



## 基础化工

优于大市（维持）

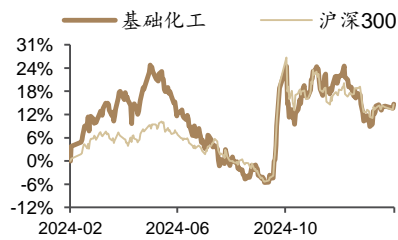
### 证券分析师

王华炳

资格编号：S0120524100001

邮箱：wanghb3@tebon.com.cn

### 市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

### 相关研究

- 《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
- 《春节假期国际油价走跌，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
- 《轮胎板块或迎估值修复，静待SAF国内政策落地》，2025.1.19
- 《供给不确定性加深，碳酸锂涨价有望超预期》，2025.1.16

# 春耕有望提振化肥景气，新政赋能生物柴油破局

### 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（1/27-2/7）上证综指涨跌幅为+1.6%，创业板指数涨跌幅为+5.4%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+1.6%，在全部 31 个行业板块中位列第 21 位，与上证综指涨幅持平，跑输创业板指数 3.8 个百分点。年初至今，上证综指涨跌幅为-1.4%，创业板指数涨跌幅为+1.5%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+1.0%，跑赢上证综指 2.5 个百分点，跑输创业板指数 0.5 个百分点。

● **本周事件：**①根据百川盈孚，2月8日氯化钾/磷酸一铵（55%粉状）/复合肥（氯基）报价分别 2664/2988/2320 元/吨，周环比分别+3.1%/0%/0%，月环比分别+5.59%/-0.33%/-0.39%，年同比分别+5.38%/-0.50%/-11.79%。②2025年2月5日，国务院办公厅印发《关于推动成品油流通高质量发展的意见》，明确提及推进成品油质量升级和清洁替代能源发展，研究制定生物柴油等国家鼓励应用且已出台国家强制性标准的绿色清洁燃料的流通管理政策，助力构建清洁低碳、安全高效的现代能源体系。

### 核心观点：

● **春耕来临，关注化肥板块投资机会。**①**钾肥：美加关税抬升价格，看好国际需求复苏。**2月1日，美国总统特朗普签署了三项行政命令，对从加拿大进口的商品征收25%的关税，原定于2月4日生效，后将其实施时间推迟至2025年3月4日。根据农资导报，美国98%的钾肥需求依赖进口，主要来自北美贸易伙伴加拿大。出于对关税政策的担忧，1月28日，Nutrien在美国中部大陆仓库钾肥报价上调25美元/吨至340美元/吨，此次加征关税事件或将推动全球新一轮钾肥涨价热潮。**供给端**，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。**需求端**，IFA估计24年全球钾肥（K<sub>2</sub>O）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。我们认为基于关税政策+供给减量+需求复苏，钾肥价格或迎来上行。②**磷肥：磷矿支撑磷肥价格，春季备肥或提振景气。**近两年来，我国可开采磷矿品位下降，开采难度和成本提升，而新增产能投放时间周期较长，需求端看以磷酸铁锂为代表的下游新领域需求不断增长。根据观磷肥，按照中国磷矿石25年新增原矿产量600-800万吨，进口100万吨计算，中国2025年磷矿折纯新增供应量约在200-250万吨之间。中国磷矿石2025年新增需求保守估计在200万吨，且此部分主要为30%高品位需求。磷矿石供需之间仍维持动态紧平衡，支撑磷矿价格高位。根据百川盈孚，截止2月8日，国内28%磷矿石价格为949元/吨，原材料磷矿高价支撑磷酸一铵价格。受到春节停工影响，磷酸一铵1月开工率小幅下降为45.26%，1月单吨毛利25.5元/吨，保持较低水平。随着春耕备肥逐步启动，磷肥需求或受到提振，若未来法检放开，磷肥价格或逐步提升，盈利空间或迎来修复。③**复合肥：集中度持续提升，原料涨价利好景气。**我国复合肥使用量稳步增长，复合肥使用占比稳步提升，截至2023年已达到2401万吨，占比达到47.8%。近年来上游原材料尿素、磷酸一铵、氯化钾等单质肥价格暴涨暴跌影响，部分原料完全依赖采购的中小复合肥企业在原料价格大幅变动的情况下无法顺价退出市场，复合肥行业集中度持续提升。根据 Wind 和各公司公告，我国复合肥 CR3 占比从2018年的12.8%增长至2023年的19.6%，集中度持续提升。同时根据百川盈孚，截至2月8日，我国复合肥（氯基）价格分别为2320元

/吨，近3年历史分位为5.19%，处于历史低位。随着春耕来临，单质肥或迎涨价助推复合肥价格向上。建议关注：亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔、云天化、兴发集团、云图控股、川发龙蟒、史丹利、新洋丰、芭田股份等。

- 成品油流通高质量发展意见落地，生物柴油行业有望迎来新起点。**①**新政有望明确行业可持续发展制度基础。**一直以来由于中国生物柴油绝大部分用于出口，对国外市场的依赖程度较高，欧盟反倾销调查对国内生物柴油加征12.8%-36.4%的临时反倾销税对国内生物柴油市场已造成了较大冲击。但在内部消化层面，国内试点运行面临经济性不足，终端应用企业参与意愿不强、生物柴油相关应用标准缺失、消费税政策不明确等问题，生物柴油亟待加强进一步政策支持。我们认为本次明确推动生物柴油等清洁燃料流通政策宣示了中国生物柴油产业在应对贸易争端升级的环境下，由被动调整转向主动求变的尝试，在服务双碳目标的国家战略的同时，有望逐步解决前期推广难点，积极扩大国内销售渠道。②**发展意见再从政策层面催化生物柴油及SAF相关需求释放。**近年来，《“十四五”可再生能源发展规划》、《绿色航空制造业发展纲要》、《产业结构调整指导目录》等顶层规划均提及鼓励发展生物柴油与SAF，政策基础逐步夯实。2024年4月，国家能源局发布《关于公示生物柴油推广应用试点的通知》，确定了22个生物柴油推广应用试点；2024年9月，中国民航局启动了12个航班的SAF应用试点工作；次月国家发展改革委等六部门发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》，提及：1)因地制宜发展生物天然气和生物柴油、生物航煤等绿色燃料；2)支持有条件的地区开展生物柴油、生物航煤、生物天然气、绿色氢氨醇等在船舶、航空领域的试点运行。叠加本次发展意见明确鼓励清洁替代能源发展，密集政策催化下，有望助力我国生物柴油与SAF实现商业化应用突破。③**当前国内已规划生物柴油/SAF产能进展顺利。**2024年11月，连云港嘉澳新能源产出符合国际标准的SAF，为国内首条单线年产能50万吨级生物航煤项目，未来将扩至100万吨级；据金联创能源，山东海科化工50万吨/年SAF项目预处理装置按计划于2024年12月末启动，即将正式投料生产；据亚化咨询，由四川天舟生物质能源科技有限公司投资建设的西部(威远)可持续航空燃料产业基地项目总体进度已完成约70%，预计2025年3月建成投产；山东海新能科旗下三聚生物能源有限公司年产20万吨生物航煤项目主体框架已基本完工，计划2025年第二季度投入试运营。建议关注：嘉澳环保、海新能科、卓越新能、鹏鹞环保、朗坤环境、山高环能。
- 产品价格涨跌情况：**本周化工品价格涨幅前十名：LNG出厂价(山西易高)(+14.3%)、美国Henry Hub期货(主连合约)(+8.7%)、二乙醇胺(茂名实华)(+8.3%)、三甲胺(华鲁)(+8.3%)、碳四原料气(齐鲁石化)(+7.7%)、醚后C4(燕山石化)(+7%)、尿素(大颗粒,美国海湾)(+6.5%)、液化天然气(日本到岸价)(+6.1%)、丙烯酸甲酯(华东)(+5.8%)、防老剂4020(华北)(+5.1%)。本周化工品价格跌幅前十名：盐酸(大地盐化)(-95%)、液氯(江苏)(-18.2%)、液氯(陕西)(-11.1%)、液氯(河北)(-8.8%)、液氯(河北)(-8.2%)、双氧水(27.5%,山东)(-6.7%)、维生素B3(烟酸)(99%,国产)(-5.1%)、液氧(陕西)(-3.5%)、环氧丙烷(华东)(-3.1%)、柴油(新加坡,10ppm)(-2.7%)。
- 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
2. 化工板块整体表现 .....	10
3. 化工板块个股表现 .....	11
4. 本周重点新闻及公司公告 .....	12
4.1. 重点新闻及点评 .....	12
4.1.1. 春耕有望提振化肥景气，新政赋能生物柴油破局 .....	12
4.2. 重点公司公告 .....	13
5. 产品价格及价差变动分析 .....	15
5.1. 产品价格变动分析 .....	15
5.2. 产品价差变动分析 .....	17
5.2.1. 原油/炼油 .....	19
5.2.2. 煤化工 .....	20
5.2.3. 石化 .....	24
5.2.4. 化纤 .....	30
5.2.5. 氯碱 .....	34
5.2.6. 农药 .....	35
5.2.7. 磷化工 .....	36
5.2.8. 聚氨酯 .....	38
5.2.9. 氟化工 .....	39
5.2.10. 新能源材料 .....	40
5.2.11. 钛 .....	41
5.2.12. 食品与饲料添加剂 .....	41
6. 风险提示 .....	42

## 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	15
图 6: Brent-WTI 期货主连合约价差 (美元/桶)	19
图 7: 国内汽油-布伦特原油价差 (元/吨)	19
图 8: 国内柴油-布伦特原油价差 (元/吨)	19
图 9: 国际汽油市场价-布伦特原油价差 (美元/加仑, 美元/桶)	19
图 10: 国际柴油市场价-布伦特原油价差 (美元/桶)	19
图 11: 新加坡 FOB 汽油价-Brent 原油价差 (美元/桶, 美元/吨)	19
图 12: 新加坡 FOB 柴油价-Brent 原油价差 (美元/桶, 美元/吨)	20
图 13: 新加坡 FOB 航煤价-Brent 原油价差 (美元/桶, 美元/吨)	20
图 14: 焦炭-焦精煤价差 (元/吨)	20
图 15: 液氨-烟煤价差 (元/吨)	20
图 16: 三聚氰胺-尿素价差 (元/吨)	20
图 17: 硝酸铵-液氨价差 (元/吨)	20
图 18: 甲醇-烟煤价差 (元/吨)	21
图 19: 乙烯-甲醇价差 (元/吨)	21
图 20: 丙烯-甲醇价差 (元/吨)	21
图 21: PE-甲醇价差 (元/吨)	21
图 22: PP-甲醇价差 (元/吨)	21
图 23: 一甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)	21
图 24: 二甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)	22
图 25: DMF-甲醇-液氨价差 (元/吨)	22
图 26: 醋酸-甲醇价差 (元/吨)	22
图 27: 醋酐-醋酸价差 (元/吨)	22
图 28: 乙烯法醋酸乙烯价差 (元/吨)	22
图 29: 电石法醋酸乙烯价差 (元/吨)	22
图 30: PVA-电石价差 (元/吨)	23
图 31: 二甲醚-甲醇价差 (元/吨)	23
图 32: 尿素-烟煤价差 (元/吨)	23

图 33: 尿素-无烟煤价差 (元/吨)	23
图 34: 尿素-LNG 价差 (元/吨)	23
图 35: 复合肥价差 (元/吨)	23
图 36: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)	24
图 37: 乙烯-乙烷价差 (美元/吨, 美元/加仑)	24
图 38: 环氧乙烷-乙烯价差 (元/吨)	24
图 39: 乙二醇-乙烯价差 (元/吨)	24
图 40: 乙二醇-烟煤价差 (元/吨)	24
图 41: 煤制草酸价差 (元/吨)	24
图 42: 淀粉制草酸价差 (元/吨)	25
图 43: 丙烯-丙烷价差 (美元/吨)	25
图 44: 丙烯-石脑油价差 (美元/吨)	25
图 45: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨)	25
图 46: 碳酸二甲酯/丙二醇联产价差 (元/吨)	25
图 47: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)	25
图 48: SAP-丙烯酸价差 (元/吨)	26
图 49: 丙烯酸甲酯-丙烯酸-甲醇价差 (元/吨)	26
图 50: 丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差 (元/吨)	26
图 51: 丙烯腈-丙烯-合成氨价差 (元/吨)	26
图 52: NPG-丙烯价差 (元/吨)	26
图 53: 丁二烯-醚后 C4 价差 (元/吨)	26
图 54: 丁酮-醚后 C4 价差 (元/吨)	27
图 55: 烷基化汽油-碳四原料气价差 (元/吨)	27
图 56: 顺酐-碳四原料气价差 (元/吨)	27
图 57: MTBE 气分醚化法价差 (元/吨)	27
图 58: C3 法 MMA 价差 (元/吨)	27
图 59: C4 法 MMA 价差 (元/吨)	27
图 60: 脂肪醇-棕榈油价差 (元/吨)	28
图 61: 炭黑-煤焦油价差 (元/吨)	28
图 62: 聚碳酸酯 PC-双酚 A 价差 (元/吨)	28
图 63: PMMA-MMA 价差 (元/吨)	28
图 64: POM-甲醇价差 (元/吨)	28
图 65: PBAT-PTA-BDO-AA 价差 (元/吨)	28

图 66: 纯苯-石脑油价差 (元/吨) .....	29
图 67: 己二酸-纯苯-硝酸价差 (元/吨) .....	29
图 68: 苯乙烯-纯苯-乙烯价差 (元/吨) .....	29
图 69: 苯酚+丙酮-原料价差 (元/吨) .....	29
图 70: 双酚 A-苯酚-丙酮价差 (元/吨) .....	29
图 71: 苯酐-二甲苯价差 (元/吨) .....	29
图 72: 苯酐-工业萘价差 (元/吨) .....	30
图 73: 苯胺-纯苯-硝酸价差 (元/吨) .....	30
图 74: PX-石脑油价差 (元/吨) .....	30
图 75: PX(韩国)-石脑油价差 (美元/吨) .....	30
图 76: PTA-PX 价差 (元/吨) .....	30
图 77: PTA-PX(进口 CFR)价差 (元/吨) .....	30
图 78: PET 瓶级-PTA-MEG 价差 (元/吨) .....	31
图 79: PET 半光-PTA-MEG 价差 (元/吨) .....	31
图 80: PET 有光-PTA-MEG 价差 (元/吨) .....	31
图 81: 涤纶短纤-PTA-乙二醇价差 (元/吨) .....	31
图 82: POY-PTA-MEG 价差 (元/吨) .....	31
图 83: DTY-PTA-MEG 价差 (元/吨) .....	31
图 84: FDY-PTA-MEG 价差 (元/吨) .....	32
图 85: 粘胶短纤-进口溶解浆-烧碱价差 (元/吨) .....	32
图 86: 粘胶长丝-棉短绒-烧碱价差 (元/吨) .....	32
图 87: 己内酰胺氨肟化法价差 (元/吨) .....	32
图 88: 己内酰胺 HPO 法价差 (元/吨) .....	32
图 89: 尼龙 6-己内酰胺价差 (元/吨) .....	32
图 90: 锦纶 6POY-尼龙 6 价差 (元/吨) .....	33
图 91: 锦纶 6DTY-尼龙 6 价差 (元/吨) .....	33
图 92: 锦纶 6FDY-尼龙 6 价差 (元/吨) .....	33
图 93: 尼龙 66-己二酸价差 (元/吨) .....	33
图 94: 尼龙 66-己二酸-己二胺价差 (元/吨) .....	33
图 95: 腈纶短纤-丙烯腈价差 (元/吨) .....	33
图 96: BDO 电石法价差 (元/吨) .....	34
图 97: BDO 顺酐法价差 (元/吨) .....	34
图 98: PTMEG-BDO 价差 (元/吨) .....	34

图 99: 氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差 (元/吨)	34
图 100: 电石-兰炭价差 (元/吨)	34
图 101: PVC 乙烯法价差 (元/吨)	34
图 102: PVC 电石法价差 (元/吨)	35
图 103: 氨碱法价差 (元/吨)	35
图 104: 联碱法价差 (元/吨)	35
图 105: 天然碱法价差 (元/吨)	35
图 106: 甘氨酸法草甘膦价差 (元/吨)	35
图 107: IDA 法草甘膦价差 (元/吨)	35
图 108: 磷酸一铵海外-国内价差 (元/吨, 美元/吨)	36
图 109: 磷酸一铵-磷矿石-液氨-硫磺价差 (元/吨)	36
图 110: 磷酸二铵海外-国内价差 (元/吨、美元/吨)	36
图 111: 磷酸二铵-磷矿石-液氨-硫磺价差 (元/吨)	36
图 112: 磷矿石海外-国内价差 (元/吨、美元/吨)	36
图 113: 黄磷-磷矿-焦炭-石墨电极价差 (元/吨)	36
图 114: 磷酸-磷矿石价差 (元/吨)	37
图 115: 磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差 (元/吨)	37
图 116: 工铵-磷矿-硫酸-合成氨价差 (元/吨)	37
图 117: 三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差 (元/吨)	37
图 118: 六偏磷酸钠-磷酸-纯碱价差 (元/吨)	37
图 119: 磷酸铁-烧碱-磷酸-双氧水价差 (元/吨)	37
图 120: 纯 MDI-苯胺-甲醛价差 (元/吨)	38
图 121: 纯 MDI-纯苯-甲醛价差 (元/吨)	38
图 122: 聚合 MDI-苯胺-甲醛价差 (元/吨)	38
图 123: 聚合 MDI-纯苯-甲醛价差 (元/吨)	38
图 124: TDI-甲苯-硝酸-烧碱价差 (元/吨)	38
图 125: HDI-己二胺价差 (元/吨)	38
图 126: 硬泡聚醚-环氧丙烷价差 (元/吨)	39
图 127: TPU-纯 MDI 价差 (元/吨)	39
图 128: 无水氢氟酸-萤石粉价差 (元/吨)	39
图 129: R22+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯甲烷价差 (元/吨)	39
图 130: R32+31%盐酸-无水氢氟酸-二氯甲烷价差 (元/吨)	39
图 131: R125+31%盐酸-无水氢氟酸-四氯乙烯价差 (元/吨)	39

图 132: R134a+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯乙烯价差 (元/吨)	40
图 133: R410a-R125-R32 价差 (元/吨)	40
图 134: DMC-金属硅-甲醇价差 (元/吨)	40
图 135: DMC-PO 法价差 (元/吨)	40
图 136: DMC-EO 法价差 (元/吨)	40
图 137: DMC-煤制乙二醇联产价差 (元/吨)	40
图 138: DMC-甲醇气相氧化羰基法价差 (元/吨)	41
图 139: EVA-乙烯-醋酸乙烯价差 (元/吨)	41
图 140: 氯化法钛白粉-金红石矿价差 (元/吨)	41
图 141: 金红石型钛白粉-钛精矿价差 (元/吨)	41
图 142: 三氯蔗糖-二甲基甲酰胺-氯化亚砷-白糖价差 (元/吨)	41
图 143: 安赛蜜-双乙烯酮价差 (元/吨)	41
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	16
表 3: 本周化工品价差涨跌幅前十名	18

## 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。

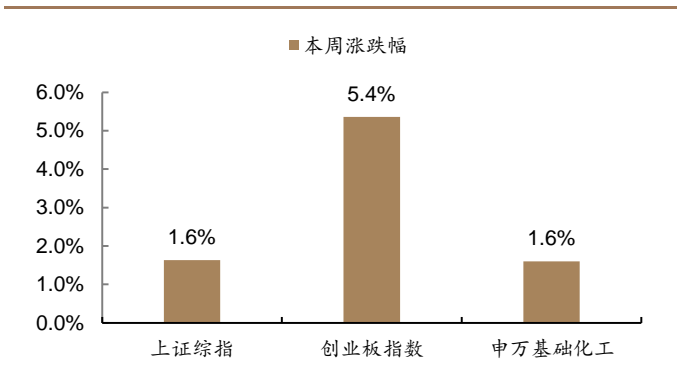
**3) 重视需求确定性向上的方向。**①**民爆**：新疆、西藏等省份需求高增有望持续，债务高风险省份需求弹性可期，产能约束格局优化长逻辑有望迎来板块价值重估。关注：易普力、江南化工、广东宏大、雪峰科技、高争民爆等。②**改性塑料**：受益于设备更新和消费品以旧换新的方案的政策，改性塑料行业充分受益，此外，原料 PP、PE、PS、ABS 等与油价关联度较高，油价下行有望带来成本改善。关注：金发科技、会通股份、国恩股份。③**复合肥**：龙头集中度持续提高，复合肥长逻辑渗透率提升。关注：史丹利、新洋丰、云图控股等。

**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

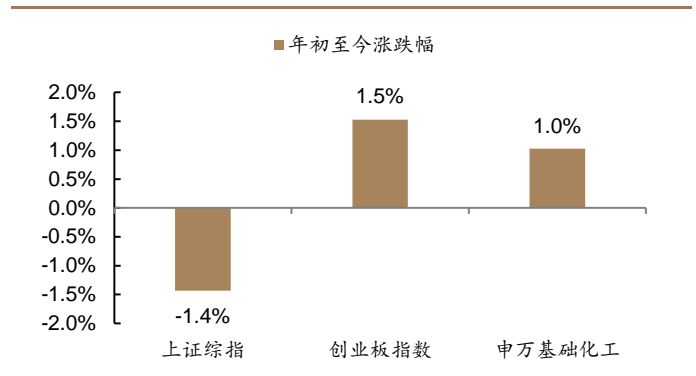
本周申万基础化工行业指数环比上升。根据 Wind，本周（1/27-2/7）上证综指涨跌幅为+1.6%，创业板指数涨跌幅为+5.4%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+1.6%，在全部 31 个行业板块中位列第 21 位，与上证综指涨幅持平，跑输创业板指数 3.8 个百分点。年初至今，上证综指涨跌幅为-1.4%，创业板指数涨跌幅为+1.5%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+1.0%，跑赢上证综指 2.5 个百分点，跑输创业板指数 0.5 个百分点。

图 1：本周申万基础化工行业指数涨跌情况



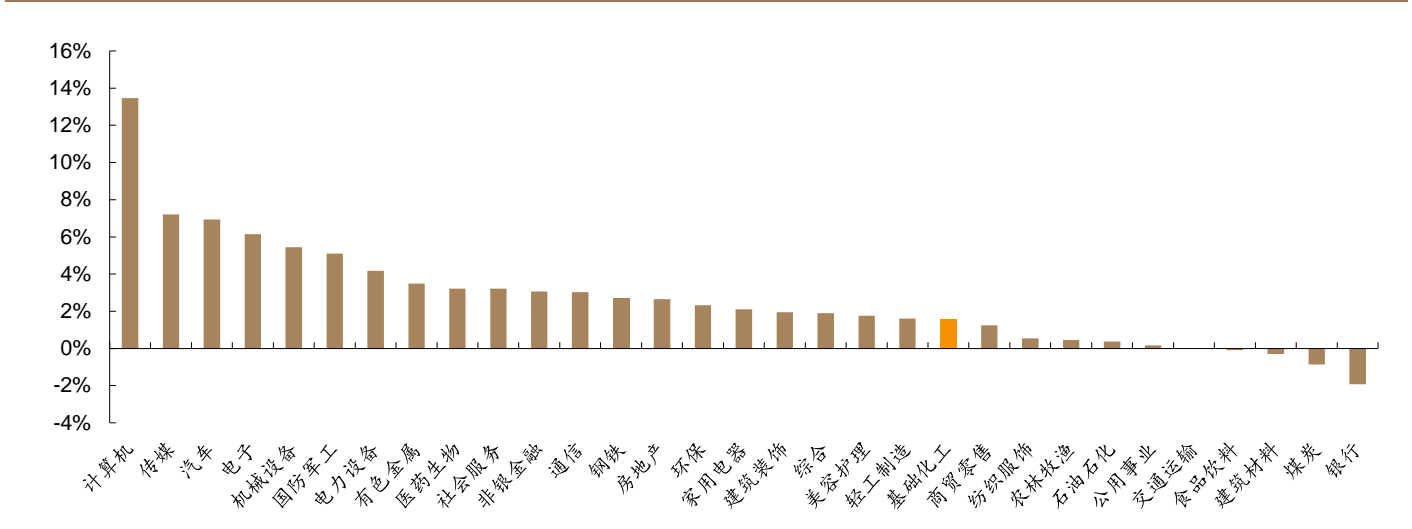
资料来源：Wind、德邦研究所

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

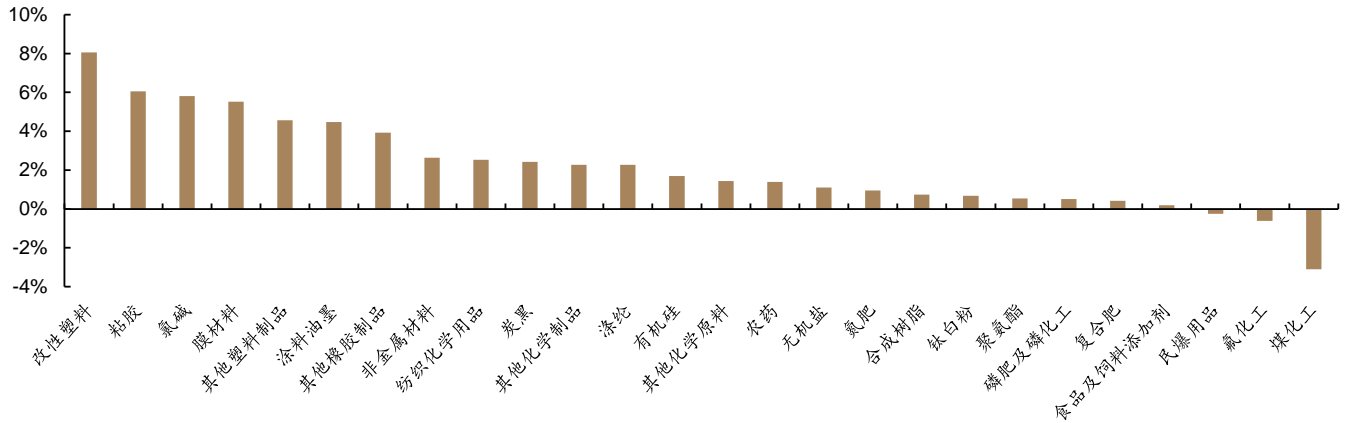
图 3：本周申万一级行业涨跌幅情况



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，23 个子板块上涨，3 个子板块下跌。本周子版块领涨前五名分别为：改性塑料（+8.1%）、粘胶（+6.1%）、氯碱（+5.8%）、膜材料（+5.5%）、其他塑料制品（+4.6%）；本周子版块领跌前三名分别为：煤化工（-3.1%）、氟化工（-0.6%）、民爆用品（-0.2%）。

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 345 只股票上涨，73 只股票下跌，8 只股票持平。本周个股涨幅前十名分别为：航锦科技(+33.1%)、东方材料(+33.1%)、万朗磁塑(+19.6%)、金发科技(+15.1%)、新瀚新材(+14.7%)、中研股份(+13.8%)、南京化纤(+13.4%)、锦鸡股份(+13.3%)、宁新新材(+12.9%)、科创新源(+12.9%)。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(-6.0%)、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	航锦科技	22.35	33.1%	1	兴业股份	11.12	-14.9%
2	东方材料	19.40	33.1%	2	金奥博	15.06	-9.1%
3	万朗磁塑	32.34	19.6%	3	宝丰能源	16.48	-6.0%
4	金发科技	10.70	15.1%	4	三美股份	40.85	-5.4%
5	新瀚新材	35.25	14.7%	5	ST永悦	3.56	-5.1%
6	中研股份	44.40	13.8%	6	祥源新材	25.62	-4.7%
7	南京化纤	19.85	13.4%	7	国光股份	13.33	-4.5%
8	锦鸡股份	6.98	13.3%	8	扬农化工	53.36	-4.2%
9	宁新新材	9.95	12.9%	9	润禾材料	30.45	-4.1%
10	科创新源	24.56	12.9%	10	龙高股份	28.45	-3.9%

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. 春耕有望提振化肥景气，新政赋能生物柴油破局

**事件：**① 根据百川盈孚，2月8日氯化钾/磷酸一铵（55%粉状）/复合肥（氯基）报价分别 2664/2988/2320 元/吨，周环比分别+3.1%/0%/0%，月环比分别+5.59%/-0.33%/-0.39%，年同比分别+5.38%/-0.50%/-11.79%。②2025年2月5日，国务院办公厅印发《关于推动成品油流通高质量发展的意见》，明确提及推进成品油质量升级和清洁替代能源发展，研究制定生物柴油等国家鼓励应用且已出台国家强制性标准的绿色清洁燃料的流通管理政策，助力构建清洁低碳、安全高效的现代能源体系。

#### 点评：

**春耕来临，关注化肥板块投资机会。**①**钾肥：美加关税抬升价格，看好国际需求复苏。**2月1日，美国总统特朗普签署了三项行政命令，对从加拿大进口的商品征收25%的关税，原定于2月4日生效，后将其实施时间推迟至2025年3月4日。根据农资导报，美国98%的钾肥需求依赖进口，主要来自北美贸易伙伴加拿大。出于对关税政策的担忧，1月28日，Nutrien在美国中部大陆仓库钾肥报价上调25美元/吨至340美元/吨，此次加征关税事件或将推动全球新一轮钾肥涨价热潮。**供给端**，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。**需求端**，IFA估计24年全球钾肥（K<sub>2</sub>O）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。我们认为基于关税政策+供给减量+需求复苏，钾肥价格或迎来上行。②**磷肥：磷矿支撑磷肥价格，春季备肥或提振景气。**近两年来，我国可开采磷矿品位下降，开采难度和成本提升，而新增产能投放时间周期较长，需求端看以磷酸铁锂为代表的下游新领域需求不断增长。根据观磷肥，按照中国磷矿石25年新增原矿产量600-800万吨，进口100万吨计算，中国2025年磷矿折纯新增供应量约在200-250万吨之间。中国磷矿石2025年新增需求保守估计在200万吨，且此部分主要为30%高品位需求。磷矿石供需之间仍维持动态紧平衡，支撑磷矿价格高位。根据百川盈孚，截止2月8日，国内28%磷矿石价格为949元/吨，原材料磷矿高价支撑磷酸一铵价格。受到春节停工影响，磷酸一铵1月开工率小幅下降为45.26%，1月单吨毛利25.5元/吨，保持较低水平。随着春耕备肥逐步启动，磷肥需求或受到提振，若未来法检放开，磷肥价格或逐步提升，盈利空间或迎来修复。③**复合肥：集中度持续提升，原料涨价利好景气。**我国复合肥使用量稳步增长，复合肥使用占比稳步提升，截至2023年已达到2401万吨，占比达到47.8%。近年来上游原材料尿素、磷酸一铵、氯化钾等单质肥价格暴涨暴跌影响，部分原料完全依赖采购的中小复合肥企业在原料价格大幅变动的情况下无法顺价退出市场，复合肥行业集中度持续提升。根据Wind和各公司公告，我国复合肥CR3占比从2018年的12.8%增长至2023年的19.6%，集中度持续提高。同时根据百川盈孚，截至2月

8日，我国复合肥（氯基）价格分别为2320元/吨，近3年历史分位为5.19%，处于历史低位。随着春耕来临，单质肥或迎涨价助推复合肥价格向上。建议关注：[亚钾国际](#)、[盐湖股份](#)、[藏格矿业](#)、[东方铁塔](#)、[云天化](#)、[兴发集团](#)、[云图控股](#)、[川发龙蟒](#)、[史丹利](#)、[新洋丰](#)、[芭田股份](#)等。

**成品油流通高质量发展意见落地，生物柴油行业有望迎来新起点。**①**新政有望明确行业可持续发展制度基础。**一直以来由于中国生物柴油绝大部分用于出口，对国外市场的依赖程度较高，欧盟反倾销调查对国内生物柴油加征12.8%-36.4%的临时反倾销税对国内生物柴油市场已造成了较大冲击。但在内部消化层面，国内试点运行面临经济性不足，终端应用企业参与意愿不强、生物柴油相关应用标准缺失、消费税收政策不明确等问题，生物柴油亟待加强进一步政策支持。我们认为本次明确推动生物柴油等清洁燃料流通政策宣示了中国生物柴油产业在面对贸易争端升级的环境下，由被动调整转向主动求变的尝试，在服务双碳目标的国家战略的同时，有望逐步解决前期推广难点，积极扩大国内销售渠道。②**发展意见再从政策层面催化生物柴油及SAF相关需求释放。**近年来，《“十四五”可再生能源发展规划》、《绿色航空制造业发展纲要》、《产业结构调整指导目录》等顶层规划均提及鼓励发展生物柴油与SAF，政策基础逐步夯实。2024年4月，国家能源局发布《关于公示生物柴油推广应用试点的通知》，确定了22个生物柴油推广应用试点；2024年9月，中国民航局启动了12个航班的SAF应用试点工作；次月国家发展改革委等六部门发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》，提及：1)因地制宜发展生物天然气和生物柴油、生物航煤等绿色燃料；2)支持有条件的地区开展生物柴油、生物航煤、生物天然气、绿色氢氨醇等在船舶、航空领域的试点运行。叠加本次发展意见明确鼓励清洁替代能源发展，密集政策催化下，有望助力我国生物柴油与SAF实现商业化应用突破。③**当前国内已规划生物柴油/SAF产能进展顺利。**2024年11月，连云港嘉澳新能源产出符合国际标准的SAF，为国内首条单线年产能50万吨级生物航煤项目，未来将扩至100万吨级；据金联创能源，山东海科化工50万吨/年SAF项目预处理装置按计划于2024年12月末启动，即将正式投料生产；据亚化咨询，由四川天舟生物质能源科技有限公司投资建设的西部(威远)可持续航空燃料产业基地项目总体进度已完成约70%，预计2025年3月建成投产；山东海新能科旗下三聚生物能源有限公司年产20万吨生物航煤项目主体框架已基本完工，计划2025年第二季度投入试运营。建议关注：[嘉澳环保](#)、[海新能科](#)、[卓越新能](#)、[鹏鹞环保](#)、[朗坤环境](#)、[山高环能](#)。

## 4.2. 重点公司公告

**瑞华泰：**深圳瑞华泰薄膜科技股份有限公司全资子公司深圳瑞华泰应用材料科技有限公司于近日收到政府补助款人民币2123.00万元，属于与资产相关的政府补助。上述政府补助未经审计，具体的会计处理及对公司损益的影响最终以审计机构年度审计确认后的结果为准。

**丰茂股份：**浙江丰茂科技股份有限公司于近日收到国内某知名车企（限于保密要求，无法披露其名称）出具的供应商定点通知邮件，公司将为该客户的某款新能源车型开发并供应电池管路、电机管路及电池缓冲片产品。根据客户规划，此次定点项目生命周期为7年（2025年—2031年），预计生命周期内销售总金额约为1.7亿元人民币（其中电池管路、电机管路销售金额预计为0.7亿元人民币，

电池缓冲片产品销售金额预计为 1 亿元人民币)。

**聚合顺：**杭州聚合顺新材料股份有限公司拟使用自有资金 1.12 亿元，受让控股子公司山东聚合顺鲁化新材料有限公司的少数股东温州君丰创业投资合伙企业（有限合伙）所持有的聚合顺鲁化 14% 的股权。本次股权转让完成后，公司将持有聚合顺鲁化 65% 的股权。

**利民股份：**近日，利民控股集团股份有限公司全资子公司利民化学有限责任公司取得由江苏省新沂经济开发区经发局发布的《江苏省投资项目备案证》【备案证号：新经开备（2025）15 号】。利民化学拟投资 2000 万元，用于苯醚甲环唑原药、嘧霉胺原药扩产及三乙磷酸铝高端制剂扩产。

**聚胶股份：**近日，公司审议通过了《关于变更日本子公司投资主体的议案》，同意全资子公司 FocusHotmeltJapan K.K.（暂定名，简称“聚胶日本”）的投资主体由公司变更为公司的全资子公司 FOCUS HOTMELT INTERNATIONALPTE. LTD（简称“聚胶新加坡”）。本次变更后，聚胶日本为聚胶新加坡的全资子公司，为公司的全资孙公司。

**\*ST 宁科：**公司于近日收到宁夏回族自治区石嘴山市惠农区人民法院送达的《民事裁定书》（2024）宁 0205 民初 3182 号，宁夏回族自治区石嘴山市惠农区人民法院对华辉环保对被告公司、恒力国贸提起的诉讼裁定如下：驳回原告华辉环保的起诉。

**天马新材：**郑州市人民政府于 2025 年 1 月 27 日发布《郑州市人民政府关于组建第二批郑州市产业研究院的通知》郑政文〔2025〕17 号，组建由河南天马新材料股份有限公司牵头的郑州市先进氧化铝材料及陶瓷膜产业研究院。研究院将聚焦于先进氧化铝材料及陶瓷膜领域，致力于解决行业内关键技术难题，推动相关材料和技术在多领域的应用与升级，如在电子、环保、能源等领域的深度应用开发。

**美农生物：**近日，公司全资子公司乐陵美农收到乐陵市行政审批服务局下发的《关于美农生物科技(乐陵)有限公司年产 10 万吨的玉米蛋白精加工项目(一期)环境影响报告表的审批意见》（乐审批建发[2025]32 号）。乐陵美农在位于乐陵市泰山大街与洁能路交叉口东北侧实施建设年产 10 万吨的玉米蛋白精加工项目(一期)，符合国家产业政策，在落实各项污染防治措施后，从环保角度分析，项目建设可行。

**赤天化：**近日，公司收到贵州省桐梓县人民法院送达的粤桐公司《上诉状》，本案件原审原告粤桐公司因不服贵州省桐梓县人民法院《民事判决书》（2024）黔 0322 民初 2291 号民事判决，向贵州省遵义市中级人民法院提出上诉。原告要求依法撤销一审判决第四项并改判，同时依法改判一审判决第三项。

**富森科技：**1) 近日，江苏富森科技股份有限公司与永卓控股有限公司签署《战略合作协议》，双方将在公司现有的水溶性高分子、功能性单体、膜分离产品等领域，围绕采购、研发、生产、销售等各个环节，开展积极的探索和合作。2) 公司控股股东江苏飞翔化工股份有限公司于近日与永卓控股有限公司签署了《股份转让协议》，飞翔股份拟将其持有的公司 3662 万股股份（约占公司总股本的 29.98%）协议转让给永卓控股，转让价格为 16.38 元/股，总转让价款为人民币 6.00 亿元。

**赛特新材：**公司董事会于近日收到公司副总经理、董事会秘书张必辉先生的辞职报告，张必辉先生因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务。辞职后，张必辉先生将不再担任公司任何职务。在公司聘任新的董事会秘书之前，暂由公司董事长汪坤明先生代行董事会秘书职责。

**晨光新材：**公司的募投项目“年产 2.3 万吨特种有机硅材料项目”已通过安全设施竣工验收，符合安全生产许可发证要求。近日，公司收到江西省应急管理厅换发的《安全生产许可证》，公司本次换发《安全生产许可证》，标志着募投项目取得关键阶段性进展，将正式进入投产阶段。

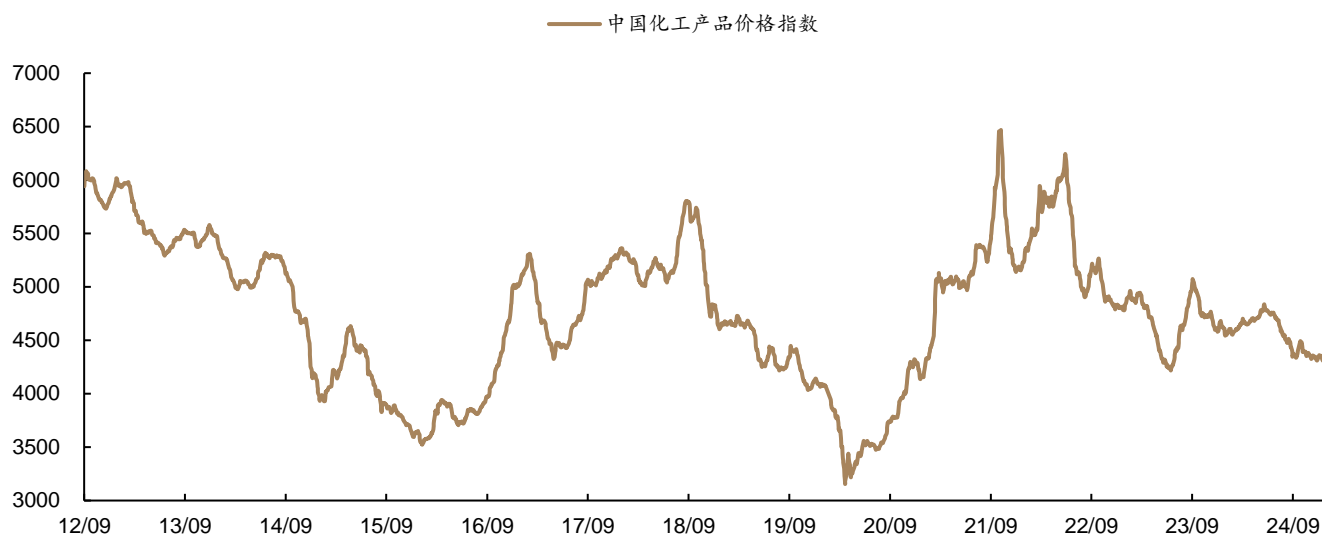
**永利股份：**公司下属全资子公司 BROADWAY INDUSTRIES PTE. LTD.（注册于新加坡，简称“新加坡百汇”）计划出资 600 万美元对其全资子公司 Broadway Precision Tech, S.A. de C.V.（注册于墨西哥，简称“墨西哥百汇”）进行增资，主要用于墨西哥百汇的日常运营和业务发展，增强墨西哥百汇的持续经营和发展能力，进一步提升墨西哥百汇的综合竞争力。

**汉维科技：**近日，公司举行了募投项目“东莞市汉维科技股份有限公司环保助剂生产建设项目”的脂肪酸酯等新产品的投产仪式并开始投产运营。

## 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上升。截至 2 月 7 日，中国化工品价格指数（CCPI）录得 4349 点，较上周+0.3%，较年初+1.0%。

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 51 种化工品价格上涨，251 种化工品价格持平，84 种化工品价格下跌。

**本周化工品价格涨幅前十名**为：LNG 出厂价(山西易高)(+14.3%)、美国 Henry Hub 期货(主连合约)(+8.7%)、二乙醇胺(茂名实华)(+8.3%)、三甲胺(华鲁)(+8.3%)、碳四原料气(齐鲁石化)(+7.7%)、醚后 C4(燕山石化)(+7%)、尿素(大颗粒,美国海湾)(+6.5%)、液化天然气(日本到岸价)(+6.1%)、丙烯酸甲酯(华东)(+5.8%)、防老剂 4020(华北)(+5.1%)。

**本周化工品价格跌幅前十名**为：盐酸(大地盐化)(-95%)、液氯(江苏)(-18.2%)、液氯(陕西)(-11.1%)、液氯(河北)(-8.8%)、液氯(河北)(-8.2%)、双氧水(27.5%, 山东)(-6.7%)、维生素 B3(烟酸)(99%, 国产)(-5.1%)、液氧(陕西)(-3.5%)、环氧丙烷(华东)(-3.1%)、柴油(新加坡, 10ppm)(-2.7%)。

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)									
本周价格上涨幅排名					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	LNG 出厂价(山西易高)	元/吨	4000.0	14.3%	1	盐酸(大地盐化)	元/吨	1.0	-95.0%
2	美国 Henry Hub 期货(主连合约)	美元/桶	3.3	8.7%	2	液氯(江苏)	元/吨	450.0	-18.2%
3	二乙醇胺(茂名实华)	元/吨	5850.0	8.3%	3	液氯(陕西)	元/吨	400.0	-11.1%
4	三甲胺(华鲁)	元/吨	6500.0	8.3%	4	液氯(河北)	元/吨	310.0	-8.8%
5	碳四原料气(齐鲁石化)	元/吨	5600.0	7.7%	5	液氯(河北)	元/吨	280.0	-8.2%
6	醚后 C4(燕山石化)	元/吨	5350.0	7.0%	6	双氧水(27.5%, 山东)	元/吨	499.0	-6.7%
7	尿素(大颗粒, 美国海湾)	美元/吨	423.5	6.5%	7	维生素 B3(烟酸)(99%, 国产)	元/千克	37.0	-5.1%
8	液化天然气(日本到岸价)	美元/百万英热单位	15.8	6.1%	8	液氧(陕西)	元/吨	275.0	-3.5%
9	丙烯酸甲酯(华东)	元/吨	10900.0	5.8%	9	环氧丙烷(华东)	元/吨	7725.0	-3.1%
10	防老剂 4020(华北)	元/吨	19500.0	5.1%	10	柴油(新加坡, 10ppm)	美元/桶	90.2	-2.7%
11	烷基化汽油(华东)	元/吨	8550.0	4.9%	11	Brent 期货(主连合约)	美元/桶	74.7	-2.7%
12	SBS(B15, 江苏)	元/吨	15200.0	4.8%	12	柴油(含硫 0.05%, 新加坡 FOB)	美元/桶	90.0	-2.6%
13	异戊二烯(华北)	元/吨	10581.0	4.8%	13	丙二醇(华东)	元/吨	6200.0	-2.4%
14	液氯(陕西)	元/吨	225.0	4.7%	14	WTI 期货(主连合约)	美元/桶	71.0	-2.1%
15	MDI-50(华东)	元/吨	18500.0	4.5%	15	汽油(92#, 新加坡 FOB)	美元/桶	83.2	-2.0%
16	TDI(T80, 华东)	元/吨	14650.0	4.3%	16	尿素(小颗粒, 山东)	元/吨	1620.0	-1.8%
17	混合芳烃(山东)	元/吨	6610.0	4.1%	17	柴油(欧洲 ARA, CIF)	美元/吨	691.0	-1.8%
18	环氧氯丙烷(华东)	元/吨	9250.0	3.9%	18	航空煤油新加坡 FOB	美元/桶	91.2	-1.5%
19	硫磺(镇江港)	元/吨	1640.0	3.8%	19	LLDPE(镇海炼化 DFDA-7042)	元/吨	8250.0	-1.2%
20	裂解 C5(华东)	元/吨	5500.0	3.8%	20	PMMA(CM-207, 镇江奇美)	元/吨	19100.0	-1.0%

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

**液化天然气**：本周 LNG 出厂价(山西易高)为 4000 元/吨，环比+14.3%。春节假期国产 LNG 价格涨跌互现。周内前期，正值春节假期期间，液价前期平稳渡市，假期尾声液价重心有所下滑。周内后期，随着春节假期结束，交通通行限制解除物流运输企业及下游工业用户陆续复产复工，车用需求方面有所提升叠加北方多地连续降温天气下带动低价液厂出货顺畅，市场氛围向好液价重心上行。目前下游需求尚处于逐步回暖阶段，对价格支撑力度较为脆弱，但伴随复工复产面积逐步扩大，需求将逐渐回升。

**尿素**：本周尿素(大颗粒, 美国海湾)价格为 423.5 美元/吨，环比+6.5%。吨。春节假期前在期货强势运行、下游需求阶段性释放及工厂待发订单充足等利好因素的支撑下，企业报价多坚挺上行。供应方面：假期新增复产、增量的企业有内蒙古联化、青海云天化、青海盐湖、辽宁北方煤化工、吉林长山、四川泸天化、重庆建峰等，日影响产量约 0.81 万吨；暂无新增停车、减量的企业，需继续关注尿素装置动态。需求方面：本周正值春节假期，各厂装置多平稳运行“过年”，产量波动不大，市场整体供应充足。农业方面，受天气影响启动较为缓慢。整体来看，尿素工农业需求尚待恢复，跟进较为一般。

**丙烯酸甲酯**：本周丙烯酸甲酯价格为 10900.0 元/吨，环比+5.8%。供应方面：目前，山东恒正、沈阳蜡化、中海油惠州、江苏三木、泰兴昇科、扬子巴斯夫、兰州石化丙烯酸部分装置停工检修中；万华化学(蓬莱)新增丙烯酸氧化装置 32 万吨/年(配套 40 万吨/年丙烯酸丁酯装置)在年前正式运行，目前低负荷运行。华东某厂丙烯酸及酯装置降负荷运行。西北地区某厂因催化剂问题持续低负荷运行。

浙江某厂部分丙烯酸丁酯装置检修，预计检修 18 天左右。需求方面：国内胶带母卷行业开工率较上周相比变化不大，行业开工维持 3.5 成附近，胶带母卷企业本周多维持放假状态，节后归来陆续生产。本周透明母卷市场预计排产周期平均在 3-10 天左右，厂家按需生产。

**盐酸：**本周盐酸(大地盐化)价格为 1.0 元/吨，环比-95.0%。国内盐酸市场价格走势下滑，液氯冲击仍存。供应方面：本周盐酸市场货源收紧为主，假期期间受限行影响，厂家装置负荷降低情况较多。需求方面：本周盐酸市场需求因终端放假情况较多，整体表现清淡。成本方面：本周液氯价格再度下滑，华东地区补贴程度持续加深，整体均价来看亦有宽幅下滑，但盐酸成本已至低点跌幅有限。利润方面：本周盐酸利润面小幅缩减，液氯市场价格较上周相比跌幅较大，但盐酸成本维持低位，而盐酸市场均价较上周整体亦小幅下滑，综合来看，盐酸利润面小幅缩减为主。

**双氧水：**本周双氧水(27.5%，山东)价格为 499.0 元/吨，环比-6.7%。本周国内双氧水市场价格小幅下调，尤其北方市场下调相对明显，南方市场价格波动幅度不大。供应方面：本周双氧水产量及开工率较上周仍有小幅下降，春节期间检修及降负装置本周暂未恢复，预计下周负荷或有小幅提升。据百川盈孚不完全统计，截至 2 月 6 日，国内双氧水周度总产量为 325000 吨，环比下降 0.34%；双氧水行业整体开工率约为 55.95%，环比下降 0.34%。需求方面：主力下游产品年底开工负荷偏低，对原料双氧水价格难有明显支撑。本周己内酰胺市场开工率有所提升，其中湖南等部分地区己内酰胺负荷逐步恢复，诸多企业装置运行良好，己内酰胺市场整体产量有一定增加。

**液氧：**本周液氧(陕西)价格为 275.0 元/吨，环比-3.5%。本周液氧市场受春节假期影响，需求低迷，运输受限，价格弱势下滑。节前终端企业基本进入休市状态，虽部分空分装置关停，供应小幅减少，但贸易商接货情绪低迷，液氧需求延续低迷态势，主流价格下行为主。节中场内交投氛围冷清，加之高速运输受限，资源流通减缓，厂家出货受阻，库存液位升高。节后高速限行解除，然终端企业复工缓慢且需求并未完全释放，加之厂家库存承压，排库情绪较浓，液氧价格窄幅下调。

## 5.2. 产品价差变动分析

在我们监测的 139 种化工品中，本周有 45 种化工品价差上涨，29 种化工品价差持平，65 种化工品价差下跌。

**本周化工品价差涨幅前十名：**国际柴油市场价-布伦特原油价差 (+2 美元/桶)、丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差 (+200 元/吨)、国际汽油市场价-布伦特原油价差 (+3 美元/桶)、PTA-PX 价差 (+102 元/吨)、炭黑-煤焦油价差 (+200 元/吨)、丙烯酸甲酯-丙烯酸-甲醇价差 (+593 元/吨)、三聚氰胺-尿素价差 (+90 元/吨)、C4 法 MMA 价差 (+394 元/吨)、苯酚-二甲苯价差 (+34 元/吨)、己内酰胺氨脲化法价差 (+141 元/吨)。

**本周化工品价差跌幅前十名：**尿素-LNG 价差 (-240 元/吨)、DMF-甲醇-液氨价差 (-24 元/吨)、MTBE 气分醚化法价差 (-490 元/吨)、顺酐-碳四原料气价差 (-248 元/吨)、PET 半光-PTA-MEG 价差 (-105 元/吨)、PET 有光-PTA-MEG 价

差 (-105 元/吨)、BDO 顺酐法价差 (-270 元/吨)、苯乙烯-纯苯-乙烯价差 (-155 元/吨)、三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差 (-46 元/吨)、二甲醚-甲醇价差 (-28 元/吨)。

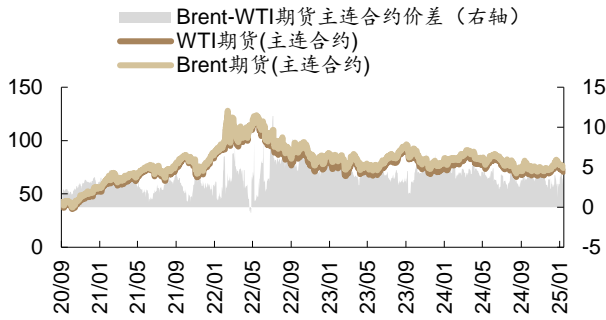
表 3：本周化工品价差涨跌幅前十名

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	国际柴油市场价-布伦特原油价差	美元/桶	6.2	2	1	尿素-LNG价差	元/吨	-60.0	-240
2	丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差	元/吨	605.0	200	2	DMF-甲醇-液氨价差	元/吨	6.0	-24
3	国际汽油市场价-布伦特原油价差	美元/桶	13.6	3	3	MTBE气分醚化法价差	元/吨	544.8	-490
4	PTA-PX价差	元/吨	482.5	102	4	顺酐-碳四原料气价差	元/吨	278.0	-248
5	炭黑-煤焦油价差	元/吨	984.0	200	5	PET半光-PTA-MEG价差	元/吨	367.4	-105
6	丙烯酸甲酯-丙烯酸-甲醇价差	元/吨	3387.3	593	6	PET有光-PTA-MEG价差	元/吨	387.4	-105
7	三聚氰胺-尿素价差	元/吨	690.0	90	7	BDO顺酐法价差	元/吨	1045.0	-270
8	C4法MMA价差	元/吨	3164.8	394	8	苯乙烯-纯苯-乙烯价差	元/吨	608.3	-155
9	苯酚-二甲苯价差	元/吨	292.0	34	9	三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差	元/吨	-286.8	-46
10	己内酰胺氨脲化法价差	元/吨	1239.7	141	10	二甲醚-甲醇价差	元/吨	-194.0	-28

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

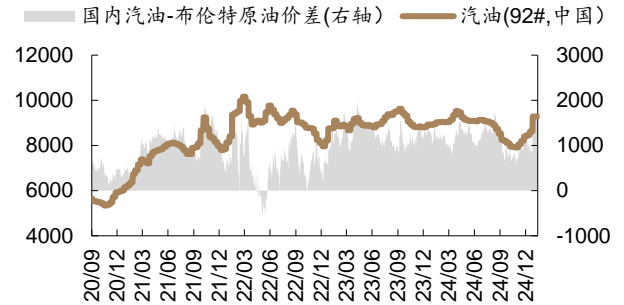
### 5.2.1. 原油/炼油

图 6: Brent-WTI 期货主连合约价差 (美元/桶)



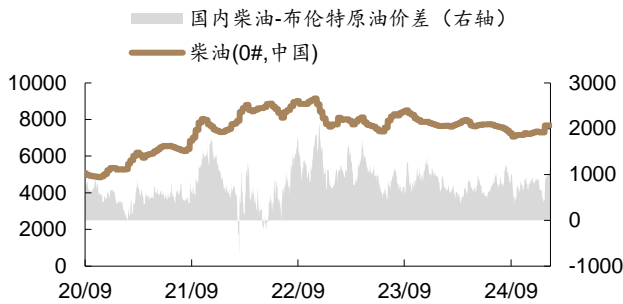
资料来源: 英为财经、德邦研究所

图 7: 国内汽油-布伦特原油价差 (元/吨)



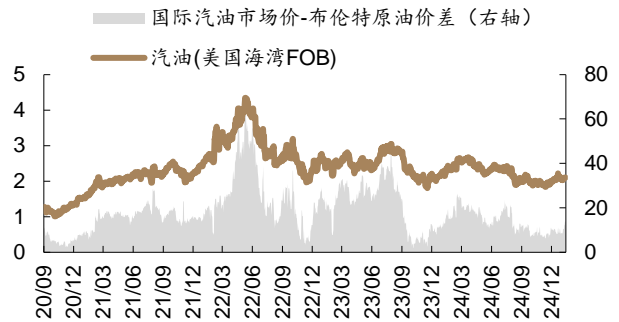
资料来源: Wind、英为财经、德邦研究所

图 8: 国内柴油-布伦特原油价差 (元/吨)



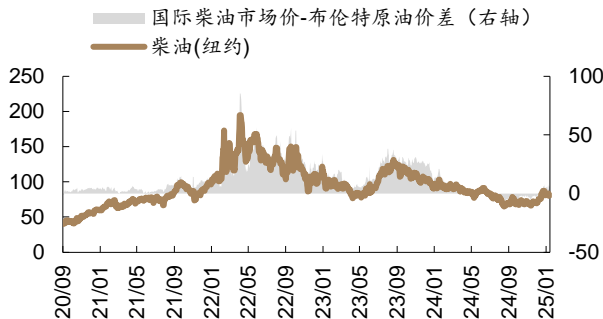
资料来源: Wind、英为财经、德邦研究所

图 9: 国际汽油市场价-布伦特原油价差 (美元/加仑, 美元/桶)



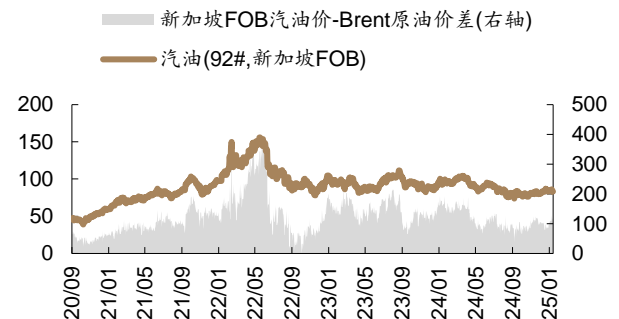
资料来源: Wind、英为财经、德邦研究所 (注: 汽油美国海湾 FOB 价格单位为美元/加仑, 国际汽油-布伦特原油价差单位为美元/桶)

图 10: 国际柴油市场价-布伦特原油价差 (美元/桶)



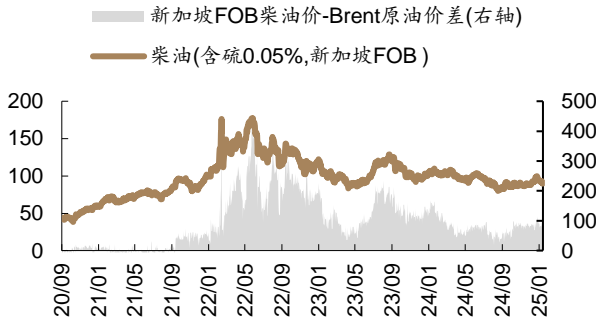
资料来源: Wind、英为财经、德邦研究所

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



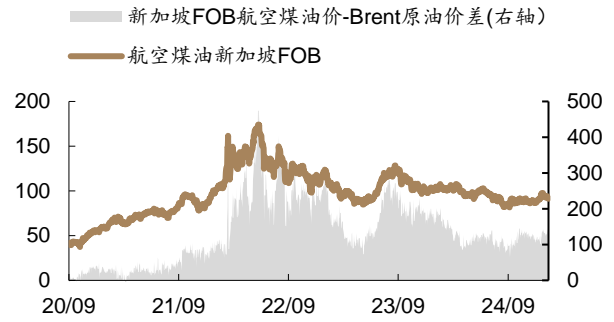
资料来源: Wind、英为财经、德邦研究所 (注: 新加坡 92#汽油 FOB 价格单位为美元/桶, 新加坡汽油-Brent 原油价差单位为美元/吨)

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)

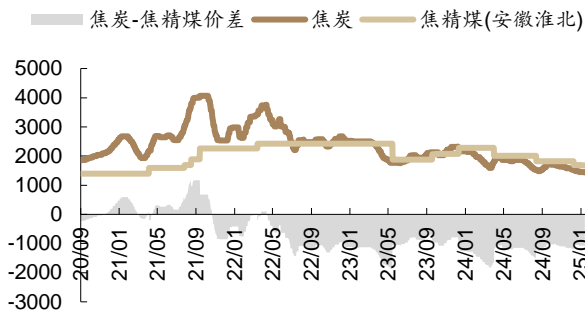
图 13: 新加坡 FOB 航煤价-Brent 原油价差 (美元/桶, 美元/吨)



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)

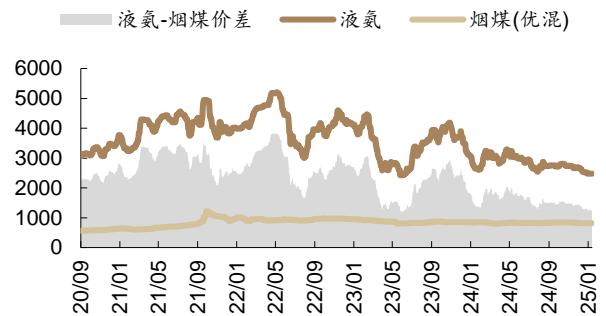
### 5.2.2. 煤化工

图 14: 焦炭-焦精煤价差 (元/吨)



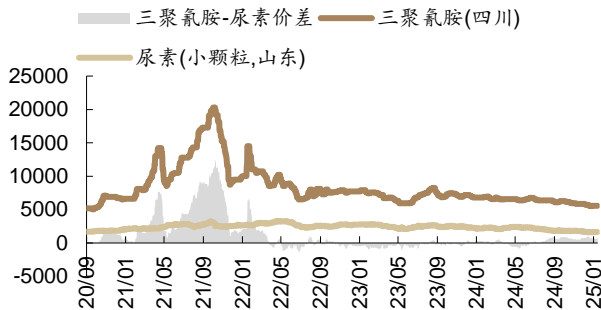
资料来源: Wind、德邦研究所

图 15: 液氨-烟煤价差 (元/吨)



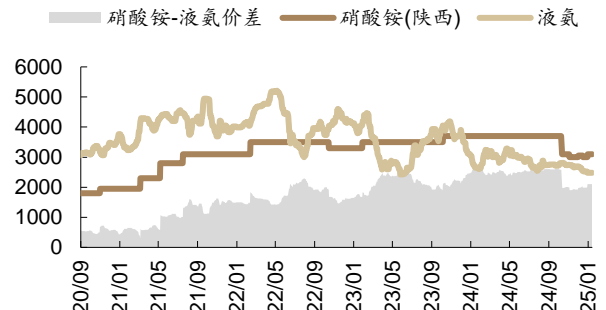
资料来源: Wind、德邦研究所

图 16: 三聚氰胺-尿素价差 (元/吨)



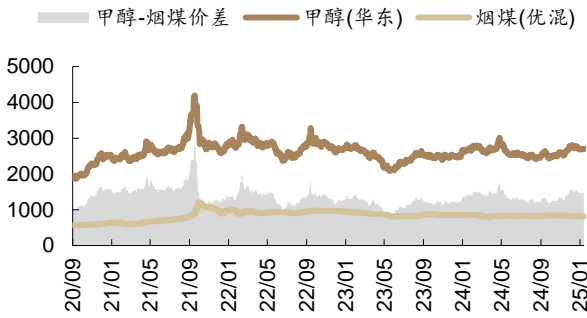
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 17: 硝酸铵-液氨价差 (元/吨)



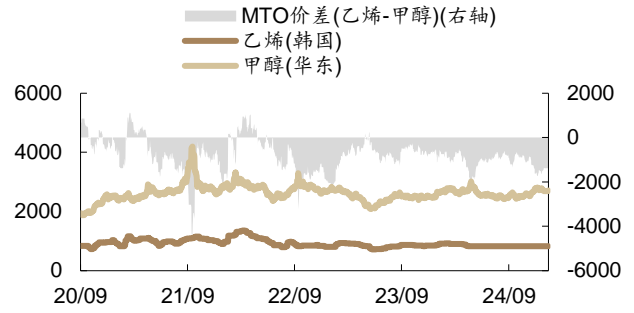
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 18: 甲醇-烟煤价差 (元/吨)



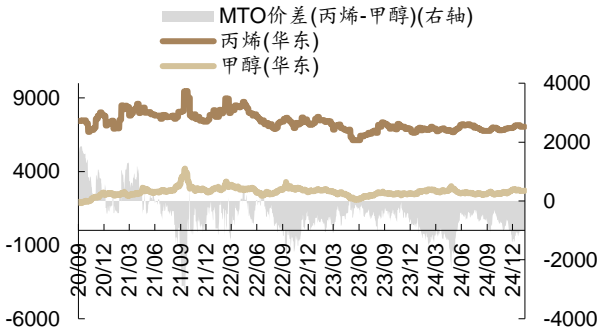
资料来源: Wind、德邦研究所

图 19: 乙烯-甲醇价差 (元/吨)



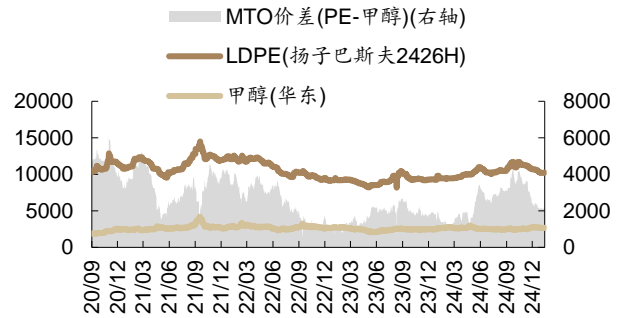
资料来源: Wind、德邦研究所(注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 20: 丙烯-甲醇价差 (元/吨)



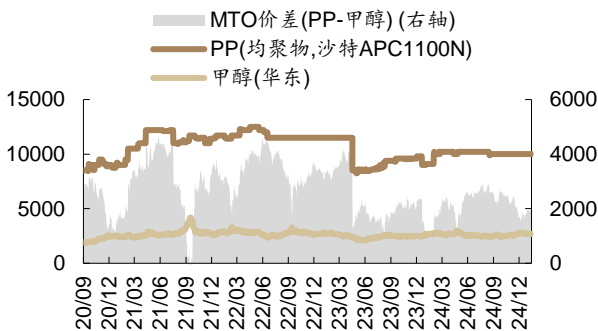
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 21: PE-甲醇价差 (元/吨)



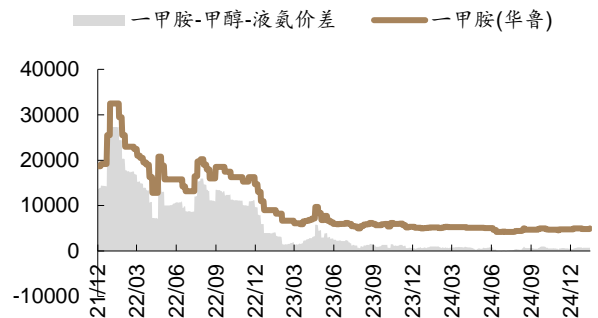
资料来源: Wind、德邦研究所

图 22: PP-甲醇价差 (元/吨)



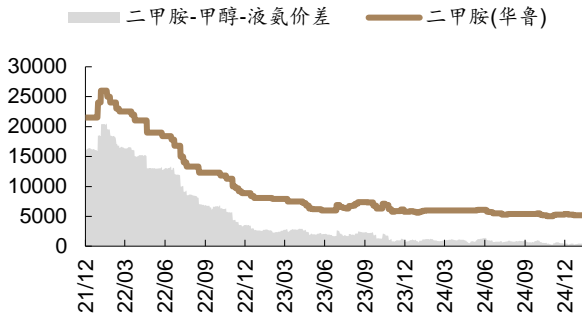
资料来源: Wind、德邦研究所

图 23: 一甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)



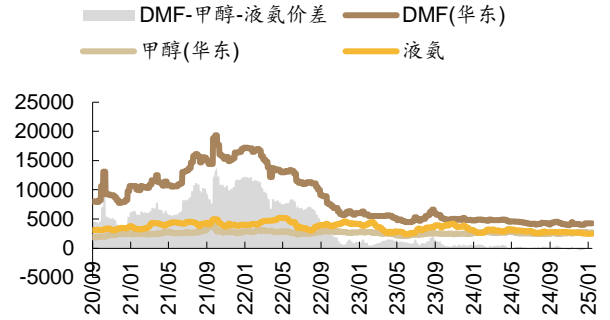
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 24: 二甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)



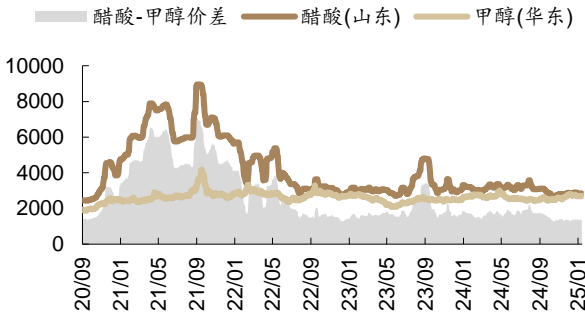
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 25: DMF-甲醇-液氨价差 (元/吨)



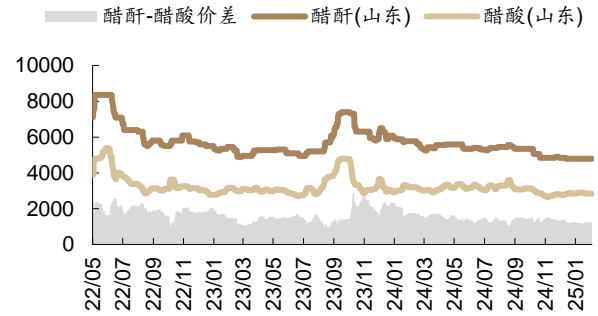
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 26: 醋酸-甲醇价差 (元/吨)



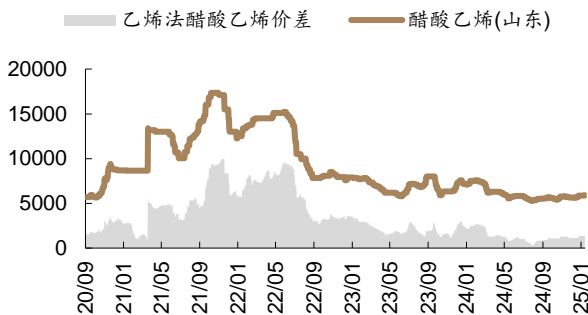
资料来源: Wind、德邦研究所

图 27: 醋酐-醋酸价差 (元/吨)



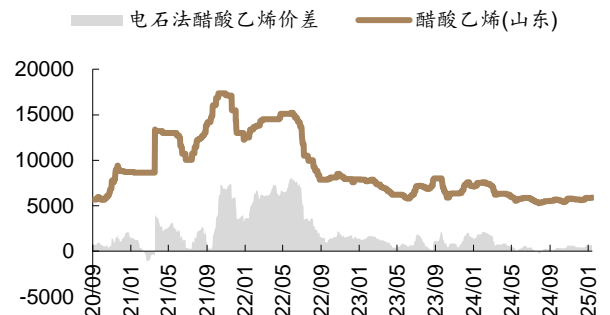
资料来源: Wind、德邦研究所

图 28: 乙烯法醋酸乙烯价差 (元/吨)



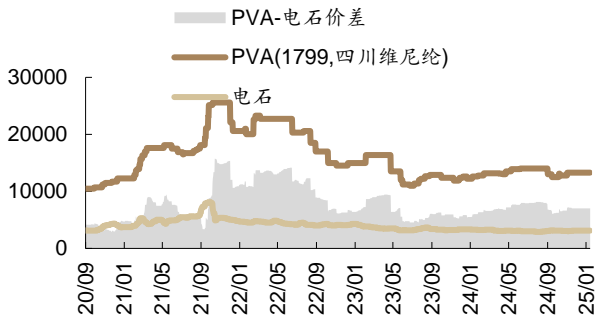
资料来源: Wind、德邦研究所

图 29: 电石法醋酸乙烯价差 (元/吨)



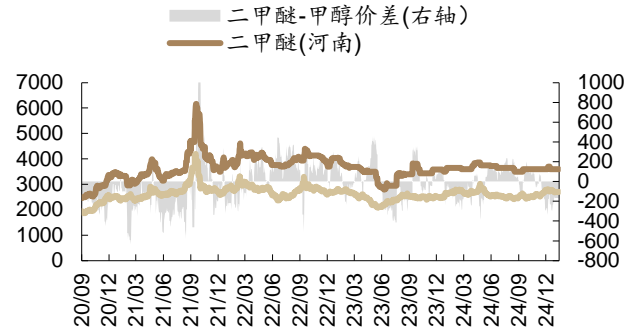
资料来源: Wind、德邦研究所

图 30: PVA-电石价差 (元/吨)



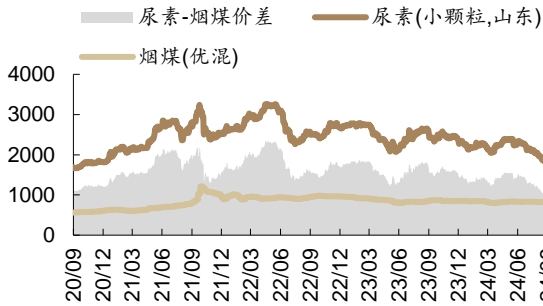
资料来源: Wind、德邦研究所

图 31: 二甲醚-甲醇价差 (元/吨)



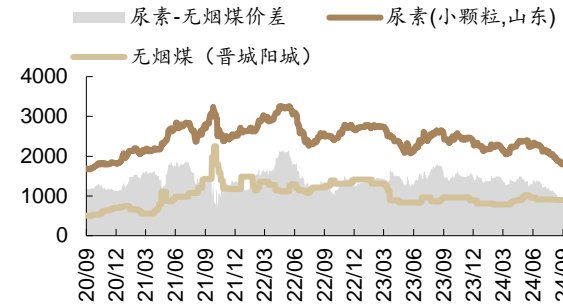
资料来源: Wind、德邦研究所

图 32: 尿素-烟煤价差 (元/吨)



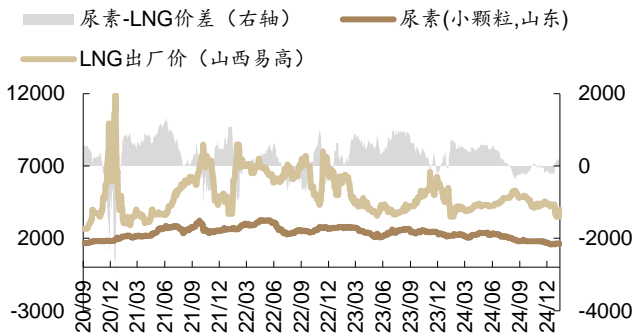
资料来源: Wind、德邦研究所

图 33: 尿素-无烟煤价差 (元/吨)



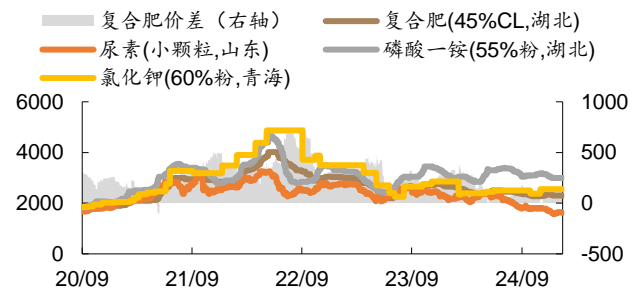
资料来源: Wind、德邦研究所

图 34: 尿素-LNG 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

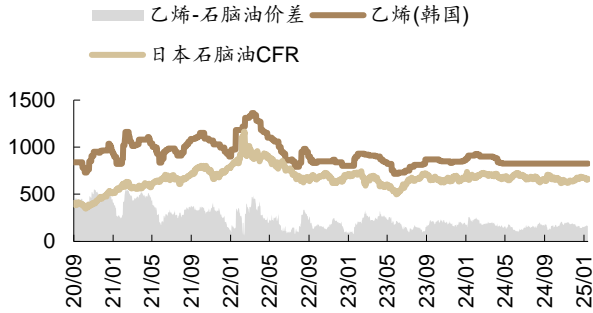
图 35: 复合肥价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

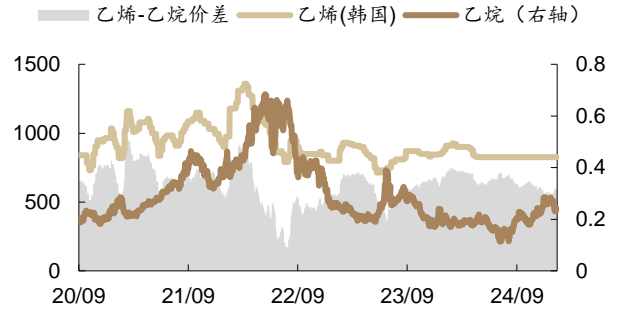
5.2.3. 石化

图 36: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



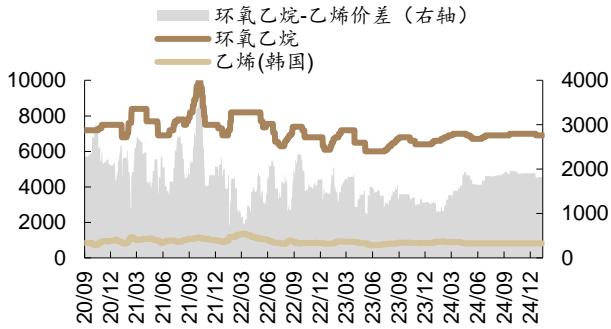
资料来源: Wind、德邦研究所

图 37: 乙烯-乙烷价差 (美元/吨, 美元/加仑)



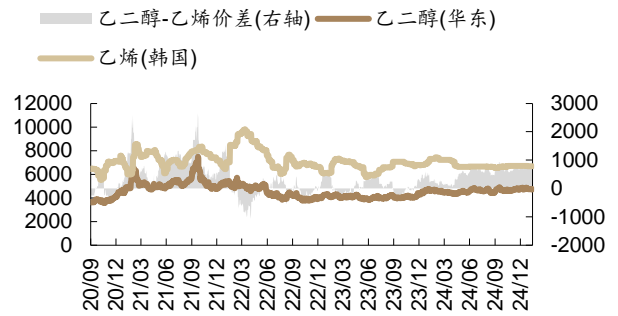
资料来源: Wind、彭博、德邦研究所 (注: 乙烯价格单位为美元/吨, 乙烷价格单位为美元/加仑)

图 38: 环氧乙烷-乙烯价差 (元/吨)



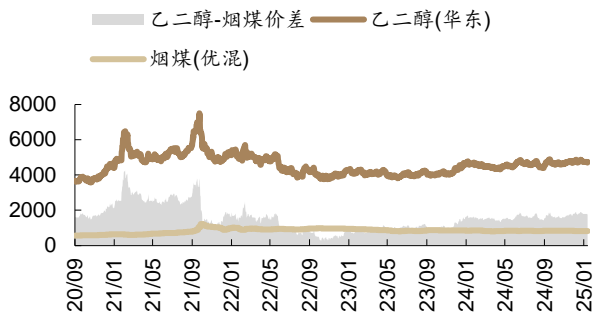
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 39: 乙二醇-乙烯价差 (元/吨)



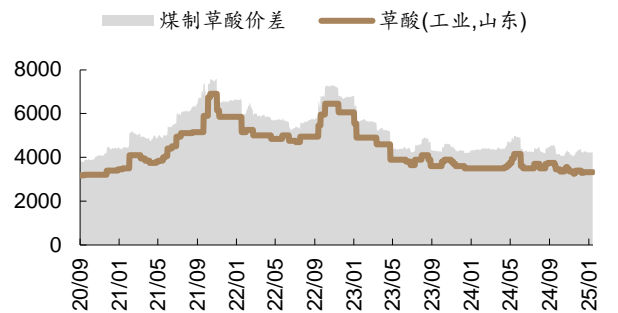
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 40: 乙二醇-烟煤价差 (元/吨)



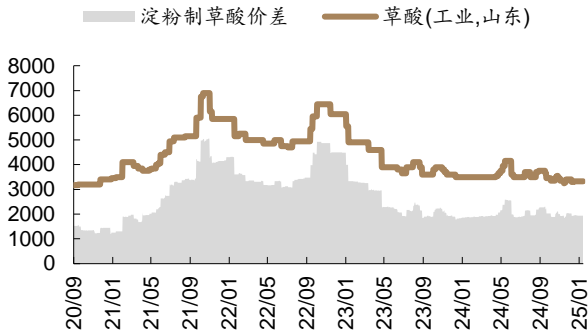
资料来源: Wind、德邦研究所

图 41: 煤制草酸价差 (元/吨)



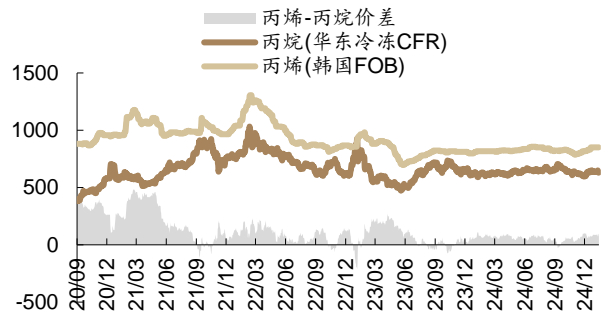
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 42: 淀粉制草酸价差 (元/吨)



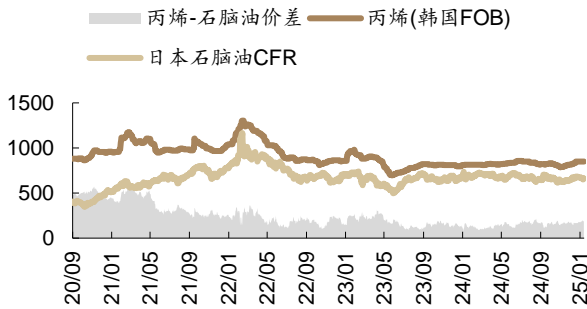
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 43: 丙烯-丙烷价差 (美元/吨)



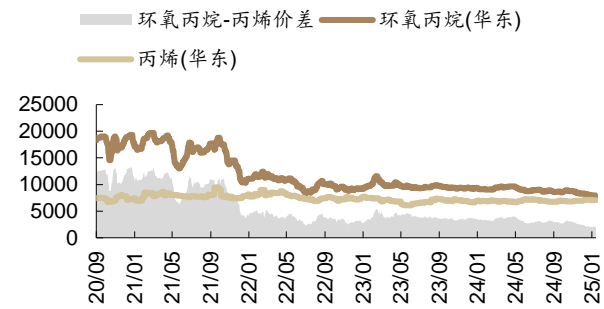
资料来源: Wind、德邦研究所

图 44: 丙烯-石脑油价差 (美元/吨)



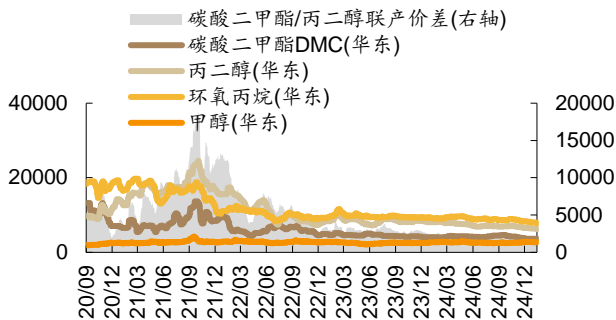
资料来源: Wind、德邦研究所

图 45: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨)



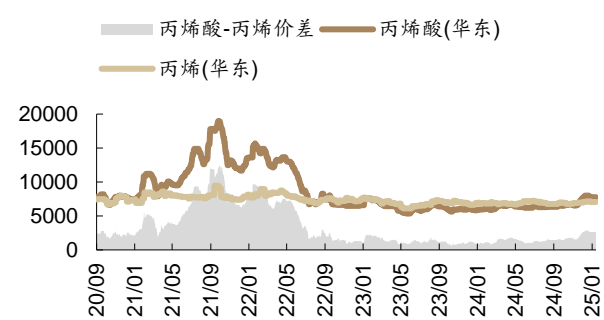
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 46: 碳酸二甲酯/丙二醇联产价差 (元/吨)



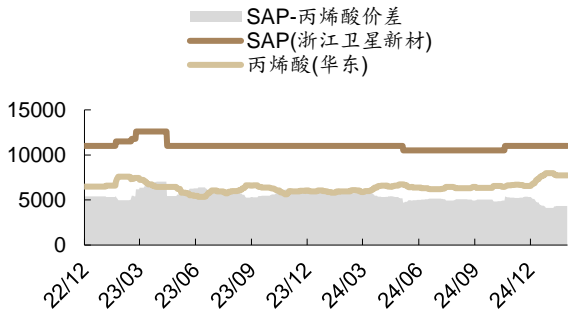
资料来源: Wind、德邦研究所

图 47: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



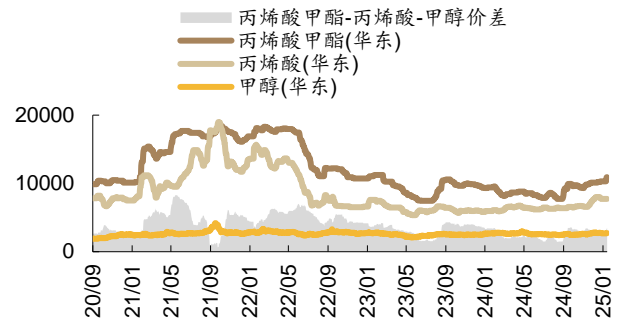
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 48: SAP-丙烯酸价差 (元/吨)



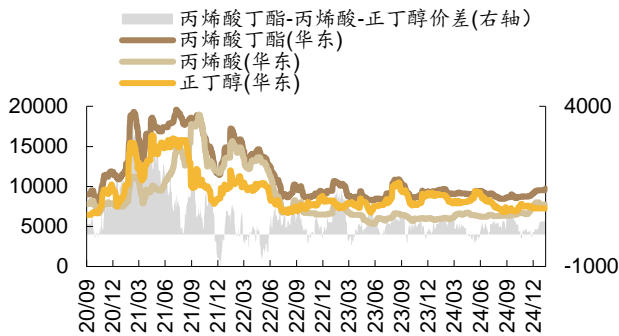
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 49: 丙烯酸甲酯-丙烯酸-甲醇价差 (元/吨)



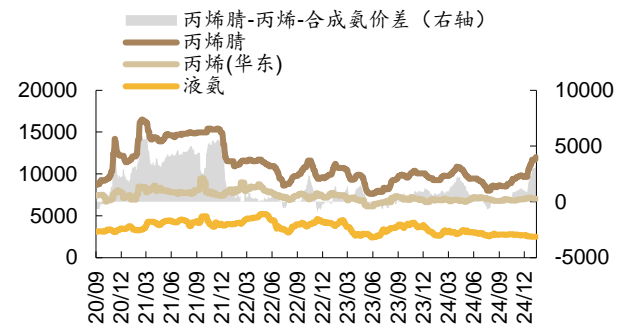
资料来源: Wind、德邦研究所

图 50: 丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差 (元/吨)



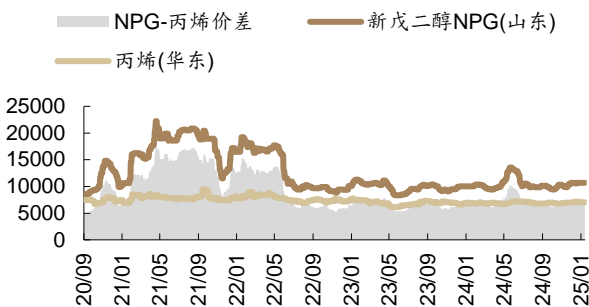
资料来源: Wind、德邦研究所

图 51: 丙烯腈-丙烯-合成氨价差 (元/吨)



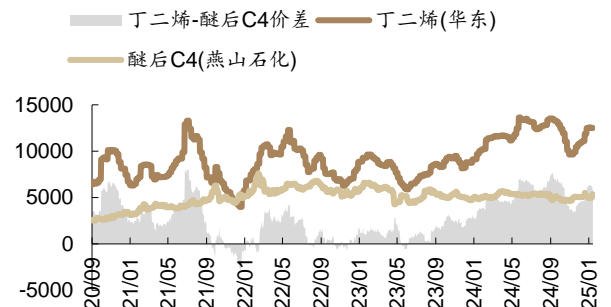
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 52: NPG-丙烯价差 (元/吨)



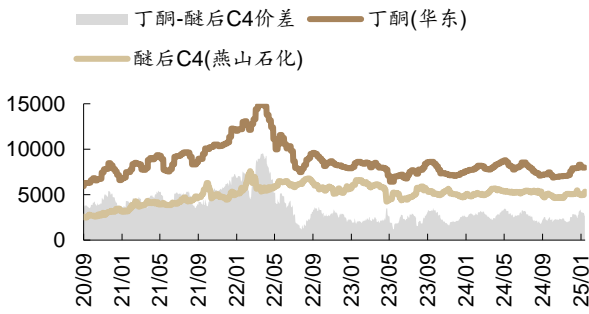
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 53: 丁二烯-醚后 C4 价差 (元/吨)



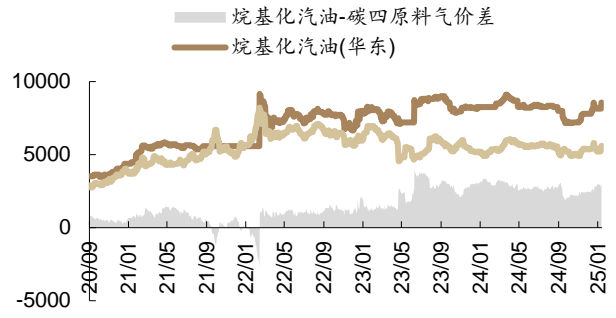
资料来源: Wind、德邦研究所

图 54: 丁酮-醚后 C4 价差 (元/吨)



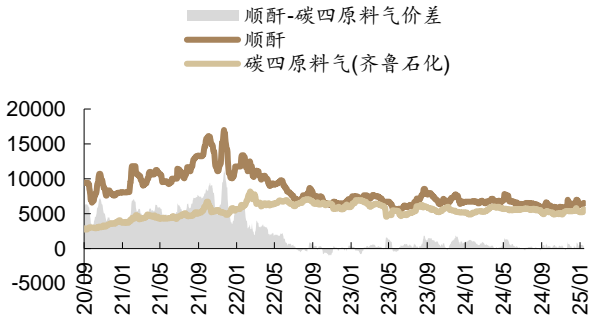
资料来源: Wind、德邦研究所

图 55: 烷基化汽油-碳四原料气价差 (元/吨)



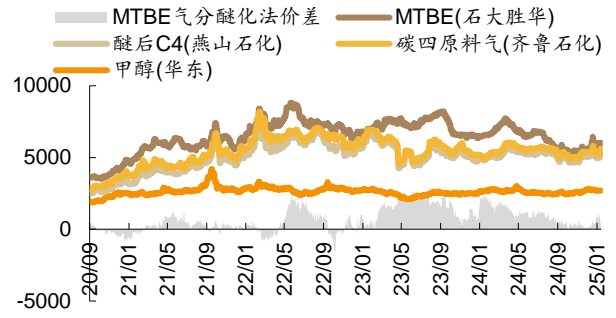
资料来源: Wind、德邦研究所

图 56: 顺酐-碳四原料气价差 (元/吨)



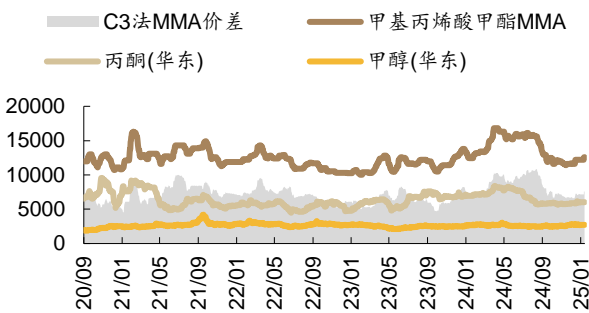
资料来源: Wind、德邦研究所

图 57: MTBE 气分醚化法价差 (元/吨)



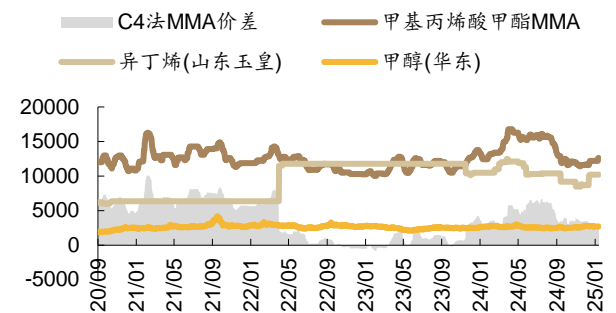
资料来源: Wind、德邦研究所

图 58: C3 法 MMA 价差 (元/吨)



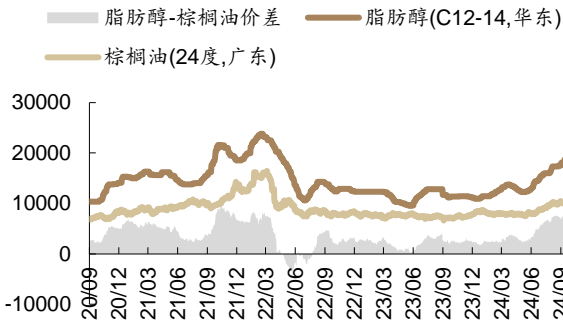
资料来源: Wind、德邦研究所

图 59: C4 法 MMA 价差 (元/吨)



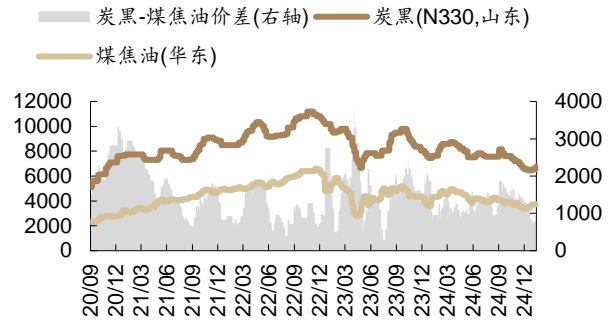
资料来源: Wind、德邦研究所

图 60: 脂肪醇-棕榈油价差 (元/吨)



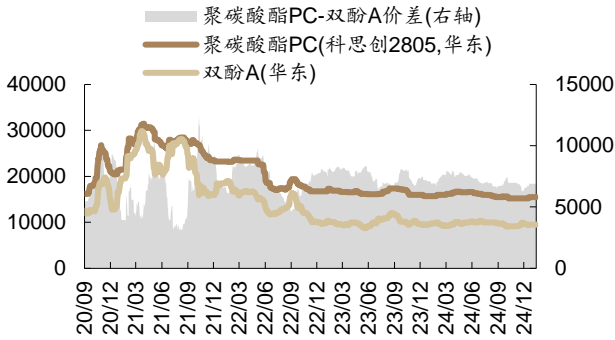
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 61: 炭黑-煤焦油价差 (元/吨)



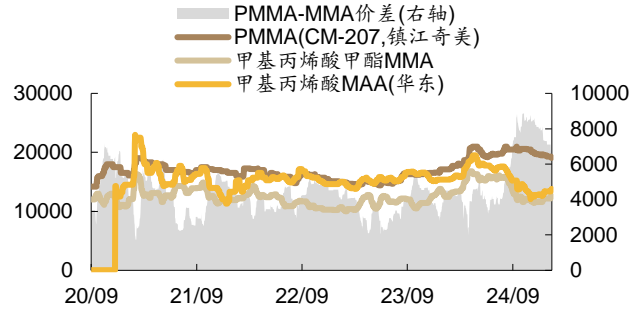
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 62: 聚碳酸酯 PC-双酚 A 价差 (元/吨)



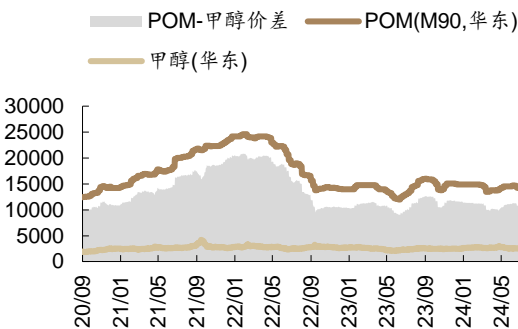
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 63: PMMA-MMA 价差 (元/吨)



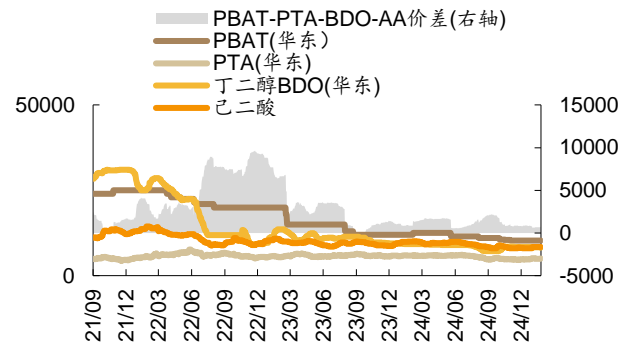
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 64: POM-甲醇价差 (元/吨)



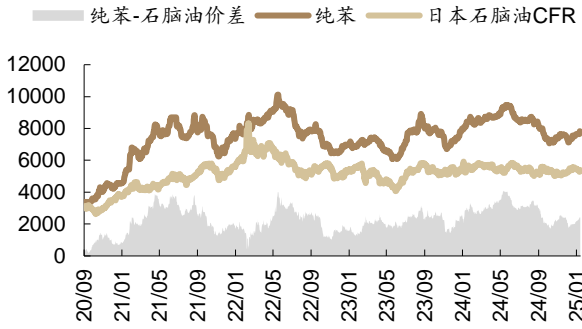
资料来源: Wind、德邦研究所

图 65: PBAT-PTA-BDO-AA 价差 (元/吨)



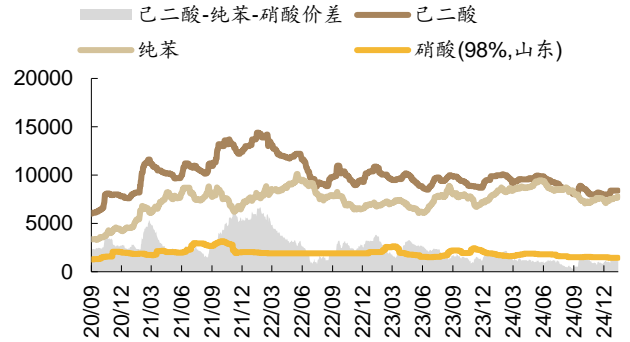
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 66: 纯苯-石脑油价差 (元/吨)



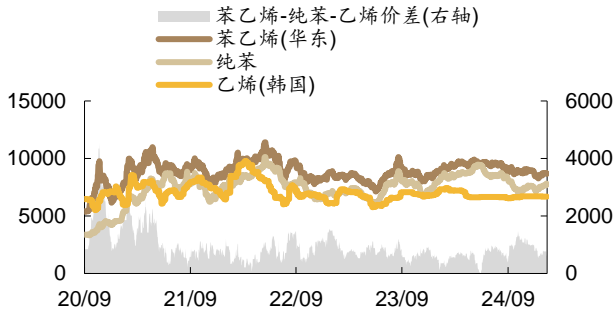
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 日本石脑油价格根据历史汇率进行换算)

图 67: 己二酸-纯苯-硝酸价差 (元/吨)



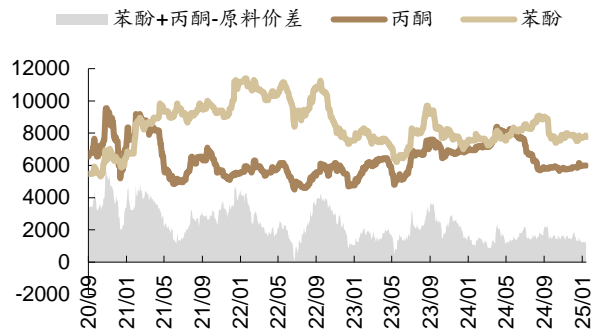
资料来源: Wind、德邦研究所

图 68: 苯乙烯-纯苯-乙烯价差 (元/吨)



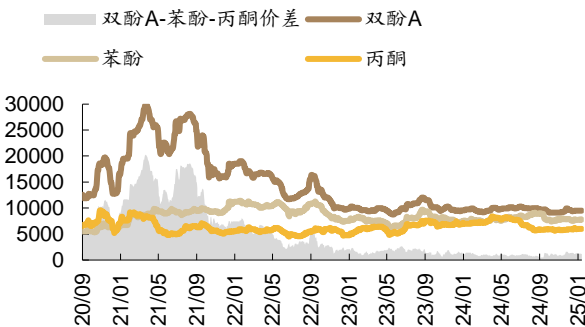
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 69: 苯酚+丙酮-原料价差 (元/吨)



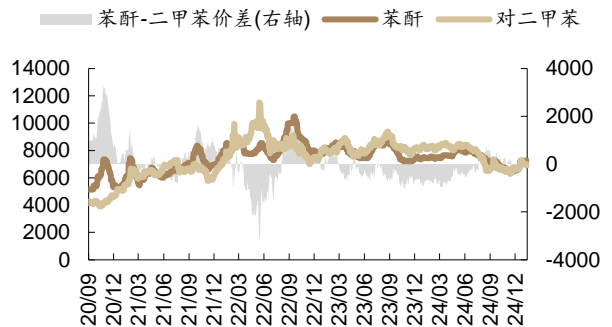
资料来源: Wind、德邦研究所

图 70: 双酚 A-苯酚-丙酮价差 (元/吨)



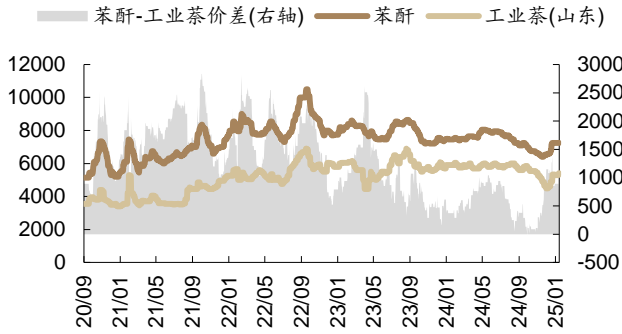
资料来源: Wind、德邦研究所

图 71: 苯酐-二甲苯价差 (元/吨)



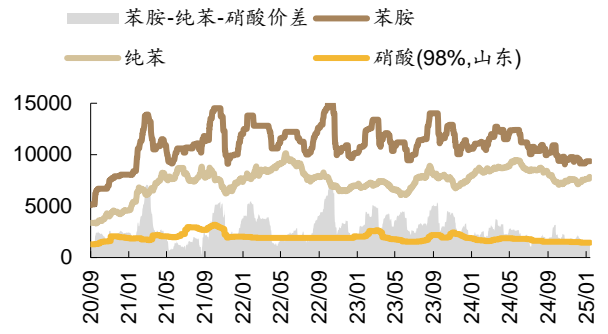
资料来源: Wind、德邦研究所

图 72: 苯酚-工业萘价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

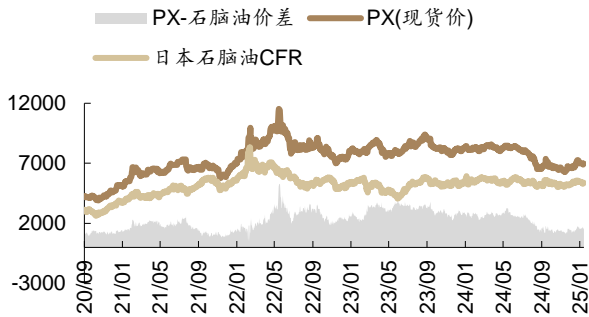
图 73: 苯胺-纯苯-硝酸价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

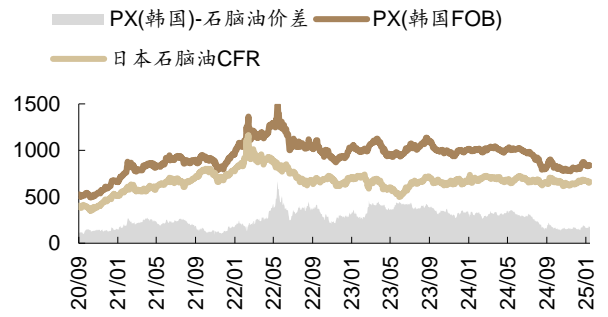
### 5.2.4. 化纤

图 74: PX-石脑油价差 (元/吨)



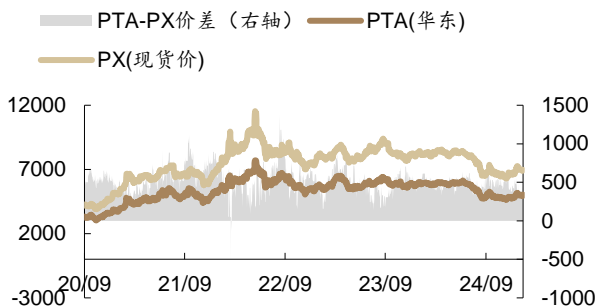
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 日本石脑油价格根据历史汇率进行单位换算)

图 75: PX(韩国)-石脑油价差 (美元/吨)



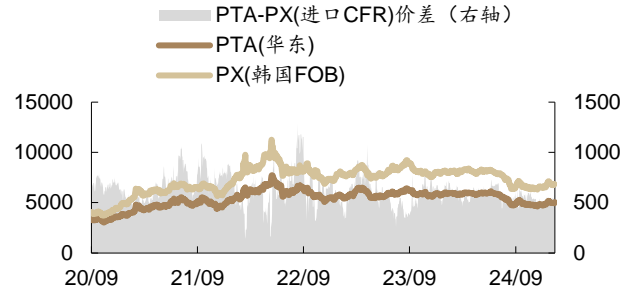
资料来源: Wind、德邦研究所

图 76: PTA-PX 价差 (元/吨)



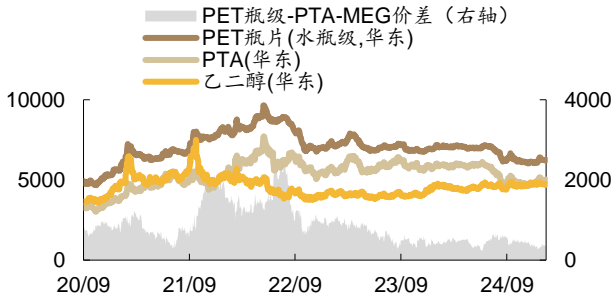
资料来源: Wind、德邦研究所

图 77: PTA-PX(进口 CFR)价差 (元/吨)



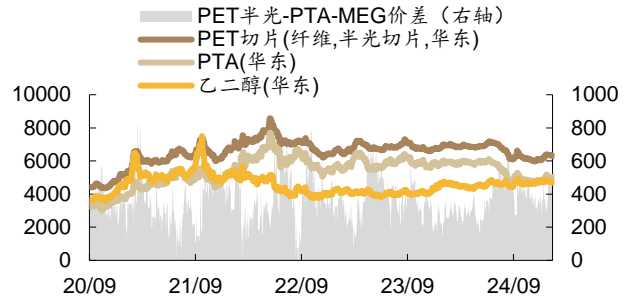
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: PX 韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 78: PET 瓶级-PTA-MEG 价差 (元/吨)



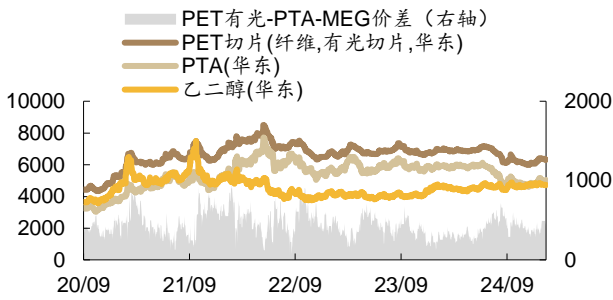
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 79: PET 半光-PTA-MEG 价差 (元/吨)



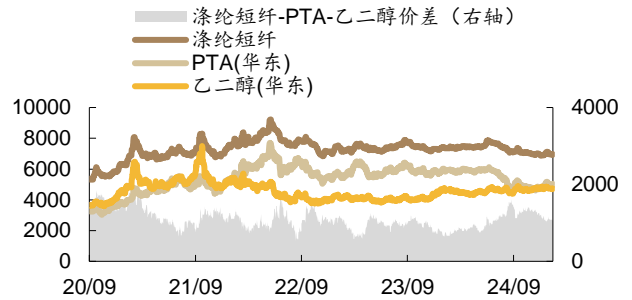
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 80: PET 有光-PTA-MEG 价差 (元/吨)



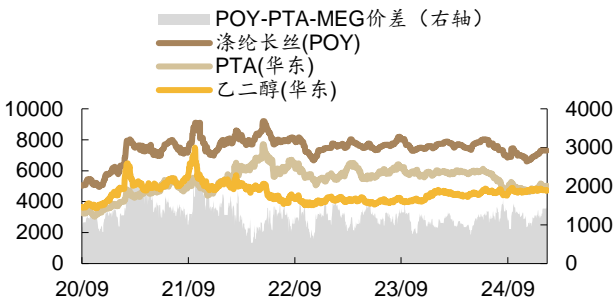
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 81: 涤纶短纤-PTA-乙二醇价差 (元/吨)



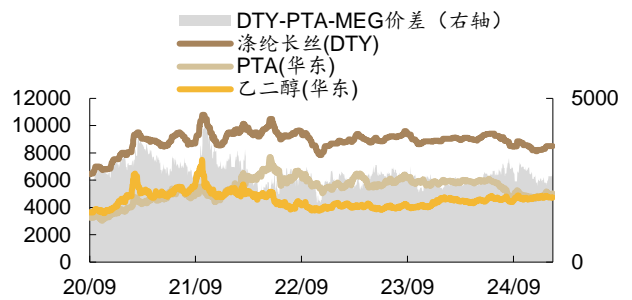
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 82: POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



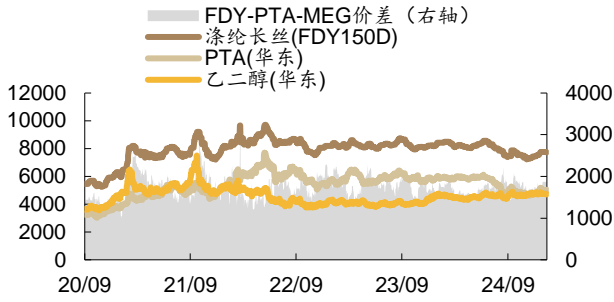
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 83: DTY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



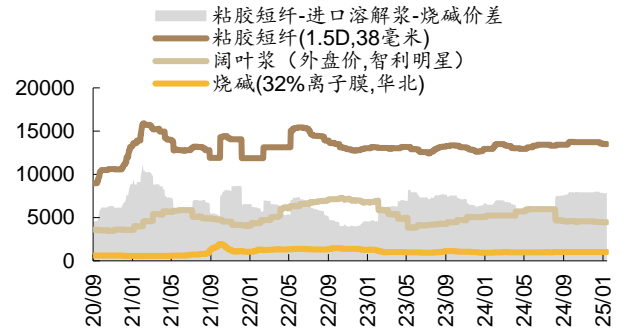
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 84: FDY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



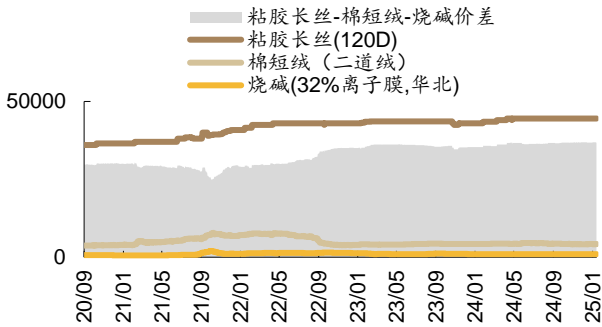
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 85: 粘胶短纤-进口溶解浆-烧碱价差 (元/吨)



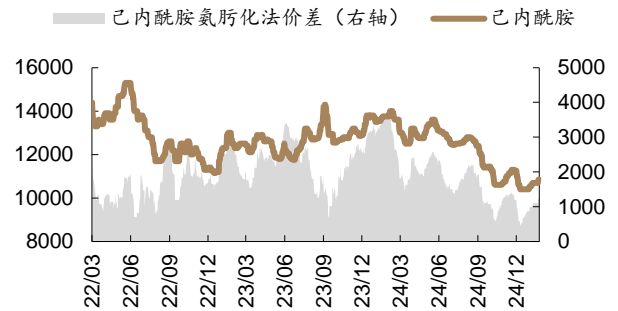
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 阔叶浆价格根据历史汇率进行换算)

图 86: 粘胶长丝-棉短绒-烧碱价差 (元/吨)



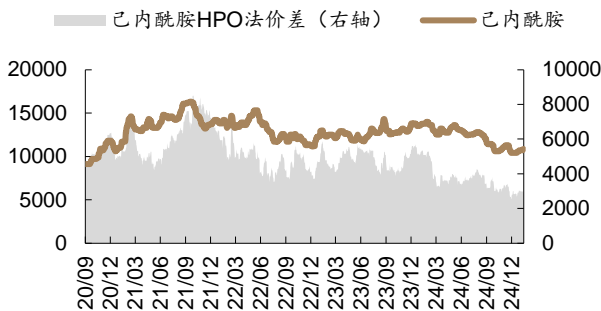
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 87: 己内酰胺氨肟化法价差 (元/吨)



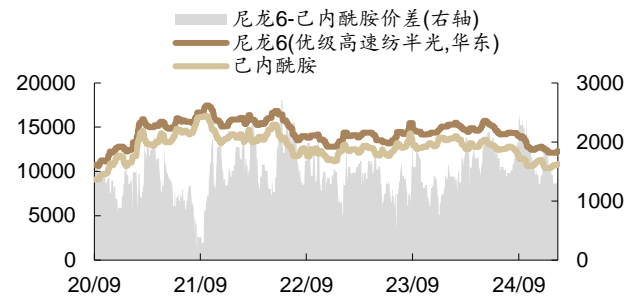
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 88: 己内酰胺 HPO 法价差 (元/吨)



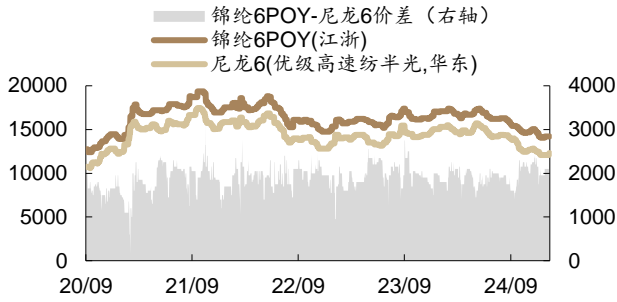
资料来源: Wind、德邦研究所

图 89: 尼龙 6-己内酰胺价差 (元/吨)



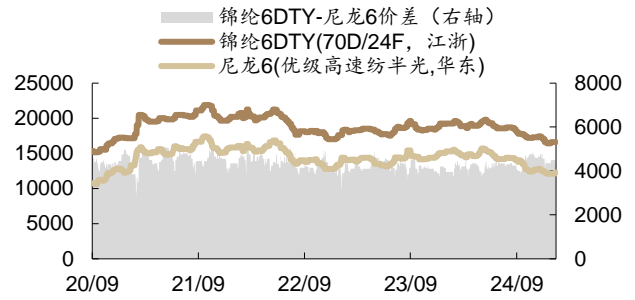
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 90: 锦纶 6POY-尼龙 6 价差 (元/吨)



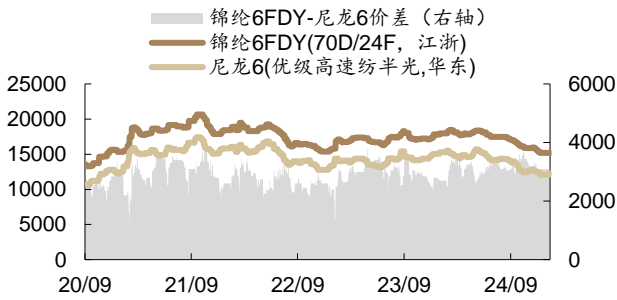
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 91: 锦纶 6DTY-尼龙 6 价差 (元/吨)



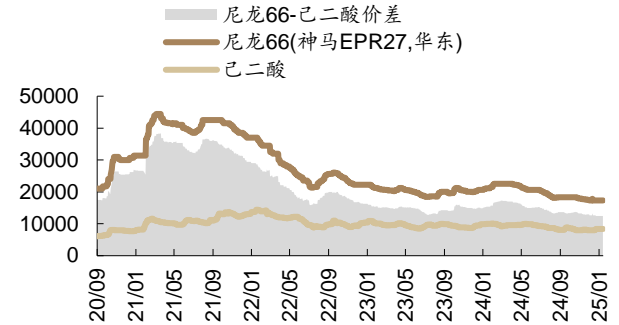
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 92: 锦纶 6FDY-尼龙 6 价差 (元/吨)



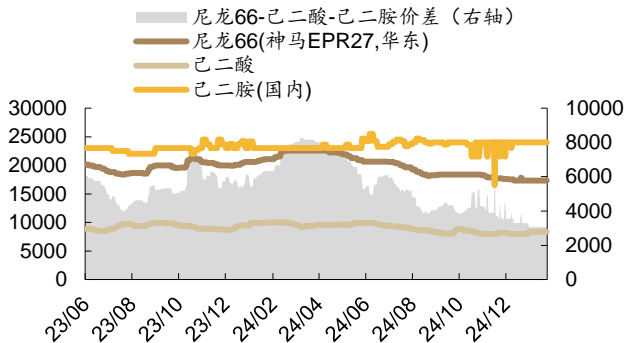
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 93: 尼龙 66-己二酸价差 (元/吨)



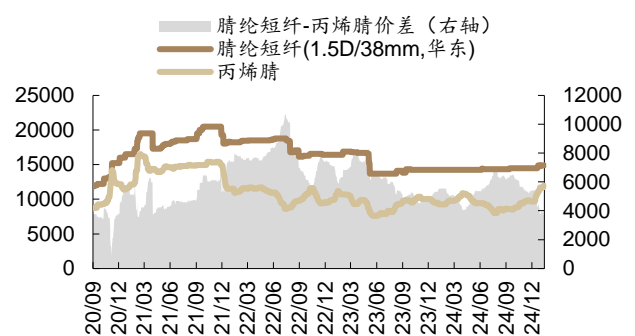
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 94: 尼龙 66-己二酸-己二胺价差 (元/吨)



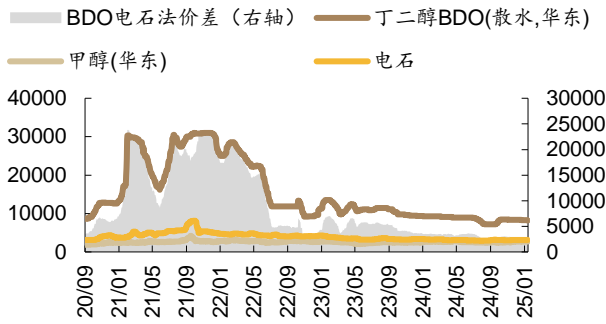
资料来源: Wind、chemical book、百川盈孚、德邦研究所

图 95: 腈纶短纤-丙烯腈价差 (元/吨)



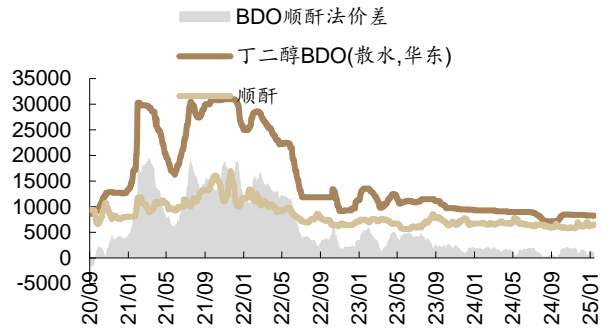
资料来源: Wind、德邦研究所

图 96: BDO 电石法价差 (元/吨)



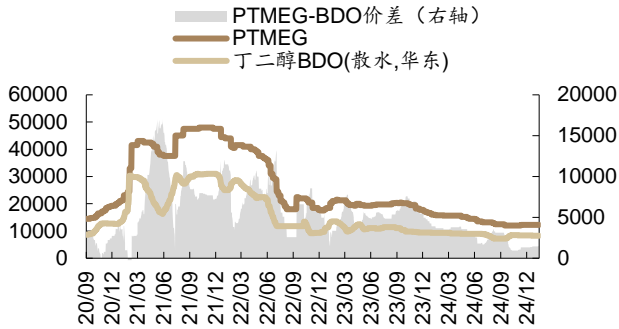
资料来源: Wind、德邦研究所

图 97: BDO 顺酐法价差 (元/吨)



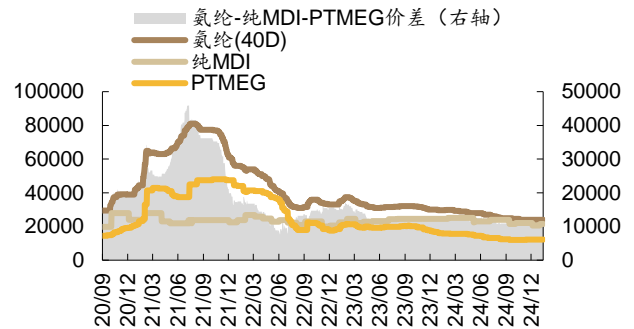
资料来源: Wind、德邦研究所

图 98: PTMEG-BDO 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

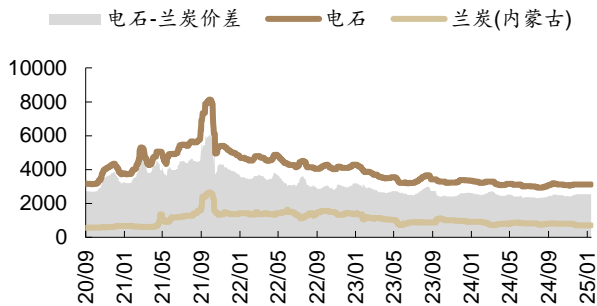
图 99: 氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

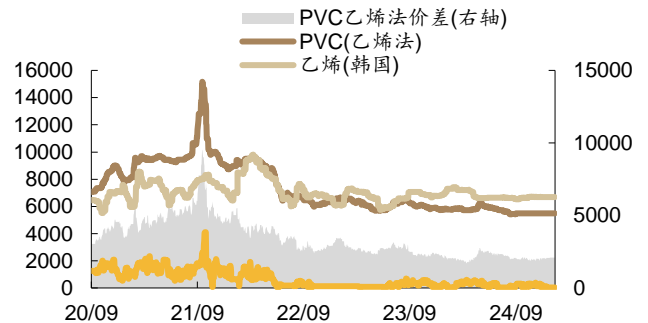
### 5.2.5. 氯碱

图 100: 电石-兰炭价差 (元/吨)



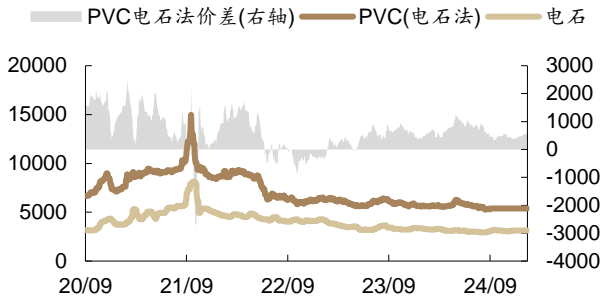
资料来源: Wind、德邦研究所

图 101: PVC 乙烯法价差 (元/吨)



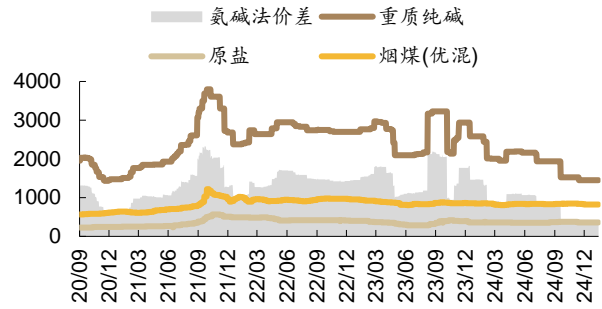
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 102: PVC 电石法价差 (元/吨)



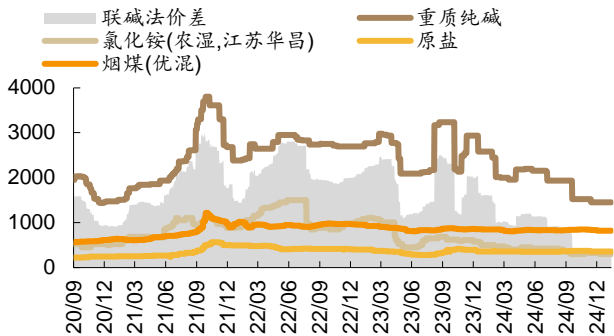
资料来源: Wind、德邦研究所

图 103: 氨碱法价差 (元/吨)



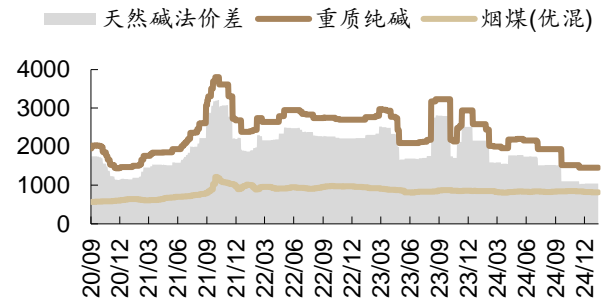
资料来源: Wind、德邦研究所

图 104: 联碱法价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

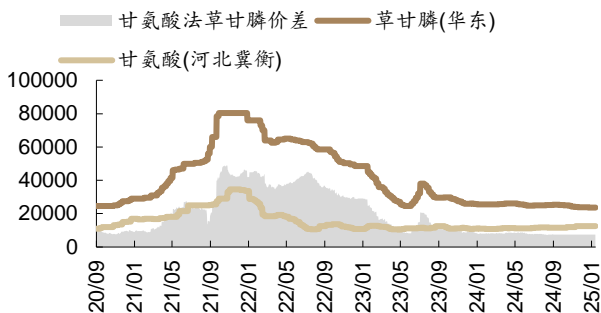
图 105: 天然碱法价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

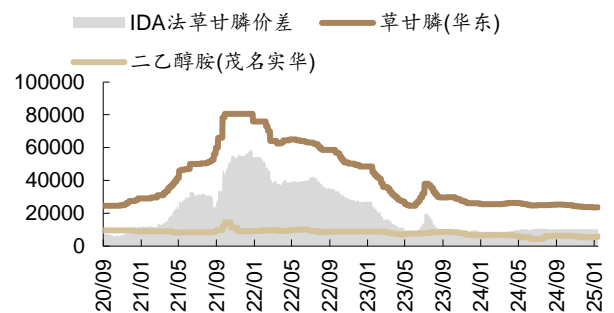
### 5.2.6. 农药

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

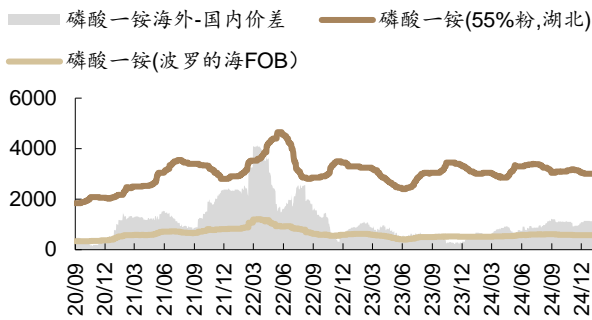
图 107: IDA 法草甘膦价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

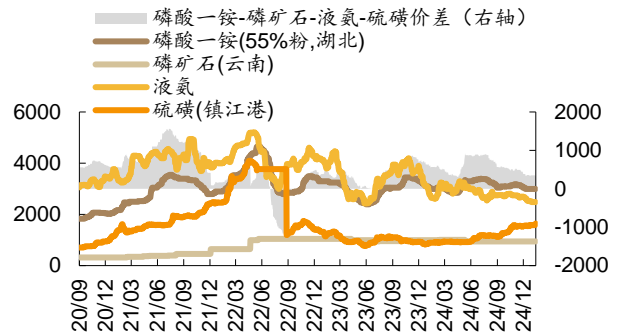
### 5.2.7. 磷化工

图 108: 磷酸一铵海外-国内价差 (元/吨, 美元/吨)



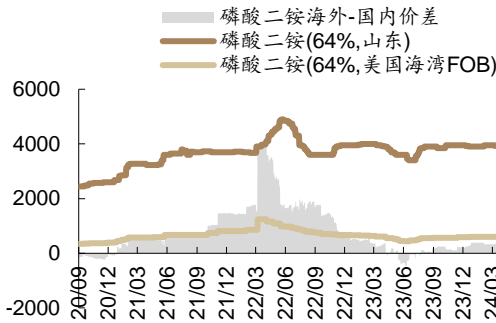
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所 (注: 磷酸一铵波罗的海 FOB 价格单位为美元/吨, 其余单位为元/吨)

图 109: 磷酸一铵-磷矿石-液氨-硫磺价差 (元/吨)



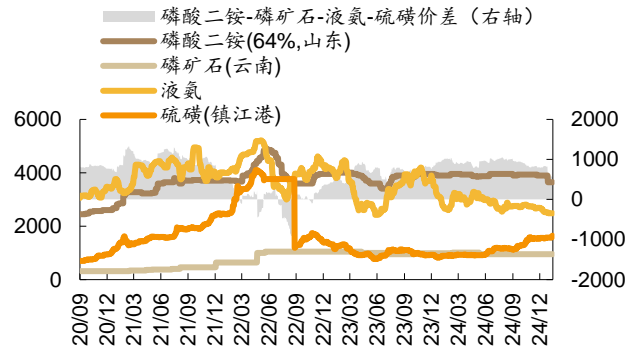
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 110: 磷酸二铵海外-国内价差 (元/吨、美元/吨)



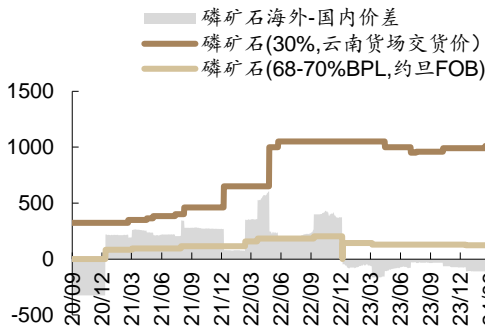
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所 (注: 磷酸二铵美国海湾 FOB 价格单位为美元/吨, 其余单位为元/吨)

图 111: 磷酸二铵-磷矿石-液氨-硫磺价差 (元/吨)



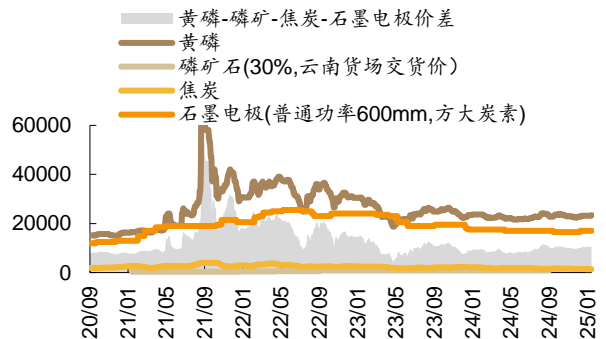
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 112: 磷矿石海外-国内价差 (元/吨、美元/吨)



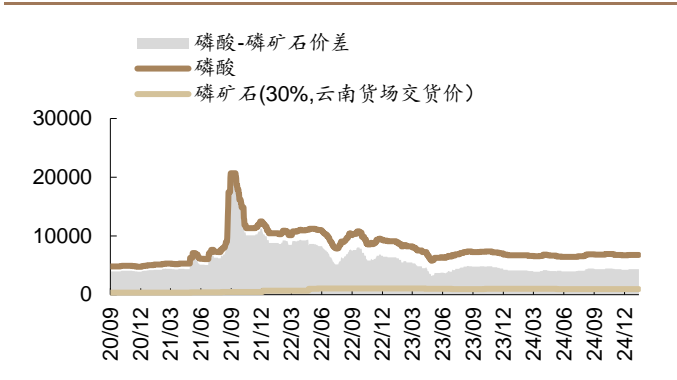
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所 (注: 磷矿石约旦 FOB 价格为美元/吨, 其余单位为元/吨)

图 113: 黄磷-磷矿-焦炭-石墨电极价差 (元/吨)



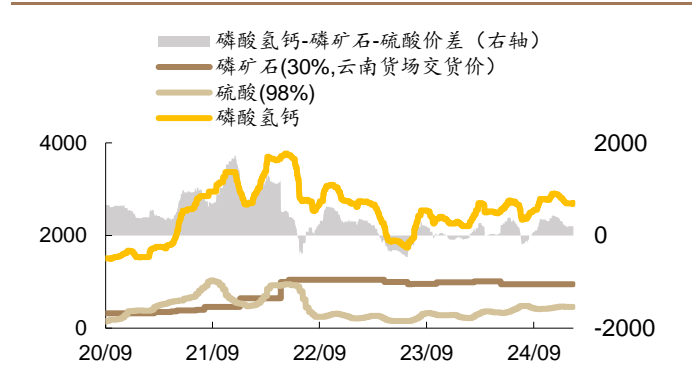
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 114: 磷酸-磷矿石价差 (元/吨)



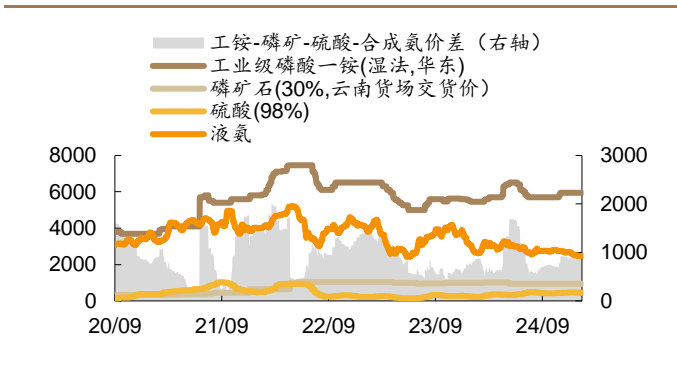
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 115: 磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差 (元/吨)



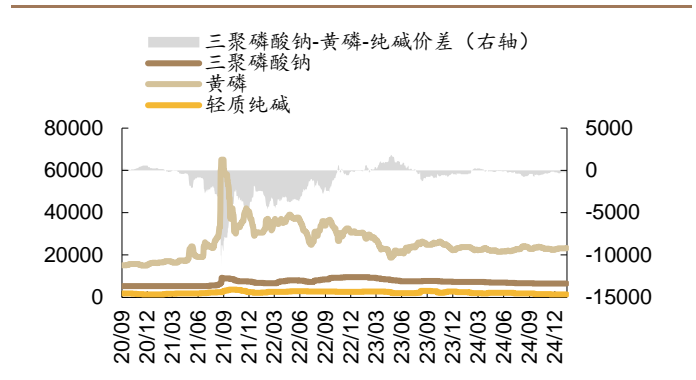
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 116: 工铵-磷矿-硫酸-合成氨价差 (元/吨)



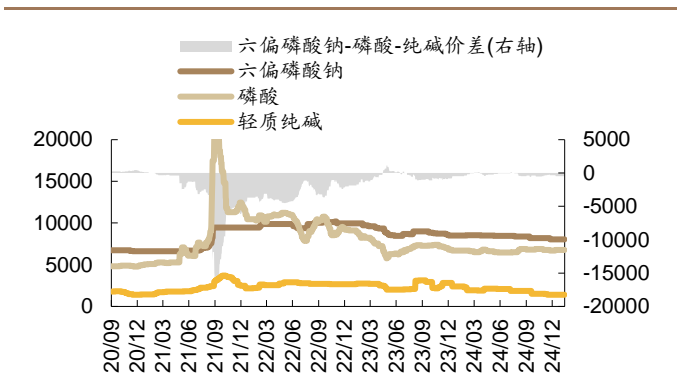
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 117: 三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差 (元/吨)



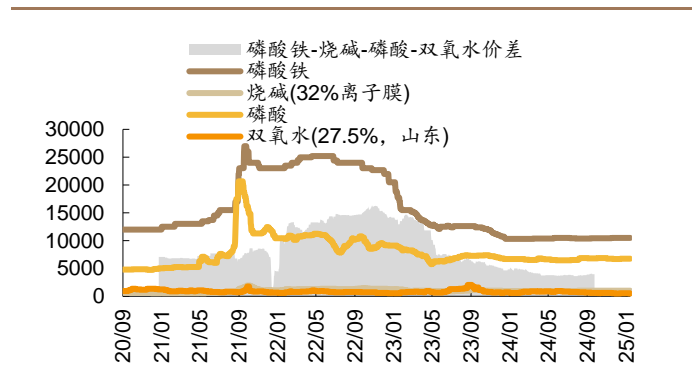
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

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

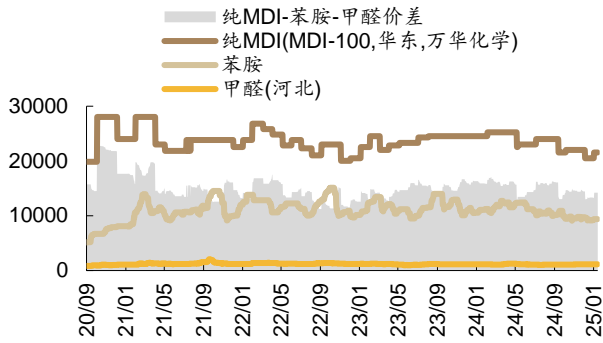
图 119: 磷酸铁-烧碱-磷酸-双氧水价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

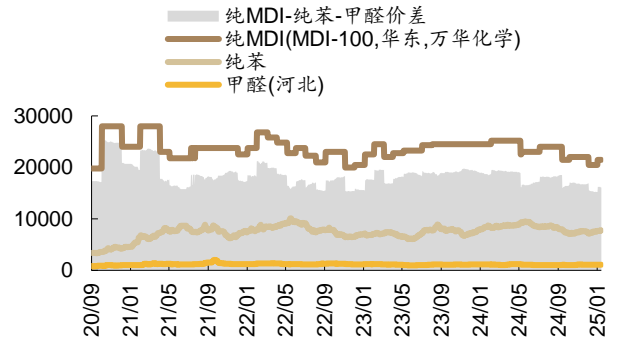
5.2.8. 聚氨酯

图 120: 纯 MDI-苯胺-甲醛价差 (元/吨)



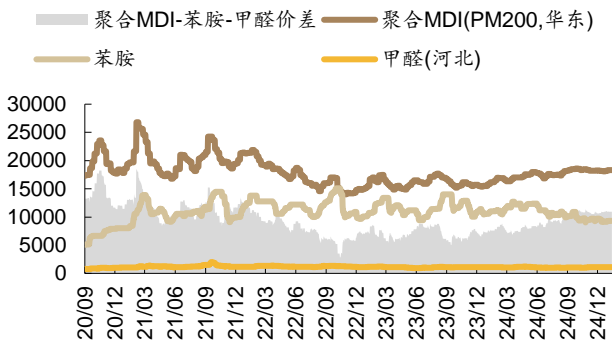
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 121: 纯 MDI-纯苯-甲醛价差 (元/吨)



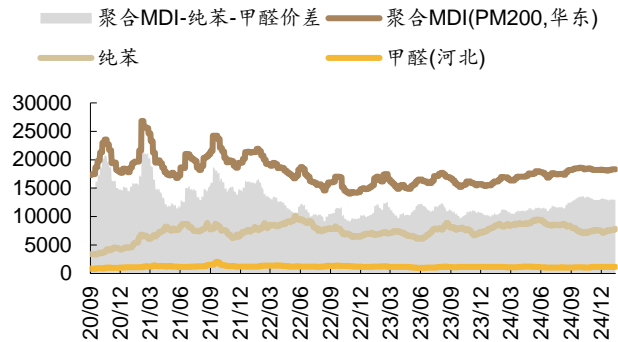
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 122: 聚合 MDI-苯胺-甲醛价差 (元/吨)



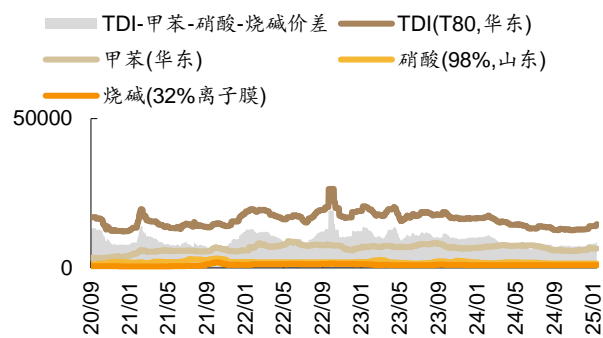
资料来源: Wind、德邦研究所

图 123: 聚合 MDI-纯苯-甲醛价差 (元/吨)



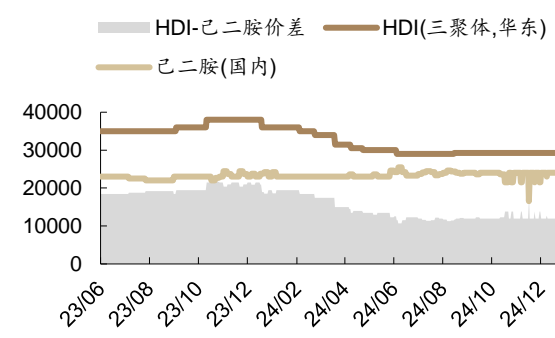
资料来源: Wind、德邦研究所

图 124: TDI-甲苯-硝酸-烧碱价差 (元/吨)



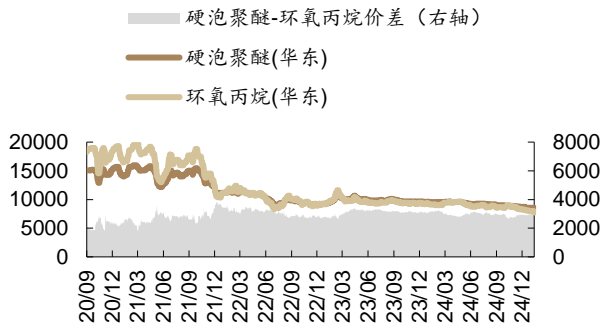
资料来源: Wind、德邦研究所

图 125: HDI-己二胺价差 (元/吨)



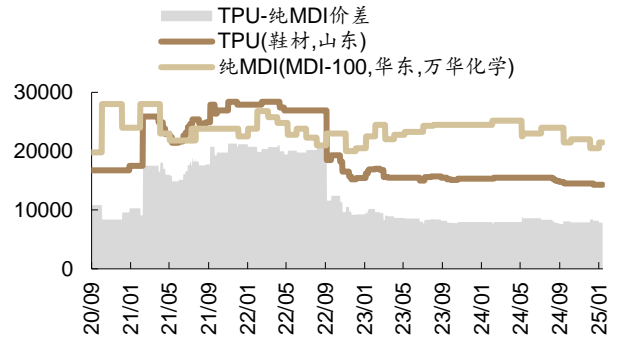
资料来源: Wind、chemical book、德邦研究所

图 126: 硬泡聚醚-环氧丙烷价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

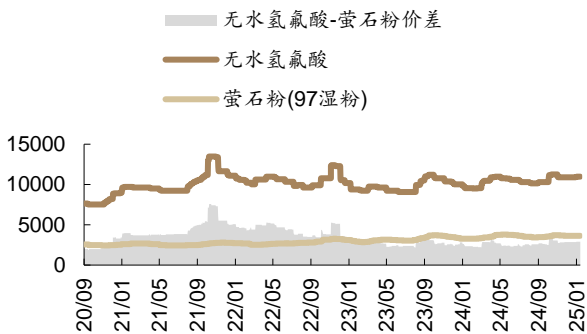
图 127: TPU-纯MDI价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、钢联、德邦研究所

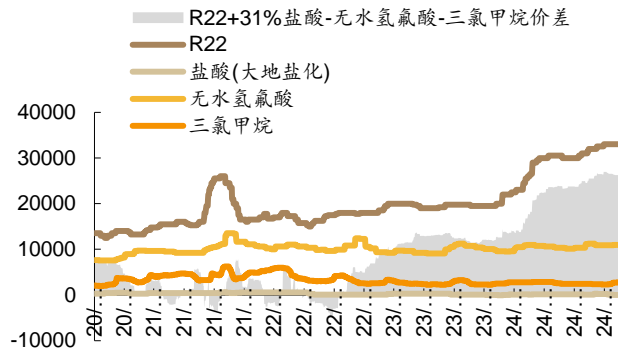
### 5.2.9. 氟化工

图 128: 无水氢氟酸-萤石粉价差 (元/吨)



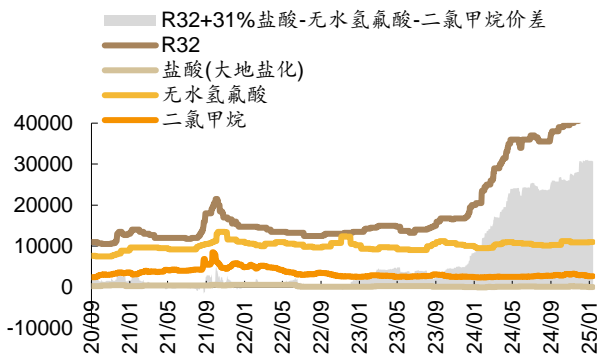
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 129: R22+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯甲烷价差 (元/吨)



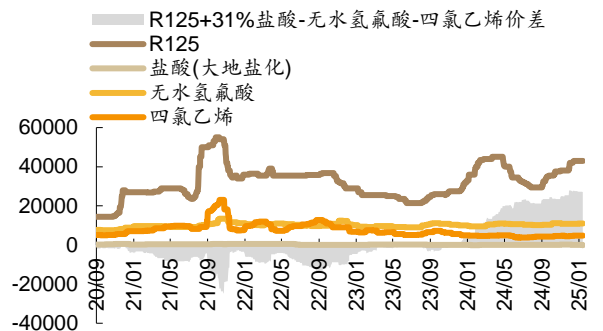
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 130: R32+31%盐酸-无水氢氟酸-二氯甲烷价差 (元/吨)



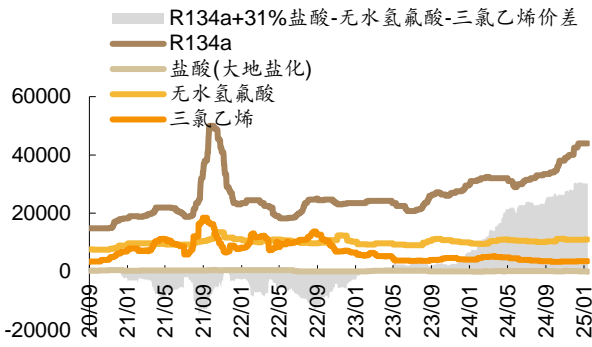
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 131: R125+31%盐酸-无水氢氟酸-四氯乙烯价差 (元/吨)



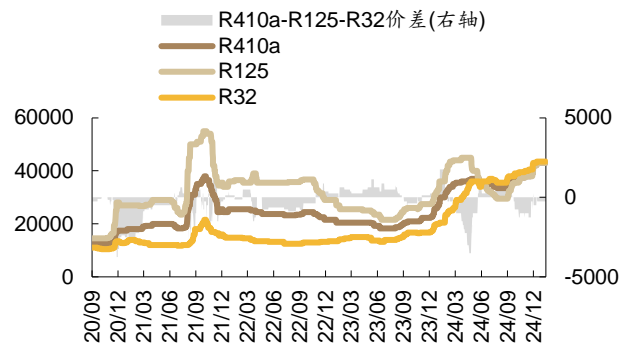
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

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

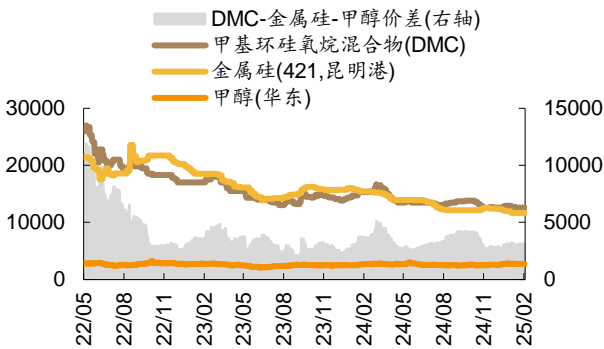
图 133: R410a-R125-R32 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

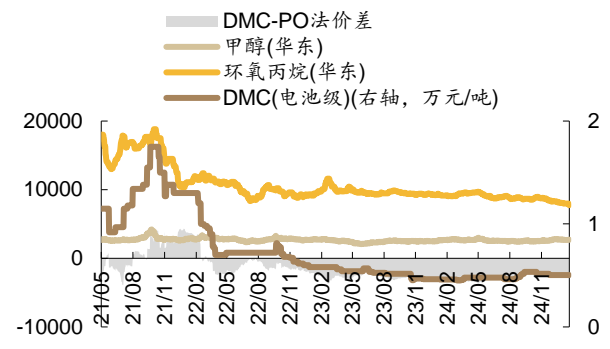
### 5.2.10. 新能源材料

图 134: DMC-金属硅-甲醇价差 (元/吨)



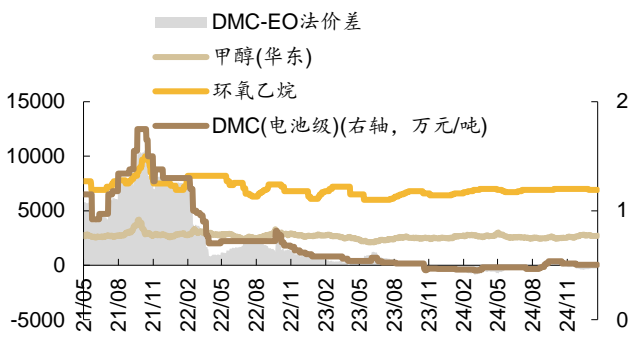
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 135: DMC-PO 法价差 (元/吨)



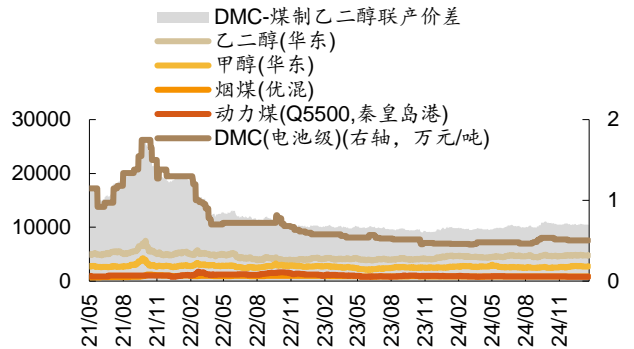
资料来源: Wind、德邦研究所

图 136: DMC-EO 法价差 (元/吨)



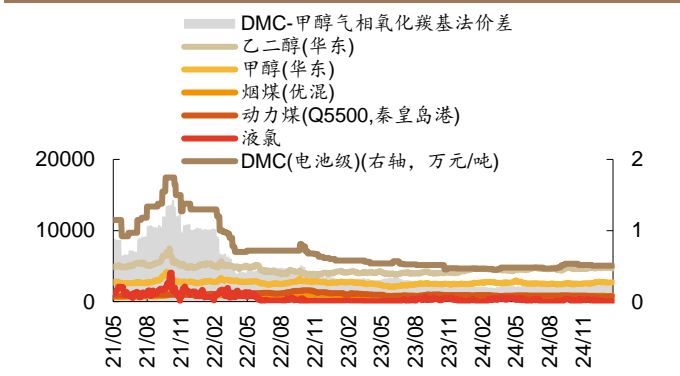
资料来源: Wind、德邦研究所

图 137: DMC-煤制乙二醇联产价差 (元/吨)



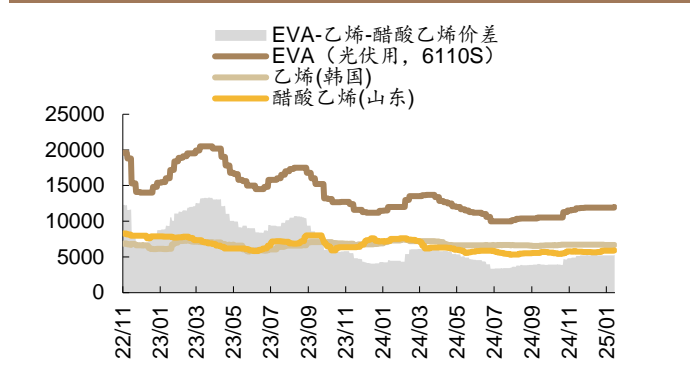
资料来源: Wind、德邦研究所

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

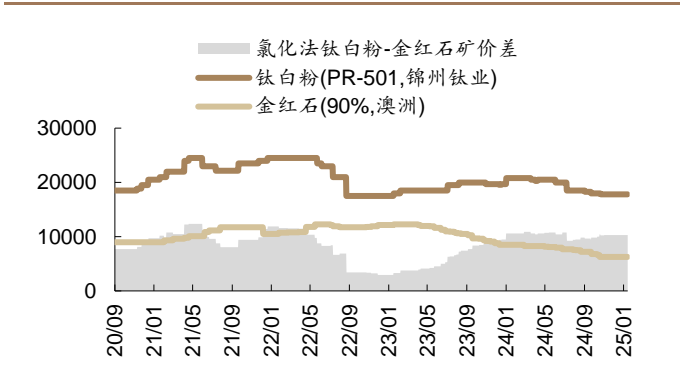
图 139: EVA-乙烯-醋酸乙烯价差 (元/吨)



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)

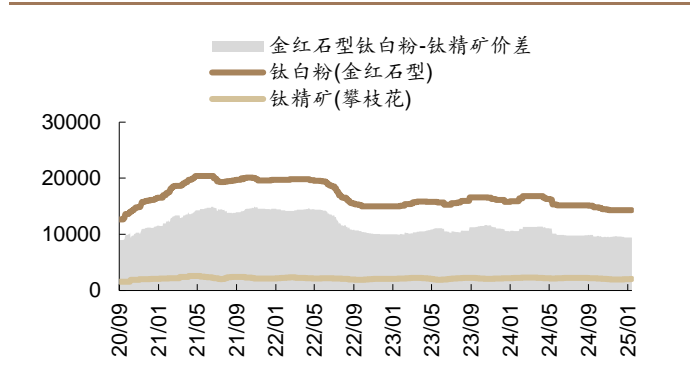
5.2.11. 钛

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

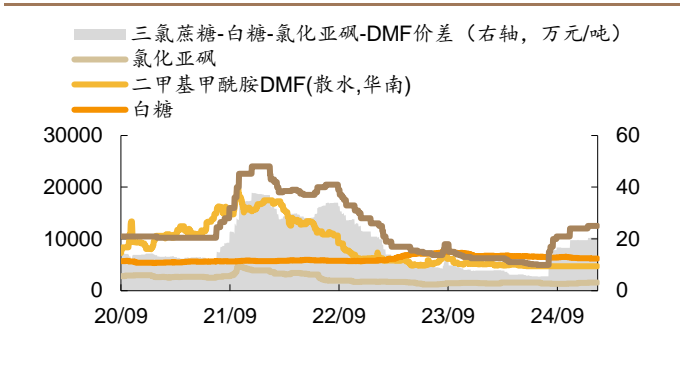
图 141: 金红石型钛白粉-钛精矿价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

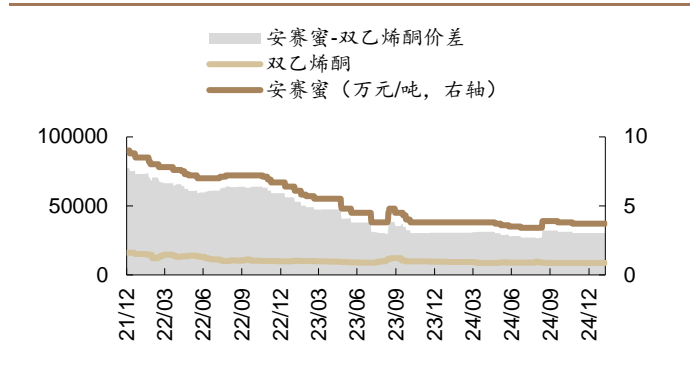
5.2.12. 食品与饲料添加剂

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

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；	<b>股票投资评级</b>	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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	<b>行业投资评级</b>	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。