

基础化工

化工周报（7/14-7/20）：

雅下项目正式开工将带动民爆需求，重点企业生产事故提高 TDI、有机硅关注度

■ 走势比较



相关研究报告

<<化工周报（7/7-7/13）：百草枯、草甘膦等农药产品价格上涨>>—2025-07-14

<<化工新材料周报（20250707-20250713）：多晶硅、制冷剂价格强势，炭黑、己内酰胺、维E等价格下滑>>—2025-07-14

<<主业稳健，新技术领先>>—2025-07-11

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523010001

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

雅下项目正式开工将带动民爆需求。7月19日，雅鲁藏布江下游水电工程（简称“雅下项目”）正式举行开工仪式。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市，工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元。参考三峡工程建设经验，雅下项目开工将带动西藏地区乃至全国民爆市场需求的增长。

龙头企业生产事故提高TDI、有机硅关注度。7月12日，科思创德国多尔马根工厂发生电气火灾，导致年产30万吨的TDI装置及配套氯气工厂停产，复产时间未知。目前科思创已经宣布其TDA/TDI、基于OTDA的产品、聚醚多元醇产品遭遇不可抗力。受此影响，本周TDI华东市场均价15600元/吨，较上周价格上涨23.32%。7月20日，根据《化工707》消息，位于山东淄博桓台的山东东岳有机硅材料股份有限公司工厂发生爆炸。该事件恐将给相关产品的供给和价格带来冲击，同时可能再次引发监管部门对行业安全生产的关注。

2. 核心观点

民爆行业：“十四五”收官在即，行业整合加速；雅鲁藏布江项目、三峡水运新通道、浙赣粤运河等项目有望拉动内需增长；“一带一路”战略持续推进，有望带动民爆企业开拓海外需求。建议关注：易普力、江南化工、广东宏大、国泰集团和凯龙股份等。

有机硅：行业重点企业发生安全生产事故，或将对行业供给带来扰动。建议关注：兴发集团等。

TDI：科思创德国多尔马根工厂发生电气火灾，导致年产30万吨的TDI装置及配套氯气工厂停产。近期国内TDI项目停产检修较多，供给偏紧。建议关注：万华化学等。

风险提示：下游需求不及预期、产品价格下跌、安全环保风险等。

目录

一、 细分领域跟踪	5
(一) 重点化工品价格跟踪	5
(二) 聚氨酯：TDI 价格大幅上涨	6
(三) 农化：草甘膦价格持续上涨	6
(四) 氟化工：三代制冷剂 R32、R134a 价格上涨	9
(五) 轮胎：原料橡胶价格上涨	11
(六) 食品及饲料添加剂：安赛蜜、麦芽酚价格小幅下跌	14
(七) 民爆：供需格局改善，景气度不断提升	16
(八) 化学原料：PVC 价格小幅下跌	18
(九) 钛白粉：钛白粉价格下跌	20
(十) 化学纤维：涤纶长丝价格继续下跌	21
二、 行情表现	24
(一) 行情表现	24
(二) 行业内个股涨跌幅情况	25
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	27
(一) 重点公司公告	27
(二) 行业要闻	27
四、 大宗原材料	30
五、 重点标的	33

图表目录

图表 1: 重点化工品价格跟踪	5
图表 2: 聚合 MDI、纯 MDI 价格	6
图表 3: TDI 价格	6
图表 4: 草甘膦价格	7
图表 5: 草甘膦毛利	7
图表 6: 草甘膦行业产量	7
图表 7: 草甘膦行业库存	7
图表 8: 磷矿石价格	8
图表 9: 磷酸一铵、磷酸二铵价格	8
图表 10: 尿素价格	9
图表 11: 氯化钾价格	9
图表 12: 萤石、氢氟酸价格	10
图表 13: 萤石产量及库存情况	10
图表 14: 制冷剂各牌号价格	11
图表 15: 含氟聚合物价格	11
图表 16: 合成橡胶、天然橡胶价格	12
图表 17: 普钢价格	12
图表 18: 防老剂、促进剂价格	12
图表 19: 炭黑价格	12
图表 20: 中国-全球海运价格	13
图表 21: 轮胎开工率	13
图表 22: 商用车销量	13
图表 23: 乘用车销量	13
图表 24: 轮胎出口金额	14
图表 25: 轮胎出口数量	14
图表 26: 三氯蔗糖价格	14
图表 27: 安赛蜜价格	14
图表 28: 维 A、维 E 价格	15
图表 29: 蛋氨酸价格	15
图表 30: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格	16
图表 31: 赖氨酸价格	16
图表 32: 猪肉批发价格	16
图表 33: 白条鸡批发价格	16
图表 34: 民爆行业生产总产值	17
图表 35: 民爆行业生产总产值分地区情况	17
图表 36: 工业炸药生产情况	17
图表 37: 工业雷管生产情况	17
图表 38: 工业炸药成本构成	18
图表 39: 硝酸铵价格走势	18
图表 40: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	19
图表 41: 纯碱开工库存情况	19
图表 42: 各工艺路线盈利情况	19
图表 43: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	19
图表 44: PVC (电石法) 价格、毛利	20

图表 45:	PVC (乙烯法) 价格、毛利	20
图表 46:	PVC 行业库存	20
图表 47:	PVC 行业产量、开工率	20
图表 48:	钛白粉价格及毛利、钛精矿价格	21
图表 49:	钛白粉开工库存情况	21
图表 50:	POY、FDY、DTY 价格走势	22
图表 51:	涤纶长丝库存情况	22
图表 52:	涤纶长丝产量	22
图表 53:	涤纶长丝开工率	22
图表 54:	粘胶价格走势	23
图表 55:	氨纶价格走势	23
图表 56:	本周中信一级子行业涨跌幅	24
图表 57:	本月中信一级子行业涨跌幅	25
图表 58:	本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	25
图表 59:	化工板块个股市场表现	26
图表 60:	重点公司公告	27
图表 61:	国际油价	30
图表 62:	烯烃价格	30
图表 63:	美国原油产量、库存情况	31
图表 64:	全球/美国油井钻机数	31
图表 65:	动力煤价格	31
图表 66:	秦皇岛长协价格	31
图表 67:	天然气价格	32
图表 68:	重点 LNG 价格	32

一、细分领域跟踪

(一) 重点化工品价格跟踪

在重点监测的产品中，本周（7/14-7/20）TDI（18.83%）、维生素 D3（10.00%）、维生素 B1（6.82%）、脂肪醇（5.66%）等产品价格周涨幅居前；维生素 K3（-6.85%）、对硝基氯化苯（-6.12%）、苯甲酸（-5.41%）、丙烯酸（-5.04%）等产品价格周跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2025/7/18	2025/7/17	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动	重点上市公司（权益产能，万吨）
能源	WTI	66.38	66.52	美元/桶	-0.21%	-2.92%	-7.45%	-17.81%	中国石化、中国石化、中国海油
	布伦特	68.52	68.71	美元/桶	-0.28%	-2.38%	-8.20%	-18.17%	中国石化、中国石化、中国海油
	LNG	4529.00	4537.00	元/吨	-0.18%	-1.16%	-8.73%	-10.71%	周特能力：广汇能源（500）、新奥股份（800）
	动力煤	536.00	534.00	元/吨	0.37%	1.32%	-18.79%	-25.24%	核定产能：中国神华（34000）、兖矿能源（18000）、陕西煤业（14300）
烯烃	乙烯	6975.00	7038.00	元/吨	-0.90%	-2.96%	-10.51%	-8.89%	中国石化（1248）
	聚乙烯	7265.00	7278.00	元/吨	-0.18%	-0.72%	-17.16%	-13.56%	中国石化（902）、中国石化（660）、宝丰能源（90）
	聚丙烯	7139.00	7150.00	元/吨	-0.15%	-0.57%	-4.83%	-7.23%	中国石化（930）、中国石化（454）、宝丰能源（60）、卫星化学（45）
	丙烯腈	6600.00	6650.00	元/吨	-0.75%	-8.33%	-17.50%	5.60%	卫星化学（66）、万华化学（30）
	丙烯酸	7500.00	7500.00	元/吨	0.00%	-5.06%	-20.21%	-17.13%	卫星化学（62）、万华化学（36）
	丁二烯	9125.00	9300.00	元/吨	-1.88%	2.09%	-16.09%	-30.21%	齐翔腾达（20）、华锦股份（10）
聚酯	PTA	6875.57	6889.36	元/吨	-0.20%	-1.90%	-0.86%	-17.19%	荣盛石化（620）、中国石化（619.5）、恒力石化（475）
	MEG	4725.00	4715.00	元/吨	0.21%	-0.32%	-1.97%	-19.51%	恒力石化（1160）、恒逸石化（930）、荣盛石化（905）、桐昆股份（420）
	聚酯切片	4460.00	4405.00	元/吨	1.25%	1.43%	-8.34%	-6.05%	东方盛虹（200）、恒力石化（180）
	己内酰胺	5795.00	5795.00	元/吨	0.00%	-0.34%	-4.84%	-18.55%	聚合产能：恒逸石化（1046.5）、桐昆股份（900）
	涤纶FDY	8625.00	8625.00	元/吨	0.00%	0.58%	-17.07%	-30.58%	恒逸石化（40）、普鲁斯（30）
	PA66	6800.00	6825.00	元/吨	-0.37%	-1.09%	-9.33%	-20.00%	恒逸石化（246）、桐昆股份（100）
	PC	16030.00	16030.00	元/吨	0.00%	-0.50%	-7.21%	-22.31%	神马股份（42）、华峰化学（17）
	TDI	13977.00	14008.00	元/吨	-0.22%	-0.71%	-8.14%	-11.64%	普鲁斯（30）、浙江交科（10）
聚氨酯	MDI	14063.00	13450.00	元/吨	4.56%	17.06%	9.02%	5.14%	万华化学（55）、沧州大化（15）
	TDI	16700.00	16500.00	元/吨	1.21%	0.60%	-8.74%	-6.70%	MDI产能：万华化学（305）
	MDI	15000.00	14750.00	元/吨	1.69%	1.35%	-17.13%	-12.28%	万华化学（54）、滨化股份（28）、红宝丽（10）
	MDI	7310.00	7325.00	元/吨	-0.20%	1.27%	-10.09%	-16.25%	红宝丽（15）
纤维	涤纶短纤	7475.00	7475.00	元/吨	0.00%	0.00%	-8.28%	-14.33%	三友化工（83）、中泰化学（73）
	涤纶长纤	12800.00	12800.00	元/吨	0.00%	0.00%	-7.25%	-5.19%	华峰化学（27.5）、泰和新材（5）
	氨纶40D	23000.00	23000.00	元/吨	0.00%	-1.29%	-2.95%	-12.55%	华鲁恒升（36）、神马股份（15）
	氨纶60	6983.00	6983.00	元/吨	0.00%	0.00%	-13.07%	-25.58%	普鲁斯（160）、金禾实业（35）
煤化工	双氧水	675.00	675.00	元/吨	0.00%	1.66%	6.47%	-26.15%	兴化股份（30）、金牛化工（20）
	甲醇	2049.00	2049.00	元/吨	0.00%	0.20%	-10.48%	-7.20%	江苏索普（140）、华谊集团（130）、华鲁恒升（60）
	醋酸	2243.00	2245.00	元/吨	-0.09%	-1.45%	-18.47%	-29.62%	普鲁斯（45）、华鲁恒升（18）
	草酸	7601.00	7550.00	元/吨	0.68%	-0.11%	0.56%	-17.76%	华鲁恒升（33）、普鲁斯（15）
	DMF	4350.00	4275.00	元/吨	1.75%	1.75%	8.07%	1.95%	金禾实业（6）、四川美丰（5）
	三聚氰胺	4952.00	4954.00	元/吨	-0.04%	-0.50%	-8.80%	-23.53%	中泰化学（280）、英力特（46）
	电石	2575.00	2575.00	元/吨	0.00%	0.00%	-10.96%	-10.71%	中泰化学（165.7）、鸿达兴业（110）、新疆天业（89）、湖北宜化（87）
	电石法PVC	4589.00	4592.00	元/吨	-0.07%	1.46%	-3.57%	-16.70%	中泰化学（132）、氯碱化工（72）、滨化股份（61）、沈阳化工（20）
纯碱	液体烧碱	920.00	920.00	元/吨	0.00%	0.22%	-2.65%	4.90%	黑猫股份（126）、金能科技（34）
	固体烧碱	3362.00	3363.00	元/吨	-0.03%	-0.03%	-9.11%	8.10%	中盐化工（314）、山东海化（300）、三友化工（286）、远兴能源（420）、双环科技（110）
	重质纯碱	1162.00	1162.00	元/吨	0.00%	0.00%	-19.58%	-38.22%	阳煤化工（232）、华鲁恒升（160）、普鲁斯（100）
	轻质纯碱	1290.00	1290.00	元/吨	0.00%	0.00%	5.31%	-20.71%	新洋丰（185）、云天化（137）、川恒股份（17）
农化	尿素	1784.00	1790.00	元/吨	-0.34%	-1.60%	5.31%	-20.71%	云天化（540）、新洋丰（48）
	磷酸一铵	3303.00	3303.00	元/吨	0.00%	0.00%	6.00%	-0.96%	盐湖股份（500）、亚钾国际（200）、藏格矿业（200）、东方铁塔（50）
	磷酸二铵	3536.00	3536.00	元/吨	0.00%	0.00%	-0.14%	-2.94%	兴发集团（23）、福华化学（15）、新安股份（8）、江山股份（7）、广信股份（6）、和邦生物（5）、扬农化工（4）、润丰股份（2.5万吨在建）
	氯化钾	3364.00	3372.00	元/吨	-0.24%	1.54%	33.70%	30.49%	普鲁斯科技
氟化工	草甘膦	25901.00	25901.00	元/吨	0.00%	1.57%	9.72%	5.29%	东岳集团（22）、巨化股份（15）、永和股份（5.5）
	棕榈油	8930.00	8880.00	元/吨	0.56%	1.59%	-9.80%	11.63%	巨化股份（6.8）、三美股份（6.5）、东岳集团（2.5）
	R22	35000.00	35000.00	元/吨	0.00%	0.00%	6.06%	14.75%	巨化股份（4）、东岳集团（4）、三美股份（4）
	R134a	50000.00	49500.00	元/吨	1.01%	1.01%	17.65%	61.29%	巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
食品添加剂	R125	45500.00	45500.00	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%	37.88%	巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
	R32	54000.00	54000.00	元/吨	0.00%	0.93%	25.58%	50.00%	巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
	R410a	49500.00	49500.00	元/吨	0.00%	0.00%	17.86%	39.44%	巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
	无水氢氟酸	10163.00	10163.00	元/吨	0.00%	0.00%	-6.81%	-4.17%	东岳集团（21）、永和股份（13.5）、三美股份（13.1）
其他	维生素A	62.00	62.00	元/千克	0.00%	0.00%	-48.33%	-27.91%	新和成（0.8）、浙江医药（0.5）、金达威（0.4）
	维生素E	65.50	65.00	元/千克	0.77%	0.00%	-50.75%	-24.71%	新和成（6）、浙江医药（4）、ST瑞福（2）
	安赛蜜	3.60	3.60	万元/吨	0.00%	0.00%	-2.70%	2.86%	金禾实业（1.2）
	三氯蔗糖	25.00	25.00	万元/吨	0.00%	0.00%	4.17%	145.10%	金禾实业（0.8）
其他	钛白粉	13515.00	13515.00	元/吨	0.00%	0.00%	-5.75%	-12.49%	龙佰集团（121）
	有机硅DMC	11200.00	11200.00	元/吨	0.00%	1.82%	-13.85%	-17.65%	兴发集团（36）、新安股份（25）
其他	天然橡胶	14917.00	14700.00	元/吨	1.48%	1.82%	-12.21%	3.17%	海南橡胶

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：TDI 价格大幅上涨

本周（7/14-7/20）TDI 价格大幅上涨。MDI 方面，海外装置波动导致市场担心 MDI 原料端恐受影响，价格在下半周出现上涨。从供应方面看，东曹瑞安 8 万吨/年 MDI 装置于 7 月 23 日开始检修，预计检修 35 天左右。TDI 方面，7 月 12 日德国科思创项目发生火灾，导致多马根 30 万吨/年 TDI 生产线暂停，复产时间未知。另一方面，在国内“反内卷”政策推动下，部分装置检修或延迟重启，叠加个别工厂放货周期拉长及缩量放货，市场供给收紧。本周 TDI 产量较上周减少，整体开工率 66% 附近。

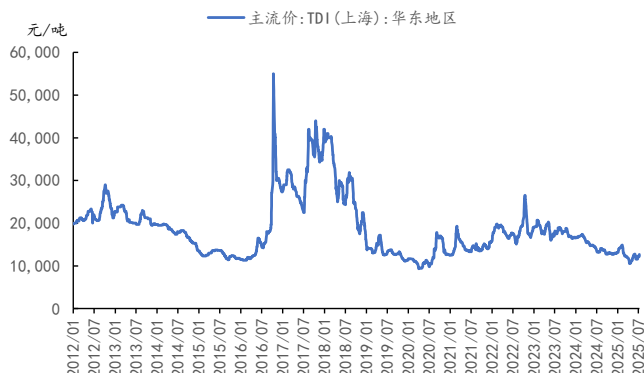
根据 iFind 数据，截至 7 月 20 日，聚合 MDI 华南市场均价 15250 元/吨，较上周价格上涨 2.69%；纯 MDI 市场均价 16600 元/吨，较上周价格上涨 0.91%。本周 TDI 华东市场均价 15600 元/吨，较上周价格上涨 23.32%。

图表2：聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表3：TDI 价格

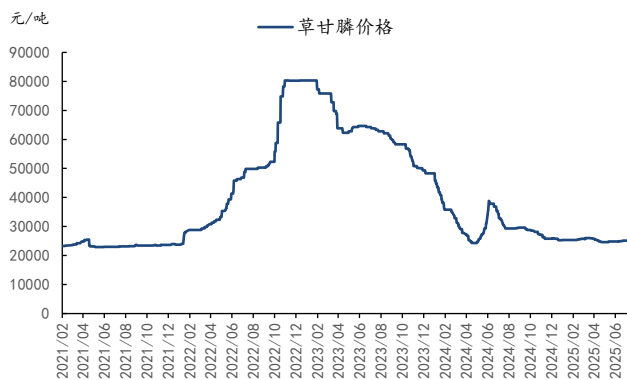


资料来源：iFind，太平洋证券整理

(三) 农化：草甘膦价格持续上涨

草甘膦：本周（7/14-7/20）草甘膦价格持续上涨。草甘膦下游订单良好，工厂水剂、颗粒剂订单充足。本周华中、华东部分工厂低负荷运行，其余企业维持正常开工，部分主流企业仍有前期订单尚未交付，现货供应略显紧张。截至 7 月 20 日，草甘膦价格为 25901 元/吨，较上周价格上涨 400 元/吨；毛利为 3216.7 元/吨，较上周上涨 444.3 元/吨。截至 7 月 20 日，草甘膦周度产量为 1.1 万吨，较上周持平；草甘膦周度库存量为 3.28 万吨，较上周减少 0.13 万吨。

图表4：草甘膦价格



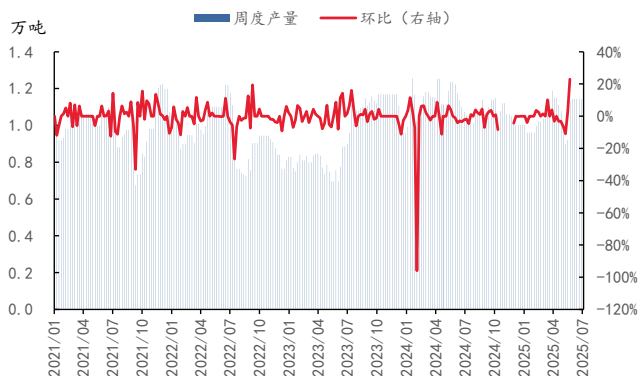
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：草甘膦毛利



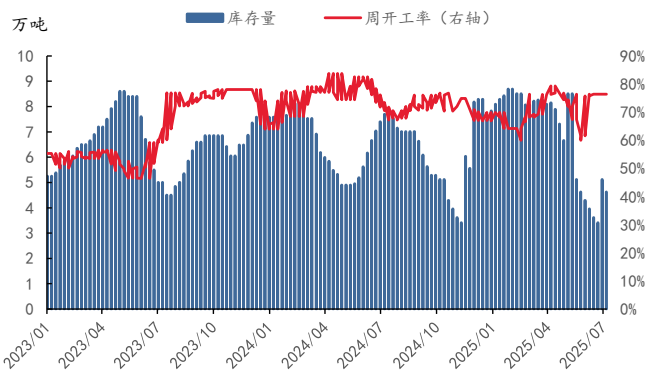
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表6：草甘膦行业产量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表7：草甘膦行业库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

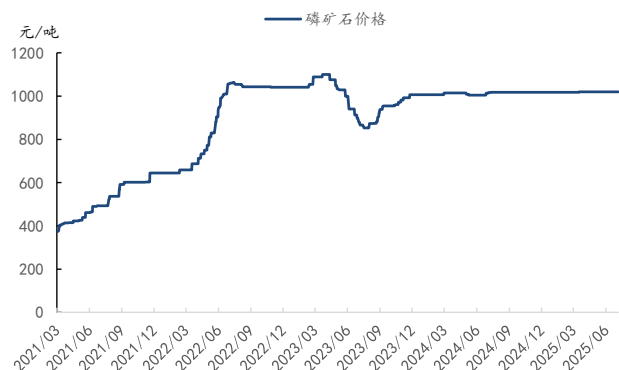
磷肥：本周（7/14-7/20），磷酸一铵、二铵价格平稳。国内复合肥行业开工率降至3成以下，企业原料库存周转周期延长，仅刚需补库。行业开工较为稳定，主流大厂排产稳定且待发订单充足，中小型企业装置负荷率窄幅波动。

根据百川盈孚数据，截至7月20日，磷矿石价格为1020元/吨，与上周五价格持平；磷酸一铵的价格为3303元/吨，较上周五价格持平；磷酸二铵的价格为3526元/吨，较上周五价格持平。磷酸一铵的毛利为-58.29元/吨，较上周五下跌31.25元/吨；磷酸二铵的毛利为-51.94元/吨，较上周五上涨-25.53元/吨。截至7月20日，磷酸一铵周度产量为20.59万吨，较上周增加2.72%，

周度开工率为 51.30%，较上周提高了 1.35 个百分点；磷酸二铵周度产量为 25.78 万吨，较上周增加 0.27%，周度开工率为 59.08%，较上周提高 0.16 个百分点。截至 7 月 20 日，磷酸一铵的周度库存量为 28.9 万吨，较上周降低了 0.7 万吨；磷酸二铵的周度库存量为 10.1 万吨，较上周减少了 0.15 万吨。

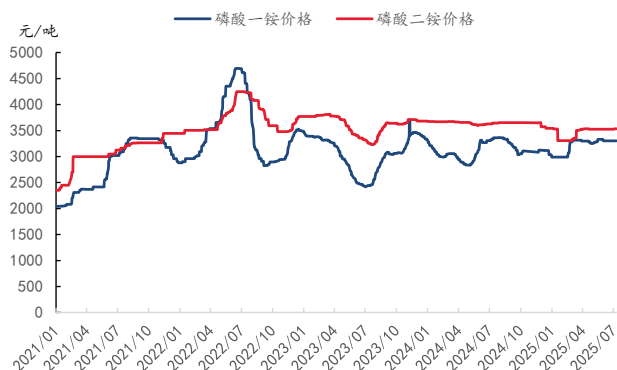
尿素、氯化钾：本周（7/14-7/20），尿素、氯化钾价格下跌。受“第二批出口配额即将公布”结果低于预期的影响，叠加需求端持续疲软（农业分散、工业复合肥采购迟缓）和供应维持宽松（日产虽降至 20 万吨以下但仍处高位），尿素价格出现回落。氯化钾需求疲软，工厂库存消化缓慢，“打款不提货”现象突出。截至 7 月 20 日，尿素价格为 1786 元/吨，较上周五下跌 1.65 %；氯化钾的价格为 3335 元/吨，较上周五下跌 0.12 %。

图表8：磷矿石价格



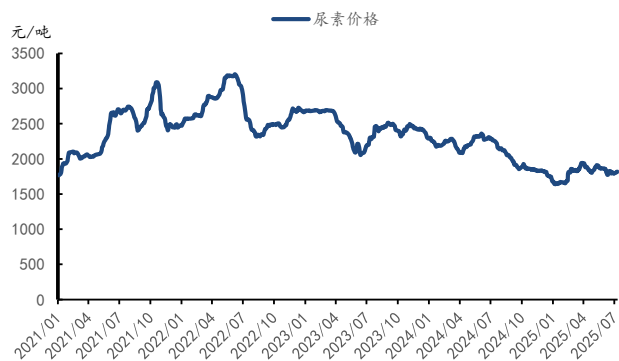
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：磷酸一铵、磷酸二铵价格



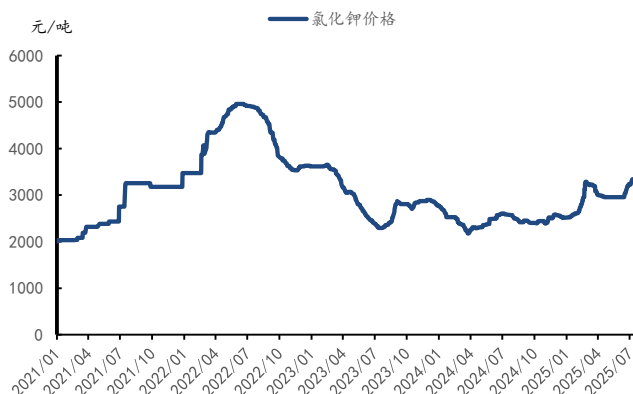
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表10：尿素价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表11：氯化钾价格



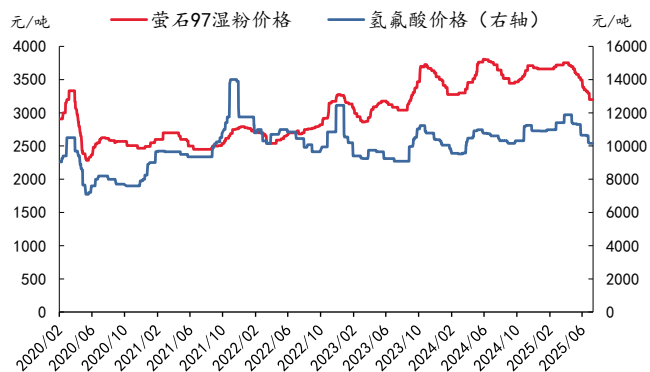
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(四) 氟化工：三代制冷剂 R32、R134a 价格上涨

氟化工行业综述：本周（7/14-7/20）三代制冷剂 R32、R134a 价格上涨。受夏季高温天气影响，终端空调行业进入传统生产旺季，带动制冷剂刚性需求稳步增长。同时在配额政策限制下行业供给弹性受限，企业优先保障交付长约客户订单，市场可流通货源紧张局面加剧，对高价形成有力支撑。

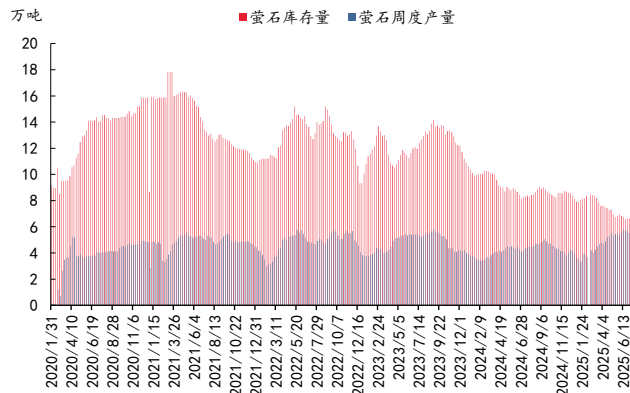
上游原料：本周（7/14-7/20）萤石、氢氟酸价格保持平稳。氢氟酸市场出货受阻，酸厂开工走势转弱，萤石需求亦同步下行，叠加原料硫酸近期上涨施压，氢氟酸行业利润较差，致使本周萤石采买积极性不佳。截至7月20日，萤石97湿粉市场价为3200元/吨，较上周价格持平；氢氟酸价格为10163元/吨，较上周价格持平。本周萤石工厂库存为6.56万吨，较上周降低了1.22%；萤石本周产量为5.43万吨，较上周减少0.88%。

图表12：萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表13：萤石产量及库存情况



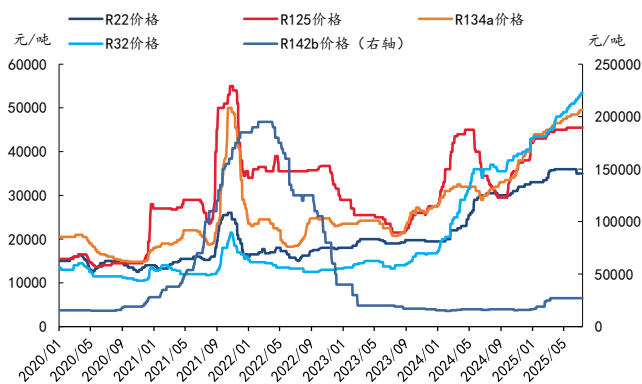
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

制冷剂：本周（7/14-7/20）三代制冷剂 R32、R134a 价格上涨。含氟材料聚偏氟乙烯（PVDF）、聚四氟乙烯（PTFE）价格平稳。截至 7 月 20 日，二代制冷剂 R142b 价格为 2.7 万元/吨，较上周价格持平；R22 价格为 3.5 万元/吨，较上周价格持平。三代制冷剂方面，R125 价格为 4.55 万元/吨，较上周价格持平；R134a 价格为 5 万元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨；R32 价格为 5.4 万元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨。

根据百川盈孚数据，截至 7 月 20 日，二代制冷剂方面，本周 R22 毛利为 24860.33 元/吨，较上周下跌 570 元/吨；R142b 毛利为 12759.28 元/吨，较上周下跌 29 元/吨。三代制冷剂方面，R125 毛利为 28109.75 元/吨，较上周持平；R32 毛利为 39739.42 元/吨，较上周上涨 967 元/吨；R134a 毛利为 31754 元/吨，较上周上涨 513 元/吨。

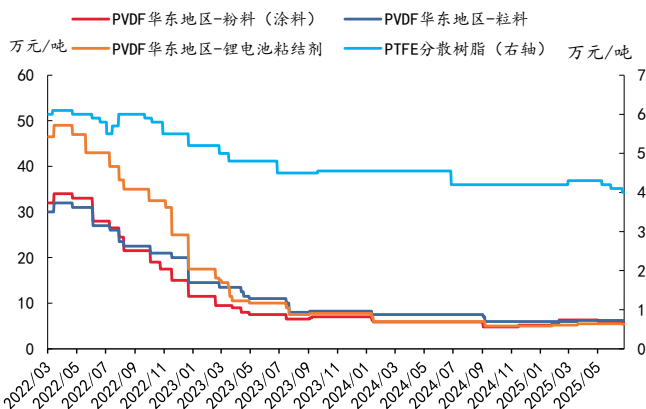
氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯（PVDF）、聚四氟乙烯（PTFE）价格平稳。根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 5.8 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 6.2 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 5.4 万元/吨，较上周价格持平。

图表14：制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表15：含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(五) 轮胎：原料橡胶价格上涨

成本方面，本周（7/14-7/20）丁苯橡胶、天然橡胶价格环比上涨。据百川盈孚数据，截至7月20日，丁苯橡胶价格为12117元/吨，较上周上涨0.22%，天然橡胶价格为15083元/吨，较上周上涨2.61%。截至7月20日，普通圆钢价格为3405元/吨，较上周上涨0.38%。截至7月20日，促进剂价格为170000元/吨，较上周五价格持平；防老剂价格为20300元/吨，较上周价格持平。炭黑市场均价为6658元/吨，较上周价格持平。

集运方面，截至7月20日，上海集装箱出口指数（SCFI）报1646.9，周环比下跌4.98%，年同比下跌52.23%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1303.54，周环比下跌0.77%，年同比下降40.22%。截至7月20日，CCFI美西航线报941.65，周环比下跌8.35%，年同比下降44.42%；CCFI美东航线报1216.23，周环比下降4.93%，年同比下降35.61%；CCFI欧洲航线报1803.42，周环比上涨4.46%，年同比下降50.61%。

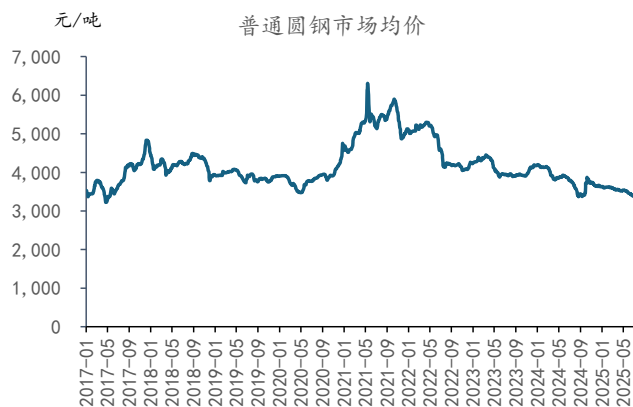
据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为65.1%，较上周提高0.54个百分点；半钢胎开工率为75.99%，较上周提高3.07个百分点。

图表16：合成橡胶、天然橡胶价格



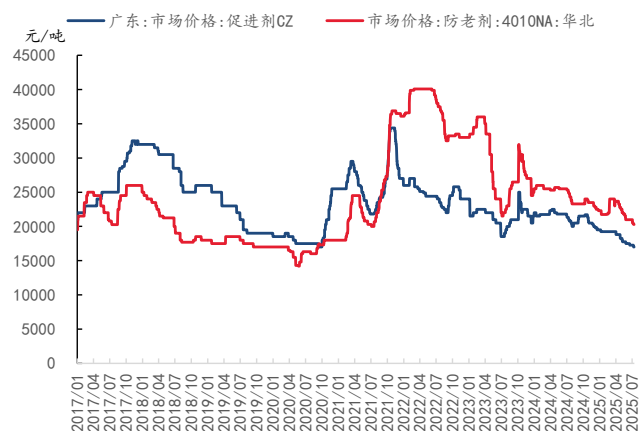
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表17：普钢价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表18：防老剂、促进剂价格



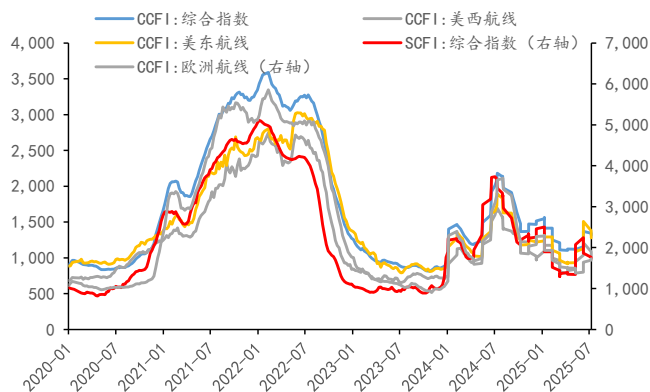
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表19：炭黑价格



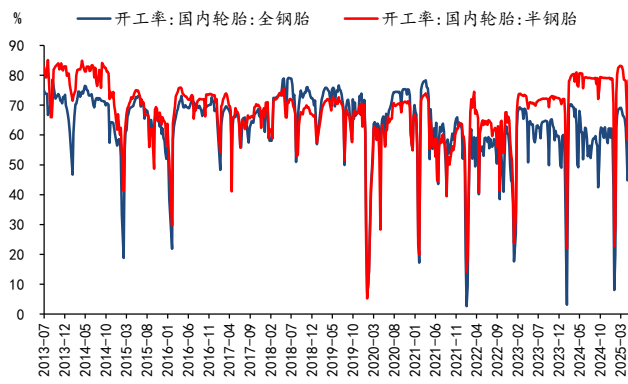
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表20：中国-全球海运价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

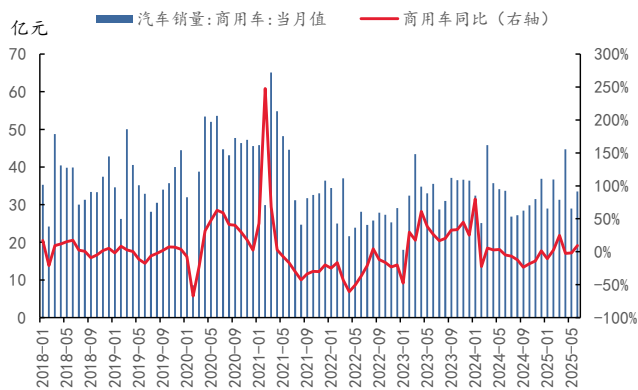
图表21：轮胎开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

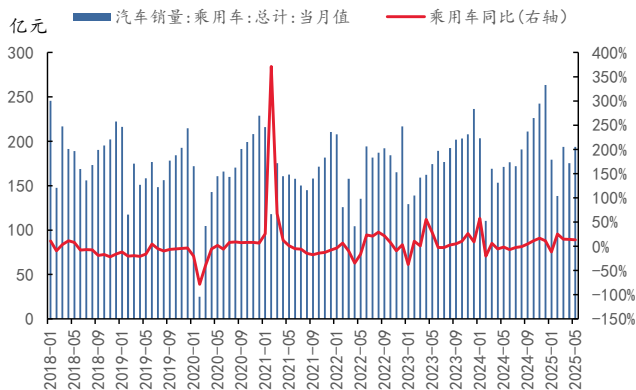
需求方面，根据iFinD数据，2025年6月，商用车月度销量36.9万辆，同比增加9.50%。其中，客车销量为5.3万辆，同比增加23.26%；货车销量为31.6万辆，同比增加7.48%；乘用车月度销量为193.81万辆，同比增长13.25%。

图表22：商用车销量



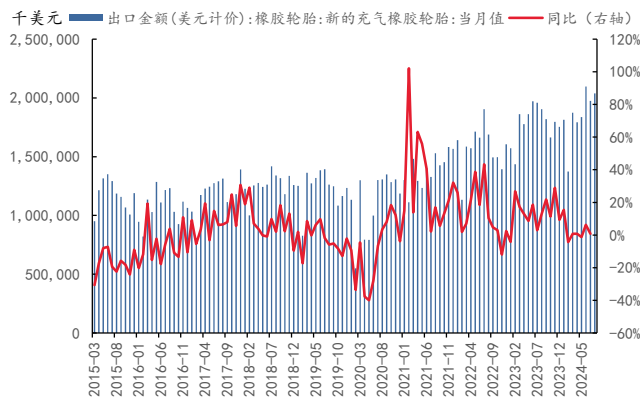
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



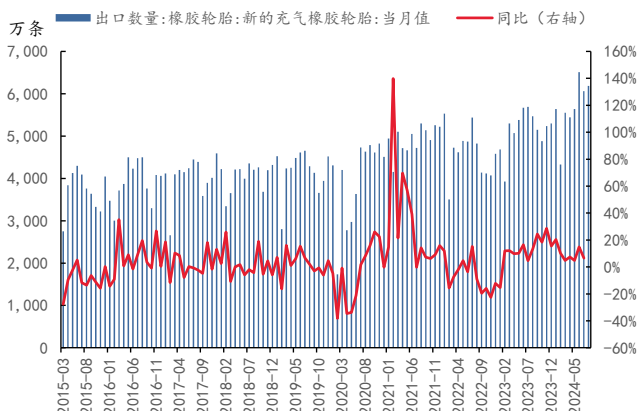
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表24：轮胎出口金额



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表25：轮胎出口数量



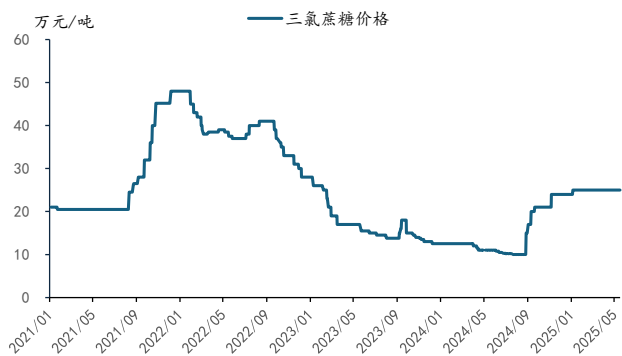
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(六) 食品及饲料添加剂：安赛蜜、麦芽酚价格小幅下跌

本周（7/14-7/20），饲料添加剂维A、维E、赖氨酸、蛋氨酸价格平稳；食品添加剂三氯蔗糖、安赛蜜价格平稳，麦芽酚价格小幅下跌。

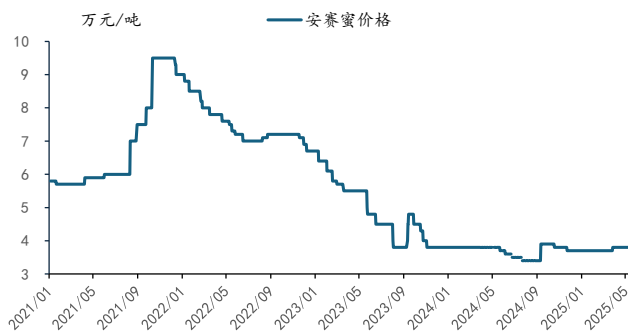
甜味剂：截至7月20日，三氯蔗糖价格为25万元/吨，较上周价格持平；2025年5月，三氯蔗糖月度出口量为1174吨，同比下降20.09%；安赛蜜价格为3.6万元/吨，较上周价格持平；2025年5月，安赛蜜月度出口量为1231吨，同比减少25.13%。

图表26：三氯蔗糖价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表27：安赛蜜价格

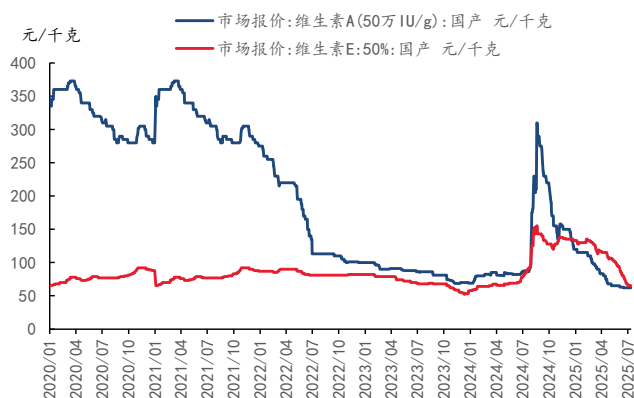


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

维生素A、维生素E：截至7月20日，维A价格为62元/千克，较上周价格持平；维E价格为65.7

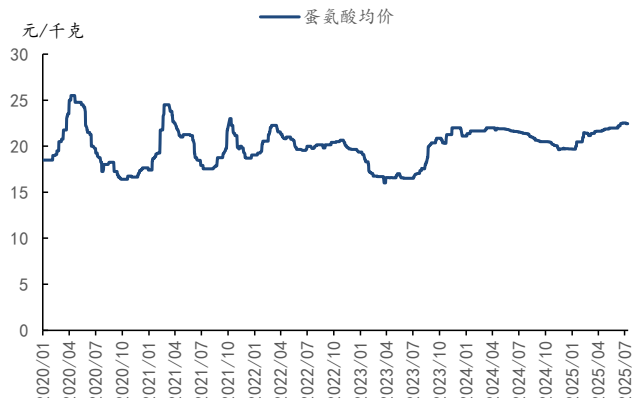
元/千克，较上周价格上涨0.7元/千克。

图表28：维A、维E价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表29：蛋氨酸价格

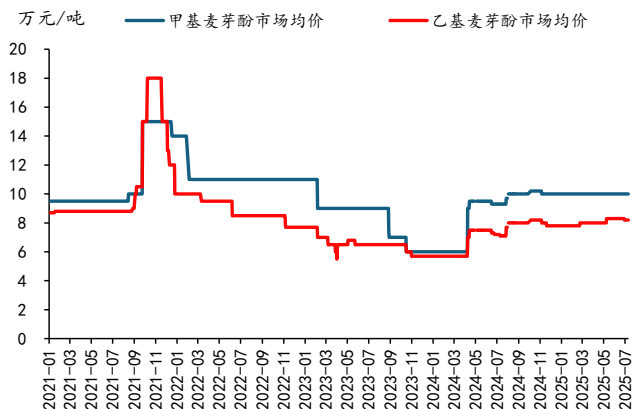


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至7月20日，蛋氨酸价格为22.44元/千克，较上周价格持平。截至7月20日，赖氨酸价格为7.78元/公斤，较上周价格持平；2025年5月，赖氨酸月度出口量为8.9万吨，同比增加4.16%。

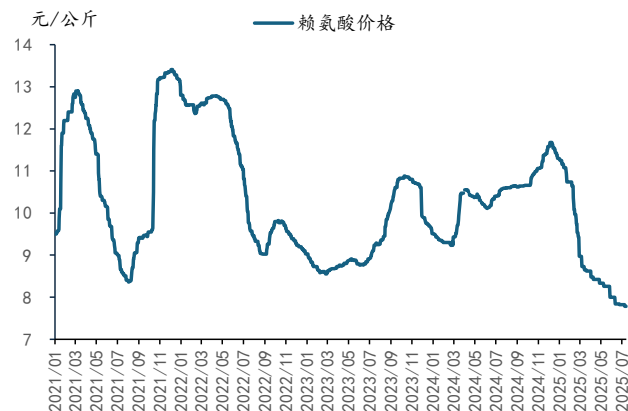
甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至7月20日，甲基麦芽酚市场均价为9.8万元/吨，较上周价格下跌2.00%，乙基麦芽酚市场均价为8万元/吨，较上周价格下跌2.44%；2025年5月，麦芽酚整体月度出口量为10546吨，同比下降10.19%。

图表30：甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

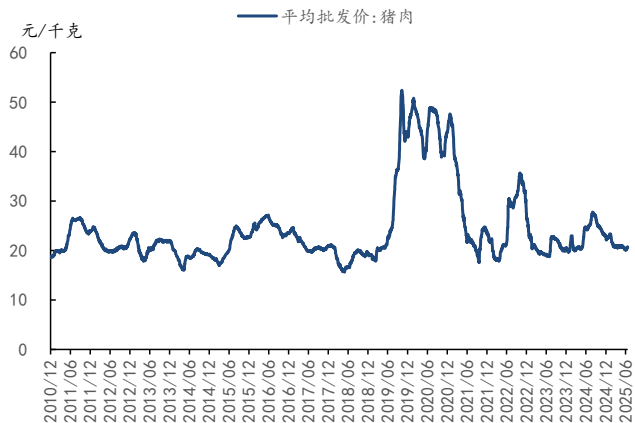
图表31：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

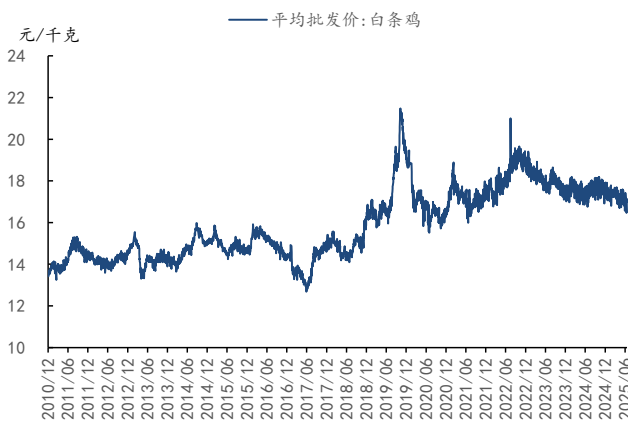
猪肉、鸡肉：截至7月20日，猪肉的价格为20.66元/千克，较上周上涨0.29%；白条鸡的价格为17.16元/千克，较上周价格下跌4.95%。

图表32：猪肉批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表33：白条鸡批发价格



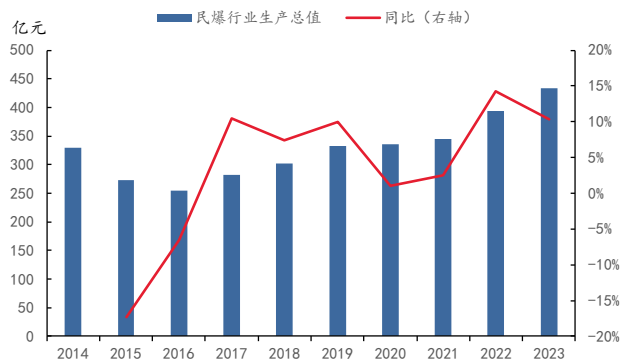
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(七)民爆：供需格局改善，景气度不断提升

民爆行业，即民用爆破器材和服务行业，被广泛应用于矿山开采、铁路道路建设、水利水电工程与基础设施建设等多个国民经济领域，被称为隐形的国民经济基石。我国民爆行业市场规模保持平稳较快增长。根据中爆协数据，行业生产总产值从2015年的273亿元增长到2024年的416.95亿元，年均增长约5%。分地区来看，西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。

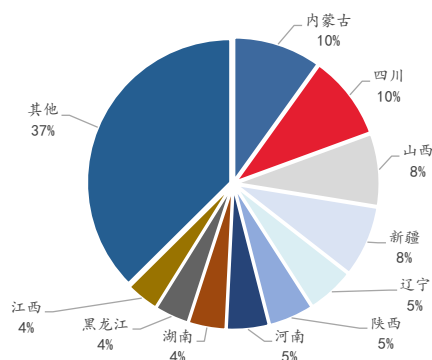
内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的四成以上。

图表34：民爆行业生产总值



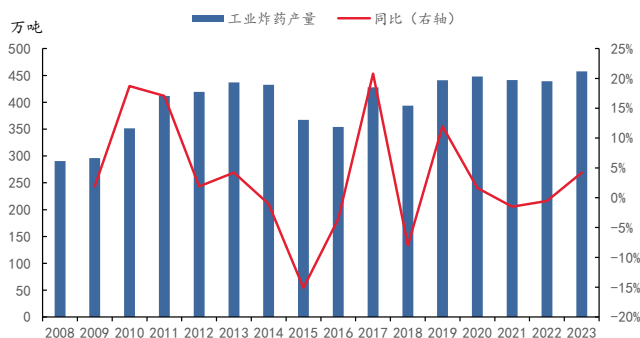
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表35：民爆行业生产总值分地区情况



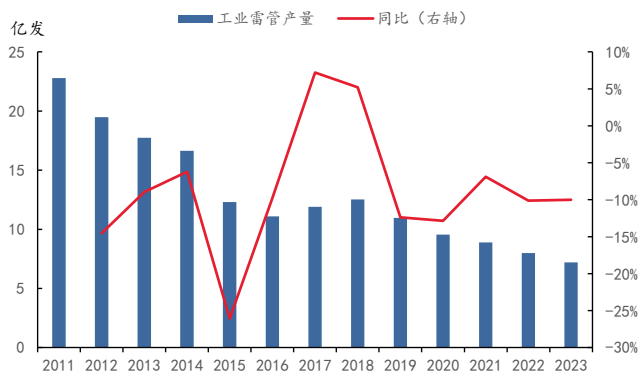
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表36：工业炸药生产情况



资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表37：工业雷管生产情况



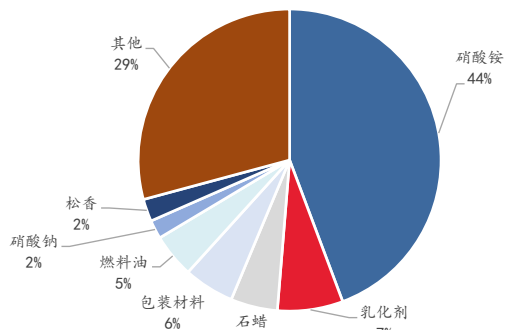
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

当前我国工业炸药的产量总体平稳。根据《“十四五”民用爆炸物品行业安全发展规划》，我国工业炸药产能暂按 500 万吨进行约束，原则上不再新增产能。2023 年，我国生产工业炸药 457 万吨，同比增长 4.21%。根据监管部门的要求，2022 年我国将传统工业雷管替换升级为电子雷管。2023 年，我国电子雷管的渗透率已经达到 96% 以上，初步实现政策发展目标。受高效电子雷管替代的影响，我国工业雷管的产量逐步下降。

根据 iFinD 数据，本周硝酸铵价格持平。截至 7 月 20 日，硝酸铵价格为 3560 元/吨，环比持

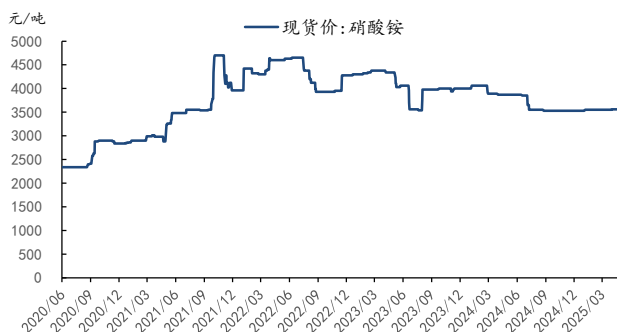
平。

图表38：工业炸药成本构成



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表39：硝酸铵价格走势



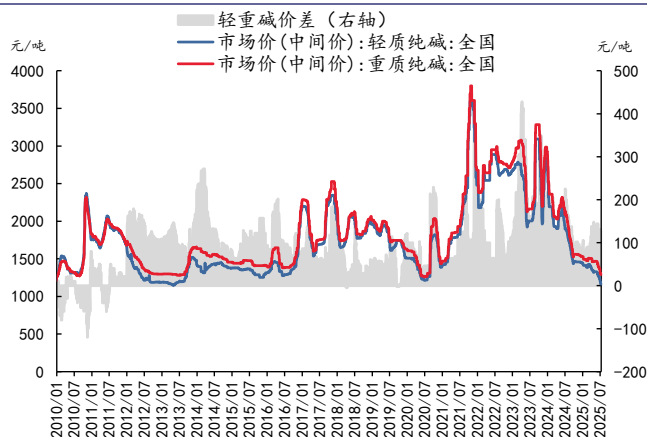
资料来源：iFind，太平洋证券整理

(八) 化学原料：PVC 价格小幅下跌

纯碱行业综述：本周（7/14-7/20）纯碱价格保持平稳。本周浮法玻璃、光伏玻璃点火、冷修产线变动不大，行业开工稳定，下游需求未见明显改善。青海、江苏区域部分纯碱检修装置复产，行业开工有所提升，货源供给充足。纯碱行业库存基数较高，加之部分检修装置重启提负，行业开工提涨，市场供应有所增加。

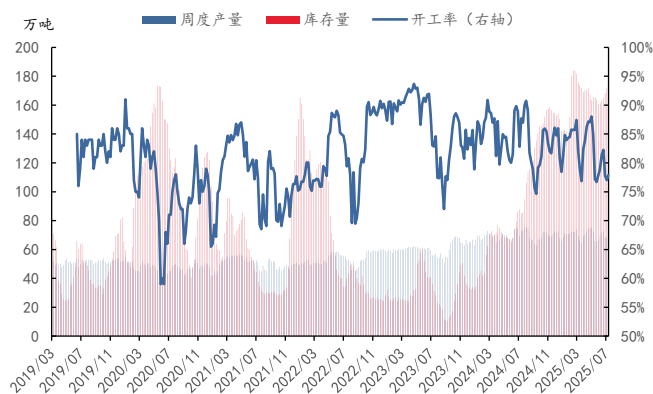
据百川盈孚数据，截至7月20日，轻质纯碱市场价为1162元/吨，较上周价格持平；重质纯碱市场价为1290元/吨，较上周价格持平。轻重碱价差为128元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为11.1元/吨，氨碱法为-253.5元/吨，天然碱法为406.0元/吨，分别较上周变化-70.8%、-8.9%和5.6%。截至7月20日，纯碱周产量为72.01万吨，较上周增加4.52%；行业总体开工率81.41%，较上周提高3.52pcts。本周纯碱工厂库存174.55万吨，较上周降低1.22%。截至7月20日，光伏玻璃价格为2250元/吨，较上周价格持平；平板玻璃价格为1188元/吨，较上周上涨0.76%。截至7月20日，平板玻璃库存291万吨，环比下降2.79%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



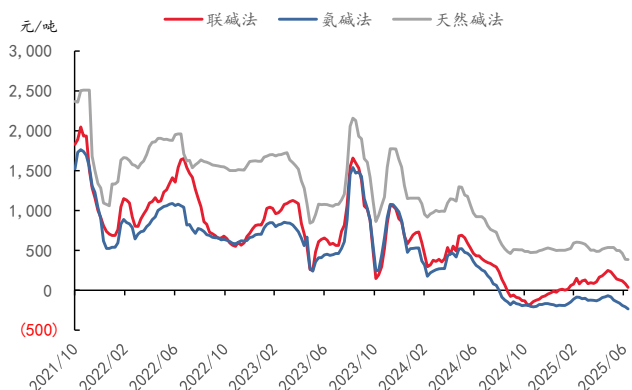
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



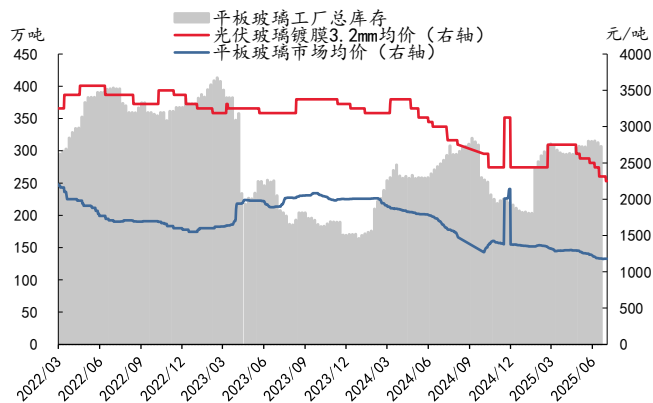
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表42：各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表43：平板玻璃、光伏玻璃价格及库存

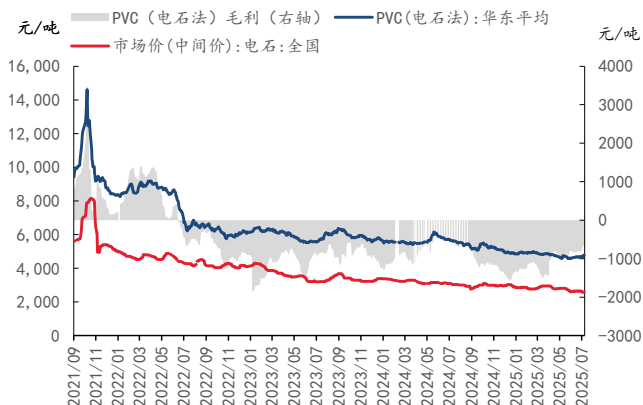


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

PVC：本周（7/14-7/20）PVC 价格回升。PVC 供强需弱格局短期内难以更改，加之成本端支撑有限，本周 PVC 价格回落。综合来看，本周 PVC 整体开工负荷有所降低，但供应资源充裕。据统计，本周电石法 PVC 装置开工 80.55%，乙烯法 PVC 装置开工 71.77%。

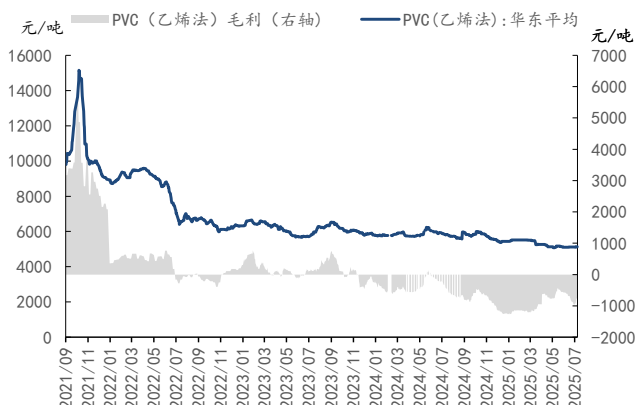
据百川盈孚数据，截至 7 月 20 日，PVC（电石法）市场均价 4705 元/吨，较上周价格下跌 1.47%；PVC（乙烯法）市场均价 5116 元/吨，较上周价格下跌 0.39%。利润情况，本周 PVC（电石法）毛利上涨了 5.72%至-616.7 元/吨；PVC（乙烯法）毛利上涨 12.83%至-662.1 元/吨。截至 7 月 20 日，PVC 行业库存量为 112 万吨，同比下降 13.65%。本周 PVC 工厂开工率较上周下降 1.84 个百分点至 77.58%。本周 PVC 产量为 43.53 万吨，较上周减少 0.96%。

图表44: PVC (电石法) 价格、毛利



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表45: PVC (乙烯法) 价格、毛利



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表46: PVC 行业库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表47: PVC 行业产量、开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

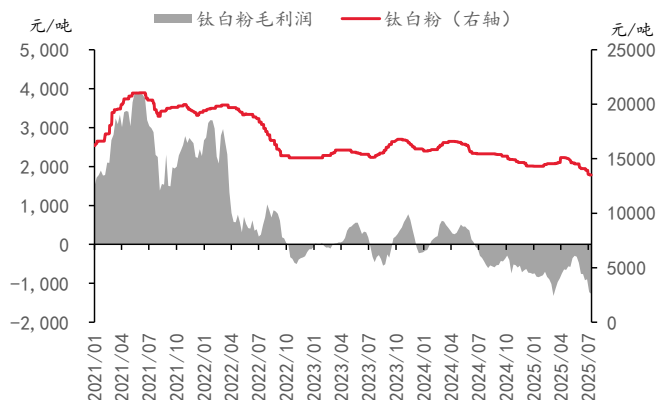
(九) 钛白粉: 钛白粉价格下跌

本周(7/14-7/20)钛白粉价格下降。目前钛白粉下游涂料、油墨等行业需求不足, 采购能力不佳, 叠加行业传统淡季, 下游市场短期内无回暖现象, 钛白企业受多方因素影响, 西南、华南、华中、华东等地区企业开始减产运行, 部分企业停产检修, 企业开工率下滑, 钛白粉供应收缩。

据百川盈孚数据, 截至7月20日, 钛白粉市场价为13465元/吨, 较上周价格下跌0.37%。利润情况, 本周钛白粉毛利环比下跌7.50%至-1363.62元/吨。开工库存方面, 截至7月20日,

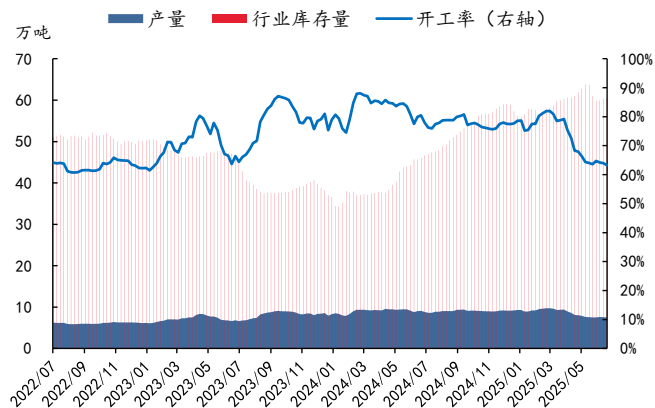
钛白粉周度开工率为 63.66%，较上周提高 0.4 个百分点；周产量为 7.7 万吨，较上周增加了 2.29%；
行业总库存为 60.39 万吨，较上周增加 0.06%。

图表48：钛白粉价格及毛利、钛精矿价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表49：钛白粉开工库存情况

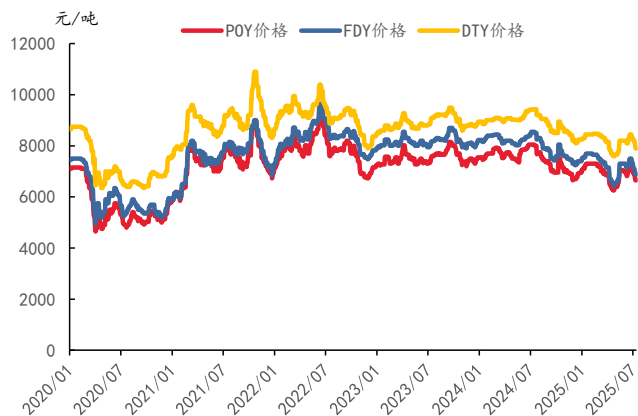


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(十) 化学纤维：涤纶长丝价格继续下跌

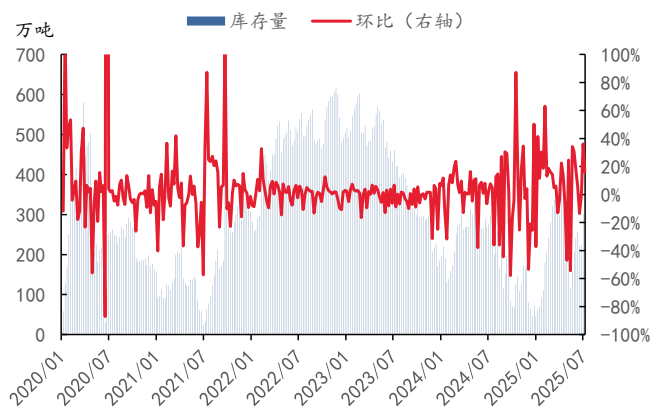
涤纶长丝：本周（7/14-7/20），涤纶长丝价格下跌。下游用户前期备货较为充足，多以消耗库存为主，采购意向不高，交易气氛延续弱势。据百川盈孚数据，截至7月20日，涤纶长丝POY市场均价为6525元/吨，较上周价格下跌125元/吨；FDY市场均价为6750元/吨，较上周价格下跌125元/吨；DTY市场均价为7800元/吨，较上周价格下跌100元/吨。生产方面，本周涤纶长丝开工率为89.45%，较上周提高0.32个百分点；本周涤纶长丝产量为76.13万吨，较上周提高了0.36%；本周涤纶长丝库存370.47万吨，较上周增加了5.76%。

图表50: POY、FDY、DTY 价格走势



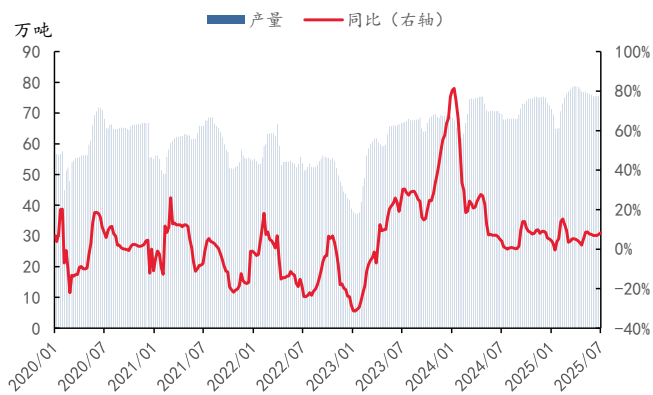
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表51: 涤纶长丝库存情况



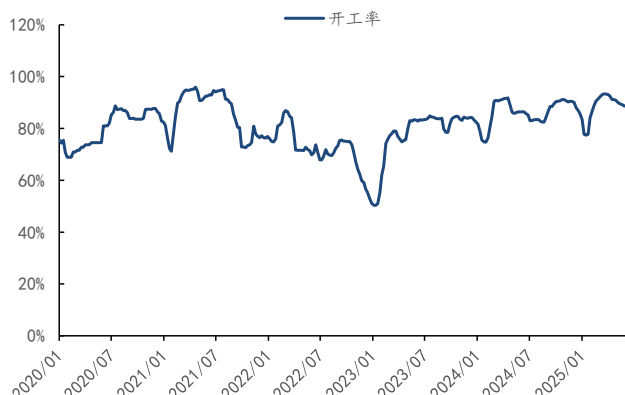
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表52: 涤纶长丝产量



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表53: 涤纶长丝开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

粘胶: 本周 (7/14-7/20), 粘胶短纤、粘胶长丝价格与上周持平。装置大部分稳定运行, 下游纱线市场多执行前期合同为主。据百川盈孚数据, 截至 7 月 20 日, 粘胶长丝的价格为 43500 元/吨, 与上周五持平; 粘胶短纤的价格为 13800 元/吨, 与上周五持平。

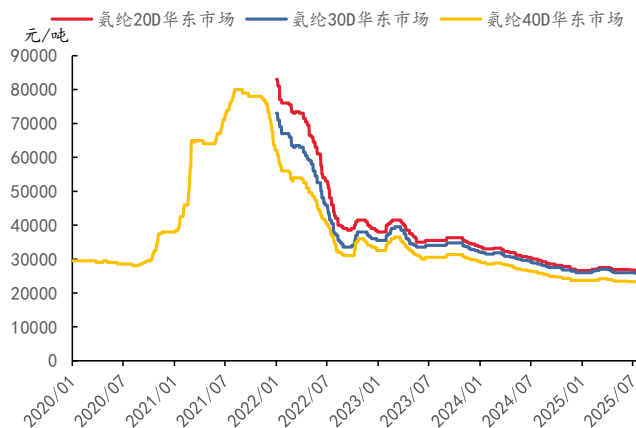
氨纶: 本周 (7/14-7/20), 氨纶价格与上周持平。本周氨纶行业下游开机波动不大, 圆机市场行情偏淡。氨纶行业日度开工为 81.8%, 较上周同期日度开工率持平。据百川盈孚数据, 截至 7 月 20 日, 氨纶 20D 的价格为 26600 元/吨, 较上周五价格持平; 氨纶 30D 的价格为 25800 元/吨, 较上周五价格持平; 氨纶 40D 的价格为 23300 元/吨, 较上周五价格持平。

图表54：粘胶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表55：氨纶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

二、 行情表现

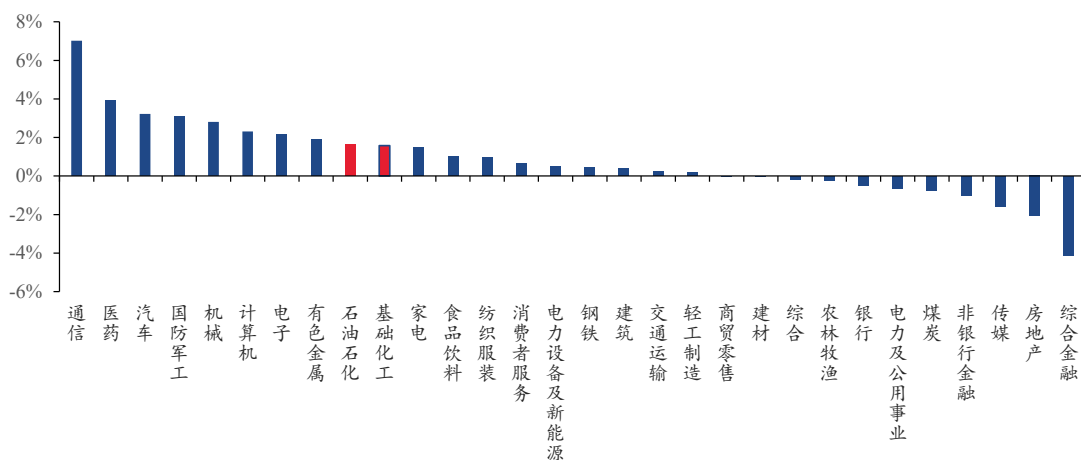
(一) 行情表现

本周（7/14-7/20）沪深 300 指数上涨 1.09%，基础化工指数上涨 1.58%，在 30 个中信一级行业中排名第 10 位。

近期经济数据整体表现较好。2025 年二季度 GDP 同比增速达 5.2%，上半年累计增速达到 5.3%。2025 年二季度，社零、出口同比增速均有所上行，经济的供需关系有所改善。分行业来看，本周通信、医药生物、汽车等行业本周表现相对较好，公用事业、房地产、传媒等行业的跌幅则较大。

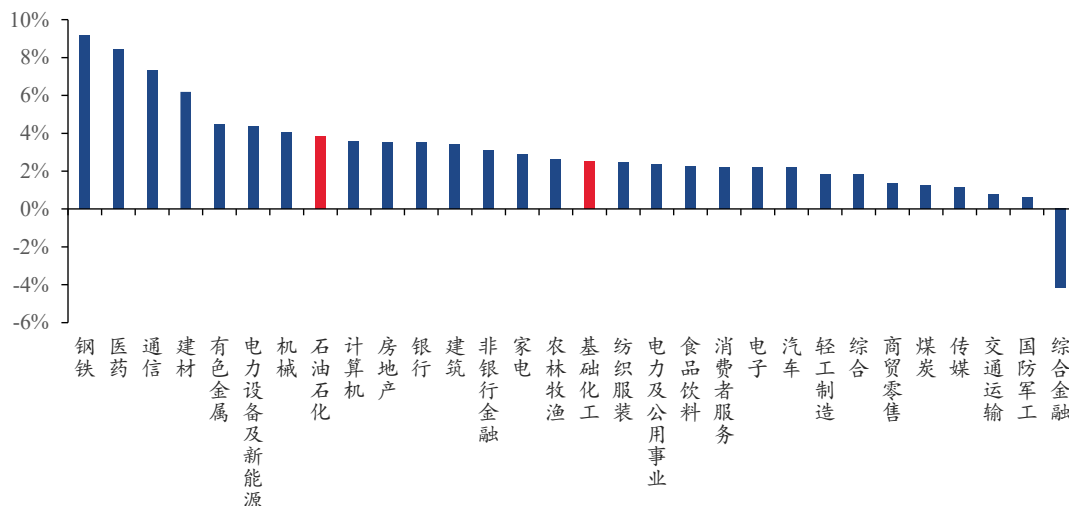
从 39 个化工三级子行业来看，聚氨酯、化学制剂、改性塑料等子板块涨幅较大，跌幅较大的子板块是复合肥、绵纶、有机硅。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



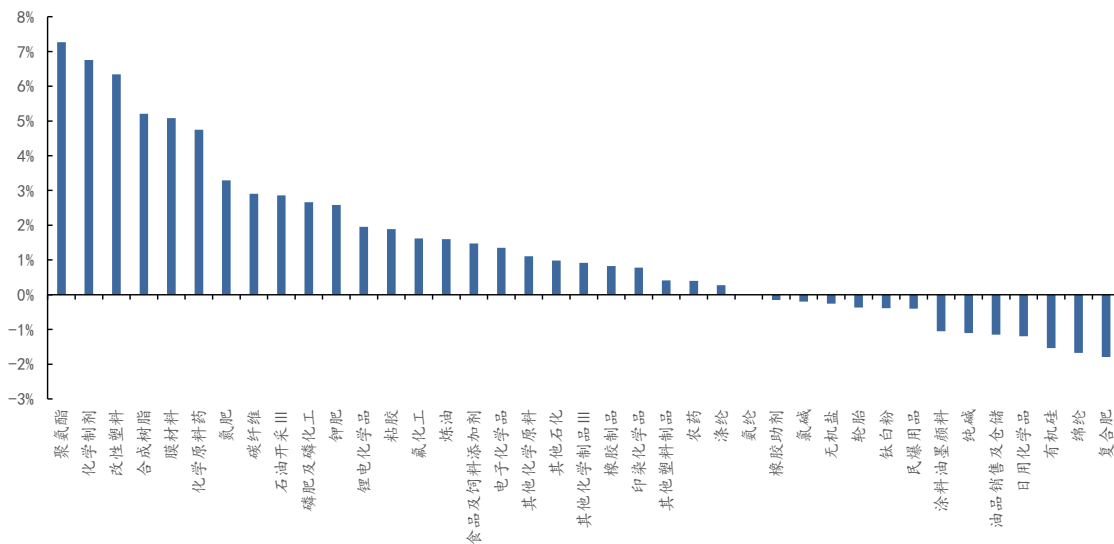
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表57：本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表58：本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业内个股涨跌幅情况

本周（7/14-7/20）中信基础化工一级行业下，273 家上涨，185 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：海星股份（35.17%）、东材科技（33.16%）、沧州大化（28.26%）；跌幅居前的个股

分别为：金石资源（-28.38%）、松井股份（-25.01%）、宏柏新材（-14.77%）。

图表59：化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	本周换手率（%）	市盈率 PE（TTM）
本周涨跌幅前十				
海星股份	35.17	36.11	20.18	27.91
东材科技	33.16	60.97	54.88	61.59
沧州大化	28.26	30.58	38.45	365.54
南京聚隆	27.03	25.80	102.56	40.16
和顺科技	24.07	29.74	33.94	-53.54
富淼科技	23.16	24.09	10.22	-186.27
美邦股份	21.98	17.86	14.50	141.16
道恩股份	19.65	25.13	15.46	71.51
华光新材	18.51	18.03	23.56	21.89
世名科技	15.04	21.55	92.98	484.44
本周涨跌幅后十				
金石资源	-28.38	-26.93	4.61	50.72
松井股份	-25.01	-24.60	4.42	60.22
宏柏新材	-14.77	5.11	49.34	-95.51
久日新材	-9.58	-5.97	31.06	-59.73
广信材料	-9.26	-0.94	74.73	-142.02
安道麦 A	-9.05	-5.40	2.67	-6.30
中船汉光	-8.21	10.56	34.90	46.67
晨光新材	-8.20	9.47	60.05	397.72
ST 泉为	-7.58	12.28	9.44	-10.59
红太阳	-6.57	-9.97	19.93	21.83

资料来源：iFind，太平洋证券整理

三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

(一) 重点公司公告

图表60：重点公司公告

确成股份	公司拟在江苏滨海经济开发区沿海工业园投资建设“年产10万吨（一期年产5万吨）生物质（稻壳）二氧化硅综合利用项目”、“年产3.02万吨松厚剂项目”，项目预计总投资额9亿元人民币。
普利特	公司控股孙公司广东海四达钠星技术有限公司引入战略投资者广州国研壹号投资合伙企业（有限合伙），国研壹号将以现金方式新增海四达钠星注册资本200万元人民币，对应本次交易后海四达钠星的10%股权。
长鸿高科	公司终止2024年度以简易程序向特定对象发行股票事项。公司拟通过发行股份、可转换公司债券及支付现金方式，购买广西长科100%股权，并向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。
神剑股份	公司控股股东变更为芜湖远大创投，公司实际控制人变更为芜湖市国资委。
新凤鸣	公司拟以人民币10,000万元增资合肥利夫生物科技有限公司，增资后持有其7.0175%股权。
合盛硅业	公司控股股东宁波合盛集团有限公司拟通过协议转让方式向肖秀良转让其持有的60,000,000股股份，占公司总股本的5.08%。
中化国际	公司拟发行股份购买中国蓝星（集团）股份有限公司下属全资子公司南通星辰合成材料有限公司100%股权，于2025年7月16日（星期三）开市起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【中国最大规模溴素生产项目落地唐山】

中国铁建昆仑投资集团有限公司投资的国内规模最大溴素生产项目——曹妃甸钢电园区电厂冷却海水绿色高效利用年提溴30000吨项目在河北唐山正式落地。曹妃甸海水提溴项目位于河北省唐山市曹妃甸钢铁电力园区，占地约263.8亩，采用全国首台直径16米吹出塔设备，设计规模为年产30000吨，预计于2026年完成建设并投入运营。达产后将占据国内溴素产量的三成。该项目的海水提溴技术成熟运用后将切实改变中国当前以地下水卤水提取为主的行业现状，大幅提升溴素产能从原料端为溴素战略资源储备和产业控制提供安全支撑。（中国石油和化工网）

【巴斯夫2025年第二季度的净收入大降】

巴斯夫发布了 2025 年第二季度的业绩，销售额为 157.7 亿欧元，同比下降 2.1%，主要是因所有业务部门均受到负面货币效应以及价格下跌的影响，尤其是化学品业务部门。2025 年二季度，不计特殊项目的息税折旧摊销前利润（EBITDA）为 17.7 亿欧元，同比下降 9.7%；息税前利润（EBIT）为 4.9 亿欧元，同比下降 5.8%；净收入为 0.8 亿欧元，同比下降 81.4%（去年同期为 4.3 亿欧元）。（中国石油和化工网）

【埃克森美孚惠州乙烯项目投产】

埃克森美孚惠州乙烯项目投产，这是国家重大外资项目之一，是美国企业在华独资建设的首个重大石化项目。埃克森美孚惠州乙烯项目总投资超百亿美元，分为两期建设。一期项目包括年产 160 万吨乙烯的灵活进料蒸汽裂解装置，以及两套年产共计 120 万吨的高性能线性低密度聚乙烯装置，一套世界最大单体年产 50 万吨的低密度聚乙烯装置和两套年产共计 95 万吨的差异化高性能聚丙烯装置。（中国石油和化工网）

【欧洲老牌 PVC 工厂关停】

比利时特种化学品企业维诺瓦集团宣布，由于持续低迷的市场环境，其位于荷兰贝克年产能 22.5 万吨的聚氯乙烯（PVC）装置将于今年 11 月永久关停。贝克 PVC 工厂位于荷兰切梅洛特化工园区，自 1972 年投产至今已运行 53 年。作为国际化学投资者集团（ICIG）旗下企业，维诺瓦在德国威廉港和法国马赞加布还设有 PVC 装置，并在英国朗科恩、法国塔恩等地设有生产基地。其中比利时泰森德洛基地通过管道向贝克悬浮法 PVC 装置供应原料氯乙烯单体（VCM）和二氯乙烷（EDC），同时也为德法两国 PVC 装置提供原料支持。（中国石油和化工网）

【湖北四方面推进化肥减量增效】

湖北省农业农村厅办公室近日下发《关于印发湖北省 2025 年化肥减量增效工作方案的通知》（以下简称《通知》），要求扎实推进全省化肥减量增效工作，保障国家粮食安全和重要农产品稳定供给，助力粮油作物大面积单产提升。《通知》提出，要大力推广测土配方施肥技术，集成推广施肥新产品、新技术、新机具“三新”模式，粮油作物坚持“控总量、优结构、提单产”，经济作物坚持“增有机、重平衡、提品质”，强化科学施肥服务模式创新，促进施肥精准化、智能化、绿色化、专业化，提高化肥利用率。（中化新网）

【欧励隆计划关闭多条炭黑生产线】

欧励隆公司近日宣布，计划在 2025 年底前关停位于美洲、欧洲、中东及非洲地区多个工厂的 3 至 5 条炭黑生产线，以改善公司现金流状况。根据欧励隆公司的财务报告，近几个季度其橡胶用炭黑业务业绩疲软，原因是北美和欧洲分别受到来自东南亚和中国的轮胎进口量增加的影响。（中化新网）

【科思创德国 30 万吨 TDI 产能遇不可抗力】

科思创德国多马根工厂突发电气火灾，直接导致年产 30 万吨的 TDI 装置宣布供应不可抗力。这已是该工厂近期第二次发布不可抗力声明——此前其 44.8 万吨烧碱和 48 万吨氯气产能已因生产中断陷入停滞。科思创官方坦言，现有库存和替代产能无法弥补缺口，发货延迟与断供已成定局，恢复时间仍属未知。就在上周，韩国巴斯夫 TDI 装置突发异动导致发货延迟，东南亚市场随即启动限量供应；上海科思创紧急封盘停报。（中国石油和化工网）

【科思创推出新一代电动汽车电池阻燃灌封聚氨酯泡沫】

科思创新推出的 Baysafe® BEF 灌封泡沫系列兼具优异的隔热与阻燃性能：其轻质泡沫可有效抑制电芯间的热蔓延，还能阻止火势扩散，从而显著提升电池安全性，缓解长期以来消费者对电动汽车安全性的担忧。除电动汽车，Baysafe® BEF 还可应用于便携式储能系统等领域。（环球聚氨酯网）

四、大宗原材料

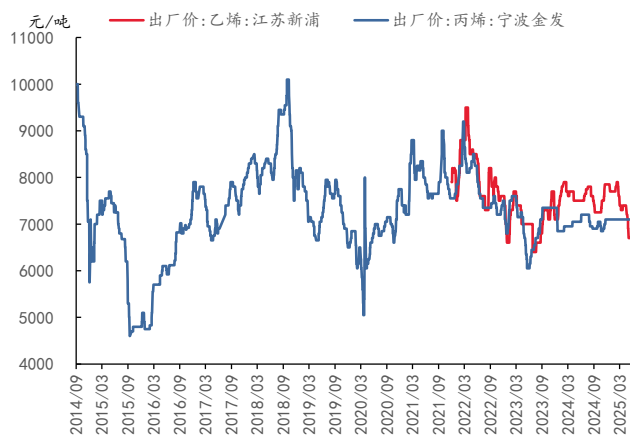
截至7月20日，WTI 油价收于 67.34 美元/桶，Brent 油价收于 69.28 美元/桶，分别较上周下跌了-1.62%和-1.53%。NYMEX 天然气期货价格为 3.57 美元/百万英热单位，较上周价格上涨 7.85%；英国天然气期货价格为 80.14 便士/色姆，较上周下跌了 4.82%。截至7月20日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 644.00 元/吨，较上周价格上涨 1.58%。长协价格方面，7月秦皇岛 Q5500 价格为 666 元/吨，较上月价格下跌 3 元/吨；秦皇岛 Q5000 价格为 605 元/吨，较上月价格下跌 3 元/吨；秦皇岛 Q4500 价格为 545 元/吨，较上月价格下跌 2 元/吨。据百川盈孚，截至7月20日，江苏新浦乙烯出厂价为 6800 元/吨，较上周价格持平；宁波金发丙烯出厂价为 6650 元/吨，较上周价格下跌 1.48%。

图表61：国际油价



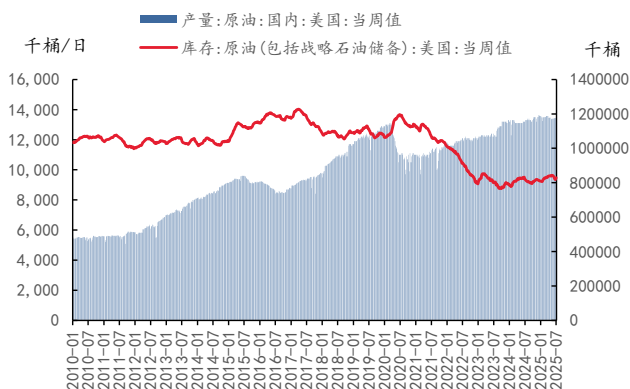
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表62：烯烃价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表63：美国原油产量、库存情况



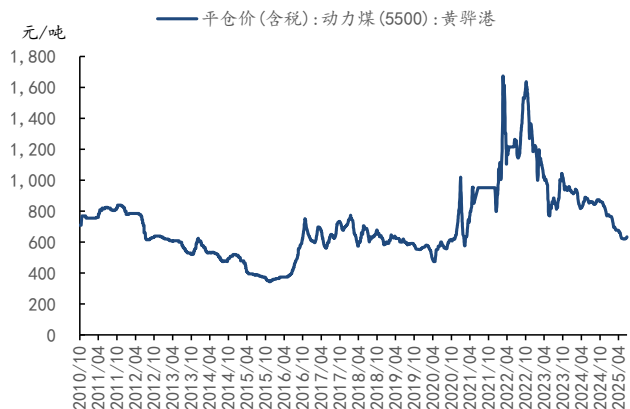
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表64：全球/美国油井钻机数



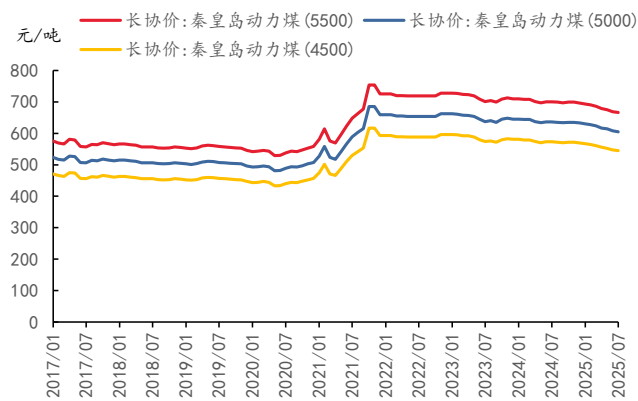
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表65：动力煤价格



资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表66：秦皇岛长协价格



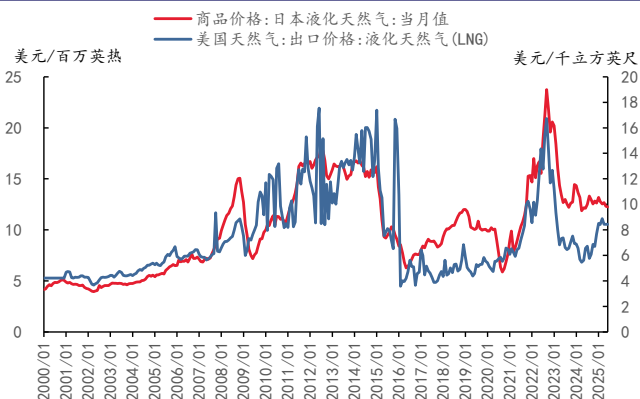
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表67：天然气价格



资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表68：重点 LNG 价格



资料来源: GIE, 太平洋证券整理

五、重点标的

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/07/18
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
002648	卫星化学	买入	1.80	2.08	2.66	3.22	9.8	8.5	6.6	5.5	17.62
600989	宝丰能源	买入	0.86	1.61	1.86	2.02	18.2	9.8	8.5	7.8	15.75
600309	万华化学	买入	4.15	4.44	5.36	6.16	14.4	13.4	11.1	9.7	59.72
002226	江南化工	买入	0.34	0.41	0.51	0.59	17.0	14.1	11.1	9.6	5.72
002096	易普力	买入	0.57	0.69	0.80	0.90	22.3	18.6	16.1	14.2	12.82
002683	广东宏大	买入	1.18	1.51	1.78	2.06	31.8	24.9	21.2	18.2	37.62
002783	凯龙股份	买入	0.30	0.48	0.56	0.63	30.5	18.9	16.2	14.4	9.05
600486	扬农化工	买入	2.96	3.40	4.00	4.53	20.7	18.0	15.3	13.5	61.13
600096	云天化	买入	2.91	3.02	3.15	3.29	7.9	7.7	7.3	7.0	23.08
003022	联泓新科	买入	0.18	0.25	0.40	0.50	91.0	64.0	40.3	31.6	15.97
600141	兴发集团	买入	1.45	1.74	2.04	2.31	16.4	13.6	11.7	10.3	23.77
688300	联瑞新材	买入	1.35	1.38	1.74	2.08	36.9	36.0	28.6	24.0	49.89
688106	金宏气体	买入	0.42	0.60	0.77	0.91	42.6	29.7	23.2	19.5	17.78
600299	安迪苏	增持	0.45	0.60	0.67	0.76	22.4	16.8	14.9	13.3	10.05
000422	湖北宜化	买入	0.60	0.91	1.12	1.27	21.6	14.3	11.6	10.3	13.03
002749	国光股份	买入	0.78	0.94	1.12	1.32	19.6	16.3	13.7	11.6	15.33
600426	华鲁恒升	买入	1.84	1.91	2.21	2.48	12.1	11.6	10.1	8.9	22.20
300487	蓝晓科技	买入	1.55	1.99	2.46	3.01	34.3	26.7	21.6	17.7	53.20
603650	彤程新材	买入	0.86	1.03	1.25	1.50	37.5	31.5	25.8	21.6	32.35
688722	同益中	买入	0.58	0.88	1.06	1.25	38.0	24.9	20.8	17.6	22.00
600063	皖维高新	买入	0.18	0.24	0.33	0.39	27.2	19.9	14.5	12.3	4.78
600143	金发科技	买入	0.31	0.54	0.73	0.91	34.9	20.3	14.9	12.0	10.92

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。