

大化工周报：国际油价上涨，聚酯原料重心上移

大化工首席证券分析师：陈淑娴，CFA

执业证书编号：S0600523020004

联系方式：chensx@dwzq.com.cn

石化化工证券分析师：周少玟

执业证书编号：S0600525070005

联系方式：zhoushm@dwzq.com.cn

2026年7月26日

- **【本周观点】** 1) 油价高位震荡, 油头化工成本承压, 油头替代路线(煤头、气头) 价值凸显。2) 成本端支撑增强, 带动长丝价格多次上调, 下游补仓阶段性放量, 但产销率整体偏弱, 终端订单跟进乏力。氨纶企业开工率维持高位, 库存整体去化。关注旺季逐渐到来带来的化纤补库行情。
- **【本周重要事件】**
 - 2026年7月20日, 恒力石化拟以自有资金或自筹资金回购公司股份, 回购资金总额为2-3亿元(含), 回购价格上限为不超过25元/股, 所回购股份将全部用于员工持股计划或股权激励。
 - 2026年7月21日, 恒瑞医药董事长孙飘扬一行到访雅本化学上虞基地, 并实地参观雅本化学上虞酶制剂工厂及在建原料药基地。
 - 2026年7月21日, 根据化工头条, 宜昌远安县螺祖镇重大矿产开发项目取得关键进展, 杨柳东磷矿400万吨/年采矿工程正式迈入开工筹备阶段。杨柳东磷矿由远安兴华矿业有限公司负责建设运营, 股权结构为: 兴发集团持股45%、万华化学持股40%、宜昌城发持股15%。
- **【本周相关标的】**
 - 1) **涨幅前五:** 滨化股份(+26.0%)、东方铁塔(+20.7%)、三友化工(+11.2%)、中国海油(+10.1%)、宝丰能源(+9.8%);
 - 2) **跌幅前五:** 万凯新材(-9.5%)、亚香股份(-8.4%)、金禾实业(-5.8%)、长华化学(-4.6%)、华恒生物(-4.2%)。
- **【相关上市公司】** 中国海油/中国海洋石油、中国石油/中国石油股份、中国石化/中国石油化工股份、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、东方盛虹、桐昆股份、新凤鸣、万华化学、宝丰能源、卫星化学、华鲁恒升、新和成、安迪苏、扬农化工、江山股份、国光股份、兴发集团、云天化、川恒股份、新安股份、东岳硅材、博源化工、华峰化学、新乡化纤、泰和新材。
- **【风险提示】** 1) 项目实施进度不及预期; 2) 宏观经济增速下滑, 导致需求复苏弱于预期; 3) 地缘风险演化导致原材料价格波动; 4) 行业产能发生重大变化; 5) 统计口径及计算误差。

相关标的盈利预测总表

投资方向	股票代码	股票简称	股价 (元)	市值 (亿)	货币	归母净利润 (亿人民币)					PE				
						2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
红利策略	600938.SH	中国海油*	31.9	15167	RMB	1379	1221	1667	1519	1455	11	12	9	10	10
	0883.HK	中国海洋石油*	23.6	11198	HKD	1379	1221	1667	1519	1455	7	8	6	6	7
	601857.SH	中国石油*	11.0	20187	RMB	1647	1573	1721	1871	1922	12	13	12	11	11
	0857.HK	中国石油股份*	10.2	18686	HKD	1647	1573	1721	1871	1922	10	10	9	9	8
	600028.SH	中国石化*	5.2	6276	RMB	503	318	480	498	591	12	20	13	13	11
	0386.HK	中国石油化工股份*	4.3	5164	HKD	503	318	480	498	591	9	14	9	9	8
资产配置低估值龙头	600309.SH	万华化学*	73.8	2309	RMB	130	125	170	184	211	18	18	14	13	11
	600989.SH	宝丰能源*	23.4	1715	RMB	63	114	170	183	196	27	15	10	9	9
	002648.SZ	卫星化学*	24.1	812	RMB	61	53	93	98	106	13	15	9	8	8
	600426.SH	华鲁恒升*	20.7	569	RMB	39	33	49	55	60	15	17	12	10	10
	002064.SZ	华峰化学*	10.6	527	RMB	22	19	31	34	41	24	28	17	16	13
下游需求驱动涨价	002001.SZ	新和成*	29.8	914	RMB	59	68	85	86	92	16	14	11	11	10
	600299.SH	安迪苏*	8.0	245	RMB	12	12	18	18	20	20	21	14	13	12
	600486.SH	扬农化工	54.4	220	RMB	12	13	16	19	21	18	17	14	12	10
	600389.SH	江山股份	18.7	81	RMB	2	5	8	10	12	36	15	10	8	7
	002749.SZ	国光股份	8.6	48	RMB	4	3	4	4	5	13	15	12	11	10
	000893.SZ	亚钾国际	46.4	428	RMB	10	17	32	43	51	45	26	13	10	8
	002545.SZ	东方铁塔	18.6	231	RMB	6	12	16	20	24	41	19	14	12	9
	002895.SZ	川恒股份	33.5	203	RMB	10	13	16	18	22	21	16	13	11	9
	600141.SH	兴发集团	29.6	356	RMB	16	15	22	26	30	22	24	16	14	12
	002539.SZ	云图控股	10.8	131	RMB	8	8	13	16	19	16	16	10	8	7
	600096.SH	云天化	28.8	525	RMB	53	52	52	56	59	10	10	10	9	9
	600160.SH	巨化股份	39.8	1074	RMB	20	38	59	70	80	55	28	18	15	13
	603379.SH	三美股份	60.1	367	RMB	8	21	28	33	37	47	18	13	11	10
	605020.SH	永和股份	32.8	167	RMB	3	6	9	11	13	67	30	18	15	13
	002407.SZ	多氟多	30.5	363	RMB	(3)	2	23	28	37	(118)	171	16	13	10
国内反内卷驱动涨价	600346.SH	恒力石化*	16.0	1123	RMB	70	71	103	120	128	16	16	11	9	9
	002493.SZ	荣盛石化*	11.6	1158	RMB	7	8	70	76	86	160	136	16	15	13
	000703.SZ	恒逸石化	15.1	575	RMB	2	3	74	72	81	246	223	8	8	7
	000301.SZ	东方盛虹*	11.6	767	RMB	(23)	1	35	45	53	(33)	573	22	17	15
	601233.SH	桐昆股份	21.1	503	RMB	12	20	56	63	69	42	25	9	8	7
	603225.SH	新凤鸣*	17.7	297	RMB	11	10	20	25	27	27	29	15	12	11
	600596.SH	新安股份	9.8	133	RMB	1	1	7	10	12	258	90	20	14	11
	300821.SZ	东岳硅材	15.5	186	RMB	1	(0,2)	-	-	-	328	-	-	-	-
	000683.SZ	博源化工	6.0	224	RMB	18	9	20	23	26	12	24	11	10	9

资料来源：Wind，东吴证券研究所。股价为2026年7月24日收盘价，标注“*”的盈利预测为东吴证券研究所预测值，其余为2026年7月24日的Wind一致预期



■ 1. 大化工股价及重点数据汇总

■ 2. 大化工各行业数据跟踪

■ 3. 风险提示



■ 1. 大化工股价及重点数据汇总

- 1.1 大化工股价汇总
- 1.2 大化工重点数据汇总

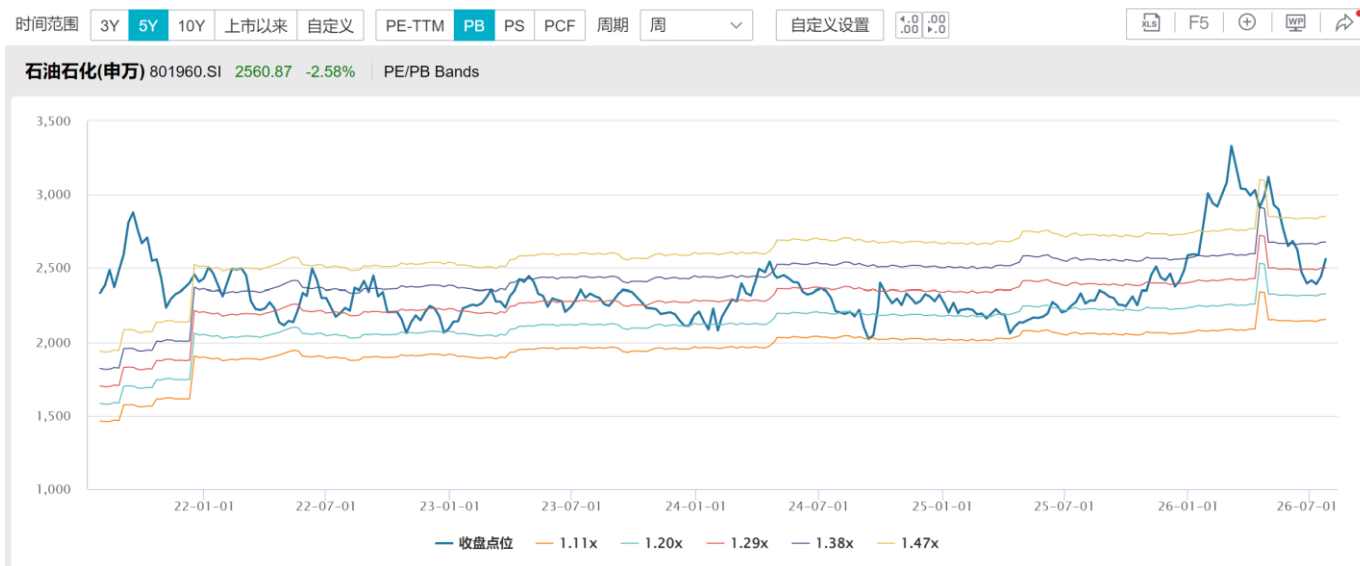
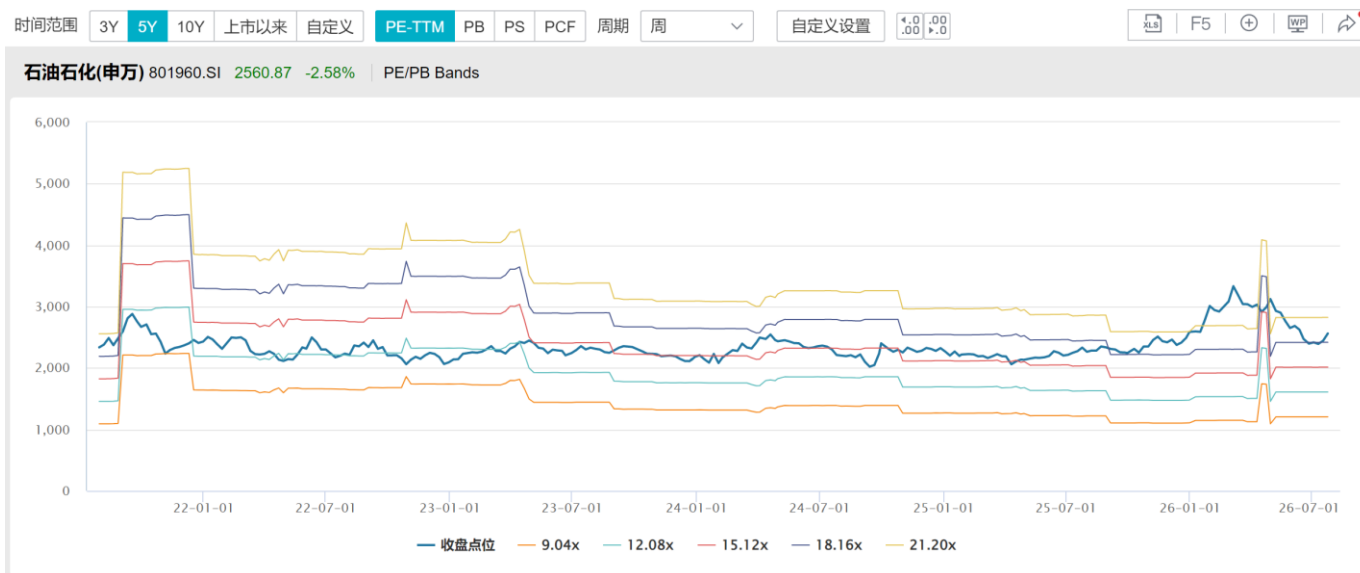
1.1 大化工股价汇总

板块	子板块	序号	股票代码	公司名称	2026年7月24日市值 (亿RMB)	周涨跌幅	月涨跌幅	城市
石化	三桶油	1	601857.SH	中国石油	20187	7.2%	20.5%	北京
			0857.HK	中国石油股份	16189	6.5%	14.2%	北京
		2	600028.SH	中国石化	6276	3.2%	9.7%	北京
			0386.HK	中国石油化工股份	4474	0.2%	3.9%	北京
		3	600938.SH	中国海油	15167	10.1%	10.6%	北京
			0883.HK	中国海洋石油	9702	3.7%	7.6%	北京
	油服	4	601808.SH	中海油服	581	5.2%	4.9%	北京
		5	600968.SH	海油发展	385	2.7%	4.1%	北京
		6	600583.SH	海油工程	244	7.2%	6.8%	北京
	大炼化	7	600346.SH	恒力石化	1123	5.9%	-12.2%	大连
		8	002493.SZ	荣盛石化	1158	2.3%	-1.9%	杭州
		9	000301.SZ	东方盛虹	767	1.8%	-2.4%	苏州
		10	601233.SH	桐昆股份	503	2.3%	-7.5%	桐乡
		11	603225.SH	新凤鸣	297	-1.1%	-15.2%	桐乡
		12	000703.SZ	恒逸石化	575	2.7%	10.8%	杭州

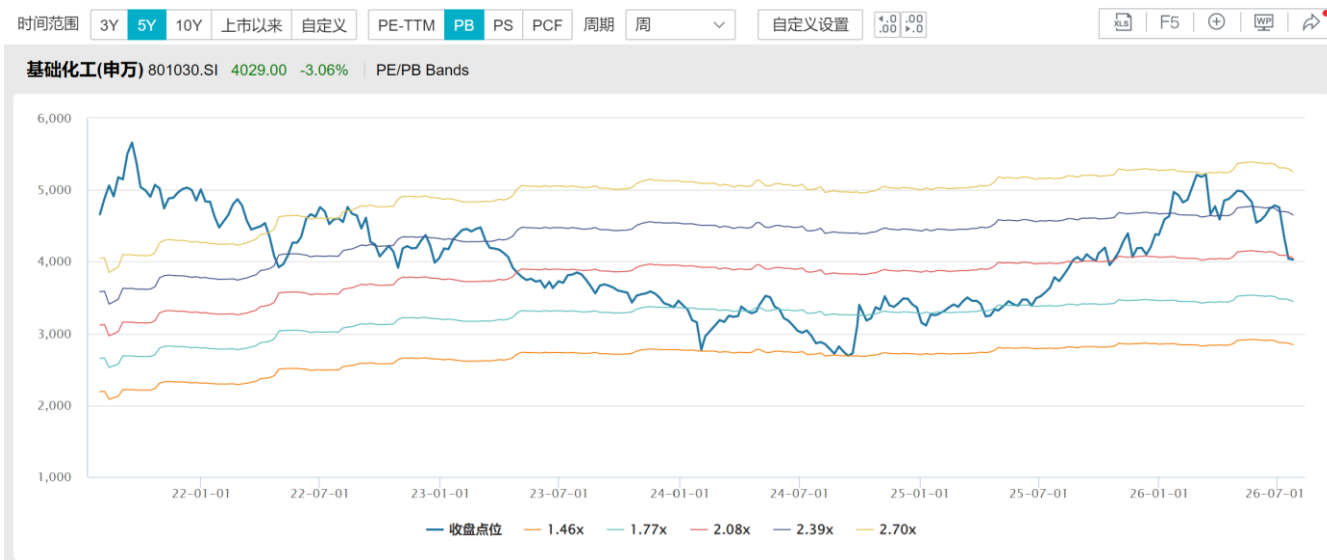
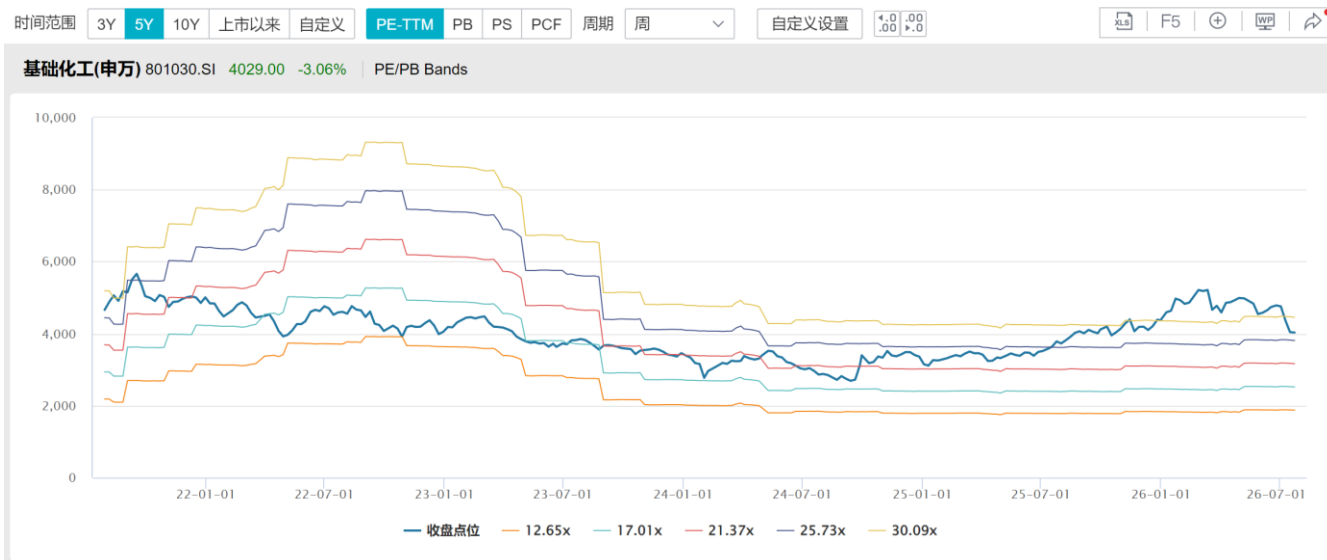
1.1 大化工股价汇总

板块	子板块	序号	股票代码	公司名称	2026年7月24日市值 (亿RMB)	周涨跌幅	月涨跌幅	城市
化工	聚氨酯	13	600309.SH	万华化学	2309	5.3%	1.3%	烟台
		14	002064.SZ	华峰化学	527	5.5%	1.4%	温州
		15	600230.SH	沧州大化	52	1.6%	-15.4%	沧州
		16	301518.SZ	长华化学	31	-4.6%	-28.0%	苏州
		17	920261.BJ	一诺威	38	2.3%	-7.7%	淄博
	聚烯烃	18	600989.SH	宝丰能源	1715	9.8%	6.7%	宁夏
		19	002648.SZ	卫星化学	812	5.6%	-4.2%	嘉兴
		20	002221.SZ	东华能源	83	-0.9%	-11.2%	南京
	食品添加剂	21	002001.SZ	新和成	914	1.9%	0.0%	绍兴
		22	600216.SH	浙江医药	112	-3.8%	0.3%	绍兴
		23	600299.SH	安迪苏	245	0.8%	-14.4%	北京
		24	301220.SZ	亚香股份	28	-8.4%	-26.9%	苏州
		25	600873.SH	梅花生物	231	1.7%	7.7%	廊坊
		26	0546.HK	阜丰集团	109	2.0%	6.6%	青岛
		27	600866.SH	星湖科技	74	-3.8%	0.8%	广东
		28	688639.SH	华恒生物	39	-4.2%	-29.2%	合肥
		29	002597.SZ	金禾实业	105	-5.8%	-12.9%	滁州
		30	605016.SH	百龙创园	91	0.2%	-12.2%	德州
	化肥	31	600426.SH	华鲁恒升	569	6.9%	6.6%	德州
		32	002274.SZ	华昌化工	51	-1.1%	5.7%	苏州
		33	600096.SH	云天化	525	4.9%	-10.2%	昆明
		34	002895.SZ	川恒股份	203	9.3%	12.1%	成都
		35	000893.SZ	亚钾国际	428	8.9%	7.9%	广州
		36	002545.SZ	东方铁塔	231	20.7%	1.4%	胶州
	农药	37	600486.SH	扬农化工	220	6.8%	-0.6%	扬州
		38	300261.SZ	雅本化学	47	8.6%	4.2%	上海
		39	002749.SZ	国光股份	48	1.8%	3.4%	成都
	氯碱	40	002092.SZ	中泰化学	114	4.8%	6.6%	新疆
		41	601678.SH	滨化股份	158	26.0%	6.3%	滨州
	纯碱	42	000683.SZ	博源化工	224	6.2%	0.9%	鄂尔多斯
		43	600409.SH	三友化工	129	11.2%	-8.1%	唐山
		44	000822.SZ	山东海化	36	0.8%	-9.3%	潍坊
	钛白粉	45	002601.SZ	龙佰集团	390	4.9%	-2.6%	河南
		46	002145.SZ	中核钛白	168	3.0%	-7.7%	甘肃
新材料	高端改性塑料	47	301003.SZ	江苏博云	46	3.4%	-16.2%	苏州
	水溶性高分子	48	688350.SH	富淼科技	36	-2.8%	-30.8%	苏州
	COFs树脂材料	49	300905.SZ	宝丽迪	65	-3.1%	-40.1%	苏州
	机器人材料	50	301216.SZ	万凯新材	87	-9.5%	-37.4%	海宁

1.1 大化工股价汇总：石油石化（申万）PE/PB Bands



1.1 大化工股价汇总：基础化工（申万） PE/PB Bands



1.2 大化工重点数据汇总

油价及国内外大炼化价差												
国际原油	品种	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位	
	布伦特	94.4	9.3	10.9%	36.7%	美元/桶	4606	412.0	9.8%	27.9%	元/吨	
	WTI	87.2	7.5	9.4%	31.1%	美元/桶	4285	337.3	8.5%	23.0%	元/吨	
炼化价差测算	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位	
	国内炼化项目	1919	(91)	-4.5%	-22.9%	国外炼化项目	2157	204	10.4%	95.7%	元/吨	
聚酯板块												
聚酯上游	产品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	库存/万吨	环比变化	开工率	环比变化	产销率	环比变化
	PX	1100	34.1	411	-34	美元/吨	/	/	62.6%	0.0%	/	/
	MEG	4984	257.0	378	-155	元/吨	43.7	4.7	55.0%	-1.3%	/	/
	产品	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存天数/天	环比变化	开工率	环比变化	产销率	环比变化
涤纶长丝	PTA	6038	91.0	-108	-54.9	元/吨	3.7	-0.3	54.4%	0.8%	/	/
	产品	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存天数/天	环比变化	开工率	环比变化	产销率	环比变化
	POY	8490	300	301	89	元/吨	25.9	0.0	74.4%	0.1%	55.8%	-2.6%
	FDY	8660	250	148	56	元/吨	29.2	-1.1				
短纤&瓶片	DTY	9450	280	75	76	元/吨	30.8	-2.2	75.7%	-1.0%	64.7%	2.2%
	涤纶短纤	7612	138	(116)	-18	元/吨	7.3	-0.5				
	聚酯瓶片	7516	182	(47)	11	元/吨	/	/	/	/	/	/
聚酯下游	织布	/					18.0	0.4	51.7%	-0.6%	/	/

1.2 大化工重点数据汇总

板块	产品	价格		周度涨跌幅	单位
		2026/7/24	2026/7/17		
聚氨酯	纯MDI	19500	18900	3.2%	元/吨
	聚合MDI	17400	17100	1.8%	元/吨
	TDI	16400	16613	-1.3%	元/吨
	己二酸	8200	7900	3.8%	元/吨
聚烯烃	聚乙烯	9325	9300	0.3%	元/吨
	聚丙烯	9050	8850	2.3%	元/吨
农业	草甘膦	25781	25781	0.0%	元/吨
	草铵膦	49000	48000	2.1%	元/吨
	菊酯	14	14	0.0%	万元/吨
	尿素	1760	1750	0.6%	元/吨
	磷酸一铵	4415	4415	0.0%	元/吨
	磷酸二铵	4395	4395	0.0%	元/吨
	钾肥	3190	3210	-0.6%	元/吨
	复合肥	3460	3460	0.0%	元/吨
食品添加剂	维生素A	53.5	59.5	-10.1%	元/千克
	维生素E	64.5	71.5	-9.8%	元/千克
	固体蛋氨酸	30.5	32.5	-6.2%	元/千克
	液体蛋氨酸	28.0	29.0	-3.4%	元/千克
	赖氨酸	6.3	6.3	-0.8%	元/千克
	苏氨酸	7.2	7.3	-1.4%	元/千克

板块	产品	价格		周度涨跌幅	单位
		2026/7/24	2026/7/17		
磷化工	磷矿石	1011	1011	0.0%	元/吨
	黄磷	26266	26132	0.5%	元/吨
	硫磺	9470	9098	4.1%	元/吨
	磷酸铁	15300	15300	0.0%	元/吨
	磷酸铁锂	55656	57406	-3.0%	元/吨
	六氟磷酸锂	101000	95000	6.3%	元/吨
化纤	氨纶	28200	28200	0.0%	元/吨
	PA6	12900	12300	4.9%	元/吨
	粘胶长丝	44500	44500	0.0%	元/吨
	粘胶短纤	14200	14200	0.0%	元/吨
地产化工品	纯碱（重质）	1100	1100	0.0%	元/吨
	钛白粉	15500	15600	-0.6%	元/吨
	PVC	5001	4923	1.6%	元/吨
新材料	烧碱	745	743	0.3%	元/吨
	有机硅DMC	11417	12234	-6.7%	元/吨
	PA66	17900	17500	2.3%	元/吨
其他化工品	碳纤维	73.5	73.5	0.0%	元/千克
	草酸	3437	3547	-3.1%	元/吨
	辛醇	7700	7350	4.8%	元/吨
	丙烯酸丁酯	8050	8000	0.6%	元/吨

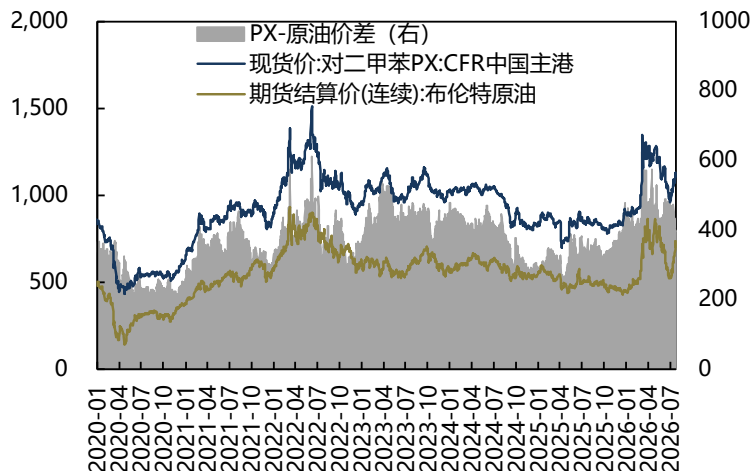


2. 大化工重点数据跟踪

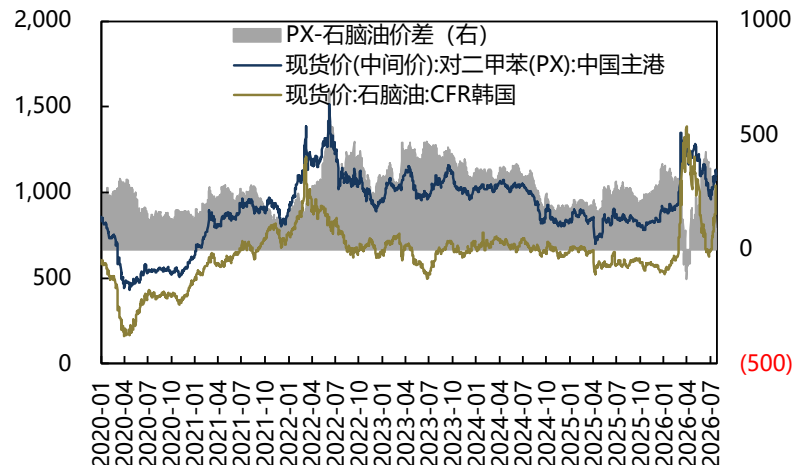
- 2.1 大炼化：原油/石脑油/PX/PTA/MEG
- 2.2 聚酯：涤纶长丝/短纤/瓶片
- 2.3 聚烯烃：油煤气路线对比
- 2.4 聚氨酯：MDI/TDI/己二酸/聚醚/TPU
- 2.5 化纤：氨纶、己内酰胺/锦纶、粘胶长丝/短纤
- 2.6 食品添加剂：维生素、氨基酸
- 2.7 农业：农药、化肥
- 2.8 磷化工：磷矿石/硫磺/黄磷/磷酸/磷酸铁/磷酸铁锂/6F
- 2.9 氟化工：制冷剂
- 2.10 新材料：有机硅/多晶硅、EVA/POE、PA66、碳纤维
- 2.11 地产化工品：钛白粉/纯碱/烧碱/PVC
- 2.12 其他化工品：草酸、辛醇、DMF、醋酸、丙烯酸及酯、ABS、MMA

2.1 大炼化：原油/石脑油

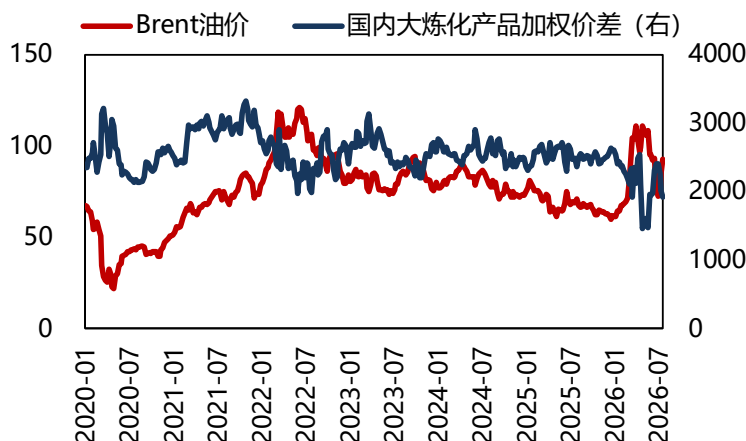
原油、PX价格及价差（美元/吨）



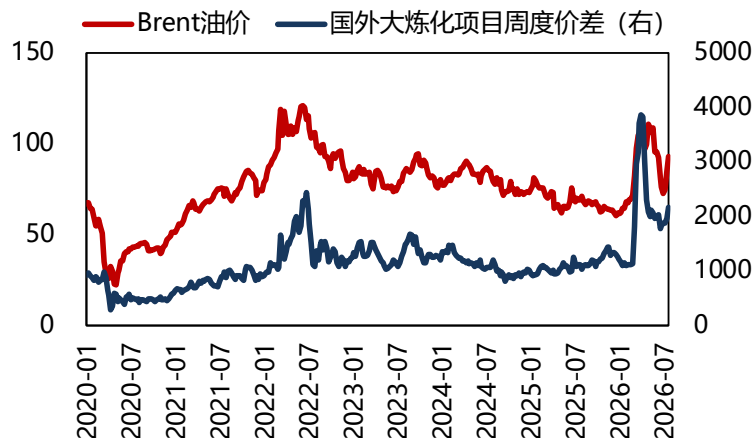
石脑油、PX价格及价差（美元/吨）



国内大炼化项目周度价差（美元/桶，元/吨）

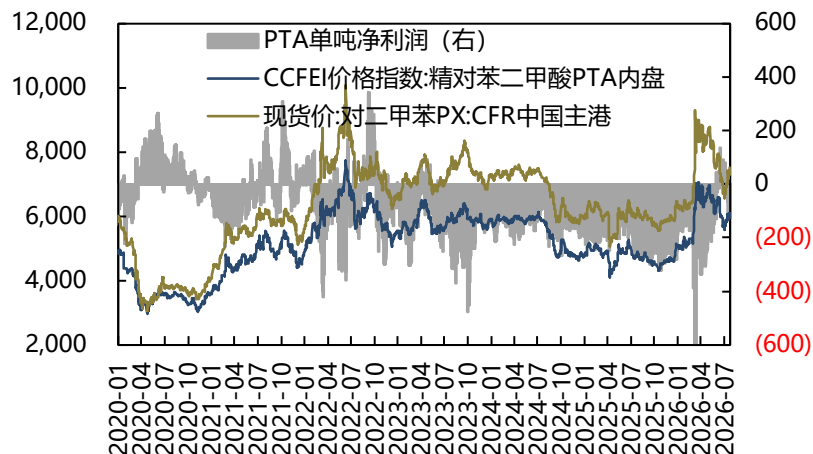


国外大炼化项目周度价差（美元/桶，元/吨）

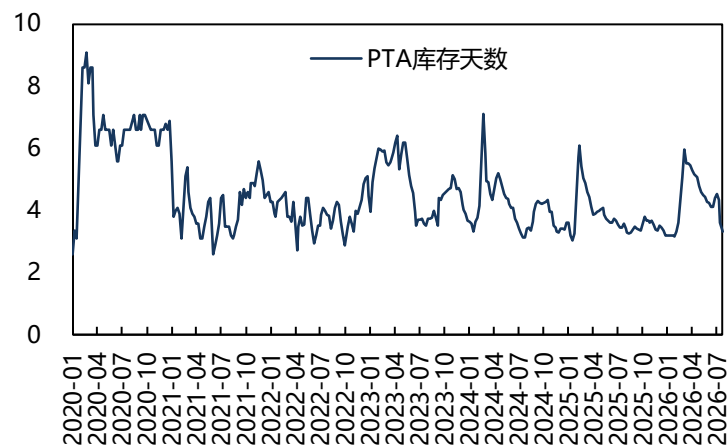


2.1 大炼化：PX/PTA/MEG

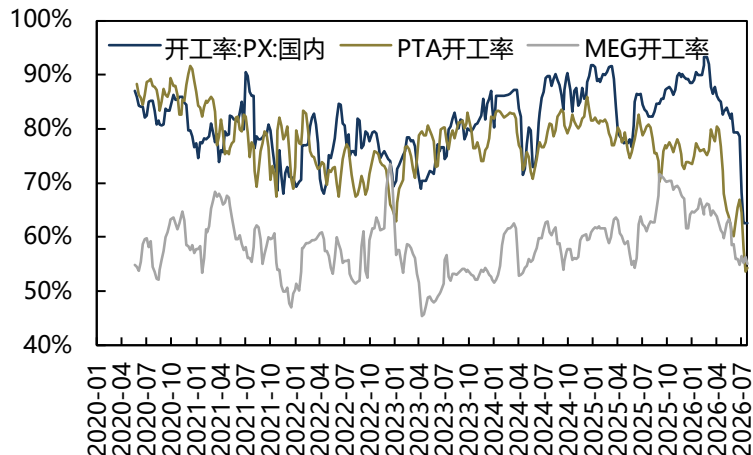
PX、PTA价格及PTA单吨净利润（元/吨，元/吨）



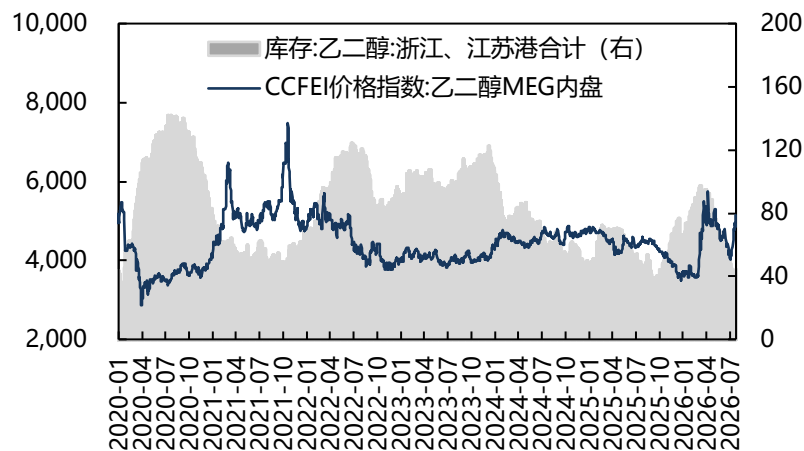
PTA库存（天）



PX、PTA和MEG开工率（%）

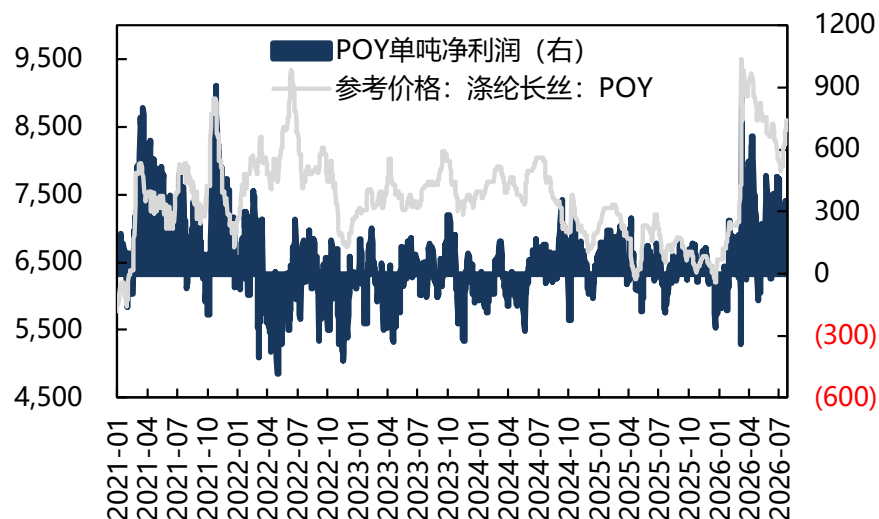


MEG价格和华东MEG库存（元/吨，万吨）

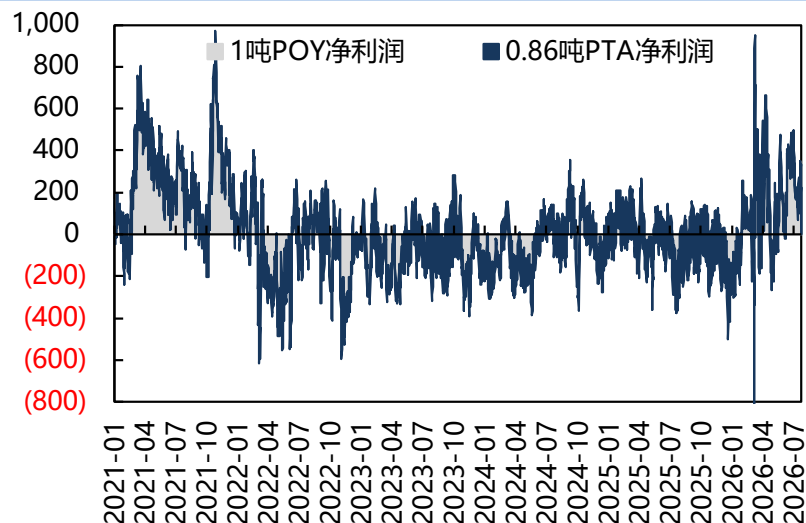


2.2 聚酯：涤纶长丝

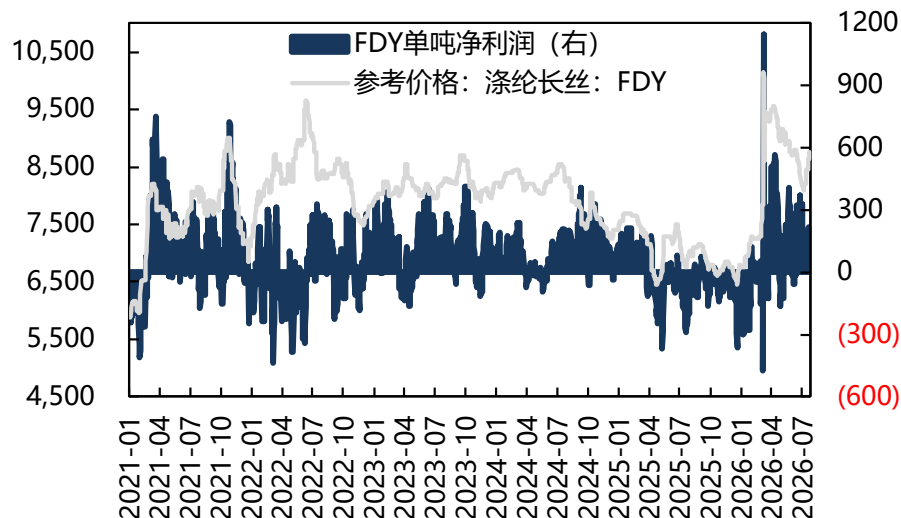
POY价格及POY单吨净利润（元/吨，元/吨）



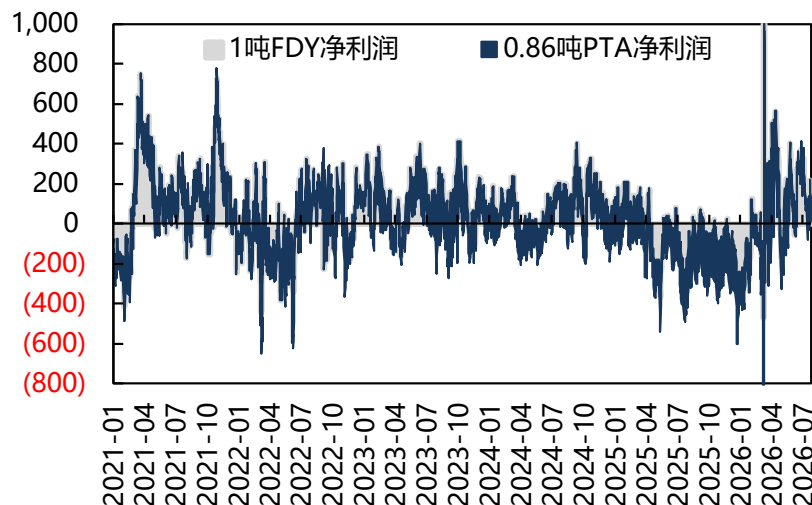
0.86吨PTA + 1吨POY净利润（元/吨）



FDY价格及FDY单吨净利润（元/吨，元/吨）

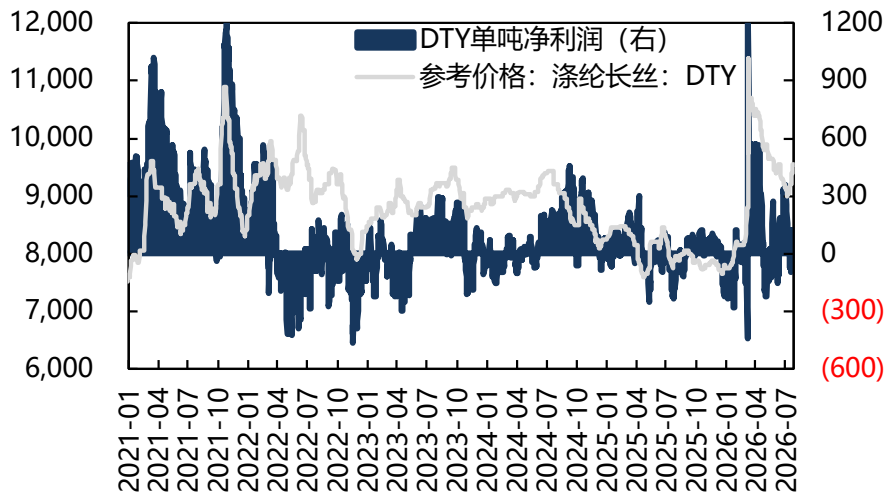


0.86吨PTA + 1吨FDY净利润（元/吨）

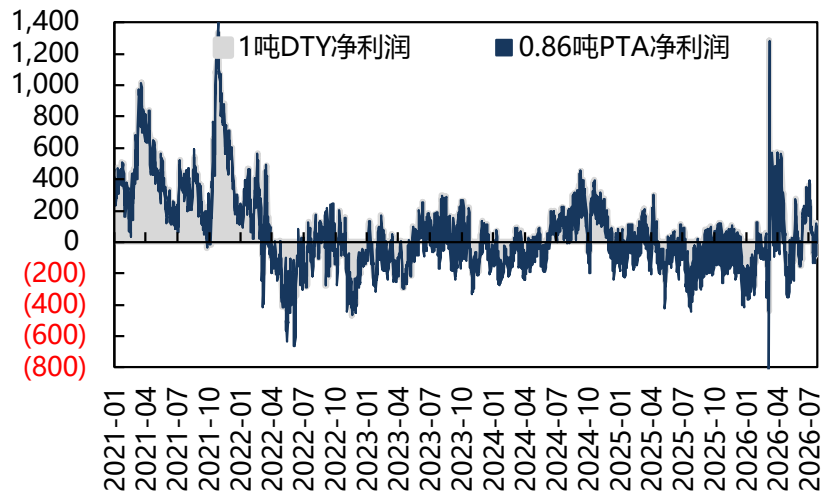


2.2 聚酯：涤纶长丝

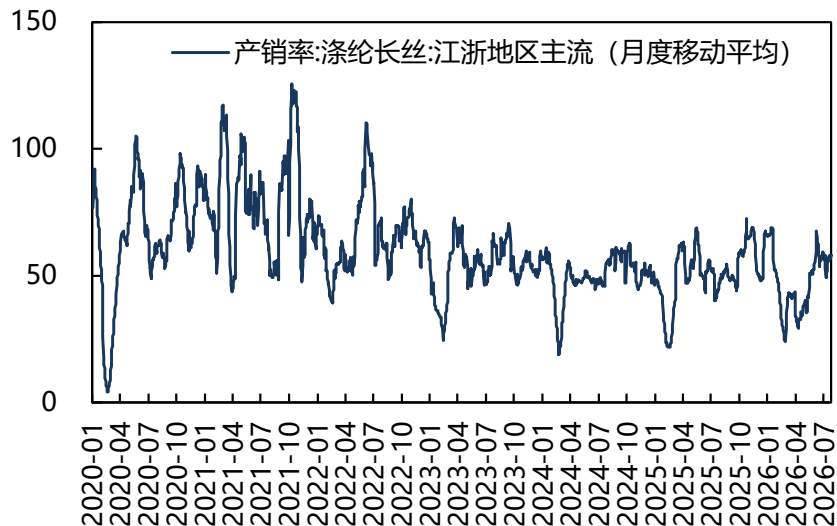
DTY价格及DTY单吨净利润 (元/吨, 元/吨)



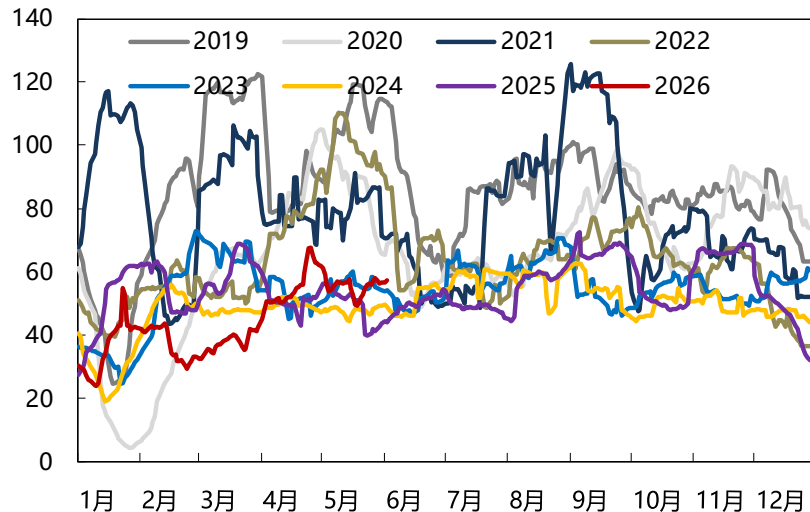
0.86吨PTA + 1吨DTY净利润 (元/吨)



江浙地区涤纶长丝产销率 (%)

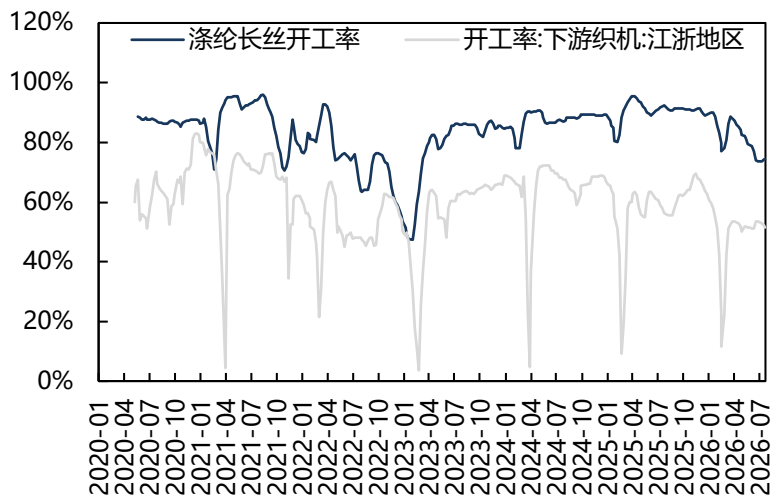


涤纶长丝产销率全年分布 (农历, %)

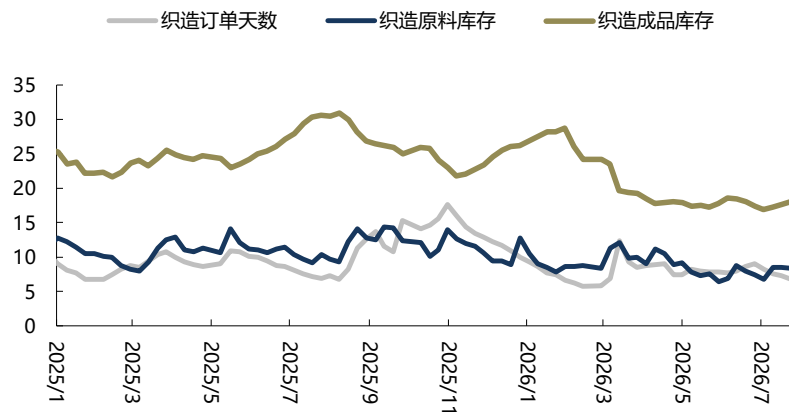


2.2 聚酯：涤纶长丝

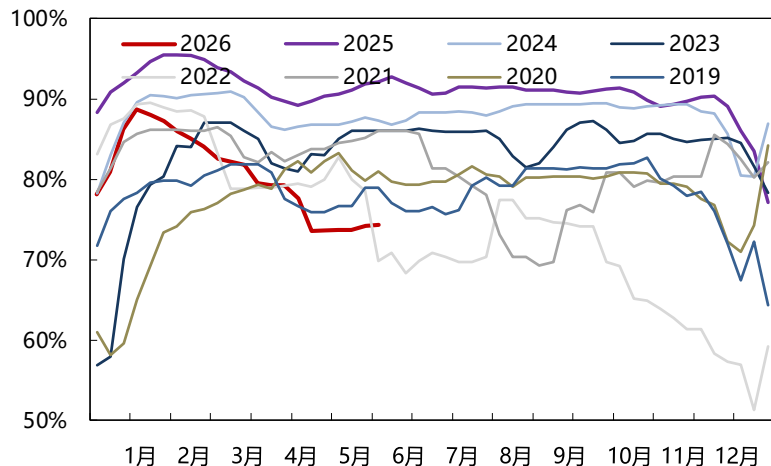
涤纶长丝与下游织机开工率（公历、%）



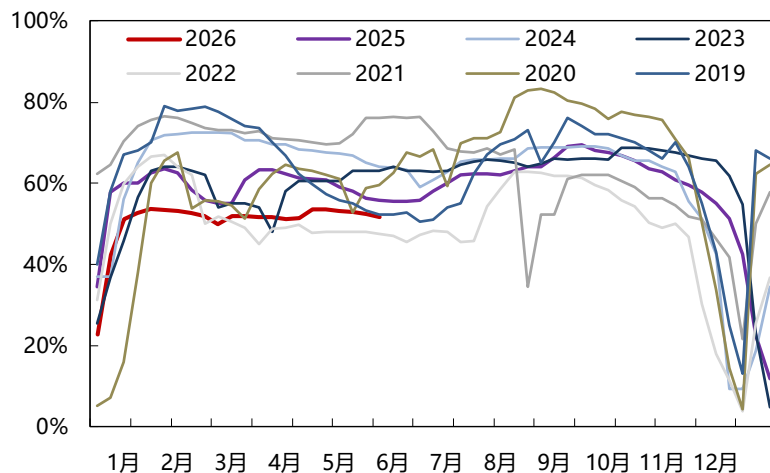
织造订单天数、织造原料库存、织造成品库存（天）



涤纶长丝开工率全年分布（农历、%）

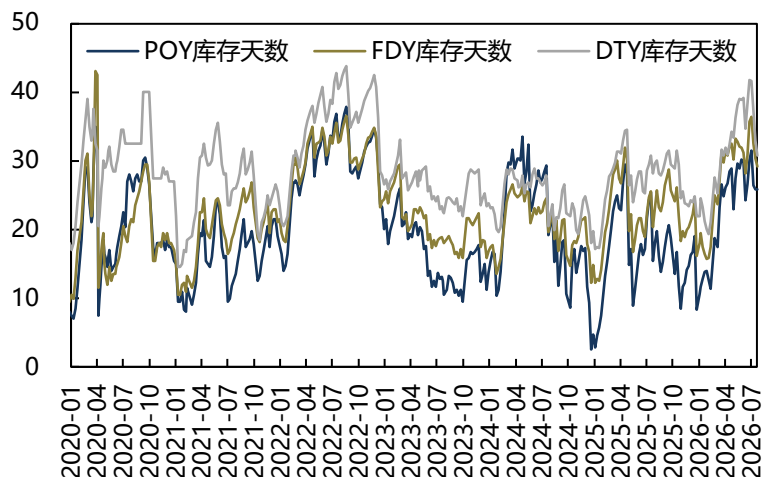


下游织机开工率全年分布（农历、%）

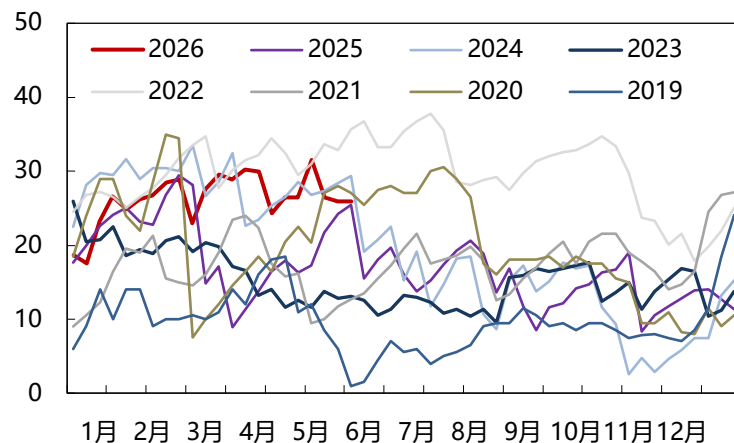


2.2 聚酯：涤纶长丝

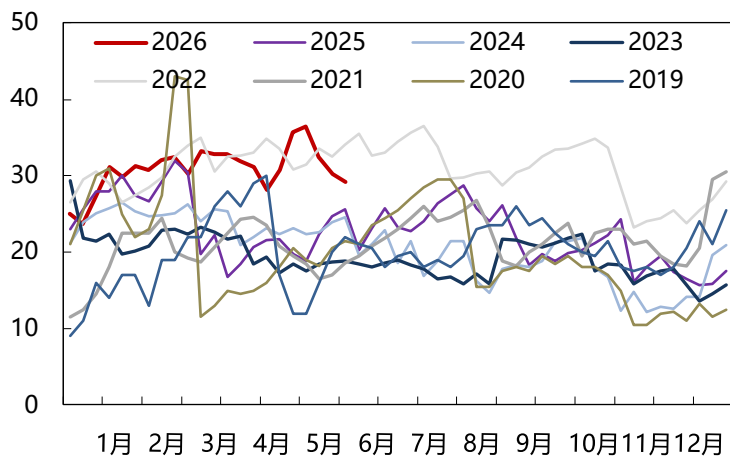
聚酯企业的涤纶长丝库存天数（公历、天）



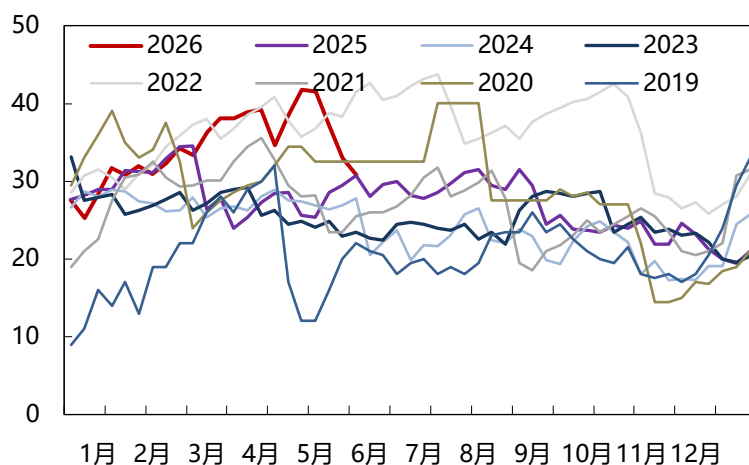
POY库存天数全年分布（农历、天）



FDY库存天数全年分布（农历、天）

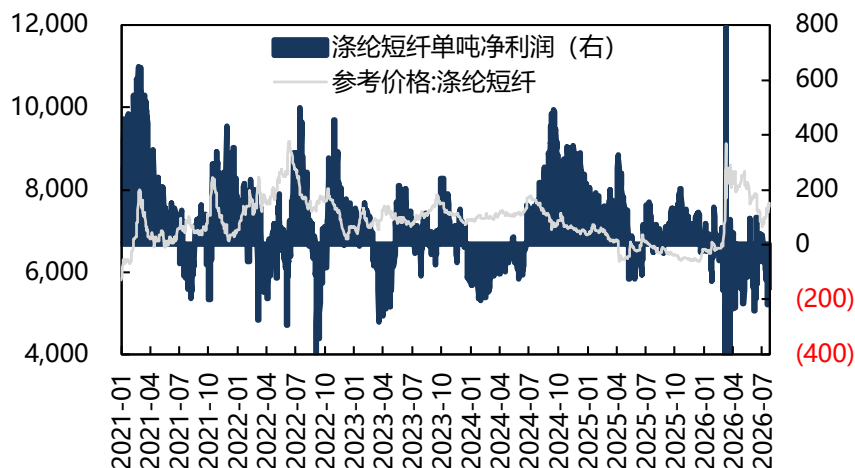


DTY库存天数全年分布（农历、天）

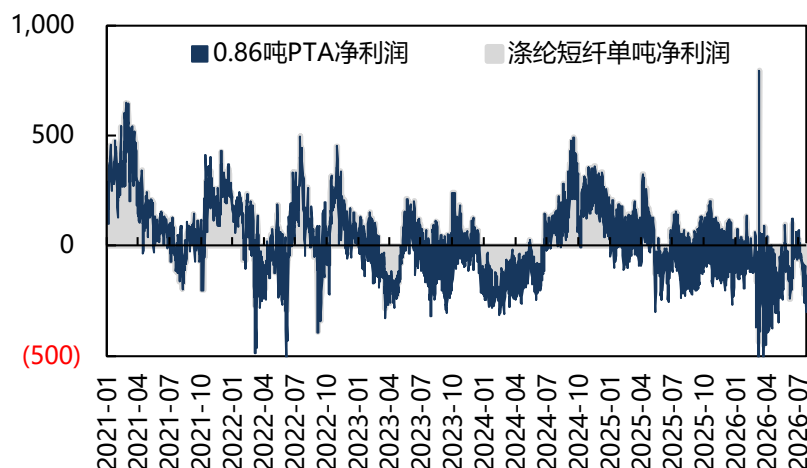


2.2 聚酯：涤纶短纤

涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润（元/吨，元/吨）



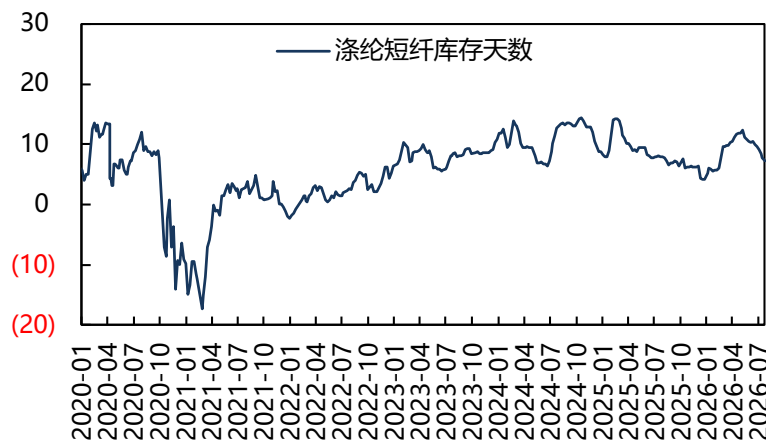
0.86吨PTA + 1吨涤纶短纤净利润（元/吨）



涤纶短纤产销率（%）

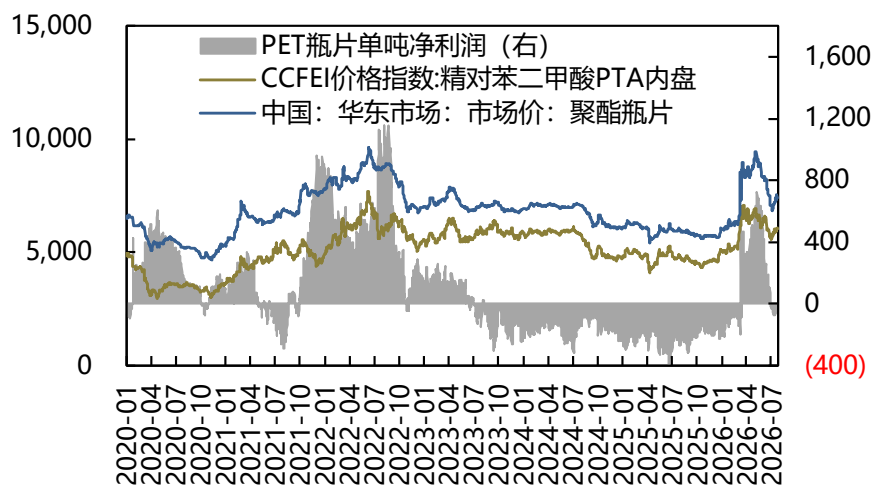


聚酯企业的涤纶短纤库存天数（天）

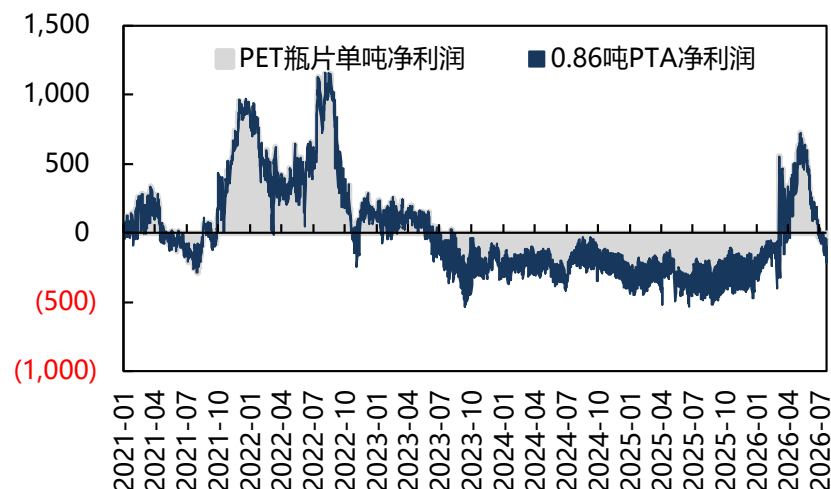


2.2 聚酯：瓶片

MEG、PTA价格及聚酯瓶片单吨净利润（元/吨，元/吨）

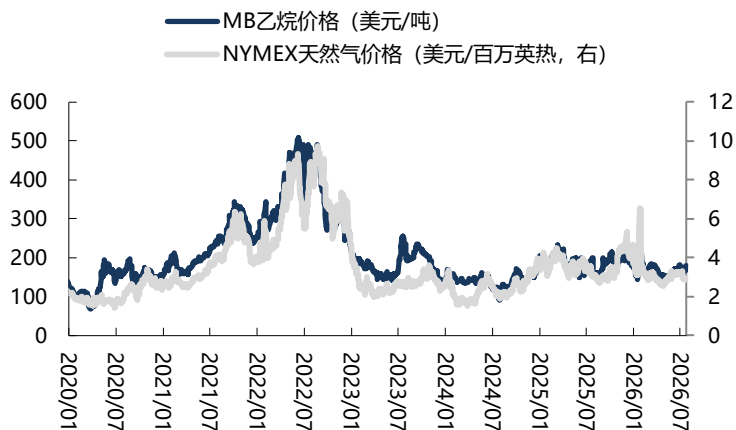


0.86吨PTA+1吨聚酯瓶片净利润（元/吨）

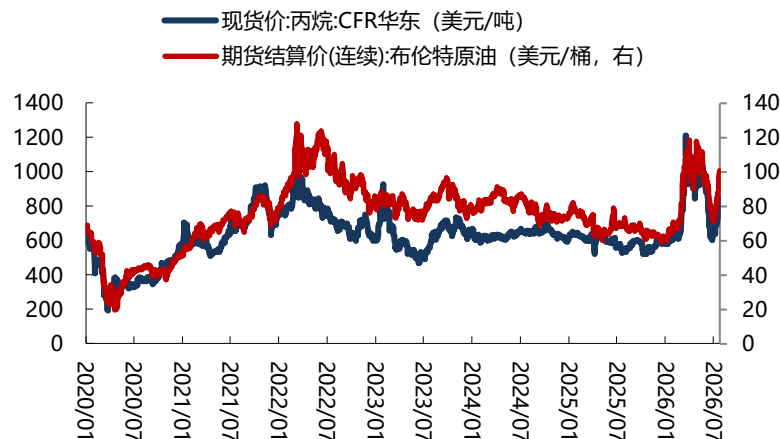


2.3 聚烯烃：油煤气路线对比

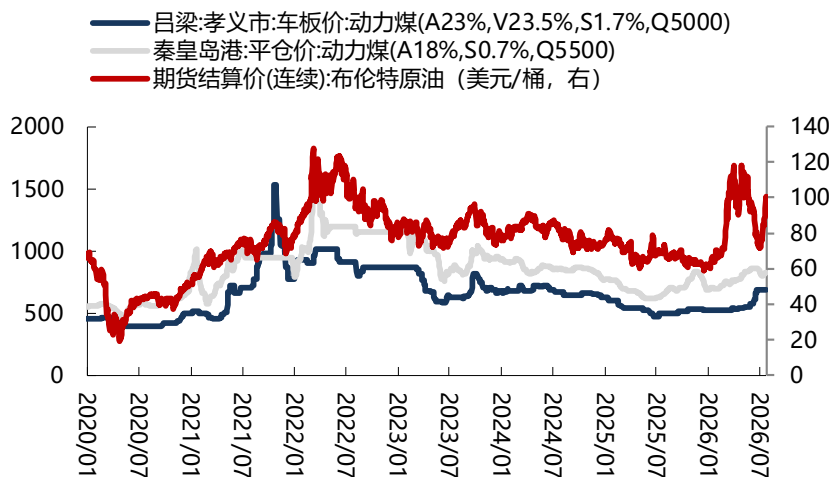
MB乙烷及NYMEX天然气价格（美元/吨，美元/百万英热）



华东丙烷及原油价格走势（美元/吨，美元/桶）



国内动力煤及原油价格走势（元/吨，美元/桶）

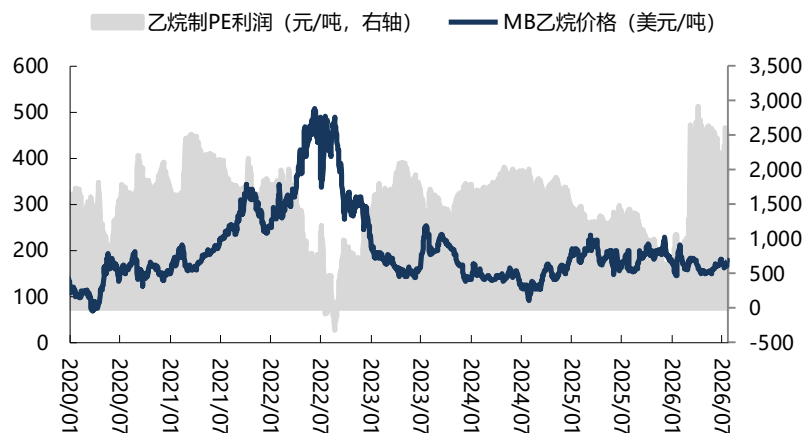


石脑油及原油价格走势（美元/吨，美元/桶）



2.3 聚烯烃：油煤气路线对比

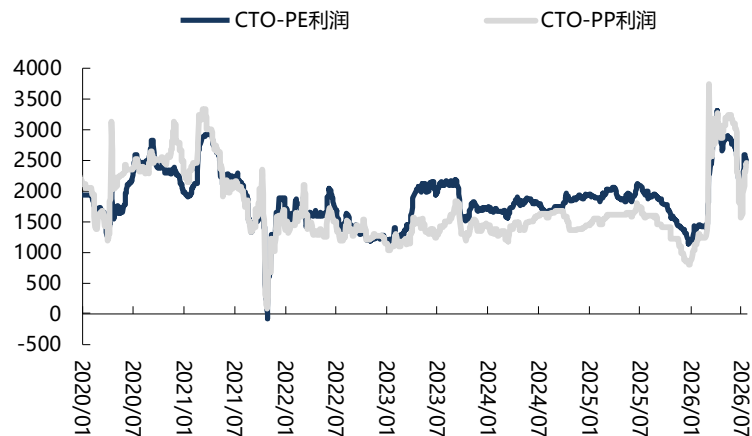
MB乙烷价格及乙烷裂解制PE盈利（美元/吨，元/吨）



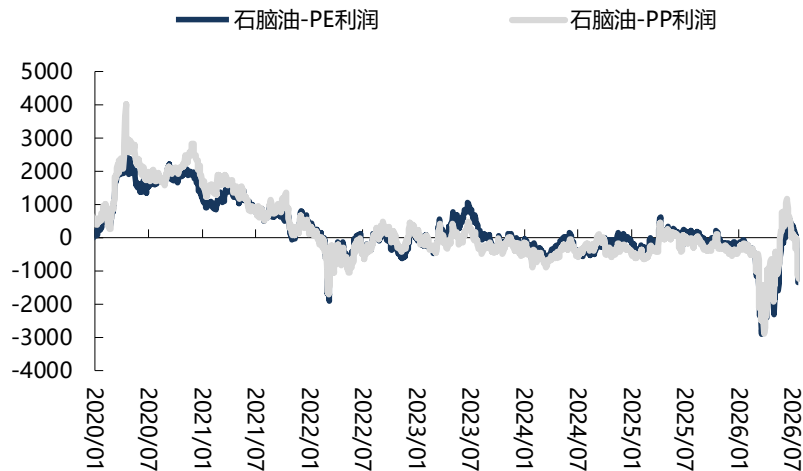
华东丙烷价格及PDH制PP盈利（美元/吨，元/吨）



煤制PE、煤制PP盈利（元/吨）

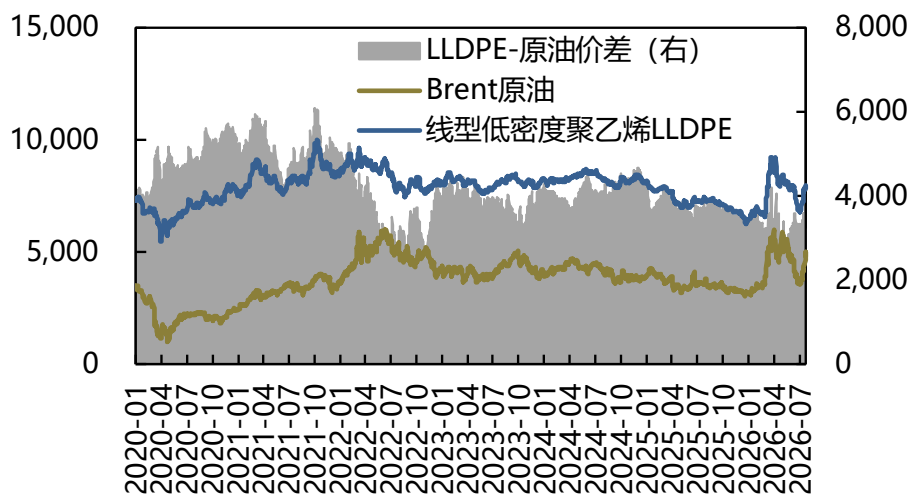


石脑油制PE、石脑油制PP盈利（元/吨）

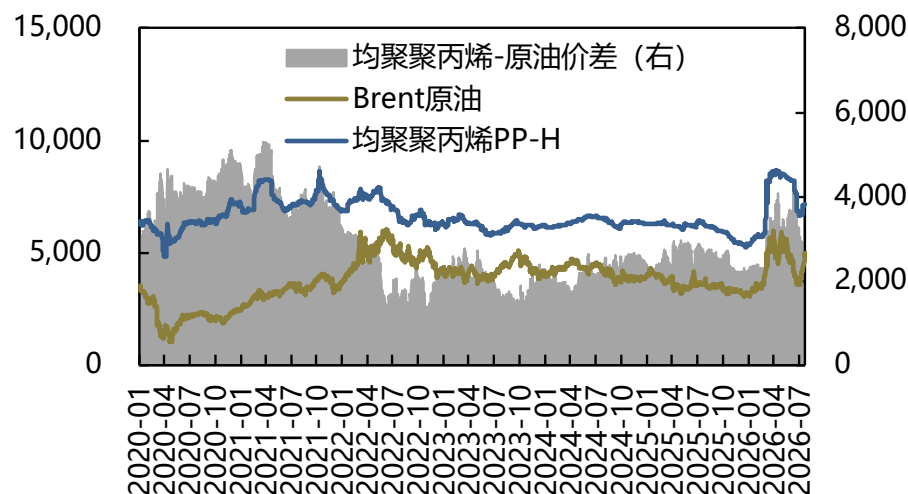


2.3 聚烯烃：油煤气路线对比

原油、聚乙烯LLDPE价格及价差（元/吨，元/吨）

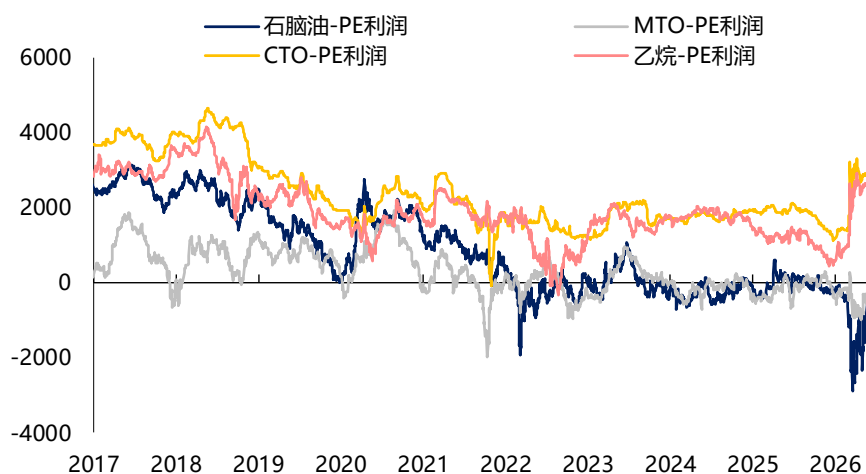


原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）

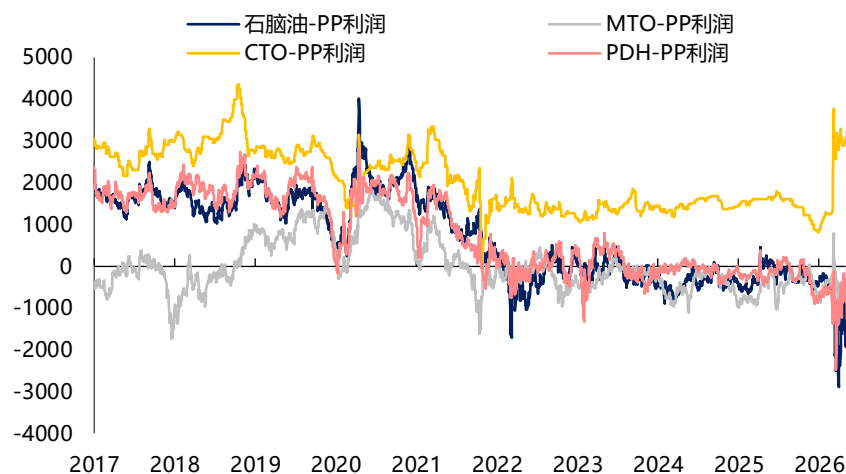


2.3 聚烯烃：油煤气路线对比

油煤气路线制聚乙烯盈利对比（元/吨）

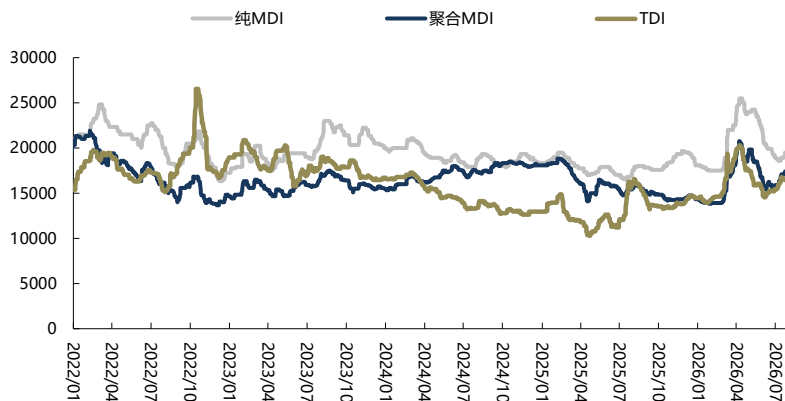


油煤气路线制聚丙烯盈利对比（元/吨）

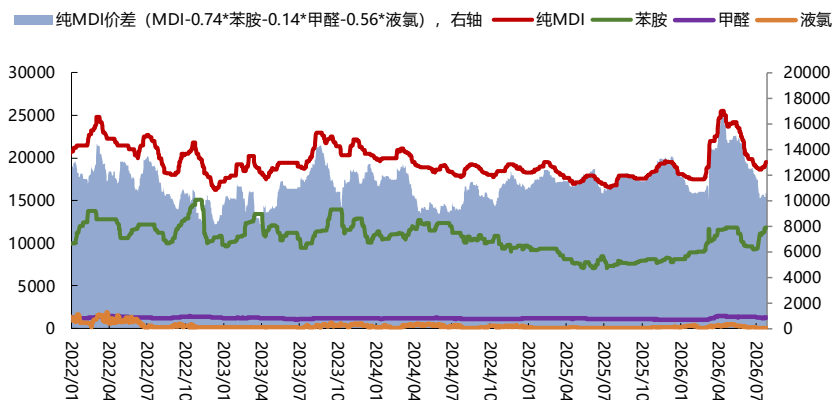


2.4 聚氨酯：MDI/TDI

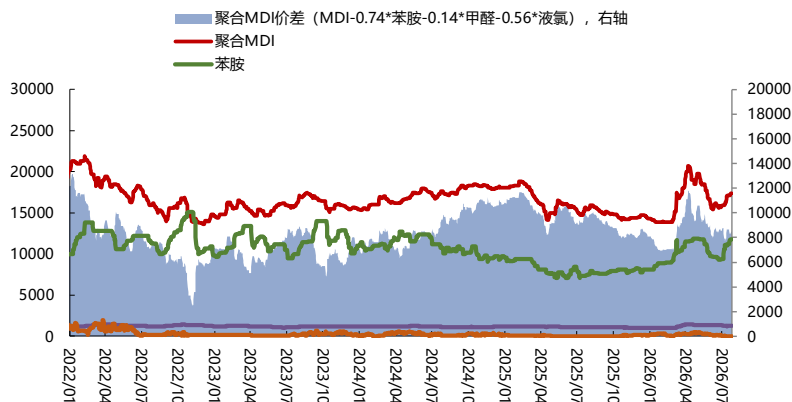
中国纯MDI、聚合MDI、TDI价格走势（元/吨）



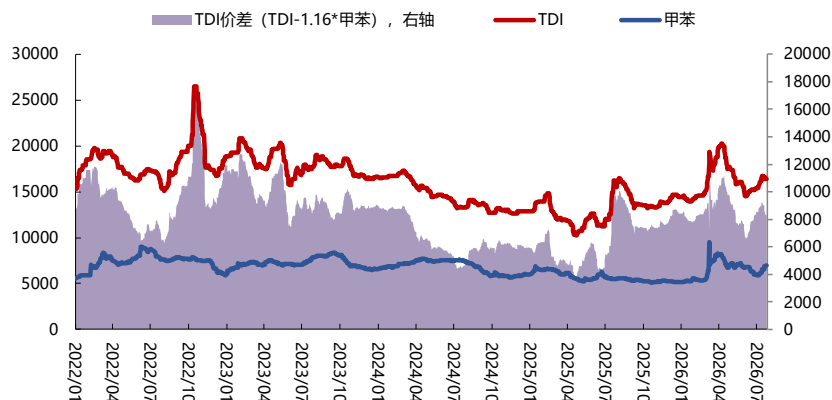
中国纯MDI价格及价差（元/吨，元/吨）



中国聚合MDI价格及价差（元/吨，元/吨）



中国TDI价格及价差（元/吨，元/吨）



2.4 聚氨酯：己二酸/聚醚/TPU

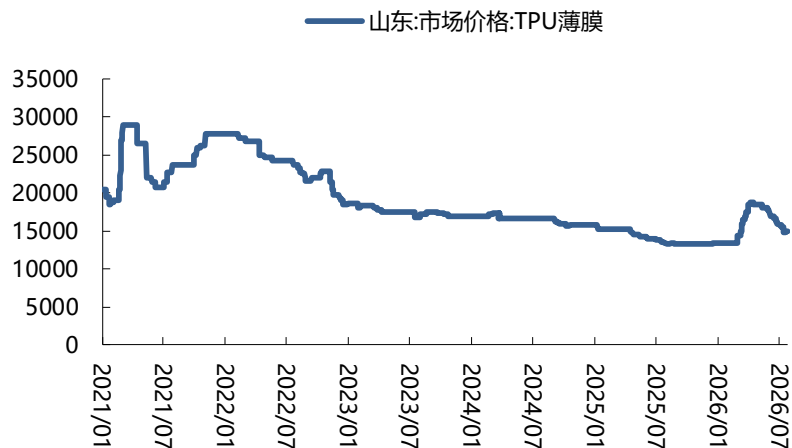
己二酸价格（元/吨）



软泡聚醚价格（元/吨）

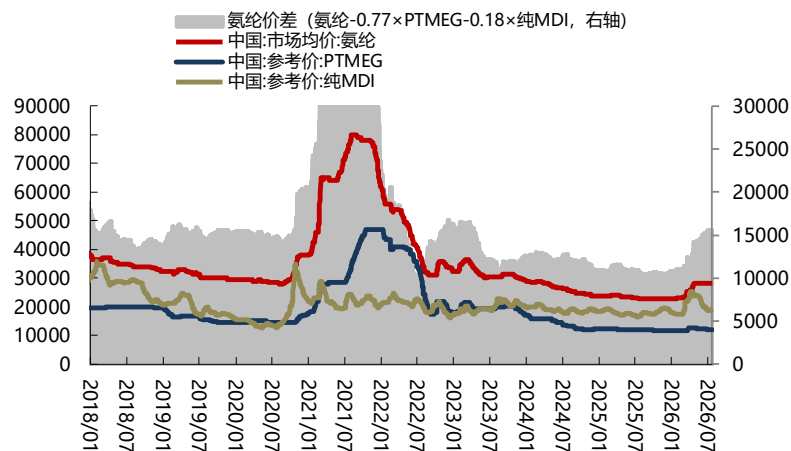


TPU薄膜价格（元/吨）

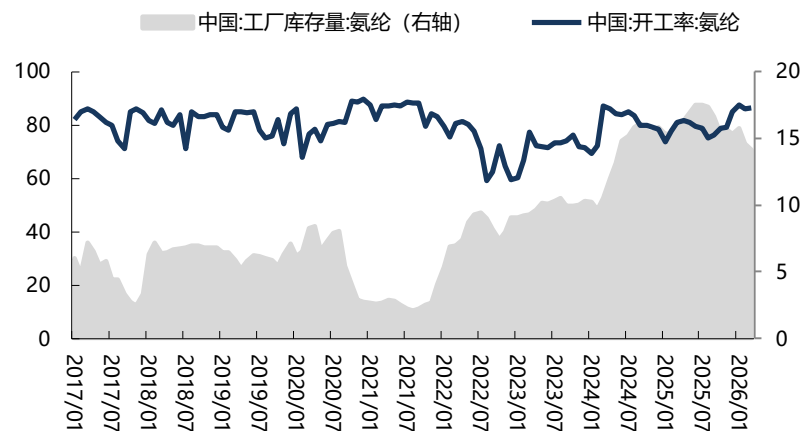


2.5 化纤：氨纶

氨纶价格及价差（元/吨）

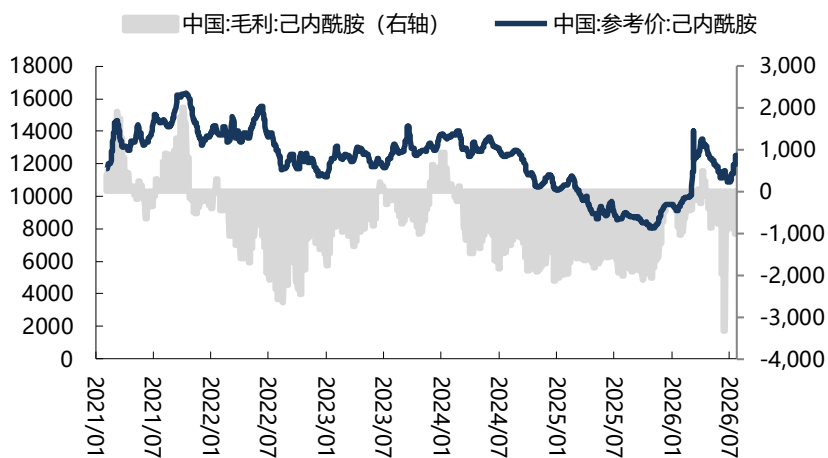


我国氨纶开工率及库存（%，万吨）

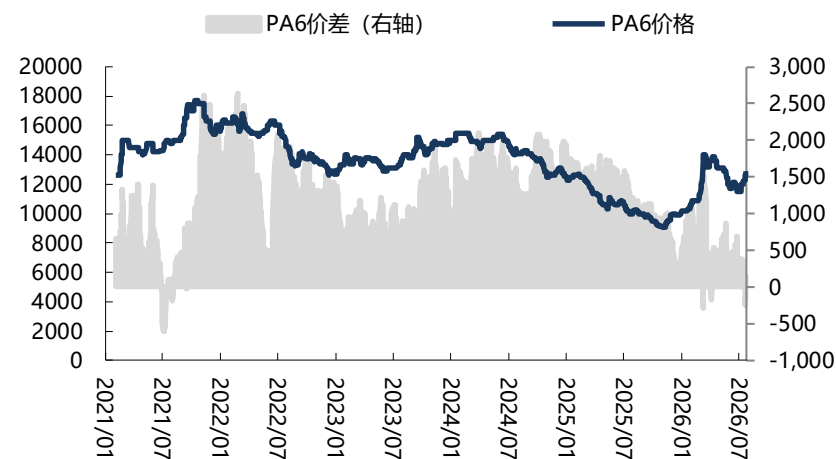


2.5 化纤：己内酰胺/锦纶

己内酰胺价格及毛利（元/吨）

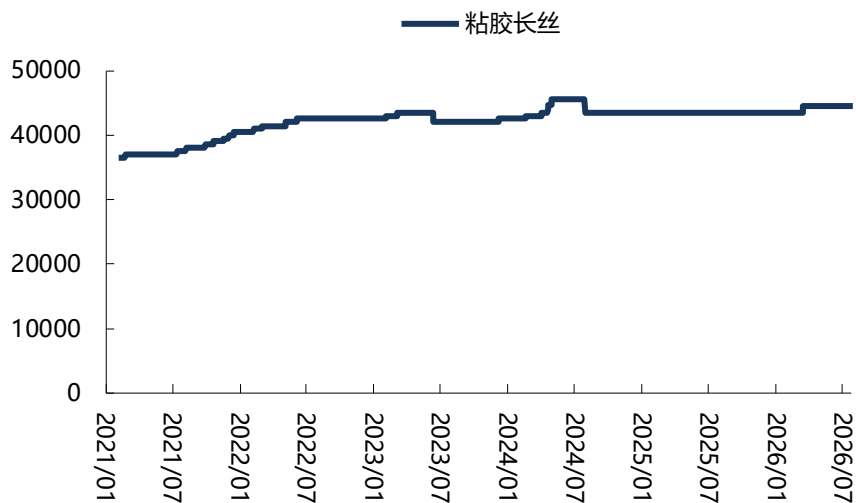


PA6价格及价差（元/吨）

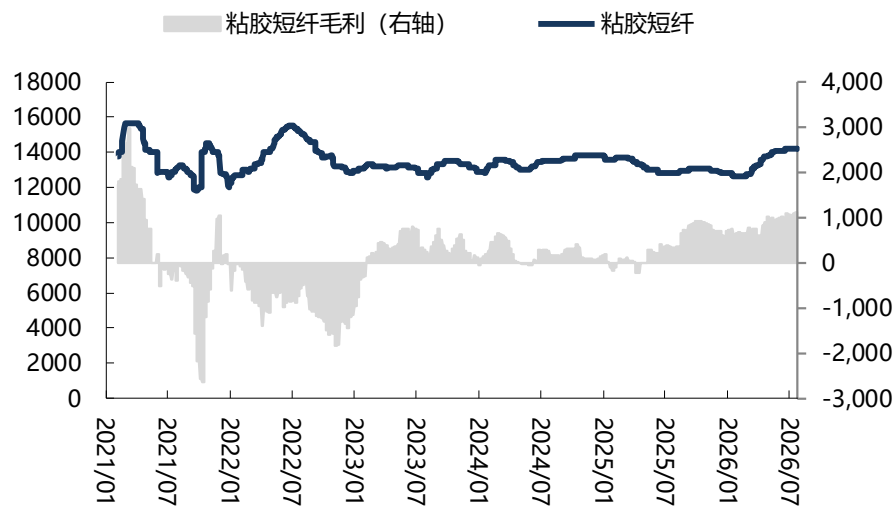


2.5 化纤：粘胶长丝/短纤

粘胶长丝价格（元/吨）



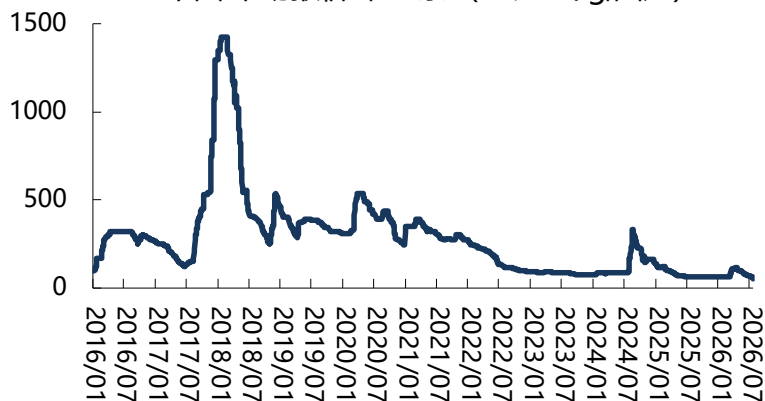
粘胶短纤价格及毛利（元/吨）



2.6 食品添加剂：维生素

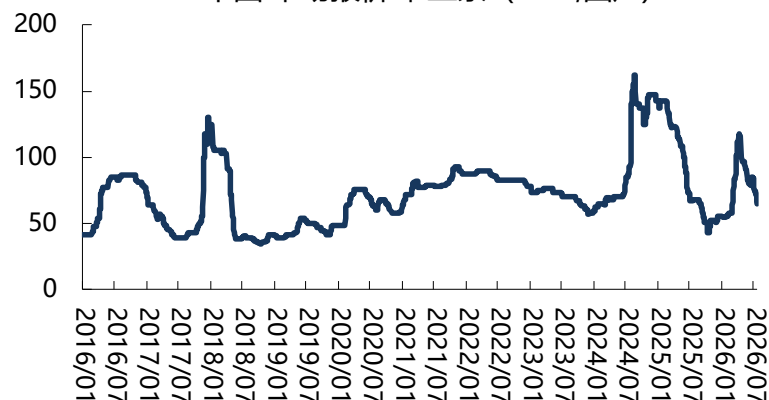
VA价格 (元/千克)

中国:市场报价:维生素A(50万IU/g,国产)



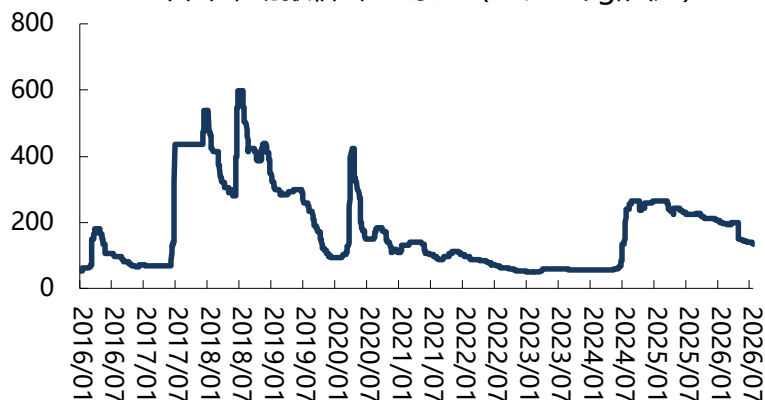
VE价格 (元/千克)

中国:市场报价:维生素E(50%,国产)



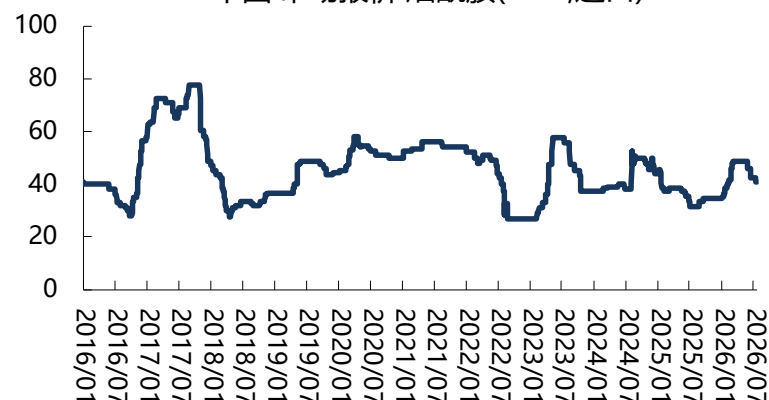
VD3价格 (元/千克)

中国:市场报价:维生素D3(50万IU/g,国产)



VB3价格 (元/千克)

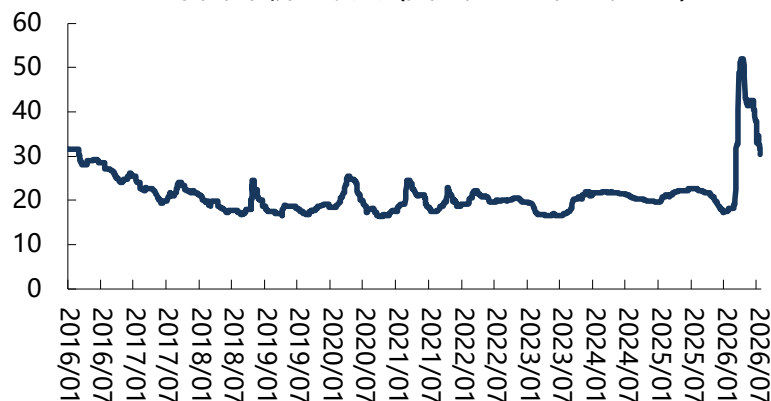
中国:市场报价:烟酰胺(99%,进口)



2.6 食品添加剂：氨基酸

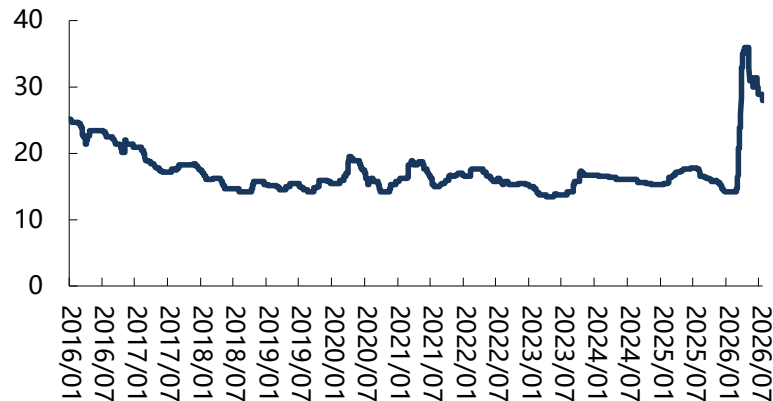
固体蛋氨酸价格（元/千克）

中国:单价:蛋氨酸(国产,25公斤/件,99%)



液体蛋氨酸价格（元/千克）

江苏:单价:液体蛋氨酸



赖氨酸价格（元/千克）

中国:山东:单价:赖氨酸(国产,98.5%)



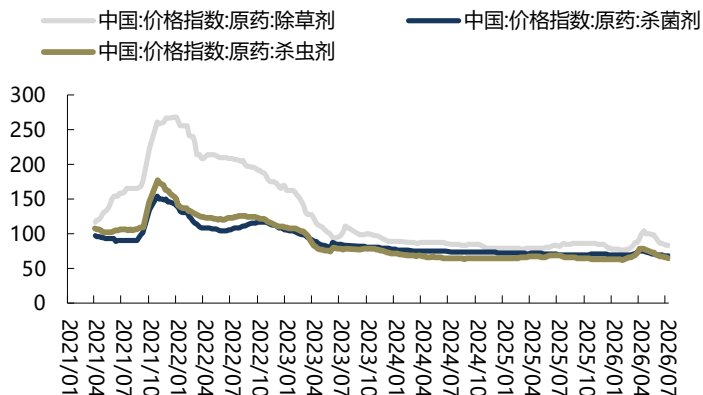
苏氨酸价格（元/千克）

中国:单价:苏氨酸(国产,25公斤/件,99%)

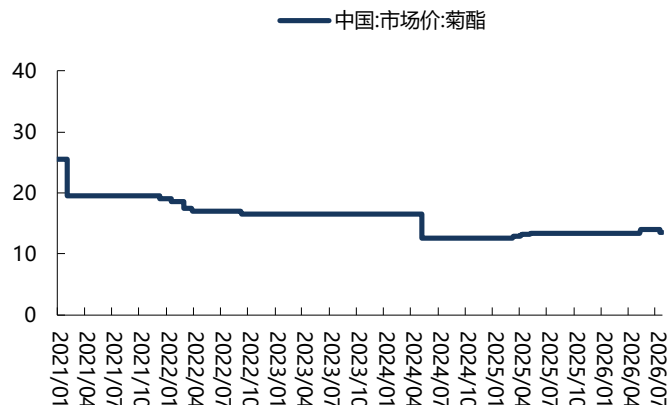


2.7 农业：农药

中国农药市场各原药价格指数走势（点）



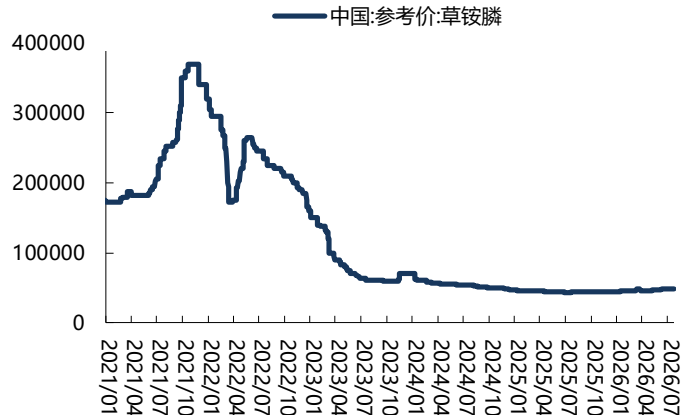
菊酯价格（万元/吨）



草甘膦价格（元/吨）



草铵膦价格（元/吨）



2.7 农业：化肥

尿素价格 (元/吨)



磷肥价格 (元/吨)



钾肥价格 (元/吨)

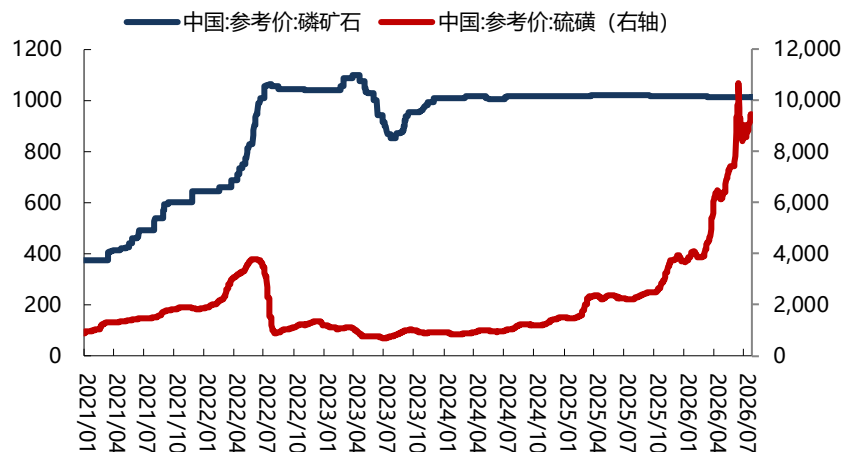


复合肥价格 (元/吨)



2.8 磷化工：磷矿石/硫磺/黄磷/磷酸/磷酸铁/磷酸铁锂/6F

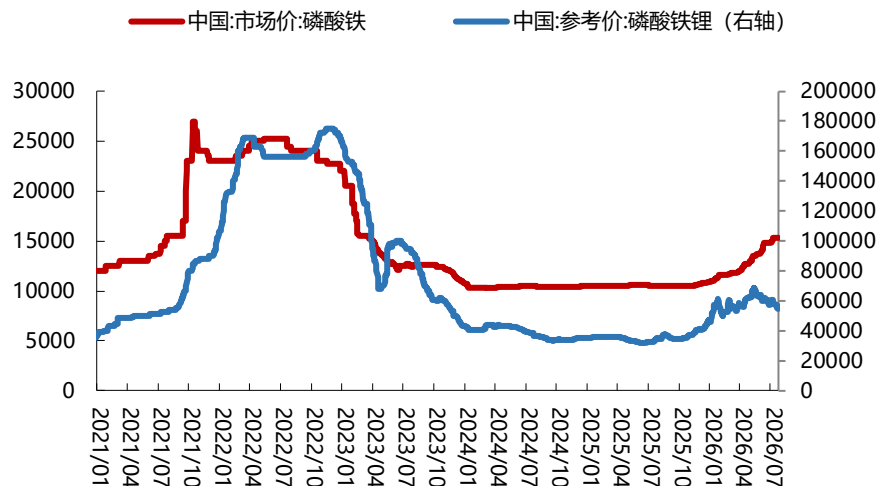
磷矿石、硫磺价格（元/吨）



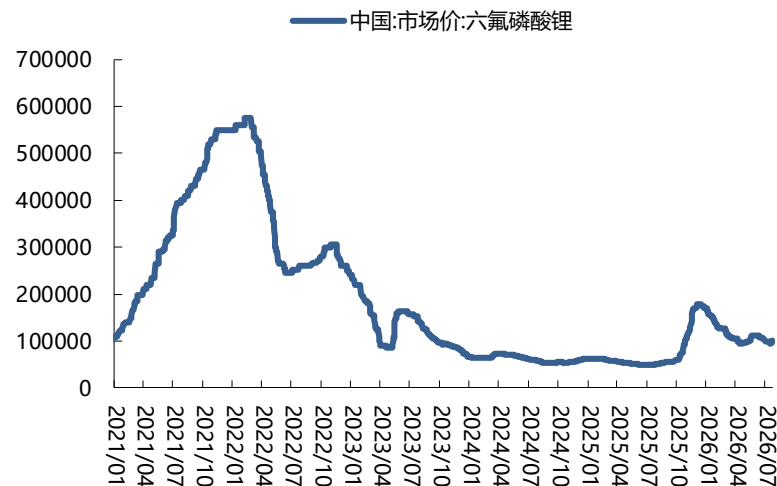
黄磷、热法磷酸价格（元/吨）



磷酸铁、磷酸铁锂价格（元/吨）

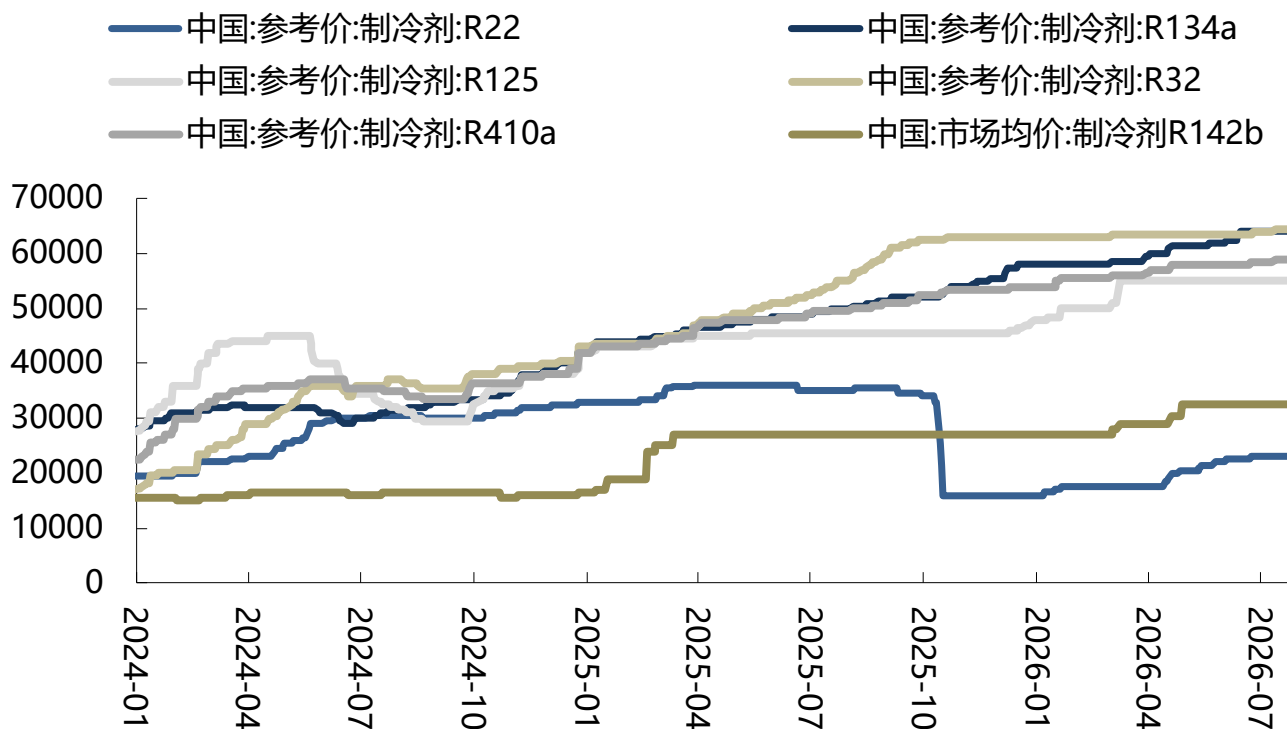


六氟磷酸锂价格（元/吨）



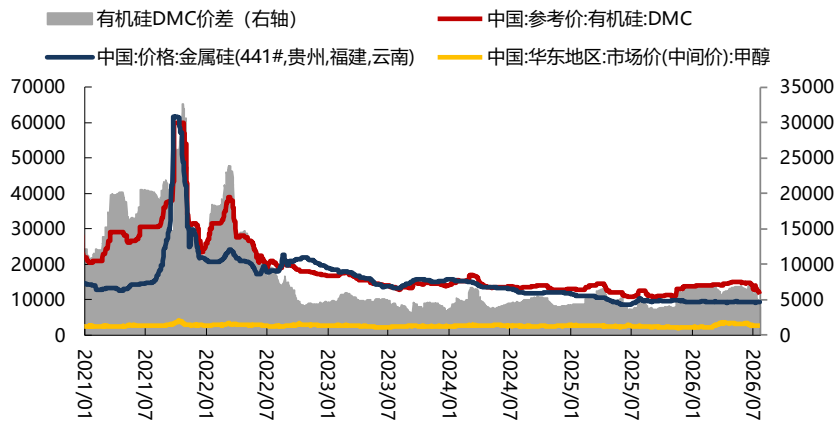
2.9 氟化工

制冷剂价格（元/吨）



2.10 新材料：有机硅/多晶硅

有机硅DMC价格及价差（元/吨）



107胶、硅油价格（元/吨）



多晶硅价格（元/吨）

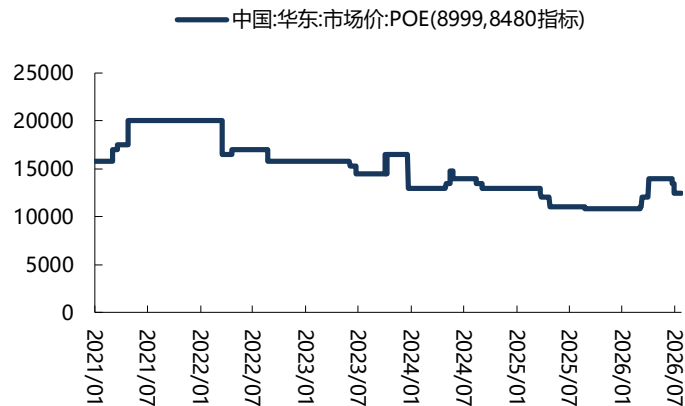


2.10 新材料：EVA/POE、PA66、碳纤维

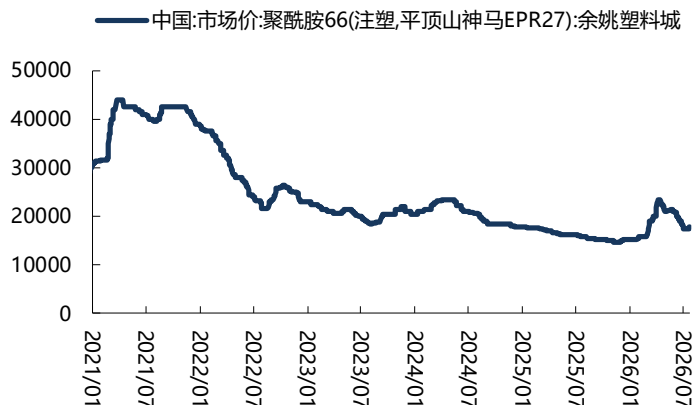
EVA价格 (元/吨)



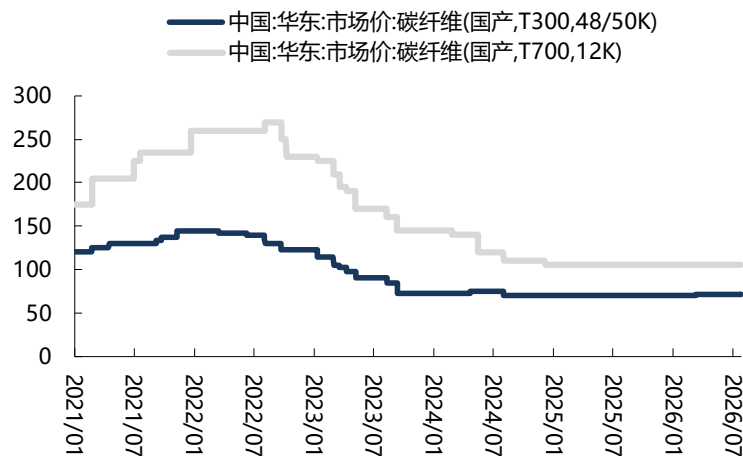
POE价格 (元/吨)



PA66价格 (元/吨)

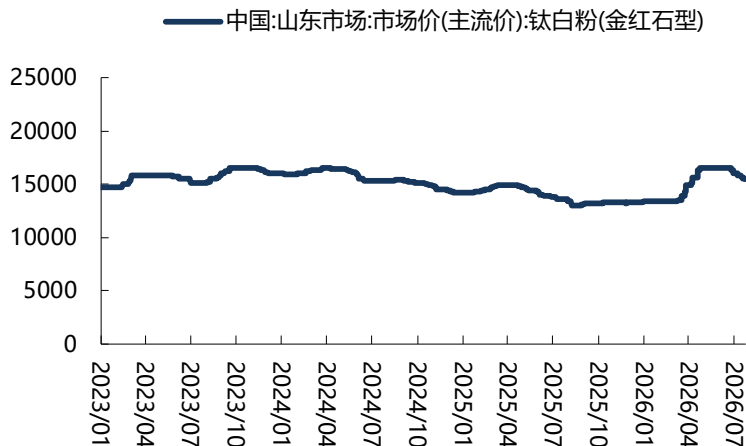


碳纤维价格 (元/千克)

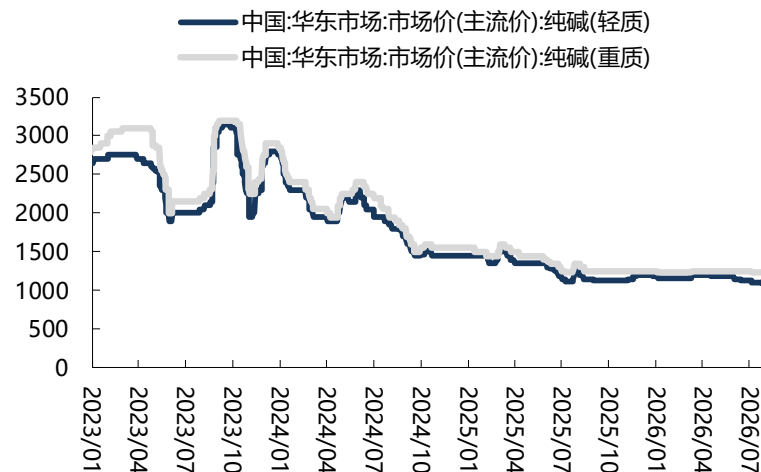


2.11 地产化工品：钛白粉/纯碱/烧碱/PVC

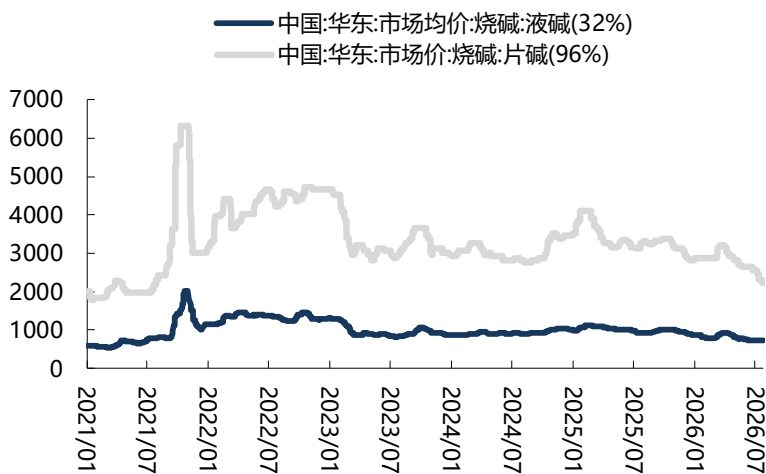
钛白粉价格（元/吨）



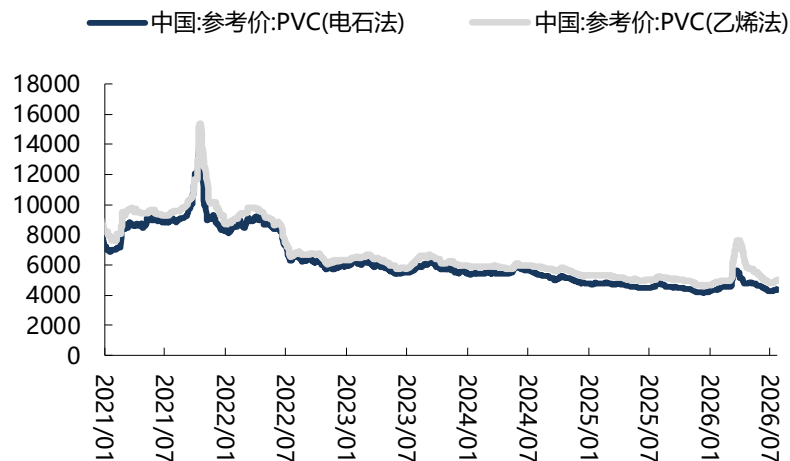
纯碱价格（元/吨）



烧碱价格（元/吨）



PVC价格（元/吨）



2.12 其他化工品

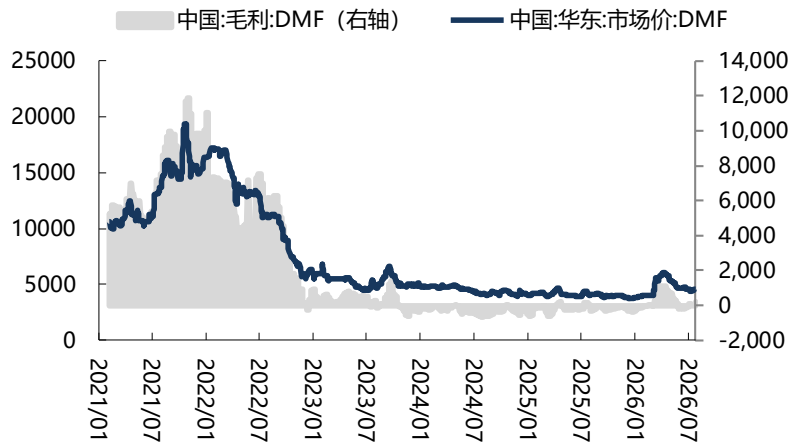
草酸价格（元/吨）



辛醇价格及毛利（元/吨，元/吨）



DMF价格及毛利（元/吨，元/吨）



醋酸价格及毛利（元/吨，元/吨）



2.12 其他化工品

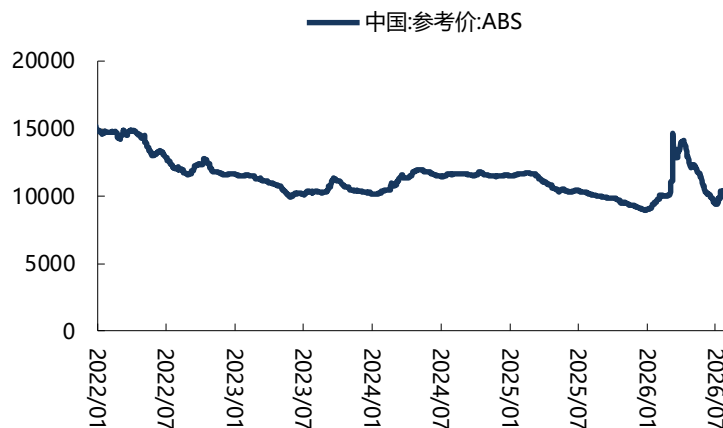
丙烯酸价格 (元/吨)



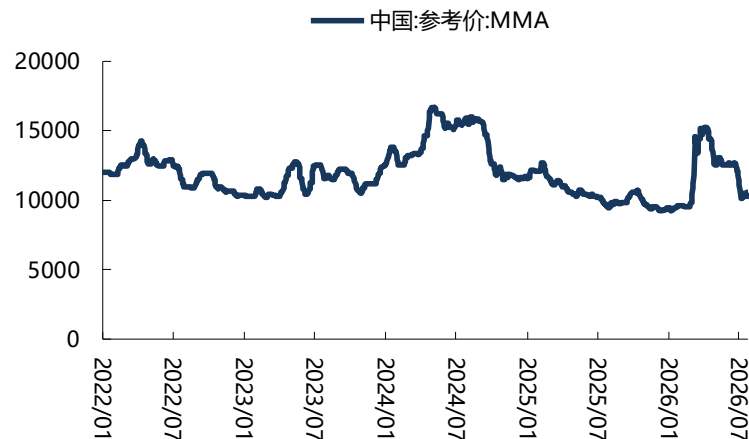
丙烯酸丁酯价格 (元/吨)



ABS价格 (元/吨)



MMA价格 (元/吨)





■ 3. 风险提示

3. 风险提示

- 项目实施进度不及预期
- 宏观经济增速下滑，导致需求复苏弱于预期
- 地缘风险演化导致原材料价格波动
- 行业产能发生重大变化
- 统计口径及计算误差

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园