



2025 年 10 月 27 日

行业周报

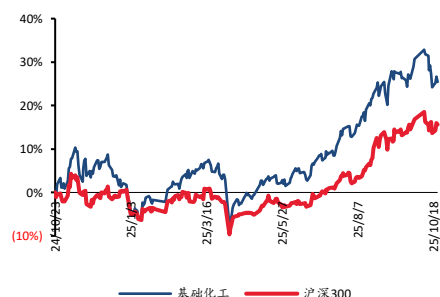
看好/维持

基础化工

基础化工

化工周报（10/20-10/26）： 原油价格大幅反弹，三代制冷剂 R32、R134a 价格上涨

■ 走势比较



相关研究报告

<<化工周报（10/13-10/19）：三代制冷剂 R134a 价格上涨，橡胶、炭黑等原材料价格下跌或提高轮胎盈利能力>>—2025-10-22

<<化工周报（10/6-10/12）：钛白粉行业完成新一轮涨价，反内卷政策预期仍在>>—2025-10-14

<<化工新材料周报（20250908-20250914）：生物航煤、多晶硅、EVA 价格上涨，维生素 E 等价格回落>>—2025-09-14

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523010001

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

原油价格大幅反弹。地缘政治因素推动本周油价大幅上涨，主要因素包括：美国与委内瑞拉冲突愈加强烈；美国财政部 10 月 22 日宣布制裁俄罗斯最大的两家石油企业俄罗斯石油公司（Rosneft）和卢克石油公司（Lukoil）；欧盟将首次禁止俄罗斯液化天然气进入欧洲市场，并将俄罗斯原油价格上限下调至每桶 47.6 美元。受以上因素影响，截至 10 月 26 日，WTI 油价收于 61.5 美元/桶，Brent 油价收于 65.94 美元/桶，分别较上周下跌了 6.88% 和 7.59%。

三代制冷剂 R32、R134a 价格上涨。在配额政策限制下行业供给弹性受限，企业优先保障交付长约客户订单，市场可流通货源紧张局面加剧，对高价形成有力支撑。根据百川盈孚数据，截至 10 月 26 日，二代制冷剂 R142b 价格为 2.7 万元/吨，较上周价格持平；R22 价格为 1.6 万元/吨，较上周价格持平。三代制冷剂方面，R125 价格为 4.55 万元/吨，较上周价格持平；R134a 价格为 5.4 万元/吨，较上周价格上涨 1000 元/吨；R32 价格为 6.3 万元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨。

2. 核心观点

民爆行业：“十四五”收官在即，行业整合加速；雅鲁藏布江项目、三峡水运新通道、浙赣粤运河等项目有望拉动内需增长；“一带一路”战略持续推进，有望带动民爆企业开拓海外需求。建议关注：易普力、江南化工、广东宏大、国泰集团和凯龙股份等。

农药：行业重点企业发生安全生产事故，或将对行业供给带来扰动。建议关注：扬农化工、兴发集团等。

风险提示：下游需求不及预期、产品价格下跌、安全环保风险等。

目录

一、 细分领域跟踪	5
(一) 重点化工品价格跟踪	5
(二) 聚氨酯：纯 MDI 价格回升	6
(三) 农化：磷肥、尿素价格上涨	6
(四) 氟化工：三代制冷剂 R32、R134a 价格上涨	9
(五) 轮胎：炭黑价格回落，轮胎厂开工率继续回升	10
(六) 食品及饲料添加剂：维 A、维 E 价格回升	13
(七) 民爆：供需格局持续改善，行业稳定运行	15
(八) 化学原料：纯碱、PVC 价格下跌	17
(九) 钛白粉：钛白粉价格回落	19
(十) 化学纤维：涤纶长丝价格小幅上涨	20
二、 行情表现	23
(一) 行情表现	23
(二) 行业内个股涨跌幅情况	24
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	26
(一) 重点公司公告	26
(二) 行业要闻	26
四、 大宗原材料	29
五、 重点标的	32

图表目录

图表 1: 重点化工品价格跟踪	5
图表 2: 聚合 MDI、纯 MDI 价格	6
图表 3: TDI 价格	6
图表 4: 草甘膦价格	7
图表 5: 草甘膦毛利	7
图表 6: 草甘膦行业产量	7
图表 7: 草甘膦行业库存	7
图表 8: 磷矿石价格	8
图表 9: 磷酸一铵、磷酸二铵价格	8
图表 10: 尿素价格	9
图表 11: 氯化钾价格	9
图表 12: 萤石、氢氟酸价格	9
图表 13: 萤石产量及库存情况	9
图表 14: 制冷剂各牌号价格	10
图表 15: 含氟聚合物价格	10
图表 16: 合成橡胶、天然橡胶价格	11
图表 17: 普钢价格	11
图表 18: 防老剂、促进剂价格	12
图表 19: 炭黑价格	12
图表 20: 中国-全球海运价格	12
图表 21: 轮胎开工率	12
图表 22: 商用车销量	13
图表 23: 乘用车销量	13
图表 24: 轮胎出口金额	13
图表 25: 轮胎出口数量	13
图表 26: 三氯蔗糖价格	14
图表 27: 安赛蜜价格	14
图表 28: 维 A、维 E 价格	14
图表 29: 蛋氨酸价格	14
图表 30: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格	15
图表 31: 赖氨酸价格	15
图表 32: 猪肉批发价格	15
图表 33: 白条鸡批发价格	15
图表 34: 民爆行业生产总值	16
图表 35: 民爆行业生产总值分地区情况	16
图表 36: 工业炸药生产情况	16
图表 37: 工业雷管生产情况	16
图表 38: 工业炸药成本构成	17
图表 39: 硝酸铵价格走势	17
图表 40: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	18
图表 41: 纯碱开工库存情况	18
图表 42: 各工艺路线盈利情况	18
图表 43: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	18
图表 44: PVC (电石法) 价格、毛利	19

图表 45: PVC (乙烯法) 价格、毛利	19
图表 46: PVC 行业库存	19
图表 47: PVC 行业产量、开工率	19
图表 48: 钛白粉价格及毛利、钛精矿价格	20
图表 49: 钛白粉开工库存情况	20
图表 50: POY、FDY、DTY 价格走势	21
图表 51: 涤纶长丝库存情况	21
图表 52: 涤纶长丝产量	21
图表 53: 涤纶长丝开工率	21
图表 54: 粘胶价格走势	22
图表 55: 氨纶价格走势	22
图表 56: 本周中信一级子行业涨跌幅	23
图表 57: 本月中信一级子行业涨跌幅	24
图表 58: 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	24
图表 59: 化工板块个股市场表现	25
图表 60: 重点公司公告	26
图表 61: 国际油价	29
图表 62: 烯烃价格	29
图表 63: 美国原油产量、库存情况	30
图表 64: 全球/美国油井钻机数	30
图表 65: 动力煤价格	30
图表 66: 秦皇岛长协价格	30
图表 67: 天然气价格	31
图表 68: 重点 LNG 价格	31

一、细分领域跟踪

(一) 重点化工品价格跟踪

在重点监测的产品中，本周（10/20-10/26）维生素 VE（17.95%）、布伦特（8.07%）、WTI（7.54%）、硫酸（6.61%）等产品价格周涨幅居前；辛醇（-8.35%）、丙烯酸丁酯（-5.41%）、环氧丙烷（-5.17%）、软泡聚醚（-4.32%）等产品价格周跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2025/10/24	2025/10/23	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动	重点上市公司（权益产能，万吨）
能源	WTI	58.50	美元/桶	1.18%	0.39%	-18.43%	-18.85%		中国石化、中国石化、中国石化
	布伦特	62.59	美元/桶	2.07%	1.10%	-16.14%	-17.69%		中国石化、中国石化、中国石化
	LNG	4227.00	元/吨	0.12%	-2.04%	-14.81%	-13.08%		周转能力：广汇能源（500）、新奥股份（800）
	动力煤	619.00	元/吨	0.49%	4.38%	-6.21%	-13.31%		核定产能：中国神华（34000）、兖矿能源（18000）、陕西煤业（14300）
烯烃	乙烯	6370.00	元/吨	-0.16%	-0.23%	-18.27%	-11.91%		中国石化（1248）
	聚乙烯	7100.00	元/吨	0.31%	-0.36%	-19.04%	-15.24%		中国石化（902）、中国石化（660）、宝丰能源（90）
	聚丙烯	6560.00	元/吨	0.09%	-1.29%	-12.54%	-13.57%		中国石化（930）、中国石化（454）、宝丰能源（60）、卫星化学（45）
	丙烯酸	6250.00	元/吨	0.00%	-3.85%	-21.88%	-3.85%		卫星化学（66）、万华化学（30）
	丙烯酸丁酯	7050.00	元/吨	-0.70%	-4.73%	-25.00%	-18.02%		卫星化学（62）、万华化学（36）
	丁二烯	8425.00	元/吨	-0.59%	-0.09%	-22.53%	-32.54%		齐翔腾达（20）、华锦股份（10）
聚酯	PTA	6526.17	元/吨	1.82%	1.86%	-5.90%	-6.69%		荣盛石化（620）、中国石化（619.5）、恒力石化（475）
	MEG	4415.00	元/吨	1.26%	1.61%	-8.40%	-10.90%		恒力石化（1160）、恒逸石化（930）、荣盛石化（905）、桐昆股份（420）
	聚酯切片	4186.00	元/吨	0.79%	0.31%	-13.97%	-10.31%		东方盛虹（200）、恒力石化（180）
	己内酰胺	5515.00	元/吨	0.55%	-0.36%	-9.44%	-11.97%		聚合产能：恒逸石化（1046.5）、桐昆股份（900）
	涤纶FDY	8050.00	元/吨	0.00%	-2.13%	-22.60%	-24.94%		恒逸石化（40）、普鲁斯（30）
	PA66	6625.00	元/吨	0.38%	-0.38%	-11.67%	-13.40%		恒逸石化（246）、桐昆股份（100）
	PC	14796.00	元/吨	0.00%	-0.53%	-14.35%	-17.80%		神马股份（42）、华峰化学（17）
	TDI	14027.00	元/吨	0.06%	1.42%	-7.81%	-9.42%		普鲁斯（30）、浙江交科（10）
聚氨酯	MDI	13481.00	元/吨	0.00%	1.07%	4.50%	3.70%		万华化学（55）、沧州大化（15）
	MDI	18300.00	元/吨	0.00%	1.67%	0.00%	-1.08%		MDI产能：万华化学（305）
	聚合MDI	14300.00	元/吨	1.06%	-0.35%	-20.99%	-22.28%		万华化学（54）、滨化股份（28）、红宝丽（10）
	环氧丙烷	7695.00	元/吨	-0.99%	-3.99%	-5.35%	-8.17%		红宝丽（15）
纤维	硬泡聚醚	7725.00	元/吨	0.00%	-0.64%	-5.21%	-7.49%		三友化工（83）、中泰化学（73）
	粘胶短纤	13100.00	元/吨	0.00%	0.00%	-5.07%	-5.42%		华峰化学（27.5）、泰和新材（5）
	氨纶40D	23000.00	元/吨	0.00%	0.00%	-2.95%	-5.35%		华鲁恒升（36）、神马股份（15）
	己二酸	6791.00	元/吨	0.00%	0.00%	-15.46%	-20.88%		普鲁斯（160）、金禾实业（35）
煤化工	双氧水	847.00	元/吨	-0.47%	0.47%	33.60%	22.40%		兴化股份（30）、金牛化工（20）
	甲醇	2073.00	元/吨	0.58%	-0.72%	-9.44%	1.42%		江苏鲁普（140）、华谊集团（130）、华鲁恒升（60）
	醋酸	2399.00	元/吨	-0.46%	-0.87%	-12.80%	-12.25%		普鲁斯（45）、华鲁恒升（18）
	辛醇	5913.00	元/吨	-1.47%	-8.79%	-21.78%	-36.53%		华鲁恒升（33）、普鲁斯（15）
	DMF	3925.00	元/吨	0.64%	0.64%	-2.48%	-9.77%		金禾实业（6）、四川美丰（5）
	三聚氰胺	5003.00	元/吨	0.00%	0.06%	-7.86%	-16.34%		中泰化学（280）、英力特（46）
	电石	2718.00	元/吨	0.00%	0.33%	-6.02%	-8.98%		中泰化学（165.7）、鸿达兴业（110）、新疆天业（89）、湖北宜化（87）
	电石法PVC	4387.00	元/吨	0.05%	-0.30%	-7.82%	-14.13%		中泰化学（132）、氯碱化工（72）、滨化股份（61）、沈阳化工（20）
	液体烧碱	923.00	元/吨	-0.32%	-0.43%	-2.33%	-10.21%		黑猫股份（126）、金能科技（34）
	固体烧碱	3569.00	元/吨	0.00%	-1.22%	-3.51%	-1.52%		中盐化工（314）、山东海化（300）、三友化工（286）、远兴能源（420）、双环科技（110）
	重质纯碱	1142.00	元/吨	0.00%	-0.17%	-20.97%	-21.67%		阳煤化工（232）、华鲁恒升（160）、普鲁斯（100）
	轻质纯碱	1313.00	元/吨	0.00%	-0.08%	-14.07%	-15.83%		新洋丰（185）、云天化（137）、川恒股份（17）
农化	尿素	1596.00	元/吨	0.31%	0.00%	-5.79%	-14.15%		云天化（540）、新洋丰（48）
	磷酸一铵	3267.00	元/吨	0.00%	0.46%	4.85%	5.66%		盐湖股份（500）、亚钾国际（200）、藏格矿业（200）、东方铁塔（50）
	磷酸二铵	3579.00	元/吨	0.00%	0.00%	1.07%	-1.97%		兴发集团（23）、福华化学（15）、新安股份（8）、江山股份（7）、广信股份（6）、和邦生物（5）、扬农化工（4）、润丰股份（2.5万吨在建）
	氯化钾	3231.00	元/吨	0.00%	-0.12%	28.42%	32.31%		普鲁斯（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
氟化工	草甘膦	27295.00	元/吨	0.00%	-0.73%	15.62%	9.26%		巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
	棕榈油	9100.00	元/吨	-1.52%	-2.05%	-8.08%	-2.67%		巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
	R22	16000.00	元/吨	0.00%	0.00%	-51.52%	-46.30%		巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
	R134a	54000.00	元/吨	0.93%	2.86%	-27.06%	-56.52%		巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
	R125	45500.00	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%	28.17%		巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
	R32	63000.00	元/吨	0.00%	0.80%	46.51%	61.54%		巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
食品添加剂	R410a	53500.00	元/吨	0.00%	0.94%	27.38%	46.58%		巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
	无水亚硫酸	11704.00	元/吨	0.00%	0.00%	7.32%	13.44%		巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
	维生素A	60.00	元/千克	0.84%	2.56%	-50.00%	-61.29%		东岳集团（21）、永和股份（13.5）、三美股份（13.1）
	维生素E	43.00	元/千克	7.50%	10.26%	-67.67%	-56.41%		新和成（0.8）、浙江医药（0.5）、金达威（0.4）
	安赛蜜	3.50	元/千克	0.00%	0.00%	-5.41%	-7.89%		新和成（6）、浙江医药（4）、ST瑞福（2）
	三氯蔗糖	12.00	元/千克	0.00%	0.00%	-50.00%	-42.86%		金禾实业（1.2）
其他	钛白粉	13330.00	元/吨	-0.31%	-0.31%	-7.04%	-10.78%		金禾实业（0.8）
	有机硅DMC	11200.00	元/吨	-0.88%	-0.88%	-13.85%	-17.65%		龙佰集团（121）
	天然橡胶	15017.00	元/吨	0.79%	2.45%	-11.62%	-14.27%		兴发集团（36）、新安股份（25）

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：纯 MDI 价格回升

本周（10/20-10/26）纯 MDI 价格回升。MDI 方面，下游氨纶行业平均开工率为 77.76%，下游用户刚需采购。从供应方面看，总体较为平稳，上海 MDI 装置预计于 10 月底或 11 月开始停车检修。日本东曹一条 MDI 生产线（20 万吨/年）9 月上旬开始陆续检修，时长约 45 天左右。TDI 方面，本周 TDI 产量较上周增加，整体开工率 75.15% 附近。福建一套装置停车检修，另一套装置运行 8 成；新疆工厂 20 万吨/年装置负荷提升至 7-8 成。上海科思创 TDI 分销渠道 4 季度 5 折供货，因其德国 TDI 工厂不可抗力持续时间远超预期，且上海工厂四季度超长检修，导致中国区四季度供应锐减。

根据 iFind 数据，截至 10 月 26 日，聚合 MDI 华南市场均价 14350 元/吨，较上周价格持平；纯 MDI 市场均价 18300 元/吨，较上周价格上涨 1.67%。本周 TDI 华东市场均价 13600 元/吨，较上周价格持平。

图表2：聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表3：TDI 价格

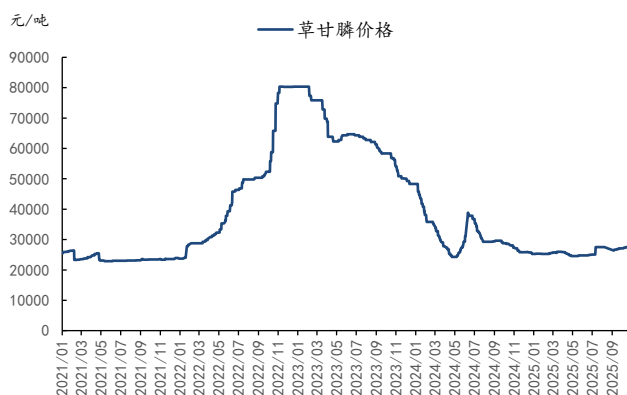


资料来源：iFind，太平洋证券整理

(三) 农化：磷肥、尿素价格上涨

草甘膦：本周（10/20-10/26）草甘膦价格下跌。假后市场观望情绪依旧，下游询单清淡，客户多持谨慎态度。上游原料甘氨酸价格盘整，甲醇、黄磷价格下跌。截至 10 月 26 日，草甘膦价格为 27295 元/吨，较上周价格下跌 200 元/吨；毛利为 4024.2 元/吨，较上周下跌 366.9 元/吨。截至 10 月 26 日，草甘膦周度产量为 1.05 万吨，较上周减少 11.50%；草甘膦周度库存量为 3.76 万吨，较上周增加 0.19 万吨。

图表4：草甘膦价格



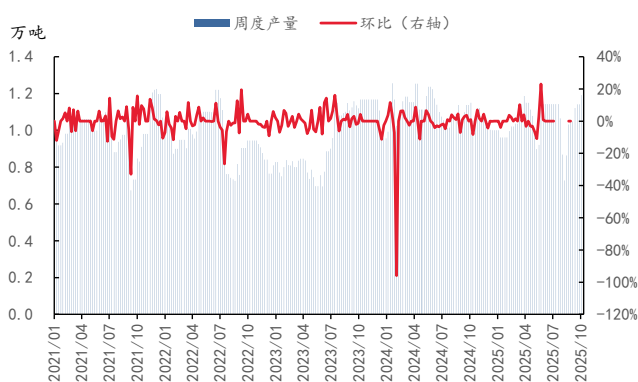
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：草甘膦毛利



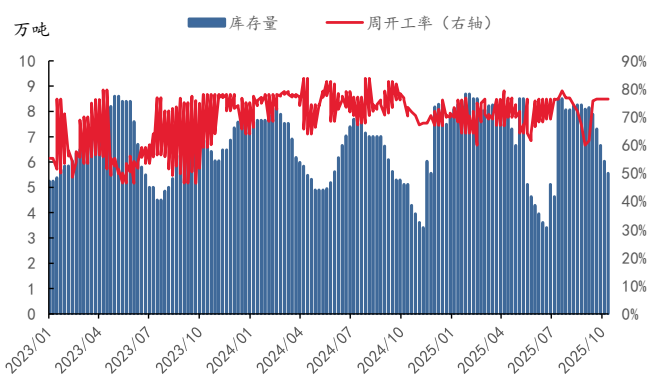
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表6：草甘膦行业产量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表7：草甘膦行业库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

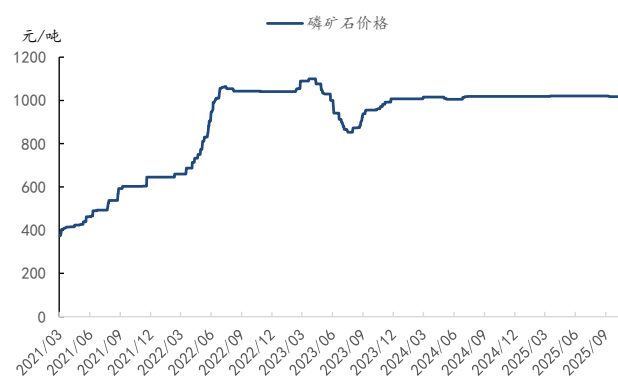
磷肥：本周(10/20-10/26)，磷酸一铵、磷酸二铵价格上涨。本周复合肥平均开工负荷为 30.59%，较上周提升 1.77%。发运改善、加之少量冬储备肥生产，个别装置恢复开车或提升负荷。原材料硫磺长江港口固体颗粒价格 3280 元/吨，较上周同期（3080 元/吨）上涨 200 元/吨。

根据百川盈孚数据，截至 10 月 26 日，磷矿石价格为 1017 元/吨，较上周五价格持平；磷酸一铵的价格为 3267 元/吨，较上周五价格上涨 15 元/吨；磷酸二铵的价格为 3596 元/吨，较上周五价格上涨 17 元/吨。磷酸一铵的毛利为-449.0 元/吨，较上周五下跌 105.44 元/吨；磷酸二铵的毛利为-496.2 元/吨，较上周五下跌 176.00 元/吨。截至 10 月 26 日，磷酸一铵周度产量为 18.3

万吨，较上周增加 2.55%，周度开工率为 44.3%，较上周提高了 0.66 个百分点；磷酸二铵周度产量为 23.95 万吨，较上周增减少 11.10%，周度开工率为 54.89%，较上周降低 6.85 个百分点。截至 10 月 26 日，磷酸一铵的周度库存量为 42.69 万吨，较上周增加了 0.91 万吨；磷酸二铵的周度库存量为 7.8 万吨，较上周减少 0.2 万吨。

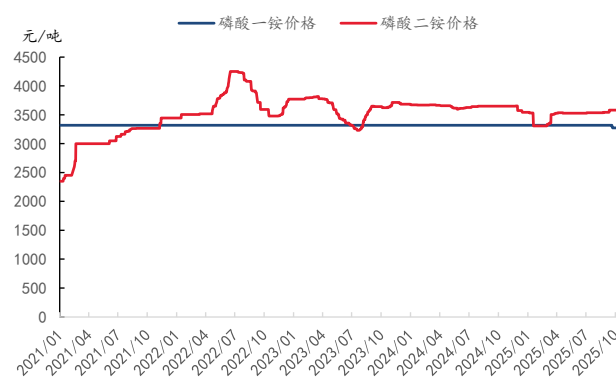
尿素、氯化钾：本周（10/20-10/26），尿素价格上涨、氯化钾价格下跌。本周尿素企业库存有所下降。天气转晴带动农业补货需求回升，企业走货随之好转。此外，较多装置处于检修期，库存持续消化。氯化钾方面，下游需求端的疲软是制约氯化钾市场成交的核心因素，下游复合肥、硫酸钾工厂采购意愿低迷，高端价格成交阻力明显。当前氯化钾市场观望情绪较浓，买卖双方操作均较为谨慎。截至 10 月 26 日，尿素价格为 1606 元/吨，较上周五上涨 0.63%；氯化钾的价格为 3229 元/吨，较上周五下跌 0.19%。

图表8：磷矿石价格



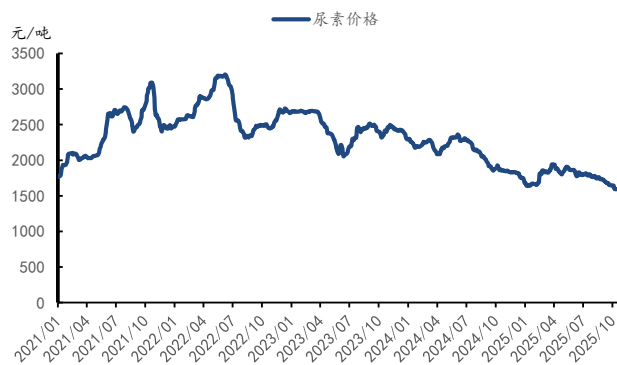
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：磷酸一铵、磷酸二铵价格



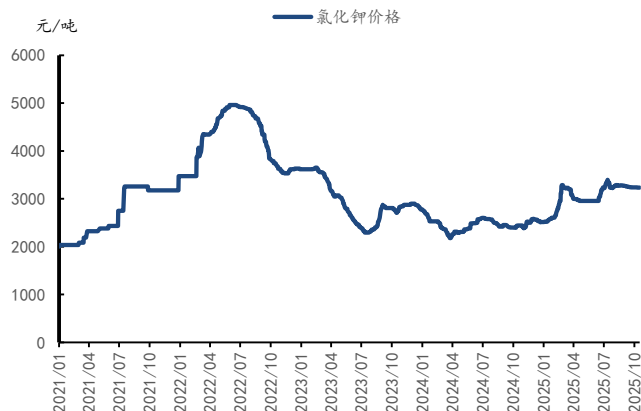
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表10：尿素价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表11：氯化钾价格



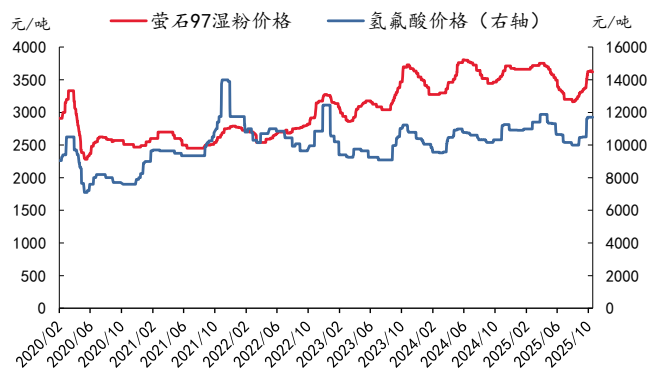
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(四) 氟化工：三代制冷剂 R32、R134a 价格上涨

氟化工行业综述：本周（10/20-10/26）三代制冷剂 R32、R134a 价格上涨。在配额政策限制下行业供给弹性受限，企业优先保障交付长约客户订单，市场可流通货源紧张局面加剧，对高价形成有力支撑。

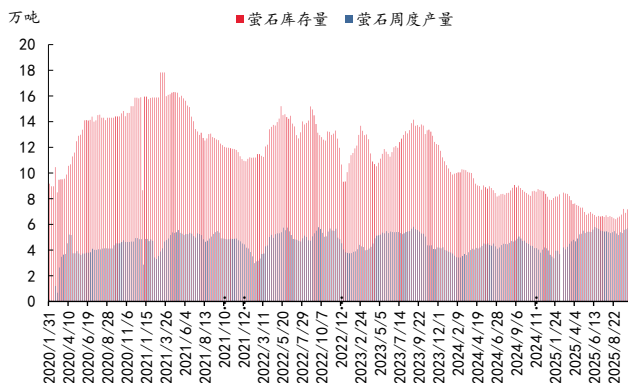
上游原料：本周（10/20-10/26）萤石价格下跌，氢氟酸价格平稳。本周国内萤石供应小幅回落，周产量整体有所下降，近期库存量总体平稳。萤石精粉下游领域需求逐步走稳，需求耗量变化不大，萤石采购积极性有所回落。截至10月26日，萤石97湿粉市场价为3574元/吨，较上周价格下跌1.27%；氢氟酸价格为11704元/吨，较上周价格持平。本周萤石工厂库存为7.25万吨，较上周增加了2.1%；萤石本周产量为5.6万吨，较上周减少了1.45%。

图表12：萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表13：萤石产量及库存情况



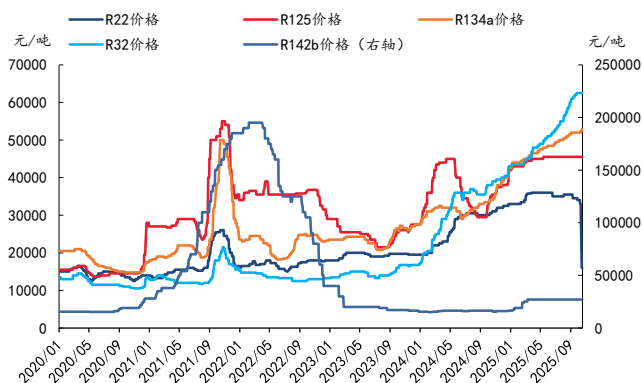
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

制冷剂：本周(10/20-10/26)三代制冷剂 R32、R134a 价格上涨。含氟材料聚偏氟乙烯(PVDF)、聚四氟乙烯(PTFE)价格平稳。截至 10 月 26 日，二代制冷剂 R142b 价格为 2.7 万元/吨，较上周价格持平；R22 价格为 1.6 万元/吨，较上周价格持平。三代制冷剂方面，R125 价格为 4.55 万元/吨，较上周价格持平；R134a 价格为 5.4 万元/吨，较上周价格上涨 1000 元/吨；R32 价格为 6.3 万元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨。

根据百川盈孚数据，截至 10 月 26 日，二代制冷剂方面，本周 R22 毛利为 5663 元/吨，较上周下跌 955 元/吨；R142b 毛利为 13155 元/吨，较上周下跌 111 元/吨。三代制冷剂方面，R125 毛利为 28022 元/吨，较上周上涨 88 元/吨；R32 毛利为 48627 元/吨，较上周上涨 529 元/吨；R134a 毛利为 34447 元/吨，较上周下跌 977 元/吨。

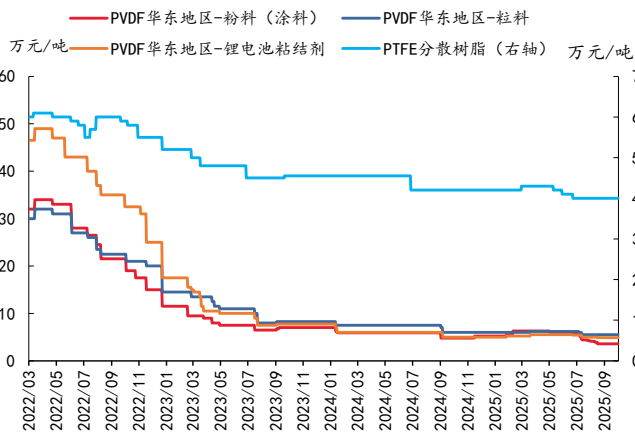
氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯(PVDF)、聚四氟乙烯(PTFE)价格平稳。根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粉料(涂料)价格为 3.6 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 5.5 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 4.9 万元/吨，较上周价格持平。

图表14：制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表15：含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(五) 轮胎：炭黑价格回落，轮胎厂开工率继续回升

成本方面，本周(10/20-10/26)丁苯橡胶、天然橡胶价格环比上涨。据百川盈孚数据，截至 10 月 26 日，丁苯橡胶价格为 11561 元/吨，较上周上涨 0.72%，天然橡胶价格为 15117 元/吨，较上周上涨 3.48%。截至 10 月 26 日，普通圆钢价格为 3397 元/吨，较上周下跌 0.5%。截至 10 月 26 日，促进剂价格 17450 元/吨，较上周五价格持平；防老剂价格为 19500 元/吨，较上周价格持平。炭黑市场

均价为6481元/吨，较上周价格下跌2.6%。

集运方面，截至10月26日，上海集装箱出口指数（SCFI）报1403.46，周环比提高7.11%，年同比下跌39.81%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报992.74，周环比上涨2.02%，年同比下降28.49%。截至10月26日，CCFI美西航线报736.23，周环比下跌6.72%，年同比下降40.53%；CCFI美东航线报858.26，周环比降低3.89%，年同比下降27.56%；CCFI欧洲航线报1267.91，周环比下跌1.49%，年同比下降31.32%。

据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为65.58%，较上周提高1.06个百分点；半钢胎开工率为73.67%，较上周提高0.96个百分点。

图表16：合成橡胶、天然橡胶价格



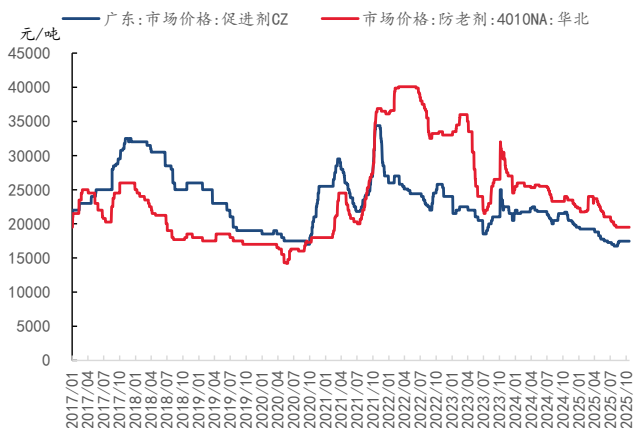
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表17：普钢价格



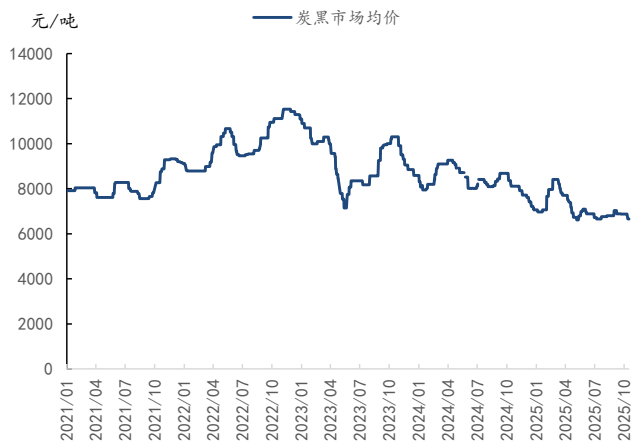
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表18：防老剂、促进剂价格



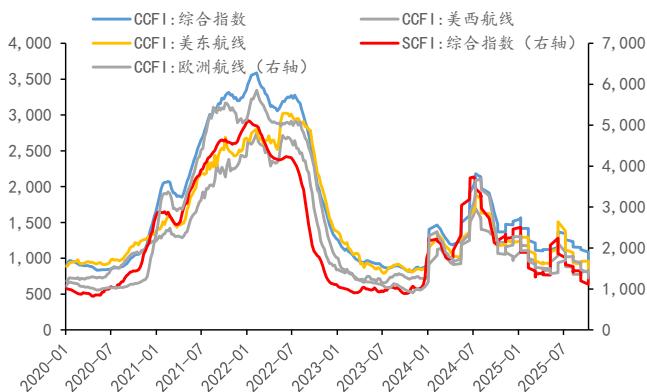
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表19：炭黑价格



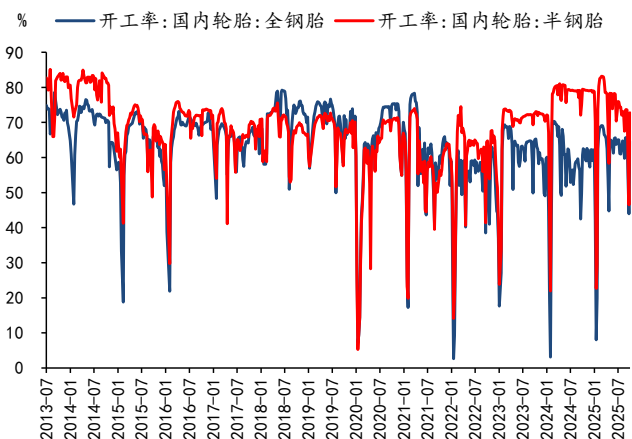
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表20：中国-全球海运价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

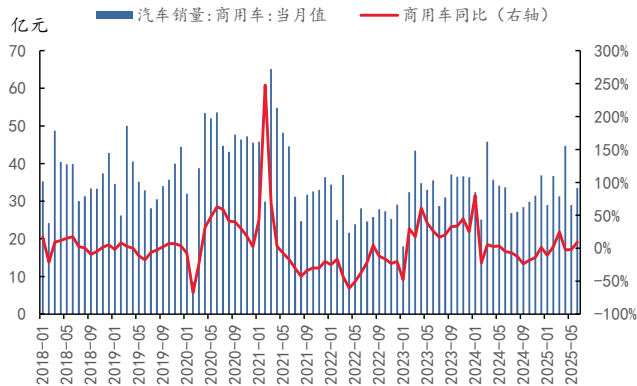
图表21：轮胎开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

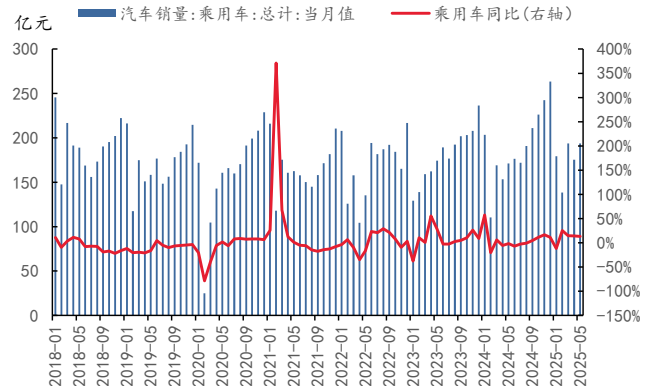
需求方面，根据iFinD数据，2025年9月，商用车月度销量36.8万辆，同比增加29.58%。其中，客车销量为5.6万辆，同比增加33.33%；货车销量为31.2万辆，同比增加28.93%；乘用车月度销量为201.85万辆，同比增长5.83%。

图表22：商用车销量



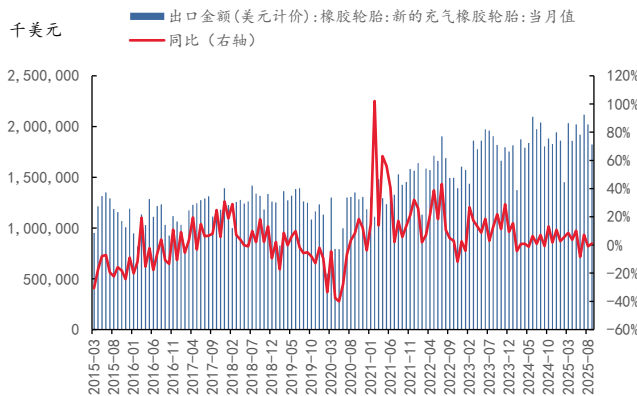
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



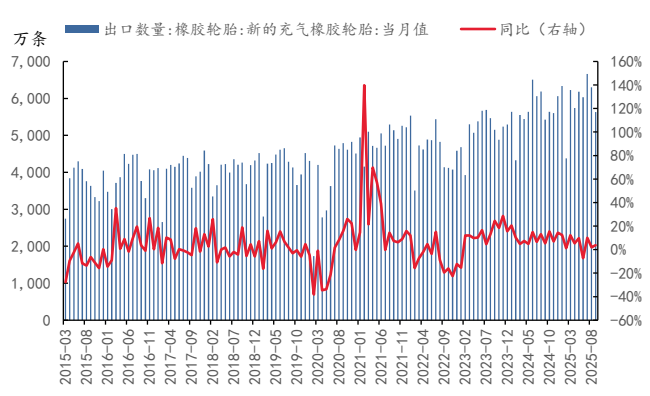
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表24：轮胎出口金额



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表25：轮胎出口数量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(六) 食品及饲料添加剂：维 A、维 E 价格回升

本周（10/20-10/26），饲料添加剂赖氨酸、蛋氨酸价格平稳，维A、维E价格回升；食品添加剂三氯蔗糖、安赛蜜、麦芽酚价格平稳。

甜味剂：截至10月26日，三氯蔗糖价格为12万元/吨，较上周价格持平；2025年9月，三氯蔗糖月度出口量为947吨，同比下降41.48%；安赛蜜价格为3.5万元/吨，较上周价格持平；2025年9月，安赛蜜月度出口量为1145吨，同比减少6.76%。

图表26：三氯蔗糖价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

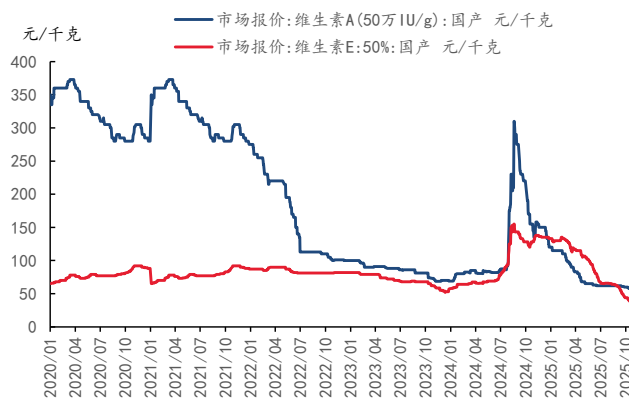
图表27：安赛蜜价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

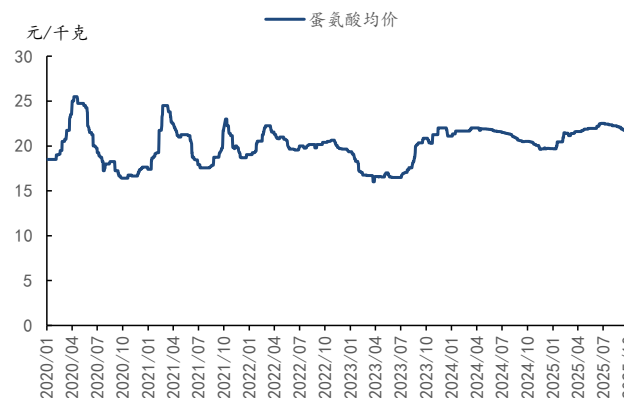
维生素A、维生素E：截至10月26日，维A价格为61元/千克，较上周价格上涨2.5元/千克；维E价格为46元/千克，较上周价格上涨7元/千克。

图表28：维A、维E价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表29：蛋氨酸价格



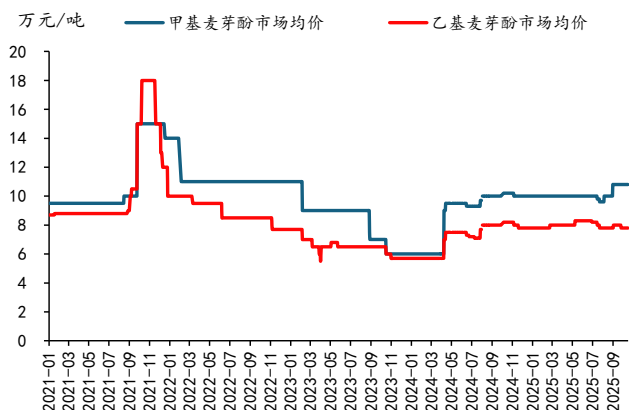
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至10月26日，蛋氨酸价格为20.6元/千克，较上周价格下跌0.55元/千克。截至10月26日，赖氨酸价格为6.85元/公斤，较上周价格持平；2025年9月，赖氨酸月度出口量为7.9万吨，同比减少18.51%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至10月26日，甲基麦芽酚市场均价为10.8万元/吨，较上周价格持平，乙基麦芽酚市场均价为7.8万元/吨，较上周价格持平；2025年9月，麦芽酚整体月度出

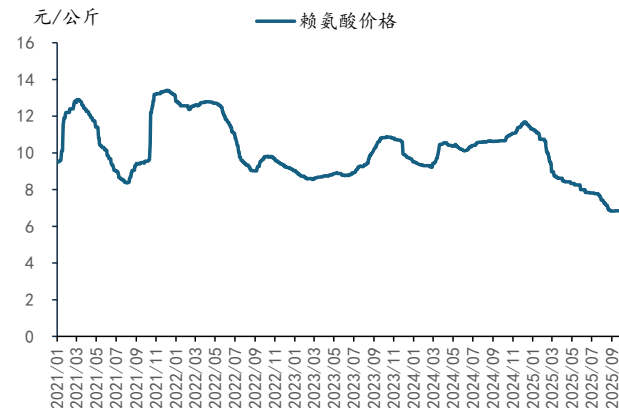
口量为1.08万吨，同比减少10.55%。

图表30：甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

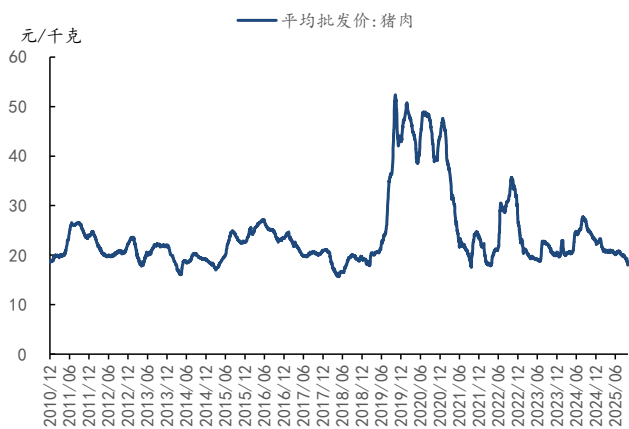
图表31：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

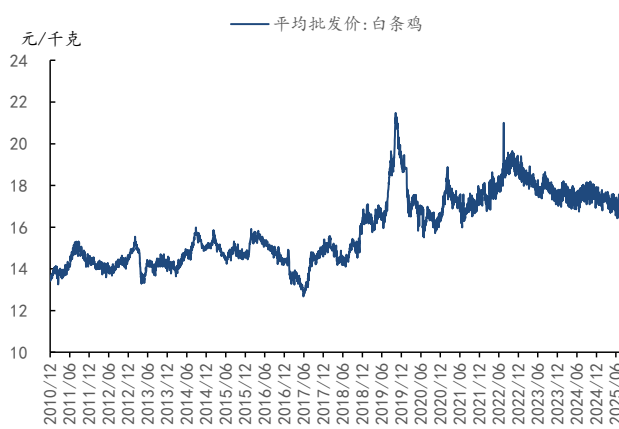
猪肉、鸡肉：截至10月26日，猪肉的价格为17.73元/千克，较上周下跌1.66%；白条鸡的价格为17.17元/千克，较上周价格下跌1.04%。

图表32：猪肉批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表33：白条鸡批发价格



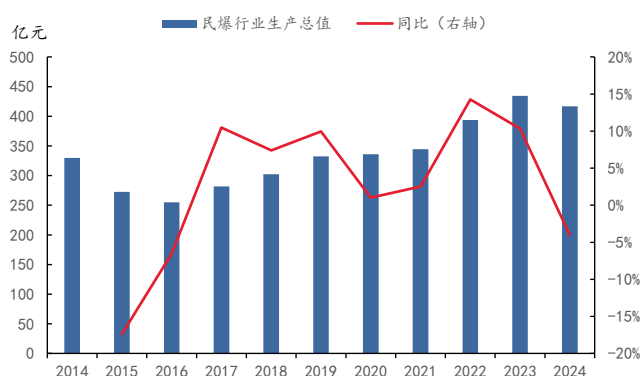
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(七)民爆：供需格局持续改善，行业稳定运行

民爆行业，即民用爆破器材和服务行业，被广泛应用于矿山开采、铁路道路建设、水利水电工程与基础设施建设等多个国民经济领域，被称为隐形的国民经济基石。我国民爆行业市场规模

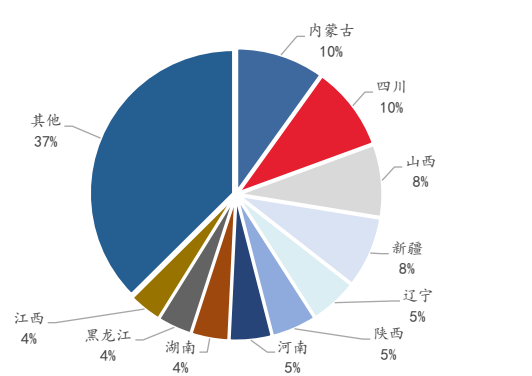
保持平稳较快增长。根据中爆协数据，行业生产总值从 2015 年的 273 亿元增长到 2024 年的 416.95 亿元，年均增长约 5%。分地区来看，西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的四成以上。

图表34：民爆行业生产总值



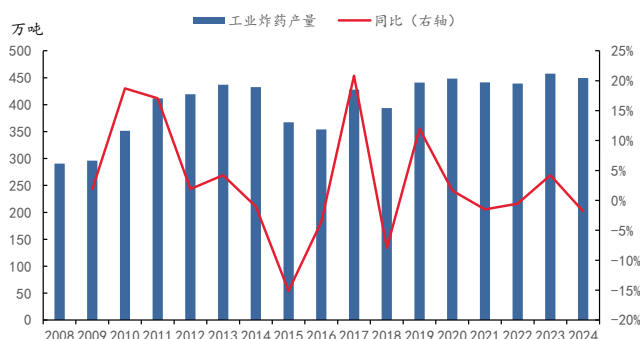
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表35：民爆行业生产总值分地区情况



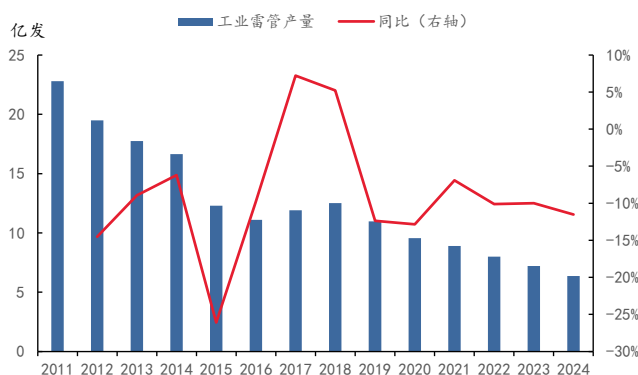
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表36：工业炸药生产情况



资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表37：工业雷管生产情况

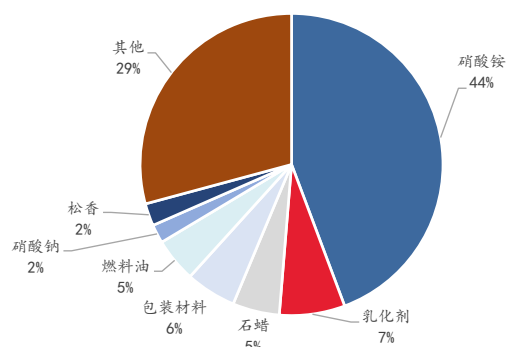


资料来源：中爆协，太平洋证券整理

当前我国工业炸药的产量总体平稳。根据《“十四五”民用爆炸物品行业安全发展规划》，我国工业炸药产能暂按 500 万吨进行约束，原则上不再新增产能。2024 年，我国生产工业炸药 449.4 万吨，同比减少 1.8%。根据监管部门的要求，2022 年我国将传统工业雷管替换升级为电子雷管。2024 年，我国电子雷管的渗透率已经达到 95%，初步实现政策发展目标。受高效电子雷管替代的影响，我国工业雷管的产量逐步下降。

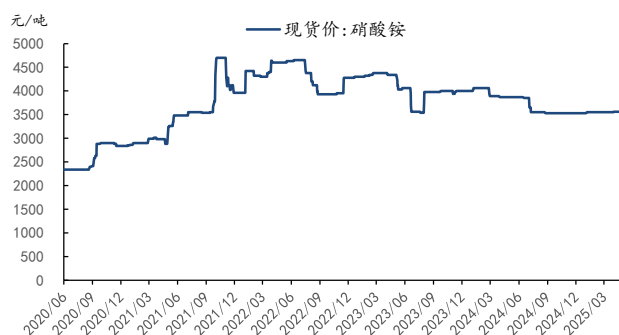
根据 iFind 数据，本周硝酸铵价格持平。截至 10 月 26 日，硝酸铵价格为 3560 元/吨，环比持平。

图表38：工业炸药成本构成



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表39：硝酸铵价格走势



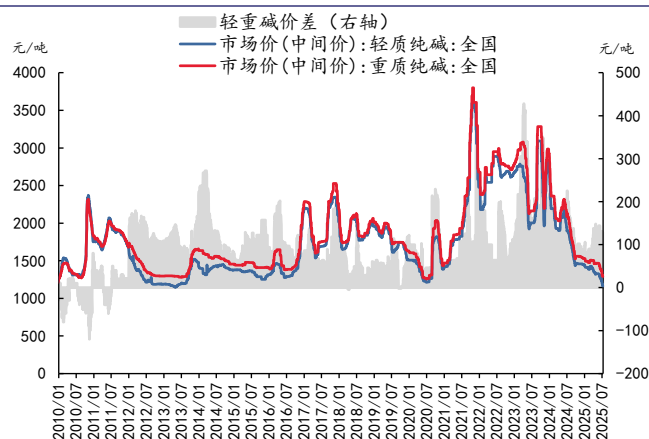
资料来源：iFind，太平洋证券整理

(八) 化学原料：纯碱、PVC 价格下跌

纯碱行业综述：本周（10/20-10/26）纯碱价格下跌。市场库存高位难降，部分碱厂出货压力持续。整体来看，轻碱下游行业市场需求不温不火，重碱下游平板玻璃企业周内暂无厂家有装置冷修以及点火计划，本周产量波动不大；光伏玻璃暂无新增冷修产线。山西一家企业 1000d/t 产线，原计划于本周复产点火，由于生产排污等方面问题暂时推迟，将于本月底前开工。

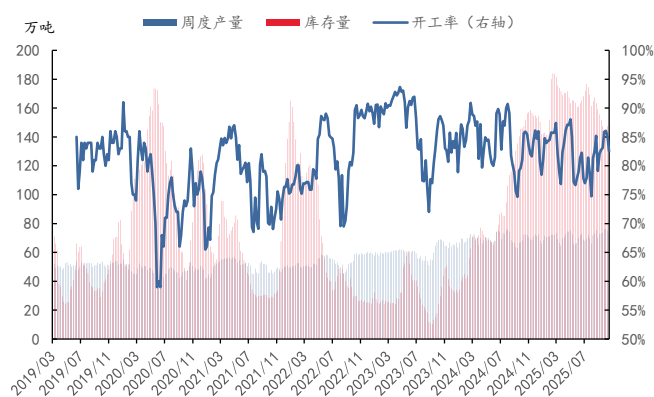
据百川盈孚数据，截至 10 月 26 日，轻质纯碱市场价为 1142 元/吨，较上周价格下跌 2 元/吨；重质纯碱市场价为 1313 元/吨，较上周价格下跌 1 元/吨。轻重碱价差为 171 元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为-86.3 元/吨，氨碱法为-289.4 元/吨，天然碱法为 304.7 元/吨，分别较上周变化 57.1%、-3.9%和-5.6%。截至 10 月 26 日，纯碱周产量为 71.9 万吨，较上周减少 1.57%；行业总体开工率 81.23%，较上周降低了 1.3pcts。本周纯碱工厂库存 151.4 万吨，较上周增加 1.85%。截至 10 月 26 日，光伏玻璃价格为 2500 元/吨，较上周价格持平；平板玻璃价格为 1187 元/吨，较上周下跌 5.12%。截至 10 月 26 日，平板玻璃库存 301 万吨，环比增加 3.53%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



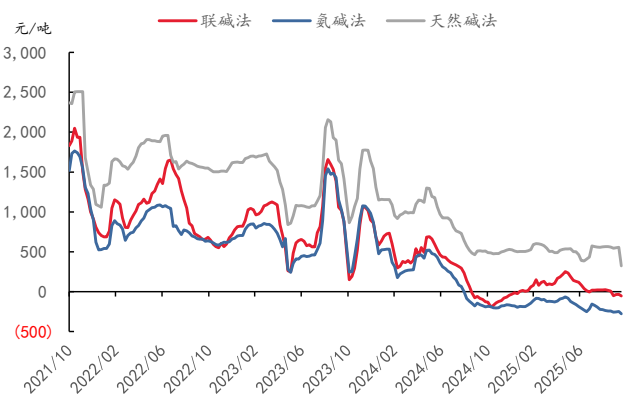
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



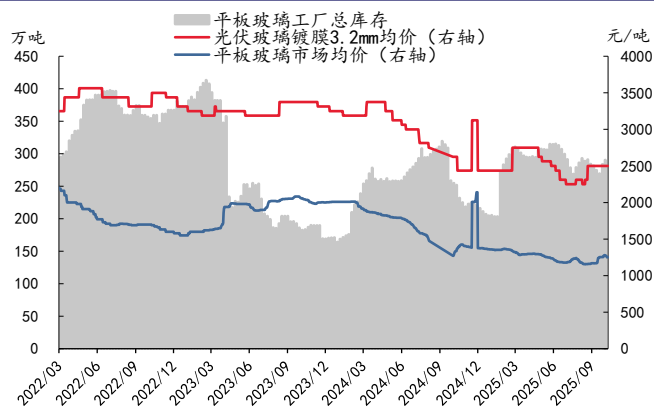
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表42：各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表43：平板玻璃、光伏玻璃价格及库存



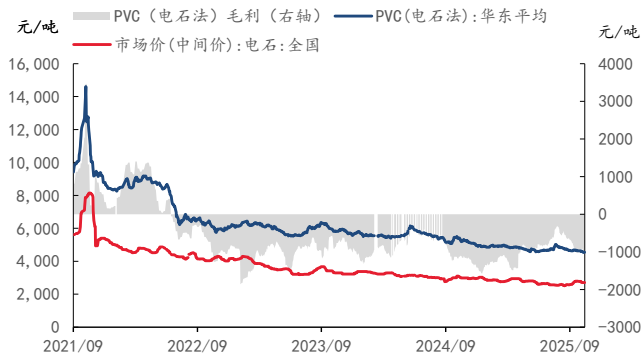
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

PVC：本周（10/20-10/26）PVC 价格下跌。下游领域开工不足，需求形成压制，场内实单交投有限，综合来看，PVC 需求端仅仅刚需补货，延续供大于求状态假期中电石法 PVC 山西地区部分企业前期检修装置已恢复生产，同时内蒙古地区部分企业装置开始检修，节后至今内蒙古及新疆地区部分企业装置陆续检修，整体看，开工负荷有所下降，预估本周电石法 PVC 装置开工率为 79.72%。

据百川盈孚数据，截至 10 月 26 日，PVC（电石法）市场均价 4555 元/吨，较上周价格上涨 0.22%；PVC（乙烯法）市场均价 5039 元/吨，较上周价格下跌 0.18%。利润情况，本周 PVC（电石法）毛利下跌 4.65%至-1051.4 元/吨；PVC（乙烯法）毛利上涨 0.39%至-480.95 元/吨。截至 10

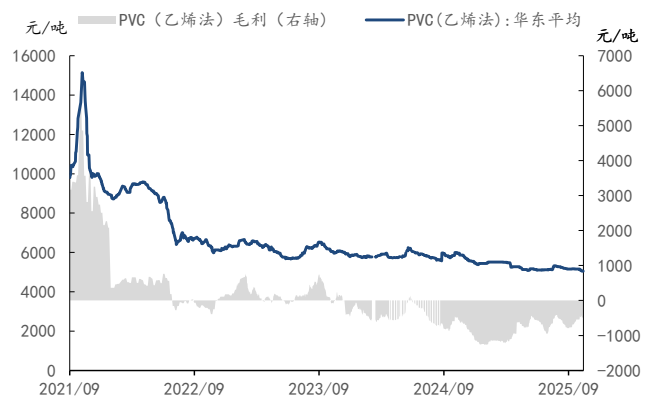
月 26 日，PVC 行业库存量为 146 万吨，环比增加了 1.71%。本周 PVC 工厂开工率较上周提高 2.62 个百分点至 77.32%。本周 PVC 产量为 45.31 万吨，较上周增加 1.53%。

图表44: PVC（电石法）价格、毛利



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表45: PVC（乙烯法）价格、毛利



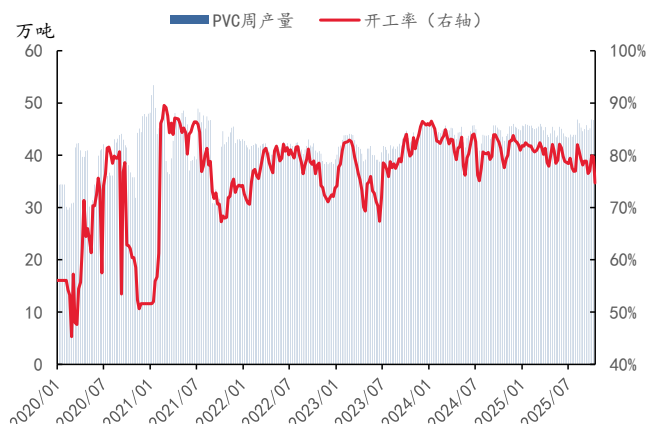
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表46: PVC 行业库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表47: PVC 行业产量、开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

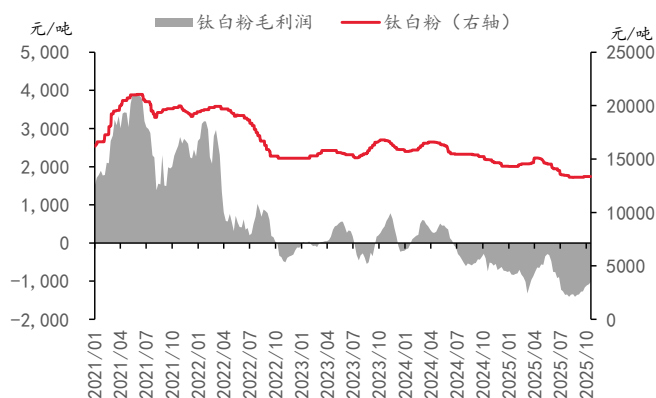
(九) 钛白粉：钛白粉价格回落

本周（10/20-10/26）钛白粉价格回落。目前钛白粉下游涂料、油墨等行业需求不足，采购能力不佳，叠加行业传统淡季，下游市场短期内无回暖现象。钛白企业受多方因素影响，行业开工总体平稳，但是西南、华南、华中、华东等地区企业开始减产运行，部分企业停产检修，企业开

工率下滑，钛白粉供应收缩。

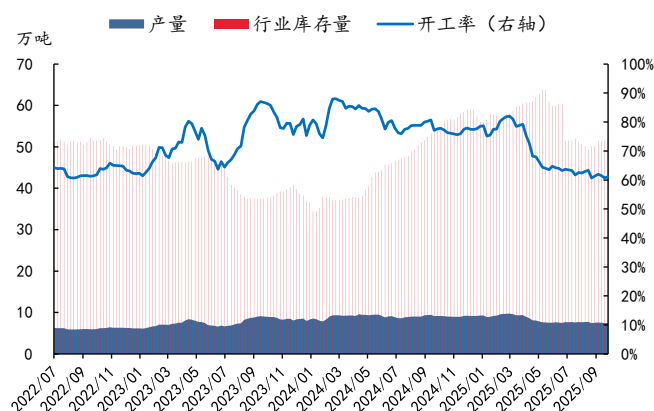
据百川盈孚数据，截至 10 月 26 日，钛白粉市场价为 13330 元/吨，较上周价格下跌 42 元/吨。利润情况，本周钛白粉毛利环比下跌 0.97%至-1025.2 元/吨。开工库存方面，截至 10 月 26 日，钛白粉周度开工率为 61.53%，较上周提高 0.42 百分点；周产量为 7.53 万吨，较上周提高了 0.05%；行业总库存为 52.1 万吨，较上周减少 1.12%。

图表48：钛白粉价格及毛利、钛精矿价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表49：钛白粉开工库存情况

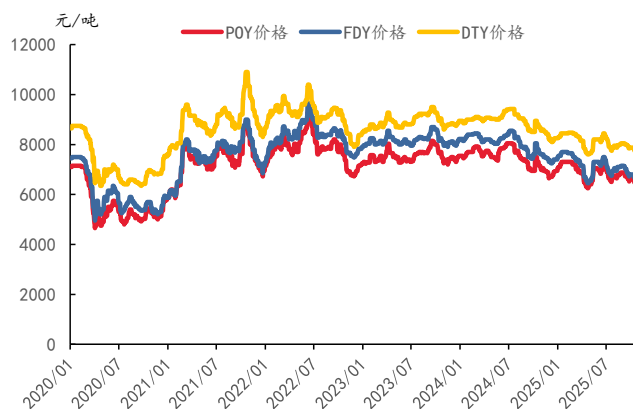


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(十)化学纤维：涤纶长丝价格小幅上涨

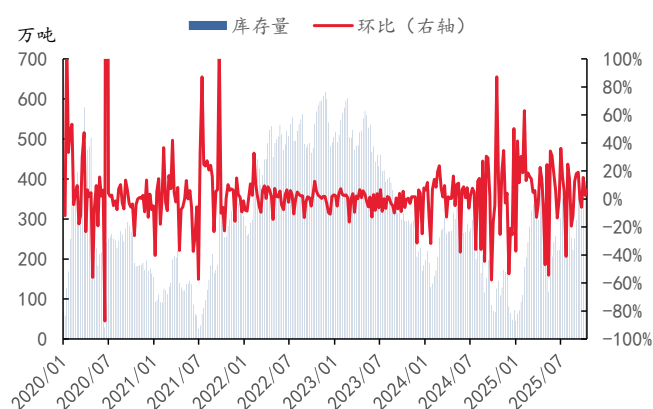
涤纶长丝：本周（10/20-10/26），涤纶长丝价格小幅上涨。节后归来，下游局部订单下达情况略有好转，拉毛、绒类面料走货尚可，前期放假工厂多已复工。但整体来看，外贸订单下达仍显不足，国内方面，南方多地气温依旧偏高，导致冬季服装需求受限，纺织市场缺少强势利好带动。截至 10 月 26 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6400 元/吨，较上周价格上涨 50 元/吨；FDY 市场均价为 6650 元/吨，较上周价格上涨 25 元/吨；DTY 市场均价为 7750 元/吨，较上周价格上涨 25 元/吨。生产方面，本周涤纶长丝开工率为 90.09%，较上周持平；本周涤纶长丝产量为 77.9 万吨，较上周持平；本周涤纶长丝库存 307.5 万吨，较上周减少 26.81%。

图表50：POY、FDY、DTY 价格走势



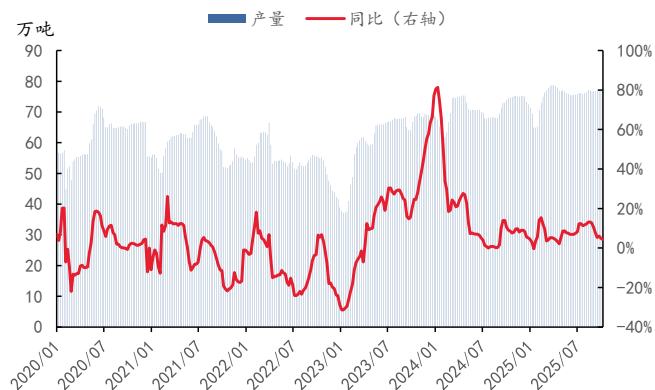
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表51：涤纶长丝库存情况



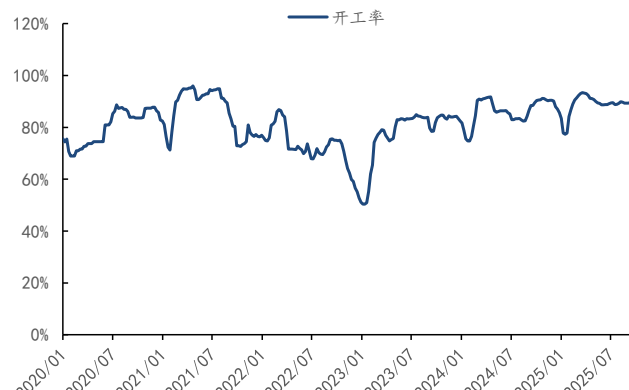
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表52：涤纶长丝产量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表53：涤纶长丝开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

粘胶：本周（10/20-10/26），粘胶短纤、粘胶长丝价格持平。本周原料主料溶解浆市场氛围平稳，辅料液碱市场与硫酸市场延续弱势，成本端支撑不足；周内粘胶短纤市场供应量小幅下滑，各厂家成品库存依旧维持低位，供应端仍存有一定利好支撑；终端市场需求表现清淡，下游纱线厂家多执行前期订单为主，补货积极性不高，需求端未有明显好转。据百川盈孚数据，截至10月26日，粘胶长丝的价格为43500元/吨，与上周五持平；粘胶短纤的价格为13100元/吨，较上周五价格持平。

氨纶：本周（10/20-10/26），氨纶价格与上周持平。本周氨纶行业下游开机波动不大，圆机市场行情偏淡。氨纶行业日度开工为81.8%，较上周同期日度开工率持平。据百川盈孚数据，截至

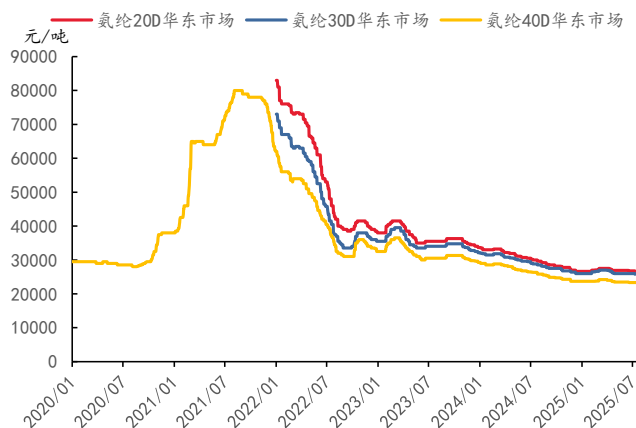
10月26日，氨纶20D的价格为26600元/吨，较上周五价格持平；氨纶30D的价格为25800元/吨，较上周五价格持平；氨纶40D的价格为23300元/吨，较上周五价格持平。

图表54：粘胶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表55：氨纶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

二、 行情表现

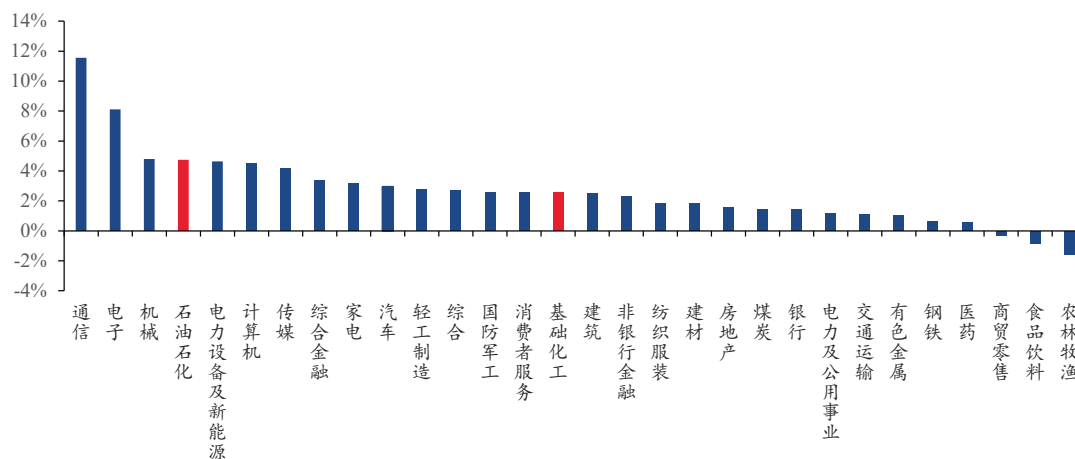
(一) 行情表现

本周(10/20-10/26) 沪深 300 指数上涨 3.24%，基础化工指数下跌 2.55%，在 30 个中信一级行业中排名第 15 位。

本周中共二十届四中全会在京举行。会议审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》，政策预期上升带动市场回暖。中美地缘关系缓和预期升温，带动市场回暖。本周一级行业普遍上涨，通信(11.56%)、电子(8.11%)、机械(4.80%)涨幅居前、农林牧渔(-1.59%)、食品饮料(-0.81%)、商贸零售(-0.28%)走势较弱。

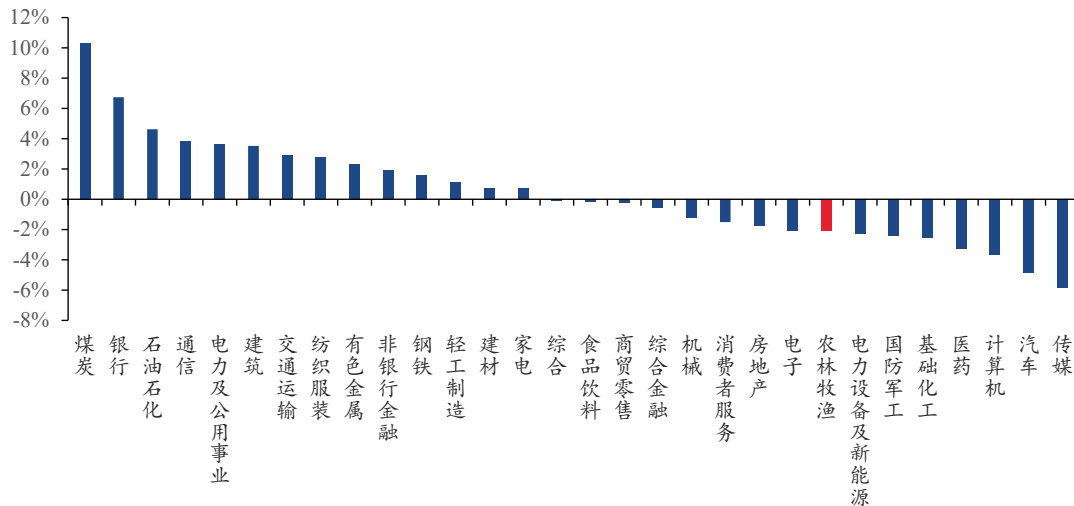
从 39 个化工三级子行业来看，电子化学品、石油开采Ⅲ、钾肥等子板块涨幅较大，跌幅较大的子板块是锦纶、化学原料药、钛白粉。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



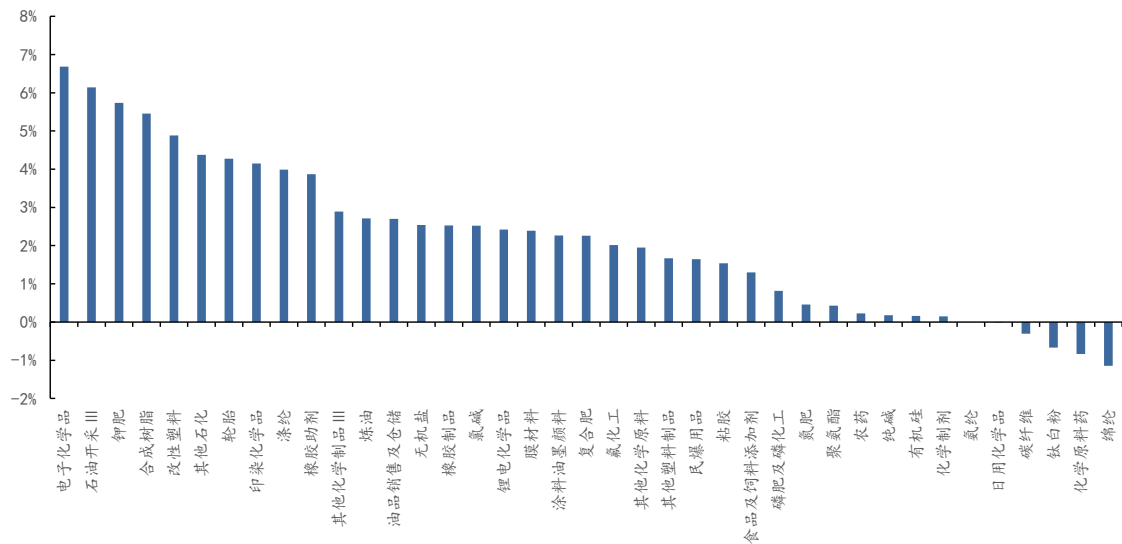
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表57：本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表58：本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业内个股涨跌幅情况

本周（10/20-10/26）中信基础化工一级行业下，366 家上涨，102 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：世龙实业（49.32%）、天承科技（30.99%）、农心科技（27.25%）；跌幅居前的个

股分别为：新莱福（-17.88%）、善水科技（-17.22%）、澄星股份（-14.81%）。

图表59：化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	市盈率 PE (TTM)
本周涨跌幅前十				
世龙实业	49.32	56.30	43.45	85.63
天承科技	30.99	12.34	40.30	142.51
农心科技	27.25	24.38	35.48	40.49
三孚新科	25.50	4.07	13.67	-232.77
嘉亨家化	24.64	17.50	29.77	-68.52
*ST 金泰	23.14	19.17	22.76	112.14
汇得科技	22.40	44.44	43.44	33.78
芳源股份	19.87	3.49	51.17	-8.47
德美化工	16.99	25.67	111.25	45.70
青岛双星	16.57	18.10	22.28	-11.87
本周涨跌幅后十				
新莱福	-17.88	26.52	73.65	47.77
善水科技	-17.22	-20.56	32.93	105.19
澄星股份	-14.81	29.10	77.85	-36.15
新农股份	-14.49	8.94	34.19	36.61
华谊集团	-12.99	-11.40	9.70	26.75
天际股份	-10.02	10.24	97.97	-8.48
格林达	-9.41	-5.19	17.68	44.27
ST 泉为	-7.58	-4.08	9.40	-19.16
先达股份	-7.30	1.84	38.89	38.91
斯迪克	-7.11	0.92	33.67	258.02

资料来源：iFind，太平洋证券整理

三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

(一) 重点公司公告

图表60：重点公司公告

至正股份	公司拟通过资产置换、发行股份及支付现金收购 AAMI 控股权，并申请并购贷款授信额度 79079.37 万元。为推进交易，公司拟以并购标的持有的先进半导体材料（安徽、深圳）两家全资子公司股权作为质押担保。公司称风险可控。
东材科技	公司拟终止建设“年产 1 亿平方米功能膜材料产业化项目”的第三期工程（含两条进口生产线），并将该募投项目的剩余募集资金永久性补充流动资金，用于公司日常生产经营及业务发。
川发龙蟒	公司全资子公司德阳川发龙蟒新材料有限公司拟在四川省绵竹市德阳—阿坝生态经济产业园投资 3.66 亿元建设“10 万吨/年磷酸二氢锂项目”。
麦加芯彩	公司募投项目“麦加芯彩嘉定总部和研发中心项目”重新论证继续实施及“营销及服务网络建设项目”延期实施。
红太阳	公司全资子公司安徽国星计划于 2025 年 11 月 1 日起对百草枯一车间的压力容器和压力管道进行检测检修，预计停车期限 25 天；计划于 2025 年 12 月 1 日起对百草枯二车间的压力容器和压力管道进行检测检修，预计停车期限 15 天。
阳谷华泰	公司向不特定对象发行可转换公司债券的募投项目“年产 65,000 吨高性能橡胶助剂及副产资源化项目”整体达到预定可使用状态的日期由原计划的 2025 年 10 月延长至 2026 年 10 月。
联瑞新材	公司向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所上市审核委员会审核通过。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【广西石化 40 万吨/年聚丙烯装置开车成功】

广西石化 40 万吨/年聚丙烯装置近日在广西钦州产出首批合格产品，实现一次开工成功。这是中国首套可生产全产品组合的聚丙烯装置。该装置产品覆盖均聚、乙烯无规共聚、抗冲共聚和含丁烯（丁烯无规共聚和丁烯乙烯三元共聚）系列，共计 270 多种产品牌号，可精准匹配市场对差异化、高品质聚丙烯材料的多元需求，应用领域涵盖拉丝、膜料、注塑等市场，能为下游多行业提供优质原料支撑。（中国石油和化工网）

【广东恒申美达高性能化工新材料智能制造项目主体封顶】

该项目位于江门市新会区，总建筑面积 22.2 万平方米，建设内容包括纺丝车间、加弹车间、仓库、污水处理站等，配套智能立体仓库、企业数控中心（含 ERP、MES 等系统）。作为广东省重

点项目，其将建设年产 8 万吨差别化锦纶 6 长丝生产线及年产 2 万吨差别化锦纶 66 长丝生产线。项目建成后，将有力推动新材料科技领域从传统制造向全流程智能化升级，提升生产效率与产品竞争力，为江门市经济高质量发展贡献力量。（中国石油和化工网）

【东齐氟新材含氟高端电子材料项目（一期）竣工】

山东齐氟新材料有限公司含氟高端电子材料及配套化学品项目（一期）竣工环境保护验收公示。设计年产二氟一氯甲烷(R22)40000 吨（根据下游最大需求量，实际最多生产 38246t/a）、一氯甲烷(R40)50000 吨、四氟乙烯(TFE)20000 吨、六氟丙烯(HFP)10671 吨、八氟环丁烷(C4F8)2000 吨、聚全氟乙丙烯(FEP)3000 吨、可溶性聚四氟乙烯(PFA)3000 吨。其中二氟一氯甲烷(R22)和四氟乙(TFE)全部为中间产物自用，不储存、不外售；六氟丙烯(HFP)480 吨作为中间产物自用，剩余部分外售；八氟环丁烷(C4F8)60 吨作为生产可溶性聚四氟乙烯的分散剂(PFA)自用；副产 20%盐酸和 20%氢氟酸外售。（中国石油和化工网）

【鲁南化工 6 万吨聚甲醛项目核心装置封顶】

由中国化学工程第十四建设有限公司第四工程公司承建的兖矿鲁南化工 6 万吨/年聚甲醛项目聚合后处理单元主体结构顺利封顶。聚合后处理单元共六层，建筑高度达 40.1 米，是项目中最大的装置框架结构。鲁南化工 6 万吨聚甲醛项目建在原有 8 万吨聚甲醛装置北侧。主要由聚甲醛装置，包括三聚甲醛，聚合，后处理，焚烧等组成。配套公用工程及辅助设施均依托老厂已建装置或建构筑物。（中国石油和化工网）

【亚洲最大单体萤石矿投产】

由中国五矿设计并承建的新疆有色集团华瓯矿业卡尔恰尔萤石矿 120 万吨/年采选项目投产。该矿储量约占全国已探明萤石储量的 15%，是亚洲最大的单体萤石矿，也是我国生产规模最大的原生萤石矿采选基地。卡尔恰尔萤石矿选矿厂全面达产后，年选矿量将达 120 万吨，年产萤石精矿 30 万吨。（中国石油和化工网）

【世索科推出新型 HPPA 聚合物材料】

世索科宣布推出新型低密度高性能聚酰胺(HPPA)聚合物材料，该材料能帮助制造商实现智能手机、AR/VR 耳机和其他智能电子产品等设备中结构部件的大幅轻量化。与传统应用于结构部件的聚酰胺和聚碳酸酯相比，该新牌号在重量减轻 30%的同时，保持了出色的机械强度和优异的外

观。该材料专为需要减重的应用而设计，例如内部支架、中框、音腔壳体和 AR/VR 镜腿等，很好地平衡了强度，具有低翘曲和低介电性能。（中国石油和化工网）

【欧亚经济联盟对中国产钛白粉征收为期五年的反倾销税】

欧亚经济委员会内部市场保护司发布第 2025/454/AD38 号公告，依据欧亚经济委员会 2025 年 10 月 14 日第 96 号决议，对原产于中国的二氧化钛征收为期五年的反倾销税，具体如下：龙佰集团股份有限公司、河南佰利联新材料有限公司、龙佰禄丰钛业有限公司、龙佰四川钛业有限公司及龙佰襄阳钛业有限公司为 14.27%，山东道恩钛业股份有限公司及中国其他生产商均为 16.25%；与此同时，欧亚经济委员会批准了上述 6 家企业提出的价格承诺，对符合价格承诺的中国企业将不征收反倾销税。（中国石油和化工网）

【中国石化与巴斯夫互认产品碳足迹核算方法】

在宁波举办的 2025 中国国际石油化工大会期间，中国石化与巴斯夫宣布，双方就碳足迹核算方法的核心要求保持一致，达成方法学框架性互认，率先建立国内外企业产品碳足迹数据互信机制，从而为国家推动产品碳足迹国际衔接互认提供了企业案例，为全球化工行业碳足迹标准化建设树立了新标杆。中国石化与巴斯夫围绕产品碳足迹核算方法展开深入交流，共同委托全球权威第三方认证机构 TÜV 莱茵对双方产品碳足迹核算方法进行一致性审阅。经多重评估，TÜV 莱茵确认双方方法学均符合国际标准 ISO14067:2018 及中国国家标准 GB/T24067—2024，且在核心要素上保持一致，并出具正式一致性声明。（中国石油和化工网）

四、大宗原材料

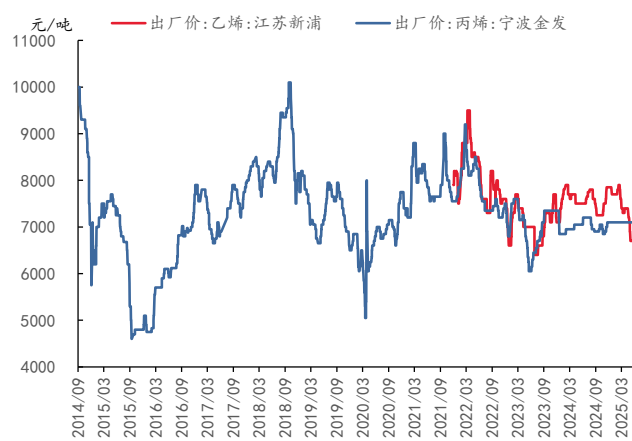
截至 10 月 26 日，WTI 油价收于 61.5 美元/桶，Brent 油价收于 65.94 美元/桶，分别较上周下跌了 6.88% 和 7.59%。NYMEX 天然气期货价格为 3.3 美元/百万英热单位，较上周价格上涨 9.63%；英国天然气期货价格为 80.51 便士/色姆，较上周下跌 0.22%。截至 10 月 26 日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 778 元/吨，较上周价格上涨 3.73%。长协价格方面，10 月秦皇岛 Q5500 价格为 676 元/吨，较上月价格上涨 2 元/吨；秦皇岛 Q5000 价格为 615 元/吨，较上月价格上涨 2 元/吨；秦皇岛 Q4500 价格为 553 元/吨，较上月价格上涨 2 元/吨。据百川盈孚，截至 10 月 26 日，江苏新浦乙烯出厂价为 6500 元/吨，较上周价格持平；宁波金发丙烯出厂价为 6300 元/吨，较上周价格持平。

图表61：国际油价



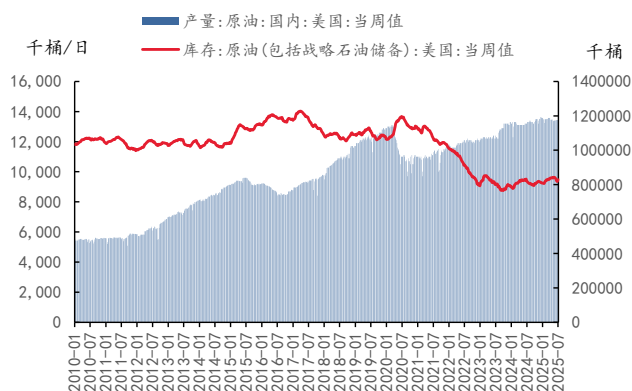
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表62：烯烃价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表63：美国原油产量、库存情况



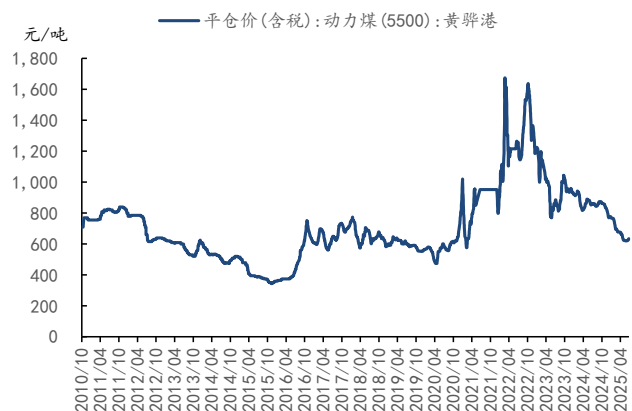
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表64：全球/美国油井钻机数



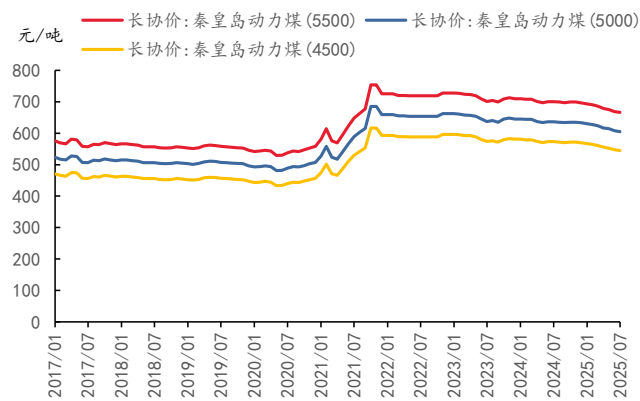
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表65：动力煤价格



资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表66：秦皇岛长协价格



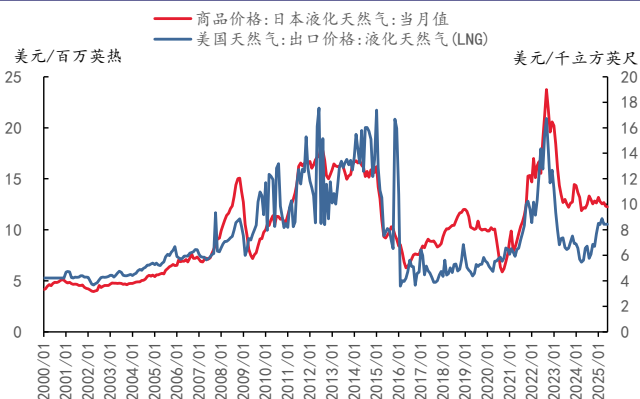
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表67：天然气价格



资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表68：重点 LNG 价格



资料来源: GIE, 太平洋证券整理

五、重点标的

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/10/26
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
002648	卫星化学	买入	1.80	1.89	2.33	2.88	10.1	9.6	7.8	6.3	18.24
600989	宝丰能源	买入	0.86	1.67	1.86	2.02	20.9	10.9	9.7	9.0	18.10
600309	万华化学	买入	4.15	4.31	5.33	6.23	14.8	14.2	11.5	9.9	61.45
002096	易普力	买入	0.57	0.69	0.81	0.93	23.1	19.2	16.4	14.3	13.29
002683	广东宏大	买入	1.18	1.48	1.81	2.17	33.8	27.0	22.1	18.4	39.94
002783	凯龙股份	买入	0.30	0.48	0.56	0.63	34.6	21.4	18.3	16.3	10.27
600486	扬农化工	买入	2.96	3.43	4.06	4.63	22.1	19.0	16.1	14.1	65.26
600096	云天化	买入	2.91	3.12	3.27	3.39	9.6	8.9	8.5	8.2	27.78
003022	联泓新科	买入	0.18	0.26	0.37	0.50	112.1	76.5	52.8	39.7	19.67
600141	兴发集团	买入	1.45	1.75	2.10	2.43	18.2	15.1	12.6	10.9	26.48
688300	联瑞新材	买入	1.35	1.34	1.71	2.07	42.6	42.9	33.8	27.9	57.70
688106	金宏气体	买入	0.42	0.49	0.66	0.84	48.3	41.6	30.6	24.1	20.16
000422	湖北宜化	买入	0.60	0.97	1.14	1.32	22.2	13.8	11.7	10.1	13.37
002749	国光股份	买入	0.78	0.93	1.14	1.33	19.4	16.3	13.4	11.4	15.17
600426	华鲁恒升	买入	1.84	1.76	2.09	2.39	13.5	14.1	11.9	10.4	24.85
300487	蓝晓科技	买入	1.55	1.93	2.38	2.90	35.9	28.8	23.5	19.2	55.71
603650	彤程新材	买入	0.86	1.05	1.27	1.50	48.2	39.7	32.8	27.8	41.62
688722	同益中	买入	0.58	0.84	1.01	1.20	31.5	21.7	18.0	15.2	18.28
600063	皖维高新	买入	0.18	0.26	0.36	0.43	36.5	24.5	17.7	14.9	6.41
600143	金发科技	买入	0.31	0.54	0.72	0.90	63.0	36.7	27.2	21.8	19.70
605020	永和股份	买入	0.66	1.34	1.76	2.14	40.5	20.1	15.2	12.6	26.87
600346	恒力石化	买入	1.00	1.07	1.31	1.56	16.9	15.8	12.9	10.8	16.87
300054	鼎龙股份	买入	0.55	0.75	0.97	1.22	62.4	46.4	35.7	28.4	34.60
301035	润丰股份	买入	1.60	4.49	5.48	5.87	47.8	17.1	14.0	13.0	76.60
002632	道明光学	买入	0.27	0.37	0.41	0.46	39.3	29.3	26.1	23.3	10.70

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。