



2025年08月05日

标配

“反内卷”有望进一步细化，新材料关注AI、机器人新进展

——基础化工行业周报（2025/7/28-2025/8/3）

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

投资要点：

- **政治局会议和国家发改委再提“反内卷”。**7月30日，中共中央政治局召开会议，指出：纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。8月1日上午，国家发展改革委举行新闻发布会，解读当前经济形势和经济工作国家发改政研室主任蒋毅表示，对企业普遍关心的“内卷式”竞争问题，国家发改委正在统筹采取修订法律、出台政策、完善标准、强化行业自律等多种举措，加快推动整治“内卷式”竞争的问题。国家发改委将加快推进价格法修订，相关修正草案正在向社会征求意见。下一步，国家发改委将坚持依法依规，综合整治低价无序竞争行为，明确治理措施，引导企业科学定价，理性定价，有力有效规范市场价格秩序。我们认为，“反内卷”有望成为化工供给侧后续演绎重点，关注供给压缩弹性较大板块和具有相对优势的品种或龙头企业。
- **SEMI、IDC报告显示半导体、机器人需求旺盛，国务院常务会议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。**美国加州时间2025年7月29日，根据SEMI旗下Silicon Manufacturers Group (SMG)发布的硅片行业季度分析报告，2025年第二季度全球硅晶圆出货量达到33.27亿平方英寸（million square inches, MSI），与2024年同期的30.35亿平方英寸相比增长9.6%。环比来看，出货量较今年第一季度的28.96亿平方英寸增长14.9%，显示出memory以外的部分领域开始出现复苏迹象。用于AI数据中心芯片的硅晶圆需求（包括高带宽存储器HBM）依然非常强劲。8月1日消息，IDC预测，到2029年全球机器人市场规模将超过4000亿美元。其中，中国市场占据近半份额，并以近15%的复合增长率位居全球前列，成为推动全球机器人产业增长的核心引擎。7月31日，国常会审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。会议指出，要深入实施“人工智能+”行动，大力推进人工智能规模化、商业化应用，推动人工智能在经济社会发展各领域加快普及、深度融合，形成以创新带应用、以应用促创新的良性循环。我们认为，在政策端发力下，化工新材料投资方向重点关注半导体AI、机器人等领域。
- **行业基础数据跟踪：**上周（2025/7/28~2025/8/1），沪深300指数下跌1.75%，申万石化指数下跌2.94%，跑输大盘1.19pct，申万基础化工指数下跌1.46%，跑赢大盘0.29pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第26位、第11位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：合成树脂：3.77%；其他橡胶制品：3.40%；炭黑：2.62%；其他化学原料：0.72%；膜材料：0.22%。跌幅前五的为：民爆制品：-6.73%；氯碱：-3.98%；油品石化贸易：-3.50%；粘胶：-3.39%；油田服务：-3.16%。
- **价格数据跟踪：**上周（2025/7/28~2025/8/1）价格涨幅靠前的品种分别为：轻质纯碱（华东）：8.25%；软泡聚醚（华东）：6.04%；重质纯碱（华东）：5.97%；TDI（华东）：4.99%；烧碱（99%粒碱/山东滨化）：4.50%。价格跌幅靠前的品种分别为：聚四氟乙烯（PTFE/福建三农）：-26.19%；丙烯酸甲酯（华东）：-7.16%；维生素E（国产50%）：-7.14%；DMF（浙江）：-4.20%；NYMEX天然气：-3.63%。
- **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。



相关研究

- 1.开展“正风治卷”三年行动，农药行业景气有望修复——基础化工行业周报（2025/7/21-2025/7/27）
- 2.供给端政策有望加速落地，关注供给弹性板块——基础化工行业周报（2025/7/14-2025/7/20）
- 3.广信股份（603599）：农药行业周期底部蓄力，依托光气延链开拓新空间——公司深度报告

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. 政治局会议和国家发改委再提“反内卷”	6
1.2. SEMI、IDC 报告显示半导体、机器人需求旺盛，国务院常务会议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》	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.....	11
5. 风险提示	20

图表目录

图 1 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/7/28~2025/8/1）	7
图 2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/7/28~2025/8/1）	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；维生素 E 为元/千克；其余为元/吨） 9

表 2 产品价差涨跌幅（单位：乙烯价差为美元/吨；其余为元/吨） 9

1.本周行业新闻及事件点评

1.1.政治局会议和国家发改委再提“反内卷”

7月30日，中共中央政治局召开会议，指出：纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。8月1日上午，国家发展改革委举行新闻发布会，解读当前经济形势和经济工作。国家发改委政研室主任蒋毅表示，对企业普遍关心的“内卷式”竞争问题，国家发改委正在统筹采取修订法律、出台政策、完善标准、强化行业自律等多种举措，加快推动整治“内卷式”竞争的问题。国家发改委将加快推进价格法修订，相关修正草案正在向社会征求意见。下一步，国家发改委将坚持依法依规，综合整治低价无序竞争行为，明确治理措施，引导企业科学定价，理性定价，有力有效规范市场价格秩序。

我们认为，“反内卷”有望成为化工供给侧后续演绎重点，关注供给压缩弹性较大板块和具有相对优势的品种或龙头企业。

1.2.SEMI、IDC 报告显示半导体、机器人需求旺盛，国务院常务会议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》

美国加州时间2025年7月29日，根据SEMI旗下Silicon Manufacturers Group (SMG)发布的硅片行业季度分析报告，2025年第二季度全球硅晶圆出货量达到33.27亿平方英寸（million square inches, MSI），与2024年同期的30.35亿平方英寸相比增长9.6%。环比来看，出货量较今年第一季度的28.96亿平方英寸增长14.9%，显示出memory以外的部分领域开始出现复苏迹象。用于AI数据中心芯片的硅晶圆需求（包括高带宽存储器HBM）依然非常强劲。

8月1日消息，IDC预测，到2029年全球机器人市场规模将超过4000亿美元。其中，中国市场占据近半份额，并以近15%的复合增长率位居全球前列，成为推动全球机器人产业增长的核心引擎。

7月31日，国常会审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。会议指出，要深入实施“人工智能+”行动，大力推进人工智能规模化、商业化应用，推动人工智能在经济社会发展各领域加快普及、深度融合，形成以创新带应用、以应用促创新的良性循环。

我们认为，在政策端发力下，化工新材料投资方向重点关注半导体AI、机器人等领域。

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。

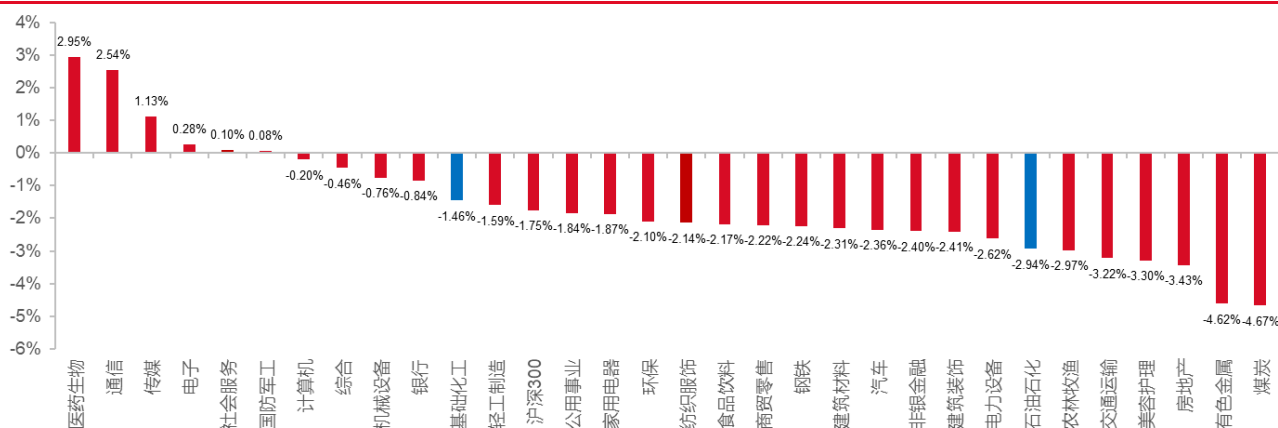
2.化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周(2025/7/28~2025/8/1)，沪深 300 指数下跌 1.75%，申万石油石化指数下跌 2.94%，跑输大盘 1.19pct，申万基础化工指数下跌 1.46%，跑赢大盘 0.29pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 26 位、第 11 位。

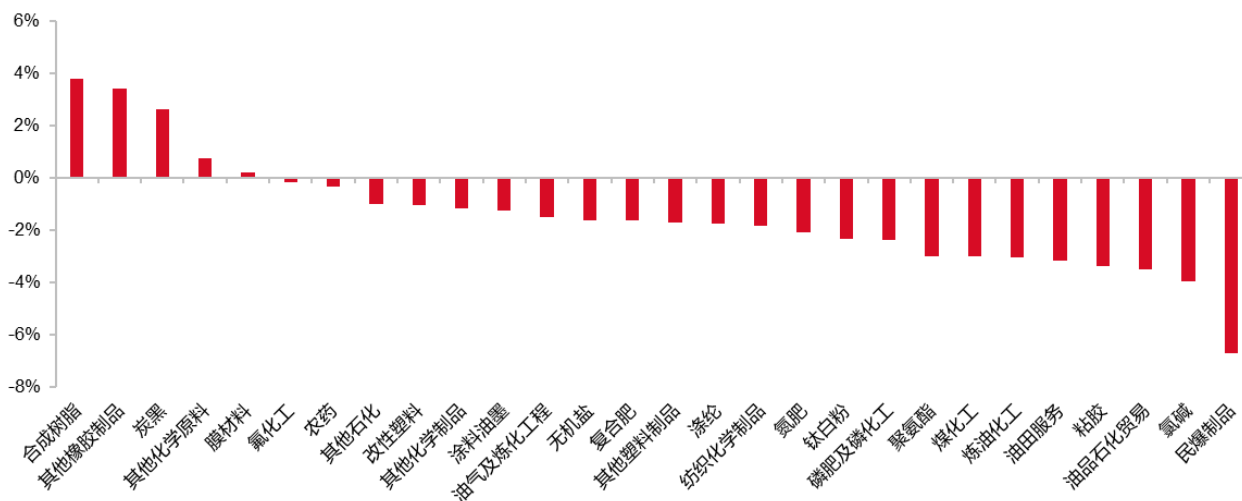
图1 申万板块指数周涨跌幅排名（2025/7/28~2025/8/1）



资料来源：Wind，东海证券研究所

子板块涨跌幅，涨幅前五的为：合成树脂：3.77%；其他橡胶制品：3.40%；炭黑：2.62%；其他化学原料：0.72%；膜材料：0.22%。跌幅前五的为：民爆制品：-6.73%；氯碱：-3.98%；油品石化贸易：-3.50%；粘胶：-3.39%；油田服务：-3.16%。

图2 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2025/7/28~2025/8/1）



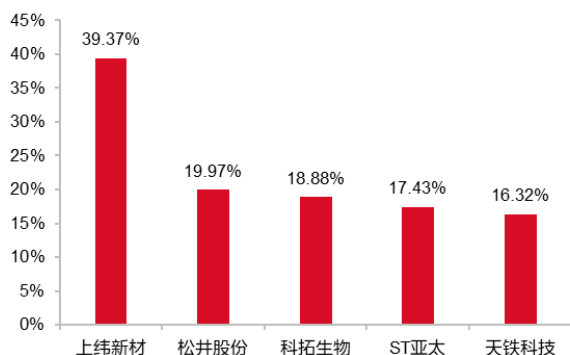
资料来源：Wind，东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周（2025/7/28~2025/8/1），基础化工板块涨幅居前的个股有：上纬新材：39.37%；松井股份：19.97%；科拓生物：18.88%；ST 亚太：17.43%；天铁科技：16.32%。

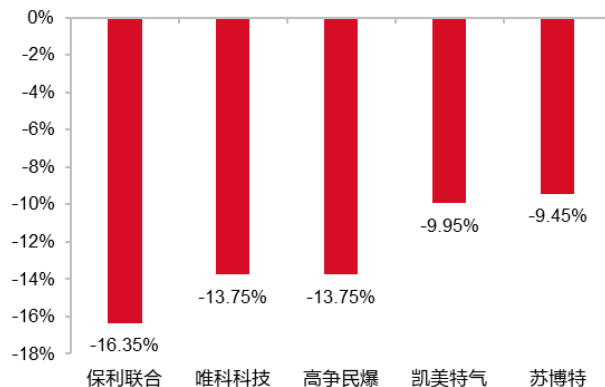
基础化工板块跌幅居前的个股有：保利联合：-16.35%；唯科科技：-13.75%；高争民爆：-13.75%；凯美特气：-9.95%；苏博特：-9.45%。

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

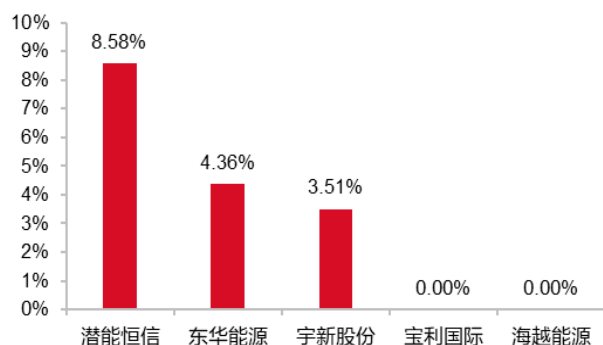


资料来源：Wind，东海证券研究所

上周（2025/7/28~2025/8/1），石油石化板块涨幅居前的个股有：潜能恒信：8.58%；东华能源：4.36%；宇新股份：3.51%；宝利国际：0.00%；海越能源：0.00%。

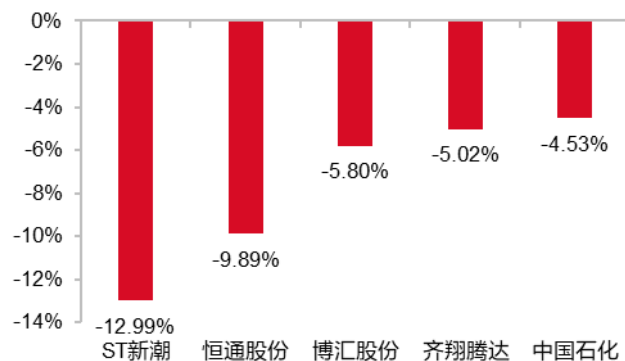
石油石化板块跌幅居前的个股有：ST 新潮：-12.99%；恒通股份：-9.89%；博汇股份：-5.80%；齐翔腾达：-5.02%；中国石化：-4.53%。

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 (2025/7/28~2025/8/1) 价格涨幅靠前的品种分别为: 轻质纯碱 (华东): 8.25%; 软泡聚醚 (华东): 6.04%; 重质纯碱 (华东): 5.97%; TDI (华东): 4.99%; 烧碱 (99%粒碱/山东滨化): 4.50%。上周 (2025/7/28~2025/8/1) 价格跌幅靠前的品种分别为: 聚四氟乙烯 (PTFE/福建三农): -26.19%; 丙烯酸甲酯 (华东): -7.16%; 维生素 E (国产 50%): -7.14%; DMF (浙江): -4.20%; NYMEX 天然气: -3.63%。

表1 产品价格涨跌幅 (单位: 天然气价格为美元/mbtu; 维生素 E 为元/千克; 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
轻质纯碱 (华东)	1250.00	8.25%	聚四氟乙烯 (PTFE/福建三农)	31000.00	-26.19%
软泡聚醚 (华东)	8350.00	6.04%	丙烯酸甲酯 (华东)	7200.00	-7.16%
重质纯碱 (华东)	1350.00	5.97%	维生素 E (国产 50%)	65.00	-7.14%
TDI (华东)	17300.00	4.99%	DMF (浙江)	4100.00	-4.20%
烧碱 (99%粒碱/山东滨化)	3950.00	4.50%	NYMEX 天然气	3.08	-3.63%

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 (2025/7/28~2025/8/1) 价差涨幅靠前的品种分别为: 己二酸-纯苯: 16.78%; 环氧丙烷-0.8*丙烯: 15.60%; 甲苯-石脑油: 15.38%; 己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯: 15.26%; PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA: 12.32%。

上周 (2025/7/28~2025/8/1) 价差跌幅靠前的品种分别为: DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨: -85.88%; 丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸: -20.62%; 二甲醚-1.42*甲醇: -19.77%; 乙烯-石脑油: -10.32%; 原油催化裂化价差: -8.08%。

表2 产品价格价差涨跌幅 (单位: 乙烯价差为美元/吨; 其余为元/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
己二酸-纯苯	1023.00	16.78%	DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨	51.85	-85.88%

环氧丙烷-0.8*丙烯	2752.60	15.60%	丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	1767.90	-20.62%
甲苯-石脑油	1050.00	15.38%	二甲醚-1.42*甲醇	147.26	-19.77%
己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯	1200.18	15.26%	乙烯-石脑油	221.82	-10.32%
PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA	238.02	12.32%	原油催化裂化价差	1445.20	-8.08%

资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2.2.3.变动分析

纯碱：供应端，周内河南个别产线短停恢复，甘肃某碱厂如期检修，宁夏、河南、重庆、山东地区部分前期检修装置陆续恢复，市场供应小幅波动，下游需求端仍存新增冷修放水产线，基本面支撑不足，碱厂发货多执行前期订单，场内新单交投有限，纯碱现货市场维稳运行。

PTFE：上周 PTFE 市场延续弱势盘整格局，价格重心呈隐性下探。市场核心矛盾在于原料成本松动与终端需求疲软形成双重压制：氢氟酸 8 月招标价普遍下调，削弱成本支撑力度；而下游金九银十备货信号仍未显现，企业维持低库存运行。尽管政策层面呼吁行业避免内卷，但在供应充足与出货压力下，中小企业仍通过降价抢占市场份额，导致低价货源频现，贸易商普遍持观望态度。

DMF：上周 DMF 市场震荡下行，周内贵州及山东部分装置虽有停车及降负操作，但主厂区装置开工偏强，相互对冲下供应端不减反增，且连日降价对业者心态存利空影响，区域内成交多存压价操作，周内 DMF 厂家出货速度明显减缓，库存液位逐步上涨。

环氧丙烷：上周国内环氧丙烷市场呈现强势上行格局，价格重心稳步抬升。周初市场短暂持稳观望后，在低库存强支撑与供应紧平衡的驱动下，自周中起开启阶梯式上涨模式，周内累计涨幅显著，市场交投氛围整体偏暖运行，业者心态积极，“易涨难跌”成为主基调。

（数据来源：百川盈孚）

3.本周重点公告

【神马股份】拟收购尼龙化工工业少数股权

公司拟收购金石制造业转型升级新材料基金持有的控股子公司河南神马尼龙化工有限责任公司 10.27% 的少数股东股权，对应出资额为 4.5 亿股。交易完成后，神马股份对尼龙化工的持股比例将由 61.79% 提升至 72.06%，进一步加强对这家主营尼龙 66 盐、己二酸等产品的尼龙生产企业的控制力。

【吉华集团】吉华集团股东及董监高减持股份计划公告

公司董事、副总经理周火良先生因个人资金需求，计划根据市场价格情况，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（根据中国证券监督管理委员会及上海证券交易所相关规定禁止减持的期间除外），通过集中竞价方式减持其所持有公司股份不超过 1,962,500 股，减持比例不超过公司总股本的 0.29%。

【正丹股份】上半年归母净利润同比增长 120.35%

2025 年上半年，正丹股份实现营业收入 14.29 亿元，同比上升 3.37%，其中：酸酐及酯类产品销售收入 12.62 元，同比增长 24.34%，主要系产品销售均价较上年同期有一定增幅所致；高沸点芳烃产品销售收入 1.46 亿元，同比下降，主要系公司减少了副产品高沸点

芳烃溶剂的产销量。上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 6.3 亿元，同比上升 120.35%，主要系酸酐及酯类产品价格较上年同期上涨，毛利率提升。

【万华化学】公司持股 5%以上股东计划减持

7 月 31 日晚间，万华化学公告称，公司持股 5%以上股东 “Prime Partner International Limited(“合成国际”)” 因自身发展需求，拟在 3 个月内通过集中竞价减持不超过公司总股本 0.54%的股份。截至公告，Prime Partner International Limited 当前持有公司股票合计 5.53%，而以上减持幅度将令前者持有万华化学股票降至 4.99%，变为普通股东。

【横河精密】向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书

公司本次向 11 名特定对象发行股票募集资金总额不超过 5.88 亿元，扣除发行费用后，募集资金净额拟投入谢岗镇横河集团华南总部项目、慈溪横河集团产业园产能扩建项目、补充流动资金。根据投资者认购情况，本次发行股数确定为 45,300,462 股。本次发行价格为 12.98 元/股。

【华恒生物】筹划 H 股上市

公司正在筹划发行境外股份(H 股)并在香港联合交易所有限公司上市事宜。华恒生物表示，此举有利于深入推进公司全球化发展战略，提升品牌影响力与核心竞争力，巩固行业领先地位。并充分借助国际资本市场的资源与机制优势，优化资本结构，拓宽多元融资渠道，全面提升公司治理水平和综合实力。

【凯美特气】2025 上半年净利润大增 199.82%

公司发布 2025 年半年度报告，显示公司营业收入达 31036.16 万元，同比增长 10.52%；归母净利润 5584.61 万元，同比大幅增长 199.82%，基本每股收益 0.08 元。

【纳尔股份】2025 上半年净利润增长 79%

公司发布 2025 年半年度报告。报告显示，公司上半年实现营业收入 9.72 亿元，同比增长 4.10%；归母净利润达 1.15 亿元，同比增长 79.15%；经营活动产生的现金流量净额为 5587.92 万元，同比大幅增长 644.05%。

【澄星股份】2025 上半年净利润同比增长 211.08%

公司披露的 2025 年半年报显示，报告期内，公司实现营业总收入 17.76 亿元，同比增加 9.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 1856.12 万元，同比增加 211.08%，实现扭亏为盈。

(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）



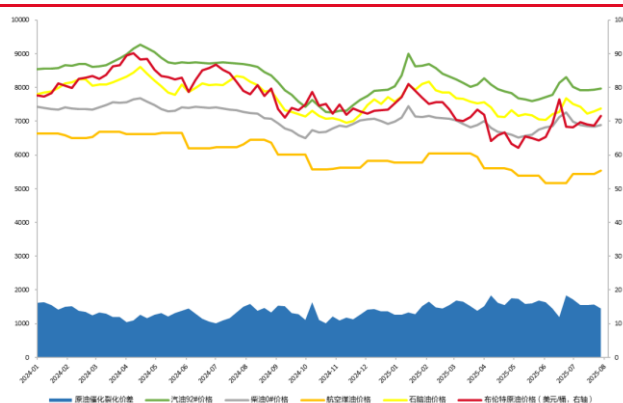
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图8 天然气价格（美元/百万英热）



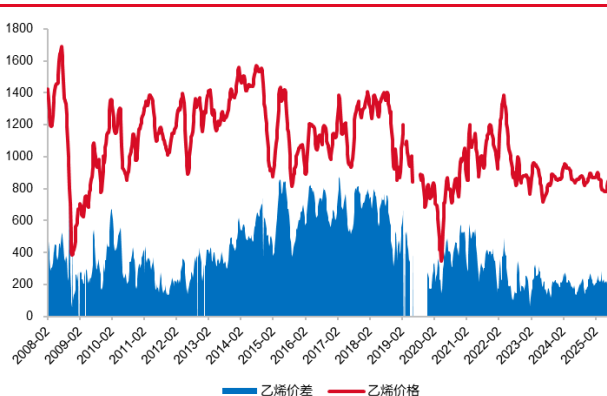
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 原油催化裂化价差（元/吨）



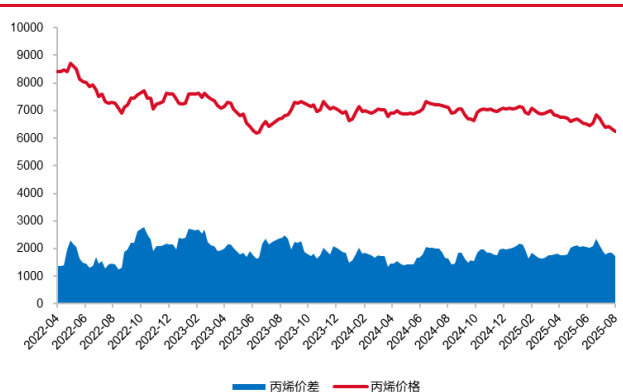
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图10 乙烯价格价差（美元/吨）



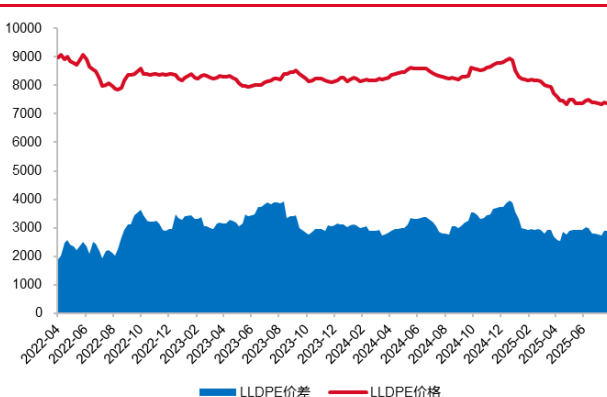
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=乙烯-石脑油

图11 丙烯价格价差（元/吨）



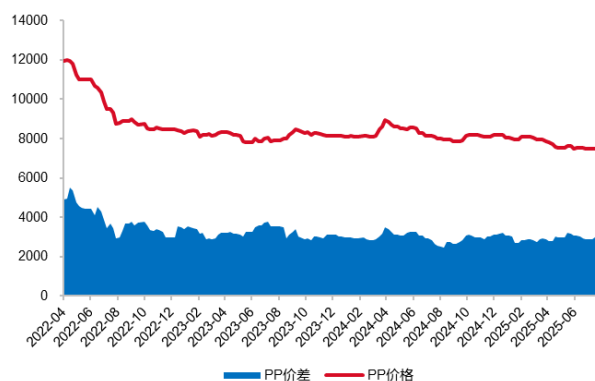
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯-石脑油

图12 LLDPE 价格价差（元/吨）



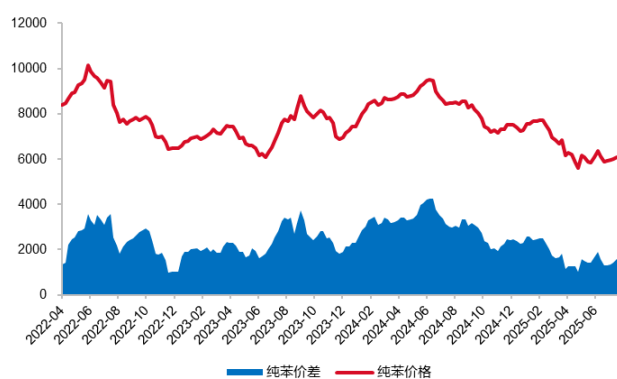
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=LLDPE-石脑油

图13 PP 价格价差（元/吨）



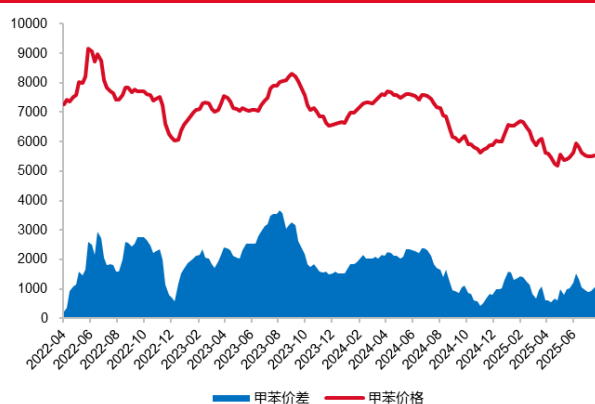
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PP-石脑油

图14 纯苯价格价差（元/吨）



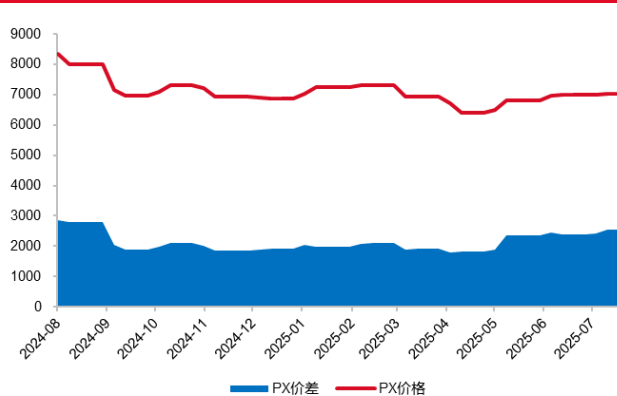
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=纯苯-石脑油

图15 甲苯价格价差（元/吨）



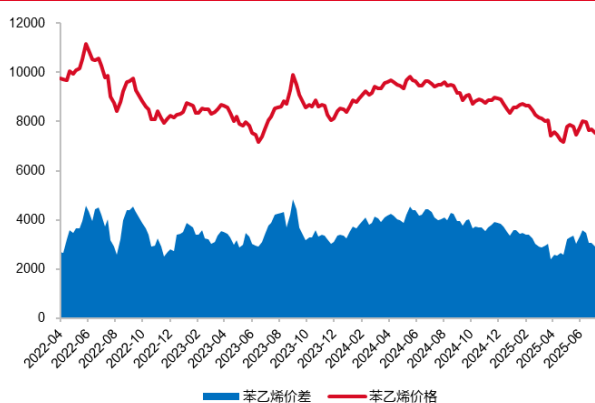
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=甲苯-石脑油

图16 PX 价格价差（元/吨）



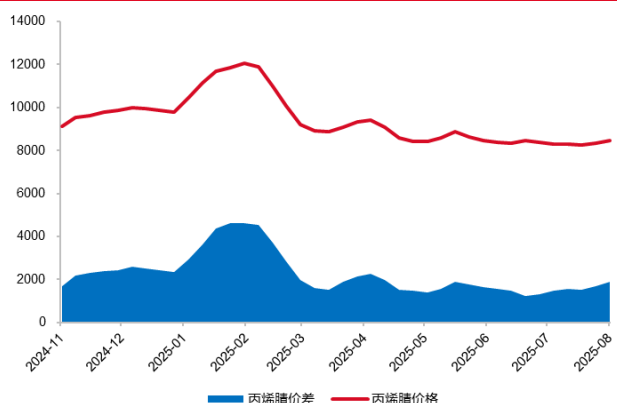
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=对二甲苯-石脑油

图17 苯乙烯价格价差（元/吨）



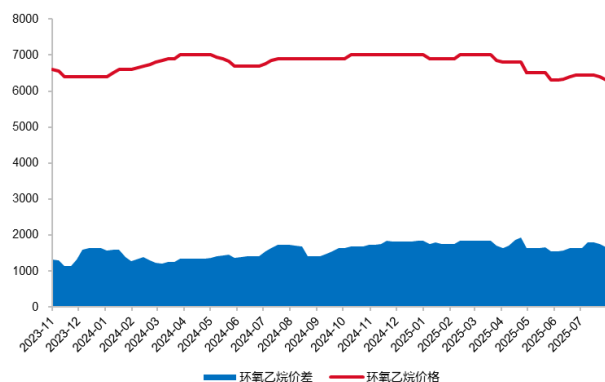
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=苯乙烯-石脑油

图18 丙烯腈价格价差（元/吨）



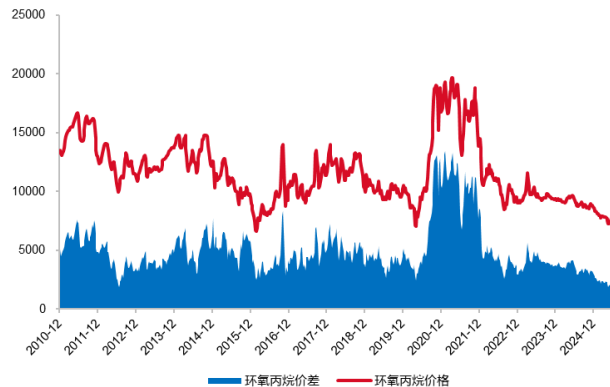
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯腈-1.05*丙烯

图19 环氧乙烷价格价差（元/吨）



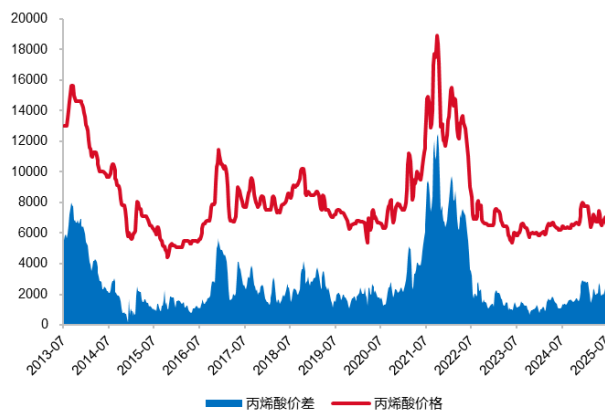
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧乙烷-0.8*乙烯

图20 环氧丙烷价格价差（元/吨）



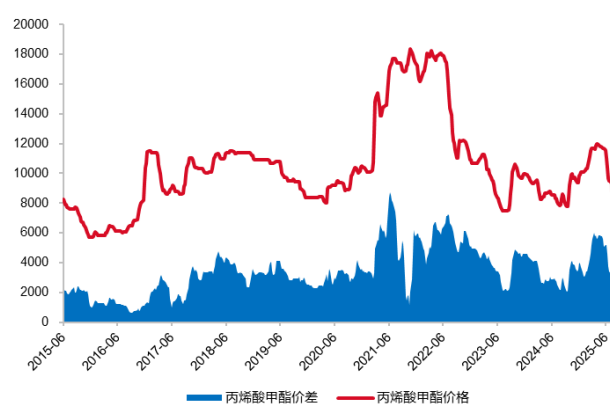
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧丙烷-0.8*丙烯

图21 丙烯酸价格价差（元/吨）



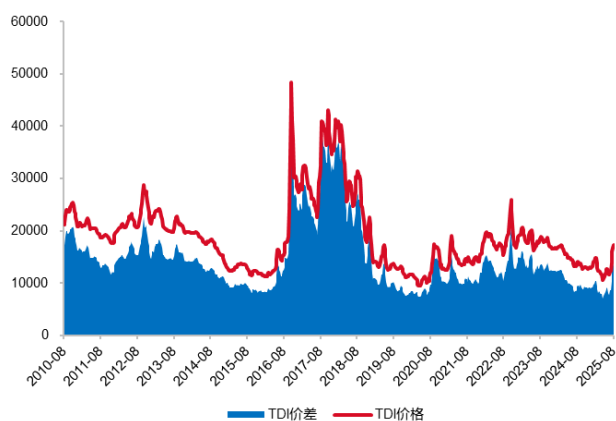
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸-0.71*丙烯

图22 丙烯酸甲酯价格价差（元/吨）



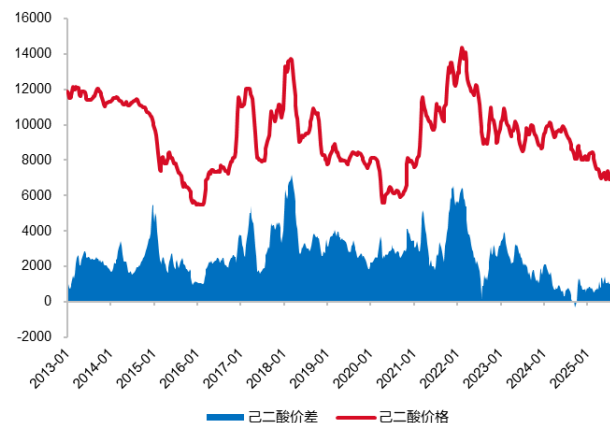
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸

图23 TDI 价格价差（元/吨）



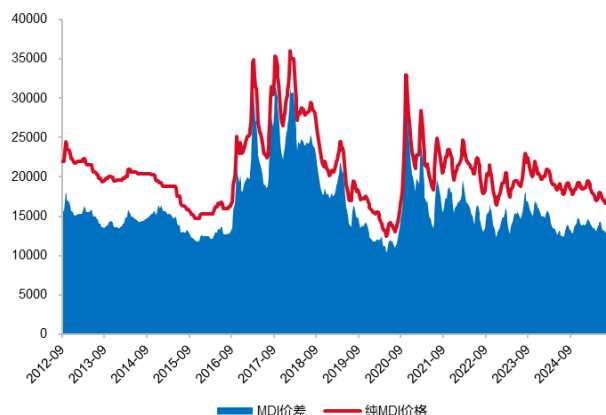
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=TDI-0.65*甲苯

图24 己二酸价格价差（元/吨）



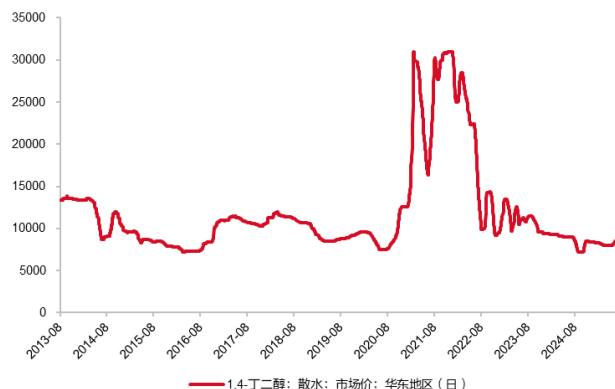
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己二酸-纯苯

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）



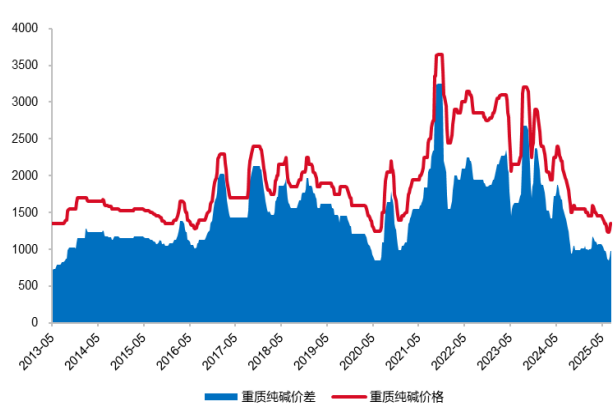
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 轻质纯碱价格价差（元/吨）



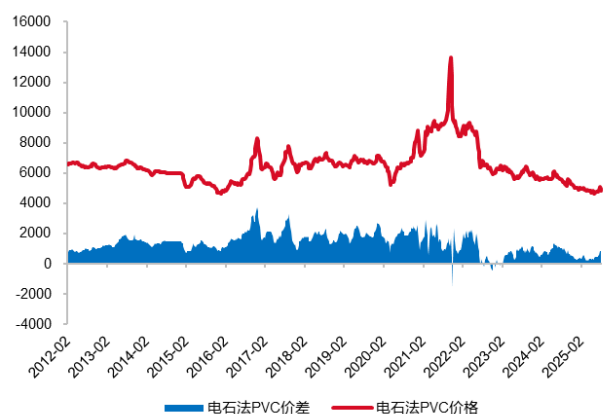
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=轻质纯碱-1.5*原盐

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）



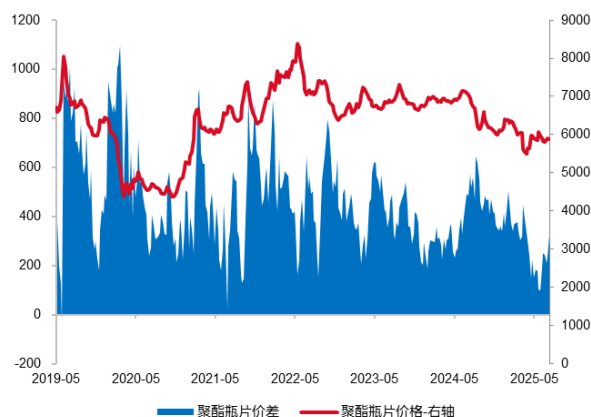
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图31 PTA 价格走势（元/吨）



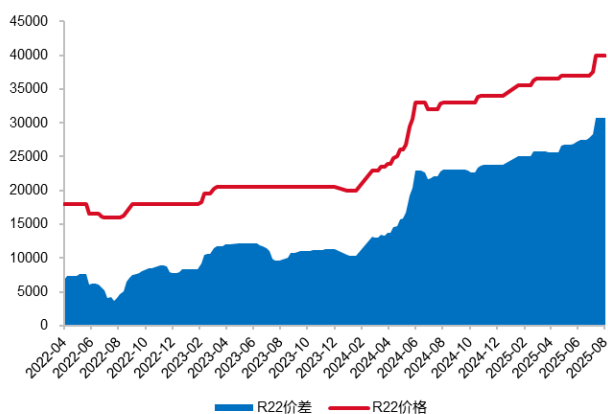
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图32 聚酯瓶片价格价差（元/吨）



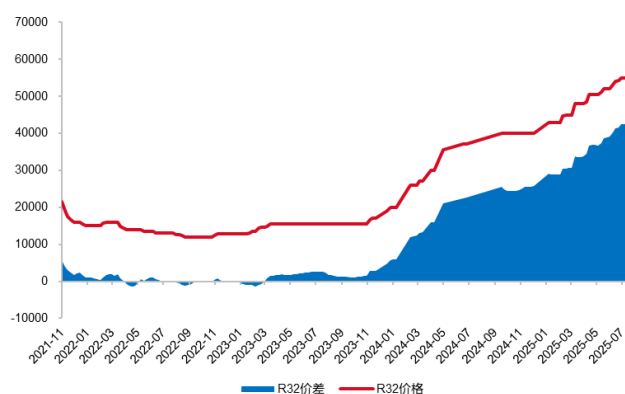
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PET 瓶片-0.34*乙二醇-0.86PTA

图33 R22 价格价差（元/吨）



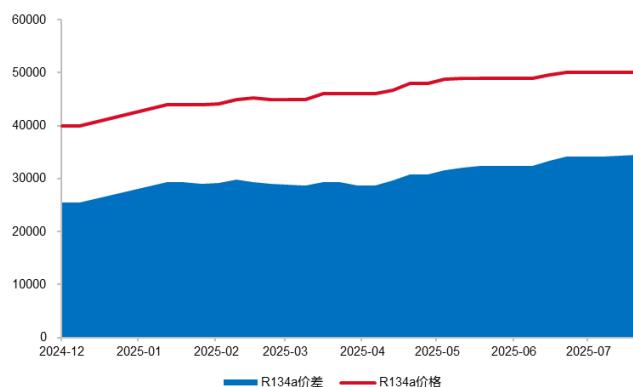
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图34 R32 价格价差（元/吨）



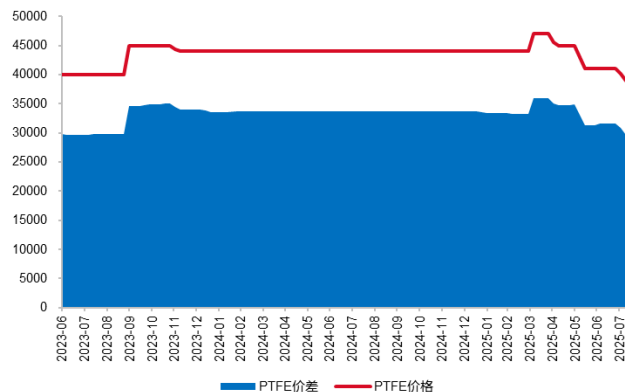
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸

图35 R134a 价格价差（元/吨）



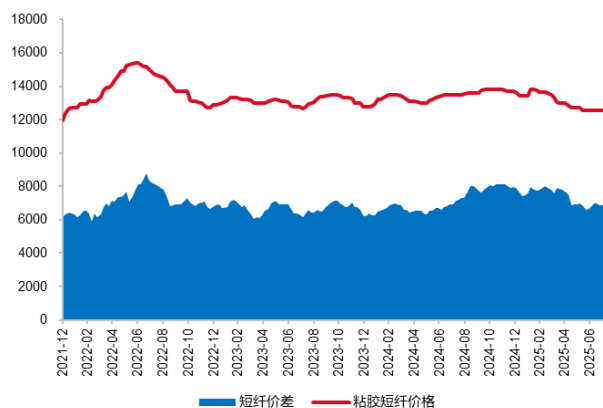
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸

图36 PTFE 价格价差（元/吨）



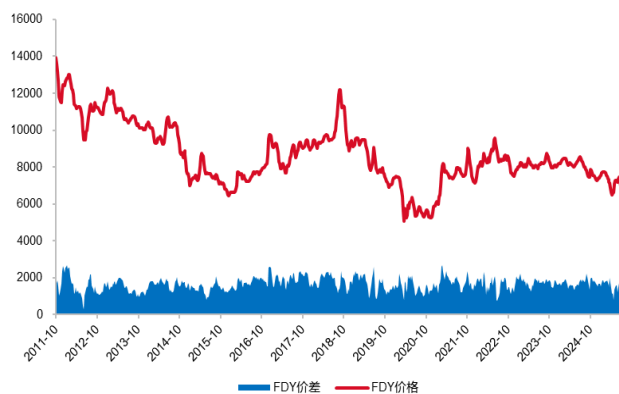
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸

图37 粘胶短纤 1.5D 价格价差（元/吨）



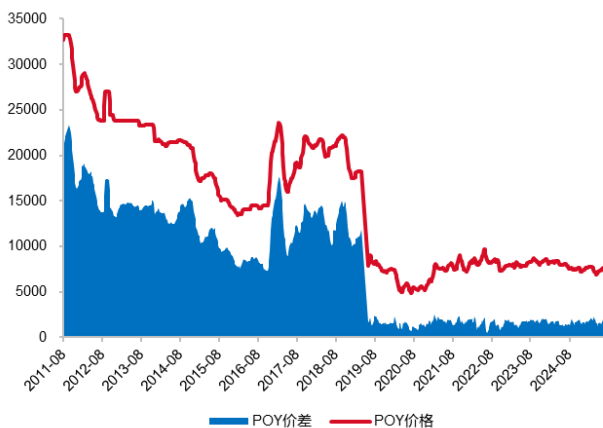
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=短纤-0.86*PTA-0.34*MEG

图38 涤纶丝 FDY 价格价差（元/吨）



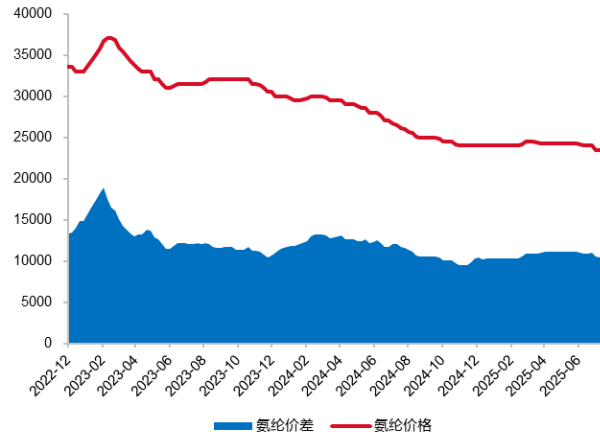
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=FDY-0.86*PTA-0.34*MEG

图39 涤纶丝 POY 价格价差（元/吨）



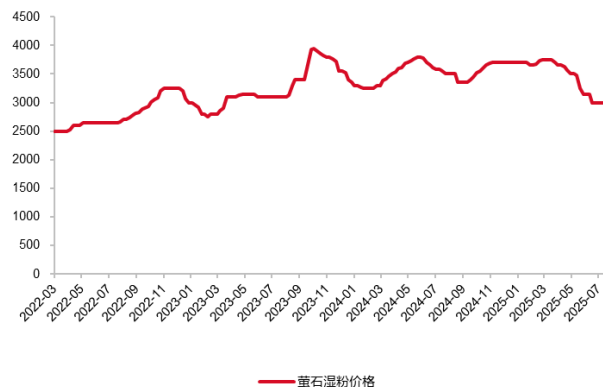
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=POY-0.86*PTA-0.34*MEG

图40 氨纶价格价差（元/吨）



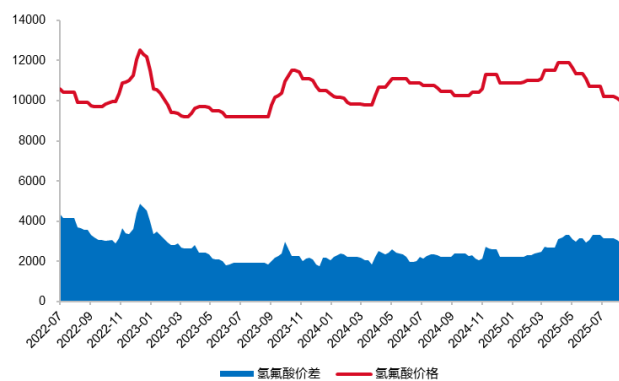
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯MDI

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）



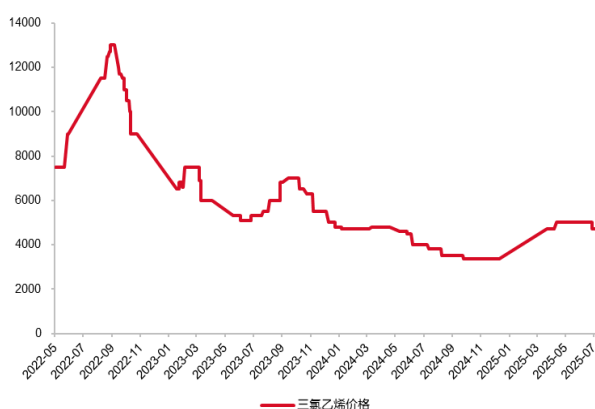
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图44 三氯甲烷价格走势（元/吨）



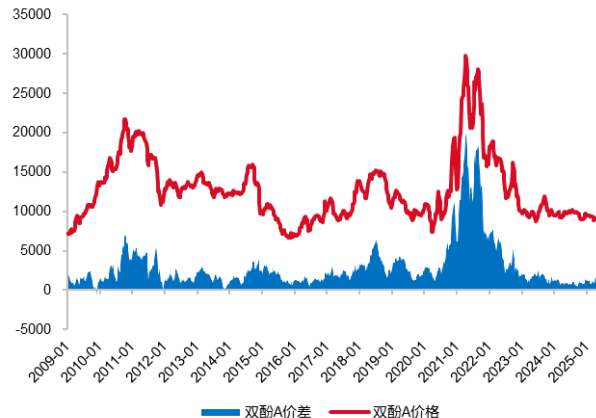
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图45 三氯乙烯价格走势（元/吨）



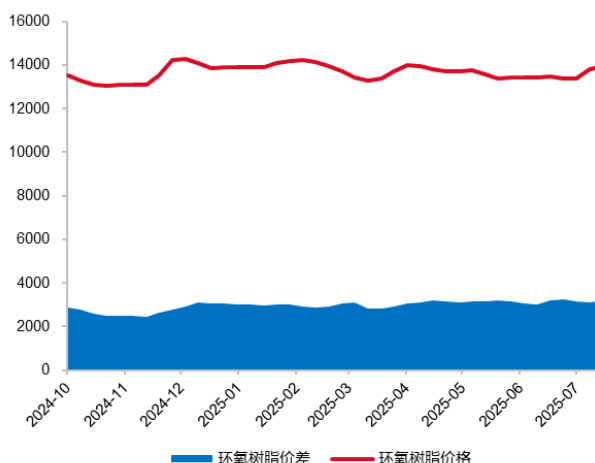
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图46 双酚 A 价格价差（元/吨）



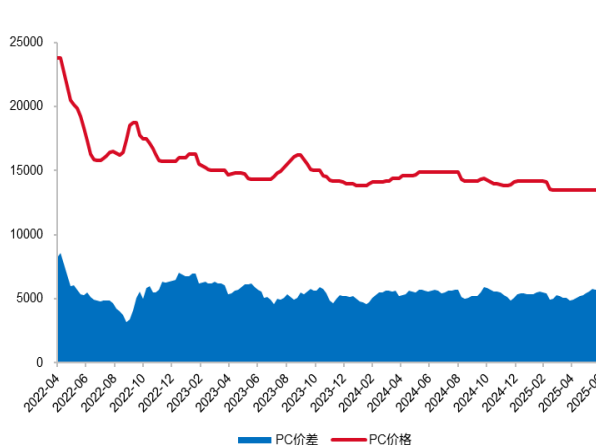
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮

图47 环氧树脂价格价差（元/吨）



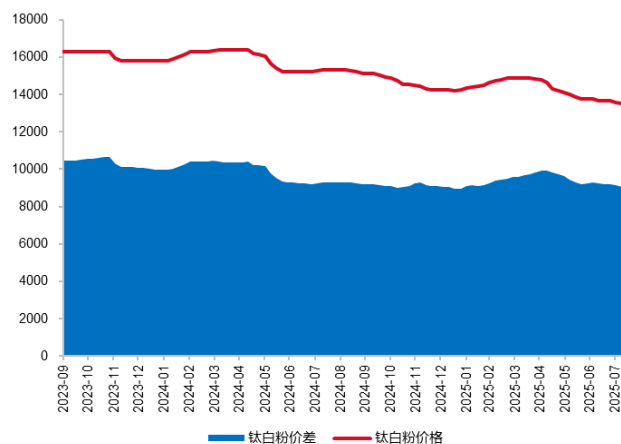
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷

图48 PC 价格价差（元/吨）



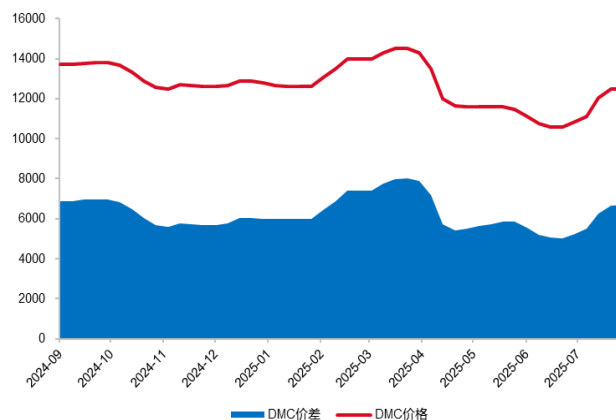
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=PC-0.93*双酚 A

图49 钛白粉价格价差（元/吨）



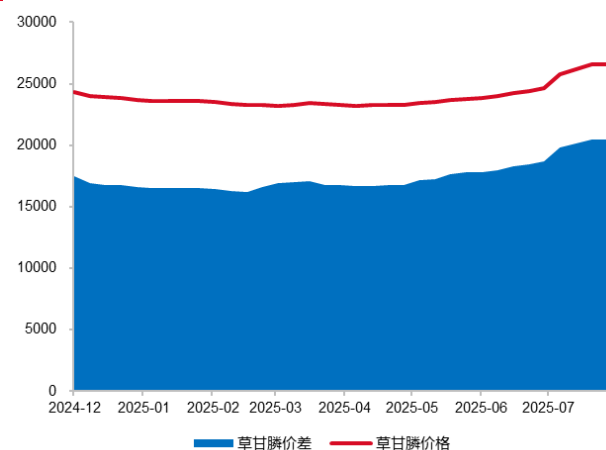
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=钛白粉-2.54*钛精矿

图50 DMC 价格价差（元/吨）



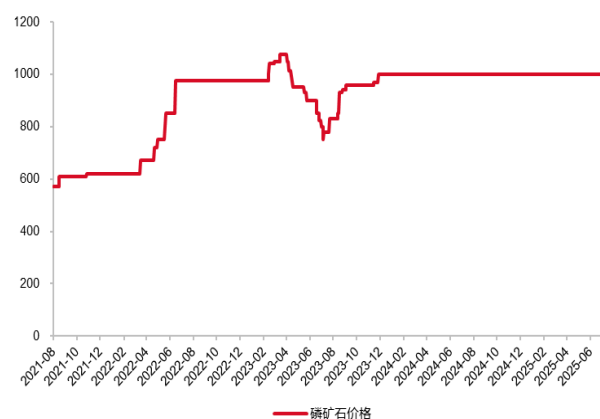
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=DMC-0.56*硅(3303)

图51 草甘膦价格价差（元/吨）



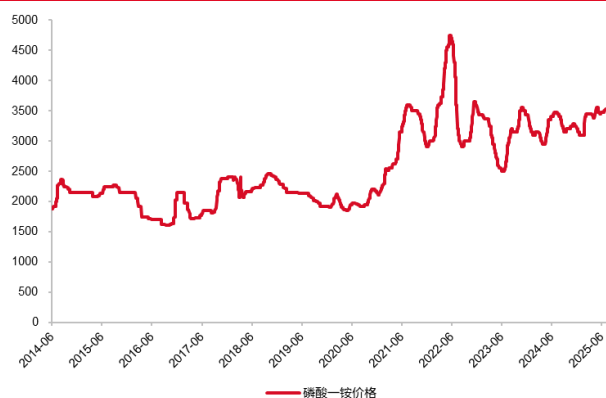
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=草甘膦-0.57*甘氨酸

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）



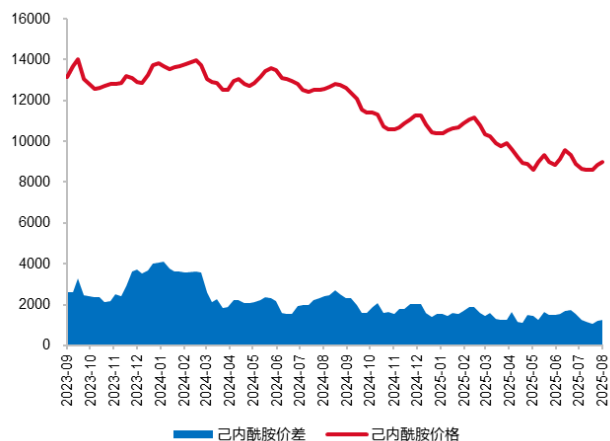
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图54 磷酸二铵价格走势（元/吨）



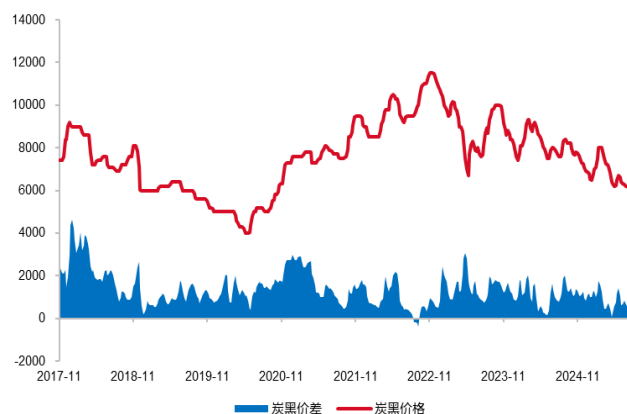
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图55 己内酰胺价格价差（元/吨）



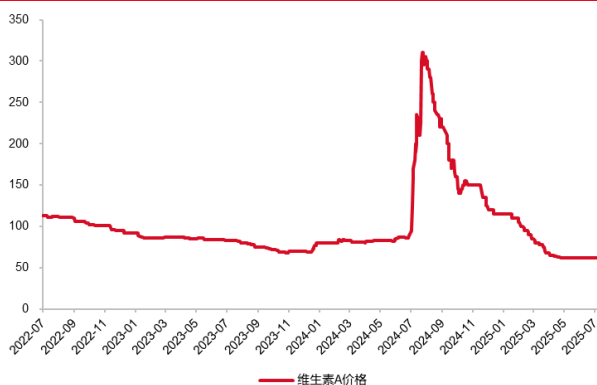
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯

图56 炭黑价格价差（元/吨）



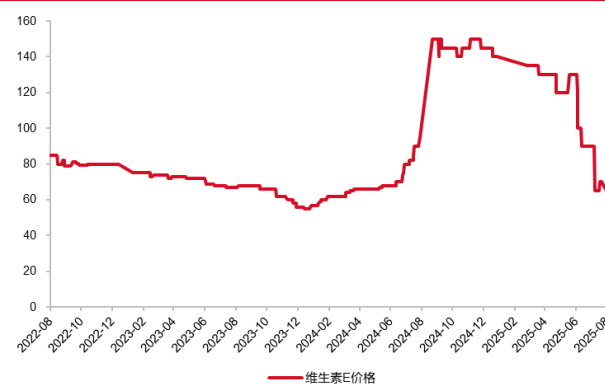
资料来源：钢联数据，东海证券研究所，注：价差=炭黑-1.65*煤焦油

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