

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	3814.15
52周最高	3814.15
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

《PEEK：工程塑料的“皇冠”，人形机器人提需求》 - 2025.08.04

基础化工行业报告 (2025.08.04-2025.08.08)

关注 PEEK 和农药反内卷方向

● 投资要点

本周 PEEK 方向表现良好，化工龙头标的关注万华化学、扬农化工、荣盛实化、华鲁恒升，农药反内卷线关注利民股份等方向。防止内卷式竞争关注化工龙头标的，硅料、农药等方向。

● 本周化工行情概述

本周基础化工板块涨跌幅为 2.33%，沪深 300 指数涨跌幅为 1.23%，基础化工跑赢沪深 300 指数 1.1 个 pct。

● 本周股价大幅波动个股

上涨：科创新源 (53.05%)、安利股份 (51.60%)、新瀚新材 (45.88%)、中欣氟材 (35.66%)、华信新材 (25.99%)、凯盛新材 (23.24%)、南京聚隆 (20.58%)、震安科技 (19.83%)、*ST 金泰 (19.18%)、万朗磁塑 (18.13%)、松井股份 (17.81%)、皇马科技 (16.52%)、凌玮科技 (15.99%)、兆丰股份 (15.79%)、富淼科技 (14.89%)、利通科技 (14.81%)、利民股份 (14.80%)、唯科科技 (14.64%)、斯菱股份 (14.58%)、华融化学 (13.30%)。

下跌：联化科技 (-10.41%)、沧州大化 (-8.80%)、雅本化学 (-7.86%)、*ST 新潮 (-7.21%)、上纬新材 (-6.14%)、科拓生物 (-5.88%)、大洋生物 (-5.83%)、和顺科技 (-5.45%)、永悦科技 (-5.11%)、阳谷华泰 (-5.08%)、ST 宁科 (-5.02%)、扬农化工 (-4.80%)、石英股份 (-4.53%)、天承科技 (-4.42%)、联瑞新材 (-4.20%)、天铁科技 (-3.79%)、红太阳 (-3.78%)、美农生物 (-3.73%)、建业股份 (-3.72%)、至正股份 (-3.29%)。

甲酸价格上涨。主要上涨产品为甲酸 (28.62%)、鸡苗 (21.93%)、一氯甲烷 (17.50%)、液氯 (14.98%)、正丙醇 (6.16%)、兰炭 (5.96%)、脂肪胺 (5.47%)、钴粉 (5.45%)、焦炭 (4.57%)、溴素 (4.48%)、电池级碳酸锂 (4.38%)、甲基麦芽酚 (4.17%)、银 (4.05%)、代森锰锌 (4.00%)、碳酸钴 (3.85%)、炼焦煤 (3.55%)、重苯 (3.12%)、中温煤焦油 (3.06%)、工业级碳酸锂 (2.96%)、氧气 (2.89%)。

三氯蔗糖价格下跌。三氯蔗糖 (-28.00%)、蛋 (-8.48%)、布伦特 (-8.41%)、WTI (-7.77%)、TMA (-6.25%)、叶酸 (-6.00%)、丙烯酸 (-5.51%)、维生素 D3 (-5.41%)、醋酸仲丁酯 (-5.37%)、合成氨 (-4.90%)、丙烯酸甲酯 (-4.86%)、正丁醇 (-4.73%)、碳酸锆 (-4.37%)、钛渣 (-4.21%)、丙烯酸丁酯 (-4.08%)、硝酸铵 (-3.93%)、环氧丙烷 (-3.84%)、异丙醇 (-3.80%)、BD0 (-3.64%)、pop 类聚醚 (-3.61%)。

● 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	60.8	1903.3	139.4	168.7	13.7	11.3
301035.SZ	润丰股份	买入	66.6	187.0	12.4	15.3	15.1	12.2
000893.SZ	亚钾国际	未评级	31.3	289.0	17.9	24.5	16.2	11.8
600486.SH	扬农化工	买入	64.7	262.3	13.8	16.3	19.0	16.1
600873.SH	梅花生物	未评级	11.1	315.2	32.0	34.8	9.8	9.1
605016.SH	百龙创园	未评级	20.3	85.4	3.5	4.5	24.6	19.1
601058.SH	赛轮轮胎	买入	13.1	431.4	43.1	51.1	10.0	8.4
600426.SH	华鲁恒升	买入	23.8	505.8	40.5	46.9	12.5	10.8
600160.SH	巨化股份	未评级	28.5	768.3	42.6	52.6	18.0	14.6

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 2025-08-08, 申万行业指数: 一级行业: 基础化工涨跌幅为 10.38%, 沪深 300 指数涨跌幅为 21.22%, 基础化工指数跑输沪深 300 指数 10.84 个 pct。

本周基础化工板块涨跌幅为 2.33%, 沪深 300 指数涨跌幅为 1.23%, 基础化工跑赢沪深 300 指数 1.1 个 pct。

本周基础化工板块上涨排序前二十: 科创新源 (53.05%)、安利股份 (51.60%)、新瀚新材 (45.88%)、中欣氟材 (35.66%)、华信新材 (25.99%)、凯盛新材 (23.24%)、南京聚隆 (20.58%)、震安科技 (19.83%)、*ST 金泰 (19.18%)、万朗磁塑 (18.13%)、松井股份 (17.81%)、皇马科技 (16.52%)、凌玮科技 (15.99%)、兆丰股份 (15.79%)、富淼科技 (14.89%)、利通科技 (14.81%)、利民股份 (14.80%)、唯科科技 (14.64%)、斯菱股份 (14.58%)、华融化学 (13.30%)。

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
300731.SZ	科创新源	50.0	53.0	2775.0	63.2	240.5	10.5
300218.SZ	安利股份	23.7	51.6	4462.0	51.5	25.8	3.6
301076.SZ	新瀚新材	43.4	45.9	3136.4	75.9	124.0	6.6
002915.SZ	中欣氟材	26.2	35.7	10788.1	85.3	-46.1	6.6
300717.SZ	华信新材	24.1	26.0	2480.4	24.8	44.4	3.5
301069.SZ	凯盛新材	20.6	23.2	3742.0	86.8	142.4	5.8
300644.SZ	南京聚隆	38.4	20.6	1437.6	42.3	45.9	4.5
300767.SZ	震安科技	16.6	19.8	2849.7	45.9	-32.6	2.8
300225.SZ	*ST金泰	4.4	19.2	7489.6	20.7	61.0	2.4
603150.SH	万朗磁塑	41.2	18.1	609.9	35.3	24.8	2.2
688157.SH	松井股份	43.6	17.8	600.1	68.2	87.3	5.2
603181.SH	皇马科技	15.5	16.5	3137.2	91.4	22.2	3.0
301373.SZ	凌玮科技	38.8	16.0	679.9	42.1	30.8	2.7
300695.SZ	兆丰股份	99.0	15.8	189.2	101.2	69.8	3.9
688350.SH	富淼科技	22.6	14.9	445.7	27.6	-212.9	2.1
832225.BJ	利通科技	22.8	14.8	962.9	28.9	23.4	4.2
002734.SZ	利民股份	23.3	14.8	4327.0	102.6	51.8	4.0
301196.SZ	唯科科技	80.9	14.6	428.2	101.3	39.0	3.2
301550.SZ	斯菱股份	102.8	14.6	594.5	164.0	86.5	9.4
301256.SZ	华融化学	11.5	13.3	1930.5	55.2	58.2	3.3

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 8 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：联化科技(-10.41%)、沧州大化(-8.80%)、雅本化学(-7.86%)、*ST新潮(-7.21%)、上纬新材(-6.14%)、科拓生物(-5.88%)、大洋生物(-5.83%)、和顺科技(-5.45%)、永悦科技(-5.11%)、阳谷华泰(-5.08%)、ST宁科(-5.02%)、扬农化工(-4.80%)、石英股份(-4.53%)、天承科技(-4.42%)、联瑞新材(-4.20%)、天铁科技(-3.79%)、红太阳(-3.78%)、美农生物(-3.73%)、建业股份(-3.72%)、至正股份(-3.29%)。

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
002250.SZ	联化科技	9.9	-10.4	6736.1	90.2	60.1	1.4
600230.SH	沧州大化	13.2	-8.8	1722.6	54.5	350.1	1.4
300261.SZ	雅本化学	8.0	-7.9	3314.5	76.8	-34.1	3.9
600777.SH	*ST新潮	3.7	-7.2	4334.0	253.7	12.6	1.1
688585.SH	上纬新材	86.4	-6.1	1431.2	348.6	471.0	26.5
300858.SZ	科拓生物	19.2	-5.9	1391.3	50.6	52.6	2.8
003017.SZ	大洋生物	31.2	-5.8	468.9	26.2	34.4	2.5
301237.SZ	和顺科技	38.7	-5.5	150.4	30.9	-56.2	2.3
603879.SH	永悦科技	7.1	-5.1	851.1	25.4	-15.9	9.8
300121.SZ	阳谷华泰	13.7	-5.1	1022.3	61.3	35.3	1.8
600165.SH	ST宁科	4.0	-5.0	602.9	27.2	-4.9	352.3
600486.SH	扬农化工	64.7	-4.8	545.7	262.3	21.7	2.4
603688.SH	石英股份	34.4	-4.5	675.2	186.2	81.7	3.3
688603.SH	天承科技	64.0	-4.4	272.7	79.9	105.5	7.1
688300.SH	联瑞新材	53.1	-4.2	422.4	128.2	48.8	8.7
300587.SZ	天铁科技	7.6	-3.8	2491.6	98.8	1496.3	3.6
000525.SZ	红太阳	6.9	-3.8	1675.0	89.3	22.5	3.1
301156.SZ	美农生物	19.4	-3.7	419.8	27.3	55.8	3.8
603948.SH	建业股份	21.3	-3.7	266.5	34.5	17.3	1.7
603991.SH	至正股份	72.0	-3.3	369.6	53.7	-136.8	25.1

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8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：甲酸(28.62%)、鸡苗(21.93%)、一氯甲烷(17.50%)、液氯(14.98%)、正丙醇(6.16%)、兰炭(5.96%)、脂肪胺(5.47%)、钴粉(5.45%)、焦炭(4.57%)、溴素(4.48%)、电池级碳酸锂(4.38%)、甲基麦芽酚(4.17%)、银(4.05%)、代森锰锌(4.00%)、碳酸钴(3.85%)、炼焦煤(3.55%)、重苯(3.12%)、中温煤焦油(3.06%)、工业级碳酸锂(2.96%)、氧气(2.89%)。

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
甲酸	3550	28.62%	54.35%	8月8日，国内甲酸（85%浓度）出厂均价稳定在3550元/吨价位，较上一交易日未现波动。在经历前期持续性上扬走势后，甲酸价格进入横盘整理期。但当前市场呈现渠道价差特征，终端用户采购价与经销商拿货价存在差异。从供应端看，生产企业普遍执行控量销售政策，而需求端除必需性生产采购保持常规节奏外，下游企业普遍采取审慎采购策略，市场交投氛围趋于理性。基于现有供需平衡状态研判，预计近期甲酸价格将维稳运行。	元/吨
鸡苗	3.28	21.93%	272.73%	8月8日，白羽鸡苗均价在3.28元/羽，较上一工作日价格上涨0.09元/羽，涨幅为2.82%。鸡苗出苗量不大叠加养殖端盈利较大，养殖端补栏积极，市场鸡苗供不应求，今日鸡苗价格继续上调。	元/羽
一氯甲烷	2350	17.50%	38.24%	8月8日，副产一氯甲烷山东主流发价到2300-2400元/吨。	元/吨
液氯	-210	14.98%	41.01%	8月8日，液氯市场均价下降。山东有企业开工不满或处于停车状态，但因下游需求不佳，企业为促进出货，液氯价格下调50元/吨。西北内蒙古液氯货源供应稳定，下游拿货情绪平淡，企业维持补贴出货。湖北有氯碱企业逐步提负运行，但目前对市场影响不大，企业持稳出货，液氯延续稳态。华东苏北一带液氯价格上涨70元/吨，主因山东枣庄一带有氯碱企业停车，市场供应减少，对其市场有利好支撑，叠加下游接货好转，企业灵活调涨。	元/吨
正丙醇	7325	6.16%	4.27%	8月8日，今日国内正丙醇市场价格持续挺涨，上游乙烯价格上涨，CFR东北亚在820美元/吨，原料面支撑坚挺，正丙醇供应延续紧张趋势，卖方报盘持续上探，下游按需跟进采购，正丙醇市场价格挺涨，目前正丙醇市场主流价格参考至7300-7350元/吨，实单可商谈，具体以实际交易为主。	元/吨
兰炭	622	5.96%	2.81%	8月8日，兰炭市场主稳运行，陕西地区中小料含税595-650元/吨。兰炭成本面支撑坚挺，虽然原油价格上涨，但利润补贴有限，兰炭亏损仍严重。兰炭出货相对顺畅，无库存压力。下游电石涨后暂稳，硅铁小幅坚挺。综合看，市场利好尚存，兰炭暂且挺稳出货。	元/吨
脂肪胺	16400	5.47%	4.13%	8月8日，国内氯化牛脂基伯胺市场商谈价格在16400元/吨左右。原料硬脂酸价格高企，伯胺商家报价坚挺。预计明日氯化牛脂基伯胺市场商谈价格在16300-16500元/吨。（备注：桶装出厂含税，现款现汇）	元/吨
钴粉	29	5.45%	7.41%	8月8日，钴粉价格持平，国际MB钴价震荡调整，电子盘钴价小幅下调。钴粉方面，目前钴粉企业原料以长协为主，成本支撑下价格持稳，大厂生产稳定；硬质合金等传统需求平稳但缺乏增长动力，下游按需采购。预计短期钴粉价格将延续偏稳运行。	万元/吨
焦炭	1304	4.57%	23.37%	8月8日，焦炭市场暂稳运行，准一级主流价格围绕1230-1350元/吨。近日原料焦煤市场线上竞拍氛围略有回温，但现货价格延续窄幅上调趋势，对焦炭价格仍有一定支撑，同时钢厂高炉开工高位，对焦炭刚需较好，多数维持前期采购节奏，焦炭出货顺畅，库存水平偏低，整体看场内利好因素较多，部分焦企仍有提涨意愿。综合考虑，预计近期焦炭市场走势稳中偏强。	元/吨
溴素	28000	4.48%	9.80%	8月8日，今日国内溴素市场价格运行平稳，国内溴素市场均价为28000元/吨（溴水，罐装含税出厂价格），较前一工作日市场均价持平；海水溴市场均价为27500元/吨（罐装含税出厂价格）。企业生产装置负荷稳定，场内货源供应紧张，下游消费维持刚需，预计明日溴素价格持稳观望。	元/吨
电池级碳酸锂	71500	4.38%	13.49%	8月8日，电池级碳酸锂（99.5%）市场价格集中在7.05-7.25万元/吨，市场均价为7.15万元/吨，较昨日价格上涨0.25万元/吨，涨幅3.62%。今日期货价格震荡上行，现货价格跟涨。期现商出货基差小幅走弱，电碳贴水多在200-600元/吨，部分新货平水或升水，下游厂家维持刚需采购，观望意愿较强。目前消息面影响仍有预期，预计电碳价格短期内区间整理。	元/吨
甲基麦芽酚	10	4.17%	0.00%	8月8日，甲基麦芽酚市场重心攀涨，部分厂商减产，场内挺价情绪发酵，目前生产企业甲基麦芽酚报价，贸易商报价已涨至10-10.5万元/吨。	万元/吨
银	9226	4.05%	3.49%	8月8日，白银价格上涨，现货白银价格9226元/千克，较上一交易日价格上涨49元/千克，涨幅0.53%。截至上午十点半，沪银主力合约价格9273元/千克，与上一日结算价相比上涨0.78%，白银TD价格9233元/千克，涨幅0.51%。全球贸易紧张局势加剧、美国劳动力市场数据疲软以及美联储降息预期的持续升温，共同为黄金提供支撑。白银跟随黄金走强，白银价格有望继续上行。	元/千克
代森锰锌	26000	4.00%	4.00%	8月8日，百川盈孚代森锰锌85%原药市场均价为26000元/吨，较上一工作日稳定。国内主流厂家装置开工情况延续前期，华东、华北和西北工厂维持正常生产水平，交前期订单为主，目前出口订单支撑良好，厂家货源延续交付订单，国内市场行情一般，下游企业大多数还是随用随采；上游主要原料乙二胺价格稳定，代森锰锌厂家成本面偏稳支撑。	元/吨
碳酸钴	135000	3.85%	8.00%	8月8日，碳酸钴价格持稳，国际MB钴价小幅调整，电子盘钴价震荡整理。碳酸钴方面，碳酸钴厂商多数暂不报价，以观望情绪为主，下游消费电子及硬质合金领域采购需求较为一般，采购情绪多谨慎，实际交易氛围显冷清，短期内市场行情或呈上升趋势。	元/吨
炼焦煤	1196	3.55%	16.68%	8月8日，国内炼焦煤市场价格高位暂稳，全国炼焦煤市场均价参考1196元/吨，较上一工作日持平。近期主产区煤矿受超产检查扰动，但整体供应影响不大。下游目前接货谨慎，炼焦煤涨价氛围有所降温。后市预测：目前煤矿多以执行前期订单为主，报价普遍高位暂稳，下游高位开工的情况下，对焦煤刚需仍存。预计短期炼焦煤市场价格高位持稳，均价波动幅度在10元/吨以内。	元/吨
重苯	3570	3.12%	8.68%	8月8日，重苯市场价格暂稳运行。主产区价格参考3700-3800元/吨。原油价格全线下跌，消息面对市场利空主导明显，下游溶剂油、燃料油市场接货节奏减缓，炼厂出货承压，下游工业茶供需双方博弈，整体交投活跃度不高。综合来看，重苯市场空好交织，预计价格波动幅度在100元/吨以内。	元/吨
中温焦油	3030	3.06%	2.71%	8月8日，中温焦油市场区间运行，截至今晨间，陕西地区1.05左右成交区间3000-3050元/吨，暂且与昨日持平。焦油供给面相对稳定，下游需求尚且偏强，焦油存在挺价条件。同时加氢油品价格偏贵。新疆地区周内新单参考2900元/吨。综合看，预估焦油暂且坚挺运行。	元/吨
工业级碳酸锂	69500	2.96%	12.10%	8月8日，工业级碳酸锂（99.2%为主）市场价格集中在6.85-7.05万元/吨，市场均价为6.95万元/吨，较昨日价格下涨0.15万元/吨，跌幅2.21%。今日期货价格震荡上行，现货价格跟涨。期现商现货报价基差小幅走弱，准电贴水多在1000元/吨左右。盐厂工碳多随市出货，下游维持刚需采购，观望意愿较强。政策面影响与资金博弈仍在预期，预计工业级碳酸锂短期内区间整理。	元/吨
氯气	463	2.89%	6.44%	8月8日，液氯市场价格走势窄幅偏强。今日国内液氯市场均价在463元/吨，较上一工作日相比上调1元/吨，涨幅0.22%左右。市场价格走势窄幅向上，市场交投氛围尚可，需求端刚需成交走势，不过心态依旧谨慎。场内延续观望。综合来看，预计液氯市场价格走势区间调整。	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8日

本周大宗商品下跌前二十：三氯蔗糖(-28.00%)、蛋(-8.48%)、布伦特(-8.41%)、WTI(-7.77%)、TMA(-6.25%)、叶酸(-6.00%)、丙烯酸(-5.51%)、维生素D3(-5.41%)、醋酸仲丁酯(-5.37%)、合成氨(-4.90%)、丙烯酸甲酯(-4.86%)、正丁醇(-4.73%)、碳酸锶(-4.37%)、钛渣(-4.21%)、丙烯酸丁酯(-4.08%)、硝酸铵

(-3.93%)、环氧丙烷(-3.84%)、异丙醇(-3.80%)、BDO(-3.64%)、pop 类聚醚(-3.61%)。

图表4：本周大宗商品下跌前二十

产品	价格	较上周	较上月	市场评点	单位
三氯蔗糖	18	-28.00%	-28.00%	8月8日，三氯蔗糖市场有守价操作出现，前期市场价格混乱，虽报价较高，但实际成交价不断尝试探低，但是厂商再度联盟调价，统一在17.5万元/吨，低价不出。行业开工近期持续维持低位，供应端存在一定支撑。	万元/吨
蛋	3.02	-8.48%	12.27%	8月8日，今日鸡蛋价格稳定，鸡蛋均价在3.02元/斤，较上一工作日价格持平。立秋后北方产区气温下降利好蛋品质量，同时低价区走货相对好转，不过终端市场走货依旧偏慢，今日鸡蛋价格止跌趋稳。	元/斤
布伦特	66.43	-8.41%	-4.53%	8月8日，特朗普与普京将在未来几天会晤，市场对俄罗斯供应风险担忧减弱，国际原油价格收盘连续第六个交易日下跌，但跌幅有所收窄。	美元/桶
WTI	63.88	-7.77%	-5.96%	8月8日，特朗普与普京将在未来几天会晤，市场对俄罗斯供应风险担忧减弱，国际原油价格收盘连续第六个交易日下跌，但跌幅有所收窄。	美元/桶
TMA	15000	-6.25%	-16.67%	8月8日，华东地区TMA市场清淡整理。据了解，今日国内市场报价参考15000元/吨左右。下游需求延续低迷，供应商出货压力仍存，场内新单报价让利情况不改，市场重心持续走弱。预计短线TMA市场区间波动。	元/吨
叶酸	235	-6.00%	-11.32%	8月8日，叶酸市场需求不佳，行情偏弱运行。厂家方面，主流出厂报价维持在320元/公斤，多持挺价观望态度，但目前此价格基本有价无市。贸易渠道目前主流接单价在230-240元/公斤附近（不同品牌、不同日期差价较大），实单多议价，部分时间较长货源低位价格至230元/公斤小幅偏下，部分高位价格在250-260元/公斤附近，但高价新单难成交或以少量散单成交为主。需求持续疲软，市场出货不畅，行情偏弱运行。	元/千克
丙烯酸	6000	-5.51%	-16.67%	8月8日，主流地区丙烯酸市场报价在6000元/吨，较前一工作日价格下跌100元/吨，跌幅1.64%。丙烯酸市场弱势运行，工厂及持货商积极出货为主，询盘灵活，终端用户询价谨慎采买，交投重心走低。	元/吨
维生素D3	175	-5.41%	25.00%	8月8日，维生素D3市场行情偏弱运行。厂家方面，主流厂家或停签待报停发，或挺价态度坚决。贸易渠道目前一线品牌货源主流接单价在175-180元/公斤附近，实单多议价，部分高位报价在185-190元/公斤，但高价新单难成交或以少量散单成交为主。贸易渠道部分二、三线品牌参考接单价在165-175元/公斤附近，但170元/公斤以上价格新单难成交或以少量散单成交为主。需求跟进不足，市场高价新单难成交，近期成交重心有所回落。	元/千克
醋酸仲丁酯	4896	-5.37%	-6.28%	8月8日，醋酸仲丁酯市场价格弱势下跌，市场均价为4896元/吨，与上一工作日相比下调119元/吨，下调幅度2.37%，市场价格参考区间4800-5000元/吨左右。醋酸仲丁酯供应端西北地区装置即将恢复，市场利空影响已提前显现。与此同时，国内终端需求持续低迷，市场看空情绪浓厚，新订单难以寻觅，持货商无奈之下只得降价促销。百川盈孚预计明日醋酸仲丁酯市场价格弱势延续，市场价格参考区间仍为4900-5100元/吨左右。	元/吨
合成氨	2388	-4.90%	7.28%	8月8日，合成氨市场交投不一，价格窄幅涨跌。北方地区前期降价后，场内交投氛围有所回暖，山西、河北等地价格陆续试探反弹20-50元/吨左右，山东滨州今日恢复出货，供应回升下山东地区预计涨幅放缓，稳中零星上探；南方地区氛围偏弱，安庆石化预计于明日恢复出货，江苏、四川等地部分下游停止收货，场内看空不减，价格预计偏弱震荡。	元/吨
丙烯酸甲酯	6850	-4.86%	-27.13%	8月8日，今日丙烯酸甲酯市场均价在6850元/吨，较前一工作日价格下跌50元/吨。丙烯酸乙酯市场均价在9400元/吨，较前一工作日价格持平。丙烯酸丁酯市场均价在7050元/吨，较前一工作日价格下跌100元/吨。丙烯酸异辛酯市场均价在8250元/吨，较前一工作日价格下跌50元/吨。酯类市场偏弱下跌，部分刚需跟进。丁酯市场低价频出，下游用户观望氛围浓厚，场内交投气氛清淡，市场商谈重心延续弱势。	元/吨
正丁醇	5705	-4.73%	-10.52%	8月8日，正丁醇市场降幅收窄，华东参考5800元/吨，山东参考5600元/吨，华南参考5950-6000元/吨周边送到。早间山东某厂有检修消息传出，叠加当前正丁醇工厂利润在成本线以下，正丁醇波动空间收窄，下游低价按需采购，市场成交氛围平和。预计短期内正丁醇市场低位盘整。	元/吨
碳酸锂	8750	-4.37%	-28.86%	8月8日，国内碳酸锂市场均价8750元/吨，与上一个交易日价格持平。目前碳酸锂市场竞争激烈，下游市场需求延续弱势，场内高低价均存，近期价格下调对下游实际需求刺激有限，持货商对后市心态悲观。	元/吨
钛渣	5125	-4.21%	-4.21%	8月8日，国内钛渣生产企业开工数量持续缩减，仅剩不足10家维持生产，主要分布在内蒙古（2家）、辽宁（2家）、云南（4家）、四川（2家）及河北（1家）。本月北方地区高钛渣企业招标价格大幅下调，进一步削弱市场信心，导致企业生产意愿低迷。TiO2-90%低钙镁高钛渣报价5850-5950元/吨；TiO2-92%低钙镁高钛渣报价6050-6250元/吨；四川地区TiO2-74%酸溶渣报价4800-5200元/吨。	元/吨
丙烯酸丁酯	7050	-4.08%	-12.42%	8月8日，今日丙烯酸甲酯市场均价在6850元/吨，较前一工作日价格下跌50元/吨。丙烯酸乙酯市场均价在9400元/吨，较前一工作日价格持平。丙烯酸丁酯市场均价在7050元/吨，较前一工作日价格下跌100元/吨。丙烯酸异辛酯市场均价在8250元/吨，较前一工作日价格下跌50元/吨。酯类市场偏弱下跌，部分刚需跟进。丁酯市场低价频出，下游用户观望氛围浓厚，场内交投气氛清淡，市场商谈重心延续弱势。	元/吨
硝酸铵	1905	-3.93%	-10.18%	8月8日，硝酸铵市场交投平平，价格弱稳观望。今日硝酸铵市场均价1905元/吨，多孔硝酸铵市场均价为2143元/吨，均较昨日持平。当前硝酸铵市场供需多显僵持，虽随着近日原料价格回落，硝酸铵议价空间增加，成交情况略有好转，然主力下游民爆行业需求持续不振，终端煤矿开采及基建施工需求欠佳加之高温影响下，炸药厂停工情况较多，且出口限制下部分外销有所缩减，场内交投气氛清淡。	元/吨
环氧丙烷	7621	-3.84%	5.58%	8月8日，国内环氧丙烷市场弱势持稳。山东、华东主流厂家报盘暂稳。目前山东主流出厂商谈7550-7600元/吨附近，华东主流现汇送到价格7800元/吨附近。原料端，山东液氯市场价格下跌，丙酮市场价格区间整理，成本面支撑仍存。供应端，场内装置暂无波动，市场供应宽松。需求端，下游买盘积极性欠佳，供方积极出货为主，预计短期环氧丙烷市场区间整理，关注供应端增减对冲情况。	元/吨
异丙醇	5700	-3.80%	-3.39%	8月8日，异丙醇市场均价执行5700元/吨，较上一工作日价格下跌50元/吨。今日国内异丙醇市场价格重心下调，山东主力厂家报价稳定，据了解，目前来主力工厂停车，但对市场影响不大。下游需求不佳，买盘围绕刚需，新单稀少，场内商谈重心下探。今日山东地区参考价格持稳，在5650-5700元/吨左右，华东地区参考价格稳定，在5700元/吨附近，实单详谈。华南地区参考价格持稳，在6350元/吨附近，实单详谈。	元/吨
BDO	7950	-3.64%	-8.62%	8月8日，国内BDO市场偏弱调整运行。截止发稿BDO均价为7950元/吨，较上一工作日下跌0.63%。供应方面前期检修装置陆续恢复，供应端增量明显，谨慎观望情绪再起，下游按需采购，看空心态渐起，市场盘面维持弱势。短期国内市场主流散水成交价维持在8000-8200元/吨。	元/吨
pop类聚醚	8350	-3.61%	1.21%	8月8日，国内POP聚醚市场弱势整理运行格局，环氧厂商开工，环氧价格虽暂稳，但受前期环氧价格下调影响，高回弹聚醚价格小幅下跌，大部分厂商报盘下调，保持积极商谈出货，部分偏低价仍影响心态，继续关注更多实盘进展，预计软泡聚醚市场弱势整理为主。	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 8 日

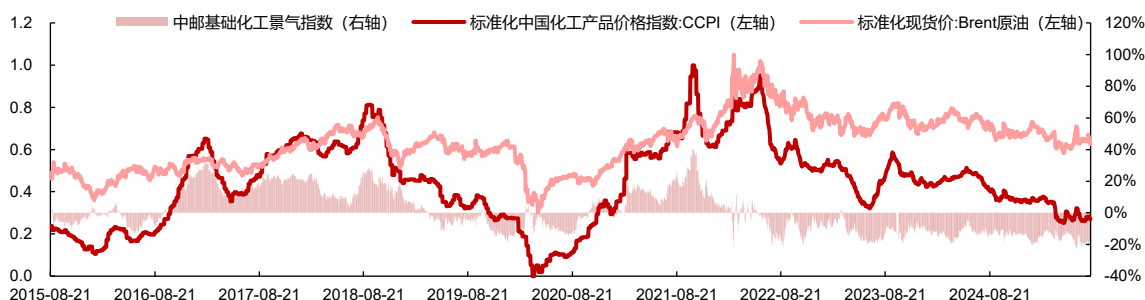
2 核心观点和投资逻辑

本周 TDI 价格较强，防止内卷式竞争关注化工龙头标的，硅料、农药等方向，化工龙头标的关注万华化学、扬农化工、华鲁恒升，农药反内卷线关注利民股份等方向。水电站方向关注：高争民爆、易普力、壶化股份、中岩大地等。

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。

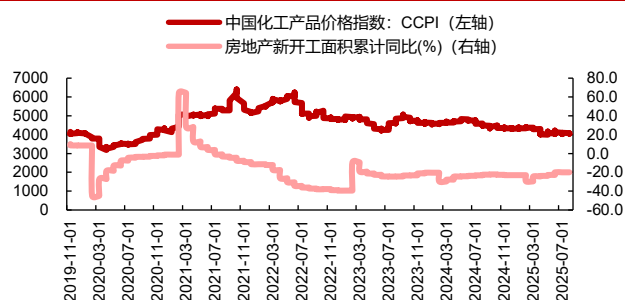
图表5：中邮基础化工景气指数



资料来源：iFind，中邮证券研究所

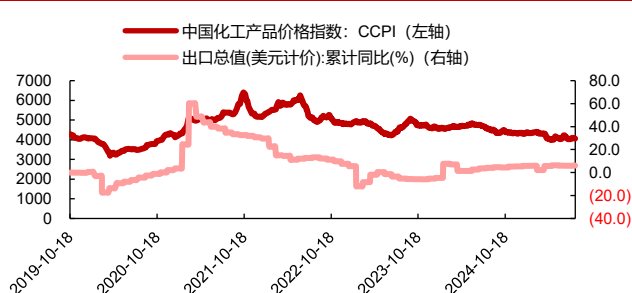
需求端, 出口平稳, 房产需求待增。中国房地产需求增速处于历史较低水平, 2024 年 1 月-12 月, 中国房地产累计新开工面积增速为-23%, 2025 年 1-6 月 20 日, 中国房地产累计新开工面积增速为-22.80%; 出口增速比较平稳, 2024 年 1-12 月, 中国出口总值累计增速为+5.84%。2025 年 1-6 月 20 日, 中国出口总值累计增速为 6%。我们预计伴随着国内房地产政策陆续出台、美国制造业 PMI 回升, 中国内外需有望迎来改善。

图表6: 房地产新开工面积



资料来源: iFind, 中邮证券研究所

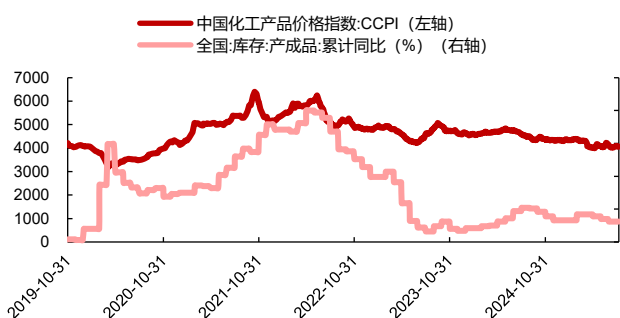
图表7: 中国出口总值



资料来源: iFind, 中邮证券研究所

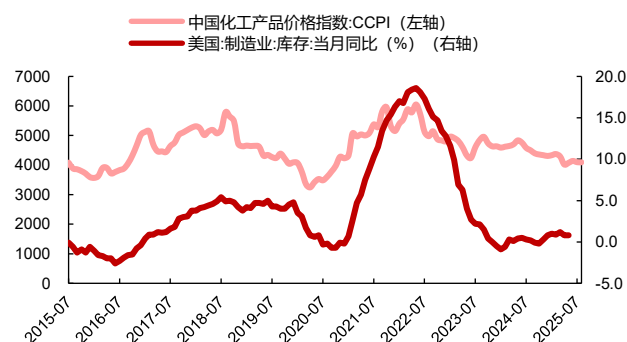
库存端, 中美均处于累库阶段。2023 年 3 月中国化工品库存增速达到近年高点, 为 10.7%。此后, 行业主动去库存, 累库速度放缓, 2024 年 1-12 月, 中国产成品累计同比增速为 3.3%。2025 年 1-6 月, 中国产成品累计同比增速为 3.9%。2022 年 5 月美国制造业库存增速达到近年高点, 为 11.30%。此后, 美国进入主动去库存阶段, 2023 年 10 月-2024 年 2 月美国制造业库存连续五个月出现负增长, 2024 年 11 月至 2025 年 4 月, 美国制造业库存持续转正。

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

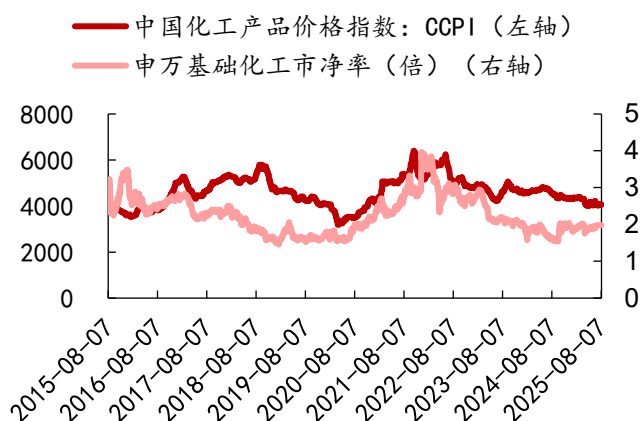
图表9: 美国制造业库存同比



来源: iFind, 中邮证券研究所

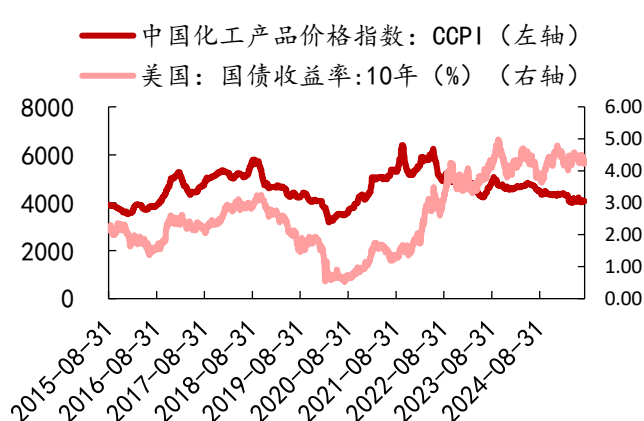
估值端，估值有望迎来提升。截止 2025 年 8 月 8 日，基础化工估值（PB）为 1.98 倍，处于 2014 年以来 21.04% 低分位，十年期美国国债收益率 4.27%，处于 2014 年以来 84.08% 高分位，估值有望迎来提升。

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 供给收缩价格弹性可期，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-10%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
		持	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

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

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