

基础化工

化工周报（9/1-9/7）： 制冷剂、草甘膦、粘胶短纤等产品价格维持上涨

■ 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

百草枯、草甘膦等农药价格持续上涨。根据百川盈孚数据，草甘膦下游需求良好，海外制剂订单少量释放，工厂水剂、颗粒剂订单充足。本周华中、华东部分工厂低负荷运行，其余企业维持正常开工，部分主流企业仍有前期订单尚未交付，现货供应略显紧张。截至 9 月 7 日，草甘膦价格为 27104 元/吨，较上周价格上涨 5 元/吨。百草枯方面，目前市场需求旺盛，尤其海外市场订单积极，叠加供应商挺价意愿坚定，价格持续上涨。本周百草枯市场均价 16000 元/吨，较上周四价格上涨 1000 元/吨，涨幅 6.67%。

R32、R134a 等三代制冷剂价格上涨。制冷剂刚性需求稳步增长，同时在配额政策限制下行业供给弹性受限。截至 9 月 7 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 3.55 万元/吨，较上周价格持平。三代制冷剂，R125 价格为 4.55 万元/吨，较上周价格持平；R134a 价格为 5.2 万元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨；R32 价格为 6.1 万元/吨，较上周价格上涨 1000 元/吨。

粘胶短纤价格小幅上涨。根据百川盈孚数据，下游人棉纱涡流纺部分型号需求好转，加之粘胶短纤大厂新价出台，纱企陆续进行新一轮签单。周内场内部分货源紧张，粘胶短纤厂家装置大部分维持高负荷运行。截至 9 月 7 日，粘胶短纤的价格为 13100 元/吨，较上周五价格上涨 150 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: MDI、TDI 价格回落	6
(三) 农化: 草甘膦价格小幅上涨	6
(四) 氟化工: R32、R134a 等三代制冷剂价格上涨	9
(五) 轮胎: 合成橡胶价格、海运费回落	10
(六) 食品及饲料添加剂: 麦芽酚价格上涨	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 价格继续回落	17
(九) 钛白粉: 钛白粉价格小幅下降	19
(十) 化学纤维: 涤纶长丝价格下降, 粘胶短纤价格上涨	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: 民爆行业生产总产值	16
图表 35: 民爆行业生产总产值分地区情况	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（9/1-9/7）邻硝基氯化苯（7.14%）、百草枯（6.67%）、丙烯酸甲酯（3.92%）、C5 石油树脂（3.33%）等产品价格周涨幅居前；四氯乙烯（-10.03%）、二氯丙烷-白料（-9.51%）、PVDF 粉料（-7.69%）、异丁醛（-6.45%）等产品价格周跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2025/9/5	2025/9/4	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	63.97	美元/桶	-2.47%	-0.28%	-10.81%	-9.06%		中国石化、中国石化、中国海油
	布伦特	67.60	美元/桶	-2.23%	-0.66%	-9.43%	-8.34%		中国石化、中国石化、中国海油
	LNG	4539.00	元/吨	0.07%	0.04%	-8.52%	-11.95%		周特能力：广汇能源（500）、新奥股份（800）
	动力煤	567.00	元/吨	0.00%	-0.70%	-14.09%	-18.18%		核定产能：中国神华（34000）、兖矿能源（18000）、陕西煤业（14300）
烯烃	乙烯	7294.00	元/吨	0.00%	0.00%	-6.42%	-4.65%		中国石化（1248）
	聚乙烯	7336.00	元/吨	-0.19%	-0.93%	-16.35%	-9.30%		中国石化（902）、中国石化（660）、宝丰能源（90）
	聚丙烯粒料	6989.00	元/吨	-0.31%	-1.15%	-6.83%	-8.16%		中国石化（930）、中国石化（454）、宝丰能源（60）、卫星化学（45）
	丙烯酸	5750.00	元/吨	0.00%	-3.36%	-28.13%	-9.45%		卫星化学（66）、万华化学（30）
	丙烯酸丁酯	7350.00	元/吨	1.38%	0.68%	-21.81%	-13.53%		卫星化学（62）、万华化学（36）
	丁二烯	9425.00	元/吨	0.53%	1.34%	-13.33%	-26.80%		齐翔腾达（20）、华锦股份（10）
聚酯	PX	6900.95	元/吨	-0.45%	-1.41%	-0.49%	-6.14%		荣盛石化（620）、中国石化（619.5）、恒力石化（475）
	PTA	4615.00	元/吨	-2.02%	-3.45%	-4.25%	-7.70%		恒力石化（1160）、恒逸石化（930）、荣盛石化（905）、桐昆股份（420）
	MEG	4480.00	元/吨	0.36%	-1.30%	-7.93%	-3.55%		东方盛虹（200）、恒力石化（180）
	聚酯切片	5800.00	元/吨	-0.34%	-1.36%	-4.76%	-11.11%		聚合产能：恒逸石化（1046.5）、桐昆股份（900）
	己内酰胺	8650.00	元/吨	0.00%	-1.14%	-16.83%	-31.49%		恒逸石化（40）、鲁西化工（30）
	涤纶FDY	7150.00	元/吨	0.00%	0.00%	-4.67%	-8.92%		恒逸石化（246）、桐昆股份（100）
聚酯	PA66	15354.00	元/吨	-0.14%	-0.60%	-11.12%	-17.20%		神马股份（42）、华峰化学（17）
	PC	13658.00	元/吨	0.03%	-0.17%	-10.23%	-13.41%		鲁西化工（30）、浙江交科（10）
	TDI	13963.00	元/吨	-1.76%	-5.26%	8.24%	2.67%		万华化学（55）、沧州大化（15）
	纯MDI	17850.00	元/吨	0.00%	0.00%	-2.46%	-4.55%		MDI产能：万华化学（305）
	聚合MDI	14950.00	元/吨	-0.33%	-1.64%	-17.40%	-15.54%		万华化学（54）、滨化股份（28）、红宝丽（10）
	环氧丙烷	7522.00	元/吨	0.00%	-1.80%	-7.48%	-12.74%		红宝丽（15）
纤维	硬泡聚醚	7525.00	元/吨	0.00%	-1.95%	-7.67%	-12.75%		三友化工（83）、中泰化学（73）
	粘胶短纤	12950.00	元/吨	0.00%	0.00%	-6.16%	-5.13%		华峰化学（27.5）、泰和新材（5）
	氨纶40D	23000.00	元/吨	0.00%	0.00%	-2.95%	-9.09%		华鲁恒升（36）、神马股份（15）
	己二酸	7166.00	元/吨	-0.58%	-0.58%	-10.79%	-16.02%		华鲁恒升（36）、神马股份（15）
	双氧水	684.00	元/吨	0.00%	-0.44%	7.89%	-13.64%		鲁西化工（160）、金禾实业（35）
	甲醇	2108.00	元/吨	0.00%	-0.14%	-7.91%	-2.54%		兴化股份（30）、金牛化工（20）
煤化工	醋酸	2258.00	元/吨	0.13%	2.03%	-17.92%	-23.77%		江苏泰普（140）、华谊集团（130）、华鲁恒升（60）
	草酸	7114.00	元/吨	-0.35%	-2.39%	-5.89%	-7.89%		鲁西化工（45）、华鲁恒升（18）
	DMF	4100.00	元/吨	-1.20%	-1.80%	1.86%	-4.27%		华鲁恒升（33）、鲁西化工（15）
	三聚氰胺	5140.00	元/吨	-0.37%	-0.77%	-5.34%	-14.59%		金禾实业（6）、四川美丰（5）
	电石	2570.00	元/吨	0.00%	-0.46%	-11.13%	-7.15%		中泰化学（280）、英力特（46）
	电石法PVC	4535.00	元/吨	-0.24%	-0.57%	-4.71%	-12.15%		中泰化学（165.7）、鸿达兴业（110）、新疆天业（89）、湖北宜化（87）
纯碱	液体烧碱	948.00	元/吨	0.11%	1.07%	0.32%	7.12%		中泰化学（132）、氯碱化工（72）、滨化股份（61）、沈阳化工（20）
	固体烧碱	3536.00	元/吨	0.00%	0.00%	-4.41%	16.20%		黑猫股份（126）、金能科技（34）
	重质纯碱	7031.00	元/吨	0.00%	3.28%	-0.50%	-15.64%		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）
	轻质纯碱	1182.00	元/吨	0.00%	-0.51%	-18.20%	-24.52%		阳煤化工（232）、华鲁恒升（160）、鲁西化工（100）
	尿素	1329.00	元/吨	0.00%	0.00%	-13.02%	-21.92%		新洋丰（185）、云天化（137）、川恒股份（17）
	磷酸一铵	1730.00	元/吨	-0.23%	2.13%	-13.20%			云天化（540）、新洋丰（48）
农化	磷酸二铵	3319.00	元/吨	0.27%	-0.51%	6.51%	2.03%		盐湖股份（500）、亚钾国际（200）、藏格矿业（200）、东方铁塔（50）
	氯化钾	3541.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-3.01%		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）
	草甘膦	27104.00	元/吨	0.00%	0.02%	14.81%	8.96%		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）
	棕榈油	9480.00	元/吨	0.85%	0.11%	-4.24%	17.62%		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）
	棕榈油	9480.00	元/吨	0.85%	0.11%	-4.24%	17.62%		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）
	R134a	52000.00	元/吨	0.97%	0.97%	22.35%	57.58%		东岳集团（22）、巨化股份（15）、永和股份（5.5）
氟化工	R125	45500.00	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%	54.24%		巨化股份（6.8）、三美股份（6.5）、东岳集团（2.5）
	R32	61000.00	元/吨	0.83%	2.52%	41.86%	71.83%		巨化股份（4）、东岳集团（4）、三美股份（4）
	R410a	61000.00	元/吨	0.83%	2.52%	41.86%	71.83%		巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
	无水氢氟酸	51000.00	元/吨	0.00%	0.00%	21.43%	52.24%		巨化股份、东岳集团
	无水氢氟酸	10466.00	元/吨	0.00%	0.22%	-4.03%	3.05%		东岳集团（21）、永和股份（13.5）、三美股份（13.1）
	维生素A	62.00	元/千克	0.00%	0.00%	-48.33%	-77.45%		新和成（0.8）、浙江医药（0.5）、金达威（0.4）
食品添加剂	维生素E	60.50	元/千克	0.00%	-2.42%	-54.51%	-57.60%		新和成（6）、浙江医药（4）、ST冠福（2）
	安赛蜜	3.60	万元/吨	0.00%	0.00%	-2.70%	5.88%		金禾实业（1.2）
	三氯蔗糖	18.50	万元/吨	0.00%	0.00%	-22.92%	8.82%		金禾实业（0.8）
	红白粉	13301.00	元/吨	0.00%	0.00%	-7.25%	-13.53%		龙佰集团（121）
	有机硅DMC	10800.00	元/吨	0.00%	-1.82%	-16.92%	-21.74%		兴发集团（36）、新安股份（25）
	天然橡胶	15283.00	元/吨	0.05%	0.38%	-10.06%	3.37%		海南橡胶

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：MDI、TDI 价格回落

本周(9/1-9/7) MDI 价格回落。MDI 方面，终端需求表现欠佳，下游大型家电工厂生产需求、管道需求、喷涂及板材需求、冷链需求均相对偏弱，客户按需采购为主。从供应方面看，供给增加，东曹瑞安 MDI 装置于 7 月 23 日开始检修，已于 8 月 26 日开始重启；欧洲匈牙利宝思德 MDI 装置于 7 月 19 日开始例行检修，已经重启。TDI 方面，本周 TDI 产量较上周继续增加，整体开工率 70.5% 附近。福建新建 TDI 36 万吨/年装置于 8 月已经投产，并产出合格产品，目前低负荷运行；新疆工厂 20 万吨/年装置于 18 日投料重启，目前装置正常运行。海外下游仍消化前期低价库存，对高价货源接受度有限；国内供应宽松，厂商去库意愿强烈，叠加内盘跌势为止，共同拖累出口价格继续下行。

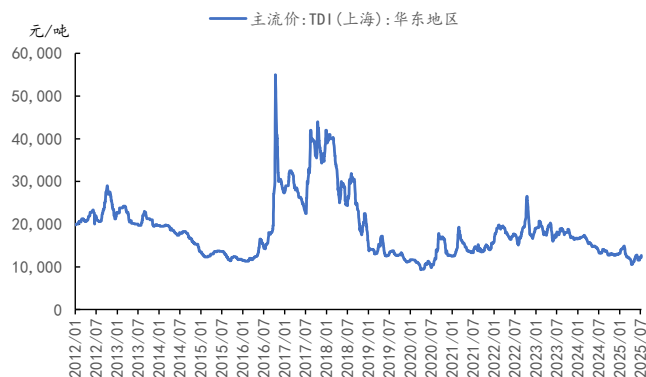
根据 iFind 数据，截至 9 月 7 日，聚合 MDI 华南市场均价 14850 元/吨，较上周价格下跌 1.98%；纯 MDI 市场均价 17800 元/吨，较上周价格持平。本周 TDI 华东市场均价 13950 元/吨，较上周价格下跌 7.31%。

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



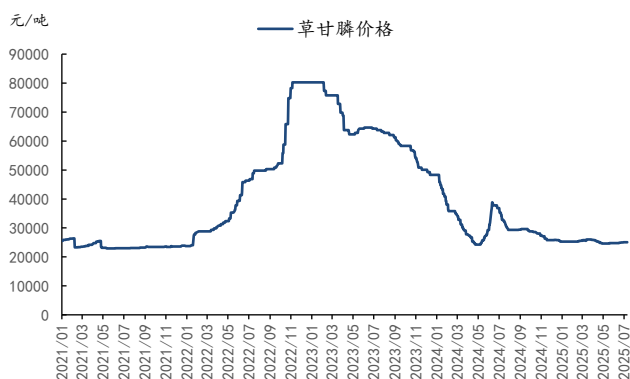
资料来源：iFind，太平洋证券整理

(三) 农化：草甘膦价格小幅上涨

草甘膦：本周(9/1-9/7) 草甘膦价格小幅上涨。草甘膦下游询单良好，海外非洲等地区制剂订单少量释放，工厂水剂、颗粒剂订单充足。本周华中、华东部分工厂低负荷运行，其余企业维持正常开工，部分主流企业仍有前期订单尚未交付，现货供应略显紧张。截至 9 月 7 日，草甘膦价格为 27104 元/吨，较上周价格上涨 5 元/吨；毛利为 4161.6 元/吨，较上周下跌 26 元/吨。截至 9 月 7 日，草甘膦周度产量为 1.05 万吨，较上周上涨 1.55%；

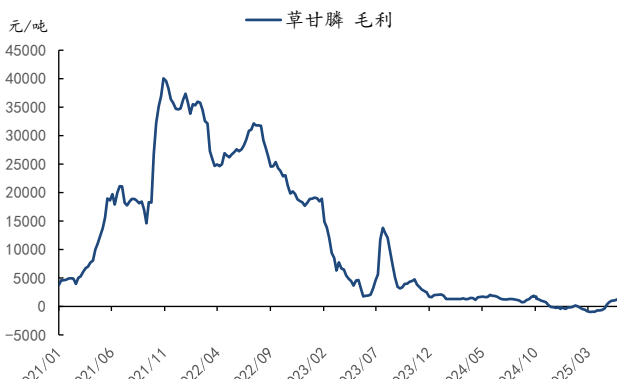
草甘膦周度库存量为 2.79 万吨，较上周减少 0.01 万吨。

图表4：草甘膦价格



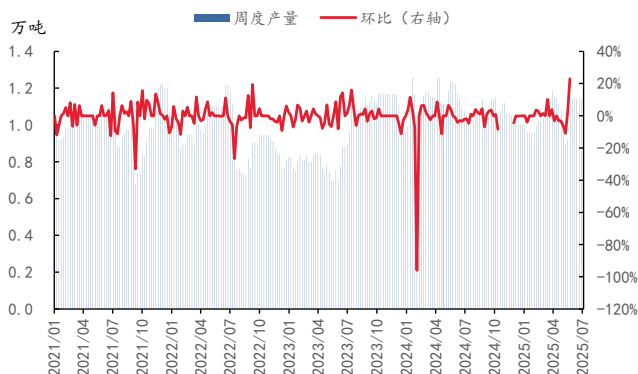
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：草甘膦毛利



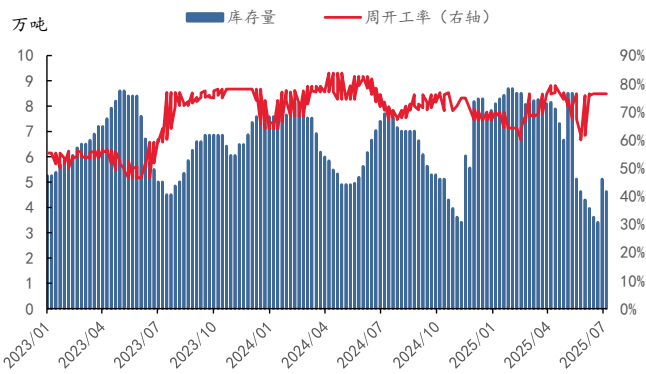
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

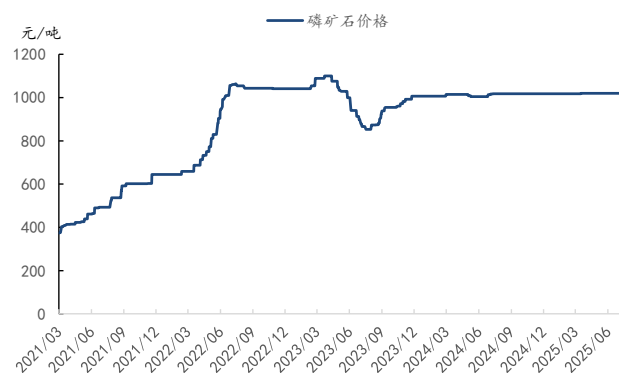
磷肥：本周（9/1-9/7），磷酸一铵价格下跌、磷酸二铵价格平稳。复合肥工厂行业开工释放不足，秋肥走货节奏缓慢。湖北、四川地区个别检修工厂复产，供给充足。

根据百川盈孚数据，截至9月7日，磷矿石价格为1020元/吨，与上周五价格持平；磷酸一铵的价格为3319元/吨，较上周五价格下跌17元/吨；磷酸二铵的价格为3536元/吨，较上周五价格持平。磷酸一铵的毛利为-118.9元/吨，较上周五下跌9.09元/吨；磷酸二铵的毛利为-165.7

元/吨，较上周五下跌 22 元/吨。截至 9 月 7 日，磷酸一铵周度产量为 20.8 万吨，较上周减少 0.26%，周度开工率为 50.47%，较上周降低了 1.6 个百分点；磷酸二铵周度产量为 29.26 万吨，较上周增加 1.7%，周度开工率为 67.06%，较上周提高 1.12 个百分点。截至 9 月 7 日，磷酸一铵的周度库存量为 34.43 万吨，较上周降低了 0.53 万吨；磷酸二铵的周度库存量为 9.5 万吨，较上周减少 0.1 万吨。

尿素、氯化钾：本周（9/1-9/7），尿素、氯化钾价格下跌。本周河北、豫北周边地区受环保管控部分装置短停，亦有局部个别厂家减产维持常规库存。本周国内三聚氰胺周产量约达 2.88 万吨，环比上周减少 1.98%。国内三聚氰胺日产 4245 吨，低于去年同期 355 吨，开工率为 58.25%，较上周同期下降 0.68%。整体来看，尿素工业需求有所下滑。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 9 月 7 日，尿素价格为 1720 元/吨，较上周五下跌 0.92%；氯化钾的价格为 3269 元/吨，较上周五下跌 0.18%。

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



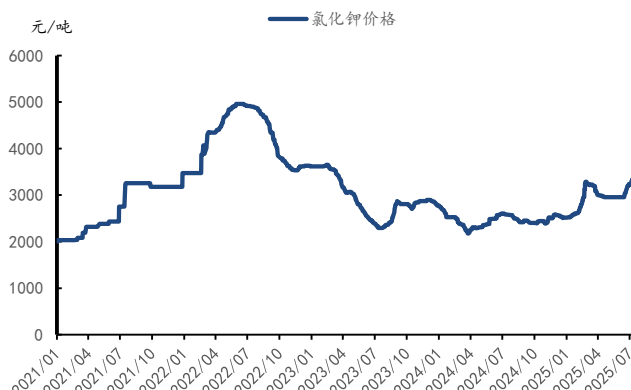
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



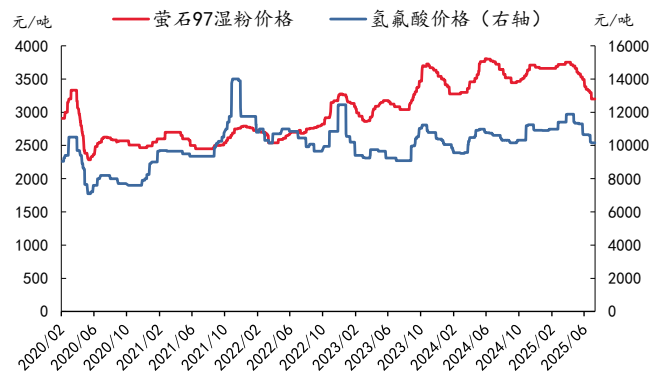
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(四) 氟化工：R32、R134a 等三代制冷剂价格上涨

氟化工行业综述：本周（9/1-9/7）R32、R134a 等三代制冷剂价格上涨。受夏季高温天气影响，带动制冷剂刚性需求稳步增长。同时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。

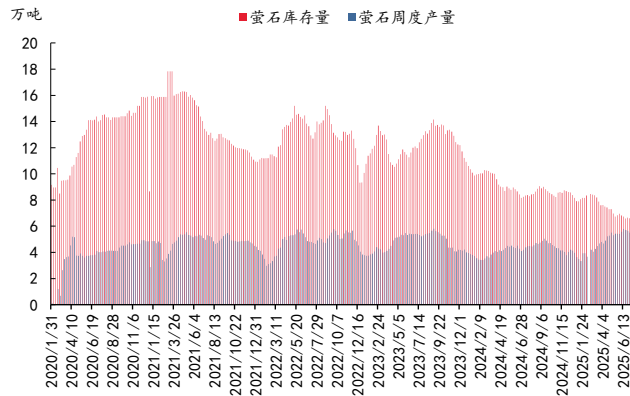
上游原料：本周（R32、R134a）萤石价格上涨，氢氟酸价格平稳。北方萤石矿山开采仍然受到环保政策及原料成本方面因素限制，加之阅兵限产措施在即，推动下游加速备货，部分厂家调整生产策略，本周新交付订单有所增加。截至9月7日，萤石 97 湿粉市场价为 3311 元/吨，较上周价格上涨 0.46%；氢氟酸价格为 10466 元/吨，较上周价格持平。本周萤石工厂库存为 6.51 万吨，较上周增加了 1.77%；萤石本周产量为 5.17 万吨，较上周减少了 2.22%。

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



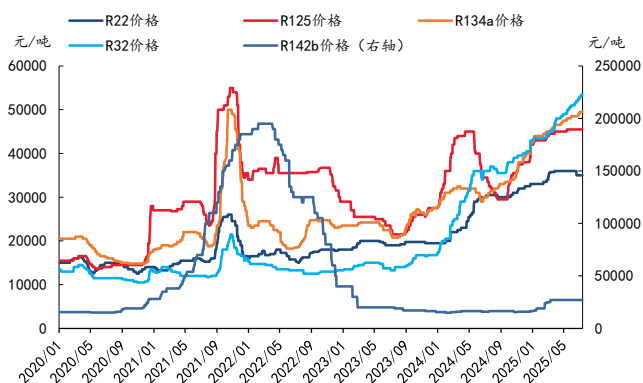
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

制冷剂：本周（9/1-9/7）R32、R134a 等三代制冷剂价格上涨。含氟材料聚偏氟乙烯（PVDF）价格下跌、聚四氟乙烯（PTFE）价格平稳。截至 9 月 7 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 3.55 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 5.2 万元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨；R32 价格为 6.1 万元/吨，较上周价格上涨 1000 元/吨。

根据百川盈孚数据，截至 9 月 7 日，二代制冷剂方面，本周 R22 毛利为 25120 元/吨，较上周下跌 152 元/吨；R142b 毛利为 14588 元/吨，较上周下跌 136 元/吨。三代制冷剂方面，R125 毛利为 28252 元/吨，较上周下跌 2 元/吨；R32 毛利为 46781 元/吨，较上周上涨 1285 元/吨；R134a 毛利为 33715 元/吨，较上周上涨 213 元/吨。

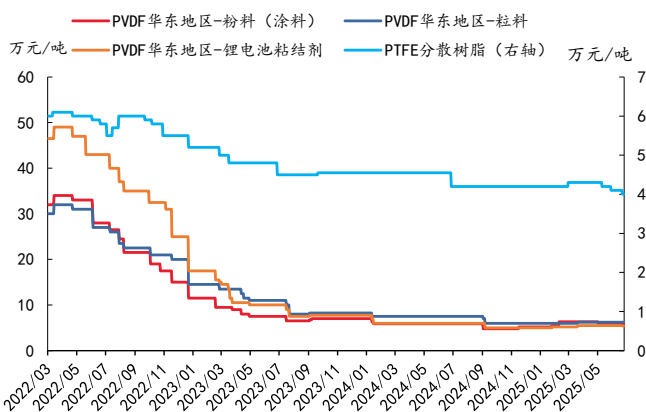
氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯（PVDF）价格下跌、聚四氟乙烯（PTFE）价格平稳。根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 3.6 万元/吨，较上周价格下跌 0.3 万元/吨；PVDF 华东地区-粒料价格为 5.5 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 4.9 万元/吨，较上周价格下跌 0.1 万元/吨。

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：合成橡胶价格、海运费回落

成本方面，本周（9/1-9/7）丁苯橡胶价格环比下跌。据百川盈孚数据，截至9月7日，丁苯橡胶价格为12450元/吨，较上周下跌0.3%，天然橡胶价格为15500元/吨，较上周增长1.97%。截至9月7日，普通圆钢价格为3492元/吨，较上周下跌1.19%。截至9月7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7031元/吨，较上周价格上涨3.28%。

集运方面，截至9月7日，上海集装箱出口指数（SCFI）报1444.44，周环比下跌0.04%，年同比下跌42.47%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1149.14，周环比下跌0.62%，年同比下降36.80%。截至9月7日，CCFI美西航线报774.4，周环比持平，年同比下降42.06%；CCFI美东航线报915.5，周环比下降2.22%，年同比下降38.98%；CCFI欧洲航线报1638.77，周环比下跌2.79%，年同比下降45.69%。

据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为59.78%，较上周降低4.06个百分点；半钢胎开工率为67.47%，较上周降低5.3个百分点。

图表16：合成橡胶、天然橡胶价格



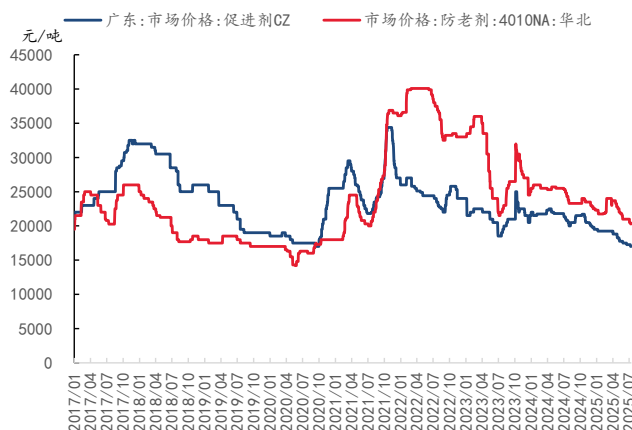
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表17：普钢价格



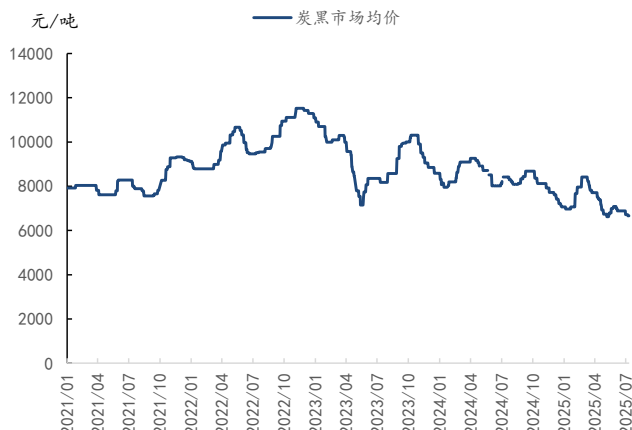
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表18：防老剂、促进剂价格



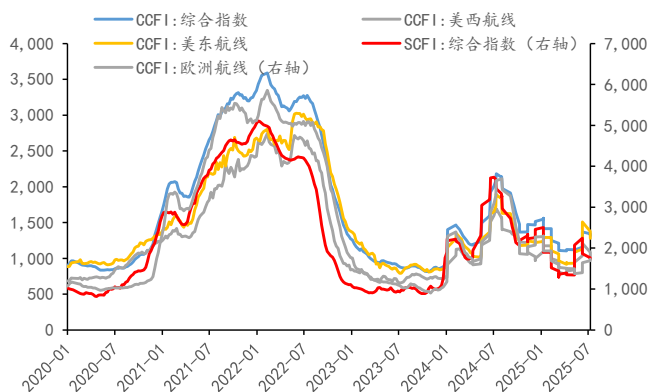
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表19：炭黑价格



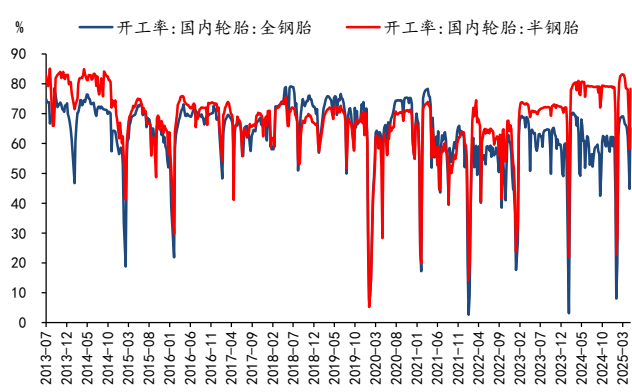
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

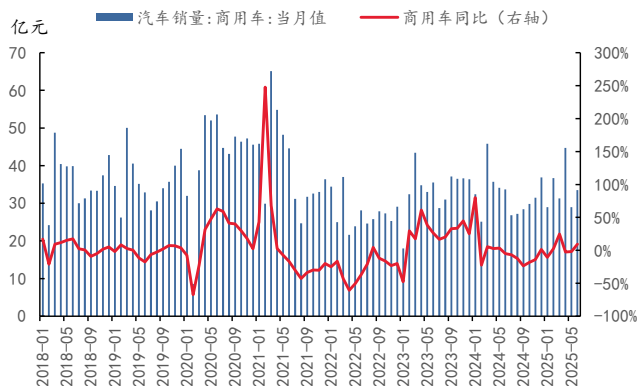
图表21：轮胎开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

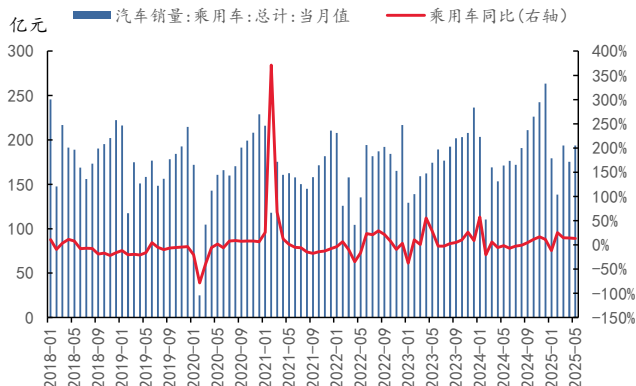
需求方面，根据iFinD数据，2025年7月，商用车月度销量30.60万辆，同比增加14.18%。其中，客车销量为4.2万辆，同比增加16.67%；货车销量为26.40万辆，同比增加13.79%；乘用车月度销量为184.36万辆，同比增长7.22%。

图表22：商用车销量



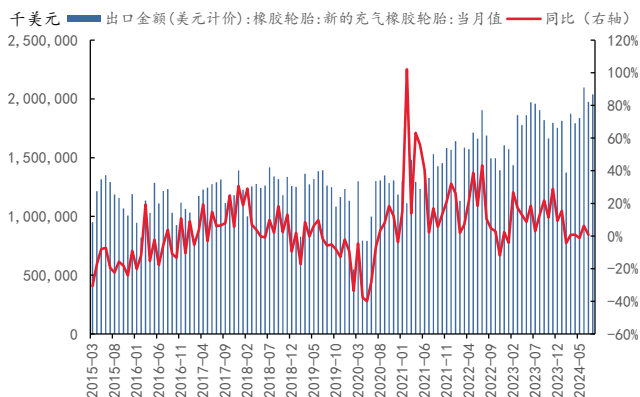
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



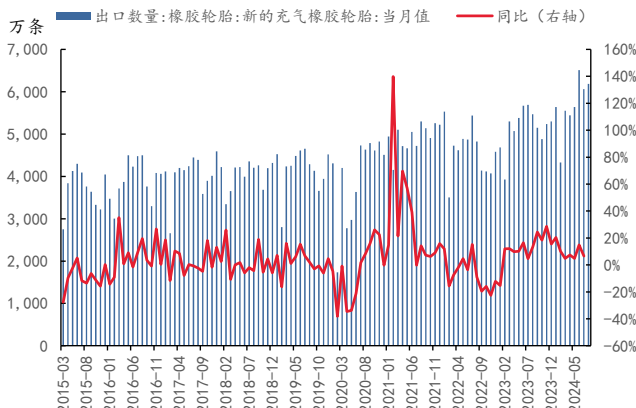
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



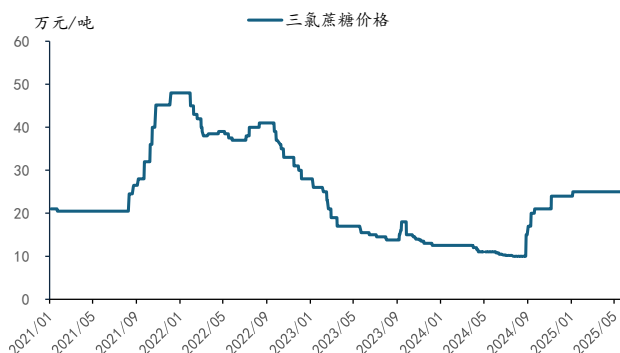
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(六) 食品及饲料添加剂：麦芽酚价格上涨

本周（9/1-9/7），饲料添加剂维A、赖氨酸价格平稳，维E、蛋氨酸价格下跌；食品添加剂麦芽酚价格上涨，安赛蜜、三氯蔗糖价格平稳。

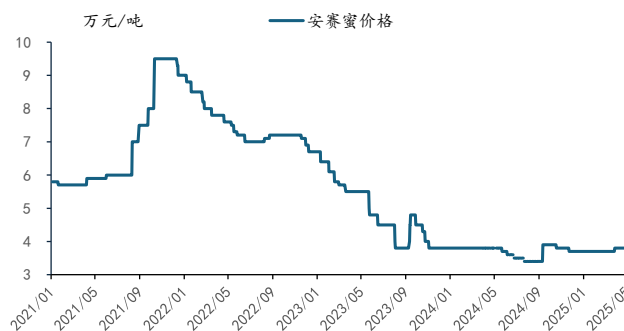
甜味剂：截至9月7日，三氯蔗糖价格为18.5万元/吨，较上周价格持平；2025年7月，三氯蔗糖月度出口量为829吨，同比下降43.75%；安赛蜜价格为3.6万元/吨，较上周价格持平；2025年7月，安赛蜜月度出口量为1132吨，同比减少38.92%。

图表26：三氯蔗糖价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

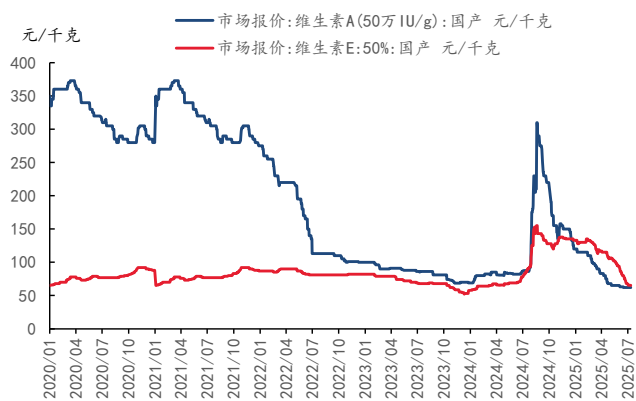
图表27：安赛蜜价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

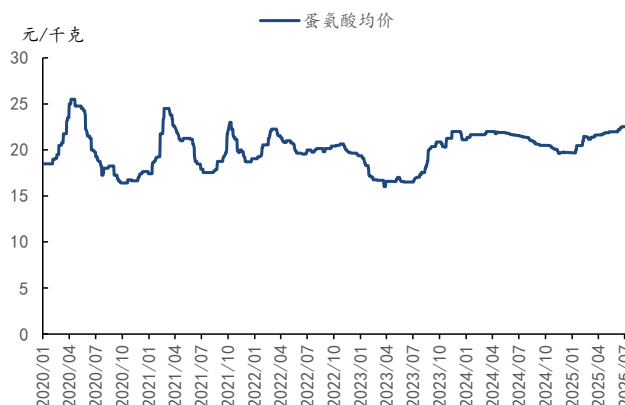
维生素A、维生素E：截至9月7日，维A价格为62元/千克，较上周价格持平；维E价格为60元/千克，较上周价格下跌2元/千克。

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



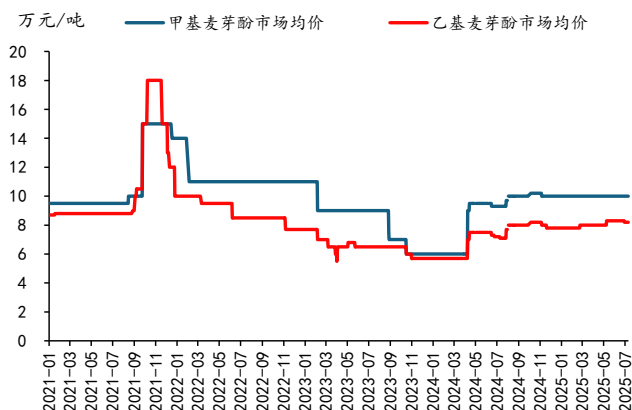
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至9月7日，蛋氨酸价格为21.9元/千克，较上周价格下跌0.2元/千克。截至9月7日，赖氨酸价格为6.83元/公斤，较上周价格持平；2025年7月，赖氨酸月度出口量为8.8万吨，同比增加2.88%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至9月7日，甲基麦芽酚市场均价为10.8万元/吨，较上周价格上涨8%，乙基麦芽酚市场均价为8万元/吨，较上周价格上涨2.56%；2025年7月，麦芽酚整体月度

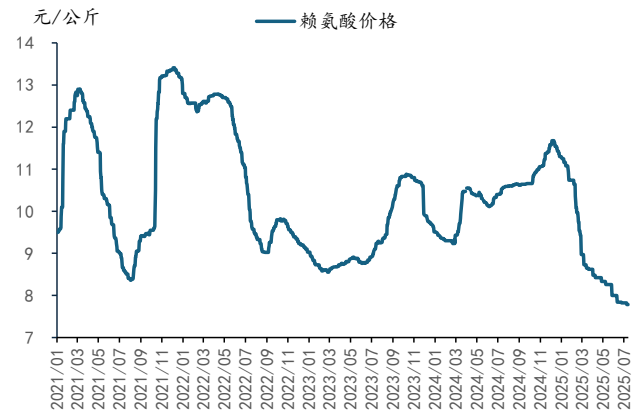
出口量为1.08万吨，同比下降11.64%。

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

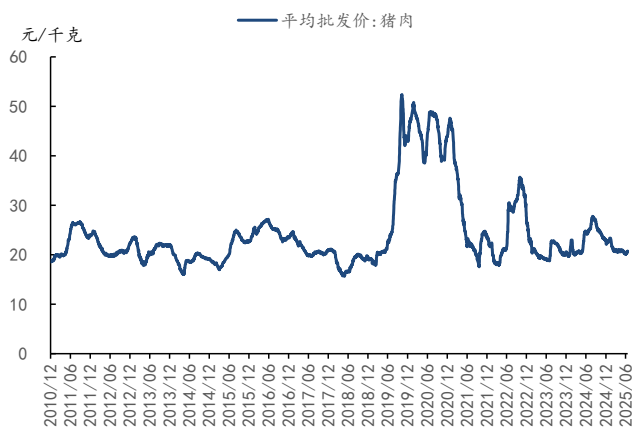
图表31：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

猪肉、鸡肉：截至9月7日，猪肉的价格为19.84元/千克，较上周下跌0.5%；白条鸡的价格为17.4元/千克，较上周价格上涨3.69%。

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



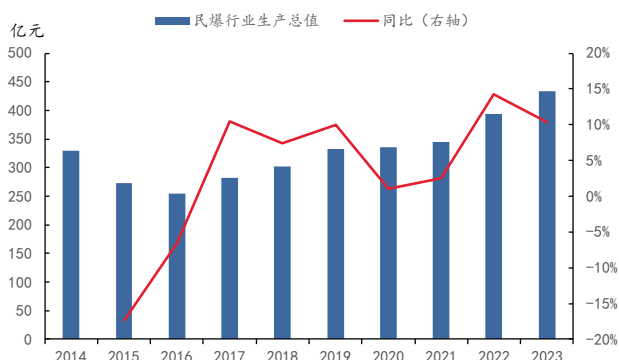
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(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

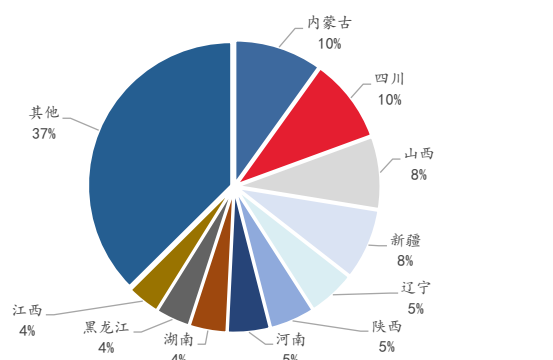
保持平稳较快增长。根据中爆协数据,行业生产总值从2015年的273亿元增长到2024年的416.95亿元,年均增长约5%。分地区来看,西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的四成以上。

图表34: 民爆行业生产总值



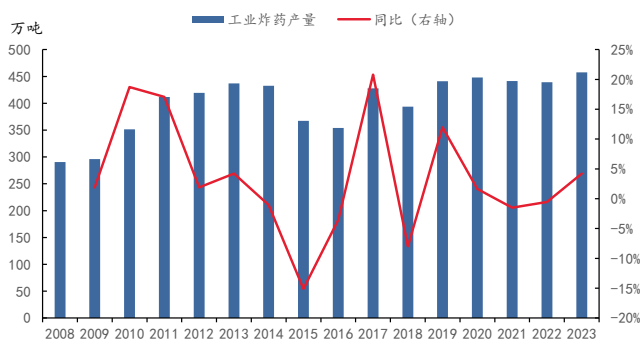
资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

图表35: 民爆行业生产总值分地区情况



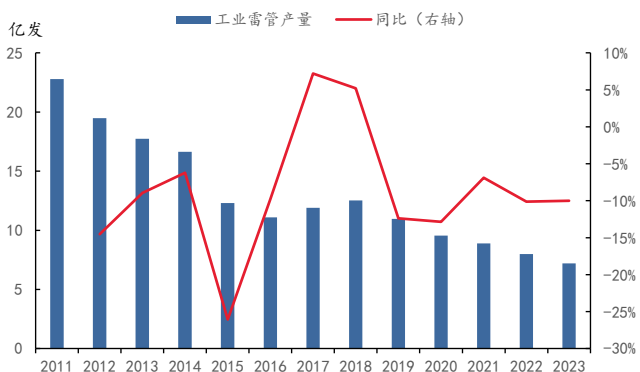
资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

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

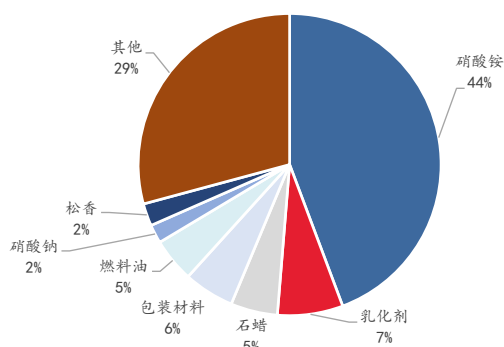


资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

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。2023年，我国生产工业炸药457万吨，同比增长4.21%。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。2023年，我国电子雷管的渗透率已经达到96%以上，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。

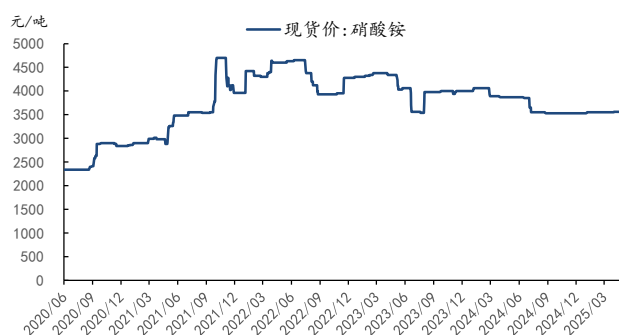
根据 iFind 数据，本周硝酸铵价格持平。截至 9 月 7 日，硝酸铵价格为 3560 元/吨，环比持平。

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



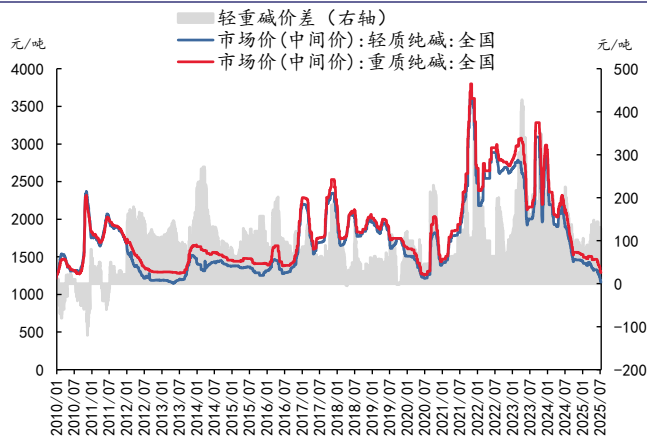
资料来源：iFind，太平洋证券整理

(八) 化学原料：纯碱、PVC 价格继续回落

纯碱行业综述：本周（9/1-9/7）纯碱价格回落。本周内蒙古装置短期检修后重启，江苏个别前期检修装置亦陆续复产，现货市场供应水平仍有增量预期，碱厂出货压力持续。本周整体纯碱行业开工率为 82.62%，较上周相比上涨 1.6%。本周浮法玻璃暂未有厂家有装置冷修以及点火计划，产量变化不大，光伏玻璃行业产量波动不大，暂无新增冷修产线。

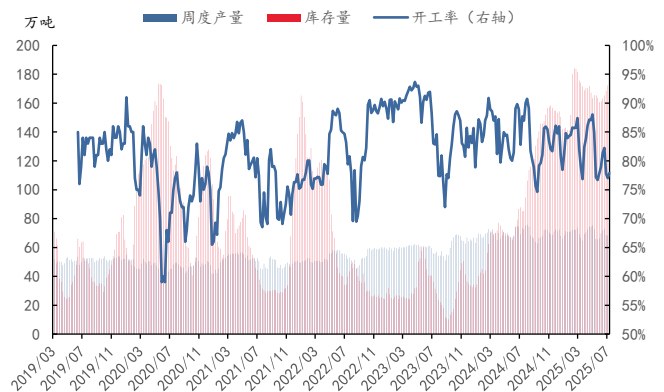
据百川盈孚数据，截至 9 月 7 日，轻质纯碱市场价为 1182 元/吨，较上周价格下跌 6 元/吨；重质纯碱市场价为 1329 元/吨，较上周价格下跌 4 元/吨。轻重碱价差为 147 元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为 22.2 元/吨，氨碱法为-238 元/吨，天然碱法为 564 元/吨，分别较上周变化 2.2%、-5.4%和 0.5%。截至 9 月 7 日，纯碱周产量为 72.6 万吨，较上周增加 3.77%；行业总体开工率 82.10%，较上周提高了 2.98pcts。本周纯碱工厂库存 155.6 万吨，较上周减少 2.27%。截至 9 月 7 日，光伏玻璃价格为 2500 元/吨，较上周价格上涨 8.11%；平板玻璃价格为 1161 元/吨，较上周上涨 0.17%。截至 9 月 7 日，平板玻璃库存 291 万吨，环比增加 0.73%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



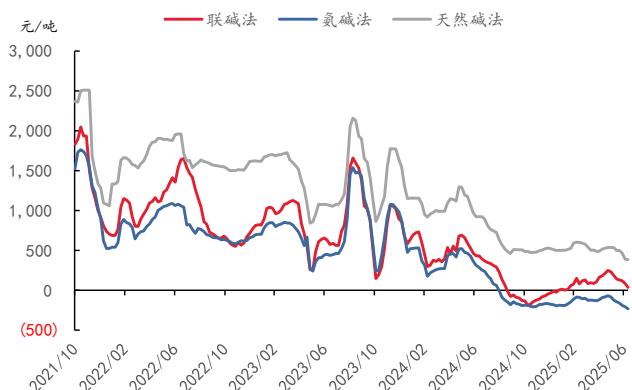
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



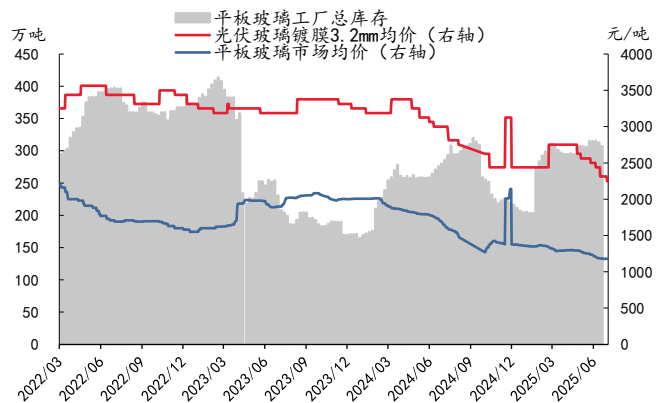
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

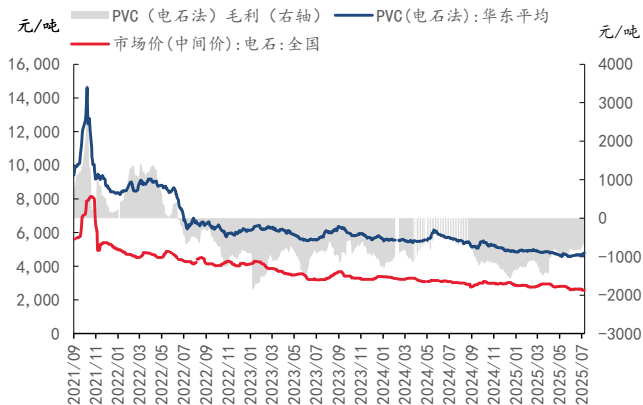


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

PVC：本周（9/1-9/7）PVC 价格回落。本周 PVC 下游制品企业开工仍延续弱势，拿货积极性欠佳，市场需求表现清淡。总体来看，本周 PVC 整体开工负荷小幅增加，供应端相对充裕。本周 PVC 整体行业库存仍处高位，社会库存持续累库状态。

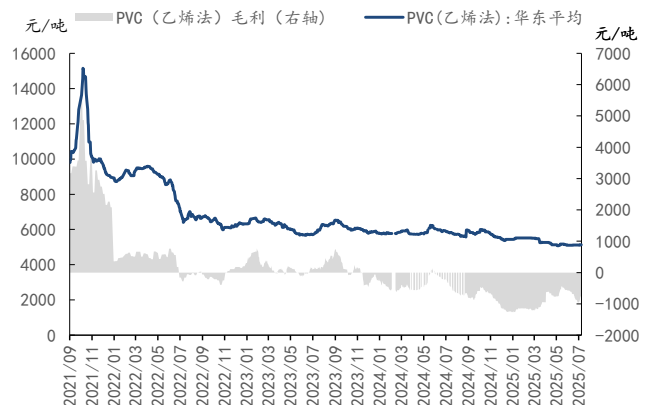
据百川盈孚数据，截至 9 月 7 日，PVC(电石法)市场均价 4655 元/吨，较上周价格下跌 0.96%；PVC（乙烯法）市场均价 5158 元/吨，较上周价格下跌 0.41%。利润情况，本周 PVC（电石法）毛利下跌 4.51%至-679.3 元/吨；PVC（乙烯法）毛利下跌 2.69%至-787.9 元/吨。截至 9 月 7 日，PVC 行业库存量为 136.3 万吨，环比增加了 2.09%。本周 PVC 工厂开工率较上周提高 0.74 个百分点至 78.86%。本周 PVC 产量为 45.01 万吨，较上周增加 0.94%。

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



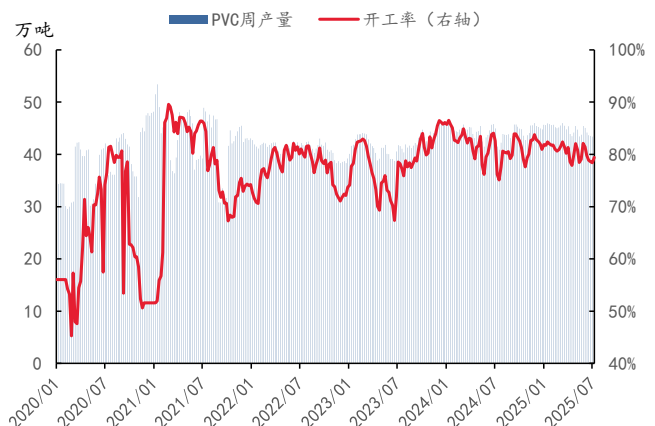
资料来源:百川盈孚,太平洋证券整理

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

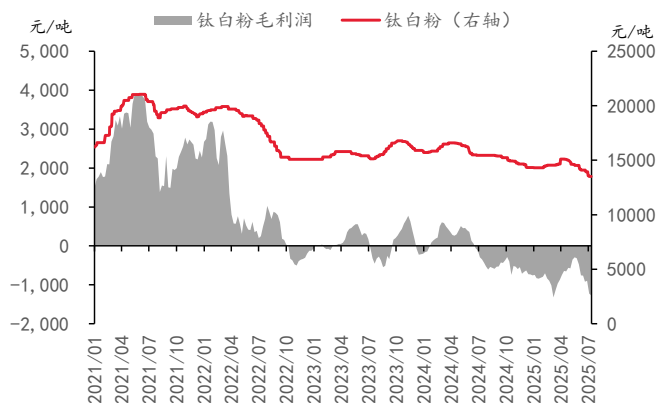
(九) 钛白粉: 钛白粉价格小幅下降

本周(9/1-9/7)钛白粉价格小幅下降。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9月7日,钛白粉市场价为13293元/吨,较上周价格下降0.06%。利

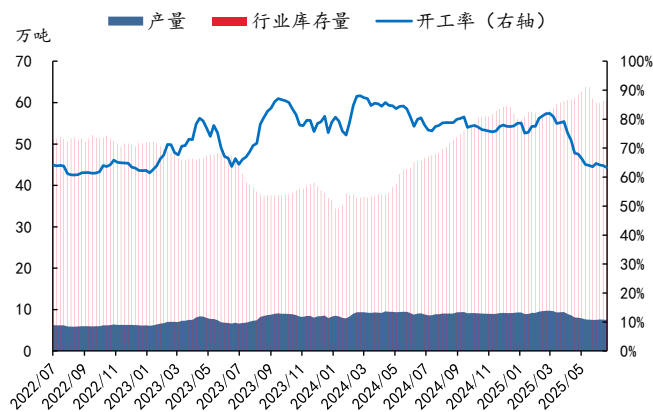
润情况，本周钛白粉毛利环比上涨 0.95%至-1350.85185 元/吨。开工库存方面，截至 9 月 7 日，钛白粉周度开工率为 63.35%，较上周提高 0.43 百分点；周产量为 7.76 万吨，较上周增加了 0.69%；行业总库存为 55.76 万吨，较上周减少 1.17%。

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

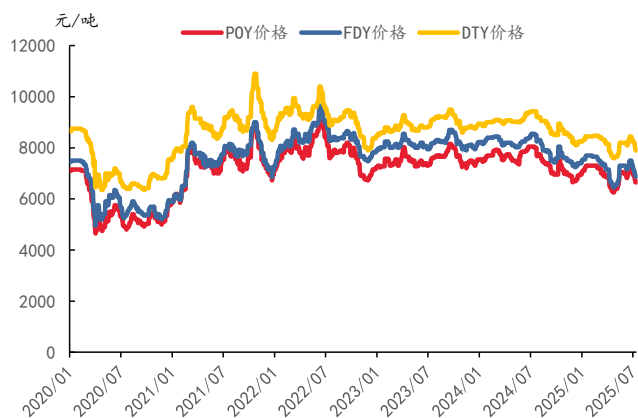


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(十)化学纤维：涤纶长丝价格下降，粘胶短纤价格上涨

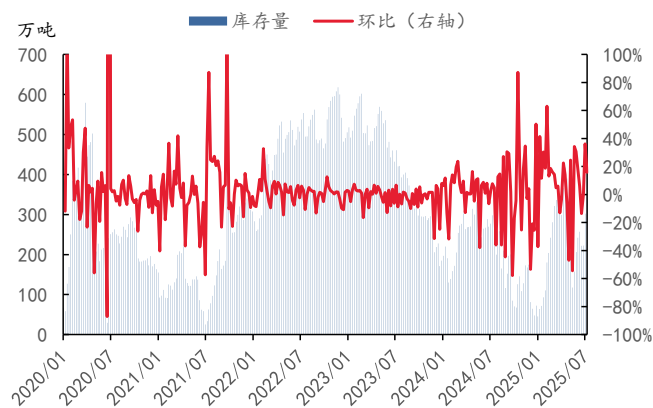
涤纶长丝：本周(9/1-9/7)，涤纶长丝价格下降。本周江浙地区化纤织造综合开机率为 62.49%，正式进入“金九”时期，国内外订单均有小幅提升，但整体来看，下游需求较上周并无明显起色，国内方面，新单下达气氛并不热烈，秋冬绒类面料气氛尚可，但仍多以小单、补单为主，批量订单未见明显下达迹象；外贸方面，秋冬询单气氛有所升温，但压价明显且工期较为紧张，企业接单仍偏谨慎。总体来看，新单增量有限，织企成品库存压力不减。截至 9 月 7 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6850 元/吨，较上周价格下跌 25 元/吨；FDY 市场均价为 7125 元/吨，较上周价格下跌 25 元/吨；DTY 市场均价为 8050 元/吨，较上周价格持平。生产方面，本周涤纶长丝开工率为 89.29%，较上周降低 0.4 个百分点；本周涤纶长丝产量为 76.7 万吨，较上周减少了 0.44%；本周涤纶长丝库存 297.2 万吨，较上周增加了 18.09%。

图表50: POY、FDY、DTY 价格走势



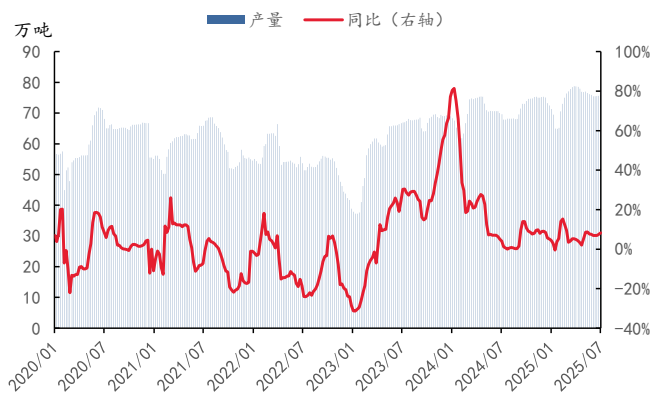
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表51: 涤纶长丝库存情况



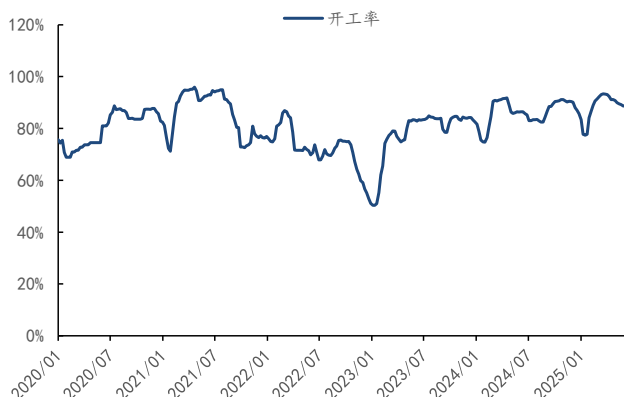
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

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



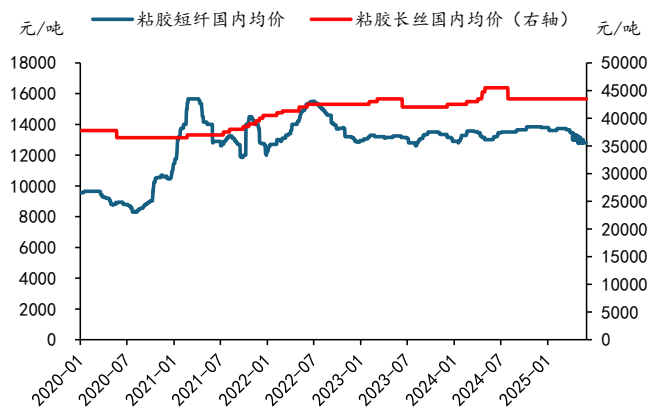
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

粘胶: 本周(9/1-9/7), 粘胶短纤价格上涨、粘胶长丝价格持平。下游人棉纱涡流纺部分型号需求好转, 加之粘胶短纤大厂新价出台, 纱企陆续进行新一轮签单。周内场内部分货源紧张, 粘胶短纤厂家装置大部分维持高负荷运行, 行业供应量增加。据百川盈孚数据, 截至9月7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, 较上周五价格上涨 150 元/吨。

氨纶: 本周(9/1-9/7), 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9月7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

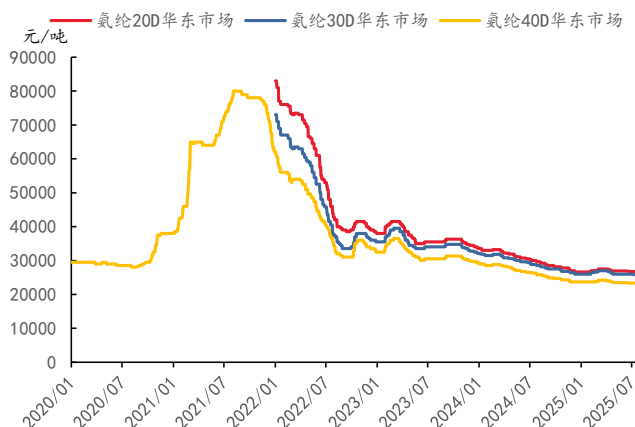
上周五价格持平；氨纶 40D 的价格为 23300 元/吨，较上周五价格持平。

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

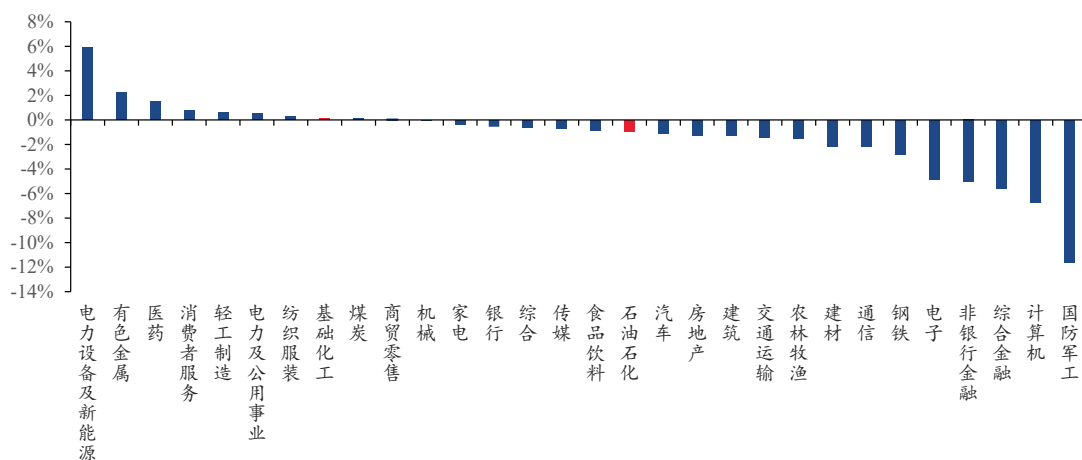
(一) 行情表现

本周（9/1-9/7）沪深 300 指数上涨-0.81%，基础化工指数上涨 0.15%，在 30 个中信一级行业中排名第 8 位。

本周 A 股市场整体走势偏弱，主要原因包括部分投资者对近期超涨的方向（如国产算力等）进行了大幅止盈；美股科技龙头下跌间接影响市场风险偏好等。本周电力设备、医药生物和煤炭涨幅居前，电子、国防军工和计算机跌幅居前。

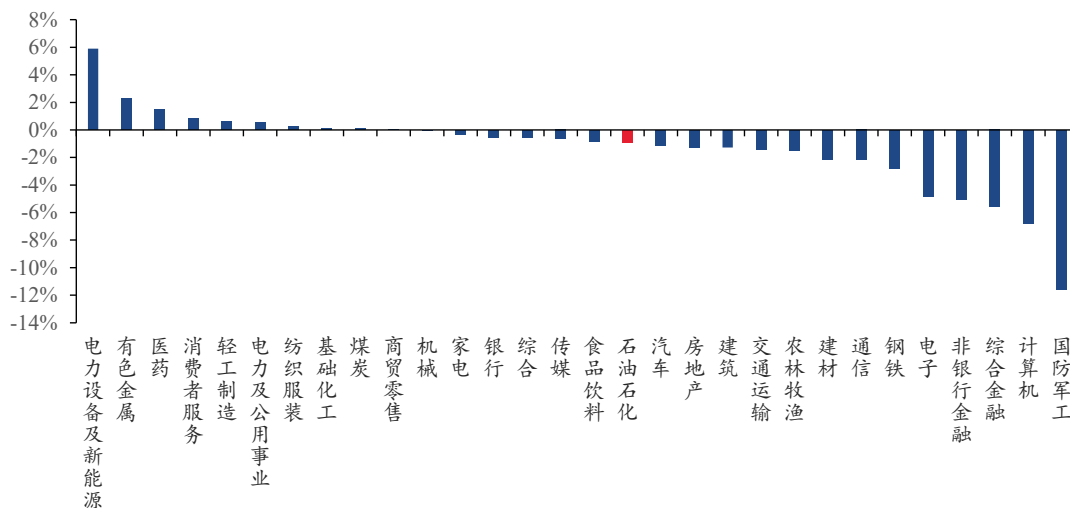
从 39 个化工三级子行业来看，锂电化学品、化学制剂、有机硅等子板块涨幅较大，跌幅较大的子板块是其他塑料制品、聚氨酯、氟化工。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



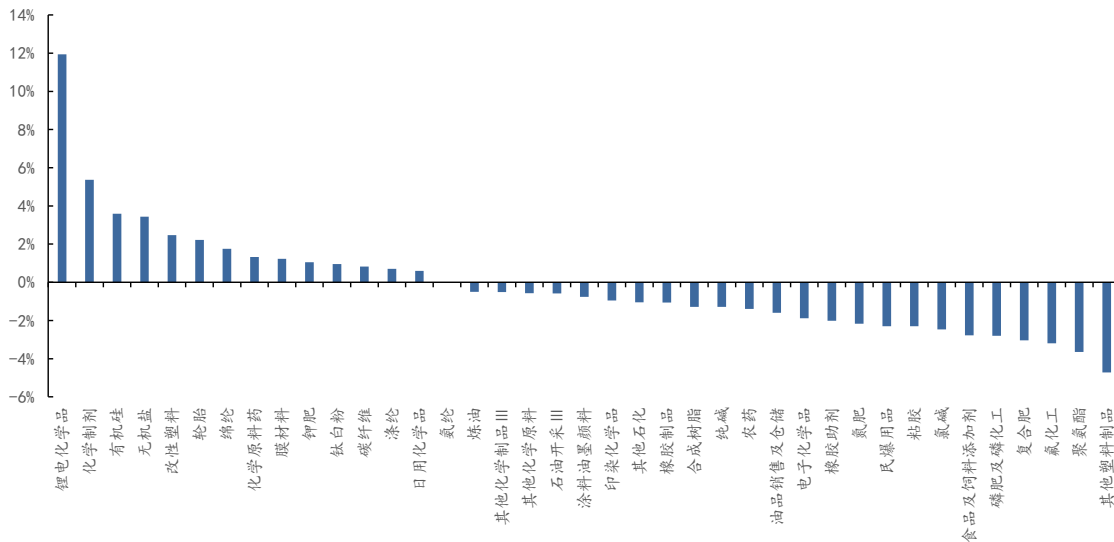
资料来源：iFind，太平洋证券整理

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（9/1-9/7）中信基础化工一级行业下，183 家上涨，285 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：天际股份（30.18%）、大东南（27.09%）、华盛锂电（25.73%）；跌幅居前的个股分别

为：华光新材（-21.46%）、同益中（-18.96%）、美联新材（-18.89%）。

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				
天际股份	30.18	30.18	44.63	-5.42
大东南	27.09	27.09	101.37	199.18
华盛锂电	25.73	25.73	35.21	-38.81
鹿山新材	23.85	23.85	79.09	1835.09
中伟股份	22.59	22.59	19.84	32.21
泰和科技	21.80	21.80	118.50	50.43
拉芳家化	21.25	21.25	40.30	634.73
领湃科技	19.28	19.28	63.41	-19.82
鼎龙科技	18.69	18.69	101.55	34.84
天赐材料	18.41	18.41	35.62	94.80
本周涨跌幅后十				
华光新材	-21.46	-21.46	31.47	28.15
同益中	-18.96	-18.96	25.91	28.25
美联新材	-18.89	-18.89	42.70	-523.96
建业股份	-18.65	-18.65	47.20	19.50
*ST 亚太	-16.48	-16.48	12.73	-16.45
阿科力	-14.06	-14.06	22.02	-175.96
安利股份	-13.86	-13.86	35.06	23.93
宏和科技	-13.81	-13.81	15.06	293.22
川环科技	-13.65	-13.65	55.79	45.95
镇洋发展	-12.88	-12.88	16.57	43.65

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

万华化学	公司子公司匈牙利宝思德化学公司（BorsodChemZrt.）MDI（40 万吨/年）、TDI（25 万吨/年）等一体化装置及相关配套装置于 2025 年 7 月 23 日开始陆续停产检修。截至目前，上述 MDI 装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。
沃特股份	公司拟以自有或自筹资金 2,571.60 万元（含税）收购株式会社华尔卡持有的密封件公司 100%股权，并签订《股权转让协议》。
湖北宜化	公司以全资子公司湖北宜化新能源有限公司为实施主体，建设 20 万吨/年烧碱搬迁节能改造项目。烧碱项目已建成年产 20 万吨烧碱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，烧碱产品已满负荷生产。
卫星化学	公司按照年度计划决定对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进行例行检修，以上装置于 2022 年 8 月投产并连续运行至今，达到行业检修周期，检修期限预计 45 天。
英力特	公司 2025 年 9 月 5 日至 2025 年 9 月 29 日对 2#自备热电机组进行检修，检修时间 25 天。此次停车检修将增加网上采购电量。
和邦生物	公司通过全资子公司和邦生物（香港）投资有限公司持有尼日利亚 BULLCRESTMINEALRESOURCESLIMITED50%股权。BCT 系一家根据尼日利亚联邦共和国法律成立的公司，注册号为 7154076，成立时间为 2023 年。BCT 主要从事锂矿、锡矿的开采、洗选及销售，当前拥有 15 个锂矿和 6 个锡矿探矿权，以及通过控制（BCT 持有 60%的股份）“DeepEarthMineralResourcesLimited”拥有 5 个锂矿探矿权，“BCMiningCompanyLimited”拥有 2 个锂矿探矿权。
常青科技	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券预案，拟募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元用于建设泰州高分子新材料生产基地（一期）。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【全球首套生物基 1,5 - 戊二醇工艺试验成功】

世倍尔公司舟山基地在生物基材料领域取得了重大里程碑——其全球首套生物基 1,5 - 戊二醇工艺试验成功，并产出了符合国际标准的高质量产品。世倍尔公司的生物基 1,5 - 戊二醇产品在质量上表现卓越。经检测，其纯度高达超过 99.5%，色度小于 5，水分含量小于 0.1%，各项指标均符合甚至超越国际标准。与传统石化路线相比，生物基路线极大降低了三废排放，减少了对石化资源的依赖，更降低了碳排放，还在产品质量上实现了新的突破。（中国石油和化工网）

【印尼敦促欧盟取消生物柴油进口限制】

印度尼西亚敦促欧盟立即取消对进口生物柴油征收的反补贴税。此前，世界贸易组织(WTO)支持了印尼向该机构提出申诉中的多项主要主张。欧盟自 2019 年起对印尼生物柴油征收 8%至 18%的关税，理由是印尼生产商受益于政府补贴、税收优惠以及低于市场价的原材料获取。印尼贸易部指出，WTO 专家组认定印尼对棕榈油征收的出口关税和出口税费不应被归类为补贴。印尼棕榈油协会(GAPKI)对裁决表示欢迎，并呼吁欧盟委员会确保未来不采取歧视印尼棕榈油的措施。数据显示，印尼棕榈油基生物柴油 2024 年出口量为 2700 万升，较 2019 年的 13.2 亿升大幅下滑。(中化新网)

【TFT-LCD 光学膜生产项目落地南京】

常宝新材料 TFT-LCD 光学膜生产项目，签约于南京溧水区，总投资 10 亿元，固定资产投资 8 亿元，项目公司已完成注册，为南京首个新型显示行业光学膜项目。常宝新材料是目前市场上唯一可以生产各种尺寸的光学薄膜企业，也是国内唯一（国内市占率 80%）、全世界唯二（常宝和韩国 LMS）的复合（贴合）棱镜供应商之一。（中国石油和化工网）

【美国撤销对台积电南京厂的芯片设备出口管制豁免】

美国官员最近通知台积电，他们决定终止台积电南京工厂所谓的“验证最终用户”（VEU）资格。此举与美国撤销三星电子等在中国大陆拥有的工厂的 VEU 资格的做法如出一辙。这些豁免将于大约四个月到期。台积电供应商如果想将受美国出口管制的半导体设备和其他设备运往其南京工厂，必须申请单独的批准，而不是像目前那样，由于该工厂的出口管制豁免地位而获得一揽子授权。台积电在中国大陆的制造业务规模相对较小，分别拥有松江厂及南京厂。松江厂为 8 英寸厂，主要是以生产 0.13 微米等成熟制程为主，月产能已扩至 10 万~11 万片，主要生产高压(HV)、嵌入式存储、微控制器（MCU）等特殊制程产品，将不受豁免到期影响。（爱集微）

【帝人决定转让杜邦在芳纶纸合资公司中的股份】

帝人株式会社宣布，已决定将其持有的杜邦帝人先进纸（日本）有限公司（简称“DTPJ”）和杜邦帝人先进纸（亚洲）有限公司（简称“DTPA”）的股份转让给杜邦公司或其指定关联方。帝人株式会社长期以来与杜邦公司合作开展芳纶纸业务，从事基于间位芳纶材料的合成纸与压纸板的制造、加工和销售。鉴于杜邦已表明退出芳纶业务（包括芳纶纸合资企业）的意向，帝人株式会社决定出售其在这些关公司中的全部股权。（中国石油和化工网）

【壳牌放弃荷兰生物燃料项目】

因成本过高、项目“竞争力不足”，国际石油巨头壳牌9月3日宣布，放弃在荷兰鹿特丹建设一个82万吨/年生物燃料综合体的计划。这一决定标志着壳牌的新建旗舰低碳项目遭遇挫折。壳牌于2021年9月批准建设该项目，每年生产82万吨，并计划在2025年投产。由于市场条件不佳，该项目的建设在2024年7月暂停。（中化新网）

【国内首个AI+MGI干湿法一体生物基新材料(合成生物)智能研发创新中心启动】

国内首个以AI+MGI（材料基因工程）技术为核心驱动的“干湿一体多糖生物基材料创新实验室”在浙江台州黄岩正式启用。该实验室的落成，标志着我国在生物基材料领域的数字化研发迈入新阶段，不仅填补了多糖类生物基材料“数字模拟+实体实验”协同研发的空白，更探索出一条“政府引导、平台运营、企业参与、产学研协同”的可复制、可持续创新生态路径——“黄岩样本”。从“经验试错”到“AI驱动”，从“单打独斗”到“生态共创”，黄岩实验室不仅加速了生物基材料的研发进程，更验证了一种面向未来的新材料创新范式。这一实验室有望在新能源、生物医药、半导体等更多领域复制推广，成为中国科技创新生态演进的重要注脚。（中国石油和化工网）

【盛通聚源新材连续法氢化双酚A装置开车成功】

中油工程旗下昆仑工程公司主导开发并设计的3000吨/年连续法氢化双酚A装置在濮阳盛通聚源新材料有限公司开车成功，产品质量指标达到国际领先，标志着昆仑工程公司成功打破国外技术垄断，为我国高端聚碳酸酯及环氧树脂行业解决原料“卡脖子”问题贡献了全新智慧方案。氢化双酚A（HBPA）是合成不饱和聚酯树脂、环氧树脂的原料，是精细化工领域中一种重要的新型树脂原料，可用于高端电子封装、高价值电气绝缘材料、风机叶片涂层、医疗器械部件、复合材料等领域。（中化新网）

四、大宗原材料

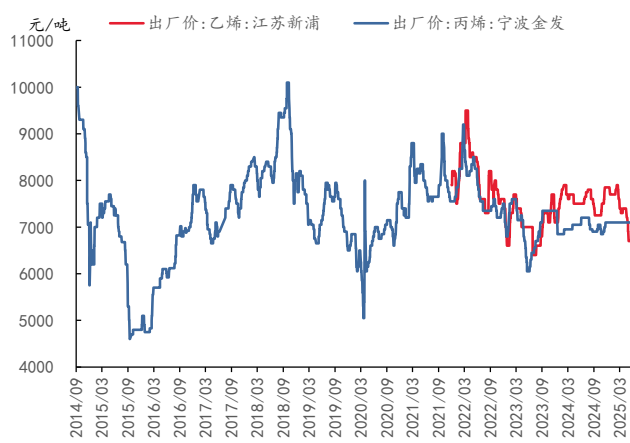
截至9月7日，WTI 油价收于 61.87 美元/桶，Brent 油价收于 65.5 美元/桶，分别较上周下跌了 3.34%和 3.85%。NYMEX 天然气期货价格为 3.05 美元/百万英热单位，较上周价格上涨 1.67%；英国天然气期货价格为 77.89 便士/色姆，较上周上涨 0.08%。截至9月7日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 691 元/吨，较上周价格下跌 1.57%。长协价格方面，8 月秦皇岛 Q5500 价格为 674 元/吨，较上月价格上涨 6 元/吨；秦皇岛 Q5000 价格为 613 元/吨，较上月价格上涨 6 元/吨；秦皇岛 Q4500 价格为 551 元/吨，较上月价格上涨 4 元/吨。据百川盈孚，截至9月7日，江苏新浦乙烯出厂价为 7300 元/吨，较上周价格持平；宁波金发丙烯出厂价为 6600 元/吨，较上周价格下跌 1.49%。

图表61：国际油价



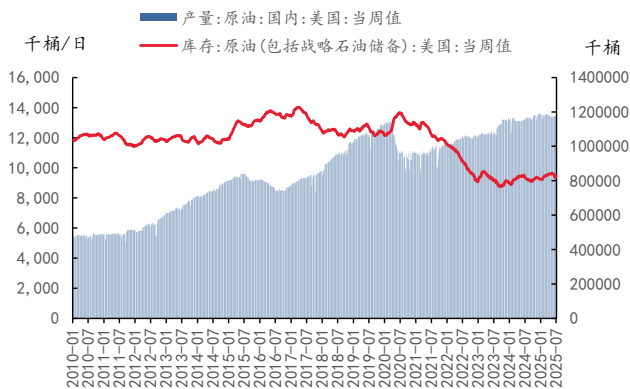
资料来源：ifind，太平洋证券整理

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



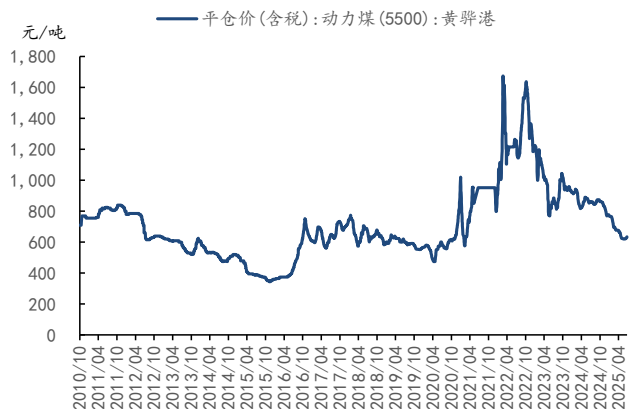
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表64：全球/美国油井钻机数



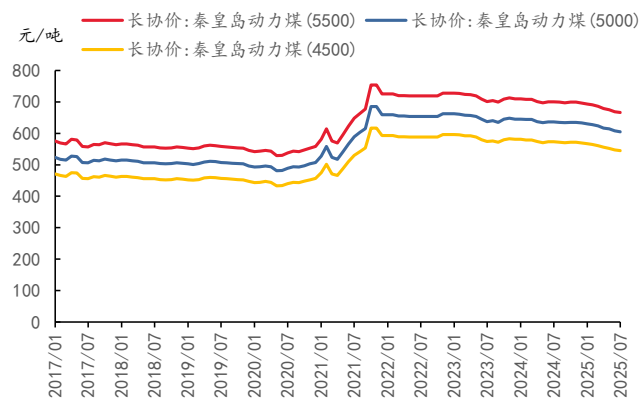
资料来源：ifind，太平洋证券整理

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



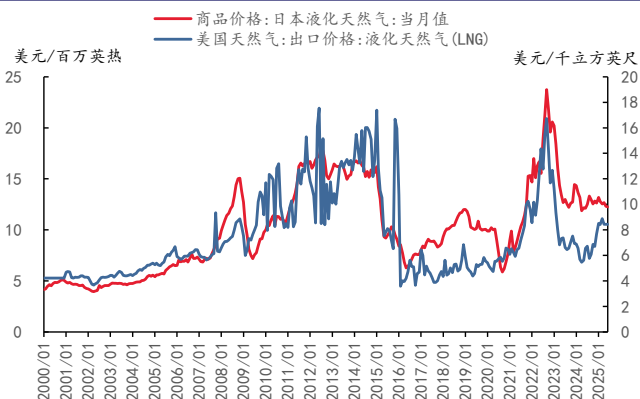
资料来源：ifind，太平洋证券整理

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 2025/9/7
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
002648	卫星化学	买入	1.80	1.97	2.46	3.01	11.0	10.1	8.0	6.6	19.81
600989	宝丰能源	买入	0.86	1.64	1.85	2.01	20.5	10.8	9.6	8.8	17.71
600309	万华化学	买入	4.15	4.36	5.37	6.25	15.9	15.1	12.3	10.5	65.85
002096	易普力	买入	0.57	0.69	0.80	0.91	23.6	19.7	16.9	14.9	13.55
002683	广东宏大	买入	1.18	1.51	1.80	2.11	28.1	21.9	18.5	15.8	33.17
002783	凯龙股份	买入	0.30	0.48	0.56	0.63	33.3	20.6	17.6	15.7	9.88
600486	扬农化工	买入	2.96	3.42	4.04	4.61	24.6	21.2	18.0	15.7	72.60
600096	云天化	买入	2.91	3.09	3.23	3.36	9.0	8.5	8.1	7.8	26.28
003022	联泓新科	买入	0.18	0.27	0.39	0.50	117.8	77.5	52.8	41.0	20.68
600141	兴发集团	买入	1.45	1.76	2.08	2.42	18.6	15.3	13.0	11.1	26.96
688300	联瑞新材	买入	1.35	1.35	1.71	2.07	39.1	39.3	31.0	25.6	52.89
688106	金宏气体	买入	0.42	0.52	0.68	0.85	44.2	35.8	27.3	21.8	18.45
000422	湖北宜化	买入	0.60	0.95	1.13	1.27	23.3	14.7	12.5	11.1	14.03
002749	国光股份	买入	0.78	0.93	1.12	1.32	19.8	16.7	13.9	11.8	15.54
600426	华鲁恒升	买入	1.84	1.82	2.13	2.41	14.3	14.5	12.3	10.9	26.32
300487	蓝晓科技	买入	1.55	1.96	2.42	2.96	36.1	28.6	23.2	18.9	56.06
603650	彤程新材	买入	0.86	1.08	1.30	1.55	40.5	32.3	27.0	22.5	34.93
688722	同益中	买入	0.58	0.88	1.06	1.25	32.5	21.4	17.8	15.1	18.81
600063	皖维高新	买入	0.18	0.26	0.35	0.41	29.1	20.0	14.8	12.5	5.12
600143	金发科技	买入	0.31	0.54	0.73	0.91	56.6	32.9	24.2	19.5	17.70
605020	永和股份	买入	0.66	1.38	1.79	2.16	42.5	20.5	15.7	13.0	28.20
600346	恒力石化	买入	1.00	1.10	1.32	1.56	17.2	15.6	13.0	11.0	17.20
300054	鼎龙股份	买入	0.55	0.75	0.98	1.24	53.8	39.9	30.5	24.1	29.85
301035	润丰股份	买入	1.60	4.43	5.40	5.87	47.7	17.3	14.1	13.0	76.44
002632	道明光学	买入	0.27	0.37	0.41	0.46	38.7	28.8	25.7	22.9	10.52

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。