



基础化工

优于大市（维持）

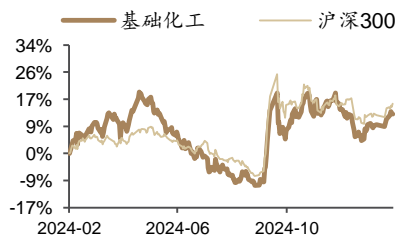
证券分析师

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

- 《春耕有望提振化肥景气，新政赋能生物柴油破局》，2025.2.9
- 《春耕来临，关注化肥板块投资机会》，2025.2.9
- 《——有机硅行业深度报告-扩产周期步入尾声，新领域引领新需求》，2025.2.7
- 《春节假期国际油价涨跌，关注机器人相关材料应用落地》，2025.2.4
- 《江南化工(002226.SZ)：2024年业绩超预期，百亿订单支撑成长》，2025.1.23

春潮涌动！关注化工涨价行情

投资要点：

- 本周基础化工板块表现与大盘基本同步。**根据 Wind，本周（2/7-2/14）上证综指涨跌幅为+1.3%，创业板指数涨跌幅为+1.9%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+1.5%，在全部 31 个行业板块中位列第 11 位，跑赢上证综指 0.2 个百分点，跑输创业板指数 0.4 个百分点。年初至今，上证综指涨跌幅为-0.2%，创业板指数涨跌幅为+3.4%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+2.5%，跑赢上证综指 2.6 个百分点，跑输创业板指数 0.9 个百分点。
- 本周事件：**据新华社，国务院总理李强 2 月 10 日主持召开国务院常务会议。会议指出，要优化产业布局、强化标准引领、推进整合重组，推动落后低效产能退出，增加高端产能供给。要优化市场监管，加强行业自律，共同维护公平竞争、优胜劣汰的市场秩序。金三银四旺季渐近，重点关注供需格局向好、且行业协同挺价有望超预期的化工品。
- 核心观点：**
 - 农药：春季需求提振，部分品种提价。****烯草酮：**据百川盈孚，烯草酮宁夏一工厂于 1 月份停车，涉及产能 1 万吨。近期南美等地需求将逐步启动，烯草酮供需关系紧张。场内其余工厂停报停签，市场价格在 7.3 万元/吨。**阿维菌素：**企业为降低成本选择减产或停产，导致阿维菌素供给减少，叠加国内和南美市场需求共振加剧价格上涨。据百川盈孚，阿维菌素 2 月 13 日报价 48 万元/吨，周环比+2.13%，月环比+3.23%，年同比+33.33%。建议关注：[先达股份](#)、[利民股份](#)、[苏利股份](#)等。
 - 甘油：供给成本提振，价格连连上涨。**春节假期结束后，国内甘油市场价格连连上涨。截止到 2 月 14 日，95%含量甘油市场均价在 6975 元/吨，周环比+6.49%，月环比+15.29%，年同比+76.58%。24 年下半年下游环氧氯丙烷大量产能投产拉动需求，上游马棕供应收紧且价格拉涨影响供给导致价格走强。建议关注：[卓越新能](#)等。
 - 有机硅：释放自律信号，价格迎来修复。**2025 年 2 月 11 日，据百川盈孚，有机硅行业初步计划将有机硅产品价格提升 500-800 元/吨，另各家企业将在现有开工产能基础上降负 20%左右。在投产高峰已过的背景下，需求稳定+行业自律有望开启新一轮涨价周期。建议关注：[新安股份](#)、[东岳硅材](#)、[兴发集团](#)、[合盛硅业](#)、[三友化工](#)等。
 - 涤纶长丝：节后两轮探涨，看好旺季弹性。**据绸都网，2 月 8 日多家聚酯厂商上调涤纶长丝价格 50 元/吨，2 月 10 日再调涨 50 元/吨。春节期间长丝装置检修规模超预期，1 月检修规模超 600 万吨，较上年同期翻倍，充分缓解假期累库压力。去年末行业出台高质量发展倡议书明确指出要加强行业自律，后续大厂有望开启新一轮联合降负以保障盈利。建议关注：[新凤鸣](#)、[桐昆股份](#)等。
 - 钾肥：白俄减产挺价，国际需求复苏。**根据农资导报，1 月 22 日白俄罗斯钾肥巨头 Belaruskali 计划在其索利戈尔斯克 4 号矿区开展大规模设备维护作业，直接导致公司钾肥产量减少约 90 万~100 万吨。IFA 估计 24 年全球钾肥 (K2O) 消费量比 23 年增加了 300 万吨，增长约 7%。其中，东亚的主要棕榈油生产国带动钾肥消费高速复苏。由于目前国际磷肥市场价格居于相对高位，农民将更倾向于选择价格相对较低的钾肥和氮肥，因此钾肥消费在 2025 年或将保持增长势头。近期美加

关税事件点燃涨价热，我们认为基于供给减量+需求复苏+关税政策，钾肥价格或迎来上行。建议关注：亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔等。

- **聚氨酯：行业寡头格局，厂商集中挺价。**国内外主流厂商集中提价，巴斯夫1月7日对东盟及南亚地区MDI/TDI各提价300美元/吨；万华化学1月15日对东盟地区MDI/TDI各提价200美元/吨；亨斯迈2月1日对欧洲、非洲、中东、印度地区MDI提价125欧元/吨。考虑到行业高寡占格局优，易形成挺价合力，且企业盈利修复诉求强，本轮挺价或超预期。建议关注：万华化学、沧州大化等。
- **产品价格涨跌情况：本周化工品价格涨幅前十名**为：顺丁橡胶(BR9000)(+92.3%)、液氮(江苏)(+12.7%)、美国 Henry Hub 期货(主连合约)(+12.6%)、液氧(广东)(+12.5%)、乙烷(+9.8%)、丙酮(+8.3%)、丙烯酰胺(+7.1%)、甲基环硅氧烷混合物(DMC)(+7.1%)、煤焦油(华东)(+7%)、维生素 A(50 万 IU/g, 国产)(+6.7%)。**本周化工品价格跌幅前十名**为：碳酸锂(电池级)(-99.9%)、维生素 B2(80%, 国产)(-98.9%)、液化天然气(中国市场价)(-45.8%)、液氮(河北)(-17.9%)、苏氨酸(99%, 国产)(-14%)、液氮(陕西)(-12.5%)、兰炭(内蒙古)(-8.8%)、氟化铝(干法)(-8.3%)、液氮(河北)(-8.1%)、硅石(云南)(-6.7%)。
- **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，基本面向下行风险充分释放，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。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	9
1. 化工板块整体表现	10
2. 化工板块个股表现	11
3. 本周重点新闻及公司公告	12
3.1. 重点新闻及点评	12
3.1.1. 春耕有望提振化肥景气，新政赋能生物柴油破局	12
3.2. 重点公司公告	13
4. 产品价格及价差变动分析	14
4.1. 产品价格变动分析	15
4.2. 产品价差变动分析	17
4.2.1. 原油/炼油	18
4.2.2. 煤化工	19
4.2.3. 石化	23
4.2.4. 化纤	29
4.2.5. 氯碱	33
4.2.6. 农药	34
4.2.7. 磷化工	35
4.2.8. 聚氨酯	37
4.2.9. 氟化工	38
4.2.10. 新能源材料	39
4.2.11. 钛	40
4.2.12. 食品与饲料添加剂	40
5. 风险提示	41

图表目录

图 1：本周申万基础化工行业指数涨跌情况	10
图 2：年初至今基础化工行业指数涨跌情况	10
图 3：本周申万一级行业涨跌幅情况	10
图 4：本周基础化工子板块涨跌幅情况	11
图 5：2012 年以来中国化工品产品价格指数（CCPI）走势	14
图 6：Brent-WTI 期货主连合约价差（美元/桶）	18
图 7：国内汽油-布伦特原油价差（元/吨）	18

图 8: 国内柴油-布伦特原油价差 (元/吨)	18
图 9: 国际汽油市场价-布伦特原油价差 (美元/加仑, 美元/桶)	18
图 10: 国际柴油市场价-布伦特原油价差 (美元/桶)	18
图 11: 新加坡 FOB 汽油价-Brent 原油价差 (美元/桶, 美元/吨)	18
图 12: 新加坡 FOB 柴油价-Brent 原油价差 (美元/桶, 美元/吨)	19
图 13: 新加坡 FOB 航煤价-Brent 原油价差 (美元/桶, 美元/吨)	19
图 14: 焦炭-焦精煤价差 (元/吨)	19
图 15: 液氨-烟煤价差 (元/吨)	19
图 16: 三聚氰胺-尿素价差 (元/吨)	19
图 17: 硝酸铵-液氨价差 (元/吨)	19
图 18: 甲醇-烟煤价差 (元/吨)	20
图 19: 乙烯-甲醇价差 (元/吨)	20
图 20: 丙烯-甲醇价差 (元/吨)	20
图 21: PE-甲醇价差 (元/吨)	20
图 22: PP-甲醇价差 (元/吨)	20
图 23: 一甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)	20
图 24: 二甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)	21
图 25: DMF-甲醇-液氨价差 (元/吨)	21
图 26: 醋酸-甲醇价差 (元/吨)	21
图 27: 醋酐-醋酸价差 (元/吨)	21
图 28: 乙烯法醋酸乙烯价差 (元/吨)	21
图 29: 电石法醋酸乙烯价差 (元/吨)	21
图 30: PVA-电石价差 (元/吨)	22
图 31: 二甲醚-甲醇价差 (元/吨)	22
图 32: 尿素-烟煤价差 (元/吨)	22
图 33: 尿素-无烟煤价差 (元/吨)	22
图 34: 尿素-LNG 价差 (元/吨)	22
图 35: 复合肥价差 (元/吨)	22
图 36: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)	23
图 37: 乙烯-乙烷价差 (美元/吨, 美元/加仑)	23
图 38: 环氧乙烷-乙烯价差 (元/吨)	23
图 39: 乙二醇-乙烯价差 (元/吨)	23
图 40: 乙二醇-烟煤价差 (元/吨)	23

图 41: 煤制草酸价差 (元/吨)	23
图 42: 淀粉制草酸价差 (元/吨)	24
图 43: 丙烯-丙烷价差 (美元/吨)	24
图 44: 丙烯-石脑油价差 (美元/吨)	24
图 45: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨)	24
图 46: 碳酸二甲酯/丙二醇联产价差 (元/吨)	24
图 47: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)	24
图 48: SAP-丙烯酸价差 (元/吨)	25
图 49: 丙烯酸甲酯-丙烯酸-甲醇价差 (元/吨)	25
图 50: 丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差 (元/吨)	25
图 51: 丙烯腈-丙烯-合成氨价差 (元/吨)	25
图 52: NPG-丙烯价差 (元/吨)	25
图 53: 丁二烯-醚后 C4 价差 (元/吨)	25
图 54: 丁酮-醚后 C4 价差 (元/吨)	26
图 55: 烷基化汽油-碳四原料气价差 (元/吨)	26
图 56: 顺酐-碳四原料气价差 (元/吨)	26
图 57: MTBE 气分醚化法价差 (元/吨)	26
图 58: C3 法 MMA 价差 (元/吨)	26
图 59: C4 法 MMA 价差 (元/吨)	26
图 60: 脂肪醇-棕榈油价差 (元/吨)	27
图 61: 炭黑-煤焦油价差 (元/吨)	27
图 62: 聚碳酸酯 PC-双酚 A 价差 (元/吨)	27
图 63: PMMA-MMA 价差 (元/吨)	27
图 64: POM-甲醇价差 (元/吨)	27
图 65: PBAT-PTA-BDO-AA 价差 (元/吨)	27
图 66: 纯苯-石脑油价差 (元/吨)	28
图 67: 己二酸-纯苯-硝酸价差 (元/吨)	28
图 68: 苯乙烯-纯苯-乙烯价差 (元/吨)	28
图 69: 苯酚+丙酮-原料价差 (元/吨)	28
图 70: 双酚 A-苯酚-丙酮价差 (元/吨)	28
图 71: 苯酚-二甲苯价差 (元/吨)	28
图 72: 苯酚-工业苯价差 (元/吨)	29
图 73: 苯胺-纯苯-硝酸价差 (元/吨)	29

图 74: PX-石脑油价差 (元/吨)	29
图 75: PX(韩国)-石脑油价差 (美元/吨)	29
图 76: PTA-PX 价差 (元/吨)	29
图 77: PTA-PX(进口 CFR)价差 (元/吨)	29
图 78: PET 瓶级-PTA-MEG 价差 (元/吨)	30
图 79: PET 半光-PTA-MEG 价差 (元/吨)	30
图 80: PET 有光-PTA-MEG 价差 (元/吨)	30
图 81: 涤纶短纤-PTA-乙二醇价差 (元/吨)	30
图 82: POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	30
图 83: DTY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	30
图 84: FDY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	31
图 85: 粘胶短纤-进口溶解浆-烧碱价差 (元/吨)	31
图 86: 粘胶长丝-棉短绒-烧碱价差 (元/吨)	31
图 87: 己内酰胺氨肟化法价差 (元/吨)	31
图 88: 己内酰胺 HPO 法价差 (元/吨)	31
图 89: 尼龙 6-己内酰胺价差 (元/吨)	31
图 90: 锦纶 6POY-尼龙 6 价差 (元/吨)	32
图 91: 锦纶 6DTY-尼龙 6 价差 (元/吨)	32
图 92: 锦纶 6FDY-尼龙 6 价差 (元/吨)	32
图 93: 尼龙 66-己二酸价差 (元/吨)	32
图 94: 尼龙 66-己二酸-己二胺价差 (元/吨)	32
图 95: 腈纶短纤-丙烯腈价差 (元/吨)	32
图 96: BDO 电石法价差 (元/吨)	33
图 97: BDO 顺酐法价差 (元/吨)	33
图 98: PTMEG-BDO 价差 (元/吨)	33
图 99: 氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差 (元/吨)	33
图 100: 电石-兰炭价差 (元/吨)	33
图 101: PVC 乙烯法价差 (元/吨)	33
图 102: PVC 电石法价差 (元/吨)	34
图 103: 氨碱法价差 (元/吨)	34
图 104: 联碱法价差 (元/吨)	34
图 105: 天然碱法价差 (元/吨)	34
图 106: 甘氨酸法草甘膦价差 (元/吨)	34

图 107: IDA 法草甘膦价差 (元/吨)	34
图 108: 磷酸一铵海外-国内价差 (元/吨, 美元/吨)	35
图 109: 磷酸一铵-磷矿石-液氨-硫磺价差 (元/吨)	35
图 110: 磷酸二铵海外-国内价差 (元/吨、美元/吨)	35
图 111: 磷酸二铵-磷矿石-液氨-硫磺价差 (元/吨)	35
图 112: 磷矿石海外-国内价差 (元/吨、美元/吨)	35
图 113: 黄磷-磷矿-焦炭-石墨电极价差 (元/吨)	35
图 114: 磷酸-磷矿石价差 (元/吨)	36
图 115: 磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差 (元/吨)	36
图 116: 工铵-磷矿-硫酸-合成氨价差 (元/吨)	36
图 117: 三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差 (元/吨)	36
图 118: 六偏磷酸钠-磷酸-纯碱价差 (元/吨)	36
图 119: 磷酸铁-烧碱-磷酸-双氧水价差 (元/吨)	36
图 120: 纯 MDI-苯胺-甲醛价差 (元/吨)	37
图 121: 纯 MDI-纯苯-甲醛价差 (元/吨)	37
图 122: 聚合 MDI-苯胺-甲醛价差 (元/吨)	37
图 123: 聚合 MDI-纯苯-甲醛价差 (元/吨)	37
图 124: TDI-甲苯-硝酸-烧碱价差 (元/吨)	37
图 125: HDI-己二胺价差 (元/吨)	37
图 126: 硬泡聚醚-环氧丙烷价差 (元/吨)	38
图 127: TPU-纯 MDI 价差 (元/吨)	38
图 128: 无水氢氟酸-萤石粉价差 (元/吨)	38
图 129: R22+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯甲烷价差 (元/吨)	38
图 130: R32+31%盐酸-无水氢氟酸-二氯甲烷价差 (元/吨)	38
图 131: R125+31%盐酸-无水氢氟酸-四氯乙烯价差 (元/吨)	38
图 132: R134a+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯乙烯价差 (元/吨)	39
图 133: R410a-R125-R32 价差 (元/吨)	39
图 134: DMC-金属硅-甲醇价差 (元/吨)	39
图 135: DMC-PO 法价差 (元/吨)	39
图 136: DMC-EO 法价差 (元/吨)	39
图 137: DMC-煤制乙二醇联产价差 (元/吨)	39
图 138: DMC-甲醇气相氧化羰基法价差 (元/吨)	40
图 139: EVA-乙烯-醋酸乙烯价差 (元/吨)	40

图 140: 氯化法钛白粉-金红石矿价差 (元/吨)	40
图 141: 金红石型钛白粉-钛精矿价差 (元/吨)	40
图 142: 三氯蔗糖-二甲基甲酰胺-氯化亚砷-白糖价差 (元/吨)	40
图 143: 安赛蜜-双乙烯酮价差 (元/吨)	40
表 1: 本周基础化工板块个股涨跌幅前十名	11
表 2: 本周化工品价格涨跌幅前二十名	15
表 3: 本周化工品价差涨跌幅前十名	17

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。

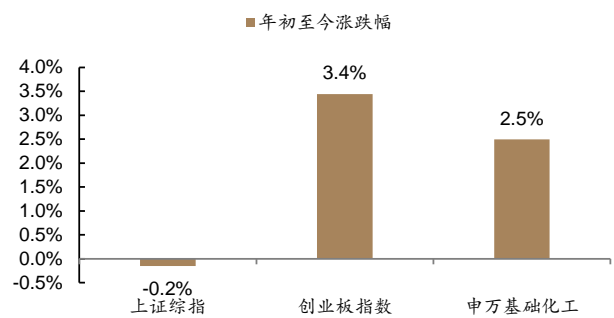
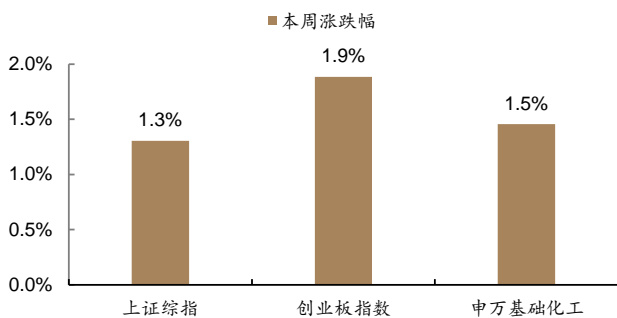
4) 重视化工高分红资源股价值重估。新国九条引领资本市场高质量发展，高分红资产有望迎来价值重估。①**磷矿**：云天化、芭田股份、川恒股份。②**钛矿**：龙佰集团。③**原油**：中国海油、中国石油、中国石化。

1. 化工板块整体表现

本周申万基础化工行业指数环比上升。根据 Wind，本周（2/7-2/14）上证综指涨跌幅为+1.3%，创业板指数涨跌幅为+1.9%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+1.5%，在全部 31 个行业板块中位列第 11 位，跑赢上证综指 0.2 个百分点，跑输创业板指数 0.4 个百分点。年初至今，上证综指涨跌幅为-0.2%，创业板指数涨跌幅为+3.4%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+2.5%，跑赢上证综指 2.6 个百分点，跑输创业板指数 0.9 个百分点。

图 1：本周申万基础化工行业指数涨跌情况

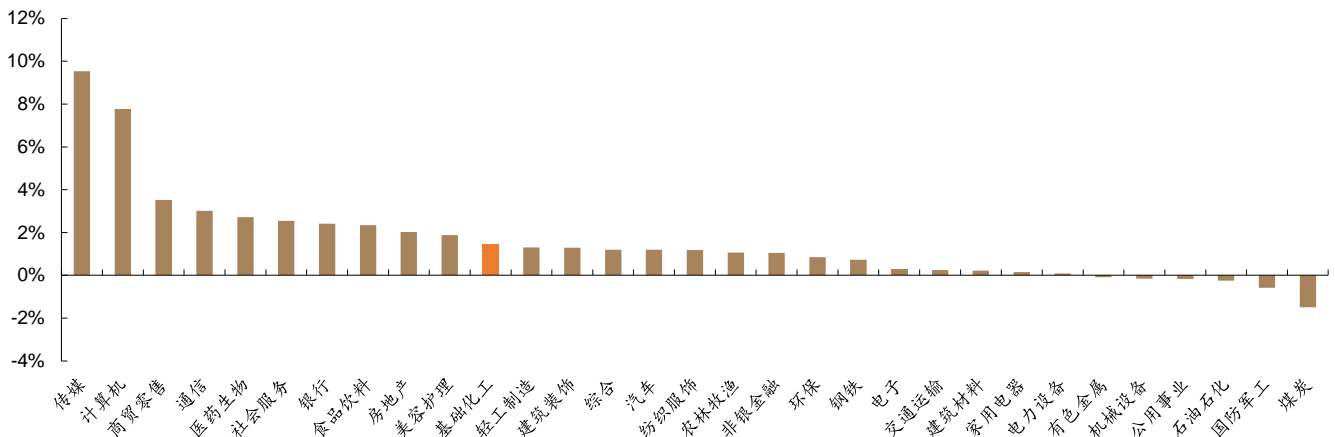
图 2：年初至今基础化工行业指数涨跌情况



资料来源：Wind、德邦研究所

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

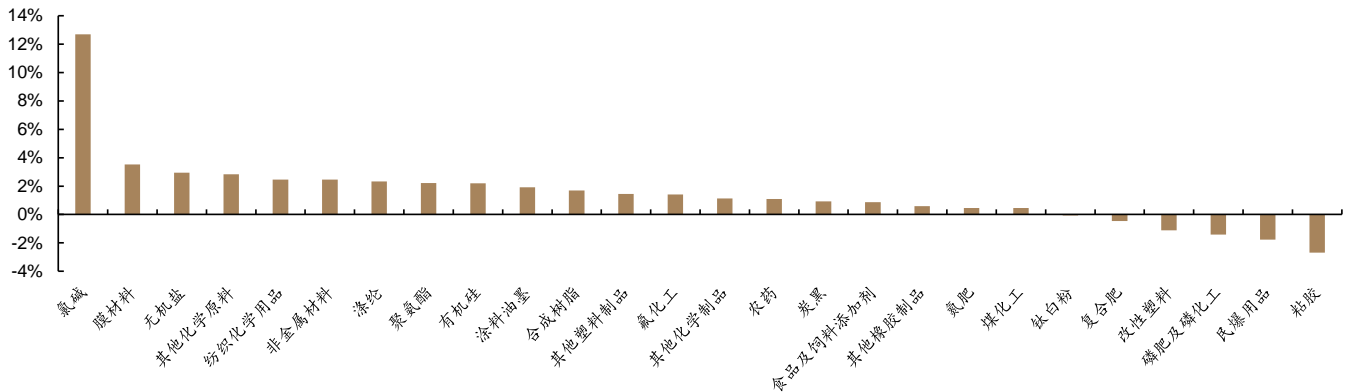


资料来源：Wind、德邦研究所

细分板块看，在基础化工 26 个子板块中，20 个子板块上涨，6 个子板块下跌。本周子板块领涨前五名分别为：氯碱（+12.7%）、膜材料（+3.5%）、无机盐（+2.9%）、其他化学原料（+2.8%）、纺织化学用品（+2.5%）；本周子板块领跌前五名分别为：复合肥（-0.5%）、改性塑料（-1.1%）、磷肥及磷化工（-1.4%）、

民爆用品 (-1.8%)、粘胶 (-2.7%)。

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

2. 化工板块个股表现

在基础化工板块 426 只股票中，本周 206 只股票上涨，212 只股票下跌，8 只股票持平。本周个股涨幅前十名分别为：领湃科技 (+47.8%)、航锦科技 (+47.2%)、亚香股份 (+43.7%)、杭州高新 (+35.1%)、先达股份 (+23.9%)、安诺其 (+22.1%)、瑞华泰 (+20.8%)、同大股份 (+18.3%)、君正集团 (+17.7%)、*ST 宁科 (+16.5%)。本周个股跌幅前十名分别为：兴业股份 (-14.9%)、金奥博 (-9.1%)、宝丰能源 (-6%)、三美股份 (-5.4%)、ST 永悦 (-5.1%)、祥源新材 (-4.7%)、国光股份 (-4.5%)、扬农化工 (-4.2%)、润禾材料 (-4.1%)、龙高股份 (-3.9%)。

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	领湃科技	24.48	47.8%	1	中研股份	39.65	-10.7%
2	航锦科技	32.90	47.2%	2	嘉澳环保	44.38	-10.3%
3	亚香股份	69.88	43.7%	3	氯碱化工	10.17	-8.6%
4	杭州高新	12.94	35.1%	4	壶化股份	21.17	-8.1%
5	先达股份	5.40	23.9%	5	兴业股份	10.33	-7.1%
6	安诺其	6.46	22.1%	6	联科科技	20.09	-6.5%
7	瑞华泰	15.42	20.8%	7	南京化纤	18.61	-6.2%
8	同大股份	26.40	18.3%	8	金禾实业	22.61	-6.0%
9	君正集团	6.26	17.7%	9	氯碱B股	0.59	-5.7%
10	*ST 宁科	3.53	16.5%	10	雅运股份	12.31	-5.7%

资料来源：Wind、德邦研究所

3. 本周重点新闻及公司公告

3.1. 重点新闻及点评

3.1.1. 春耕有望提振化肥景气，新政赋能生物柴油破局

事件：据新华社，国务院总理李强2月10日主持召开国务院常务会议。会议指出，要优化产业布局、强化标准引领、推进整合重组，推动落后低效产能退出，增加高端产能供给。要优化市场监管，加强行业自律，共同维护公平竞争、优胜劣汰的市场秩序。金三银四旺季渐近，重点关注供需格局向好、且行业协同挺价有望超预期的化工品。

点评：

农药：春季需求提振，部分品种提价。烯草酮：据百川盈孚，烯草酮宁夏一工厂于1月份停车，涉及产能1万吨。近期南美等地需求将逐步启动，烯草酮供需关系紧张。场内其余工厂停报停签，市场价格在7.3万元/吨。**阿维菌素：**企业为降低成本选择减产或停产，导致阿维菌素供给减少，叠加国内和南美市场需求共振加剧价格上涨。据百川盈孚，阿维菌素2月13日报价48万元/吨，周环比+2.13%，月环比+3.23%，年同比+33.33%。建议关注：先达股份、利民股份、苏利股份等。

甘油：供给成本提振，价格连连上涨。春节假期结束后，国内甘油市场价格连连上涨。截止到2月14日，95%含量甘油市场均价在6975元/吨，周环比+6.49%，月环比+15.29%，年同比+76.58%。24年下半年下游环氧氯丙烷大量产能投产拉动需求，上游马棕供应缩紧且价格拉涨影响供给导致价格走强。建议关注：卓越新能等。

有机硅：释放自律信号，价格迎来修复。2025年2月11日，据百川盈孚，有机硅行业初步计划将有机硅产品价格提升500-800元/吨，另各家企业将在现有开工产能基础上降负20%左右。在投产高峰已过的背景下，需求稳定+行业自律有望开启新一轮涨价周期。建议关注：新安股份、东岳硅材、兴发集团、合盛硅业、三友化工等。

涤纶长丝：节后两轮探涨，看好旺季弹性。据绸都网，2月8日多家聚酯厂商上调涤纶长丝价格50元/吨，2月10日再调涨50元/吨。春节期间长丝装置检修规模超预期，1月检修规模超600万吨，较上年同期翻倍，充分缓解假期累库压力。去年末行业出台高质量发展倡议书明确指出要加强行业自律，后续大厂有望开启新一轮联合降负以保障盈利。建议关注：新凤鸣、桐昆股份等。

钾肥：白俄减产挺价，国际需求复苏。根据农资导报，1月22日白俄罗斯钾肥巨头Belaruskali计划在其索利戈尔斯克4号矿区开展大规模设备维护作业，直接导致公司钾肥产量减少约90万~100万吨。IFA估计24年全球钾肥(K₂O)消费量比23年增加了300万吨，增长约7%。其中，东亚的主要棕榈油生产国带动钾肥消费高速复苏。由于目前国际磷肥市场价格居于相对高位，农民将更倾向于选择价格相对较低的钾肥和氮肥，因此钾肥消费在2025年或将保持增长势头。近期美加关税事件点燃涨价热，我们认为基于供给减量+需求复苏+关税政策，钾肥价格或迎来上行。建议关注：亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔等。

聚氨酯：行业寡头格局，厂商集中挺价。国内外主流厂商集中提价，巴斯夫1月7日对东盟及南亚地区MDI/TDI各提价300美元/吨；万华化学1月15日对东盟地区MDI/TDI各提价200美元/吨；亨斯迈2月1日对欧洲、非洲、中东、印度地区MDI提价125欧元/吨。考虑到行业高寡占格局优，易形成挺价合力，且企业盈利修复诉求强，本轮挺价或超预期。建议关注：万华化学、沧州大化等。

3.2. 重点公司公告

亚香股份：公司将持有的控股子公司昆山溧丽瑞环保科技有限公司95%股权全部转让给昆山城东化工有限公司，转让价格为人民币6,100万元。

美瑞新材：本次发行对象为北京益安资本管理有限公司私募证券投资基金、杨锋、戴江华等，本次发行价格为14.38元/股，发行的股票数量为1,369.88万股，发行对象拟认购金额合计为1.97亿元，募集资金用于年产1万吨膨胀型热塑性聚氨酯弹性体项目和年产3万吨水性聚氨酯项目。

宏柏新材：公司控股子公司宏柏新材料有限公司拟增加注册资本3.35亿泰铢（按2025年2月7日人民币与泰铢汇率计算约为人民币7,202.50万元）。新增注册资本由其现有股东按照各自持股比例认购，公司拟增资3.02亿泰铢（按2025年2月7日人民币与泰铢汇率计算为人民币6,482.25万元）。

芭田股份：公司全资子公司贵州芭田生态工程有限公司收到了由贵州省应急管理厅下发的小高寨磷矿《安全生产许可证》，标志着贵州芭田小高寨磷矿从建设期进入生产期，生产磷矿量将得到极大的提升。

中核钛白：公司与立邦投资有限公司签订《战略合作协议》，双方同意在2025-2027年建立钛白粉战略采购合作关系，预计公司将成为立邦投资最大的钛白粉产品供应商之一。

合盛硅业：公司拟通过发行资产支持证券进行融资，发行规模预计不超过40亿元，发行期限不超过36个月。

黑猫股份：公司控股股东景德镇黑猫集团有限责任公司于2025年01月24日至2025年02月10日通过集中竞价交易方式增持公司股份262.70万股，使用资金总额为2,686.21万元（不含交易费用），增持股份的资金来源于自筹资金。上述增持后，黑猫集团持有公司无限售流通A股股份2.57亿股，占公司总股本的35.00%。

杭华股份：1) 公司发布2024年度业绩快报，归属于母公司所有者的净利润为1.39亿元，同比增长13.17%；归属于母公司所有者的净利润为1.30亿元，同比增长13.33%；基本每股收益为0.34元，同比增长13.33%。2) 公司全资子公司杭华绿印于近日与杭州市规划和自然资源局、杭州市规划和自然资源局钱塘分局签署了《国有建设用地使用权出让合同》，用于投资新建“年产35,000吨绿色印刷新材料项目”。

广聚能源：公司拟使用自有资金以公开摘牌方式现金收购深圳航天工业技术

研究院有限公司持有的航天欧华信息技术有限公司 100% 股权。若本次交易完成，公司将持有航天欧华 100% 股权，航天欧华纳入本公司合并报表范围。

南京化纤：公司拟通过资产置换、发行股份及支付现金的方式购买南京工艺装备制造股份有限公司 100% 股份，并拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。

沃顿科技：公司于近日获得中国合格评定国家认可委员会（英文名称为“China National Accreditation Service for Conformity Assessment”，以下简称“CNAS”）实验室认可证书，证书注册号：CNAS L22507，生效日期为 2025 年 2 月 6 日，截止日期为 2031 年 2 月 5 日。

德美化工：公司发布 2024 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入 30.61 亿元，同比基本持平；实现利润总额 4,323.41 万元，同比增加 158.50%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,067.97 万元，同比增加 100.06%。截至报告期末，公司归属于上市公司股东的所有者权益为 24.52 亿元，比报告期初下降 2.17%；总资产 67.04 亿元，比报告期初下降 7.30%。

梅花生物：原告山东阜丰以公司并未停止侵权行为，仍在对原告黄原胶生产商业秘密生产、销售黄原胶产品为由向山东高院提起诉讼，要求新疆梅花、梅花生物以及张伟三被告共同赔偿原告经济损失及合理维权费用人民币 10 亿元，并承担案件诉讼费用。

振华股份：因提供做市报价服务的做市商不足 2 家，公司股票被强制停牌，停牌期满 30 个交易日。自 2025 年 2 月 17 日起，公司股票将强制变更为集合竞价交易方式并复牌。

4. 产品价格及价差变动分析

本周中国化工品价格指数环比上升。截至 2 月 14 日，中国化工品价格指数（CCPI）录得 4366 点，较上周+0.4%，较年初+1.4%。

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

4.1. 产品价格变动分析

在我们监测的 386 种化工品中，本周有 111 种化工品价格上涨，206 种化工品价格持平，69 种化工品价格下跌。

本周化工品价格涨幅前十名：顺丁橡胶(BR9000) (+92.3%)、液氮(江苏) (+12.7%)、美国 Henry Hub 期货(主连合约) (+12.6%)、液氧(广东) (+12.5%)、乙烷 (+9.8%)、丙酮 (+8.3%)、丙烯酰胺 (+7.1%)、甲基环硅氧烷混合物(DMC) (+7.1%)、煤焦油(华东) (+7%)、维生素 A(50 万 IU/g, 国产) (+6.7%)。

本周化工品价格跌幅前十名：碳酸锂(电池级) (-99.9%)、维生素 B2(80%, 国产) (-98.9%)、液化天然气(中国市场价) (-45.8%)、液氮(河北) (-17.9%)、苏氨酸(99%, 国产) (-14%)、液氮(陕西) (-12.5%)、兰炭(内蒙古) (-8.8%)、氟化铝(干法) (-8.3%)、液氮(河北) (-8.1%)、硅石(云南) (-6.7%)。

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	顺丁橡胶(BR9000)	元/吨	14656.7	92.3%	1	碳酸锂(电池级)	万元/吨	7.7	-99.9%
2	液氮(江苏)	元/吨	400.0	12.7%	2	维生素B2(80%, 国产)	元/千克	82.5	-98.9%
3	美国Henry Hub期货(主连合约)	美元/桶	3.7	12.6%	3	液化天然气(中国市场价)	元/吨	4130.0	-45.8%
4	液氮(广东)	元/吨	450.0	12.5%	4	液氮(河北)	元/吨	230.0	-17.9%
5	乙烷	美元/加仑	0.3	9.8%	5	苏氨酸(99%, 国产)	元/千克	10.1	-14.0%
6	丙酮	元/吨	6500.0	8.3%	6	液氮(陕西)	元/吨	350.0	-12.5%
7	丙烯酰胺	元/吨	12000.0	7.1%	7	兰炭(内蒙古)	元/吨	655.0	-8.8%
8	甲基环硅氧烷混合物(DMG)	元/吨	13500.0	7.1%	8	氯化铝(干法)	元/吨	10860.0	-8.3%
9	煤焦油(华东)	元/吨	3980.0	7.0%	9	液氮(河北)	元/吨	285.0	-8.1%
10	维生素A(50万IU/g, 国产)	元/千克	120.0	6.7%	10	硅石(云南)	元/吨	625.0	-6.7%
11	氯化钾(62%俄白, 青岛港)	元/吨	2900.0	6.6%	11	冶金焦(准一级, 天津港)	元/吨	1500.0	-6.3%
12	一甲胺(华鲁)	元/吨	5250.0	6.1%	12	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	元/吨	11900.0	-5.6%
13	三乙胺(华东)	元/吨	15000.0	5.6%	13	液氧(陕西)	元/吨	260.0	-5.5%
14	液氮(江苏)	元/吨	475.0	5.6%	14	顺酐	元/吨	6150.0	-5.4%
15	混炼胶	元/吨	13800.0	5.3%	15	液氧(河北)	元/吨	280.0	-5.1%
16	异戊二烯(华北)	元/吨	11125.0	5.1%	16	液化天然气(日本到岸价)	美元/百万英热单位	15.5	-4.8%
17	尿素(大颗粒, 美国海湾)	美元/吨	444.5	5.0%	17	精氨酸(98.5%, 国产)	元/千克	10.4	-4.2%
18	尿素(小颗粒, 山东)	元/吨	1700.0	4.9%	18	己二胺(国内)	元/吨	23000.0	-4.2%
19	硫酸铵(山东临沂)	元/吨	935.0	4.5%	19	混合芳烃(山东)	元/吨	6335.0	-4.2%
20	环氧氯丙烷(华东)	元/吨	9650.0	4.3%	20	维生素B5(泛酸钙)(98%, 国产)	元/千克	52.0	-3.7%

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

顺丁橡胶(BR9000): 本周顺丁橡胶(BR9000)价格为 14656.7 元/吨, 环比+92.3%。具体来看, 原料丁二烯价格高位坚挺, 顺丁工厂报价稳定, 暂无明显波动。现货市场受期货和市场心态影响, 本周价格区间整理, 让利销售和惜售提价心态交织。从供应来看, 节后企业开工情况好转, 市场供应增量持续增加。从需求来看, 下游轮胎工厂复工不如预期, 预计正月十五之后会陆续恢复, 短时市场需求表现尚弱。预计下周顺丁橡胶市场震荡盘整运行。(参考 Wind、钢联、百川盈孚, 下同)

液氮(江苏): 本周液氮(江苏)价格为 400 元/吨, 环比+12.7%。南北方地区走势分歧, 北方地区下游企业归市缓慢, 气体厂家库存承压, 心态低迷, 市场交易度较差, 南方地区节后下游企业对液氮补货情绪提升, 气体厂家多积极排库, 待库存低位, 液氮厂家报价开启接连上行模式, 市场交投氛围继续转暖。

液氧(广东): 本周液氧(广东)价格为 450 元/吨, 环比+12.5%。本周液氧市场需求稍有回暖, 场内交投氛围有所改善, 液氧价格稳中上行。随着时间逐渐推移春节氛围逐渐减淡, 下游复工企业明显增加, 厂家出货氛围有所好转, 库存液位下降, 业者推涨情绪渐起, 下游企业、贸易商受买涨不买跌情绪影响, 进场积极性增加, 推动液氧价格小幅探涨。

碳酸锂(电池级): 本周碳酸锂(电池级)价格为 7.65 万元/吨, 环比-99.9%。本周期货市场窄幅震荡, 期货看空情绪增加, 现货价格重心下移。现货市场成交平淡, 工碳、准电需求较强。期现商报价参差不齐, 基差呈上涨趋势。本周复产锂盐厂开工上行, 碳酸锂整体产量上升。江西地区仍有部分企业在检修, 产量受影响。下游排产维持, 近期无增量信号。成本利润方面, 锂矿价格居高不下, 碳酸锂成本支撑较强, 本周传澳矿港口因热带气旋停运, 或小幅影响锂矿发运, 带动矿价情绪。外采锂矿企业多难以盈利, 近期难有期货套保机会。

液化天然气(中国市场价): 本周液化天然气(中国市场价)价格为 4130 元/吨, 环比-45.8%。需求端有所回暖, 周内前期, 随着下游企业陆续复产复工以及物流运力的恢复同时新一轮寒潮来临, 提振市场信心在库存可控下挺价心理增加, 液价连涨。周内后期, 随着北方气温回暖使采暖需求减弱, 同时工业复工进程缓慢,

工业和车用需求增长有限。再加上前期国产气价格攀升，出货范围缩小，局部市场重车积压叠加前期停车装置恢复出货局部供应增加，高价利空下游采购减量，高价液回落。

液氨(河北): 本周液氨(河北)价格为 230 元/吨, 环比-17.9%。本周液氨市场南北差异化走势, 价格重心下行。周内前期, 场内需求延续低迷态势, 交投氛围一般, 加之空分装置开工率缓慢提升液氨产量增加, 厂家库存积累, 气体厂商出货压力明显, 价格大幅回落。周内后期, 随着元宵节的到来, 终端陆续返市, 需求逐渐增量, 但南北方价格走势出现分歧, 南方市场成交氛围向好, 部分上游推涨意愿增加, 价格稳中上行。而北方市场资源充足, 需求恢复支撑性有限, 供大于求影响下, 价格小幅回落。

4.2. 产品价差变动分析

在我们监测的 139 种化工品中, 本周有 63 种化工品价差上涨, 16 种化工品价差持平, 60 种化工品价差下跌。

本周化工品价差涨幅前十名: DMF-甲醇-液氨价差 (+142 元/吨)、R410a-R125-R32 价差 (+500 元/吨)、尿素-LNG 价差 (+38 元/吨)、磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差 (+112 元/吨)、二甲胺-甲醇-液氨价差 (+207 元/吨)、二甲醚-甲醇价差 (+98 元/吨)、一甲胺-甲醇-液氨价差 (+383 元/吨)、苯酚+丙酮-原料价格 (+520 元/吨)、电石法醋酸乙烯价差 (+288 元/吨)、BDO 顺酐法价差 (+385 元/吨)。

本周化工品价差跌幅前十名: 顺酐-碳四原料气价差 (-406 元/吨)、苯酚-二甲苯价差 (-192 元/吨)、丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差 (-316 元/吨)、双酚 A-苯酚-丙酮价差 (-460 元/吨)、苯乙烯-纯苯-乙烯价差 (-171 元/吨)、PTA-PX 价差 (-139 元/吨)、MTBE 气分醚化法价差 (-156 元/吨)、三聚氰胺-尿素价差 (-190 元/吨)、复合肥价差 (-34 元/吨)、C4 法 MMA 价差 (-678 元/吨)。

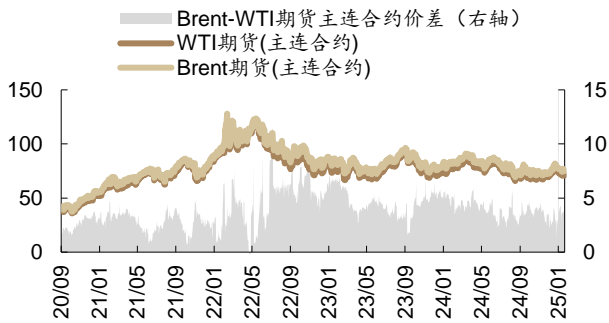
表 3: 本周化工品价差涨跌幅前十名

化工产品价差变动情况 (周度)									
本周价差扩大排名					本周价差缩小排名				
排序	产品	单位	价差	变动	排序	产品	单位	价差	变动
1	DMF-甲醇-液氨价差	元/吨	148.0	142	1	顺酐-碳四原料气价差	元/吨	-178.0	-406
2	R410a-R125-R32 价差	元/吨	250.0	500	2	苯酚-二甲苯价差	元/吨	100.0	-192
3	尿素-LNG 价差	元/吨	-22.0	38	3	丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差	元/吨	289.0	-316
4	磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差	元/吨	323.5	112	4	双酚 A-苯酚-丙酮价差	元/吨	772.5	-460
5	二甲胺-甲醇-液氨价差	元/吨	616.4	207	5	苯乙烯-纯苯-乙烯价差	元/吨	421.2	-171
6	二甲醚-甲醇价差	元/吨	-96.0	98	6	PTA-PX 价差	元/吨	344.0	-139
7	一甲胺-甲醇-液氨价差	元/吨	1177.8	383	7	MTBE 气分醚化法价差	元/吨	388.5	-156
8	苯酚+丙酮-原料价格	元/吨	1650.5	520	8	三聚氰胺-尿素价差	元/吨	500.0	-190
9	电石法醋酸乙烯价差	元/吨	965.7	288	9	复合肥价差	元/吨	97.2	-34
10	BDO 顺酐法价差	元/吨	1485.0	385	10	C4 法 MMA 价差	元/吨	2487.2	-678

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

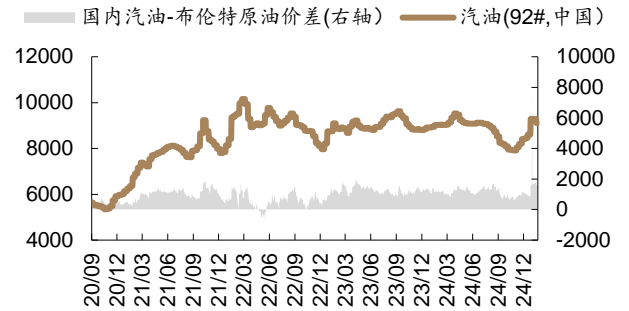
4.2.1. 原油/炼油

图 6: Brent-WTI 期货主连合约价差 (美元/桶)



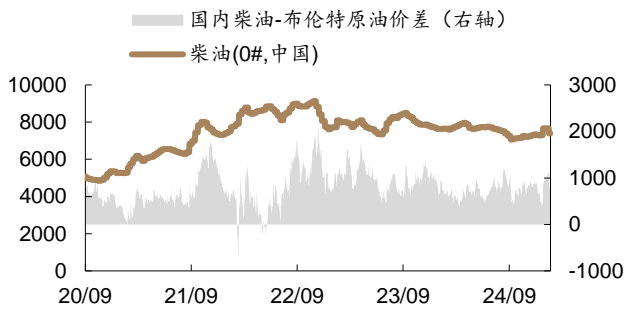
资料来源: 英为财经、德邦研究所

图 7: 国内汽油-布伦特原油价差 (元/吨)



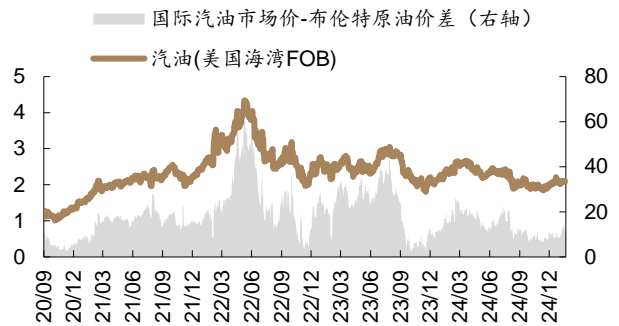
资料来源: Wind、英为财经、德邦研究所

图 8: 国内柴油-布伦特原油价差 (元/吨)



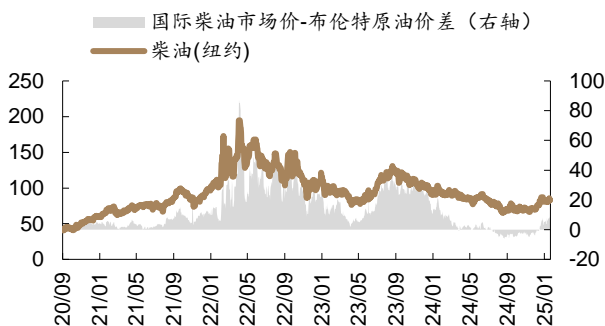
资料来源: Wind、英为财经、德邦研究所

图 9: 国际汽油市场价-布伦特原油价差 (美元/加仑, 美元/桶)



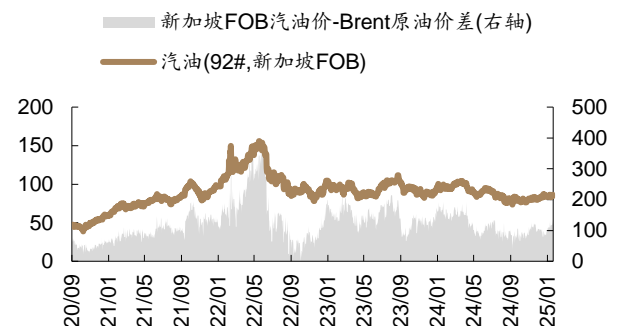
资料来源: Wind、英为财经、德邦研究所 (注: 汽油美国海湾 FOB 价格单位为美元/加仑, 国际汽油-布伦特原油价差单位为美元/桶)

图 10: 国际柴油市场价-布伦特原油价差 (美元/桶)



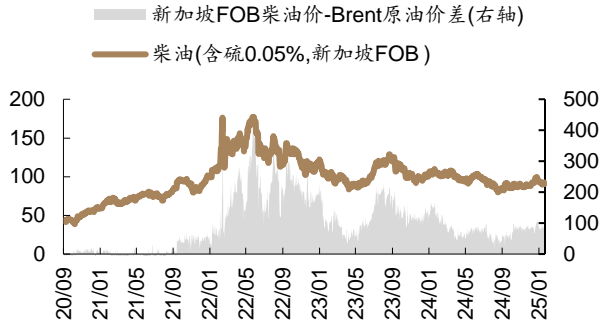
资料来源: Wind、英为财经、德邦研究所

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



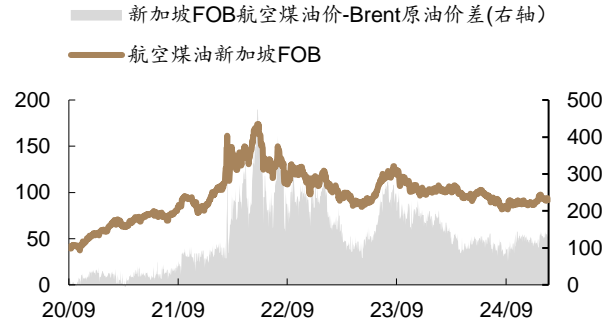
资料来源: Wind、英为财经、德邦研究所 (注: 新加坡 92#汽油 FOB 价格单位为美元/桶, 新加坡汽油-Brent 原油价差单位为美元/吨)

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)

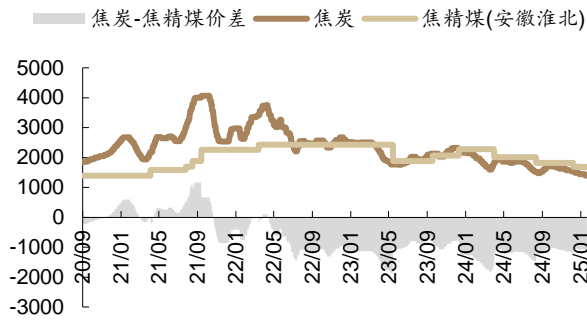
图 13: 新加坡 FOB 航煤价-Brent 原油价差 (美元/桶, 美元/吨)



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)

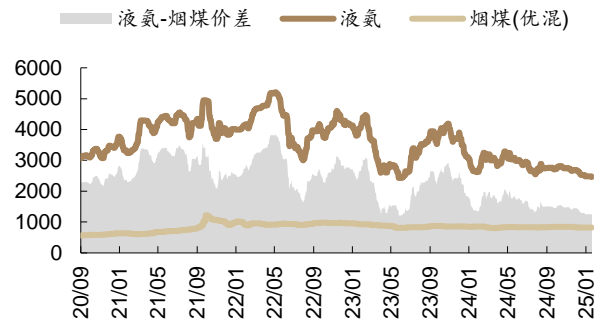
4.2.2. 煤化工

图 14: 焦炭-焦精煤价差 (元/吨)



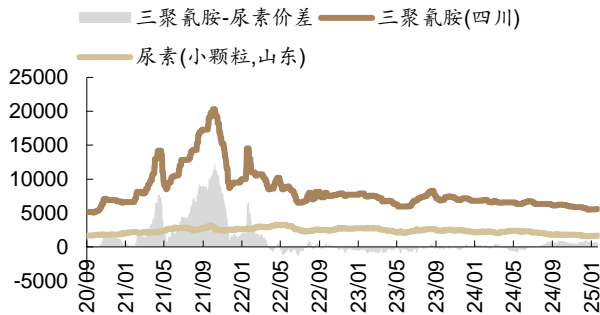
资料来源: Wind、德邦研究所

图 15: 液氨-烟煤价差 (元/吨)



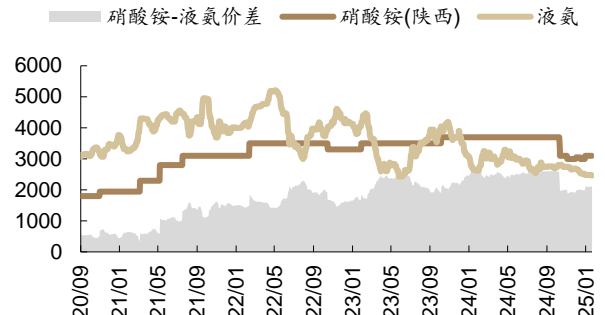
资料来源: Wind、德邦研究所

图 16: 三聚氰胺-尿素价差 (元/吨)



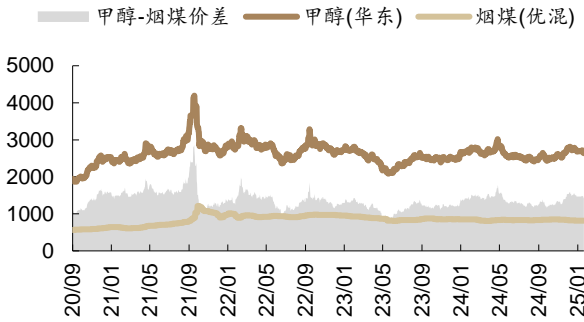
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 17: 硝酸铵-液氨价差 (元/吨)



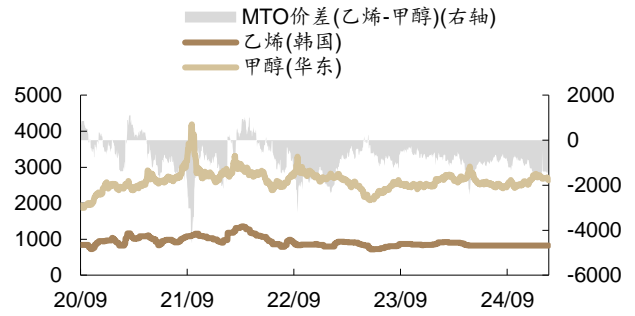
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 18: 甲醇-烟煤价差 (元/吨)



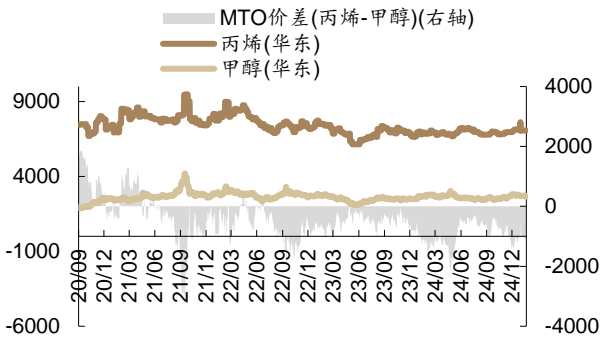
资料来源: Wind、德邦研究所

图 19: 乙烯-甲醇价差 (元/吨)



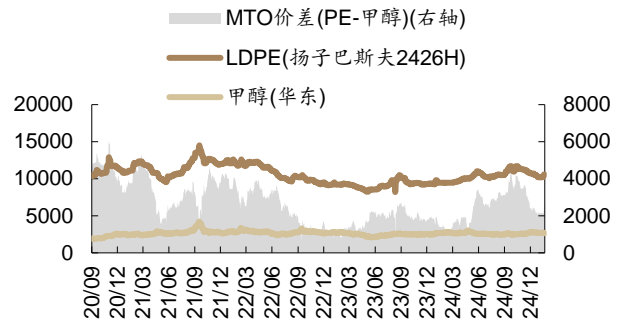
资料来源: Wind、德邦研究所(注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 20: 丙烯-甲醇价差 (元/吨)



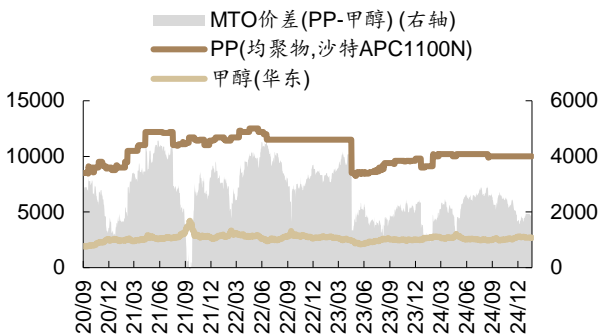
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 21: PE-甲醇价差 (元/吨)



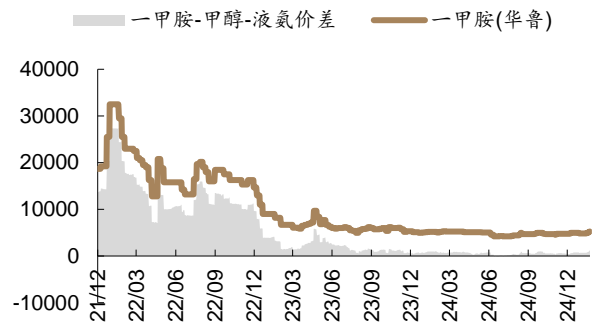
资料来源: Wind、德邦研究所

图 22: PP-甲醇价差 (元/吨)



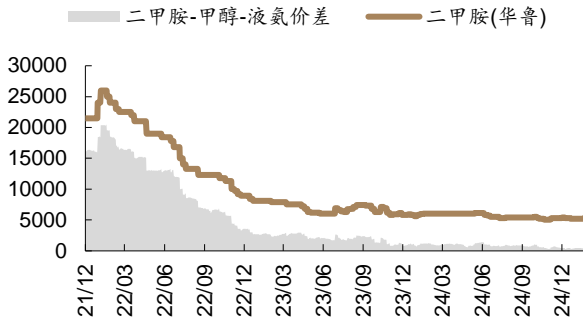
资料来源: Wind、德邦研究所

图 23: 一甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)



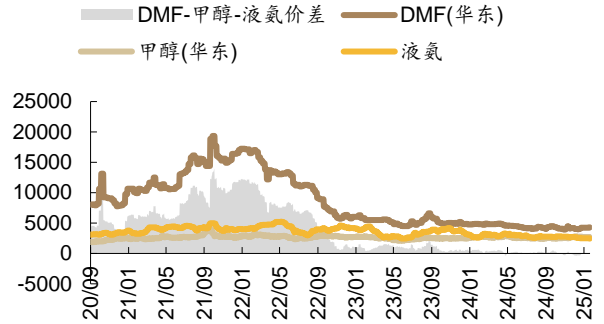
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 24: 二甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)



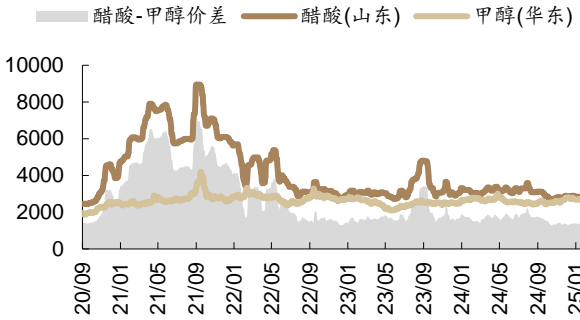
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 25: DMF-甲醇-液氨价差 (元/吨)



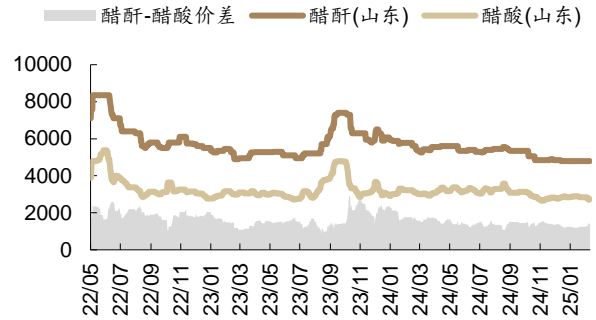
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 26: 醋酸-甲醇价差 (元/吨)



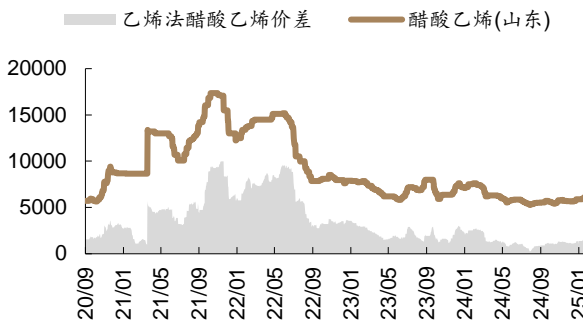
资料来源: Wind、德邦研究所

图 27: 醋酐-醋酸价差 (元/吨)



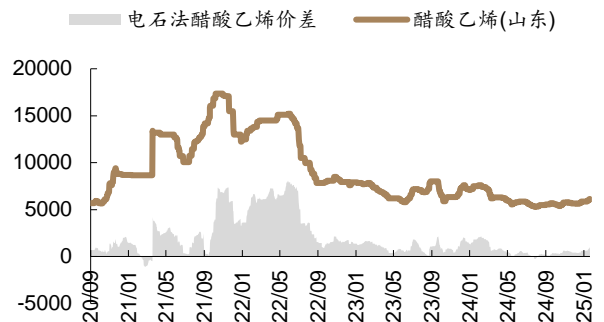
资料来源: Wind、德邦研究所

图 28: 乙烯法醋酸乙烯价差 (元/吨)



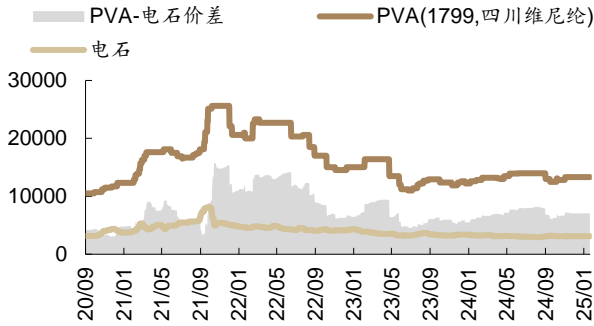
资料来源: Wind、德邦研究所

图 29: 电石法醋酸乙烯价差 (元/吨)



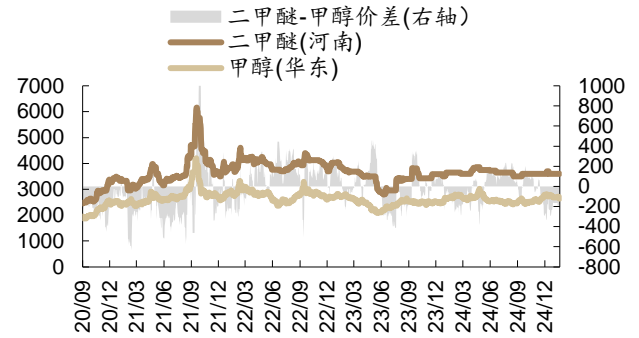
资料来源: Wind、德邦研究所

图 30: PVA-电石价差 (元/吨)



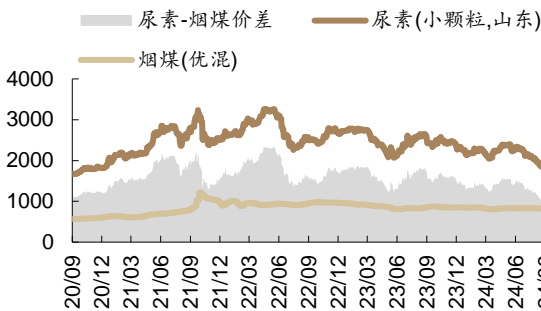
资料来源: Wind、德邦研究所

图 31: 二甲醚-甲醇价差 (元/吨)



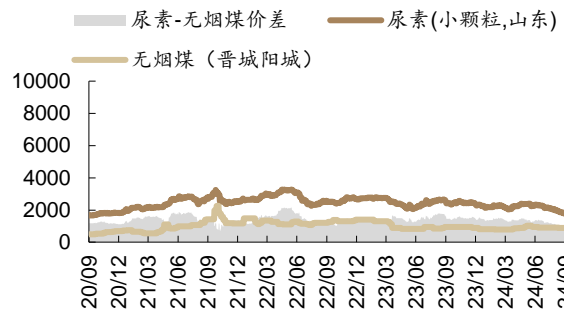
资料来源: Wind、德邦研究所

图 32: 尿素-烟煤价差 (元/吨)



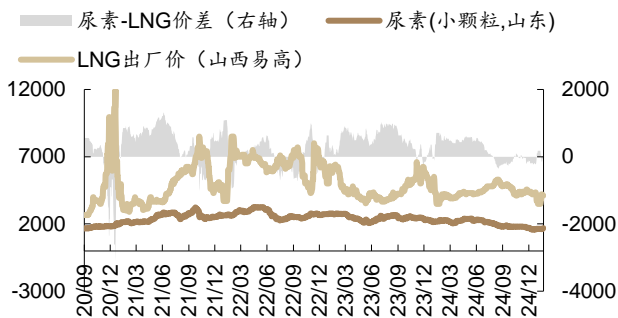
资料来源: Wind、德邦研究所

图 33: 尿素-无烟煤价差 (元/吨)



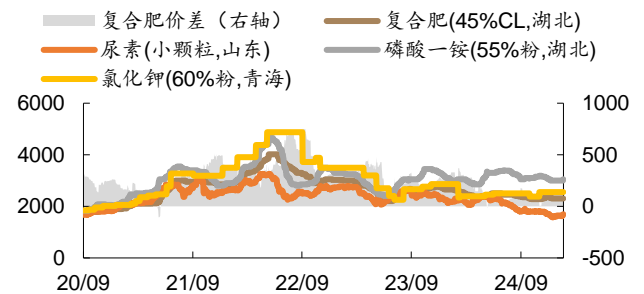
资料来源: Wind、德邦研究所

图 34: 尿素-LNG 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

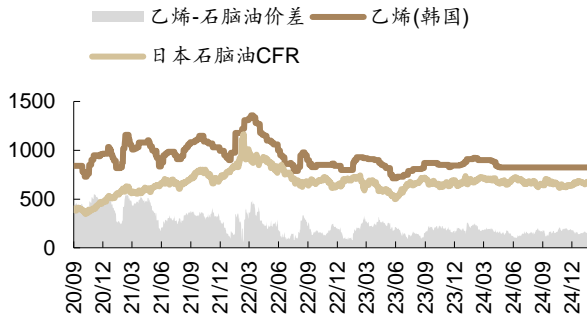
图 35: 复合肥价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

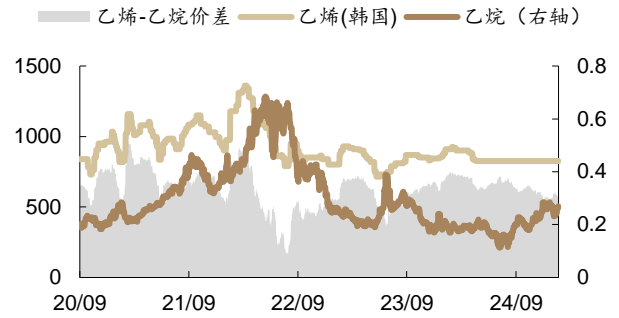
4.2.3. 石化

图 36: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



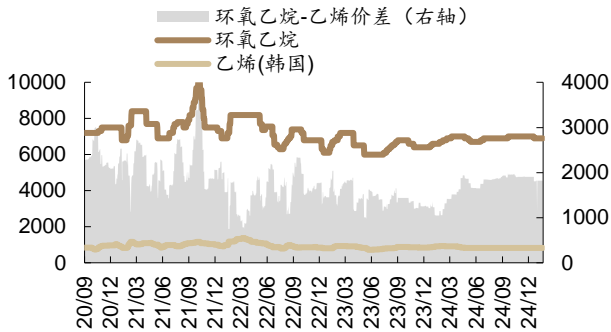
资料来源: Wind、德邦研究所

图 37: 乙烯-乙烷价差 (美元/吨, 美元/加仑)



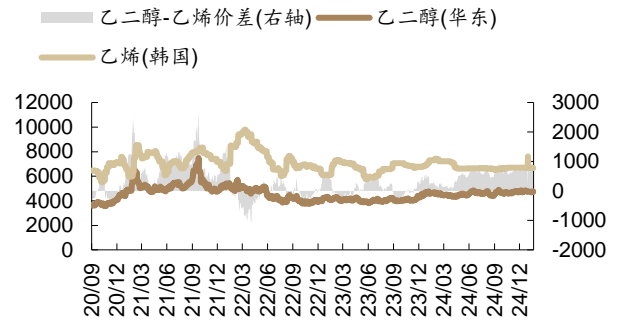
资料来源: Wind、彭博、德邦研究所 (注: 乙烯价格单位为美元/吨, 乙烷价格单位为美元/加仑)

图 38: 环氧乙烷-乙烯价差 (元/吨)



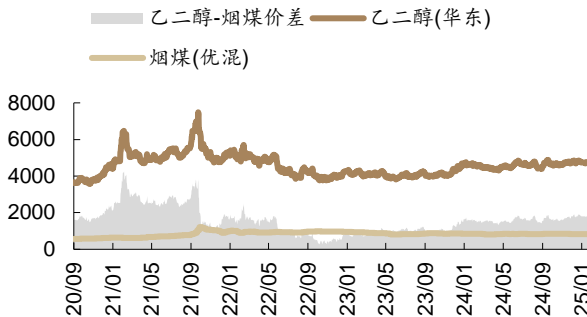
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 39: 乙二醇-乙烯价差 (元/吨)



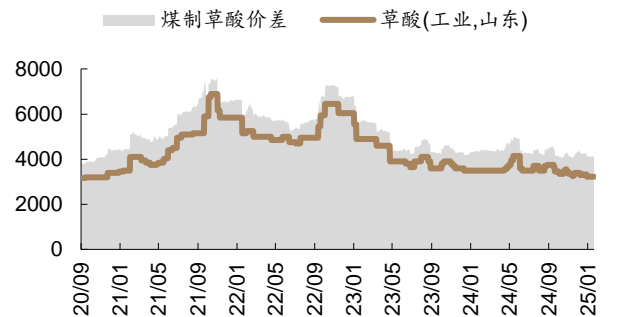
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 40: 乙二醇-烟煤价差 (元/吨)



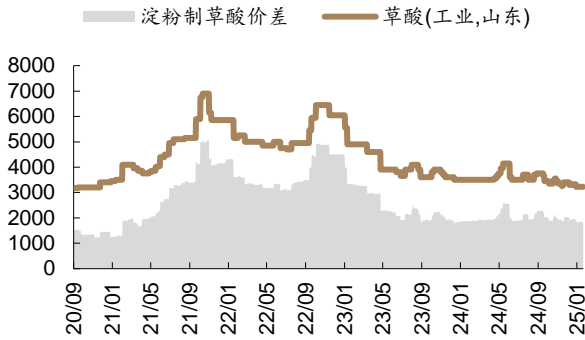
资料来源: Wind、德邦研究所

图 41: 煤制草酸价差 (元/吨)



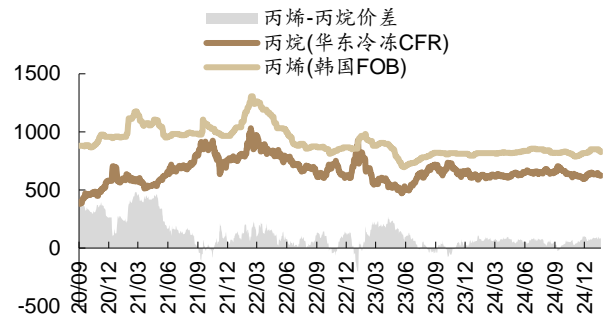
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 42: 淀粉制草酸价差 (元/吨)



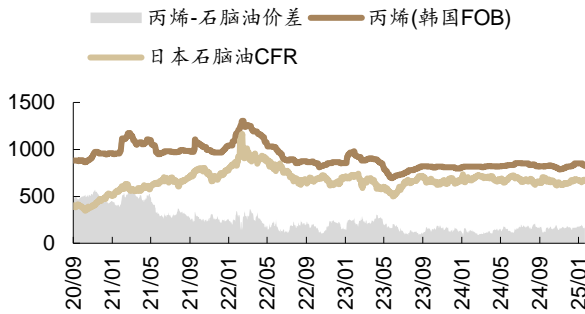
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 43: 丙烯-丙烷价差 (美元/吨)



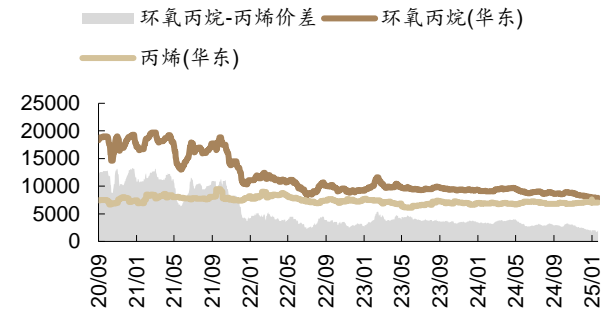
资料来源: Wind、德邦研究所

图 44: 丙烯-石脑油价差 (美元/吨)



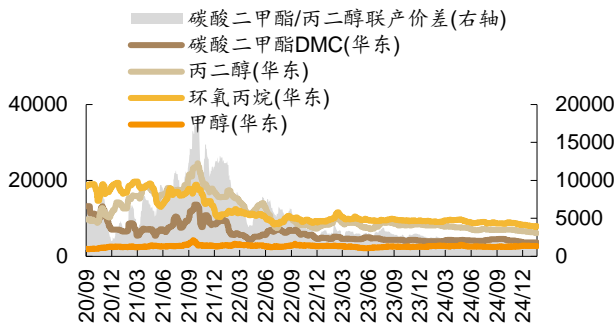
资料来源: Wind、德邦研究所

图 45: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨)



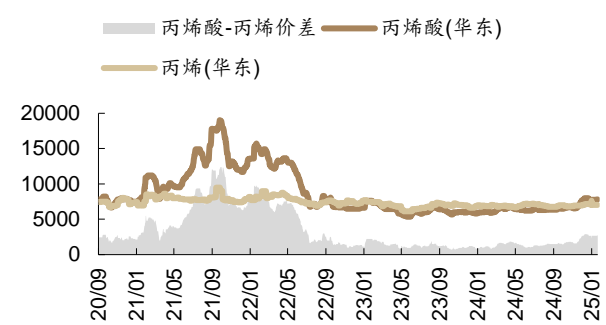
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 46: 碳酸二甲酯/丙二醇联产价差 (元/吨)



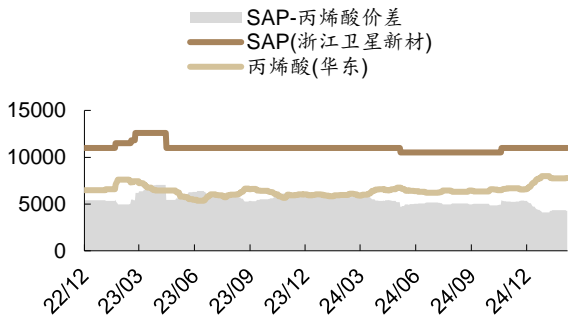
资料来源: Wind、德邦研究所

图 47: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



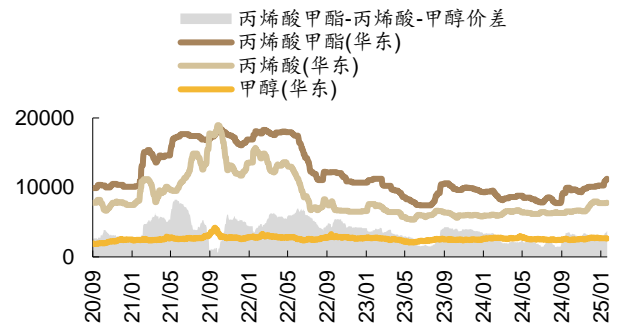
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 48: SAP-丙烯酸价差 (元/吨)



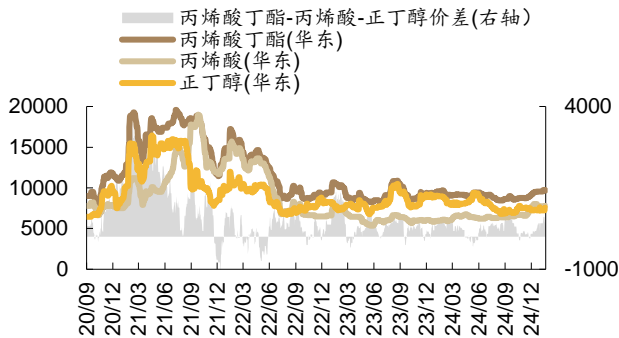
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 49: 丙烯酸甲酯-丙烯酸-甲醇价差 (元/吨)



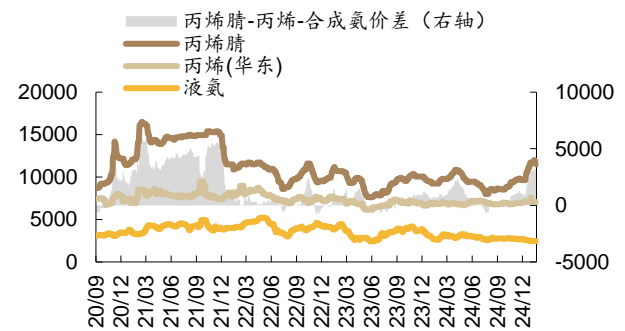
资料来源: Wind、德邦研究所

图 50: 丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差 (元/吨)



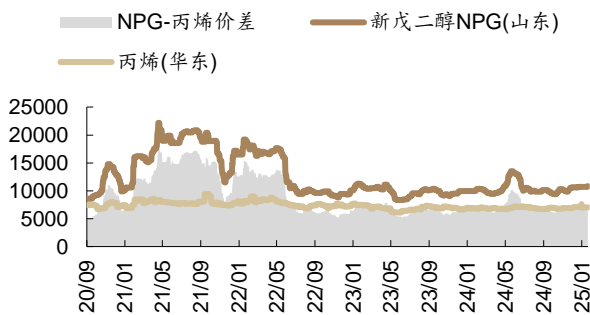
资料来源: Wind、德邦研究所

图 51: 丙烯腈-丙烯-合成氨价差 (元/吨)



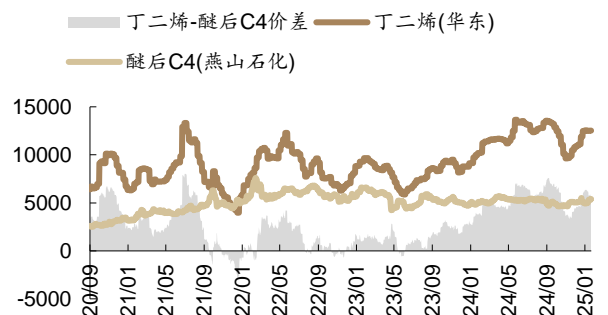
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 52: NPG-丙烯价差 (元/吨)



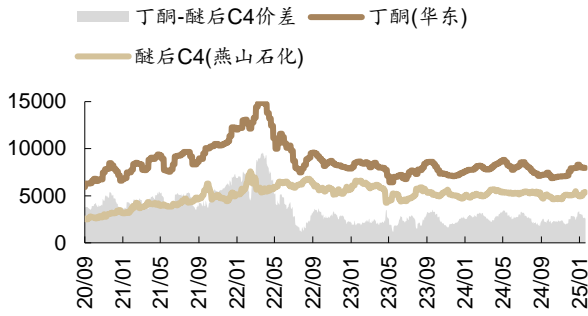
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 53: 丁二烯-醚后 C4 价差 (元/吨)



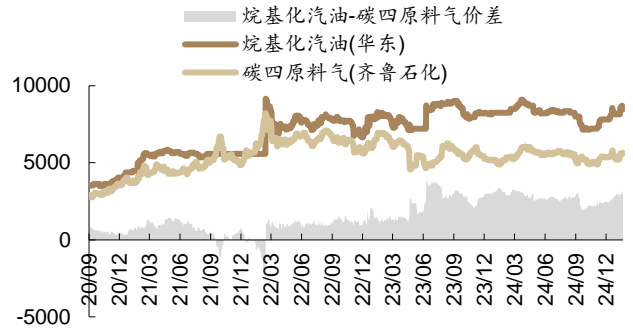
资料来源: Wind、德邦研究所

图 54: 丁酮-醚后 C4 价差 (元/吨)



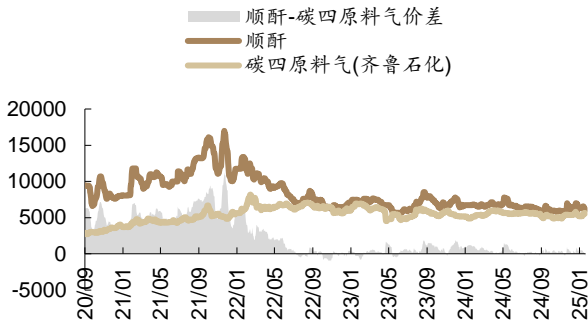
资料来源: Wind、德邦研究所

图 55: 烷基化汽油-碳四原料气价差 (元/吨)



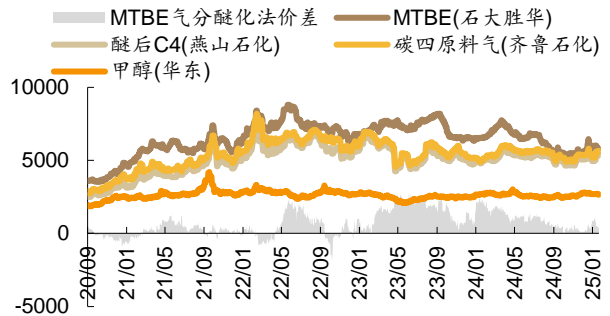
资料来源: Wind、德邦研究所

图 56: 顺酐-碳四原料气价差 (元/吨)



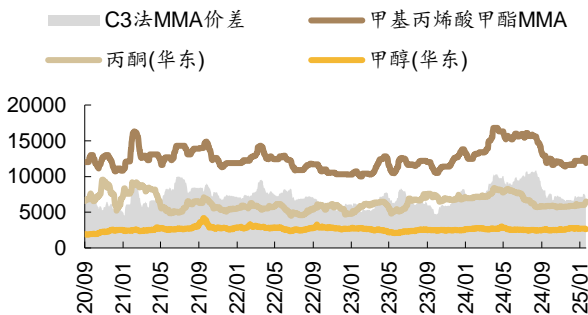
资料来源: Wind、德邦研究所

图 57: MTBE 气分醚化法价差 (元/吨)



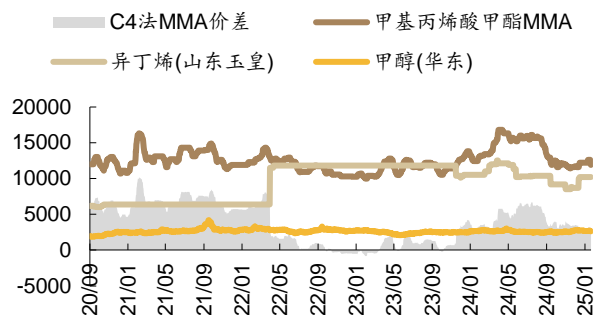
资料来源: Wind、德邦研究所

图 58: C3 法 MMA 价差 (元/吨)



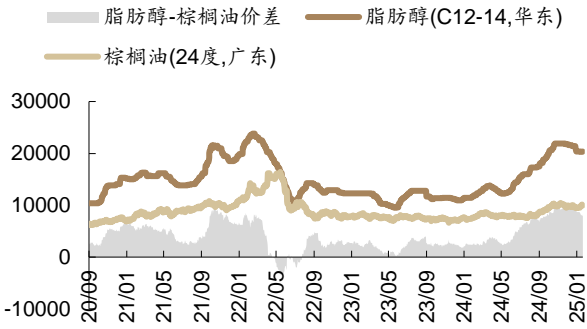
资料来源: Wind、德邦研究所

图 59: C4 法 MMA 价差 (元/吨)



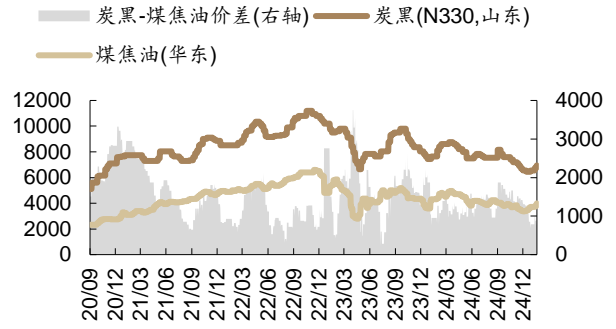
资料来源: Wind、德邦研究所

图 60: 脂肪醇-棕榈油价差 (元/吨)



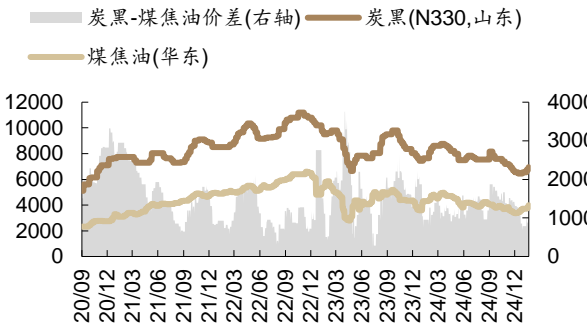
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 61: 炭黑-煤焦油价差 (元/吨)



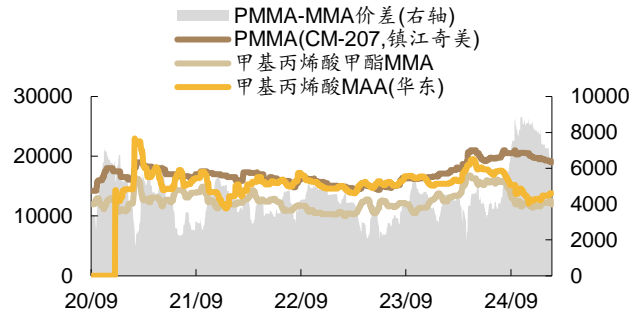
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 62: 聚碳酸酯 PC-双酚 A 价差 (元/吨)



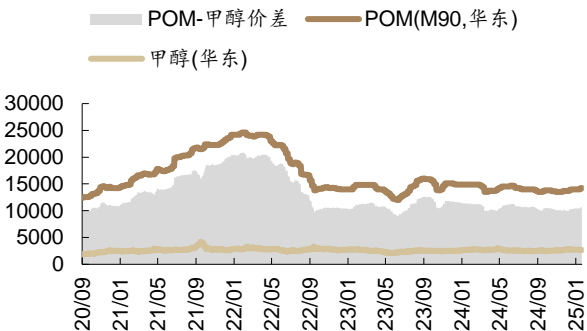
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 63: PMMA-MMA 价差 (元/吨)



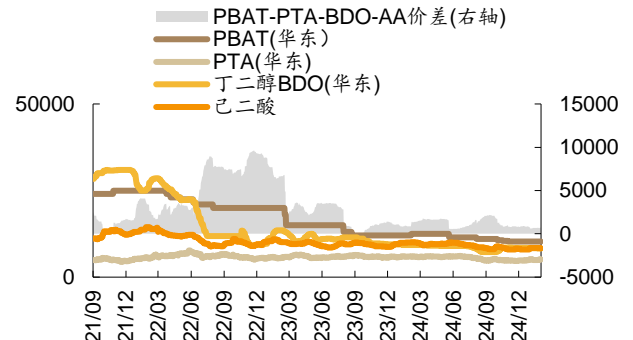
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 64: POM-甲醇价差 (元/吨)



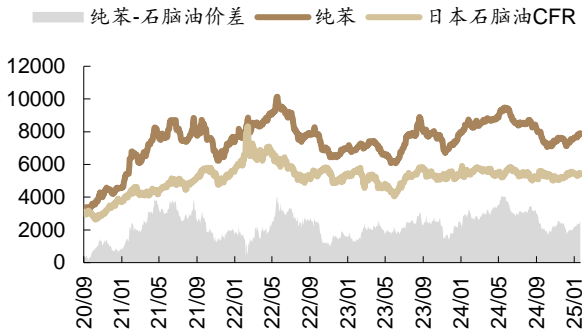
资料来源: Wind、德邦研究所

图 65: PBAT-PTA-BDO-AA 价差 (元/吨)



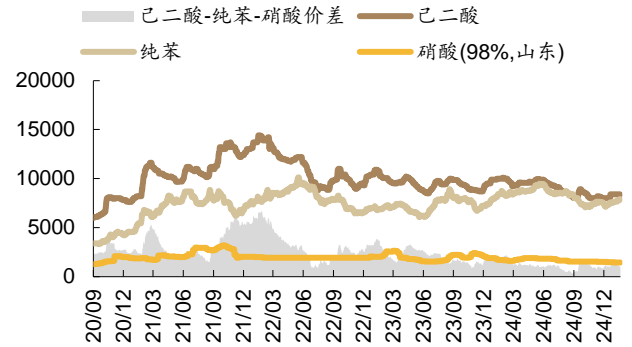
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 66: 纯苯-石脑油价差 (元/吨)



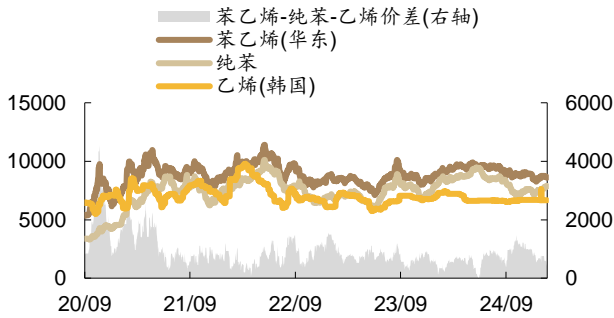
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 日本石脑油价格根据历史汇率进行换算)

图 67: 己二酸-纯苯-硝酸价差 (元/吨)



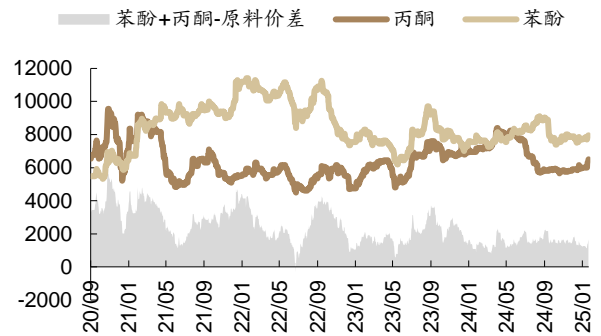
资料来源: Wind、德邦研究所

图 68: 苯乙烯-纯苯-乙烯价差 (元/吨)



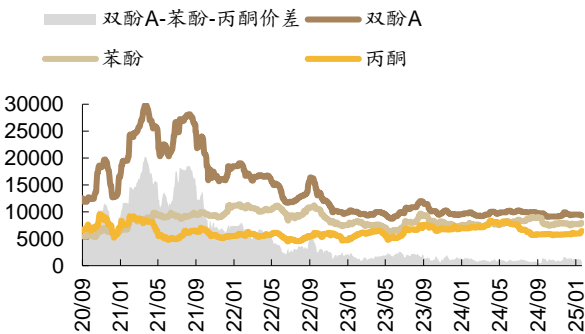
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 69: 苯酚+丙酮-原料价差 (元/吨)



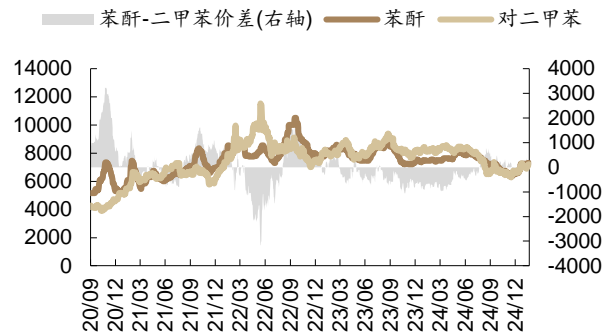
资料来源: Wind、德邦研究所

图 70: 双酚 A-苯酚-丙酮价差 (元/吨)



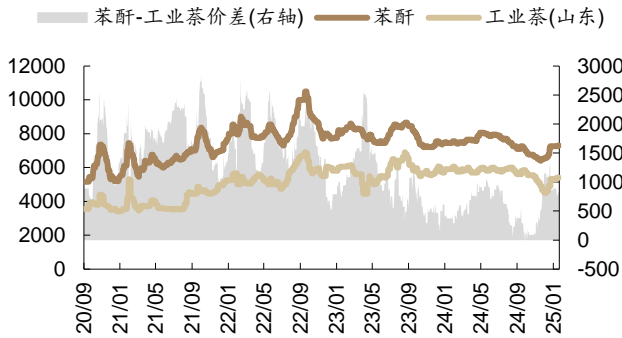
资料来源: Wind、德邦研究所

图 71: 苯酚-二甲苯价差 (元/吨)



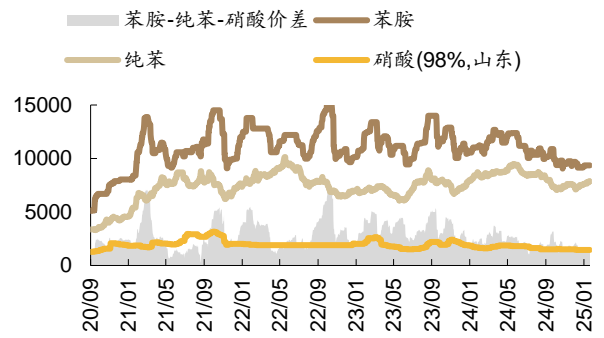
资料来源: Wind、德邦研究所

图 72: 苯酐-工业萘价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

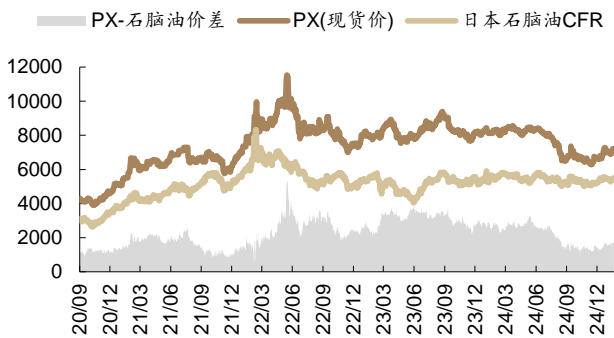
图 73: 苯胺-纯苯-硝酸价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

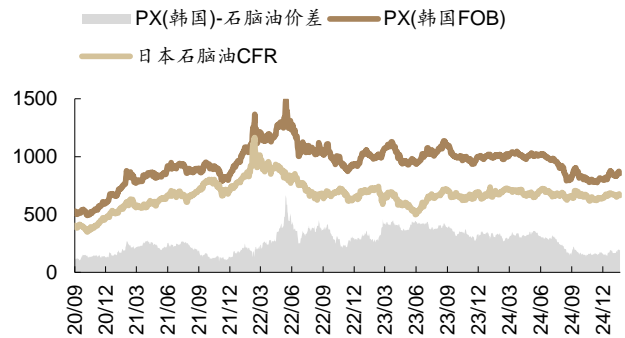
4.2.4. 化纤

图 74: PX-石脑油价差 (元/吨)



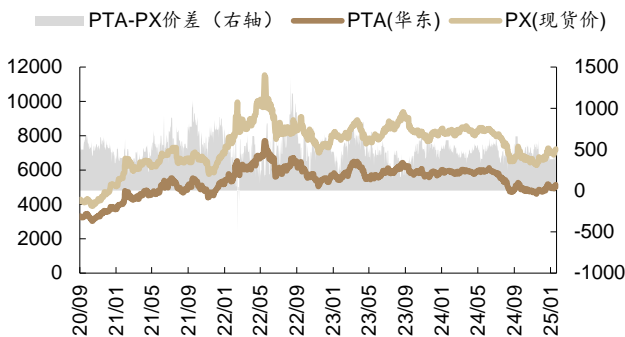
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 日本石脑油价格根据历史汇率进行单位换算)

图 75: PX(韩国)-石脑油价差 (美元/吨)



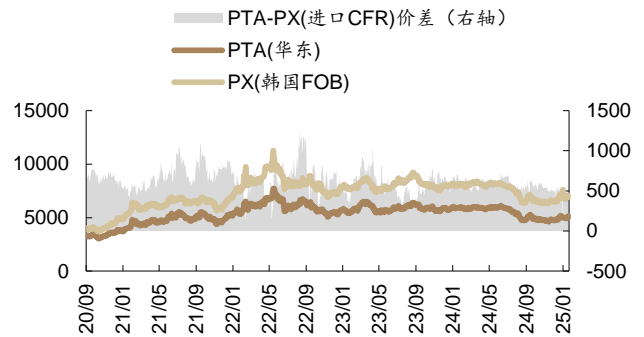
资料来源: Wind、德邦研究所

图 76: PTA-PX 价差 (元/吨)



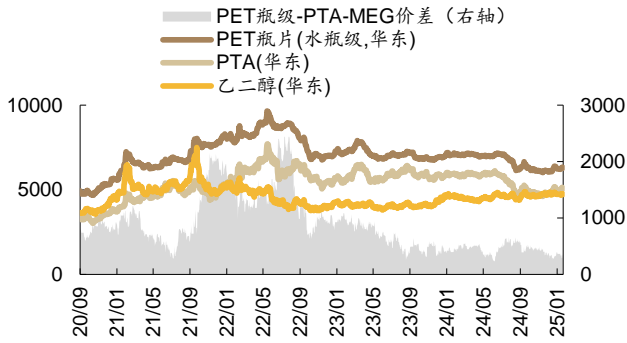
资料来源: Wind、德邦研究所

图 77: PTA-PX(进口 CFR)价差 (元/吨)



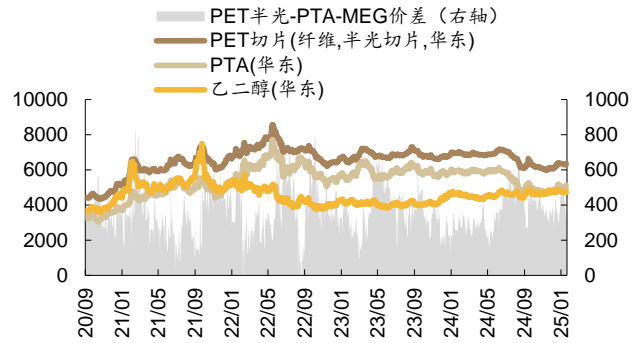
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: PX 韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 78: PET 瓶级-PTA-MEG 价差 (元/吨)



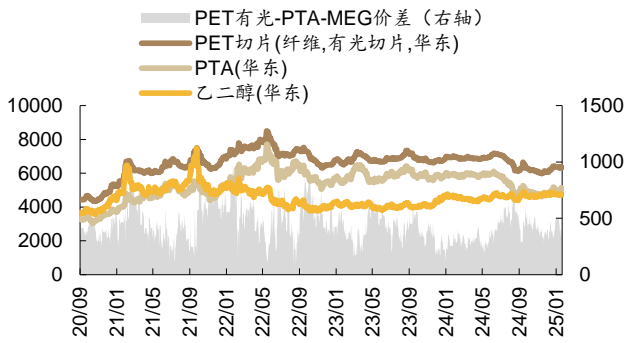
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 79: PET 半光-PTA-MEG 价差 (元/吨)



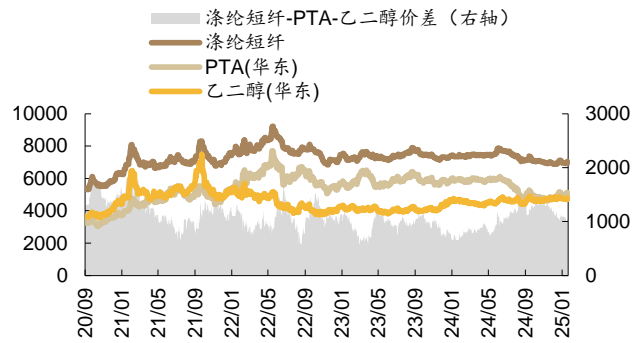
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 80: PET 有光-PTA-MEG 价差 (元/吨)



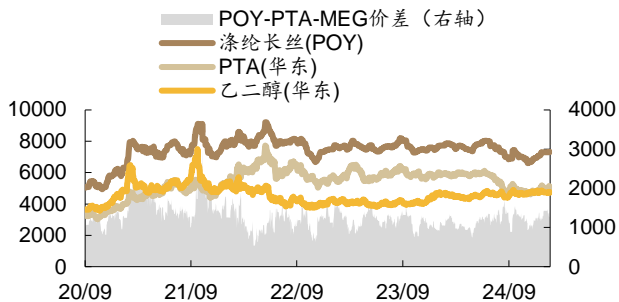
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 81: 涤纶短纤-PTA-乙二醇价差 (元/吨)



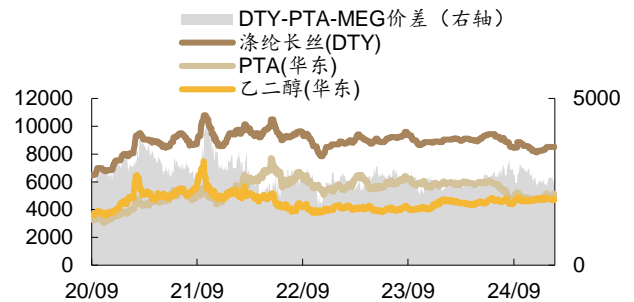
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 82: POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



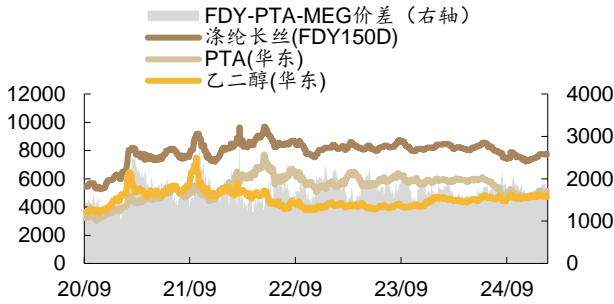
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 83: DTY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



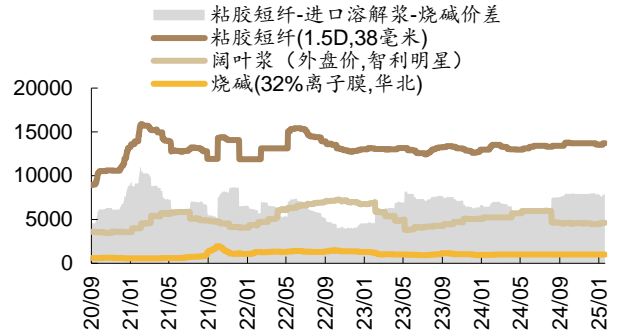
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 84: FDY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



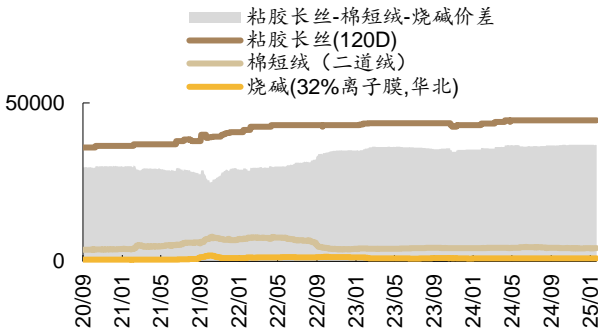
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 85: 粘胶短纤-进口溶解浆-烧碱价差 (元/吨)



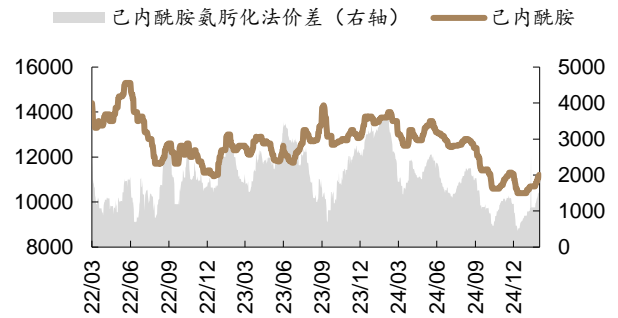
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 阔叶浆价格根据历史汇率进行换算)

图 86: 粘胶长丝-棉短绒-烧碱价差 (元/吨)



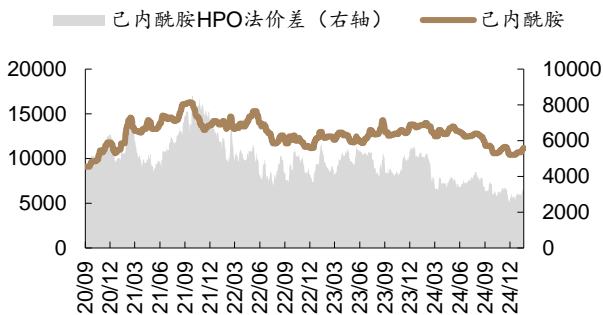
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 87: 己内酰胺氨肟化法价差 (元/吨)



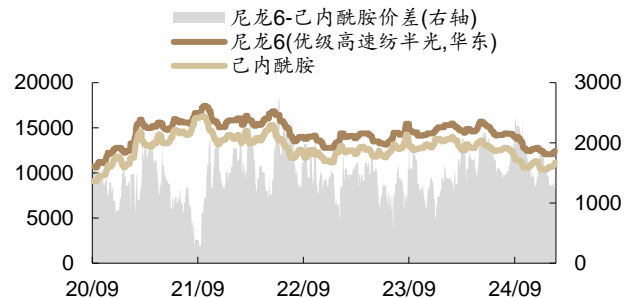
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 88: 己内酰胺 HPO 法价差 (元/吨)



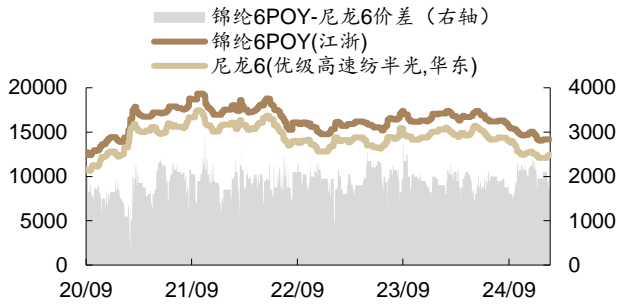
资料来源: Wind、德邦研究所

图 89: 尼龙 6-己内酰胺价差 (元/吨)



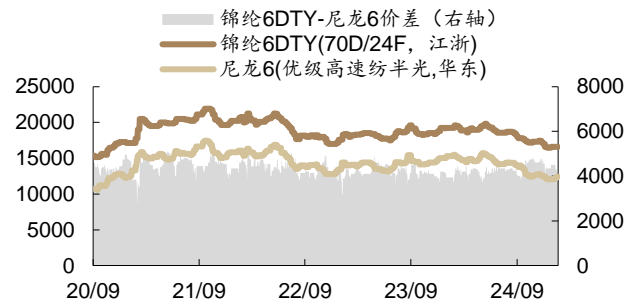
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 90: 锦纶 6POY-尼龙 6 价差 (元/吨)



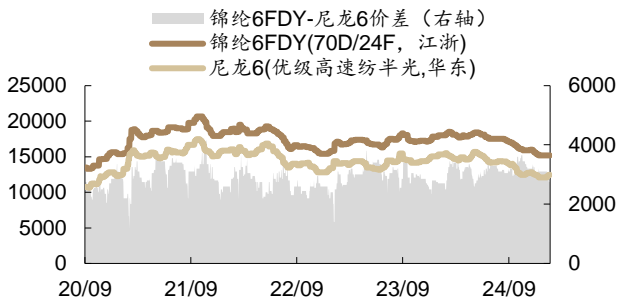
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 91: 锦纶 6DTY-尼龙 6 价差 (元/吨)



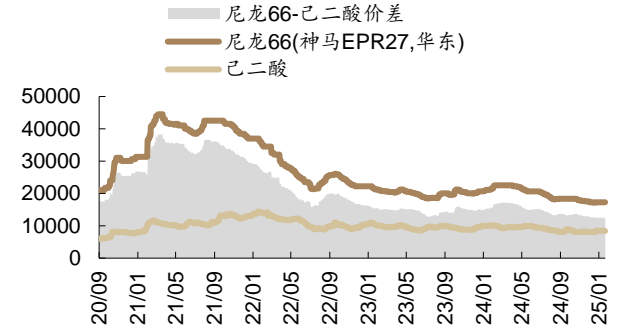
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 92: 锦纶 6FDY-尼龙 6 价差 (元/吨)



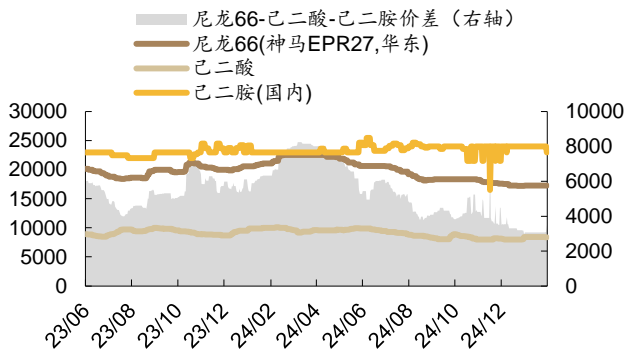
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 93: 尼龙 66-己二酸价差 (元/吨)



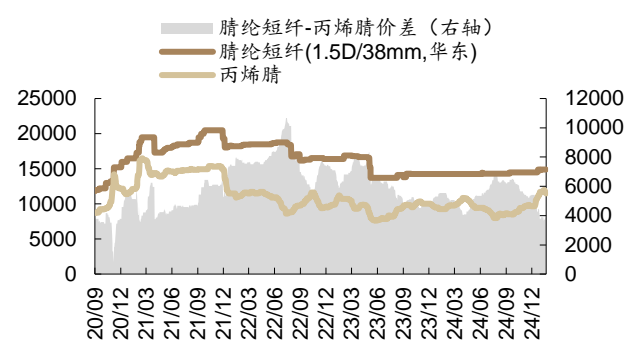
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 94: 尼龙 66-己二酸-己二胺价差 (元/吨)



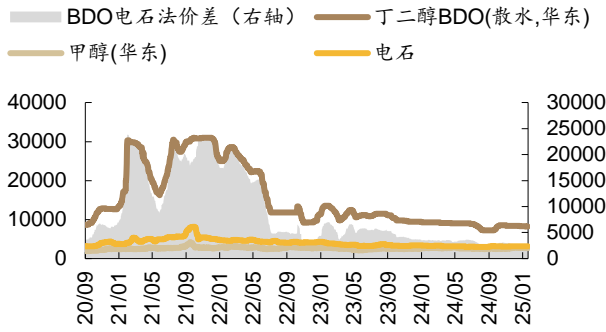
资料来源: Wind、chemical book、百川盈孚、德邦研究所

图 95: 腈纶短纤-丙烯腈价差 (元/吨)



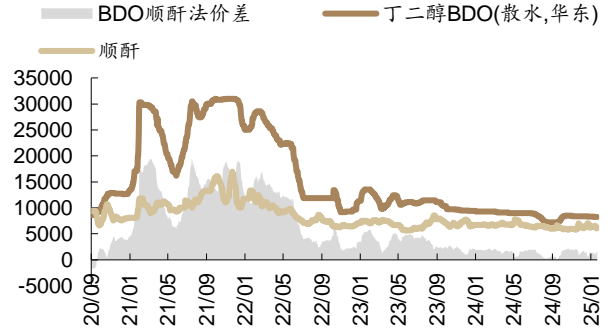
资料来源: Wind、德邦研究所

图 96: BDO 电石法价差 (元/吨)



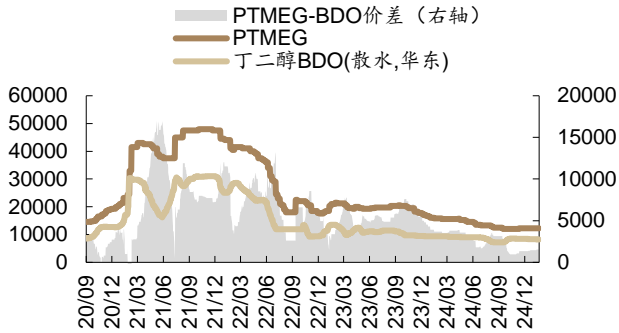
资料来源: Wind、德邦研究所

图 97: BDO 顺酐法价差 (元/吨)



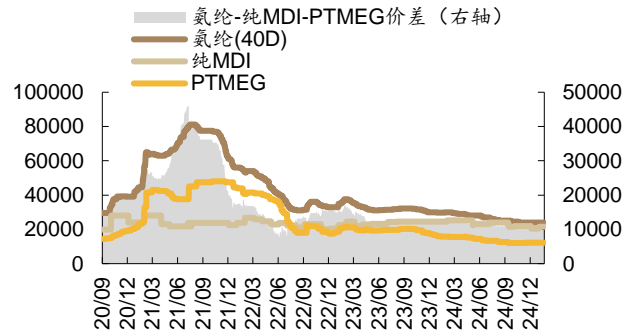
资料来源: Wind、德邦研究所

图 98: PTMEG-BDO 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

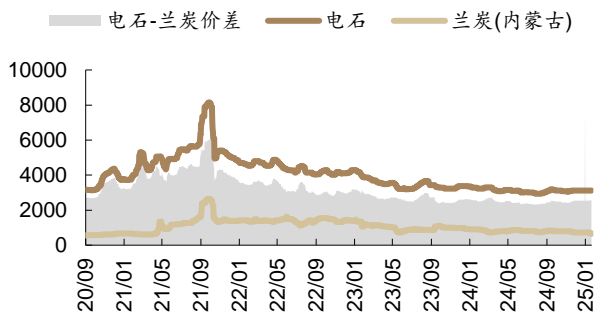
图 99: 氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

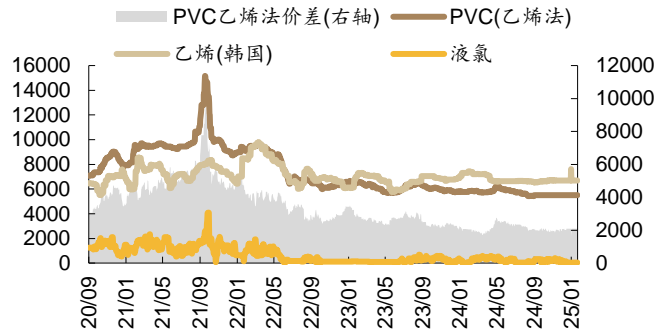
4.2.5. 氯碱

图 100: 电石-兰炭价差 (元/吨)



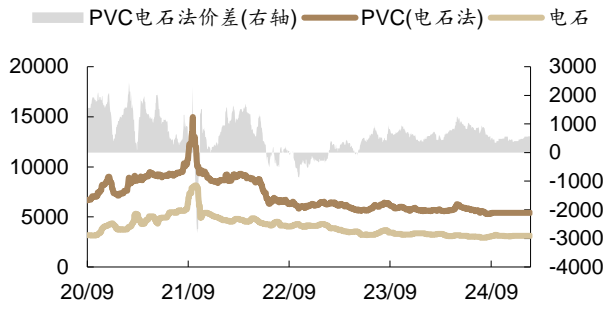
资料来源: Wind、德邦研究所

图 101: PVC 乙烯法价差 (元/吨)



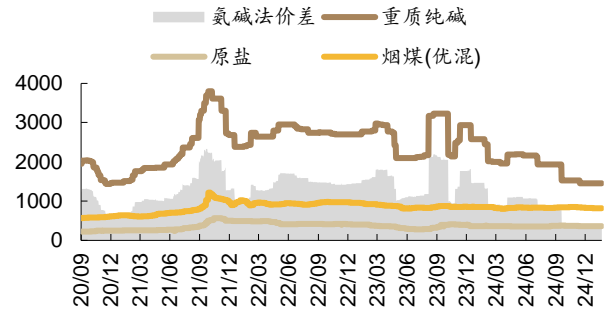
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 102: PVC 电石法价差 (元/吨)



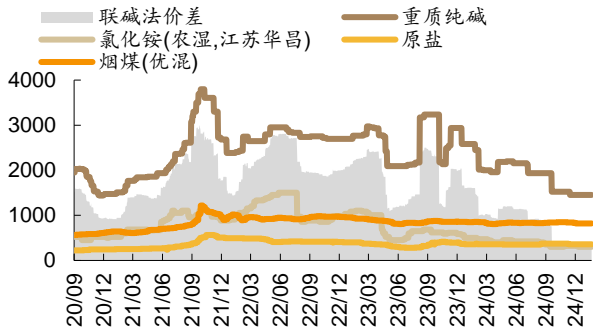
资料来源: Wind、德邦研究所

图 103: 氨碱法价差 (元/吨)



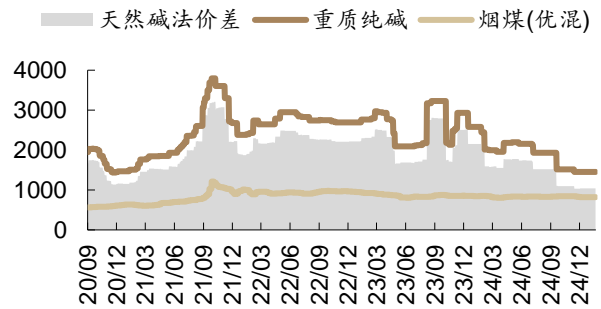
资料来源: Wind、德邦研究所

图 104: 联碱法价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

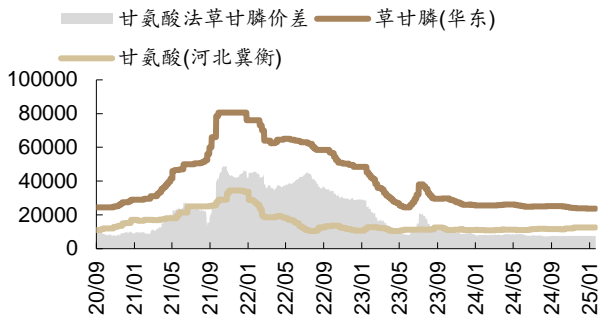
图 105: 天然碱法价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

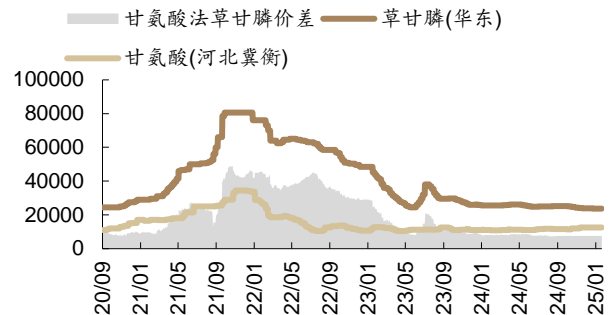
4.2.6. 农药

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

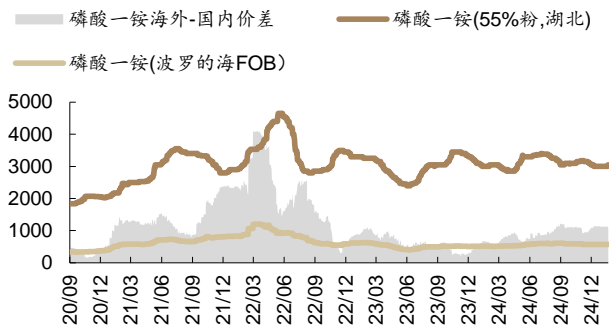
图 107: IDA 法草甘膦价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

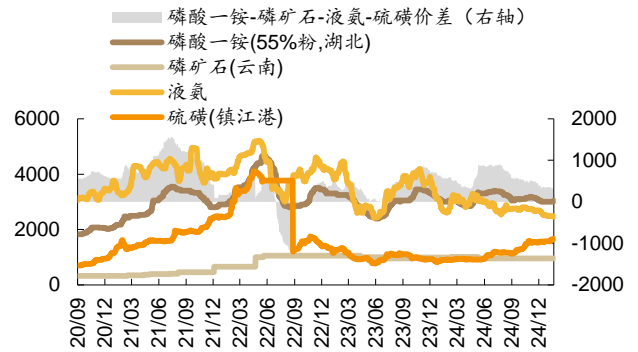
4.2.7. 磷化工

图 108: 磷酸一铵海外-国内价差 (元/吨, 美元/吨)



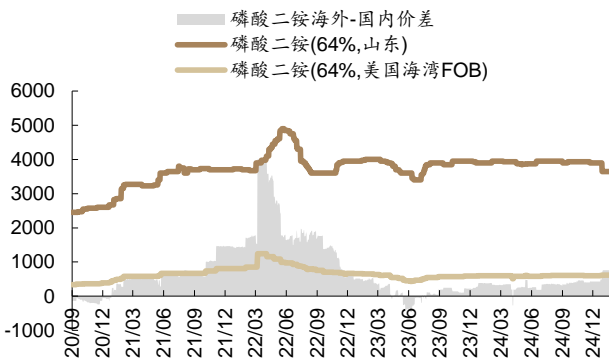
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所 (注: 磷酸一铵波罗的海 FOB 价格单位为美元/吨, 其余单位为元/吨)

图 109: 磷酸一铵-磷矿石-液氨-硫磺价差 (元/吨)



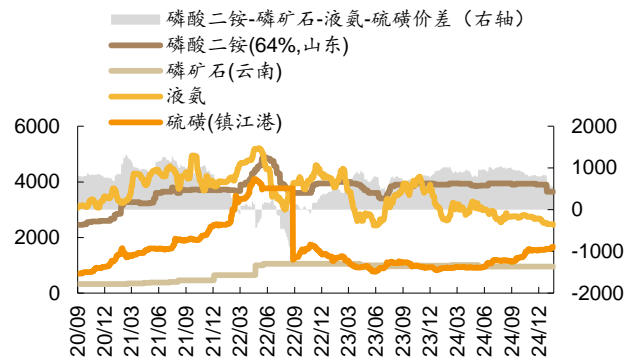
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 110: 磷酸二铵海外-国内价差 (元/吨, 美元/吨)



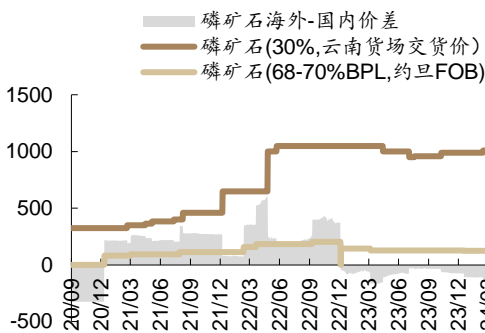
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所 (注: 磷酸二铵美国海湾 FOB 价格单位为美元/吨, 其余单位为元/吨)

图 111: 磷酸二铵-磷矿石-液氨-硫磺价差 (元/吨)



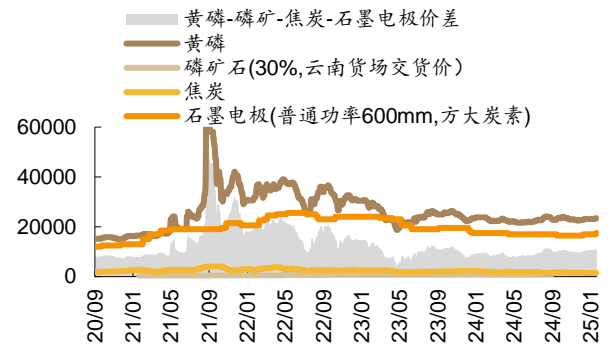
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 112: 磷矿石海外-国内价差 (元/吨, 美元/吨)



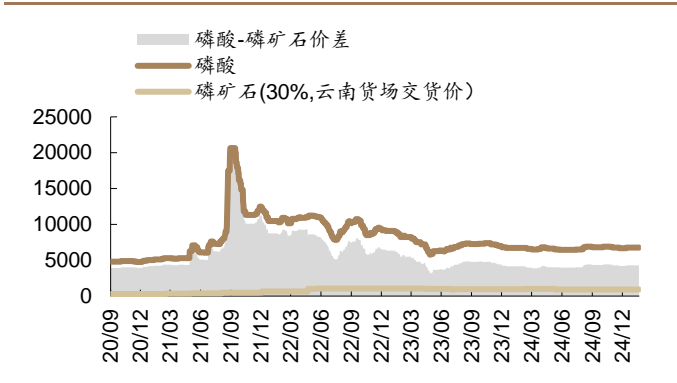
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所 (注: 磷矿石约旦 FOB 价格为美元/吨, 其余单位为元/吨)

图 113: 黄磷-磷矿-焦炭-石墨电极价差 (元/吨)



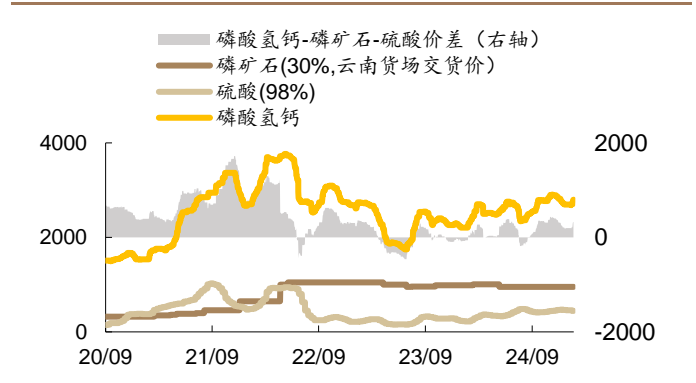
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 114: 磷酸-磷矿石价差 (元/吨)



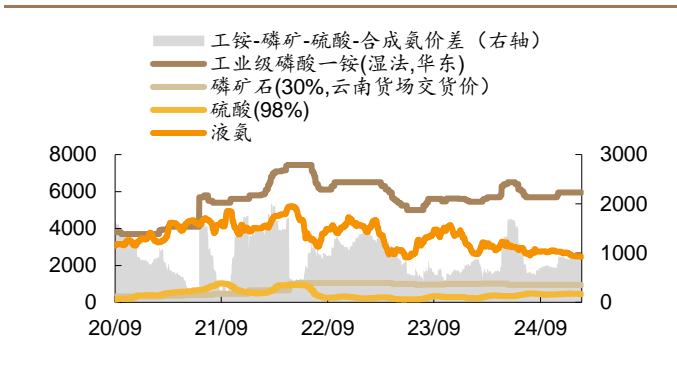
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 115: 磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差 (元/吨)



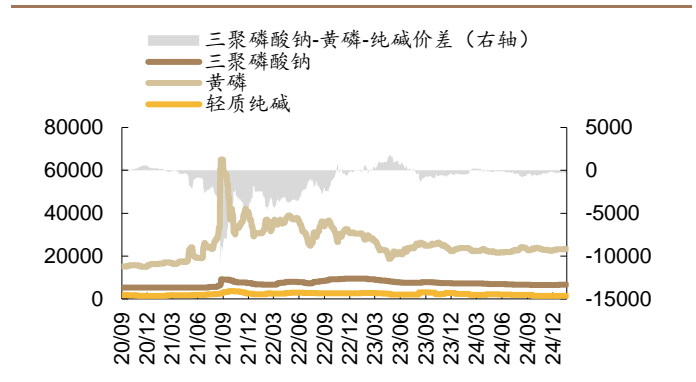
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 116: 工铵-磷矿-硫酸-合成氨价差 (元/吨)



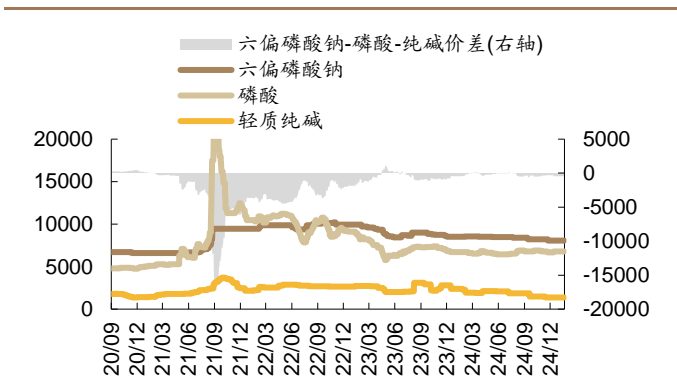
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 117: 三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差 (元/吨)



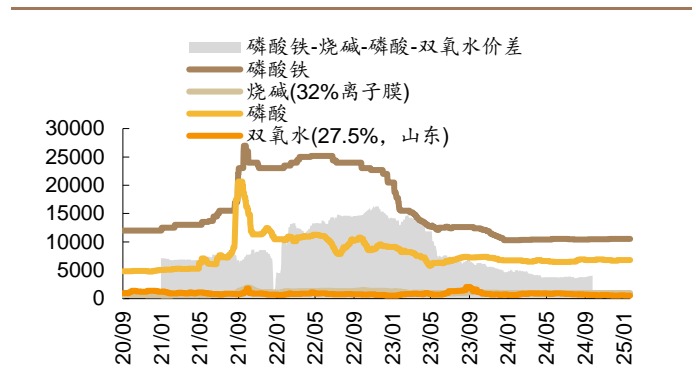
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

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

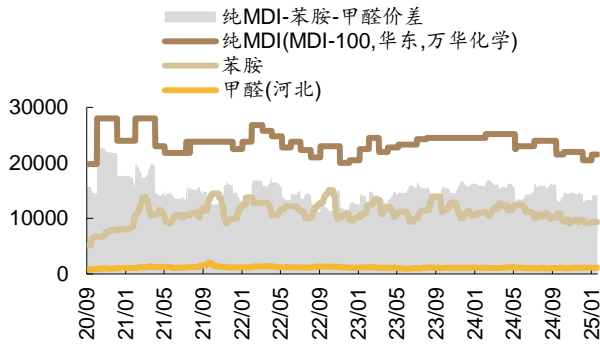
图 119: 磷酸铁-烧碱-磷酸-双氧水价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

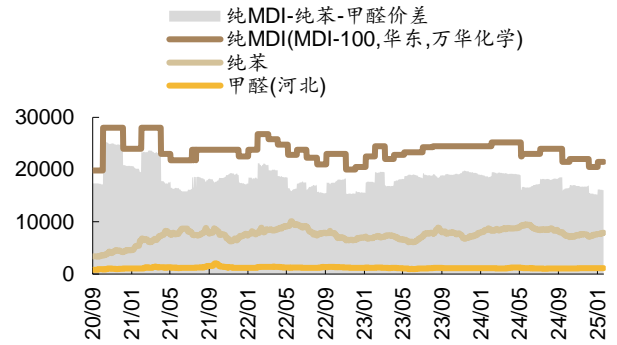
4.2.8. 聚氨酯

图 120: 纯 MDI-苯胺-甲醛价差 (元/吨)



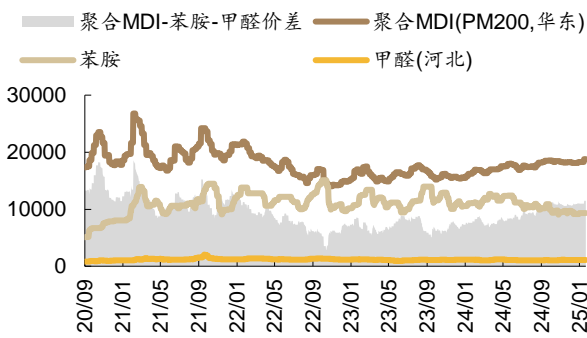
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 121: 纯 MDI-纯苯-甲醛价差 (元/吨)



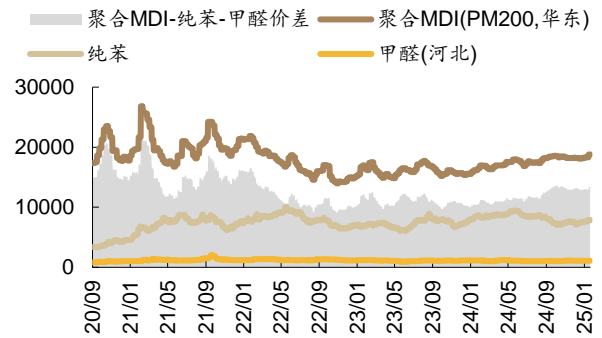
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 122: 聚合 MDI-苯胺-甲醛价差 (元/吨)



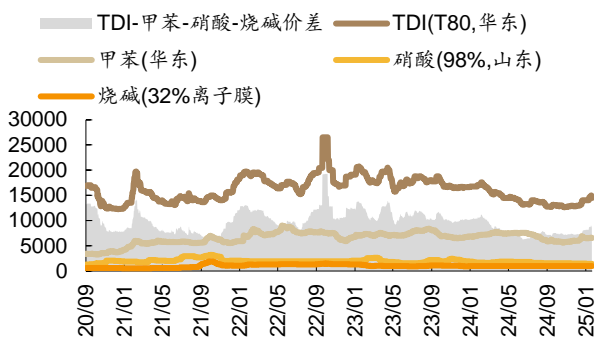
资料来源: Wind、德邦研究所

图 123: 聚合 MDI-纯苯-甲醛价差 (元/吨)



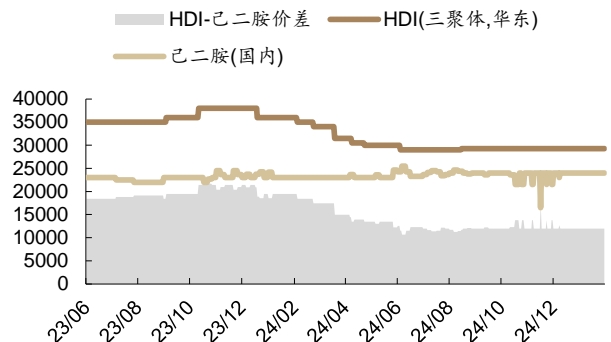
资料来源: Wind、德邦研究所

图 124: TDI-甲苯-硝酸-烧碱价差 (元/吨)



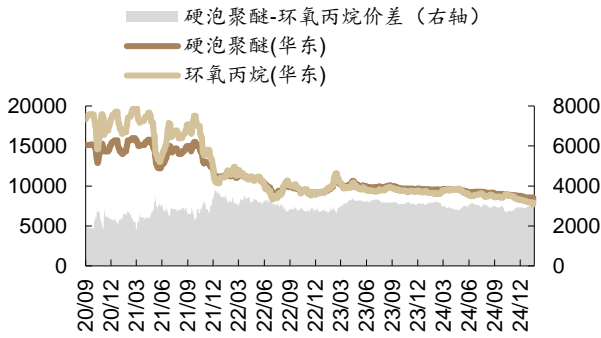
资料来源: Wind、德邦研究所

图 125: HDI-己二胺价差 (元/吨)



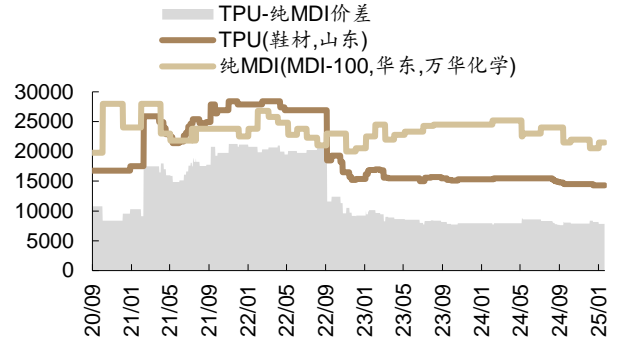
资料来源: Wind、chemical book、德邦研究所

图 126: 硬泡聚醚-环氧丙烷价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

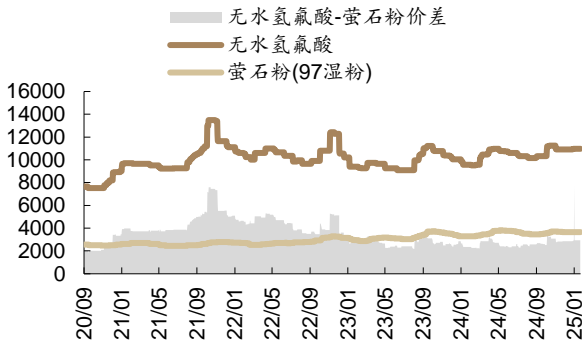
图 127: TPU-纯 MDI 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、钢联、德邦研究所

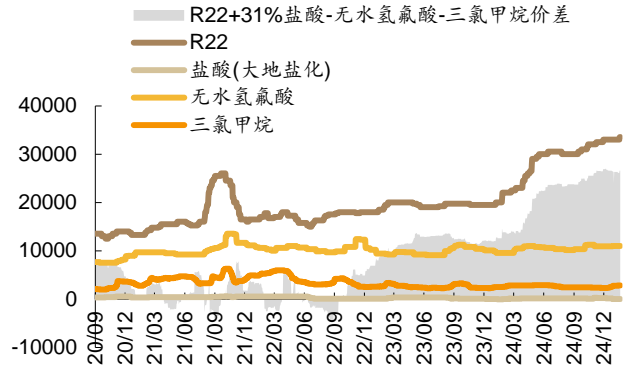
4.2.9. 氟化工

图 128: 无水氢氟酸-萤石粉价差 (元/吨)



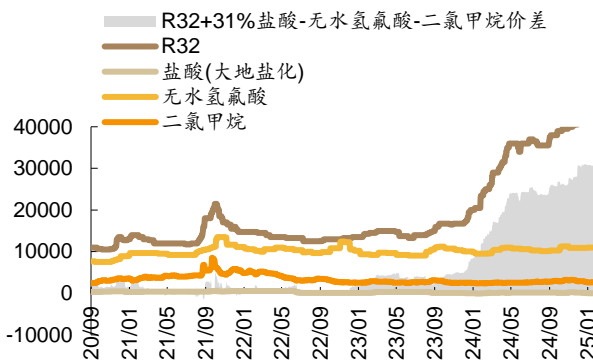
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 129: R22+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯甲烷价差 (元/吨)



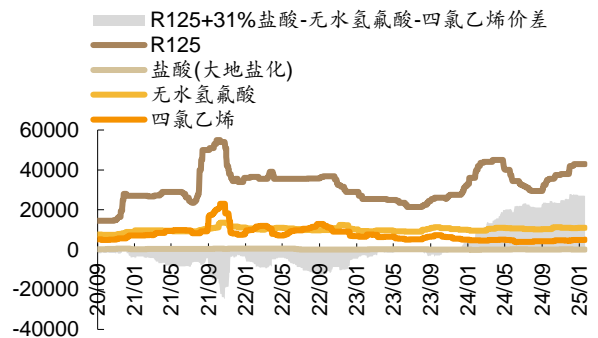
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 130: R32+31%盐酸-无水氢氟酸-二氯甲烷价差 (元/吨)



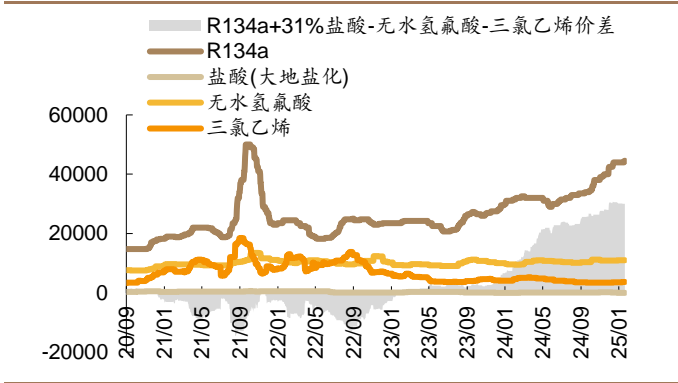
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 131: R125+31%盐酸-无水氢氟酸-四氯乙烯价差 (元/吨)



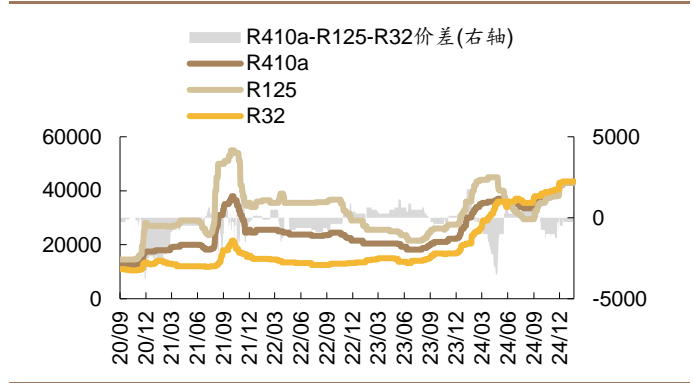
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

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

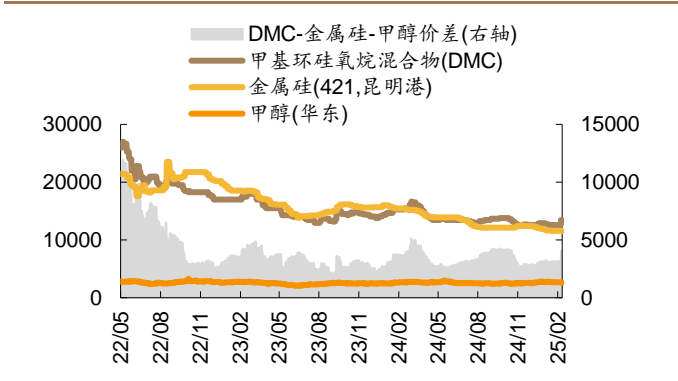
图 133: R410a-R125-R32 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

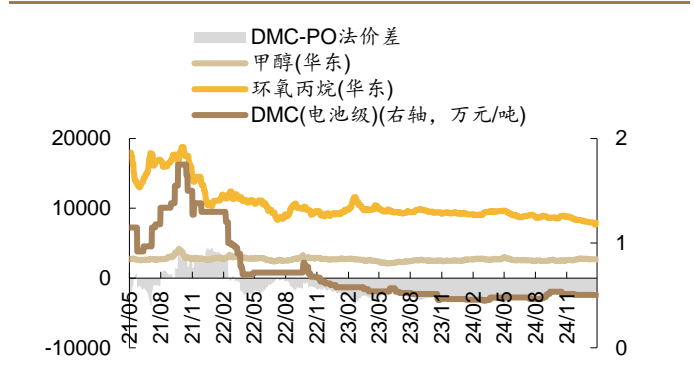
4.2.10. 新能源材料

图 134: DMC-金属硅-甲醇价差 (元/吨)



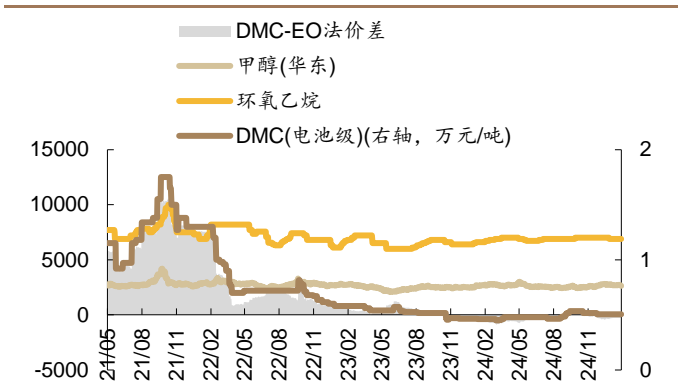
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 135: DMC-PO 法价差 (元/吨)



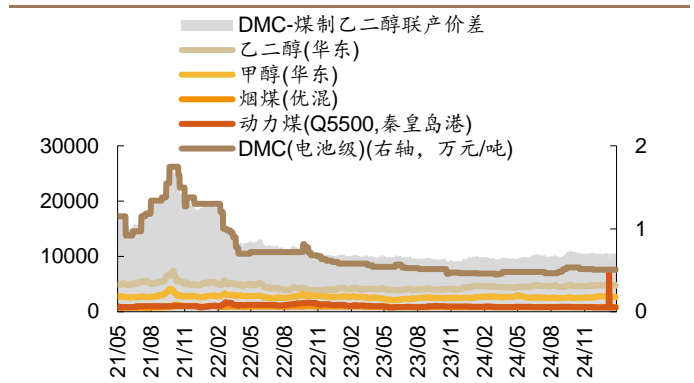
资料来源: Wind、德邦研究所

图 136: DMC-EO 法价差 (元/吨)



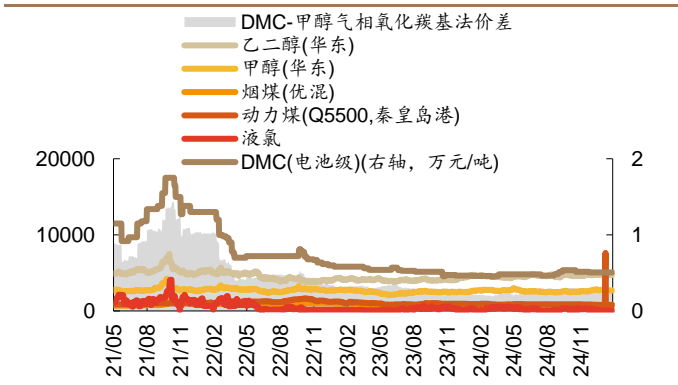
资料来源: Wind、德邦研究所

图 137: DMC-煤制乙二醇联产价差 (元/吨)



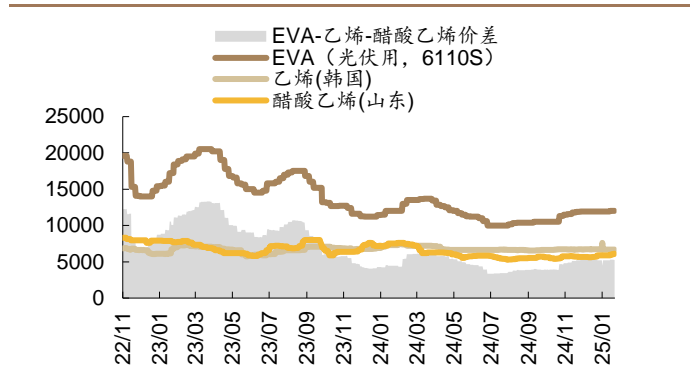
资料来源: Wind、德邦研究所

图 138: DMC-甲醇气相氧化羰基法价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

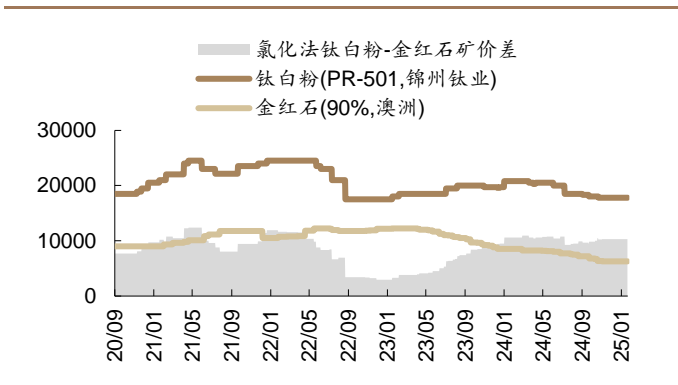
图 139: EVA-乙烯-醋酸乙烯价差 (元/吨)



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)

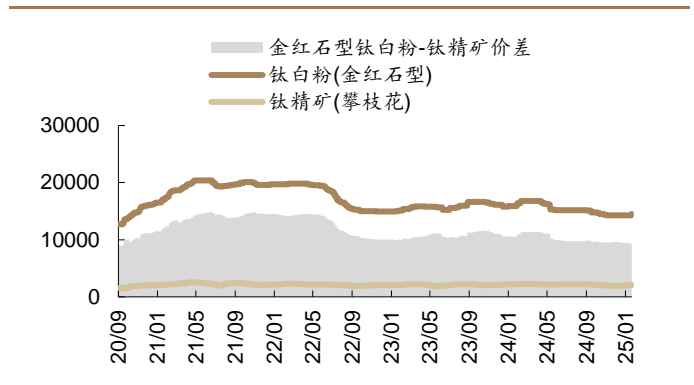
4.2.11. 钛

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

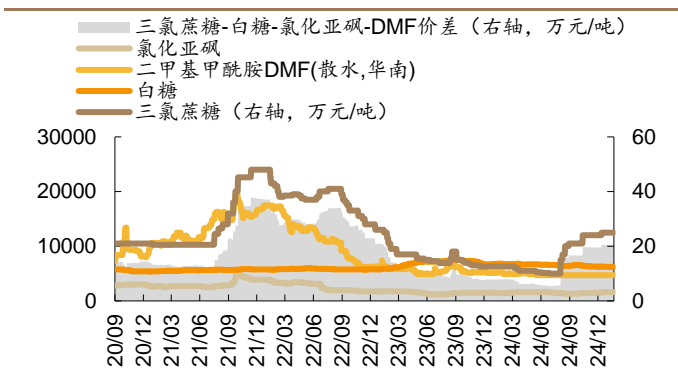
图 141: 金红石型钛白粉-钛精矿价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

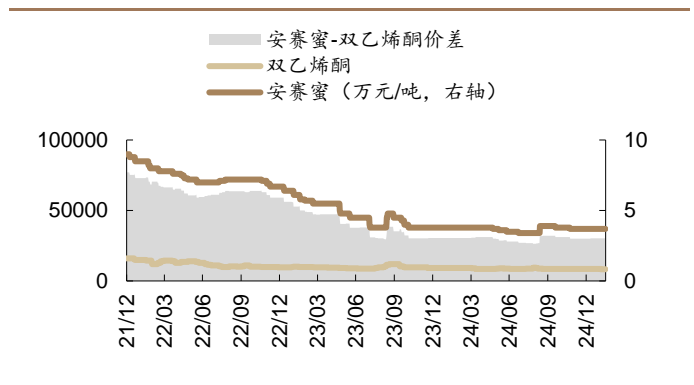
4.2.12. 食品与饲料添加剂

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

5. 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： 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；	类别	评级	说明
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。	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。
	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经营范围包括证券投资咨询业务。