

H 酸带动染料价格上涨，能源化工品价格回落

行业评级：增持
报告日期：2026-08-04
主要观点：

● 行业周观点

本周（2026/07/27-2026/07/31）化工板块整体涨跌幅表现排名第 23 位，涨跌幅为 2.09%，走势处于市场整体中下游。上证综指涨跌幅为 0.47%，创业板指涨跌幅为 -3.93%，申万化工板块跑赢上证综指 1.61 个百分点，跑赢创业板指 6.02 个百分点。

本周染料企业涨幅居前。受安全环保监管、事故停产和检修影响，分散染料原料还原物及活性染料原料 H 酸供应趋紧，市场均价由一季度 4 万元/吨调涨至当前 8 万元/吨，推动染料企业在 7 月连续提价；与此同时，产业链库存偏低，“金九银十”旺季补库预期升温，具备中间体自给能力及规模化优势加持的头部企业有望充分受益。

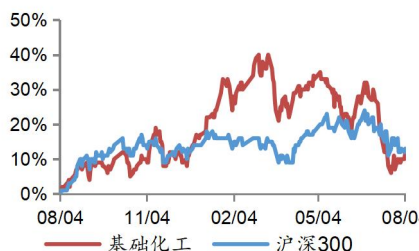
● 2026 年化工行业景气度受周期与成长双轮驱动、共振向上。反内卷推动周期复苏，建议关注有机硅、PTA 及涤纶长丝、己内酰胺、氨纶、维生素、代糖、制冷剂、磷化工；国产替代引领成长主线，推荐关注合成生物学、润滑油添加剂、显示材料、陶瓷、氟化工、高频高速树脂、电子化学品等行业：

（1）电子化学品为电子信息产业关键性基础化工材料，充分受益于晶圆产能扩张。光刻胶、封装材料、湿电子化学品和电子气体等关键材料的性能直接影响集成电路的质量与可靠性。随着全球半导体产业的快速发展，特别是中国集成电路市场的持续增长，电子化学品的需求也日益增加。据统计，我国集成电路用电子化学品行业市场主要被东京应化、JSR、陶氏化学、信越化学、富士胶片、杜邦、住友化学、默克等企业垄断，中国电子化学品严重依赖进口。需求端随着集成电路的集成度越来越高，特征尺寸越来越小，重复步骤越来越多，晶圆制造过程中使用的电子化学品用量成倍增长，市场空间将充分受益于晶圆产能扩张。**推荐关注电子化学品产业，相关公司：中巨芯。**

（2）有机硅行业盈利步入修复通道，新兴应用领域成为核心增长引擎。2019—2024 年，国内有机硅 DMC 产能高速扩张，引发行业阶段性产能过剩，市场价格持续下行。2025 年，行业无新增产能落地，叠加海外产能持续出清，供给端增速正式见顶。需求侧，新能源汽车、光伏等新兴领域需求维持高速增长态势，叠加出口量同比提升，行业供需格局显著改善。在此背景下，行业头部企业牵头召开行业发展研讨会，就有机硅产品达成动态定价机制与减产协议，推动行业盈利进入修复周期。**相关公司：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

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：油价快速反弹，烯烃价差跟随扩大 2026-07-30
2. 国家发改委、能源局发布《可再生能源发展“十五五”规划》，印度十年生物经济路线图已公开 2026-07-28
3. 化工季节性检修增加，能源化工品价差延续修复 2026-07-27

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。**相关公司：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。**相关公司：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。**相关公司：圣泉集团、东材科技、中化国际。**

(6) 油气板块具备地缘风险对冲属性，国内大炼化产业链抗风险能力优于海外。地缘政治冲突抬升国际油价，在布伦特原油价格中枢从 65 美元/桶升至 85 美元/桶背景下，油气采掘成本相对刚性，头部油企盈利有望增厚。下游炼化产品涨价具备滞后传导特征，且分产品价格弹性历史上与原油相当，高能源价格下国内一体化企业产业链抗风险能力优于海外。**相关公司：中国海油、中国石油、中曼石油、万华化学、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、东方盛虹。**

(7) 行业拐点渐行渐近，PTA/涤纶长丝产业链反内卷进程持续深化。行业产能扩张周期已步入尾声，后续新增产能将主要集中于头部企业，扩产节奏更趋有序。2025 年，工信部牵头组织 PTA 行业企业召开运行情况研讨会，旨在防范化解内卷式竞争，推动产业平稳健康运行；涤纶长丝领域经过两年的协同实践，已建立起灵活高效、市场化的行业自律机制。需求端，内需延续增长态势，外需则随中美关税风险缓和、印度 BIS 认证取消而持续改善，PTA/涤纶长丝产业链有望迎来新一轮景气周期。**相关公司：桐昆股份、新凤鸣。**

(8) 配额政策落地，制冷剂进入高景气周期。24年起三代制冷剂供给进入“定额+持续削减”阶段，同时二代制冷剂加速削减，四代制冷剂因为专利问题价格居高不下难以形成替代，制冷剂供给端持续缩减。同时随着热泵、冷链市场发展以及空调存量市场持续扩张，叠加东南亚国家制冷剂需求扩张等因素，需求端保持稳定增长。伴随制冷剂市场供需缺口持续扩大，制冷剂核心品类价格2025年大幅上涨，拥有较高配额占比的公司将充分受益。**相关公司：巨化股份、昊华科技、永和股份。**

(9) 合成生物学奇点时刻到来。能源结构调整大背景下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口。对于传统化工企业而言，未来的竞争在于能耗和碳税的成本，优秀的传统化工企业会利用绿色能源代替方案、一体化和规模化优势来降低能耗成本，亦或新增产能转移至更大的海外市场，从而达到双减的目标。同时，随着生物基材料成本下降以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望迎来需求爆发期，需求超预期的高景气赛道，未来有望盈利估值与业绩的双重提升。**相关公司：凯赛生物、华恒生物。**

● 化工价格周度跟踪

涨幅前五：液氯（华东）（552.63%）、丙烯腈（华东 AN）（8.96%）、二甲基环硅氧烷（DMC，华东）（8.70%）、乙二醇 MEG（张家港）（7.80%）、萤石（赤峰天马）（3.81%）。

跌幅前五：纯苯（华东）（-9.66%）、石脑油（新加坡）（-8.06%）、硝酸铵（工业山东联合）（-6.00%）、甲乙酮（丁酮，华东）（-5.85%）、丁苯橡胶（1502，华东）（-5.55%）。

周价差涨幅前五：己二酸（867.38%）、醋酸乙烯（79.89%）、双酚 A（40.07%）、PVA（31.90%）、黄磷（21.89%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-72.77%）、PTA（-43.25%）、PET（-27.33%）、甲醇（-13.90%）、电石法 PVC（-8.07%）。

● 化工供给侧跟踪

据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 220 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 2 家，重启 4 家。

● 风险提示

政策扰动；技术扩散；新技术突破；全球知识产权争端；全球贸易争端；碳排放趋严带来抢上产能风险；油价大幅下跌风险；经济大幅下滑风险。

正文目录

1 本周行业回顾	7
1.1 化工板块市场表现	7
1.2 化工个股涨跌情况	8
1.3 行业重要动态	10
1.4 行业产品涨跌情况	12
2 行业供给侧跟踪	14
3 石油石化重点行业跟踪	20
3.1 石油	20
3.2 天然气	21
3.3 油服	22
4 基础化工重点行业追踪	23
4.1 磷肥及磷化工	23
4.2 聚氨酯	24
4.3 氟化工	25
4.4 煤化工	26
4.5 化纤	27
4.6 农药	28
4.7 氯碱	28
4.8 橡塑	29
4.9 硅化工	30
4.10 钛白粉	31
5 风险提示	32

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	7
图表 2 化工子板块周涨幅排名	7
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	8
图表 4 行业个股周度跌幅	8
图表 5 部分相关公司市场表现	9
图表 6 部分行业动态	10
图表 7 部分相关公司动态	11
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	12
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	13
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	14
图表 11 国际原油价格（美元/桶）	20
图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）	20
图表 13 柴油价格及价差（元/吨）	20
图表 14 汽油价格及价差（元/吨）	20
图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）	20
图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）	20
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）	21
图表 18 美国原油产量（千桶/天）	21
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)	21
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）	21
图表 21 天然气国内市场均价（元/吨）	21
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）	21
图表 23 美国钻机数量（部）	22
图表 24 全球钻机数量（部）	22
图表 25 国内原油表观消费量（万吨）	22
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）	22
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）	23
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）	23
图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）	23
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）	23
图表 31 黄磷价格及价差（元/吨）	23
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）	23
图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨）	24
图表 34 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）	24
图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)	24
图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨）	24
图表 37 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）	24
图表 38 己二酸价格及价差（元/吨）	24
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差（元/吨）	25
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差（元/吨）	25
图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差（元/吨）	25
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差（元/吨）	25
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）	25
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）	25
图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）	26
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）	26
图表 47 炭黑价格走势（元/吨）	26
图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）	26
图表 49 萘系减水剂价格（元/吨）	26
图表 50 乙二醇价格（元/吨）	26
图表 51 PTA 价格及价差（元/吨）	27

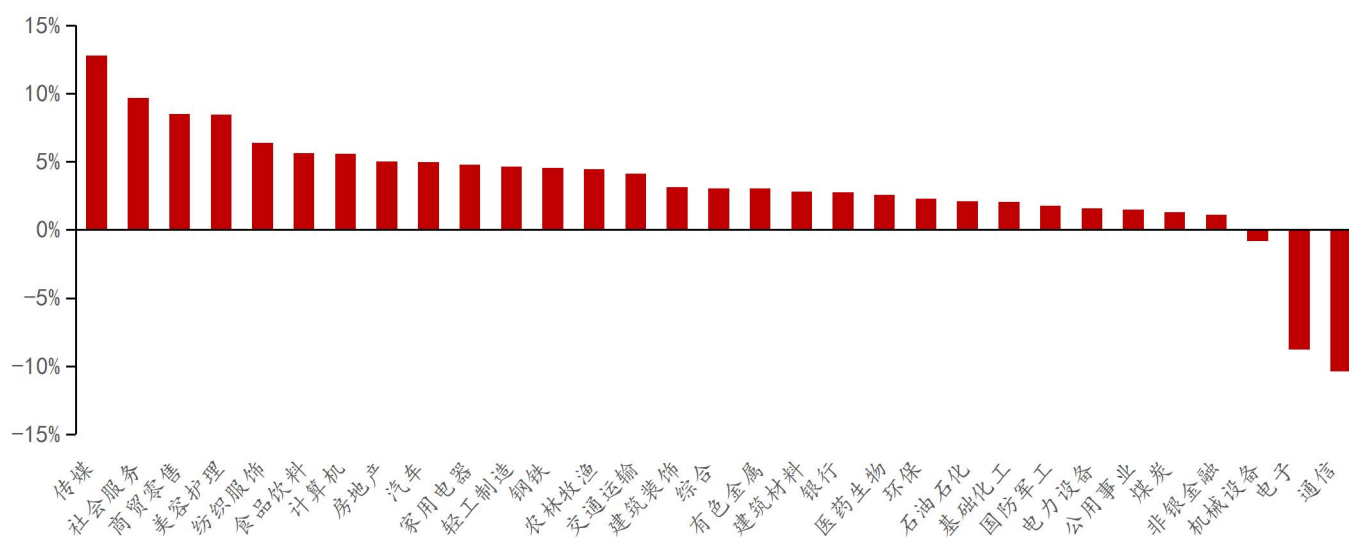
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	27
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	27
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	27
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	27
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	27
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	28
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	28
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	28
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	28
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	28
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	29
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	29
图表 65 液氯价格 (元/吨)	29
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	29
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	29
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	29
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	30
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	30
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	30
图表 72 POE 价格 (元/吨)	30
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	30
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	30
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	31
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	31
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	31
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	31
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	31
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	31

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2026/07/27-2026/07/31）化工板块整体涨跌幅表现排名第 23 位，涨跌幅为 2.09%。本周上涨板块前三名分别为传媒（12.81%）、社会服务（9.69%）、商贸零售（8.53%），本周涨幅后三名分别为通信（-10.39%）、电子（-8.77%）、机械设备（-0.80%）。

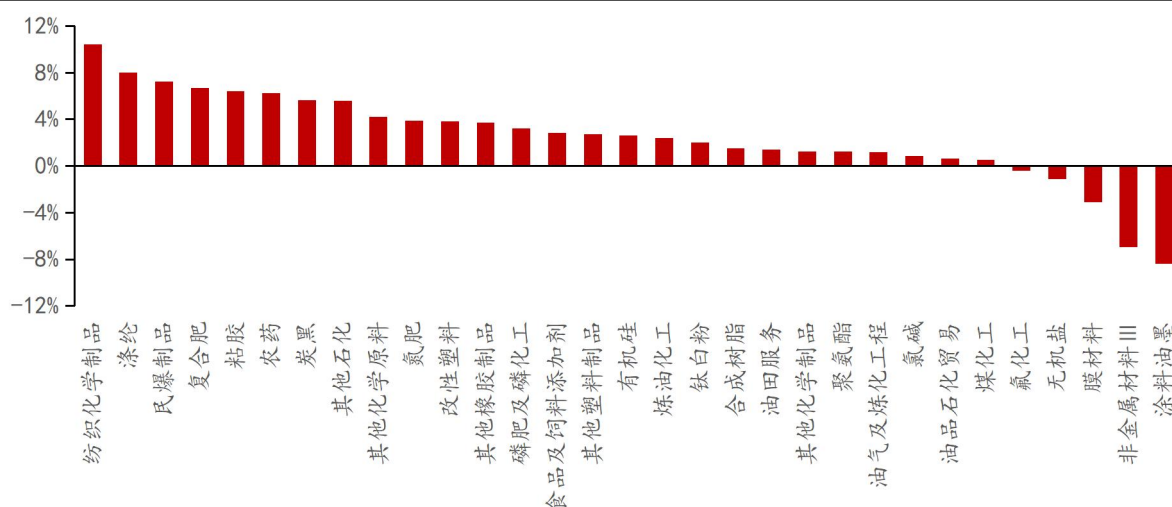
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 26、5 个。本周上涨排名前三分别为纺织化学制品（10.44%）、涤纶（8.03%）、民爆制品（7.25%）；跌幅排名前三分别为涂料油墨（-8.37%）、非金属材料Ⅲ（-6.97%）、膜材料（-3.10%）。

图表 2 化工子板块周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

1.2 化工个股涨跌情况

本周(2026/07/27-2026/07/31)化工个股涨幅前三的公司分别为高争民爆(44.29%)、领湃科技(39.76%)、上纬新材(38.87%)。涨幅前十的公司有2家属于合成树脂,3家属于纺织化学制品,其他5家分别属于民爆制品、锂电池、其他化学制品、其他橡胶制品、其他塑料制品。

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
高争民爆	95.86	34.60	50.49	8.88	44.3%	-8%	民爆制品
领湃科技	35.90	20.88	-28.25	49.38	39.8%	-22%	锂电池
上纬新材	635.21	157.48	-2,818.97	48.84	38.9%	24%	合成树脂
安诺其	65.45	5.67	-149.65	2.63	28.0%	13%	纺织化学制品
天晟新材	18.71	5.51	57.68	29.52	27.8%	-12%	其他化学制品
锦鸡股份	36.00	7.30	-81.91	2.19	22.1%	3%	纺织化学制品
天铁科技	55.70	4.29	-26.47	2.49	19.5%	-30%	其他橡胶制品
永悦科技	17.93	4.99	-33.46	7.74	16.9%	-30%	合成树脂
闰土股份	154.10	13.71	19.14	1.52	15.7%	84%	纺织化学制品
天洋新材	29.98	6.93	-12.59	2.30	15.3%	-4%	其他塑料制品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2026/07/27-2026/07/31)化工个股跌幅前三的公司分别为百合花(-38.35%)、天安新材(-21.93%)、东材科技(-17.62%)。跌幅前十的公司有4家属于电子化学品III,其他6家分别属于涂料油墨、瓷砖地板、膜材料、改性塑料、橡胶助剂、半导体材料。

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
百合花	194.86	46.80	118.76	7.78	-38.3%	211%	涂料油墨
天安新材	28.53	9.36	24.65	3.31	-21.9%	1%	瓷砖地板
东材科技	346.80	34.33	91.17	5.70	-17.6%	27%	膜材料
华特气体	161.96	126.85	129.74	8.63	-14.9%	121%	电子化学品III
杭州高新	29.64	23.40	-85.30	94.46	-14.8%	-28%	改性塑料
彤程新材	333.85	54.19	57.10	7.73	-14.6%	23%	橡胶助剂
金宏气体	139.04	25.97	149.84	4.11	-13.7%	33%	电子化学品III
瑞联新材	63.10	35.84	20.53	1.89	-13.2%	-21%	电子化学品III
江化微	107.98	28.00	101.13	5.41	-13.2%	57%	电子化学品III
雅克科技	636.79	133.80	63.25	7.86	-13.1%	81%	半导体材料

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 5 部分相关公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7 日	30 日	120 日	年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	328	45.51	55.69	1.84	6%	-7%	-8%	-8%
国瓷材料	619	62.04	100.28	8.58	8%	-37%	107%	127%
万华化学	2333	74.51	17.72	2.09	1%	9%	-9%	-1%
光威复材	215	25.91	37.79	3.71	6%	-10%	-23%	-33%
龙佰集团	391	16.38	52.39	1.71	0%	-5%	-4%	-16%
金禾实业	119	21.02	59.42	1.51	13%	4%	-13%	2%
新和成	922	30.01	13.74	2.63	1%	0%	-11%	23%
扬农化工	229	56.67	18.20	1.93	4%	11%	-24%	-17%
新宙邦	472	62.60	35.01	4.30	3%	-33%	14%	21%
华鲁恒升	593	21.55	15.91	1.73	4%	16%	-21%	-10%
万润股份	117	12.78	40.03	1.64	0%	-41%	-18%	-14%
荣盛石化	1235	12.36	40.15	2.66	7%	10%	2%	6%
桐昆股份	533	22.40	16.05	1.32	6%	-3%	24%	31%
恒力石化	1177	16.72	13.17	1.66	5%	-6%	-24%	-25%
宝丰能源	1708	23.29	13.58	3.28	0%	12%	-20%	21%
卫星化学	855	25.39	14.60	2.41	5%	2%	-5%	48%
华峰化学	545	10.98	19.07	1.95	3%	8%	6%	1%
浙江龙盛	432	13.28	21.93	1.30	8%	5%	4%	30%
金发科技	413	15.46	34.20	2.09	10%	1%	-4%	-20%
鲁西化工	241	12.64	25.83	1.24	2%	1%	-19%	-23%
利尔化学	127	15.90	28.87	1.59	14%	26%	11%	24%
国光股份	50	8.91	16.88	2.66	4%	10%	-17%	-19%
新洋丰	176	14.00	11.00	1.43	6%	17%	-9%	-9%
雅克科技	637	133.80	63.25	7.86	-13%	-43%	74%	81%
飞凯材料	179	31.47	44.64	3.56	-5%	-47%	23%	41%
昊华科技	514	39.85	32.79	2.77	-9%	-51%	32%	26%
中简科技	107	24.42	48.72	2.34	9%	-8%	-30%	-40%
中航高科	261	18.73	28.24	3.29	5%	4%	-10%	-20%
恒逸石化	615	16.09	27.93	2.33	7%	10%	27%	50%
东方盛虹	778	11.77	63.52	2.24	1%	-2%	7%	8%
巨化股份	1067	39.52	25.69	4.94	-1%	-29%	19%	4%
合盛硅业	397	33.54	-12.50	1.35	4%	-29%	-16%	-36%
三友化工	137	6.66	807.58	1.00	7%	7%	-6%	8%
泰和新材	97	11.40	207.49	1.37	2%	-34%	10%	14%
钛能化学	177	4.64	54.08	1.46	5%	-5%	3%	-5%
安迪苏	259	8.42	26.06	1.32	6%	1%	-36%	-5%
联化科技	136	15.08	32.77	1.99	1%	8%	-5%	14%
道恩股份	123	25.76	46.73	3.28	-3%	-21%	4%	7%
坤彩科技	128	15.02	-307.43	6.84	2%	-21%	-28%	16%
金丹科技	33	14.55	31.26	1.36	12%	4%	-25%	-12%

利安隆	86	37.65	16.60	1.74	0%	-31%	-13%	-10%
鼎龙股份	655	68.68	78.86	11.99	-7%	-32%	45%	83%
安集科技	540	237.38	65.66	11.77	-7%	-26%	24%	42%
八亿时空	46	34.68	56.42	2.21	-5%	-46%	16%	8%
濮阳惠成	38	13.16	33.84	1.57	3%	-42%	-10%	-14%
当升科技	226	41.58	28.34	1.51	5%	-15%	-19%	-28%
杉杉股份	286	12.73	37.82	1.27	3%	-6%	-3%	-6%
天赐材料	729	35.74	25.42	3.82	-3%	-34%	-20%	-22%
容百科技	200	27.95	-2,069.82	2.57	9%	-8%	1%	-21%
金石资源	135	16.04	42.17	7.12	1%	-27%	-9%	-14%
蓝晓科技	298	58.57	33.66	6.70	-5%	-17%	-12%	-5%
石大胜华	149	63.83	45.56	2.86	3%	-30%	-26%	-15%
多氟多	374	31.44	71.48	4.27	3%	-43%	14%	-7%
保龄宝	30	7.93	19.52	1.31	10%	-3%	-18%	-10%

注：截止日期为 2026/7/31

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	华润双鹤 7 月 29 日披露重大资产购买预案，公司拟以支付现金的方式向四川久远投资控股集团有限公司购买其持有的利尔化学(002258)20%股份、向四川化材科技有限公司购买其持有的利尔化学 3.5%股份。本次交易购买股份拟定的每股转让价格为 30.07 元，对应转让总价款为 56.56 亿元。交易完成后，利尔化学控股股东将由久远集团变更为华润双鹤，利尔化学实控人将变更为中国华润。 华润双鹤表示，通过本次交易，可快速实现合成生物技术产品的产业化落地，利尔化学可依托华润双鹤领先的合成生物技术及企业管理经验提升产品竞争力及市场地位。本次交易有助于华润双鹤构建合成生物第二增长曲线，助力打造合成生物标杆龙头企业。通过此次交易，华润双鹤可快速实现合成生物技术产品的产业化落地，利尔化学可依托华润双鹤领先的合成生物技术及企业管理经验提升产品竞争力及市场地位，双方具有较强的业务协同性，此次交易有助于华润双鹤构建合成生物第二增长曲线，助力打造合成生物标杆龙头企业。
中化新网	近日，费玛化工与西部天然气与石油化工公司(GPO)两家墨西哥民营企业宣布，合计投入超 32 亿美元落地两大化肥项目，扩充本土液氨、尿素产能，降低对化肥进口依赖，保障国家粮食安全。费玛化工投资 16 亿美元，在杜兰戈州莱尔多市开工建设农业氮素工业园，计划 2029 年投产，年产颗粒尿素 100 万吨，可替代墨西哥 58%的尿素进口量。装置以得克萨斯州天然气为原料，配套自备电站与碳捕集技术。隶属于瑞士普罗曼集团的 GPO，在锡那罗亚州托波洛班波投资 16.3 亿美元建设无水液氨工厂，项目已完成 80%工程量，计划 2027 年投产，年产 80 万吨液氨，可替代该国 70%液氨进口，带动上万直接及间接就业，建成后将成为拉美最大商品液氨生产基地。墨西哥当前化肥进口依存度高达 75%，农业极易受地缘冲突、国

	际价格上涨等冲击。地缘动荡推高尿素价格后，行业呼吁提升本土产能、阶段性减免化肥进口关税。墨联邦政府同步推出 930 亿比索石化振兴计划扶持化肥产业，其中韦拉克鲁斯州波萨里卡将投建 250 亿比索氨尿素项目，年产颗粒尿素 70.8 万吨。公私资本联动布局，将大幅提升墨西哥化肥供给稳定性，摆脱对外进口制约。
中化新网	近日，因多拉玛公司宣布，在菲律宾 PETValue 回收工厂推进全新“零废弃物填埋”计划，以跨产业协同模式提升资源利用率、削减固废排放。依托旗下回收板块 IndoNova 业务，该工厂将废弃聚对苯二甲酸乙二醇酯(PET)塑料瓶再生为高品质食品级再生 PET(rPET)原料，实现物料闭环流转。菲律宾 PETValue 工厂由因多拉玛与菲律宾可口可乐欧亚阿博伊蒂斯公司、共和建材水泥集团合资共建，是菲律宾首座可实现瓶对瓶再生、产出食品级 PET 包装的专业回收基地。在塑料瓶再生加工中，无法再回收利用的瓶盖与标签将交由共和水泥旗下资源回收品牌 ecoLoop 统一处置，作为替代燃料投入水泥窑协同处置，既实现废弃物资源化利用，也彻底避免垃圾填埋。此次项目整合了因多拉玛和可口可乐的 PET 瓶闭环再生能力与水泥行业固废协同处置技术，搭建起一体化循环解决方案。自 2011 年涉足回收领域以来，因多拉玛累计再生处理近 1800 亿个废弃 PET 瓶，当前每秒可完成 700 余个塑料瓶回收。
中化新网	近日，埃尼集团旗下化工子公司 Versalis 证实，已关停位于意大利布林迪西的聚乙烯生产装置并转入封存保养状态。该装置额定产能为线型低密度聚乙烯 24.9 万吨/年、高密度聚乙烯 27.9 万吨/年。此举是埃尼 2024 年公布的 20 亿欧元 Versalis 转型计划的一部分，标志着欧洲石化业正加速从大宗化学品向高附加值领域战略转型。过去 15 年间，Versalis 累计现金亏损接近 70 亿欧元，仅最近 5 年就达 30 亿欧元。埃尼直言，欧洲基础化学品行业正面临“结构性且不可逆转的衰退”。在此背景下，布林迪西石脑油裂解装置已于 2025 年 3 月永久关停，PE 装置此后依靠进口乙烯维持运行，直至今年 7 月最终关停。关停的直接依据是 2025 年 3 月与意大利企业部签署的框架协议，该协议将关停行动与磷酸铁锂电池超级工厂项目挂钩。该项目由埃尼与 Seri Industrial 合资推进，已于 7 月 6 日启动建设。旧产能退出与新产能引入在布林迪西形成了清晰的“腾笼换鸟”逻辑。根据埃尼对 Versalis 的转型计划，该公司将投资 20 亿欧元，减排约 100 万吨二氧化碳，将 Versalis 业务重心转向可再生能源、循环经济与专业化产品。截至目前，Versalis 仍在寻找布林迪西裂解装置买家。

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
ST 司特	公司 7 月 27 日发布公告,全资孙公司宣城司尔特化工科技有限公司与安徽宣城高新技术产业开发区管理委员会签署《项目投资协议》,拟在现有化工园区存量土地上投资建设“精细磷酸盐转型升级项目”,规划总投资约 8.66 亿元,用地约 78.74 亩(均为企业原有用地),项目建设周期暂定为 2027 年 1 月至 2028 年 10 月,共 22 个月。

华峰化学	公司8月1日发布半年度报告，2026年上半年公司实现营业收入141.67亿元，同比增长16.73%；归属于母公司所有者净利润19.83亿元，同比增长101.64%。
万华化学	公司8月1日发布公告，福建工业园80万吨/年MDI装置及相关配套装置于2026年6月23日开始停产检修。截至目前，上述装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。
凯美特气	7月31日，公司发布公告，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。该项目有助于深化和拓展公司在过氧化氢领域的业务，丰富公司产品结构，增强公司的综合竞争力，提升公司可持续发展能力。

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（2026/07/25-2026/07/31）重点化工产品上涨18个，下跌34个，持平47个。

涨幅前五：液氯（华东）（552.63%）、丙烯腈（华东AN）（8.96%）、二甲基环硅氧烷（DMC，华东）（8.70%）、乙二醇MEG（张家港）（7.80%）、萤石（赤峰天马）（3.81%）。

跌幅前五：纯苯（华东）（-9.66%）、石脑油（新加坡）（-8.06%）、硝酸铵（工业山东联合）（-6.00%）、甲乙酮（丁酮，华东）（-5.85%）、丁苯橡胶（1502，华东）（-5.55%）。

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
液氯（华东）	552.63%	14.99%	纯苯（华东）	-9.66%	61.29%
丙烯腈（华东AN）	8.96%	33.44%	石脑油（新加坡）	-8.06%	66.45%
二甲基环硅氧烷（DMC，华东）	8.70%	3.46%	硝酸铵（工业山东联合）	-6.00%	50.00%
乙二醇MEG（张家港）	7.80%	17.95%	甲乙酮（丁酮，华东）	-5.85%	20.79%
萤石（赤峰天马）	3.81%	92.26%	丁苯橡胶（1502，华东）	-5.55%	20.75%
双酚A（华东）	3.70%	13.73%	顺丁橡胶（高顺，华东）	-5.40%	20.25%
纯MDI（华东）	3.08%	27.75%	甲苯（华东）	-5.23%	51.71%
TDI（华东）	3.07%	16.51%	WTI原油	-5.20%	66.80%
黄磷（四川均价）	2.75%	30.59%	环氧丙烷（华东）	-5.03%	25.00%
苯酚（华东）	2.43%	33.82%	苯乙烯（华东）	-4.51%	44.27%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：己二酸（867.38%）、醋酸乙烯（79.89%）、双酚A（40.07%）、PVA（31.90%）、黄磷（21.89%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-72.77%）、PTA（-43.25%）、PET（-27.33%）、甲醇（-13.90%）、电石法PVC（-8.07%）。

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
己二酸	867.38%	9.81%	热法磷酸	-72.77%	45.12%
醋酸乙烯	79.89%	27.98%	PTA	-43.25%	25.53%
双酚A	40.07%	13.89%	PET	-27.33%	16.19%
PVA	31.90%	66.59%	甲醇	-13.90%	44.16%
黄磷	21.89%	19.21%	电石法PVC	-8.07%	15.12%
涤纶短纤	14.30%	5.90%	顺酐法BDO	-6.02%	15.92%
DMF	5.62%	6.20%	煤头硝酸铵	-5.16%	53.68%
有机硅DMC	5.30%	2.94%	环氧丙烷	-3.04%	17.60%
纯MDI	4.97%	15.58%	气头硝酸铵	-3.00%	57.84%
醋酸	3.37%	10.90%	乙烯法PVC	-2.99%	10.68%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

2 行业供给侧跟踪

新增 2 家企业检修，4 家企业装置重启。据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 220 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 2 家，重启 4 家。新增检修的 2 家企业分别是：

生产纯苯共 1 家（濮阳中汇），生产乙二醇共 1 家（正达凯）。

重启 4 家企业是：

生产纯苯共 2 家（盘锦浩业、山东峻辰），生产 DMF 共 2 家（华鲁恒升（荆州）、山东晋控日月）。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	-	沈阳蜡化	辽宁	3	-	-	长期停车
		2022/4/1	海国龙油石化	黑龙江	3			长期停车
		2024/12/24	洛阳宏兴	河南	5	2024/12/27	-	长期停车
		2025/1/4	山东中海外	山东	2	2025/1/4	-	长期停车
		2025/1/1	山东汇丰	山东	3	2025/1/1	-	长期停车
		2025/1/20	洛阳石化	河南	20	2025/1/20	-	长期停车
		2025/10/10	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	2026/7/18	装置重启
		2026/3/6	湛江东兴	广东	6	2026/3/6	-	停车检修
		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 年 3 月底	扬子石化	江苏	41	2026 年 3 月底	-	停车检修
		2026/4/7	盘锦浩业	辽宁	6	2026/4/7	2026/8/1	装置重启
		2026/5/12	山东峻辰	山东	3	2026/5/12	2026/7/30	装置重启
		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	2026/9/12	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	2026/8/4	停车检修
		2026/6/25	万通石化	山东	3	2026/6/25	-	停车检修
		2026/7/1	江苏盛虹	江苏	140	2026/7/1	2026/8/10	停车检修
		2026/7/5	弘润科技	山东	40	2026/7/5	2026/8/19	停车检修
		2026/7/2	龙江化工	黑龙江	20	2026/7/2	2026/8/5	停车检修
		2026/7/12	陕西延长	陕西	18	2026/7/12	2026/9/1	停车检修

		2026/6/7	海南炼化	海南	20	2026/6/7	2026/9/5	停车检修
		2026/7/28	濮阳中汇	河南	50	2026/7/28	2026/8/22	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
		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
		2025/11/5	鑫泰石化	山东	30	2025/11/5	2026/7/11	装置重启
		2026/1/13	三江化工	华东	39	2026/1/13	-	停车检修
		2026/4/15	海伟石化	华北	50	2026/4/15	2026/7/11	装置重启
		2026/4/19	国亨	华东	66	2026/4/19	2026/7/24	装置重启
		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	2026/7/19	装置重启
		2026/3/1	东辰化工	山东	6	2026/3/1	-	停车检修
		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
		2026/6/26	江苏瑞恒	华东	60	2026/6/26	2026/7/20	装置重启
		2026/6/28	盛虹石化	华东	70	2026/6/28	-	停车检修
		2026/7/4	汇丰石化	山东	6	2026/7/4	-	停车检修
		2024/10/1	金诚石化	山东	50	2024/10/1	-	长期停车
		2026/6/30	万通	山东	9	2026/6/30	-	停车检修
		2026/7/20	万华化学蓬莱	山东	90	2026/7/20	-	停车检修
		2026/7/19	联泓新材料	山东	18	2026/7/19	-	停车检修
		2026/7/20	巨正源二期	华东	60	2026/7/20	-	停车检修
		2026/7/6	齐翔腾达	山东	42	2026/7/6	-	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	2026/7/20	装置重启
		2026/5/7	扬子石化 1#2#	华东	22	2026/5/7	2026/8/1	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
		2026/6/30	盛虹炼化	华东	20	2026/6/30	2026/8/14	停车检修
		2026/7/6	南京诚志	华东	10	2026/7/6	-	停车检修
		2026/7/14	北方华锦	东北	12	2026/7/14	2026/7/21	装置重启

	PX	2022/2/22	齐鲁石化	山东	9.5	2022/2/21	-	长期停车
		2022/9/22	辽阳石化	辽宁	25	2022/9/22	-	长期停车
		2022/12/15	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2023/5/18	洛阳石化	河南	21.5	2023/5/16	-	长期停车
		2023/8/1	中化弘润	山东	80	2023/8/1	-	长期停车
		2025/7/1	扬子石化	江苏	35	2025/7/1	-	长期停车
		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
		2026/6/29	东营威联	山东	100	2026/6/29	-	停车检修
		2026/7/1	盛虹炼化	江苏	200	2026/7/1	2026/8/15	停车检修
		2026/6/30	海南炼化	海南	60	2026/6/30	-	停车检修
		2026/6/29	东营威联	山东	100	2026/6/29	2026/8/5	停车检修
		2026/7/2	盛虹炼化	江苏	200	2026/7/2	2026/8/16	停车检修
	PTA	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
		-	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
		2025/8/28	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	-	装置重启
		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
		2026/5/16	独山能源	浙江	250	2026/5/16	2026/6/15	装置重启
		2026/6/1	逸盛海南	海南	250	2026/6/1	2026/7/5	装置重启
		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	2026/7/24	装置重启
		2026/6/29	山东东营威联	山东	250	2026/6/29	-	停车检修
		2026/6/30	宁波台化	浙江	120	2026/6/30	-	停车检修
		2026/7/1	虹港石化	江苏	250	2026/7/1	-	停车检修
		2026/7/1	中泰石化	新疆	120	2026/7/1	2026/7/22	装置重启
		2026/7/2	桐昆嘉兴石化	浙江	150	2026/7/2	-	停车检修
		2026/4/14	独山能源	浙江	300	2026/4/14	-	停车检修
		2026/7/3	虹港石化	江苏	250	2026/7/3	-	停车检修
		2026/7/15	逸盛大连	辽宁	225	-	2026/7/15	装置重启
	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	-	-	装置重启
		-	中海油惠州	华南	14	-	-	装置重启
		-	福建滨海	华南	6	-	-	装置重启
		-	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
		2026/3/2	古雷石化	福建	70	2026/3/2	2026/7/15	装置重启
		2026/5/20	远东联石化	江苏	42.5	2026/5/20	-	停车检修
		2026/6/7	海南炼化	海南	80	2026/6/7	-	停车检修
		2026/6/7	武汉石化	湖北	28	2026/6/7	2026/7/15	装置重启
		-	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	2026/7/1	装置重启
		2026/6/15	中化学新材料	内蒙	30	2026/6/15	2026/7/20	装置重启
		2026/7/5	内蒙荣信	内蒙	40	2026/7/5	2026/8/3	停车检修
		2026/7/9	山西美锦华盛	山西	30	2026/7/9	2026/8/2	停车检修
		2026/7/31	正达凯	四川	60	2026/7/31	-	停车检修
		2026/7/1	盛虹炼化	江苏	90	2026/7/1	-	停车检修
		2026/7/20	恒力石化	辽宁	90	2026/7/20	-	停车检修
		2026/7/13	山西阳煤（寿阳）	山西	20	2026/7/13	-	停车检修

化纤		2026/7/20	山西沃能	山西	30	2026/7/20	2026/8/20	停车检修
	己二酸	-	山东海力	山东	22.5	-	-	停车
		-	郓城旭阳（洪业）	山东	14	-	-	长期停车
		-	江苏海力大丰	江苏	30	-	-	长期停车
		2026/6/25	重庆华峰二期	重庆	18	2026/6/25	-	停车检修
		2026/7/24	唐山中浩化工	河北	15	2026/7/24	2026/8/24	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	2026/7/12	装置重启
		2026/5/1	河南瑞柏	河南	10	2026/5/19	2026/7/8	装置重启
		2026/6/9	华鲁恒升（荆州）	湖北	15	2026/6/9	2026/7/28	装置重启
		2026/7/11	山东晋控日月	山东	10	2026/7/11	2026/8/1	装置重启
		2026/7/18	陕西兴化化工	陕西	10	2026/7/18	2026/7/26	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

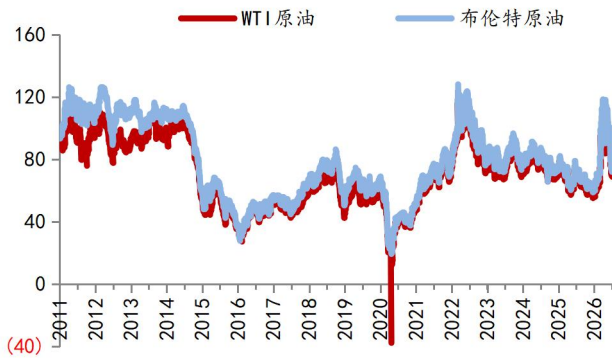
		2025/9/8	神木银泉	陕西	10	2025/9/8	-	停车检修
		2025/10/15	永安智胜	福建	22	2025/10/15	-	停车检修
		2026/3/22	中盐昆山	江苏	30	2026/3/22	-	停车检修
		2026/4/30	乐峰化工	重庆	20	2026/4/30	-	停车检修
		2026/6/7	金牛化工	湖南	20	2026/6/7	-	停车检修
		2026/6/16	兴发	湖北	30	2026/6/16	2026/8/3	停车检修
		2026/6/27	田原	河北	25	2026/6/27	2026/9/27	停车检修
		2026/6/29	南塔化工	四川	10	2026/6/29	-	停车检修
		2026/7/6	能化金昌	甘肃	30	2026/7/6	2026/8/6	停车检修
		2026/7/6	兰天化工	四川	6	2026/7/6	-	停车检修
		2026/7/8	金杯化工	四川	6	2026/7/8	-	停车检修
		2026/7/15	中能建	吉林	20	2026/7/15	2026/8/15	停车检修
		2026/7/16	长山	吉林	18	2026/7/16	2026/8/1	停车检修
		2026/7/13	正元	河北	60	2026/7/13	-	停车检修
		2026/7/20	万华	福建	45	2026/7/20	2026/7/24	装置重启
		2026/7/18	家鑫化工	四川	8	2026/7/18	-	停车检修
		2026/7/20	万华	福建	45	2026/7/20	2026/7/24	停车检修
		2026/7/18	家鑫化工	四川	8	2026/7/18	-	停车检修
	磷酸一 铵	2022/3/1	云南红富	云南	15	2022/3/1	-	长期停车
		2022/5/26	晨光和泽	河南	30	2022/5/1	-	长期停车
		2025/6/12	云南新荃峰	云南	10	2025/6/12	-	停车检修
		2025 年 2 月	内蒙古大地云天	内蒙古	12	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
		2026/6/1	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	-	停车检修
		2026/7/20	贵州金正大	贵州	20	2026/7/20	2026/8/20	停车检修

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



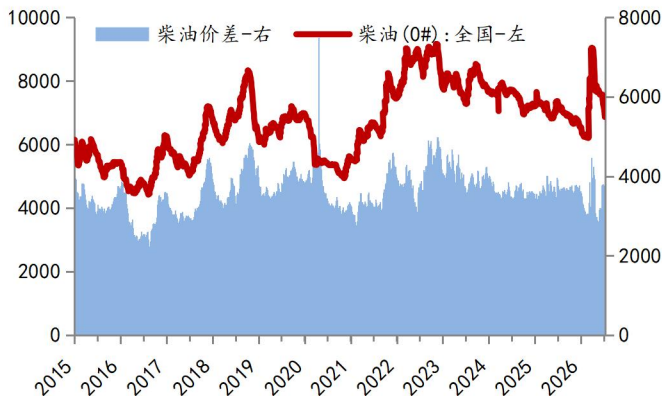
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



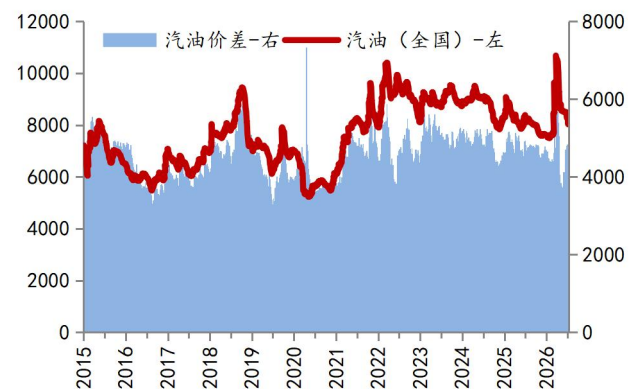
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



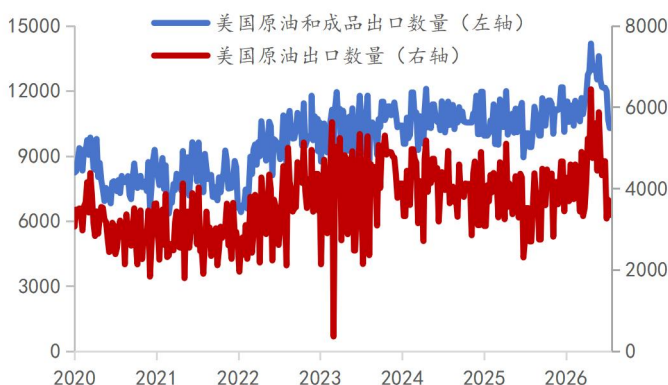
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



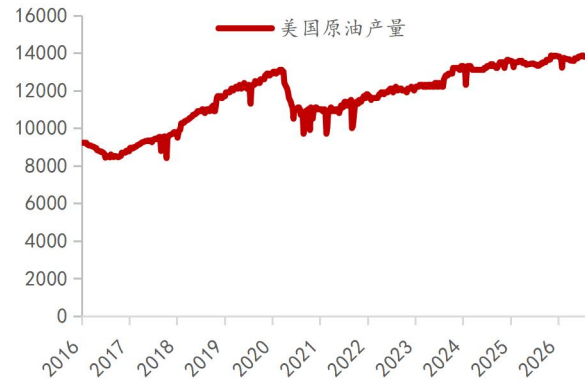
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 18 美国原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

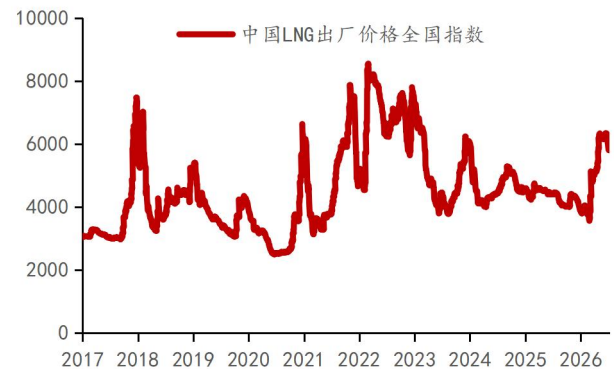
3.2 天然气

图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）



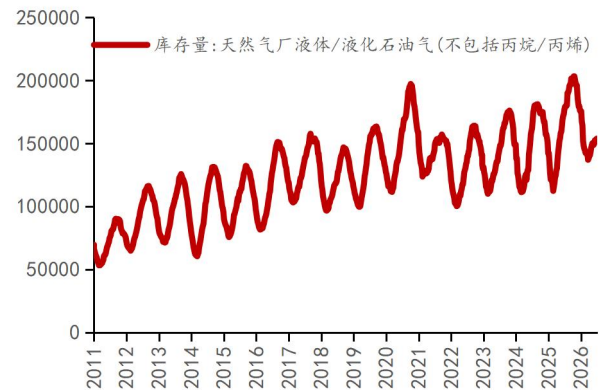
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

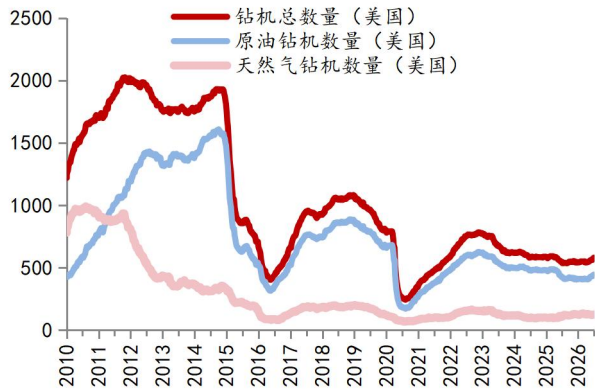
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

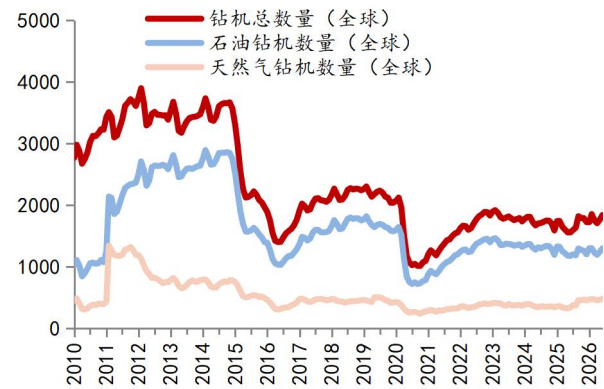
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



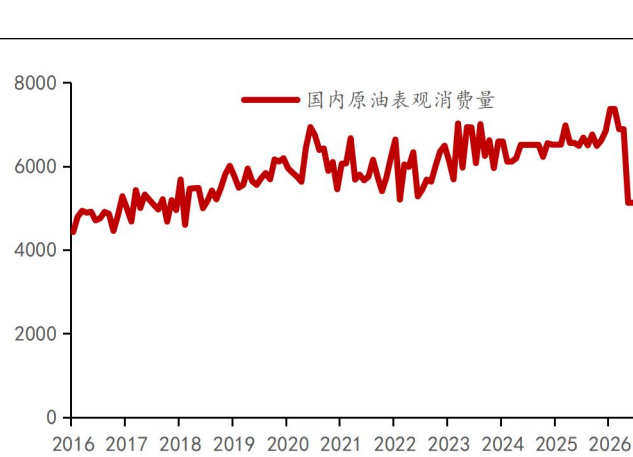
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量（部）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 25 国内原油表观消费量（万吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）

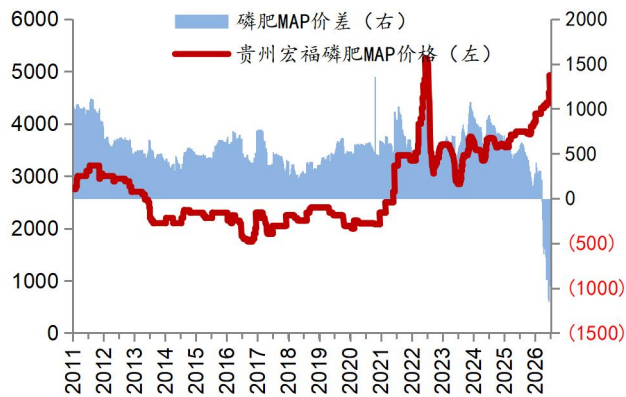


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

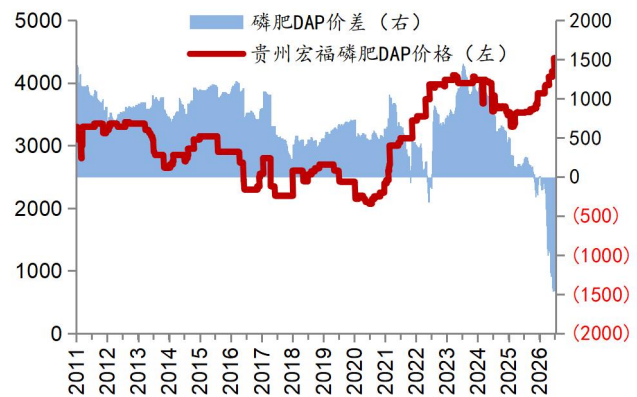
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



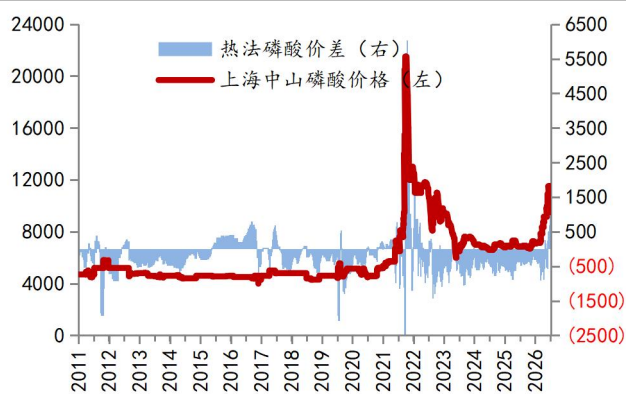
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



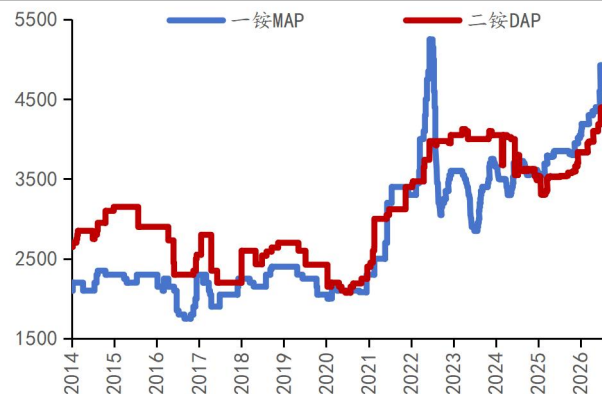
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



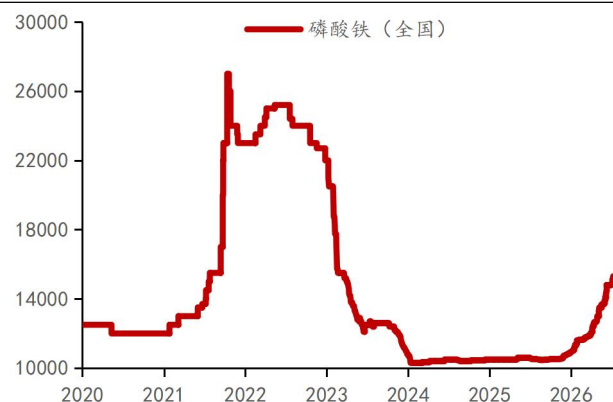
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

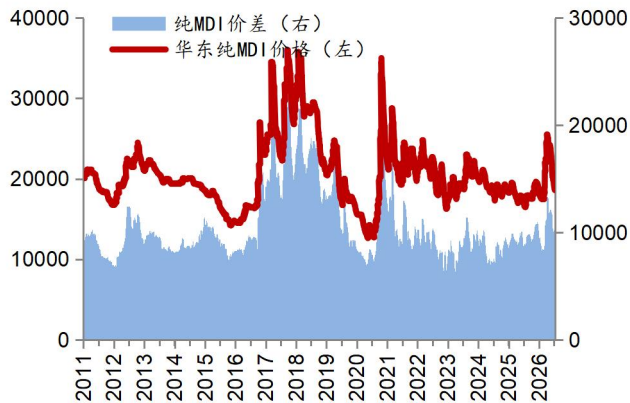
图表 32 磷酸铁全国（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

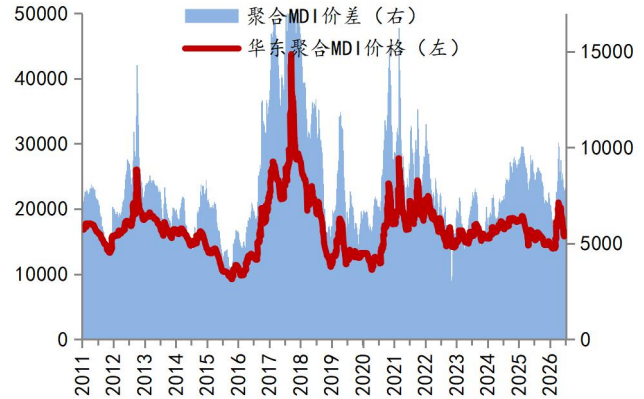
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



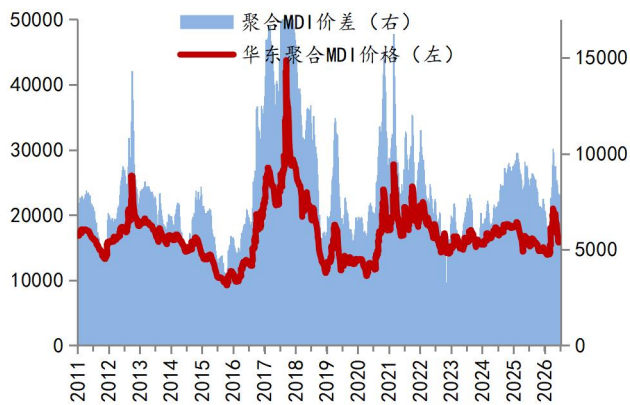
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)



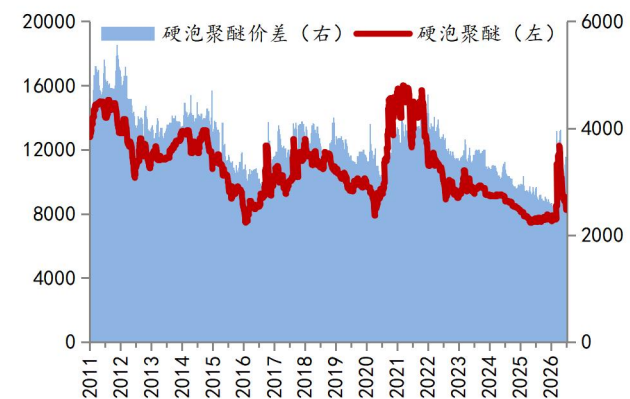
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)



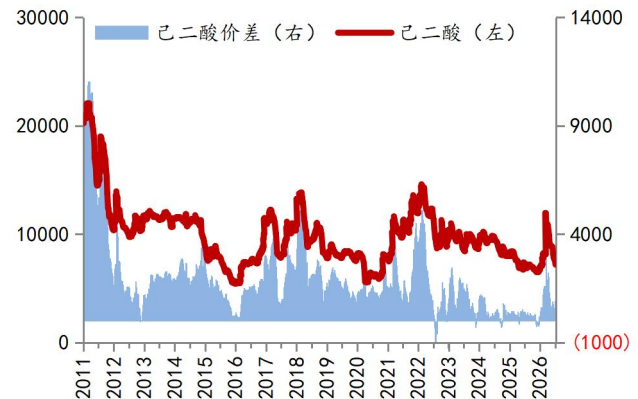
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

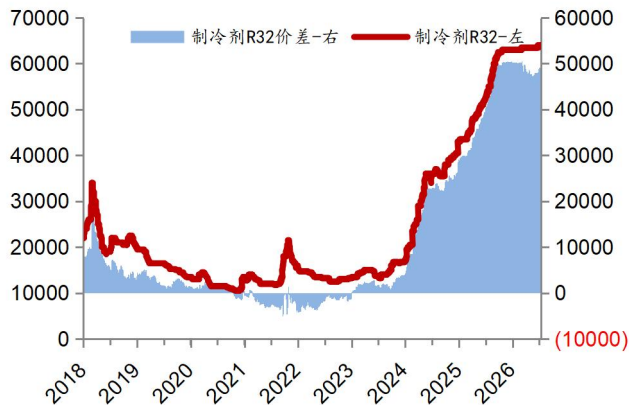
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

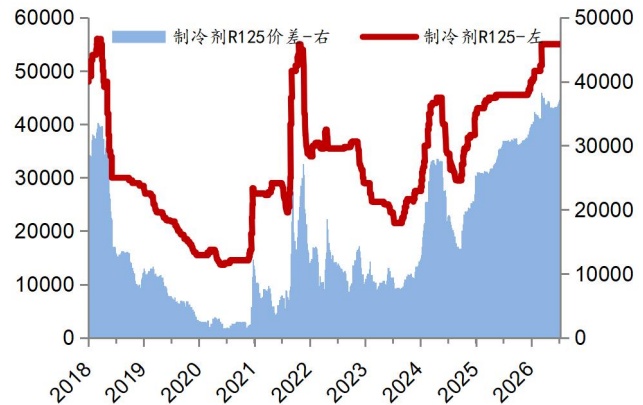
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差（元/吨）



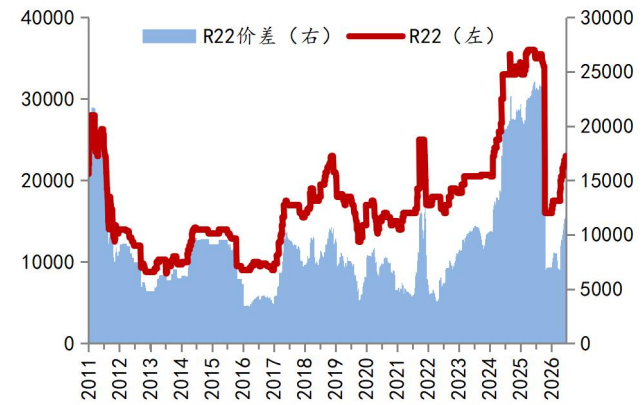
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差（元/吨）



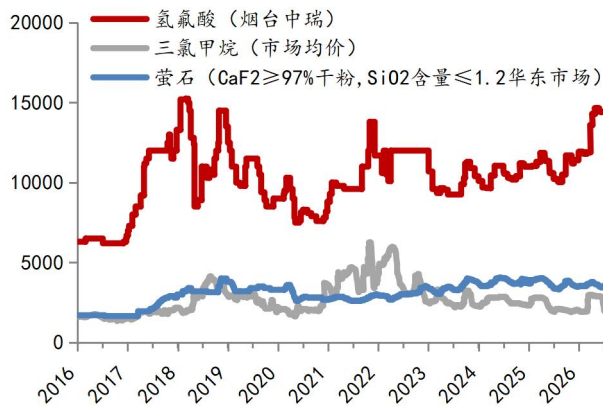
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差（元/吨）



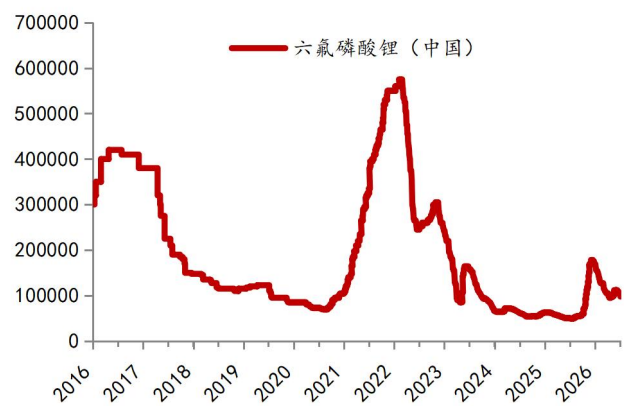
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

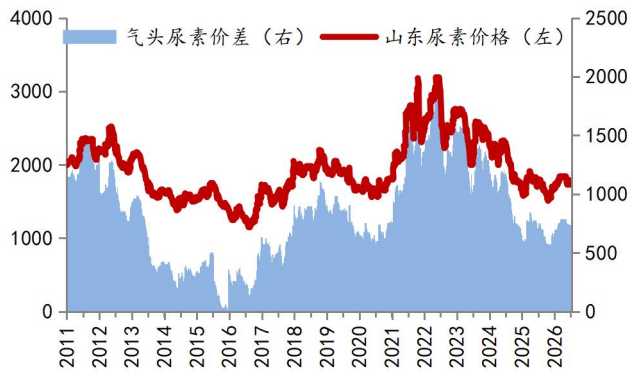
图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



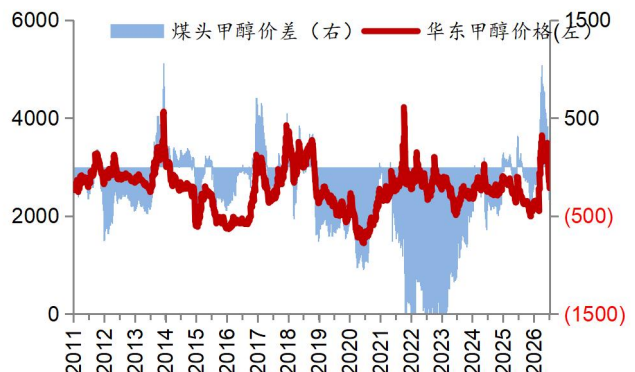
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



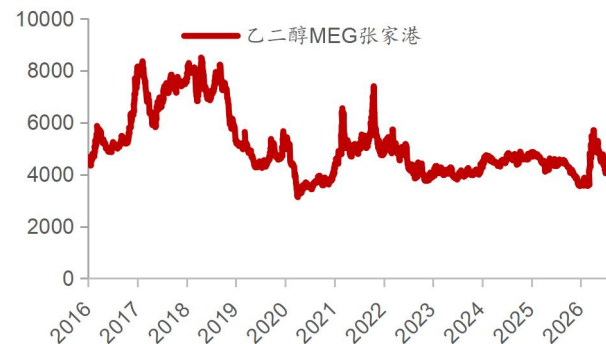
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 49 萘系减水剂价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

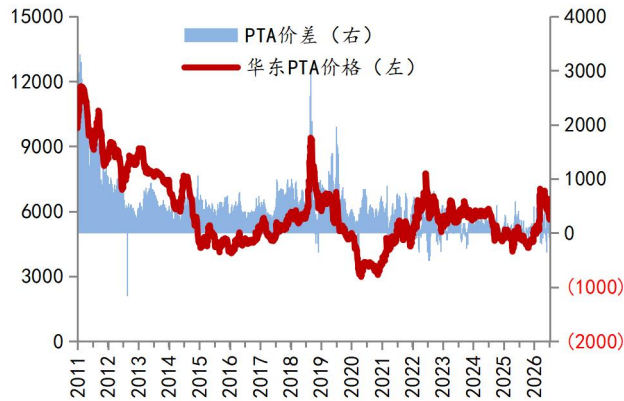
图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

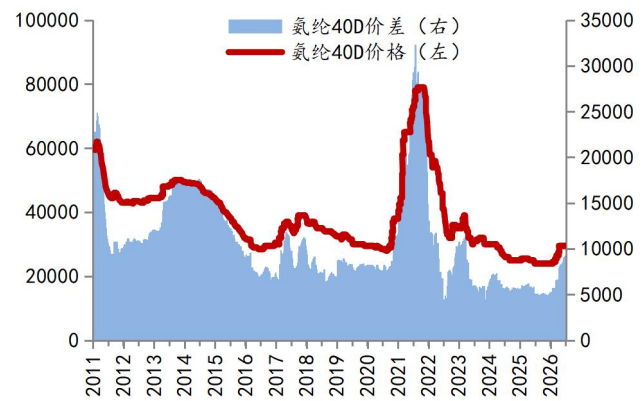
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



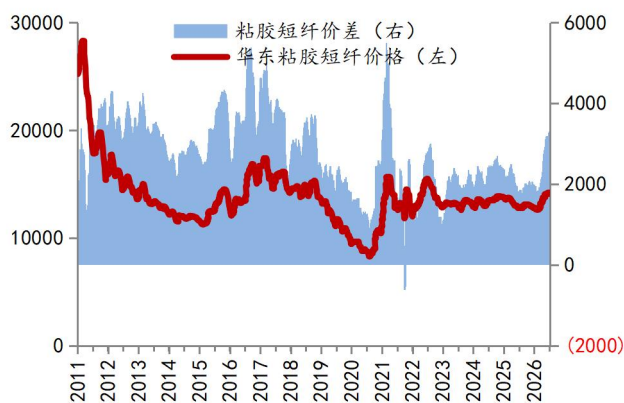
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



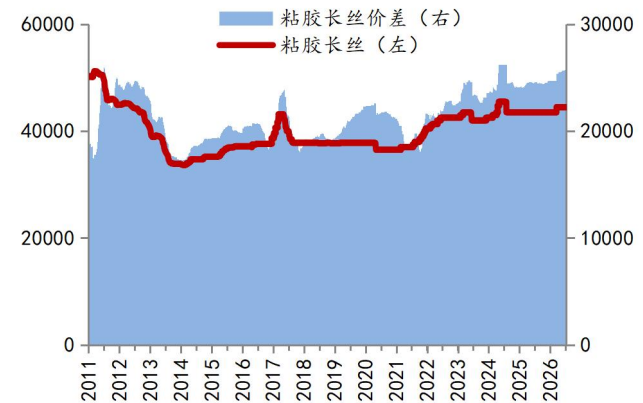
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



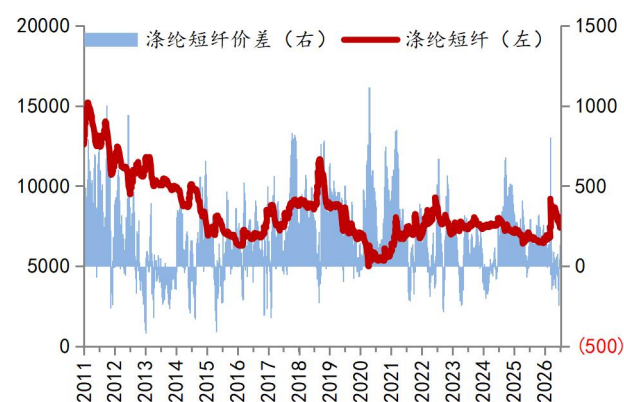
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



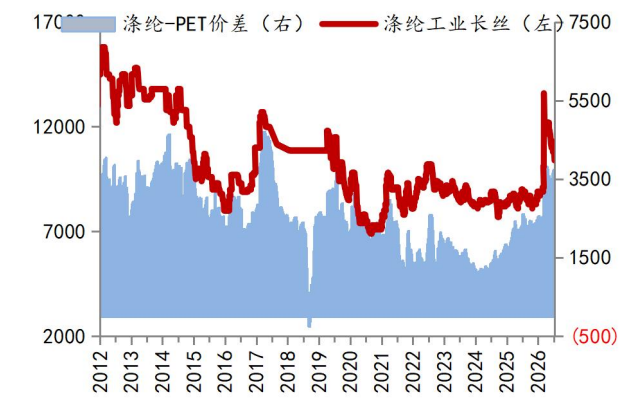
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

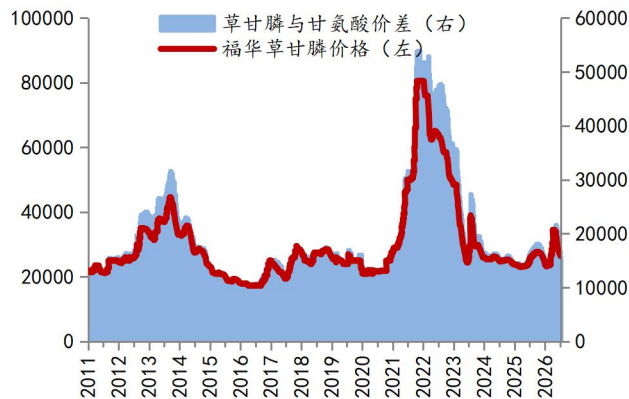
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

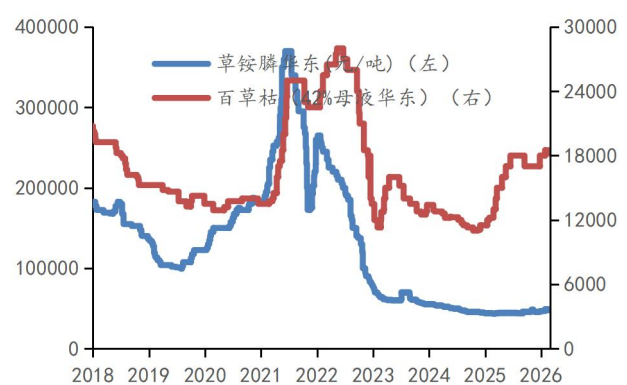
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



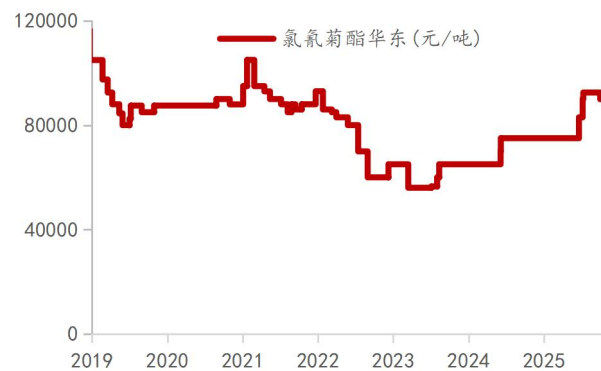
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 啞菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

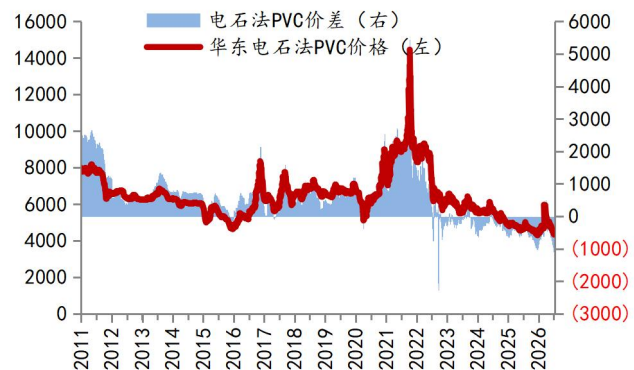
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



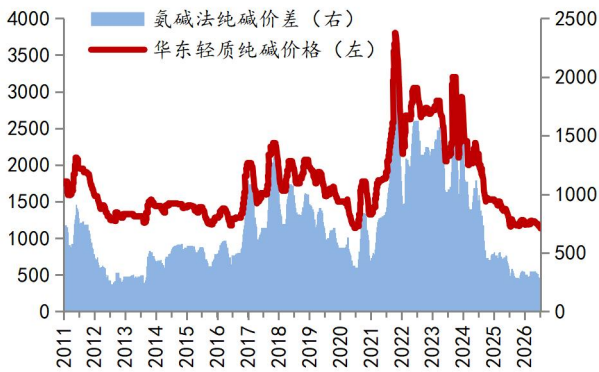
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



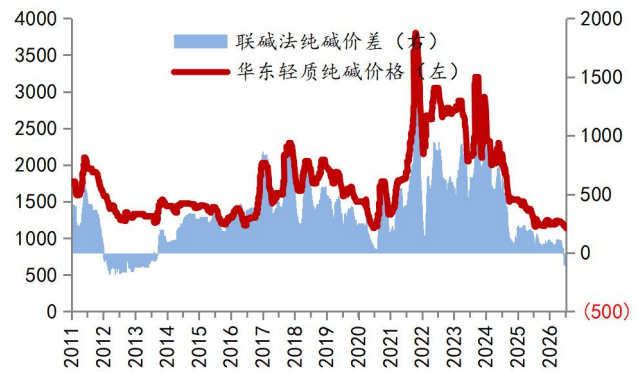
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



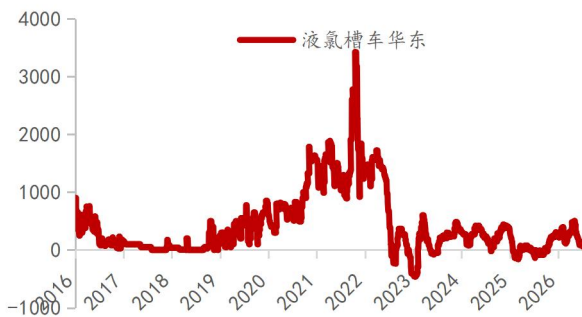
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

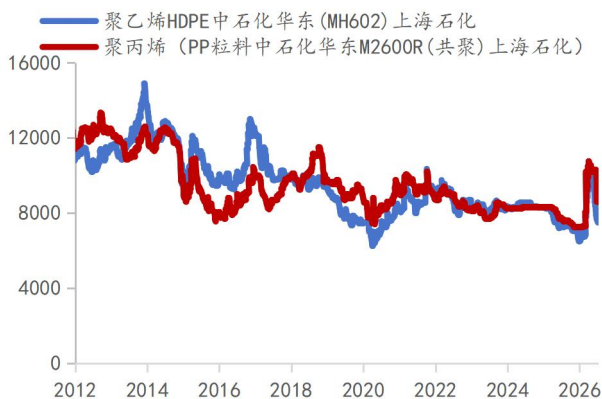
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

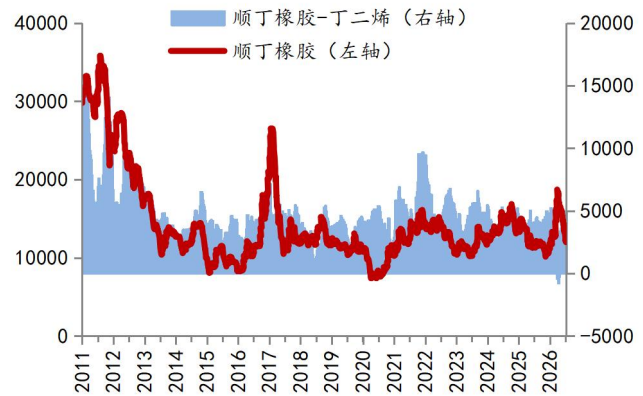
4.8 橡塑

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



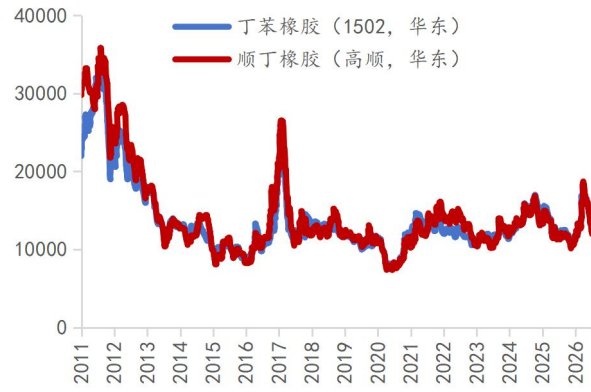
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



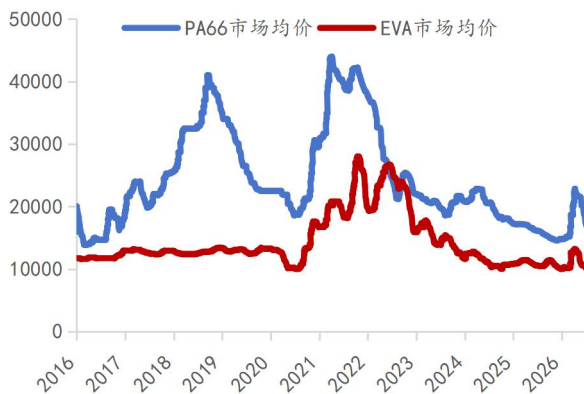
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



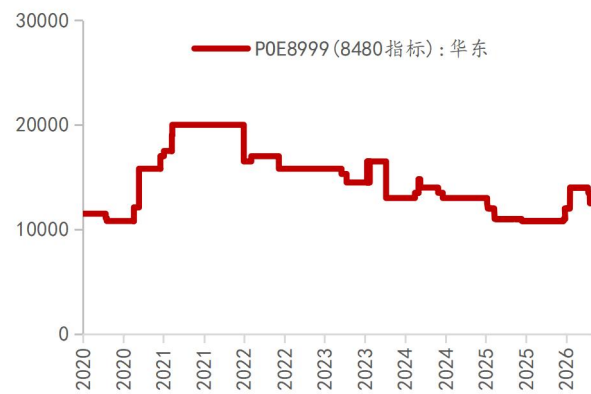
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

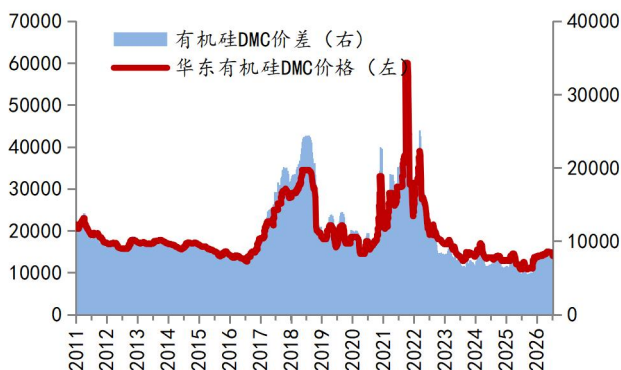
图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

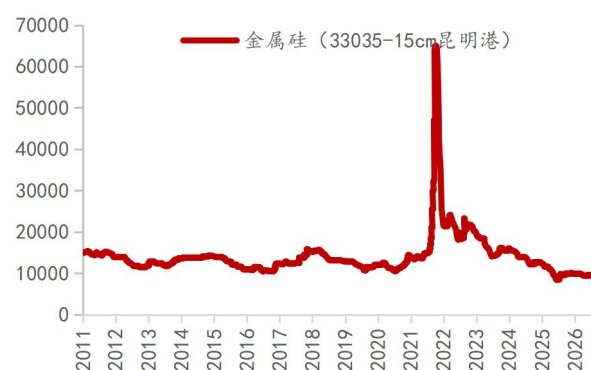
4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



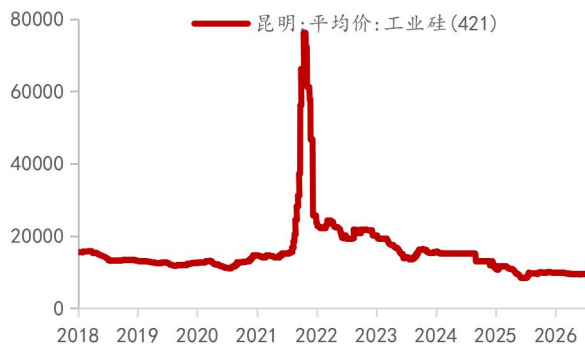
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格（元/吨）



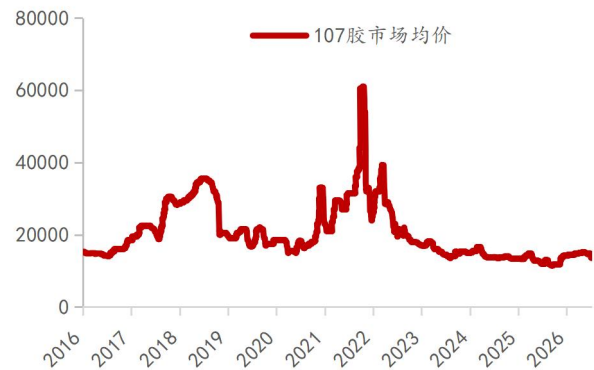
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

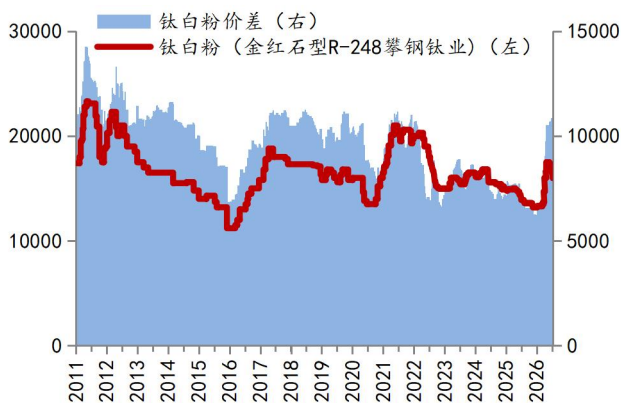
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

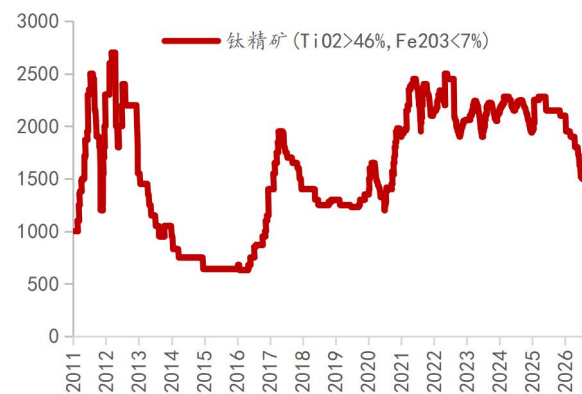
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格（元/吨）



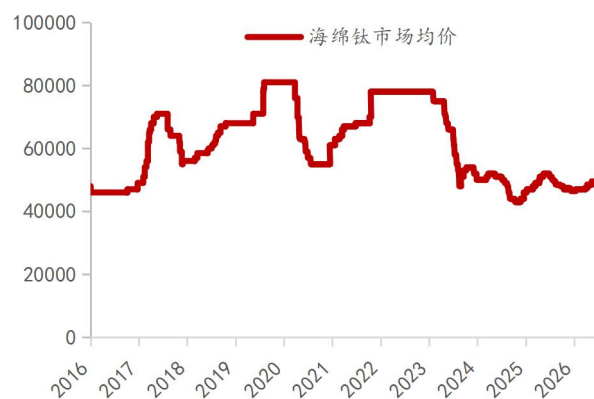
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

5 风险提示

政策扰动，技术扩散，新技术突破，全球知识产权争端，全球贸易争端，碳排放趋严带来抢上产能风险，油价大幅下跌风险，经济大幅下滑风险。

分析师与研究助理简介

分析师：王强峰，华安证券化工首席分析师，浙江大学化工硕士，2 年大型能源化工央企工作经验，7 年化工行业研究经验，所在团队连续多年获 Wind 基础化工金牌分析师、Choice 石油化工最佳分析师，负责能源、化工及新材料领域的研究。

分析师：潘宁馨

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

