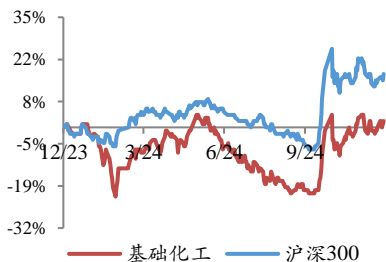


《西部地区鼓励类产业目录》发布，己二酸价格价差双增

行业评级：增持

报告日期：2024-12-08

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：刘旭升

执业证书号：S0010524070003

电话：17610267257

邮箱：liuxs@hazq.com

主要观点：

● 行业周观点

本周（2024/12/2-2024/12/6）化工板块整体涨跌幅表现排名第20位，涨跌幅为1.94%，走势处于市场整体走势中下游。上证综指涨跌幅为2.33%，创业板指涨跌幅为1.94%，申万化工板块跑输上证综指0.40个百分点，跑平创业板指。

● 2024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。建议关注：巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份。

(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

相关报告

1. 新增5家较低安全风险等级化工园区，制冷剂R134a、R125价格上涨 20241113
2. 万华化学150万吨MDI扩产项目公示，MDI价差扩大 20241028
3. 中国资环集团成立，纯MDI、TDI价格上涨 20241021

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。建议关注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。推荐关注 COC 聚合物生产环节，建议关注**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，建议关注**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：氯化钾 (+7.14%)、DMF (+6.71%)、苯酚 (+4.23%)、天然橡胶 (+3.78%)、己二酸 (+3.75%)。

跌幅前五：NYMEX 天然气 (-8.44%)、硝酸 (-3.33%)、二乙醇胺 (-3.24%)、SBS (-2.97%)、环氧丙烷 (-2.86%)

周价差涨幅前五：己二酸 (+121.82%)、顺酐法 BDO (+80.36%)、醋酸乙烯 (+24.07%)、PVA (+14.16%)、涤纶短纤 (+9.79%)。

周价差跌幅前五：PTA (-311.80%)、电石法 PVC (-33.77%)、黄磷 (-21.40%)、DMF (-19.35%)、甲醇 (-17.02%)。

● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 143 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量新增 8 家，其中统计新增检修 4 家，重启 4 家。本周新增检修主要集中在合成氨，停车检修企业数量增多，预计 2024 年 12 月份共有 4 家企业预计重启。

● 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	11
2 行业供给侧跟踪	13
3 石油石化重点行业跟踪	17
3.1 石油	17
3.2 天然气	18
3.3 油服	19
4 基础化工重点行业追踪	20
4.1 磷肥及磷化工	20
4.2 聚氨酯	21
4.3 氟化工	22
4.4 煤化工	23
4.5 化纤	24
4.6 农药	26
4.7 氯碱	26
4.8 橡塑	27
4.9 硅化工	28
4.10 钛白粉	29
5 风险提示	30

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	10
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	11
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	12
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	13
图表 11 国际原油价格 (美元/桶)	17
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)	17
图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)	17
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)	17
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	17
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	17
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	18
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)	18
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)	18
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	18
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)	18
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)	18
图表 23 美国钻机数量 (部)	19
图表 24 全球钻机数量 (部)	19
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)	19
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	19
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	20
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	20
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	20
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)	20
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)	20
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)	20
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	21
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	21
图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)	21
图表 36 环氧丙烷价格及价差	21
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	21
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)	21
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)	22
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)	22
图表 41 制冷剂 R134A 价格及价差 (元/吨)	22
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	22

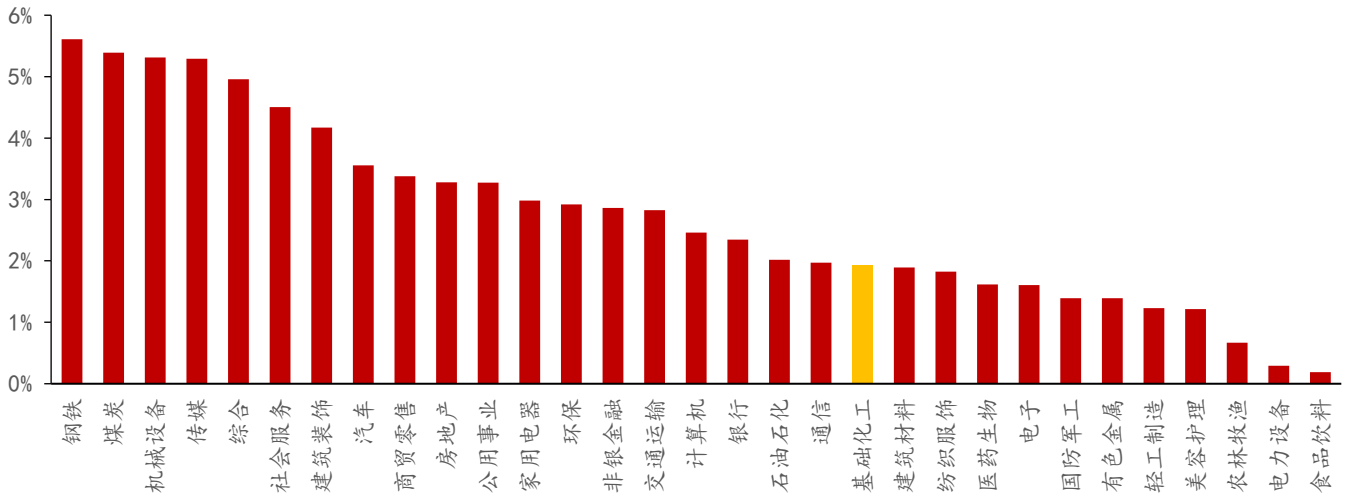
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	23
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	23
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	23
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	23
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	24
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	24
图表 49 苯系减水剂价格 (元/吨)	24
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	24
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	25
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	25
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	25
图表 54 粘胶长丝价格及价差	25
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	25
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	25
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	26
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	26
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	26
图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)	26
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	26
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	26
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	27
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	27
图表 65 液氯价格 (元/吨)	27
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	27
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	27
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	27
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	28
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	28
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	28
图表 72 POE 价格 (元/吨)	28
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	28
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	28
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	29
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	29
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	29
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	29
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	29
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	29

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2024/12/2-2024/12/6）化工板块整体涨跌幅表现排名第 20 位，涨跌幅为 1.94%。本周上涨板块分别为钢铁（5.61%）、煤炭（5.39%）、机械设备（5.31%），本周涨幅后三名分别为食品饮料（0.19%）、电力设备（0.29%）、农林牧渔（0.67%）。

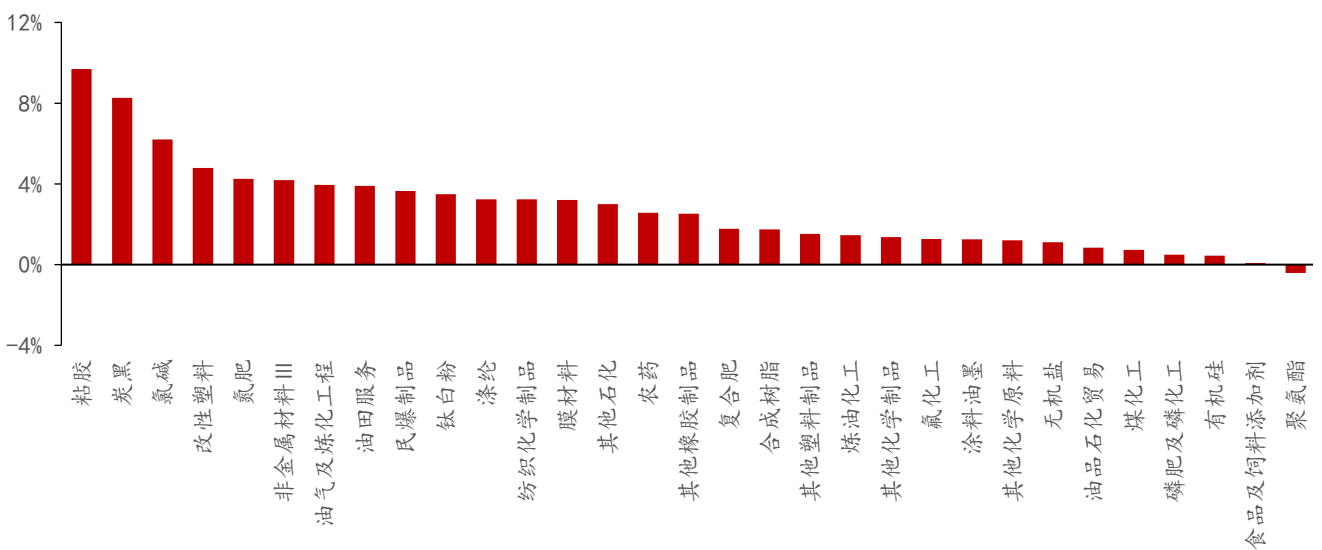
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

化工细分板块涨跌的个数分别为 30、1 个。本周上涨的板块有 30 个，上涨排名前三分别为粘胶（+9.69%）、炭黑（+8.27%）、氯碱（+6.20%）；下跌排名前三分别为聚氨酯（-0.42%）、食品及饲料添加剂（0.07%）、有机硅（0.45%）。

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(2024/12/2-2024/12/6)化工个股涨幅前三的公司分别为山东玻纤(+43.3%)、光华科技(+30.2%)、宏昌电子(+26.0%)。涨幅前十的公司有2家属于电子化学品III，其余8家分别属于玻纤制造、炭黑、粘胶、复合肥、氯碱、改性塑料、煤化工、氮肥。

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
山东玻纤	45	7.41	-40.73	1.78	43.3%	8.5%	玻纤制造
光华科技	104	22.26	-71.75	7.64	30.2%	49.7%	电子化学品III
宏昌电子	84	7.37	136.24	2.44	26.0%	18.5%	电子化学品III
黑猫股份	69	9.33	-197.89	2.31	21.3%	-19.6%	炭黑
南京化纤	80	21.92	-32.49	11.24	20.6%	280.6%	粘胶
金正大	75	2.29	-23.09	3.41	20.5%	31.6%	复合肥
君正集团	475	5.63	17.05	1.80	18.5%	62.6%	氯碱
普利特	131	11.72	47.42	2.97	18.5%	-10.1%	改性塑料
金牛化工	40	5.90	92.58	3.39	16.1%	18.2%	煤化工
阳煤化工	65	2.75	-4.29	1.53	15.5%	-14.3%	氮肥

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2024/12/2-2024/12/6)化工个股跌幅前三的公司分别为嘉澳环保(-15.6%)、大位科技(-8.6%)、江化微(-7.3%)。跌幅前十的公司有3家属于电池化学品、3家属于其他化学制品，其余4家分别属于IT服务III、复合肥、电子化学品III、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
嘉澳环保	41	52.56	-23.94	4.50	-15.6%	89.0%	其他化学制品
大位科技	74	5.00	41.92	12.20	-8.6%	56.7%	IT服务III
江化微	73	19.05	79.00	4.42	-7.3%	19.9%	电子化学品III
道氏技术	107	15.91	73.09	1.99	-7.1%	48.4%	电池化学品
天禾股份	24	6.88	46.61	1.99	-7.0%	-6.5%	复合肥
龙蟠科技	73	12.02	-9.88	2.71	-6.9%	-3.5%	电池化学品
天赐材料	441	22.99	92.44	3.41	-6.9%	-7.0%	电池化学品
卓越新能	50	41.99	281.27	1.85	-6.7%	26.4%	其他化学制品
阿科力	42	43.46	-973.02	5.64	-6.2%	-19.0%	其他化学制品
东方材料	36	17.65	71.36	5.06	-5.9%	-26.8%	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	262	44.90	65.84	2.30	1%	-6%	16%	-26%
国瓷材料	185	18.52	30.25	2.80	0%	-6%	5%	-32%
万华化学	2312	73.63	15.20	2.48	-1%	-5%	-3%	-17%
光威复材	289	34.78	33.35	5.25	0%	-8%	25%	-20%
龙佰集团	432	18.12	11.85	1.81	2%	-8%	9%	4%
金禾实业	135	23.67	24.54	1.81	-4%	-6%	9%	-24%
新和成	663	21.45	14.44	2.41	-1%	-9%	-5%	21%
扬农化工	224	55.17	18.24	2.16	1%	-8%	1%	-29%
新宙邦	301	39.99	32.93	3.25	-2%	-6%	31%	-5%
华鲁恒升	481	22.64	13.00	1.56	3%	-5%	-4%	-27%
万润股份	114	12.23	23.53	1.62	14%	15%	33%	-13%
荣盛石化	967	9.55	50.18	2.21	0%	-2%	3%	-21%
桐昆股份	292	12.11	32.44	0.80	5%	-2%	-7%	-16%
恒力石化	1022	14.52	16.20	1.67	1%	-1%	6%	-3%
宝丰能源	1165	15.88	18.49	2.82	-2%	-4%	8%	35%
卫星化学	598	17.75	11.75	2.15	-1%	-9%	7%	17%
华峰化学	422	8.50	16.45	1.61	2%	7%	11%	31%
浙江龙盛	338	10.38	16.99	0.99	2%	1%	19%	13%
金发科技	233	8.85	45.27	1.34	2%	0%	31%	-5%
鲁西化工	224	11.74	11.89	1.23	2%	-4%	6%	2%
利尔化学	72	8.96	40.79	0.94	5%	6%	17%	-48%
国光股份	65	13.85	18.57	3.24	1%	6%	-3%	69%
新洋丰	162	12.95	12.23	1.58	0%	-3%	11%	17%
雅克科技	301	63.30	35.54	4.15	-1%	-3%	17%	28%
飞凯材料	95	17.97	87.96	2.48	-3%	12%	56%	6%
昊华科技	337	30.36	31.62	2.70	0%	-11%	6%	-27%
中简科技	120	27.32	43.61	2.83	1%	-10%	27%	-44%
中航高科	347	24.89	31.55	5.07	2%	-9%	27%	14%
恒逸石化	229	6.24	49.73	0.98	0%	-4%	-4%	-10%
东方盛虹	625	9.45	-19.64	1.93	-1%	12%	21%	-26%
巨化股份	600	22.22	41.25	3.52	-1%	-1%	17%	47%
合盛硅业	696	58.84	36.75	2.13	0%	-1%	27%	-27%
三友化工	120	5.80	19.54	0.87	2%	2%	3%	-8%
泰和新材	87	10.11	42.44	1.24	1%	-1%	21%	-50%
中核钛白	187	4.84	35.18	1.57	7%	8%	45%	-20%
安迪苏	297	11.08	27.27	1.88	3%	-6%	-1%	37%
联化科技	57	6.22	-15.86	0.89	3%	2%	24%	-59%
道恩股份	58	12.92	41.24	1.94	4%	-3%	47%	-26%
坤彩科技	147	22.49	185.88	7.75	-1%	-18%	-16%	-40%
金丹科技	32	17.30	35.03	1.86	0%	6%	24%	-20%

利安隆	66	28.86	16.84	1.52	3%	3%	20%	-46%
鼎龙股份	255	27.19	60.44	5.88	-3%	-2%	32%	28%
安集科技	193	149.02	40.13	7.58	-4%	-7%	38%	40%
八亿时空	43	32.34	59.69	2.05	-3%	31%	95%	25%
濮阳惠成	49	16.52	26.40	2.01	0%	4%	29%	-35%
当升科技	232	45.84	25.88	1.76	0%	-2%	58%	-16%
杉杉股份	197	8.74	-47.61	0.90	0%	-3%	16%	-50%
天赐材料	441	22.99	92.44	3.41	-7%	11%	52%	-46%
容百科技	171	35.32	209.60	2.02	-4%	7%	56%	-48%
金石资源	150	24.85	42.56	9.08	4%	-14%	-4%	-11%
蓝晓科技	277	54.69	34.89	7.81	-1%	9%	35%	20%
石大胜华	83	41.15	-207.47	2.14	-2%	17%	35%	-55%
多氟多	158	13.27	218.74	1.78	0%	5%	24%	-42%
保龄宝	29	7.86	26.65	1.43	1%	11%	20%	-11%

注：截止日期为 2024/12/6

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
国家发展改革委	日前，经国务院同意，国家发展改革委修订出台《西部地区鼓励类产业目录(2025 年本)》(以下简称《目录》)，自 2025 年 1 月 1 日起施行。对西部地区从事鼓励类产业的企业减按 15% 的税率征收企业所得税，是西部大开发的重要政策之一。《目录》界定了西部大开发企业所得税优惠政策适用的产业范围，是企业能否享受该政策的主要依据，也是引导西部地区产业发展方向的重要文件。
国家发展改革委	12 月 5 日，国家发展改革委印发《关于完善成品油管道运输价格形成机制的通知》。《通知》基于成品油管道运输特性，按照“准许成本加合理收益”的原则核定最高准许收入，国家石油天然气管网集团有限公司在不超过最高准许收入的前提下，与用户协商确定跨省管道运输具体价格。明确了供需双方协商价格的原则：一是对于其他运输方式可替代的，管道运输价格不高于替代运输方式价格；二是对于其他运输方式无法替代的，管道运输价格不高于所在地区或邻近地区铁路运输价格。
中国化工报	今年以来，我国油气管网基础设施加速建设。截至目前，新建的油气管道里程已经突破 4000 千米，天然气“全国一张网”的建设稳步推进。历时近 10 年建设的中俄东线天然气管道，日前正式全线贯通。管道全长 5111 千米，北起黑龙江黑河，南至上海，途经 9 个省(自治区、直辖市)。目前，我国主干油气管网总里程超 10 万千米，一次管输能力从 2020 年的 2230 亿立方米增长到目前的 3940 亿立方米，增幅达 76%，天然气“全国一张网”日供气能力超 10 亿立方米。
生态环境部	12 月 2 日，生态环境部、国家发展改革委、公安部、交通运输部和国家卫生健康委修订发布了《国家危险废物名录(2025 年版)》。本次修订主要集中在鉴别后危险废物的归类管理、精准识别危险废物、危险废物豁免管理等三个方面。此次修订主要是针对《名录》使用过程中发现的新问题、社会反映较为集中的问题进行修订，幅度较小，更具有时效性。
中国化工报	12 月 2 日，我国单管输气量最大的天然气管道——中俄东线天然气管道全线贯通，年输气能力增至 380 亿立方米，达到最高水平。来自西伯利亚的清洁能源自黑龙江黑河，一路南下输送至我国东部地区，最终直抵上海，为沿线经济社会高质量发展和人民美好生活注入强劲动能。

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

公司名称	时间	事件
------	----	----

中钨高新	2024/12/6	12月6日,中钨新材料股份有限公司发行股份及支付现金购买资产。以519,452.41万元的价格购买五矿钨业、沃溪矿业合计持有的柿竹园公司100%股权;股票发行价格为7.05元/股,且不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%,本次发行数量为692,850,302股,占发行后上市公司总股本的比例为33.16%。
多氟多	2024/12/5	12月5日,总投资96亿元的多氟多宜化华中氟硅产业园项目,在湖北宜昌高新区白洋工业园开工,多氟多宜化华中氟硅产业园项目一期主要规划有6万吨无水氟化氢、2万吨电子级氢氟酸、3万吨无水氟化铝、2万吨六氟磷酸锂、高纯四氟化硅等。该项目按照延链补链、产业耦合发展合作模式,重点发展下游氟硅材料和电子化学品等全产业链。
苏盐井神	2024/12/4	12月4日,江苏苏盐井神股份有限公司关于投资建设储气库卤水制盐综合利用工程项目。为进一步做强做优做大盐及盐化工主业,加快构建“盐+储能”产业新格局,推动企业高质量发展走在行业前列,打造全国盐业高质量发展“实业典范”,江苏苏盐井神股份有限公司(以下简称“公司”)拟投资188,912万元,建设储气库卤水制盐综合利用工程。
中国石油	2024/12/2	近日,中国石油在新疆成立了一家新公司—新疆中石油新海天然气管道有限公司,注册资本达11.2亿人民币。其中,中国石油持股65%为控股股东,剩余35%股权由新疆亚新煤层气投资开发(集团)有限责任公司持有。项目建成后,将惠及24个县市和新疆生产建设兵团52个团场1100万人口,对推动新疆经济社会发展、民生改善和生态环境保护有着重要意义。

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(2024/12/2-2024/12/6)重点化工产品上涨26个,下跌25个,持平48个。

涨幅前五:氯化钾(+7.14%)、DMF(+6.71%)、苯酚(+4.23%)、天然橡胶(+3.78%)、己二酸(+3.75%)。

跌幅前五:NYMEX天然气(-8.44%)、硝酸(-3.33%)、二乙醇胺(-3.24%)、SBS(-2.97%)、环氧丙烷(-2.86%)。

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
氯化钾(青海盐湖60%晶)	7.14%	26.96%	NYMEX天然气(期货)	-8.44%	23.13%
DMF(华东)	6.71%	5.06%	硝酸(安徽)98%	-3.33%	9.88%
苯酚(华东)	4.23%	30.25%	二乙醇胺(华东)	-3.24%	12.66%
天然橡胶(全乳标准1#,上海)	3.78%	32.03%	SBS(国内现货价格)	-2.97%	28.38%
己二酸(华东)	3.75%	1.79%	环氧丙烷(华东)	-2.86%	5.78%
二甲苯(华东)	2.85%	39.73%	炭黑(华东,N330)	-2.76%	41.13%
PTMEG(华东,1800分子量)	2.08%	6.86%	原盐(普通,华东)	-2.65%	52.54%
双酚A(华东)	1.65%	11.37%	甲醇(华东)	-2.50%	32.24%
TDI(华东)	1.59%	7.99%	磷酸二铵DAP(贵州瓮福)	-2.48%	55.62%
己内酰胺(华东CPL)	1.57%	17.02%	PVC粉(电石法,华东)	-2.27%	3.06%

资料来源:Wind,百川盈孚,华安证券研究所

周价差涨幅前五:己二酸(+121.82%)、顺酐法BDO(+80.36%)、醋酸乙烯(+24.07%)、PVA(+14.16%)、涤纶短纤(+9.79%)。

周价差跌幅前五:PTA(-311.80%)、电石法PVC(-33.77%)、黄磷(-21.40%)、

DMF (-19.35%)、甲醇 (-17.02%)。

图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
己二酸	121.82%	9.49%	PTA	-311.80%	19.77%
顺酐法BDO	80.36%	28.42%	电石法PVC	-33.77%	21.61%
醋酸乙烯	24.07%	17.07%	黄磷	-21.40%	9.26%
PVA	14.16%	70.38%	DMF	-19.35%	0.00%
涤纶短纤	9.79%	18.31%	甲醇	-17.02%	49.78%
热法磷酸	8.32%	40.04%	双酚A	-14.90%	12.94%
联碱法纯碱	7.32%	17.72%	磷肥DAP	-13.29%	28.26%
硬泡聚醚	4.43%	30.62%	有机硅DMC	-8.33%	0.00%
PET	3.06%	23.86%	环氧丙烷	-7.49%	12.87%
烧碱	2.71%	42.04%	乙烯法PVC	-5.14%	8.67%

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 4 家企业检修，4 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 143 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 4 家，重启 4 家。新增检修的 4 家企业分别是：

生产丁二烯共 1 家（金诚石化）、生产乙二醇共 1 家（盛虹炼化）、生产合成氨 2 家（广安玖源、济宁盛发）。

停车检修企业数量减少，恢复节奏加快。本周停车检修企业共有 139 家，没有新增长期停车企业。

2024 年 12 月份共有 4 家企业预计重启。具体情况为：生产纯苯共 1 家（盛腾科技），生产合成氨共 3 家（金牛化工、玉虎、舜天）。

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	2024/3/18	海国龙油石化	黑龙江	3	2022/4/1	2024 年	长期停车
		2024/3/18	金陵石化	江苏	28	2023/4/6	-	长期停车
		2024/5/17	东方华龙	山东	5	6 月	-	停车检修
		2024/5/24	河北中捷	河北	2	2024/5/7	-	停车检修
		2024/6/28	昌邑石化	山东	5	2024/6/25	-	停车检修
		2024/10/8	大榭石化	浙江	42	2024/10/8	50-60 天	停车检修
		2024/10/8	福建联合	福建	45	2024/10/8	2024 年 11 月底	停车检修
		2024/10/10	中韩石化	湖北	15	2024/10/10	2024/12/8	停车检修
		2024/10/20	广西石化	广西	15	2024/10/20	2024/12/10	停车检修
	2024/10/25	山东华星	山东	8	2024/10/25	-	停车检修	
	丙烯	2023/9/11	浙江华泓二期	浙江	45	2023/9/12	-	长期停车
		2023/9/27	三锦石化	华东	45	2023/9/20	-	长期停车
		2024/4/18	齐鲁石化	山东	46	2023/12/23	-	长期停车
		2024/5/17	兴兴能源	华东	39	2024/5/10	-	停车检修
		2024/5/17	广饶正和	山东	5	2024/5/14	-	停车检修
		2024/5/31	中海精细	山东	40	2024/5/29	-	停车检修
		2024/6/7	万达天弘化学	华东	45	2024/6/2	-	停车检修
		2024/6/28	昌邑石化	山东	10	2024/6/25	-	停车检修
		2024/7/12	宁波台塑	华东	60	2024/7/11	-	停车检修
		2024/7/12	宁夏润丰	西北	30	2024/7/12	-	停车检修
		2024/7/15	南京诚志二期	华东	30	2024/7/14	-	停车检修
		2024/7/17	亚通石化	山东	7	2024/7/17	-	停车检修
		2024/7/26	江苏瑞恒	华东	60	2024/7/17	-	停车检修
		2024/7/28	湖北金澳	华中	8	2024/7/29	-	停车检修
		2024/8/5	辽宁金发	东北	60	2024/8/1	-	停车检修
		2024/8/16	齐翔腾达	山东	70	2024/8/11	-	停车检修

	2024/8/16	东华茂名	华南	60	2024/8/12	-	停车检修
	2024/8/24	海伟石化	华北	50	2024/8/25	-	停车检修
	2024/8/26	鑫泰石化	山东	30	2024/8/26	-	停车检修
	2024/9/20	联泓新材	山东	18	2024/9/18	-	停车检修
	2024/9/25	神驰化工	山东	16	2024/9/25	-	停车检修
	2024/10/1	金诚石化	山东	50	2024/10/1	-	停车检修
	2024/10/9	江苏瑞恒	华东	60	2024/10/9	-	停车检修
	2024/10/10	华泰盛富	华东	18	2024/10/10	-	停车检修
	2024/10/10	宁波大榭	华东	40	2024/10/10	-	停车检修
	2024/10/25	华星石化	山东	10	2024/10/25	-	停车检修
	2024/11/8	天津渤海	华北	60	2024/11/8	-	停车检修
	2024/11/10	东华茂名	华南	60	2024/11/10	-	停车检修
	2024/11/13	海伟石化	华北	50	2024/11/13	-	停车检修
	2024/11/18	维远化学	山东	60	2024/11/18	-	停车检修
丁二烯	2023/7/20	内蒙古久泰	华北	7	2022/8/9	-	长期停车
	2023/7/20	南京诚志	华东	10	2022/7/21	-	长期停车
	2024/3/18	中韩(武汉)石化	华东	19	2024/10/10	2024/12/8	停车检修
	2024/3/18	吉林石化	东北	17	2024/8/25	-	停车检修
	2024/4/18	福建联合	华东	18	2024/10/10	50天	停车检修
	2024/7/11	上海石化1#	华东	6	2024/7/1	-	停车检修
	2024/9/27	金诚石化	山东	10	2024/9/27	2024/12月	停车检修
	2024/11/25	斯尔邦石化	华东	10	2024/11/25	-	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
	2024/6/7	齐鲁石化	山东	9.5	-	-	长期停车
	2024/6/27	福建联合	福建	100	2024/10/1	2024/12/1	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	宁波逸盛	浙江	65	-	-	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
	2023/7/6	海伦石化	江苏	120	-	-	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	长期停车可能	长期停车

丙烯酸		2024/9/30	宁波台化	浙江	120	2024/9/1	-	停车检修
		2024/10/6	中泰石化	新疆	120	2024/10/6	-	停车检修
		2023/4/6	山东宏信	华北	8	-	-	长期停车
		2024/1/11	山东恒正	华东	6	-	-	停车检修
		2024年11月上旬	兰州石化	西北	16	2024年11月上旬	15-20天	停车检修
		2024/6/7	泰兴金江	华东	10	-	-	停车检修
		2024/7/8	中海油惠州	华南	24	2024/7/8	-	停车检修
煤化	乙二醇	2023/3/16	内蒙古易高	内蒙古	12	-	-	长期停车
		2023/4/13	广西华谊	广西	20	-	-	长期停车
		2024/4/17	新杭能源	内蒙	40	2023/8/24	-	停车检修
		2024/6/7	孟州鼎兴	河南	6	2024/6/3	-	停车检修
		2024/6/7	宁波王龙	浙江	16	2024/6/1	-	停车检修
		2024/6/27	辽宁北化	辽宁	20	2024/7/10	-	停车检修
		2024/7/25	福建联合	福建	40	2024/7/21	-	停车检修
		2024/8/9	国能榆林	陕西	40	2024/8/12	-	停车检修
		2024/10/18	山西阳煤(寿阳)	山西	20	2024/10/18	-	停车检修
		2024/10/18	福建联合	福建	40	2024/10/18	-	停车检修
		2024年10月下旬	新疆天盈	新疆	15	2024年10月下旬	-	停车检修
		2024/12/4	盛虹炼化	江苏	90	2024/12/4	-	停车检修
	己二酸	2023/3/30	郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	长期停车
	DMF	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		安阳九天	河南	15	-	-	停车检修	
2024/4/18		伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修	
2024/8/12		华鲁恒升(荆州)	湖北	15	2024/8/10	-	停车检修	
2024/8/13		贵州天福	贵州	10	2024/8/12	-	停车检修	
化纤	TDI	2024/11/14	上海C大厂	上海	-	2024/11/14	20天左右	停车检修
	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
		2024/1/18	浙江联达	浙江	1.3	-	-	停车检修
		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
		2024/5/9	浙江荣盛	浙江	20	2024/5/4	-	停车检修
		2024/5/9	绍兴远东	浙江	1.5	-	-	停车检修
		2024/7/18	绍兴佳宝	江苏	13	2024/7/18	-	停车检修
		2024/7/25	江苏立新	山东	20	2024/7/9	-	停车检修
	2024/7/25	东营诚汇金	浙江	5	2024/7/10	-	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	
2024年11月下旬		桐昆集团	浙江	20	2024年11月下旬	-	停车检修	
合成氨	2024/1/21	安顺宏盛	贵州	15	2024/1/22	-	停车检修	

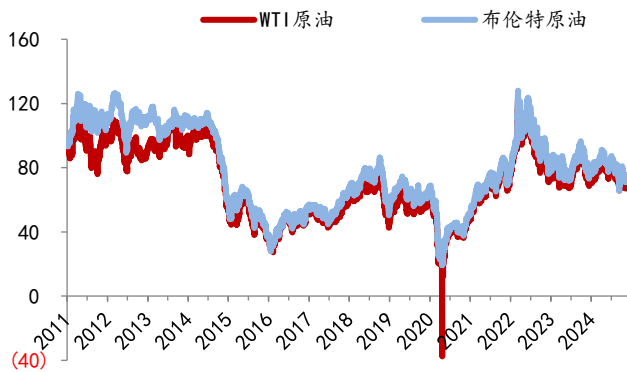
农药和化肥		2024/4/20	宝丰	宁夏	10	2024/4/20	-	停车检修
		2024/5/22	晋丰	山西	72	2024/5/22	-	停车检修
		2024/6/21	金鹰能源	湖北	30	2024/6/21	-	停车检修
		2024/8/12	鲁洲	山东	18	2024/8/12	-	停车检修
		2024/8/14	大唐鼎旺	内蒙古	18	2024/8/14	-	停车检修
		2024/9/8	南塔化工	四川	10	2024/9/8	-	停车检修
		2024/9/30	新鄂西	湖北	20	2024/9/23	-	停车检修
		2024/10/9	安庆石化	安徽	33	2024/10/9	2025 年	停车技改
		2024/10/10	和远气体	湖北	20	2024/10/10	-	停车检修
		2024/11/5	湖北宜化	湖北	30	2024/11/5		停车检修
		2024/11/7	龙门	陕西	28	2024/11/7	本月底	停车检修
		2024/11/10	曙光	安徽	10	2024/11/10	2025 年初	停车检修
		2024/11/10	卡贝乐	重庆	24	2024/11/10	本月底	停车检修
		2024/11/17	大庆石化	黑龙江	8	2024/11/17	2025 年初	停车检修
		2024/12/1	广安玖源	四川	30	2024/12/1	45 天	停车检修
		2024/12/2	济宁盛发	山东	5	2024/12/2	一个月	停车检修
	磷酸一铵	2022/5/26	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	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
		2024/4/18	贵州西洋	贵州	12	2024/6/1	-	停车检修
		2024/8/1	云南新荃峰	云南	10	2024/8/1	-	停车检修
		2024/9/1	陕西陕化	陕西	20	9 月上旬	10 月上旬	停车检修
		2024/9/1	贵州开磷	贵州	60	2024/9/1	-	停车检修
		2024/9/15	司尔特	安徽	95	9 月下旬	-	停车检修
		2024/10/10	湖北六国	湖北	15	2024/10/10	2024 年 11 月底	停车检修
		2024/10/10	云南中正	云南	15	2024/10/10	11 月	停车检修
2024/11/16	钟祥大生化工	湖北	15	2024/11/16	1 个月	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)



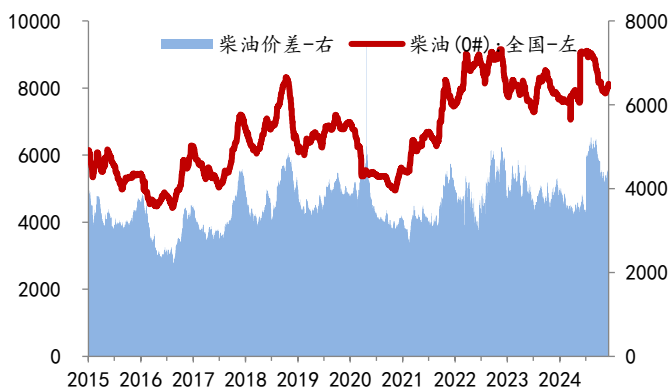
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



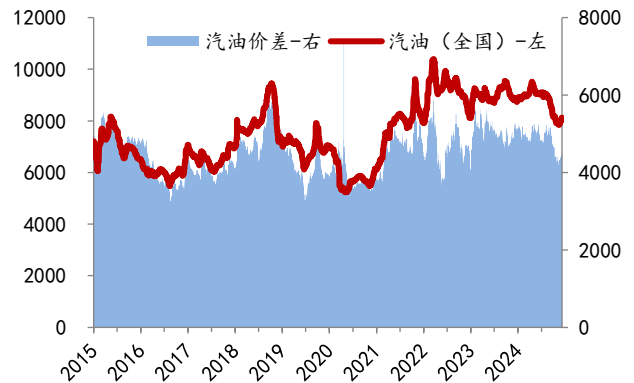
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



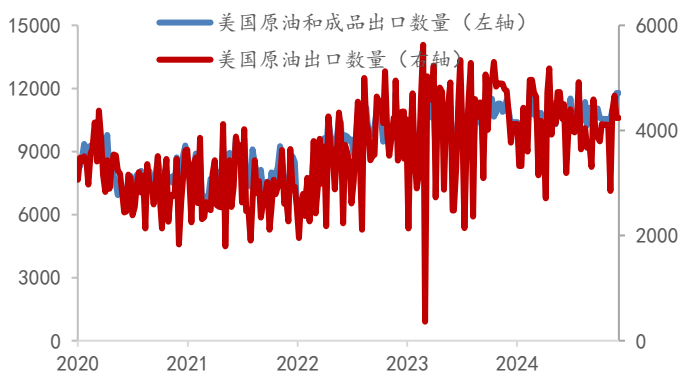
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)

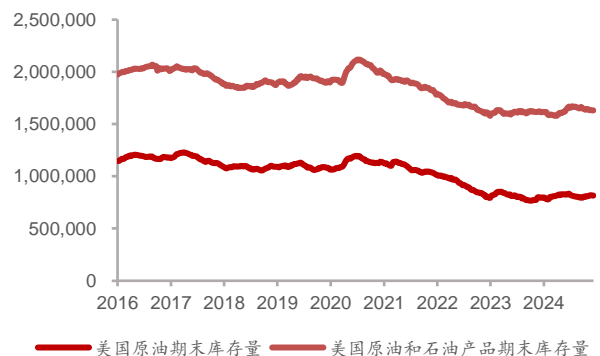


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



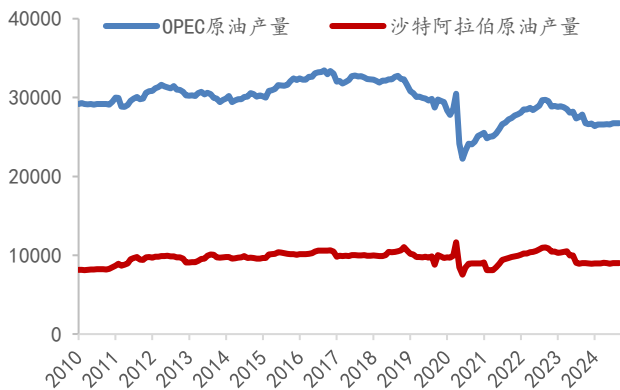
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

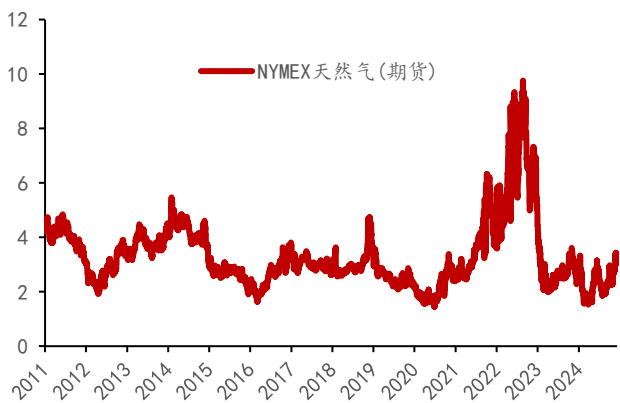
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



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)

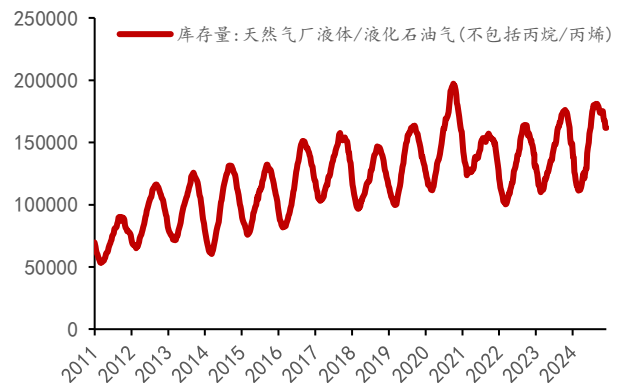


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)



图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)

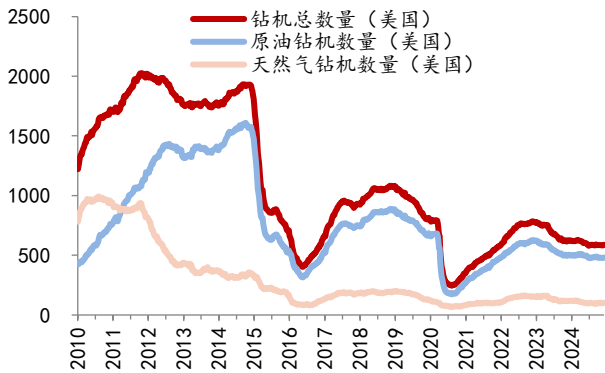


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

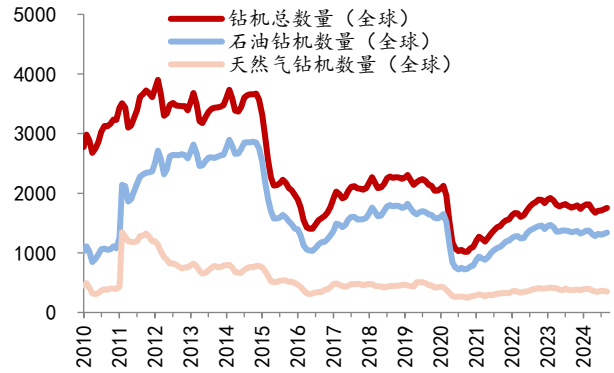
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



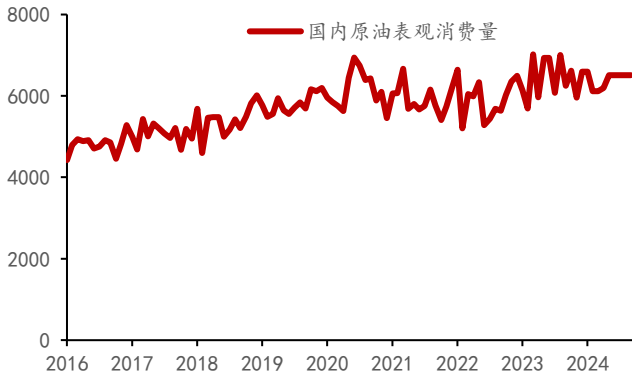
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 (%)

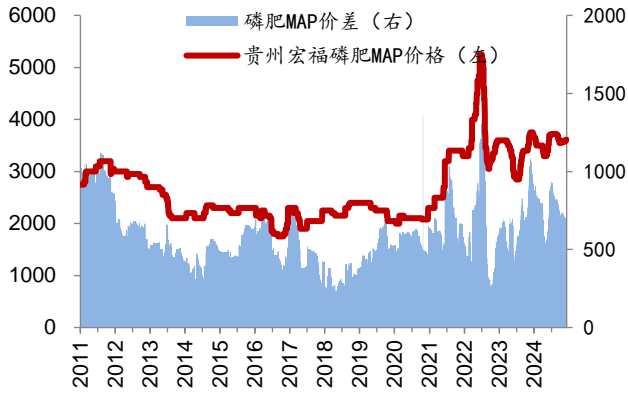


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

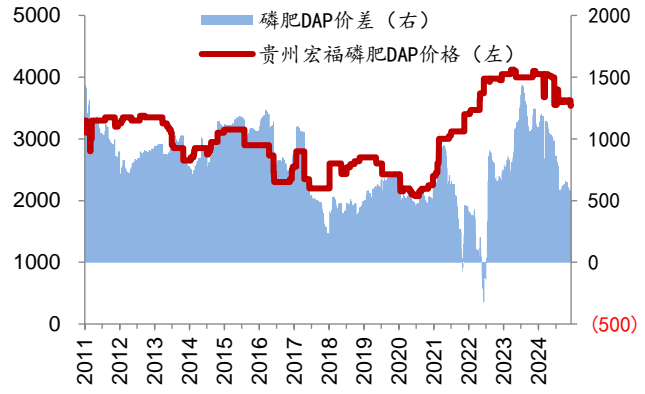
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



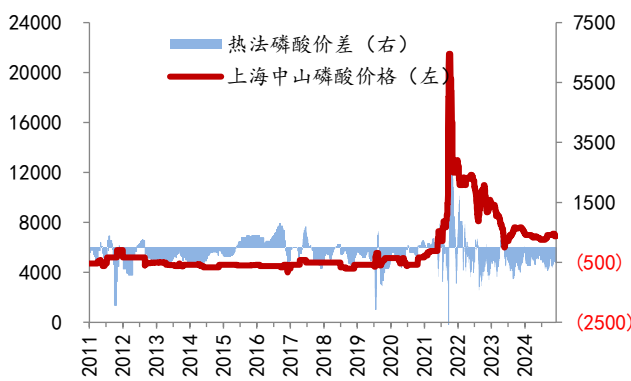
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



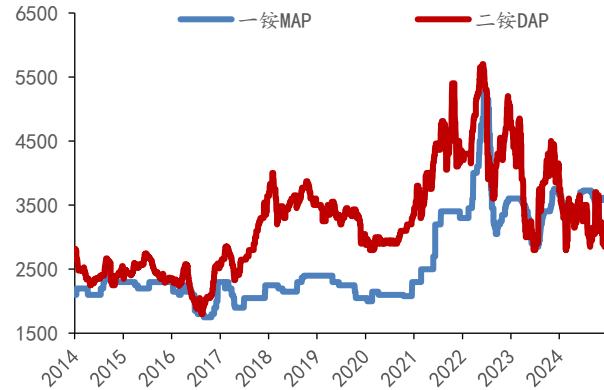
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



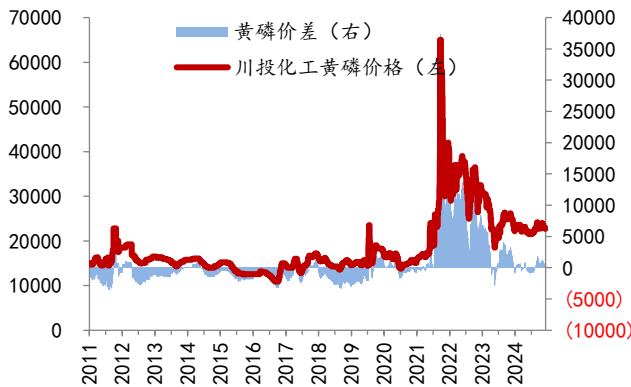
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



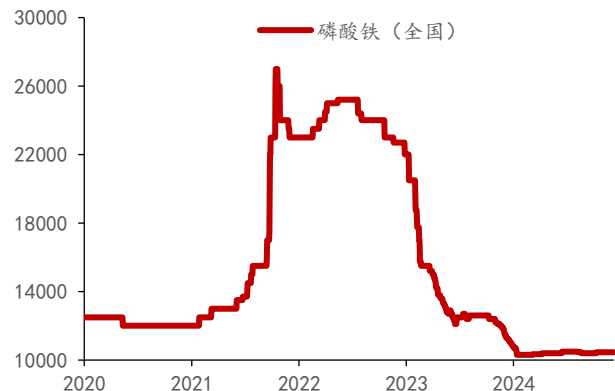
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

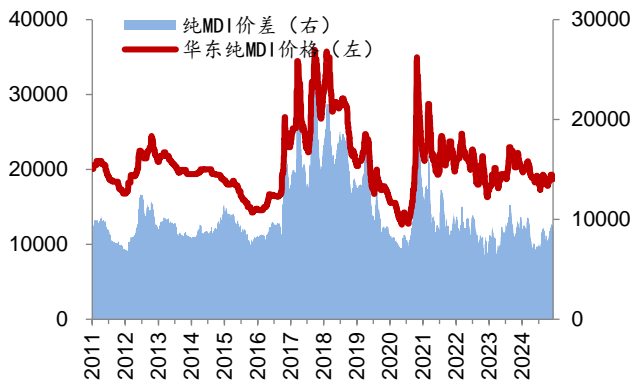
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

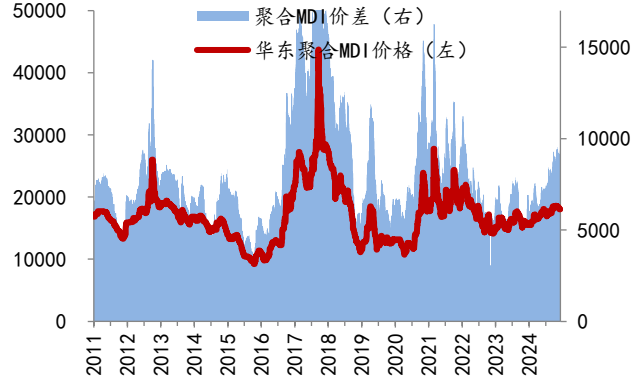
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



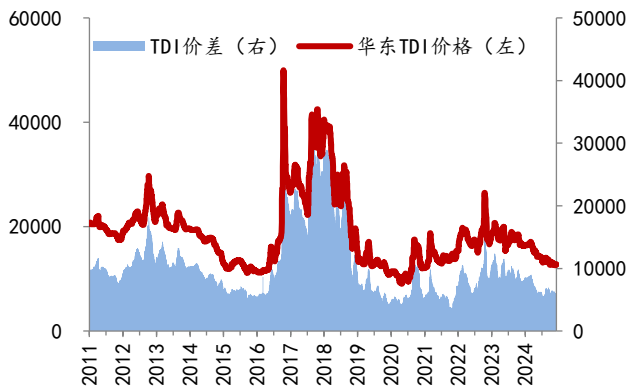
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



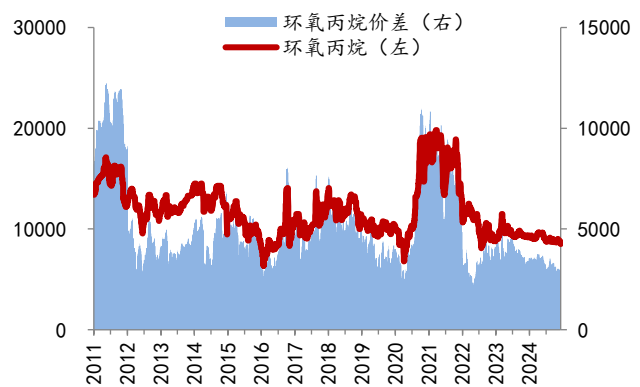
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



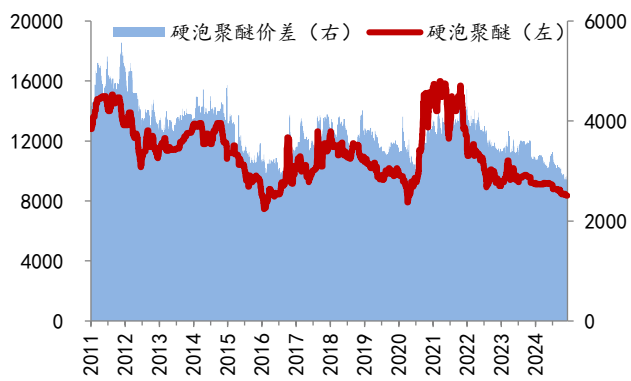
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



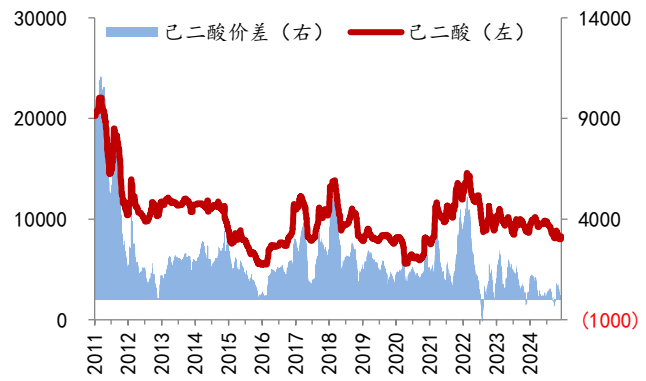
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

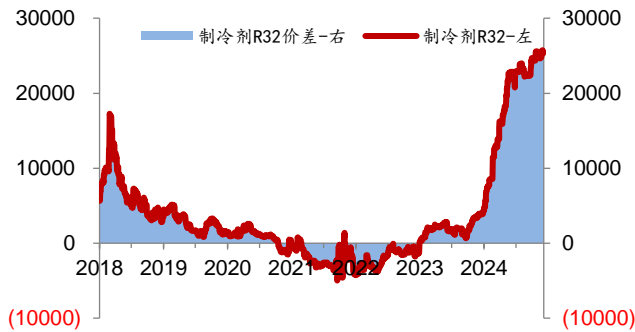
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

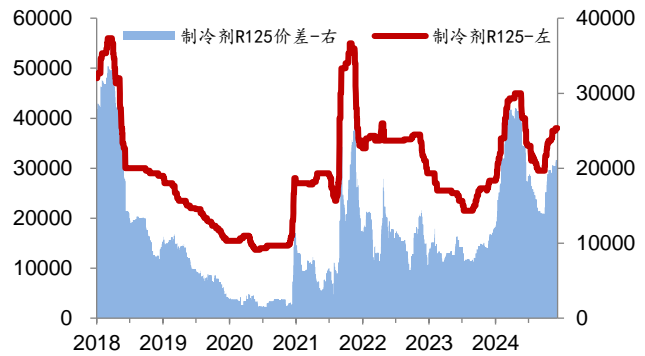
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



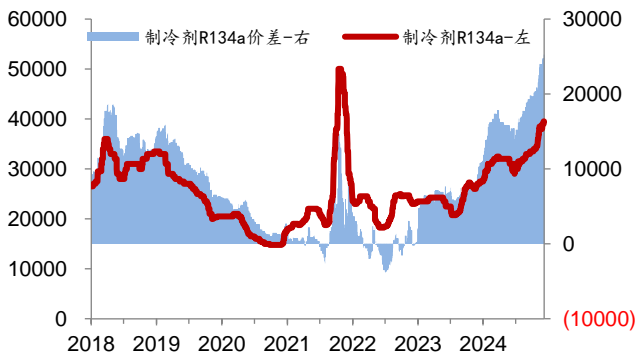
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



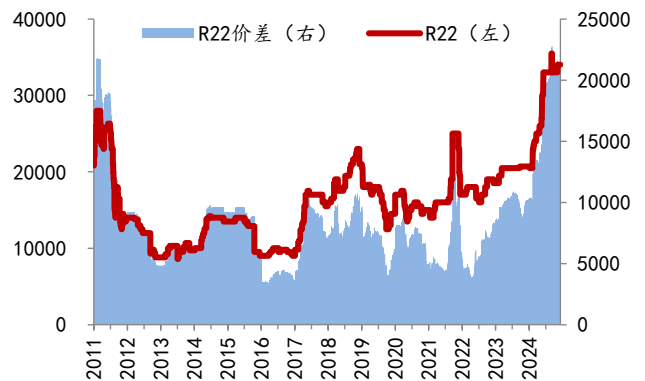
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



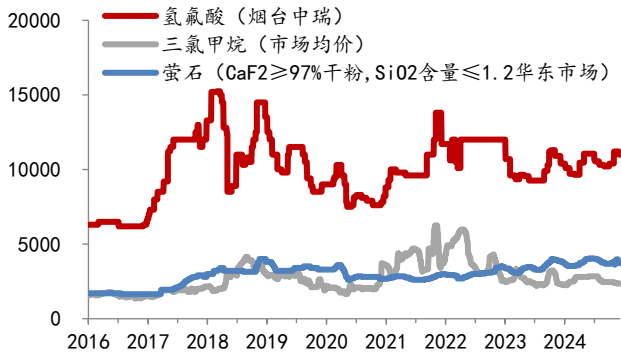
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



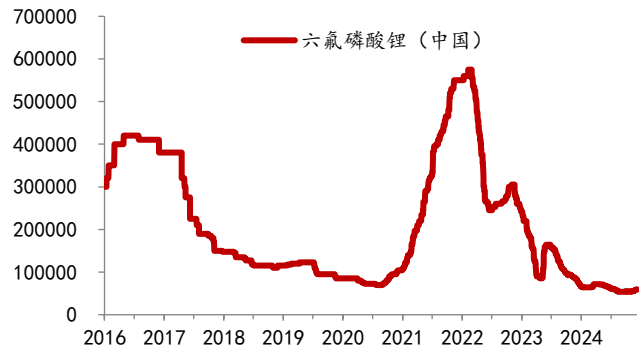
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

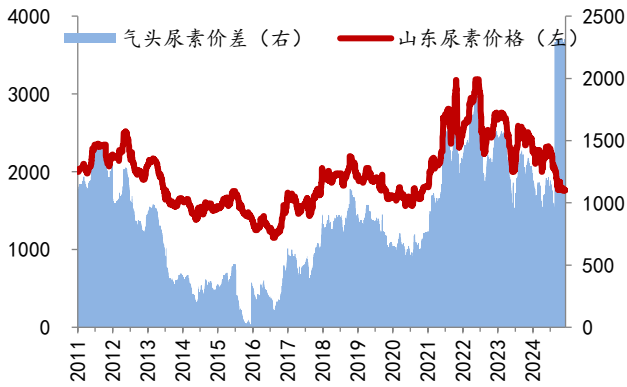
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

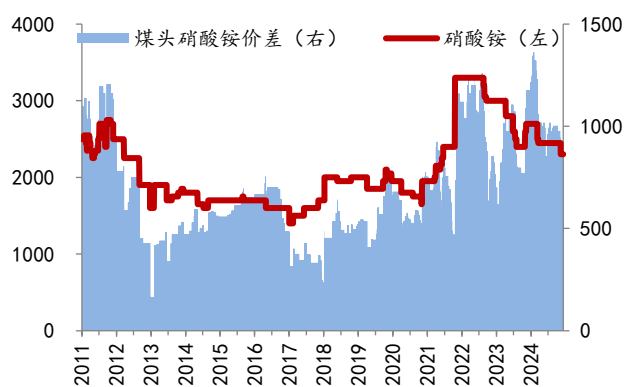
4.4 煤化工

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）



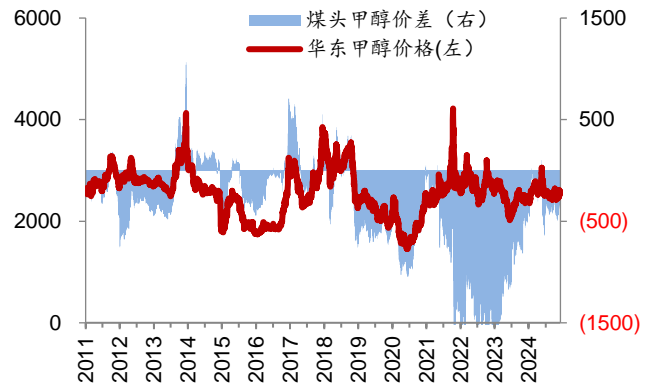
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



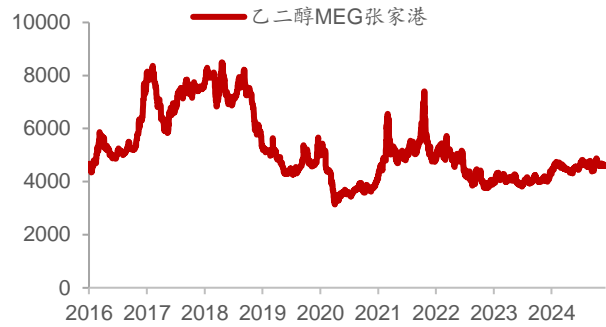
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 49 苯系减水剂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

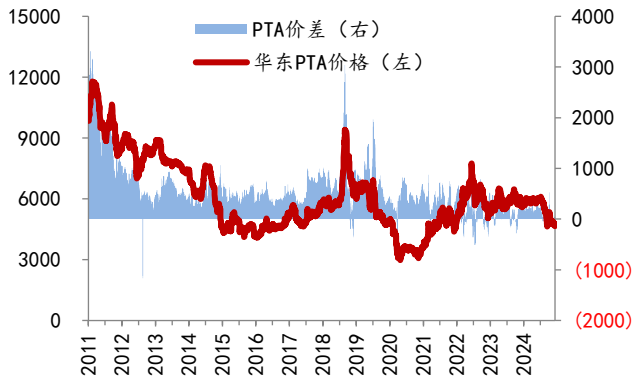
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

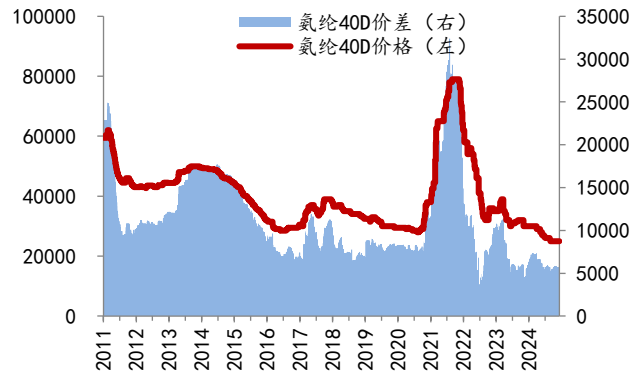
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



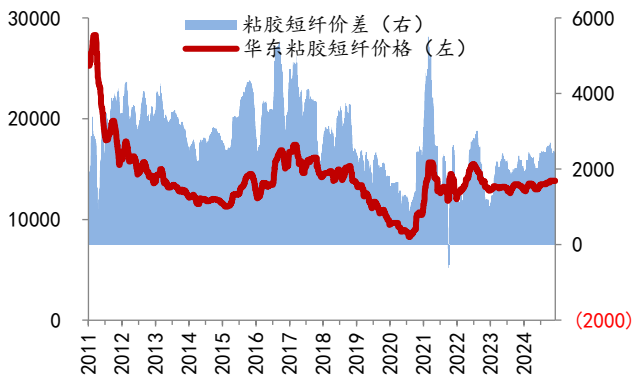
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



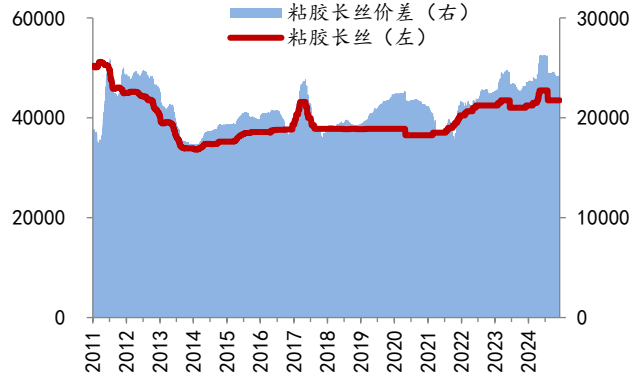
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



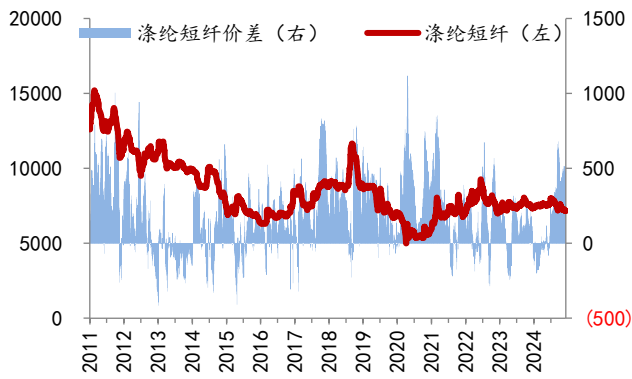
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



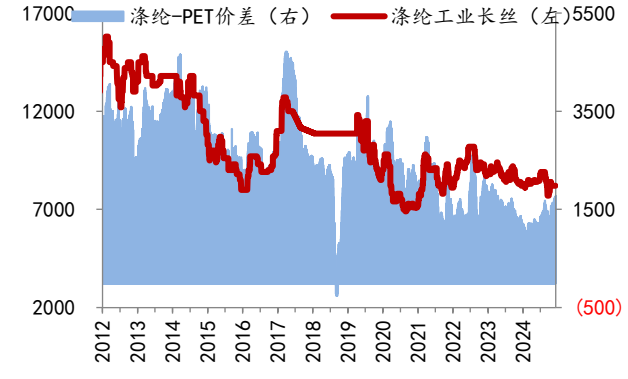
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

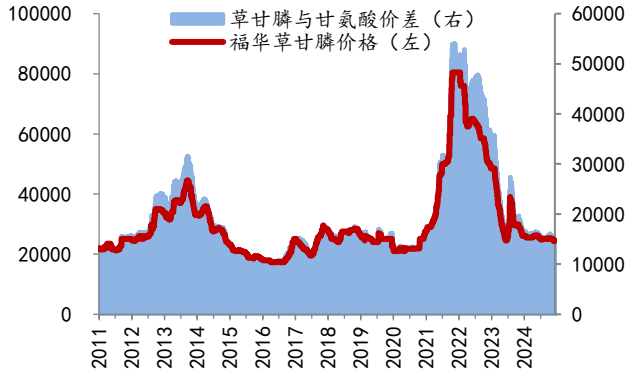
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

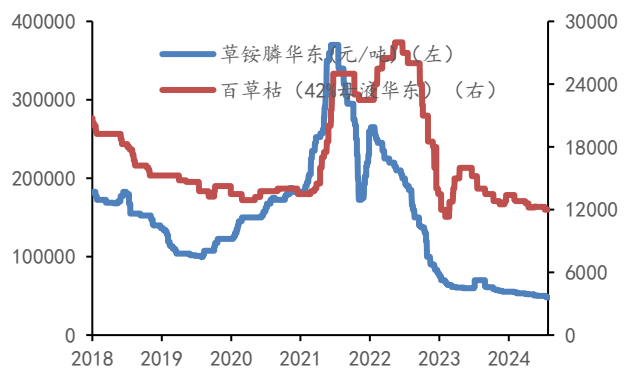
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



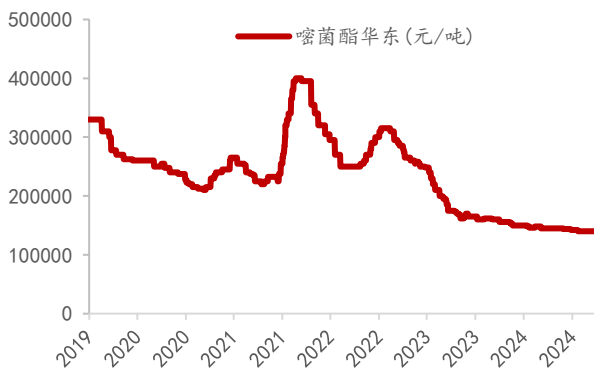
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



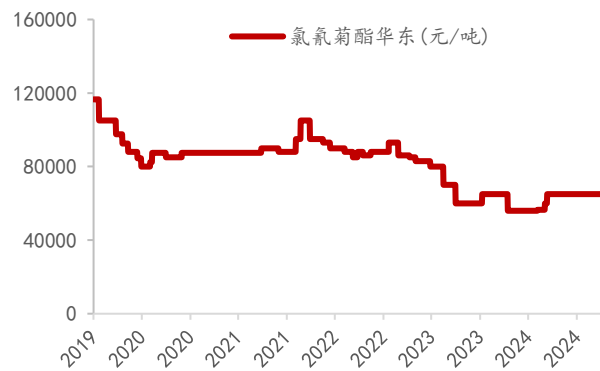
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

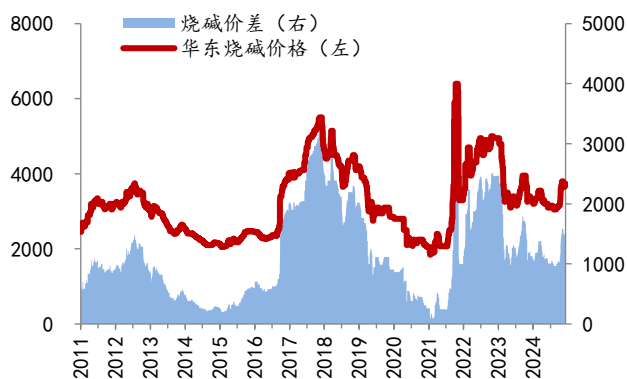
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

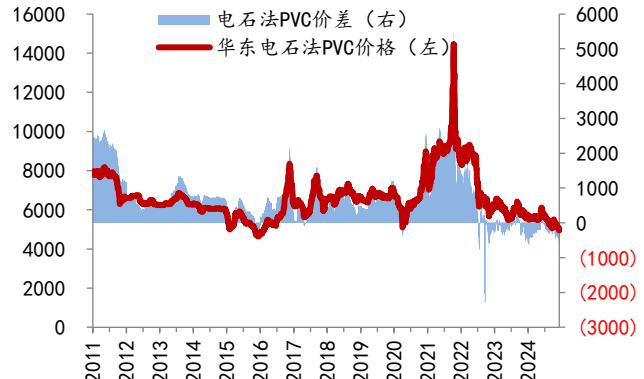
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



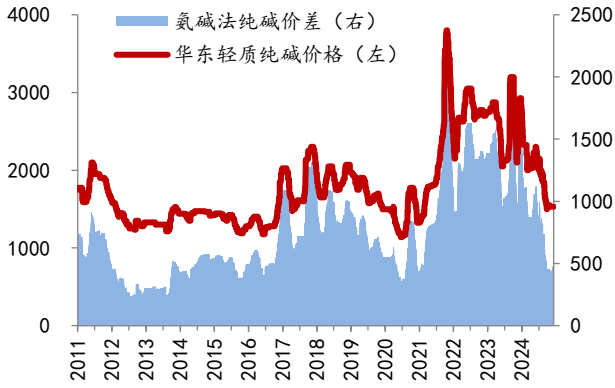
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



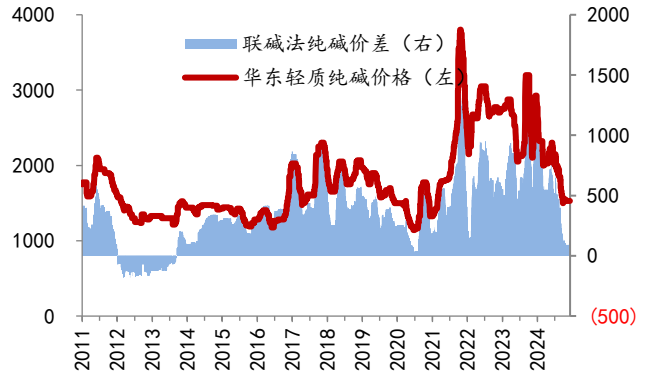
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



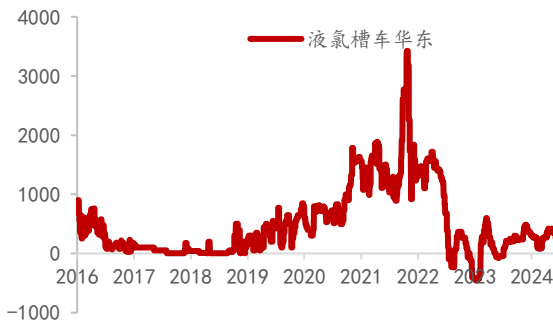
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



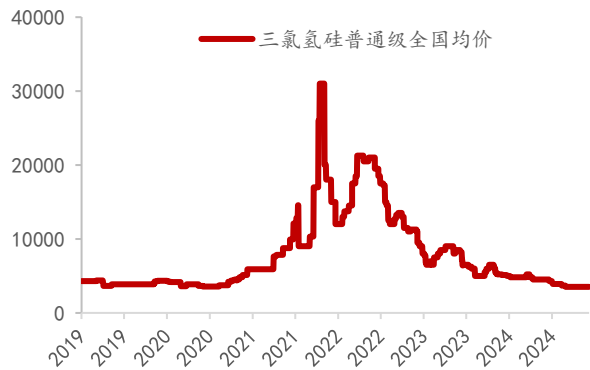
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

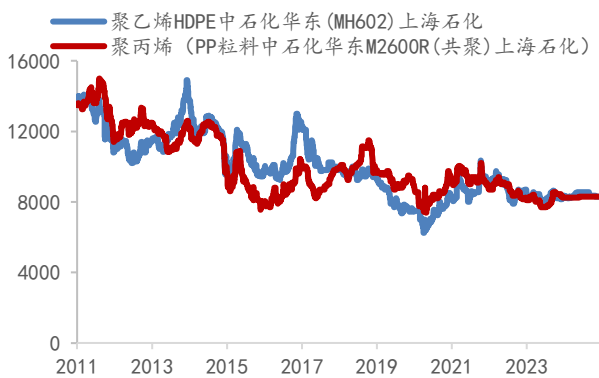
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

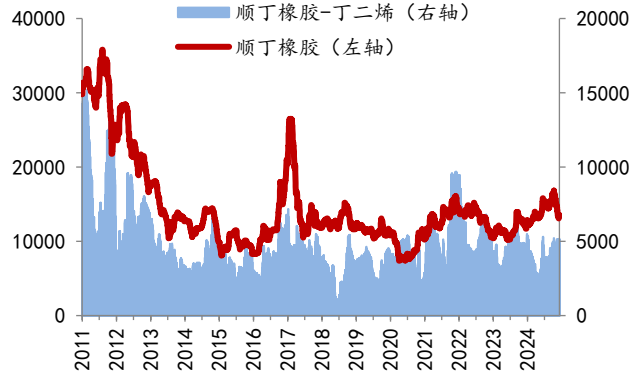
4.8 橡塑

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)



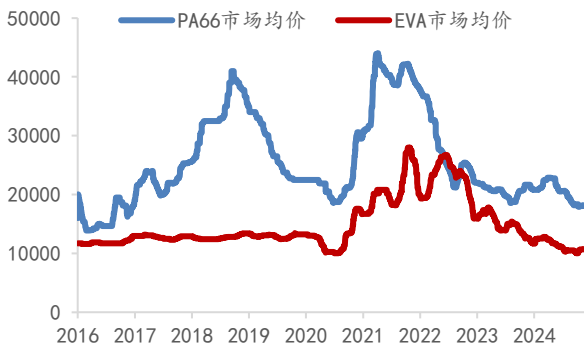
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



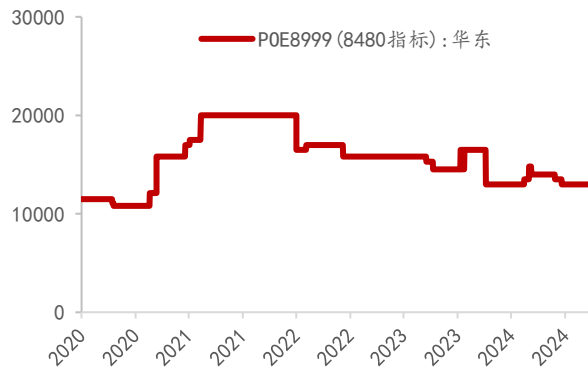
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

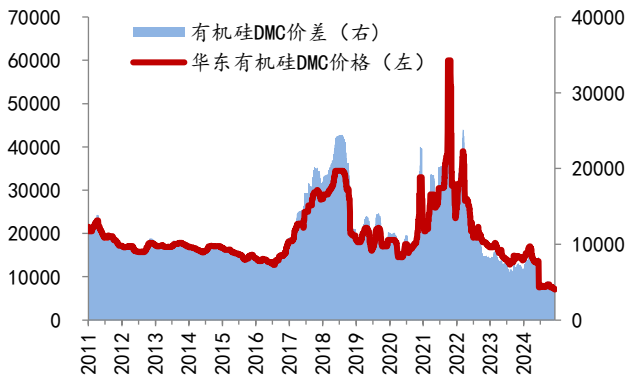
图表 72 POE 价格 (元/吨)



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

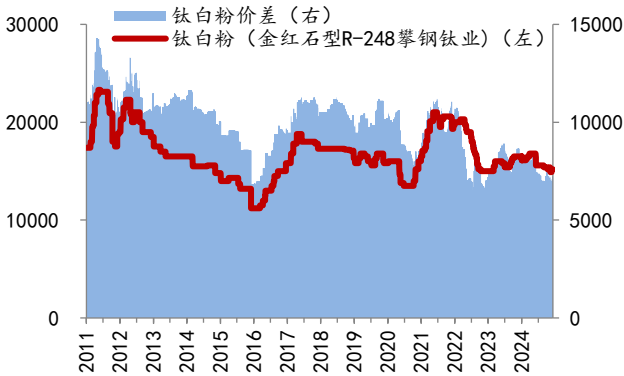
图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

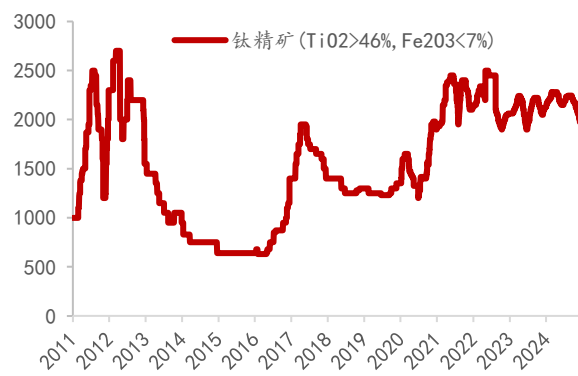
4.10 钛白粉

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。