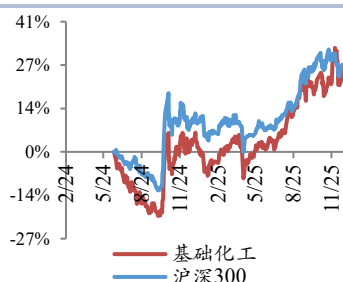


亨斯迈、陶氏 MDI 价格上调，旭化成拟停产己二胺

行业评级：增持

报告日期：2025-12-07

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

主要观点：

● 行业周观点

本周（2025/12/01-2025/12/05）化工板块整体涨跌幅表现排名第 16 位，涨跌幅为 0.13%，走势处于市场整体中游。上证综指涨跌幅为 0.37%，创业板指涨跌幅为 1.86%，申万化工板块跑输上证综指 0.23 个百分点，跑输创业板指 1.72 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

相关报告

- 1.亨斯迈 MDI 装置意外停车，己内酰胺减产逐步落地价格拉涨 20251128
- 2.有机硅行业至高减产 30%，XRG 收购科思创交易获德国批准 20251121
- 3.印度对华 BIS 认证撤销，有机硅 DMC 价格涨幅居前 20251114
- 4.天然气制绿氨首获 ISCC PLUS 认证，三季度轮胎盈利普遍回暖 20251107

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：液氯（华东）（21.43%）、丁二烯（东南亚 CFR）（10.29%）、硝酸（安徽）98%（8.33%）、季戊四醇（0.95 金禾实业）（5.26%）、二甲基环硅氧烷（DMC，华东）（4.58%）。

跌幅前五：三氯乙烯（山东滨化）（-10.64%）、苯酚（华东）（-6.17%）、氯化铝（国内均价）（-4.66%）、烧碱（片碱华东）99%（-4.41%）、乙二醇 MEG（张家港）（-2.16%）。

周价差涨幅前五：双酚 A（31.33%）、季戊四醇（29.54%）、PTA（22.30%）、热法磷酸（18.77%）、磷肥 DAP（17.38%）。

周价差跌幅前五：己二酸（-58.93%）、PVA（-29.88%）、黄磷（-12.42%）、烧碱（-9.29%）、DMF（-7.00%）。

● 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 166 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 5 家，重启 5 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	12
2 行业供给侧跟踪	14
3 石油石化重点行业跟踪	19
3.1 石油	19
3.2 天然气	20
3.3 油服	21
4 基础化工重点行业追踪	22
4.1 磷肥及磷化工	22
4.2 聚氨酯	23
4.3 氟化工	24
4.4 煤化工	25
4.5 化纤	26
4.6 农药	27
4.7 氯碱	27
4.8 橡塑	28
4.9 硅化工	29
4.10 钛白粉	30
5 风险提示	31

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



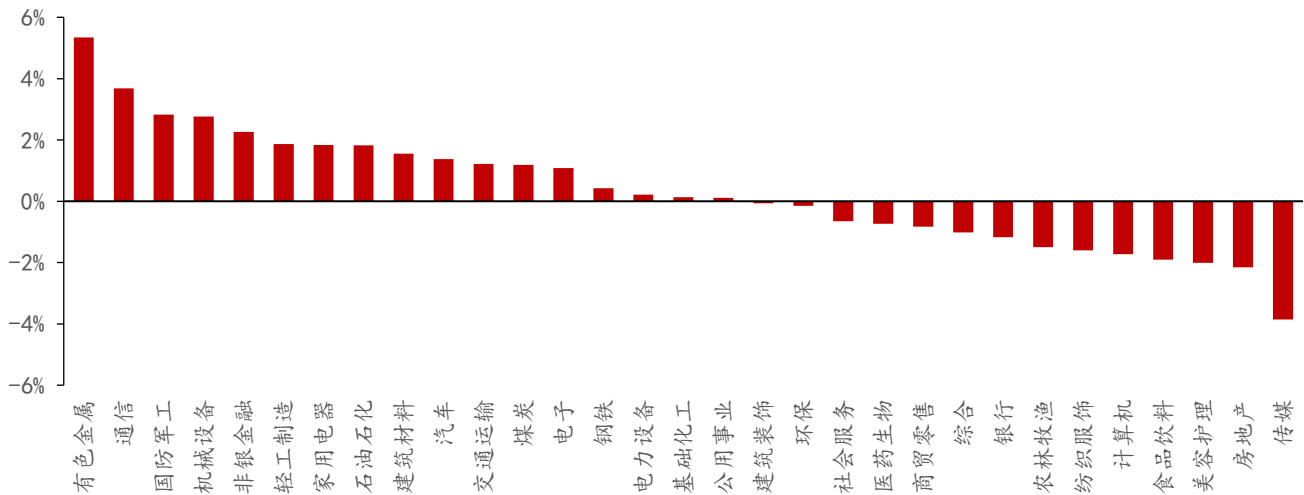
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	24
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	24
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	24
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	25
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	25
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	25
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	25
图表 49 苯系脱水剂价格 (元/吨)	25
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	25
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	26
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 54 粘胶长丝价格及价差	26
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	26
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	27
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	27
图表 59 啞菌酯价格 (元/吨)	27
图表 60 氯氧菊酯价格 (元/吨)	27
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	27
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	27
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 65 液氯价格 (元/吨)	28
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	28
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	28
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	28
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	29
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	29
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	29
图表 72 POE 价格 (元/吨)	29
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	29
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	29
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	30
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	30
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	30
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	30
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	30
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	30

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2025/12/01-2025/12/05）化工板块整体涨跌幅表现排名第 16 位，涨跌幅为 0.13%。本周上涨板块前三名分别为有色金属（5.35%）、通信（3.69%）、国防军工（2.82%），本周涨幅后三名分别为传媒（-3.86%）、房地产（-2.15%）、美容护理（-2.00%）。

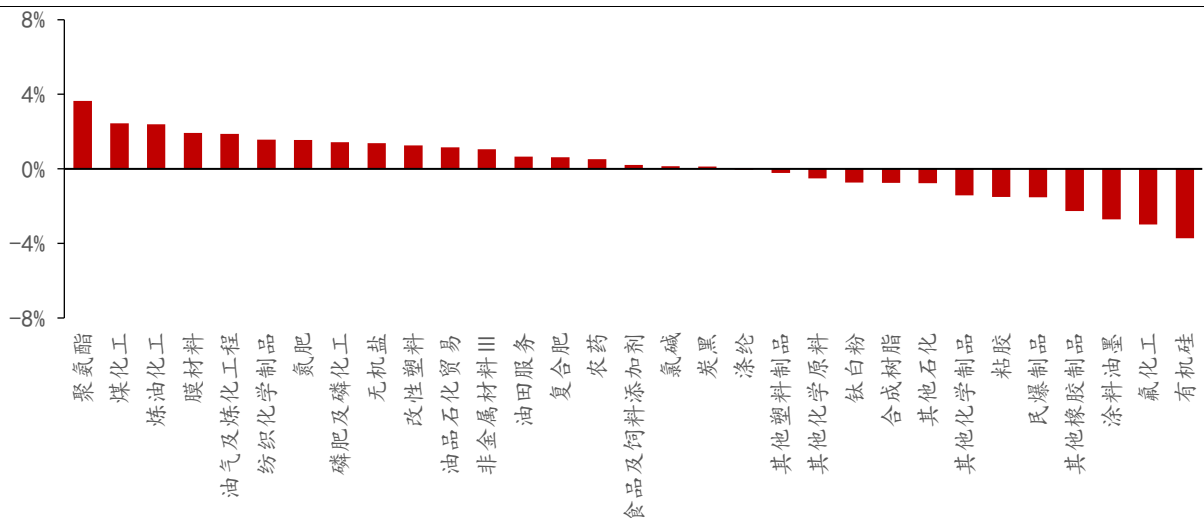
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 18、13 个。本周上涨排名前三分别为聚氨酯（3.65%）、煤化工（2.44%）、炼油化工（2.39%）；涨幅排名倒三分别有机硅（-3.72%）、氟化工（-2.98%）、涂料油墨（-2.70%）。

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(2025/12/01-2025/12/05)化工个股涨幅前三的公司分别为道明光学(20.58%)、国风新材(19.66%)、新金路(16.05%)。涨幅前十的公司有2家属于膜材料,其他8家分别属于氯碱、炼油化工、电子化学品III、锂、水务及水治理、轮胎轮毂、车身附件及饰件、半导体设备。

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
道明光学	93.69	15.00	45.59	4.37	20.6%	69%	膜材料
国风新材	81.80	9.13	-139.04	3.00	19.7%	80%	膜材料
新金路	67.51	10.41	-63.20	5.47	16.1%	189%	氯碱
恒逸石化	302.62	8.40	129.26	1.30	14.6%	34%	炼油化工
容大感光	144.83	39.53	124.83	8.56	13.7%	-13%	电子化学品III
藏格矿业	1,067.75	68.00	30.83	7.07	11.9%	145%	锂
清水源	57.02	22.59	-142.05	4.09	11.3%	152%	水务及水治理
通用股份	74.86	4.71	71.88	1.22	10.8%	-12%	轮胎轮毂
航天智造	182.02	21.53	20.08	3.21	10.6%	30%	车身附件及饰件
至正股份	57.34	76.93	-127.51	28.93	8.9%	47%	半导体设备

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2025/12/01-2025/12/05)化工个股跌幅前三的公司分别为石大胜华(-16.44%)、华软科技(-14.62%)、丰元股份(-12.00%)。跌幅前十的公司有2家属于电池化学品,3家属于其他化学制品,2家属于氟化工,其他3家分别属于磷肥及磷化工、有机硅、光伏电池组件。

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
石大胜华	179.76	77.25	-315.11	3.72	-16.4%	121%	电池化学品
华软科技	52.64	6.48	-16.46	5.74	-14.6%	28%	其他化学制品
丰元股份	50.13	17.90	-8.26	5.08	-12.0%	50%	电池化学品
百川股份	42.67	7.18	396.08	2.45	-11.4%	-4%	其他化学制品
永太科技	212.59	22.98	-59.73	7.80	-10.5%	157%	氟化工
多氟多	368.56	30.96	-149.94	4.46	-10.4%	158%	氟化工
凯美特气	139.70	20.09	232.38	6.76	-9.8%	228%	其他化学制品
澄星股份	72.22	10.67	-70.11	4.16	-9.7%	84%	磷肥及磷化工
新亚强	55.58	17.60	59.03	2.56	-9.6%	31%	有机硅
ST 泉为	17.31	10.82	-16.03	-1,646.98	-9.3%	-12%	光伏电池组件

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	332	46.01	55.83	1.89	-3%	-4%	-6%	20%
国瓷材料	226	22.68	36.95	3.23	-1%	1%	20%	35%
万华化学	2191	69.98	19.74	2.08	4%	14%	15%	-1%
光威复材	249	30.01	46.12	4.52	4%	6%	-5%	-12%
龙佰集团	437	18.33	34.16	1.86	0%	5%	5%	7%
金禾实业	114	20.14	21.25	1.51	-1%	2%	-12%	-8%
新和成	761	24.75	10.57	2.36	2%	3%	12%	17%
扬农化工	265	65.43	21.54	2.35	5%	5%	2%	15%
新宙邦	366	48.92	37.00	3.65	-7%	-3%	39%	32%
华鲁恒升	624	29.39	19.33	1.91	4%	18%	25%	40%
万润股份	130	14.12	50.91	1.81	-1%	5%	14%	19%
荣盛石化	979	9.80	132.96	2.24	1%	-1%	8%	9%
桐昆股份	367	15.26	21.04	0.97	-1%	10%	25%	30%
恒力石化	1363	19.36	19.58	2.11	2%	11%	29%	31%
宝丰能源	1372	18.71	12.76	2.99	4%	2%	22%	16%
卫星化学	566	16.79	9.22	1.77	0%	-3%	-11%	-8%
华峰化学	479	9.66	28.76	1.78	3%	10%	28%	21%
浙江龙盛	348	10.70	16.78	1.02	2%	1%	3%	9%
金发科技	486	18.45	40.33	2.55	2%	-3%	34%	116%
鲁西化工	293	15.39	19.84	1.54	2%	15%	27%	36%
利尔化学	109	13.61	23.44	1.40	6%	10%	13%	73%
国光股份	66	14.07	17.48	3.40	0%	0%	-6%	9%
新洋丰	196	15.65	12.46	1.71	1%	6%	7%	23%
雅克科技	333	70.03	36.27	4.27	1%	-6%	26%	22%
飞凯材料	123	21.69	37.08	2.50	1%	-4%	3%	39%
昊华科技	388	30.08	27.07	2.16	0%	-3%	14%	5%
中简科技	139	31.54	33.42	3.10	4%	3%	-18%	12%
中航高科	295	21.19	28.19	3.96	1%	-5%	-20%	-15%
恒逸石化	303	8.40	129.26	1.30	15%	29%	41%	35%
东方盛虹	633	9.57	-84.21	1.89	0%	5%	8%	17%
巨化股份	918	33.99	23.18	4.49	1%	2%	20%	42%
合盛硅业	636	53.82	-1,797.11	1.99	-4%	11%	2%	-2%
三友化工	128	6.19	56.55	0.92	-1%	11%	11%	16%
泰和新材	82	9.52	-355.71	1.16	-2%	-5%	-14%	2%
钛能化学	194	5.09	44.70	1.61	0%	-7%	20%	21%
安迪苏	245	9.14	20.57	1.45	0%	-3%	-9%	-26%
联化科技	109	12.08	28.13	1.63	-5%	3%	19%	120%
道恩股份	110	23.01	63.52	3.06	6%	-6%	-2%	97%
坤彩科技	112	17.10	312.71	5.74	-4%	-7%	-12%	-11%
金丹科技	39	17.06	57.00	1.60	-4%	-6%	-4%	-9%

利安隆	98	42.69	19.43	2.06	8%	6%	30%	42%
鼎龙股份	333	35.12	50.10	6.71	1%	1%	23%	35%
安集科技	337	199.80	44.94	10.14	-1%	4%	35%	87%
八亿时空	45	33.10	73.53	2.15	0%	-1%	5%	1%
濮阳惠成	47	15.99	31.06	1.94	-5%	3%	5%	11%
当升科技	315	57.82	61.67	2.16	-3%	-11%	38%	44%
杉杉股份	305	13.58	-286.15	1.39	6%	6%	31%	82%
天赐材料	772	38.59	136.40	5.89	-6%	-4%	101%	97%
容百科技	201	28.18	-834.85	2.48	-8%	5%	28%	35%
金石资源	150	17.79	61.80	8.30	1%	-2%	10%	6%
蓝晓科技	264	52.08	31.38	6.60	-2%	-4%	3%	11%
石大胜华	180	77.25	-315.11	3.72	-16%	22%	105%	121%
多氟多	369	30.96	-149.94	4.46	-10%	5%	148%	162%
保龄宝	35	9.22	24.35	1.59	2%	-6%	-13%	26%

注：截止日期为 2025/12/05

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
天天化工网	<p>2025 年 12 月 2 日，亨斯迈公司宣布，正在对欧洲、非洲和中东地区的所有 MDI 产品涨价，涨幅均为 350 欧元/吨；2025 年 12 月 3 日，陶氏化学宣布，将对其在欧洲、中东、非洲及印度（EMEAI）地区销售的所有 MDI 产品上调价格，涨幅为 300 欧元/吨。</p> <p>据陶氏化学表示，本次涨价主要受原材料、能源及运输成本持续上涨的推动，旨在确保公司业务的可持续、高质量和稳定运营，并保证产品与服务的持续供应。此前亨斯迈位于荷兰罗曾堡的 28 万吨/年 MDI 装置已于 11 月 21 日前后因故障紧急停车检修，预计此次停产将持续一个月。</p>
中化新网	<p>日本化工巨头旭化成 12 月 5 日宣布，将停止生产己二胺（HMD）产品，这是其业务结构优化计划的一部分，目的是提高资本效率并增强公司盈利能力。己二胺主要用于生产尼龙 66、六亚甲基二异氰酸酯和树脂固化剂等材料。旭化成表示，基于对市场动态、竞争力和未来资本需求的评估，决定退出己二胺的生产。停产将于 2027 年 4 月之前完成。旭化成表示，此次停产不会影响旭化成位于日本宫崎县延冈市 PA66 树脂和纤维工厂的生产，也不会影响位于日本日向市的 HDI 及其衍生物生产。所有受影响的员工将被重新分配到公司内部的其他岗位。旭化成在《中期经营计划 2027》的指导下，通过改善资本效率和产出投资成果来推动利润增长。为此，该公司正在推行结构性改革，将资源重点投入到核心发展领域，即制药、重症监护、住宅建筑以及电子产业。今年，旭化成宣布一系列业务优化举措，包括退出甲基丙烯酸甲酯（MMA）单体、甲基丙烯酸环己酯（CHMA）、丙烯酸树脂以及 SB 乳胶业务，公布了乙腈供应体制的重组方针（关闭川崎精制工厂），出售专注于生产铅蓄电池隔膜材料的 Daramic 公司，扩大 Pimel 光敏聚酰亚胺产能等。</p>

中化新网	<p>中化新闻网 11 月 30 日，商务部发布公告，对原产于日本、美国、韩国和马来西亚的进口聚苯硫醚所适用的反倾销措施发起期终复审调查。据悉，在反倾销措施期终复审调查期间，将延续原有反倾销税征收标准。本次复审的倾销调查期为 2024 年 7 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日，产业损害调查期为 2021 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日。本次复审调查的内容为，如果终止对原产于日本、美国、韩国和马来西亚的进口聚苯硫醚实施的反倾销措施，是否可能导致倾销和损害继续或再度发生。利害关系方可于本公告发布之日起 20 日内，向商务部贸易救济调查局登记参加本次反倾销期终复审调查。2020 年 11 月 30 日，商务部发布公告，决定对原产于日本、美国、韩国和马来西亚的进口聚苯硫醚征收 23.3%~220.9% 的反倾销税，其中，日本公司 25.2%~69.1%，美国公司 214.1%~220.9%，韩国公司 26.4%~46.8%，马来西亚公司 23.3%~40.5%。措施实施期限为 5 年。2025 年 9 月 8 日，商务部收到浙江新和成特种材料有限公司代表中国聚苯硫醚产业提交的反倾销措施期终复审申请书，请求商务部对进口聚苯硫醚反倾销措施进行期终复审调查，并维持原有的反倾销措施。恩骅力新和成工程材料(浙江)有限公司支持申请。商务部决定自 2025 年 12 月 1 日起，启动本次期终复审调查。</p>
中化新网	<p>欧盟理事会 3 日在网站发布消息称，欧盟将从 2027 年秋季开始全面禁止进口俄罗斯天然气。消息称，欧盟理事会和欧洲议会议员代表达成协议，分步骤直至全面禁止进口俄罗斯天然气。协议规定，俄罗斯液化天然气进口禁令将从 2026 年底生效，管道天然气进口禁令将从 2027 年秋季生效。欧盟轮值主席国丹麦气候、能源和公用事业大臣拉尔斯·奥高说，欧盟必须终结对俄罗斯天然气的依赖。为加强欧盟安全并保障能源供应，成员国和欧洲议会快速达成上述协议。国际能源署 10 月 27 日发布报告称，2025 年前三季度，俄罗斯对欧洲天然气出口量大幅下降，液化天然气出口量同比下降 10%，管道天然气出口量下降 45%。报告预计，今年全年欧洲液化天然气进口量将创历史新高，比 2024 年增长约 20%。由于消费需求上升加之管道天然气进口减少等因素，欧洲液化天然气价格高企。</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
万凯新材	<p>2025 年 12 月 2 日，万凯新材发布公告，公司董事会第二十七次会议审议通过了《关于投资建设正达凯一期项目产能提升年产 10 万吨乙二酸技改项目的议案》，同意公司通过全资子公司四川正达凯新材料有限公司投资建设“产能提升年产 10 万吨乙二酸技改项目”。公司全资子公司正达凯一期 60 万吨乙二醇项目（以下简称“乙二醇项目”）目前前端合成气制备、乙二酸二甲酯（简称“DMO”）合成、空分等装置尚有余量，本项目将通过提升前端负荷的方案提高现有乙二醇装置利用率，在不影响乙二醇产量的前提下，利用乙二醇装置中间产品 DMO 为原料，采用水解法生产工艺，制备乙二酸并副产氢气，提高项目整体综合效率。本项目计划总投资金额约 3.5 亿元，建设期 9 个月，建成后将形成年产 10 万吨乙二酸及 +8939Nm³/h 氢气的生产能力。</p>
万凯新材	<p>12 月 3 日，万凯新材发布公告，与法国知名绿色科技上市公司 Carbios S.A. 签署了《股东协议》，双方将在中国成立一家合资公司（公司名称以最终工商核定通过为准），合资公司注册资本暂定 276,627,900 元人民币，其中万凯新材以货币形式出资 193,639,530 元人民币，占比 70%，Carbios 以货币形式出资 82,988,370 元人民币，占比 30%。双方将通过合资公司合作建设首座年处理 5 万吨废料的生物酶解聚 PET 再生项目以及运营，该项目暂定</p>

	<p>总投资 1.15 亿欧元（即约 9.22 亿元人民币）。同时为强化双方战略绑定，待满足协议约定的相关条件后，公司将通过增资方式向 Carbios 投资 500 万欧元，并获得一位董事会席位。</p>
元力股份	<p>11 月 28 日，元力股份发布重组报告书草案，公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买福建同晟新材料科技股份公司 100% 股份，并募集配套资金。交易价格为 4.7 亿元。同晟股份是一家专业从事二氧化硅研发、生产和销售的高新技术企业，具有较高的行业知名度，产品广泛应用于橡胶、蓄电池 PE 隔板、牙膏、饲料添加剂、涂料等多个下游领域。</p> <p>本次重组完成后，上市公司通过取得标的公司控制权，进一步优化上市公司的业务布局，双方能够进一步通过产业链上下游业务协同效应实现优势互补，提升主营业务持续发展的能力，有助于加快上市公司在二氧化硅领域的战略业务布局，带来新的业绩增长点。同时，本次重组将有助于减少上市公司经常性的关联交易，避免潜在同业竞争，提高上市公司业务和经营的独立性。</p>
惠柏新材	<p>惠柏新材 12 月 1 日发布公告，公司于近日收到上海市经济和信息化委员会下发的“上海制造品牌”项目《计划任务书》。根据《计划任务书》，公司将获得总额不超过人民币 200 万元的专项资金支持，项目采用一次立项、分阶段核定拨付的方式。现公司已于 2025 年 11 月 28 日收到上述项目专项支持资金人民币 100 万元。上述政府补助与收益相关，占公司 2024 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 24.93%。</p>

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（2025/11/29-2025/12/05）重点化工产品上涨 27 个，下跌 27 个，持平 45 个。

涨幅前五：液氯（华东）（21.43%）、丁二烯（东南亚 CFR）（10.29%）、硝酸（安徽）98%（8.33%）、季戊四醇（0.95 金禾实业）（5.26%）、二甲基环硅氧烷（DMC，华东）（4.58%）。

跌幅前五：三氯乙烯（山东滨化）（-10.64%）、苯酚（华东）（-6.17%）、氟化铝（国内均价）（-4.66%）、烧碱（片碱华东）99%（-4.41%）、乙二醇 MEG（张家港）（-2.16%）。

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）	21.43%	18.80%	三氯乙烯（山东滨化）	-10.64%	4.22%
丁二烯（东南亚 CFR）	10.29%	12.83%	苯酚（华东）	-6.17%	11.55%
硝酸（安徽）98%	8.33%	22.22%	氟化铝（国内均价）	-4.66%	65.34%
季戊四醇（0.95 金禾实业）	5.26%	20.66%	烧碱（片碱华东）99%	-4.41%	30.77%
二甲基环硅氧烷（DMC，华东）	4.58%	5.89%	乙二醇 MEG（张家港）	-2.16%	5.38%
TDI（华东）	3.68%	10.76%	丙酮（华东）	-1.91%	12.63%
尿素（小颗粒华鲁恒升）	3.66%	26.96%	草甘膦（华东）	-1.90%	10.28%
丙烯（FOB 韩国）	3.60%	28.57%	丙烯腈（华东 AN）	-1.85%	10.67%
电石（华东含税）	2.93%	9.50%	软泡聚醚（华东）	-1.50%	8.69%
己内酰胺（华东 CPL）	2.47%	7.75%	萤石（赤峰天马）	-1.20%	83.58%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：双酚 A（31.33%）、季戊四醇（29.54%）、PTA（22.30%）、热法磷酸（18.77%）、磷肥 DAP（17.38%）。

周价差跌幅前五：己二酸（-58.93%）、PVA（-29.88%）、黄磷（-12.42%）、烧碱（-9.29%）、DMF（-7.00%）。

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
双酚A	31.33%	13.79%	己二酸	-58.93%	6.31%
季戊四醇	29.54%	41.22%	PVA	-29.88%	65.48%
PTA	22.30%	22.96%	黄磷	-12.42%	9.58%
热法磷酸	18.77%	43.18%	烧碱	-9.29%	33.91%
磷肥DAP	17.38%	5.12%	DMF	-7.00%	4.90%
天然气尿素	6.93%	33.98%	环氧丙烷	-6.69%	16.05%
有机硅DMC	5.11%	7.96%	硬泡聚醚	-3.08%	21.71%
煤头尿素	4.84%	28.08%	乙烯法PVC	-1.87%	10.25%
醋酸	4.31%	7.67%	电石法BDO	-1.52%	2.20%
制冷剂R134a	4.29%	100.00%	醋酸乙烯	-1.50%	19.29%

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 5 家企业检修，5 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 166 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 5 家，重启 5 家。新增检修的 5 家企业分别是：

生产乙二醇共 1 家（盛虹炼化），生产己二酸共 3 家（华鲁恒升、河南神马尼龙化工、神马尼龙科技一期），生产合成氨共 1 家（玖源）。

重启 5 家企业是：

生产丙烯共 2 家（阳煤恒通、巨正源一期），生产丁二烯共 1 家（广州石化），生产磷酸一铵共 2 家（湖北东圣、湖北大峪口）。

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	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	2025/12/1	装置重启
		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	2025/12/5	装置重启
		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	装置重启
		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
		2025/11/20	宁波逸盛	浙江	220	2025/11/20	-	停车检修
煤化	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
	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
		2025/11/18	正达凯	四川	60	2025/11/18	-	停车检修
		2025/12/4	盛虹炼化	江苏	100	2025/12/4	2025/4/1	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	-	-	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

		2025/11/29	华鲁恒升	山东	7.5	2025/11/29	-	停车检修
		2025/11/29	河南神马尼龙化工	河南	6	2025/11/29	-	停车检修
		2025/12/2	神马尼龙科技一期	河南	15	2025/12/2	2025/12/9	停车检修
	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

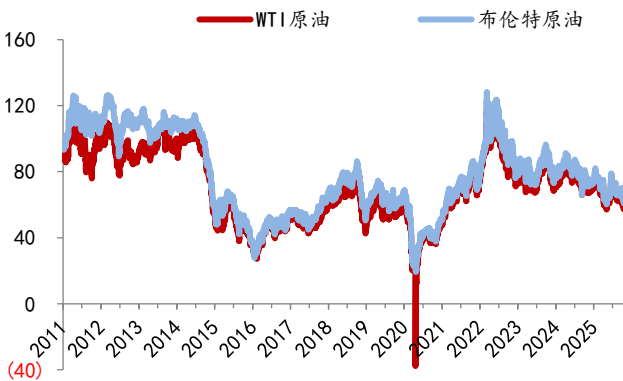
		2025/10/15	永安智胜	福建	22	2025/10/15	-	停车检修
		2025/10/30	金杯化工	四川	6	2025/10/30	-	停车检修
		2025/11/3	滨华	山东	15	2025/11/3	-	停车检修
		2025/11/8	江苏淮河	江苏	5	2025/11/8	-	停车检修
		2025/11/14	大庆油田	东北	8	2025/11/14	-	停车检修
		2025/11/25	安庆曙光	山东	10	2025/11/25	2025/12/25	停车检修
		2025/11/22	骐信	贵州	20	2025/11/22	-	停车检修
		2025/12/3	玖源	四川	70	2025/12/3	-	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	2025/12/1	装置重启
		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 年 11 月上旬	湖北大峪口	湖北	15	2025 年 11 月上旬	2025/12/1	装置重启
		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	2025/12/11	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

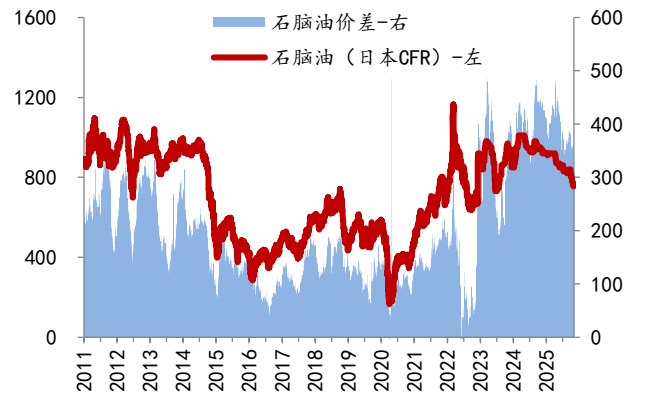
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



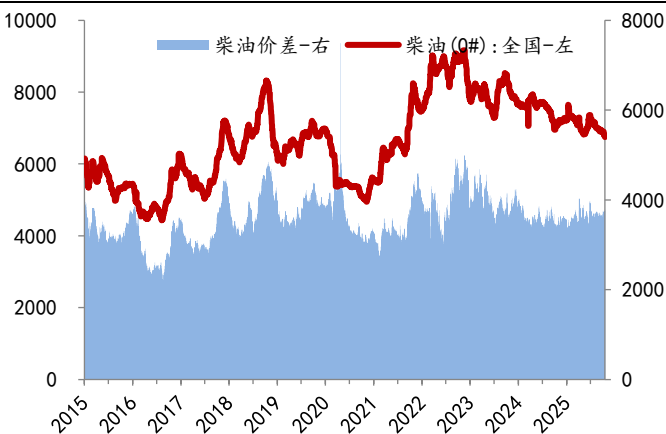
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



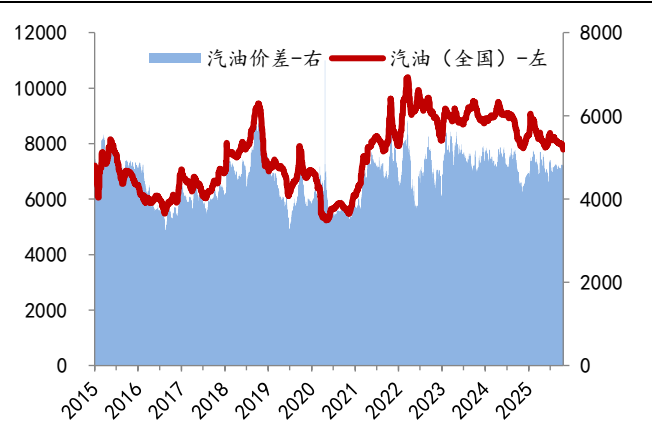
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



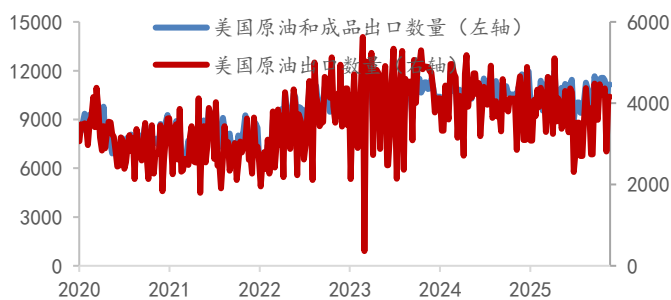
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



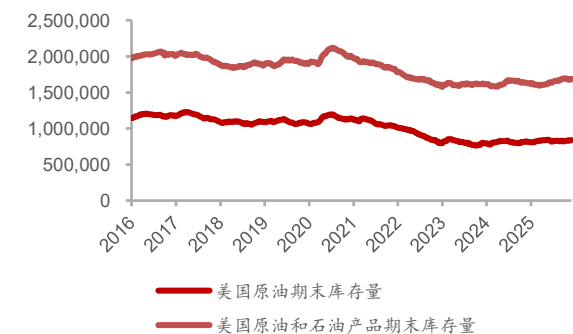
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



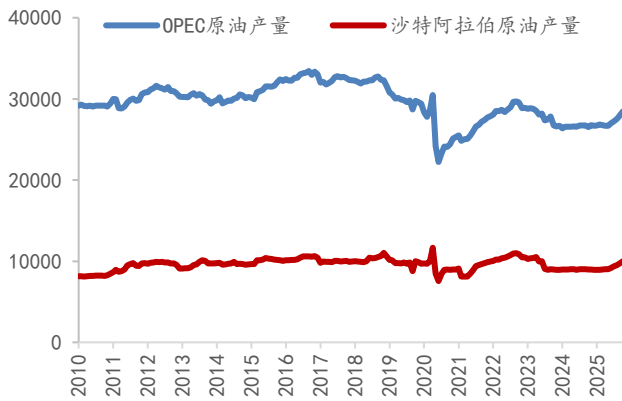
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

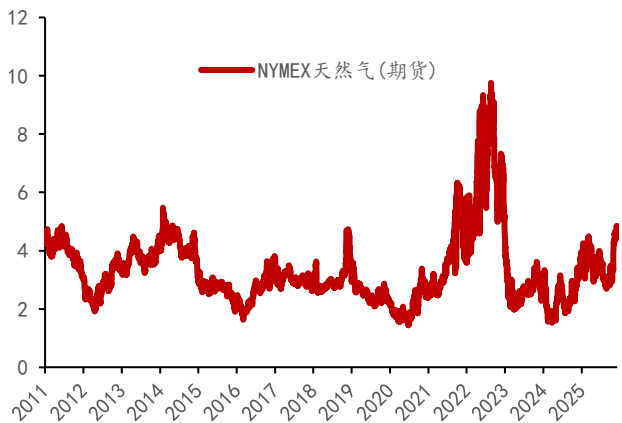
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



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)



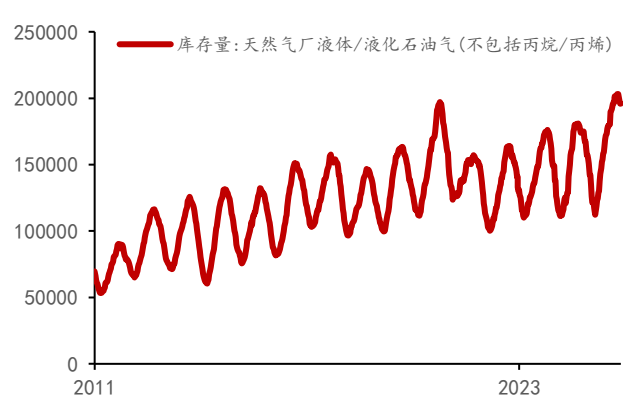
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

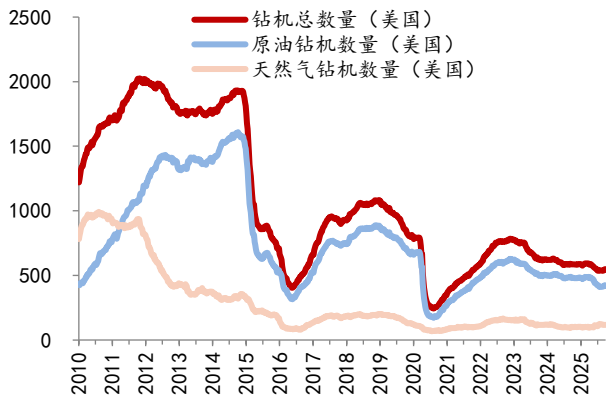
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

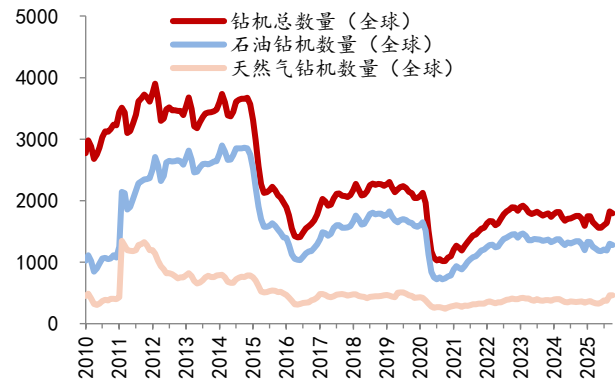
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



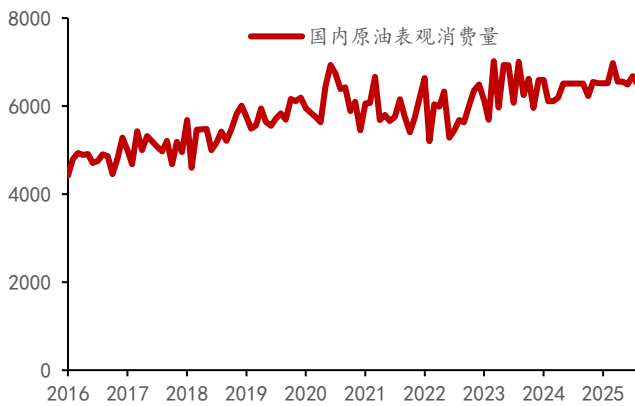
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

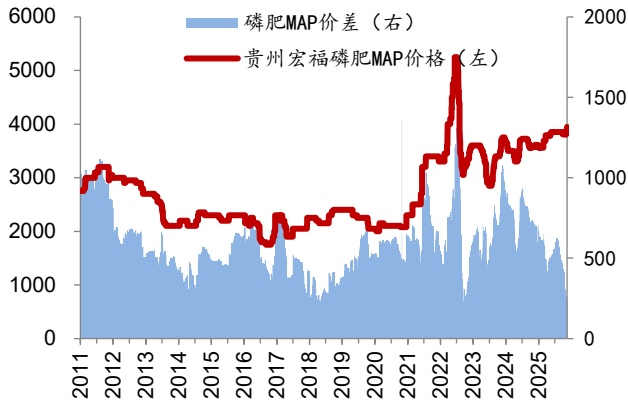


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

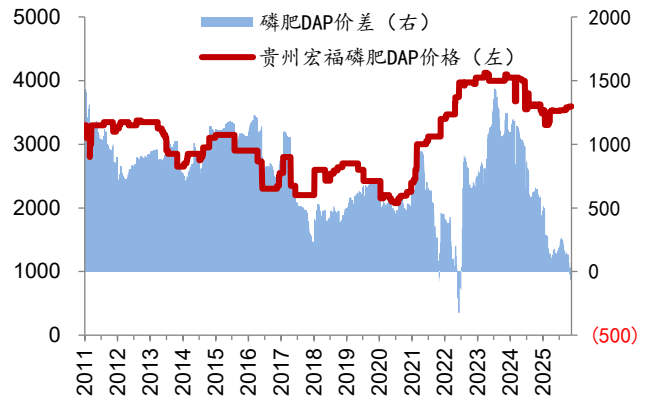
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



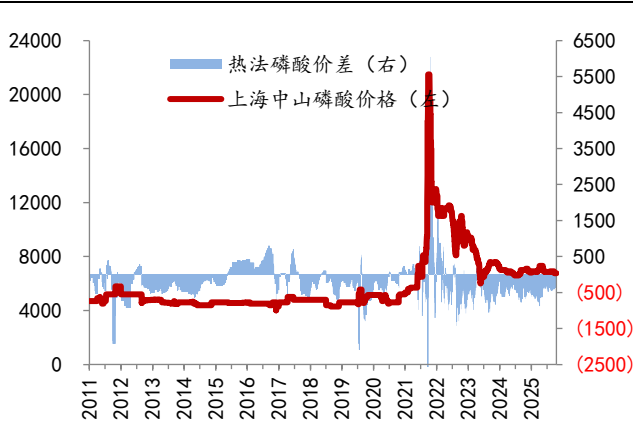
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



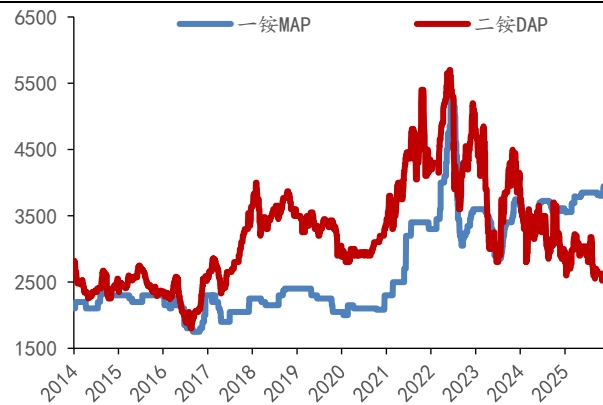
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



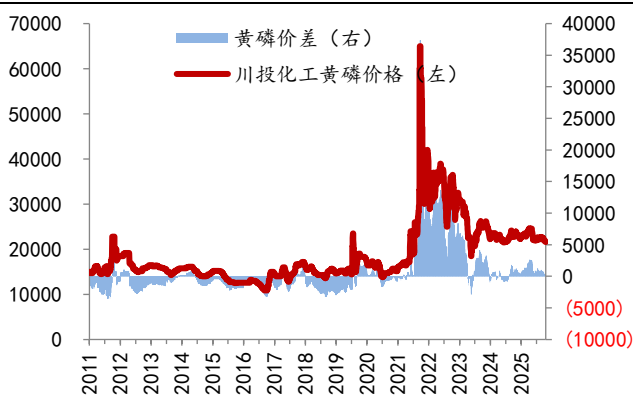
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



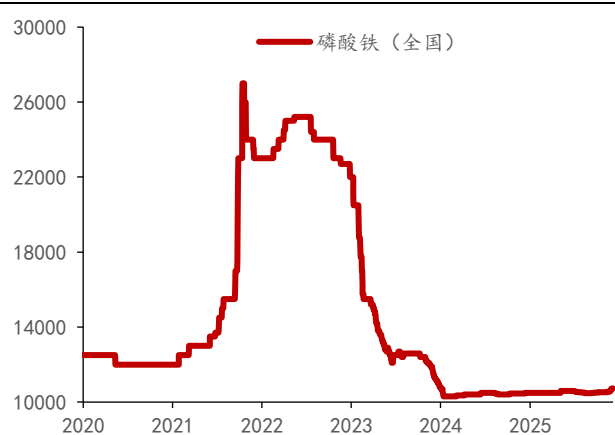
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

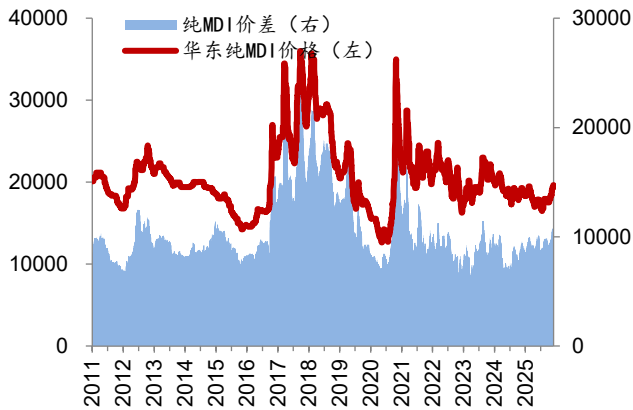
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

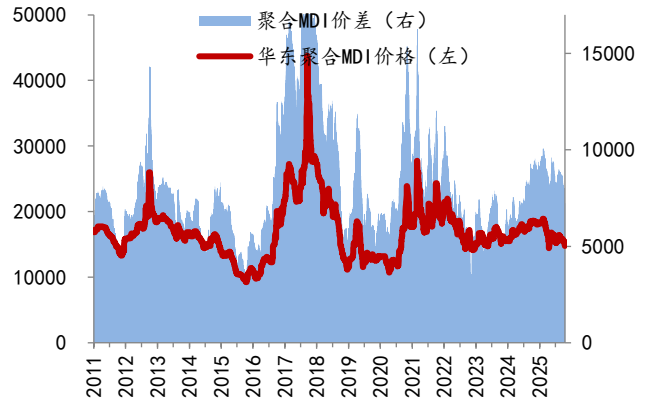
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



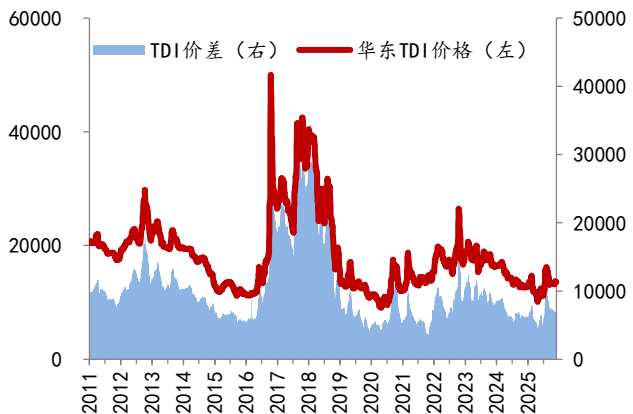
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



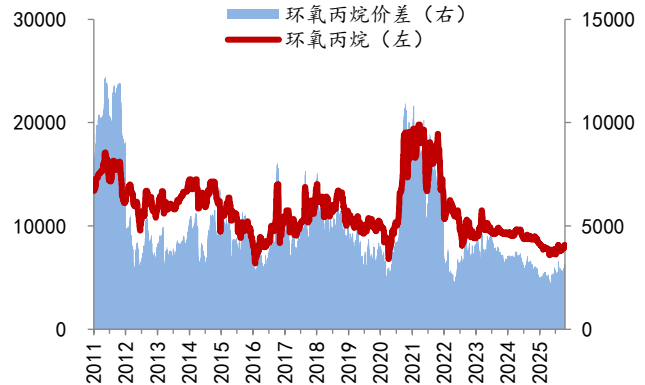
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



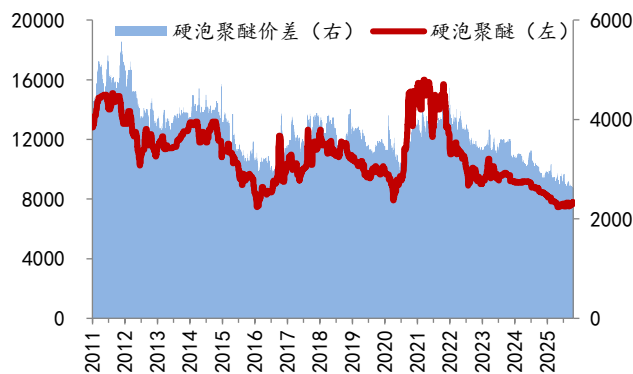
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



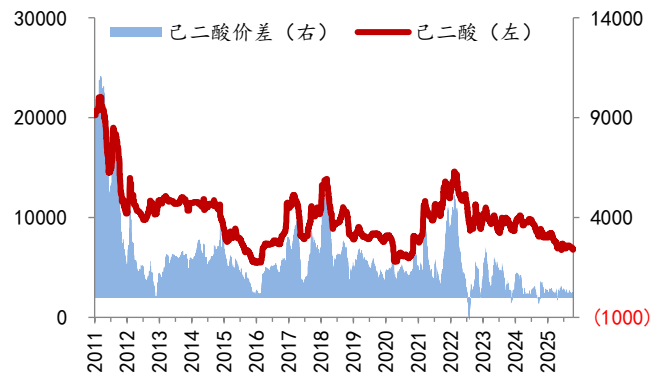
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

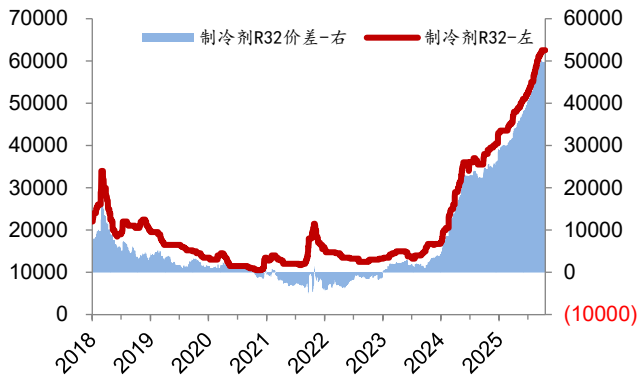
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

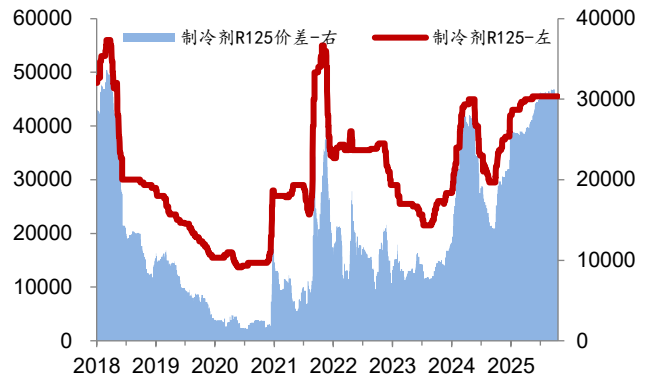
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



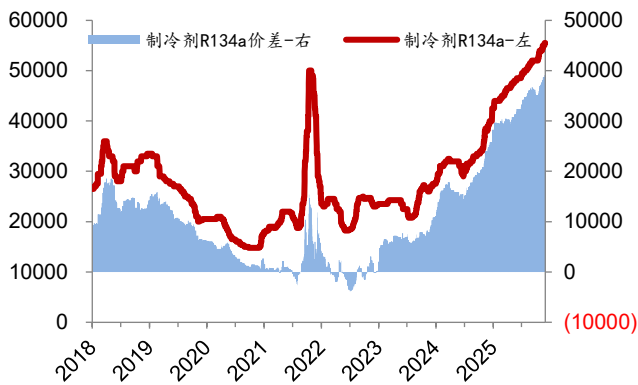
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



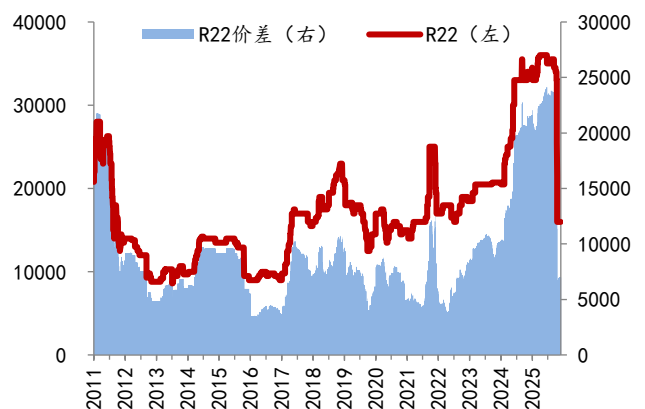
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



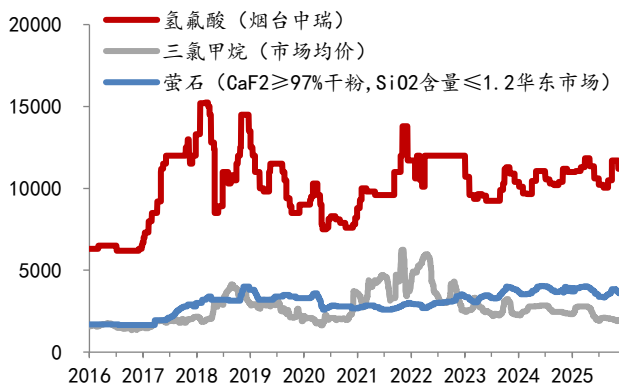
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



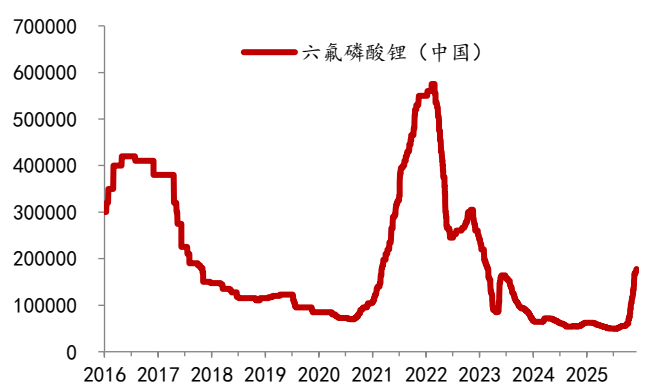
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

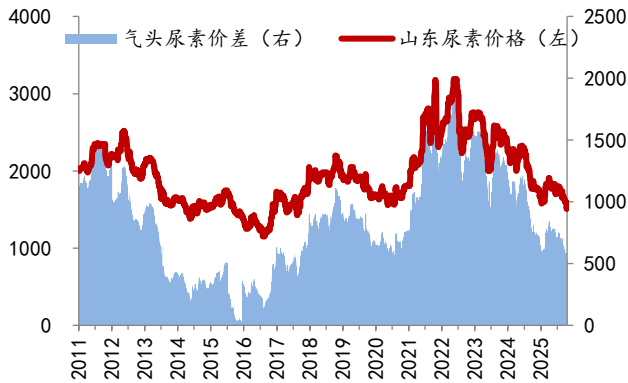
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

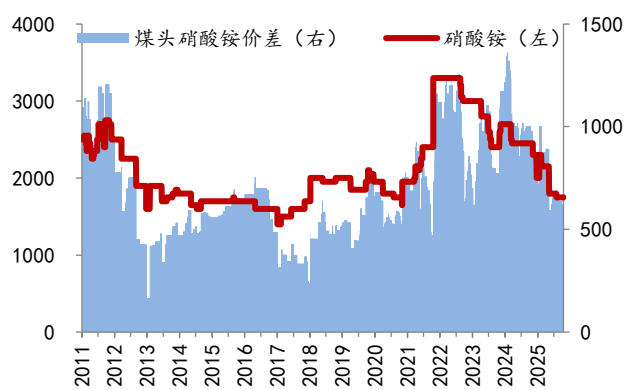
4.4 煤化工

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）



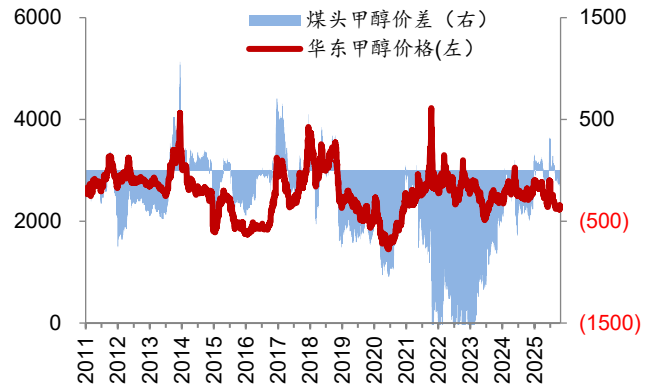
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



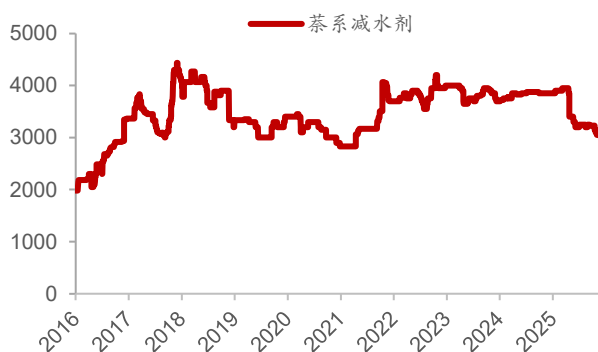
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

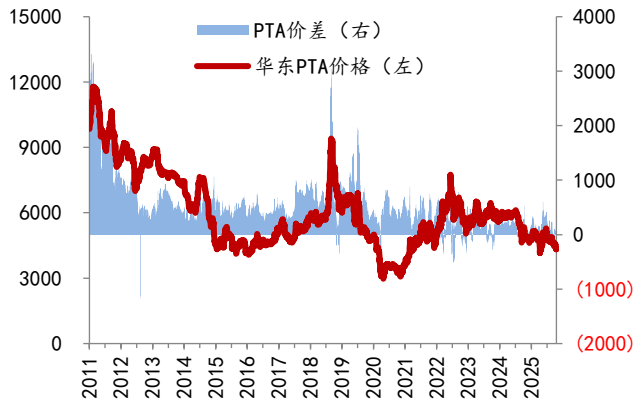
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

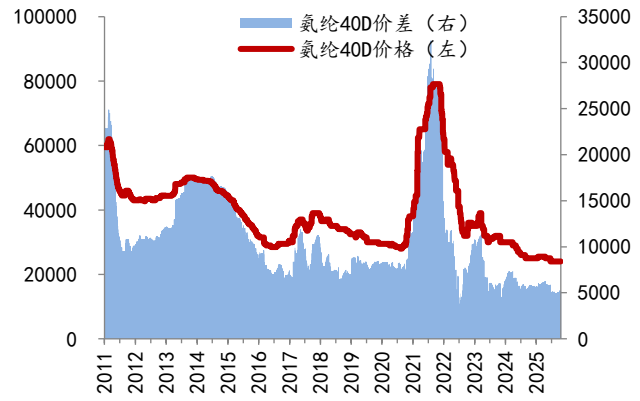
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



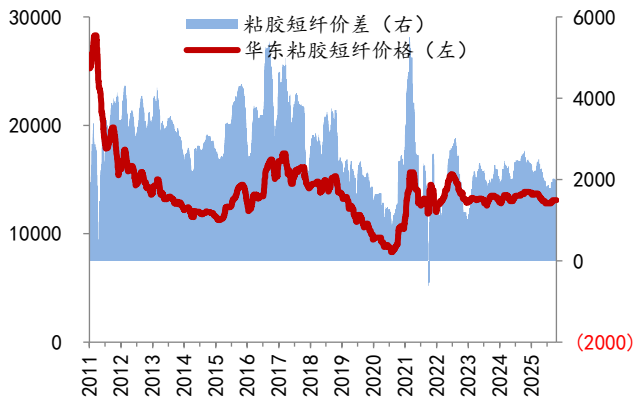
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



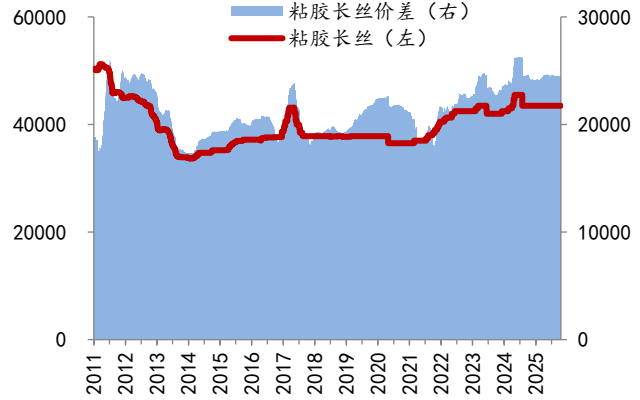
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



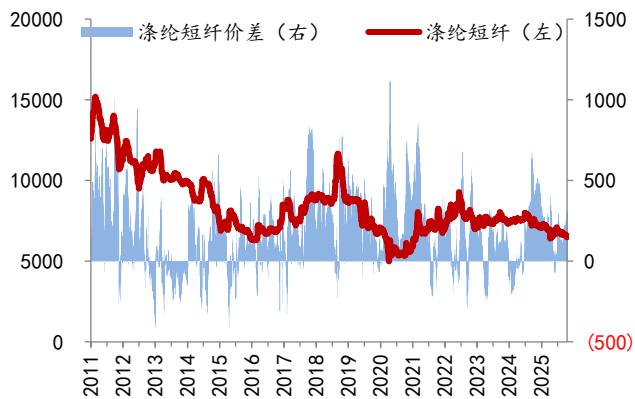
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



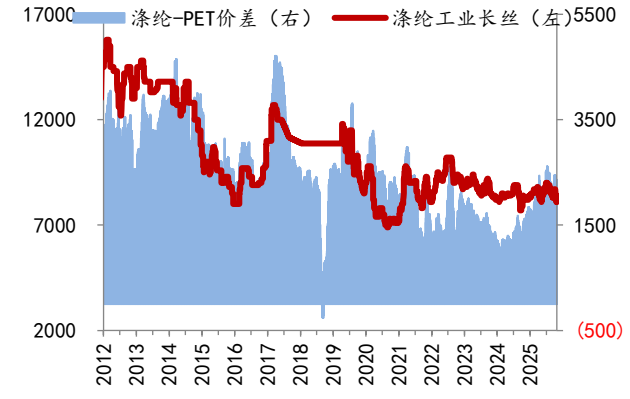
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

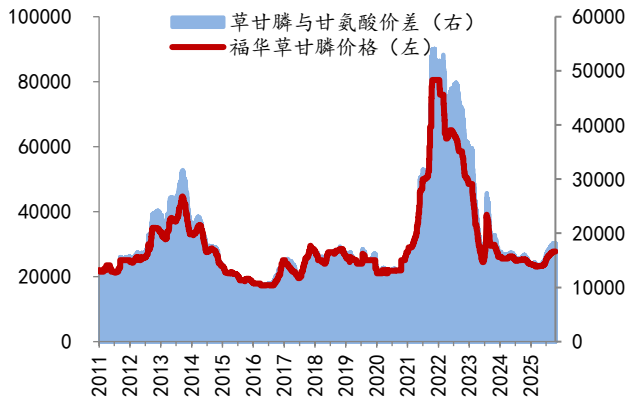
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

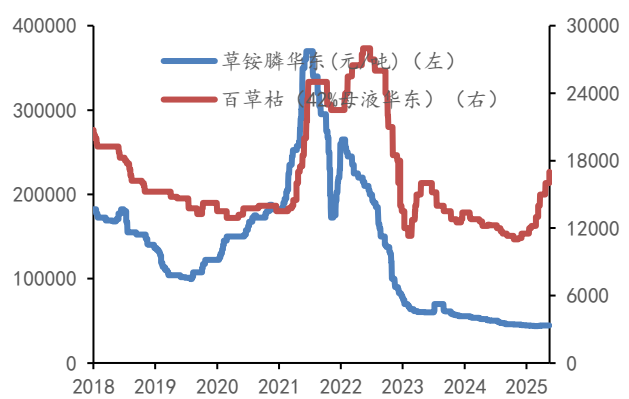
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



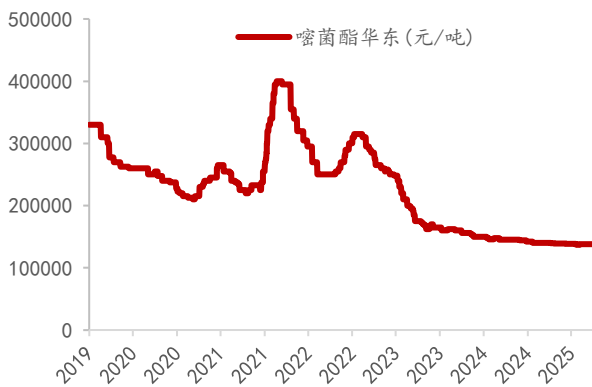
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



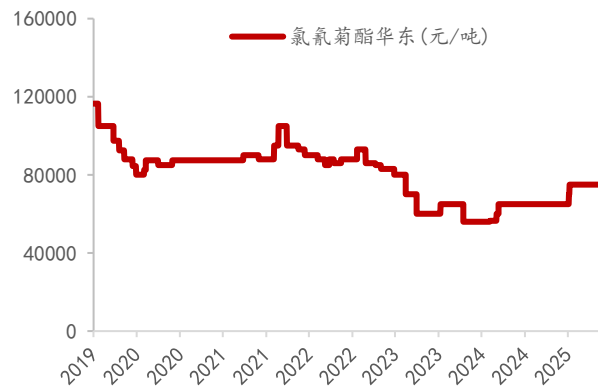
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

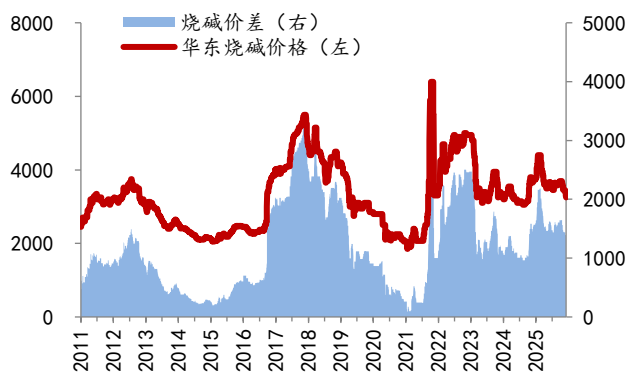
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

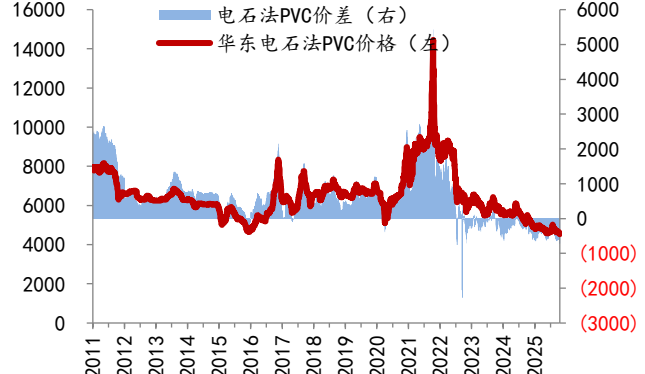
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



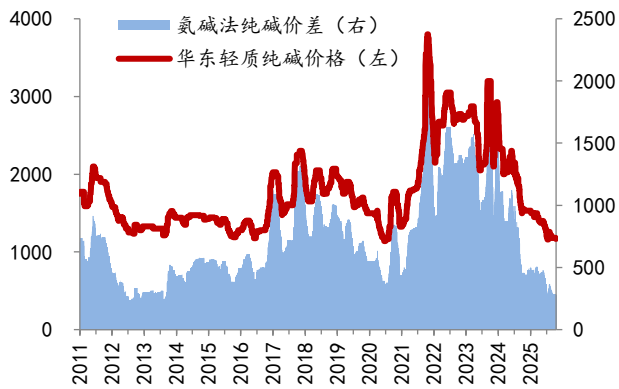
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



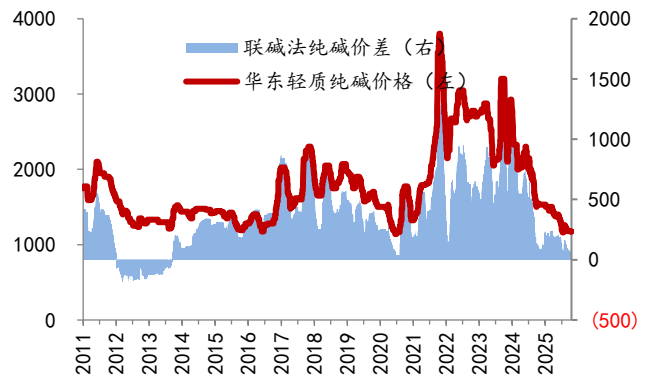
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



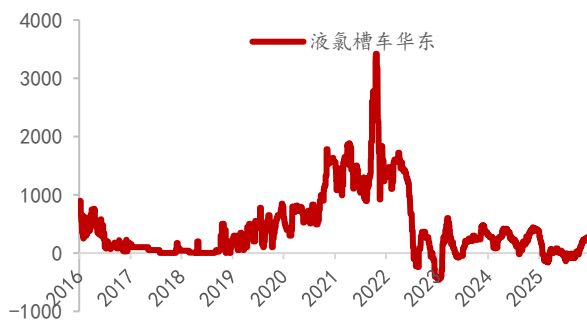
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



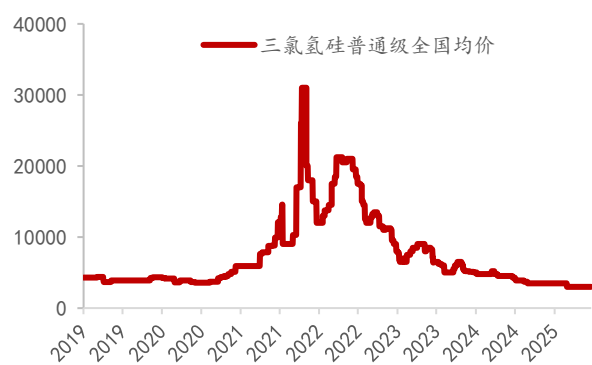
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

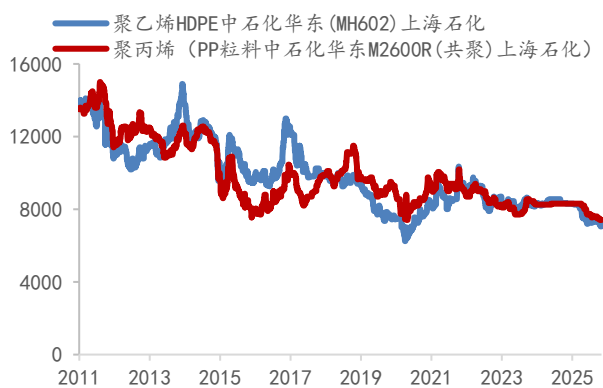
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

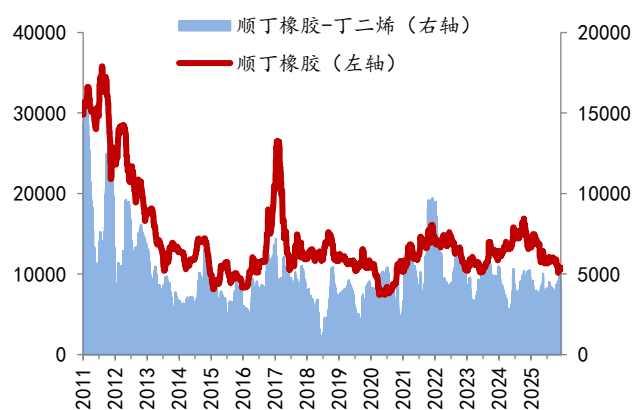
4.8 橡塑

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)



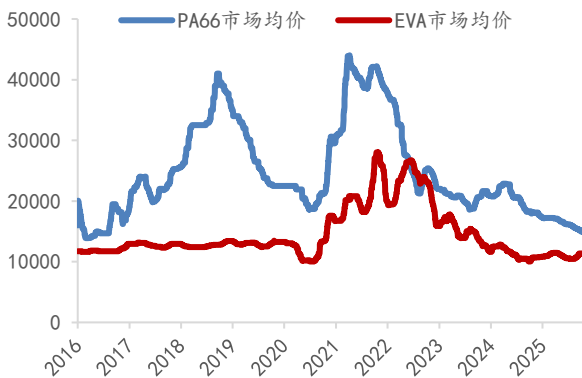
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



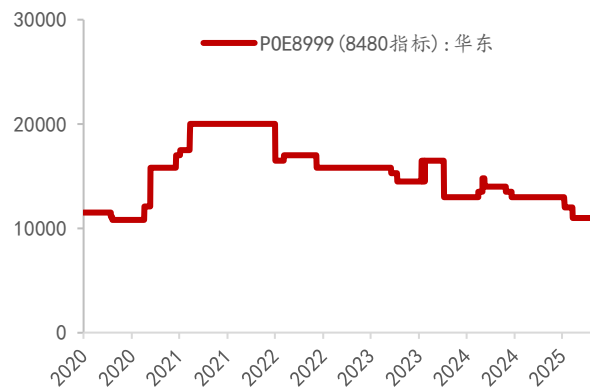
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

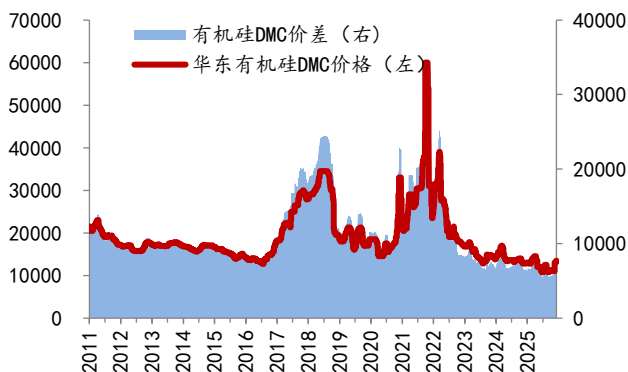
图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

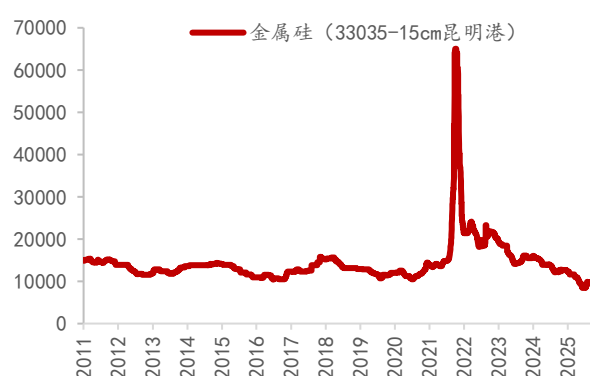
4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



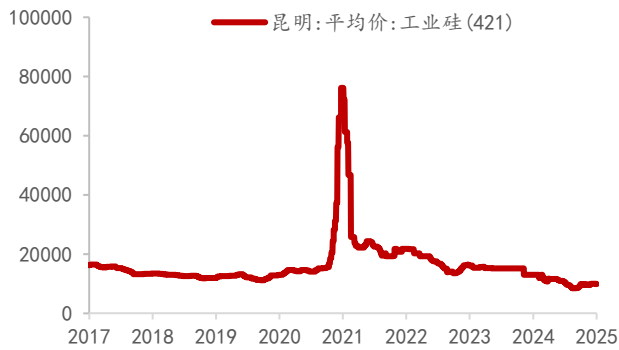
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

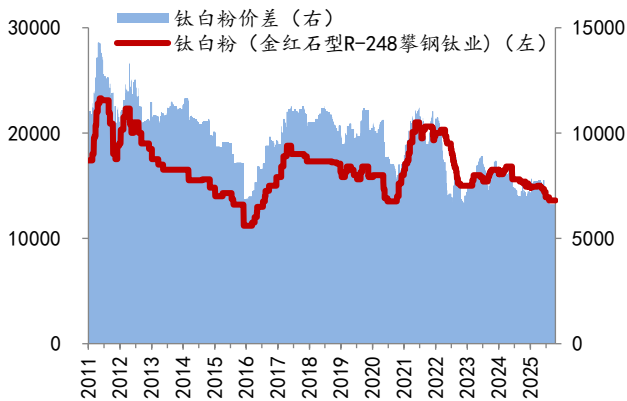
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

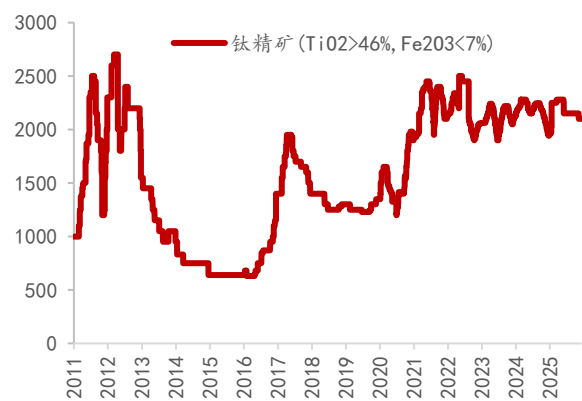
4.10 钛白粉

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。