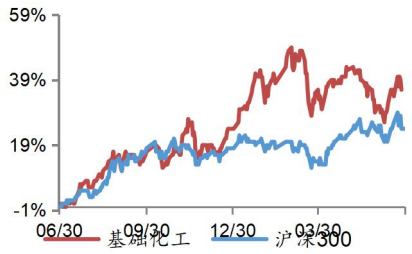
下载日志已记录，仅供内部参考

化工半年报行情开启，电子化学品景气度提升

行业评级： 增持

报告日期： 2026-06-29

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.烯烃周报：油价继续回落，乙烷价格维稳 2026-06-25

2.美伊签署谅解备忘录原油价格回落，AI 材料价格大幅上涨 2026-06-24

3.供给格局重塑，需求新枝竞发，把握化工强约束与高景气双主线 2026-06-24

主要观点：

● **行业周观点**

本周（2026/06/22-2026/06/26）化工板块整体涨跌幅表现排名第 4 位，涨跌幅为 0.99%，走势处于市场整体上游。上证综指涨跌幅为-1.55%，创业板指涨跌幅为-1.37%，申万化工板块跑赢上证综指 2.54 个百分点，跑赢创业板指 2.36 个百分点。

本周卫星化学、恒逸石化先后发布 2026 年半年度业绩预告。卫星化学预计上半年归母净利润 60-70 亿元、同比+118.68%-155.13%（其中 Q2 单季约 38.8-48.8 亿元），核心原料乙烷价格独立于地缘油价，二季度维持弱势运行，而油价上行推动乙烯、聚乙烯、丙烯酸及酯等下游产品价格大幅上涨，气制烯烃路线相对油制路线的成本优势。恒逸石化预计上半年净利润 55-60 亿元、较上年同期+2326%-2546%，公司充分受益于东南亚地区成品油供需格局长期偏紧，成品油盈利远好于国内，同时 PX、苯等化工产品盈利继续维持高位水平、PTA 及下游聚酯产业链条稳步复苏，共同推动半年度业绩高增。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，建议关注中巨芯。**

（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、

下载日志已记录，仅供内部参考

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

（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，

下载日志已记录，仅供内部参考

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。**建议关注巨化股份、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：甘氨酸（山东）（8.33%）、磷酸一铵 MAP（贵州瓮福）（7.07%）、磷酸二铵 DAP（贵州瓮福）（4.99%）、炭黑（华东，N330）（2.78%）、液氯（华东）（2.38%）。

跌幅前五：丙烯（FOB 韩国）（-16.67%）、聚丙烯 PP（共聚，上海石化）（-16.50%）、丁二烯（东南亚 CFR）（-14.71%）、顺酐（江苏）（-10.42%）、PVA（1799#，华东）（-9.88%）。

周价差涨幅前五：涤纶短纤（2300.00%）、己二酸（53.95%）、热法磷酸（38.59%）、顺酐法 BDO（37.31%）、磷肥 MAP（29.13%）。

周价差跌幅前五：甲醇（-812.58%）、PTA（-130.40%）、PVA（-37.65%）、电石法 PVC（-13.50%）、黄磷（-9.02%）。

● 化工供给侧跟踪

下载日志已记录，仅供内部参考

据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 197 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 12 家，重启 1 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 21
3.1 石油 21
3.2 天然气 22
3.3 油服 23
4 基础化工重点行业追踪 24
4.1 磷肥及磷化工 24
4.2 聚氨酯 25
4.3 氟化工 26
4.4 煤化工 27
4.5 化纤 28
4.6 农药 29
4.7 氯碱 29
4.8 橡塑 30
4.9 硅化工 31
4.10 钛白粉 32
5 风险提示 33

下载日志已记录，仅供内部参考

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） 21
图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨) 21
图表 13 柴油价格及价差（元/吨） 21
图表 14 汽油价格及价差（元/吨） 21
图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天） 21
图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶） 21
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天） 22
图表 18 美国原油产量（千桶/天） 22
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热） 22
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨） 22
图表 21 天然气国内市场均价（元/吨） 22
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶） 22
图表 23 美国钻机数量（部） 23
图表 24 全球钻机数量（部） 23
图表 25 国内原油表观消费量（万吨） 23
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%） 23
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨） 24
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨） 24
图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨） 24
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨） 24
图表 31 黄磷价格及价差（元/吨） 24
图表 32 磷酸铁全国（元/吨） 24
图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨） 25
图表 34 聚合 MDI 价格及价差（元/吨） 25
图表 35 TDI 价格及价差(元/吨） 25
图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨） 25
图表 37 硬泡聚醚价格及价差（元/吨） 25
图表 38 己二酸价格及价差（元/吨） 25
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差（元/吨） 26
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差（元/吨） 26
图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差（元/吨） 26
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差（元/吨） 26
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨） 26
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨） 26
图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨） 27
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨） 27
图表 47 炭黑价格走势（元/吨） 27
图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨） 27
图表 49 萘系减水剂价格（元/吨） 27
图表 50 乙二醇价格（元/吨） 27
图表 51 PTA 价格及价差（元/吨） 28

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）.....28
图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）.....28
图表 54 粘胶长丝价格及价差（元/吨）.....28
图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）.....28
图表 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）.....28
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）.....29
图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）.....29
图表 59 嘧菌酯价格（元/吨）.....29
图表 60 氯氰菊酯价格（元/吨）.....29
图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）.....29
图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）.....29
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）.....30
图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）.....30
图表 65 液氯价格（元/吨）.....30
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）.....30
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）.....30
图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）.....30
图表 69 天然橡胶价格（元/吨）.....31
图表 70 合成橡胶价格（元/吨）.....31
图表 71 PA66、EVA 价格（元/吨）.....31
图表 72 POE 价格（元/吨）.....31
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）.....31
图表 74 金属硅价格（元/吨）.....31
图表 75 工业硅价格（元/吨）.....32
图表 76 107 胶价格（元/吨）.....32
图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）.....32
图表 78 钛精矿价格（元/吨）.....32
图表 79 浓硫酸价格（元/吨）.....32
图表 80 海绵钛价格（元/吨）.....32

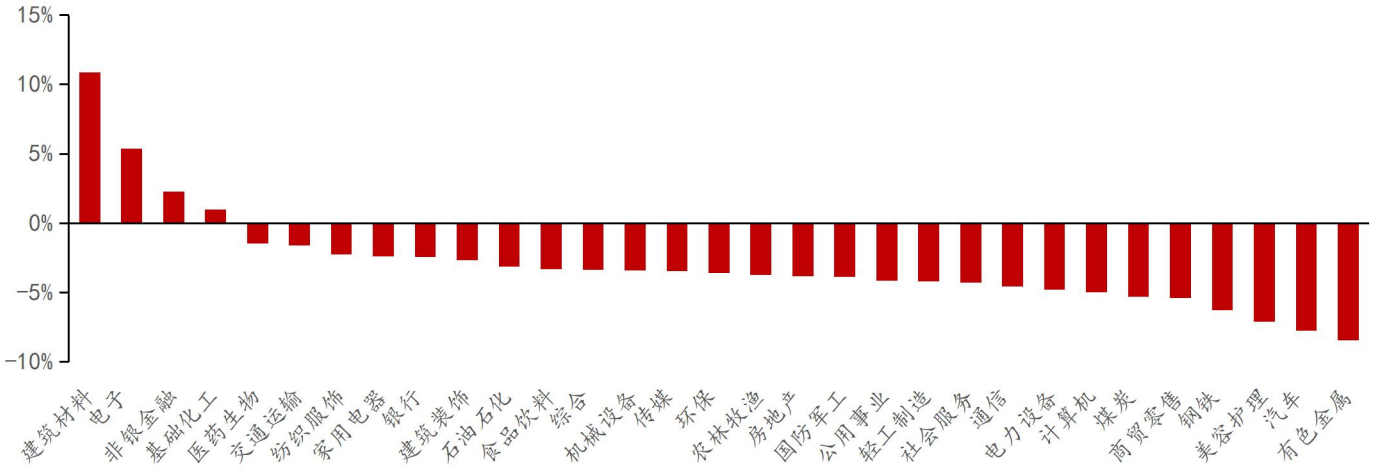
下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2026/06/22-2026/06/26）化工板块整体涨跌幅表现排名第 4 位，涨跌幅为 0.99% 。本周上涨板块前三名分别为建筑材料（10.87%）、电子（5.39%）、非银金融（2.26%），本周涨幅后三名分别为有色金属（-8.44%）、汽车（-7.74%）、美容护理（-7.08%）。

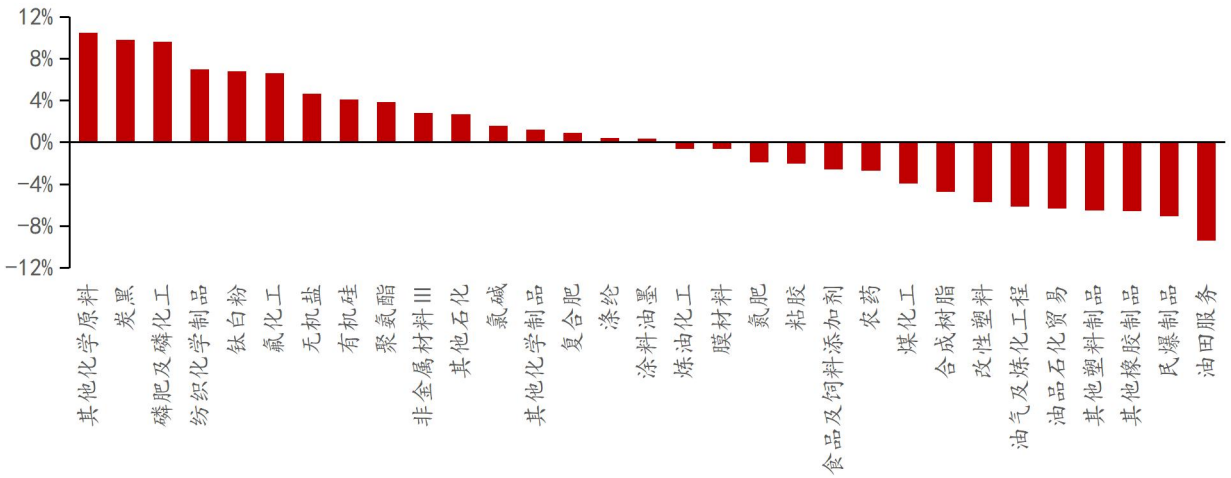
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

化工细分板块涨跌的个数分别为 16、15 个。本周上涨排名前三分别为其他化学原料（10.46%）、炭黑（9.79%）、磷肥及磷化工（9.62%）；跌幅排名前三分别油田服务（-9.36%）、民爆制品（-7.07%）、其他橡胶制品（-6.56%）。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 化工个股涨跌情况

本周（2026/06/22-2026/06/26）化工个股涨幅前三的公司分别为三孚股份（40.86%）、黑猫股份（39.71%）、中国巨石（38.54%）。涨幅前十的公司有 2 家属于其他化学制品，其他 8 家分别属于其他化学原料、炭黑、玻纤制造、炼油化工、电子化学品Ⅲ、其他塑料制品、橡胶助剂、磷肥及磷化工。

图表 3 行业个股周度涨幅前十名

公司名称	市值（亿元）	本周收盘价	PE（TTM）	PB（MRQ）	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
三孚股份	290.07	75.81	314.79	11.42	40.9%	297%	其他化学原料
黑猫股份	107.36	14.60	-20.53	4.60	39.7%	66%	炭黑
中国巨石	2,967.12	74.12	77.63	9.19	38.5%	333%	玻纤制造
宏柏新材	111.13	14.38	-66.08	4.15	34.3%	132%	其他化学制品
恒逸石化	636.98	16.67	28.93	2.41	33.8%	55%	炼油化工
飞凯材料	349.37	61.29	86.94	6.93	33.0%	173%	电子化学品Ⅲ
怡达股份	60.93	36.96	-88.50	5.46	31.8%	190%	其他化学制品
华信新材	22.61	22.00	43.86	3.05	31.0%	16%	其他塑料制品
彤程新材	528.78	85.83	90.44	12.24	30.1%	94%	橡胶助剂
兴发集团	586.45	48.80	40.78	2.34	27.9%	41%	磷肥及磷化工

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2026/06/22-2026/06/26）化工个股跌幅前三的公司分别为湘潭电化（-26.67%）、裕兴股份（-22.14%）、再升科技（-19.31%）。跌幅前十的公司有 3 家属于电池化学品，其他 7 家分别属于膜材料、玻纤制造、纺织化学制品、其他橡胶制品、其他化学纤维、民爆制品、改性塑料。

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
湘潭电化	88.26	14.02	33.00	2.59	-26.7%	-1%	电池化学品
裕兴股份	22.97	6.12	-9.28	1.19	-22.1%	3%	膜材料
再升科技	137.99	12.08	374.32	5.10	-19.3%	-3%	玻纤制造
中科电气	97.26	14.19	24.31	1.93	-18.3%	-33%	电池化学品
雅运股份	42.60	22.26	52.53	3.26	-18.1%	14%	纺织化学制品
星源材质	235.12	16.59	1,310.18	2.54	-17.8%	9%	电池化学品
天铁科技	48.94	3.77	-23.26	2.18	-16.6%	-38%	其他橡胶制品
宝丽迪	88.51	49.44	55.46	4.47	-16.3%	53%	其他化学纤维
壶化股份	35.86	17.93	21.79	2.31	-15.9%	-45%	民爆制品
银禧科技	73.20	15.45	55.78	4.86	-15.4%	50%	改性塑料

资料来源：Wind，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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 日涨跌幅	30 日涨跌幅	120 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
凯赛生物	343	47.62	58.27	1.92	8%	14%	-12%	-4%
国瓷材料	1025	102.81	166.18	14.22	15%	111%	182%	276%
万华化学	2247	71.79	17.07	2.02	4%	-4%	-19%	-5%
光威复材	224	26.97	39.34	3.86	-6%	-14%	-32%	-31%
龙佰集团	414	17.37	55.56	1.81	12%	18%	-23%	-11%
金禾实业	121	21.23	60.01	1.53	2%	0%	-24%	3%
新和成	909	29.58	13.55	2.59	6%	-1%	-2%	21%
扬农化工	210	52.00	16.70	1.77	-2%	-10%	-32%	-24%
新宙邦	629	83.42	46.66	5.73	0%	12%	46%	61%
华鲁恒升	531	25.09	14.25	1.55	-2%	-17%	-32%	-20%
万润股份	178	19.44	60.89	2.49	10%	18%	9%	31%
荣盛石化	1137	11.38	36.97	2.45	2%	0%	-25%	-2%
桐昆股份	572	24.06	17.24	1.42	15%	19%	0%	40%
恒力石化	1298	18.44	14.53	1.84	8%	6%	-26%	-17%
宝丰能源	1521	20.74	12.10	2.92	-4%	-17%	-10%	8%
卫星化学	838	24.87	14.30	2.36	15%	7%	10%	45%
华峰化学	517	10.42	25.58	1.85	10%	0%	-16%	-4%
浙江龙盛	412	12.67	20.92	1.24	16%	12%	-22%	20%
金发科技	416	15.56	34.42	2.11	-7%	-16%	-19%	-20%
鲁西化工	239	12.56	25.67	1.23	1%	-4%	-30%	-23%
利尔化学	105	13.12	23.83	1.31	1%	7%	-19%	2%
国光股份	44	7.96	15.08	2.37	-2%	-14%	-31%	-27%
新洋丰	151	12.07	9.49	1.23	-1%	-9%	-32%	-22%
雅克科技	898	188.60	89.16	11.08	26%	60%	92%	156%
飞凯材料	349	61.29	86.94	6.93	33%	61%	83%	173%
昊华科技	804	62.30	51.26	4.33	-4%	57%	67%	97%
中简科技	113	25.80	51.47	2.47	-12%	-29%	-40%	-36%
中航高科	243	17.41	26.25	3.06	-7%	-3%	-35%	-26%
恒逸石化	637	16.67	28.93	2.41	34%	27%	34%	56%
东方盛虹	753	11.39	61.47	2.17	-2%	-7%	-12%	5%
巨化股份	1376	50.95	33.13	6.36	15%	46%	24%	35%
合盛硅业	563	47.60	-17.73	1.91	-2%	19%	-7%	-10%
三友化工	136	6.60	800.30	0.99	8%	1%	-24%	7%
泰和新材	166	19.35	354.47	2.34	3%	34%	45%	94%
钛能化学	177	4.66	54.31	1.46	0%	5%	-14%	-5%
安迪苏	272	8.83	27.32	1.39	-8%	-20%	-19%	-1%
联化科技	119	13.22	28.73	1.74	-5%	-11%	-27%	-1%
道恩股份	154	32.29	58.58	4.11	-8%	-9%	13%	35%
坤彩科技	175	26.64	-419.43	9.33	-14%	-19%	29%	57%
金丹科技	31	13.72	29.47	1.28	-9%	-29%	-28%	-17%

下载日志已记录，仅供内部参考

利安隆	109	47.40	20.90	2.19	-2%	5%	-5%	14%
鼎龙股份	906	95.07	109.12	16.59	3%	30%	102%	154%
安集科技	624	274.48	75.92	13.61	12%	14%	26%	64%
八亿时空	70	51.78	85.15	3.33	14%	16%	44%	61%
濮阳惠成	53	18.13	46.62	2.17	-3%	15%	1%	18%
当升科技	249	45.68	31.14	1.66	-12%	-21%	-20%	-21%
杉杉股份	296	13.17	39.20	1.32	-5%	-11%	-12%	-3%
天赐材料	1019	50.01	35.56	5.34	-3%	-6%	19%	9%
容百科技	208	29.14	-129.83	2.68	-11%	-11%	-8%	-18%
金石资源	160	19.01	49.98	8.44	-2%	-3%	-9%	2%
蓝晓科技	287	56.29	32.35	6.44	1%	-6%	-24%	-9%
石大胜华	202	86.76	61.92	3.88	-6%	-5%	30%	16%
多氟多	494	41.51	94.38	5.63	7%	16%	34%	23%
保龄宝	33	8.59	21.17	1.42	-4%	-6%	-26%	-4%

注：截止日期为 2026/6/26

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	海德氢能 6 月 24 日宣布已完成 B+轮融资，引入战略投资人。本轮融资由全球最大的石油公司沙特阿美旗下阿美投资（Aramco Ventures）再次加码，海螺水泥旗下海螺私募战略投资，东方嘉富跟投。海德氢能表示，作为绿氢制备科技企业，其首创波动性制氢技术与方形电解槽产品体系，千方工业级产品完成长时间波动性工况运行并获得专业三方机构认证，率先实现 2 美元/公斤级绿氢成本。打通从风光绿电到波动制氢、从 AI 智能管理到绿色燃料与工业降碳规模化应用的全链路，构建零碳能源商业闭环。据海德氢能介绍，目前已形成 1GW 级产能，覆盖中国、欧洲、中东、南美、非洲等市场的全球化项目能力，累计交付超 700MW，20 余个项目落地。与壳牌、道达尔能源、中石化、沙特阿美、金风科技、海螺水泥等全球能源与工业伙伴达成深度合作。 此前，中石化资本已连续两轮投资海德氢能，蔚来资本、红杉中国、愉悦资本、襄禾资本、真格基金、英诺天使基金、水木清华校友种子基金等主流投资机构相继入场。海德氢能表示，其正以先进绿氢制备科技支撑全球项目落地，推动低成本绿氢进入规模化商业应用。在绿色燃料方向，海德氢能以核心绿色燃料解决方案深度参与全球最大绿色甲醇项目，将 2 美元级绿氢成本优势转化为绿色甲醇规模化供应能力；在工业降碳方向，海德氢能推动亚洲首个绿氢耦合水泥降碳项目落地，并携手石化与煤化工产业伙伴，分别在炼化、煤化工等高耗能场景推进绿色燃料替代与深度降碳；在零碳供能方向，海德氢能深度参与沙特 NEOM 新城零碳能源建设，并在意大利落地欧洲最大的光伏氢储能项目。
中化新网	近日，法国一体化氯乙烯基树脂生产商凯美万(Kem One)正式敲定财务重整与股权变更方案，阿波罗全球管理长达五年的控股阶段宣告落幕。受欧洲建筑市场低迷、产品价格走弱及厂区改造投入巨大等因素影响，该公司债台高筑。

下载日志已记录，仅供内部参考

	重组核心内容包括：净债务削减 7.2 亿欧元，降低年度利息支出；同步注入 1 亿欧元新增资金补充流动性，资金来自原控股股东阿波罗、两家新基金及银行循环信贷。不良债权基金莫纳克资本取得控股权，阿里尼资本参股，阿波罗保留少量股权并退出运营管控；剩余存量债务重新定价、延长期限并放宽履约约束。凯美万为欧洲第二大聚氯乙烯(PVC)树脂厂商，在法国和西班牙拥有生产基地，年产 PVC90 万吨、烧碱 66 万吨，员工 1300 人，年营收近 12 亿欧元。2023 年以来受多重因素影响，该公司现金流承压，信用评级多次下调。本次重组将削减近八成债务，完成股权更迭。企业 CEO 表示，重构将稳固长期经营根基，落地技改计划。债权人已一致支持重组框架，相关司法流程将于 7 月启动。业内认为此举消除了西欧氯碱产业链供给隐患，法国工业主管部门亦认可本土化工产能与就业得以保留。
中化新网	6 月 25 日，陶氏公司宣布启动一系列定向投资项目，预计到 2027 年底总投资额约 1 亿美元，以扩大其全球特种有机硅产品的制造与创新能力。此次投资将增强陶氏公司在美国、中国和日本的特种有机硅的综合能力，重点聚焦先进有机硅材料及其加工技术，进而满足全球范围内交通运输、电子和医疗应用领域日益增长的需求。这一系列投资包括液体硅橡胶(LSR)产能升级：位于美国肯塔基州卡罗尔顿和中国张家港的 LSR 制造基地扩产项目，预计将于 2027 年投产，支持交通运输、电子和医疗领域的高性能应用；工程有机硅材料产能升级：主要面向先进电子应用的产能扩建，计划今年在中国上海松江和日本福井率先投产，随后于 2027 年完成美国密歇根州奥本和中国张家港的进一步扩产，进一步巩固陶氏公司特种材料创新与制造基础；全球热管理材料科学实验室升级：继今年第一季度上海实验室扩建完成后，美国密歇根州米德兰实验室也于 6 月揭幕，进一步加速下一代热管理解决方案的客户协同创新与规模化开发。上述投资项目的持续推进，标志着陶氏公司于 2024 年投资者日所披露的有机硅投资系列已全部进入实施阶段，但项目具体时间节点根据市场需求变化与成本因素进行了相应调整。
中化新网	乌克兰武装部队总参谋部 6 月 24 日在社交媒体上发文称，当天凌晨，乌国防军对俄罗斯奥伦堡州一座天然气精炼厂和一座氦气厂实施打击。乌武装部队总参谋部表示，此次行动地点距乌方前线超过 1200 公里，两座工厂已起火，受损情况正在核实中。此外，乌军还打击了俄罗斯别尔哥罗德州一处无人机仓库。乌方称，奥伦堡天然气精炼厂用于天然气和硫磺的分离提纯，年处理能力达 450 亿立方米，其分离出的硫磺可用于生产炸药。此外，奥伦堡氦气厂为俄境内唯一的氦气生产企业，氦气属国防军工和航空航天工业不可或缺的稀有物资。去年 8 月，该厂曾遭乌国防部情报总局无人机袭击。

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
永太科技	公司 6 月 24 日发布公告，公司于 2026 年 6 月 23 日召开第七届董事会第八次会议，审议通过了《关于内蒙古永太年产 5 万吨 VC 及配套工程项目的议案》，同意子公司内蒙古永太化学有限公司以 80,000 万元投资建设年产 5 万吨 VC 及配套工程项目，最终投资总额以实际投资为准。本项目投资在公司董事会审批权限内，不构成重大资产重组，不涉及关联交易。目前，公司 VC 已投产产能 1 万吨/年，另有在建产能 2 万吨/年，叠加本次新增的 5 万吨/年产能后，若全部项目顺利达产，公司 VC 总产能将提升至 8 万吨/年。项目建设时间为 2026 年 8 月 1

下载日志已记录，仅供内部参考

	日至 2027 年 12 月 31 日。
恒逸石化	公司 6 月 25 日发布 2026 年半年度业绩预告，预计 2026 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 55.00 亿元至 60.00 亿元，同比增长 2326.31%至 2546.88%。业绩变动主要系文莱炼厂满产满销，单吨盈利维持高位；年产 120 万吨己内酰胺-聚酰胺一体化项目产销两旺；PTA 及聚酯产业链稳步复苏，产品单吨利润大幅改善。
久日新材	公司 6 月 22 日发布公告，公司在全资子公司内蒙古久日新材料有限公司投资建设的“内蒙古久日新材料有限公司年产 1500 吨酰基膦氧系列光引发剂项目”试生产方案业经专家组评审通过，目前已进入试生产阶段。
卫星化学	公司 6 月 22 日发布 2026 年半年度业绩预告，预计 2026 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 60 亿元至 70 亿元，比上年同期增长 118.68%至 155.13%。业绩变动原因包括：公司充分利用产业链一体化优势，生产装置保持安全稳定运行，产品实现迭代创新；持续推进科技创新，实现产品提质、成本优化；通过供应链多元化布局等方式缓冲成本波动，确保主营业务盈利能力的稳定性。

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（2026/06/20-2026/06/26）重点化工产品上涨 12 个，下跌 56 个，持平 31 个。

涨幅前五：甘氨酸（山东）（8.33%）、磷酸一铵 MAP（贵州瓮福）（7.07%）、磷酸二铵 DAP（贵州瓮福）（4.99%）、炭黑（华东，N330）（2.78%）、液氯（华东）（2.38%）。

跌幅前五：丙烯（FOB 韩国）（-16.67%）、聚丙烯 PP（共聚，上海石化）（-16.50%）、丁二烯（东南亚 CFR）（-14.71%）、顺酐（江苏）（-10.42%）、PVA（1799#，华东）（-9.88%）。

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
甘氨酸（山东）	8.33%	21.53%	丙烯（FOB韩国）	-16.67%	37.01%
磷酸一铵MAP（贵州瓮福）	7.07%	90.85%	聚丙烯PP（共聚，上海石化）	-16.50%	19.81%
磷酸二铵DAP（贵州瓮福）	4.99%	88.38%	丁二烯（东南亚CFR）	-14.71%	23.14%
炭黑（华东，N330）	2.78%	46.10%	顺酐（江苏）	-10.42%	14.08%
液氯（华东）	2.38%	15.12%	PVA（1799#，华东）	-9.88%	47.29%
制冷剂R22（浙江巨化）	2.22%	52.55%	WTI原油	-9.57%	58.37%
尿素（小颗粒华鲁恒升）	1.72%	30.39%	丙酮（华东）	-8.93%	23.16%
制冷剂R134a	1.59%	100.00%	苯乙烯（华东）	-8.54%	31.11%
萤石（赤峰天马）	1.57%	82.39%	纯苯（华东）	-8.50%	49.35%
三聚磷酸钠（工业级华东94%）	1.15%	79.82%	乙烯（东南亚CFR）	-8.29%	37.31%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：涤纶短纤（2300.00%）、己二酸（53.95%）、热法磷酸（38.59%）、顺酐法 BDO（37.31%）、磷肥 MAP（29.13%）。

周价差跌幅前五：甲醇（-812.58%）、PTA（-130.40%）、PVA（-37.65%）、电石法 PVC（-13.50%）、黄磷（-9.02%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
涤纶短纤	2300.00%	11.53%	甲醇	-812.58%	52.96%
己二酸	53.95%	12.14%	PTA	-130.40%	19.26%
热法磷酸	38.59%	53.09%	PVA	-37.65%	71.10%
顺酐法BDO	37.31%	20.28%	电石法PVC	-13.50%	15.95%
磷肥MAP	29.13%	15.82%	黄磷	-9.02%	28.97%
醋酸	14.10%	9.03%	双酚A	-8.88%	12.20%
磷肥DAP	12.66%	4.57%	季戊四醇	-6.40%	52.82%
乙烯法PVC	9.93%	12.38%	烧碱	-5.76%	26.52%
环氧丙烷	8.64%	13.07%	草甘膦	-5.09%	14.65%
制冷剂R22	8.16%	43.97%	聚合MDI	-4.54%	18.08%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2 行业供给侧跟踪

新增 12 家企业检修，1 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 197 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 12 家，重启 1 家。新增检修的 12 家企业分别是：

生产纯苯共 4 家（福海创、山东富海、万通石化、胜星石化），生产 PX 共 1 家（福建福海创），生产 PTA 共 2 家（福海创、独山能源），生产乙二醇共 1 家（哈密广汇），生产己二酸共 1 家（重庆华峰二期），生产合成氨共 2 家（平朔、涪陵化工），生产磷酸一铵共 1 家（大生化工）。

重启 1 家企业是：

生产丙烯共 1 家（天津渤海）。

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（万吨）	开始时间（含预计）	重启时间（预计）	备注
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
		2025/10/10	京博石化	山东	7	2025/10/10	-	停车检修
		2025/11/1	大榭石化	浙江	10	2025/11/1	-	停车检修
		2025/11/5	中原乙烯	湖北	5	2025/11/5	-	停车检修
		2025 年 9 月初	大港石化	河北	3	2025 年 9 月初	-	停车检修
		2026/3/9	古雷石化	福建	12	2026/3/9	2026/6/15	停车检修
		2026/3/6	湛江东兴	广东	6	2026/3/6	-	停车检修
		2026/3/6	中海壳牌	福建	12	2026/3/6	2026/5/15	装置重启
		2026 年 3 月中	石家庄石化	河北	5	2026 年 3 月中	-	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 年 3 月底	扬子石化	江苏	41	2026 年 3 月底	-	停车检修
		2026/4/18	辽宁宝来	辽宁	6	2026/4/18	-	停车检修
		2026/4/7	盘锦浩业	辽宁	6	2026/4/7	-	停车检修
		2026/4/27	中海油泰州	江苏	6	2026/4/27	-	停车检修
		2026/5/12	山东峻辰	山东	3	2026/5/12	2026/6/30	停车检修
		2026/4/25	中海油舟山	浙江	5	2026/4/25	2026/7/25	停车检修
		2026/5/16	齐成石化	山东	6	2026/5/16	2026/6/30	停车检修

下载日志已记录，仅供内部参考

		2026/5/28	中金石化	浙江	48	2026/5/28	-	停车检修
		2026/6/1	海南炼化	海南	20	2026/6/1	-	停车检修
		2026/6/20	福海创	福建	36	2026/6/20	2026/7/31	停车检修
		2026/6/25	山东富海	山东	60	2026/6/25	2026/7/30	停车检修
		2026/6/25	万通石化	山东	3	2026/6/25	2026/7/25	停车检修
		2026/6/22	胜星石化	山东	7	2026/6/22	2026/7/2	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
		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
		2023/9/12	浙江华泓二期	华东	45	2023/9/12	2026/6/6	装置重启
		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	2026/6/22	装置重启
		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
		2026/4/14	东华茂名	华南	60	2026/4/14	2026/6/13	装置重启
		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
		2026/4/27	浙江华泓一期	华东	45	2026/4/27	-	停车检修
		2026/5/9	淄博峻辰	山东	7	2026/5/9	-	停车检修
		2026/3/1	东辰化工	山东	6	2026/3/1	-	停车检修
		2026/5/24	福建美得一期	华东	75	2026/5/24	-	停车检修
		2026/5/25	宁波富德	华东	35	2026/5/25	2026/6/15	装置重启
		2026/5/28	斯尔邦石化	华东	45	2026/5/28	-	停车检修
		2026/5/28	青海盐湖	西北	17	2026/5/28	-	停车检修
		2026/6/7	亚通石化	山东	7	2026/6/7	-	停车检修
	丁二烯	2024/9/27	金诚石化	山东	10	2024/9/27	-	长期停车
		-	濮阳蓝星	华中	5	-	-	长期停车
		2026/3/9	古雷石化	华东	12	2026/3/9	-	停车检修
		2026/5/7	扬子石化 1#2#	华东	22	2026/5/7	2026/8/1	停车检修
		2026/5/26	神华宁煤	西北	6.4	2026/5/26	2026/6/30	停车检修
		2026/5/29	斯尔邦石化	华东	10	2026/5/29	-	停车检修
		2026/6/1	海南炼化	华南	13	2026/6/7	2026/8/1	停车检修
		2025/6/5	烟台万华 1#	山东	5	2025/6/5	-	停车检修
		2026/6/5	中韩(武汉)石化	华中	19	2026/6/5	2026/7/1	停车检修

下载日志已记录，仅供内部参考

		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
	PX	2026/5/10	扬子石化	江苏	65	2026/5/10	-	降负停车
		2025/12/22	天津石化	天津	37	2025/12/22	-	停车检修
		2026/3/23	浙江石化	浙江	200	2026/3/23	-	装置检修
		2026/4/21	福建福海创	福建	80	2026/4/21	-	装置检修
		2026/5/31	宁波中金	浙江	160	2026/5/31	-	装置检修
		2026/6/1	海南炼化	海南	100	2026/6/1	-	停车检修
		2026/6/25	福建福海创	福建	80	2026/6/25	-	停车检修
		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
	PTA	-	扬子石化	江苏	100	-	-	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	2026/7/1	停车检修
		2025/8/15	逸盛海南	海南	210	2025/8/15	2026/6/1	装置重启
		2025/8/28	海伦石化	江苏	120	2025/8/28	-	停车检修
		2026/4/9	恒力大连	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	2026/4/19	-	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	宁波台化	浙江	150	2026/5/6	2026/6/11	装置重启
		2026/5/16	独山能源	浙江	250	2026/5/16	-	停车检修

下载日志已记录，仅供内部参考

		2026/6/1	逸盛海南	海南	250	2026/6/1	-	停车检修
		2026/6/25	福海创	福建	450	2026/6/25	-	停车检修
		2026/6/23	独山能源	浙江	300	2026/6/23	-	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	齐翔腾达	华北	6	2023/12/1	-	装置重启
		2023/3/1	山东宏信	华北	8	2023/3/1	-	停车检修
		-	泰兴金江	华东	10	-	-	停车检修
		-	兰州石化	西北	8	-	-	停车检修
		-	中海油惠州	华南	14	-	-	停车检修
		-	福建滨海	华南	6	-	-	停车检修
		-	山东开泰	华北	11	-	-	装置重启
煤化	乙二醇	2023/6/1	抚顺石化	辽宁	4	2023/6/1	-	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
		2026/2/1	哈密广汇	新疆	40	2026/2/1	2026/2/10	装置重启
		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
		2026/4/21	浙石化	浙江	248.2	2026/4/21	2026/6/18	装置重启
		2026/6/7	海南炼化	海南	80	2026/6/7	-	停车检修
		2026/6/1	山西美锦华盛	山西	30	2026/6/1	2026/6/11	装置重启
		-	武汉石化	湖北	28	-	-	停车检修
		-	华鲁恒升	山东	50	-	-	停车检修
		2025/9/11	新疆天盈	新疆	15	2025/9/11	-	停车检修
		2026/6/20	哈密广汇	新疆	40	2026/6/20	-	停车检修
		2026/6/15	中化学新材料	内蒙	30	2026/6/15	-	停车检修
		2026/6/17	延长石油	陕西	10	2026/6/20	-	装置重启
	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	-	-	长期停车
		2026/6/25	重庆华峰二期	重庆	18	2026/6/25	-	停车检修
		-	辽阳石化	辽宁	14	-	-	停车
		-	新疆天利高新	新疆	7.5	-	-	停车
	DMF	-	安阳九天	河南	15	-	-	长期停车
		2022/10/13	河南骏化	河南	3	2022/9/28	-	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
		2026/5/29	贵州天福	贵州	10	2026/6/6	-	停车检修
		2026/5/1	河南瑞柏	河南	10	2026/5/19	-	停车检修

下载日志已记录，仅供内部参考

		2026/6/9	华鲁恒升（荆州）	湖北	15	2026/6/9	-	停车检修
	TDI							
化纤	聚酯切片	2023/3/21	华祥高纤	浙江	10	2022/12/27	-	长期停车
		2023/3/21	浙江金鑫	浙江	5	2022 年 12 月中旬	-	长期停车
		2023/3/21	江苏宏泰	江苏	4	2022 年 12 月中旬	-	长期停车
		2024/3/18	金寨新纶	安徽	2	-	-	长期停车
		2024/4/18	金钰新材料	浙江	36	-	-	长期停车
		-	浙江联达	浙江	1.3	-	-	长期停车
		-	湖北绿宇	湖北	20	-	-	停车检修
		-	天龙新材料	辽宁	3	-	-	停车检修
		-	绍兴远东	浙江	1.5	-	-	停车
		2024/1/25	浙江天圣	浙江	40	2024/1/25	-	停车检修
	涤纶长丝	2023/3/17	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023/1/1	-	长期停车
		2023/8/10	新视界	江苏	5	-	-	长期停车
		2023/9/21	浙江联达	浙江	18	2023/9/17	-	长期停车
		2023/12/6	福建经纬	福建	20	2023/12/6	-	长期停车
		2024/8/20	徐州斯尔克	江苏	10	2024/8/20	-	停车检修
		2023/5/1	三房巷	江苏	40	2023/5/1	-	停车检修
		2025/4/27	天龙	辽宁	25	2025/4/27	-	停车检修
农药和化肥	合成氨	2025/7/11	玉虎	陕西	7	2025/7/11	-	停车检修
		2025/8/15	海伟石化	河北	15	2025/8/15	-	停车检修
		2025/9/8	神木银泉	陕西	10	2025/9/8	-	停车检修
		2025/9/30	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
		2026/6/10	潞安	山西	18	2026/6/10	2026/7/10	停车检修
		2026/4/30	乐峰化工	重庆	20	2026/4/30	-	停车检修
		2026/6/10	天福化工	贵州	30	2026/6/10	2026/7/5	停车检修
		2026/6/7	金牛化工	湖南	20	2026/6/7	-	停车检修
		2026/6/16	兴发	湖北	30	2026/6/16	-	停车检修
		2026/6/4	寿光联盟	山东	120	2026/6/4	2026/7/4	停车检修
		2026/6/18	美锦	贵州	30	2026/6/18	-	停车检修
		2026/6/21	平朔	山西	30	2026/6/21	-	停车检修
		2026/6/22	涪陵化工	重庆	20	2026/6/22	-	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	2022/5/1	-	长期停车
		2025/6/12	云南新鳌峰	云南	10	2025/6/12	-	停车检修

下载日志已记录，仅供内部参考

		2025 年 2 月	内蒙古大地云天	内蒙古	12	2025/2/1	-	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
		2026/4/14	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
		2026/4/27	一庆化工	湖北	40	2026/4/27	-	停车检修
		2026/5/15	辽宁施可丰	辽宁	10	2026/5/24	-	停车检修
		2026/6/1	湖北大峪口	湖北	15	2026/6/1	-	停车检修
		2026/6/11	威海恒邦	山东	30	2026/5/28	2026/6/28	停车检修
		2026/6/26	大生化工	湖北	15	2026/6/26	-	停车检修

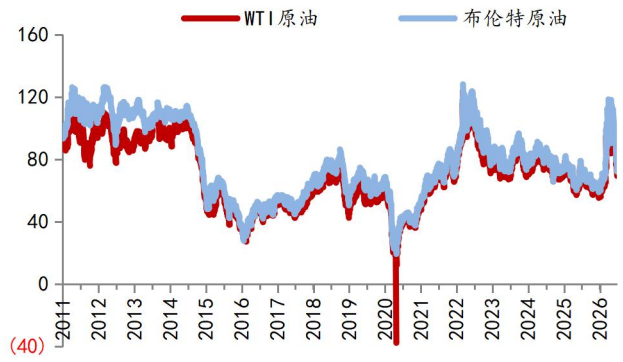
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3 石油石化重点行业跟踪

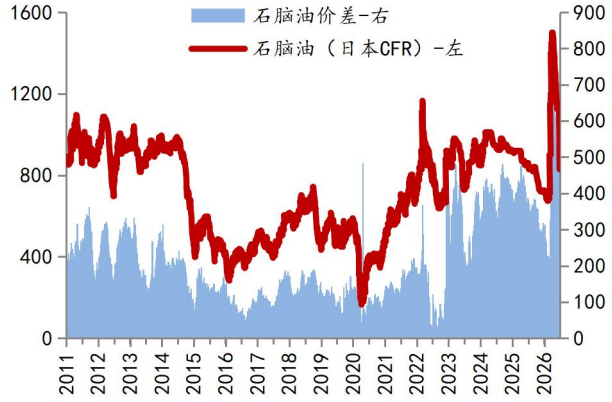
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



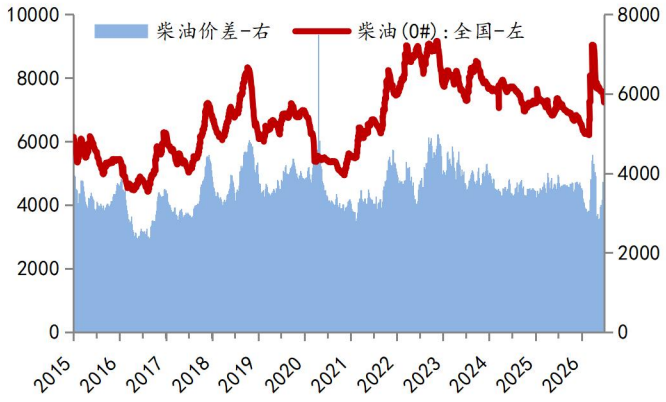
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



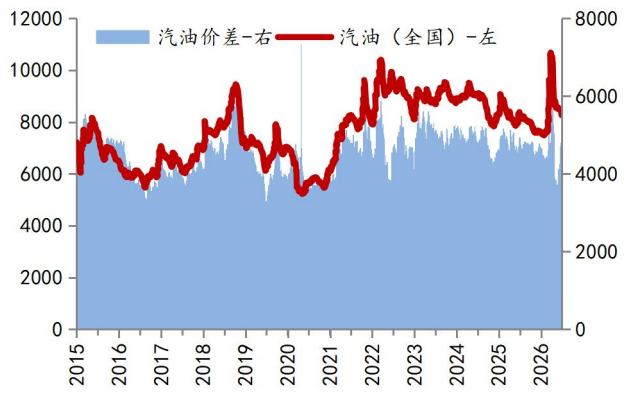
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



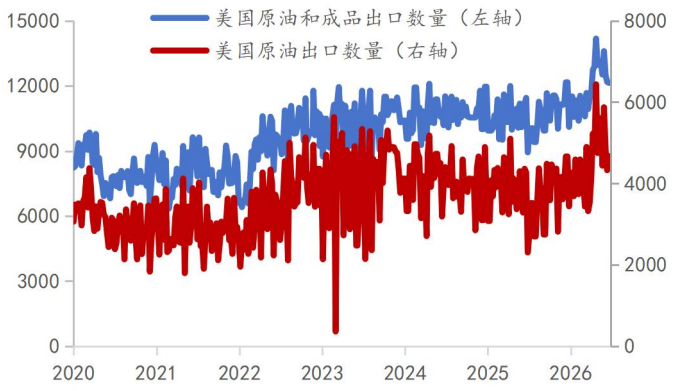
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

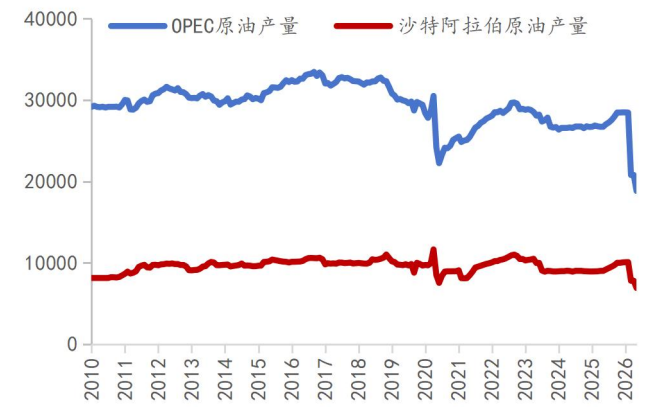
图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

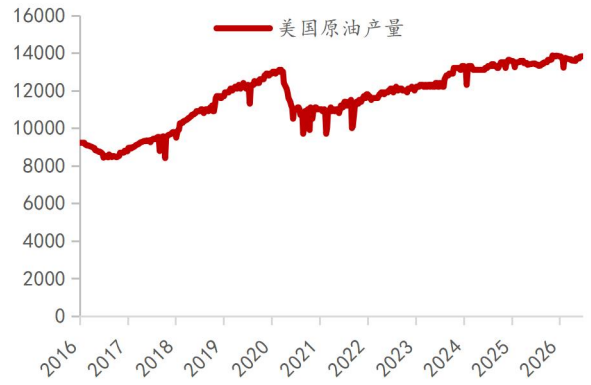
下载日志已记录，仅供内部参考

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

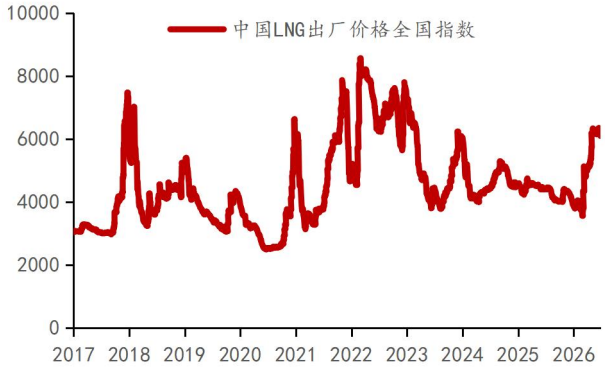
3.2 天然气

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）



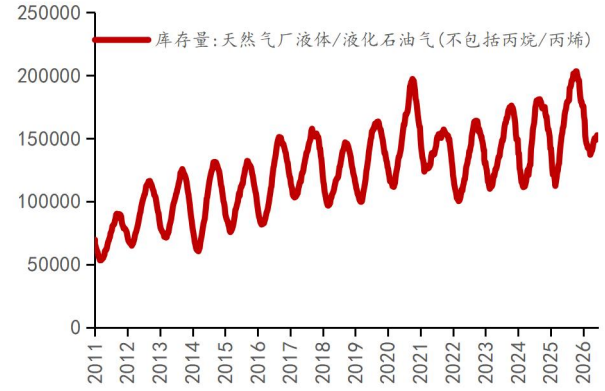
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）

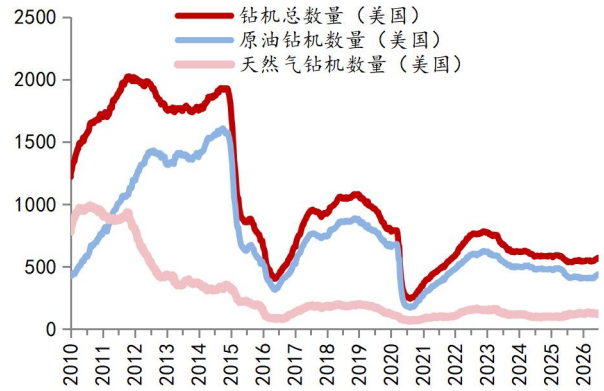


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

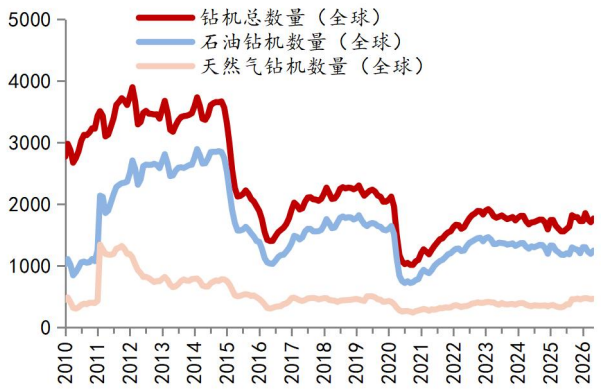
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



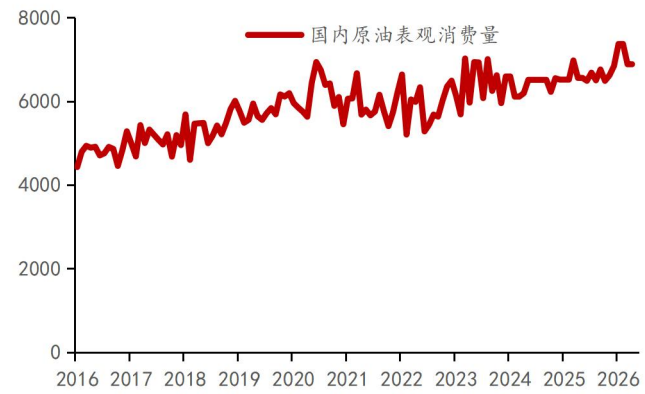
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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（%）



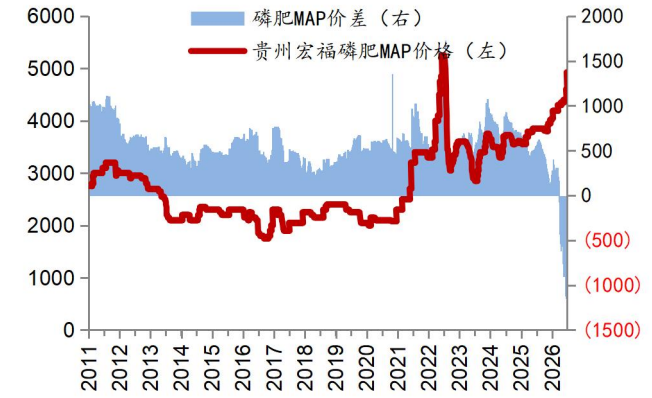
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4 基础化工重点行业追踪

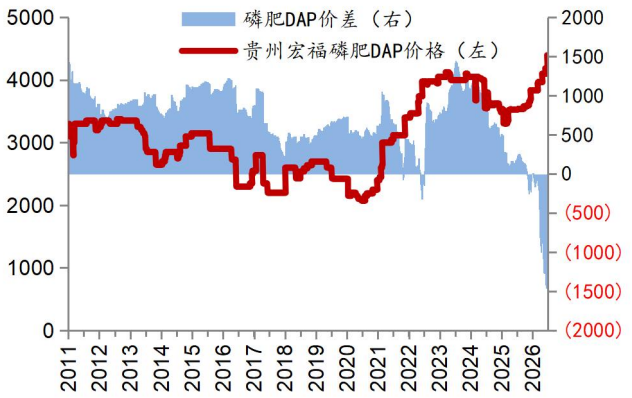
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



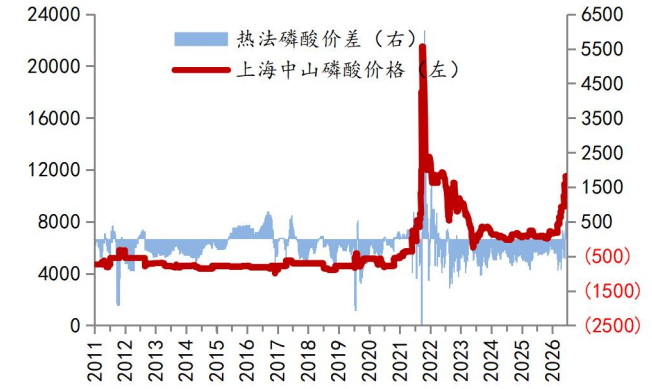
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



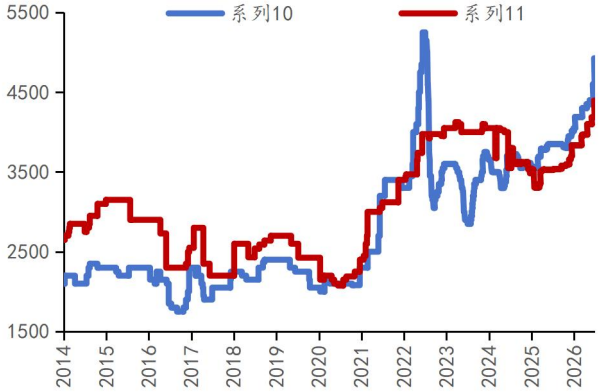
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



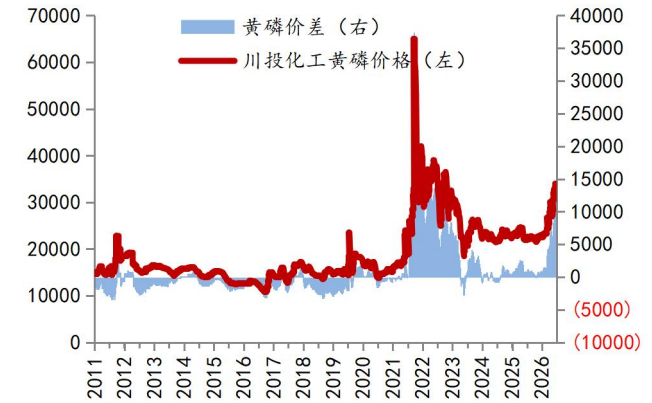
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



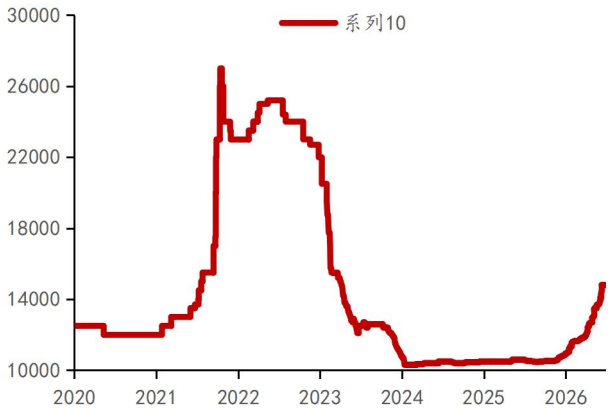
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）

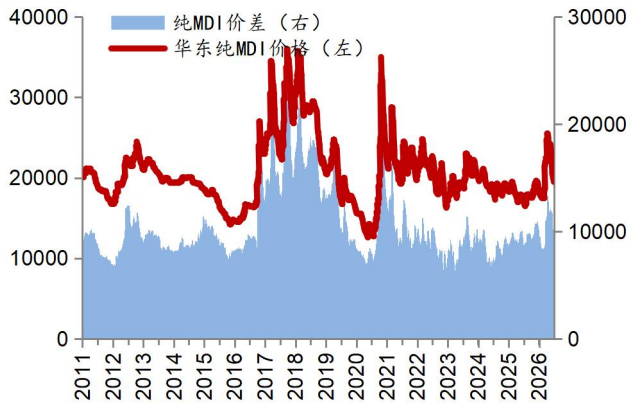


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

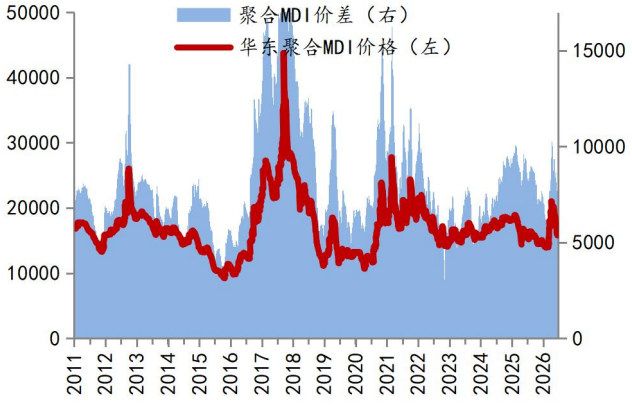
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



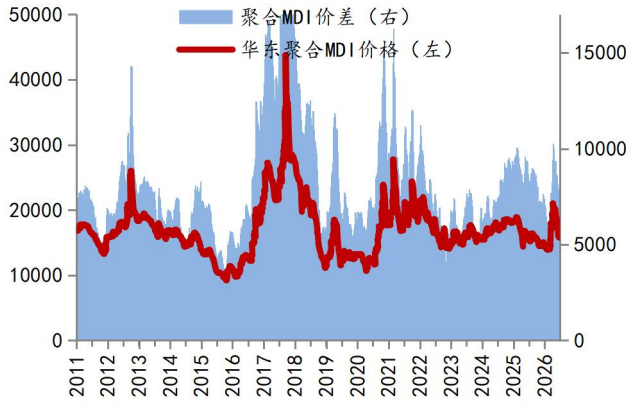
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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 35TDI 价格及价差(元/吨)



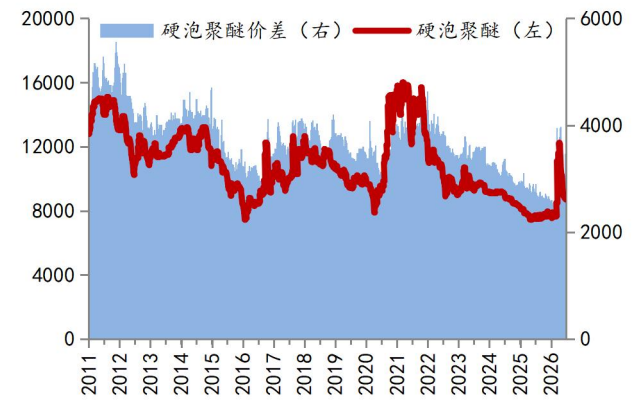
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨）



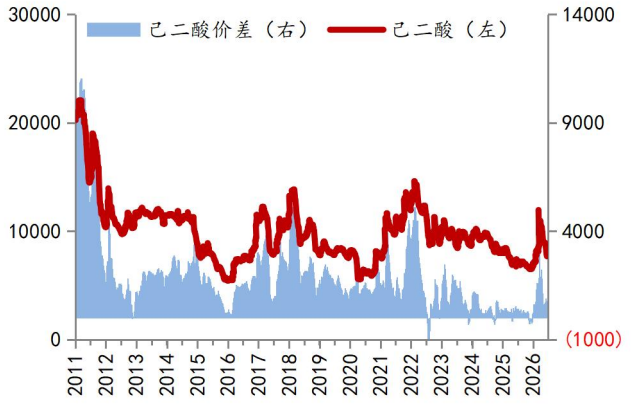
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）

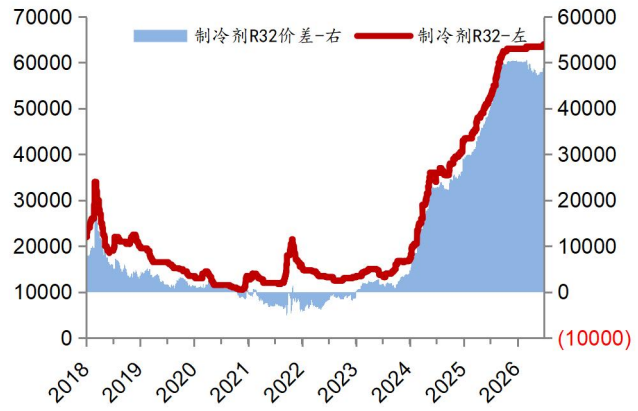


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

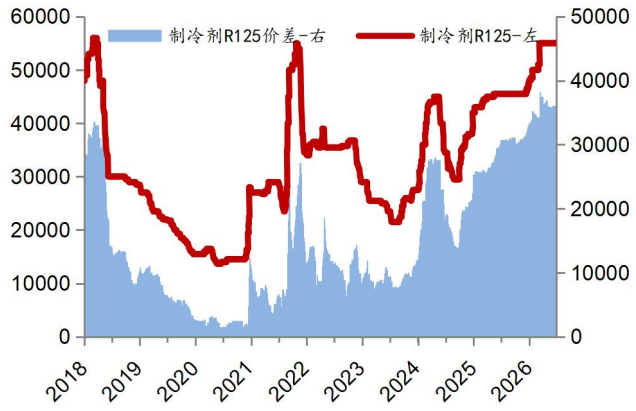
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差（元/吨）



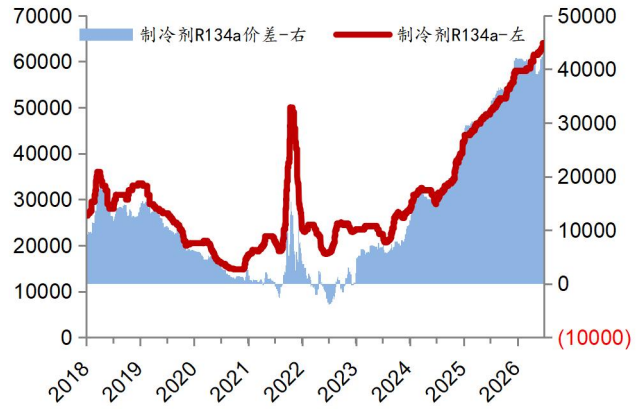
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差（元/吨）



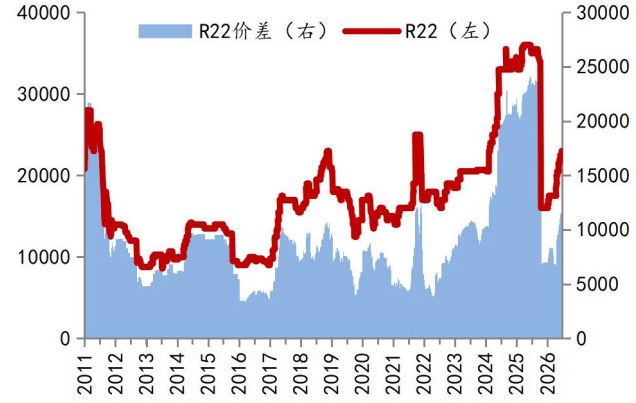
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差（元/吨）



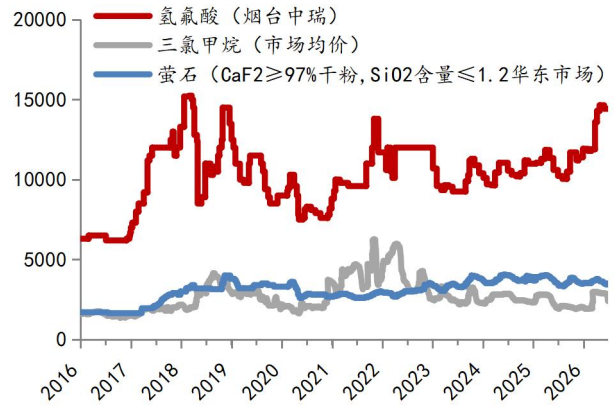
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差（元/吨）



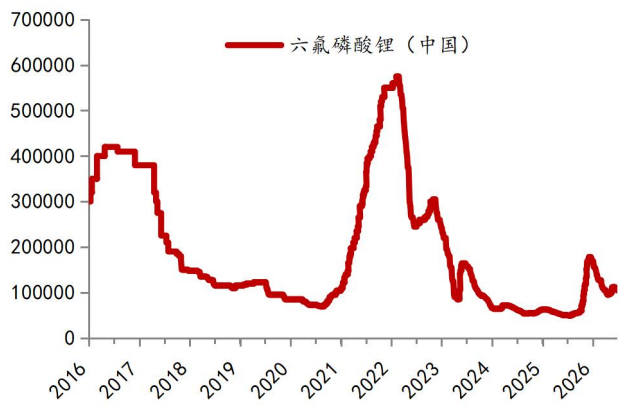
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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）



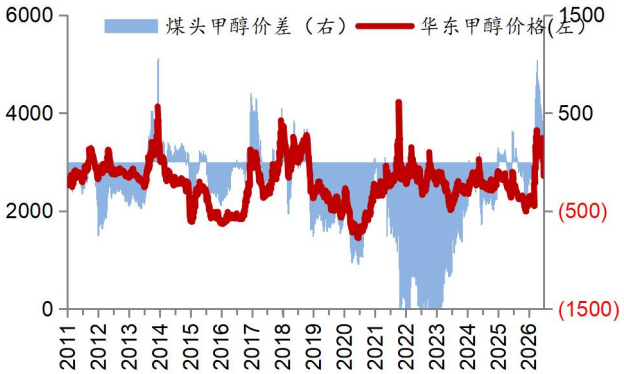
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



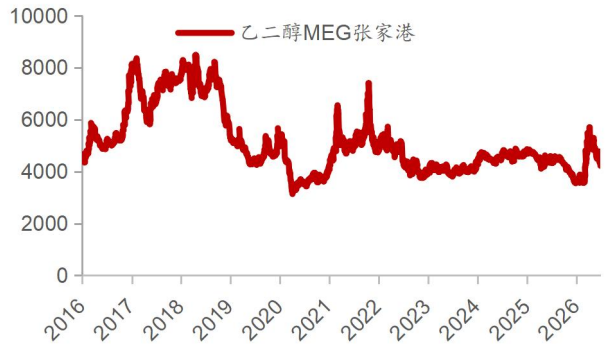
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）

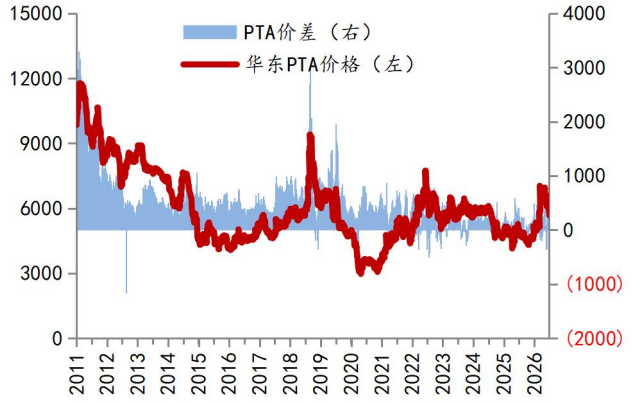


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

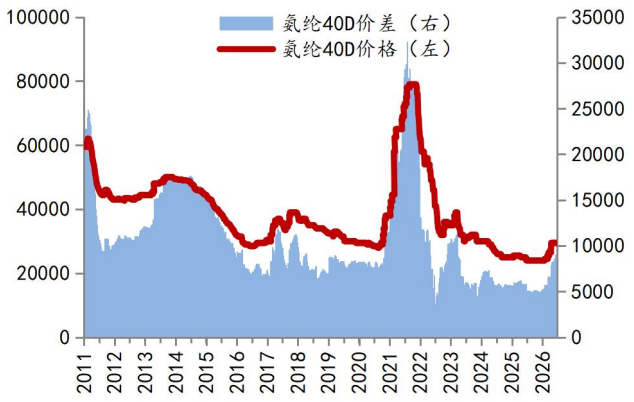
4.5 化纤

图表 51PTA 价格及价差（元/吨）



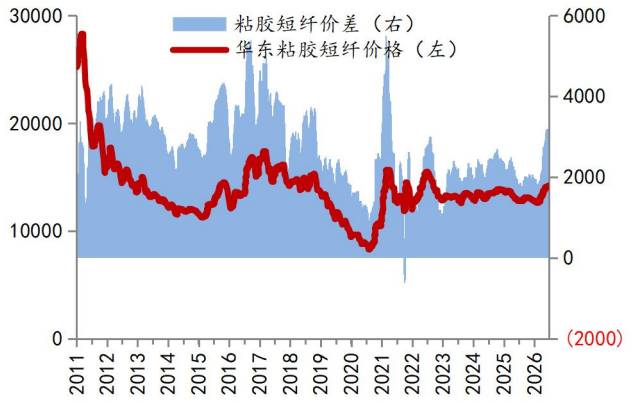
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



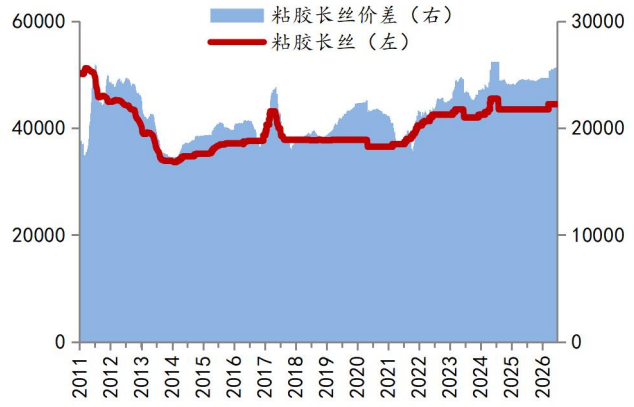
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



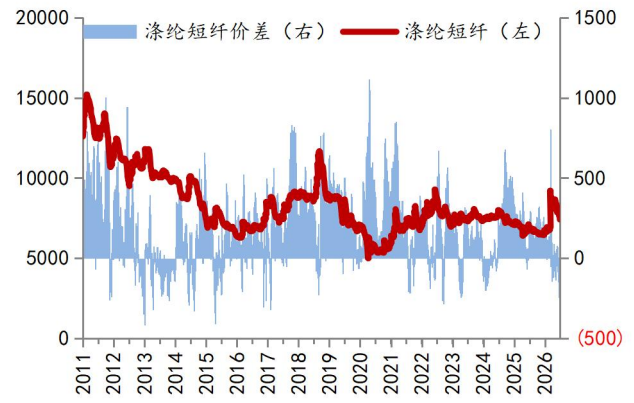
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差（元/吨）



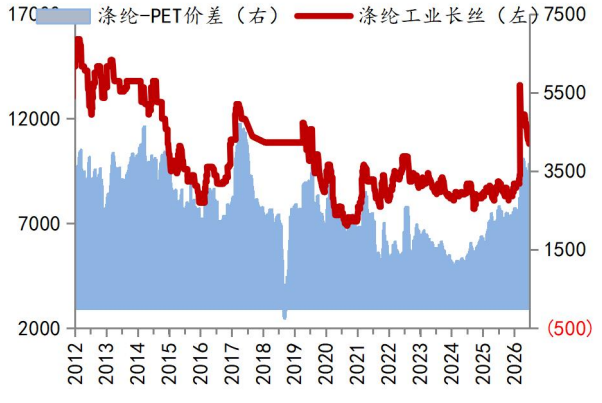
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）

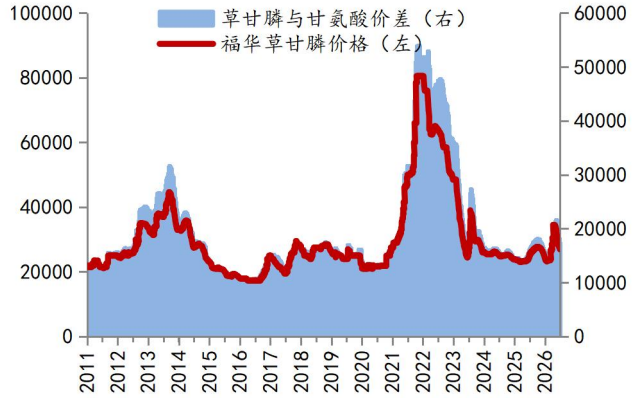


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

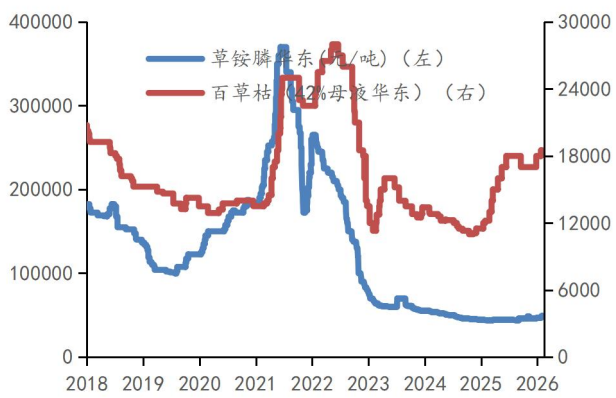
4.6 农药

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 嘧菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

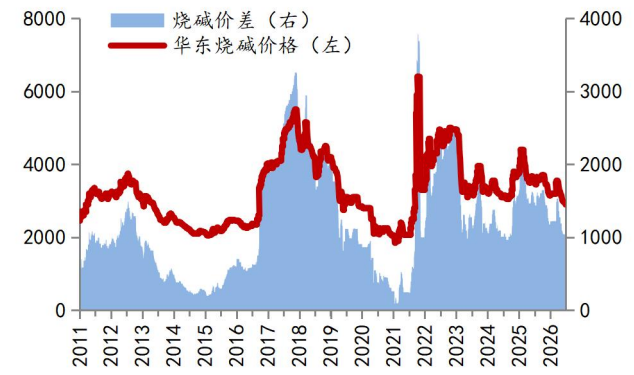
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

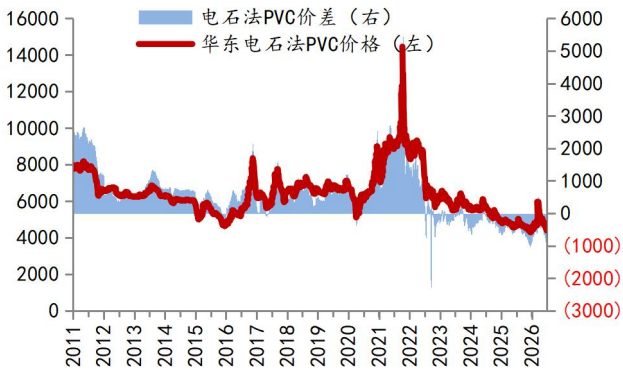
4.7 氯碱

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

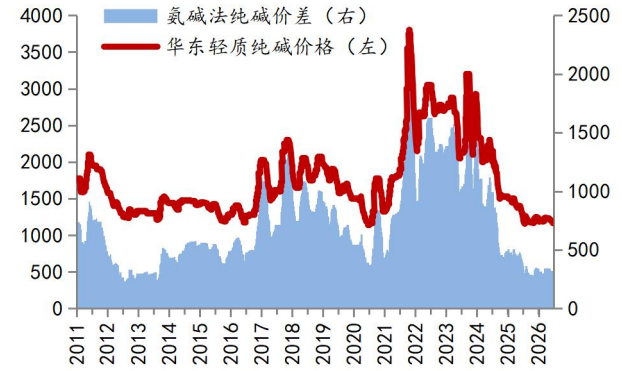
图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

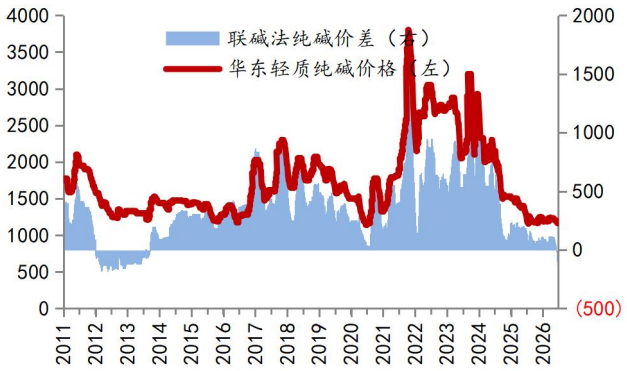
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



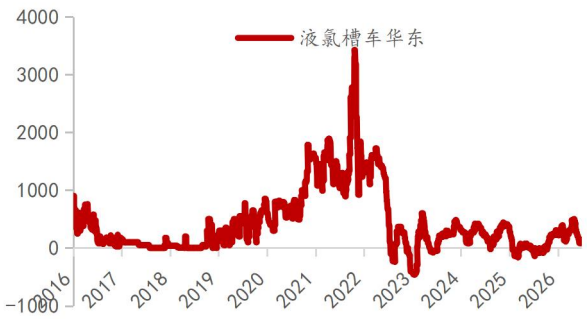
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

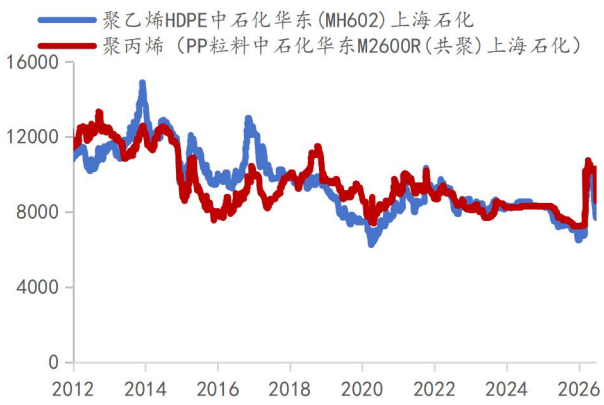
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

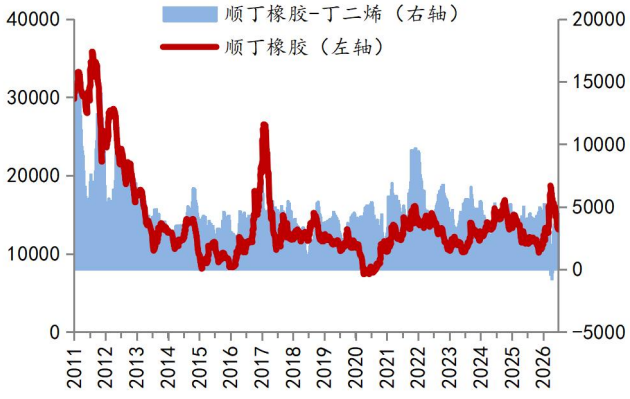
4.8 橡塑

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

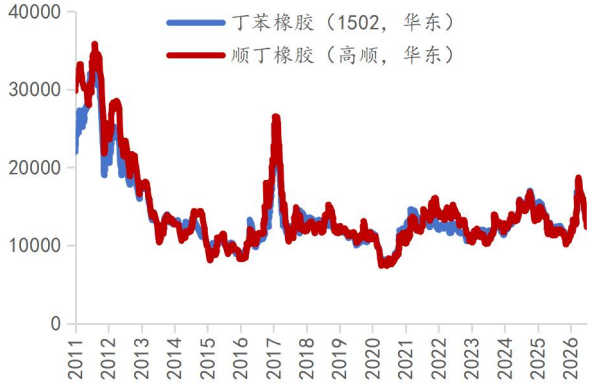
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



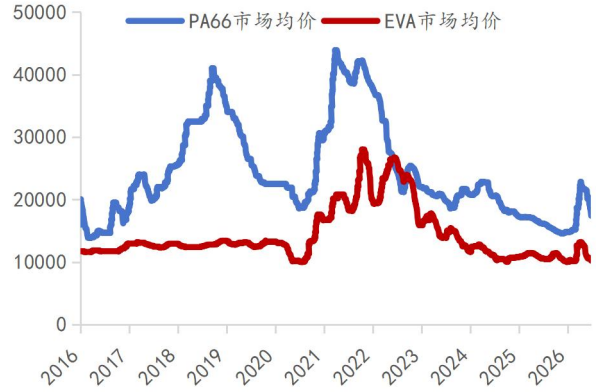
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



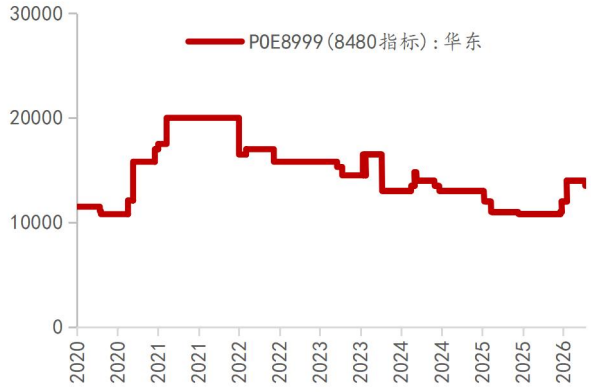
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 71PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

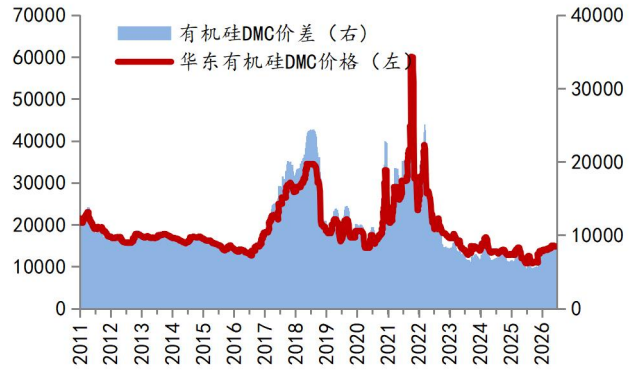
图表 72POE 价格（元/吨）



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

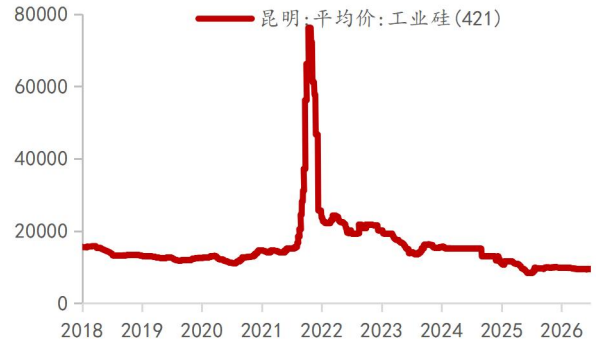
图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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

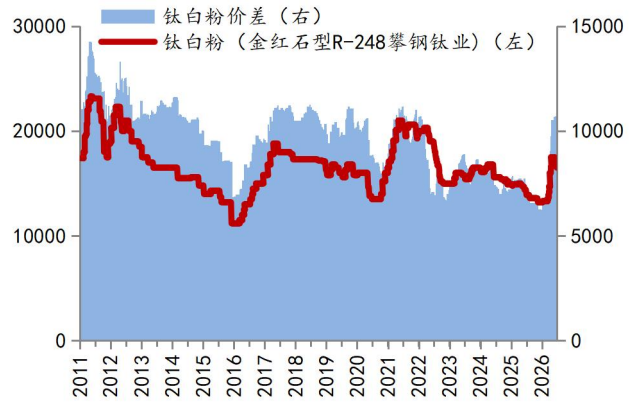
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

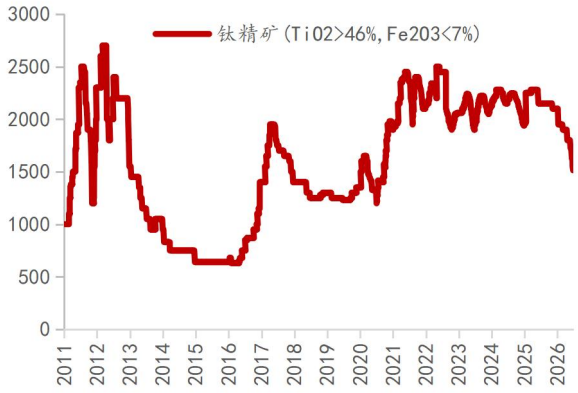
4.10 钛白粉

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）



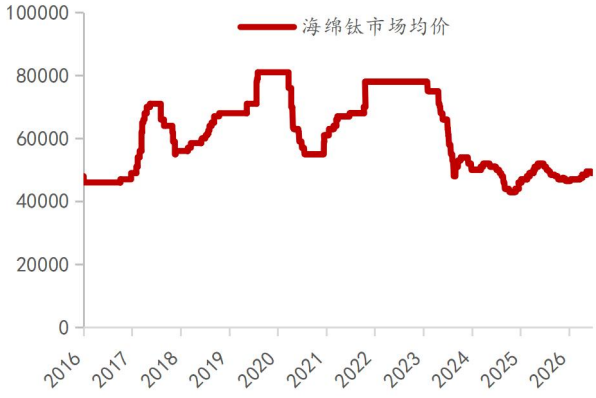
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。