

## 五部门出台零碳工厂建设意见，美国拟敲定年度生物燃料配额

行业评级：增持

报告日期：2026-01-25

主要观点：

### ● 行业周观点

本周（2026/01/19-2026/01/23）化工板块整体涨跌幅表现排名第4位，涨跌幅为7.29%，走势处于市场整体上游。上证综指涨跌幅为0.84%，创业板指涨跌幅为-0.34%，申万化工板块跑赢上证综指6.45个百分点，跑赢创业板指7.63个百分点。

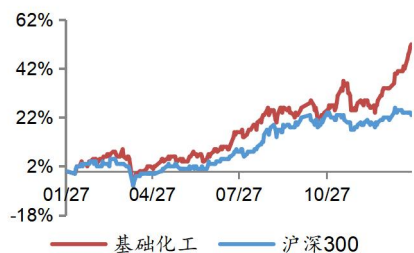
● 2026年化工行业景气度受周期与成长双轮驱动、共振向上。反内卷推动周期复苏，建议关注有机硅、PTA及涤纶长丝、己内酰胺、氨纶、维生素、代糖、制冷剂、磷化工；国产替代引领成长主线，推荐关注合成生物学、润滑油添加剂、显示材料、陶瓷、氟化工、高频高速树脂、电子化学品等行业：

(1) 有机硅行业盈利步入修复通道，新兴应用领域成为核心增长引擎。2019—2024年，国内有机硅DMC产能高速扩张，引发行业阶段性产能过剩，市场价格持续下行。2025年，行业无新增产能落地，叠加海外产能持续出清，供给端增速正式见顶。需求侧，新能源汽车、光伏等新兴领域需求维持高速增长态势，叠加出口量同比提升，行业供需格局显著改善。在此背景下，行业头部企业牵头召开行业发展研讨会，就有机硅产品达成动态定价机制与减产协议，推动行业盈利进入修复周期。相关公司：合盛硅业、兴发集团相关公司。

(2) 行业拐点渐行渐近，PTA/涤纶长丝产业链反内卷进程持续深化。行业产能扩张周期已步入尾声，后续新增产能将主要集中于头部企业，扩产节奏更趋有序。2025年，工信部牵头组织PTA行业企业召开运行情况研讨会，旨在防范化解内卷式竞争，推动产业平稳健康运行；涤纶长丝领域经过两年的协同实践，已建立起灵活高效、市场化的行业自律机制。需求端，内需延续增长态势，外需则随中美关税风险缓和、印度BIS认证取消而持续改善，PTA/涤纶长丝产业链有望迎来新一轮景气周期。相关公司：桐昆股份、新凤鸣等相关公司。

(3) 配额政策落地，制冷剂进入高景气周期。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。伴随制冷剂市场供需缺口持续扩大，制冷剂核心品类价格2025年大幅上涨，拥有较高配额占比的公司将充分受益。相关公司：巨化股份、永和股份等相关公司。

### 公司价格与沪深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.【华安化工】合成生物学周报：合成生物产业获地方强力推动：上海最高补贴2000万激励，山东组建合成生物创新联合体 2026-01-20
- 2.【华安化工】基础化工：发改委多措并举支持循环经济，英威达再次宣布关闭旗下工厂 2026-01-19
- 3.【华安化工】卫星化学及烯烃行业周度动态跟踪 2026-01-14

**(4) 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。**

**(5) 政策驱动与技术突破，OLED 全尺寸渗透提速。**OLED 材料具有自发光、高色域、高对比、响应快、低功耗、柔性可弯折等特点，在手机和可穿戴设备等小尺寸领域保持快速增长。随着 OLED 技术工艺的持续优化，包括生产成本下降和良品率提升，在中尺寸的平板/笔记本电脑以及大尺寸电视市场的渗透速度也显著提升。折叠屏手机出货量持续提升。伴随苹果入局 OLEDPC 市场，OLED 应用在移动电脑端渗透或加快。政策端国家出台多项扶持措施重点培育新型显示产业，在 OLED 领域通过政策引导加快关键材料和设备的国产化进程。**相关公司：莱特光电等相关公司。**

**(6) AI 基建方兴未艾，高频高速树脂国产突围。**AI 算力需求不断提升，由于服务器信号频率越高，PCB 传输损耗越大，服务器 PCB 的电子树脂需要从低损耗材料升级为超低损耗材料。根据 TrendForce 预计，2026 年 AI 服务器出货量占整体服务器出货量将由 2023 年 9% 增长至 15%，年复合成长率为 29%。AI 服务器的快速发展将带动超低损耗电子树脂的需求增量。除人工智能外，低轨卫星通信等新兴应用场景涌现也将提振高端电子树脂需求。**相关公司：圣泉集团、东材科技等行业领先企业。**

**(7) 电子化学品为电子信息产业关键性基础化工材料，充分受益于晶圆产能扩张。**光刻胶、封装材料、湿电子化学品和电子气体等关键材料的性能直接影响集成电路的质量与可靠性。随着全球半导体产业的快速发展，特别是中国集成电路市场的持续增长，电子化学品的需求也日益增加。据统计，我国集成电路用电子化学品行业市场主要被东京应化、JSR、陶氏化学、信越化学、富士胶片、杜邦、住友化学、默克等企业垄断，中国电子化学品严重依赖进口。需求端随着集成电路的集成度越来越高，特征尺寸越来越小，重复步骤越来越多，晶圆制造过程中使用的电子化学品用量成倍增长，市场空间将充分受益于晶圆产能扩张。**推荐关注电子化学品产业，重点关注中巨芯等企业。**

### ● 化工价格周度跟踪

涨幅前五：NYMEX 天然气(期货) (61.29%)、纯苯(华东) (7.78%)、丁二烯(东南亚 CFR) (7.66%)、甲苯(华东) (7.34%)、顺丁橡胶(高顺, 华东) (6.56%)。

跌幅前五：环氧丙烷(华东) (-3.75%)、软泡聚醚(华东) (-2.91%)、乙烯(东南亚 CFR) (-2.82%)、PX(中石化挂牌价) (-2.67%)、硬泡聚醚(华东) (-1.90%)。

周价差涨幅前五：PTA (1358.15%)、黄磷 (26.41%)、PVA (8.63%)、制冷剂 R22 (5.49%)、乙烯法 PVC (4.82%)。

周价差跌幅前五：磷肥 DAP (-117.13%)、PET (-47.13%)、热法磷酸 (-33.68%)、涤纶短纤 (-33.47%)、顺酐法 BDO (-23.50%)。

### ● 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 165 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 3 家，重启 2 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 萘系减水剂价格 (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

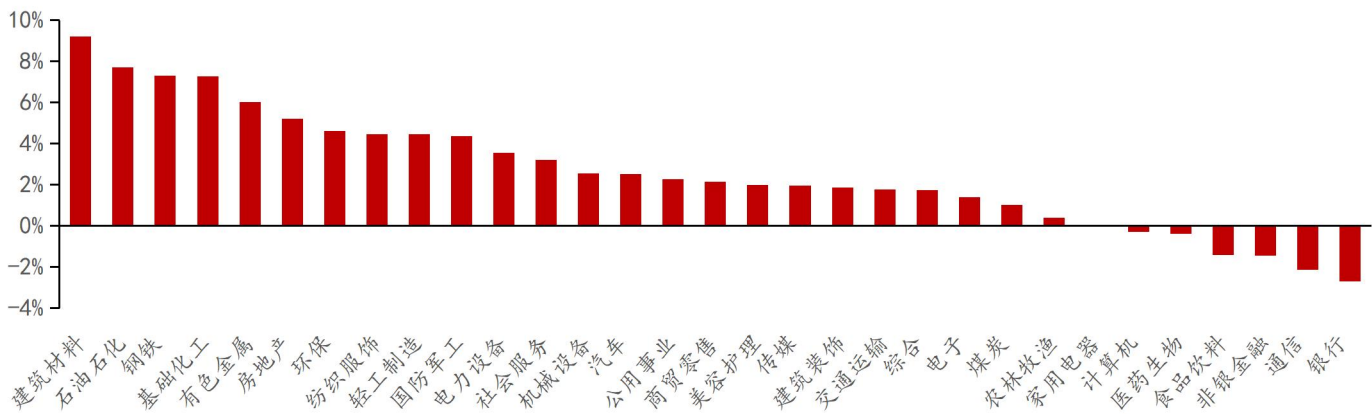
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 54 粘胶长丝价格及价差	26
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	26
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	27
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	27
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	27
图表 60 氟氰菊酯价格 (元/吨)	27
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	27
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	27
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 64 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（2026/01/19-2026/01/23）化工板块整体涨跌幅表现排名第4位，涨跌幅为7.29%。本周上涨板块前三名分别为建筑材料(9.23%)、石油石化(7.71%)、钢铁(7.31%)，本周涨幅后三名分别为银行(-2.70%)、通信(-2.12%)、非银金融(-1.45%)。

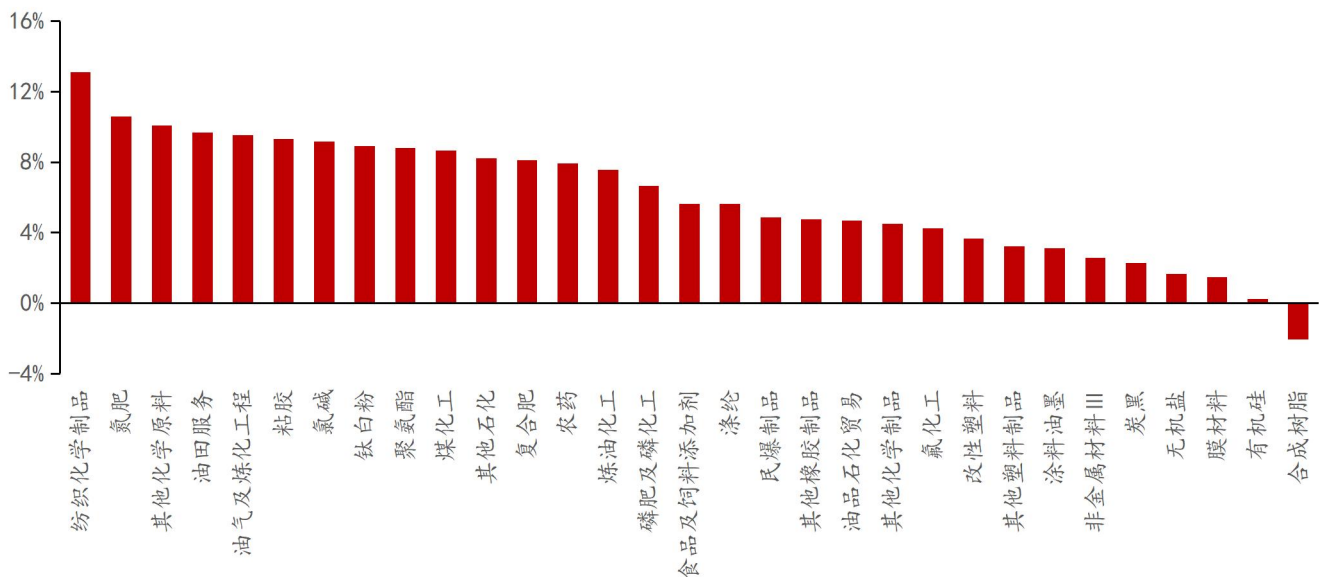
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 30、1 个。本周上涨排名前三分别为纺织化学制品 (13.10%)、氮肥 (10.58%)、其他化学原料 (10.09%)；涨幅排名倒三分别合成树脂 (-2.05%)、有机硅 (0.23%)、膜材料 (1.47%)。

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(2026/01/19-2026/01/23)化工个股涨幅前三的公司分别为江化微(46.41%)、九鼎新材(28.47%)、红宝丽(26.73%)。涨幅前十的公司有2家属于其他化学制品,2家属于磷肥及磷化工,其他6家分别属于电子化学品III、玻纤制造、聚氨酯、其他石化、涂料、纺织化学制品。

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
江化微	120.94	31.36	132.66	6.24	46.4%	76%	电子化学品III
九鼎新材	96.44	14.80	123.48	8.29	28.5%	30%	玻纤制造
红宝丽	72.87	9.91	146.13	3.56	26.7%	31%	聚氨酯
齐翔腾达	173.13	6.09	-55.74	1.52	24.0%	25%	其他石化
山东赫达	64.79	18.59	39.77	2.91	23.9%	25%	其他化学制品
红墙股份	28.04	13.25	1,132.51	1.80	23.8%	24%	其他化学制品
澄星股份	82.50	12.19	-80.10	4.75	21.2%	27%	磷肥及磷化工
和邦生物	237.57	2.69	-245.56	1.31	21.2%	19%	磷肥及磷化工
三棵树	380.57	51.58	57.21	11.72	20.7%	11%	涂料
闰土股份	105.54	9.39	36.70	1.11	20.7%	26%	纺织化学制品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2026/01/19-2026/01/23)化工个股跌幅前三的公司分别为神剑股份(-15.12%)、上海新阳(-6.66%)、宝莫股份(-6.33%)。跌幅前十的公司有2家属于电池化学品,其他8家分别属于合成树脂、电子化学品III、其他石化、光伏电池组件、膜材料、其他化学纤维、其他化学制品、水务及水治理。

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
神剑股份	118.50	12.46	340.86	5.35	-15.1%	-13%	合成树脂
上海新阳	255.25	81.45	99.29	4.70	-6.7%	28%	电子化学品III
宝莫股份	42.53	6.95	60.00	4.43	-6.3%	-4%	其他石化
ST泉为	19.06	11.91	-17.65	-1,812.89	-4.9%	-1%	光伏电池组件
东材科技	270.83	26.81	118.90	4.50	-4.4%	-1%	膜材料
蒙泰高新	33.62	30.92	-39.01	4.29	-3.9%	-12%	其他化学纤维
容百科技	256.44	35.88	-1,062.97	3.16	-3.9%	1%	电池化学品
天晟新材	22.30	6.84	-14.85	-72.82	-3.5%	9%	其他化学制品
恩捷股份	519.40	52.88	-47.82	2.10	-3.4%	-7%	电池化学品
清水源	42.38	16.79	-105.58	3.04	-3.3%	5%	水务及水治理

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	422	58.48	70.96	2.40	4%	18%	13%	17%
国瓷材料	341	34.22	55.75	4.87	3%	21%	53%	25%
万华化学	2637	84.25	23.77	2.51	7%	9%	30%	10%
光威复材	359	43.23	66.43	6.51	6%	38%	43%	10%
龙佰集团	520	21.80	40.63	2.21	10%	15%	15%	11%
金禾实业	130	22.88	24.14	1.72	3%	9%	10%	10%
新和成	859	27.95	11.93	2.67	11%	13%	19%	11%
扬农化工	311	76.80	25.27	2.76	12%	16%	9%	11%
新宙邦	438	58.20	44.26	4.37	5%	10%	21%	11%
华鲁恒升	802	37.78	24.85	2.45	10%	23%	52%	20%
万润股份	164	17.72	63.89	2.27	-3%	12%	28%	18%
荣盛石化	1371	13.72	186.15	3.14	18%	30%	46%	17%
桐昆股份	494	20.57	28.31	1.30	12%	26%	46%	20%
恒力石化	1841	26.15	26.44	2.85	11%	29%	59%	16%
宝丰能源	1647	22.46	15.32	3.58	8%	20%	35%	14%
卫星化学	747	22.18	12.18	2.33	19%	31%	16%	25%
华峰化学	634	12.78	38.05	2.35	7%	21%	45%	16%
浙江龙盛	427	13.12	20.58	1.25	18%	22%	33%	23%
金发科技	560	21.24	46.40	2.93	5%	15%	4%	9%
鲁西化工	389	20.45	26.36	2.04	18%	27%	46%	23%
利尔化学	137	17.15	29.54	1.76	15%	31%	41%	31%
国光股份	64	13.62	16.93	3.30	3%	-2%	-5%	2%
新洋丰	211	16.83	13.40	1.83	7%	6%	24%	8%
雅克科技	451	94.71	49.05	5.77	-2%	26%	31%	28%
飞凯材料	148	26.14	44.69	3.01	2%	11%	-3%	17%
昊华科技	512	39.68	35.71	2.84	14%	27%	30%	24%
中简科技	208	47.20	50.02	4.64	4%	34%	30%	16%
中航高科	366	26.24	34.91	4.90	6%	19%	14%	11%
恒逸石化	422	11.70	180.04	1.81	12%	25%	83%	9%
东方盛虹	799	12.08	-106.29	2.39	15%	16%	32%	11%
巨化股份	1057	39.14	26.69	5.17	4%	5%	7%	2%
合盛硅业	637	53.92	-1,800.44	1.99	1%	3%	11%	2%
三友化工	152	7.38	67.42	1.10	9%	22%	34%	19%
泰和新材	118	13.82	-516.28	1.68	18%	43%	44%	38%
钛能化学	203	5.33	46.81	1.68	9%	8%	-2%	9%
安迪苏	295	9.58	24.76	1.74	7%	7%	2%	7%
联化科技	162	18.02	41.96	2.44	3%	42%	71%	35%
道恩股份	141	29.40	81.15	3.91	8%	20%	11%	22%
坤彩科技	115	17.58	321.49	5.90	0%	1%	-7%	3%
金丹科技	43	18.74	62.62	1.76	7%	11%	0%	13%

利安隆	113	49.11	22.35	2.37	9%	13%	35%	16%
鼎龙股份	449	47.39	67.63	9.06	-2%	22%	29%	26%
安集科技	497	294.80	66.31	14.96	-3%	32%	35%	35%
八亿时空	50	36.87	81.90	2.39	-2%	8%	-5%	14%
濮阳惠成	51	17.45	33.90	2.12	4%	11%	18%	13%
当升科技	349	64.08	68.34	2.39	2%	9%	0%	11%
杉杉股份	316	14.05	-296.05	1.44	0%	3%	-1%	4%
天赐材料	900	44.25	158.94	6.86	1%	2%	36%	-4%
容百科技	256	35.88	-1,062.97	3.16	-4%	17%	25%	1%
金石资源	173	20.50	71.21	9.57	6%	9%	21%	10%
蓝晓科技	363	71.58	43.13	9.07	-2%	16%	24%	16%
石大胜华	169	72.54	-295.90	3.49	2%	-9%	72%	-3%
多氟多	377	31.71	-153.57	4.56	-1%	-7%	90%	-6%
保龄宝	39	10.12	26.73	1.75	5%	11%	6%	13%

注：截止日期为 2026/1/23

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
中国化工信息周刊	1月19日，工信部等5部门发布的《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》指出，2026年起，遴选一批零碳工厂，做好标杆引领。到2027年，在汽车、锂电池、光伏、电子电器、轻工、机械、算力设施等行业领域，培育建设一批零碳工厂，初步构建涵盖能源供应、技术研发、标准制定、金融支持等的零碳工厂建设产业生态，有效适应国际贸易规则，增强产业低碳竞争优势。到2030年，将零碳工厂建设逐步拓展至钢铁、有色金属、石化化工、建材、纺织等行业领域，探索传统高载能产业脱碳新路径，推广零碳工厂设计、融资、改造、管理等综合服务模式和系统解决方案，大幅提升产品全生命周期和全产业链管理能力，实现工厂碳排放的稳步下降。
中化新网	近日，美国政府宣布，计划于今年3月初最终确定2026年度的生物燃料强制掺混配额。该计划预计将基本维持去年提出的高增长目标，但同时将放弃一项引发行业巨大争议的、针对进口可再生燃料的惩罚性提案。此举旨在使石油精炼商与农业及生物燃料生产商这两个关键政治阵营之间达成妥协。根据美国环境保护署(EPA)于2025年6月发布的初步提案，可再生燃料强制掺混总量将持续上升：2026年设定为240.2亿加仑，2027年增至244.6亿加仑，均高于2025年的223.3亿加仑。其中，生物基柴油的目标被设定为56.1亿加仑，较2025年的33.5亿加仑实现跃升。消息人士称，经过评估，EPA正考虑将2026年的生物基柴油目标微调至52亿至56亿加仑区间。尽管略有下调，但这一目标仍远高于当前水平，兑现了政府对生物燃料产业增长的核心承诺，满足了以大豆种植者为代表的农业州的诉求。不过，以美国石油学会为首的石油行业强烈反对该项措施，警告该措施将限制市场供应，推高燃料成本。另一个亟待解决的关键问题是“小型炼油厂豁免”的补偿机制。EPA在2025年8月清理了积压多年的逾170份豁免申请，这些豁免申请使得实际所需的掺混量低于名义总量。生物燃料行业正强烈要求EPA强制大型炼油商100%补偿这些被豁免的掺混量，以保障政策效力。而石油行业则坚决抵制任何补偿义务。EPA已就0%至100%的多种补偿方案征求公众意见。这

	一政策动向立即在金融市场得到反映。消息公布后，作为生物柴油关键原料的芝加哥期货交易豆油价格大涨约 3.5%，触及 4 个月高位；大豆期货价格上涨 1.3%。市场将此解读为对生物燃料需求基本面的利好。
中化新网	1 月 22 日，唐山金利海生物技术有限公司与托普索公司签订工艺技术许可合同。双方将以此合作为契机，加速推动金利海在河北省唐山市曹妃甸石化产业基地规划建设的可持续循环经济产业基地落地实施。按照双方签署的协议约定，托普索将为 30 万吨/年可持续航空燃料（SAF）项目提供工艺技术许可相关支持。同时，双方就 20 万吨/年电子燃料（e-SAF）项目签订战略合作协议，携手推进项目规划与实施。此次签约标志着双方在可持续燃料与循环经济领域的合作迈入新阶段。根据规划，该基地计划总投资 30 多亿元，围绕废弃油脂资源化利用与二氧化碳高值转化，建设集生产、调配与配套设施于一体的综合性产业基地，为区域绿色低碳转型注入新动能。项目选址唐山市曹妃甸石化产业基地。近年来，曹妃甸依托港口与临港产业基础、完善的产业配套以及持续优化的营商环境，加快布局绿色能源与新材料等战略性新兴产业。
中国化工信息周刊	1 月 20 日，北欧化工宣布计划投资 4900 万欧元（约合人民币 4 亿元），扩大其位于德国布格豪森工厂的 Borstar®Nextension 聚丙烯（PP）生产规模。此举将扩大新一代单点聚丙烯（ssPP）的商业化生产，该类聚丙烯具有更高的纯度、加工性能和整体性能，能够帮助包装、医疗保健、交通运输和纤维等关键行业的客户满足不断变化的市场和监管需求。但该公司并未给出具体的增产计划和产能规模。据北欧化工称，这项投资将支持向高性能单一材料 PP 解决方案的转型，从而促进多层结构中的材料替代，并支持更循环的设计、减轻重量和提高整体性能。

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
巨化股份	1 月 21 日，巨化股份发布业绩预告，预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 35.40 亿~39.40 亿元，同比增长 80%~101%；预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 35.14 亿~39.14 亿元，与上年同期相比增加 16.11 亿~20.11 亿元，同比增长 85%~106%。
润丰股份	1 月 20 日，润丰股份披露 2025 年度业绩预告。公告称，报告期内受益于公司战略规划明确的四个成长方向均推进顺利，公司毛利率同比持续提升，带动公司业绩同比上涨。公司预计 2025 年实现营业收入 145.5 亿~147.5 亿元，同比增长 9.43%~10.93%；归母净利润 10.3 亿~11.7 亿元，同比增长 128.85%~159.95%；扣非净利润预计 10.5 亿~11.9 亿元，同比增长 125.45%~155.51%。

南京聚隆	1月20日，南京聚隆发布公告称，公司拟以3000万元注册资本设立全资子公司惠州聚隆新材料科技有限公司（暂定名，以下简称“惠州聚隆”），投资1.1亿元建设年产6万吨改性塑料生产线建设项目。据了解，惠州聚隆经营范围包括生物基材料制造、高性能纤维及复合材料制造、工程塑料及合成树脂制造、增材制造、3D打印基础材料销售等，本次主要建设内容为租赁12000m <sup>2</sup> 厂房，购置改性塑料生产线所需主机及配套设备，建设周期约3年。
利民股份	1月22日，利民股份披露2025年度业绩预告。公司预计2025年归母净利润4.65亿~5亿元，同比增长471.55%-514.57%；扣非净利润预计4.43亿~4.8亿元，同比增长765.53%-837.82%。业绩大幅上涨的原因主要是公司主要产品销量和价格同比上涨、毛利率提升以及参股公司业绩上涨带来投资收益增加。

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（2026/01/17-2026/01/23）重点化工产品上涨37个，下跌16个，持平46个。

涨幅前五：NYMEX天然气(期货) (61.29%)、纯苯(华东) (7.78%)、丁二烯(东南亚CFR) (7.66%)、甲苯(华东) (7.34%)、顺丁橡胶(高顺, 华东) (6.56%)。

跌幅前五：环氧丙烷(华东) (-3.75%)、软泡聚醚(华东) (-2.91%)、乙烯(东南亚CFR) (-2.82%)、PX(中石化挂牌价) (-2.67%)、硬泡聚醚(华东) (-1.90%)。

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
NYMEX天然气(期货)	61.29%	37.90%	环氧丙烷(华东)	-3.75%	1.50%
纯苯(华东)	7.78%	42.20%	软泡聚醚(华东)	-2.91%	9.65%
丁二烯(东南亚CFR)	7.66%	22.26%	乙烯(东南亚CFR)	-2.82%	26.87%
甲苯(华东)	7.34%	33.09%	PX(中石化挂牌价)	-2.67%	14.50%
顺丁橡胶(高顺, 华东)	6.56%	19.72%	硬泡聚醚(华东)	-1.90%	5.71%
PTA(华东)	6.25%	26.02%	纯吡啶(华东)	-1.43%	2.37%
丙酮(华东)	4.52%	18.16%	二甲苯(华东)	-1.21%	36.51%
硫磺(固态, 高桥石化出厂价)	3.90%	64.55%	粘胶短纤(国内市场)	-1.17%	19.29%
丁苯橡胶(1502, 华东)	3.78%	18.87%	尿素(小颗粒华鲁恒升)	-1.15%	27.94%
苯酚(华东)	3.26%	13.57%	纯MDI(华东)	-1.12%	18.44%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PTA (1358.15%)、黄磷 (26.41%)、PVA (8.63%)、制冷剂 R22 (5.49%)、乙烯法 PVC (4.82%)。

周价差跌幅前五：磷肥 DAP (-117.13%)、PET (-47.13%)、热法磷酸 (-33.68%)、涤纶短纤 (-33.47%)、顺酐法 BDO (-23.50%)。

图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
PTA	1358.15%	27.61%	磷肥DAP	-117.13%	7.26%
黄磷	26.41%	11.87%	PET	-47.13%	16.28%
PVA	8.63%	65.50%	热法磷酸	-33.68%	40.46%
制冷剂R22	5.49%	24.02%	涤纶短纤	-33.47%	12.31%
乙烯法PVC	4.82%	13.60%	顺酐法BDO	-23.50%	28.89%
制冷剂R125	3.51%	99.08%	己二酸	-22.19%	9.30%
双酚A	2.70%	15.30%	甲醇	-17.77%	54.85%
草甘膦	1.19%	11.01%	磷肥MAP	-17.05%	10.88%
二乙醇胺草甘膦	1.12%	38.79%	粘胶短纤	-7.88%	25.11%
硬泡聚醚	0.77%	19.67%	联碱法纯碱	-5.50%	15.45%

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3家企业检修，2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165家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修3家，重启2家。新增检修的3家企业分别是：

生产丙烯共2家（江苏瑞恒、巨正源二期），生产丁二烯共1家（海南炼化）。

重启2家企业是：

生产丁二烯共1家（茂名石化2#），生产乙二醇共1家（中科炼化）。

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
		2024/12/24	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
		2025/10/10	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	-	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	2026/1/30	停车检修
		2025/11/13	中化泉州	福建	51	2025/11/13	-	停车检修
		2025/11/26	上海石化	上海	12	2025/11/26	-	停车检修
		2025/12/25	青岛丽东	山东	20	2025/12/25	-	停车检修
		2025/12/30	山东鑫岳	山东	7	2025/12/30	-	停车检修
	2026/1/1	浙石化	浙江	90	2026/1/1	2026/2/4	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
	2025/11/5	鑫泰石化	山东	30	2025/11/5	-	停车检修
	2025/11/7	海伟石化	华北	50	2025/11/7	-	停车检修
	2025/11/14	中化泉州	福建	50	2025/11/14	-	停车检修
	2025/12/8	宁波富德	华东	15	2025/12/8	-	停车检修
	2025/12/28	东营神驰化工	山东	8	2025/12/28	-	停车检修
	2026/1/10	金能化学二期	山东	90	2026/1/10	-	停车检修
	2026/1/13	万华化学蓬莱	山东	90	2026/1/13	-	停车检修
	2026/1/13	三江化工	华东	39	2026/1/13	-	停车检修
	2026/1/15	中景石化	山东	100	2026/1/15	-	停车检修
	2026/1/21	江苏瑞恒	华东	60	2026/1/21	-	停车检修
	2026/1/19	巨正源二期	华东	60	2026/1/19	-	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
	2025/11/24	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	2026/1/19	装置重启
	2026/1/5	茂名石化 1#	华南	5	2026/1/5	2026/1/31	停车检修
2026/1/19	海南炼化	华南	13	2026/1/19	2026/1/31	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
	2025/11/14	中化泉州	福建	80	2025/11/14	-	停车检修
	2025/12/23	天津石化	天津	37	2025/12/23	-	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
		2026/1/16	珠海英力士	广东	125	2026/1/16	-	停车检修
		2026/1/13	逸盛新材料	浙江	300	2026/1/13	-	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
		2026/1/8	台塑宁波	华东	32	2026/1/8	2026/1/28	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
		2025/12/4	盛虹炼化	江苏	100	2025/12/4	2026/4/1	停车检修
		2025/12/15	内蒙荣信	内蒙	40	2025/12/15	-	停车检修
		2025/12/30	河南煤化（永城）	内蒙	20	2025/12/30	-	停车检修
	2026/1/15	四川石化	四川	36	2026/1/15	2026/1/25	停车检修	
	2026/1/18	中科炼化	广东	40	2026/1/18	2026/1/20	装置重启	
	己二酸		-	山东海力	山东	22.5	-	-
		-	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	河南	6	2025/11/29	-	停车检修

		化工						
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	2026/1/10	装置重启	
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	-	停车检修
		2025/8/15	海伟石化	河北	15	2025/8/15	-	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
		2025/11/14	大庆油田	东北	8	2025/11/14	-	停车检修
		2025/11/15	隆桥	四川	5	2025/11/15	-	停车检修
		2025/12/22	川维	四川	20	2025/12/22	-	停车检修
2026/1/3	美青	四川	20	2026/1/3	-	停车检修		

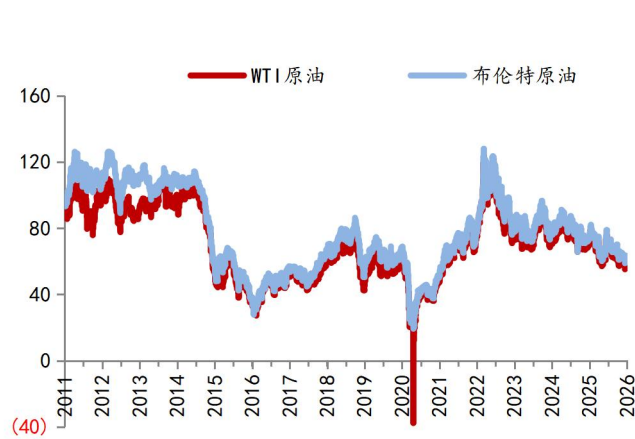
		2026/1/4	天华	四川	30	2026/1/4	-	停车检修
		2026/1/12	蓬莱万华	山东	18	2026/1/12	2026/1/27	停车检修
磷酸一 铵		2022/3/1	云南红富	云南	15	2022/3/1	-	长期停车
		2022/5/26	灵宝晨光和泽	河南	30	-	-	长期停车
		2023/5/25	湖北丰利	湖北	20	2023/12/1	-	长期停车
		2024/4/1	湖北中孚	湖北	18	2024/4/1	-	长期停车
		2025/6/12	云南新蜜蜂	云南	10	2025/6/12	-	停车检修
		2025/6/1	陕西陕化	陕西	20	2025/6/1	-	停车检修
		2025/8/1	德阳昊华	四川	20	2025/8/1	-	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	湖北新洋丰	湖北	200	2025年10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
		2025/11/25	湖北西部化工	湖北	25	2025/11/25	2026/2/23	停车检修
		2025/12/10	湖北东圣	湖北	30	2025/12/10	-	停车检修
		2025/12/10	四川宏达	四川	50	2025/12/10	-	停车检修
		2025/12/24	中化重庆涪陵	重庆	20	2025/12/24	2026/1/13	装置重启
	2026/1/16	云南鸿泰博	云南	12	2026/1/16	-	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

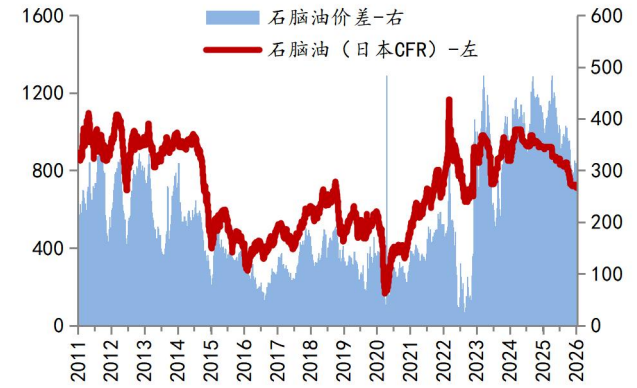
#### 3.1 石油

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



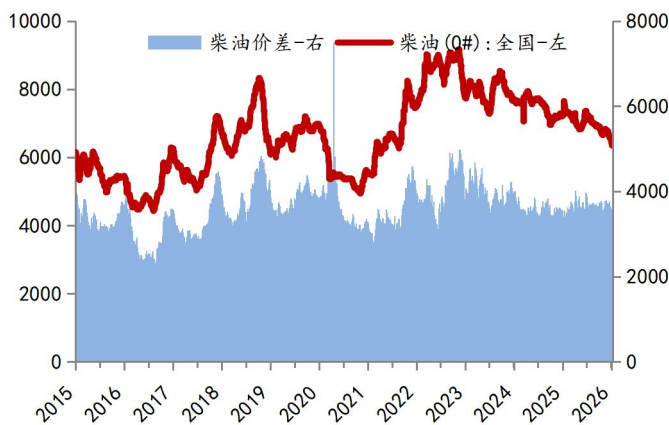
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



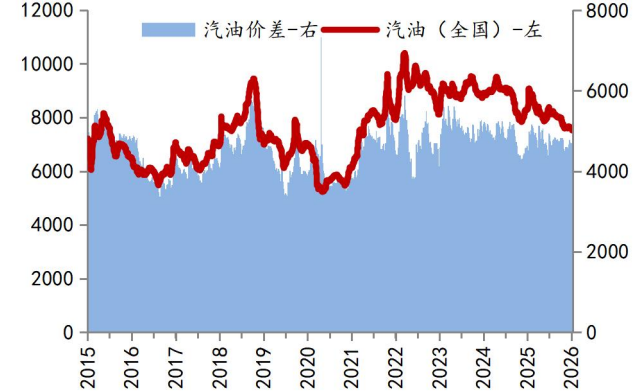
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



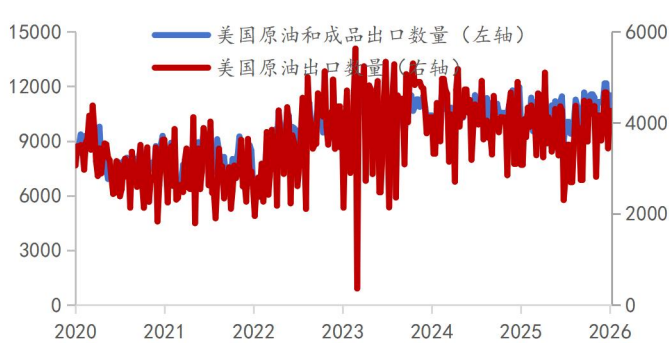
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



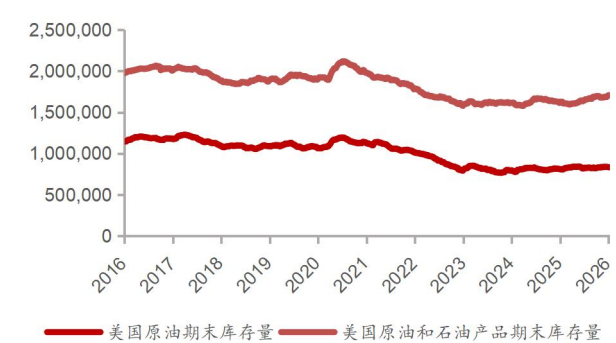
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



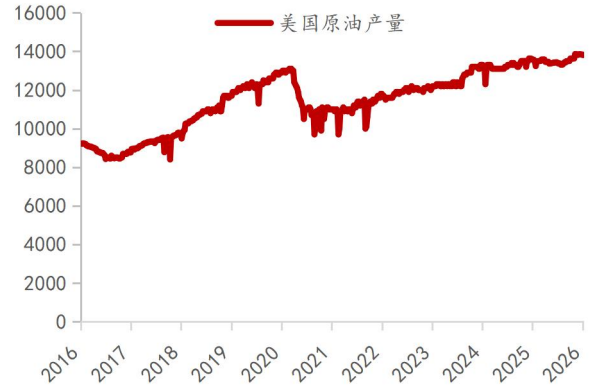
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

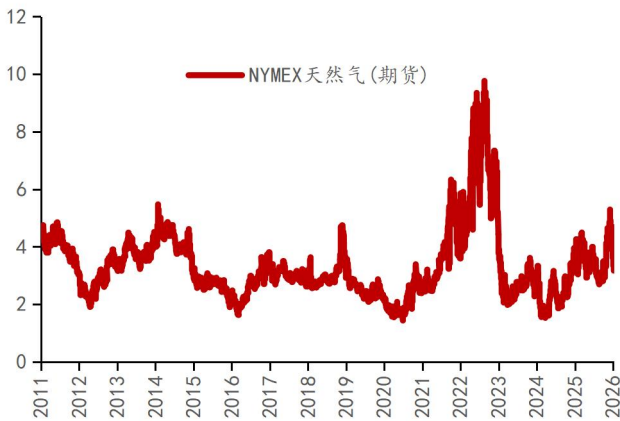
图表 18 美国原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

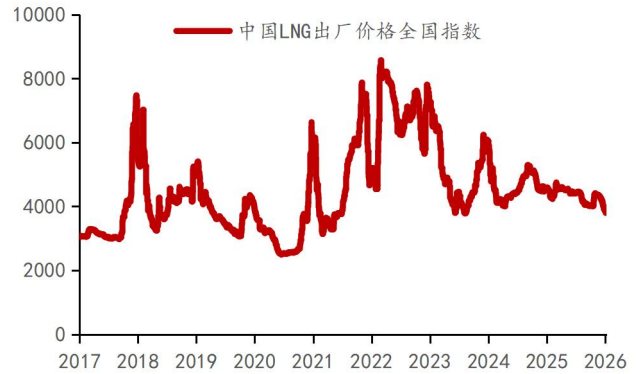
### 3.2 天然气

图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)



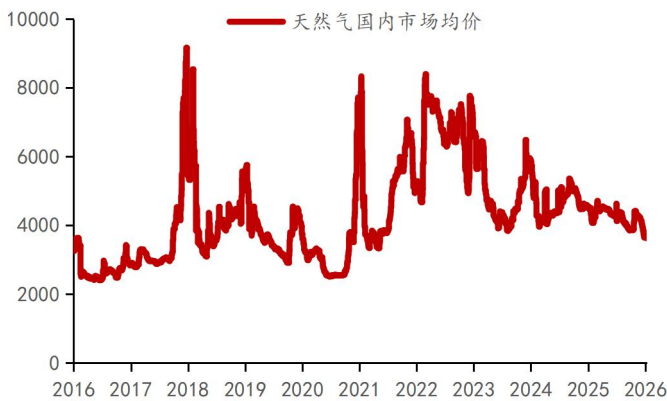
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）



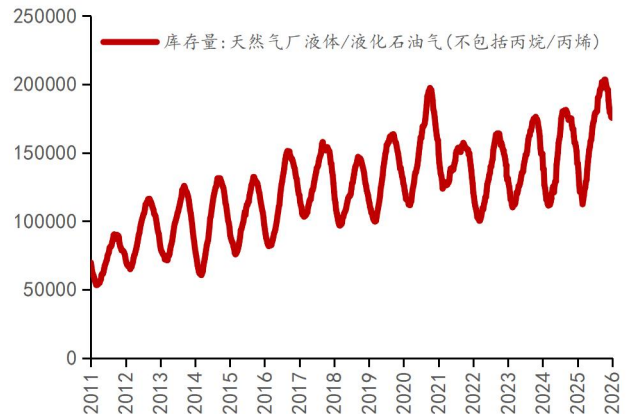
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

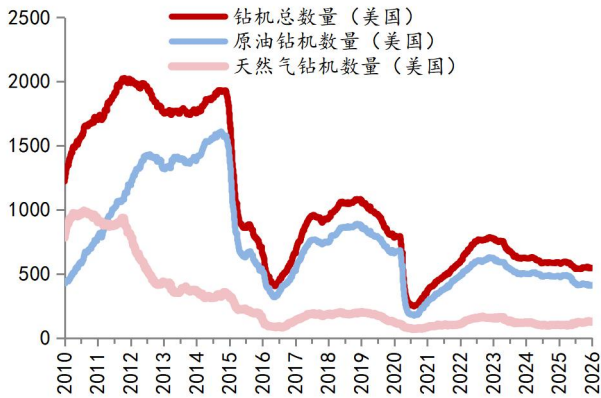
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

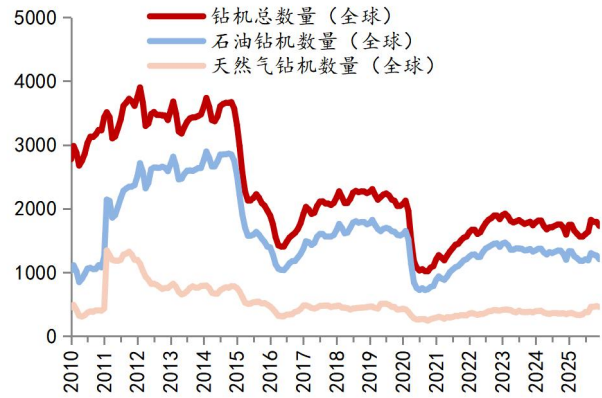
### 3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



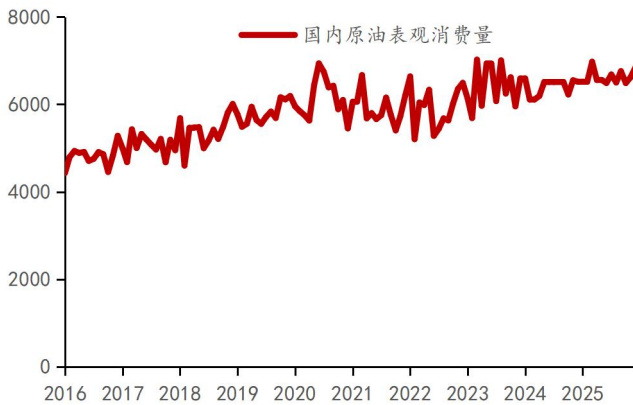
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 (%)

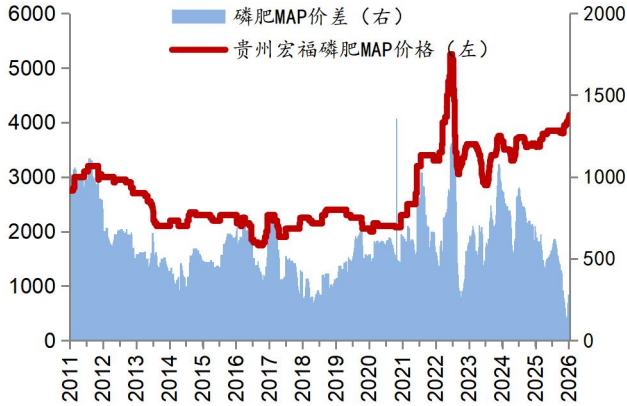


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

## 4 基础化工重点行业追踪

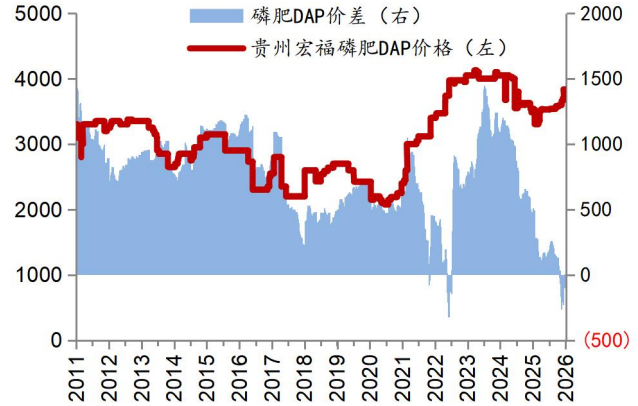
### 4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



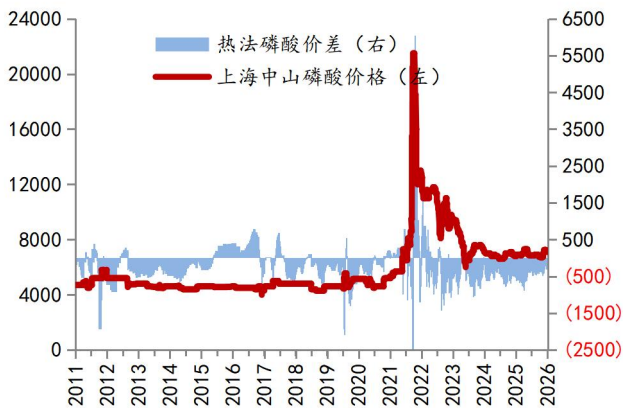
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



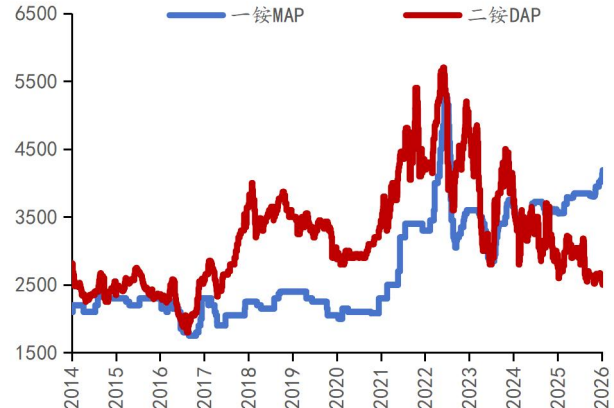
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



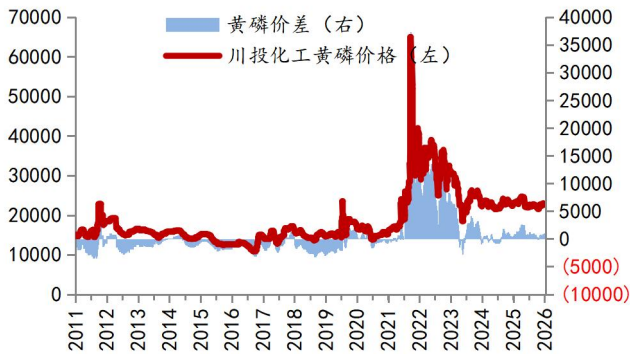
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



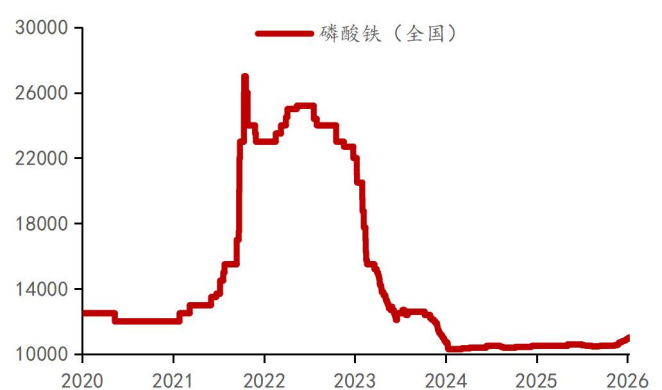
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

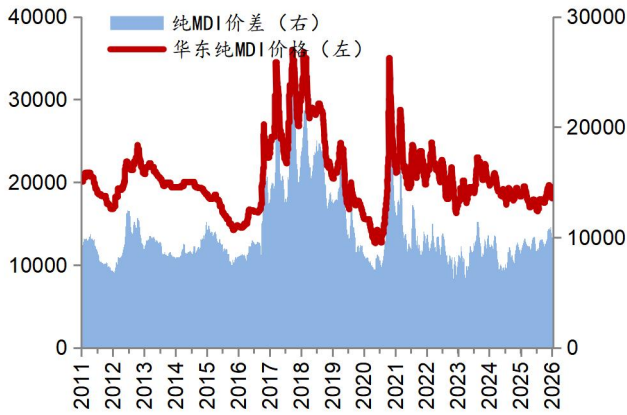
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

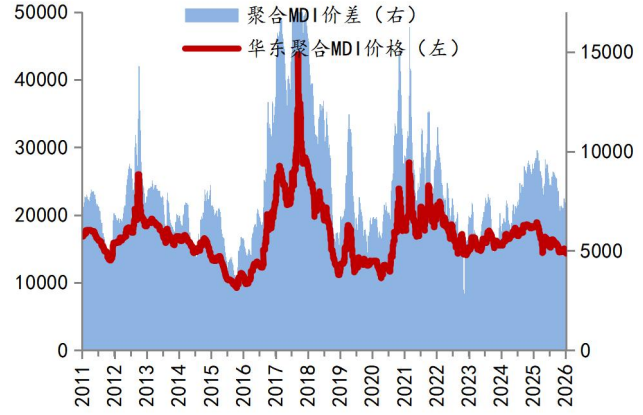
## 4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



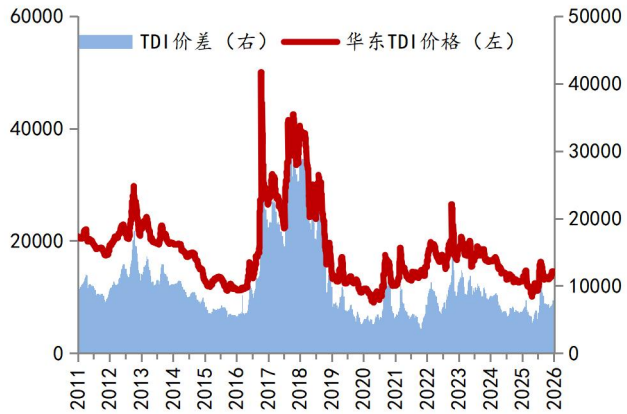
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



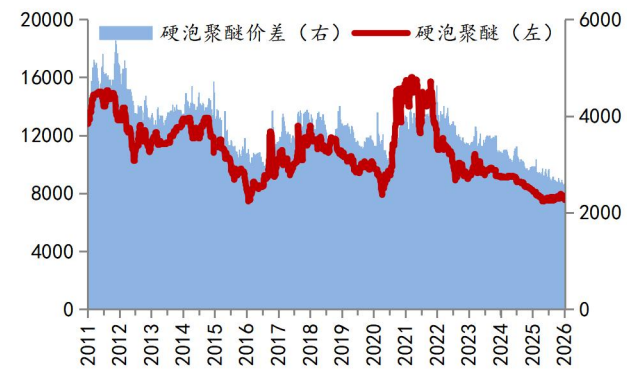
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



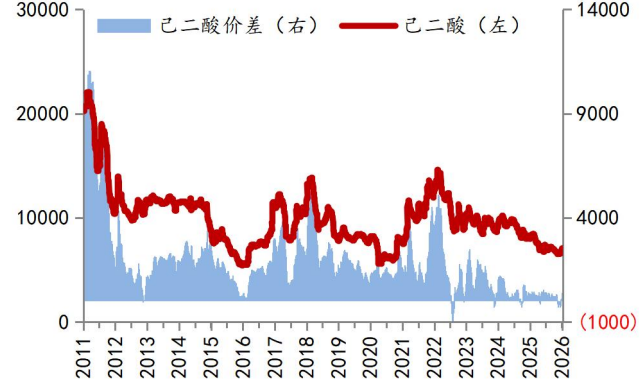
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

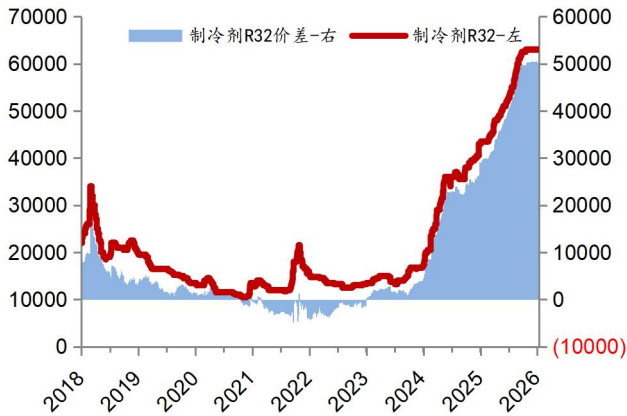
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

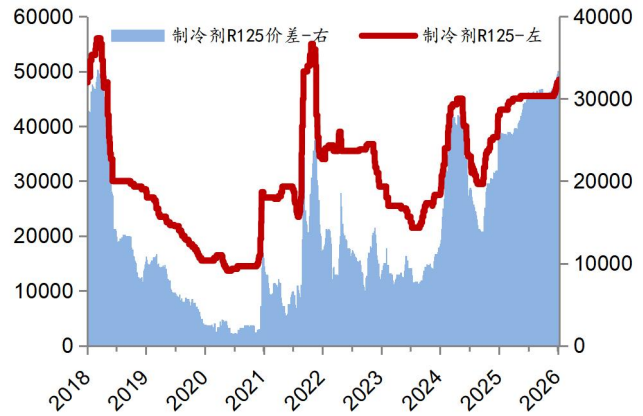
### 4.3 氟化工

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)



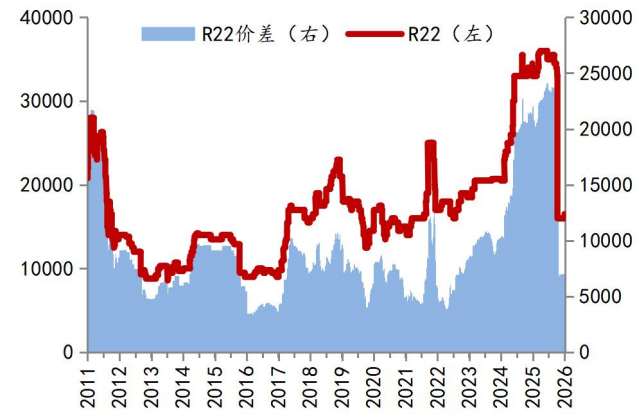
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



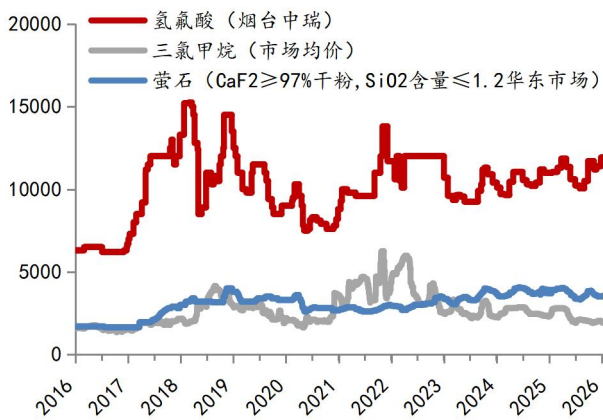
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



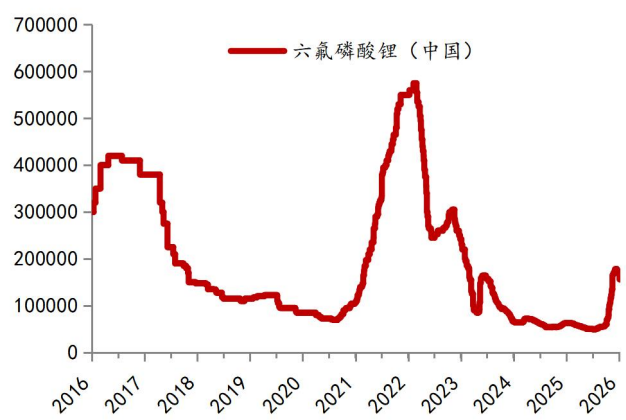
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 43 氢氟酸、三氟甲烷、萤石价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

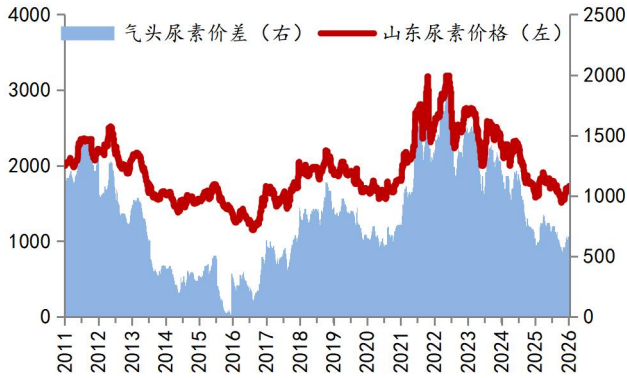
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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)



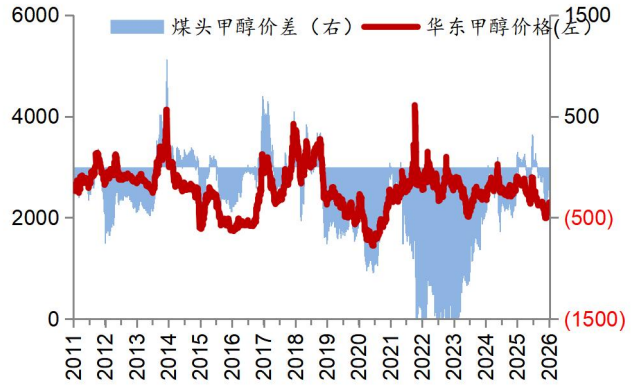
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

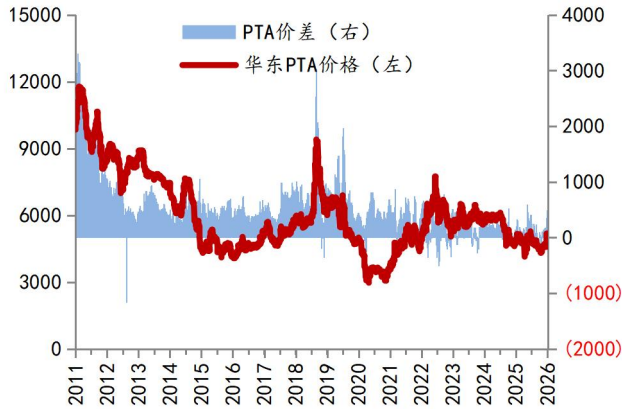
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

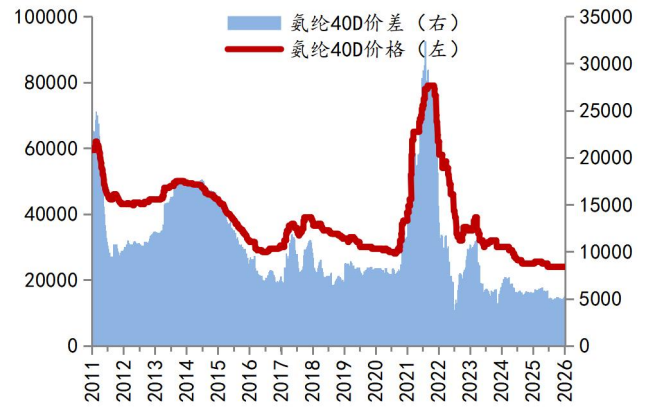
## 4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



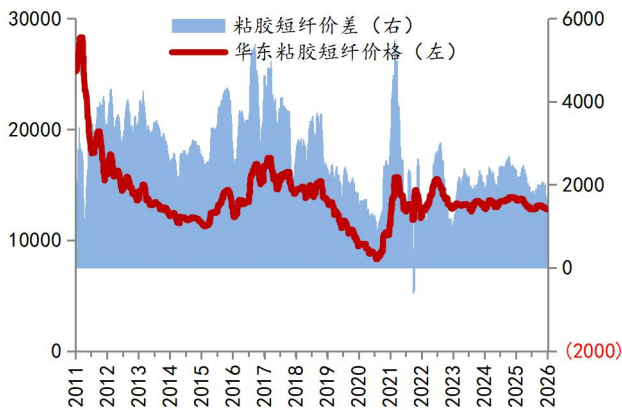
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



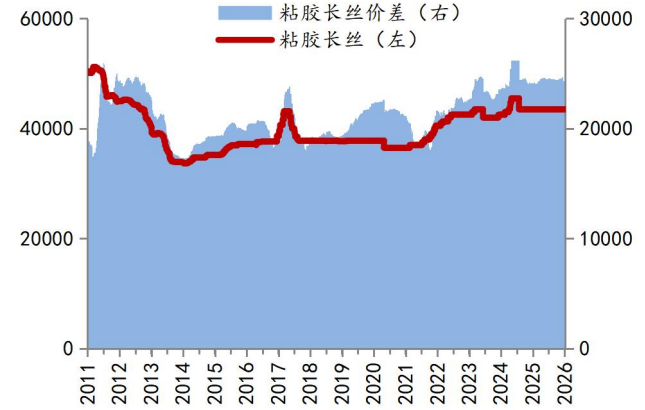
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



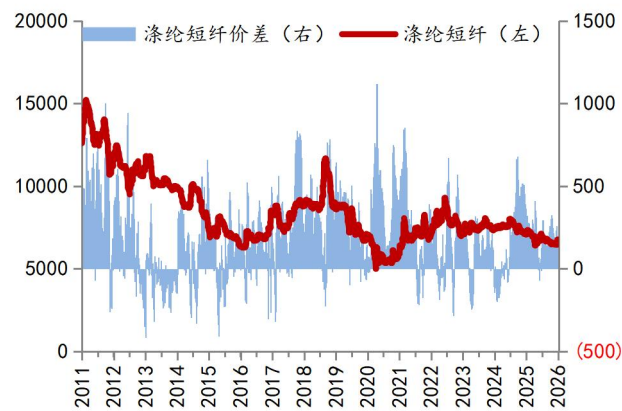
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



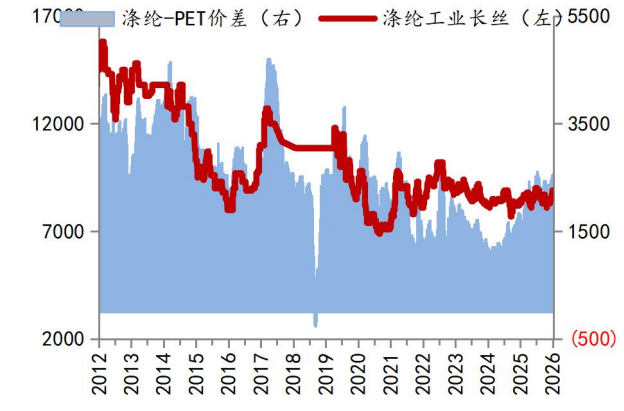
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

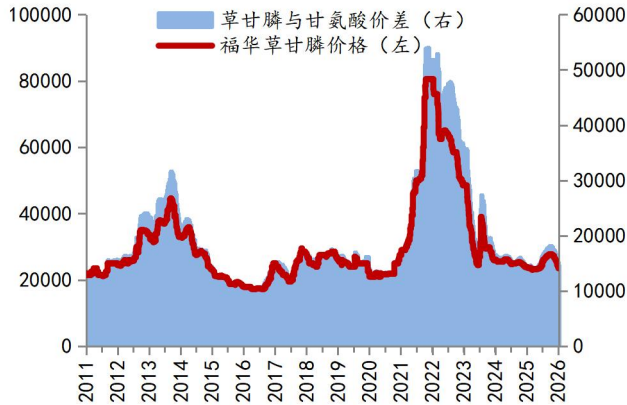
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

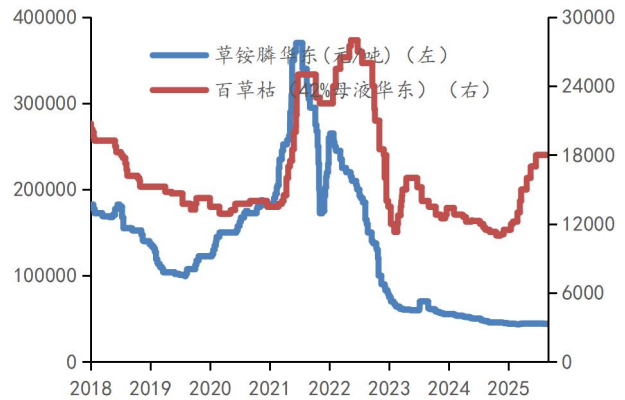
## 4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



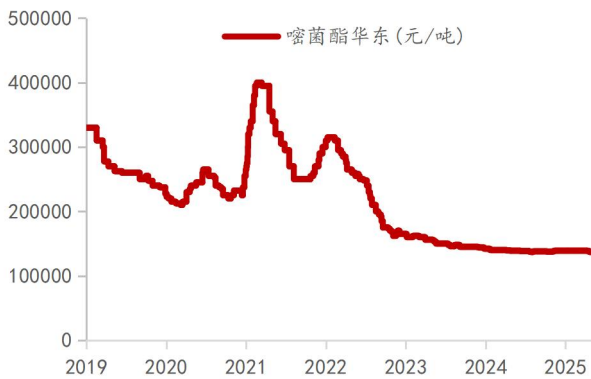
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 啶菌酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

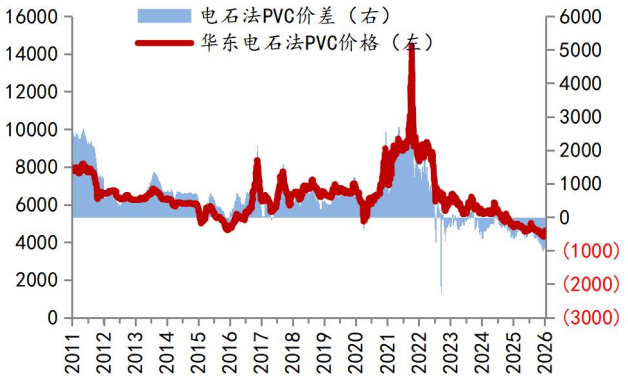
## 4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



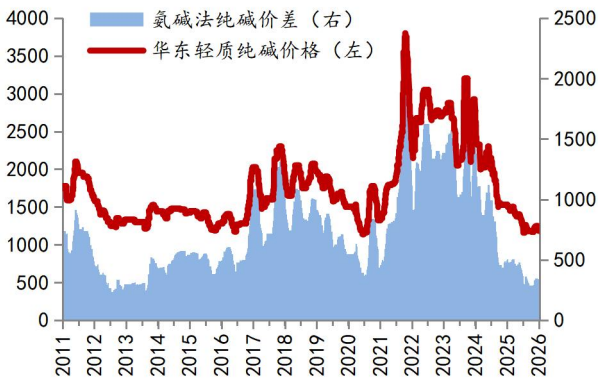
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



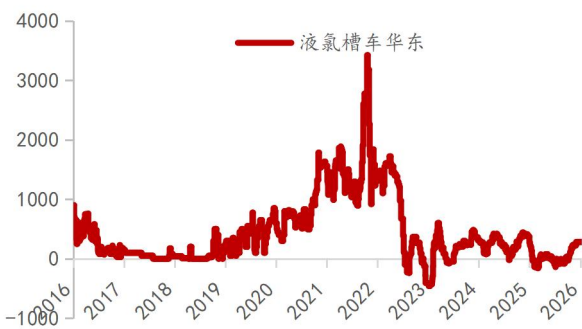
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



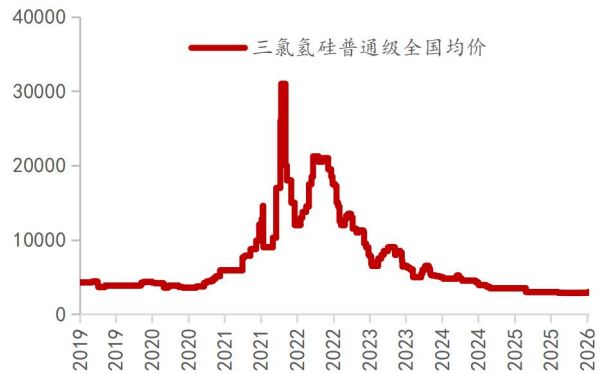
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

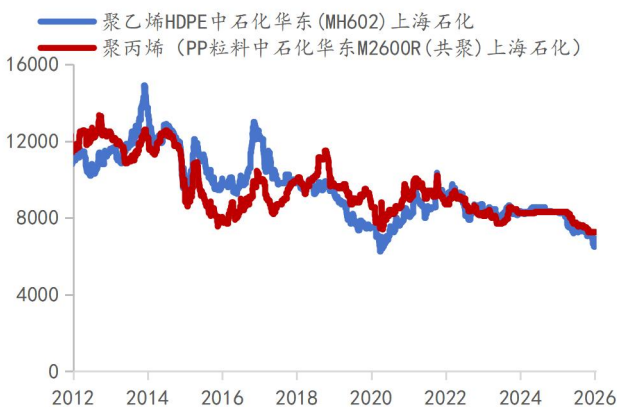
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

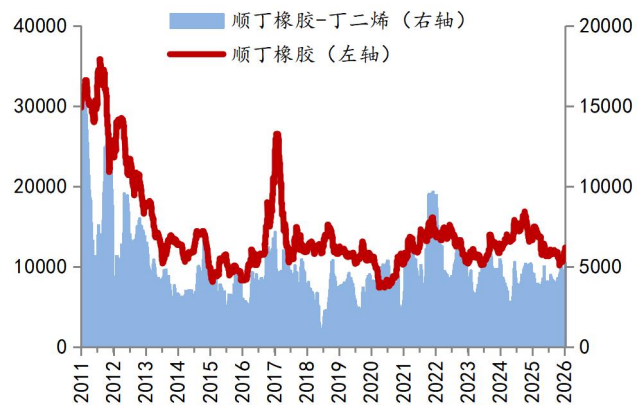
## 4.8 橡塑

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)



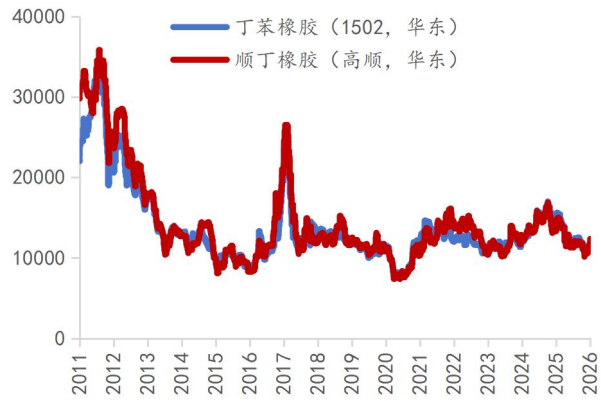
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



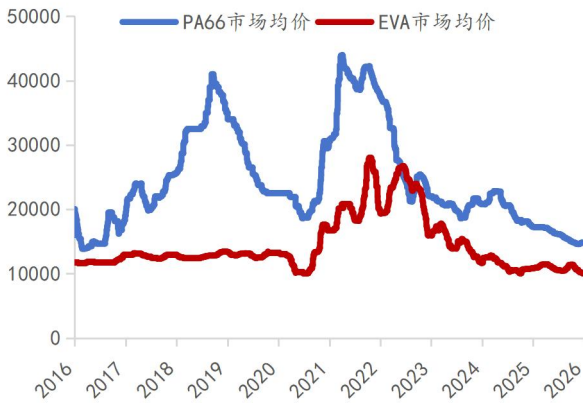
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



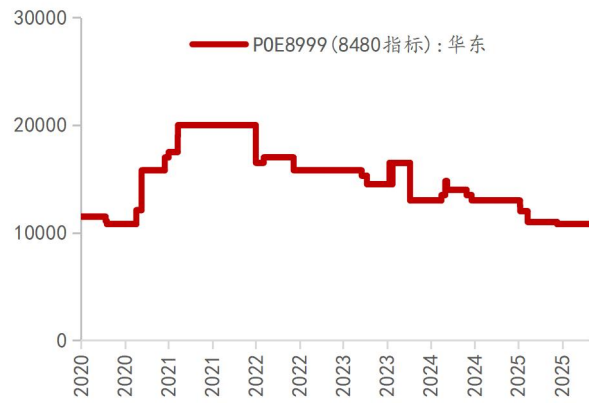
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

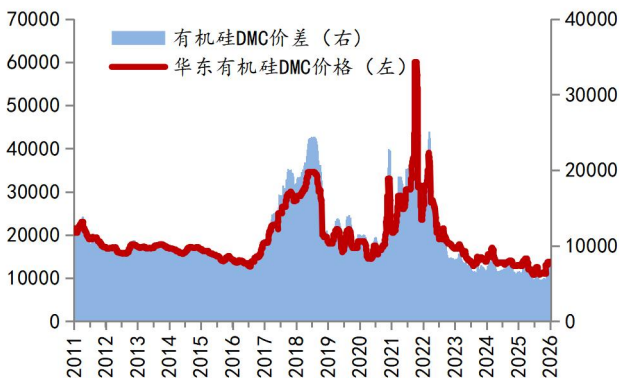
图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

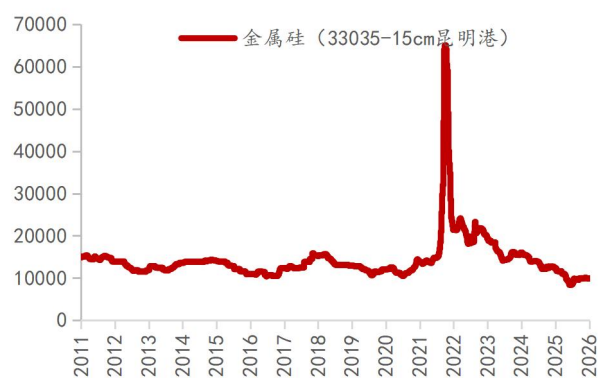
## 4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



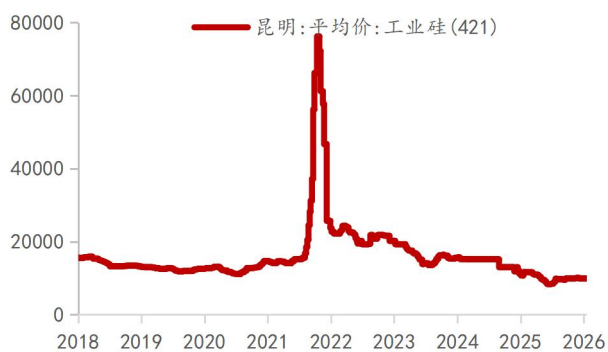
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

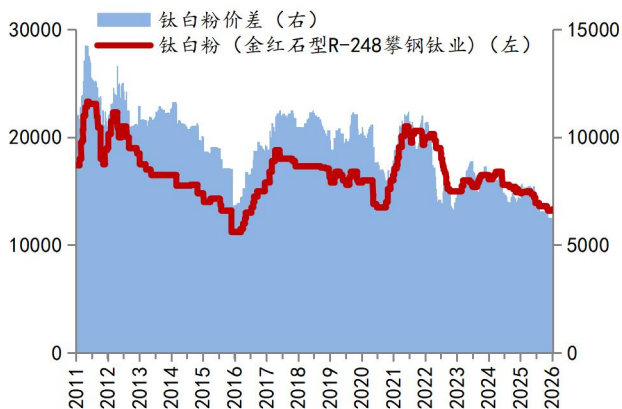
图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

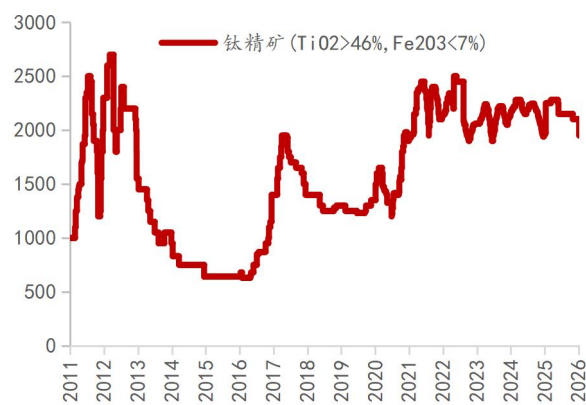
### 4.10 钛白粉

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)



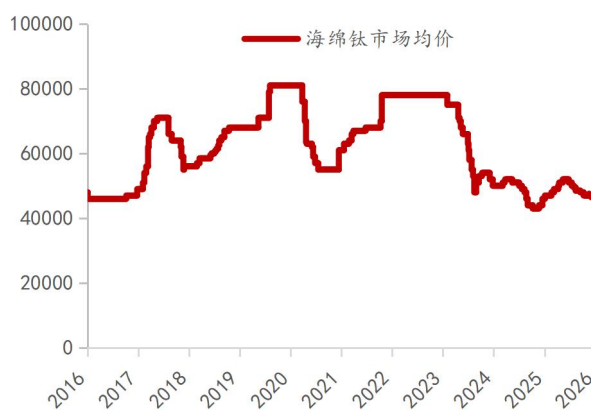
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。

## 分析师与研究助理简介

分析师：王强峰

分析师：潘宁馨

## 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。