

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4064.3
52周最高	4113.57
52周最低	2687.54

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:张泽亮
SAC 登记编号:S1340523100003
Email:zhangzeliang@cnpsec.com
分析师:许灿杰
SAC 登记编号:S1340525040002
Email:xucanjie@cnpsec.com

近期研究报告

《关注 PEEK 和液冷等科技方向》 -
2025.08.18

基础化工行业报告 (2025.08.25-2025.08.29)

继续关注化工反内卷和科技方向

● 投资要点

本周 AI 方向表现良好,继续关注化工反内卷龙头标的关注万华化学、扬农化工、恒力石化、华鲁恒升,农药反内卷线关注利民股份等方向。液冷方向关注巨化股份、三美股份、永和股份等方向。

● 本周化工行情概述

本周基础化工板块涨跌幅为 1.11%,沪深 300 指数涨跌幅为 2.71%,基础化工跑输沪深 300 指数 1.6 个 pct。

● 本周股价大幅波动个股

上涨: 建业股份(34.36%)、云南能投(33.84%)、百傲化学(21.93%)、爱普股份(20.11%)、亚星化学(17.61%)、安利股份(17.23%)、菲沃泰(16.47%)、皇马科技(13.25%)、云图控股(12.61%)、中复神鹰(11.88%)、国瓷材料(11.60%)、三美股份(11.59%)、青岛双星(11.50%)、美联新材(11.07%)、华鲁恒升(10.69%)、万丰奥威(10.22%)、博源化工(10.21%)、聚胶股份(10.07%)、阳谷华泰(10.05%)、立中集团(9.33%)。

下跌: 飞鹿股份(-25.45%)、阿拉丁(-14.44%)、准油股份(-13.00%)、中研股份(-11.48%)、扬帆新材(-11.02%)、唯赛勃(-10.42%)、华信新材(-10.19%)、美思德(-9.99%)、震安科技(-9.87%)、南京聚隆(-9.77%)、恒大高新(-9.72%)、聚石化学(-9.33%)、天晟新材(-9.18%)、蓝丰生化(-9.09%)、隆华新材(-8.97%)、渤海化学(-8.97%)、*ST 亚太(-8.88%)、裕兴股份(-8.85%)、锦鸡股份(-8.70%)、彩蝶实业(-8.40%)。

钨相关价格上涨。主要上涨产品为钨材(19.42%)、钨粉(17.36%)、钨酸钠(16.13%)、白钨精矿(15.49%)、黑钨精矿(15.42%)、仲钨酸铵(13.88%)、钨铁(13.73%)、戊二烯(5.43%)、单晶硅片(5.04%)、正丁醇(4.92%)、氢氟酸(4.70%)、甘油(4.12%)、二氯丙烷-白料(4.11%)、氧化钨(3.83%)、高碳铬铁(3.75%)、焦炭(3.46%)、酚油(3.45%)、丙烯酸甲酯(3.38%)、异丁烯(3.14%)、工业萘(3.11%)。

正丙醇价格下跌。液氯(-37.78%)、正丙醇(-9.40%)、一氯甲烷(-7.50%)、甲酸(-5.65%)、碳酸二甲酯(-5.56%)、PVDF 粉料(-4.88%)、乙腈(-4.11%)、工业级碳酸锂(-3.80%)、复印纸(-3.65%)、氧化镨钕(-3.63%)、TDI(-3.60%)、双季戊四醇(-3.44%)、钛锭(-3.42%)、氧化铋(-3.39%)、煤焦油(-3.31%)、丙烯酸(-3.31%)、电池级碳酸锂(-3.13%)、苯乙烯(-3.11%)、苏氨酸(-3.07%)、纯苯(-2.66%)。

● 风险提示

原材料价格大幅波动、产能建设进度不及预期、贸易摩擦加剧、宏观经济增长不及预期等风险。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2025E	2026E	2025E	2026E
600309.SH	万华化学	买入	68.6	2147.5	136.7	168.5	15.7	12.7
301035.SZ	润丰股份	买入	77.9	218.6	12.6	15.6	17.3	14.0
000893.SZ	亚钾国际	未评级	33.9	313.1	18.2	26.2	17.2	11.9
600486.SH	扬农化工	买入	73.5	297.8	13.9	16.4	21.5	18.2
600873.SH	梅花生物	未评级	11.1	315.5	32.1	34.9	9.8	9.0
605016.SH	百龙创园	未评级	21.1	88.8	3.5	4.5	25.5	19.9
601058.SH	赛轮轮胎	买入	14.2	465.9	42.0	50.2	11.1	9.3
600426.SH	华鲁恒升	买入	27.4	582.4	38.7	45.3	15.1	12.8
600160.SH	巨化股份	未评级	38.7	1044.5	44.3	54.7	23.6	19.1

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

目录

1 本周基础化工行情概览.....	5
1.1 本周大宗商品价格涨跌排序前二十	6
2 核心观点和投资逻辑.....	9
2.1 底部运行，拐点可期.....	9
2.2 投资建议:	11
3 风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 本周基础化工板块上涨排序前二十	5
图表 2: 本周基础化工板块下跌排序前二十	6
图表 3: 本周大宗商品上涨前二十	7
图表 4: 本周大宗商品下跌前二十	8
图表 5: 中邮基础化工景气指数	9
图表 6: 房地产新开工面积	10
图表 7: 中国出口总值	10
图表 8: 中国产成品库存累计同比	10
图表 9: 美国制造业库存当月同比	10
图表 10: 基础化工估值 (PB) 处于低位	11
图表 11: 美国国债收益率处于高位	11

1 本周基础化工行情概览

年初至 2025-08-29, 申万行业指数: 一级行业: 基础化工涨跌幅为 17.62%, 沪深 300 指数涨跌幅为 32.79%, 基础化工指数跑输沪深 300 指数 15.17 个 pct。

本周基础化工板块涨跌幅为 1.11%, 沪深 300 指数涨跌幅为 2.71%, 基础化工跑输沪深 300 指数 1.6 个 pct。

本周基础化工板块上涨排序前二十: 建业股份(34.36%)、云南能投(33.84%)、百傲化学(21.93%)、爱普股份(20.11%)、亚星化学(17.61%)、安利股份(17.23%)、菲沃泰(16.47%)、皇马科技(13.25%)、云图控股(12.61%)、中复神鹰(11.88%)、国瓷材料(11.60%)、三美股份(11.59%)、青岛双星(11.50%)、美联新材(11.07%)、华鲁恒升(10.69%)、万丰奥威(10.22%)、博源化工(10.21%)、聚胶股份(10.07%)、阳谷华泰(10.05%)、立中集团(9.33%)。

图表1：本周基础化工板块上涨排序前二十

化工板块涨幅前二十							
代码	公司名称	收盘日股价 (元)	周涨幅前二十(%)	收盘日成交量(万股)	市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	市净率
603948.SH	建业股份	29.2	34.4	492.2	47.4	24.0	2.3
002053.SZ	云南能投	15.0	33.8	8061.6	138.0	33.0	1.9
603360.SH	百傲化学	26.4	21.9	3614.4	186.1	68.3	11.8
603020.SH	爱普股份	10.9	20.1	4027.3	41.7	23.1	1.3
600319.SH	亚星化学	8.5	17.6	1416.6	32.9	-25.1	7.3
300218.SZ	安利股份	25.0	17.2	2527.6	54.2	27.8	3.7
688371.SH	菲沃泰	24.8	16.5	566.6	83.0	179.3	4.3
603181.SH	皇马科技	17.1	13.2	5049.5	100.7	23.6	3.1
002539.SZ	云图控股	11.5	12.6	5424.5	139.1	16.1	1.5
688295.SH	中复神鹰	26.0	11.9	1106.6	234.0	-170.3	5.0
300285.SZ	国瓷材料	22.9	11.6	6571.5	228.3	37.7	3.3
603379.SH	三美股份	61.5	11.6	1643.2	375.5	27.0	5.2
000599.SZ	青岛双星	5.7	11.5	10513.7	46.7	-9.6	3.3
300586.SZ	美联新材	13.6	11.1	4375.6	96.4	-646.0	5.1
600426.SH	华鲁恒升	27.4	10.7	2221.4	582.4	17.9	1.9
002085.SZ	万丰奥威	18.9	10.2	20405.1	400.7	53.0	5.4
000683.SZ	博源化工	6.7	10.2	9966.4	248.8	18.5	1.7
301283.SZ	聚胶股份	45.7	10.1	256.4	36.7	36.1	2.3
300121.SZ	阳谷华泰	15.9	10.0	5550.8	71.3	39.5	2.0
300428.SZ	立中集团	21.2	9.3	2331.7	135.6	18.7	1.8

资料来源：iFind，中邮证券研究所，备注：本图数据时间为 2025 年 8 月 29 日；上涨前二十中排除 ST 股

本周基础化工板块下跌排序前二十：飞鹿股份(-25.45%)、阿拉丁(-14.44%)、准油股份(-13.00%)、中研股份(-11.48%)、扬帆新材(-11.02%)、唯赛勃(-10.42%)、华信新材(-10.19%)、美思德(-9.99%)、震安科技(-9.87%)、南京聚隆(-9.77%)、恒大高新(-9.72%)、聚石化学(-9.33%)、天晟新材(-9.18%)、蓝丰生化(-9.09%)、隆华新材(-8.97%)、渤海化学(-8.97%)、*ST 亚太(-8.88%)、裕兴股份(-8.85%)、锦鸡股份(-8.70%)、彩蝶实业(-8.40%)。

图表2：本周基础化工板块下跌排序前二十

化工板块跌幅前二十							
代码	公司名称	收盘日股价(元)	周跌幅前二十(%)	收盘日成交量(万股)	市值(亿元)	市盈率(TTM)	市净率
688585.SH	上纬新材	84.0	-13.1	711.9	338.8	457.8	25.7
301196.SZ	唯科科技	94.8	-10.9	424.6	118.7	45.7	3.7
603155.SH	新亚强	17.5	-10.6	1241.1	55.2	49.3	2.5
002915.SZ	中欣氟材	28.0	-10.4	2599.4	91.1	-58.0	7.0
300586.SZ	美联新材	12.2	-8.0	2015.6	86.8	464.0	4.5
301092.SZ	争光股份	31.4	-5.8	423.7	42.2	41.8	2.2
688199.SH	久日新材	28.9	-5.7	893.8	46.5	-93.2	1.8
301076.SZ	新瀚新材	53.8	-5.6	1541.5	94.1	153.8	8.2
002549.SZ	凯美特气	15.8	-5.5	7912.5	109.7	173.4	5.4
301518.SZ	长华化学	24.0	-5.4	393.0	33.6	61.2	2.4
002166.SZ	莱茵生物	8.3	-4.8	3303.2	61.5	36.8	2.0
605589.SH	圣泉集团	31.6	-4.8	1825.3	267.5	25.8	2.7
603125.SH	常青科技	18.2	-4.8	529.0	73.7	38.2	3.2
002562.SZ	兄弟科技	6.8	-4.8	6328.6	71.8	82.6	2.3
301209.SZ	联合化学	91.6	-4.5	117.6	102.6	174.0	14.0
688669.SH	聚石化学	26.5	-4.4	392.7	32.1	-14.7	2.3
301555.SZ	惠柏新材	32.8	-4.2	296.3	30.2	139.6	2.8
603181.SH	皇马科技	15.1	-3.8	1166.7	88.9	20.9	2.8
688150.SH	莱特光电	26.6	-3.7	419.3	107.1	53.2	5.8
688087.SH	英科再生	27.9	-3.7	377.1	54.3	17.7	2.0

资料来源：iFind，中邮证券研究所，备注：本图数据时间为 2025 年 8 月 29 日；上涨前二十中排除 ST 股

1.1 本周大宗商品价格涨跌排序前二十

本周大宗商品上涨前二十：钨材(19.42%)、钨粉(17.36%)、钨酸钠(16.13%)、白钨精矿(15.49%)、黑钨精矿(15.42%)、仲钨酸铵(13.88%)、钨铁(13.73%)、戊二烯(5.43%)、单晶硅片(5.04%)、正丁醇(4.92%)、氢氟酸(4.70%)、甘油(4.12%)、二氯丙烷-白料(4.11%)、氧化钨(3.83%)、高碳铬铁(3.75%)、焦炭(3.46%)、酚油(3.45%)、丙烯酸甲酯(3.38%)、异丁烯(3.14%)、工业萘(3.11%)。

图表3：本周大宗商品上涨前二十

产品	价格	较上周	较上月	市场点评	单位
钨材	615	19.42%	35.16%	8月29日，钨材价格上涨，主流报价610-620元/公斤，较上一工作日上调30元/公斤。矿端价格持续上行，持货商惜售情绪浓厚，场内现货资源紧缺，终端持续观望，活跃度未见明显提升，下游需求不佳业者信心亟待修复，进场采购有限。	元/公斤
钨粉	568	17.36%	35.89%	8月29日，碳化钨粉价格上涨，主流报价在566-570元/千克，较上一工作日上调15元/千克。下游终端承接能力不足，合金企业消化库存后减产计划增多，观望后市成交跟进情况。	元/公斤
钨酸钠	288000	16.13%	33.95%	8月29日，98度钨酸钠价格上涨，主流报价在28.7-28.9万元/吨，较上一工作日上调1万元/吨。原料端依然主导定价逻辑，钨价快速冲高，场内存不同声音，上游惜售情绪与下游畏高情绪分歧，矛盾心理导致市场交投活跃度不高，业者谨慎观望情绪浓厚。	元/吨
白钨精矿	26.1	15.49%	34.19%	8月29日，65%白钨精矿价格上涨，主流报价在26.05-26.15万元/吨，较上一工作日上调0.8万元/吨。月末惜售挺价与获利了结情绪共存，市场整体看涨预期较为强烈，然钨价短期内快速拉涨，下游终端反应和消化时间不足，钨产业链传导仍有阻滞，中下游企业举步维艰。	万元/吨
黑钨精矿	26.2	15.42%	34.02%	8月29日，65%黑钨精矿价格上涨，主流报价在26.15-26.25万元/吨，较上一工作日上调0.8万元/吨。月末惜售挺价与获利了结情绪共存，市场整体看涨预期较为强烈，然钨价短期内快速拉涨，下游终端反应和消化时间不足，钨产业链传导仍有阻滞，中下游企业举步维艰。	万元/吨
仲钨酸铵	37.75	13.88%	32.92%	8月29日，仲钨酸铵价格上涨，主流报价在37.5-38万元/吨，较上一工作日上调1万元/吨。受国内大金提报、资源紧缺等因素影响，行情重心持续上移，近日55%黑钨向26万元/吨甚至更高试探，仲钨酸铵价格向38万元/吨甚至更高试探，下游终端承接能力不足，观望后市成交跟进情况。	万元/吨
钨铁	38.1	13.73%	27.00%	8月29日，80#钨铁价格上涨，主流报价在38-38.2万元/吨，较上一工作日上调1万元/吨。钨铁成本上涨，原料价格强势，带动报价上调，但需求略显沉寂，市场活跃度一般，冶炼厂利润仍处在行业较低水平。场内持续现市，谨慎观望气氛愈发浓厚。	万元/吨
戊二烯	5240	5.43%	10.90%	8月29日，双环戊二烯市场价格5240元/吨，较上一工作日上调70元/吨，涨幅为1.35%。原料裂解OS市场维稳走势，给予双环市场平稳支撑，场内供应资源偏紧，下游市场持稳推进，按需补货，场内采购情绪一般，个别企业报价上调，双环市场重心上移。	元/吨
单晶硅片	1.25	5.04%	8.70%	8月29日，中国单晶182mm硅片均价为1.25元/片，与上个工作日持平。下游电池片企业采购谨慎，部分仍在观望，210R新增产能未能被完全消化，导致库存压力增加，未能对硅片价格提供有力支撑。硅片价格后续走势仍取决于下游电池片企业接受程度，预计短期内硅片价格走势将维持稳价为主。预计短期内N型182mm硅片价格仍在1.25元/片附近。	元/片
正丁醇	6062	4.92%	1.07%	8月29日，正丁醇市场重心疲软，华东参考6100元/吨，山东参考6000-6100元/吨，华南参考6100-6150元/吨周边送到。下游订单不佳，叠加成本制约，下游对原料采购谨慎，场内存压价情绪，正丁醇市场成交一般，个别工厂价格下调，重心松动。预计短期内正丁醇市场小幅走弱。	元/吨
氯氨酸	10466	4.70%	4.07%	8月29日，国内工业级无水氯化氨市场均价在10466元/吨送到，环比上一发编日上涨0.22%。近期各地下游大厂9月招标新价出具，据不完全统计：中化太仓10550元/吨，上虞10450元/吨，梅兰10450元/吨，皆环比上涨450元/吨，巨化10450-10500元/吨，环比上涨550元/吨，山东地区鲁西和淮安新单在10350-10400元/吨，环比上涨400-500元/吨，新单陆续签订中，市场跟涨为主。	元/吨
甘油	8850	4.12%	11.32%	8月29日，国内甘油市场区间偏强，国产95%含量甘油市场价格在8850元/吨，99.5%含量甘油市场价格在9200元/吨左右，均较昨日上涨50元/吨，涨幅分别为0.57%、0.55%。外盘支撑坚挺，国内甘油现货量持续偏紧，部分持货商报继续上涨，市场交投重心偏强。但下游企业对高价原料接受度不高，多维持刚需小单采购，实单增量有限。预计明日甘油市场挺价为主。	元/吨
二氯丙烷-白料	2155	4.11%	19.72%	8月29日，国内二氯丙烷市场暂稳，今日二氯丙烷全国均价为2155元/吨，较上一工作日报稳。华东白料含税出厂价在2130-2300元/吨附近，华东黄料含税出厂价在1900元/吨附近，东北白料出厂价在2100元/吨附近，东北黄料出厂价在1900元/吨附近。原料端，山东液氨市场平稳运行、丙酮市场盘整为主，成本面支撑一般，但供应紧张，叠加成本支撑，整体市场心态偏强。下游需求尚可，但下游企业采购谨慎，预计短期内二氯丙烷市场暂稳运行。	元/吨
氧化钽	54.25	3.83%	5.85%	8月29日，氧化钽价格上涨，市场询盘增加，下游有订单释放，采购情绪较好，场内报价上调，场内活跃度尚可，厂家报价上调，氧化钽54-54.5万元/吨，钽铁价格上涨，磁材企业陆续采购，现货不多，金属钽报价上调，钽铁54.5-55万元/吨。	万元/吨
高碳铬铁	8300	3.75%	6.41%	8月29日，铬铁价格小幅上涨，市场探涨情绪仍存。低微铬铁目前现货紧张，部分工厂只有少许的9月期货，导致价格持续上涨。下游不锈钢现货价格暂稳，市场观望居多，成交活跃度稍有下降，预计短期铬铁价格强稳运行。目前主流市场价格为8200-8400元/50基吨附近，均价维持在8300元/50基吨。	元/50基吨
焦炭	1404	3.46%	17.00%	8月29日，焦炭市场持续运行，准一级主流价格围绕1330-1450元/吨。近日原料焦煤市场线上竞拍涨跌互现，现货价格坚挺为主，对焦炭价格支撑仍存，同时钢厂高炉生产积极性偏高，仅唐山部分钢厂开始限产，对焦炭刚需仍存，叠加山东、河北、河南部分焦炭陆续执行限产要求，焦化行业开工下滑，焦炭供应收缩，场内供需结构依旧处于紧平衡状态。综合考虑，预计近期焦炭市场维持维稳。	元/吨
酚油	3804	3.45%	10.10%	8月29日，酚油市场运行，主产区主流3700-4150元/吨。本周原料煤焦油市场偏弱运行，酚油成本面支撑薄弱。但今日多个地区报价上调，消息面提振酚油市场。本周焦油深加工市场整体开工下滑，酚油市场供应有所减少，叠加下游企业接货积极性尚可，需求面对酚油支撑增强。综合考虑，预计近期酚油市场重心上移。	元/吨
丙烯酸甲酯	7650	3.38%	2.00%	8月29日，今日丙烯酸甲酯市场均价在7650元/吨，较前一工作日报持平。丙烯酸乙酯市场均价在9050元/吨，较前一工作日报持平。丙烯酸丁酯市场均价在7300元/吨，较前一工作日报持平。丙烯酸异辛酯市场均价在8450元/吨，较前一工作日报持平。酯类市场整理运行，市场商谈重心坚挺运行。丁酯市场区间运行，成本面支撑稳中偏弱，工厂及持货商报盘坚挺，终端消化合约和库存为主。	元/吨
异丁烯	7926	3.14%	1.23%	8月29日，今日异丁烯市场均价为7926元/吨，较上一个工作日报价格上涨33元/吨，涨幅为0.42%。今日异丁烯市场价格延续坚挺，下游需求有所好转，在买涨不买跌心态下，拿货有所好转，加之区域内资源供应有限，支撑商家报盘价格上调。目前市场主流价格在7800-8200元/吨之间。	元/吨
工业萘	4867	3.11%	-1.22%	百川盈孚8月29日讯：工业萘市场偏强整理，主流出厂参考4800-5000元/吨。昨日工业萘市场部分下游企业因持续亏损对原料推涨接受度有限，导致商谈氛围略显僵持，交投活跃度有所降温。展望后市，下游萘法苯酚装置虽检修与复产并存，但行业整体开工负荷仍呈上升趋势，刚需支撑依然存在。加之近期工业萘市场供应量有所收缩，进一步支撑企业挺价心态。此外，昨日市场传出邻苯萘上调预期，该消息在一定程度上或缓解下游的抵触情绪，但实际落实情况仍需持续关注。总体来看，市场利好因素仍占主导，工业萘价格预计仍有上行空间。	元/吨

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所，备注：本图数据时间为2025年8月29日

本周大宗商品下跌前二十：液氯(-37.78%)、正丙醇(-9.40%)、一氯甲烷(-7.50%)、甲酸(-5.65%)、碳酸二甲酯(-5.56%)、PVDF粉料(-4.88%)、乙腈(-4.11%)、工业级碳酸锂(-3.80%)、复印纸(-3.65%)、氧化镓钨(-3.63%)、TDI(-3.60%)、双季戊四醇(-3.44%)、钼钨(-3.42%)、氧化钼(-3.39%)、煤焦油(-3.31%)、丙烯酸

(-3.31%)、电池级碳酸锂(-3.13%)、苯乙烯(-3.11%)、苏氨酸(-3.07%)、纯苯(-2.66%)。

图表4：本周大宗商品下跌前二十

产品	价格	较上周	较上月	市场点评	单位
液氯	-310	-37.78%	-42.86%	8月29日，国内液氯市场局部下滑。山东地区液氯供应端变化不大，耗氯下游持稳拿货为主，市场成交氛围温和，今日液氯价格延续稳态。华中河南地区氯碱企业多维持稳定生产，下游需求表现平稳，企业积极出货为主，液氯价格维持稳定。华东江苏苏北一带液氯货源供应稳定，近期下游接货情绪减弱，企业为促进出货，液氯价格下调50元/吨；苏南一带液氯市场供需两端表现稳定，市场承接趋势。	元/吨
正丙醇	6750	-9.40%	-2.17%	8月29日，今日国内正丙醇市场价格大稳小动，上游乙烯小幅整理，CFR东北亚至842美元/吨，原料面存一定支撑，场内正丙醇供应充裕，需求端谨慎采购为主，正丙醇市场价格区间盘整，目前正丙醇市场主流价格参考至6700-6800元/吨，实单可商谈，具体以实际交易为主。	元/吨
一氯甲烷	1850	-7.50%	2.78%	8月29日，副产一氯甲烷山东主流发货到价1850元/吨。	元/吨
甲酸	3170	-5.65%	21.92%	8月29日，国内85%甲酸市场呈现温和上涨态势，主流成交价报3170元/吨，较前一交易日小幅上调20元/吨。昨日下午成交价维持在3100元/吨水平，而今日下午市场将迎来新一轮开盘，当前价格正处于窄幅震荡整理阶段，而价格波动区间收窄至3100-3170元/吨。	元/吨
碳酸二甲酯	3570	-5.56%	-6.05%	8月29日，工业级碳酸二甲酯市场偏弱运行，价格执行3570元/吨，较上一个工作日下跌30元/吨，跌幅0.83%。今日，原料环氧丙烷价格下跌，对碳酸二甲酯成本面支撑下滑。叠加下游需求难增，导致业者普遍悲观，让利促单，市场价格走势向下。预计明日工业级碳酸二甲酯价格平稳运行为主。	元/吨
PVDF粉料	3.9	-4.88%	-15.22%	8月29日，聚偏氟乙烯市场弱势整理，受新增产能冲击及高温需求减弱等影响，生产厂家为促进出货出现价格竞争，导致市场低价频现，实际成交以一单一议为主。	万元/吨
乙腈	7000	-4.11%	-6.04%	8月29日，国内乙腈市场价格持稳。供应面来看，今日山东主力厂家报价稳定，乙腈市场整体供应充裕，行业库存可控，场内装置检修情况仍存，基本面无空交织，周内浙石化竞拍成交价格6950元/吨，对比上周末下滑250元/吨，利空市场。需求面来看，买盘围绕刚需，市场交投寡淡，今日乙腈市场价格重心企稳。后续需多关注乙腈企业装置动态、浙石化竞拍、以及原料端醋酸价格走势。目前华东地区主流市场价格暂为6900-7100元/吨左右（散水自提）。预计短期内乙腈市场价格弱势运行。	元/吨
工业级碳酸锂	76000	-3.80%	7.04%	8月29日，工业级碳酸锂（99.2%为主）市场价格集中在7.5-7.7万元/吨，市场均价为7.6万元/吨，较上个交易日价格稳。今日期货价格小幅上涨，现货价格暂稳。锂盐厂提货销售心态明显，放货价格处于高位，市场接货热情较差。期现商报价基差维持，下游客供比例下降，散单刚需采购增多，现货流通较前期有所好转。多空博弈进入新阶段，预计短期内工业级碳酸锂价格区间震荡。	元/吨
复印纸	5625	-3.65%	-3.65%	8月29日，今日复印纸市场价格5625元/吨，较上一个工作日价格维稳。供应方面，头部纸企依旧维持稳定供应，中小企业特种纸产能持续释放，市场货源较为充裕。需求端分化态势加剧，数字化办公进一步冲击普通复印纸需求，而出版类订单延续增长趋势。成本端支撑力度稍有减弱，叠加市场供需关系微调，主流复印纸价格承压下行之后渐稳。	元/吨
氧化锆	59.75	-3.63%	14.14%	8月29日，氧化锆价格下调，期货盘面价格下跌，市场低价现货有报出，贸易商出货增加，厂家情绪平稳，报价坚挺，下游接货不多，场内成交少量。当前，氧化锆59.5-60万元/吨。	万元/吨
TDI	14738	-3.60%	-7.16%	8月29日，国内TDI市场止跌企稳。截止发稿国内TDI市场均价14738元/吨，较上一个工作日持稳运行。供方结算价陆续公布，且结算价均高结，成本压力下，市场低价报盘消失。然受阅兵影响，北方区域物流及下游需求受到一定制约，其他地区下游采购情绪依旧低迷，市场表现较为安静，供需面博弈下，业者多观望心态，对外报盘持稳跟进。截至发稿：目前TDI国产含税执行14300-14700元/吨左右，上海货源含税执行14800-15200元/吨附近。	元/吨
双季戊四醇	61800	-3.44%	-12.34%	8月29日，双季戊四醇市场均价为61800元/吨，与上一工作日价格持平。市场主流成交价参考：60000-65000元/吨。双季戊四醇市场延续平稳走势，下游工厂询盘气氛平淡，厂家稳定生产交付订单合同为主，新单成交有限。因而今日虽报价暂稳，但业者对后市仍有一定看空情绪。	元/吨
钼铋	113000	-3.42%	-8.13%	8月29日，国内99.99%钼铋市场均价113000元/吨，较前一交易日价格下跌1000元/吨，跌幅0.88%。今日钼铋市场价格向下运行，多数商家基于对后续市场走势的谨慎预判，看空情绪占据主导，为规避潜在库存风险或加快资金周转，部分持货商家选择以低于当前市场主流报价的水平少量抛售货源，此类抛售行为对市场整体价格形成一定下行压力，导致今日钼铋市场价格呈现偏弱调整态势。	元/吨
氧化钼	114000	-3.39%	-8.06%	8月29日，国内99.9%氧化钼市场均价114000元/吨，较前一交易日价格下跌1000元/吨，跌幅0.87%。今日氧化钼市场价格向下运行，当前市场成交仍以终端企业刚需采购为主，即下游企业仅根据生产计划进行必要的小批量补货，缺乏基于对价格底部的判断而进行的备货，整体采购力度较弱，预计短期内钼市场将维持价格偏弱、成交刚需、心态观望的运行格局。	元/吨
煤焦油	3304	-3.31%	-1.08%	8月29日，煤焦油市场价格下跌，主产区（山西、河北、山东）主流现汇出厂价参考3400-3650元/吨左右。本周焦化行业开工下调约0.73个百分点，深加工开工44.5%，下滑1.6个百分点，炭黑开工59.49%，下调2.07个百分点，整体来看下游开工不高，下滑幅度明显，同时买盘接货氛围平平，综合考虑预计周尾煤焦油市场走势下行。	元/吨
丙烯酸	5850	-3.31%	-8.59%	8月29日，主流地区丙烯酸市场报价在5850元/吨，较前一工作日价格下跌100元/吨，跌幅1.68%。丙烯酸市场跌势运行，持货商随行就市报盘，用户寻低价采购跟进，交投气氛平淡，多小单商谈，市场放量有限。	元/吨
电池级碳酸锂	77500	-3.13%	7.64%	8月29日，电池级碳酸锂（99.5%）市场价格集中在7.65-7.85万元/吨，市场均价为7.75万元/吨，较上个交易日价格稳。今日期货价格小幅上涨，现货价格暂稳。锂盐厂提货销售心态明显，放货价格处于高位，市场接货热情较差。期现商报价基差维持，下游客供比例下降，散单刚需采购增多，现货流通较前期有所好转。多空进入新博弈阶段，预计短期内电池级碳酸锂价格区间震荡。	元/吨
苯乙烯	7205	-3.11%	-2.36%	8月29日，今日苯乙烯市场行情持续跌价，华东市场现货主流价格参考7120-7170元/吨，目前国产开工与码头库存偏高，供应压力缓解仍有一定难度，EB盘面跌至7100附近水平，下游需求低位补货，成交有所增量。3S方面利润收窄后仍未见改善，关注午后期货盘面变化与补货情况。预计午后苯乙烯行情继续偏弱，华东现货主流参考价格区间预计在7080-7150元/吨。	元/吨
苏氨酸	8.53	-3.07%	-8.77%	8月29日，苏氨酸市场稳定。本周头部工厂出厂价较上月大幅下调，其他部分工厂紧随降价，目前主流签单7950-8200元/吨，价格跌至低位，下游谨慎接单。经销商市场稳定，成交参考8.15-8.8元/公斤（因地区、品牌、量不同有差异）。	元/公斤
纯苯	5976	-2.66%	-0.65%	8月29日，今日纯苯市场价格走弱，期货交易悲观，低位买盘跟进纸货，目前本周码头到货在5.4万吨，下周到货预计减少，但悲观情绪不改。山东地炼出货价格在5950-5980元/吨，适度存在成交。预测午后华东价格存在进一步回落可能，价格在5880-5920元/吨。	元/吨

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所，备注：本图数据时间为2025年8月29日

2 核心观点和投资逻辑

本周 AI 方向表现良好，继续关注化工反内卷龙头标的关注万华化学、扬农化工、恒力石化、华鲁恒升，农药反内卷线关注利民股份等方向。液冷方向关注巨化股份、三美股份、永和股份等方向。

2.1 底部运行，拐点可期

中邮证券基础化工景气指数持续底部运行。我们以 Brent 原油现货价格作为化工企业表示成本项，以中国化工品价格指数表示收入项，并将两种标准化处理，以两者差值表示化工企业盈利状况，命名为中邮证券基础化工指数。2020 年 3 月—2021 年 10 月基础化工盈利能力处于景气周期，持续时间约 19 个月，主因是内外需持续向好，叠加行业新增产能有限，行业进入主动补库存周期。2021 年 10 月基础化工盈利出现向下拐点。2022 年 2 月，受俄乌冲突等地缘政治因素影响，作为基础化工行业成本端的原油、煤炭等能源品供需偏紧。与此同时，基础化工行业受出口与内需增速放缓，行业开工率提升、资本开支转固等因素影响，供需偏于宽松，利润向产业链上游集中。此后，成本端供需偏紧，商品端供需宽松局面并未出现较大转变，基础化工行业盈利持续运行底部区间。

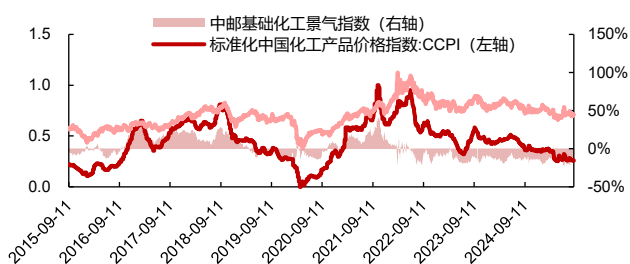
图表5：中邮基础化工景气指数



资料来源：iFind，中邮证券研究所

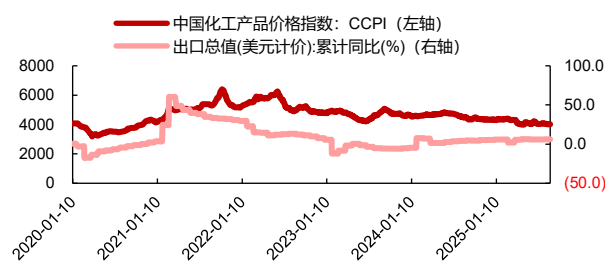
需求端, 出口平稳, 房产需求待增。中国房地产需求增速处于历史较低水平, 2024 年 1 月-12 月, 中国房地产累计新开工面积增速为-23%, 2025 年 1-6 月 20 日, 中国房地产累计新开工面积增速为-22.80%; 出口增速比较平稳, 2024 年 1-12 月, 中国出口总值累计增速为+5.84%。2025 年 1-6 月 20 日, 中国出口总值累计增速为 6%。我们预计伴随着国内房地产政策陆续出台、美国制造业 PMI 回升, 中国内外需有望迎来改善。

图表6: 房地产新开工面积



资料来源: iFind, 中邮证券研究所

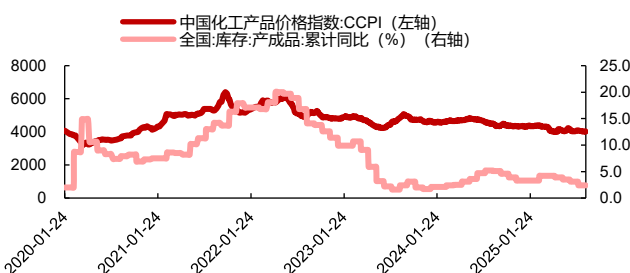
图表7: 中国出口总值



资料来源: iFind, 中邮证券研究所

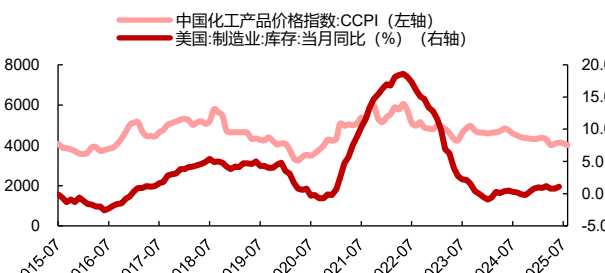
库存端, 中美均处于累库阶段。2023 年 3 月中国化工品库存增速达到近年高点, 为 10.7%。此后, 行业主动去库存, 累库速度放缓, 2024 年 1-12 月, 中国产成品累计同比增速为 3.3%。2025 年 1-6 月, 中国产成品累计同比增速为 3.9%。2022 年 5 月美国制造业库存增速达到近年高点, 为 11.30%。此后, 美国进入主动去库存阶段, 2023 年 10 月-2024 年 2 月美国制造业库存连续五个月出现负增长, 2024 年 11 月至 2025 年 4 月, 美国制造业库存持续转正。

图表8: 中国产成品库存累计同比



资料来源: iFind, 中邮证券研究所

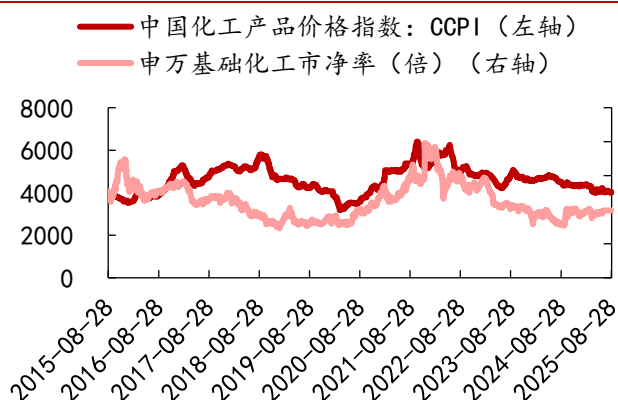
图表9: 美国制造业库存当月同比



来源: iFind, 中邮证券研究所

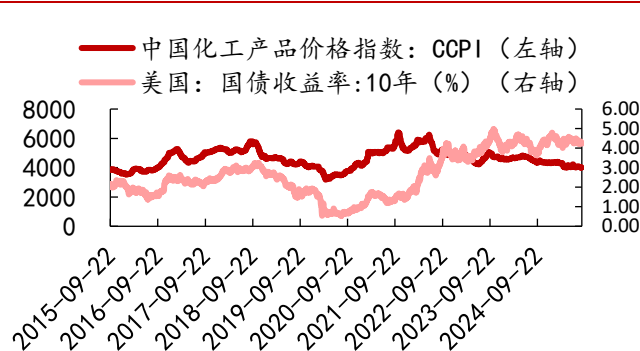
估值端，估值有望迎来提升。截止 2025 年 8 月 29 日，基础化工估值（PB）为 1.98 倍，处于 2014 年以来 21.04% 低分位，十年期美国国债收益率 4.23%，处于 2014 年以来 83.18% 高分位，估值有望迎来提升。

图表10：基础化工估值（PB）处于低位



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表11：美国国债收益率处于高位



资料来源：iFind，中邮证券研究所

2.2 投资建议：

主线 1 中特估链，关注中国海油，中国石化，中国石油。

主线 2 AI 材料链，东材科技，圣泉集团。

主线 3 液冷材料弹性可期，关注巨化股份，三美股份，永和股份。

主线 4 低估值龙头白马，关注万华化学，华鲁恒升，宝丰能源，扬农化工，新和成，远兴能源，亚钾国际，梅花生物。

主线 5 资源品价值重估主线，关注云天化，川恒股份，兴发集团，亚钾国际，藏格矿业，盐湖股份，新洋丰。

主线 6 国产替代下新材料，关注侨源气体，凯美特气，杭氧股份，万润股份，国瓷材料，鼎龙股份，圣泉集团，凯盛新材，中研股份，凯立新材。

主线 7 PEEK 材料，关注中欣氟材，江苏博云，中研股份，新瀚新材，恒勃股份。

3 风险提示

原材料价格大幅波动、产能建设进度不及预期、贸易摩擦加剧、宏观经济增长不及预期等风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在 0%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000