

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	3727.14
52 周最高	3806.19
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

《关注化工龙头和农药反内卷》 -
2025.07.28

基础化工行业报告 (2025.07.28-2025.08.01)

关注化工龙头标的

● 投资要点

化工龙头标的关注万华化学、扬农化工、荣盛实业、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-1.46%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.75%，基础化工跑赢沪深 300 指数 0.29 个 pct。

● 本周股价大幅波动个股

上涨：思泉新材 (50.75%)、上纬新材 (39.37%)、天承科技 (28.83%)、松井股份 (19.97%)、科拓生物 (18.88%)、天铁科技 (16.32%)、和顺科技 (15.54%)、惠柏新材 (15.50%)、大洋生物 (15.50%)、科创新源 (13.87%)、索通发展 (13.21%)、晶华新材 (11.17%)、中石科技 (11.13%)、联瑞新材 (10.44%)、川金诺 (9.70%)、鼎际得 (8.86%)、利民股份 (8.74%)、潜能恒信 (8.58%)、润阳科技 (8.01%)、杭州高新 (7.88%)。

下跌：保利联合 (-16.35%)、唯科科技 (-13.75%)、高争民爆 (-13.75%)、*ST 新潮 (-12.99%)、丰茂股份 (-12.63%)、雷迪克 (-11.33%)、凯美特气 (-9.95%)、恒通股份 (-9.89%)、苏博特 (-9.45%)、广康生化 (-8.37%)、恒天海龙 (-7.76%)、蓝晓科技 (-7.74%)、湖南海利 (-7.55%)、双环科技 (-7.32%)、大位科技 (-7.19%)、壶化股份 (-7.19%)、金固股份 (-7.08%)、安道麦 A (-6.83%)、中盐化工 (-6.63%)、科隆股份 (-6.46%)。

草酸和甲酸价格上涨。主要上涨产品为鸡苗 (31.86%)、草酸 (14.29%)、液氯 (12.72%)、甲酸 (12.65%)、一氯甲烷 (11.11%)、软泡聚醚 (10.42%)、单晶硅片 (9.09%)、喷吹煤 (8.33%)、焦炭 (8.06%)、环氧丙烷 (7.47%)、百草枯 (7.14%)、金属钴 (6.51%)、煤沥青 (6.31%)、工业级氢氧化锂 (6.14%)、钼精矿 (5.66%)、弹性体聚醚 (5.52%)、氧化钼 (5.52%)、电池级氢氧化锂 (5.19%)、炼焦煤 (5.10%)、WTI (4.89%)。

PVDF 价格下跌。PVDF 粉料 (-15.38%)、TMA (-11.11%)、工业级碳酸锂 (-10.00%)、电池级碳酸锂 (-9.87%)、双季戊四醇 (-8.44%)、PVDF 粒料 (-8.33%)、PVDF 电池级 (-7.41%)、精萘 (-6.42%)、丙烯酸甲酯 (-5.88%)、天然橡胶 (-5.77%)、银 (-5.60%)、二氯丙烷-白料 (-5.26%)、氯化亚砷 (-5.18%)、乙二醇锑 (-4.79%)、顺丁橡胶 (-4.78%)、丁二烯 (-4.71%)、蛋 (-4.62%)、维生素 K3 (-4.48%)、苏氨酸 (-3.61%)、BDO (-3.51%)。

● 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	60.9	1907.1	139.4	168.7	13.7	11.3
301035.SZ	润丰股份	买入	63.5	178.3	12.0	14.8	14.8	12.0
000893.SZ	亚钾国际	未评级	31.5	291.4	17.7	24.6	16.5	11.8
600486.SH	扬农化工	买入	68.0	275.5	13.8	16.3	19.9	16.9
600873.SH	梅花生物	未评级	11.2	318.4	32.0	34.7	9.9	9.2
605016.SH	百龙创园	未评级	19.7	82.6	3.5	4.5	23.8	18.5
601058.SH	赛轮轮胎	买入	13.0	426.5	43.1	51.1	9.9	8.3
600426.SH	华鲁恒升	买入	23.8	506.2	40.5	46.9	12.5	10.8
600160.SH	巨化股份	未评级	26.9	727.0	41.9	52.0	17.3	14.0

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 2025-08-01, 申万行业指数: 一级行业: 基础化工涨跌幅为 7.87%, 沪深 300 指数涨跌幅为 19.74%, 基础化工指数跑输沪深 300 指数 11.88 个 pct。

本周基础化工板块涨跌幅为-1.46%, 沪深 300 指数涨跌幅为-1.75%, 基础化工跑赢沪深 300 指数 0.29 个 pct。

本周基础化工板块上涨排序前二十: 思泉新材(50.75%)、上纬新材(39.37%)、天承科技(28.83%)、松井股份(19.97%)、科拓生物(18.88%)、天铁科技(16.32%)、和顺科技(15.54%)、惠柏新材(15.50%)、大洋生物(15.50%)、科创新源(13.87%)、索通发展(13.21%)、晶华新材(11.17%)、中石科技(11.13%)、联瑞新材(10.44%)、川金诺(9.70%)、鼎际得(8.86%)、利民股份(8.74%)、潜能恒信(8.58%)、润阳科技(8.01%)、杭州高新(7.88%)。

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
301489.SZ	思泉新材	109.0	50.7	1277.3	88.0	146.0	8.5
688585.SH	上纬新材	92.1	39.4	0.0	371.4	400.2	29.2
688603.SH	天承科技	67.0	28.8	809.9	83.6	110.4	7.5
688157.SH	松井股份	37.0	20.0	417.5	57.9	74.1	4.4
300858.SZ	科拓生物	20.4	18.9	3424.6	53.8	55.9	3.0
300587.SZ	天铁科技	7.9	16.3	11910.8	102.7	1555.2	3.8
301237.SZ	和顺科技	40.9	15.5	258.2	32.7	-59.4	2.5
301555.SZ	惠柏新材	33.5	15.5	687.1	30.9	142.5	2.9
003017.SZ	大洋生物	33.1	15.5	1124.6	27.8	36.5	2.6
300731.SZ	科创新源	32.7	13.9	2391.0	41.3	157.1	6.9
603612.SH	索通发展	24.0	13.2	4572.1	119.5	21.4	2.3
603683.SH	晶华新材	21.9	11.2	866.3	63.4	98.7	4.1
300684.SZ	中石科技	30.2	11.1	3121.8	90.3	38.7	4.8
688300.SH	联瑞新材	55.4	10.4	790.8	133.8	50.9	9.1
300505.SZ	川金诺	21.6	9.7	4415.4	59.4	26.1	2.3
603255.SH	鼎际得	32.8	8.9	358.9	44.1	-224.0	2.8
002734.SZ	利民股份	20.3	8.7	4440.1	89.4	45.2	3.5
300191.SZ	潜能恒信	20.1	8.6	1367.6	64.4	-180.2	5.9
300920.SZ	润阳科技	53.8	8.0	295.5	53.8	316.2	4.6
300478.SZ	杭州高新	15.6	7.9	2112.6	19.8	-89.6	29.9

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 3 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：保利联合(-16.35%)、唯科科技(-13.75%)、高争民爆(-13.75%)、*ST新潮(-12.99%)、丰茂股份(-12.63%)、雷迪克(-11.33%)、凯美特气(-9.95%)、恒通股份(-9.89%)、苏博特(-9.45%)、广康生化(-8.37%)、恒天海龙(-7.76%)、蓝晓科技(-7.74%)、湖南海利(-7.55%)、双环科技(-7.32%)、大位科技(-7.19%)、壶化股份(-7.19%)、金固股份(-7.08%)、安道麦A(-6.83%)、中盐化工(-6.63%)、科隆股份(-6.46%)。

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
002037.SZ	保利联合	12.4	-16.4	8441.5	59.9	132.2	3.2
301196.SZ	唯科科技	70.6	-13.8	441.6	88.4	34.0	2.8
002827.SZ	高争民爆	46.5	-13.8	3004.3	128.5	82.0	14.0
600777.SH	*ST新潮	4.0	-13.0	5321.8	273.4	13.6	1.2
301459.SZ	丰茂股份	45.9	-12.6	262.4	47.7	31.0	4.0
300652.SZ	雷迪克	59.4	-11.3	526.3	79.2	64.8	5.6
002549.SZ	凯美特气	11.7	-9.9	4140.3	81.2	128.5	4.0
603223.SH	恒通股份	9.8	-9.9	522.3	70.3	41.4	1.8
603916.SH	苏博特	11.4	-9.5	1662.5	49.3	49.8	1.2
300804.SZ	广康生化	42.0	-8.4	282.1	31.1	91.1	2.3
000677.SZ	恒天海龙	5.4	-7.8	1678.6	46.2	99.5	8.9
300487.SZ	蓝晓科技	50.4	-7.7	343.7	256.0	31.6	7.0
600731.SH	湖南海利	7.8	-7.5	4897.4	43.8	14.0	1.4
000707.SZ	双环科技	6.6	-7.3	665.7	30.5	29.0	1.4
600589.SH	大位科技	8.0	-7.2	8860.0	118.8	481.2	16.0
003002.SZ	壶化股份	26.2	-7.2	546.8	52.4	35.0	3.9
002488.SZ	金固股份	13.0	-7.1	439.7	129.3	615.4	3.7
000553.SZ	安道麦A	7.0	-6.8	891.9	155.9	-6.4	0.8
600328.SH	中盐化工	7.9	-6.6	1257.2	115.7	88.5	1.0
300405.SZ	科隆股份	6.4	-6.5	1196.1	18.1	-32.2	4.2

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3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：鸡苗(31.86%)、草酸(14.29%)、液氯(12.72%)、甲酸(12.65%)、一氯甲烷(11.11%)、软泡聚醚(10.42%)、单晶硅片(9.09%)、喷吹煤(8.33%)、焦炭(8.06%)、环氧丙烷(7.47%)、百草枯(7.14%)、金属钴(6.51%)、煤沥青(6.31%)、工业级氢氧化锂(6.14%)、钼精矿(5.66%)、弹性体聚醚(5.52%)、氧化钼(5.52%)、电池级氢氧化锂(5.19%)、炼焦煤(5.10%)、WTI(4.89%)。

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
鸡苗	2.69	31.86%	69.18%	8月1日，白羽鸡苗均价在2.69元/羽，较上一工作日价格上涨0.08元/羽，涨幅为3.07%。市场苗量持续减少，种禽端挺价意愿较强，养殖户整体补栏积极性尚可，今日鸡苗价格继续上涨。	元/羽
草酸	3000	14.29%	10.09%	8月1日，草酸市场均价为3000元/吨，较上一工作日价格上涨，市场偏强运行。当前厂家装置开工维持稳定，货源供应充裕；受缅甸边境通关及稀土出口影响，出口管控放松，下游备货需求增加，厂商达成涨价共识，报价有所上调，但8月处于传统行业淡季，矿山开工受限，国内需求偏淡，实际成交以出口为主，预计短期内草酸市场维持稳中窄幅波动。	元/吨
液氯	-247	12.72%	-46.15%	8月1日，国内液氯市场成交下行。山东氯碱企业开工稳定，但下游因成本压力对液氯价格接受能力有限，市场成交氛围减弱，企业为促进出货，液氯价格下调50-100元/吨。华中河南液氯货源供应稳定，下游提货情绪一般，企业积极出货，液氯价格暂稳整理。江苏苏北一带氯碱企业维持稳定生产，下游持稳拿货，受山东地区市场跌势传导，企业成交信心减弱，液氯价格下调50元/吨；苏南一带液氯市场成交氛围温和，液氯价格延续稳态。	元/吨
甲酸	2760	12.65%	20.00%	8月1日，今日85%浓度甲酸主流出厂价格2760元/吨，较上一工作日涨90元/吨。当前甲酸市场继续强势上涨。从供应端看，主要生产商受装置或气源等原因开工负荷不足，市场供应量减少；需求端则呈现内需低迷但外需旺盛的态势，特别是山东某大型厂商的外贸订单已排至9月。在供应收缩和出口需求的双重推动下，甲酸市场价格持续攀升。	元/吨
一氯甲烷	2000	11.11%	11.11%	8月1日，副产一氯甲烷山东主流发价2000元/吨。	元/吨
软泡聚醚	8400	10.42%	11.26%	8月1日，国内软泡聚醚市场偏强运行，上游原料价格持续偏强，大厂装置停车检修，当前市场呈现供应趋紧态势，贸易商囤货意愿增强，现货流通量收缩，报价持续走高，采购方迫于库存压力进场询盘，市场活跃度有所改善。建议持续跟踪上游厂商政策动向及下游实际消化情况。	元/吨
单晶硅片	1.2	9.09%	37.93%	8月1日，中国单晶182mm型硅片均价为1.20元/片，与上个工作日持平。随着硅料价格的上涨以及行业政策的积极信号释放，带动市场情绪较为积极，硅料端的价格传导已见成效，硅片厂家目前挺价意愿强烈。近期海外政策带动电池片海外需求回温，这对硅片市场需求起一定支撑作用，目前终端组件价格并未明显大幅上涨，后续硅片价格走势需关注下游接受程度。预计短期内N型182mm硅片价格或在1.2元/片左右。	元/片
喷吹煤	949	8.33%	11.12%	8月1日，国内喷吹煤市场价格稳中有涨，今日全国喷吹煤市场参考价949吨，较上一工作日价格上涨6元/吨，涨幅0.64%。供应：主产地停产煤矿陆续增多，市场喷吹煤供应量收紧，对价格有一定支撑作用。后市预测：近期市场看涨心态较浓，动力煤价格反弹也有一定提振作用，预计近期喷吹煤价格以稳中偏强运行为主。	元/吨
焦炭	1247	8.06%	17.53%	8月1日，焦炭市场偏强运行，准一级主流价格围绕1180-1300元/吨。近日原料焦煤市场延续推涨态势，焦化入炉煤成本不断上移，但经过焦炭连续四轮提涨落地，焦炭亏损状态有所缓解，部分焦企生产积极性略有提升，但同时下游钢厂刚需较好，叠加部分地区受强降雨影响，运输受限，钢厂接货积极性较好，存库行为，焦炭出货顺畅，多保持低库存状态运行，场内供需结构偏紧，部分企业仍有提涨意愿，预计近期焦炭市场走势偏强。	元/吨
环氧丙烷	7925	7.47%	8.56%	8月1日，国内环氧丙烷市场价格涨幅较大。山东、华北主流厂家报价上调150-200元/吨。目前山东主流出厂价7900元/吨附近，华东主流现汇送到价格8050-8100元/吨附近。原料端，山东液氯、丙烯市场价格均有所下行，成本面支撑一般。供应端，滨化装置恢复至稳定运行，中海精细预期明日提货，其余暂稳。需求端，下游刚需企业为主，排单尚佳，整体来看，预计近期环氧丙烷市场走势偏强。	元/吨
百草枯	15000	7.14%	22.95%	8月1日，百草枯价格上涨。220升装42%百草枯母液供应商报价1.5万元/吨，市场成交参考1.5万元/吨，FOB参考1940-1960美元/吨；200升装20%水剂主流成交至1.15万元/千升，FOB参考1490-1510美元/千升。主流工厂维持正常开工，市场供应正常；需求良好，非洲、北美、东南亚等海外市场需求旺盛，主流企业排单充足，可接单空间有限，上调报价，市场低价货源难寻，价格上涨。	元/吨
金属钴	270000	6.51%	7.14%	8月1日，电解钴价格持平，国际MB钴价暂稳，电子盘钴价区间震荡调整。电解钴方面，目前电解钴现货报价随期货调整，部分供应商降价出货意向不强，升水报价持续。尽管下游合金、磁材行业采购需求偏淡，仍以散单刚需为主，然而市场普遍预期价格上行，终端企业询价增多，带动交投情绪转暖。预计短期电解钴价格将维持窄幅震荡运行。	元/吨
煤沥青	3926	6.31%	7.00%	8月1日，煤沥青有新单谈得开。本周原料延续上行走势，且近期煤沥青供需结构相对平衡，因此煤沥青走势与原料走势大致相同，呈上行预期，场内看涨情绪强烈，报盘价格纷纷上调，但预焙阳极行业接货积极性不高，抵触打压情绪明显，零星采购意愿偏低，故上游挺价下游压价下，煤沥青市场博弈明显，预计煤沥青新单商谈暂持观望。	元/吨
工业级氢氧化锂	60500	6.14%	16.12%	8月1日，国内工业级氢氧化锂市场成交价格在5.95-6.15万元/吨之间，均价水平稳至6.05万元/吨，较上一个工作日持平。工业级氢氧化锂刚性需求，下游采购积极性一般，供需基本面变动较小，多随行就市，价格坚挺。预计明日工业级氢氧化锂价格弱稳运行。	元/吨
钨精矿	4295	5.66%	13.18%	8月1日，中国钨精矿价格下调，45-50度钨精矿现款报价4280-4310元/吨度。贸易商有所放量报价围绕网价低幅展开，下游采购商谨慎观望情绪强烈，实际成交量不多，据悉云南矿山招标出货今日截标，行情变化不大，预计钨价主稳。	元/吨度
弹性体聚醚	8125	5.52%	4.84%	8月1日，国内弹性体聚醚市场偏强运行为主，环丙价格持续走高，厂商现货持续收缩，硬泡聚醚价格短期偏强，报盘维持商谈出货意愿，中下游入市情绪一般；具体情况将持续关注上游材料及装置检修情况，心态面整体谨慎，预计软泡聚醚横盘整理。	元/吨
氧化钨	4400	5.52%	12.82%	8月1日，中国氧化钨价格下调，现款报价4390-4410元/吨度。国际市场业者操作谨慎，采购意愿不高且多压价询盘，市场成交量不多，价格重心暂且平稳，而国内钨市行情不断承压，市场持续缩量整理运行，重点关注新一轮成交放量表现。	元/吨度
电池级氢氧化锂	68375	5.19%	13.34%	8月1日，国内电池级粗粒氢氧化锂市场成交价格在6.4-6.8万元/吨之间，微粉级氢氧化锂市场成交价格在6.85-7.3万元/吨之间，电池级均价水平稳至6.8375万元/吨，较上一个工作日持平。今日，锂辉石及碳酸锂价格偏高，成本面支撑仍存，持货方挺价意愿持续，惜售心态仍存，下游部分刚性需求，价格坚挺。	元/吨
炼焦煤	1155	5.10%	12.35%	8月1日，国内炼焦煤市场价格小涨，全国炼焦煤市场均价参考1155元/吨，较上一工作日上涨10元/吨。煤矿多维持正常生产，下游虽仍有采购需求，但受制于利润因素恐高情绪渐起，但目前现货市场多有预售订单，市场整体仍以涨为主。后市预测：下游钢厂开工维持高位，补库需求尚存的情况下，对炼焦煤现货价格支撑仍在，部分煤种价格仍有上涨空间。预计近期炼焦煤市场仍偏强运行，但价格涨幅收窄。均价上涨幅度在10元/吨左右。	元/吨
WTI	69.26	4.89%	6.37%	8月1日，市场权衡特朗普延长与墨西哥现有的关税协议影响，叠加美国5月原油产量创新高以及上周美国原油库存增加，市场担忧关税对需求不利及供应过剩，国际原油价格结束多日涨势，收盘下跌。	美元/桶

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 3 日

本周大宗商品下跌前二十：PVDF 粉料(-15.38%)、TMA(-11.11%)、工业级碳酸锂(-10.00%)、电池级碳酸锂(-9.87%)、双季戊四醇(-8.44%)、PVDF 粒料(-8.33%)、PVDF 电池级(-7.41%)、精萘(-6.42%)、丙烯酸甲酯(-5.88%)、天然橡胶(-5.77%)、银(-5.60%)、二氯丙烷-白料(-5.26%)、氯化亚砷(-5.18%)、乙二醇锑

(-4.79%)、顺丁橡胶(-4.78%)、丁二烯(-4.71%)、蛋(-4.62%)、维生素K3(-4.48%)、
苏氨酸(-3.61%)、BDO(-3.51%)。

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
PVDF粉料	4.4	-15.38%	-26.67%	8月1日，聚偏氟乙烯市场弱稳整理，受天气炎热影响，叠加下游需求减量减弱，厂家不断内卷价格，近期市场交投活跃度下降，厂商纷纷让利出货，实际成交以一单一议为主	万元/吨
TMA	16000	-11.11%	-15.79%	8月1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15500-16500元/吨左右。场内买气延续清淡，供方新单让利出货情况仍存，市场延续区间整理，实单成交有限。预计短线TMA市场区间波动。	元/吨
工业级碳酸锂	67500	-10.00%	12.03%	8月1日，工业级碳酸锂（99.2%为主）市场价格集中在6.65-6.85万元/吨，市场均价为6.75万元/吨，较昨日价格下跌0.74%。今日期货价格区间震荡，现货价格小幅下滑。期现商现货报价维持贴水，厂家放货维持贴水，下游维持刚需采购。资金情绪转弱，市场逐渐回归基本面走势，预计工碳价格短期内震荡下行。	元/吨
电池级碳酸锂	68500	-9.87%	11.84%	8月1日，电池级碳酸锂（99.5%）市场价格集中在6.8-7.0万元/吨，市场均价为6.9万元/吨，较昨日价格下跌0.72%。今日期货价格区间震荡，现货价格小幅走弱。期现商出货基差维持，电碳成交维持贴水，下游散单采购维持刚需，尚未出现大规模补货。资金情绪转弱，市场逐渐回归基本面走势，预计电碳价格短期内震荡下行。	元/吨
双季戊四醇	70500	-8.44%	-8.44%	8月1日，双季戊四醇市场均价为70500元/吨，与上一工作日价格持平。市场主流成交价参考：60000-78000元/吨。今日双季戊四醇市场报价仍多维稳，个别企业因有吸单情绪，实单商谈过程中仍有小幅让利动作，但目前市场核心成交重心波动不大。	元/吨
PVDF粒料	5.5	-8.33%	-11.29%	8月1日，聚偏氟乙烯市场弱稳整理，受天气炎热影响，叠加下游需求减量减弱，厂家不断内卷价格，近期市场交投活跃度下降，厂商纷纷让利出货，实际成交以一单一议为主	万元/吨
PVDF电池级	5	-7.41%	-9.09%	8月1日，聚偏氟乙烯市场弱稳整理，受天气炎热影响，叠加下游需求减量减弱，厂家不断内卷价格，近期市场交投活跃度下降，厂商纷纷让利出货，实际成交以一单一议为主	万元/吨
精茶	6200	-6.42%	-10.47%	8月1日，精茶市场弱势运行，目前出厂参考5500-6900元/吨。本周原料工业茶市场呈现企稳态势，价格小幅上涨，对精茶形成一定支撑。但目前下游2-茶酚及H酸市场开工低位对，对精茶采购积极性偏弱，场内交投氛围清淡。综合来看，预计短期内精茶市场走势偏弱。	元/吨
丙烯酸甲酯	7200	-5.88%	-24.61%	8月1日，今日丙烯酸甲酯市场均价在7200元/吨，较前一工作日价格下跌200元/吨。丙烯酸乙酯市场均价在9550元/吨，较前一工作日价格持平。丙烯酸丁酯市场均价在7350元/吨，较前一工作日价格下跌50元/吨。丙烯酸异辛酯市场均价在8400元/吨，较前一工作日价格持平。酯类市场价格低位运行，持货商观望情绪浓。丁酯市场震荡下跌运行，下游询价采购，区域间物流流向频繁，价差逐步收窄，终端刚需跟进为主。	元/吨
天然橡胶	14700	-5.77%	2.32%	8月1日，国内天然橡胶价格继续下滑，今日天然橡胶市场均价14700元/吨，较上一工作日下午调242元/吨，跌1.62%。今日沪胶期货盘面大幅走低，利空厂家出货情绪，持货商报盘随之下行，下游需求未有好转，因此对天然胶采购情绪一般，实际成交情况不及预期。百川盈孚预计明日天然橡胶市场延续弱势。	元/吨
银	8867	-5.60%	2.06%	8月1日，白银价格下跌，现货1#白银均价8867元/千克，较上一交易日价格下跌71元/千克，跌幅0.79%。截至上午十点半，沪银主力合约价格8911元/千克，与上一日结算价相比下跌1.63%，白银T+D价格8882元/千克，跌幅1.29%。近期，受累于美联储降息预期后移叠加关税给市场带来的不确定性整体回落，金银价格总体呈现震荡局势，今日金银大稳小动，市场继续等待美联储降息及今晚美国7月非农就业数据指引。	元/千克
二氯丙烷-白料	1800	-5.26%	0.00%	8月1日，国内二氯丙烷市场价格维稳运行，今日二氯丙烷全国白料散水市场价格为1800元/吨，较上一工作日暂稳。华东白料含税出厂价在1800-2100元/吨附近，华东黄料含税出厂价在1650-1700元/吨附近，东北白料出厂价在2000元/吨附近，东北黄料出厂价在1800元/吨附近。原料端，山东液氯、丙烷市场价格均下行，成本面支撑一般。供应端，炼化装置恢复稳定运行，其余暂无波动。需求面，下游小单刚需跟进为主，市场交投氛围欠佳，预计短期二氯丙烷市场价格偏弱盘整为主。	元/吨
氯化亚砷	1299	-5.18%	-5.73%	8月1日，国内氯化亚砷市场成交均价1299元/吨，较上一工作日下跌26元/吨。受传统淡季效应、三氯蔗糖产业链全线停产以及医药农药企业集中检修等多重因素叠加影响，行业整体开工率持续维持在中低位区间。在此背景下，主流厂商报价呈现持续阴跌态势，目前成交价格更趋在成本线边缘徘徊。	元/吨
乙二醇锑	139000	-4.79%	-6.08%	8月1日，国内乙二醇锑价格下调，乙二醇锑市场需求情况一般，采购成交以刚需为主，短期内无明显利好因素出现，因此今日乙二醇锑价格下调。	元/吨
顺丁橡胶	11560	-4.78%	0.74%	8月1日，顺丁橡胶市场价格弱势延续，今日市场均价为11560元/吨，较前一交易日价格下跌190元，跌幅约为1.62%。目前看顺丁橡胶市场需求端颓势不改，市场成交较为困难，价格重心继续下移。当前合成橡胶期货盘面走势下行不断，民营套利资源报盘价格走低，中石化厂价昨天下调300元/吨，今日中石油华南、西南、东北等销售公司跟降，现货询盘观望情绪浓郁，成交较为有限。百川盈孚预计下一工作日顺丁橡胶市场保持下行走势。	元/吨
丁二烯	9100	-4.71%	-0.69%	8月1日，今日丁二烯市场价格小幅下跌，前期检修装置近期有重启计划，供应面后市或有所承压，且合成橡胶走势偏弱，下游需求弱势不减，需求面亦难有效提振，供需双弱牵制下，预计短期国内丁二烯市场行情延续下行态势，仍需关注期货盘面走向及现货市场成交情况。山东送到价格在9000-9200元/吨之间，华东出罐价格在8900-9000元/吨之间。	元/吨
蛋	3.3	-4.62%	19.13%	8月1日，今日鸡蛋价格下跌，鸡蛋均价在3.30元/斤，较上一工作日价格下跌0.01元/斤，跌幅0.30%。市场走货速度放慢，贸易商拿货情绪下降，多以消化库存为主，需求端疲弱使得鸡蛋价格面临下行压力，今日鸡蛋价格小幅偏弱调整。	元/斤
维生素K3	64	-4.48%	-12.83%	8月1日，维生素K3市场行情观望盘整。厂家方面，MSBVK3主流报价在65元/公斤左右，部分实单价格至62元/公斤附近，MNBVK3主流报价在75元/公斤左右，部分实单价格至72元/公斤附近。贸易商方面，目前MSB主流接单价在63-65元/公斤左右，目前MNB参考成交价在73-75元/公斤。	元/千克
苏氨酸	9.35	-3.61%	-6.50%	8月1日，苏氨酸市场暂时稳定。目前主流报单在8900-9100元/吨，在买涨不买跌心态下，下游随用随采，按需补单，整体签约积极性依旧不高。经销商市场稳定，成交参考9.2-9.5元/公斤（不同地区、不同品牌、不同量价格有差异），下游逢低少量补货，自提价有9.1元/公斤。	元/公斤
BDO	8250	-3.51%	-5.77%	8月1日，国内BDO市场偏弱调整运行。截止发稿BDO均价为8250元/吨，较上一工作日下午跌0.60%。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，市场盘面维持弱稳。短期国内市场主流散水成交价维持在8200-8400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 3 日

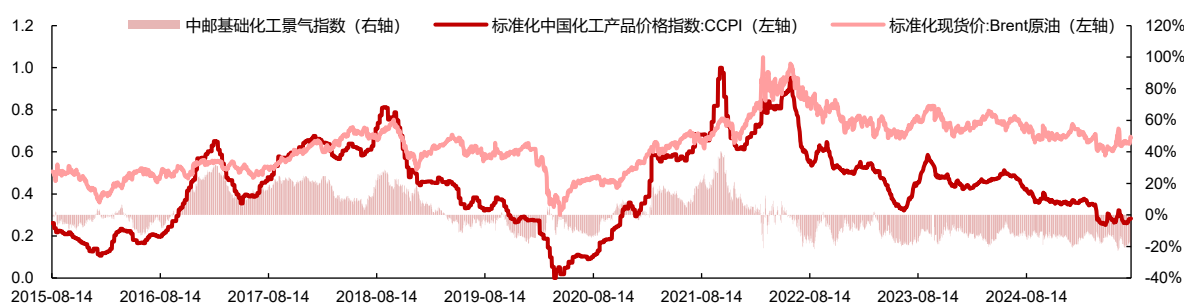
2 核心观点和投资逻辑

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

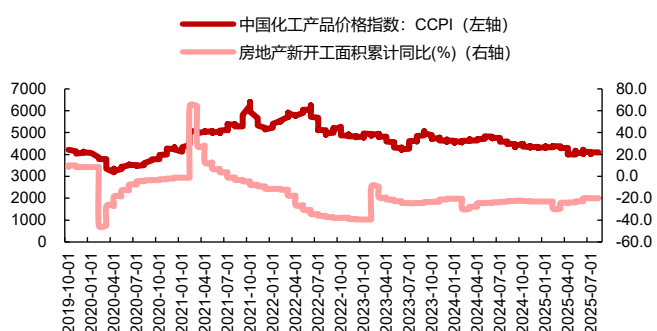


资料来源: iFind, 中邮证券研究所

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-

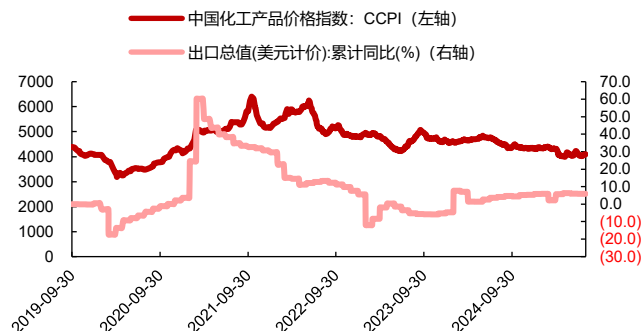
12月，中国出口总值累计增速为+5.84%。2025年1-6月20日，中国出口总值累计增速为6%。我们预计伴随着国内房地产政策陆续出台、美国制造业PMI回升，中国内外需有望迎来改善。

图表6：房地产新开工面积



资料来源：iFind，中邮证券研究所

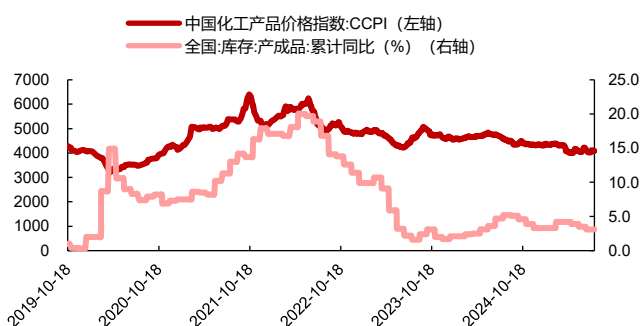
图表7：中国出口总值



资料来源：iFind，中邮证券研究所

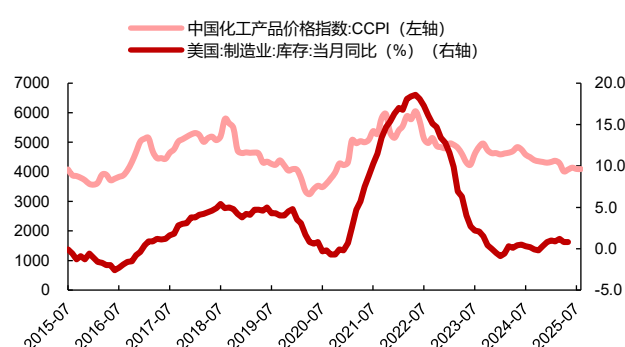
库存端，中美均处于累库阶段。2023年3月中国化工品库存增速达到近年高点，为10.7%。此后，行业主动去库存，累库速度放缓，2024年1-12月，中国产成品累计同比增速为3.3%。2025年1-6月，中国产成品累计同比增速为3.9%。2022年5月美国制造业库存增速达到近年高点，为11.30%。此后，美国进入主动去库存阶段，2023年10月-2024年2月美国制造业库存连续五个月出现负增长，2024年11月至2025年4月，美国制造业库存持续转正。

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

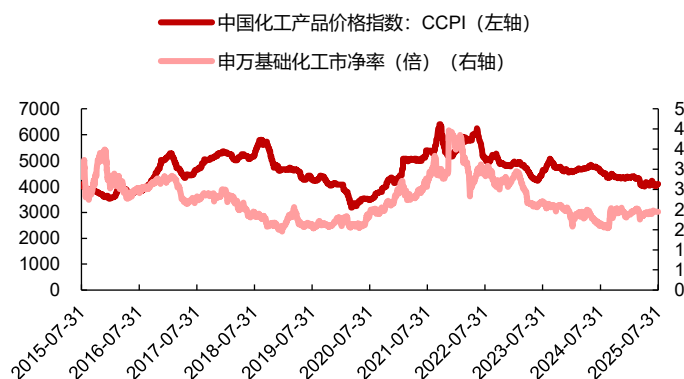
图表9：美国制造业库存当月同比



来源：iFind，中邮证券研究所

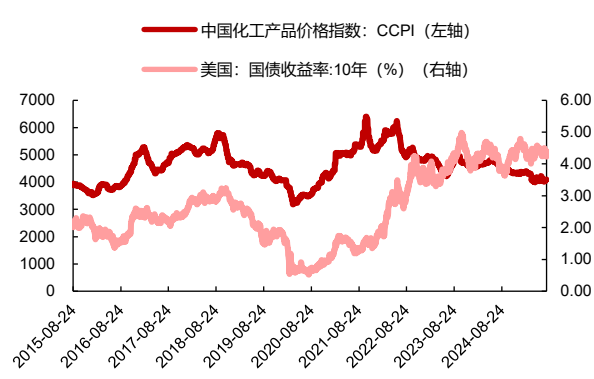
估值端，估值有望迎来提升。截止 2025 年 7 月 25 日，基础化工估值（PB）为 1.94 倍，处于 2014 年以来 19.55% 低分位，十年期美国国债收益率 4.40%，处于 2014 年以来 87.00% 高分位，估值有望迎来提升。

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
		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

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