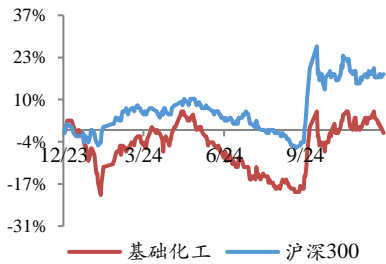


## 2025 年制冷剂配额下发，天然气、顺酐价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2024-12-23

### 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（2024/12/16-2024/12/20）化工板块整体涨跌幅表现排名第 15 位，涨跌幅为 -2.27%，走势处于市场整体走势中游。上证综指涨跌幅为-0.70%，创业板指涨跌幅为-1.15%，申万化工板块跑输上证综指 1.57 个百分点，跑输创业板指 1.12 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. 山东化工园区扩区调整加速，原油、天然气价格上涨 20241216
2. 《西部地区鼓励类产业目录》发布，己二酸价格价差双增 20241208
3. 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

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：顺酐(15.00%)、NYMEX 天然气(14.72%)、丙烯酸(10.22%)、  
甲乙酮(7.59%)、双酚 A(7.03%)。

跌幅前五：硝酸铵(-13.04%)、己内酰胺(-6.22%)、液氯(-6.08%)、  
二氯甲烷(-4.31%)、天然橡胶(-4.00%)。

周价差涨幅前五：PTA(141.34%)、双酚 A(97.63%)、甲醇(51.01%)、  
联碱法纯碱(23.25%)、PET(5.85%)。

周价差跌幅前五：顺酐法 BDO(-839.61%)、醋酸乙烯(-54.82%)、  
己二酸(-46.05%)、煤头硝酸铵(-25.43%)、热法磷酸(-15.21%)。

#### ● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 135 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量新增 0 家，其中统计新增检修 5 家，重启 5 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 5 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

<b>1 本周行业回顾</b> .....	<b>7</b>
1.1 化工板块市场表现 .....	7
1.2 化工个股涨跌情况 .....	7
1.3 行业重要动态 .....	10
1.4 行业产品涨跌情况 .....	12
<b>2 行业供给侧跟踪</b> .....	<b>14</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b> .....	<b>18</b>
3.1 石油 .....	18
3.2 天然气 .....	19
3.3 油服 .....	20
<b>4 基础化工重点行业追踪</b> .....	<b>21</b>
4.1 磷肥及磷化工 .....	21
4.2 聚氨酯 .....	22
4.3 氟化工 .....	23
4.4 煤化工 .....	24
4.5 化纤 .....	25
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
<b>5 风险提示</b> .....	<b>29</b>

## 图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名 .....	7
图表 2 化工子板块周涨幅排名 .....	7
图表 3 行业个股周度涨幅前十名 .....	8
图表 4 行业个股周度跌幅 .....	8
图表 5 部分相关公司市场表现 .....	9
图表 6 部分行业动态 .....	10
图表 7 部分相关公司动态 .....	11
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计 .....	12
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计 .....	13
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况 .....	14
图表 11 国际原油价格 (美元/桶) .....	18
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨) .....	18
图表 13 柴油价格及价差 (元/吨) .....	18
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨) .....	18
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天) .....	18
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶) .....	18
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天) .....	19
图表 18 美国原油产量 (千桶/天) .....	19
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热) .....	19
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨) .....	19
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨) .....	19
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶) .....	19
图表 23 美国钻机数量 (部) .....	20
图表 24 全球钻机数量 (部) .....	20
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨) .....	20
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%) .....	20
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨) .....	21
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨) .....	21
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨) .....	21
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨) .....	21
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨) .....	21
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨) .....	21
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨) .....	22
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨) .....	22
图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨) .....	22
图表 36 环氧丙烷价格及价差 .....	22
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨) .....	22
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨) .....	22
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨) .....	23
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨) .....	23
图表 41 制冷剂 R134A 价格及价差 (元/吨) .....	23
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨) .....	23

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)	24
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	24
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 茶系减水剂价格 (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

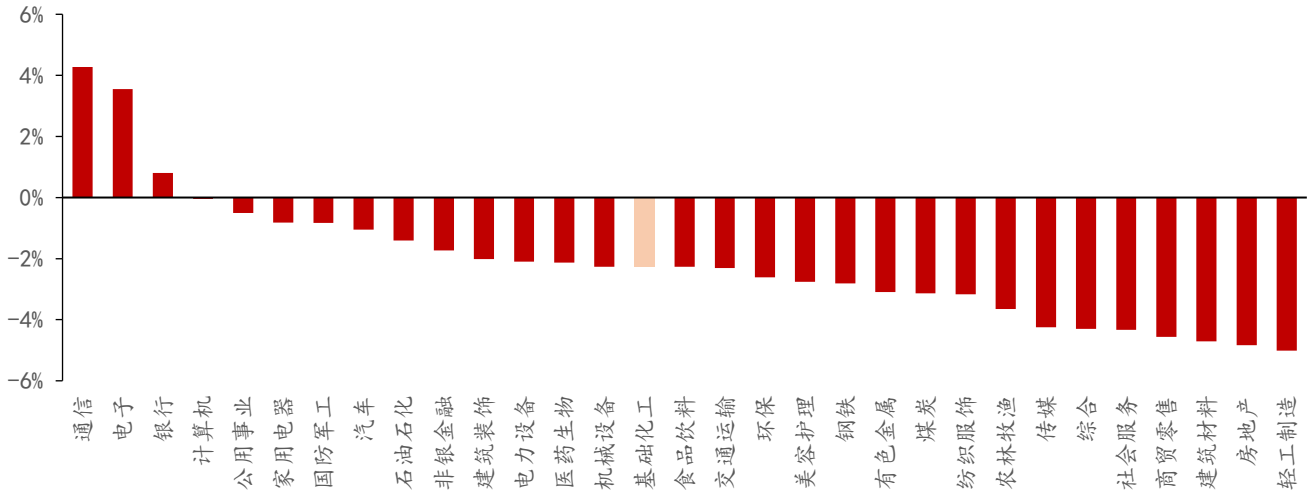


# 1 本周行业回顾

## 1.1 化工板块市场表现

本周（2024/12/16-2024/12/20）化工板块整体涨跌幅表现排名第 15 位，涨跌幅为 -2.27%。本周上涨板块前三名分别为通信（4.27%）、电子（3.55%）、银行（0.81%），本周跌幅前三名分别为轻工制造（-5.01%）、房地产（-4.83%）、建筑材料（-4.70%）。

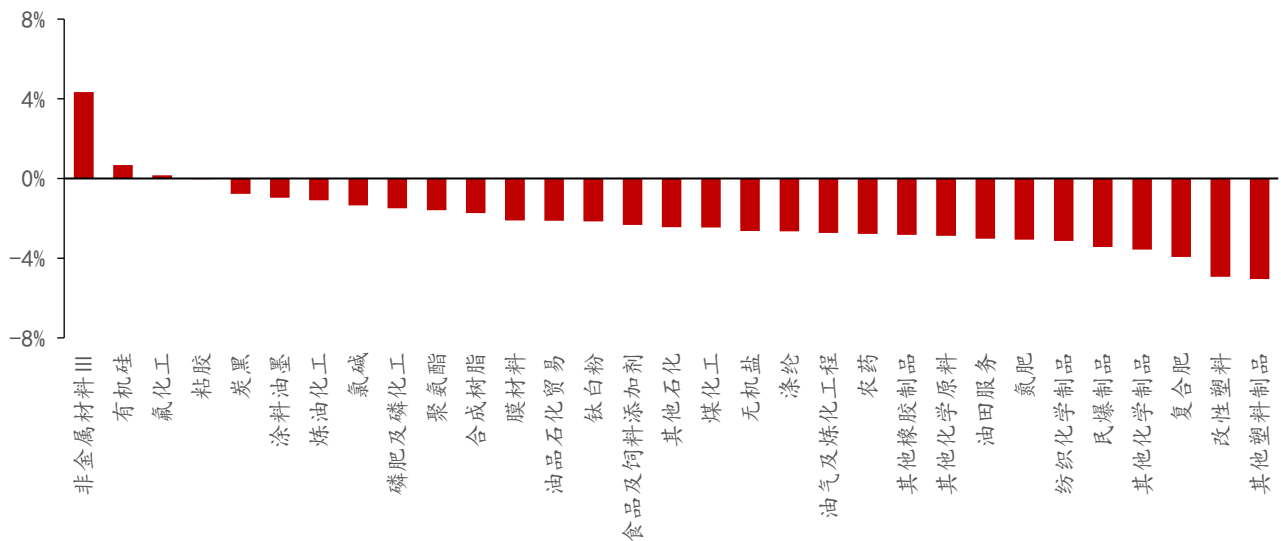
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 3、28 个。本周上涨的板块有 3 个，上涨排名前三分别为非金属材料Ⅲ（4.34%）、有机硅（0.68%）、氟化工（0.15%）；下跌排名前三分别为其他塑料制品（-5.05%）、改性塑料（-4.94%）、复合肥（-3.93%）。

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(2024/12/16-2024/12/20)化工个股涨幅前三的公司分别为大位科技(11.8%)、回天新材(11.1%)、道明光学(10.5%)。涨幅前十的公司有2家属于膜材料、2家属于农药,其余6家分别属于IT服务III、有机硅、电子化学品III、氟化工、其他石化、涂料油墨。

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
大位科技	86	5.80	48.63	14.15	11.8%	81.8%	IT服务III
回天新材	56	9.94	33.48	1.99	11.1%	0.4%	有机硅
道明光学	62	10.00	37.43	2.98	10.5%	7.0%	膜材料
国风新材	57	6.35	-64.10	2.04	9.5%	19.6%	膜材料
濮阳惠成	53	17.80	28.44	2.17	9.4%	4.7%	电子化学品III
三美股份	219	35.85	36.33	3.52	8.8%	6.1%	氟化工
百傲化学	117	23.22	39.09	6.91	8.8%	219.1%	农药
宇新股份	50	13.16	15.11	1.26	8.5%	-15.0%	其他石化
东来技术	22	18.25	24.95	2.59	7.8%	12.5%	涂料油墨
安道麦A	162	7.27	-7.05	0.86	7.7%	4.8%	农药

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2024/12/16-2024/12/20)化工个股跌幅前三的公司分别为山东玻纤(-27.4%)、中欣氟材(-18.8%)、ST红太阳(-18.6%)。跌幅前十的公司有2家属于其他化学制品,其余8家分别属于玻纤制造、氟化工、农药、改性塑料、电子化学品III、有机硅、光伏辅材、其他纺织。

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
山东玻纤	43	7.09	-38.98	1.70	-27.4%	3.8%	玻纤制造
中欣氟材	44	13.53	-22.77	3.05	-18.8%	-25.9%	氟化工
ST红太阳	91	7.02	-23.62	9.95	-18.6%	-8.4%	农药
杭州高新	13	10.20	-37.51	16.97	-15.7%	-19.3%	改性塑料
光华科技	98	21.08	-67.95	7.24	-15.5%	41.8%	电子化学品III
宏达新材	20	4.54	-61.48	43.43	-15.3%	13.5%	有机硅
卓越新能	41	34.50	231.10	1.52	-14.2%	3.9%	其他化学制品
国际实业	32	6.60	-7.40	1.58	-14.0%	1.7%	光伏辅材
华软科技	47	5.80	-11.41	3.80	-13.4%	-48.7%	其他化学制品
江南高纤	44	2.52	108.15	2.03	-11.3%	32.9%	其他纺织

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	245	42.02	61.62	2.15	-5%	-10%	23%	-31%
国瓷材料	180	18.03	29.45	2.73	-1%	-8%	17%	-34%
万华化学	2314	73.69	15.22	2.48	-1%	-4%	6%	-17%
光威复材	280	33.70	32.32	5.09	-1%	-5%	29%	-23%
龙佰集团	420	17.60	11.51	1.76	-2%	-6%	16%	3%
金禾实业	129	22.55	23.38	1.72	-4%	-12%	19%	-28%
新和成	665	21.64	14.48	2.42	1%	-3%	12%	22%
扬农化工	219	53.79	17.78	2.11	-1%	-3%	12%	-31%
新宙邦	281	37.21	30.65	3.02	-2%	-13%	20%	-12%
华鲁恒升	471	22.18	12.74	1.53	-2%	-3%	2%	-29%
万润股份	118	12.72	24.47	1.68	4%	16%	59%	-9%
荣盛石化	921	9.10	47.81	2.10	-4%	-9%	6%	-24%
桐昆股份	284	11.76	31.50	0.78	-3%	-3%	-2%	-18%
恒力石化	1069	15.19	16.95	1.74	-1%	1%	13%	1%
宝丰能源	1129	15.40	17.94	2.73	-3%	-7%	2%	31%
卫星化学	585	17.38	11.51	2.10	-1%	-5%	12%	14%
华峰化学	416	8.39	16.24	1.59	-2%	-3%	17%	29%
浙江龙盛	342	10.50	17.19	1.00	-2%	1%	26%	14%
金发科技	225	8.54	43.69	1.29	-5%	-3%	27%	-8%
鲁西化工	223	11.69	11.84	1.22	-2%	-7%	10%	1%
利尔化学	69	8.56	38.97	0.90	-2%	-3%	22%	-51%
国光股份	65	13.93	18.68	3.26	-4%	-2%	6%	70%
新洋丰	160	12.76	12.05	1.56	-3%	-5%	9%	16%
雅克科技	294	61.71	34.65	4.05	0%	-4%	21%	25%
飞凯材料	91	17.24	84.61	2.39	1%	-4%	64%	2%
昊华科技	318	28.65	29.84	2.55	-5%	-9%	8%	-31%
中简科技	123	27.92	44.57	2.89	2%	-5%	42%	-43%
中航高科	335	24.06	30.50	4.90	0%	-6%	30%	10%
恒逸石化	221	6.04	48.13	0.95	-2%	-6%	-2%	-13%
东方盛虹	565	8.55	-17.77	1.75	-8%	-7%	17%	-33%
巨化股份	619	22.91	42.53	3.62	4%	6%	33%	51%
合盛硅业	709	60.00	37.48	2.17	2%	0%	32%	-26%
三友化工	117	5.65	19.04	0.85	-4%	-4%	11%	-11%
泰和新材	86	9.94	41.73	1.21	-3%	-5%	23%	-51%
中核钛白	176	4.55	33.07	1.48	-3%	-2%	40%	-25%
安迪苏	298	11.11	27.34	1.88	-3%	-1%	4%	38%
联化科技	51	5.64	-14.38	0.81	-6%	-10%	23%	-63%
道恩股份	55	12.32	39.33	1.85	-4%	-9%	51%	-30%
坤彩科技	147	22.39	185.06	7.72	1%	-5%	-30%	-40%
金丹科技	36	18.78	38.83	2.07	-4%	12%	48%	-13%

利安隆	66	28.66	16.73	1.51	2%	-2%	27%	-46%
鼎龙股份	259	27.61	61.38	5.97	3%	-1%	44%	30%
安集科技	191	148.03	39.86	7.53	1%	-7%	50%	39%
八亿时空	46	33.99	62.74	2.15	-3%	14%	111%	31%
濮阳惠成	53	17.80	28.44	2.17	9%	6%	48%	-30%
当升科技	212	41.95	23.69	1.61	-2%	-16%	39%	-23%
杉杉股份	187	8.28	-45.11	0.85	-2%	-16%	21%	-53%
天赐材料	408	21.25	85.44	3.15	-4%	-8%	52%	-50%
容百科技	161	33.42	198.32	1.91	-3%	-15%	60%	-50%
金石资源	151	25.03	42.87	9.15	0%	-2%	7%	-10%
蓝晓科技	262	51.62	32.93	7.37	-1%	-6%	37%	14%
石大胜华	75	37.25	-187.81	1.94	-2%	2%	35%	-59%
多氟多	154	12.95	213.47	1.74	-2%	-6%	33%	-43%
保龄宝	30	8.11	27.50	1.47	-1%	13%	39%	-8%

注：截止日期为 2024/12/20

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
生态环境部	2024 年 12 月 16 日，生态环境部发布《关于 2025 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物生产、使用和进口配额核发情况的公示》，根据《中华人民共和国大气污染防治法》《消耗臭氧层物质管理条例》《关于印发 2025 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物配额总量设定与分配方案的通知》等有关规定，生态环境部受理了 48 家企业提交的 2025 年度消耗臭氧层物质生产、使用配额申请，受理了 67 家企业提交的 2025 年度氢氟碳化物生产、进口配额申请。
工信部	12 月 17 日，在工信部举行的“标准提升引领原材料工业优化升级”新闻发布会上，工信部原材料工业司副司长黄瑜表示，我国石化化工行业进入由大到强的新发展阶段，下一步将加快推动石化化工行业转型升级，积极发展新质生产力，着力提升六大能力，即产业科技创新能力、高效产品供给能力、先进生产制造能力、集约高效协同发展能力、大中小企业融通发展能力、国际化开放合作能力。“十四五”以来，我国石化化工行业转型升级取得积极成效，进入由大到强的新发展阶段。重点产品规模世界领先。炼油、乙烯、化肥、主要化学原料、合成树脂、合成橡胶等 20 多类基础化学品产能居世界首位，化学品销售额占全球 40% 左右。先进材料不断突破。化工新材料产值年均增速超过 20%，2023 年产值超过 1.2 万亿元，超高纯电子级氢氟酸、聚烯烃弹性体等加快突破，对集成电路、新能源等重点产业链保障能力显著增强。重大项目加快建设投产。裕龙石化炼化一体化、天津石化乙烯等一批重大项目建成投产，国内乙烯、芳烃等基础化工原料供给水平不断提升。危化品企业搬迁扎实推进。列入城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造计划的 1176 家企业已完成 1163 家（完成率达 98.9%），13 家应在 2025 年底前完成的企业也正在按计划推进。
河南省工信厅	12 月 17 日，河南省工业和信息化厅网站发布消息，将拟通过认定的 8 家化工园区名单予以公示。此前，河南已完成的 36 家化工园区认定。此次公示的 8 家化工园区是：洛阳孟津区先进制造业开发区华阳化工园区、安阳市龙安新型化工产业园、鹤山区姬家山产业园区、鹤壁宝山经济技术开发区化工园区、焦作经济技术开发区化工园区、三门峡陕州区先进制造业开发区化工园区、汝州经济技术开发区化工园区、开封祥符区先进制造业开发区化工园区。
中国化工报	近日，在日前举行的中央经济工作会议上，习近平总书记总结提炼我们党对经济工作的规律性认识，以五个“必须统筹”指引石化行业高质量发展。一是必须统筹好有效市场和有为政府的关系，建设市场更稳、

活力更足的石化行业。二是必须统筹好总供给和总需求的关系，建设供给保障有力、满足有效需求的石化行业。三是必须统筹好培育新动能和更新旧动能的关系，建设新质赋能、焕新升级的石化行业。四是必须统筹好做优增量和盘活存量的关系，建设资源循环、绿色可持续的石化行业。五是必须统筹好提升质量和做大总量的关系，建设质量更优、总量更大的石化行业。五个“必须统筹”，既是对以往经济实践的总结提炼，也是对今后工作的科学指引。

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
齐鲁石化	2024/12/19	12月19日上午，中国石化齐鲁石化鲁油鲁炼转型升级技术改造项目在淄博市开工建设。鲁油鲁炼项目主要建设1000万吨/年常减压装置、100万吨/年乙烯及其下游配套装置等，对推动山东石化产业转型升级、助力中国石化做优做强具有重要意义。鲁油鲁炼项目总投资约为244.9亿元，包括炼油部分及化工部分两部分内容，建设周期为2年7个月。其中，炼油部分包括1000万吨/年常减压装置、210万吨/年高端碳材料装置、200万吨/年加氢裂化装置、150万吨/年连续重整装置、8万Nm <sup>3</sup> /时干气制氢装置、8万吨/年硫磺回收装置、100万吨/年焦化汽油加氢装置等，以及相应配套的储运、公用工程、辅助设施的新建或改造。化工部分包括100万吨乙烯裂解装置，下游配套20万吨/年环氧乙烷装置、60万吨/年裂解汽油加氢、130万吨/年芳烃抽提装置、15万吨丁二烯抽提装置、20万吨离子膜烧碱产能恢复技术改造、废碱液处理装置、18万吨/年芳烃吸附分离装置等装置(单元)及储运、公用工程及辅助设施等系统改造。
Adnoc	2024/12/19	中东油气巨头阿布扎比国家石油公司(Adnoc)收购德国化工巨头科思创交易案，迎来重要节点。12月19日，ADNOC旗下公司XRG对外宣布，在12月16日额外接受期结束后，通过对科思创全体股东的自愿公开收购要约，连同此前收购股份，其已持有科思创所有对外发行股份的91.3%。今年10月1日，科思创与ADNOC旗下相关实体签署投资协议，ADNOC将以每股62欧元的价格公开收购科思创所有已发行股票，股权总价值约为117亿欧元。此外，收购还包含30亿欧元债务，总交易价值达147亿欧元(约合人民币1140亿元)。作为交易的一部分，科思创还将增发10%的新股，接受ADNOC 11.7亿欧元的资金注入，用于推动增长战略的进一步实施。
宁波石化	2024/12/19	近日，浙江省“十四五”重点工程项目——镇海炼化二期扩能和高端新材料项目全面机械竣工，创造了国内同体量项目群建设中自主创新应用最广、智能化程度最高、节能降耗最优等多项纪录。至此，镇海炼化的炼油能力提升至4000万吨级，使其所在的浙江宁波石化基地炼油总能力突破5000万吨级，成为全国规模最大、技术最先进、竞争力最强的世界级石化产业基地。镇海炼化是中国石化所属最大的炼化一体化企业，拥有220万吨/年乙烯生产能力，是国内唯一一家多次在所罗门全球乙烯绩效评价中位列第一群组的企业。
盛虹石化	2024/12/13	12月13日，东方盛虹(000301)发布关于子公司出售含贵金属废催化剂资产的公告。公司子公司江苏盛虹石化产业集团有限公司拟与徐州浩通新材料科技股份有限公司签署《含贵金属废催化剂综合利用框架合同》。该交易主要涉及废催化剂的回收和销售，符合公司基于持有贵金属及产生废催化剂的常规经营活动。此次出售的废催化剂资产包括白银、黄金和铂金废催化剂，账面原值合计为22.48亿元，截至2024年11月30日账面净值为19.86亿元。合同规定，浩通科技需在签署后预付不低于3亿元的金额，合同期限为至2028年12月31日。此次交易预计将对公司经营业绩产生积极影响，具体金额需依据后续订单情况确定。

赢创工业	2024/12/13	德国特种化学品巨头赢创工业集团 12 月 13 日公布大规模重组方案，原先归于四个业务部门的业务线，将由执行董事会成员直接领导；运营业务将被划归到两个业务板块，以更具差异化的方式进行管理。目前，赢创通过特种添加剂、营养与消费化学品和智能材料三大增长型业务部门来管理其化学品业务。赢创将把业务线划归到两个新业务板块：定制化解决方案和先进技术，将于 2025 年 4 月 1 日生效。两个业务板块的年销售额均为约 60 亿欧元。定制化解决方案业务板块以创新驱动的商业模式为导向，专注于在特定的细分市场，与客户紧密合作以开发相应的定制化解决方案。该将重点关注并购机会。目前拥有约 7000 名员工，包括涂料添加剂以及服务于化妆品和制药行业的相关产品。先进技术业务板块则以效率驱动为导向，具有高水准的技术专长和卓越的运营水平，从而使其在全球范围内具有领先的成本优势。该板块拥有约 8000 名员工，包括高性能聚合物和过氧化氢等众多业务。
元螯能源	2024/12/18	12 月 18 日，元螯能源年产 70 万吨绿色甲醇示范项目开工奠基。该项目建设周期为 18 到 24 个月，总投资约为 25 亿元，是全球单套生产规模最大的绿色甲醇项目，上联生物质种植、沙漠化治理等根基产业，下合航运减碳、绿色化工新材料等新兴领域。

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（2024/12/16-2024/12/20）重点化工产品上涨 27 个，下跌 28 个，持平 44 个。

涨幅前五：顺酐（+15.00%）、NYMEX 天然气（+14.72%）、丙烯酸（+10.22%）、  
 甲乙酮（+7.59%）、双酚 A（+7.03%）。

跌幅前五：硝酸铵（-13.04%）、己内酰胺（-6.22%）、液氯（-6.08%）、二氯甲烷（-4.31%）、天然橡胶（-4.00%）。

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
顺酐（江苏）	15.00%	17.53%	硝酸铵（工业山东联合）	-13.04%	31.58%
NYMEX 天然气(期货)	14.72%	28.17%	己内酰胺（华东CPL）	-6.22%	13.38%
丙烯酸（精酸华东）	10.22%	18.10%	液氯（华东）	-6.08%	21.74%
甲乙酮（丁酮，华东）	7.59%	19.47%	二氯甲烷（浙江巨化）	-4.31%	18.76%
双酚A（华东）	7.03%	14.16%	天然橡胶（全乳标准1#，上海）	-4.00%	29.19%
甲醇（华东）	5.26%	36.21%	天然橡胶（全乳标准1#，上海）	-4.00%	29.19%
丁二烯（东南亚CFR）	4.76%	21.64%	炭黑（华东，N330）	-2.92%	35.46%
二甲苯（华东）	4.57%	42.82%	WTI原油	-2.57%	58.49%
苯乙烯（华东）	4.38%	47.37%	己二酸（华东）	-1.83%	1.79%
醋酸（华东）	3.31%	12.53%	锦纶POY（江浙）	-1.66%	13.41%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PTA（+141.34%）、双酚 A（+97.63%）、甲醇（+51.01%）、  
 联碱法纯碱（+23.25%）、PET（+5.85%）。

周价差跌幅前五：顺酐法 BDO（-839.61%）、醋酸乙烯（-54.82%）、己二酸（-  
 46.05%）、煤头硝酸铵（-25.43%）、热法磷酸（-15.21%）。

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	141.34%	22.03%	顺酐法BDO	-839.61%	23.19%
双酚A	97.63%	16.25%	醋酸乙烯	-54.82%	14.11%
甲醇	51.01%	54.19%	己二酸	-46.05%	8.10%
联碱法纯碱	23.25%	18.80%	煤头硝酸铵	-25.43%	42.05%
PET	5.85%	22.09%	热法磷酸	-15.21%	40.28%
乙烯法PVC	5.02%	8.54%	DMF	-12.37%	1.24%
季戊四醇	3.67%	57.18%	磷肥DAP	-9.96%	24.35%
聚合MDI	3.12%	23.76%	涤纶短纤	-9.80%	16.69%
醋酸	1.15%	7.17%	PVA	-7.32%	69.43%
制冷剂R32	0.93%	100.00%	黄磷	-5.98%	8.59%

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 5 家企业检修，5 家企业装置重启。**据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 145 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 5 家，重启 5 家。新增检修的 5 家企业分别是：

生产生产涤纶长丝共 1 家（桐昆集团）、生产合成氨 3 家（维尼纶化工、建峰化工、金石）、生产磷酸一铵共 1 家（云南鸿泰博）。

**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 5 家企业预计重启。**具体情况为：生产丙烯共 4 家（中海精细、江苏瑞恒、宁波大榭、鲁西化工），生产乙二醇共 1 家（福建联合）。

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
		2024/10/8	盛腾科技	河北	3	2024/10/9	-	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
	2024/11/28	鲁西化工	山东	18	2024/11/28	2024/12/15	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	12月中下旬	停车检修
	2024/3/18	吉林石化	东北	17	2024/8/25	-	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
	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	
	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	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
		2024/12/3	浙江荣盛	浙江	2.5	2024/12/3	-	停车检修
	2024/12/5	三房巷薄膜	江苏	5	2024/12/5	-	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	

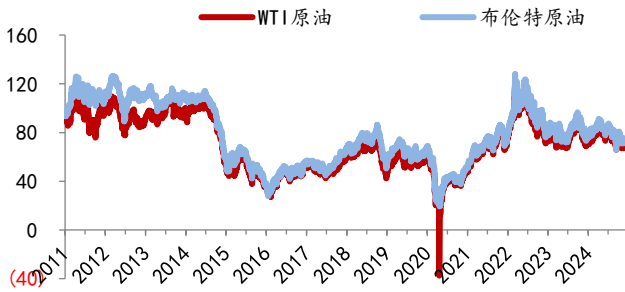
		2023/9/21	浙江联达	浙江	18	2023/9/17	-	长期停车	
		2024/12/10	恒力化纤	江苏	10	2024/12/10	-	停车检修	
		2024/12/20	桐昆集团	浙江	30	2024/12/20	-	停车检修	
农药和 化肥	合成氨	2024/1/21	安顺宏盛	贵州	15	2024/1/22	-	停车检修	
		2024/4/20	宝丰	宁夏	10	2024/4/20	-	停车检修	
		2024/5/22	晋丰	山西	72	2024/5/22	-	停车检修	
		2024/6/21	金鹰能源	湖北	30	2024/6/21	-	停车检修	
		2024/8/12	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		
	2024/12/16	维尼纶化工	重庆	30	2024/12/16	-	停车检修		
	2024/12/16	建峰化工	重庆	30	2024/12/16	35天	停车检修		
	2024/12/17	金石	河北	20	2024/12/17	4天	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	
	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	
	2024/12/19		云南鸿泰博	云南	12	2024/12/19	15天	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)



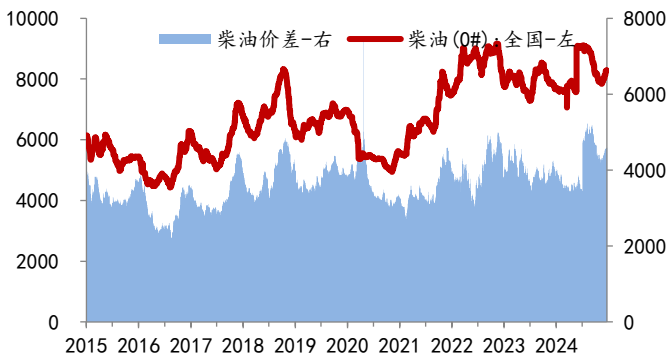
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



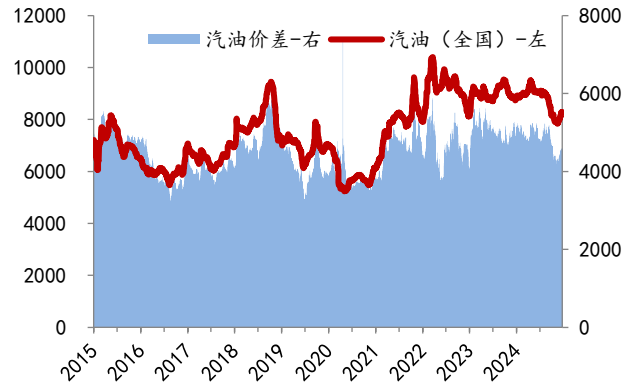
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



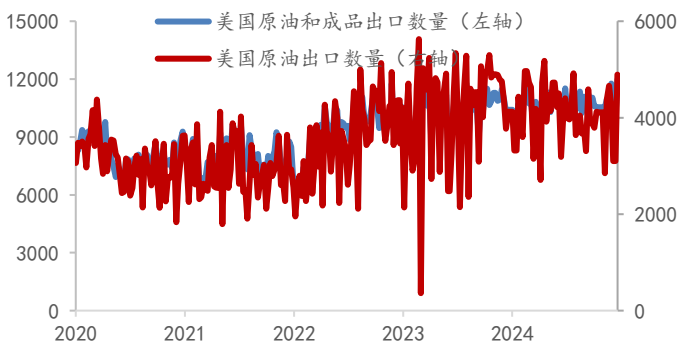
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



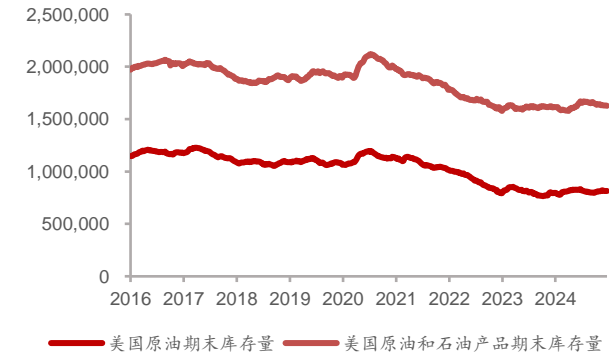
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



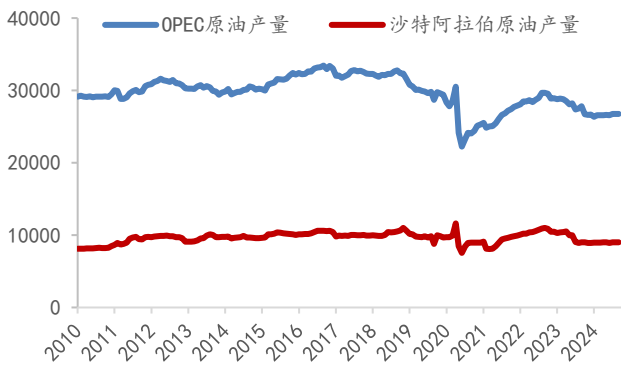
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



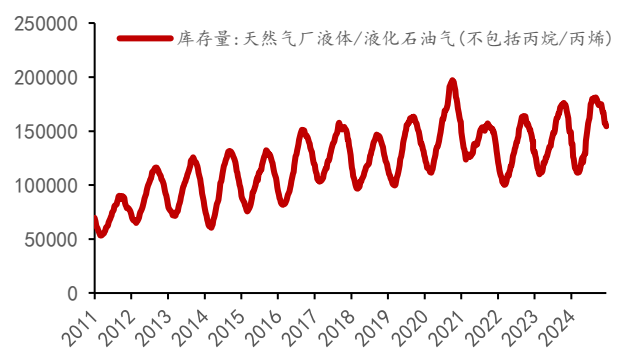
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

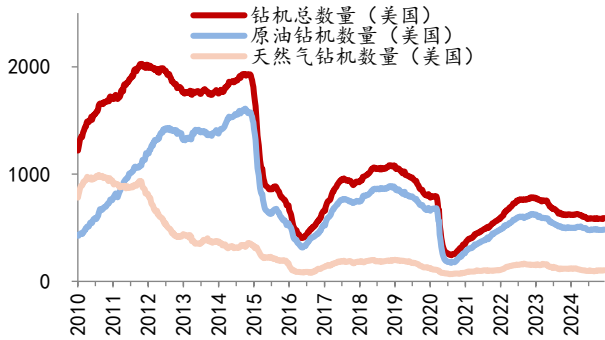
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

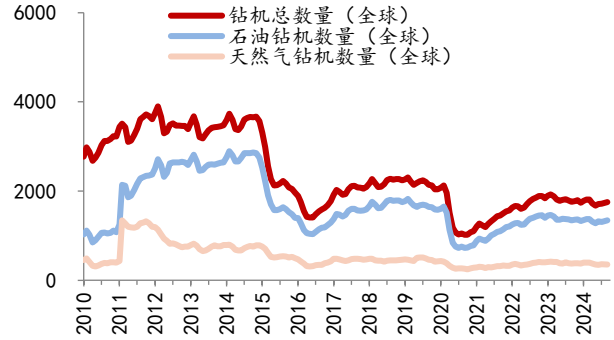
### 3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



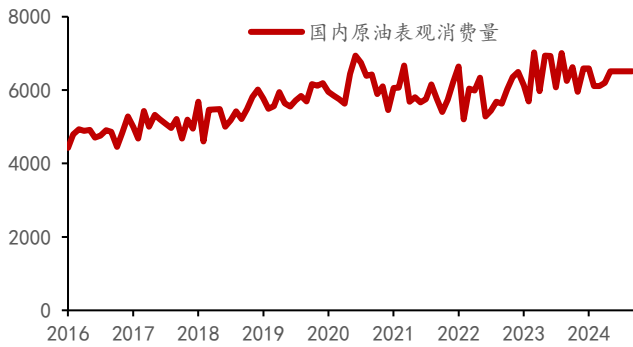
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 (%)



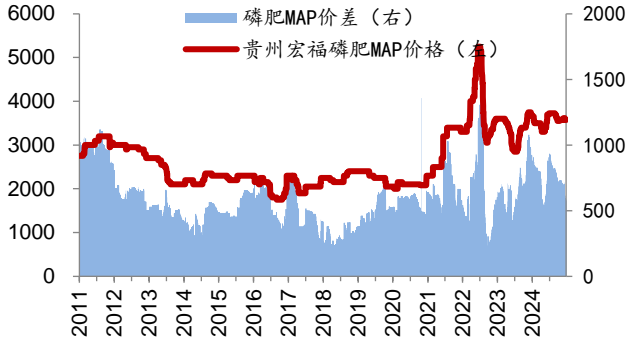
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所



## 4 基础化工重点行业追踪

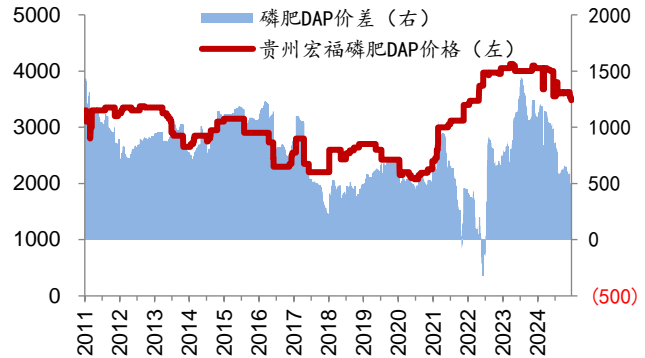
### 4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



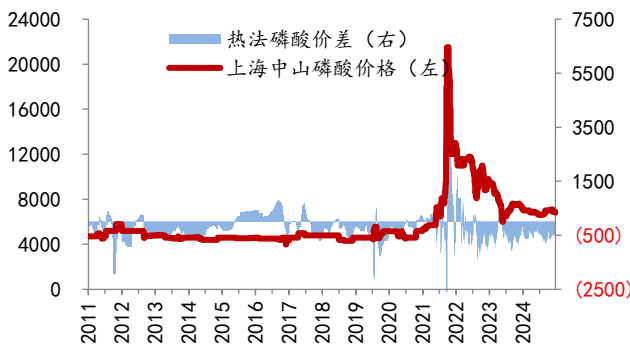
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



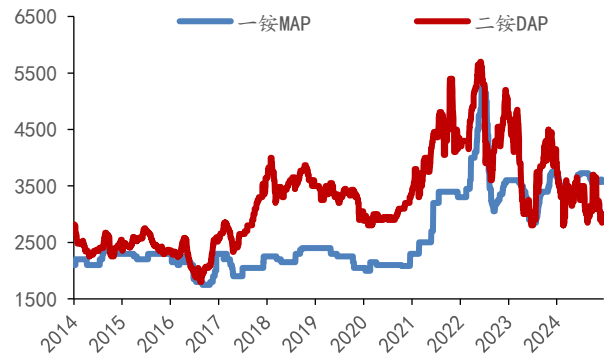
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



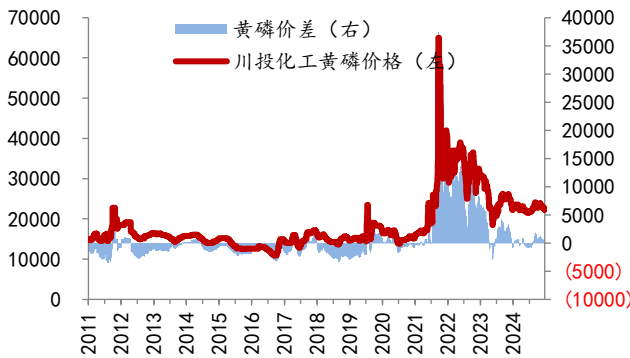
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



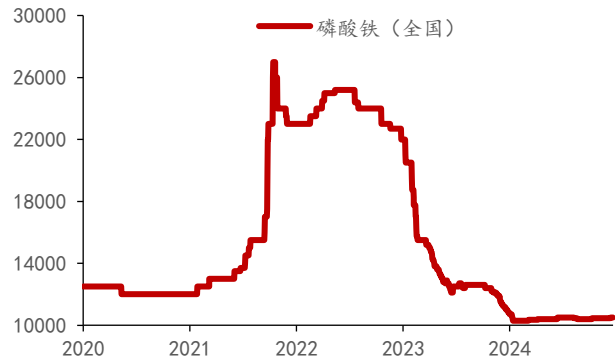
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

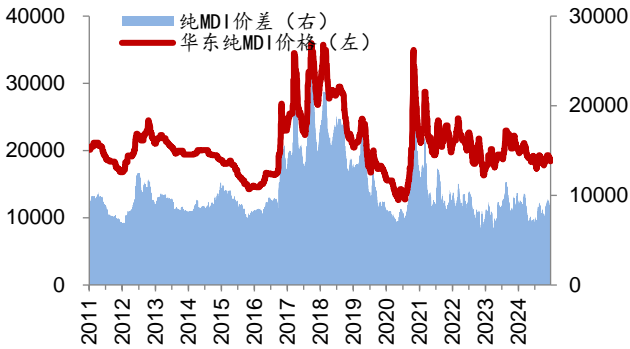
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

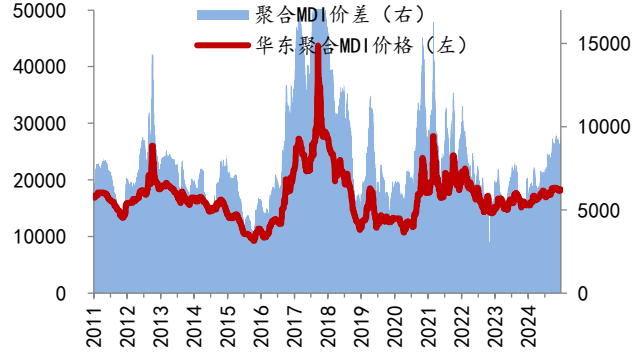
## 4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



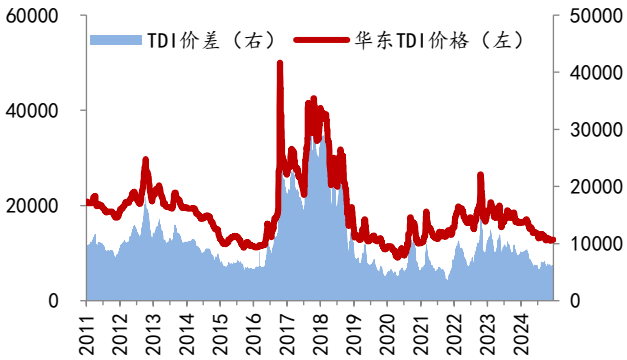
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



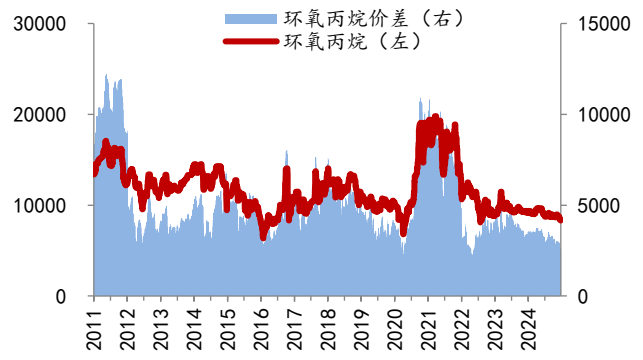
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



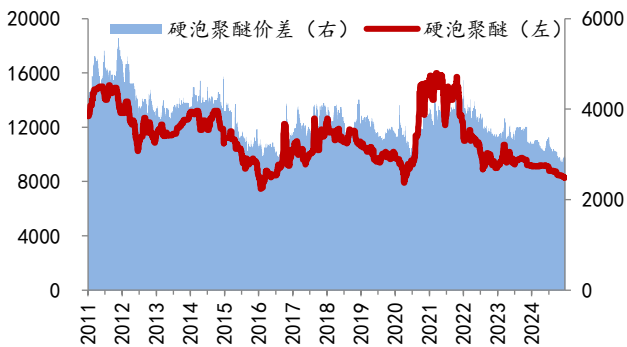
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



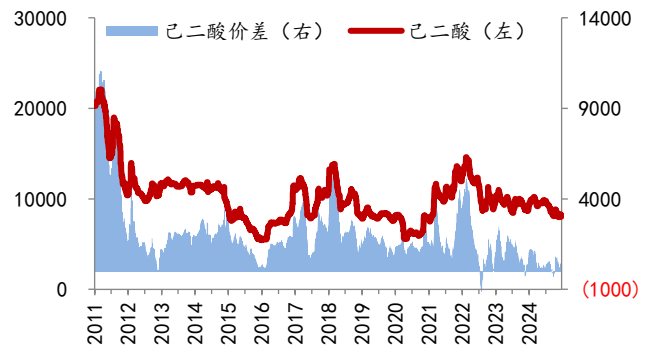
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

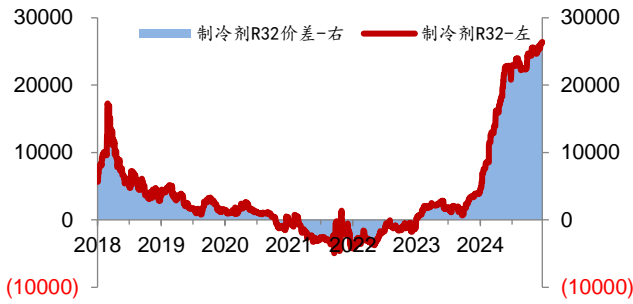
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

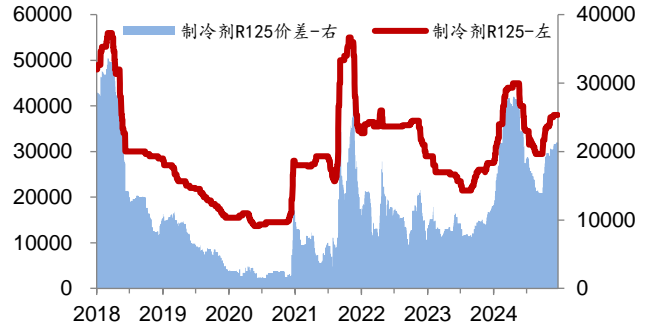
### 4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



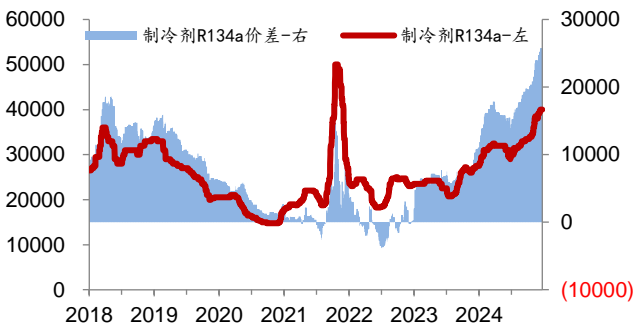
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



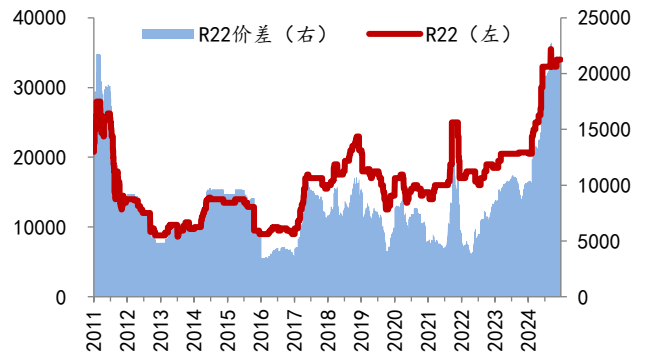
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



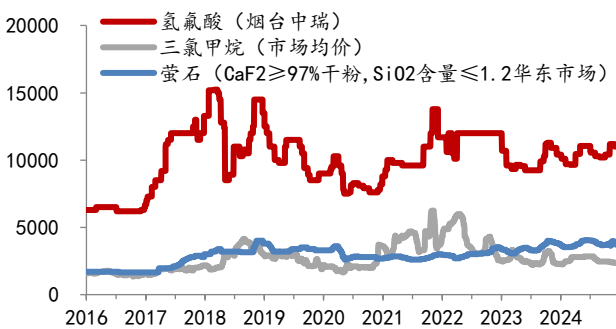
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



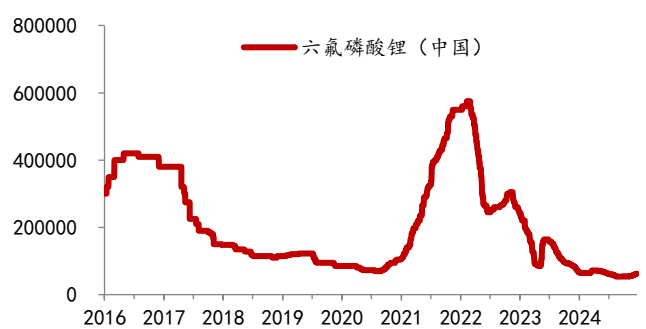
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

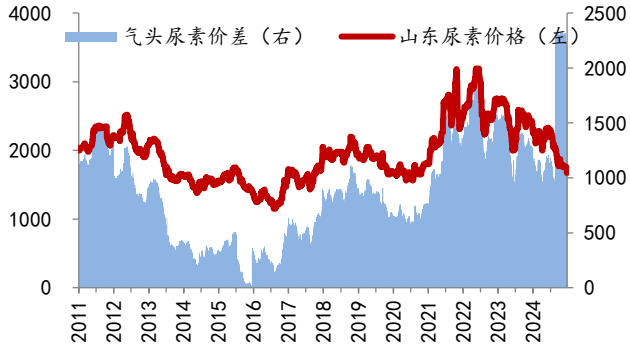
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

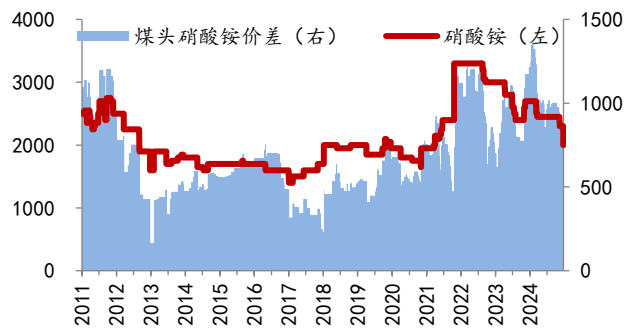
### 4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



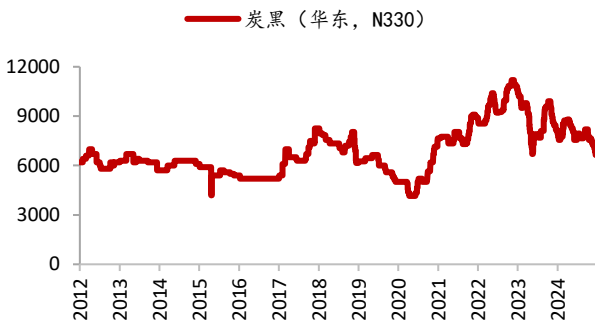
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



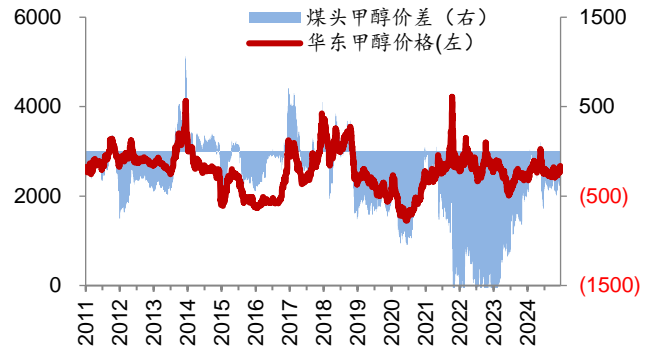
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



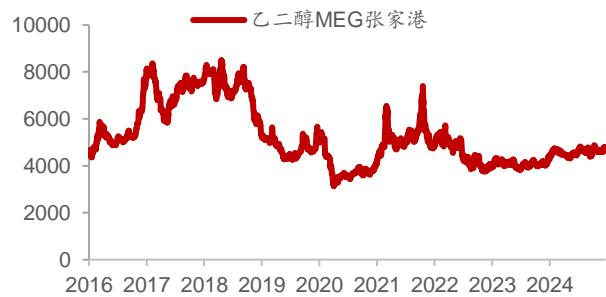
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

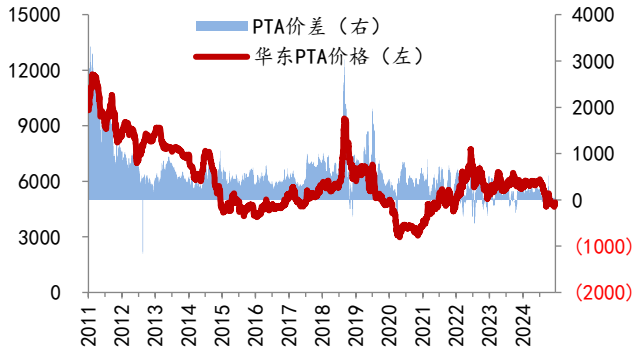
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

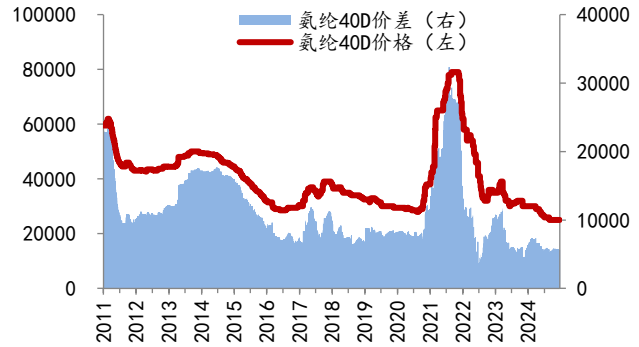
### 4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



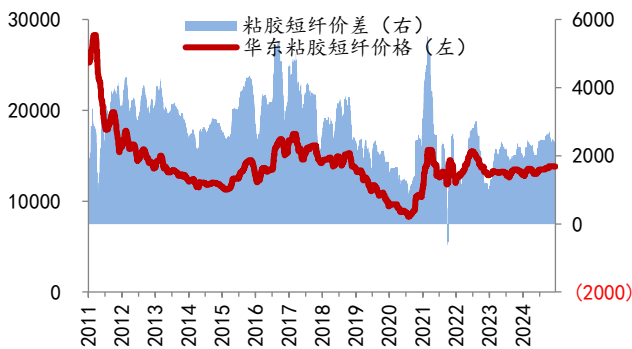
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



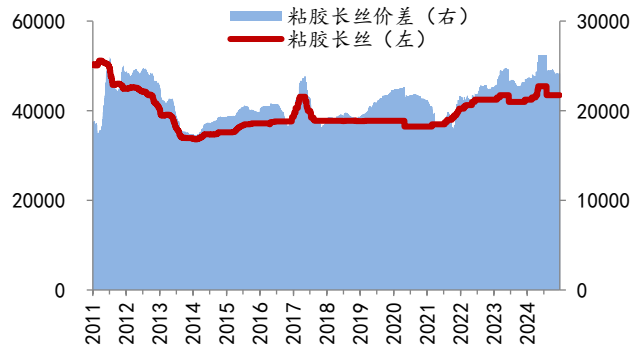
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



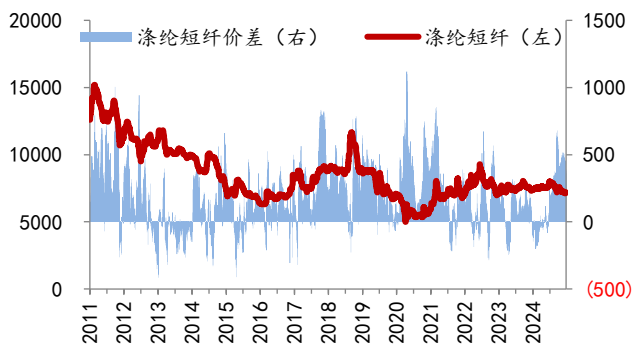
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



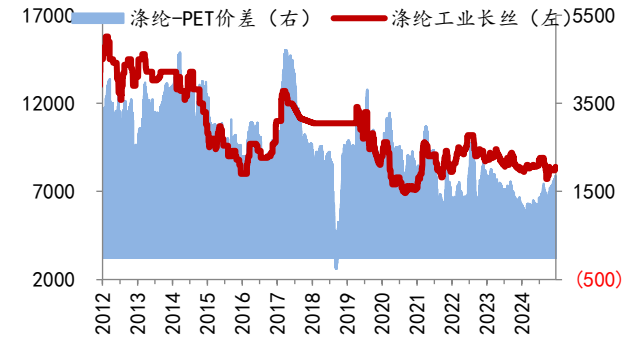
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

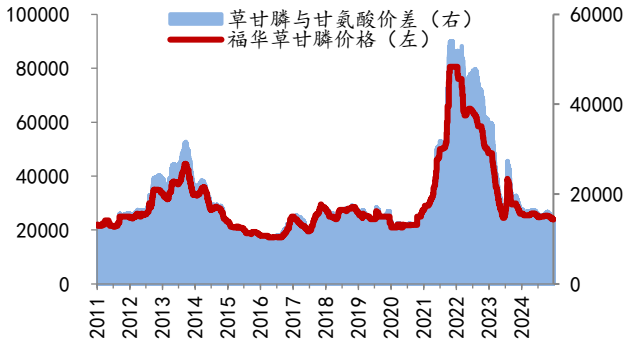
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

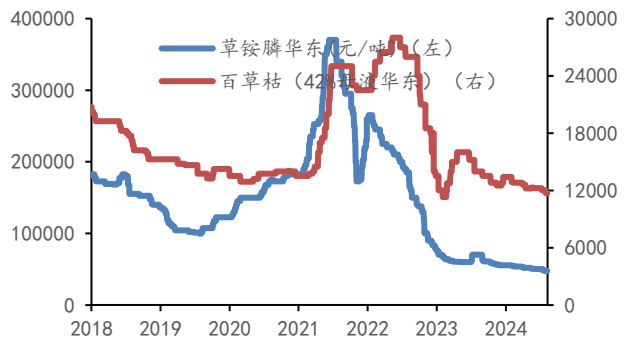
### 4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



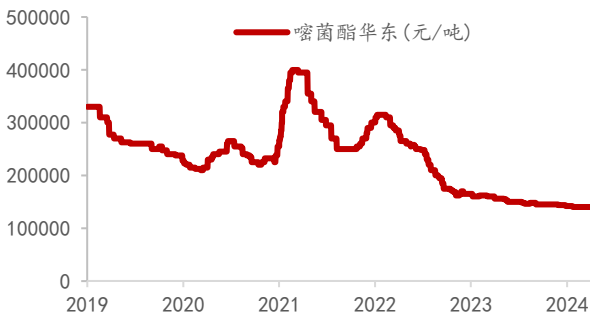
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



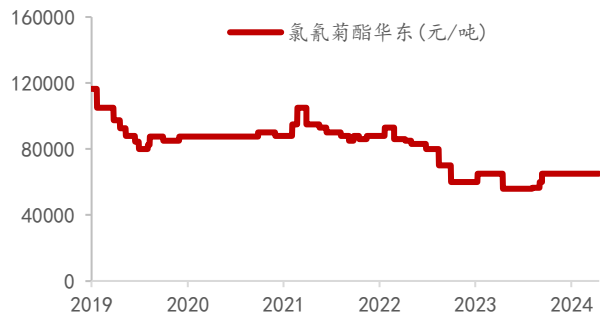
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

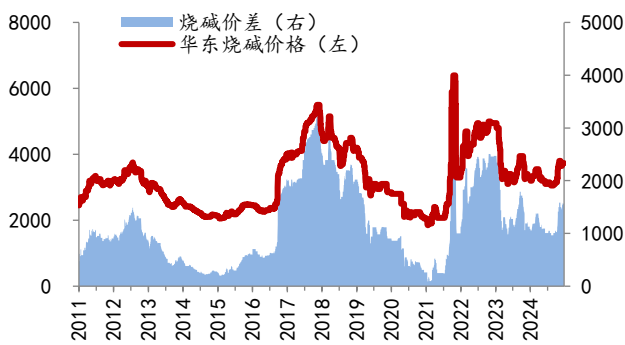
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)



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

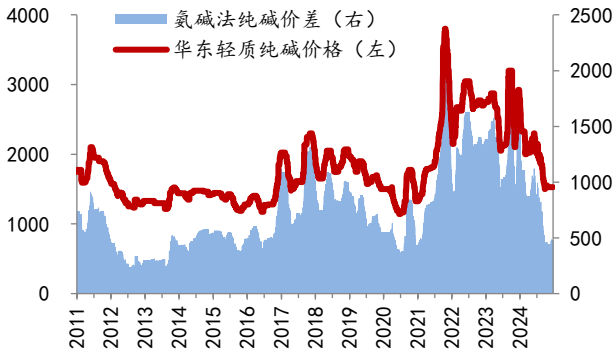
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

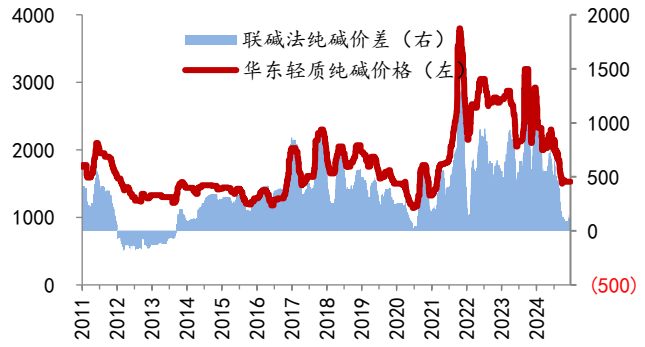


图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



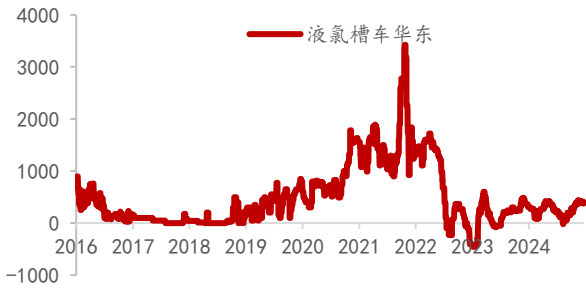
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



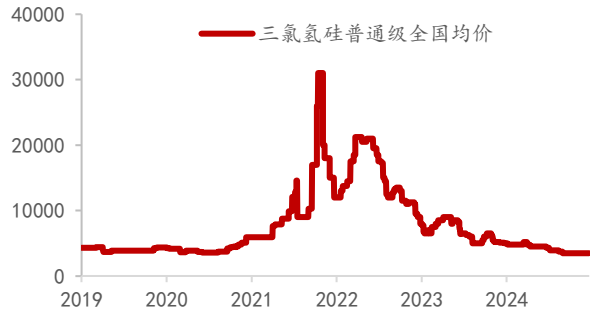
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

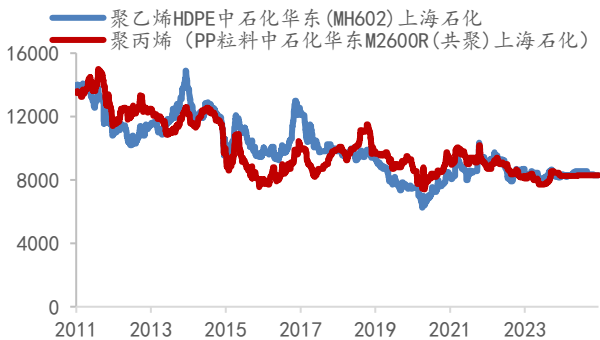
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

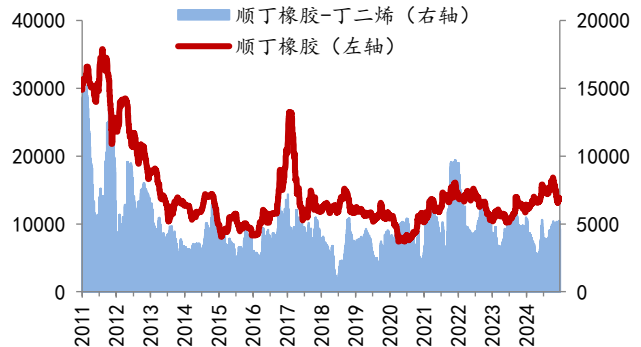
## 4.8 橡塑

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)



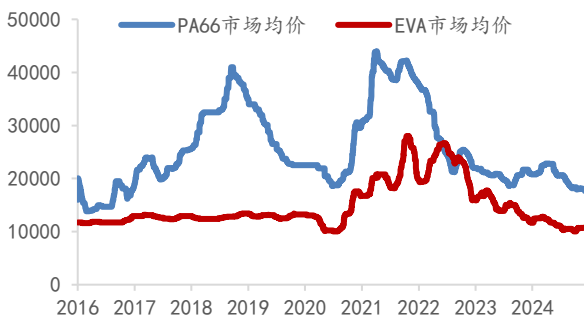
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



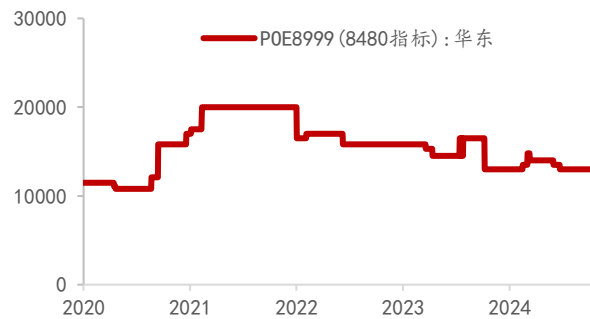
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

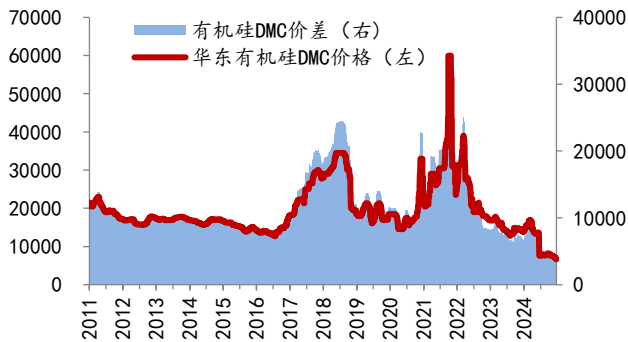
图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

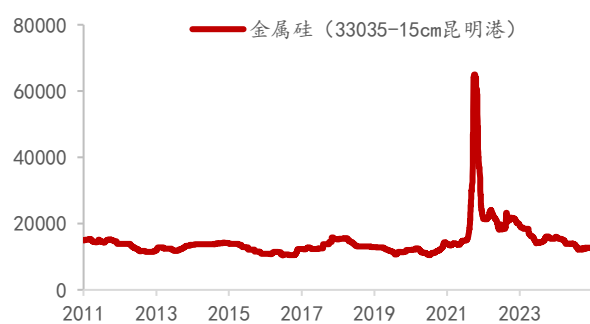
## 4.9 硅化工

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

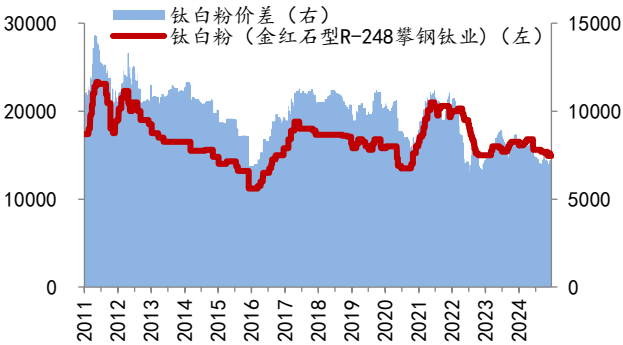
图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

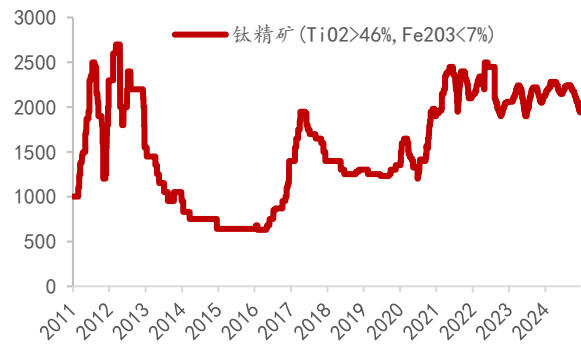
### 4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)



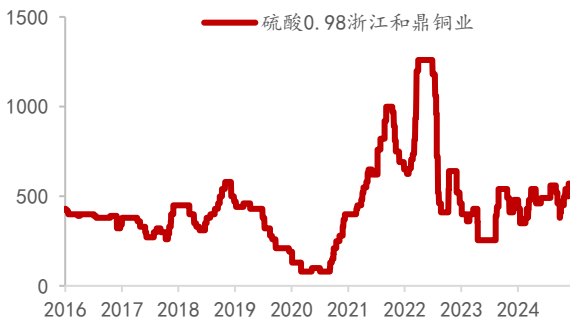
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。