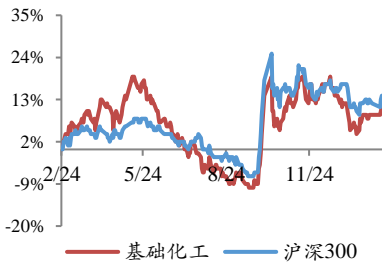


山东 27 家化工园区完成扩区调区，MDI、TDI 价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2025-02-09

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（2025/2/3-2025/2/7）化工板块整体涨跌幅表现排名第 21 位，涨跌幅为 1.60%，走势处于市场整体走势中下游。上证综指涨跌幅为 1.63%，创业板指涨跌幅为 5.36%，申万化工板块跑输上证综指 0.03 个百分点，跑输创业板指 3.276 个百分点。

● 2025 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、2025 年河北省重点化工项目名单公布，TDI 价格价差双增 20250117
- 2、壳牌关闭新加坡炼油厂，原油、制冷剂 R22 价格上涨 20250105
- 3、山东布局精细化工产业发展，制冷剂 R32、R125、R134a 价格上涨 20241230

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：涤纶长丝 (+8.55%)、顺丁橡胶 (+7.66%)、SBS (+7.56%)、顺酐 (+7.03%)、NYMEX 天然气 (+6.96%)。

跌幅前五：液氯 (-33.17%)、萤石 (-5.13%)、硫磺 (-5.00%)、硝酸 (-3.23%)、软泡聚醚 (-2.07%)。

周价差涨幅前五：甲醇 (+56.86%)、己二酸 (+40.29%)、DMF (+34.71%)、醋酸乙烯 (+29.46%)、PTA (+25.35%)。

周价差跌幅前五：顺酐法 BDO (-98.55%)、PET (-11.68%)、涤纶短纤 (-7.27%)、双酚 A (-6.88%)、季戊四醇 (-5.00%)。

● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 138 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量减少 3 家，其中统计新增检修 6 家，重启 4 家。本周新增检修主要集中在涤纶长丝、聚酯切片，停车检修企业数量减少，预计 2025 年 1 月份共有 4 家企业预计重启。

● 风险提示

政策扰动；技术扩散；新技术突破；全球知识产权争端；全球贸易争端；碳排放趋严带来抢上产能风险；油价大幅下跌风险；经济大幅下滑风险。

正文目录

1 本周行业回顾	7
1.1 化工板块市场表现	7
1.2 化工个股涨跌情况	8
1.3 行业重要动态	10
1.4 行业产品涨跌情况	11
2 行业供给侧跟踪	13
3 石油石化重点行业跟踪	17
3.1 石油	17
3.2 天然气	18
3.3 油服	19
4 基础化工重点行业追踪	20
4.1 磷肥及磷化工	20
4.2 聚氨酯	21
4.3 氟化工	22
4.4 煤化工	23
4.5 化纤	24
4.6 农药	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

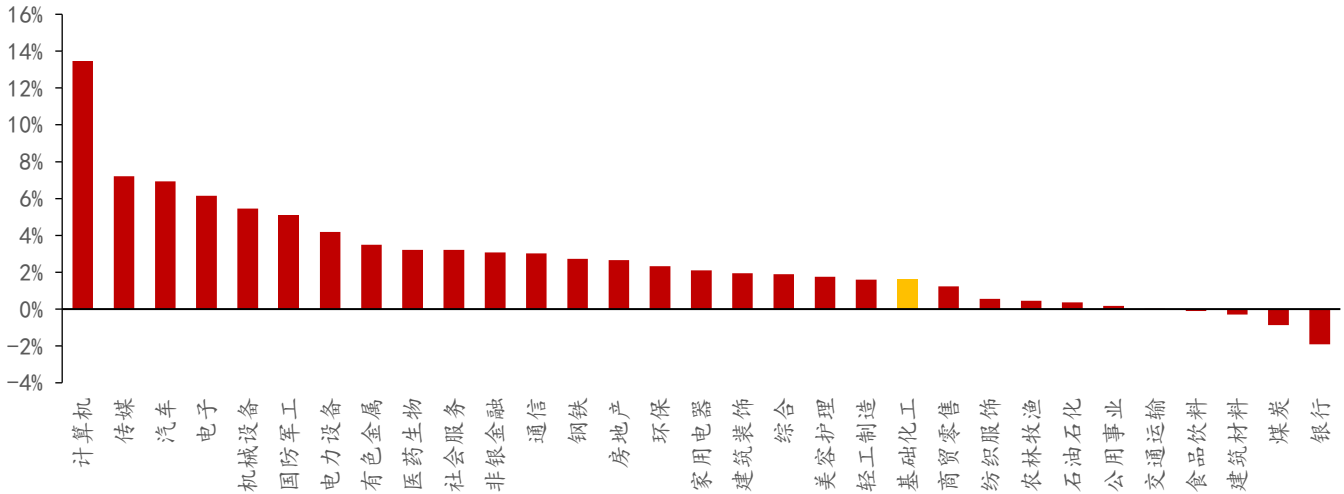
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	22
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	22
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	23
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	23
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	23
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	23
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	23
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	23
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	24
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	24
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	24
图表 54 粘胶长丝价格及价差	24
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (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(2025/2/3-2025/2/7)化工板块整体涨跌幅表现排名第21位,涨跌幅为1.60%。
本周上涨板块前三名分别为计算机(13.47%)、传媒(7.21%)、汽车(6.93%),本周涨幅后三名分别为银行(-1.92%)、煤炭(-0.86%)、建筑材料(-0.30%)。

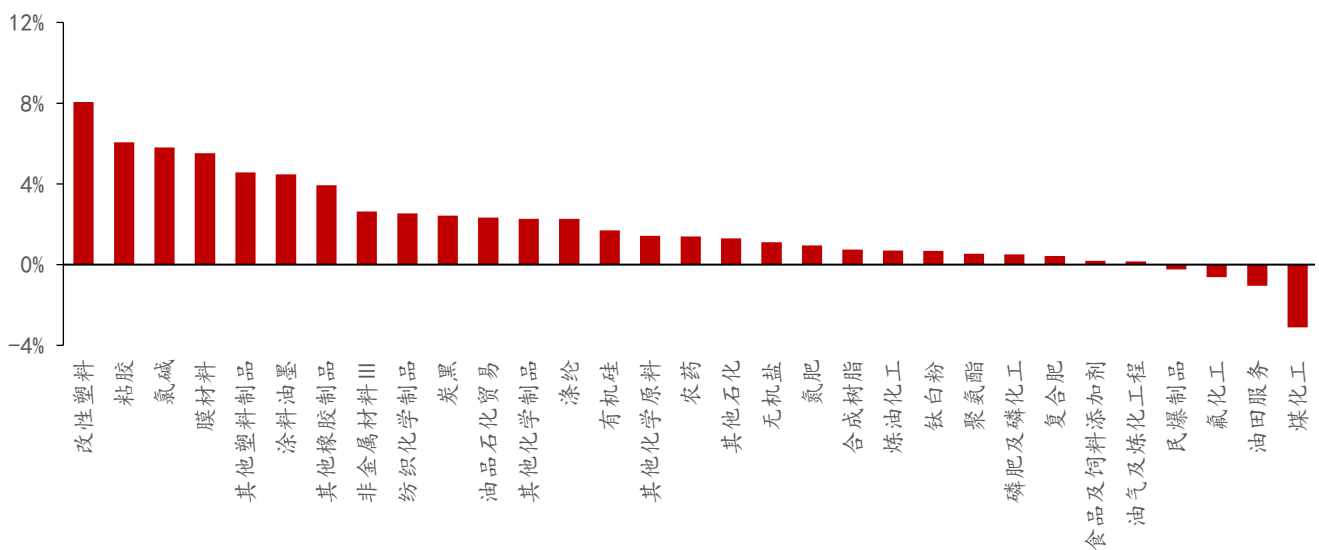
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 27、4 个。本周上涨排名前三分别为改性塑料(8.06%)、粘胶(6.05%)、氯碱(5.80%); 涨幅排名倒三分别为煤化工(-3.11%)、油田服务(-1.05%)、氟化工(-0.61%)。

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（2025/2/3-2025/2/7）化工个股涨幅前三的公司分别为航锦科技（33.1%）、东方材料（33.1%）、大位科技（16.0%）。涨幅前十的公司分别属于氯碱、涂料油墨、IT 服务III、改性塑料、水务及水治理、粘胶、纺织化学制品、其他橡胶制品、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
航锦科技	152	22.35	197.92	4.51	33.1%	17.0%	氯碱
东方材料	39	19.40	78.44	5.56	33.1%	34.7%	涂料油墨
大位科技	60	4.06	34.04	9.90	16.0%	-11.4%	IT 服务III
金发科技	282	10.70	54.74	1.62	15.1%	23.8%	改性塑料
中晟高科	24	18.89	-13.97	6.08	13.9%	8.2%	水务及水治理
南京化纤	73	19.85	-29.42	10.18	13.4%	11.8%	粘胶
锦鸡股份	33	6.98	-705.64	1.93	13.3%	-2.4%	纺织化学制品
科创新源	31	24.56	123.24	5.14	12.9%	13.7%	其他橡胶制品
强力新材	64	11.97	-126.15	4.03	12.5%	-0.2%	电子化学品III
泉为科技	20	12.23	-19.57	25.35	12.4%	-1.1%	改性塑料

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2025/2/3-2025/2/7）化工个股跌幅前三的公司分别为兴业股份（-14.9%）、金奥博（-9.1%）、宝丰能源（-6.0%）。跌幅前十的公司有 2 家属于农药、有 2 家属于氟化工，2 家属于合成树脂，2 家属于民爆制品。其余 4 家分别属于煤化工、有机硅、纺织化学制品、其他塑料制品。

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
兴业股份	29	11.12	60.55	1.94	-14.9%	34.3%	合成树脂
金奥博	52	15.06	40.73	3.37	-9.1%	57.5%	民爆制品
宝丰能源	1209	16.48	19.19	2.92	-6.0%	-2.1%	煤化工
三美股份	249	40.85	41.39	4.01	-5.4%	6.4%	氟化工
ST 永悦	13	3.56	-17.46	3.39	-5.1%	-7.3%	合成树脂
国光股份	62	13.33	17.87	3.12	-4.5%	-4.2%	农药
扬农化工	217	53.36	17.64	2.09	-4.2%	-7.8%	农药
润禾材料	39	30.45	42.79	4.37	-4.1%	-9.8%	有机硅
巨化股份	668	24.73	45.91	3.91	-3.7%	2.5%	氟化工
江南化工	148	5.58	17.96	1.59	-3.6%	3.0%	民爆制品

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	251	43.10	63.20	2.21	-2%	14%	-14%	-29%
国瓷材料	175	17.58	28.71	2.66	3%	9%	-10%	-36%
万华化学	2160	68.81	14.21	2.32	0%	1%	-19%	-22%
光威复材	269	32.34	35.98	4.88	6%	3%	2%	-26%
龙佰集团	430	18.03	11.79	1.80	-1%	7%	-8%	5%
金禾实业	137	24.06	24.94	1.84	0%	2%	3%	-23%
新和成	688	22.37	14.97	2.50	-1%	2%	-4%	27%
扬农化工	217	53.36	17.64	2.09	-4%	-3%	-9%	-31%
新宙邦	257	34.08	28.07	2.77	2%	-3%	-13%	-19%
华鲁恒升	449	21.13	12.13	1.46	1%	4%	-13%	-32%
万润股份	101	10.85	20.87	1.43	7%	10%	4%	-23%
荣盛石化	914	9.03	47.44	2.09	2%	4%	-7%	-25%
桐昆股份	293	12.19	32.57	0.81	2%	0%	-3%	-15%
恒力石化	1055	14.99	16.73	1.72	0%	-1%	-1%	0%
宝丰能源	1209	16.48	19.19	2.92	-6%	-1%	-4%	41%
卫星化学	678	20.14	13.33	2.44	1%	6%	10%	33%
华峰化学	399	8.04	15.56	1.52	0%	6%	0%	23%
浙江龙盛	315	9.68	15.84	0.92	0%	2%	-4%	5%
金发科技	282	10.70	54.74	1.62	15%	36%	32%	15%
鲁西化工	224	11.73	11.88	1.23	-1%	5%	-4%	2%
利尔化学	68	8.45	31.41	0.89	0%	7%	1%	-51%
国光股份	62	13.33	17.87	3.12	-5%	-3%	5%	66%
新洋丰	156	12.44	11.74	1.52	-3%	-1%	-7%	13%
雅克科技	296	62.14	34.89	4.08	4%	10%	1%	25%
飞凯材料	89	16.73	82.11	2.32	6%	13%	12%	-1%
昊华科技	366	28.35	34.36	2.94	0%	-1%	-7%	-32%
中简科技	128	29.19	46.59	3.02	3%	9%	10%	-40%
中航高科	348	24.99	31.68	5.09	5%	7%	15%	14%
恒逸石化	232	6.32	50.36	1.00	3%	4%	-6%	-9%
东方盛虹	577	8.73	-18.15	1.78	2%	2%	3%	-32%
巨化股份	668	24.73	45.91	3.91	-4%	2%	18%	63%
合盛硅业	627	53.00	33.10	1.92	2%	2%	-7%	-34%
三友化工	111	5.37	18.09	0.81	0%	5%	-9%	-15%
泰和新材	80	9.22	38.70	1.13	3%	5%	-4%	-55%
中核钛白	169	4.36	31.69	1.41	3%	3%	4%	-28%
安迪苏	306	11.42	28.10	1.94	-3%	1%	-2%	42%
联化科技	61	6.68	-17.03	0.95	12%	26%	19%	-56%
道恩股份	55	12.23	39.04	1.84	4%	9%	16%	-30%
坤彩科技	132	20.08	165.96	6.92	2%	4%	-29%	-46%
金丹科技	31	16.05	33.58	1.79	2%	-18%	2%	-26%

利安隆	71	30.78	17.96	1.62	9%	11%	5%	-42%
鼎龙股份	253	26.98	59.98	5.83	4%	9%	0%	27%
安集科技	200	154.60	41.63	7.86	6%	17%	11%	46%
八亿时空	42	31.33	57.83	1.98	4%	5%	56%	21%
濮阳惠成	44	15.00	23.97	1.83	3%	6%	-2%	-41%
当升科技	204	40.37	22.80	1.55	9%	7%	-7%	-26%
杉杉股份	165	7.33	-39.93	0.75	5%	1%	-13%	-58%
天赐材料	382	19.93	80.14	2.95	9%	12%	12%	-53%
容百科技	166	34.30	203.54	1.96	9%	17%	19%	-49%
金石资源	151	24.97	42.77	9.13	-1%	10%	-8%	-10%
蓝晓科技	249	49.09	31.34	7.02	0%	9%	-11%	8%
石大胜华	69	34.28	-172.83	1.78	5%	7%	0%	-63%
多氟多	142	11.94	196.82	1.60	6%	5%	-3%	-48%
保龄宝	29	7.75	26.28	1.41	0%	7%	4%	-12%

注：截止日期为 2025/2/7

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	近日，山东省政府发布通告，为进一步增强化工园区产业发展承载能力，推动安全绿色高质量发展，根据《山东省化工园区扩区管理办法(试行)》规定，经各市政府申请、第三方机构现场审核和省有关部门联审，报省政府同意，对全省 27 家化工园区扩区调区工作进行认定，已以省化工专项行动办文件公布。根据名单公布的数据，27 家化工园区累计扩大土地面积 91.74 平方公里，为项目落地和企业发展拓展了空间。
国务院办公厅	国务院办公厅日前印发《关于推动成品油流通高质量发展的意见》，提出 5 方面 21 条具体举措。完善成品油批发仓储管理制度。对成品油批发仓储经营实施备案管理，企业从事成品油批发仓储经营，应持经营范围包含成品油批发仓储的营业执照，根据《危险化学品安全管理条例》等相关法规规定取得危险化学品经营许可证、港口经营许可证，按有关规定到商务部门办理备案，持备案回执到税务部门开通成品油发票开具模块。
国务院关税税则委员会	国务院关税税则委员会 4 日发布公告表示，经国务院批准，自 2025 年 2 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。公告明确，自 2025 年 2 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税：对煤炭、液化天然气加征 15% 关税，对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征 10% 关税，具体商品范围见附件；对原产于美国的附件所列进口商品，在现行适用关税税率基础上分别加征相应关税，现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。
中国化工报	根据海关近日数据统计，2024 年 12 月中国钛白粉出口 15.84 万吨，环比增长 6.09%，同比增长 10.53%；2024 年 1-12 月中国出口钛白粉累计约 190.17 万吨，增加约 26 万吨，同比增长 15.84%。近年来，钛白粉企业在生产成本控制方面进步明显，尤其是硫酸法生产工艺，能够以较低的成本生产出质量合格的产品，从而在国际市场上具有较强的竞争力。与此同时，我国的钛白粉产品在涂料等领域的使用性价比高，能够满足新兴国家市场的需求，在与海外企业的竞争中成功抢占了市场份额。
工业和信息化部办公厅	为加快我国生物医用材料研制生产及应用进程，推进生物医用材料上下游协同创新攻关，更好支撑医疗器械产业高质量发展，工业和信息化部办公厅、国家药监局综合司发布了《关于组织开展生物医用材料创新任务揭榜挂帅(第二批)工作的通知》。征集遴选一批掌握关键核心技术、具备较强创新能力的单位集中攻关，重点突破一批技术先进、创新性强、临床应用价值高的标志性生物医用材料，材料性能符合临床应用要求、形成稳定可靠的规模化生产能力，加速在相关下游医疗器械产品领域实现落地应用。

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
天华新能	2025/2/7	公司和三冠矿业（或者其股东）将通过适当方式，形成持有标的矿权 100%权益并负责对标的矿权进行项目投资的合资公司。其中，公司将持有合资公司 85%的股份，三冠矿业（或者其股东）将持有合资公司 15%的股份。公司预计在 Kebbi 州总投资额超过 2 亿美元，最终投资总额、投资规模以可行性研究报告为准
嘉化能源	2025/2/7	截至 2025 年 1 月 31 日，公司以自有资金及专项贷款资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购股份 19,605,143 股，占公司目前总股本的比例为 1.41%，回购成交最高价为 8.25 元/股，最低价为 6.73 元/股，均价为 7.51 元/股，支付的资金总额为人民币 14,721.23 万元（不含交易佣金等交易费用），本次回购符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。
苏豪宏业	2025/2/8	苏豪弘业股份有限公司审议通过了《关于为控股子公司提供担保额度的议案》，同意公司为合并报表范围内 7 家控股子公司自 2023 年年度股东大会审议通过之日后发生的银行综合授信提供不超过 5.48 亿元的保证式担保。截至公告披露日，经公司 2023 年年度股东大会批准的对外担保总额为 7.3467 亿元，其中：为对合并报表范围内控股子公司提供担保总额为 5.48 亿元，占上市公司最近一期经审计净资产的 25.96%；为参股公司提供担保总额为 1.8667 亿元，占上市公司最近一期经审计净资产的 8.84%。本公司及控股子公司无逾期担保。
永泰运	2025/2/8	公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股(A股)股票，用于股权激励或公司员工持股计划。在综合考虑公司财务状况、经营情况以及未来盈利能力情况下，本次拟用于回购股份的资金总额不低于人民币 5,000.00 万元（含本数），不高于人民币 6,000.00 万元（含本数）。回购价格为不超过人民币 34.87 元/股，不超过董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。按照本次回购价格上限 34.87 元/股测算，回购股份数量预计为 143.39 万股-172.07 万股，占公司目前总股本的 1.38%-1.66%。

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（2025/2/3-2025/2/7）重点化工产品上涨 28 个，下跌 17 个，持平 54 个。

涨幅前五：二乙醇胺（+7.93%）、TDI（+5.84%）、硫酸钾（+3.17%）、NYMEX 顺酐（+3.15%）、炭黑（+3.08%）。

跌幅前五：液氯（-565.22%）、NYMEX 天然气（-17.83%）、氟化铝（-5.02%）、双酚 A（-3.57%）、环氧丙烷（-3.13%）。

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
二乙醇胺 (华东)	7.93%	15.23%	液氯 (华东)	-565.22%	9.04%
TDI (华东)	5.84%	11.61%	NYMEX天然气(期货)	-17.83%	24.86%
硫酸钾 (51%粉固投罗钾)	3.17%	30.00%	氟化铝 (国内均价)	-5.02%	48.32%
顺酐 (江苏)	3.15%	14.74%	双酚A (华东)	-3.57%	0.00%
炭黑 (华东, N330)	3.08%	36.17%	环氧丙烷 (华东)	-3.13%	2.04%
聚合MDI (华东)	2.72%	27.97%	甘氨酸 (山东)	-2.73%	13.14%
纯MDI (华东)	2.63%	25.51%	尿素 (小颗粒华鲁恒升)	-2.44%	22.06%
丙烯腈 (华东AN)	2.56%	36.31%	WTI原油	-2.11%	59.33%
己内酰胺 (华东CPL)	2.34%	15.26%	电石 (华东含税)	-1.78%	11.59%
丁腈橡胶 (N41E, 上海)	1.90%	28.83%	丙烯 (FOB韩国)	-1.18%	36.36%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: PTA (+3200.00%)、醋酸乙烯 (+50.86%)、黄磷 (+32.45%)、TDI (+9.12%)、PVA (+5.18%)。

周价差跌幅前五: 顺酐法 BDO (-42.19%)、PET (-21.19%)、涤纶短纤 (-19.46%)、热法磷酸 (-7.49%)、天然气尿素 (-5.54%)。

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	3200.00%	21.73%	顺酐法BDO	-42.19%	24.04%
醋酸乙烯	50.86%	16.88%	PET	-21.19%	23.43%
黄磷	32.45%	10.84%	涤纶短纤	-19.46%	14.27%
TDI	9.12%	13.94%	热法磷酸	-7.49%	38.75%
PVA	5.18%	70.09%	天然气尿素	-5.54%	30.02%
纯MDI	4.74%	28.32%	煤头尿素	-4.05%	17.71%
聚合MDI	4.69%	30.72%	二乙醇胺草甘膦	-2.48%	38.42%
粘胶短纤	4.59%	1.04%	环氧丙烷	-2.17%	10.49%
硬泡聚醚	4.19%	34.78%	氨纶40D	-1.29%	6.97%
乙烯法PVC	2.76%	13.04%	双酚A	-0.87%	0.00%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

2 行业供给侧跟踪

新增 4 家企业检修，6 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 138 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 4 家，重启 6 家。新增检修的 4 家企业分别是：

生产纯苯共 1 家（山东汇丰）、生产丙烯共 1 家（神驰化工）、生产乙二醇 1 家（四川石化）、合成氨 1 家（庆华）。

停车检修企业数量减少，恢复节奏平稳。本周停车检修企业共有 135 家，没有新增长期停车企业。

2025 年 2 月份共有 6 家企业预计重启。具体情况为：生产纯苯共 1 家（广西石化），生产丁二烯共 2 家（金诚石化、福建联合），生产聚酯切片共 3 家（绍兴佳宝、浙江古纤道、安吉华逸）。

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
					(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
		2024/3/18	金陵石化	江苏	28	2023/4/6	-
		2024/10/8	盛腾科技	河北	3	2024/10/9	-
		2024/10/25	山东华星	山东	8	2024/10/25	-
		2024/12/27	洛阳宏兴	河南	5	2024/12/27	-
		2025/2/5	山东汇丰	山东	3	2025/2/5	-
	丙烯	2023/9/11	浙江华泓二期	浙江	45	2023/9/12	-
		2023/9/27	三锦石化	华东	45	2023/9/20	-
		2024/4/18	齐鲁石化	山东	46	2023/12/23	-
		2024/5/17	兴兴能源	华东	39	2024/5/10	-
		2024/5/17	广饶正和	山东	5	2024/5/14	-
		2024/6/7	万达天弘化学	华东	45	2024/6/2	-
		2024/6/28	昌邑石化	山东	10	2024/6/25	-
		2024/7/12	宁波台塑	华东	60	2024/7/11	-
		2024/7/12	宁夏润丰	西北	30	2024/7/12	-
		2024/7/15	南京诚志二期	华东	30	2024/7/14	-
		2024/7/17	亚通石化	山东	7	2024/7/17	-
		2024/7/26	江苏瑞恒	华东	60	2024/7/17	-
		2024/7/28	湖北金澳	华中	8	2024/7/29	-
		2024/8/5	辽宁金发	东北	60	2024/8/1	-
		2024/8/16	齐翔腾达	山东	70	2024/8/11	-
		2024/8/16	东华茂名	华南	60	2024/8/12	-
		2024/8/24	海伟石化	华北	50	2024/8/25	-
		2024/8/26	鑫泰石化	山东	30	2024/8/26	-
		2024/9/20	联泓新材	山东	18	2024/9/18	-
		2024/9/25	神驰化工	山东	16	2024/9/25	-
2024/10/1	金诚石化	山东	50	2024/10/1	-		

		2024/10/10	华泰盛富	华东	18	2024/10/10	-	
		2024/10/25	华星石化	山东	10	2024/10/25	-	
		2024/11/8	天津渤海	华北	60	2024/11/8	-	
		2024/11/13	海伟石化	华北	50	2024/11/13	-	
			2024/12/26	宁波金发	华东	60	2024/12/26	
			2025/1/2	维远化学	山东	60	2025/1/2	
			2025/1/3	中海外能源	山东	7	2025/1/3	
			2025/2/5	神驰化工	山东	8	2025/2/5	
	丁二烯		2023/7/20	内蒙古久泰	华北	7	2022/8/9	-
			2023/7/20	南京诚志	华东	10	2022/7/21	-
			2024/3/18	吉林石化	东北	17	2024/8/25	-
			2024/7/11	上海石化 1#	华东	6	2024/7/1	-
			2024/11/25	斯尔邦石化	华东	10	2024/11/25	-
	PX		2022/2/22	齐鲁石化	山东	9.5	2022/2/21	-
			2022/9/22	辽阳石化	辽宁	25	2022/9/22	-
			2022/12/15	上海石化	上海	25	-	-
			2023/5/18	洛阳石化	河南	21.5	2023/5/16	-
			2024/6/7	齐鲁石化	山东	9.5	-	-
	PTA		2022/12/19	扬子石化	江苏	100	-	-
			2023/1/12	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-
			2023/1/19	福海创	福建	165	-	-
			2023/3/2	辽阳石化	辽宁	80	-	-
			2023/3/6	虹港石化	江苏	150	2023/3/9	-
			2023/3/9	洛阳石化	河南	32.5	-	-
			2023/3/22	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-
			2023/4/13	仪征化纤	江苏	35	2023/4/13	-
			2023/5/4	珠海英力士	广东	60	2023/5/4	-
			2023/5/11	宁波逸盛	浙江	65	-	-
			2023/5/11	上海石化	上海	40	-	-
			2023/5/11	天津石化	天津	32	-	-
			2023/7/6	海伦石化	江苏	120	-	-
			2023/11/16	上海亚东石化	上海	70	2023/11/2	-
			2024/9/5	重庆蓬威石化	重庆	90	2024/8/28	长期停车可能
		2024/9/30	宁波台化	浙江	120	2024/9/1	-	
		2024/12/9	宁波逸盛	浙江	220	2024/12/9	-	
	2024/12/12	桐昆嘉兴石化	浙江	150	2024/12/12	-		
丙烯酸		2023/4/6	山东宏信	华北	8	-	-	
		2024/1/11	山东恒正	华东	6	-	-	
		2024/7/8	中海油惠州	华南	24	2024/7/8	-	
煤化	乙二醇	2023/3/16	内蒙古易高	内蒙古	12	-	-	
		2023/4/13	广西华谊	广西	20	-	-	
		2024/4/17	新杭能源	内蒙	40	2023/8/24	-	

化纤		2024/6/7	孟州鼎兴	河南	6	2024/6/3	-
		2024/6/7	宁波王龙	浙江	16	2024/6/1	-
		2024/6/27	辽宁北化	辽宁	20	2024/7/10	-
		2024/7/25	福建联合	福建	40	2024/7/21	-
		2024/8/9	国能榆林	陕西	40	2024/8/12	-
		2024/10/18	山西阳煤(寿阳)	山西	20	2024/10/18	-
		2024/10/31	新疆天盈	新疆	15	2024年10月 下旬	-
		2025/1/8	三江石化	浙江	70	2025/1/8	-
	己二酸	2025/2/5	四川石化	四川	36	2025/2/5	-
		2023/3/30	郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-
	DMF	2022/10/13	河南骏化	河南	3	2022/9/30	-
		2023/3/9	金禾实业	安徽	3	2023/3/3	-
		2024/4/18	安阳九天	河南	15	-	-
		2024/4/18	伊士曼化学品	江苏	4	-	-
		2024/8/12	华鲁恒升(荆州)	湖北	15	2024/8/10	-
		2024/12/11	贵州天福	贵州	10	2024/12/11	-
	TDI						
	聚酯切片	2023/3/21	华祥高纤	浙江	10	2022/12/27	-
		2023/3/21	浙江金鑫	浙江	5	2022年12月 中旬	-
		2023/3/21	江苏宏泰	江苏	4	2022年12月 中旬	-
		2024/1/18	浙江联达	浙江	1.3	-	-
		2024/3/18	金寨新纶	安徽	2	-	-
		2024/4/18	金钰新材料	浙江	36	-	-
		2024/5/9	绍兴远东	浙江	1.5	-	-
		2024/7/18	绍兴佳宝	江苏	13	2024/7/18	-
		2024/7/25	江苏立新	山东	20	2024/7/9	-
		2024/7/25	东营诚汇金	浙江	5	2024/7/10	-
		2024/12/3	浙江荣盛	浙江	2.5	2024/12/3	-
2024/12/5		三房巷薄膜	江苏	5	2024/12/5	-	
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	
2025/1/2		福建逸坤	福建	30	2025/1/2		
2025/1/15		江苏特唯	江苏	5	2025/1/15	预计2月10 日重启	
2025/1/12	浙江古纤道	浙江	50	2025/1/12			
涤纶长丝	2023/3/17	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023/1/1	-	
	2023/8/10	新视界	江苏	5	-	-	

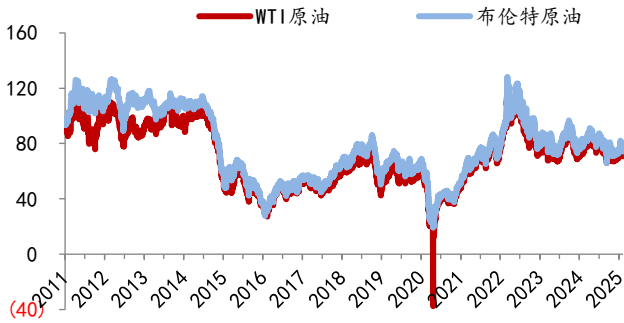
		2023/9/21	浙江联达	浙江	18	2023/9/17	-	
		2024/12/10	恒力化纤	江苏	10	2024/12/10	-	
		2024/12/20	桐昆集团	浙江	30	2024/12/20	-	
		2025/1/6	绍兴佳宝	浙江	40	2025/1/6	-	
		2025/1/10	开氏	浙江	40	2025/1/10	2025/2/5	
		2025/1/15	泉迪	浙江	25	2025/1/15		
		2025/1/15	江苏立新	江苏	35	2025/1/15	春节后重启	
		2025/1/16	三房巷	江苏	20	2025/1/16		
农药和 化肥	合成氨	2024/1/21	安顺宏盛	贵州	15	2024/1/22	-	
		2024/4/20	宝丰	宁夏	10	2024/4/20	-	
		2024/5/22	晋丰	山西	72	2024/5/22	-	
		2024/6/21	金鹰能源	湖北	30	2024/6/21	-	
		2024/8/12	鲁洲	山东	18	2024/8/12	-	
		2024/8/14	大唐鼎旺	内蒙古	18	2024/8/14	-	
		2024/9/8	南塔化工	四川	10	2024/9/8	-	
		2024/9/30	新鄂西	湖北	20	2024/9/23	-	
		2024/10/9	安庆石化	安徽	33	2024/10/9	2025年	
		2024/11/10	曙光	安徽	10	2024/11/10	2025年初	
	2024/11/17	大庆石化	黑龙江	8	2024/11/17	2025年初		
	2024/12/10	达州玖源	四川	40	2024/12/10	45天		
	2024/12/16	建峰化工	重庆	30	2024/12/16	35天		
	2024/12/24	泸天化	四川	45	2024/12/24			
	2025/1/8	田原	河北	25	2025/1/8	2月中旬		
	2025/2/5	庆华	宁夏	6	2025/2/5			
		磷酸一铵	2022/5/26	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-
			2023/5/25	湖北丰利	湖北	20	2023/12/1	-
			2024/4/1	湖北中孚	湖北	18	2024/4/1	-
			2024/4/18	贵州西洋	贵州	12	2024/6/1	-
	2024/8/1		云南新荃峰	云南	10	2024/8/1	-	
	2024/9/1		贵州开磷	贵州	60	2024/9/1	-	
	2024/9/15		司尔特	安徽	95	9月下旬	-	
	2024/12/11		宜昌西部化工	湖北	25	2024/12/11	2025年1月 下旬	
石化	纯苯	2024/3/18	海国龙油石化	黑龙江	3	2022/4/1	2024年	

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

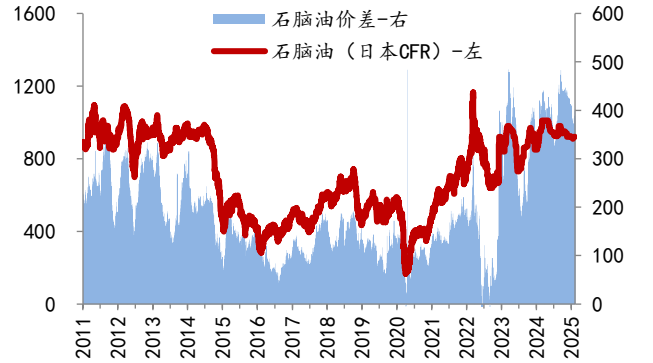
3.1 石油

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



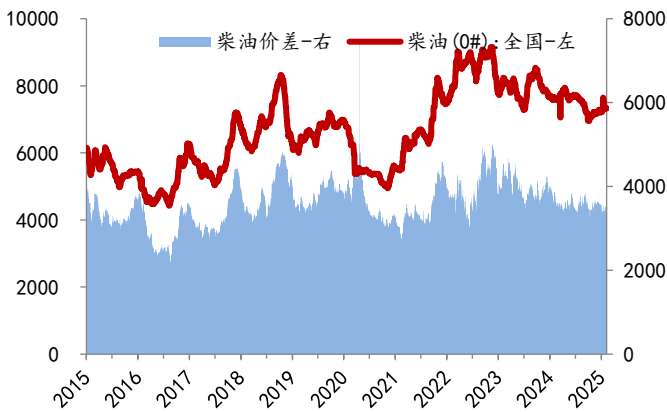
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



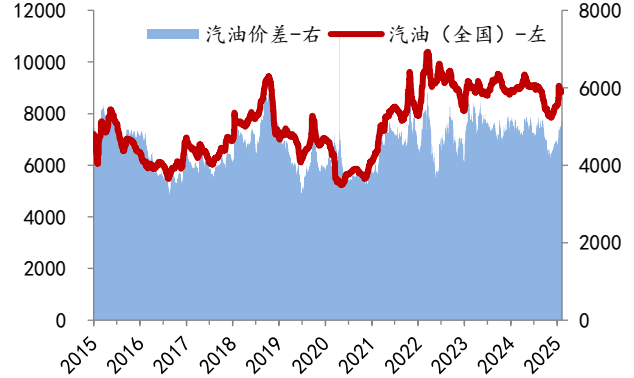
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



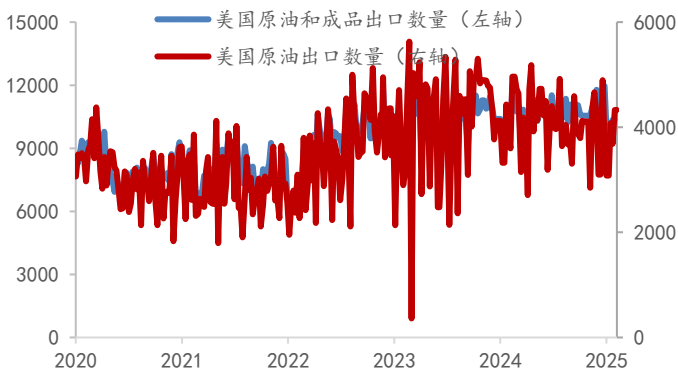
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



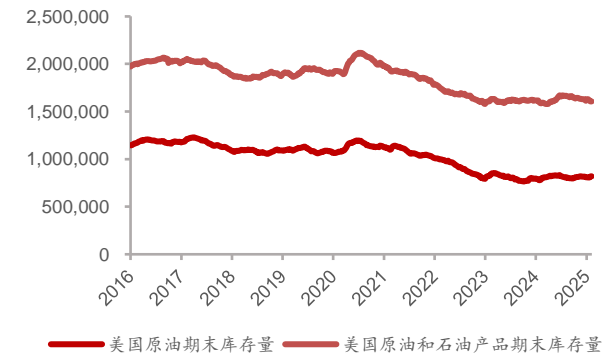
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



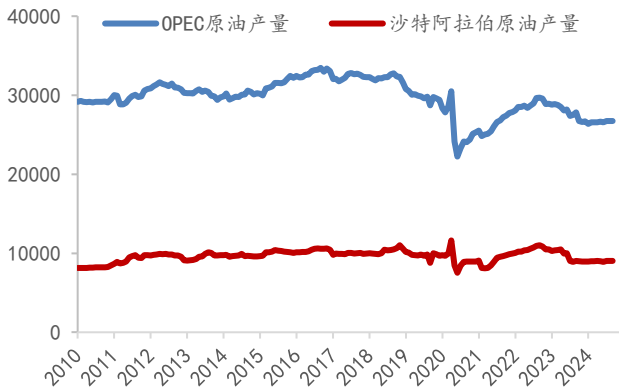
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



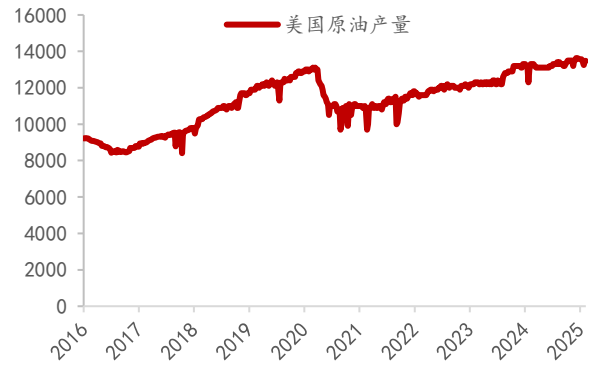
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



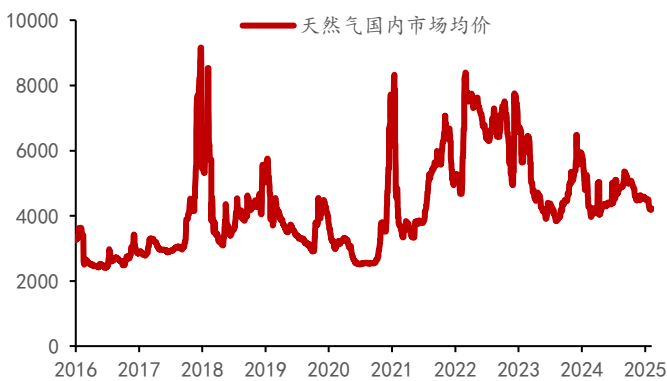
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



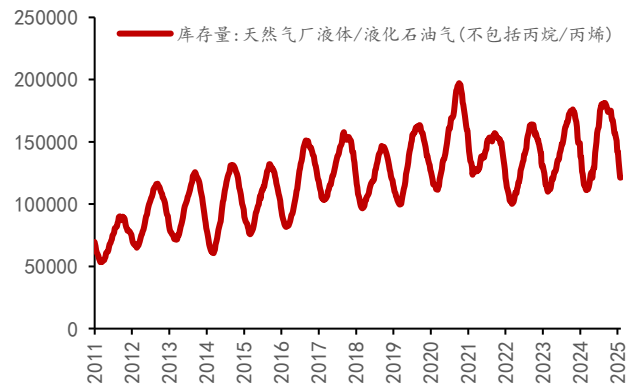
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

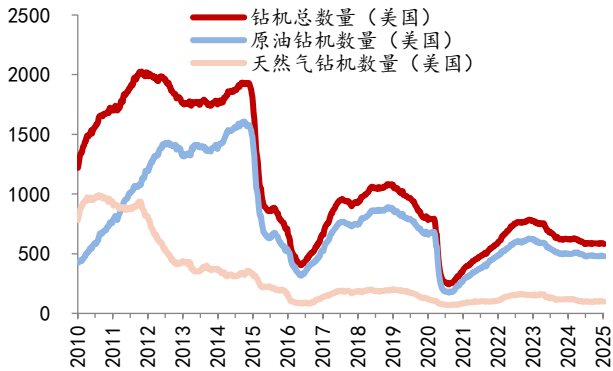
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

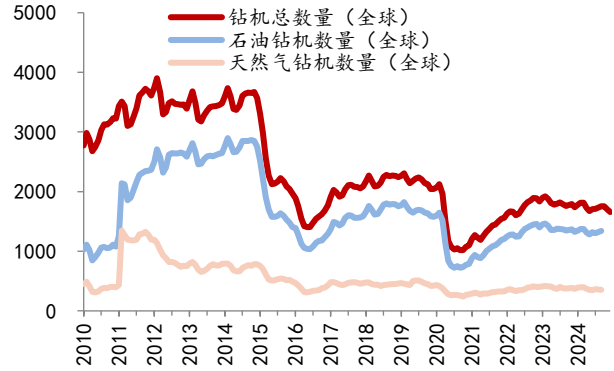
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



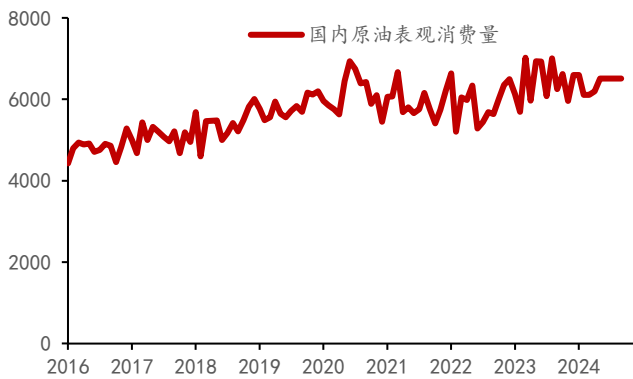
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 (%)

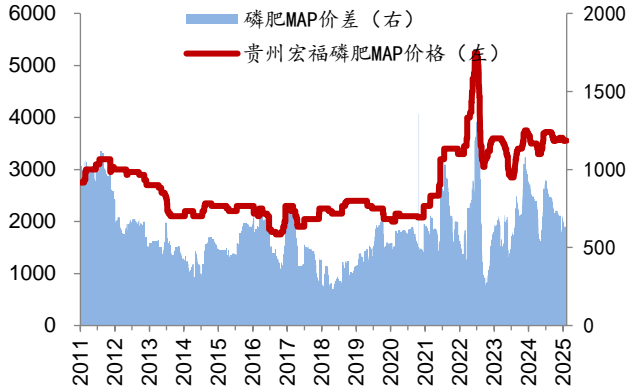


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

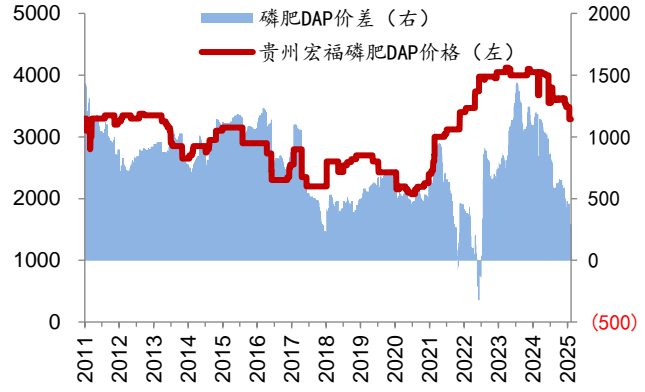
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



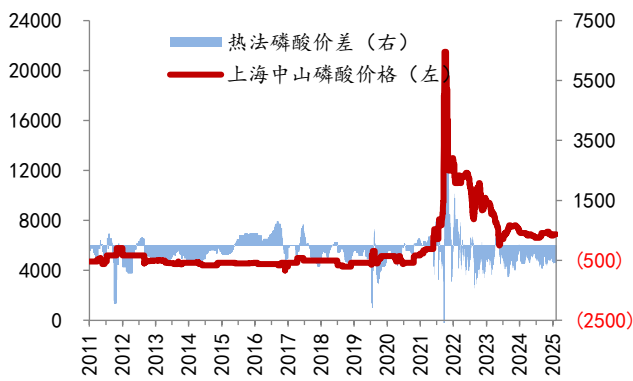
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



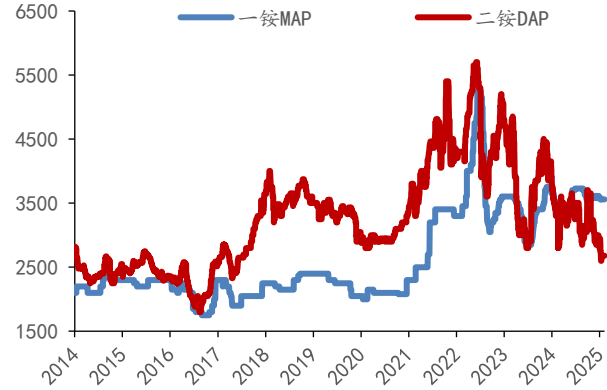
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



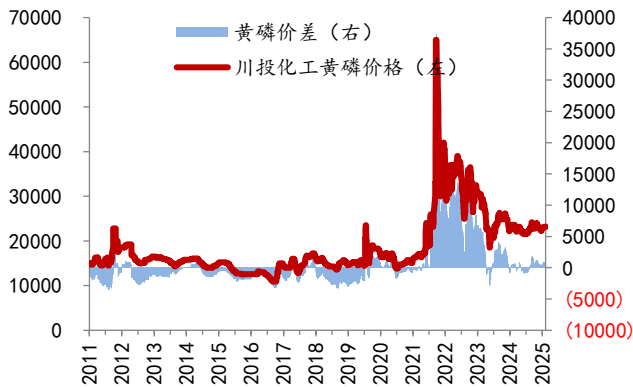
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



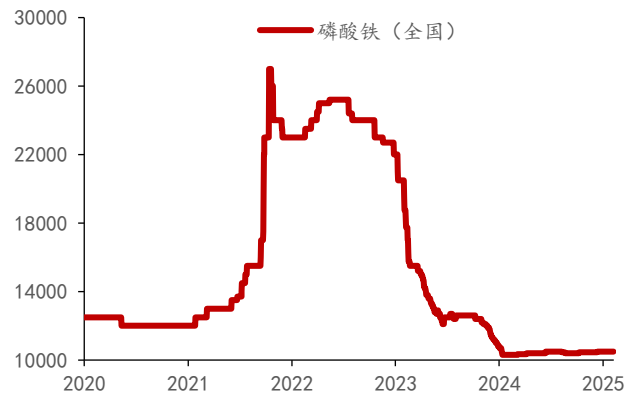
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

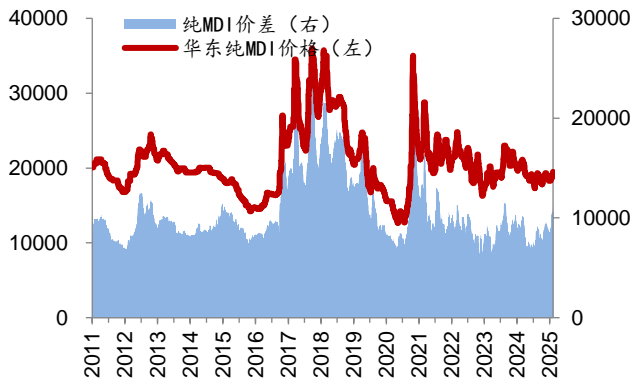
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

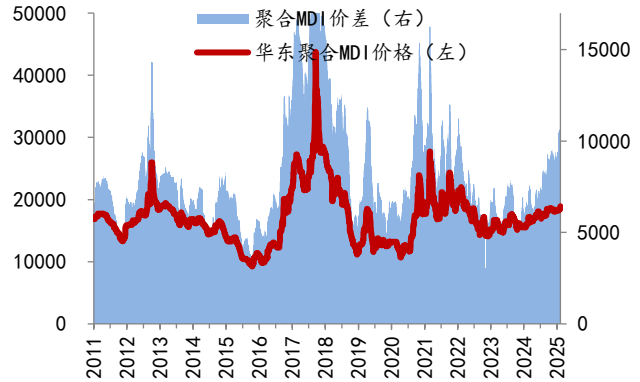
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



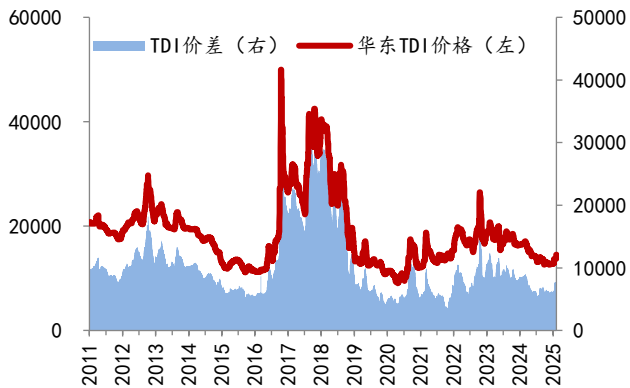
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



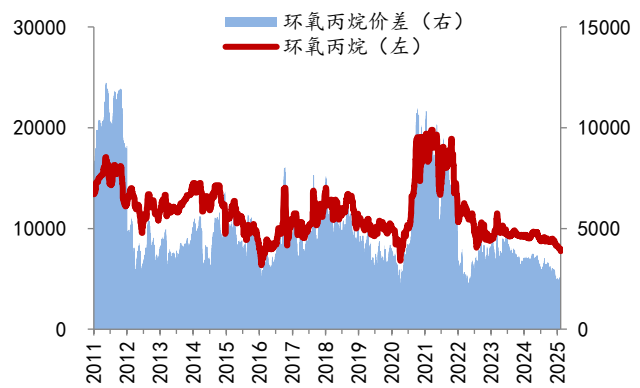
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)



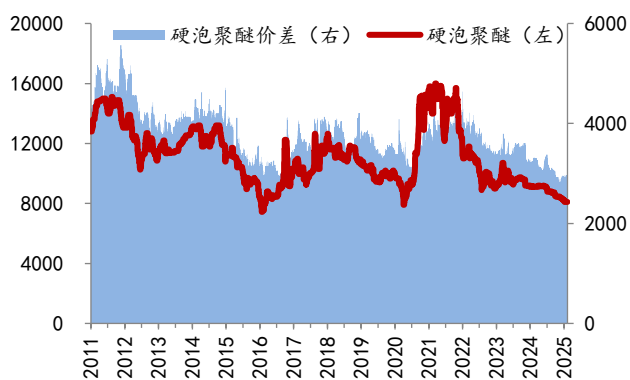
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



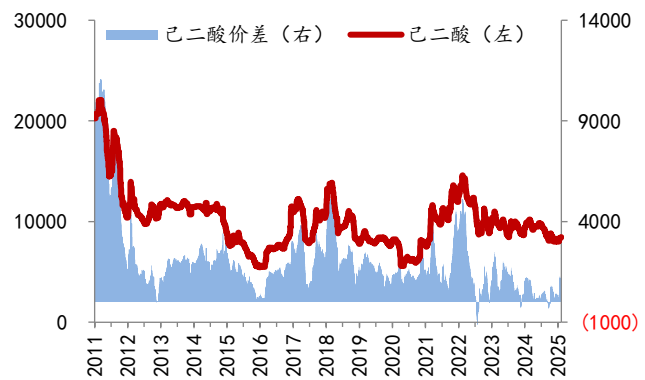
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

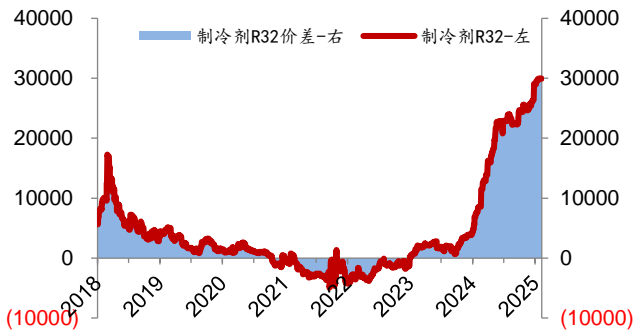
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

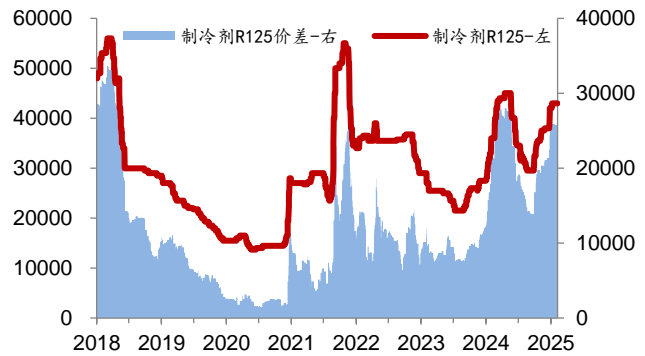
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



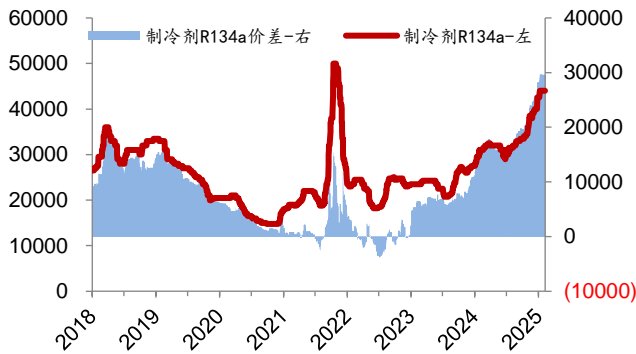
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



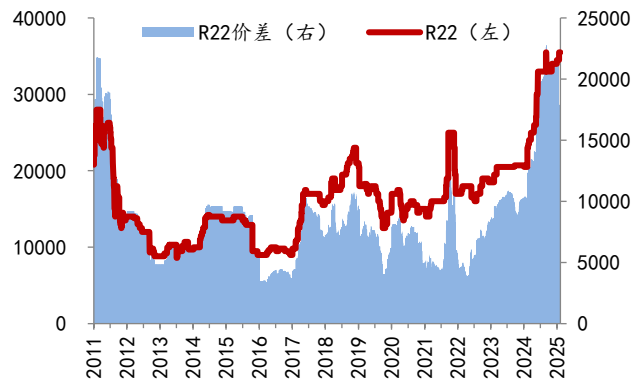
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



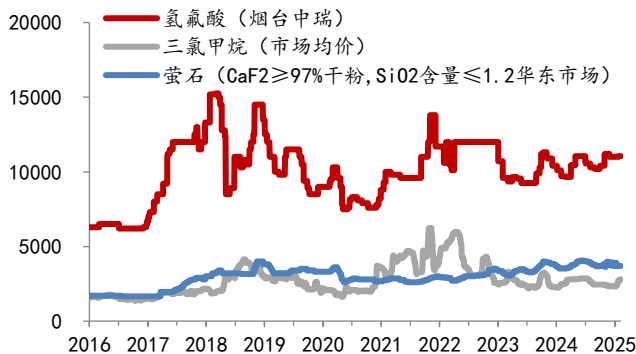
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

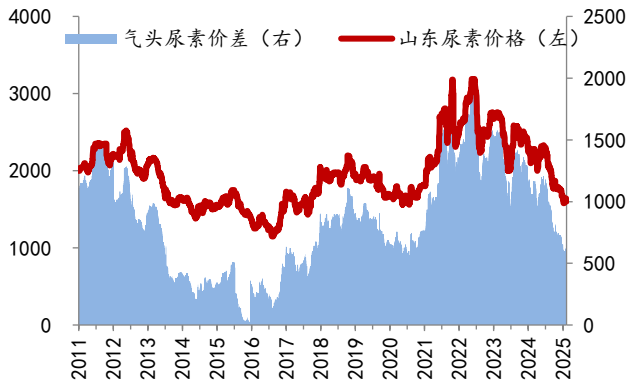
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

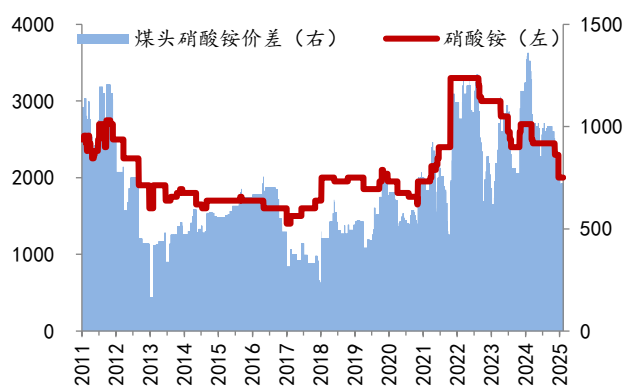
4.4 煤化工

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)



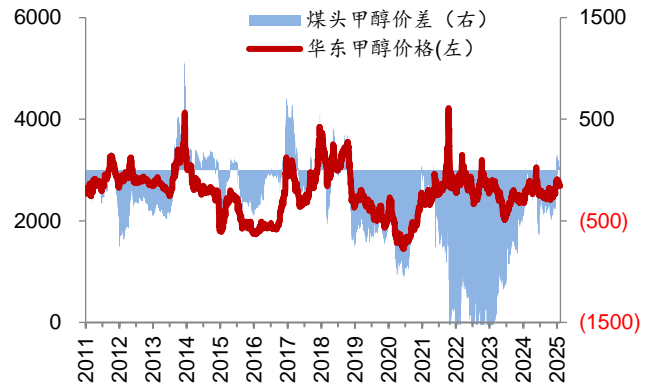
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)



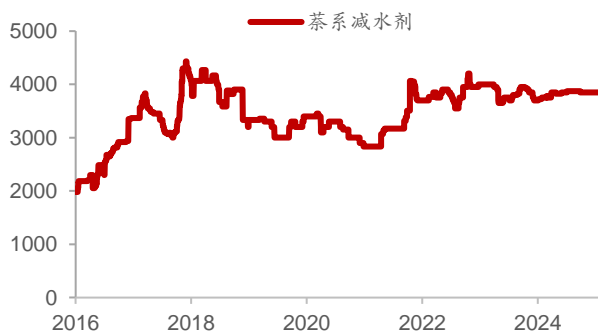
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)



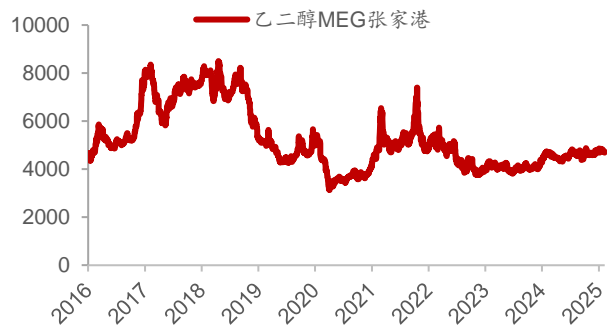
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

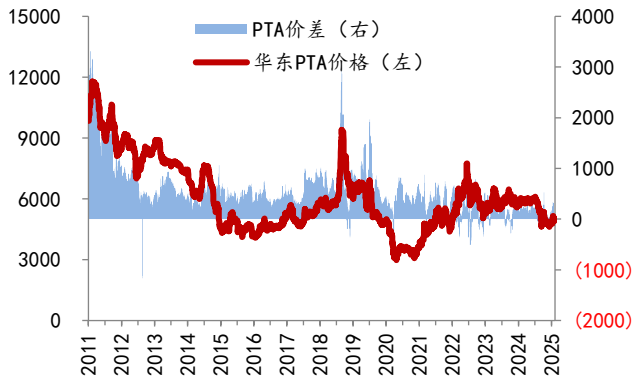
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

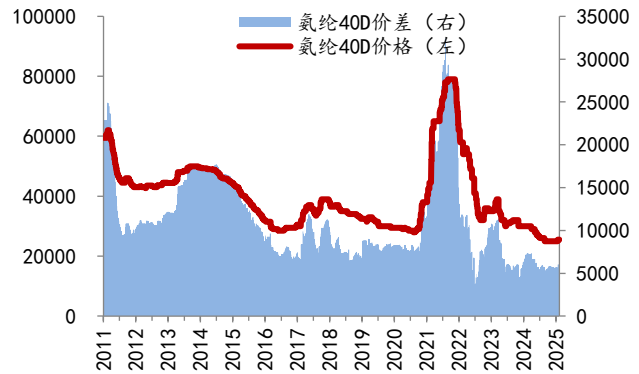
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



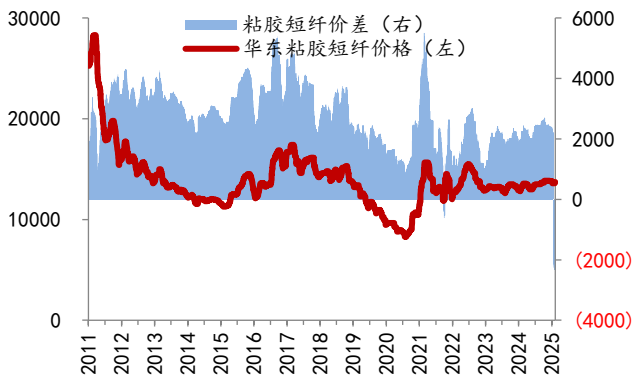
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



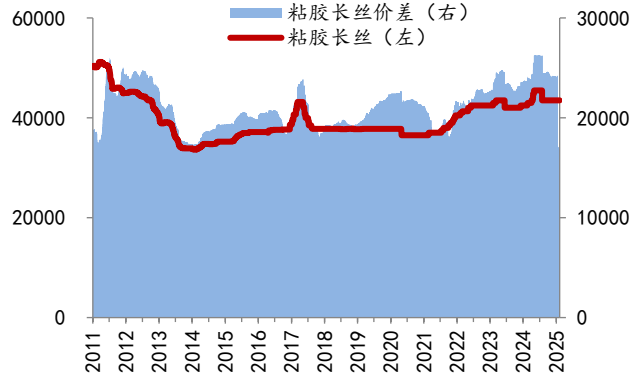
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



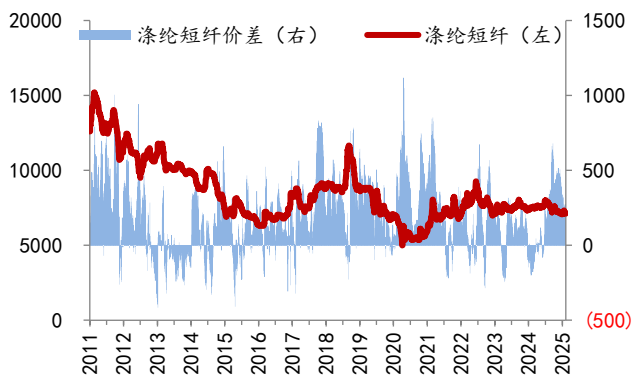
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



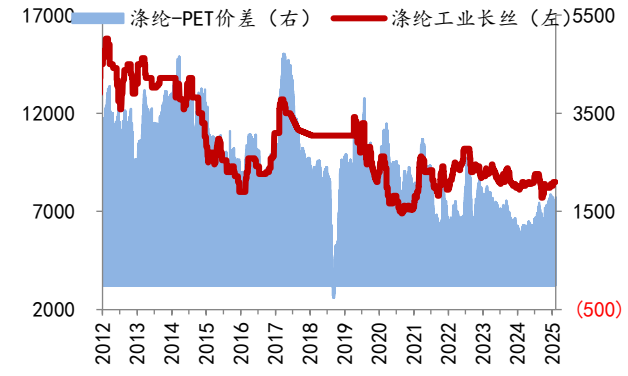
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

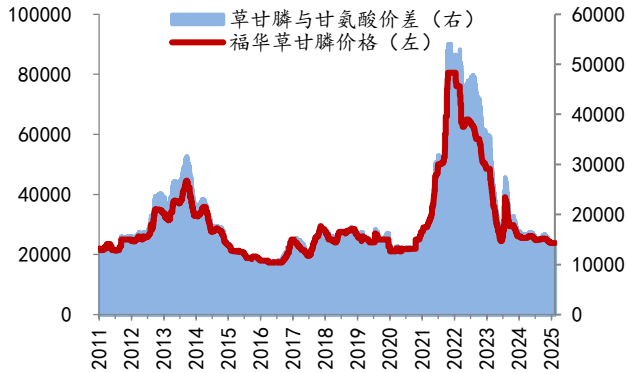
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

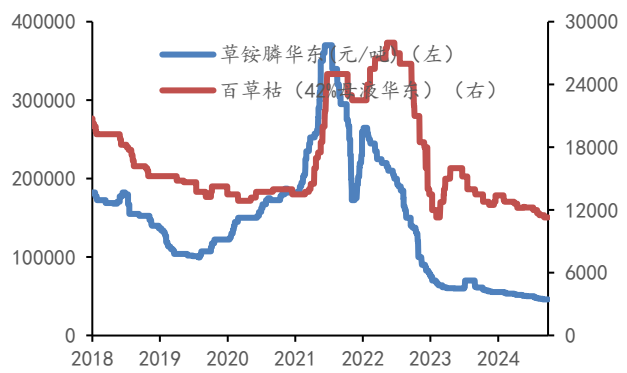
4.6 农药

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)



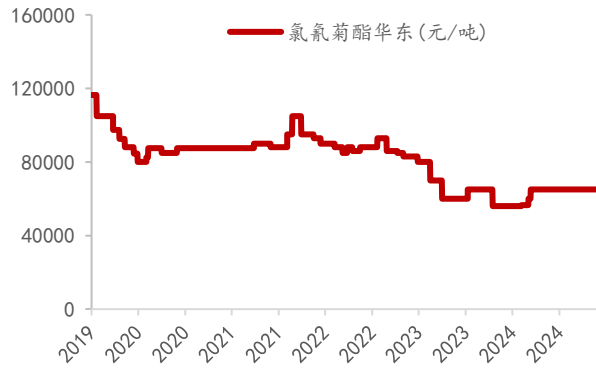
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

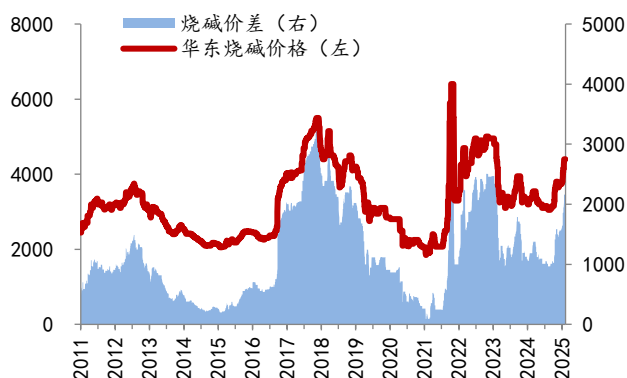
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

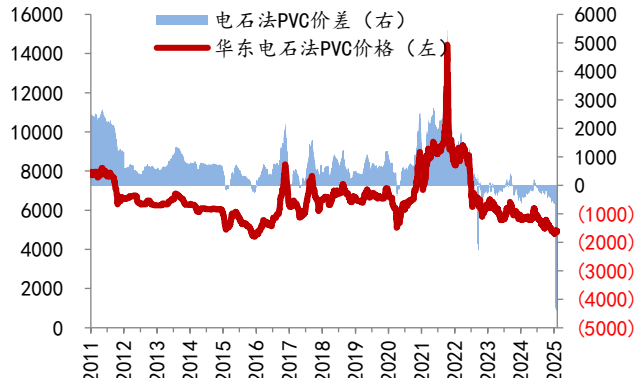
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



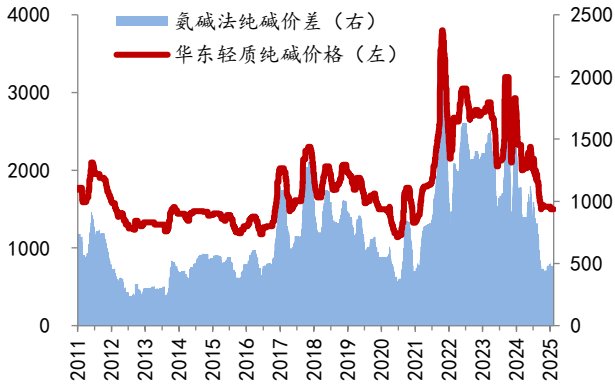
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



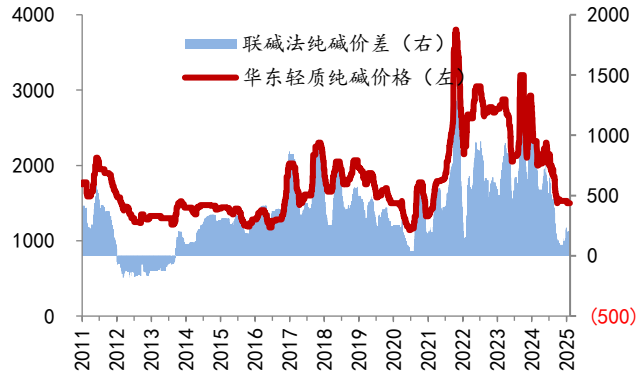
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



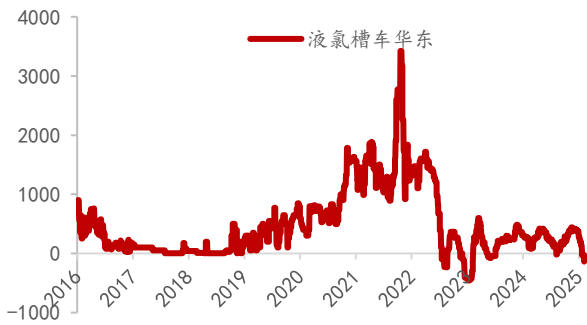
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



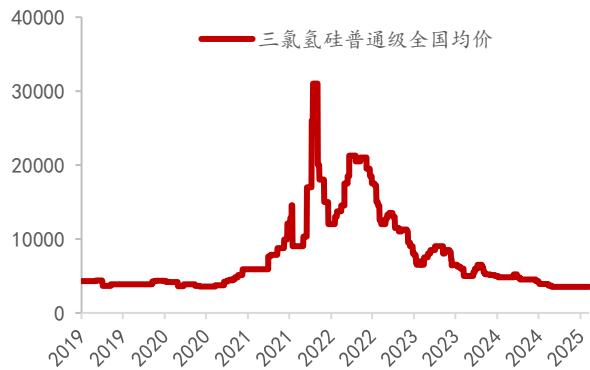
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

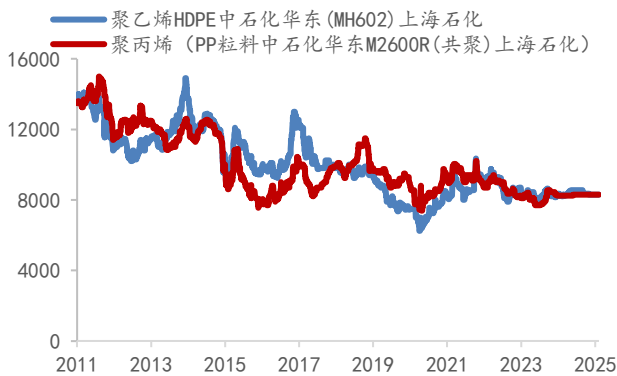
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

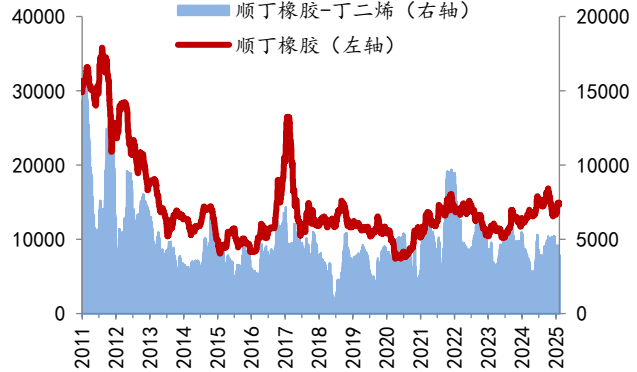
4.8 橡塑

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)



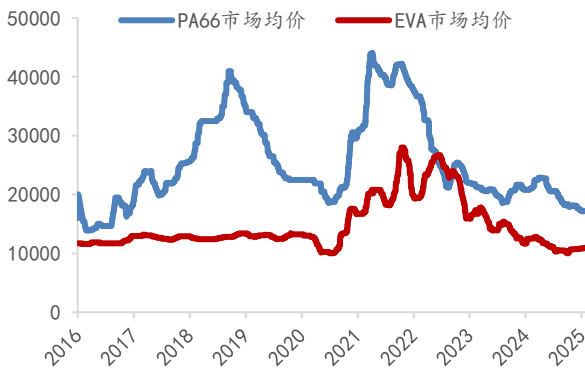
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



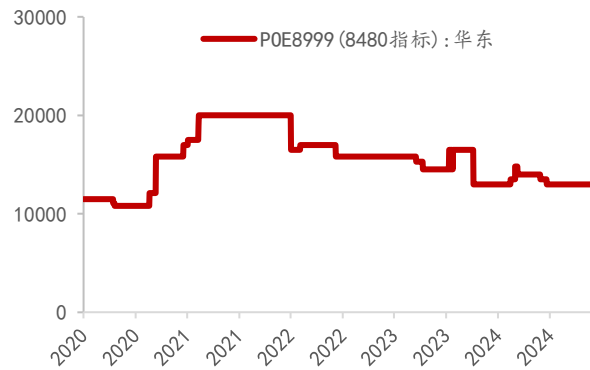
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

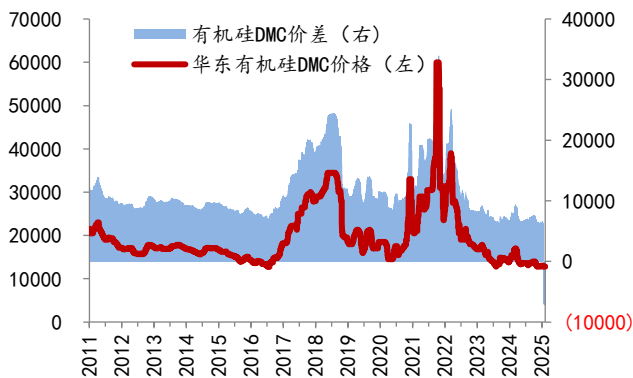
图表 72 POE 价格 (元/吨)



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

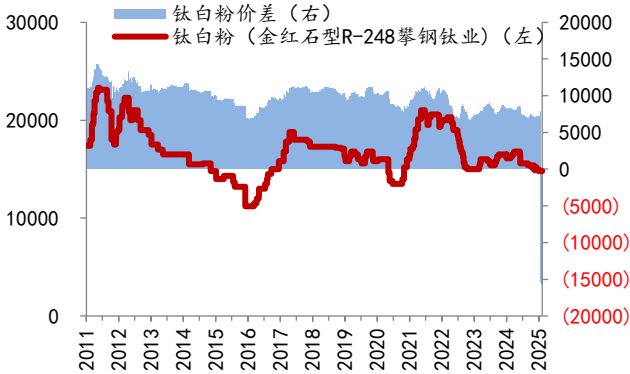
图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

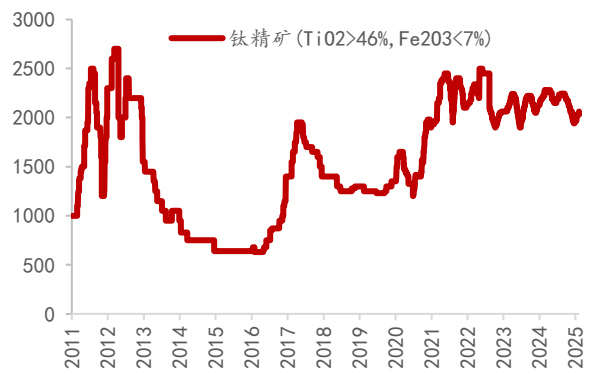
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)



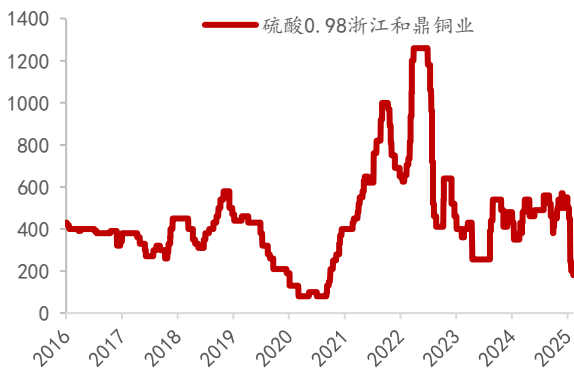
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格 (元/吨)



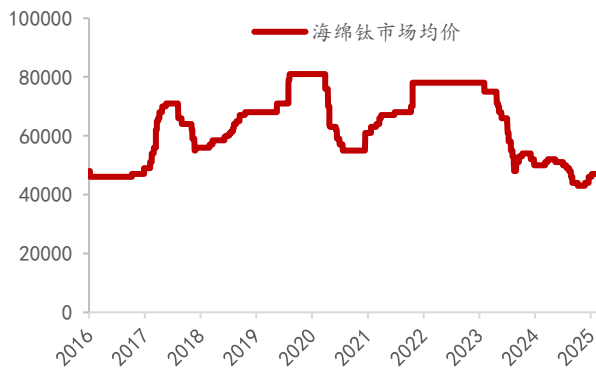
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。