



基础化工

优于大市（维持）

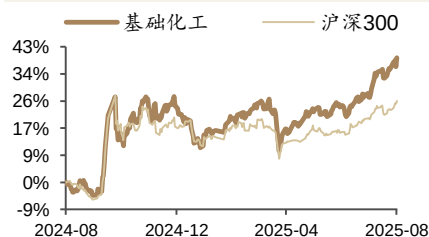
证券分析师

王华炳

资格编号：S0120524100001

邮箱：wanghb3@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究所，聚源数据

相关研究

- 1.《关注新疆板块投资机遇》，2025.8.11
- 2.《供应缩量&外需强劲，甲酸价格快速上行》，2025.8.7
- 3.《农药行业“反内卷”开启！》，2025.8.4
- 4.《“反内卷”预期再强化：雅下水电站板块可能有哪些遗珠？》，2025.7.28
- 5.《美国 EPA 提议批准麦草畏，产品有望底部反转！》，2025.7.25

民航局发布碳足迹核算标准，SAF、UCO 价格继续上升

投资要点：

- **本周基础化工板块表现好于大盘。**根据 Wind，本周（8/8-8/15）上证综指涨跌幅为+1.7%，创业板指数涨跌幅为+8.6%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+2.5%，在全部 31 个行业板块中位列第 13 位，跑赢上证综指 0.8 个百分点，跑输创业板指数 6.1 个百分点。年初至今，上证综指涨跌幅为+10.3%，创业板指数涨跌幅为+18.3%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+19.1%，跑赢上证综指 8.8 个百分点，跑赢创业板指数 0.8 个百分点。
- **本周事件：**据民航二所 SAF 中心，2025 年 8 月 9 日，在中国民航局指导下，由民航二所牵头、产业链上下游企业及科研机构等相关单位协同制定的《温室气体产品碳足迹量化方法与要求航空燃料第 1 部分：通则》和《温室气体产品碳足迹量化方法与要求航空燃料第 2 部分：酯类和脂肪酸类加氢改质工艺生产的煤油组分》两项行业标准正式发布，将于 2025 年 9 月 1 日起生效。
- **核心观点：**
 - **新规或助力量化加注要求落地，看好 SAF 中长期增长潜力。**航空燃料碳足迹核算作为科学制定减排策略、推动航空业可持续发展的关键支撑，长期以来因缺乏统一标准，导致我国航空领域碳数据准确性与可比性不足。此次标准制定工作在民航局的全程指导下开展，最终明确了航空燃料碳足迹核算的基本原则、统一方法及核心要求，为行业管理部门的科学监管和产业链企业的规范运营提供了规范化、标准化的权威依据。我们认为，本次碳足迹核算新规不仅有助于统一市场行为、提升行业碳管理水平，更提供了量化 SAF 减排效果的权威工具，有望在未来国内 SAF 统一加注比例要求上提供有力参考，推进 SAF 统一加注比例的加速落地，中长期视角看或将成为释放国内需求的关键催化。
 - **SAF、UCO 价格持续回升，有望迎来量价齐升阶段。**据钢联数据，截至 2025 年 8 月 14 日，欧洲 SAF FOB 高端价 2221.91 美元/吨，同比+15.66%，较上周提升近 200 美元/吨；同期 UCO 价格 7850 元/吨，同比+10.56%，较 7 月初提升 150 元/吨。我们认为近期 SAF 与 UCO 价格上升或主要系中国宣布 SAF 出口白名单及配额后，来自欧洲买家的询盘明显增多，进而欧洲市场采买情况改善，评估价格显著上升所致。2025 年 6 月 1 日，国际航空运输协会（IATA）表示，2025 年 SAF 产量预计将达到 200 万吨（25 亿升），占航空公司总燃料消耗量的 0.7%，将推升全球航空业的燃料成本增加 44 亿美元。仅欧洲而言，按照 2025 年为满足强制配额而采购的 100 万吨 SAF，以当前市场价格计算，成本为 12 亿美元，合规费用预计将额外增加 17 亿美元。我们认为在航空业能源转型的初期，快速提升产量和提高效率是行业核心诉求之一，较早布局且产能规模较大的 SAF 企业，以及掌握上游 UCO 原料供应的餐厨垃圾资源化企业有望率先受益。**建议关注：**嘉澳环保、海新能科、卓越新能、朗坤科技、山高环能、鹏鹞环保等。
 - **产品价格涨跌情况：**本周（8/8-8/14）化工品价格涨幅前十名为：六氟磷酸锂（+7%）、液氧（江苏）（+5.4%）、磷酸铁锂正极材料（+5.1%）、碳酸锂（电池级）（+4.5%）、碳酸锂（工业级）（+4.3%）、棕榈油（24 度，广东）（+4.2%）、甲基麦芽酚（安徽）（+4.2%）、液氮（江苏）（+3.4%）、焦炭（+3.4%）、聚合 MDI（PM200，华东）（+3.1%）。本周（8/8-8/14）化工品价格跌幅前十名为：甲基环硅氧烷混合物（DMC）（-9.6%）、己二胺（国内）（-8.3%）、美国 Henry Hub 期货（主连合约）（-7.8%）、维生素 B9（叶酸）（98%，国产）（-7.7%）、液氨（-5.3%）、工业萘（山东）（-4%）、混炼胶（-3.8%）、丁二醇 BDO（散水，华东）（-3.8%）、双酚 A（-3.8%）、碳酸二甲酯 DMC（华东）（-3.8%）。

- **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、凯龙股份等。改性塑料：金发科技、会通股份、国恩股份。复合肥：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：博源化工。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. 民航局发布碳足迹核算标准，SAF、UCO 价格继续上升	12
4.2. 重点公司公告	12
5. 产品价格及价差变动分析	14
5.1. 产品价格变动分析	14
5.2. 产品价差变动分析	16
5.2.1. 原油/炼油	17
5.2.2. 煤化工	18
5.2.3. 石化	22
5.2.4. 化纤	28
5.2.5. 氯碱	32
5.2.6. 农药	33
5.2.7. 磷化工	34
5.2.8. 聚氨酯	36
5.2.9. 氟化工	37
5.2.10. 新能源材料	38
5.2.11. 钛	39
5.2.12. 食品与饲料添加剂	39
6. 风险提示	40

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

图 33: 尿素-无烟煤价差 (元/吨)	21
图 34: 尿素-LNG 价差 (元/吨)	21
图 35: 复合肥价差 (元/吨)	21
图 36: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)	22
图 37: 乙烯-乙烷价差 (美元/吨, 美元/加仑)	22
图 38: 环氧乙烷-乙烯价差 (元/吨)	22
图 39: 乙二醇-乙烯价差 (元/吨)	22
图 40: 乙二醇-烟煤价差 (元/吨)	22
图 41: 煤制草酸价差 (元/吨)	22
图 42: 淀粉制草酸价差 (元/吨)	23
图 43: 丙烯-丙烷价差 (美元/吨)	23
图 44: 丙烯-石脑油价差 (美元/吨)	23
图 45: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨)	23
图 46: 碳酸二甲酯/丙二醇联产价差 (元/吨)	23
图 47: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)	23
图 48: SAP-丙烯酸价差 (元/吨)	24
图 49: 丙烯酸甲酯-丙烯酸-甲醇价差 (元/吨)	24
图 50: 丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差 (元/吨)	24
图 51: 丙烯腈-丙烯-合成氨价差 (元/吨)	24
图 52: NPG-丙烯价差 (元/吨)	24
图 53: 丁二烯-醚后 C4 价差 (元/吨)	24
图 54: 丁酮-醚后 C4 价差 (元/吨)	25
图 55: 烷基化汽油-碳四原料气价差 (元/吨)	25
图 56: 顺酐-碳四原料气价差 (元/吨)	25
图 57: MTBE 气分醚化法价差 (元/吨)	25
图 58: C3 法 MMA 价差 (元/吨)	25
图 59: C4 法 MMA 价差 (元/吨)	25
图 60: 脂肪醇-棕榈油价差 (元/吨)	26
图 61: 炭黑-煤焦油价差 (元/吨)	26
图 62: 聚碳酸酯 PC-双酚 A 价差 (元/吨)	26
图 63: PMMA-MMA 价差 (元/吨)	26
图 64: POM-甲醇价差 (元/吨)	26
图 65: PBAT-PTA-BDO-AA 价差 (元/吨)	26

图 66: 纯苯-石脑油价差 (元/吨)	27
图 67: 己二酸-纯苯-硝酸价差 (元/吨)	27
图 68: 苯乙烯-纯苯-乙烯价差 (元/吨)	27
图 69: 苯酚+丙酮-原料价差 (元/吨)	27
图 70: 双酚 A-苯酚-丙酮价差 (元/吨)	27
图 71: 苯酐-二甲苯价差 (元/吨)	27
图 72: 苯酐-工业萘价差 (元/吨)	28
图 73: 苯胺-纯苯-硝酸价差 (元/吨)	28
图 74: PX-石脑油价差 (元/吨)	28
图 75: PX(韩国)-石脑油价差 (美元/吨)	28
图 76: PTA-PX 价差 (元/吨)	28
图 77: PTA-PX(进口 CFR)价差 (元/吨)	28
图 78: PET 瓶级-PTA-MEG 价差 (元/吨)	29
图 79: PET 半光-PTA-MEG 价差 (元/吨)	29
图 80: PET 有光-PTA-MEG 价差 (元/吨)	29
图 81: 涤纶短纤-PTA-乙二醇价差 (元/吨)	29
图 82: POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	29
图 83: DTY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	29
图 84: FDY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	30
图 85: 粘胶短纤-进口溶解浆-烧碱价差 (元/吨)	30
图 86: 粘胶长丝-棉短绒-烧碱价差 (元/吨)	30
图 87: 己内酰胺氨肟化法价差 (元/吨)	30
图 88: 己内酰胺 HPO 法价差 (元/吨)	30
图 89: 尼龙 6-己内酰胺价差 (元/吨)	30
图 90: 锦纶 6POY-尼龙 6 价差 (元/吨)	31
图 91: 锦纶 6DTY-尼龙 6 价差 (元/吨)	31
图 92: 锦纶 6FDY-尼龙 6 价差 (元/吨)	31
图 93: 尼龙 66-己二酸价差 (元/吨)	31
图 94: 尼龙 66-己二酸-己二胺价差 (元/吨)	31
图 95: 腈纶短纤-丙烯腈价差 (元/吨)	31
图 96: BDO 电石法价差 (元/吨)	32
图 97: BDO 顺酐法价差 (元/吨)	32
图 98: PTMEG-BDO 价差 (元/吨)	32

图 99: 氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差 (元/吨)	32
图 100: 电石-兰炭价差 (元/吨)	32
图 101: PVC 乙烯法价差 (元/吨)	32
图 102: PVC 电石法价差 (元/吨)	33
图 103: 氨碱法价差 (元/吨)	33
图 104: 联碱法价差 (元/吨)	33
图 105: 天然碱法价差 (元/吨)	33
图 106: 甘氨酸法草甘膦价差 (元/吨)	33
图 107: IDA 法草甘膦价差 (元/吨)	33
图 108: 磷酸一铵海外-国内价差 (元/吨, 美元/吨)	34
图 109: 磷酸一铵-磷矿石-液氨-硫磺价差 (元/吨)	34
图 110: 磷酸二铵海外-国内价差 (元/吨, 美元/吨)	34
图 111: 磷酸二铵-磷矿石-液氨-硫磺价差 (元/吨)	34
图 112: 磷矿石海外-国内价差 (元/吨, 美元/吨)	34
图 113: 黄磷-磷矿-焦炭-石墨电极价差 (元/吨)	34
图 114: 磷酸-磷矿石价差 (元/吨)	35
图 115: 磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差 (元/吨)	35
图 116: 工铵-磷矿-硫酸-合成氨价差 (元/吨)	35
图 117: 三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差 (元/吨)	35
图 118: 六偏磷酸钠-磷酸-纯碱价差 (元/吨)	35
图 119: 磷酸铁-烧碱-磷酸-双氧水价差 (元/吨)	35
图 120: 纯 MDI-苯胺-甲醛价差 (元/吨)	36
图 121: 纯 MDI-纯苯-甲醛价差 (元/吨)	36
图 122: 聚合 MDI-苯胺-甲醛价差 (元/吨)	36
图 123: 聚合 MDI-纯苯-甲醛价差 (元/吨)	36
图 124: TDI-甲苯-硝酸-烧碱价差 (元/吨)	36
图 125: HDI-己二胺价差 (元/吨)	36
图 126: 硬泡聚醚-环氧丙烷价差 (元/吨)	37
图 127: TPU-纯 MDI 价差 (元/吨)	37
图 128: 无水氢氟酸-萤石粉价差 (元/吨)	37
图 129: R22+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯甲烷价差 (元/吨)	37
图 130: R32+31%盐酸-无水氢氟酸-二氯甲烷价差 (元/吨)	37
图 131: R125+31%盐酸-无水氢氟酸-四氯乙烯价差 (元/吨)	37

图 132: R134a+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯乙烯价差 (元/吨)	38
图 133: R410a-R125-R32 价差 (元/吨)	38
图 134: DMC-金属硅-甲醇价差 (元/吨)	38
图 135: DMC-PO 法价差 (元/吨)	38
图 136: DMC-EO 法价差 (元/吨)	38
图 137: DMC-煤制乙二醇联产价差 (元/吨)	38
图 138: DMC-甲醇气相氧化羰基法价差 (元/吨)	39
图 139: EVA-乙烯-醋酸乙烯价差 (元/吨)	39
图 140: 氯化法钛白粉-金红石矿价差 (元/吨)	39
图 141: 金红石型钛白粉-钛精矿价差 (元/吨)	39
图 142: 三氯蔗糖-二甲基甲酰胺-氯化亚砷-白糖价差 (元/吨)	39
图 143: 安赛蜜-双乙烯酮价差 (元/吨)	39
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	16

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 2024 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 年初步配额方案符合预期，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。

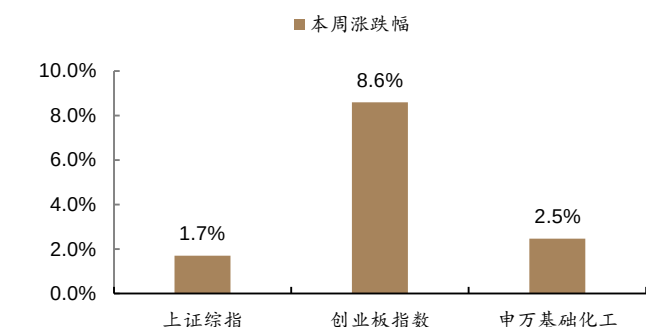
3) 重视需求确定性向上的方向。①民爆：新疆、西藏等省份需求高增有望持续，债务高风险省份需求弹性可期，产能约束格局优化长逻辑有望迎来板块价值重估。关注：易普力、江南化工、广东宏大、雪峰科技、高争民爆、凯龙股份等。②改性塑料：受益于设备更新和消费品以旧换新的方案的政策，改性塑料行业充分受益，此外，原料 PP、PE、PS、ABS 等与油价关联度较高，油价下行有望带来成本改善。关注：金发科技、会通股份、国恩股份。③复合肥：龙头集中度持续提高，复合肥长逻辑渗透率提升。关注：新洋丰、云图控股等。

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

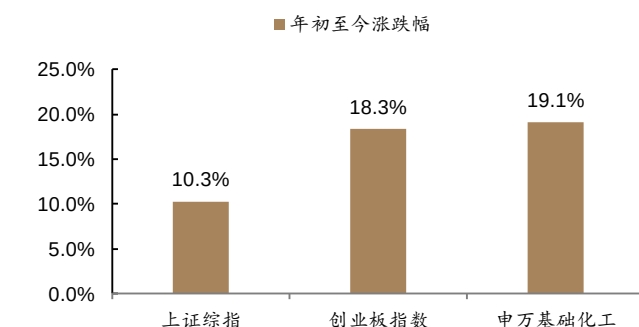
本周申万基础化工行业指数环比上涨。根据 Wind，本周（8/8-8/15）上证综指涨跌幅为+1.7%，创业板指数涨跌幅为+8.6%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+2.5%，在全部 31 个行业板块中位列第 13 位，跑赢上证综指 0.8 个百分点，跑输创业板指数 6.1 个百分点。年初至今，上证综指涨跌幅为+10.3%，创业板指数涨跌幅为+18.3%；申万基础化工行业指数涨跌幅为+19.1%，跑赢上证综指 8.8 个百分点，跑赢创业板指数 0.8 个百分点。

图 1：本周申万基础化工行业指数涨跌情况



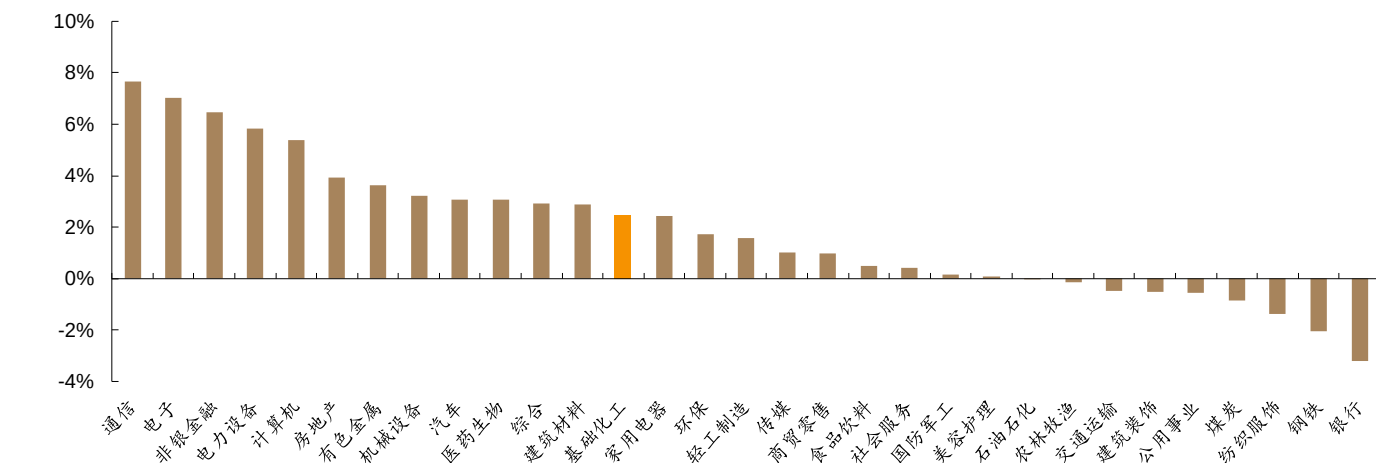
资料来源：Wind、德邦研究所

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

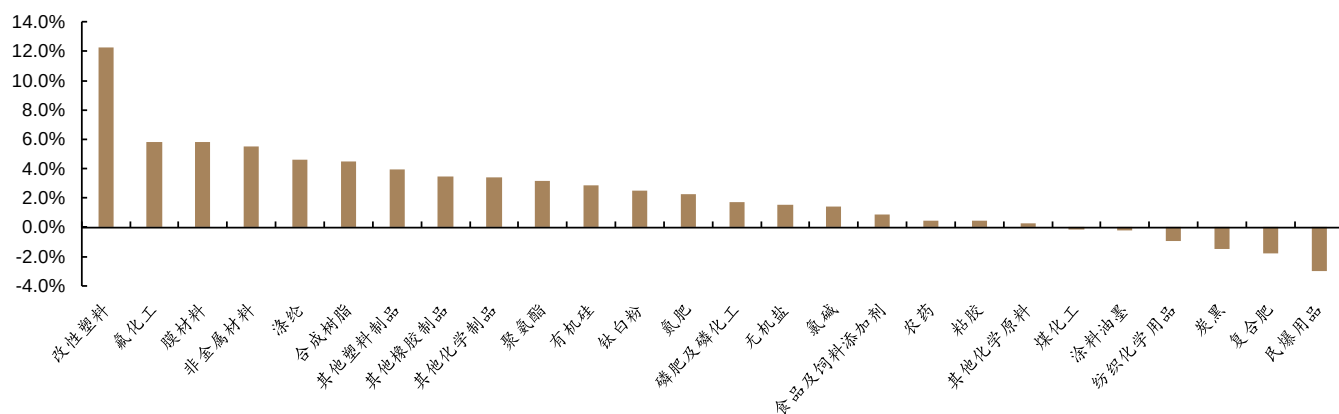
图 3：本周申万一级行业涨跌幅情况



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，20 个子板块上涨，6 个子板块下跌。本周子版块涨跌幅前五名分别为：改性塑料（+12.3%）、氟化工（+5.8%）、膜材料（+5.8%）、非金属材料（+5.5%）、涤纶（+4.6%）；本周子版块涨跌幅后五名分别为：民爆用品（-3%）、复合肥（-1.8%）、炭黑（-1.5%）、纺织化学用品（-1%）、涂料油墨（-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 424 只股票中，本周 235 只股票上涨，181 只股票下跌，8 只股票持平。本周个股涨幅前十名分别为：扬帆新材(+23.0%)、凯美特气(+22.5%)、唯科科技(+21.4%)、新瀚新材(+19.3%)、金浦钛业(+17.1%)、兄弟科技(+16.8%)、新亚强(+16.5%)、日科化学(+16.4%)、金发科技(+15.9%)、中研股份(+15.4%)。本周个股跌幅前十名分别为：至正股份(-12.9%)、巍华新材(-10.9%)、飞鹿股份(-10.8%)、*ST 亚太(-10.2%)、广东宏大(-10.0%)、凌玮科技(-8.5%)、松井股份(-8.3%)、江苏索普(-7.8%)、万朗磁塑(-7.7%)、中毅达(-7.4%)。

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	扬帆新材	14.79	23.0%	1	至正股份	62.70	-12.9%
2	凯美特气	15.16	22.5%	2	巍华新材	18.56	-10.9%
3	唯科科技	98.20	21.4%	3	飞鹿股份	9.05	-10.8%
4	新瀚新材	51.78	19.3%	4	*ST 亚太	6.58	-10.2%
5	金浦钛业	3.22	17.1%	5	广东宏大	33.96	-10.0%
6	兄弟科技	7.01	16.8%	6	凌玮科技	35.50	-8.5%
7	新亚强	18.32	16.5%	7	松井股份	39.96	-8.3%
8	日科化学	8.51	16.4%	8	江苏索普	7.60	-7.8%
9	金发科技	15.78	15.9%	9	万朗磁塑	38.08	-7.7%
10	中研股份	47.76	15.4%	10	中毅达	12.92	-7.4%

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. 民航局发布碳足迹核算标准，SAF、UCO 价格继续上升

本周事件：据民航二所 SAF 中心，2025 年 8 月 9 日，在中国民航局指导下，由民航二所牵头、产业链上下游企业及科研机构等相关单位协同制定的《温室气体产品碳足迹量化方法与要求航空燃料第 1 部分：通则》和《温室气体产品碳足迹量化方法与要求航空燃料第 2 部分：酯类和脂肪酸类加氢改质工艺生产的煤油组分》两项行业标准正式发布，将于 2025 年 9 月 1 日起生效。

新规或助力量化加注要求落地，看好 SAF 中长期增长潜力。航空燃料碳足迹核算作为科学制定减排策略、推动航空业可持续发展的关键支撑，长期以来因缺乏统一标准，导致我国航空领域碳数据准确性与可比性不足。此次标准制定工作在民航局的全程指导下开展，最终明确了航空燃料碳足迹核算的基本原则、统一方法及核心要求，为行业管理部门的科学监管和产业链企业的规范运营提供了规范化、标准化的权威依据。我们认为，本次碳足迹核算新规不仅有助于统一市场行为、提升行业碳管理水平，更提供了量化 SAF 减排效果的权威工具，有望在未来国内 SAF 统一加注比例要求上提供有力参考，推进 SAF 统一加注比例的加速落地，中长期视角下或将成为释放国内需求的关键催化。

SAF、UCO 价格持续回升，有望迎来量价齐升阶段。据钢联数据，截至 2025 年 8 月 14 日，欧洲 SAF FOB 高端价 2221.91 美元/吨，同比+15.66%，较上周提升近 200 美元/吨；同期 UCO 价格 7850 元/吨，同比+10.56%，较 7 月初提升 150 元/吨。我们认为近期 SAF 与 UCO 价格上升或主要系中国宣布 SAF 出口白名单及配额后，来自欧洲买家的询盘明显增多，进而欧洲市场采买情况改善，评估价格显著上升所致。2025 年 6 月 1 日，国际航空运输协会（IATA）表示，2025 年 SAF 产量预计将达到 200 万吨（25 亿升），占航空公司总燃料消耗量的 0.7%，将推升全球航空业的燃料成本增加 44 亿美元。仅欧洲而言，按照 2025 年为满足强制配额而采购的 100 万吨 SAF，以当前市场价格计算，成本为 12 亿美元，合规费用预计将额外增加 17 亿美元。我们认为在航空业能源转型的初期，快速提升产量和提高效率是行业核心诉求之一，较早布局且产能规模较大的 SAF 企业，以及掌握上游 UCO 原料供应的餐厨垃圾资源化企业有望率先受益。**建议关注：**嘉澳环保、海新能科、卓越新能、朗坤科技、山高环能、鹏鹌环保等。

4.2. 重点公司公告

长青股份：公司发布 2025 年半年报，上半年公司实现营业收入 20.83 亿元，同比+7.28；实现归母净利润 4227.79 万元，同比+117.75%。

川金诺：公司发布 2025 年半年报，上半年，公司实现营业收入 17.44 亿元，同比增长 27.91%；实现归母净利润 1.77 亿元，同比增长 166.51%。

万华化学：公司发布 2025 年半年报，上半年，公司实现营业收入 909.01 亿

元，同比减少 6.35%；实现归母净利润 61.23 亿元，同比减少 25.1%。

振华股份：公司发布 2025 年半年报，上半年，公司实现营业收入 21.90 亿元，同比增长 10.17%；实现归母净利润 2.98 亿元，同比增长 23.62%。

永和股份：公司发布 2025 年半年报，上半年，公司实现营业收入 24.45 亿元，同比增长 12.39%；实现归母净利润 2.71 亿元，同比增长 140.82%。

湖北宜化：公司磷铵项目一期已建成 80 万吨/年硫酸装置、35 万吨/年湿法磷酸装置、40 万吨/年磷酸二铵装置、2*10 万吨/年硫基复合肥装置及相关配套设施，经相关主管部门审核后，于近期安全顺利投产，磷酸二铵、硫基复合肥等产品已满负荷生产。

恒申新材：公司发布 2025 年半年报，上半年，公司实现营业收入 12.18 亿元，同比减少 24.84%；实现归母净利润-0.37 亿元，同比减少 253.92%。

华峰化学：公司发布 2025 年半年报，上半年，公司实现营业收入 121.37 亿元，同比减少 11.7%；实现归母净利润 9.83 亿元，同比减少 35.23%。

高争民爆：公司发布 2025 年半年报，上半年，公司实现营业收入 7.71 亿元，同比增长 6.55%；实现归母净利润 0.69 亿元，同比增长 25.7%。

卫星化学：公司发布 2025 年半年报，上半年，公司实现营业收入 234.60 亿元，同比增长 20.93%；实现归母净利润 27.44 亿元，同比增长 33.44%。

天原股份：公司下属子公司马边无穷矿业有限公司“90 万吨/年丁家磷矿（二期）采矿工程项目”通过验收专家组安全设施竣工验收。

江苏索普：公司发布 2025 年半年报，上半年，公司实现营业收入 31.58 亿元，同比减少 1.08%；实现归母净利润 1.02 亿元，同比减少 13.01%。

华锦股份：公司发布 2025 年半年报，上半年，公司实现营业收入 201.04 亿元，同比减少 5.01%；实现归母净利润-9.89 亿元，同比减少 33.15%。

青岛双星：公司公布 2025 年半年报，上半年，公司实现营业收入 22.72 亿元，同比减少 0.31%；实现归母净利润-1.86 亿元，同比减少 226.4%。

利民股份：公司发布 2025 年半年报，上半年，公司实现营业收入 24.52 亿元，同比增长 6.69%；实现归母净利润 2.69 亿元，同比增长 747.13%。

凯立新材：公司发布 2025 年半年报，上半年，公司实现营业收入 10.14 亿元，同比增长 24.86%；实现归母净利润 0.61 亿元，同比增长 30.83%。

赛轮轮胎：公司拟于埃及投资建设年产 300 万条半钢子午线轮胎及 60 万条全钢子午线轮胎项目，项目总投资 2.91 亿美元。

雪峰科技：公司发布 2025 年半年报，上半年，公司实现营业收入 26.79 亿元，同比减少 4.96%；实现归母净利润 2.33 亿元，同比减少 40.64%。

5. 产品价格及价差变动分析

本周中国化工品价格指数环比下降。截至 8 月 14 日，中国化工品价格指数（CCPI）录得 4031 点，较上周-0.7%，较年初-6.4%。

5: 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 61 种化工品价格上涨，213 种化工品价格持平，112 种化工品价格下跌。

本周化工品价格涨幅前十名：六氟磷酸锂（+7%）、液氧(江苏)（+5.4%）、磷酸铁锂正极材料（+5.1%）、碳酸锂(电池级)（+4.5%）、碳酸锂(工业级)（+4.3%）、棕榈油(24 度, 广东)（+4.2%）、甲基麦芽酚(安徽)（+4.2%）、液氮(江苏)（+3.4%）、焦炭（+3.4%）、聚合 MDI(PM200, 华东)（+3.1%）。

本周化工品价格跌幅前十名：甲基环硅氧烷混合物(DMC)（-9.6%）、己二胺(国内)（-8.3%）、美国 Henry Hub 期货(主连合约)（-7.8%）、维生素 B9(叶酸)(98%, 国产)（-7.7%）、液氮（-5.3%）、工业萘(山东)（-4%）、混炼胶（-3.8%）、丁二醇 BDO(散水, 华东)（-3.8%）、双酚 A（-3.8%）、碳酸二甲酯 DMC(华东)（-3.8%）。

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	六氟磷酸锂	万元/吨	5.4	7.0%	1	甲基环硅氧烷混合物(DMC)	元/吨	11300.0	-9.6%
2	液氯(江苏)	元/吨	490.0	5.4%	2	己二胺(国内)	元/吨	22000.0	-8.3%
3	磷酸铁锂正极材料	万元/吨	3.4	5.1%	3	美国Henry Hub期货(主连合约)	美元/桶	2.8	-7.8%
4	碳酸锂(电池级)	万元/吨	7.5	4.5%	4	维生素B9(叶酸)(98%, 国产)	元/千克	240.0	-7.7%
5	碳酸锂(工业级)	万元/吨	7.3	4.3%	5	液氯	元/吨	2300.0	-5.3%
6	棕榈油(24度, 广东)	元/吨	9380.0	4.2%	6	工业苯(山东)	元/吨	4850.0	-4.0%
7	甲基麦芽酚(安徽)	万元/吨	10.0	4.2%	7	混炼胶	元/吨	12500.0	-3.8%
8	液氯(江苏)	元/吨	450.0	3.4%	8	丁二醇BDO(散水, 华东)	元/吨	7600.0	-3.8%
9	焦炭	元/吨	1347.0	3.4%	9	双酚A	元/吨	7700.0	-3.8%
10	聚合MDI(PM200, 华东)	元/吨	16440.0	3.1%	10	碳酸二甲酯DMC(华东)	元/吨	3850.0	-3.8%
11	硫磺(镇江港)	元/吨	2490.0	2.9%	11	顺酐	元/吨	5150.0	-3.7%
12	甲醛(河北)	元/吨	1110.0	2.8%	12	顺丁橡胶(BR9000)	元/吨	11366.7	-3.6%
13	多晶硅(致密料)	元/吨	37000.0	2.8%	13	三乙胺(华东)	元/吨	13700.0	-3.5%
14	动力煤(Q5500, 秦皇岛港)	元/吨	695.0	2.5%	14	环氧氯丙烷(华东)	元/吨	11050.0	-3.5%
15	一甲胺(华鲁)	元/吨	4150.0	2.5%	15	液体蛋氨酸(山东)	元/千克	16.6	-3.5%
16	裂解C5(华东)	元/吨	4700.0	2.2%	16	维生素B6(98%, 国产)	元/千克	140.5	-3.4%
17	磷酸二氢钙	元/吨	4900.0	2.1%	17	浮法玻璃(5mm, 大板, 石家庄玉晶)	元/吨	1140.0	-3.4%
18	双氯水(27.5%, 山东)	元/吨	646.0	2.1%	18	尿素(小颗粒, 山东)	元/吨	1720.0	-3.4%
19	三聚氰胺(四川)	元/吨	5100.0	2.0%	19	乙烷	美元/加仑	0.2	-3.3%
20	硫酸铝21%	元/吨	52500.0	1.9%	20	醚后C4(燕山石化)	元/吨	4450.0	-3.3%

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

碳酸锂：本周碳酸锂（电池级）价格为 7.5 万元/吨，环比+4.5%。供应端，本周碳酸锂产量维持，碳酸锂周度产量保持稳定，代工企业产能利用率提升，新投产线持续爬坡。碳酸锂厂家出货相对积极，工厂库存维持，下游维持安全库存周期。需求端，储能领域维持高增速，新能源汽车消费增速边际放缓。正极材料厂 8 月排产环比提升，现货市场未现投机性囤货，采购仍以生产刚需为主。（参考 Wind、百川盈孚，下同）

棕榈油：本周棕榈油（24 度，广东）价格为 9380 元/吨，环比+4.2%。供应方面，马来西亚棕榈油局（MPOB）数据显示：马来西亚 7 月毛棕榈油产量为 181.24 万吨，环比增加 7.09%；棕榈油进口为 6.10 万吨，环比减少 12.82%；棕榈油出口为 130.91 万吨，环比增加 3.82%；需求方面，截至 2025 年第 32 周，国内棕榈油现货成交量为 2250 吨，较上周小幅减少 50 吨。成本利润方面，截至 8 月 14 日，理论日度成本 9751.14 元/吨，环比减少 0.79%，同比增加 22.86%；棕榈油理论毛利润约为-351.14 元/吨，环比增加 4.81%。库存方面，据百川盈孚不完全统计，截至 2025 年第 33 周国内棕榈油库存量增加，国内棕榈油库存 59.98 万吨左右，较上周库存量增加 3.02%。

焦炭：本周焦炭价格为 1347 元/吨，环比+3.4%。供应方面：截至 2025 年 8 月 14 日，焦化行业整体开工将近 72.63%，较上周上调约 0.12 个百分点，独立焦企平均开工为 66.93%。周内原料端部分高位煤种价格小降，焦化行业成本下移，部分焦企亏损面得到修复，整体生产积极性尚可。原料方面，周内产地煤矿复产情况皆存，炼焦煤供应大体持稳。需求方面，本周前期北方部分钢厂限产消息对价格有提振作用，市场心态有所好转，受原材料上涨带动，成本支撑转强。库存方面，周内焦化行业利润空间扩大，钢厂对焦炭采购偏积极，焦企出货情况较好，多数维持低库存状态运行，无库存压力。

有机硅 DMC：本周甲基环硅氧烷混合物(DMC)价格为 11300 元/吨，环比-9.6%。由于终端需求弱势，近期新单成交较为平淡，叠加前期预售订单逐步进入收尾阶段，部分大厂为促进订单成交，开启大幅让利模式。其它单体厂为维持市场份额也多有跟进，市场竞价氛围逐渐浓厚，价格出现一定幅度的下滑。成本端金属硅价格回升虽提供一定支撑，但难以完全抵消需求疲软带来的下行压力。当前下游企业多采取

“逢低补库”策略，市场供需博弈态势激烈。

工业萘：本周工业萘（山东）价格为 4850 元/吨，环比-4.0%。成本端，煤焦油市场涨跌互现，难以对工业萘形成有效支撑；供应端，虽深加工开工率微降，但工业萘现货供应量未有明显缩减；需求端，邻苯价格继续走低加重萘法苯酐压价情绪，同时精萘等下游用户看空情绪升温，采购节奏明显放缓。综合来看，周内工业萘市场受需求压制明显，且成本及供应端均缺乏实质性利好，导致市场呈现单边下行态势，价格重心明显下移。

双酚 A：本周双酚 A 价格为 7700 元/吨，环比-3.8%。装置方面，本周双酚 A 行业平均开工负荷 78.91%，较上周提升 3.76%。原料方面，苯酚市场均价为 6660 元/吨，较上周均价下降 29 元/吨，跌幅 0.44%。丙酮市场均价为 4727 元/吨，较上周四均价下降 139 元/吨，跌幅 2.86%。下游需求方面，下游 PC 本周行业开工负荷为 78.18%，较上周下降 2.65%。下游环氧树脂本周开工负荷为 55.86%，环比上周提升 4.98%。

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 65 种化工品价差上涨，10 种化工品价差持平，64 种化工品价差下跌。

本周化工品价差涨幅前十名：一甲胺-甲醇-液氨价差（+192 元/吨）、三聚氰胺-尿素价差（+280 元/吨）、丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差（+141 元/吨）、DMF-甲醇-液氨价差（+76 元/吨）、尼龙 66-己二酸-己二胺价差（+709 元/吨）、三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差（+13 元/吨）、复合肥价差（+9 元/吨）、二甲醚-甲醇价差（+28 元/吨）、PTMEG-BDO 价差（+340 元/吨）、MTO 价差(丙烯-甲醇)（+160 元/吨）。

本周化工品价差跌幅前十名：MTBE 气分醚化法价差（-816 元/吨）、顺酐-碳四原料气价差（-256 元/吨）、尿素-LNG 价差（-39 元/吨）、苯酐-二甲苯价差（-190 元/吨）、双酚 A-苯酚-丙酮价差（-371 元/吨）、丙烯腈-丙烯-合成氨价差（-140 元/吨）、DMC-金属硅-甲醇价差（-1234 元/吨）、DMC-EO 法价差（-36 元/吨）、R410a-R125-R32 价差（-250 元/吨）、电石法醋酸乙烯价差（-150 元/吨）。

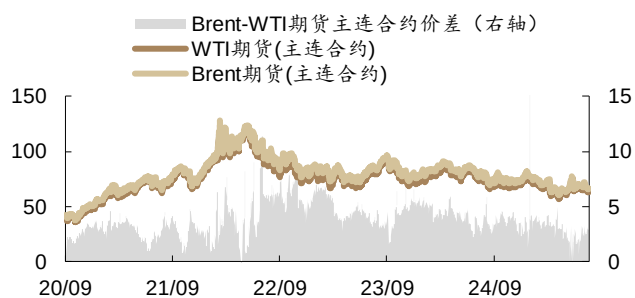
表 3：本周化工品价差涨跌幅前十名

化工产品价格变动情况（周度）									
本周价差扩大排名					本周价差缩小排名				
排序	产品	单位	价差	变动	排序	产品	单位	价差	变动
1	一甲胺-甲醇-液氨价差	元/吨	423.3	192	1	MTBE 气分醚化法价差	元/吨	-713.2	-816
2	三聚氰胺-尿素价差	元/吨	-60.0	280	2	顺酐-碳四原料气价差	元/吨	-394.0	-256
3	丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差	元/吨	-166.0	141	3	尿素-LNG 价差	元/吨	19.0	-39
4	DMF-甲醇-液氨价差	元/吨	287.0	76	4	苯酐-二甲苯价差	元/吨	-625.0	-190
5	尼龙 66-己二酸-己二胺价差	元/吨	2760.0	709	5	双酚 A-苯酚-丙酮价差	元/吨	703.0	-371
6	三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差	元/吨	-34.0	13	6	丙烯腈-丙烯-合成氨价差	元/吨	353.8	-140
7	复合肥价差	元/吨	46.5	9	7	DMC-金属硅-甲醇价差	元/吨	3211.0	-1234
8	二甲醚-甲醇价差	元/吨	-96.0	28	8	DMC-EO 法价差	元/吨	-169.8	-36
9	PTMEG-BDO 价差	元/吨	2220.0	340	9	R410a-R125-R32 价差	元/吨	-1250.0	-250
10	MTO 价差(丙烯-甲醇)	元/吨	-745.0	160	10	电石法醋酸乙烯价差	元/吨	615.7	-150

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

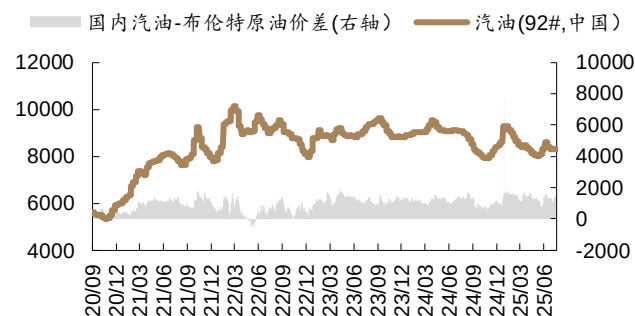
5.2.1. 原油/炼油

图 6: Brent-WTI 期货主连合约价差 (美元/桶)



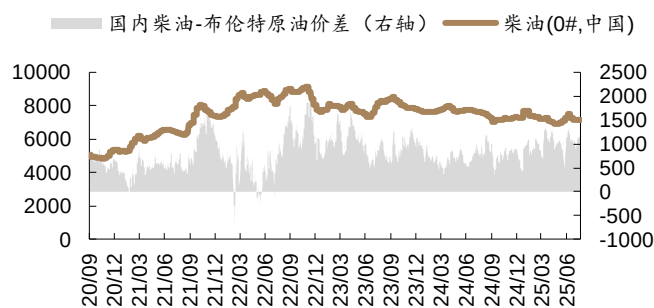
资料来源：英为财经、德邦研究所

图 7: 国内汽油-布伦特原油价差 (元/吨)



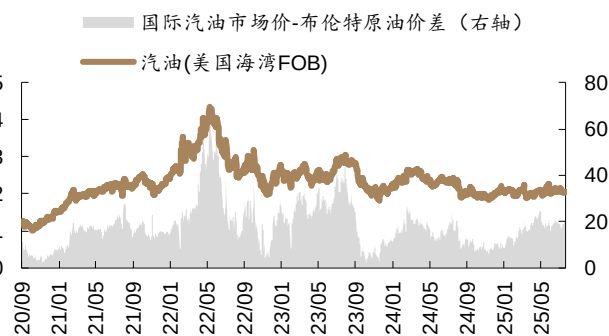
资料来源：Wind、英为财经、德邦研究所

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)



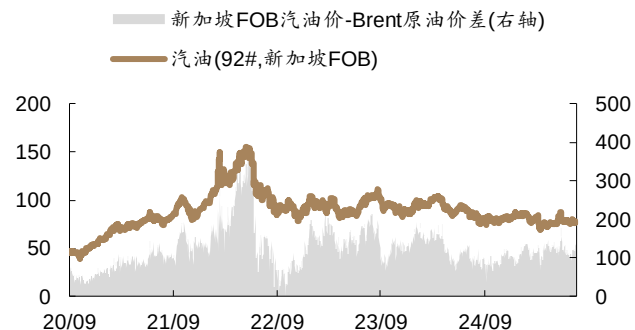
资料来源：Wind、英为财经、德邦研究所（注：汽油美国海湾 FOB 价格单位为美元/加仑，国际汽油-布伦特原油价差单位为美元/桶）

图 10: 国际柴油市场价-布伦特原油价差 (美元/桶)



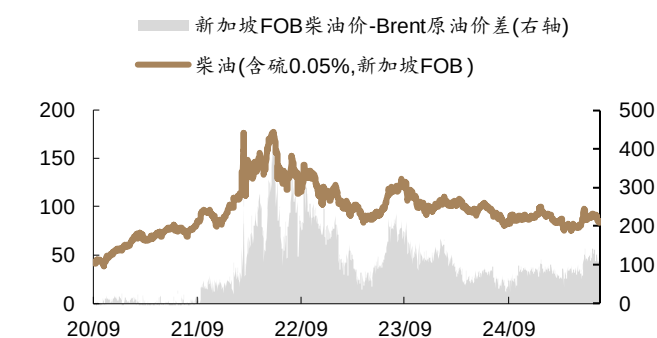
资料来源：Wind、英为财经、德邦研究所

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



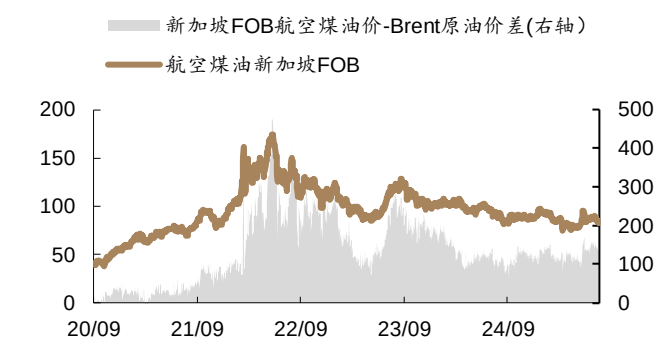
资料来源：Wind、英为财经、德邦研究所（注：新加坡 92#汽油 FOB 价格单位为美元/桶，新加坡汽油-Brent 原油价差单位为美元/吨）

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)

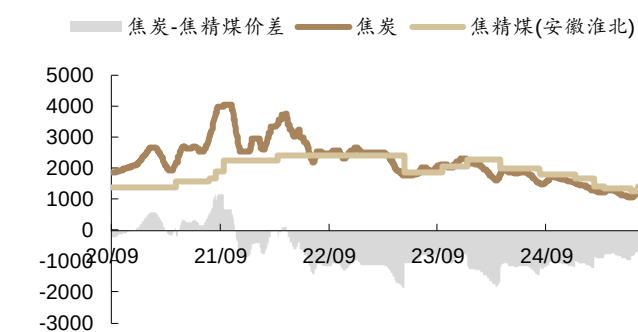
图 13: 新加坡 FOB 航煤价-Brent 原油价差 (美元/桶, 美元/吨)



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)

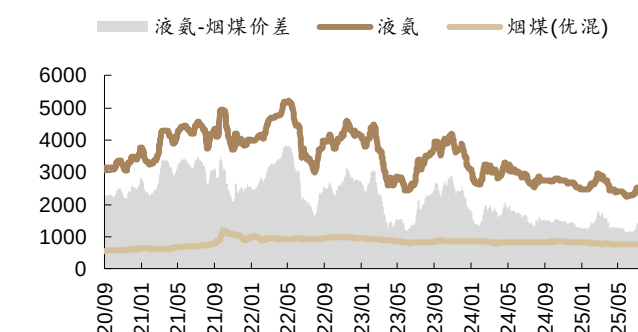
5.2.2. 煤化工

图 14: 焦炭-焦精煤价差 (元/吨)



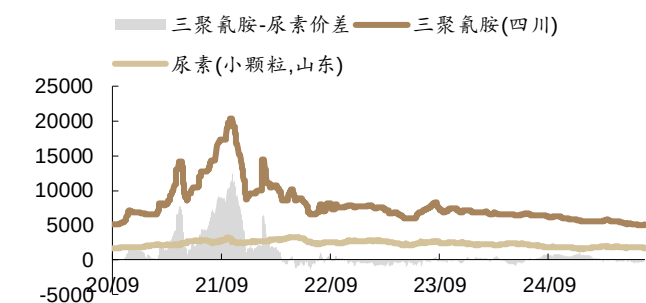
资料来源: Wind、德邦研究所

图 15: 液氨-烟煤价差 (元/吨)



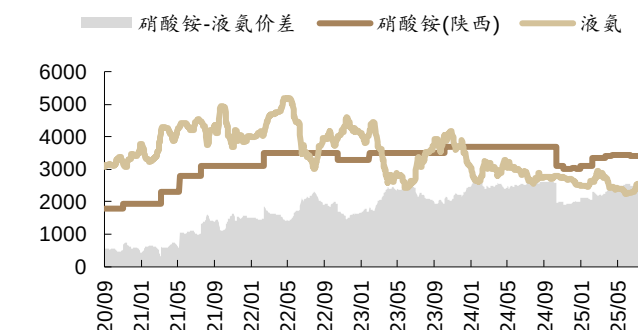
资料来源: Wind、德邦研究所

图 16: 三聚氰胺-尿素价差 (元/吨)



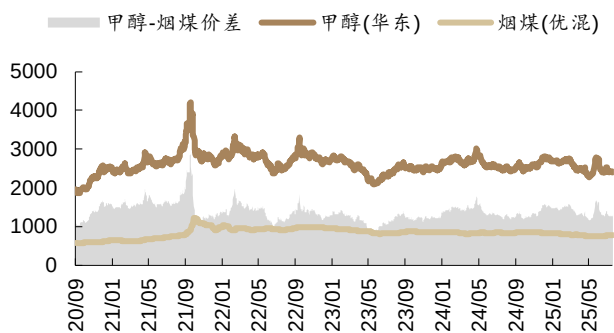
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究

图 17: 硝酸铵-液氨价差 (元/吨)



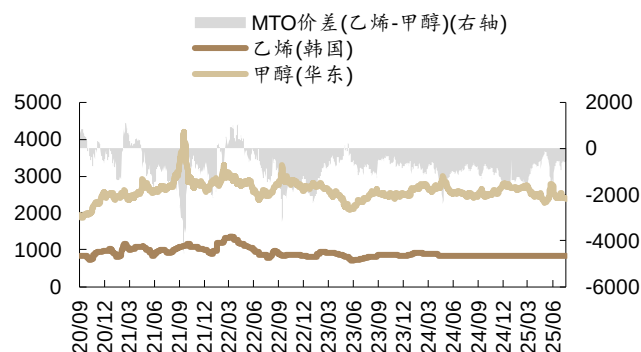
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 18: 甲醇-烟煤价差 (元/吨)



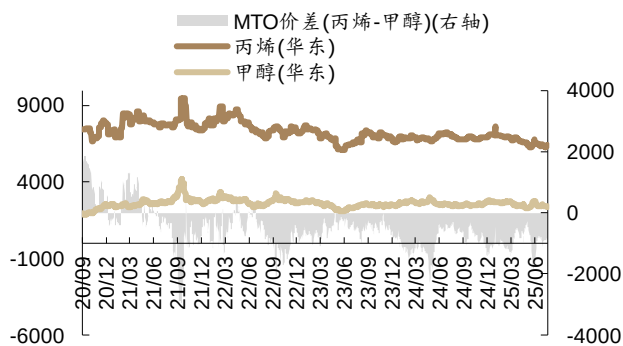
资料来源: Wind、德邦研究所

图 19: 乙烯-甲醇价差 (元/吨)



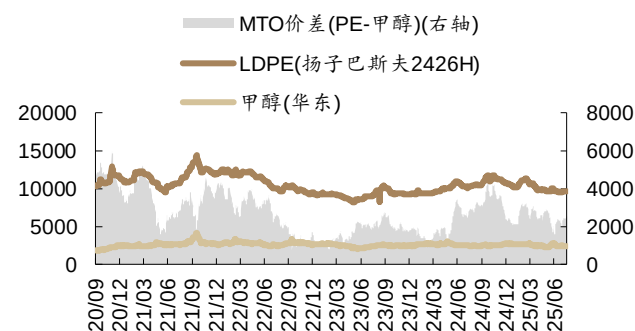
资料来源: Wind、德邦研究所(注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 20: 丙烯-甲醇价差 (元/吨)



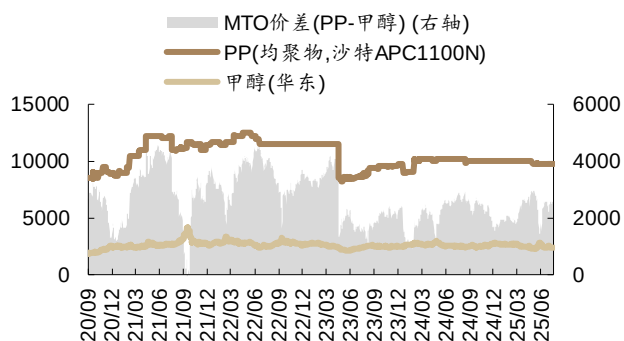
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 21: PE-甲醇价差 (元/吨)



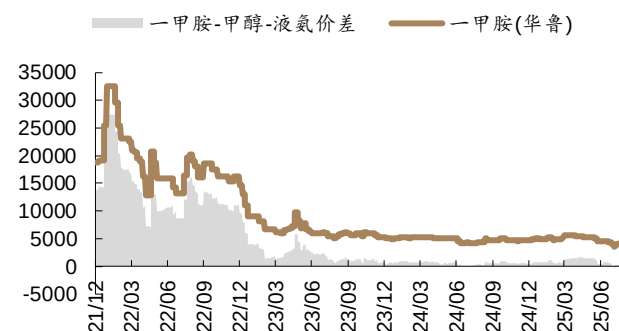
资料来源: Wind、德邦研究所

图 22: PP-甲醇价差 (元/吨)



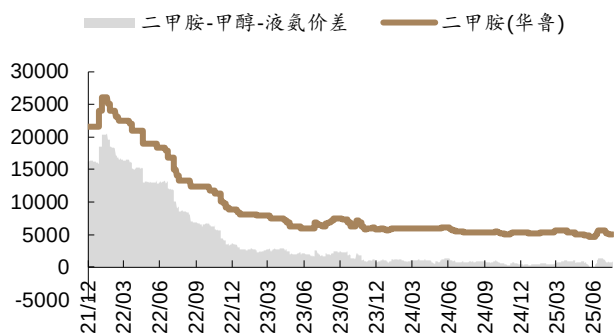
资料来源: Wind、德邦研究所

图 23: 一甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)



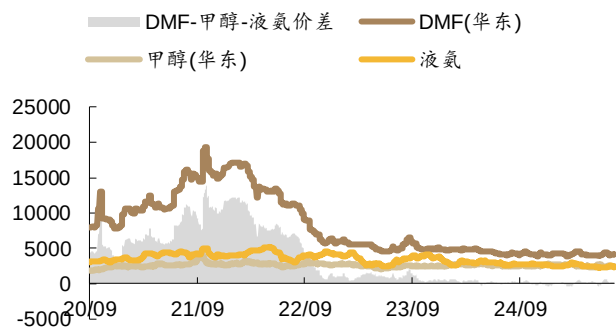
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 24: 二甲胺-甲醇-液氨价差 (元/吨)



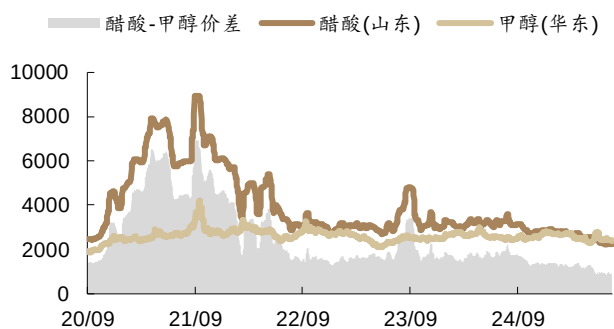
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 25: DMF-甲醇-液氨价差 (元/吨)



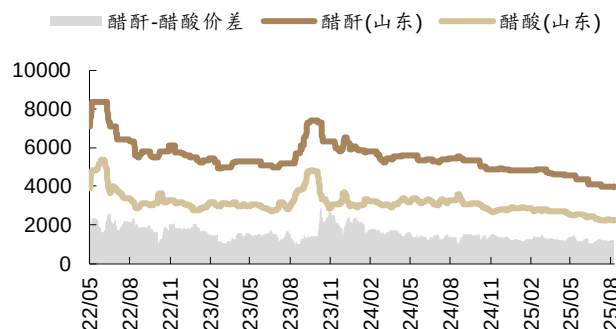
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 26: 醋酸-甲醇价差 (元/吨)



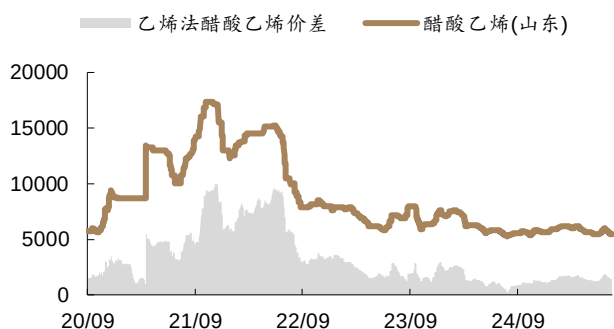
资料来源: Wind、德邦研究所

图 27: 醋酐-醋酸价差 (元/吨)



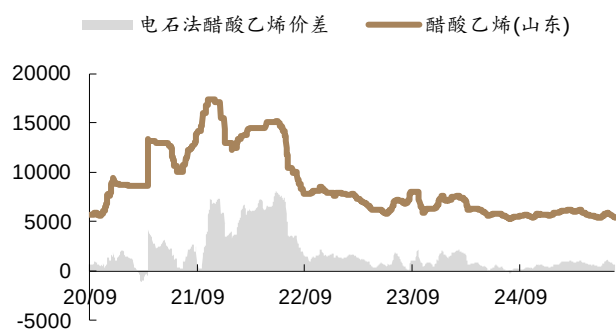
资料来源: Wind、德邦研究所

图 28: 乙烯法醋酸乙烯价差 (元/吨)



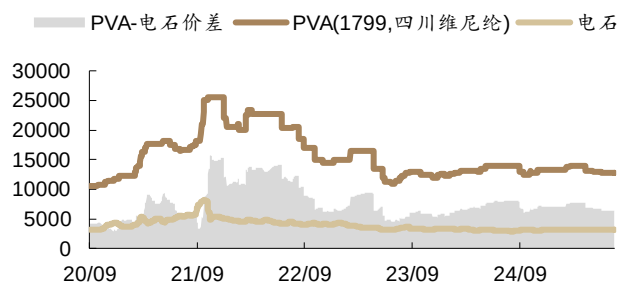
资料来源: Wind、德邦研究所

图 29: 电石法醋酸乙烯价差 (元/吨)



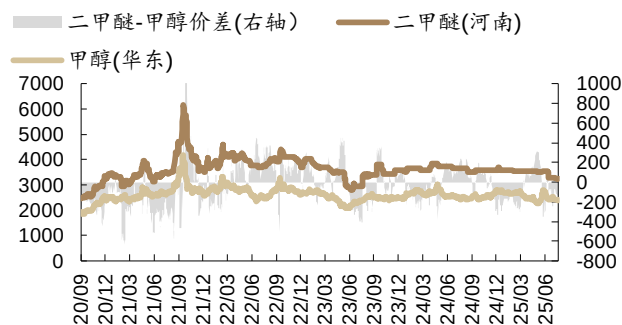
资料来源: Wind、德邦研究所

图 30: PVA-电石价差 (元/吨)



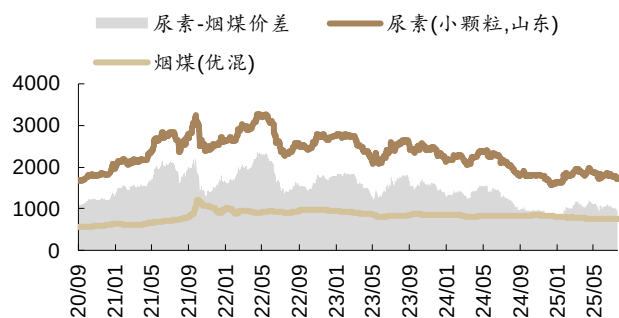
资料来源: Wind、德邦研究所

图 31: 二甲醚-甲醇价差 (元/吨)



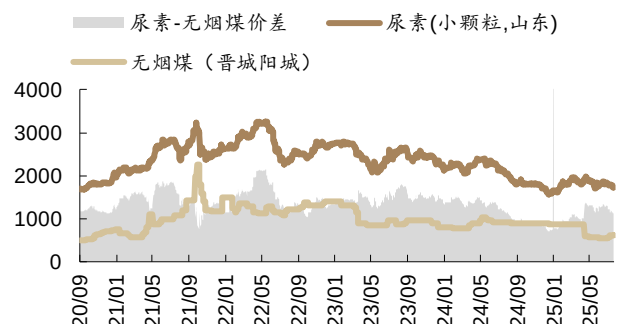
资料来源: Wind、德邦研究所

图 32: 尿素-烟煤价差 (元/吨)



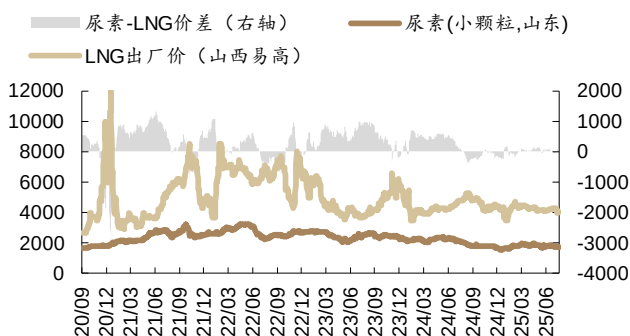
资料来源: Wind、德邦研究所

图 33: 尿素-无烟煤价差 (元/吨)



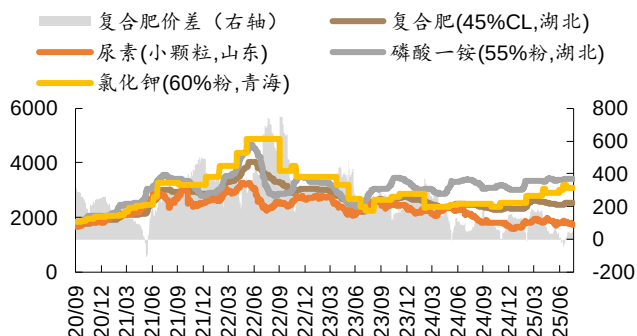
资料来源: Wind、德邦研究所

图 34: 尿素-LNG 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

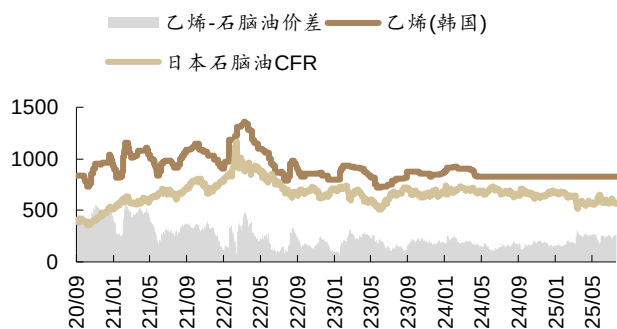
图 35: 复合肥价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

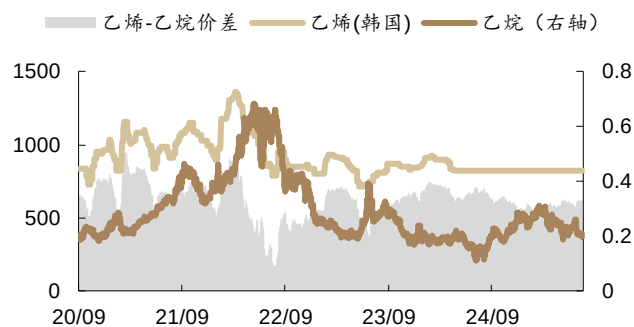
5.2.3. 石化

图 36: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



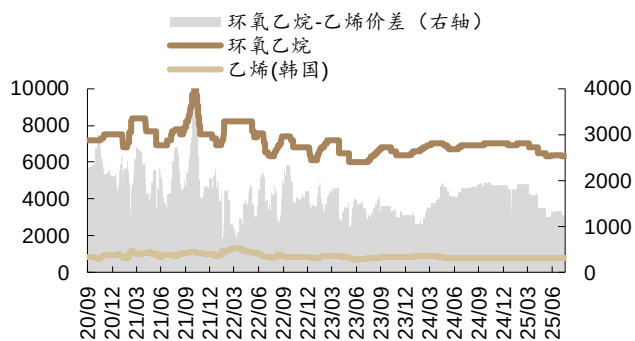
资料来源: Wind、德邦研究所

图 37: 乙烯-乙烷价差 (美元/吨, 美元/加仑)



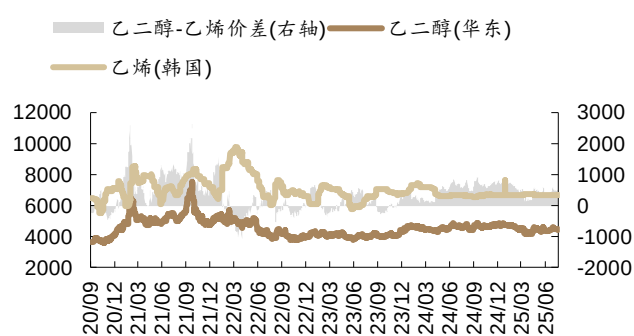
资料来源: Wind、彭博、德邦研究所 (注: 乙烯价格单位为美元/吨, 乙烷价格单位为美元/加仑)

图 38: 环氧乙烷-乙烯价差 (元/吨)



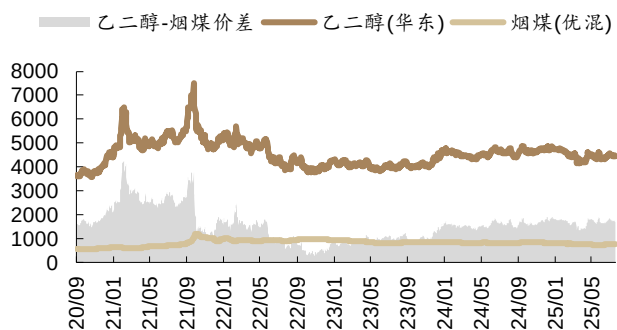
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 39: 乙二醇-乙烯价差 (元/吨)



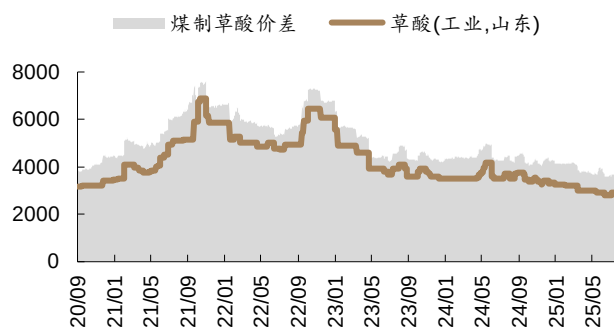
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 40: 乙二醇-烟煤价差 (元/吨)



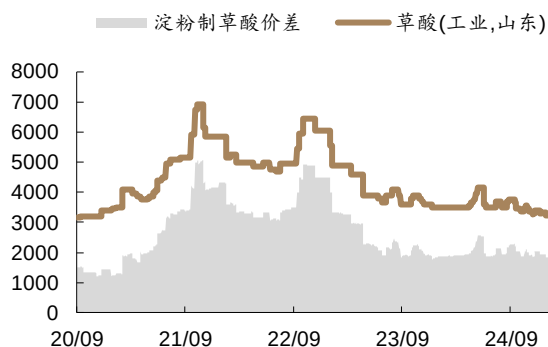
资料来源: Wind、德邦研究所

图 41: 煤制草酸价差 (元/吨)



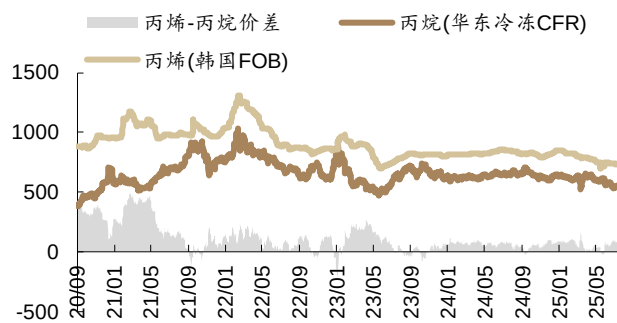
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 42: 淀粉制草酸价差 (元/吨)



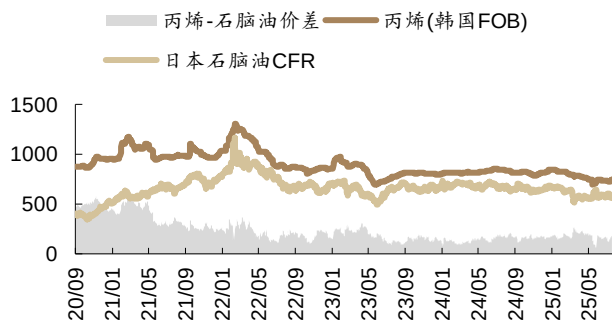
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 43: 丙烯-丙烷价差 (美元/吨)



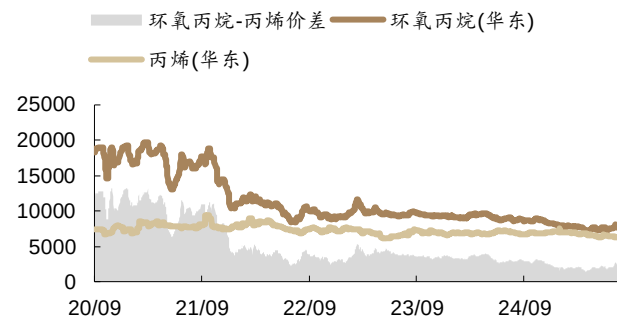
资料来源: Wind、德邦研究所

图 44: 丙烯-石脑油价差 (美元/吨)



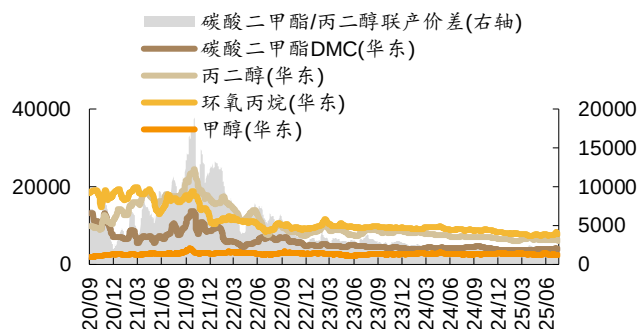
资料来源: Wind、德邦研究所

图 45: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨)



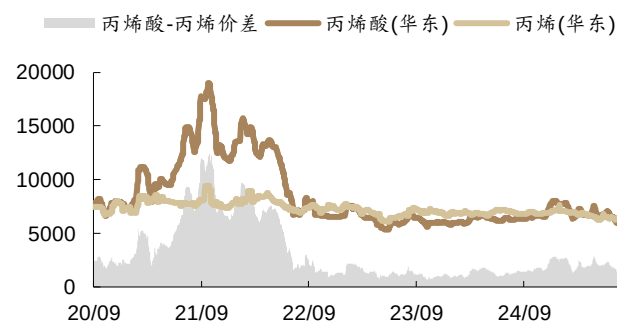
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 46: 碳酸二甲酯/丙二醇联产价差 (元/吨)



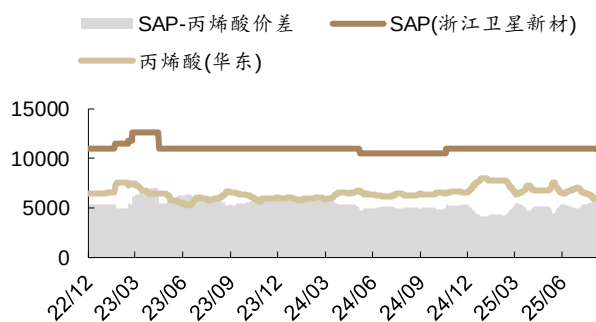
资料来源: Wind、德邦研究所

图 47: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



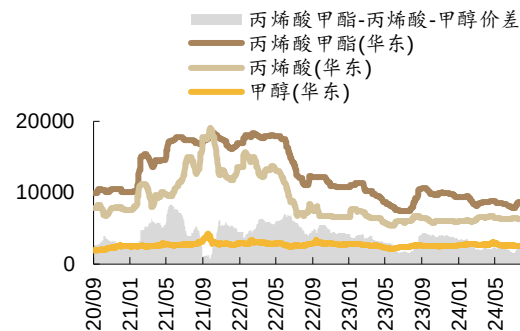
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 48: SAP-丙烯酸价差 (元/吨)



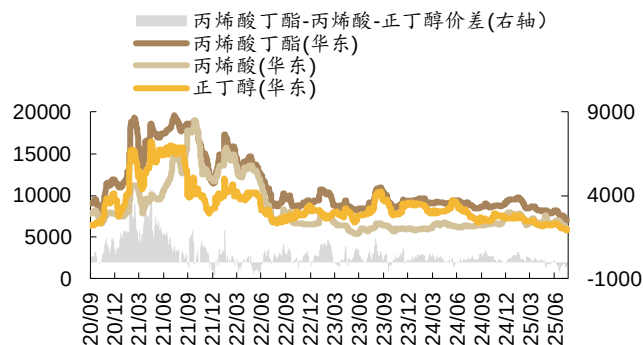
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 49: 丙烯酸甲酯-丙烯酸-甲醇价差 (元/吨)



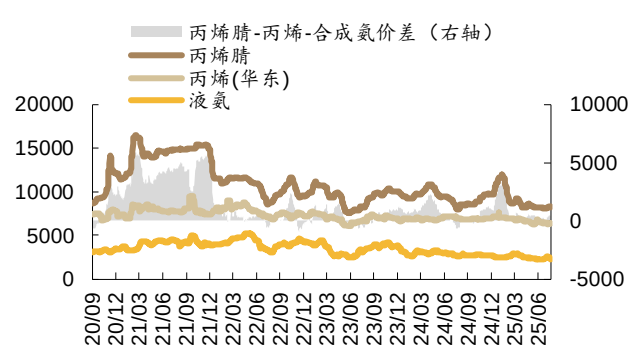
资料来源: Wind、德邦研究所

图 50: 丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差 (元/吨)



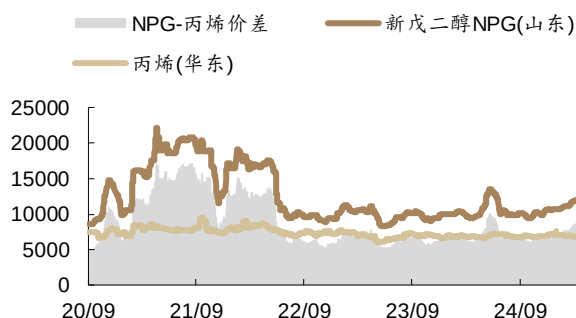
资料来源: Wind、德邦研究所

图 51: 丙烯腈-丙烯-合成氨价差 (元/吨)



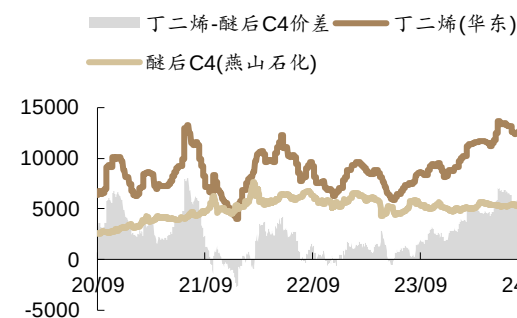
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 52: NPG-丙烯价差 (元/吨)



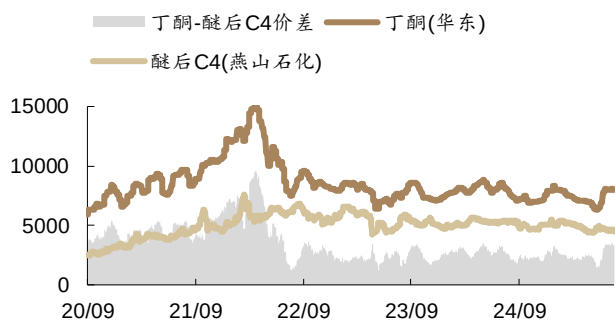
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 53: 丁二烯-醚后 C4 价差 (元/吨)



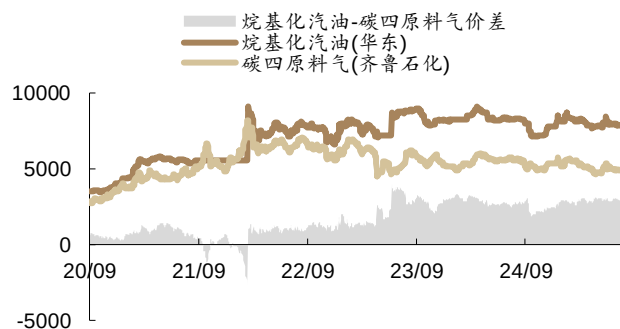
资料来源: Wind、德邦研究所

图 54: 丁酮-醚后 C4 价差 (元/吨)



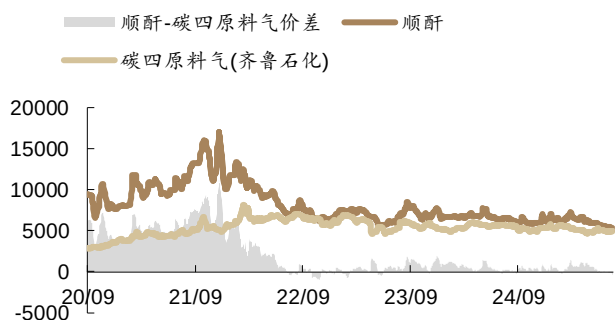
资料来源: Wind、德邦研究所

图 55: 烷基化汽油-碳四原料气价差 (元/吨)



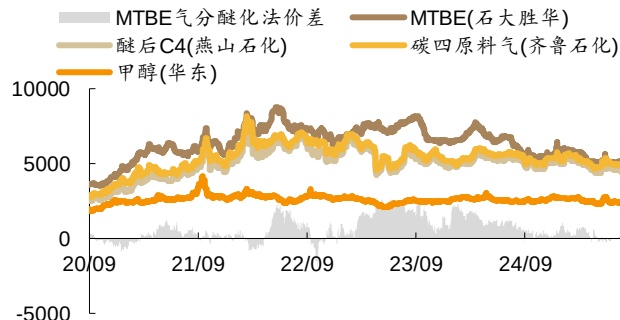
资料来源: Wind、德邦研究所

图 56: 顺酐-碳四原料气价差 (元/吨)



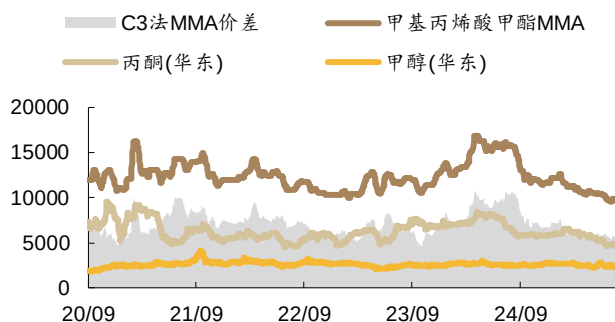
资料来源: Wind、德邦研究所

图 57: MTBE 气分醚化法价差 (元/吨)



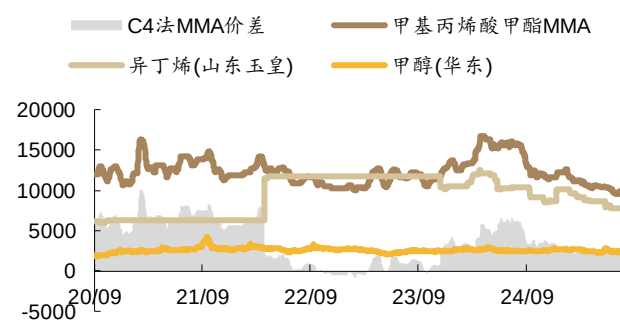
资料来源: Wind、德邦研究所

图 58: C3 法 MMA 价差 (元/吨)



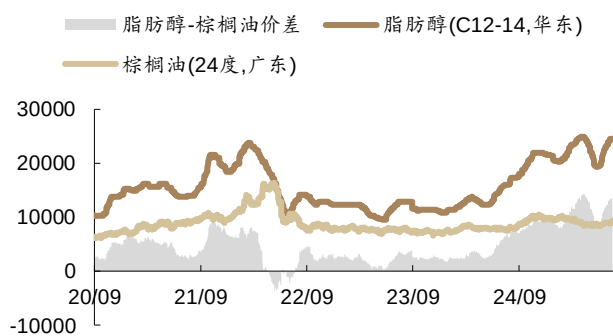
资料来源: Wind、德邦研究所

图 59: C4 法 MMA 价差 (元/吨)



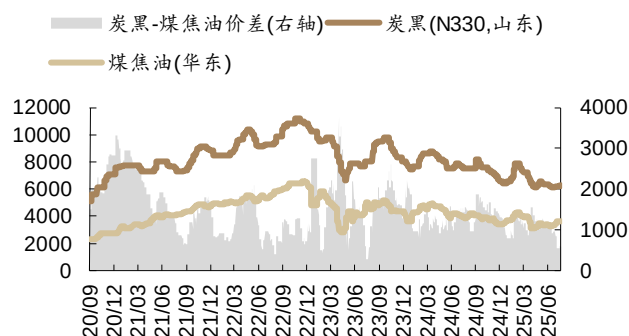
资料来源: Wind、德邦研究所

图 60: 脂肪醇-棕榈油价差 (元/吨)



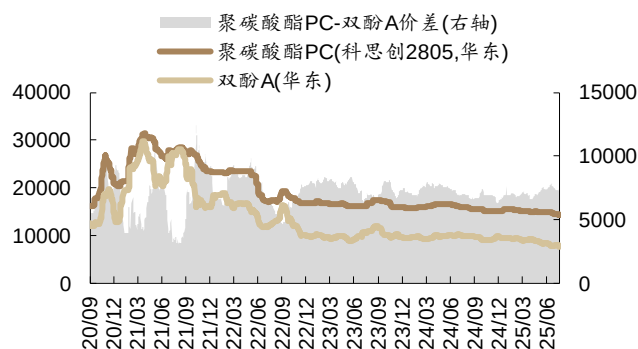
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 61: 炭黑-煤焦油价差 (元/吨)



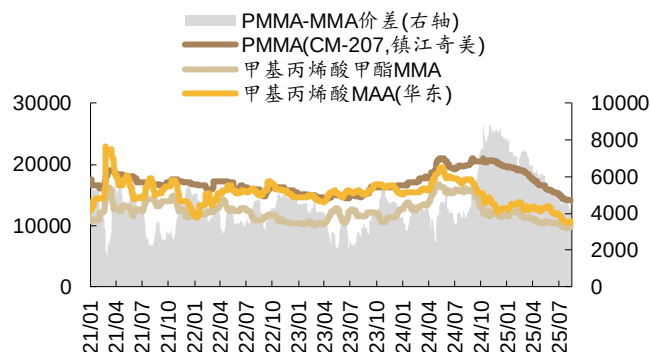
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 62: 聚碳酸酯 PC-双酚 A 价差 (元/吨)



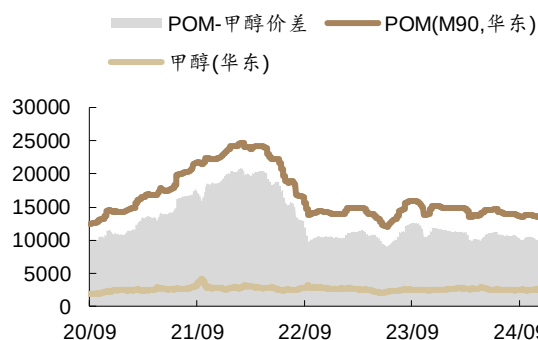
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 63: PMMA-MMA 价差 (元/吨)



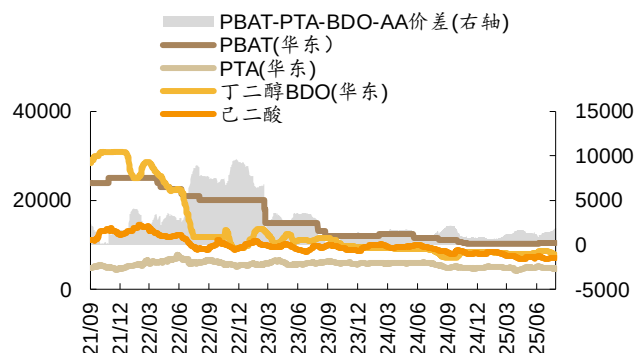
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 64: POM-甲醇价差 (元/吨)



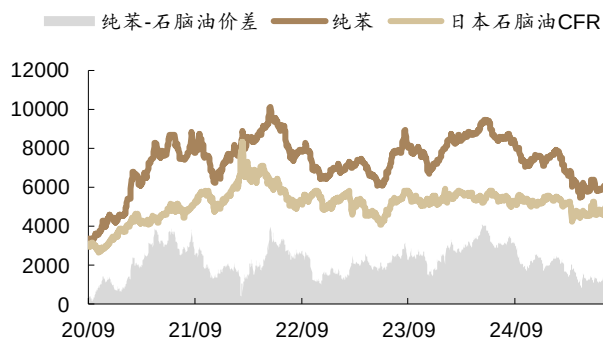
资料来源: Wind、德邦研究所

图 65: PBAT-PTA-BDO-AA 价差 (元/吨)



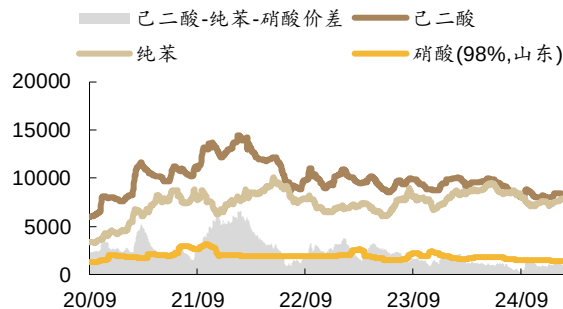
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 66: 纯苯-石脑油价差 (元/吨)



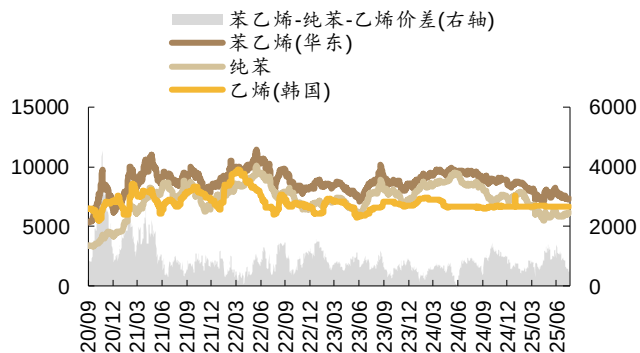
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 日本石脑油价格根据历史汇率进行换算)

图 67: 己二酸-纯苯-硝酸价差 (元/吨)



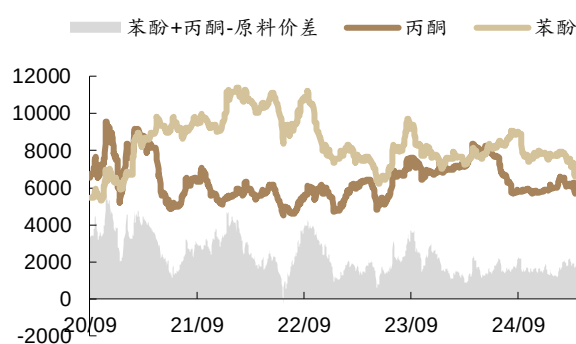
资料来源: Wind、德邦研究所

图 68: 苯乙烯-纯苯-乙烯价差 (元/吨)



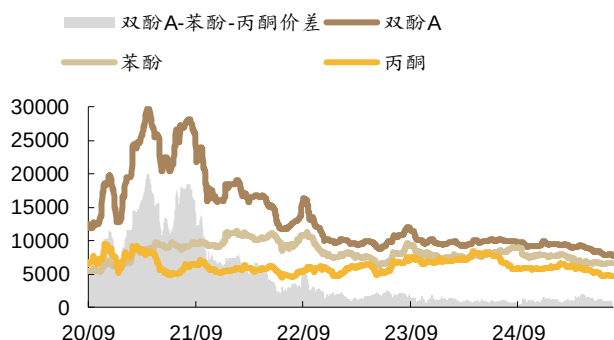
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 69: 苯酚+丙酮-原料价差 (元/吨)



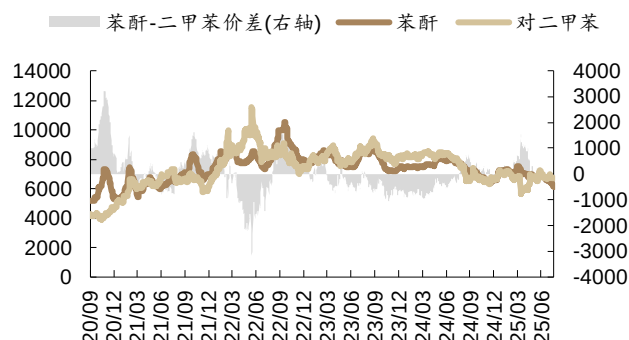
资料来源: Wind、德邦研究所

图 70: 双酚 A-苯酚-丙酮价差 (元/吨)



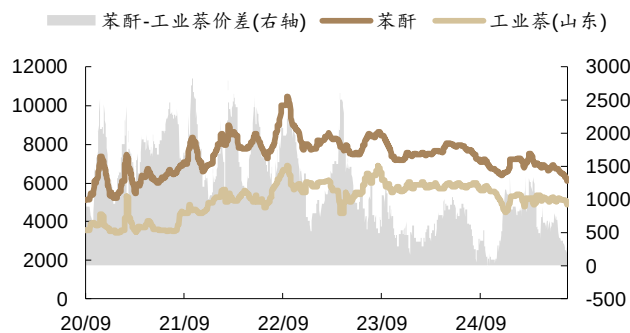
资料来源: Wind、德邦研究所

图 71: 苯酐-二甲苯价差 (元/吨)



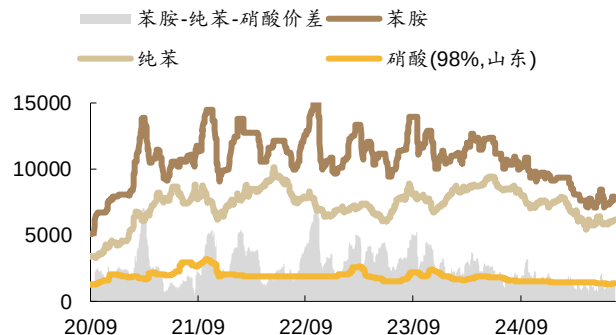
资料来源: Wind、德邦研究所

图 72: 苯酐-工业萘价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

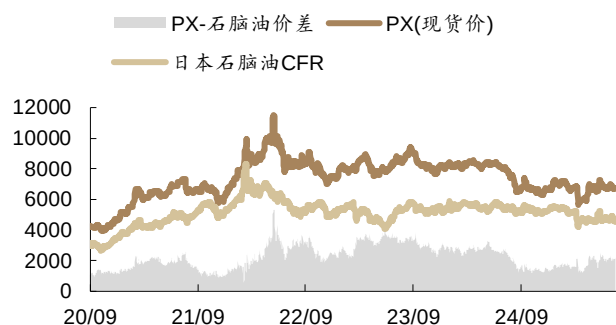
图 73: 苯胺-纯苯-硝酸价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

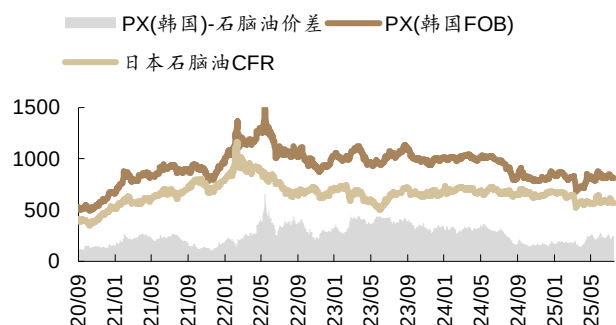
5.2.4. 化纤

图 74: PX-石脑油价差 (元/吨)



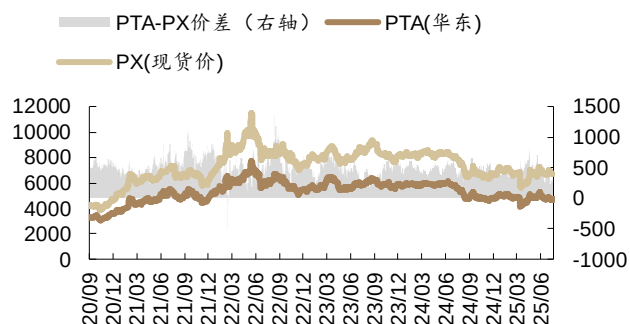
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 日本石脑油价格根据历史汇率进行单位换算)

图 75: PX(韩国)-石脑油价差 (美元/吨)



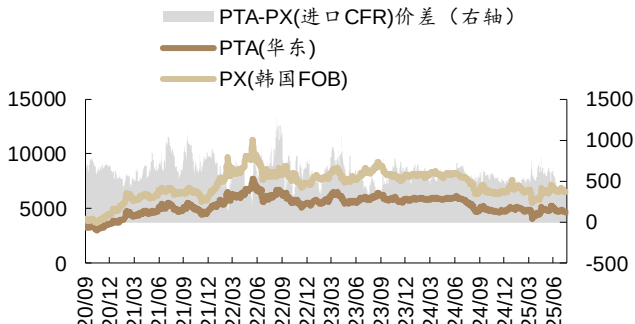
资料来源: Wind、德邦研究所

图 76: PTA-PX 价差 (元/吨)



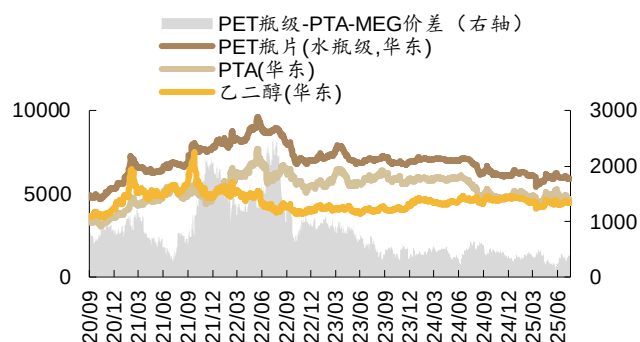
资料来源: Wind、德邦研究所

图 77: PTA-PX(进口 CFR)价差 (元/吨)



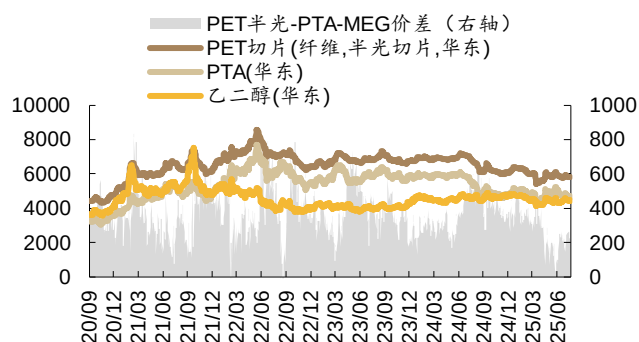
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: PX 韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 78: PET 瓶级-PTA-MEG 价差 (元/吨)



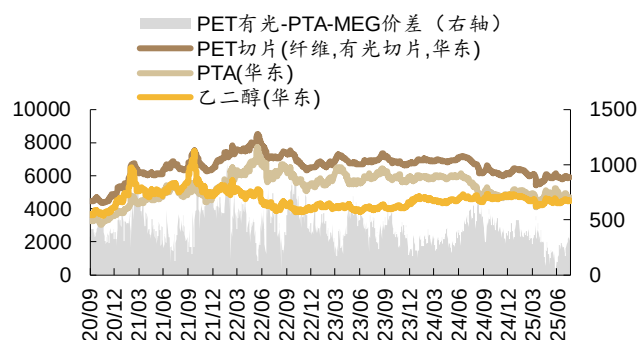
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 79: PET 半光-PTA-MEG 价差 (元/吨)



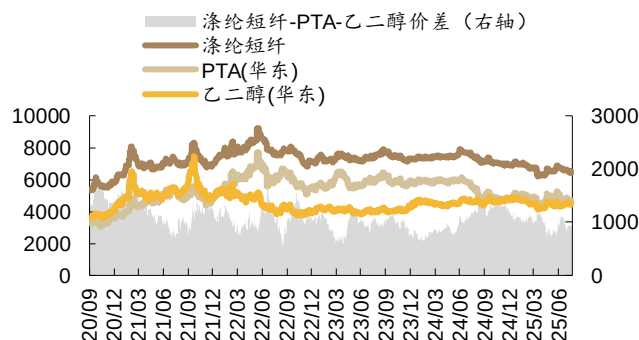
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 80: PET 有光-PTA-MEG 价差 (元/吨)



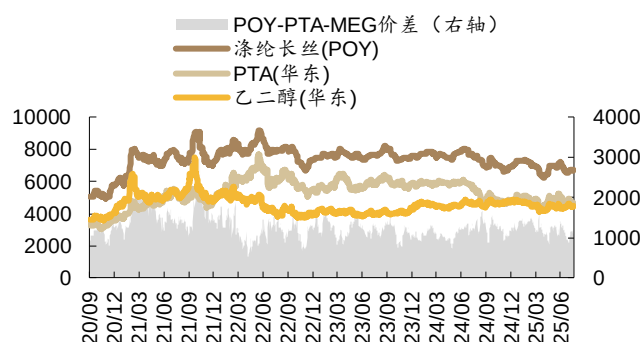
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 81: 涤纶短纤-PTA-乙二醇价差 (元/吨)



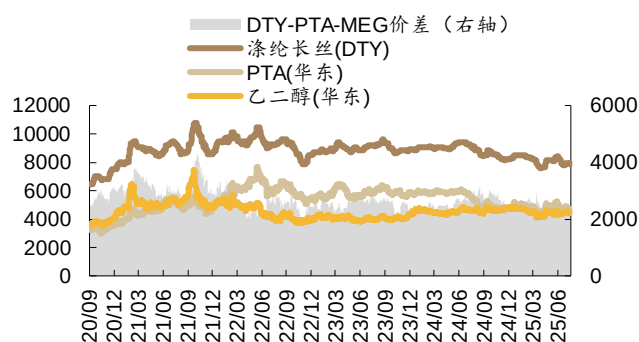
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 82: POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



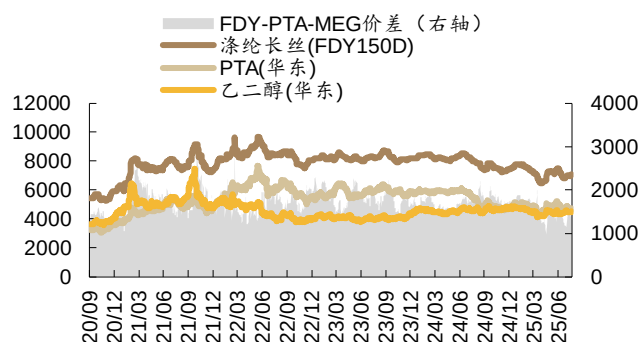
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 83: DTY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



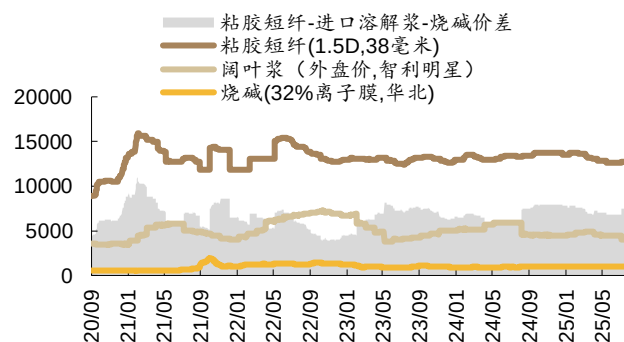
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 84: FDY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



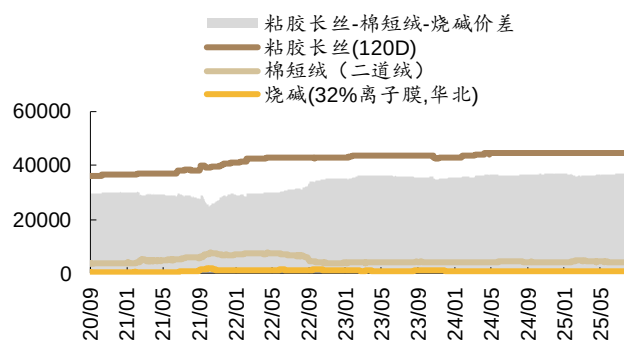
资料来源: Wind、绸都网、德邦研究所

图 85: 粘胶短纤-进口溶解浆-烧碱价差 (元/吨)



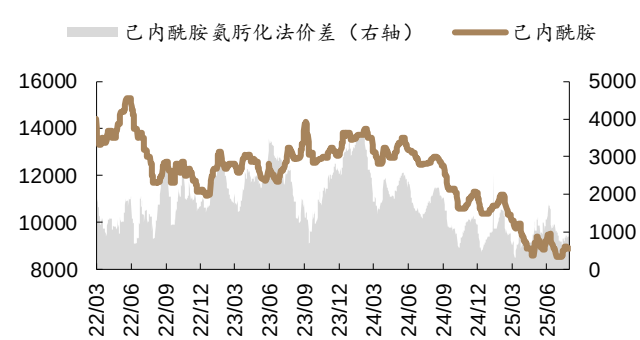
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 阔叶浆价格根据历史汇率进行换算)

图 86: 粘胶长丝-棉短绒-烧碱价差 (元/吨)



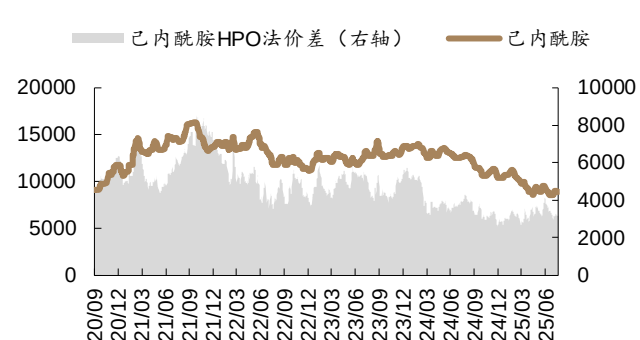
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 87: 己内酰胺氨肟化法价差 (元/吨)



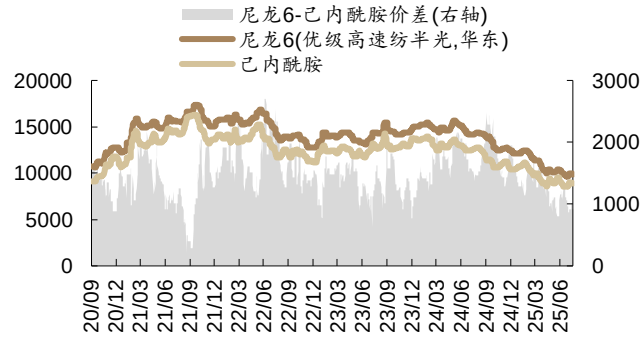
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 88: 己内酰胺 HPO 法价差 (元/吨)



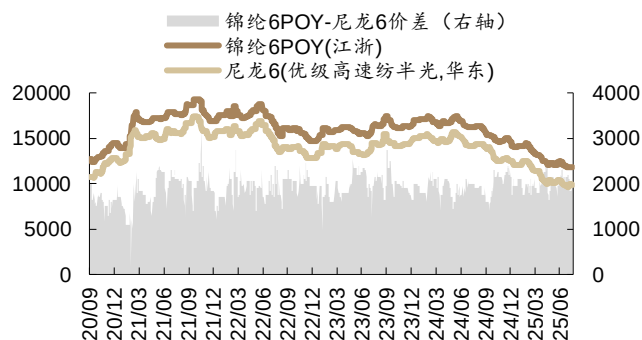
资料来源: Wind、德邦研究所

图 89: 尼龙 6-己内酰胺价差 (元/吨)



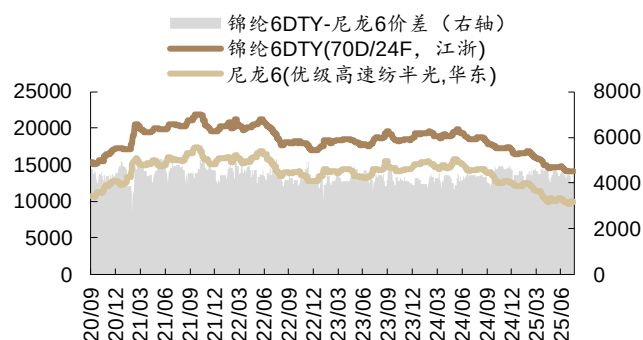
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 90：锦纶 6POY-尼龙 6 价差（元/吨）



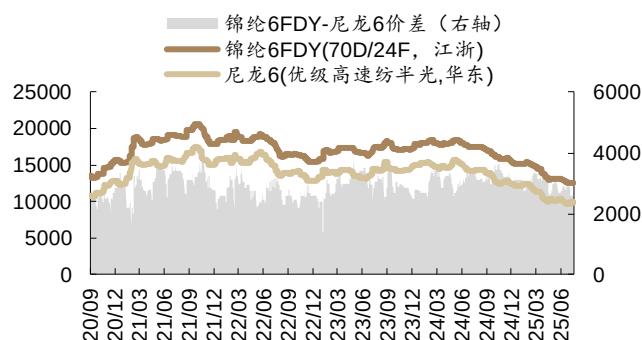
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 91：锦纶 6DTY-尼龙 6 价差（元/吨）



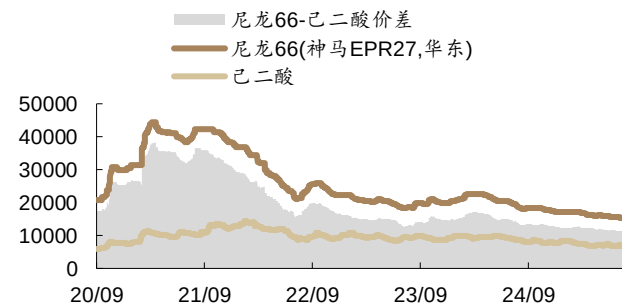
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 92：锦纶 6FDY-尼龙 6 价差（元/吨）



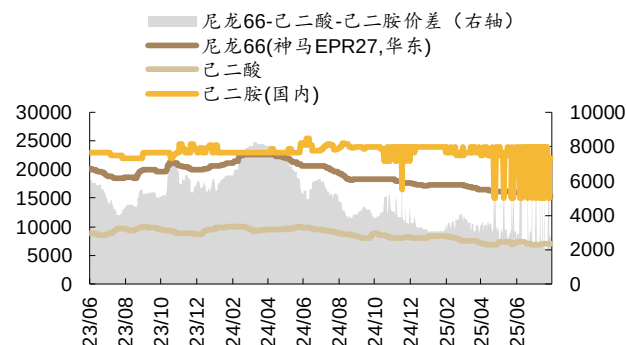
资料来源：Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 93：尼龙 66-己二酸价差（元/吨）



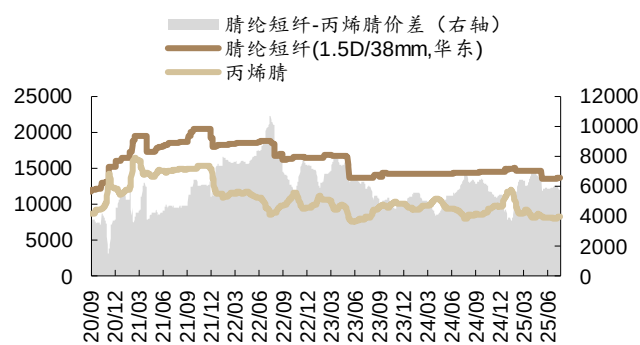
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 94：尼龙 66-己二酸-己二胺价差（元/吨）



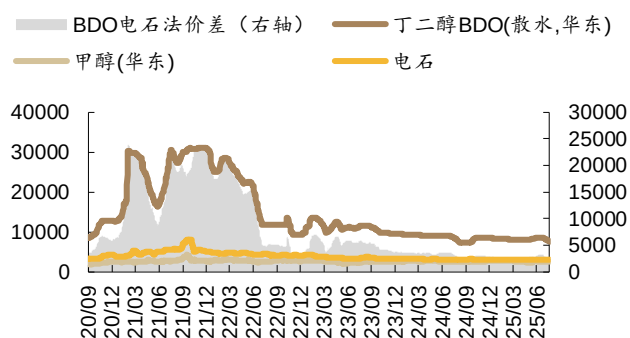
资料来源：Wind、chemical book、百川盈孚、德邦研究所

图 95：腈纶短纤-丙烯腈价差（元/吨）



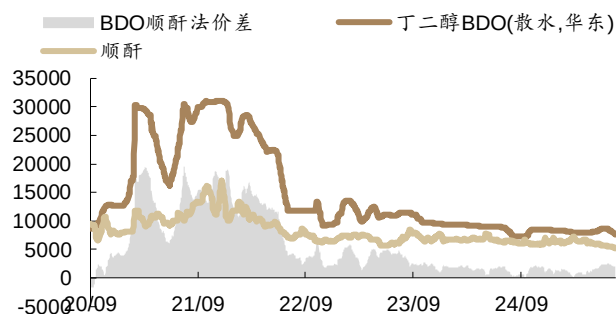
资料来源：Wind、德邦研究所

图 96: BDO 电石法价差 (元/吨)



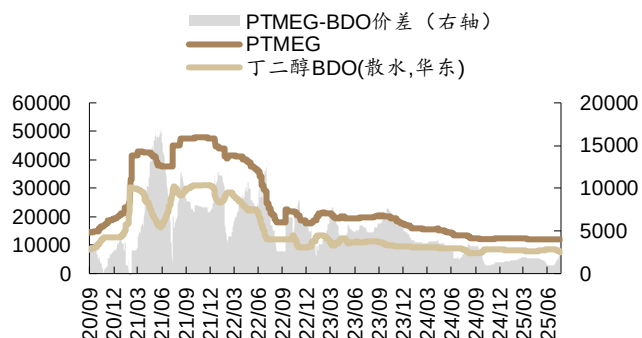
资料来源: Wind、德邦研究所

图 97: BDO 顺酐法价差 (元/吨)



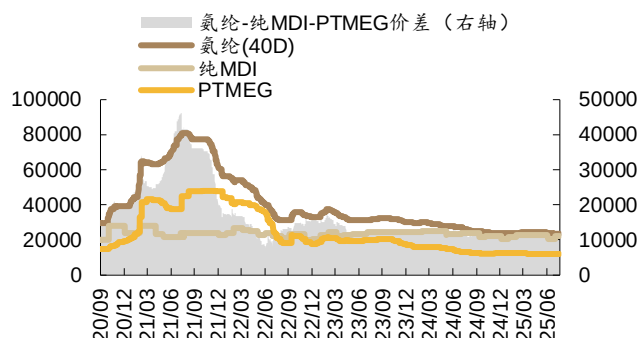
资料来源: Wind、德邦研究所

图 98: PTMEG-BDO 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

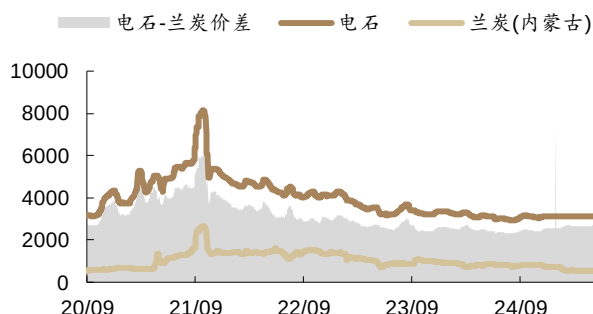
图 99: 氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

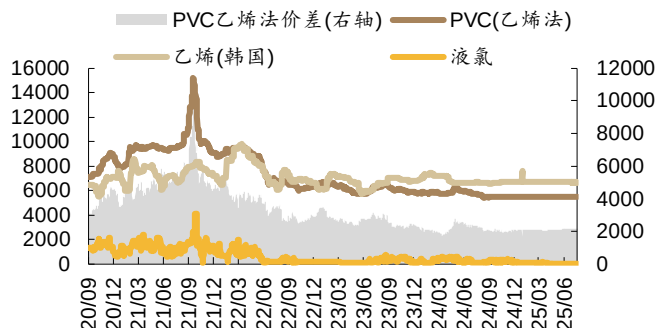
5.2.5. 氯碱

图 100: 电石-兰炭价差 (元/吨)



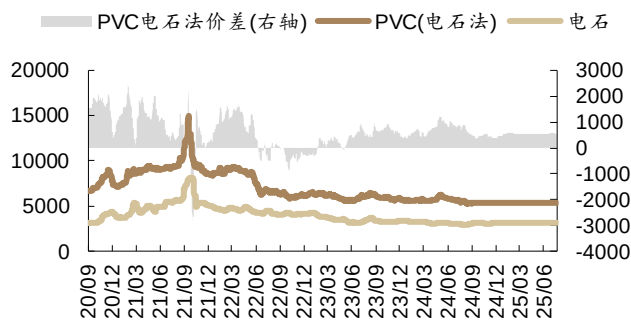
资料来源: Wind、德邦研究所

图 101: PVC 乙烯法价差 (元/吨)



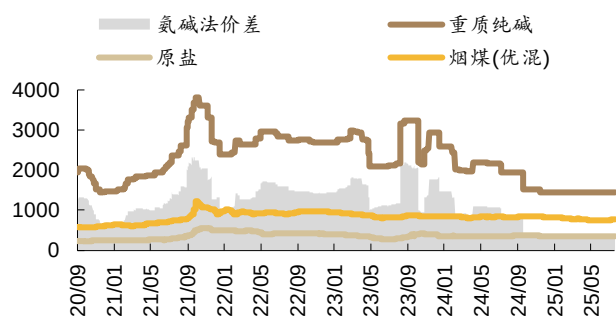
资料来源: Wind、德邦研究所 (注: 乙烯韩国价格根据历史汇率进行单位换算)

图 102: PVC 电石法价差 (元/吨)



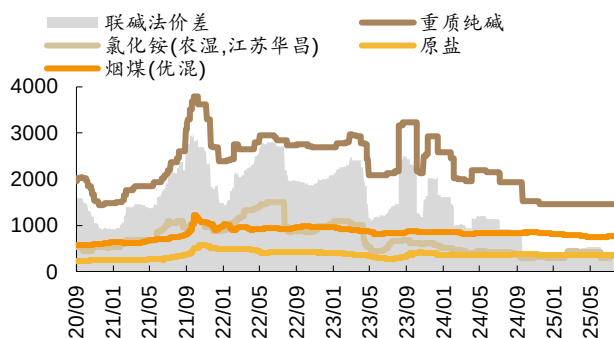
资料来源: Wind、德邦研究所

图 103: 氨碱法价差 (元/吨)



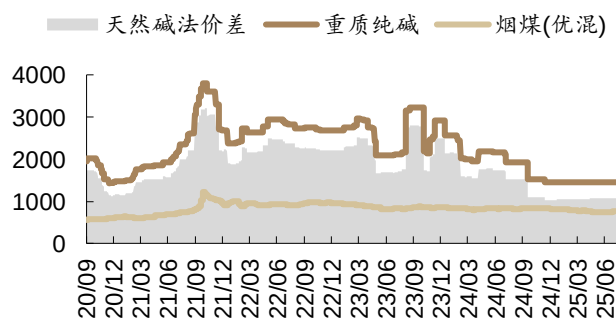
资料来源: Wind、德邦研究所

图 104: 联碱法价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

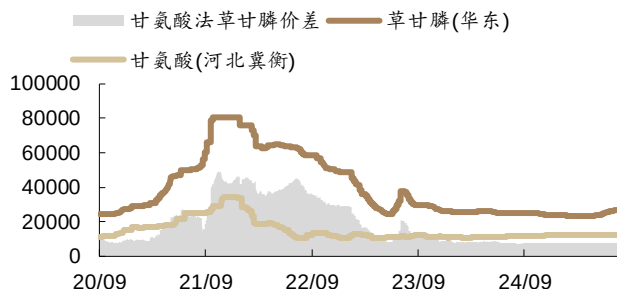
图 105: 天然碱法价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

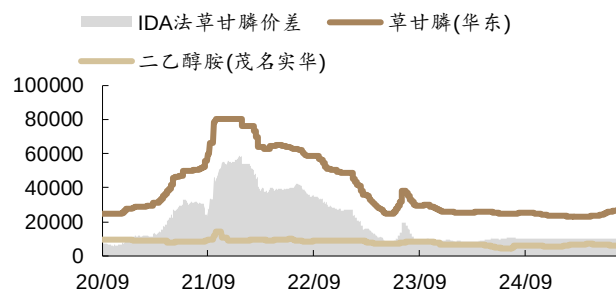
5.2.6. 农药

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

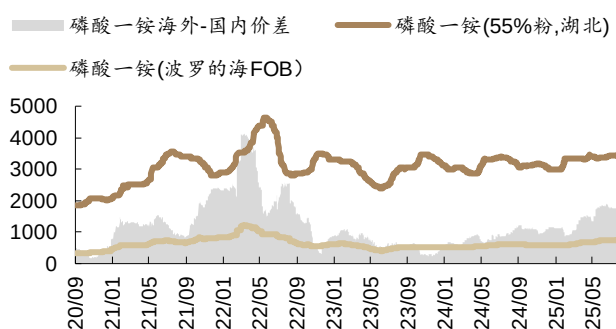
图 107: IDA 法草甘膦价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

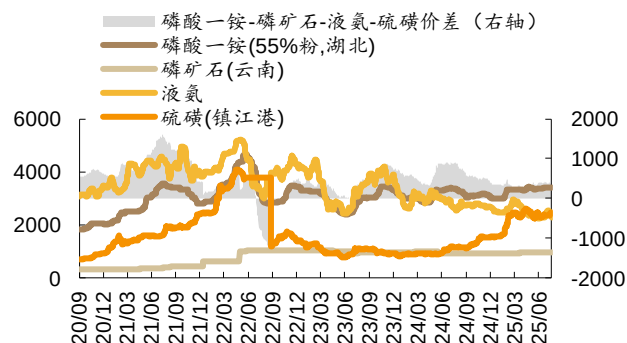
5.2.7. 磷化工

图 108：磷酸一铵海外-国内价差（元/吨，美元/吨）



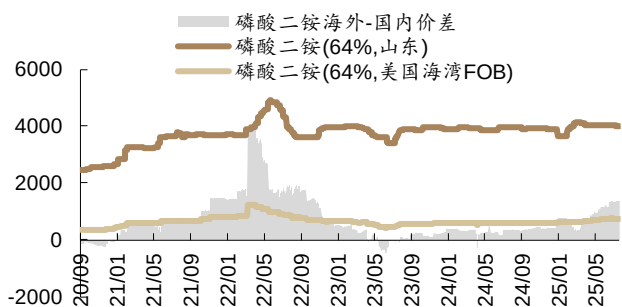
资料来源：Wind、钢联、德邦研究所（注：磷酸一铵波罗的海 FOB 价格单位为美元/吨，其余单位为元/吨）

图 109：磷酸一铵-磷矿石-液氨-硫磺价差（元/吨）



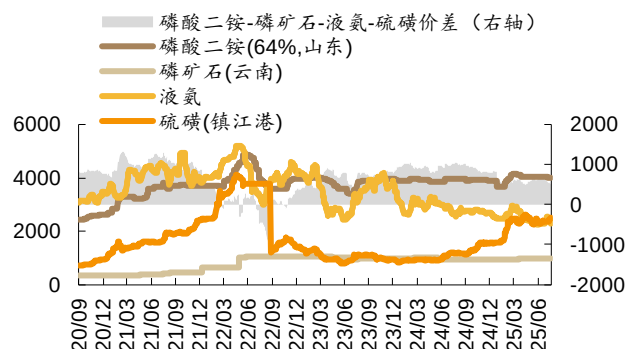
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 110：磷酸二铵海外-国内价差（元/吨、美元/吨）



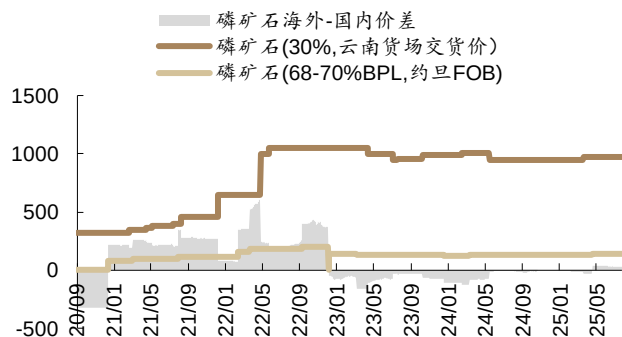
资料来源：Wind、钢联、德邦研究所（注：磷酸二铵美国海湾 FOB 价格单位为美元/吨，其余单位为元/吨）

图 111：磷酸二铵-磷矿石-液氨-硫磺价差（元/吨）



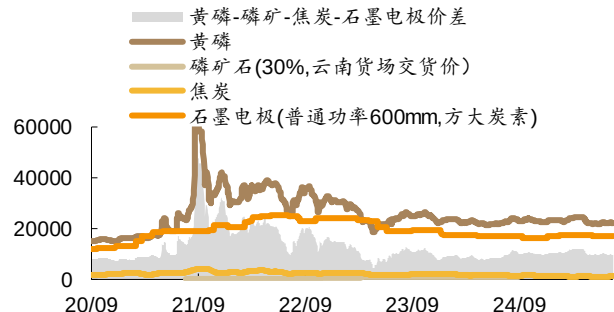
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 112：磷矿石海外-国内价差（元/吨、美元/吨）



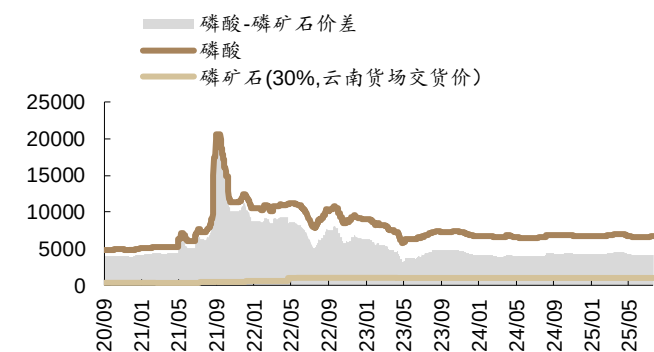
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所（注：磷矿石约旦 FOB 价格为美元/吨，其余单位为元/吨）

图 113：黄磷-磷矿-焦炭-石墨电极价差（元/吨）



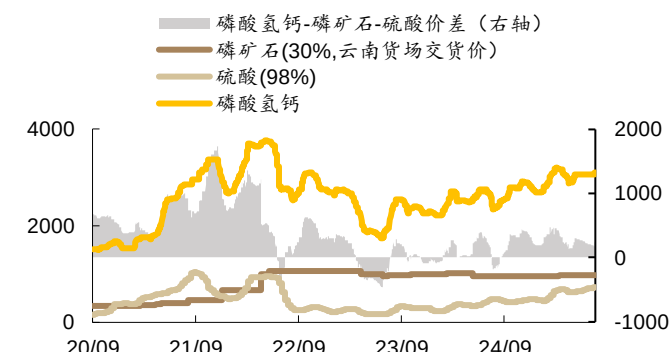
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 114：磷酸-磷矿石价差（元/吨）



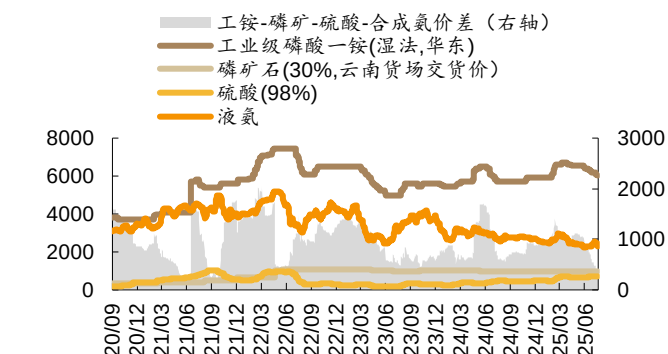
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 115：磷酸氢钙-磷矿石-硫酸价差（元/吨）



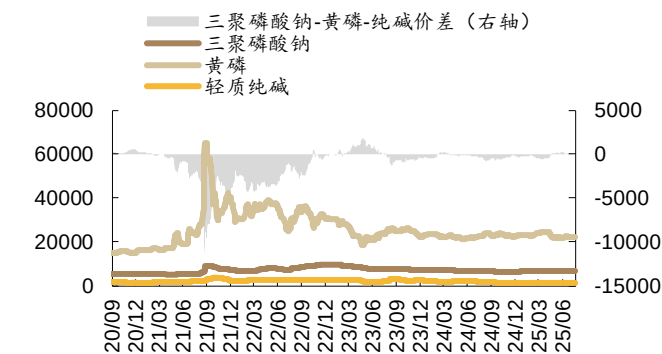
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 116：工铵-磷矿-硫酸-合成氨价差（元/吨）



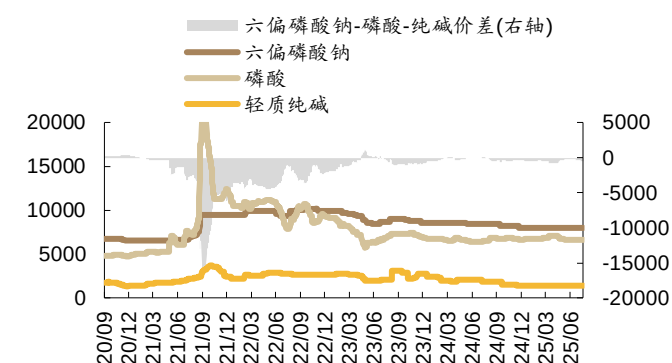
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 117：三聚磷酸钠-黄磷-纯碱价差（元/吨）



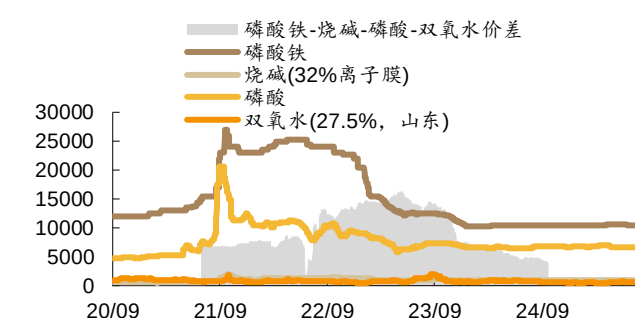
资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

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

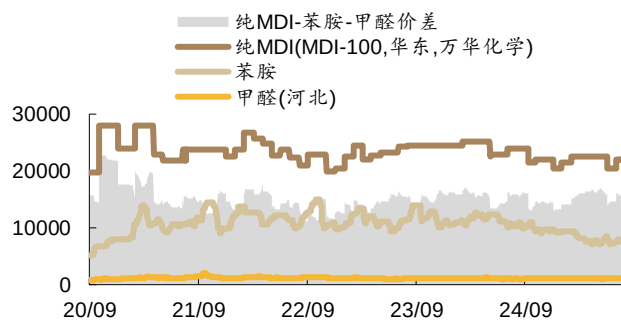
图 119：磷酸铁-烧碱-磷酸-双氧水价差（元/吨）



资料来源：Wind、百川盈孚、德邦研究所

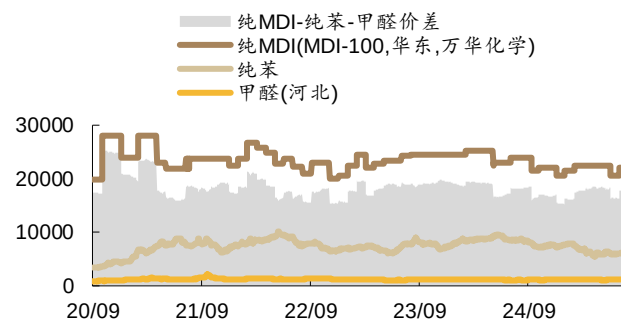
5.2.8. 聚氨酯

图 120: 纯 MDI-苯胺-甲醛价差 (元/吨)



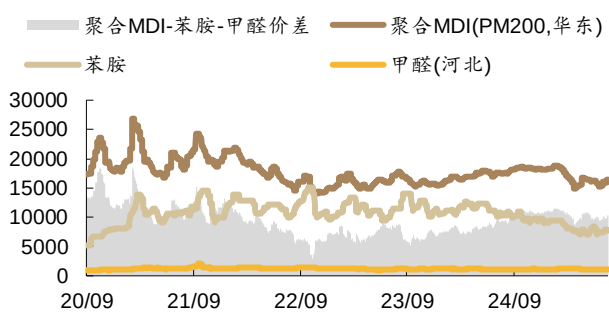
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 121: 纯 MDI-纯苯-甲醛价差 (元/吨)



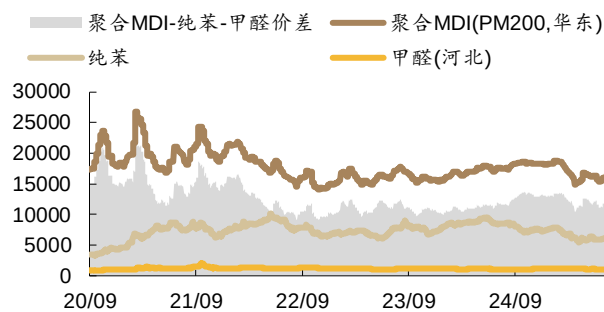
资料来源: Wind、钢联、德邦研究所

图 122: 聚合 MDI-苯胺-甲醛价差 (元/吨)



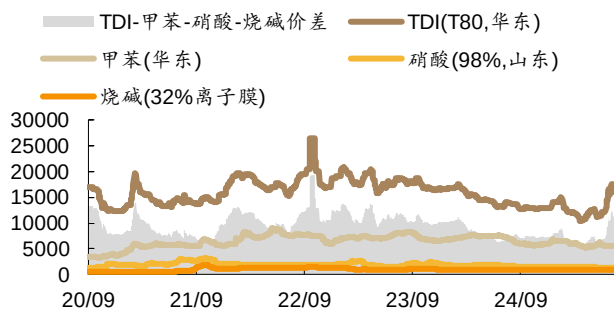
资料来源: Wind、德邦研究所

图 123: 聚合 MDI-纯苯-甲醛价差 (元/吨)



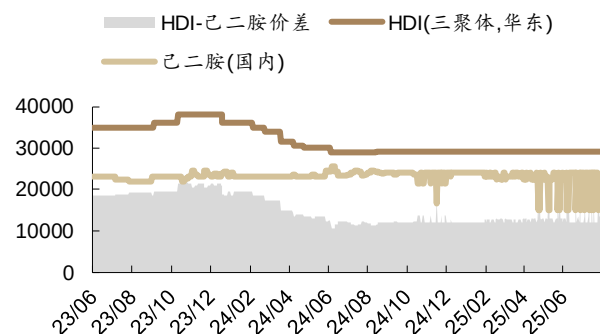
资料来源: Wind、德邦研究所

图 124: TDI-甲苯-硝酸-烧碱价差 (元/吨)



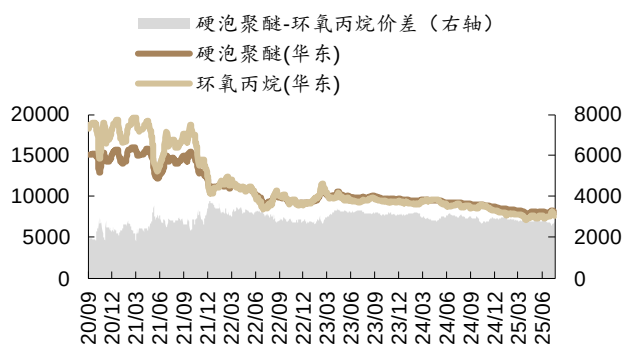
资料来源: Wind、德邦研究所

图 125: HDI-己二胺价差 (元/吨)



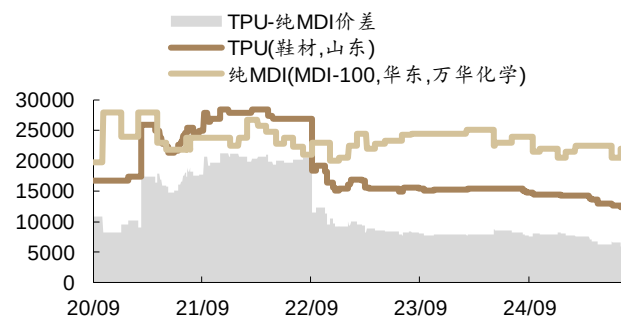
资料来源: Wind、chemical book、德邦研究所

图 126: 硬泡聚醚-环氧丙烷价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

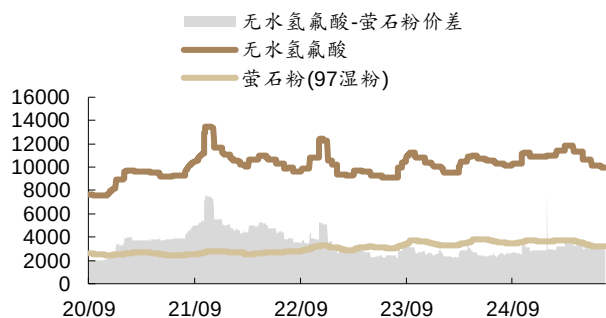
图 127: TPU-纯MDI价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、钢联、德邦研究所

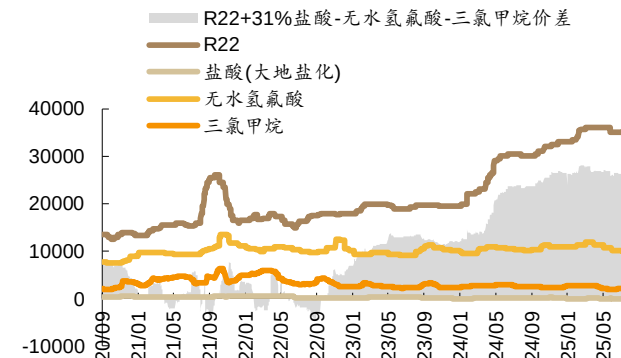
5.2.9. 氟化工

图 128: 无水氢氟酸-萤石粉价差 (元/吨)



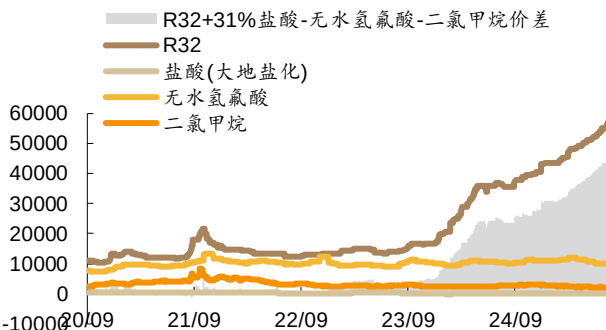
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 129: R22+31%盐酸-无水氢氟酸-三氯甲烷价差 (元/吨)



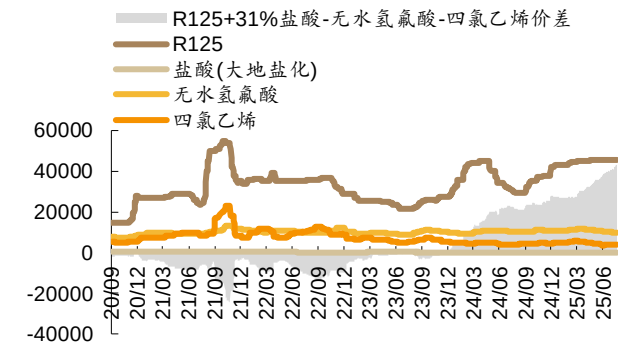
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 130: R32+31%盐酸-无水氢氟酸-二氯甲烷价差 (元/吨)



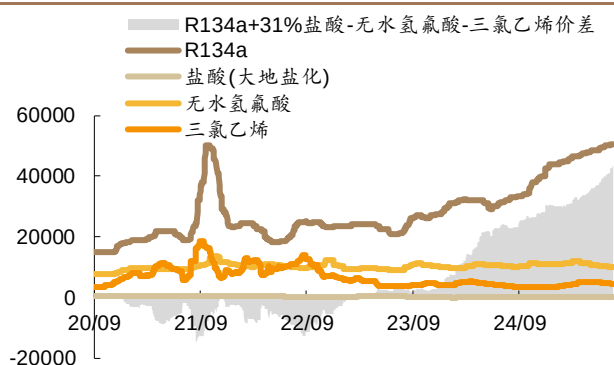
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

图 131: R125+31%盐酸-无水氢氟酸-四氯乙烯价差 (元/吨)



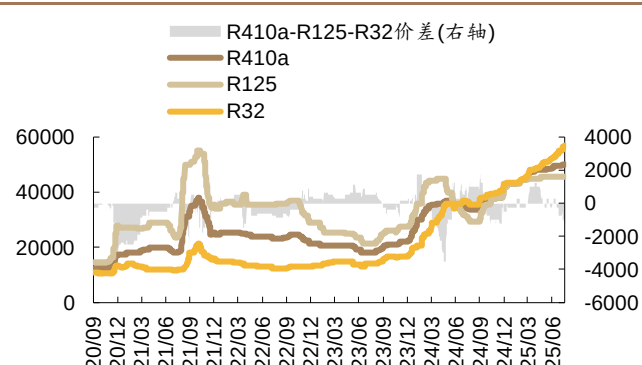
资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

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

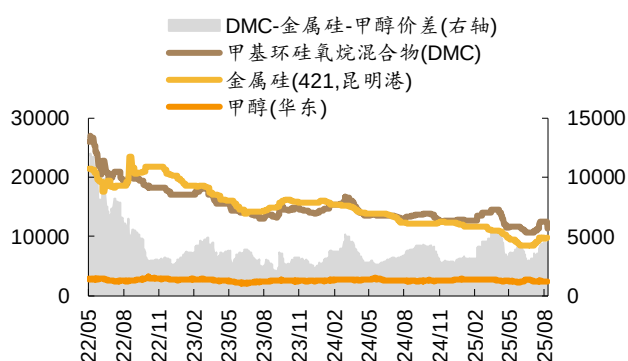
图 133: R410a-R125-R32 价差 (元/吨)



资料来源: Wind、钢联、百川盈孚、德邦研究所

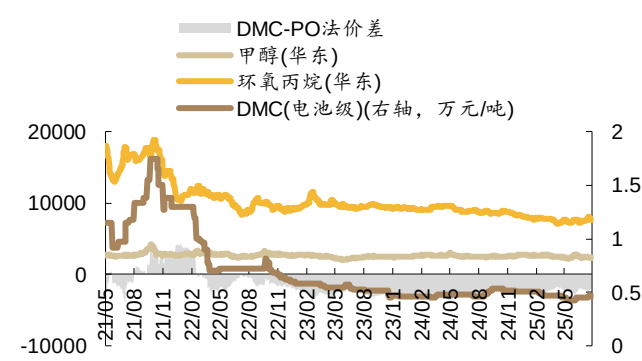
5.2.10. 新能源材料

图 134: DMC-金属硅-甲醇价差 (元/吨)



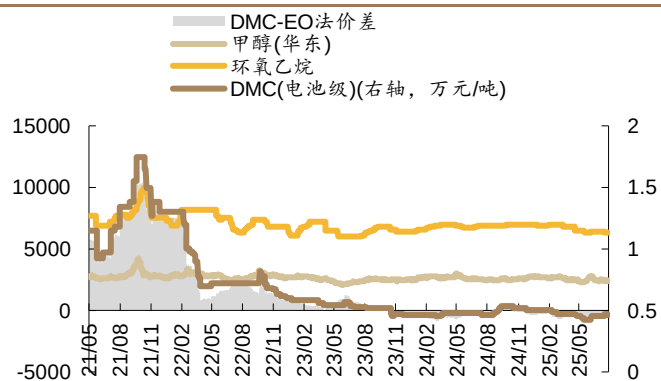
资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 135: DMC-PO 法价差 (元/吨)



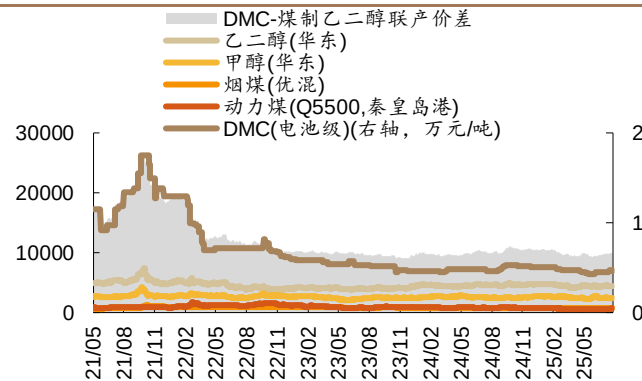
资料来源: Wind、德邦研究所

图 136: DMC-EO 法价差 (元/吨)



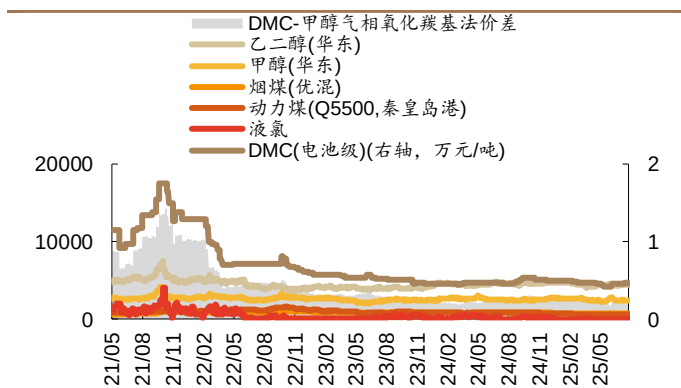
资料来源: Wind、德邦研究所

图 137: DMC-煤制乙二醇联产价差 (元/吨)



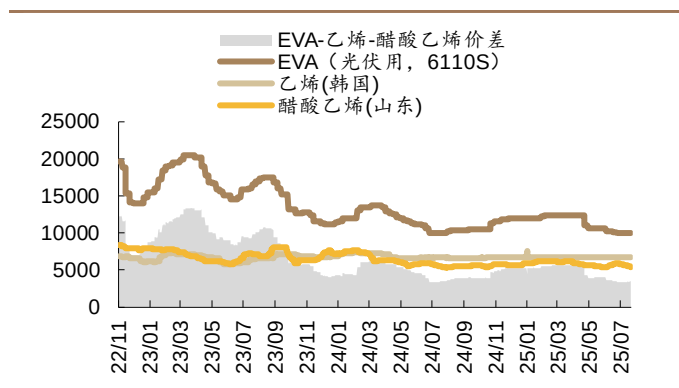
资料来源: Wind、德邦研究所

图 138: DMC-甲醇气相氧化羧基法价差 (元/吨)



资料来源: Wind、德邦研究所

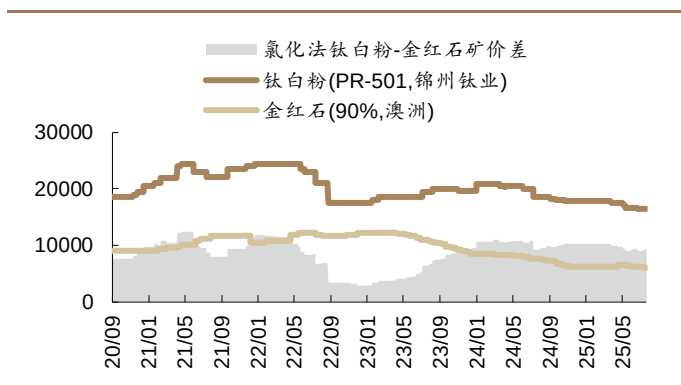
图 139: EVA-乙烯-醋酸乙烯价差 (元/吨)



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

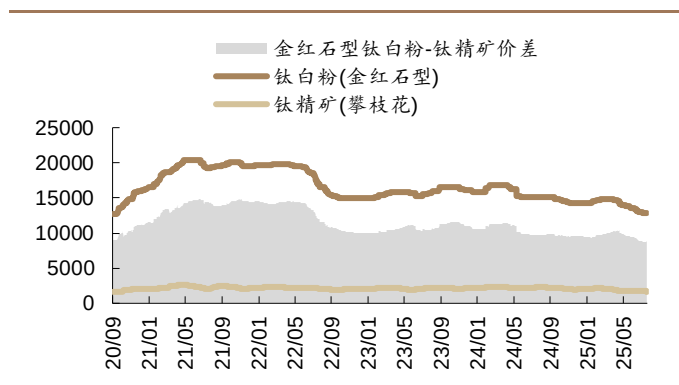
5.2.11. 钛

图 140: 氯化法钛白粉-金红石矿价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

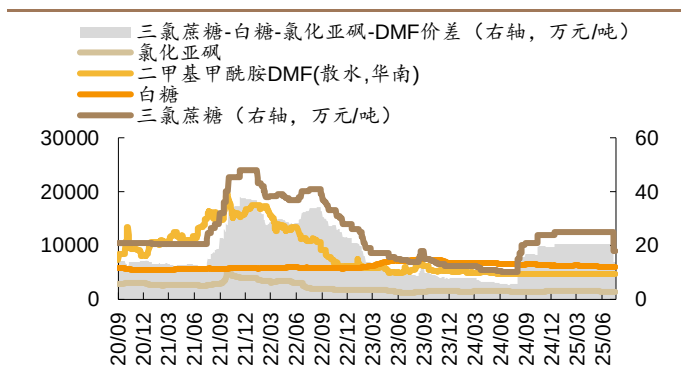
图 141: 金红石型钛白粉-钛精矿价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

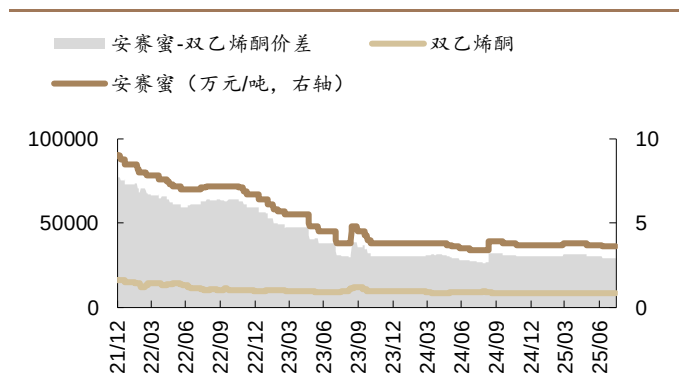
5.2.12. 食品与饲料添加剂

图 142: 三氯蔗糖-二甲基甲酰胺-氯化亚砷-白糖价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

图 143: 安赛蜜-双乙烯酮价差 (元/吨)



资料来源: Wind、百川盈孚、德邦研究所

6. 风险提示

宏观经济下行风险。

原料价格大幅波动。

下游需求不及预期。

产能大幅扩张风险。

安全生产与环保风险。

企业经营风险。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 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； 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。	类 别	评 级	说 明
	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范围包括证券投资咨询业务。