：-7.19%。

图3 基础化工涨幅前五



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 基础化工跌幅前五

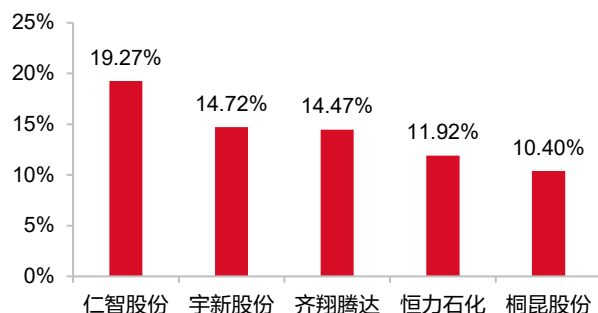


资料来源：Wind，东海证券研究所

上周（2025/7/21~2025/7/25），石油石化板块涨幅居前的个股有：仁智股份：19.27%；宇新股份：14.72%；齐翔腾达：14.47%；恒力石化：11.92%；桐昆股份：10.40%。

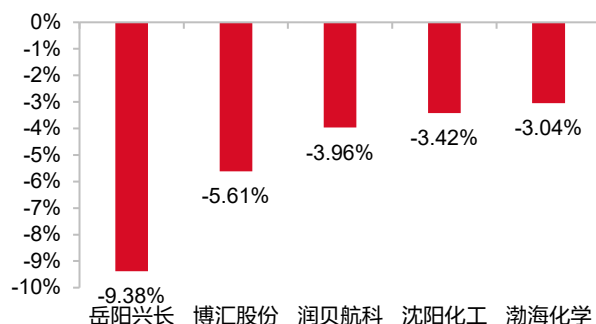
石油石化板块跌幅居前的个股有：岳阳兴长：-9.38%；博汇股份：-5.61%；润贝航科：-3.96%；沈阳化工：-3.42%；渤海化学：-3.04%。

图5 石油石化涨幅前五



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 石油石化跌幅前五



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.2.重点产品价格价差周表现

2.2.1.重点产品价格涨跌幅

上周(2025/7/21~2025/7/25)价格涨幅靠前的品种:分别为TDI(华东):15.58%;有机硅DMC(华东):8.45%;维生素E(国产50%):6.06%;液氨(江苏):5.08%;PVC(电石法/上海):4.37%。

上周(2025/7/21~2025/7/25)价格跌幅靠前的品种:分别为盐酸:-56.52%;NYMEX天然气:-9.60%;丙烯酸甲酯(华东):-6.95%;三氯乙烯:-4.80%;二氯甲烷(江苏):-4.55%。

表1 产品价格涨跌幅(单位:元/吨,美元/mbtu)

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
TDI(华东)	15900.00	15.58%	盐酸	20.00	-56.52%
有机硅DMC(华东)	12500.00	8.45%	NYMEX天然气	3.16	-9.60%
维生素E(国产50%)	70.00	6.06%	丙烯酸甲酯(华东)	7850.00	-6.95%
液氨(江苏)	2437.00	5.08%	三氯乙烯	4700.00	-4.80%
PVC(电石法/上海)	5150.00	4.37%	二氯甲烷(江苏)	2155.00	-4.55%

资料来源:钢联数据,东海证券研究所

2.2.2.重点产品价格价差涨跌幅

上周(2025/7/21~2025/7/25)价差涨幅靠前的品种:分别为电石法PVC-1.5*电石:39.74%;TDI-0.65*甲苯:20.88%;DMC-0.56*硅(3303):13.95%;丁二烯-石脑油:6.33%;轻质纯碱-1.5*原盐:5.91%。

上周(2025/7/21~2025/7/25)价差跌幅靠前的品种:分别为二甲醚-1.42*甲醇:-93.78%;丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸:-16.91%;炭黑-1.65*煤焦油:-14.62%;PET瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA:-12.74%;己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯:-11.21%。

表2 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
电石法 PVC-1.5*电石	851.00	39.74%	二甲醚-1.42*甲醇	7.46	-93.78%
TDI-0.65*甲苯	12438.50	20.88%	丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	2227.20	-16.91%
DMC-0.56*硅(3303)	6258.40	13.95%	炭黑-1.65*煤焦油	635.80	-14.62%
丁二烯-石脑油	5040.00	6.33%	PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA	211.92	-12.74%
轻质纯碱-1.5*原盐	789.00	5.91%	己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯	1041.28	-11.21%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.3.变动分析

TDI：上周国内 TDI 市场涨后持稳。周前市场延续上周走势，工厂仍在不断释放利好消息，持货商推涨情绪不减。但随着价格不断上涨，高价抵触情绪加剧：下游采购意愿跌至冰点，部分海绵工厂甚至反销 TDI 货源，终端需求负反馈显著。贸易商推涨乏力后，获利盘及二手商抛货增多，导致成交重心承压偏弱。海外方面，国内外因素共同推动出口报盘上涨，但需求压制下新单跟进稀少，实际成交仍处低价区间。当前货源多滞留于中间流通环节，工厂虽后续仍有释放积极消息，然未能有效传导至终端，市场呈现“供强需弱”的博弈状态。

有机硅 DMC：上周有机硅市场再度迎来涨价行情，当前报价区间已攀升至 12300-12500 元/吨。一方面，原料端金属硅价格持续走高，为有机硅提供了愈发强劲的成本支撑；另一方面，山东某主要生产企业进入停车整改状态，市场供应总量缩减，供需格局出现阶段性收紧。此前有机硅企业长期受低价行情拖累，普遍处于亏损状态，而此次成本与供应端的利好共振，恰好为企业挺价创造了契机，目前市场挺价心态尤为强烈。从需求端来看，尽管终端市场整体表现仍显乏力，但前期厂家在低价区间积累的订单量良好，预售排单充足，为当前的价格提供了一定支撑。

维生素 E：预计短期内维生素 E 市场供需博弈，厂家多持挺价观望态度，贸易渠道预计行情小幅震荡盘整运行，幅度预计在 1-2 元/公斤左右，短时业内多关注国外一企业 VE 装置复工情况。对于中长期市场，业内交投信心不足，使得短期内需求端难有较大回暖，下游刚需采购为主。

（数据来源：隆众数据，百川盈孚）

3.本周重点公告

【中曼石油】2024 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以实施公告确定的股权登记日的总股本 4.62 亿股，扣除目前公司回购专户上持有的股份数量 399.43 万股后，即 4.58 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），共计派发现金红利 1.38 亿元（含税）。

【泰和科技】2025 年半年度业绩预告

经公司财务部初步测算：

（1）预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5,500 万元至 6,000 万元，与上年同期相比增长 1.38%至 10.60%。

（2）预计 2025 年半年度实现扣除非经常性损益后的净利润为 3,800 万元至 4,300 万元，与上年同期相比下降 3.15%至 14.41%。

【晨光新材】2024 年年度权益分派实施公告

本次利润分配以实施权益分派股权登记日公司总股本 3.12 亿股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 3122.41 万元（含税）。

【贝斯美】2025 年半年度业绩预告

（1）预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3311.23 万元至 4441.90 万元，与上年同期相比增长 100.07%至 168.38%。

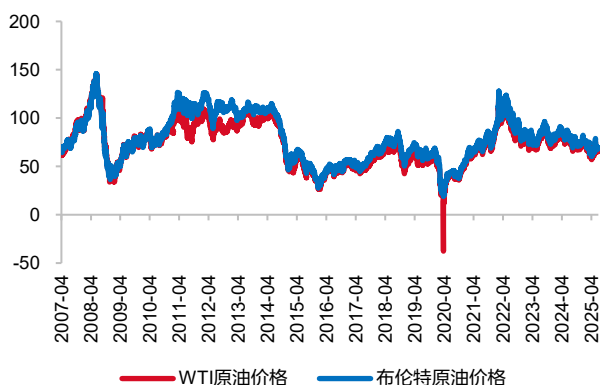
（2）预计 2025 年半年度实现扣除非经常性损益后的净利润为 2987.00 万元至 4117.67 万元，与上年同期相比下降 105.33%至 183.05%。

业绩变动原因说明：在公司不断的强链、延链规划中，产品结构得以优化，新产品和国际化贸易渠道的布局，收效明显。2025 年上半年，贸易类产品的利润大幅增长；募投“8500 吨戊酮系列绿色新材料”项目的毛利转正。

（资料来源：同花顺，公司公告）

4.重点产品价格价差走势跟踪

图7 原油价格（美元/桶）



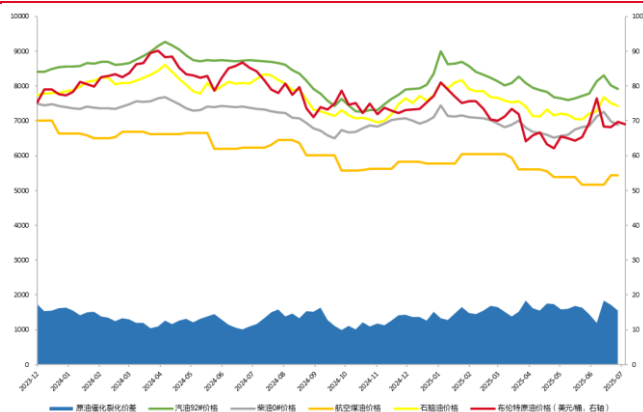
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图8 天然气价格（美元/百万英热）



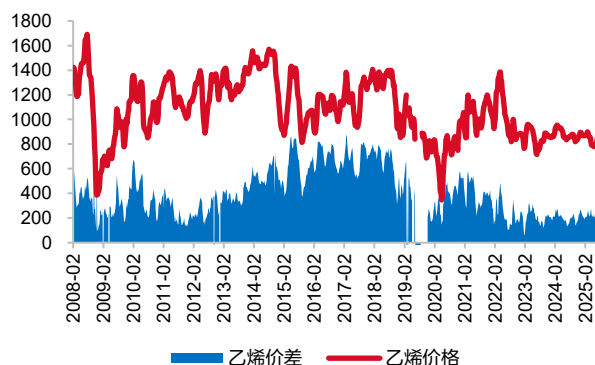
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 原油催化裂化价差（元/吨）



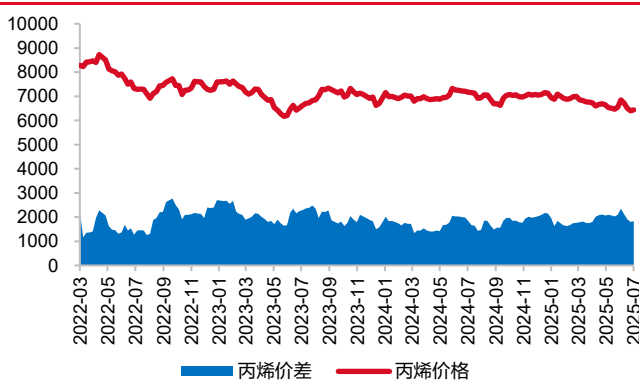
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 乙烯价格价差（美元/吨）



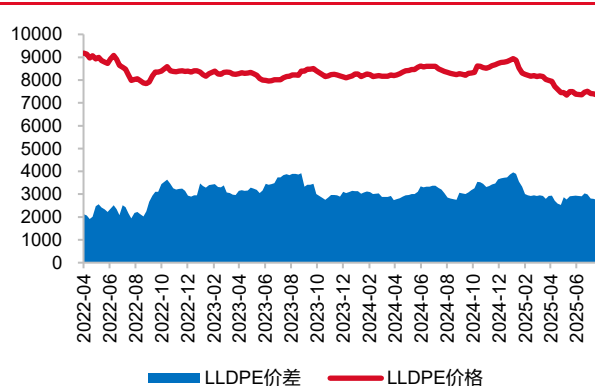
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=乙烯-石脑油

图11 丙烯价格价差（元/吨）



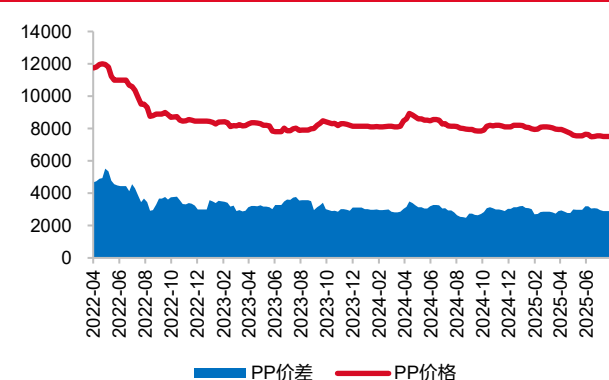
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯-石脑油

图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



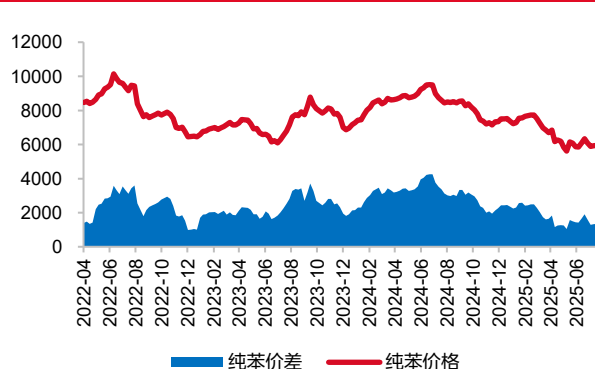
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=LLDPE-石脑油

图13 PP 价格价差（元/吨）



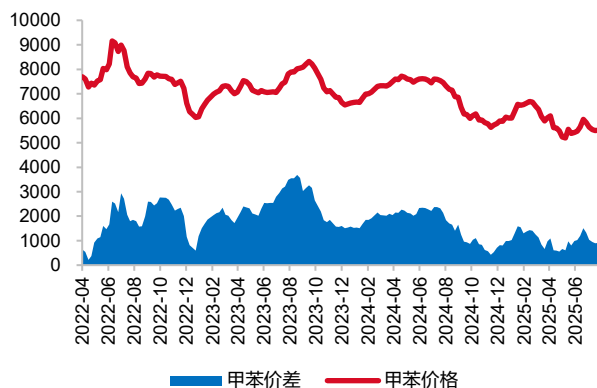
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PP-石脑油

图14 纯苯价格价差（元/吨）



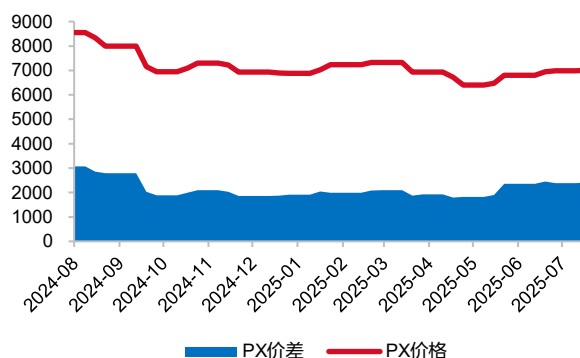
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=纯苯-石脑油

图15 甲苯价格价差（元/吨）



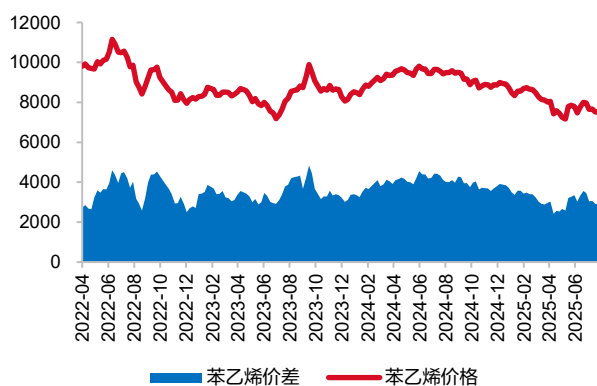
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=甲苯-石脑油

图16 PX价格价差（元/吨）



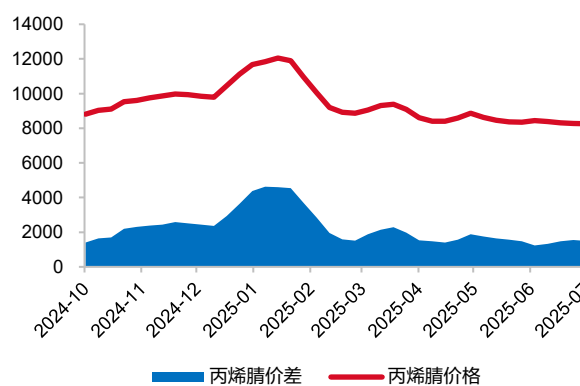
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=对二甲苯-石脑油

图17 苯乙烯价格价差（元/吨）



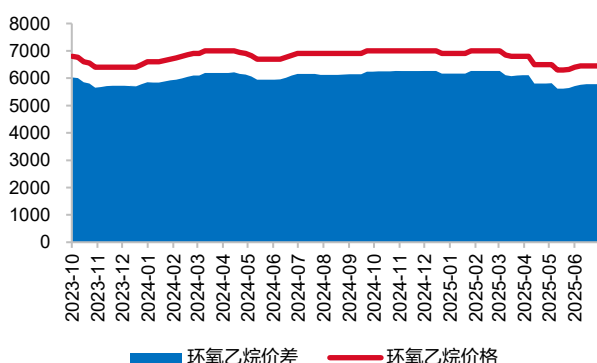
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=苯乙烯-石脑油

图18 丙烯腈价格价差（元/吨）



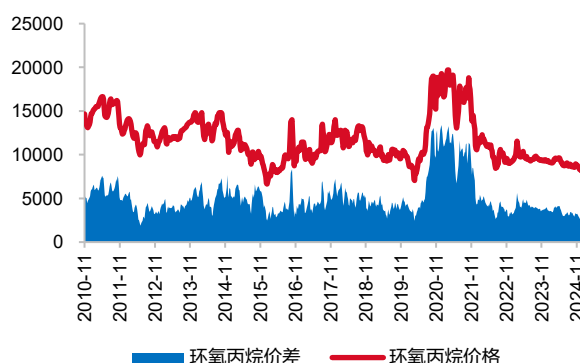
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯腈-1.05*丙烯

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



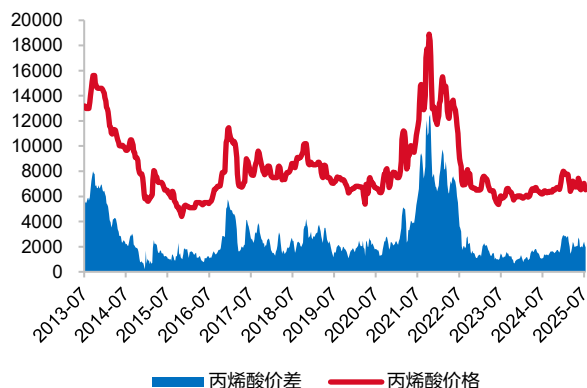
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧乙烷-0.8*乙烯

图20 环氧丙烷价格价差（元/吨）



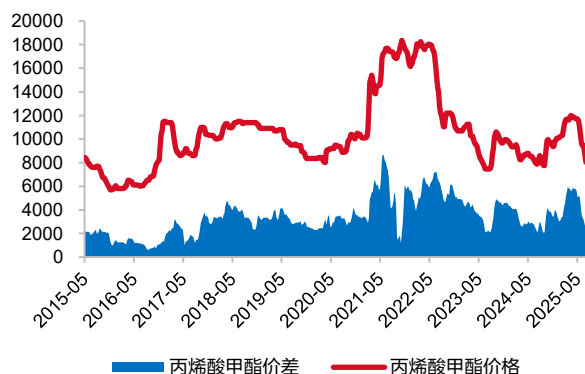
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧丙烷-0.8*丙烯

图21 丙烯酸价格价差（元/吨）



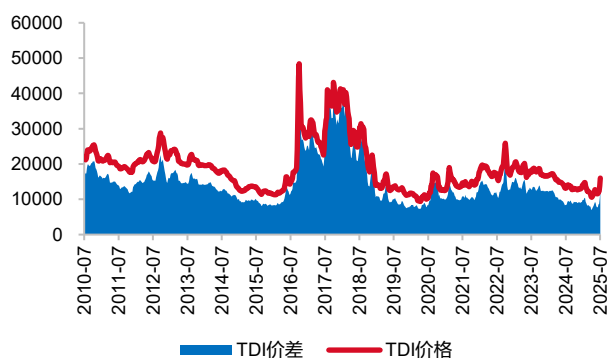
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸-0.71*丙烯

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



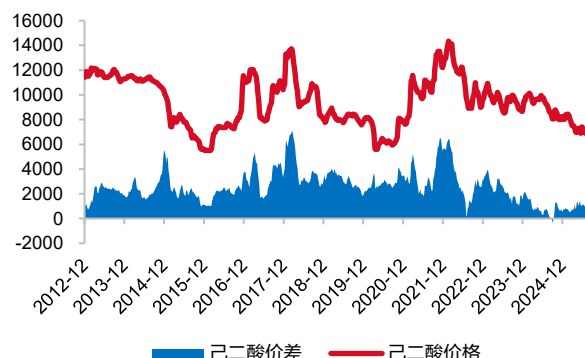
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸

图23 TDI 价格价差（元/吨）



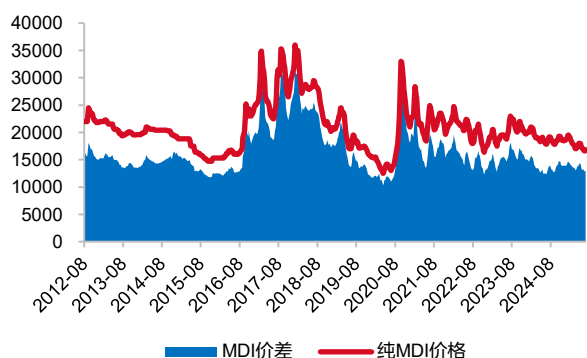
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=TDI-0.65*甲苯

图24 己二酸价格价差（元/吨）



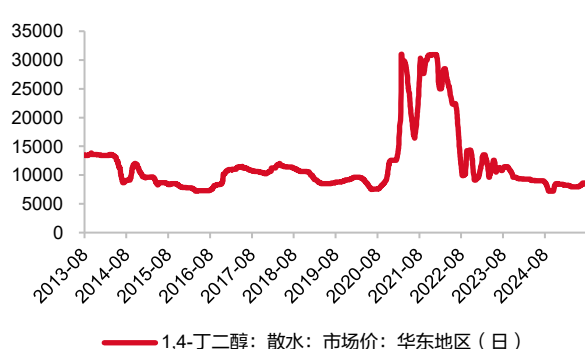
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己二酸-纯苯

图25 MDI 价格价差（元/吨）



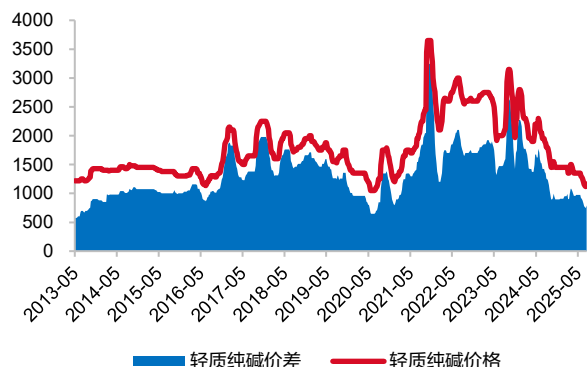
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=MDI 加权价-0.63*纯苯

图26 BDO 价格走势（元/吨）



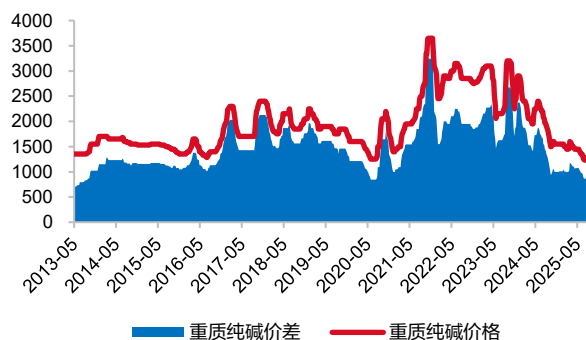
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差（元/吨）



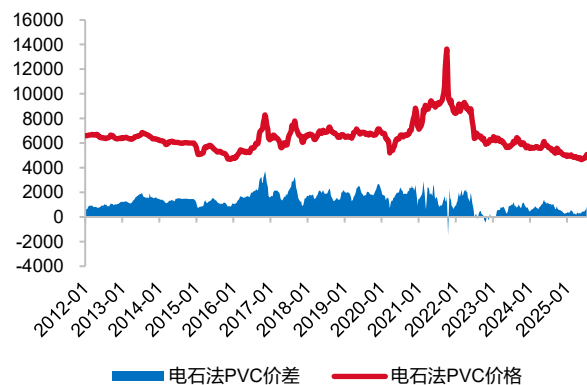
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=轻质纯碱-1.5*原盐

图28 重质纯碱价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=重质纯碱-1.5*原盐

图29 电石法 PVC 价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=电石法 PVC-1.5*电石

图30 电石价格走势（元/吨）



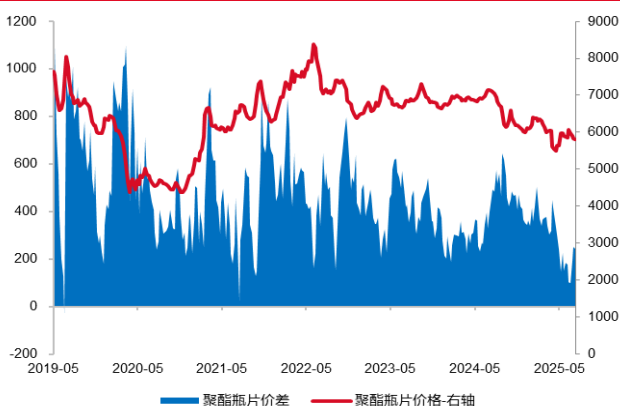
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势（元/吨）



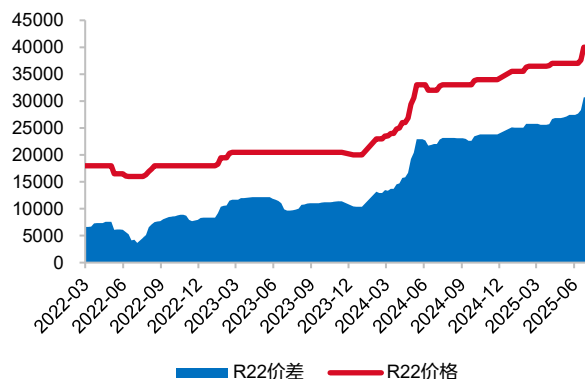
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



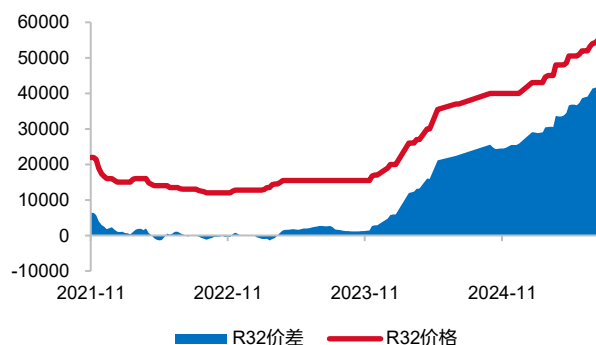
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA

图33 R22 价格价差（元/吨）



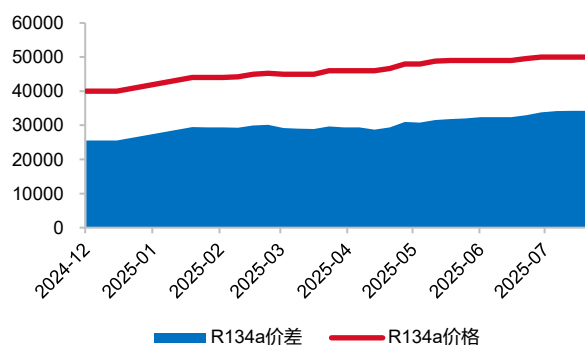
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图34 R32 价格价差（元/吨）



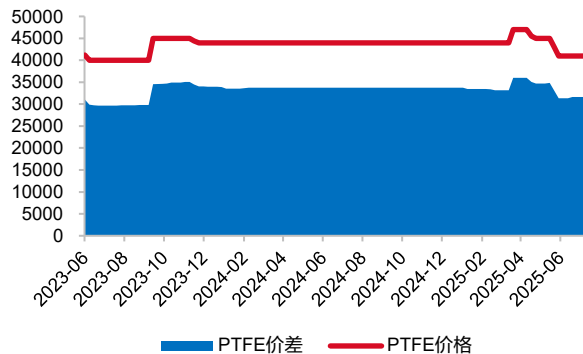
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸

图35 R134a 价格价差（元/吨）



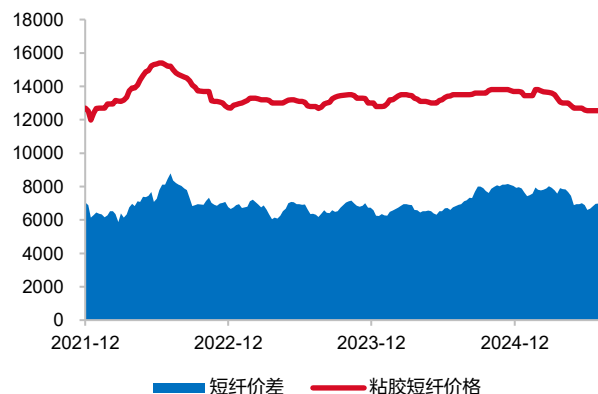
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸

图36 PTFE 价格价差（元/吨）



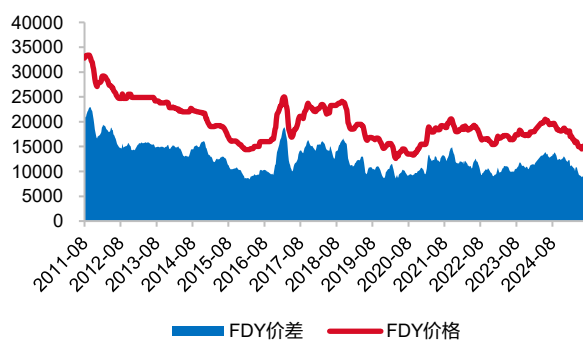
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）



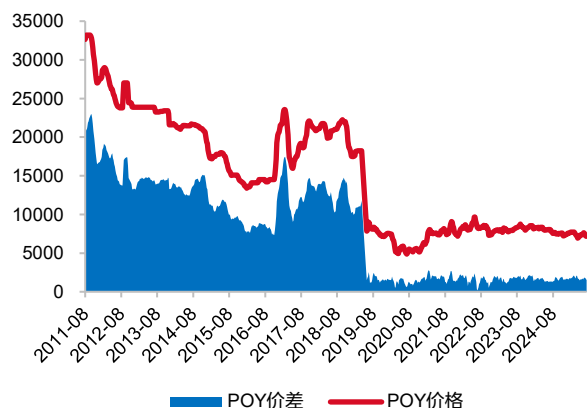
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=短纤-0.86*PTA-0.34*MEG

图38 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）



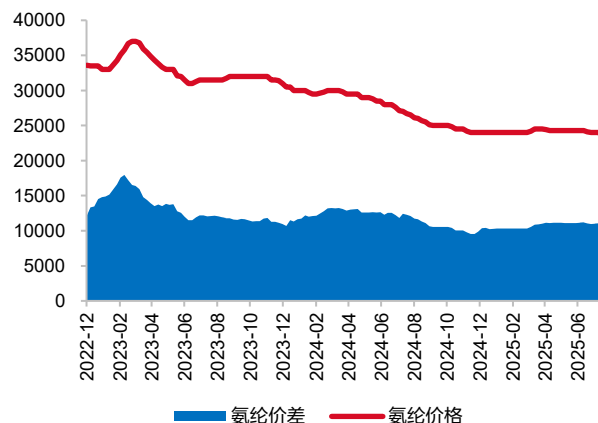
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=FDY-0.86*PTA-0.34*MEG

图39 涤纶丝 POY 价格价差（元/吨）



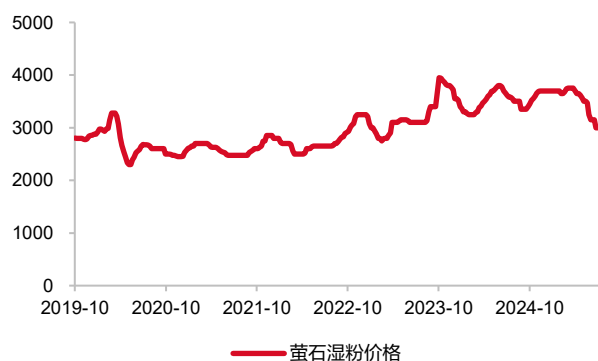
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=POY-0.86*PTA-0.34*MEG

图40 氨纶价格价差（元/吨）



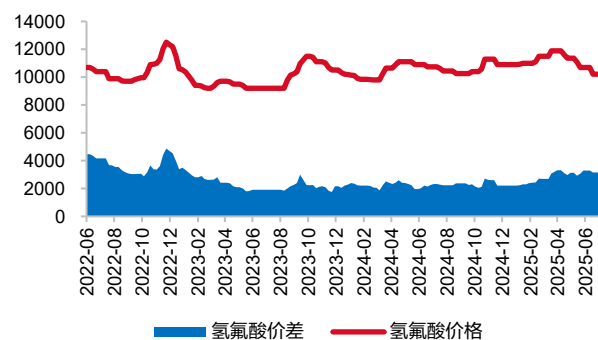
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯MDI

图41 萤石价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图42 氢氟酸价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氢氟酸-2.35*萤石湿粉

图43 二氯甲烷价格走势（元/吨）



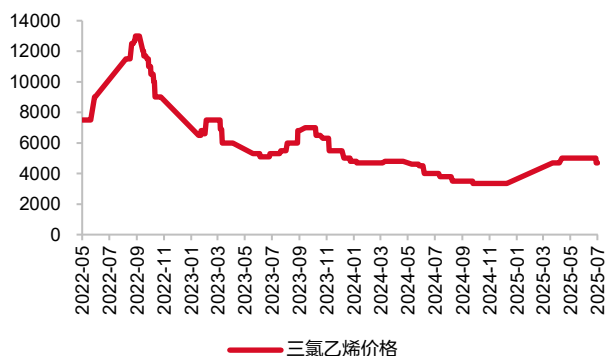
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图44 三氯甲烷价格走势（元/吨）



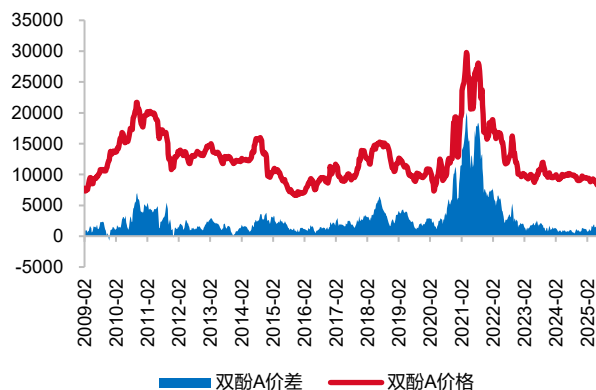
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图45 三氯乙烯价格走势（元/吨）



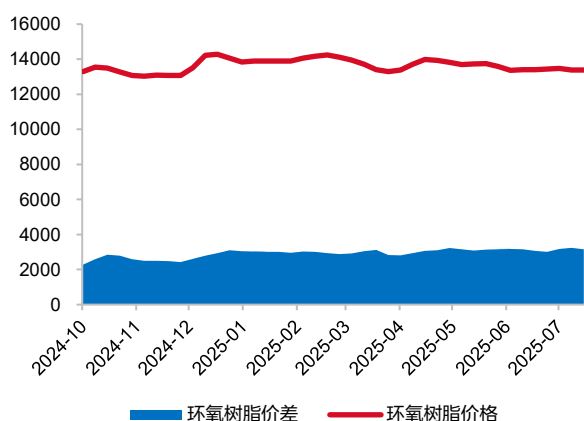
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚A价格价差（元/吨）



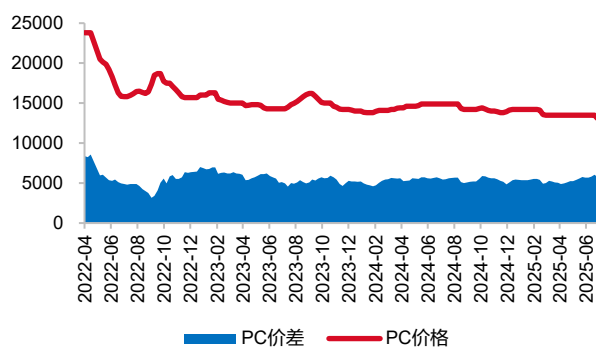
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=双酚A-0.86*苯酚-0.28*丙酮

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



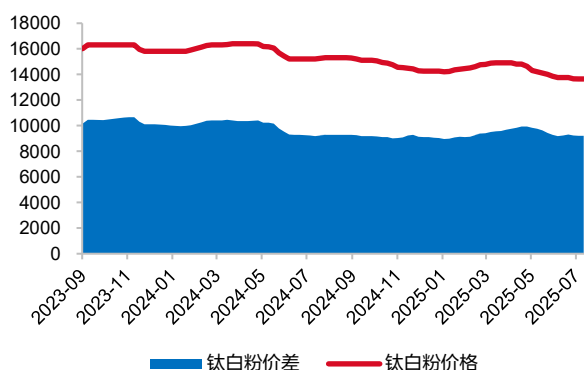
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧树脂-0.78*双酚A-0.39*环氧氯丙烷

图48 PC价格价差（元/吨）



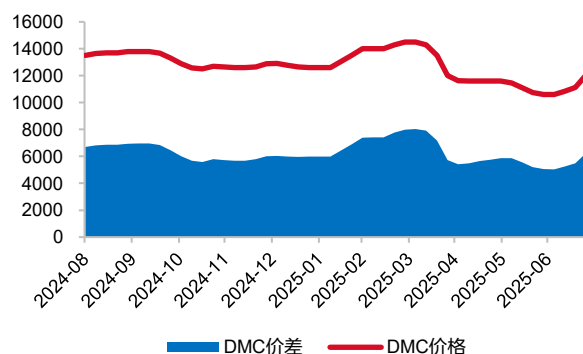
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PC-0.93*双酚A

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



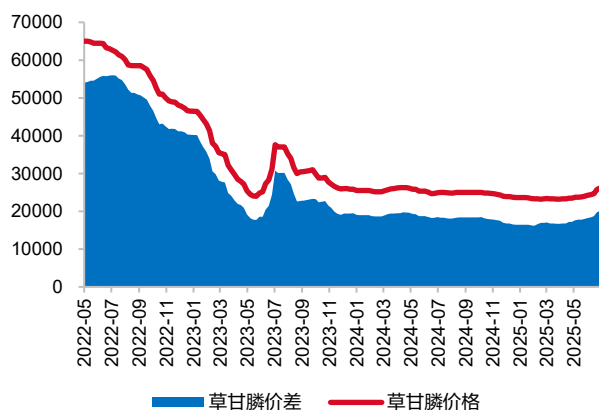
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=钛白粉-2.54*钛精矿

图50 DMC价格价差（元/吨）



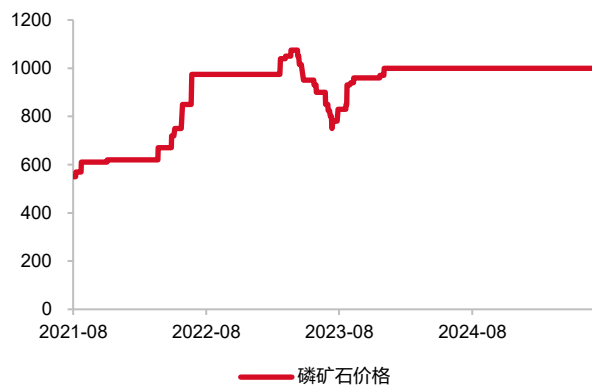
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=DMC-0.56*硅(3303)

图51 草甘膦价格价差（元/吨）



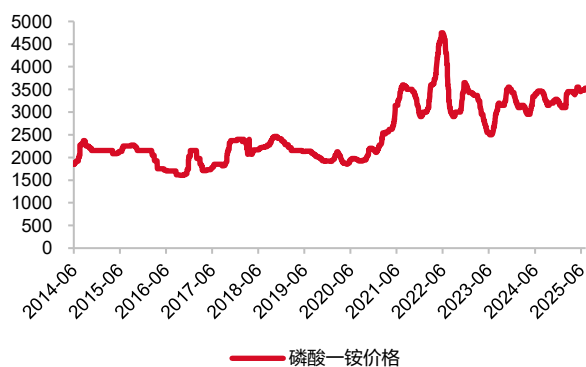
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=草甘膦-0.57*甘氨酸

图52 磷矿石价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图53 磷酸一铵价格走势（元/吨）



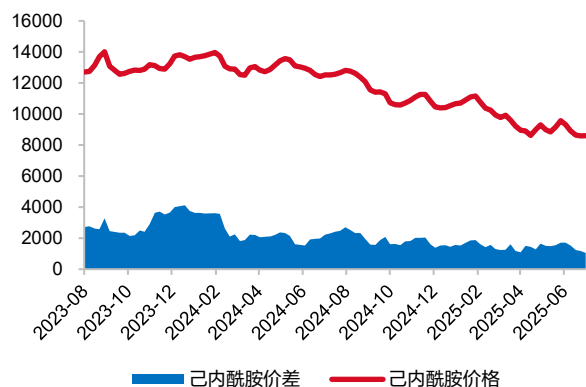
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



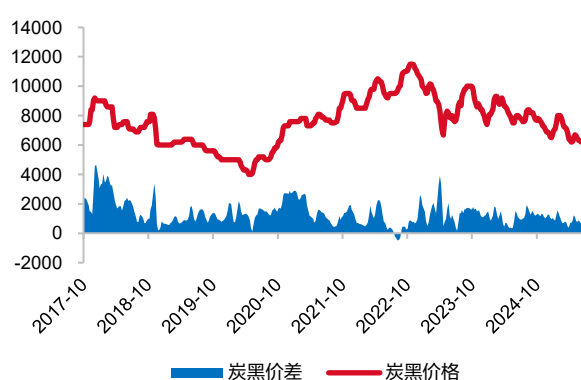
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图55 己内酰胺价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯

图56 炭黑价格价差（元/吨）



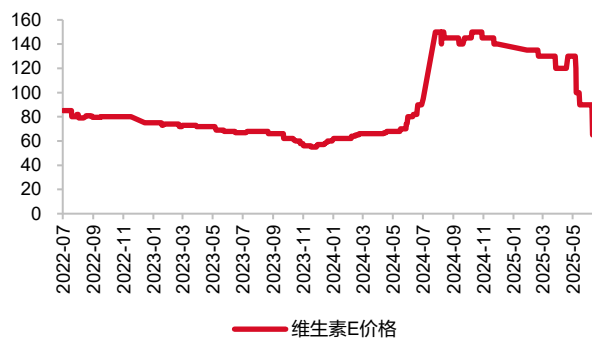
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=炭黑-1.65*煤焦油

图57 维生素 A 价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图58 维生素 E 价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

5.风险提示

地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；
国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；
下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089