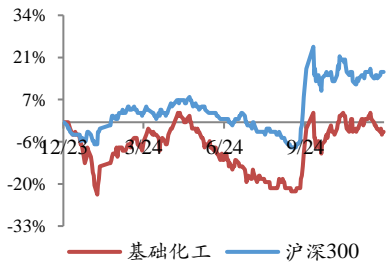


山东布局精细化工产业发展，制冷剂 R32、R125、R134a 价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2024-12-29

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（2024/12/23-2024/12/27）化工板块整体涨跌幅表现排名第 19 位，涨跌幅为 -1.29%，走势处于市场整体走势中游。上证综指涨跌幅为 0.95%，创业板指涨跌幅为 -0.22%，申万化工板块跑输上证综指 2.24 个百分点，跑输创业板指 1.07 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:制冷剂R125(+10.53%)、涤纶长丝FDY(+9.73%)、SBS(+8.48%)、丙烯酸(+7.28%)、丁二烯(+7.27%)。

跌幅前五:顺酐(-7.97%)、硫磺(-6.88%)、萤石(-5.13%)、甲苯(-4.78%)、纯苯(-3.99%)。

周价差涨幅前五:甲醇(+157.08%)、黄磷(+148.31%)、己二酸(+69.08%)、联碱法纯碱(+56.97%)、顺酐法BDO(+56.29%)。

周价差跌幅前五:双酚A(-24.65%)、热法磷酸(-22.46%)、PTA(-21.62%)、DMF(-14.48%)、涤纶短纤(-13.69%)。

● 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4家,其中统计新增检修7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 | 18 |
| 3.1 石油 | 18 |
| 3.2 天然气 | 19 |
| 3.3 油服 | 20 |
| 4 基础化工重点行业追踪 | 21 |
| 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 |
| 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 | 11 |
| 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) | 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 |

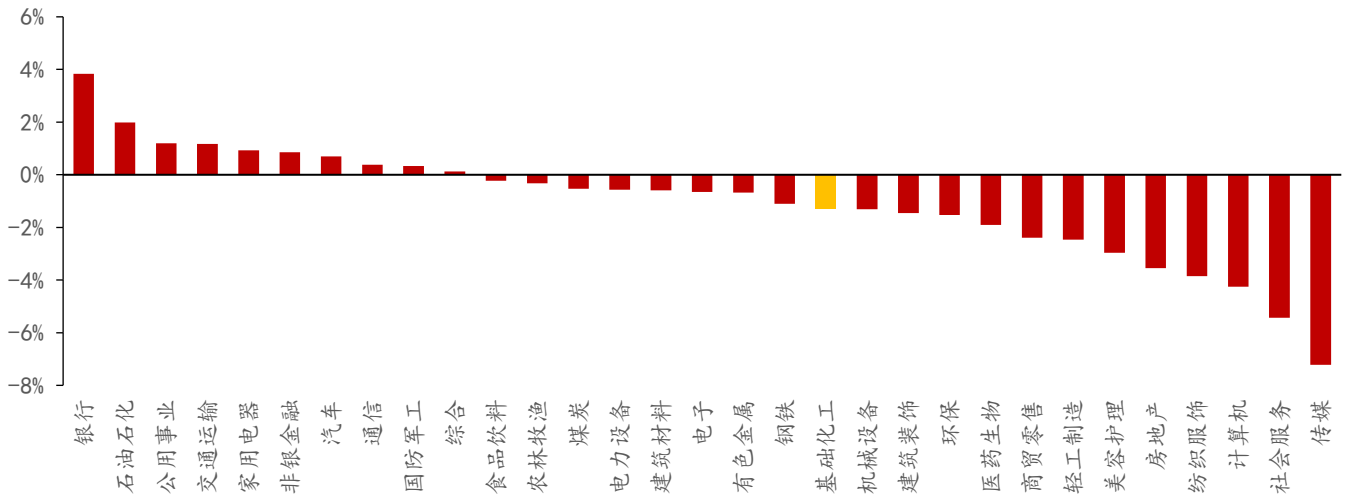
| | |
|---------------------------|----|
| 图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨) | 23 |
| 图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨) | 23 |
| 图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨) | 24 |
| 图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨) | 24 |
| 图表 47 炭黑价格走势 (元/吨) | 24 |
| 图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨) | 24 |
| 图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨) | 24 |
| 图表 50 乙二醇价格 (元/吨) | 24 |
| 图表 51 PTA 价格及价差 (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（2024/12/23-2024/12/27）化工板块整体涨跌幅表现排名第 19 位，涨跌幅为 -1.29%。本周上涨板块前三名分别为银行（3.84%）、石油石化（1.99%）、公用事业（1.19%），本周跌幅前三名分别为传媒（-7.22%）、社会服务（-5.43%）、计算机（-4.25%）。

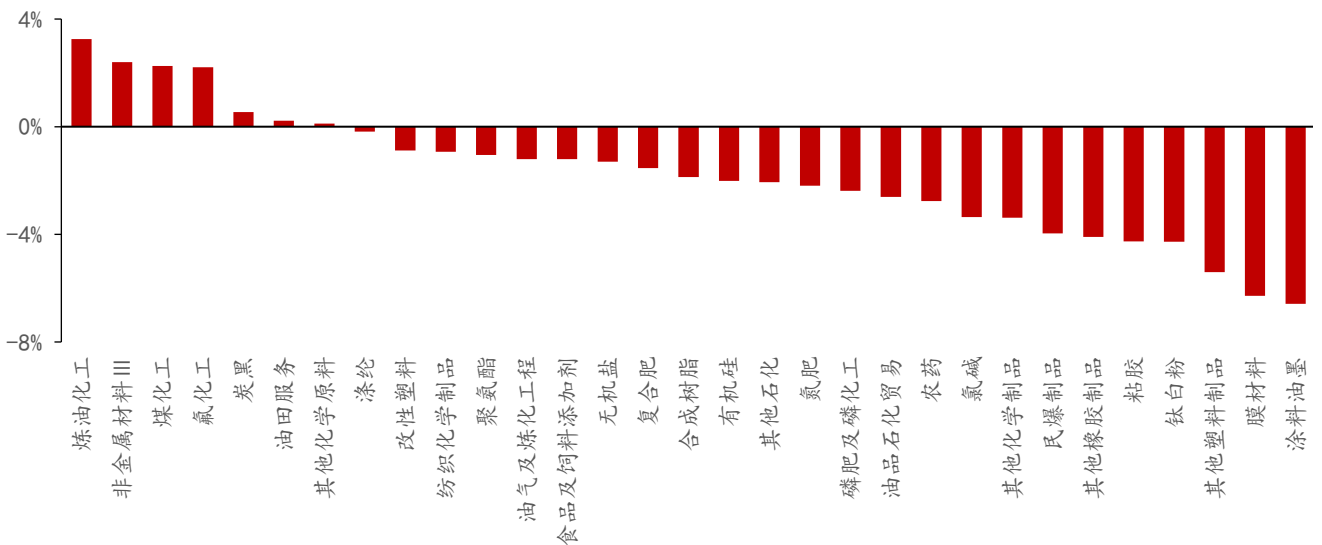
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 7、24 个。本周上涨的板块有 7 个，上涨排名前三分别为炼油化工（3.26%）、非金属材料Ⅲ（2.39%）、煤化工（2.26%）；下跌排名前三分别为涂料油墨（-6.58%）、膜材料（-6.28%）、其他塑料制品（-5.40%）。

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(2024/12/23-2024/12/27)化工个股涨幅前三的公司分别为华西股份(15.6%)、吉华集团(13.5%)、和顺石油(13.4%)。涨幅前十的公司有2家属于纺织化学制品、2家属于航空装备III,其余6家分别属于涤纶、油品石化贸易、有机硅、其他化学制品、炭黑、其他石化。

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 |
|------|------------|-------|-------------|-------------|-------|--------|---------|
| 华西股份 | 82 | 9.25 | 74.66 | 1.58 | 15.6% | 15.0% | 涤纶 |
| 吉华集团 | 35 | 5.13 | -68.43 | 0.89 | 13.5% | 12.0% | 纺织化学制品 |
| 和顺石油 | 30 | 17.23 | 73.59 | 1.79 | 13.4% | -32.9% | 油品石化贸易 |
| 润禾材料 | 46 | 36.10 | 50.61 | 5.17 | 13.3% | 26.4% | 有机硅 |
| 锦鸡股份 | 35 | 7.46 | -754.17 | 2.06 | 10.7% | -24.2% | 纺织化学制品 |
| 科隆股份 | 17 | 5.87 | -17.25 | 3.49 | 9.5% | -9.1% | 其他化学制品 |
| 黑猫股份 | 77 | 10.42 | -221.01 | 2.59 | 8.9% | -10.2% | 炭黑 |
| 东华能源 | 158 | 10.05 | 95.85 | 1.48 | 8.2% | -2.4% | 其他石化 |
| 中简科技 | 133 | 30.19 | 48.19 | 3.12 | 8.1% | 1.7% | 航空装备III |
| 光威复材 | 303 | 36.43 | 34.93 | 5.50 | 8.1% | 39.3% | 航空装备III |

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2024/12/23-2024/12/27)化工个股跌幅前三的公司分别为金浦钛业(-18.0%)、宏达新材(-17.2%)、大位科技(-16.9%)。跌幅前十的公司有2家属于其他化学制品,其余8家分别属于钛白粉、有机硅、IT服务III、农药、膜材料、改性塑料、民爆制品、电子化学品III。

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 |
|------|------------|-------|-------------|-------------|--------|--------|----------|
| 金浦钛业 | 22 | 2.28 | -18.24 | 1.68 | -18.0% | -24.8% | 钛白粉 |
| 宏达新材 | 16 | 3.76 | -50.91 | 35.97 | -17.2% | -6.0% | 有机硅 |
| 大位科技 | 71 | 4.82 | 40.41 | 11.76 | -16.9% | 51.1% | IT服务III |
| 辉丰股份 | 29 | 1.95 | -8.08 | 1.96 | -16.3% | 1.0% | 农药 |
| 国风新材 | 48 | 5.37 | -54.21 | 1.73 | -15.4% | 1.1% | 膜材料 |
| 泉为科技 | 20 | 12.74 | -20.38 | 26.40 | -15.0% | 10.1% | 改性塑料 |
| 宏柏新材 | 36 | 5.64 | -5,503.52 | 1.85 | -14.7% | -31.3% | 其他化学制品 |
| 高争民爆 | 75 | 27.27 | 59.94 | 8.48 | -14.2% | 64.1% | 民爆制品 |
| 光华科技 | 84 | 18.10 | -58.34 | 6.22 | -14.1% | 21.7% | 电子化学品III |
| 嘉澳环保 | 37 | 47.80 | -21.68 | 4.07 | -14.0% | 71.9% | 其他化学制品 |

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 | 229 | 39.31 | 57.65 | 2.01 | -6% | -13% | 12% | -35% |
| 国瓷材料 | 178 | 17.82 | 29.10 | 2.70 | -1% | -4% | 16% | -35% |
| 万华化学 | 2292 | 72.99 | 15.07 | 2.46 | -1% | -2% | 4% | -18% |
| 光威复材 | 303 | 36.43 | 34.93 | 5.50 | 8% | 6% | 33% | -17% |
| 龙佰集团 | 418 | 17.51 | 11.45 | 1.75 | -1% | -2% | 13% | 2% |
| 金禾实业 | 134 | 23.51 | 24.37 | 1.80 | 4% | -6% | 13% | -25% |
| 新和成 | 680 | 22.11 | 14.80 | 2.47 | 2% | 1% | 13% | 25% |
| 扬农化工 | 234 | 57.45 | 18.99 | 2.25 | 7% | 9% | 16% | -26% |
| 新宙邦 | 279 | 36.96 | 30.44 | 3.00 | -1% | -12% | 16% | -13% |
| 华鲁恒升 | 465 | 21.88 | 12.56 | 1.51 | -1% | 1% | 0% | -30% |
| 万润股份 | 117 | 12.62 | 24.28 | 1.67 | -1% | 21% | 51% | -10% |
| 荣盛石化 | 926 | 9.15 | 48.07 | 2.11 | 1% | -5% | 6% | -24% |
| 桐昆股份 | 290 | 12.02 | 32.20 | 0.80 | 2% | 5% | 3% | -17% |
| 恒力石化 | 1076 | 15.28 | 17.05 | 1.75 | 1% | 7% | 15% | 2% |
| 宝丰能源 | 1194 | 16.28 | 18.96 | 2.89 | 6% | -1% | 7% | 39% |
| 卫星化学 | 614 | 18.22 | 12.06 | 2.21 | 5% | 2% | 14% | 20% |
| 华峰化学 | 415 | 8.36 | 16.18 | 1.58 | 0% | -3% | 15% | 28% |
| 浙江龙盛 | 344 | 10.58 | 17.32 | 1.01 | 1% | 3% | 19% | 15% |
| 金发科技 | 235 | 8.92 | 45.63 | 1.35 | 4% | 4% | 21% | -4% |
| 鲁西化工 | 225 | 11.79 | 11.94 | 1.23 | 1% | 2% | 10% | 2% |
| 利尔化学 | 68 | 8.49 | 38.65 | 0.89 | -1% | 1% | 18% | -51% |
| 国光股份 | 67 | 14.40 | 19.31 | 3.37 | 3% | 5% | 7% | 76% |
| 新洋丰 | 165 | 13.14 | 12.40 | 1.61 | 3% | 1% | 6% | 19% |
| 雅克科技 | 289 | 60.72 | 34.09 | 3.98 | -2% | -6% | 14% | 23% |
| 飞凯材料 | 88 | 16.58 | 81.38 | 2.30 | -4% | -12% | 53% | -2% |
| 昊华科技 | 332 | 29.95 | 31.19 | 2.67 | 5% | -2% | 8% | -28% |
| 中简科技 | 133 | 30.19 | 48.19 | 3.12 | 8% | 10% | 50% | -38% |
| 中航高科 | 352 | 25.29 | 32.06 | 5.15 | 5% | 4% | 37% | 16% |
| 恒逸石化 | 225 | 6.13 | 48.85 | 0.97 | 1% | -1% | 1% | -12% |
| 东方盛虹 | 560 | 8.47 | -17.61 | 1.73 | -1% | -9% | 9% | -34% |
| 巨化股份 | 632 | 23.40 | 43.44 | 3.70 | 2% | 5% | 46% | 54% |
| 合盛硅业 | 666 | 56.36 | 35.20 | 2.04 | -6% | -3% | 18% | -30% |
| 三友化工 | 116 | 5.60 | 18.87 | 0.84 | -1% | -1% | 11% | -11% |
| 泰和新材 | 84 | 9.68 | 40.64 | 1.18 | -3% | -4% | 19% | -52% |
| 中核钛白 | 167 | 4.31 | 31.32 | 1.40 | -5% | -5% | 29% | -29% |
| 安迪苏 | 320 | 11.95 | 29.41 | 2.03 | 8% | 11% | 13% | 48% |
| 联化科技 | 52 | 5.73 | -14.61 | 0.82 | 2% | -4% | 18% | -63% |
| 道恩股份 | 55 | 12.20 | 38.94 | 1.83 | -1% | -5% | 45% | -30% |
| 坤彩科技 | 133 | 20.24 | 167.29 | 6.97 | -10% | -12% | -37% | -46% |
| 金丹科技 | 34 | 17.72 | 37.04 | 1.97 | -6% | 7% | 33% | -18% |

| | | | | | | | | |
|------|-----|--------|---------|------|------|------|-----|------|
| 利安隆 | 70 | 30.48 | 17.79 | 1.61 | 6% | 10% | 24% | -43% |
| 鼎龙股份 | 253 | 26.93 | 59.87 | 5.82 | -2% | -1% | 39% | 27% |
| 安集科技 | 185 | 143.06 | 38.52 | 7.27 | -3% | -7% | 30% | 35% |
| 八亿时空 | 44 | 32.50 | 59.99 | 2.06 | -4% | 0% | 99% | 25% |
| 濮阳惠成 | 46 | 15.59 | 24.91 | 1.90 | -11% | -2% | 28% | -38% |
| 当升科技 | 211 | 41.70 | 23.55 | 1.61 | -1% | -9% | 39% | -24% |
| 杉杉股份 | 177 | 7.84 | -42.71 | 0.80 | -5% | -10% | 14% | -55% |
| 天赐材料 | 389 | 20.29 | 81.58 | 3.01 | -5% | -19% | 45% | -52% |
| 容百科技 | 154 | 31.90 | 189.30 | 1.82 | -5% | -14% | 54% | -53% |
| 金石资源 | 149 | 24.56 | 42.07 | 8.98 | -2% | 2% | 7% | -12% |
| 蓝晓科技 | 248 | 48.94 | 31.22 | 6.99 | -5% | -7% | 21% | 8% |
| 石大胜华 | 73 | 35.92 | -181.10 | 1.87 | -4% | -14% | 28% | -61% |
| 多氟多 | 152 | 12.78 | 210.67 | 1.71 | -1% | -6% | 30% | -44% |
| 保龄宝 | 28 | 7.69 | 26.07 | 1.40 | -5% | 7% | 28% | -13% |

注：截止日期为 2024/12/27

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 | 12月24日，山东省工业和信息化厅等7部门印发《山东省精细化工产业高质量发展行动方案(2025—2027年)》(以下简称《方案》)。《方案》提出，到2027年，全省精细化工产业营业收入年均增长8%左右。 精细化工产业是化工产业的重要组成部分，也是推动化工产业高质量发展的关键引擎。山东是化工第一大省，行业门类齐全、产业体系完备，应用场景丰富，发展精细化工产业具有得天独厚的基础条件。《方案》提出，到2027年，山东省初步形成主导产业突出、区域布局合理、创新体系健全、资源要素集聚、链群深度融合的发展格局。 |
| 中国石化新闻办 | 中国石化西南石油局迎来历史性跨越，2024年生产天然气突破100亿立方米，相当于油当量800万吨大油田，热能当量相当于三峡电站全年发电量的总热能，可满足2740万户家庭一年的用气需求。目前，西南石油局累计生产天然气1100亿立方米、探明天然气地质储量超1万亿立方米，为保障国家能源安全作出重要贡献 |
| 中国化工报 | 山西美锦能源股份有限公司举办全国首家氢能交易平台上线发布仪式。此次发布的首家氢能交易平台，将服务全国氢能市场交易，围绕制氢企业、物流企业、贸易商、加气站、工业客户等用户，建立服务于买卖双方的交易平台，支持价格资讯发布、线上挂牌与交易、线上签约与支付结算等功能，提供全流程数字跟踪服务，打造产业链线上业务闭环，促进产融结合，并适时推动清洁氢能减排量纳入自愿减排市场，加快氢能碳减排市场化交易机制建设。 |
| 科学网 | 12月24日，全球规模最大的甲酸钙装置在天津开车投产。该装置采用天津大学一碳化工团队开发的基化合成甲酸钙成套技术，以电石渣固废中的生石灰或熟石灰及工业尾气中的CO为原料生产高品质甲酸钙，广泛应用于建筑、轻纺、化工等领域 |
| 广东省人民政府 | 12月23日，广东省人民政府印发《广东省2024-2025年节能降碳行动方案》，提出加大非化石能源开发力度，建设完备的氢气“制、储、输、用”体系，加强氢冶金等低碳冶炼技术示范应用。提出至2025年，非化石能源消费占比达到32%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约350万吨标准煤、减排二氧化碳约910万吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。 |

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 |
|------|------------|---|
| 国光股份 | 2024/12/23 | 12月26日，根据2024年前三季度财务报告，四川国光农化股份有限公司拟以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，以公司未分配利润向全体股东每10股派发现金股利3.00元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。以此计算合计拟派发现金股利140,483,520.00元（含税）。 |
| 华峰化学 | 2024/12/24 | 华峰化学股份有限公司控股孙公司华峰重庆化工有限公司投资建设的115万吨/年己二酸扩建项目（六期）已于近期正式投产，项目投产后，公司己二酸产品的整体规模将进一步扩大，有利于降低单位成本，提高生产效率与市场占有率，进一步增强公司整体竞争力。 |
| 浙江龙盛 | 2024/12/26 | 截至2024年12月24日，控股股东阮伟祥累计增持公司股份79,410,690股，占公司总股本的2.44%，累计增持金额70,450.66万元；其中通过集中竞价交易方式增持公司股份23,410,690股，占公司总股本的0.72%，增持金额20,666.66万元；通过大宗交易方式受让公司2020年员工持股计划3,900万股和2021年员工持股计划1,700万股，占公司总股本的1.72%，增持金额49,784.00万元。上述增持金额已达增持计划金额的下限，本次增持计划期限届满，实施完毕 |
| 中国石油 | 2024/12/26 | 12月23日，鄂尔多斯盆地长庆油田页岩油产量再创新高，连续6年保持30万吨/年增幅，其年产量占国内页岩油年产量的50%以上。据介绍，自2018年在国内首次实现规模效益开发以来，长庆油田页岩油年产量翻了两番。 |

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（2024/12/23-2024/12/27）重点化工产品上涨22个，下跌29个，持平48个。

涨幅前五：制冷剂R125(+10.53%)、涤纶长丝FDY(+9.73%)、SBS(+8.48%)、丙烯酸(+7.28%)、丁二烯(+7.27%)。

跌幅前五：顺酐(-7.97%)、硫磺(-6.88%)、萤石(-5.13%)、甲苯(-4.78%)、纯苯(-3.99%)。

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 |
|------------------|--------|---------|-----------------|--------|--------|
| 制冷剂R125 | 10.53% | 66.90% | 顺酐(江苏) | -7.97% | 13.15% |
| 涤纶长丝FDY(50D, 吴江) | 9.73% | 7.73% | 硫磺(固态, 高桥石化出厂价) | -6.88% | 17.72% |
| SBS(国内现货价格) | 8.48% | 31.03% | 萤石(赤峰天马) | -5.13% | 88.71% |
| 丙烯酸(精酸华东) | 7.28% | 21.26% | 甲苯(华东) | -4.78% | 42.30% |
| 丁二烯(东南亚CFR) | 7.27% | 23.65% | 纯苯(华东) | -3.99% | 56.97% |
| 制冷剂R134a | 6.25% | 78.69% | 双酚A(华东) | -3.54% | 12.66% |
| 制冷剂R32 | 6.17% | 100.00% | 原盐(普通、华东) | -3.53% | 51.64% |
| NYMEX天然气(期货) | 5.25% | 29.65% | 液氯(华东) | -2.85% | 21.46% |
| 甲醇(华东) | 3.64% | 39.10% | 炭黑(华东, N330) | -2.26% | 33.33% |
| 二乙醇胺(华东) | 3.48% | 12.59% | 氟化铝(国内均价) | -2.00% | 63.11% |

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: 甲醇(+157.08%)、黄磷(+148.31%)、己二酸(+69.08%)、联碱法纯碱(+56.97%)、顺酐法BDO(+56.29%)。

周价差跌幅前五: 双酚A(-24.65%)、热法磷酸(-22.46%)、PTA(-21.62%)、DMF(-14.48%)、涤纶短纤(-13.69%)。

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 |
|---------|---------|--------|--------|---------|--------|
| 甲醇 | 157.08% | 60.85% | 双酚A | -24.65% | 14.60% |
| 黄磷 | 148.31% | 9.33% | 热法磷酸 | -22.46% | 39.38% |
| 己二酸 | 69.08% | 8.92% | PTA | -21.62% | 21.69% |
| 联碱法纯碱 | 56.97% | 23.57% | DMF | -14.48% | 0.32% |
| 顺酐法BDO | 56.29% | 25.35% | 涤纶短纤 | -13.69% | 15.93% |
| 磷肥DAP | 23.21% | 27.43% | 有机硅DMC | -12.59% | 0.00% |
| 制冷剂R125 | 18.56% | 74.21% | 电石法PVC | -10.77% | 21.72% |
| 煤头硝酸铵 | 16.68% | 50.11% | 煤基二甲醚 | -4.60% | 20.55% |
| 磷肥MAP | 13.47% | 29.28% | 钛白粉 | -2.92% | 15.07% |
| 醋酸乙烯 | 10.77% | 14.32% | 纯MDI | -2.26% | 15.80% |

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，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 146 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 7 家，重启 4 家。新增检修的 7 家企业分别是：

生产纯苯共 1 家（洛阳宏兴）、生产丙烯 2 家（金能科技、宁波金发）、生产 DMF 共 1 家（兴化化工）、聚酯切片共 2 家（福建逸坤、绍兴佳宝）、合成氨共 1 家（泸天化）。

停车检修企业数量增加，恢复节奏变缓。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：生产丙烯共 2 家（东华茂名、维远化学），生产合成氨共 2 家（解化、金石）。

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 |
| | 2024/12/27 | 洛阳宏兴 | 河南 | 5 | 2024/12/27 | - | 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 |
| | | 2024/6/7 | 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 |
| | 2024/10/10 | 华泰盛富 | 华东 | 18 | 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 |
| | 2024/11/13 | 海伟石化 | 华北 | 50 | 2024/11/13 | - | 停车检修 |
| | 2024/12/23 | 金能科技 | 山东 | 90 | 2024/12/23 | | 停车检修 |
| | 2024/12/26 | 宁波金发 | 华东 | 60 | 2024/12/26 | | 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 |
| | 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 |
| | PX | 2022/12/19 | 扬子石化 | 江苏 | 100 | - | - |
| 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 |



| | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------|------------|------------|------------|----------|------------|------------|------------|------|------------|-------|----|-----|------------|-------------------------|------|
| 煤化 | | 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 | | | | | | | |
| | 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 | | | | | | |
| 2022/10/13 | | | 河南骏化 | 河南 | 3 | 2022/9/30 | - | 长期停车 | | | | | | | |
| DMF | | 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 | | | | | | | |
| | | 2024/12/23 | 兴化化工 | 陕西 | 10 | 2024/12/23 | 3天 | 停车检修 | | | | | | | |
| 化纤 | 聚酯切片 | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | 2023/3/21 | 华祥高纤 | 浙江 | 10 | 2022/12/27 | - | 长期停车 |
| | | | | | | | | | 2023/3/21 | 浙江金鑫 | 浙江 | 5 | 2022年12月中旬 | - | 长期停车 |
| | | | | | | | | | 2023/3/21 | 江苏宏泰 | 江苏 | 4 | 2022年12月中旬 | - | 长期停车 |
| | | | | | | | | | 2024/1/18 | 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 |
| | | | | | | | | | 2024/12/26 | 福建逸坤 | 福建 | 30 | 2025/1/10 | 预计2025年1月4日检修,检修时间预期1个月 | 停车检修 |

| | | | | | | | | |
|------------|------------|------------|---------|------------|------------|------------|------------------------------|------|
| | | 2024/12/26 | 绍兴佳宝 | 浙江 | 10 | 2025/1/6 | 计划于 2025 年 1 月 6 日检修, 重启时间待定 | 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 | |
| | 2024/12/13 | 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 | |
| 2024/12/24 | 泸天化 | 四川 | 45 | 2024/12/24 | | 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 | |

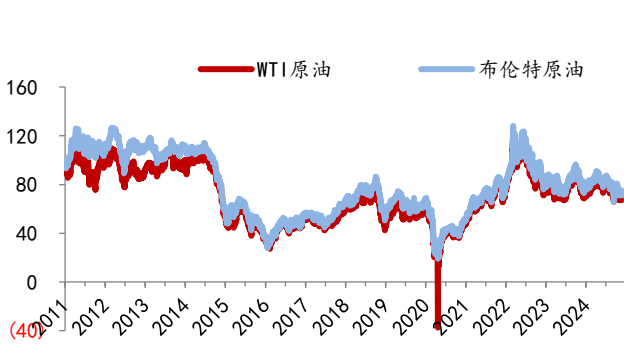
| | | | | | | | | |
|--|--|------------|--------|----|----|------------|-----------|------|
| | | 2024/12/11 | 宜昌西部化工 | 湖北 | 25 | 2024/12/11 | 2025年1月下旬 | 停车检修 |
| | | 2024/12/19 | 云南鸿泰博 | 云南 | 12 | 2024/12/19 | 15天 | 停车检修 |

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

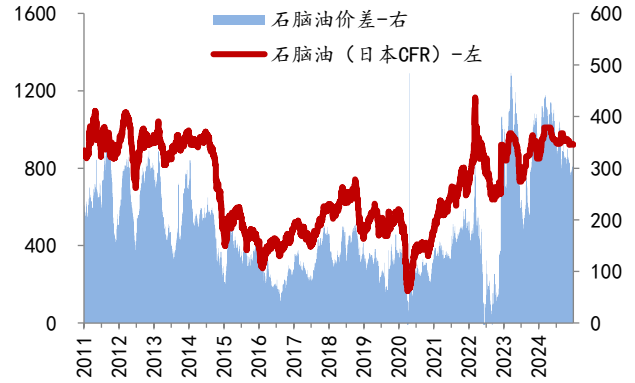
3.1 石油

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



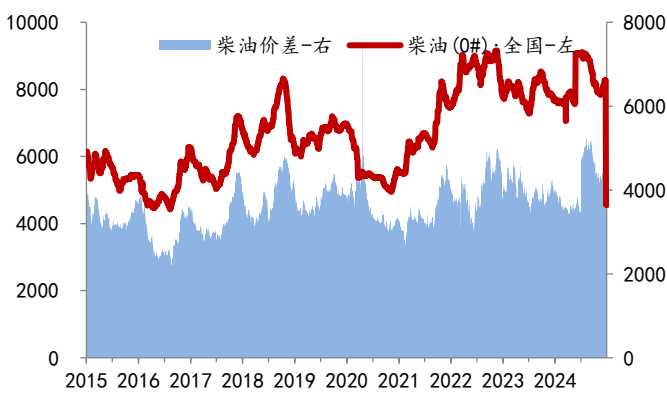
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



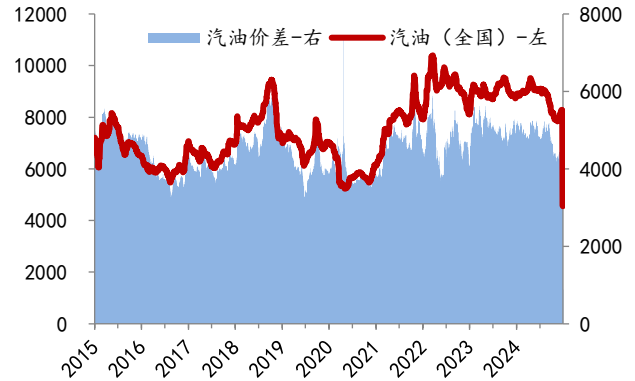
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



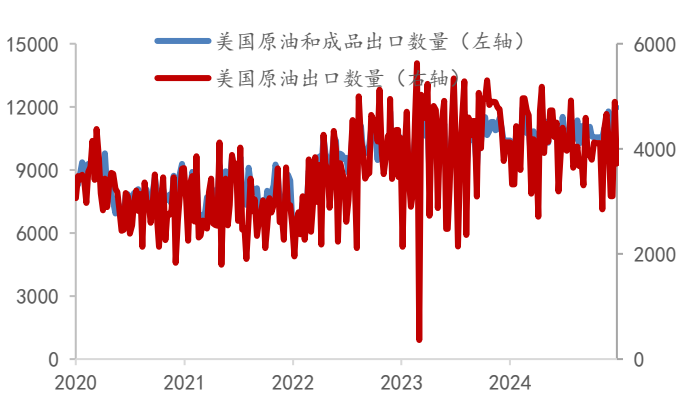
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



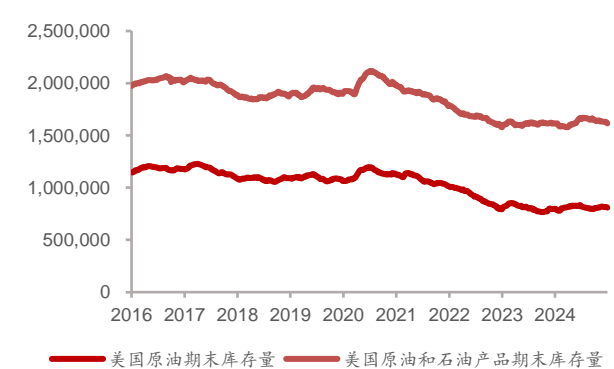
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



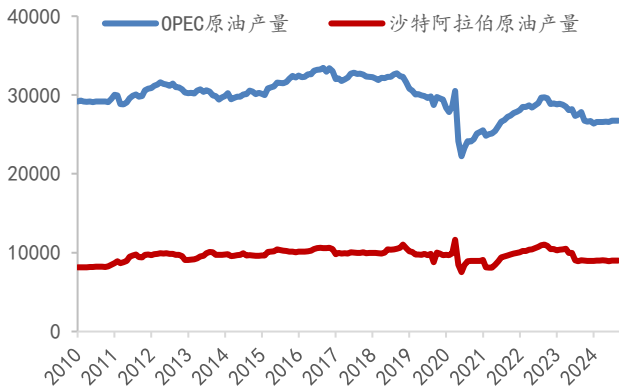
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



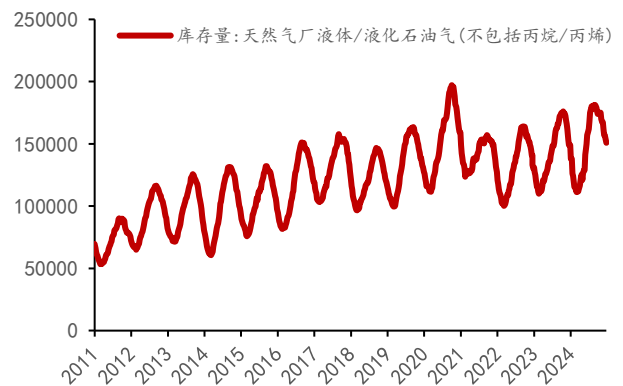
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

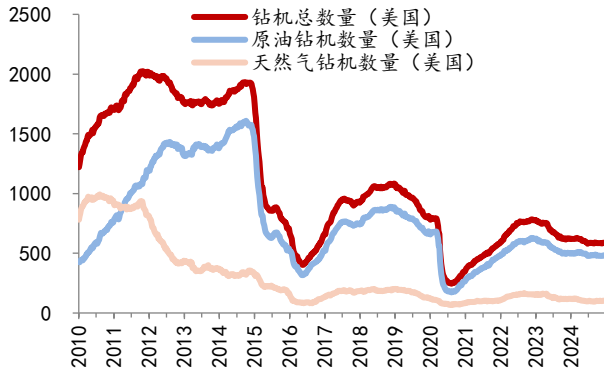
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

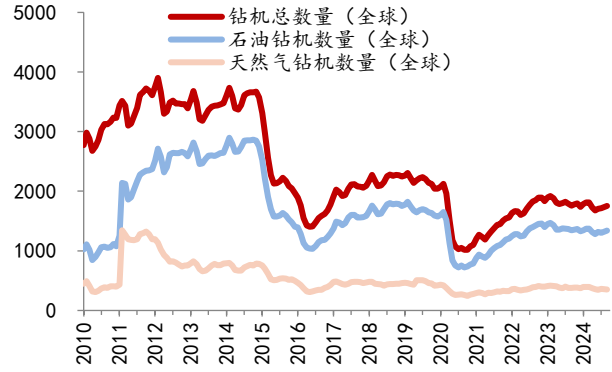
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



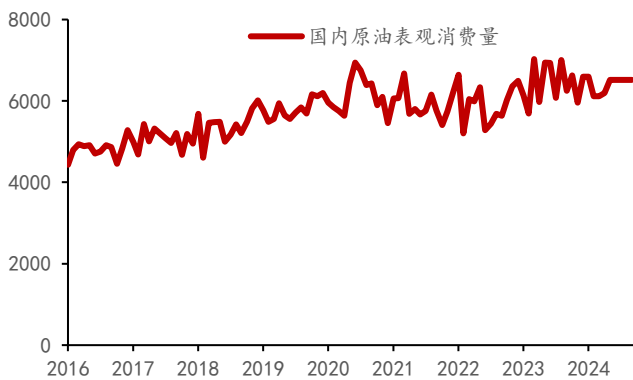
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



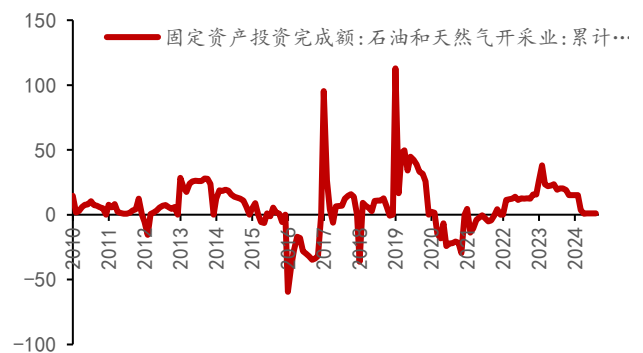
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 (%)

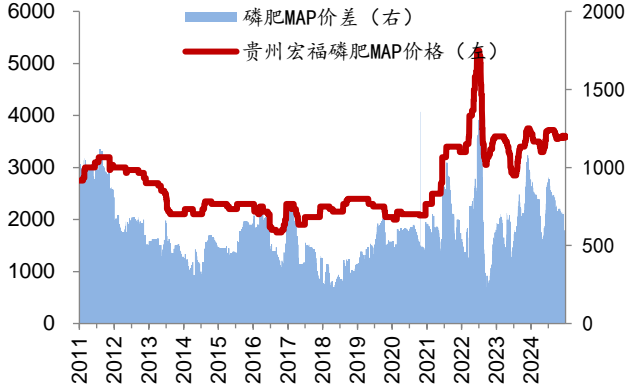


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

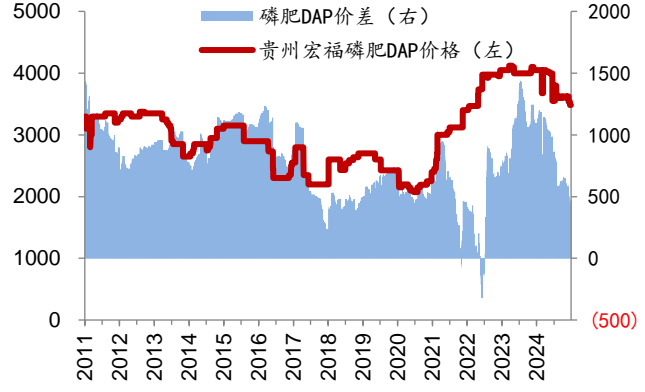
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



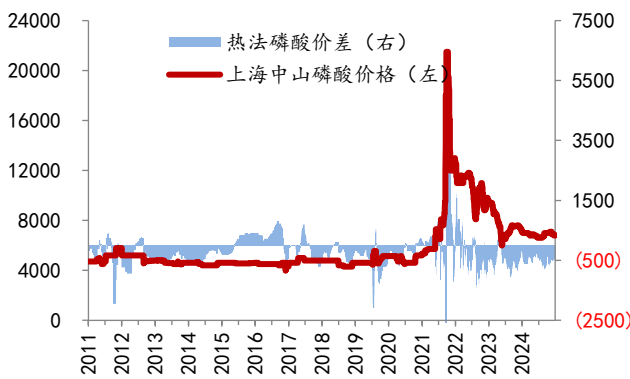
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



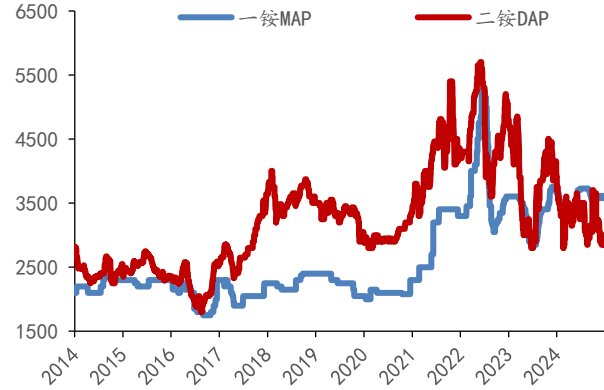
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



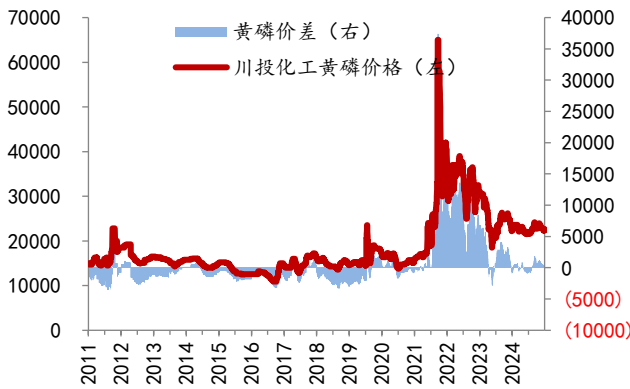
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



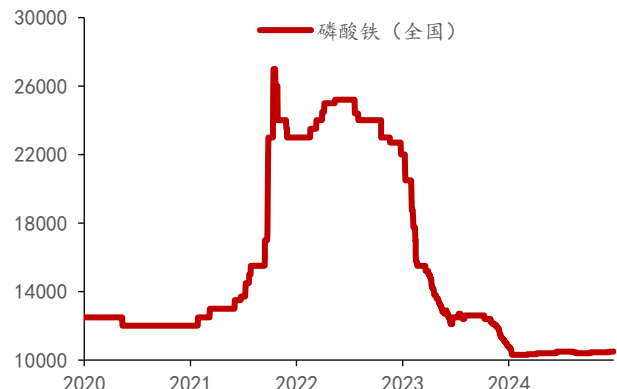
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

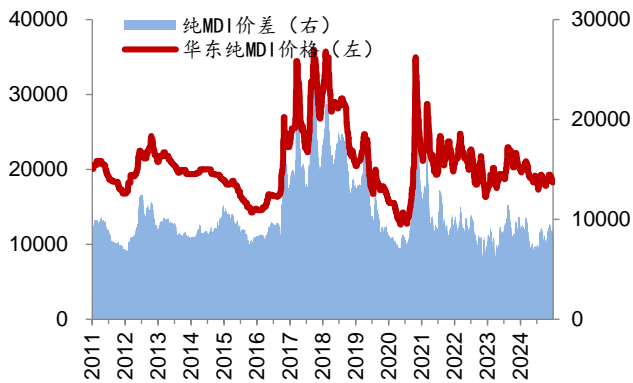
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

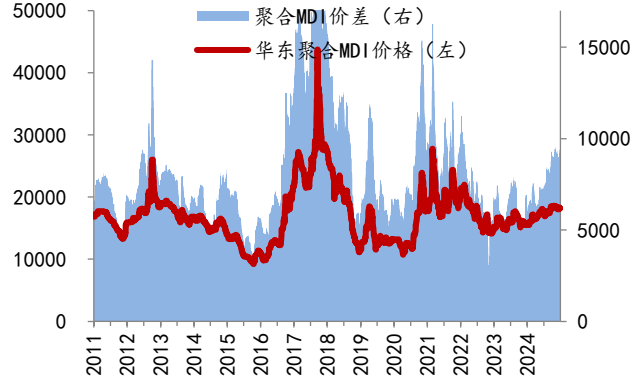
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



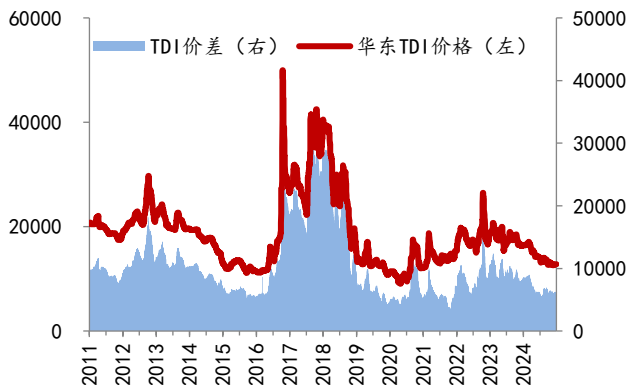
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



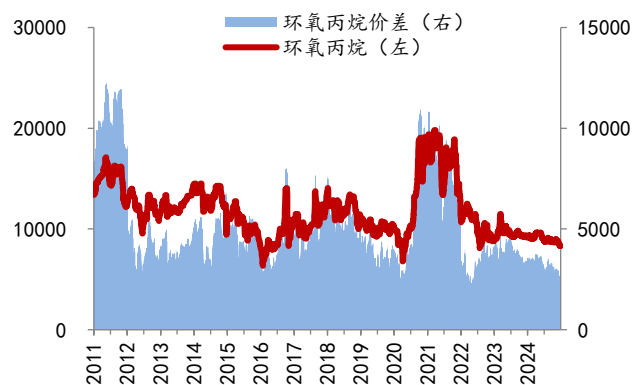
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



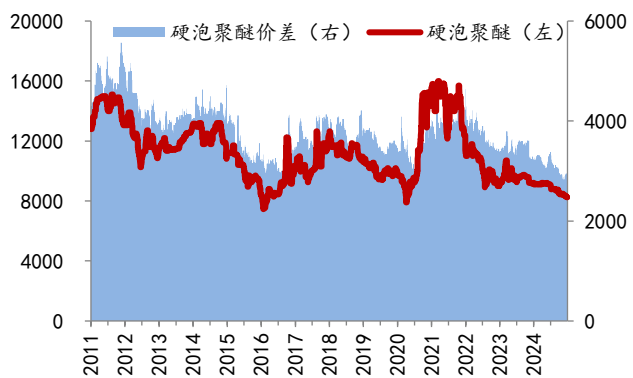
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



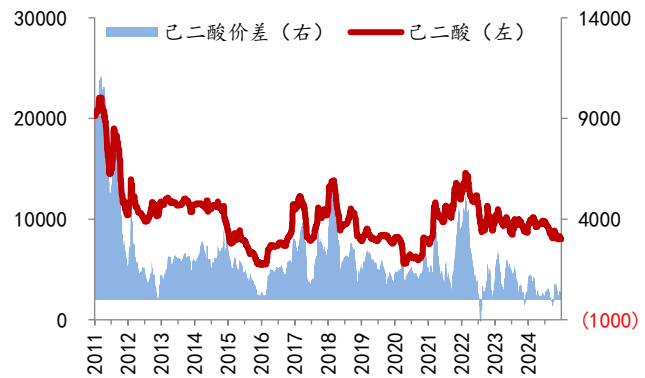
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

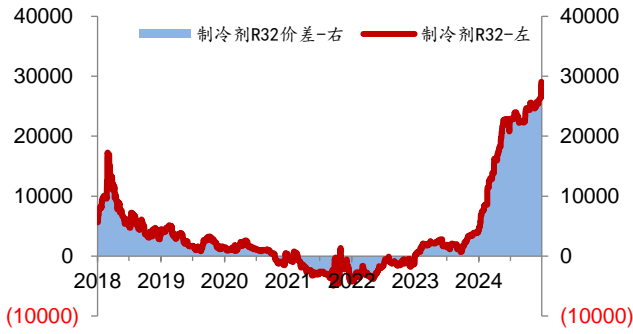
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

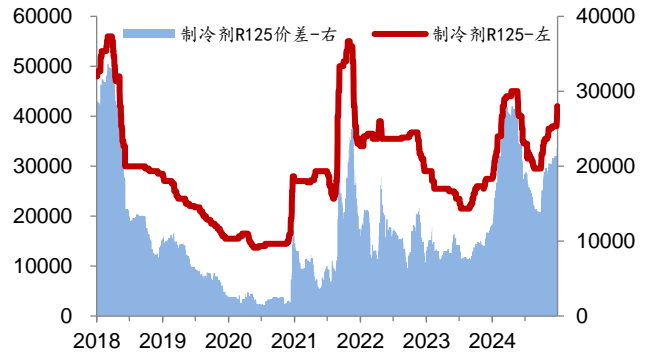
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



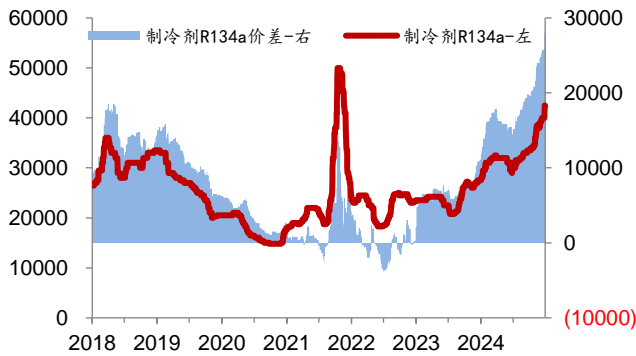
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



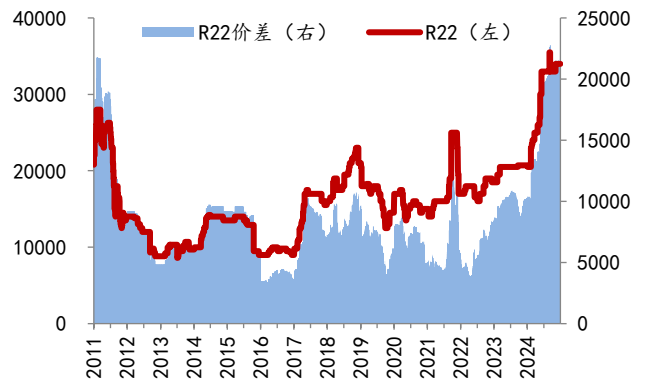
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



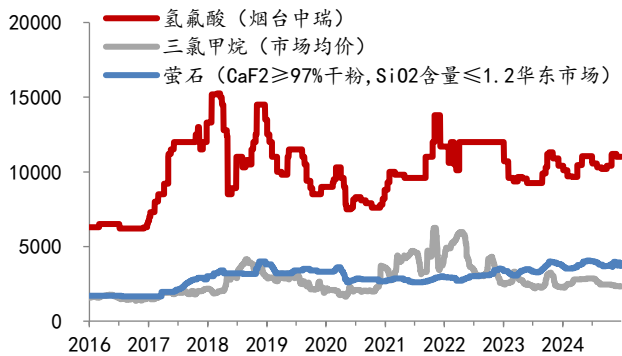
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



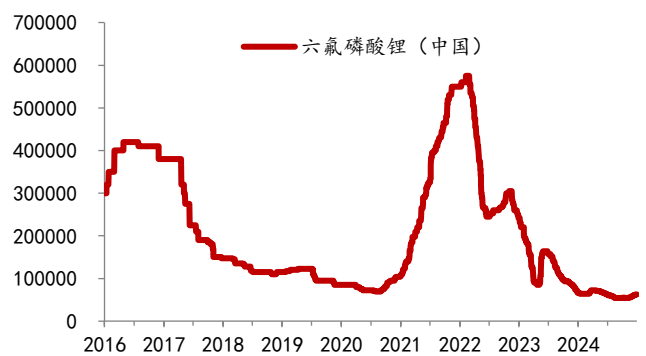
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

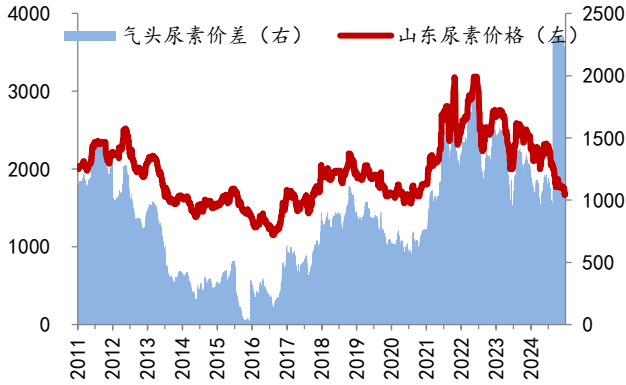
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

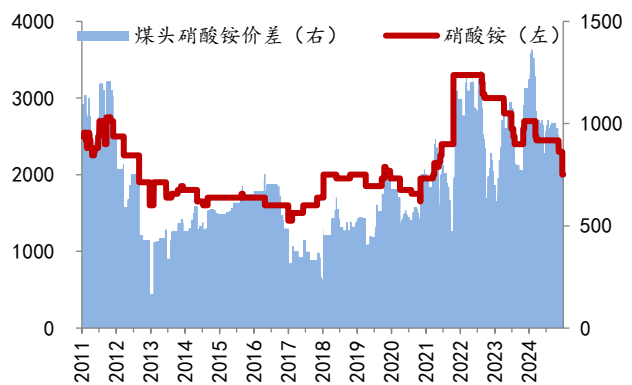
4.4 煤化工

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)



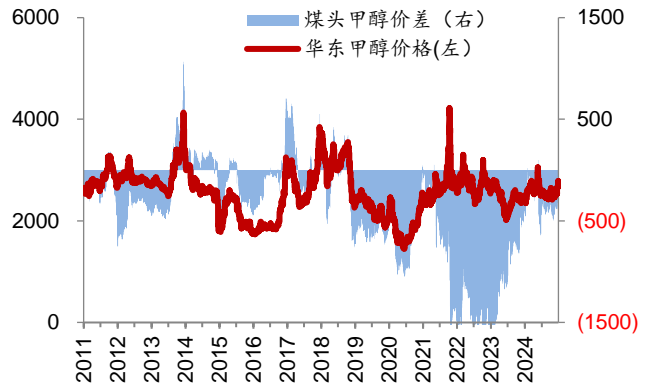
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



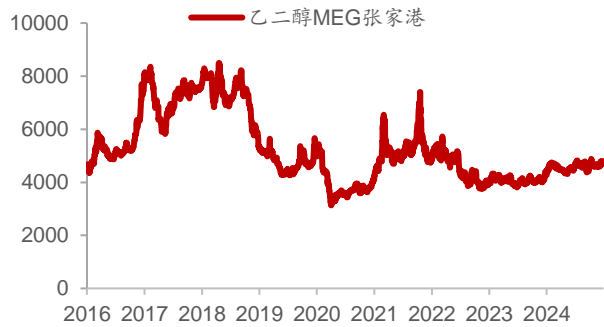
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

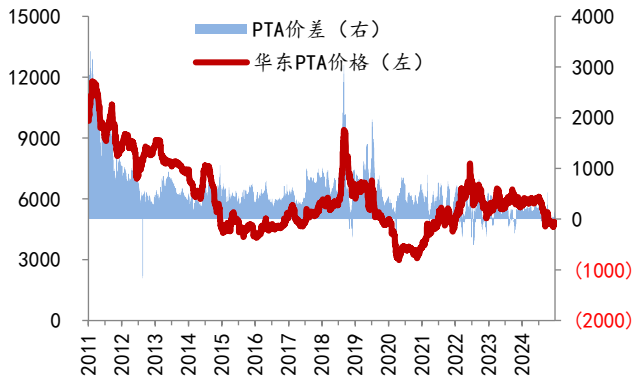
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

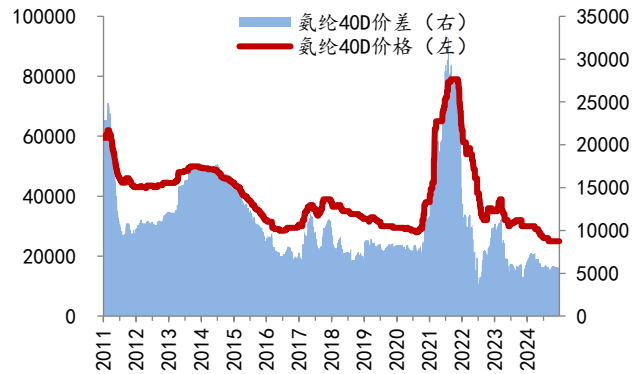
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



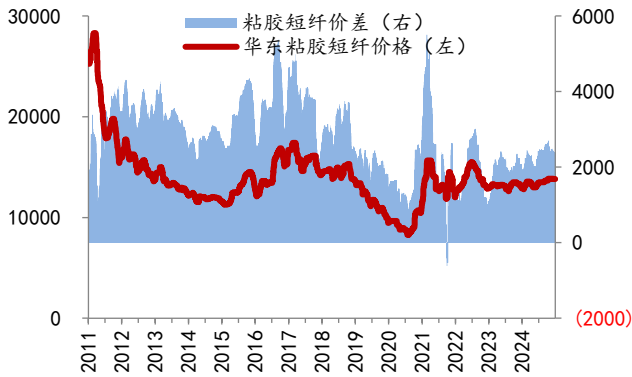
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



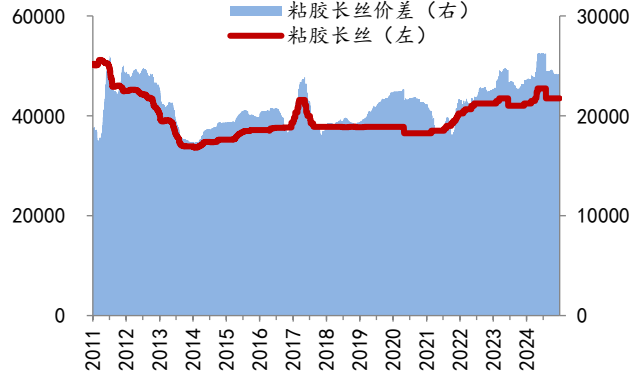
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



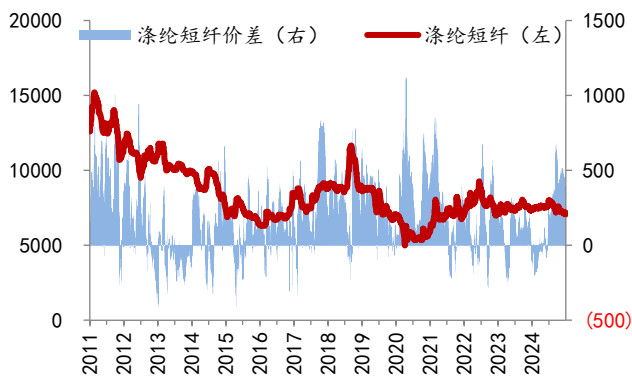
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



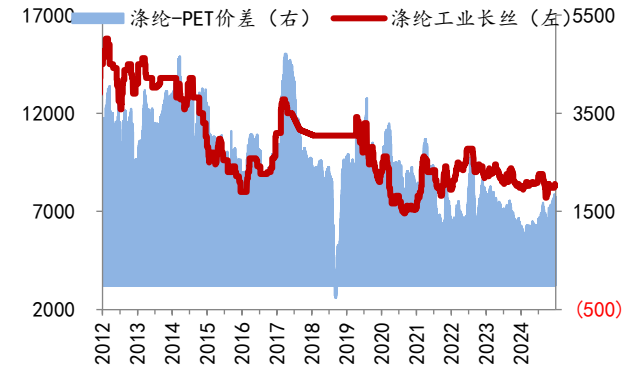
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

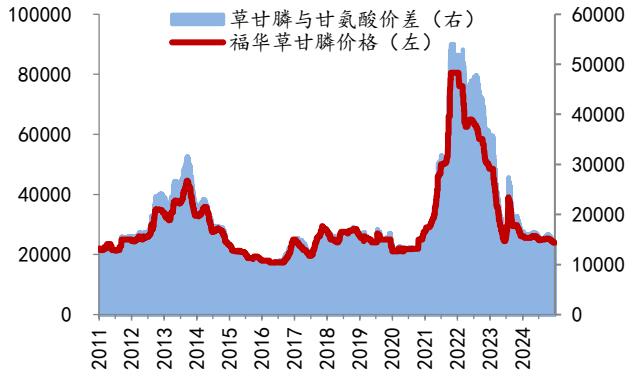
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

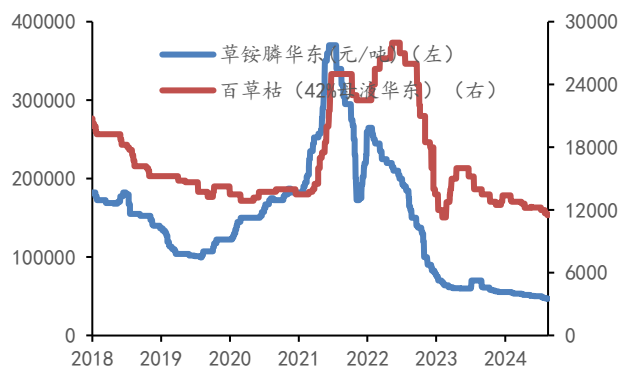
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



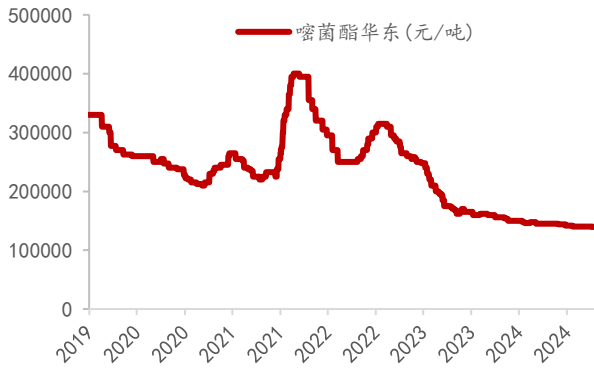
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



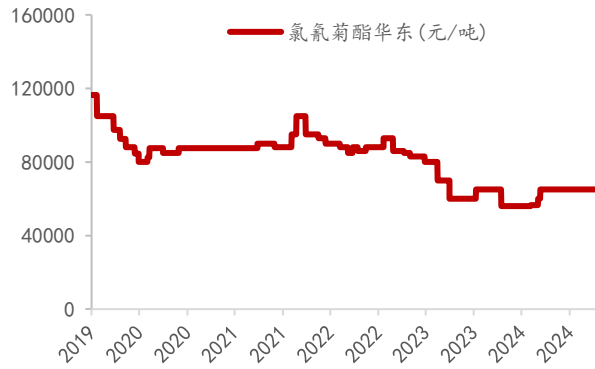
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 59 啞菌酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

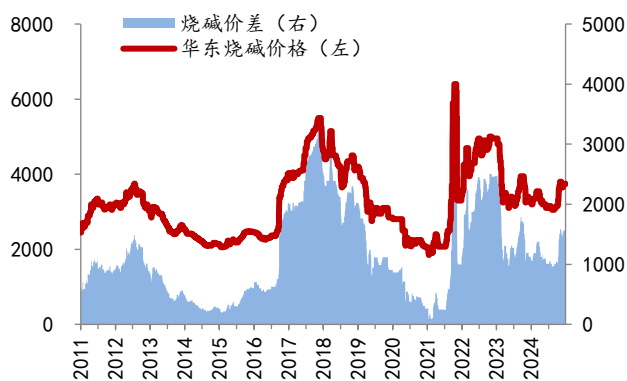
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

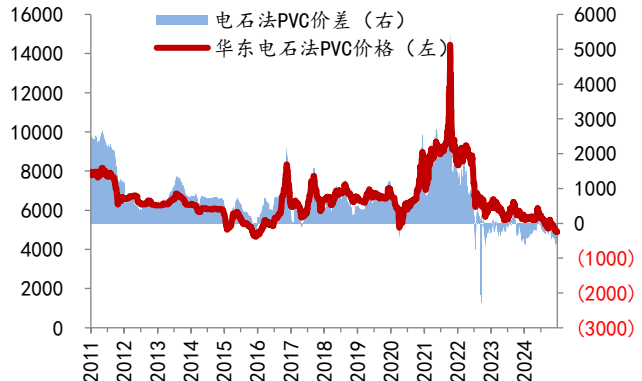
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



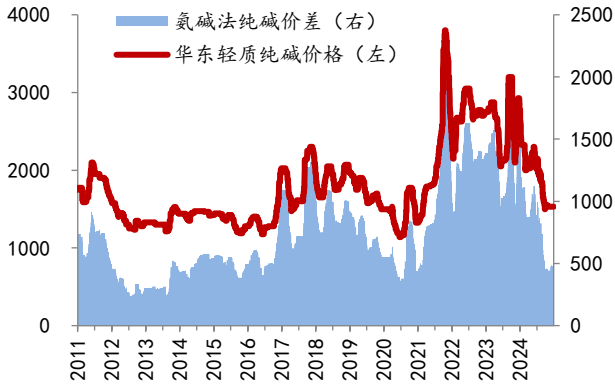
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



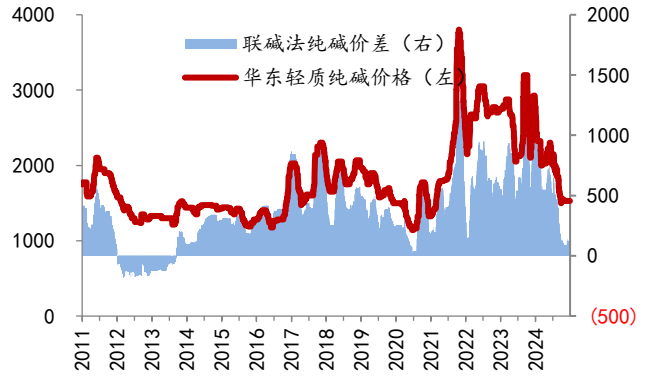
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



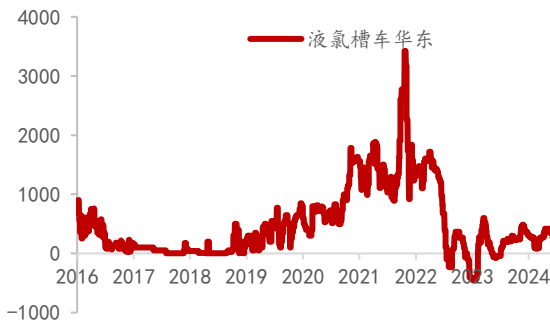
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



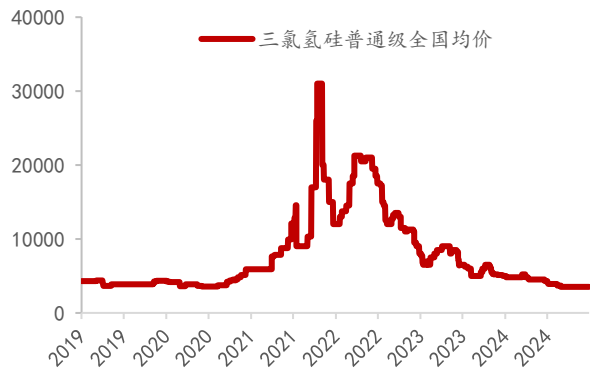
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

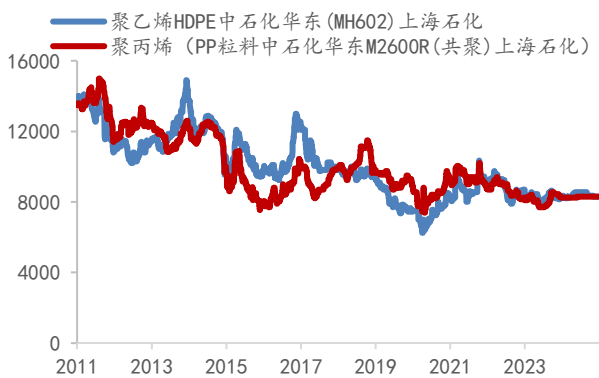
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



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)



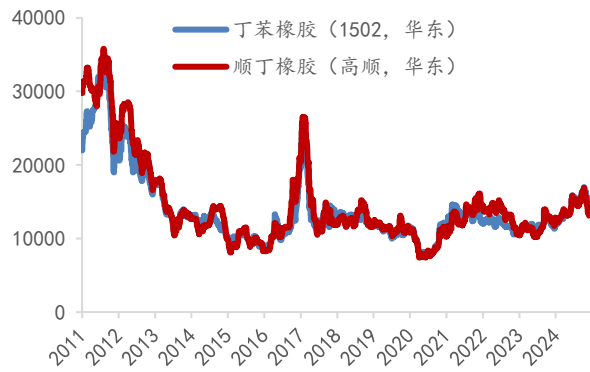
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



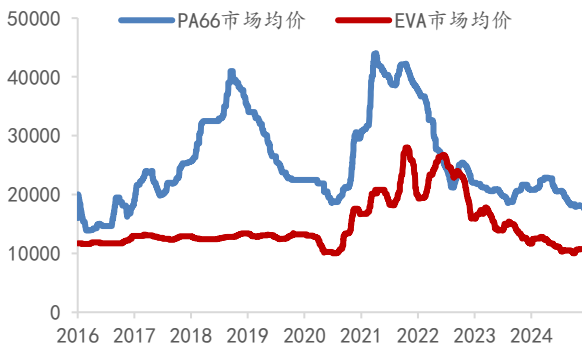
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



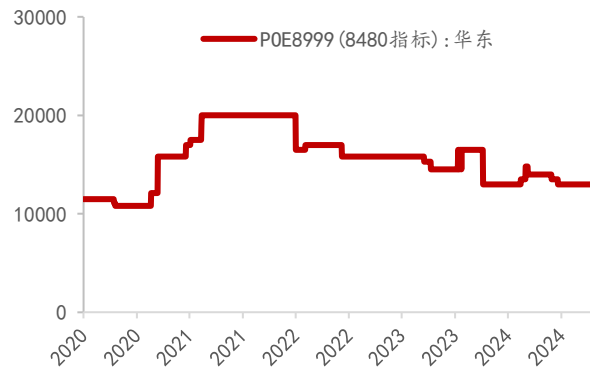
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

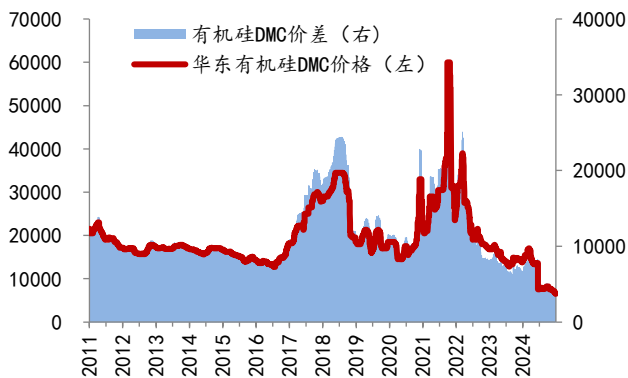
图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

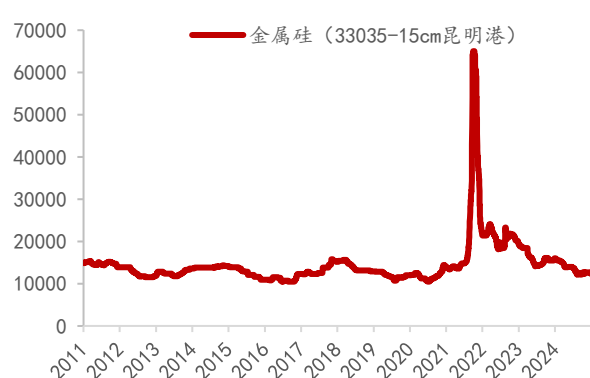
4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



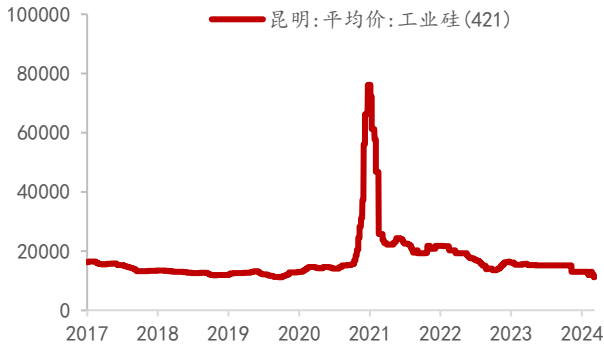
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

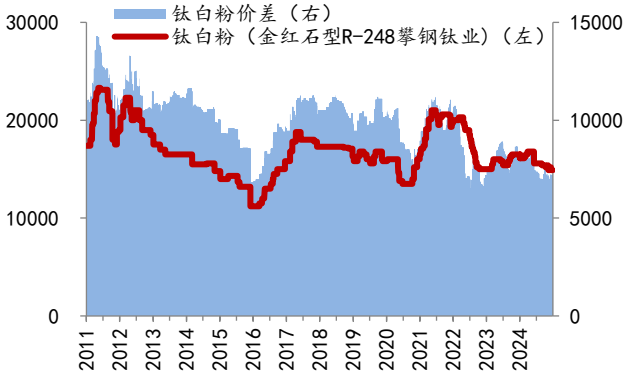
图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

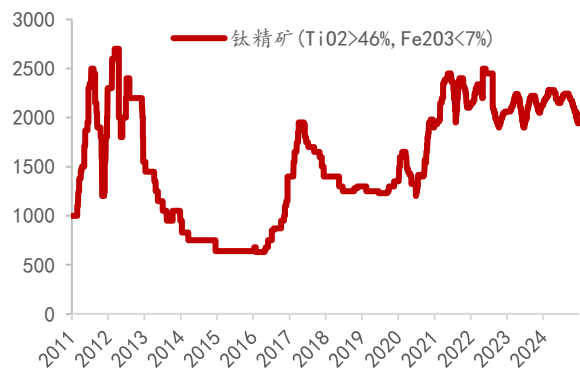
4.10 钛白粉

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。