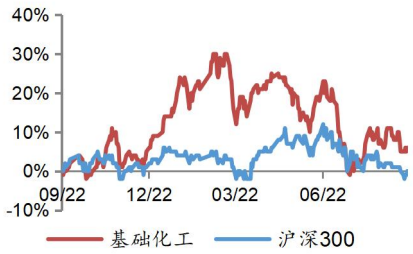
下载日志已记录，仅供内部参考

沙特关键油管遇袭，PCB 产业链涨势延续

行业评级： 增持

报告日期： 2026-09-20

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

分析师：潘宁馨

执业证书号：S0010524070002

邮箱：pannx@hazq.com

相关报告

1.内蒙古出台生物制造行动方案，安琪酵母拟扩产酵母蛋白与酵母制品 2026-09-16

2. 【华安化工】卫星化学及烯烃行业周度动态跟踪 2026-09-15

3.【华安化工】基础化工：中美 300 亿美元对等降税有序推进，电子布价格涨势延续 2026-09-15

主要观点：

● **行业周观点**

本周（2026/09/14-2026/09/18）化工板块整体涨跌幅表现排名第 13 位，涨跌幅为 1.24% ，走势处于市场整体中上游。上证综指涨跌幅为 0.61%，创业板指涨跌幅为 1.52%，申万化工板块跑赢上证综指 0.63 个百分点，跑输创业板指 0.28 个百分点。

本周合成树脂、电子化学品等相关公司涨幅居前。需求端 AI 服务器与高速交换机的迭代升级，显著提升 PCB 层数，同时对板材布线密度、信号传输速率、散热性能及信号完整性提出了更高标准的要求，推动高端 PCB 板材及上游配套材料持续升级。据 Trendforce 数据，为实现低信号损耗、低传输延迟的性能目标，新一代 Rubin 平台完成全方位材料迭代升级：其中 Switch Tray 组件采用 M8U 等级（Low-Dk2+HVLP4）材料，搭配 24 层 HDI 板设计；Midplane 及 CX9/CPX 模块则导入更高规格的 M9 材料体系（Q-glass+HVLP4），层数最高达 104 层。硬件规格与材料体系的全面升级，使得单台 AI 服务器的 PCB 单机价值量较上一代产品提升两倍以上。下游高端 PCB 需求持续高景气，叠加行业供需格局趋紧，上游电子树脂顺势开启涨价周期。根据圣泉集团官方公告，公司自 2026 年 7 月 13 日起，对 PPO、OPE 等系列电子树脂产品实施调价，整体上调幅度达 15%-20%。

中长期来看，国内高端电子布、HVLP 铜箔、特种电子树脂等核心原材料，受限于工艺壁垒、量产良率及客户认证周期约束，短期供给弹性不足，产能瓶颈难以快速突破。行业供需紧平衡格局有望延续，电子纱、电子布及高端特种树脂产品的价格上行趋势难以扭转，产业链高景气度有望延续。

● **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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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，未来有望实现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：硝酸（安徽）98%（13.04%）、丙酮（华东）（8.33%）、醋酸（华东）（4.90%）、NYMEX 天然气(期货)（4.15%）、二甲基环硅氧烷（DMC，华东）（3.79%）。

跌幅前五：液氯（华东）（-20.98%）、PTA（华东）（-7.16%）、TDI（华东）（-5.85%）、聚合 MDI（华东）（-5.14%）、丙烯腈（华东 AN）（-4.47%）。

周价差涨幅前五：PET（363.54%）、涤纶短纤（58.04%）、双酚 A（33.81%）、季戊四醇（18.15%）、醋酸（11.87%）。

周价差跌幅前五：PTA（-62.05%）、热法磷酸（-50.55%）、己二酸（-50.17%）、醋酸乙烯（-30.13%）、PVA（-25.91%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

● **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 206 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 6 家，重启 21 家。

● **风险提示**

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

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 本周行业回顾 8
1.1 化工板块市场表现 8
1.2 化工个股涨跌情况 9
1.3 行业重要动态 11
1.4 行业产品涨跌情况 13
2 行业供给侧跟踪 15
3 石油石化重点行业跟踪 21
3.1 石油 21
3.2 天然气 22
3.3 油服 23
4 基础化工重点行业追踪 24
4.1 磷肥及磷化工 24
4.2 聚氨酯 25
4.3 氟化工 26
4.4 煤化工 27
4.5 化纤 28
4.6 农药 29
4.7 氯碱 29
4.8 橡塑 30
4.9 硅化工 31
4.10 钛白粉 32
5 风险提示 33

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

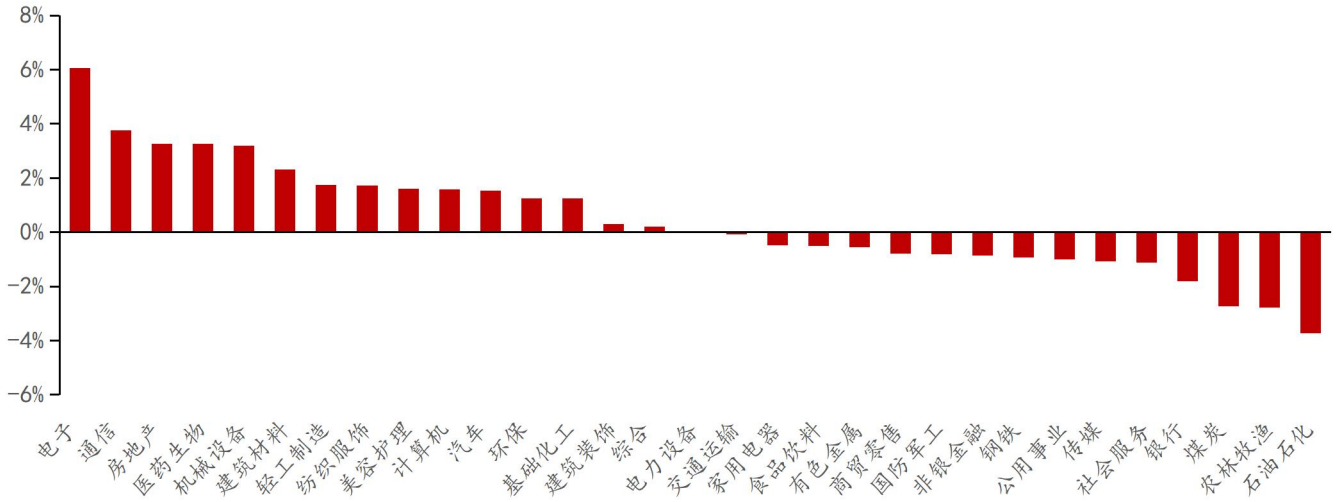
下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2026/09/14-2026/09/18）化工板块整体涨跌幅表现排名第 13 位，涨跌幅为 1.24% 。本周上涨板块前三名分别为电子（6.06%）、通信（3.75%）、房地产（3.26%），本周涨幅后三名分别为石油石化（-3.72%）、农林牧渔（-2.78%）、煤炭（-2.72%）。

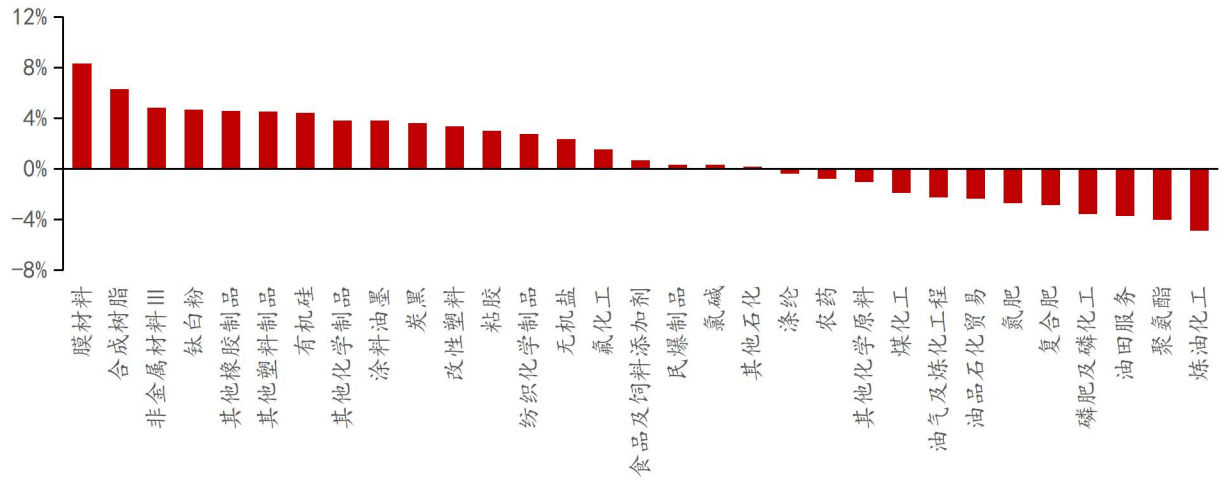
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 19、12 个。本周上涨排名前三分别为膜材料（8.33%）、合成树脂（6.28%）、非金属材料Ⅲ（4.83%）；跌幅排名前三分别为炼油化工（-4.87%）、聚氨酯（-4.02%）、油田服务（-3.73%）。

图表 2 化工子板块周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 化工个股涨跌情况

本周（2026/09/14-2026/09/18）化工个股涨幅前三的公司分别为瑞丰高材（39.63%）、金丹科技（28.86%）、西陇科学（25.32%）。涨幅前十的公司有 2 家属于其他化学制品，其他 8 家分别属于其他塑料制品、食品及饲料添加剂、电子化学品Ⅲ、油品石化贸易、面板、有机硅、其他橡胶制品、民爆制品。

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
瑞丰高材	61.36	21.95	80.61	3.96	39.6%	110%	其他塑料制品
金丹科技	48.71	21.43	68.74	2.00	28.9%	29%	食品及饲料添加剂
西陇科学	57.06	9.75	145.41	2.58	25.3%	6%	电子化学品Ⅲ
和顺石油	82.74	48.55	180.32	5.01	23.7%	78%	油品石化贸易
八亿时空	60.46	45.45	64.39	2.90	21.1%	41%	面板
华软科技	43.38	5.34	-17.88	6.12	19.5%	-16%	其他化学制品
润禾材料	63.64	35.33	62.03	4.70	19.0%	-1%	有机硅
震安科技	60.01	21.72	-62.69	3.92	19.0%	4%	其他橡胶制品
赛特新材	39.97	23.82	290.36	3.91	17.5%	40%	其他化学制品
高争民爆	188.67	68.10	117.00	17.70	17.1%	80%	民爆制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2026/09/14-2026/09/18）化工个股跌幅前三的公司分别为壶化股份（-20.09%）、*ST 亚士（-19.12%）、集泰股份（-13.35%）。跌幅前十的公司有 2 家属于磷肥及磷化工，其他 8 家分别属于民爆制品、涂料、有机硅、其他农产品加工、玻纤制造、复合肥、氮肥、其他化学制品。

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
壶化股份	39.60	16.31	29.03	2.54	-20.1%	-50%	民爆制品
*ST 亚士	24.30	5.67	-1.72	-8.31	-19.1%	-17%	涂料
集泰股份	25.31	6.49	-76.48	2.95	-13.4%	-5%	有机硅
保龄宝	29.26	7.70	20.86	1.26	-9.3%	-14%	其他农产品加工
川金诺	52.99	19.28	13.24	1.81	-8.6%	-14%	磷肥及磷化工
山东玻纤	110.39	16.89	1,561.89	3.57	-8.6%	131%	玻纤制造
六国化工	29.68	5.69	-6.22	2.05	-8.1%	-5%	磷肥及磷化工
金正大	69.66	2.12	-18.14	4.27	-7.8%	19%	复合肥
泸天化	63.19	4.03	1,089.27	0.99	-7.1%	-3%	氮肥
卓越新能	42.28	33.24	79.36	1.36	-6.9%	-44%	其他化学制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5 部分相关公司市场表现

公司名称	市值（亿元）	本周收盘价	PE（TTM）	PB（MRQ）	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	120 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
凯赛生物	274	37.99	43.86	1.54	-5%	-18%	-11%	-23%
国瓷材料	670	67.16	104.40	9.14	7%	5%	62%	146%
万华化学	2227	71.15	13.53	1.96	-4%	-3%	-6%	-5%
光威复材	196	23.55	36.75	3.58	-1%	-4%	-28%	-40%
龙佰集团	365	15.29	51.85	1.60	3%	0%	-5%	-22%
金禾实业	124	21.81	46.17	1.56	3%	10%	4%	6%
新和成	809	26.32	11.28	2.32	-1%	-10%	-12%	8%
扬农化工	212	52.40	16.67	1.77	-4%	-5%	-13%	-24%
新宙邦	551	73.13	34.52	4.92	2%	14%	10%	41%
华鲁恒升	535	19.47	13.06	1.53	-2%	-7%	-19%	-19%
万润股份	124	13.51	50.77	1.74	5%	-1%	-19%	-9%
荣盛石化	1284	12.85	23.96	2.69	-6%	-4%	13%	11%
桐昆股份	566	23.81	10.98	1.33	2%	0%	24%	39%
恒力石化	1156	16.42	10.29	1.61	-5%	-13%	-12%	-26%
宝丰能源	1730	23.59	11.26	3.13	-2%	2%	-10%	26%
卫星化学	896	26.61	10.19	2.36	-2%	-1%	9%	55%
华峰化学	492	9.92	17.23	1.71	-1%	-13%	-2%	-9%
浙江龙盛	383	11.78	20.12	1.19	1%	-8%	7%	15%
金发科技	352	13.17	28.18	1.79	0%	-11%	-24%	-32%
鲁西化工	224	11.75	20.02	1.14	-2%	-1%	-11%	-28%
利尔化学	118	14.69	25.69	1.47	-3%	0%	27%	14%
国光股份	47	8.36	17.54	2.45	-3%	-5%	-12%	-22%
新洋丰	173	13.82	10.69	1.38	-3%	4%	0%	-10%
雅克科技	661	138.83	63.63	8.26	7%	-3%	22%	88%
飞凯材料	219	38.35	49.60	4.18	17%	9%	5%	72%
昊华科技	619	48.00	36.40	3.32	6%	5%	38%	52%
中简科技	93	21.16	164.13	2.10	-1%	-10%	-44%	-48%
中航高科	250	17.98	28.96	3.21	-4%	4%	-6%	-23%
恒逸石化	697	16.95	11.75	2.34	3%	-7%	30%	73%
东方盛虹	904	13.68	21.29	2.39	2%	3%	9%	26%
巨化股份	938	34.74	21.40	4.25	-1%	-10%	8%	-8%
合盛硅业	385	32.60	-16.98	1.30	1%	-8%	-18%	-38%
三友化工	130	6.31	70.74	0.93	2%	-7%	-7%	2%
泰和新材	107	12.55	145.92	1.50	3%	3%	-13%	26%
钛能化学	175	4.60	33.85	1.32	10%	7%	8%	-5%
安迪苏	255	8.29	19.35	1.29	-2%	-2%	-25%	-6%
联化科技	127	14.13	25.12	1.84	1%	-10%	0%	7%
道恩股份	121	25.24	35.33	3.15	4%	5%	-29%	5%
坤彩科技	140	16.47	410.66	7.12	3%	-2%	-37%	27%
金丹科技	49	21.43	68.74	2.00	29%	42%	14%	30%

下载日志已记录，仅供内部参考

利安隆	93	40.40	16.79	1.86	2%	-5%	-5%	-3%
鼎龙股份	693	72.58	73.82	12.32	9%	-3%	0%	94%
安集科技	536	234.80	57.05	11.07	7%	-6%	0%	40%
八亿时空	60	45.45	64.39	2.90	21%	17%	16%	41%
濮阳惠成	41	14.15	33.60	1.70	6%	1%	-5%	-6%
当升科技	212	38.91	25.16	1.41	6%	-4%	-33%	-32%
杉杉股份	251	11.18	23.40	1.09	0%	-4%	-23%	-17%
天赐材料	680	33.36	17.20	3.35	3%	-12%	-42%	-27%
容百科技	172	24.06	-1,781.75	2.21	5%	-9%	-30%	-32%
金石资源	130	15.42	44.86	6.89	3%	0%	-26%	-17%
蓝晓科技	350	68.78	40.11	7.65	5%	6%	14%	12%
石大胜华	142	61.15	27.26	2.63	0%	-6%	-38%	-18%
多氟多	395	33.21	58.72	4.55	4%	-11%	-19%	-1%
保龄宝	29	7.70	20.86	1.26	-9%	-4%	-10%	-13%

注：截止日期为 2026/9/18

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	9 月 15 日公告，控股子公司鲁银（菏泽）盐业有限公司（以下简称菏泽盐业）完成增资扩股公开挂牌工作，成功引入万华化学（烟台）电池产业有限公司（以下简称万华电池）作为战略投资者，万华电池本次增资额约 3.33 亿元，股份占比 40%。为加快推进菏泽岩盐矿资源综合利用项目，2026 年 8 月 6 日~9 月 2 日，菏泽盐业增资扩股项目在山东产权交易中心完成公开挂牌程序。9 月 14 日，鲁银投资、菏泽盐业及菏泽盐业其他两名股东菏泽能矿资源集团有限公司、菏泽单州实业发展集团有限公司与万华电池签署了《增资协议》及《股东协议》。本次增资完成后，菏泽盐业注册资本由 5 亿元增至 8.33 亿元，鲁银投资持有菏泽盐业 40.2%的股权，菏泽盐业仍为其控股子公司。鲁银投资表示，本次增资将优化菏泽盐业股权结构，增强资本实力，助力盐矿资源综合利用项目建设。
中化新网	9 月 14 日，巴斯夫与联成化学科技股份有限公司（以下简称“联成化科”）在联成化科珠海厂区举行的“巴斯夫与联成化科低碳足迹战略合作峰会”期间，签署低产品碳足迹产品战略合作意向书。该协议进一步巩固了两家公司长期以来的合作伙伴关系，并为巴斯夫低碳足迹产品的应用合作建立了框架，支持增塑剂行业向低碳未来转型，也助力联成化科实现其“2050净零排放”目标。 此次战略合作旨在加快低碳足迹解决方案的市场广泛应用，支持联成化科应对不断提升的可持续发展要求。巴斯夫与联成化科还与下游客户围绕可持续发展趋势、碳足迹降低策略，以及低碳经济转型带来的未来机遇进行了深入交流。巴斯夫湛江一体化基地供应的低碳足迹羰基合成醇及其他可持续产品的解决方案即将推出。该基地通过一体化生产体系、工艺创新和100%可再生电力供应来减少排放。这些产品“从摇篮到大门”的碳足迹显著低于既定的内部

下载日志已记录，仅供内部参考

	或外部基准。此次意向书的签署是双方继 2024 年签署谅解备忘录基础上的进一步深化合作的重要里程碑。未来，巴斯夫与联成化科将持续加强合作，拓展机会，共同为亚太地区客户提供创新的低碳足迹产品解决方案。
中化新网	近日，可持续原材料生产商 PerpetualNextr 宣布，在荷兰 Delfzijl 推进 DeltaTorr 和 DeltaNor 生物甲醇项目。该项目由两个独立设施组成，同属一条碳价值链，目标是规模化生产生物炭和生物甲醇。DeltaTorr 碳化工厂计划年产 35 万吨生物炭，采用烘焙技术对生物质进行预处理。生物炭作为中间产品，为下游生物甲醇生产提供原料基础。该环节决定了原料利用效率和项目整体碳强度。DeltaNor 工厂将接收 DeltaTorr 产出的生物炭，通过气化技术将其转化为 22 万吨/年生物甲醇。生物甲醇可作为船用燃料和化工原料，替代部分化石甲醇，市场需求持续增长。Delfzijl 项目全面开发可能涉及高达 10 亿欧元的资本支出，有望提升荷兰及欧洲在可持续燃料和生物甲醇市场中的地位。
北京青年报	当地时间 18 日，知情人士称，沙特国家石油公司——沙特阿美公司已告知至少两家欧洲炼油客户，在沙特通往红海的关键输油管道遭袭后，下个月沙特阿美公司将不会按照合同继续向它们交付原油。据悉，欧洲客户通常通过长期合同接收沙特原油，以确保每月都有稳定的原油供应。然而知情人士称，下个月将不会有此类交付，相关决定适用于所有欧洲买家。对此，沙特阿美公司拒绝予以置评。沙特原油供应缺位，迫使欧洲买家寻找价格高昂的替代货源。沙特能源部本月 11 日称，该国东西输油管道的利雅得段及麦地那地区段 10 日上午多次遭袭，已对该管道采取预防性关闭措施。目前管道仍未恢复正常运转。为了避开受阻的霍尔木兹海峡，沙特阿美公司此前利用该管道，把沙特东部波斯湾产油区生产的原油输送到红海沿岸的延布港。这条管道全长 1200 多公里，日均输送能力峰值达 700 万桶，其中 500 万桶可用于出口。

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
钛能化学	9 月 16 日，公司以通讯及现场结合方式召开第八届董事会第十五次（临时）会议，审议通过了对全资子公司钛能化学集团（白银）新材料有限公司增资 30 亿元的议案。增资完成后，白银新材料的注册资本将由 15.8 亿元增至 45.8 亿元，公司仍持有其 100%股权。同日董事会还审议通过了变更经营范围及修订《公司章程》的议案，并定于 10 月 9 日召开 2026 年第三次临时股东会。

下载日志已记录，仅供内部参考

瑞丰高材	9 月 16 日，公司召开第六届董事会第十六次会议，审议通过了通过股权转让及现金增资方式取得安徽觅拓新材料技术有限公司 68.065%股权的议案，交易金额合计 4.99 亿元，资金来源为自有资金及自筹资金。标的公司主营业务包括电子级环氧树脂、低介电树脂及感光材料，主要应用于下游战略新兴产业。此外，董事会还审议通过了向银行申请并购贷款及提请召开 2026 年第二次临时股东会的议案。
云图控股	9 月 17 日，公司公告全资子公司应城化工公司拟与藏格矿业全资孙公司藏格国际在新加坡合资成立藏格联合资源有限公司，其中应城化工公司持股 25%。联合资源公司拟以 1.71 亿美元收购 Kanga Potash 92%股权，应城化工公司按 25%持股比例对应的总投资金额为 4276.16 万美元。KP 公司的核心资产为位于刚果共和国境内的钾盐矿采矿权及勘探权。
中盐化工	9 月 15 日，公司召开第九届董事会第十八次会议，审议通过了《关于履行担保责任的议案》。公司持股 49%的参股子公司江西兰太化工有限公司因双氧水装置产能利用率不足、产品市场下行等因素导致现金流持续承压并处于停产状态，无法按期足额偿付银行贷款到期利息，贷款银行于 9 月 9 日通知借款提前到期。公司按 49%持股比例需承担担保责任，向债权人偿付本金 8,491.95 万元及其利息，本次代偿后公司对江西兰太的担保余额为零，并依法取得对被担保人的追偿权利。董事会认为此举系为维护企业信誉，并已安排后续追偿事宜。

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（2026/09/12-2026/09/18）重点化工产品上涨 48 个，下跌 20 个，持平 31 个。

涨幅前五：液氯（华东）（16.33%）、BDO（散水新疆美克）（11.30%）、醋酸（华东）（11.28%）、甲醇（华东）（7.30%）、PVA（1799#，华东）（6.98%）。

跌幅前五：二甲苯（华东）（-8.67%）、百草枯（浙江永农化工，42%）（-6.94%）、苯乙烯（华东）（-4.97%）、DMF（华东）（-4.84%）、丙酮（华东）（-4.67%）。

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）	16.33%	17.67%	二甲苯（华东）	-8.67%	75.17%
BDO（散水新疆美克）	11.30%	10.08%	百草枯（浙江永农化工，42%）	-6.94%	33.75%
醋酸（华东）	11.28%	32.59%	苯乙烯（华东）	-4.97%	59.49%
甲醇（华东）	7.30%	77.31%	DMF（华东）	-4.84%	14.69%
PVA（1799#，华东）	6.98%	57.14%	丙酮（华东）	-4.67%	60.79%
PBT（蓝山屯河）	6.57%	18.68%	PVC粉(电石法、华东)	-4.62%	3.42%
二氯甲烷（浙江巨化）	6.38%	9.68%	甲苯（华东）	-4.18%	74.01%
双酚A（华东）	5.66%	19.74%	纯苯（华东）	-3.92%	83.16%
乙二醇MEG（张家港）	4.80%	33.27%	丁苯橡胶（1502，华东）	-3.73%	29.43%
甘氨酸（山东）	4.45%	29.74%	甲乙酮（丁酮，华东）	-2.63%	40.04%

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（142.91%）、双酚 A（108.18%）、甲醇（79.45%）、醋酸乙烯（70.97%）、PTA（51.43%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸(-99.00%)、电石法 PVC(-26.30%)、顺酐法 BDO(-25.65%)、涤纶短纤（-22.92%）、氨纶 40D（-5.32%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
己二酸	142.91%	8.24%	热法磷酸	-99.00%	41.71%
双酚A	108.18%	13.37%	电石法PVC	-26.30%	15.85%
甲醇	79.45%	65.20%	顺酐法BDO	-25.65%	10.84%
醋酸乙烯	70.97%	29.21%	涤纶短纤	-22.92%	2.09%
PTA	51.43%	31.93%	氨纶40D	-5.32%	12.45%
环氧丙烷	50.30%	32.96%	制冷剂R22	-4.56%	38.45%
醋酸	32.74%	16.69%	二乙醇胺草甘膦	-3.87%	36.67%
PET	30.85%	20.65%	DMF	-3.62%	6.89%
季戊四醇	23.97%	40.08%	煤头尿素	-2.55%	10.75%
电石法BDO	10.68%	7.08%	PVA	-2.29%	62.87%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2 行业供给侧跟踪

新增 6 家企业检修，21 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 206 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 6 家，重启 21 家。新增检修的 6 家企业分别是：

生产丙烯共 2 家（振华石油化工、东华能源宁波一期），生产 PTA 共 1 家（中泰石化），生产乙二醇共 2 家（建元焦化、富德能源），生产合成氨共 1 家（华鲁）。

重启 21 家企业是：

生产纯苯共 4 家（扬子石化、福海创、陕西延长、海南炼化），生产丙烯共 1 家（利津炼化），生产丁二烯共 1 家（齐鲁石化），生产 PX 共 2 家（福建福海创、乌鲁木齐石化），生产 PTA 共 3 家（海伦石化、海伦石化、逸盛大连），生产乙二醇共 2 家（正达凯、新疆天业），生产 DMF 共 1 家（华鲁恒升（荆州）），生产合成氨共 3 家（金石、宁夏润丰、华鑫），生产磷酸一铵共 4 家（西部化工、江苏金道、云南中正、黎河肥业）。

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
		2026/3/6	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	2026/9/20	装置重启
		2026/6/1	海南炼化	海南	20	2026/6/1	2026/9/30	停车检修
		2026/6/20	福海创	福建	36	2026/6/25	2026/9/15	装置重启
		2026/7/12	陕西延长	陕西	18	2026/7/12	2026/9/15	装置重启
		2026/3/5	浙石化	浙江	55	2026/3/5	-	停车检修
		2026/6/7	海南炼化	海南	20	2026/6/7	-	停车检修
		2026/6/7	海南炼化	海南	20	2026/6/7	2026/9/15	装置重启
		2026/9/1	华北石化	河北	7	2026/9/1	2026/11/1	停车检修
		2026/7/5	弘润科技	山东	40	2026/7/5	-	停车检修
	丙烯	2023/12/23	齐鲁石化	山东	46	2023/12/23	-	长期停车

下载日志已记录，仅供内部参考

		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
		2026/1/13	三江化工	华东	39	2026/1/13	-	停车检修
		2026/4/27	浙江华泓一期	华东	45	2026/4/27	-	停车检修
		2026/5/28	斯尔邦石化	华东	45	2026/5/28	-	停车检修
		2024/10/1	金诚石化	山东	50	2024/10/1	-	长期停车
		2026/7/20	巨正源二期	华东	60	2026/7/20	-	停车检修
		2026/8/10	卫星化学一期	华东	45	2026/8/10	-	停车检修
		2026/8/15	利津炼化	山东	12	2026/8/15	-	停车检修
		2026/8/15	利津炼化	山东	18	2026/8/15	2026/9/14	装置重启
		2026/8/20	宁夏润丰	西北	30	2026/8/20	-	停车检修
		2026/9/17	振华石油化工	山东	75	2026/9/17	-	停车检修
		2026/9/15	东华能源宁波一期	华东	66	2026/9/15	-	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
		2026/5/7	扬子石化 1#2#	华东	22	2026/5/7	-	停车检修
		2026/5/29	斯尔邦石化	华东	10	2026/5/29	-	停车检修
		2026/6/7	海南炼化	华南	13	2026/6/7	-	停车检修
		2025/6/5	烟台万华 1#	山东	5	2025/6/5	-	停车检修
		2026/7/6	南京诚志	华东	10	2026/7/6	-	停车检修
		2026/8/31	齐鲁石化	山东	11	2026/8/31	2026/9/20	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
		2026/6/1	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	2026/9/15	装置重启
		2026/9/7	乌鲁木齐石化	新疆	100	2026/9/7	2026/9/16	装置重启
		2026/6/30	海南炼化	海南	60	2026/6/30	-	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

下载日志已记录，仅供内部参考

		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
		2026/4/15	四川能投	四川	100	2026/4/15	-	停车检修
		2026/4/19	珠海英力士	广东	110	2026/4/19	-	停车检修
		2026/4/20	恒力大连	大连	220	2026/4/20	-	停车检修
		2026/4/22	海伦石化	江苏	160	2026/4/22	2026/9/16	装置重启
		2026/4/22	海伦石化	江苏	160	2026/4/22	2026/9/16	装置重启
		2026/6/30	宁波台化	浙江	120	2026/6/30	-	停车检修
		-	海伦石化	江苏	120	-	-	停车检修
		2026/8/14	宁波台化	浙江	150	2026/8/14	-	装置重启
		2026/8/25	逸盛大连	辽宁	225	2026/8/25	2026/9/13	装置重启
		2026/7/10	逸盛海南	海南	210	2026/7/10	-	停车检修
		2026/8/1	逸盛大连	辽宁	375	2026/8/1	-	停车检修
		2026/9/14	中泰石化	新疆	120	2026/9/14	-	停车检修
	丙烯酸	2023/10/1	山东恒正	华东	6	2023/10/1	-	停车检修
		2023/1/1	中海油惠州	华南	24	2023/1/1	-	停车检修
		2023/1/1	中海油惠州	华南	10	2023/1/1	-	停车检修
		2023/1/1	福建滨海	华南	6	2023/1/1	-	停车检修
		2023/1/1	泰兴金江（酯化）	华东	10	2023/1/1	-	停车检修
		2023/1/1	台塑宁波（酯化）	华东	24	2023/1/1	-	装置重启
		-	齐翔腾达(酯化法)	华北	6	-	-	停车检修
		2023/10/1	山东恒正（另一工艺）	华东	6	2023/10/1	-	停车检修
		2023/3/1	山东宏信（另一工艺）	华北	8	2023/3/1	-	停车检修
		2023/3/1	山东宏信	华北	8	2023/3/1	-	停车检修
煤化	乙二醇	2023/6/1	抚顺石化	辽宁	4	2023/6/1	-	长期停车
		2022/8/10	内蒙古易高	内蒙	12	2022/8/10		长期停车

下载日志已记录，仅供内部参考

		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
		2026/6/7	海南炼化	海南	80	2026/6/7	-	停车检修
		-	华鲁恒升	山东	50	-	-	停车检修
		2025/9/11	新疆天盈	新疆	15	2025/9/11	-	停车检修
		2026/7/9	山西美锦华盛	山西	30	2026/7/9	-	停车检修
		2026/7/31	正达凯	四川	60	2026/7/31	2026/9/14	装置重启
		2026/8/9	新疆天业	新疆	95	2026/8/9	2026/9/14	装置重启
		2023/8/24	鑫润能源	内蒙	40	2023/8/24	-	停车检修
		2025/12/4	盛虹炼化	江苏	100		-	装置重启
		2026/9/15	建元焦化	内蒙	26	2026/9/15	-	停车检修
		2026/8/21	榆能化学	陕西	40	2026/8/21	-	停车检修
		2026/9/20	富德能源	浙江	50	2026/9/20	-	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
		-	辽阳石化	辽宁	14	-	-	停车
			河南神马尼龙化工	河南	13.5	-	-	停车检修
		-	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
		2026/9/6	河南瑞柏	河南	10	2026/9/6	-	停车检修
		2026/6/9	华鲁恒升（荆州）	湖北	15	2026/8/19	2026/9/15	装置重启
	TDI							
化纤		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
	聚酯切片	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

下载日志已记录，仅供内部参考

		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
		2026/6/27	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	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
		2026/7/14	丰安	辽宁	8	2026/7/14	2026/10/14	停车检修
		2026/7/15	中能建	吉林	20	2026/7/15	-	停车检修
		2026/8/20	正元	河北	60	2026/8/20	-	停车检修
		2026/7/18	家鑫化工	四川	8	2026/7/18	-	停车检修
		2026/7/25	解化	云南	36	2026/7/25	-	停车检修
		2026/7/26	金石	河北	20	2026/7/26	2026/9/13	装置重启
		2025/9/30	大英鲨峰	四川	5	2025/9/30	-	停车检修
		2026/8/8	心连心	江西	150	2026/8/8	-	停车检修
		2026/8/20	宁夏润丰	宁夏	10	2026/8/20	2026/9/20	装置重启
		2026/8/14	华鑫	山西	18	2026/8/14	2026/9/15	装置重启
		2026/8/26	润锦	山西	20	2026/8/26	-	停车检修
		2026/8/28	潞安	山西	18	2026/8/28	-	停车检修
		2026/8/31	泸天化	四川	60	2026/8/31	2026/9/22	停车检修
		2026/8/27	涪陵化工	重庆	20	2026/8/27	2026/9/27	停车检修
		2026/8/29	神马氢化学	河南	40	2026/8/29	2026/9/29	停车检修
		2026/9/5	得丰	内蒙古	17	2026/9/5	2026/9/25	停车检修
		2026/9/1	涪陵化工	重庆	20	2026/9/1	2026/9/20	停车检修
		2026/7/15	中能建	吉林	20	2026/7/15	2026/9/30	停车检修
		2026/8/4	伊吾疆纳	新疆	16	2026/8/4	2026/9/30	停车检修
		2026/8/26	金桃园	山西	15	2026/8/26	-	停车检修
		2026/8/19	河南延化	河南	60	2026/8/19	-	停车检修
		2026/9/8	亚鑫	山西	15	2026/9/8	2026/9/28	停车检修
		2026/8/8	金华润	湖北	50	2026/8/8	-	停车检修
		2026/9/1	中盈	河南	46	2026/9/1	2026/9/23	停车检修
		2026/9/10	兖矿	山东	60	2026/9/10	-	停车检修
		2026/9/16	华鲁	山东	145	2026/9/16	2026/9/30	停车检修
		2026/9/10	安庆石化	安徽	33	2026/9/10	-	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

下载日志已记录，仅供内部参考

		2025/6/12	云南新鎏峰	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	2026/9/15	装置重启
		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
		2026/4/27	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
		2026/6/11	威海恒邦	山东	30	2026/5/28	-	停车检修
		2026/8/27	江苏金道	江苏	20	2026/8/27	2026/9/17	装置重启
		2026/8/20	陕西陕化	陕西	20	2026/8/20	-	停车检修
		2026/8/31	湖北嘉施利	湖北	60	2026/8/31	-	停车检修
		2026/8/15	云南中正	云南	15	2026/8/15	2026/9/15	装置重启
		2026/8/1	黎河肥业	河北	35	2026/8/1	2026/9/15	装置重启
		2026/8/20	辽宁施可丰	辽宁	10	2026/8/20	-	停车检修

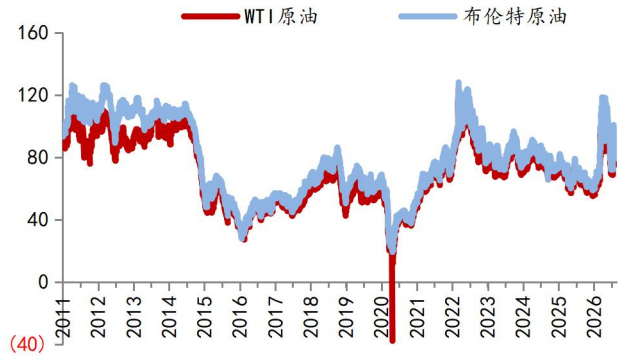
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3 石油石化重点行业跟踪

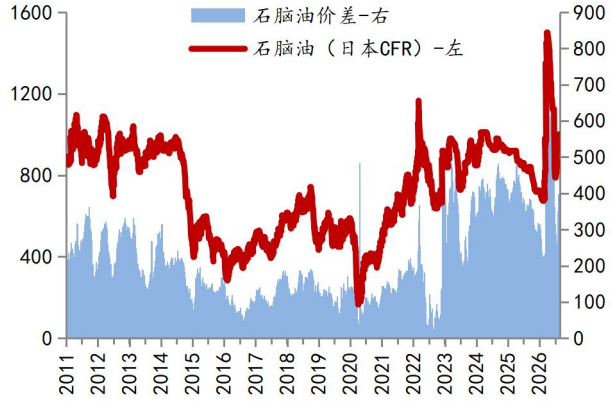
3.1 石油

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



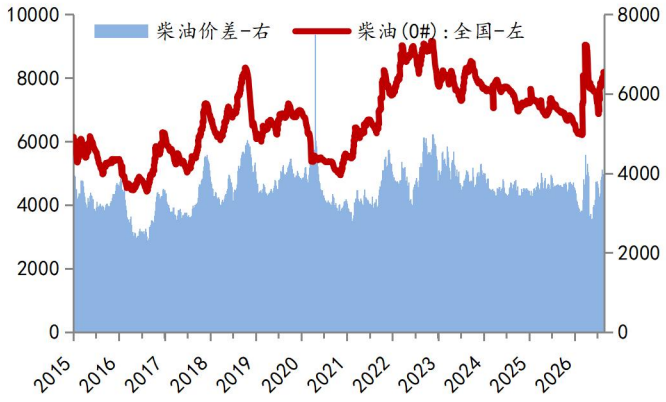
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨 ）



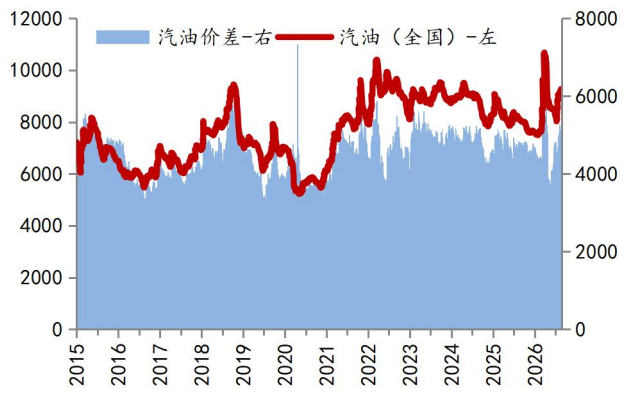
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



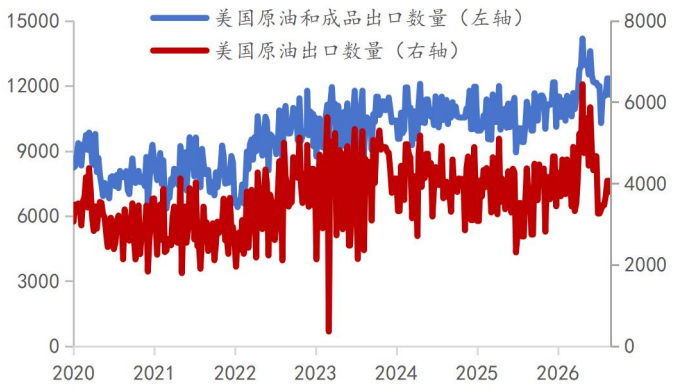
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

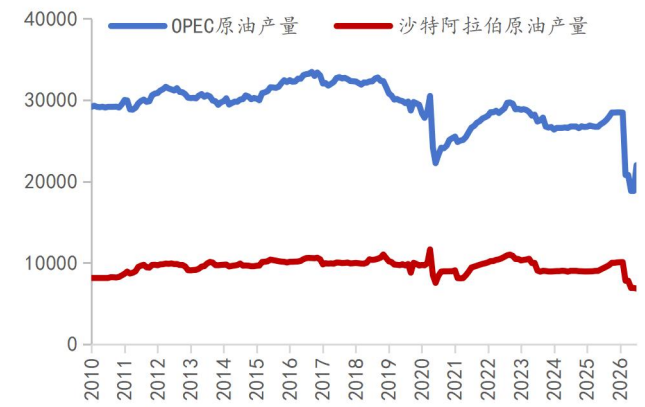
图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

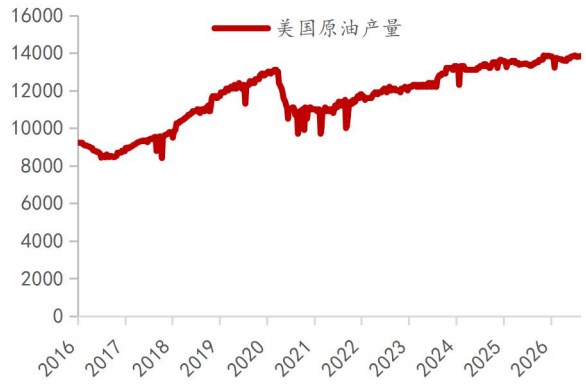
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 18 美国原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3.2 天然气

图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）



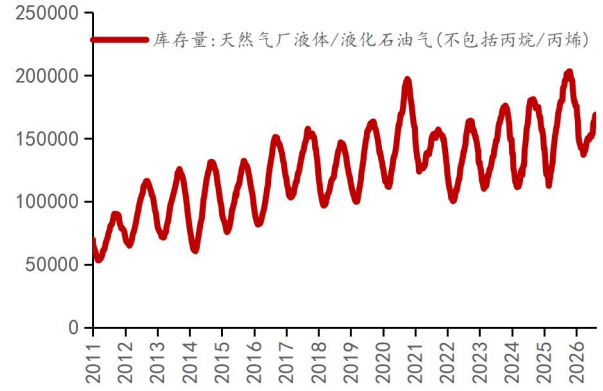
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）

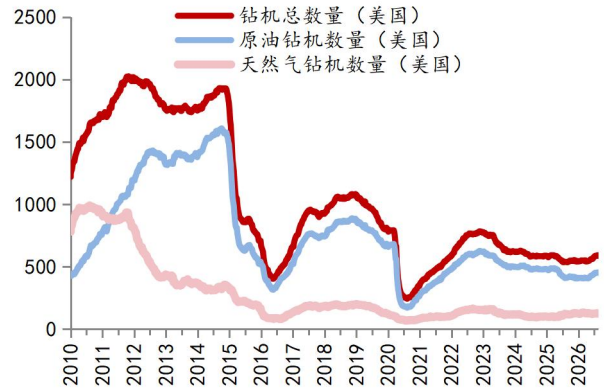


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

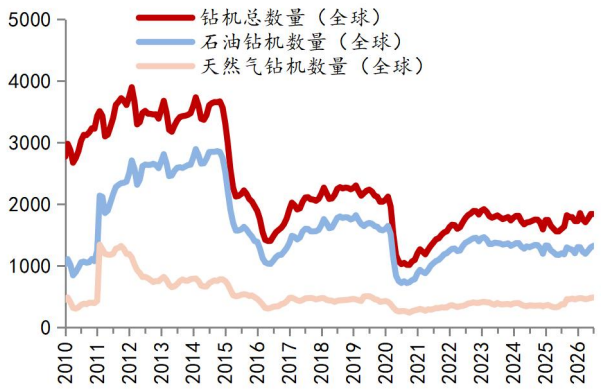
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量（部）



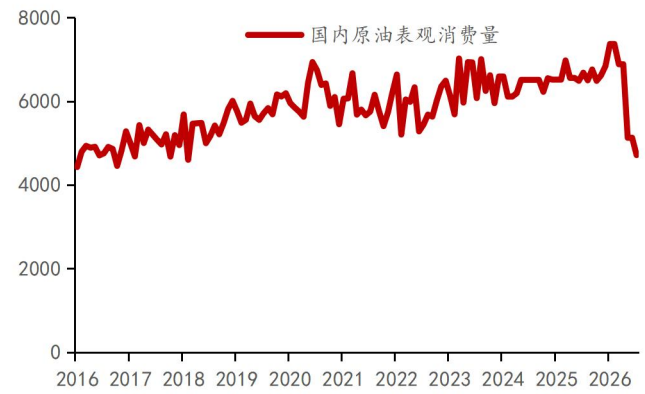
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量（部）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 25 国内原油表观消费量（万吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

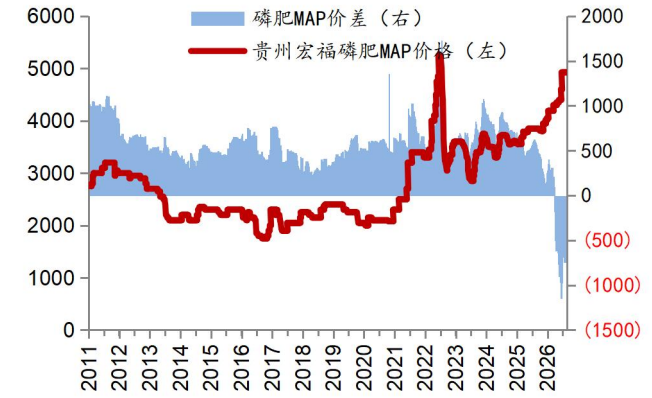


下载日志已记录，仅供内部参考

4 基础化工重点行业追踪

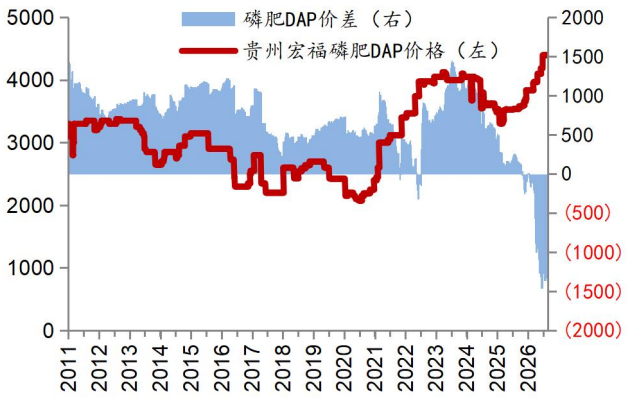
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



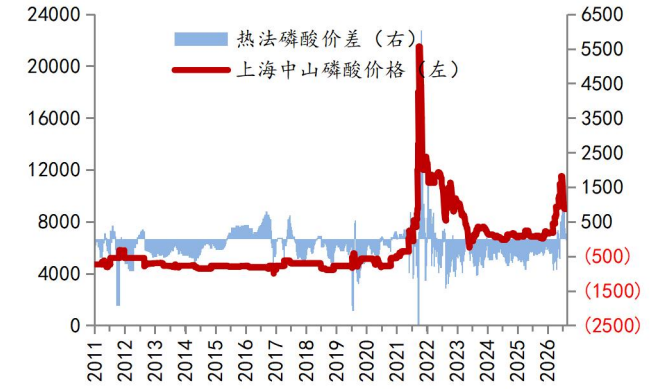
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



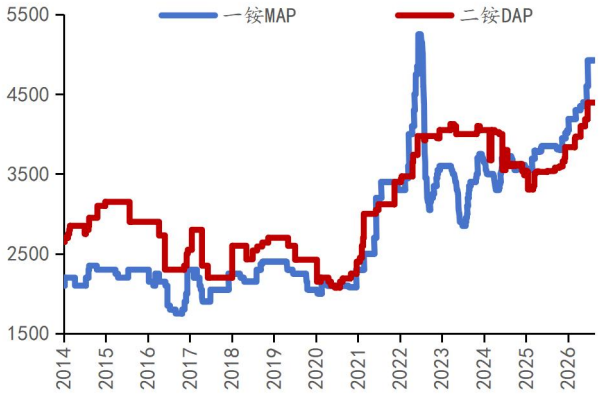
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



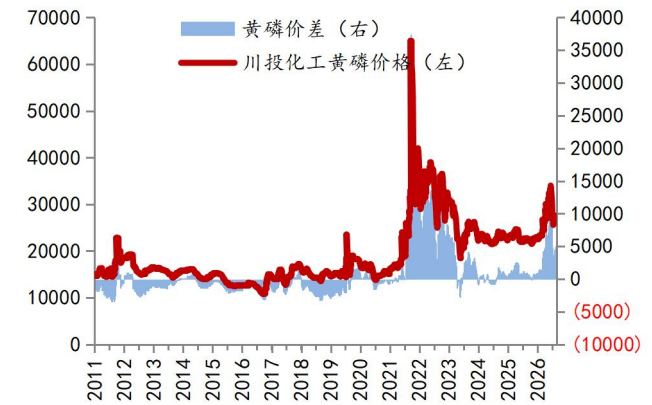
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格（元/吨）



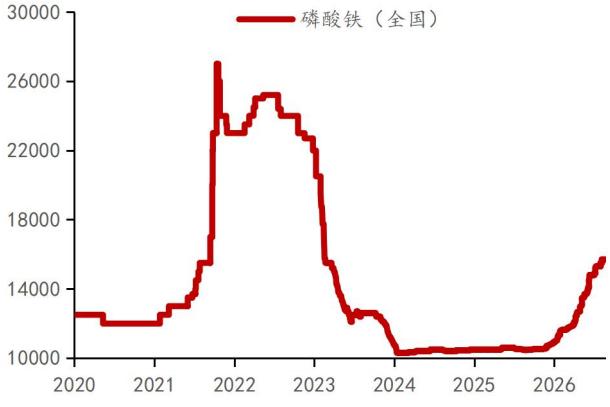
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 32 磷酸铁全国（元/吨）

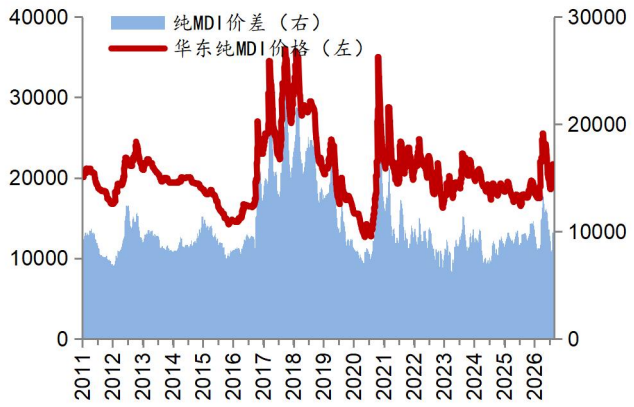


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



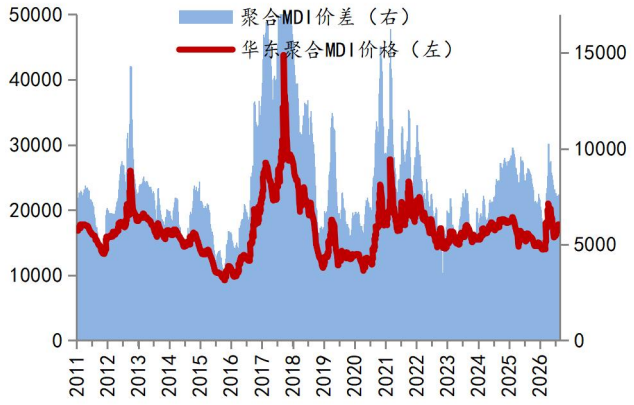
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 35TDI 价格及价差(元/吨)



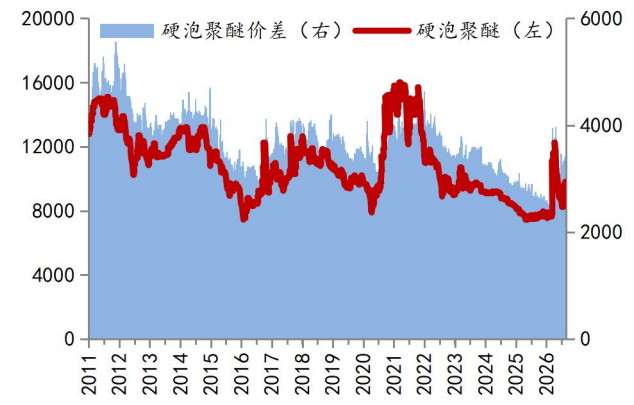
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨）



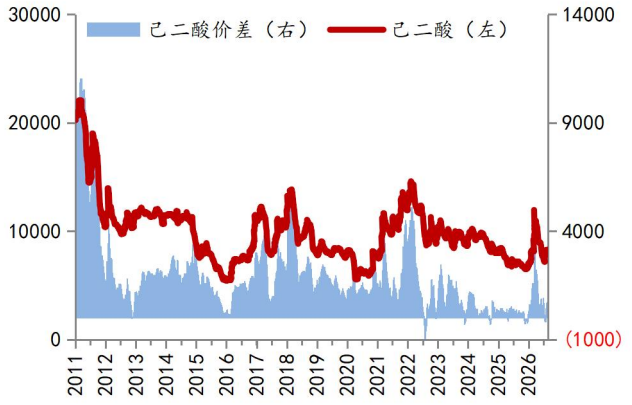
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 己二酸价格及价差（元/吨）

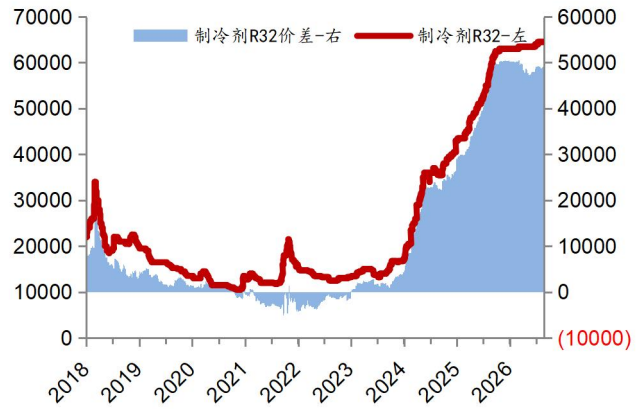


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

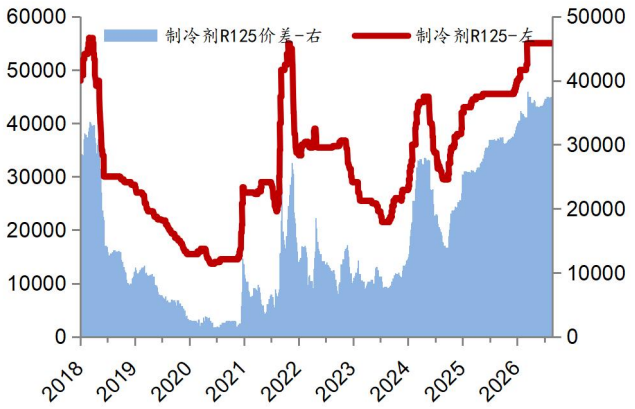
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差（元/吨）



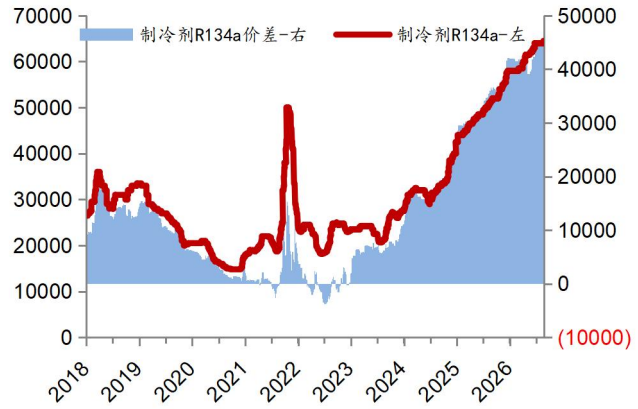
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差（元/吨）



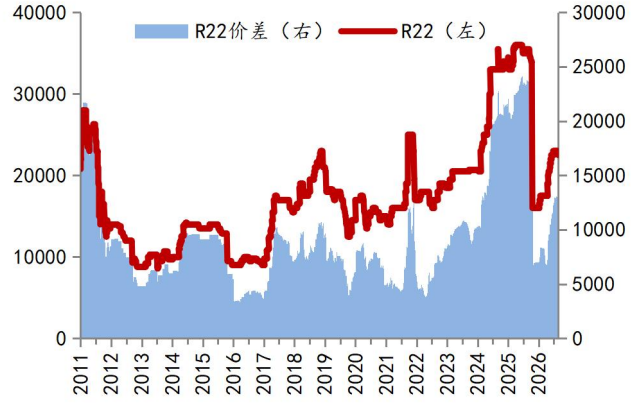
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差（元/吨）



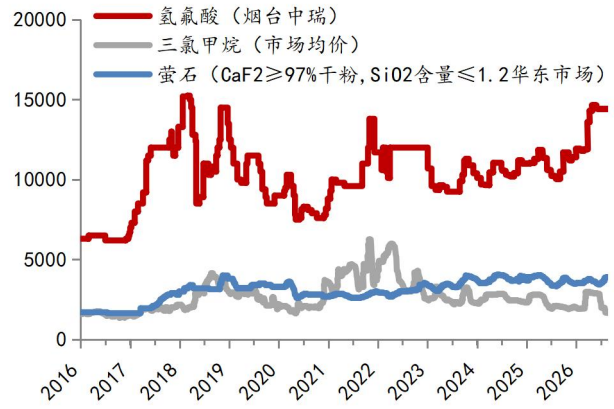
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差（元/吨）



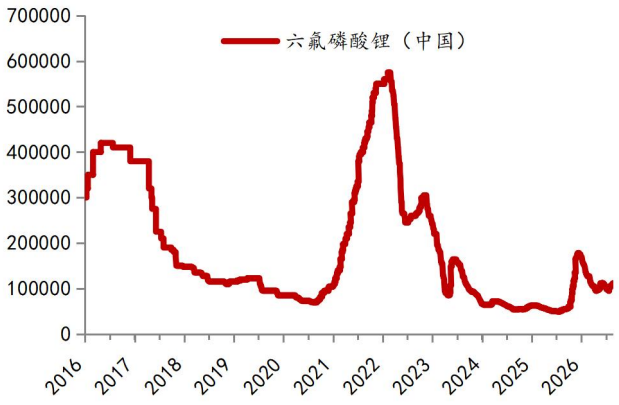
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）

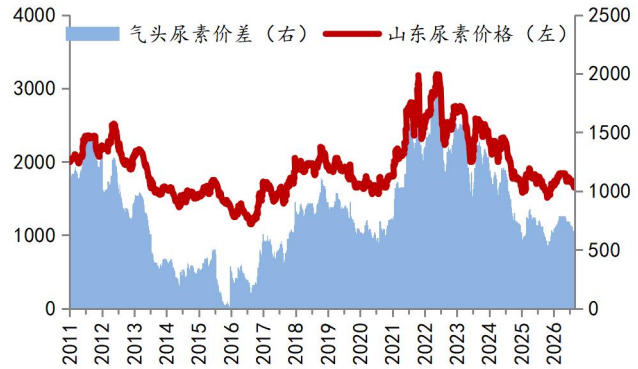


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



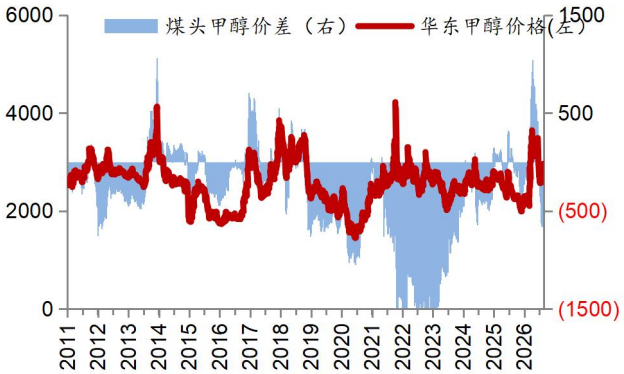
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



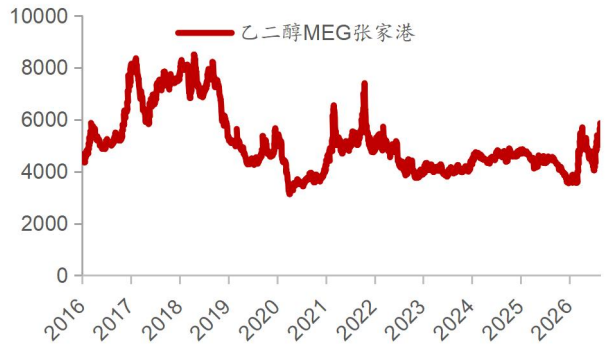
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 49 萘系减水剂价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 乙二醇价格（元/吨）

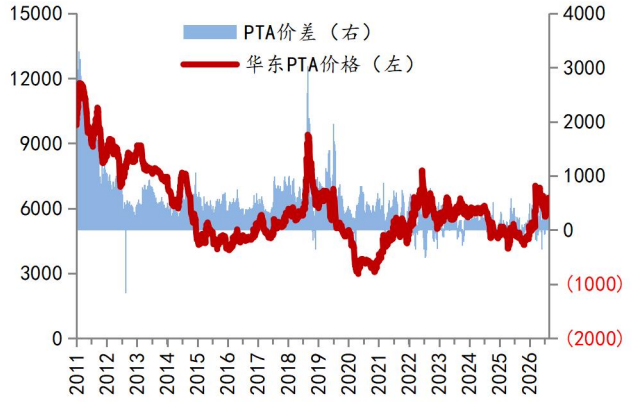


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

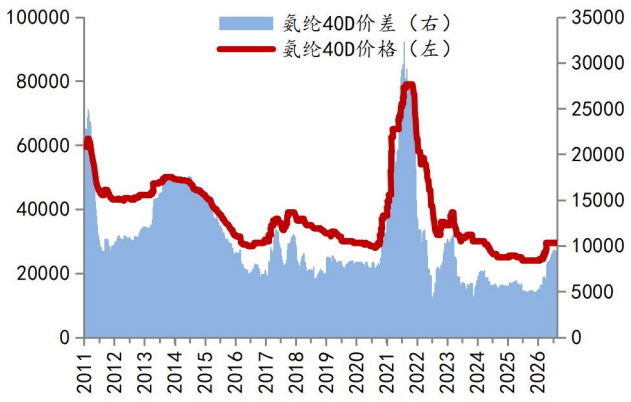
4.5 化纤

图表 51PTA 价格及价差（元/吨）



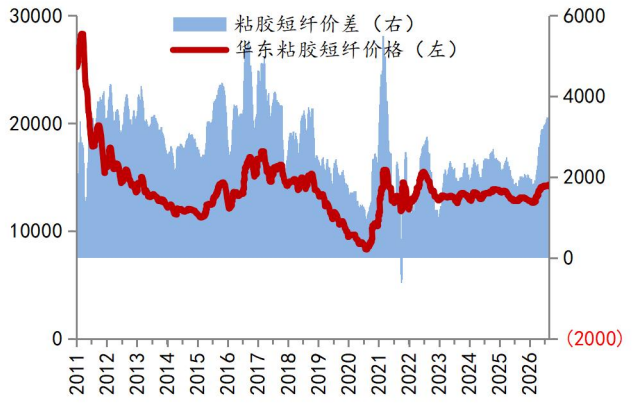
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



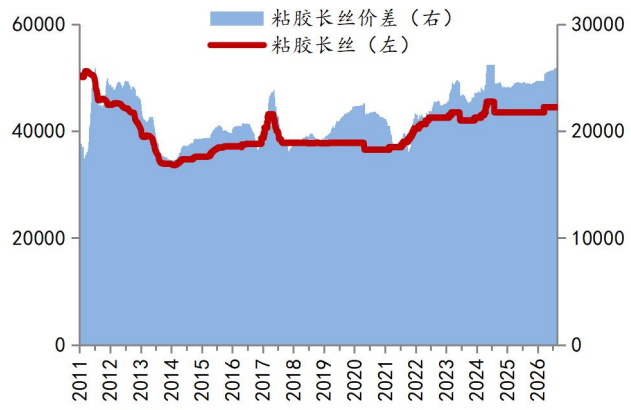
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



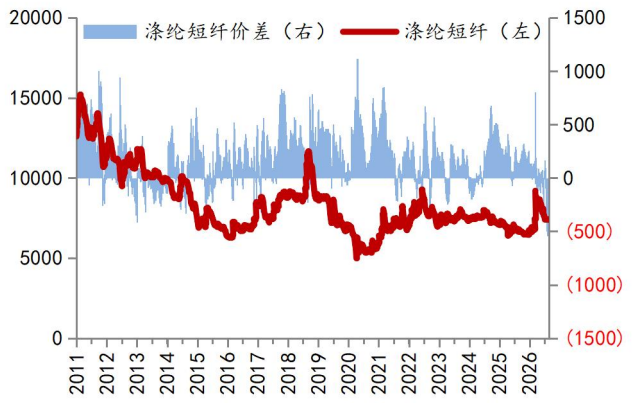
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差（元/吨）



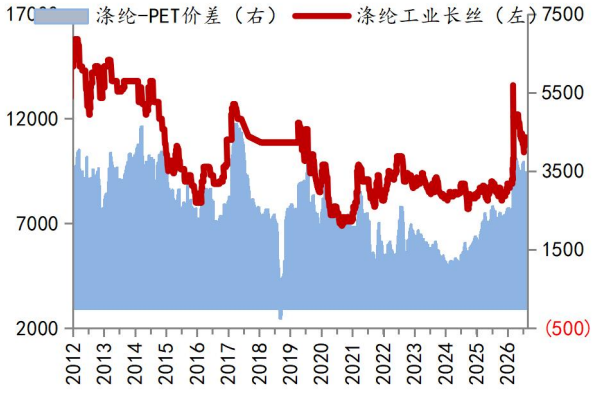
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）

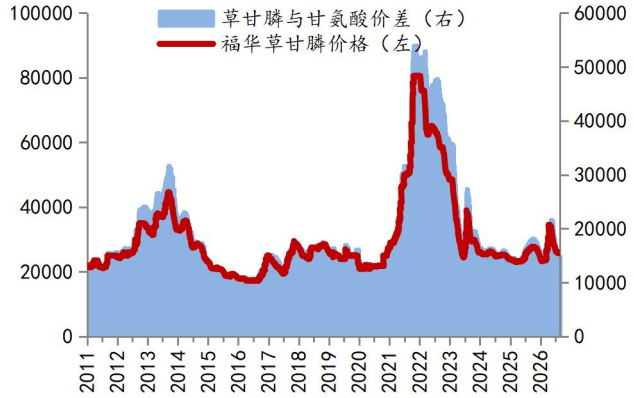


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

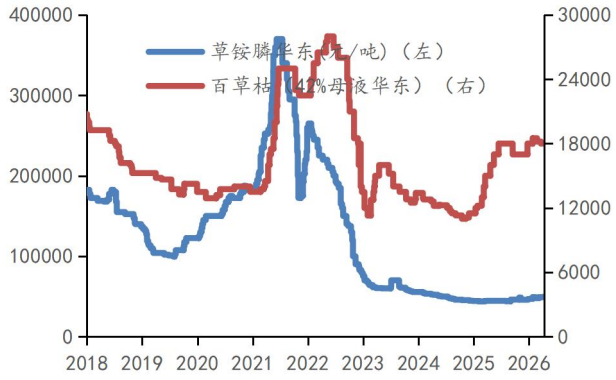
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 嘧菌酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

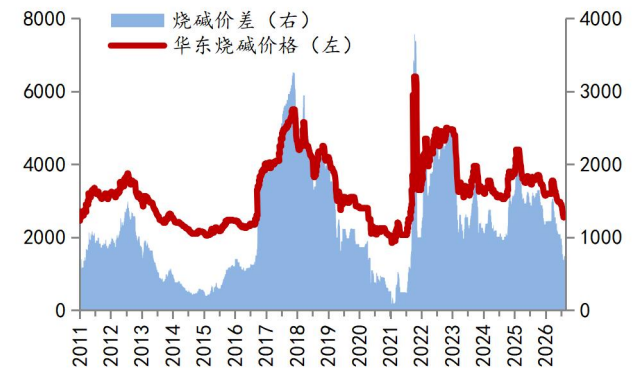
图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

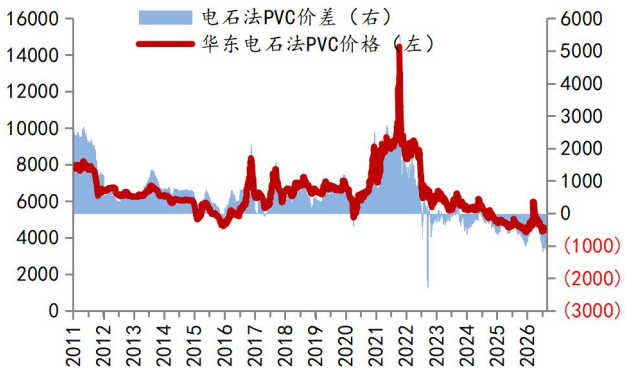
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

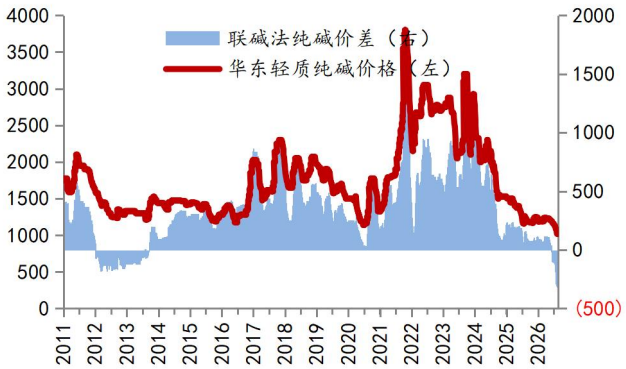
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



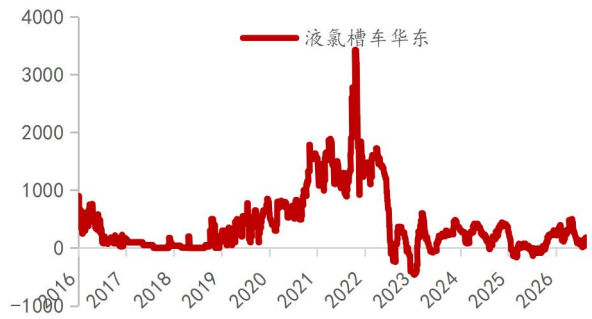
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



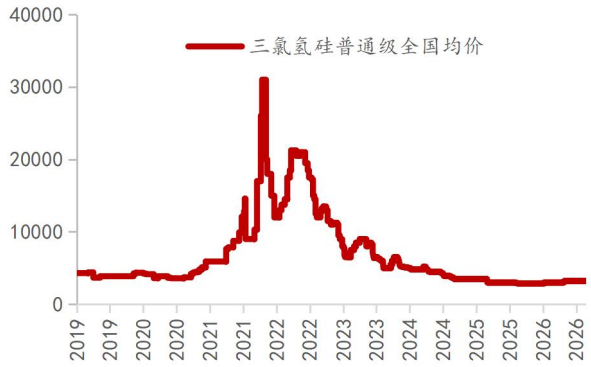
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

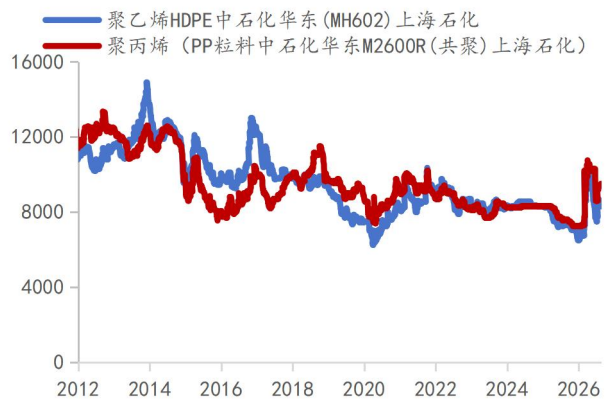
图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

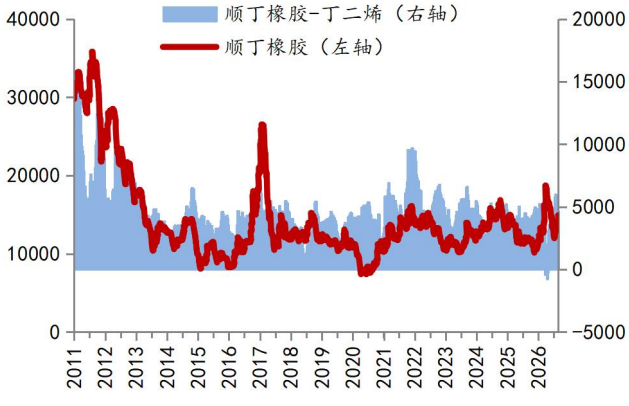
4.8 橡塑

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



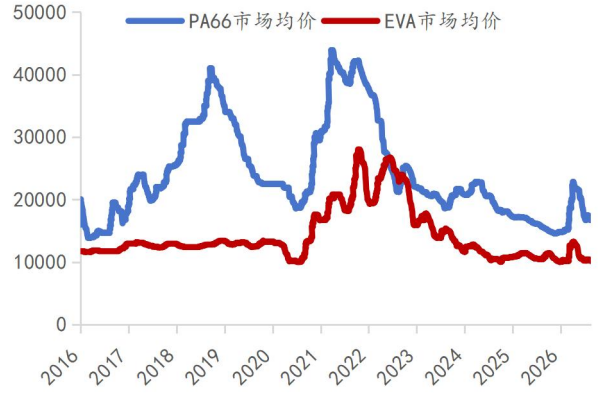
b 资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



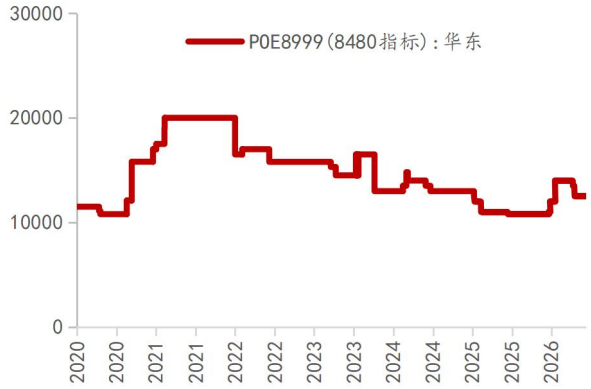
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 71PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

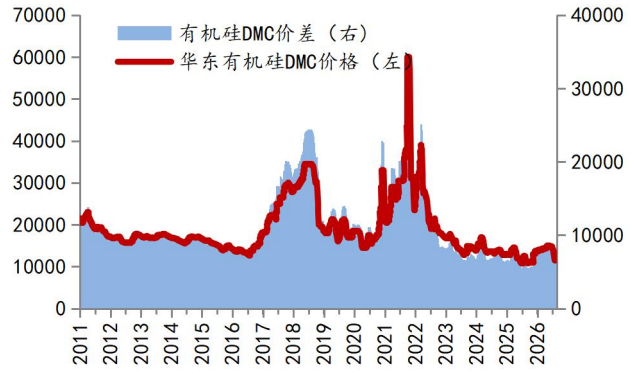
图表 72POE 价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

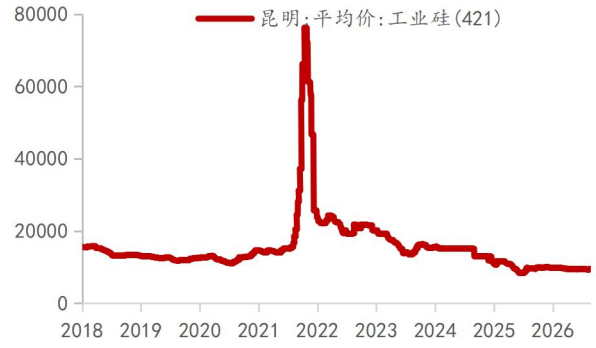
图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 75 工业硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

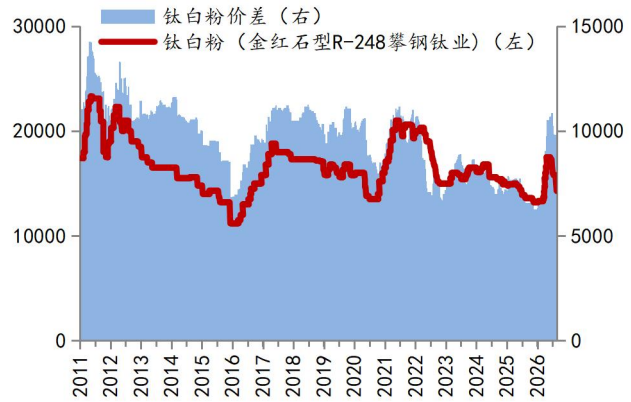
图表 76 107 胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

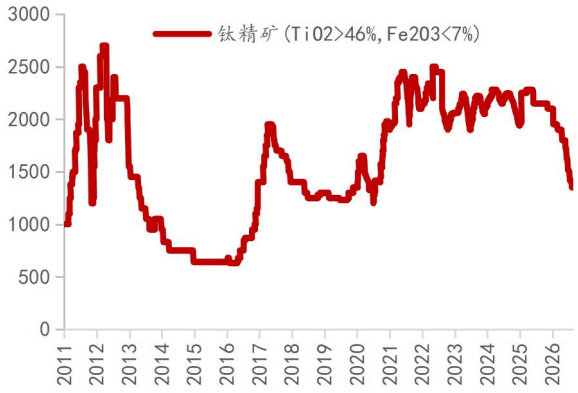
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格（元/吨）



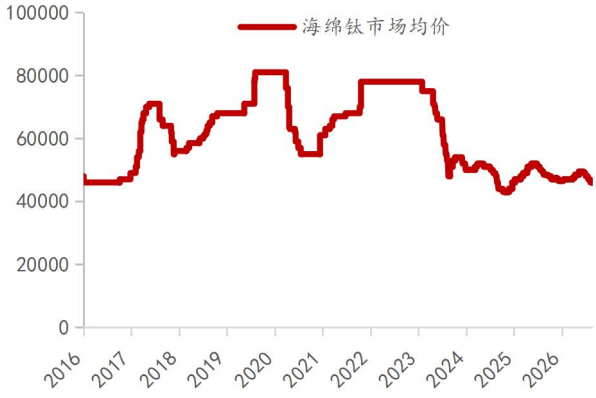
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

5 风险提示

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

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师与研究助理简介

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

重要声明

分析师声明

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

免责声明

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

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

投资评级说明

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

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。