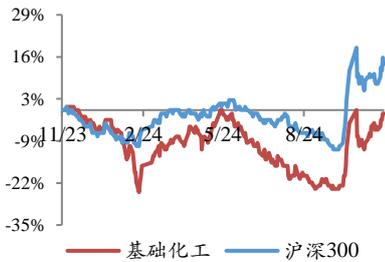


新增 5 家较低安全风险等级化工园区，制冷剂 R134a、R125 价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2024-11-10

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

分析师：刘旭升

执业证书号：S0010524070003

电话：17610267257

邮箱：liuxs@hazq.com

主要观点：

● 行业周观点

本周（2024/11/2-2024/11/8）化工板块整体涨跌幅表现排名第 19 位，涨跌幅为 5.56%，走势处于市场整体走势中游。上证综指涨跌幅为 5.51%，创业板指涨跌幅为 9.32%，申万化工板块跑赢上证综指 0.05 个百分点，跑输创业板指 3.76 个百分点。

● 2024 年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC 聚合物、MDI 等行业：

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

(2) 配额政策落地在即，三代制冷剂有望进入高景气周期。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。未来制冷剂市场供需缺口将会持续扩大，制冷剂价格稳定上涨，拥有较高配额占比的公司将充分受益。建议关注：巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份。

(3) 电子特气是电子工业的“粮食”，是产业链国产化的核心一环。从全球电子特气市场的角度来看，目前行业呈现出高技术壁垒和高附加值的特征。从国内电子特气市场的角度来看，下游晶圆制造的产业升级迅速与国产高端电子特气市场分散、产能不足的矛盾日益加剧。换言之，产业链的松散和稀缺也带来了较大的国产替代机遇，率先布局高端产能，拥有丰厚技术储备的企业有望占据先机，迎来更大的发展空间。从需求端来看，集成电路/面板/光伏三轮驱动，高端产能需求日益迫切。其中，半导体对特气的拉动主要表现为集成电路高端化带来的量价齐升；平板显示来自于为产业升级与迭代带来的特气品类需求提升；光伏主要表现为装机量快速增长带动量的增长。综上，电子

相关报告

- 1、万华化学 150 万吨 MDI 扩产项目公示，MDI 价差扩大 20241028
- 2、中国资环集团成立，纯 MDI、TDI 价格上涨 20241021
- 3、两部委发文支持新材料产业中试平台建设，原油价格上涨 20241012

特气行业核心竞争力可以总结为：提纯的技术+混合的配方+多（全）品类供应的潜力。建议关注有望凭借核心产品向着全品类的平台型公司进发，实现以点破面，最终真正实现电子特气国产化的优质公司：**金宏气体、华特气体、中船特气**。

（4）轻烃化工成全球性趋势。近十年全球范围内烯烃行业最显著的变革之一是原料轻质化趋势，即烯烃生产原料逐渐由重质石脑油转向更为轻质的低碳烷烃乙烷、丙烷等。经过十年的发展，全球乙烯中轻质化原料占比逐步提升，且除亚洲还有煤头和油头路线的增长，其他地区增量均来自于轻质化原料。以乙烷裂解和丙烷脱氢为代表的轻烃化工具有流程短、收率高、成本低的特点，在全球范围内掀起烯烃结构轻质化的浪潮。同时，轻烃化工还有低碳排、低能耗、低水耗的特点，其副产主要为氢气，能够有效降低循环产业链的用氢成本，并可以向外提供高纯低成本氢能源，符合碳中和背景下低碳节能的全球共识。我们认为，碳中和背景下原料轻质化已成为全球烯烃行业不可逆的趋势，轻烃化工头部企业价值有望重估。推荐关注轻烃化工赛道，重点关注**卫星化学**。

（5）COC 聚合物产业化进程加速，国产突围可期。COC/COP（环烯烃共聚物/聚合物）是一类性能优越的材料，这种材料依赖于 C5 产业链，由 C5 原料制备得到环烯烃单体，并在此基础上通过共聚或者自聚制得 COC/COP。其中环烯烃共聚物(COC) 具有紫外可见区高透明度等优良的光学性能，低吸水性，高生物相容性等。目前主流的手机摄像镜头均采用以 COC/COP 为原料的塑料镜片，同时 COC/COP 近年来也拓展了预灌注、医疗包装、食品包装等用途。近两年，COC/COP 国内产业化进程加速，主要原因来自于：1）国内部分企业经过多年研发积累已实现了一定的产业化突破；2）光学领域中消费电子、新能源车等下游产业链明显转移至国内，该材料由日本卡脖子问题日益突出，供应链安全担忧下下游厂商的国产替代意愿加强，从而促使上下游产业化开发进程加快。目前该材料在很多领域仍呈现过高的价格将产品定位于高端应用领域，我们认为市场主要瓶颈仍在供给侧，国产企业有望形成突围，打开市场空间。推荐关注 COC 聚合物生产环节，建议关注**阿科力**。

（6）国际巨头撤回报价或减产，钾肥价格有望触底回升。我们认为钾肥价格有望触底回升，行业已进入去库存周期。Canpotex 撤回新报价，Nutrien 宣布减产，导致短期内钾肥供给下滑，有望消解生产厂商的库存压力。叠加俄罗斯终止《黑海粮食外运协议》，小麦和玉米期货价格均大幅上升，农民粮食种植意愿有所提升，推高了钾肥的需求。综合来看钾肥短期内供需关系失衡，库存主要集中在上游的化肥生产企业上，因此企业或较容易实现对价格的管控，秋季全球各国有望加大钾肥补库力度，钾肥价格将迎来反转。建议关注钾肥领域，建议关注**亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔**等行业领先企业。

(7) MDI 寡头垄断，行业供给格局有望向好。受益于聚氨酯材料应用端的拓展，近 20 年 MDI 需求端稳中向好，而且 MDI 目前仍是公认的高技术壁垒产品，核心技术没有外散，全球 MDI 厂家共计 8 家，其中产能主要集中在万华化学、巴斯夫、科思创、亨斯迈、陶氏 5 家化工巨头中，5 家厂商 MDI 总产能占比达到 90.85%。目前受经济下行影响，MDI 价格维持底部区间震荡，但单吨利润依旧可观，随着万华收购巨力以及欧洲整体产能持续低位运行，未来 MDI 供给格局有望向好，随着需求端逐步修复，MDI 将成为极少数能够穿越整个经济周期的化工品。推荐关注聚氨酯领域，重点关注万华化学等企业。

● 化工价格周度跟踪

涨幅前五：聚苯乙烯 PS (+13.73%)、液氮 (+10.22%)、SBS (+7.88%)、涤纶长丝 FDY (+7.31%)、制冷剂 R125 (+5.63%)。

跌幅前五：制冷剂 R143a (-17.44%)、醋酸 (-4.98%)、丁二烯 (-4.32%)、萤石 (-3.92%)、纯吡啶 (-3.15%)。

周价差涨幅前五：顺酐法 PTA (+76.40%)、顺酐法 BDO (+65.70%)、醋酸乙烯 (+57.72%)、PVA (+22.48%)、热法磷酸 (+14.70%)。

周价差跌幅前五：联碱法纯碱 (-24.61%)、黄磷 (-21.72%)、甲醇 (-14.10%)、电石法 PVC (-13.31%)、醋酸 (-10.76%)。

● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 148 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量新增 16 家，其中统计新增检修 6 家，重启 10 家。本周新增检修主要集中在合成氨，停车检修企业数量减少，预计 2024 年 10 月份共有 10 家企业预计重启。

● 风险提示

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

正文目录

1 本周行业回顾	7
1.1 化工板块市场表现	7
1.2 化工个股涨跌情况	8
1.3 行业重要动态	10
1.4 行业产品涨跌情况	12
2 行业供给侧跟踪	13
3 石油石化重点行业跟踪	17
3.1 石油	17
3.2 天然气	18
3.3 油服	19
4 基础化工重点行业追踪	20
4.1 磷肥及磷化工	20
4.2 聚氨酯	21
4.3 氟化工	22
4.4 煤化工	23
4.5 化纤	24
4.6 农药	25
4.7 氯碱	25
4.8 橡塑	26
4.9 硅化工	27
4.10 钛白粉	28
5 风险提示	29

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	7
图表 2 化工子板块周涨幅排名	7
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	8
图表 4 行业个股周度跌幅	8
图表 5 部分重点公司市场表现	9
图表 6 部分行业动态	10
图表 7 部分重点公司动态	11
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	12
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	12
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	13
图表 11 国际原油价格 (美元/桶)	17
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)	17
图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)	17
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)	17
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	17
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	17
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	18
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)	18
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)	18
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	18
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)	18
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)	18
图表 23 美国钻机数量 (部)	19
图表 24 全球钻机数量 (部)	19
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)	19
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	19
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	20
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	20
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	20
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)	20
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)	20
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)	20
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	21
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	21
图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)	21
图表 36 环氧丙烷价格及价差	21
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	21
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)	21
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)	22
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)	22
图表 41 制冷剂 R134A 价格及价差 (元/吨)	22
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	22

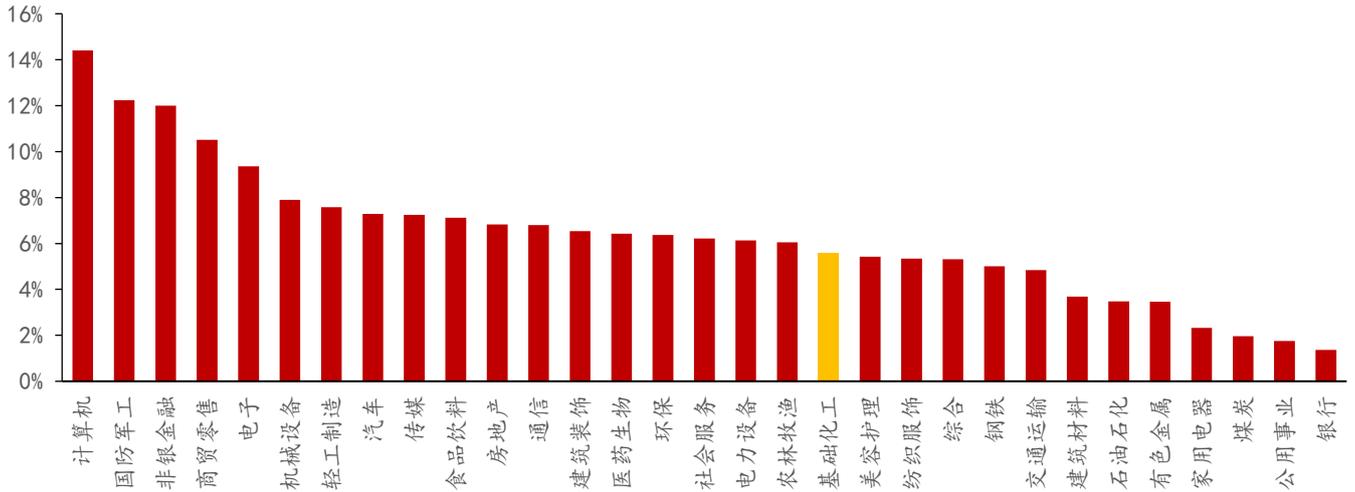
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	22
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	22
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	23
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	23
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	23
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	23
图表 49 苯系减水剂价格 (元/吨)	23
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	23
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	24
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	24
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	24
图表 54 粘胶长丝价格及价差	24
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	24
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	24
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	25
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	25
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	25
图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)	25
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	25
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	25
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	26
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	26
图表 65 液氯价格 (元/吨)	26
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	26
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	26
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	26
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	27
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	27
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	27
图表 72 POE 价格 (元/吨)	27
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	27
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	27
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	28
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	28
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	28
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	28
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	28
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	28

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2024/11/4-2024/11/8）化工板块整体涨跌幅表现排名第 19 位，涨跌幅为 5.56%。本周上涨前三名分别为计算机（14.41%）、国防军工（12.23%）、非银金融（12.00%），本周跌幅前三名分别为银行（1.37%）、公用事业（1.76%）、煤炭（1.96%）。

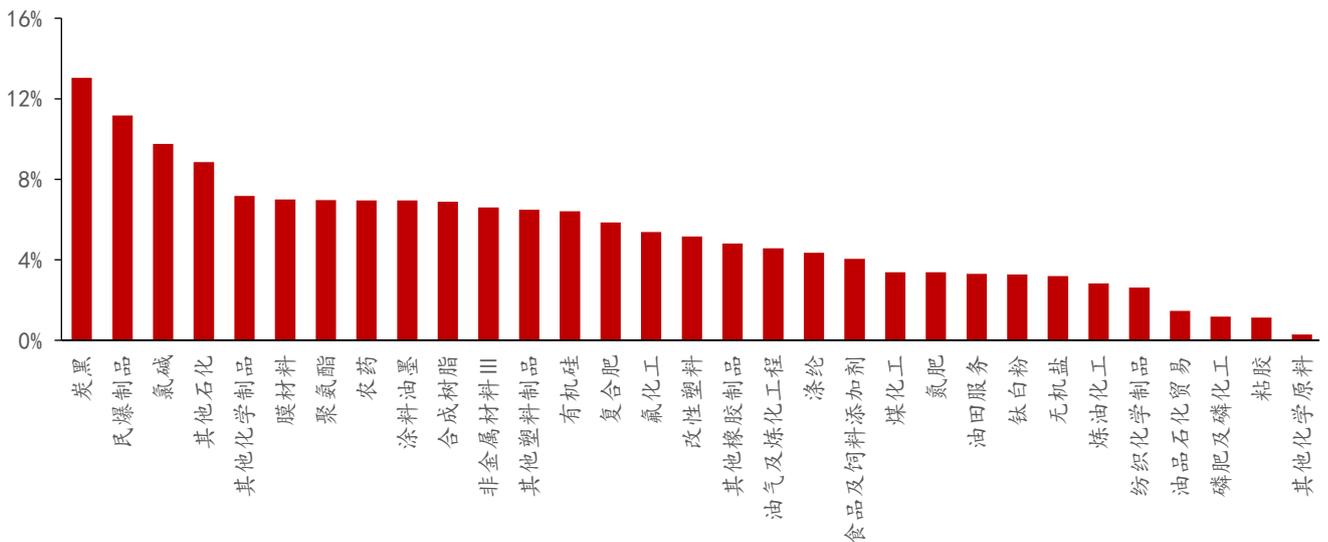
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 31、0 个。本周上涨的板块有 31 个，上涨排名前三分别为炭黑（+13.04%）、民爆制品（+11.16%）、氯碱（9.75%）；本周没有下跌的板块，上涨排名后三分别为其他化学原料（+0.29%）、粘胶（+1.13%）、磷肥及磷化工（+1.18%）。

图表 2 化工子板块周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

1.2 化工个股涨跌情况

本周(2024/11/4-2024/11/8)化工个股涨幅前三的公司分别为蓝丰生化(+39.4%)、道氏技术(+32.9%)、横河精密(+28.9%)。涨幅前十的公司分别属于农药、电池化学品、其他塑料制品、农药、电池化学品、电池化学品、炭黑、其他化学制品、聚氨酯、电子化学品III。

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
蓝丰生化	30	7.93	-7.80	-18.99	39.4%	14.6%	农药
道氏技术	96	16.58	65.72	1.79	32.9%	54.6%	电池化学品
横河精密	29	13.14	95.50	5.33	28.9%	6.8%	其他塑料制品
百傲化学	126	24.94	41.98	7.43	27.1%	242.7%	农药
中科电气	115	16.83	40.97	2.53	27.0%	62.1%	电池化学品
容百科技	179	37.00	219.57	2.11	27.0%	-5.7%	电池化学品
黑猫股份	63	8.55	-181.35	2.12	26.7%	-26.3%	炭黑
泰和科技	41	18.93	37.62	1.73	24.9%	11.8%	其他化学制品
美瑞新材	89	21.42	128.54	6.86	24.0%	46.3%	聚氨酯
强力新材	92	17.69	-181.28	5.79	22.4%	37.6%	电子化学品III

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2024/11/4-2024/11/8)化工个股跌幅前三的公司分别为恒天海龙(-13.7%)、至正股份(-9.4%)、华软科技(-5.9%)。跌幅前十的公司有 2 家属于其他塑料制品、其余 8 家分别属于粘胶、其他化学制品、涂料、其他化学原料、纺织化学制品、农药、磷肥及磷化工、车身附件及饰件。

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
恒天海龙	46	5.28	99.61	9.12	-13.7%	57.6%	粘胶
至正股份	57	76.53	-125.63	23.64	-9.4%	66.4%	其他塑料制品
华软科技	55	6.71	-13.21	4.40	-5.9%	-40.6%	其他化学制品
亚士创能	31	7.32	-79.62	1.90	-4.6%	-12.9%	涂料
艾艾精工	29	21.98	653.48	6.62	-4.1%	48.2%	其他塑料制品
卫星化学	631	18.74	12.41	2.27	-3.7%	29.7%	其他化学原料
锦鸡股份	31	6.70	-677.34	1.85	-3.2%	-31.9%	纺织化学制品
湖南海利	34	6.13	14.89	1.11	-3.2%	-2.5%	农药
澄星股份	46	6.88	-273.09	2.61	-2.3%	-18.0%	磷肥及磷化工
航天智造	167	19.70	23.24	3.34	-1.0%	26.6%	车身附件及饰件

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 5 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	293	50.16	73.56	2.57	8%	-2%	16%	-18%
国瓷材料	209	20.99	34.28	3.18	13%	3%	18%	-23%
万华化学	2561	81.56	16.84	2.75	7%	-4%	2%	-8%
光威复材	317	38.18	36.61	5.77	14%	18%	41%	-13%
龙佰集团	471	19.72	12.90	1.97	2%	0%	4%	13%
金禾实业	142	25.00	25.92	1.91	9%	8%	25%	-20%
新和成	730	23.61	15.89	2.66	1%	4%	15%	33%
扬农化工	245	60.12	19.88	2.36	4%	4%	13%	-22%
新宙邦	327	43.42	35.76	3.53	15%	8%	37%	3%
华鲁恒升	515	24.24	13.92	1.67	3%	-1%	-8%	-23%
万润股份	103	11.07	21.29	1.46	9%	3%	14%	-21%
荣盛石化	1011	9.98	52.43	2.30	5%	3%	4%	-17%
桐昆股份	308	12.78	34.23	0.85	6%	2%	-15%	-11%
恒力石化	1076	15.29	17.06	1.75	11%	1%	8%	2%
宝丰能源	1205	16.43	19.14	2.91	2%	-1%	-6%	40%
卫星化学	631	18.74	12.41	2.27	-4%	4%	4%	23%
华峰化学	403	8.12	15.71	1.54	0%	2%	13%	25%
浙江龙盛	334	10.27	16.81	0.98	1%	2%	19%	12%
金发科技	235	8.92	45.63	1.35	1%	10%	43%	-4%
鲁西化工	233	12.22	12.37	1.28	4%	2%	-4%	6%
利尔化学	70	8.72	39.70	0.91	6%	3%	10%	-50%
国光股份	62	13.29	17.82	3.11	8%	3%	-10%	62%
新洋丰	168	13.41	12.66	1.64	2%	-1%	10%	21%
雅克科技	320	67.34	37.81	4.42	8%	3%	0%	36%
飞凯材料	86	16.35	80.03	2.26	10%	5%	33%	-4%
昊华科技	374	33.76	35.16	3.00	0%	8%	22%	-19%
中简科技	135	30.76	49.10	3.18	3%	14%	47%	-37%
中航高科	379	27.24	34.53	5.55	14%	25%	44%	25%
恒逸石化	241	6.57	52.36	1.04	4%	-2%	-12%	-5%
东方盛虹	561	8.48	-17.63	1.73	7%	-1%	7%	-34%
巨化股份	596	22.09	41.01	3.49	1%	6%	-7%	46%
合盛硅业	724	61.22	38.24	2.22	7%	8%	32%	-24%
三友化工	120	5.80	19.54	0.87	5%	-1%	2%	-8%
泰和新材	91	10.57	44.37	1.29	11%	10%	23%	-48%
中核钛白	179	4.63	33.65	1.50	6%	10%	35%	-23%
安迪苏	311	11.58	28.50	1.96	4%	0%	15%	44%
联化科技	56	6.10	-15.76	0.88	4%	9%	24%	-60%
道恩股份	60	13.30	42.46	2.00	0%	28%	45%	-24%
坤彩科技	180	27.40	226.46	9.44	3%	-11%	-5%	-27%
金丹科技	32	17.11	34.64	1.84	11%	10%	18%	-21%

利安隆	67	29.07	16.96	1.53	8%	0%	9%	-46%
鼎龙股份	272	29.00	64.47	6.27	11%	0%	26%	36%
安集科技	210	162.65	43.80	8.27	10%	10%	44%	53%
八亿时空	36	26.58	49.06	1.68	20%	33%	47%	3%
濮阳惠成	48	16.11	25.74	1.96	6%	3%	15%	-37%
当升科技	264	52.12	29.43	2.01	22%	18%	61%	-4%
杉杉股份	203	9.03	-49.19	0.92	0%	1%	14%	-48%
天赐材料	422	22.01	88.50	3.26	20%	20%	32%	-48%
容百科技	179	37.00	219.57	2.11	27%	24%	58%	-45%
金石资源	167	27.64	47.34	10.10	6%	0%	2%	-1%
蓝晓科技	255	50.46	32.04	7.18	2%	-11%	24%	11%
石大胜华	73	35.92	-181.10	1.87	9%	1%	7%	-61%
多氟多	153	12.84	211.66	1.72	8%	3%	8%	-44%
保龄宝	28	7.46	25.29	1.36	9%	-1%	19%	-16%

注：截止日期为 2024/11/08

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
湖北省安委会	近期，湖北省安委会办公室公布了两批化工园区安全风险等级省级复核结果，共有 5 家化工园区被评为较低安全风险等级(D 级)。5 家化工园区分别是荆门化工循环产业园、武汉化学工业区、湖北襄城经济开发区余家湖化工园、当阳坝陵化工园区、猗亭化工园。
自然资源网	前三季度海洋生产总值 7.7 万亿元，同比增长 5.4%，海洋经济呈现稳中有进态势。海洋油气增储上产持续推进，前三季度，我国在南海探获全球首个超深水超浅层大型气田“陵水 36-1”，北部湾乌石 17-2 油田群和 23-5 油田群、海南“深海一号”二期天然气开发项目等相继投产，海洋原油、天然气产量同比分别增长 5.9%、8.8%。在全球造船市场高景气度的背景下，我国海洋船舶制造企业紧抓机遇，批量承接油、散、集、气 4 大主力船型订单，前三季度，我国海船新承接订单量同比增长 51.9%。我国绿色动力船型研发成果显著，9 月初批量推出了 15 万方液氨运输船、2 万方氨燃料加注船、8.2 万吨氨燃料散货船、2.75 万箱 LNG 双燃料集装箱船等多型新研发船型产品，并获得多国船级社认证。
工业和信息化部	工业和信息化部近日印发通知，组织开展第一批先进适用技术遴选工作。将面向有色、化工、通用机械、轻工、电子行业，遴选以适用性为核心，具备技术领先优势，已有成熟应用实践，可快速复制推广，符合经济和社会协调发展的技术，包括承载和应用技术的工艺、物料、装备、软件、系统、管理、咨询和服务等。具体包括高端化技术、智能化技术、绿色化技术、产业基础技术等四个方向。

工信部等部	<p>精细化工是推动石油化工行业高质量发展的关键引擎。近期，工信部等部委联合发布的《精细化工产业创新发展实施方案(2024—2027年)》提出，引导精细化工产业高端化、绿色化、智能化发展，推进传统产业延链，提升产品附加值和竞争力。日前，与2024全国石油和化工行业科技创新大会同期举办的精细化工创新发展论坛上，业内专家亦指出，高端化、绿色化、智能化是化工行业未来发展方向，行业应聚焦关键技术，推动产业转型升级。</p>
中国化工报	<p>石油输出国组织（欧佩克）3日发表声明说，8个欧佩克和非欧佩克产油国决定将原定11月底到期的日均220万桶的自愿减产措施延长至12月底。声明说，沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、阿拉伯联合酋长国、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼8个“欧佩克+”成员国决定延长自愿减产措施。声明未提及8国是否将于明年1月开始回撤这部分减产力度。声明说，8国重申了完全遵守自愿减产目标的决心，今年初以来产量超出配额的相关国家将在2025年9月之前完成补偿性减产义务。上述8国最初于2023年11月宣布日均220万桶的自愿减产措施。今年6月初，8国宣布将这部分自愿减产措施延长至9月底，并于9月初决定再次延长至11月底。</p>

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 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
国航远洋	2024/11/6	<p>11月6日，国航远洋发布2024年度向特定对象发行股票募集说明书（草案），本次向特定对象发行股票的发行价格为不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的80%，本次向特定对象发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过95,000,000股（含本数），按照截至2024年9月30日公司已发行股份总数测算，占比17.10%，未超过发行前公司总股本的30%，最终发行数量将在本次发行获得中国证监会作出同意注册决定后，根据发行对象申购报价的情况，由公司董事会根据股东大会的授权与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。</p>
乐通股份	2024/11/6	<p>乐通股份本次向特定对象发行的发行对象为深圳市优悦美晟企业管理有限公司，发行对象以现金认购方式参与股票认购。本次向特定对象发行股票的数量为9,472,510股，向特定对象发行股票数量，上限未超过本次发行前公司总股本的30%，全部采取向特定对象发行股票的方式发行。发行数量符合发行人董事会、股东大会决议的有关规定，满足《关于同意珠海市乐通化工股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》的相关要求，不超过向深交所报备的发行方案中规定的拟发行股票数量，且超过发行方案中规定的拟发行股票数量的70%。</p>
和远电气	2024/11/7	<p>湖北和远气体股份有限公司发布关于宜昌电子特气及功能性材料产业园新增电子特气前驱体和功能性材料及配套工程项目的公告。该项目的产品为电子特气前驱体和功能性材料，本次投资金额：14,161.00万元人民币。（其中建设投资11,527万元，流动资金2,634万元），每期的建设周期均为1年，总建设期不超过3年，建设投资在建设期内投入使用。本项目资金来源为和远新材料自筹，并由和远新材料组织实施。本次对外投资事项已经公司第五届董事会第七次会议和第五届监事会第六次会议审议通过，不构成关联交易，无需提交股东大会审议。</p>
中钨高新	2024/11/8	<p>11月8日，中钨高新材料股份有限公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书。本次交易形式为发行股份及支付现金购买资产。交易方案为通过发行股份及支付现金的方式，购买五矿钨业、沃溪矿业合计持有的柿竹园公司100%股权，交易价格为519,452.41万元。本次拟交易的权益比例为100%，溢价率为296.48%。</p>

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（2024/11/4-2024/11/8）重点化工产品上涨 30 个，下跌 25 个，持平 44 个。

涨幅前五：聚苯乙烯 PS（+13.73%）、液氮（+10.22%）、SBS（+7.88%）、涤纶长丝 FDY（+7.31%）、制冷剂 R125（+5.63%）。

跌幅前五：制冷剂 R143a（-17.44%）、醋酸（-4.98%）、丁二烯（-4.32%）、萤石（-3.92%）、纯吡啶（-3.15%）。

图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
聚苯乙烯PS（通用，国内）	13.73%	60.74%	制冷剂R143a（浙江巨化）	-17.44%	33.63%
液氮（华东）	10.22%	22.08%	醋酸（华东）	-4.98%	10.22%
SBS（国内现货价格）	7.88%	39.37%	丁二烯（东南亚CFR）	-4.32%	27.42%
涤纶长丝FDY（50D，吴江）	7.31%	9.72%	萤石（赤峰天马）	-3.92%	87.90%
制冷剂R125	5.63%	56.26%	纯吡啶（华东）	-3.15%	10.43%
制冷剂R134a	5.56%	65.91%	硝酸（安徽）98%	-3.13%	12.35%
天然橡胶（全乳标准1#，上海）	5.09%	31.22%	DMF（华东）	-2.38%	3.32%
WTI原油	4.13%	60.08%	PVC粉（乙烯法，华东）	-2.15%	2.87%
涤纶长丝POY（200D，桐乡）	4.02%	23.00%	顺丁橡胶（高顺，华东）	-2.15%	26.14%
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	3.31%	13.25%	钛白粉（锐钛型，安纳达）	-2.03%	46.29%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：顺酐法 PTA（+76.40%）、顺酐法 BDO（+65.70%）、醋酸乙烯（+57.72%）、PVA（+22.48%）、热法磷酸（+14.70%）。

周价差跌幅前五：联碱法纯碱（-24.61%）、黄磷（-21.72%）、甲醇（-14.10%）、电石法 PVC（-13.31%）、醋酸（-10.76%）。

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
PTA	76.40%	22.05%	联碱法纯碱	-24.61%	14.30%
顺酐法BDO	65.70%	28.27%	黄磷	-21.72%	10.37%
醋酸乙烯	57.72%	14.46%	甲醇	-14.10%	48.41%
PVA	22.48%	69.03%	电石法PVC	-13.31%	24.56%
热法磷酸	14.70%	39.81%	醋酸	-10.76%	5.66%
己二酸	11.88%	9.98%	双酚A	-9.32%	13.96%
制冷剂R134a	9.08%	100.00%	乙烯法PVC	-8.06%	10.87%
制冷剂R125	7.70%	59.11%	DMF	-7.44%	0.64%
制冷剂R22	4.84%	93.61%	磷肥DAP	-4.72%	31.80%
涤纶短纤	4.05%	17.76%	PET	-4.34%	23.30%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

2 行业供给侧跟踪

新增 6 家企业检修，10 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 148 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 6 家，重启 10 家。新增检修的 6 家企业分别是：

生产丁二烯共 1 家（浙江石化）、生产 PX 1 家（福建能化）、生产乙二醇共 1 家（山西美锦华盛）、生产合成氨工 3 家（金牛化工、湖北宜化、大庆石化）。

停车检修企业数量减少，恢复节奏加快。本周停车检修企业共有 138 家，没有新增长期停车企业。

2024 年 11 月份共有 10 家企业预计重启。具体情况为：生产纯苯 1 家（盛腾科技），生产丁二烯共 1 家（浙江石化），生产 PX 共 2 家（大榭石化、福建能化），生产乙二醇共 2 家（新疆天业、山西美锦华盛）、生产合成氨共 2 家（金华润、龙门）、生产硝酸一铵共两家（湖北六国、云南中正）。

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)	
纯苯		2024/3/18	海国龙油石化	黑龙江	3	2022/4/1	2024 年	长期停车
		2024/3/18	金陵石化	江苏	28	2023/4/6	-	长期停车
		2024/5/17	东方华龙	山东	5	6 月	-	停车检修
		2024/5/24	河北中捷	河北	2	2024/5/7	-	停车检修
		2024/6/28	昌邑石化	山东	5	2024/6/25	-	停车检修
		2024/7/12	北方华锦	辽宁	13	2024/7/10	10 月上旬	停车检修
		2024/10/8	大榭石化	浙江	42	2024/10/8	50-60 天	停车检修
		2024/10/8	福建联合	福建	45	2024/10/8	40 天	停车检修
		2024/10/9	盛腾科技	河北	3	2024/10/9	1 个月	停车检修
		2024/10/10	中韩石化	湖北	15	2024/10/10	2024/12/8	停车检修
		2024/10/20	广西石化	广西	15	2024/10/20	2024/12/10	停车检修
		2024/10/25	山东华星	山东	8	2024/10/25	-	停车检修
丙烯		2023/9/11	浙江华泓二期	浙江	45	2023/9/12	-	长期停车
		2023/9/27	三锦石化	华东	45	2023/9/20	-	长期停车
		2024/4/18	齐鲁石化	山东	46	2023/12/23	-	长期停车
		2024/5/17	兴兴能源	华东	39	2024/5/10	-	停车检修
		2024/5/17	广饶正和	山东	5	2024/5/14	-	停车检修
		2024/5/31	中海精细	山东	40	2024/5/29	-	停车检修
		2024/6/7	万达天弘化学	华东	45	2024/6/2	-	停车检修
		2024/6/28	昌邑石化	山东	10	2024/6/25	-	停车检修
		2024/7/12	宁波台塑	华东	60	2024/7/11	-	停车检修
		2024/7/12	宁夏润丰	西北	30	2024/7/12	-	停车检修
		2024/7/15	南京诚志二期	华东	30	2024/7/14	-	停车检修
		2024/7/17	亚通石化	山东	7	2024/7/17	-	停车检修
		2024/7/26	江苏瑞恒	华东	60	2024/7/17	-	停车检修
	2024/7/28	湖北金澳	华中	8	2024/7/29	-	停车检修	

	2024/8/5	辽宁金发	东北	60	2024/8/1	-	停车检修
	2024/8/16	齐翔腾达	山东	70	2024/8/11	-	停车检修
	2024/8/16	东华茂名	华南	60	2024/8/12	-	停车检修
	2024/8/24	海伟石化	华北	50	2024/8/25	-	停车检修
	2024/8/26	鑫泰石化	山东	30	2024/8/26	-	停车检修
	2024/9/11	宁波金发二期	浙江	60	2024/9/11	2024/10/28	停车检修
	2024/9/20	联泓新材	山东	18	2024/9/18	-	停车检修
	2024/9/25	神驰化工	山东	16	2024/9/25	-	停车检修
	2024/10/1	金诚石化	山东	50	2024/10/1	-	停车检修
	2024/10/9	江苏瑞恒	华东	60	2024/10/9	-	停车检修
	2024/10/10	华泰盛富	华东	18	2024/10/10	-	停车检修
	2024/10/10	宁波大榭	华东	40	2024/10/10	-	停车检修
	2024/10/22	中景石化二期	华东	100	2024/10/22	2024/10/28	停车检修
	2024/10/25	华星石化	山东	10	2024/10/25	-	停车检修
	丁二烯	2023/7/20	内蒙古久泰	华北	7	2022/8/9	-
2023/7/20		南京诚志	华东	10	2022/7/21	-	长期停车
2024/3/18		中韩(武汉)石化	华东	19	2024/10/10	2024/12/8	停车检修
2024/3/18		吉林石化	东北	17	2024/8/25	-	停车检修
2024/4/18		福建联合	华东	18	2024/10/10	50天	停车检修
2024/7/11		上海石化1#	华东	6	2024/7/1	-	停车检修
2024/9/27		金诚石化	山东	10	2024/9/27	2024/12月	停车检修
2024/11/5		浙江石化	浙江	25	2024/11/5	15天	停车检修
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
	2024/6/7	齐鲁石化	山东	9.5	-	-	长期停车
	2024/6/27	福建联合	福建	100	2024/10/1	2024/12/1	停车检修
	2024/8/30	大榭石化	浙江	160	2024/10/1	2024/11/30	停车检修
2024/11/8	福建能化	福建	160	2024/11/8	6-7天	停车检修	
PTA	2022/12/19	扬子石化	江苏	100	-	-	长期停车
	2023/1/12	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-	长期停车
	2023/1/19	福海创	福建	165	-	-	长期停车
	2023/3/2	辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车
	2023/3/6	虹港石化	江苏	150	2023/3/9	-	长期停车
	2023/3/9	洛阳石化	河南	32.5	-	-	长期停车
	2023/3/22	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	长期停车
	2023/4/13	仪征化纤	江苏	35	2023/4/13	-	长期停车
	2023/5/4	珠海英力士	广东	60	2023/5/4	-	长期停车
	2023/5/11	宁波逸盛	浙江	65	-	-	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

		2023/7/6	海伦石化	江苏	120	-	-	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	长期停车可能	长期停车
		2024/9/30	宁波台化	浙江	120	2024/9/1	-	停车检修
丙烯酸		2024/10/6	中泰石化	新疆	120	2024/10/6	-	停车检修
		2023/4/6	山东宏信	华北	8	-	-	长期停车
		2024/1/11	山东恒正	华东	6	-	-	停车检修
		2024/6/7	泰兴金江	华东	10	-	-	停车检修
煤化	乙二醇	2024/7/8	中海油惠州	华南	24	2024/7/8	-	停车检修
		2023/3/16	内蒙古易高	内蒙古	12	-	-	长期停车
		2023/4/13	广西华谊	广西	20	-	-	长期停车
		2024/4/17	新杭能源	内蒙	40	2023/8/24	-	停车检修
		2024/6/7	孟州鼎兴	河南	6	2024/6/3	-	停车检修
		2024/6/7	宁波王龙	浙江	16	2024/6/1	-	停车检修
		2024/6/27	辽宁北化	辽宁	20	2024/7/10	-	停车检修
		2024/7/25	福建联合	福建	40	2024/7/21	-	停车检修
		2024/8/9	国能榆林	陕西	40	2024/8/12	-	停车检修
		2024/10/8	武汉石化	湖北	28	2024/10/8	2个月	停车检修
		2024/10/9	新疆天业	新疆	95	2024/10/9	1个月	停车检修
		2024/10/18	山西阳煤(寿阳)	山西	20	2024/10/18	-	停车检修
		2024/10/18	福建联合	福建	40	2024/10/18	-	停车检修
		2024/10/31	山西美锦华盛	山西	30	2024/10/31	半个月	停车检修
	2024年10月下旬	新疆天盈	新疆	15	2024年10月下旬	-	停车检修	
己二酸		2023/3/30	郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	长期停车
		2022/10/13	河南骏化	河南	3	2022/9/30	-	长期停车
		2023/3/9	金禾实业	安徽	3	2023/3/3	-	长期停车
		2024/4/18	安阳九天	河南	15	-	-	停车检修
		2024/4/18	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修
		2024/8/12	华鲁恒升(荆州)	湖北	15	2024/8/10	-	停车检修
DMF		2024/8/13	贵州天福	贵州	10	2024/8/12	-	停车检修
		2024/11/1	上海装置	上海	-	2024/11/1	-	停车检修
		2023/3/21	华祥高纤	浙江	10	2022/12/27	-	长期停车
		2023/3/21	浙江金鑫	浙江	5	2022年12月中旬	-	长期停车
		2023/3/21	江苏宏泰	江苏	4	2022年12月中旬	-	长期停车
		2024/1/18	浙江联达	浙江	1.3	-	-	停车检修
		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
化纤	聚酯切片	2024/5/9	浙江荣盛	浙江	20	2024/5/4	-	停车检修
		2024/5/9	绍兴远东	浙江	1.5	-	-	停车检修

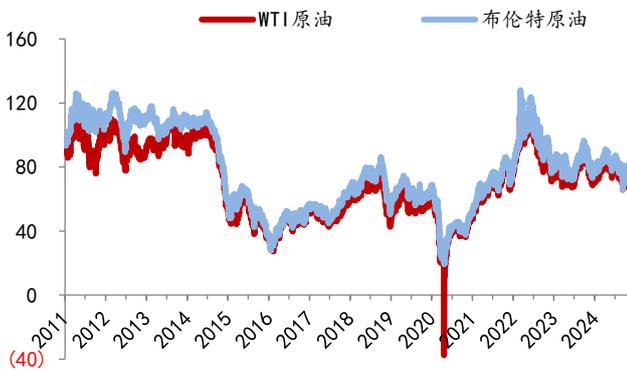
涤纶长丝	2024/7/18	绍兴佳宝	江苏	13	2024/7/18	-	停车检修	
	2024/7/25	江苏立新	山东	20	2024/7/9	-	停车检修	
	2024/7/25	东营诚汇金	浙江	5	2024/7/10	-	停车检修	
	2023/3/17	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023/1/1	-	长期停车	
	2023/9/21	浙江联达	浙江	18	2023/9/17	-	长期停车	
	2023/8/10	新视界	江苏	5	-	-	长期停车	
	合成氨	2024/1/21	安顺宏盛	贵州	15	2024/1/22	-	停车检修
		2024/4/20	宝丰	宁夏	10	2024/4/20	-	停车检修
		2024/5/22	晋丰	山西	72	2024/5/22	-	停车检修
		2024/6/21	金鹰能源	湖北	30	2024/6/21	-	停车检修
		2024/8/12	鲁洲	山东	18	2024/8/12	-	停车检修
		2024/8/14	大唐鼎旺	内蒙古	18	2024/8/14	-	停车检修
		2024/9/8	南塔化工	四川	10	2024/9/8	-	停车检修
		2024/9/30	新鄂西	湖北	20	2024/9/23	-	停车检修
		2024/10/9	安庆石化	安徽	33	2024/10/9	2025年	停车技改
2024/10/10		和远气体	湖北	20	2024/10/10	-	停车检修	
2024/10/28		金华润	湖北	60	2024/10/28	十几天	停车检修	
2024/11/1		金牛化工	湖北	15	2024/11/1	1个月	停车检修	
2024/11/5		湖北宜化	湖北	30	2024/11/5		停车检修	
2024/11/5		大庆石化	黑龙江	50	2024/11/5		停车检修	
2024/11/7		龙门	陕西	28	2024/11/7	18天	停车检修	
磷酸一铵	2022/5/26	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	长期停车	
	2023/5/25	湖北丰利	湖北	20	2023/12/1	-	长期停车	
	2024/4/1	湖北中孚	湖北	18	2024/4/1	-	长期停车	
	2024/4/18	贵州西洋	贵州	12	2024/6/1	-	停车检修	
	2024/8/1	云南新荃峰	云南	10	2024/8/1	-	停车检修	
	2024/9/1	陕西陕化	陕西	20	9月上旬	10月上旬	停车检修	
	2024/9/1	贵州开磷	贵州	60	2024/9/1	-	停车检修	
	2024/9/15	司尔特	安徽	95	9月下旬	-	停车检修	
	2024/10/10	湖北六国	湖北	15	2024/10/10	2024年11月底	停车检修	
	2024/10/10	云南中正	云南	15	2024/10/10	11月	停车检修	

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



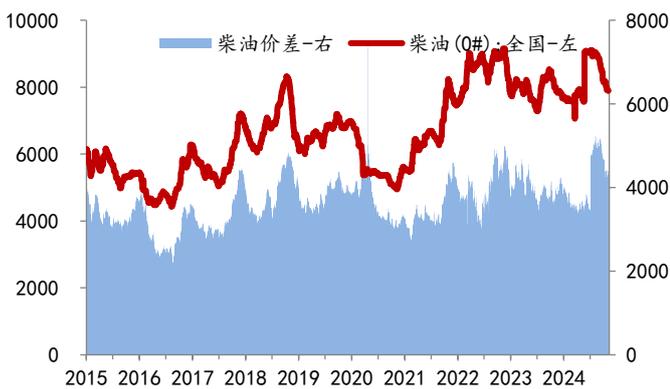
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



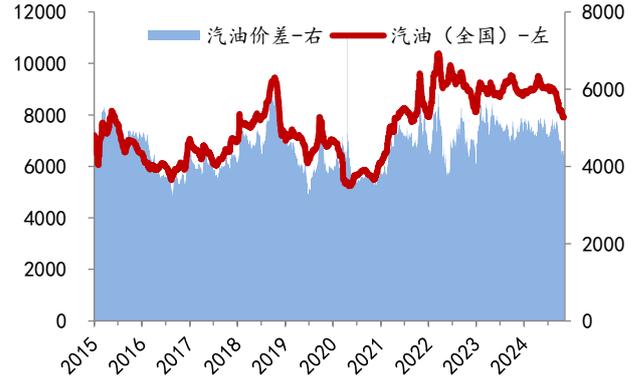
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



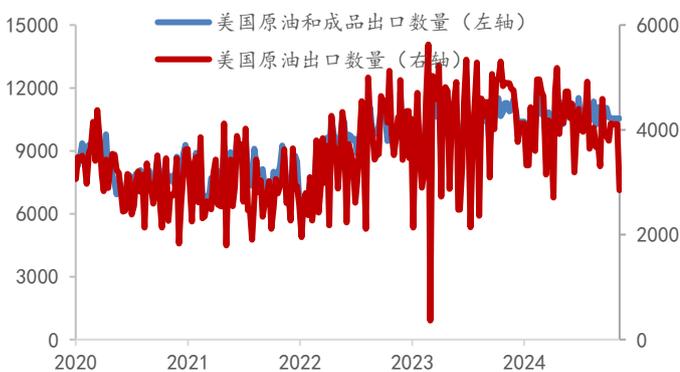
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)

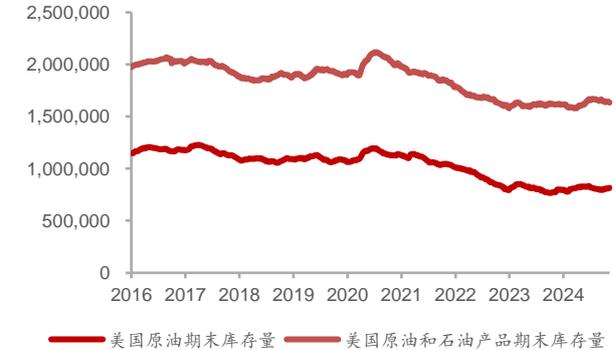


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



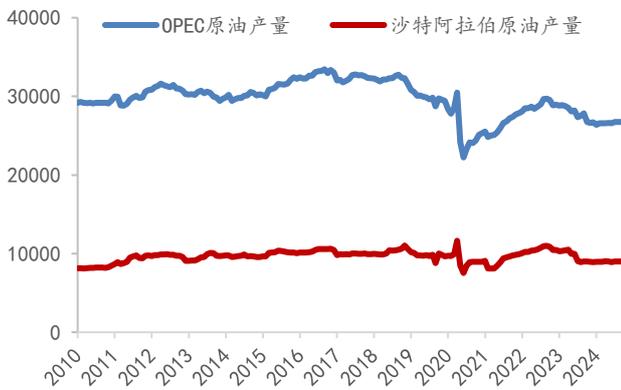
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

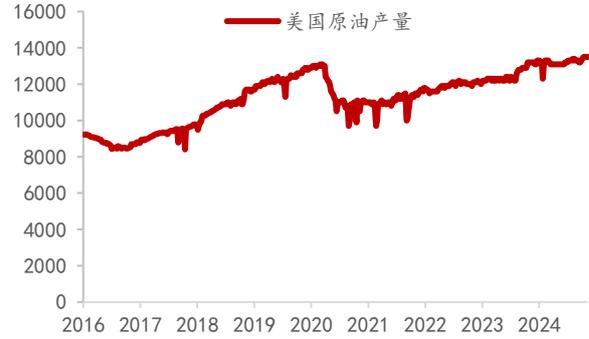
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

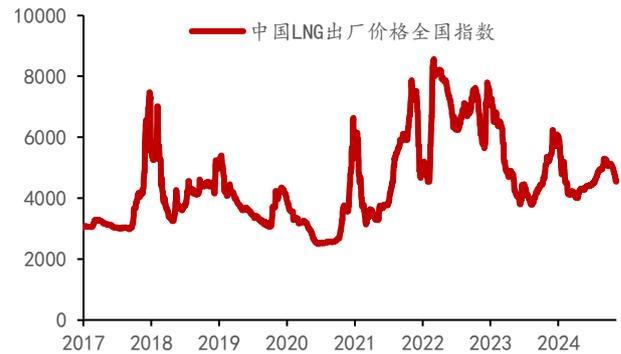
3.2 天然气

图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热)



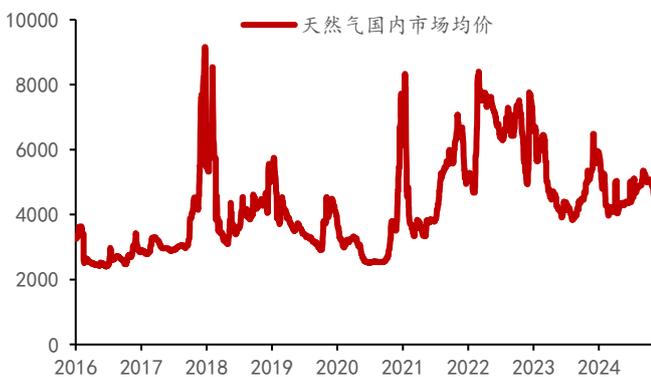
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)

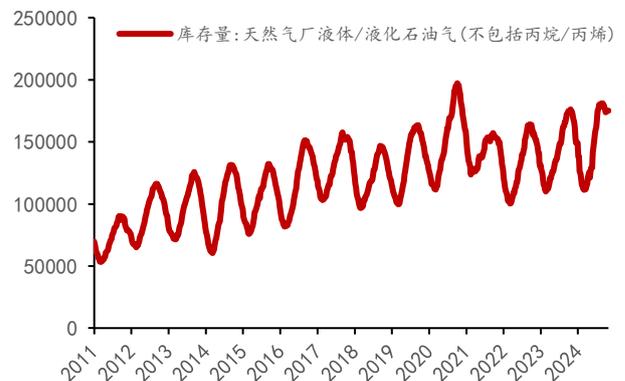


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)



图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)

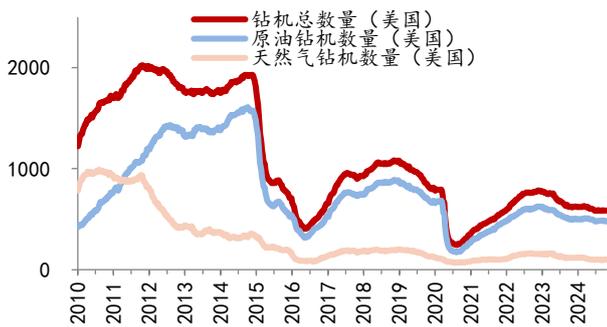


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

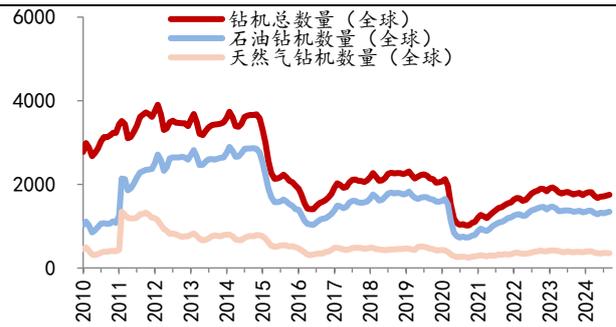
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



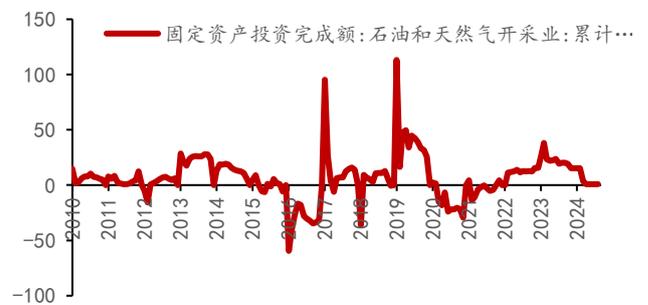
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)

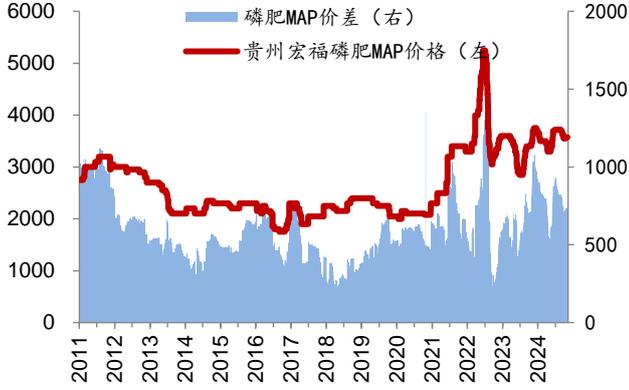


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

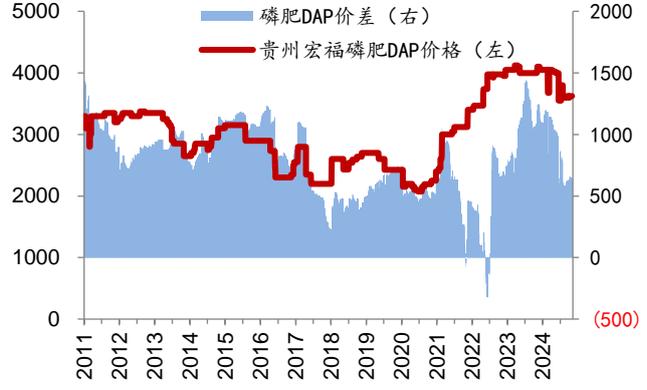
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



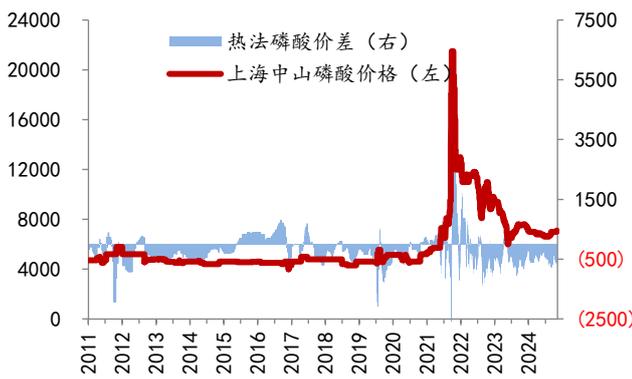
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



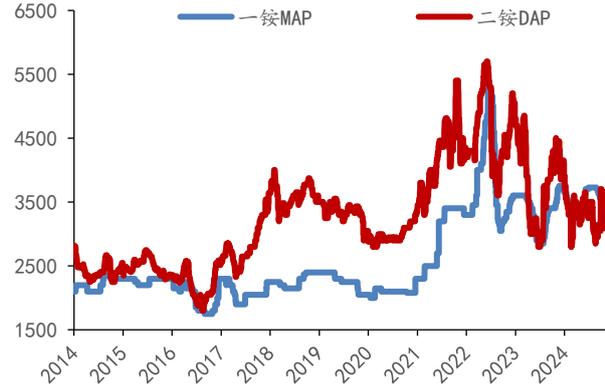
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



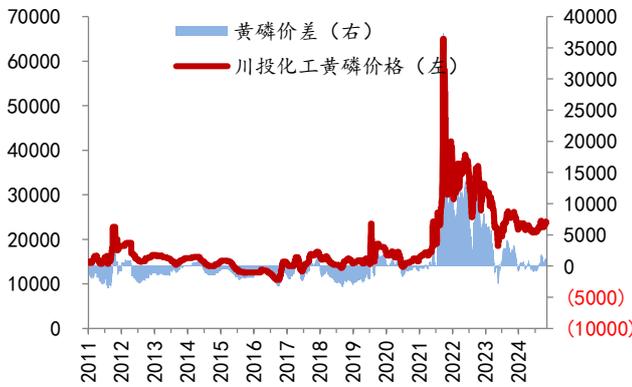
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



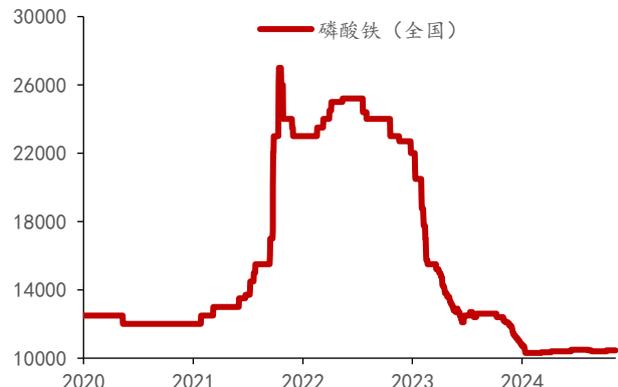
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

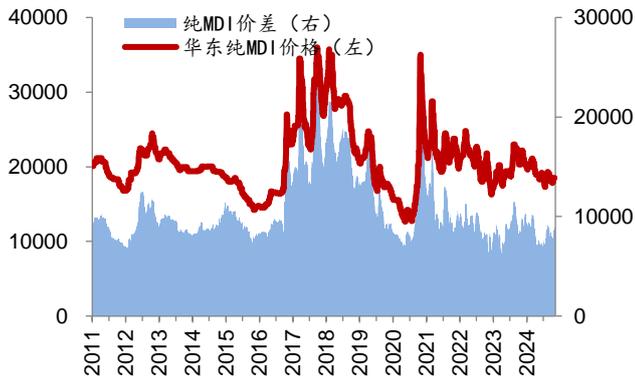
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

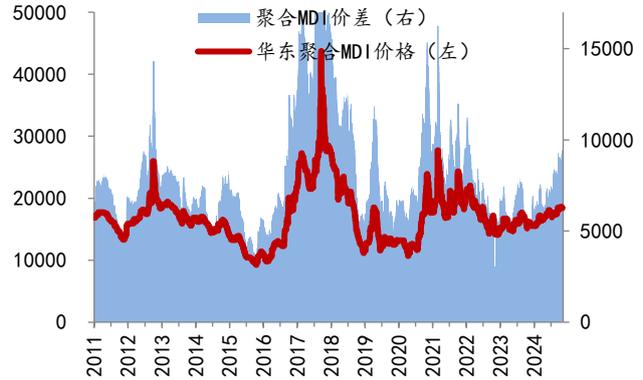
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



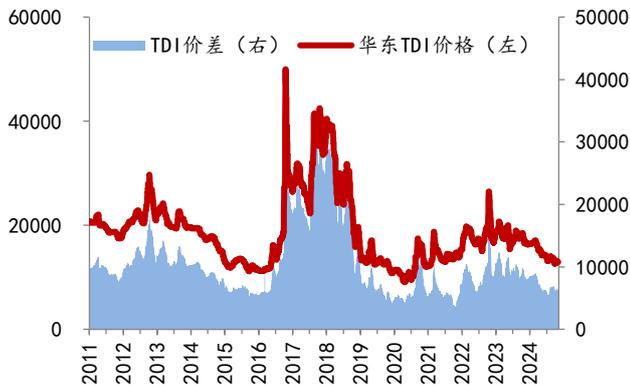
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



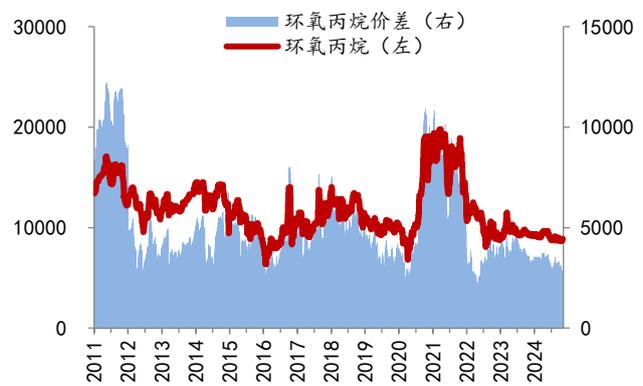
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)



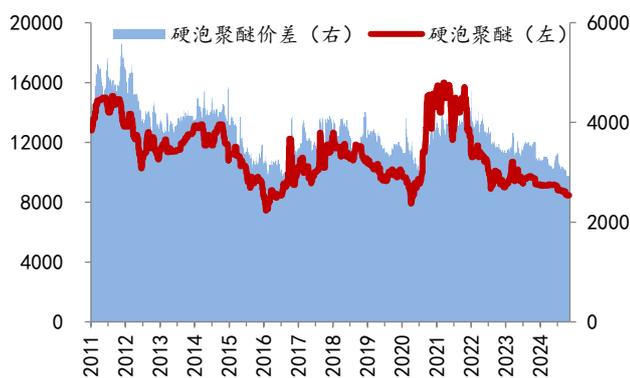
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



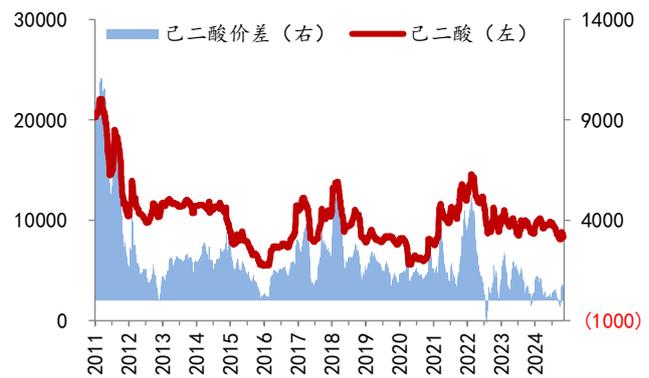
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

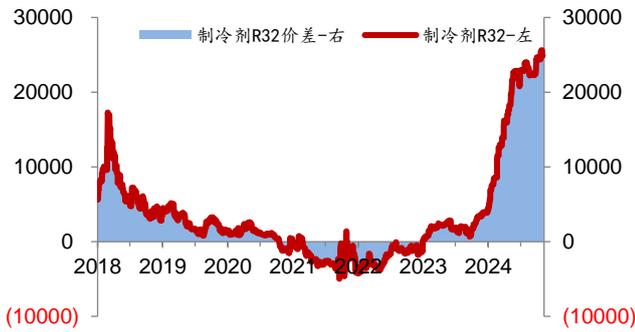
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



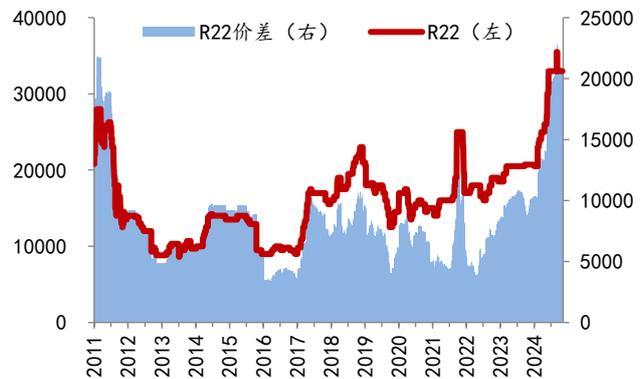
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



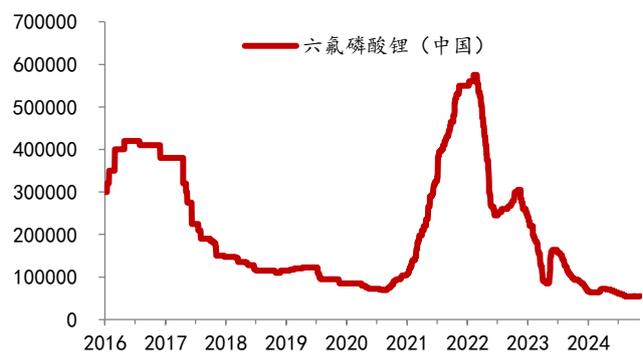
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



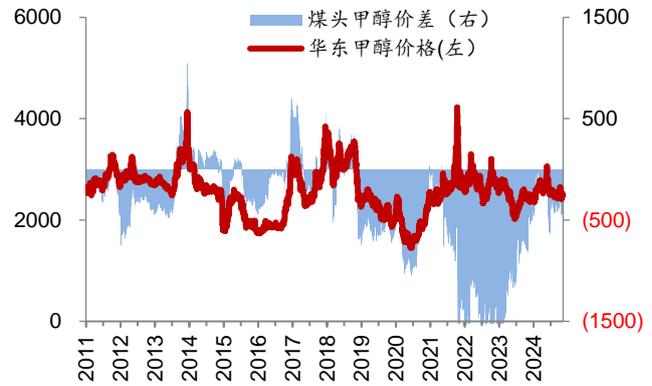
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)



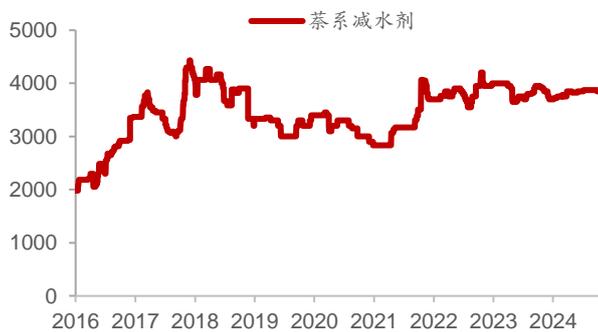
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 49 苯系减水剂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

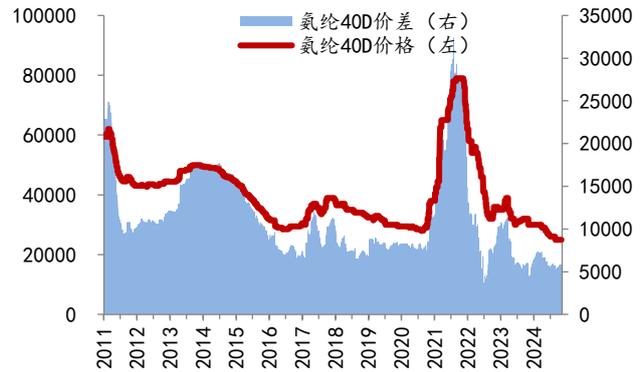
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



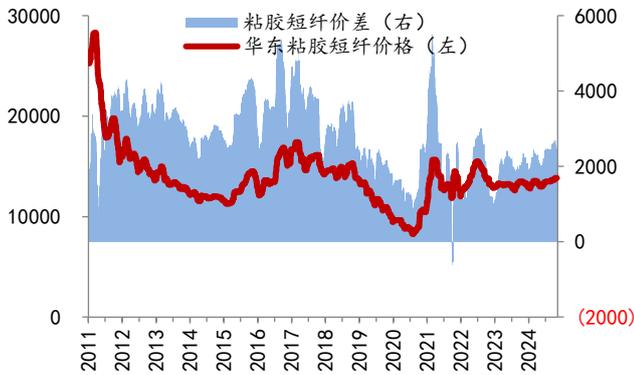
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



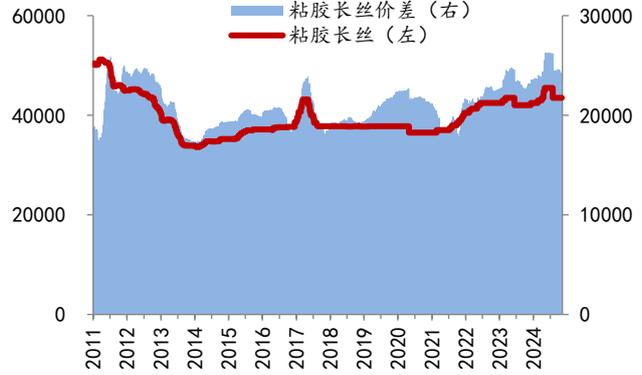
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



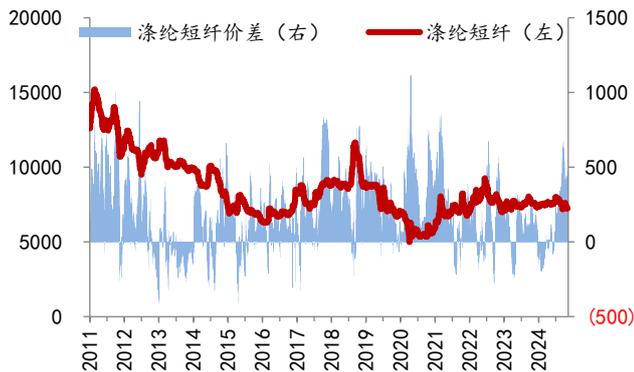
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



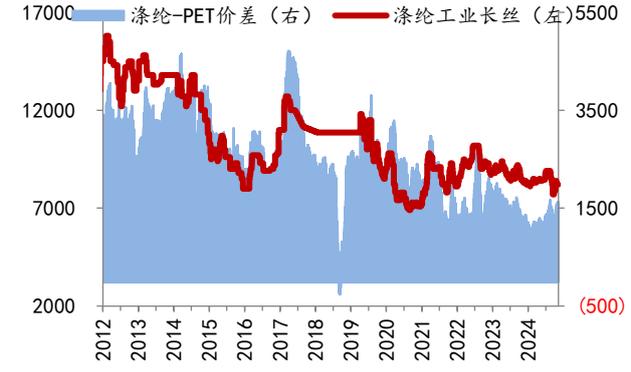
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

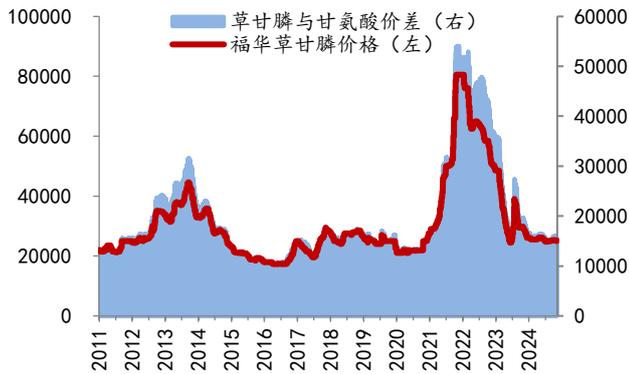
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

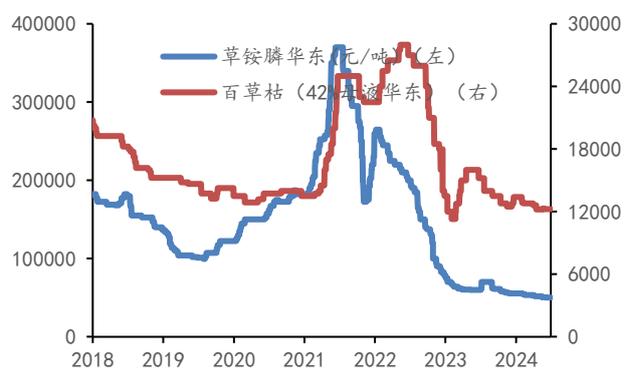
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



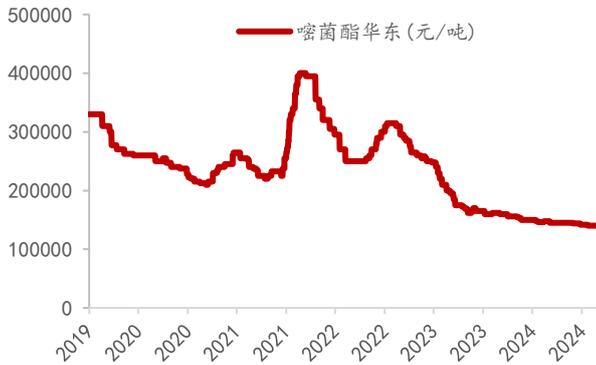
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 59 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

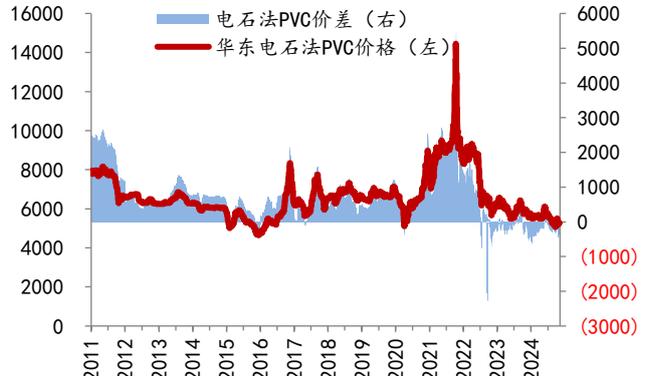
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



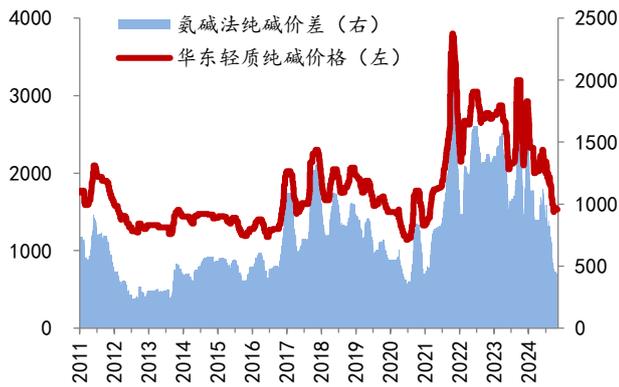
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



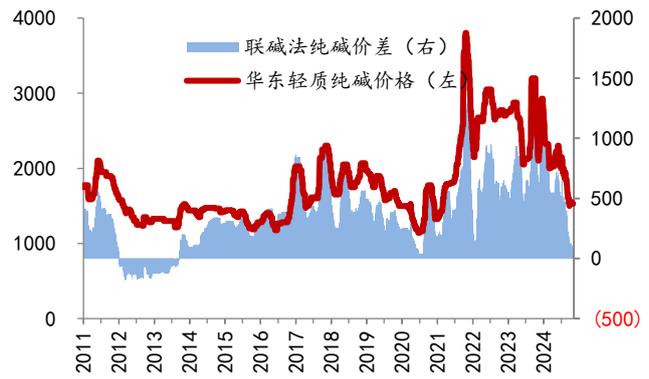
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



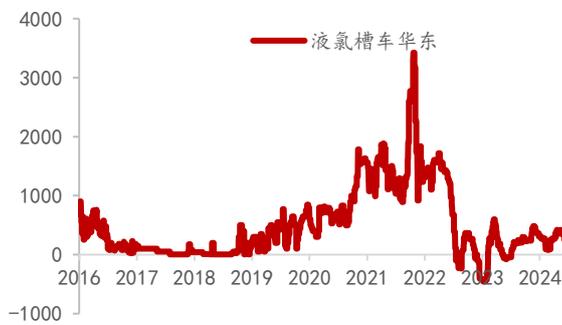
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



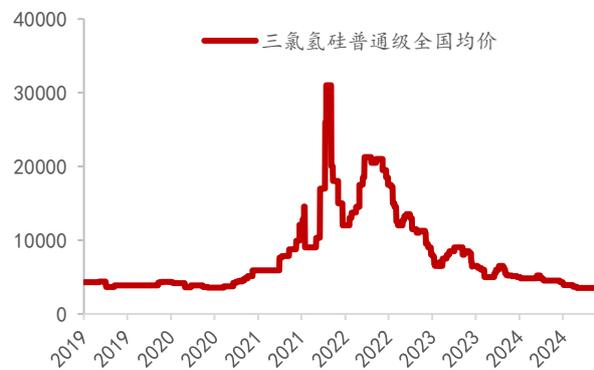
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 65 液氯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

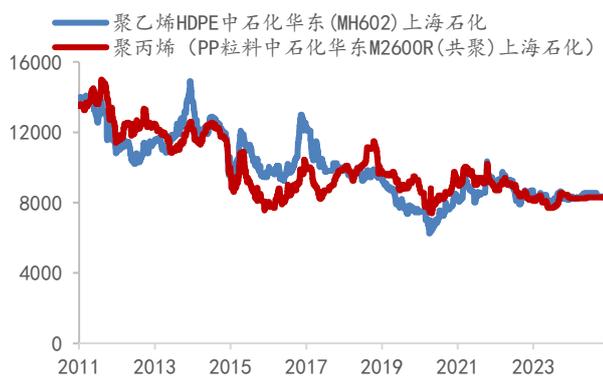
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4.8 橡塑

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



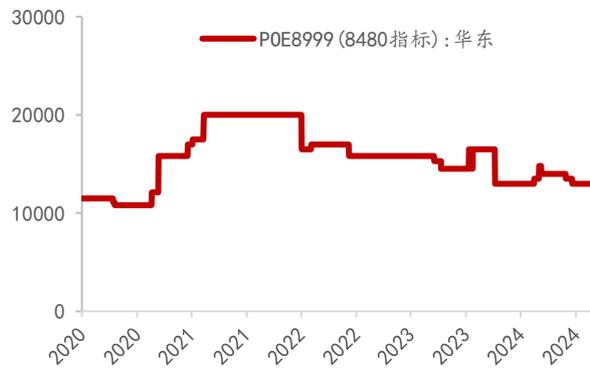
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

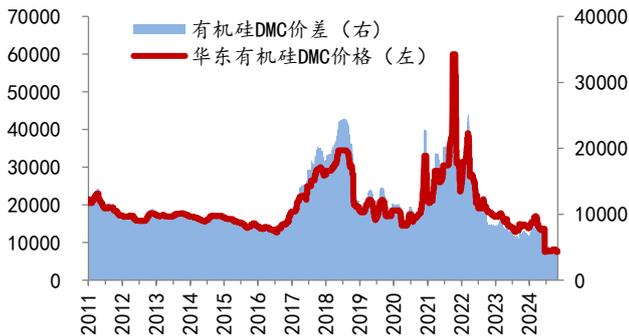
图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



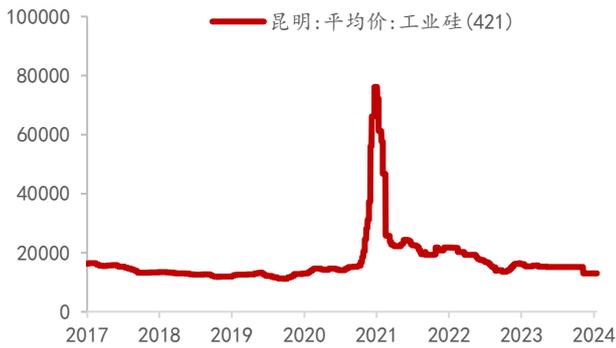
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 74 金属硅价格 (元/吨)



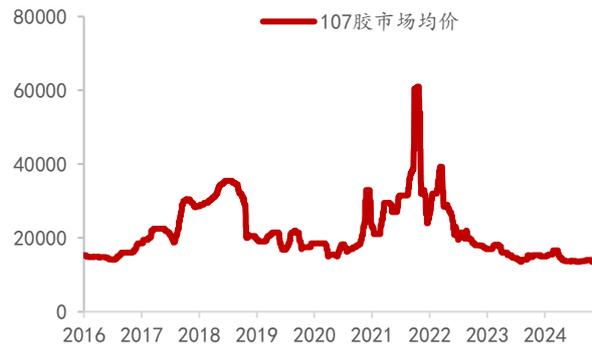
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 75 工业硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

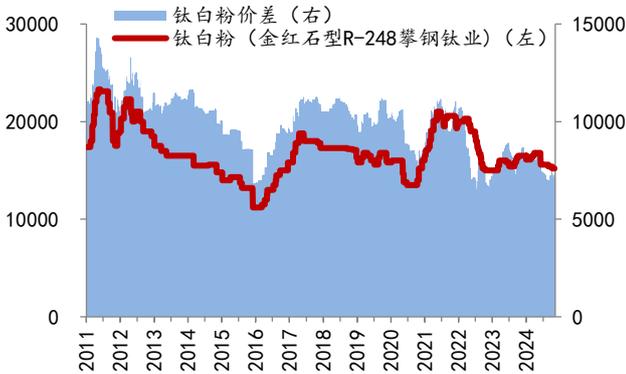
图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

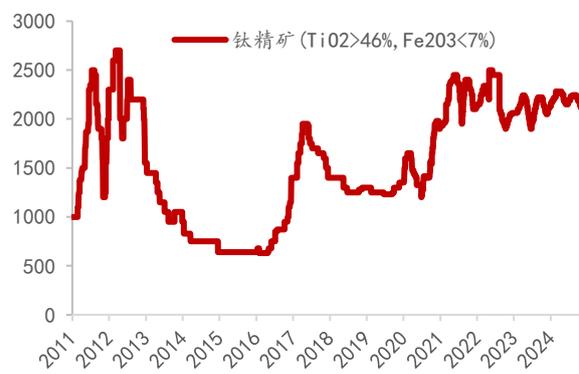
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格 (元/吨)



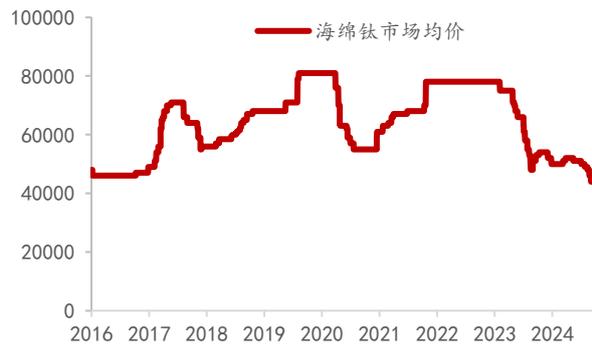
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

5 风险提示

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

重要声明

分析师声明

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

免责声明

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

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

投资评级说明

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

行业评级体系

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

公司评级体系

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