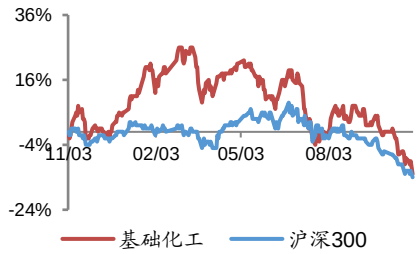
中东地缘风险升温推涨油价，炼化一体化企业业绩高增

行业评级：增持

报告日期：2026-11-01

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

邮箱：wangqf@hazq.com

联系人：韩浩然

执业证书号：S0010126040034

邮箱：hanhr@hazq.com

相关报告

1.黑海战事阻滞俄白钾肥出口，硫磺价格下跌 2026-10-27

2.工信部等八部门“十五五”规划前瞻布局生物制造，柏垠生物完成超 2 亿元 A 轮系列融资 2026-10-27

3.【华安化工】卫星化学及烯烃行业周度动态跟踪 2026-10-26

主要观点：

● **行业周观点**

本周（2026/10/26-2026/10/30）化工板块整体涨跌幅表现排名第 18 位，涨跌幅为-4.87%，走势处于市场整体中下游。上证综指涨跌幅为-2.48%，创业板指涨跌幅为-10.08%，申万化工板块跑输上证综指 2.39 个百分点，跑赢创业板指 5.21 个百分点。

本周石油石化板块涨幅居前。中东地缘风险持续升温，周内霍尔木兹海峡两艘油轮遇袭，沙特 Shaybah 油田（产能约 100 万桶/日）及达曼机场接连遇袭，美国表态中期选举后可能对伊朗采取行动；同时，OPEC+七国于 10 月 4 日决定 11 月维持产量目标不变，连续第二个月未予增产。供给风险溢价累积，国际原油价格上行。供给端看，近年来欧美老旧炼厂持续退出，而新增炼能投产周期较长，全球有效炼能处于紧平衡状态；地缘扰动叠加供给刚性，推动汽柴油裂解价差升至历史高位，炼化盈利中枢显著抬升。

周内炼化公司密集披露三季报：荣盛石化 2026 年前三季度归母净利润 80.15 亿元，同比+802%；恒力石化归母净利润 102.56 亿元，同比+104%；恒逸石化归母净利润 80.11 亿元，同比+3367%，一体化炼化领军企业业绩高增，印证产业链高景气度兑现。

● **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）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，相关公司：中巨芯。**

（2）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。**

（3）煤与乙烷作为原油的替代原料，兼具供应自主可控与价格持续低位的双重优势，相关企业盈利弹性显著。烯烃产品定价逻辑以油头工艺为主导，产品价格随原油价格同步上行。当前全球原油海运贸易核心通道霍尔木兹海峡运输受阻，原油供给不确定性提升，而煤与乙烷作为原油替代原料供应可控，属于安全资产，且价格维持低位进一步放大成本优势，煤化工与轻烃化工企业估值存在提升空间。**相关公司：宝丰能源、华鲁恒升、卫星化学、鲁西化工。**

（4）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。**

（5）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、中化国际。**

（6）油气板块具备地缘风险对冲属性，国内大炼化产业链抗风险能力优于海外。地缘政治冲突抬升国际油价，在布伦特原油价格中枢从 65 美元/桶升至 85 美元/桶背景下，油气采掘成本相对刚性，头部油企盈利有望增厚。下游炼化产品涨价具备滞后传导特征，且分产品价格弹性历史上与原油相当，高能源价格下国内一体化企业产业链抗风险能力优于海外。**相关公司：中国海油、中国石油、中曼石油、万华化学、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、东方盛虹。**

（7）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。**

（8）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、昊华科技、永和股份。**

（9）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，未来有望实现估值与业绩的双重提升。**相关公司：凯赛生物、华恒生物。**

● 化工价格周度跟踪

涨幅前五：液氯（华东）（14.16%）、NYMEX 天然气(期货)（9.77%）、聚丙烯 PP（共聚，上海石化）（9.65%）、丙烯腈（华东 AN）（8.11%）、苯酚（华东）（6.47%）。

跌幅前五：季戊四醇（0.95 金禾实业）（-6.67%）、制冷剂 R22（浙江巨化）（-5.26%）、纯苯（华东）（-4.21%）、DMF（华东）（-3.17%）、二甲基环硅氧烷（DMC，华东）（-3.14%）。

周价差涨幅前五：PTA（261.08%）、己二酸（93.50%）、电石法 PVC（31.84%）、乙二醇（10.18%）、黄磷（3.03%)。

周价差跌幅前五：涤纶短纤（-315.25%）、双酚 A（-70.14%）、热法磷酸（-50.75%）、醋酸乙烯（-34.11%）、DMF（-32.94%)。

● 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 215 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 5 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 8
1.1 化工板块市场表现 8
1.2 化工个股涨跌情况 9
1.3 行业重要动态 11
1.4 行业产品涨跌情况 13
2 行业供给侧跟踪 14
3 石油石化重点行业跟踪 20
3.1 石油 20
3.2 天然气 21
3.3 油服 22
4 基础化工重点行业追踪 23
4.1 磷肥及磷化工 23
4.2 聚氨酯 24
4.3 氟化工 25
4.4 煤化工 26
4.5 化纤 27
4.6 农药 28
4.7 氯碱 28
4.8 橡塑 29
4.9 硅化工 30
4.10 钛白粉 31
5 风险提示 32

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名 8
图表 2 化工子板块周涨幅排名 8
图表 3 行业个股周度涨幅前十名 9
图表 4 行业个股周度跌幅 9
图表 5 部分相关公司市场表现 10
图表 6 部分行业动态 11
图表 7 部分相关公司动态 12
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计 13
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计 13
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况 14
图表 11 国际原油价格（美元/桶） 20
图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨) 20
图表 13 柴油价格及价差（元/吨） 20
图表 14 汽油价格及价差（元/吨） 20
图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天） 20
图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶） 20
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天） 21
图表 18 美国原油产量（千桶/天） 21
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热） 21
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨） 21
图表 21 天然气国内市场均价（元/吨） 21
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶） 21
图表 23 美国钻机数量（部） 22
图表 24 全球钻机数量（部） 22
图表 25 国内原油表观消费量（万吨） 22
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%） 22
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨） 23
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨） 23
图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨） 23
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨） 23
图表 31 黄磷价格及价差（元/吨） 23
图表 32 磷酸铁全国（元/吨） 23
图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨） 24
图表 34 聚合 MDI 价格及价差（元/吨） 24
图表 35 TDI 价格及价差(元/吨） 24
图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨） 24
图表 37 硬泡聚醚价格及价差（元/吨） 24
图表 38 己二酸价格及价差（元/吨） 24
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差（元/吨） 25
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差（元/吨） 25
图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差（元/吨） 25
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差（元/吨） 25
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨） 25
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨） 25
图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨） 26
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨） 26
图表 47 炭黑价格走势（元/吨） 26
图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨） 26
图表 49 萘系减水剂价格（元/吨） 26
图表 50 乙二醇价格（元/吨） 26
图表 51 PTA 价格及价差（元/吨） 27

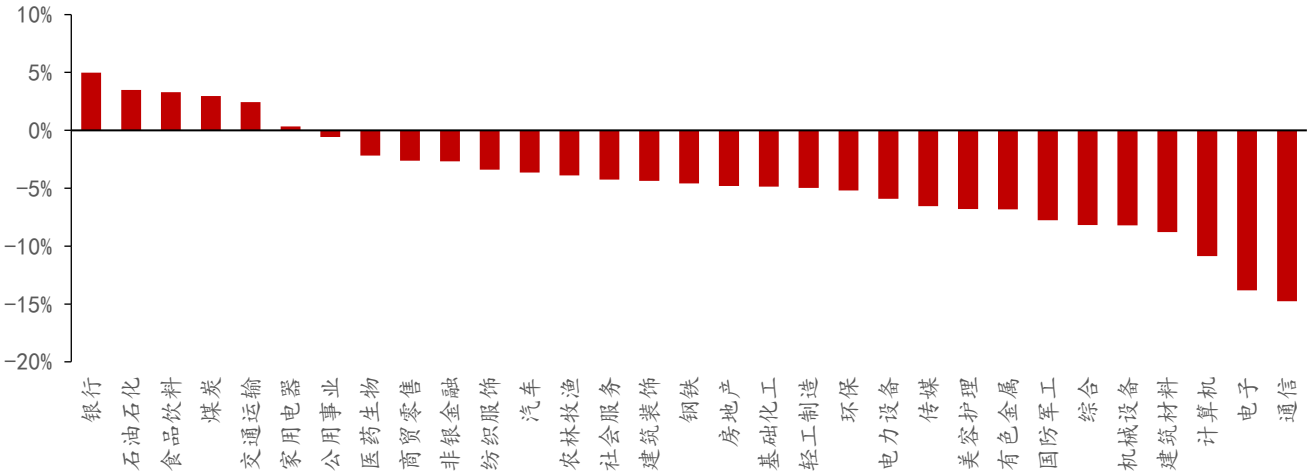
图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）.....27
图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）.....27
图表 54 粘胶长丝价格及价差（元/吨）.....27
图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）.....27
图表 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）.....27
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）.....28
图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）.....28
图表 59 嘧菌酯价格（元/吨）.....28
图表 60 氯氰菊酯价格（元/吨）.....28
图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）.....28
图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）.....28
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）.....29
图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）.....29
图表 65 液氯价格（元/吨）.....29
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）.....29
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）.....29
图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）.....29
图表 69 天然橡胶价格（元/吨）.....30
图表 70 合成橡胶价格（元/吨）.....30
图表 71 PA66、EVA 价格（元/吨）.....30
图表 72 POE 价格（元/吨）.....30
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）.....30
图表 74 金属硅价格（元/吨）.....30
图表 75 工业硅价格（元/吨）.....31
图表 76 107 胶价格（元/吨）.....31
图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）.....31
图表 78 钛精矿价格（元/吨）.....31
图表 79 浓硫酸价格（元/吨）.....31
图表 80 海绵钛价格（元/吨）.....31

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2026/10/26-2026/10/30）化工板块整体涨跌幅表现排名第 18 位，涨跌幅为-4.87% 。本周上涨板块前三名分别为银行（4.97%）、石油石化（3.50%）、食品饮料（3.29%），本周涨幅后三名分别为通信（-14.77%）、电子（-13.82%）、计算机（-10.85%）。

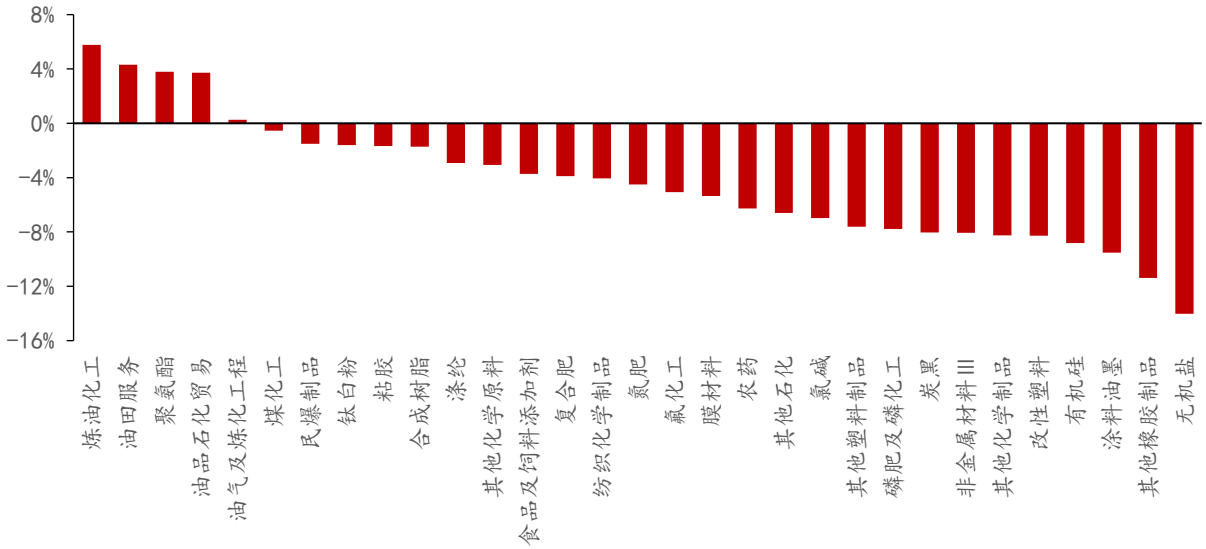
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 5、26 个。本周上涨排名前三分别为炼油化工（5.77%）、油田服务（4.30%）、聚氨酯（3.80%）；跌幅排名前三分别为无机盐（-14.02%）、其他橡胶制品（-11.38%）、涂料油墨（-9.53%）。

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（2026/10/26-2026/10/30）化工个股涨幅前三的公司分别为上纬新材（27.46%）、金丹科技（20.50%）、斯迪克（11.87%）。涨幅前十的公司有 2 家属于合成树脂,2 家属于炼油化工,其他 6 家分别属于食品及饲料添加剂、膜材料、民爆制品、其他塑料制品、油品石化贸易、聚氨酯。

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
上纬新材	649.41	161.00	-147.11	69.80	27.5%	26%	合成树脂
金丹科技	55.32	24.34	82.56	2.24	20.5%	47%	食品及饲料添加剂
斯迪克	267.89	42.42	326.62	11.20	11.9%	38%	膜材料
上海石化	257.36	3.05	384.13	1.33	10.1%	10%	炼油化工
中国石化	6,711.18	5.90	17.45	0.85	9.9%	-5%	炼油化工
广东宏大	244.08	32.12	24.43	3.46	8.9%	-33%	民爆制品
横河精密	49.73	18.51	104.41	4.27	8.7%	-56%	其他塑料制品
神剑股份	91.77	9.65	-156.37	4.26	8.2%	-33%	合成树脂
泰山石油	31.08	6.51	16.89	2.57	8.0%	0%	油品石化贸易
汇得科技	32.35	19.36	47.74	1.48	7.0%	-26%	聚氨酯

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2026/10/26-2026/10/30）化工个股跌幅前三的公司分别为振华股份（-23.81%）、瑞丰高材（-23.66%）、科创新源（-22.40%）。跌幅前十的公司有其他 10 家分别属于无机盐、其他塑料制品、其他橡胶制品、氯碱、有机硅、电池化学品、电子化学品Ⅲ、农药、其他化学原料、半导体设备。

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
振华股份	182.31	24.13	27.51	4.11	-23.8%	-16%	无机盐
瑞丰高材	37.80	13.52	45.07	2.41	-23.7%	30%	其他塑料制品
科创新源	48.15	27.16	-913.98	8.07	-22.4%	-52%	其他橡胶制品
新金路	60.31	9.30	-21.77	6.30	-21.5%	-20%	氯碱
东岳硅材	153.96	12.83	28.76	2.81	-20.9%	10%	有机硅
道氏技术	100.83	12.89	25.71	1.25	-20.8%	-43%	电池化学品
国瓷材料	371.90	37.30	55.82	4.97	-20.1%	36%	电子化学品Ⅲ
新安股份	108.91	8.07	41.30	0.87	-19.7%	-30%	农药
三孚股份	109.32	28.57	56.58	4.05	-18.6%	50%	其他化学原料
领先股份	172.56	113.00	53.96	4.59	-18.3%	53%	半导体设备

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	258	35.75	40.48	1.45	-7%	-7%	-27%	-28%
国瓷材料	372	37.30	55.82	4.97	-20%	-41%	-60%	37%
万华化学	2198	70.20	11.55	1.89	5%	2%	4%	-6%
光威复材	170	20.46	43.85	3.11	-15%	-10%	-28%	-47%
龙佰集团	349	14.65	36.74	1.51	1%	0%	-13%	-25%
金禾实业	107	18.91	34.24	1.35	-11%	-11%	-8%	-7%
新和成	787	25.60	10.76	2.15	-1%	-1%	-15%	5%
扬农化工	221	54.65	17.17	1.82	3%	7%	7%	-20%
新宙邦	361	47.90	19.09	3.14	-12%	-28%	-45%	-7%
华鲁恒升	524	19.06	12.74	1.47	0%	-1%	2%	-20%
万润股份	102	11.10	41.10	1.42	-3%	-11%	-47%	-25%
荣盛石化	1194	11.95	14.97	2.28	3%	-10%	8%	3%
桐昆股份	491	20.61	6.65	1.15	-5%	-9%	-10%	21%
恒力石化	1120	15.91	9.10	1.50	3%	-1%	-10%	-28%
宝丰能源	1636	22.31	9.79	2.88	5%	-1%	11%	19%
卫星化学	849	25.20	8.00	2.08	1%	-5%	2%	47%
华峰化学	428	8.63	12.24	1.47	-2%	-9%	-14%	-20%
浙江龙盛	356	10.95	17.11	1.11	-2%	-13%	-10%	7%
金发科技	320	11.96	34.15	1.63	-8%	-6%	-22%	-38%
鲁西化工	198	10.38	19.58	1.01	-8%	-8%	-19%	-36%
利尔化学	111	13.90	25.08	1.38	-2%	0%	1%	8%
国光股份	44	7.94	18.51	2.48	-5%	-7%	2%	-26%
新洋丰	178	14.15	10.99	1.39	4%	5%	18%	-8%
雅克科技	368	77.42	35.49	4.33	-18%	-36%	-64%	5%
飞凯材料	150	26.34	29.08	2.81	-3%	-22%	-54%	18%
昊华科技	391	30.33	24.78	2.04	-14%	-26%	-63%	-4%
中简科技	79	17.94	-136.36	1.79	-11%	-10%	-32%	-56%
中航高科	248	17.82	26.09	3.06	-1%	0%	0%	-24%
恒逸石化	521	12.68	6.48	1.56	0%	-19%	-11%	29%
东方盛虹	699	10.58	15.04	1.84	-11%	-18%	-13%	-3%
巨化股份	776	28.76	19.62	3.49	-2%	-13%	-47%	-24%
合盛硅业	338	28.55	-15.10	1.13	-8%	-10%	-42%	-46%
三友化工	108	5.24	45.80	0.77	-7%	-15%	-19%	-15%
泰和新材	78	9.13	113.53	1.09	-11%	-20%	-46%	-9%
钛能化学	141	3.71	22.97	1.06	-6%	-19%	-23%	-24%
安迪苏	226	7.35	12.36	1.15	-7%	-10%	-11%	-17%
联化科技	120	13.32	20.90	1.72	0%	-6%	-12%	2%
道恩股份	91	19.04	23.03	2.32	-4%	-22%	-43%	-20%
坤彩科技	105	12.38	447.40	5.63	-8%	-19%	-34%	-4%
金丹科技	55	24.34	82.56	2.24	20%	11%	74%	48%

利安隆	88	38.37	15.21	1.71	4%	-2%	-29%	-8%
鼎龙股份	516	54.00	48.98	8.78	-9%	-20%	-42%	44%
安集科技	361	158.00	23.29	7.45	-15%	-25%	-48%	-6%
八亿时空	39	29.63	39.41	1.87	-14%	-30%	-48%	-8%
濮阳惠成	35	12.00	28.50	1.45	-6%	-10%	-41%	-21%
当升科技	177	32.50	22.90	1.17	-10%	-16%	-31%	-43%
杉杉股份	234	10.44	16.45	1.00	-2%	-9%	-21%	-23%
天赐材料	532	26.12	10.99	2.53	-4%	-16%	-52%	-43%
容百科技	133	18.62	29,994.19	1.71	-9%	-21%	-36%	-47%
金石资源	97	11.52	141.13	5.47	-6%	-18%	-53%	-38%
蓝晓科技	320	62.84	35.87	6.75	-5%	-6%	-7%	2%
石大胜华	103	44.40	16.49	1.88	-7%	-22%	-53%	-41%
多氟多	257	21.60	35.37	2.93	-10%	-27%	-61%	-36%
保龄宝	29	7.54	21.93	1.23	-9%	-9%	-8%	-14%

注：截止日期为 2026/10/30

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
中化新网	全球柴油短缺预计将持续至 2027 年中期。中东与俄罗斯受损炼厂尚未恢复满负荷运行，霍尔木兹海峡的成品油出口仍受限，俄罗斯约半数炼厂因设施受损长期停运并实施出口禁令。美国柴油零售均价已连续多周维持在每加仑 6 美元上方。市场人士称，炼化装置修复节奏慢于需求的季节回升，柴油缺口因此难以在短期内收窄。近期，通过霍尔木兹海峡的原油流量已接近冲突前水平，但成品油出口恢复缓慢。原因有二。其一，巴林与沙特的炼厂在早期受袭后，前者恢复至满负荷的四分之三，后者日加工能力 40 万桶的装置仍处于停运状态。一套大型炼厂的修复涉及设备更换、安全评估与重新开车，修复周期往往以季度计。其二，成品油比原油更易燃，船只受袭时的风险更高，运输多转向较小船型，影响运输效率。此外，俄罗斯的炼能损失构成另一重约束。该国约半数炼厂长期停运，国内燃料供应紧张，出口一度全面禁止，后经双边安排部分恢复。
中化新网	近日，英力士氧化物事业部对其位于美国得克萨斯州贝波特、年产 42 万吨的环氧乙烷装置宣布不可抗力。据悉，该装置自 10 月 16 日起就因技术问题进入非计划停工检修阶段。该贝波特环氧乙烷基地是英力士 2023 年从利安德巴赛尔收购所得。贝波特厂区配套下游装置包括一套年产 37.5 万吨乙二醇装置与一套年产 16.5 万吨乙二醇醚装置，本次停车将影响乙二醇及乙二醇醚产品供应。目前装置重启时间尚未确定。一家生产商称，在不可抗力消息传出前，市场预估 11、12 月乙二醇富余供应量为 3.8 万-4.8 万吨。一位多元醇采购商反映，尽管需求低迷，近期聚酯多元醇报价仍持续走高，主要受二乙二醇供应变化推动。

中化新网	近日，美国能源信息署(EIA)最新数据显示，美国天然气产量预计将从 2025 年的创纪录水平 1076 亿立方英尺/日增至 2026 年的 1122 亿立方英尺/日，2027 年进一步升至 1161 亿立方英尺/日。增长主要来自二叠纪盆地的伴生气以及海恩斯维尔页岩区。同期，美国天然气总需求预计从 2025 年的 1165 亿立方英尺/日升至 2026 年的 1200 亿立方英尺/日，增幅主要源于 LNG 出口激增 17%，加拿大管道进口将弥补供需缺口。美国最大天然气生产商 Expand Energy 在 2026 年计划投资约 27.5 亿至 29.5 亿美元，日均产量目标为 74 亿至 76 亿立方英尺，较 2025 年的 72 亿立方英尺/日继续提升。第二大生产商 EQT 则将维护性资本支出指引下调 2500 万美元至 20.4 亿至 21.9 亿美元，同时将产量指引上调至 65 亿-67 亿立方英尺/日。行业整合同步推进。
中化新网	10 月 26 日，巴西化工行业协会(Abiquim)负责人安德烈·帕索斯表示，卢拉成功连任总统，不会改变巴西化工产业既定发展方向，降低原料与生产成本依旧是行业首要目标。帕索斯在大选结果出炉次日指出，降低生产和投资成本本就是行业长期诉求，大选结果不会动摇这一核心议程。他提出，巴西亟须压低天然气、石油、可再生原料、循环物料、消费后废弃物及生物质等各类原材料的采购成本；若该目标顺利落地，巴西多个产业板块都有望迎来快速发展。卢拉上届任期内，化工产业政策支持持续加码，行业进展明显。反倾销税、关税调整落地，曾在博索纳罗政府时期逐步退出的化工专项税收制度(REIQ)得以恢复，并维持至 2026 年。全新激励政策化工产业可持续专项计划(Presiq)将于 2027 年 1 月 1 日正式实施。帕索斯判断，国会格局变化不会阻碍这一政策的推进。长期以来，高昂的天然气成本是巴西化工企业的竞争短板。

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
龙佰集团	10 月 29 日，龙佰集团公告 2026 年第三季度利润分配预案：拟以扣除回购专户股份后的 23.19 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 3 元（含税），合计派发现金红利 6.96 亿元（含税），不送红股、不以公积金转增股本。该议案已于 10 月 28 日经董事会审议通过，尚需公司 2026 年第四次临时股东会审议。
桐昆股份	10 月 30 日，桐昆股份披露 2026 年第三季度报告：前三季度归属于上市公司股东的净利润同比增长 345.66%，主要系产品获利能力增加、对外投资浙石化确认损益同比增加；利润总额同比增长 388.02%，扣非归母净利润同比增长 410.76%；经营活动现金流量净额同比增长 203.43%，主要系销售收现增加所致。
兴发集团	10 月 30 日，兴发集团公告拟投资 14.36 亿元建设 200 万吨/年磷石膏制酸项目，由宜都兴发以自有资金及银行贷款出资，事项已经董事会审议通过、无需提交股东会。项目建成后可实现硫资源内部循环利用，降低外购硫磺依赖，对冲硫磺价格波动对公司业绩的冲击。公司同时提示：项目实施周期较长，若硫磺价格大幅回落或硫酸、水泥熟料市场供需恶化，存在经济效益不达预期风险。

中海油化学	10 月 30 日，中海油化学（03983.HK）公告董事会批准 120 万吨/年天然气制甲醇项目可行性研究报告：项目位于海南省东方市，由全资子公司富岛公司实施，年利用天然气约 17.16 亿立方米，建成后公司甲醇年总产能将达 260 万吨。项目施工预定 2027 年 12 月开工、2029 年 12 月正式投产，资金来自公司内部资源及外部银行贷款。

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（2026/10/26-2026/10/30）重点化工产品上涨 35 个，下跌 23 个，持平 41 个。

涨幅前五：液氯（华东）（14.16%）、NYMEX 天然气(期货)（9.77%）、聚丙烯 PP（共聚，上海石化）（9.65%）、丙烯腈（华东 AN）（8.11%）、苯酚（华东）（6.47%）。

跌幅前五：季戊四醇（0.95 金禾实业）（-6.67%）、制冷剂 R22（浙江巨化）（-5.26%）、纯苯（华东）（-4.21%）、DMF（华东）（-3.17%）、二甲基环硅氧烷（DMC，华东）（-3.14%）。

图表 8 化工行业价格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
液氯（华东）	14.16%	18.65%	季戊四醇（0.95金禾实业）	-6.67%	31.92%
NYMEX天然气(期货)	9.77%	21.77%	制冷剂R22（浙江巨化）	-5.26%	34.31%
聚丙烯PP（共聚，上海石化）	9.65%	56.60%	纯苯（华东）	-4.21%	91.49%
丙烯腈（华东AN）	8.11%	36.31%	DMF（华东）	-3.17%	9.64%
苯酚（华东）	6.47%	46.01%	二甲基环硅氧烷（DMC，华东）	-3.14%	6.30%
环氧丙烷（华东）	6.14%	44.20%	甲醇（华东）	-2.82%	75.01%
PTMEG(华东，1800分子量)	5.93%	7.63%	炭黑（华东，N330）	-2.78%	72.33%
硬泡聚醚（华东）	5.53%	48.00%	磷酸（85%工业，华东）	-2.33%	77.43%
丙酮（华东）	5.04%	62.63%	己二酸（华东）	-1.99%	21.41%
乙二醇MEG（张家港）	4.80%	21.14%	己内酰胺（华东CPL）	-1.98%	27.82%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PTA（261.08%）、己二酸（93.50%）、电石法 PVC（31.84%）、乙二醇（10.18%）、黄磷（3.03%)。

周价差跌幅前五：涤纶短纤（-315.25%）、双酚 A（-70.14%）、热法磷酸（-50.75%）、醋酸乙烯（-34.11%）、DMF（-32.94%)。

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	261.08%	25.99%	涤纶短纤	-315.25%	10.27%
己二酸	93.50%	8.90%	双酚A	-70.14%	10.71%
电石法PVC	31.84%	21.51%	热法磷酸	-50.75%	39.62%
乙二醇	10.18%	4.20%	醋酸乙烯	-34.11%	21.99%
黄磷	3.03%	20.25%	DMF	-32.94%	2.48%
粘胶短纤	0.71%	48.10%	PET	-27.16%	24.58%
二乙醇胺草甘膦	0.53%	40.05%	制冷剂R22	-10.83%	19.79%
黏胶长丝	0.11%	99.60%	PVA	-10.21%	65.12%
煤头硝酸铵	0.00%	10.88%	磷肥DAP	-9.17%	34.89%
煤头硝酸铵	0.00%	10.88%	甲醇	-8.61%	65.01%

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，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 215 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 5 家，重启 2 家。新增检修的 5 家企业分别是:

生产纯苯共 1 家（唐山迪牧），生产丙烯共 1 家（金能科技二期），生产丁二烯共 1 家（三江化工），生产乙二醇共 1 家（河南龙宇），生产磷酸一铵共 1 家（湖北一庆）。

重启 2 家企业是:

生产 PX 共 1 家（浙江石化），生产 PTA 共 1 家（独山能源）。

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
		2025/10/10	京博石化	山东	7	2025/10/10	-	停车检修
		2025/11/1	大榭石化	浙江	10	2025/11/1	-	停车检修
		2025/11/5	中原乙烯	湖北	5	2025/11/5	-	停车检修
		2025 年 9 月初	大港石化	河北	3	2025 年 9 月初	-	停车检修
		2026/3/6	湛江东兴	广东	6	2026/3/6	-	停车检修
		2026 年 3 月中	石家庄石化	河北	5	2026 年 3 月中	-	停车检修
		2026/3/25	天津英力士	天津	20	2026/3/25	-	停车检修
		2026/6/1	海南炼化	海南	20	2026/6/1	2026/9/30	停车检修
		2026/3/5	浙石化	浙江	55	2026/3/5	-	停车检修
		2026/6/7	海南炼化	海南	20	2026/6/7	-	停车检修
		2026/6/7	海南炼化	海南	20	2026/6/7	2026/9/15	装置重启
		2026/9/1	华北石化	河北	7	2026/9/1	2026/11/1	停车检修
		2026/10/15	烟台万华	山东	18	2026/10/15	-	停车检修
		2026/10/3	无棣鑫岳	山东	7	2026/10/3	2026/10/10	装置重启
		2026/10/27	唐山迪牧	河北	20	2026/10/27	-	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
		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
		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
		2026/1/13	三江化工	华东	39	2026/1/13	-	停车检修
		2026/4/27	浙江华泓一期	华东	45	2026/4/27	-	停车检修
		2026/5/28	斯尔邦石化	华东	45	2026/5/28	-	停车检修
		2024/10/1	金诚石化	山东	50	2024/10/1	-	长期停车
		2026/7/20	巨正源二期	华东	60	2026/7/20	-	停车检修
		2026/8/10	卫星化学一期	华东	45	2026/8/10	-	停车检修
		2026/8/15	利津炼化	山东	12	2026/8/15	-	停车检修
		2026/8/20	宁夏润丰	西北	30	2026/8/20	-	停车检修
		2026/9/17	振华石油化工	山东	75	2026/9/17	-	停车检修
		2026/9/15	东华能源宁波一期	华东	66	2026/9/15	-	停车检修
		2026/10/10	万华	山东	30	2026/10/10	-	停车检修
		2026/10/10	联泓一期	山东	18	2026/10/10	-	停车检修
		2026/10/13	鑫泰石化	山东	10	2026/10/13	-	停车检修
		2026/10/10	东华茂名	华南	60	2026/10/10	-	停车检修
		2026/10/15	海伟石化	华北	50	2026/10/15	-	停车检修
		2026/10/10	渤化发展	华北	30	2026/10/10	-	停车检修
		2026/10/19	诚志	华东	48	2026/10/19	-	停车检修
		2026/10/29	金能科技二期	山东	90	2026/10/29	-	停车检修
	丁二烯	2024/9/27	金诚石化	山东	10	2024/9/27	-	长期停车
		-	濮阳蓝星	华中	5	-	-	长期停车
		2026/5/7	扬子石化 1#2#	华东	22	2026/5/7	-	停车检修
		2026/5/29	斯尔邦石化	华东	10	2026/5/29	-	停车检修
		2026/6/7	海南炼化	华南	13	2026/6/7	-	停车检修
		2025/6/5	烟台万华 1#	山东	5	2025/6/5	-	停车检修
		2026/7/6	南京诚志	华东	10	2026/7/6	-	停车检修
		2026/10/12	北方华锦	东北	12	2026/10/12	-	停车检修
		2026/10/12	齐翔腾达	山东	15	2026/10/12	-	停车检修
		2026/10/12	烟台万华 2#	山东	20	2026/10/12	-	停车检修
		2026/10/26	三江化工	华东	8	2026/10/26	-	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	-	长期停车
		2026/5/10	扬子石化	江苏	65	2026/5/10	-	降负停车
		2025/12/22	天津石化	天津	37	2025/12/22	-	停车检修
		2026/6/1	海南炼化	海南	100	2026/6/1	-	停车检修
		2026/9/7	乌鲁木齐石化	新疆	100	2026/9/7	2026/9/16	装置重启
		2026/6/30	海南炼化	海南	60	2026/6/30	-	停车检修

		2026/10/1	浙江石化	浙江	200	2026/10/1	2026/10/25	装置重启
	PTA	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
		-	扬子石化	江苏	100	-	-	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
		2025/8/28	海伦石化	江苏	120	2025/8/28	-	停车检修
		2026/4/15	四川能投	四川	100	2026/4/15	-	停车检修
		2026/4/19	珠海英力士	广东	110	2026/4/19	-	停车检修
		2026/4/20	恒力大连	大连	220	2026/4/20	-	停车检修
		2026/4/22	海伦石化	江苏	160	2026/4/22	2026/9/16	装置重启
		2026/4/22	海伦石化	江苏	160	2026/4/22	2026/9/16	装置重启
		2026/6/30	宁波台化	浙江	120	2026/6/30	-	停车检修
		-	海伦石化	江苏	120	-	-	停车检修
		2026/8/14	宁波台化	浙江	150	2026/8/14	-	装置重启
		2026/7/10	逸盛海南	海南	210	2026/7/10	-	停车检修
		2026/8/1	逸盛大连	辽宁	375	2026/8/1	-	停车检修
		2026/9/14	中泰石化	新疆	120	2026/9/14	-	停车检修
		2026/10/6	桐昆嘉兴石化	浙江	150	2026/10/6	-	停车检修
		2026/10/14	嘉通能源	江苏	300	2026/10/14	-	停车检修
		2026/10/1	独山能源	浙江	300	2026/10/1	2026/10/28	装置重启
	丙烯酸	2023/10/1	山东恒正	华东	6	2023/10/1	-	停车检修
		2023/1/1	中海油惠州	华南	24	2023/1/1	-	停车检修
		2023/1/1	中海油惠州	华南	10	2023/1/1	-	停车检修
		2023/1/1	福建滨海	华南	6	2023/1/1	-	停车检修
		2023/3/1	山东宏信	华北	8	2023/3/1	-	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
		2022/8/10	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

		2026/6/7	海南炼化	海南	80	2026/6/7	-	停车检修
		-	华鲁恒升	山东	50	-	-	停车检修
		2025/9/11	新疆天盈	新疆	15	2025/9/11	-	停车检修
		2026/7/9	山西美锦华盛	山西	30	2026/7/9	-	停车检修
		2023/8/24	鑫润能源	内蒙	40	2023/8/24	-	停车检修
		2025/12/4	盛虹炼化	江苏	100		-	装置重启
		2026/9/15	建元焦化	内蒙	26	2026/9/15	-	停车检修
		2026/8/21	榆能化学	陕西	40	2026/8/21	2026/9/28	装置重启
		2026/9/20	富德能源	浙江	50	2026/9/20	-	停车检修
		2026/10/25	河南龙宇	河南	20	2026/10/25	-	停车检修
	己二酸	-	山东海力	山东	22.5	-	-	停车
		-	鄄城旭阳（洪业）	山东	14	-	-	长期停车
		-	江苏海力大丰	江苏	30	-	-	长期停车
		-	辽阳石化	辽宁	14	-	-	停车
			河南神马尼龙化工	河南	13.5	-	-	停车检修
		-	新疆天利高新	新疆	7.5	-	-	停车
	DMF	-	安阳九天	河南	15	-	-	长期停车
		2022/10/13	河南骏化	河南	3	2022/9/28	-	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
		2026/9/6	河南瑞柏	河南	10	2026/9/6	-	停车检修
		2026/6/9	华鲁恒升（荆州）	湖北	15	2026/8/19	2026/9/15	装置重启
		2026/9/28	陕西兴化化工	陕西	10	2026/9/28	2026/10/2	装置重启
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
	合成氨	2025/7/11	玉虎	陕西	7	2025/7/11	-	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
		2025/10/15	永安智胜	福建	22	2025/10/15	-	停车检修
		2026/3/22	中盐昆山	江苏	30	2026/3/22	-	停车检修
		2026/4/30	乐峰化工	重庆	20	2026/4/30	-	停车检修
		2026/6/7	金牛化工	湖南	20	2026/6/7	-	停车检修
		2026/6/27	田原	河北	25	2026/6/27	2026/9/27	停车检修
		2026/6/29	南塔化工	四川	10	2026/6/29	-	停车检修
		2026/7/6	兰天化工	四川	6	2026/7/6	-	停车检修
		2026/7/8	金杯化工	四川	6	2026/7/8	-	停车检修
		2026/7/14	丰安	辽宁	8	2026/7/14	2026/10/14	停车检修
		2026/7/15	中能建	吉林	20	2026/7/15	-	停车检修
		2026/8/20	正元	河北	60	2026/8/20	-	停车检修
		2026/7/18	家鑫化工	四川	8	2026/7/18	-	停车检修
		2026/7/25	解化	云南	36	2026/7/25	-	停车检修
		2026/7/26	金石	河北	20	2026/7/26	2026/9/13	装置重启
		2025/9/30	大英鋆峰	四川	5	2025/9/30	-	停车检修
		2026/8/8	心连心	江西	150	2026/8/8	-	停车检修
		2026/8/26	润锦	山西	20	2026/8/26	-	停车检修
		2026/8/28	潞安	山西	18	2026/8/28	-	停车检修
		2026/8/31	泸天化	四川	60	2026/8/31	2026/9/22	停车检修
		2026/8/27	涪陵化工	重庆	20	2026/8/27	2026/9/27	停车检修
		2026/8/29	神马氢化学	河南	40	2026/8/29	2026/9/29	停车检修
		2026/9/5	得丰	内蒙古	17	2026/9/5	2026/9/25	停车检修
		2026/9/1	涪陵化工	重庆	20	2026/9/1	2026/9/20	停车检修
		2026/7/15	中能建	吉林	20	2026/7/15	2026/9/30	停车检修
		2026/8/4	伊吾疆纳	新疆	16	2026/8/4	2026/9/30	停车检修
		2026/8/26	金桃园	山西	15	2026/8/26	-	停车检修
		2026/8/19	河南延化	河南	60	2026/8/19	-	停车检修
		2026/9/8	亚鑫	山西	15	2026/9/8	2026/9/28	停车检修
		2026/8/8	金华润	湖北	50	2026/8/8	-	停车检修
		2026/9/1	中盈	河南	46	2026/9/1	2026/9/23	停车检修
		2026/9/10	兖矿	山东	60	2026/9/10	-	停车检修
		2026/9/16	华鲁	山东	145	2026/9/16	2026/9/30	停车检修
		2026/9/10	安庆石化	安徽	33	2026/9/10	-	停车检修
		2026/10/14	宁夏渝丰	宁夏	15	2026/10/14	-	停车检修
		2026/10/13	沧州旭阳	河北	30	2026/10/13	-	停车检修
		2026/10/14	阳光焦化	山西	8	2026/10/14	-	停车检修
		2026/10/12	烟台万华	山东	48	2026/10/12	-	停车检修
农药和化肥	磷酸一铵	2022/3/1	云南红富	云南	15	2022/3/1	-	长期停车
		2022/5/26	晨光和泽	河南	30	2022/5/1	-	长期停车
		2025/6/12	云南新鋆峰	云南	10	2025/6/12	-	停车检修
		2025 年 2 月	内蒙古大地云天	内蒙古	12	2025/2/1	-	停车检修

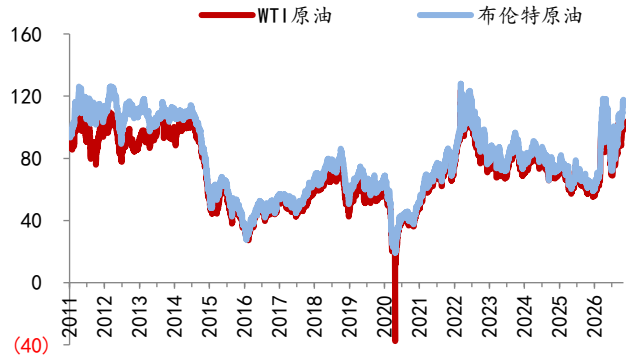
		2026/3/4	湖北科海	湖北	15	2026/3/4	-	停车检修
		2026/3/18	湖北东圣	湖北	30	2026/3/18	-	停车检修
		2026/3/30	西部化工	湖北	25	2026/3/30	2026/9/15	装置重启
		2026/4/2	德阳昊华	四川	20	2026/4/2	-	停车检修
		2026/4/14	云南鸿泰博	云南	18	2026/4/14	-	停车检修
		2026/4/27	济源丰田	河南	30	2026/4/27	-	停车检修
		2026/4/27	一庆化工	湖北	40	2026/4/27	-	停车检修
		2026/6/11	威海恒邦	山东	30	2026/5/28	-	停车检修
		2026/8/27	江苏金道	江苏	20	2026/8/27	2026/9/17	装置重启
		2026/8/20	陕西陕化	陕西	20	2026/8/20	-	停车检修
		2026/8/31	湖北嘉施利	湖北	60	2026/8/31	-	停车检修
		2026/8/1	黎河肥业	河北	35	2026/8/1	2026/9/15	装置重启
		2026/8/20	辽宁施可丰	辽宁	10	2026/8/20	-	停车检修
		2026/10/14	钟祥大生化工	湖北	18	2026/10/14	-	停车检修
		2026/10/25	湖北一庆	湖北	40	2026/10/25	-	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

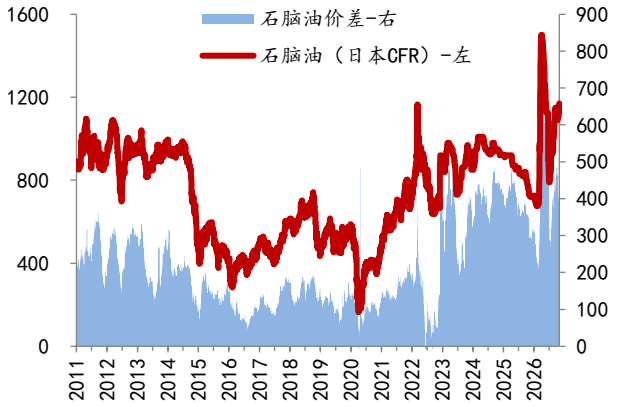
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



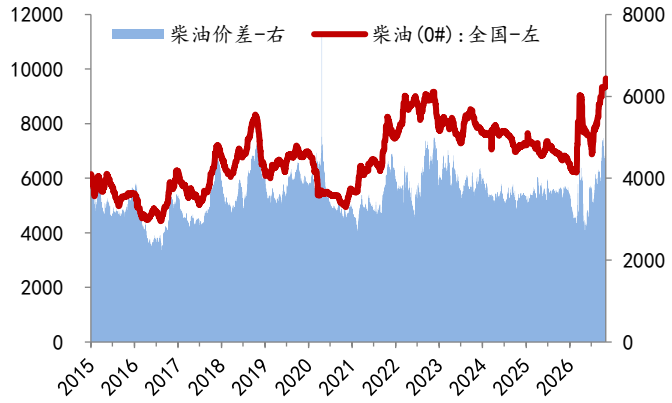
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



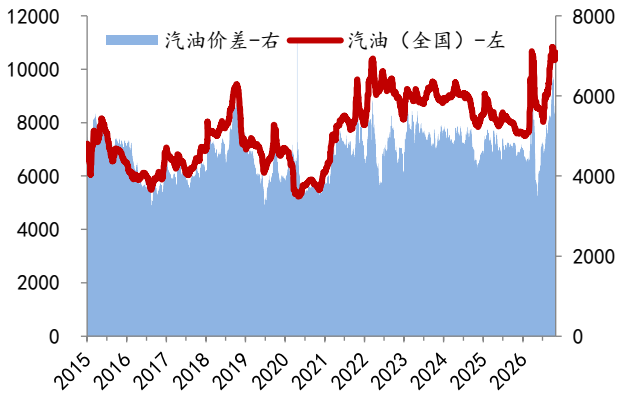
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



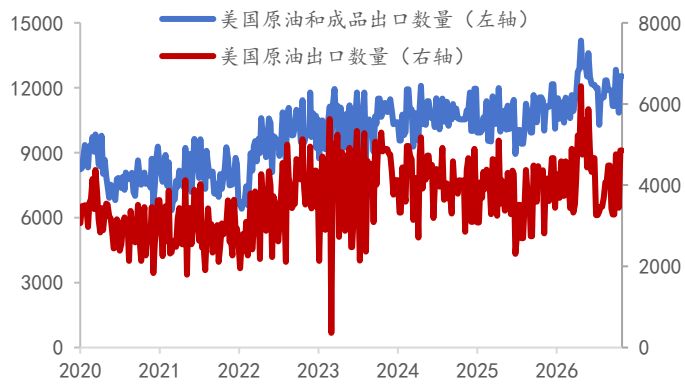
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



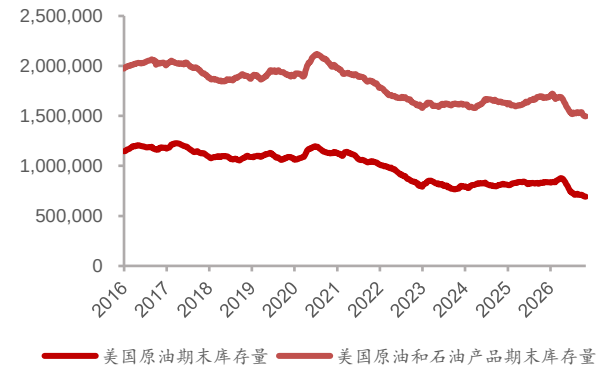
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



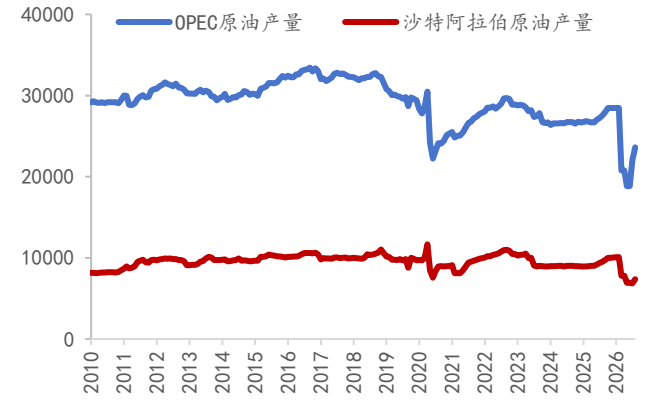
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

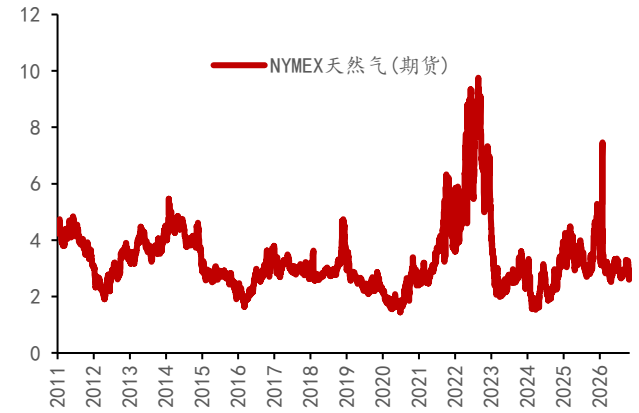
图表 18 美国原油产量（千桶/天）



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）



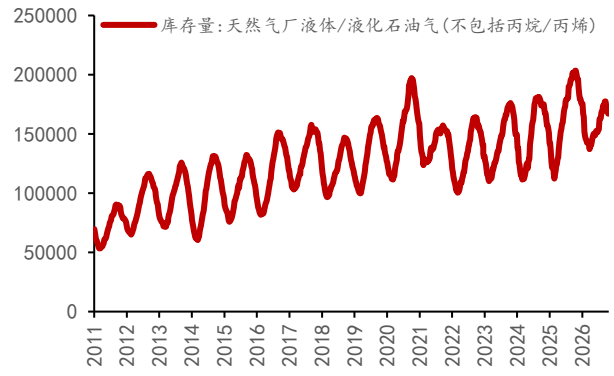
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

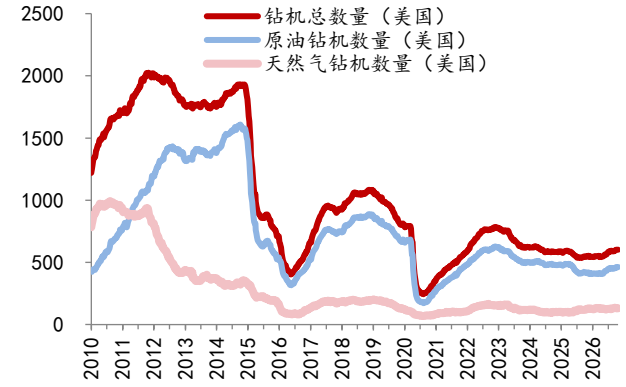
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

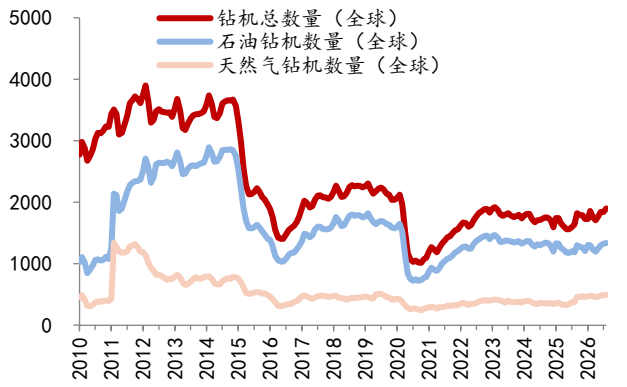
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



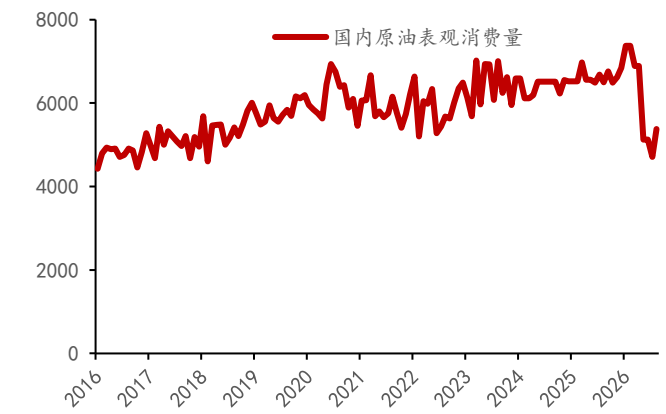
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量（部）



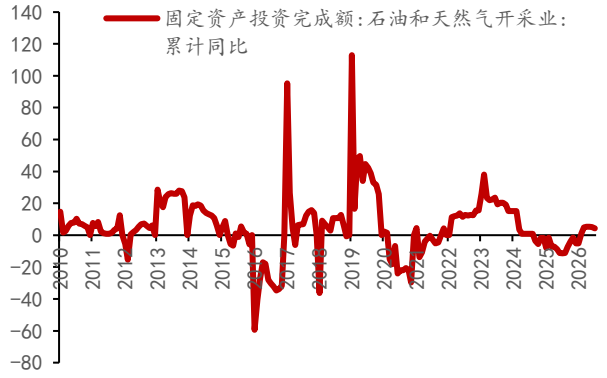
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

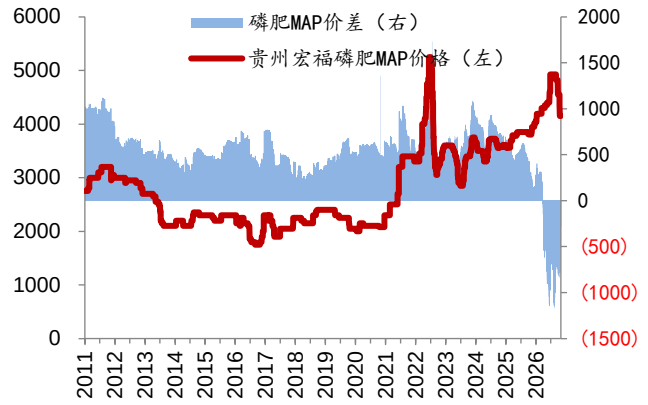


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

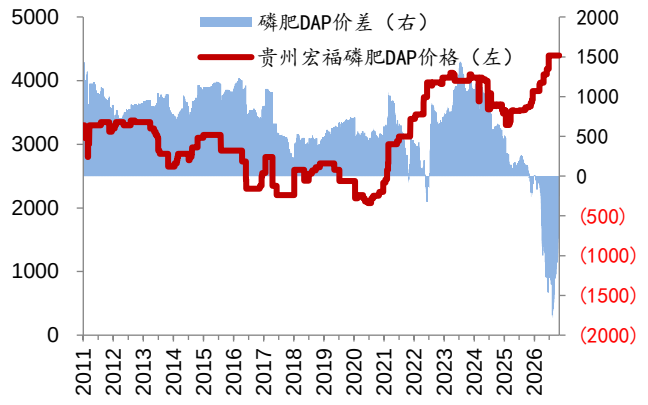
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



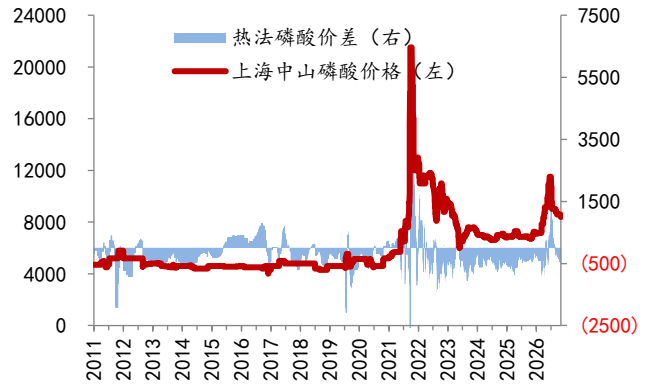
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



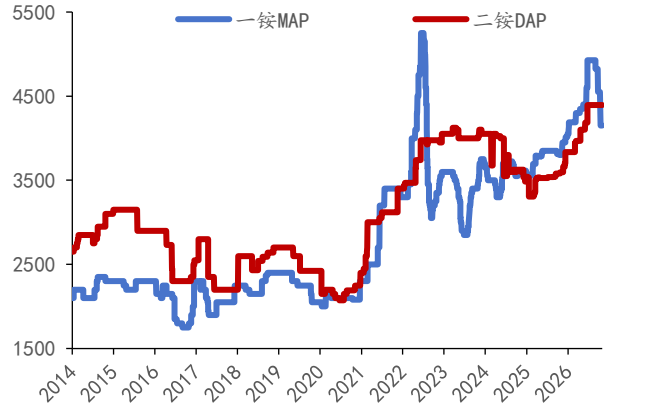
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



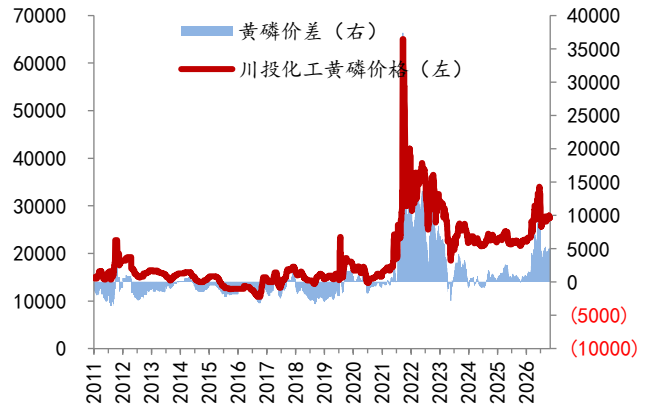
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



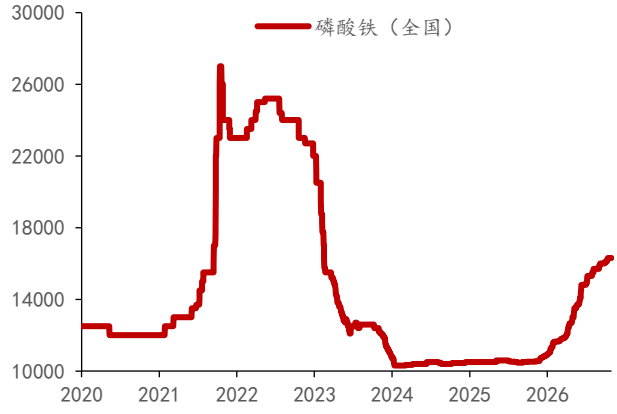
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

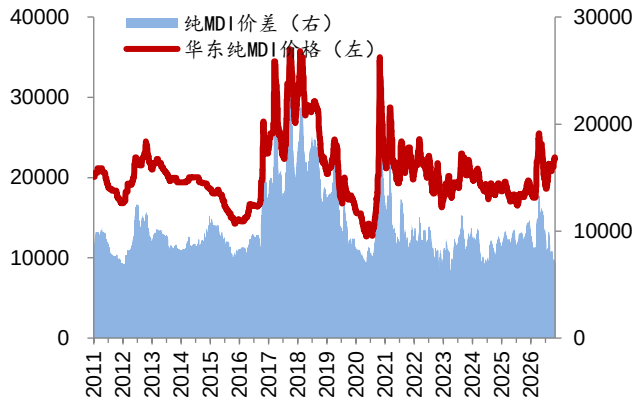
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

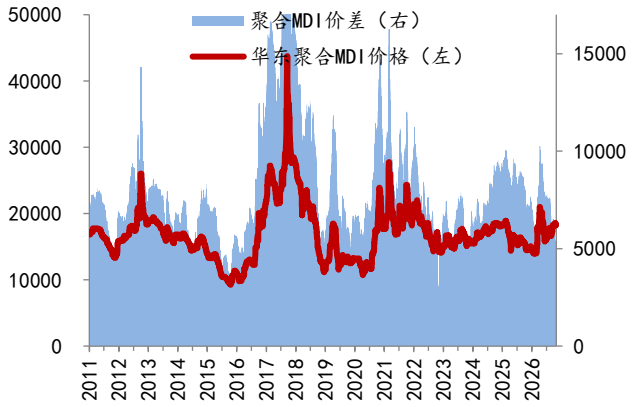
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



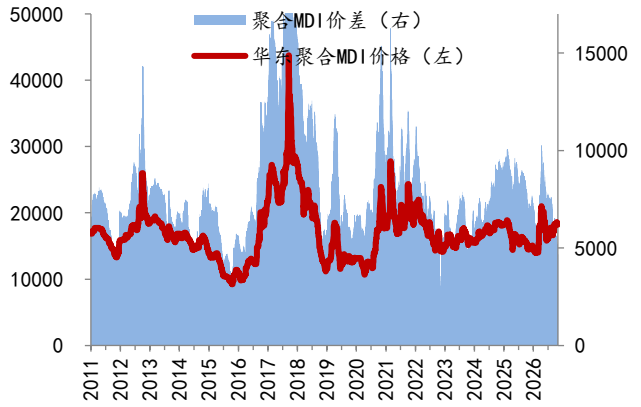
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



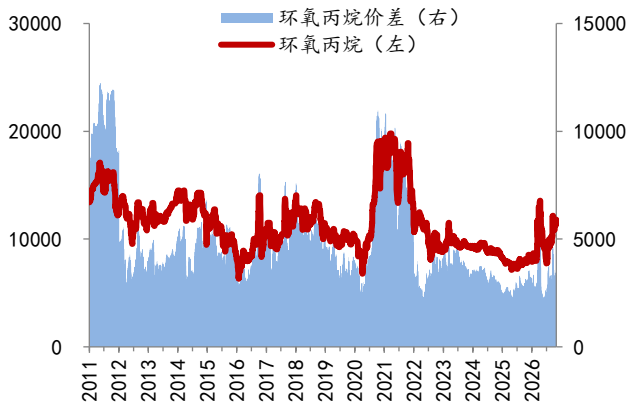
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 35TDI 价格及价差(元/吨)



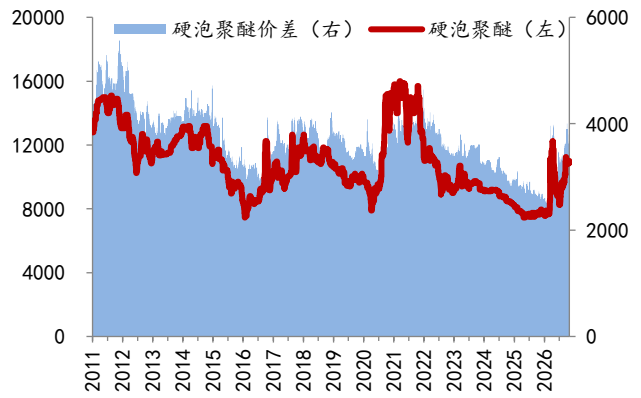
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨）



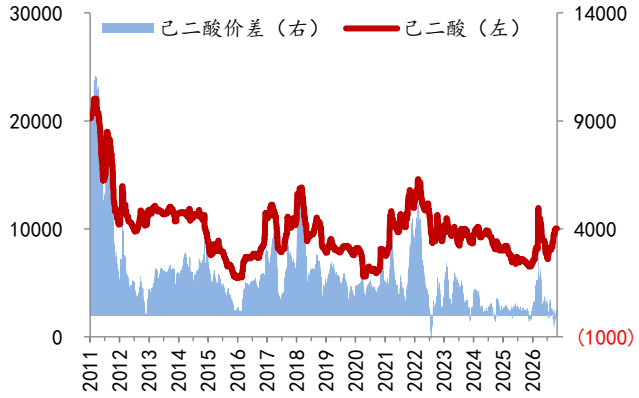
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

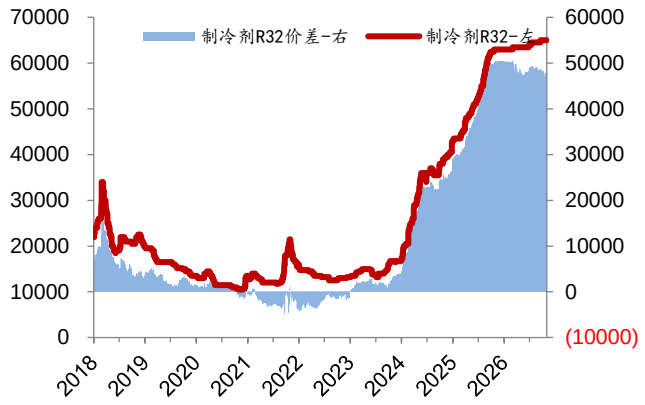
图表 38 己二酸价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

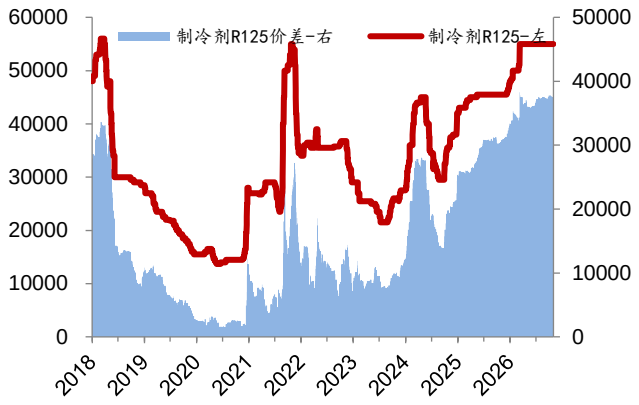
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差（元/吨）



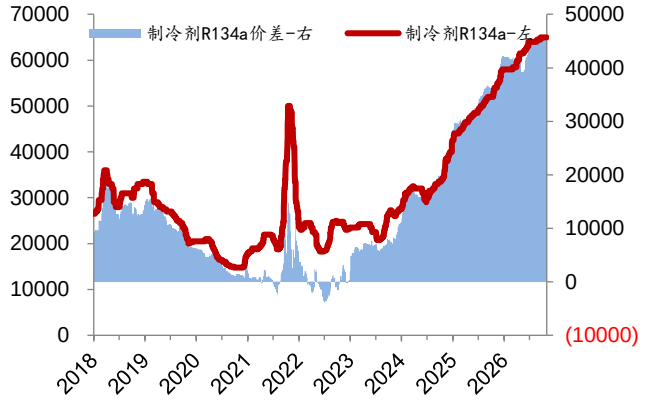
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差（元/吨）



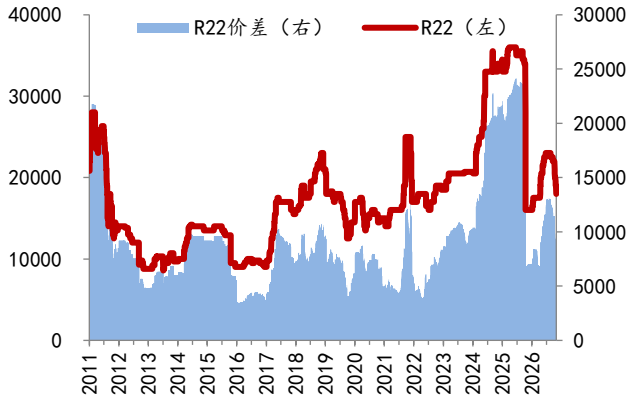
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差（元/吨）



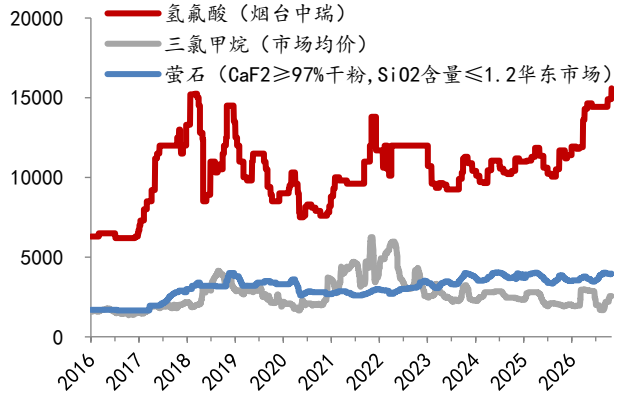
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差（元/吨）



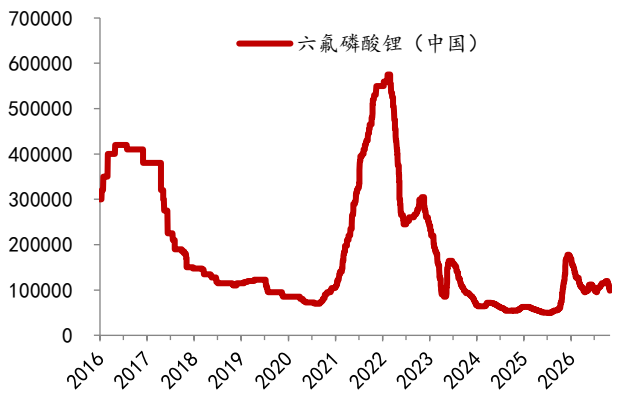
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

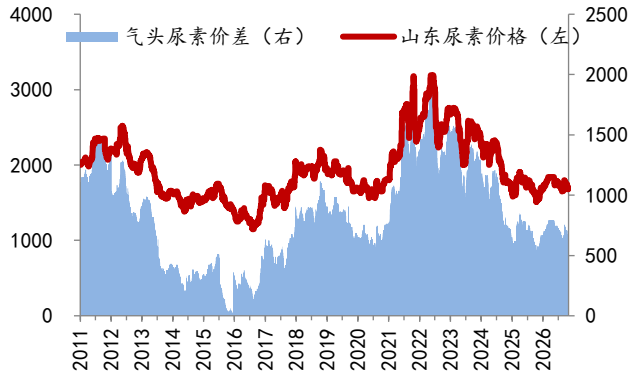
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

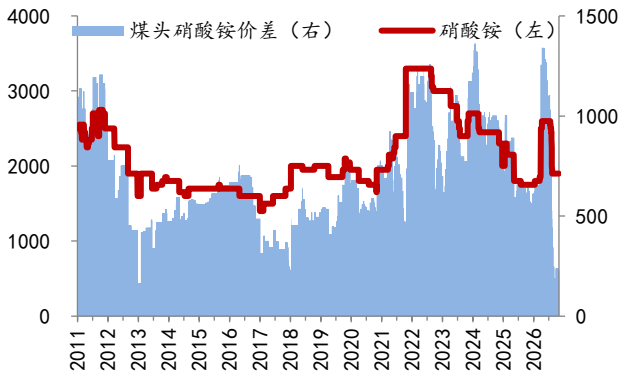
4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



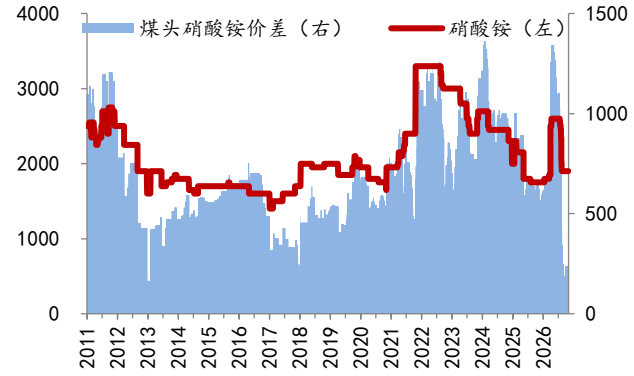
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



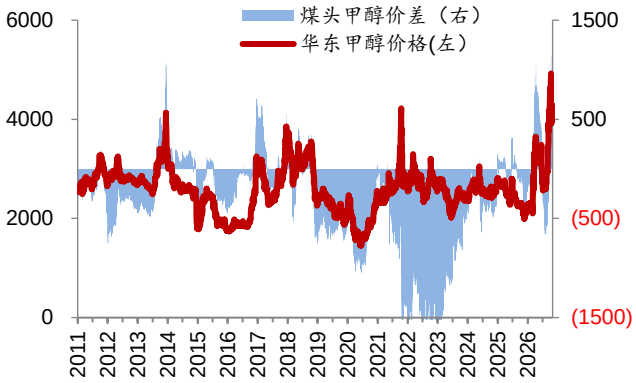
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



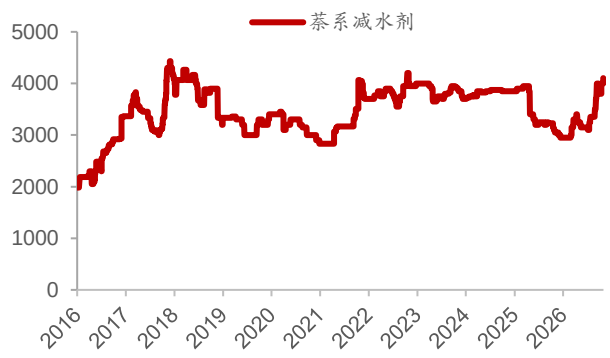
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



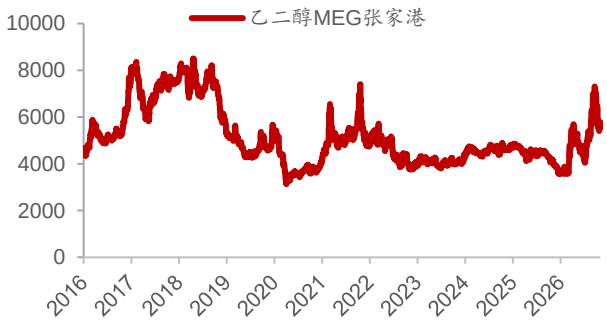
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

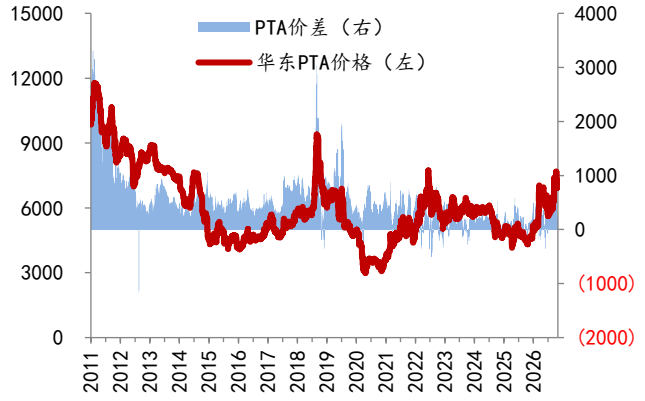
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

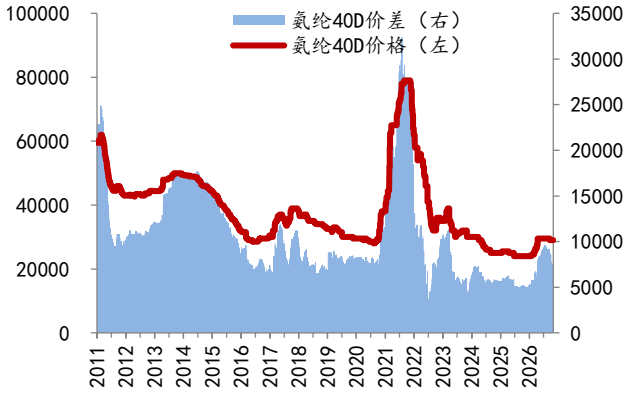
4.5 化纤

图表 51PTA 价格及价差（元/吨）



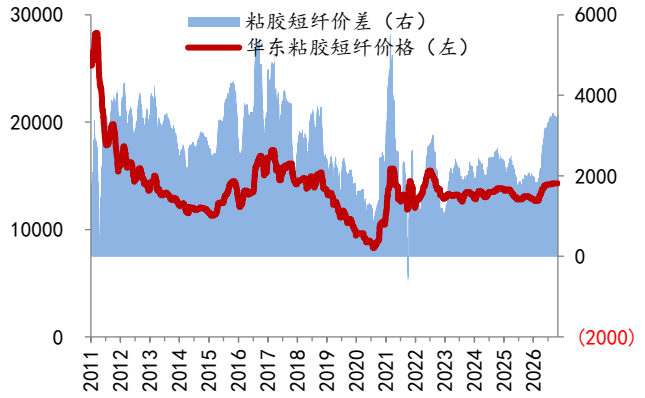
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



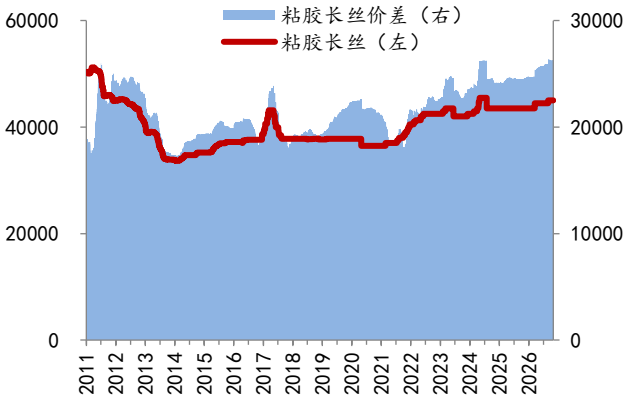
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



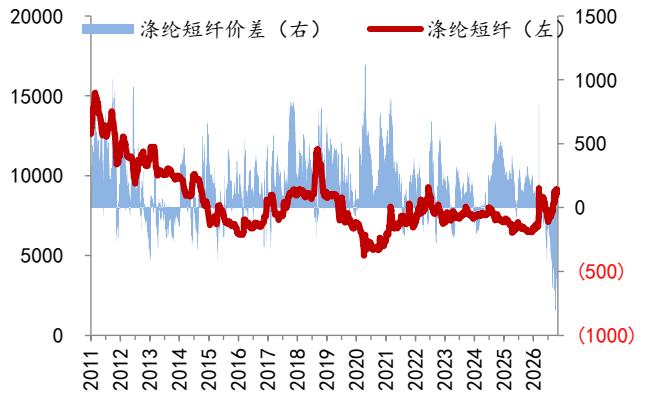
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差（元/吨）



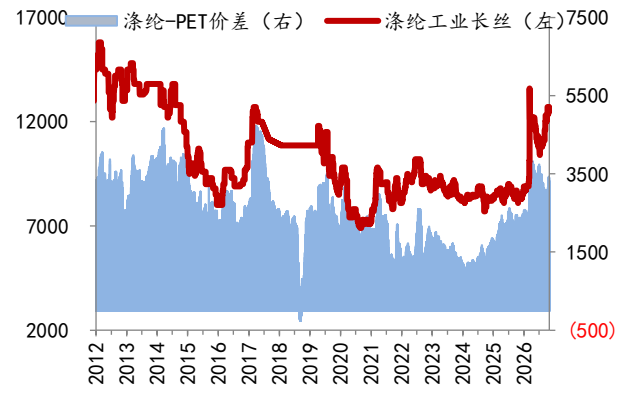
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

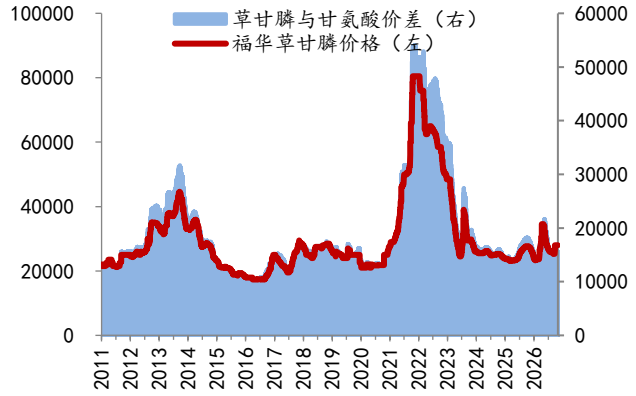
图表 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

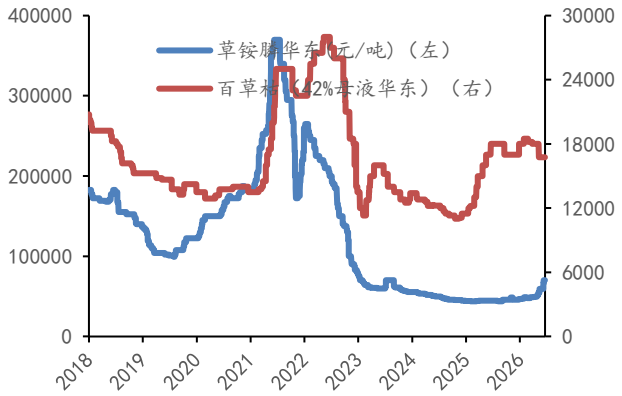
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



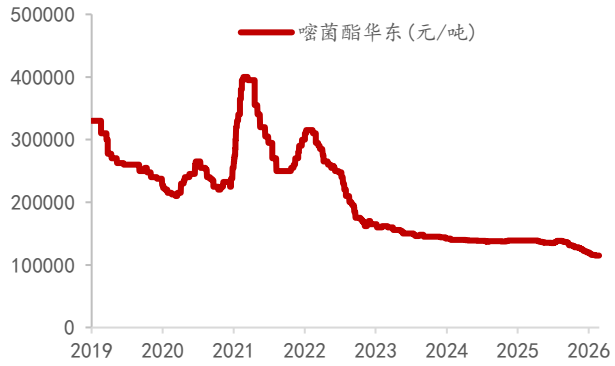
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



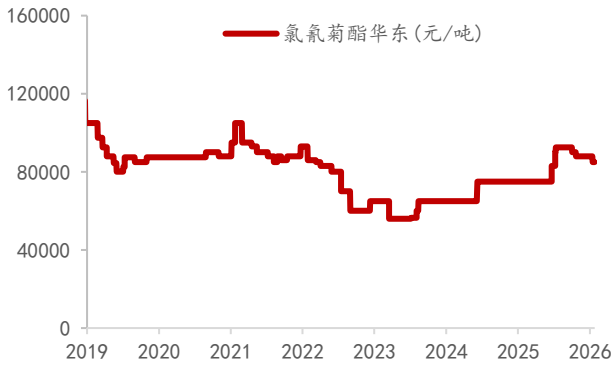
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

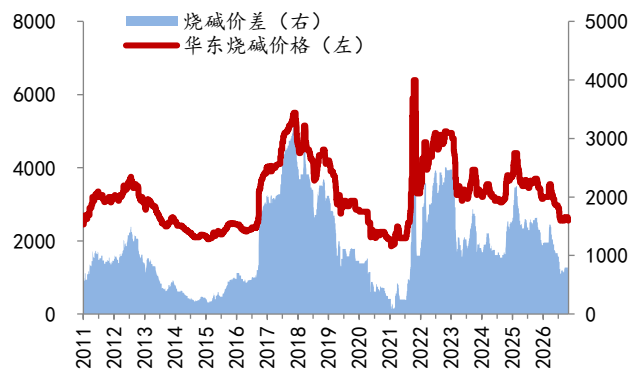
图表 60 氯氰菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

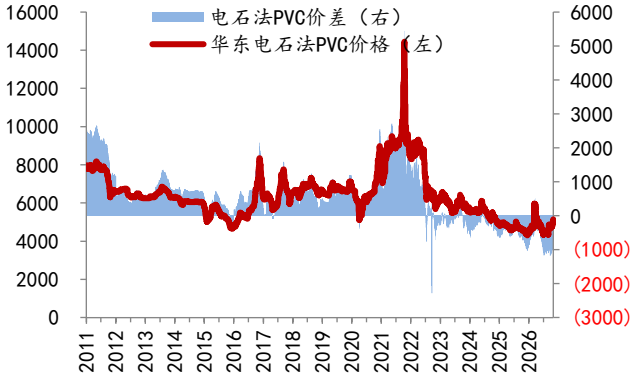
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



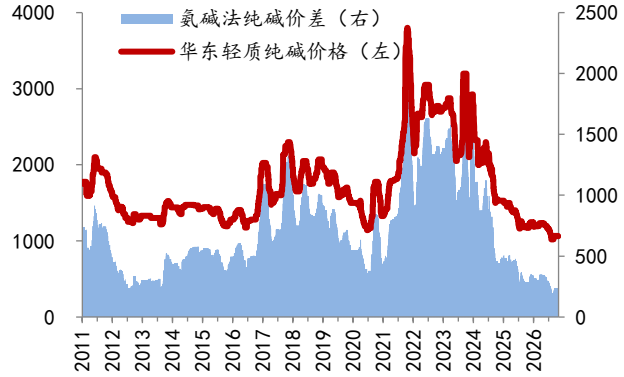
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



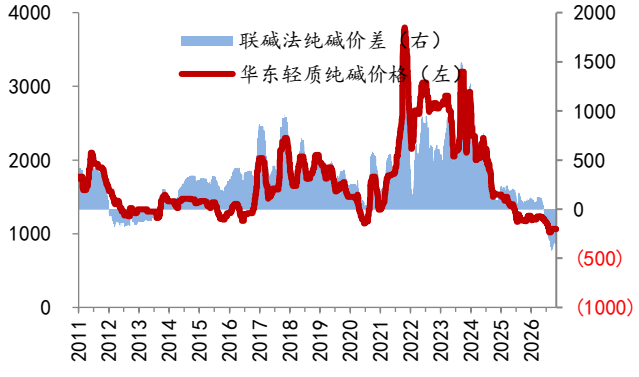
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



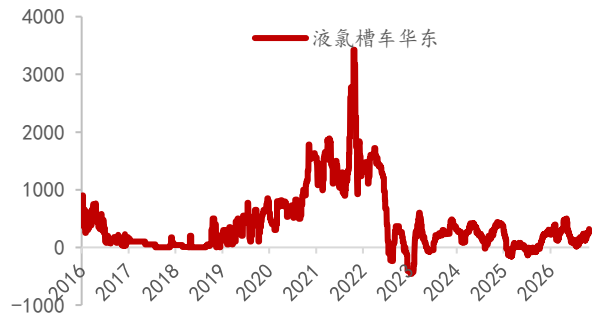
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



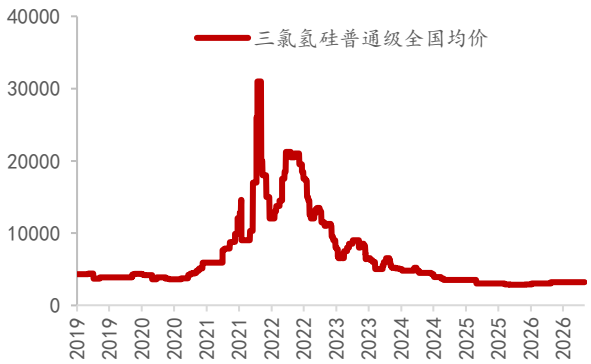
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

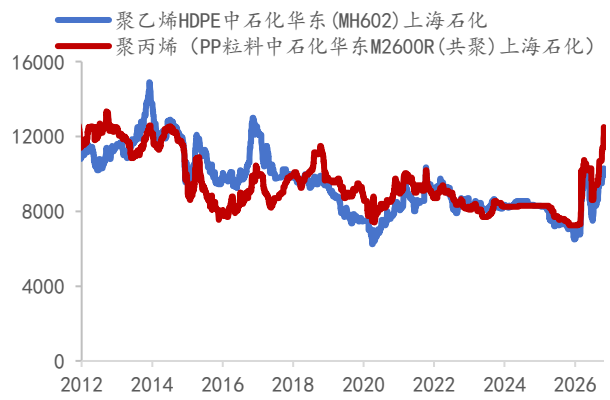
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

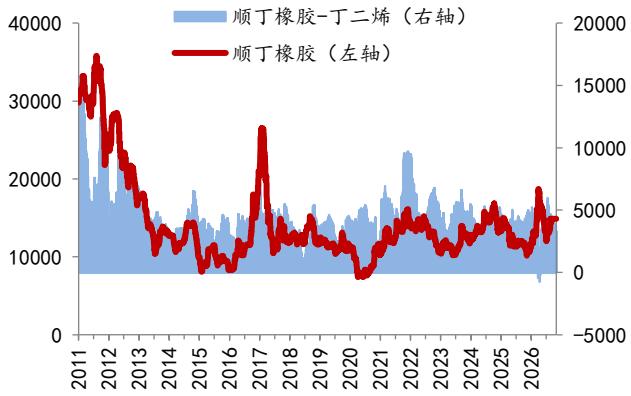
4.8 橡塑

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）



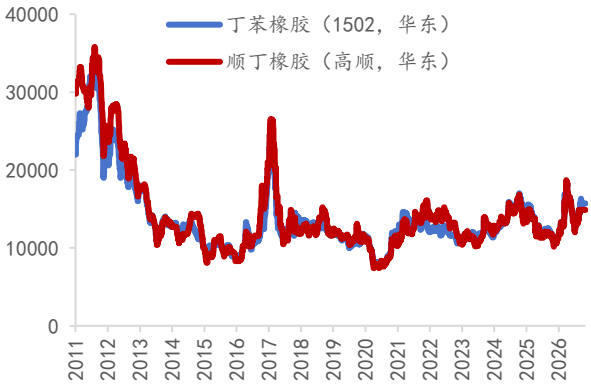
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



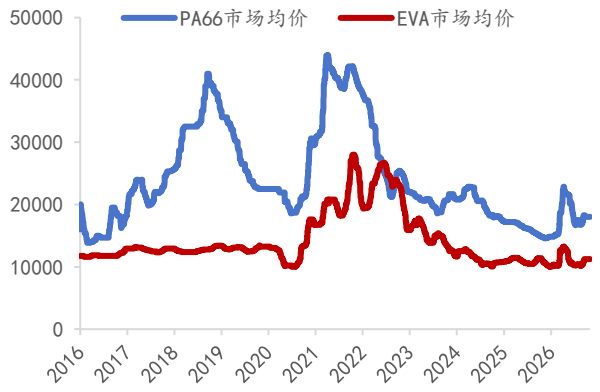
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



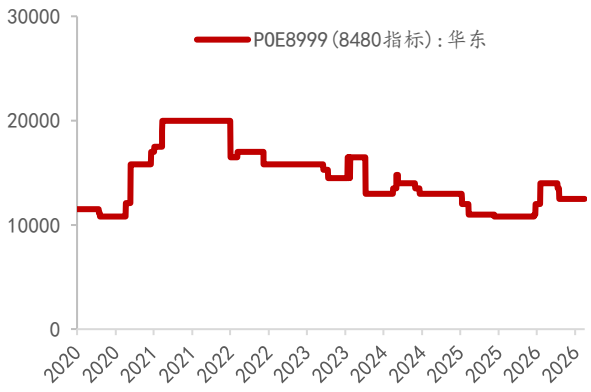
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 71PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

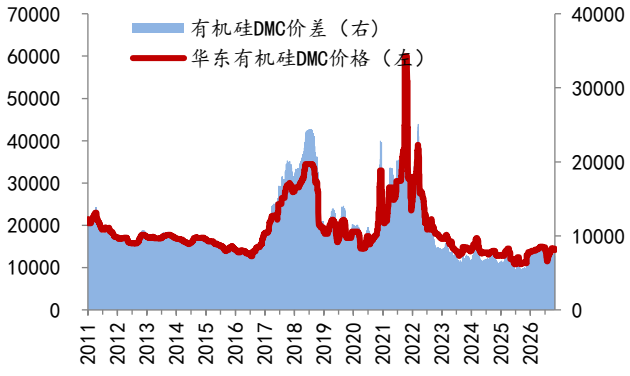
图表 72POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

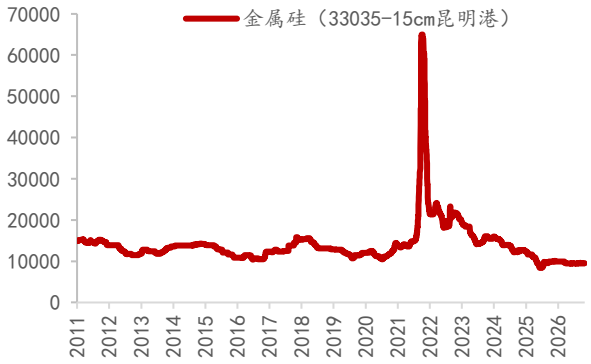
4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



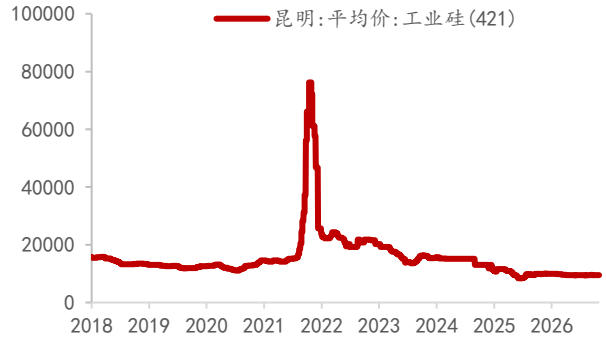
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

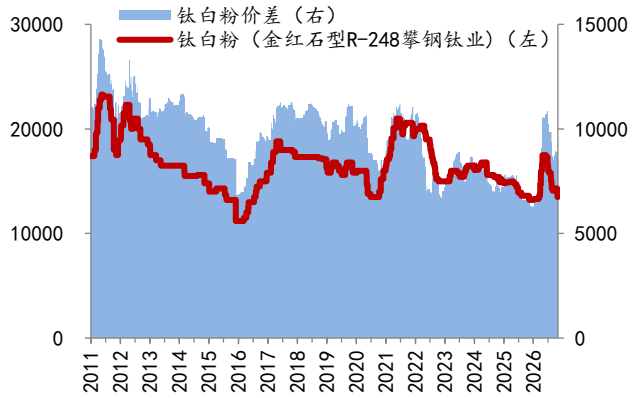
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

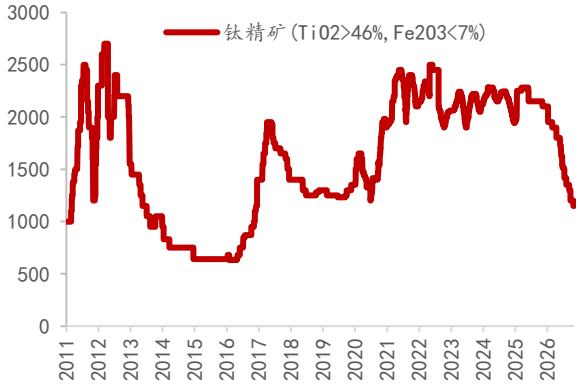
4.10 钛白粉

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，华安证券化工首席分析师，浙江大学化工硕士，2 年大型能源化工央企工作经验，7 年化工行业研究经验，所在团队连续多年获 Wind 基础化工金牌分析师、Choice 石油化工最佳分析师，负责能源、化工及新材料领域的研究。

联系人：韩浩然，华东理工大学工学学士、金融学硕士，两年大型能源化工国企产业投资及投后管理经验，2026 年加入华安证券研究所。

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。