

印度氯化钾大合同签订，热法磷酸、PET 价差扩大

行业评级：增持
报告日期：2026-05-25
主要观点：

● 行业周观点

本周（2026/05/18-2026/05/22）化工板块整体涨跌幅表现排名第 24 位，涨跌幅为-4.08%，走势处于市场整体下游。上证综指涨跌幅为-1.41%，创业板指涨跌幅为-2.53%，申万化工板块跑输上证综指 2.68 个百分点，跑输创业板指 1.56 个百分点。

本周江化微、安集科技等电子化学品相关上市企业股价走强，核心驱动力源于需求端，AI 算力周期自上而下扩散，AI 服务器与 HBM 普及显著抬升先进材料用量与技术门槛；供给端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，进口依存度高，近年来伴随国内本土材料企业持续技术攻坚，已在多个核心细分领域稳步推进国产化替代进程，依托行业整体高景气态势，国产材料市场渗透速度有望进一步加快。此外，此前受中东局势影响，全球氨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，氨气价格有望维持高位，电子特气企业有望充分受益。

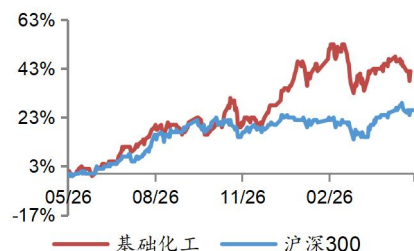
下周持续关注基本面触底修复，景气度上行品类，建议关注炼化、半导体及电子化学品、锂电产业链、有机硅、农化、煤化工、染料、磷化工行业涨价带来业绩弹性标的。

● 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）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

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.原油价格震荡向上，半导体材料、磷酸、硫磺等价格涨幅居前 2026-05-19
- 2.苏州预计生物制造产业规模破千亿，瑞讯生物生物基 THF 和 PTMEG 工厂竣工 2026-05-18
- 3.烯烃周报：乙烷、丙烷价格环比微涨，乙烯丙烯价格环比回落 2026-05-18

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。**建议关注合盛硅业、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。**建议关注宝丰能源、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。**建议关注莱特光电。**

(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。**建议关注圣泉集团、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。**建议关注桐昆股份、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，未来有望盈利估值与业绩的双重提升。**建议关注凯赛生物、华恒生物。**

● 化工价格周度跟踪

涨幅前五：顺酐（江苏）（4.03%）、磷酸（85%工业，华东）（2.04%）、NYMEX 天然气(期货)（1.96%）、二甲苯（华东）（1.82%）、电石（华东含税）（1.52%）。

跌幅前五：二乙醇胺（华东）（-12.50%）、石脑油（新加坡）（-11.27%）、甘氨酸（山东）（-10.57%）、甲乙酮（丁酮，华东）（-9.05%）、WTI 原油（-8.60%）。

周价差涨幅前五：热法磷酸（103.93%）、PET（20.01%）、甲醇（9.39%）、乙烯法 PVC（8.55%）、黄磷（7.16%）。

周价差跌幅前五：PTA（-3157.89%）、涤纶短纤（-314.50%）、双酚 A（-41.41%）、顺酐法 BDO（-31.57%）、联碱法纯碱（-29.89%）。

● 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 182 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	22
4 基础化工重点行业追踪	23
4.1 磷肥及磷化工	23
4.2 聚氨酯	24
4.3 氟化工	25
4.4 煤化工	26
4.5 化纤	27
4.6 农药	28
4.7 氯碱	28
4.8 橡塑	29
4.9 硅化工	30
4.10 钛白粉	31
5 风险提示	32

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	8
图表 2 化工子板块周涨幅排名	8
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	9
图表 4 行业个股周度跌幅	9
图表 5 部分相关公司市场表现	10
图表 6 部分行业动态	11
图表 7 部分相关公司动态	12
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	13
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	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

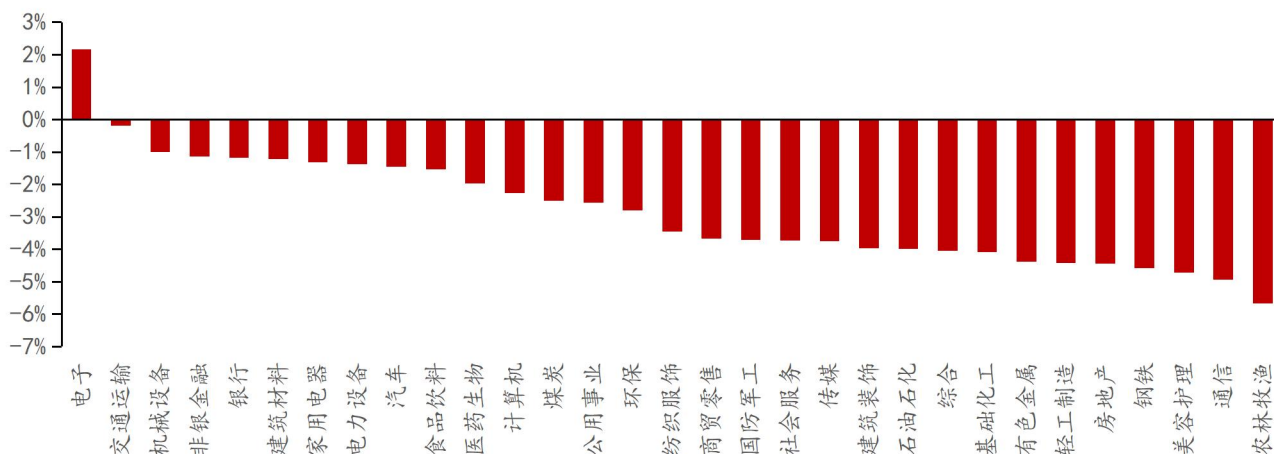
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	27
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	27
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	27
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	27
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	27
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	28
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	28
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	28
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	28
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	28
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	29
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（2026/05/18-2026/05/22）化工板块整体涨跌幅表现排名第 24 位，涨跌幅为 -4.08%。本周上涨板块前三名分别为电子（2.17%）、交通运输（-0.19%）、机械设备（-0.99%），本周涨幅后三名分别为农林牧渔（-5.67%）、通信（-4.93%）、美容护理（-4.71%）。

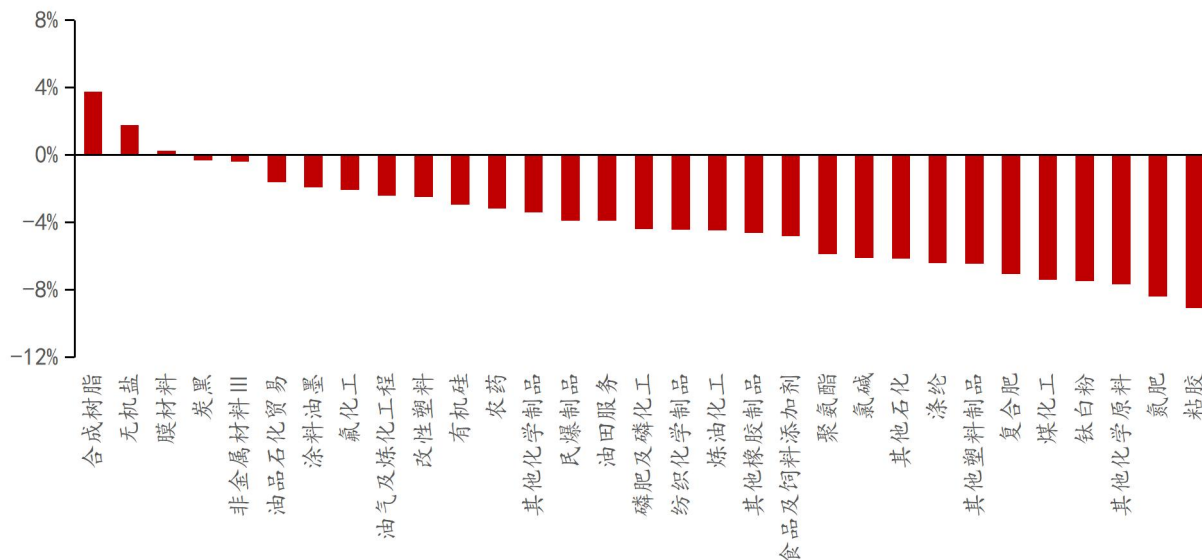
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 3、28 个。本周上涨排名前三分别为合成树脂（3.78%）、无机盐（1.77%）、膜材料（0.28%）；跌幅排名前三分别为粘胶（-9.06%）、氮肥（-8.40%）、其他化学原料（-7.66%）。

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(2026/05/18-2026/05/22)化工个股涨幅前三的公司分别为上纬新材(36.56%)、三孚股份(25.23%)、先锋新材(23.89%)。涨幅前十的公司有2家属于电子化学品Ⅲ，其他8家分别属于合成树脂、其他化学原料、其他化学制品、炭黑、农药、膜材料、氟化工、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
上纬新材	756.87	187.64	-3,358.85	58.20	36.6%	47%	合成树脂
三孚股份	193.53	50.58	210.02	7.62	25.2%	165%	其他化学原料
先锋新材	26.54	5.60	77.54	4.83	23.9%	38%	其他化学制品
龙星科技	37.09	7.37	187.16	2.02	20.8%	19%	炭黑
江化微	134.74	34.94	126.19	6.75	15.5%	96%	电子化学品Ⅲ
百傲化学	166.17	23.53	96.34	11.78	14.8%	-27%	农药
国风新材	92.64	10.34	-132.49	3.43	13.5%	2%	膜材料
多氟多	485.82	40.81	92.79	5.54	12.5%	20%	氟化工
百合花	94.18	22.62	57.40	3.76	10.2%	50%	涂料油墨
安集科技	533.37	304.79	64.85	11.62	10.1%	40%	电子化学品Ⅲ

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周(2026/05/18-2026/05/22)化工个股跌幅前三的公司分别为双象股份(-23.74%)、红宝丽(-19.30%)、红墙股份(-18.07%)。跌幅前十的公司有3家属于其他化学制品，其他7家分别属于合成树脂、聚氨酯、电子化学品Ⅲ、食品及饲料添加剂、纺织化学制品、氯碱、复合肥。

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
双象股份	43.34	16.16	26.39	2.79	-23.7%	-3%	合成树脂
红宝丽	57.79	7.86	-201.54	2.89	-19.3%	4%	聚氨酯
红墙股份	22.44	9.34	-42.91	1.36	-18.1%	-13%	其他化学制品
华特气体	195.63	158.72	156.71	10.42	-17.0%	177%	电子化学品Ⅲ
赞宇科技	52.31	11.12	26.04	1.39	-16.5%	8%	其他化学制品
和远气体	73.48	34.70	138.18	4.07	-15.8%	16%	其他化学制品
金禾实业	118.84	20.91	59.11	1.50	-14.0%	1%	食品及饲料添加剂
锦鸡股份	42.90	8.70	-97.62	2.61	-13.3%	22%	纺织化学制品
新疆天业	93.76	5.49	-94.76	1.06	-13.0%	11%	氯碱
金正大	80.84	2.46	217.11	3.79	-12.8%	38%	复合肥

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	312	43.29	52.97	1.75	-6%	-12%	-24%	-13%
国瓷材料	414	41.53	67.13	5.74	6%	13%	28%	52%
万华化学	2426	77.49	18.43	2.18	-5%	-12%	-9%	1%
光威复材	277	33.28	48.54	4.77	-2%	-10%	-20%	-16%
龙佰集团	384	16.11	51.53	1.68	-8%	-10%	-27%	-18%
金禾实业	119	20.91	59.11	1.50	-14%	-9%	-8%	2%
新和成	942	30.64	14.03	2.68	-7%	-10%	10%	22%
扬农化工	247	60.91	19.62	2.08	-6%	-14%	-21%	-12%
新宙邦	502	66.53	37.21	4.57	5%	7%	19%	28%
华鲁恒升	664	31.37	17.81	1.94	-9%	-12%	-19%	0%
万润股份	155	16.83	53.12	2.17	-7%	-1%	-2%	12%
荣盛石化	1151	11.52	37.42	2.48	-12%	-4%	-15%	-2%
桐昆股份	459	19.30	13.83	1.14	-6%	-4%	-6%	12%
恒力石化	1334	18.95	14.93	1.89	-10%	-22%	-28%	-16%
宝丰能源	1947	26.55	15.48	3.74	-7%	-4%	22%	38%
卫星化学	837	24.85	14.29	2.36	-12%	-6%	17%	41%
华峰化学	509	10.26	25.18	1.82	-11%	-11%	-25%	-7%
浙江龙盛	373	11.45	18.91	1.12	-4%	-12%	-13%	7%
金发科技	462	17.54	38.25	2.34	0%	2%	-17%	-10%
鲁西化工	256	13.43	27.45	1.32	-11%	-14%	-34%	-19%
利尔化学	94	11.79	21.41	1.18	-4%	-14%	-33%	-10%
国光股份	55	11.86	22.60	3.55	-2%	-4%	-13%	-11%
新洋丰	178	14.16	11.13	1.44	-5%	-11%	-16%	-9%
雅克科技	542	113.90	53.85	6.69	6%	26%	20%	54%
飞凯材料	208	36.76	51.86	4.13	-4%	16%	42%	64%
昊华科技	452	35.06	28.85	2.43	-5%	0%	-9%	10%
中简科技	167	38.00	75.81	3.64	-1%	10%	-19%	-7%
中航高科	271	19.45	29.33	3.42	-3%	-10%	-26%	-18%
恒逸石化	536	14.02	24.33	2.03	-6%	-6%	22%	30%
东方盛虹	828	12.52	67.57	2.38	-4%	-3%	10%	15%
巨化股份	880	32.58	21.18	4.07	-9%	-4%	-16%	-15%
合盛硅业	471	39.81	-14.83	1.60	-6%	-12%	-22%	-24%
三友化工	141	6.84	829.41	1.02	-11%	-5%	-6%	11%
泰和新材	124	14.50	265.63	1.76	2%	33%	10%	45%
钛能化学	163	4.29	50.00	1.35	-6%	-10%	-17%	-12%
安迪苏	345	11.21	34.69	1.76	-8%	-20%	19%	26%
联化科技	129	14.39	31.27	1.89	-7%	-14%	-18%	8%
道恩股份	170	35.63	64.64	4.54	-3%	29%	20%	48%
坤彩科技	222	33.91	-533.89	11.88	-2%	-5%	98%	99%
金丹科技	43	18.82	40.43	1.75	0%	5%	0%	13%

利安隆	99	43.07	18.99	1.99	-7%	7%	-12%	2%
鼎龙股份	692	72.98	83.34	12.67	5%	34%	58%	94%
安集科技	533	304.79	64.85	11.62	10%	22%	7%	40%
八亿时空	53	39.39	64.78	2.54	-2%	14%	9%	22%
濮阳惠成	44	15.03	38.65	1.80	2%	2%	-11%	-2%
当升科技	318	58.49	39.87	2.13	0%	-1%	-4%	1%
杉杉股份	325	14.46	43.03	1.44	-5%	-5%	7%	7%
天赐材料	1176	57.71	41.04	6.17	0%	11%	33%	26%
容百科技	246	34.35	-153.05	3.16	-2%	4%	14%	-3%
金石资源	176	20.97	55.13	9.31	3%	15%	3%	12%
蓝晓科技	307	60.27	34.64	6.89	0%	-8%	-17%	-2%
石大胜华	228	98.00	69.94	4.39	-3%	-7%	39%	31%
多氟多	486	40.81	92.79	5.54	13%	29%	31%	21%
保龄宝	33	8.67	21.37	1.43	-11%	-16%	-14%	-3%

注：截止日期为 2026/5/22

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	美国财政部长贝森特 18 日通过社交媒体宣布，美国财政部已决定将对俄罗斯海运石油制裁豁免期限再延长 30 天。贝森特说，美国财政部正在发布一份为期 30 天的临时一般许可。根据美国财政部外国资产控制办公室随后发布的公告，美国对俄罗斯海运石油制裁豁免将被延长至美东时间 6 月 17 日。中东战事爆发和霍尔木兹海峡航运中断后，外国资产控制办公室授权允许从美东时间 3 月 12 日至 4 月 11 日对已经装船的俄罗斯原油或石油产品进行销售、交付和卸货等交易，并在 4 月 17 日至 5 月 16 日延续这一豁免措施。美国此前依据国内相关法规或行政令禁止此类交易活动。
芝商所 CMEGroup	周内，市场关注焦点仍聚焦于中东地缘局势。周内前期，美伊局势紧张支撑油价上涨。伊朗方面表示，美国已拒绝伊朗就结束战争提出的“14 点”书面方案。伊朗方面称，美国政府已就上述书面方案作出回应，拒绝了德黑兰的方案，并“重申其强硬立场”，尤其是在核问题上。伊朗外长阿拉格奇表示，伊朗对美国毫无信任，只有在华盛顿表现出诚意时才愿谈判，并称伊朗已做好重返战场的准备，但也寻求外交解决方案。但另一方面，周内后期，美伊局势出现缓和迹象导致油价承压下跌。特朗普宣布暂停原定对伊朗的军事袭击，以便为和平谈判留出空间。特朗普称美国在处理伊朗问题上进入“最后阶段”，美国愿意等待几天，以便从伊朗方面得到“正确回应”。美国副总统万斯则表示，美国与伊朗之间的直接谈判已在建立沟通渠道和推动外交进程方面取得“很大进展”，美国目前仍在与伊朗进行大量“来回沟通”。

中化新网	印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国和韩国的邻苯二甲酸酐作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁，建议继续征收为期 5 年的反倾销税，中国生产商为 40.08 美元/吨，韩国生产商为 140.17 美元/吨；对进口自泰国的涉案产品作出第一次反倾销日落复审否定性终裁，不建议继续征收反倾销税。2020 年 5 月 21 日，印度商工部发布公告，应印度国内企业提交的申请，对原产于或进口自中国、印度尼西亚、韩国和泰国的邻苯二甲酸酐启动反倾销调查。2021 年 8 月 9 日，印度财政部税收局发布通报，决定对上述国家的涉案产品征收为期 5 年的反倾销税，措施有效期至 2026 年 8 月 8 日。2026 年 1 月 27 日，印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国、韩国和泰国的邻苯二甲酸酐启动第一次反倾销日落复审调查。
中国无机盐协会	白俄钾肥、以化按 \$383/吨 CFR 的价格签订了今年的印度钾肥大合同。白俄罗斯钾肥公司 (BPC) 5 月 18 日确认，已与印度钾肥公司 (IPL) 达成一项新的钾肥合同，价格为 \$383/吨 CFR，180 天信用证，交货期为 6 月至 12 月底期间。IPL 尚未确认该价格。这个价格较 2025 年 6 月签署的印度合同价格 \$349/吨 CFR (同样为 180 天信用证) 上涨了 \$34/吨，也比 2025 年 11 月签署，价格为 \$348/吨 CFR 的中国 2026 年钾肥大合同高出 \$35/吨，远高于 2016-2025 年间印度对中国保持的平均 \$8/吨溢价。BPC 表示，高价反映了全球需求的持续增长和供应的收紧。合同量仍在讨论中，但预计约为 65 万吨，与过去两年的量持平。

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
恒逸石化	5 月 15 日晚间发布公告，子公司恒逸能源科技(吐鲁番)有限公司(以下简称“恒逸吐鲁番”)拟投资建设年产 240 万吨高品质纤维用煤制乙二醇项目。项目预计总投资 257 亿元，建设地点位于吐鲁番经济开发区煤基新材料循环产业园，建设内容包括年产 240 万吨高品质纤维用煤制乙二醇，配套建设生产装置、辅助生产设施与公用工程，以及生产服务等配套基础设施，包括气化装置、净化装置、H ₂ /CO 分离装置、合成氨装置、硝酸装置、DMO 装置、乙二醇装置、空分装置等。恒逸石化表示，布局新疆煤制乙二醇项目，既是向聚酯产业链上游延伸、实现原料自主可控的关键举措，也是丰富原料来源，降低原油价格波动影响，提升全产业链盈利韧性的战略选择。2028 年上半年项目投产后，公司将实现加工原材料来源多元化及产品原料一体化，形成业内独有的“油、煤、布”齐头并进的产业新格局，助力公司摆脱“单一原油依赖”，有利于增强全产业链利润的稳定性和可预测性，显著提高公司的盈利能力及抗风险能力。
璞泰来	5 月 21 日，璞泰来发布公告，拟投建年产 72 亿平方米锂离子电池隔膜建设项目，计划总投资 56 亿元。项目分两期实施，一期投资 26 亿元，在现有土地上建设 8 条基膜生产线，建成后形成年产 32 亿平方米锂离子电池隔膜的生产能力，计划于 2027 年年内建成试产。二期投资总额 30 亿元，在邛崃市购买土地建设 8 条基膜生产线，建成后将形成年产 40 亿平方米锂离子电池隔膜的生产能力，计划于 2028 年第一季度建成投产。根据公告，目前，璞泰来自主研发与集成的基膜生产设备已经突破依赖海外集成的瓶颈，已量产应用的基膜设备单线产能达 2 亿 m ² /年，新一代隔膜基膜生产设备单线产能进一步超过 3 亿 m ² /年，单线 4 亿 m ² /年产线已完成研发，达到国际领先水平。

德方纳米	德方纳米5月20日晚间连发两份公告，分别在云南禄劝和曲靖建设新能源材料项目，总投资额为87亿元。德方纳米拟在禄劝彝族苗族自治县投建“禄劝德方纳米绿色磷基新能源材料产业链一体化项目”，新建年产30万吨磷酸盐正极材料项目及年产27万吨硝酸配套项目，计划总投资金额63亿元，项目建设周期24个月。同时，德方纳米拟在云南曲靖高新技术产业开发区投建“德方纳米锂电新材料一体化项目”，主要建设20万吨/年磷酸盐新材料生产线，预计总投资约24亿元。项目建设周期24个月，计划于2026年5月启动。德方纳米表示，本次对外投资有利于抓住新能源汽车动力电池和储能市场的发展机遇，进一步扩大产能规模，进一步提升公司的综合竞争优势。
鲁北化工	5月22日，公司发布全资子公司祥海科技年产6万吨氯化法钛白粉扩建项目开车成功的公告。本项目系在现有6万吨/年氯化法钛白粉产能基础上，扩建6万吨/年氯化法钛白粉装置，项目达产后，公司将形成12万吨/年氯化法钛白粉生产能力。截至目前，项目已一次性开车成功，产出合格产品，装置运行稳定，已进入试生产阶段。

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（2026/05/16-2026/05/22）重点化工产品上涨12个，下跌51个，持平36个。

涨幅前五：顺酐（江苏）（4.03%）、磷酸（85%工业，华东）（2.04%）、NYMEX天然气(期货)（1.96%）、二甲苯（华东）（1.82%）、电石（华东含税）（1.52%）。

跌幅前五：二乙醇胺（华东）（-12.50%）、石脑油（新加坡）（-11.27%）、甘氨酸（山东）（-10.57%）、甲乙酮（丁酮，华东）（-9.05%）、WTI原油（-8.60%）。

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
顺酐（江苏）	4.03%	24.42%	二乙醇胺（华东）	-12.50%	19.24%
磷酸（85%工业，华东）	2.04%	73.18%	石脑油（新加坡）	-11.27%	68.32%
NYMEX天然气(期货)	1.96%	22.67%	甘氨酸（山东）	-10.57%	14.23%
二甲苯（华东）	1.82%	55.84%	甲乙酮（丁酮，华东）	-9.05%	28.68%
电石（华东含税）	1.52%	7.69%	WTI原油	-8.60%	73.18%
TDI（华东）	1.27%	14.59%	DMF（华东）	-8.25%	7.27%
三聚磷酸钠（工业级华东94%）	1.19%	74.31%	丁二烯（东南亚CFR）	-5.26%	34.72%
制冷剂R134a	0.81%	100.00%	丁腈橡胶（N41E，上海）	-4.89%	34.56%
甲醇（华东）	0.69%	52.39%	乙烯（东南亚CFR）	-4.88%	62.69%
丙酮（华东）	0.66%	49.47%	丙烯酸（精酸华东）	-4.60%	22.41%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：热法磷酸（103.93%）、PET（20.01%）、甲醇（9.39%）、乙烯法PVC（8.55%）、黄磷（7.16%）。

周价差跌幅前五：PTA（-3157.89%）、涤纶短纤（-314.50%）、双酚A（-41.41%）、顺酐法BDO（-31.57%）、联碱法纯碱（-29.89%）。

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
热法磷酸	103.93%	44.49%	PTA	-3157.89%	17.87%
PET	20.01%	24.40%	涤纶短纤	-314.50%	10.49%
甲醇	9.39%	70.83%	双酚A	-41.41%	12.27%
乙烯法PVC	8.55%	6.48%	顺酐法BDO	-31.57%	16.90%
黄磷	7.16%	26.95%	联碱法纯碱	-29.89%	12.92%
聚合MDI	4.10%	22.03%	醋酸乙烯	-26.78%	34.62%
环氧丙烷	2.62%	3.55%	电石法PVC	-18.18%	22.35%
粘胶短纤	1.93%	44.29%	DMF	-15.89%	5.43%
氨纶40D	1.45%	12.09%	硬泡聚醚	-7.81%	34.62%
制冷剂R134a	1.28%	94.43%	醋酸	-7.06%	4.64%

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 182 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 PTA 共 1 家（嘉通能源），生产乙二醇共 1 家（远东联石化），生产合成氨共 3 家（陕焦、阜丰、新宜化工）。

重启 4 家企业是：

生产 PX 共 2 家（青岛丽东、金陵石化），生产 PTA 共 2 家（嘉兴桐昆石化、恒力惠州）。

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
		2026/3/6	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
		2026/3/10	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	2026/5/30	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
		2026/4/18	辽宁宝来	辽宁	6	2026/4/18	-	停车检修
		2026/4/27	中海油泰州	江苏	6	2026/4/27	-	停车检修
		2026/4/25	中海油舟山	辽宁	5	2026/4/25	-	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
		2025/10/11	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
		2026/4/14	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
		2026/4/19	国亨	华东	66	2026/4/19	-	停车检修
		2026/5/9	淄博峻辰	山东	7	2026/5/9	-	停车检修
		2026/5/12	万华化学	山东	30	2026/5/12	-	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
		2026/4/3	中海壳牌 2#	华南	17	2026/4/3	-	停车检修
		2026/4/3	中海壳牌 2#	华南	17	2026/4/3	-	停车检修
		2026/5/7	扬子石化 1#2#	华东	22	2026/5/7	2026/7/9	停车检修
		2026/5/11	南京诚志	江苏	10	2026/5/11	2026/5/30	停车检修
		2026/5/12	烟台万华 2#	山东	20	2026/5/12	2026/5/28	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	2026/5/22	装置重启
		2026/4/15	金陵石化	江苏	60	2026/4/15	2026/5/20	装置重启
		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
		2026/4/15	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
		2026/5/6	嘉兴桐昆石化	浙江	220	2026/5/6	2026/5/18	装置重启
		2026/5/6	宁波台化	浙江	150	2026/5/6	-	停车检修
		2026/5/9	恒力惠州	广东	250	2026/5/9	2026/5/21	装置重启
		2026/5/20	嘉通能源	江苏	300	2026/5/20	-	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
		2026/4/26	卫星化学	华东	84	2026/4/26	2026/6/10	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
		2022/1/21	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
		2026/5/20	远东联石化	江苏	42.5	2026/5/20	-	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
		2026/1/26	华鲁恒升（三期）	山东	56	2026/1/26	-	停车检修
		2026/5/8	河南神马尼龙化工	河南	6	2026/5/8	-	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	2026/5/7	装置重启
		2026/4/24	贵州天福	贵州	10	2026/4/24	-	停车检修
		2026/5/1	河南瑞柏	河南	10	2026/5/1	-	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

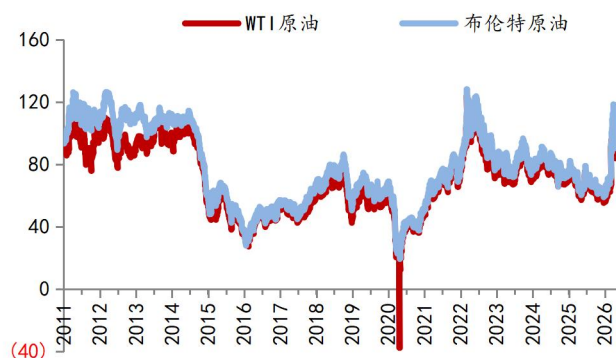
农药和 化肥		2024/8/20	徐州斯尔克	江苏	10	2024/8/20	-	停车检修
		2023/5/1	三房巷	江苏	40	2023/5/1	-	停车检修
		2025/4/27	天龙	辽宁	25	2025/4/27	-	停车检修
	合成氨	2025/7/11	玉虎	陕西	7	2025/7/11	-	停车检修
		2025/8/15	海伟石化	河北	15	2025/8/15	-	停车检修
		2025/9/8	神木银泉	陕西	10	2025/9/8	-	停车检修
		2025/9/10	南塔化工	四川	10	2025/9/10	-	停车检修
		2025/9/30	大英莹峰	四川	5	2025/9/30	-	停车检修
		2025/10/15	永安智胜	福建	22	2025/10/15	-	停车检修
		2026/3/22	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
		2026/4/15	沧州旭阳	河北	30	2026/4/15	-	停车检修
		2026/4/27	盛腾科技	河北	8	2026/4/27	-	停车检修
		2026/5/8	实联	江苏	45	2026/5/8	-	停车检修
		2026/5/9	日月新材料	山东	30	2026/5/9	2026/5/24	停车检修
		2026/5/13	川润化工	四川	45	2026/5/13	2026/5/30	停车检修
		2026/5/10	龙华	陕西	50	2026/5/10	-	停车检修
		2026/5/20	陕焦	陕西	7	2026/5/20	-	停车检修
		2026/5/18	阜丰	内蒙	18	2026/5/18	-	停车检修
		2026/5/18	新宜化工	湖北	46	2026/5/18	-	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	云南新莹峰	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
		2026/3/4	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	-	停车检修
		2026/4/2	德阳昊华	四川	20	2026/4/2	-	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
		2026/4/26	湖北辰澳	湖北	15	2026/4/26	-	停车检修
		2026/4/27	济源丰田	河南	30	2026/4/27	-	停车检修
		2026/4/25	江苏金道	江苏	20	2026/4/25	-	停车检修
		2026/5/6	聚旺化工	湖北	10	2026/5/6	2026/6/5	停车检修
		2026/5/15	辽宁施可丰	辽宁	10	2026/5/15	-	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

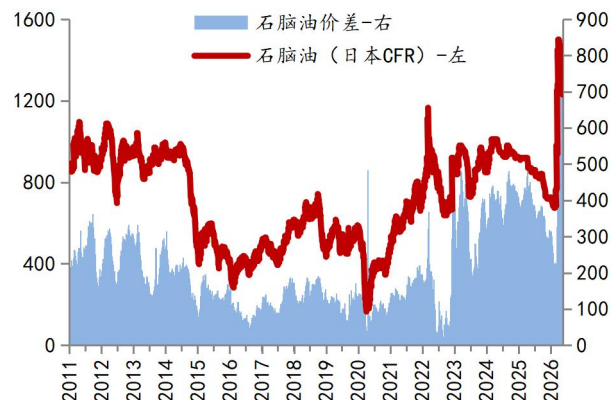
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



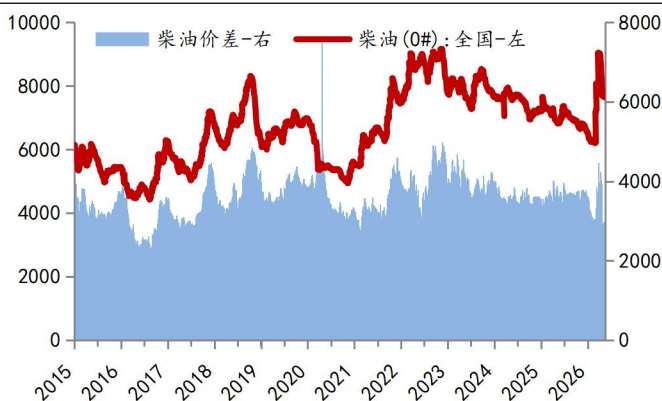
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



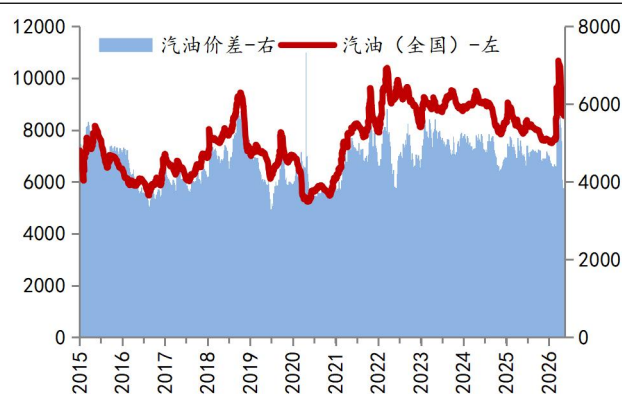
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



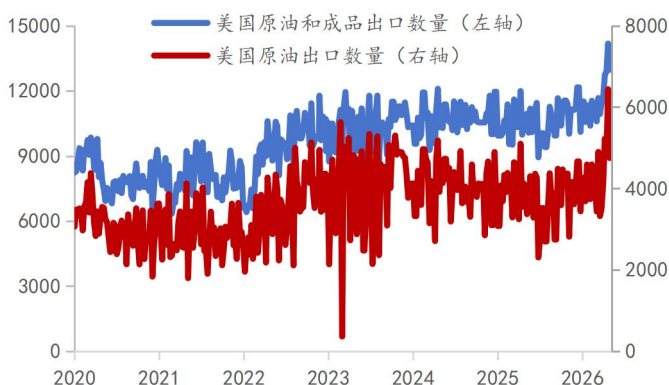
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



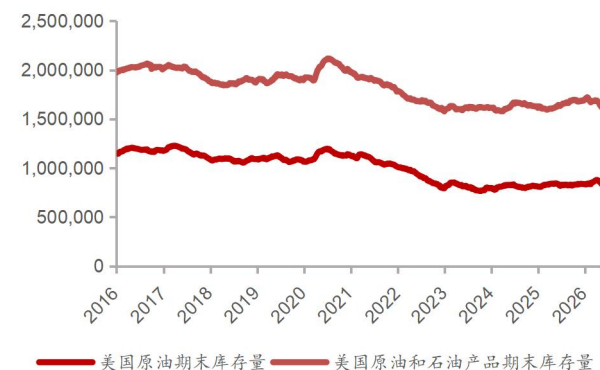
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



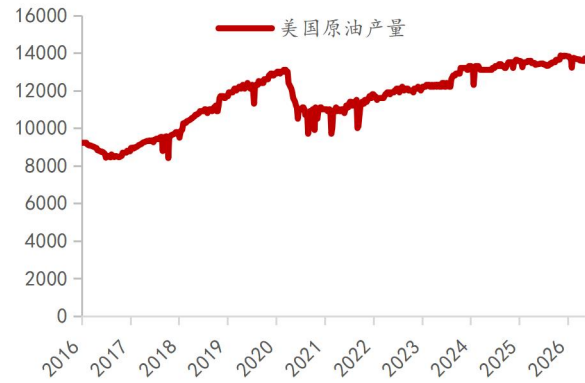
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



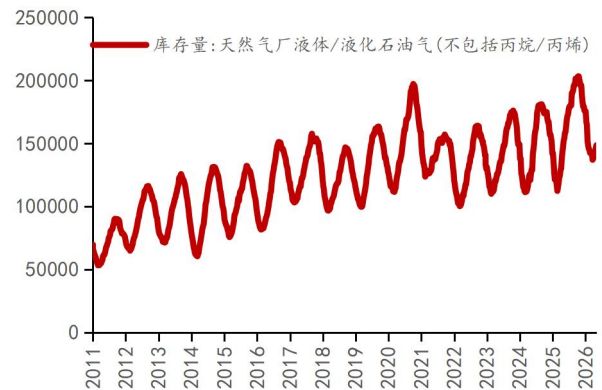
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

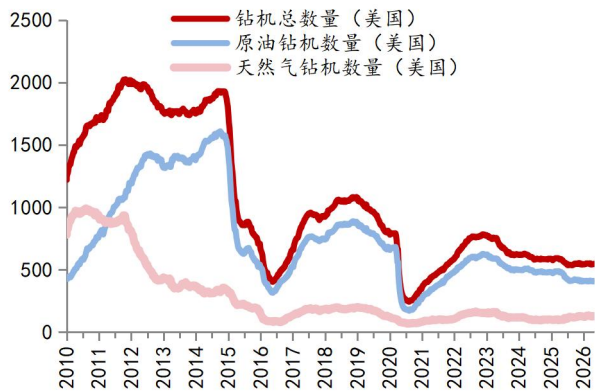
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

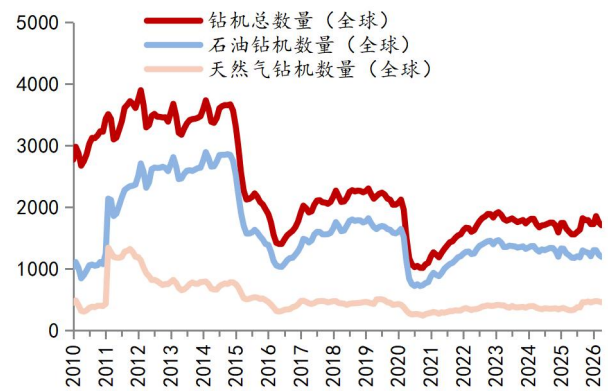
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



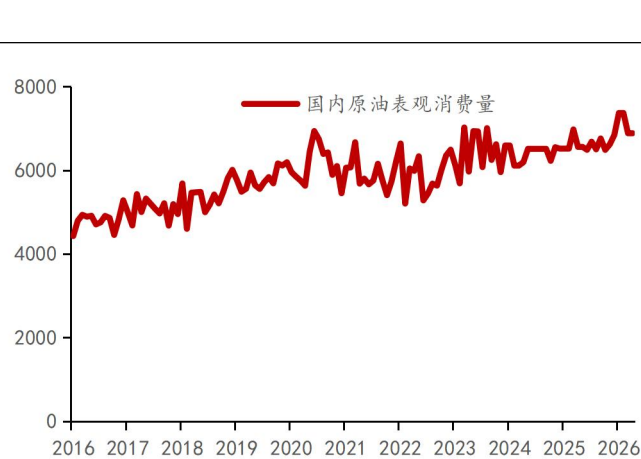
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）

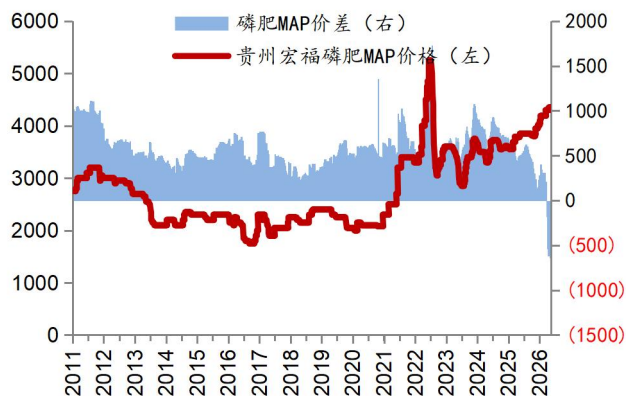


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

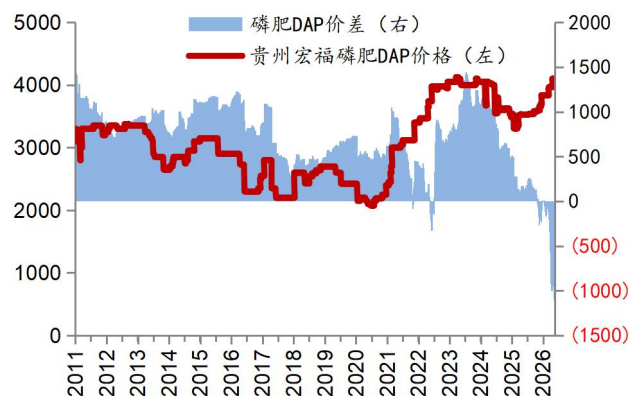
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



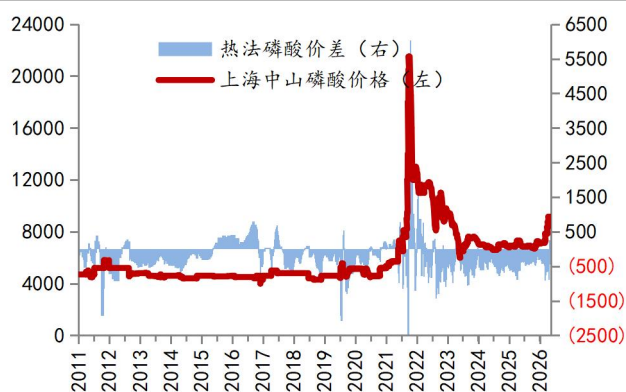
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



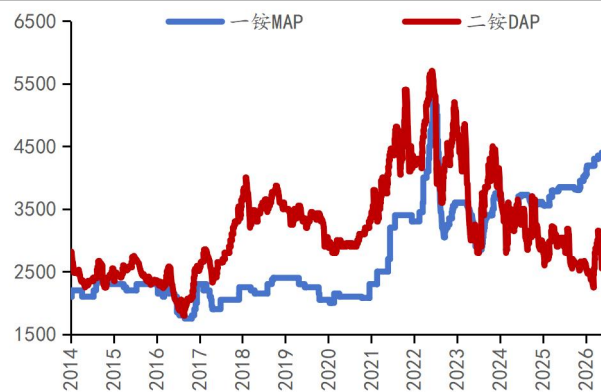
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



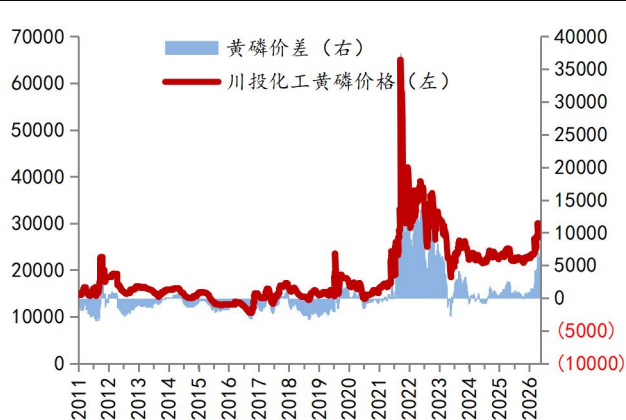
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



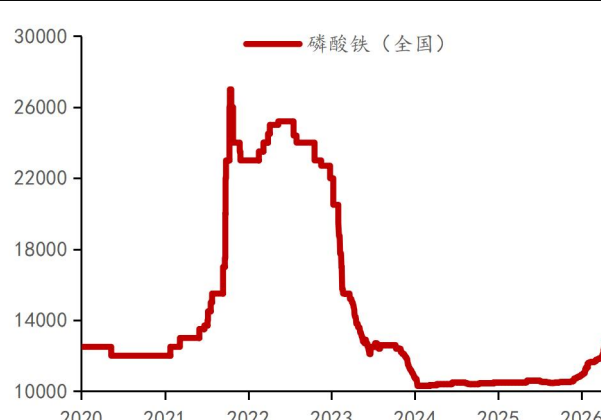
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

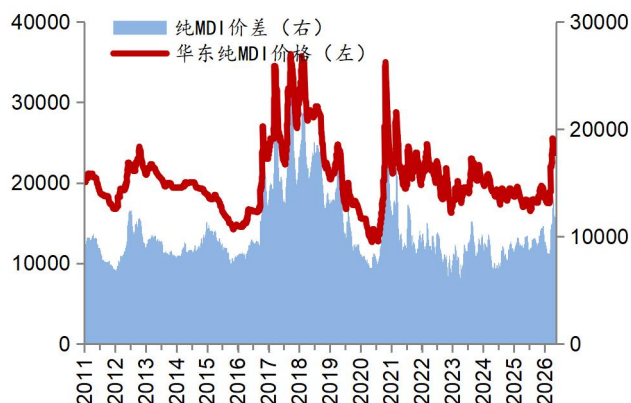
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

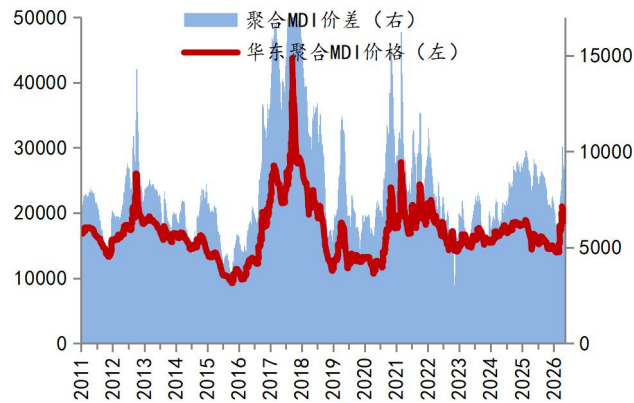
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



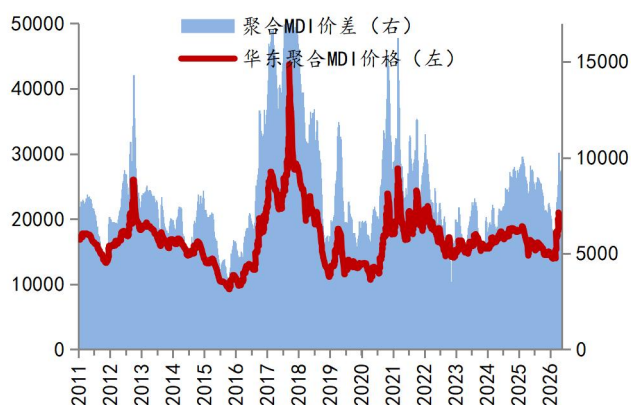
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



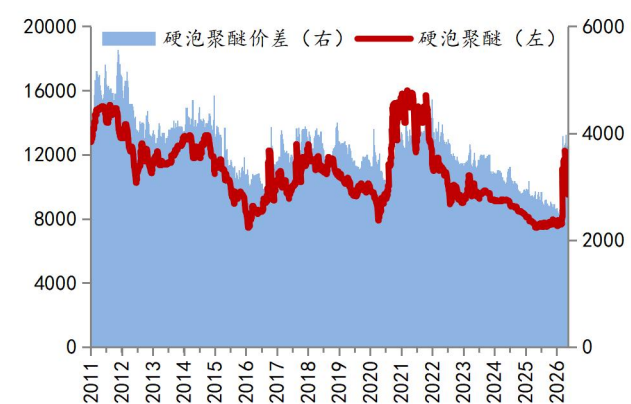
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)



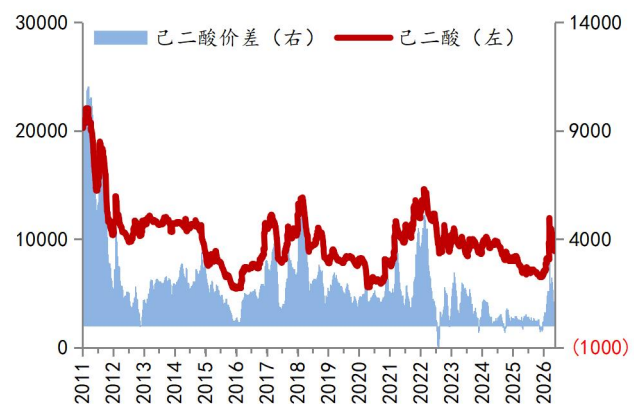
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

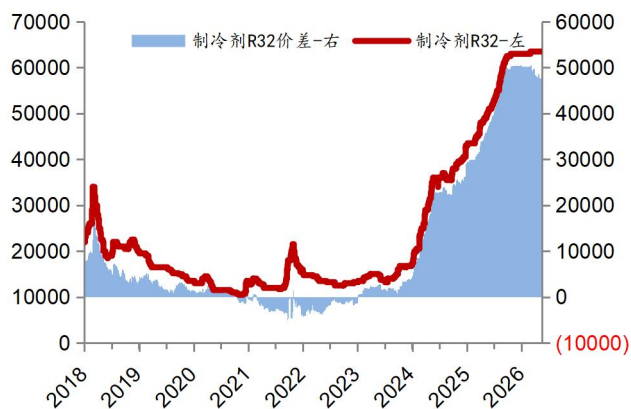
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

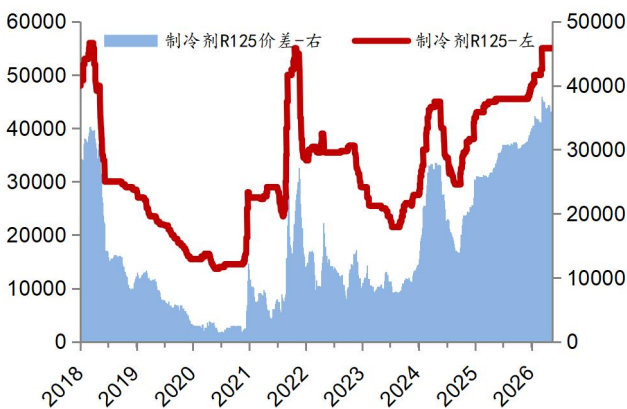
4.3 氟化工

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）



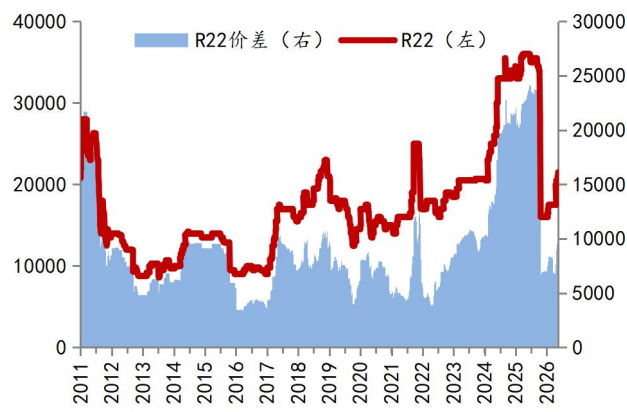
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差（元/吨）



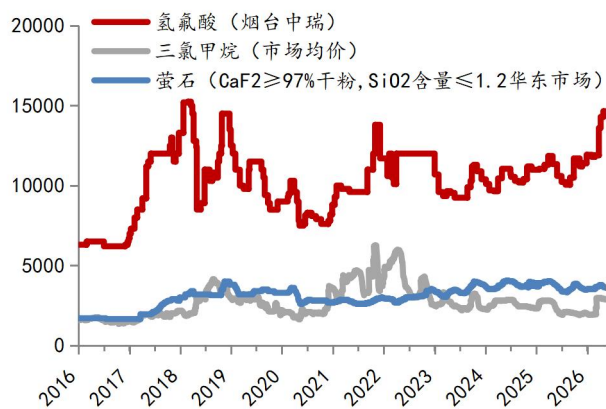
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差（元/吨）



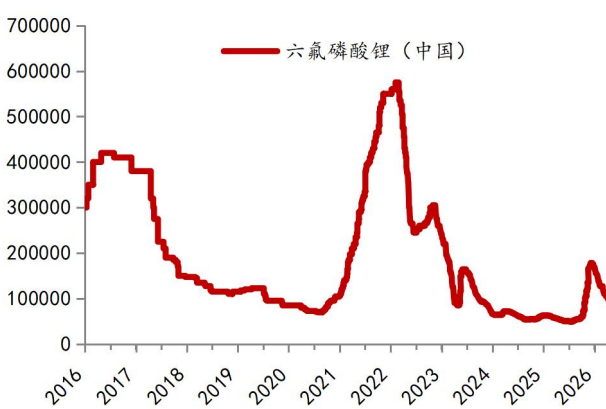
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

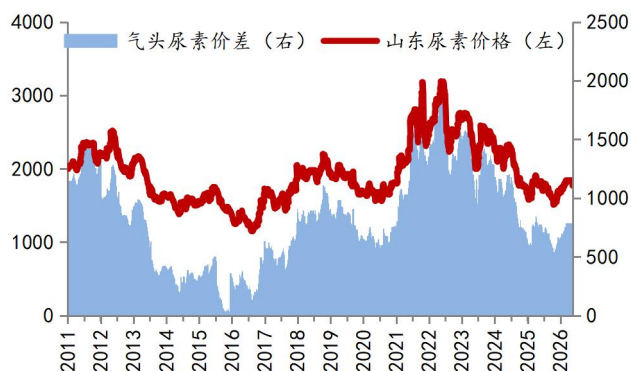
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）



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）



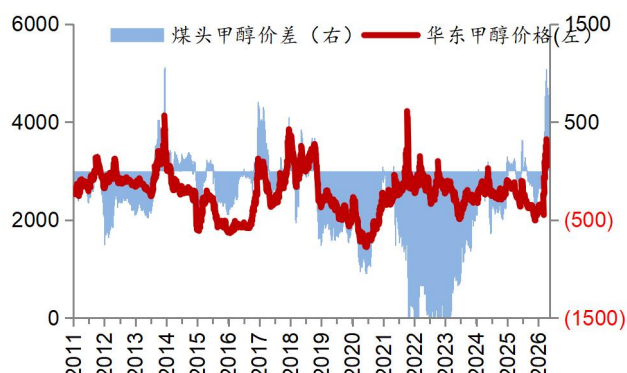
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



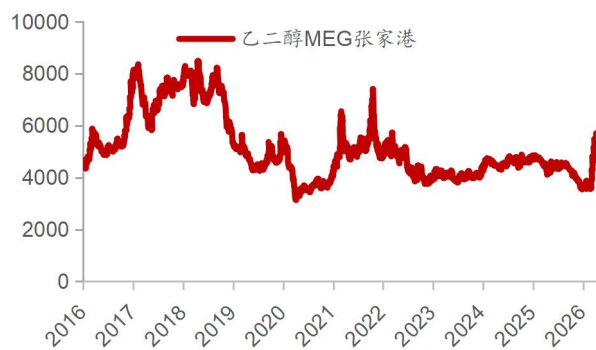
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

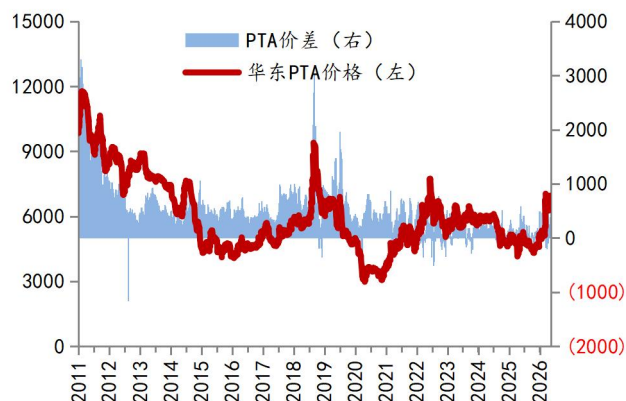
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

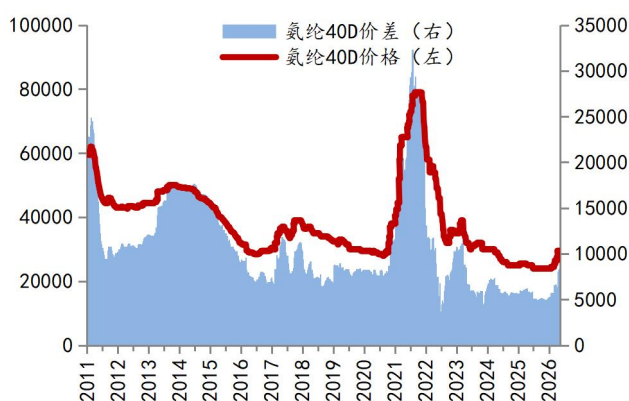
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



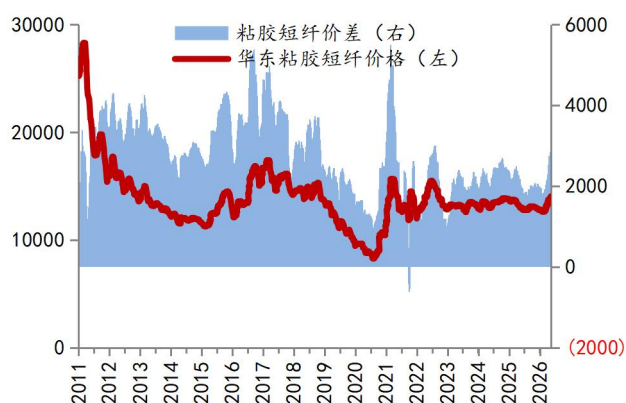
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



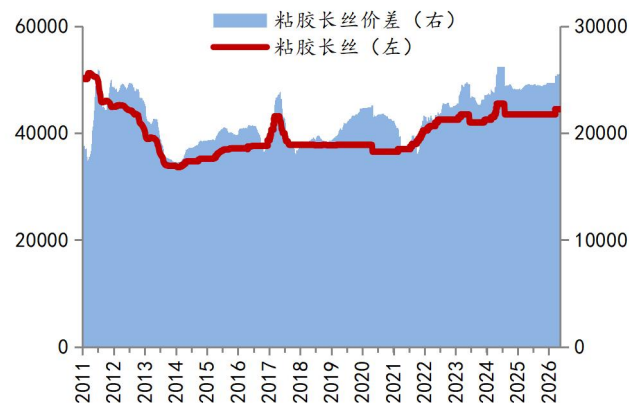
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



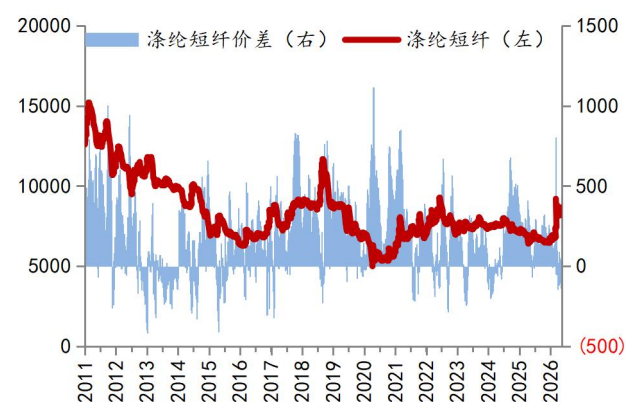
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



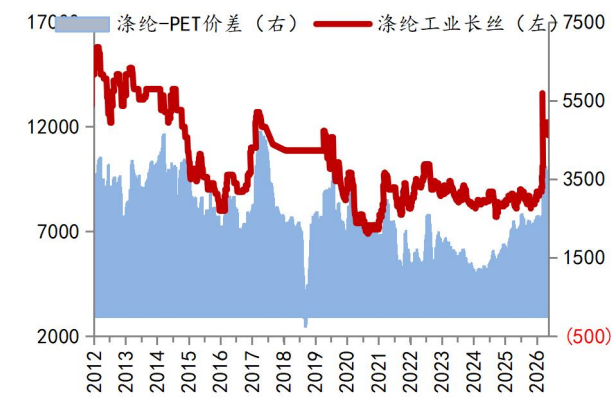
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

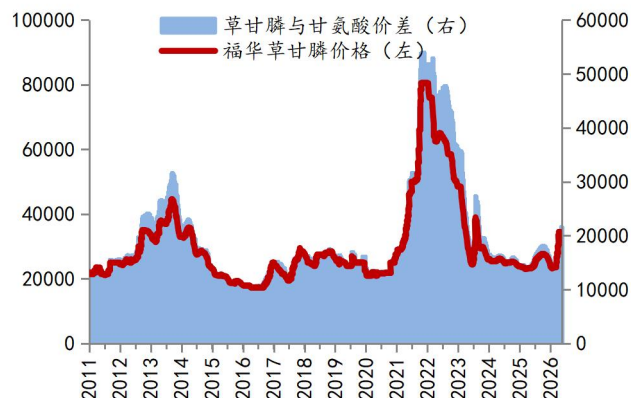
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

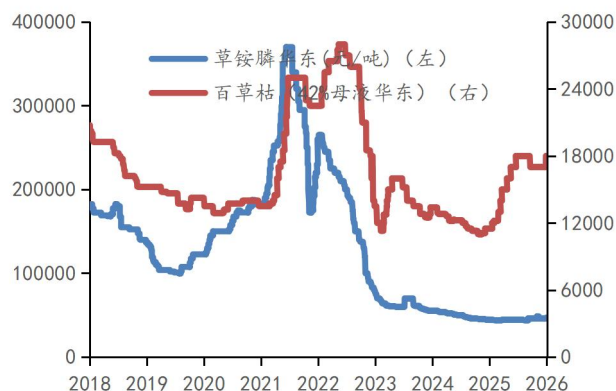
4.6 农药

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）



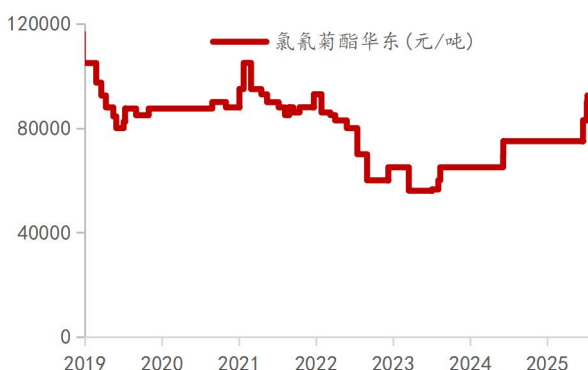
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

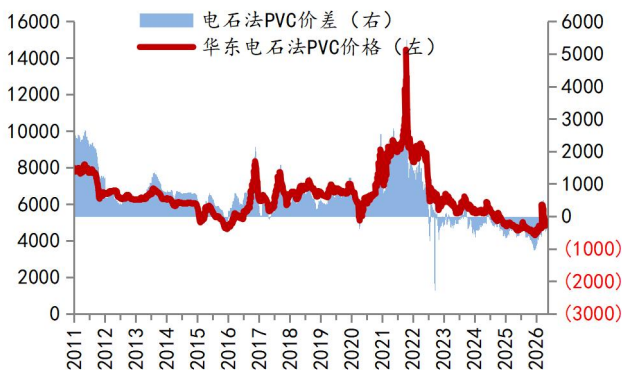
4.7 氯碱

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）



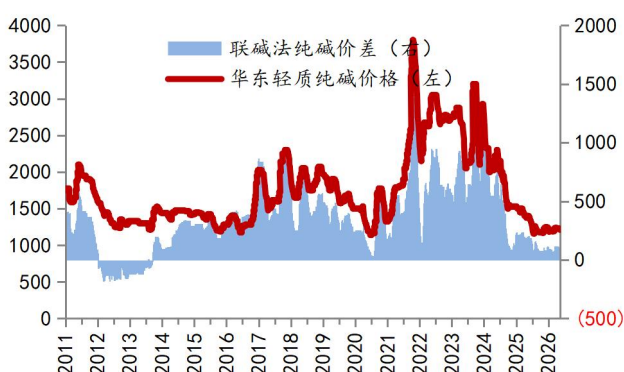
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



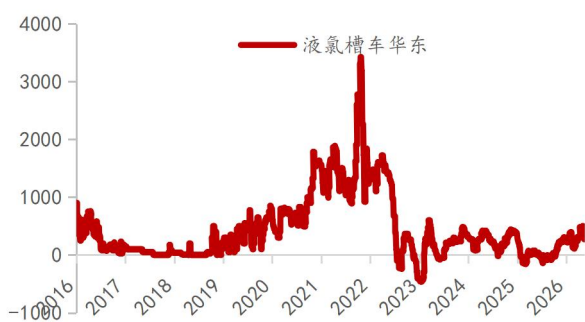
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

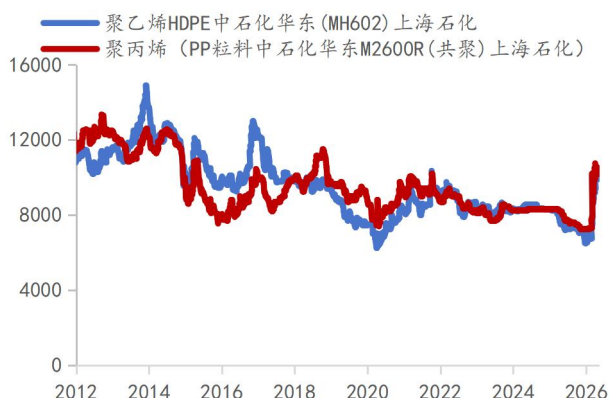
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

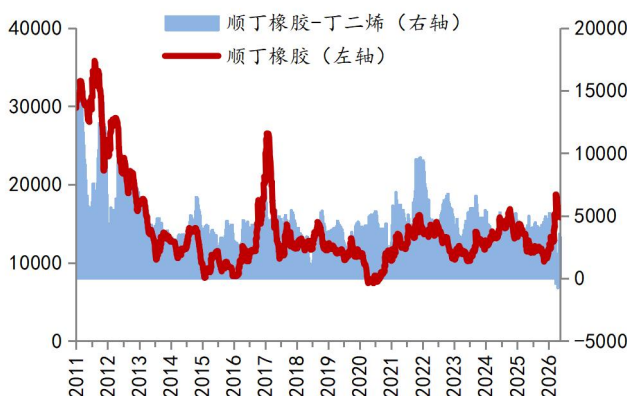
4.8 橡塑

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）



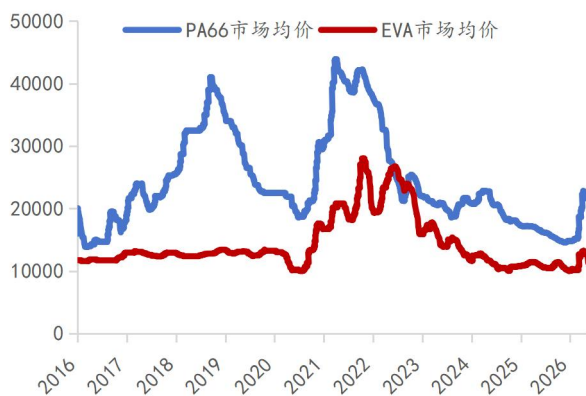
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

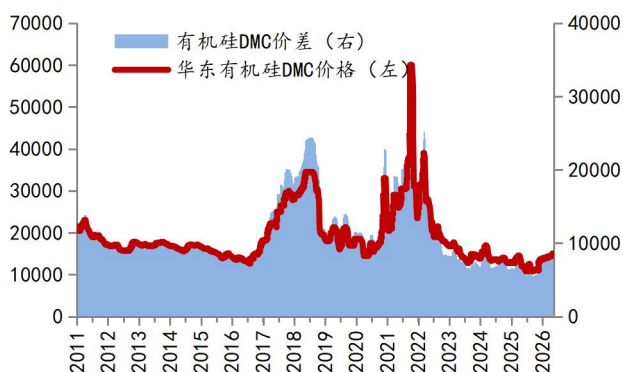
图表 72 POE 价格（元/吨）



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）



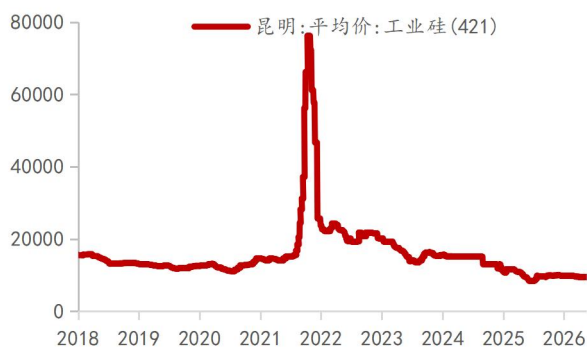
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格（元/吨）



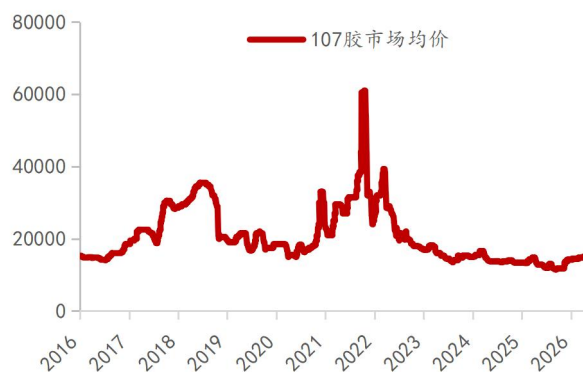
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

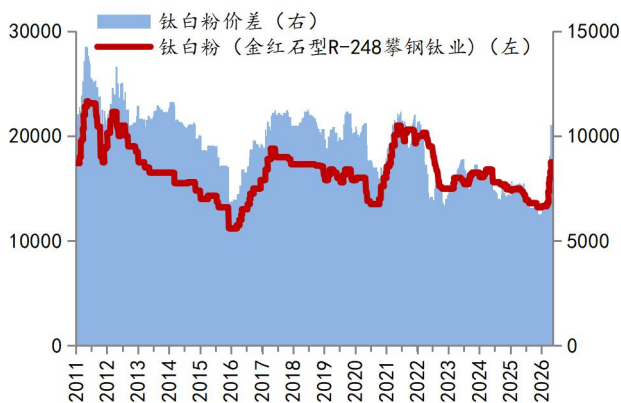
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

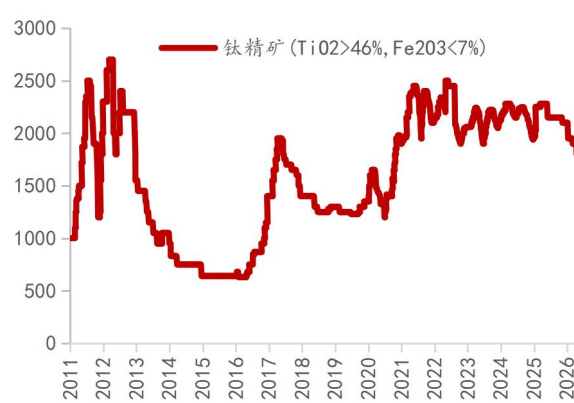
4.10 钛白粉

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）



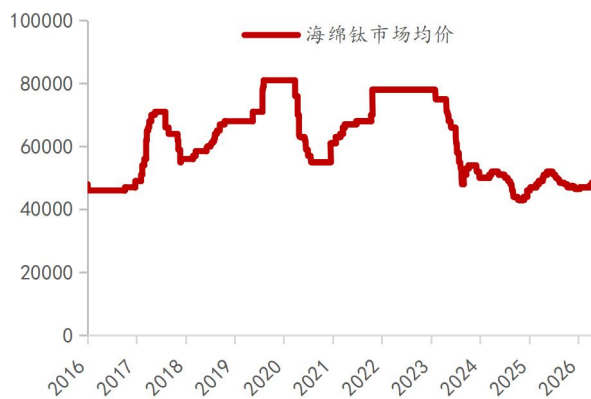
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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。