

2026年08月02日

基础化工

SDIC

行业周报

证券研究报告

关注化肥出口政策变化，国内淡季下保供压力已显著减轻

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

事件：

①据农化时代，7月29日，印度通过国有企业 RCF 正式对外发布新一轮国际尿素采购招标，计划采购 170 万吨散装尿素，采购总量分配为印度西海岸 100 万吨、东海岸 70 万吨。②据 Argus，越南 Vinachem 和立陶宛 Lifosa 均预计因硫磺短缺在 8 月削减其磷酸盐产量。其他仍在运行的磷肥生产商将继续权衡肥料价格与原材料成本，表示若经济效益不佳，也可能进行减产。

印度发布新一轮尿素招标，关注国内出口配额进展情况

国内方面，据金联创化肥，截至 7 月 29 日国内尿素日产量为 21.56 万吨，进入 8 月国内尿素装置检修与复产交叠，日产量或在 21.2-22.3 万吨区间震荡。需求端国内 8 月进入季节性淡季，工农业需求将进一步收缩，预计整体供需格局持续宽松。库存层面，据百川盈孚，截至 7 月 31 日，国内尿素工厂库存、市场库存分别为 162.05、20.2 万吨，环比上周分别增加 6.24、2.6 万吨，其中工厂库存水平已位于近三年 76%分位数水平，供给底盘坚实稳固。**国际方面**，中东地缘局势持续紧张，对化肥出口形成制约，国际尿素价格整体偏强运行。考虑到印度作为全球主要的尿素进口国之一，本轮招标带来明确的增量需求（距印度国家化肥有限公司 NFL 5 月的招标仅间隔两个月），有望进一步提振国际尿素价格。据百川盈孚，截至 8 月 1 日，产量占全球近半数的波斯湾小颗粒尿素报价 445 美元/吨，折合人民币约 3021 元/吨，国内同期市场均价 1747 元/吨，不及国际价格的六成，内外价差下潜在出口利润超 1200 元/吨。**向后展望**，当前国内尿素供应充足，且 2025 年全年国内尿素总出口 489 万吨，而 2026 年 1-6 月仅出口 50.36 万吨，对比两年节奏来看，后续尿素有望享受充足出口套利空间，持续关注国内出口政策变化及出口配额进展情况。**建议关注：**华鲁恒升、云天化、湖北宜化、中国心连心化肥等。

国内磷肥保供压力减轻，静待重钙等小品种出口明朗

近期霍尔木兹海峡地缘局势反复，同时也门胡塞武装对沙特在红海曼德海峡的航运潜在威胁正在发酵，据 Argus，从延布经苏伊士运河绕行非洲运往印度的散装磷酸二铵运费，较以往通过曼德海峡高出约 50 美元/吨，或进一步加剧海外磷肥供给压力。国内方面，海关总署数据显示，2026 年 1-6 月，我国磷酸一铵、磷酸二铵、重钙的累计出

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	-11.0	-13.2	6.4
绝对收益	-18.8	-17.7	18.9

王华炳

分析师

SAC 执业证书编号：S1450525110002

wanghb3@sdicsc.com.cn

相关报告

海外磷肥紧缺格局难解，关注相关品种的出口弹性	2026-07-29
TPU、MDI 同步发布涨价函，看好聚氨酯行业景气向上	2026-07-26
高开工&低库存，看好粘胶短纤涨价弹性	2026-07-24
成本支撑+库存低位，关注纺织链投资机会	2026-07-19
“十五五”碳达峰行动方案发布，关注绿色能源与低碳排化工品	2026-07-12

口量分别为 11.26、7.39、29.14 万吨，分别同比-56.2%、-87.7%、-3.1%。磷肥出口在今年上半年高度萎缩，或主要系为保障国家粮食安全，据金联创化肥，3 月 14 日至 8 月 31 日我国执行暂停磷肥出口的干预政策。出口限制窗口期即将在 8 月底结束，我们认为，当前正处于无春耕、无冬储的需求淡季，国内磷肥刚性需求或处于季节性低点，保供任务压力较暂停出口时的春耕旺季显著减轻。同时截至 7 月 29 日，硫磺价格已从 6 月高点 11600 元/吨回落至约 9180 元/吨，成本端掣肘减弱。考虑到磷酸一铵与磷酸二铵是保供核心大品种，而重钙等小品种因国内用量小、保供敏感度或较低，若存在出口政策边际宽松的可能性，有望率先响应，**建议关注具备出口渠道与小品种产能的一体化龙头：川金诺、云天化、川恒股份等。**

目 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。

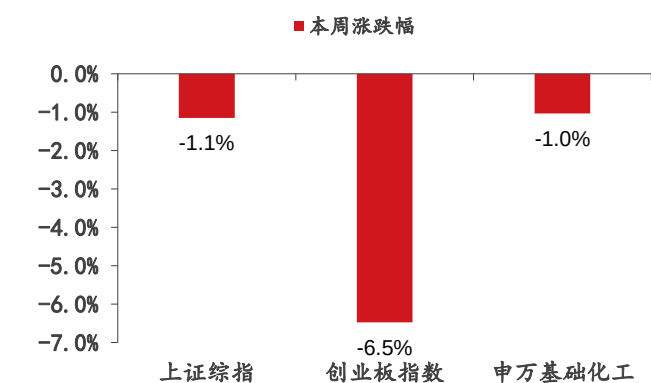
④**商业航天：**全球商业航天卫星发射日趋活跃、太空算力打开想象空间，催化相关材料需求，碳纤维复材领域**关注：**中复神鹰、光威复材等；先进陶瓷领域**关注：**国瓷材料等；太空线缆领域**关注：**泛亚微透等；CPI薄膜领域**关注：**瑞华泰、沃格光电等。

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

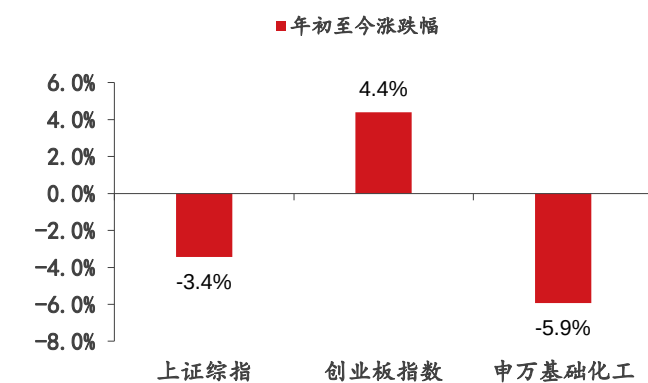
本周申万基础化工行业指数下跌。根据 Wind，本周（7/23-7/31）上证综指涨跌幅为-1.1%，创业板指数涨跌幅为-6.5%；申万基础化工行业指数涨跌幅为-1%，在全部 31 个行业板块中位列第 23 位，跑赢上证综指 0.1 个百分点，跑赢创业板指数 5.4 个百分点。年初至今，上证综指涨跌幅为-3.4%，创业板指数涨跌幅为+4.4%；申万基础化工行业指数涨跌幅为-5.9%，跑输上证综指 2.5 个百分点，跑输创业板指数 10.3 个百分点。

图1. 本周申万基础化工行业指数涨跌情况



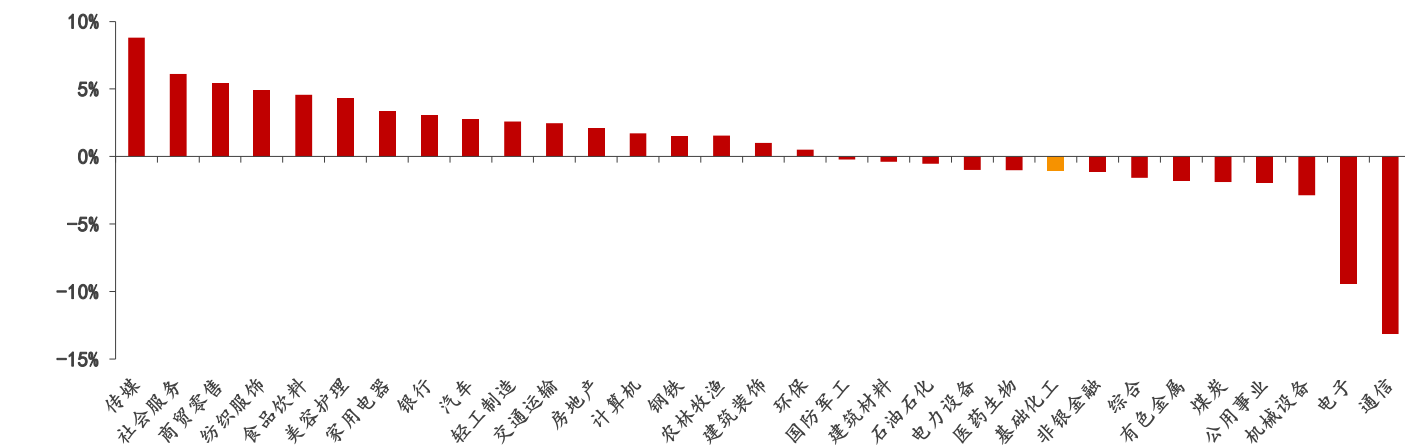
资料来源：iFind，国投证券证券研究所

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

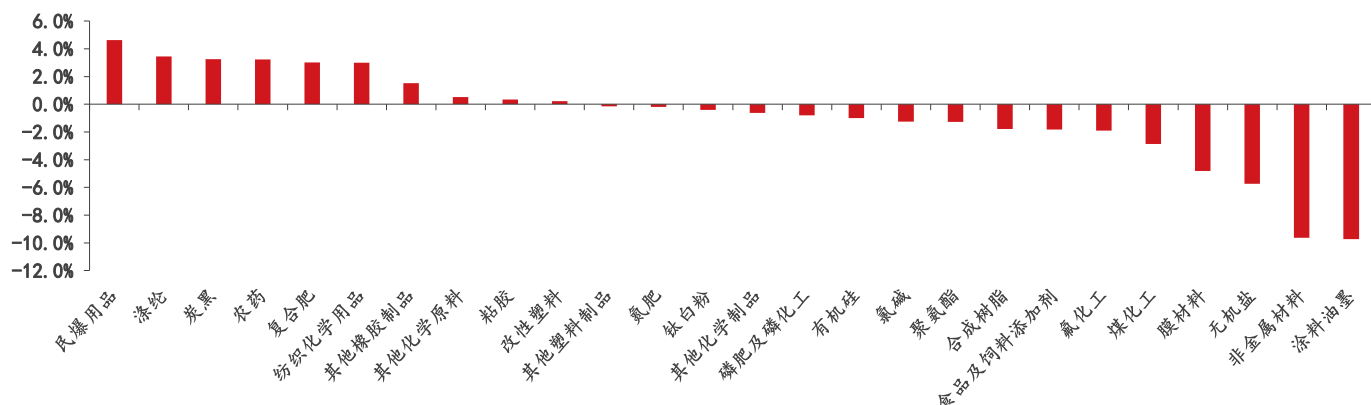
图3. 本周申万一级行业涨跌幅情况



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，10 个子板块上涨，16 个子板块下跌。本周子板块涨跌幅前五名分别为：民爆用品（+4.6%）、涤纶（+3.4%）、炭黑（+3.3%）、农药（+3.2%）、复合肥（+3%）；本周子板块涨跌幅后五名分别为：涂料油墨（-9.7%）、非金属材料（-9.6%）、无机盐（-5.7%）、膜材料（-4.8%）、煤化工（-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 338 只股票上涨, 85 只股票下跌, 1 只股票持平。本周个股涨幅前十名分别为: 高争民爆 (+44.3%)、领湃科技 (+39.8%)、上纬新材 (+38.9%)、安诺其 (+28%)、天晟新材 (+27.8%)、锦鸡股份 (+22.1%)、双星新材 (+20.5%)、兴欣新材 (+19.9%)、天铁科技 (+19.5%)、美邦股份 (+17.1%)。本周个股跌幅前十名分别为: 百合花 (-38.3%)、斯迪克 (-27.5%)、诚志股份 (-27.5%)、ST 嘉必优 (-27.5%)、东材科技 (-17.7%)、争光股份 (-17.4%)、唯科科技 (-15.6%)、杭州高新 (-14.8%)、彤程新材 (-14.6%)、力量钻石 (-14.5%)。

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	高争民爆	34.60	44.29%	1	百合花	46.80	-38.3%
2	领湃科技	20.88	39.76%	2	斯迪克	41.65	-27.5%
3	上纬新材	157.48	38.87%	3	诚志股份	6.45	-27.5%
4	安诺其	5.67	27.99%	4	ST 嘉必优	7.21	-27.5%
5	天晟新材	5.51	27.84%	5	东材科技	34.33	-17.7%
6	锦鸡股份	7.30	22.07%	6	争光股份	36.09	-17.4%
7	双星新材	9.10	20.53%	7	唯科科技	63.36	-15.6%
8	兴欣新材	24.30	19.88%	8	杭州高新	23.40	-14.8%
9	天铁科技	4.29	19.50%	9	彤程新材	54.19	-14.6%
10	美邦股份	19.06	17.08%	10	力量钻石	50.03	-14.5%

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

仁信新材: 公司将首次公开发行股票募集资金投资项目之“年产 18 万吨聚苯乙烯新材料扩建项目”、“惠州仁信新材料三期项目”、“聚苯乙烯 1 号和 2 号生产线设备更新项目”、“研发中心建设项目”结项, 并拟将募投项目节余的募集资金 2.52 亿元 (含尚未支付的募投项目尾款、质保金、利息收入等, 最终金额以资金转出当日银行账户结存余额为准) 用于投资“聚苯新材料一体化 12.8 万吨/年低顺聚丁二烯新材料 (LCBR)/溶聚丁苯橡胶 (SSBR) 项目”及“聚苯新材料一体化 10 万吨/年光学级 PMMA 树脂新材料项目”, 项目实施主体为公司全资子公司惠州仁信科技发展有限公司。



华峰化学：1) 公司发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营业收入 141.67 亿元，同比+16.73%；实现归母净利润 19.83 亿元，同比+101.64%。2) 公司将“年产 24 万吨 PTMEG 氨纶产业链深化项目”“年产 110 万吨天然气一体化项目（一期）”进行延期调整，调整后项目预计达到时间分别为 2030 年 12 月、2030 年 12 月。

凯美特气：1) 公司在福建泉州泉港区投建 30 万吨/年（27.5%计）高洁净食品级、电子级、工业级过氧化氢项目，截至 2026 年 7 月 31 日，以募集资金投资建设的工业级双氧水稀品、浓品工段主要装置及其配套设施已完成建设，达到预定可使用状态。食品级及电子级双氧水工段尚在建设中。2) 公司发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营业总收入 3.16 亿元，同比+1.67%；实现归母净利润 0.22 亿元，同比-60.75%。

万华化学：公司发布福建工业园 80 万吨/年 MDI 装置复产公告。装置 6 月 23 日开始计划性停车检修，目前检修全部结束，恢复满负荷正常生产。

平安电工：公司发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营业收入 6.86 亿元，同比+20.27%；实现归母净利润 1.25 亿元，同比-7.81%。

富森科技：公司发布 2026 第二次年限制性股票激励计划（草案）。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票（第二类限制性股票）数量为 200.54 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 14324.46 万股的 1.40%。

博源化工：公司发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营业总收入 60.31 亿元，同比+1.94%；实现归母净利润 8.34 亿元，同比+12.27%。

华尔泰：公司发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营业总收入 11.07 亿元，同比+10.28%；实现归母净利润 0.15 亿元，同比-49.06%。

风光股份：公司发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营业总收入 5.17 亿元，同比-5.52%；实现归母净利润-0.21 亿元，同比+47.67%。

和顺科技：公司发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营业总收入 3.77 亿元，同比增长 27.47%；实现归母净利润 0.08 亿元，同比上涨 154.42%；扣非净利润 6.75 亿元，同比上涨 141.83%。

5. 产品价格及价差变动分析

本周中国化工品价格指数下降。截至 7 月 31 日，中国化工品价格指数（CCPI）录得 4768 点，较上周-1.4%，较年初+21.3%。

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 76 种化工品价格上涨，186 种化工品价格持平，124 种化工品价格下跌。

本周化工品价格涨幅前十名：液氯 (+233.3%)、液氯(江苏) (+31.5%)、硫酸铵(山东临沂) (+28.6%)、液氯(陕西) (+17.4%)、活性黑 (+16.1%)、硫酸锰(电池级) (+16.1%)、液氯(河北) (+11.4%)、丙烯腈 (+10.1%)、环氧乙烷 (+8.6%)、EVA (热熔胶用, EA28150, 乐金化学) (+8%)。

本周化工品价格跌幅前十名：盐酸(大地盐化) (-23.5%)、液氯(陕西) (-22.3%)、三氯甲烷 (-14.4%)、草酸(工业, 山东) (-14.3%)、原盐 (-11.3%)、季戊四醇(98%, 湖北宜化) (-10.7%)、液氧(江苏) (-9.3%)、日本石脑油 CFR (-8.3%)、Brent 期货(主连合约) (-8.2%)、石脑油(新加坡 FOB) (-8.1%)。

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	液氯	元/吨	200	233.3%	1	盐酸(大地盐化)	元/吨	130	-23.5%
2	液氯(江苏)	元/吨	605	31.5%	2	液氯(陕西)	元/吨	435	-22.3%
3	硫酸铵(山东临沂)	元/吨	900	28.6%	3	三氯甲烷	元/吨	1694	-14.4%
4	液氯(陕西)	元/吨	1350	17.4%	4	草酸(工业, 山东)	元/吨	3000	-14.3%
5	活性黑	元/公斤	36	16.1%	5	原盐	元/吨	235	-11.3%
6	硫酸锰(电池级)	万元/吨	7200	16.1%	6	季戊四醇(98%, 湖北宜化)	元/吨	12500	-10.7%
7	液氯(河北)	元/吨	1125	11.4%	7	液氧(江苏)	元/吨	390	-9.3%
8	丙烯腈	元/吨	11667	10.1%	8	日本石脑油CFR	美元/吨	874	-8.3%
9	环氧乙烷	元/吨	7600	8.6%	9	Brent 期货(主连合约)	美元/桶	88	-8.2%
10	EVA (热熔胶用, EA28150, 乐金化学)	美元/吨	1350	8.0%	10	石脑油(新加坡FOB)	美元/桶	99	-8.1%
11	EVA (涂覆用, 1157, 韩华化学)	美元/吨	1350	8.0%	11	纯苯	元/吨	7768	-7.6%
12	纯MDI (MDI-100, 华东, 万华化学)	元/吨	23500	6.8%	12	丙烯酸丁酯(华东)	元/吨	7593	-7.2%
13	液化的MDI (2379/2020, 华东, 亨斯迈)	元/吨	24000	6.7%	13	四氯乙烯	元/吨	2953	-6.9%
14	醋酸乙烯(山东)	元/吨	6800	6.3%	14	轻质纯碱	元/吨	1073	-6.7%
15	聚羧酸减水剂单体TPEG(华东)	元/吨	8700	5.5%	15	丁二烯(华东)	元/吨	9925	-6.6%
16	促进剂M(天津)	元/吨	19450	5.4%	16	HDI(三聚体, 华东)	元/吨	28500	-6.6%
17	双环戊二烯(山东)	元/吨	6900	5.3%	17	重质纯碱	元/吨	1109	-5.7%
18	三氯化磷(江苏)	元/吨	7000	5.3%	18	聚醚胺D230	元/吨	14800	-5.7%
19	碳酸氢铵(山西)	元/吨	620	5.1%	19	苯乙烯(华东)	元/吨	8580	-5.6%
20	三聚氰胺(四川)	元/吨	5550	4.7%	20	美国Henry Hub 期货(主连合约)	美元/桶	3	-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

活性黑：本周活性黑价格为 36 元/公斤，环比+16.1%。本周国内染料市场整体呈上涨趋势，主要是上游中间件 H 酸供应紧张，主力生产企业报价上涨至 10 万元/吨，主要影响活性染料和酸性染料，本周活性染料企业报价大幅上涨，但因下游需求整体疲软，对高价原料较为抵触，市场实单上涨幅度有限。下游需求方面，本周印染行业处于淡季，染厂开机率不高，平均负荷在 49% 左右。周内印染行业整体需求疲软，市场新单不足，夏季订单基本收尾，而秋冬订单尚未集中启动，仅有少量小单、补单维持，染厂之间竞争较为激烈，加工费下降，企业利润微薄。目前接单尚可大厂开工负荷在 6 成位置，多数中型染厂开工负荷在 5 成附近，印花类开工负荷在 3 成附近。（据百川盈孚，下同）

丙烯腈：本周丙烯腈价格为 11667 元/吨，环比+10.1%。本周国内丙烯腈市场价格大幅上涨。供应面来看，原料端丙烯价格先跌后涨：前期国际油价开盘大跌，丙烯厂家宽幅降价排库；而后美伊再次开火，油价以及聚丙烯期货盘面飘红，厂家库存低位，下游跟进尚可，丙烯厂家报盘重心上调。丙烯腈市场价格延续上涨，受华东区域内存厂家装置降负检修影响，行业库存地位可控，各厂家报盘坚挺，随后山东某厂装置临时停车检修，市场供应量明显缩减，现货供应紧张，行业开工不足 7 成，需求面按需跟进，市场价格延续推涨。综合来看，本周丙烯腈市场价格大幅增长，行业开工 6.9 成附近，场内装置降负情况与 8 月检修预期影响下，业者挺涨情绪明显。本周丙烯腈市场价格呈明显上涨趋势。后市还需多关注下周装置波动情况，下游订单恢复节奏。

环氧乙烷：本周环氧乙烷价格为 7600 元/吨，环比+8.6%。本周环氧乙烷市场在成本面平稳托举下，区域走势明显分化。周内原料价格波动有限，对行情形成较为稳固的底部支撑，华东地区一套环氧乙烷装置临时短停，导致区内现货流通量骤减，供应端骤然收紧，持货方挺价情绪升温，实单成交利润空间显著放大，而其余区域供需双方延续僵持博弈，下游行业未见明显利好释放，终端需求缺乏有效带动，用户多坚守刚需、小单适量补库，整体询盘及交投氛围平淡，难以对行情形成正向驱动。

三氯甲烷：本周三氯甲烷价格为 1694 元/吨，环比-14.4%。山东部分企业降负运行，供应端虽有局部收紧，但社会库存仍偏多，且下游 R22 开工不高，需求持续疲软。液氯大涨推高成本，但供需矛盾主导价格，成本利好难以向下传导，实际成交价偏低。

草酸：本周草酸（工业，山东）价格为 3000 元/吨，环比-14.3%。本周行业内草酸生产装置负荷有所下降，开工率中低位运行，厂家库存持续承压。出口方面，缅甸近期仍处于雨季，稀土矿开工负荷较低，对草酸需求偏淡，大规模备货仍未开启；国内市场稀土、医药、化工等下游传统领域当前大多进入高温检修期，场内交投清淡，新能源市场磷酸铁锂新装置暂未投产，需求释放不及预期。

原盐：本周原盐价格为 235 元/吨，环比-11.3%。本周矿盐企业装置运行负荷较前期有所提升，江西地区部分矿盐企业装置陆续复产，重庆、湖北地区前期检修装置已陆续恢复生产，原盐产出呈小幅上行态势，整体市场货源储备充裕，下游仅按需少量补货，盐企走货承压。海盐企业库存相对充裕，市面可流通盐货供给宽松，下游采购维持按需跟进，进口盐方面，进口盐供应较前期略有增加，但整体增量有限，对国内市场的冲击不大，盐企报价以稳为主。

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 77 种化工品价差上涨，5 种化工品价差持平，57 种化工品价差下跌。

本周化工品价差涨幅前十名：三聚氰胺-尿素价差（+280 元/吨）、丙烯-丙烷价差（+38 美元/吨）、乙烯-石脑油价差（+79 美元/吨）、丙烯-石脑油价差（+99 美元/吨）、丙烯腈-丙

烯-合成氨价差(+1237 元/吨)、国内柴油-布伦特原油价差(+353 元/吨)、MTO 价差(丙烯-甲醇)(+125 元/吨)、己二酸-纯苯-硝酸价差(+623 元/吨)、苯酚+丙酮-原料价格(+688 元/吨)、复合肥价差(+13 元/吨)。

本周化工品价差跌幅前十名为：磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差(-238 元/吨)、丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差(-381 元/吨)、Brent-WTI 期货主连合约价差(-4 美元/桶)、PTA-PX 价差(-290 元/吨)、丁二烯-醚后 C4 价差(-763 元/吨)、淀粉制草酸价差(-483 元/吨)、PTA-PX(进口 CFR)价差(-156 元/吨)、丁酮-醚后 C4 价差(-500 元/吨)、DMC-EO 法价差(-214 元/吨)、三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差(-121 元/吨)。

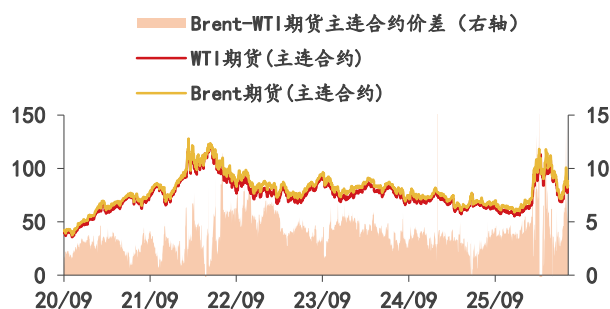
表3：化工品价差涨跌幅前十名

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	三聚氰胺-尿素价差	元/吨	300	280	1	磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差	元/吨	-286	-238
2	丙烯-丙烷价差	美元/吨	33	38	2	丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差	元/吨	-723	-381
3	乙烯-石脑油价差	美元/吨	67	79	3	Brent-WTI 期货主连合约价差	美元/桶	3	-4
4	丙烯-石脑油价差	美元/吨	137	99	4	PTA-PX 价差	元/吨	378	-290
5	丙烯腈-丙烯-合成氨价差	元/吨	1963	1237	5	丁二烯-醚后 C4 价差	元/吨	2302	-763
6	国内柴油-布伦特原油价差	元/吨	600	353	6	淀粉制草酸价差	元/吨	1552	-483
7	MTO 价差(丙烯-甲醇)	元/吨	240	125	7	PTA-PX(进口 CFR) 价差	元/吨	569	-156
8	己二酸-纯苯-硝酸价差	元/吨	1294	623	8	丁酮-醚后 C4 价差	元/吨	1900	-500
9	苯酚+丙酮-原料价格	元/吨	1504	688	9	DMC-EO 法价差	元/吨	-1292	-214
10	复合肥价差	元/吨	-2	13	10	三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差	元/吨	538	-121

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

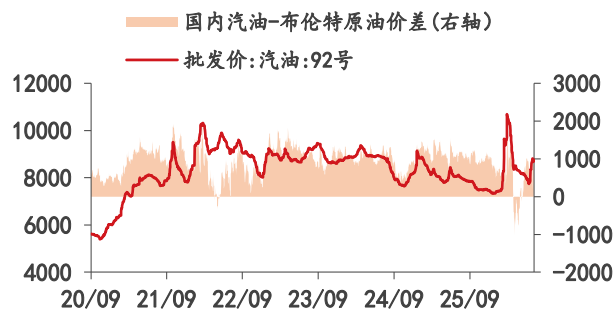
5.2.1. 原油/炼油

图6. Brent-WTI 期货主连合约价差 (美元/桶)



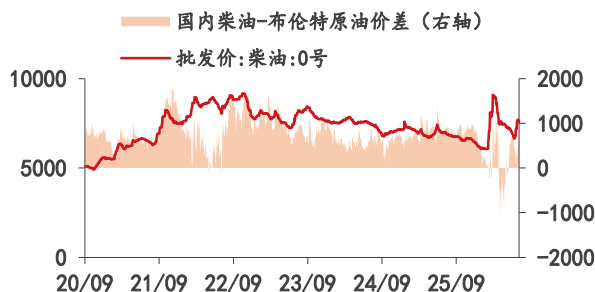
资料来源：英为财经，国投证券证券研究所

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)



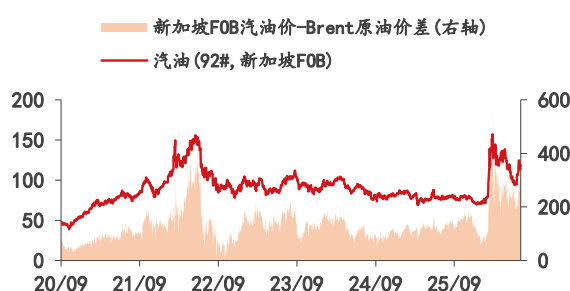
资料来源：Wind、英为财经，国投证券证券研究所（注：汽油美国海湾FOB价格单位为美元/加仑，国际汽油-布伦特原油价差单位为美元/桶）

图10. 国际柴油市场价-布伦特原油价差 (美元/桶)



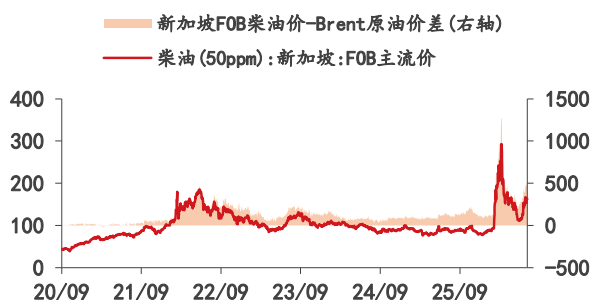
资料来源：Wind、英为财经，国投证券证券研究所

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



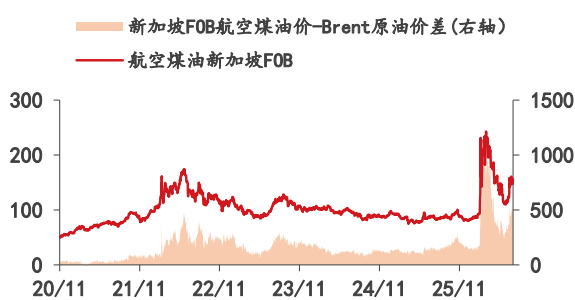
资料来源：Wind、英为财经，国投证券证券研究所（注：新加坡 92#汽油FOB价格单位为美元/桶，新加坡汽油-Brent原油价差单位为美元/吨）

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/吨）

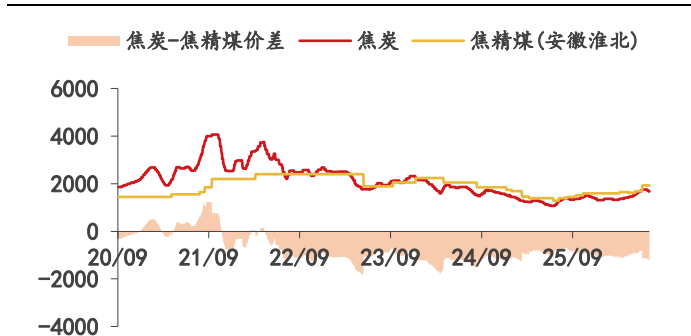
图13. 新加坡 FOB 航煤价-Brent 原油价差(美元/桶,美元/吨)



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/吨）

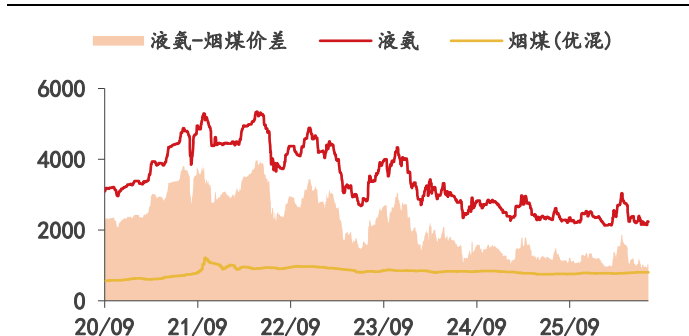
5.2.2. 煤化工

图14. 焦炭-焦精煤价差 (元/吨)



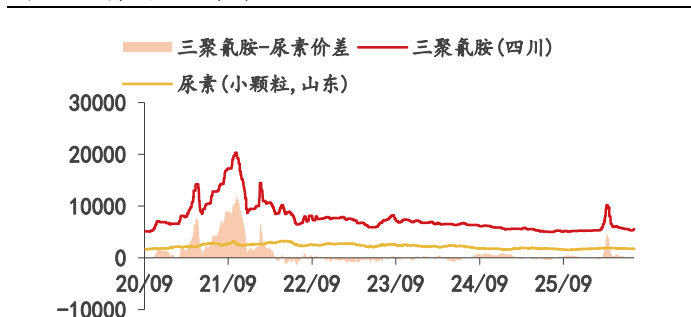
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图15. 液氨-烟煤价差 (元/吨)



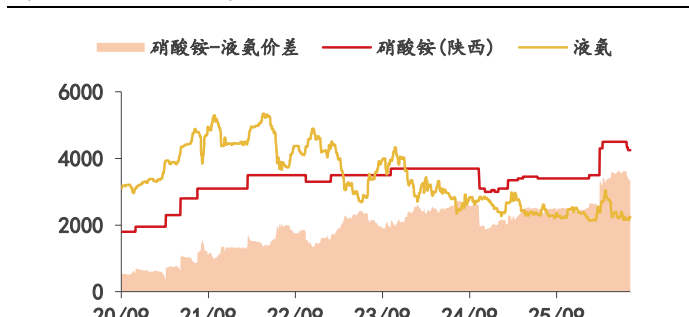
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图16. 三聚氰胺-尿素价差 (元/吨)



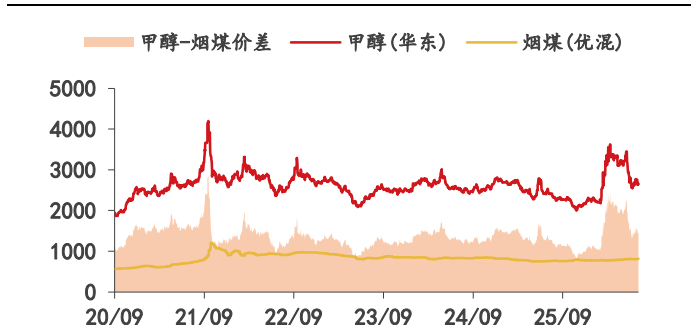
资料来源: Wind, 百川盈孚, 国投证券证券研究所

图17. 硝酸铵-液氨价差 (元/吨)



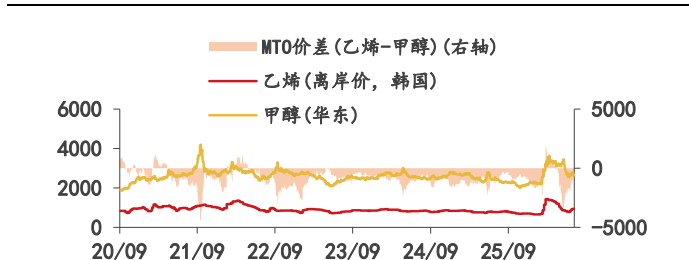
资料来源: Wind, 钢联, 国投证券证券研究所

图18. 甲醇-烟煤价差 (元/吨)



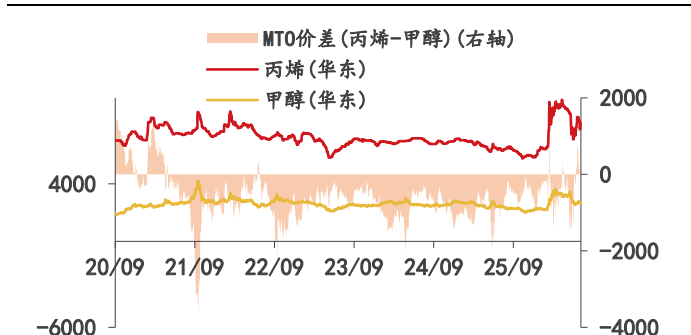
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图19. 乙烯-甲醇价差 (元/吨)



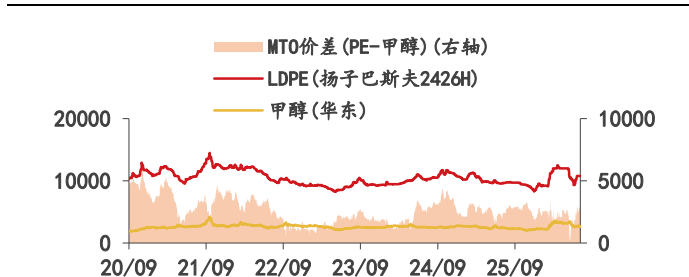
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图20. 丙烯-甲醇价差 (元/吨)



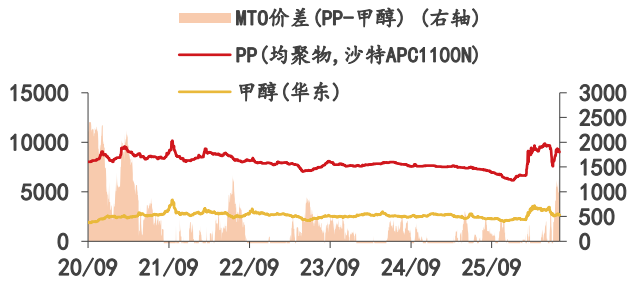
资料来源: Wind, 百川盈孚, 国投证券证券研究所

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)



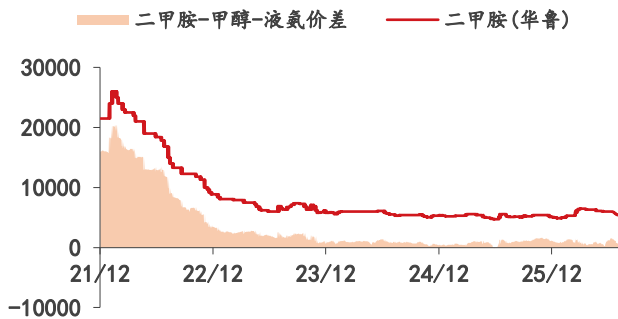
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图23. 一甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)



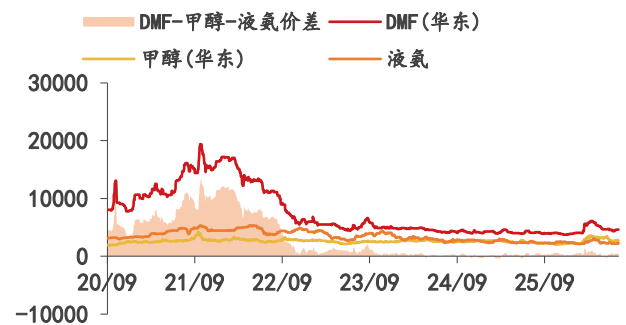
资料来源: Wind、百川盈孚, 国投证券证券研究所

图24. 二甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)



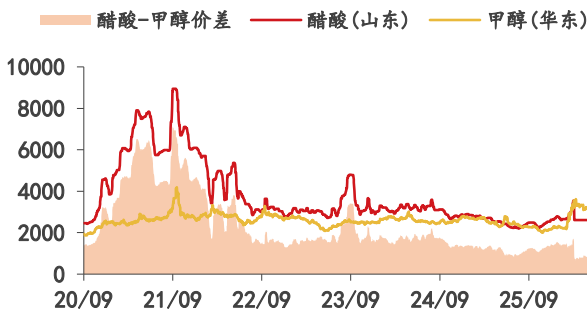
资料来源: Wind、百川盈孚, 国投证券证券研究所

图25. DMF-甲醇-液氨价差 (元/吨)



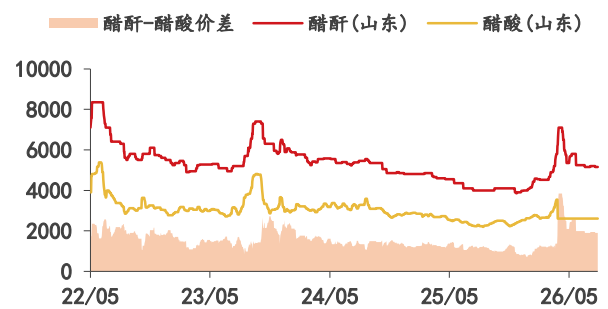
资料来源: Wind、百川盈孚, 国投证券证券研究所

图26. 醋酸-甲醇价差 (元/吨)



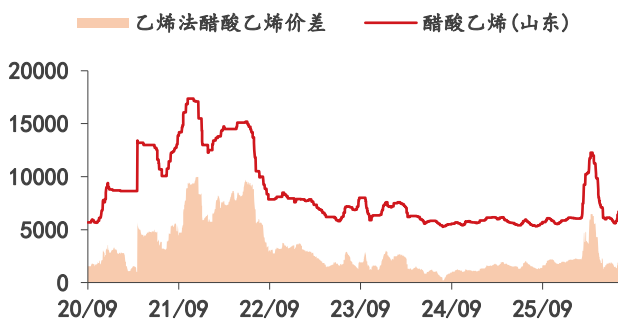
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图27. 醋酐-醋酸价差 (元/吨)



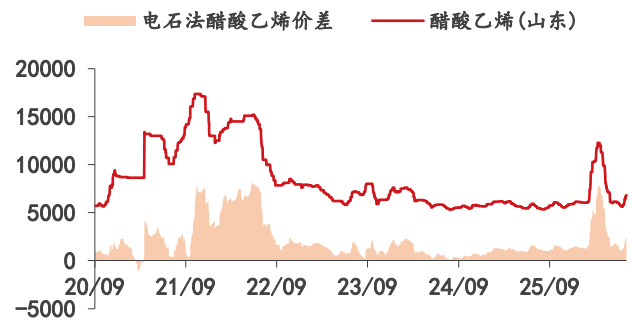
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图28. 乙烯法醋酸乙烯价差 (元/吨)



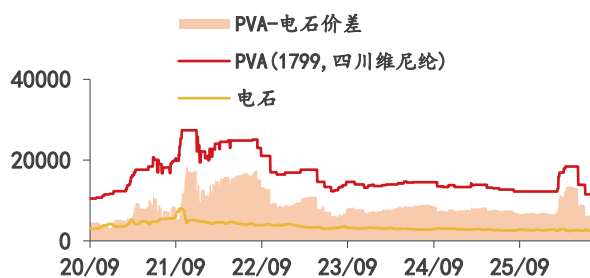
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图29. 电石法醋酸乙烯价差 (元/吨)



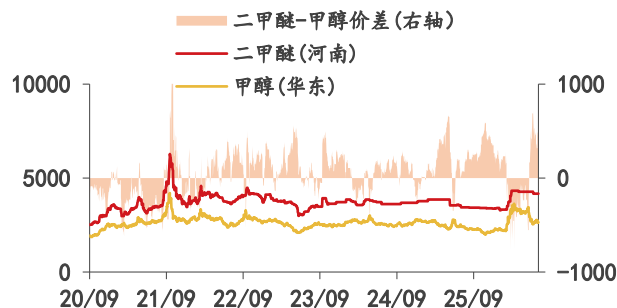
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图30. PVA-电石价差（元/吨）



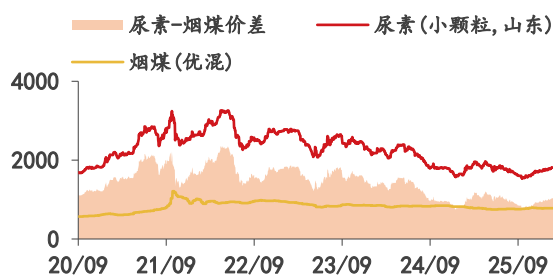
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图31. 二甲醚-甲醇价差（元/吨）



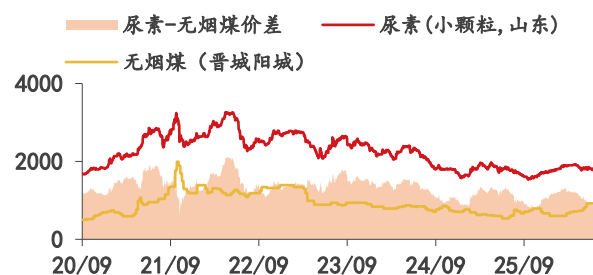
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图32. 尿素-烟煤价差（元/吨）



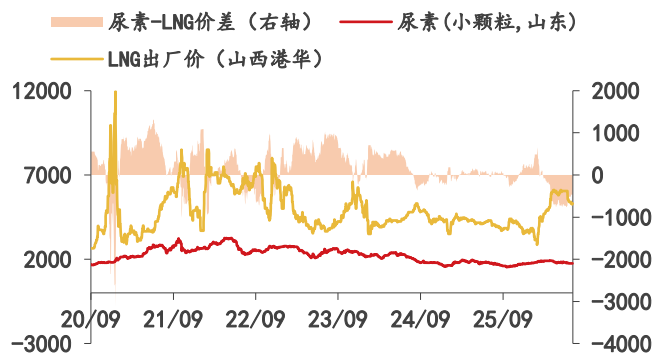
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图33. 尿素-无烟煤价差（元/吨）



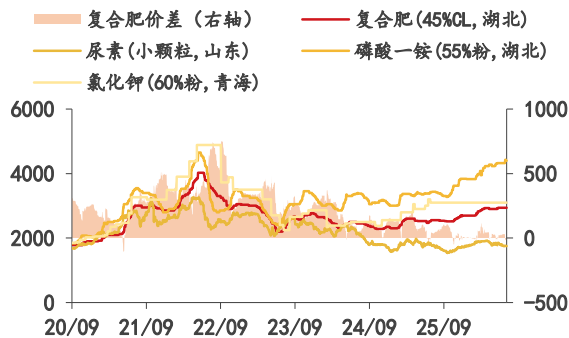
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

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

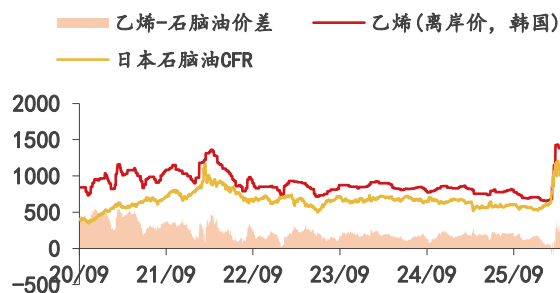
图35. 复合肥价差（元/吨）



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

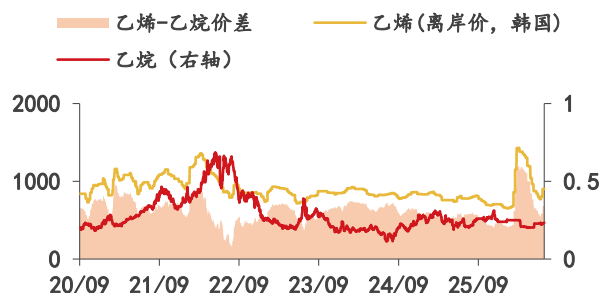
5.2.3. 石化

图36. 乙烯-石脑油价差（美元/吨）



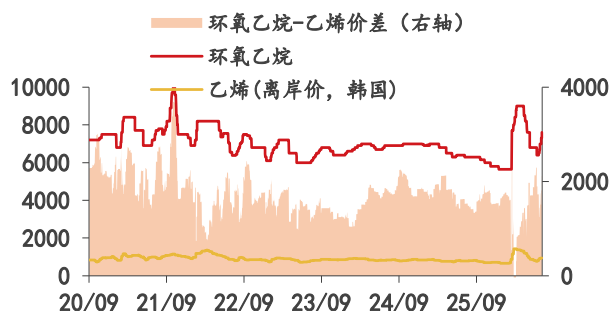
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图37. 乙烯-乙烷价差（美元/吨，美元/加仑）



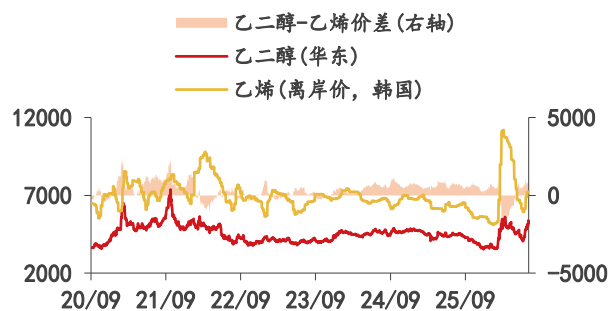
资料来源: Wind、彭博, 国投证券证券研究所（注：乙烯价格单位为美元/吨，乙烷价格单位为美元/加仑）

图38. 环氧乙烷-乙烯价差（元/吨）



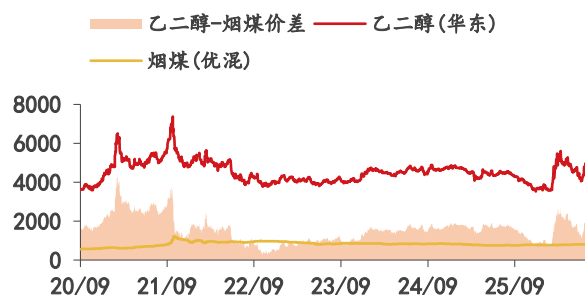
资料来源：Wind，国投证券证券研究所（注：乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

图39. 乙二醇-乙烯价差（元/吨）



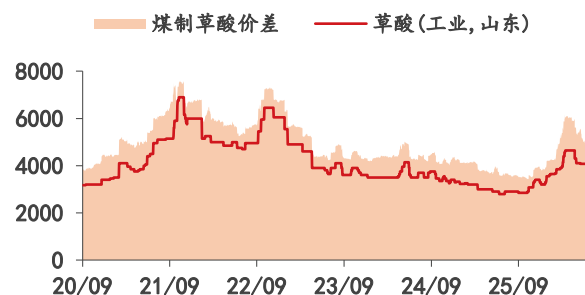
资料来源：Wind，国投证券证券研究所（注：乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

图40. 乙二醇-烟煤价差（元/吨）



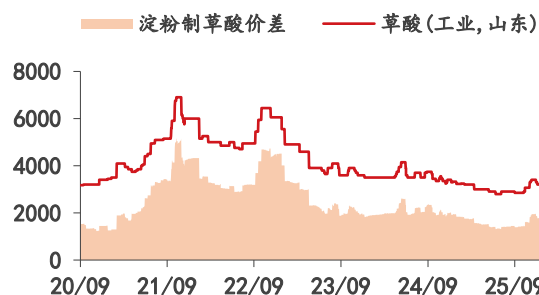
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图41. 煤制草酸价差（元/吨）



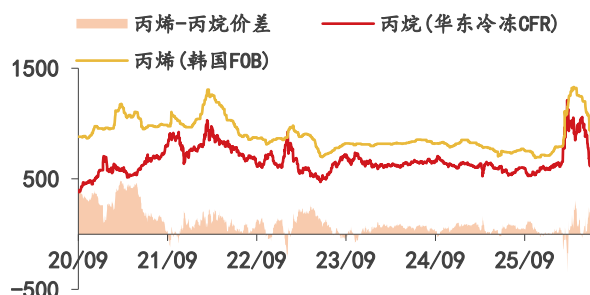
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图42. 淀粉制草酸价差（元/吨）



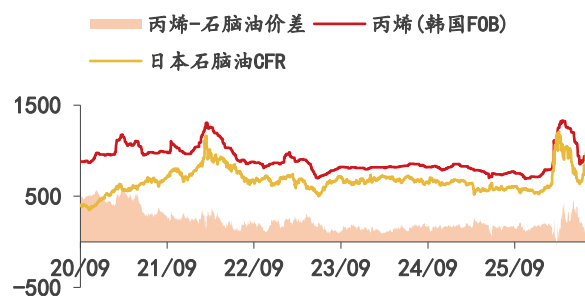
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图43. 丙烯-丙烷价差（美元/吨）



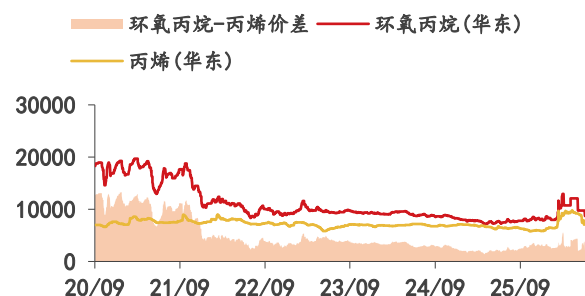
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图44. 丙烯-石脑油价差（美元/吨）



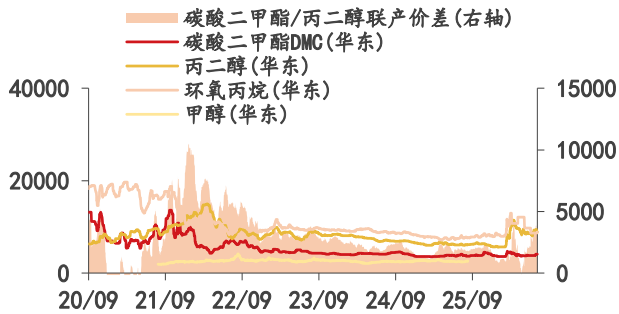
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图45. 环氧丙烷-丙烯价差（元/吨）



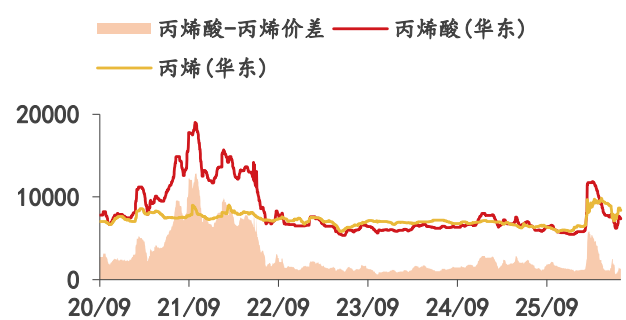
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图46. 碳酸二甲酯/丙二醇联产价差（元/吨）



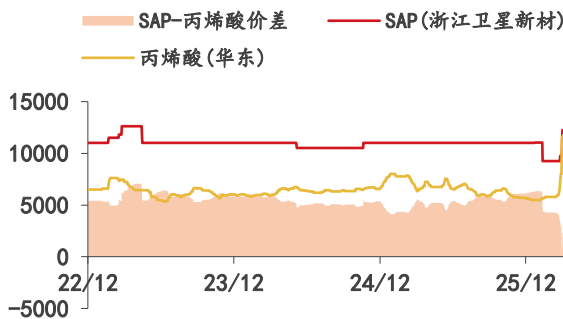
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图47. 丙烯酸-丙烯价差（元/吨）



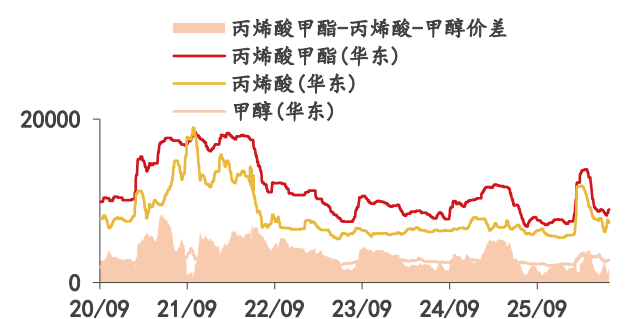
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图48. SAP-丙烯酸价差（元/吨）



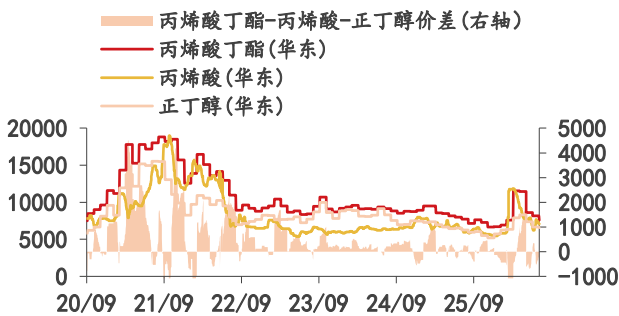
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图49. 丙烯酸甲酯-丙烯酸-甲醇价差（元/吨）



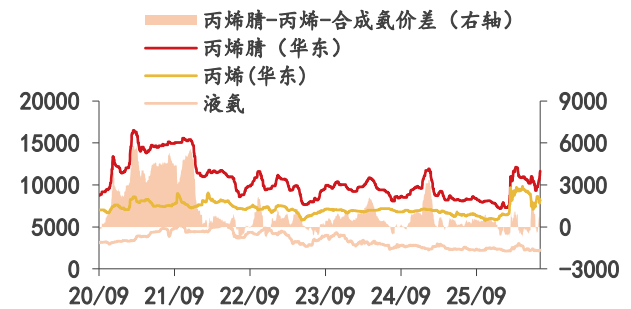
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图50. 丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差（元/吨）



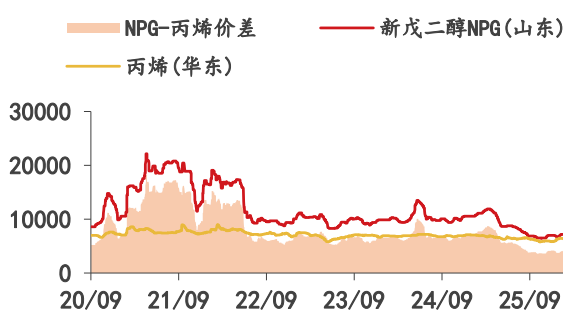
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图51. 丙烯腈-丙烯-合成氨价差（元/吨）



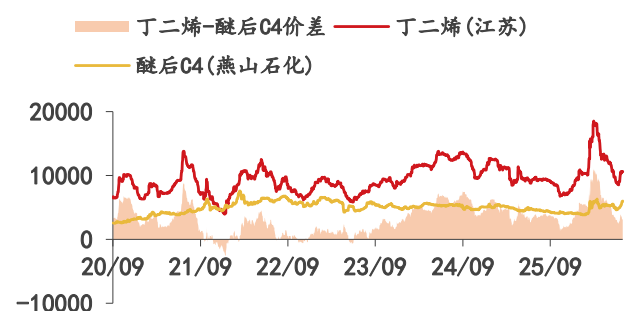
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图52. NPG-丙烯价差（元/吨）



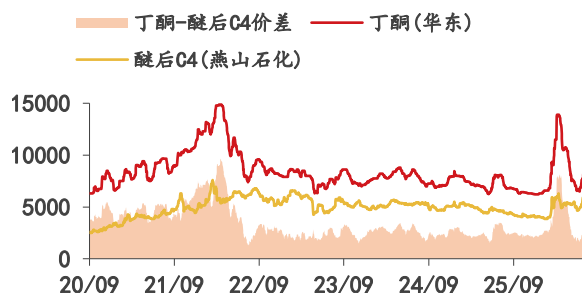
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图53. 丁二烯-醚后C4价差（元/吨）



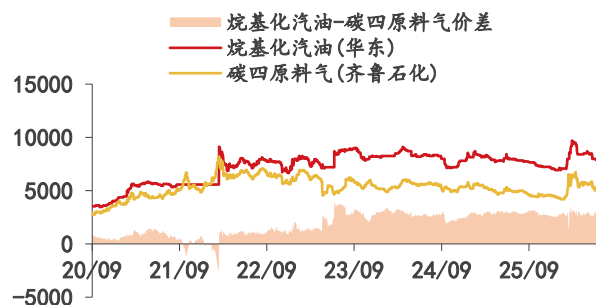
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图54. 丁酮-醚后 C4 价差 (元/吨)



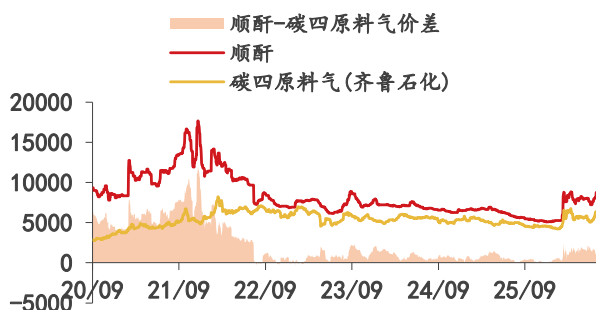
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图55. 烷基化汽油-碳四原料气价差 (元/吨)



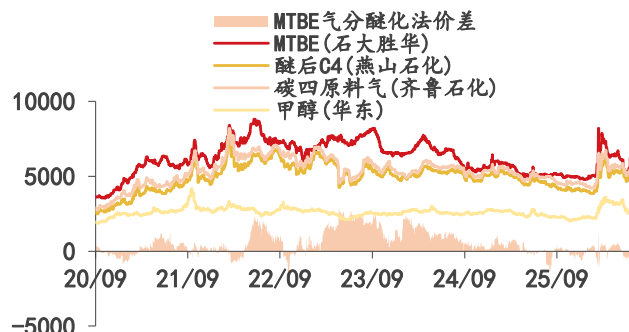
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图56. 顺酐-碳四原料气价差 (元/吨)



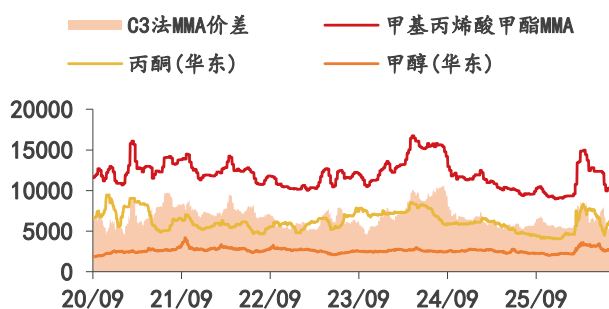
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图57. MTBE 气分醚化法价差 (元/吨)



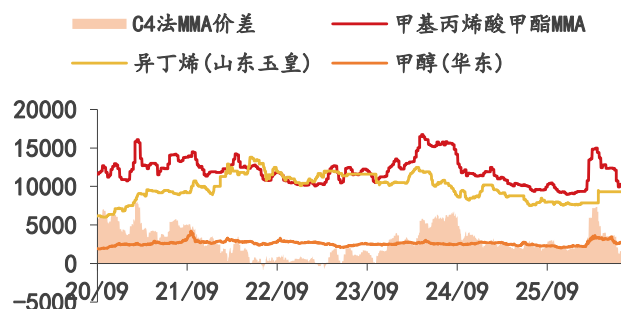
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图58. C3 法 MMA 价差 (元/吨)



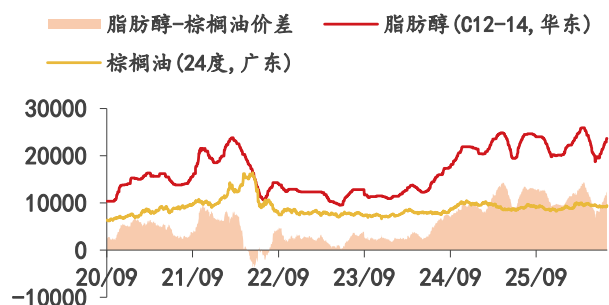
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图59. C4 法 MMA 价差 (元/吨)



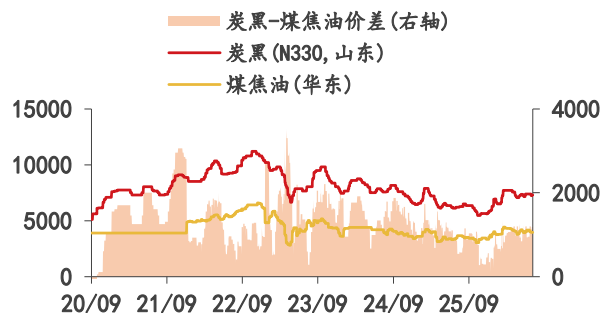
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图60. 脂肪醇-棕榈油价差 (元/吨)



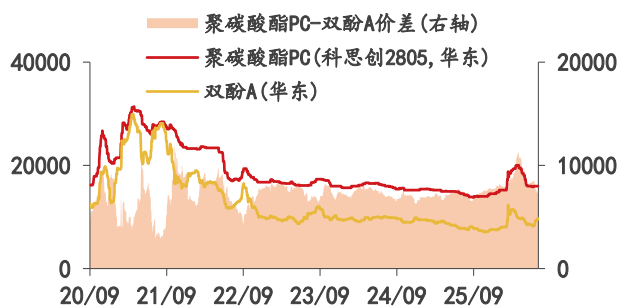
资料来源: Wind、钢联, 国投证券证券研究所

图61. 炭黑-煤焦油价差 (元/吨)



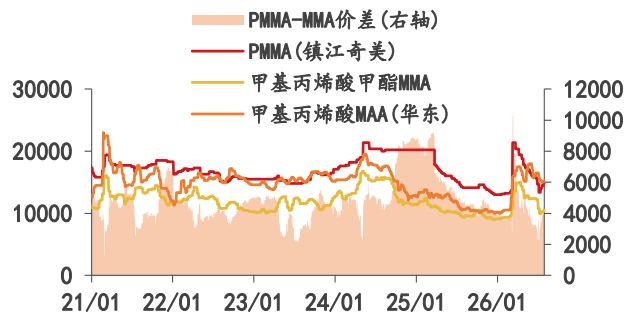
资料来源: Wind、百川盈孚, 国投证券证券研究所

图62. 聚碳酸酯 PC-双酚 A 价差 (元/吨)



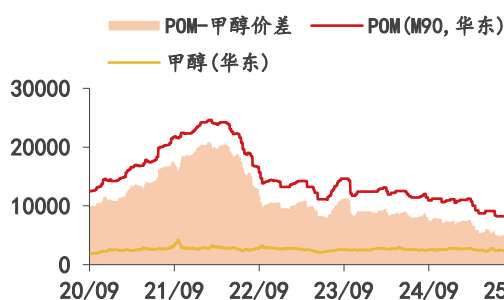
资料来源: Wind、钢联、国投证券证券研究所

图63. PMMA-MMA 价差 (元/吨)



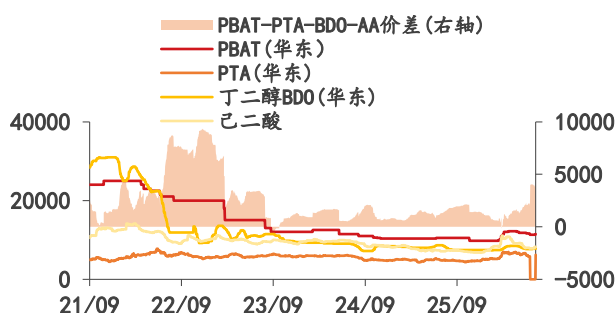
资料来源: Wind、钢联、国投证券证券研究所

图64. POM-甲醇价差 (元/吨)



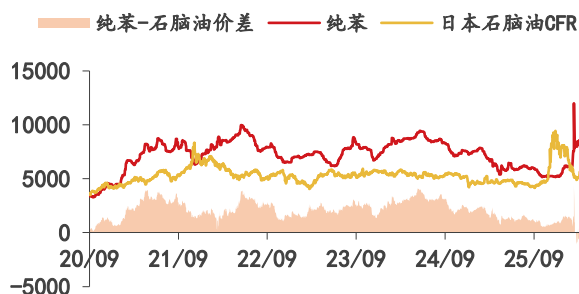
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图65. PBAT-PTA-BDO-AA 价差 (元/吨)



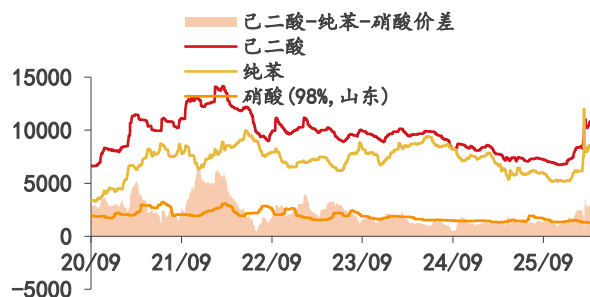
资料来源: Wind、钢联、国投证券证券研究所

图66. 纯苯-石脑油价差 (元/吨)



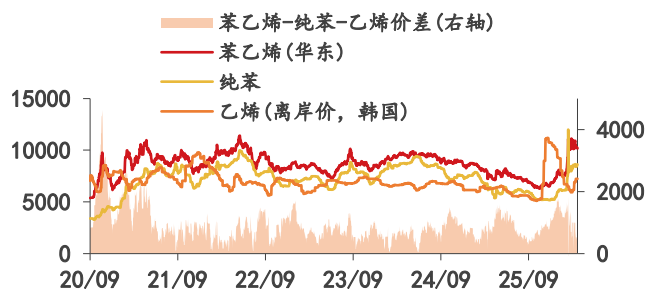
资料来源: Wind、国投证券证券研究所（注：日本石脑油价格根据历史汇率进行换算）

图67. 己二酸-纯苯-硝酸价差 (元/吨)



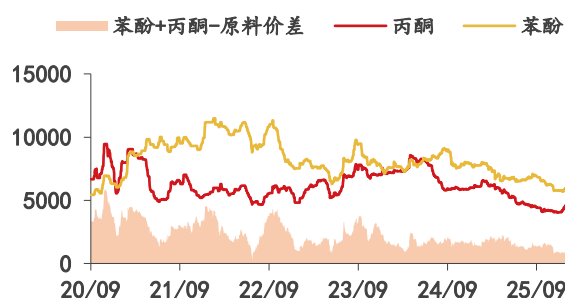
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图68. 苯乙烯-纯苯-乙烯价差 (元/吨)



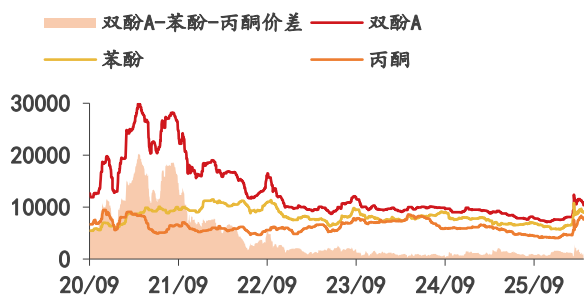
资料来源: Wind、国投证券证券研究所（注：乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

图69. 苯酚+丙酮-原料价差 (元/吨)



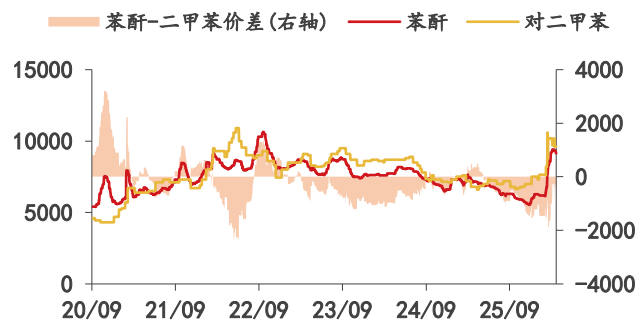
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图70. 双酚 A-苯酚-丙酮价差（元/吨）



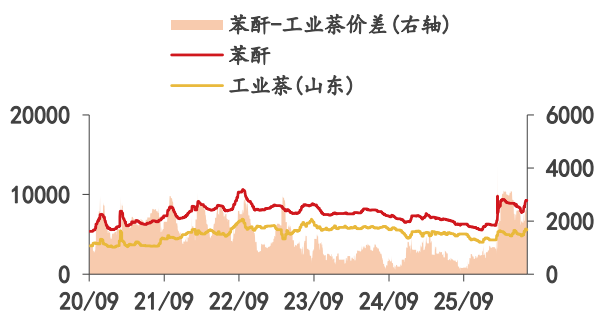
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图71. 苯酚-二甲苯价差（元/吨）



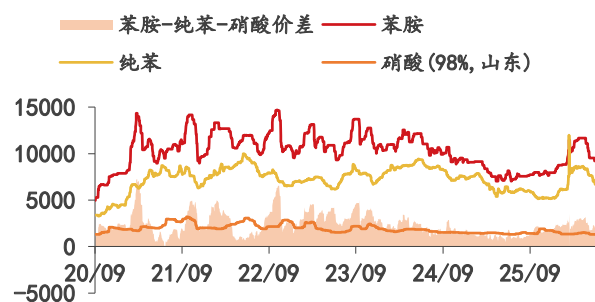
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

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

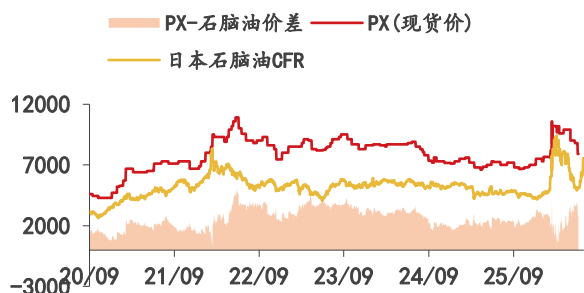
图73. 苯胺-纯苯-硝酸价差（元/吨）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

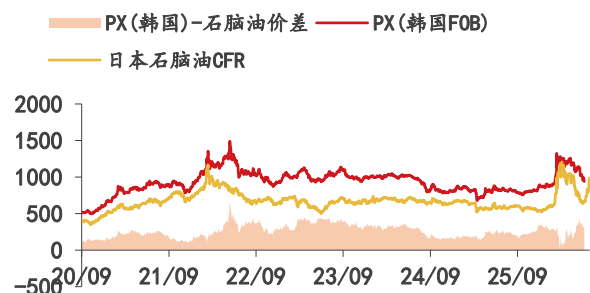
5.2.4. 化纤

图74. PX-石脑油价差（元/吨）



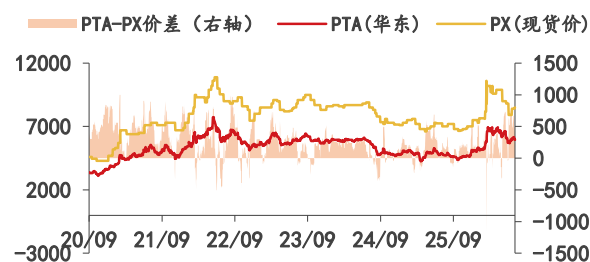
资料来源：Wind，国投证券证券研究所（注：日本石脑油价格根据历史汇率进行单位换算）

图75. PX(韩国)-石脑油价差（美元/吨）



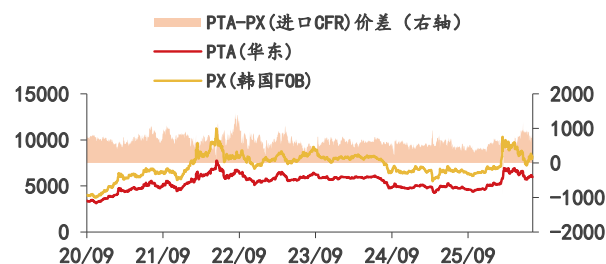
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图76. PTA-PX 价差（元/吨）



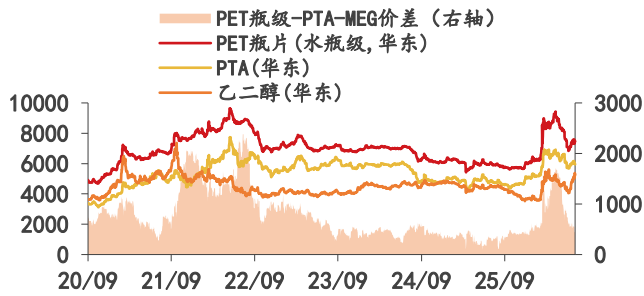
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图77. PTA-PX(进口 CFR)价差（元/吨）



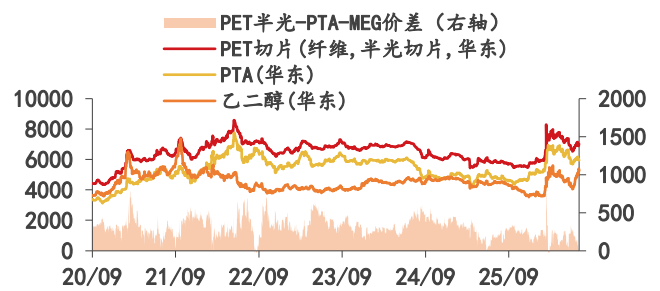
资料来源：Wind，国投证券证券研究所（注：PX 韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

图78. PET 瓶级-PTA-MEG 价差 (元/吨)



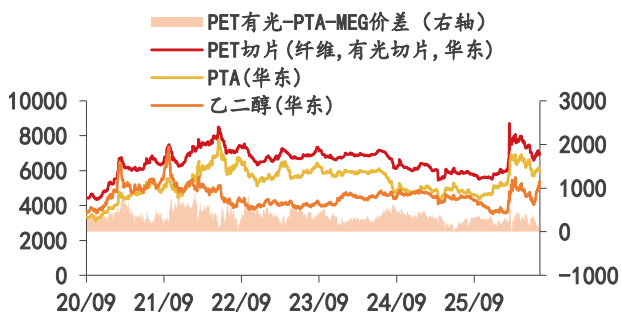
资料来源: Wind、钢联, 国投证券证券研究所

图79. PET 半光-PTA-MEG 价差 (元/吨)



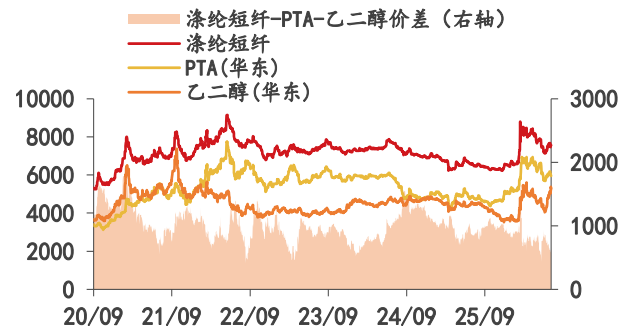
资料来源: Wind、钢联, 国投证券证券研究所

图80. PET 有光-PTA-MEG 价差 (元/吨)



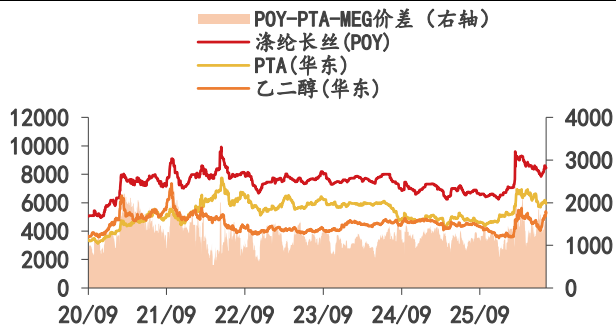
资料来源: Wind、钢联, 国投证券证券研究所

图81. 涤纶短纤-PTA-乙二醇价差 (元/吨)



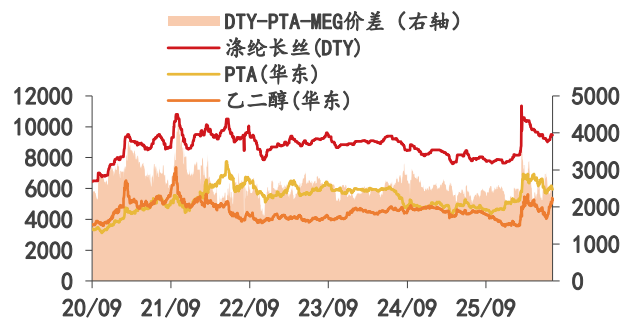
资料来源: Wind、绸都网, 国投证券证券研究所

图82. POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



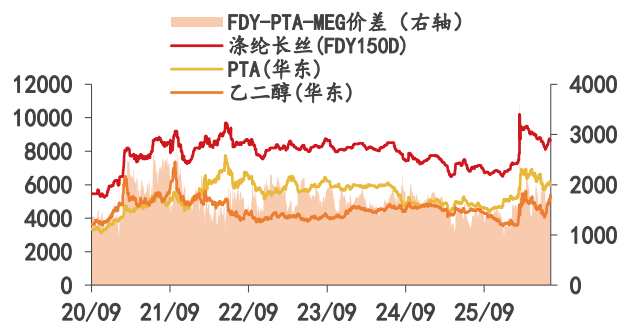
资料来源: Wind、绸都网, 国投证券证券研究所

图83. DTY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



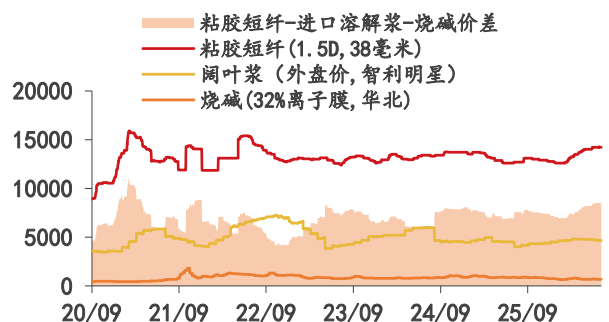
资料来源: Wind、绸都网, 国投证券证券研究所

图84. FDY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



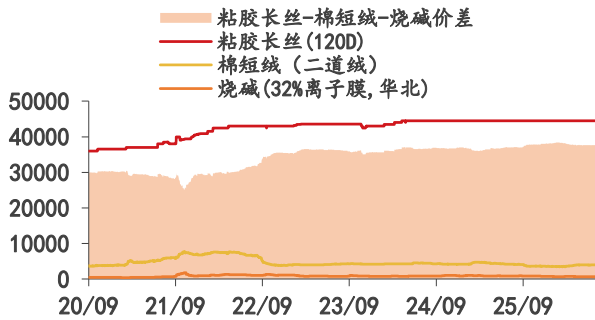
资料来源: Wind、绸都网, 国投证券证券研究所

图85. 粘胶短纤-进口溶解浆-烧碱价差 (元/吨)



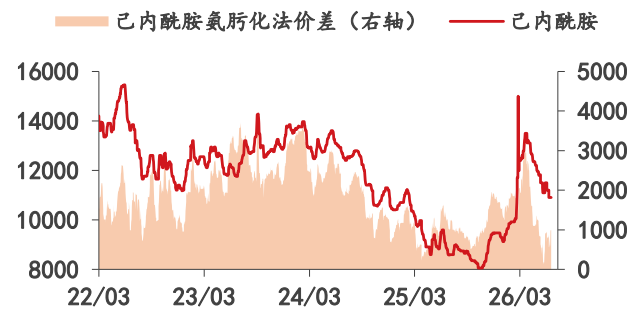
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所 (注: 阔叶浆价格根据历史汇率进行换算)

图86. 粘胶长丝-棉短绒-烧碱价差 (元/吨)



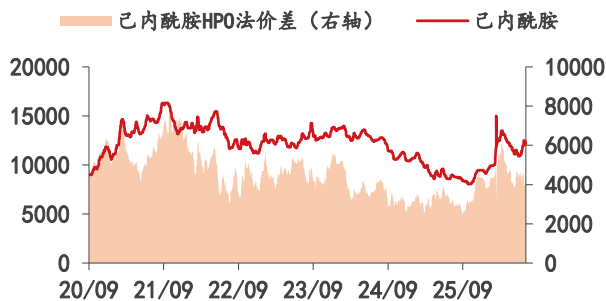
资料来源: Wind、钢联、国投证券证券研究所

图87. 己内酰胺氨肟化法价差 (元/吨)



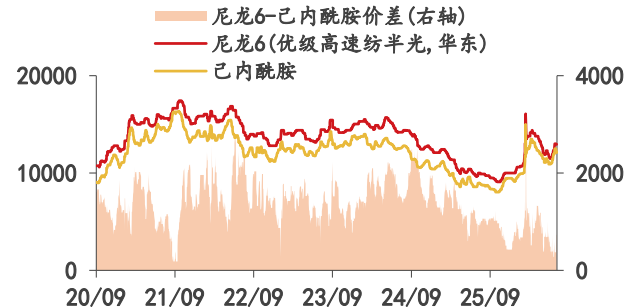
资料来源: Wind、百川盈孚、国投证券证券研究所

图88. 己内酰胺 HPO 法价差 (元/吨)



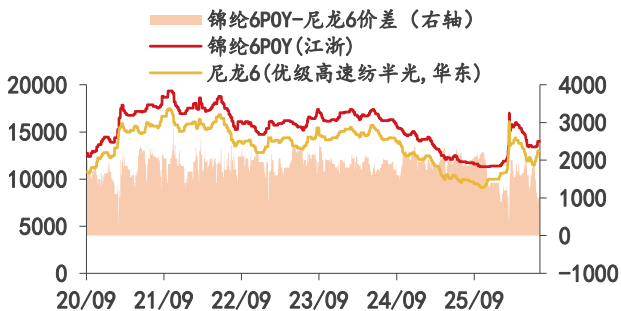
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图89. 尼龙 6-己内酰胺价差 (元/吨)



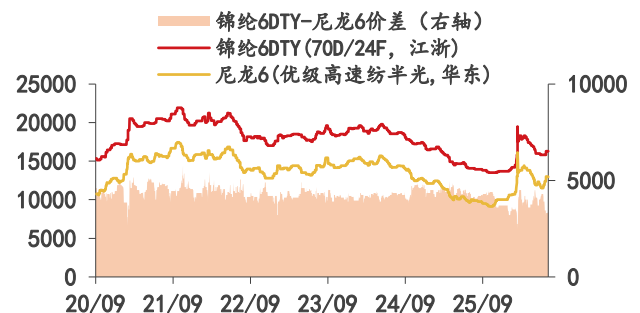
资料来源: Wind、钢联、国投证券证券研究所

图90. 锦纶 6POY-尼龙 6 价差 (元/吨)



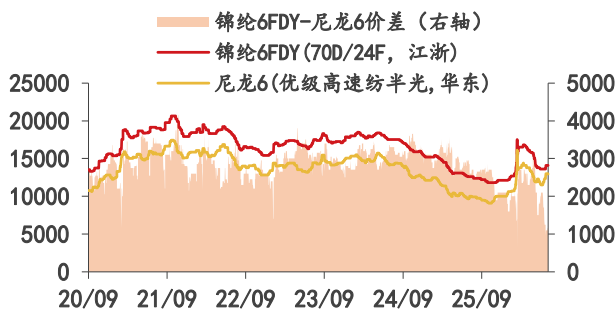
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、国投证券证券研究所

图91. 锦纶 6DTY-尼龙 6 价差 (元/吨)



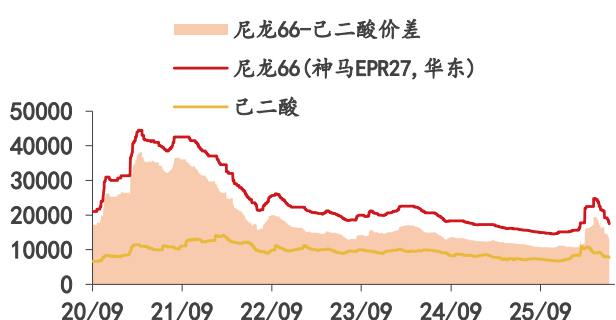
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、国投证券证券研究所

图92. 锦纶 6FDY-尼龙 6 价差 (元/吨)



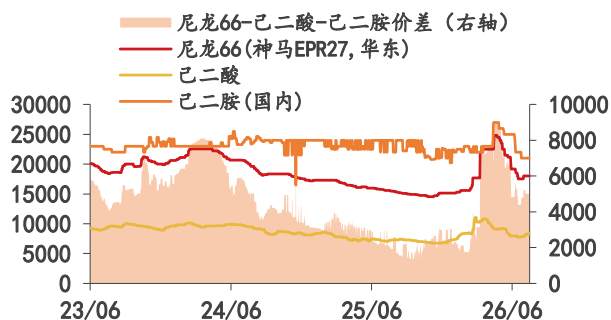
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、国投证券证券研究所

图93. 尼龙 66-己二酸价差 (元/吨)



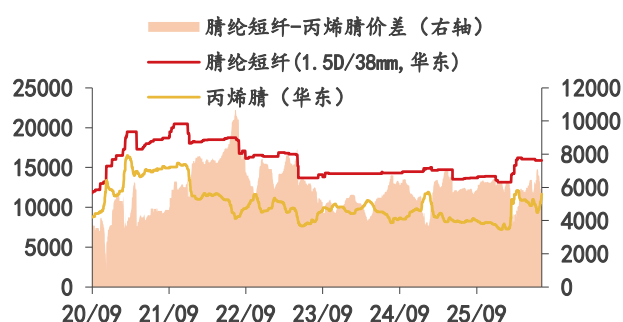
资料来源: Wind、百川盈孚、国投证券证券研究所

图94. 尼龙 66-己二酸-己二胺价差 (元/吨)



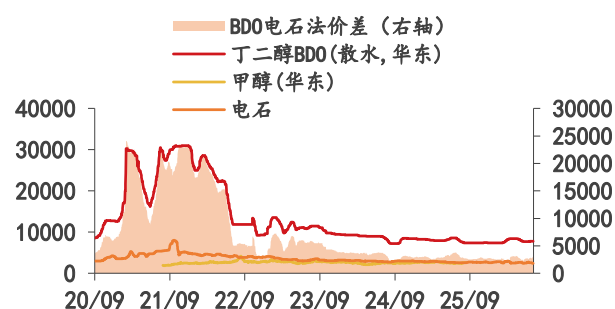
资料来源: Wind、ChemicalBook、百川盈孚、国投证券证券研究所

图95. 腈纶短纤-丙烯腈价差 (元/吨)



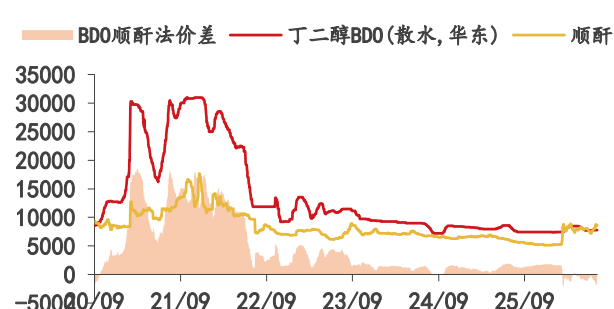
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图96. BDO 电石法价差 (元/吨)



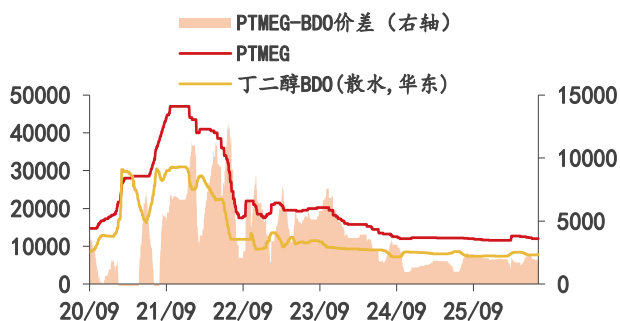
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图97. BDO 顺酐法价差 (元/吨)



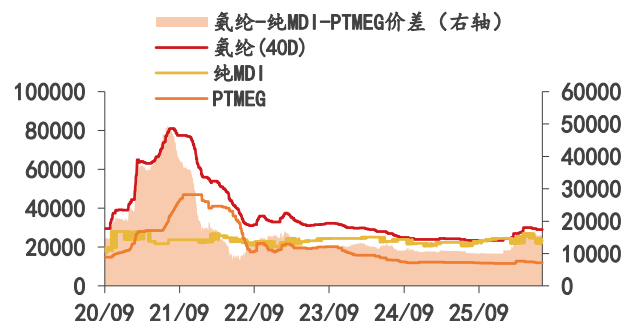
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图98. PTMEG-BDO 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、国投证券证券研究所

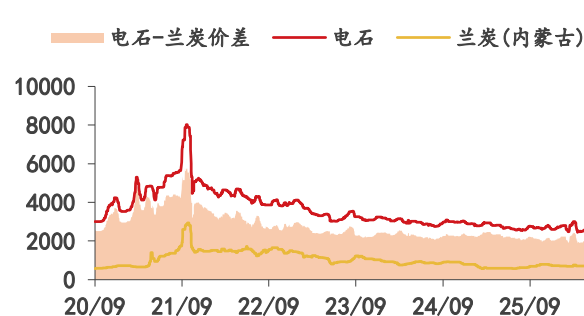
图99. 氨纶-纯MDI-PTMEG 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、国投证券证券研究所

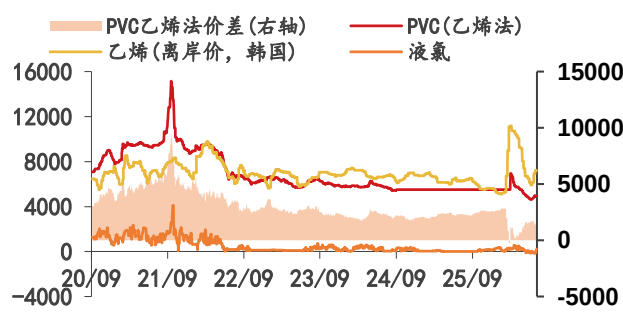
5.2.5. 氯碱

图100. 电石-兰炭价差 (元/吨)



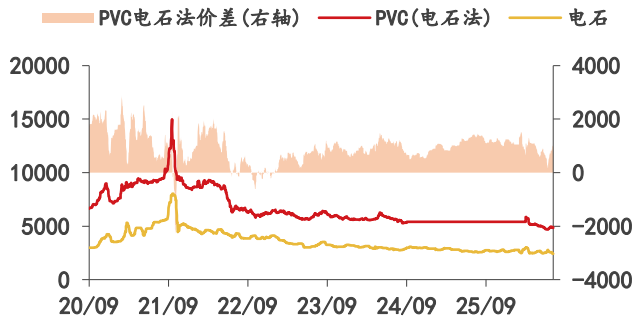
资料来源: Wind、国投证券证券研究所

图101. PVC 乙烯法价差 (元/吨)



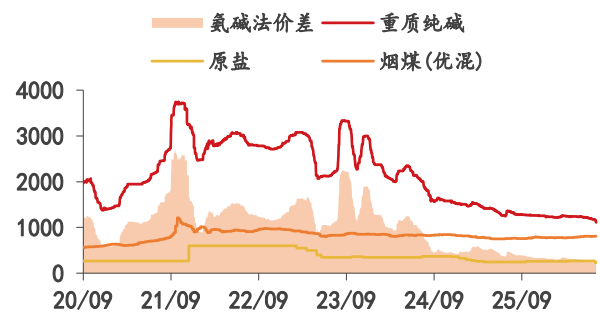
资料来源: Wind、钢联、国投证券证券研究所（注：乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

图102. PVC 电石法价差 (元/吨)



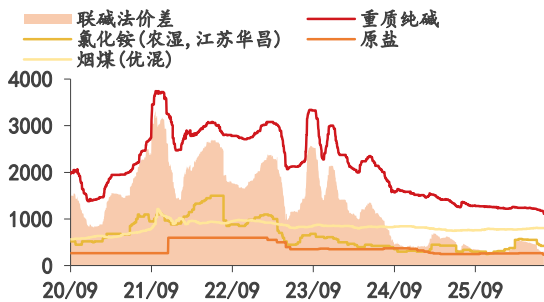
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图103. 氨碱法价差 (元/吨)



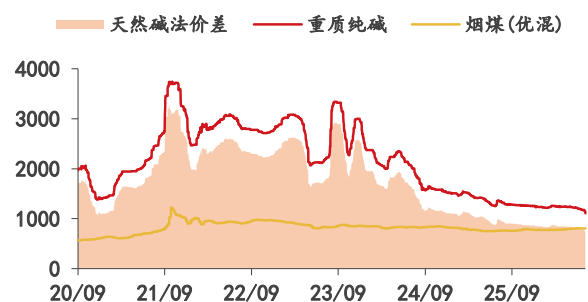
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图104. 联碱法价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

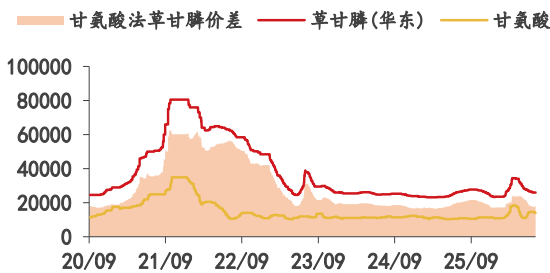
图105. 天然碱法价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 钢联, 国投证券证券研究所

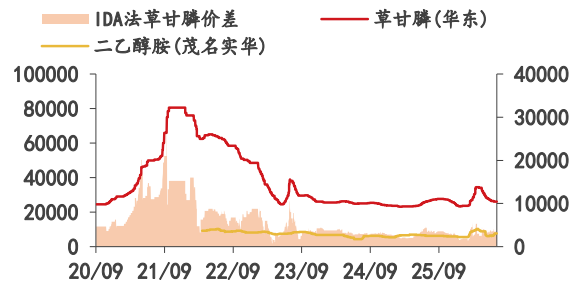
5.2.6. 农药

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

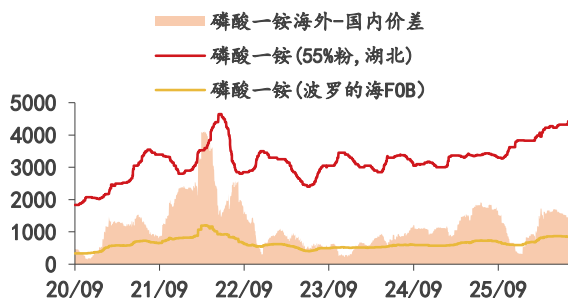
图107. IDA 法草甘膦价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 国投证券证券研究所

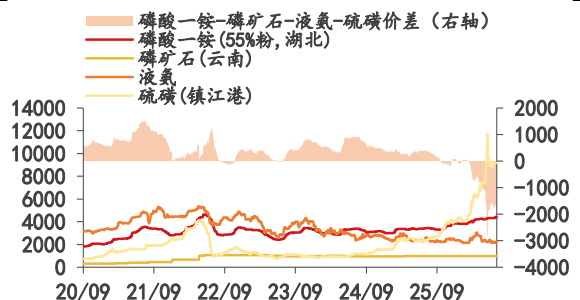
5.2.7. 磷化工

图108. 磷酸一铵海外-国内价差 (元/吨, 美元/吨)



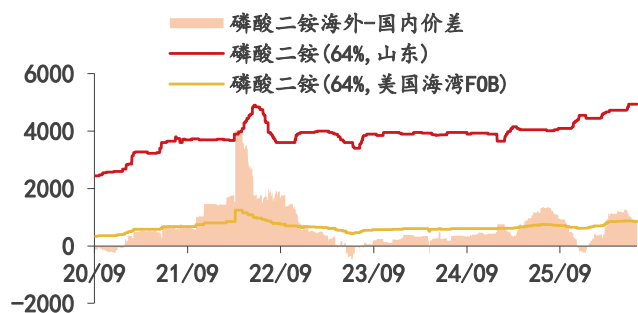
资料来源: Wind, 钢联, 国投证券证券研究所 (注: 磷酸一铵波罗的海FOB 价格单位为美元/吨, 其余单位为元/吨)

图109. 磷酸一铵-磷矿石-液氨-硫磺价差 (元/吨)



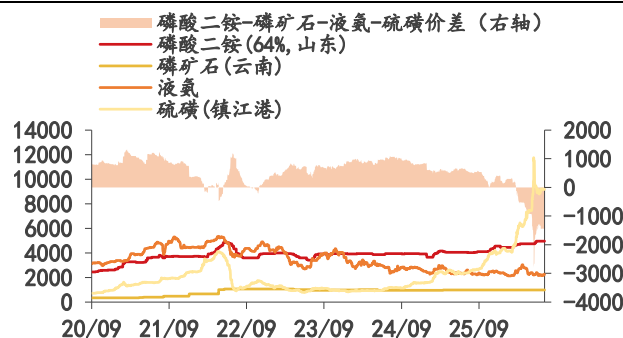
资料来源: Wind, 百川盈孚, 国投证券证券研究所

图110. 磷酸二铵海外-国内价差（元/吨、美元/吨）



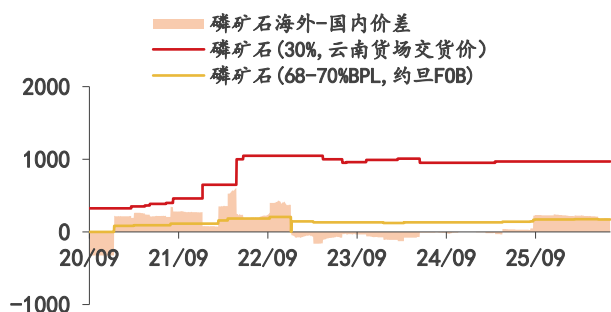
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所（注：磷酸二铵美国海湾FOB价格单位为美元/吨，其余单位为元/吨）

图111. 磷酸二铵-磷矿石-液氨-硫磺价差（元/吨）



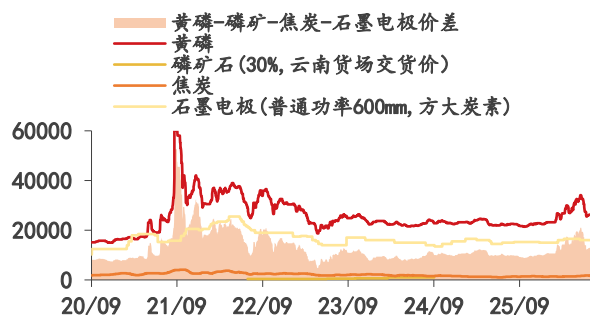
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图112. 磷矿石海外-国内价差（元/吨、美元/吨）



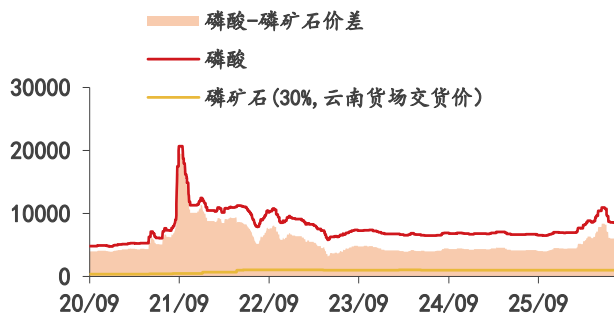
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所（注：磷矿石约旦FOB价格为美元/吨，其余单位为元/吨）

图113. 黄磷-磷矿-焦炭-石墨电极价差（元/吨）



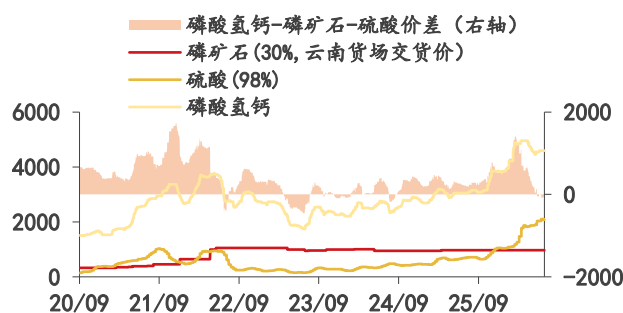
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图114. 磷酸-磷矿石价差（元/吨）



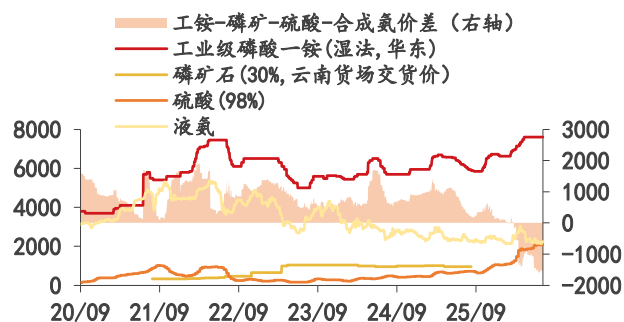
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图115. 磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差（元/吨）



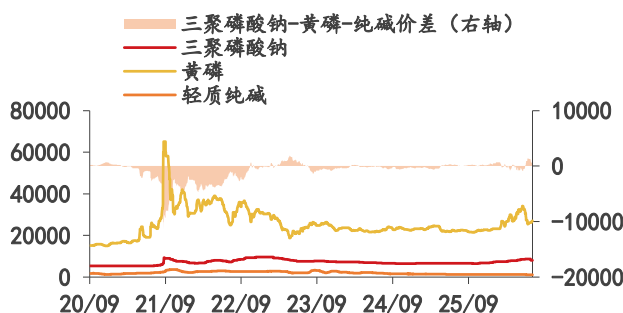
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图116. 工铵-磷矿-硫酸-合成氨价差（元/吨）



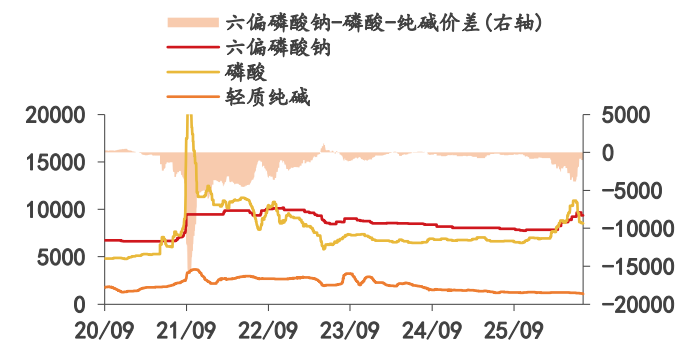
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图117. 三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差（元/吨）



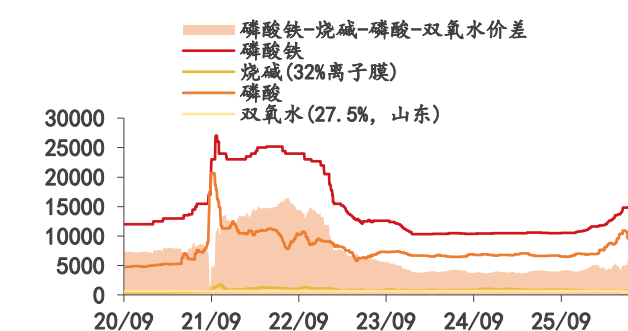
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

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

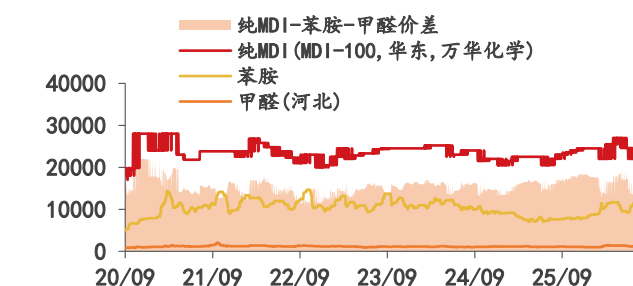
图119. 磷酸铁-烧碱-磷酸-双氧水价差（元/吨）



资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

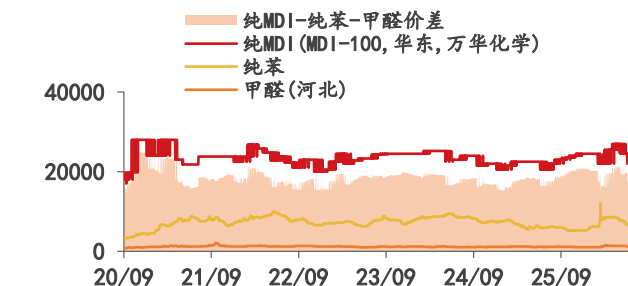
5.2.8. 聚氨酯

图120. 纯 MDI-苯胺-甲醛价差（元/吨）



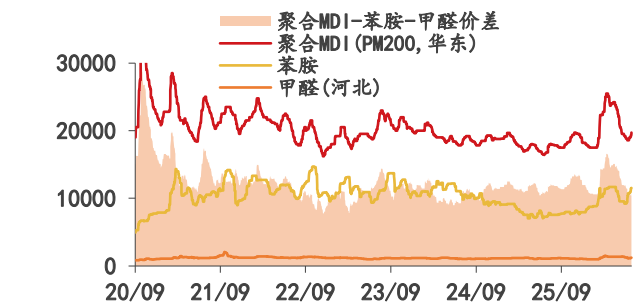
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图121. 纯 MDI-纯苯-甲醛价差（元/吨）



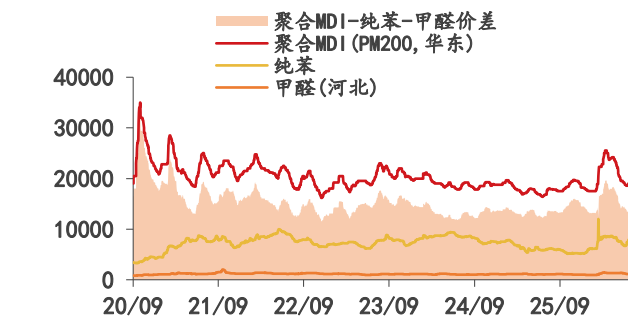
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图122. 聚合 MDI-苯胺-甲醛价差（元/吨）



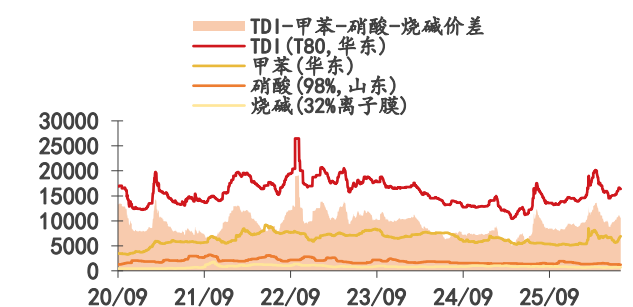
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图123. 聚合 MDI-纯苯-甲醛价差（元/吨）



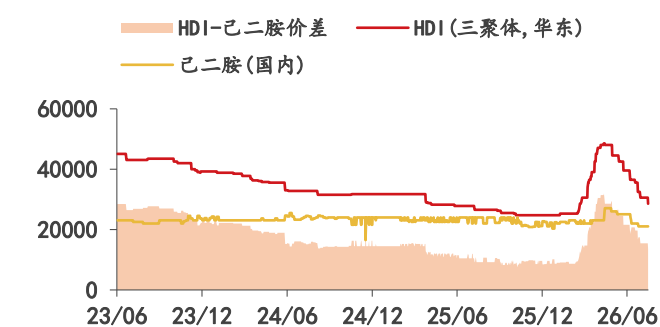
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图124. TDI-甲苯-硝酸-烧碱价差（元/吨）



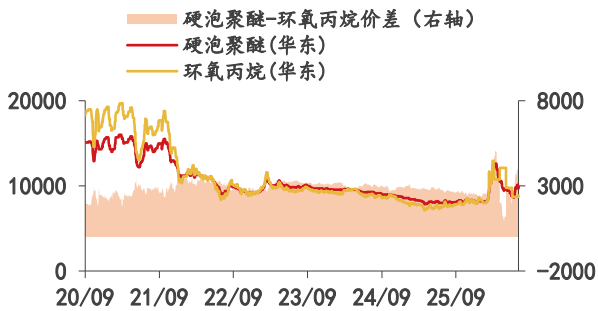
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图125. HDI-己二胺价差（元/吨）



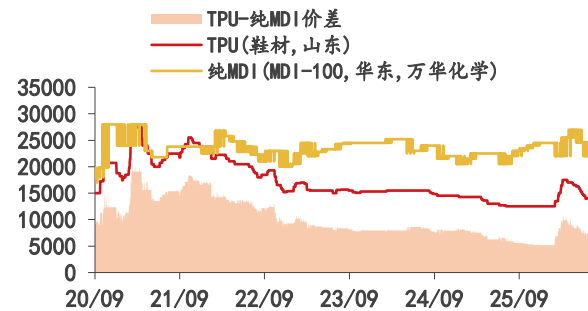
资料来源：Wind、ChemicalBook，国投证券证券研究所

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

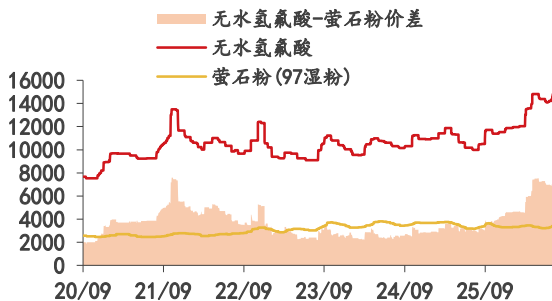
图127. TPU-纯MDI价差（元/吨）



资料来源：Wind、百川盈孚、钢联，国投证券证券研究所

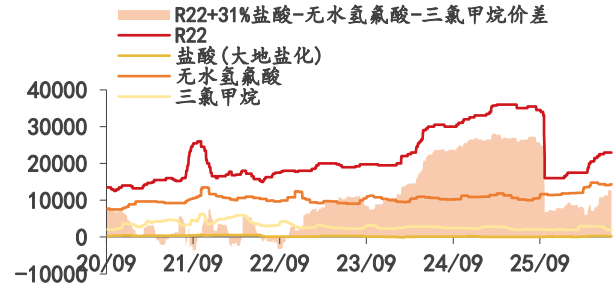
5.2.9. 氟化工

图128. 无水氢氟酸-萤石粉价差（元/吨）



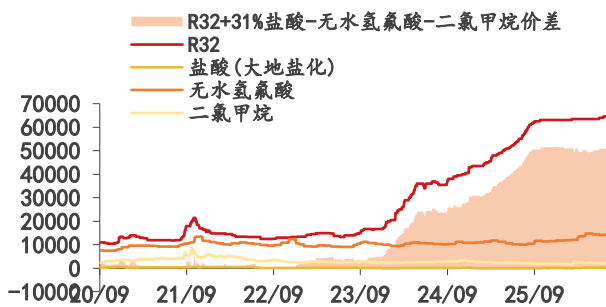
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图129. R22+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯甲烷价差(元/吨)



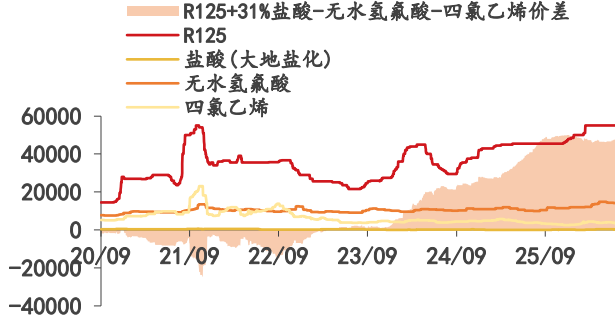
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

图130. R32+31%盐酸-无水氢氟酸-二氯甲烷价差(元/吨)



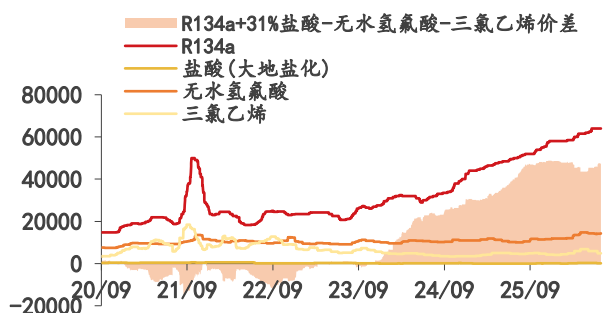
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

图131. R125+31%盐酸-无水氢氟酸-四氯乙烯价差(元/吨)



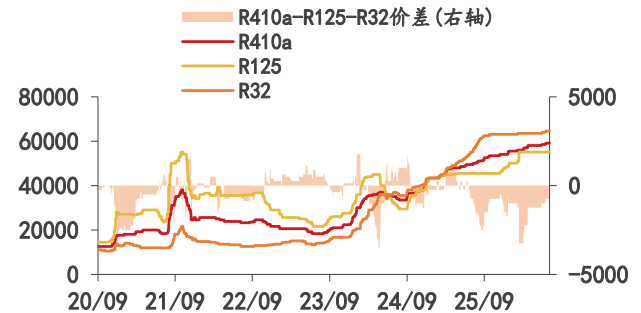
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

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

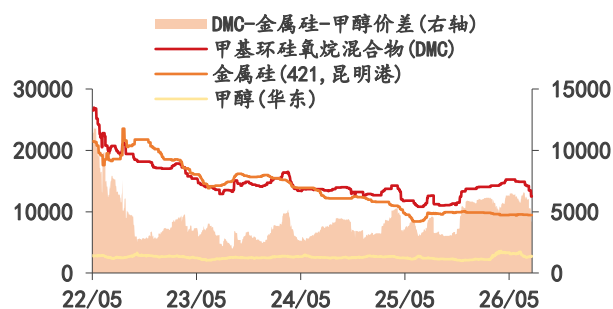
图133. R410a-R125-R32 价差（元/吨）



资料来源：Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

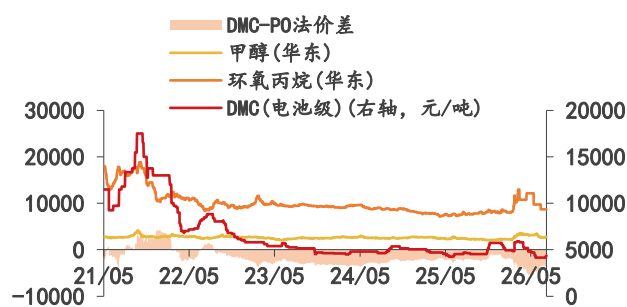
5.2.10. 新能源材料

图134. DMC-金属硅-甲醇价差 (元/吨)



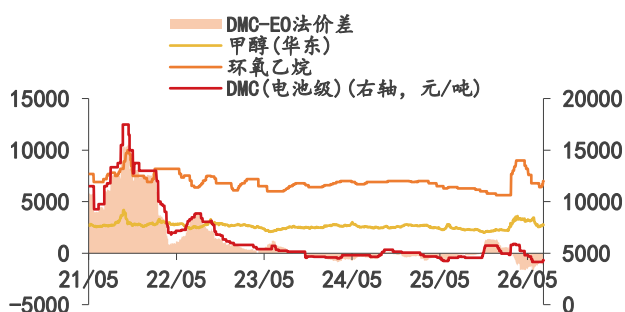
资料来源: Wind、百川盈孚, 国投证券证券研究所

图135. DMC-PO 法价差 (元/吨)



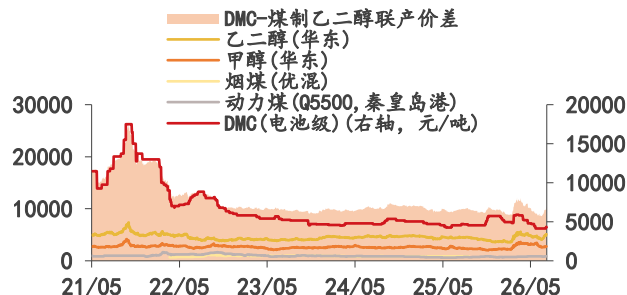
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图136. DMC-EO 法价差 (元/吨)



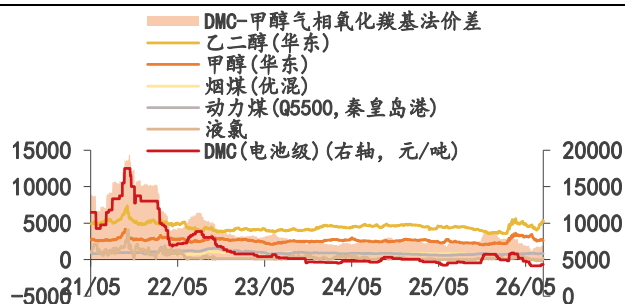
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图137. DMC-煤制乙二醇联产价差 (元/吨)



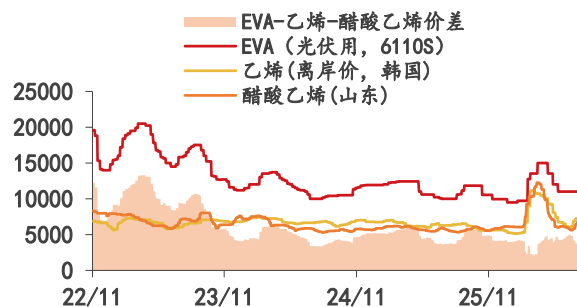
资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

图138. DMC-甲醇气相氧化羧基法价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

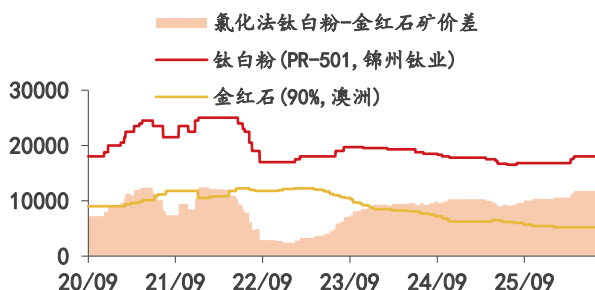
图139. EVA-乙烯-醋酸乙烯价差 (元/吨)



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)

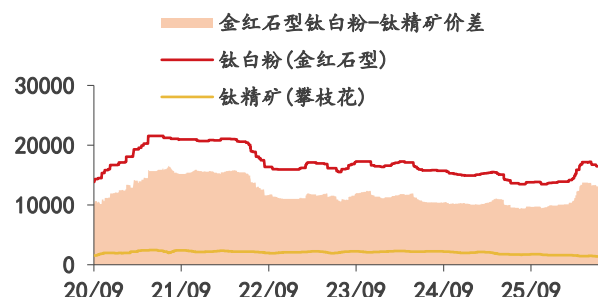
5.2.11. 钛

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

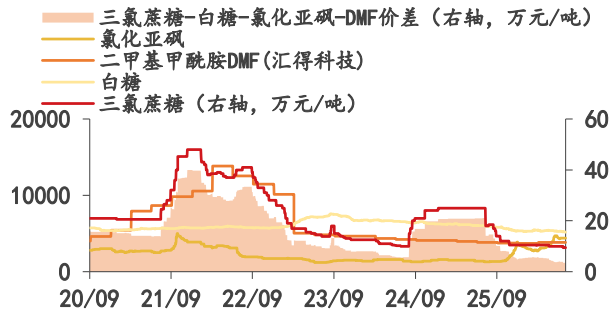
图141. 金红石型钛白粉-钛精矿价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚, 国投证券证券研究所

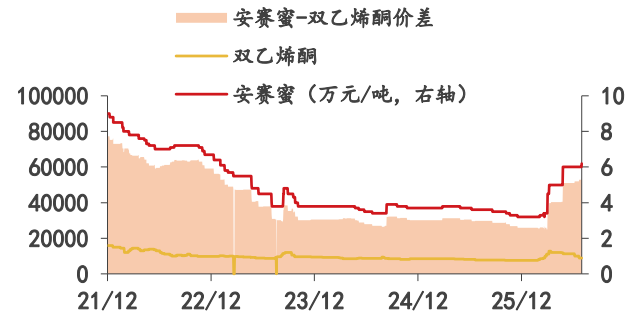
5.2.12. 食品与饲料添加剂

图142. 三氯蔗糖-二甲基甲酰胺-氯化亚砆-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