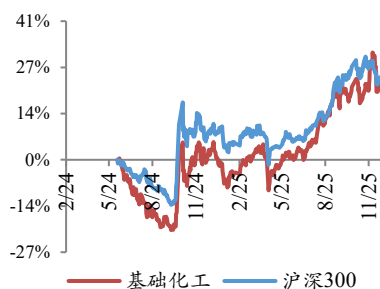


亨斯迈 MDI 装置意外停车，己内酰胺减产逐步落地价格拉涨

行业评级：增持

报告日期：2025-12-01

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：潘宁馨

执业证书号：S0010524070002

电话：13816562460

邮箱：pannx@hazq.com

相关报告

1. 有机硅行业至高减产 30%，XRG 收购科思创交易获德国批准 20251121
2. 印度对华 BIS 认证撤销，有机硅 DMC 价格涨幅居前 20251114
3. 天然气制绿氨首获 ISCC PLUS 认证，三季度轮胎盈利普遍回暖 20251107
4. 510 亿元央企新兴产业发展基金启航，六氟磷酸锂价格涨势不止 20251031

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/11/24-2025/11/28）化工板块整体涨跌幅表现排名第 13 位，涨跌幅为 2.98%，走势处于市场整体中上游。上证综指涨跌幅为 1.40%，创业板指涨跌幅为 4.54%，申万化工板块跑赢上证综指 1.58 个百分点，跑输创业板指 1.56 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。相关公司：巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份等相关公司。

(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

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。相关公司：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。建议关注 COC 聚合物生产环节，相关公司**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，相关公司**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：甲醇（华东）（6.27%）、NYMEX 天然气(期货)（5.90%）、己内酰胺（华东 CPL）（5.49%）、氯化铝（国内均价）（4.11%）、醋酸（华东）（3.45%）。

跌幅前五：液氯（华东）（-7.82%）、环氧丙烷（华东）（-5.85%）、硝酸（安徽）98%（-5.26%）、软泡聚醚（华东）（-4.02%）、石脑油（新加坡）（-2.71%）。

周价差涨幅前五：己二酸(64.67%)、热法磷酸(32.93%)、黄磷(28.80%)、甲醇（19.67%）、联碱法纯碱（10.96%）。

周价差跌幅前五：顺酐法 BDO (-25.55%)、PVA (-20.40%)、DMF (-9.68%)、醋酸乙烯（-8.82%）、电石法 PVC（-7.89%）。

● 化工供给侧跟踪

据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 168 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 9 家，重启 3 家。

● 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	13
2 行业供给侧跟踪	14
3 石油石化重点行业跟踪	20
3.1 石油	20
3.2 天然气	21
3.3 油服	22
4 基础化工重点行业追踪	23
4.1 磷肥及磷化工	23
4.2 聚氨酯	24
4.3 氟化工	25
4.4 煤化工	26
4.5 化纤	27
4.6 农药	28
4.7 氯碱	28
4.8 橡塑	29
4.9 硅化工	30
4.10 钛白粉	31
5 风险提示	32

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



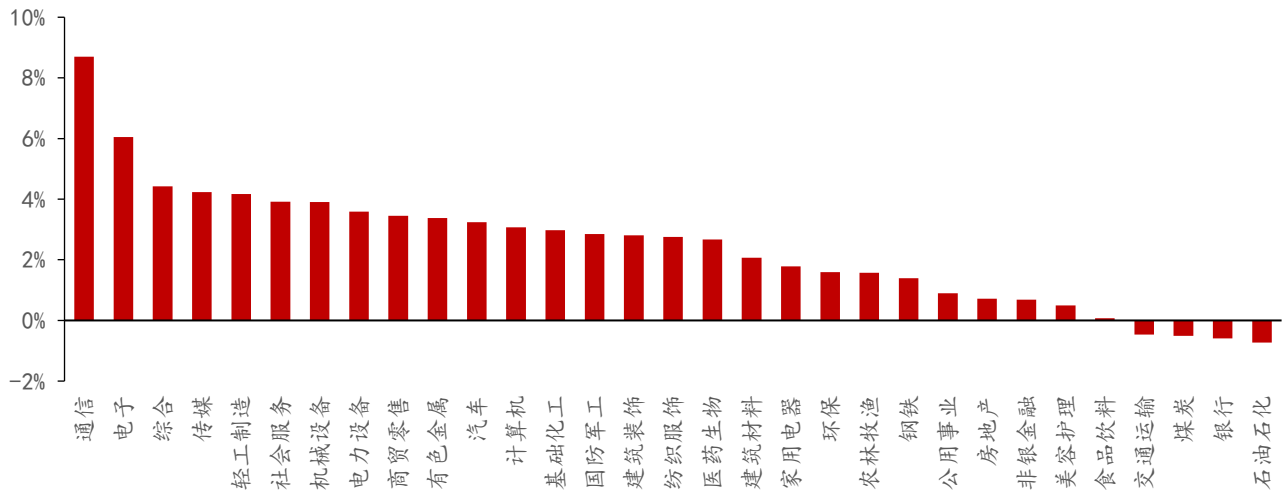
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	25
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	25
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	25
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	26
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	26
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	26
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	26
图表 49 苯系脱水剂价格 (元/吨)	26
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	26
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	27
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	27
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	27
图表 54 粘胶长丝价格及价差	27
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	27
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	27
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	28
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	28
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	28
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	28
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	28
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	29
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	29
图表 65 液氯价格 (元/吨)	29
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	29
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	29
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	29
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	30
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	30
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	30
图表 72 POE 价格 (元/吨)	30
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	30
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	30
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	31
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	31
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	31
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	31
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	31
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	31

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2025/11/24-2025/11/28）化工板块整体涨跌幅表现排名第 13 位，涨跌幅为 2.98%。本周上涨板块前三名分别为通信（8.70%）、电子（6.05%）、综合（4.43%），本周涨幅后三名分别为石油石化（-0.73%）、银行（-0.59%）、煤炭（-0.51%）。

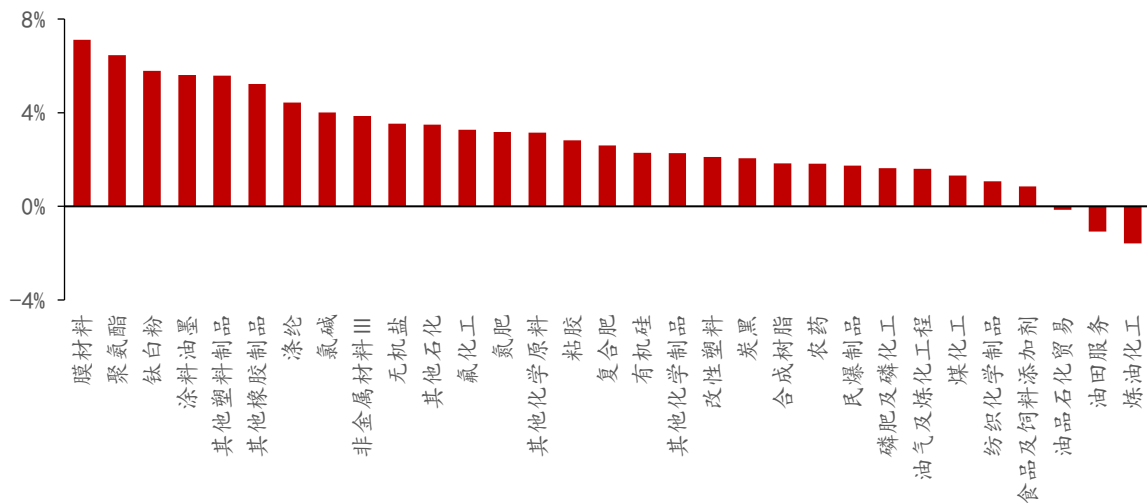
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 28、3 个。本周上涨排名前三分别为膜材料（7.12%）、聚氨酯（6.46%）、钛白粉（5.78%）；涨幅排名倒三分别炼油化工（-1.58%）、油田服务（-1.08%）、油品石化贸易（-0.15%）。

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(2025/11/24-2025/11/28)化工个股涨幅前三的公司分别为新金路(41.04%)、道明光学(30.26%)、元利科技(25.44%)。涨幅前十的公司有2家属于膜材料,2家属于电池化学品,2家属于涂料油墨,其他4家分别属于氯碱、其他化学制品、有机硅、其他塑料制品。

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
新金路	58.17	8.97	-54.46	4.71	41.0%	149%	氯碱
道明光学	77.70	12.44	37.81	3.62	30.3%	40%	膜材料
元利科技	59.72	28.70	29.48	1.78	25.4%	76%	其他化学制品
龙蟠科技	134.18	20.88	-32.27	4.78	23.8%	102%	电池化学品
松井股份	53.80	34.39	133.42	3.98	19.9%	-13%	涂料油墨
新亚强	61.48	19.47	65.30	2.83	19.2%	45%	有机硅
东材科技	207.09	20.34	90.91	3.44	17.6%	170%	膜材料
乐通股份	28.40	13.56	-1,504.52	15.64	16.7%	28%	涂料油墨
纳尔股份	39.86	11.67	24.48	2.46	16.2%	49%	其他塑料制品
石大胜华	215.13	92.45	-377.11	4.45	15.4%	164%	电池化学品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周(2025/11/24-2025/11/28)化工个股跌幅前三的公司分别为国风新材(-12.10%)、北化股份(-11.59%)、彤程新材(-7.60%)。跌幅前十的公司有2家属于其他化学制品,其他8家分别属于膜材料、民爆制品、橡胶助剂、合成树脂、改性塑料、胶黏剂及胶带、有机硅、其他种植业。

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
国风新材	82.70	7.63	-116.20	2.51	-12.1%	82%	膜材料
北化股份	92.51	17.46	46.40	3.20	-11.6%	66%	民爆制品
彤程新材	279.40	39.61	42.65	7.11	-7.6%	30%	橡胶助剂
兴业股份	43.77	15.52	52.15	2.62	-7.2%	102%	合成树脂
同益股份	33.22	18.01	-34.69	3.40	-6.9%	20%	改性塑料
凯美特气	159.72	22.27	257.60	7.49	-6.1%	275%	其他化学制品
华软科技	56.78	7.59	-19.28	6.73	-5.4%	38%	其他化学制品
康达新材	40.59	13.25	-46.94	1.48	-5.3%	39%	胶黏剂及胶带
晨光新材	49.02	16.18	-131.92	2.35	-5.2%	34%	有机硅
诺普信	113.08	10.78	16.11	2.61	-4.4%	0%	其他种植业

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	343	47.49	57.62	1.95	-1%	-6%	0%	24%
国瓷材料	228	22.83	37.19	3.25	4%	-2%	24%	36%
万华化学	2101	67.12	18.93	2.00	7%	8%	8%	-5%
光威复材	239	28.75	44.18	4.33	0%	0%	-5%	-16%
龙佰集团	438	18.36	34.22	1.86	5%	-2%	8%	7%
金禾实业	116	20.34	21.46	1.53	2%	-2%	-9%	-8%
新和成	749	24.38	10.41	2.33	1%	0%	10%	16%
扬农化工	253	62.49	20.57	2.25	-1%	-8%	-5%	10%
新宙邦	393	52.56	39.76	3.92	4%	6%	56%	42%
华鲁恒升	600	28.27	18.60	1.84	3%	13%	19%	34%
万润股份	131	14.20	51.20	1.82	11%	2%	12%	19%
荣盛石化	971	9.72	131.88	2.22	-1%	-4%	6%	9%
桐昆股份	370	15.38	21.21	0.98	4%	4%	24%	31%
恒力石化	1331	18.91	19.12	2.06	2%	6%	23%	28%
宝丰能源	1320	18.00	12.28	2.87	0%	-1%	18%	11%
卫星化学	568	16.86	9.26	1.77	1%	-6%	-14%	-8%
华峰化学	467	9.41	28.02	1.73	1%	6%	26%	18%
浙江龙盛	341	10.47	16.42	1.00	-1%	0%	1%	6%
金发科技	479	18.17	39.72	2.51	0%	-12%	44%	113%
鲁西化工	287	15.05	19.40	1.50	3%	12%	30%	33%
利尔化学	103	12.84	22.12	1.32	-2%	2%	2%	63%
国光股份	65	14.03	17.43	3.39	1%	0%	-2%	9%
新洋丰	194	15.50	12.34	1.69	2%	4%	9%	22%
雅克科技	330	69.42	35.95	4.23	4%	-15%	26%	21%
飞凯材料	122	21.52	36.79	2.48	3%	-12%	10%	37%
昊华科技	389	30.17	27.15	2.16	4%	-4%	18%	5%
中简科技	133	30.36	32.17	2.98	2%	-8%	-13%	8%
中航高科	292	20.93	27.85	3.91	-2%	-8%	-21%	-16%
恒逸石化	264	7.33	112.79	1.13	3%	6%	22%	18%
东方盛虹	635	9.61	-84.56	1.90	-2%	5%	8%	17%
巨化股份	905	33.52	22.86	4.43	1%	-10%	25%	40%
合盛硅业	666	56.30	-1,879.92	2.08	-1%	16%	8%	2%
三友化工	129	6.25	57.10	0.93	6%	11%	14%	17%
泰和新材	83	9.69	-362.06	1.18	-1%	-4%	-9%	4%
钛能化学	194	5.10	44.79	1.61	6%	-11%	22%	21%
安迪苏	245	9.15	20.60	1.45	-1%	-3%	-8%	-26%
联化科技	114	12.65	29.46	1.71	7%	12%	22%	130%
道恩股份	104	21.64	59.73	2.88	6%	-19%	-12%	85%
坤彩科技	117	17.84	326.25	5.99	1%	-3%	-8%	-7%
金丹科技	40	17.78	59.41	1.67	3%	-1%	3%	-5%

利安隆	91	39.59	18.02	1.91	8%	-3%	26%	31%
鼎龙股份	331	34.90	49.79	6.67	5%	-6%	23%	35%
安集科技	340	201.80	45.39	10.24	9%	-7%	35%	89%
八亿时空	45	33.20	73.75	2.15	-1%	-6%	7%	1%
濮阳惠成	49	16.76	32.56	2.04	2%	10%	13%	16%
当升科技	323	59.38	63.33	2.22	4%	-17%	44%	48%
杉杉股份	289	12.87	-271.19	1.32	5%	-5%	28%	73%
天赐材料	826	41.25	145.80	6.29	3%	6%	118%	110%
容百科技	219	30.61	-906.84	2.70	0%	16%	37%	47%
金石资源	148	17.62	61.21	8.22	-2%	-3%	12%	5%
蓝晓科技	270	53.21	32.06	6.74	3%	-4%	3%	13%
石大胜华	215	92.45	-377.11	4.45	15%	60%	145%	164%
多氟多	411	34.55	-167.33	4.97	8%	39%	178%	193%
保龄宝	35	9.08	23.98	1.57	1%	-6%	-14%	24%

注：截止日期为 2025/11/28

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
化工新材料	<p>11 月 27 日，亨斯迈位于荷兰罗曾堡的年产 28 万吨 MDI 装置于 11 月 21 日前后因意外停车检修，预计停产将持续至少一个月。与此同时，该公司另一套年产 16 万吨的装置亦降至低负荷运行。由于两套装置的产能均受到限制，聚合 MDI、纯 MDI、HFMDI 及相关衍生产品的供应预计将显著趋紧。受此影响，本周欧洲和中东的聚合 MDI 价格出现明显上涨，涨幅约为每吨 100 欧元。亨斯迈此次意外停车使得本已脆弱的欧洲 MDI 市场进一步承压，市场人士指出，短期内区域供应偏紧的格局可能会持续到 12 月中旬甚至年底，买家将更加谨慎，而供应商挺价意愿增强。上周，巴斯夫宣布从 11 月 20 日起（或根据合同），上调南亚地区 Lupranate® MDI 基础产品的价格，涨幅为 200 美元/吨。此次调价原因是基于运输成本、能源成本及合规管理成本的持续上涨而实施的必要措施。据悉，科思创、亨斯迈也相继上调了 11 月的产品报价：上海科思创纯 MDI 11 月一旬环比上调 300 元/吨；上海亨斯迈纯 MDI 11 月挂牌价环比上调 500 元/吨。此外万华化学宁波 MDI 二期装置（100 万吨/年）于 2025 年 11 月 15 日开始进行例行检修，预计 55 天左右。另据市场消息，科思创、巴斯夫（重庆）纷纷预计在 12 月集中检修，市场供应进一步减少。</p>
化工新材料	<p>11 月 5 日，山东济南召开的己内酰胺行业交流会议达成关键共识，企业一致同意减产 20%。随后的 11 月 21 日，福州高层会议进一步凝聚共识，中国石油和化学工业联合会牵头，恒申集团、鲁西化工等 12 家龙头企业围绕高质量发展与“反内卷”深入磋商，形成行业协同发展的合力。随后，减产计划迅速从纸面走向现实。山西潞宝、兰花科创装置继续停车；巴陵恒逸一条线停车检修；阳煤太化一条线停车中，另一条线重启时间推迟；沧州旭阳一期于 11 月 15 日起停车检修；鲁南化工、湖北三宁等负荷下降。此外，湖南石化、华鲁恒升等也存降负计划，永荣一期 12 月存停车检修计划。尽管有广西恒逸新装置继续投产、河南神马一期重启，但其己内酰胺均自用，市场商品量保持紧张局面。这一系列减产措施的落地，成为推动价格反弹的直接动力。</p> <p>据百川盈孚，11 月 28 日己内酰胺（液体华东市场）报价 9125 元/吨，较上周上涨</p>

<p>中化新网</p>	<p>据韩国媒体报道，韩国两大石化企业——乐天化学与 HD 现代化学 26 日联合发布公告称，向韩国政府提出审查批准两家公司石化业务整合方案的申请。这是今年 8 月包括该两家公司在内的十家石化企业为业务重组签约以来，业界拿出的首份具体重组方案。据韩联社消息，两家公司表示，为提升石化行业综合竞争力、优化产业布局，双方已正式向韩国产业通商部提交申请，请求对两家公司石脑油裂解设施(NCC)整合计划进行审批。</p> <p>该重组方案的核心在于解决国内石化产业长期存在的 NCC 产能结构性过剩问题。乐天化学位于大山产业园的石脑油裂解工厂业务剥离，并将其并入 HD 现代化学，从而构建涵盖 NCC 等石化产品生产的统一化运营体系。合并完成后，大山产业园区内的石化产品生产将实现一体化。NCC 是用于生产乙烯、丙烯等石化产业基础原料的关键设备。另据韩国《中央日报》报道，此次业务重组涉及的乙烯产能达 195 万吨/年，其中乐天化学大山工厂乙烯年产能达 110 万吨、HD 现代化学乙烯年产能达 85 万吨。不过，两家公司均表示，将在韩国政府批准重组方案后，再确定具体的削减规模及涉及的设备等细节。</p> <p>今年 8 月 20 日，韩国 10 家主要石化企业签署了有关业务重组的协议，包括大幅削减石化产能，希望通过削减过剩产能并从根本上提高竞争力来克服危机。</p>
<p>中化新网</p>	<p>国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超 11 月 27 日在新闻发布会上表示，鼓励多种新型储能和氢能技术路线的有序发展，为构建新型电力系统提供有力支撑。据李超介绍，近年来，我国加快推进储能和氢能发展，取得了积极成效。储能方面，我国储能产业快速发展，大规模压缩空气储能、高安全化学储能、固态电池储能等技术路线开发和示范应用取得积极进展。</p> <p>目前，全国新型储能装机超过 1 亿千瓦，是“十三五”末的 30 倍以上，占全球总装机的比例超过了 40%。储能设施建设周期短、布局灵活、响应速度快，可以快速承担起电力系统调节功能。今年迎峰度夏期间，全国晚高峰调用新型储能峰值超过了 3000 万千瓦，是三峡水电站满负荷发电功率的 1.3 倍，相当于重庆电网今夏的负荷峰值，“超级充电宝”为电力顶峰保供提供重要支撑。氢能方面，国家发展改革委牵头建立了氢能产业发展部际协调机制，持续完善政策、标准和制度体系，支持各类创新主体不断突破绿氢制备、燃料电池等关键技术难题，开展大规模示范应用。目前，我国已建成绿氢产能超过 15 万吨，并推动氢能向绿氢、绿氨、绿色甲醇范围延伸，加快绿色氢氨醇的制储输用一体化产业布局，后续将逐步在新能源消纳、终端能源消费清洁替代方面发挥重要作用。</p> <p>李超表示，下一步，国家发改委将重点做好以下几方面工作。一是深化电力市场改革，鼓励储能项目结合自身特点参与电能量市场和调频、调峰、备用等辅助服务市场，获取合理收益。二是统筹规划布局，有效衔接绿色氢氨醇供给和需求，在重点领域推动绿色氢氨醇规模化发展，适度超前推动产运储等环节基础设施建设，有效降低系统运行成本。三是突破技术瓶颈，组织实施产业创新工程，支持领军企业联合产业链上下游企业、高校科研院所，围绕不同应用场景，一体推进设施集群建设、技术研究开发、产品升级迭代和应用推广，鼓励多种新型储能和氢能技术路线的有序发展，为构建新型电力系统提供有力支撑。</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

来源	事件
神马股份	11 月 24 日，神马股份发布公告称，拟在宁夏银川宁东能源化工基地煤基新材料产业区设立神马(宁东)帘子布有限责任公司，注册资本为 1.69 亿元，并筹建尼龙 66 高性能浸胶帘子布宁东项目(一期)(以下简称宁东项目)。神马股份表示，宁东项目产品为高性能尼龙 66 工业丝及浸胶帘子布，主要用于汽车领域。尼龙 66 工业丝分为重旦工业丝和细旦工业丝，其中重旦工业丝主要应用领域是汽车行业的轮胎帘子布、帆布及织带等领域;细旦工业丝主要以安全气囊丝为主，少量用在缝纫线及特殊织物领域。尼龙 66 高强中低旦丝是高附加值的尼龙纤维，技术门槛高，仅有少数几家企业拥有该项技术及批量生产能力。
芭田股份	11 月 24 日，芭田股份发布公告，公司小高寨磷矿 290 万吨/年扩建项目安全设施设计审查获得批复。小高寨磷矿获批生产建设规模从 200 万吨/年增加至 290 万吨/年，获批建设、开采规模的扩大，有利于公司增大磷矿的产量并实现扩大和优化上下游产业，进一步实现磷化工一体化战略，扩大磷矿产能，至磷精矿、高纯磷酸（盐）的磷化工新能源电池材料的产业链的总体提升，实现富矿多开采和磷资源的高效利用。
隆华新材	11 月 20 日，隆华新材发布公告称，总投资 1.5 亿元的 33 万吨/年聚醚多元醇扩建项目已建成投产，并产出合格产品。随着该项目落地，该公司聚醚系列产品总产能达到 129 万吨/年。据公告披露，此次投产的项目聚焦高活性软泡聚醚多元醇与 CASE 用聚醚多元醇两大品类，产品用于汽车内饰、鞋服保暖材料、胶黏剂及发泡胶等领域。在汽车领域，隆华新材已与多家知名汽车主机厂或零部件、饰件厂商建立稳定合作关系。此次产能扩张顺应了新能源汽车产业增量需求的布局。
天原股份	天原股份 11 月 27 日公告，下属子公司马边无穷矿业有限公司磷化工厂于 2023 年 12 月 19 日停产，为盘活闲置无形资产，公司对 2.5 万吨/年黄磷产能指标公开挂牌转让。公告称，最终确定四川和邦生物科技股份有限公司为受让方。11 月 25 日，无穷矿业与和邦生物签订了《产权交易合同》，成交金额为 18529 万元。

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（2025/11/22-2025/11/28）重点化工产品上涨 31 个，下跌 21 个，持平 47 个。

涨幅前五：甲醇（华东）（6.27%）、NYMEX 天然气(期货)（5.90%）、己内酰胺（华东 CPL）（5.49%）、氯化铝（国内均价）（4.11%）、醋酸（华东）（3.45%）。

跌幅前五：液氯（华东）（-7.82%）、环氧丙烷（华东）（-5.85%）、硝酸（安徽）98%（-5.26%）、软泡聚醚（华东）（-4.02%）、石脑油（新加坡）（-2.71%）。

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
甲醇（华东）	6.27%	20.00%	液氯（华东）	-7.82%	17.57%
NYMEX天然气(期货)	5.90%	36.44%	环氧丙烷（华东）	-5.85%	1.16%
己内酰胺（华东CPL）	5.49%	6.69%	硝酸（安徽）98%	-5.26%	18.52%
氯化铝（国内均价）	4.11%	71.69%	软泡聚醚（华东）	-4.02%	9.65%
醋酸（华东）	3.45%	8.14%	石脑油（新加坡）	-2.71%	38.28%
BOPET12μ印刷膜（浙江天普）	2.86%	0.53%	丙烯酸（精酸华东）	-2.21%	12.93%
磷酸（85%工业，华东）	2.84%	52.53%	二甲苯（华东）	-2.05%	33.09%
顺酐（江苏）	2.66%	1.00%	DMF（华东）	-1.90%	1.90%
SBS（国内现货价格）	1.98%	14.62%	硬泡聚醚（华东）	-1.89%	6.29%
氢氟酸（烟台中瑞）	1.79%	64.52%	草甘膦（华东）	-1.50%	10.88%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：己二酸（64.67%）、热法磷酸（32.93%）、黄磷（28.80%）、甲醇（19.67%）、联碱法纯碱（10.96%）。

周价差跌幅前五：顺酐法 BDO（-25.55%）、PVA（-20.40%）、DMF（-9.68%）、醋酸乙烯（-8.82%）、电石法 PVC（-7.89%）。

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
己二酸	64.67%	6.53%	顺酐法BDO	-25.55%	29.50%
热法磷酸	32.93%	42.92%	PVA	-20.40%	66.39%
黄磷	28.80%	9.79%	DMF	-9.68%	5.53%
甲醇	19.67%	49.98%	醋酸乙烯	-8.82%	19.40%
联碱法纯碱	10.96%	15.38%	电石法PVC	-7.89%	17.05%
天然气尿素	5.87%	31.78%	环氧丙烷	-7.73%	18.34%
涤纶短纤	5.54%	13.58%	PET	-4.72%	20.09%
双酚A	4.38%	12.78%	烧碱	-2.97%	37.27%
硬泡聚醚	4.28%	23.87%	草甘膦	-2.01%	15.41%
煤头尿素	4.03%	24.26%	二乙醇胺草甘膦	-1.90%	41.82%

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 9 家企业检修，3 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 168 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 9 家，重启 3 家。新增检修的 9 家企业分别是：

生产纯苯共 1 家（上海石化），生产丁二烯共 3 家（上海石化 1#、中化泉州、茂名石化 2#），生产合成氨共 3 家（安庆曙光、华鲁恒升、骐信），生产磷酸一铵共 2 家（湖北西部化工、四川龙蟒）。

重启 3 家企业是：

生产纯苯共 1 家（镇海炼化），生产 PTA 共 1 家（虹港石化），生产乙二醇共 1 家（盛虹炼化）。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	-	沈阳蜡化	辽宁	3	-	-	长期停车
		2022/4/1	海国龙油石化	黑龙江	3			长期停车
		2024/10/25	山东华星	山东	8	2024/10/25	2025 年 11 月底	长期停车
		2024/12/24	洛阳宏兴	河南	5	2024/12/27	-	长期停车
		2025/1/4	山东中海外	山东	2	2025/1/4	-	长期停车
		2025/1/1	山东汇丰	山东	3	2025/1/1	-	长期停车
		2025/1/20	洛阳石化	河南	20	2025/1/20	-	长期停车
		2025 年 9 月初	大港石化	河北	3	2025 年 9 月初	-	停车检修
		2025/9/25	镇海炼化	浙江	24	2025/9/25	2025/11/26	装置重启
		2025/9/25	金诚石化	山东	3	2025/9/25	-	停车检修
		2025/10/10	广州石化	广东	7	2025/10/10	-	停车检修
		2025/10/10	京博石化	山东	7	2025/10/10	-	停车检修
		2025/11/5	中原乙烯	湖北	5	2025/11/5	2025/12/10	停车检修
		2025/11/6	大榭石化	山东	10	2025/11/6	-	停车检修
		2025/11/10	茂名石化	广东	38	2025/11/10	2026/1/9	停车检修
		2025/11/13	中化泉州	福建	51	2025/11/13	-	停车检修
		2025/11/14	云南石化	云南	8	2025/11/14	2025/12/29	停车检修
		2025/11/17	齐成丰利	河南	5	2025/11/17	-	停车检修
		2025/11/26	上海石化	上海	12	2025/11/26	-	停车检修
	丙烯	2023/12/23	齐鲁石化	山东	46	2023/12/23	-	长期停车
		2024/2/25	鑫岳化工	山东	18	2024/2/25	-	长期停车
		2024/6/25	昌邑石化	山东	10	2024/6/25	-	长期停车
		2024/6/13	华星石化	山东	10	2024/10/25	-	长期停车

		2023/9/12	浙江华泓二期	华东	45	2023/9/12	-	长期停车
		2023/11/1	常州富德	华东	15	2023/11/1	-	长期停车
		2024/8/21	三圆石化	华东	45	2024/8/21	-	长期停车
		2023/11/27	延长中燃	华东	60	2023/11/27	-	长期停车
		2023/5/12	远东科技	华中	15	2023/5/12	-	长期停车
		2024/10/1	金诚石化	山东	50	2024/10/1	-	长期停车
		2025/1/22	中海精细	山东	40	2025/1/22	-	长期停车
		2025/1/3	中海外能源	山东	7	2025/1/3	-	停车检修
		2025/3/21	淄博海益	山东	25	2025/3/21	-	停车检修
		2025/9/8	宁波金发一期	华东	60	2025/9/8	-	停车检修
		2025/9/24	金诚石化	山东	10	2025/9/24	-	停车检修
		2025/10/11	天津渤海	华北	60	2025/10/11	-	停车检修
		2025/11/1	山东滨化	山东	60	2025/11/1	-	停车检修
		2025/11/5	鑫泰石化	山东	30	2025/11/5	-	停车检修
		2025/11/8	阳煤恒通	山东	15	2025/11/8	-	停车检修
		2025/11/7	海伟石化	华北	50	2025/11/7	-	停车检修
		2025/11/10	广饶正和	山东	5	2025/11/10	-	停车检修
		2025/11/14	中化泉州	福建	50	2025/11/14	-	停车检修
		2025/11/17	巨正源一期	华南	60	2025/11/17	-	停车检修
		2025/11/17	巨正源二期	华南	60	2025/11/17	-	停车检修
		2025/11/18	云南石化	西南	15	2025/11/18	-	停车检修
	丁二烯	2024/5/10	威特化工	山东	6	2024/5/10	-	长期停车
		2024/9/27	金诚石化	山东	10	2024/9/27	-	长期停车
		2024/11/25	斯尔邦石化	华东	10	2024/11/25	-	长期停车
		2025/2/28	南京诚志	华东	10	2025/2/28	-	长期停车
		2025/5/27	燕山石化	华北	13.5	2025/5/27	-	长期停车
		2025/10/8	广州石化	华南	3.5	2025/10/8	2025/12/2	停车检修
		2025/11/24	上海石化1#	华东	6	2025/11/24	2026/1/26	停车检修
		2025/11/25	中化泉州	华中	12.7	2025/11/25	2026/1/25	停车检修
		2025/11/26	茂名石化2#	华南	10	2025/11/26	2026/1/26	停车检修
	PX	2022/2/22	齐鲁石化	山东	9.5	2022/2/21	-	长期停车
		2022/9/22	辽阳石化	辽宁	25	2022/9/22	-	长期停车
		2022/12/15	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2023/5/18	洛阳石化	河南	21.5	2023/5/16	-	长期停车

		2023/8/1	中化弘润	山东	80	2023/8/1	-	长期停车
		2025/7/1	扬子石化	江苏	35	2025/7/1	-	停车检修
		2025/9/16	大连福佳 大化	辽宁	70	2025/9/16	-	停车检修
		2025/11/14	中化泉州	福建	80	2025/11/14	-	停车检修
	PTA	2022/12/19	扬子石化	江苏	100	-	-	长期停车
		2023/1/12	宁波利万 聚酯	宁波	70	-	-	长期停车
		2023/1/19	福海创	福建	165	-	-	长期停车
		2023/3/2	辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车
		2023/3/6	虹港石化	江苏	150	2023/3/9	-	长期停车
		2023/3/9	洛阳石化	河南	32.5	-	-	长期停车
		2023/3/22	乌鲁木齐 石化	新疆	9	-	-	长期停车
		2023/4/13	仪征化纤	江苏	35	2023/4/13	-	长期停车
		2023/5/4	珠海英力 士	广东	60	2023/5/4	-	长期停车
		2023/5/11	上海石化	上海	40	-	-	长期停车
		2023/5/11	天津石化	天津	32	-	-	长期停车
		2023/5/11	宁波逸盛	浙江	65	-	-	长期停车
		2023/11/16	上海亚东 石化	上海	70	2023/11/2	-	长期停车
		2024/9/5	重庆蓬威 石化	重庆	90	2024/8/28	-	长期停车
		-	江阴汉邦	江苏	70	-	-	长期停车
		2025/1/24	逸盛石化	浙江	200	2025/1/24	-	停车检修
		-	仪征化纤	江苏	65	-	-	停车检修
		2025/1/6	江阴汉邦	江苏	220	2025/1/6	-	停车检修
		2025/8/8	逸盛大连	辽宁	225	2025/8/8	-	停车检修
		2025/8/15	逸盛海南	海南	210	2025/8/15	-	停车检修
		2025/8/28	海伦石化	江苏	120	2025/8/28	-	停车检修
		2025/9/5	宁波台化	浙江	120	2025/9/5	-	停车检修
		2025/11/6	珠海英力 士	广东	110	2025/11/6	-	停车检修
		2025/11/5	独山能源	浙江	250	2025/11/5	-	停车检修
		2025/11/17	虹港石化	江苏	250	2025/11/17	2025/11/24	装置重启
		2025/11/20	宁波逸盛	浙江	220	2025/11/20	-	停车检修
	丙烯酸	2023/10/1	山东恒正	华东	6	2023/10/1	-	停车检修
		2023/12/1	沈阳蜡化	东北	8	-	-	停车检修
		2025/6/26	福建滨海	华南	6	2025/6/26	-	停车检修
煤化	乙二醇	2023/6/1	抚顺石化	辽宁	4	2023/6/1	-	长期停车
		2022/1/21	燕山石化	北京	8	2022/1/21	-	长期停车



		2020/10/1	天津石化	天津	4.2	2020/10/1	-	长期停车
		2022/3/15	独山子石化	新疆	6	2022/3/15	-	长期停车
		2023/8/24	鑫润能源	内蒙	40	2023/8/24	-	长期停车
		2022/8/10	内蒙古易高	内蒙	12	2022/8/10		长期停车
		2025/6/19	河南煤化(濮阳)	河南	20	2025/6/19	-	停车技改
		2024/8/1	湖北三宁	湖北	60	2024/8/1	-	转产合成氨
		2025/9/11	新疆天盈	新疆	15	2025/9/11	-	停车检修
		2025/10/22	盛虹炼化	江苏	90	2025/10/22	2025/11/25	装置重启
		2025/11/13	安徽中盐红四方	安徽	30	2025/11/13	-	停车检修
		2025/11/18	正达凯	四川	60	2025/11/18	-	停车检修
	己二酸	-	山东海力	山东	22.5	-	-	停车
		-	郓城旭阳(洪业)	山东	14	1905/7/14	-	长期停车
		-	江苏海力大丰	江苏	30	-	-	停车
		-	辽阳石化	辽宁	14	-	-	停车
		-	新疆天利高新	新疆	7.5	-	-	停车
	DMF		安阳九天	河南	15	-	-	长期停车
		2022/10/13	河南骏化	河南	3	2022/9/30	-	长期停车
		2023/3/9	金禾实业	安徽	3	2023/3/3	-	长期停车
		2024/4/18	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车
		2024/10/26	广安玖源	四川	10	2024/10/26	-	停车检修
		2025/9/17	山东鲁西	山东	15	2025/9/17	-	停车检修
		2025/11/20	贵州天福	贵州	10	2025/11/20	-	停车检修
	TDI							
化纤	聚酯切片	2023/3/21	华祥高纤	浙江	10	2022/12/27	-	长期停车
		2023/3/21	浙江金鑫	浙江	5	2022 年 12 月中旬	-	长期停车
		2023/3/21	江苏宏泰	江苏	4	2022 年 12 月中旬	-	长期停车
		2024/3/18	金寨新纶	安徽	2	-	-	长期停车
		2024/4/18	金钰新材料	浙江	36	-	-	长期停车
		-	浙江联达	浙江	1.3	-	-	长期停车
		-	湖北绿宇	湖北	20	-	-	停车检修

		-	天龙新材料	辽宁	3	-	-	停车检修
		-	绍兴远东	浙江	1.5	-	-	停车
		2024/1/25	浙江天圣	浙江	40	2024/1/25	-	停车检修
	涤纶长丝	2023/3/17	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023/1/1	-	长期停车
		2023/8/10	新视界	江苏	5	-	-	长期停车
		2023/9/21	浙江联达	浙江	18	2023/9/17	-	长期停车
		2023/12/6	福建经纬	福建	20	2023/12/6	-	长期停车
		2024/8/20	徐州斯尔克	江苏	10	2024/8/20	-	停车检修
		2023/5/1	三房巷	江苏	40	2023/5/1	-	停车检修
		2025/4/27	天龙	辽宁	25	2025/4/27	-	停车检修
农药和化肥	合成氨	2025/7/11	玉虎	陕西	7	2025/7/11	-	停车检修
		2025/7/5	乐峰	重庆	20	2025/7/5	-	停车检修
		2025/8/1	丰登化工	广西	8	2025/8/1	2025/12/31	停车技改
		2025/8/15	海伟石化	河北	15	2025/8/15	-	停车检修
		2025/8/29	金牛化工	湖南	15	2025/8/29	-	停车检修
		2025/9/8	神木银泉	陕西	10	2025/9/8	-	停车检修
		2025/9/10	南塔化工	四川	10	2025/9/10	-	停车检修
		2025/9/30	大英莹峰	四川	5	2025/9/30	-	停车检修
		2025/10/15	永安智胜	福建	22	2025/10/15	-	停车检修
		2025/10/30	金杯化工	四川	6	2025/10/30	-	停车检修
		2025/11/3	滨华	山东	15	2025/11/3	-	停车检修
		2025/11/4	兴尔泰	宁夏	6	2025/11/4	-	停车检修
		2025/11/8	沂州科技	江苏	10	2025/11/8	-	停车检修
		2025/11/8	江苏淮河	江苏	5	2025/11/8	-	停车检修
		2025/11/14	兖矿鲁南	山东	60	2025/11/14	-	停车检修
		2025/11/14	大庆油田	东北	8	2025/11/14	-	停车检修
		2025/11/25	安庆曙光	山东	10	2025/11/25	2025/12/25	停车检修
		2025/11/29	华鲁恒升	安徽	145	2025/11/29	2025/12/7	停车检修
		2025/11/22	骊信	贵州	20	2025/11/22	-	停车检修
	磷酸一铵	2022/3/1	云南红富	云南	15	2022/3/1	-	长期停车
		2022/5/26	灵宝晨光和泽	河南	30	-	-	长期停车
		2023/5/25	湖北丰利	湖北	20	2023/12/1	-	长期停车
		2024/4/1	湖北中孚	湖北	18	2024/4/1	-	长期停车
		2025/6/12	云南新蜜蜂	云南	10	2025/6/12	-	停车检修
		2025 年 6 月	陕西陕化	陕西	20	2025 年 6 月	-	停车检修
		2025 年 8 月	德阳昊华	四川	20	2025 年 8 月	-	停车检修
		-	贵州西洋	贵州	40	-	-	停车检修

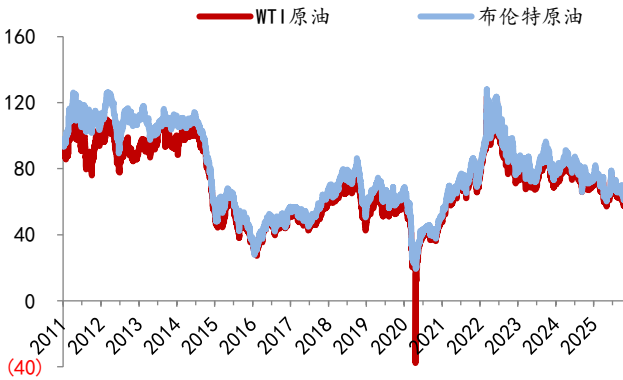
		2025 年 2 月	内蒙古大地地云天	内蒙古	12	-	-	停车检修
		2025 年 10 月上旬	松滋史丹利	湖北	40	2025 年 10 月上旬	-	停车检修
		2025 年 10 月上旬	湖北新洋丰	湖北	200	2025 年 10 月上旬	-	停车检修
		2025 年 11 月上旬	湖北东圣	湖北	30	2025 年 11 月上旬	2025 年 12 月上旬	停车检修
		2025/10/10	云南鸿泰博	云南	18	2025/10/10	-	停车检修
		2025 年 11 月初	湖北六国	湖北	15	2025 年 11 月初	-	停车检修
		2025/11/5	湖北钟祥大生	湖北	15	2025/11/5	-	停车检修
		2025/11/25	湖北西部化工	湖北	25	2025/11/25	2026/2/23	停车检修
		2025/11/26	四川龙蟒	四川	100	2025/11/26	2025/12/16	停车检修

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

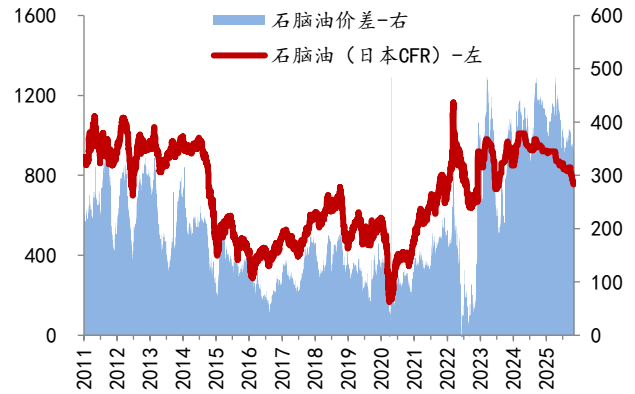
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



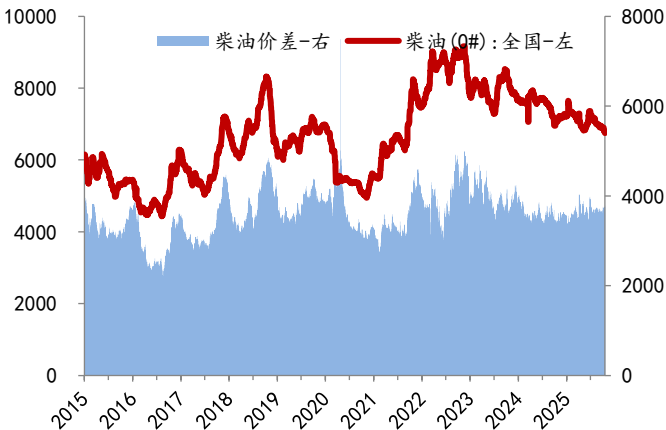
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



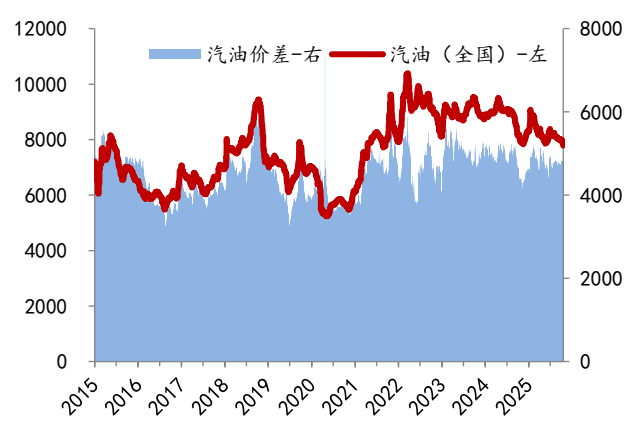
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



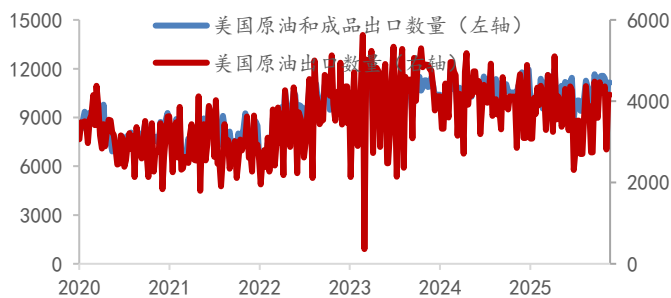
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



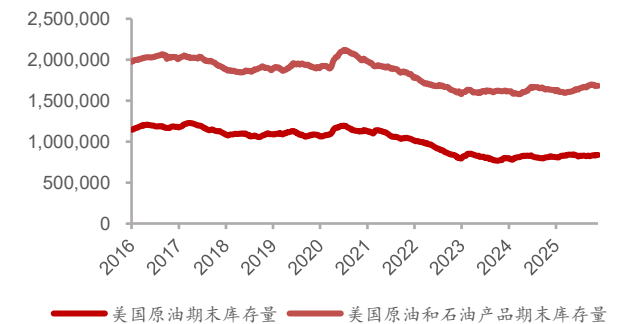
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



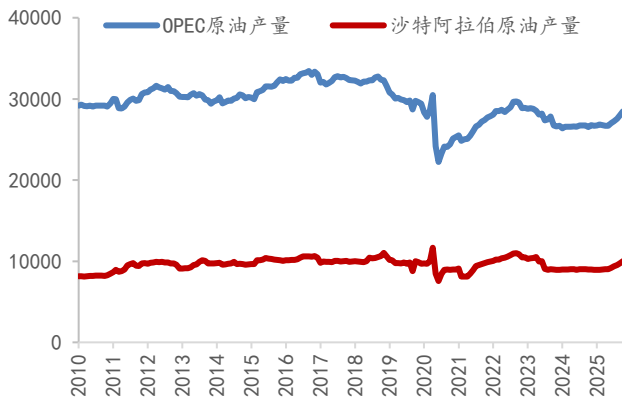
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.2 天然气

图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



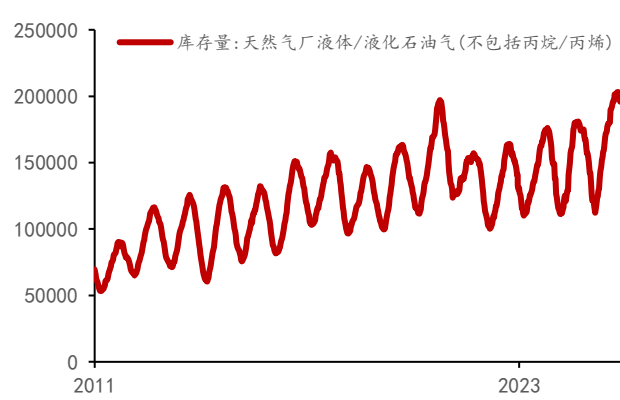
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

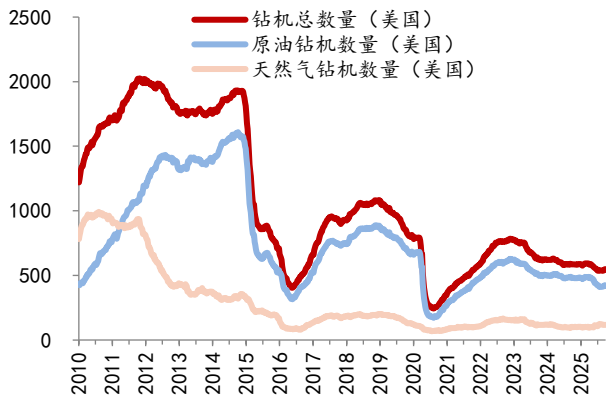
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

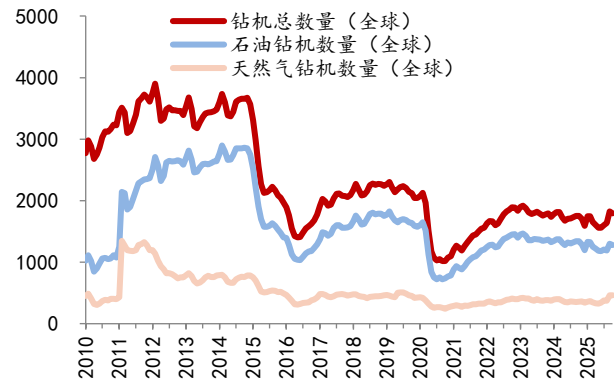
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



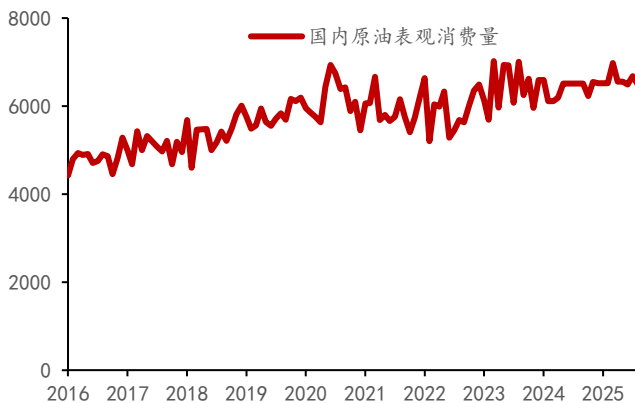
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量（部）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 25 国内原油表观消费量（万吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）

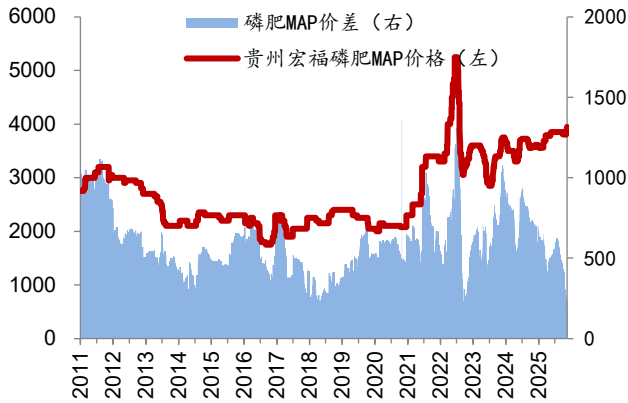


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

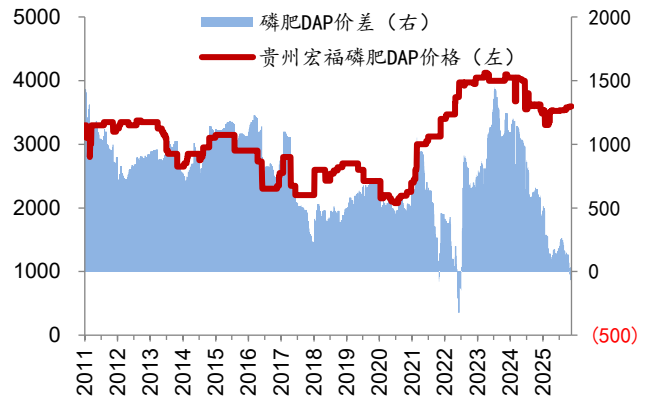
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



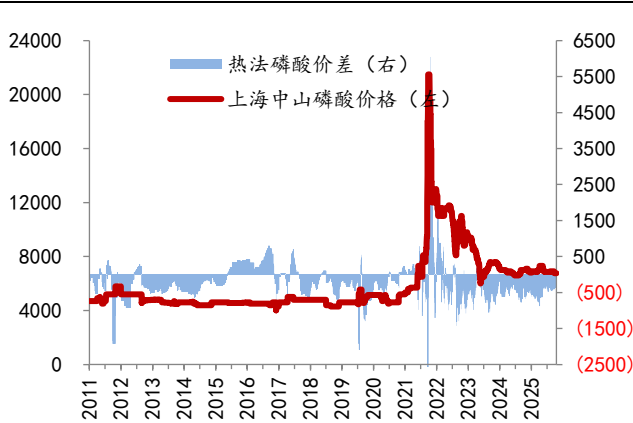
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



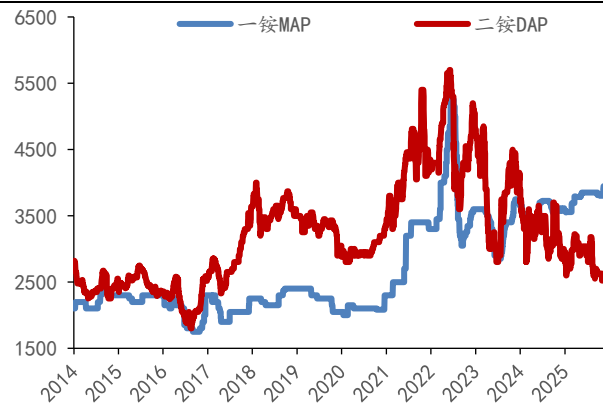
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



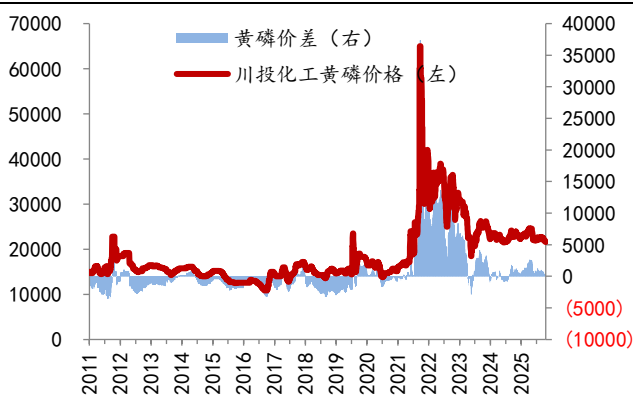
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



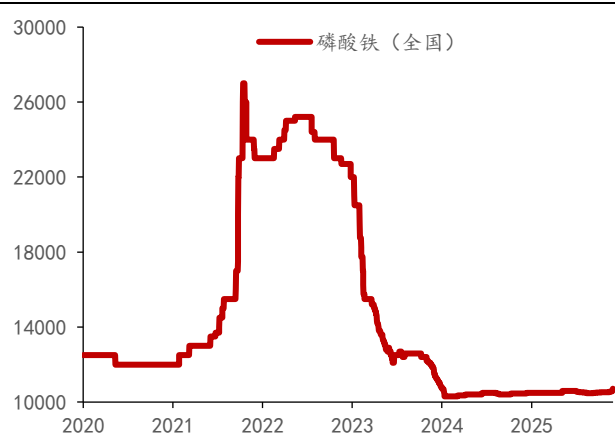
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

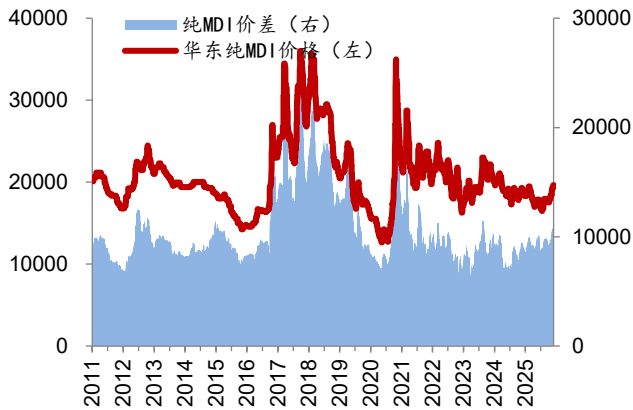
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

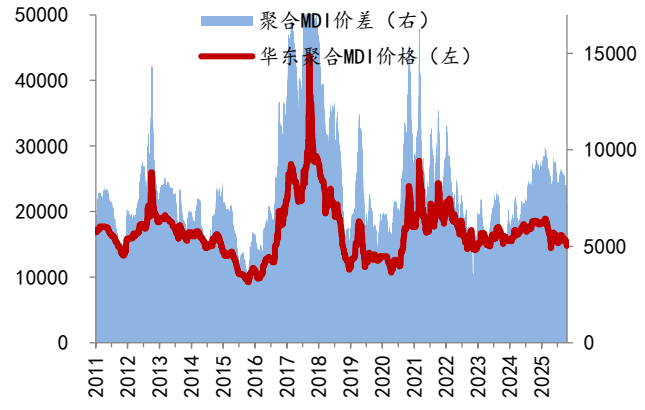
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



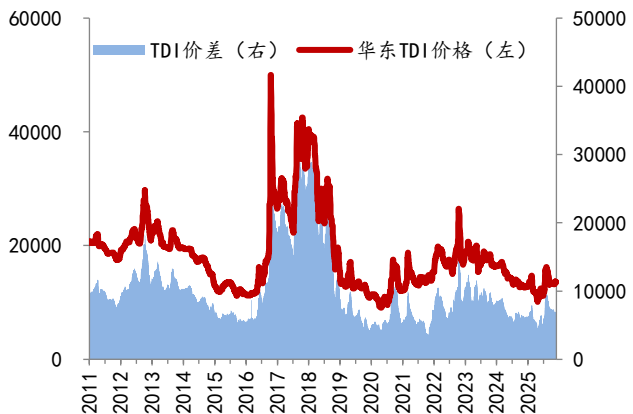
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



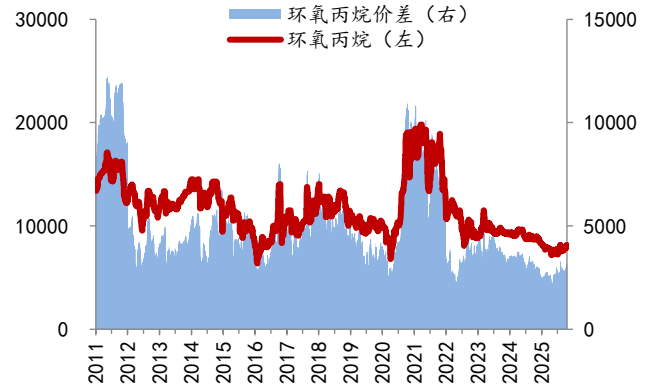
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



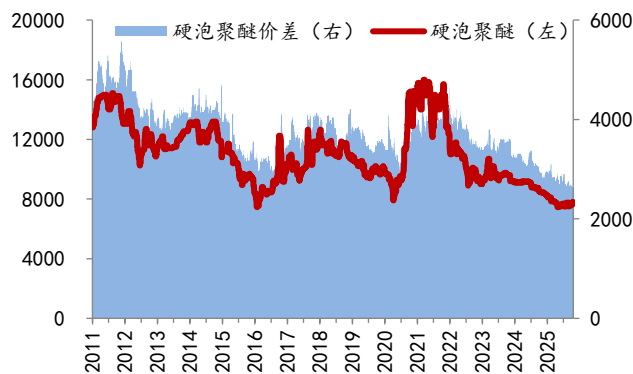
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



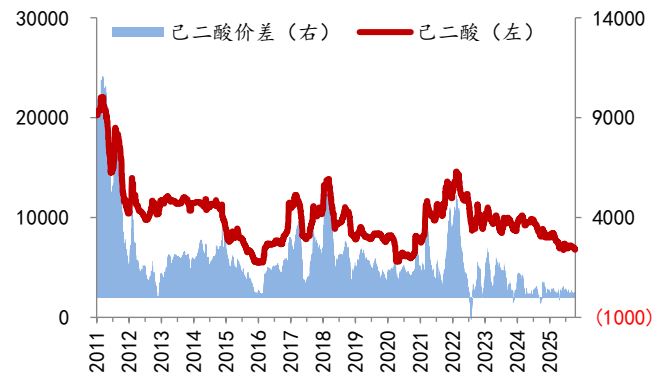
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

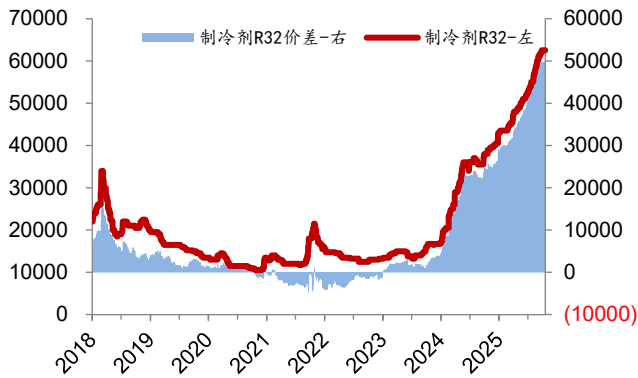
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

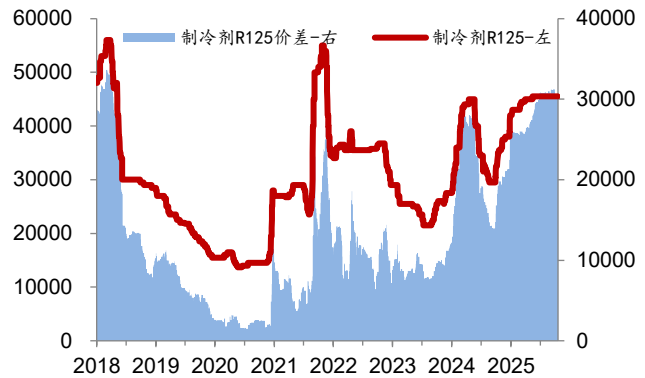
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



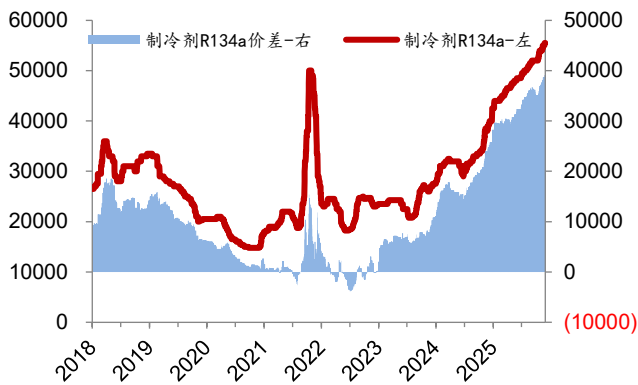
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



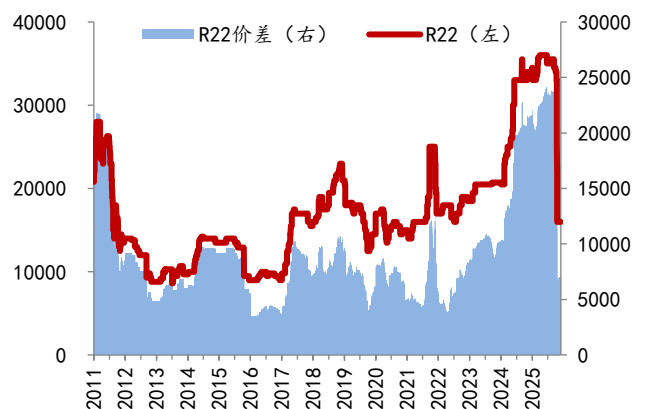
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



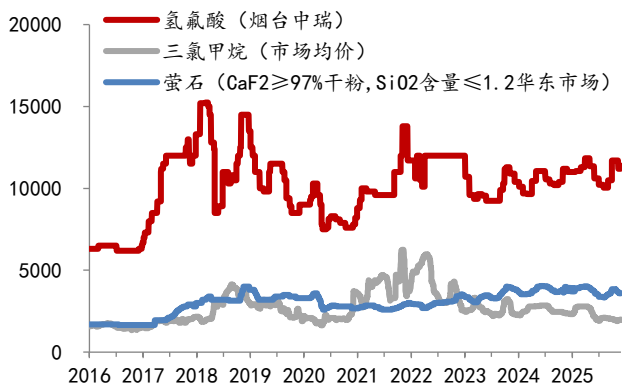
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



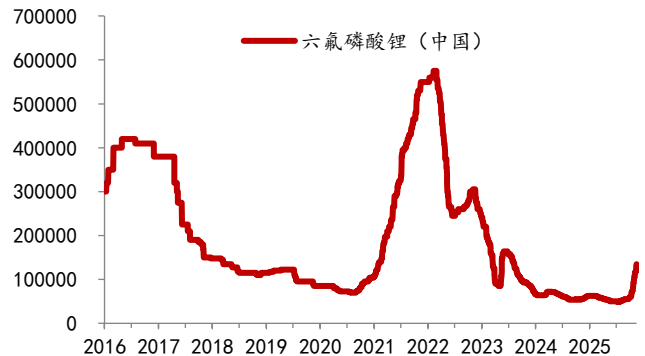
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

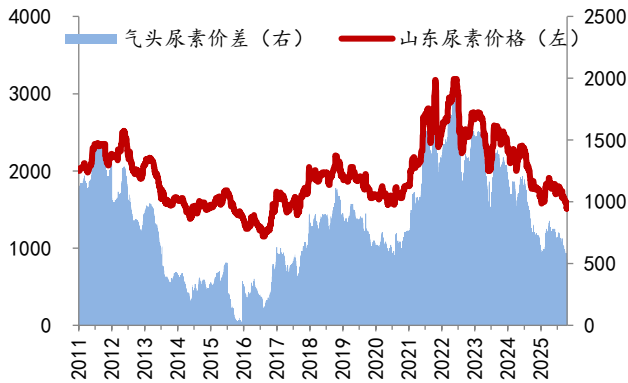
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

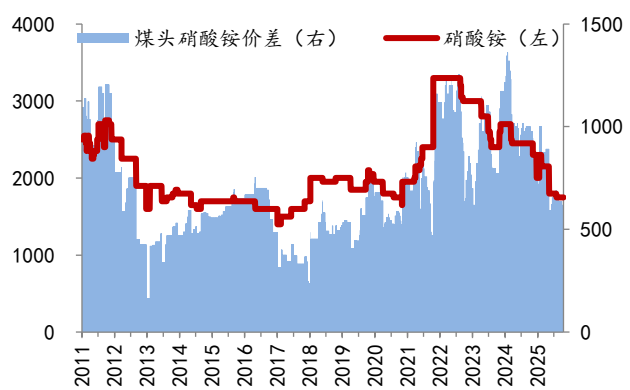
4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



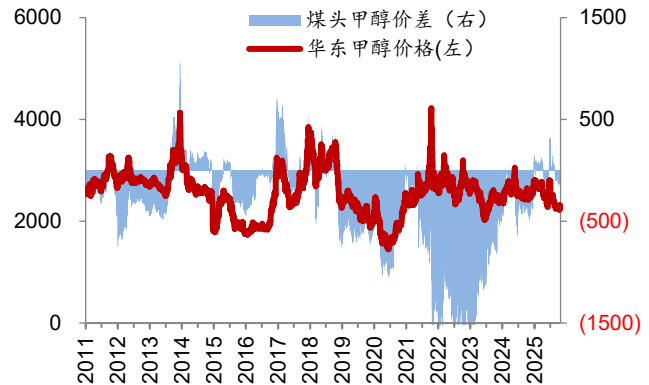
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 49 萘系减水剂价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

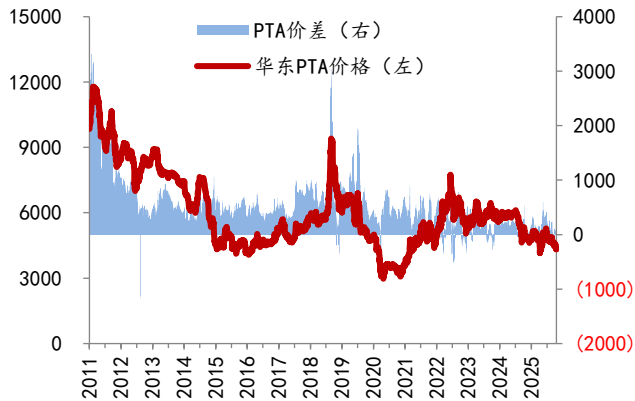
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

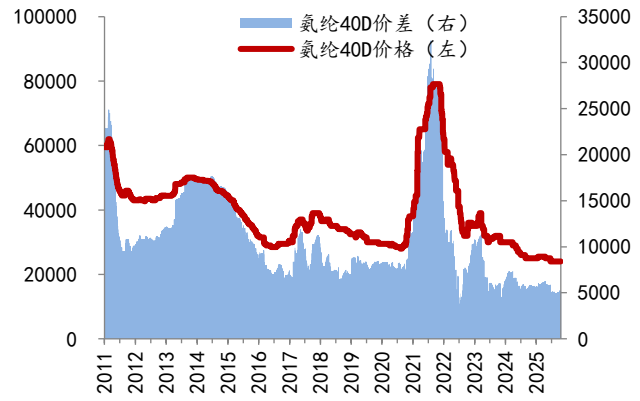
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



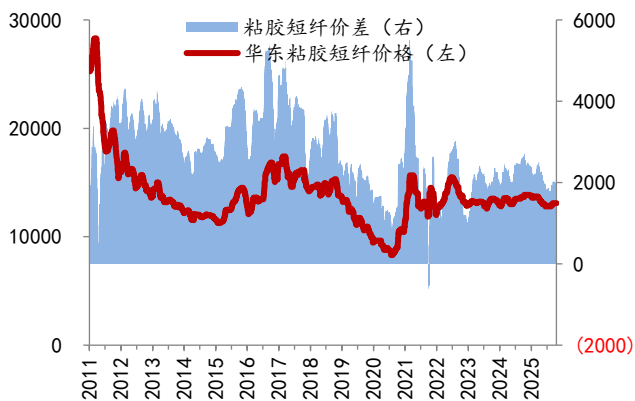
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



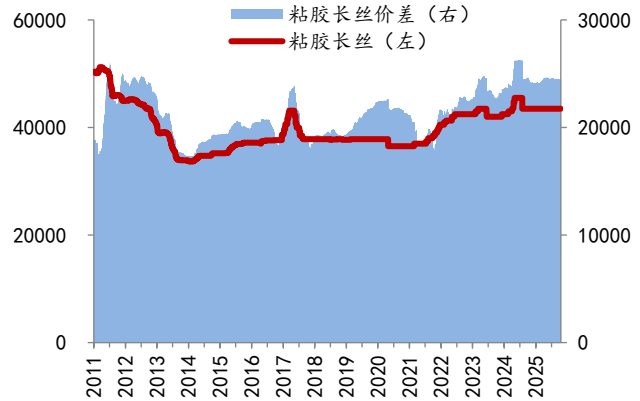
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



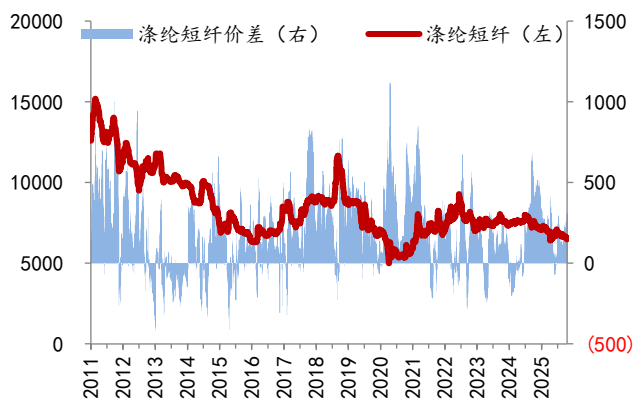
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



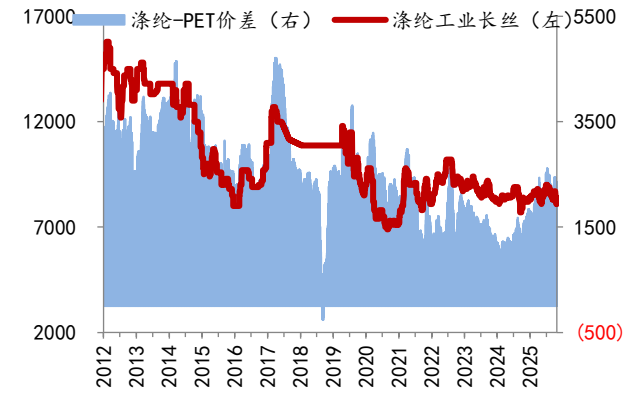
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

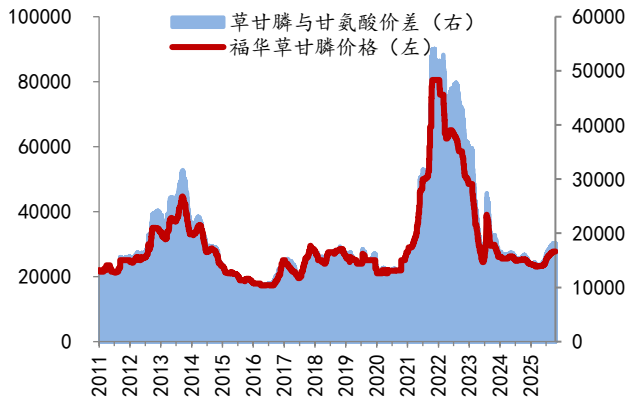
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

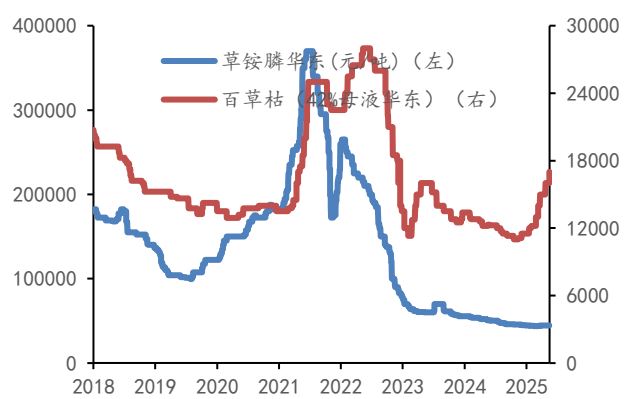
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



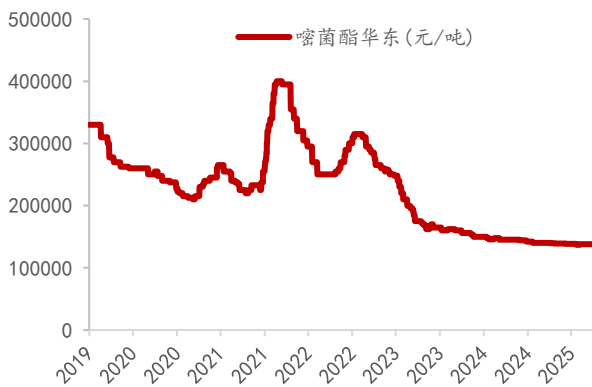
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 嘧菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

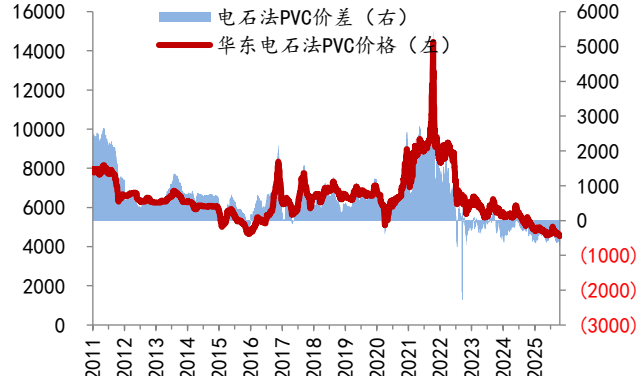
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



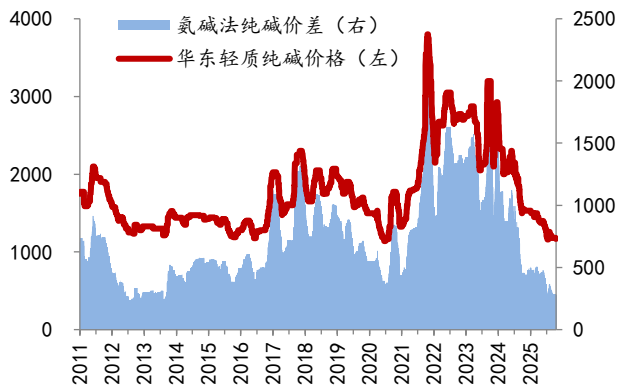
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



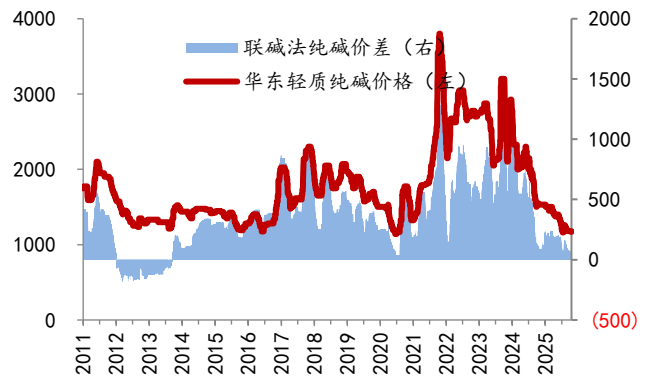
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



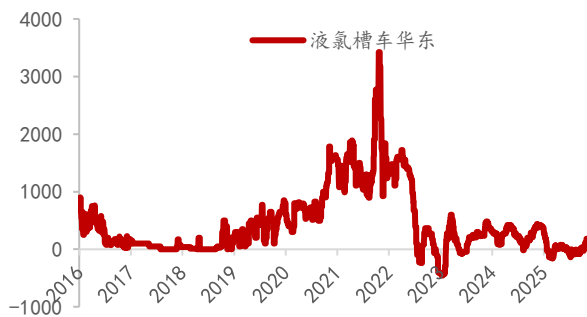
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



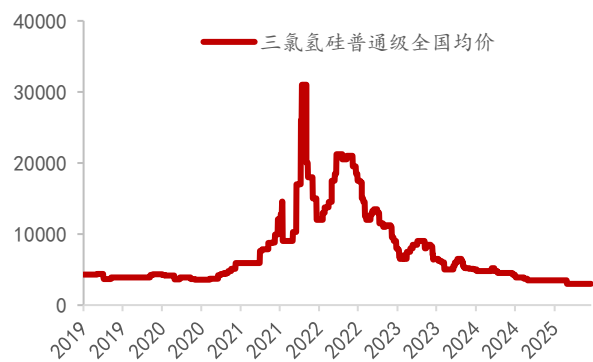
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

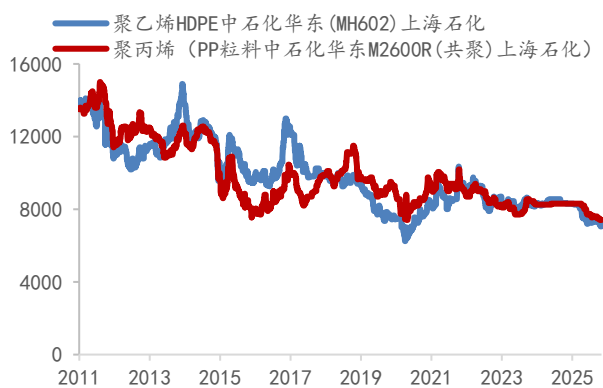
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

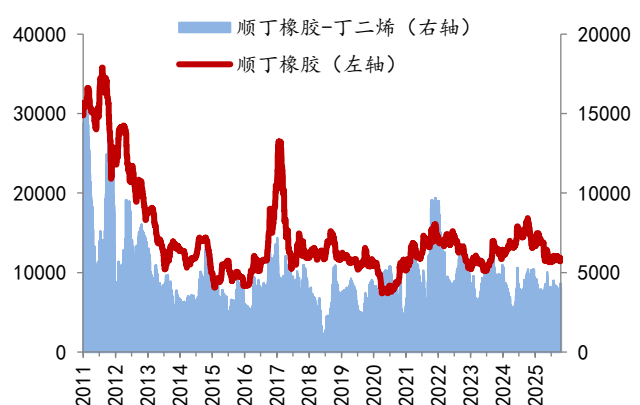
4.8 橡塑

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



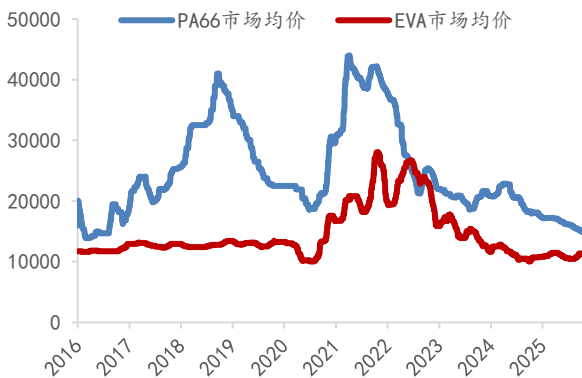
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



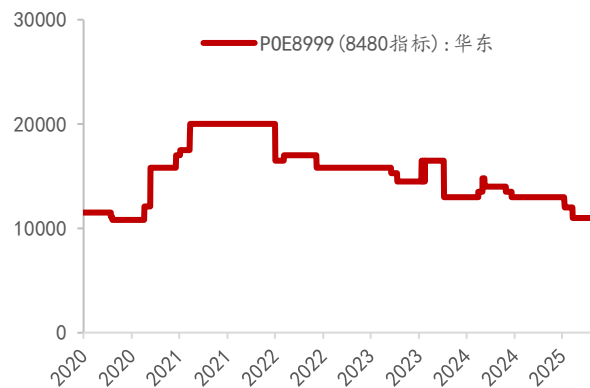
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

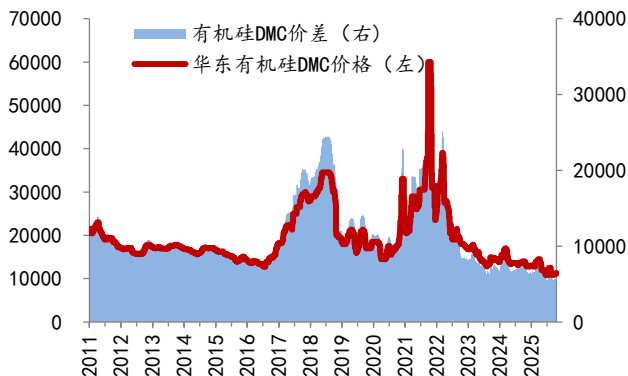
图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 74 金属硅价格 (元/吨)



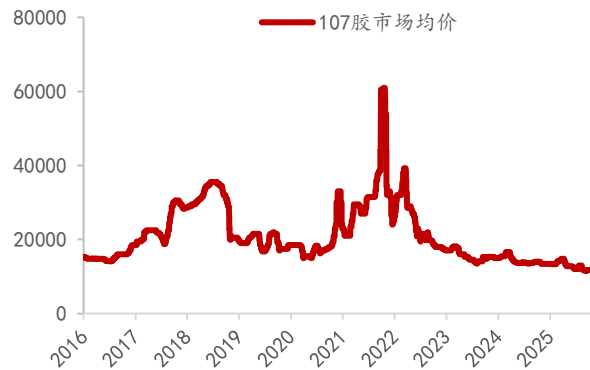
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 75 工业硅价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

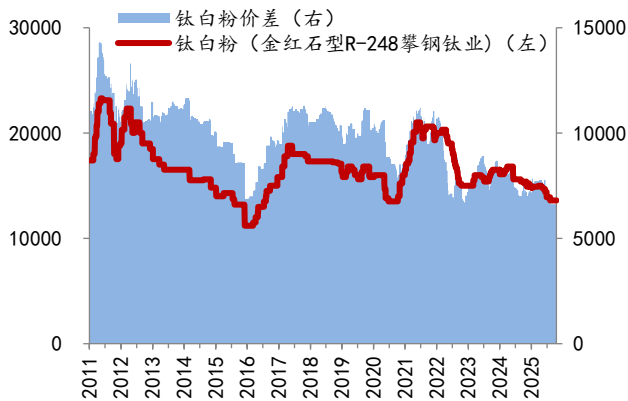
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

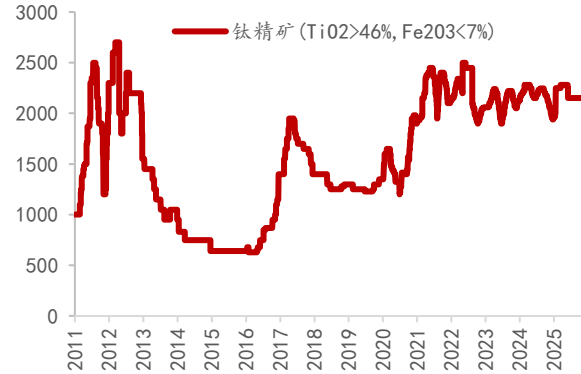
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）



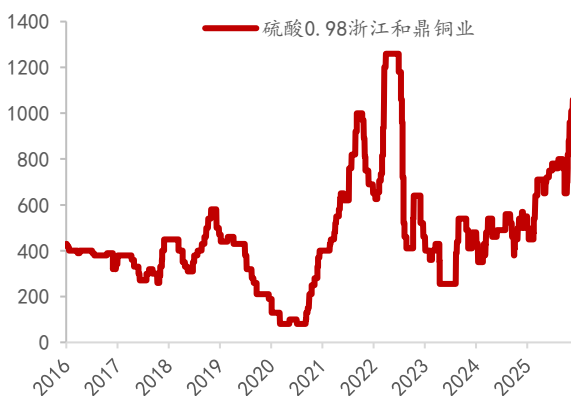
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格（元/吨）



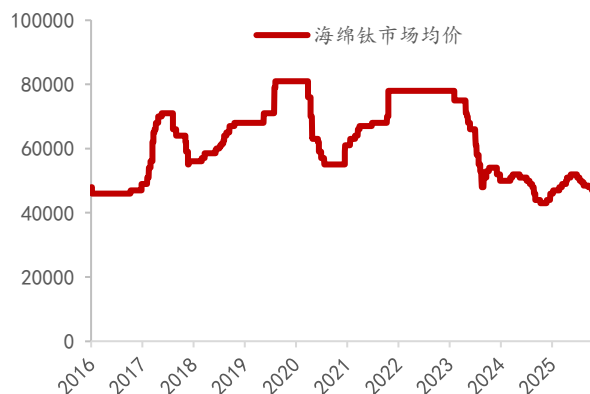
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

5 风险提示

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

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。