

原油价格高位宽幅震荡，化工品补库将至价格逐步上涨

行业评级：增持

报告日期：2026-04-13

主要观点：

● 行业周观点

本周（2026/04/06-2026/04/10）化工板块整体涨跌幅表现排名第8位，涨跌幅为5.77%，走势处于市场整体中上游。上证综指涨跌幅为2.74%，创业板指涨跌幅为9.50%，申万化工板块跑赢上证综指3.04个百分点，跑输创业板指3.73个百分点。

本周，伊朗与美国经巴基斯坦斡旋，双方代表团于4月11日在伊斯兰堡启动直接谈判，同时霍尔木兹海峡管控有所松动，地缘风险趋缓，市场不确定性有所下降，风险偏好逐步修复。有机硅板块本周涨幅居前，此前国内有机硅行业会议在济南如期召开，会议达成主要两项共识：1.价格上小幅上调，调整后有机硅DMC主要报价至14500元/吨，较3月初上调200元/吨；下游产品报价也同步上行；2.行业将继续严格执行周期内的减排标准，并进一步增加核查力度。进入4月份，在部分单体企业仍有检修计划、行业减排政策持续严格监督执行的双重影响下，预计国内有机硅整体供应量将环比持稳为主。

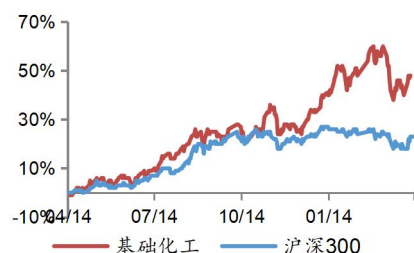
下周持续关注基本面触底修复，景气度上行品类，建议关注有机硅、炼化、农化、煤化工、染料、磷化工行业涨价带来业绩弹性标的。

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

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

（2）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。建议关注宝丰能源、华鲁恒升、卫星化学、鲁西化工。

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

相关报告

1. 微构工场建成首条万吨级PHA生产线，华熙唐安实现肝素公斤级生物合成 2026-04-08
2. 地缘影响传导至化工品，烯烃、合成橡胶、氨基酸价格上涨 2026-04-07
3. 锦波生物全球首个AI驱动胶原蛋白垂类研发平台开工，赛隽生物完成超亿元融资 2026-04-03

(3) 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：中巨芯等企业。**

(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：莱特光电等相关公司。**

(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、东材科技等行业领先企业。**

(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。**建议关注中国海油、中国石油、中曼石油、万华化学、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、东方盛虹等。**

(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、新凤鸣等相关公司。**

（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、永和股份等相关公司。**

（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，未来有望盈利估值与业绩的双重提升。**相关公司：凯赛生物、华恒生物等行业领先企业。**

● 化工价格周度跟踪

涨幅前五：丁基橡胶（1751，燕山石化）（19.81%）、草甘膦（华东）（13.11%）、甘氨酸（山东）（12.12%）、液氯（华东）（11.96%）、环氧丙烷（华东）（6.69%）。

跌幅前五：WTI 原油（-12.26%）、电石（华东含税）（-12.16%）、石脑油（新加坡）（-12.15%）、苯乙烯（华东）（-8.58%）、PVC 粉（乙烯法、华东）（-7.79%）。

周价差涨幅前五：黄磷（33.67%）、醋酸乙烯（22.22%）、环氧丙烷（16.85%）、PVA（16.09%）、季戊四醇（15.25%）。

周价差跌幅前五：电石法 PVC（-365.97%）、PTA（-88.60%）、热法磷酸（-41.26%）、己二酸（-15.12%）、磷肥 MAP（-14.89%）。

● 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 162 家企业产能状况受

到影响，其中统计新增检修 5 家，重启 4 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	15
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	21
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	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）	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	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

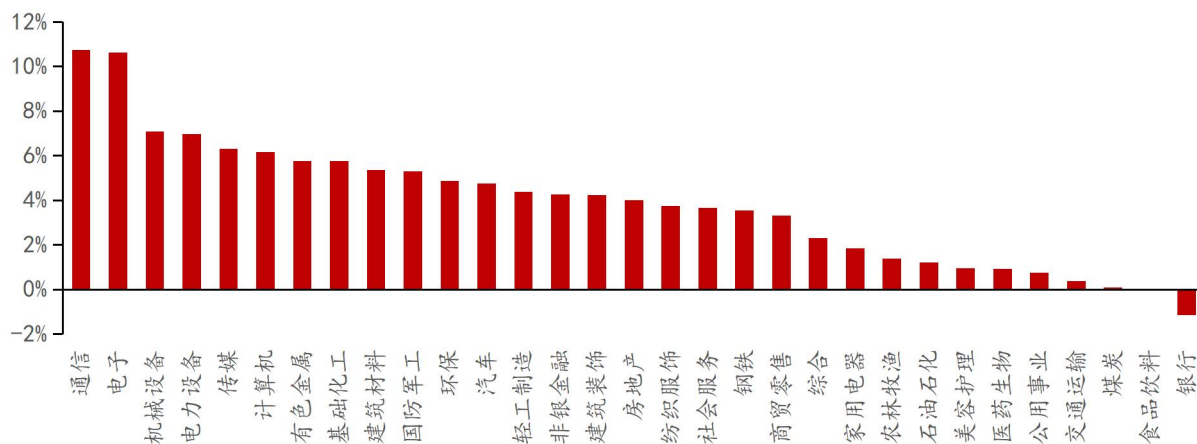
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	27
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	27
图表 54 粘胶长丝价格及价差	27
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	27
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	27
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	28
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	28
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	28
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	28
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	28
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	29
图表 64 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（2026/04/06-2026/04/10）化工板块整体涨跌幅表现排名第8位，涨跌幅为5.77%。本周上涨板块前三名分别为通信（10.74%）、电子（10.64%）、机械设备（7.08%），本周涨幅后三名分别为银行（-1.13%）、食品饮料（-0.03%）、煤炭（0.08%）。

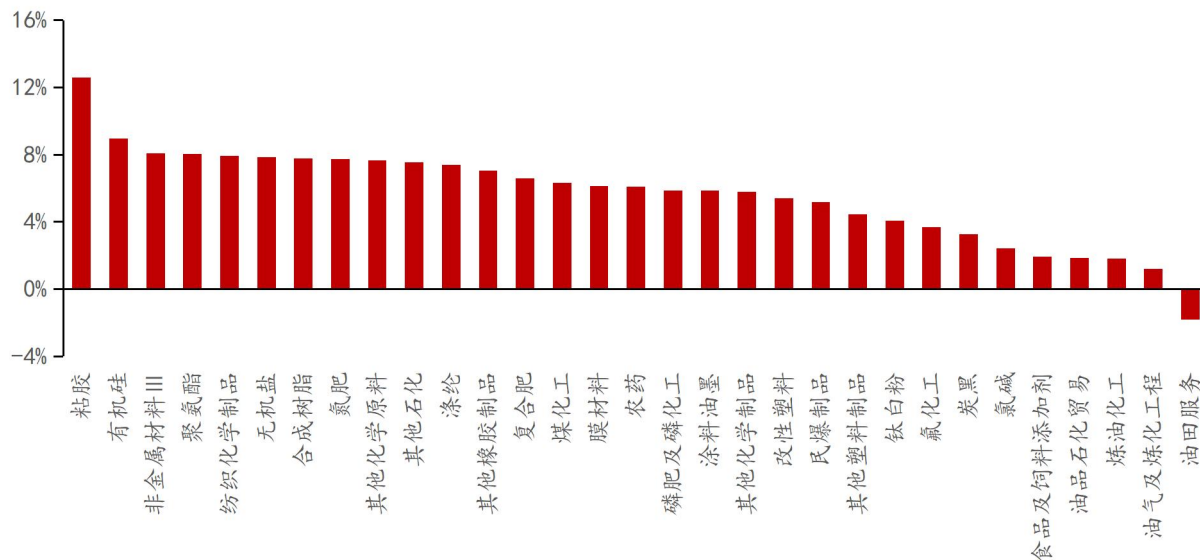
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

化工细分板块涨跌的个数分别为30、1个。本周上涨排名前三分别为粘胶（12.58%）、有机硅（8.95%）、非金属材料Ⅲ（8.10%）；跌幅排名前三分别为油田服务（-1.80%）、油气及炼化工程（-1.20%）、炼油化工（-1.81%）。

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(2026/04/06-2026/04/10)化工个股涨幅前三的公司分别为恒逸石化(23.54%)、新乡化纤(22.36%)、东岳硅材(20.70%)。涨幅前十的公司有2家属于涤纶,其他8家分别属于炼油化工、粘胶、有机硅、玻纤制造、电池化学品、涂料油墨、其他石化、煤化工。

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
恒逸石化	607.55	15.90	259.51	2.61	23.5%	48%	炼油化工
新乡化纤	128.74	7.77	65.02	1.92	22.4%	41%	粘胶
东岳硅材	161.64	13.47	-837.11	3.28	20.7%	16%	有机硅
尤夫股份	66.62	6.76	244.63	7.03	19.4%	1%	涤纶
宏和科技	734.34	81.18	363.69	44.51	19.4%	121%	玻纤制造
新宙邦	479.42	63.77	43.69	4.55	18.7%	22%	电池化学品
世名科技	41.98	13.02	205.69	5.32	18.3%	3%	涂料油墨
优彩资源	32.36	9.12	86.60	2.13	16.6%	21%	涤纶
齐翔腾达	199.28	7.01	-34.69	1.81	16.4%	44%	其他石化
诚志股份	131.73	10.84	113.84	0.74	16.4%	37%	煤化工

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2026/04/06-2026/04/10)化工个股跌幅前三的公司分别为航锦科技(-23.59%)、苏利股份(-7.87%)、卓越新能(-7.48%)。跌幅前十的公司有2家属于其他化学制品,2家属于电子化学品III,其他6家分别属于氯碱、农药、玻纤制造、纯碱、涂料油墨、煤化工。

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
航锦科技	97.28	14.74	-9.68	4.21	-23.6%	-24%	氯碱
苏利股份	42.84	22.58	35.77	1.69	-7.9%	20%	农药
卓越新能	76.82	60.40	34.29	2.65	-7.5%	3%	其他化学制品
再升科技	152.05	13.31	187.41	6.92	-4.9%	7%	玻纤制造
金宏气体	136.05	26.47	103.13	4.58	-4.8%	35%	电子化学品III
华特气体	120.60	100.50	89.10	6.52	-4.3%	75%	电子化学品III
山东海化	52.81	5.90	-3.81	1.38	-4.1%	12%	纯碱
*ST金泰	23.68	4.98	85.23	2.74	-3.9%	-12%	涂料油墨
百川股份	89.80	12.43	833.63	5.15	-3.1%	73%	其他化学制品
金煤科技	34.51	3.89	-20.00	28.30	-3.0%	35%	煤化工

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	352	48.80	59.21	2.00	2%	-9%	6%	-2%
国瓷材料	328	32.86	53.53	4.68	7%	-17%	41%	20%
万华化学	2788	89.07	25.13	2.65	8%	0%	30%	16%
光威复材	286	34.36	47.34	5.02	4%	-12%	12%	-13%
龙佰集团	422	17.72	33.02	1.80	4%	-13%	1%	-9%
金禾实业	135	23.78	25.09	1.79	4%	-8%	20%	15%
新和成	1125	36.59	15.62	3.49	2%	-5%	52%	45%
扬农化工	324	80.00	25.22	2.83	8%	-5%	22%	15%
新宙邦	479	63.77	43.69	4.55	19%	11%	31%	22%
华鲁恒升	810	38.16	24.44	2.45	9%	-5%	39%	21%
万润股份	150	16.28	58.70	2.09	5%	-3%	17%	9%
荣盛石化	1263	12.64	171.50	2.89	7%	-10%	35%	8%
桐昆股份	469	19.70	26.88	1.24	10%	-9%	39%	14%
恒力石化	1630	23.16	23.42	2.52	7%	5%	24%	3%
宝丰能源	2192	29.89	19.31	4.53	4%	-6%	69%	52%
卫星化学	971	28.83	18.29	2.89	8%	3%	77%	63%
华峰化学	559	11.27	30.11	2.05	10%	-4%	26%	2%
浙江龙盛	457	14.04	24.97	1.34	9%	-14%	34%	32%
金发科技	445	16.90	36.92	2.33	7%	-7%	-6%	-14%
鲁西化工	321	16.86	21.74	1.69	10%	-17%	18%	2%
利尔化学	120	14.99	25.06	1.52	5%	-9%	17%	15%
国光股份	62	13.23	16.44	3.20	3%	-6%	-5%	-1%
新洋丰	200	15.91	12.67	1.73	4%	-14%	6%	2%
雅克科技	407	85.43	44.24	5.21	9%	-6%	22%	15%
飞凯材料	152	26.84	45.89	3.09	3%	-6%	23%	20%
昊华科技	432	33.51	30.16	2.40	5%	-7%	13%	5%
中简科技	163	37.11	39.32	3.65	7%	-11%	13%	-9%
中航高科	299	21.48	29.03	3.89	3%	-17%	1%	-9%
恒逸石化	608	15.90	259.51	2.61	24%	24%	91%	48%
东方盛虹	762	11.52	-101.36	2.28	3%	-3%	26%	6%
巨化股份	940	34.80	23.73	4.60	3%	-14%	-3%	-9%
合盛硅业	503	42.56	-1,421.12	1.57	9%	-13%	-18%	-19%
三友化工	149	7.24	66.14	1.07	6%	-21%	25%	17%
泰和新材	92	10.68	-398.98	1.30	7%	-15%	16%	7%
钛能化学	175	4.59	40.31	1.45	5%	-19%	-5%	-6%
安迪苏	425	13.80	36.81	2.14	-2%	-6%	57%	55%
联化科技	149	16.52	38.47	2.23	5%	-3%	38%	23%
道恩股份	130	27.22	68.93	3.58	9%	3%	11%	13%
坤彩科技	180	27.54	503.63	9.25	5%	14%	53%	62%
金丹科技	43	19.13	63.92	1.80	7%	-10%	17%	15%

利安隆	105	45.63	20.77	2.20	6%	-8%	6%	8%
鼎龙股份	493	52.01	68.47	9.50	5%	17%	45%	38%
安集科技	464	265.27	61.94	13.98	4%	8%	34%	22%
八亿时空	45	33.28	73.93	2.16	10%	-5%	-1%	3%
濮阳惠成	47	16.08	35.73	1.94	9%	-13%	5%	4%
当升科技	311	57.08	49.13	2.11	12%	3%	-1%	-1%
杉杉股份	333	14.81	-312.07	1.52	14%	3%	12%	10%
天赐材料	952	46.72	69.93	5.34	7%	-4%	18%	1%
容百科技	217	30.40	-115.92	2.68	13%	-1%	9%	-14%
金石资源	148	17.57	61.03	8.20	1%	-18%	-2%	-6%
蓝晓科技	368	72.22	43.64	9.18	10%	0%	32%	17%
石大胜华	198	85.16	1,246.46	4.04	5%	25%	11%	14%
多氟多	336	28.26	-136.86	4.07	4%	-8%	-12%	-17%
保龄宝	38	10.00	26.41	1.73	4%	-4%	14%	12%

注：截止日期为 2026/4/10

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	根据船舶追踪数据，一艘隶属于法国达飞海运集团的集装箱船于当地时间 4 月 3 日下午至 4 月 4 日上午完成了霍尔木兹海峡的过境。该船是自 2 月底区域局势变化以来，第一艘成功通过该海峡的西欧关联商船。欧洲新闻台报道称，法国达飞海运集团与伊朗海事当局就此次通航进行了协调。随后，日本一艘液化石油气船也在日本时间 4 月 4 日前通过霍尔木兹海峡。这表明，尽管多数商船自局势变化以来一直避开该海峡，但在特定条件下，经过沟通与协调，仍有可能实现有限度的选择性通行。这为后续航运公司在评估风险与成本时提供了新的参照，有望逐步恢复关键航道的部分通行功能。此前，自关键航道通行受限以来，伊朗方面采取选择性放行的方式，允许部分船舶通过。据航运数据统计，此前成功过境霍尔木兹海峡的船只大多前往印度、中国、泰国、巴基斯坦等亚洲国家，且船东主要来自亚洲地区。这些船舶运输的货物包括原油、液化石油气以及各类工业原料和消费品。与之相比，与西欧有明确关联的商船此前尚未出现在过境名单中，这使得此次达飞轮船的通行成为一个重要转折点。业内人士分析，选择性通行机制可能基于双边沟通、货物类型、船旗国以及船东与当地海事部门的协调程度等多种因素。对于能源运输而言，油轮和 LNG 船的通行状况尤为关键。此前，中东产油国部分原油已通过绕行波斯湾以外港口的的方式出口，但运力有限。霍尔木兹海峡若能在可控条件下逐步恢复部分商船通行，将有助于缓解绕行带来的运输成本上升和运力紧张问题。当然，从实际操作层面看，霍尔木兹海峡短期内全面恢复商业通行的可能性仍然较低。

中化新网	杜邦公司近日宣布，已顺利完成芳纶业务剥离交易，将其芳纶业务，包括 Kevlar®（凯芙拉®）和 Nomex®（诺迈克斯®）品牌出售给 TJC, L.P. 旗下关联企业的投资组合公司 Arclin。本次交易对杜邦芳纶业务的估值约为 18 亿美元。
中化新网	近日，行业消息人士透露，伊朗已正式恢复尿素出口。在近期天然气田遭遇袭击、伊朗国内尿素生产大面积中断后，当局已批准发放相关出口许可证，标志着尿素供应逐步回归正常。此前，伊朗多处关键天然气供应设施遭到攻击，导致本土尿素装置开工率一度骤降，部分工厂被迫停产，出口业务也随之暂停。作为全球主要的尿素及氮肥生产国，伊朗的供应中断一度引发国际市场对化肥供应趋紧的担忧。随着受损设施逐步修复、天然气供应趋于稳定，伊朗尿素生产装置陆续重启，企业库存有所回升。为缓解库存压力并稳定全球市场供应，伊朗相关主管部门于 3 月 31 日正式授权恢复尿素出口业务。业内人士表示，伊朗尿素出口的重启预计将在一定程度上缓解当前国际尿素市场的供应偏紧局面，尤其对亚洲及中东等主要进口区域具有积极意义。不过，后续实际装船进度、出口规模及持续性仍有待进一步观察。分析人士指出，地缘局势变化及天然气供应稳定性仍是影响伊朗尿素出口的关键变量。
中化新网	4 月 3 日举行的“加力推进石化化工行业老旧装置更新改造 促进行业提质升级”新闻发布会上，国家发展改革委产业发展司副司长曹传贞表示，随着时间推移，早期建设的石化化工装置逐渐老旧老化，与近年来采用新技术新投产的生产装置相比，在物耗能耗、安全环保、生产效率、空间布局等方面存在较大差距，亟须统筹推进老旧装置更新改造升级相关工作。国家发展改革委将从两方面抓好老旧装置更新改造行动方案的落实。一方面，要加快产业提质增效。鼓励石化化工老旧装置在改造更新提升装置能效水平的同时，统筹优化产品结构，增加高端产品供给，促进企业降本增效和转型发展。其中，对需要纳入国家布局规划的老旧装置改造类项目，国家发展改革委将优先考虑给予支持。另一方面，要强化政策有效执行。严格落实产业结构调整指导目录和能效、环保、安全等政策、法规、标准要求，加强行业准入管理，有序淘汰老旧装置落后工艺技术和装备设施，加快能效低于基准水平的生产装置淘汰退出。

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
凯盛新材	4 月 11 日公司发布 2025 年报，全年公司实现营业收入 10.26 亿元，同比增长 10.58%；归属于母公司所有者净利润 1.28 亿元，同比增长 129.28%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 0.91 亿元，同比增长 207.56%；其中四季度公司实现营业收入 2.52 亿元，同比增长 8.66%，环比增长 4.34%；归属于母公司所有者净利润 0.13 亿元，同比增长 237.02%，环比减少 53.75%。

杭氧股份	4月11日公司发布2025年报，全年公司实现营业收入150.83亿元，同比增长9.96%；归属于母公司所有者净利润9.49亿元，同比增长2.87%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润9.1亿元，同比增长5.68%；其中四季度公司实现营业收入36.54亿元，同比增长8.64%，环比减少10.89%；归属于母公司所有者净利润1.92亿元，同比减少22.46%，环比减少31.11%。
嘉化能源	4月10日公司发布2025年报，全年公司实现营业收入101.79亿元，同比增长11.21%；归属于母公司所有者净利润9.88亿元，同比减少1.99%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润8.57亿元，同比减少9.57%；其中四季度公司实现营业收入24.48亿元，同比增长17.59%，环比减少10.16%；归属于母公司所有者净利润1.65亿元，同比减少23.97%，环比减少31.82%。
凯盛新材	4月11日公司发布2025年报，全年公司实现营业收入10.26亿元，同比增长10.58%；归属于母公司所有者净利润1.28亿元，同比增长129.28%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润0.91亿元，同比增长207.56%；其中四季度公司实现营业收入2.52亿元，同比增长8.66%，环比增长4.34%；归属于母公司所有者净利润0.13亿元，同比增长237.02%，环比减少53.75%。

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(2026/04/04-2026/04/10)重点化工产品上涨31个，下跌30个，持平38个。

涨幅前五：丁基橡胶(1751,燕山石化)(19.81%)、草甘膦(华东)(13.11%)、甘氨酸(山东)(12.12%)、液氯(华东)(11.96%)、环氧丙烷(华东)(6.69%)。

跌幅前五：WTI原油(-12.26%)、电石(华东含税)(-12.16%)、石脑油(新加坡)(-12.15%)、苯乙烯(华东)(-8.58%)、PVC粉(乙烯法,华东)(-7.79%)。

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
丁基橡胶(1751,燕山石化)	19.81%	43.47%	WTI原油	-12.26%	74.01%
草甘膦(华东)	13.11%	20.80%	电石(华东含税)	-12.16%	6.57%
甘氨酸(山东)	12.12%	41.61%	石脑油(新加坡)	-12.15%	86.27%
液氯(华东)	11.96%	20.48%	苯乙烯(华东)	-8.58%	61.61%
环氧丙烷(华东)	6.69%	54.71%	PVC粉(乙烯法,华东)	-7.79%	21.35%
黄磷(四川均价)	6.41%	34.16%	PTA(华东)	-7.49%	38.47%
二氯甲烷(浙江巨化)	5.56%	14.89%	PVC粉(电石法,华东)	-6.65%	6.01%
聚乙烯(LLDPE扬子石化)	5.32%	32.44%	氟化铝(国内均价)	-6.42%	62.11%
氢氟酸(烟台中瑞)	5.15%	91.24%	NYMEX天然气(期货)	-4.64%	20.06%
磷酸(85%工业,华东)	4.79%	74.01%	涤纶短丝(1.4D/38mm,江浙)	-4.45%	21.28%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：黄磷(33.67%)、醋酸乙烯(22.22%)、环氧丙烷(16.85%)、PVA(16.09%)、季戊四醇(15.25%)。

周价差跌幅前五：电石法PVC(-365.97%)、PTA(-88.60%)、热法磷酸(-41.26%)、己二酸(-15.12%)、磷肥MAP(-14.89%)。

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
黄磷	33.67%	23.53%	电石法PVC	-365.97%	26.69%
醋酸乙烯	22.22%	73.40%	PTA	-88.60%	21.36%
环氧丙烷	16.85%	33.46%	热法磷酸	-41.26%	38.77%
PVA	16.09%	73.04%	己二酸	-15.12%	17.33%
季戊四醇	15.25%	56.20%	磷肥MAP	-14.89%	0.00%
二乙醇胺草甘膦	13.10%	45.37%	双酚A	-12.67%	13.71%
聚合MDI	11.89%	27.75%	烧碱	-8.63%	36.33%
氨纶40D	11.31%	7.66%	磷肥DAP	-8.48%	0.00%
粘胶短纤	10.70%	36.80%	乙烯法PVC	-7.68%	11.92%
DMF	10.24%	11.48%	顺酐法BDO	-6.23%	14.47%

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，4 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 162 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 5 家，重启 4 家。新增检修的 5 家企业分别是：

生产纯苯共 1 家（金陵石化），生产 PTA 共 1 家（恒力石化），生产合成氨共 2 家（明水、恒盛），生产磷酸一铵共 1 家（济源万洋）。

重启 4 家企业是：

生产纯苯共 1 家（兰州石化），生产丙烯共 2 家（海伟石化、福建美得一期），生产乙二醇共 1 家（榆能化学）。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	-	沈阳蜡化	辽宁	3	-	-	长期停车
		2022/4/1	海国龙油石化	黑龙江	3			长期停车
		2024/12/24	洛阳宏兴	河南	5	2024/12/27	-	长期停车
		2025/1/4	山东中海外	山东	2	2025/1/4	-	长期停车
		2025/1/1	山东汇丰	山东	3	2025/1/1	-	长期停车
		2025/1/20	洛阳石化	河南	20	2025/1/20	-	长期停车
		2025 年 9 月初	大港石化	河北	3	2025 年 9 月初	-	停车检修
		2025/10/10	京博石化	山东	7	2025/10/10	-	停车检修
		2025/11/5	中原乙烯	湖北	5	2025/11/5	-	停车检修
		2025/11/6	大榭石化	山东	10	2025/11/6	-	停车检修
		2026/3/5	浙石化	浙江	55	2026/3/5	2026/4/29	停车检修
		2026/3/6	中海壳牌	福建	23	2026/3/6	-	停车检修
		2026/3/6	湛江东兴	广东	6	2026/3/6	-	停车检修
		2026/3/9	古雷石化	福建	12	2026/3/9	2026/4/30	停车检修
		2026/3/10	盛虹石化	江苏	20	2026/3/10	-	停车检修
		2026/3/15	石家庄石化	河北	5	2026/3/15	2026/5/14	停车检修
		2026/3/25	天津英力士	天津	20	2026/3/25	-	停车检修
		2026/3/28	茂名石化	广东	12	2026/3/28	-	停车检修
		2026/3/26	兰州石化	甘肃	16	2026/3/26	2026/4/8	装置重启
		2026/3/31	扬子石化	江苏	8	2026/3/31	-	停车检修
		2026/4/10	金陵石化	江苏	28	2026/4/10	-	停车检修
	丙烯	2023/12/23	齐鲁石化	山东	46	2023/12/23	-	长期停车
		2024/2/25	鑫岳化工	山东	18	2024/2/25	-	长期停车
		2024/6/25	昌邑石化	山东	10	2024/6/25	-	长期停车
		2024/6/13	华星石化	山东	10	2024/10/25	-	长期停车
		2023/9/12	浙江华泓二期	华东	45	2023/9/12	-	长期停车

		2023/11/1	常州富德	华东	15	2023/11/1	-	长期停车
		2024/8/21	三圆石化	华东	45	2024/8/21	-	长期停车
		2023/11/27	延长中燃	华东	60	2023/11/27	-	长期停车
		2023/5/12	远东科技	华中	15	2023/5/12	-	长期停车
		2024/10/1	金诚石化	山东	50	2024/10/1	-	长期停车
		2025/1/22	中海精细	山东	40	2025/1/22	-	长期停车
		2025/1/3	中海外能源	山东	7	2025/1/3	-	停车检修
		2025/3/21	淄博海益	山东	25	2025/3/21	-	停车检修
		2025/9/8	宁波金发一期	华东	60	2025/9/8	-	停车检修
		2025/9/24	金诚石化	山东	10	2025/9/24	-	停车检修
		2025/10/11	天津渤海	华北	60	2025/10/11	-	停车检修
		2025/11/5	鑫泰石化	山东	30	2025/11/5	-	停车检修
		2025/11/7	海伟石化	华北	50	2025/11/7	2026/4/7	装置重启
		2026/1/13	三江化工	华东	39	2026/1/13	-	停车检修
		2026/1/19	巨正源二期	华东	60	2026/1/19	-	停车检修
		2026/3/10	浙江石油化工	华东	60	2026/3/10	-	停车检修
		2026/3/10	卫星化学二期	华东	45	2026/3/10	-	停车检修
		2026/3/22	万华化学	山东	75	2026/3/22	-	停车检修
		2026/3/22	维远化学	山东	60	2026/3/22	-	停车检修
		2026/3/31	福建美得一期	山东	75	2026/3/31	2026/4/7	装置重启
		2026/3/25	宁波壳塑	山东	60	2026/3/25	-	停车检修
	丁二烯	2024/5/10	威特化工	山东	6	2024/5/10	-	长期停车
		2024/9/27	金诚石化	山东	10	2024/9/27	-	长期停车
		2025/5/27	燕山石化	华北	13.5	2025/5/27	-	长期停车
		2026/3/9	古雷石化	华东	12	2026/3/9	2026/4/27	停车检修
		2026/3/20	烟台万华 2#	山东	20	2026/3/20	2026/4/1	装置重启
		2026/3/20	扬子石化 1#	华东	6	2026/3/20	2026/5/1	停车检修
		2026/4/3	中海壳牌 2#	华南	17	2026/4/3	-	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
		2025/12/22	天津石化	天津	36	2025/12/22	-	停车检修
		2026/3/3	浙江石化	浙江	250	2026/3/3	-	停车检修
		2026/3/23	浙江石化	浙江	200	2026/3/23	-	装置检修
		2026/3/31	青岛丽东	山东	100	2026/3/31	-	装置检修
	PTA	2022/12/19	扬子石化	江苏	100	-	-	长期停车
		2023/1/12	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-	长期停车
		2023/1/19	福海创	福建	165	-	-	长期停车
		2023/3/2	辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车

		2023/3/6	虹港石化	江苏	150	2023/3/9	-	长期停车
		2023/3/9	洛阳石化	河南	32.5	-	-	长期停车
		2023/3/22	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	长期停车
		2023/4/13	仪征化纤	江苏	35	2023/4/13	-	长期停车
		2023/5/4	珠海英力士	广东	60	2023/5/4	-	长期停车
		2023/5/11	上海石化	上海	40	-	-	长期停车
		2023/5/11	天津石化	天津	32	-	-	长期停车
		2023/5/11	宁波逸盛	浙江	65	-	-	长期停车
		2023/11/16	上海亚东石化	上海	70	2023/11/2	-	长期停车
		2024/9/5	重庆蓬威石化	重庆	90	2024/8/28	-	长期停车
		-	江阴汉邦	江苏	70	-	-	长期停车
		2025/1/24	逸盛石化	浙江	200	2025/1/24	-	停车检修
		-	仪征化纤	江苏	65	-	-	停车检修
		2025/1/6	江阴汉邦	江苏	220	2025/1/6	-	停车检修
		2025/8/8	逸盛大连	辽宁	225	2025/8/8	-	停车检修
		2025/8/15	逸盛海南	海南	210	2025/8/15	-	停车检修
		2025/8/28	海伦石化	江苏	120	2025/8/28	-	停车检修
		2025/9/5	宁波台化	浙江	120	2025/9/5	-	停车检修
		2026/4/9	恒力石化	浙江	250	2026/4/9	-	停车检修
	丙烯酸	2023/10/1	山东恒正	华东	6	2023/10/1	-	停车检修
		2023/12/1	沈阳蜡化	东北	8	-	-	停车检修
煤化	乙二醇	2023/6/1	抚顺石化	辽宁	4	2023/6/1	-	长期停车
		2022/1/21	燕山石化	北京	8	2022/1/21	-	长期停车
		2020/10/1	天津石化	天津	4.2	2020/10/1	-	长期停车
		2022/3/15	独山子石化	新疆	6	2022/3/15	-	长期停车
		2023/8/24	鑫润能源	内蒙	40	2023/8/24	-	长期停车
		2022/8/10	内蒙古易高	内蒙	12	2022/8/10		长期停车
		2025/6/19	河南煤化（濮阳）	河南	20	2025/6/19	-	停车技改
		2024/8/1	湖北三宁	湖北	60	2024/8/1	-	转产合成氨
		2025/9/11	新疆天盈	新疆	15	2025/9/11	-	停车检修
		2025/12/4	盛虹炼化	江苏	100	2025/12/4	2026/4/1	停车检修
		2025/12/15	内蒙荣信	内蒙	40	2025/12/15	-	停车检修
		2025/12/30	河南煤化（永城）	内蒙	20	2025/12/30	-	停车检修
		2026/3/2	古雷石化	福建	70	2026/3/2	-	停车检修
		2026/3/6	中海壳牌	广东	83	2026/3/6	-	停车检修
		2026/3/10	陕煤	陕西	180	2026/3/10	2026/3/30	装置重启
		2026/3/15	榆能化学	陕西	40	2026/3/15	2026/4/4	装置重启
		2026/4/1	黔希煤化	贵州	30	2026/4/1	2026/5/1	停车检修
	己二酸	-	山东海力	山东	22.5	-	-	停车
		-	郯城旭阳（洪	山东	14	-	-	长期停车

			业)					
		-	江苏海力大丰	江苏	30	-	-	停车
		-	辽阳石化	辽宁	14	-	-	停车
		-	新疆天利高新	新疆	7.5	-	-	停车
	DMF	2025/1/26	华鲁恒升 (三期)	山东	56	2025/1/26	-	停车检修
			安阳九天	河南	15	-	-	长期停车
		2022/10/13	河南骏化	河南	3	2022/9/30	-	长期停车
		2023/3/9	金禾实业	安徽	3	2023/3/3	-	长期停车
		2024/4/18	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车
		2024/10/26	广安玖源	四川	10	2024/10/26	-	停车检修
		2025/9/17	山东鲁西	山东	15	2025/9/17	-	停车检修
		2026/3/17	华鲁恒升	湖北	15	2026/3/17	2026/4/16	停车检修
	TDI							
化纤	聚酯切片	2023/3/21	华祥高纤	浙江	10	2022/12/27	-	长期停车
		2023/3/21	浙江金鑫	浙江	5	2022 年 12 月 中旬	-	长期停车
		2023/3/21	江苏宏泰	江苏	4	2022 年 12 月 中旬	-	长期停车
		2024/3/18	金寨新纶	安徽	2	-	-	长期停车
		2024/4/18	金钰新材料	浙江	36	-	-	长期停车
		-	浙江联达	浙江	1.3	-	-	长期停车
		-	湖北绿宇	湖北	20	-	-	停车检修
		-	天龙新材料	辽宁	3	-	-	停车检修
		-	绍兴远东	浙江	1.5	-	-	停车
		2024/1/25	浙江天圣	浙江	40	2024/1/25	-	停车检修
	涤纶长丝	2023/3/17	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023/1/1	-	长期停车
		2023/8/10	新视界	江苏	5	-	-	长期停车
		2023/9/21	浙江联达	浙江	18	2023/9/17	-	长期停车
		2023/12/6	福建经纬	福建	20	2023/12/6	-	长期停车
		2024/8/20	徐州斯尔克	江苏	10	2024/8/20	-	停车检修
		2023/5/1	三房巷	江苏	40	2023/5/1	-	停车检修
		2025/4/27	天龙	辽宁	25	2025/4/27	-	停车检修
农药和 化肥	合成氨	2025/7/11	玉虎	陕西	7	2025/7/11	-	停车检修
		2025/8/15	海伟石化	河北	15	2025/8/15	-	停车检修
		2025/9/8	神木银泉	陕西	10	2025/9/8	-	停车检修
		2025/9/10	南塔化工	四川	10	2025/9/10	-	停车检修
		2025/9/30	大英莹峰	四川	5	2025/9/30	-	停车检修
		2025/10/15	永安智胜	福建	22	2025/10/15	-	停车检修
		2025/11/15	隆桥	四川	5	2025/11/15	-	停车检修
		2026/3/24	黑猫	内蒙	8	2026/3/24	-	停车检修

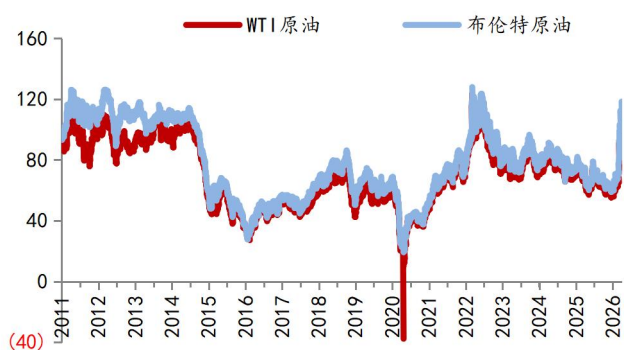
		2026/3/26	山西平朔	山西	30	2026/3/26	-	停车检修
		2026/3/16	巴陵石化	湖南	33	2026/3/16	-	停车检修
		2026/3/22	中盐昆山	江苏	30	2026/3/22	-	停车检修
		2026/3/25	烟台万华	山东	48	2026/3/25	-	停车检修
		2026/4/3	梅花	内蒙	40	2026/4/3	-	停车检修
		2026/4/6	明水	山东	50	2026/4/6	-	停车检修
		2026/4/9	恒盛	江苏	40	2026/4/9	-	停车检修
	磷酸一 铵	2022/3/1	云南红富	云南	15	2022/3/1	-	长期停车
		2022/5/26	晨光和泽	河南	30	-	-	长期停车
		2023/5/25	湖北丰利	湖北	20	2023/12/1	-	长期停车
		2024/4/1	湖北中孚	湖北	18	2024/4/1	-	长期停车
		2025/6/12	云南新荃峰	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	-	-	停车检修
		2026/3/18	湖北东圣	湖北	30	2026/3/18	-	停车检修
		2026/4/2	德阳昊华	四川	20	2026/4/2	-	停车检修
		2026/3/18	湖北东圣	湖北	30	2026/3/18	-	停车检修
		2026/4/10	济源万洋	河南	15	2026/4/10	-	停车检修

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



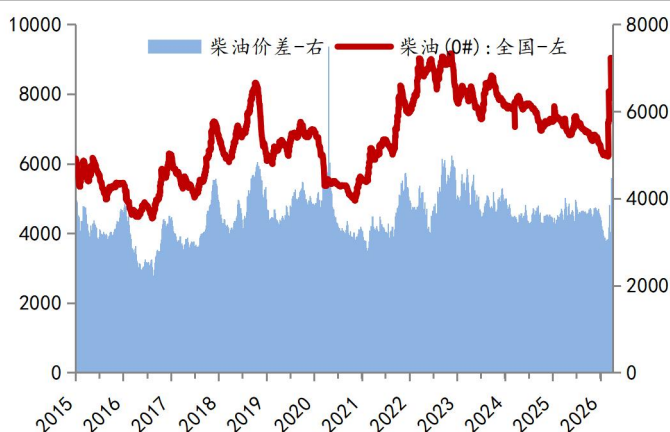
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



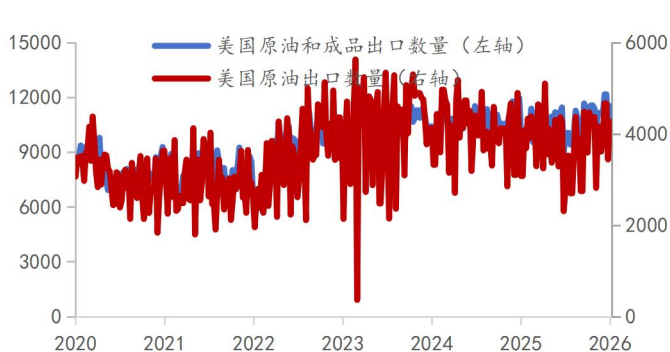
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



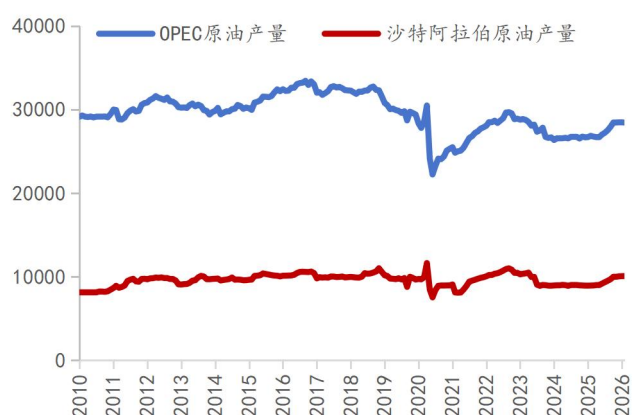
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



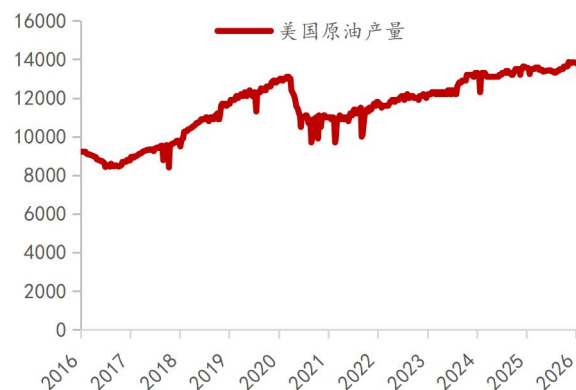
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 18 美国原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3.2 天然气

图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

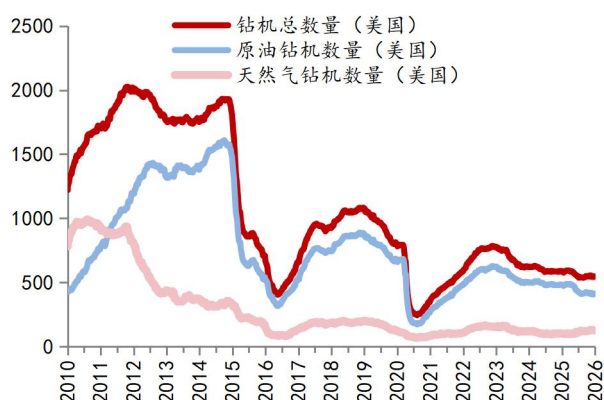
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

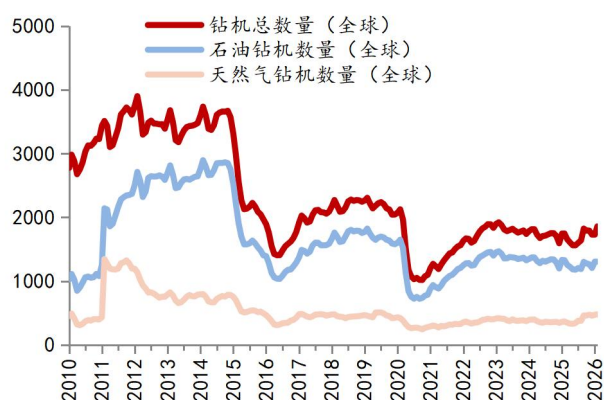
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)

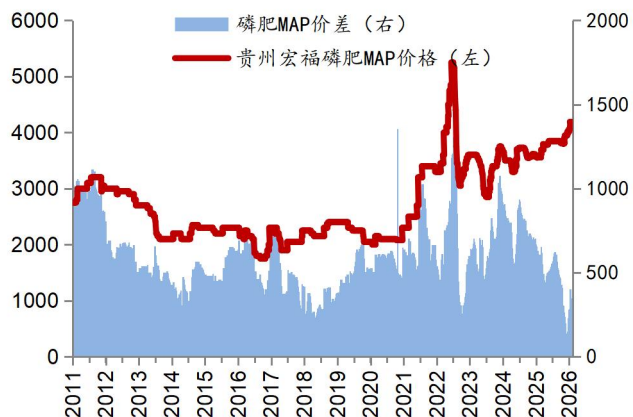


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

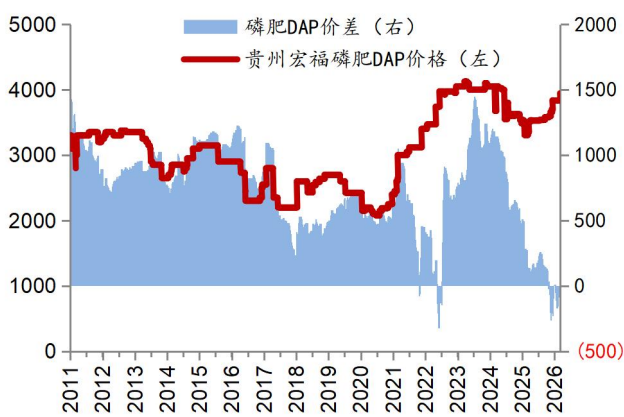
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



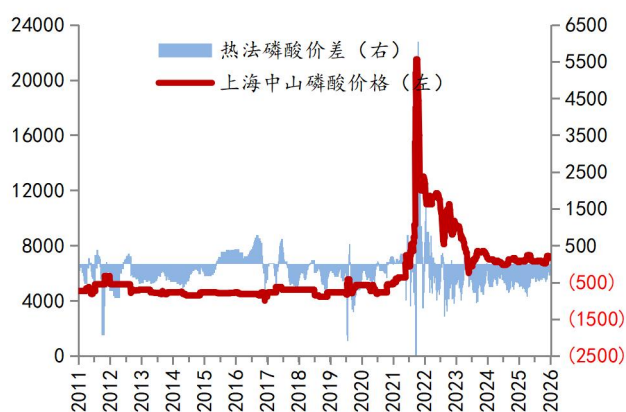
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



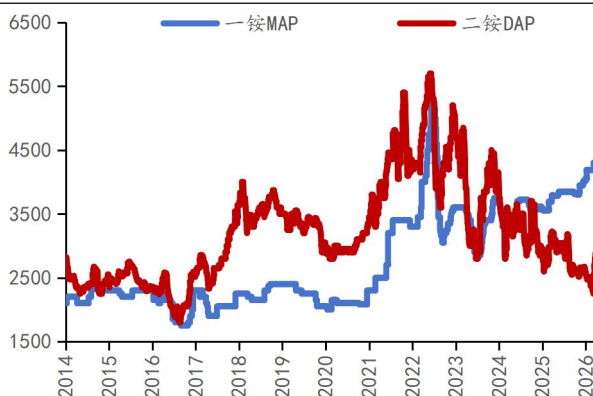
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



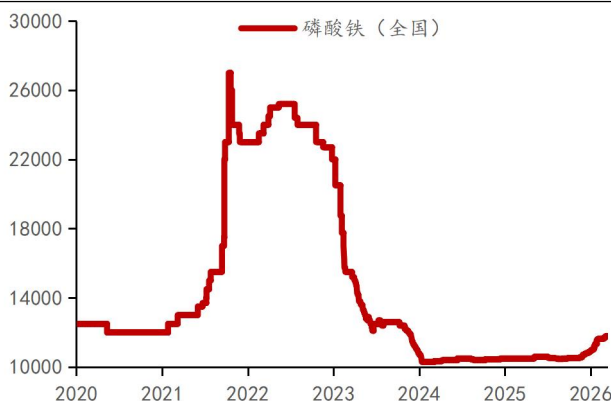
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

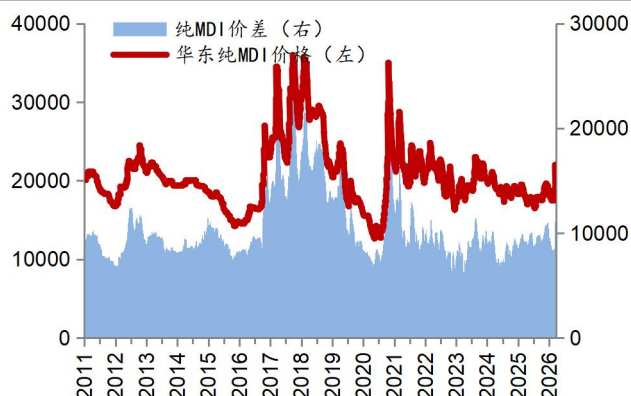
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

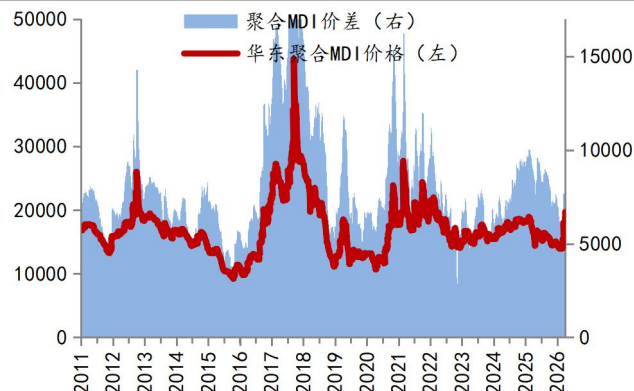
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



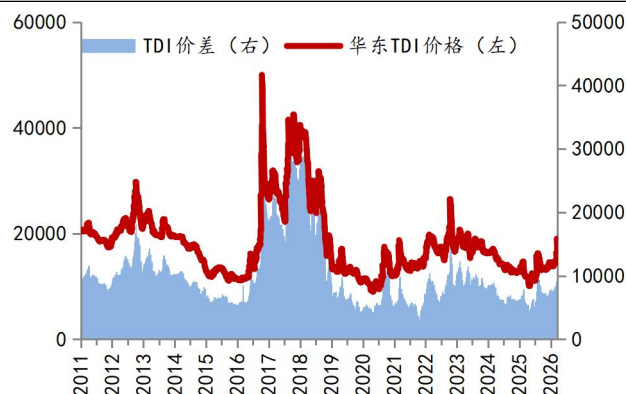
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)



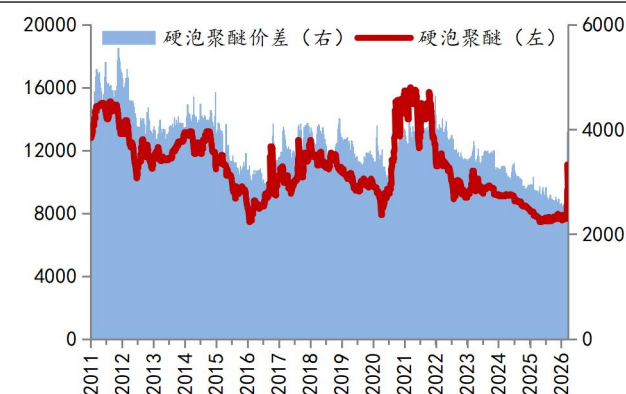
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



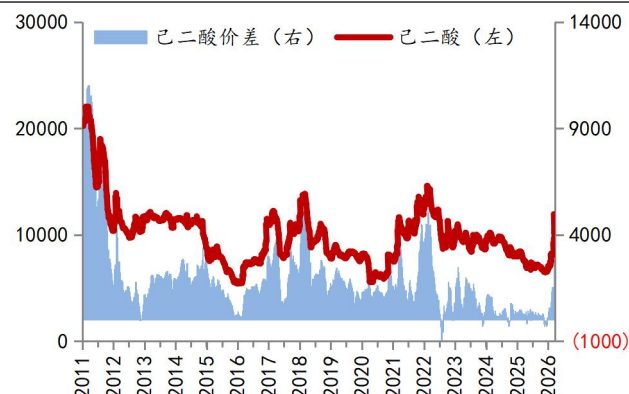
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

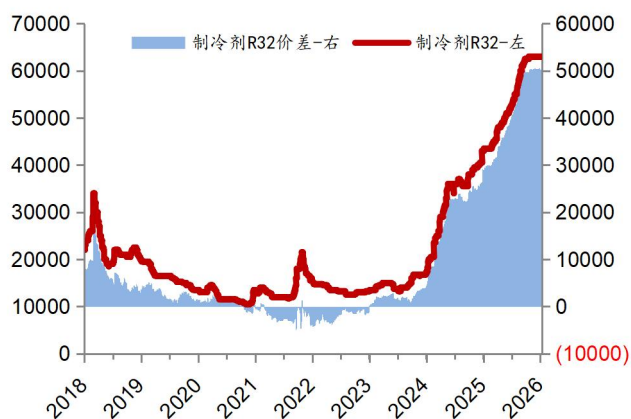
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

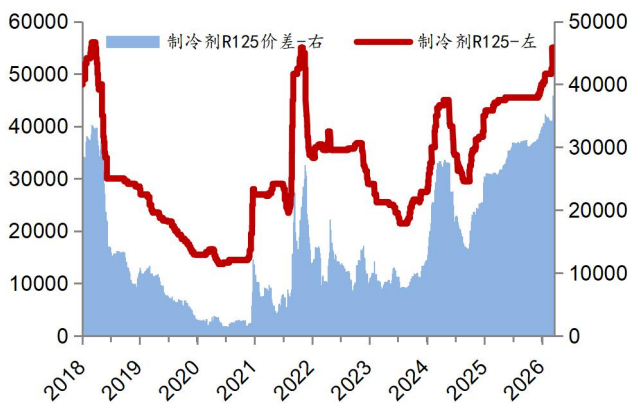
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差（元/吨）



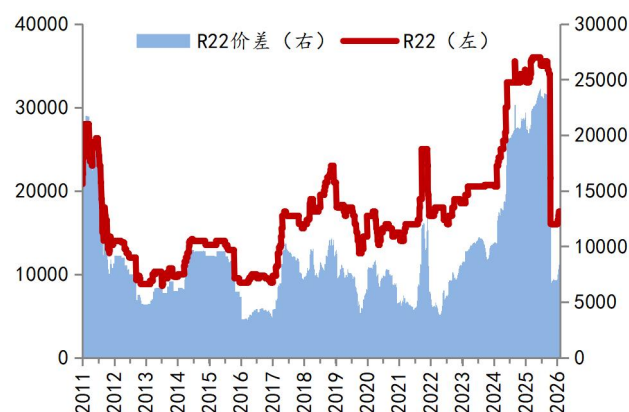
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差（元/吨）



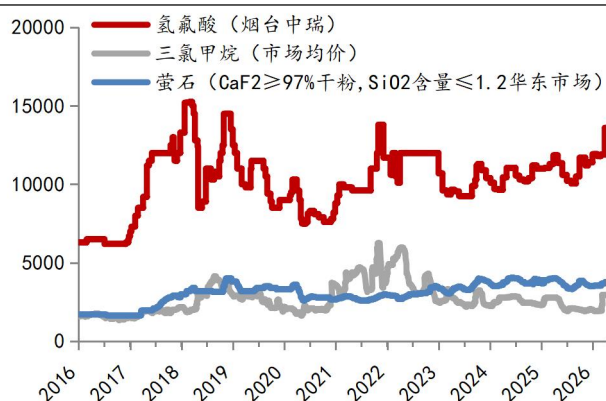
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差（元/吨）



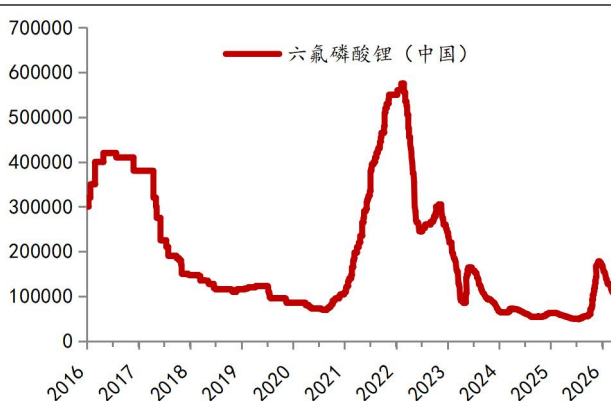
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

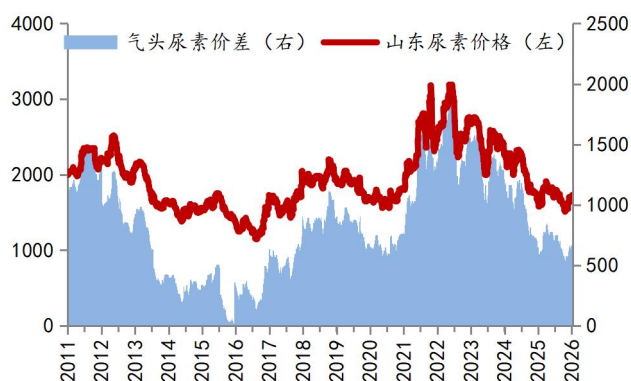
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



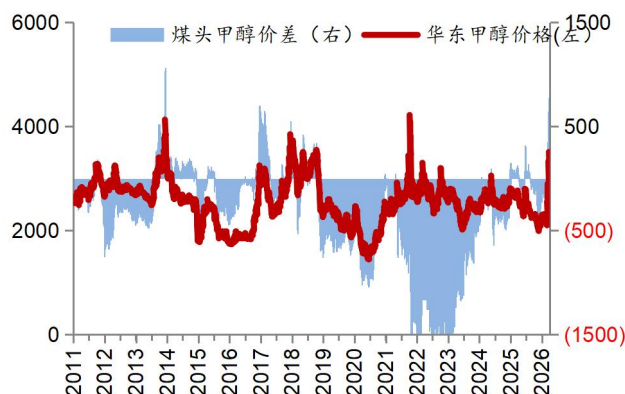
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 49 萘系减水剂价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

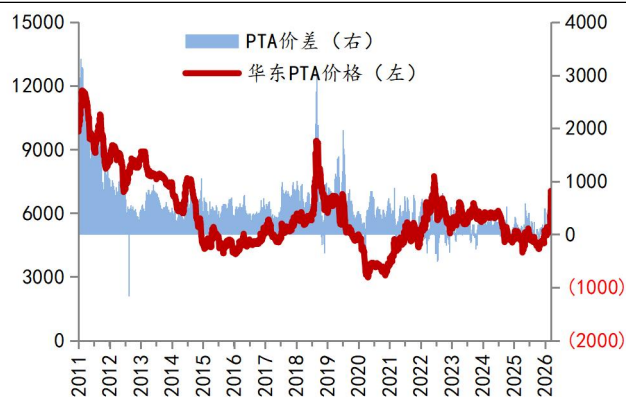
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

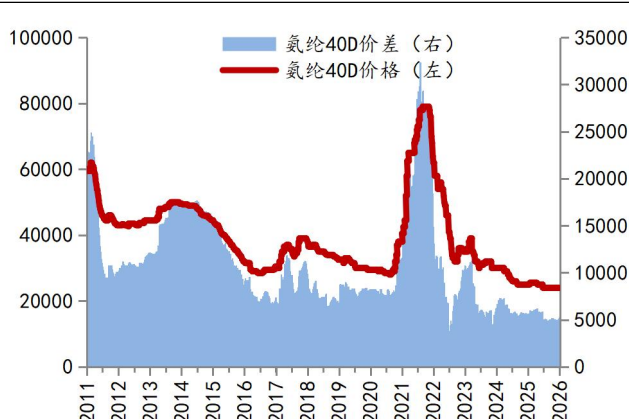
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



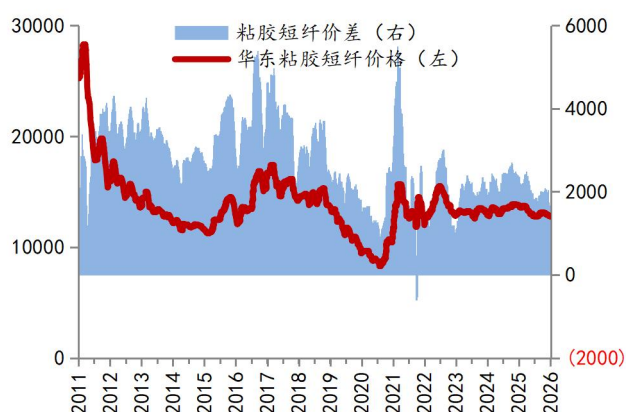
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



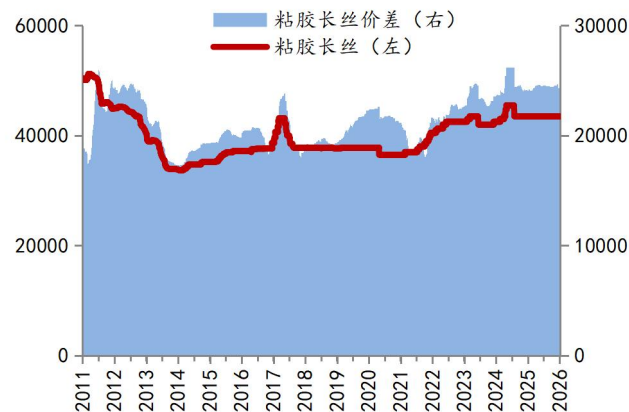
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



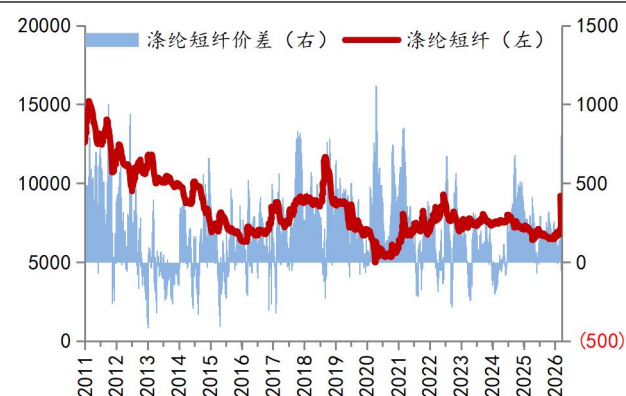
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



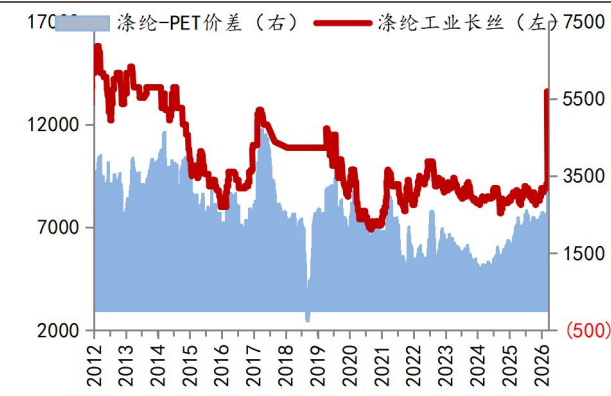
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

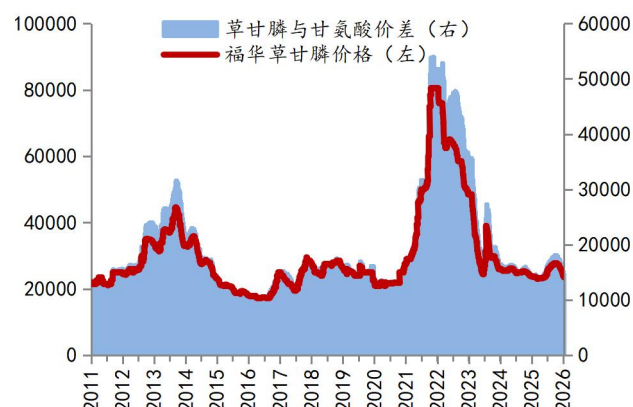
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

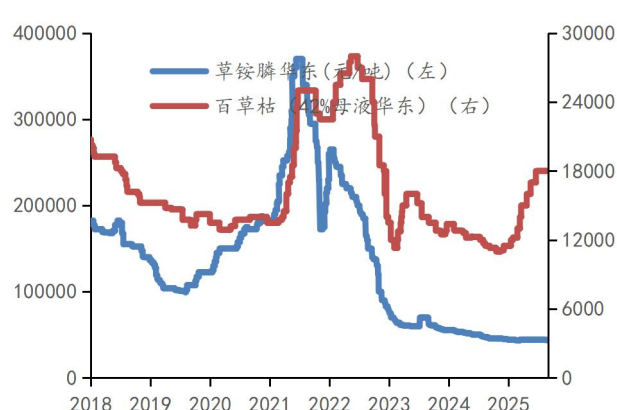
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



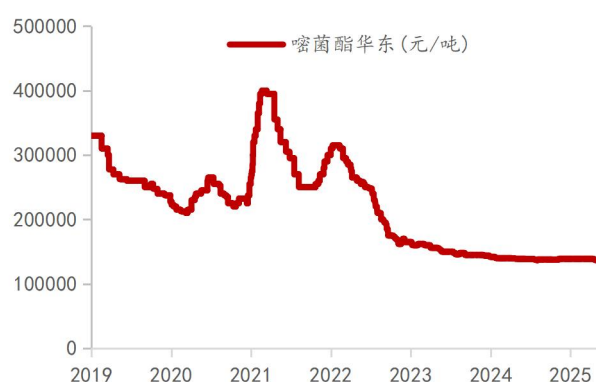
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



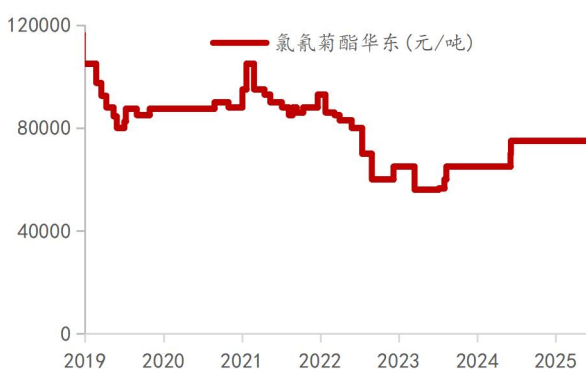
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 啞菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

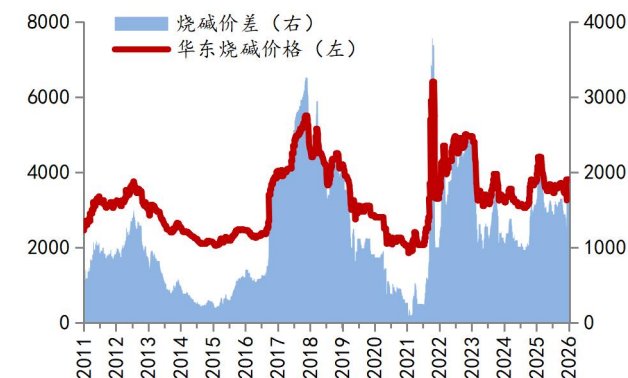
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

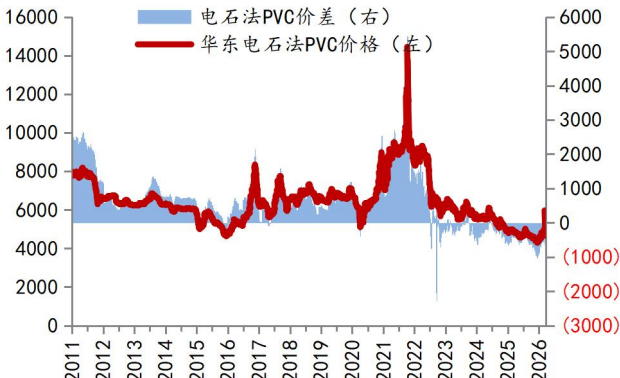
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



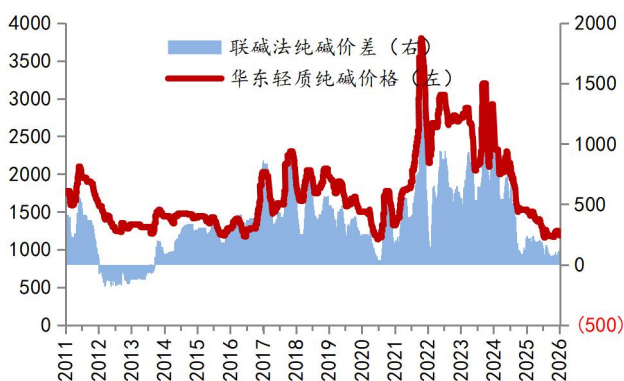
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



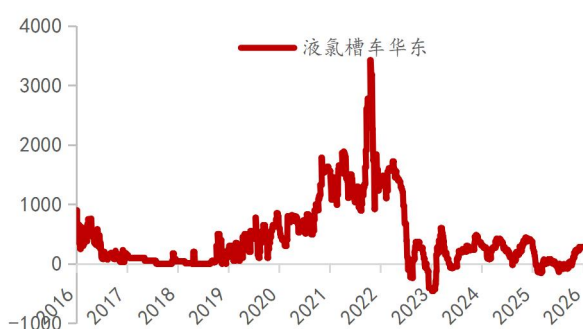
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



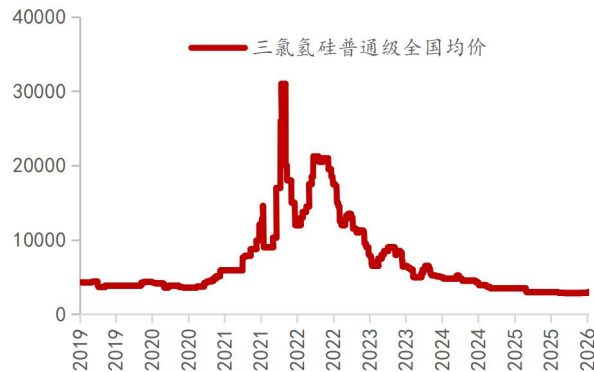
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

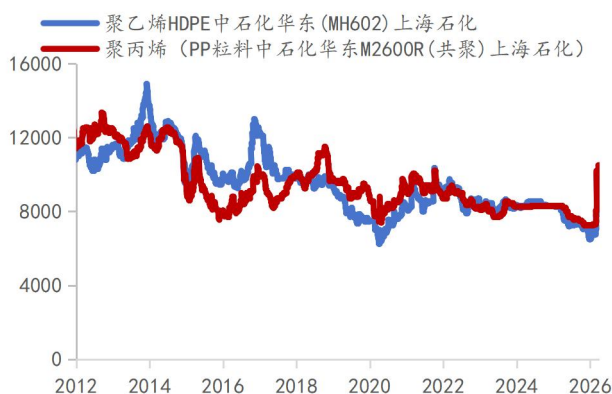
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4.8 橡塑

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



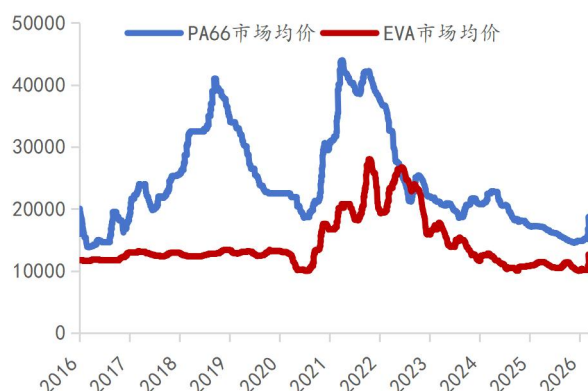
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



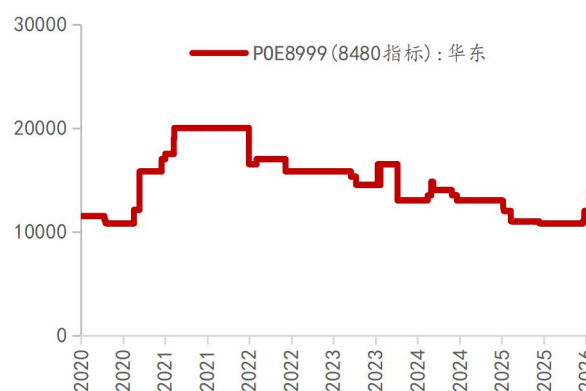
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

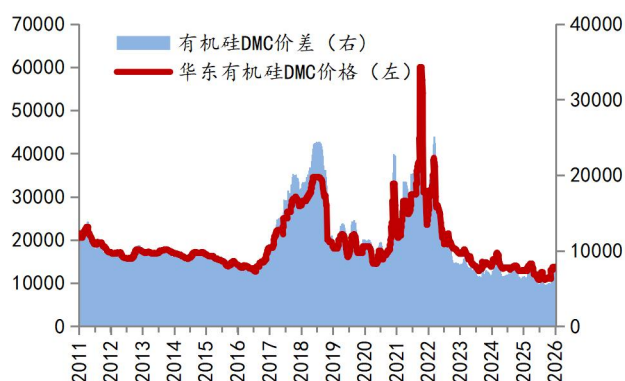
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



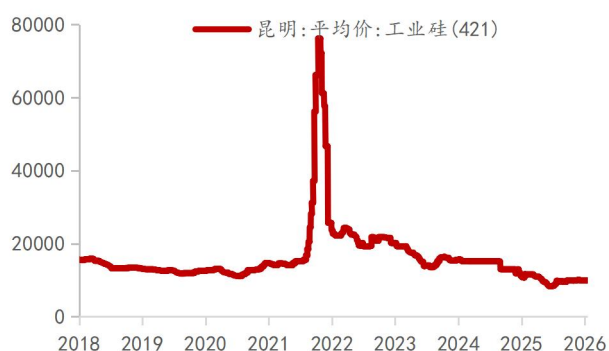
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

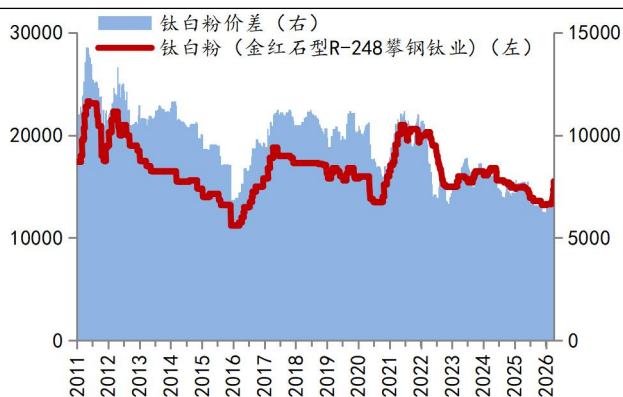
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

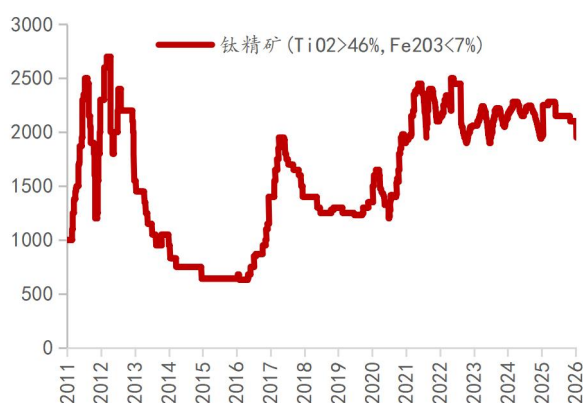
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格（元/吨）



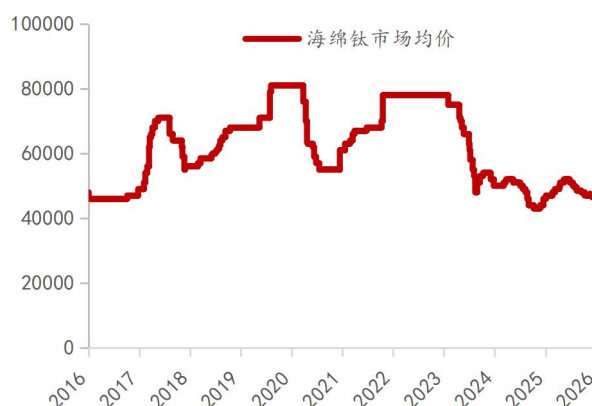
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

5 风险提示

政策扰动，技术扩散，新技术突破，全球知识产权争端，全球贸易争端，碳排放趋严带来抢上产能风险，油价大幅下跌风险，经济大幅下滑风险。

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。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。