

2025年06月10日

## 标配

## 证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

## 证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

## 证券分析师

张晶磊 S0630524090001

zjlei@longone.com.cn

## 联系人

花雨欣

hyy@longone.com.cn



## 相关研究

- 1.碳纤维行业整合加速,关注具有规模和技术优势的龙头企业——化工新材料行业简评
- 2.供给端扰动背景下,关注相关化工板块配置机会——基础化工行业周报(2025/05/26-2025/06/01)
- 3.日本三井化学退出三氟化氮业务,我国电子特气竞争力有望加强——化工新材料行业简评

# 印度钾肥大合同落地,关注农化景气向好

——基础化工行业周报(2025/6/2-2025/6/6)

## 投资要点:

## ➤ 本周重点新闻跟踪:

**1) 印度钾肥大合同确定价格349美元/吨,钾肥景气有望维持。**根据百川盈孚资讯,6月4日,印度钾肥大合同签订,俄罗斯与印度IPL以349美元/吨CFR的价格达成交易,发货至2025年12月份,货量为60万吨;此次合约价较去年的283美元/吨CFR上涨了66美元/吨,涨幅23.3%。此次印度大合同价格与当前国内售价基本一致,同时对后续中国钾肥大合同谈判提供了指引。国内方面,需求端当前处于夏肥收尾,下游补库乏力,下游观望心态较浓;上周国产60%钾市场到站参考2950-3030元/吨,国内氯化钾减量生产、库存保持低位。叠加海外钾肥减产,长期看钾肥景气有望保持上行。建议关注:亚钾国际、东方铁塔等。

**2) 碳纤维行业整合加速,关注具有规模和技术优势的龙头企业。**6月2日,陶氏宣布退出合资企业DowAksa,将其50%的股份出售给其合资伙伴。5月5日德国西格里碳素也宣布关闭葡萄牙工厂(据欧洲复合材料工业协会(EuCIA)统计,欧洲碳纤维产能占比已从2015年的35%降至2024年的不足15%),或说明行业整合正在加速。碳纤维行业整体仍存在结构性矛盾,高端军工用领域仍由日本东丽等企业占据技术高地。行业整合加速趋势下,我们认为更高壁垒的技术优势和更敏捷的市场响应能力仍是企业发展战略关键。建议关注具有规模和技术优势的龙头企业:光威复材、中复神鹰、中简科技、吉林化纤等。

➤ **行业基础数据跟踪:**上周(2025/6/2~2025/6/6),沪深300指数上涨0.88%,申万石油石化指数上涨1.02%,跑赢大盘0.14pct,申万基础化工指数上涨2.61%,跑赢大盘1.73pct,涨幅在全部申万一级行业中分别位列第19位、第6位。子板块涨幅前五的为:农药:7.69%;其他化学原料:5.05%;民爆制品:4.09%;涂料油墨:3.79%;氟化工:3.75%。上周唯一下跌板块:粘胶:-3.91%。其余板块均呈正值涨幅。

➤ **价格数据跟踪:**上周(2025/6/2~2025/6/6)价格涨幅靠前的品种分别为硫酸(98%/浙江):4.67%;烧碱(99%粒碱/山东滨化):4.56%;NYMEX天然气:4.20%;WTI原油:3.65%;钛精矿(≥46%/攀枝花):1.93%。上周价格跌幅居前的品种分别为维生素E(国产50%):-13.46%;丙烯酸(华东):-8.16%;华东萤石粉(湿粉/华东):-6.34%;液氨(江苏):-5.51%;己二酸(华东):-5.48%。

➤ **投资建议:**1) 油价在下跌过程中,下游的石化企业会有一定的库存跌价损失,但是以需求带动的底部上涨的过程中,下游价差则会扩大;看好目前估值处于低位,产业链全、具有一体化成本优势的标的,建议关注恒力石化、荣盛石化、桐昆股份等;2) 制冷剂行业龙头和拥有较完善产业链的氟化工生产企业,如巨化股份、三美股份,以及氟化工原料相关的金石资源等;3) 有望依靠自身的成本控制能力和不断提升的品牌影响力角逐国际竞争的龙头胎企,如中策橡胶、赛轮轮胎、玲珑轮胎等;4) 农药供给端扰动,部分品种涨价明显,刚需板块目前景气度向好,建议关注扬农化工、广信股份、润丰股份、江山股份等。5) 国产替代新材料领域,如光刻胶等半导体材料、COC、PEKK、LCP、PPS等高端工程塑料;关注各细分领域龙头企业,具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累,有望在国产化浪潮中优先受益。如金发科技、圣泉集团、彤程新材、久日新材、强力新材、中巨芯、兴福电子、联瑞新材等。

- **风险提示:** 地缘政治不稳定, 导致国际能源价格产生剧烈波动, 并传导至国内影响企业盈利水平; 国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制; 下游需求低迷, 影响到相应企业的利润。

## 正文目录

<b>1. 本周行业新闻及事件点评 .....</b>	<b>6</b>
1.1. 印度钾肥大合同确定价格 349 美元/吨，钾肥景气有望维持.....	6
1.2. 碳纤维行业整合加速，关注具有规模和技术优势的龙头企业.....	6
1.3. 重点子行业投资建议 .....	6
<b>2. 化工板块周表现.....</b>	<b>7</b>
2.1. 股票市场行情表现.....	7
2.1.1. 板块表现 .....	7
2.1.2. 个股涨跌幅.....	8
2.2. 重点产品价格价差周表现 .....	9
2.2.1. 重点产品价格涨跌幅 .....	9
2.2.2. 重点产品价格价差涨跌幅 .....	9
2.2.3. 变动分析 .....	10
<b>3. 本周重点公告 .....</b>	<b>10</b>
<b>4. 重点产品价格价差走势跟踪.....</b>	<b>12</b>
<b>5. 风险提示 .....</b>	<b>20</b>

## 图表目录

图 1 申万板块指数周涨跌幅排名 ( 2025/6/2~2025/6/6 )	7
图 2 石化和化工子版块周涨跌幅排行 ( 2025/6/2~2025/6/6 )	8
图 3 基础化工涨幅前五	8
图 4 基础化工跌幅前五	8
图 5 石油石化涨幅前五	9
图 6 石油石化跌幅前五	9
图 7 原油价格 ( 美元/桶 )	12
图 8 天然气价格 ( 美元/百万英热 )	12
图 9 原油催化裂化价差 ( 元/吨 )	12
图 10 乙烯价格价差 ( 美元/吨 )	12
图 11 丙烯价格价差 ( 元/吨 )	12
图 12 LLDPE 价格价差 ( 元/吨 )	12
图 13 PP 价格价差 ( 元/吨 )	13
图 14 纯苯价格价差 ( 元/吨 )	13
图 15 甲苯价格价差 ( 元/吨 )	13
图 16 PX 价格价差 ( 元/吨 )	13
图 17 苯乙烯价格价差 ( 元/吨 )	13
图 18 丙烯腈价格价差 ( 元/吨 )	13
图 19 环氧乙烷价格价差 ( 元/吨 )	14
图 20 环氧丙烷价格价差 ( 元/吨 )	14
图 21 丙烯酸价格价差 ( 元/吨 )	14
图 22 丙烯酸甲酯价格价差 ( 元/吨 )	14
图 23 TDI 价格价差 ( 元/吨 )	14
图 24 己二酸价格价差 ( 元/吨 )	14
图 25 MDI 价格价差 ( 元/吨 )	15
图 26 BDO 价格走势 ( 元/吨 )	15
图 27 轻质纯碱价格价差 ( 元/吨 )	15
图 28 重质纯碱价格价差 ( 元/吨 )	15
图 29 电石法 PVC 价格价差 ( 元/吨 )	15
图 30 电石价格走势 ( 元/吨 )	15
图 31 PTA 价格走势 ( 元/吨 )	16
图 32 聚酯瓶片价格价差 ( 元/吨 )	16
图 33 R22 价格价差 ( 元/吨 )	16
图 34 R32 价格价差 ( 元/吨 )	16
图 35 R134a 价格价差 ( 元/吨 )	16
图 36 PTFE 价格价差 ( 元/吨 )	16
图 37 粘胶短纤 1.5D 价格价差 ( 元/吨 )	17
图 38 锦纶丝 FDY 价格价差 ( 元/吨 )	17
图 39 涤纶丝 POY 价格价差 ( 元/吨 )	17
图 40 氨纶价格价差 ( 元/吨 )	17
图 41 萤石价格走势 ( 元/吨 )	17
图 42 氢氟酸价格价差 ( 元/吨 )	17
图 43 二氯甲烷价格走势 ( 元/吨 )	18
图 44 三氯甲烷价格走势 ( 元/吨 )	18
图 45 三氯乙烯价格走势 ( 元/吨 )	18
图 46 双酚 A 价格价差 ( 元/吨 )	18

图 47 环氧树脂价格价差（元/吨） .....	18
图 48 PC 价格价差（元/吨） .....	18
图 49 钛白粉价格价差（元/吨） .....	19
图 50 DMC 价格价差（元/吨） .....	19
图 51 草甘膦价格价差（元/吨） .....	19
图 52 磷矿石价格走势（元/吨） .....	19
图 53 磷酸一铵价格走势（元/吨） .....	19
图 54 磷酸二铵价格走势（元/吨） .....	19
图 55 己内酰胺价格价差（元/吨） .....	20
图 56 炭黑价格价差（元/吨） .....	20
图 57 维生素 A 价格走势（元/吨） .....	20
图 58 维生素 E 价格走势（元/吨） .....	20
表 1 产品价格涨跌幅（单位：元/吨） .....	9
表 2 产品价差涨跌幅（单位：元/吨） .....	10

## 1.本周行业新闻及事件点评

### 1.1.印度钾肥大合同确定价格 349 美元/吨，钾肥景气有望维持

根据百川盈孚资讯，6月4日，印度钾肥大合同签订，俄罗斯与印度 IPL 以 349 美元/吨 CFR 的价格达成交易，发货至 2025 年 12 月份，货量为 60 万吨；此次合约价较去年的 283 美元/吨 CFR 上涨了 66 美元/吨，涨幅 23.3%。此次印度大合同价格与当前国内售价基本一致，同时对后续中国钾肥大合同谈判提供了指引。国内方面，需求端当前处于夏肥收尾，下游补库乏力，下游观望心态较浓；上周国产 60%钾市场到站参考 2950-3030 元/吨，国内氯化钾减量生产、库存保持低位。叠加海外钾肥减产，长期看钾肥景气有望保持上行。建议关注：**亚钾国际、东方铁塔**等。

### 1.2.碳纤维行业整合加速，关注具有规模和技术优势的龙头企业

事件：6月2日，陶氏宣布退出合资企业 DowAksa，将其 50%的股份出售给其合资伙伴——全球最大的丙烯酸纤维生产商 Aksa Akrikil Kimya Sanayii A.Ş.，此次资产出售预计将获得 1.25 亿美元净收益（已扣除债务），按此计算该交易的企业价值约为 2025 年预估经营性 EBITDA 的 10 倍。DowAksa 是 2012 年由陶氏化学与土耳其阿克萨公司（AKSA）共同组建的合资企业。AKSA 作为全球领先的腈纶纤维生产商，自 1971 年开始生产腈纶纱线，并于 2009 年实现碳纤维商业化生产。合资公司专注于碳纤维及其下游应用产品的研发与制造。

碳纤维行业结构性矛盾促使行业整合加速。一方面，近年全球碳纤维产能持续扩张，2024 年全球碳纤维运行产能总量达到 30.9 万吨，预计 2025 年增幅达 9.23%，但行业整体产能利用率不足 70%，大丝束碳纤维市场竞争尤为激烈。另一方面，区域发展呈现分化态势，美国预计将占据全球风电碳纤维市场 40%的份额，而中国厂商加速扩产。据百川盈孚数据，截至 2024 年底，国内碳纤维年产能达 13.55 万吨，新增产能 1.53 万吨，产能增速为 12.73%。近期，除了陶氏退出碳纤维市场，5月5日德国西格里碳素也宣布关闭葡萄牙工厂（据欧洲复合材料工业协会（EuCIA）统计，欧洲碳纤维产能占比已从 2015 年的 35%降至 2024 年的不足 15%），或说明行业整合正在加速。

投资建议：碳纤维行业整体仍存在结构性矛盾，高端军用工用领域仍由日本东丽等企业占据技术高地。行业整合加速趋势下，我们认为更高壁垒的技术优势和更敏捷的市场响应能力仍是企业发展战略关键。建议关注具有规模和技术优势的龙头企业：**光威复材、中复神鹰、中简科技、吉林化纤**等。

详见 6月9日外发报告《碳纤维行业整合加速，关注具有规模和技术优势的龙头企业——化工新材料行业简评》。

### 1.3.重点子行业投资建议

1) 建议关注炼油-PX-PTA-产业链一体化标的，如**恒力石化、荣盛石化、桐昆股份**等；  
2) 建议关注制冷剂行业龙头和拥有较完善产业链的氟化工生产企业，如**巨化股份、三美股份**，以及氟化工原料相关的**金石资源**等；  
3) 建议关注有望依靠自身的成本控制能力和不断

提升的品牌影响力角逐国际竞争的龙头胎企，如中策橡胶、赛轮轮胎等；4) 农药供给端扰动，部分品种涨价明显，刚需板块目前景气度向好，建议关注扬农化工、广信股份、润丰股份、江山股份等。5) 建议关注国产替代新材料领域，如光刻胶等半导体材料、COC、PEKK、LCP、PPS 等高端工程塑料；关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如圣泉集团、彤程新材、久日新材、强力新材、中巨芯、兴福电子、联瑞新材等。

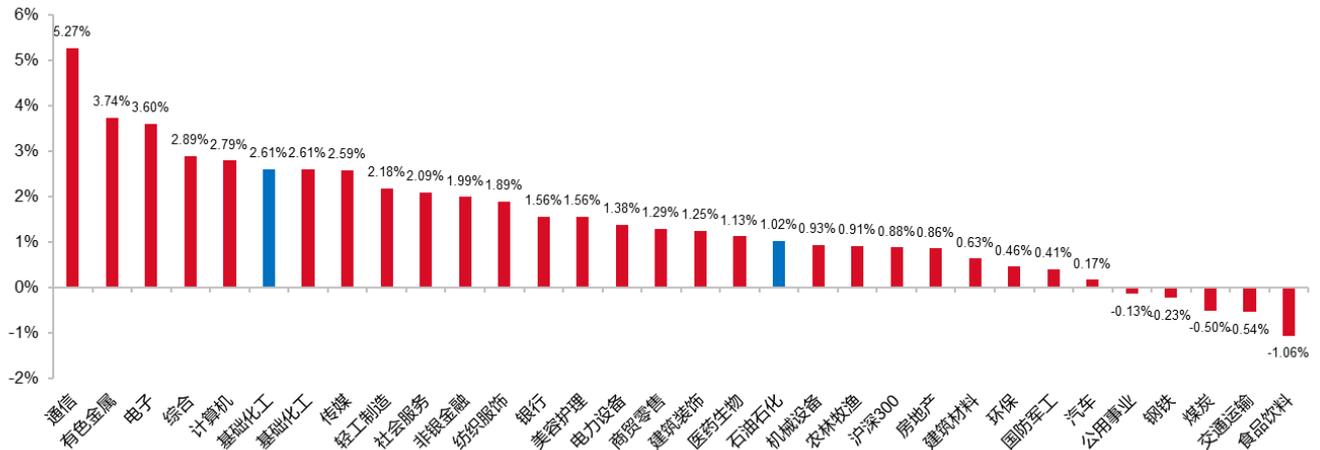
## 2.化工板块周表现

### 2.1.股票市场行情表现

#### 2.1.1.板块表现

上周( 2025/6/2~2025/6/6 )，沪深 300 指数上涨 0.88%，申万石油石化指数上涨 1.02%，跑赢大盘 0.14pct，申万基础化工指数上涨 2.61%，跑赢大盘 1.73pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 19 位、第 6 位。

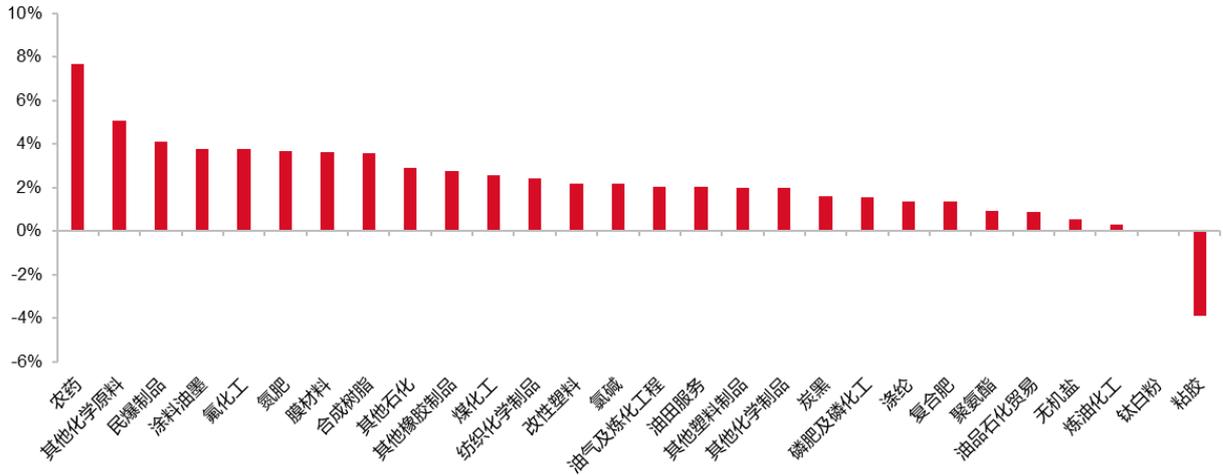
图1 申万板块指数周涨跌幅排名 ( 2025/6/2~2025/6/6 )



资料来源：Wind，东海证券研究所

子版块涨跌幅，涨幅前五的为：农药：7.69%；其他化学原料：5.05%；民爆制品：4.09%；涂料油墨：3.79%；氟化工：3.75%。上周唯一下跌板块：粘胶：-3.91%。其余板块均呈正值涨幅。

图2 石化和化工子版块周涨跌幅排行 (2025/6/2~2025/6/6)



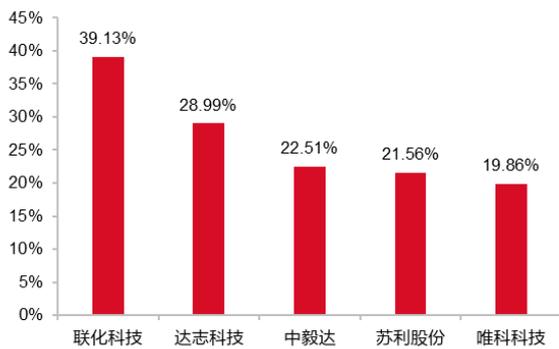
资料来源: Wind, 东海证券研究所

### 2.1.2. 个股涨跌幅

上周 (2025/6/2~2025/6/6), 基础化工板块涨幅居前的个股有: 联化科技: 39.13%; 达志科技: 28.99%; 中毅达: 22.51%; 苏利股份: 21.56%; 维科科技: 19.86%。

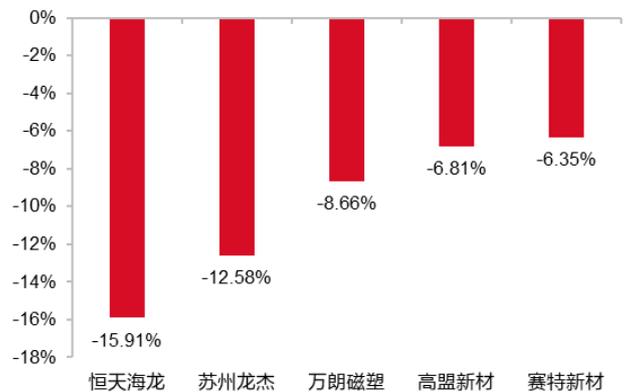
基础化工板块跌幅居前的个股有: 恒天海龙: -15.91%; 苏州龙杰: -12.58%; 万朗磁塑: -8.66%; 高盟新材: -6.81%; 赛特新材: -6.53%。

图3 基础化工涨幅前五



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 基础化工跌幅前五

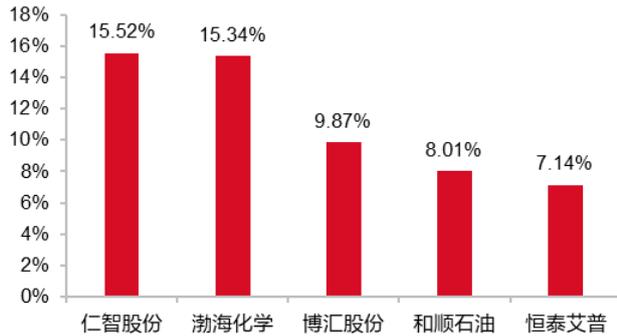


资料来源: Wind, 东海证券研究所

上周 (2025/6/2~2025/6/6), 石油石化板块涨幅居前的个股有: 仁智股份: 15.52%; 渤海化学: 15.34%; 博汇股份: 9.87%; 和顺石油: 8.01%; 恒泰艾普: 7.14%。

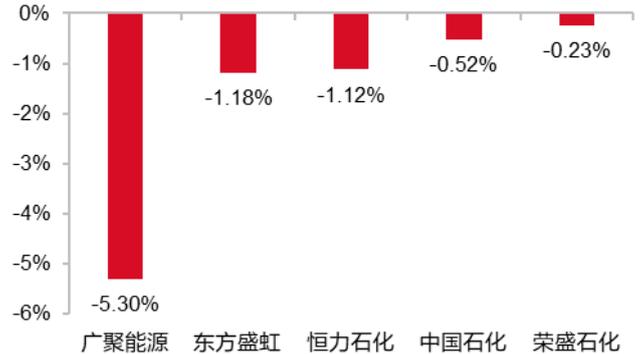
石油石化板块跌幅居前的个股有: 广聚能源: -5.30%; 东方盛虹: -1.18%; 恒力石化: -1.12%; 中国石化: -0.52%; 荣盛石化: -0.23%。

图5 石油石化涨幅前五



资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 石油石化跌幅前五



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 2.2.重点产品价格价差周表现

### 2.2.1.重点产品价格涨跌幅

上周(2025/6/2~2025/6/6)价格涨幅靠前的品种：上周价格涨幅居前的品种分别为硫酸(98%/浙江)：4.67%；烧碱(99%粒碱/山东滨化)：4.56%；NYMEX天然气：4.20%；WTI原油：3.65%；钛精矿(≥46%/攀枝花)：1.93%。

上周(2025/6/2~2025/6/6)价格跌幅靠前的品种：上周价格跌幅居前的品种分别为维生素E(国产50%)：-13.46%；丙烯酸(华东)：-8.16%；华东萤石粉(湿粉/华东)：-6.34%；液氨(江苏)：-5.51%；己二酸(华东)：-5.48%。

表1 产品价格涨跌幅(单位：元/吨)

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
硫酸(98%/浙江)	700.00	4.67%	维生素E(国产50%) (元/千克)	100.00	-13.46%
烧碱 (99%粒碱/山东滨化)	3900.00	4.56%	丙烯酸(华东)	6600.00	-8.16%
NYMEX天然气 (美元/百万英热)	3.78	4.20%	华东萤石粉(湿粉/华东)	3150.00	-6.34%
WTI原油(美元/桶)	64.58	3.65%	液氨(江苏)	2329.00	-5.51%
钛精矿(≥46%/攀枝花)	1800.00	1.93%	己二酸(华东)	6800.00	-5.48%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

### 2.2.2.重点产品价格价差涨跌幅

上周(2025/6/2~2025/6/6)价差涨幅靠前的品种：上周价差涨幅居前的品种分别为电石法PVC：42.36%；PET瓶片：22.81%；甲苯：4.72%；氢氟酸：4.33%；丙烯酸丁酯：3.78%。

上周(2025/6/2~2025/6/6)价差跌幅靠前的品种：上周价差跌幅居前的品种分别为炭黑：-28.80%；己二酸：-26.47%；二甲醚：-22.31%；丙烯酸：-22.11%；醋酸：-16.60%。

表2 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
电石法 PVC-1.5*电石	384.38	42.36%	炭黑-1.65*煤焦油	801.90	-28.80%
PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA	185.58	22.81%	己二酸-纯苯	1050.00	-26.47%
甲苯-石脑油	1026.25	4.72%	二甲醚-1.42*甲醇	420.16	-22.31%
氢氟酸-2.35*萤石湿粉	3062.50	4.33%	丙烯酸-0.71*丙烯	1995.73	-22.11%
丙烯酸丁酯-0.59*丙烯酸	4023.63	3.78%	醋酸-0.55*甲醇	1190.89	-16.60%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

### 2.2.3.变动分析

**硫酸：**上周硫酸价格上行，周期内硫酸供应稳定，下游消费持稳，供需面支撑表现尚可。硫酸供应量因前期多区域前期检修酸企恢复生产而上升，国内供应偏紧的状态略有缓解但仍在持续。下游消费量中，钛白粉消费量上升，己内酰胺、磷酸一铵、磷酸二铵消费量下降，整体消费量评估为下降，供需平衡表现为供应紧张的情况已呈现缓解的趋势，且平衡差缩小。周期内供需平衡与之前预期相符合，因而对市场心态如预期中造成稳中利好影响。

**维生素：**维生素市场需求疲软依旧，多数产品价格行情继续趋势向下运行。贸易渠道出货不畅，叠加对后市交投信心不足，看空情绪较浓，市场不乏不断降价抢跑者，促使多数产品低位成交重心不断小幅下探。

**丙烯酸：**上周丙烯酸市场价格先跌后涨。周内多空因素博弈，国际油价涨跌互现。原料丙烯市场价格偏强震荡，丙烯酸成本端支撑力度加强。丙烯酸市场价格先跌后涨，行情大幅下探后有小幅反弹，下游多按需采买，谨慎观望市场。精酸市场弱势难减，工厂及持货商灵活报盘，积极出货为主，下游用户入市谨慎采买，市场商谈重心小幅下探。

**烧碱：**中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 83.5%，较上周环比-0.6%。下游需求来看，当前国内氧化铝企业用矿压力仍在，一方面在于几内亚铝矿政策扰动及海运运费波动等因素导致近期几内亚铝土矿价格维持上涨局面，叠加未来供应存在不确定性，或对企业原料保障及成本产生影响；另一方面是短期国产铝土矿补充供应缺口能力有限。

**炭黑：**周内原料市场走势下行，炭黑成本面利空。周内炭黑整体行业开工提升至 57.20%，产量增加，供应相对充足，炭黑库存依旧处于偏高状态，目前消化库存为主。下游轮胎开工下滑，叠加面临较大的产销压力，轮胎厂对炭黑刚需采购，炭黑需求面支撑减弱。

（数据来源：隆众数据，百川盈孚）

## 3.本周重点公告

### 【东方铁塔】中标国家电网特高压项目合计 2.5 亿元

6 月 3 日，东方铁塔宣布中标国家电网 2025 年第三批设备招标及第十五批材料招标采购项目，合计金额约 2.5 亿元。此次中标金额占公司 2024 年营业收入的 5.98%，将对东方铁塔经营业绩产生积极影响。该项目将进一步推动特高压工程建设发展。

### 【松井股份】拟推 2025 年员工持股计划 筹资总额不超 902.47 万元

公司披露 2025 年员工持股计划(草案), 员工持股计划拟筹集资金总额为不超过人民币 902.4666 万元。股票来源为公司回购专用证券账户已回购的公司 A 股普通股票, 股份总数合计不超过 42.69 万股, 持股计划受让公司回购股票的价格为 21.14 元/股。拟参与员工持股计划的员工总人数不超过 10 人。

#### 【瑞联新材】股东拟减持不超过 3.33%股份

6 月 4 日, 瑞联新材发布股份减持公告, 股东宁波国富永钰创业投资合伙企业(有限合伙)拟减持公司股份不超过 573.11 万股, 减持比例不超过公司总股本的 3.33%。

#### 【广康生化】股东拟减持不超过 6%股份

6 月 4 日, 广康生化发布股份减持公告, 股东共青城华拓至盈贰号投资合伙企业(有限合伙), 深圳市华拓至远投资企业(有限合伙), 深圳市华拓至远贰号投资企业(有限合伙), 深圳市华拓至远叁号投资企业(有限合伙), 共青城瑞宏凯银壹号股权投资基金合伙企业(有限合伙)拟减持公司股份不超过 444 万股, 减持比例不超过公司总股本的 6%。

#### 【利尔化学】股东拟减持不超过 3%股份

6 月 5 日, 利尔化学发布股份减持公告, 股东中通投资有限公司拟减持公司股份不超过 2401.31 万股, 减持比例不超过公司总股本的 3%。

#### 【赛轮轮胎】2024 年年度权益分派实施公告

公司 2024 全年权益分派方案为: 以方案实施前的公司总股本为基数, 向全体股东每 10 股派发现金 2.30 元(含税)。

#### 【中策橡胶】首次公开发行股票主板上市公告书

6 月 5 日, 中策橡胶集团股份有限公司(证券代码: 603049)在上交所举行上市仪式。公司本次公开发行股票 8744.86 万股, 发行价格 46.50 元/股, 新股募集资金总额 40.66 亿元, 发行后总股本 8.74 亿股。

#### 【永和股份】2024 年年度权益分派实施公告

公司 2024 全年权益分派方案为: 以方案实施前的公司总股本为基数, 向全体股东每 10 股派发现金 2.50 元(含税)。股权登记日为 6 月 12 日。

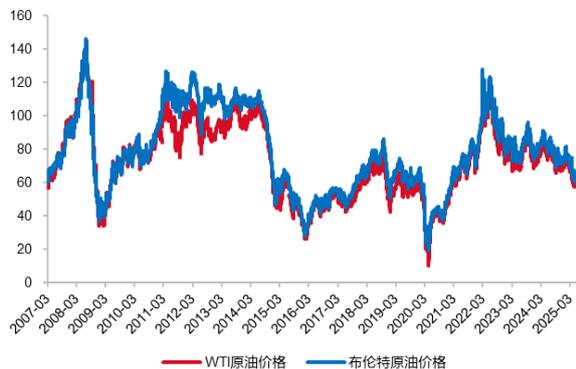
#### 【三美股份】2024 年年度权益分派实施公告

公司 2024 全年权益分派方案为: 以方案实施前的公司总股本为基数, 向全体股东每 10 股派发现金 4.50 元(含税)。股权登记日为 6 月 10 日。

(资料来源: 同花顺, 公司公告)

## 4.重点产品价格价差走势跟踪

图7 原油价格（美元/桶）



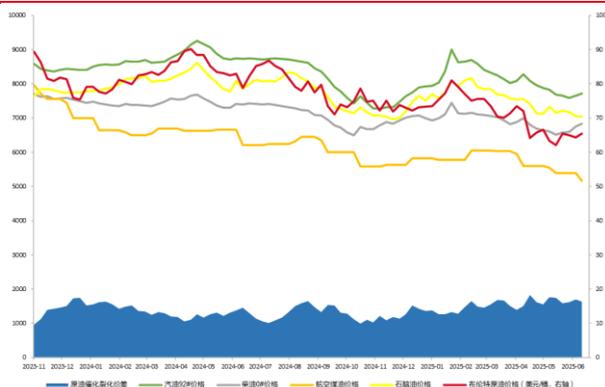
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图8 天然气价格（美元/百万英热）



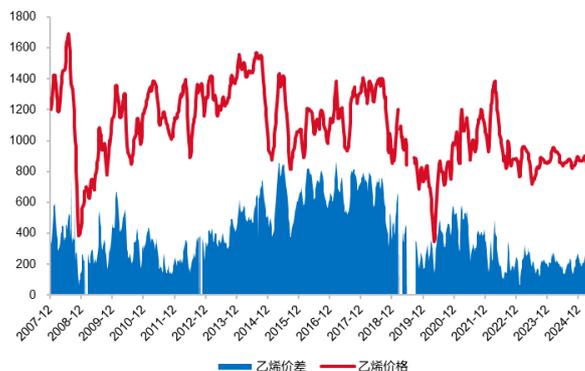
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 原油催化裂化价差（元/吨）



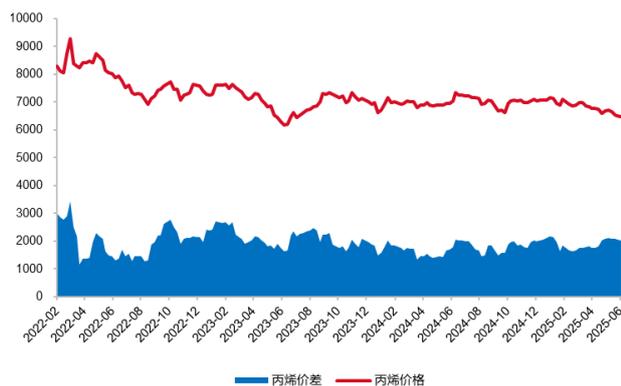
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 乙烯价格价差（美元/吨）



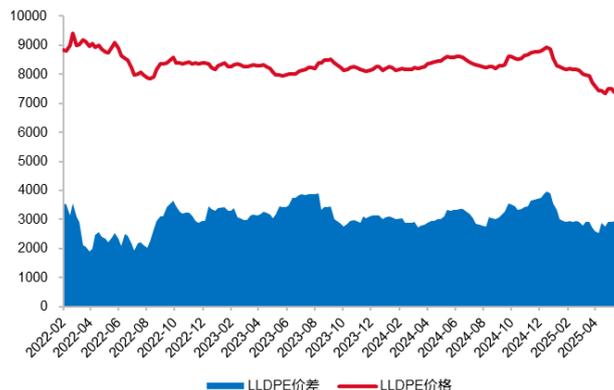
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图11 丙烯价格价差（元/吨）



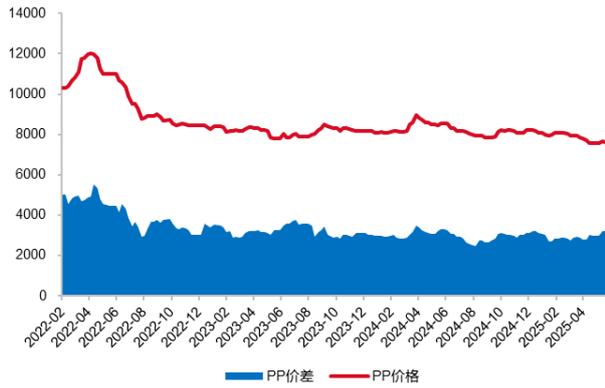
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图13 PP价格价差(元/吨)



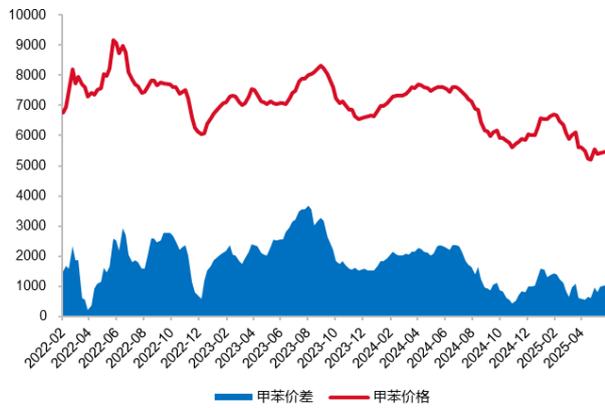
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图14 纯苯价格价差(元/吨)



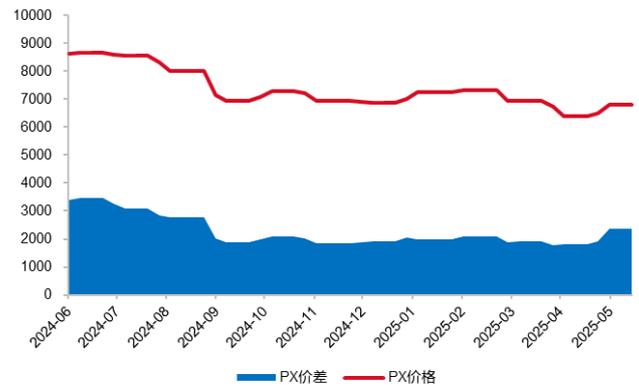
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图15 甲苯价格价差(元/吨)



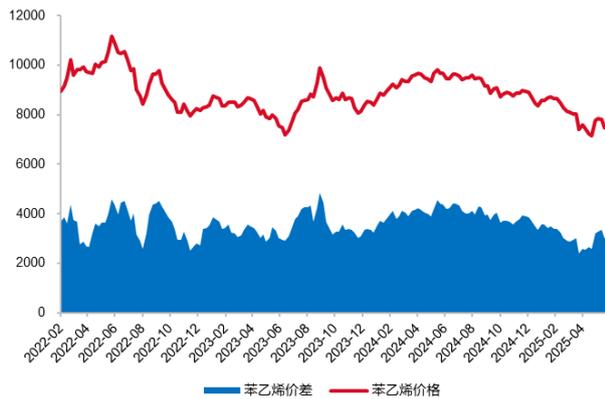
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图16 PX价格价差(元/吨)



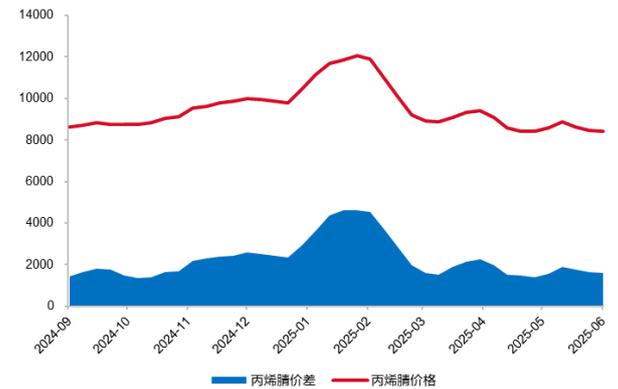
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图17 苯乙烯价格价差(元/吨)



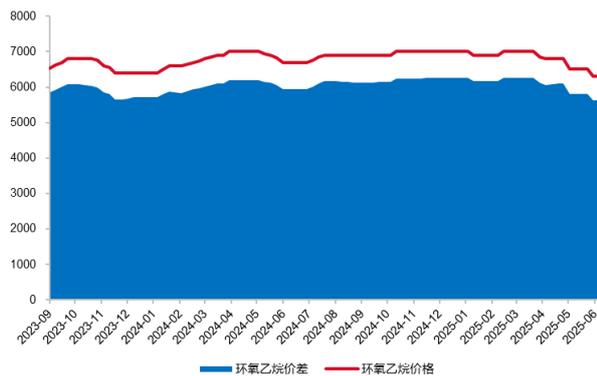
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图18 丙烯腈价格价差(元/吨)



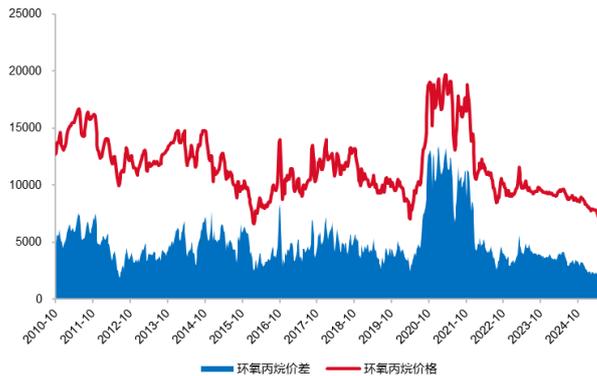
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



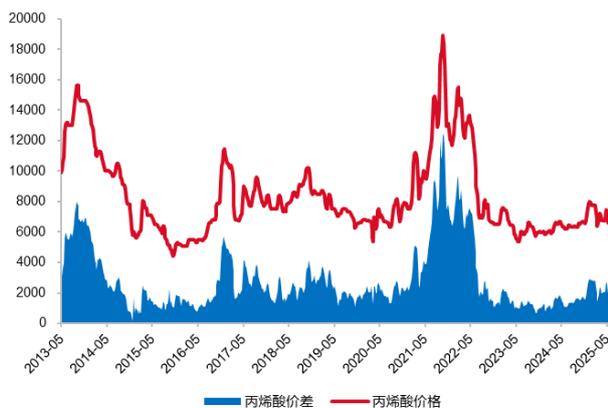
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图20 环氧丙烷价格价差（元/吨）



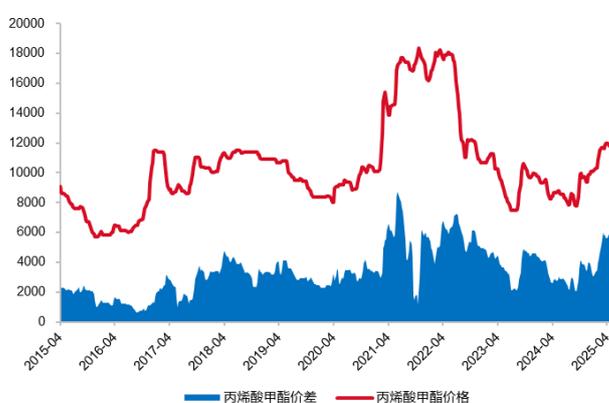
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图21 丙烯酸价格价差（元/吨）



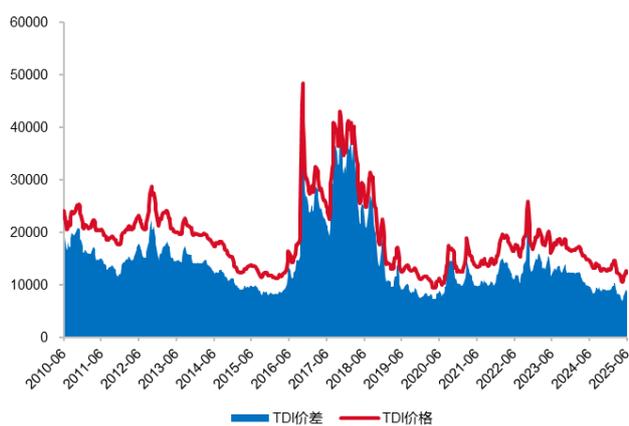
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



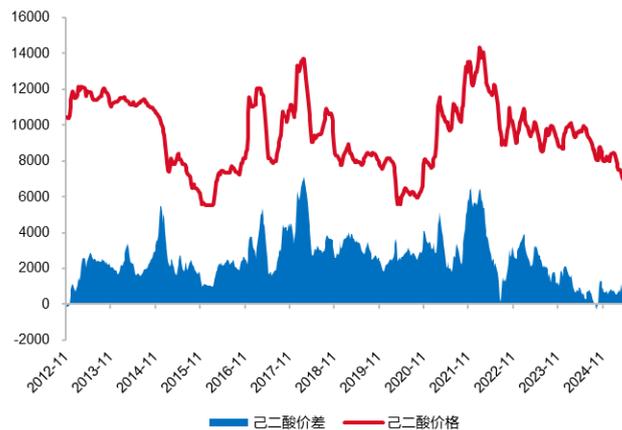
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图23 TDI 价格价差（元/吨）



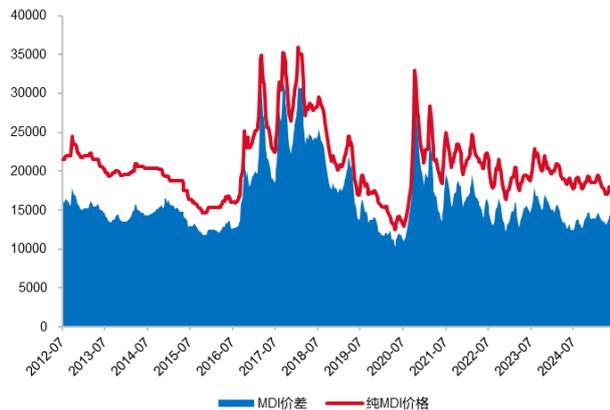
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图24 己二酸价格价差（元/吨）



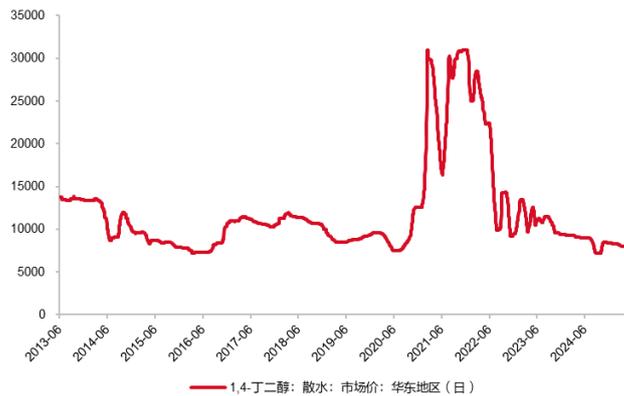
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图25 MDI 价格价差 (元/吨)



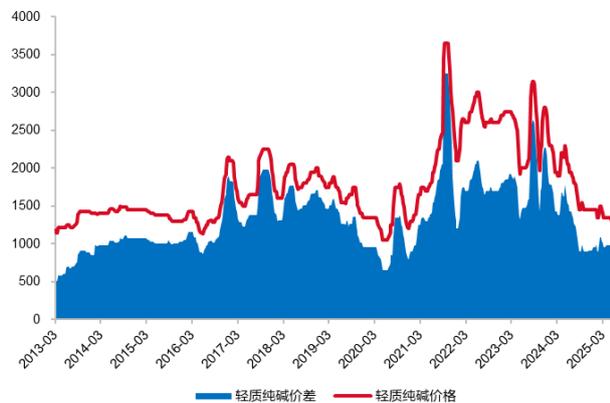
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图26 BDO 价格走势 (元/吨)



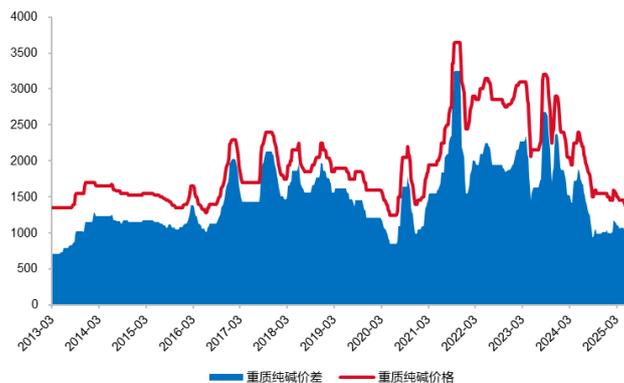
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差 (元/吨)



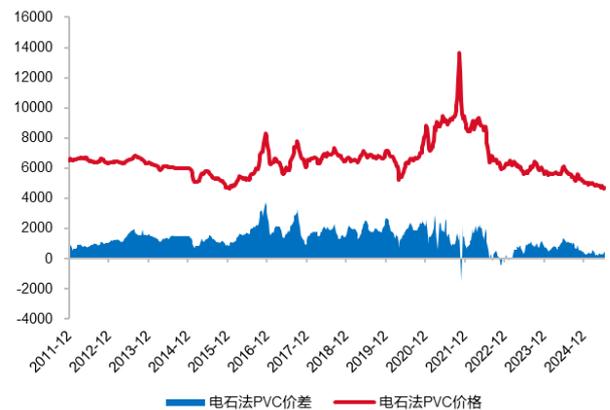
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图28 重质纯碱价格价差 (元/吨)



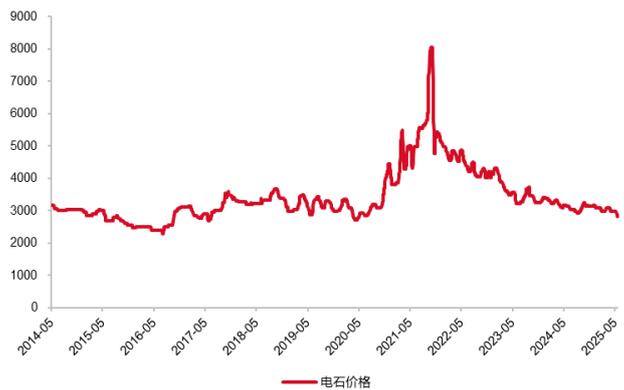
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图29 电石法 PVC 价格价差 (元/吨)



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图30 电石价格走势 (元/吨)



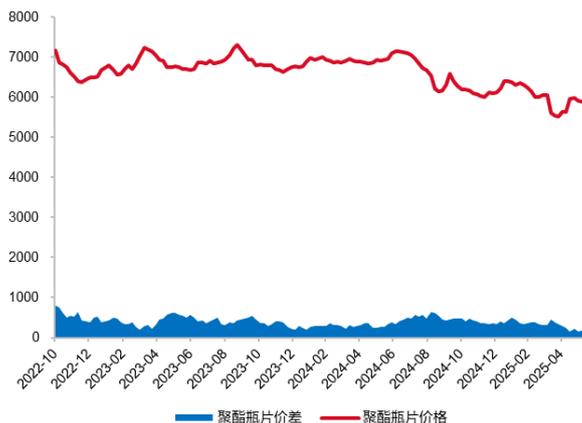
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势（元/吨）



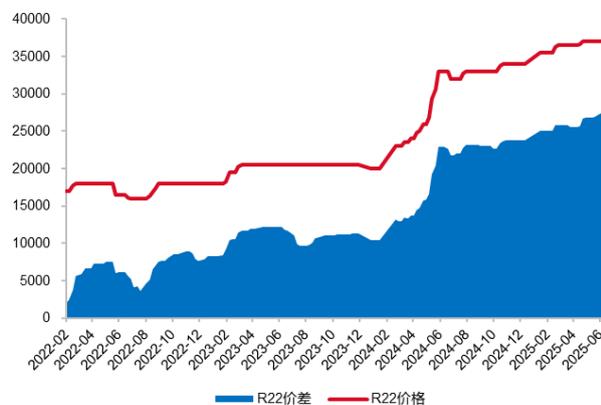
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



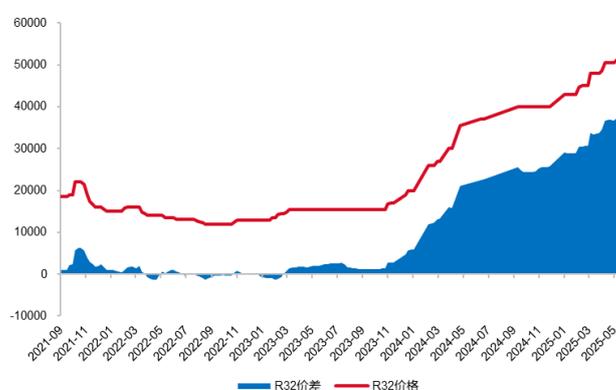
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图33 R22 价格价差（元/吨）



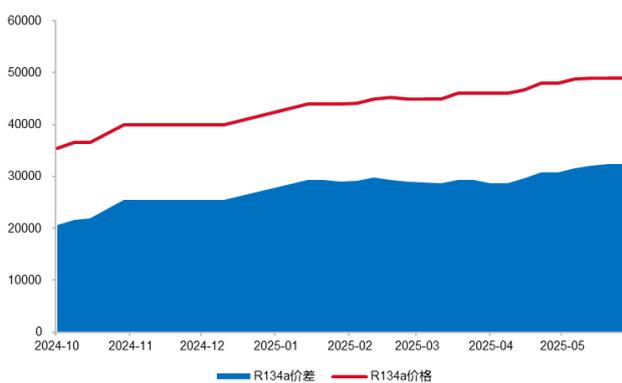
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图34 R32 价格价差（元/吨）



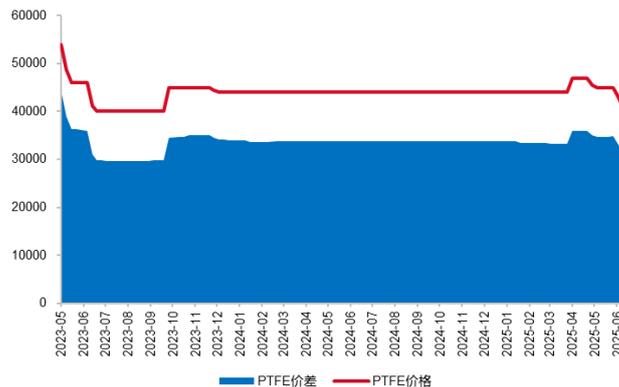
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图35 R134a 价格价差（元/吨）



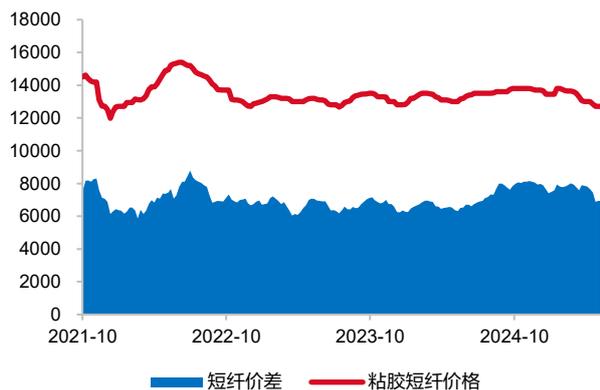
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图36 PTFE 价格价差（元/吨）



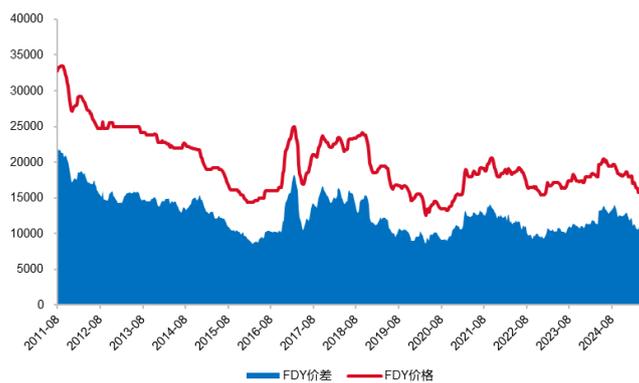
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差 (元/吨)



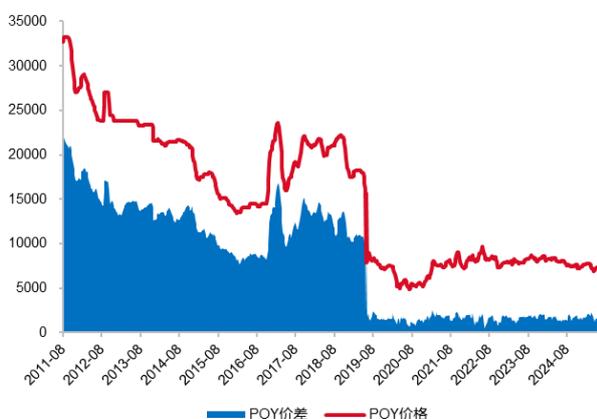
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图38 锦纶丝 FDY 价格价差 (元/吨)



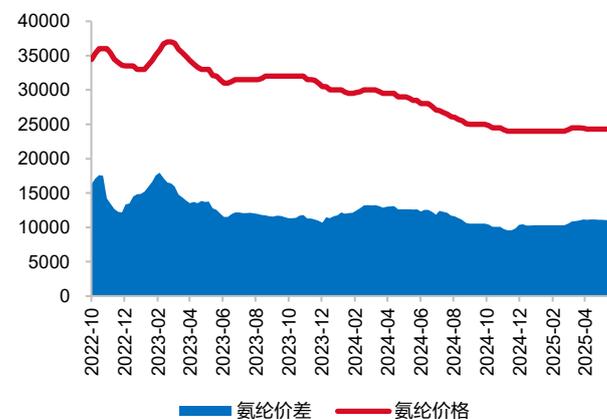
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图39 涤纶丝 POY 价格价差 (元/吨)



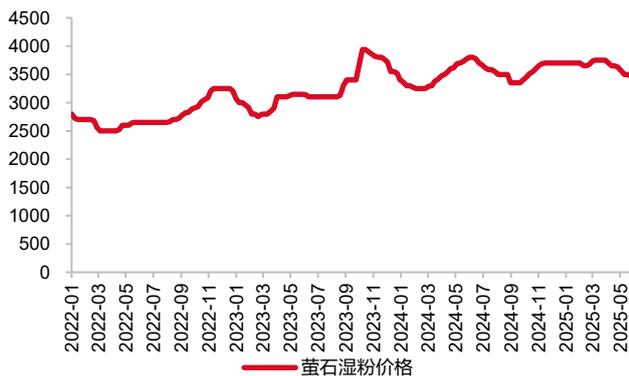
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图40 氨纶价格价差 (元/吨)



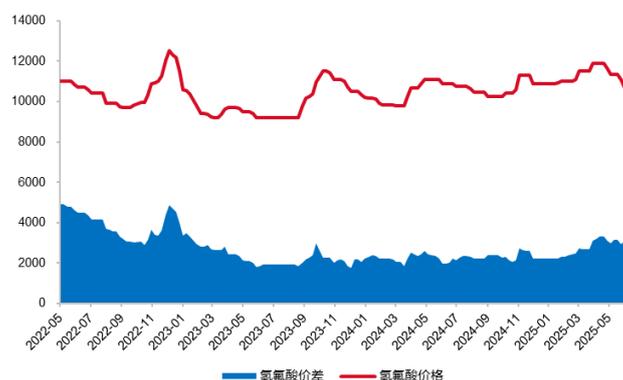
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图41 萤石价格走势 (元/吨)



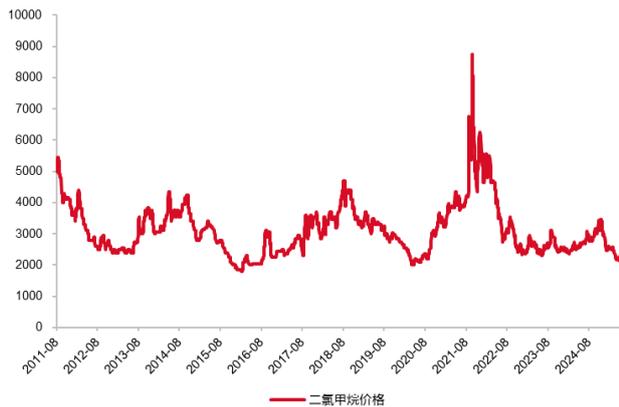
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图42 氢氟酸价格价差 (元/吨)



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图43 二氯甲烷价格走势（元/吨）



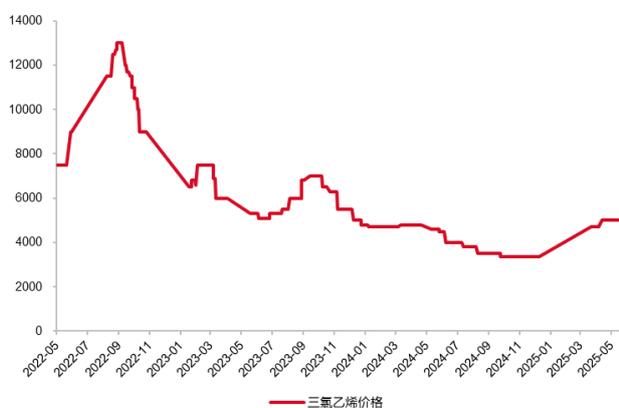
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图44 三氯甲烷价格走势（元/吨）



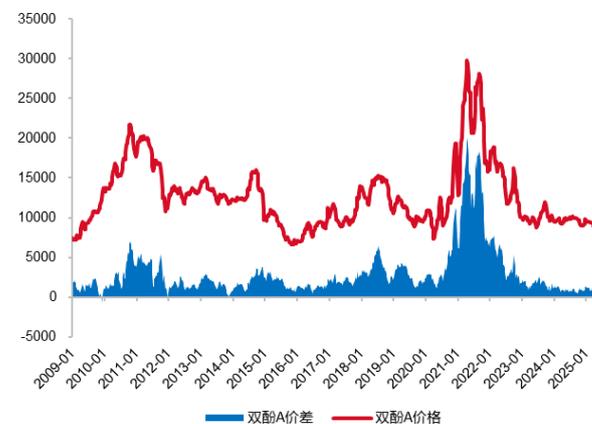
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图45 三氯乙烯价格走势（元/吨）



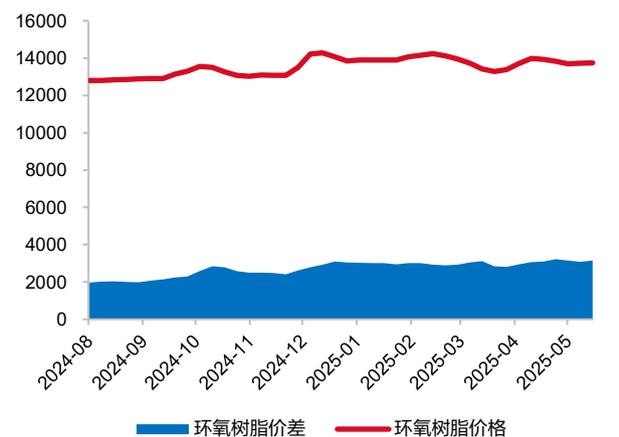
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚A价格价差（元/吨）



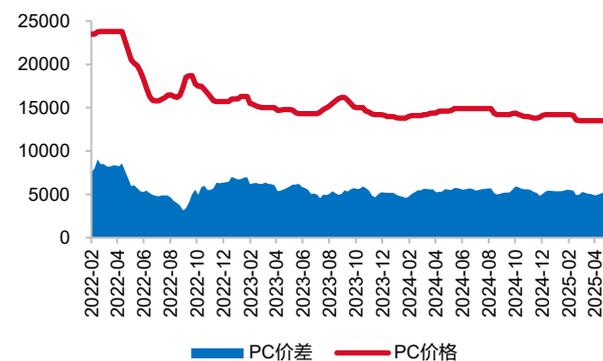
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



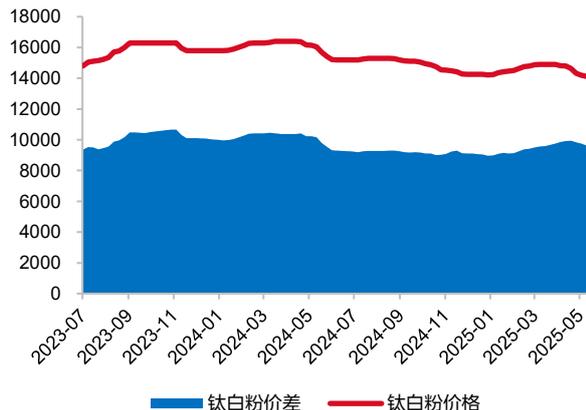
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图48 PC价格价差（元/吨）



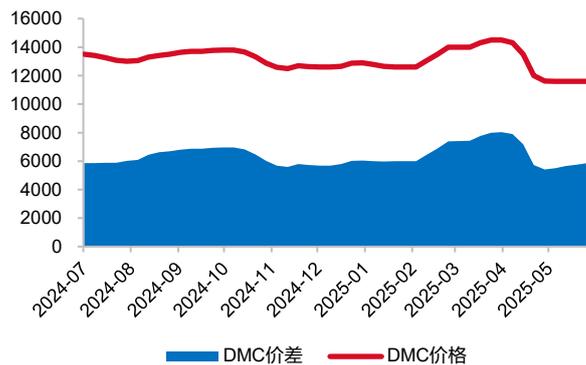
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



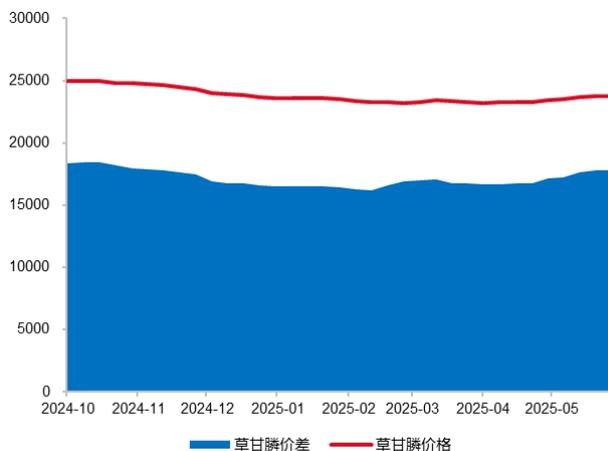
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图50 DMC 价格价差（元/吨）



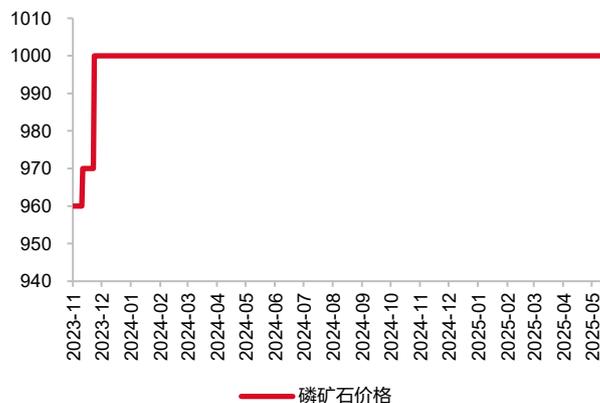
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图51 草甘膦价格价差（元/吨）



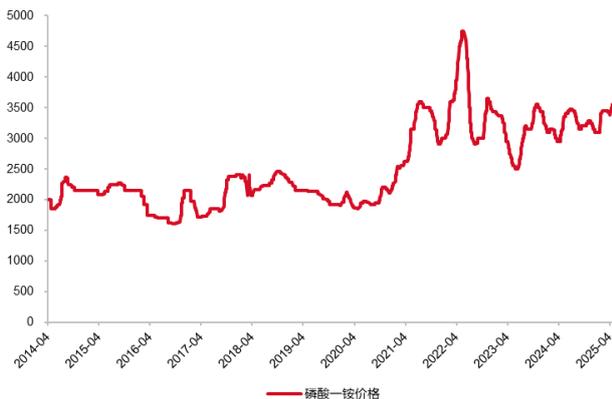
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图52 磷矿石价格走势（元/吨）



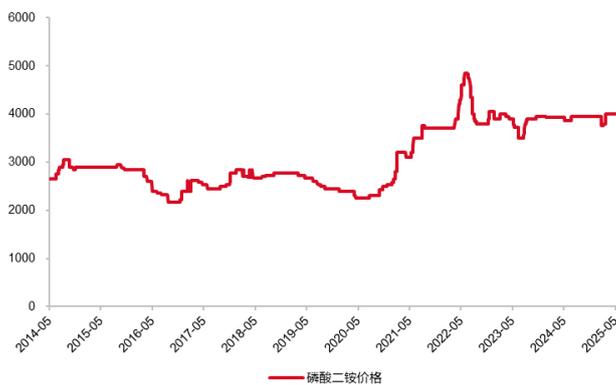
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图53 磷酸一铵价格走势（元/吨）



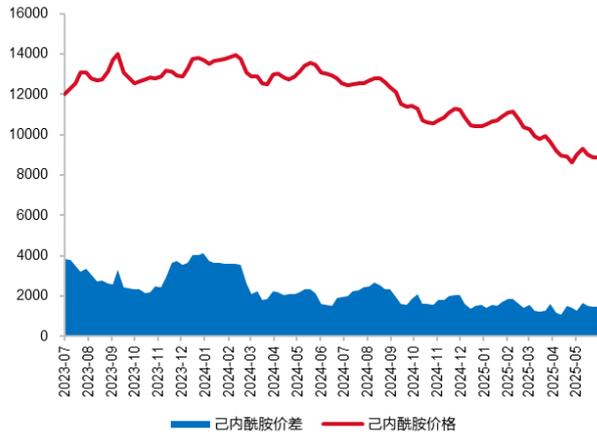
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



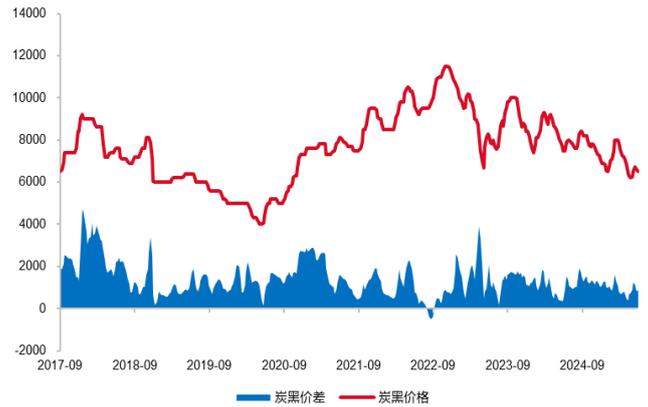
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图55 己内酰胺价格价差（元/吨）



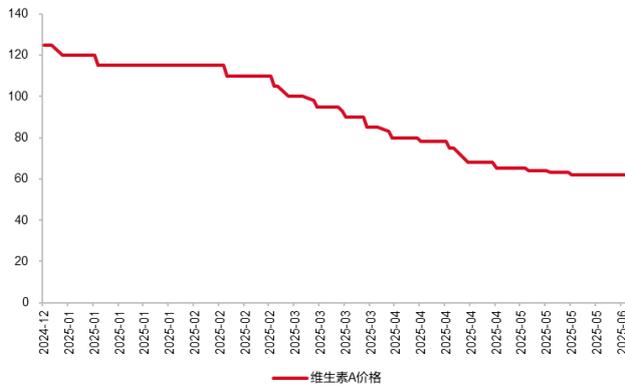
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图56 炭黑价格价差（元/吨）



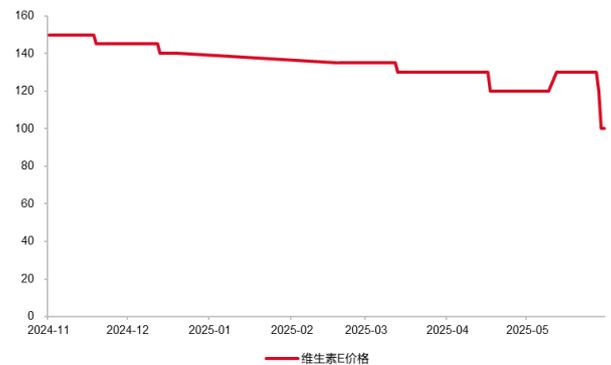
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图57 维生素 A 价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图58 维生素 E 价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

## 5.风险提示

- 地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；
- 国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；
- 下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、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并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200125

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089