

基础化工

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

■ 走势比较



相关研究报告

<<扬农化工 2025 年中报点评：公司经营稳健，辽宁优创项目贡献重要增量>>—2025-09-05

<<道恩股份 2025 年中报点评：业绩平稳增长，DVA、机器人材料等新业务取得突破>>—2025-09-05

<<华鲁恒升 2025 年中报点评：周期底部致公司业绩短期承压，“一体两翼”成长路径清晰>>—2025-09-05

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

橡胶、炭黑等原材料价格下跌或提高轮胎盈利能力。丁苯橡胶、天然橡胶价格环比下跌。据百川盈孚数据，截至 10 月 19 日，丁苯橡胶价格为 11478 元/吨，较上周下跌 3.08%，天然橡胶价格为 14608 元/吨，较上周下跌 2.34%。截至 10 月 19 日，普通圆钢价格为 3414 元/吨，较上周下跌 1.27%。炭黑市场均价为 6654 元/吨，较上周价格下跌 3.17%。从下游需求侧来看，节后轮胎厂开工率大幅回升，本周全钢胎开工率为 64.52%，较上周提高 20.56 个百分点；半钢胎开工率为 72.72%，较上周提高 26.21 个百分点。

三代制冷剂 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 19 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，较上周价格下跌 17000 元/吨。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 5.3 万元/吨，较上周价格上涨 1000 元/吨；R32 价格为 6.25 万元/吨，较上周价格持平。

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：MDI、TDI 价格回落	6
(三) 农化：草甘膦价格小幅回落	6
(四) 氟化工：萤石价格上涨，三代制冷剂价格平稳	9
(五) 轮胎：合成橡胶价格回落	10
(六) 食品及饲料添加剂：三氯蔗糖、维 A、维 E、蛋氨酸价格下跌	13
(七) 民爆：供需格局持续改善，行业稳定运行	15
(八) 化学原料：纯碱价格保持平稳，PVC 价格小幅下跌	17
(九) 钛白粉：钛白粉价格持平	19
(十) 化学纤维：涤纶长丝价格下降	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(10/13-10/19)硫酸(8.30%)、双氧水(8.17%)、分散染料(6.25%)、泛酸钙(5.56%)等产品价格周涨幅居前；R22(-51.52%)、氯化苈(-20.22%)、WTI(-10.94%)、丙酮(-9.62%)等产品价格周跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2025/10/17	2025/10/16	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	58.27	美元/桶	-0.73%	-6.84%	-18.75%	-17.44%		中国石化、中国石化、中国石化
	布伦特	61.91	美元/桶	-0.77%	-6.55%	-17.06%	-16.62%		中国石化、中国石化、中国石化
	LNG	4315.00	元/吨	-0.37%	-2.22%	-13.04%	-12.10%		周转能力：广汇能源(500)、新奥股份(800)
	动力煤	593.00	元/吨	0.68%	1.37%	-10.15%	-17.18%		核定产能：中国神华(34000)、兖矿能源(18000)、陕西煤业(14300)
烯烃	乙烯	6385.00	元/吨	-0.39%	-2.52%	-18.08%	-11.70%		中国石化(1248)
	聚乙烯	7126.00	元/吨	-0.24%	-1.62%	-18.75%	-16.10%		中国石化(902)、中国石化(660)、宝丰能源(90)
	聚丙烯	6646.00	元/吨	-0.40%	-2.34%	-11.40%	-13.28%		中国石化(930)、中国石化(454)、宝丰能源(60)、卫星化学(45)
	丙烯酸	6500.00	元/吨	0.00%	0.00%	-18.75%	-1.14%		卫星化学(66)、万华化学(30)
	丙烯酸丁酯	7400.00	元/吨	0.00%	-4.52%	-21.28%	-17.32%		卫星化学(62)、万华化学(36)
	丁二烯	8433.00	元/吨	-0.06%	-4.17%	-22.46%	-35.93%		齐翔腾达(20)、华锦股份(10)
聚酯	PX	6407.20	元/吨	0.61%	-2.94%	-7.61%	-8.85%		荣盛石化(620)、中国石化(619.5)、恒力石化(475)
	PTA	4345.00	元/吨	0.35%	-3.23%	-9.85%	-12.75%		恒力石化(1160)、恒逸石化(930)、荣盛石化(905)、桐昆股份(420)
	MEG	4173.00	元/吨	0.31%	-1.21%	-14.24%	-12.18%		东方盛虹(200)、恒力石化(180)
	聚酯切片	5535.00	元/吨	0.00%	-3.15%	-9.11%	-13.72%		聚合产能：恒逸石化(1046.5)、桐昆股份(900)
	己内酰胺	8225.00	元/吨	0.00%	-1.50%	-20.91%	-27.21%		恒逸石化(40)、鲁西化工(30)
	涤纶FDY	6650.00	元/吨	-0.75%	-2.21%	-11.33%	-14.74%		恒逸石化(246)、桐昆股份(100)
	PA66	14875.00	元/吨	-0.05%	-0.36%	-13.89%	-17.36%		神马股份(42)、华峰化学(17)
	PC	13831.00	元/吨	-0.33%	0.25%	-9.10%	-11.05%		鲁西化工(30)、浙江双林(10)
聚氨酯	TDI	13338.00	元/吨	0.00%	-0.28%	3.40%	1.82%		万华化学(55)、沧州大化(15)
	纯MDI	18000.00	元/吨	0.00%	2.56%	-1.64%	-1.64%		MDI产能：万华化学(305)
	聚合MDI	14350.00	元/吨	-0.35%	-3.04%	-20.72%	-22.43%		万华化学(54)、滨化股份(28)、红宝丽(10)
	环氧丙烷	8015.00	元/吨	0.00%	2.65%	-1.41%	-5.59%		红宝丽(15)
纤维	硬泡聚醚	7775.00	元/吨	0.00%	0.97%	-4.60%	-6.89%		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%	-6.88%		华鲁恒升(36)、神马股份(15)
	己二酸	6791.00	元/吨	0.00%	-1.45%	-15.46%	-22.68%		鲁西化工(160)、金禾实业(35)
煤化工	双氧水	843.00	元/吨	1.81%	10.48%	32.97%	17.08%		兴化股份(30)、金牛化工(20)
	甲醇	2088.00	元/吨	-0.29%	-1.28%	-8.78%	1.70%		江苏泰普(140)、华谊集团(130)、华鲁恒升(60)
	醋酸	2420.00	元/吨	-0.58%	-0.29%	-12.03%	-13.85%		鲁西化工(45)、华鲁恒升(18)
	辛醇	6483.00	元/吨	-0.70%	-0.64%	-14.23%	-28.53%		华鲁恒升(33)、鲁西化工(15)
	DMF	3900.00	元/吨	0.00%	-1.27%	-3.11%	-14.13%		金禾实业(6)、四川美丰(5)
	三聚氰胺	5000.00	元/吨	0.00%	-0.93%	-7.92%	-16.51%		中泰化学(280)、英力特(46)
	电石	2709.00	元/吨	0.00%	-0.40%	-6.33%	-11.44%		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	4400.00	元/吨	-0.11%	-2.07%	-7.54%	-16.00%		中泰化学(132)、氯碱化工(72)、滨化股份(61)、沈阳化工(20)
	液体烧碱	927.00	元/吨	-0.22%	-0.32%	-1.90%	-0.43%		
	固体烧碱	3613.00	元/吨	0.00%	0.00%	-2.32%	5.37%		
纯碱	重质纯碱	1144.00	元/吨	-0.24%	-3.17%	-5.83%	-19.01%		黑猫股份(126)、金能科技(34)
	轻质纯碱	1144.00	元/吨	0.00%	-2.64%	-20.83%	-21.80%		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)
	尿素	1596.00	元/吨	-0.06%	-1.60%	-5.79%	-14.56%		阳煤化工(232)、华鲁恒升(160)、鲁西化工(100)
	磷酸二铵	3252.00	元/吨	0.28%	-0.61%	4.36%	4.47%		新洋丰(185)、云天化(137)、川恒股份(17)
农化	磷酸一铵	3579.00	元/吨	0.00%	0.00%	1.07%	-1.97%		云天化(540)、新洋丰(48)
	氯化钾	3235.00	元/吨	0.00%	-0.06%	28.58%	32.80%		盐湖股份(500)、亚钾国际(200)、藏格矿业(200)、东方铁塔(50)
	草甘膦	27495.00	元/吨	0.00%	-0.03%	16.47%	9.62%		兴发集团(23)、福华化学(15)、新安股份(8)、江山股份(77)、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)
	柠檬油	9290.00	元/吨	-0.11%	-3.03%	-6.16%	0.98%		普宇科技
氟化工	R22	16000.00	元/吨	-25.58%	-32.94%	-51.52%	-47.54%		东岳集团(22)、巨化股份(15)、永和股份(5.5)
	R134a	52500.00	元/吨	0.00%	0.96%	23.53%	54.41%		巨化股份(6.8)、三美股份(6.5)、东岳集团(2.5)
	R125	45500.00	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%	30.00%		巨化股份(4)、东岳集团(4)、三美股份(4)
	R32	62500.00	元/吨	0.00%	0.00%	45.35%	64.47%		巨化股份(12)、东岳集团(6.5)、三美股份(5)、永和股份(4.2)
	R410a	53000.00	元/吨	0.00%	0.95%	26.19%	45.21%		巨化股份、东岳集团
	无水氟化氢	11704.00	元/吨	0.00%	0.00%	7.32%	13.44%		东岳集团(21)、永和股份(13.5)、三美股份(13.1)
食品添加剂	维生素A	58.50	元/千克	0.86%	-2.50%	-51.25%	-65.59%		新和成(0.8)、浙江医药(0.5)、金达威(0.4)
	维生素E	39.00	元/千克	0.00%	-9.30%	-70.68%	-67.50%		新和成(6)、浙江医药(4)、ST瑞福(2)
	安赛蜜	3.50	万元/吨	0.00%	0.00%	-5.41%	-10.26%		金禾实业(1.2)
	三氯蔗糖	12.00	万元/吨	0.00%	-14.29%	-50.00%	-43.86%		金禾实业(0.8)
	糖白粉	13372.00	元/吨	0.00%	0.00%	-6.75%	-10.50%		龙佰集团(121)
	有机硅DMC	11300.00	元/吨	0.89%	1.80%	-13.08%	-18.71%		兴发集团(36)、新安股份(25)
其他	天然橡胶	14658.00	元/吨	0.34%	-2.28%	-13.74%	-14.82%		海南橡胶

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：纯 MDI、TDI 价格回升

本周（10/13-10/19）纯 MDI、TDI 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。

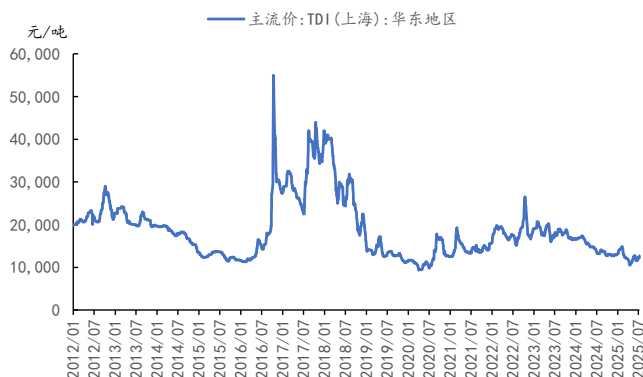
根据 iFind 数据，截至 10 月 19 日，聚合 MDI 华南市场均价 14350 元/吨，较上周价格下跌 0.69%；纯 MDI 市场均价 18000 元/吨，较上周价格上涨 0.56%。本周 TDI 华东市场均价 13600 元/吨，较上周价格上涨 1.12%。

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

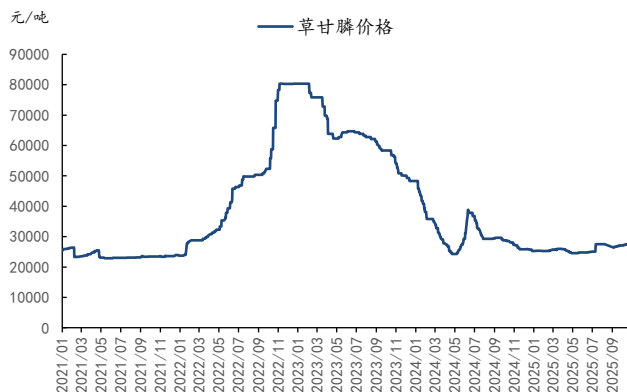


资料来源：iFind，太平洋证券整理

(三) 农化：磷酸一铵、尿素、氯化钾价格小幅回落

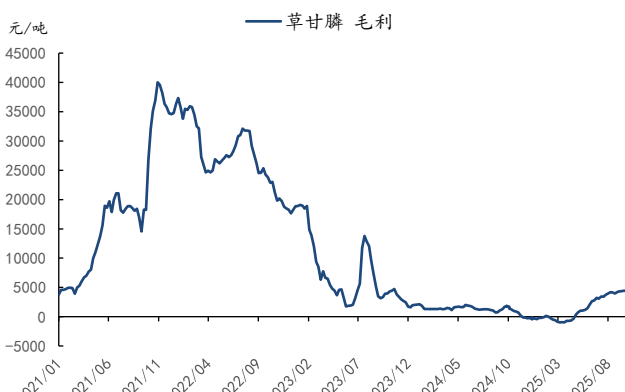
草甘膦：本周（10/13-10/19）草甘膦价格持平。国庆、中秋假期期间草甘膦需求端表现稳定，假后市场观望情绪依旧，下游询单清淡，客户多持谨慎态度。上游原料甘氨酸价格盘整，甲醇、黄磷价格下跌。截至 10 月 19 日，草甘膦价格为 27495 元/吨，较上周价格持平；毛利为 4391.1 元/吨，较上周下跌 59.9 元/吨。截至 10 月 19 日，草甘膦周度产量为 1.19 万吨，较上周持平；草甘膦周度库存量为 3.57 万吨，较上周增加 0.19 万吨。

图表4：草甘膦价格



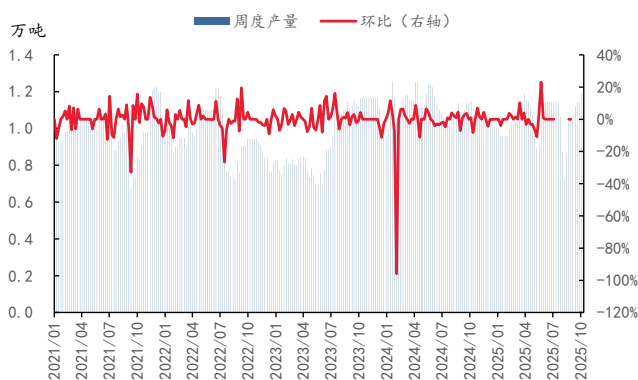
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：草甘膦毛利



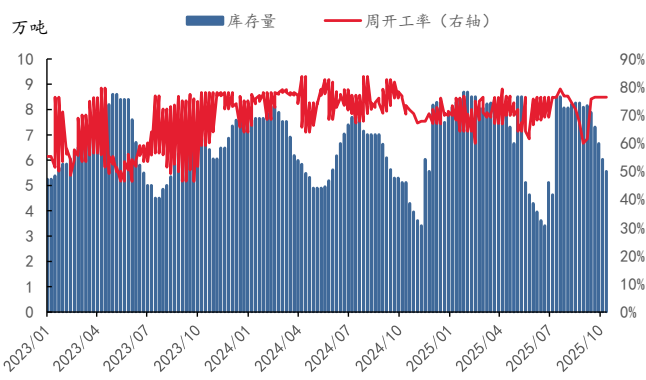
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

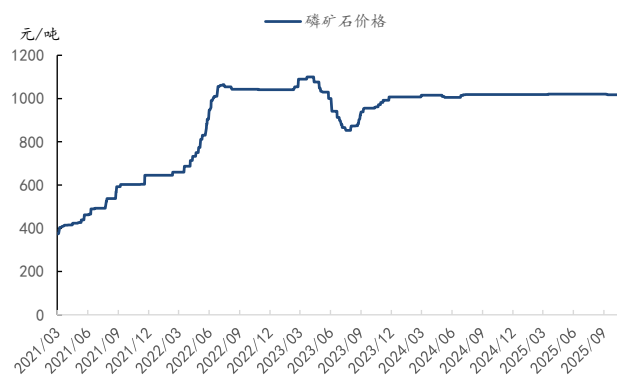
磷肥：本周（10/13-10/19），磷酸一铵价格下跌。本周孟加拉和埃塞俄比亚招标仍对国际价格形成一定支撑，企业继续发运出口以及国内市场订单，库存压力不大。加之秋季用肥时间临近，贸易商出货意愿较强。

根据百川盈孚数据，截至10月19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3252元/吨，较上周五价格下跌20元/吨；磷酸二铵的价格为3579元/吨，较上周五价格持平。磷酸一铵的毛利为-343.5元/吨，较上周五下跌141.04元/吨；磷酸二铵的毛利为320.2元/吨，较上周五下跌42.00元/吨。截至10月19日，磷酸一铵周度产量为17.8万吨，较

上周减少 5.11%，周度开工率为 43.6%，较上周降低了 0.96 个百分点；磷酸二铵周度产量为 26.94 万吨，较上周增减少 3.65%，周度开工率为 61.74%，较上周降低 2.34 个百分点。截至 10 月 19 日，磷酸一铵的周度库存量为 41.78 万吨，较上周减少了 8.21 万吨；磷酸二铵的周度库存量为 8 万吨，较上周减少 0.2 万吨。

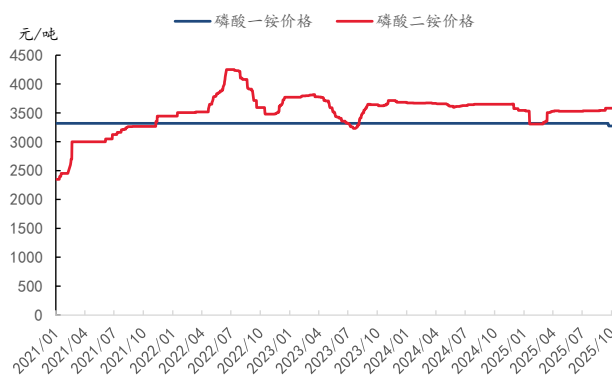
尿素、氯化钾：本周（10/13-10/19），尿素、氯化钾价格下跌。节后归来，出口方面未见实质性利好消息释放，而国内尿素日产仍处高位，需求端表现持续疲软——农业需求受天气影响延后，工业需求则维持按需采购。氯化钾方面，下游需求端的疲软是制约氯化钾市场成交的核心因素，下游复合肥、硫酸钾工厂采购意愿低迷，高端价格成交阻力明显。当前氯化钾市场观望情绪较浓，买卖双方操作均较为谨慎。截至 10 月 19 日，尿素价格为 1596 元/吨，较上周五下跌 0.13%；氯化钾的价格为 3235 元/吨，较上周五下跌 0.06%。

图表8：磷矿石价格



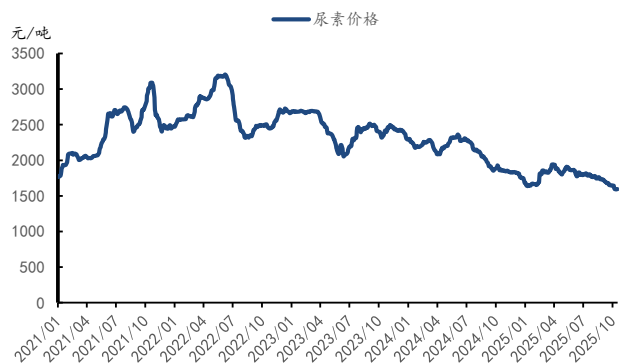
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



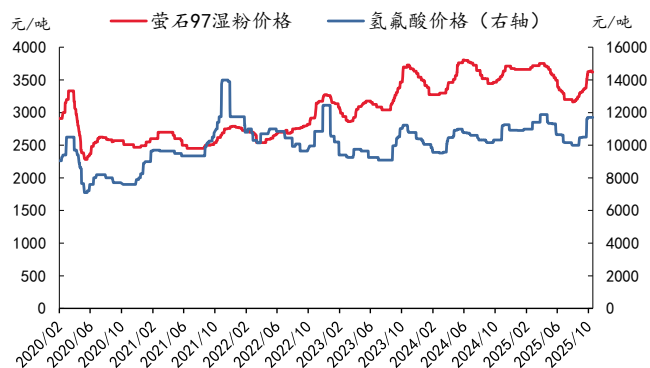
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(四) 氟化工：三代制冷剂 R134a 价格上涨

氟化工行业综述：本周（10/13-10/19）三代制冷剂 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。

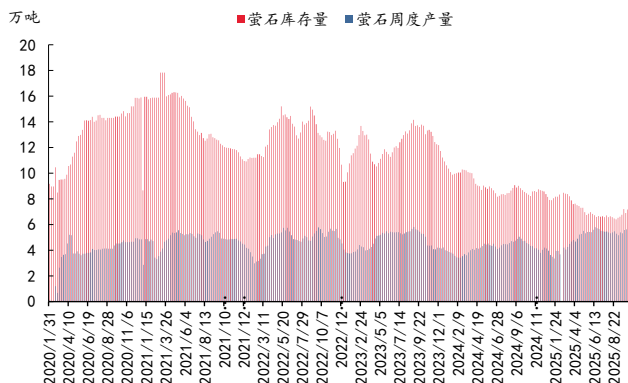
上游原料：本周（10/13-10/19）萤石价格下跌，氢氟酸价格平稳。本周国内萤石供应小幅回落，周产量整体有所下降，近期库存量总体平稳。萤石精粉下游领域需求逐步走稳，需求耗量变化不大，萤石采购积极性有所回落。截至10月19日，萤石97湿粉市场价为3620元/吨，较上周价格下跌0.44%；氢氟酸价格为11704元/吨，较上周价格持平。本周萤石工厂库存为7.09万吨，较上周减少了1.05%；萤石本周产量为5.6万吨，较上周减少了1.21%。

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



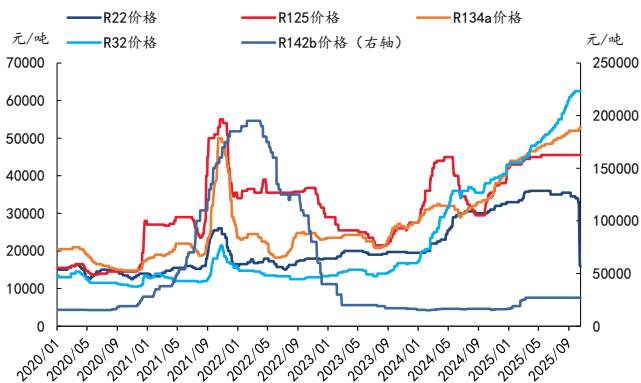
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

制冷剂：本周（10/13-10/19）三代制冷剂 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 19 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，较上周价格下跌 17000 元/吨。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 5.3 万元/吨，较上周价格上涨 1000 元/吨；R32 价格为 6.25 万元/吨，较上周价格持平。

根据百川盈孚数据，截至 10 月 19 日，二代制冷剂方面，本周 R22 毛利为 6618 元/吨，较上周下跌 15483 元/吨；R142b 毛利为 13266 元/吨，较上周下跌 56 元/吨。三代制冷剂方面，R125 毛利为 27934 元/吨，较上周上涨 18 元/吨；R32 毛利为 48098 元/吨，较上周上涨 463 元/吨；R134a 毛利为 33470 元/吨，较上周下跌 889 元/吨。

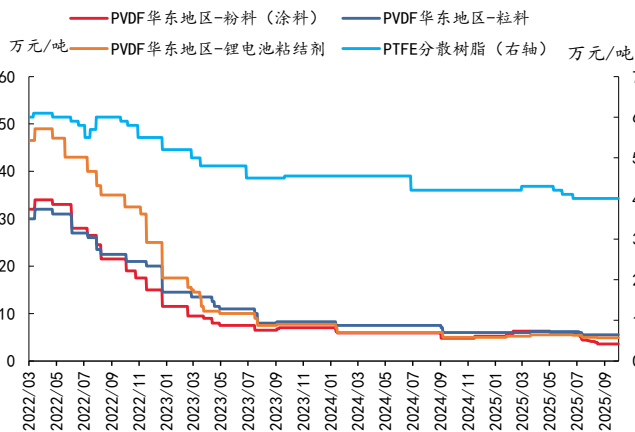
氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯（PVDF）、聚四氟乙烯（PTFE）价格平稳。根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 3.6 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 5.5 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 4.9 万元/吨，较上周价格持平。

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：橡胶、炭黑等原材料价格大幅回落

成本方面，本周（10/13-10/19）丁苯橡胶、天然橡胶价格环比下跌。据百川盈孚数据，截至10月19日，丁苯橡胶价格为11478元/吨，较上周下跌3.08%，天然橡胶价格为14608元/吨，较上周下跌2.34%。截至10月19日，普通圆钢价格为3414元/吨，较上周下跌1.27%。截至10月19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6654元/吨，较上周价格下跌3.17%。

集运方面，截至10月19日，上海集装箱出口指数（SCFI）报1310.32，周环比提高12.92%，年同比下跌43.11%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报973.11，周环比下跌4.11%，年同比下降28.84%。截至10月19日，CCFI美西航线报725.47，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64.52%，较上周提高20.56个百分点；半钢胎开工率为72.72%，较上周提高26.21个百分点。

图表16：合成橡胶、天然橡胶价格



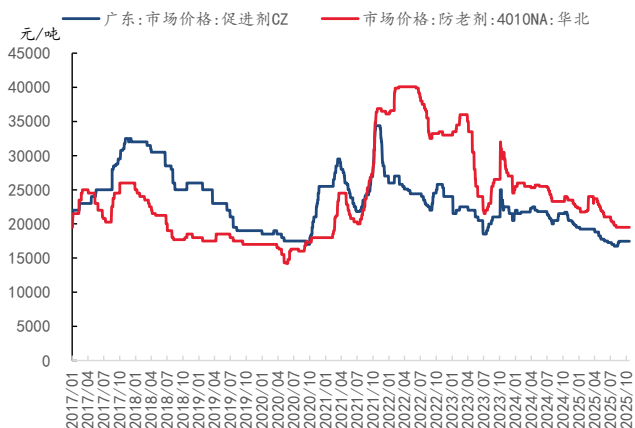
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表17：普钢价格



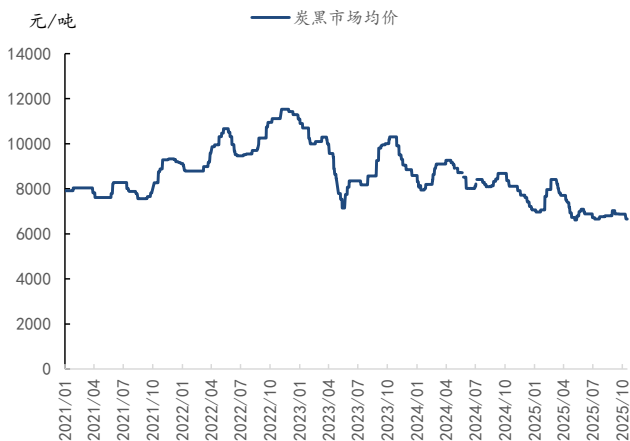
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表18：防老剂、促进剂价格



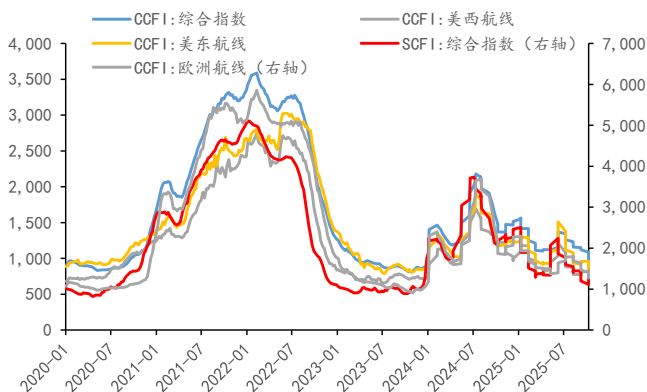
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表19：炭黑价格



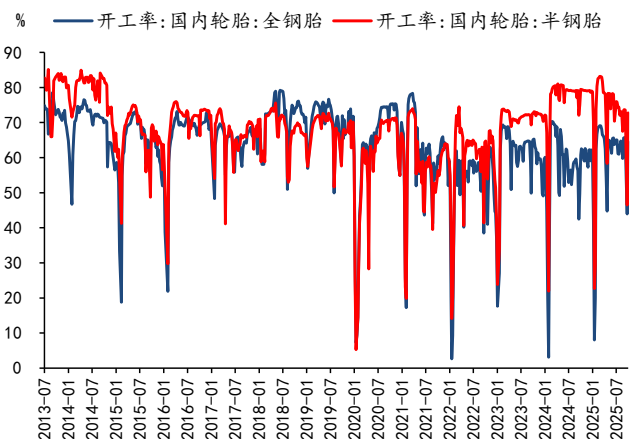
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

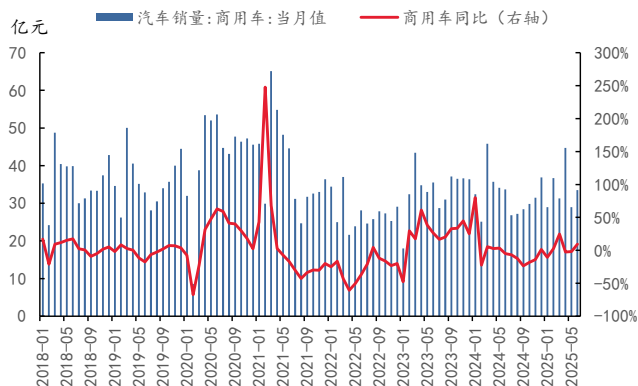
图表21：轮胎开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

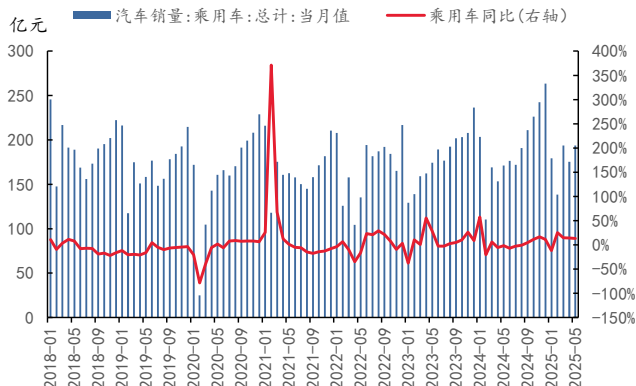
需求方面，根据iFinD数据，2025年9月，商用车月度销量36.8万辆，同比增加29.58%。其中，客车销量为5.6万辆，同比增加33.33%；货车销量为31.2万辆，同比增加28.93%；乘用车月度销量为201.85万辆，同比增长5.83%。

图表22：商用车销量



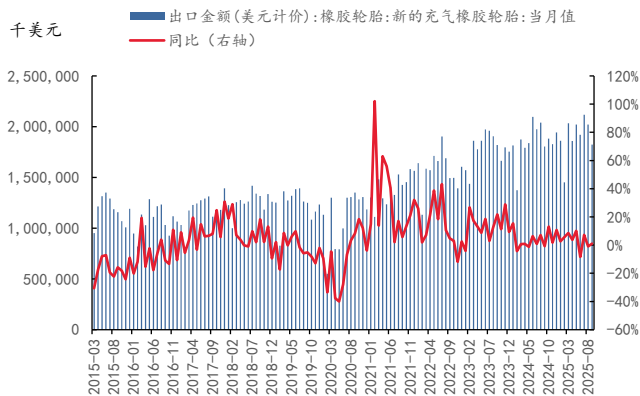
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



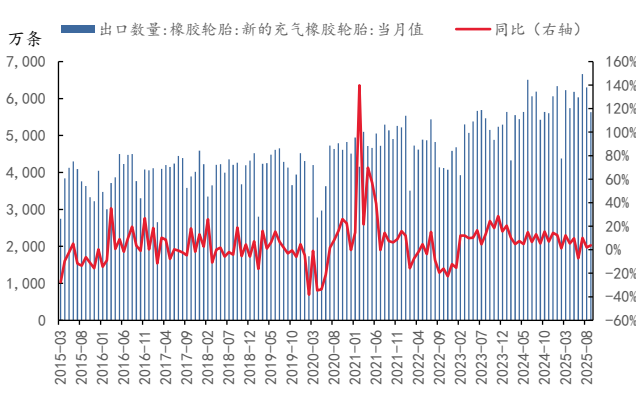
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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、蛋氨酸价格下跌

本周（10/13-10/19），饲料添加剂赖氨酸价格平稳，维A、维E、蛋氨酸价格下跌；食品添加剂三氯蔗糖、安赛蜜、麦芽酚价格平稳。

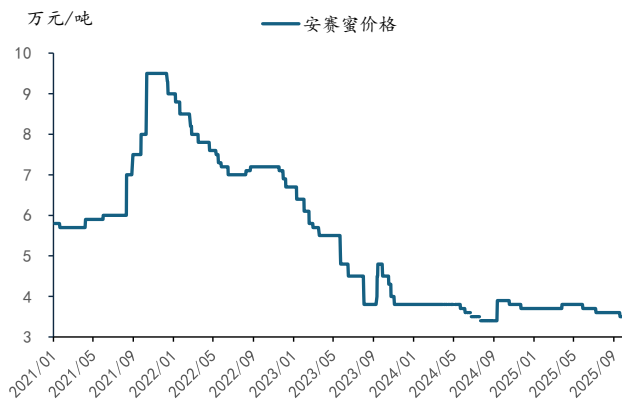
甜味剂：截至10月19日，三氯蔗糖价格为12万元/吨，较上周价格持平；2025年8月，三氯蔗糖月度出口量为870吨，同比下降56.78%；安赛蜜价格为3.5万元/吨，较上周价格持平；2025年8月，安赛蜜月度出口量为1206吨，同比减少21.6%。

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

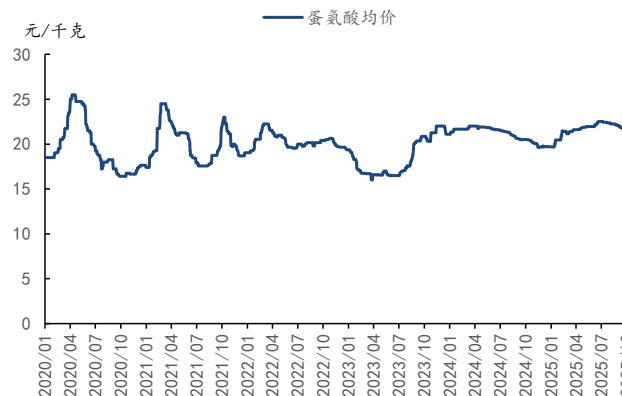
维生素A、维生素E：截至10月19日，维A价格为58.5元/千克，较上周价格下跌0.5元/千克；
维E价格为39元/千克，较上周价格下跌2.5元/千克。

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



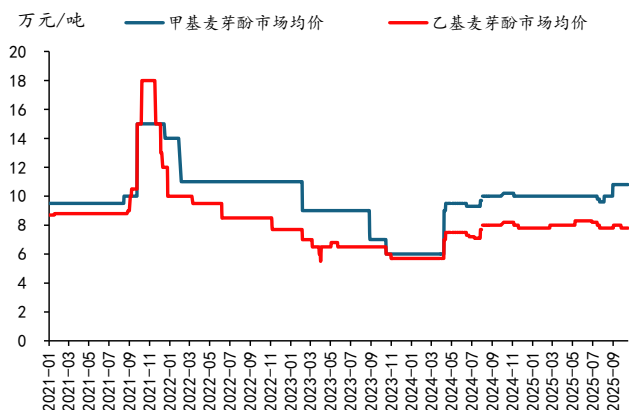
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至10月19日，蛋氨酸价格为21.15元/千克，较上周价格下跌0.2元/千克。截至10月19日，赖氨酸价格为6.85元/公斤，较上周价格持平；2025年8月，赖氨酸月度出口量为7.5万吨，同比减少10.67%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至10月19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8月，麦芽酚整体月度出

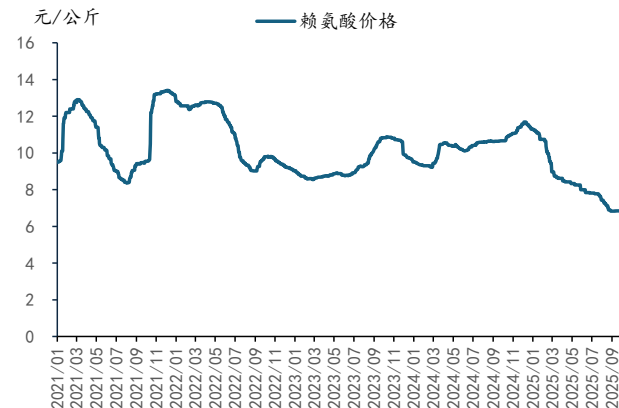
口量为1.37万吨，同比增加1.47%。

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

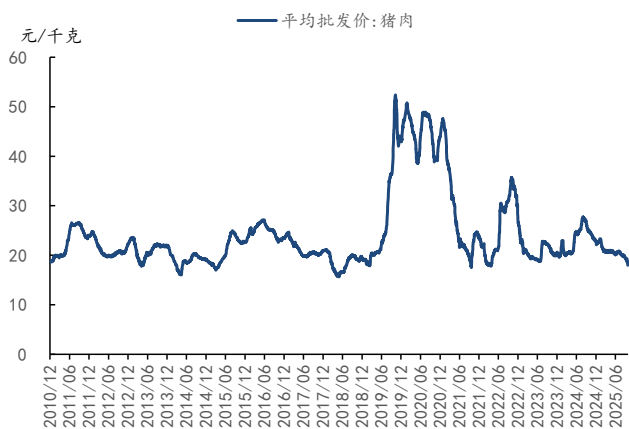
图表31：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

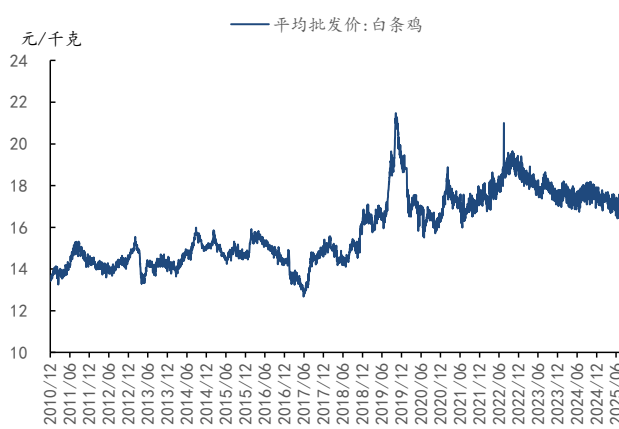
猪肉、鸡肉：截至10月19日，猪肉的价格为18.03元/千克，较上周下跌3.94%；白条鸡的价格为17.69元/千克，较上周价格下跌1.38%。

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



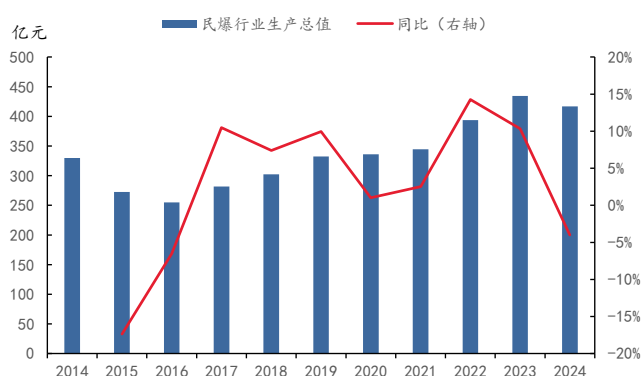
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(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

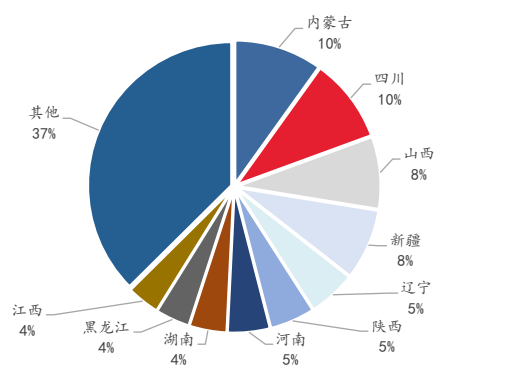
保持平稳较快增长。根据中爆协数据，行业生产总值从 2015 年的 273 亿元增长到 2024 年的 416.95 亿元，年均增长约 5%。分地区来看，西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的四成以上。

图表34：民爆行业生产总值



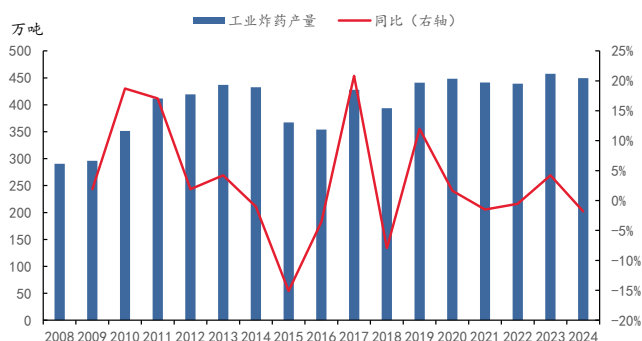
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表35：民爆行业生产总值分地区情况



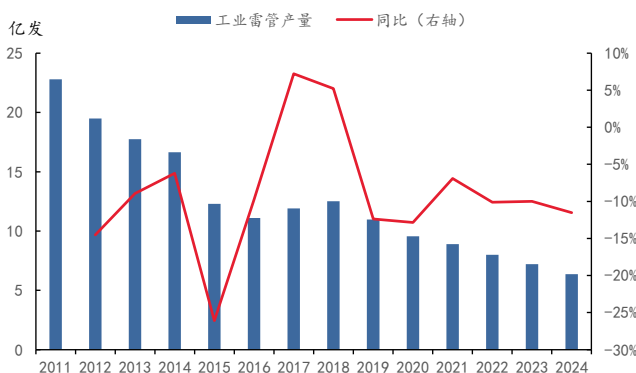
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

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

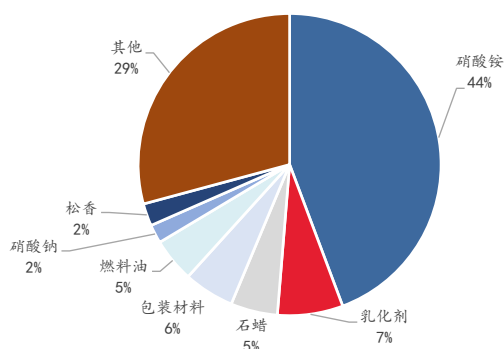


资料来源：中爆协，太平洋证券整理

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。

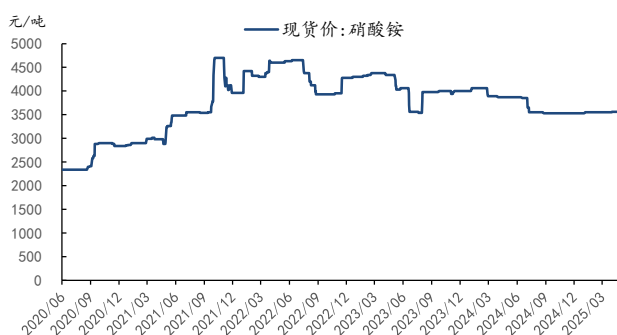
根据 iFind 数据，本周硝酸铵价格持平。截至 10 月 19 日，硝酸铵价格为 3560 元/吨，环比持平。

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



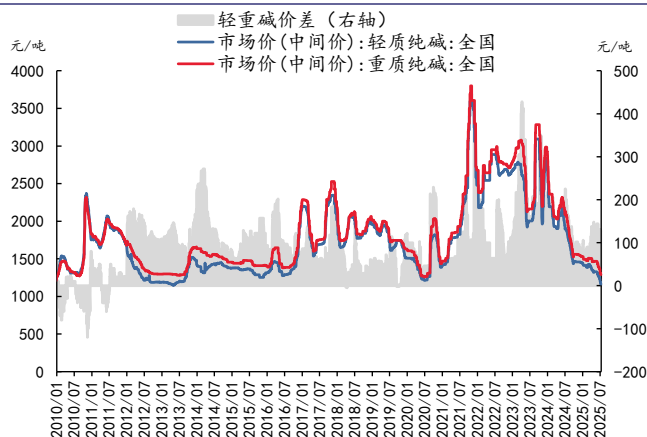
资料来源：iFind，太平洋证券整理

(八) 化学原料：纯碱、PVC 价格下跌

纯碱行业综述：本周（10/13-10/19）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。

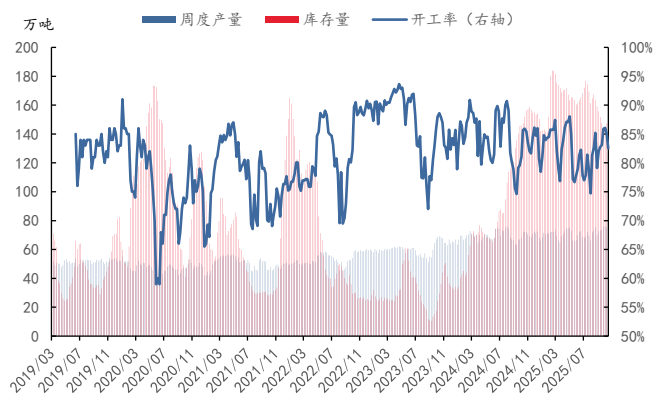
据百川盈孚数据，截至 10 月 19 日，轻质纯碱市场价为 1144 元/吨，较上周价格下跌 31 元/吨；重质纯碱市场价为 1314 元/吨，较上周价格下跌 4 元/吨。轻重碱价差为 170 元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为-54.9 元/吨，氨碱法为-278.5 元/吨，天然碱法为 322.7 元/吨，分别较上周变化 56.4%、-11.1%和-42.0%。截至 10 月 19 日，纯碱周产量为 73 万吨，较上周减少 2.96%；行业总体开工率 82.53%，较上周降低了 2.52pcts。本周纯碱工厂库存 148.6 万吨，较上周增加 0.80%。截至 10 月 19 日，光伏玻璃价格为 2500 元/吨，较上周价格持平；平板玻璃价格为 1251 元/吨，较上周下跌 2.19%。截至 10 月 19 日，平板玻璃库存 290 万吨，环比增加 2.3%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



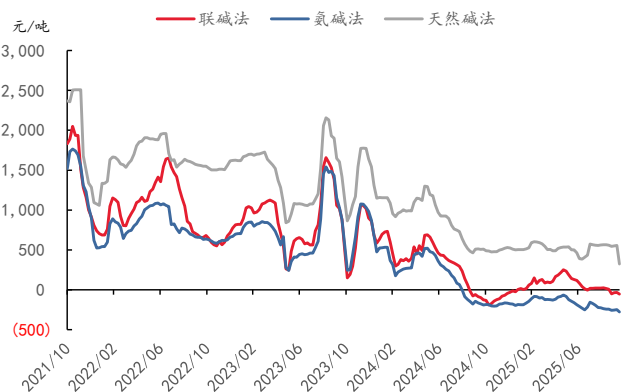
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



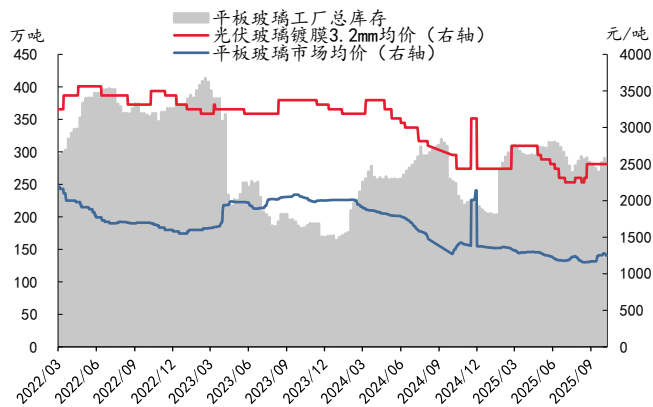
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



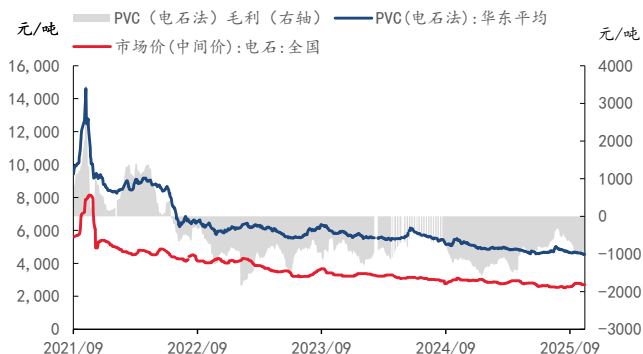
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

PVC：本周（10/13-10/19）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 19 日，PVC（电石法）市场均价 4545 元/吨，较上周价格下跌 1.09%；PVC（乙烯法）市场均价 5048 元/吨，较上周价格下跌 1.23%。利润情况，本周 PVC（电石法）毛利下跌 10.2%至-1004.7 元/吨；PVC（乙烯法）毛利下跌 2.71%至-482.85 元/吨。截至 10

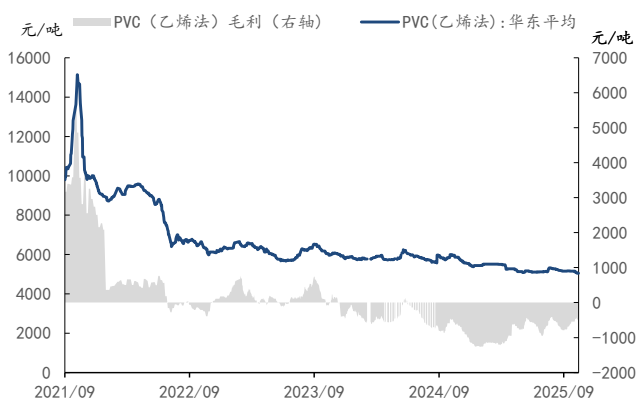
月 19 日，PVC 行业库存量为 144 万吨，环比减少了 2.43%。本周 PVC 工厂开工率较上周降低 5.06 个百分点至 74.70%。本周 PVC 产量为 43.8 万吨，较上周减少 2.96%。

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

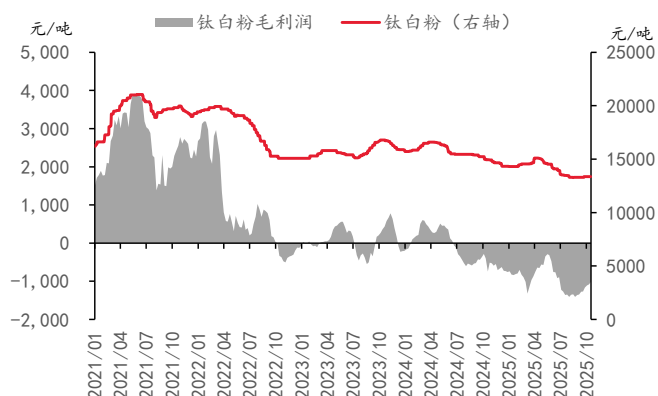
(九) 钛白粉：钛白粉价格持平

本周（10/13-10/19）钛白粉价格持平。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，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。

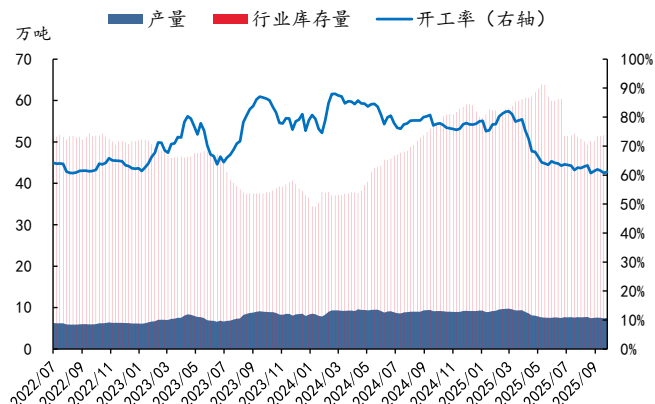
据百川盈孚数据，截至 10 月 19 日，钛白粉市场价为 13372 元/吨，较上周价格持平。利润情况，本周钛白粉毛利环比上涨 6.15%至-1015.3 元/吨。开工库存方面，截至 10 月 19 日，钛白粉周度开工率为 61.11%，较上周提高 0.41 百分点；周产量为 7.48 万吨，较上周提高了 0.05%；行业总库存为 52.7 万吨，较上周减少 0.33%。

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

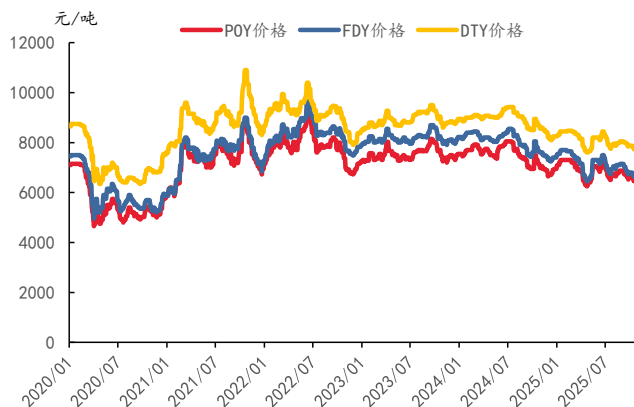


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(十)化学纤维：涤纶长丝价格下降

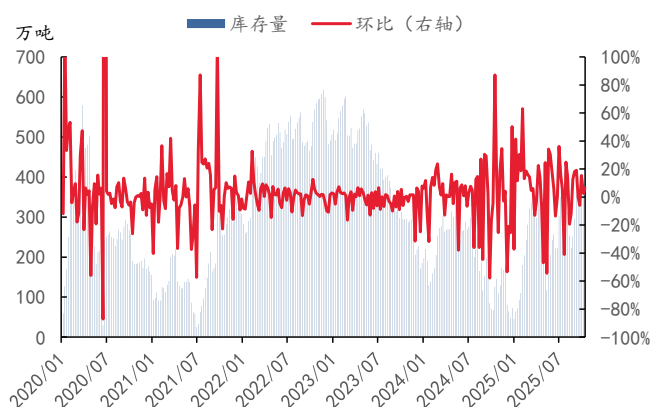
涤纶长丝：本周（10/13-10/19），涤纶长丝价格下降。节后归来，下游局部订单下达情况略有好转，拉毛、绒类面料走货尚可，前期放假工厂多已复工。但整体来看，外贸订单下达仍显不足，国内方面，南方多地气温依旧偏高，导致冬季服装需求受限，纺织市场缺少强势利好带动。截至 10 月 19 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6450 元/吨，较上周价格下跌 150 元/吨；FDY 市场均价为 6625 元/吨，较上周价格下跌 125 元/吨；DTY 市场均价为 7725 元/吨，较上周价格下跌 125 元/吨。生产方面，本周涤纶长丝开工率为 90.09%，较上周提高 0.42 个百分点；本周涤纶长丝产量为 77.9 万吨，较上周减少增加了 0.47%；本周涤纶长丝库存 420.1 万吨，较上周增加了 6.5%。

图表50：POY、FDY、DTY 价格走势



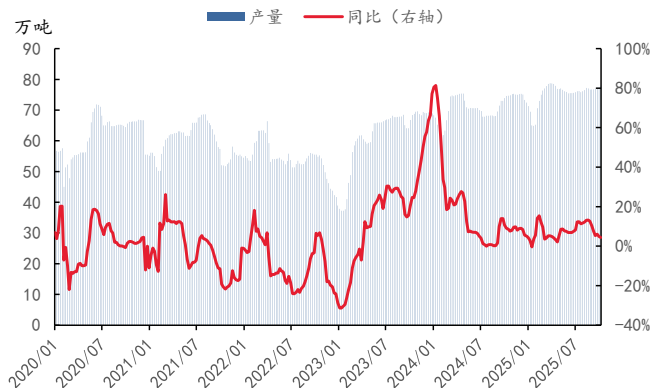
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表51：涤纶长丝库存情况



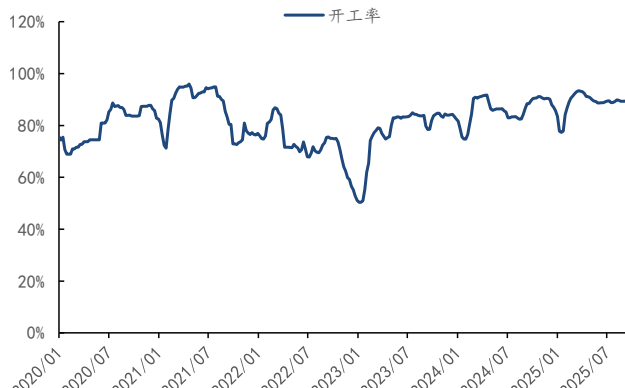
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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（10/13-10/19），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19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（10/13-10/19），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

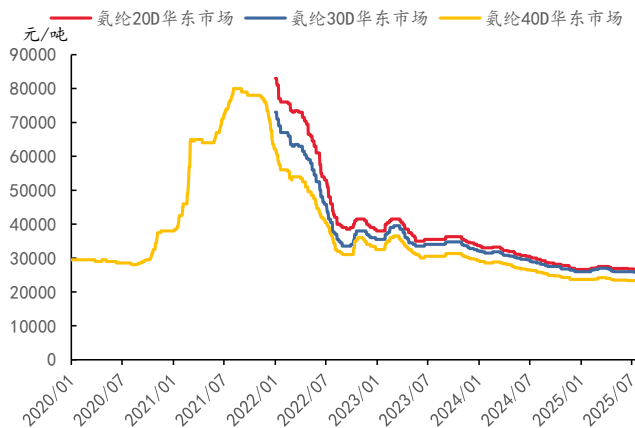
10月19日，氨纶20D的价格为26600元/吨，较上周五价格持平；氨纶30D的价格为25800元/吨，较上周五价格持平；氨纶40D的价格为23300元/吨，较上周五价格持平。

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

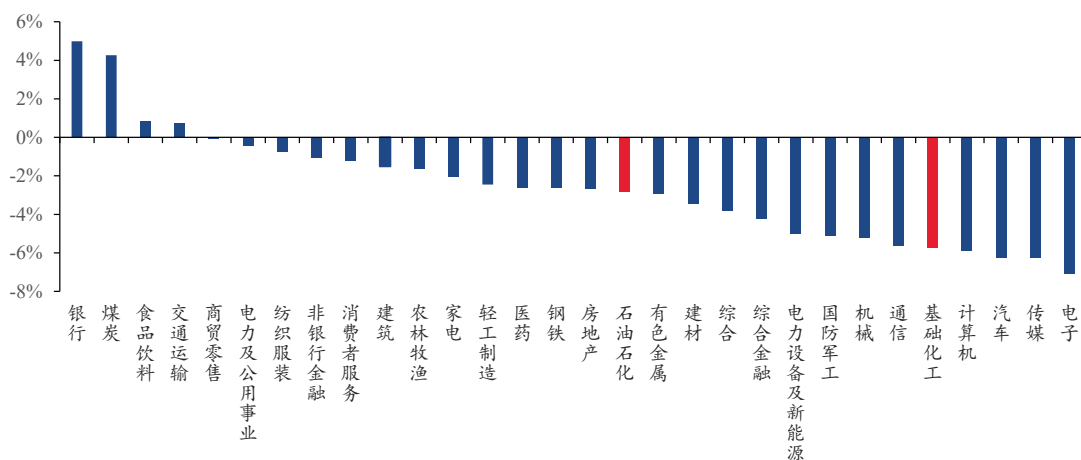
(一) 行情表现

本周（10/13-10/19）沪深 300 指数下跌 2.22%，基础化工指数下跌 5.76%，在 30 个中信一级行业中排名第 26 位。

受中美贸易摩擦预期再度引起市场担忧，科技成长板块降温最显著，少数防御类或价值板块成交相对坚挺。本周一级行业跌多涨少，仅煤炭（4.17%）、银行（4.89%）、食品饮料（0.86%）、交通运输（0.37%）逆势上涨，TMT 板块回调最明显。

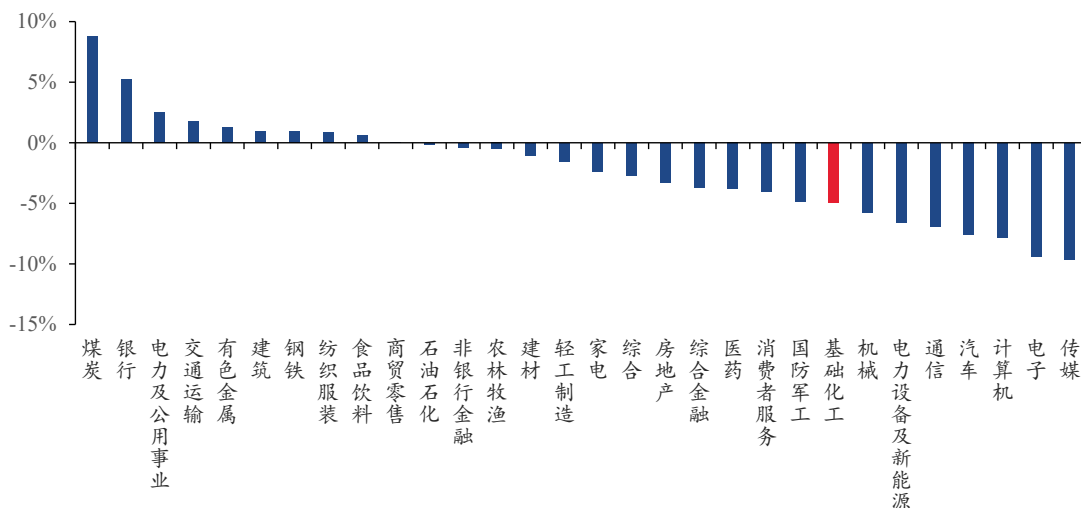
从 39 个化工三级子行业来看，仅有炼油、石油开采Ⅲ等子板块上涨，跌幅较大的子板块是合成树脂、改性塑料、涤纶。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



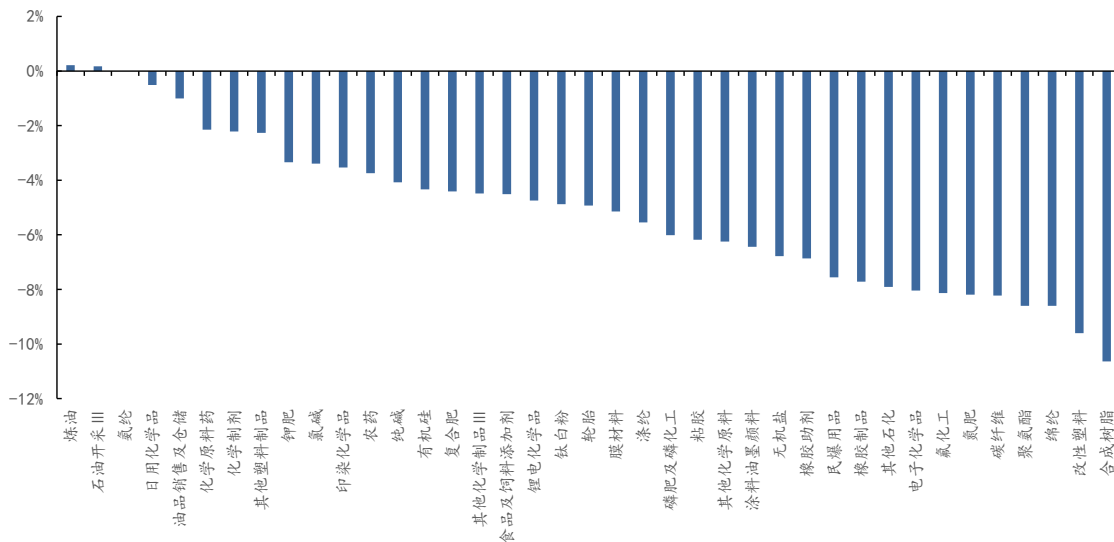
资料来源：iFind，太平洋证券整理

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 (10/13-10/19) 中信基础化工一级行业下，60 家上涨，409 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：新莱福 (49.84%)、三孚股份 (33.17%)、澄星股份 (25.12%)；跌幅居前的个股分

别为：联合化学（-32.57%）、嘉亨家化（-27.22%）、振华股份（-19.06%）。

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				
新莱福	49.84	43.97	99.15	59.93
三孚股份	33.17	48.57	22.18	120.39
澄星股份	25.12	44.76	70.98	-42.44
新农股份	21.48	14.93	46.51	46.32
石大胜华	18.01	12.10	46.45	-173.03
力量钻石	16.32	52.35	90.42	134.65
天际股份	15.99	19.32	142.69	-9.42
元利科技	11.46	6.66	16.38	25.28
海科新源	10.68	47.75	163.08	-29.07
上海家化	9.42	4.86	13.63	-23.36
本周涨跌幅后十				
联合化学	-32.57	-28.12	41.94	155.98
嘉亨家化	-27.22	0.14	35.91	-54.98
振华股份	-19.06	-9.53	16.51	22.04
圣泉集团	-18.04	-18.62	15.23	22.39
宝丽迪	-17.64	-10.39	28.76	47.92
三孚新科	-16.80	-14.61	9.45	-185.47
聚和材料	-16.38	-27.09	35.86	48.15
联瑞新材	-15.52	-10.61	13.06	47.45
长华化学	-15.41	-10.41	74.71	63.85
久日新材	-15.20	-9.30	17.88	-75.29

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

苏盐井神	公司向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理。
龙佰集团	公司下属子公司佰利联欧洲计划以支付现金的方式，收购 VenatorUK 持有的与钛白粉业务相关的资产，包括土地房屋、机器设备、备品备件、业务账簿、知识产权、存货等。交易对价为 6,990 万美元（不含增值税、印花税等税费，并将依据交割日的存货情况，按照约定的调整机制进行调整）。公司全资子公司佰利联（香港）有限公司拟以自有资金出资 500 万美元在马来西亚设立 LBADVANCED MATERIALS SDN. BHD.（中文名称：“龙佰亚洲新材料有限公司”，以下简称“马来西亚子公司”），出资 5,000 万美元在英国设立 LBBRITISH TITANIUM INDUSTRY CO., LTD（暂定名）（中文名称：“龙佰英国钛业有限公司”，以下简称“英国子公司”）。
鼎际得	公司控股子公司辽宁鼎际得石化科技有限公司 POE 高端新材料项目工业化装置于近日投产，已成功产出合格 POE 产品。
同益中	公司部分董事、高级管理人员及核心技术人员提前终止减持计划。
卫星化学	公司全资子公司连云港石化有限公司 2 套聚乙烯装置、1 套环氧乙烷/乙二醇装置及配套原料装置恢复正常生产。
纳尔股份	公司与上海菲光管理咨询合伙企业（有限合伙）、张华签订了《股权收购意向协议》，受让上海菲莱测试技术有限公司不低于 51% 的股权，取得目标公司的控制权，交易金额预计为人民币 3.5 亿至 4 亿元左右。
东方材料	公司拟与苏州第一元素纳米技术有限公司签订《专项投资协议》。公司计划以可转换债权的形式向第一元素进行专项投资，金额为人民币 1,800 万元。该笔投资待约定的转股条件成就时，转换为第一元素公司股权。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【天津渤化化工 50 亿元氯碱项目全面投产】

天津渤化化工发展有限公司二期氯碱一体化项目已全面投产。该项目总投资超 50 亿元，包含 30 万吨/年烧碱、40 万吨/年氯乙烯和 40 万吨/年聚氯乙烯三套核心装置。全流程运行稳定高效，各项关键指标均达到或优于设计预期。随着二期项目投产，渤化南港新材料产业园的烧碱总产能将达 90 万吨/年，PVC 总产能达 120 万吨/年，成为国内重要的氯碱化工生产基地。（中国石油和化工网）

【兰州三青化学光引发剂全产业链项目试产】

位于兰州新区化工园区的兰州市三青化学有限公司光引发剂全产业链一体化项目正式建成。该项目总投资约 6 亿元，占地约 417 亩，核心建设内容包括办公研发用房、生产车间、仓库及环保装置等配套设施，可生产氢氧化钾、苯甲酰氯、三氯化铝、苯甲醇、光引发剂 A 和光引发剂 B 等多种化工产品。（中国石油和化工网）

【欧盟新规将阻燃剂 DBDPE 确定为高度关注物质（SVHC）】

欧洲化学品管理局（ECHA）发布消息，成员国委员会（MSC）在其 10 月份的会议上同意将 1,1'-(1,2-亚乙基)双[五溴苯]（十溴二苯乙烷，DBDPE）确定为高度关注物质 SVHC，因为它具有高持久性和高生物累积性（vPvB）的特征。ECHA 计划在 11 月将该物质添加到候选清单中。除了列入候选清单后的常规义务外，将十溴二苯乙烷（DBDPE）确定为高度关注物质 SVHC 将支持对溴化阻燃剂的潜在限制工作。（中国石油和化工网）

【吉林石化茂金属催化剂开发重大突破】

吉林石化研究院茂金属催化剂开发项目组成功制备出百克级合格的茂金属催化剂，其收率、纯度及聚合活性均全面达到考核指标，达到国际先进水平，标志着百克级茂金属催化剂放大试验取得成功，在突破国外技术封锁、实现关键核心技术自主可控的道路上迈出了关键一步，将有力带动公司乙丙橡胶及聚烯烃产品向系列化、差别化、高端化发展。（中国石油和化工网）

【辽阳石化 10 万吨/年尼龙 66 项目一次性投料开车成功】

辽阳石化成功实现 10 万吨/年尼龙 66 项目一次性投料开车成功，这一成果标志着中国石油在尼龙产业链国产化进程中取得关键进展。该项目总投资达 12.1 亿元，于 2024 年 3 月 15 日正式开工建设，并于 2025 年 7 月按期完成中交。项目涵盖四大核心装置：5 万吨/年己二腈装置、5 万吨/年己二胺装置、12 万吨/年成盐装置以及 10 万吨/年尼龙 66 装置。这一布局构建了从己二酸到己二腈、己二胺，再到尼龙 66 的完整产业链条，实现了关键中间体的一体化生产，有效降低了产业链协同成本。（中国石油和化工网）

【“电池电解质行业反内卷与健康发展研讨会”在北京召开】

由中国无机盐工业协会主办，电池电解质分会承办的“电池电解质行业反内卷与健康发展研

讨会”在北京召开。多氟多、永太科技、九九久、石大胜华、中化蓝天、宏源药业、龙德新能源、新泰材料、石磊氟材料等行业骨干企业负责人出席会议，围绕供需态势、产能协调、定价机制等关键议题展开深度研讨，一致通过并现场签署《关于促进电池电解质行业健康发展的共同倡议》，行业自律治理迈出实质性一步。（中化新网）

【福建百宏项目 15 万吨顺酐装置开车成功】

由中国化学十六化建所属第六分公司承建的福建百宏年产 15 万吨顺酐装置一次开车成功并顺利投产。作为华东地区单套规模最大的顺酐装置之一，项目采用国际先进的正丁烷氧化法生产工艺，具备转化率高、能耗低、环保性能优越等特点，工艺技术和装备水平居行业领先地位。该装置产出的顺酐可广泛应用于塑料、涂料、建材等领域，将有效缓解国内市场对高品质顺酐的供需压力。（中国石油和化工网）

【巴斯夫与 LEMON 签署合作备忘录】

巴斯夫与 LEMON 株式会社签署谅解备忘录，双方将携手运用巴斯夫 Elastollan® 热塑性聚氨酯（TPU）制成的 Freeflex® 纤维，共同推进新型服装应用解决方案。Freeflex 是一款巴斯夫的高性能材料，专为通过静电纺丝工艺制造具有网状结构的纳米膜而设计。它具备优异防水性能、良好的透气性，并且质地轻盈。同时该材料专为在极端环境条件下使用设计，能有效保持舒适性与耐用性。除了具备功能性优势外，Freeflex 纳米纤维膜在生产过程中不主动使用全氟和多氟烷基物质（PFAS），使产品可完全回收利用。（中化新网）

四、大宗原材料

截至 10 月 19 日，WTI 油价收于 58.9 美元/桶，Brent 油价收于 62.73 美元/桶，分别较上周下跌了 3.25% 和 2.79%。NYMEX 天然气期货价格为 3.11 美元/百万英热单位，较上周价格下跌 6.33%；英国天然气期货价格为 82.23 便士/色姆，较上周上涨 2.05%。截至 10 月 12 日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 716 元/吨，较上周价格上涨 0.7%。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 12 日，江苏新浦乙烯出厂价为 6700 元/吨，较上周价格下跌 2.9%；宁波金发丙烯出厂价为 6450 元/吨，较上周价格下跌 2.27%。

图表61：国际油价



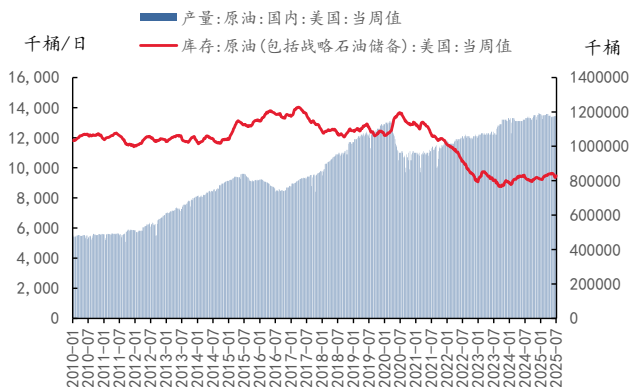
资料来源：ifind，太平洋证券整理

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



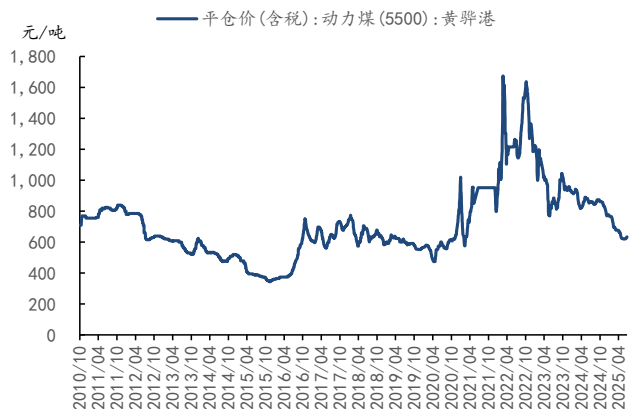
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表64：全球/美国油井钻机数



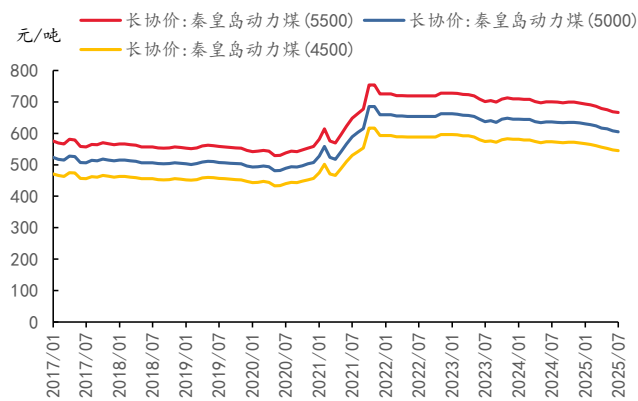
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表65：动力煤价格



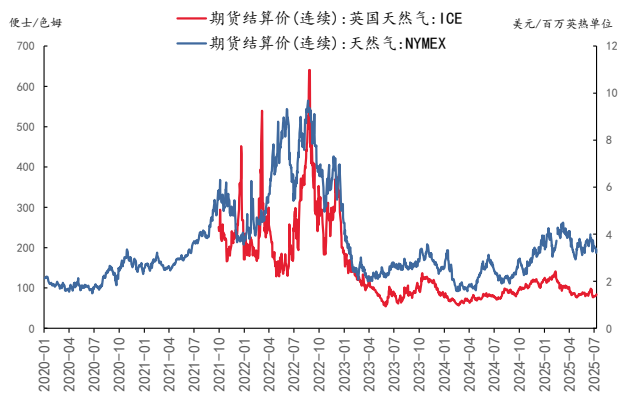
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表66：秦皇岛长协价格



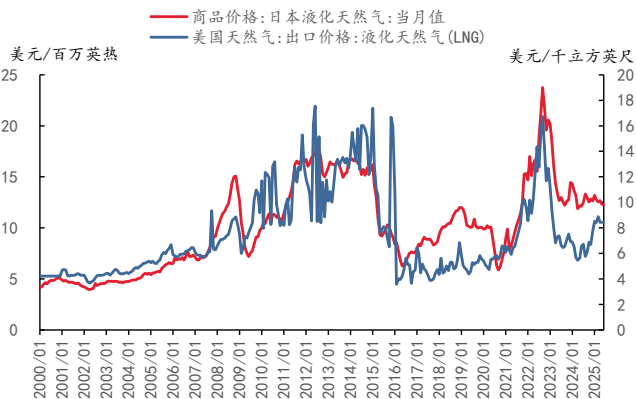
资料来源：ifind，太平洋证券整理

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 2025/10/17
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
002648	卫星化学	买入	1.80	1.92	2.36	2.90	9.8	9.3	7.5	6.1	17.74
600989	宝丰能源	买入	0.86	1.66	1.86	2.01	19.6	10.2	9.1	8.4	16.92
600309	万华化学	买入	4.15	4.33	5.34	6.23	14.8	14.2	11.5	9.9	61.51
002096	易普力	买入	0.57	0.69	0.81	0.93	22.8	19.0	16.2	14.1	13.11
002683	广东宏大	买入	1.18	1.52	1.82	2.15	32.8	25.5	21.3	18.0	38.75
002783	凯龙股份	买入	0.30	0.48	0.56	0.63	33.1	20.4	17.5	15.6	9.81
600486	扬农化工	买入	2.96	3.43	4.06	4.63	23.3	20.0	17.0	14.9	68.80
600096	云天化	买入	2.91	3.12	3.27	3.39	9.5	8.8	8.4	8.1	27.50
003022	联泓新科	买入	0.18	0.27	0.38	0.50	111.5	73.6	50.9	39.3	19.56
600141	兴发集团	买入	1.45	1.75	2.10	2.43	18.3	15.2	12.7	10.9	26.63
688300	联瑞新材	买入	1.35	1.34	1.71	2.07	39.6	39.9	31.4	25.9	53.56
688106	金宏气体	买入	0.42	0.49	0.66	0.84	48.1	41.4	30.5	24.0	20.10
000422	湖北宜化	买入	0.60	0.95	1.12	1.28	21.6	13.7	11.6	10.2	12.99
002749	国光股份	买入	0.78	0.93	1.14	1.33	18.9	15.9	13.1	11.2	14.85
600426	华鲁恒升	买入	1.84	1.76	2.09	2.38	13.4	14.0	11.8	10.3	24.63
300487	蓝晓科技	买入	1.55	1.95	2.41	2.96	36.7	29.1	23.6	19.3	56.95
603650	彤程新材	买入	0.86	1.06	1.29	1.54	47.0	38.3	31.4	26.2	40.51
688722	同益中	买入	0.58	0.84	1.01	1.20	30.5	21.0	17.4	14.7	17.66
600063	皖维高新	买入	0.18	0.25	0.36	0.42	35.4	24.6	17.5	14.8	6.22
600143	金发科技	买入	0.31	0.54	0.73	0.91	60.0	34.7	25.7	20.7	18.76
605020	永和股份	买入	0.66	1.37	1.80	2.18	41.7	20.2	15.4	12.7	27.61
600346	恒力石化	买入	1.00	1.09	1.31	1.55	16.4	15.1	12.5	10.6	16.41
300054	鼎龙股份	买入	0.55	0.75	0.97	1.22	59.8	44.6	34.2	27.3	33.21
301035	润丰股份	买入	1.60	4.49	5.48	5.87	48.9	17.4	14.3	13.3	78.31
002632	道明光学	买入	0.27	0.37	0.41	0.46	36.0	26.8	23.9	21.3	9.80

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签约客户发布，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。