

《碳达峰碳中和综合评价考核办法》落地，钛白粉、制冷剂价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2026-04-26

主要观点：

● 行业周观点

本周（2026/04/20-2026/04/24）化工板块整体涨跌幅表现排名第8位，涨跌幅为1.22%，走势处于市场整体中上游。上证综指涨跌幅为0.70%，创业板指涨跌幅为-0.29%，申万化工板块跑赢上证综指0.52个百分点，跑赢创业板指1.51个百分点。

本周电子特气相关公司涨幅居前。2026年3月以来，中东局势急剧升温，伊朗对卡塔尔能源设施的打击导致全球最大的氮气生产国卡塔尔LNG工厂停产，霍尔木兹海峡封锁进一步加剧运输困难。此前台积电、中芯国际等芯片代工巨头均表示氮气等关键化学品的供应紧张正在影响成本结构，三星、SK海力士等韩国存储厂商被曝“不惜成本抢夺库存”。短期来看，全球氮气供应紧张格局难以缓解，相关受损产能修复重建周期或长达数年，氮气价格有望维持高位，伴随公司国内氮气产能释放，相关企业有望充分受益。

下周持续关注基本面触底修复，景气度上行品类，建议关注电子特气、锂电产业链、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。建议关注卫星化学、宝丰能源、华鲁恒升、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.天宜鸿达生物基丁二酸预计年底投产，利夫生物等入选工信部HMF项目揭榜挂帅 2026-04-24
- 2.烯烃行业周报：乙烷价格继续下跌，丙烷价格微涨 2026-04-23
- 3.中东地缘趋缓油价中枢下移，制冷剂、氨纶等价格上调 2026-04-23

(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：WTI 原油 (12.58%)、钛白粉 (锐钛型，安纳达) (6.25%)、钛白粉 (金红石型 R-248 攀钢) (5.42%)、制冷剂 R22 (浙江巨化) (5.26%)、天然橡胶 (全乳标准 1#，上海) (3.31%)。

跌幅前五：醋酸 (华东) (-16.67%)、甲乙酮 (丁酮，华东) (-14.45%)、环氧丙烷 (华东) (-12.40%)、软泡聚醚 (华东) (-12.25%)、二甲苯 (华东) (-10.24%)。

周价差涨幅前五：涤纶短纤 (166.67%)、热法磷酸 (86.81%)、双酚 A (29.79%)、顺酐法 BDO (23.20%)、PVA (21.80%)。

周价差跌幅前五：己二酸 (-30.47%)、环氧丙烷 (-28.73%)、乙烯法 PVC (-22.37%)、醋酸 (-20.86%)、黄磷 (-19.84%)。

● 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 177 家企业产能状况受

到影响，其中统计新增检修 6 家，重启 3 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	13
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	14
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（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

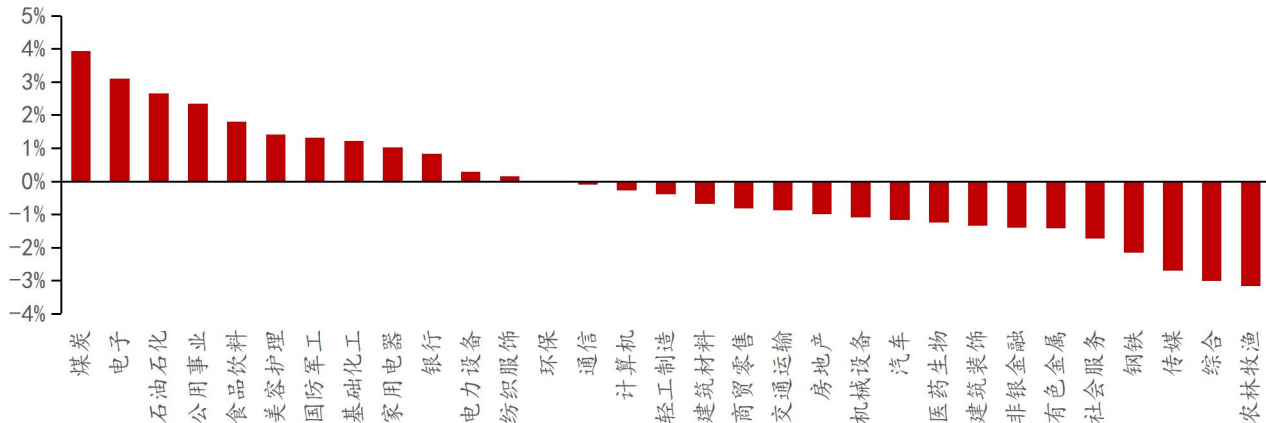
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	27
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	27
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	27
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	27
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	27
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	28
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	28
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	28
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	28
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	28
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	29
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（2026/04/20-2026/04/24）化工板块整体涨跌幅表现排名第8位，涨跌幅为1.22%。本周上涨板块前三名分别为煤炭（3.93%）、电子（3.11%）、石油石化（2.66%），本周涨幅后三名分别为农林牧渔（-3.15%）、综合（-3.00%）、传媒（-2.69%）。

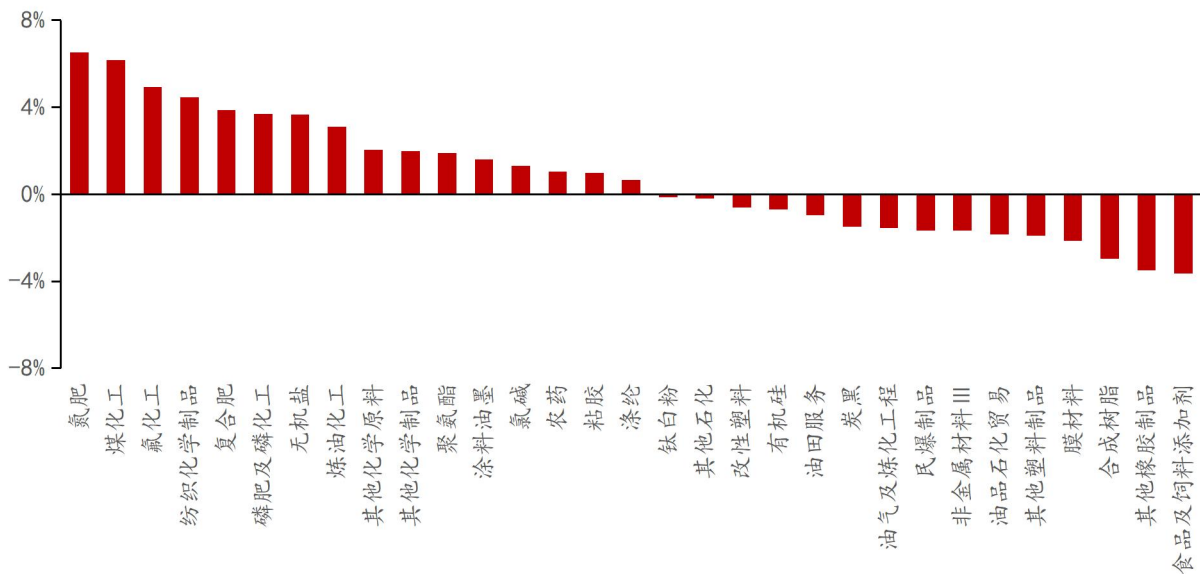
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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16、15个。本周上涨排名前三分别为氮肥（6.52%）、煤化工（6.16%）、氟化工（4.93%）；跌幅排名前三分别为食品及饲料添加剂（-3.63%）、其他橡胶制品（-3.51%）、合成树脂（-2.96%）。

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(2026/04/20-2026/04/24)化工个股涨幅前三的公司分别为华特气体(94.59%)、安诺其(58.43%)、怡达股份(48.10%)。涨幅前十的公司有2家属于电子化学品Ⅲ,2家属于其他化学制品,2家属于电池化学品,其他4家分别属于纺织化学制品、玻纤制造、合成树脂、涂料油墨。

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
华特气体	212.15	176.80	156.74	11.47	94.6%	208%	电子化学品Ⅲ
安诺其	77.00	6.67	-142.69	3.08	58.4%	33%	纺织化学制品
怡达股份	34.62	21.00	-36.55	3.07	48.1%	65%	其他化学制品
金宏气体	192.80	36.12	146.14	6.40	32.2%	84%	电子化学品Ⅲ
翔丰华	50.88	42.70	59.33	2.38	29.4%	43%	电池化学品
龙蟠科技	202.83	32.56	-129.29	7.46	25.3%	63%	电池化学品
九鼎新材	92.53	14.20	102.18	7.91	16.2%	24%	玻纤制造
泰和科技	67.30	30.81	50.81	2.60	15.0%	12%	其他化学制品
神剑股份	204.09	21.46	587.07	9.22	14.5%	50%	合成树脂
*ST 金泰	32.47	6.83	116.89	3.76	13.5%	20%	涂料油墨

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周(2026/04/20-2026/04/24)化工个股跌幅前三的公司分别为苏利股份(-16.75%)、上纬新材(-13.70%)、百傲化学(-13.11%)。跌幅前十的公司有2家属于农药,2家属于合成树脂,其他6家分别属于其他化学制品、膜材料、涂料、其他塑料制品、粘胶、纺织化学制品。

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
苏利股份	39.19	20.03	21.76	1.50	-16.7%	6%	农药
上纬新材	477.78	118.45	1,162.89	35.48	-13.7%	-7%	合成树脂
百傲化学	163.77	23.19	75.81	10.87	-13.1%	-28%	农药
蓝晓科技	325.39	63.91	36.73	7.31	-12.8%	3%	合成树脂
洪汇新材	25.90	14.29	60.80	4.09	-12.7%	15%	其他化学制品
大东南	81.71	4.35	160.76	2.95	-12.7%	31%	膜材料
三棵树	321.69	43.60	41.43	10.72	-11.9%	-6%	涂料
华峰超纤	93.86	5.33	3,322.34	2.01	-10.3%	-23%	其他塑料制品
恒天海龙	35.34	4.09	479.21	6.96	-10.1%	-7%	粘胶
锦鸡股份	50.73	10.82	-275.78	3.02	-9.5%	52%	纺织化学制品

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	342	47.42	61.00	1.93	-1%	-3%	-4%	-5%
国瓷材料	354	35.51	58.01	4.95	-3%	12%	25%	30%
万华化学	2803	89.54	21.29	2.52	2%	14%	17%	17%
光威复材	278	33.41	48.73	4.79	-5%	0%	4%	-15%
龙佰集团	419	17.59	32.78	1.79	-1%	1%	-8%	-10%
金禾实业	132	23.18	37.96	1.69	2%	2%	9%	12%
新和成	1070	34.80	15.81	3.26	-4%	2%	40%	38%
扬农化工	294	72.45	22.84	2.56	1%	-1%	7%	4%
新宙邦	487	64.80	44.40	4.62	3%	14%	21%	24%
华鲁恒升	799	37.62	24.09	2.41	6%	8%	19%	20%
万润股份	154	16.72	52.77	2.14	-1%	7%	5%	12%
荣盛石化	1210	12.11	164.31	2.77	4%	1%	12%	3%
桐昆股份	482	20.27	27.65	1.27	3%	12%	20%	18%
恒力石化	1650	23.44	18.47	2.33	0%	9%	13%	4%
宝丰能源	2192	29.89	17.43	4.21	8%	-2%	60%	52%
卫星化学	934	27.73	15.94	2.63	1%	8%	59%	57%
华峰化学	573	11.55	28.35	2.05	7%	16%	7%	5%
浙江龙盛	436	13.41	23.85	1.34	2%	1%	25%	26%
金发科技	440	16.71	36.44	2.23	-3%	-2%	-11%	-14%
鲁西化工	324	17.02	21.94	1.70	5%	11%	2%	3%
利尔化学	113	14.10	25.60	1.43	0%	-5%	7%	8%
国光股份	59	12.70	20.16	3.17	-3%	-1%	-10%	-5%
新洋丰	198	15.77	12.56	1.72	4%	-1%	-1%	1%
雅克科技	424	89.10	46.15	5.43	4%	8%	19%	20%
飞凯材料	174	30.61	43.18	3.44	5%	21%	30%	37%
昊华科技	455	35.25	31.48	2.50	7%	13%	10%	10%
中简科技	158	36.04	71.90	3.45	12%	1%	1%	-12%
中航高科	292	20.94	31.57	3.80	-3%	-3%	-8%	-11%
恒逸石化	572	14.97	25.98	2.16	-1%	17%	54%	39%
东方盛虹	823	12.45	-109.55	2.46	2%	15%	20%	14%
巨化股份	946	35.05	25.01	4.63	4%	0%	-8%	-8%
合盛硅业	530	44.79	-17.70	1.81	2%	6%	-16%	-15%
三友化工	159	7.69	932.48	1.14	10%	9%	28%	24%
泰和新材	92	10.70	196.01	1.30	4%	1%	8%	7%
钛能化学	177	4.64	40.75	1.46	-1%	-3%	-5%	-5%
安迪苏	429	13.92	37.13	2.16	-1%	1%	57%	56%
联化科技	151	16.81	41.79	2.25	2%	10%	31%	26%
道恩股份	136	28.51	72.20	3.75	1%	17%	17%	18%
坤彩科技	228	34.80	-547.91	12.19	1%	37%	99%	105%
金丹科技	41	18.01	35.69	1.70	0%	-13%	6%	9%

利安隆	93	40.46	18.41	1.95	-8%	-4%	-7%	-4%
鼎龙股份	540	57.00	75.03	10.41	8%	22%	47%	52%
安集科技	431	246.12	54.96	12.25	0%	5%	11%	13%
八亿时空	49	36.10	59.37	2.32	8%	15%	6%	12%
濮阳惠成	44	14.99	38.55	1.79	1%	-6%	-5%	-3%
当升科技	328	60.25	41.07	2.23	4%	14%	2%	4%
杉杉股份	340	15.12	-318.60	1.55	3%	13%	11%	12%
天赐材料	1081	53.04	79.39	6.06	9%	23%	23%	15%
容百科技	245	34.32	-130.86	3.07	4%	16%	7%	-3%
金石资源	150	17.82	46.04	8.18	0%	0%	-7%	-5%
蓝晓科技	325	63.91	36.73	7.31	-13%	-2%	4%	3%
石大胜华	242	104.06	1,523.09	4.93	6%	34%	32%	39%
多氟多	393	33.04	75.12	4.48	10%	24%	-3%	-3%
保龄宝	40	10.40	25.63	1.80	6%	7%	13%	16%

注：截止日期为 2026/4/24

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	美伊冲突引发的霍尔木兹海峡航运封锁仍在持续，亚洲乙烯市场正遭遇史上最严峻的实质性供应短缺，市场核心矛盾已从前期成本压力彻底转向原料断供与装置降负。亚洲区域乙烯供需格局剧烈重构，价格维持历史高位。霍尔木兹海峡作为亚洲石化原料“生命线”，当前通行量较冲突前暴跌 95%。2025 年，该航道承担亚洲超 60%石脑油、45%液化石油气(LPG)进口，航道受阻直接导致中东石脑油、LPG 对亚洲出口近乎中断。据 ICIS 测算，中东石脑油出口中断单月可致亚洲乙烯减产约 100 万吨，叠加炼油减产联动效应，供应冲击持续放大。东北亚受冲击程度最为剧烈。韩国作为亚洲核心乙烯出口国，石脑油 77%依赖中东进口，主流石化企业 YNCC、乐天化学已宣布多套裂解装置不可抗力，永久关停年产能超 200 万吨，乙烯开工率从 2 月的 80%骤降至 4 月的 62%。日本 12 家乙烯企业有 6 家宣布降负荷生产，开工率跌破 70%，石脑油库存仅够维持约 30 天。供应收紧叠加物流成本暴涨，亚洲乙烯价格持续飙升。CFR 东北亚乙烯从 2 月底约 800 美元/吨涨至 4 月中旬的 1450 美元/吨，涨幅超 80%。市场呈现“现货紧俏、贸易商惜售、下游刚需补库”格局，港口库存持续低位，区域内跨区套利窗口关闭，进口货源缩减超 40%。下游产业链成本传导顺畅，聚乙烯、乙二醇、苯乙烯等产品同步跟涨，部分下游因高成本被迫降负，刚需与高价博弈加剧，市场整体呈“高位震荡、易涨难跌”态势。对于后市，ICIS 认为，短期来看，若霍尔木兹海峡封锁持续，亚洲乙烯开工率或进一步下滑至 70%以下，韩国、日本等出口国乙烯供应缩减将加剧区域缺口，价格有望维持 1400-1500 美元/吨高位。即便航道逐步恢复，高运费、地缘风险溢价及企业原料库存策略调整，也将使价格长期高于冲突前水平。中长期来看，此次危机将加速亚洲乙烯产业链转型：一是原料多元化，乙烷、煤制烯烃等替代路线优势凸显；二是供应区域化，日韩加速

	淘汰高成本石脑油裂解产能，中国、东南亚一体化产能填补缺口；三是供应链安全化，企业拓展俄罗斯、欧洲等非中东原料来源，降低单一航道依赖。霍尔木兹海峡危机已成为亚洲乙烯市场转折点，短期供应风险与价格高企并存，长期将推动市场从“成本竞争”转向“安全与多元竞争”，区域供需格局与产业结构将迎来深度重塑。
中化新网	4月14日，韩国政府宣布，将投入6744亿韩元资金用于补贴石化原料及烯烃进口成本，以此应对中东冲突对本国石化产业的冲击，稳定供应链。韩国产业通商资源部公告称，该扶持政策覆盖4至6月签约的石脑油、液化石油气、凝析油、乙烯及丙烯订单，政府将承担战前价格与实际进口价差额的50%，以缓解核心石化原料与通用化学品短期供应压力。此举措旨在解决石脑油等原料供应不稳问题。2月底中东冲突爆发后，石脑油供应短缺导致韩国石化装置开工率下滑，政府计划通过加快进口、扩充本土石化品供应，推动装置负荷恢复。同时将优先保障医疗用品、重要工业品、民生必需品等领域的原料供应，最大程度降低供应链中断影响。尽管目前美伊暂时停火，但中东供应不确定性仍存，韩国产业部长官员日前召开会议研判原油及石脑油供应形势。霍尔木兹海峡通航风险、海运扰动等关键隐患尚未消除，韩国超七成石脑油、原油进口依赖中东，需持续紧盯供应风险并制定应对方案。会议表示，将全力拓宽石脑油及原油进口来源、搭建替代物流通道，降低对民生与工业生产的冲击，联合多方动用所有政策工具及时解决行业难题。此外，韩国将扩大对美洲、非洲、欧洲原油进口的运费补贴，4至6月全额承担上述地区相较中东原油的额外运费，新增补贴约1275亿韩元，推动供应来源多元化。3月，韩国已将石脑油列入关键战略物资，防范中东进口中断拖累下游产业。作为亚洲最大石脑油进口国，韩国2025年进口量达2.38亿桶，其中阿联酋、卡塔尔分别占24%、13%。本月初韩国金融委员会亦宣布，加大对受供应链冲击的民营炼化及石化企业的金融支持，指导国有银行为原油采购提供流动性保障。
中化新网	4月15日，美联储发布的褐皮书调查报告显示，受中东冲突影响，美国墨西哥湾沿岸的炼油企业和石化生产商利润已升至2022年以来的最高水平。美联储指出，霍尔木兹海峡被封锁，加之中东地区炼油设施与出口能力受损，导致全球成品油供应收紧、主要石化产品产量下降。美联储在褐皮书中称：“这一局面预计将持续提振墨西哥湾沿岸的出口需求，并将相关企业利润率推至2022年以来的最高点。”褐皮书是美联储在6周内对全美12个联储辖区进行实地走访后汇总的经济形势报告。尤其是亚特兰大联储辖区的炼油企业表示，柴油、航空煤油利润明显走高。该辖区包括路易斯安那州南部，这里聚集了美国大量石化工厂与炼油装置。

中化新网

近日，印度尼西亚能源和矿产资源部长巴赫利尔表示，该国已与俄罗斯就采购原油和液化石油气(LPG)达成协议。巴赫利尔陪同印尼总统普拉博沃访问俄罗斯，并于首脑峰会次日与俄罗斯能源部长齐维列夫及俄罗斯石油公司、扎鲁别日石油公司、卢克石油公司等能源企业代表举行了双边会谈。双方讨论了原油、液化石油气采购等能源合作的最新具体行动方案。会谈后，巴赫利尔解释说：“该协议是一个非常好的结果，将使我们不仅能够扩大原油储备，还能够获得 LPG。”他评价称，这一磋商结果在全球局势不确定性日益增加的背景下，是一个强化国家能源安全的积极信号。原油和 LPG 的采购将在政府和企业间的合作框架下进行。巴赫利尔还表示，印尼将扩大与俄罗斯在原油和 LPG 长期供应及储存、核电、矿产资源等领域的合作。

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
宝丰能源	4 月 24 日公司发布一季度报，一季度公司实现营业收入 132.37 亿元，同比增长 22.90%，环比增长 5.96%；归属于母公司所有者净利润 36.61 亿元，同比增长 50.23%，环比增长 52.50%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 34 亿元，同比增长 30.92%，环比增长 33.42%。
元利科技	4 月 24 日公司发布 2025 年报，全年公司实现营业收入 21.77 亿元，同比减少 1.91%；归属于母公司所有者净利润 1.93 亿元，同比减少 6.76%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 1.86 亿元，同比减少 6.57%；其中四季度公司实现营业收入 5.23 亿元，同比增长 4.16%，环比减少 2.71%；归属于母公司所有者净利润 0.41 亿元，同比减少 18.89%，环比减少 9.43%。
蓝晓科技	4 月 23 日公司发布 2025 年报，全年公司实现营业收入 27.86 亿元，同比增长 9.08%；归属于母公司所有者净利润 8.97 亿元，同比增长 13.96%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 8.73 亿元，同比增长 17.23%；其中四季度公司实现营业收入 8.52 亿元，同比增长 28.71%，环比增长 24.26%；归属于母公司所有者净利润 2.45 亿元，同比增长 28.60%，环比增长 18.43%。
和邦生物	4 月 21 日，公司发布公告，拟在四川省五通桥区工业园区投资建设年产 60 万吨蛋氨酸项目，项目总投资金额约 774,670 万元，项目建设用地约 1,000 亩，项目主体装置为 60 万吨/年饲料级液体蛋氨酸装置，同时配套副产 49.8 万吨/年硫酸铵装置、2.5 万吨/年丙烯酸装置。项目主产品为饲料级液体蛋氨酸，副产品及深加工产品为硫酸铵及丙烯酸。

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（2026/04/18-2026/04/24）重点化工产品上涨 14 个，下跌 46 个，持平 39 个。

涨幅前五：WTI 原油（12.58%）、钛白粉（锐钛型，安纳达）（6.25%）、钛白粉（金红石型 R-248 攀钢）（5.42%）、制冷剂 R22（浙江巨化）（5.26%）、天然橡胶（全乳标准 1#，上海）（3.31%）。

跌幅前五：醋酸（华东）（-16.67%）、甲乙酮（丁酮，华东）（-14.45%）、环氧丙烷（华东）（-12.40%）、软泡聚醚（华东）（-12.25%）、二甲苯（华东）（-10.24%）。

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
WTI原油	12.58%	72.12%	醋酸（华东）	-16.67%	23.39%
钛白粉（锐钛型，安纳达）	6.25%	53.38%	甲乙酮（丁酮，华东）	-14.45%	37.63%
钛白粉（金红石型R-248攀钢）	5.42%	52.07%	环氧丙烷（华东）	-12.40%	35.87%
制冷剂R22（浙江巨化）	5.26%	41.61%	软泡聚醚（华东）	-12.25%	30.89%
天然橡胶（全乳标准1#，上海）	3.31%	23.86%	二甲苯（华东）	-10.24%	54.09%
磷酸二铵DAP（贵州瓮福）	3.30%	77.10%	硬泡聚醚（华东）	-9.40%	38.29%
季戊四醇（0.95金禾实业）	2.94%	58.22%	黄磷（四川均价）	-8.86%	30.86%
氟化铝（国内均价）	2.48%	63.98%	二氯甲烷（浙江巨化）	-8.62%	11.91%
二甲基环硅氧烷（DMC，华东）	2.07%	8.13%	苯酚（华东）	-7.76%	32.98%
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	1.57%	96.73%	己二酸（华东）	-7.61%	17.76%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：涤纶短纤（166.67%）、热法磷酸（86.81%）、双酚A（29.79%）、顺酐法BDO（23.20%）、PVA（21.80%）。

周价差跌幅前五：己二酸（-30.47%）、环氧丙烷（-28.73%）、乙烯法PVC（-22.37%）、醋酸（-20.86%）、黄磷（-19.84%）。

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
涤纶短纤	166.67%	11.42%	己二酸	-30.47%	11.68%
热法磷酸	86.81%	43.59%	环氧丙烷	-28.73%	11.84%
双酚A	29.79%	12.86%	乙烯法PVC	-22.37%	0.42%
顺酐法BDO	23.20%	20.59%	醋酸	-20.86%	17.25%
PVA	21.80%	78.88%	黄磷	-19.84%	22.40%
PTA	17.12%	25.11%	甲醇	-14.21%	75.01%
季戊四醇	13.48%	63.05%	TDI	-12.27%	16.82%
磷肥DAP	11.47%	5.96%	聚合MDI	-7.96%	21.73%
制冷剂R22	11.41%	27.29%	纯MDI	-7.58%	31.70%
钛白粉	7.88%	56.23%	醋酸乙烯	-7.29%	77.37%

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 6 家企业检修，3 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 177 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 6 家，重启 3 家。新增检修的 6 家企业分别是：

生产丙烯共 1 家（江苏瑞恒），生产 PTA 共 4 家（珠海英力士、恒力大连、海伦石化、海伦石化），生产乙二醇共 1 家（浙石化）。

重启 3 家企业是：

生产乙二醇共 1 家（黔希煤化），生产合成氨共 2 家（中燃旭阳、华鲁）。

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
		2026/3/31	扬子石化	江苏	8	2026/3/31	-	停车检修
		2026/4/7	盘锦浩业	辽宁	6	2026/4/7	2026/5/30	停车检修
		2026/4/10	金陵石化	江苏	28	2026/4/10	-	停车检修
		2026/4/15	吉林石化	江苏	15	2026/4/15	2026/5/30	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
		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	2026/4/17	装置重启
		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
		2026/3/25	宁波台塑	华东	60	2026/3/25	-	停车检修
		2026/4/14	金能科技	山东	90	2026/4/14	-	停车检修
		2026/4/14	福建美得二期	华东	100	2026/4/14	-	停车检修
		2026/4/14	东华茂名	华南	60	2026/4/14	-	停车检修
		2026/4/15	海伟石化	华北	50	2026/4/15	-	停车检修
		2026/4/20	江苏瑞恒	华东	60	2026/4/20	-	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	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
		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
		2026/4/12	吉林石化 2#	东北	20	2026/4/12	-	停车检修
		2026/4/14	辽阳石化	东北	3	2026/4/14	-	停车检修
		2026/4/17	上海石化 1#	华东	6	2026/4/17	-	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
		2026/4/15	金陵石化	江苏	60	2026/4/15	-	装置检修
		2026/4/21	福建福海创	福建	80	2026/4/21	-	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
		2026/4/14	新风鸣	浙江	300	2026/4/14	-	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	2026/4/16	-	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	-	停车检修
		2026/4/22	海伦石化	江苏	160	2026/4/22	-	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
		2025/12/15	内蒙荣信	内蒙	40	2025/12/15	-	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
		2026/4/1	黔希煤化	贵州	30	2026/4/1	2026/4/21	装置重启
		2026/4/14	陕煤	陕西	180	2026/4/14	-	停车检修
		2026/4/21	浙石化	浙江	248.2	2026/4/21	-	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	-	-	停车
		-	辽阳石化	辽宁	14	-	-	停车
		-	新疆天利高新	新疆	7.5	-	-	停车
		2025/1/26	华鲁恒升（三期）	山东	56	2025/1/26	-	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	2022/9/30	-	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	2026/5/6	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

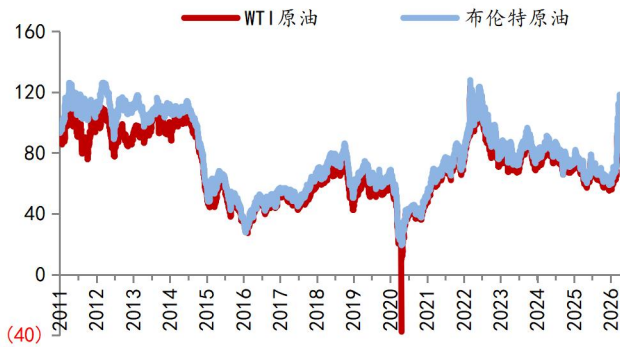
		2023/8/10	新视界	江苏	5	-	-	长期停车
		2023/9/21	浙江联达	浙江	18	2023/9/17	-	长期停车
		2023/12/6	福建经纬	福建	20	2023/12/6	-	长期停车
		2024/8/20	徐州斯尔克	江苏	10	2024/8/20	-	停车检修
		2023/5/1	三房巷	江苏	40	2023/5/1	-	停车检修
		2025/4/27	天龙	辽宁	25	2025/4/27	-	停车检修
农药和 化肥	合成氨	2025/7/11	玉虎	陕西	7	2025/7/11	-	停车检修
		2025/8/15	海伟石化	河北	15	2025/8/15	-	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
		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
		2026/4/15	沧州旭阳	河北	30	2026/4/15	-	停车检修
		2026/4/20	中燃旭阳	内蒙	30	2026/4/20	2026/4/24	装置重启
		2026/4/12	华鲁	山东	145	2026/4/12	2026/4/24	装置重启
	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
		2026/4/14	云南鸿泰博	云南	18	2026/4/14	-	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）



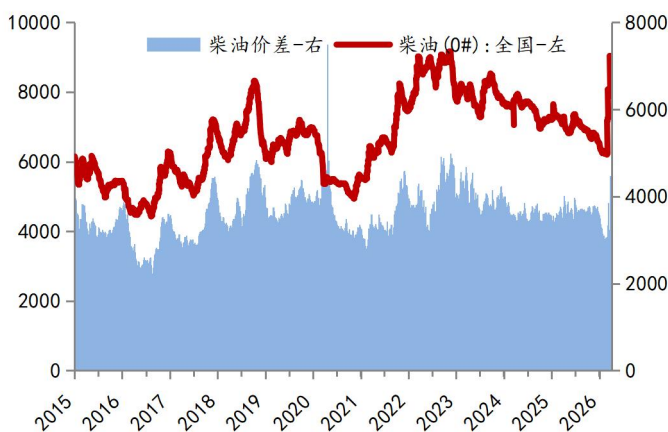
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



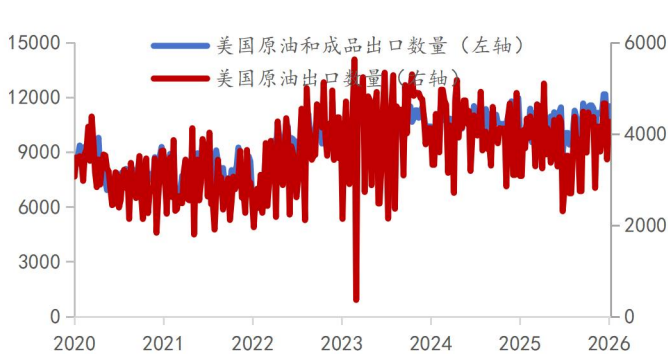
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



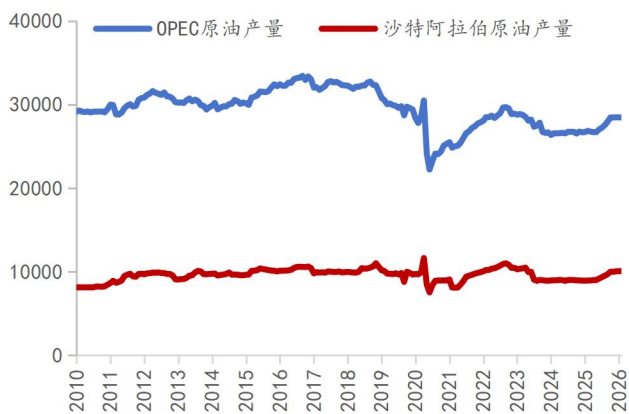
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



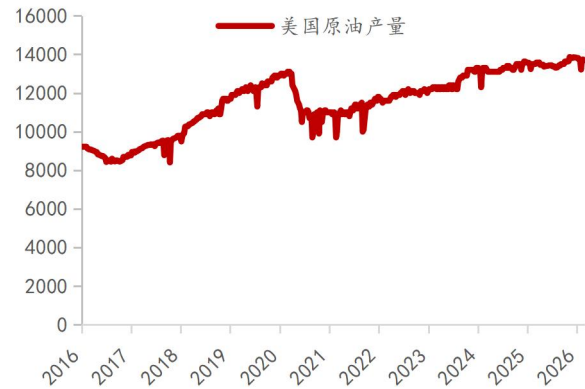
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



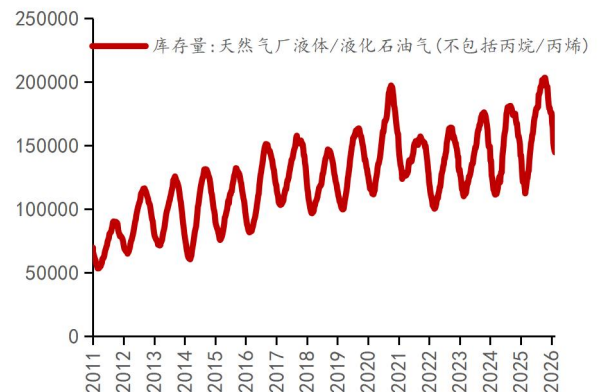
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

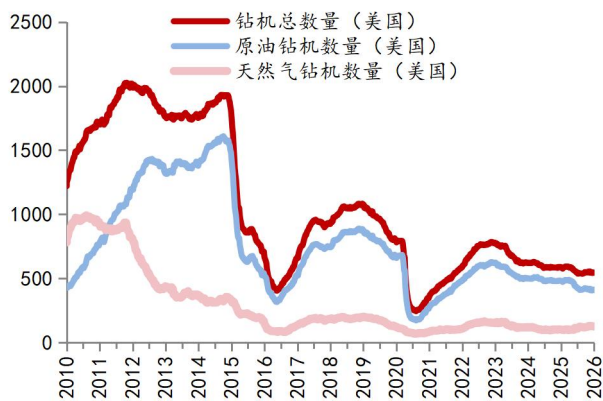
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

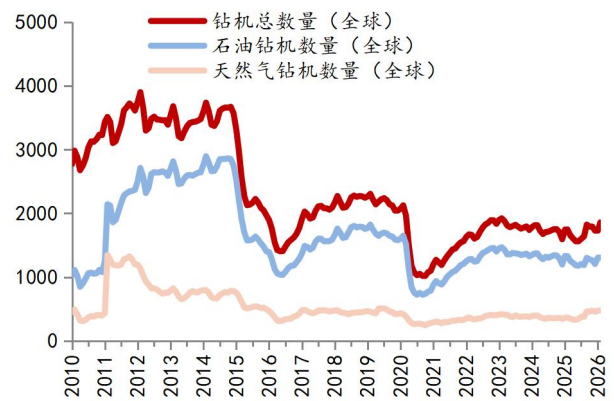
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



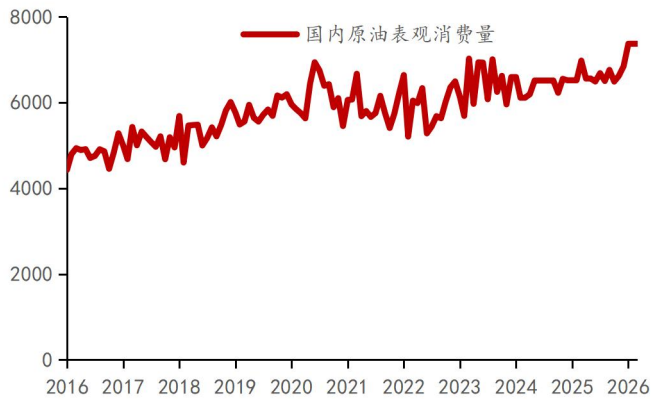
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

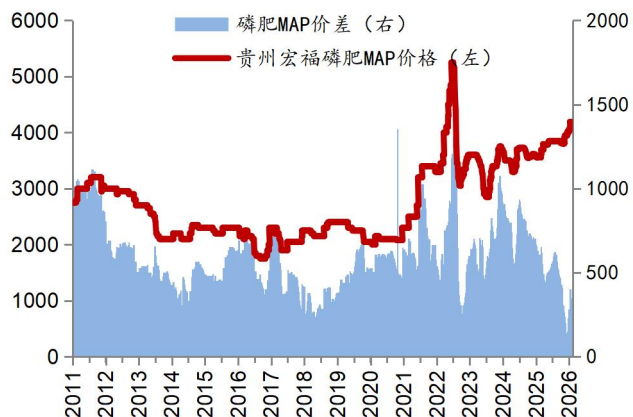


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

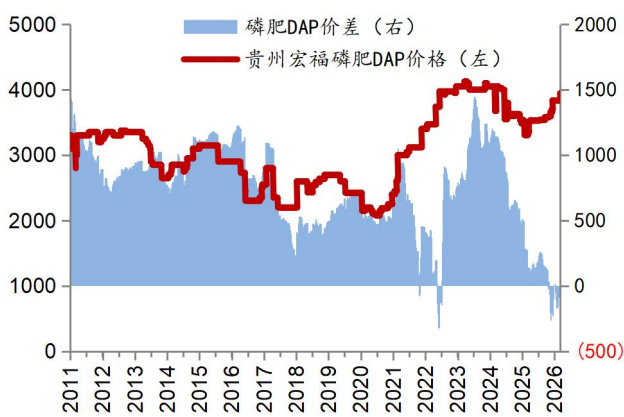
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



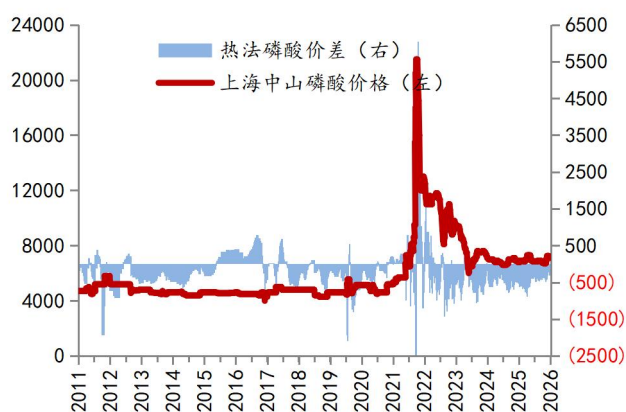
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



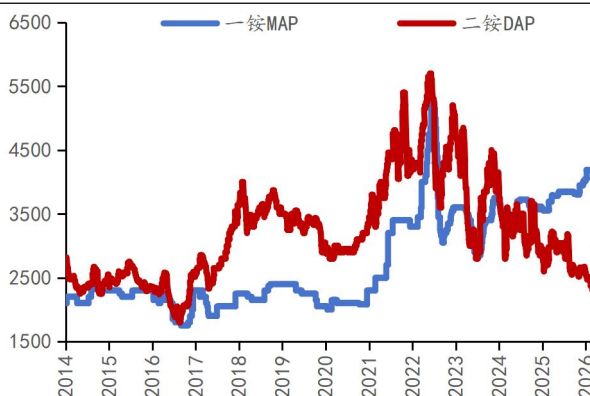
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



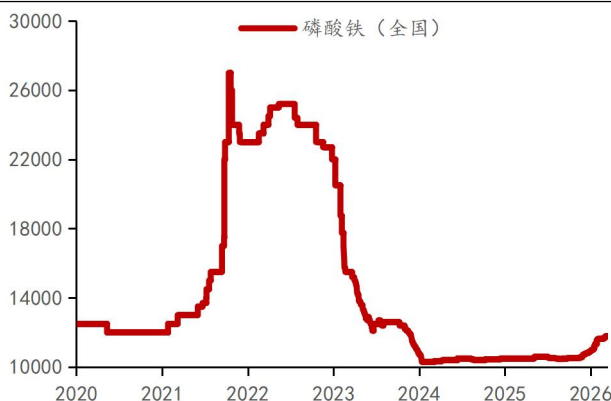
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

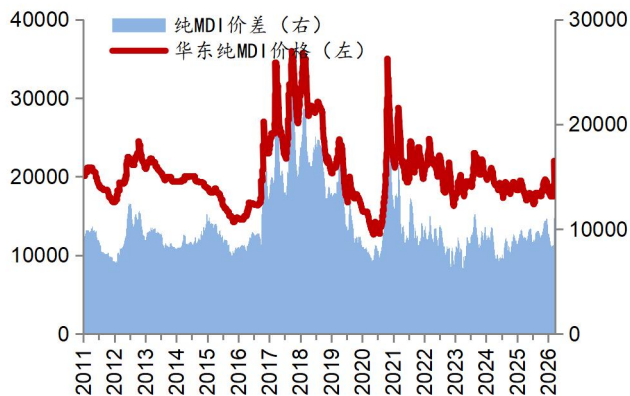
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

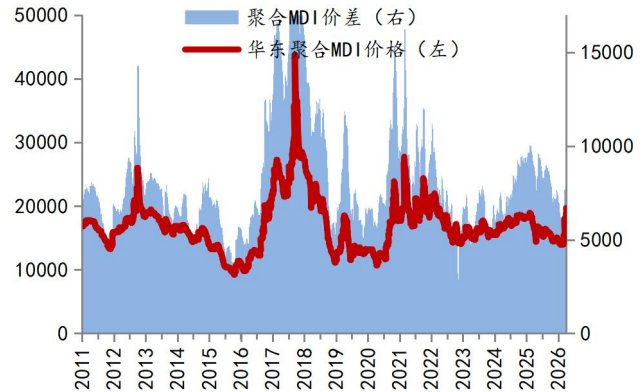
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



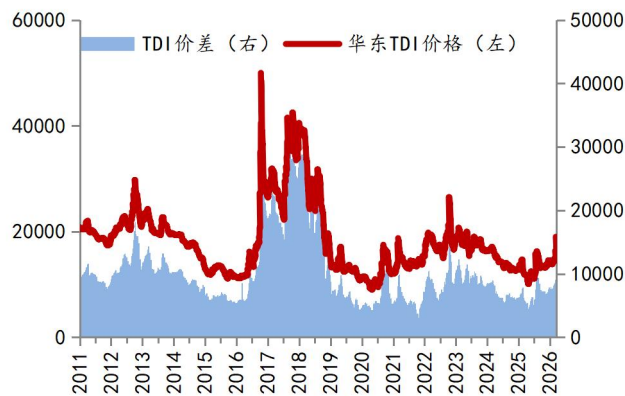
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



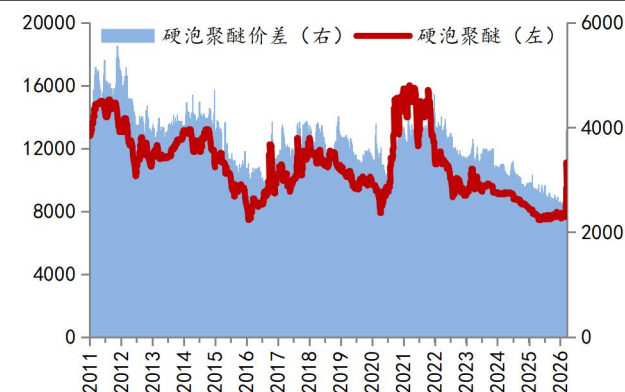
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)



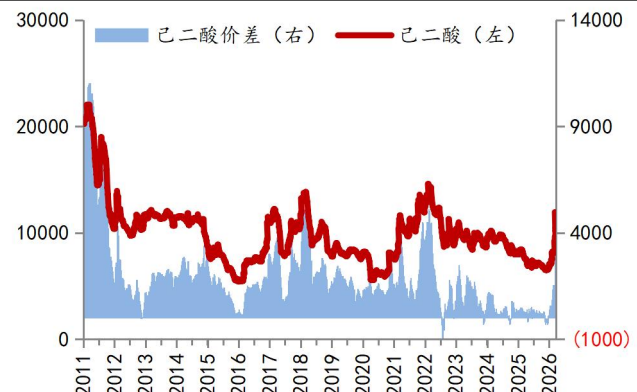
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

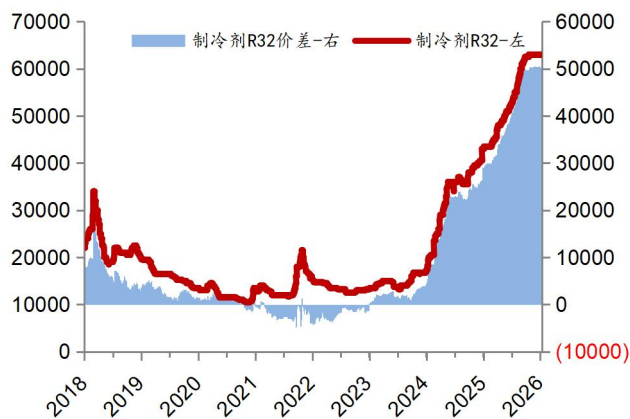
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

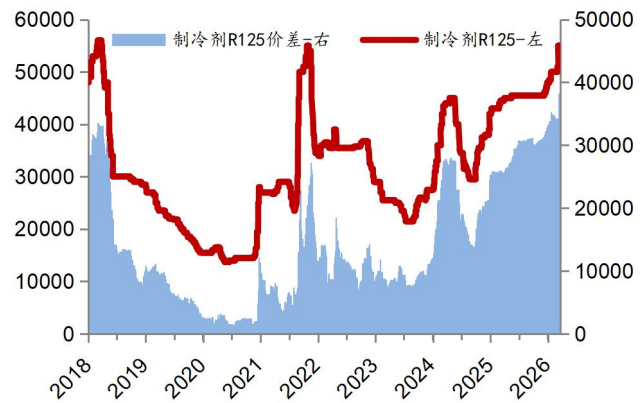
4.3 氟化工

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）



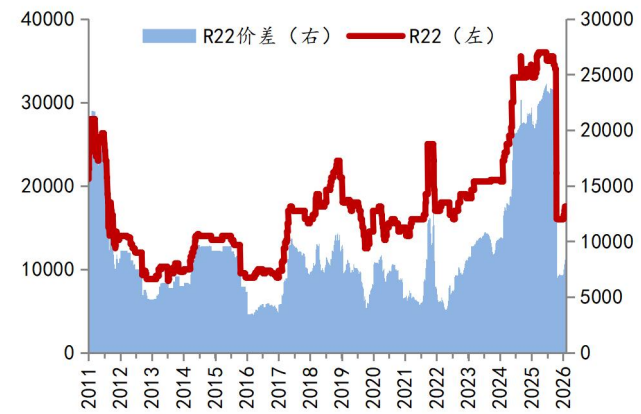
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差（元/吨）



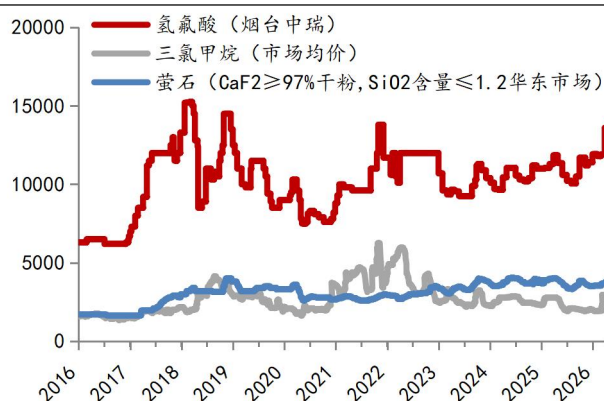
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差（元/吨）



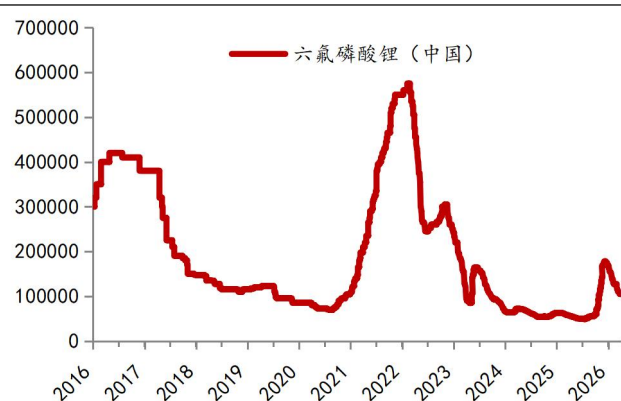
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

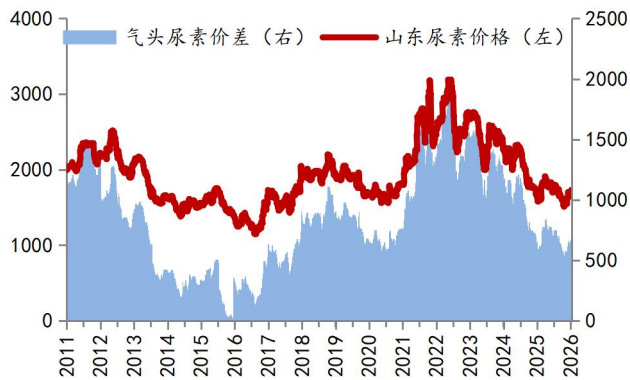
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）



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）



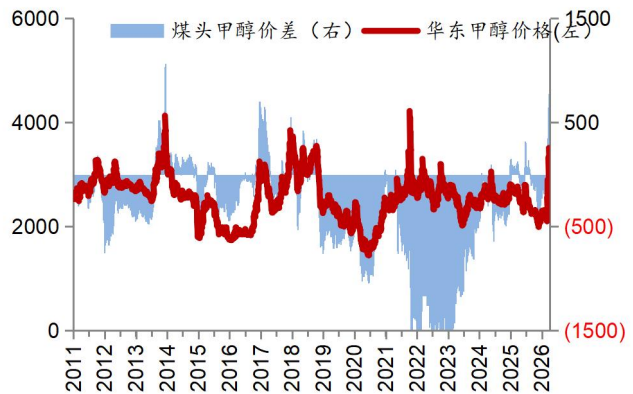
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

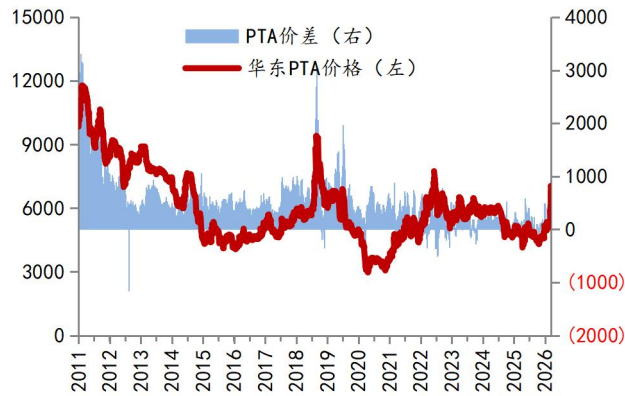
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

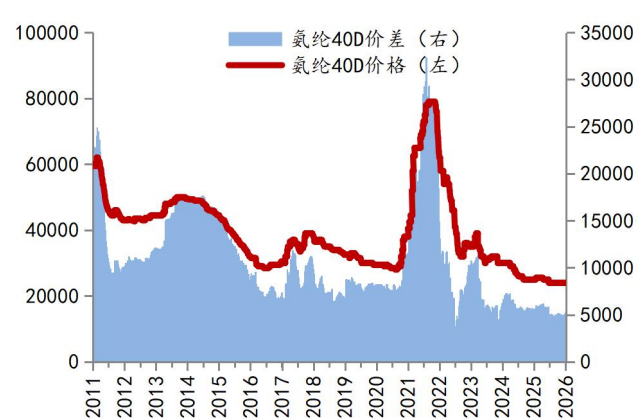
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



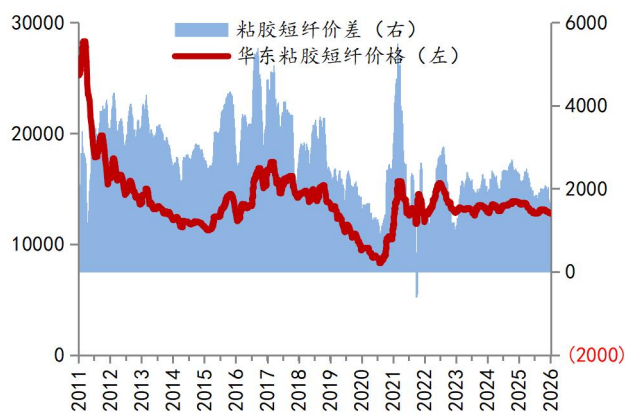
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



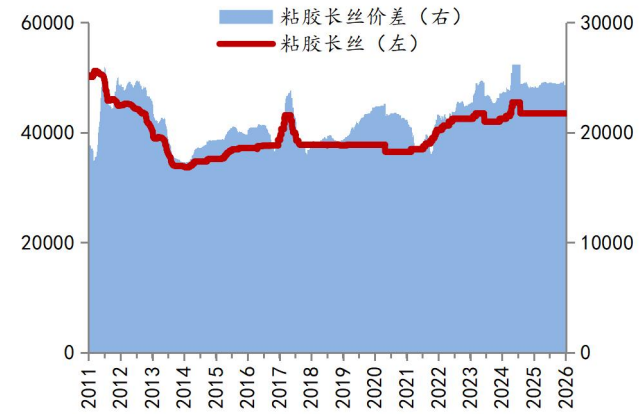
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



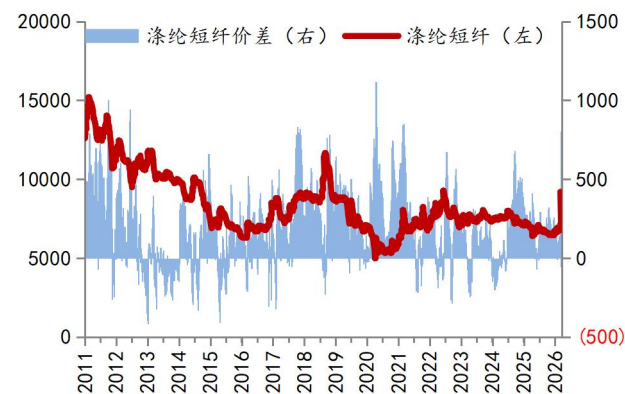
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



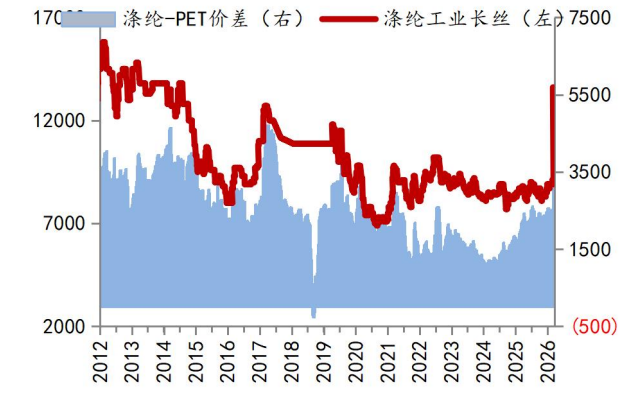
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

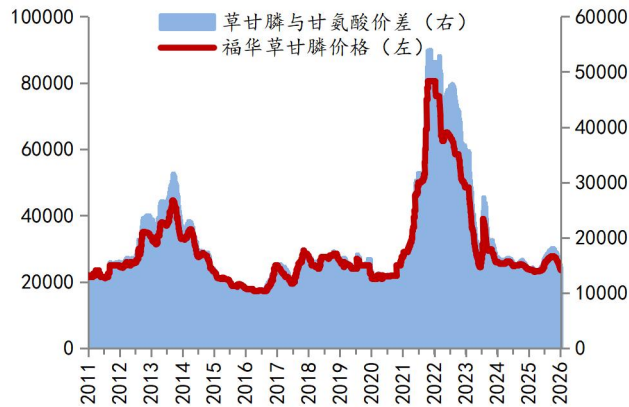
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

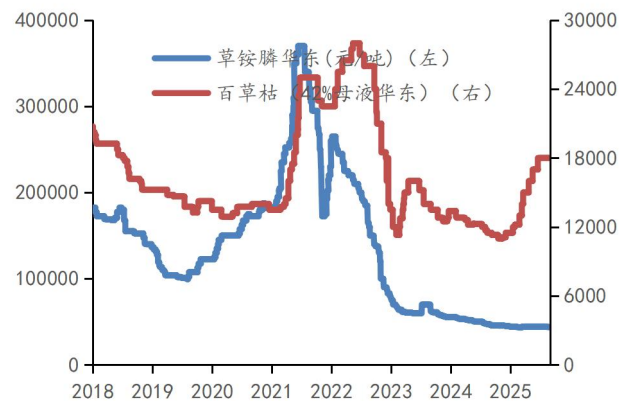
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



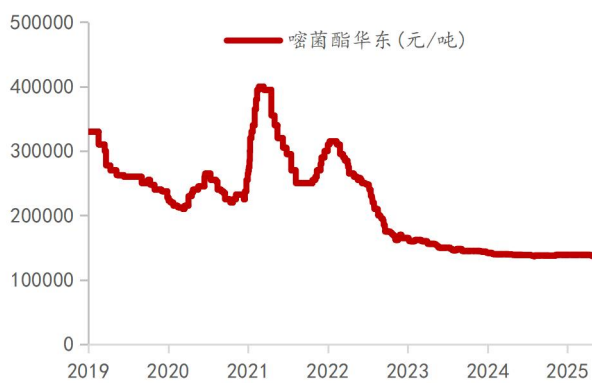
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



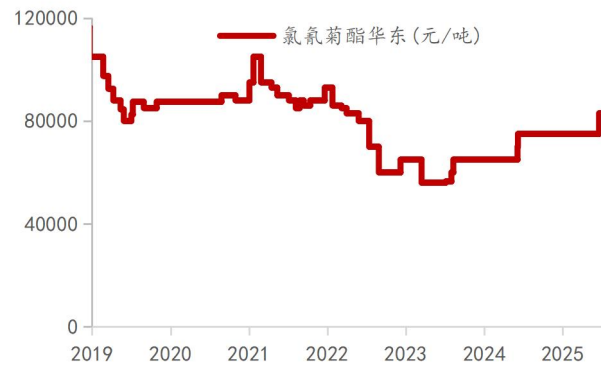
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 啞菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

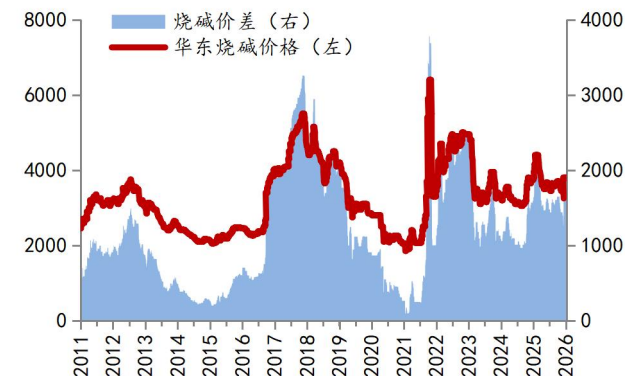
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

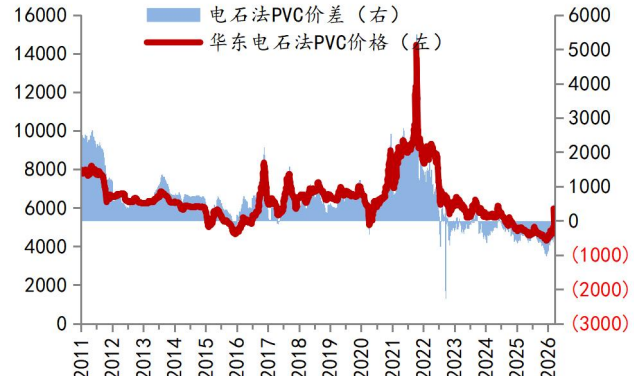
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



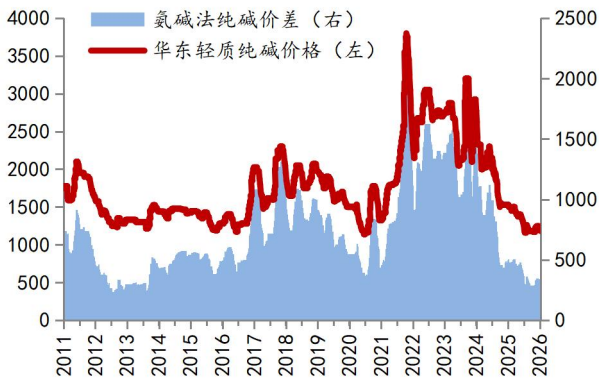
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



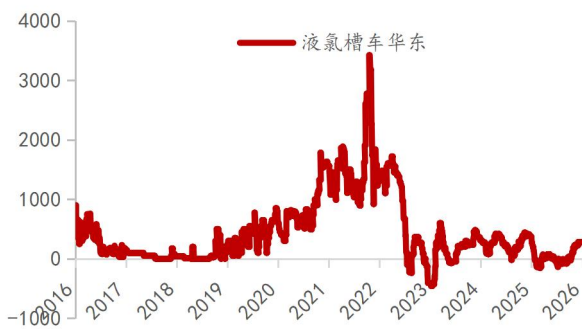
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



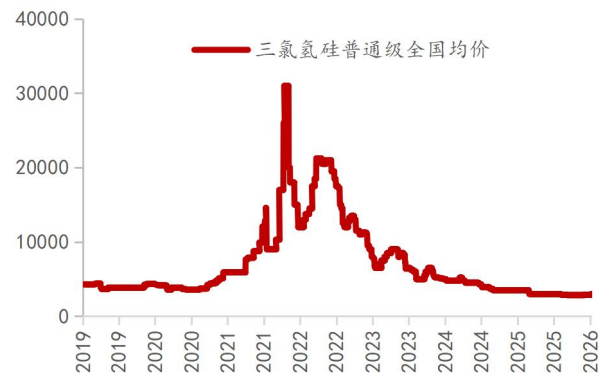
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

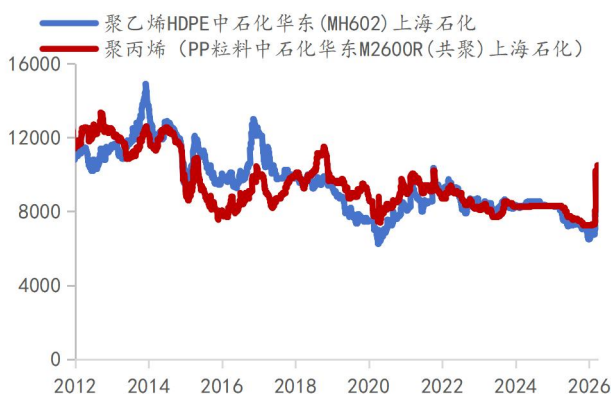
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

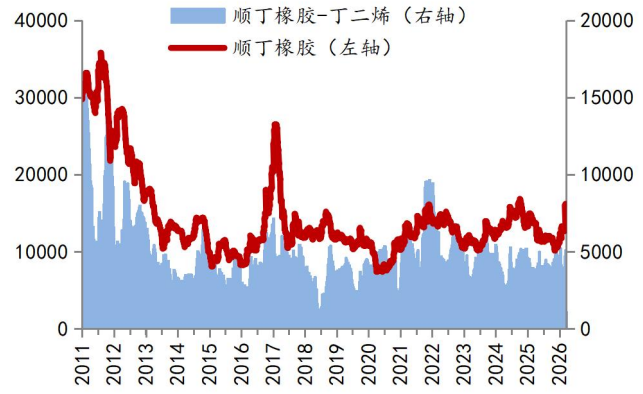
4.8 橡塑

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）



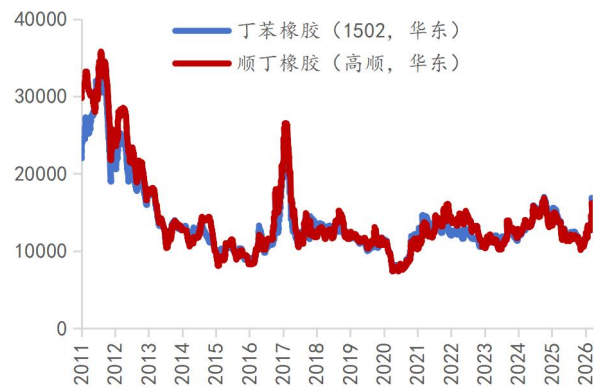
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



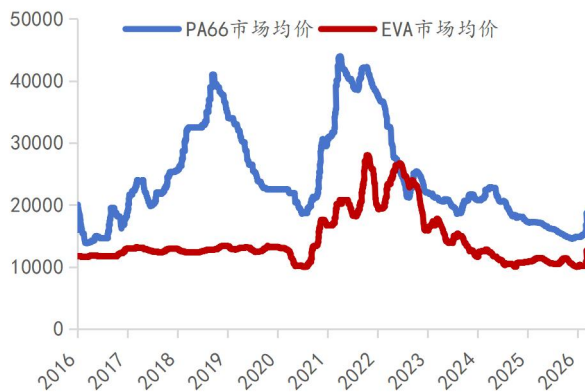
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



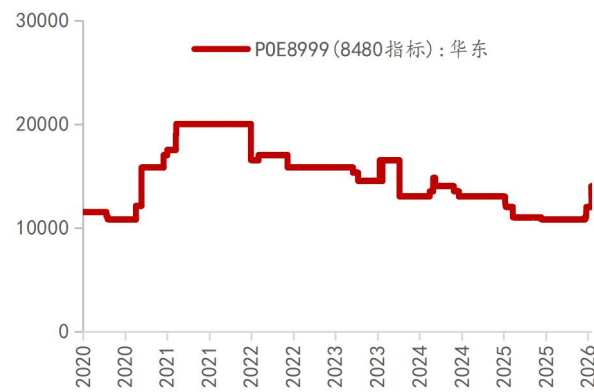
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

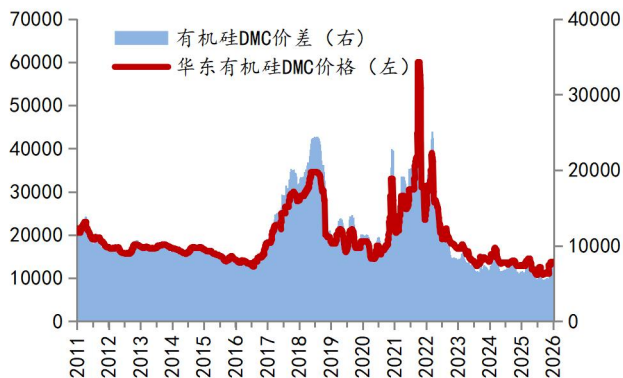
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

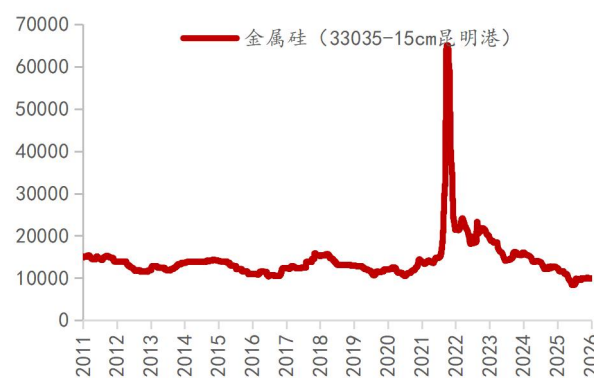
4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



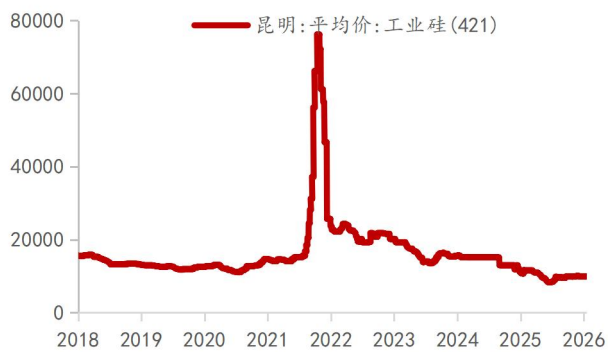
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格（元/吨）



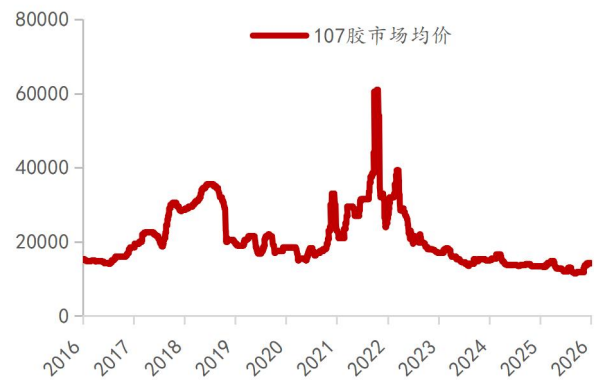
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

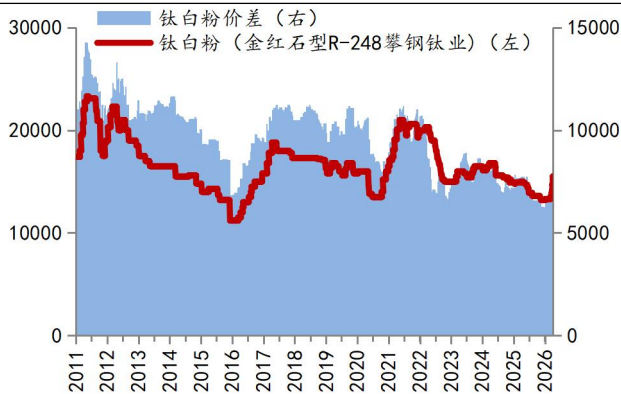
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

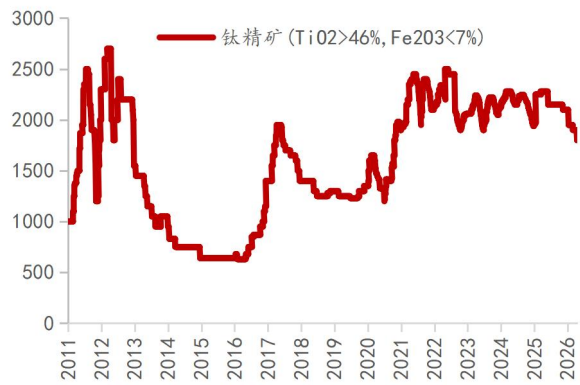
4.10 钛白粉

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）



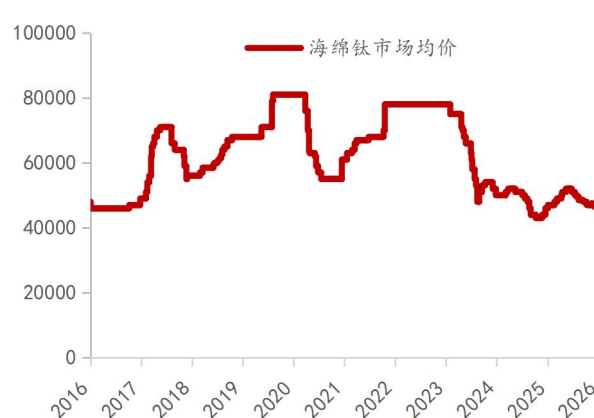
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。