

2026年06月14日

基础化工

SDIC

行业周报

证券研究报告

关注开工、库存释放积极信号的磷化工链、化纤链品种

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

事件：

高开工、低库存往往反映了“短周期供给无弹性，需求有增量”的积极信号，相关品种有望迎来主动补库阶段，景气上行。我们筛选出了近期表现出相关特征的磷化工与化纤链产品：据百川盈孚及 ifind，截至6月12日，①磷酸铁行业开工率74.7%，行业库存约1.9万吨，较上周去化300吨，同比-40%，处于25年至今32%低位；②化纤行业涤纶长丝、PTA行业库存较上周-16%、-1%，下游坯布库存已降至31.5天，较上年同期-17%，氨纶、黏胶短纤延续上周高开工、低库存水平。

磷化工：低库存磷酸铁利润逆势上涨，热法磷酸黄磷替代需求扩张

硫磺作为磷化工链的核心原料，今年以来价格持续大涨已推升全产业链成本，但新能源高附加值方向需求充足，磷酸铁利润逆势上涨；此外下游考虑性价比转向热法磷酸，同步带动黄磷需求。①**磷酸铁**：据百川盈孚，截至6月12日，磷酸铁市场均价达1.48万元/吨，较上周+5.0%、年内累计涨幅35.4%，毛利润周涨幅+7.1%，逆势跑赢大涨的硫磺原料成本。在磷肥、镍冶炼等硫磺下游受利润倒挂影响，开工存在一定负反馈的情况下，磷酸铁年内开工率均值仍维持78.4%高位；下游磷酸铁锂受国内储能、动力电池高排产拉动，补库需求旺盛，当前磷酸铁锂行业库存约2.5万吨，同比-32%，处于2025年至今1%低位，叠加磷酸铁锂90.1%的高开工率，加剧磷酸铁供需紧张，使其价格具备稳固上行支撑。**建议关注**：安纳达、川恒股份、云天化、兴发集团、新洋丰、川发龙蟒等。②**热法磷酸/黄磷**：硫磺涨价直接推升湿法磷酸成本，湿法酸本周开工率仅51.7%，较年初已-11.8pct；而热法磷酸因核心原材料黄磷价格相对硫磺较稳定及其无需额外净化步骤可直接作为工业级磷酸使用，短期性价比突出，5月开工率已达65.1%，较年初+20.3pct，需求景气度较高并上传导，持续提振黄磷需求。黄磷方面，供给端短期受安全事故扰动受损，中长期政策严格限制新增产能，行业几乎无扩产空间；需求端受南美等海外市场草甘膦需求集中释放拉动，整体供需偏紧，价格中枢有望上移。**建议关注**：澄星股份、云图控股、兴发集团、粤桂股份等。

化纤链：供给收缩需求回暖并行，全线去库支撑板块景气

本周化纤链延续上周“供给收缩、库存不高、利润修复”的共性特征，体现行业格局改善后的弹性兑现。①**涤纶长丝/PTA**：淡季坚守控产策

首选股票 目标价（元） 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.9	-6.4	23.9
绝对收益	-5.3	-4.5	46.7

王华炳

分析师

SAC 执业证书编号：S1450525110002

wanghb3@sdicsc.com.cn

相关报告

PI 薄膜：日本钟渊宣布提价，国产替代空间广阔	2026-06-11
印度钾肥大合同超预期上涨，全球钾肥供需或延续趋紧	2026-06-08
化纤链板块率先反攻，生物柴油景气继续验证	2026-06-07
超纯 PFA 实现国产突破，安赛蜜本轮协同涨价有望超预期	2026-05-31
从供给的三道阀门说起	2026-05-29

略，库存持续去化，旺季行情弹性可期。本周 PTA 开工率 64.8%，较上周+2.2%，但仍低于去年同期 8 成左右的开工率水平，同时库存环比-1%，延续了 5 月国内集中检修以来行业持续压低开工、消化库存趋势，下半年秋冬季节订单起订时充分体现弹性价格弹性有望释放。涤纶长丝本周库存较上周-16%、进一步去化，开工率 75.6%，环比-3.6pct，龙头协同减产仍在延续；在 Q1 盈利已验证的背景下，行业景气并未证伪，旺季需求兑现可期。**建议关注：**荣盛石化、恒力石化、恒逸石化、新凤鸣、桐昆股份、东方盛虹等。

②**氨纶：**据百川盈孚，截至 6 月 12 日当周，氨纶开工率延续上周高位水平，达 85.5%；库存 13.6 万吨，同比上年-22%，处于 2025 年至今低分位水平，呈典型“高开工+低库存”特征。需求侧，2026 年 1-4 月国内氨纶表观消费量累计同比+16%，延续高景气；供给端落后产能加速出清，据百川盈孚，2026 年行业产能预计净变化-0.44 万吨，同比-0.29%，较 2023-2025 年 7.7%的 CAGR 显著降低，供给扩张大幅放缓，氨纶价格具备上行弹性。**建议关注：**新乡化纤、华峰化学、泰和新材等。

③**粘胶短纤：**据百川盈孚，2025 年下半年至今，粘胶短纤开工率始终维系在 90%左右的高位水平，截至 6 月 12 日当周，粘胶短纤开工率达 89.8%，环比+3.4pct，行业库存仅 6.7 万吨，今年以来去化 6.6 万吨，叠加成本侧硫酸市场价格明显上涨，行业仍维持“高开工+低库存+成本抬升”的强韧性组合。在成本支撑与供需偏紧共振下，粘胶短纤价格仍有望进一步向上。**建议关注：**三友化工、中泰化学等。

■ 风险提示：

宏观经济下行风险，原料价格大幅波动，下游需求不及预期，产能大幅扩张风险，安全生产与环保风险，企业经营风险等。

目 录

1. 核心观点.....	8
2. 化工板块整体表现.....	10
3. 化工板块个股表现.....	11
4. 本周重点新闻及公司公告.....	11
5. 产品价格及价差变动分析.....	12
5.1. 产品价格变动分析.....	13
5.2. 产品价差变动分析.....	14
5.2.1. 原油/炼油.....	16
5.2.2. 煤化工.....	17
5.2.3. 石化.....	19
5.2.4. 化纤.....	24
5.2.5. 氯碱.....	27
5.2.6. 农药.....	28
5.2.7. 磷化工.....	28
5.2.8. 聚氨酯.....	30
5.2.9. 氟化工.....	31
5.2.10. 新能源材料.....	32
5.2.11. 钛.....	32
5.2.12. 食品与饲料添加剂.....	33
6. 风险提示.....	34

目 录

图 1. 本周申万基础化工行业指数涨跌情况	10
图 2. 年初至今基础化工行业指数涨跌情况	10
图 3. 本周申万一级行业涨跌幅情况	10
图 4. 本周基础化工子板块涨跌幅情况	11
图 5. 中国化工品产品价格指数 (CCPI) 走势	13
图 6. Brent-WTI 期货主连合约价差 (美元/桶)	16
图 7. 国内汽油-布伦特原油价差 (元/吨)	16
图 8. 国内柴油-布伦特原油价差 (元/吨)	16
图 9. 国际汽油市场价-布伦特原油价差(美元/加仑, 美元/桶)	16
图 10. 国际柴油市场价-布伦特原油价差 (美元/桶)	16
图 11. 新加坡 FOB 汽油价-Brent 原油价差(美元/桶, 美元/吨)	16
图 12. 新加坡 FOB 柴油价-Brent 原油价差(美元/桶, 美元/吨)	16
图 13. 新加坡 FOB 航煤价-Brent 原油价差(美元/桶, 美元/吨)	16
图 14. 焦炭-焦精煤价差 (元/吨)	17
图 15. 液氨-烟煤价差 (元/吨)	17
图 16. 三聚氰胺-尿素价差 (元/吨)	17
图 17. 硝酸铵-液氨价差 (元/吨)	17
图 18. 甲醇-烟煤价差 (元/吨)	17
图 19. 乙烯-甲醇价差 (元/吨)	17
图 20. 丙烯-甲醇价差 (元/吨)	17
图 21. PE-甲醇价差 (元/吨)	17
图 22. PP-甲醇价差 (元/吨)	18
图 23. 一甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)	18
图 24. 二甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)	18
图 25. DMF-甲醇-液氨价差 (元/吨)	18
图 26. 醋酸-甲醇价差 (元/吨)	18
图 27. 醋酐-醋酸价差 (元/吨)	18
图 28. 乙烯法醋酸乙烯价差 (元/吨)	18
图 29. 电石法醋酸乙烯价差 (元/吨)	18
图 30. PVA-电石价差 (元/吨)	19
图 31. 二甲醚-甲醇价差 (元/吨)	19
图 32. 尿素-烟煤价差 (元/吨)	19
图 33. 尿素-无烟煤价差 (元/吨)	19
图 34. 尿素-LNG 价差 (元/吨)	19
图 35. 复合肥价差 (元/吨)	19
图 36. 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)	19
图 37. 乙烯-乙烷价差 (美元/吨, 美元/加仑)	19
图 38. 环氧乙烷-乙烯价差 (元/吨)	20
图 39. 乙二醇-乙烯价差 (元/吨)	20
图 40. 乙二醇-烟煤价差 (元/吨)	20
图 41. 煤制草酸价差 (元/吨)	20
图 42. 淀粉制草酸价差 (元/吨)	20
图 43. 丙烯-丙烷价差 (美元/吨)	20

图 44. 丙烯-石脑油价差 (美元/吨)	20
图 45. 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨)	20
图 46. 碳酸二甲酯/丙二醇联产价差 (元/吨)	21
图 47. 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)	21
图 48. SAP-丙烯酸价差 (元/吨)	21
图 49. 丙烯酸甲酯-丙烯酸-甲醇价差 (元/吨)	21
图 50. 丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差 (元/吨)	21
图 51. 丙烯腈-丙烯-合成氨价差 (元/吨)	21
图 52. NPG-丙烯价差 (元/吨)	21
图 53. 丁二烯-醚后 C4 价差 (元/吨)	21
图 54. 丁酮-醚后 C4 价差 (元/吨)	22
图 55. 烷基化汽油-碳四原料气价差 (元/吨)	22
图 56. 顺酐-碳四原料气价差 (元/吨)	22
图 57. MTBE 气分醚化法价差 (元/吨)	22
图 58. C3 法 MMA 价差 (元/吨)	22
图 59. C4 法 MMA 价差 (元/吨)	22
图 60. 脂肪醇-棕榈油价差 (元/吨)	22
图 61. 炭黑-煤焦油价差 (元/吨)	22
图 62. 聚碳酸酯 PC-双酚 A 价差 (元/吨)	23
图 63. PMMA-MMA 价差 (元/吨)	23
图 64. POM-甲醇价差 (元/吨)	23
图 65. PBAT-PTA-BDO-AA 价差 (元/吨)	23
图 66. 纯苯-石脑油价差 (元/吨)	23
图 67. 己二酸-纯苯-硝酸价差 (元/吨)	23
图 68. 苯乙烯-纯苯-乙烯价差 (元/吨)	23
图 69. 苯酚+丙酮-原料价差 (元/吨)	23
图 70. 双酚 A-苯酚-丙酮价差 (元/吨)	24
图 71. 苯酚-二甲苯价差 (元/吨)	24
图 72. 苯酚-工业萘价差 (元/吨)	24
图 73. 苯胺-纯苯-硝酸价差 (元/吨)	24
图 74. PX-石脑油价差 (元/吨)	24
图 75. PX(韩国)-石脑油价差 (美元/吨)	24
图 76. PTA-PX 价差 (元/吨)	24
图 77. PTA-PX(进口 CFR) 价差 (元/吨)	24
图 78. PET 瓶级-PTA-MEG 价差 (元/吨)	25
图 79. PET 半光-PTA-MEG 价差 (元/吨)	25
图 80. PET 有光-PTA-MEG 价差 (元/吨)	25
图 81. 涤纶短纤-PTA-乙二醇价差 (元/吨)	25
图 82. POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	25
图 83. DTY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	25
图 84. FDY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	25
图 85. 粘胶短纤-进口溶解浆-烧碱价差 (元/吨)	25
图 86. 粘胶长丝-棉短绒-烧碱价差 (元/吨)	26
图 87. 己内酰胺氨肟化法价差 (元/吨)	26
图 88. 己内酰胺 HPO 法价差 (元/吨)	26

图 89. 尼龙 6-己内酰胺价差 (元/吨)	26
图 90. 锦纶 6POY-尼龙 6 价差 (元/吨)	26
图 91. 锦纶 6DTY-尼龙 6 价差 (元/吨)	26
图 92. 锦纶 6FDY-尼龙 6 价差 (元/吨)	26
图 93. 尼龙 66-己二酸价差 (元/吨)	26
图 94. 尼龙 66-己二酸-己二胺价差 (元/吨)	27
图 95. 腈纶短纤-丙烯腈价差 (元/吨)	27
图 96. BDO 电石法价差 (元/吨)	27
图 97. BDO 顺酐法价差 (元/吨)	27
图 98. PTMEG-BDO 价差 (元/吨)	27
图 99. 氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差 (元/吨)	27
图 100. 电石-兰炭价差 (元/吨)	27
图 101. PVC 乙烯法价差 (元/吨)	27
图 102. PVC 电石法价差 (元/吨)	28
图 103. 氨碱法价差 (元/吨)	28
图 104. 联碱法价差 (元/吨)	28
图 105. 天然碱法价差 (元/吨)	28
图 106. 甘氨酸法草甘膦价差 (元/吨)	28
图 107. IDA 法草甘膦价差 (元/吨)	28
图 108. 磷酸一铵海外-国内价差 (元/吨, 美元/吨)	28
图 109. 磷酸一铵-磷矿石-液氨-硫磺价差 (元/吨)	28
图 110. 磷酸二铵海外-国内价差 (元/吨, 美元/吨)	29
图 111. 磷酸二铵-磷矿石-液氨-硫磺价差 (元/吨)	29
图 112. 磷矿石海外-国内价差 (元/吨, 美元/吨)	29
图 113. 黄磷-磷矿-焦炭-石墨电极价差 (元/吨)	29
图 114. 磷酸-磷矿石价差 (元/吨)	29
图 115. 磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差 (元/吨)	29
图 116. 工铵-磷矿-硫酸-合成氨价差 (元/吨)	29
图 117. 三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差 (元/吨)	29
图 118. 六偏磷酸钠-磷酸-纯碱价差 (元/吨)	30
图 119. 磷酸铁-烧碱-磷酸-双氧水价差 (元/吨)	30
图 120. 纯 MDI-苯胺-甲醛价差 (元/吨)	30
图 121. 纯 MDI-纯苯-甲醛价差 (元/吨)	30
图 122. 聚合 MDI-苯胺-甲醛价差 (元/吨)	30
图 123. 聚合 MDI-纯苯-甲醛价差 (元/吨)	30
图 124. TDI-甲苯-硝酸-烧碱价差 (元/吨)	30
图 125. HDI-己二胺价差 (元/吨)	30
图 126. 硬泡聚醚-环氧丙烷价差 (元/吨)	31
图 127. TPU-纯 MDI 价差 (元/吨)	31
图 128. 无水氢氟酸-萤石粉价差 (元/吨)	31
图 129. R22+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯甲烷价差 (元/吨)	31
图 130. R32+31%盐酸-无水氢氟酸-二氯甲烷价差 (元/吨)	31
图 131. R125+31%盐酸-无水氢氟酸-四氯乙烯价差 (元/吨)	31
图 132. R134a+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯乙烯价差 (元/吨)	31
图 133. R410a-R125-R32 价差 (元/吨)	31

图 134. DMC-金属硅-甲醇价差（元/吨）	32
图 135. DMC-PO 法价差（元/吨）	32
图 136. DMC-EO 法价差（元/吨）	32
图 137. DMC-煤制乙二醇联产价差（元/吨）	32
图 138. DMC-甲醇气相氧化羰基法价差（元/吨）	32
图 139. EVA-乙烯-醋酸乙烯价差（元/吨）	32
图 140. 氯化法钛白粉-金红石矿价差（元/吨）	32
图 141. 金红石型钛白粉-钛精矿价差（元/吨）	32
图 142. 三氯蔗糖-二甲基甲酰胺-氯化亚砷-白糖价差(元/吨)	33
图 143. 安赛蜜-双乙烯酮价差（元/吨）	33
 表 1： 本周基础化工板块个股涨跌幅前十名	11
表 2： 本周化工品价格涨跌幅前二十名	13
表 3： 化工品价差涨跌幅前十名	15

1. 核心观点

当前化工行业正处于长达四年的下行周期底部，多项指标显示行业已基本触底，2026 年有望成为周期反转的转折点。从价格指标来看，中国化工产品价格指数(CCPPI)在 2025 年 12 月 31 日报 3930 点，较 2021 年的高点下降 39%，处于近五年百分位的 23%，表明行业已进入历史低位区间。从盈利指标分析，2025 年前三季度基础化工板块实现归母净利润 1127 亿元，同比+7.5%，显示板块已初步企稳。更为重要的是，行业资本开支同比下降 18.3%，自 2023 年四季度以来已连续七个季度负增长，我们用在建工程/固定资产、资本开支/营业收入两个指标来刻画化工产能周期的位置，预示供给扩张阶段已告段落，迎来拐点。

旧秩序的两个嬗变：

一、化工格局已东升西落。

欧洲化工企业在高企的能源成本与环保合规成本的挤压下，产能正在加速收缩，以乙烯为例，近年欧洲已合计关停乙烯产能 1100 万吨，接近欧洲总产能的 10%；同时行业开工负荷显著不足，根据 CEFIC，欧盟化工产能利用率已下降至 2025Q3 的 74.6%，远低于长期平均水平 81.3%。与之形成鲜明对比的是，中国企业正在凭借超级工厂的规模效应和成本优势，加速抢占市场份额。根据百川盈孚，在我们重点监测的 86 类主要化工品中，有 60%的产品 2025 年 1-8 月月均出口量处于近六年 80%以上分位水平，其中 40%的产品处于近六年 100%分位水平上，全球化工格局正在悄然重塑，东升西落态势日益清晰。因此，国内规模一体化优势下长期居于成本曲线左侧的化工白马股及各细分龙头有望提前迎来价值重估。**建议关注位于全球成本曲线左侧的化工白马股及各细分龙头：万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、卫星化学、扬农化工、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、东方盛虹、博源化工、龙佰集团、桐昆股份、新凤鸣、巨化股份、盐湖股份、亚钾国际等。**

二、上游资源的价值重估。

由于全球政经格局的深刻裂变，叠加科技革命带来需求结构升级，正推动资源品从传统的“周期商品”属性向“战略资产”属性蜕变，其定价逻辑或发生根本性转变。此外，再通胀路径将沿“资源品-中间原料-终端化学品”的链条传导，新一轮周期中资源类化工品有望凭借供给刚性率先涨价。我们建议关注以下三类资产：**景气类资产：①磷：**磷酸铁锂受益于新能源与储能需求高速增长，叠加国家对磷矿石供给管控限制，磷矿有望延续供需紧平衡态势，**建议关注：云天化、芭田股份、云图控股、湖北宜化等。****②硫：**海外炼能退出与 NHP 与磷酸铁锂带动需求，全球供给缺口难补，此外我国固态电池技术路线逐渐收敛，硫资源战略价值有望重估，**建议关注：粤桂股份、司尔特等。****③铬：**AI 数据中心燃气轮机、商用飞机发动机等高端制造需求的爆发，景气度持续上行，**建议关注：振华股份等。****价值类资产：④钾：**全球老矿衰竭与新矿释放缓慢背景下钾肥价格易涨难跌，**建议关注：亚钾国际、东方铁塔等。****⑤钛：**上游钛精矿供需缺口预期收窄，中游钛白粉环节有望成本释压，**建议关注：龙佰集团等。****红利类资产：⑥原油：**OPEC+将暂停增产计划，传递了供应可控的信号，配合补偿性减产机制，形成主动预期管理，**建议关注：中国石油、中国石化、中国海油等。**

新周期的两个观察：

一、“反内卷”的主动与被动。

主动型：面对供需宽松与价格压力，部分子行业曾尝试建立供给侧协同以改善盈利，但受制于企业间的成本差异与份额分歧，协同效果尚未稳固。在本轮政策背景下，行业协会与国家层面的引导有望强化行业共识。具备高集中度、高开工率、低盈利水平特征的子行业，其自律机制更易生效。依据此框架筛选，涤纶长丝/PTA、有机硅、己内酰胺、聚酯瓶片、聚氨酯、草铵膦等领域有望率先通过行业协同打破内卷。具备高集中度、高开工率、低盈利水平特征的子行业，其自律机制更易生效。**①有机硅：新安股份、东岳硅材、合盛硅业、兴发集团、**

鲁西化工、三友化工等；②涤纶长丝/PTA：恒逸石化、桐昆股份、新凤鸣、恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、三房巷等；③己内酰胺：华鲁恒升、鲁西化工、神马股份等；④食品添加剂：新和成、金禾实业、梅花生物、安迪苏等。

被动型：由政策驱动行业格局优化，遵循“存量优化+增量严控”的双轨逻辑。存量端通过淘汰老旧装置、强化环保能效约束、推行农药登记证等制度刚性出清落后产能；增量端则通过严控审批、规范招商、严格执行产能置换等手段遏制无序扩张。政策落地更倾向于通过标准提升倒逼中小企业退出，而非“一刀切”，从而推动行业成本曲线优化与龙头溢价显现。政策敏感型行业如纯碱、PVC、黄磷、钛白粉、农药及炼化等领域的龙头企业，均有望迎来格局改善的价值重估机遇。政策敏感型行业的龙头企业具备较强的底部配置价值。**建议关注：**①纯碱（老旧产能占比高、企业盈利底部、氨碱法高污染）：博源化工；②PVC（企业亏损、高污染、高能耗）：中泰化学、新疆天业、君正集团、氯碱化工；③黄磷（高污染、高能耗）：兴发集团、云图控股；④钛白粉（老旧产能占比高、企业亏损）：龙佰集团；⑤农药（“一证一品”政策）：扬农化工、润丰股份、湖南海利、江山股份。

二、新质生产力方向发力。

2025年10月28日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》发布。核心内容看，“高水平科技自立自强”被置于前所未有的战略高度。重点方向看，科技创新、绿色能源、高端制造、消费升级四大领域成为政策发力的核心方向，新质生产力培育成为贯穿各领域的主线。化工领域投资机会层面，建议重点关注：

①**绿色能源：**SAF方面，需求侧欧盟政策刚性已验证，CORSIA第二阶段有望再添动能，供给侧海外产能建设不及预期，HVO装置转产SAF难度或更高，预计明年仍维持供需紧平衡，**建议关注：**海新能科等。生物柴油方面，德国RED III取消双重计数有望为欧盟市场打开更长期政策窗口和需求预期，或将为与中国的重新合作创造有利条件，**建议关注：**卓越新能等。UCO方面，印尼B50政策下棕榈基原料或收紧，叠加植物油远期应用受限，UCO仍有望占据重要原料生态位，**建议关注：**山高环能、朗坤科技等。绿色氢氨醇方面，IMO推迟不改中长期目标牵引，示范项目已进入兑现阶段，**建议关注：**复洁科技等。

②**具身智能材料：**人形机器人产业对材料轻量化、高强度、耐磨、耐疲劳性提出苛刻要求，PEEK领域**关注：**中欣氟材、新瀚新材、中研股份等；PPS、PPA、PA66、LCP等高分子材料领域**关注：**金发科技、会通股份、沃特股份、肯特股份、南京聚隆、海泰科等；电子皮肤领域**关注：**福莱新材、晶华新材、汉威科技、鹿山新材、永冠新材等；腱绳材料领域**关注：**恒辉安防、南山智尚等。

③**AI与半导体材料：**科技自立与战略安全的双重驱动下，半导体材料自主可控重要性与日俱增，电子树脂领域**关注：**圣泉集团、东材科技等；冷却液领域**关注：**新宙邦、巨化股份等。

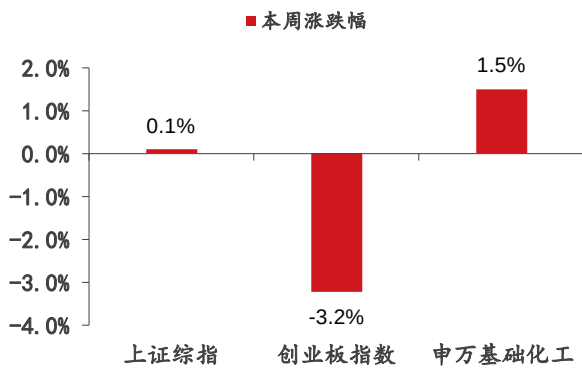
④**商业航天：**全球商业航天卫星发射日趋活跃、太空算力打开想象空间，催化相关材料需求，碳纤维复材领域**关注：**中复神鹰、光威复材等；先进陶瓷领域**关注：**国瓷材料等；太空线缆领域**关注：**泛亚微透等；CPI薄膜领域**关注：**瑞华泰、沃格光电等。

⑤**固态电池材料：**2027年为固态电池产业化关键窗口，材料体系升级是关键，硫化物电解质领域**关注：**天齐锂业、恩捷股份、天赐材料、光华科技等；超高镍和富锂锰基正极领域**关注：**容百科技、当升科技、厦钨新能、道氏技术等；硅基负极领域**关注：**硅宝科技、新安股份、硅烷科技、鹿山新材等。

2. 化工板块整体表现

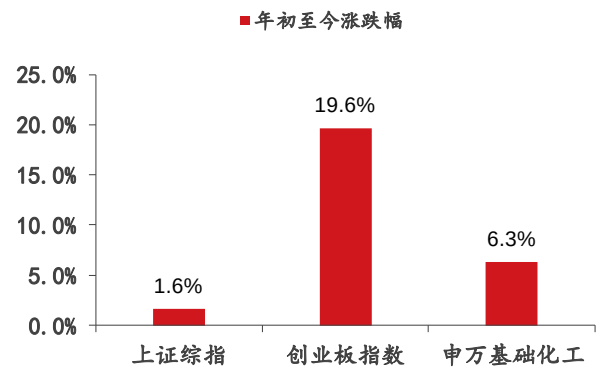
本周申万基础化工行业指数下降。根据 Wind，本周（6/5-6/12）上证综指涨跌幅为+0.1%，创业板指数涨跌幅为-3.2%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+1.5%，在全部 31 个行业板块中位列第 4 位，跑赢上证综指 1.4 个百分点，跑赢创业板指数 4.7 个百分点。年初至今，上证综指涨跌幅为+1.6%，创业板指数涨跌幅为+19.6%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+6.3%，跑赢上证综指 4.7 个百分点，跑输创业板指数 13.3 个百分点。

图1. 本周申万基础化工行业指数涨跌情况



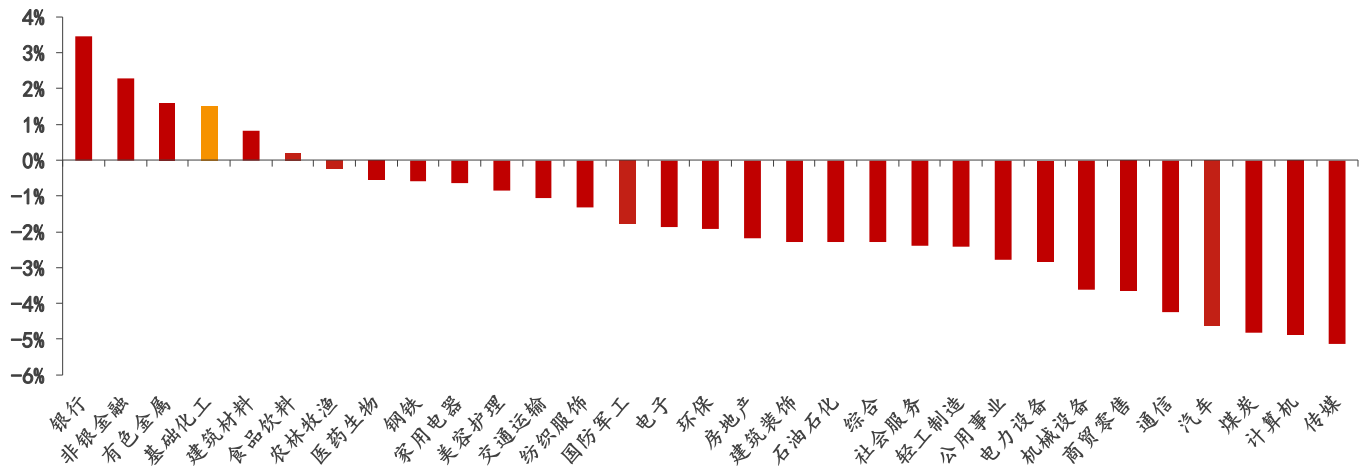
资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图2. 年初至今基础化工行业指数涨跌情况



资料来源：iFind，国投证券证券研究所

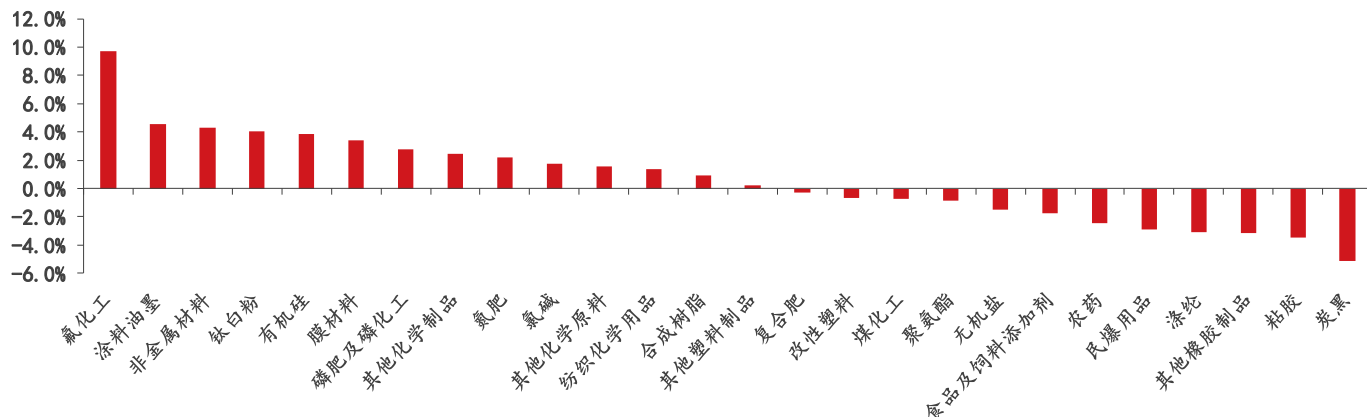
图3. 本周申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：iFind，国投证券证券研究所

细分板块看，在基础化工 26 个子板块中，14 个子板块上涨，12 个子板块下跌。本周子板块涨跌幅前五名分别为：氟化工（+9.7%）、涂料油墨（+4.6%）、非金属材料（+4.3%）、钛白粉（+4%）、有机硅（+3.9%）；本周子板块涨跌幅后五名分别为：炭黑（-5.1%）、粘胶（-3.5%）、其他橡胶制品（-3.1%）、涤纶（-3.1%）、民爆用品（-2.9%）。

图4. 本周基础化工子板块涨跌幅情况



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

3. 化工板块个股表现

在基础化工板块 424 只股票中，本周 149 只股票上涨，273 只股票下跌，2 只股票持平。本周个股涨幅前十名分别为：和远气体 (+47.7%)、百合花 (+45.2%)、瑞华泰 (+45.1%)、宿迁联盛 (+42.4%)、中化国际 (+39.1%)、昊华科技 (+22.6%)、爱普股份 (+22.2%)、凯盛新材 (+19.8%)、联瑞新材 (+19.6%)、多氟多 (+19.5%)。本周个股跌幅前十名分别为：联合化学 (-31.0%)、禾昌聚合 (-28.5%)、易普力 (-24.4%)、天马新材 (-21.6%)、润阳科技 (-21.4%)、东方碳素 (-18.8%)、科强股份 (-18.4%)、瑞华技术 (-17.6%)、双象股份 (-15.1%)、金瑞矿业 (-14.7%)。

表1: 本周基础化工板块个股涨跌幅前十名

排序	公司名称	最新收盘价 (元)	涨跌幅	排序	公司名称	最新收盘价 (元)	涨跌幅
1	和远气体	58.03	47.66%	1	联合化学	60.80	-31.0%
2	百合花	43.01	45.21%	2	禾昌聚合	11.73	-28.5%
3	瑞华泰	43.10	45.07%	3	易普力	9.20	-24.4%
4	宿迁联盛	13.60	42.41%	4	天马新材	33.86	-21.6%
5	中化国际	7.93	39.12%	5	润阳科技	38.68	-21.4%
6	昊华科技	57.15	22.64%	6	东方碳素	9.73	-18.8%
7	爱普股份	13.04	22.21%	7	科强股份	10.89	-18.4%
8	凯盛新材	22.65	19.84%	8	瑞华技术	23.95	-17.6%
9	联瑞新材	188.06	19.62%	9	双象股份	13.32	-15.1%
10	多氟多	39.67	19.49%	10	金瑞矿业	28.05	-14.7%

资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

4. 本周重点新闻及公司公告

合盛硅业: 公司披露拟非公开发行公司债券预案，债券发行总规模不超过 15 亿元。债券期限最长 5 年，可设置单一或多期限混合品种，可申报贴标产业债。

龙佰集团: 公司发布控股股东、部分董监高及核心骨干员工拟 6 个月内增持公司股份公告，本次增持计划投入金额不低于 4500 万元，采用集中竞价方式实施。

天原股份：公司公告董事长邓敏因工作调整辞去董事长、董事及法定代表人全部相关职务。离职后邓敏不再在公司及下属子公司担任任何岗位。

嘉必优：公司公告自研母乳低聚糖系列产品之乳糖-N-新四糖获国家卫健委批准为食品添加剂新品种，该产品可用于婴幼儿配方食品等场景，限定使用剂量 0.2-0.6g/L。

星华新材：公司公告终止筹划收购杭州天宽科技不低于 51%股权的重大资产重组，主要系各方未能敲定交易核心条款，协商一致终止本次重组事项。

闰土股份：公司公告董事会秘书刘波平因个人职业规划辞去董秘职务，刘波平离职后不再任职公司，未持有公司股份、无未履行承诺。

ST 司特：公司公告全资子公司贵州路发取得明泥湾磷矿采矿权证与开采许可，后续将推进矿山建设审批，完成安全方案审查后即可进入矿山工程建设期。

科拓生物：公司发布首次回购股份公告，拟 12 个月内开展股份回购，回购资金规模 1-1.5 亿元，回购股价上限 29.46 元/股。

聚石化学：公司推出 2026 年股票期权激励计划，拟授予期权上限 900 万份，占总股本 7.42%，全部有效激励标的股份合计未超公司总股本 20%。

赞宇科技：公司发布首次回购股份公告，拟 12 个月内回购股份，回购资金区间 1-2 亿元，股价上限 18.70 元/股，预计回购股份约占公司以发行股份总股本比例的 1.14%-2.27%。回购股份用于后续股权激励、员工持股计划。

蓝丰生化：公司董事会审议调整非公开发行股票方案，定价基准日变更为发行期首日。取消原定 3.18 元/股固定底价，统一采用不低于基准日前 20 个交易日均价 80%的定价规则。本次调整旨在保护中小投资者权益，最终发行价格待深交所审批完成后确定。。

力量钻石：公司变更部分募投项目，将闲置募集资金 10.28 亿元转投金刚石功能材料研发项目，项目实施主体不变。

中仑新材：公司披露可转债注册修订稿，拟发行可转债募资总额上限 10.68 亿元。本次发行目的包括在印尼西爪哇省建设印尼长塑高性能膜材生产基地，引进 4 条 BOPA 膜材生产线，实现 BOPA 膜材产能的海外布局，进一步巩固公司在 BOPA 膜材领域的龙头地位。

5. 产品价格及价差变动分析

本周中国化工品价格指数上涨。截至 6 月 12 日，中国化工品价格指数（CCPI）录得 5015 点，较上周+2.3%，较年初+27.6%。

图5. 中国化工品产品价格指数 (CCPI) 走势



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

5.1. 产品价格变动分析

在我们监测的 386 种化工品中，本周有 62 种化工品价格上涨，161 种化工品价格持平，163 种化工品价格下跌。

本周化工品价格涨幅前十名：硫磺(镇江港) (+30.9%)、氯化亚砷 (+17.0%)、液氯(江苏) (+12.0%)、乙烷 (+12.0%)、液氯(河北) (+10.6%)、甲醇(华东) (+7.5%)、促进剂 M(天津) (+6.1%)、液氧(陕西) (+6.0%)、黄磷 (+5.2%)、丙二醇(华东) (+5.0%)。

本周化工品价格跌幅前十名：液氯 (-150.0%)、碳酸亚乙烯酯(VC) (-28.0%)、尿素(大颗粒, 美国海湾) (-14.8%)、双氧水(27.5%, 山东) (-13.0%)、液氮(江苏) (-12.1%)、甲基丙烯酸 MAA(华东) (-10.3%)、LDPE(扬子巴斯夫 2426H) (-10.2%)、Brent 期货(主连合约) (-8.3%)、WTI 期货(主连合约) (-8.2%)、丙烷(华东冷冻 CFR) (-8.2%)。

表2: 本周化工品价格涨跌幅前二十名

化工产品价格涨跌幅情况 (周度)									
本周价格涨幅排名					本周价格跌幅排名				
排序	产品	单位	最新价格	涨跌幅	排序	产品	单位	最新价格	涨跌幅
1	硫磺(镇江港)	元/吨	11450	30.9%	1	液氯	元/吨	-50	-150.0%
2	氯化亚砷	元/吨	4677	17.0%	2	碳酸亚乙烯酯(VC)	万元/吨	9	-28.0%
3	液氯(江苏)	元/吨	1400	12.0%	3	尿素(大颗粒, 美国海湾)	美元/吨	422	-14.8%
4	乙烷	美元/加仑	0.2	12.0%	4	双氧水(27.5%, 山东)	元/吨	555	-13.0%
5	液氯(河北)	元/吨	940	10.6%	5	液氯(江苏)	元/吨	725	-12.1%
6	甲醇(华东)	元/吨	3460	7.5%	6	甲基丙烯酸 MAA(华东)	元/吨	15700	-10.3%
7	促进剂 M(天津)	元/吨	17450	6.1%	7	LDPE(扬子巴斯夫 2426H)	元/吨	10600	-10.2%
8	液氧(陕西)	元/吨	445	6.0%	8	Brent 期货(主连合约)	美元/桶	87	-8.3%
9	黄磷	元/吨	34065	5.2%	9	WTI 期货(主连合约)	美元/桶	85	-8.2%
10	丙二醇(华东)	元/吨	8925	5.0%	10	丙烷(华东冷冻 CFR)	美元/吨	817	-8.2%
11	液体蛋氨酸(山东)	元/千克	32	5.0%	11	丁烷(华东冷冻 CFR)	美元/吨	867	-7.8%
12	磷酸	元/吨	10900	5.0%	12	丁二烯(华东)	元/吨	10775	-7.1%
13	磷酸铁	元/吨	14800	5.0%	13	HDI (三聚体, 华东)	元/吨	39500	-7.1%
14	金红石(87%, 海南)	元/吨	4550	4.6%	14	阿维菌素(94%, 华东)	元/吨	410000	-6.8%
15	苯酚	元/吨	8100	4.5%	15	美国 Henry Hub 期货(主连合约)	美元/桶	3	-6.2%
16	聚羧酸减水剂单体 TPEG(华东)	元/吨	7700	4.4%	16	氯乙酸(河北)	元/吨	3100	-6.1%
17	草铵膦	元/吨	49000	4.3%	17	乙腈(吉林石化)	元/吨	9800	-5.8%
18	改性沥青(华东)	元/吨	5450	3.8%	18	维生素 K3(MSB96%, 国产)	元/千克	85	-5.6%
19	醚后 C4(燕山石化)	元/吨	5500	3.8%	19	叔丁醇(山东)	元/吨	8500	-5.6%
20	乙二醇(华东)	元/吨	4762	3.7%	20	色氨酸(99%, 国产)	元/千克	30	-5.5%

资料来源: Wind、钢联、彭博、百川盈孚、绸都网、英为财经、Chemical Book, 国投证券证券研究所

硫磺(镇江港):本周硫磺(镇江港)价格为 11450 元/吨, 环比+30.9%。本周长江港口现货成交价格屡创新高, 市场行情整体持续走高, 交投活跃度较前期明显回落。现阶段硫磺价格高位坚挺运行, 采购端整体活跃度偏低, 采购主力以履约合约的贸易商为主; 下游生产企业受原料高价影响, 生产成本大幅攀升, 仅维持刚性补库, 采购态度谨慎。本周仅有一家工厂入市采购近 2000 吨货源, 成交价格 9780 元/吨, 其余成交均为贸易商零散小单。与此同时, 进口货源短期难以到港, 场内可流通货源持续收紧, 对现货价格形成有力支撑; 持货商挺价意愿浓厚, 市场整体交投量进一步收窄, 单日成交量维持在 1000 - 3000 吨, 行情重心持续上移, 成交价格已突破万元关口。(据百川盈孚, 下同)

氯化亚砷:本周氯化亚砷价格为 4677 元/吨, 环比+17.0%。供应端本周氯化亚砷行业开工率 40.31%, 环比明显下滑; 需求端表现一般, 整体市场氛围较为低迷。医药、农药、染料、锂电材料等下游终端维持低频次刚需采购, 拿货积极性不足; 成本端本周原料行情延续分化走势, 综合生产成本再度上行, 对氯化亚砷现货价格形成强力支撑。

液氯(江苏):本周液氯(江苏)价格为 1400 元/吨, 环比+12.0%。本周液氯市场价格涨势延续。液氯市场货源偏紧格局未改, 气体厂商库存仍显低位; 叠加下游接货积极性较高, 市场交投氛围活跃, 供需面利好支撑强劲, 共同推动成交重心不断走高。其中东北市场涨势明显, 华北、华东及华中地区供应端的紧缩、需求端的放量以及市场参与者的积极心态刺激下, 价格出现大幅跳涨。

尿素(大颗粒, 美国海湾):本周尿素(大颗粒, 美国海湾)价格为 422 美元/吨, 环比-14.8%。6 月 6 日下午午出口限价取消的消息传出, 市场情绪迅速升温, 6 月 8 日期货大幅拉涨, 现货成交放量, 价格止跌反弹。上半周整体呈先跌后涨的快速波动, 情绪主导行情, 基本面未改善。进入下半周, 市场对印标价价格预期偏空。6 月 9 日协会发布对印度出口底价(小颗粒 FOB≥500 美元/吨, 大颗粒≥510 美元/吨)。6 月 10 日晚间印标价格出炉, 东海岸岸最低 CFR444.90 美元/吨, 西海岸岸最低 CFR449.30 美元/吨, 均低于国内出口底价。次日(6 月 11 日)期货开盘下跌, 盘中传出非印度国家出口指导价将调整的消息, 期货短暂冲高后回落, 市场观望情绪浓厚, 工厂迫于收单压力窄幅降价接单。整体来看, 本周市场由消息面主导快节奏切换, 供应高位、内需清淡的基本面未变, 预计短期价格稳稳中局部窄幅松动。

双氧水(27.5%, 山东):本周双氧水(27.5%, 山东)价格为 555 元/吨, 环比-13.0%。本周国内双氧水市场整体弱势下行, 全区域同步走跌, 下游需求支撑不足。供给端检修增多、开工小幅回落, 库存被动累积, 周产量 460400 吨, 环比-0.3%; 开工率 75.19%, 环比小幅下降 0.3%; 行业集中检修拖累整体开工。企业库存 272700 吨, 环比大幅上涨 2.56%; 出货受阻、库存堆库压力加剧, 厂家被迫让利走货。需求端分化明显, 整体刚需偏弱。偏强板块包括纸浆周产量 184350 吨(环比+3.36%)、磷酸铁周产量 82450 吨(环比+0.55%), 造纸、新能源磷酸铁尚能提供一定刚需支撑; 偏弱板块包括己内酰胺周产量 115500 吨(环比-0.04%)、环氧丙烷周产量 95299 吨(环比仅+0.19%), 己内酰胺、HPP0 法环氧丙烷开工不佳, 大宗化工需求乏力。

液氯(江苏):本周液氯(江苏)价格为 725 元/吨, 环比-12.1%。周内液氯市场结束前期冲高走势, 整体价格重心震荡下滑, 各区域市场延续分化走势。下游化工、钢厂等需求较为平稳, 小龙虾速冻需求较前期减弱。前期检修空分装置多陆续恢复, 市场整体供应逐渐宽松, 前期涨幅较为明显的华东、华中等区域高位逐渐承压, 企业出货压力有增, 为出货考虑, 报盘有明显下滑。不过东北区域个别企业暂缓放货, 货源紧张情况下, 价格上涨较为明显。

5.2. 产品价差变动分析

在我们监测的 139 种化工品中, 本周有 48 化工品价差上涨, 10 工品价差持平, 81 化工品价差下跌。

本周化工品价差涨幅前十名：黄磷-磷矿-焦炭-石墨电极价差（+1603 元/吨）、己内酰胺氨肟化法价差（+827 元/吨）、脂肪醇-棕榈油价差（+685 元/吨）、乙烯法醋酸乙烯价差（+569 元/吨）、磷酸-磷矿石价差（+517 元/吨）、己内酰胺 HPO 法价差（+489 美元/桶）、国内汽油-布伦特原油价差（+420 美元/吨）、国内柴油-布伦特原油价差（+408 元/吨）、苯酚+丙酮-原料价格（+399 元/吨）、TDI-甲苯-硝酸-烧碱价差（+374 元/吨）。

本周化工品价差跌幅前十名：HDI-己二胺价差（-3000 元/吨）、MTO 价差（乙烯-甲醇）（-1885 元/吨）、磷酸二铵-磷矿石-液氨-硫磺价差（-1175 元/吨）、磷酸一铵-磷矿石-液氨-硫磺价差（-1158 元/吨）、丁二烯-醚后 C4 价差（-1077 元/吨）、聚合 MDI-苯胺-甲醛价差（-1004 元/吨）、聚合 MDI-纯苯-甲醛价差（-999 元/吨）、MTO 价差（丙烯-甲醇）（-870 元/吨）、MTO 价差（PE-甲醇）（-720 元/吨）、锦纶 6FDY-尼龙 6 价差（-600 元/吨）。

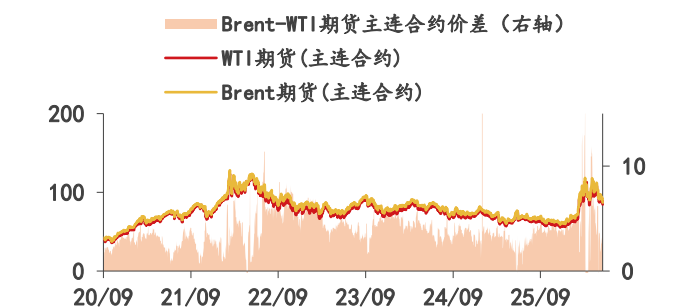
表3：化工品价差涨跌幅前十名

化工产品价格变动情况（周度）									
本周价差扩大排名					本周价差缩小排名				
排序	产品	单位	价差	变动	排序	产品	单位	价差	变动
1	黄磷-磷矿-焦炭-石墨电极价差	元/吨	20996	1603	1	HDI-己二胺价差	元/吨	21500	-3000
2	己内酰胺氨肟化法价差	元/吨	1034	827	2	MTO价差(乙烯-甲醇)	元/吨	-2337	-1885
3	脂肪醇-棕榈油价差	元/吨	8311	685	3	磷酸二铵-磷矿石-液氨-硫磺价差	元/吨	-2662	-1175
4	乙烯法醋酸乙烯价差	元/吨	1325	569	4	磷酸一铵-磷矿石-液氨-硫磺价差	元/吨	-2788	-1158
5	磷酸-磷矿石价差	元/吨	8378	517	5	丁二烯-醚后C4价差	元/吨	3845	-1077
6	己内酰胺HPO法价差	美元/桶	4401	489	6	聚合MDI-苯胺-甲醛价差	元/吨	11943	-1004
7	国内汽油-布伦特原油价差	美元/吨	421	420	7	聚合MDI-纯苯-甲醛价差	元/吨	14119	-999
8	国内柴油-布伦特原油价差	元/吨	297	408	8	MTO价差(丙烯-甲醇)	元/吨	-1130	-870
9	苯酚+丙酮-原料价格	元/吨	1377	399	9	MTO价差(PE-甲醇)	元/吨	1620	-720
10	TDI-甲苯-硝酸-烧碱价差	元/吨	9179	374	10	锦纶6FDY-尼龙6价差	元/吨	1500	-600

资料来源：Wind、钢联、彭博、百川盈孚、绸都网、英为财经、Chemical Book、国投证券证券研究所

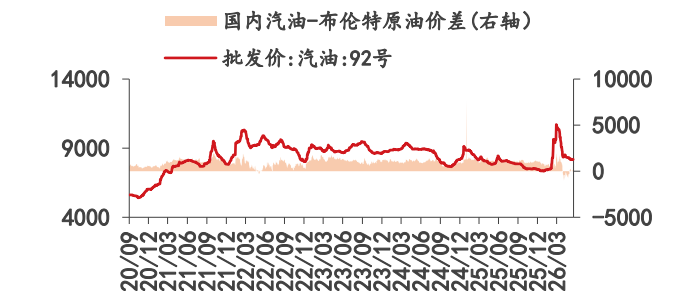
5.2.1. 原油/炼油

图6. Brent-WTI 期货主连合约价差（美元/桶）



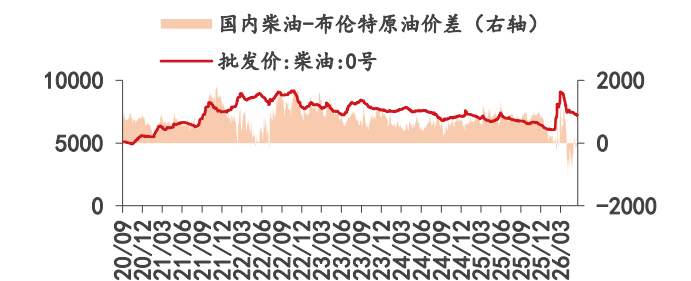
资料来源：英为财经，国投证券证券研究所

图7. 国内汽油-布伦特原油价差（元/吨）



资料来源：Wind、英为财经，国投证券证券研究所

图8. 国内柴油-布伦特原油价差（元/吨）



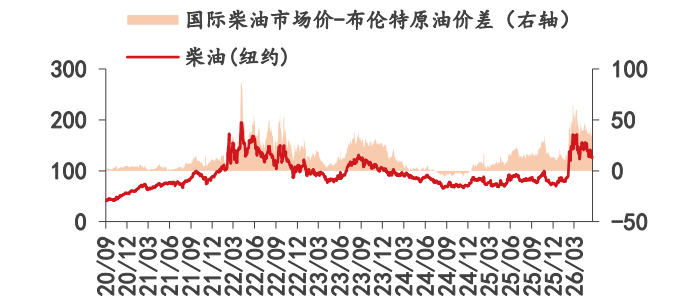
资料来源：Wind、英为财经，国投证券证券研究所

图9. 国际汽油市场价-布伦特原油价差(美元/加仑,美元/桶)



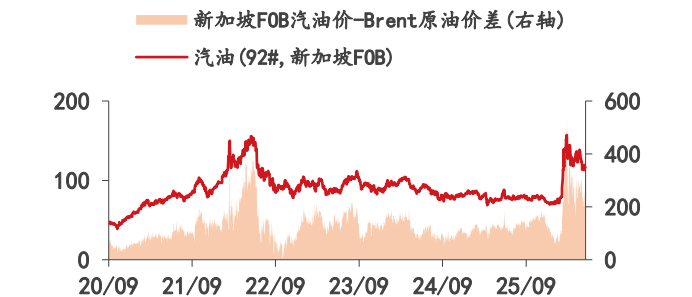
资料来源：Wind、英为财经，国投证券证券研究所（注：汽油美国海湾FOB价格单位为美元/加仑，国际汽油-布伦特原油价差单位为美元/桶）

图10. 国际柴油市场价-布伦特原油价差（美元/桶）



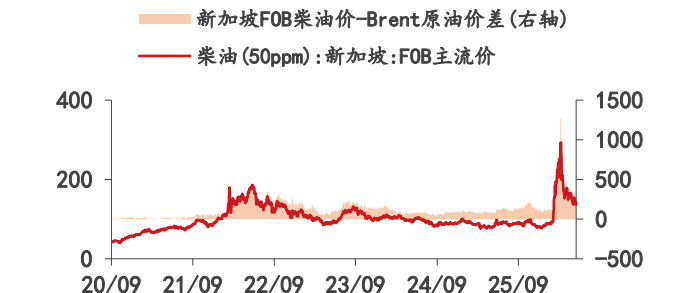
资料来源：Wind、英为财经，国投证券证券研究所

图11. 新加坡 FOB 汽油价-Brent 原油价差(美元/桶,美元/吨)



资料来源：Wind、英为财经，国投证券证券研究所（注：新加坡92#汽油FOB价格单位为美元/桶，新加坡汽油-Brent原油价差单位为美元/桶）

图12. 新加坡 FOB 柴油价-Brent 原油价差(美元/桶,美元/吨)



资料来源：Wind、英为财经，国投证券证券研究所（注：新加坡柴油FOB价格单位为美元/桶，新加坡柴油-Brent原油价差单位为美元/桶）

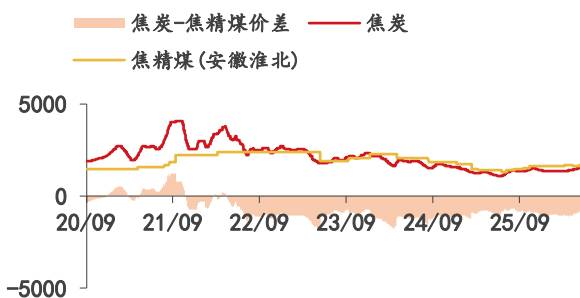
图13. 新加坡 FOB 航煤价-Brent 原油价差(美元/桶,美元/吨)



资料来源：Wind、英为财经，国投证券证券研究所（注：新加坡航空煤油FOB价格单位为美元/桶，新加坡航空煤油-Brent原油价差单位为美元/桶）

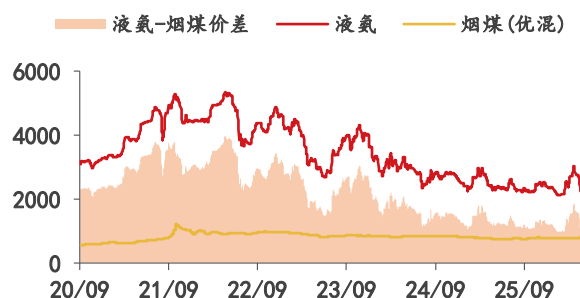
5.2.2. 煤化工

图14. 焦炭-焦精煤价差（元/吨）



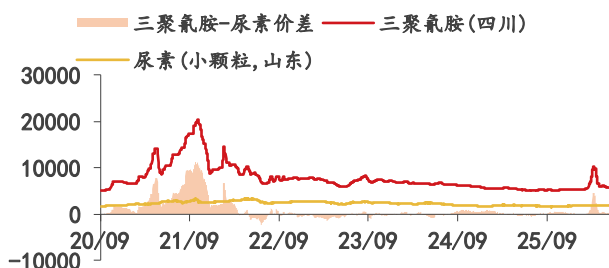
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图15. 液氨-烟煤价差（元/吨）



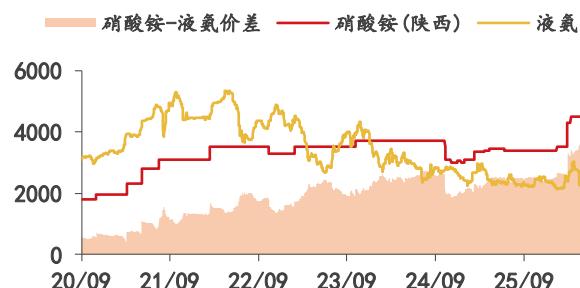
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图16. 三聚氰胺-尿素价差（元/吨）



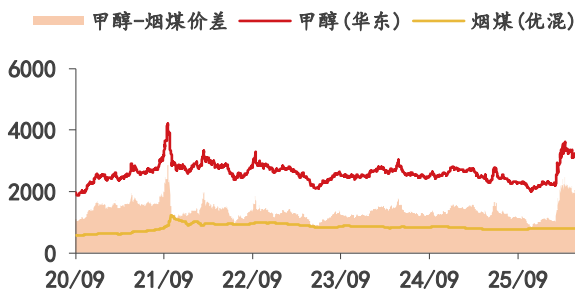
资料来源：Wind，百川盈孚，国投证券证券研究所

图17. 硝酸铵-液氨价差（元/吨）



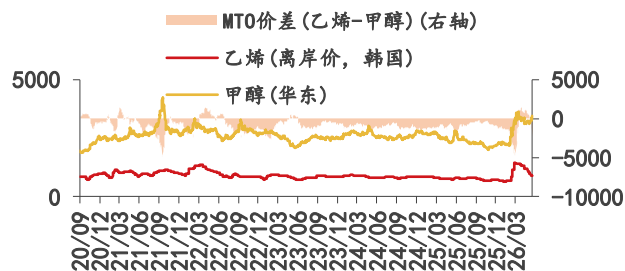
资料来源：Wind，钢联，国投证券证券研究所

图18. 甲醇-烟煤价差（元/吨）



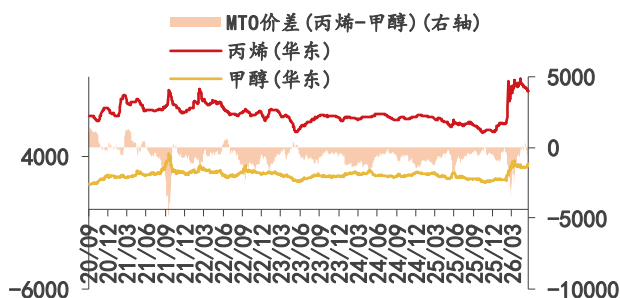
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图19. 乙烯-甲醇价差（元/吨）



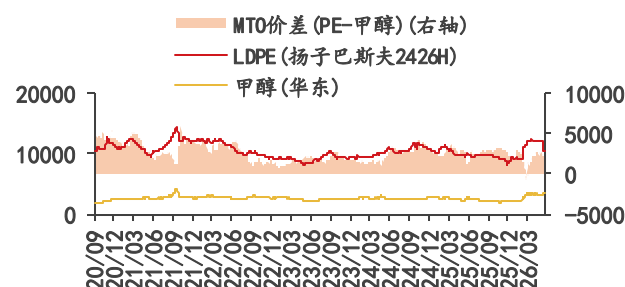
资料来源：Wind，国投证券证券研究所（注：乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

图20. 丙烯-甲醇价差（元/吨）



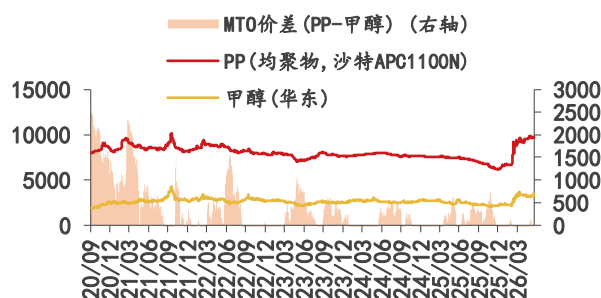
资料来源：Wind，百川盈孚，国投证券证券研究所

图21. PE-甲醇价差（元/吨）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图22. PP-甲醇价差 (元/吨)



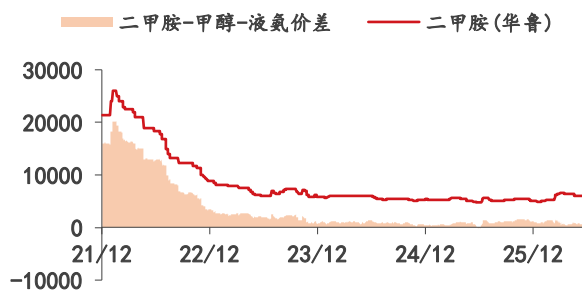
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图23. 一甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)



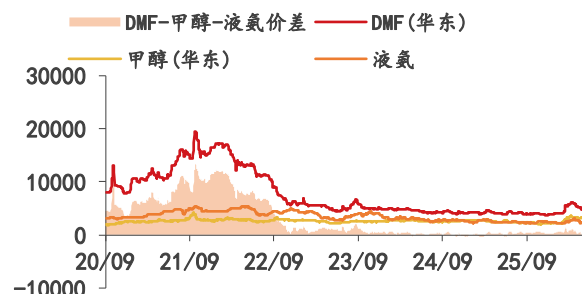
资料来源: Wind、百川盈孚, 国投证券证券研究所

图24. 二甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)



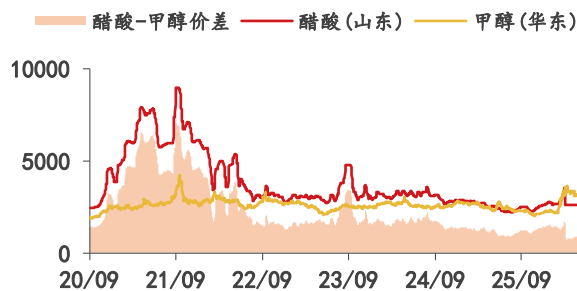
资料来源: Wind、百川盈孚, 国投证券证券研究所

图25. DMF-甲醇-液氨价差 (元/吨)



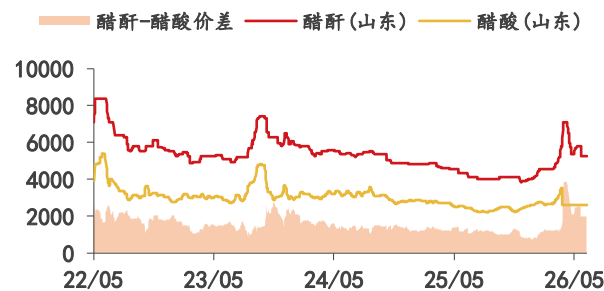
资料来源: Wind、百川盈孚, 国投证券证券研究所

图26. 醋酸-甲醇价差 (元/吨)



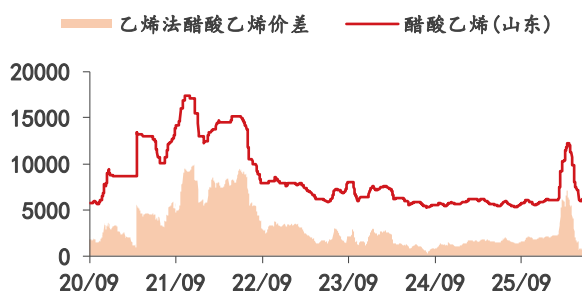
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图27. 醋酐-醋酸价差 (元/吨)



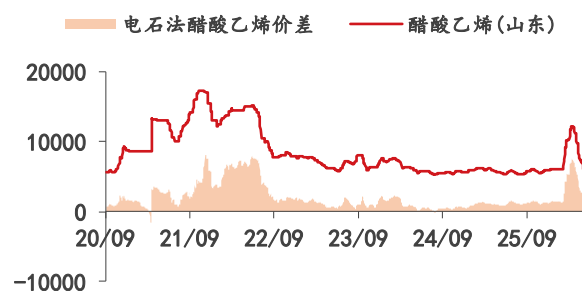
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图28. 乙烯法醋酸乙烯价差 (元/吨)



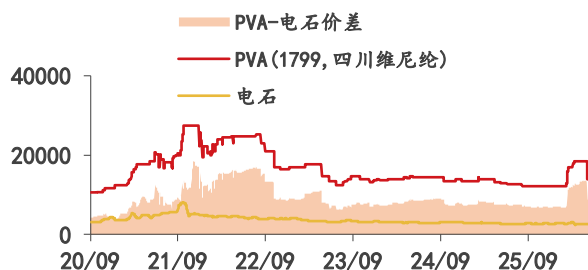
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图29. 电石法醋酸乙烯价差 (元/吨)



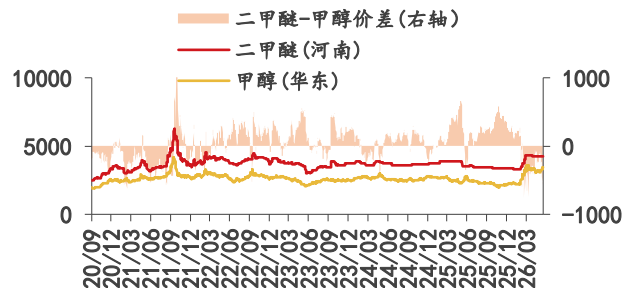
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图30. PVA-电石价差（元/吨）



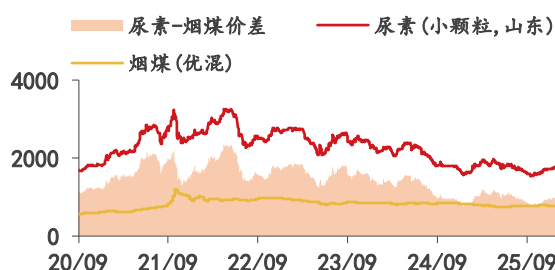
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图31. 二甲醚-甲醇价差（元/吨）



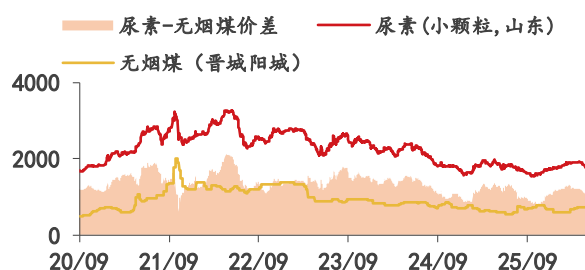
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图32. 尿素-烟煤价差（元/吨）



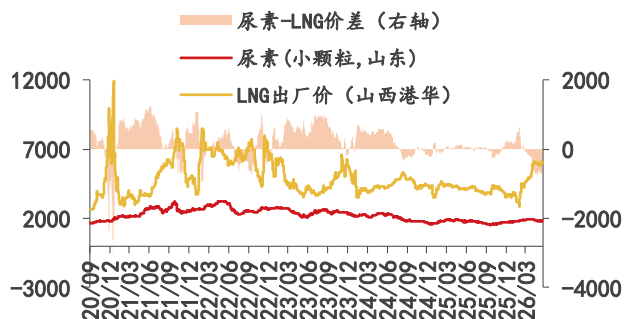
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图33. 尿素-无烟煤价差（元/吨）



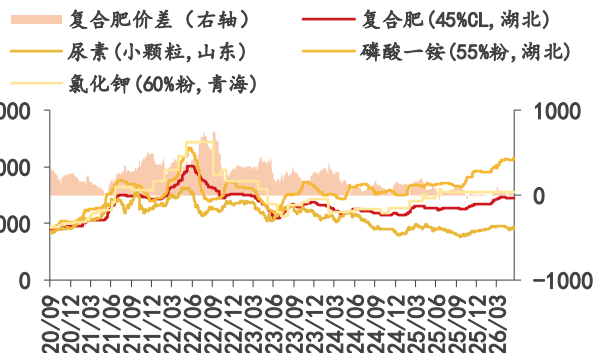
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图34. 尿素-LNG 价差（元/吨）



资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

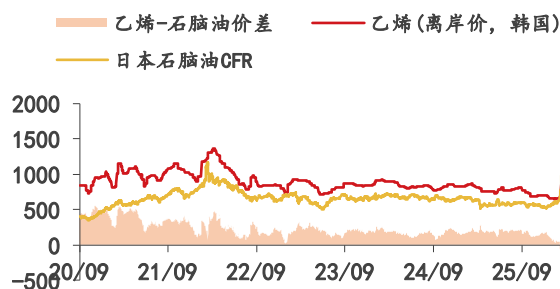
图35. 复合肥价差（元/吨）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

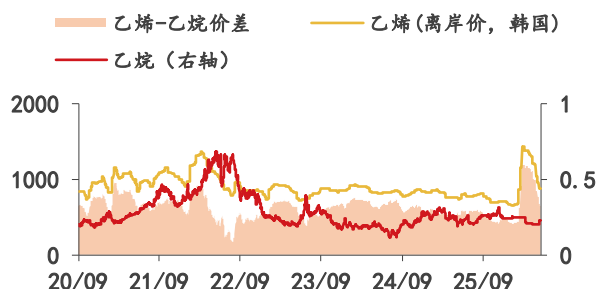
5.2.3. 石化

图36. 乙烯-石脑油价差（美元/吨）



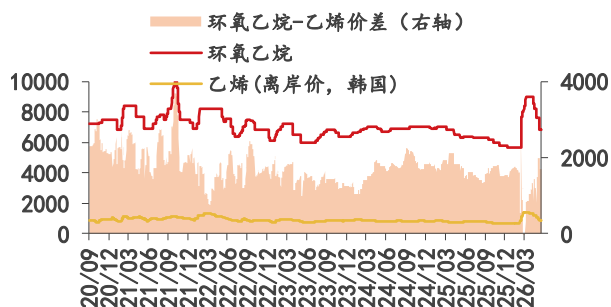
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图37. 乙烯-乙烷价差（美元/吨，美元/加仑）



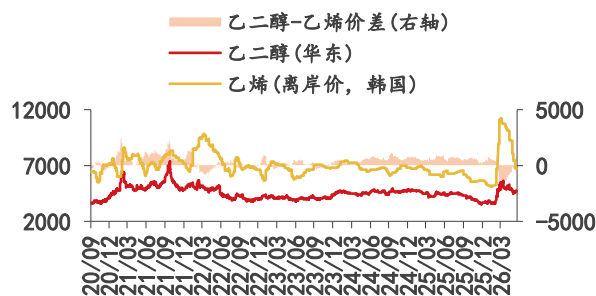
资料来源：Wind、彭博，国投证券证券研究所（注：乙烯价格单位为美元/吨，乙烷价格单位为美元/加仑）

图38. 环氧乙烷-乙烯价差（元/吨）



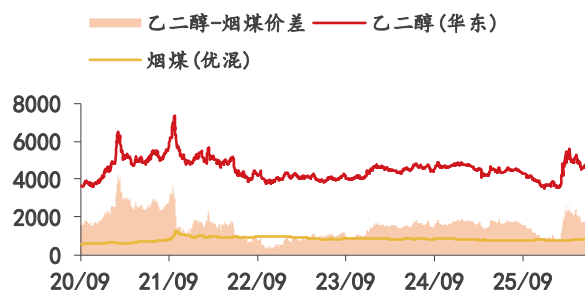
资料来源：Wind，国投证券证券研究所（注：乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

图39. 乙二醇-乙烯价差（元/吨）



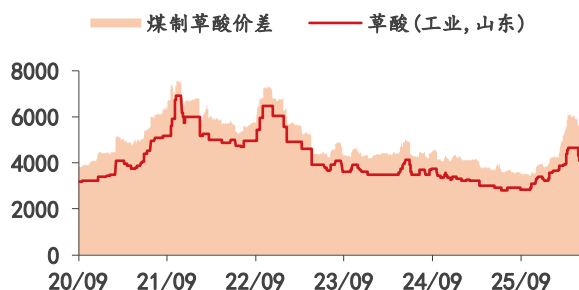
资料来源：Wind，国投证券证券研究所（注：乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

图40. 乙二醇-烟煤价差（元/吨）



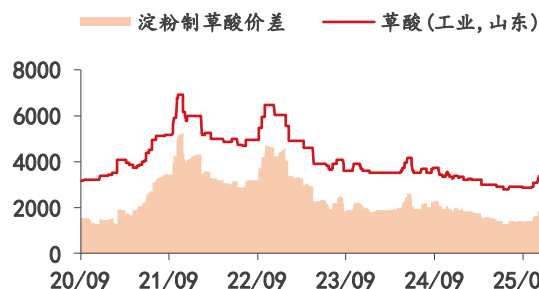
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图41. 煤制草酸价差（元/吨）



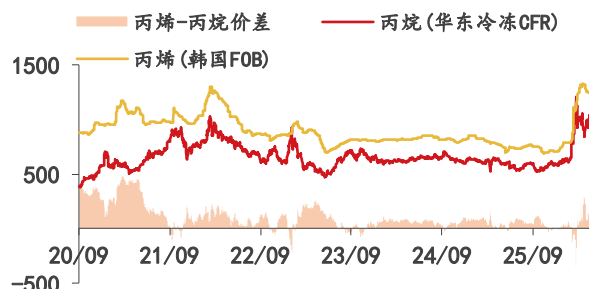
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图42. 淀粉制草酸价差（元/吨）



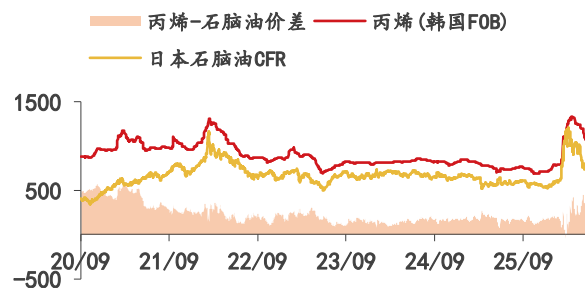
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图43. 丙烯-丙烷价差（美元/吨）



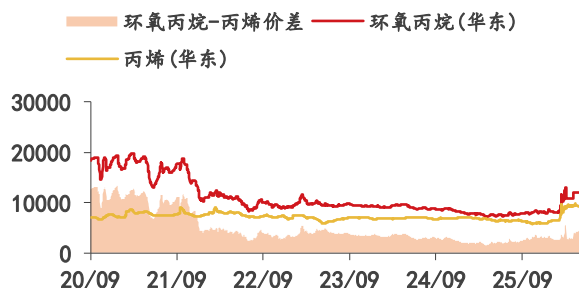
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图44. 丙烯-石脑油价差（美元/吨）



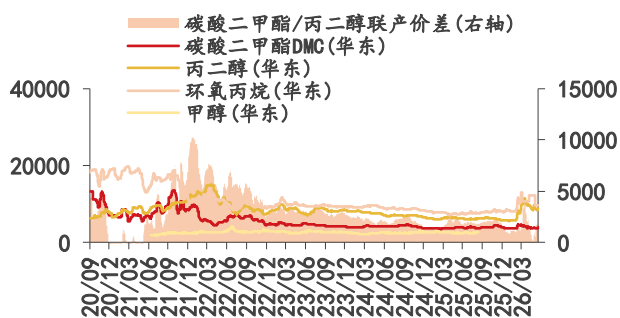
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图45. 环氧丙烷-丙烯价差（元/吨）



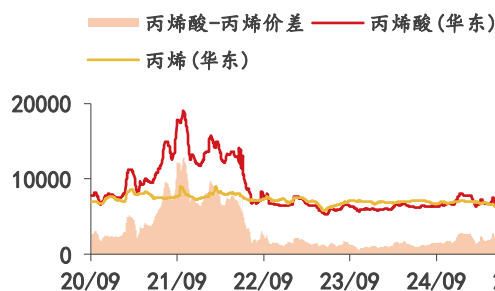
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图46. 碳酸二甲酯/丙二醇联产价差（元/吨）



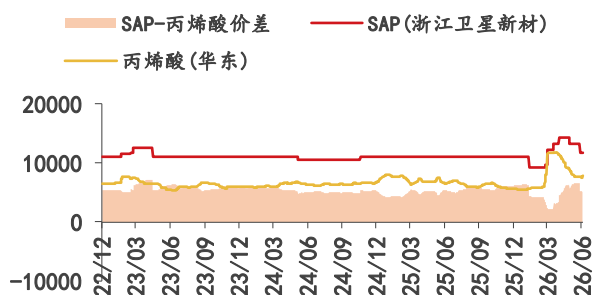
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图47. 丙烯酸-丙烯价差（元/吨）



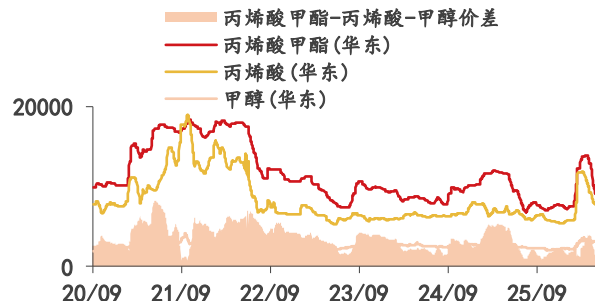
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图48. SAP-丙烯酸价差（元/吨）



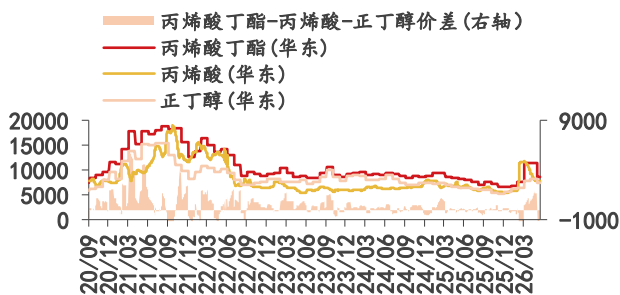
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图49. 丙烯酸甲酯-丙烯酸-甲醇价差（元/吨）



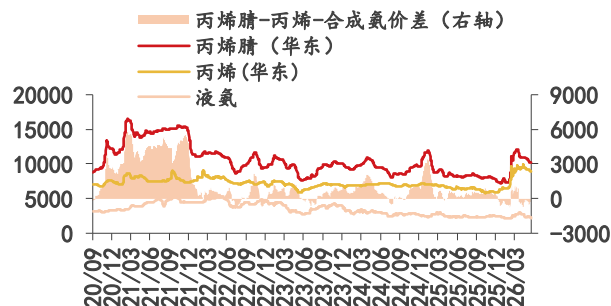
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图50. 丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差（元/吨）



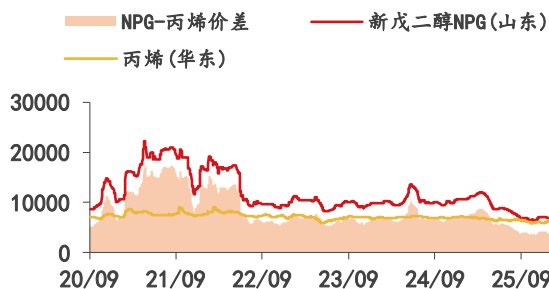
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图51. 丙烯腈-丙烯-合成氨价差（元/吨）



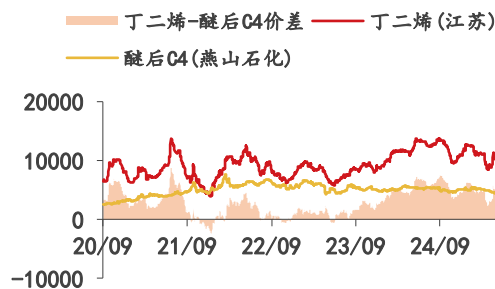
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图52. NPG-丙烯价差（元/吨）



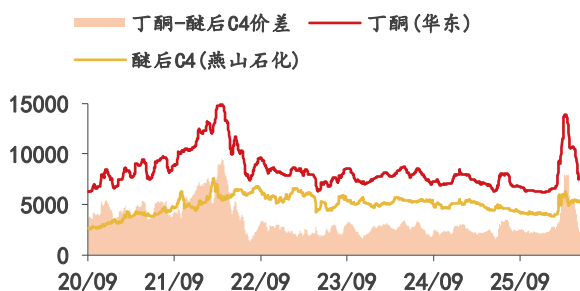
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图53. 丁二烯-醚后C4价差（元/吨）



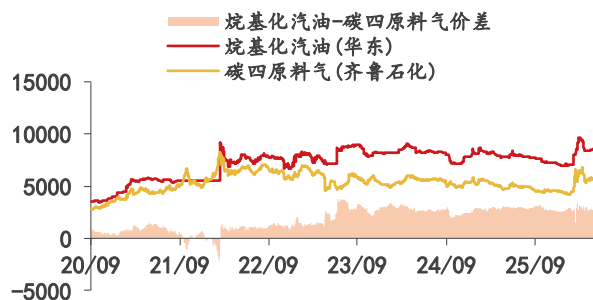
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图54. 丁酮-醚后 C4 价差 (元/吨)



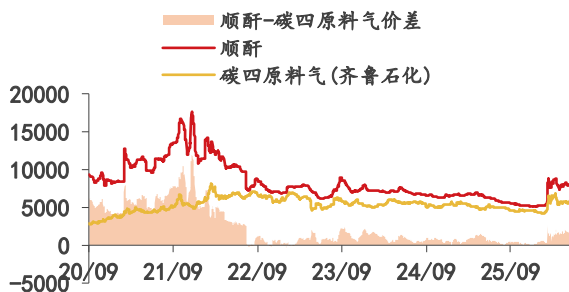
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图55. 烷基化汽油-碳四原料气价差 (元/吨)



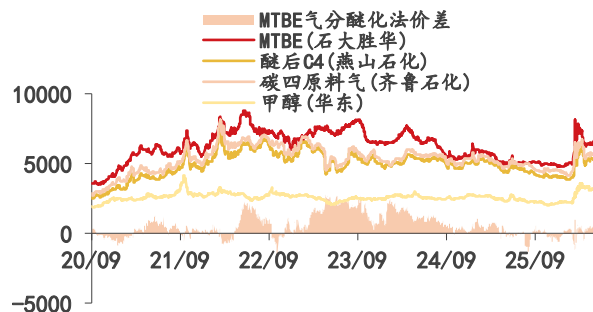
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图56. 顺酐-碳四原料气价差 (元/吨)



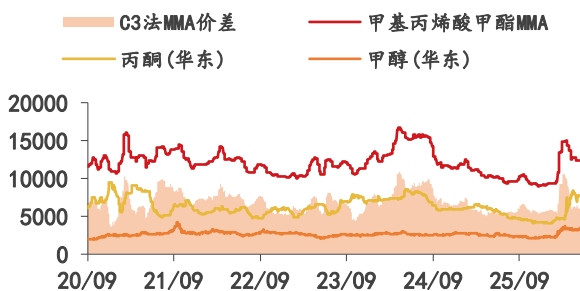
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图57. MTBE 气分醚化法价差 (元/吨)



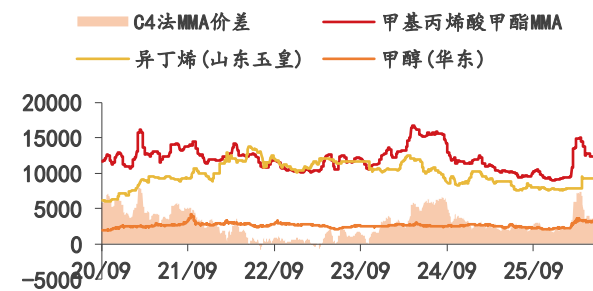
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图58. C3 法 MMA 价差 (元/吨)



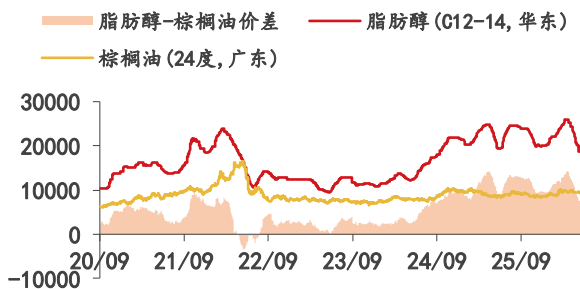
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图59. C4 法 MMA 价差 (元/吨)



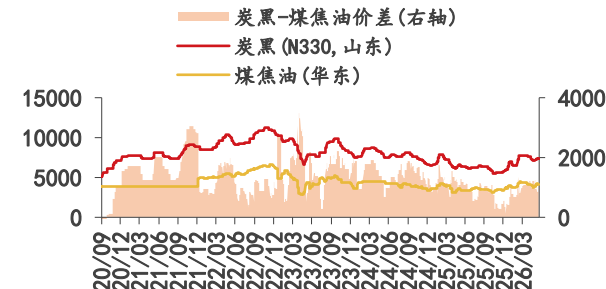
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图60. 脂肪醇-棕榈油价差 (元/吨)



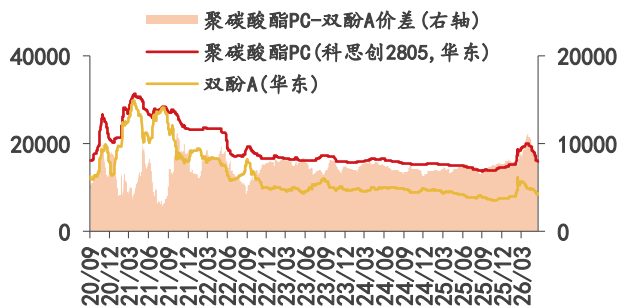
资料来源: Wind、钢联, 国投证券证券研究所

图61. 炭黑-煤焦油价差 (元/吨)



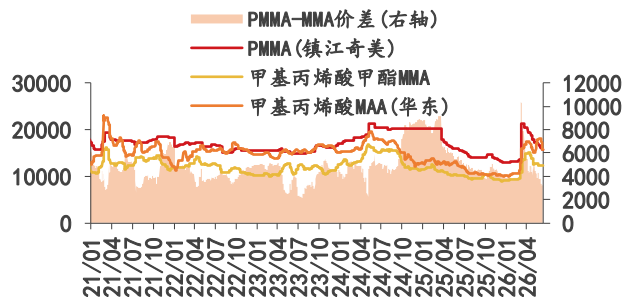
资料来源: Wind、百川盈孚, 国投证券证券研究所

图62. 聚碳酸酯 PC-双酚 A 价差 (元/吨)



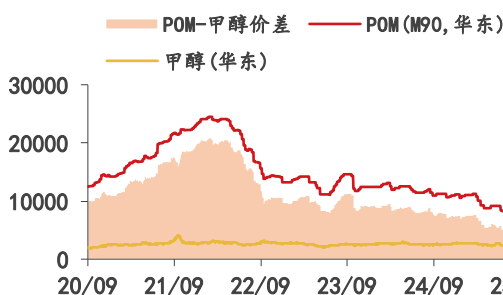
资料来源: Wind、钢联、国投证券证券研究所

图63. PMMA-MMA 价差 (元/吨)



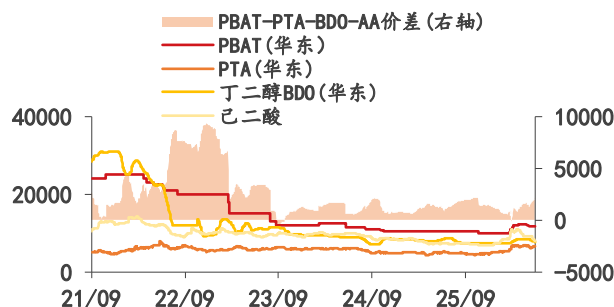
资料来源: Wind、钢联、国投证券证券研究所

图64. POM-甲醇价差 (元/吨)



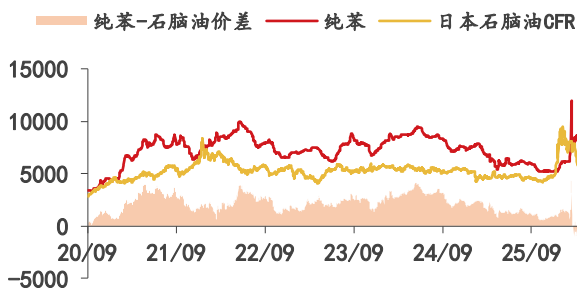
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图65. PBAT-PTA-BDO-AA 价差 (元/吨)



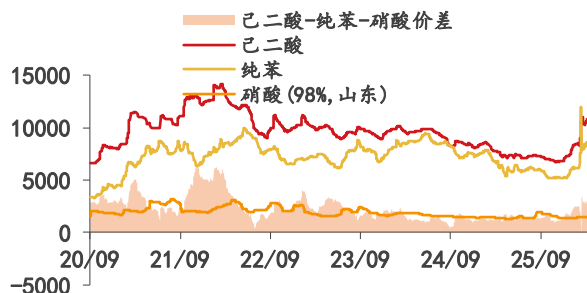
资料来源: Wind、钢联、国投证券证券研究所

图66. 纯苯-石脑油价差 (元/吨)



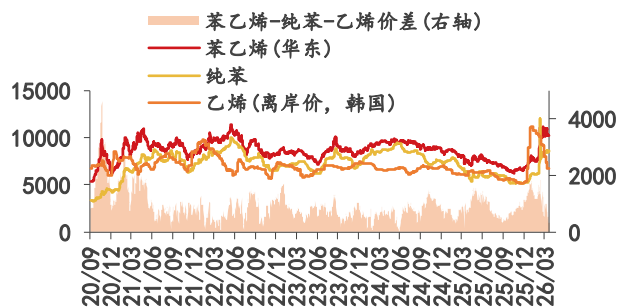
资料来源: Wind、国投证券证券研究所 (注: 日本石脑油价格根据历史汇率进行换算)

图67. 己二酸-纯苯-硝酸价差 (元/吨)



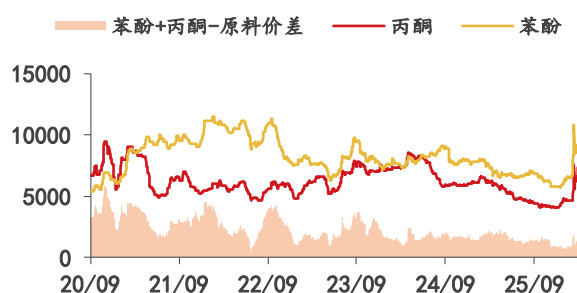
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图68. 苯乙烯-纯苯-乙烯价差 (元/吨)



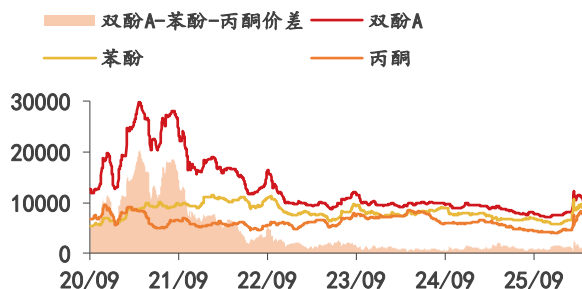
资料来源: Wind、国投证券证券研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图69. 苯酚+丙酮-原料价差 (元/吨)



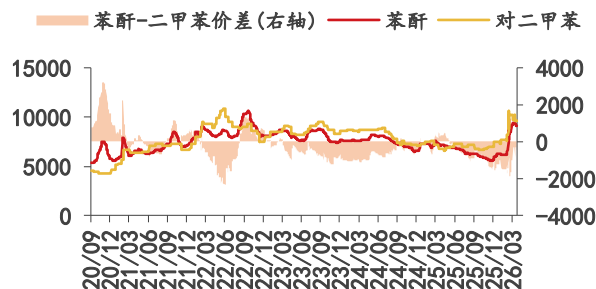
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图70. 双酚 A-苯酚-丙酮价差（元/吨）



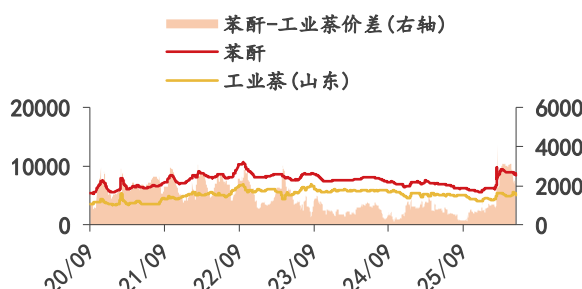
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图71. 苯酚-二甲苯价差（元/吨）



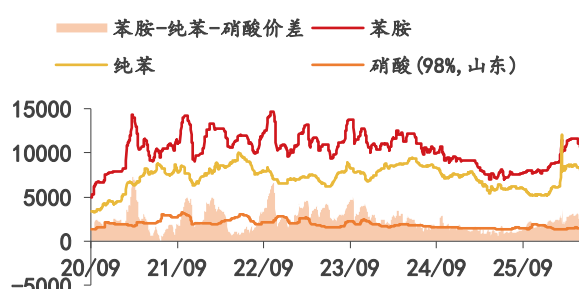
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图72. 苯酚-工业萘价差（元/吨）



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

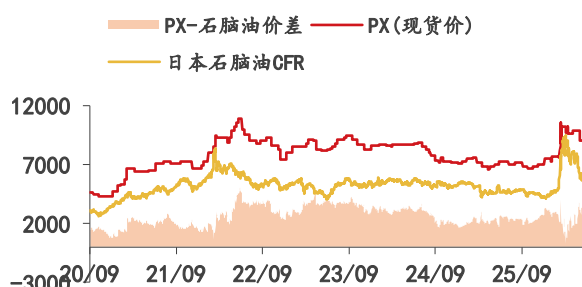
图73. 苯胺-纯苯-硝酸价差（元/吨）



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

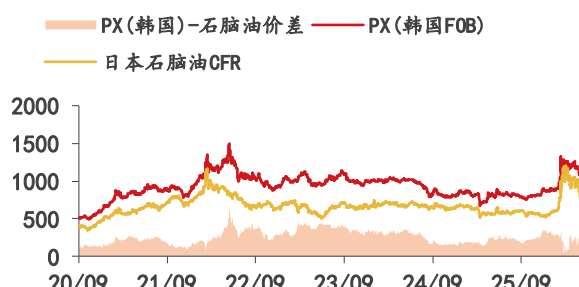
5.2.4. 化纤

图74. PX-石脑油价差（元/吨）



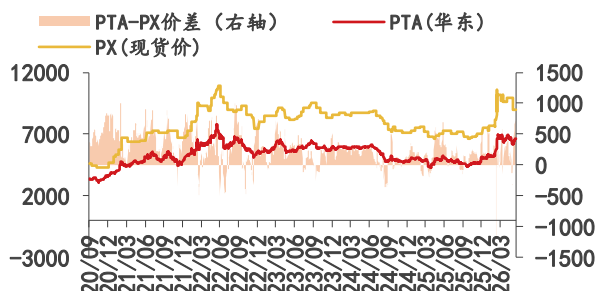
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所（注：日本石脑油价格根据历史汇率进行单位换算）

图75. PX(韩国)-石脑油价差（美元/吨）



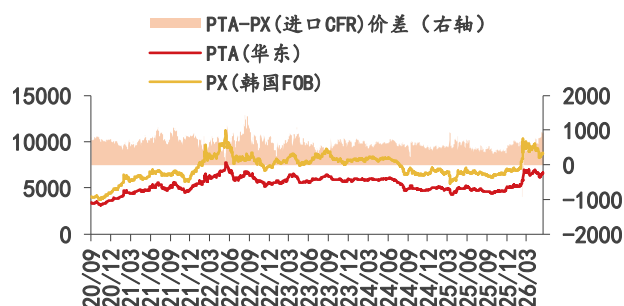
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图76. PTA-PX 价差（元/吨）



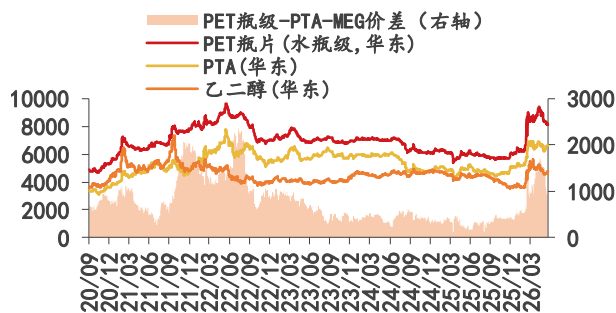
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图77. PTA-PX(进口 CFR)价差（元/吨）



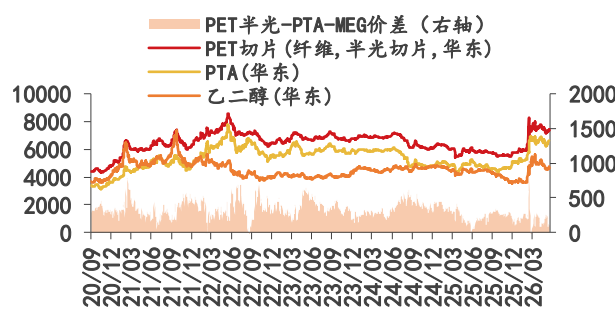
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所（注：PX 韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

图78. PET 瓶级-PTA-MEG 价差 (元/吨)



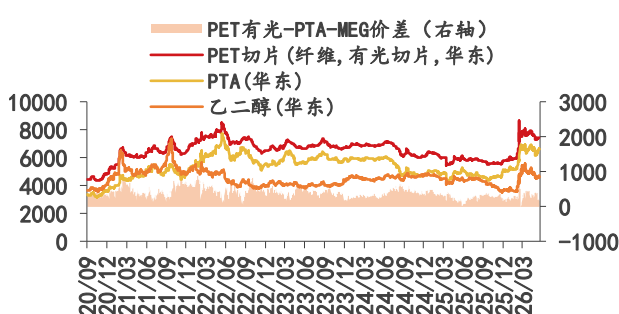
资料来源: Wind、钢联, 国投证券证券研究所

图79. PET 半光-PTA-MEG 价差 (元/吨)



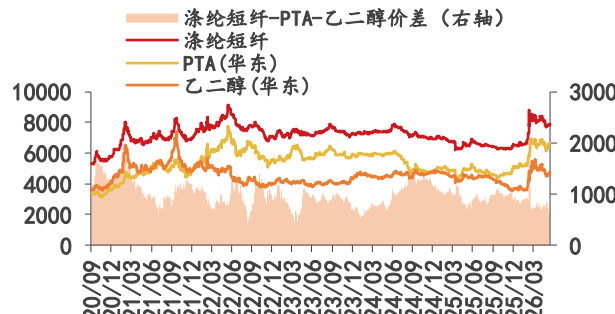
资料来源: Wind、钢联, 国投证券证券研究所

图80. PET 有光-PTA-MEG 价差 (元/吨)



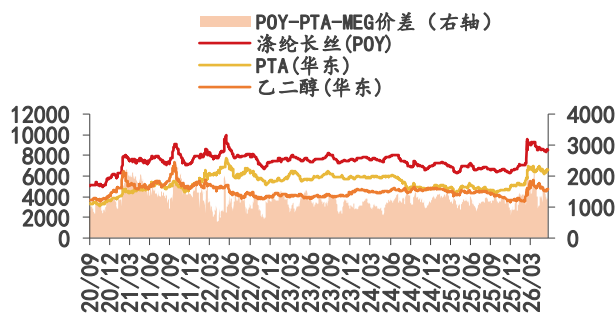
资料来源: Wind、钢联, 国投证券证券研究所

图81. 涤纶短纤-PTA-乙二醇价差 (元/吨)



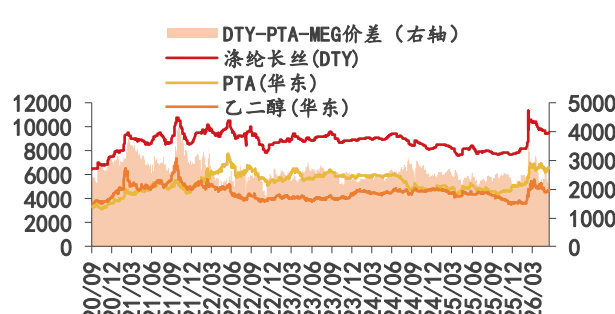
资料来源: Wind、绸都网, 国投证券证券研究所

图82. POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



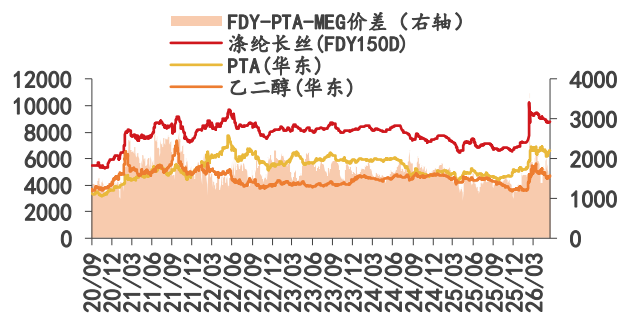
资料来源: Wind、绸都网, 国投证券证券研究所

图83. DTY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



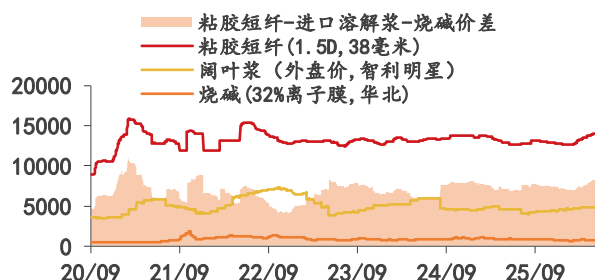
资料来源: Wind、绸都网, 国投证券证券研究所

图84. FDY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



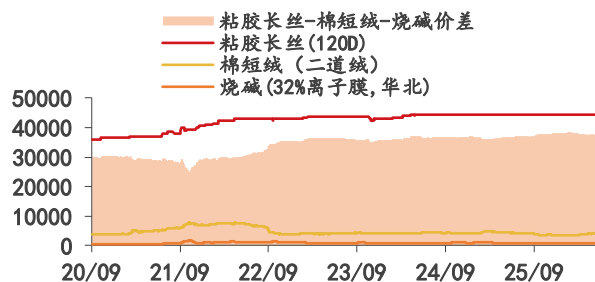
资料来源: Wind、绸都网, 国投证券证券研究所

图85. 粘胶短纤-进口溶解浆-烧碱价差 (元/吨)



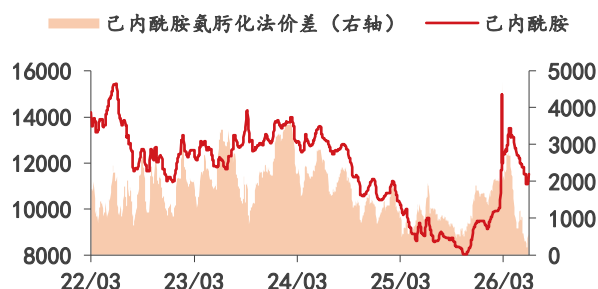
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所 (注: 阔叶浆价格根据历史汇率进行换算)

图86. 粘胶长丝-棉短绒-烧碱价差（元/吨）



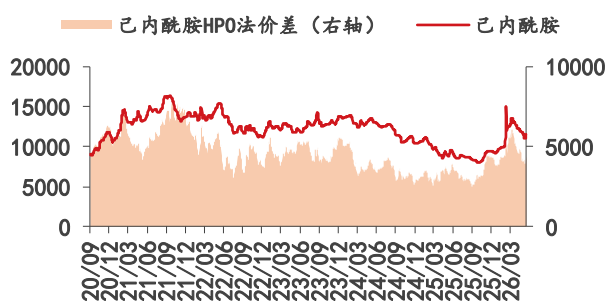
资料来源：Wind、钢联、国投证券证券研究所

图87. 己内酰胺氨肟化法价差（元/吨）



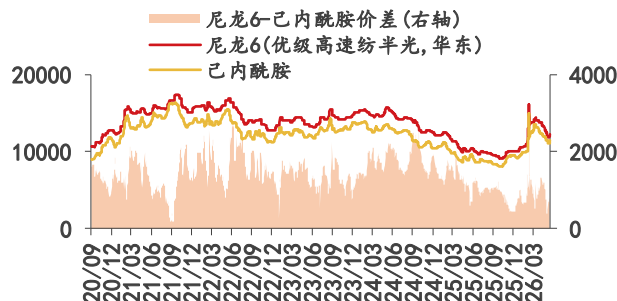
资料来源：Wind、百川盈孚、国投证券证券研究所

图88. 己内酰胺 HPO 法价差（元/吨）



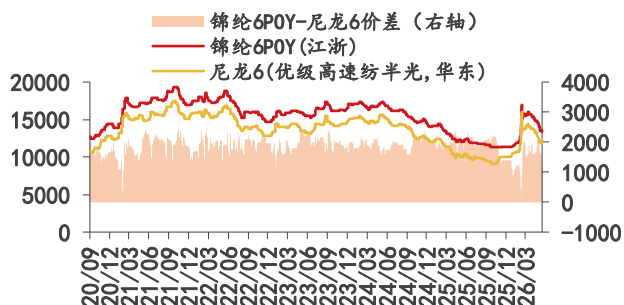
资料来源：Wind、国投证券证券研究所

图89. 尼龙 6-己内酰胺价差（元/吨）



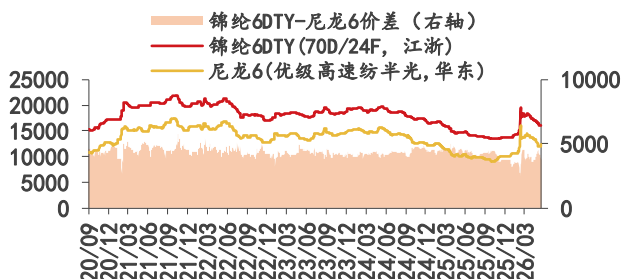
资料来源：Wind、钢联、国投证券证券研究所

图90. 锦纶 6POY-尼龙 6 价差（元/吨）



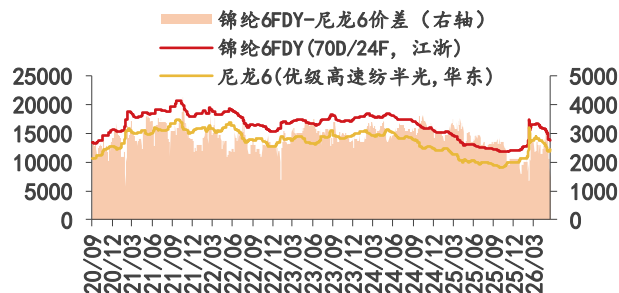
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚、国投证券证券研究所

图91. 锦纶 6DTY-尼龙 6 价差（元/吨）



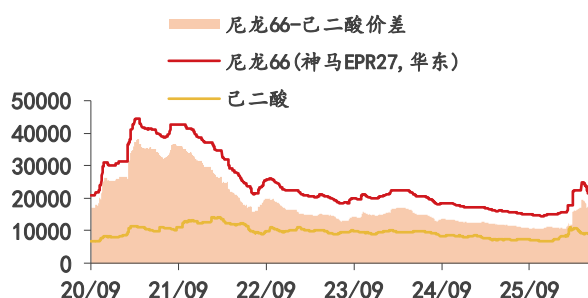
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚、国投证券证券研究所

图92. 锦纶 6FDY-尼龙 6 价差（元/吨）



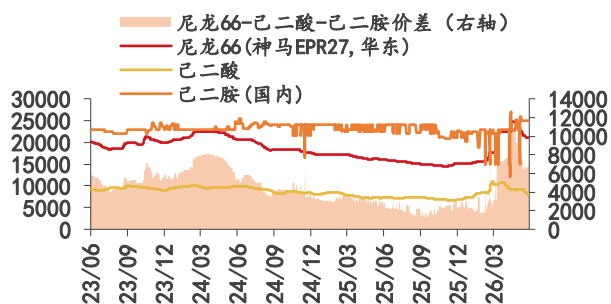
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚、国投证券证券研究所

图93. 尼龙 66-己二酸价差（元/吨）



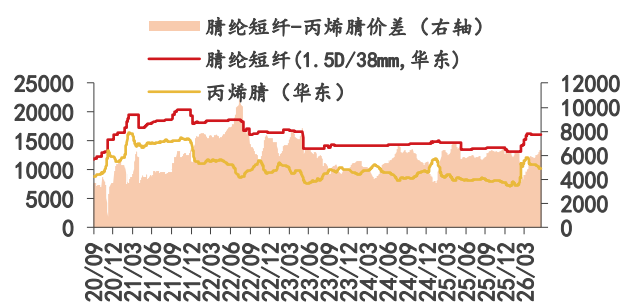
资料来源：Wind、百川盈孚、国投证券证券研究所

图94. 尼龙 66-己二酸-己二胺价差 (元/吨)



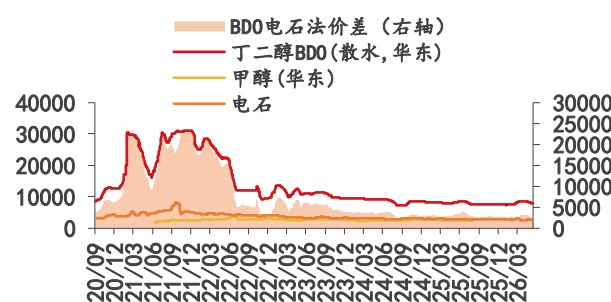
资料来源: Wind, ChemicalBook、百川盈孚, 国投证券证券研究所

图95. 腈纶短纤-丙烯腈价差 (元/吨)



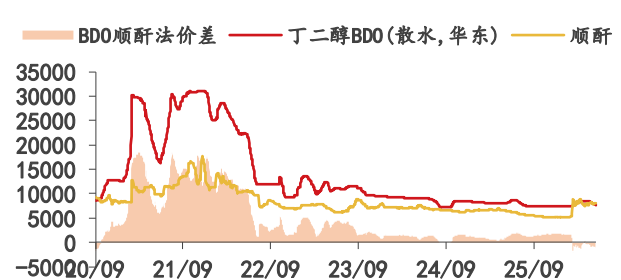
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图96. BDO 电石法价差 (元/吨)



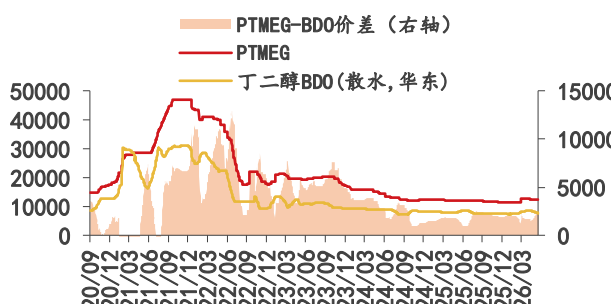
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图97. BDO 顺酐法价差 (元/吨)



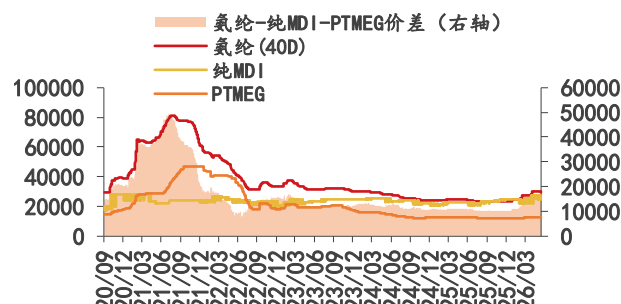
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图98. PTMEG-BDO 价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

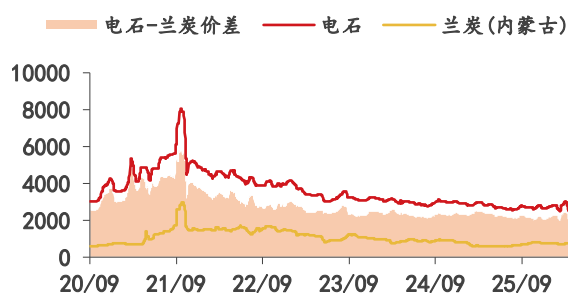
图99. 氨纶-纯MDI-PTMEG 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、百川盈孚, 国投证券证券研究所

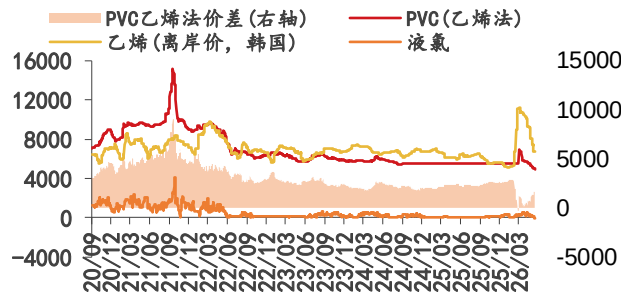
5.2.5. 氯碱

图100. 电石-兰炭价差 (元/吨)



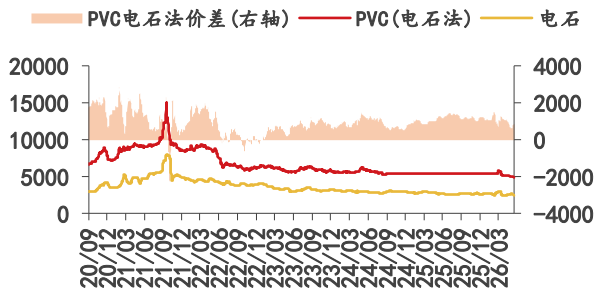
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图101. PVC 乙烯法价差 (元/吨)



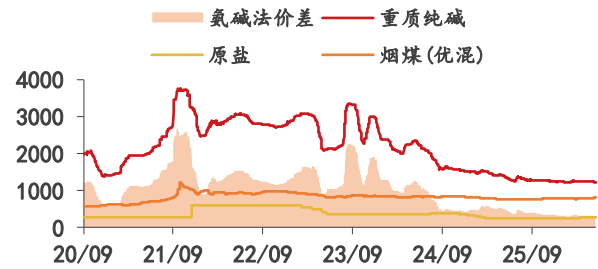
资料来源: Wind、钢联, 国投证券证券研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图102. PVC 电石法价差 (元/吨)



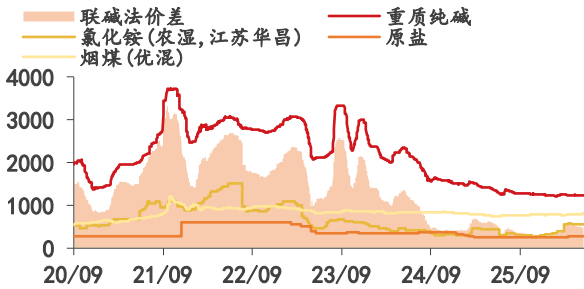
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图103. 氨碱法价差 (元/吨)



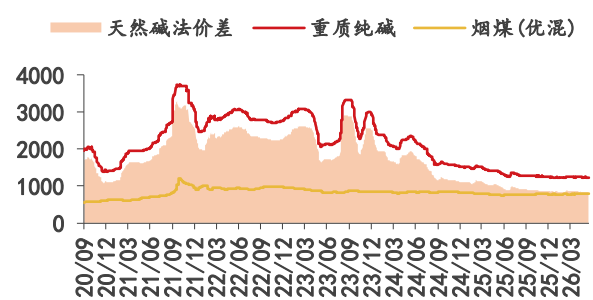
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图104. 联碱法价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

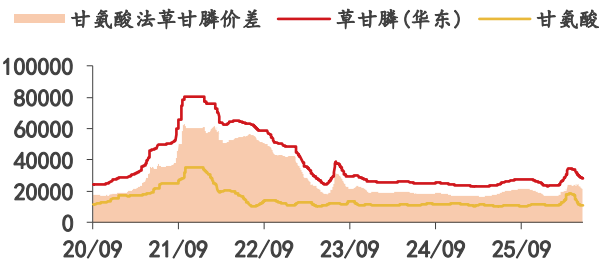
图105. 天然碱法价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 钢联, 国投证券证券研究所

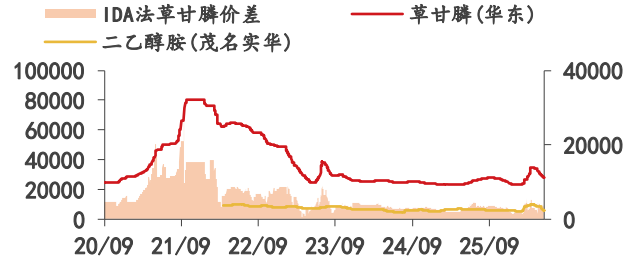
5.2.6. 农药

图106. 甘氨酸法草甘膦价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 国投证券证券研究所

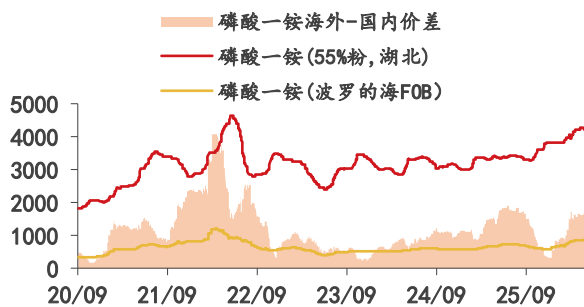
图107. IDA 法草甘膦价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 国投证券证券研究所

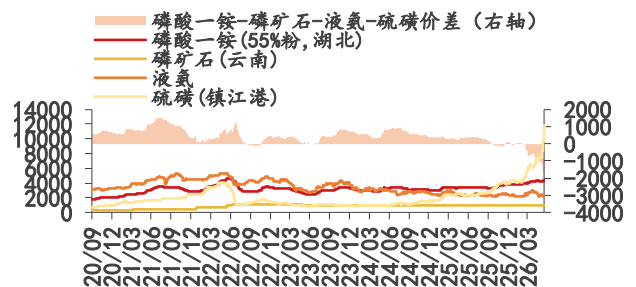
5.2.7. 磷化工

图108. 磷酸一铵海外-国内价差 (元/吨, 美元/吨)



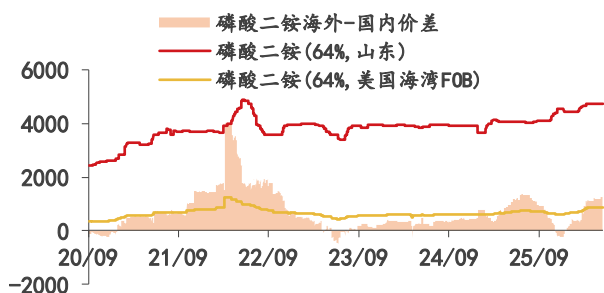
资料来源: Wind, 钢联, 国投证券证券研究所 (注: 磷酸一铵波罗的海 FOB 价格单位为美元/吨, 其余单位为元/吨)

图109. 磷酸一铵-磷矿石-液氨-硫磺价差 (元/吨)



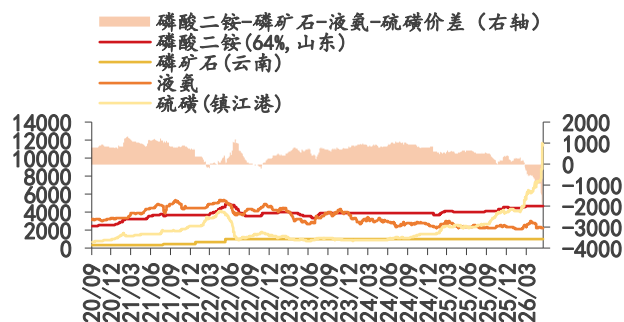
资料来源: Wind, 百川盈孚, 国投证券证券研究所

图110. 磷酸二铵海外-国内价差（元/吨、美元/吨）



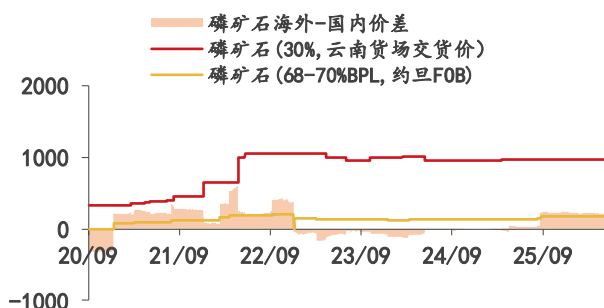
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所（注：磷酸二铵美国海湾FOB价格单位为美元/吨，其余单位为元/吨）

图111. 磷酸二铵-磷矿石-液氨-硫磺价差（元/吨）



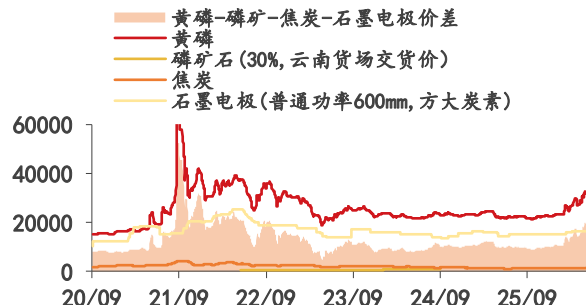
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图112. 磷矿石海外-国内价差（元/吨、美元/吨）



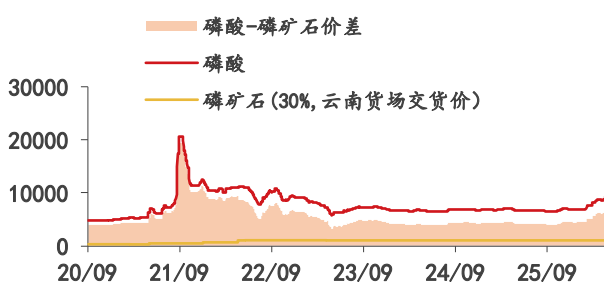
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所（注：磷矿石约旦FOB价格为美元/吨，其余单位为元/吨）

图113. 黄磷-磷矿-焦炭-石墨电极价差（元/吨）



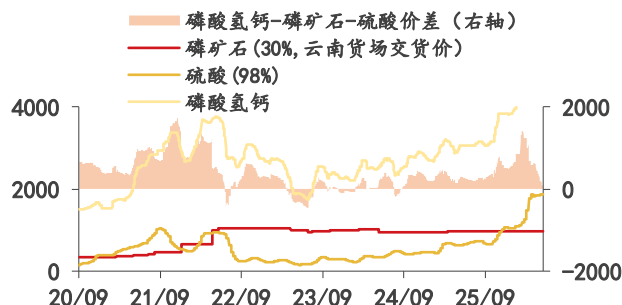
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图114. 磷酸-磷矿石价差（元/吨）



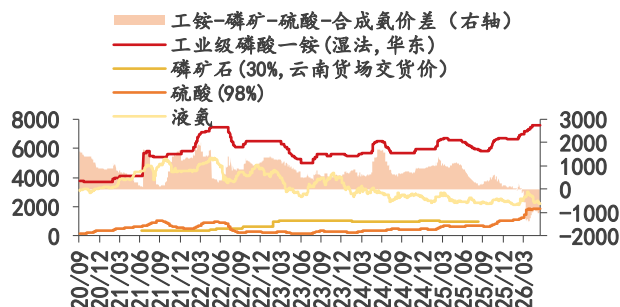
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图115. 磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差（元/吨）



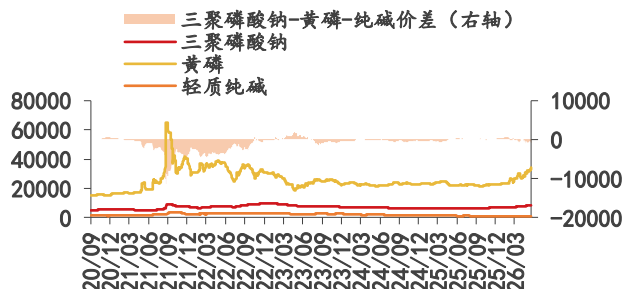
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图116. 工铵-磷矿-硫酸-合成氨价差（元/吨）



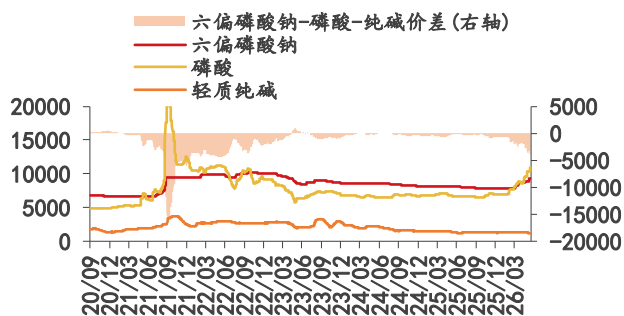
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图117. 三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差（元/吨）



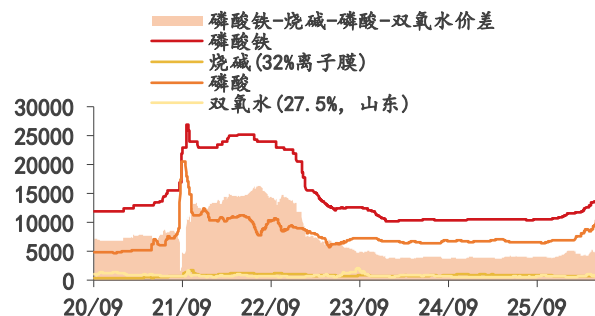
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图118. 六偏磷酸钠-磷酸-纯碱价差（元/吨）



资料来源: Wind、百川盈孚、国投证券证券研究所

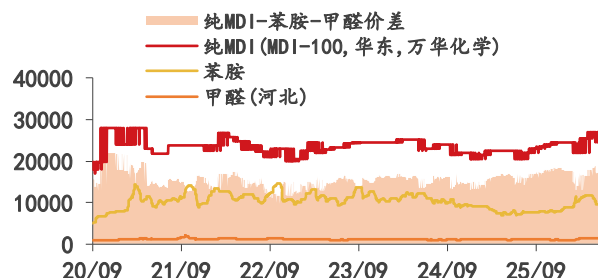
图119. 磷酸铁-烧碱-磷酸-双氧水价差（元/吨）



资料来源: Wind、百川盈孚、国投证券证券研究所

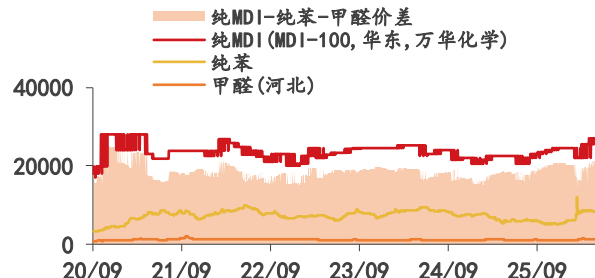
5.2.8. 聚氨酯

图120. 纯MDI-苯胺-甲醛价差（元/吨）



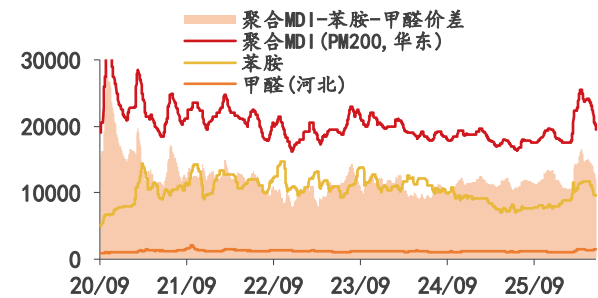
资料来源: Wind、钢联、国投证券证券研究所

图121. 纯MDI-纯苯-甲醛价差（元/吨）



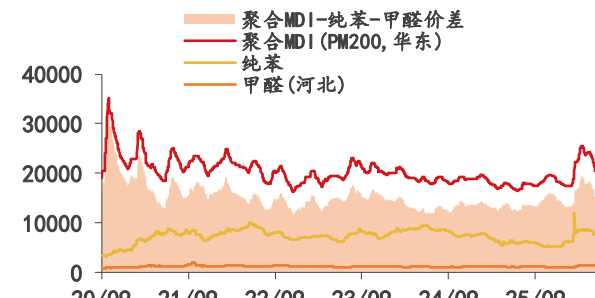
资料来源: Wind、钢联、国投证券证券研究所

图122. 聚合MDI-苯胺-甲醛价差（元/吨）



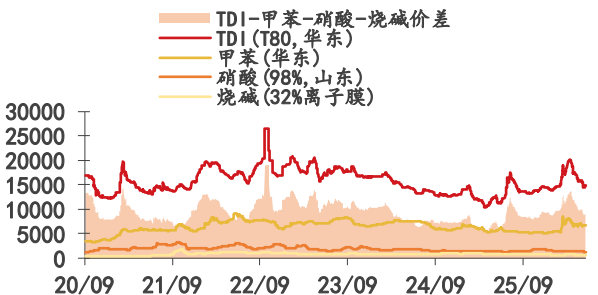
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图123. 聚合MDI-纯苯-甲醛价差（元/吨）



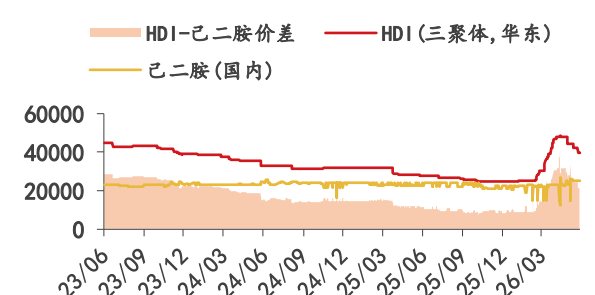
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图124. TDI-甲苯-硝酸-烧碱价差（元/吨）



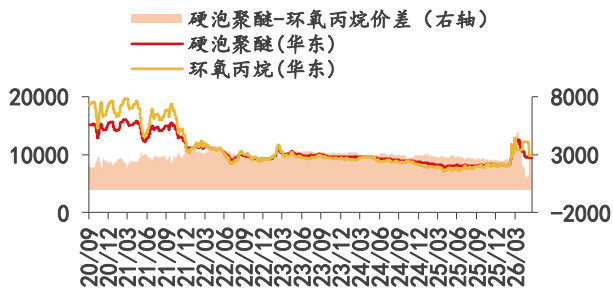
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图125. HDI-己二胺价差（元/吨）



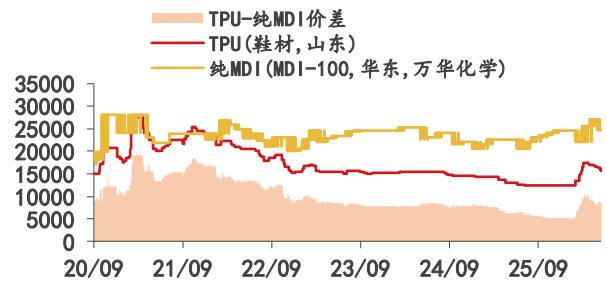
资料来源: Wind、ChemicalBook、国投证券证券研究所

图126. 硬泡聚醚-环氧丙烷价差（元/吨）



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

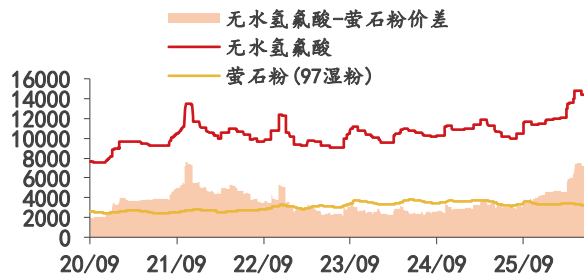
图127. TPU-纯MDI价差（元/吨）



资料来源: Wind、百川盈孚、钢联，国投证券证券研究所

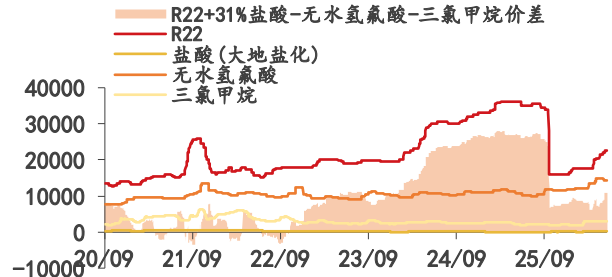
5.2.9. 氟化工

图128. 无水氢氟酸-萤石粉价差（元/吨）



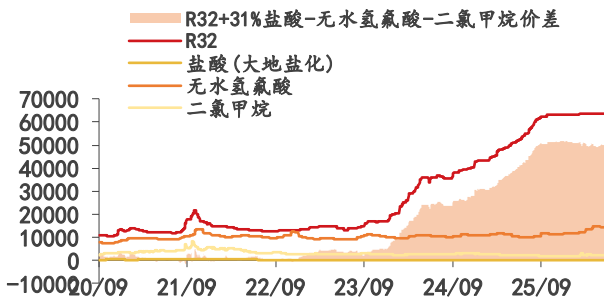
资料来源: Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图129. R22+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯甲烷价差(元/吨)



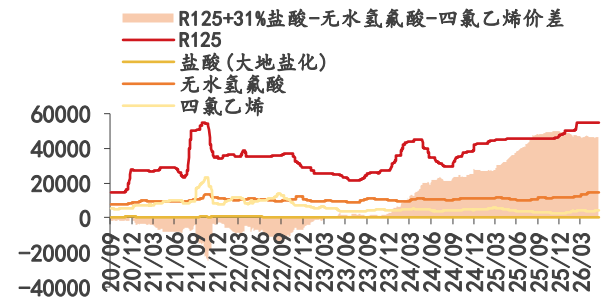
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

图130. R32+31%盐酸-无水氢氟酸-二氯甲烷价差(元/吨)



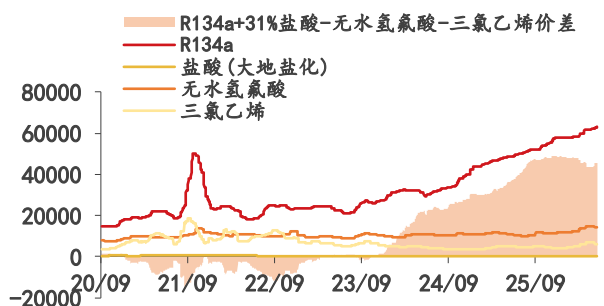
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

图131. R125+31%盐酸-无水氢氟酸-四氯乙烯价差(元/吨)



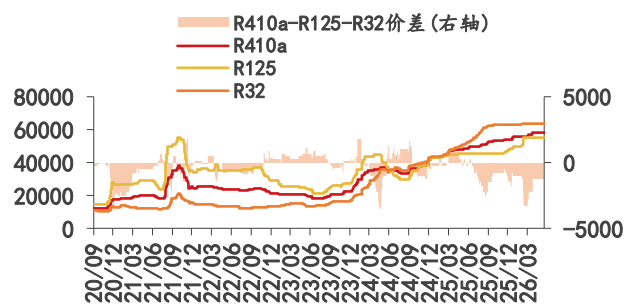
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

图132. R134a+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯乙烯价差(元/吨)



资料来源: Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

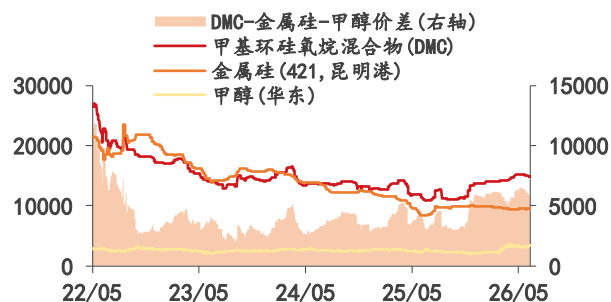
图133. R410a-R125-R32 价差（元/吨）



资料来源: Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

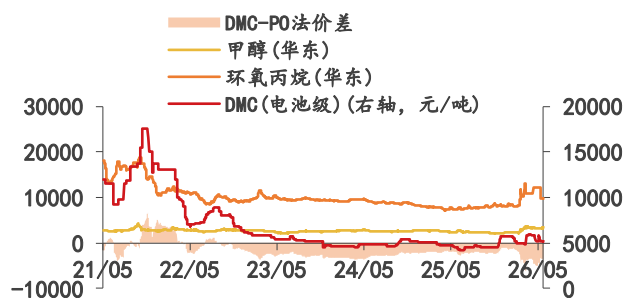
5.2.10. 新能源材料

图134. DMC-金属硅-甲醇价差（元/吨）



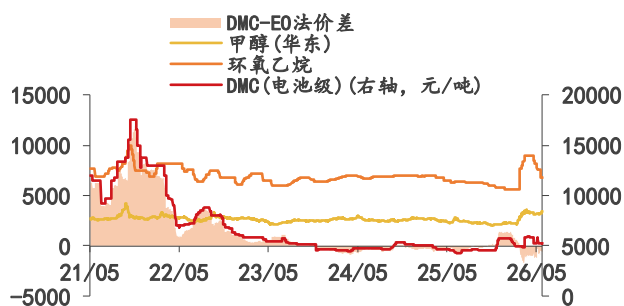
资料来源: Wind、百川盈孚、国投证券证券研究所

图135. DMC-PO 法价差（元/吨）



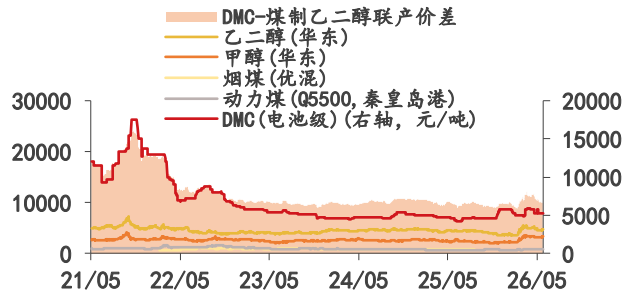
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图136. DMC-EO 法价差（元/吨）



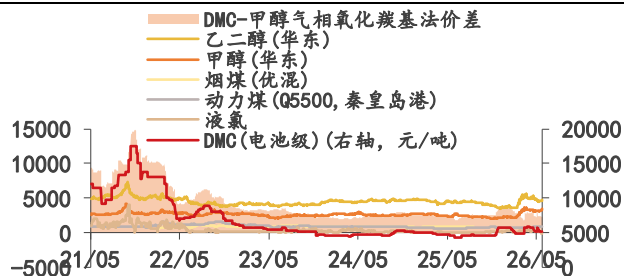
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图137. DMC-煤制乙二醇联产价差（元/吨）



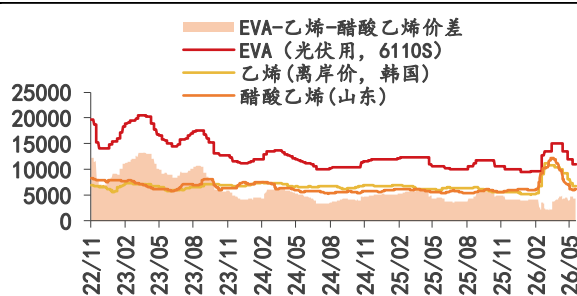
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图138. DMC-甲醇气相氧化羰基法价差（元/吨）



资料来源: Wind、国投证券证券研究所

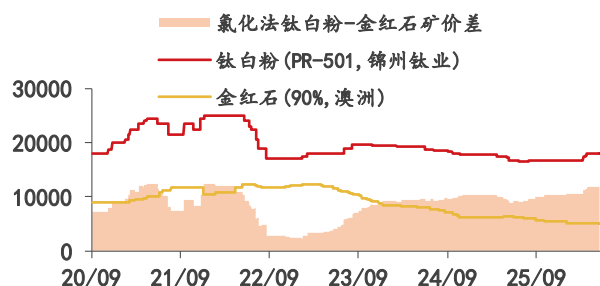
图139. EVA-乙烯-醋酸乙烯价差（元/吨）



资料来源: Wind、钢联、国投证券证券研究所（注：乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

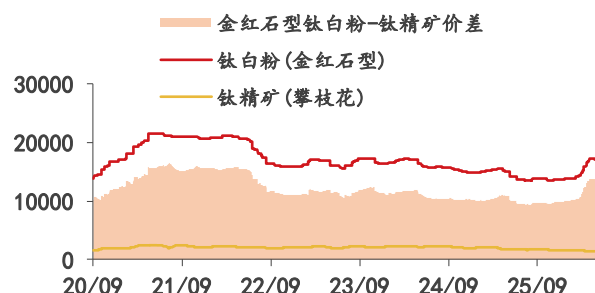
5.2.11. 钛

图140. 氯化法钛白粉-金红石矿价差（元/吨）



资料来源: Wind、百川盈孚、国投证券证券研究所

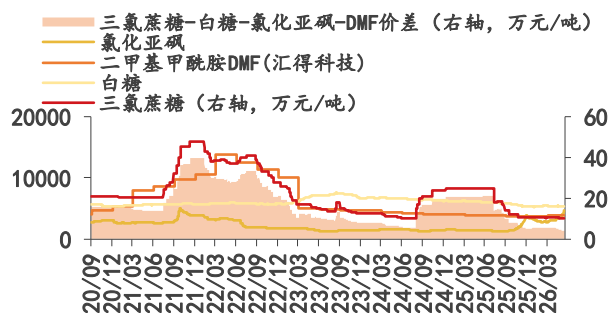
图141. 金红石型钛白粉-钛精矿价差（元/吨）



资料来源: Wind、百川盈孚、国投证券证券研究所

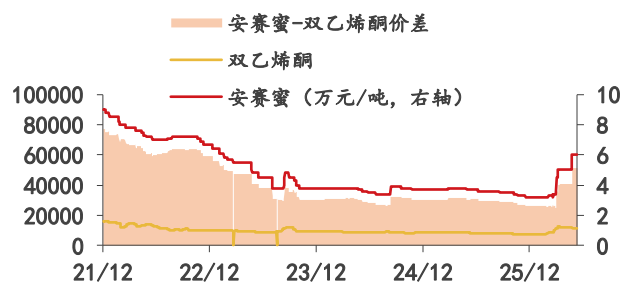
5.2.12. 食品与饲料添加剂

图142. 三氯蔗糖-二甲基甲酰胺-氯化亚砷-白糖价差(元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、国投证券证券研究所

图143. 安赛蜜-双乙烯酮价差（元/吨）



资料来源: Wind、百川盈孚、国投证券证券研究所

6. 风险提示

宏观经济下行风险。

原料价格大幅波动。

下游需求不及预期。

产能大幅扩张风险。

安全生产与环保风险。

企业经营风险。

目 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券证券研究所

深圳市

地 址： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034