



2025年08月19日

标配

首届世界人形机器人运动会于北京召开，关注机器人产业化进程

——基础化工行业周报（2025/8/11-2025/8/17）

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn



相关研究

1. 欧美进口需求前置，国内市场维稳——轮胎市场月报
2. 制冷剂价格再度提升，行业有望持续高景气——氟化工行业月报
3. 农药“一证一品”政策落地，头部企业有望受益——基础化工行业周报（2025/8/4-2025/8/10）

投资要点：

- **日本关东电化工厂爆炸，关注电子气体国产机遇。**当地时间8月12日，关东电化工业株式会社（Kanto Denka Kogyo Co., Ltd.）发布公告称，今年8月7日凌晨4时40分，其位于日本群马县涩川市的三氟化氮（ NF_3 ）生产设施发生爆炸及严重火灾，造成一名工人死亡，另一名工人受伤。火势于当日上午8时45分被完全扑灭。关东电化工业株式会社称，此次三氟化氮制造设备两个产线中，1系列产线的一部分遭受了部分损坏，已根据当局的指示继续停止作业，其他生产线及产品类在确认安全性后，将依次恢复生产。关东电化工业株式会社是三氟化氮的主要供应厂商，其制造的三氟化氮占据日本90%的市场份额，主要客户包括三星电子与铠侠（Kioxia Holdings）等。我们认为，此次关东电化的三氟化氮工厂火灾事件的影响，其产能短期内难以恢复，叠加三井化学即将退出三氟化氮的生产，我国相关产品有望承接其退出市场，进一步扩大国际市场占有率。建议关注电子级气体相关上市代表企业：南大光电、中船特气、昊华科技、雅克科技、凯美特气等。
- **首届世界人形机器人运动会于北京召开，关注机器人产业化进程。**8月14日晚，2025世界人形机器人运动会在国家速滑馆“冰丝带”精彩开幕。赛事周期为8月15日至17日，共计3天。本次赛事参赛规模创纪录，经审核，最终确定280支队伍参赛，涵盖192支高校赛队及88支企业赛队。企业赛队包含天工、宇树科技、加速进化、松延动力、傅利叶、星海图等，覆盖了国内头部人形机器人整机企业。国际队伍来自美国、德国、澳大利亚、巴西、日本等15个国家。2025世界人形机器人运动会整体参赛阵容强大，涵盖127个品牌，汇聚500余台人形机器人。我们认为，此次机器人运动会展现出多重价值，是促使技术不断创新的“练兵场”，是加速产业发展的“助推器”，是初创企业打开市场的“介绍信”，是吸引人才的“强磁石”。随着技术发展，人形机器人产业有望继续迈向规模化、竞技化阶段。
- **行业基础数据跟踪：**上周（2025/8/11~2025/8/15），沪深300指数上涨2.37%，申万石化指数下跌0.05%，跑输大盘2.42pct，申万基础化工指数上涨2.46%，跑赢大盘0.09pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第23位、第13位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：改性塑料：12.29%；氟化工：5.81%；膜材料：5.79%；涤纶：4.58%；合成树脂：4.49%。跌幅前五的为：民爆制品：-3.02%；复合肥：-1.81%；油品石化贸易：-1.62%；炭黑：-1.51%；纺织化学制品：-0.95%。
- **价格数据跟踪：**上周（2025/8/11~2025/8/15）价格涨幅靠前的品种分别为：盐酸（合成/河北）：15.38%；丙烯（汇丰石化）：4.00%；硝酸（98%/安徽）：3.76%；硫酸（98%/浙江）：3.43%；硫磺（固体/华东）：2.22%。上周价格跌幅靠前的品种分别为：丁酮（华东）：-7.16%；液氨（江苏）：-5.89%；环氧丙烷（华东）：-4.30%；有机硅DMC（华东）：-3.84%；NYMEX天然气：-3.80%。
- **投资建议：**供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。国内方面，国家政策端对供给侧要求（“反内卷”）频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化工企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工业产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1）若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业合盛硅业、兴发集团（有机硅&草甘膦）、东材科技、君正集团、浙江龙盛、闰土股份等；2）供需格局或仍偏弱，关注具有相对优势

的品种或龙头企业：煤化工龙头**宝丰能源**、氟化工制冷剂品种相关及龙头**巨化股份**、农药板块的**广信股份**、**润丰股份**、**江山股份**等。

消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的 α 。1) 新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康饮食，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力的龙头企业：**百龙创园**、**金禾实业**。2) 我国化工新材料整体自给率约56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如**金发科技**、**圣泉集团**、**彤程新材**、**久日新材**、**强力新材**、**中巨芯**、**兴福电子**、**联瑞新材**、**呈和科技**、**飞荣达**、**中石科技**、**思泉新材**、**苏州天脉**等。

- **风险提示：**地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

正文目录

1. 本周行业新闻及事件点评	6
1.1. 日本关东电化工厂爆炸，关注电子气体国产机遇	6
1.2. 首届世界人形机器人运动会于北京召开，关注机器人产业化进程	6
1.3. 重点子行业投资建议	6
2. 化工板块周表现.....	7
2.1. 股票市场行情表现	7
2.1.1. 板块表现	7
2.1.2. 个股涨跌幅.....	8
2.2. 重点产品价格价差周表现	9
2.2.1. 重点产品价格涨跌幅	9
2.2.2. 重点产品价格价差涨跌幅	9
2.2.3. 变动分析	10
3. 本周重点公告	10
4. 重点产品价格价差走势跟踪.....	12
5. 风险提示	20

图表目录

图 1 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/8/11~2025/8/15）	7
图 2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/8/11~2025/8/15）	8
图 3 基础化工涨幅前五	8
图 4 基础化工跌幅前五	8
图 5 石油石化涨幅前五	9
图 6 石油石化跌幅前五	9
图 7 原油价格（美元/桶）	12
图 8 天然气价格（美元/百万英热）	12
图 9 原油催化裂化价差（元/吨）	12
图 10 乙烯价格价差（美元/吨）	12
图 11 丙烯价格价差（元/吨）	12
图 12 LLDPE 价格价差（元/吨）	12
图 13 PP 价格价差（元/吨）	13
图 14 纯苯价格价差（元/吨）	13
图 15 甲苯价格价差（元/吨）	13
图 16 PX 价格价差（元/吨）	13
图 17 苯乙烯价格价差（元/吨）	13
图 18 丙烯腈价格价差（元/吨）	13
图 19 环氧乙烷价格价差（元/吨）	14
图 20 环氧丙烷价格价差（元/吨）	14
图 21 丙烯酸价格价差（元/吨）	14
图 22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）	14
图 23 TDI 价格价差（元/吨）	14
图 24 己二酸价格价差（元/吨）	14
图 25 MDI 价格价差（元/吨）	15
图 26 BDO 价格走势（元/吨）	15
图 27 轻质纯碱价格价差（元/吨）	15
图 28 重质纯碱价格价差（元/吨）	15
图 29 电石法 PVC 价格价差（元/吨）	15
图 30 电石价格走势（元/吨）	15
图 31 PTA 价格走势（元/吨）	16
图 32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）	16
图 33 R22 价格价差（元/吨）	16
图 34 R32 价格价差（元/吨）	16
图 35 R134a 价格价差（元/吨）	16
图 36 PTFE 价格价差（元/吨）	16
图 37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）	17
图 38 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）	17
图 39 涤纶丝 POY 价格价差（元/吨）	17
图 40 氨纶价格价差（元/吨）	17
图 41 萤石价格走势（元/吨）	17
图 42 氢氟酸价格价差（元/吨）	17
图 43 二氯甲烷价格走势（元/吨）	18
图 44 三氯甲烷价格走势（元/吨）	18
图 45 三氯乙烯价格走势（元/吨）	18
图 46 双酚 A 价格价差（元/吨）	18

图 47 环氧树脂价格价差（元/吨）	18
图 48 PC 价格价差（元/吨）	18
图 49 钛白粉价格价差（元/吨）	19
图 50 DMC 价格价差（元/吨）	19
图 51 草甘膦价格价差（元/吨）	19
图 52 磷矿石价格走势（元/吨）	19
图 53 磷酸一铵价格走势（元/吨）	19
图 54 磷酸二铵价格走势（元/吨）	19
图 55 己内酰胺价格价差（元/吨）	20
图 56 炭黑价格价差（元/吨）	20
图 57 维生素 A 价格走势（元/吨）	20
图 58 维生素 E 价格走势（元/吨）	20
表 1 产品价格涨跌幅（单位：天然气价格为美元/mbtu；其余为元/吨）	9
表 2 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）	9

1.本周行业新闻及事件点评

1.1.日本关东电化工厂爆炸，关注电子气体国产机遇

当地时间8月12日，关东电化工业株式会社（Kanto Denka Kogyo Co., Ltd.）发布公告称，今年8月7日凌晨4时40分，其位于日本群马县涩川市的三氟化氮（ NF_3 ）生产设施发生爆炸及严重火灾，造成一名工人死亡，另一名工人受伤。火势于当日上午8时45分被完全扑灭。关东电化工业株式会社称，此次三氟化氮制造设备两个产线中，1系列产线的一部分遭受了部分损坏，已根据当局的指示继续停止作业，其他生产线及产品类在确认安全性后，将依次恢复生产。关东电化工业株式会社是三氟化氮的主要供应厂商，其制造的三氟化氮占据日本90%的市场份额，主要客户包括三星电子与铠侠（Kioxia Holdings）等。

我们认为，此次关东电化的三氟化氮工厂火灾事件的影响，其产能短期内难以恢复，叠加三井化学即将退出三氟化氮的生产，我国相关产品有望承接其退出市场，进一步扩大国际市场占有率。建议关注电子级气体相关上市代表企业：南大光电、中船特气、昊华科技、雅克科技、凯美特气等。

1.2.首届世界人形机器人运动会于北京召开，关注机器人产业化进程

8月14日晚，2025世界人形机器人运动会在国家速滑馆“冰丝带”精彩开幕。赛事周期为8月15日至17日，共计3天。本次赛事参赛规模创纪录，经审核，最终确定280支队伍参赛，涵盖192支高校赛队及88支企业赛队。企业赛队包含天工、宇树科技、加速进化、松延动力、傅利叶、星海图等，覆盖了国内头部人形机器人整机企业。国际队伍来自美国、德国、澳大利亚、巴西、日本等15个国家。2025世界人形机器人运动会整体参赛阵容强大，涵盖127个品牌，汇聚500余台人形机器人。

我们认为，此次机器人运动会展现出多重价值，是促使技术不断创新的“练兵场”，是加速产业发展的“助推器”，是初创企业打开市场的“介绍信”，是吸引人才的“强磁石”。随着技术发展，人形机器人产业有望继续迈向规模化、竞技化阶段。

1.3.重点子行业投资建议

供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。国内方面，国家政策端对供给侧要求（“反内卷”）频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化工企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1）若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业合盛硅业、兴发集团（有机硅&草甘膦）、东材科技、君正集团、浙江龙盛、闰土股份等；2）供需格局或仍偏弱，关注具有相对优势的品种或龙头企业：煤化工龙头宝丰能源、氟化工制冷剂品种相关及龙头巨化股份、农药板块的广信股份、润丰股份、江山股份等。

消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的 α 。1）新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康饮食，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力

的龙头企业：百龙创园、金禾实业。2）我国化工新材料整体自给率约 56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如金发科技、圣泉集团、彤程新材、久日新材、强力新材、中巨芯、兴福电子、联瑞新材、呈和科技、飞荣达、中石科技、思泉新材、苏州天脉等。

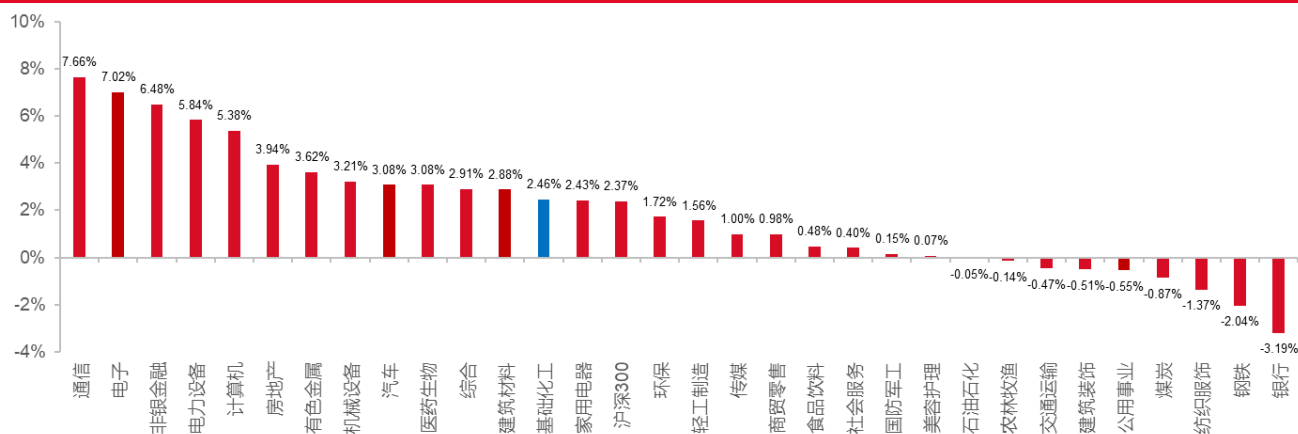
2.化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2025/8/11~2025/8/15),沪深 300 指数上涨 2.37%,申万石油石化指数下跌 0.05%,跑输大盘 2.42pct, 申万基础化工指数上涨 2.46%,跑赢大盘 0.09pct, 涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 23 位、第 13 位。

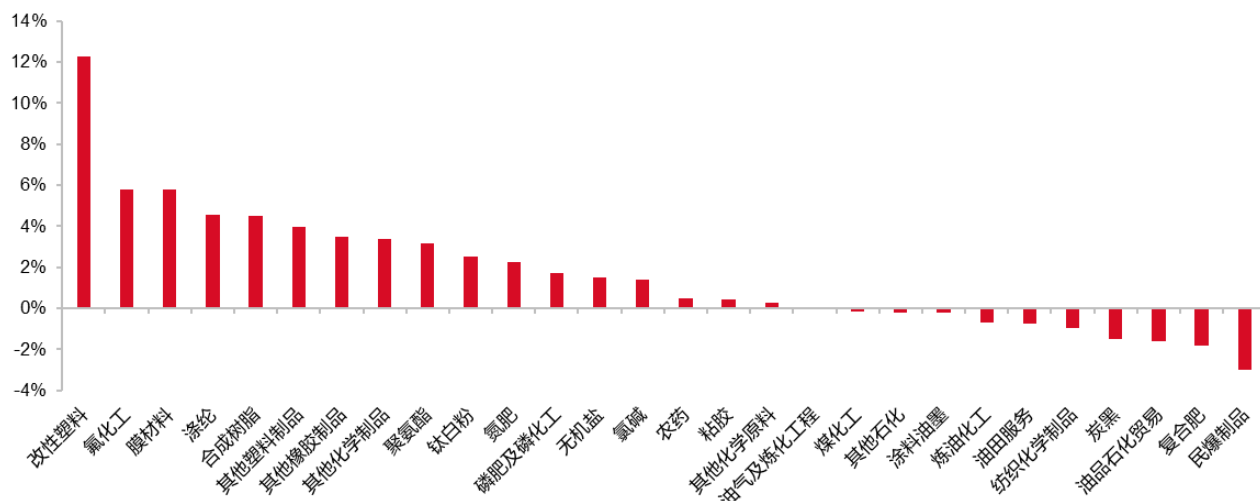
图1 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/8/11~2025/8/15）



资料来源：Wind，东海证券研究所

子板块涨跌幅，涨幅前五的为：改性塑料：12.29%；氟化工：5.81%；膜材料：5.79%；涤纶：4.58%；合成树脂：4.49%。跌幅前五的为：民爆制品：-3.02%；复合肥：-1.81%；油品石化贸易：-1.62%；炭黑：-1.51%；纺织化学制品：-0.95%。

图2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/8/11~2025/8/15）



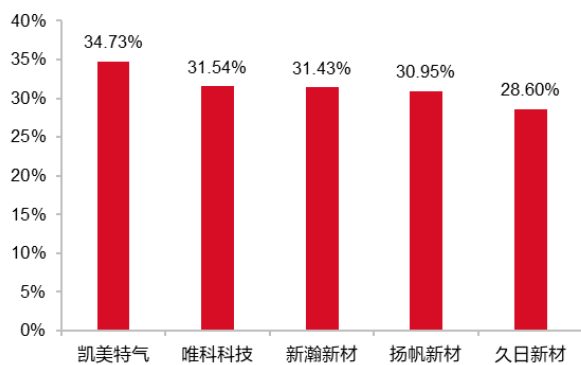
资料来源：Wind，东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周（2025/8/11~2025/8/15），基础化工板块涨幅居前的个股有：凯美特气：34.73%；唯科科技：31.54%；新瀚新材：31.43%；扬帆新材：30.95%；久日新材：28.62%。

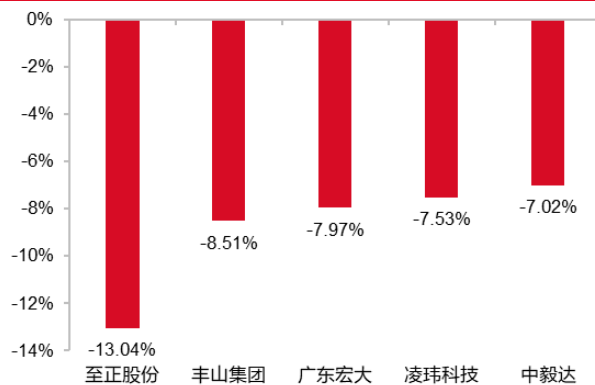
基础化工板块跌幅居前的个股有：至正股份：-13.04%；丰山集团：-8.51%；广东宏大：-7.97%；凌玮科技：-7.53%；中毅达：-7.02%。

图3 基础化工涨幅前五



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 基础化工跌幅前五

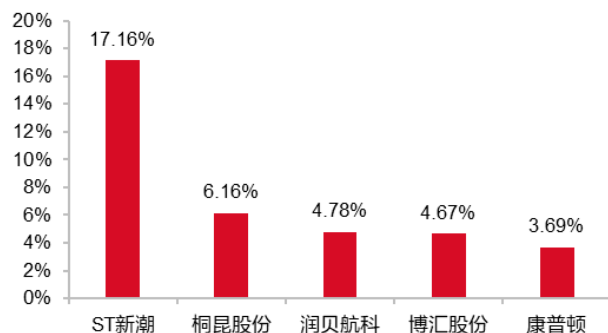


资料来源：Wind，东海证券研究所

上周（2025/8/11~2025/8/15），石油石化板块涨幅居前的个股有：ST 新潮：17.16%；桐昆股份：6.16%；润贝航科：4.78%；博汇股份：4.67%；康普顿：3.69%。

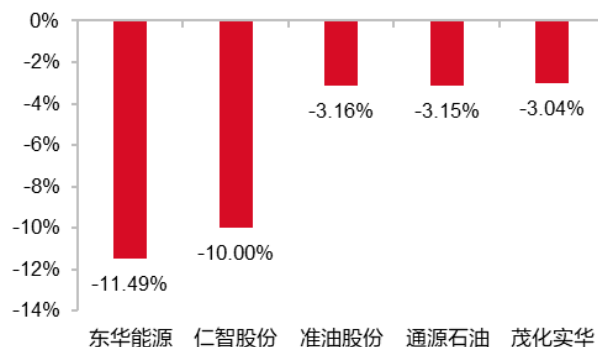
石油石化板块跌幅居前的个股有：东华能源：-11.49%；仁智股份：-10.00%；准油股份：-3.16%；通源石油：-3.15%；茂化实华：-3.04%。

图5 石油石化涨幅前五



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 石油石化跌幅前五



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.2.重点产品价格价差周表现

2.2.1.重点产品价格涨跌幅

上周(2025/8/11~2025/8/15)价格涨幅靠前的品种分别为: 盐酸(合成/河北): 15.38%; 丙烯(汇丰石化): 4.00%; 硝酸(98%/安徽): 3.76%; 硫酸(98%/浙江): 3.43%; 硫磺(固体/华东): 2.22%。上周(2025/8/11~2025/8/15)价格跌幅靠前的品种分别为: 丁酮(华东): -7.16%; 液氨(江苏): -5.89%; 环氧丙烷(华东): -4.30%; 有机硅 DMC(华东): -3.84%; NYMEX 天然气: -3.80%。

表1 产品价格涨跌幅(单位: 天然气价格为美元/mbtu; 其余为元/吨)

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
盐酸(合成/河北)	30.00	15.38%	丁酮(华东)	7100.00	-7.16%
丙烯(汇丰石化)	6500.00	4.00%	液氨(江苏)	2209.00	-5.89%
硝酸(98%/安徽)	1325.00	3.76%	环氧丙烷(华东)	7550.00	-4.30%
硫酸(98%/浙江)	740.00	3.43%	有机硅 DMC(华东)	11300.00	-3.84%
硫磺(固体/华东)	2450.00	2.22%	NYMEX 天然气	2.95	-3.80%

资料来源: 钢联数据, 东海证券研究所

2.2.2.重点产品价格价差涨跌幅

上周(2025/8/11~2025/8/15)价差涨幅靠前的品种分别为: 丙烯-1.22*丙烷: 33.47%; 丙烯-石脑油: 13.89%; 炭黑-1.65*煤焦油: 11.34%; MDI 加权价-0.75*苯胺: 7.51%; 环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷: 6.67%。

上周(2025/8/11~2025/8/15)价差跌幅靠前的品种分别为: 双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮: -26.57%; 丙烯酸-0.71*丙烯: -20.98%; 环氧丙烷-0.8*丙烯: -18.70%; 丙烯腈-1.05*丙烯: -14.84%; 醋酸-0.55*甲醇: -8.71%。

表2 产品价格价差涨跌幅(单位: 元/吨)

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
丙烯-1.22*丙烷	1005.00	33.47%	双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮	702.42	-26.57%
丙烯-石脑油	2066.00	13.89%	丙烯酸-0.71*丙烯	1295.24	-20.98%
炭黑-1.65*煤焦油	301.63	11.34%	环氧丙烷-0.8*丙烯	2363.20	-18.70%

MDI 加权价-0.75*苯胺	12100.00	7.51%	丙烯腈-1.05*丙烯	1576.20	-14.84%
环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷	3477.70	6.67%	醋酸-0.55*甲醇	901.91	-8.71%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.3.变动分析

丙烯：供应端，振华丙烯装置于 8 月 15 日降负停车检修，重启时间待定；鑫泰石化气分丙烯装置于 8 月 11 日停车，重启提负中；天津渤化丙烯装置于 6 月 12 日停车检修，重启时间待定；宁夏润丰丙烯装置于 7 月 5 日停车检修，进料重启中；场内现货流通有所降低，相对利好丙烯市场心态。上周国内丙烯市场价格重心上扬。

丁酮：周初丁酮市场报盘价格走弱，需求弱势拖拽较重，各家多让利出货，大单成交有限；虽然周中，供应端有个别企业再次释放检修消息，但场内供应压力仍旧较大，下游采购谨慎，偏空心态较重，产内各家不得不加大让利力度，丁酮市场价格进入加速下行通道；临近周末，除需求端的弱势影响较重外，供应端近期船货有部分到港导致整体供应端压力增加，场内利空指引较强，丁酮市场报盘价格大幅走跌。

硫酸：上周成本端，硫铁矿价格略有上涨，硫磺价格高位上涨对硫酸市场有支撑，对酸价向上拉动作用有限。需求方面，磷肥市场无利好消息提振，秋季肥市场缓慢推进，下游及贸易商采购积极性不足，新单成交氛围不温不火。出口方面，第一阶段出口配额所剩无几，若后续政策没有调整，企业出货将承压。钛白粉市场疲软为主，上周波动较小。磷酸氢钙市场偏稳运行，其下游需求清淡，对高价磷钙采购积极性不佳，市场多呈观望状态。总体来看，上周需求面暂无明显提升。供应方面，全国范围内酸企库存多数无压，上周场内检修或停车主要表现在山西、辽宁、广东、甘肃地区。因原料铜矿整体供应紧张原因，部分企业保持降低负荷生产。供应面依旧对硫酸市场提供有力支撑。

有机硅：上周有机硅市场报盘走低。由于终端需求弱势，近期新单成交较为平淡，叠加前期预售订单逐步进入收尾阶段，部分大厂为促进订单成交，开启大幅让利模式。其它单体厂为维持市场份额也多有跟进，市场竞价氛围逐渐浓厚，价格出现一定幅度的下滑。成本端金属硅价格回升虽提供一定支撑，但难以完全抵消需求疲软带来的下行压力。当前下游企业多采取“逢低补库”策略，市场供需博弈态势激烈。

（数据来源：百川盈孚）

3.本周重点公告

【中欣氟材】上半年净利润 541.2 万元，同比扭亏

公司上半年实现营业收入 7.74 亿元，同比增长 19.81%；归母净利润 541.2 万元，上年同期亏损 2312.87 万元。报告期内，公司持续深入推进含氟新材料业务的战略布局，在含氟高性能聚合物(PEEK 材料单体 DFBP、光学镜片材料单体 BPEF 等)、含氟新能源及电子化学品(钠电电解质 NaPF₆、锂电添加剂 LiTFSI 等)、含氟新型环保制冷剂(第四代制冷剂 R1234ze/yf 等)等领域不断深耕细作，并在高端产品市场方面持续实现突破。

【道明光学】2025 年上半年净利润 1.14 亿元，同比增长 21.88%

公司 2025 年上半年营业收入 7.34 亿元，同比增长 9.97%。净利润 1.14 亿元，同比增长 21.88%。公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 6.25 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.3 元(含税)，送红股 0 股(含税)，不以公积金转增股本。

【万华化学】烟台产业园 TDI 装置及相关配套装置将于 8 月 19 日起陆续停产检修

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 TDI 装置的停产检修已经结束,恢复正常生产;MDI 装置待复产后另行公告。按照年度检修计划,公司烟台产业园 TDI 装置(30 万吨/年)及相关配套装置将于 2025 年 8 月 19 日开始陆续停产检修,预计检修 40 天左右。公司福建工业园新建 TDI 二期装置(36 万吨/年)已于近期建成投产,并产出合格产品。

【蓝晓科技】中标罗布泊盐湖提锂扩能改造项目

8 月 18 日,蓝晓科技宣布收到中标通知,标段/包名称为国投新疆锂业有限公司罗布泊盐湖老卤提锂综合利用扩能改造工程吸附系统,项目招标人为国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司(国投罗钾),中标金额约 3577.12 万元。

【皖维高新】半年度营业收入 40.61 亿元,同比增长 4.90%

8 月 16 日,皖维高新发布 2025 年中报,公司实现营业总收入 40.61 亿元,同比增长 4.90%,归母净利润 2.56 亿,同比增长 97.47%。

【宝丽迪】上半年归母净利润同比增长 15.19%

宝丽迪 8 月 13 日披露半年报,公司上半年实现营业收入 6.76 亿元,同比增长 1.47%;归属于上市公司股东的净利润 6381.46 万元,上年同期 5540.03 万元,同比增长 15.19%;基本每股收益 0.36 元/股。

【扬帆新材】上半年净利润 2313.72 万元 同比扭亏为盈

公司 8 月 12 日晚间披露 2025 年半年报,公司上半年实现营业收入 4.73 亿元,同比增长 47.93%;实现归属于上市公司股东的净利润 2313.72 万元,上年同期为亏损 2123.85 万元,同比扭亏为盈。报告期内,光引发剂价格总体缓慢抬升,销售量同比有所增长。

【赛轮轮胎】拟投资 2.91 亿美元在埃及建设年产 360 万条子午线轮胎项目

赛轮轮胎 8 月 14 日公告称,公司计划在埃及投资建设“年产 360 万条子午线轮胎项目”,项目投资总额 2.91 亿美元。根据公告,为满足投资项目的建设资金需求,赛轮轮胎拟对相关子公司进行增资,具体增资路径为:公司对全资子公司赛轮香港增资不超过 1.75 亿美元;赛轮香港对其全资子公司赛轮新加坡增资不超过 1.75 亿美元;赛轮新加坡对其全资子公司赛轮欧洲增资不超过 1.73 亿美元。该项目预计实现年平均营业收入 1.9 亿美元,实现年平均净利润 3477 万美元。

【江苏索普】拟定增募资不超 15 亿元 向醋酸乙烯领域拓展业务

公司 8 月 12 日晚间披露 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案,拟募资不超 15 亿元,用于醋酸乙烯及 EVA 一体化项目(一期工程),即向醋酸乙烯领域拓展业务。江苏索普同日披露 2025 年半年报,上半年营业收入 31.58 亿元,同比下降 1.08%;归母净利润 1.02 亿元,同比下降 13.01%。

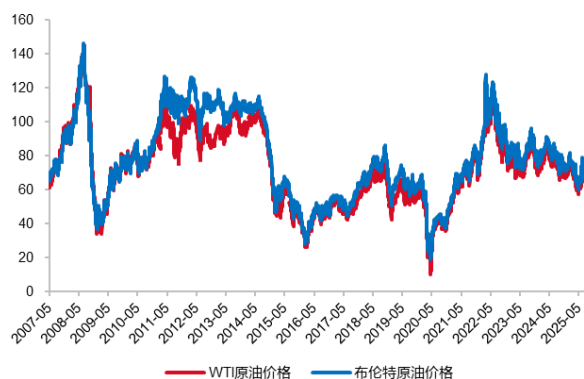
【呈和科技】上半年净利润同比增长 15.33% 拟 10 派 2.3 元

公司 8 月 15 日晚间发布 2025 年半年度报告,上半年实现营业收入 4.71 亿元,同比增长 13.77%;归母净利润 1.47 亿元,同比增长 15.33%;公司拟每 10 股派发现金红利 2.3 元(含税)。

(资料来源:同花顺,公司公告)

4.重点产品价格价差走势跟踪

图7 原油价格（美元/桶）



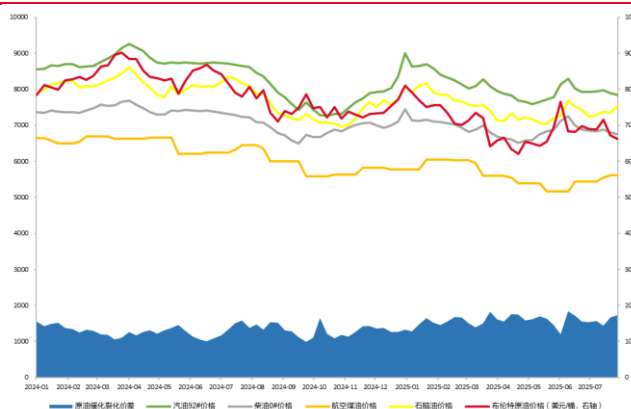
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图8 天然气价格（美元/百万英热）



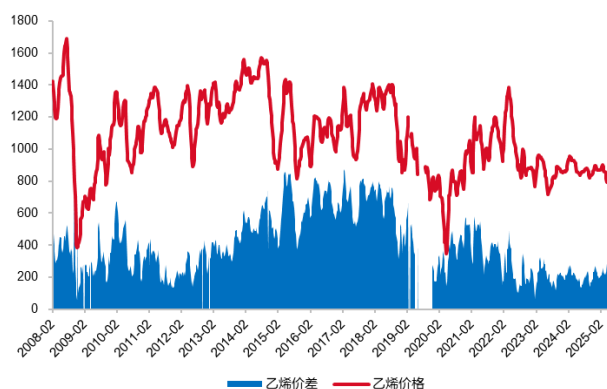
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 原油催化裂化价差（元/吨）



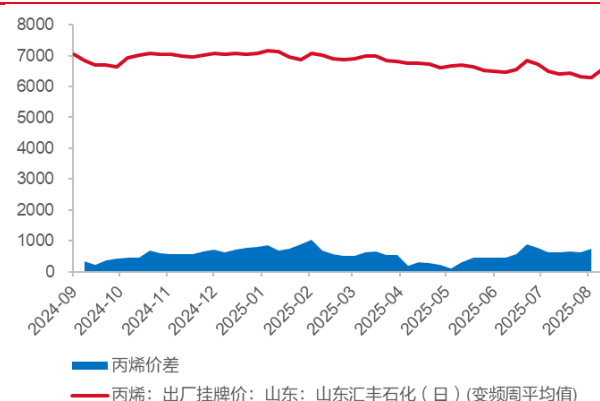
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 乙烯价格价差（美元/吨）



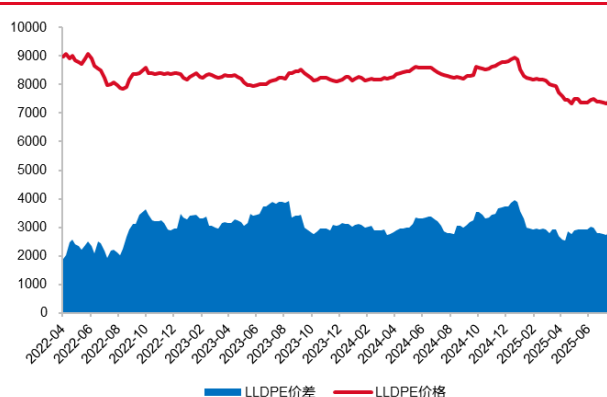
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=乙烯-石脑油

图11 丙烯价格价差（元/吨）



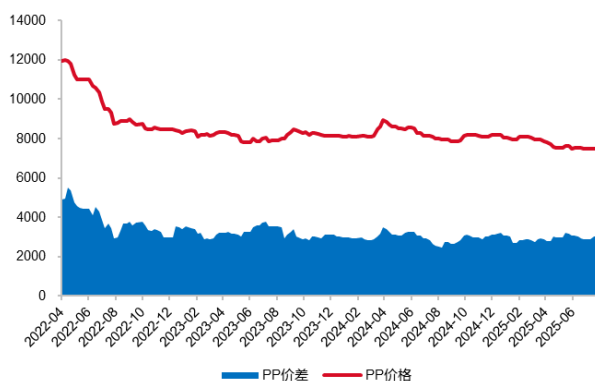
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯-石脑油

图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



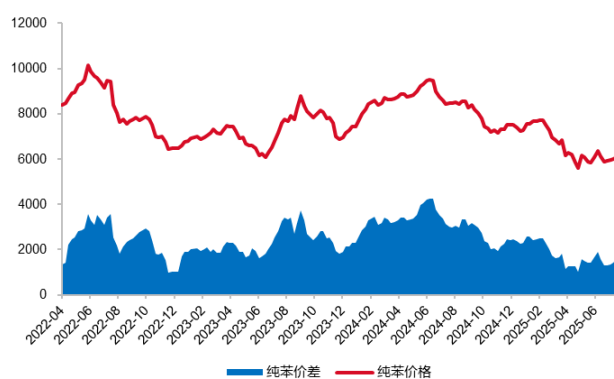
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=LLDPE-石脑油

图13 PP 价格价差（元/吨）



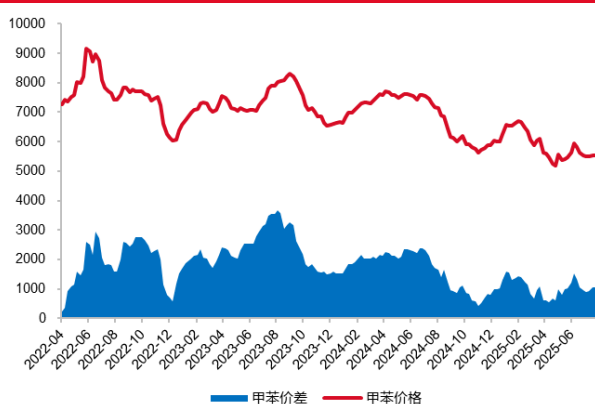
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PP-石脑油

图14 纯苯价格价差（元/吨）



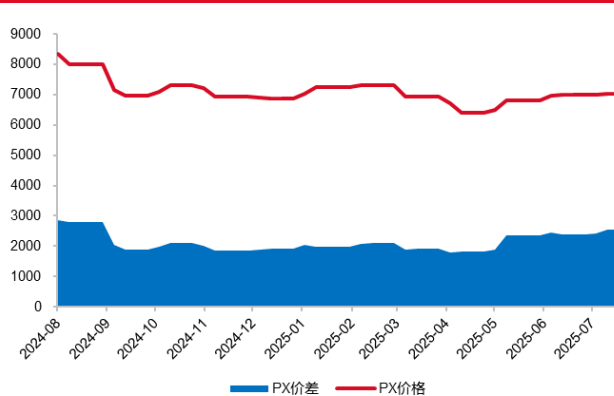
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=纯苯-石脑油

图15 甲苯价格价差（元/吨）



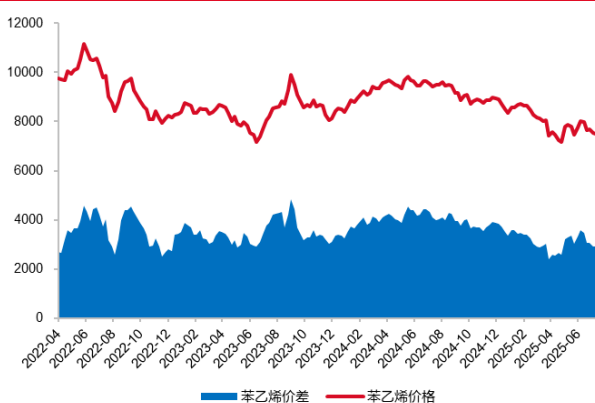
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=甲苯-石脑油

图16 PX 价格价差（元/吨）



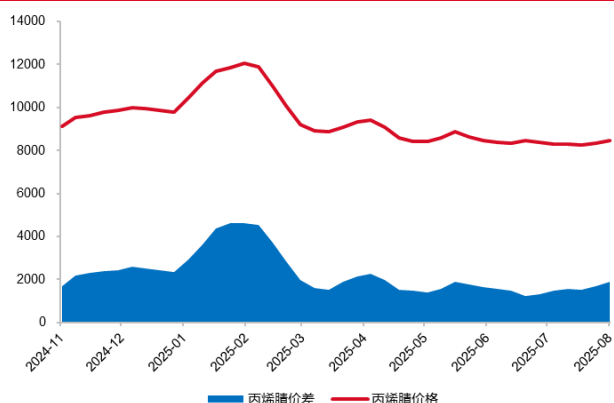
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=对二甲苯-石脑油

图17 苯乙烯价格价差（元/吨）



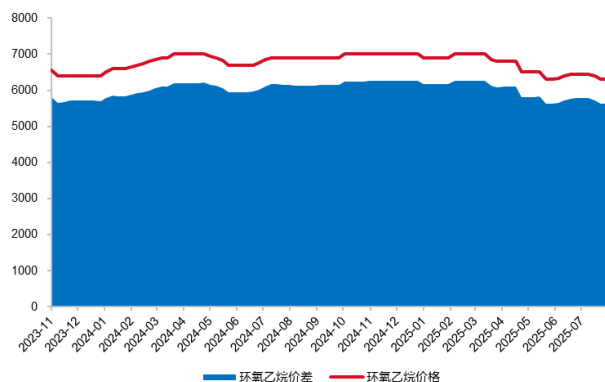
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=苯乙烯-石脑油

图18 丙烯腈价格价差（元/吨）



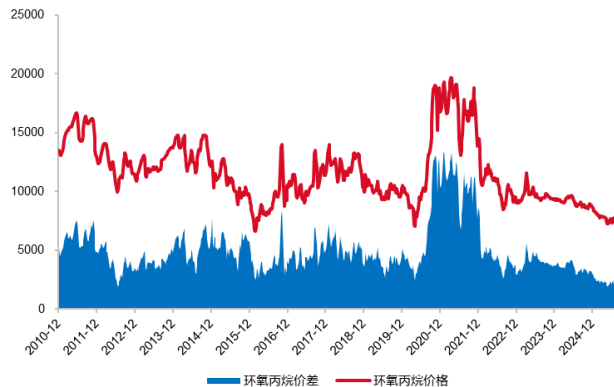
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯腈-1.05*丙烯

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



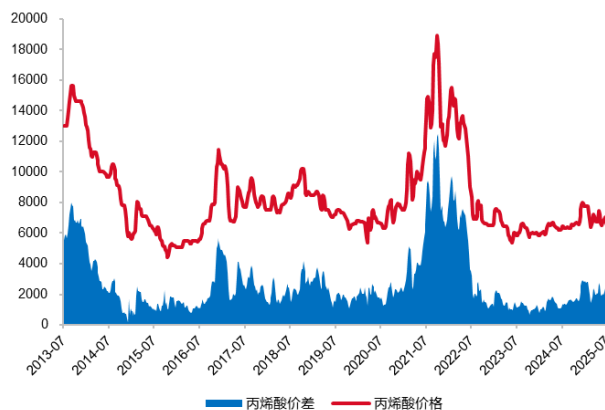
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧乙烷-0.8*乙烯

图20 环氧丙烷价格价差（元/吨）



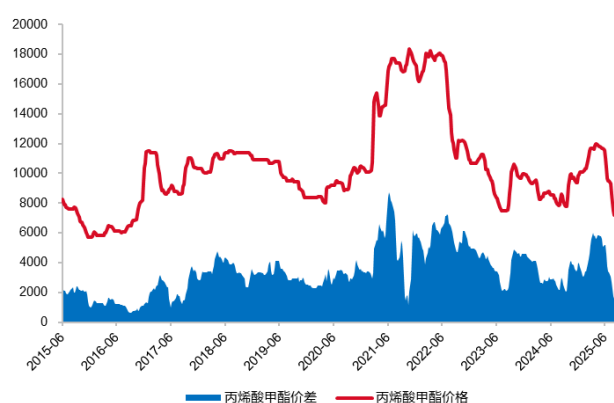
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧丙烷-0.8*丙烯

图21 丙烯酸价格价差（元/吨）



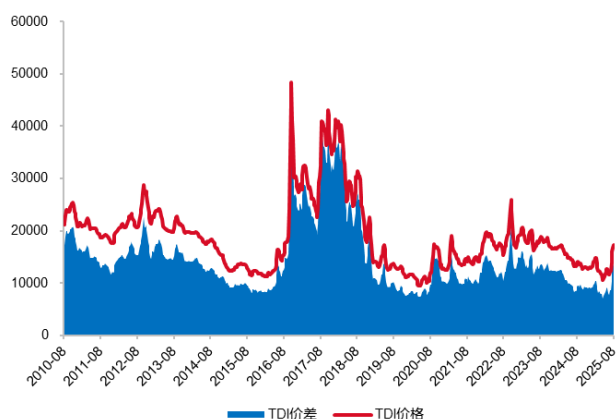
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸-0.71*丙烯

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



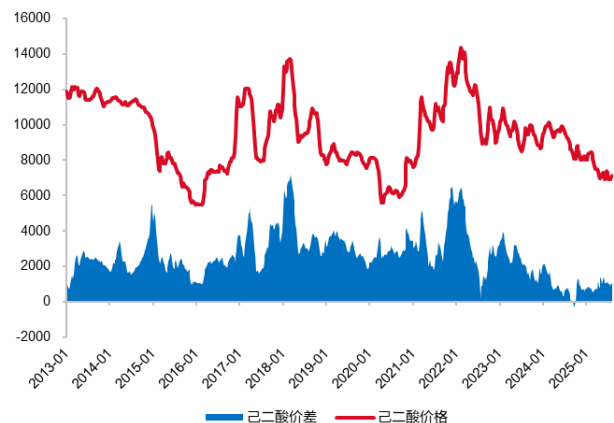
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸

图23 TDI 价格价差（元/吨）



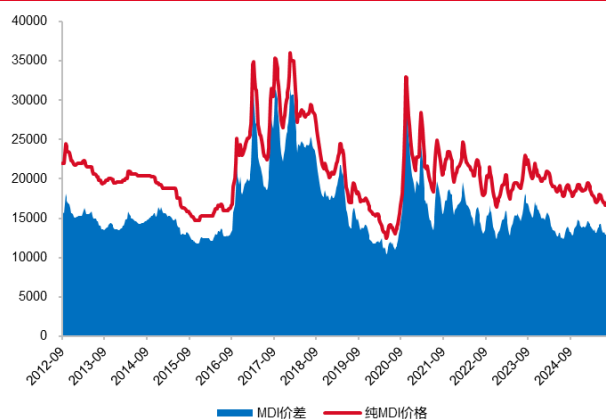
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=TDI-0.65*甲苯

图24 己二酸价格价差（元/吨）



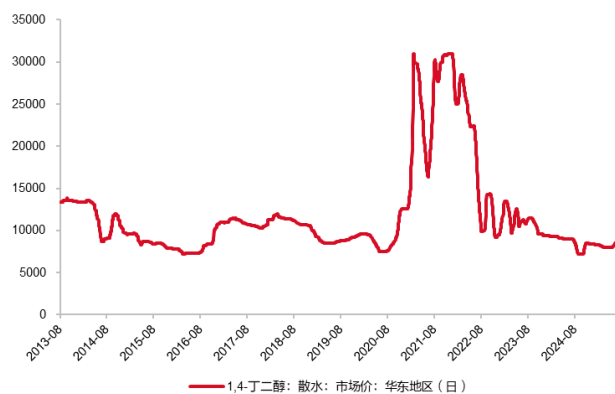
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己二酸-纯苯

图25 MDI 价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=MDI 加权价-0.63*纯苯

图26 BDO 价格走势（元/吨）



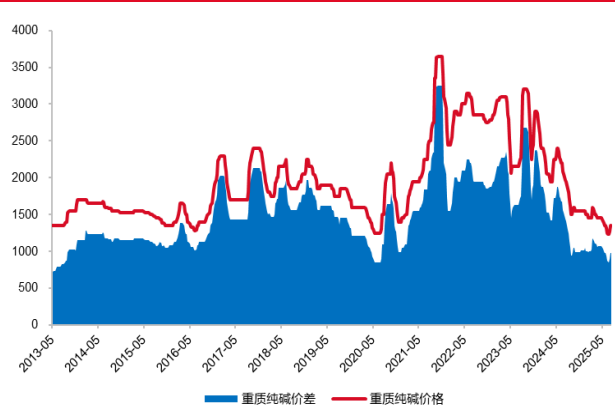
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差（元/吨）



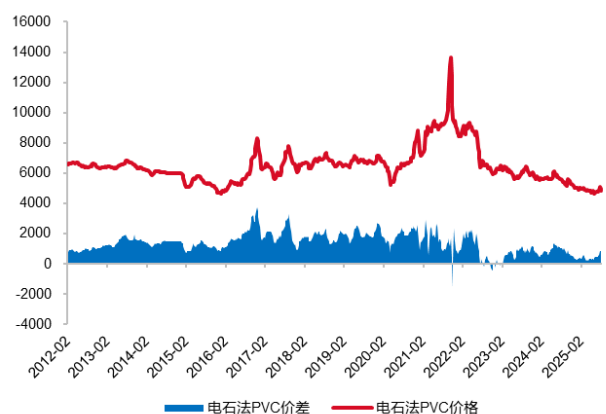
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=轻质纯碱-1.5*原盐

图28 重质纯碱价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=重质纯碱-1.5*原盐

图29 电石法 PVC 价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=电石法 PVC-1.5*电石

图30 电石价格走势（元/吨）



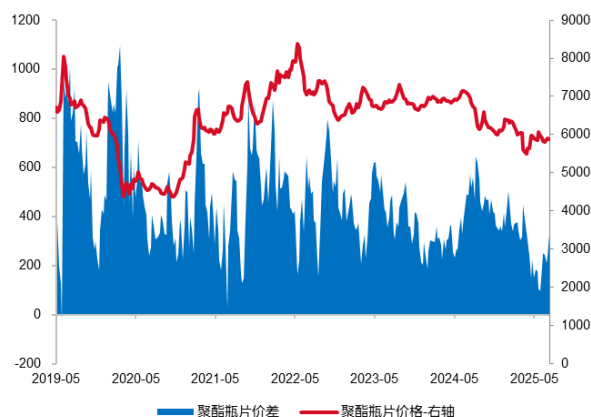
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势（元/吨）



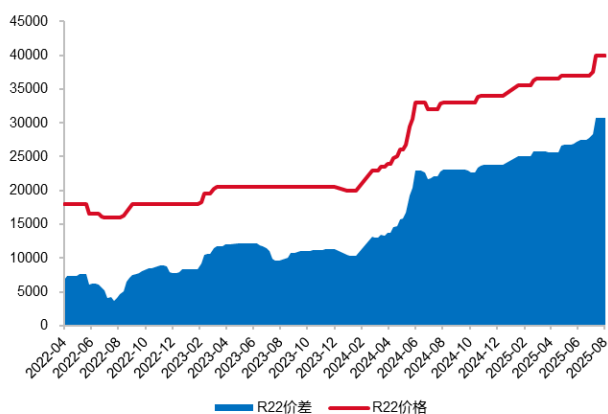
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



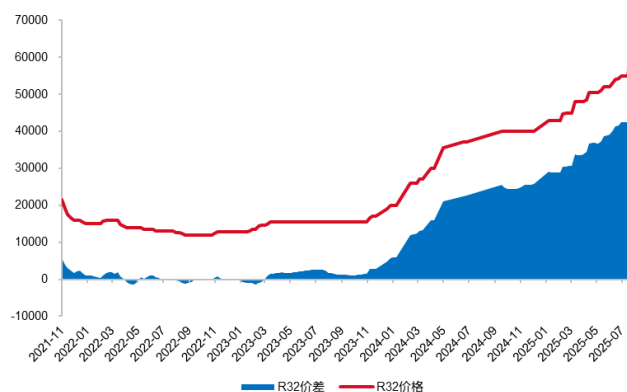
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA

图33 R22 价格价差（元/吨）



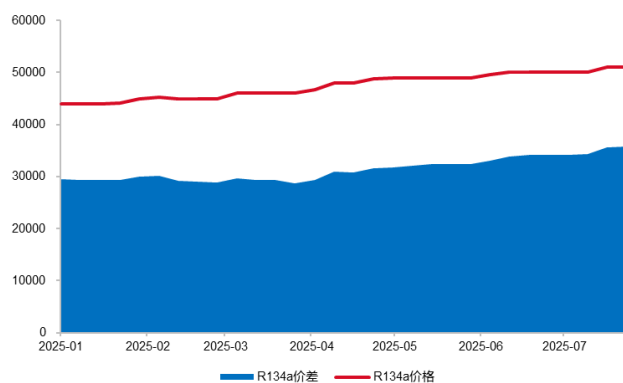
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图34 R32 价格价差（元/吨）



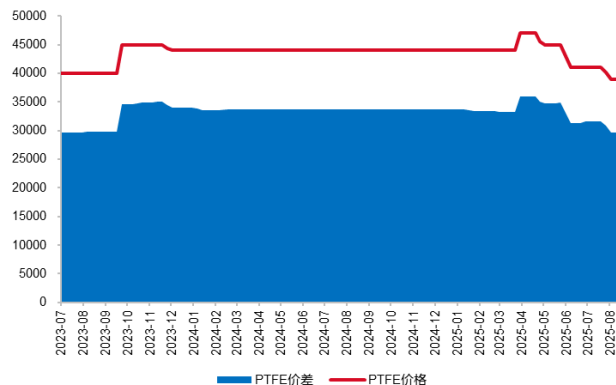
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸

图35 R134a 价格价差（元/吨）



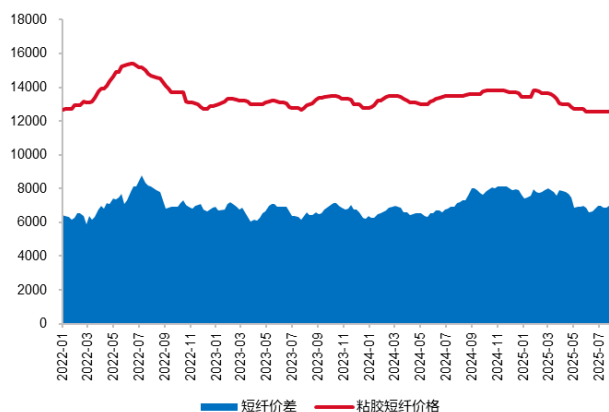
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸

图36 PTFE 价格价差（元/吨）



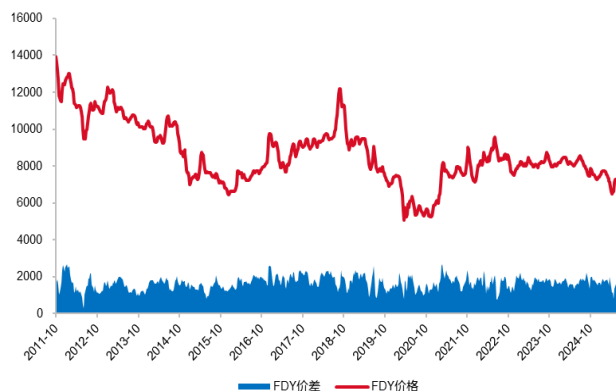
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）



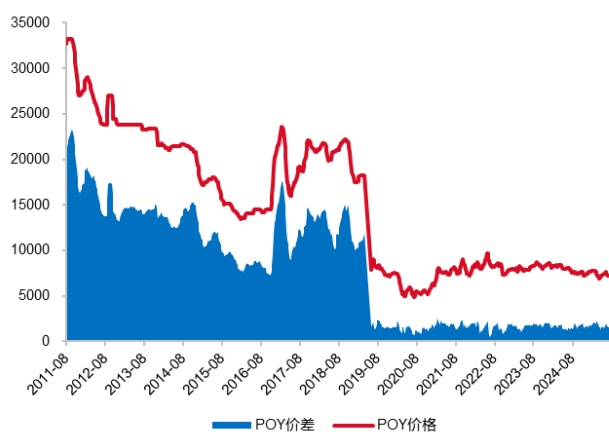
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=短纤-0.86*PTA-0.34*MEG

图38 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）



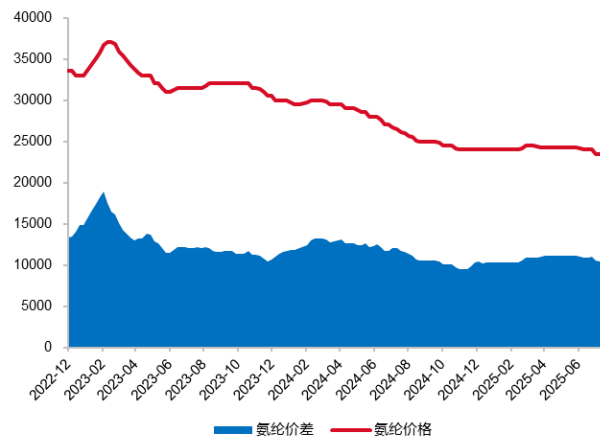
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=FDY-0.86*PTA-0.34*MEG

图39 涤纶丝 POY 价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=POY-0.86*PTA-0.34*MEG

图40 氨纶价格价差（元/吨）



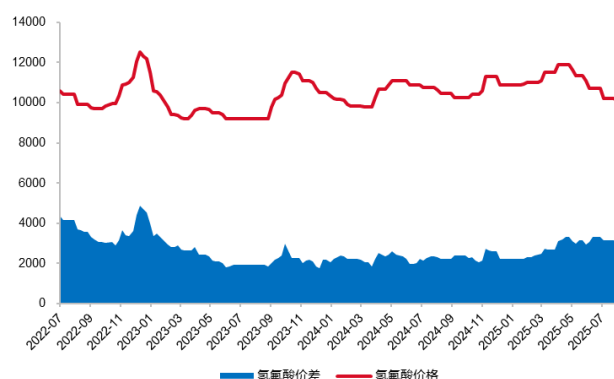
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯MDI

图41 萤石价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图42 氢氟酸价格价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氢氟酸-2.35*萤石湿粉

图43 二氯甲烷价格走势（元/吨）



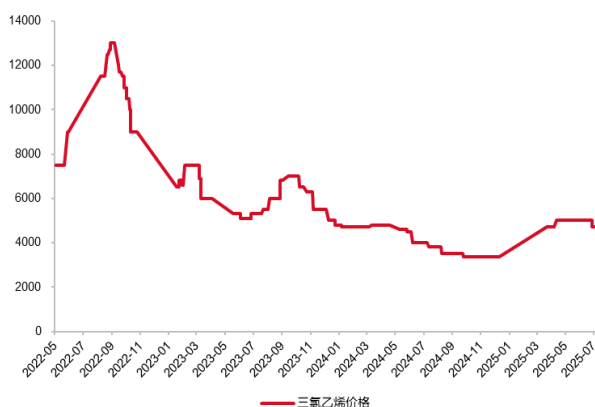
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图44 三氯甲烷价格走势（元/吨）



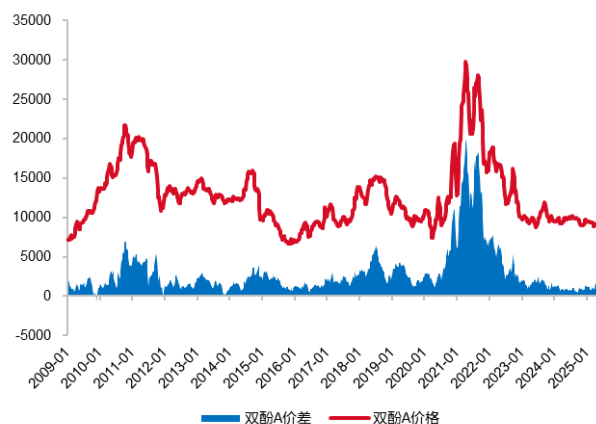
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图45 三氯乙烯价格走势（元/吨）



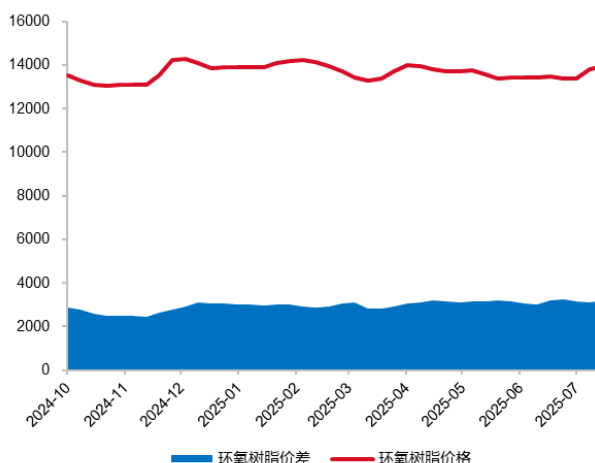
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚 A 价格价差（元/吨）



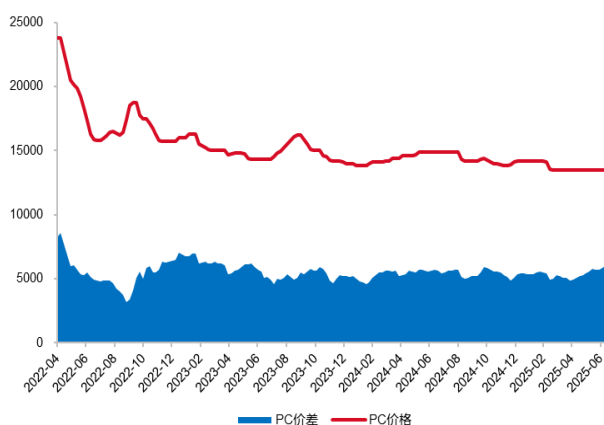
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



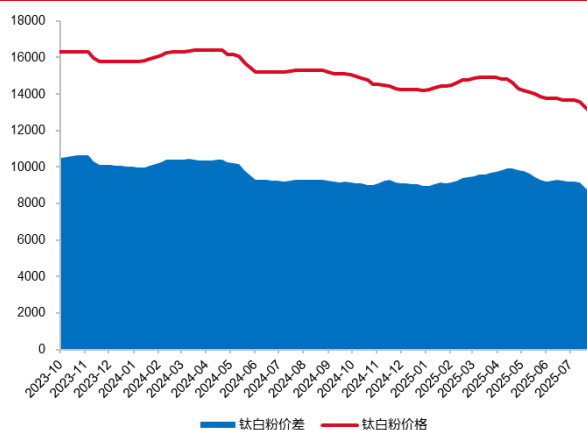
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷

图48 PC 价格价差（元/吨）



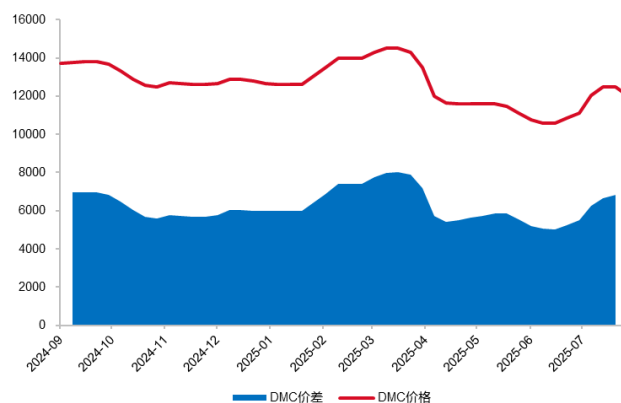
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PC-0.93*双酚 A

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



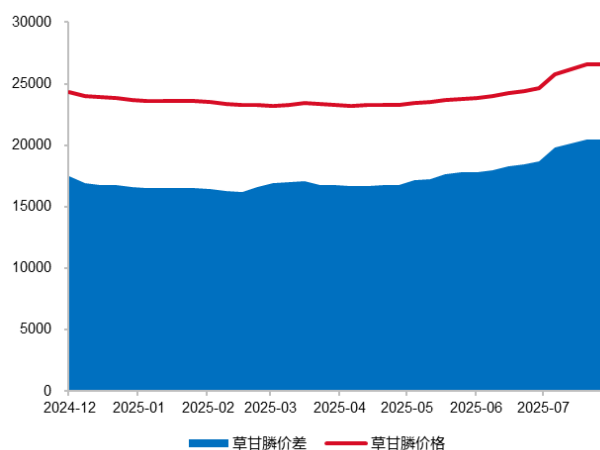
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=钛白粉-2.54*钛精矿

图50 DMC 价格价差（元/吨）



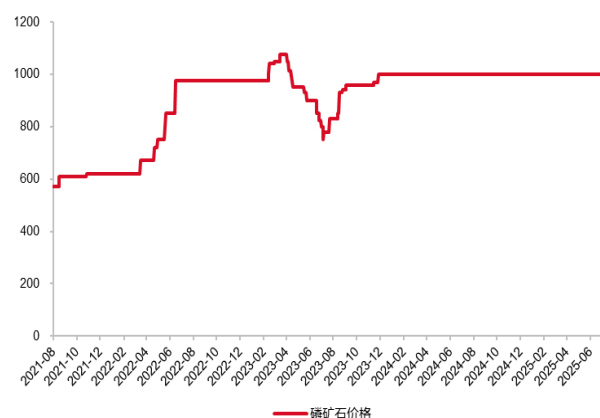
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=DMC-0.56*硅(3303)

图51 草甘膦价格价差（元/吨）



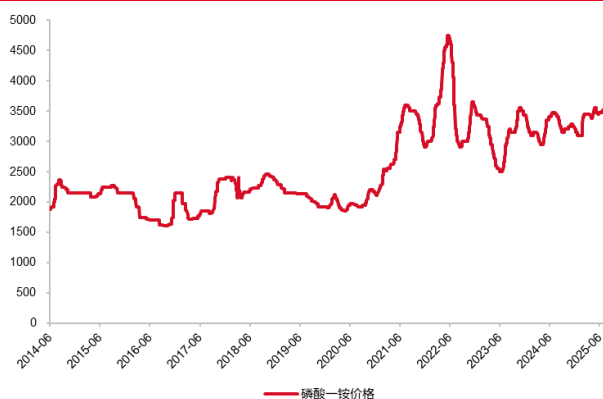
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=草甘膦-0.57*甘氨酸

图52 磷矿石价格走势（元/吨）



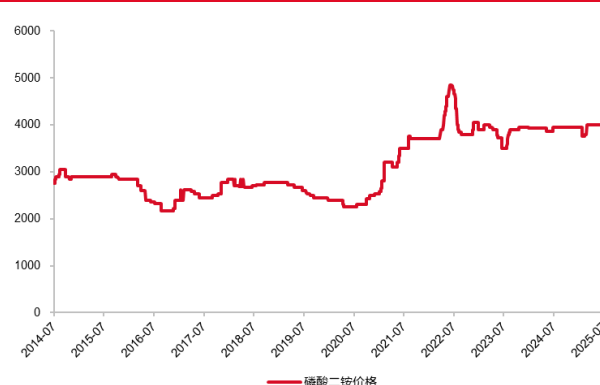
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图53 磷酸一铵价格走势（元/吨）



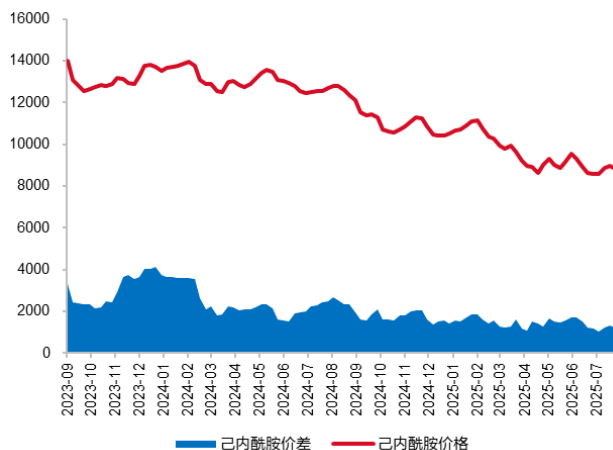
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



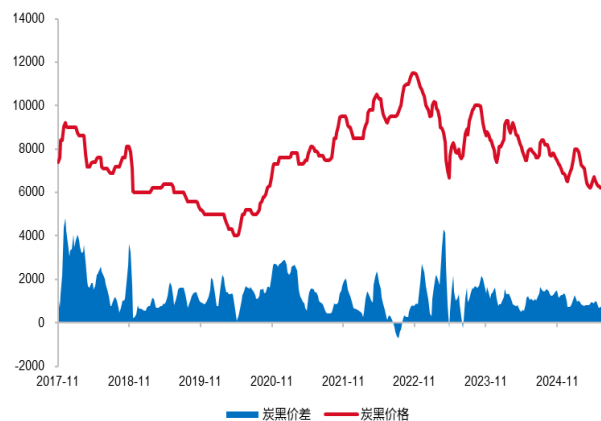
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图55 己内酰胺价格价差（元/吨）



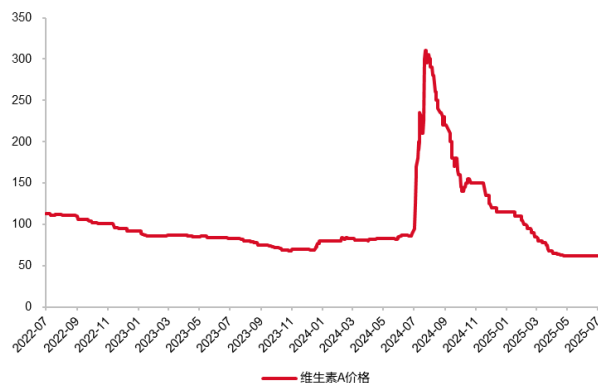
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯

图56 炭黑价格价差（元/吨）



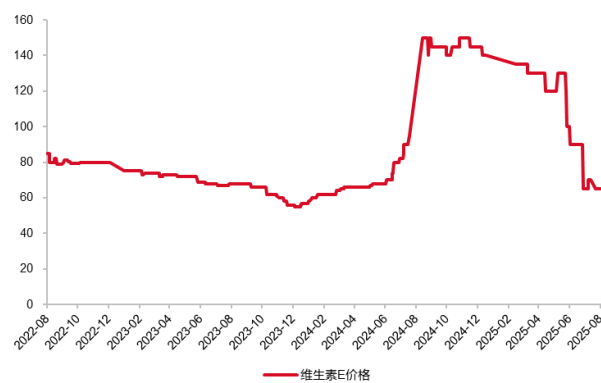
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=炭黑-1.65*煤焦油

图57 维生素 A 价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图58 维生素 E 价格走势（元/吨）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

5.风险提示

- 地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；
- 国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；
- 下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089