仅供内部参考，请勿外传！

证券研究报告

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

大化工周报：磷资源重要性凸显

大化工首席证券分析师：陈淑娴，CFA
执业证书编号：S0600523020004
联系方式：chensx@dwzq.com.cn

石化化工证券分析师：周少玟
执业证书编号：S0600525070005
联系方式：zhoushm@dwzq.com.cn

2026年6月28日

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传！

投资要点

- **【本周观点】**1）霍尔木兹海峡通行量上升，全球海上浮舱量下滑，海上石油在途库存上升，国际油价整体下跌，关注后续伊朗对海峡的管制行为。2）《矿产资源法实施条例》正式施行，完善财政、金融、土地、生态环境、产业、进出口等方面政策措施，推进战略性矿产资源产业优化升级，提升矿产资源安全保障水平。我国将磷矿列入战略性非金属矿产资源，此前美国也将元素磷与草甘膦类除草剂认定为关乎国防与国家安全的关键物资，全球范围内的磷资源重要性凸显。
- **【本周重要事件】**

- 2026年6月22日，万华化学完成董事会换届，选举廖增太为第十届董事会董事长。第十届董事会由11名董事组成，包括6名非独立董事、4名独立董事和1名职工代表董事。董事会下设提名、审计及合规管理、薪酬与考核、战略及ESG五个专门委员会，并已确定各委员会召集人。
- 2026年6月23日，万华化学福建工业园80万吨/年MDI装置及相关配套装置开始停产检修，预计持续20天左右。此次检修为年度计划内的例行维护，不影响公司正常经营。
- 2026年6月26日，中复神鹰全资子公司中复神鹰碳纤维连云港有限公司投资建设的“年产3万吨高性能碳纤维建设项目”，部分生产线陆续进入开车试生产阶段。项目计划总投资59.62亿元，2023年6月开工建设，整体设计产能为年产3万吨高性能碳纤维。项目首期3条生产线陆续进入开车试生产阶段。

【本周相关标的】

1）涨幅前五：恒逸石化（+33.8%）、卫星化学（+14.9%）、桐昆股份（+14.6%）、龙佰集团（+12.2%）、华峰化学（+9.7%）；

2）跌幅前五：华恒生物（-26.2%）、宝丽迪（-16.3%）、亚香股份（-15.8%）、梅花生物（-11.4%）、中国海油（-10.8%）。

- **【相关上市公司】万华化学、宝丰能源、卫星化学、华鲁恒升、新和成、安迪苏、扬农化工、江山股份、国光股份、兴发集团、云天化、川恒股份、新安股份、东岳硅材、博源化工、华峰化学、新乡化纤、泰和新材。**
- **【风险提示】**1）项目实施进度不及预期；2）宏观经济增速下滑，导致需求复苏弱于预期；3）地缘风险演化导致原材料价格波动；4）行业产能发生重大变化；5）统计口径及计算误差。

仅供内部参考，请勿外传！

相关标的盈利预测总表

投资方向	股票代码	股票简称	股价（元）	市值（亿）	货币	归母净利润（亿人民币）					PE				
						2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
红利策略	600938.SH	中国海油*	27.4	13009	RMB	1379	1221	1667	1519	1455	9	11	8	9	9
	0883.HK	中国海洋石油*	20.9	9915	HKD	1379	1221	1667	1519	1455	6	7	5	6	6
	601857.SH	中国石油*	8.9	16344	RMB	1647	1573	1721	1871	1922	10	10	9	9	9
	0857.HK	中国石油股份*	8.8	16069	HKD	1647	1573	1721	1871	1922	8	9	8	7	7
	600028.SH	中国石化*	4.5	5466	RMB	503	318	480	498	591	11	17	11	11	9
	0386.HK	中国石油化工股份*	4.1	4922	HKD	503	318	480	498	591	9	13	9	9	7
资金配置低估值龙头	600309.SH	万华化学*	71.8	2247	RMB	130	125	170	184	211	17	18	13	12	11
	600989.SH	宝丰能源*	20.7	1521	RMB	63	114	170	183	196	24	13	9	8	8
	002648.SZ	卫星化学*	24.9	838	RMB	61	53	93	98	106	14	16	9	9	8
	600426.SH	华鲁恒升*	25.1	531	RMB	39	33	49	55	60	14	16	11	10	9
	002064.SZ	华峰化学*	10.4	517	RMB	22	19	31	34	41	23	28	16	15	13
下游需求驱动涨价	002001.SZ	新和成*	29.6	909	RMB	59	68	85	86	92	15	13	11	11	10
	600299.SH	安迪苏*	8.8	272	RMB	12	12	18	18	20	23	24	15	15	13
	600486.SH	扬农化工	52.0	210	RMB	12	13	16	19	21	17	16	13	11	10
	600389.SH	江山股份	19.8	85	RMB	2	5	8	10	12	38	16	11	9	7
	002749.SZ	国光股份	8.0	44	RMB	4	3	4	4	5	12	14	11	10	10
	000893.SZ	亚钾国际	41.9	387	RMB	10	17	32	43	51	41	23	12	9	8
	002545.SZ	东方铁塔	17.1	213	RMB	6	12	16	19	24	38	18	13	11	9
	002895.SZ	川恒股份	30.5	185	RMB	10	13	16	18	22	19	15	12	10	9
	600141.SH	兴发集团	48.8	586	RMB	16	15	22	26	30	37	39	27	22	20
	002539.SZ	云图控股	11.9	144	RMB	8	8	13	16	19	18	17	11	9	8
	600096.SH	云天化	32.1	586	RMB	53	52	52	56	59	11	11	11	10	10
	600160.SH	巨化股份	51.0	1376	RMB	20	38	59	70	80	70	36	23	20	17
	603379.SH	三美股份	66.1	403	RMB	8	21	28	33	37	52	20	15	12	11
	605020.SH	永和股份	41.2	211	RMB	3	6	9	11	13	84	37	24	19	17
	002407.SZ	多氟多	41.5	494	RMB	(3)	2	23	28	37	(160)	232	21	17	13
国内反内卷驱动涨价	600346.SH	恒力石化*	18.4	1298	RMB	70	71	103	120	128	18	18	13	11	10
	002493.SZ	荣盛石化*	11.4	1137	RMB	7	8	70	76	86	157	134	16	15	13
	000703.SZ	恒逸石化	16.7	637	RMB	2	3	57	54	82	272	247	11	12	8
	000301.SZ	东方盛虹*	11.4	753	RMB	(23)	1	35	45	53	(33)	563	21	17	14
	601233.SH	桐昆股份	24.1	572	RMB	12	20	52	59	67	48	28	11	10	8
	603225.SH	新凤鸣*	21.2	356	RMB	11	10	20	25	27	32	35	18	14	13
	600596.SH	新安股份	17.8	240	RMB	1	1	7	10	13	467	164	36	24	19
	300821.SZ	东岳硅材	20.2	242	RMB	1	(0.2)	-	-	-	426	-	-	-	-
	000683.SZ	博源化工	6.0	224	RMB	18	9	20	23	26	12	24	11	10	9

资料来源：Wind，东吴证券研究所。股价为2026年6月26日收盘价，标注”*“的盈利预测为东吴证券研究所预测值，其余为2026年6月26日的Wind一致预期

仅供内部参考，请勿外传！

目录



1. 大化工股价及重点数据汇总

2. 大化工各行业数据跟踪

3. 风险提示

仅供内部参考，请勿外传！

目录



1. 大化工股价及重点数据汇总

- 1.1 大化工股价汇总
- 1.2 大化工重点数据汇总

仅供内部参考，请勿外传！

1.1 大化工股价汇总

板块	子板块	序号	股票代码	公司名称	2026年6月26日市值(亿RMB)	周涨跌幅	月涨跌幅	城市
石化	三桶油	1	601857.SH	中国石油	16344	-4.1%	-16.2%	北京
			0857.HK	中国石油股份	13971	-4.4%	-17.1%	北京
		2	600028.SH	中国石化	5466	-4.0%	-5.1%	北京
			0386.HK	中国石油化工股份	4279	-1.7%	-5.1%	北京
		3	600938.SH	中国海油	13009	-10.8%	-22.2%	北京
			0883.HK	中国海洋石油	8620	-6.8%	-20.8%	北京
	油服	4	601808.SH	中海油服	515	-9.1%	-17.7%	北京
		5	600968.SH	海油发展	349	-5.3%	-10.9%	北京
		6	600583.SH	海油工程	223	-6.0%	-12.8%	北京
	大炼化	7	600346.SH	恒力石化	1298	7.8%	0.3%	大连
		8	002493.SZ	荣盛石化	1137	1.5%	-2.2%	杭州
		9	000301.SZ	东方盛虹	753	-1.7%	-8.4%	苏州
		10	601233.SH	桐昆股份	572	14.6%	18.6%	桐乡
		11	603225.SH	新凤鸣	356	7.0%	22.1%	桐乡
		12	000703.SZ	恒逸石化	637	33.8%	22.6%	杭州

数据来源：Wind，东吴证券研究所。注：月涨跌幅区间为近30日，港元汇率为2026年6月26日的0.87

仅供内部参考，请勿外传！

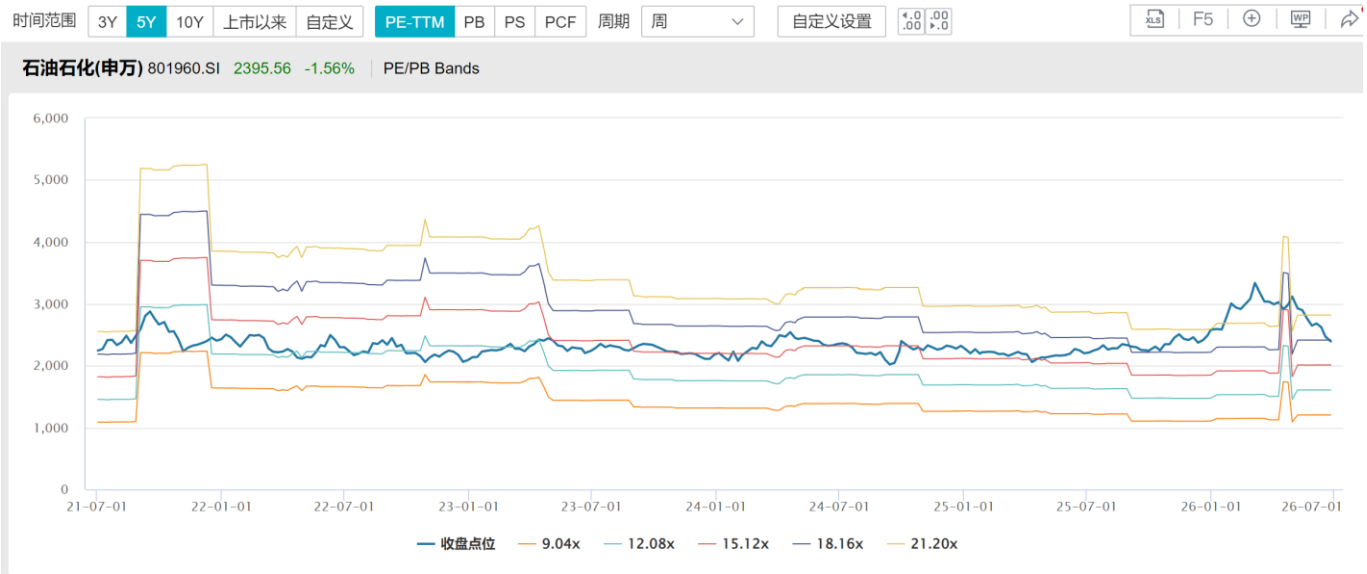
1.1 大化工股价汇总

板块	子板块	序号	股票代码	公司名称	2026年6月26日市值(亿RMB)	周涨跌幅	月涨跌幅	城市
化工	聚氨酯	13	600309.SH	万华化学	2247	4.0%	-5.9%	烟台
		14	002064.SZ	华峰化学	517	9.7%	-2.2%	温州
		15	600230.SH	沧州大化	57	-4.3%	-13.1%	沧州
		16	301518.SZ	长华化学	40	-3.4%	-17.0%	苏州
		17	920261.BJ	一诺威	40	-1.3%	-1.0%	淄博
	聚烯烃	18	600989.SH	宝丰能源	1521	-3.6%	-17.5%	宁夏
		19	002648.SZ	卫星化学	838	14.9%	6.2%	嘉兴
		20	002221.SZ	东华能源	85	-8.0%	-25.6%	南京
	食品添加剂	21	002001.SZ	新和成	909	5.6%	-3.9%	绍兴
		22	600216.SH	浙江医药	109	-2.0%	-14.4%	绍兴
		23	600299.SH	安迪苏	272	-7.8%	-23.2%	北京
		24	301220.SZ	亚香股份	34	-15.8%	-23.0%	苏州
		25	600873.SH	梅花生物	206	-11.4%	-27.1%	廊坊
		26	0546.HK	阜丰集团	102	3.5%	-21.6%	青岛
		27	600866.SH	星湖科技	73	-7.8%	-17.1%	广东
		28	688639.SH	华恒生物	39	-26.2%	-38.8%	合肥
		29	002597.SZ	金禾实业	121	1.6%	1.9%	滁州
		30	605016.SH	百龙创园	104	-1.5%	2.2%	德州
	化肥	31	600426.SH	华鲁恒升	531	-1.6%	-17.4%	德州
		32	002274.SZ	华昌化工	45	-3.7%	-17.1%	苏州
		33	600096.SH	云天化	586	8.7%	0.3%	昆明
		34	002895.SZ	川恒股份	185	4.4%	-9.7%	成都
		35	000893.SZ	亚钾国际	387	2.3%	-15.1%	广州
		36	002545.SZ	东方铁塔	213	-7.5%	-29.6%	胶州
	农药	37	600486.SH	扬农化工	210	-2.3%	-12.9%	扬州
		38	300261.SZ	雅本化学	42	-5.4%	-16.2%	上海
		39	002749.SZ	国光股份	44	-1.7%	-16.3%	成都
	氯碱	40	002092.SZ	中泰化学	98	-7.6%	-21.0%	新疆
		41	601678.SH	滨化股份	128	6.0%	10.7%	滨州
	纯碱	42	000683.SZ	博源化工	224	-4.1%	-21.2%	鄂尔多斯
		43	600409.SH	三友化工	136	8.3%	0.7%	唐山
		44	000822.SZ	山东海化	37	-5.7%	-18.3%	潍坊
	钛白粉	45	002601.SZ	龙佰集团	414	12.2%	13.3%	河南
		46	002145.SZ	中核钛白	177	-0.4%	2.7%	甘肃
新材料	高端改性塑料	47	301003.SZ	江苏博云	52	-7.0%	2.6%	苏州
	水溶性高分子	48	688350.SH	富淼科技	48	-2.6%	-11.3%	苏州
	COFs树脂材料	49	300905.SZ	宝丽迪	89	-16.3%	-24.6%	苏州
	机器人材料	50	301216.SZ	万凯新材	134	-5.0%	-14.7%	海宁

数据来源：Wind，东吴证券研究所。注：月涨跌幅区间为近30日，港元汇率为2026年6月26日的0.87

仅供内部参考，请勿外传！

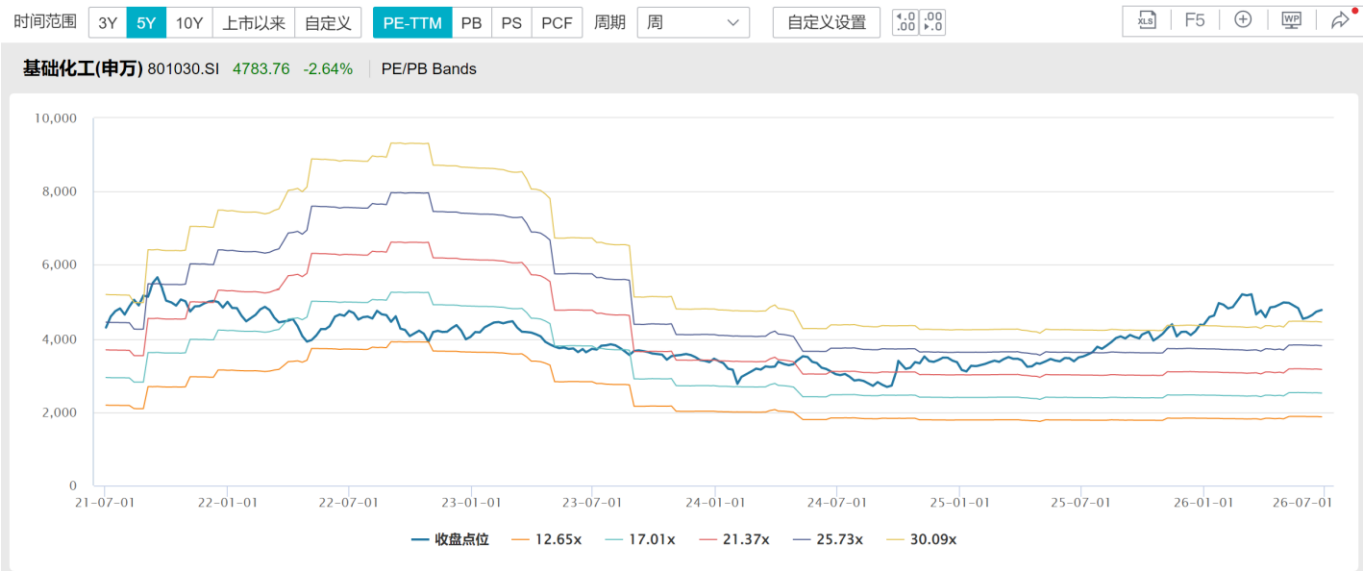
1.1 大化工股价汇总：石油石化（申万）PE/PB Bands





仅供内部参考，请勿外传！

1.1 大化工股价汇总：基础化工（申万） PE/PB Bands





仅供内部参考，请勿外传！

1.2 大化工重点数据汇总

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

油价及国内外大炼化价差											
国际原油	品种	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位	本周均价	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位
	布伦特	75.2	-5.2	-6.5%	6.6%	美元/桶	3780	-256.9	-6.4%	2.4%	元/吨
	WTI	71.7	-5.6	-7.3%	5.9%	美元/桶	3614	-296.0	-7.6%	1.6%	元/吨
炼化价差测算	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	炼化项目	本周价差	环比变化	环比涨跌幅	同比涨跌幅	单位
	国内炼化项目	2428	122	5.3%	-9.2%	国外炼化项目	1817	52	2.9%	46.4%	元/吨

聚酯板块												
聚酯上游	产品	本周均价	环比变化	本周价差	环比变化	单位	库存/万吨	环比变化	开工率	环比变化	产销率	环比变化
	PX	1015	-38.8	466	-1	美元/吨	/	/	78.9%	-0.5%	/	/
	MEG	4304	-125.0	524	132	元/吨	54.4	-1.3	54.9%	-1.0%	/	/
	产品	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存天数/天	环比变化	开工率	环比变化	产销率	环比变化
	PTA	5858	-172.0	50	14.9	元/吨	4.8	0.3	66.8%	1.4%	/	/
涤纶长丝	产品	本周均价	环比变化	单吨净利润	环比变化	单位	库存天数/天	环比变化	开工率	环比变化	产销率	环比变化
	POY	8170	-190	344	0	元/吨	26.5	0.0	73.6%	-0.5%	46.4%	12.2%
	FDY	8450	-210	265	-13	元/吨	35.7	5.0				
	DTY	9270	-100	212	60	元/吨	41.8	3.5				
短纤&瓶片	涤纶短纤	7382	-106	(13)	56	元/吨	9.7	-0.3	71.0%	0.1%	58.2%	-0.3%
	聚酯瓶片	7335	-296	89	-70	元/吨	/	/	/	/	/	/
聚酯下游	织布	/					17.4	(0.7)	53.7%	0.0%	/	/

仅供内部参考，请勿外传！

1.2 大化工重点数据汇总

板块	产品	价格		周度涨跌幅	单位
		2026/6/26	2026/6/19		
聚氨酯	纯MDI	19200	19900	-3.5%	元/吨
	聚合MDI	15800	15900	-0.6%	元/吨
	TDI	15225	15250	-0.2%	元/吨
	己二酸	7800	7900	-1.3%	元/吨
聚烯烃	聚乙烯	8700	9075	-4.1%	元/吨
	聚丙烯	8100	8750	-7.4%	元/吨
农业	草甘膦	26792	27292	-1.8%	元/吨
	草铵膦	49000	49000	0.0%	元/吨
	菊酯	14	14	0.0%	万元/吨
	尿素	1810	1850	-2.2%	元/吨
	磷酸一铵	4370	4307	1.5%	元/吨
	磷酸二铵	4395	4186	5.0%	元/吨
	钾肥	3225	3225	0.0%	元/吨
	复合肥	3440	3420	0.6%	元/吨
食品添加剂	维生素A	67.5	72.0	-6.3%	元/千克
	维生素E	85.0	78.5	8.3%	元/千克
	固体蛋氨酸	38.0	40.5	-6.2%	元/千克
	液体蛋氨酸	30.0	31.5	-4.8%	元/千克
	赖氨酸	6.4	6.4	0.0%	元/千克
	苏氨酸	7.4	7.5	-0.7%	元/千克

板块	产品	价格		周度涨跌幅	单位
		2026/6/26	2026/6/19		
磷化工	磷矿石	1011	1011	0.0%	元/吨
	黄磷	31387	32555	-3.6%	元/吨
	硫磺	8414	9294	-9.5%	元/吨
	磷酸铁	14800	14800	0.0%	元/吨
	磷酸铁锂	57156	60906	-6.2%	元/吨
	六氟磷酸锂	105000	108000	-2.8%	元/吨
化纤	氨纶	28300	28300	0.0%	元/吨
	PA6	11500	12000	-4.2%	元/吨
	粘胶长丝	44500	44500	0.0%	元/吨
	粘胶短纤	14200	14200	0.0%	元/吨
地产化工品	纯碱（重质）	1130	1130	0.0%	元/吨
	钛白粉	16300	16500	-1.2%	元/吨
	PVC	4876	4973	-2.0%	元/吨
	烧碱	745	745	0.0%	元/吨
新材料	有机硅DMC	14328	14800	-3.2%	元/吨
	PA66	18500	19000	-2.6%	元/吨
	碳纤维	73.5	73.5	0.0%	元/千克
其他化工品	草酸	3795	3795	0.0%	元/吨
	辛醇	7500	7950	-5.7%	元/吨
	丙烯酸丁酯	7700	8600	-10.5%	元/吨

仅供内部参考，请勿外传！

目录



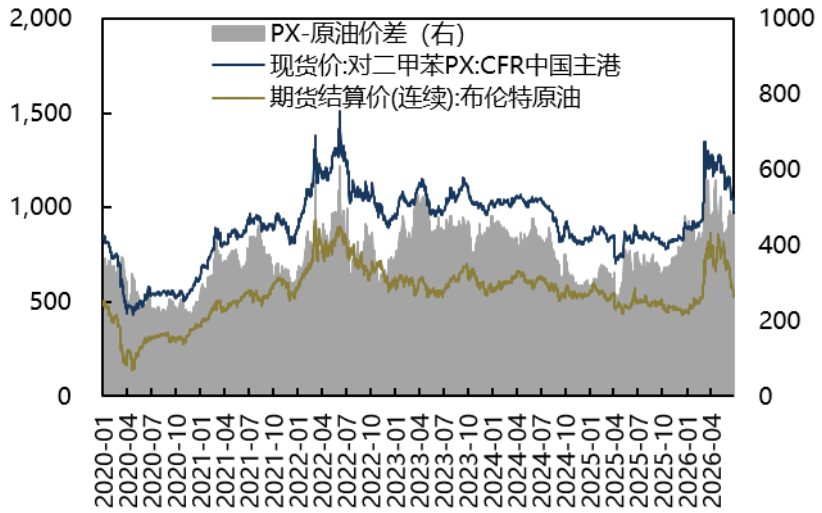
2. 大化工重点数据跟踪

- 2.1 大炼化：原油/石脑油/PX/PTA/MEG
- 2.2 聚酯：涤纶长丝/短纤/瓶片
- 2.3 聚烯烃：油煤气路线对比
- 2.4 聚氨酯：MDI/TDI/己二酸/聚醚/TPU
- 2.5 农业：农药、化肥
- 2.6 食品添加剂：维生素、氨基酸
- 2.7 磷化工：磷矿石/硫磺/黄磷/磷酸/磷酸铁/磷酸铁锂/6F
- 2.8 氟化工：制冷剂
- 2.9 化纤：氨纶、己内酰胺/锦纶、粘胶长丝/短纤
- 2.10 地产化工品：钛白粉/纯碱/烧碱/PVC
- 2.11 新材料：有机硅/多晶硅、EVA/POE、PA66、碳纤维
- 2.12 其他化工品：草酸、辛醇、DMF、醋酸、丙烯酸及酯、ABS、MMA

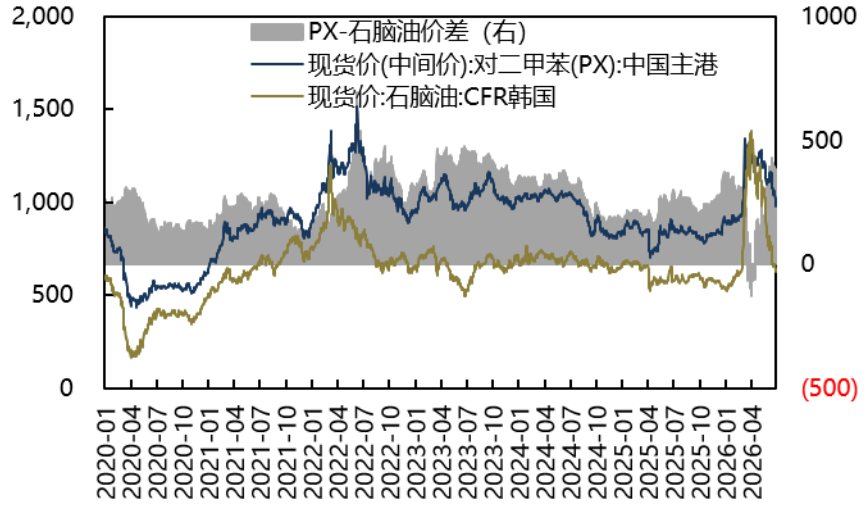
仅供内部参考，请勿外传！

2.1 大炼化：原油/石脑油

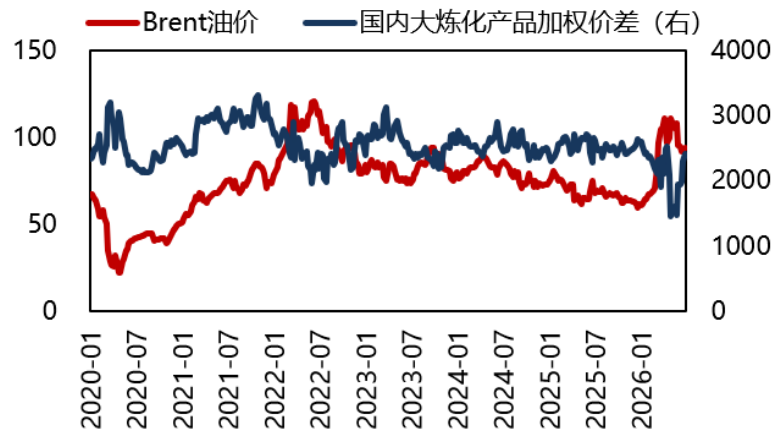
原油、PX价格及价差（美元/吨）



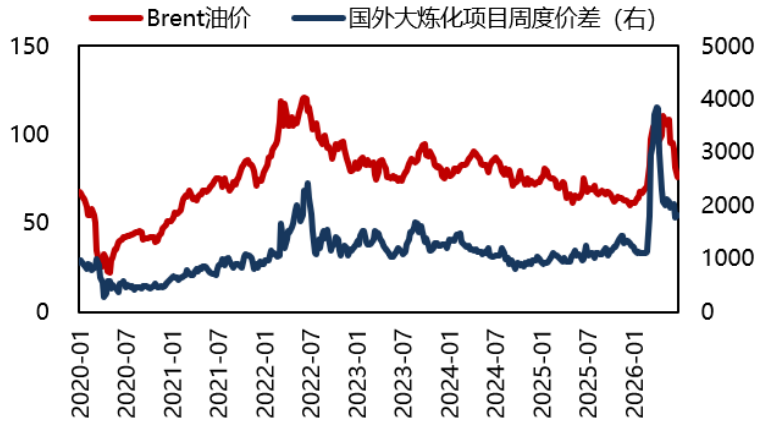
石脑油、PX价格及价差（美元/吨）



国内大炼化项目周度价差（美元/桶，元/吨）



国外大炼化项目周度价差（美元/桶，元/吨）

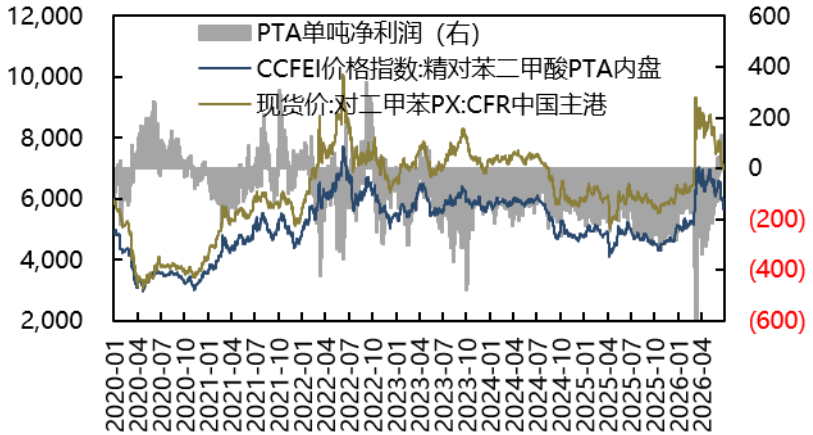


数据来源：wind，东吴证券研究所

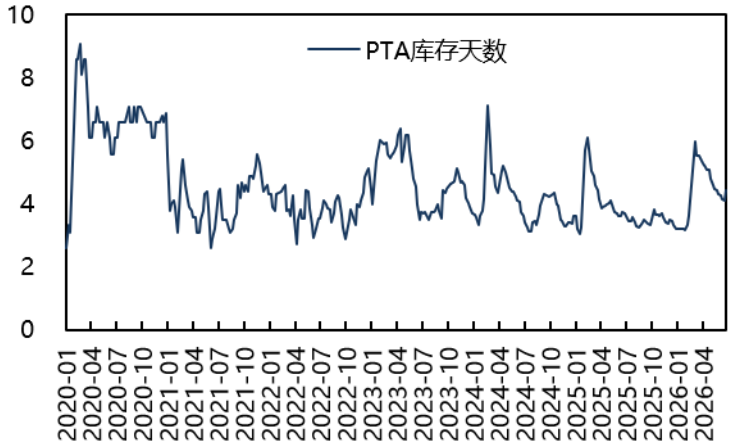
仅供内部参考，请勿外传！

2.1 大炼化：PX/PTA/MEG

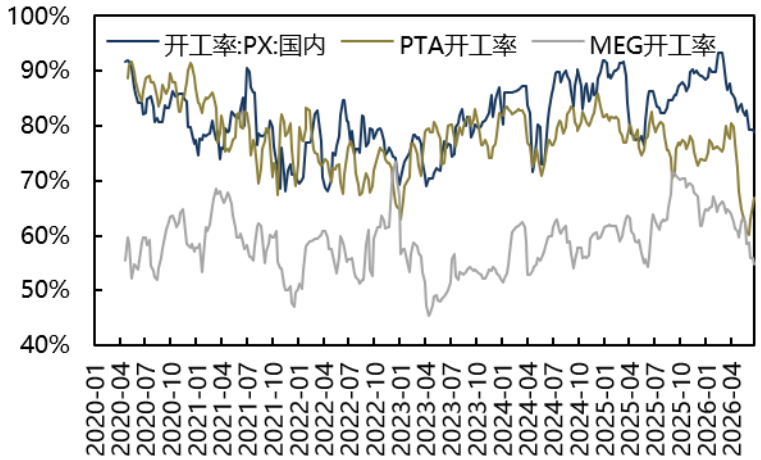
PX、PTA价格及PTA单吨净利润（元/吨，元/吨）



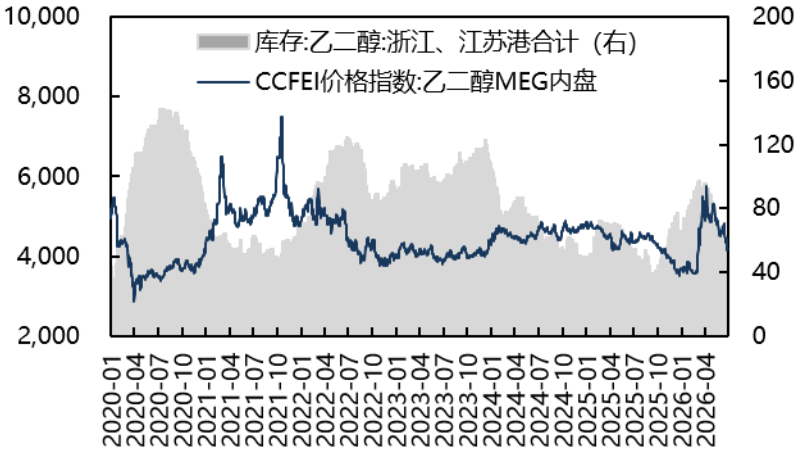
PTA库存（天）



PX、PTA和MEG开工率（%）



MEG价格和华东MEG库存（元/吨，万吨）

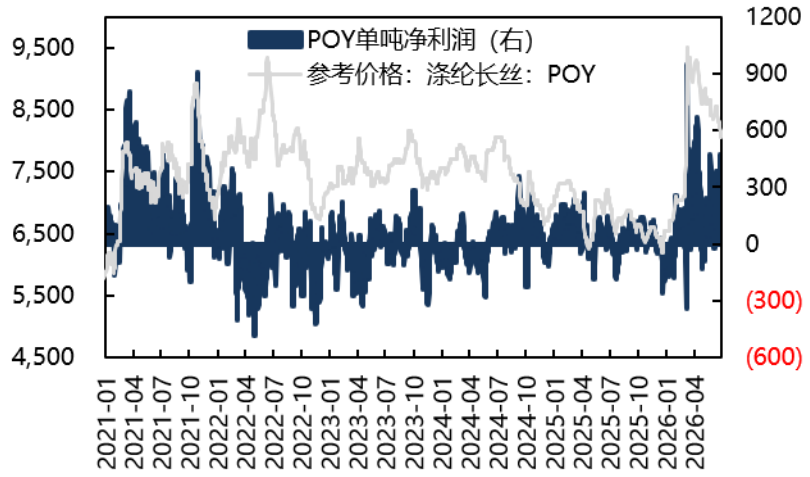


数据来源：wind，东吴证券研究所

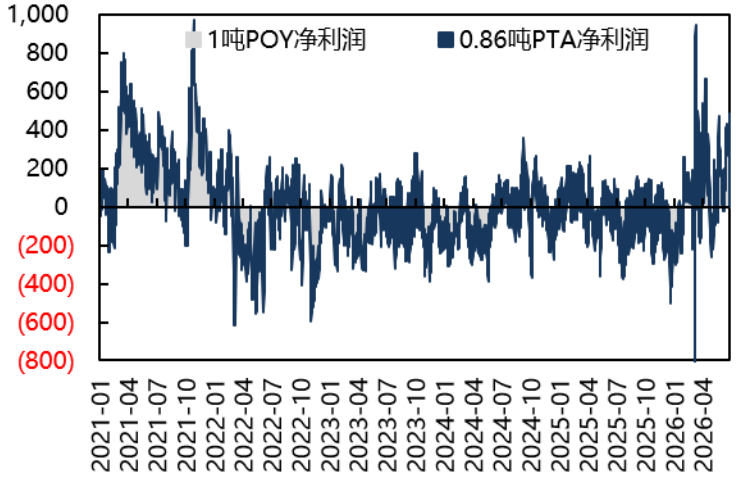
仅供内部参考，请勿外传！

2.2 聚酯：涤纶长丝

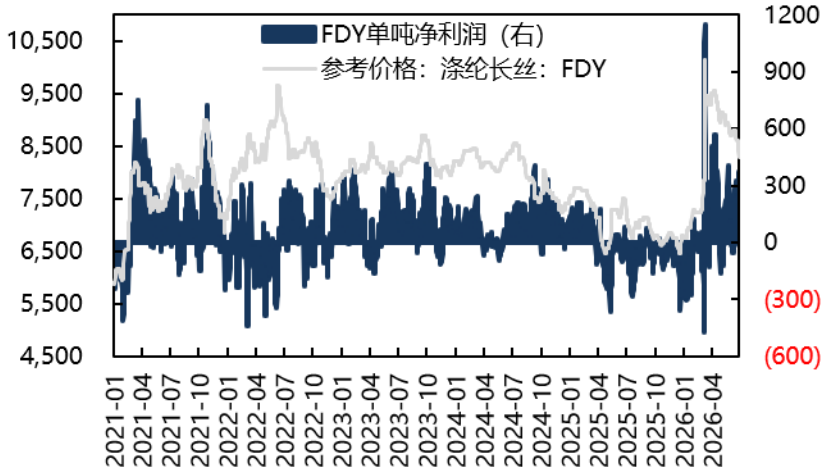
POY价格及POY单吨净利润（元/吨，元/吨）



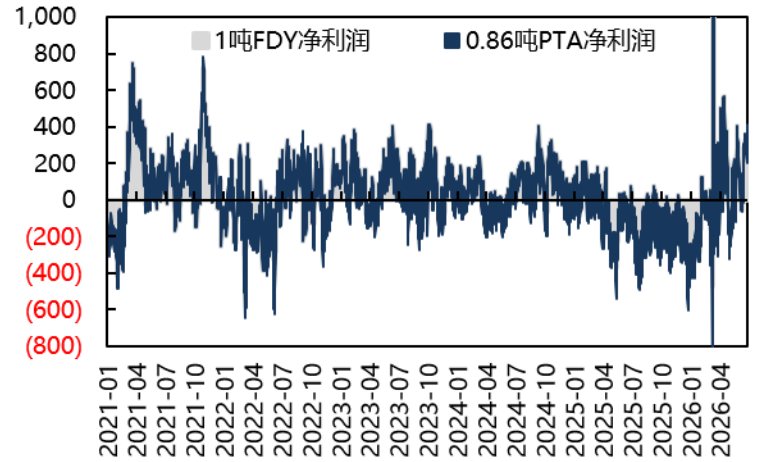
0.86吨PTA +1吨POY净利润（元/吨）



FDY价格及FDY单吨净利润（元/吨，元/吨）



0.86吨PTA +1吨FDY净利润（元/吨）

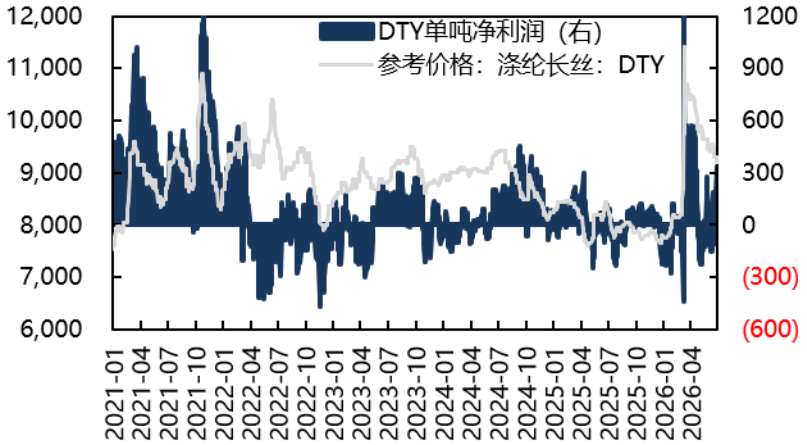


数据来源：wind，东吴证券研究所

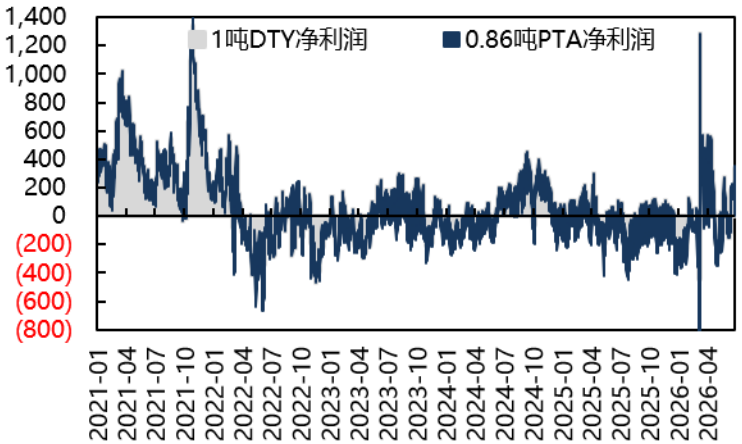
仅供内部参考，请勿外传！

2.2 聚酯：涤纶长丝

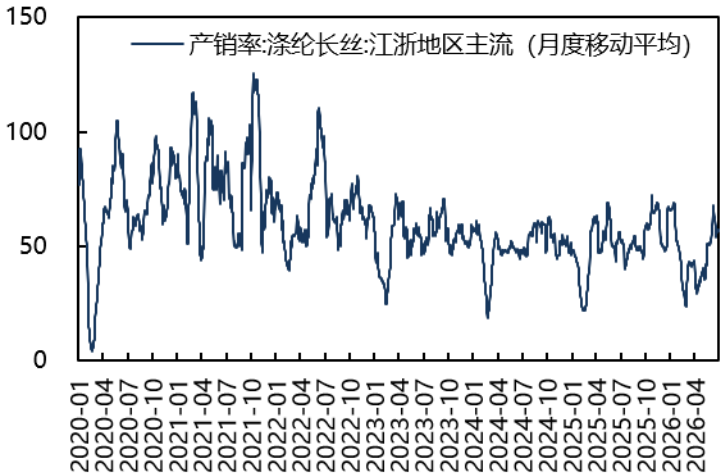
DTY价格及DTY单吨净利润（元/吨，元/吨）



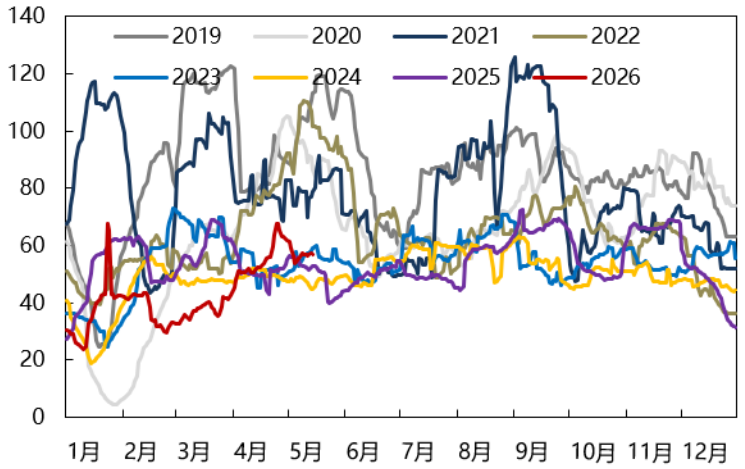
0.86吨PTA +1吨DTY净利润（元/吨）



江浙地区涤纶长丝产销率（%）



涤纶长丝产销率全年分布（农历、%）

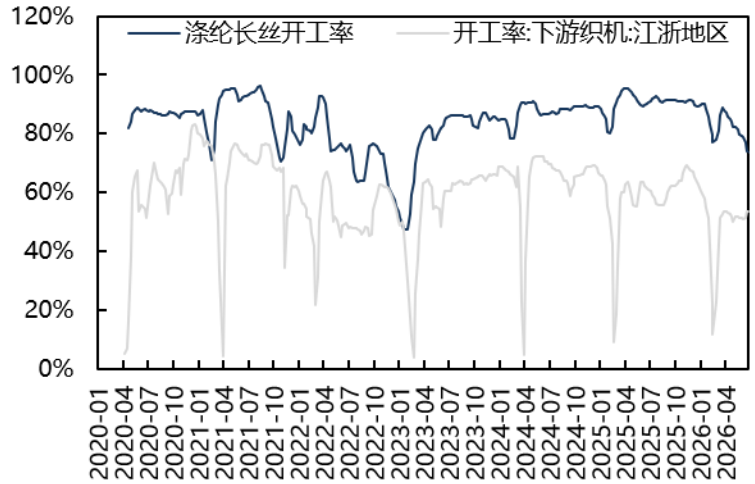


数据来源：wind，东吴证券研究所

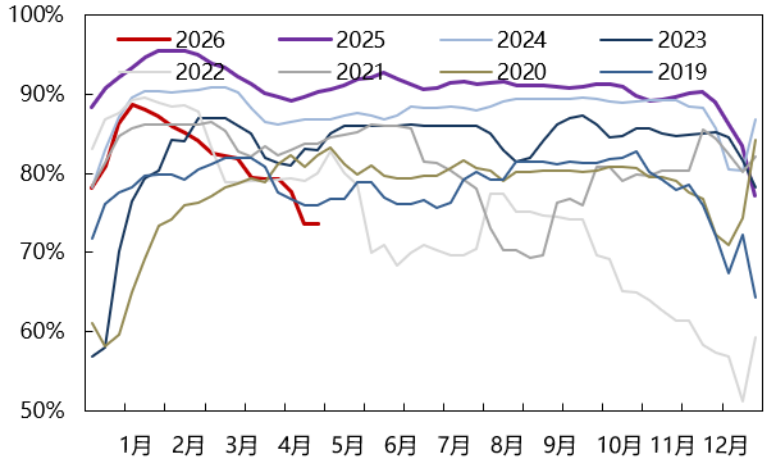
仅供内部参考，请勿外传！

2.2 聚酯：涤纶长丝

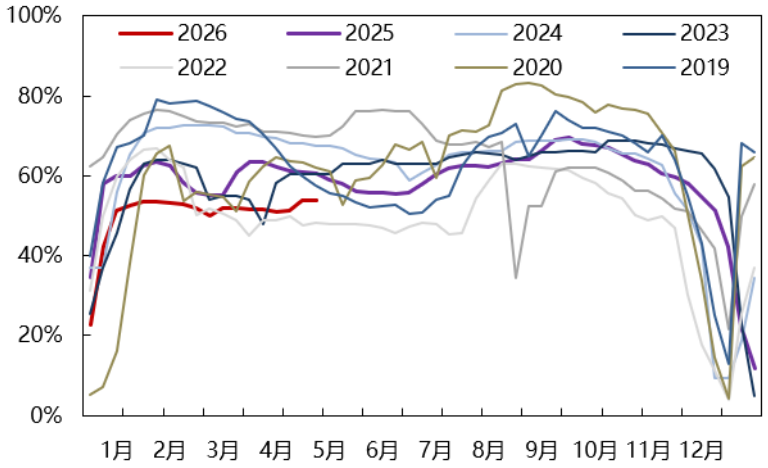
涤纶长丝与下游织机开工率（公历、%）



涤纶长丝开工率全年分布（农历、%）



下游织机开工率全年分布（农历、%）

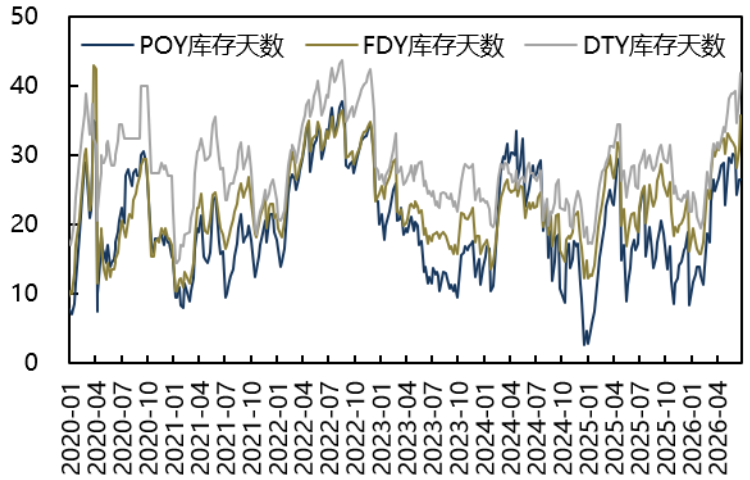


数据来源：wind，东吴证券研究所

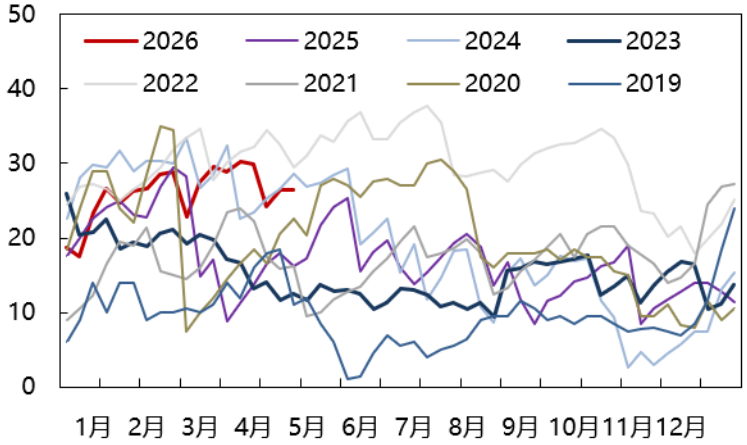
仅供内部参考，请勿外传！

2.2 聚酯：涤纶长丝

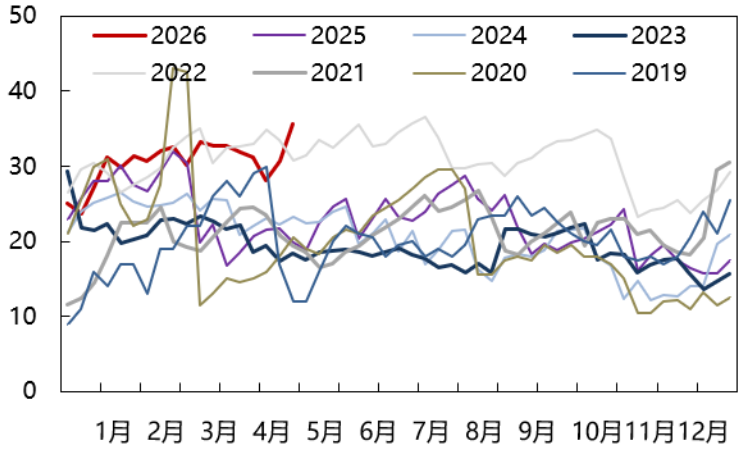
聚酯企业的涤纶长丝库存天数（公历、天）



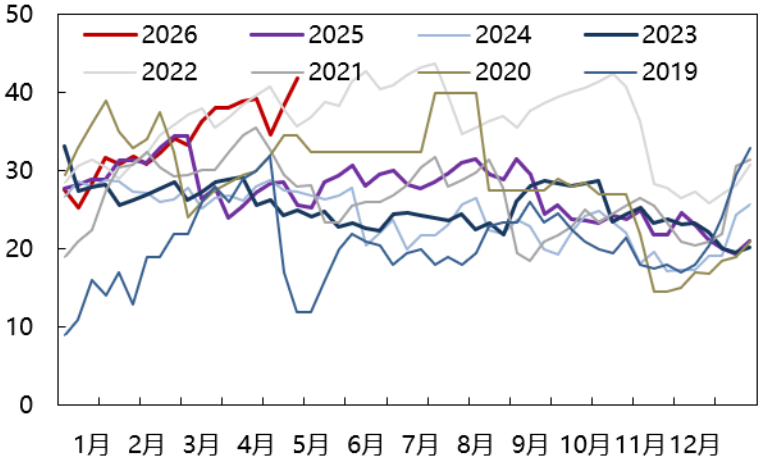
POY库存天数全年分布（农历、天）



FDY库存天数全年分布（农历、天）



DTY库存天数全年分布（农历、天）

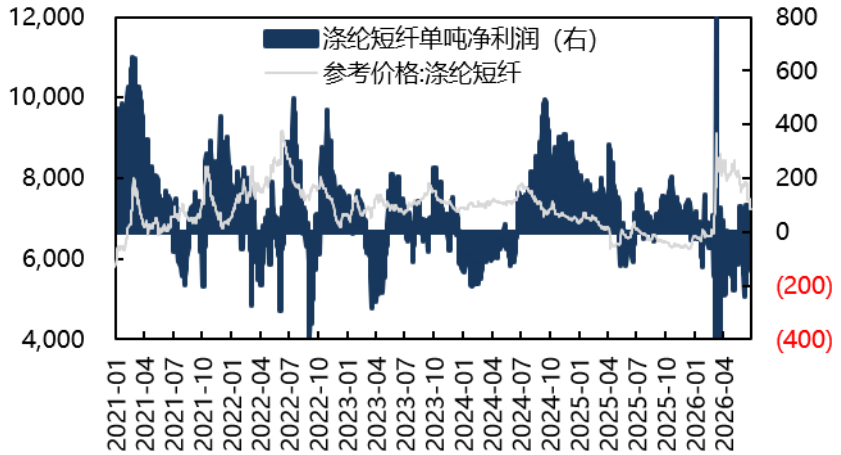


数据来源：wind，东吴证券研究所

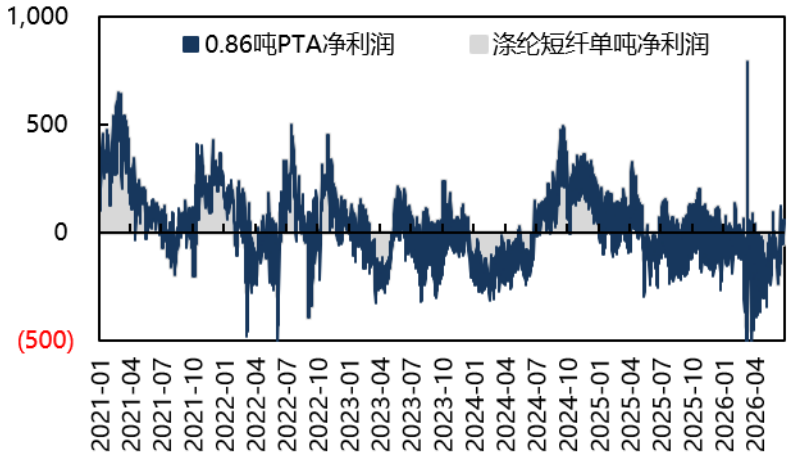
仅供内部参考，请勿外传！

2.2 聚酯：涤纶短纤

涤纶短纤价格及涤纶短纤单吨净利润（元/吨，元/吨）



0.86吨PTA +1吨涤纶短纤净利润（元/吨）



涤纶短纤产销率（%）



聚酯企业的涤纶短纤库存天数（天）

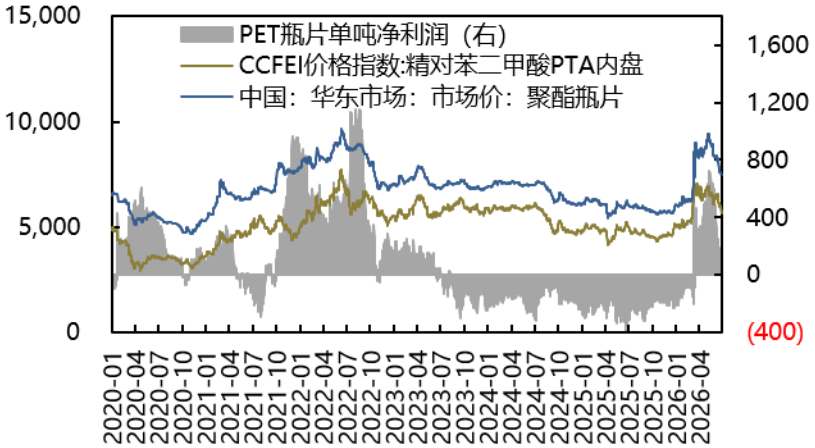


数据来源：wind，东吴证券研究所

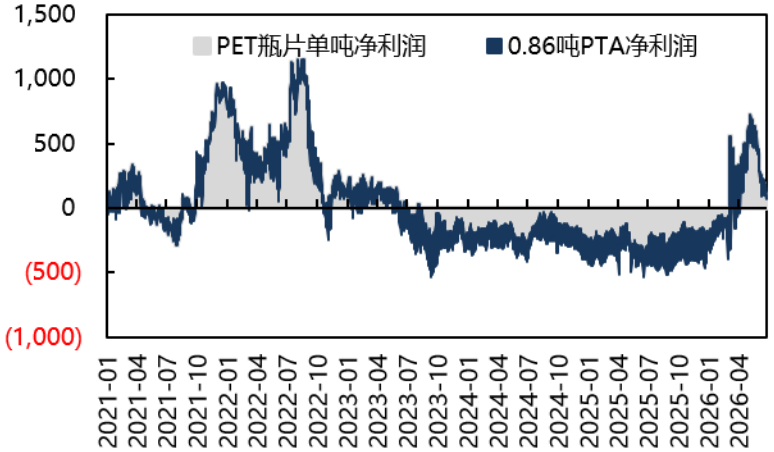
仅供内部参考，请勿外传！

2.2 聚酯：瓶片

MEG、PTA价格及聚酯瓶片单吨净利润（元/吨，元/吨）



0.86吨PTA+1吨聚酯瓶片净利润（元/吨）

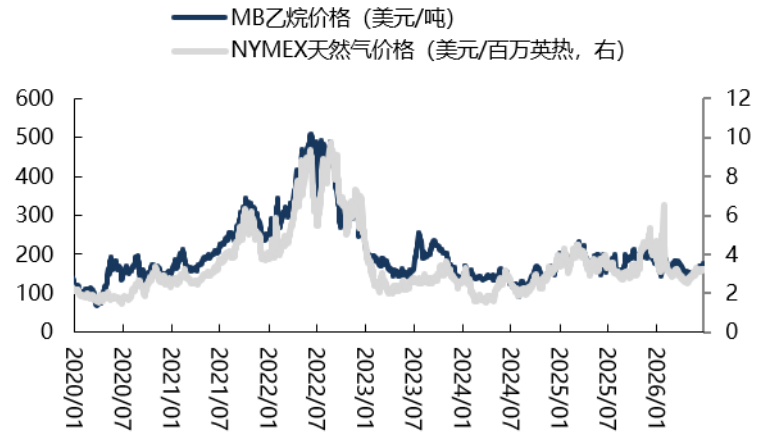


数据来源：wind，东吴证券研究所

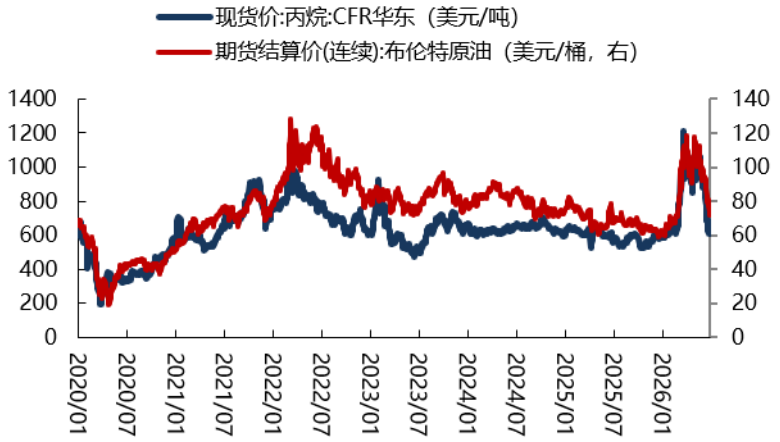
仅供内部参考，请勿外传！

2.3 聚烯烃：油煤气路线对比

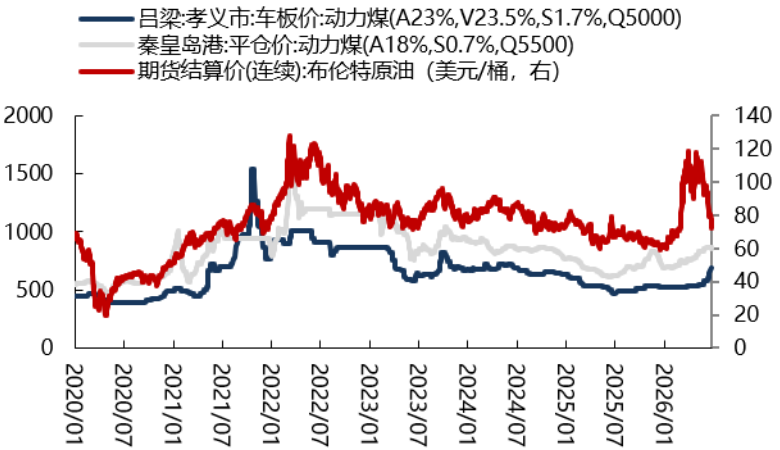
MB乙烷及NYMEX天然气价格（美元/吨，美元/百万英热）



华东丙烷及原油价格走势（美元/吨，美元/桶）



国内动力煤及原油价格走势（元/吨，美元/桶）



石脑油及原油价格走势（美元/吨，美元/桶）

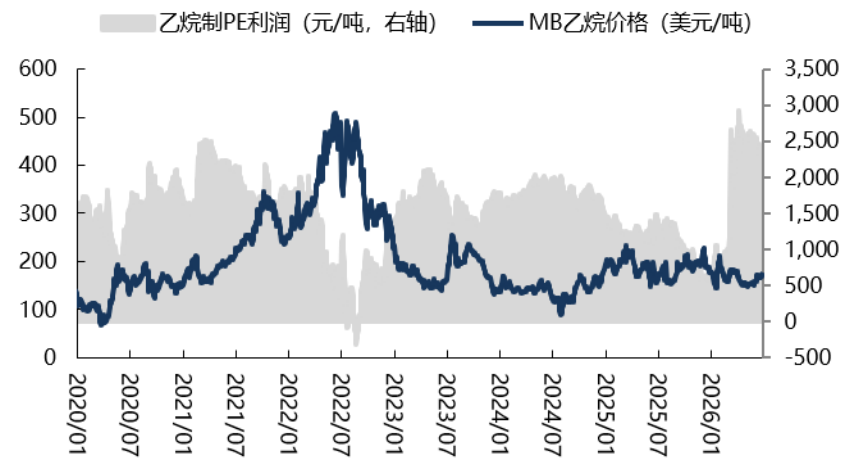


数据来源：Wind，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

2.3 聚烯烃：油煤气路线对比

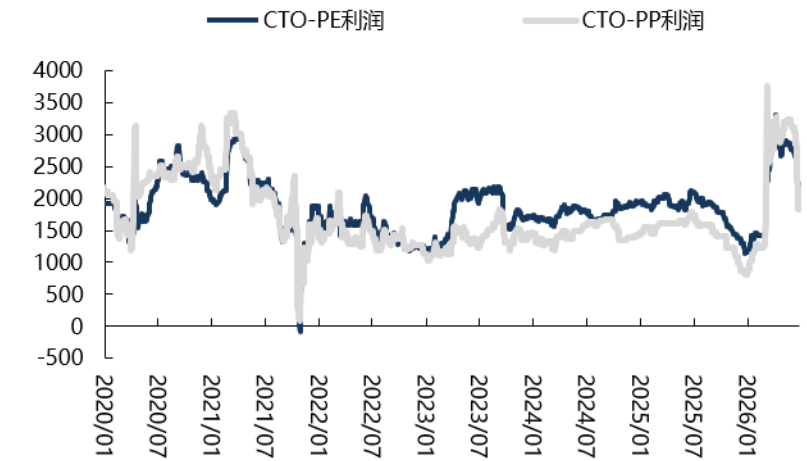
MB乙烷价格及乙烷裂解制PE盈利（美元/吨，元/吨）



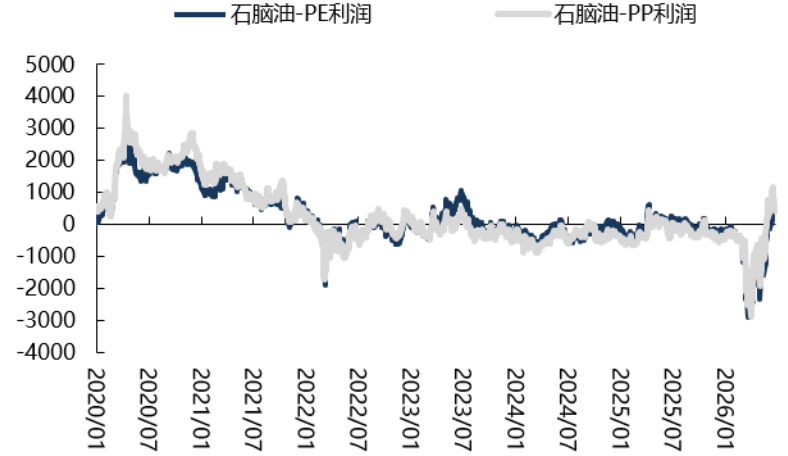
华东丙烷价格及PDH制PP盈利（美元/吨，元/吨）



煤制PE、煤制PP盈利（元/吨）



石脑油制PE、石脑油制PP盈利（元/吨）

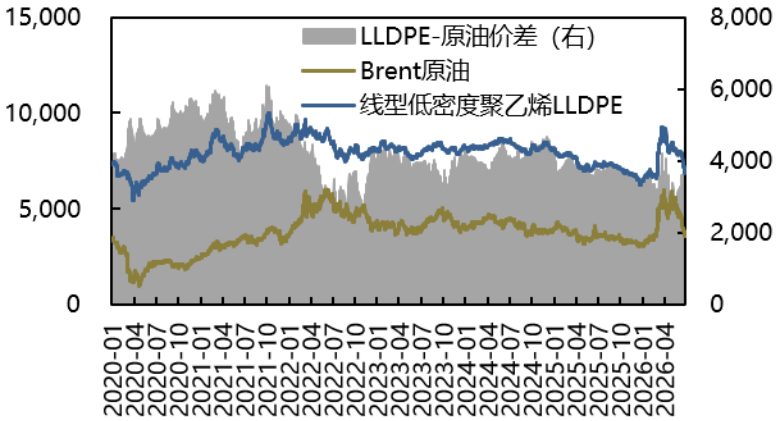


数据来源：Wind，Bloomberg，东吴证券研究所

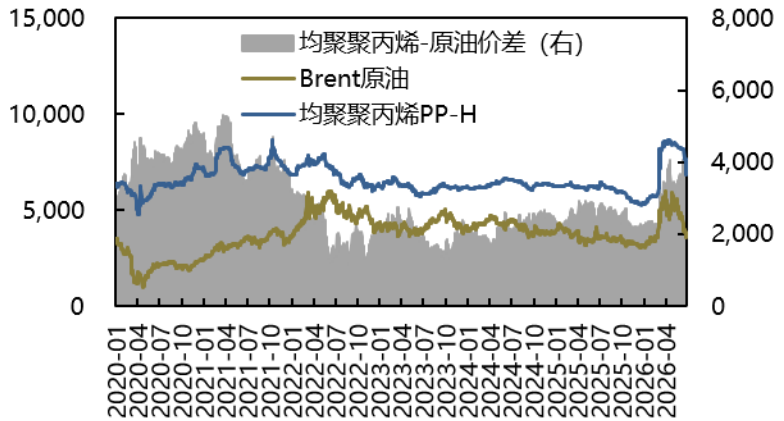
仅供内部参考，请勿外传！

2.3 聚烯烃：油煤气路线对比

原油、聚乙烯LLDPE价格及价差（元/吨，元/吨）



原油、均聚聚丙烯价格及价差（元/吨，元/吨）

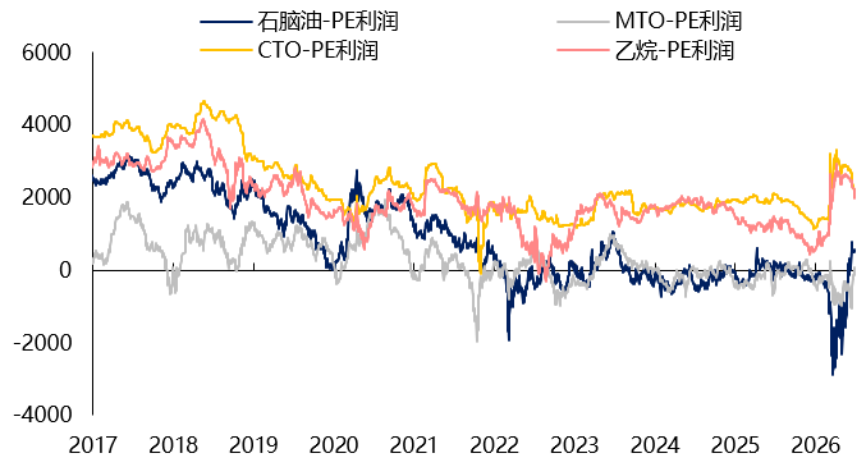


数据来源：Wind，百川盈孚，东吴证券研究所

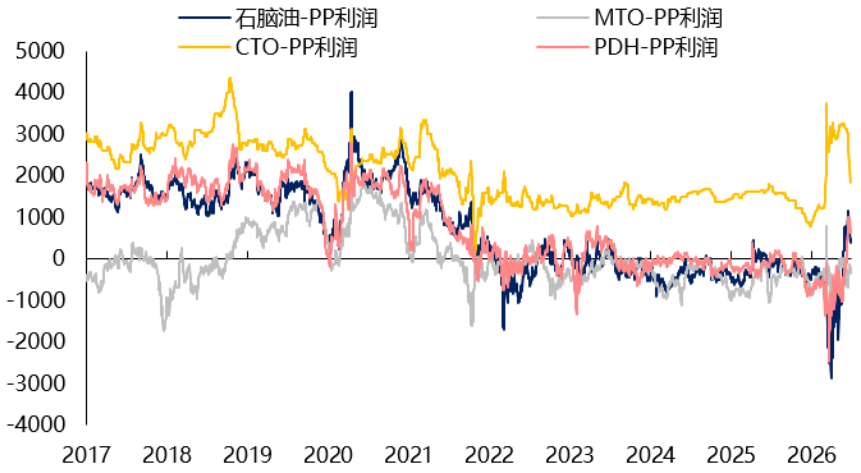
仅供内部参考，请勿外传！

2.3 聚烯烃：油煤气路线对比

油煤气路线制聚乙烯盈利对比（元/吨）



油煤气路线制聚丙烯盈利对比（元/吨）



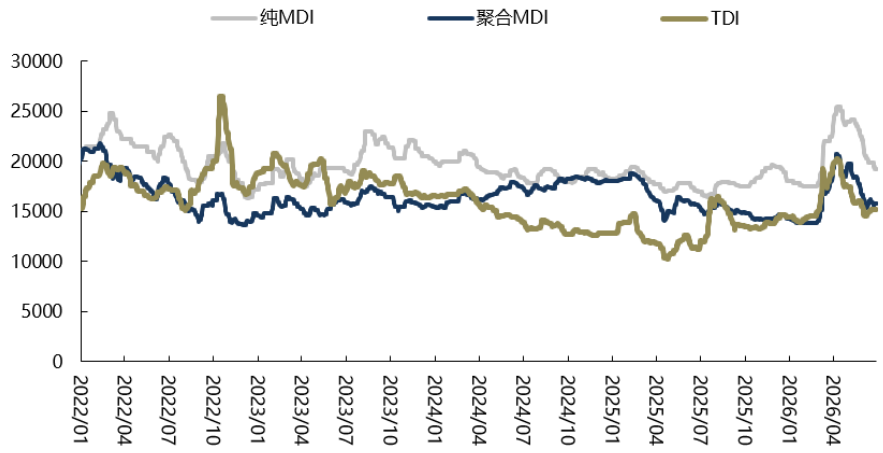
数据来源：Wind，百川盈孚，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

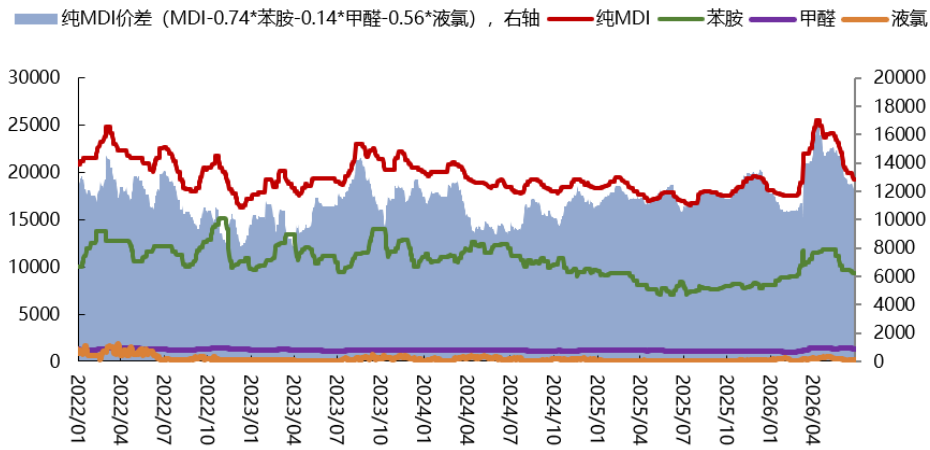
2.4 聚氨酯：MDI/TDI

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

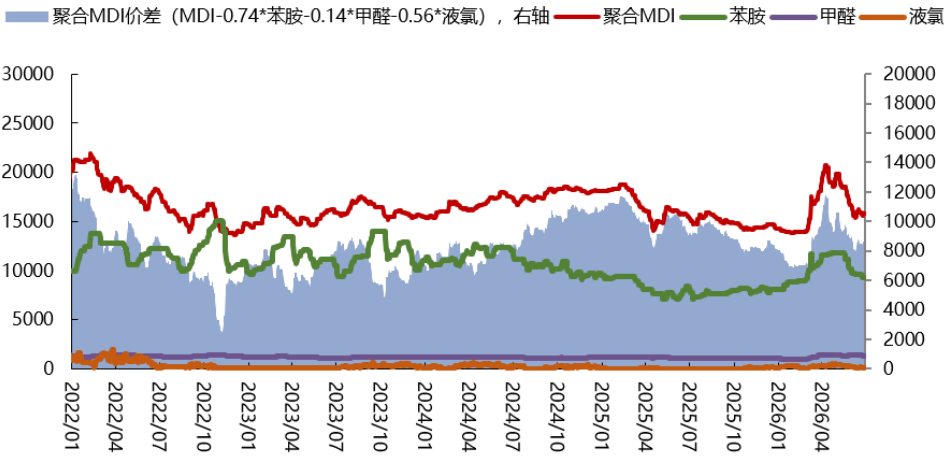
中国纯MDI、聚合MDI、TDI价格走势（元/吨）



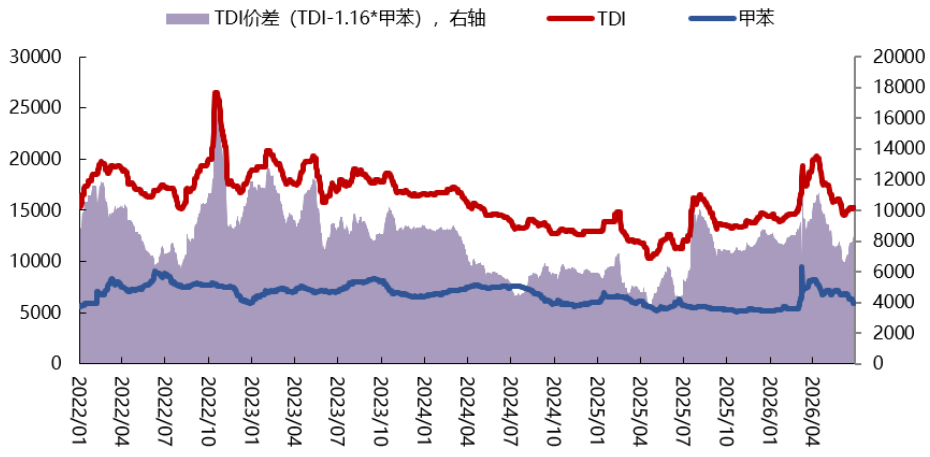
中国纯MDI价格及价差（元/吨，元/吨）



中国聚合MDI价格及价差（元/吨，元/吨）



中国TDI价格及价差（元/吨，元/吨）



数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

2.4 聚氨酯：己二酸/聚醚/TPU

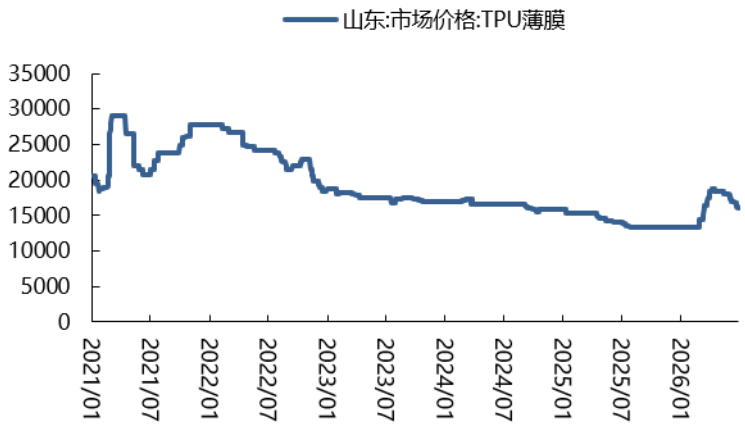
己二酸价格（元/吨）



软泡聚醚价格（元/吨）



TPU薄膜价格（元/吨）

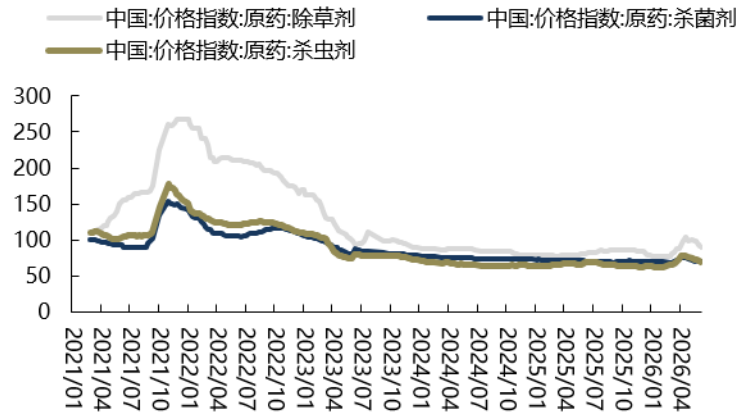


数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

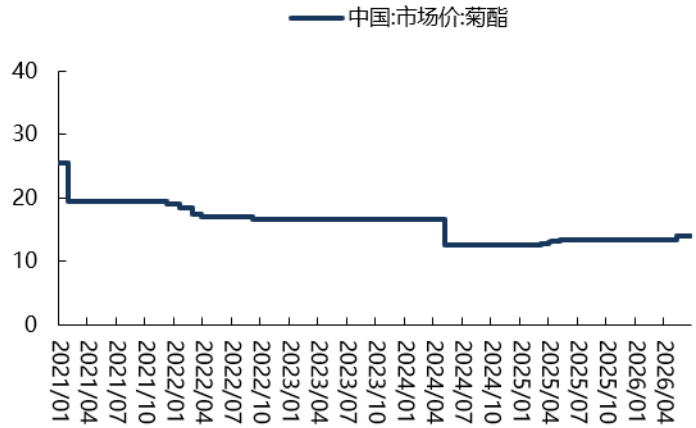
仅供内部参考，请勿外传！

2.5 农业：农药

中国农药市场各原药价格指数走势（点）



菊酯价格（万元/吨）



草甘膦价格（元/吨）



草铵膦价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

2.5 农业：化肥

尿素价格（元/吨）



磷肥价格（元/吨）



钾肥价格（元/吨）



复合肥价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，化工在线，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

2.6 食品添加剂：维生素

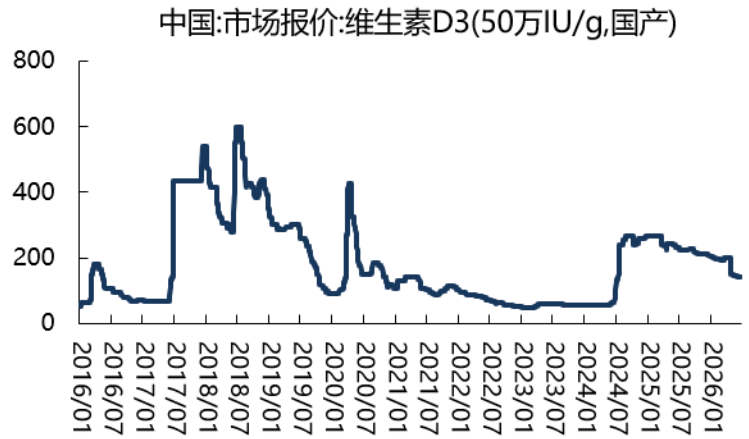
VA价格（元/千克）



VE价格（元/千克）



VD3价格（元/千克）



VB3价格（元/千克）



数据来源：博亚和讯，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

2.6 食品添加剂：氨基酸

固体蛋氨酸价格（元/千克）



液体蛋氨酸价格（元/千克）



赖氨酸价格（元/千克）



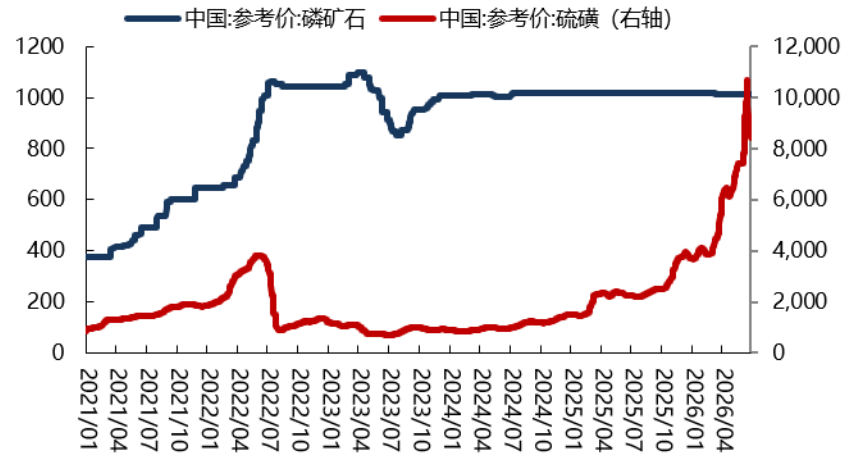
苏氨酸价格（元/千克）



仅供内部参考，请勿外传！

2.7 磷化工：磷矿石/硫磺/黄磷/磷酸/磷酸铁/磷酸铁锂/6F

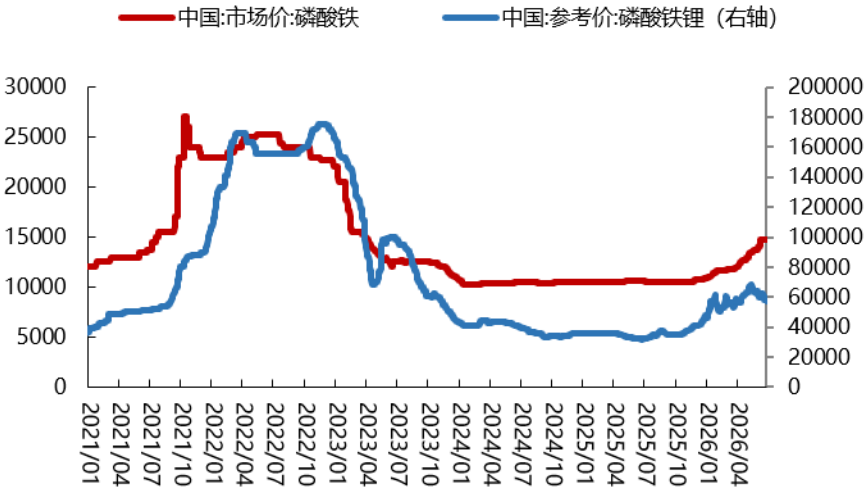
磷矿石、硫磺价格（元/吨）



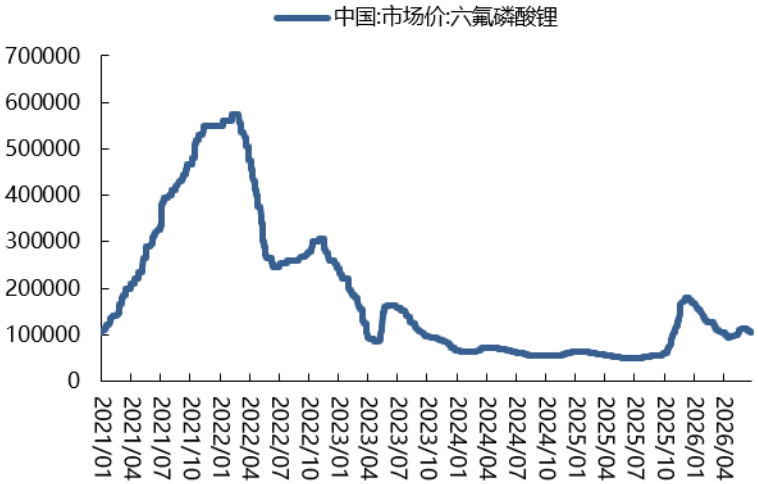
黄磷、热法磷酸价格（元/吨）



磷酸铁、磷酸铁锂价格（元/吨）



六氟磷酸锂价格（元/吨）

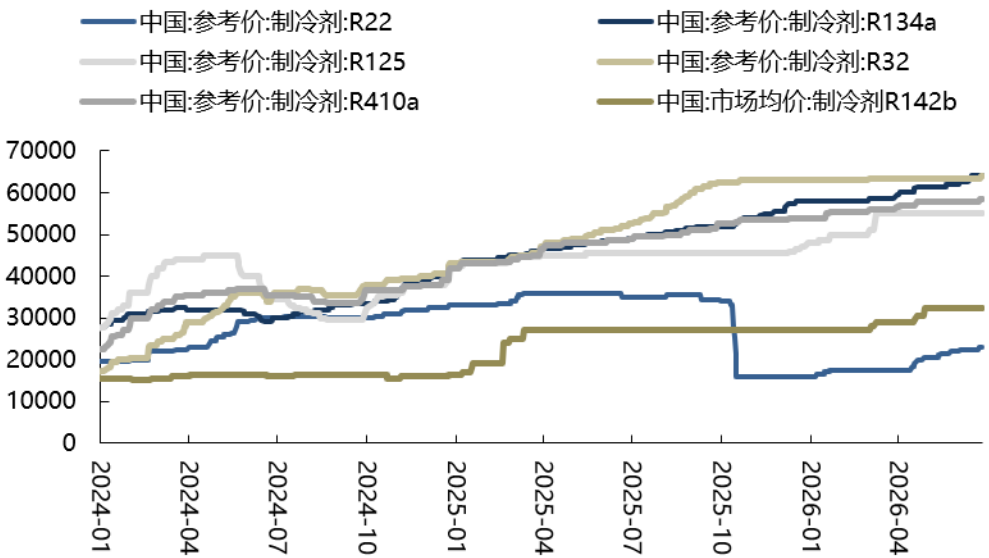


数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

2.8 氟化工

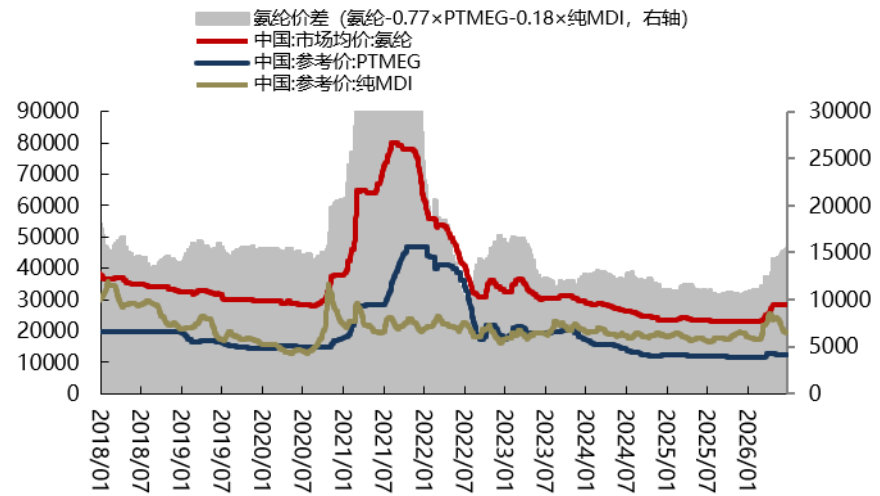
制冷剂价格（元/吨）



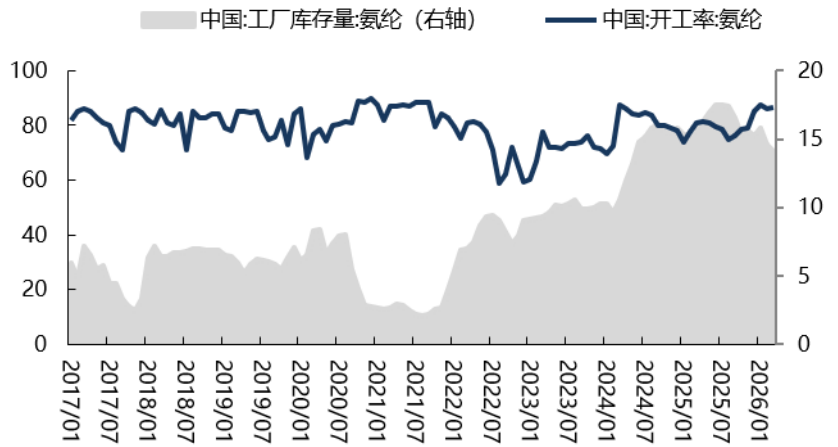
仅供内部参考，请勿外传！

2.9 化纤：氨纶

氨纶价格及价差（元/吨）



我国氨纶开工率及库存（%，万吨）

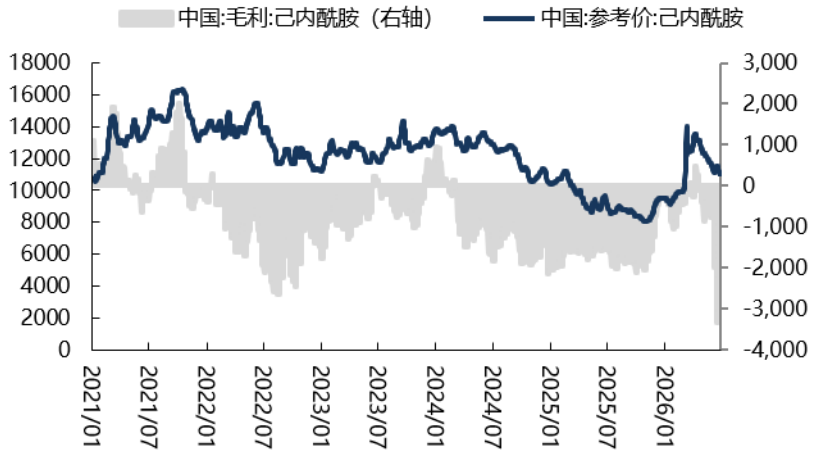


数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

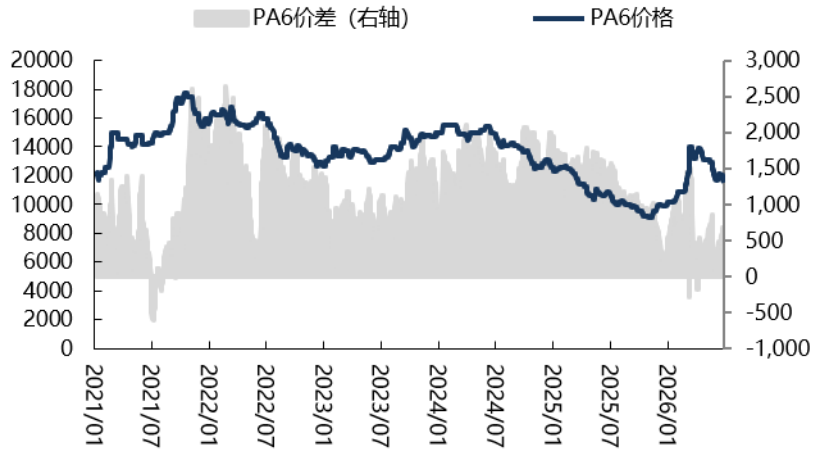
仅供内部参考，请勿外传！

2.9 化纤：己内酰胺/锦纶

己内酰胺价格及毛利（元/吨）



PA6价格及价差（元/吨）

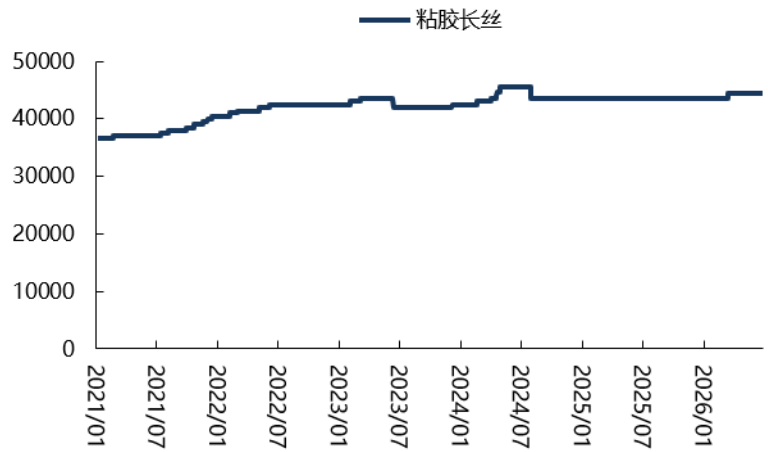


数据来源：百川盈孚，中塑在线，东吴证券研究所

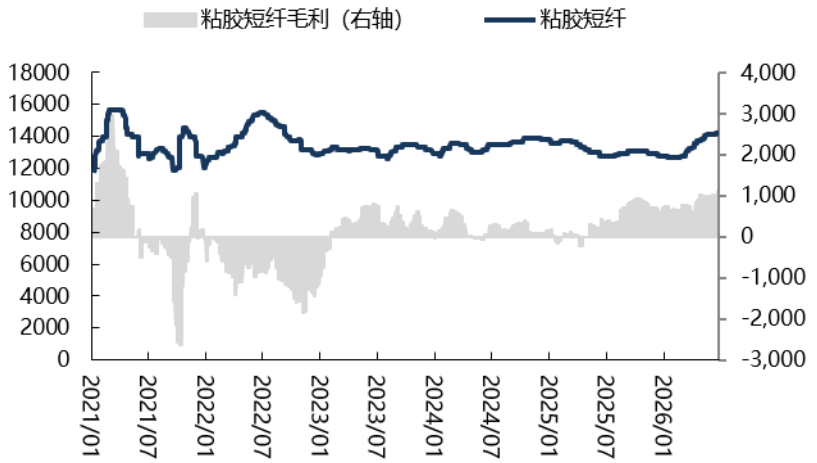
仅供内部参考，请勿外传！

2.9 化纤：粘胶长丝/短纤

粘胶长丝价格（元/吨）



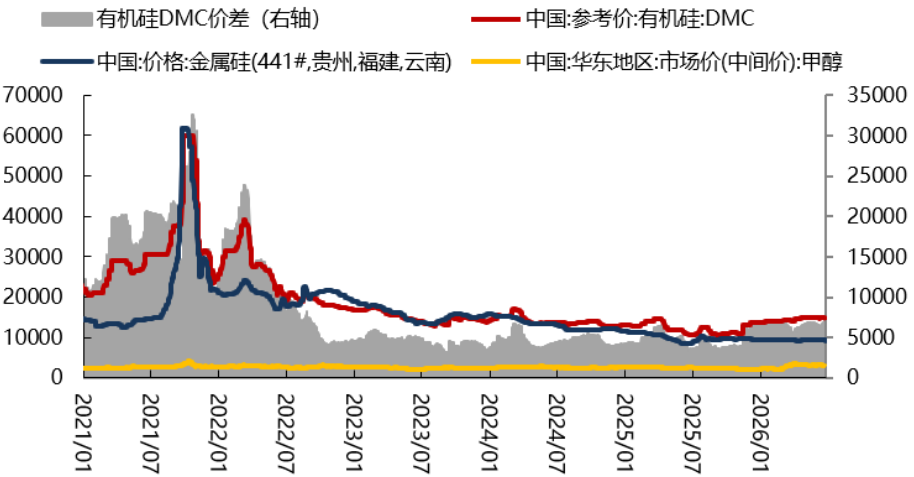
粘胶短纤价格及毛利（元/吨）



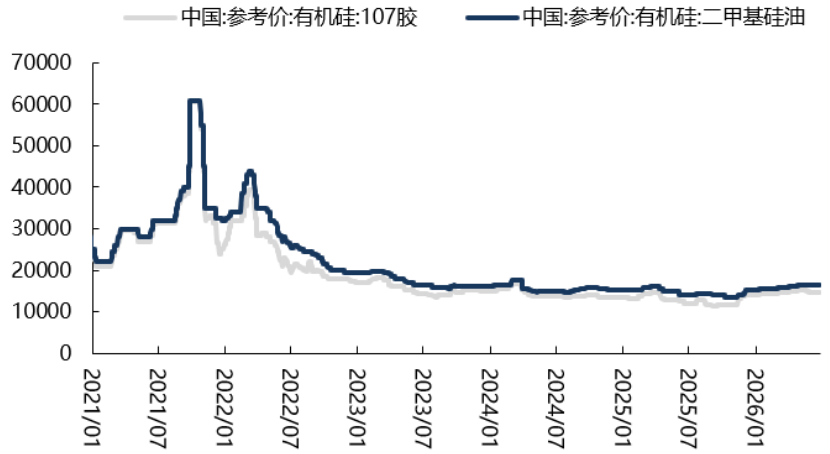
仅供内部参考，请勿外传！

2.10 新材料：有机硅/多晶硅

有机硅DMC价格及价差（元/吨）



107胶、硅油价格（元/吨）



多晶硅价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，金联创，Wind，东吴证券研究所

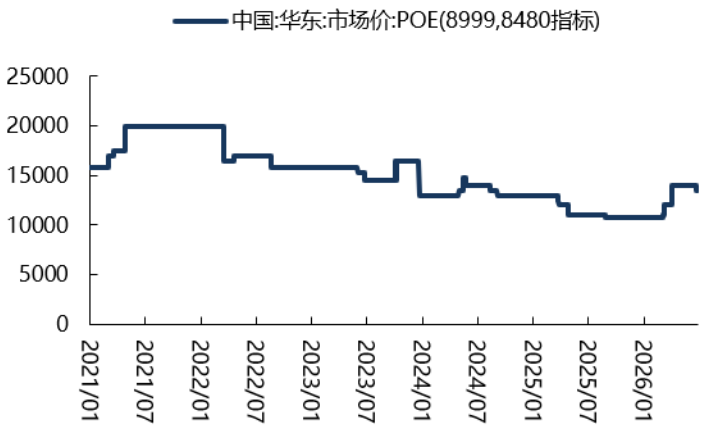
仅供内部参考，请勿外传！

2.10 新材料：EVA/POE、PA66、碳纤维

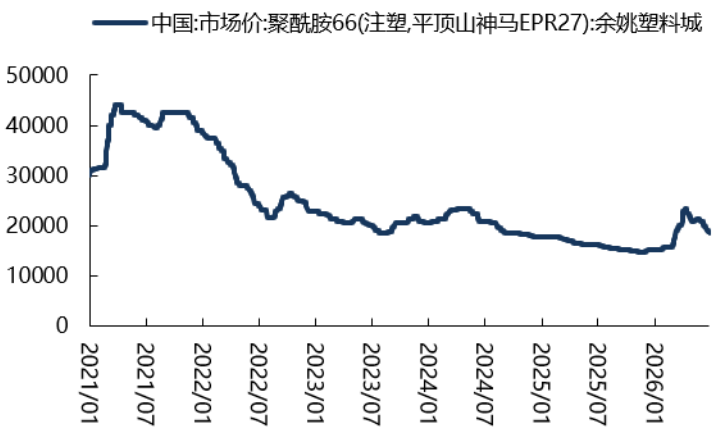
EVA价格（元/吨）



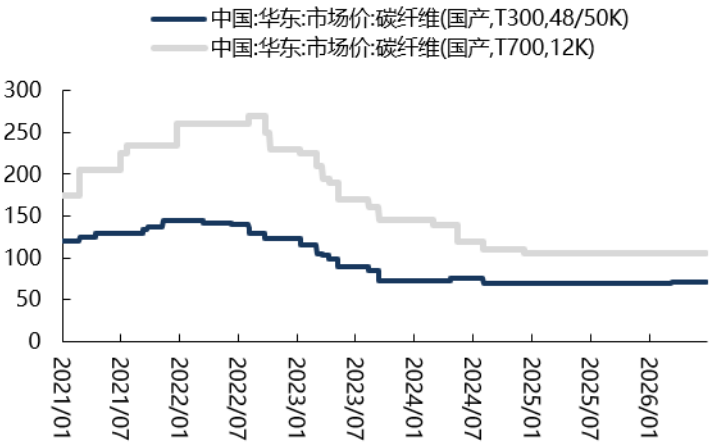
POE价格（元/吨）



PA66价格（元/吨）



碳纤维价格（元/千克）

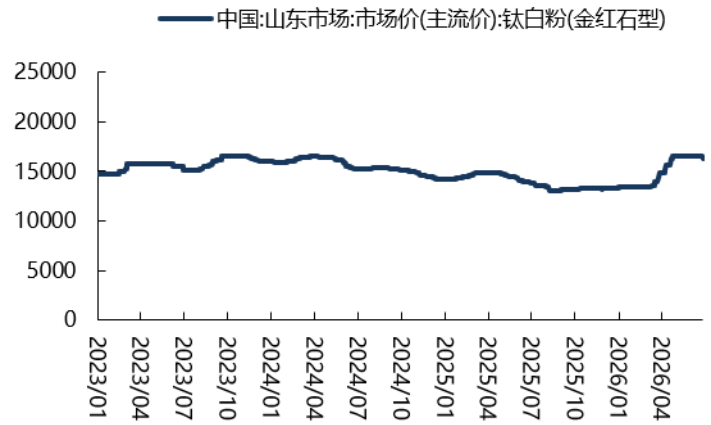


数据来源：百川盈孚，东吴证券研究所

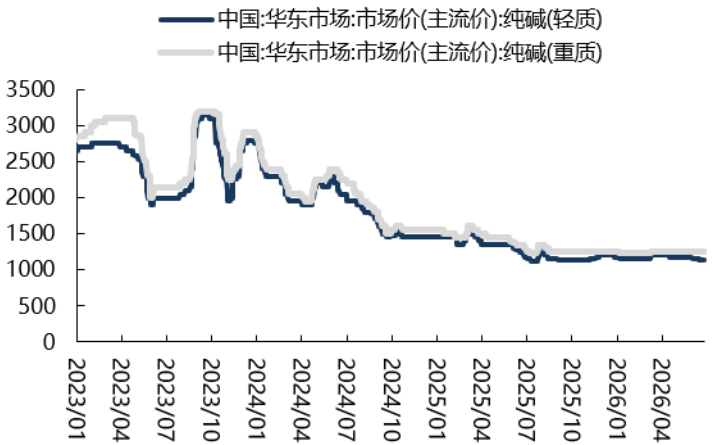
仅供内部参考，请勿外传！

2.11 地产化工品：钛白粉/纯碱/烧碱/PVC

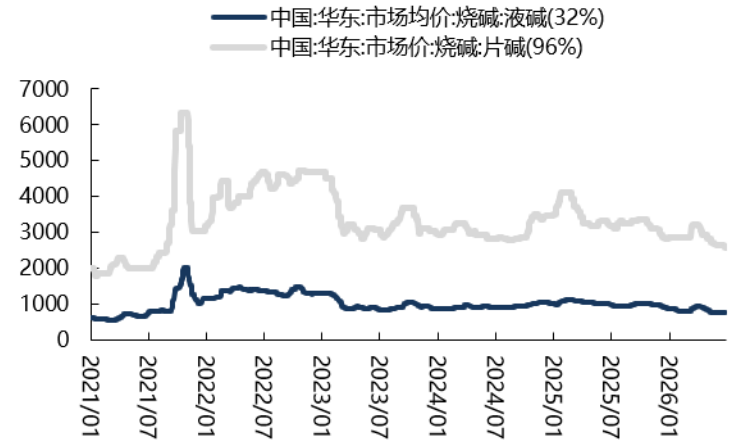
钛白粉价格（元/吨）



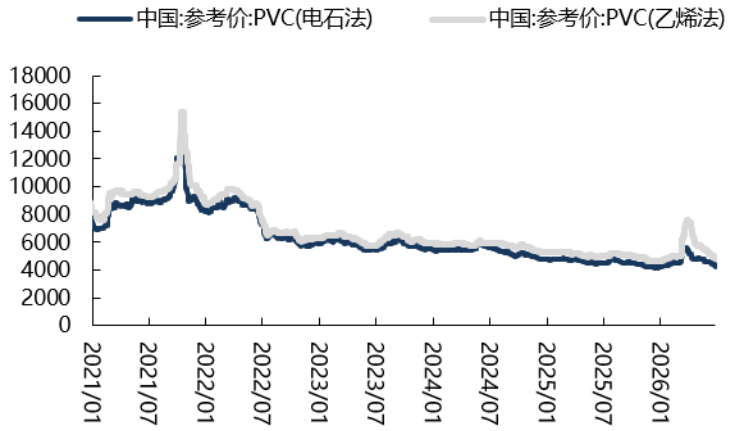
纯碱价格（元/吨）



烧碱价格（元/吨）



PVC价格（元/吨）



仅供内部参考，请勿外传！

2.12 其他化工品

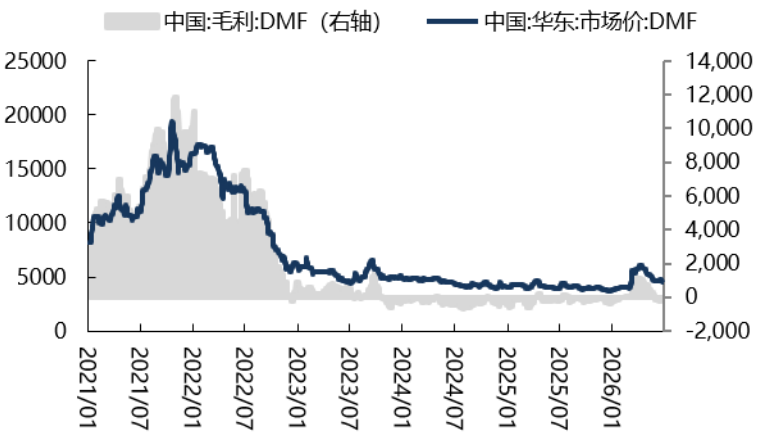
草酸价格（元/吨）



辛醇价格及毛利（元/吨，元/吨）



DMF价格及毛利（元/吨，元/吨）



醋酸价格及毛利（元/吨，元/吨）



数据来源：Wind，百川盈孚，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

2.12 其他化工品

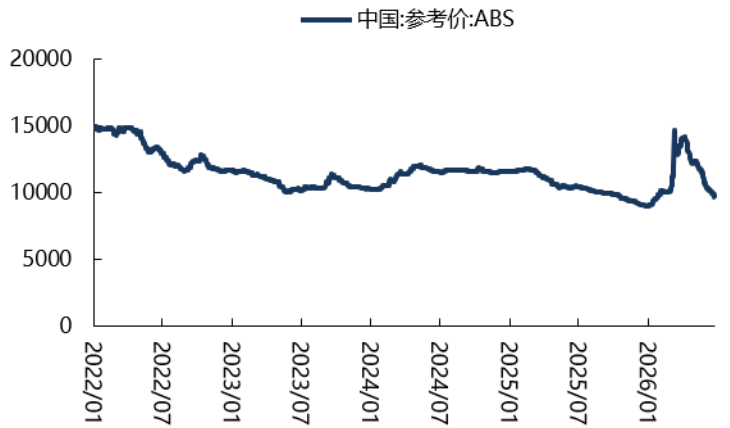
丙烯酸价格（元/吨）



丙烯酸丁酯价格（元/吨）



ABS价格（元/吨）



MMA价格（元/吨）



仅供内部参考，请勿外传！

目录



3. 风险提示

仅供内部参考，请勿外传！

3. 风险提示

- 项目实施进度不及预期
- 宏观经济增速下滑，导致需求复苏弱于预期
- 地缘风险演化导致原材料价格波动
- 行业产能发生重大变化
- 统计口径及计算误差

仅供内部参考，请勿外传！

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。 未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

仅供内部参考，请勿外传！

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园