



基础化工

优于大市（维持）

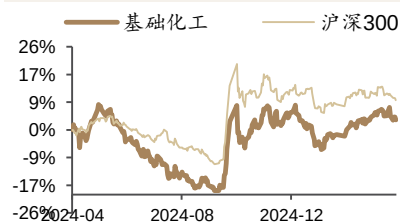
证券分析师

王华炳

资格编号：S0120524100001

邮箱：wanghb3@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究所，聚源数据

相关研究

- 1.《易普力（002096.SZ）：新疆矿服提振业绩，看好公司未来成长》，2025.3.31
- 2.《春潮涌动！关注兽药酒石酸泰乐菌素涨价行情》，2025.3.30
- 3.《西部大开发与化债背景下，民爆需求几何？——民爆行业深度系列②》，2025.3.28
- 4.《卓越新能（688196.SH）：从危到机，酯基生物柴油龙头的进击之路！》，2025.3.27
- 5.《从政策端看民爆行业发展方向——民爆行业系列深度①》，2025.3.26

贸易摩擦风险加剧，关注内需和国产替代两条主线

投资要点：

- **本周基础化工板块表现弱于大盘。**根据 Wind，本周（3/28-4/3）上证综指涨跌幅为-0.3%，创业板指数涨跌幅为-3.0%；申万基础化工行业指数涨跌幅为-1.2%，在全部 31 个行业板块中位列第 21 位，跑输上证综指 0.9 个百分点，跑赢创业板指数 1.8 个百分点。年初至今，上证综指涨跌幅为-0.3%，创业板指数涨跌幅为-3.6%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+4%，跑赢上证综指 4.3 个百分点，跑赢创业板指数 7.6 个百分点。
- **本周事件：**①当地时间 4 月 2 日，美国总统特朗普在白宫签署两项行政命令，旨在实施“对等关税”政策。根据该政策，美国将对贸易伙伴征收 10% 的最低基准关税，并对特定贸易伙伴施加更高税率，其中对中国实施的对等关税税率为 34%。10% 基准关税将于美东时间 4 月 5 日生效，针对特定贸易伙伴的更高关税将于美东时间 4 月 9 日生效。②4 月 4 日，中方发布系列反制美对等关税措施，对美所有进口商品加征 34% 关税。③4 月 4 日，因杜邦中国集团有限公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，市场监管总局依法对其开展立案调查。
- **核心观点：**
- **贸易不确定风险加剧下，化工配置的两条主线。**伴随美国实施对等关税，全球贸易不确定性风险加剧，全球供应链或迎来重构，此背景下，我们认为，化工行业配置关注以下两条主线：
- **聚焦内需活力释放，重视西部大开发机遇。**宏观层面看，美国关税靴子落地，全球贸易不确定性风险加剧，或对我国出口及经济增长造成拖累，后续政府有望实施更加积极的宏观调控政策以促进内需释放。结合此前政治局会议确定 2025 年经济工作“稳中求进”的总基调，主张实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，大力提振消费，促进区域协调发展，有望持续推动相关化工品需求回暖。**关注：**①**重视西部大开发战略，民爆有望充分受益。**根据中爆协数据，2020 年民爆工业炸药下游需求领域为金属矿（约 25.9%）、非金属矿（约 24.7%）、煤炭（约 22.0%）、基建等（约 27.4%），受益于西部大开发的建设需求与西部资源禀赋的带动，我们看好民爆行业在西藏新疆的景气延续与债务高风险省份的基建需求修复。**关注：**易普力、江南化工、广东宏大、金奥博、雅化集团、雪峰科技、高争民爆、凯龙股份、壹化股份、保利联合。②**国家政策支持精准赋能，新疆煤化工建设加速落地。**根据新疆煤博会，截至 2025 年 2 月，新疆在建及拟建煤化工项目投资规模超 7000 亿元，其中已开工项目计划投资总额近 1600 亿元，占比达到 22.9%。预计 2025-2026 年，新疆煤化工产业将迎来投资建设高峰，每年投资完成额分别达 1177/2104 亿元。2025 年新疆众多煤化工项目积极推进，如总投资 338 亿元的山东能源兖矿新疆能化准东煤化一体化项目、投资 209 亿元的新疆山能化工有限公司年产 80 万吨煤制烯烃项目等已正式开工，积极响应政策指导方针，我们认为新疆煤化工有望开启盛世。**关注：**a) 在新疆具备煤矿（或注入预期）的煤化工企业：广汇能源、宝丰能源、湖北宜化；b) 工程设计与服务企业：三维化学、中国化学、东华科技、中石化炼化工程；c) 服务与新疆大发展的企业：易普力、江南化工、广东宏大、雪峰科技、凯龙股份、广汇物流；d) 新疆当地国企：新疆天业、青松建化、天富能源。
- **中国反制措施加码，国产替代有望加速。**针对美国对等关税行为，我国迅速采取多项反制措施，一方面，**宣布对美所有进口商品加征 34% 关税。**我国主要进口美国的化工品包括乙烷及其衍生物、丙烷及其衍生物等，根据钢联，2024 年我国乙烷/丙烷美国进口量分别占其进口总量的 99%/59%。对于乙烷及丙烷等偏上游的化工

原料而言,加征关税将导致其下游环节生产成本提高,进而对其产品价格形成一定支撑,或利好其他工艺路线盈利修复,如煤制烯烃、煤制乙二醇等,关注:宝丰能源、华鲁恒升。另一方面,对杜邦等美国企业展开反垄断调查。杜邦作为拥有 220 年历史的美国化工巨头,在中国市场深耕 40 余年,业务涵盖电子材料、特种化学品、新能源等领域。此次反垄断调查涉及的具体违规行为尚未公布。对杜邦开展反垄断调查,叠加中美贸易摩擦风险加剧,全球供应链或迎来重构,关注化工品国产替代机会:①CMP(据磨料磨具网,杜邦为全球最大 CMP 抛光垫生产商,市占率约 66%):鼎龙股份、瑞华泰;②高端氟材料(杜邦是 PTFE 发明者,其 Teflon 品牌在全球知名度高):巨化股份;③特种薄膜(杜邦 PET 薄膜 Mylar、PI 薄膜 Kapton 等具有显著的技术优势):东材科技、瑞华泰、国风新材、长阳科技;④芳纶(杜邦在芳纶产品性能优异,产品包括对位芳纶 Kevlar 和间位芳纶 Nomex 等):民士达、泰和新材。⑤医用有机硅(杜邦 Liveo 医疗级固态硅胶与液态硅胶技术先进):新安股份、东岳硅材;⑥胶粘剂(杜邦 1958 年进入相关领域,深耕多年):硅宝科技、回天新材。

- **产品价格涨跌情况:** 本周化工品价格涨幅前十名:盐酸(大地盐化)(+100%)、柴油(纽约)(+6%)、丙烯酸(华东)(+5.8%)、丁基橡胶(1751,燕山石化)(+4.7%)、DMF(华东)(+4.6%)、乙腈(吉林石化)(+4.5%)、硫酸(98%)(+3.8%)、液氯(江苏)(+3.7%)、三聚氰胺(四川)(+3.6%)、环氧氯丙烷(华东)(+3.4%)。本周化工品价格跌幅前十名:液氯(-37.5%)、Brent 期货(主连合约)(-11%)、液氧(江苏)(-9.6%)、WTI 期货(主连合约)(-8.3%)、液氮(江苏)(-8.2%)、丙烷(华东冷冻 CFR)(-7.4%)、四氯乙烯(-7.1%)、色氨酸(99%,国产)(-5.8%)、PX(韩国 FOB)(-5.3%)、顺酐(-5.1%)。
- **投资建议:** ①**核心资产进入长期配置价值区间。**当下化工品盈利或已筑底,基本面上行风险充分释放,化工白马有望迎来估值与盈利双击修复。关注:宝丰能源、万华化学、华鲁恒升、卫星化学。②**供给短缺或约束的行业率先迎来弹性。**部分化工品的供给端已出现扰动,关注相关企业涨价带来的业绩弹性。维生素:浙江医药、新和成、能特科技。三氯蔗糖:金禾实业。制冷剂:巨化股份、三美股份、东岳集团。涤纶长丝:桐昆股份、新凤鸣。③**重视需求确定性向上的方向。**关注:民爆:易普力、江南化工、广东宏大、雪峰科技、高争民爆等。改性塑料:金发科技、会通股份、国恩股份。复合肥:史丹利、新洋丰、云图控股等。④**重视化工高分红资源股价值重估。**新国九条引领资本市场高质量发展,高分红资产有望迎来价值重估。关注:磷矿:云天化、芭田股份、川恒股份。钛矿:龙佰集团。天然碱:远兴能源。原油:中国海油、中国石油、中国石化。
- **风险提示:** 宏观经济下行风险,原料价格大幅波动,下游需求不及预期,产能大幅扩张风险,安全生产与环保风险,企业经营风险等。

内容目录

1. 核心观点	4
2. 化工板块整体表现	5
3. 化工板块个股表现	6
4. 本周重点新闻及公司公告	7
4.1. 重点新闻及点评	7
4.1.1. 贸易摩擦风险加剧，关注内需和国产替代两条主线	7
4.2. 重点公司公告	8
5. 产品价格及价差变动分析	10
5.1. 产品价格变动分析	10
5.2. 产品价差变动分析	12
5.2.1. 原油/炼油	13
5.2.2. 煤化工	14
5.2.3. 石化	18
5.2.4. 化纤	24
5.2.5. 氯碱	28
5.2.6. 农药	29
5.2.7. 磷化工	30
5.2.8. 聚氨酯	32
5.2.9. 氟化工	33
5.2.10. 新能源材料	34
5.2.11. 钛	35
5.2.12. 食品与饲料添加剂	35
6. 风险提示	36

1. 核心观点

政策发力引领供需格局改善，关注化工顺周期投资机会。自 24 年 9 月中央政治局会议以来，地产消费等一揽子政策陆续出台，有望消除市场前期担忧、提振经济信心，化债和稳定房地产等政策也有望带动终端化工品需求。结合供给端，本轮自 2021 年以来的化工扩产周期或已步入尾声，此前《政府工作报告》再设单位 GDP 能耗降低具体目标，新“国九条”出台引领高质量发展，化工行业或迎新一轮供给侧改革，国内供给侧有望边际大幅改善。此外，本轮扩产过程中，中国化工凭借后来居上的规模、管理、研发等优势，正在加速抢占全球市场份额。我们认为，化工行业有望进入新一轮长景气周期。当下的化工投资主线包括四个方面：

1) 核心资产进入长期配置价值区间。当下化工品盈利或已筑底，基本面下行风险充分释放，化工白马有望迎来估值与盈利双击修复。关注：宝丰能源、万华化学、华鲁恒升、卫星化学。

2) 供给短缺或约束的行业率先迎来弹性。部分化工品的供给端已出现扰动，关注相关企业涨价带来的业绩弹性。①维生素：巴斯夫停产与帝斯曼业务剥离，行业格局或已重大改变，本轮行情有望超预期。关注：浙江医药、新和成、能特科技。②三氯蔗糖：进入长协订单旺季龙头挺价意愿较强，本轮涨价有望超预期。关注：金禾实业。③制冷剂：2025 年初配额方案符合预期，二代加速淘汰趋势不变，三代利空风险出尽，叠加内外贸双旺态势，制冷剂已开启新一轮涨幅。关注：巨化股份、三美股份、东岳集团。④涤纶长丝：回调后当前赔率较高，据百川盈孚数据显示，下游织造并不悲观，旺季有望迎来价格价差弹性。关注：桐昆股份、新凤鸣。

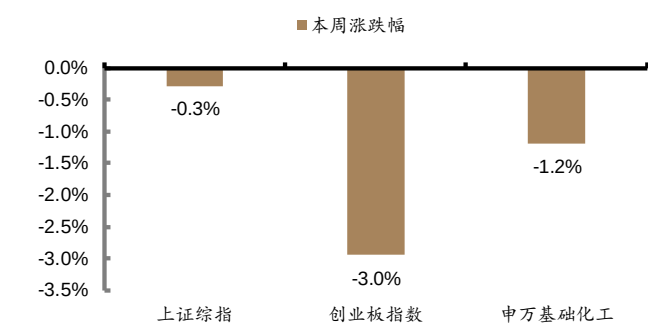
3) 重视需求确定性向上的方向。①民爆：新疆、西藏等省份需求高增有望持续，债务高风险省份需求弹性可期，产能约束格局优化长逻辑有望迎来板块价值重估。关注：易普力、江南化工、广东宏大、雪峰科技、高争民爆等。②改性塑料：受益于设备更新和消费品以旧换新的方案的政策，改性塑料行业充分受益，此外，原料 PP、PE、PS、ABS 等与油价关联度较高，油价下行有望带来成本改善。关注：金发科技、会通股份、国恩股份。③复合肥：龙头集中度持续提高，复合肥长逻辑渗透率提升。关注：史丹利、新洋丰、云图控股等。

4) 重视化工高分红资源股价值重估。新国九条引领资本市场高质量发展，高分红资产有望迎来价值重估。①磷矿：云天化、芭田股份、川恒股份。②钛矿：龙佰集团。③原油：中国海油、中国石油、中国石化。

2. 化工板块整体表现

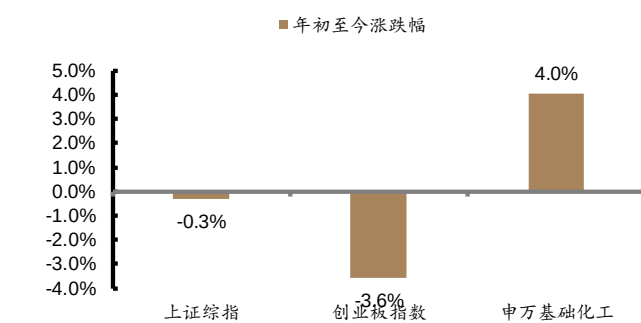
本周申万基础化工行业指数环比下跌。根据 Wind，本周（3/28-4/3）上证综指涨跌幅为-0.3%，创业板指数涨跌幅为-3.0%；申万基础化工行业指数涨跌幅为-1.2%，在全部 31 个行业板块中位列第 21 位，跑输上证综指 0.9 个百分点，跑赢创业板指数 1.8 个百分点。年初至今，上证综指涨跌幅为-0.3%，创业板指数涨跌幅为-3.6%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+4%，跑赢上证综指 4.3 个百分点，跑赢创业板指数 7.6 个百分点。

图 1：本周申万基础化工行业指数涨跌情况



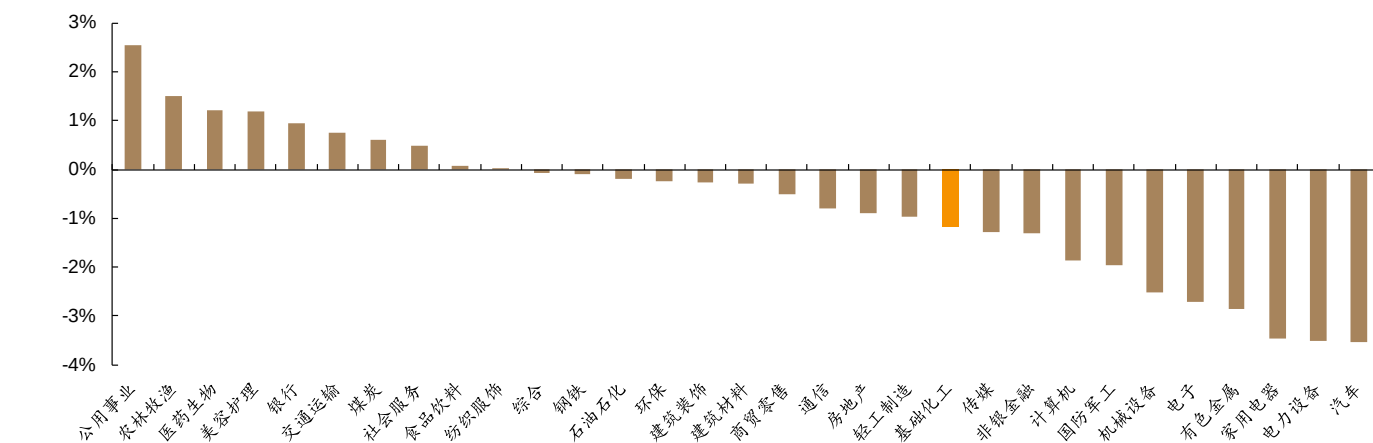
资料来源：Wind、德邦研究所

图 2：年初至今基础化工行业指数涨跌情况



资料来源：Wind、德邦研究所

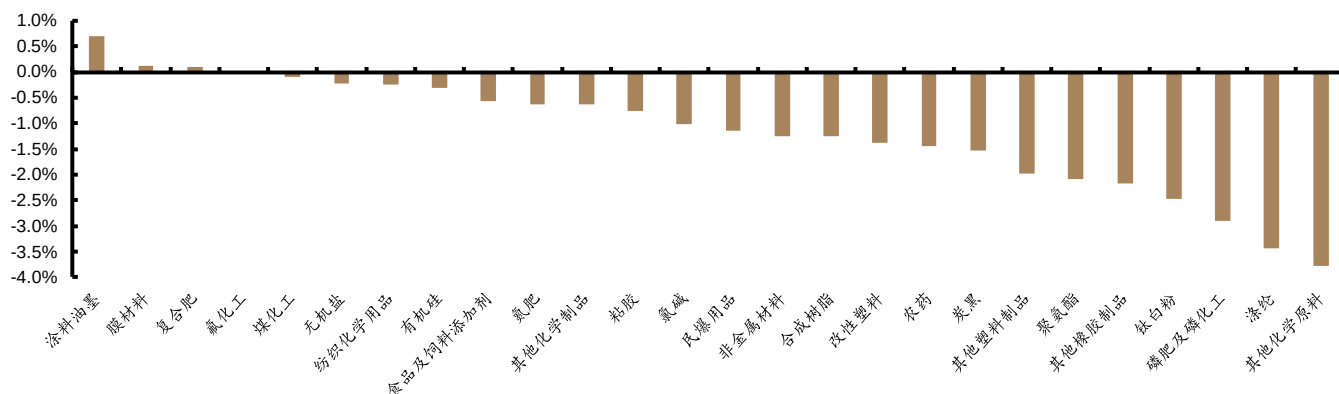
图 3：本周申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind、德邦研究所

细分板块看，在基础化工 26 个子板块中，3 个子板块上涨，23 个子板块下跌。本周子版块涨跌幅前五名分别为：涂料油墨（+0.7%）、膜材料（+0.1%）、复合肥（+0.1%）、氟化工（-0%）、煤化工（-0.1%）；本周子版块涨跌幅后五名分别为：其他化学原料（-3.8%）、涤纶（-3.4%）、磷肥及磷化工（-2.9%）、钛白粉（-2.5%）、其他橡胶制品（-2.2%）。

图 4：本周基础化工子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind、德邦研究所

3. 化工板块个股表现

在基础化工板块 426 只股票中，本周 163 只股票上涨，251 只股票下跌，12 只股票持平。本周个股涨幅前十名分别为：凯美特气（+33.2%）、美农生物（+25.4%）、星华新材（+22.1%）、一致魔芋（+21%）、亚邦股份（+18.7%）、润阳科技（+17.5%）、麦加芯彩（+16.7%）、三孚股份（+15%）、华融化学（+14.2%）、*ST 宁科（+13.3%）。本周个股跌幅前十名分别为：华尔泰（-20.7%）、恒兴新材（-17.8%）、百傲化学（-14%）、永利股份（-12.1%）、英科再生（-11.4%）、天马新材（-11.4%）、中毅达（-11.2%）、海达股份（-9.4%）、彩蝶实业（-9.2%）、宝丽迪（-9.1%）。

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	凯美特气	10.11	33.20%	1	华尔泰	11.79	-20.7%
2	美农生物	18.64	25.44%	2	恒兴新材	13.50	-17.8%
3	星华新材	33.2	22.15%	3	百傲化学	28.99	-14.0%
4	一致魔芋	38.51	20.99%	4	永利股份	5.21	-12.1%
5	亚邦股份	4.19	18.70%	5	英科再生	24.86	-11.4%
6	润阳科技	22.65	17.48%	6	天马新材	30.12	-11.4%
7	麦加芯彩	55.97	16.70%	7	中毅达	9.32	-11.2%
8	三孚股份	15.74	14.97%	8	海达股份	10.70	-9.4%
9	华融化学	12.56	14.18%	9	彩蝶实业	16.16	-9.2%
10	*ST 宁科	4.78	13.27%	10	宝丽迪	26.17	-9.1%

资料来源：Wind、德邦研究所

4. 本周重点新闻及公司公告

4.1. 重点新闻及点评

4.1.1. 贸易摩擦风险加剧，关注内需和国产替代两条主线

事件：①当地时间4月2日，美国总统特朗普在白宫签署两项行政命令，旨在实施“对等关税”政策。根据该政策，美国将对贸易伙伴征收10%的最低基准关税，并对特定贸易伙伴施加更高税率，其中对中国实施的对等关税税率为34%。10%基准关税将于美东时间4月5日生效，针对特定贸易伙伴的更高关税将于美东时间4月9日生效。②4月4日，中方发布系列反制美对等关税措施，对美所有进口商品加征34%关税。③4月4日，因杜邦中国集团有限公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，市场监管总局依法对其开展立案调查。

点评：

贸易不确定风险加剧下，化工配置的两条主线。伴随美国实施对等关税，全球贸易不确定性风险加剧，全球供应链或迎来重构，此背景下，我们认为，化工行业配置关注以下两条主线：

聚焦内需活力释放，重视西部大开发机遇。宏观层面看，美国关税靴子落地，全球贸易不确定性风险加剧，或对我国出口及经济增长造成拖累，后续政府有望实施更加积极的宏观调控政策以促进内需释放。结合此前政治局会议确定2025年经济工作“稳中求进”的总基调，主张实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，大力提振消费，促进区域协调发展，有望持续推动相关化工品需求回暖。**关注：①重视西部大开发战略，民爆有望充分受益。**根据中爆协数据，2020年民爆工业炸药下游需求领域为金属矿（约25.9%）、非金属矿（约24.7%）、煤炭（约22.0%）、基建等（约27.4%），受益于西部大开发的建设需求与西部资源禀赋的带动，我们看好民爆行业在西藏新疆的景气延续与债务高风险省份的基建需求修复。**关注：易普力、江南化工、广东宏大、金奥博、雅化集团、雪峰科技、高争民爆、凯龙股份、壶化股份、保利联合。**②**国家政策支持精准赋能，新疆煤化工建设加速落地。**根据新疆煤博会，截至2025年2月，新疆在建及拟建煤化工项目投资规模超7000亿元，其中已开工项目计划投资总额近1600亿元，占比达到22.9%。预计2025-2026年，新疆煤化工产业将迎来投资建设高峰，每年投资完成额分别达1177/2104亿元。2025年新疆众多煤化工项目积极推进，如总投资338亿元的山东能源兖矿新疆能化准东煤化一体化项目、投资209亿元的新疆山能化工有限公司年产80万吨煤制烯烃项目等已正式开工，积极响应政策指导方针，我们认为新疆煤化工有望开启盛世。**关注：a)在新疆具备煤矿（或注入预期）的煤化工企业：广汇能源、宝丰能源、湖北宜化；b)工程设计与服务企业：三维化学、中国化学、东华科技、中石化炼化工程；c)服务与新疆大发展的企业：易普力、江南化工、广东宏大、雪峰科技、凯龙股份、广汇物流；d)新疆当地国企：新疆天业、青松建化、天富能源。**

中国反制措施加码，国产替代有望加速。针对美国对等关税行为，我国迅速采取多项反制措施，一方面，宣布对美所有进口商品加征34%关税。我国主要进口美国的化工品包括乙烷及其衍生物、丙烷及其衍生物等，根据钢联，2024年我

国乙烷/丙烷美国进口量分别占其进口总量的 99%/59%。对于乙烷及丙烷等偏上游的化工原料而言，加征关税将导致其下游环节生产成本提高，进而对其产品价格形成一定支撑，或利好其他工艺路线盈利修复，如煤制烯烃、煤制乙二醇等，关注：宝丰能源、华鲁恒升。另一方面，对杜邦等美国企业展开反垄断调查。杜邦作为拥有 220 年历史的美国化工巨头，在中国市场深耕 40 余年，业务涵盖电子材料、特种化学品、新能源等领域。此次反垄断调查涉及的具体违规行为尚未公布。对杜邦开展反垄断调查，叠加中美贸易摩擦风险加剧，全球供应链或迎来重构，关注化工品国产替代机会：①CMP（据磨料磨具网，杜邦为全球最大 CMP 抛光垫生产商，市占率约 66%）：鼎龙股份、瑞华泰；②高端氟材料（杜邦是 PTFE 发明者，其 Teflon 品牌在全球知名度高）：巨化股份；③特种薄膜（杜邦 PET 薄膜 Mylar、PI 薄膜 Kapton 等具有显著的技术优势）：东材科技、瑞华泰、国风新材、长阳科技；④芳纶（杜邦在芳纶产品性能优异，产品包括对位芳纶 Kevlar 和间位芳纶 Nomex 等）：民士达、泰和新材。⑤医用有机硅（杜邦 Liveo 医疗级固态硅胶与液态硅胶技术先进）：新安股份、东岳硅胶；⑥胶粘剂（杜邦 1958 年进入相关领域，深耕多年）：硅宝科技、回天新材。

4.2. 重点公司公告

隆化新材：隆华高材尼龙 66 一期项目中 4 万吨/年生产装置已建设完成，并进入调试、试生产阶段。公司拟对原 4 万吨/年 PA66 产品结构调整 PA66（脂肪族尼龙）、长碳链尼龙（生物基）、透明尼龙、高温尼龙，总产能 4 万吨/年不发生改变。

卫星化学：公司发布 2025 年第一季度业绩预告。2025 年第一季度预计实现归母净利润 14.5-16.5 亿元，同比增长 41.79%-61.35%；实现扣非净利润 15.12-17.12 亿元，同比增长 42.23%-61.05%。

兴发集团：1) 公司发布 2024 年年度报告。2024 年营业收入为 283.96 亿元，同比+0.41%；归母净利润为 16.01 亿元，同比+14.33%；扣非净利润为 16.00 亿元，同比+21.79%。2) 公司 2024 年度利润分配预案拟定为向全体股东每 10 股派发现金股利 10 元（含税），合计派发现金股利 11.03 亿元（含税），占公司 2024 年度归母净利润 68.89%。

岳阳兴长：1) 公司发布 2024 年年度报告。2024 年营业收入为 38.23 亿元，同比+24.62%；归母净利润为 6312.56 万元，同比-37.55%；扣非净利润为 5487.30 万元，同比-43.85%。2) 公司 2024 年度利润分配预案拟定为向全体股东每 10 股派发现金股利 1 元（含税）。3) 公司募投项目“惠州立拓 30 万吨/年聚烯烃新材料项目”的达到预定可使用状态日期延期至 2025 年 12 月 31 日。

龙星科技：1) 公司发布 2024 年年度报告。2024 年营业收入为 43.55 亿元，同比+1.95%；归母净利润为 1.42 亿元，同比+28.7%；扣非净利润为 1.36 亿元，同比+22.5%。2) 公司 2024 年度利润分配预案拟定每 10 股派发现金股利人民币 1.2 元（含税），合计派发现金股利 6039.58 万元(含税)。

潜能恒信：1) 公司发布 2024 年度报告。2024 年营业收入 4.86 亿元，同比+1.10%；归母净利润为-5281.34 万元，同比+58.8%；扣非净利润为-5432.10 万

元，同比+57.93%。2) 公司控股股东周锦明先生质押公司股份 2700 万股，占公司总股本比例 8.44%。

上纬新材：1) 公司发布 2024 年年度报告。2024 年营业收入为 14.94 亿元，同比+6.73%；归母净利润为 8868.14 万元，同比+25.01%；扣非净利润为 8034.99 万元，同比+20.34%。2) 公司 2024 年度利润分配预案拟定每 10 股派发现金股利人民币 0.31 元（含税），合计派发现金股利 1250.42 万元(含税)。

双箭股份：1) 公司发布 2024 年年度报告。2024 年营业收入为 27.13 亿元，同比+4.64%；归母净利润为 1.54 亿元，同比-36.49%；扣非净利润为 1.44 亿元，同比-37.70%。2) 公司 2024 年度利润分配预案拟定每 10 股派发现金股利人民币 2 元（含税）。

海利得：1) 公司发布 2024 年年度报告。2024 年营业收入为 59.01 亿元，同比+4.96%；归母净利润为 4.11 亿元，同比+17.58%；扣非净利润为 4.00 亿元，同比+12.95%。2) 公司 2024 年度利润分配预案拟定每 10 股派发现金股利人民币 1.8 元（含税）。3) 公司拟使用自有资金分别向全资子公司浙江聚领新材料有限公司增资 5000 万元，向全资子公司浙江海利得复合新材料有限公司增资 9000 万元。

富森科技：公司发布 2024 年年度报告。2024 年营业收入为 15.66 亿元，同比-4.54%；归母净利润亏损 465.45 万元；扣非净利润亏损 1260.53 万元。

湖北宜化：1) 公司发布 2024 年年度报告。2024 年营业收入为 169.64 亿元，同比-0.48%；归母净利润为 6.53 亿元，同比+44.32%；扣非净利润为 4.27 亿元，同比-10.58%。2) 公司 2024 年度利润分配预案拟定每 10 股派发现金股利人民币 2 元（含税），合计派发现金股利 2.17 亿元(含税)。

银禧科技：公司发布 2024 年年度报告。2024 年营业收入为 20.22 亿元，同比+21.38%；归母净利润为 5144.50 万元，同比+90.33%；扣非净利润为 5089.35 万元，同比+48.62%。

国风新材：1) 公司拟通过发行股份及支付现金方式向施克炜等 10 名交易对方购买其合计持有的金张科技 4626.38 万股股份（占金张科技库存股注销后总股本比例为 58.33%）。本次交易完成后，金张科技将成为上市公司的控股子公司。按照本次重组股份发行价格 5.14 元/股计算，本次重组向施克炜等 8 名交易对方发行股份数量合计为 7081.06 万股。2) 公司拟向包括产投集团在内的不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 3.51 亿元，拟用于支付本次交易的现对价、中介机构费用及发行费用等。

澄星股份：公司江阴临港项目具体产品及规模由“年产 14 万吨磷酸及 3 万吨电子级磷酸，4 万吨磷酸盐及其衍生品、车用化工品（塑料）等产品”变更为“年产 14 万吨磷酸配套 3 万吨电子级磷酸及 6 万吨新材料项目”，计划投资金额由 10.15 亿元增加至约 23 亿元。

利尔化学：公司发布 2025 年第一季度业绩预告。预计归母净利润盈利 1.45-1.55 亿元，同比+203.08%-223.98%；扣非净利润盈利 1.43 亿元 - 1.53 亿元，同比+281.41%-308.09%。

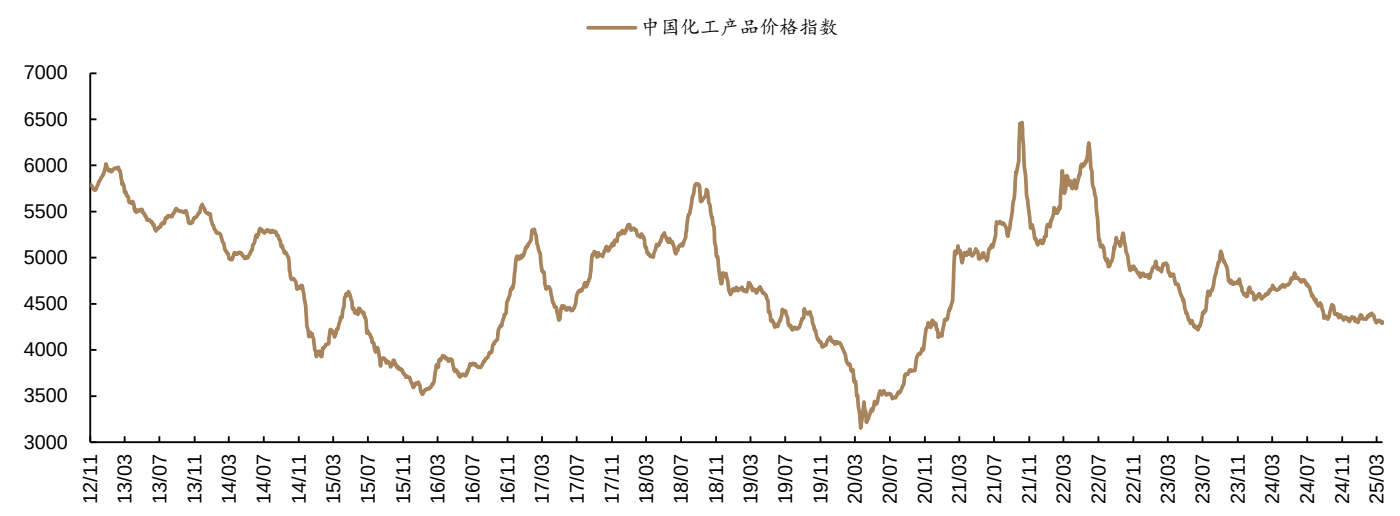
万华化学：万华化学烟台产业园 120 万吨/年乙烯装置成功产出合格乙烯产品，乙烯二期项目一次开车成功。

同德化工：公司发布 2024 年度业绩预告修正公告，修正后 2024 年公司预计归母净利润亏损 4000-7500 万元，比上年同期下降 109.13%-117.12%；预计扣非归母净利润亏损 4500 万元-8000 万元，比上年同期下降 129.75%-152.88%。

5. 产品价格及价差变动分析

本周中国化工品价格指数环比下跌。截至 4 月 3 日，中国化工品价格指数（CCPI）录得 4293 点，较上周-0.3%，较年初-0.3%。

图 5：2012 年以来中国化工品产品价格指数（CCPI）走势



资料来源：Wind、德邦研究所

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 69 种化工品价格上涨，229 种化工品价格持平，88 种化工品价格下跌。

本周化工品价格涨幅前十名：盐酸(大地盐化)(+100%)、柴油(纽约)(+6%)、丙烯酸(华东)(+5.8%)、丁基橡胶(1751,燕山石化)(+4.7%)、DMF(华东)(+4.6%)、乙腈(吉林石化)(+4.5%)、硫酸(98%)(+3.8%)、液氯(江苏)(+3.7%)、三聚氰胺(四川)(+3.6%)、环氧氯丙烷(华东)(+3.4%)。

本周化工品价格跌幅前十名：液氯(-37.5%)、Brent 期货(主连合约)(-11%)、液氧(江苏)(-9.6%)、WTI 期货(主连合约)(-8.3%)、液氯(江苏)(-8.2%)、丙烷(华东冷冻 CFR)(-7.4%)、四氯乙烯(-7.1%)、色氨酸(99%,国产)(-5.8%)、PX(韩国 FOB)(-5.3%)、顺酐(-5.1%)。

表 2：本周化工品价格涨跌幅前二十名

化工产品价格涨跌幅情况（周度）									
本周价格涨幅排名					本周价格跌幅排名				
排序	产品	单位	最新价格	涨跌幅	排序	产品	单位	最新价格	涨跌幅
1	盐酸(大地盐化)	元/吨	40.0	100.0%	1	液氯	元/吨	50.0	-37.5%
2	柴油(纽约)	美元/桶	81.2	6.0%	2	Brent期货(主连合约)	美元/桶	65.5	-11.0%
3	丙烯酸(华东)	元/吨	7250.0	5.8%	3	液氯(江苏)	元/吨	375.0	-9.6%
4	丁基橡胶(1751,燕山石化)	元/吨	18000.0	4.7%	4	WTI期货(主连合约)	美元/桶	63.6	-8.3%
5	DMF(华东)	元/吨	4525.0	4.6%	5	液氯(江苏)	元/吨	390.0	-8.2%
6	乙腈(吉林石化)	元/吨	9200.0	4.5%	6	丙烷(华东冷冻CFR)	美元/吨	592.0	-7.4%
7	硫酸(98%)	元/吨	669.1	3.8%	7	四氯乙烯	元/吨	5276.0	-7.1%
8	液氯(江苏)	元/吨	700.0	3.7%	8	色氨酸(99%,国产)	元/千克	48.5	-5.8%
9	三聚氰胺(四川)	元/吨	5750.0	3.6%	9	PX(韩国FOB)	美元/吨	779.0	-5.3%
10	环氧氯丙烷(华东)	元/吨	9000.0	3.4%	10	顺酐	元/吨	6500.0	-5.1%
11	丙烯腈	元/吨	9200.0	3.4%	11	丁烷(华东冷冻CFR)	美元/吨	597.0	-5.1%
12	双酚A	元/吨	9200.0	3.4%	12	氯化钾(62%俄白,青岛港)	元/吨	2950.0	-4.8%
13	液氯	元/吨	2900.0	3.2%	13	液化天然气(日本到岸价)	美元/百万英热单位	12.2	-4.5%
14	六氯丙烯(鲁西化工)	元/吨	39000.0	3.2%	14	对硝基氯化苯	元/吨	6200.0	-3.9%
15	氯乙酸(河北)	元/吨	3300.0	3.1%	15	缬氨酸(99%,国产)	元/千克	13.8	-3.5%
16	汽油(美国海湾FOB)	美元/加仑	2.2	3.0%	16	环氧乙烷	元/吨	6800.0	-2.9%
17	煤焦油(华东)	元/吨	4010.0	2.8%	17	赖氨酸(98.5%,国产)	元/千克	8.5	-2.9%
18	液氯(河北)	元/吨	375.0	2.7%	18	丁酮(华东)	元/吨	7210.0	-2.8%
19	柴油(欧洲ARA,CIF)	美元/吨	697.0	2.7%	19	甲醇(华东)	元/吨	2597.5	-2.7%
20	丙酮	元/吨	6250.0	2.5%	20	液化MDI(2379/2020,华东,亨斯迈)	元/吨	19800.0	-2.5%

资料来源：Wind、钢联、彭博、百川盈孚、绸都网、英为财经、chemical book、德邦研究所

盐酸：本周盐酸(大地盐化)价格为 40 元/吨，环比+100%。**供应方面：**本周盐酸市场供应量大稳小动，外销量较为充裕，分地区来看，河南地区近期个别企业因液氯出货不畅，盐酸产量增加，本周氯碱企业生产开工变化不大，盐酸市场供应稍有增加；两湖地区盐酸市场供需情况稳定；山东东营地区有企业依旧处于停车检修状态，盐酸供应量有限；本周安徽地区氯碱企业维持稳定，盐酸货源供应量变化不大；福建地区盐酸货源供应充足；西南云南地区盐酸供应较充足；本周华南广西地区氯碱企业开工稳定，市场供应面温和。**需求方面：**本周盐酸市场需求局部稍有好转，整体需求量提升不大，分地区来看，河北地区下游需求情况温和；河南地区周初阶段因下游净水剂行业开工情况尚可，对盐酸采购需求表现较好；江西赣南一带下游需求一般；福建地区下游拿货情绪维持平稳；四川地区下游需求情况一般；广东地区下游见市场有跌势体现，拿货谨慎。（参考 Wind、钢联、百川盈孚，下同）

丙烯酸：本周丙烯酸(华东)价格为 7250 元/吨，环比+5.8%。本周丙烯酸市场偏强运行，丙烯酸生产工厂心态积极，且库存压力较小，下游用户消化涨幅为主。原料丙烯市场价格震荡整理为主，丙烯酸成本端支撑波动有限，丙烯酸利润空间增大。工厂多排单走货为主，持货商随行就市报盘，终端用户入市采买刚需跟进，市场商谈持续走高，终端对高价采买谨慎，消耗涨幅为主。精酸市场报价强势上涨，工厂现货惜售报盘重心走高，多交付合约和前期订单为主。

丁基橡胶：本周丁基橡胶(1751,燕山石化)价格为 18000 元/吨，环比+4.7%。本周国内普通丁基橡胶市场窄幅震荡。上游原料异丁烯价格震荡下行，成本面对市场指引性不强，国内部分牌号供应偏紧，供应端给予市场一定支撑，部分牌号价格上行，但下游需求缓慢恢复，市场采买情绪一般，实单按量商谈为主。

液氯：本周液氯价格为 50 元/吨，环比-37.5%。**供应方面：**上周末期间山东聊城有氯碱企业耗氯下游装置停车，液氯暂停外采并有外销量。本周福建地区有氯碱企业负荷稍下调，但对市场影响不大，省内液氯货源供应充足。四川地区有氯碱企业检修结束，但对液氯市场影响不大。**需求方面：**本周山东地区下游采购情绪不稳，市场整体需求表现缩减。湖北地区仍有下游企业装置停车中，液氯市场需求平淡。苏北地区近期下游个别企业，因原材料问题降负生产，对液氯需求减少。

液氧：本周液氧(江苏)价格为 375 元/吨，环比-9.6%。本周上涨区域集中在山

西、河北、安徽、山东、湖北、贵州等地区，下跌区域主要集中在江苏、河南、浙江等地区。空分装置开工负荷较高，液氧供应充足，部分企业液位上涨，局部供应偏紧，部分低价上涨；华东地区下游钢厂采购少，整体出货平平。清明节前，企业出货，减少库存压力为主。

液氮：本周液氮(江苏)价格为 390 元/吨，环比-8.2%。华东地区液氮市场偏弱运行。华北山东、上海、江苏、安徽、浙江地区液氮供应充足，叠加终端需求恢复有限，市场缺乏批量采购消息支撑，导致场内成交重心持续下行。

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 69 种化工品价差上涨，14 种化工品价差持平，56 种化工品价差下跌。

本周化工品价差涨幅前十名：DMF-甲醇-液氮价差(+251 元/吨)、国际柴油市场价-布伦特原油价差(+13 美元/桶)、丙烯-丙烷价差(+56 美元/吨)、新加坡 FOB 柴油价-Brent 原油价差(+65 美元/桶)、BDO 顺酐法价差(+335 元/吨)、三聚氰胺-尿素价差(+230 元/吨)、国际汽油市场价-布伦特原油价差(+11 美元/桶)、新加坡 FOB 汽油价-Brent 原油价差(+74 美元/桶)、丙烯腈-丙烯-合成氨价差(+255 元/吨)、新加坡 FOB 航空煤油价-Brent 原油价差(+64 美元/桶)。

本周化工品价差跌幅前十名：丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差(-121 元/吨)、Brent-WTI 期货主连合约价差(-2 美元/桶)、尿素-LNG 价差(-39 元/吨)、顺酐-碳四原料气价差(-238 元/吨)、苯酐-二甲苯价差(-131 元/吨)、PTA-PX 价差(-79 元/吨)、PX(韩国)-石脑油价差(-29 美元/吨)、尼龙 6-己内酰胺价差(-227 元/吨)、炭黑-煤焦油价差(-171 元/吨)、苯乙烯-纯苯-乙烯价差(-102 元/吨)。

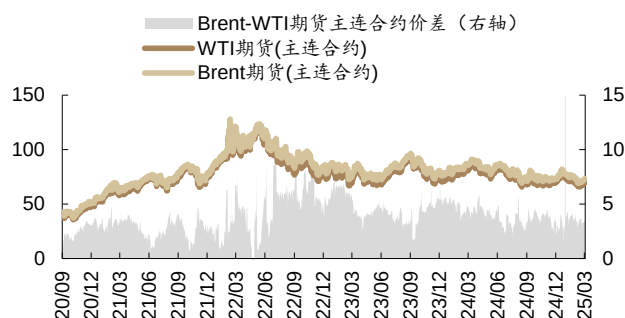
表 3：本周化工品价差涨跌幅前十名

化工产品价格变动情况(周度)									
本周价差扩大排名					本周价差缩小排名				
排序	产品	单位	价差	变动	排序	产品	单位	价差	变动
1	DMF-甲醇-液氮价差	元/吨	248.0	251	1	丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差	元/吨	91.0	-121
2	国际柴油市场价-布伦特原油价差	美元/桶	15.6	13	2	Brent-WTI 期货主连合约价差	美元/桶	1.9	-2
3	丙烯-丙烷价差	美元/吨	90.6	56	3	尿素-LNG 价差	元/吨	72.6	-39
4	新加坡 FOB 柴油价-Brent 原油价差	美元/桶	132.1	65	4	顺酐-碳四原料气价差	元/吨	620.0	-238
5	BDO 顺酐法价差	元/吨	800.0	335	5	苯酐-二甲苯价差	元/吨	546.0	-131
6	三聚氰胺-尿素价差	元/吨	-100.0	230	6	PTA-PX 价差	元/吨	342.4	-79
7	国际汽油市场价-布伦特原油价差	美元/桶	27.3	11	7	PX(韩国)-石脑油价差	美元/吨	148.3	-29
8	新加坡 FOB 汽油价-Brent 原油价差	美元/桶	187.3	74	8	尼龙 6-己内酰胺价差(右轴)	元/吨	1275.3	-227
9	丙烯腈-丙烯-合成氨价差	元/吨	652.0	255	9	炭黑-煤焦油价差	元/吨	984.5	-171
10	新加坡 FOB 航空煤油价-Brent 原油价差	美元/桶	175.2	64	10	苯乙烯-纯苯-乙烯价差	元/吨	679.0	-102

资料来源：Wind、钢联、彭博、百川盈孚、绸都网、英为财经、chemical book、德邦研究所

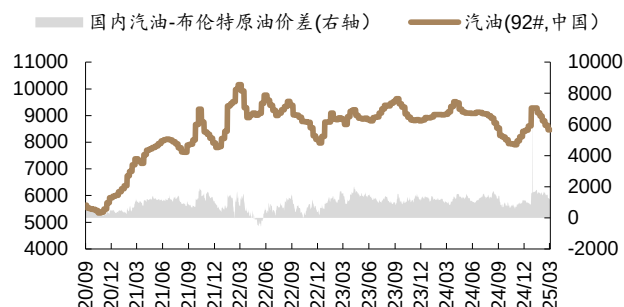
5.2.1. 原油/炼油

图 6: Brent-WTI 期货主连合约价差 (美元/桶)



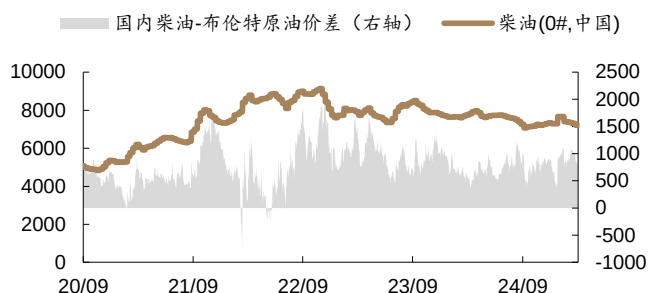
资料来源：英为财经、德邦研究所

图 7: 国内汽油-布伦特原油价差 (元/吨)



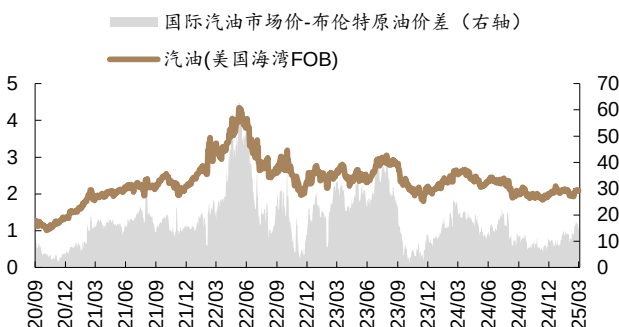
资料来源：Wind、英为财经、德邦研究所

图 8: 国内柴油-布伦特原油价差 (元/吨)



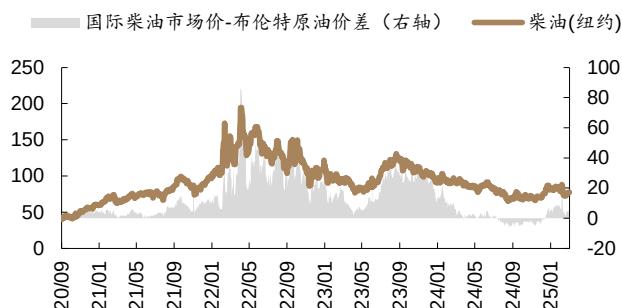
资料来源：Wind、英为财经、德邦研究所

图 9: 国际汽油市场价-布伦特原油价差 (美元/加仑, 美元/桶)



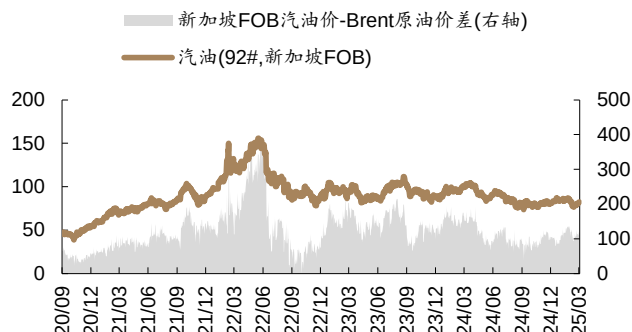
资料来源：Wind、英为财经、德邦研究所（注：汽油美国海湾 FOB 价格单位为美元/加仑，国际汽油-布伦特原油价差单位为美元/桶）

图 10: 国际柴油市场价-布伦特原油价差 (美元/桶)



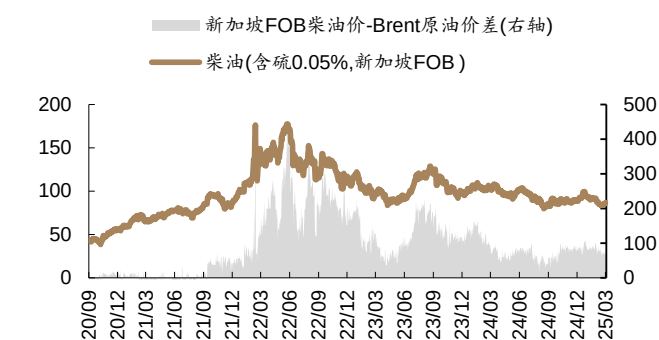
资料来源：Wind、英为财经、德邦研究所

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



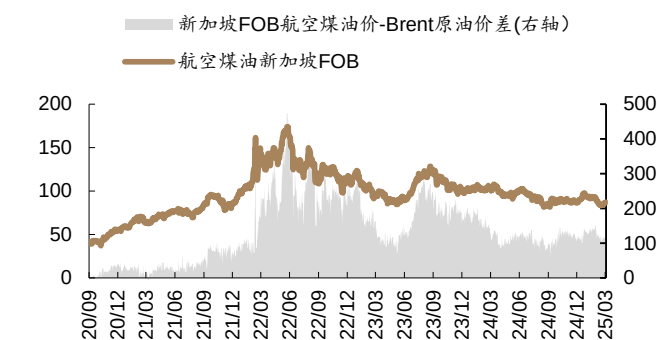
资料来源：Wind、英为财经、德邦研究所（注：新加坡 92# 汽油 FOB 价格单位为美元/桶，新加坡汽油-Brent 原油价差单位为美元/吨）

图 12: 新加坡 FOB 柴油价-Brent 原油价差 (美元/桶, 美元/吨)



资料来源: Wind、英为财经、德邦研究所 (注: 新加坡含硫 0.05% 柴油 FOB 价格单位为美元/桶, 新加坡柴油-Brent 原油价差单位为美元/吨)

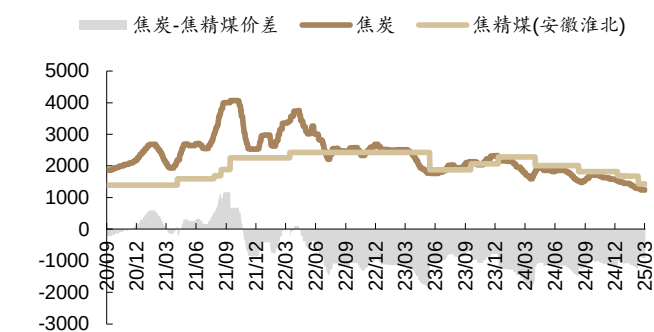
图 13: 新加坡 FOB 航煤价-Brent 原油价差 (美元/桶, 美元/吨)



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

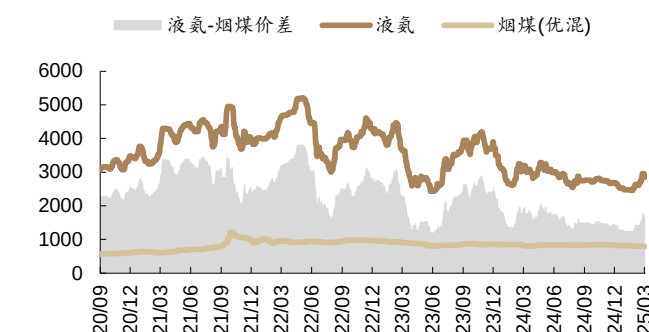
5.2.2. 煤化工

图 14: 焦炭-焦精煤价差 (元/吨)



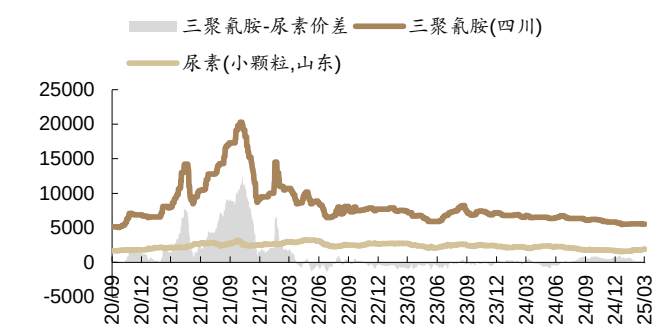
资料来源: Wind、德邦研究所

图 15: 液氨-烟煤价差 (元/吨)



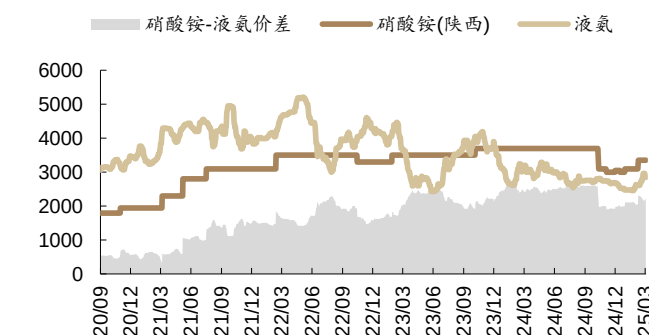
资料来源: Wind、德邦研究所

图 16: 三聚氰胺-尿素价差 (元/吨)



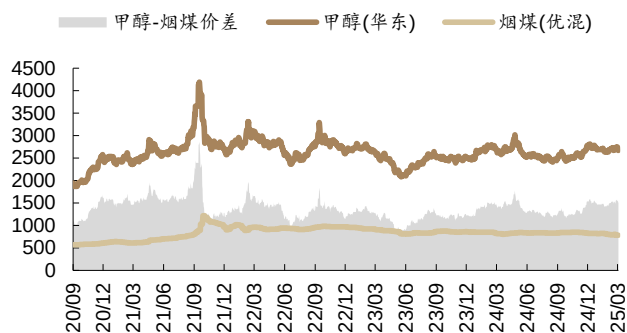
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 17: 硝酸铵-液氨价差 (元/吨)



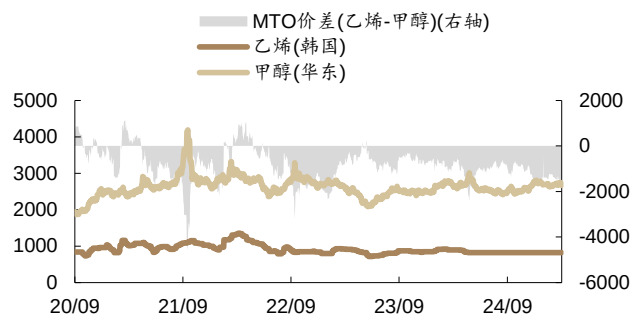
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 18: 甲醇-烟煤价差 (元/吨)



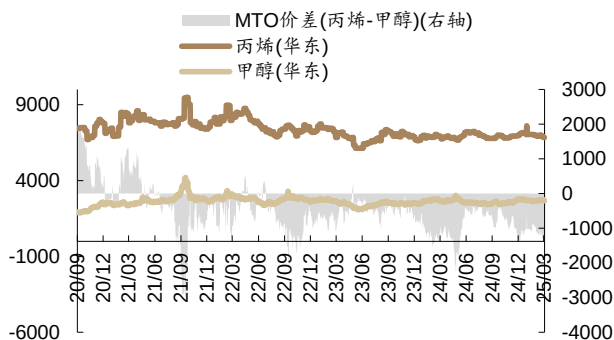
资料来源: Wind、德邦研究所

图 19: 乙烯-甲醇价差 (元/吨)



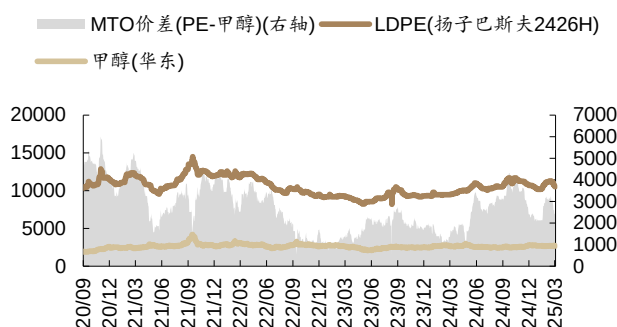
资料来源: Wind、德邦研究所(注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 20: 丙烯-甲醇价差 (元/吨)



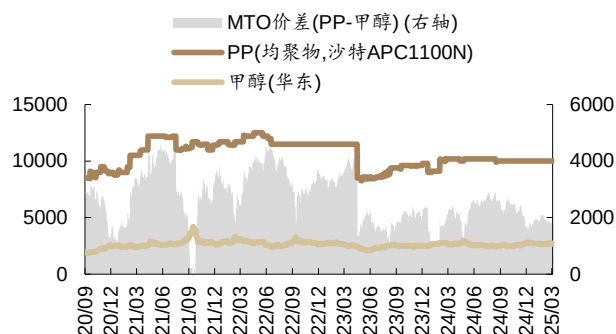
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 21: PE-甲醇价差 (元/吨)



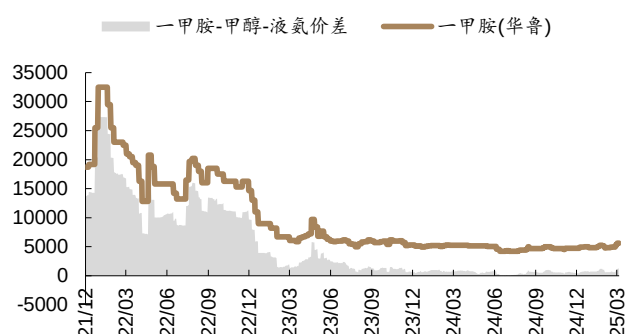
资料来源: Wind、德邦研究所

图 22: PP-甲醇价差 (元/吨)



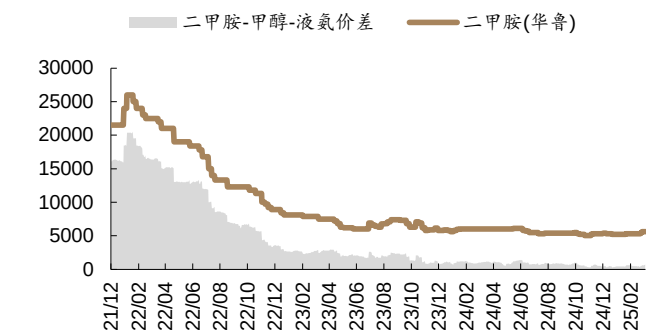
资料来源: Wind、德邦研究所

图 23: 一甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)



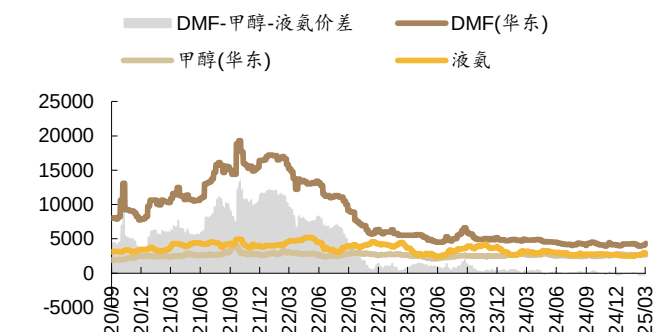
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 24：二甲胺-甲醇-液氨价差（元/吨）



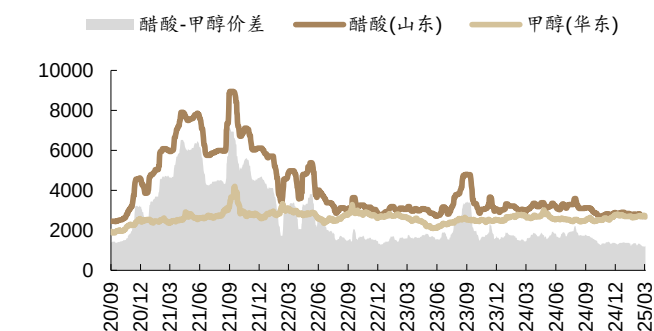
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 25：DMF-甲醇-液氨价差（元/吨）



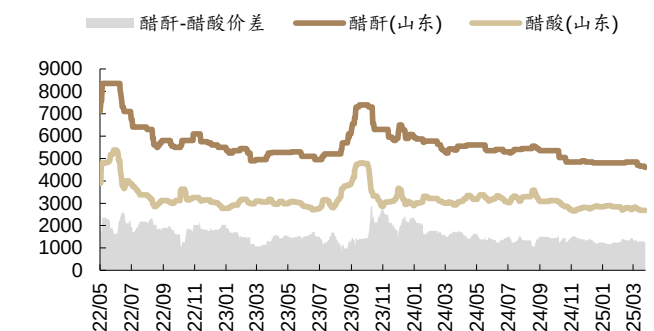
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 26：醋酸-甲醇价差（元/吨）



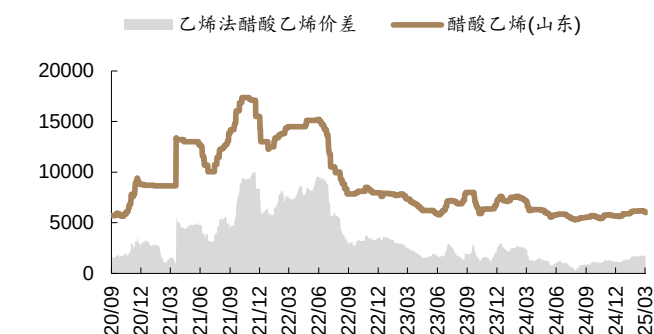
资料来源：Wind、德邦研究所

图 27：醋酐-醋酸价差（元/吨）



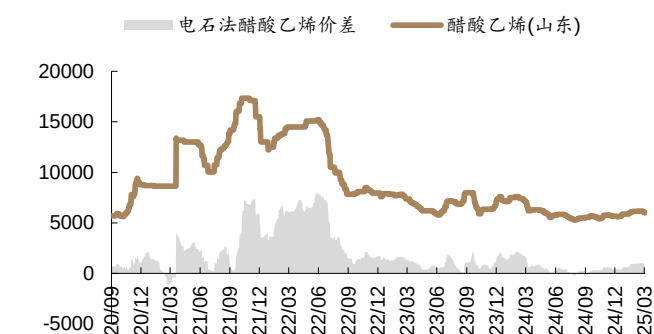
资料来源：Wind、德邦研究所

图 28：乙烯法醋酸乙烯价差（元/吨）



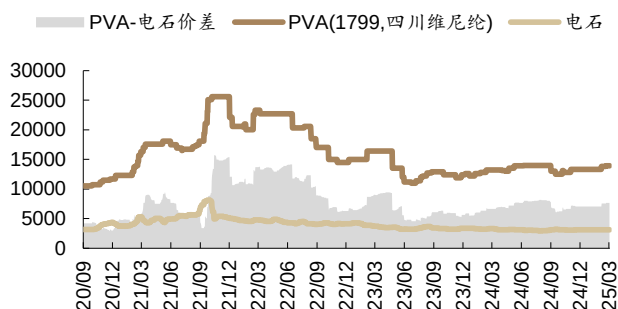
资料来源：Wind、德邦研究所

图 29：电石法醋酸乙烯价差（元/吨）



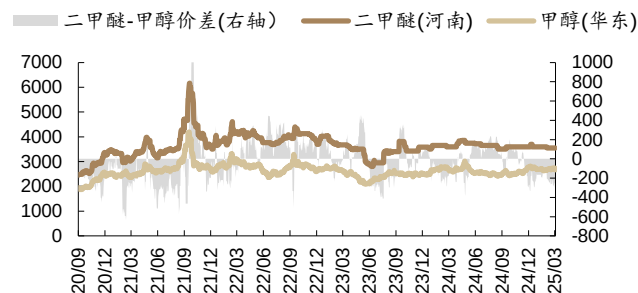
资料来源：Wind、德邦研究所

图 30: PVA-电石价差 (元/吨)



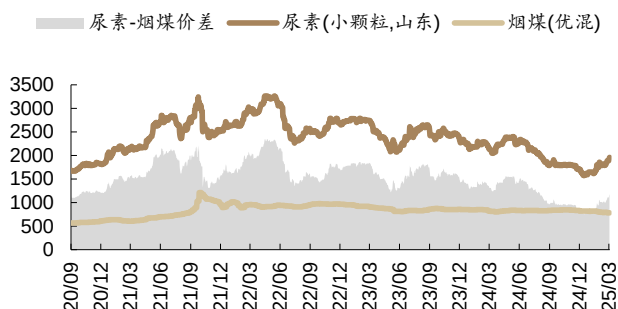
资料来源: Wind、德邦研究所

图 31: 二甲醚-甲醇价差 (元/吨)



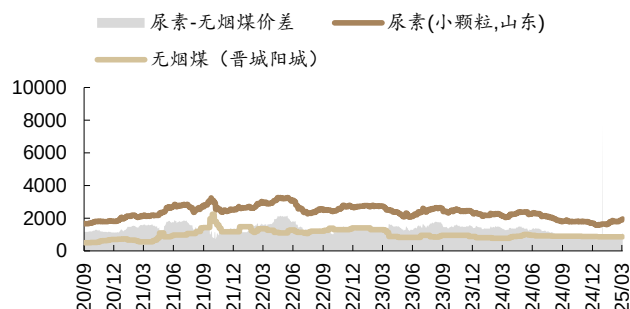
资料来源: Wind、德邦研究所

图 32: 尿素-烟煤价差 (元/吨)



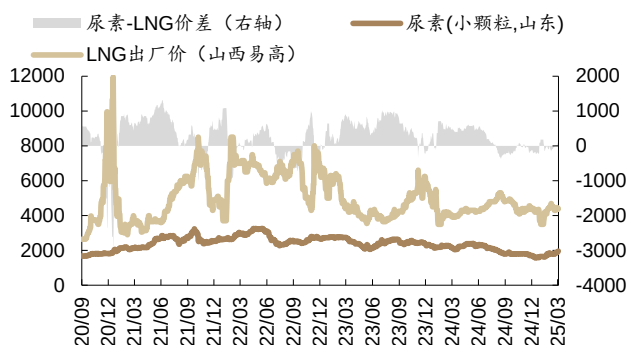
资料来源: Wind、德邦研究所

图 33: 尿素-无烟煤价差 (元/吨)



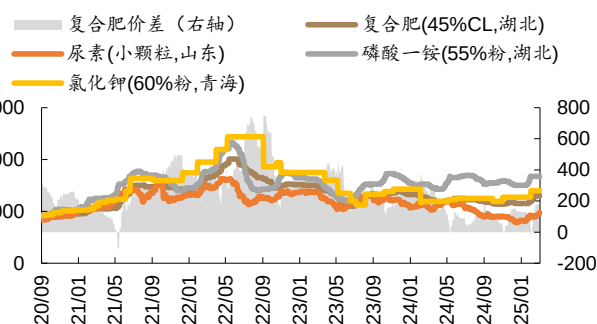
资料来源: Wind、德邦研究所

图 34: 尿素-LNG 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

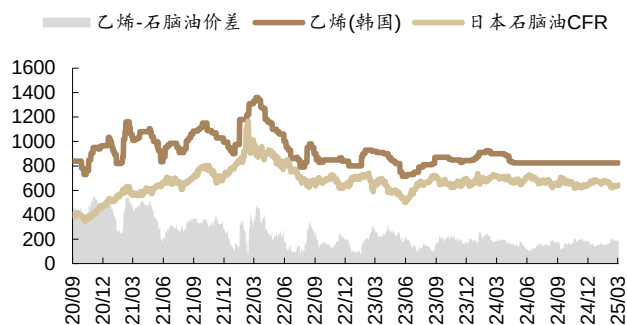
图 35: 复合肥价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

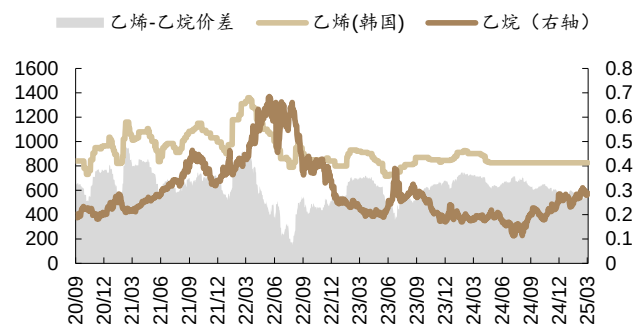
5.2.3. 石化

图 36: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



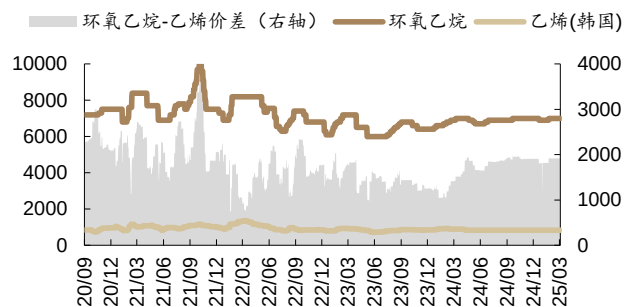
资料来源: Wind、德邦研究所

图 37: 乙烯-乙烷价差 (美元/吨, 美元/加仑)



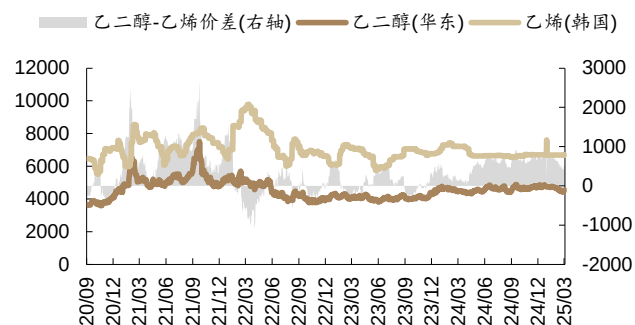
资料来源: Wind、彭博、德邦研究所 (注: 乙烯价格单位为美元/吨, 乙烷价格单位为美元/加仑)

图 38: 环氧乙烷-乙烯价差 (元/吨)



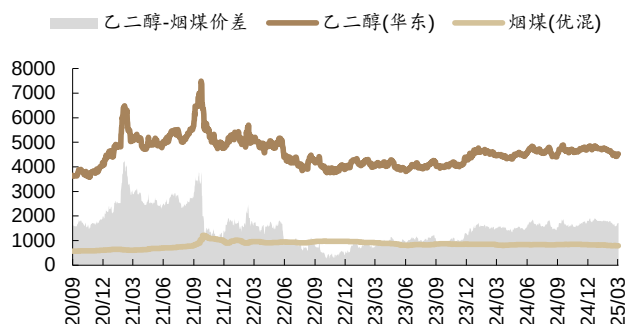
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 39: 乙二醇-乙烯价差 (元/吨)



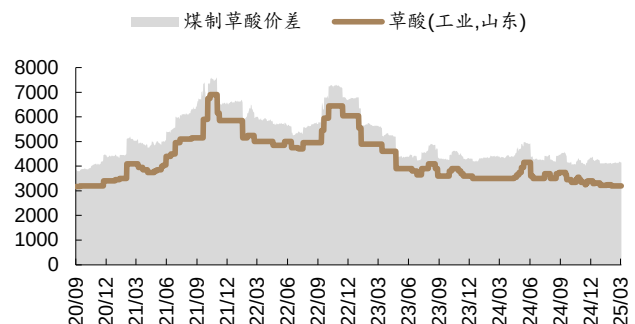
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 40: 乙二醇-烟煤价差 (元/吨)



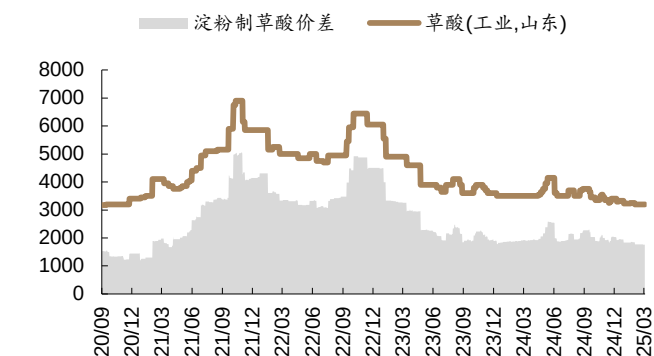
资料来源: Wind、德邦研究所

图 41: 煤制草酸价差 (元/吨)



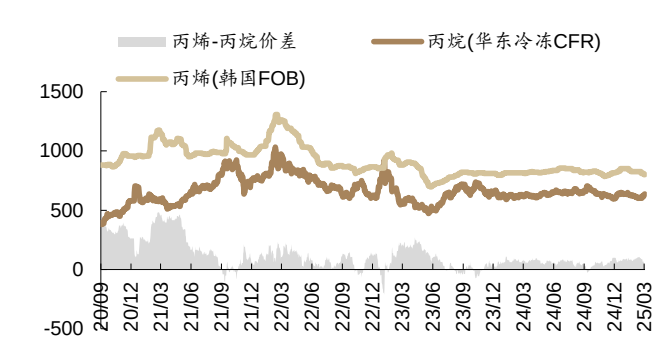
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 42: 淀粉制草酸价差 (元/吨)



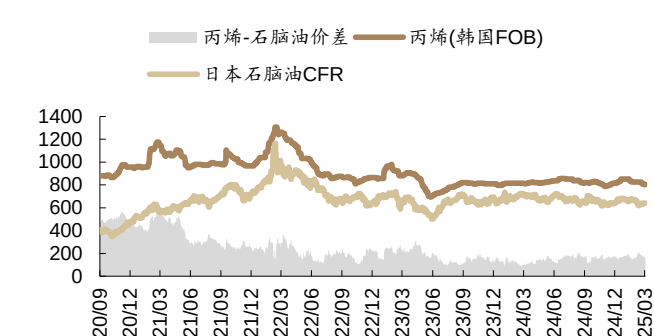
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 43: 丙烯-丙烷价差 (美元/吨)



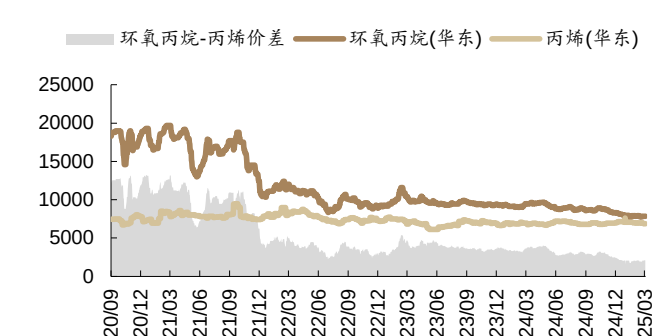
资料来源: Wind、德邦研究所

图 44: 丙烯-石脑油价差 (美元/吨)



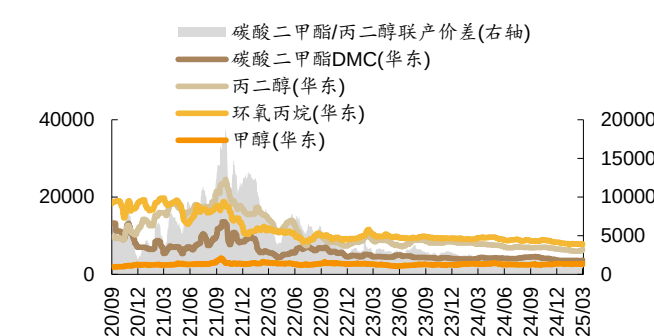
资料来源: Wind、德邦研究所

图 45: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨)



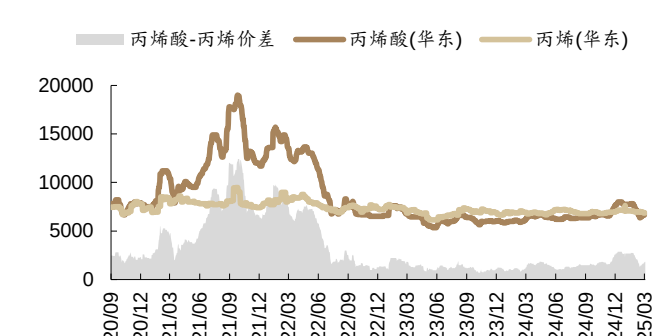
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 46: 碳酸二甲酯/丙二醇联产价差 (元/吨)



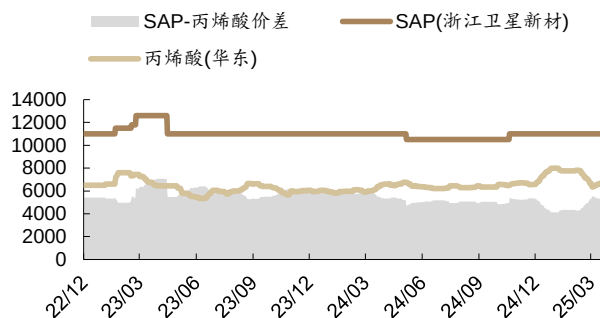
资料来源: Wind、德邦研究所

图 47: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



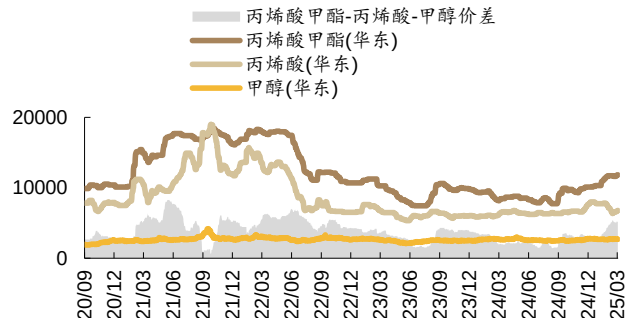
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 48: SAP-丙烯酸价差 (元/吨)



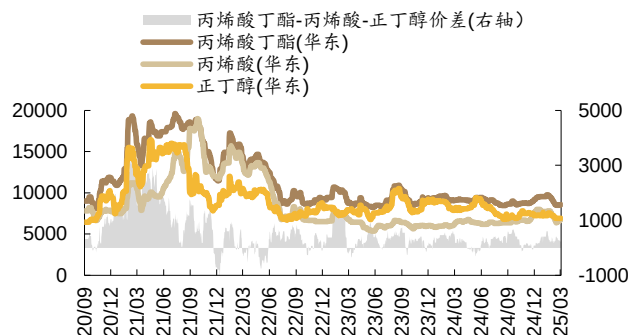
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 49: 丙烯酸甲酯-丙烯酸-甲醇价差 (元/吨)



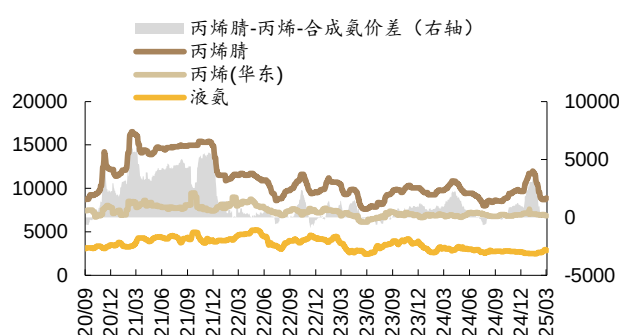
资料来源: Wind、德邦研究所

图 50: 丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差 (元/吨)



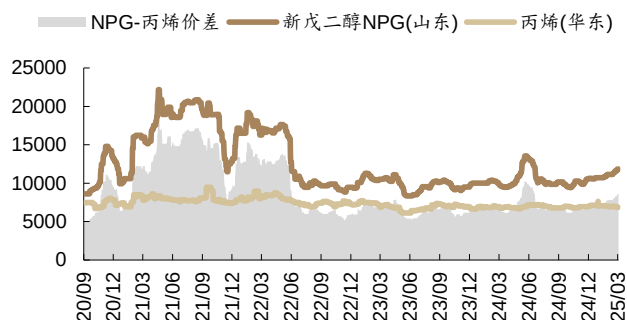
资料来源: Wind、德邦研究所

图 51: 丙烯腈-丙烯-合成氨价差 (元/吨)



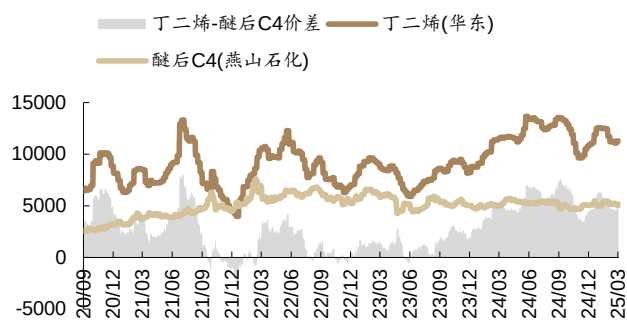
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 52: NPG-丙烯价差 (元/吨)



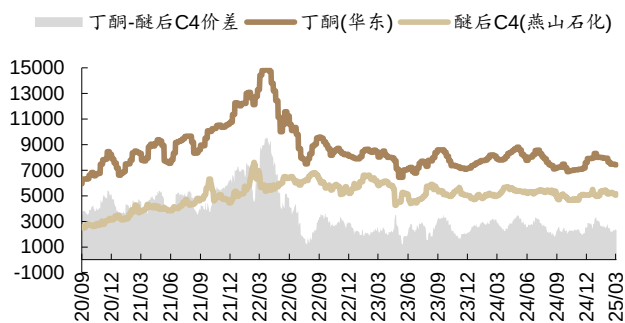
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 53: 丁二烯-醚后 C4 价差 (元/吨)



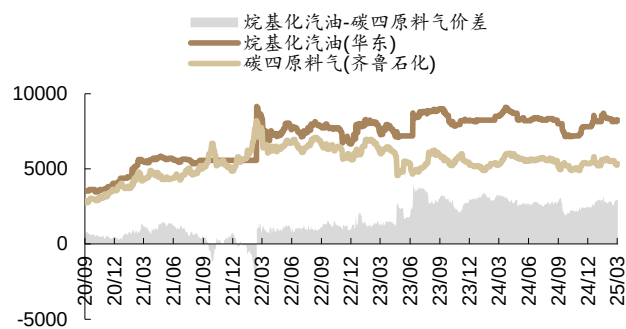
资料来源: Wind、德邦研究所

图 54: 丁酮-醚后 C4 价差 (元/吨)



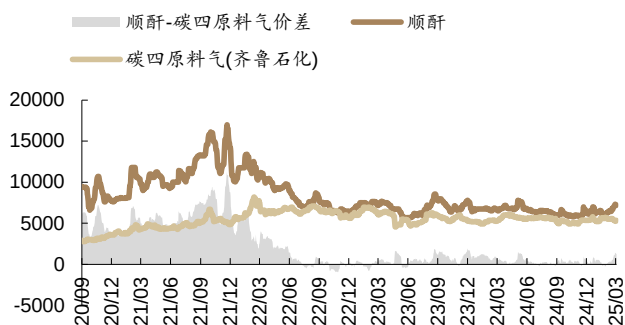
资料来源: Wind、德邦研究所

图 55: 烷基化汽油-碳四原料气价差 (元/吨)



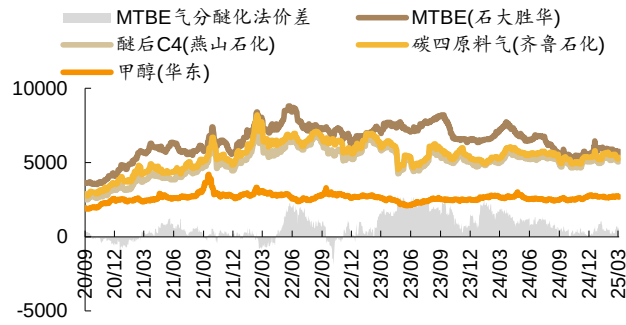
资料来源: Wind、德邦研究所

图 56: 顺酐-碳四原料气价差 (元/吨)



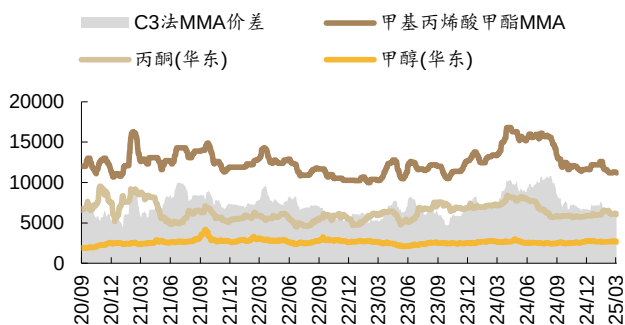
资料来源: Wind、德邦研究所

图 57: MTBE 气分醚化法价差 (元/吨)



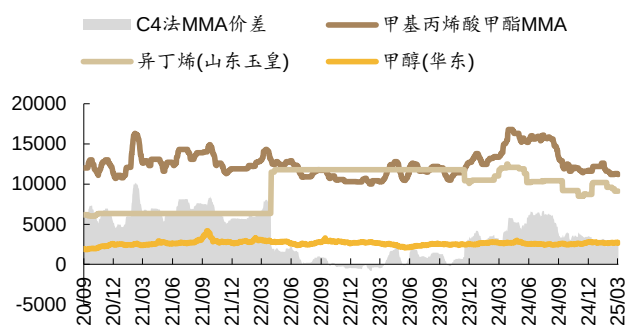
资料来源: Wind、德邦研究所

图 58: C3 法 MMA 价差 (元/吨)



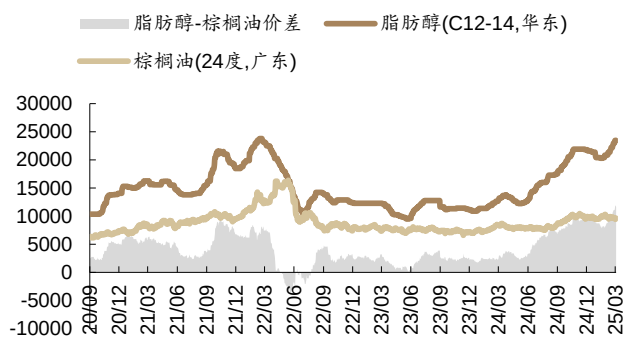
资料来源: Wind、德邦研究所

图 59: C4 法 MMA 价差 (元/吨)



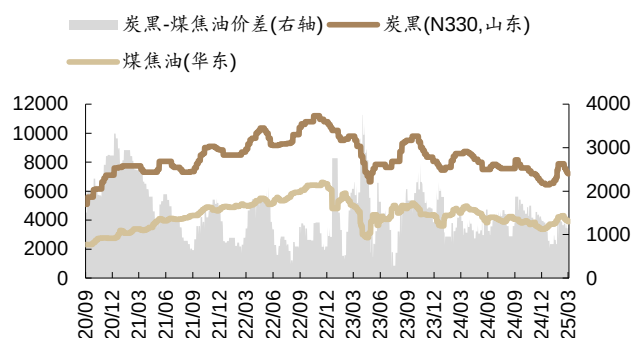
资料来源: Wind、德邦研究所

图 60: 脂肪醇-棕榈油价差 (元/吨)



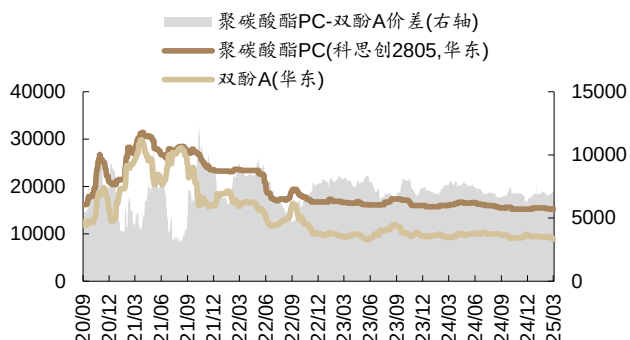
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 61: 炭黑-煤焦油价差 (元/吨)



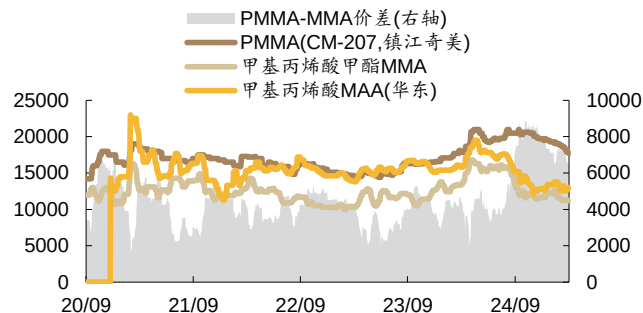
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 62: 聚碳酸酯 PC-双酚 A 价差 (元/吨)



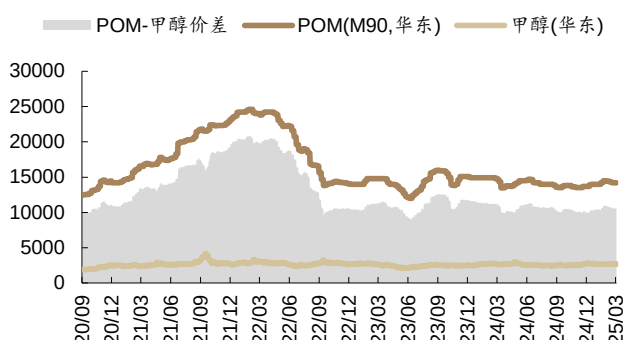
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 63: PMMA-MMA 价差 (元/吨)



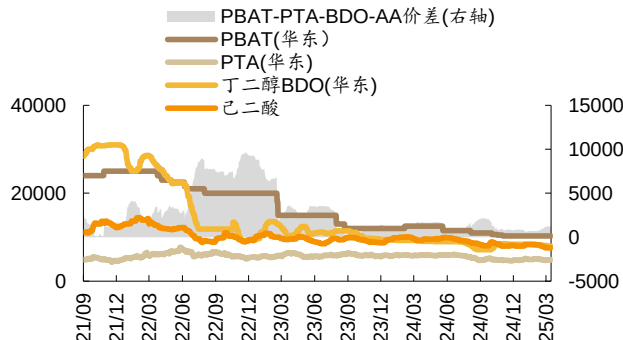
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 64: POM-甲醇价差 (元/吨)



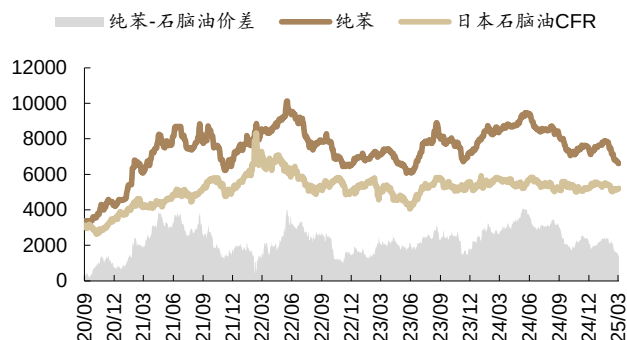
资料来源: Wind、德邦研究所

图 65: PBAT-PTA-BDO-AA 价差 (元/吨)



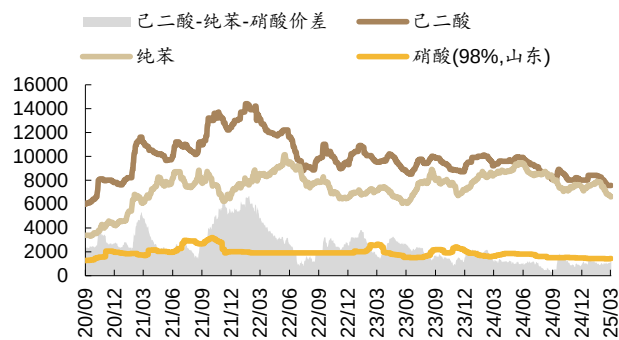
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 66：纯苯-石脑油价差（元/吨）



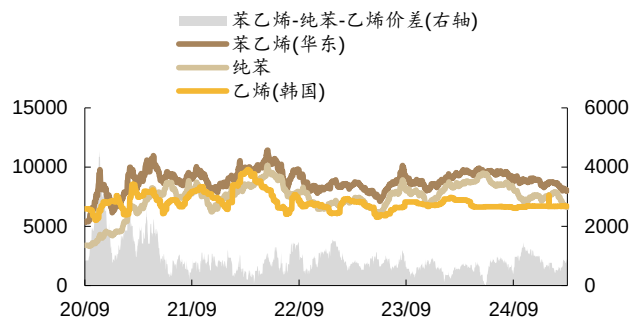
资料来源：Wind、德邦研究所（注：日本石脑油价格根据历史汇率进行换算）

图 67：己二酸-纯苯-硝酸价差（元/吨）



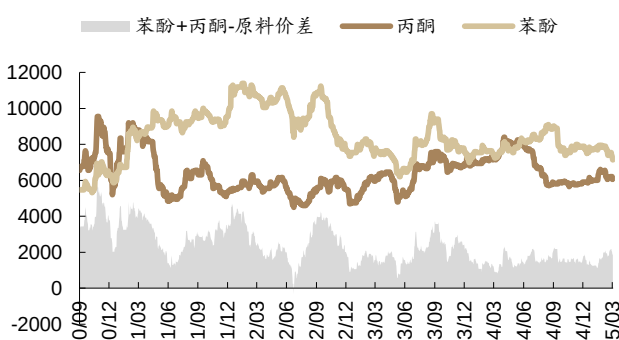
资料来源：Wind、德邦研究所

图 68：苯乙烯-纯苯-乙烯价差（元/吨）



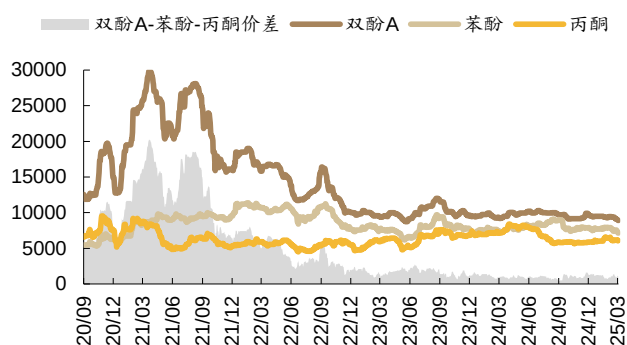
资料来源：Wind、德邦研究所（注：乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算）

图 69：苯酚+丙酮-原料价差（元/吨）



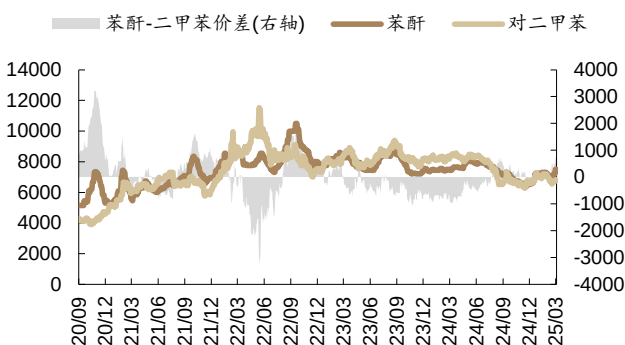
资料来源：Wind、德邦研究所

图 70：双酚 A-苯酚-丙酮价差（元/吨）



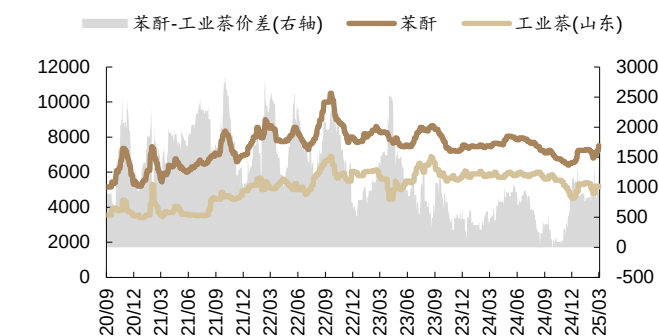
资料来源：Wind、德邦研究所

图 71：苯酐-二甲苯价差（元/吨）



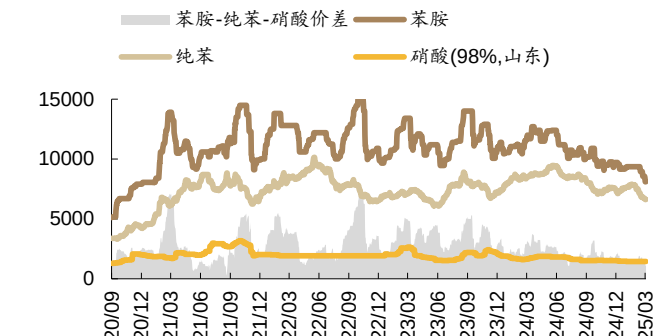
资料来源：Wind、德邦研究所

图 72: 苯酐-工业萘价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

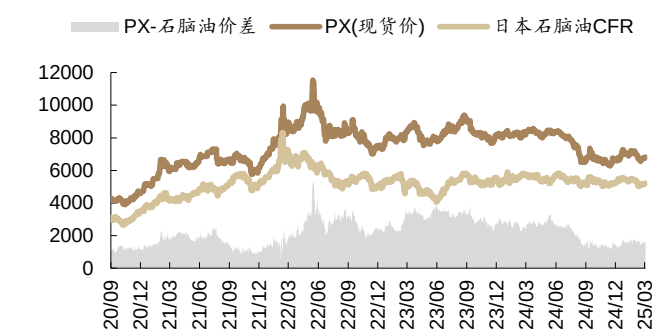
图 73: 苯胺-纯苯-硝酸价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

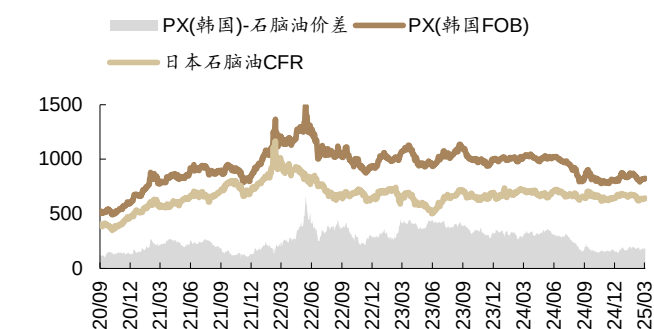
5.2.4. 化纤

图 74: PX-石脑油价差 (元/吨)



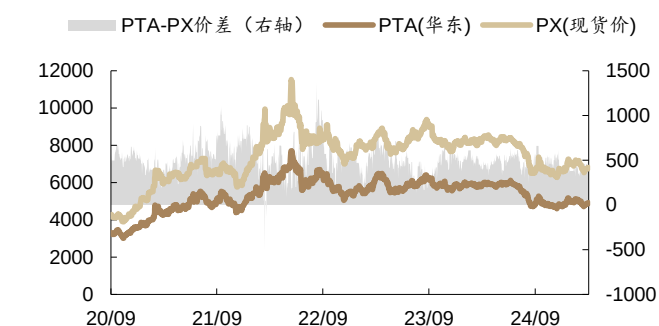
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 日本石脑油价格根据历史汇率进行单位换算)

图 75: PX(韩国)-石脑油价差 (美元/吨)



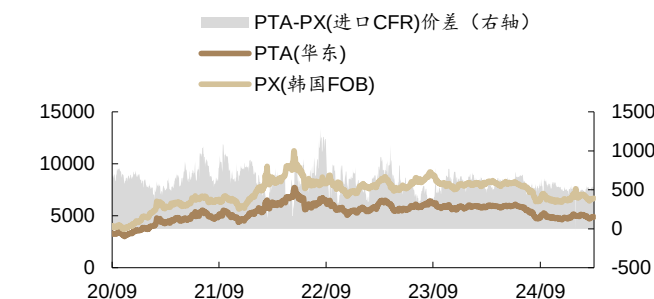
资料来源: Wind、德邦研究所

图 76: PTA-PX 价差 (元/吨)



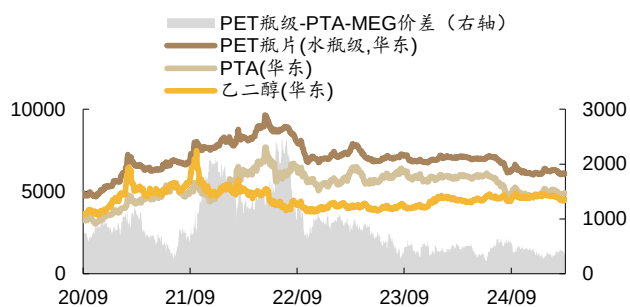
资料来源: Wind、德邦研究所

图 77: PTA-PX(进口 CFR)价差 (元/吨)



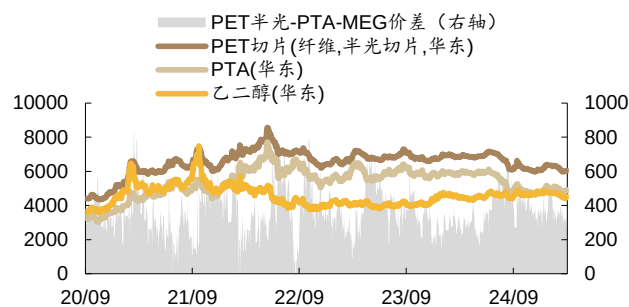
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: PX 韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 78: PET 瓶级-PTA-MEG 价差 (元/吨)



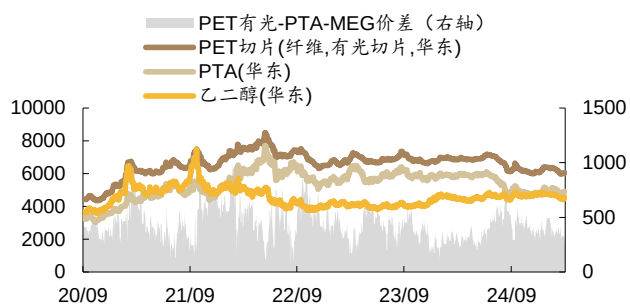
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 79: PET 半光-PTA-MEG 价差 (元/吨)



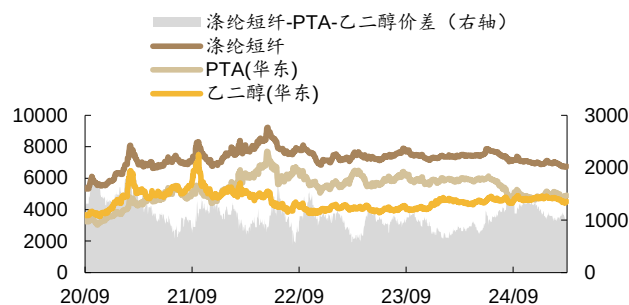
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 80: PET 有光-PTA-MEG 价差 (元/吨)



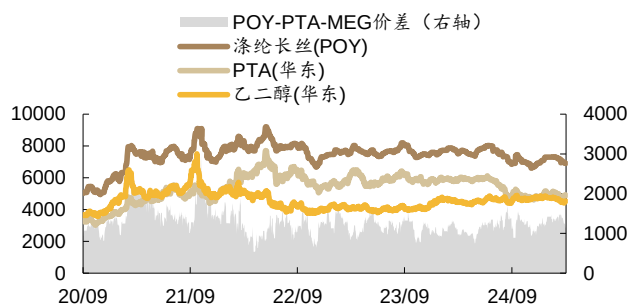
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 81: 涤纶短纤-PTA-乙二醇价差 (元/吨)



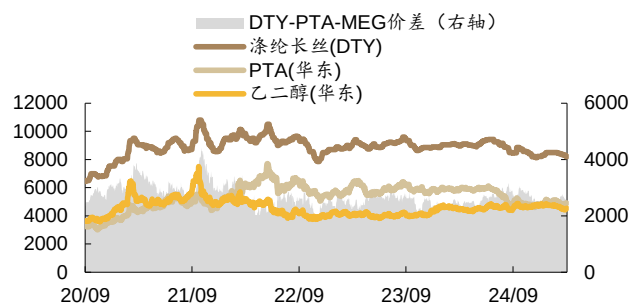
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 82: POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



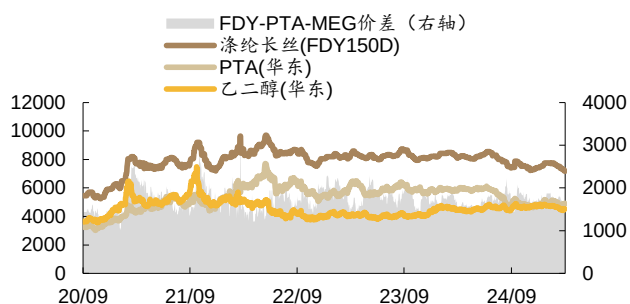
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 83: DTY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



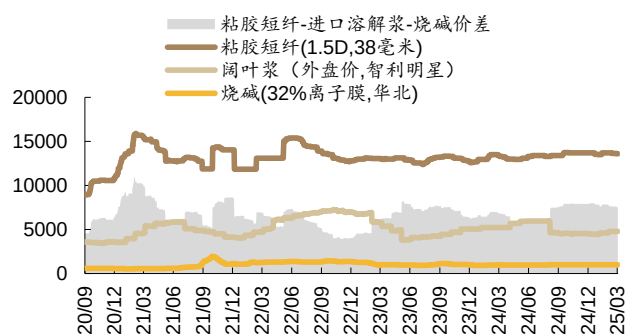
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 84: FDY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



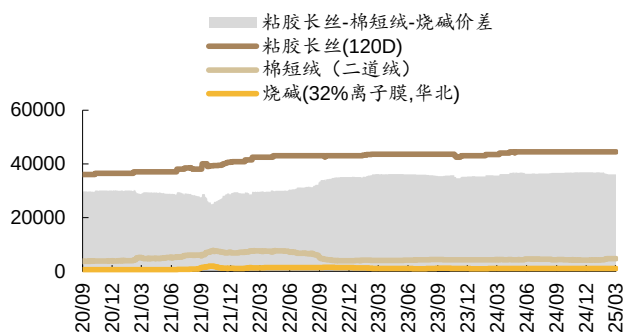
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 85: 粘胶短纤-进口溶解浆-烧碱价差 (元/吨)



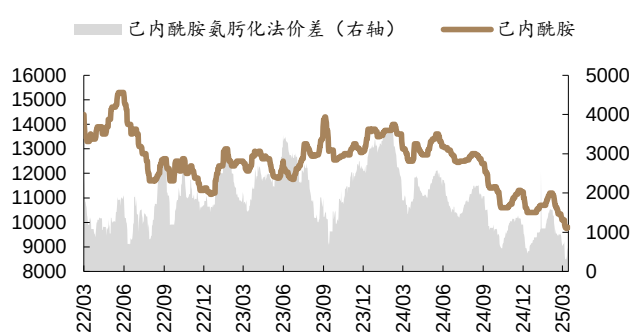
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 阔叶浆价格根据历史汇率进行换算)

图 86: 粘胶长丝-棉短绒-烧碱价差 (元/吨)



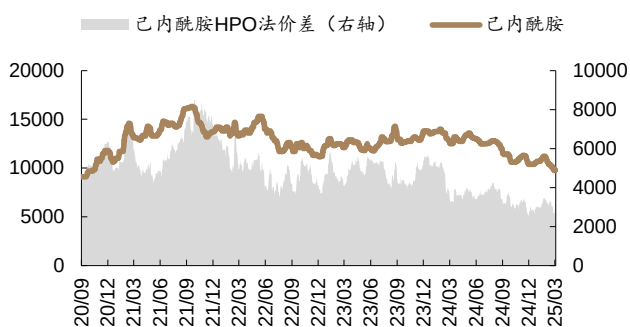
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 87: 己内酰胺氨肟化法价差 (元/吨)



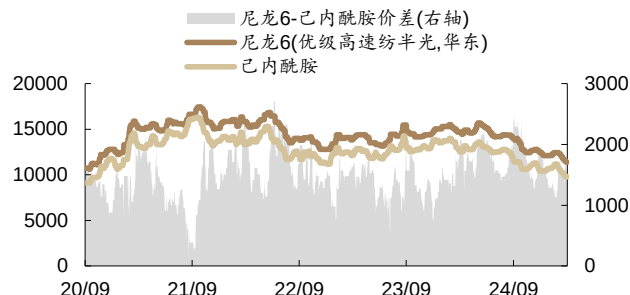
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 88: 己内酰胺 HPO 法价差 (元/吨)



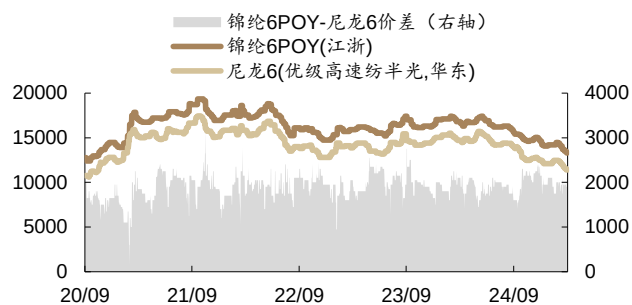
资料来源: Wind、德邦研究所

图 89: 尼龙 6-己内酰胺价差 (元/吨)



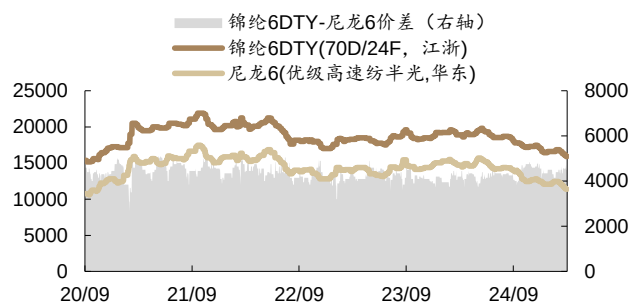
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 90：锦纶 6POY-尼龙 6 价差（元/吨）



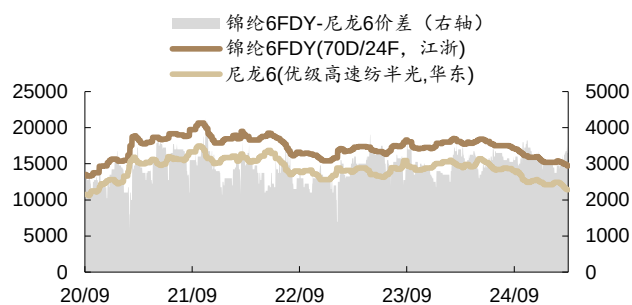
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 91：锦纶 6DTY-尼龙 6 价差（元/吨）



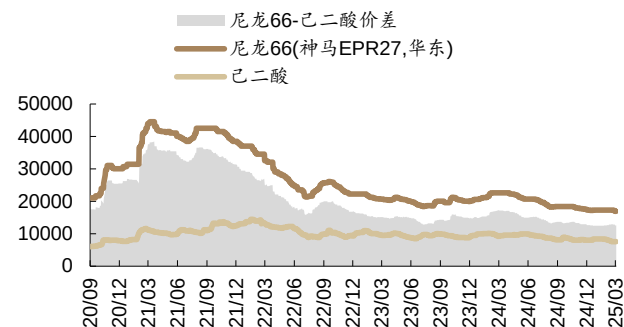
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 92：锦纶 6FDY-尼龙 6 价差（元/吨）



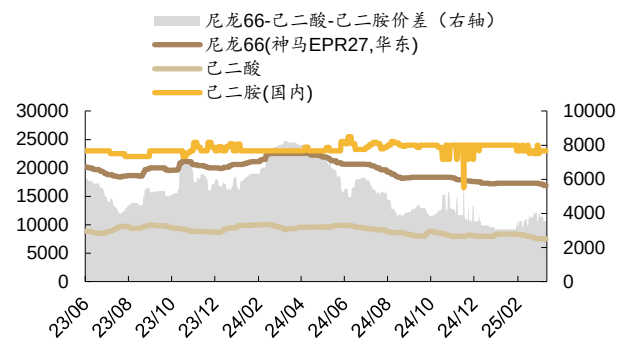
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 93：尼龙 66-己二酸价差（元/吨）



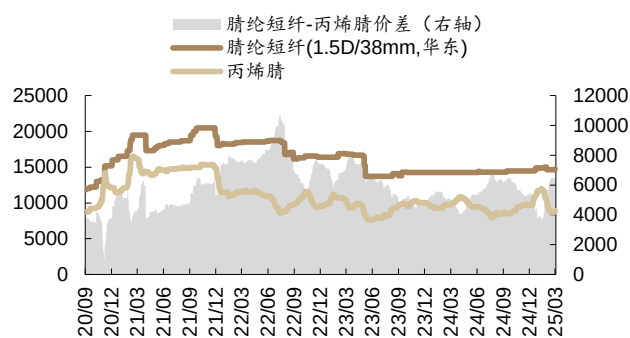
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 94：尼龙 66-己二酸-己二胺价差（元/吨）



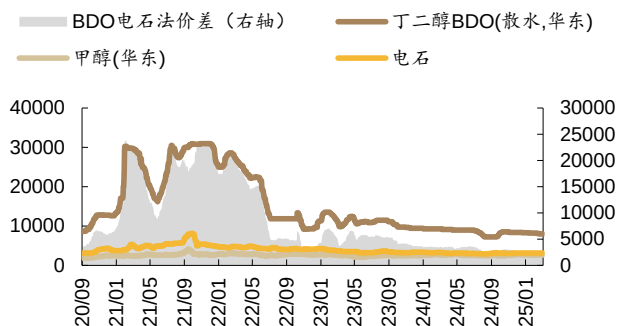
资料来源：Wind、chemical book、百川盈孚、德邦研究所

图 95：腈纶短纤-丙烯腈价差（元/吨）



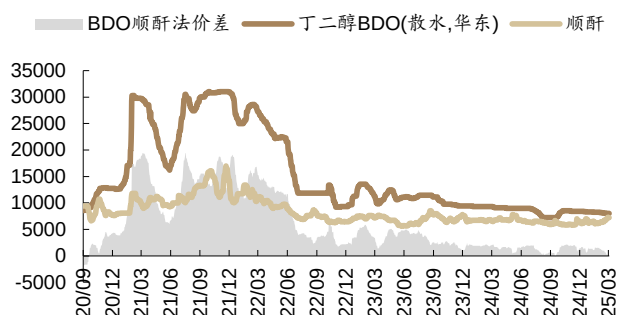
资料来源：Wind、德邦研究所

图 96: BDO 电石法价差 (元/吨)



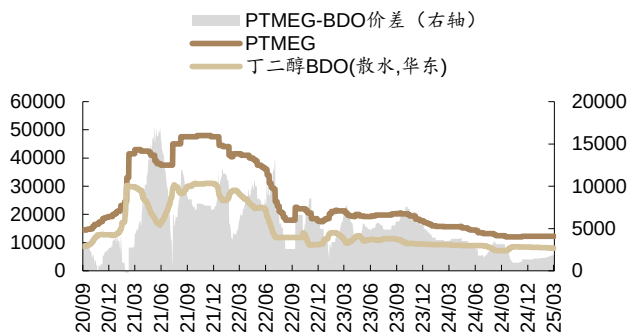
资料来源: Wind、德邦研究所

图 97: BDO 顺酐法价差 (元/吨)



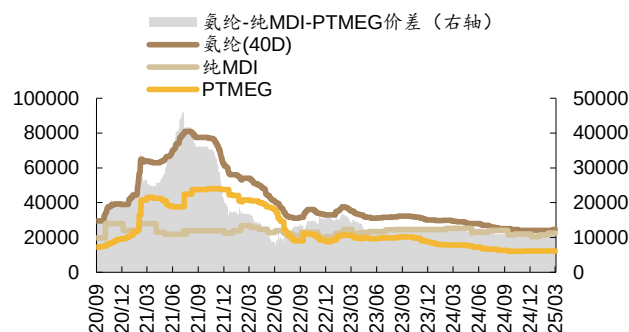
资料来源: Wind、德邦研究所

图 98: PTMEG-BDO 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

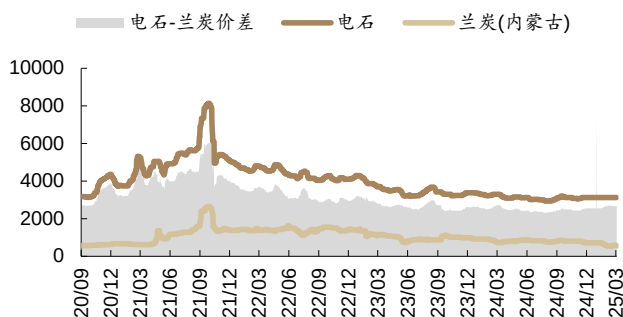
图 99: 氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

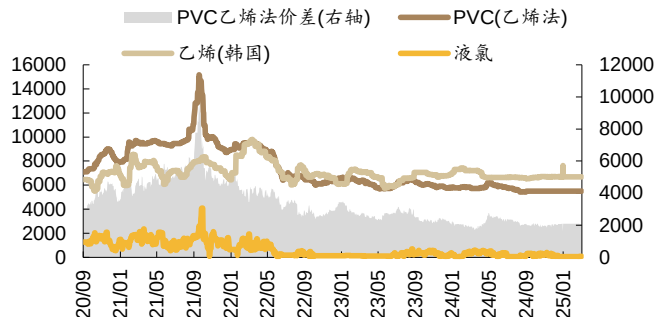
5.2.5. 氯碱

图 100: 电石-兰炭价差 (元/吨)



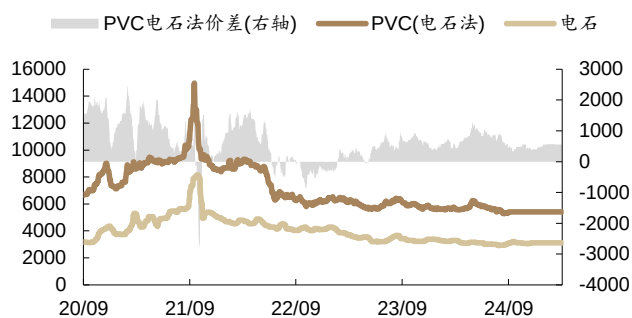
资料来源: Wind、德邦研究所

图 101: PVC 乙烯法价差 (元/吨)



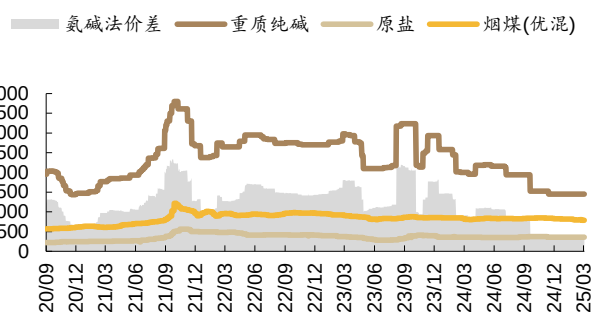
资料来源: Wind、德邦研究所(注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 102: PVC 电石法价差 (元/吨)



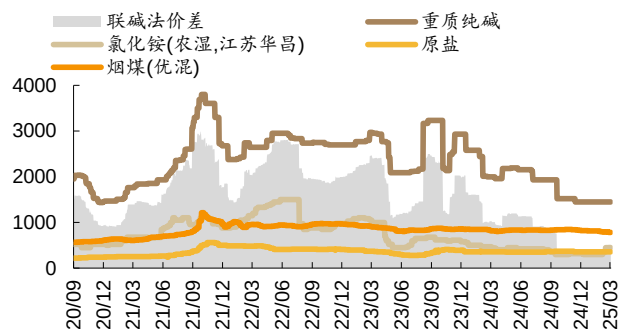
资料来源: Wind、德邦研究所

图 103: 氯碱法价差 (元/吨)



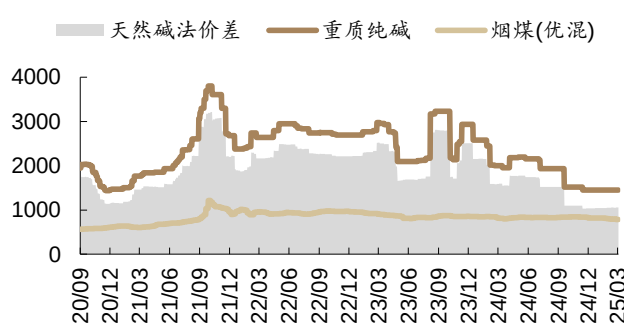
资料来源: Wind、德邦研究所

图 104: 联碱法价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

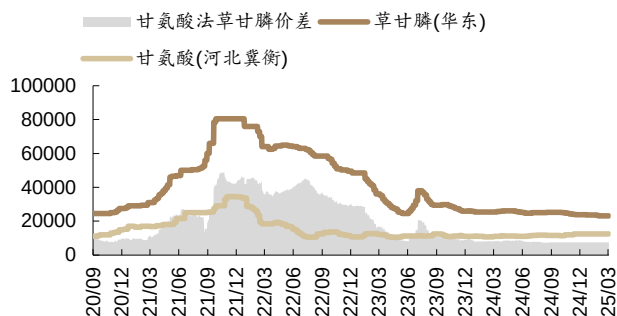
图 105: 天然碱法价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

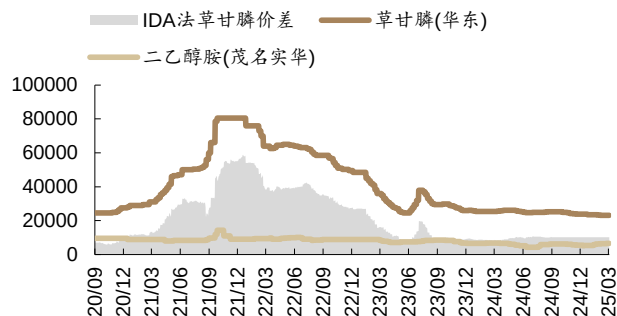
5.2.6. 农药

图 106: 甘氨酸法草甘膦价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

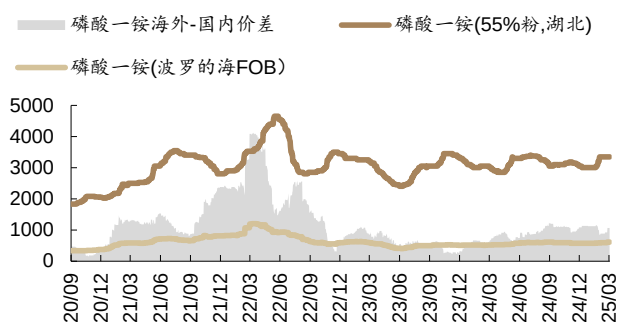
图 107: IDA 法草甘膦价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

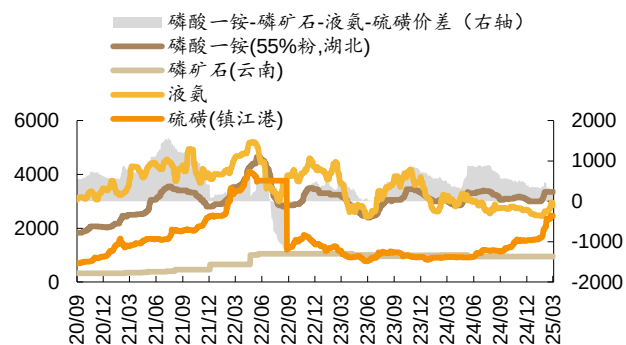
5.2.7. 磷化工

图 108：磷酸一铵海外-国内价差（元/吨，美元/吨）



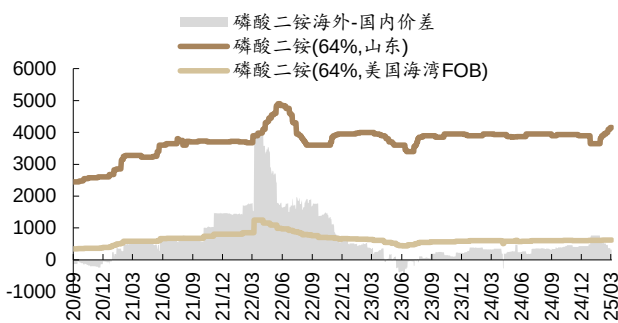
资料来源：Wind、钢联、德邦研究所（注：磷酸一铵波罗的海 FOB 价格单位为美元/吨，其余单位为元/吨）

图 109：磷酸一铵-磷矿石-液氨-硫磺价差（元/吨）



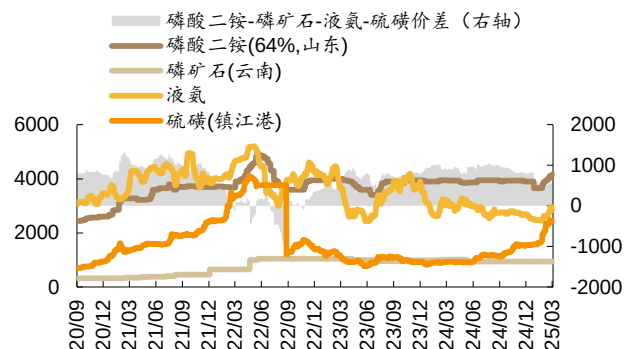
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 110：磷酸二铵海外-国内价差（元/吨、美元/吨）



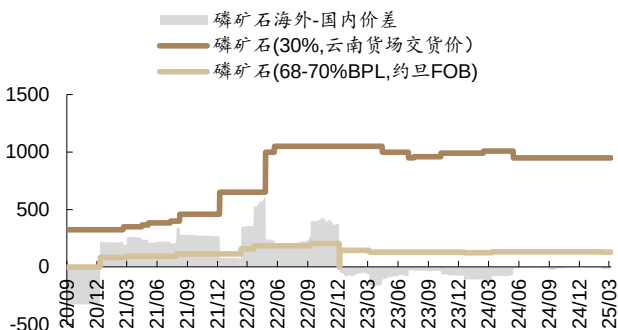
资料来源：Wind、钢联、德邦研究所（注：磷酸二铵美国海湾 FOB 价格单位为美元/吨，其余单位为元/吨）

图 111：磷酸二铵-磷矿石-液氨-硫磺价差（元/吨）



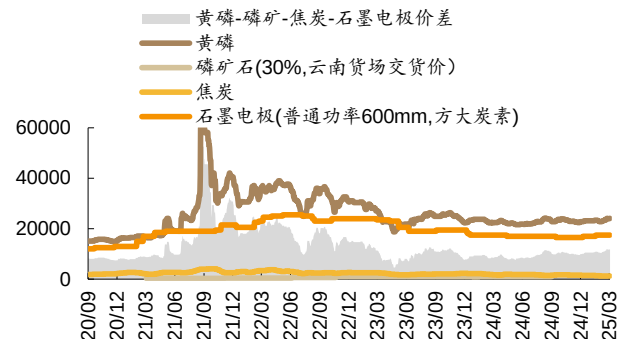
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 112：磷矿石海外-国内价差（元/吨、美元/吨）



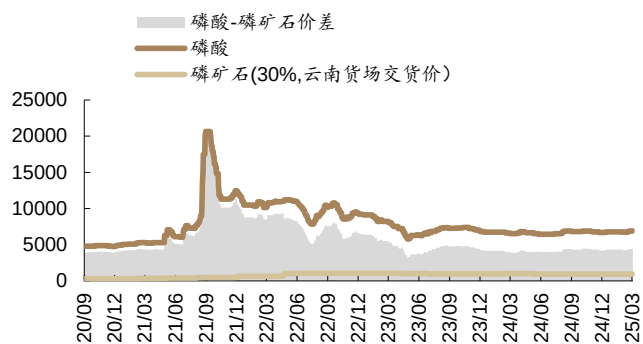
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所（注：磷矿石约旦 FOB 价格为美元/吨，其余单位为元/吨）

图 113：黄磷-磷矿-焦炭-石墨电极价差（元/吨）



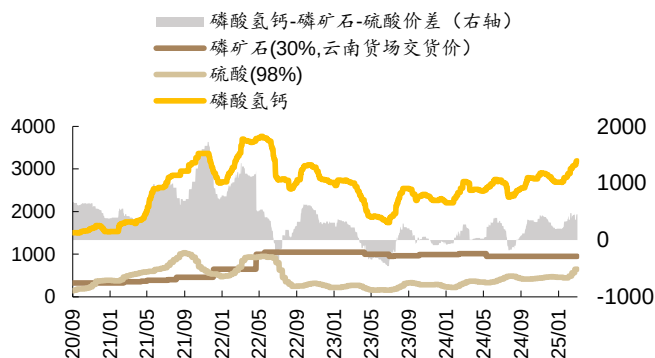
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 114：磷酸-磷矿石价差（元/吨）



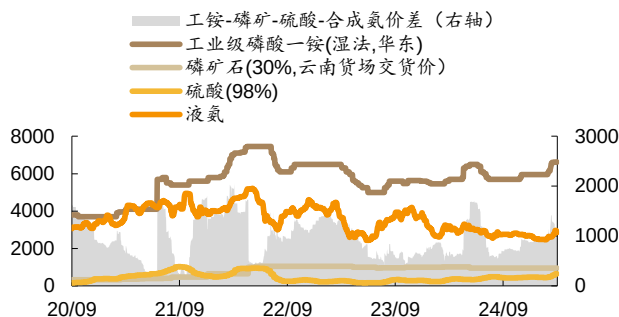
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 115：磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差（元/吨）



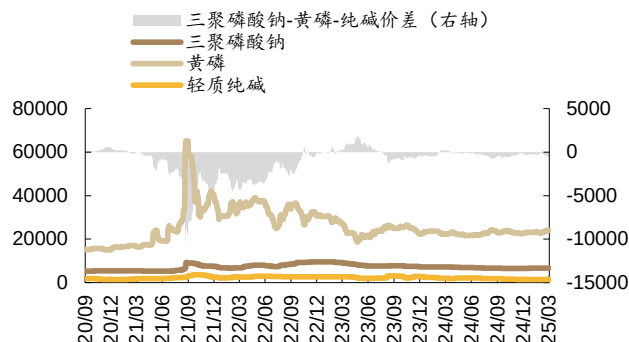
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 116：工铵-磷矿-硫酸-合成氨价差（元/吨）



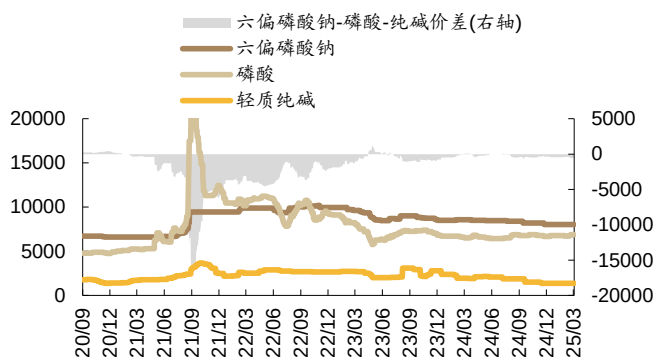
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 117：三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差（元/吨）



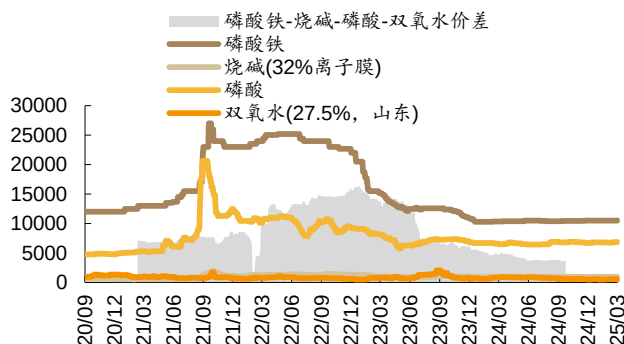
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 118：六偏磷酸钠-磷酸-纯碱价差（元/吨）



资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

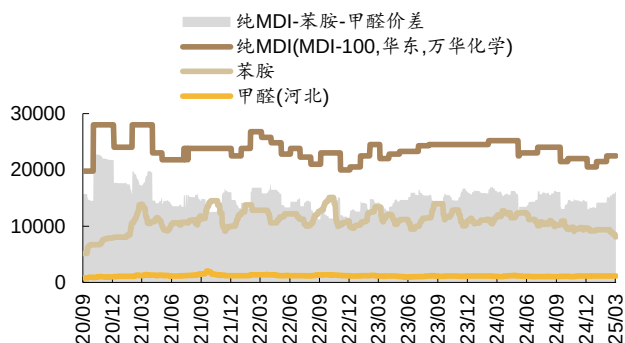
图 119：磷酸铁-烧碱-磷酸-双氧水价差（元/吨）



资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

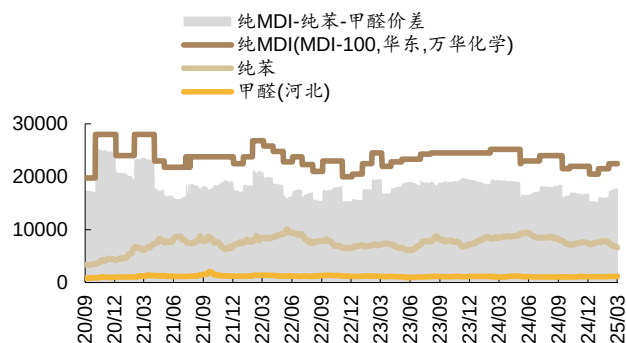
5.2.8. 聚氨酯

图 120：纯 MDI-苯胺-甲醛价差（元/吨）



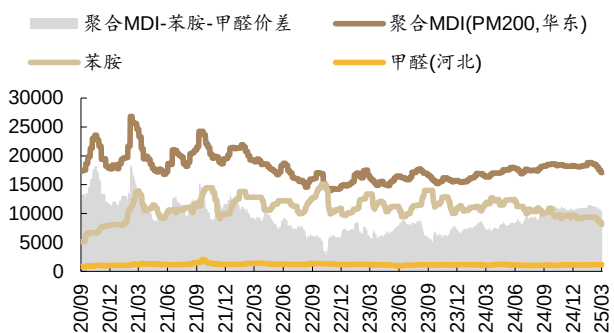
资料来源：Wind、钢联、德邦研究所

图 121：纯 MDI-纯苯-甲醛价差（元/吨）



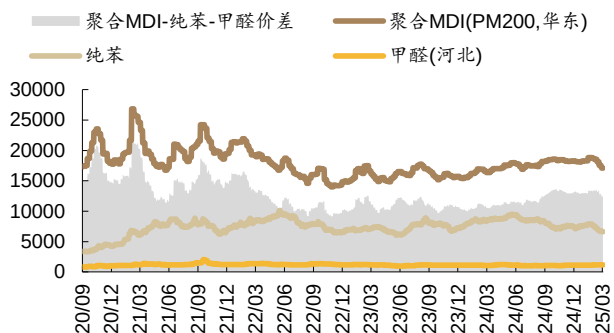
资料来源：Wind、钢联、德邦研究所

图 122：聚合 MDI-苯胺-甲醛价差（元/吨）



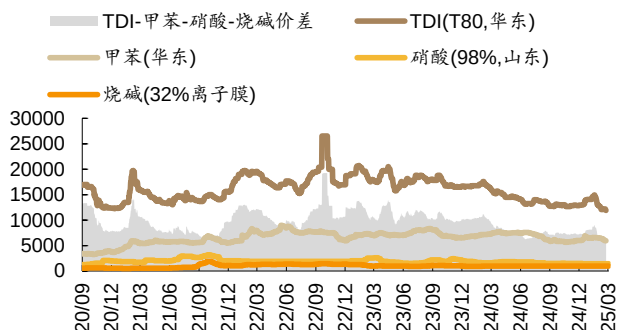
资料来源：Wind、德邦研究所

图 123：聚合 MDI-纯苯-甲醛价差（元/吨）



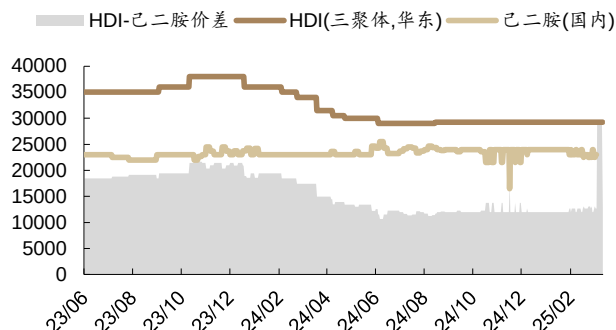
资料来源：Wind、德邦研究所

图 124：TDI-甲苯-硝酸-烧碱价差（元/吨）



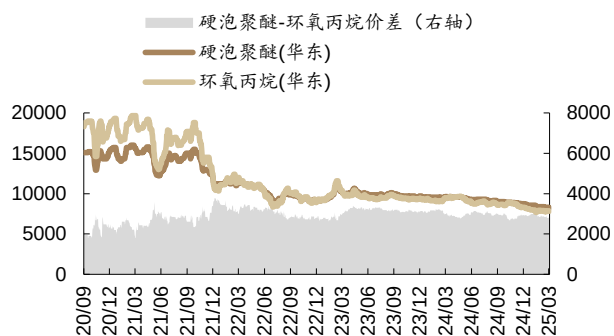
资料来源：Wind、德邦研究所

图 125：HDI-己二胺价差（元/吨）



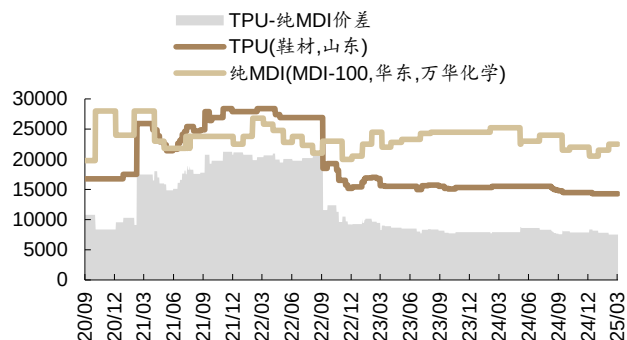
资料来源：Wind、chemical book、德邦研究所

图 126: 硬泡聚醚-环氧丙烷价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

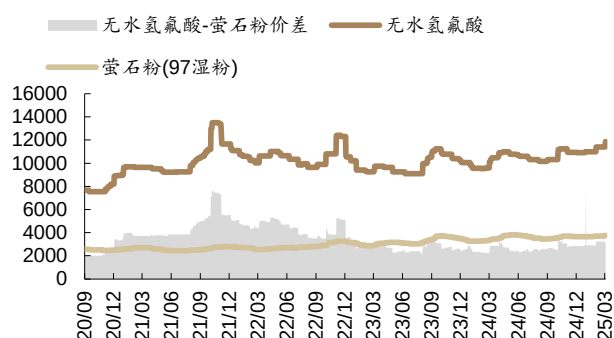
图 127: TPU-纯MDI价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、钢联、德邦研究所

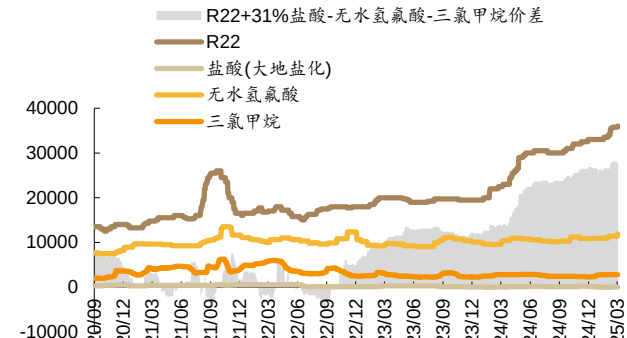
5.2.9. 氟化工

图 128: 无水氢氟酸-萤石粉价差 (元/吨)



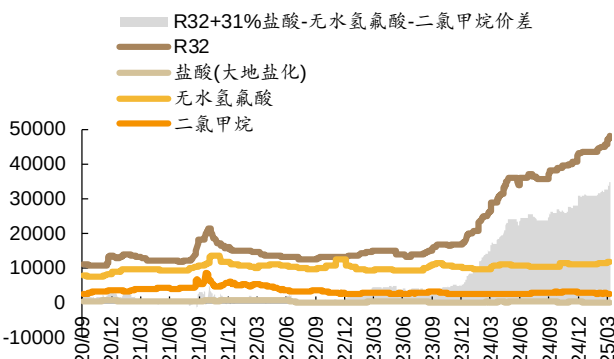
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 129: R22+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯甲烷价差 (元/吨)



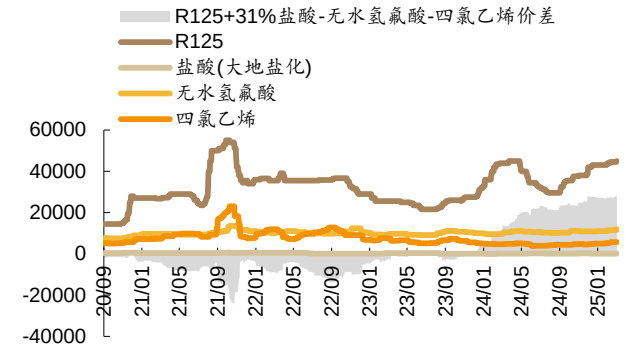
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 130: R32+31%盐酸-无水氢氟酸-二氯甲烷价差 (元/吨)



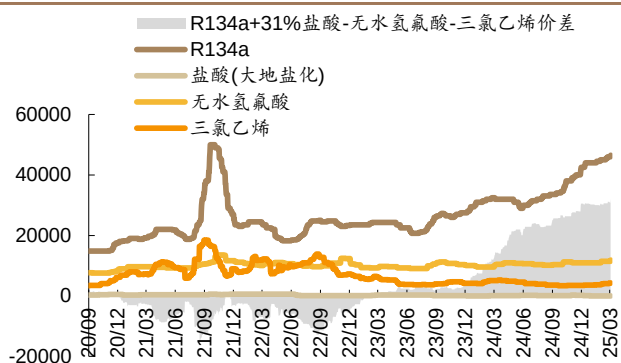
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 131: R125+31%盐酸-无水氢氟酸-四氯乙烯价差 (元/吨)



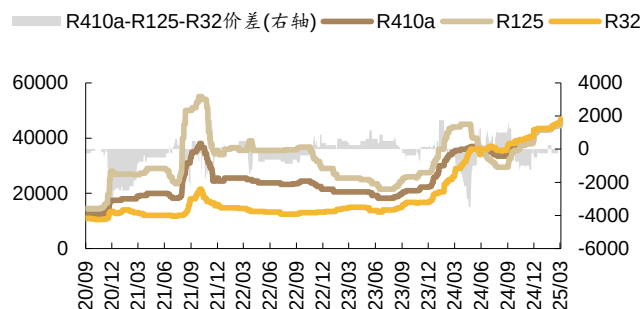
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

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、德邦研究所

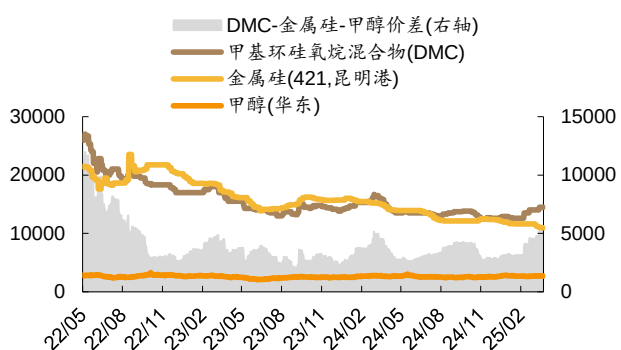
图 133: R410a-R125-R32 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

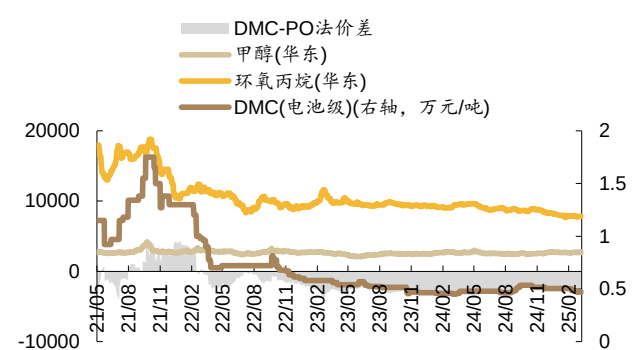
5.2.10. 新能源材料

图 134: DMC-金属硅-甲醇价差 (元/吨)



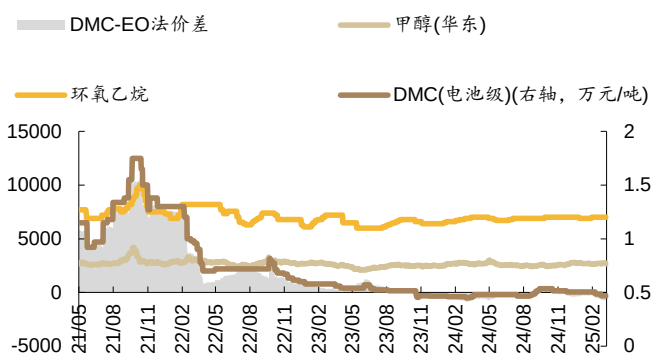
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 135: DMC-PO 法价差 (元/吨)



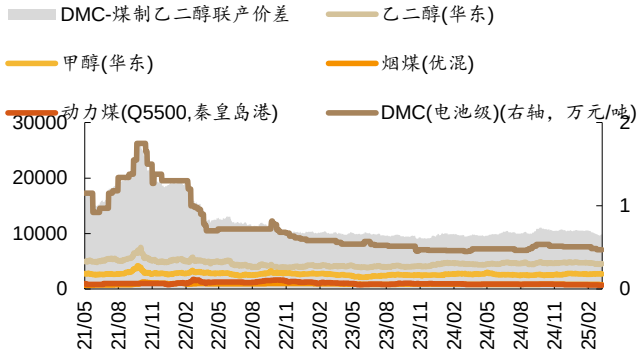
资料来源: Wind、德邦研究所

图 136: DMC-EO 法价差 (元/吨)



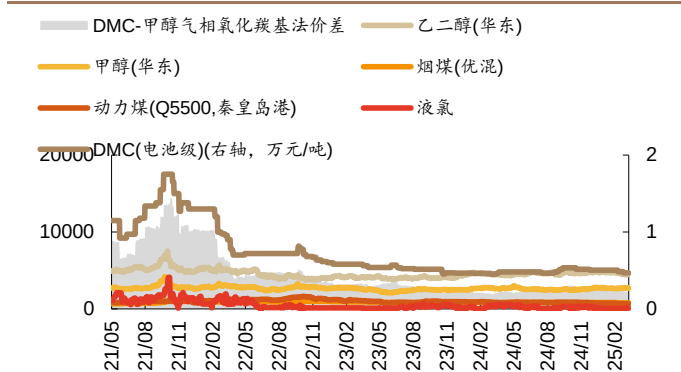
资料来源: Wind、德邦研究所

图 137: DMC-煤制乙二醇联产价差 (元/吨)



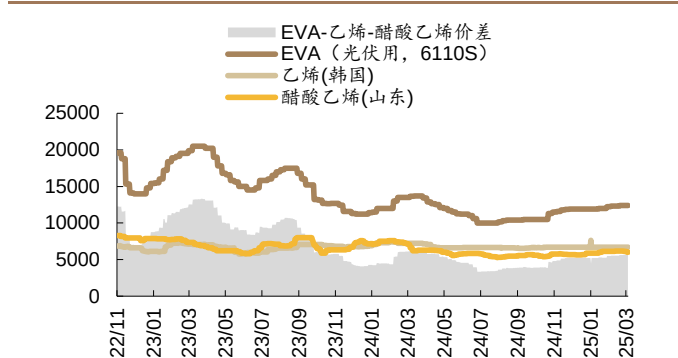
资料来源: Wind、德邦研究所

图 138: DMC-甲醇气相氧化羧基法价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

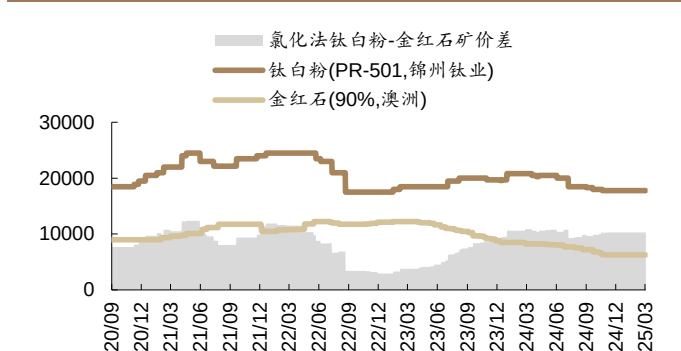
图 139: EVA-乙烯-醋酸乙烯价差 (元/吨)



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

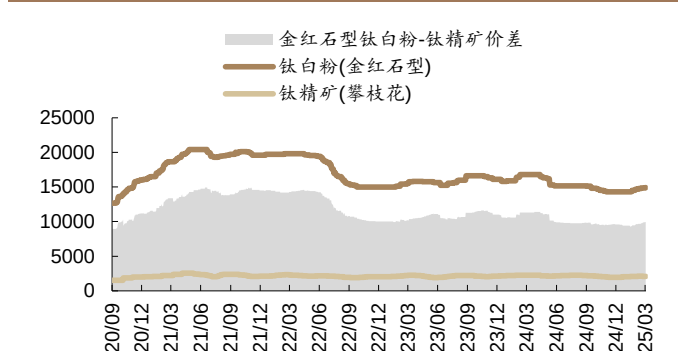
5.2.11. 钛

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、德邦研究所

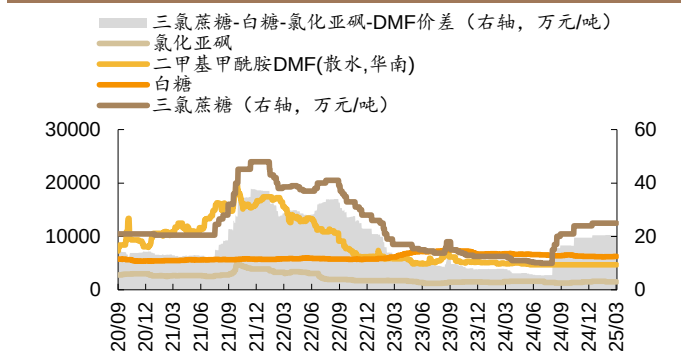
图 141: 金红石型钛白粉-钛精矿价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

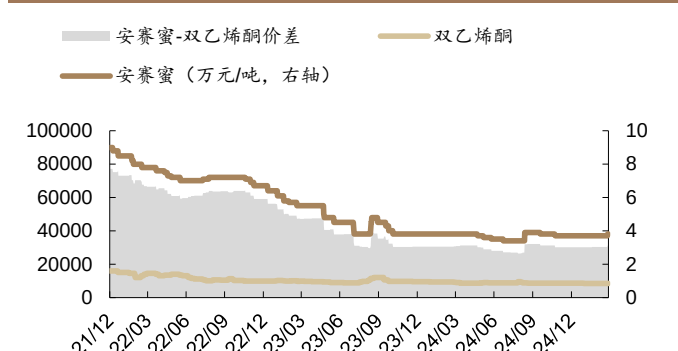
5.2.12. 食品与饲料添加剂

图 142: 三氯蔗糖-二甲基甲酰胺-氯化亚砷-白糖价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 143: 安赛蜜-双乙烯酮价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

6. 风险提示

宏观经济下行风险。

原料价格大幅波动。

下游需求不及预期。

产能大幅扩张风险。

安全生产与环保风险。

企业经营风险。

信息披露

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，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

中岳或点击此处输入文字。