下载日志已记录，仅供内部参考

国投证券 SDIC SECURITIES

2026 年 09 月 13 日
基础化工

行业周报

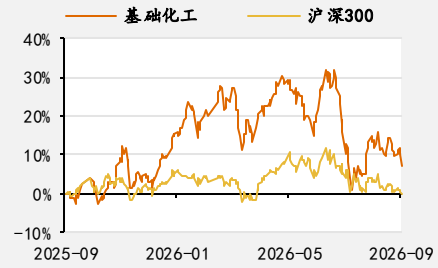
证券研究报告

中美对等降税框架推进；海外成品油高景气运行

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票	目标价（元）	评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.8	-6.0	7.9
绝对收益	-5.1	-10.4	7.1

王华炳 分析师
SAC 执业证书编号：S1450525110002
wanghb3@sdicsc.com.cn

相关报告

新方案落地配额边际收紧，双碳主线下化工格局重塑	2026-09-06
牛磺酸供给寡头需求正盛，聚氨酯大厂提价景气上行	2026-08-30
磷化铟正在成为 AI 新瓶颈！	2026-08-27
高集中度品种迎供给扰动，关注维生素、牛磺酸涨价弹性	2026-08-23
化工双碳，路径渐明	2026-08-19

事件：

①根据财联社，在商务部 9 月 10 日举行的例行新闻发布会上，商务部新闻发言人黄玲在回答有关提问时表示，中美双方经贸团队认真落实两国元首北京会晤达成的共识，正在就 300 亿美元对等降税框架安排进行磋商，争取早日落地实施。②根据美联社报道，9 月 8 日也门对沙特的袭击在吉赞一座 40 万桶/日炼厂等能源设施附近引发火灾。

中美对等降税框架推进，有望提振纺服出口需求

据绍兴融杭数字贸易港，本次中美降税的核心对象是特朗普 2018 年依据“301 条款”加征的额外关税，其中美方拟重点降税的品类包括服装鞋类、家具用品、玩具箱包、纺织品、工业零部件、化工塑料品等。据中国棉花网援引外媒数据，2026 年上半年中国输美服装量同比下降 26.3%，出口商为稳住订单被迫主动降价 15%，其中棉制服装单价降幅达 26%。此番纺织服装被列为“重点降税领域”，若最终清单落地，301 关税有望降至最惠国基础税率，国内纺服出口企业有望降低 7.5 至 25 个百分点的关税成本；叠加“金九银十”传统纺服旺季的催化以及各跨境电商平台的流量加持，国内纺服出口需求有望获得显著提振。此外，目前我国多数化纤品库存处于低位，部分品类（如涤纶长丝等）还具备较强的供给协同，若后续需求侧催化落地，相关化纤品价差有望增扩。**建议关注：①涤纶长丝：**桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化等；**②氨纶：**华峰化学、新乡化纤、泰和新材等；**③粘胶长丝：**新乡化纤、吉林化纤等；**④粘胶短纤：**三友化工、中泰化学等。

全球成品油缺口短期难补，看好海外裂解价差景气

我们此前在《原油更新：本轮地缘影响或超上轮》报告中指出，相较于原油可通过管输绕行、浮仓转运及战略储备释放构筑多重缓冲，成品油缺乏等效的应急调节通道，使得霍尔木兹海峡中断造成的约 500 万桶/日供应缺口难以通过其他途径弥补；叠加二季度亚洲炼厂集中降负进一步压缩供给，全球成品油库存已降至极度低位。同时乌克兰对俄罗斯炼厂的袭击持续升级，俄罗斯正从传统成品油出口国转变为部分品种的净进口国，这一结构性变化或进一步放大全球成品油供应缺口。在此背景下，近期中东地缘局势持续发酵且范围进一步扩大，也门胡塞武装袭击沙特多处能源设施，吉赞炼厂等受到波及，或导致全球成品油缺口进一步长期化。截至 9 月 11 日，美国/欧洲/新加坡

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

汽油裂解价差分别为 44、47、28 美元/桶，较 6 月底分别-10、+8、+1 美元/桶；美国/欧洲/新加坡柴油裂解价差分别为 109、87、66 美元/桶，较 6 月底分别+44、+42、+25 美元/桶，三季度以来整体呈现走扩态势。向后展望，四季度将进入柴油季节性旺季，海外裂解价差有望维持高位运行。**建议关注：**①具有海外炼厂布局的恒逸石化等；②具备国内成品油出口配额的中国石化、荣盛石化等。

风险提示：

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

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

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

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

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

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

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. 苯酐-二甲苯价差（元/吨） 24
图 72. 苯酐-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

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

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-氯化亚砜-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

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

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(CCPI)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，此外我国国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、

下载日志已记录，仅供内部参考

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 REDIII 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。

③AI 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。

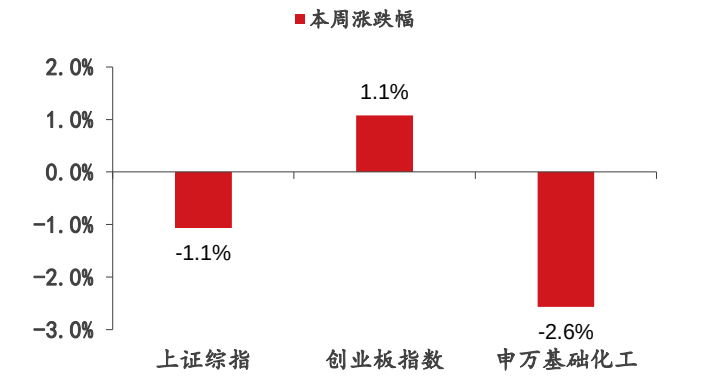
⑤固态电池材料：2027 年为固态电池产业化关键窗口，材料体系升级是关键，**硫化物电解质领域关注：**天齐锂业、恩捷股份、天赐材料、光华科技等；**超高镍和富锂锰基正极领域关注：**容百科技、当升科技、厦钨新能、道氏技术等；**硅基负极领域关注：**硅宝科技、新安股份、硅烷科技、鹿山新材等。

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 化工板块整体表现

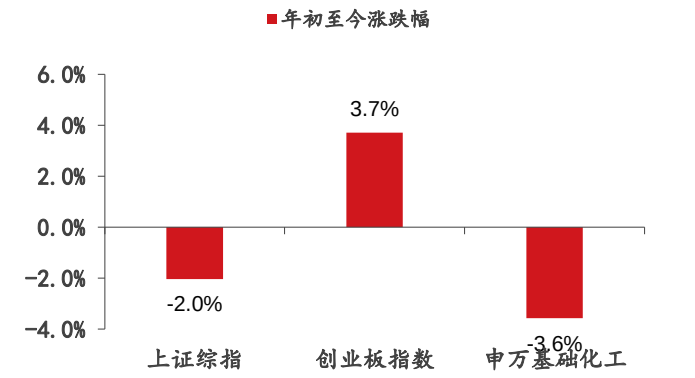
本周申万基础化工行业指数下跌。根据 Wind，本周（9/4-9/11）上证综指涨跌幅为-1.1%，创业板指数涨跌幅为+1.1%；申万基础化工行业指数涨跌幅为-2.6%，在全部 31 个行业板块中位列第 18 位，跑输上证综指 1.5 个百分点，跑输创业板指数 3.6 个百分点。年初至今，上证综指涨跌幅为-2%，创业板指数涨跌幅为+3.7%；申万基础化工行业指数涨跌幅为-3.6%，跑输上证综指 1.5 个百分点，跑输创业板指数 7.3 个百分点。

图1. 本周申万基础化工行业指数涨跌情况



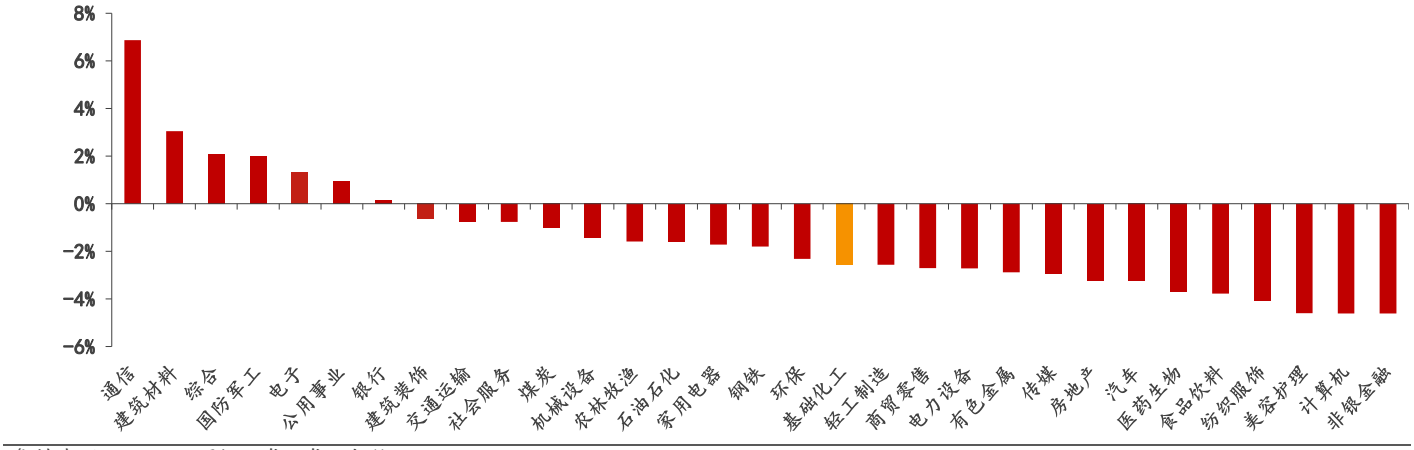
资料来源：iFind，国投证券证券研究所

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



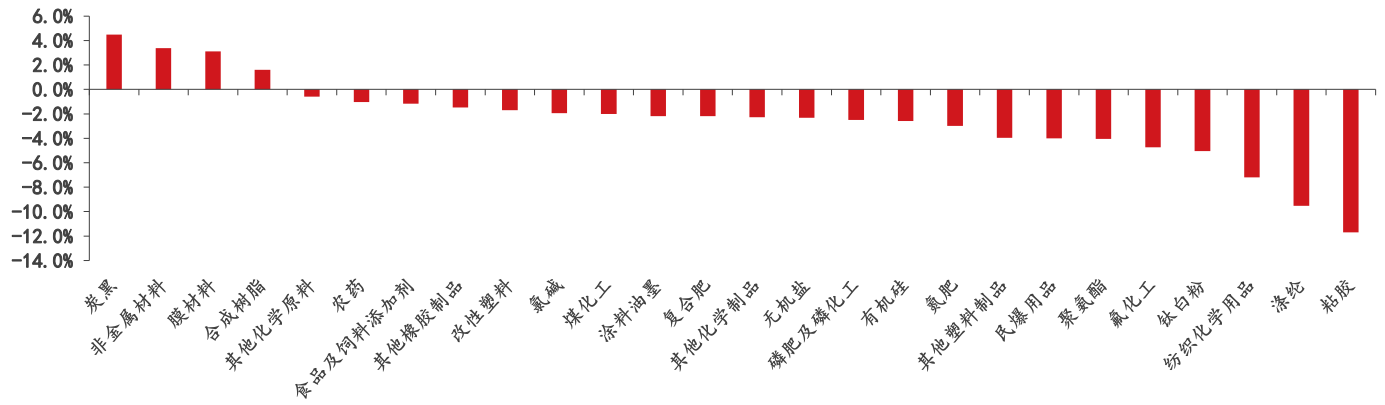
资料来源：iFind，国投证券证券研究所

细分板块看，在基础化工 26 个子板块中，4 个子板块上涨，22 个子板块下跌。本周子板块涨跌幅前五名分别为：炭黑（+4.5%）、非金属材料（+3.4%）、膜材料（+3.1%）、合成树脂（+1.6%）、其他化学原料（-0.6%）；**本周子板块涨跌幅后五名分别为：**粘胶（-11.7%）、涤纶（-9.5%）、纺织化学用品（-7.2%）、钛白粉（-5%）、氟化工（-4.7%）。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 101 只股票上涨，319 只股票下跌，4 只股票持平。本周个股涨幅前十名分别为：三孚股份（+25.5%）、黑猫股份（+18.9%）、华宝股份（+17.3%）、壶化股份（+15.4%）、新安股份（+13.3%）、键邦股份（+13%）、渝三峡 A（+12.6%）、双星新材（+12.3%）、斯迪克（+12%）、彤程新材（+10.7%）。**本周个股跌幅前十名分别为：**新乡化纤（-18.7%）、金瑞矿业（-16.7%）、万凯新材（-16.1%）、新凤鸣（-15.1%）、亚钾国际（-13.7%）、三友化工（-13.5%）、日科化学（-13.4%）、闰土股份（-13.2%）、天洋新材（-12.9%）、东方材料（-12.2%）。

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	三孚股份	49.56	25.50%	1	新乡化纤	6.33	-18.7%
2	黑猫股份	9.68	18.92%	2	金瑞矿业	17.90	-16.7%
3	华宝股份	19.80	17.30%	3	万凯新材	17.29	-16.1%
4	壶化股份	20.41	15.44%	4	新凤鸣	16.93	-15.1%
5	新安股份	12.49	13.34%	5	亚钾国际	41.80	-13.7%
6	键邦股份	35.52	13.01%	6	三友化工	6.20	-13.5%
7	渝三峡A	7.13	12.64%	7	日科化学	10.09	-13.4%
8	双星新材	9.96	12.29%	8	闰土股份	11.54	-13.2%
9	斯迪克	52.17	12.02%	9	天洋新材	9.18	-12.9%
10	彤程新材	63.25	10.65%	10	东方材料	22.74	-12.2%

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

富淼科技：公司发布 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额（含发行费用）不低于 60000 万元（含本数）且不超过 66000 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金或偿还银行借款。

世龙实业：近期，公司热电厂升级改建项目建设已实现阶段性进展。公司于 2026 年 8 月 23 日至 9 月 10 日前后有序实施了热电厂两台高温超高压循环流化床锅炉的点火投运，期间系

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

统设备总体运行正常，锅炉供热稳定。该项目仅为阶段性建设进展，公司暂未完成配套电力接入系统建设，热电厂升级改建项目尚未全部实施完毕。

优彩资源：公司发布 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案。本次向特定对象发行股票的发行对象为环保集团，环保集团拟以现金认购上市公司本次发行的股份不超过 3300 万股（含本数），发行数量不超过本次发行前公司总股本的 30%。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额为不超过人民币 30000 万元（含本数），扣除相关发行费用后将全部用于补充流动资金。

华峰化学：①公司披露 2026 年中期利润分配预案，拟以最新总股本 49.625 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税），合计派现 7.44 亿元，不进行资本公积转增股本。②公司拟投资 36 亿元在瑞安经济开发区化工园区，建设年产 20 万吨高性能低碳化数智化氨纶新材料扩建项目。近日，公司已办理了上述项目部分用地的相关手续，并取得了由瑞安市自然资源和规划局颁发的《中华人民共和国不动产权证书》。

金石资源：目前，公司下属浙江常山金石矿业有限公司已按浙江省应急管理厅相关工作要求完成整改，并经上级安全监管部门逐级验收，将于 2026 年 9 月 11 日起恢复生产。

新凤鸣：2026 年 9 月 9 日，公司收到实际控制人之一屈凤琪女士及其一致行动人桐乡市中聚投资有限公司出具的《关于提前结束减持计划暨减持股份结果告知函》。截至 2026 年 9 月 9 日，屈凤琪女士通过大宗交易方式减持公司股份 2347.35 万股，占公司总股本的 1.3993%；桐乡市中聚投资有限公司通过集中竞价方式减持公司股份 1676.99 万股，占公司总股本的 0.9997%。基于综合考虑，屈凤琪女士及其一致行动人桐乡市中聚投资有限公司决定提前结束本次减持计划，剩余未减持股份在本次减持计划期限内将不再减持。

华鲁恒升：根据化工企业连续生产的特点，为确保生产装置安全有效运行，公司将于 2026 年 9 月 8 日开始对一套煤气化装置及部分产品生产装置进行停车检修，检修及停开车时间预计 20 天左右。本次停车检修预计将影响公司营业收入约 2.3 亿元，占全年营业收入预算的 0.69%左右。本次检修是根据年度生产计划安排的检修，不影响公司 2026 年度生产计划的完成。

蓝晓科技：近日，西安蓝晓科技新材料股份有限公司与青海恒信融锂业科技有限公司签订《年产 2 万吨碳酸锂项目吸附工艺技术改造升级项目工程施工合同》，为青海恒信融提供卤水技改项目全系统设备、工艺包，涵盖设计、制造、安装、调试等内容。合同含税金额 5972.56 万元。

贝斯美：绍兴贝斯美控股子公司铜陵贝斯美科技有限公司因项目建设需求，“年产 5000 吨高纯度拟薄水铝石项目一期-20000 吨/年特种醇系列绿色新材料项目”拟变更总投资为 50883.98 万元。

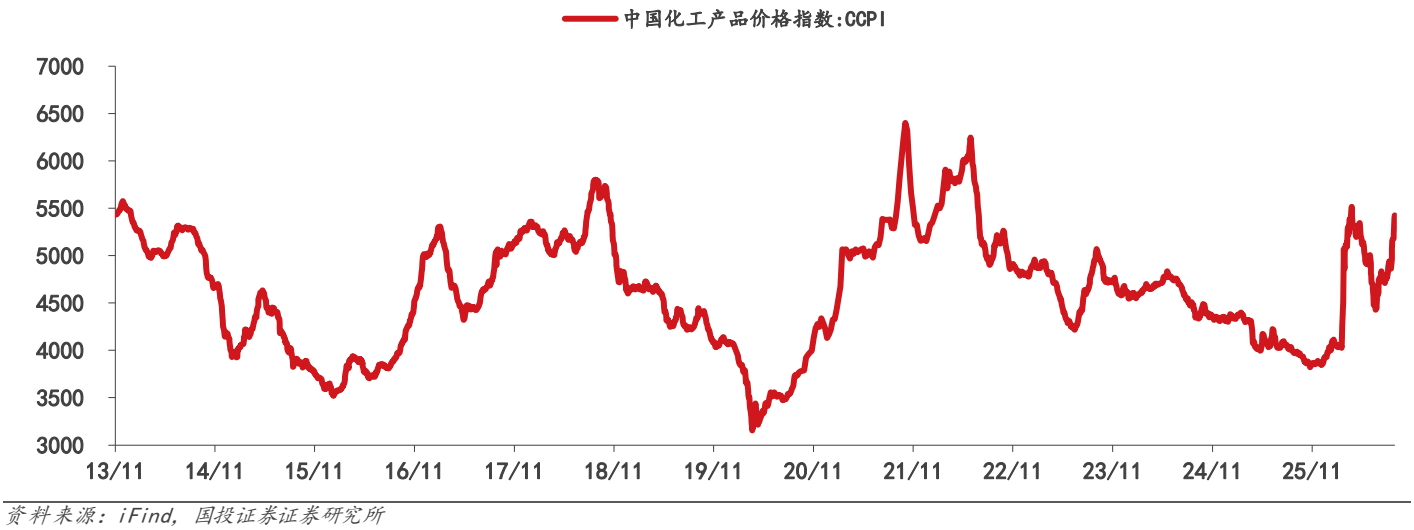
5. 产品价格及价差变动分析

本周中国化工品价格指数上涨。截至 9 月 11 日，中国化工品价格指数（CCPI）录得 5424 点，较上周+4.8%，较年初+38.0%。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 183 种化工品价格上涨，156 种化工品价格持平，47 种化工品价格下跌。

本周化工品价格涨幅前十名为：液氯（+66.7%）、炭黑（N330，山东）（+26.2%）、丙酮（+24.1%）、氯乙酸（河北）（+22.6%）、正丁烷（山东）（+21.6%）、软泡聚醚（华东）（+21.2%）、乙腈（吉林石化）（+20.3%）、乙烯焦油（齐鲁石化）（+19.7%）、碳酸二甲酯 DMC（华东）（+19.6%）、液氧（陕西）（+19.3%）。

本周化工品价格跌幅前十名为：兰炭（内蒙古）（-16.1%）、液氮（江苏）（-12%）、碳酸锂（工业级）（-10.1%）、液氧（江苏）（-9.8%）、氢氧化锂（电池级，西南）（-7.9%）、碳酸锂（电池级）（-7.1%）、硫酸钴 21%（-7%）、金属钴（-6.3%）、四氧化三钴（-5.7%）、六氟丙烯（鲁西化工）（-5.6%）。

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	250	66.7%	1	兰炭(内蒙古)	元/吨	1036	-16.1%
2	炭黑(N330,山东)	元/吨	10795	26.2%	2	液氮(江苏)	元/吨	440	-12.0%
3	丙酮	元/吨	9400	24.1%	3	碳酸锂(工业级)	元/吨	133000	-10.1%
4	氯乙酸(河北)	元/吨	3900	22.6%	4	液氧(江苏)	元/吨	415	-9.8%
5	正丁烷（山东）	元/吨	8150	21.6%	5	氢氧化锂（电池级,西南）	元/吨	128800	-7.9%
6	软泡聚醚(华东)	元/吨	12600	21.2%	6	碳酸锂(电池级)	万元/吨	144700	-7.1%
7	乙腈(吉林石化)	元/吨	11850	20.3%	7	硫酸钴21%	元/吨	59500	-7.0%
8	乙烯焦油（齐鲁石化）	元/吨	4550	19.7%	8	金属钴	元/吨	283000	-6.3%
9	碳酸二甲酯DMC(华东)	元/吨	6700	19.6%	9	四氧化三钴	元/吨	264500	-5.7%
10	液氧(陕西)	元/吨	495	19.3%	10	六氟丙烯（鲁西化工）	元/吨	42500	-5.6%
11	工业萘(山东)	元/吨	7650	19.1%	11	丙烯腈	元/吨	10900	-5.5%
12	醋酸乙烯(山东)	元/吨	7900	16.2%	12	液氧(河北)	元/吨	500	-4.8%
13	液氮(陕西)	元/吨	2900	16.0%	13	美国Henry Hub期货(主连合约)	美元/桶	3	-4.7%
14	柴油(纽约)	美元/桶	189	15.8%	14	三元正极材料(523)	元/吨	153800	-4.3%
15	三氯甲烷	元/吨	2078	15.5%	15	维生素B9(叶酸)(98%,国产)	元/千克	245	-3.9%
16	邻硝基氯化苯(华东)	元/吨	15000	15.4%	16	IPDI(华东)	元/吨	42000	-3.4%
17	丁酮(华东)	元/吨	9500	14.5%	17	三元正极材料（单晶622）	万元/吨	177750	-3.2%
18	高回弹聚醚(330N,华东)	元/吨	12700	13.9%	18	碳酸氢铵(山西)	元/吨	610	-3.2%
19	苯酚	元/吨	9625	13.8%	19	三元正极材料（811）	元/吨	185500	-3.1%
20	DMC(电池级)	万元/吨	6850	13.2%	20	硫酸钾(50%,华东)	元/吨	3975	-3.0%

资料来源：Wind、钢联、彭博、百川盈孚、纲都网、英为财情、ChemicalBook，国投证券证券研究所

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

炭黑：本周炭黑（N330，山东）价格为 10795 元/吨，环比+26.2%。本周高温煤焦油市场价格暴涨，突破近年来新高主产区（山西、河北、山东）主流出厂价格参考 5100-6810 元/吨，涨幅 1760-1960 元/吨；蒽油市场目前呈现无价无市格局，部分企业蒽油意向价格同步宽幅上调。受煤焦油大幅拉涨影响，炭黑原料成本显著抬升，炭黑企业经营压力持续加剧。部分炭黑企业意图通过下调生产负荷来减少亏损，炭黑行业整体开工存下行预期。下游轮胎原料成本持续增加，叠加终端市场需求偏弱，原料采购保持谨慎，对炭黑市场价格连续上行抵触明显，炭黑需求面支撑较弱。（据百川盈孚，下同）

丙酮：本周丙酮价格为 9400 元/吨，环比+24.1%。本周丙酮市场货源供应紧张加剧，周初华东港口库存在 0.7 万吨，部分工厂存在停发表现；原油价格宽幅上行，带动双原料坚挺拉涨，丙酮持货商惜售推涨为主，上半周需求跟进尚可，市场交投相对活跃，丙酮价格重心推涨顺利。但随价格提高至 9000 元/吨，市场情绪谨慎，下游对高价承接力逐渐减弱；下游仅 MMA 行业存在小幅盈利，双酚 A、异丙醇及 MIBK 均处于亏损状态，关注下游终端负反馈情况。

氯乙酸：本周氯乙酸(河北)价格为 3900 元/吨，环比+22.6%。供应端，河南有氯乙酸企业装置故障检修，产出货源减少，山东地区有个别企业因为空气质量不达标，氮氧含量超标，部分生产装置的降负运行，整体本周氯乙酸供应收紧。需求端，河北地区终端下游需求依旧尚好，需求订单不断增加，市场供弱需强。河北地区终端等下游行业负荷提升，下游企业积极采购，整体国内需求回暖。山西地区供应变动有限，终端下游积极采买，市场供不应求，企业报价顺势上调，叠加醋酸价格不断提升，企业暴报价多次上调。江苏地区氯乙酸企业开工稳定，市场货源供应稳定，下游刚需采买，受外围地区影响，区域内市场成交上行。成本端醋酸价格持续抬升，原料端涨价对于氯乙酸市场具有较强拉涨作用，带动氯乙酸市场成交上行。综合来看，本周整体氯乙酸供应变动有限，下游行业开工逐步恢复，订单需求跟进尚好，氯乙酸市场氛围良好。

兰炭：本周兰炭价格为 1035 元/吨，环比-16.1%。本周前期原料块煤价格大幅拉涨，内蒙大型电石企业上调采购价，兰炭行情快速跟涨，价格已至年内高位水平。周中煤价止涨转跌，下游对高价兰炭接受度不高，场内观望情绪逐步升温。周后期煤价大幅回落，下游电石采购价同步下调，兰炭价格集中下行，市场重心明显下移。

碳酸锂：本周碳酸锂（工业级）价格为 133000 元/吨，环比-10.1%；本周碳酸锂（电池级）价格 144700 元/吨，环比-7.1%。供应端看，碳酸锂产量预计环增，9 月供给增量预期明确。多数锂盐企业已完成检修并逐步复产，津巴布韦锂精矿持续到港，补足国内锂辉石原料，行业供给稳步增长。库存方面，本周延续去库趋势。锂盐厂长协稳定，锂价回落后，部分厂家惜售情绪延续。贸易环节收货活跃度较高，部分贸易商自身库存处于低位，下游材料厂逢低补库意愿较强。需求端看，本周下游需求维持景气。储能板块需求延续向好，磷酸铁锂企业开工率维持高位，持续托底碳酸锂需求，三元材料排产环比回落，动力电池端暂未带来明显增量。随着中秋、国庆双节临近，下游材料厂前置备库需求持续释放，市场流通优质新货偏紧，带动基差报价偏强。

氢氧化锂：本周氢氧化锂价格为 128800 元/吨，环比-7.9%。本周氢氧化锂市场整体持稳，下游按需采购，供需格局无明显变化。长协正常执行，零单保持一定活跃，但受碳酸锂下行影响，锂盐价差收窄，下游压价情绪升温；锂矿成本高企支撑生产商挺价，散单报价相对坚挺。当前多空因素并存，观望情绪浓厚，实际需求驱动力有限，氢氧化锂价格随碳酸锂窄幅下调。

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 59 种化工品价差上涨，7 种化工品价差持平，73 种化工品价差下跌。

下载日志已记录，仅供内部参考

本周化工品价差涨幅前十名为：复合肥价差（+8 元/吨）、PET 有光-PTA-MEG 价差（+296 元/吨）、PET 半光-PTA-MEG 价差（+296 元/吨）、顺酐-碳四原料气价差（+183 元/吨）、尼龙 6-己内酰胺价差(右轴)（+394 元/吨）、苯酚+丙酮-原料价格（+1166 元/吨）、炭黑-煤焦油价差（+2242 元/吨）、DMC-EO 法价差（+388 元/吨）、丁酮-醚后 C4 价差（+1050 元/吨）、乙烯法醋酸乙烯价差（+992 元/吨）。

本周化工品价差跌幅前十名为：丙烯腈-丙烯-合成氨价差（-1219 元/吨）、丙烯-丙烷价差（-38 美元/吨）、MTO 价差(PP-甲醇)（-695 元/吨）、双酚 A-苯酚-丙酮价差（-626 元/吨）、苯乙烯-纯苯-乙烯价差（-643 元/吨）、MTO 价差(丙烯-甲醇)（-545 元/吨）、己二酸-纯苯-硝酸价差（-574 元/吨）、丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差（-390 元/吨）、PBAT-PTA-BDO-AA 价差（-515 元/吨）、MTO 价差(乙烯-甲醇)（-794 元/吨）。

表3：化工品价差涨跌幅前十名

化工产品价差变动情况（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	复合肥价差	元/吨	8	8		1	丙烯腈-丙烯-合成氨价差	元/吨	-990	-1219
2	PET有光-PTA-MEG价差	元/吨	186	296		2	丙烯-丙烷价差	美元/吨	-27	-38
3	PET半光-PTA-MEG价差	元/吨	141	296		3	MTO价差(PP-甲醇)	元/吨	-1187	-695
4	顺酐-碳四原料气价差	元/吨	288	183		4	双酚A-苯酚-丙酮价差	元/吨	-113	-626
5	尼龙6-己内酰胺价差(右轴)	元/吨	707	394		5	苯乙烯-纯苯-乙烯价差	元/吨	-56	-643
6	苯酚+丙酮-原料价格	元/吨	2316	1166		6	MTO价差(丙烯-甲醇)	元/吨	-1220	-545
7	炭黑-煤焦油价差	元/吨	4673	2242		7	己二酸-纯苯-硝酸价差	元/吨	205	-574
8	DMC-EO法价差	元/吨	-76	388		8	丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差	元/吨	-1013	-390
9	丁酮-醚后C4价差	元/吨	2500	1050		9	PBAT-PTA-BDO-AA价差	元/吨	353	-515
10	乙烯法醋酸乙烯价差	元/吨	2488	992		10	MTO价差(乙烯-甲醇)	元/吨	-2179	-794

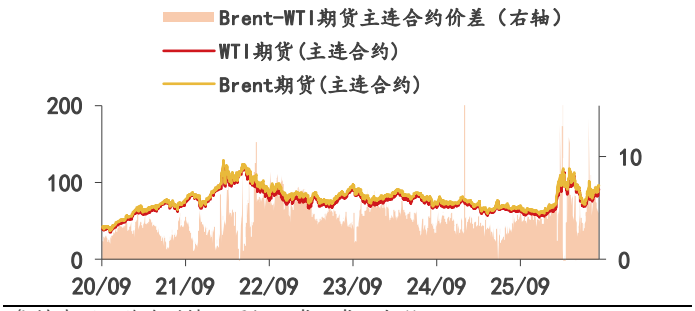
资料来源：Wind、钢联、彭博、百川盈孚、隆都网、英为财情、ChemicalBook，国投证券证券研究所

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

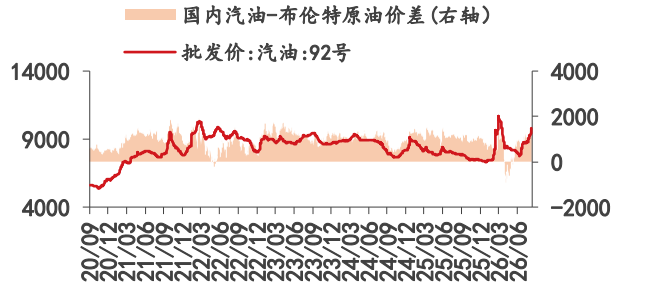
5.2.1. 原油/炼油

图6. Brent-WTI 期货主连合约价差（美元/桶）



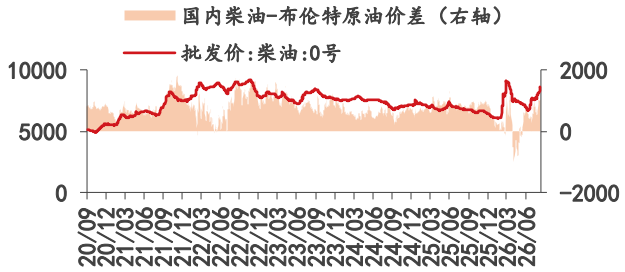
资料来源：英为财情，国投证券证券研究所

图7. 国内汽油-布伦特原油价差（元/吨）



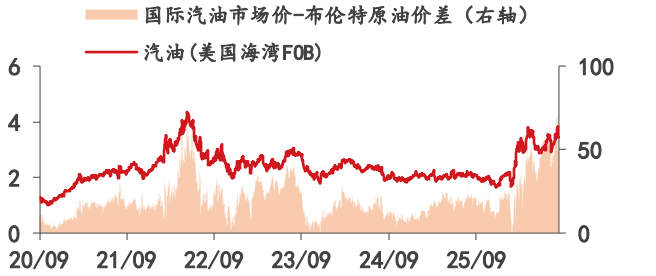
资料来源：Wind、英为财情，国投证券证券研究所

图8. 国内柴油-布伦特原油价差（元/吨）



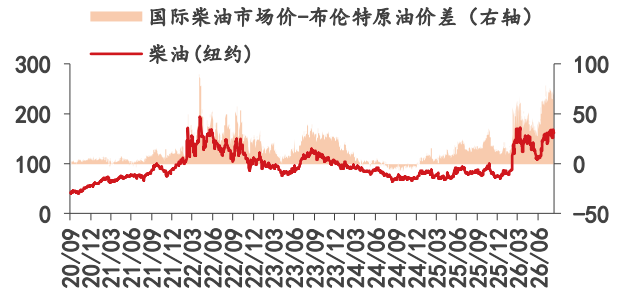
资料来源：Wind、英为财情，国投证券证券研究所

图9. 国际汽油市场价-布伦特原油价差(美元/加仑,美元/桶)



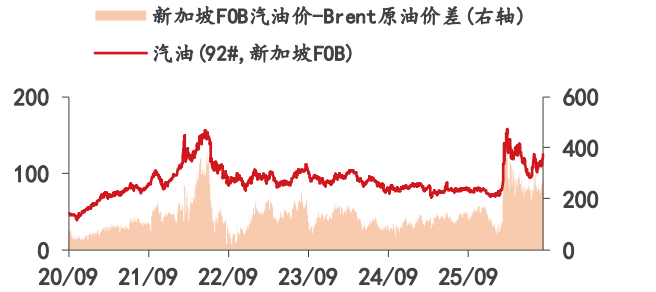
资料来源：Wind、英为财情，国投证券证券研究所（注：汽油美国海湾FOB价格单位为美元/加仑，国际汽油-布伦特原油价差单位为美元/桶）

图10. 国际柴油市场价-布伦特原油价差（美元/桶）



资料来源：Wind、英为财情，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)



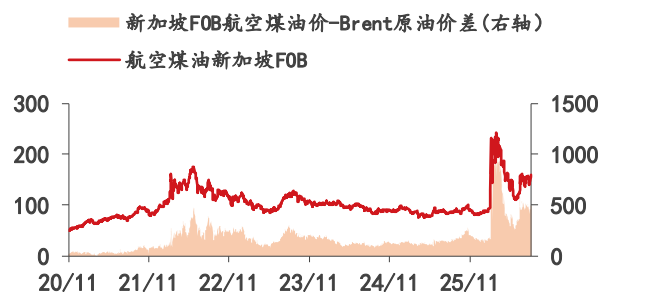
资料来源：Wind、英为财情，国投证券证券研究所（注：新加坡92#汽油FOB价格单位为美元/桶，新加坡汽油-Brent原油价差单位为美元/吨）

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、英为财情，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)



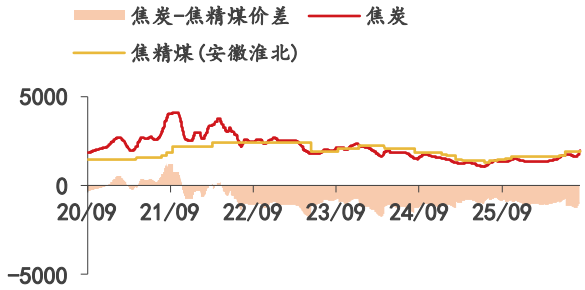
资料来源：Wind、英为财情、国投证券证券研究所(注:新加坡航空煤油FOB价格单位为美元/桶,新加坡航空煤油-Brent原油价差单位为美元/吨)

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

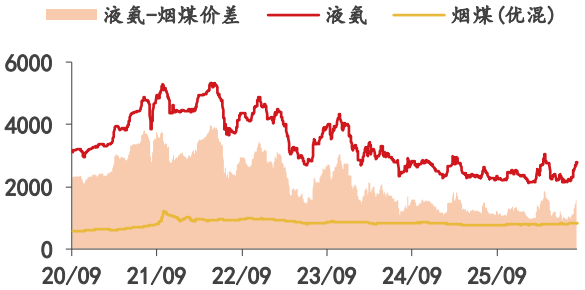
5.2.2. 煤化工

图14. 焦炭-焦精煤价差（元/吨）



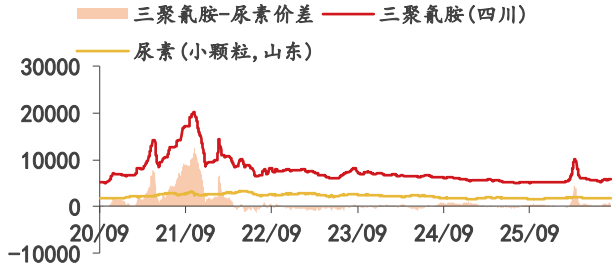
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图15. 液氨-烟煤价差（元/吨）



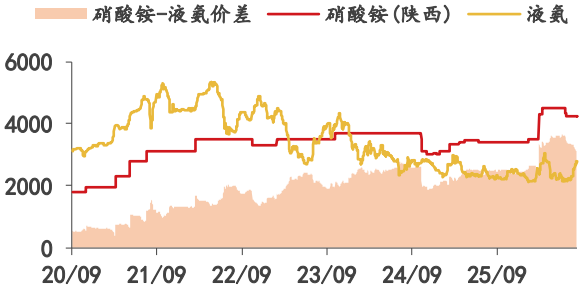
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图16. 三聚氰胺-尿素价差（元/吨）



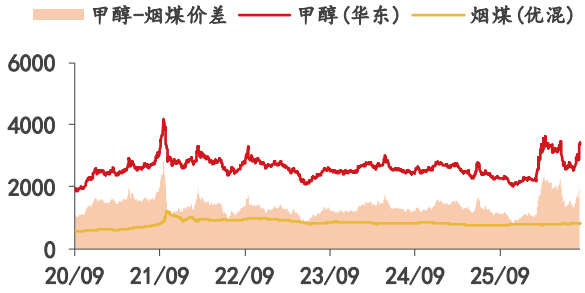
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图17. 硝酸铵-液氨价差（元/吨）



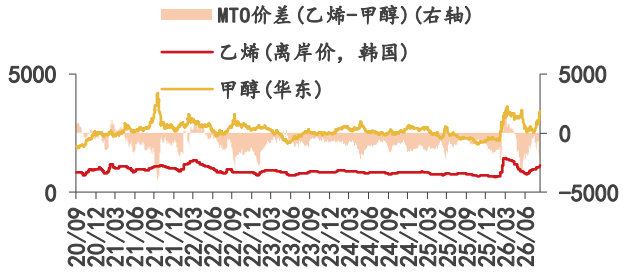
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图18. 甲醇-烟煤价差（元/吨）



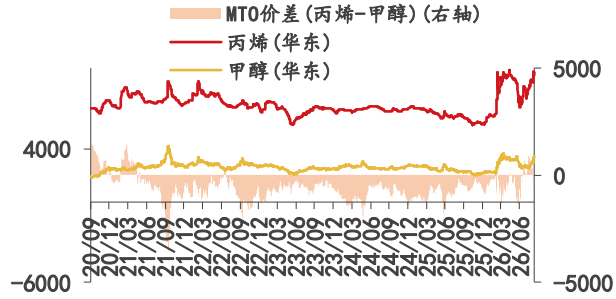
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图19. 乙烯-甲醇价差（元/吨）



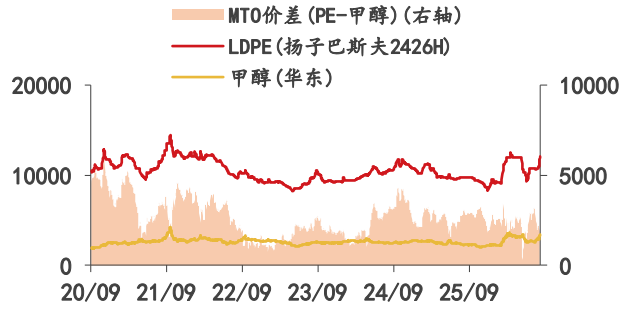
资料来源：Wind，国投证券证券研究所（注：乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

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

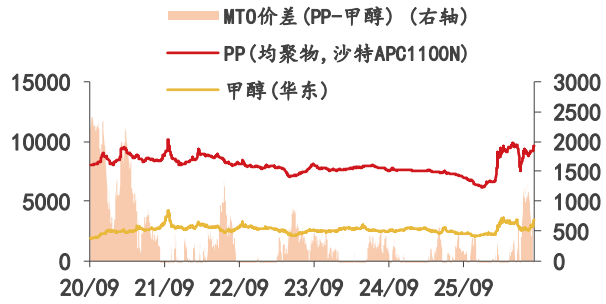
图21. PE-甲醇价差（元/吨）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图22. PP-甲醇价差（元/吨）



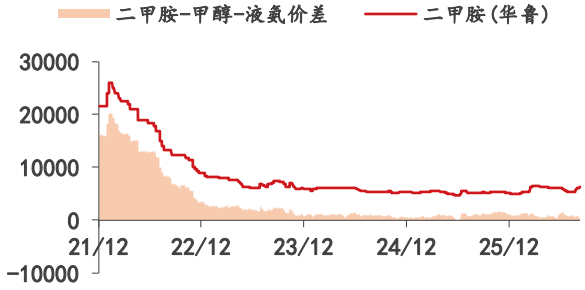
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图23. 一甲胺-甲醇-液氨价差（元/吨）



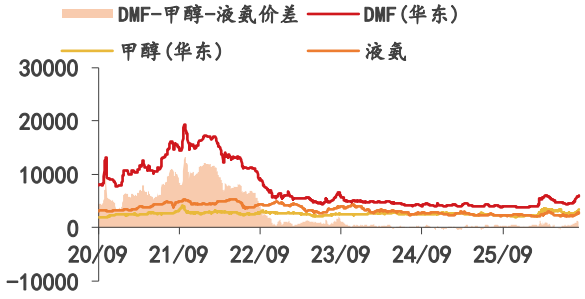
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图24. 二甲胺-甲醇-液氨价差（元/吨）



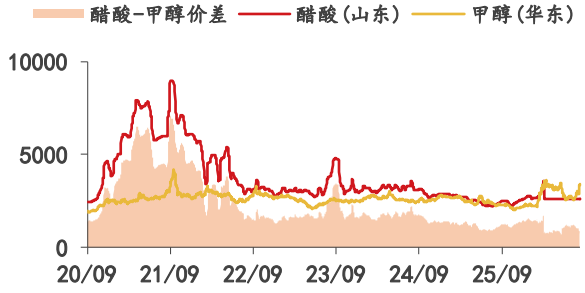
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图25. DMF-甲醇-液氨价差（元/吨）



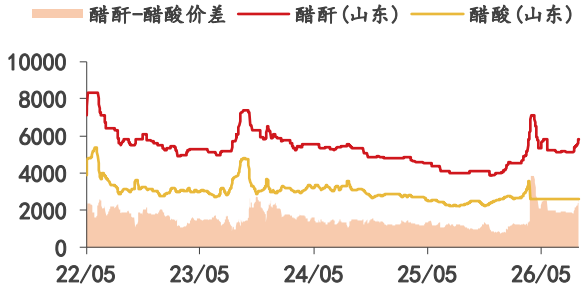
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图26. 醋酸-甲醇价差（元/吨）



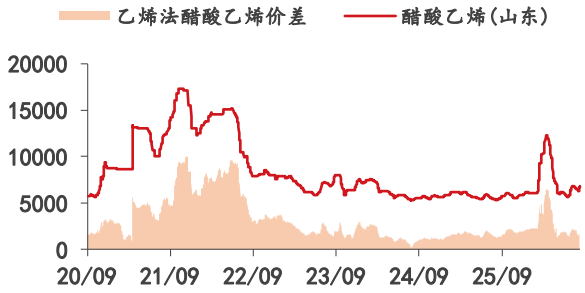
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图27. 醋酐-醋酸价差（元/吨）



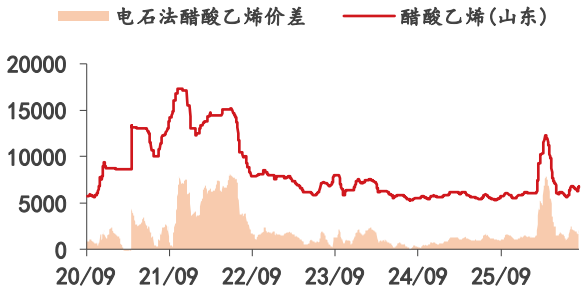
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

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）

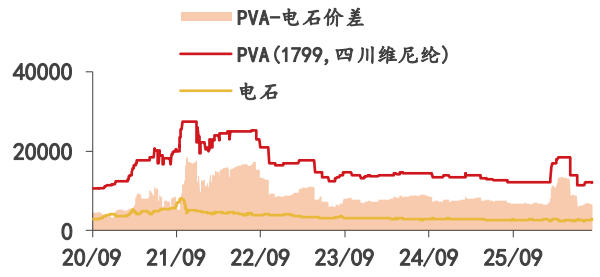


资料来源：Wind，国投证券证券研究所

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

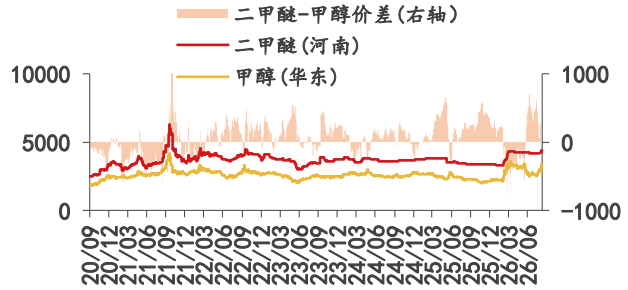
下载日志已记录，仅供内部参考

图30. PVA-电石价差（元/吨）



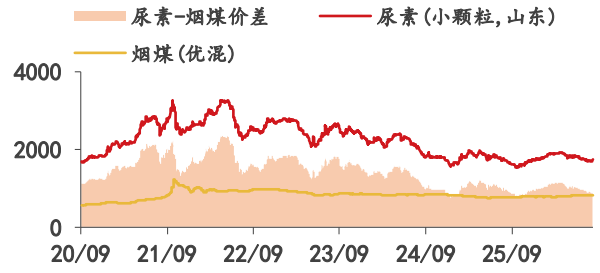
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图31. 二甲醚-甲醇价差（元/吨）



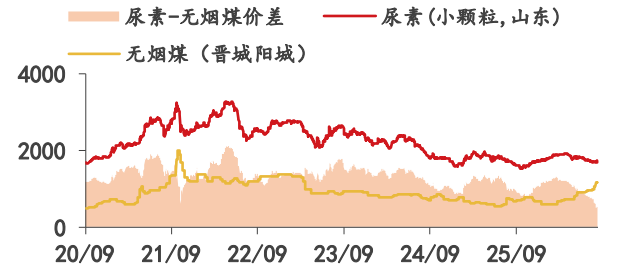
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图32. 尿素-烟煤价差（元/吨）



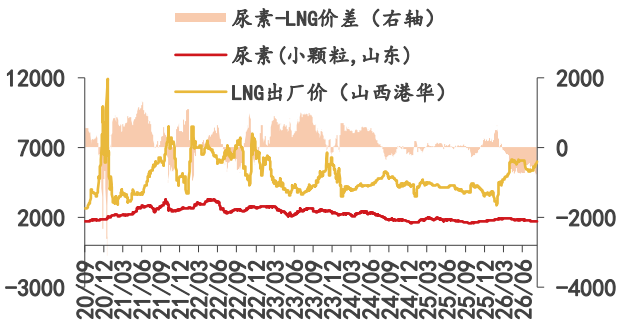
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图33. 尿素-无烟煤价差（元/吨）



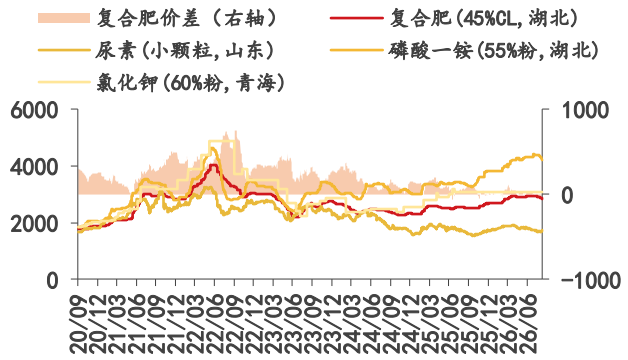
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

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

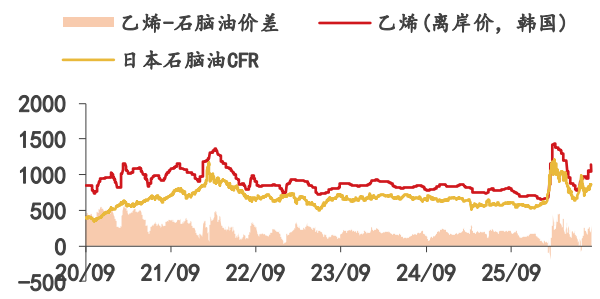
图35. 复合肥价差（元/吨）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

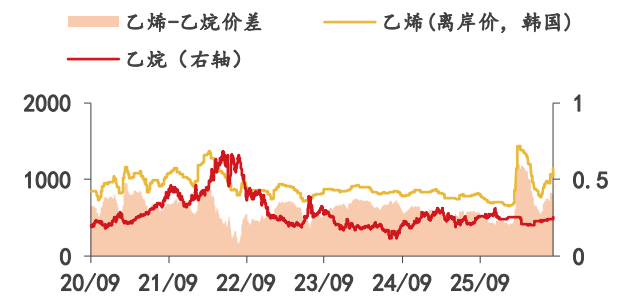
5.2.3. 石化

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

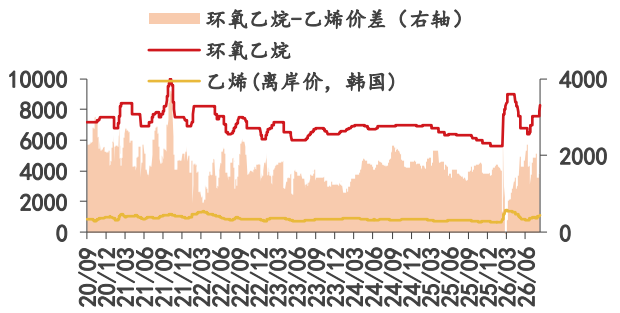
图37. 乙烯-乙烷价差（美元/吨，美元/加仑）



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）

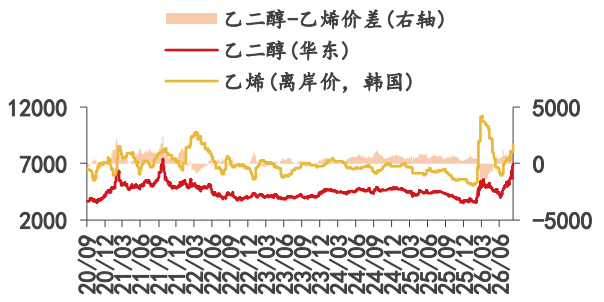
下载日志已记录，仅供内部参考

图38. 环氧乙烷-乙烯价差（元/吨）



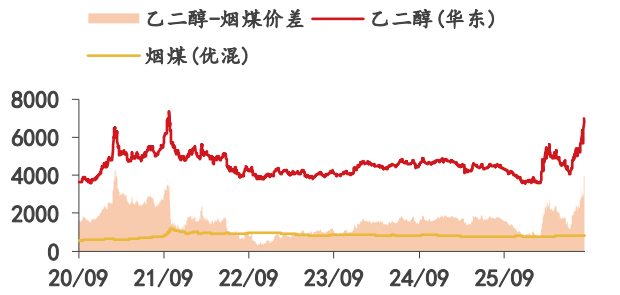
资料来源：Wind，国投证券证券研究所（注：乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

图39. 乙二醇-乙烯价差（元/吨）



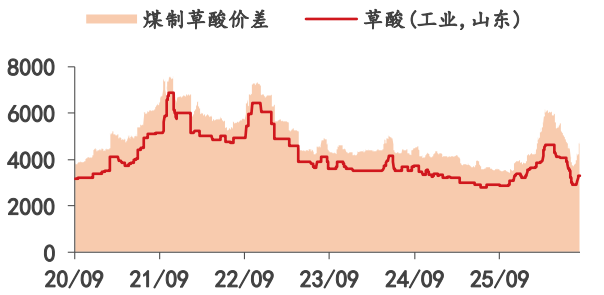
资料来源：Wind，国投证券证券研究所（注：乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

图40. 乙二醇-烟煤价差（元/吨）



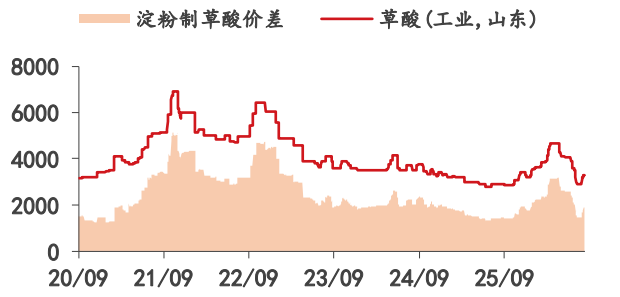
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图41. 煤制草酸价差（元/吨）



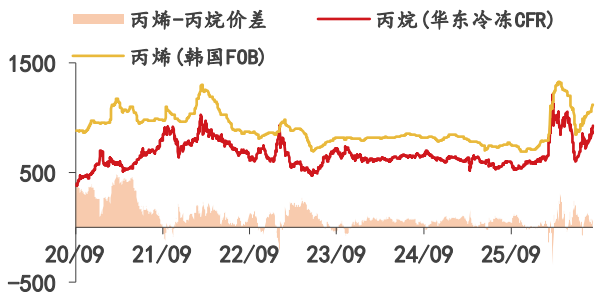
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图42. 淀粉制草酸价差（元/吨）



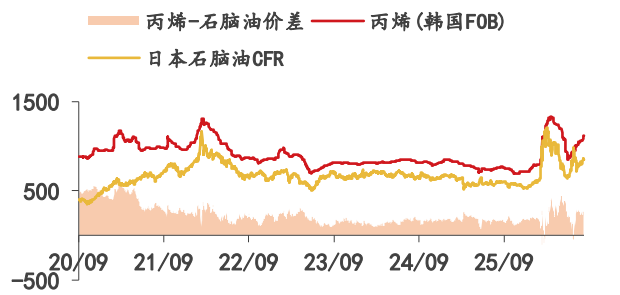
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图43. 丙烯-丙烷价差（美元/吨）



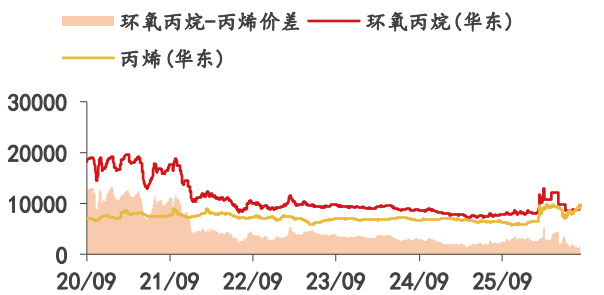
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

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

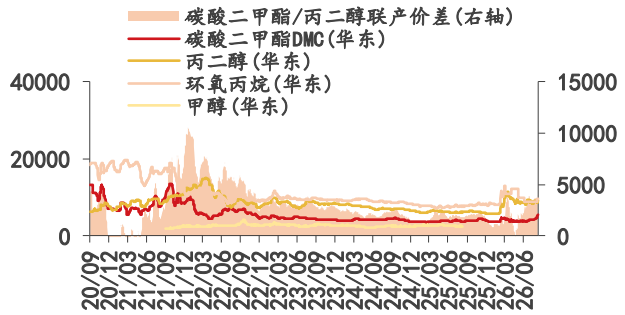
图45. 环氧丙烷-丙烯价差（元/吨）



资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

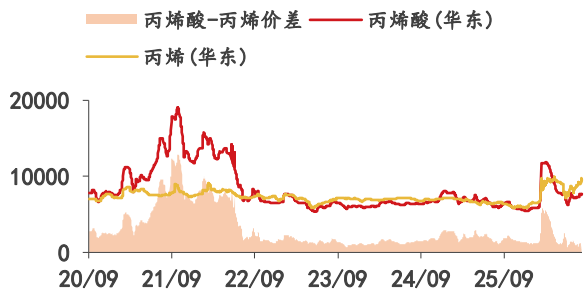
下载日志已记录，仅供内部参考

图46. 碳酸二甲酯/丙二醇联产价差（元/吨）



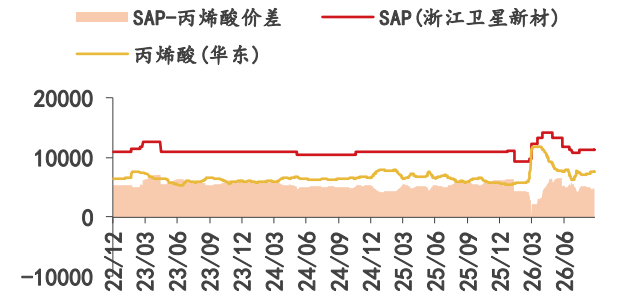
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图47. 丙烯酸-丙烯价差（元/吨）



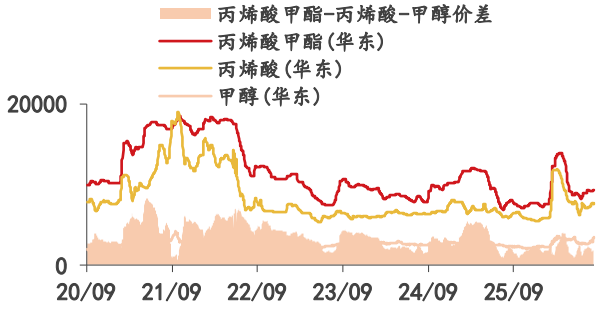
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图48. SAP-丙烯酸价差（元/吨）



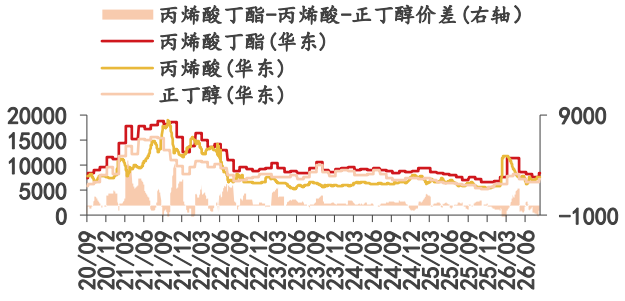
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图49. 丙烯酸甲酯-丙烯酸-甲醇价差（元/吨）



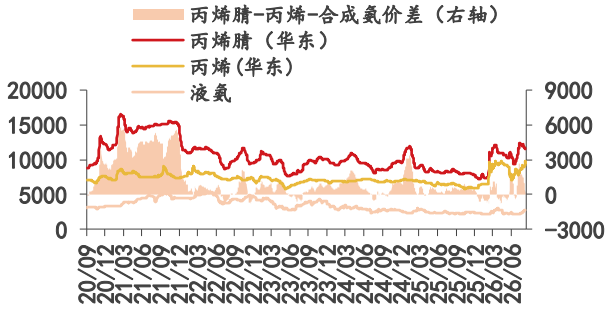
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图50. 丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差（元/吨）



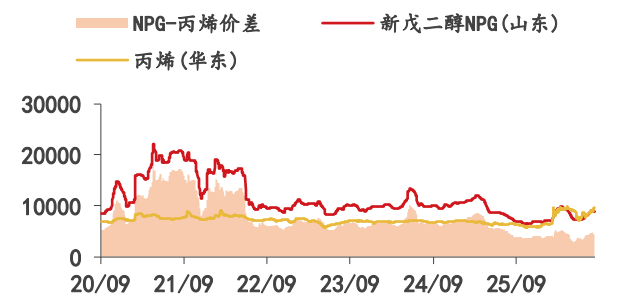
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图51. 丙烯腈-丙烯-合成氨价差（元/吨）



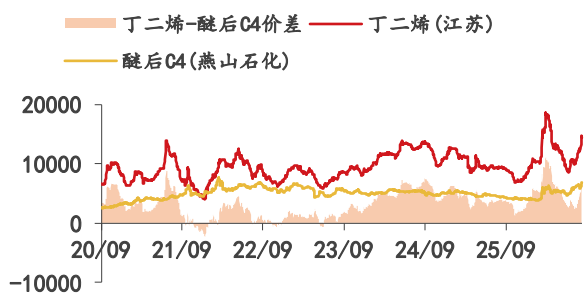
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

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）

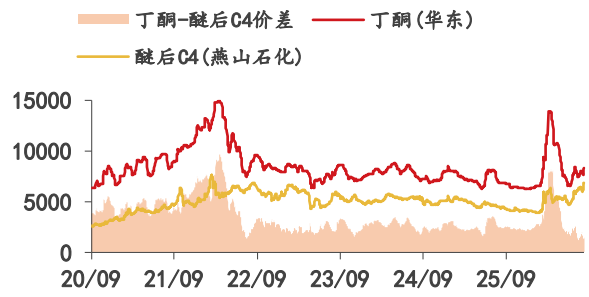


资料来源：Wind，国投证券证券研究所

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

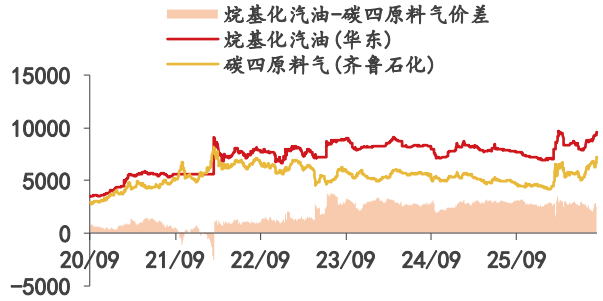
下载日志已记录，仅供内部参考

图54. 丁酮-醚后 C4 价差（元/吨）



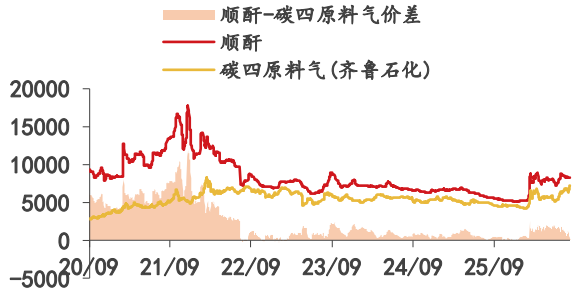
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图55. 烷基化汽油-碳四原料气价差（元/吨）



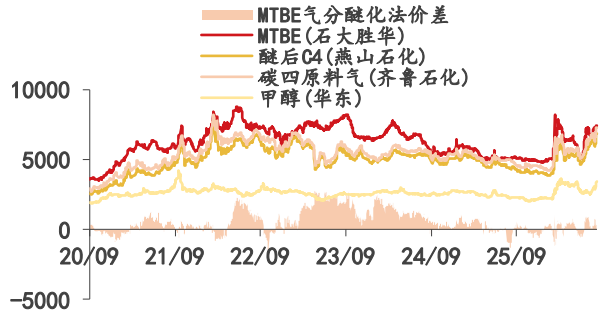
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图56. 顺酐-碳四原料气价差（元/吨）



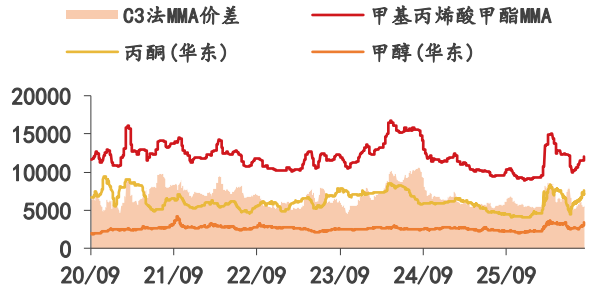
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图57. MTBE 气分醚化法价差（元/吨）



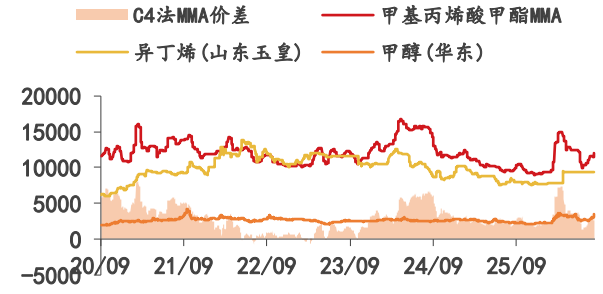
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图58. C3 法 MMA 价差（元/吨）



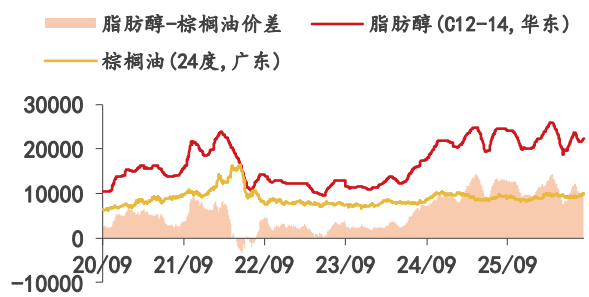
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图59. C4 法 MMA 价差（元/吨）



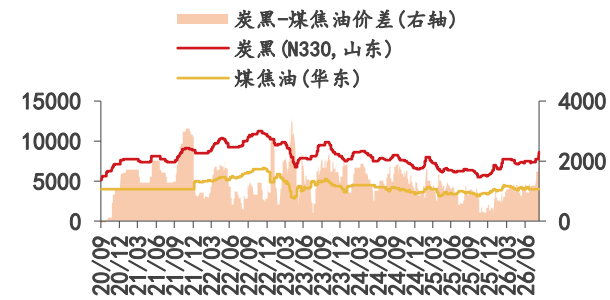
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

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

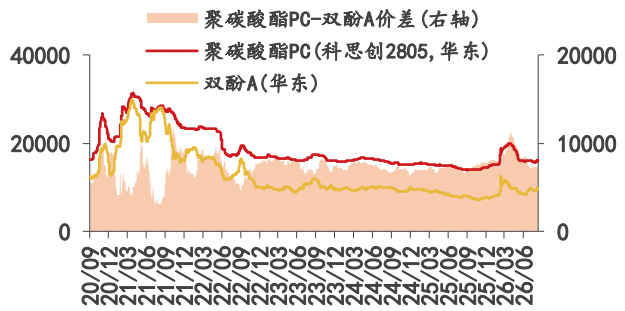
图61. 炭黑-煤焦油价差（元/吨）



资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

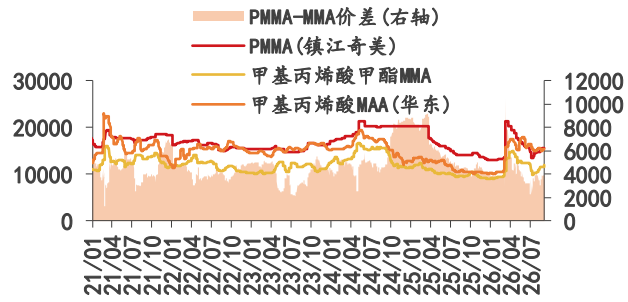
下载日志已记录，仅供内部参考

图62. 聚碳酸酯 PC-双酚 A 价差（元/吨）



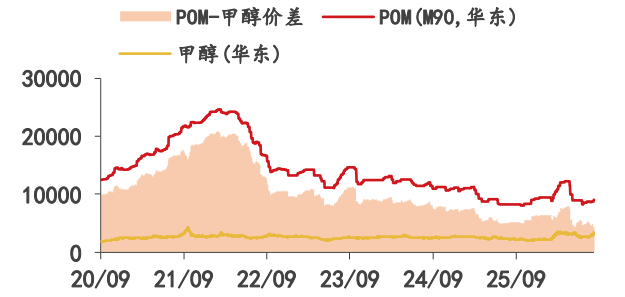
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图63. PMMA-MMA 价差（元/吨）



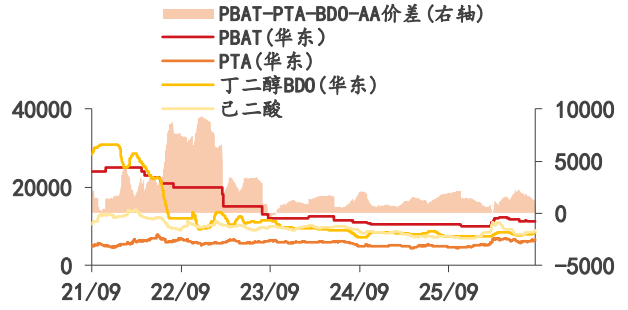
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图64. POM-甲醇价差（元/吨）



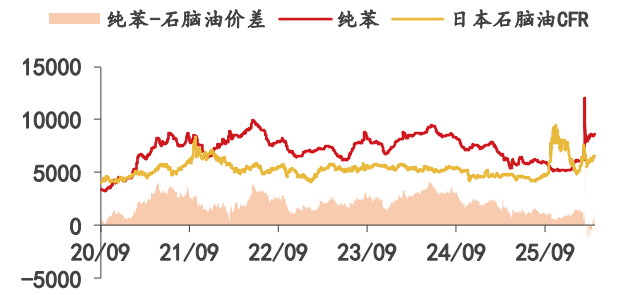
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图65. PBAT-PTA-BDO-AA 价差（元/吨）



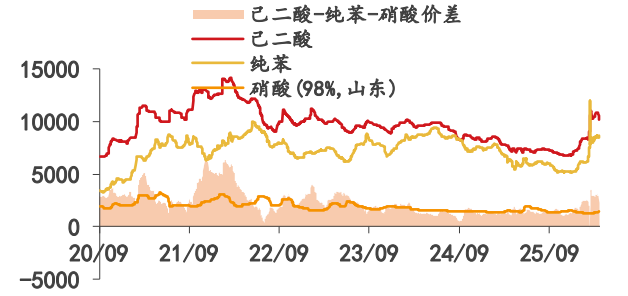
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图66. 纯苯-石脑油价差（元/吨）



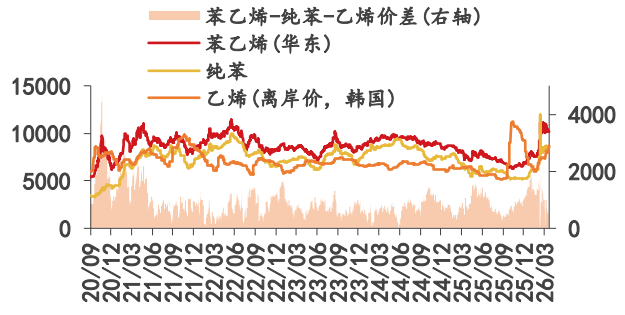
资料来源：Wind，国投证券证券研究所（注：日本石脑油价格根据历史汇率进行换算）

图67. 己二酸-纯苯-硝酸价差（元/吨）



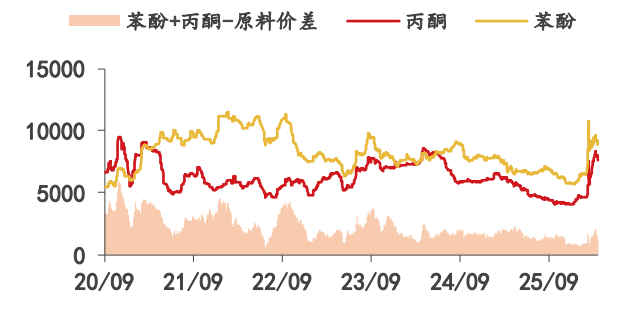
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

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）

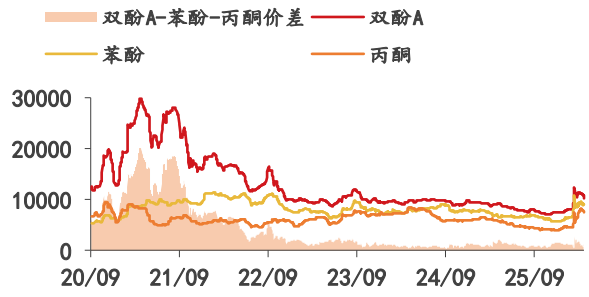


资料来源：Wind，国投证券证券研究所

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

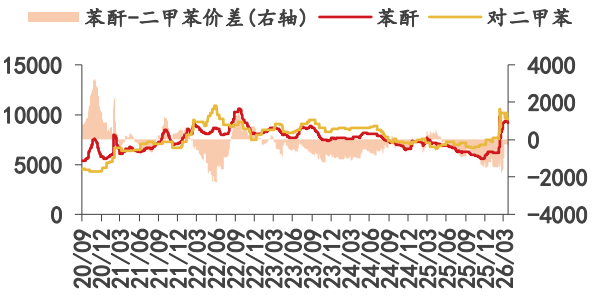
下载日志已记录，仅供内部参考

图70. 双酚 A-苯酚-丙酮价差（元/吨）



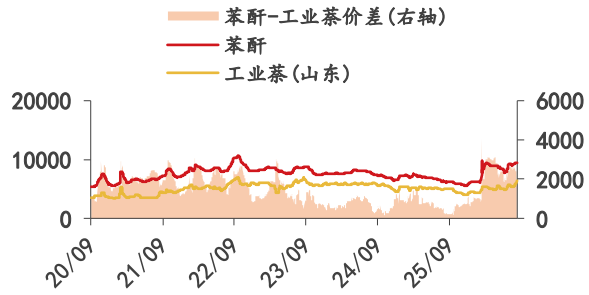
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图71. 苯酐-二甲苯价差（元/吨）



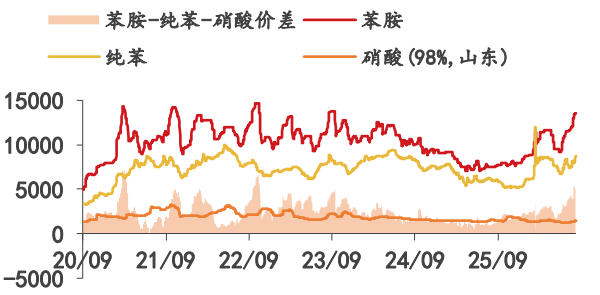
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图72. 苯酐-工业萘价差（元/吨）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

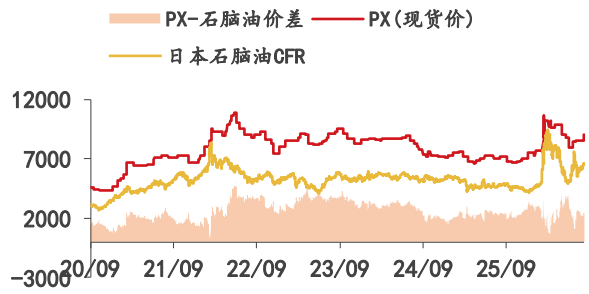
图73. 苯胺-纯苯-硝酸价差（元/吨）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

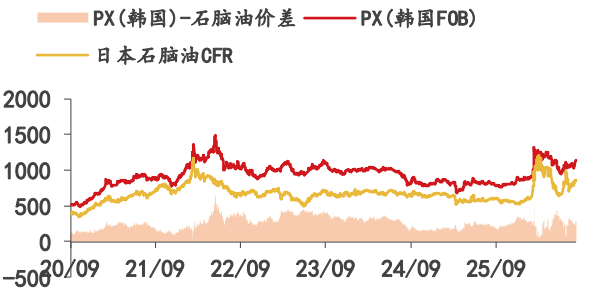
5.2.4. 化纤

图74. PX-石脑油价差（元/吨）



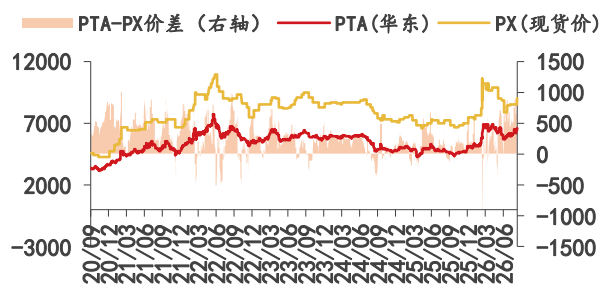
资料来源：Wind，国投证券证券研究所（注：日本石脑油价格根据历史汇率进行单位换算）

图75. PX(韩国)-石脑油价差（美元/吨）



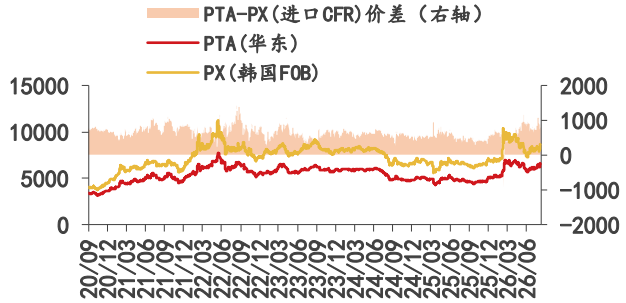
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

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）

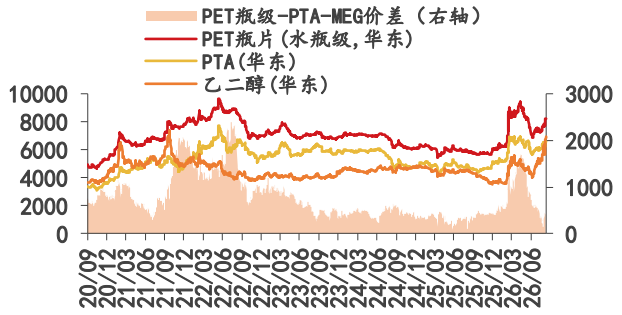


资料来源：Wind，国投证券证券研究所（注：PX韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

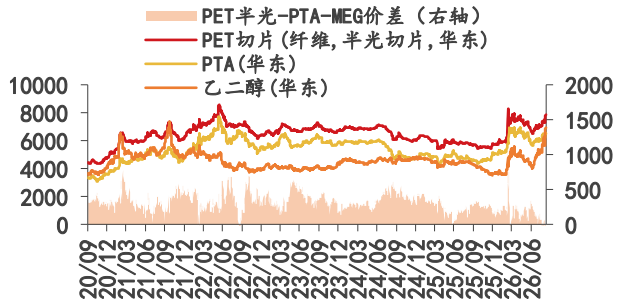
下载日志已记录，仅供内部参考

图78. PET 瓶级-PTA-MEG 价差（元/吨）



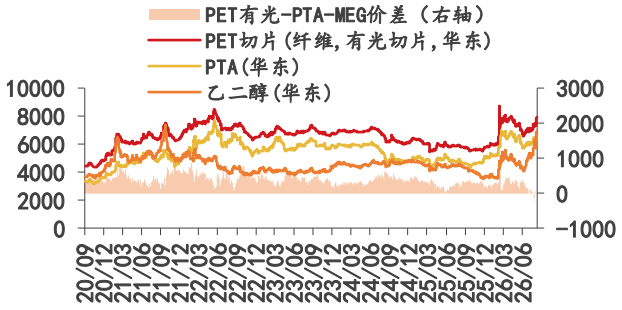
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图79. PET 半光-PTA-MEG 价差（元/吨）



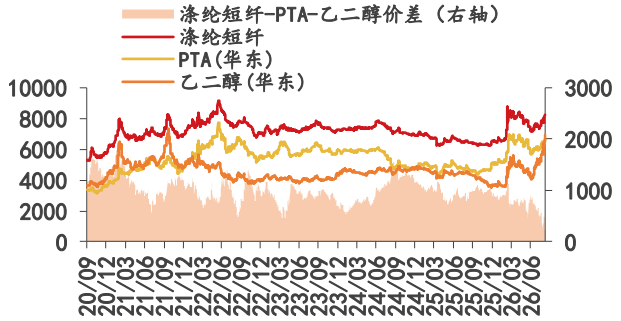
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图80. PET 有光-PTA-MEG 价差（元/吨）



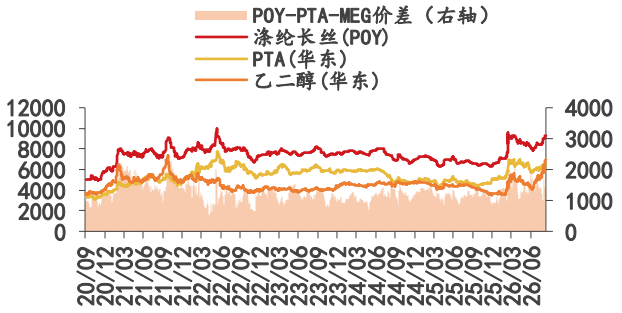
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图81. 涤纶短纤-PTA-乙二醇价差（元/吨）



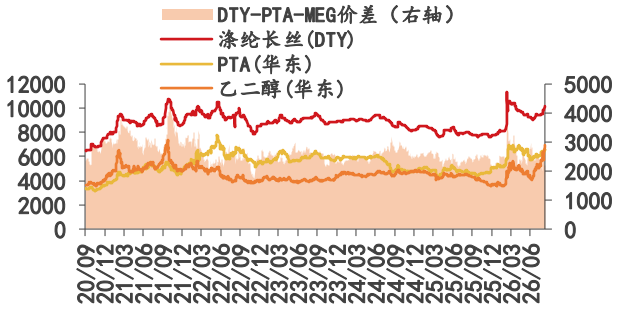
资料来源：Wind、绸都网，国投证券证券研究所

图82. POY-PTA-MEG 价差（元/吨）



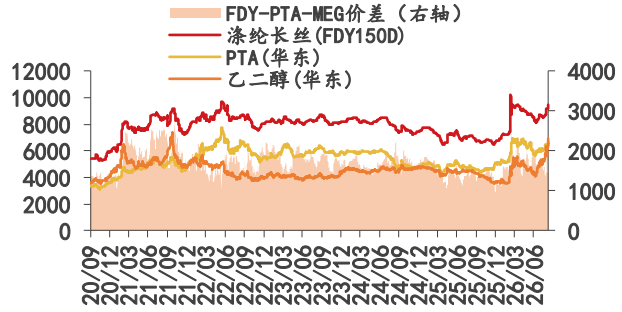
资料来源：Wind、绸都网，国投证券证券研究所

图83. DTY-PTA-MEG 价差（元/吨）



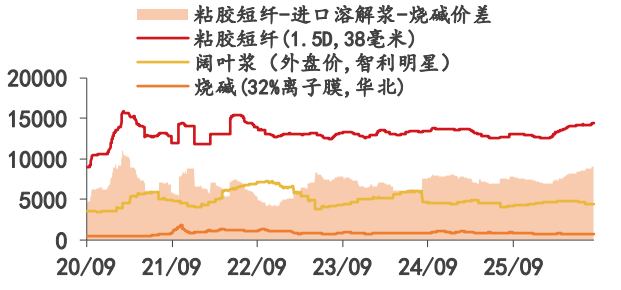
资料来源：Wind、绸都网，国投证券证券研究所

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）

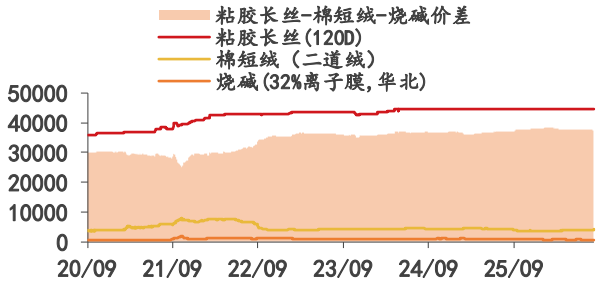


资料来源：Wind，国投证券证券研究所（注：阔叶浆价格根据历史汇率进行换算）

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

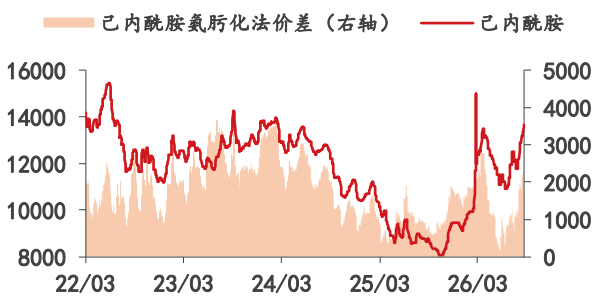
下载日志已记录，仅供内部参考

图86. 粘胶长丝-棉短绒-烧碱价差（元/吨）



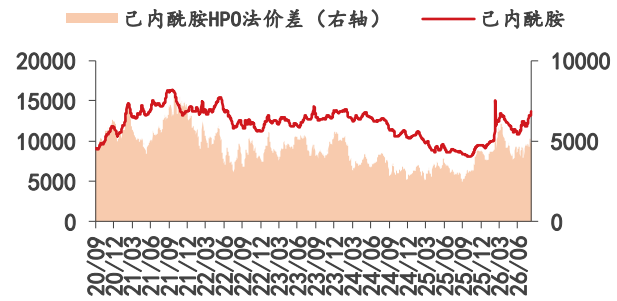
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图87. 己内酰胺氨肟化法价差（元/吨）



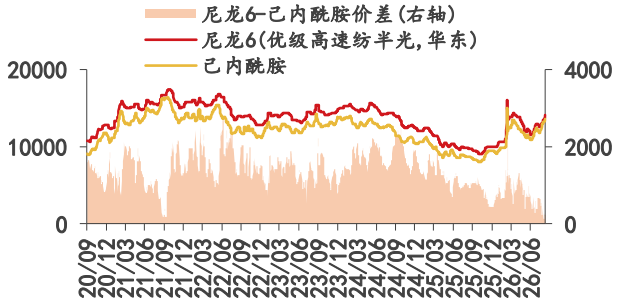
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图88. 己内酰胺 HPO 法价差（元/吨）



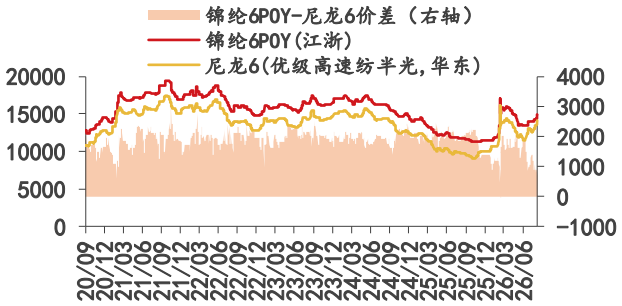
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图89. 尼龙 6-己内酰胺价差（元/吨）



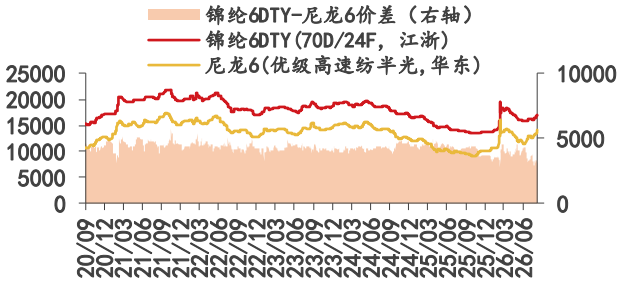
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图90. 锦纶 6POY-尼龙 6 价差（元/吨）



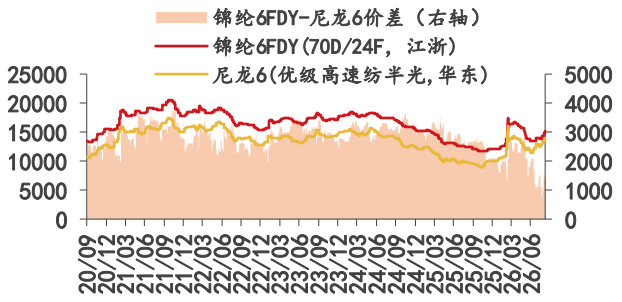
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

图91. 锦纶 6DTY-尼龙 6 价差（元/吨）



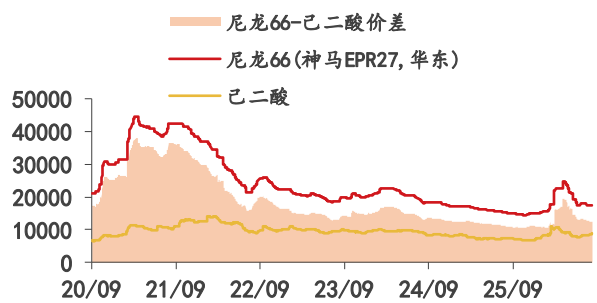
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

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

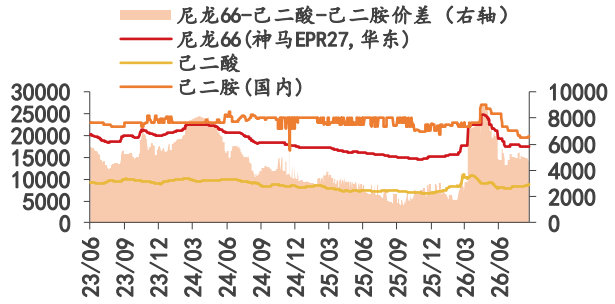
图93. 尼龙 66-己二酸价差（元/吨）



资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

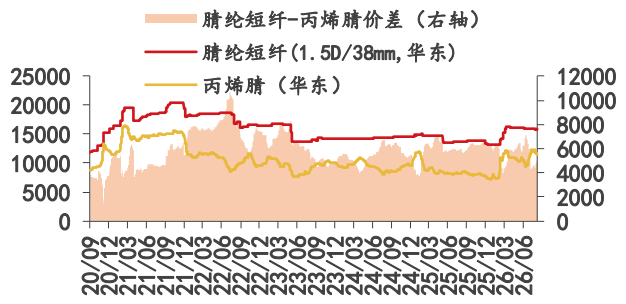
下载日志已记录，仅供内部参考

图94. 尼龙 66-己二酸-己二胺价差（元/吨）



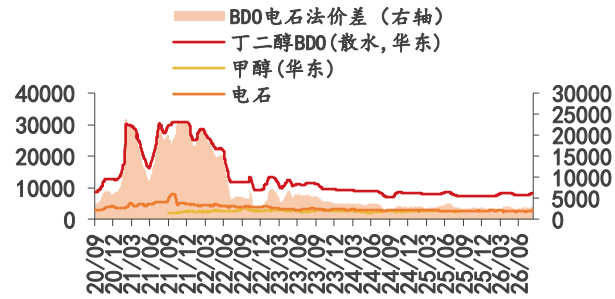
资料来源：Wind、ChemicalBook、百川盈孚，国投证券证券研究所

图95. 腈纶短纤-丙烯腈价差（元/吨）



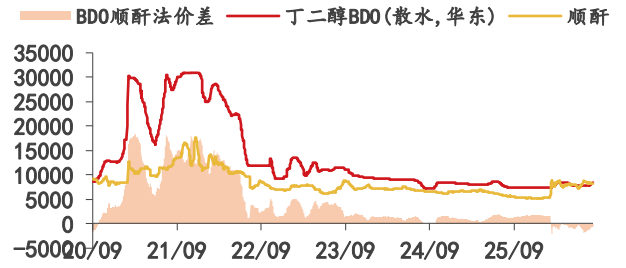
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图96. BDO 电石法价差（元/吨）



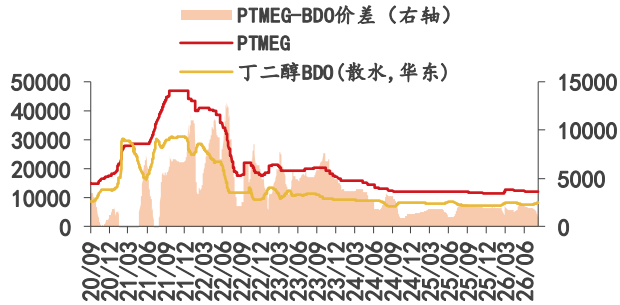
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图97. BDO 顺酐法价差（元/吨）



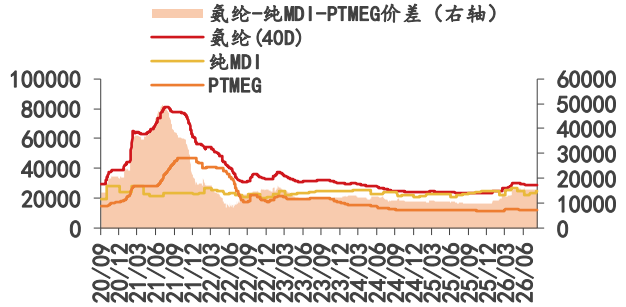
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图98. PTMEG-BDO 价差（元/吨）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

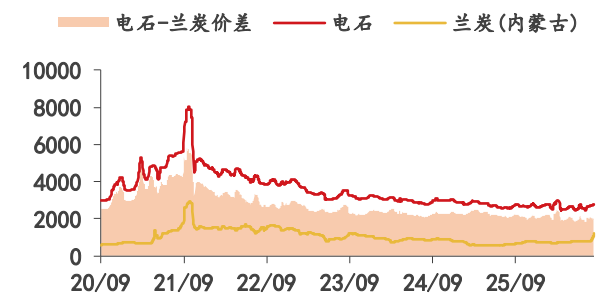
图99. 氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差（元/吨）



资料来源：Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

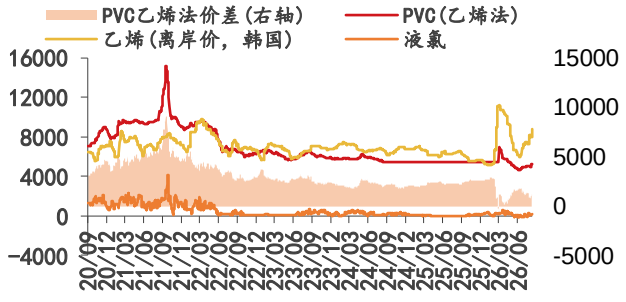
5.2.5. 氯碱

图100. 电石-兰炭价差（元/吨）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

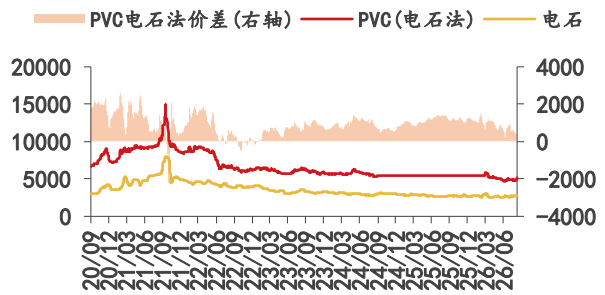
图101. PVC 乙烯法价差（元/吨）



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）

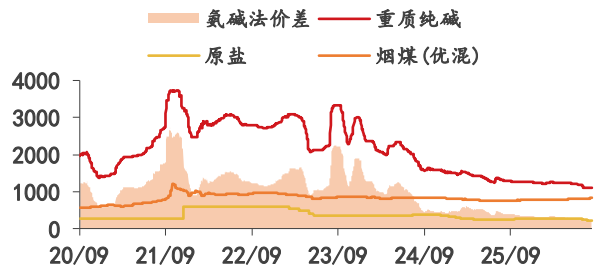
下载日志已记录，仅供内部参考

图102. PVC 电石法价差（元/吨）



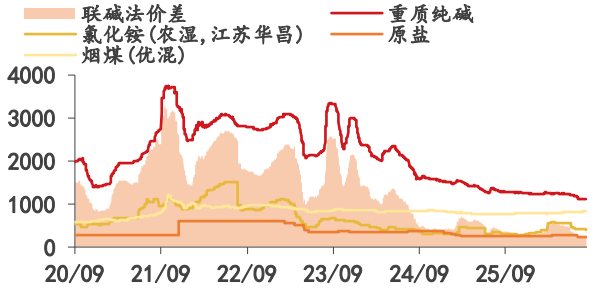
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图103. 氨碱法价差（元/吨）



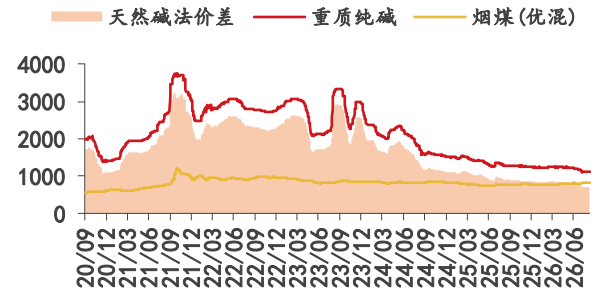
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图104. 联碱法价差（元/吨）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

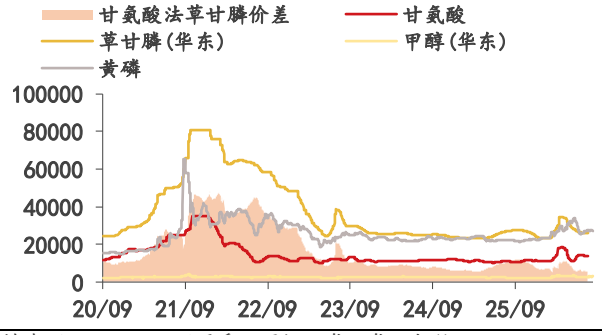
图105. 天然碱法价差（元/吨）



资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

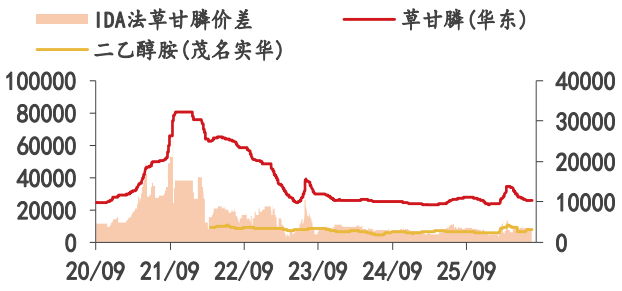
5.2.6. 农药

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

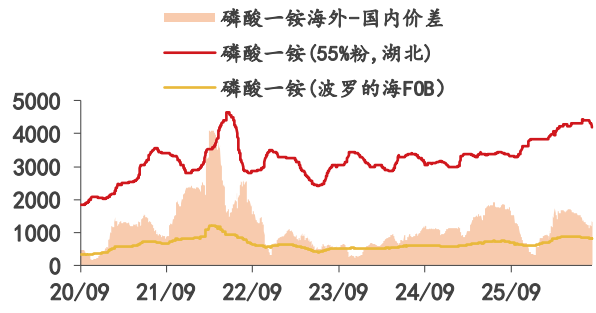
图107. IDA 法草甘膦价差（元/吨）



资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

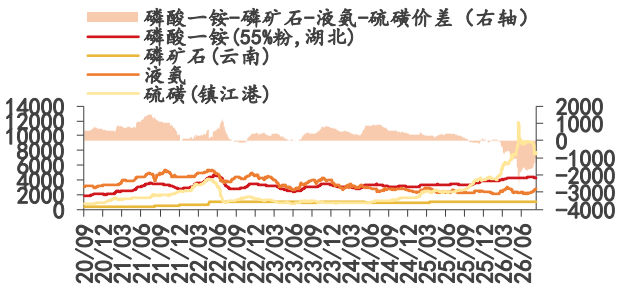
5.2.7. 磷化工

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）

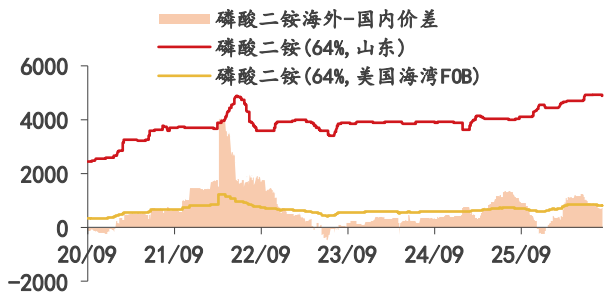
图109. 磷酸一铵-磷矿石-液氨-硫磺价差（元/吨）



资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

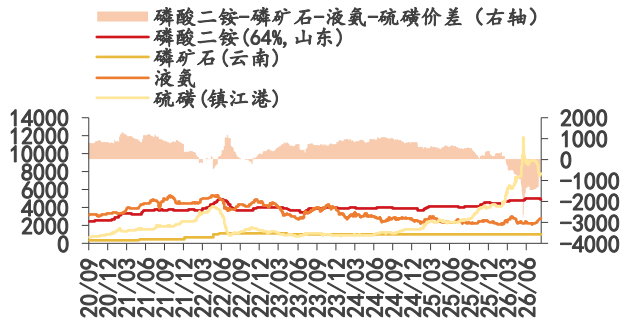
下载日志已记录，仅供内部参考

图110. 磷酸二铵海外-国内价差（元/吨、美元/吨）



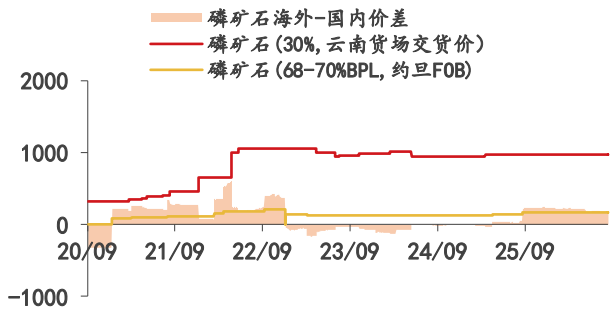
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所（注：磷酸二铵美国海湾FOB价格单位为美元/吨，其余单位为元/吨）

图111. 磷酸二铵-磷矿石-液氨-硫磺价差（元/吨）



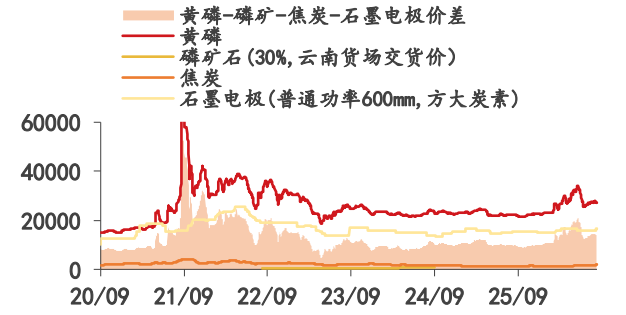
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图112. 磷矿石海外-国内价差（元/吨、美元/吨）



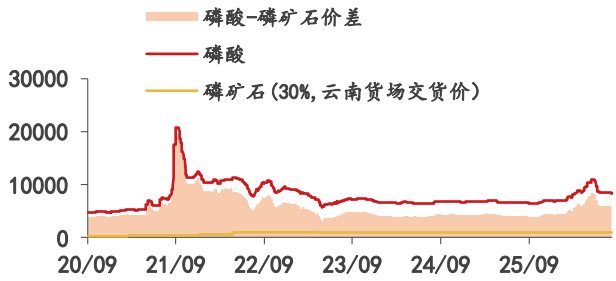
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所（注：磷矿石约旦FOB价格为美元/吨，其余单位为元/吨）

图113. 黄磷-磷矿-焦炭-石墨电极价差（元/吨）



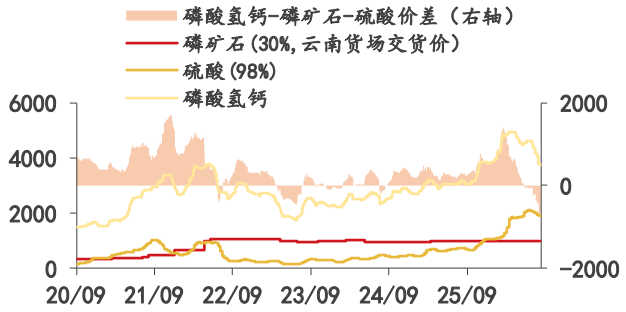
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图114. 磷酸-磷矿石价差（元/吨）



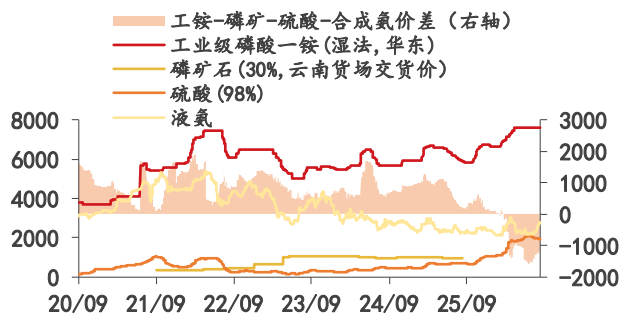
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图115. 磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差（元/吨）



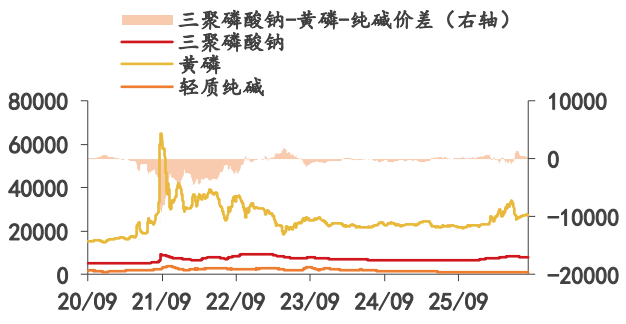
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

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）

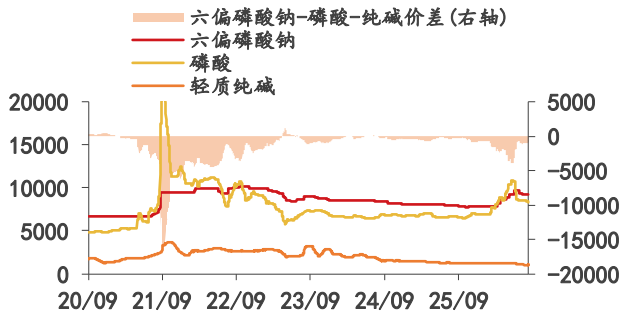


资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

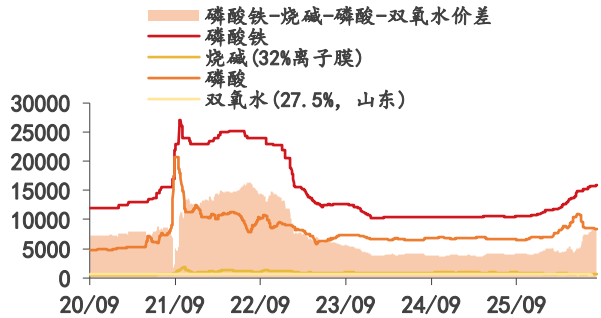
下载日志已记录，仅供内部参考

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

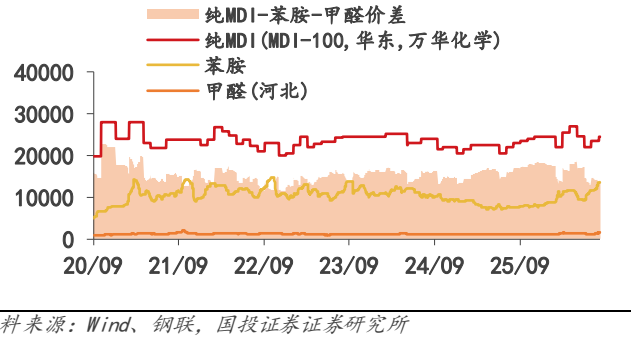
图119. 磷酸铁-烧碱-磷酸-双氧水价差（元/吨）



资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

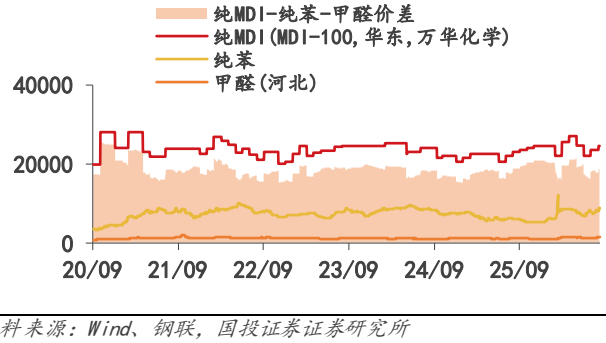
5.2.8. 聚氨酯

图120. 纯 MDI-苯胺-甲醛价差（元/吨）



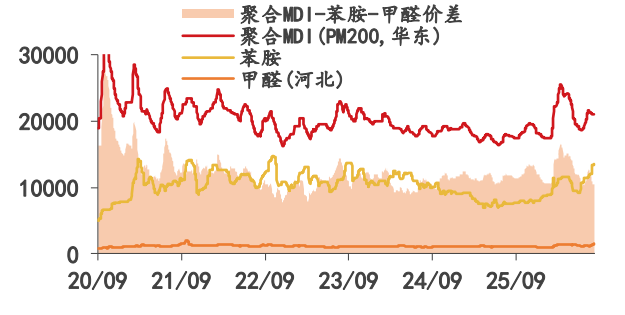
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图121. 纯 MDI-纯苯-甲醛价差（元/吨）



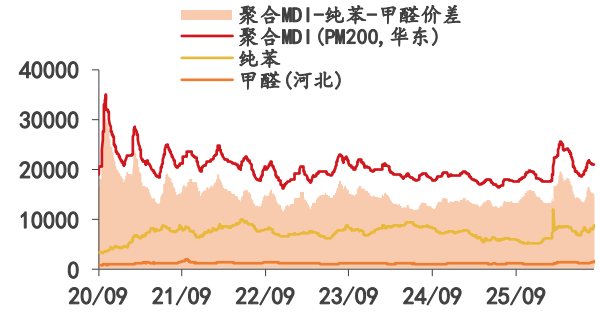
资料来源：Wind、钢联，国投证券证券研究所

图122. 聚合 MDI-苯胺-甲醛价差（元/吨）



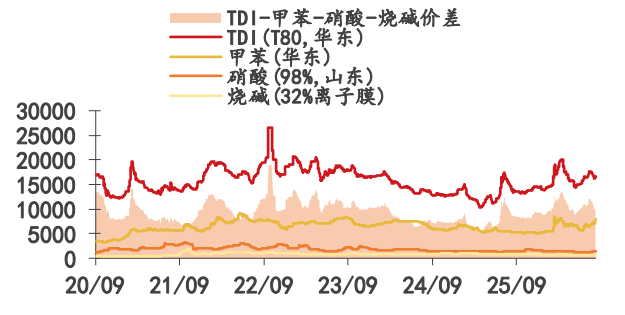
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图123. 聚合 MDI-纯苯-甲醛价差（元/吨）



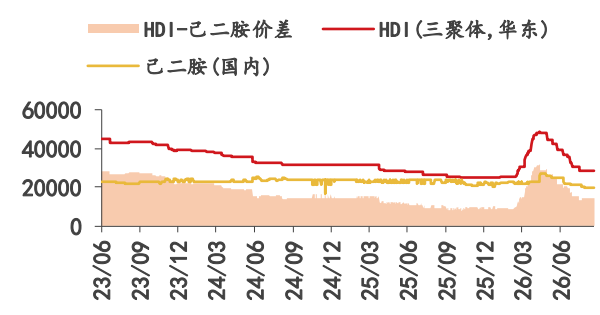
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

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

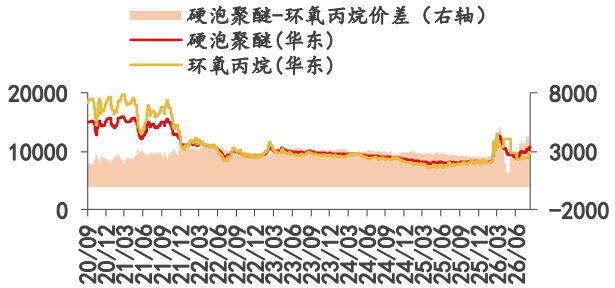
图125. HDI-己二胺价差（元/吨）



资料来源：Wind、ChemicalBook，国投证券证券研究所

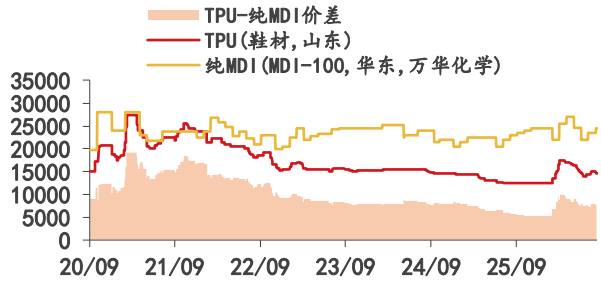
下载日志已记录，仅供内部参考

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

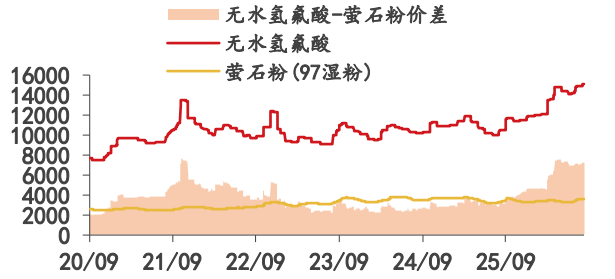
图127. TPU-纯 MDI 价差（元/吨）



资料来源：Wind、百川盈孚、钢联，国投证券证券研究所

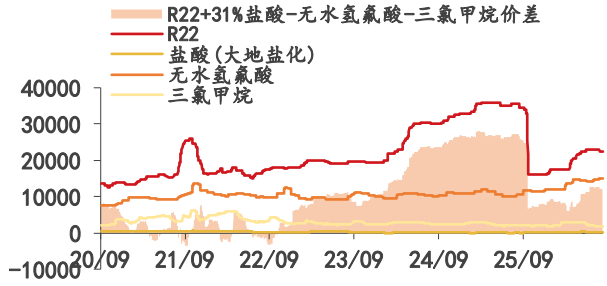
5.2.9. 氟化工

图128. 无水氢氟酸-萤石粉价差（元/吨）



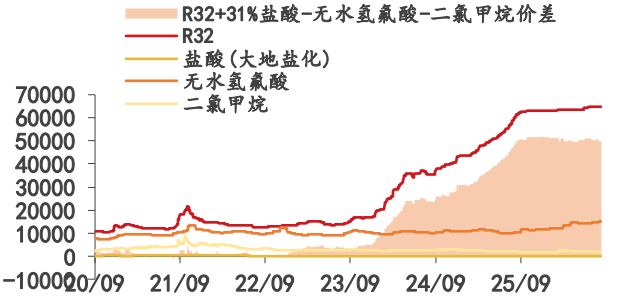
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图129. R22+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯甲烷价差(元/吨)



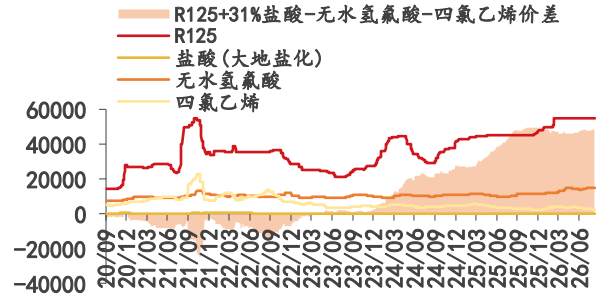
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

图130. R32+31%盐酸-无水氢氟酸-二氯甲烷价差(元/吨)



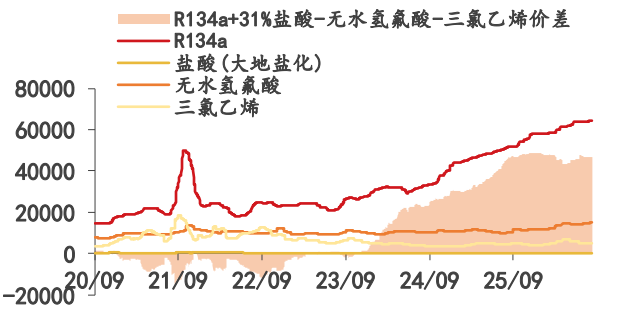
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

图131. R125+31%盐酸-无水氢氟酸-四氯乙烯价差(元/吨)



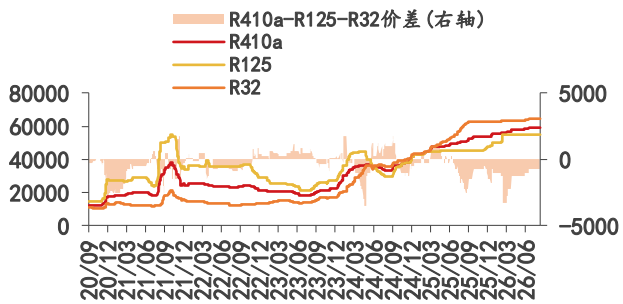
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

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）



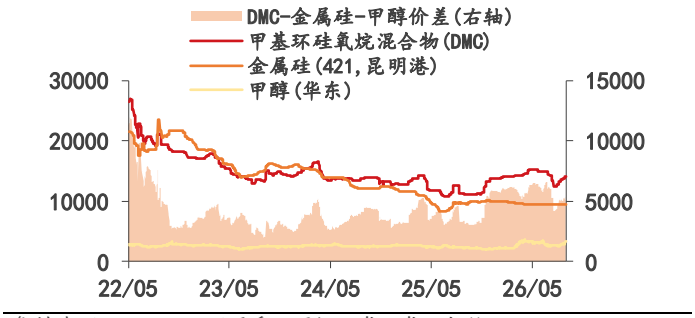
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚，国投证券证券研究所

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

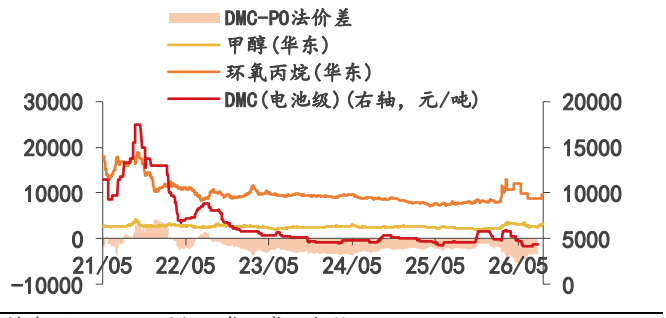
5.2.10. 新能源材料

图134. DMC-金属硅-甲醇价差（元/吨）



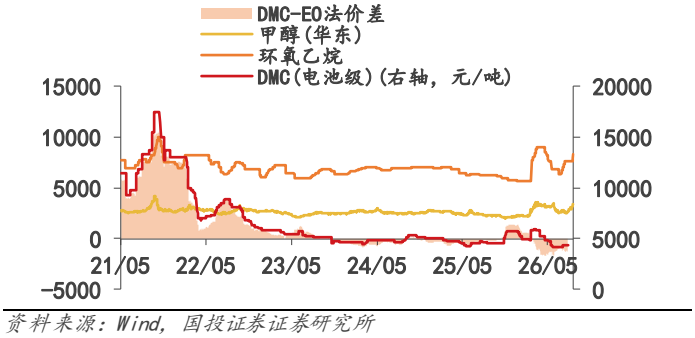
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图135. DMC-PO 法价差（元/吨）



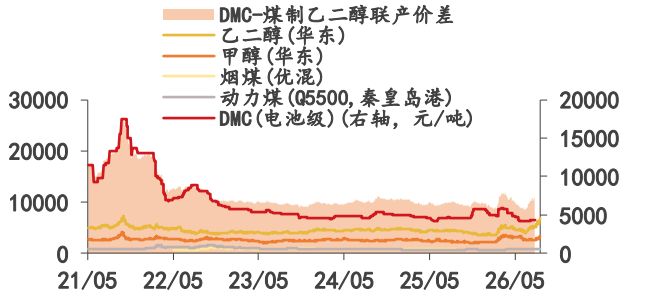
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图136. DMC-EO 法价差（元/吨）



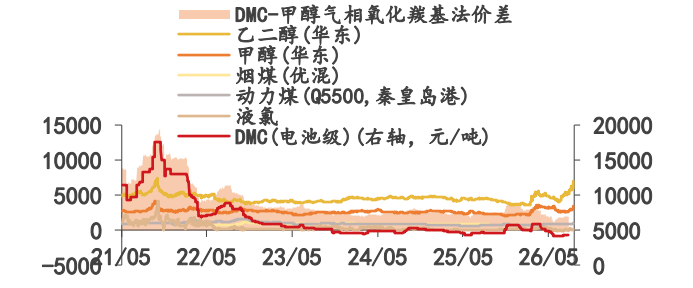
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图137. DMC-煤制乙二醇联产价差（元/吨）



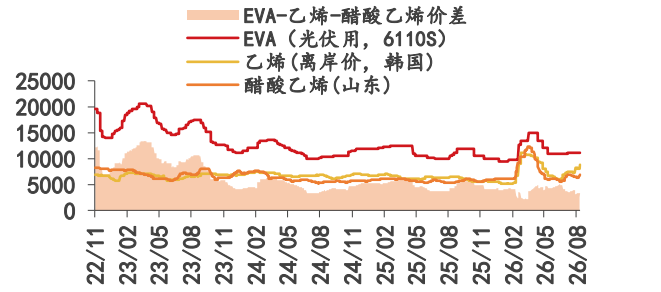
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图138. DMC-甲醇气相氧化羰基法价差（元/吨）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

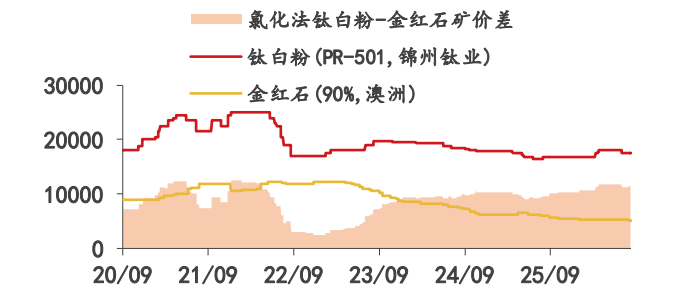
图139. EVA-乙烯-醋酸乙烯价差（元/吨）



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

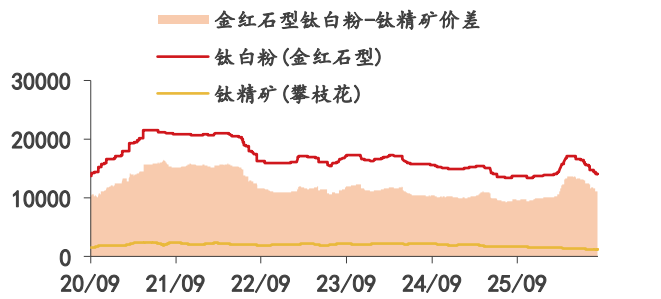
5.2.11. 钛

图140. 氯化法钛白粉-金红石矿价差（元/吨）



资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

图141. 金红石型钛白粉-钛精矿价差（元/吨）



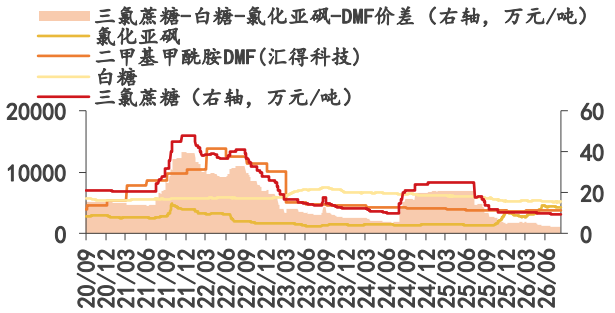
资料来源：Wind、百川盈孚，国投证券证券研究所

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

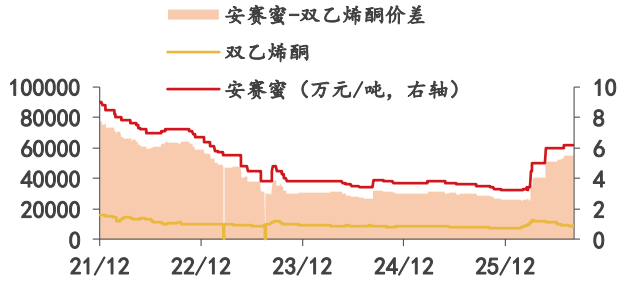
5.2.12. 食品与饲料添加剂

图142. 三氯蔗糖-二甲基甲酰胺-氯化亚砜-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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

政策不确定性风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

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；

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。

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。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

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