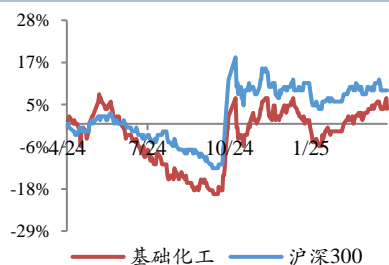


DMF、PTA 板块涨幅明显，液氯等价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2025-03-30

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：刘天其

执业证书号：S0010524080003

电话：17321190296

邮箱：liutq@hazq.com

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/3/22-2025/3/28）化工板块整体涨跌幅表现排名第 5 位，涨跌幅为-0.01%，走势处于市场整体走势上游。上证综指涨跌幅为-0.40%，创业板指涨跌幅为-1.12%，申万化工板块跑赢上证综指 0.39 个百分点，跑赢创业板指 1.10 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：液氯(+15.69%)、三氯乙烯(+11.11%)、丙烯酸(+7.19%)、DMF(+6.13%)、氢氟酸(+4.87%)。

跌幅前五：烧碱(-3.90%)、苯酚(-3.72%)、聚合 MDI(-2.94%)、顺酐(-2.81%)、甲醇(-2.29%)。

周价差涨幅前五：DMF(+49.60%)、PTA(+33.43%)、电石法 PVC(+15.73%)、顺酐法 BDO(+14.65%)、黄磷(+10.87%)。

周价差跌幅前五：甲醇(-53.65%)、磷肥 DAP(-27.52%)、涤纶短纤(-21.02%)、醋酸乙烯(-8.94%)、磷肥 MAP(-7.59%)。

● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 123 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量增加 5 家，其中统计新增检修 5 家，重启 0 家。本周新增检修主要集中在纯苯，停车检修企业数量增加，预计 2025 年 4 月份共有 13 家企业重启。

● 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	18
4 基础化工重点行业追踪	19
4.1 磷肥及磷化工	19
4.2 聚氨酯	20
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 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	17
图表 16 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)	18
图表 17 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	18
图表 18 天然气国内市场均价 (元/吨)	18
图表 19 美国钻机数量 (部)	18
图表 20 国内原油表观消费量 (万吨)	18
图表 21 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	19
图表 22 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	19
图表 23 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	19
图表 24 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)	19
图表 25 黄磷价格及价差 (元/吨)	20
图表 26 磷酸铁全国 (元/吨)	20
图表 27 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	20
图表 28 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	20
图表 29 TDI 价格及价差(元/吨)	20
图表 30 环氧丙烷价格及价差	20
图表 31 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	21
图表 32 己二酸价格及价差 (元/吨)	21
图表 33 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)	22
图表 34 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)	22
图表 35 制冷剂 R134A 价格及价差 (元/吨)	22
图表 36 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	22
图表 37 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	22
图表 38 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	22
图表 39 气头尿素价格及价差 (元/吨)	23
图表 40 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	23
图表 41 炭黑价格走势 (元/吨)	23
图表 42 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	23



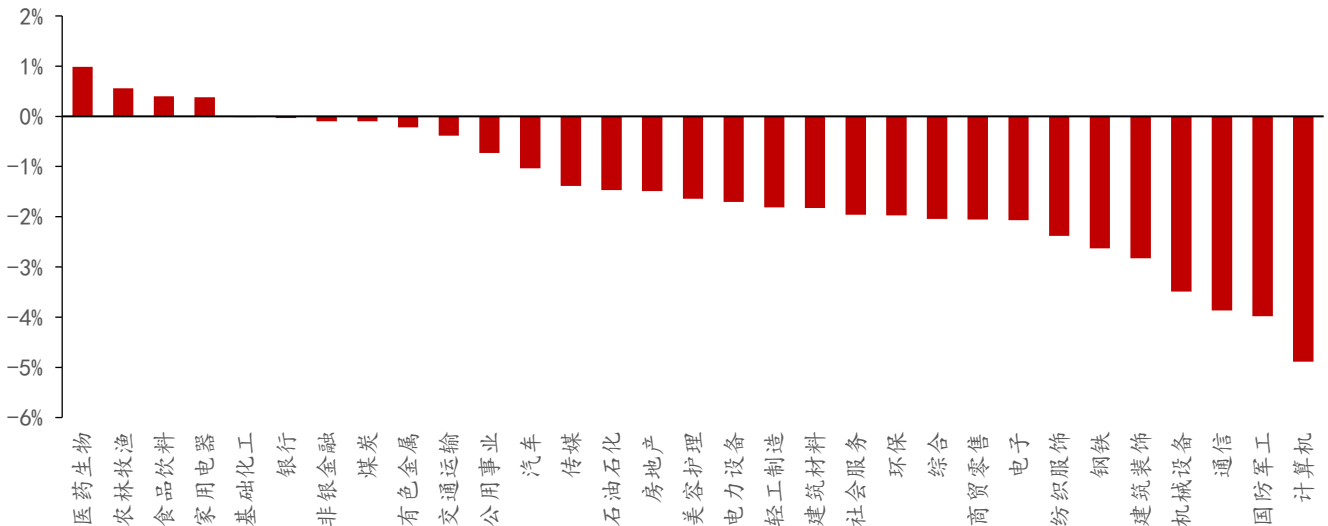
图表 43 萘系减水剂价格（元/吨）	23
图表 44 乙二醇价格（元/吨）	23
图表 45 PTA 价格及价差（元/吨）	24
图表 46 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	24
图表 47 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	24
图表 48 粘胶长丝价格及价差	24
图表 49 涤纶短纤价格及价差（元/吨）	24
图表 50 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）	24
图表 51 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）	25
图表 52 草铵膦、百草枯价格（元/吨）	25
图表 53 噻菌酯价格（元/吨）	25
图表 54 氯氟菊酯价格（元/吨）	25
图表 55 烧碱价格及价差（元/吨）	25
图表 56 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）	25
图表 57 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）	26
图表 58 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）	26
图表 59 液氯价格（元/吨）	26
图表 60 三氯氢硅价格（元/吨）	26
图表 61 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）	26
图表 62 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）	26
图表 63 天然橡胶价格（元/吨）	27
图表 64 合成橡胶价格（元/吨）	27
图表 65 PA66、EVA 价格（元/吨）	27
图表 66 POE 价格（元/吨）	27
图表 67 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）	27
图表 68 金属硅价格（元/吨）	27
图表 69 工业硅价格（元/吨）	28
图表 70 107 胶价格（元/吨）	28
图表 71 钛白粉价格及价差（元/吨）	28
图表 72 钛精矿价格（元/吨）	28
图表 73 浓硫酸价格（元/吨）	28
图表 74 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(2025/3/22-2025/3/28)化工板块整体涨跌幅表现排名第 5 位,涨跌幅为-0.01%。
 本周上涨板块前三名分别为医药生物(0.98%)、农林牧渔(0.56%)、食品饮料(0.40%),
 本周涨幅后三名分别为通信(-3.87%)、国防军工(-3.98%)、计算机(-4.89%)。

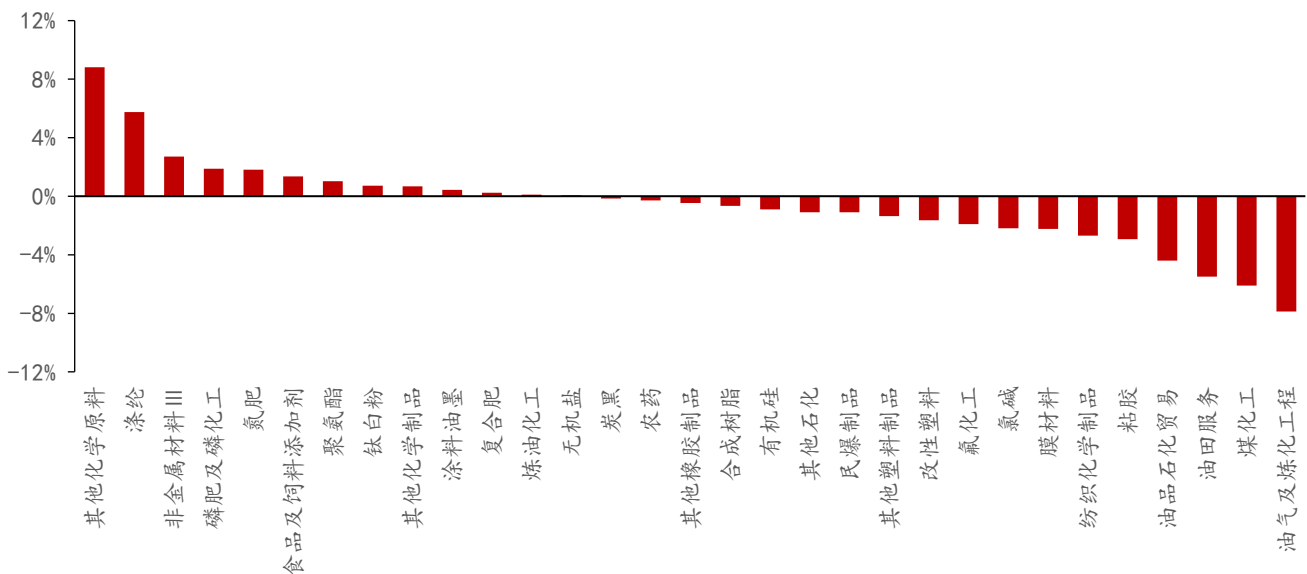
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源: IFind, 华安证券研究所

化工细分板块涨跌的个数分别为 13、18 个。本周上涨排名前三分别为其他化学原料(8.80%)、涤纶(5.76%)、非金属材料Ⅲ(2.71%); 涨幅排名倒三分别为油田服务(-5.49%)、煤化工(-6.10%)、油气及炼化工程(-7.87%)。

图表 2 化工子板块周涨幅排名



资料来源：IFind，华安证券研究所

1.2 化工个股涨跌情况

本周（2025/3/22-2025/3/28）化工个股涨幅前三的公司分别为尤夫股份（31.9%）、红宝丽（23.5%）、凯美特气（21.1%）。涨幅前十的公司分别属于涤纶、聚氨酯、其他化学制品、其他化学原料、其他塑料制品、煤化工、原料药、油品石化贸易、农药、合成树脂。

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
尤夫股份	56	5.71	-57.08	6.11	31.9%	64.1%	涤纶
红宝丽	50	6.77	123.38	2.47	23.5%	58.2%	聚氨酯
凯美特气	53	7.59	-121.01	2.63	21.1%	23.8%	其他化学制品
三孚股份	52	13.69	73.30	2.17	19.4%	26.6%	其他化学原料
永利股份	48	5.93	13.45	1.56	18.6%	33.3%	其他塑料制品
江苏索普	101	8.65	27.06	1.88	17.7%	23.4%	煤化工
河化股份	23	6.16	31.52	15.58	16.2%	10.2%	原料药
和顺石油	30	17.38	74.23	1.80	14.9%	8.3%	油品石化贸易
苏利股份	27	14.82	-357.21	1.15	11.8%	23.8%	农药
兴业股份	31	11.70	63.70	2.04	11.2%	41.3%	合成树脂

资料来源：IFind，华安证券研究所

本周（2025/3/22-2025/3/28）化工个股跌幅前三的公司分别为锦鸡股份（-23.4%）、大位科技（-20.1%）、安诺其（-17.9%）。跌幅前十的公司有 2 家属于纺织化学制品、2 家属于其他化学制品、2 家属于涂料油墨，其余 4 家分别属于 IT 服务Ⅲ、煤化工、电池化学品、氯碱。

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
锦鸡股份	37	7.91	-799.68	2.18	-23.4%	10.6%	纺织化学制品
大位科技	104	7.01	-468.28	15.56	-20.1%	53.1%	IT 服务Ⅲ
安诺其	70	6.08	237.33	2.74	-17.9%	-1.5%	纺织化学制品
宝丰能源	1122	15.30	17.70	2.61	-12.5%	-9.1%	煤化工
领湃科技	40	22.98	-16.92	57.56	-12.1%	35.7%	其他化学制品
东方材料	34	16.68	67.44	4.78	-10.0%	15.8%	涂料油墨
杉杉股份	159	7.05	-38.41	0.72	-9.8%	-5.4%	电池化学品
飞鹿股份	12	6.55	-40.99	2.71	-8.8%	5.6%	涂料油墨
航锦科技	178	26.17	231.75	5.28	-8.4%	37.0%	氯碱
科隆股份	13	4.57	-13.43	2.72	-7.9%	-5.6%	其他化学制品

资料来源：IFind，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	296	50.81	74.51	2.60	2%	6%	15%	-16%
国瓷材料	188	18.86	30.80	2.86	2%	-3%	4%	-31%
万华化学	2126	67.71	13.98	2.28	0%	-1%	-8%	-24%
光威复材	264	31.77	30.47	4.80	-5%	-4%	-6%	-27%
龙佰集团	432	18.09	11.83	1.81	0%	2%	4%	5%
金禾实业	142	24.92	25.84	1.90	0%	5%	1%	-20%
新和成	695	22.60	15.12	2.53	5%	5%	6%	29%
扬农化工	218	53.66	18.15	2.07	-1%	5%	1%	-31%
新宙邦	253	33.62	26.90	2.67	0%	-8%	-18%	-20%
华鲁恒升	463	21.80	12.52	1.50	1%	6%	2%	-30%
万润股份	105	11.29	21.71	1.49	0%	-2%	6%	-19%
荣盛石化	887	8.76	46.02	2.02	2%	-1%	-8%	-27%
桐昆股份	288	11.99	32.03	0.79	0%	-3%	5%	-17%
恒力石化	1090	15.49	17.28	1.78	0%	3%	9%	3%
宝丰能源	1122	15.30	17.70	2.61	-12%	-6%	-5%	30%
卫星化学	760	22.57	12.52	2.51	7%	9%	27%	49%
华峰化学	403	8.13	15.73	1.54	0%	-1%	-2%	25%
浙江龙盛	311	9.56	15.64	0.91	2%	1%	-6%	4%
金发科技	293	11.13	56.94	1.69	-1%	-14%	29%	20%
鲁西化工	232	12.12	12.27	1.27	-1%	3%	6%	5%
利尔化学	71	8.91	33.12	0.92	-2%	6%	6%	-49%
国光股份	69	14.76	18.85	3.29	5%	10%	11%	84%
新洋丰	162	12.92	12.20	1.58	3%	9%	1%	17%
雅克科技	293	61.50	34.53	4.03	3%	-4%	-3%	24%
飞凯材料	94	17.74	87.07	2.46	7%	5%	-3%	5%
昊华科技	350	27.15	49.65	2.81	1%	-1%	-10%	-35%
中简科技	152	34.49	55.05	3.57	-3%	8%	29%	-29%
中航高科	339	24.35	29.43	4.79	-4%	1%	1%	11%
恒逸石化	223	6.07	48.37	0.96	0%	0%	-2%	-12%
东方盛虹	573	8.66	-17.68	1.77	-1%	-5%	-7%	-32%
巨化股份	659	24.40	45.30	3.86	3%	-1%	10%	61%
合盛硅业	653	55.24	34.50	2.00	0%	-1%	-5%	-32%
三友化工	115	5.59	18.84	0.84	1%	-1%	0%	-12%
泰和新材	88	10.18	42.72	1.24	0%	-1%	3%	-50%
中核钛白	174	4.50	30.83	1.44	1%	4%	1%	-26%
安迪苏	284	10.60	23.61	1.83	-3%	-1%	0%	32%
联化科技	66	7.28	-18.56	1.04	4%	5%	21%	-52%
道恩股份	76	17.05	54.20	2.53	7%	21%	35%	-2%
坤彩科技	130	19.84	163.98	6.84	-2%	0%	-12%	-47%
金丹科技	32	16.56	34.65	1.84	-4%	-7%	-2%	-23%

利安隆	70	30.67	17.90	1.62	-3%	-5%	12%	-43%
鼎龙股份	267	28.45	63.25	6.15	4%	-8%	6%	34%
安集科技	213	164.66	44.34	8.37	7%	1%	8%	55%
八亿时空	38	28.37	52.37	1.80	-3%	-17%	-8%	10%
濮阳惠成	46	15.43	23.82	1.89	0%	2%	-3%	-39%
当升科技	216	42.60	24.06	1.64	1%	-2%	-5%	-22%
杉杉股份	159	7.05	-38.41	0.72	-10%	-9%	-18%	-60%
天赐材料	364	19.00	76.22	2.81	-1%	-8%	-22%	-55%
容百科技	167	23.40	205.47	1.98	0%	-10%	-4%	-49%
金石资源	153	25.26	43.27	9.23	4%	2%	6%	-9%
蓝晓科技	241	47.50	30.32	6.79	-1%	-3%	-10%	5%
石大胜华	73	36.00	-181.51	1.87	1%	3%	-10%	-61%
多氟多	143	11.98	197.48	1.61	-2%	-3%	-9%	-48%
保龄宝	29	7.86	26.65	1.43	-1%	5%	8%	-11%

注：截止日期为 2025/3/28

资料来源：IFind，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
中国化工报	<p>钛白粉特诺(Tronox)3月17日宣布，将关停其位于荷兰博特莱克9万吨/年的二氧化钛工厂，约240名员工受到影响。特诺是钛白粉的主要生产商之一，在全球拥有约6500名员工。2024年收入为30.74亿美元，同比增长8%；净亏损5400万美元，调整后净亏损1200万美元。</p>
中国化工报	<p>近日，由中石化石油化工科学研究院有限公司炼油工艺与催化剂国家工程研究中心研发的“助力双氧水绿色安全大型化生产的新一代蒽醌载体设计”项目获第四届中央企业熠星创新创业大赛二等奖。该技术通过设计新型蒽醌载体，“治愈”了传统生产工艺蒽醌产品稳定性差、依赖碱消除降解物的顽疾，有望让双氧水生产彻底摆脱碱的“束缚”，从源头铲除相关事故发生的可能。</p>
中国化工报	<p>3月21日，龙佰集团发布调价函称，自即日起，公司各种型号的钛白粉销售价格原价基础上对国内市场上调500元（吨价，下同），对国际市场上调70美元（吨价，下同）。随后，广东惠云钛业、安徽安纳达钛业、中核华原钛白、广西蓝星大华化工、贵州胜威福全化工、富民龙腾钛业等相继跟进。截至26日上午共有18家企业发函涨价，由此开启了今年钛白粉行业的第三次宣涨。</p>
中国化工报	<p>3月22日，国家能源准东年产20亿立方米煤制天然气项目正式开工。国能准东煤制天然气项目总投资约168亿元，占地面积3360亩。建设内容包括空分、煤气化等装置，配套建设光伏电站、电解水制氢、CCUS等装置。承担了大型环保型固定床气化工工艺、大型高温甲烷化成套技术等重大科技示范任务。项目计划2027年装置全面建成调试开车，建成后年转化煤炭556万吨。</p>

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
卫星化学	2025/3/25	公司发布 2024 年年度报告，2024 公司实现营业总收入为 456.48 亿元，较上年同期增长 10.03%；实现归母净利润 60.72 亿元，较上年同期增长 26.77%。
莱特光电	2025/3/25	公司收到控股股东、实际控制人、董事长兼总经理《关于提议陕西莱特光电材料股份有限公司以集中竞价交易方式回购公司社会公众股股份的函》，提议在回购方案通过起 12 个月内，以价格上限不超过公司董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150% 的回购价格，回购总额不超过人民币 10,000 万元（含）、不低于人民币 5,000 万元（含）的股份。具体方案有待制定。
扬农化工	2025/3/25	公司发布 2024 年年度报告，2024 公司实现营业总收入为 104.35 亿元，较上年同期下降 9.09%；实现归母净利润 12.02 亿元，较上年同期下降 23.19%。
新宙邦	2025/3/25	公司发布 2024 年年度报告，2024 公司实现营业总收入为 78.47 亿元，较上年同期增长 4.85%；实现归母净利润 9.42 亿元，较上年同期下降 6.83%。
中简科技	2025/3/25	公司发布 2024 年年度业绩快报及 25 年一季度业绩预告。2024 公司预计实现营业总收入为 8.12 亿元，较上年同期增长 45.39%；实现归母净利润 3.56 亿元，较上年同期增长 23.16%；2025Q1 公司预计实现归母净利润 1.00-1.14 亿元，同比增长 68.79%-92.42%。
三维化学	2025/3/27	公司发布 2024 年年度报告，2024 公司实现营业总收入为 25.54 亿元，较上年同期下降 3.88%；实现归母净利润 2.63 亿元，较上年同期下降 6.92%。
国光股份	2025/3/27	公司发布 2024 年年度报告，2024 公司实现营业总收入为 19.86 亿元，较上年同期上升 6.79%；实现归母净利润 3.67 亿元，较上年同期上升 21.52%。
利尔化学	2025/3/28	公司发布 2024 年年度报告，2024 公司实现营业总收入为 73.11 亿元，较上年同期下降 6.87%；实现归母净利润 2.15 亿元，较上年同期下降 64.34%。
濮阳惠成	2025/3/28	公司发布 2024 年年度报告，2024 公司实现营业总收入为 14.11 亿元，较上年同期上升 2.31%；实现归母净利润 1.92 亿元，较上年同期下降 18.53%。
莱茵生物	2025/3/28	公司发布 2024 年年度报告，2024 公司实现营业总收入为 17.72 亿元，较上年同期上升 18.60%；实现归母净利润 1.63 亿元，较上年同期上升 97.56%。
华鲁恒升	2025/3/28	公司发布 2024 年年度报告，2024 公司实现营业总收入为 342.26 亿元，较上年同期上升 25.55%；实现归母净利润 39.03 亿元，较上年同期上升 9.14%。

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（2025/3/22-2025/3/28）重点化工产品上涨 35 个，下跌 25 个，持平 39 个。

涨幅前五：液氯（+15.69%）、三氯乙烯（+11.11%）、丙烯酸（+7.19%）、DMF

(+6.13%)、氢氟酸(+4.87%)。

跌幅前五：烧碱(-3.90%)、苯酚(-3.72%)、聚合MDI(-2.94%)、顺酐(-2.81%)、甲醇(-2.29%)。

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
液氯(华东)	15.69%	13.32%	烧碱(片碱华东) 99%	-3.90%	40.66%
三氯乙烯(山东滨化)	11.11%	8.19%	苯酚(华东)	-3.72%	22.90%
丙烯酸(精酸华东)	7.19%	17.53%	聚合MDI(华东)	-2.94%	21.01%
DMF(华东)	6.13%	4.74%	顺酐(江苏)	-2.81%	17.73%
氢氟酸(烟台中瑞)	4.87%	68.66%	甲醇(华东)	-2.29%	36.42%
尿素(小颗粒华鲁恒升)	4.26%	39.71%	双酚A(华东)	-2.21%	9.66%
硫磺(固态, 高桥石化出厂价)	4.10%	37.31%	甲乙酮(丁酮, 华东)	-2.02%	16.71%
丙烯腈(华东AN)	4.05%	17.20%	原盐(普通、华东)	-1.67%	41.79%
纯吡啶(华东)	3.65%	7.40%	原盐(普通、华东)	-1.67%	41.79%
制冷剂R32	3.30%	100.00%	软泡聚醚(华东)	-1.58%	4.30%

资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：DMF(+49.60%)、PTA(+33.43%)、电石法PVC(+15.73%)、顺酐法BDO(+14.65%)、黄磷(+10.87%)。

周价差跌幅前五：甲醇(-53.65%)、磷肥DAP(-27.52%)、涤纶短纤(-21.02%)、醋酸乙烯(-8.94%)、磷肥MAP(-7.59%)。

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
DMF	49.60%	2.94%	甲醇	-53.65%	59.48%
PTA	33.43%	23.18%	磷肥DAP	-27.52%	14.49%
电石法PVC	15.73%	24.85%	涤纶短纤	-21.02%	13.86%
顺酐法BDO	14.65%	20.85%	醋酸乙烯	-8.94%	17.74%
黄磷	10.87%	13.13%	磷肥MAP	-7.59%	15.23%
天然气尿素	8.32%	45.86%	烧碱	-7.09%	42.48%
煤头尿素	6.42%	46.78%	热法磷酸	-6.13%	37.61%
双酚A	6.05%	14.07%	PET	-4.42%	20.46%
季戊四醇	5.69%	42.42%	TDI	-4.39%	6.10%
制冷剂R32	4.12%	100.00%	聚合MDI	-2.81%	22.10%

资料来源：IFind，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，无装置重启。据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 123 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 5 家，重启 0 家。新增检修的 5 家企业分别是：

生产纯苯共 2 家（浙石化、陕西精益），生产丙烯共 1 家（东辰石化），生产乙醇共 1 家（中化学新材料），生产合成氨共 1 家（川润）。

停车检修企业数量增加，主要集中于纯苯行业，多为短期停车检修。本周停车检修企业共有 123 家，没有新增长期停车企业。

2025 年 4 月份共有 13 家企业预计重启。具体情况为：生产纯苯共 2 家（扬子石化、陕西精益），生产丙烯共 1 家（东辰化工），生产丁二烯共 2 家（上海石化 1#、金诚石化），生产 PTA 共 1 家（江阴汉邦），生产乙二醇共 2 家（古雷石化、中化学新材料），生产 DMF 共 1 家（河南瑞柏），生产 TDI 共 1 家（甘肃银光），生产合成氨共 3 家（日月、梅花、川润）。

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	-
		2024/3/18	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	-
		2025/2/27	山东中海外	山东	2	2024/12/1	-
		2025/2/27	盛腾科技	河北	3	2024/10/25	-
		2025/2/27	辽宁宝来	辽宁	20	2025/1/4	-
		2025/3/15	九江石化	江西	30	2025/3/15	-
		2025/3/17	扬子石化	江苏	8	2025/3/17	2025/4/17-
		2025/3/20	高桥石化	上海	15	2025/3/20	2025/5/3
		2025/3/25	浙石化	浙江	35	2025/3/25	2025/5/1
		2025/3/26	陕西精益	陕西	3	2025/3/26	2025/4/30
	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	-
		2024/9/20	联泓新材	山东	18	2024/9/18	-
		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	-
		2024/12/26	宁波金发	华东	60	2024/12/26	-
		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	-
		2025/2/11	广西华谊	华南	75	2025/2/11	-
		2025/2/12	维远化学	山东	60	2025/2/12	2025/2/14
		2025/2/19	鑫泰石化	山东	10	2025/2/19	-
		2025/3/11	东华能源宁波一期	华东	66	2025/3/11	-
		2025/3/16	福建美得一期	华东	75	2025/3/16	-
		2025/3/21	淄博海益	山东	25	2025/3/21	-
		2025/3/26	东辰化工	山东	6	2025/3/26	2025/3/30
		2025/3/20	宁波台塑	华东	60	2025/3/20	-
	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	2025/4/1
		2024/9/27	金诚石化	山东	10	2024/9/27	2025Q1
		2024/11/25	斯尔邦石化	华东	10	2024/11/25	-
		2025/2/28	南京诚志	华东	10	2025/2/28	-
	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	-	-
		2025/3/17	扬子石化	江苏	65	2025/3/17	-
	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	-
		2025/1/6	江阴汉邦	江苏	220	2025/1/6	2025/3/6
		2023/4/6	山东宏信	华北	8	-	-
	丙烯酸	2024/1/11	山东恒正	华东	6	-	-
		2024/7/8	中海油惠州	华南	24	2024/7/8	-
		2024/4/17	新杭能源	内蒙	40	2023/8/24	-
	乙二醇	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	-
		2025/1/8	三江石化	浙江	70	2025/1/8	-
		2025/2/5	四川石化	四川	36	2025/2/5	-
		2025/2/18	古雷石化	福建	70	2025/2/18	2025/3/18
		2025/3/20	内蒙荣信	内蒙	40	2025/3/20	2025/5/1
		2025/3/21	哈密广汇	新建	40	2025/3/21	2025/7/1
		2025/3/23	中化学新材料	内蒙	30	2025/3/23	2025/3/30
	煤化	2023/3/30	郓城旭阳（洪业）	山东	14	-	-
		2022/10/13	河南骏化	河南	3	2022/9/30	-
	DMF	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	-
		2025/2/24	山东晋煤日月	山东	10	2025/2/24	-
		2025/3/7	河南瑞柏	河南	10	2025/3/7	2025/4/1
		2025/3/9	甘肃银光	甘肃	15	2025/3/9	2025/3/19
	TDI	2023/3/21	华祥高纤	浙江	10	2022/12/27	-
	聚酯切片	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	-	-
		2024/1/25	浙江天圣	浙江	40	2024/1/25	-
		2024/3/18	金寨新纶	安徽	2	-	-
		2024/4/18	金钰新材料	浙江	36	-	-

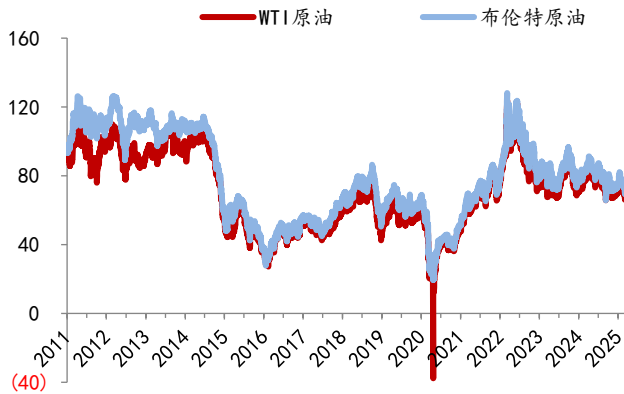
	涤纶长丝	2024/5/9	绍兴远东	浙江	1.5	-	-
		2025/2/28	湖北绿宇	浙江	20	2025/2/28	-
		2023/3/17	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023/1/1	-
		2023/8/10	新视界	江苏	5	-	-
		2023/12/6	福建经纬	福建	20	2023/12/6	-
		2024/8/20	徐州斯尔克	江苏	10	2024/8/20	-
农药和 化肥	合成氨	2025/3/14	日月	山东	25	2025/3/14	2025/4/1
		2025/3/15	石家庄正元	河北	30	2025/3/15	
		2025/3/18	梅花	内蒙	40	2025/3/18	2025/4/10
		2025/3/24	川润	四川	20	2025/3/24	2025/4/15
	磷酸一铵	2022/3/1	云南红富	云南	15	2022/3/1	2025 年下半 年
		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	-
		2024/9/15	司尔特	安徽	95	9 月下旬	装置减产
		2025/2/14	内蒙古大地云天	内蒙古	12	2025/2/14	-

资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

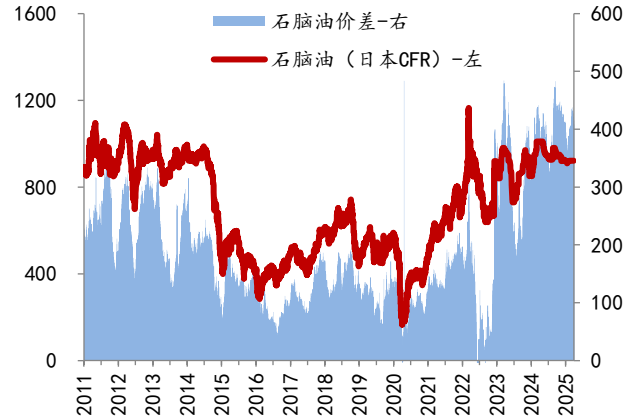
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



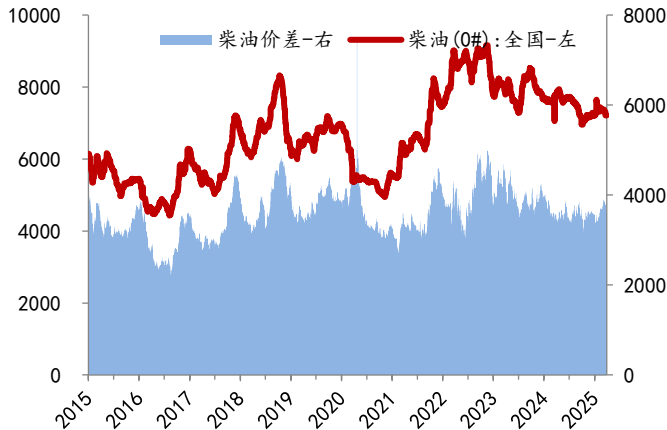
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



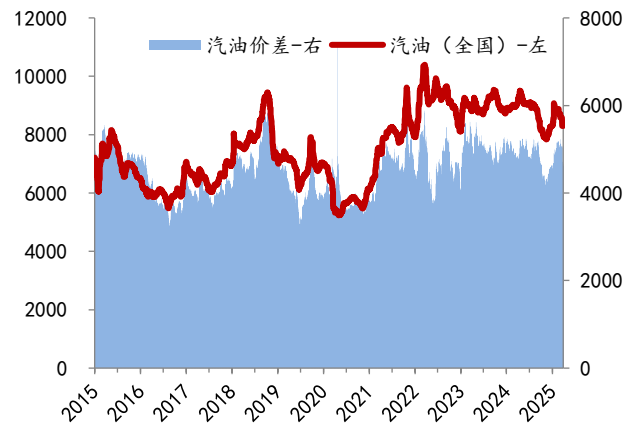
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



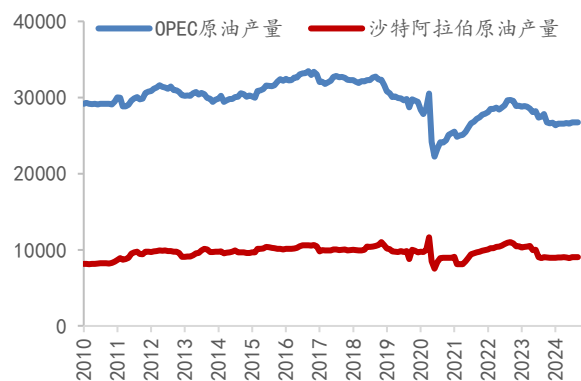
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

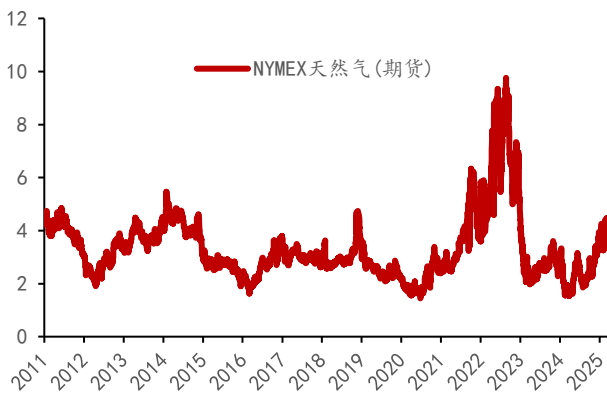
图表 15 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

3.2 天然气

图表 16 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)



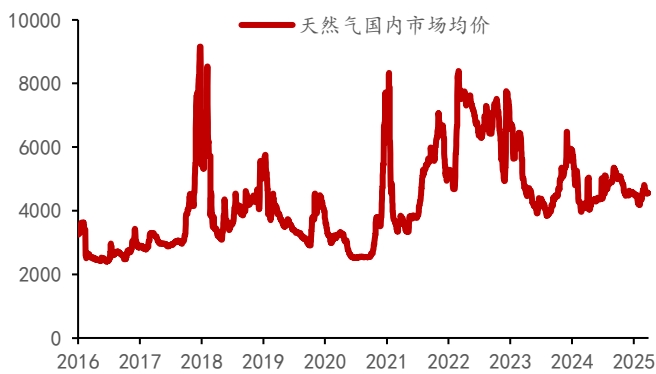
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 17 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

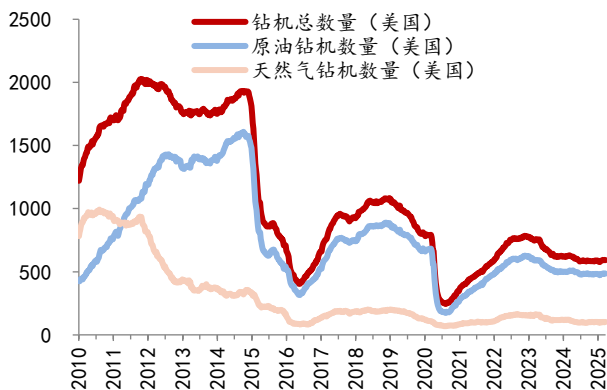
图表 18 天然气国内市场均价 (元/吨)



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

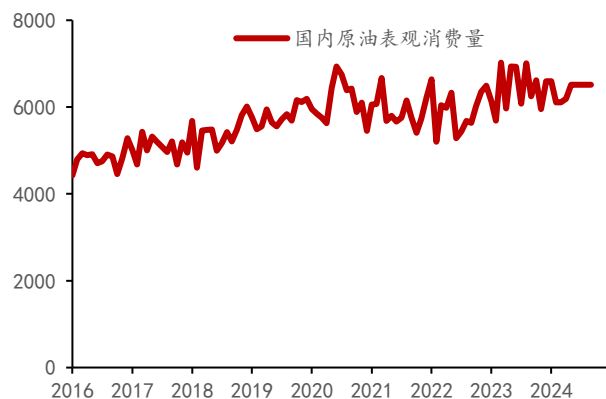
3.3 油服

图表 19 美国钻机数量 (部)



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 20 国内原油表观消费量 (万吨)

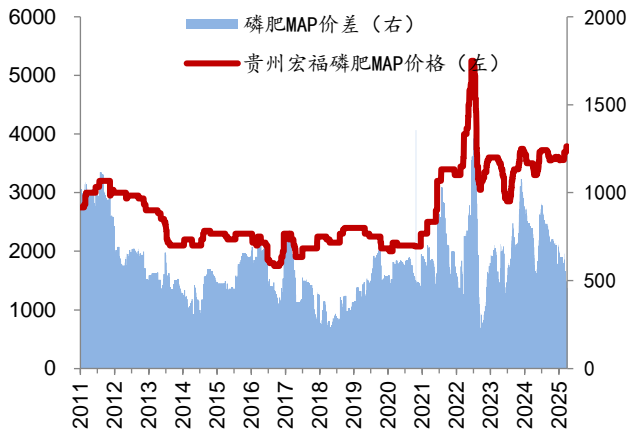


资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

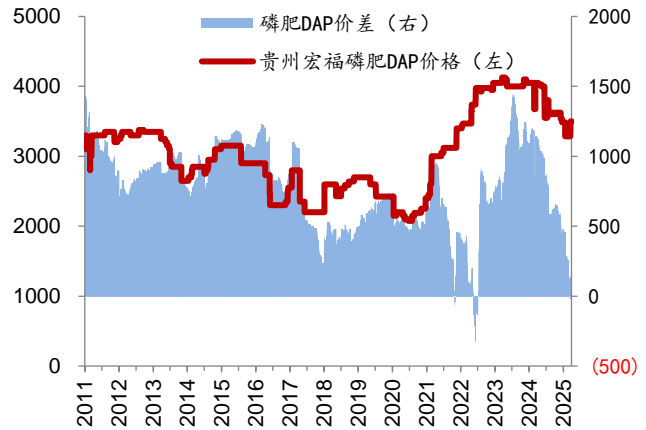
4.1 磷肥及磷化工

图表 21 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



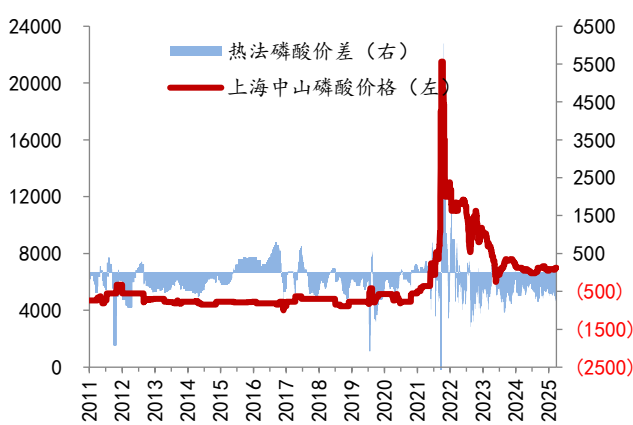
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 22 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



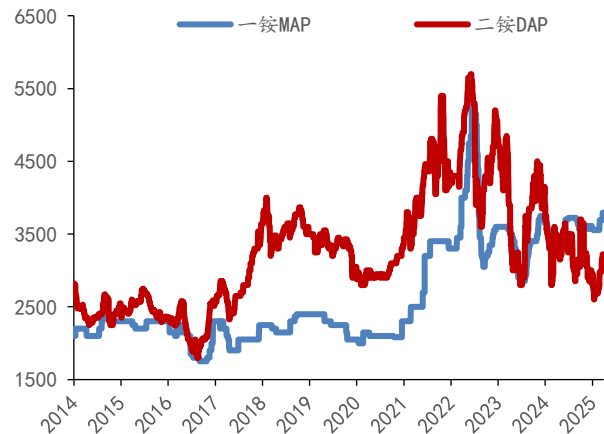
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 23 热法磷酸价格及价差（元/吨）



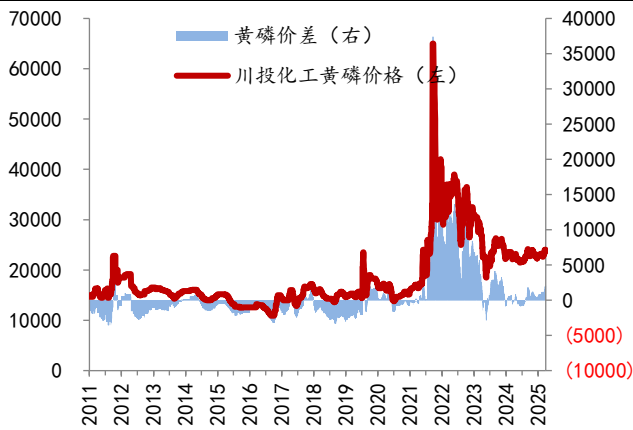
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



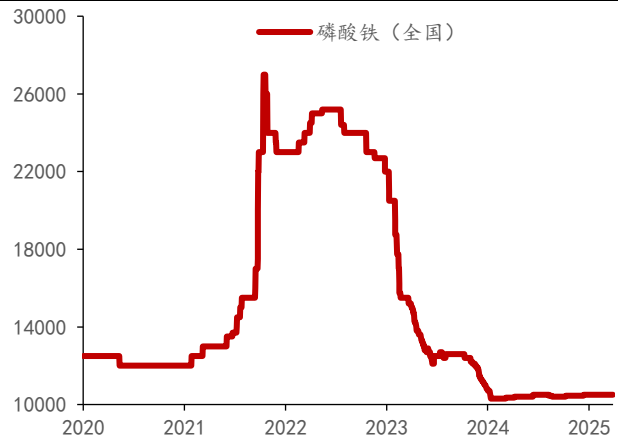
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 25 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 26 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

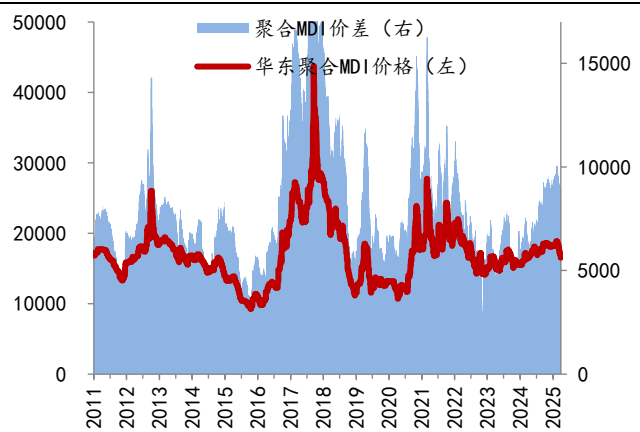
4.2 聚氨酯

图表 27 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



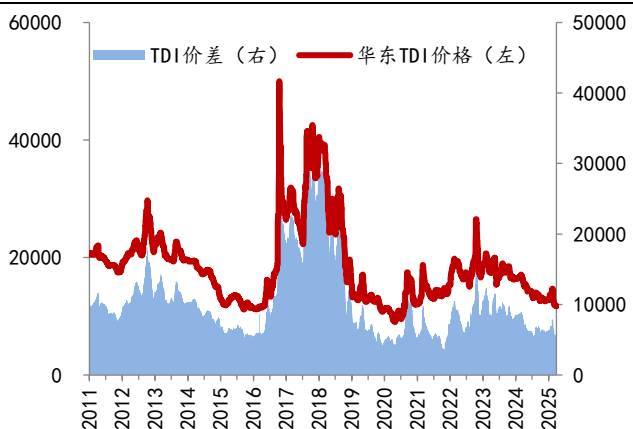
资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



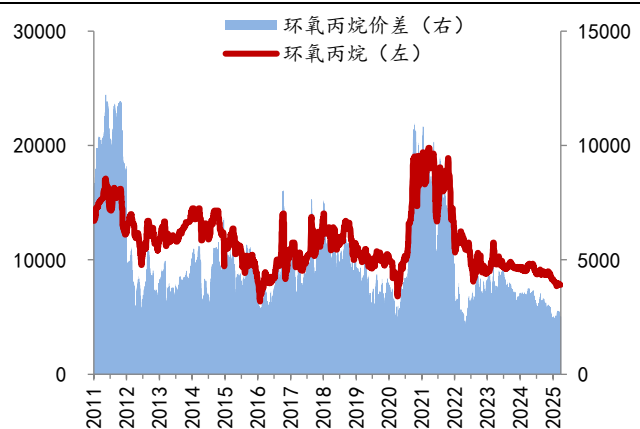
资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 TDI 价格及价差(元/吨)



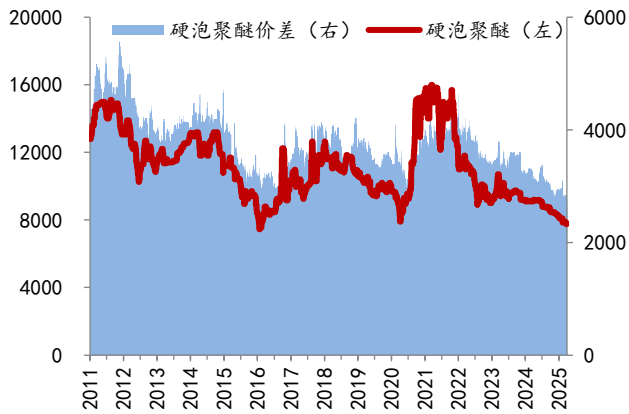
资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 环氧丙烷价格及价差



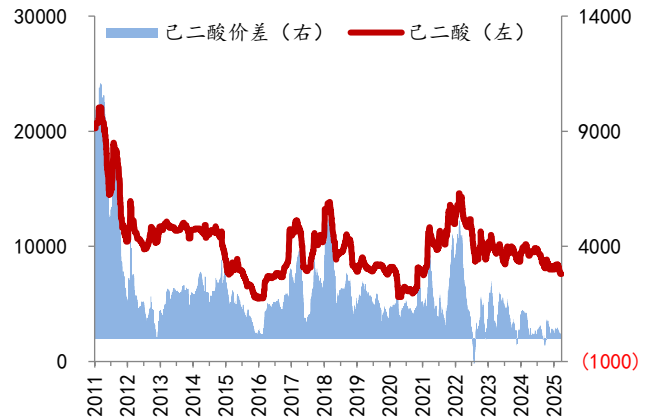
资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

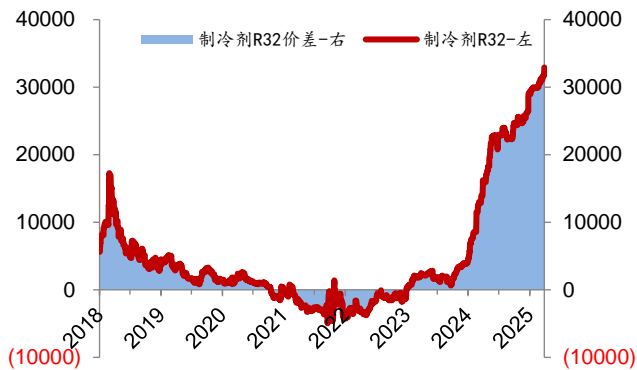
图表 32 己二酸价格及价差（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

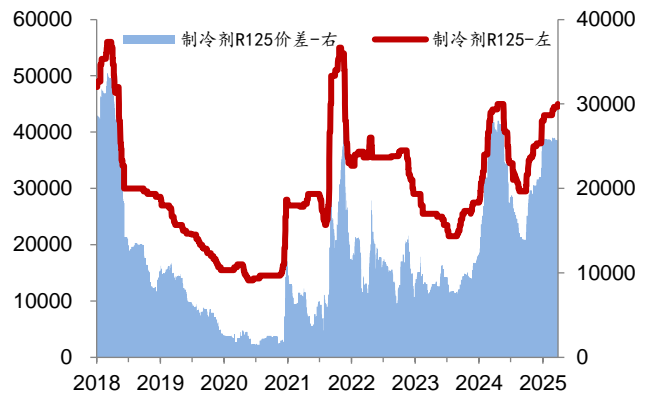
4.3 氟化工

图表 33 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



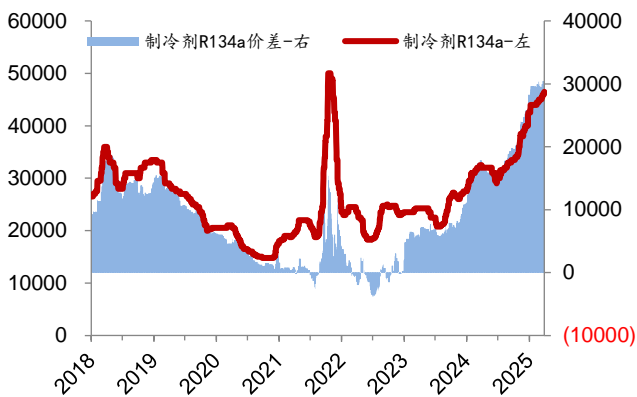
资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



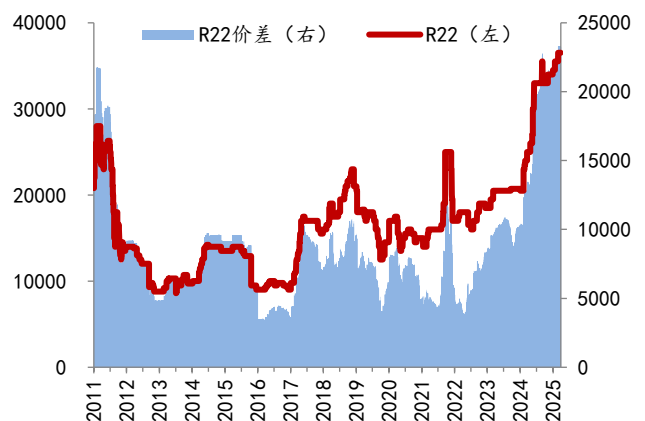
资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



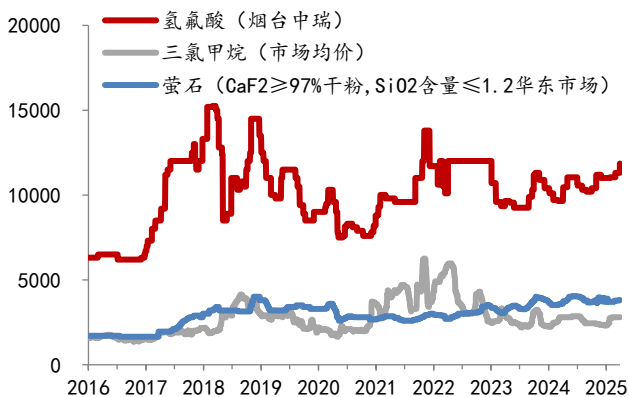
资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



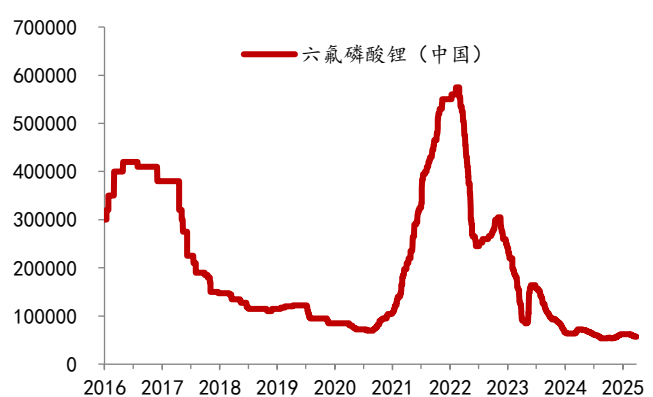
资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 37 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

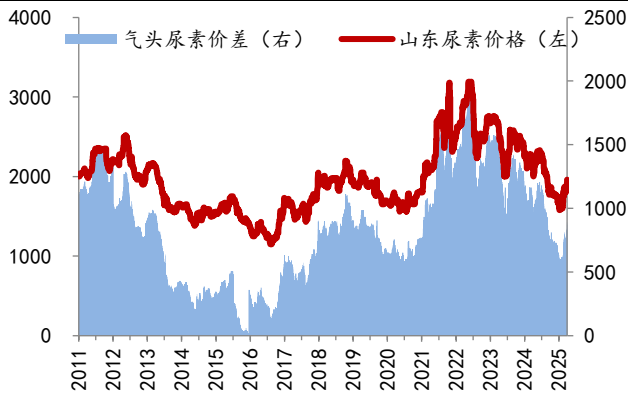
图表 38 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

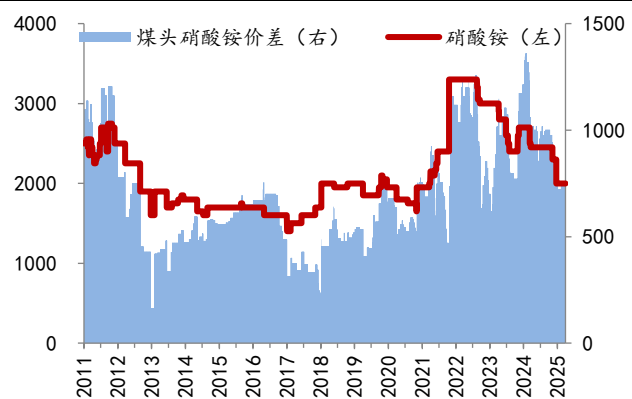
4.4 煤化工

图表 39 气头尿素价格及价差（元/吨）



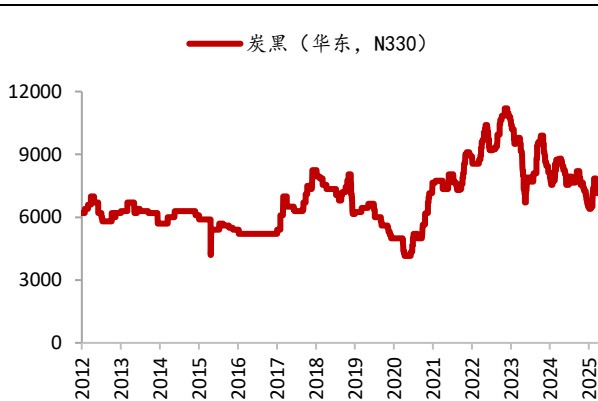
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



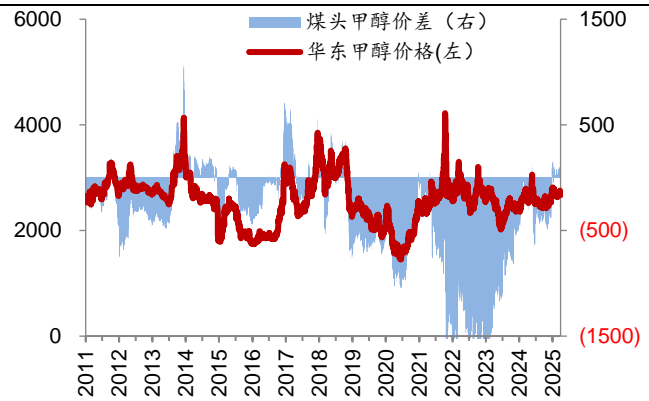
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 炭黑价格走势（元/吨）



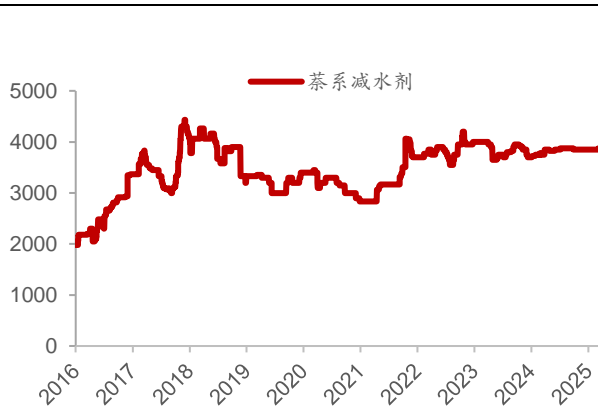
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



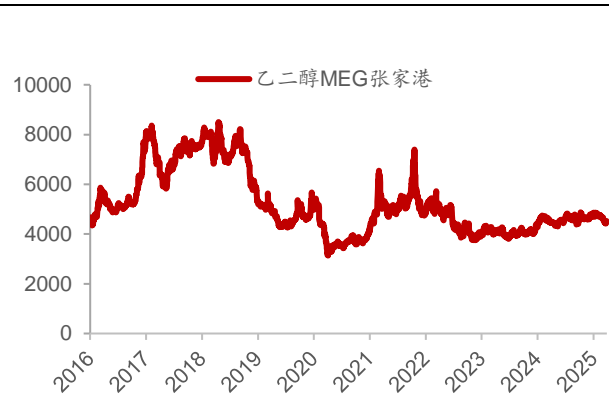
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 萘系减水剂价格（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

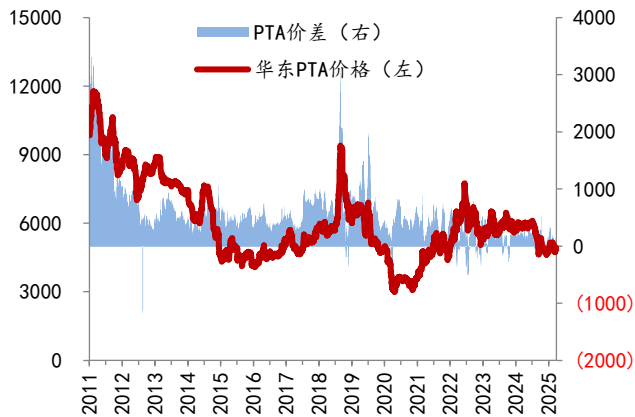
图表 44 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

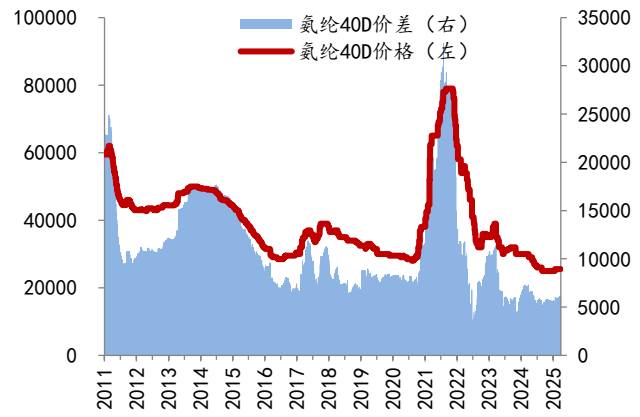
4.5 化纤

图表 45 PTA 价格及价差 (元/吨)



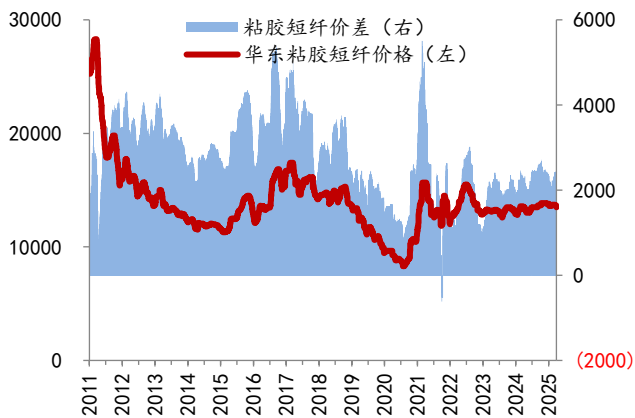
资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



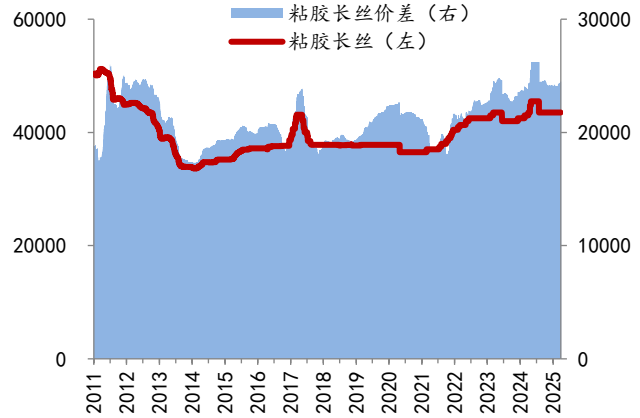
资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 47 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



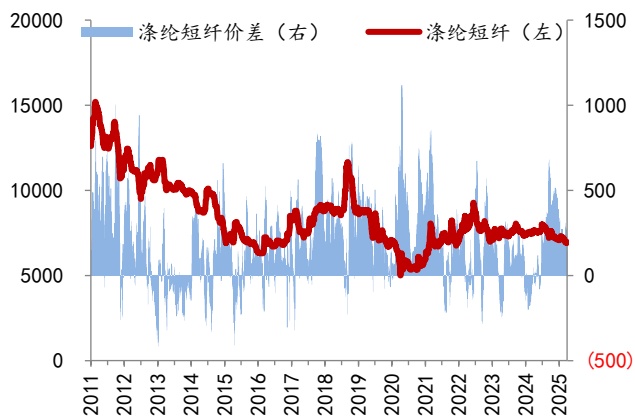
资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 48 粘胶长丝价格及价差



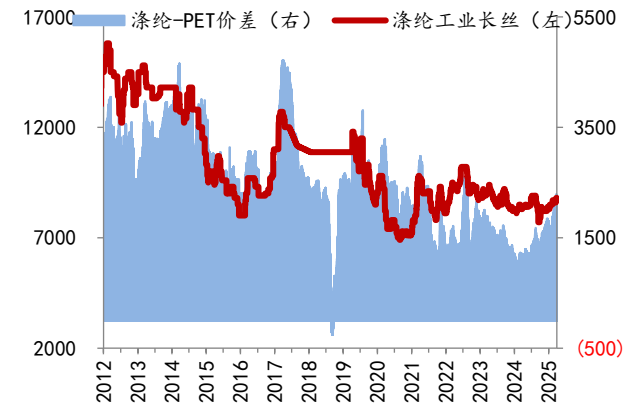
资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 49 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

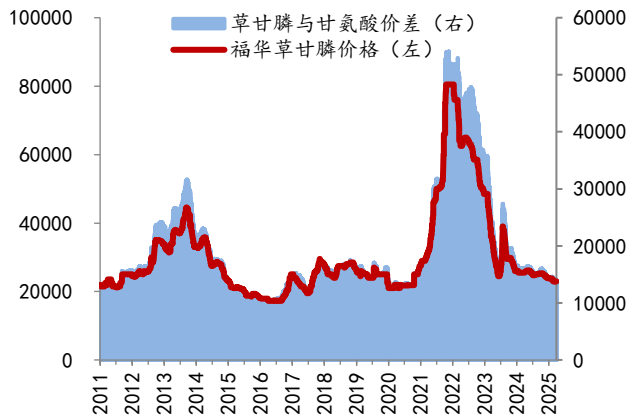
图表 50 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

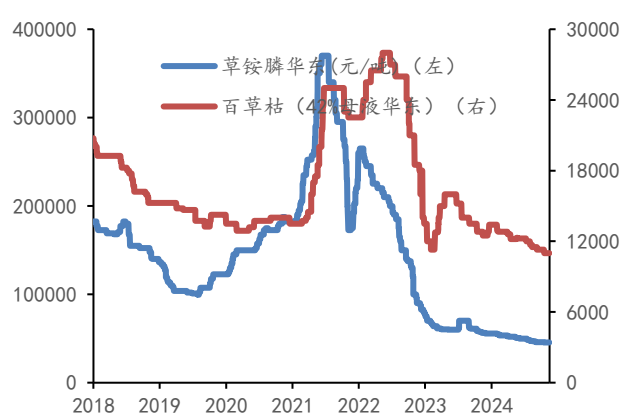
4.6 农药

图表 51 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



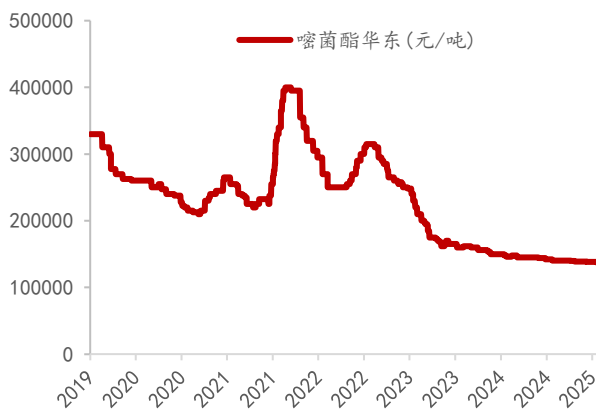
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



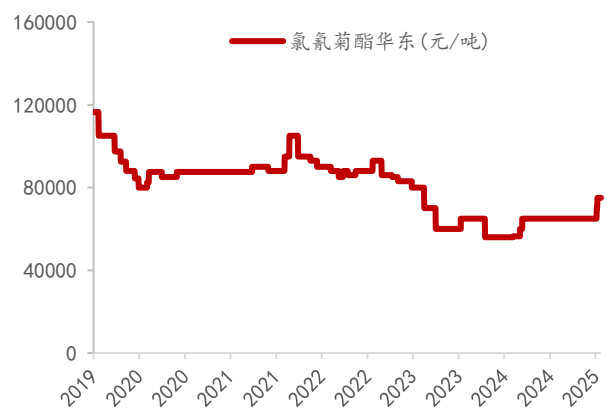
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 嘧菌酯价格（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

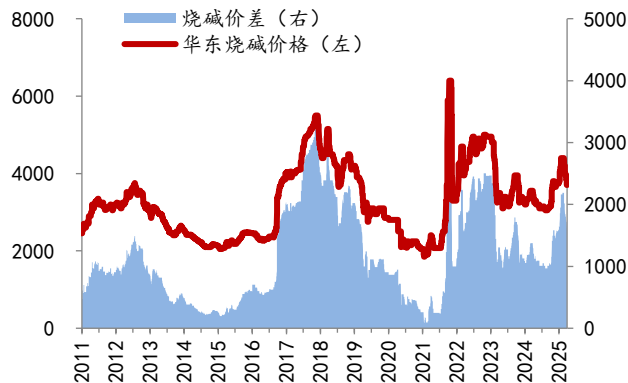
图表 54 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

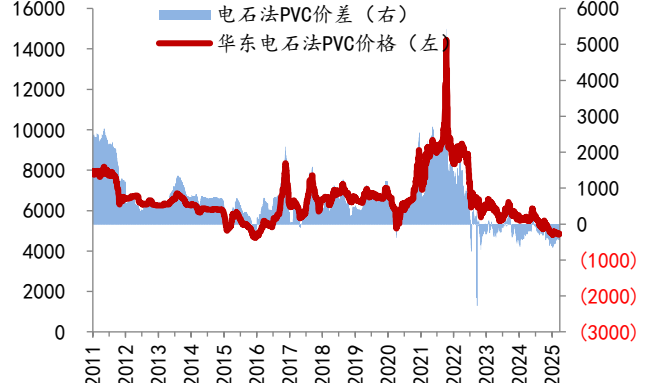
4.7 氯碱

图表 55 烧碱价格及价差（元/吨）



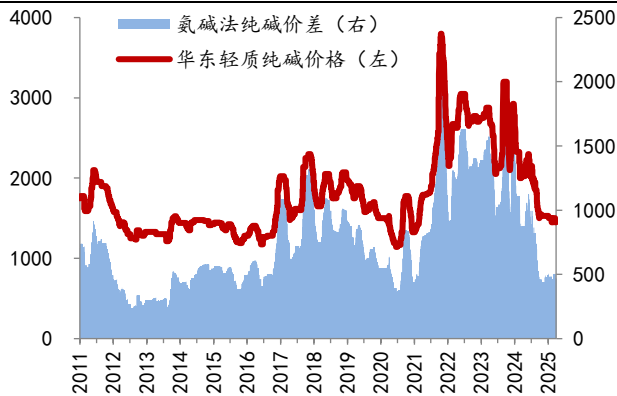
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



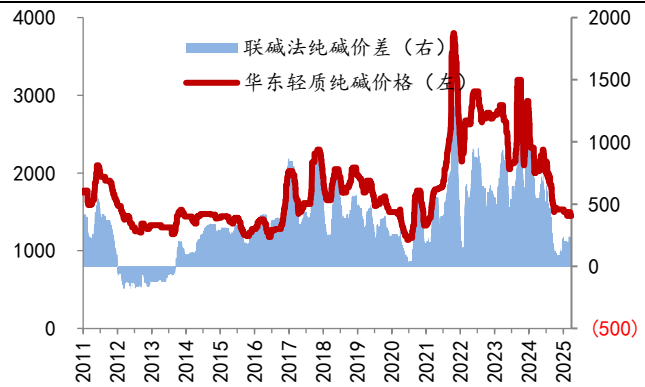
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



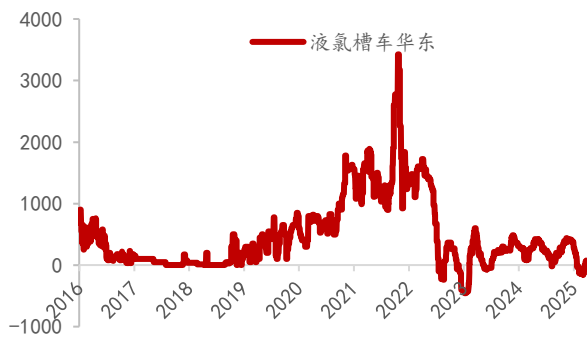
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



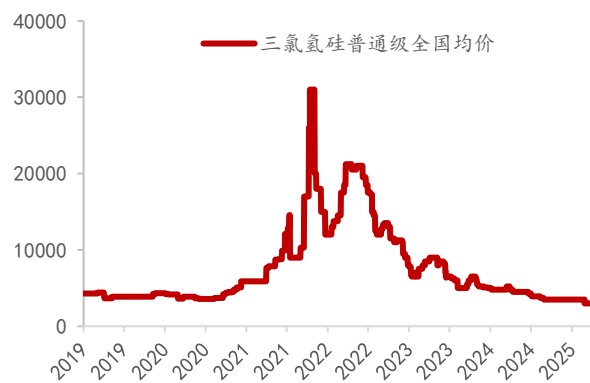
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 液氯价格（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

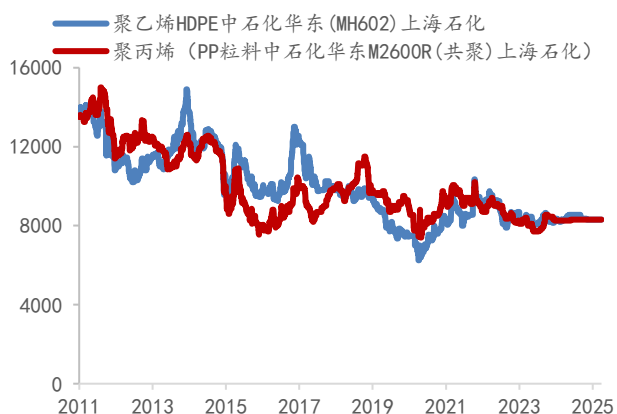
图表 60 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

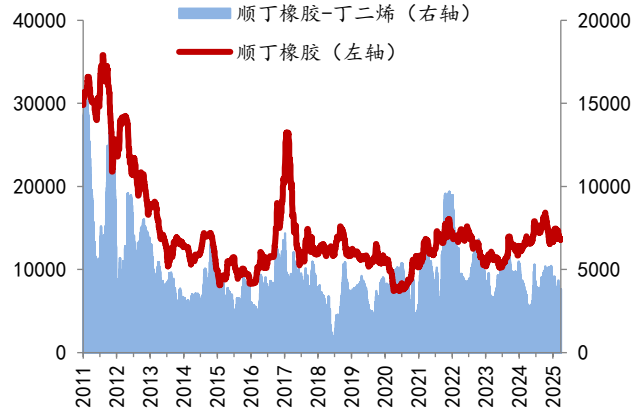
4.8 橡塑

图表 61 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 天然橡胶价格（元/吨）



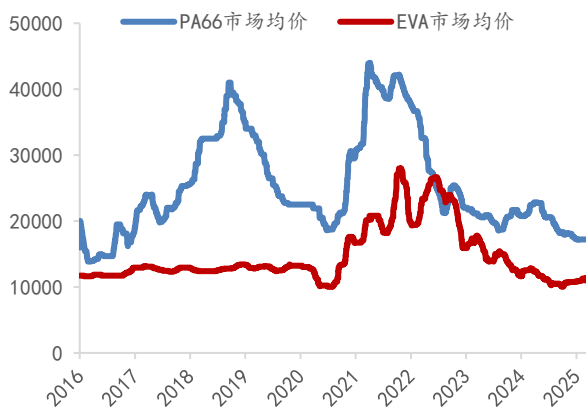
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 合成橡胶价格（元/吨）



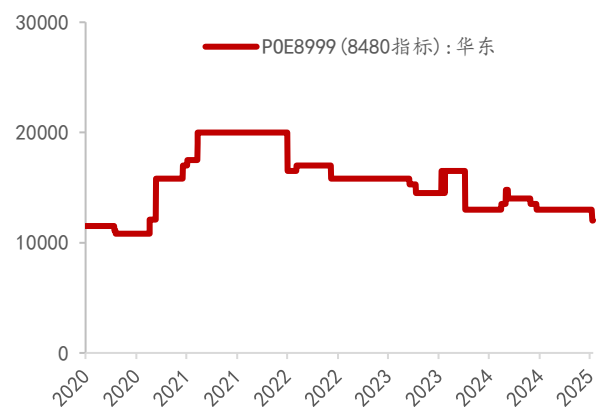
资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

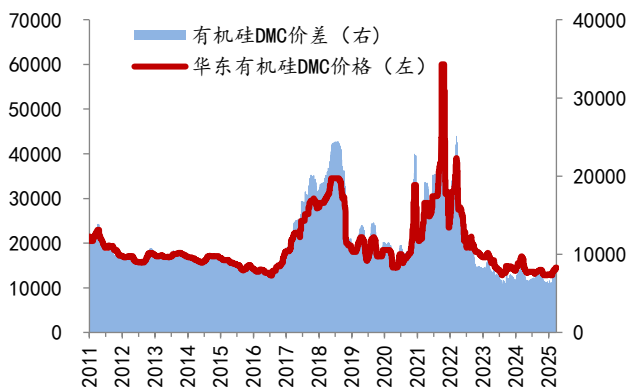
图表 66 POE 价格（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

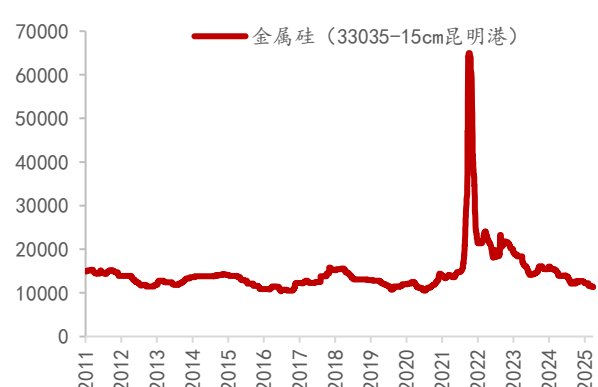
4.9 硅化工

图表 67 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 金属硅价格（元/吨）



资料来源：IFind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 工业硅价格（元/吨）



资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

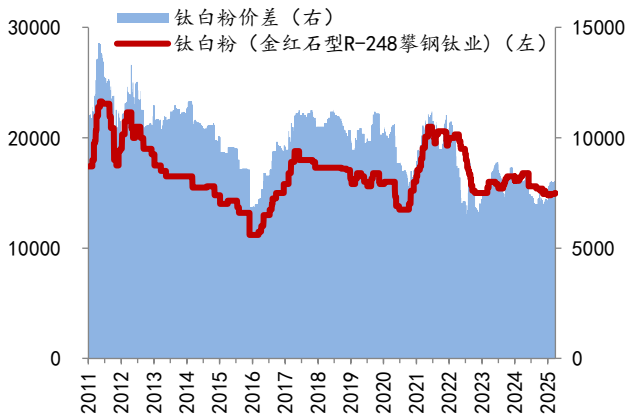
图表 70 107 胶价格（元/吨）



资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

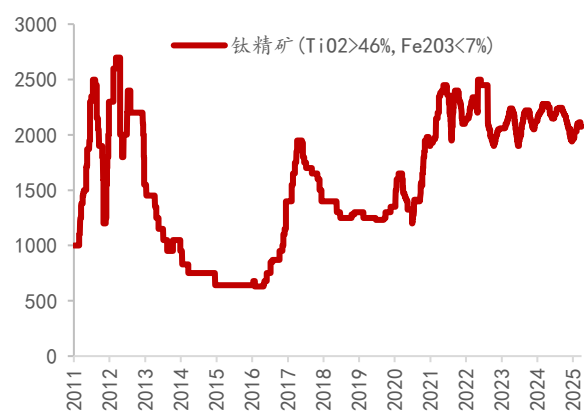
4.10 钛白粉

图表 71 钛白粉价格及价差（元/吨）



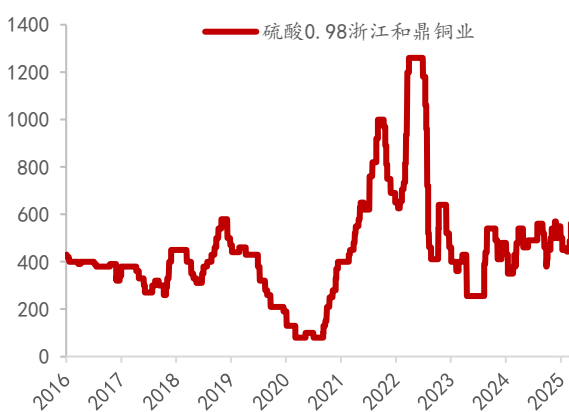
资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 72 钛精矿价格（元/吨）



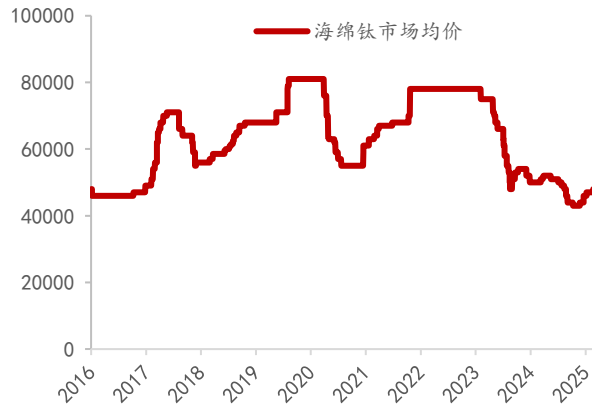
资料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 73 浓硫酸价格（元/吨）



料来源: IFind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 74 海绵钛价格（元/吨）



资料来源: IFind, 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。