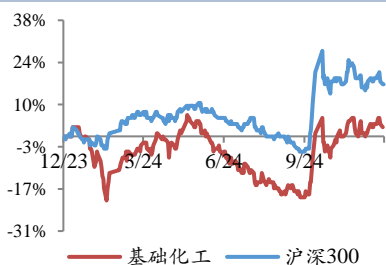


山东化工园区扩区调整加速，原油、天然气价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2024-12-17

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：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（2024/12/9-2024/12/13）化工板块整体涨跌幅表现排名第16位，涨跌幅为-0.09%，走势处于市场整体走势中游。上证综指涨跌幅为-0.36%，创业板指涨跌幅为-1.40%，申万化工板块跑赢上证综指0.27个百分点，跑赢创业板指1.31个百分点。

● 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.《西部地区鼓励类产业目录》发布，己二酸价格价差双增 20241208

2.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

3.万华化学150万吨MDI扩产项目公示，MDI价差扩大 20241028

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:硫磺(+13.97%)、NYMEX天然气(+6.14%)、萤石(+5.37%)、WTI原油(+4.38%)、顺酐(+3.45%)。

跌幅前五:涤纶长丝(-10.05%)、纯吡啶(-7.14%)、SBS(-5.61%)、DMF(-4.57%)、二乙醇胺(-2.87%)。

周价差涨幅前五:PTA(+189.27%)、热法磷酸(+18.15%)、电石法PVC(+14.19%)、涤纶工业丝(+3.34%)、有机硅DMC(+3.26%)。

周价差跌幅前五:顺酐法BDO(-63.04%)、黄磷(-54.45%)、PET(-19.74%)、DMF(-18.86%)、磷肥MAP(-14.97%)。

● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有139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7家,重启2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2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	12
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	25
4.7 氯碱	25
4.8 橡塑	26
4.9 硅化工	27
4.10 钛白粉	28
5 风险提示	29

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	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

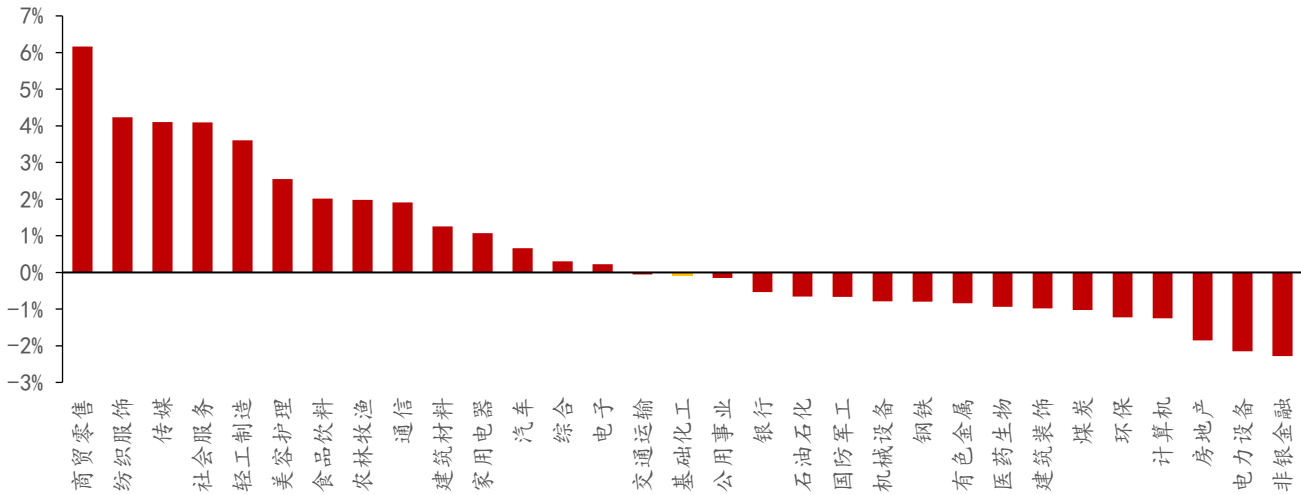
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	22
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	22
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	23
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	23
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	23
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	23
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	23
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	23
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	24
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	24
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	24
图表 54 粘胶长丝价格及价差	24
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	24
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	24
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	25
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	25
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	25
图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)	25
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	25
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	25
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	26
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	26
图表 65 液氯价格 (元/吨)	26
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	26
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	26
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	26
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	27
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	27
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	27
图表 72 POE 价格 (元/吨)	27
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	27
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	27
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	28
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	28
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	28
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	28
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	28
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	28

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 16 位，涨跌幅为-0.09%。本周上涨板块前三名分别为商贸零售（+6.17%）、纺织服饰（+4.23%）、传媒（+4.11%），本周跌幅前三名分别为非银金融（-2.29%）、电力设备（-2.15%）、房地产（-1.85%）。

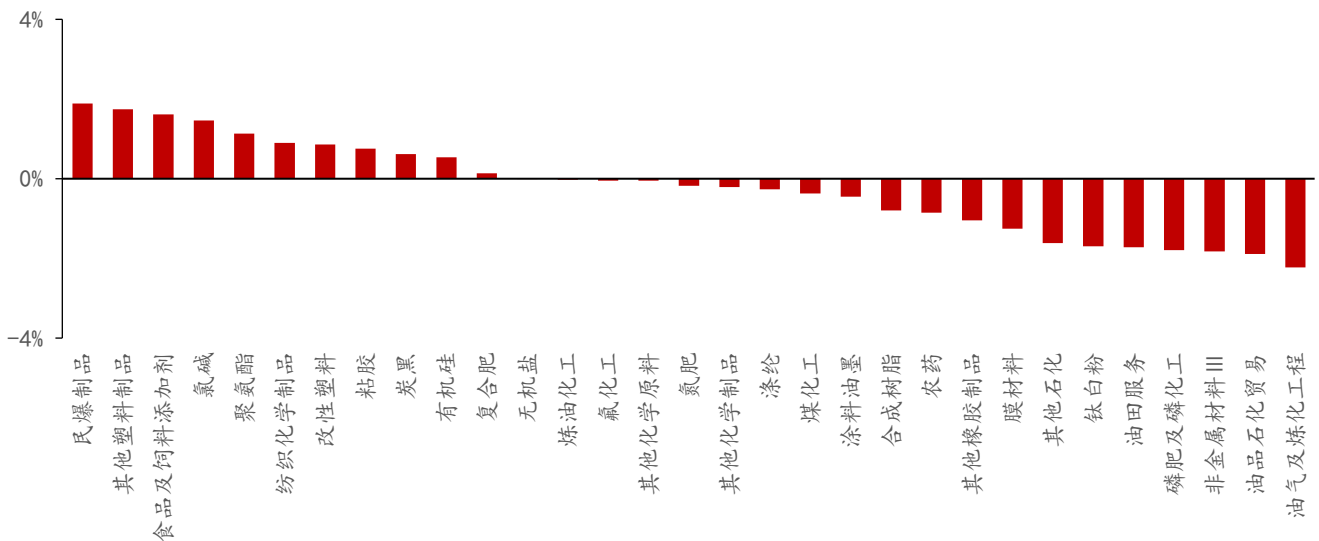
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 11、20 个。本周上涨的板块有 11 个，上涨排名前三分别为民爆制品（+1.89%）、其他塑料制品（+1.74%）、食品及饲料添加（+1.61%）；下跌排名前三分别为油气及炼化工程（-2.23%）、油品石化贸易（-1.89%）、非金属材料 III（-1.82%）。

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(2024/12/9-2024/12/13)化工个股涨幅前三的公司分别为山东玻纤(+31.8%)、中欣氟材(+28.9%)、天洋新材(+28.6%)。涨幅前十的公司有2家属于有机硅,其余8家分别属于玻纤制造、氟化工、其他塑料制品、食品及饲料添加剂、其他化学制品、民爆制品、其他石化、电子化学品III。

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	60	9.77	-53.71	2.34	31.8%	43.0%	玻纤制造
中欣氟材	54	16.66	-28.04	3.76	28.9%	-8.8%	氟化工
天洋新材	39	9.00	-38.76	2.26	28.6%	20.9%	其他塑料制品
金丹科技	37	19.61	39.70	2.11	13.4%	-5.5%	食品及饲料添加剂
润禾材料	38	29.69	41.62	4.25	13.3%	4.0%	有机硅
晨光新材	43	13.82	61.15	1.96	13.2%	2.8%	有机硅
宏柏新材	44	7.12	-6,750.53	2.27	12.7%	-13.2%	其他化学制品
壶化股份	53	26.35	34.25	3.95	12.4%	77.1%	民爆制品
大庆华科	29	22.18	57.55	4.69	12.4%	37.3%	其他石化
光华科技	116	24.95	-80.42	8.57	12.1%	67.8%	电子化学品III

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2024/12/9-2024/12/13)化工个股跌幅前三的公司分别为宏昌电子(-15.1%)、德方纳米(-8.4%)、石大胜华(-7.3%)。跌幅前十的公司有5家属于电池化学品,其余5家分别属于农药、聚氨酯、电子化学品III、煤化工、钾肥。

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
宏昌电子	71	6.26	115.72	2.07	-15.1%	0.7%	电子化学品III
德方纳米	122	43.40	-8.32	2.00	-8.4%	-28.9%	电池化学品
石大胜华	77	38.15	-192.35	1.98	-7.3%	-16.7%	电池化学品
苏利股份	27	14.52	-349.98	1.13	-6.8%	2.0%	农药
红宝丽	35	4.81	87.66	1.76	-6.8%	17.1%	聚氨酯
当升科技	217	42.78	24.16	1.65	-6.7%	14.2%	电池化学品
星源材质	141	10.52	54.73	1.44	-6.3%	-30.1%	电池化学品
丰元股份	37	13.34	-10.13	1.94	-6.0%	-16.5%	电池化学品
金牛化工	38	5.55	87.09	3.19	-5.9%	11.2%	煤化工
盐湖股份	911	16.76	16.69	2.60	-5.8%	5.1%	钾肥

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	257	44.12	64.70	2.26	-2%	-15%	19%	-27%
国瓷材料	181	18.14	29.63	2.75	-2%	-12%	7%	-34%
万华化学	2347	74.75	15.43	2.52	2%	-6%	7%	-16%
光威复材	282	33.98	32.58	5.13	-2%	-9%	25%	-22%
龙佰集团	427	17.91	11.72	1.79	0%	-6%	15%	4%
金禾实业	134	23.50	24.36	1.79	-1%	-7%	15%	-25%
新和成	665	21.53	14.49	2.42	0%	-7%	7%	21%
扬农化工	221	54.25	17.94	2.13	-2%	-8%	8%	-30%
新宙邦	287	38.12	31.39	3.10	-5%	-14%	22%	-10%
华鲁恒升	479	22.56	12.95	1.56	0%	-2%	3%	-28%
万润股份	114	12.26	23.58	1.62	0%	6%	36%	-13%
荣盛石化	962	9.50	49.91	2.19	-1%	-7%	7%	-21%
桐昆股份	292	12.11	32.44	0.80	0%	-4%	-2%	-16%
恒力石化	1078	15.31	17.08	1.76	5%	1%	15%	2%
宝丰能源	1159	15.80	18.40	2.80	-1%	1%	2%	35%
卫星化学	592	17.58	11.64	2.13	-1%	-5%	10%	16%
华峰化学	426	8.58	16.60	1.63	1%	1%	19%	32%
浙江龙盛	347	10.68	17.48	1.02	3%	5%	26%	16%
金发科技	236	8.95	45.78	1.36	1%	0%	30%	-4%
鲁西化工	228	11.92	12.07	1.25	2%	-1%	10%	3%
利尔化学	70	8.74	39.79	0.92	-2%	1%	16%	-50%
国光股份	68	14.56	19.52	3.40	5%	5%	4%	78%
新洋丰	165	13.18	12.44	1.61	2%	-2%	11%	19%
雅克科技	294	61.68	34.63	4.05	-3%	-12%	16%	24%
飞凯材料	90	17.07	83.55	2.36	-5%	-10%	47%	1%
昊华科技	333	30.05	31.30	2.67	-1%	-9%	9%	-28%
中简科技	120	27.27	43.53	2.82	0%	-14%	31%	-44%
中航高科	336	24.10	30.55	4.91	-3%	-7%	23%	10%
恒逸石化	227	6.19	49.33	0.98	-1%	-6%	1%	-11%
东方盛虹	612	9.26	-19.25	1.89	-2%	5%	23%	-28%
巨化股份	597	22.13	41.08	3.50	0%	-2%	23%	46%
合盛硅业	695	58.78	36.72	2.13	0%	-5%	29%	-27%
三友化工	121	5.87	19.78	0.88	1%	2%	8%	-7%
泰和新材	89	10.28	43.15	1.26	2%	-6%	25%	-49%
中核钛白	181	4.68	34.01	1.52	-3%	1%	36%	-23%
安迪苏	306	11.40	28.05	1.93	3%	1%	5%	41%
联化科技	55	6.00	-15.30	0.86	-4%	-2%	22%	-61%
道恩股份	58	12.88	41.12	1.93	0%	-12%	49%	-26%
坤彩科技	146	22.25	183.90	7.67	-1%	-18%	-20%	-40%
金丹科技	37	19.61	39.70	2.11	13%	14%	43%	-9%

利安隆	65	28.15	16.43	1.49	-2%	-5%	11%	-47%
鼎龙股份	253	26.93	59.87	5.82	-1%	-10%	36%	27%
安集科技	190	147.10	39.61	7.48	-1%	-8%	42%	39%
八亿时空	47	35.01	64.62	2.22	8%	20%	109%	35%
濮阳惠成	48	16.27	26.00	1.98	-2%	-4%	28%	-36%
当升科技	217	42.78	24.16	1.65	-7%	-17%	51%	-22%
杉杉股份	191	8.46	-46.09	0.87	-3%	-8%	15%	-52%
天赐材料	425	22.13	88.98	3.28	-4%	-6%	53%	-48%
容百科技	167	34.61	205.38	1.98	-2%	-16%	60%	-49%
金石资源	152	25.14	43.06	9.19	1%	-8%	2%	-10%
蓝晓科技	265	52.15	33.27	7.45	-5%	-4%	34%	15%
石大胜华	77	38.15	-192.35	1.98	-7%	3%	30%	-58%
多氟多	157	13.23	218.08	1.78	0%	-7%	30%	-42%
保龄宝	30	8.18	27.74	1.49	4%	11%	30%	-8%

注：截止日期为 2024/12/13

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
山东省	12月9日，山东省化工专项行动办公公示了寿光侯镇化工产业园、嘉祥化工产业园、沂源化工产业园、东营河口化工产业园和文登化工产业园5家化工园区扩区情况。寿光侯镇化工产业园并点扩区后总面积为21.1749平方公里，包含2个片区。寿光侯镇化工产业园主片区面积20.2247平方公里；新龙片区面积0.9502平方公里。嘉祥化工产业园扩区后总面积为6.3528平方公里。沂源化工产业园扩区后总面积为6.2667平方公里。东营河口化工产业园。并点扩区后总面积为13.1023平方公里，包含2个片区。东营河口化工产业园主片区面积11.5352平方公里；华联石化片区面积1.5671平方公里。文登化工产业园，并点扩区后总面积为7.04平方公里，包含2个片区。文登化工产业园主片区面积6.42平方公里；众音化学片区面积0.62平方公里。进入四季度以来，山东化工园区扩区调整加速。10月份分两批公示9家园区扩区后，11月份又对3家园区扩区优化调整情况进行公示。最近扩区调整的一大特点是，原来没划入园区的部分化工重点监控点，通过并点规划纳入园区范围，形成“一园多区”格局——这样可以解决原来位于监控点的企业无法新上项目、发展受限的问题。
工信部	近日，化工园区发展暨危化品生产企业搬迁改造工作推进会在江苏省南京市召开。会议指出，推进化工园区规范化建设和城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造，是贯彻落实党中央、国务院决策部署的重要举措，也是优化石化化工产业布局、促进高质量发展的内在要求。当前，化工园区认定工作基本完成，正由规范建设迈向高质量发展阶段，危化品企业搬迁改造扎实推进，进入全面收官阶段。要坚持和强化中央统筹、省负总责、市县抓落实的危化品企业搬迁改造工作机制，加强工作督导和问题协调，加大资金支持，加强搬迁改造过程中的安全环保管理，妥善化解各类风险问题，确保2025年全面完成搬迁改造任务。
山东省化工专项行动办	12月9日，山东省化工专项行动办公公示了寿光侯镇化工产业园、嘉祥化工产业园、沂源化工产业园、东营河口化工产业园和文登化工产业园5家化工园区扩区情况。进入四季度以来，山东化工园区扩区调整加速。10月份分两批公示9家园区扩区后，11月份又对3家园区扩区优化调整情况进行公示。最近扩区调整的一大特点是，原来没划入园区的部分化工重点监控点，通过并点规划纳入园区范围，形成“一园多区”格局——这样可以解决原来位于监控点的企业无法新上项目、发展受限的问题。

中国化工报	12月12日，从中国石化新闻办获悉，中国石化“深地工程·川渝天然气基地”再获重要突破，涪陵页岩气田新增1213.56亿立方米探明地质储量顺利通过自然资源部审定，至此，涪陵页岩气田累计提交探明地质储量达10188.8亿立方米，成为中国石化首个万亿立方米页岩气田，为四川盆地页岩气提供了新的建产阵地。
山东省工信厅	12月10日，山东省工业和信息化厅印发《山东省重点新材料首批次应用示范指导目录（2024年版）》（以下简称《指导目录》）。《指导目录》详细列出了每种材料产品的性能要求及应用领域，涉及先进钢铁材料、先进有色金属材料、先进化工材料、先进无机非金属材料、高性能纤维及复合材料、前沿材料六大类，共计211种新材料。

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
荣盛石化	2024/12/15	近日，荣盛新材料（舟山）有限公司完成一项重大工商变更，公司注册资本由10亿人民币急剧增至50亿人民币，增幅高达400%。荣盛新材料（舟山）有限公司成立于2022年1月，法定代表人为项炯炯，经营范围含石油制品销售与制造、合成材料制造与销售、化工产品生产销售等多个关键领域，构建起较为完整的化工产业链条布局，由荣盛石化（002493）全资持股。此次对荣盛新材料的资本注入，不仅体现了母公司对其发展潜力的高度认可和大力支持，也有望借助荣盛石化的综合优势，为荣盛新材料开辟更广阔的发展空间。
雪峰科技	2024/12/13	12月13日，公司发布关于控股股东签署《股份转让协议》的提示性公告。2024年12月11日，公司控股股东新疆农牧投与广东宏大签署转让协议，以9.80元/股的价格转让其持有雪峰科技225,055,465股股份，占公司总股本的21.00%，总转让价款2,205,543,557元。本次转让前，新疆农牧投为公司控股股东，持有雪峰科技34.13%股权，实际控制人为新疆维吾尔自治区人民政府国有资产监督管理委员会。本次转让后，广东宏大将成为公司控股股东，广东省环保集团有限公司将成为公司实际控制人。
埃克森美孚惠州	2024/12/12	近日，埃克森美孚惠州乙烯一期项目的160万吨/年乙烯装置实现中交，全面进入调试阶段。埃克森美孚惠州乙烯项目是国家重大外资项目之一，选址惠州大亚湾石化园区。项目总投资超100亿美元，计划分两期建设。一期项目主要包括乙烯装置及中下游高端聚乙烯、聚丙烯等生产装置和与之配套的公用工程、码头、储运及环保设施，生产的多种高端化工产品可满足客户在包装、汽车、工业和消费品以及卫生和个人护理产品等多种应用领域的需求。
华鲁恒升	2024/12/11	12月11日，华鲁恒升公告，公司尼龙66高端新材料项目己二酸装置已打通流程，生产出合格产品，进入试生产阶段。尼龙66等生产装置目前处于在建状态。本次己二酸装置达产后，可新增20万吨/年己二酸，为公司进一步壮大化工新材料板块奠定基础，有利于提高企业综合竞争力。公告显示，尼龙66高端新材料项目依托环己醇、液氨、氢气原料自给优势，建设两套生产规模4万吨/年的尼龙66装置；一套生产规模20万吨/年的己二酸装置；一套生产规模4.2万吨/年的己二胺装置。
万华化学	2024/12/10	近日，万华化学（海阳）电池材料科技有限公司成立，法定代表人为邹杰，注册资本4.5亿元，经营范围含电子专用材料研发、电子专用材料制造、电子专用材料销售、风力发电技术服务、太阳能发电技术服务、蓄电池租赁等。该公司的成立也表明了万华化学将电池材料作公司“第二增长曲线”核心业务的决心。据不完全统计，自2020年以来万华已在电池产业领域投入近200亿元。

中石化	2024/12/10	近日，石化四建公司第二工程公司承建的中石化催化剂天津新材料基地项目一期 BCND 催化剂装置一次开车成功，顺利产出产品。至此，一期项目三条生产线均一次开车成功，实现催化剂天津新材料生产基地一期项目全线贯通投产。催化剂公司天津新材料生产基地项目是中国石化天津南港高端新材料项目集群 11 个建设项目之一，一期项目用地约 23.2 公顷，共新建 7 条催化剂生产线，包括 1 条银催化剂生产线产能 1000 吨/年、6 条聚烯烃催化剂生产线合计产能 650 吨/年。
-----	------------	---

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（2024/12/9-2024/12/13）重点化工产品上涨 39 个，下跌 56 个，持平 4 个。

涨幅前五：硫磺（+13.97%）、NYMEX 天然气（+6.14%）、萤石（+5.37%）、WTI 原油（+4.38%）、顺酐（+3.45%）。

跌幅前五：涤纶长丝（-10.05%）、纯吡啶（-7.14%）、SBS（-5.61%）、DMF（-4.57%）、二乙醇胺（-2.87%）。

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
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	13.97%	18.84%	涤纶长丝FDY（50D，吴江）	-10.05%	2.90%
NYMEX天然气(期货)	6.14%	24.55%	纯吡啶（华东）	-7.14%	6.64%
萤石（赤峰天马）	5.37%	95.97%	SBS（国内现货价格）	-5.61%	24.75%
WTI原油	4.38%	59.49%	DMF（华东）	-4.57%	3.79%
顺酐（江苏）	3.45%	10.36%	二乙醇胺（华东）	-2.87%	12.23%
丁二烯（东南亚CFR）	2.94%	20.38%	炭黑（华东，N330）	-2.84%	38.30%
原盐（普通，华东）	2.72%	55.22%	二甲苯（华东）	-2.52%	39.33%
丁腈橡胶（N41E，上海）	2.67%	25.97%	百草枯（浙江永农化工，42%）	-2.50%	8.50%
乙二醇MEG（张家港）	2.42%	12.66%	草甘膦（华东）	-2.36%	7.98%
甲乙酮（丁酮，华东）	2.11%	16.58%	钛白粉（金红石型R-248攀钢）	-1.97%	30.58%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PTA（+189.27%）、热法磷酸（+18.15%）、电石法PVC（+14.19%）、涤纶工业丝（+3.34%）、有机硅DMC（+3.26%）。

周价差跌幅前五：顺酐法BDO（-63.04%）、黄磷（-54.45%）、PET（-19.74%）、DMF（-18.86%）、磷肥MAP（-14.97%）。

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	189.27%	21.12%	顺酐法BDO	-63.04%	27.54%
热法磷酸	18.15%	40.81%	黄磷	-54.45%	8.62%
电石法PVC	14.19%	22.73%	PET	-19.74%	21.54%
涤纶工业丝	3.34%	42.17%	DMF	-18.86%	2.13%
有机硅DMC	3.26%	0.39%	磷肥MAP	-14.97%	24.38%
制冷剂R32	2.96%	99.98%	己二酸	-14.77%	9.11%
制冷剂R134a	1.98%	100.00%	涤纶短纤	-14.41%	17.28%
粘胶短纤	1.35%	35.23%	磷肥DAP	-14.24%	25.82%
制冷剂R125	1.30%	61.95%	醋酸乙烯	-12.39%	16.46%
TDI	0.74%	8.33%	联碱法纯碱	-6.82%	17.22%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

2 行业供给侧跟踪

新增 7 家企业检修，2 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 148 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 7 家，重启 2 家。新增检修的 7 家企业分别是：

生产 PTA 共 2 家（宁波逸盛、桐昆嘉兴石化）、生产 DMF 共 1 家（贵州天福）、生产合成氨 3 家（达州玖源、解化、越聚化工）、生产磷酸一铵共 1 家（宜昌西部化工）。

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 137 家，没有新增长期停车企业。

2024 年 12 月份共有 2 家企业预计重启。具体情况为：生产丁二烯共 1 家（福建联合），生产乙二醇共 1 家（盛虹炼化）。

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	开始时间	重启时间	备注
					能 (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
		2024/10/8	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	海仑石化	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
	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
	2024/12/9	宁波逸盛	浙江	220	2024/12/9	-	停车检修
2024/12/12	桐昆嘉兴石化	浙江	150	2024/12/12	-	停车检修	

	丙烯酸	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	
2024/12/11		贵州天福	贵州	10	2024/12/11	-	停车检修	
化纤	TDI							
	聚酯切片	2023/3/21	华祥高纤	浙江	10	2022/12/27	-	长期停车
		2023/3/21	浙江鑫鑫	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	
农药和化肥	合成氨	2024/1/21	安顺宏盛	贵州	15	2024/1/22	-	停车检修
		2024/4/20	宝丰	宁夏	10	2024/4/20	-	停车检修

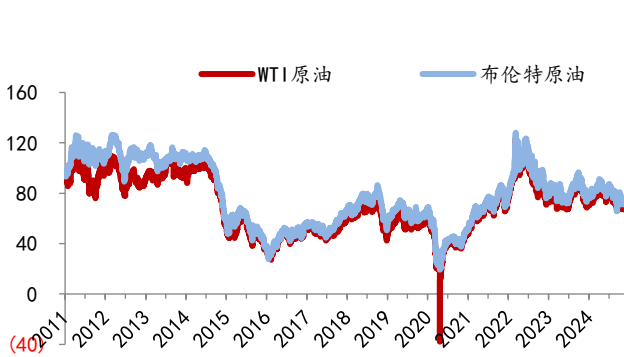
	2024/5/22	晋丰	山西	72	2024/5/22	-	停车检修	
	2024/6/21	金鹰能源	湖北	30	2024/6/21	-	停车检修	
	2024/8/12	鲁洲	山东	18	2024/8/12	-	停车检修	
	2024/8/14	大唐鼎旺	内蒙古	18	2024/8/14	-	停车检修	
	2024/9/8	南塔化工	四川	10	2024/9/8	-	停车检修	
	2024/9/30	新鄂西	湖北	20	2024/9/23	-	停车检修	
	2024/10/9	安庆石化	安徽	33	2024/10/9	2025 年	停车技改	
	2024/10/10	和远气体	湖北	20	2024/10/10	-	停车检修	
	2024/11/5	湖北宜化	湖北	30	2024/11/5		停车检修	
	2024/11/10	曙光	安徽	10	2024/11/10	2025 年初	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	本月底	停车检修	
	2024/12/2	济宁盛发	山东	5	2024/12/2	一个月	停车检修	
	2024/12/4	美青化工	四川	20	2024/12/4	40 天	停车检修	
	2024/12/10	达州玖源	四川	40	2024/12/10	45 天	停车检修	
	2024/12/12	解化	云南	36	2024/12/12	2024/12/17	停车检修	
	2024/12/13	越聚化工	云南	10	2024/12/13	一周	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		云南新釜峰	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	
2024/12/11		宜昌西部化工	湖北	25	2024/12/11	2025 年 1 月下 旬	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)



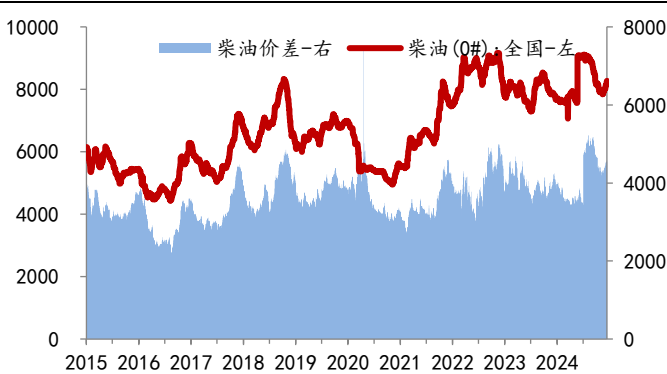
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



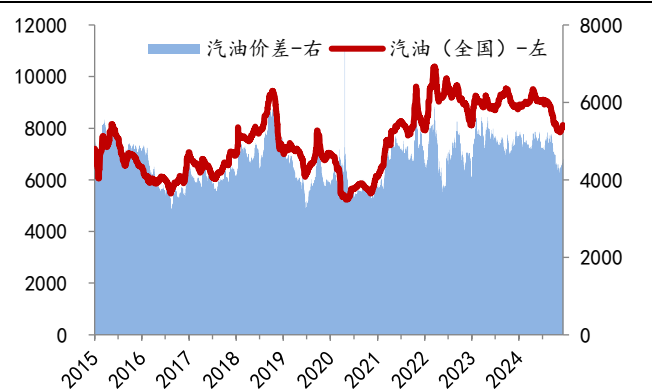
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



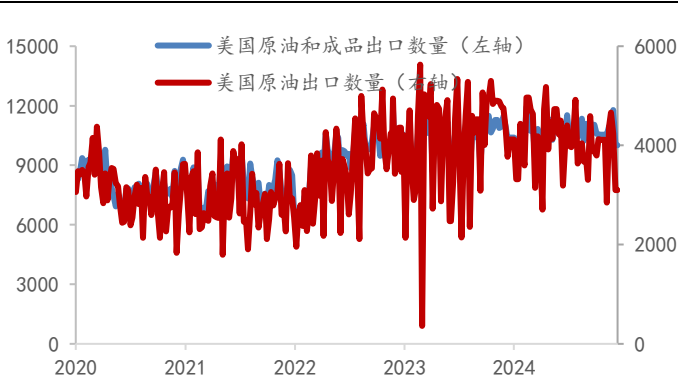
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



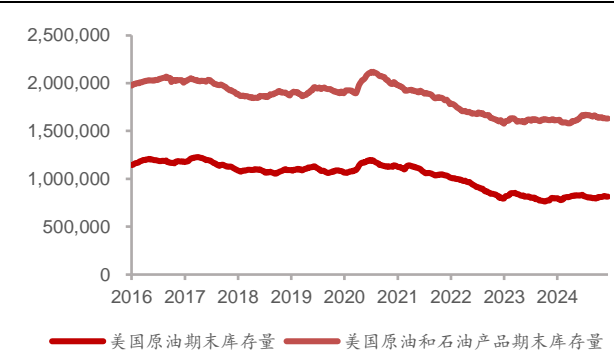
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



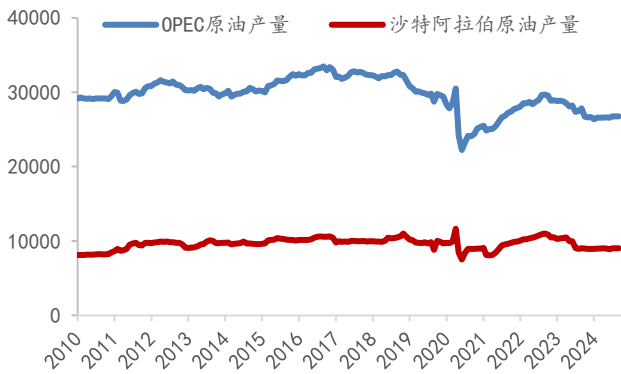
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

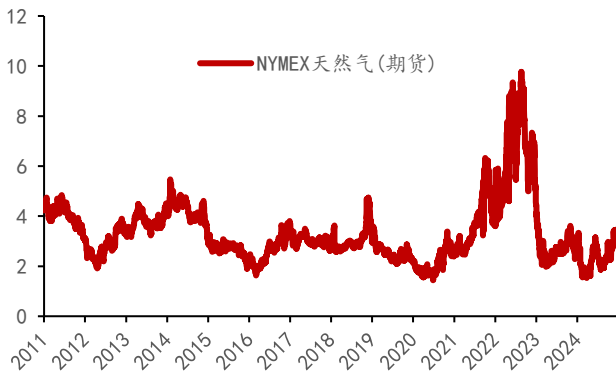
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



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)



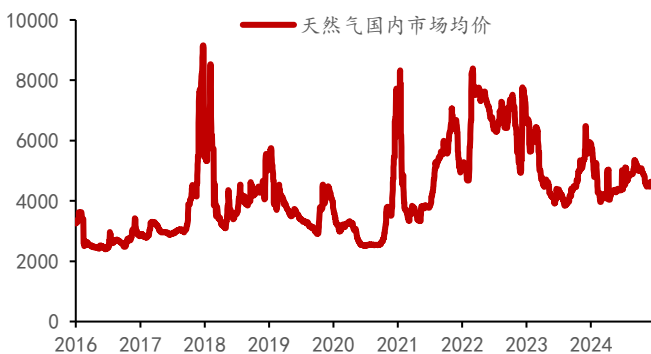
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



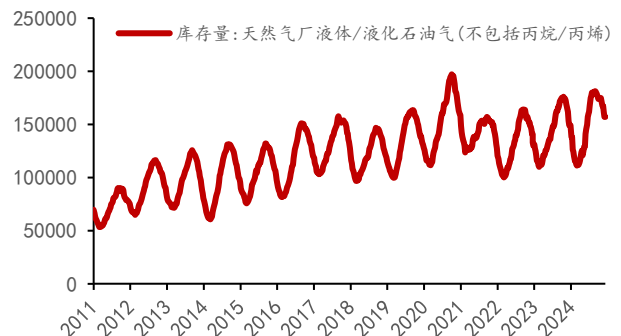
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

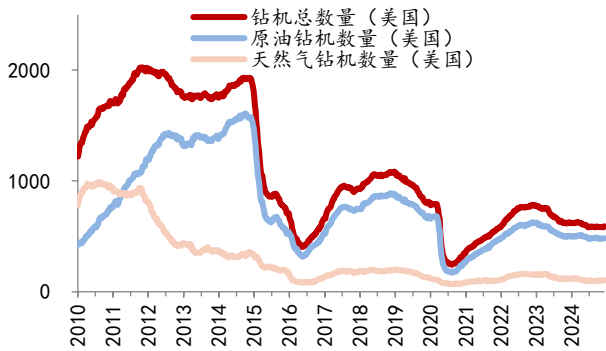
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

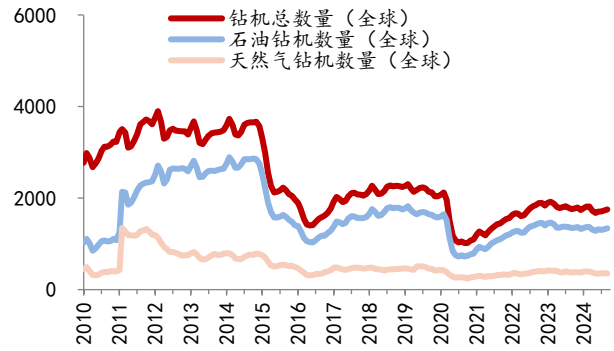
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



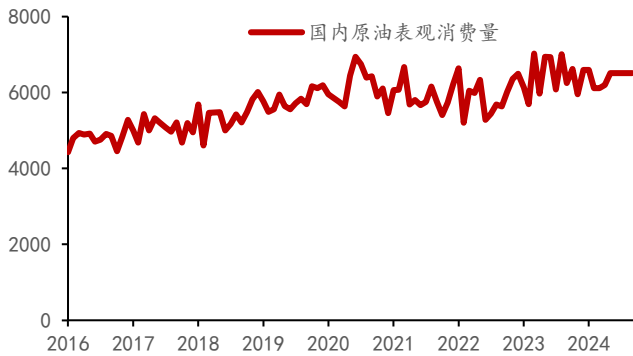
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



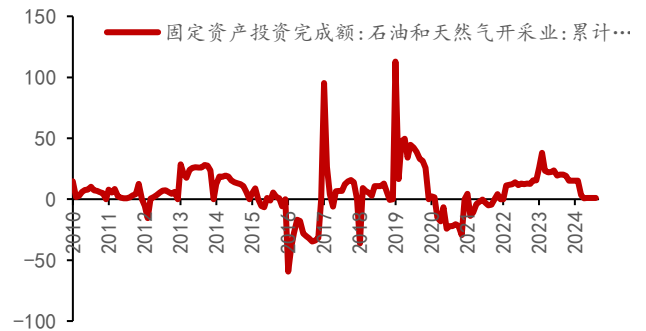
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 (%)

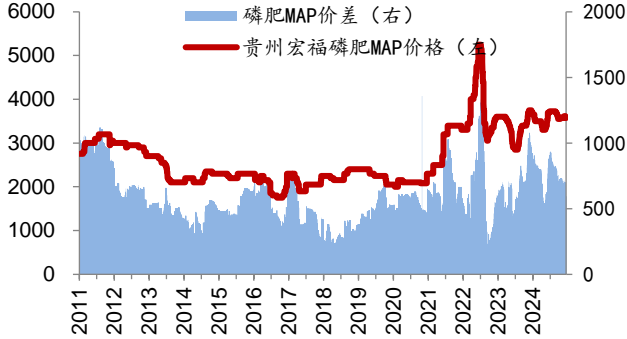


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

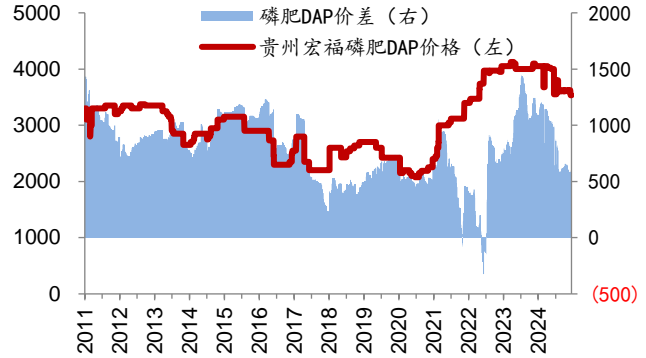
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



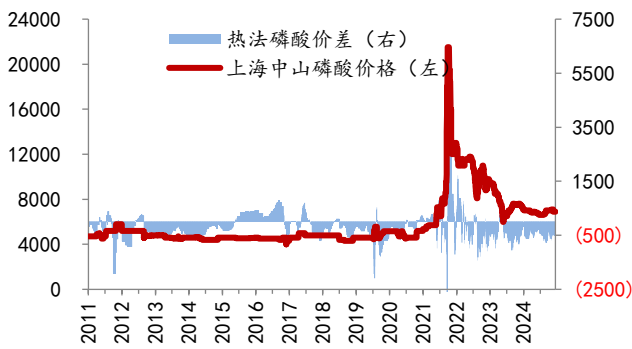
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



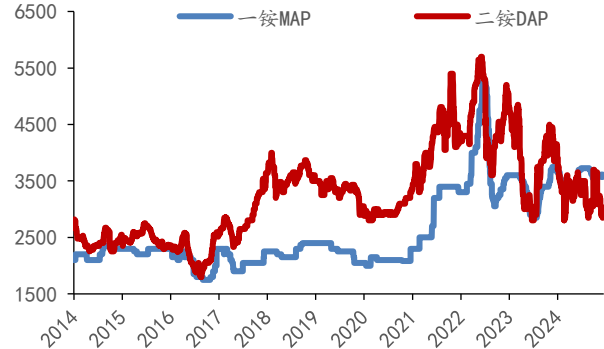
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



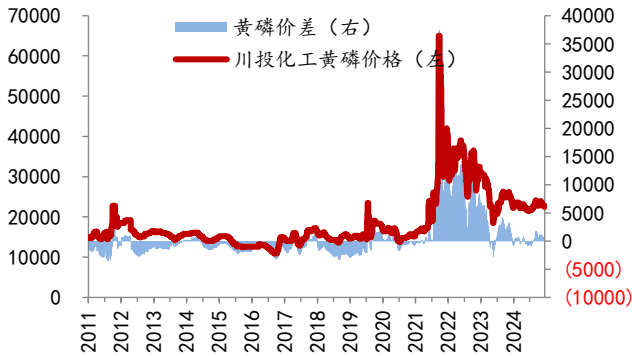
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



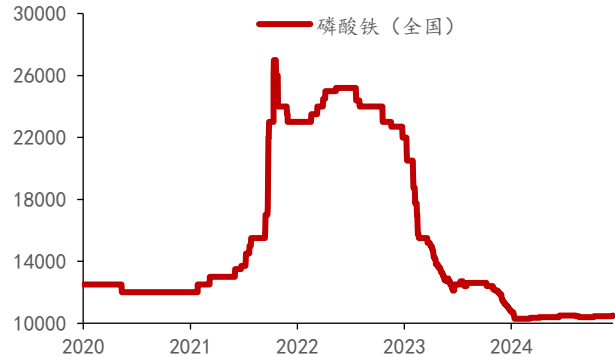
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

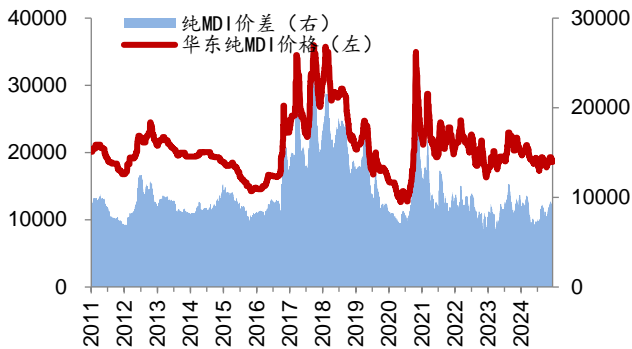
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

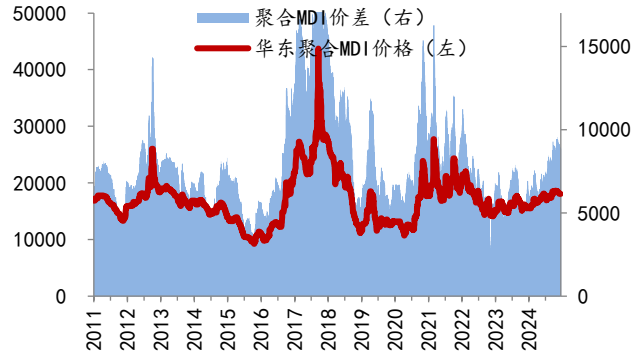
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



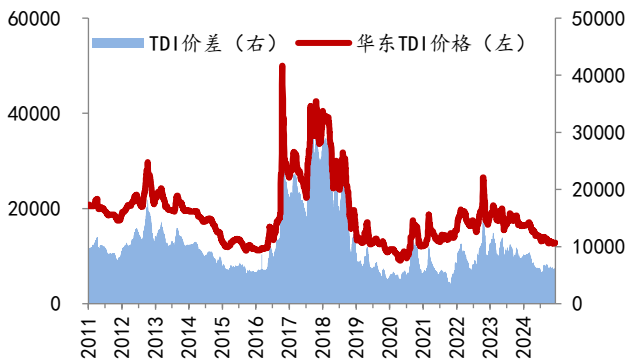
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



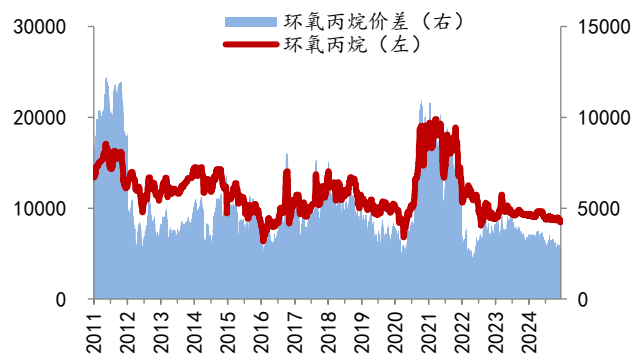
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



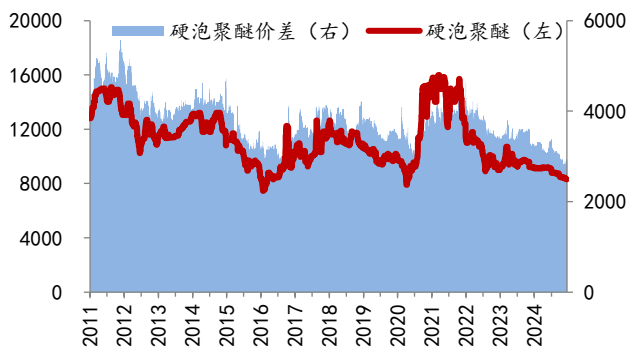
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



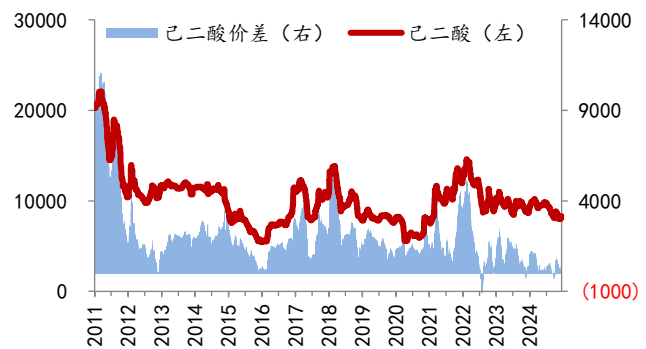
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

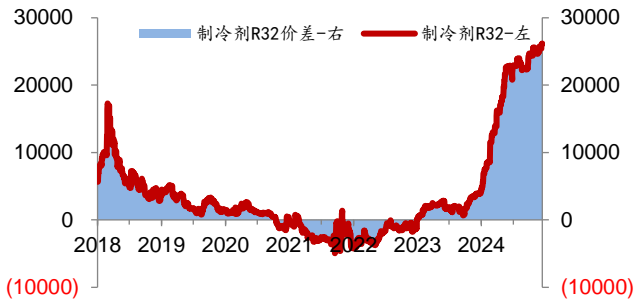
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

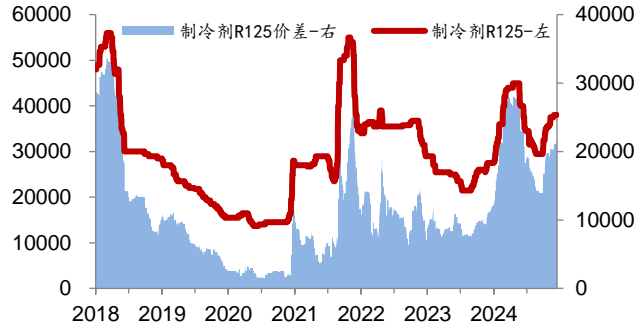
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



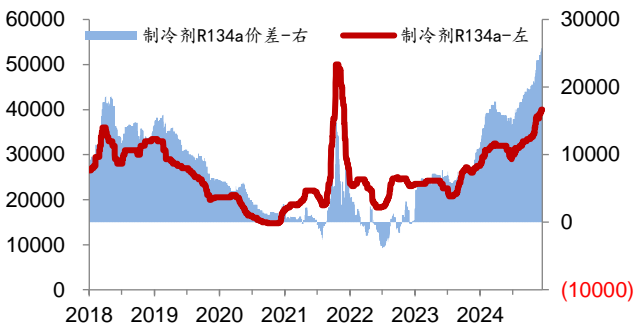
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



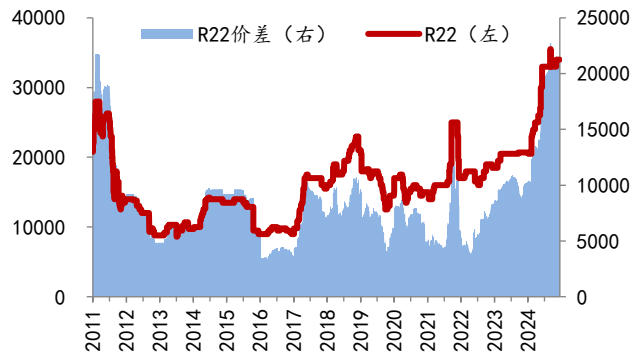
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



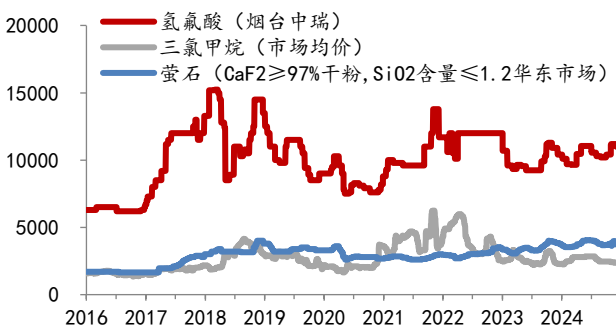
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



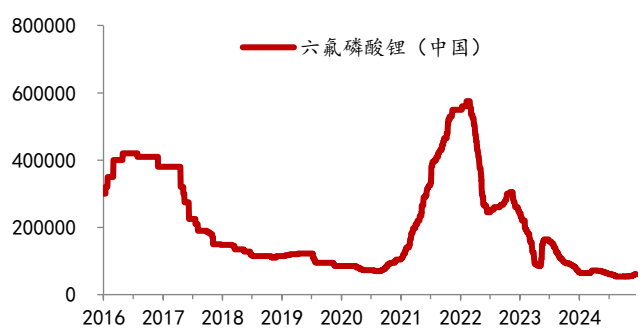
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

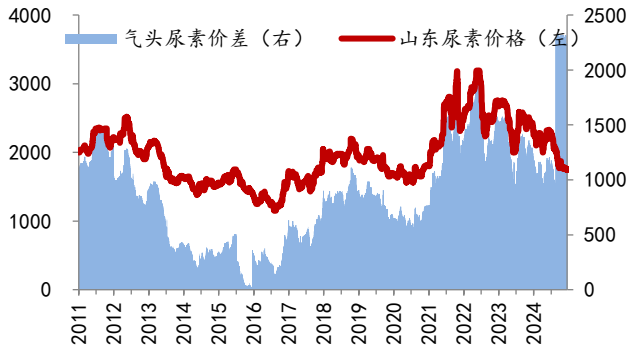
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

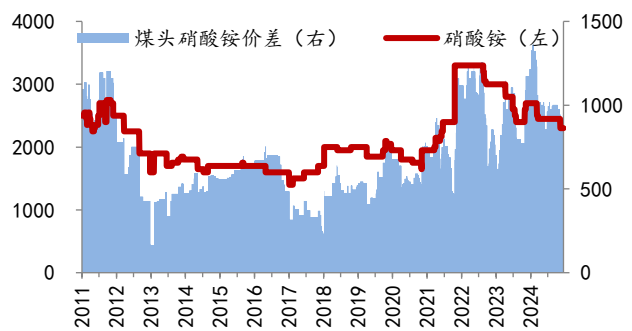
4.4 煤化工

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)



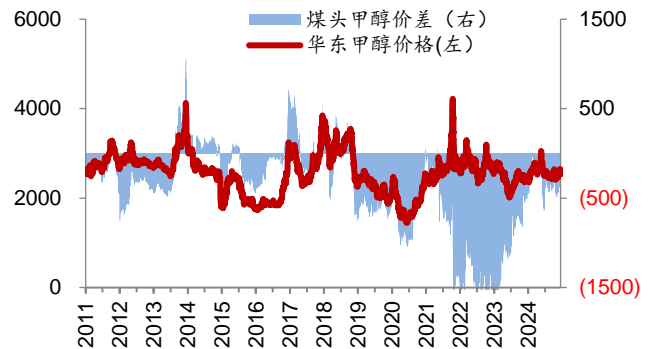
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



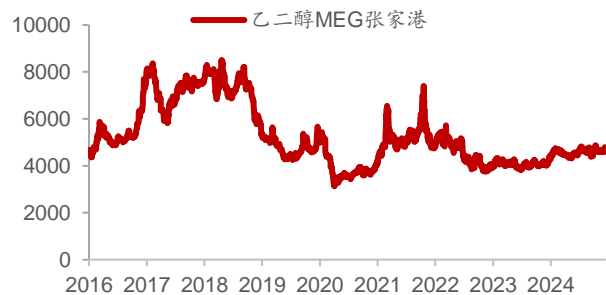
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

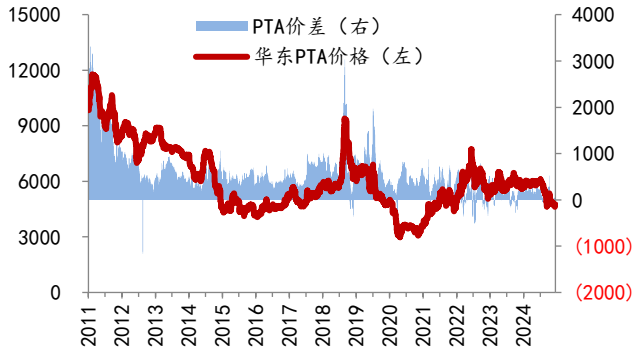
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

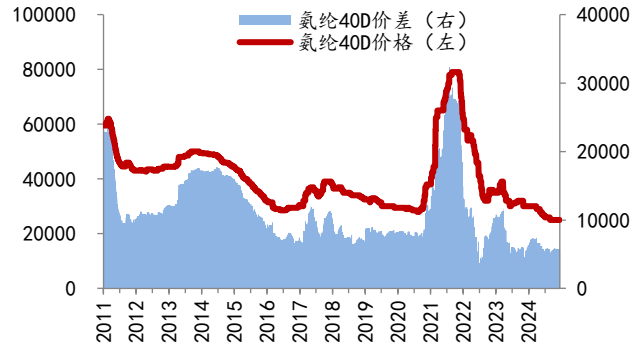
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



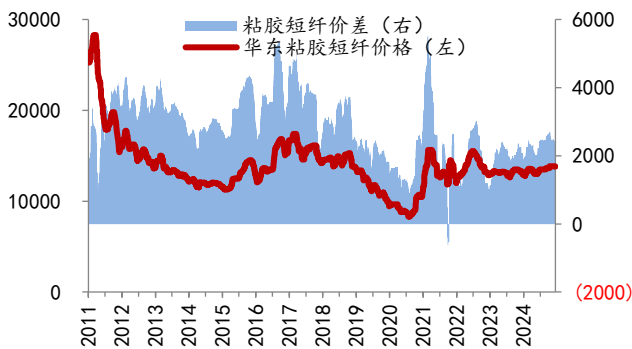
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



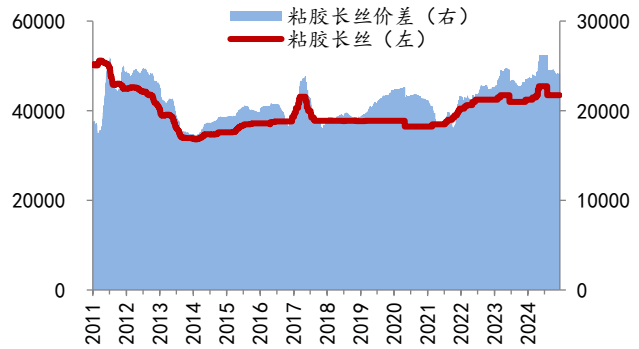
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



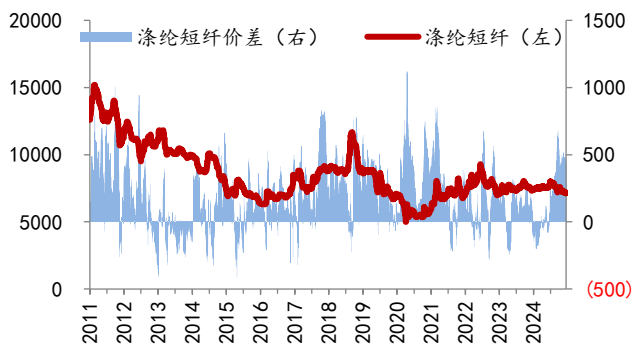
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



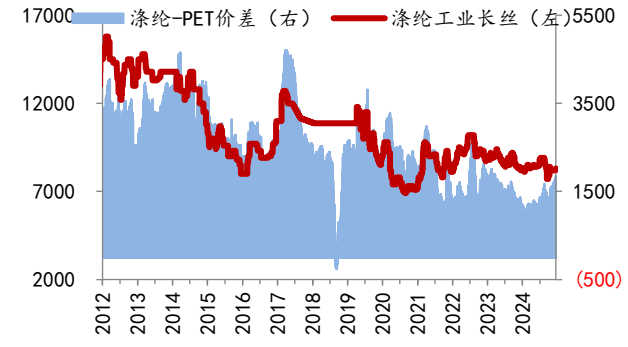
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

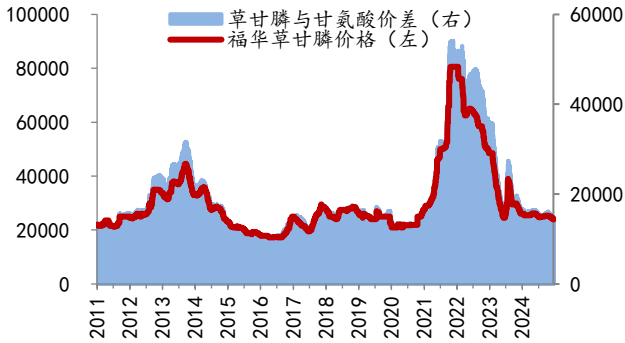
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

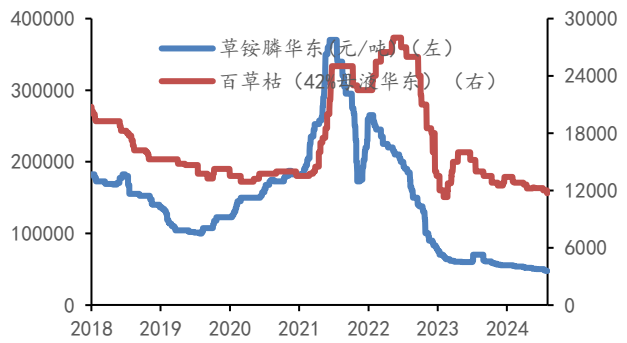
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



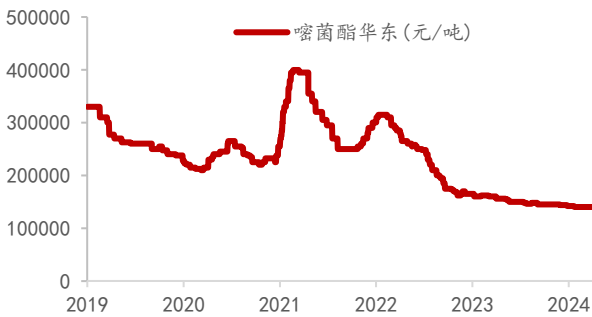
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



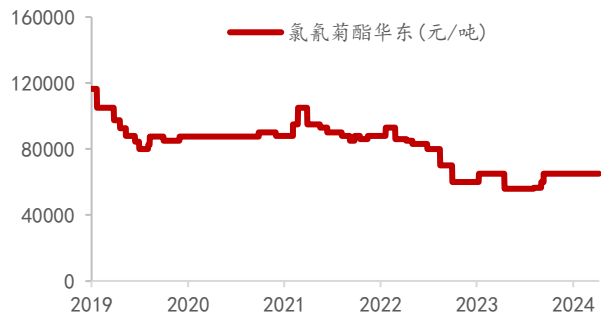
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

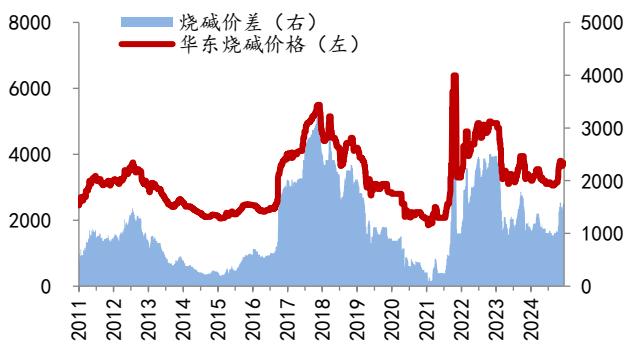
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)



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)



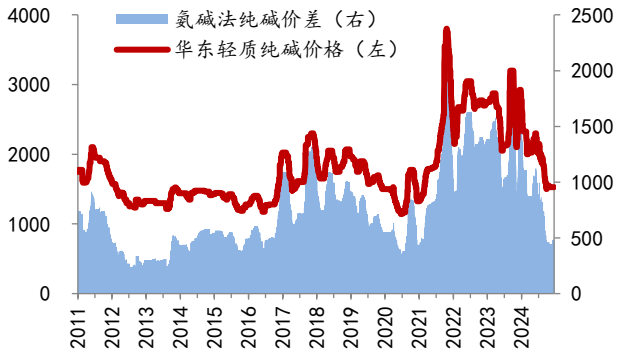
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



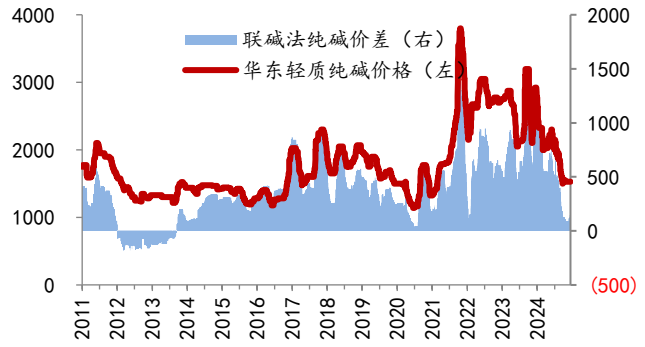
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



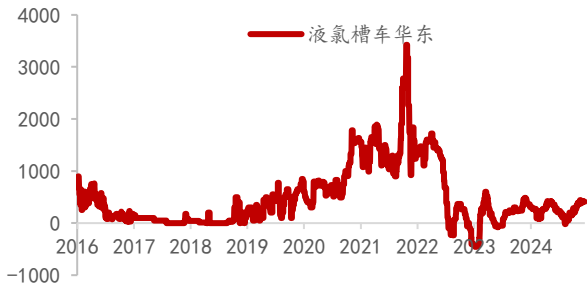
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



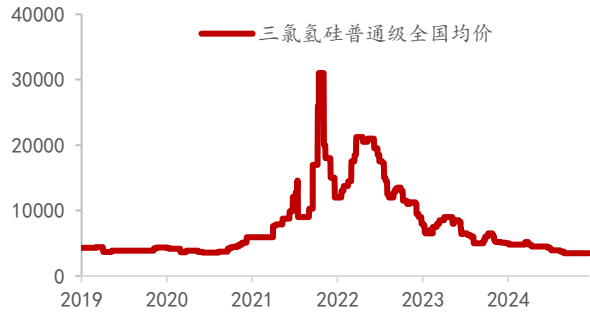
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

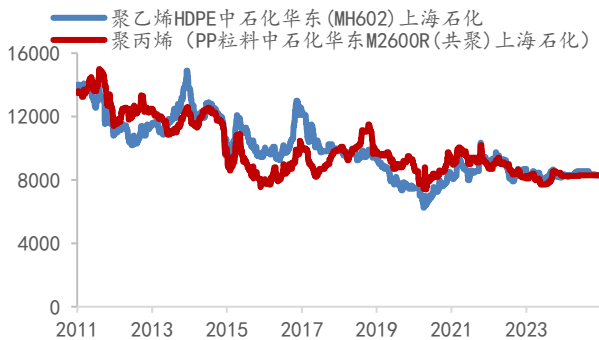
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

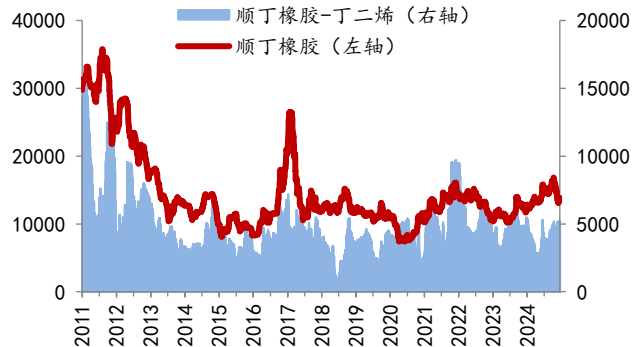
4.8 橡塑

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)



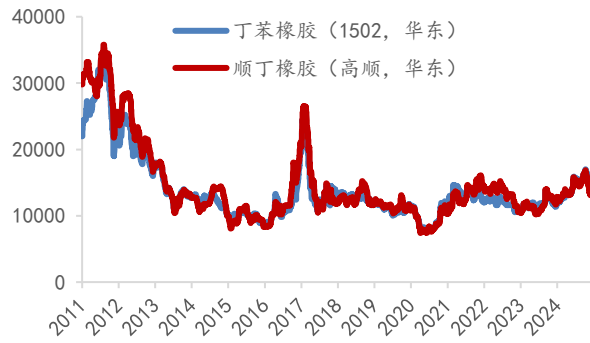
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



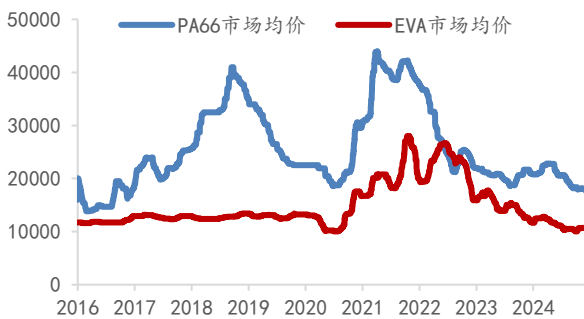
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



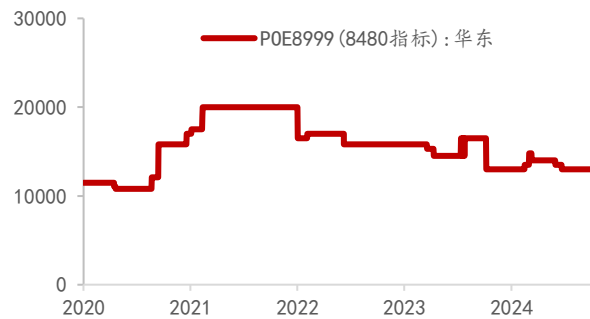
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

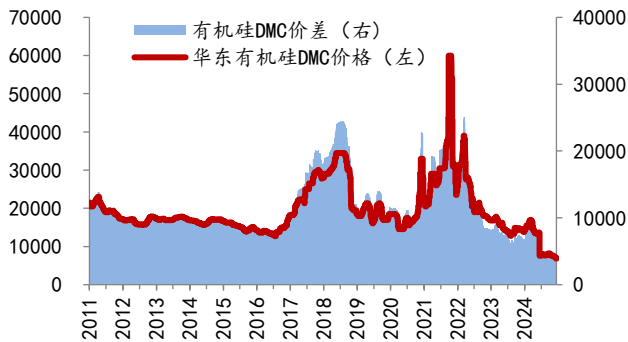
图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

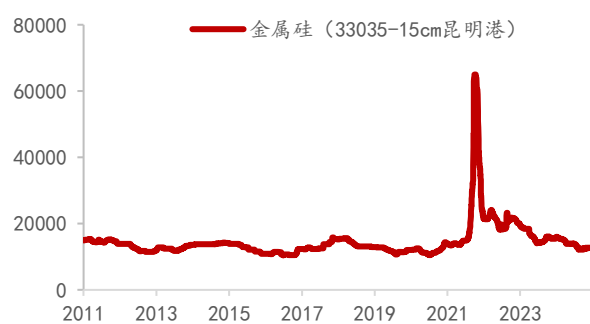
4.9 硅化工

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

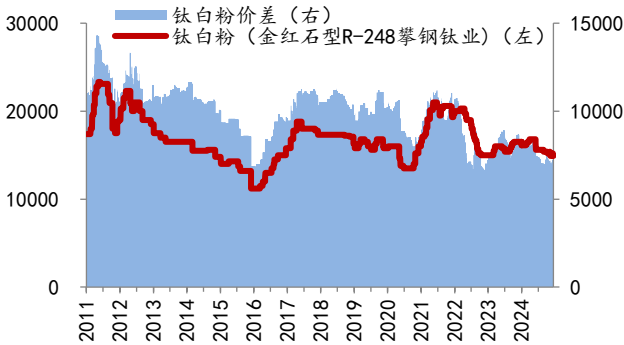
图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

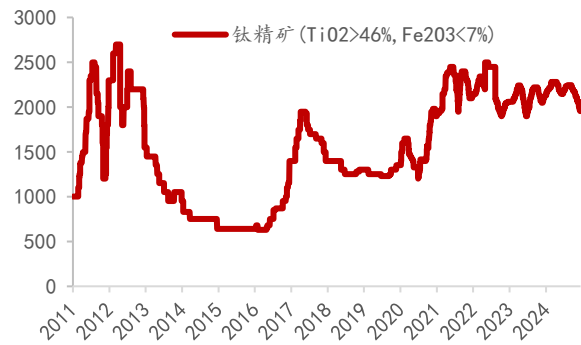
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)



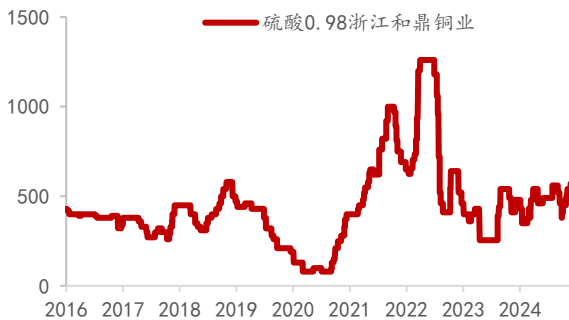
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。