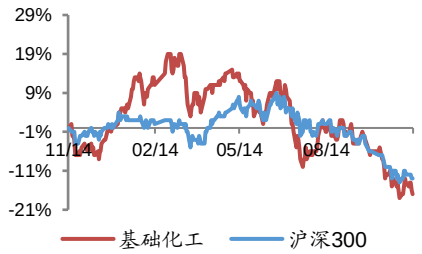
地缘局势持续缓和，国际原油价格震荡下行

行业评级：增持

报告日期：2026-11-14

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.AI 拉动先进封装大尺寸化，玻璃基板加工材料有望验证放量 2026-11-13

2.长坡厚雪，人形机器人新材料应用研究 2026-11-12

3.【华安化工】卫星化学及烯烃行业周度动态跟踪 2026-11-10

主要观点：

● **行业周观点**

本周（2026/11/09-2026/11/13）化工板块整体涨跌幅表现排名第 23 位，涨跌幅为-1.44%，走势处于市场整体中下游。上证综指涨跌幅为-0.41%，创业板指涨跌幅为-1.59%，申万化工板块跑输上证综指 1.04 个百分点，跑赢创业板指 0.14 个百分点。

本周机器人材料涨势延续。周内人形机器人行业催化密集，政策端，北京市经济和信息化局关于印发《北京市具身智能机器人产业高质量发展行动方案（2026-2028 年）》的通知，把 100 万小时真实数据、2000 小时无故障运行、灵巧手单只万元以内和 20 万台规划产能写入目标；技术端，Gemini Robotics 2.5 将视觉—语言—动作模型、流程推理和仿真训练结合，在奔驰产线概念验证中实现 96%的零部件分拣配套成功率，具身模型已开始进入真实工业流程。

产业端，据工业和信息化部，2026 年上半年，我国人形机器人整机产品突破 400 款，产量超 4 万台，预计全年将突破 10 万台；海外特斯拉已为第三代 Optimus 完成大规模量产准备。伴随大模型应用与行业量产同步铺开，人形机器人商业化进程有望提速。

● **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：炭黑（华东，N330）（13.69%）、NYMEX 天然气(期货)（13.34%）、乙二醇 MEG（张家港）（10.55%）、液氯（华东）（10.19%）、季戊四醇（0.95 金禾实业）（7.14%）。

跌幅前五：苯乙烯（华东）（-11.59%）、二甲苯（华东）（-11.23%）、甲乙酮（丁酮，华东）（-9.94%）、磷酸一铵 MAP（贵州瓮福）（-8.79%）、顺酐（江苏）（-8.65%）。

周价差涨幅前五：双酚 A（98.48%）、甲醇（40.24%）、季戊四醇（35.35%）、磷肥 DAP（34.66%）、顺酐法 BDO（33.12%）。

周价差跌幅前五：磷肥 MAP（-171.85%）、涤纶短纤（-138.93%）、DMF（-28.59%）、PET（-23.94%）、醋酸（-17.49%）。

● 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 223 家企业产能状况受

到影响，其中统计新增检修 4 家，重启 1 家。

● 风险提示

政策扰动风险；
技术扩散风险；
新技术突破风险；
全球知识产权争端风险；
全球贸易争端风险；
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 15
3 石油石化重点行业跟踪 21
3.1 石油 21
3.2 天然气 22
3.3 油服 23
4 基础化工重点行业追踪 24
4.1 磷肥及磷化工 24
4.2 聚氨酯 25
4.3 氟化工 26
4.4 煤化工 27
4.5 化纤 28
4.6 农药 29
4.7 氯碱 29
4.8 橡塑 30
4.9 硅化工 31
4.10 钛白粉 32
5 风险提示 33

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

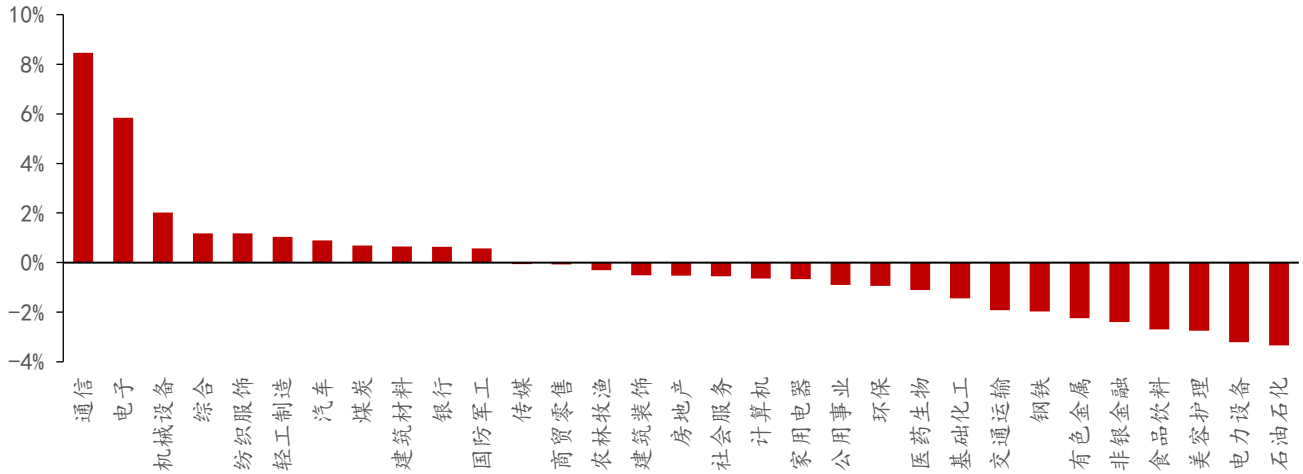
图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）.....28
图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）.....28
图表 54 粘胶长丝价格及价差（元/吨）.....28
图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）.....28
图表 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）.....28
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）.....29
图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）.....29
图表 59 嘧菌酯价格（元/吨）.....29
图表 60 氯氰菊酯价格（元/吨）.....29
图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）.....29
图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）.....29
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）.....30
图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）.....30
图表 65 液氯价格（元/吨）.....30
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）.....30
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）.....30
图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）.....30
图表 69 天然橡胶价格（元/吨）.....31
图表 70 合成橡胶价格（元/吨）.....31
图表 71 PA66、EVA 价格（元/吨）.....31
图表 72 POE 价格（元/吨）.....31
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）.....31
图表 74 金属硅价格（元/吨）.....31
图表 75 工业硅价格（元/吨）.....32
图表 76 107 胶价格（元/吨）.....32
图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）.....32
图表 78 钛精矿价格（元/吨）.....32
图表 79 浓硫酸价格（元/吨）.....32
图表 80 海绵钛价格（元/吨）.....32

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2026/11/09-2026/11/13）化工板块整体涨跌幅表现排名第 23 位，涨跌幅为-1.44% 。本周上涨板块前三名分别为通信（8.46%）、电子（5.84%）、机械设备（2.02%），本周涨幅后三名分别为石油石化（-3.33%）、电力设备（-3.21%）、美容护理（-2.74%）。

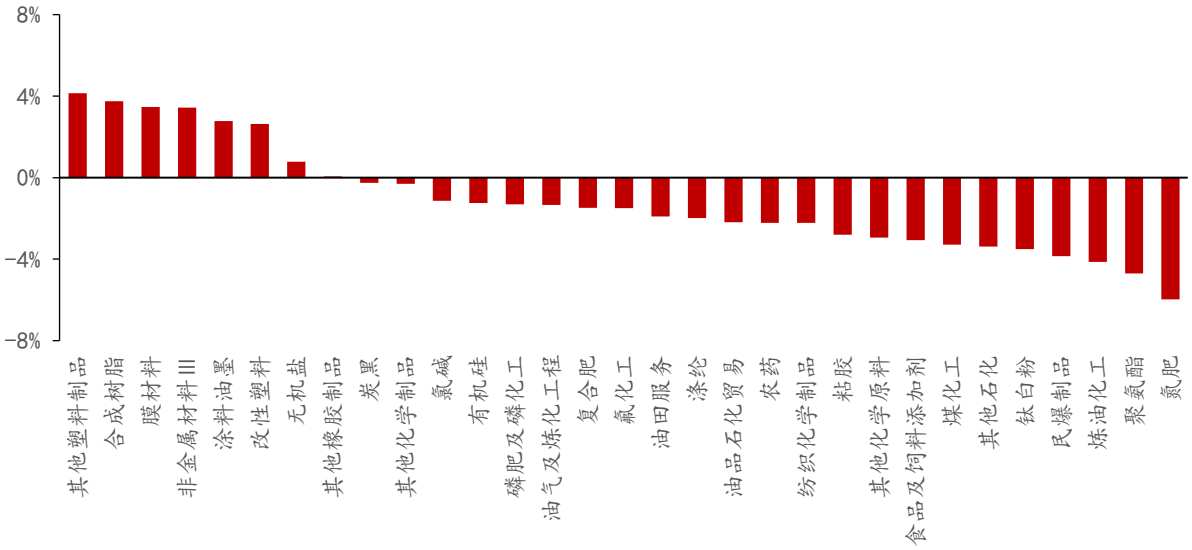
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 8、23 个。本周上涨排名前三分别为其他塑料制品（4.15%）、合成树脂（3.75%）、膜材料（3.47%）；跌幅排名前三分别为氮肥（-5.98%）、聚氨酯（-4.71%）、炼油化工（-4.14%）。

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(2026/11/09-2026/11/13)化工个股涨幅前三的公司分别为和顺石油(18.41%)、上纬新材(18.32%)、世龙实业(16.67%)。涨幅前十的公司有 2 家属于合成树脂,2 家属于氯碱,其他 6 家分别属于油品石化贸易、瓷砖地板、改性塑料、锦纶、其他化学制品、民爆制品。

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
和顺石油	54.04	31.71	149.34	3.28	18.4%	16%	油品石化贸易
上纬新材	859.16	213.00	-194.63	92.35	18.3%	67%	合成树脂
世龙实业	29.74	12.39	20.47	1.98	16.7%	-4%	氯碱
天安新材	37.74	12.38	74.09	4.65	15.8%	34%	瓷砖地板
英力特	43.35	11.00	-5.93	5.37	15.8%	24%	氯碱
道恩股份	107.26	22.42	27.11	2.73	14.1%	-7%	改性塑料
恒申新材	54.93	8.00	-34.95	3.52	13.2%	61%	锦纶
兴业股份	40.75	11.96	32.36	2.50	13.2%	-25%	合成树脂
扬帆新材	23.52	10.02	740.85	3.12	12.3%	-14%	其他化学制品
保利联合	35.57	7.35	-3.76	3.82	11.9%	-23%	民爆制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周(2026/11/09-2026/11/13)化工个股跌幅前三的公司分别为亚钾国际(-17.28%)、高争民爆(-15.97%)、诺普信(-13.32%)。跌幅前十的公司有 2 家属于民爆制品,其他 8 家分别属于钾肥、其他种植业、其他化学制品、合成树脂、膜材料、涂料油墨、电池化学品、氮肥。

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
亚钾国际	280.36	30.34	13.07	1.86	-17.3%	-37%	钾肥
高争民爆	141.99	51.25	92.60	14.67	-16.0%	36%	民爆制品
诺普信	73.21	7.29	10.23	1.63	-13.3%	-31%	其他种植业
久日新材	37.40	23.20	90.65	1.45	-12.3%	-2%	其他化学制品
蓝晓科技	279.62	54.92	31.35	5.90	-12.1%	-11%	合成树脂
斯迪克	246.29	39.00	300.28	10.26	-11.5%	27%	膜材料
东方材料	37.47	18.62	8,247.99	5.32	-11.3%	16%	涂料油墨
北化股份	107.23	19.53	28.05	3.20	-10.8%	8%	民爆制品
恩捷股份	452.49	46.11	22.36	1.71	-10.3%	-19%	电池化学品
华鲁恒升	497.19	18.08	12.09	1.39	-10.1%	-42%	氮肥

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	265	36.75	41.61	1.48	-6%	0%	-13%	-26%
国瓷材料	385	38.60	57.76	5.14	0%	-23%	-39%	42%
万华化学	2132	68.09	11.20	1.83	-6%	3%	1%	-9%
光威复材	170	20.50	43.93	3.12	-5%	-10%	-19%	-47%
龙佰集团	352	14.78	37.06	1.52	-5%	2%	-6%	-25%
金禾实业	121	21.26	38.49	1.51	-1%	-6%	7%	4%
新和成	777	25.28	10.63	2.13	-6%	-2%	-12%	4%
扬农化工	220	54.40	17.09	1.81	-4%	8%	7%	-21%
新宙邦	390	51.69	20.60	3.38	-5%	-11%	-19%	0%
华鲁恒升	497	18.08	12.09	1.39	-10%	-3%	-5%	-24%
万润股份	105	11.48	42.51	1.47	-3%	-1%	-26%	-23%
荣盛石化	1124	11.25	14.09	2.15	-6%	-5%	1%	-3%
桐昆股份	503	21.10	6.80	1.12	-10%	5%	4%	23%
恒力石化	1124	15.97	9.13	1.50	-4%	3%	6%	-28%
宝丰能源	1499	20.44	8.97	2.64	-4%	-10%	-3%	9%
卫星化学	787	23.35	7.41	1.93	-5%	-11%	2%	36%
华峰化学	434	8.74	12.40	1.49	-9%	-5%	-11%	-19%
浙江龙盛	352	10.81	16.89	1.08	-7%	-6%	-13%	6%
金发科技	326	12.21	34.77	1.66	-2%	-1%	-13%	-37%
鲁西化工	193	10.14	19.13	0.99	-8%	-9%	-14%	-38%
利尔化学	116	14.48	26.12	1.44	-6%	0%	11%	13%
国光股份	44	7.88	18.37	2.46	-3%	-8%	-3%	-26%
新洋丰	185	14.73	11.44	1.44	-1%	10%	15%	-4%
雅克科技	411	86.34	39.58	4.83	1%	-17%	-45%	18%
飞凯材料	166	29.09	32.12	3.10	2%	3%	-24%	30%
昊华科技	411	31.85	26.02	2.15	-4%	-16%	-35%	1%
中简科技	80	18.15	-137.95	1.81	-5%	-5%	-26%	-55%
中航高科	254	18.24	26.70	3.14	-3%	3%	-6%	-22%
恒逸石化	483	11.75	6.01	1.44	-5%	-20%	-11%	20%
东方盛虹	651	9.85	14.00	1.71	-5%	-20%	-13%	-10%
巨化股份	837	31.02	21.17	3.77	-4%	2%	-22%	-18%
合盛硅业	332	28.07	-14.85	1.11	-6%	-12%	-22%	-47%
三友化工	108	5.21	45.53	0.76	-6%	-12%	-7%	-15%
泰和新材	80	9.41	117.01	1.13	-5%	-12%	-24%	-6%
钛能化学	140	3.69	22.84	1.06	-5%	-16%	-17%	-24%
安迪苏	253	8.20	13.79	1.25	-5%	1%	0%	-7%
联化科技	120	13.38	21.00	1.72	-4%	-4%	-17%	2%
道恩股份	107	22.42	27.11	2.73	14%	4%	-28%	-6%
坤彩科技	106	12.46	450.29	5.67	-3%	-12%	-23%	-4%
金丹科技	65	28.62	97.08	2.63	8%	7%	103%	74%

利安隆	89	38.77	15.37	1.73	-4%	5%	2%	-7%
鼎龙股份	563	58.93	53.45	9.59	-4%	-2%	-19%	57%
安集科技	498	218.00	32.14	8.63	6%	13%	-15%	30%
八亿时空	41	30.55	40.63	1.93	0%	-16%	-28%	-5%
濮阳惠成	35	12.01	28.53	1.46	-3%	-6%	-13%	-20%
当升科技	176	32.39	22.82	1.16	-7%	-17%	-18%	-44%
杉杉股份	229	10.18	16.04	0.97	-8%	-9%	-16%	-25%
天赐材料	541	26.52	11.16	2.57	-7%	-14%	-27%	-42%
容百科技	127	17.76	28,608.85	1.59	-8%	-20%	-28%	-50%
金石资源	103	12.25	150.07	5.82	-1%	-6%	-23%	-34%
蓝晓科技	280	54.92	31.35	5.90	-12%	-15%	-23%	-11%
石大胜华	104	44.60	16.56	1.88	-7%	-16%	-28%	-40%
多氟多	263	22.08	36.16	3.00	-5%	-17%	-31%	-35%
保龄宝	34	8.95	26.03	1.46	2%	6%	10%	2%

注：截止日期为 2026/11/13

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
金联创	本周（11.5-11.11），原油整体呈现震荡下行的走势，周度均价环比下跌。周内市场持续关注地缘局势的最新进展，当前美伊局势缓和的乐观预期仍导致油价承压。美国总统特朗普表示，美国目前似乎没有必要对伊朗采取军事行动，在现阶段采取军事行动似乎并非十分必要。特朗普表示，目前正看到局势朝着结束这场冲突的方向发展。美国国务卿鲁比奥也表示，他已向 G7 盟国通报美国经济制裁和海上封锁正在奏效，因此总统特朗普无需对伊朗发动大规模作战行动。此外，伊朗总统佩泽希齐扬表示，伊朗最高领袖穆杰塔巴已下令结束“非战非和”状态，并称伊朗愿意进行谈判。但与此同时，伊朗外长阿拉格齐表示，伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊与美国副总统万斯并未安排会面，双方根本没有举行此类会面的计划。阿拉格齐表示，美国本应更早认识到，其在对伊朗的战争中没有实现、也不可能实现任何目标。战争既不会通过军事手段结束，也不会通过加强制裁结束。唯一的解决办法是“使用尊重的语言，采取外交手段，并履行伊朗提出的要求和条件”。这些要求和条件已在“两日计划”中阐明，目前仍然有效。但另一方面，霍尔木兹海峡通航安全仍存隐患对油价起到支撑作用，据英国海事贸易行动办公室的最新通报，11 月以来，多艘船只在霍尔木兹海峡水域相继报告事故，涉及航行受阻、可疑接近或安全事件等情形。此外，俄乌局势不确定性较大也支撑油价，乌克兰总统泽连斯基表示，为回应俄军对乌能源基础设施的袭击，乌克兰对俄罗斯炼油厂的打击行动将继续。
中化新网	11 月 11 日，巴斯夫位于美国路易斯安那州盖斯马的世界级 MDI 工厂投产。这是其在北美投资最大的项目，总投资额约为 10 亿美元。此次扩建将使巴斯夫盖斯马基地的 MDI 年产能翻番，达到约 60 万吨。同时，巴斯夫还提高了该基地的苯胺生产能力。据悉，巴斯夫 MDI 项目分三阶段实施，2018 年开工建设，2020 年 MDI 合成装置投产，2021 年又扩建了多个上游

	装置。此次投产将加强巴斯夫在北美 MDI 的供应能力。巴斯夫在美国拥有强大的布局，在 40 个州拥有 150 多个基地。其中，盖斯马是巴斯夫在美国最大的综合生产基地。
中化新网	卫星化学股份有限公司发布公告，已于 11 月 11 日与国家东中西区域合作示范区(连云港徐圩新区)管委会签订《徐圩新区投资项目合作协议书》，投资新建丙烯及下游高端新材料项目。丙烯及下游高端新材料项目总投资约 207 亿元，拟分两期投资建设，整体建成后形成 200 万吨/年丙烷脱氢(PDH)装置、60 万吨/年丙烯酸装置、30 万吨/年丙烯酸丁酯装置、160 万吨/年多碳醇装置等生产能力。根据公告，项目一期计划投资金额 120 亿元，拟建设 100 万吨/年丙烷脱氢(PDH)装置、30 万吨/年丙烯酸装置、30 万吨/年丙烯酸丁酯装置、80 万吨/年多碳醇装置及相关配套设施，建设期预计不超过 3 年。公告表示，二期启动建设、启动建设的具体时间、建设周期及具体建设进度等依据一期建设进度、经济效益及市场情况等因素据实确定。二期拟新建 100 万吨/年丙烷脱氢(PDH)装置、30 万吨/年丙烯酸装置、80 万吨/年多碳醇装置及相关配套设施。
中化新网	11 月 6 日，阿克苏诺贝尔与艾仕得宣布，双方拟实施的全股票对等合并交易获欧盟委员会附条件批准。本次反垄断救济措施为剥离阿克苏诺贝尔欧洲汽车修补漆业务，以此化解监管机构对欧洲经济区、英国及瑞士相关市场业务重叠的竞争关切。欧盟调查重点为汽车修补漆市场，监管方判断，若不实施资产剥离，合并主体将形成过高市场支配力。该救济安排消除了此细分领域横向竞争重叠的风险，其余涂料业务板块未发现竞争隐患，合并的战略价值得以保留。该交易尚需通过其他辖区监管审批，计划 2027 年年初完成交割。合并后新集团年营收约 170 亿美元，业务涵盖粉末涂料、航空、汽车修补、交通、船舶、防护、工业及装饰涂料等领域。阿克苏诺贝尔首席执行官、新公司拟任 CEO 格雷格·普-纪尧姆称，欧盟批准是合并进程的重要里程碑，项目推进符合预期，双方将整合互补技术与团队，驱动增长。

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
天赐材料	公司于 11 月 12 日召开董事会，审议通过《关于投资建设年产 50 万吨电解液及配套材料项目的议案》，由全资孙公司池州天赐高新材料有限公司或其子公司使用自筹资金投资建设，项目建设周期 24 个月，总投资不超过 50 亿元。该事项无需提交股东会审议，不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
新宙邦	公司与亿纬锂能签订《长期供货协议》，具体产品名称、规格型号、单价、数量、技术标准等以双方书面确认的订单或其他书面文件为准。根据协议约定，2029 年及 2030 年的预测采购量属于意向性指标，不构成交易对手方的强制性履约承诺。公司近三年披露的定点协议（2023 年 11 月）、电解液供应协议（2024 年 5 月）及电解液合作协议（2026 年 6 月）均在履行中。

金发科技	公司拟以集中竞价交易方式回购股份并用于减少注册资本，预计回购金额 30,000 万元至 50,000 万元，回购价格上限 19.57 元/股，回购数量 1,532.96 万股至 2,554.93 万股（占总股本 0.57%至 0.96%），资金来源为自有资金及自筹资金，实施期限为股东会审议通过后 12 个月内。公司已于 11 月 13 日披露《关于回购股份减少注册资本通知债权人的公告》（公告编号 2026-078）。
兴发集团	公司实施 2026 年半年度权益分派，以总股本 1,196,163,657 股为基数，每股派发现金红利 0.20 元（含税），共计派发现金红利 239,232,731.40 元（含税）。股权登记日为 2026 年 11 月 18 日，除权（息）日及现金红利发放日为 11 月 19 日。该分配方案已经 2026 年度第四次临时股东会审议通过。

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（2026/11/09-2026/11/13）重点化工产品上涨 22 个，下跌 39 个，持平 38 个。

涨幅前五：炭黑（华东，N330）（13.69%）、NYMEX 天然气(期货)（13.34%）、乙二醇 MEG（张家港）（10.55%）、液氯（华东）（10.19%）、季戊四醇（0.95 金禾实业）（7.14%）。

跌幅前五：苯乙烯（华东）（-11.59%）、二甲苯（华东）（-11.23%）、甲乙酮（丁酮，华东）（-9.94%）、磷酸一铵 MAP（贵州瓮福）（-8.79%）、顺酐（江苏）（-8.65%）。

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
炭黑（华东，N330）	13.69%	89.33%	苯乙烯（华东）	-11.59%	58.98%
NYMEX天然气(期货)	13.34%	25.09%	二甲苯（华东）	-11.23%	60.60%
乙二醇MEG（张家港）	10.55%	23.01%	甲乙酮（丁酮，华东）	-9.94%	33.33%
液氯（华东）	10.19%	23.49%	磷酸一铵MAP（贵州瓮福）	-8.79%	69.01%
季戊四醇（0.95金禾实业）	7.14%	39.44%	顺酐（江苏）	-8.65%	29.99%
钛白粉（锐钛型，安纳达）	6.25%	75.09%	醋酸（华东）	-7.59%	26.47%
钛白粉（金红石型R-248攀钢）	5.93%	25.62%	丙烯（FOB韩国）	-7.14%	66.23%
氟化铝（国内均价）	5.86%	62.17%	聚乙烯（LLDPE扬子石化）	-6.86%	28.89%
二甲基环硅氧烷（DMC，华东）	4.74%	7.22%	环氧丙烷（华东）	-6.81%	35.87%
电石（华东含税）	3.38%	10.40%	丁苯橡胶（1502，华东）	-6.51%	30.57%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：双酚 A（98.48%）、甲醇（40.24%）、季戊四醇（35.35%）、磷肥 DAP（34.66%）、顺酐法 BDO（33.12%）。

周价差跌幅前五：磷肥 MAP（-171.85%）、涤纶短纤（-138.93%）、DMF（-28.59%）、PET（-23.94%）、醋酸（-17.49%）。

图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
双酚A	98.48%	16.87%	磷肥MAP	-171.85%	49.26%
甲醇	40.24%	62.48%	涤纶短纤	-138.93%	10.61%
季戊四醇	35.35%	52.09%	DMF	-28.59%	3.71%
磷肥DAP	34.66%	46.47%	PET	-23.94%	24.93%
顺酐法BDO	33.12%	20.34%	醋酸	-17.49%	22.39%
PVA	24.62%	67.13%	电石法PVC	-16.81%	16.88%
醋酸乙烯	15.89%	24.65%	环氧丙烷	-9.13%	23.58%
粘胶短纤	11.61%	53.12%	制冷剂R22	-6.74%	25.63%
有机硅DMC	7.33%	22.15%	烧碱	-6.41%	17.28%
钛白粉	7.09%	61.90%	煤头硝酸铵	-3.30%	17.10%

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 4 家企业检修，1 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 223 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 4 家，重启 1 家。新增检修的 4 家企业分别是：

生产丙烯酸共 1 家（天津渤化），生产乙二醇共 1 家（裕龙石化），生产 DMF 共 1 家（贵州天福），生产合成氨共 1 家（广聚）。

重启 1 家企业是：

生产磷酸一铵共 1 家（胜威凯洋）。

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
		2026/9/5	安庆石化	安徽	13	2026/9/5	2026/11/1	装置重启
	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
		2026/11/4	东营石化	山东	10	2026/11/4	-	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
		2026/11/1	上海石化 1#	华东	6	2026/11/1	-	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

		2026/6/30	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
		2026/11/1	福建百宏	福建	250	2026/11/1	-	停车检修
	丙烯酸	2023/10/1	山东恒正	华东	6	2023/10/1	-	停车检修
		2023/1/1	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
		2026/11/10	天津渤化	华北	16	2026/11/10	-	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
		2026/9/20	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
		2026/10/31	宁夏畅亿	宁夏	20	2026/10/31	-	停车检修
		2026/11/8	裕龙石化	山东	90	2026/11/8	-	停车检修
	己二酸	-	山东海力	山东	22.5	-	-	停车
		-	郓城旭阳（洪业）	山东	14	-	-	长期停车
		-	江苏海力大丰	江苏	30	-	-	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
		2026/11/5	阳煤太化新材料	山西	14	2026/11/5	-	停车检修
	DMF	-	安阳九天	河南	15	-	-	长期停车
		2022/10/13	河南骏化	河南	3	2022/9/28	-	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
		2026/11/2	九江心连心	江西	20	2026/11/2	2026/11/5	装置重启
		2026/11/10	贵州天福	贵州	10	2026/11/10	-	停车检修
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
		2025/8/15	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
		2025/9/30	大英鲨峰	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

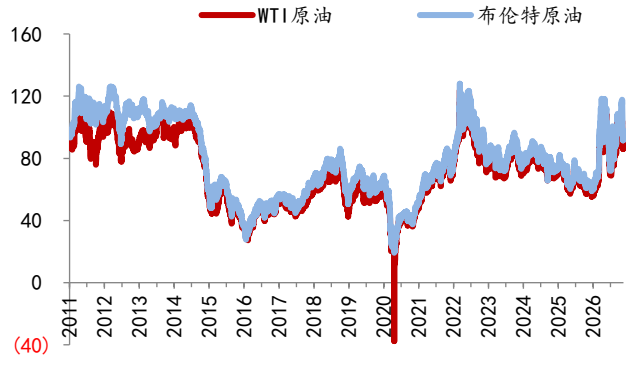
		2026/11/12	广聚	内蒙	20	2026/11/12	-	停车检修
	磷酸一铵	2022/3/1	云南红富	云南	15	2022/3/1	-	长期停车
		2022/5/26	晨光和泽	河南	30	2022/5/1	-	长期停车
		2025/6/12	云南新鋆峰	云南	10	2025/6/12	-	停车检修
		2025 年 2 月	内蒙古大地云天	内蒙古	12	2025/2/1	-	停车检修
		2026/3/4	湖北科海	湖北	15	2026/3/4	-	停车检修
		2026/3/18	湖北东圣	湖北	30	2026/3/18	-	停车检修
		2026/3/30	西部化工	湖北	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
		2026/8/20	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
		2026/9/20	湖北聚旺化工	湖北	10	2026/9/20	2026/11/3	装置重启
		2026/10/19	湖北三宁	湖北	40	2026/10/19	2026/11/2	装置重启
		2026/10/21	胜威凯洋	贵州	25	2026/10/21	2026/11/9	装置重启

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

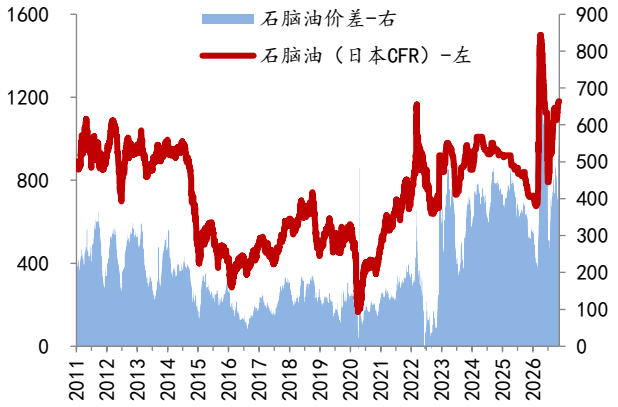
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



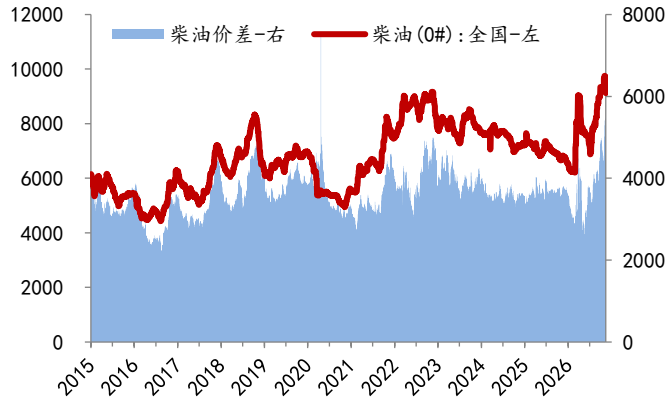
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



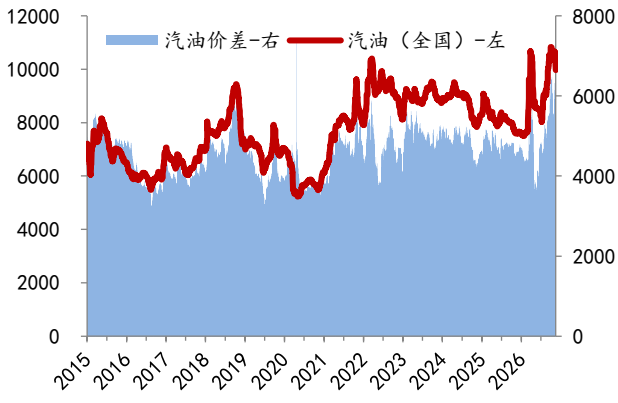
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



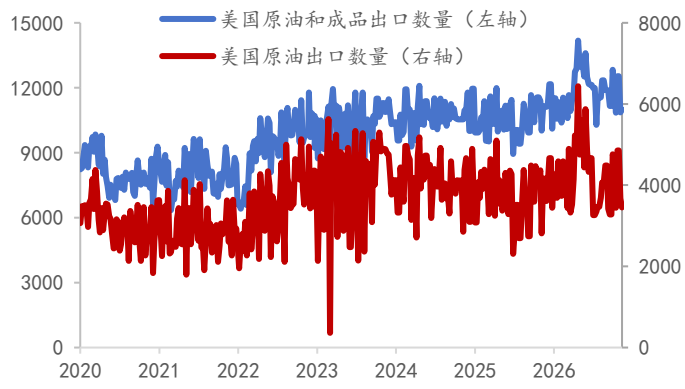
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



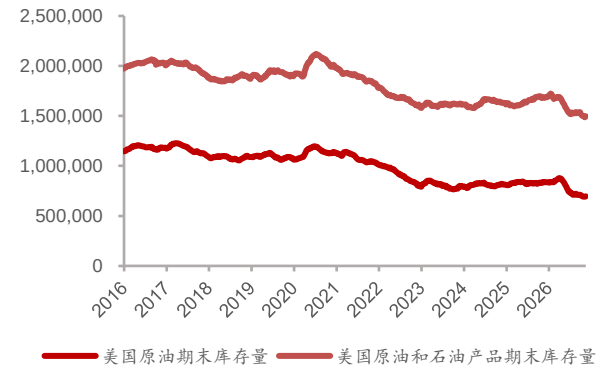
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



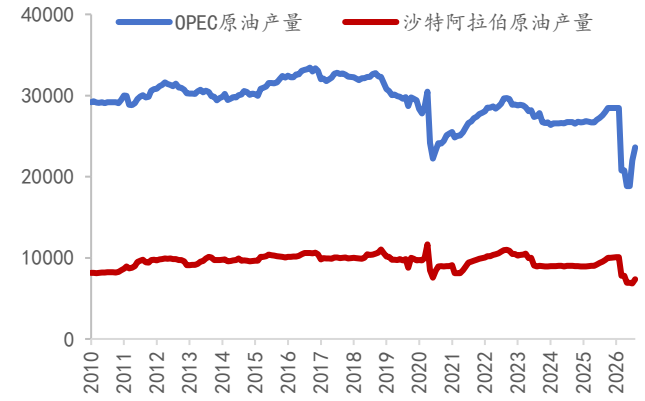
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

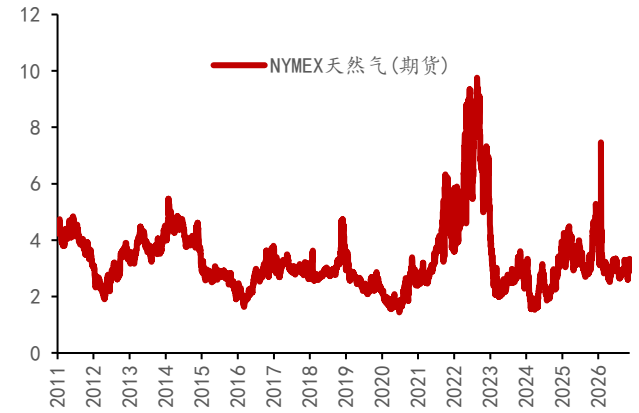
图表 18 美国原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

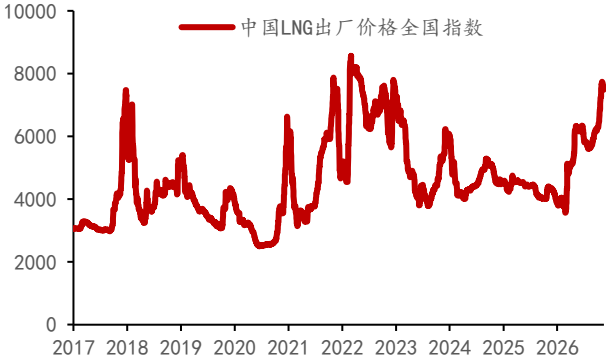
3.2 天然气

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）



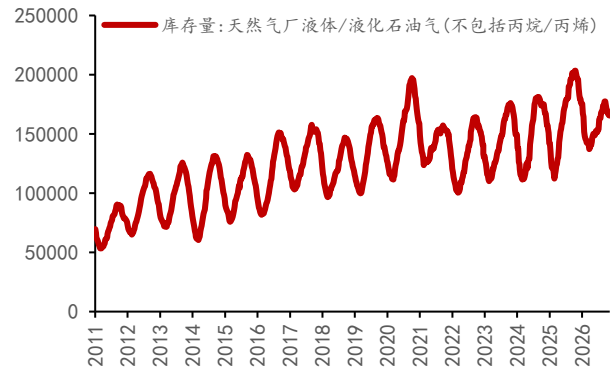
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

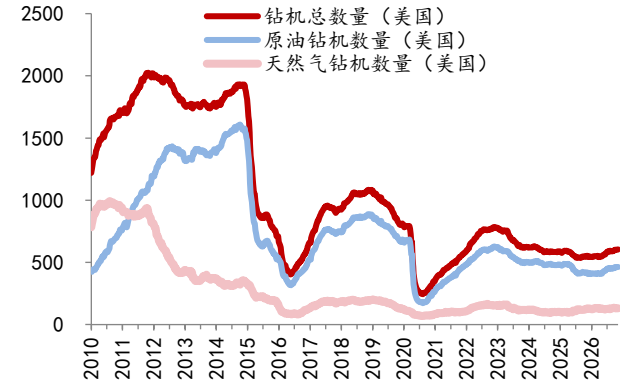
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

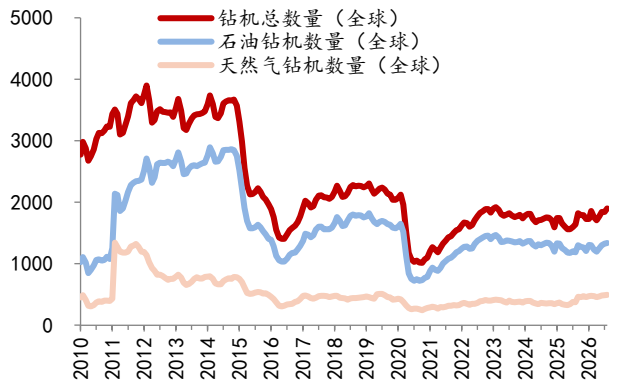
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



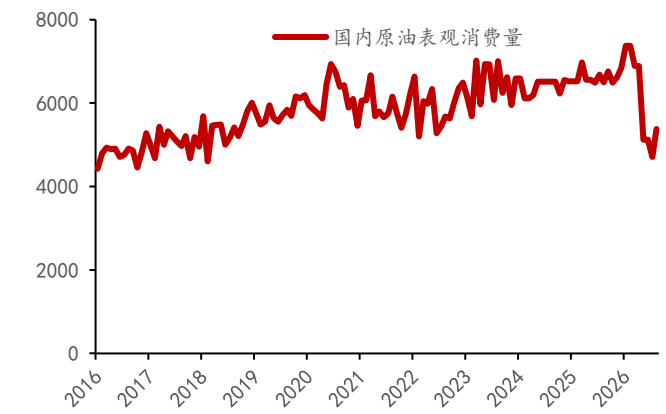
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量（部）



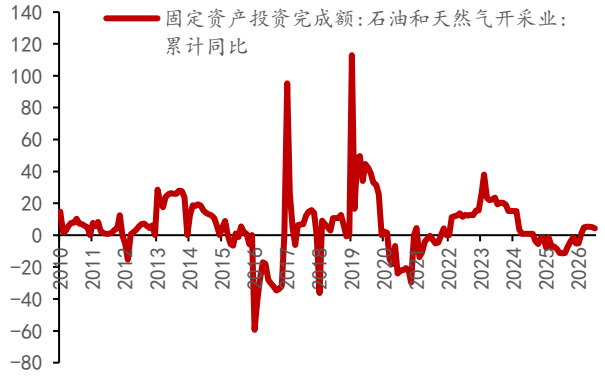
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

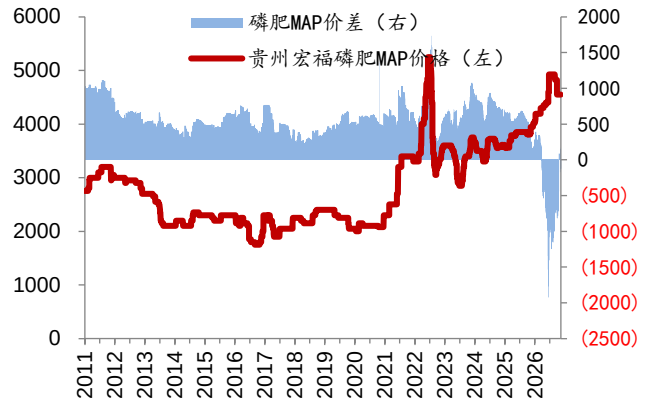


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

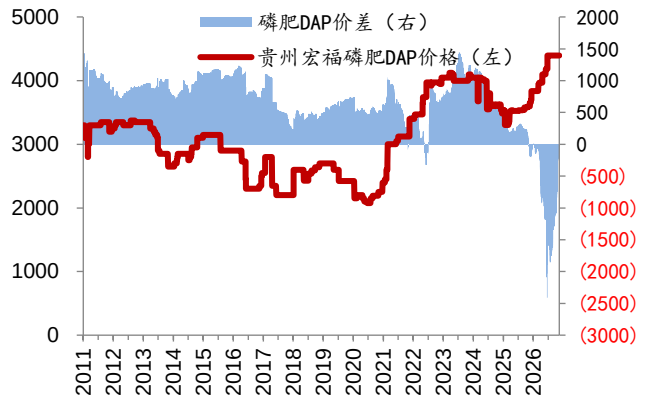
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



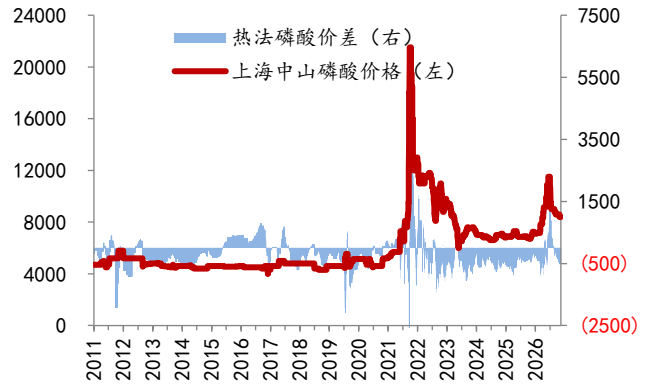
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



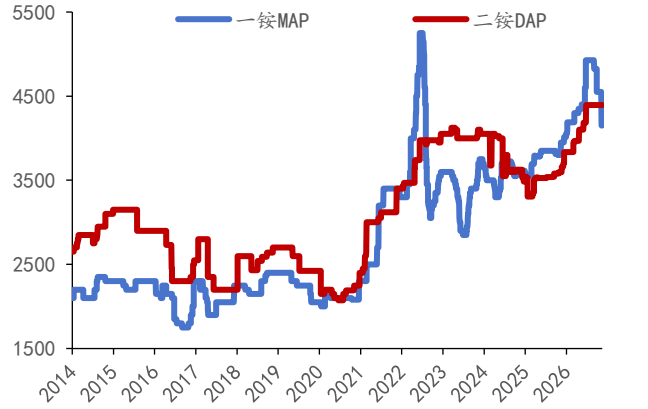
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



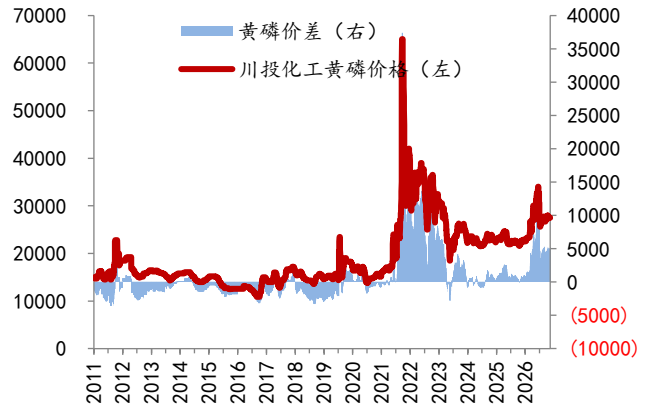
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



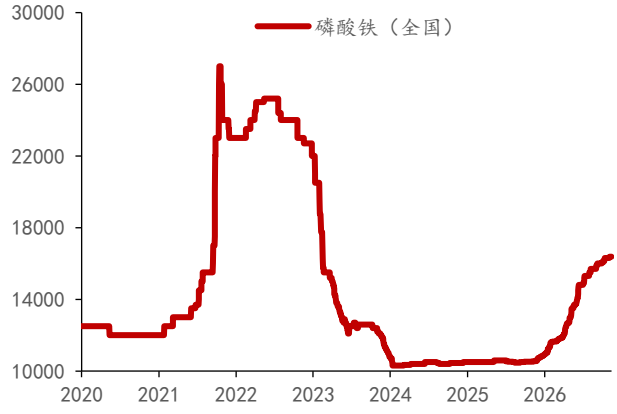
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

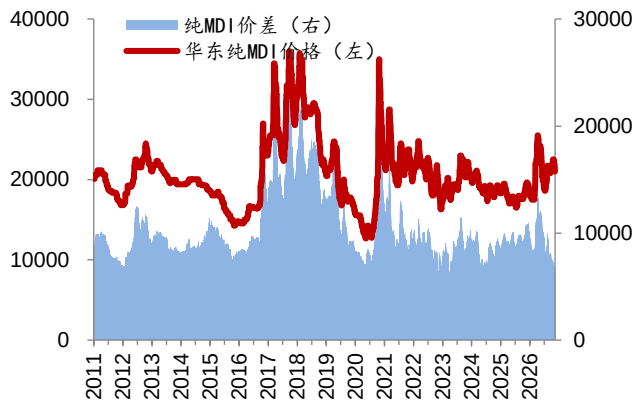
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

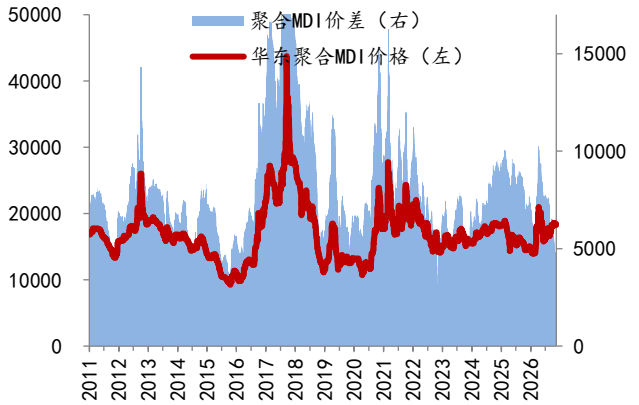
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



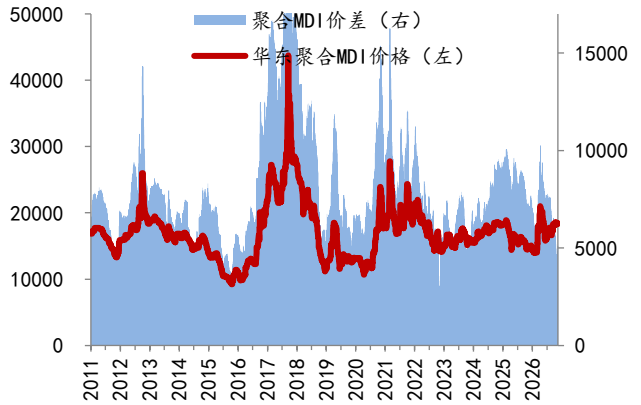
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



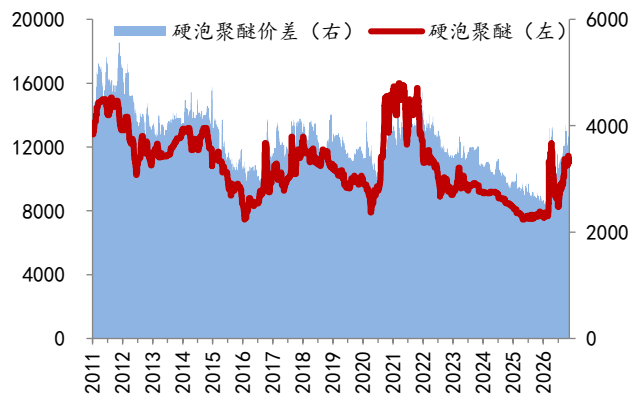
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨）



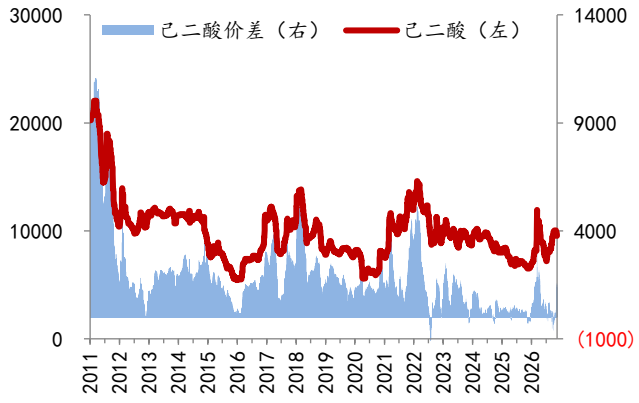
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

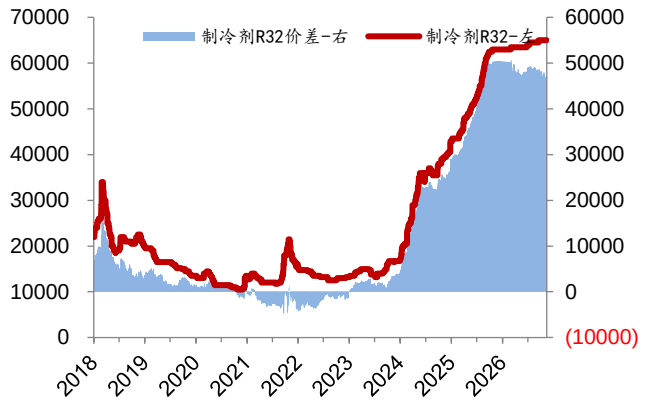
图表 38 己二酸价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

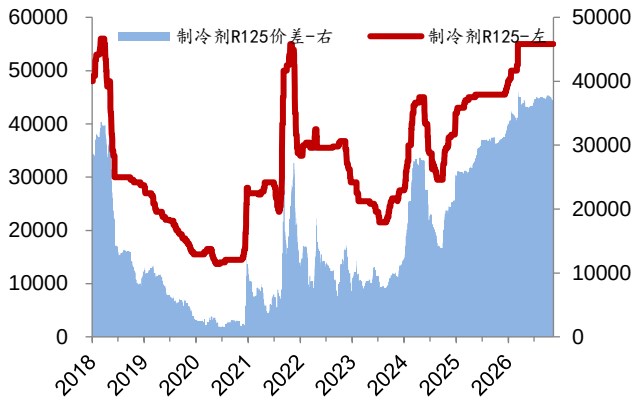
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差（元/吨）



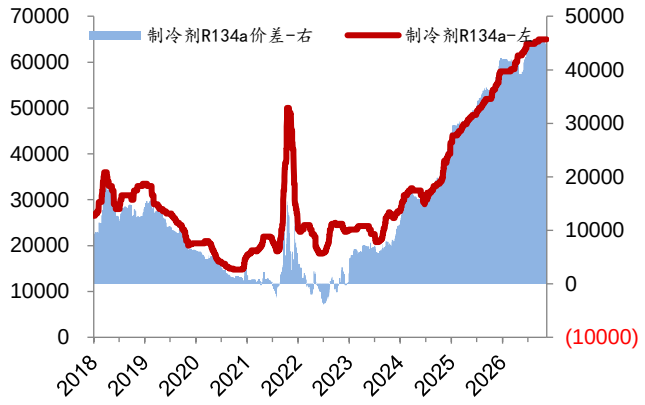
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差（元/吨）



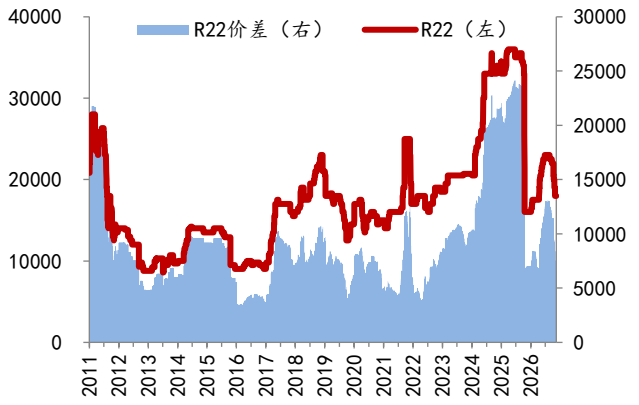
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差（元/吨）



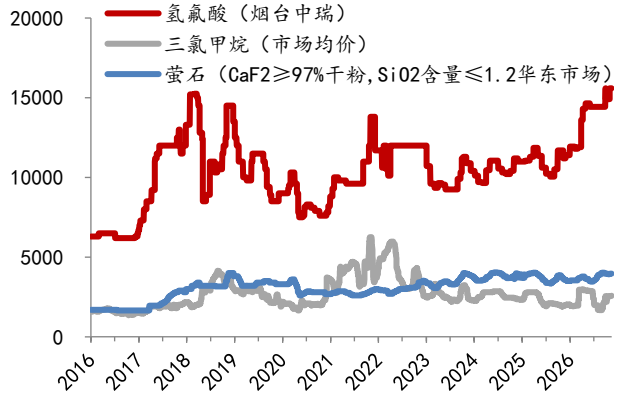
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差（元/吨）



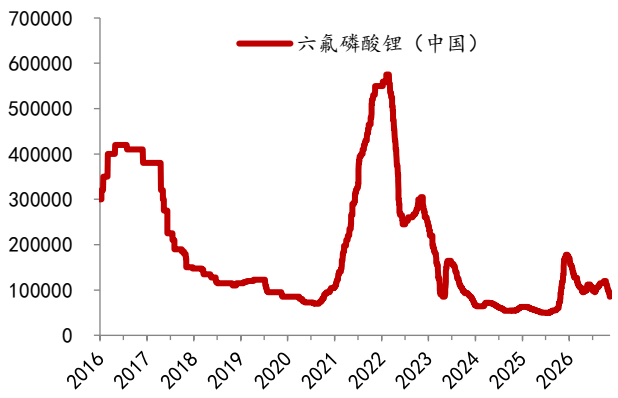
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

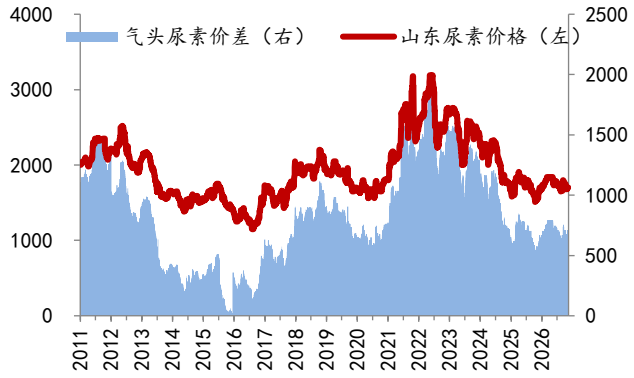
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

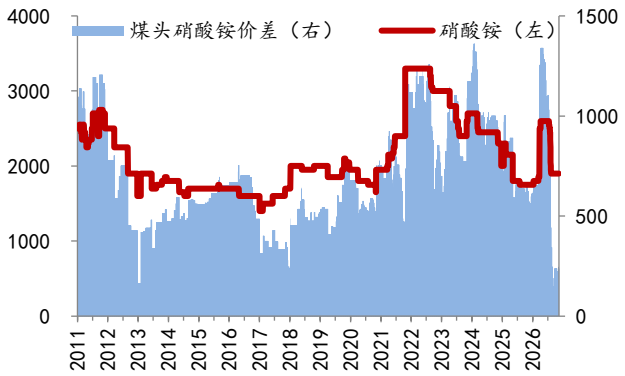
4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



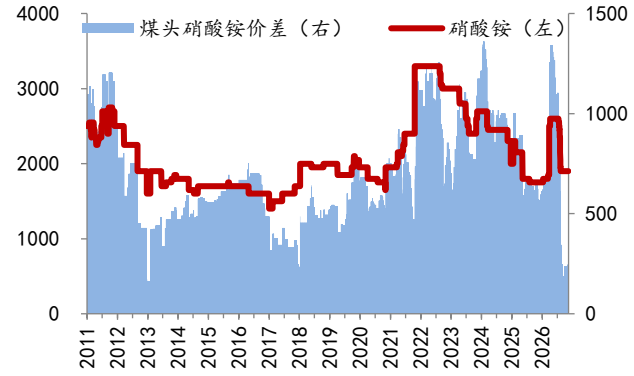
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



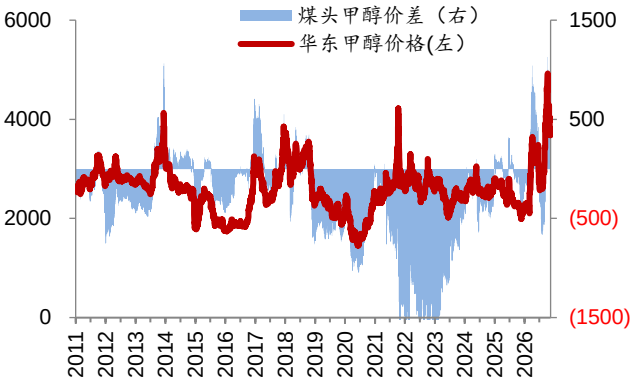
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



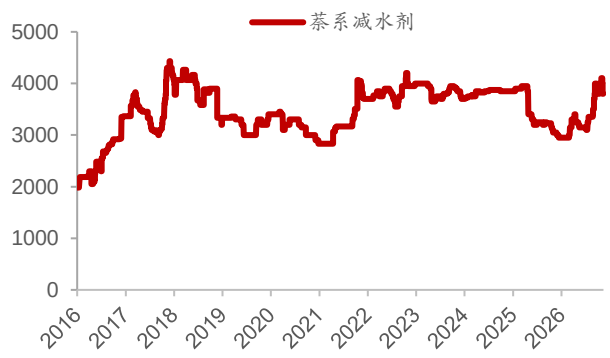
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



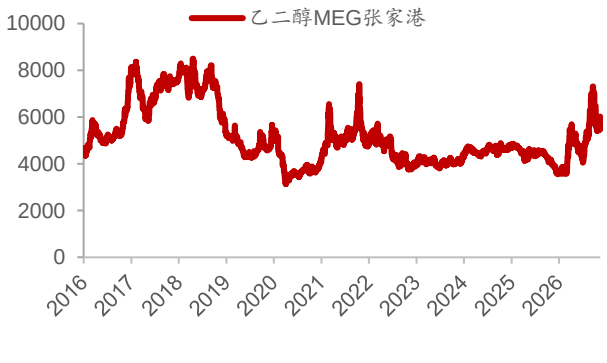
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

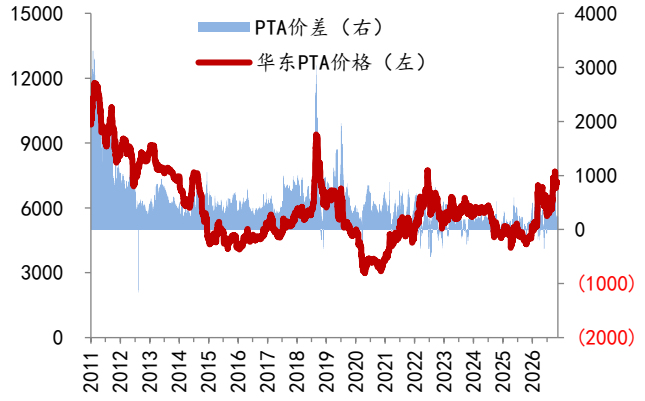
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

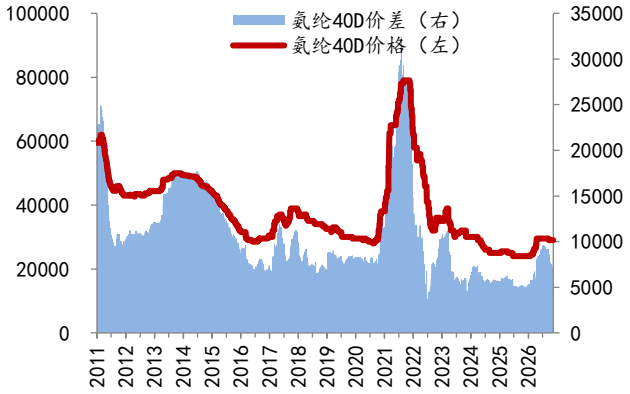
4.5 化纤

图表 51PTA 价格及价差（元/吨）



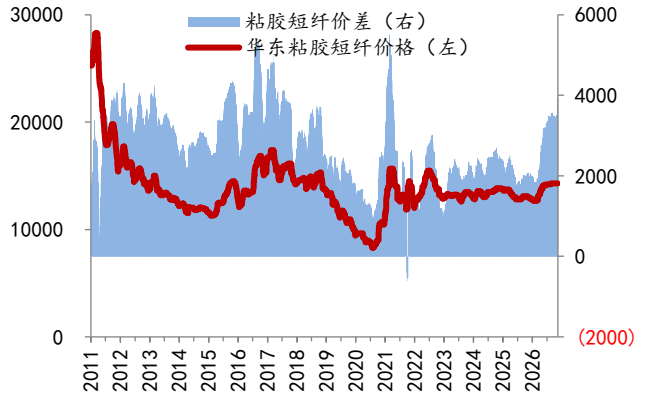
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



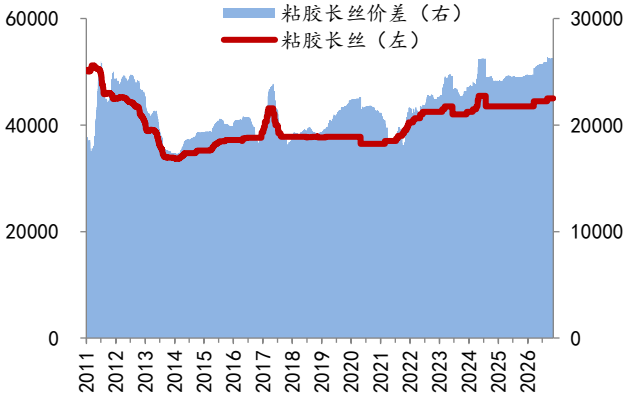
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



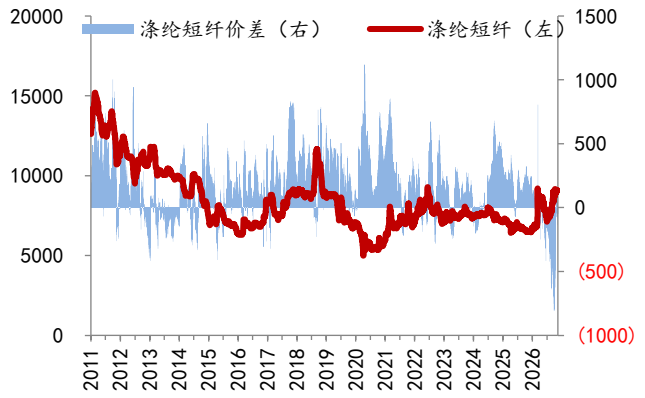
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差（元/吨）



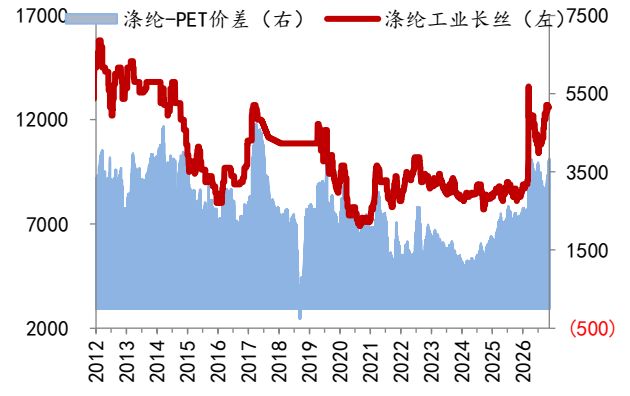
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

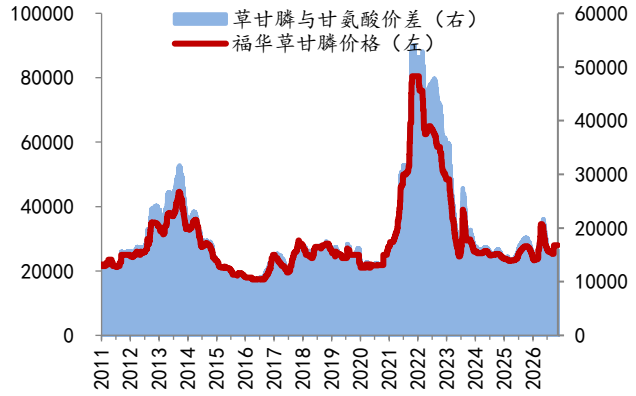
图表 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

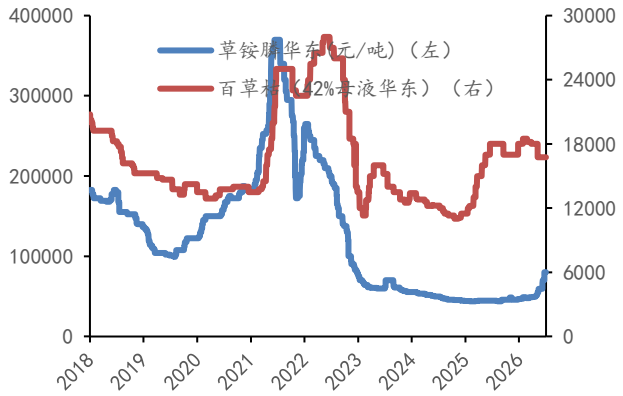
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



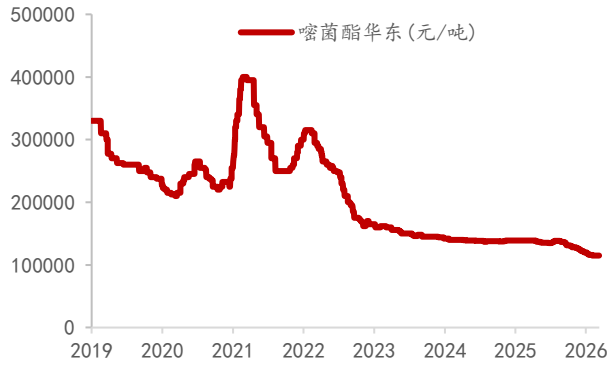
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



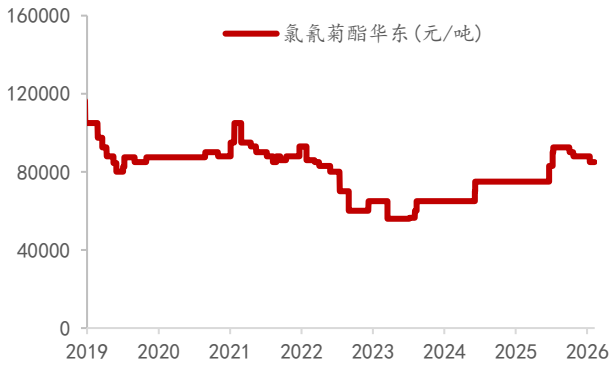
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

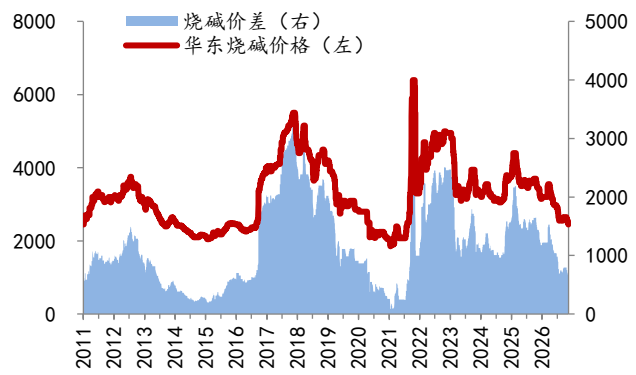
图表 60 氯氰菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

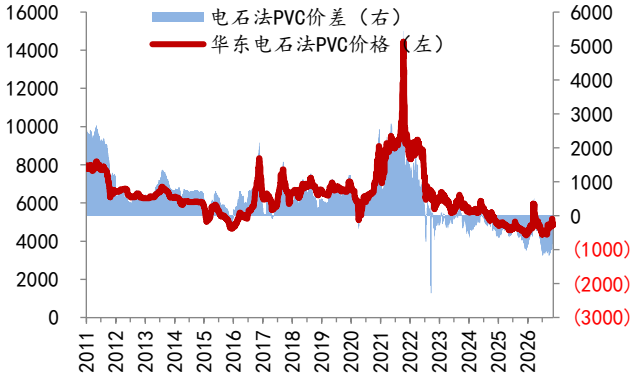
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



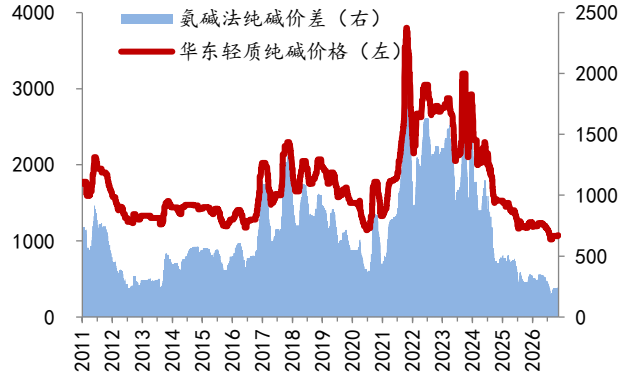
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



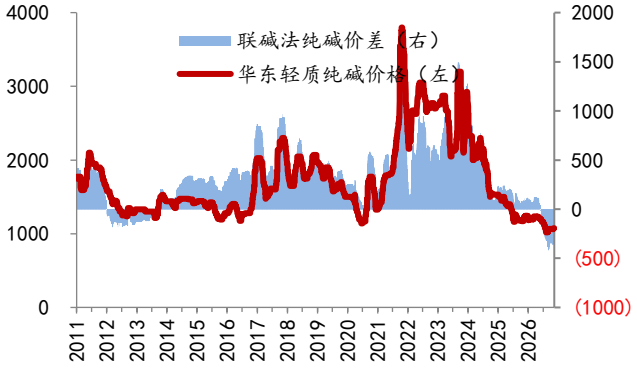
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



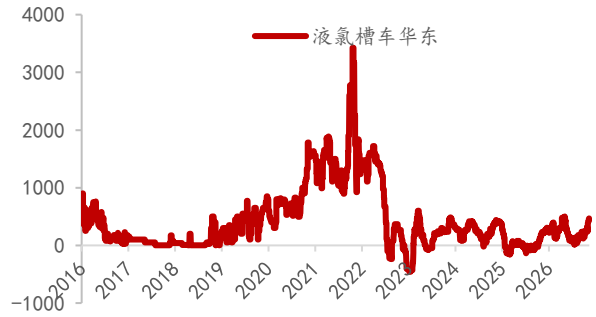
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



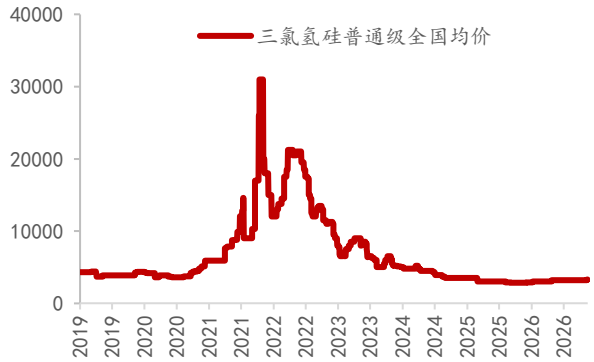
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

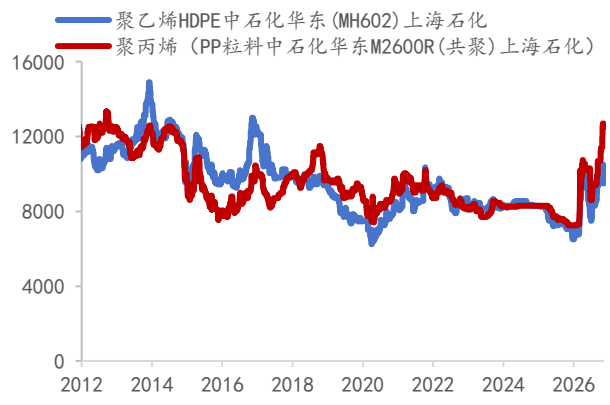
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

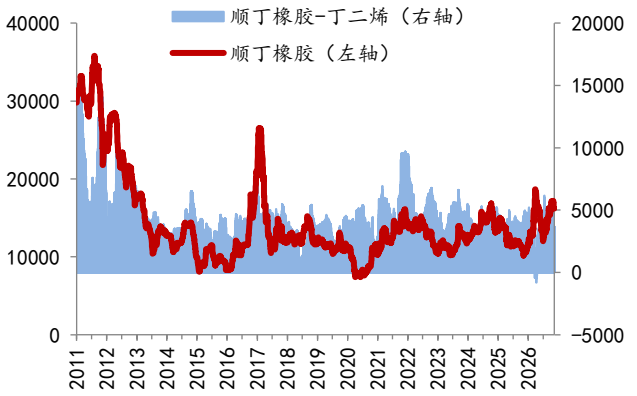
4.8 橡塑

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）



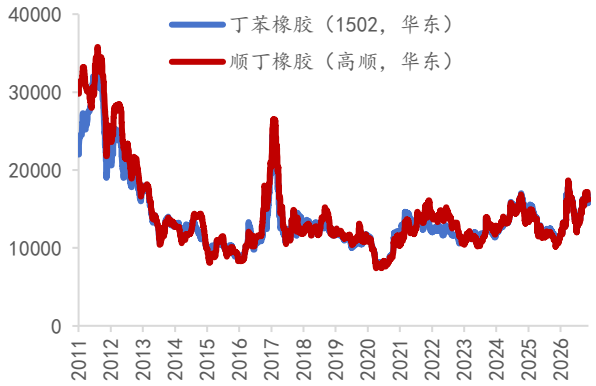
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



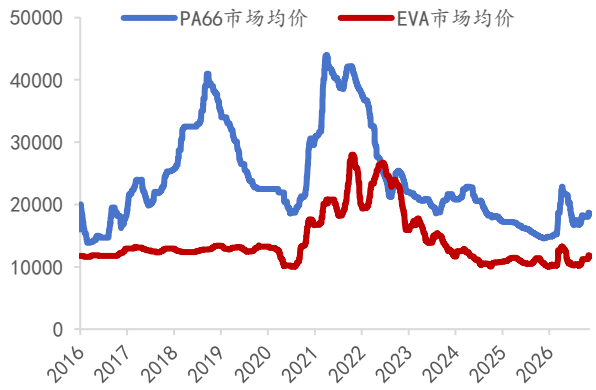
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



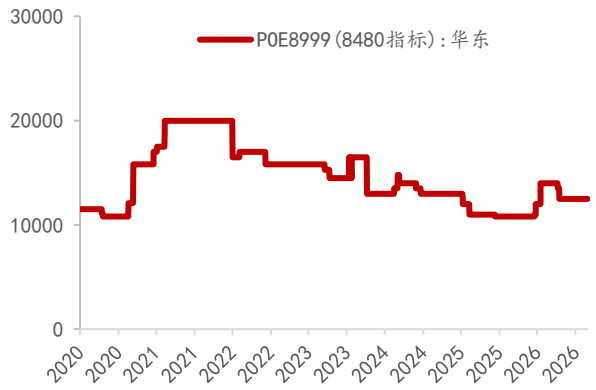
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 71PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

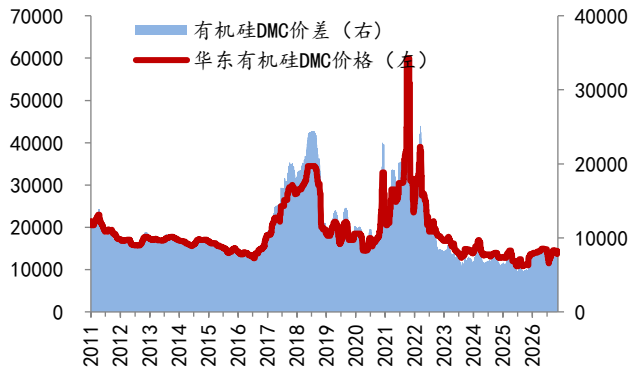
图表 72POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

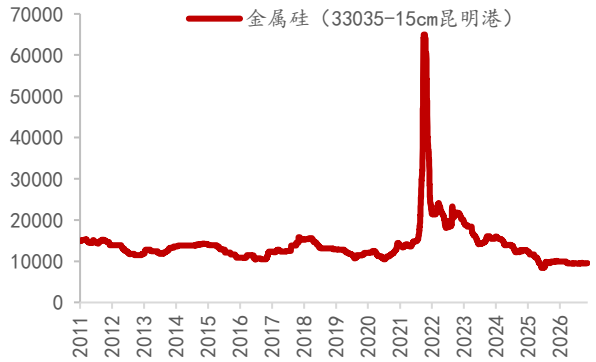
4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



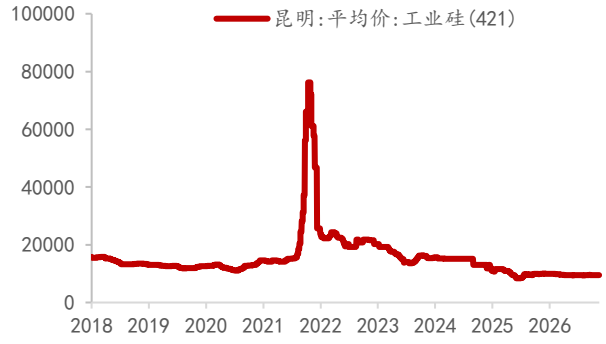
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

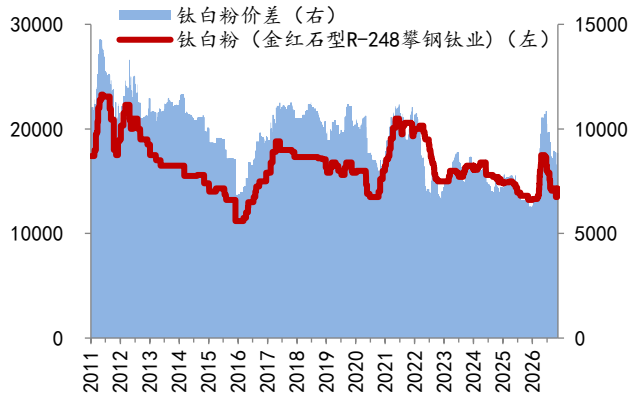
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

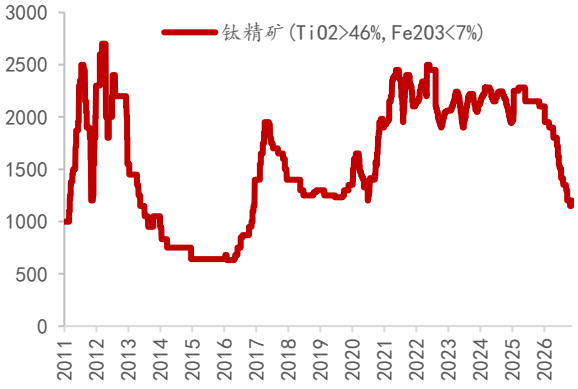
4.10 钛白粉

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

政策扰动风险；
技术扩散风险；
新技术突破风险；
全球知识产权争端风险；
全球贸易争端风险；
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。