

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	3572.47
52周最高	3587.1
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“反内卷”下供改相关机会》 -
2025.07.07

基础化工行业报告 (2025.07.07-2025.07.11)

持续关注“反内卷”和业绩线机会

● 投资要点

7月1日习总书记主持召开中央财经委员会第六次会议提出“依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”。防止内卷式竞争关注硅料、煤化工、氯碱化工等方向，接近中报期，业绩和涨价线关注钾肥、磷肥、活性染料和农药等方向。

● 本周化工行情概述

本周基础化工板块涨跌幅为 1.53%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.82%，基础化工跑赢沪深 300 指数 0.71 个 pct。

● 本周股价大幅波动个股

上涨：上纬新材(72.88%)、宏柏新材(24.72%)、晨光新材(23.30%)、岳阳兴长(22.55%)、*ST 亚太(22.36%)、*ST 新潮(21.81%)、东岳硅材(17.89%)、硅宝科技(16.97%)、广东宏大(16.69%)、ST 泉为(13.06%)、嘉澳环保(11.86%)、硅烷科技(11.74%)、双象股份(11.58%)、普利特(11.43%)、川金诺(10.69%)、华峰超纤(10.16%)、沃顿科技(10.12%)、世名科技(10.05%)、长江材料(9.86%)、蓝丰生化(9.35%)。

下跌：瑞联新材(-15.98%)、广康生化(-11.04%)、兴业股份(-9.08%)、大东南(-8.82%)、久日新材(-7.36%)、科拓生物(-7.36%)、振华股份(-6.96%)、江苏博云(-6.94%)、东来技术(-5.96%)、三美股份(-5.77%)、巨化股份(-5.62%)、建新股份(-5.04%)、安集科技(-4.96%)、昊华科技(-4.84%)、*ST 金泰(-4.62%)、乐通股份(-4.39%)、新农股份(-4.35%)、红墙股份(-4.26%)、会通股份(-4.07%)、赛特新材(-4.02%)。

硅片产品价格上涨。主要上涨产品为鸡苗(30.68%)、单晶硅片(16.28%)、维生素 B1(12.82%)、脂肪醇(8.16%)、二氯丙烷-白料(8.11%)、维生素 D3(7.14%)、氧化钾(6.85%)、百草枯(6.56%)、一氯甲烷(5.88%)、钼铁(5.12%)、醋酸仲丁酯(4.90%)、甘油(4.86%)、铁矿石(4.85%)、钼精矿(4.71%)、氧化钼(4.58%)、TDI(4.47%)、工业萘(3.90%)、丁酮(3.79%)、三氯甲烷(3.75%)、丁二烯(3.71%)。

液氯价格下跌。液氯(-48.51%)、盐酸(-8.29%)、异丁烯(-7.98%)、丁基橡胶(-7.79%)、丙烯酸甲酯(-7.33%)、丙烯酸丁酯(-6.13%)、苯胺(-6.05%)、氯化钙(-5.06%)、PVA(-3.91%)、三甲苯(-3.91%)、碳酸锶(-3.91%)、乙烯(-3.85%)、丙烯酸异辛酯(-3.78%)、混合芳烃(-3.77%)、草酸(-3.67%)、涤纶 DTY(-3.66%)、涤纶 POY(-3.62%)、小苏打(-3.52%)、苯甲酸(-3.48%)、正丁醇(-3.45%)。

● 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	54.1	1698.3	139.5	168.4	12.2	10.1
301035.SZ	润丰股份	未评级	56.0	157.1	10.3	12.8	15.2	12.2
000893.SZ	亚钾国际	未评级	30.1	278.3	17.5	24.5	15.9	11.3
600486.SH	扬农化工	买入	58.1	235.6	13.8	16.2	17.1	14.5
600873.SH	梅花生物	买入	11.1	315.2	32.0	34.7	9.8	9.1
605016.SH	百龙创园	未评级	21.7	91.1	3.4	4.4	26.6	20.6
601058.SH	赛轮轮胎	买入	13.0	426.8	43.5	51.4	9.9	8.3
600426.SH	华鲁恒升	买入	21.6	459.3	40.5	46.9	11.3	9.8
600160.SH	巨化股份	未评级	27.9	753.2	39.4	49.2	19.1	15.3

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 2025-07-11, 申万行业指数: 一级行业: 基础化工涨跌幅为 3.39%, 沪深 300 指数涨跌幅为 18.56%, 基础化工指数跑输沪深 300 指数 15.17 个 pct。

本周基础化工板块涨跌幅为 1.53%, 沪深 300 指数涨跌幅为 0.82%, 基础化工跑赢沪深 300 指数 0.71 个 pct。

本周基础化工板块上涨排序前二十: 上纬新材(72.88%)、宏柏新材(24.72%)、晨光新材(23.30%)、岳阳兴长(22.55%)、*ST 亚太(22.36%)、*ST 新潮(21.81%)、东岳硅材(17.89%)、硅宝科技(16.97%)、广东宏大(16.69%)、ST 泉为(13.06%)、嘉澳环保(11.86%)、硅烷科技(11.74%)、双象股份(11.58%)、普利特(11.43%)、川金诺(10.69%)、华峰超纤(10.16%)、沃顿科技(10.12%)、世名科技(10.05%)、长江材料(9.86%)、蓝丰生化(9.35%)。

图表1：本周基础化工板块上涨排序前二十

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
688585.SH	上纬新材	13.5	72.9	130.6	54.3	58.5	4.3
605366.SH	宏柏新材	7.7	24.7	4416.5	48.8	-112.1	2.5
605399.SH	晨光新材	15.2	23.3	313.9	47.7	434.2	2.2
000819.SZ	岳阳兴长	18.4	22.5	3875.5	67.9	123.2	3.2
000691.SZ	*ST 亚太	5.1	22.4	1566.3	16.5	-15.6	-22.3
600777.SH	*ST 新潮	3.9	21.8	521.0	265.9	13.2	1.2
300821.SZ	东岳硅材	10.3	17.9	8332.9	123.4	258.5	2.5
300019.SZ	硅宝科技	22.5	17.0	7774.5	88.3	32.9	3.5
002683.SZ	广东宏大	38.3	16.7	1441.6	290.7	31.7	4.6
300716.SZ	ST 泉为	8.3	13.1	619.1	13.3	-11.5	117.3
603822.SH	嘉澳环保	58.1	11.9	191.0	44.7	-11.7	7.9
838402.BJ	硅烷科技	11.2	11.7	2242.0	47.4	263.4	2.9
002395.SZ	双象股份	19.6	11.6	1273.8	52.5	10.1	3.8
002324.SZ	普利特	11.6	11.4	3090.6	129.0	75.1	3.0
300505.SZ	川金诺	20.0	10.7	2847.6	54.9	24.1	2.2
300180.SZ	华峰超纤	9.8	10.2	35166.2	172.8	157.1	3.7
000920.SZ	沃顿科技	11.4	10.1	4210.1	54.0	26.0	3.0
300522.SZ	世名科技	14.6	10.1	4832.0	46.9	421.1	5.9
001296.SZ	长江材料	20.6	9.9	1204.2	30.8	24.4	1.8
002513.SZ	蓝丰生化	5.7	9.4	2547.1	21.5	-8.8	171.6

资料来源：iFind，中邮证券研究所，备注：本图数据时间为 2025 年 7 月 11 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：瑞联新材(-15.98%)、广康生化(-11.04%)、兴业股份(-9.08%)、大东南(-8.82%)、久日新材(-7.36%)、科拓生物(-7.36%)、振华股份(-6.96%)、江苏博云(-6.94%)、东来技术(-5.96%)、三美股份(-5.77%)、巨化股份(-5.62%)、建新股份(-5.04%)、安集科技(-4.96%)、昊华科技(-4.84%)、*ST金泰(-4.62%)、乐通股份(-4.39%)、新农股份(-4.35%)、红墙股份(-4.26%)、会通股份(-4.07%)、赛特新材(-4.02%)。

图表2：本周基础化工板块下跌排序前二十

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
688550.SH	瑞联新材	38.3	-16.0	745.0	66.5	25.3	2.2
300804.SZ	广康生化	46.2	-11.0	433.5	34.2	100.3	2.6
603928.SH	兴业股份	16.1	-9.1	1155.0	42.3	111.9	2.8
002263.SZ	大东南	4.0	-8.8	42546.2	75.7	237.3	2.7
688199.SH	久日新材	24.5	-7.4	1009.5	39.6	-66.1	1.6
300858.SZ	科拓生物	17.4	-7.4	663.1	45.8	47.6	2.5
603067.SH	振华股份	14.4	-7.0	738.2	102.6	20.3	3.2
301003.SZ	江苏博云	29.8	-6.9	211.4	28.9	20.6	2.7
688129.SH	东来技术	26.7	-6.0	115.3	32.1	37.3	3.7
603379.SH	三美股份	45.4	-5.8	796.1	277.0	27.0	4.2
600160.SH	巨化股份	26.7	-5.6	3051.0	721.4	29.3	4.0
300107.SZ	建新股份	7.7	-5.0	732.6	43.4	338.1	2.9
688019.SH	安集科技	148.2	-5.0	215.6	248.8	41.7	8.4
600378.SH	昊华科技	25.2	-4.8	728.3	324.4	30.3	1.9
300225.SZ	*ST金泰	3.7	-4.6	1370.7	17.7	52.2	2.1
002319.SZ	乐通股份	12.2	-4.4	298.7	25.5	-139.9	14.2
002942.SZ	新农股份	17.4	-4.4	294.3	27.1	38.8	2.3
002809.SZ	红墙股份	12.6	-4.3	959.9	26.6	69.7	1.7
688219.SH	会通股份	11.1	-4.1	1098.3	56.2	28.1	2.6
688398.SH	赛特新材	18.4	-4.0	375.9	30.8	52.9	3.0

资料来源：iFind，中邮证券研究所，备注：本图数据时间为2025年7月11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(30.68%)、单晶硅片(16.28%)、维生素B1(12.82%)、脂肪醇(8.16%)、二氯丙烷-白料(8.11%)、维生素D3(7.14%)、氧化钪(6.85%)、百草枯(6.56%)、一氯甲烷(5.88%)、钼铁(5.12%)、醋酸仲丁酯(4.90%)、甘油(4.86%)、铁矿石(4.85%)、钼精矿(4.71%)、氧化钼(4.58%)、TDI(4.47%)、工业萘(3.90%)、丁酮(3.79%)、三氯甲烷(3.75%)、丁二烯(3.71%)。

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	1.15	30.68%	-58.48%	7月11日，白羽鸡苗均价在1.15元/羽，较上一工作日价格上涨0.18元/羽，涨幅为18.56%。养殖端补栏计划正常，市场疫苗计划见多，利好支撑下今日鸡苗价格继续上涨。	元/羽
单晶硅片	1	16.28%	8.70%	7月11日，中国单晶182mmN型硅片均价为1元/片，与上一工作日持平。硅片市场报价上涨后，下游部分电池片企业按需采购，新价落地，二三线企业成交价格仍有待跟踪落实，下游电池片价格同步上涨，暂未听闻新价成交消息，预计短期硅片市场震荡偏暖运行。预计短期内N型182mm硅片价格或在1元/片附近。	元/片
维生素B1	220	12.82%	7.32%	7月11日，维生素B1市场低价货源渐少，低位成交价格趋高运行。厂家方面，据市场消息反馈，华中药业7月4日起饲料级维生素B1装置开始停产检修，检修周期预计两个月，维生素B1同步停止报价；7月7日起，兄弟科技饲料级维生素B1开始对外停签停报；7月9日，据市场消息反馈，江西天新药业饲料级维生素B1即日起停签停报。经销商市场目前主流接单价在215-225元/公斤，215元/公斤以下货源难寻，部分高位报价在230元/公斤附近，但对于当前市场高价，下游采购亦较为谨慎，新单成交量并不多，供需博弈。	元/千克
脂肪醇	21200	8.16%	3.41%	7月11日，国内脂肪醇市场价格上涨，国内中碳醇（C 12-14醇）主流报价21000-21400元/吨，较昨日价格涨2.42%；高碳醇（C 16-18醇）主流报价14000-14200元/吨，较昨日价格持平。国内大厂排单至9月，场内脂肪醇供应紧张，持货商惜售心理报价上调，带动脂肪醇价格上涨。	元/吨
二氯丙烷-白料	2000	8.11%	-2.44%	7月11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2000元/吨，较上一工作日持稳。华东白料含税出厂价在2000-2200元/吨附近，华东黄料含税出厂价在1770-1800元/吨附近，东北白料出厂价在1900元/吨附近，东北黄料出厂价在1700元/吨附近。原料端，山东液氯市场平稳运行，丙稀市场价格重心下行，成本面偏弱支撑。供应端，中海精细预计今日投料，航标洗塔降负。需求面，下游采购量变化不大，刚需为主，预计短期二氯丙烷市场价格盘整为主。	元/吨
维生素D3	150	7.14%	-16.67%	7月11日，维生素D3市场贸易渠道报价继续上调，但实际成交价格表现较为混乱。7月9日下午有一厂家对外提高签单价，且限量对外接单，随后贸易市场低价惜售，报价开始上涨。目前贸易渠道报价继续上涨，部分高位报价至170-180元/公斤，多挺价惜售，但总体实际成交价格较为混乱，实单成交情况仍有待继续观望，参考成交价在145-155元/公斤。市场关注度较高，询单气氛较活跃。	元/千克
氯化钾	32.75	6.85%	6.85%	7月11日，氯化钾价格稳定，市场情绪稍显回落，下游询盘一般，商家报价稳定，低价现货不多，成交刚需，氯化钾报价32.5-33万元/吨。	万元/吨
百草枯	13000	6.56%	6.56%	7月11日，百草枯价格稳定。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1.3万元/吨，FOB参考1700-1730美元/吨；200升装20%水剂主流成交至1.1万元/千升，FOB参考1410-1440美元/千升。国内主流工厂大多正常运行，市场供应正常；需求稳定，下游询单气氛尚可，按需采购，供应端排单良好。	元/吨
一氯甲烷	1800	5.88%	9.09%	7月11日，副产一氯甲烷华东主流发到价1800元/吨。	元/吨
钕铁	25.65	5.12%	3.43%	7月11日，钕铁价格暂稳，现款报价25.4-25.9万元/吨。散货市场询盘平淡少量刚需成交，已公布招标结果跟进至25.5万元/吨承兑，给予市场一定支撑，然畏高避险心理犹存，业者多持理性观望态度择机进场操作，预计钕价主稳。	万元/吨
醋酸仲丁酯	5290	4.90%	12.12%	7月11日，醋酸仲丁酯市场价格个别微涨，市场均价为5290元/吨，与上一工作日相比上调60元/吨，上调幅度1.15%，市场价格参考区间5200-5400元/吨左右。醋酸仲丁酯市场整体开工率维持低位，市场供应略显紧张，厂家心态得到一定支撑。今日个别厂家上调报盘价格。醋酸仲丁酯需求面终端用户保持谨慎态度，实单采购以刚需小单为主。百川盈孚预计明日醋酸仲丁酯市场价格震荡维稳，市场价格参考区间5200-5400元/吨左右。	元/吨
甘油	7550	4.86%	12.69%	7月11日，国内甘油市场价格区间盘整。国产95%含量甘油市场均价在7550元/吨，99.5%含量甘油市场均价在7850元/吨，均较昨日价格持平。外盘甘油价格高位，国内部分工厂订单排至8-9月，供应紧张，报价坚挺。但需求偏淡，市场新单不多，有持货商让利销售，市场价格涨跌不一，预计明日甘油市场价格整理为主。	元/吨
铁矿石	714	4.85%	5.00%	7月11日，进口矿市场偏强运行。贸易商积极性出货，钢厂维持按需补库，区域内个别钢厂有招标计划，市场交投氛围较为活跃。	元/吨
钼精矿	4005	4.71%	4.16%	7月11日，中国钼精矿价格暂稳，45-50度钼精矿现款报价3990-4020元/吨度。国际价格持续上调及钢招市场有所跟进，市场信心企稳，加之补库意愿仍显困难，持货商多惜售挺市，市场行情维持稳定态势，短期内持续关注需求表现，预计钼价主稳。	元/吨度
氧化钼	4110	4.58%	4.05%	7月11日，中国氧化钼价格暂稳，现款报价4100-4120元/吨度。国际价格持续上行，当前氧化钼主流成交价格涨至23-23.2美元/磅钼之间，同时国内钼市低价原料难买，且交投热度有所提升，市场信心稳定，近期持续关注需求表现。	元/吨度
TDI	12550	4.47%	7.38%	7月11日，国内TDI市场报盘大幅上涨。截止发稿国内TDI市场均价12550元/吨，较上一个工作日上涨537元/吨，涨幅4.47%。消息面释放诸多利好，为市场提供强力支撑，中间环节顺势纷纷报涨。目前市场报盘混乱，业者多谨慎观望。截至发稿：目前TDI国内含税执行12100-13000元/吨左右，上海货源含税执行12500-13000元/吨附近。	元/吨
工业萘	5041	3.90%	2.21%	7月11日，工业萘走势上行，市场均价5041元/吨，较上一工作日上涨29元/吨，涨幅0.58%。主产区主流出厂参考5010-5250元/吨。煤焦油回暖强化成本，深加工承压减产，工业萘供应趋紧，萘法苯酚高负荷支撑刚需，然苯酚需求偏弱抑制采购，预计本周工业萘价格上涨，未来或将面临回调压力。	元/吨
丁酮	8208	3.79%	29.10%	7月11日，今日丁酮市场报盘价格窄幅下探，终端采买持续偏弱，各家成交情况一般，场内报盘局部松动，下游观望情绪渐浓。百川盈孚预计短期丁酮市场仍有小幅下探预期，时刻关注需求端采买情况。	元/吨
三氯甲烷	1993	3.75%	-0.15%	7月11日，今日三氯甲烷市场持稳运行，市场均价为1993元/吨，较前一工作日价格持平。山东地区三氯甲烷主流报盘价格在1750元/吨，江浙地区主要厂家价格在2000-2250元/吨，西南地区价格在2100-2250元/吨。目前山东地区检修结束，市场库存低位，报价反弹，成交按需灵活议单。	元/吨
丁二烯	9075	3.71%	-2.16%	7月11日，今日丁二烯市场价格小幅上涨，丁二烯市场走弱后下游询盘情绪稍有增加，提振商家挺市情绪，近期船货抵港少，华东码头及区内零星装置检修后整体供应小幅缩减，支撑商家报盘坚挺，且主力合约持续偏强走势，市场难有下滑趋势，预计短期国内丁二烯市场行情偏强波动，仍需关注下游产品走势及期货盘面走势。山东送到价格在9150-9250元/吨之间，华东出罐价格在8900-9000元/吨之间。	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 7 月 11 日

本周大宗商品下跌前二十：液氯(-48.51%)、盐酸(-8.29%)、异丁烯(-7.98%)、
丁基橡胶(-7.79%)、丙烯酸甲酯(-7.33%)、丙烯酸丁酯(-6.13%)、苯胺(-6.05%)、

氯化钙(-5.06%)、PVA(-3.91%)、三甲苯(-3.91%)、碳酸锶(-3.91%)、乙烯(-3.85%)、
丙烯酸异辛酯(-3.78%)、混合芳烃(-3.77%)、草酸(-3.67%)、涤纶 DTY(-3.66%)、
涤纶 POY(-3.62%)、小苏打(-3.52%)、苯甲酸(-3.48%)、正丁醇(-3.45%)。

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
液氯	-349	-48.51%	-147.52%	7月11日，国内液氯市场局部上涨。山东地区氯碱企业开工稳定，局部下游需求有所好转，但整体市场成交氛围一般，价格上涨动力不足，企业暂稳出货。湖北地区有氯碱企业开工不满，下游刚需拿货，液氯价格延续稳定。华东江苏一带液氯价格上涨50元/吨，主固区域内有部分氯碱企业处于停炉中，受供应端支撑，企业调涨心态积极，但价格上涨后，下游接货情绪减弱，企业出货情况一般；苏南一带企业交付订单中，液氯价格维稳。	元/吨
盐酸	177	-8.29%	-13.24%	7月11日，合成酸市场均价持稳。华北河北地区液氯市场价格大幅下跌，加之下游耗酸企业需求一般，预计后期市场价格仍有下滑可能。西北内蒙地区部分氯碱装置故障，盐酸产量增加，下游需求维持稳定状态，预计后期企业积极出货为主；宁夏地区市场需求薄弱，企业出货情况一般，企业或有适度下调价格可能。华东江西地区市场供应持续增量，近期受高温天气影响，下游新能源行业表现不佳，厂家出货不畅，预计市场成交重心仍有下滑趋势。	元/吨
异丁烯	8015	-7.98%	-6.57%	7月11日，今日异丁烯市场均价为8015元/吨，较上个工作日下午下跌185元/吨，跌幅2.26%。今日异丁烯市场弱势下行，当前下游刚需补货，市场交投气氛一般。目前市场主流价格在7750-9500元/吨之间。	元/吨
丁基橡胶	15000	-7.79%	-9.18%	7月11日，丁基橡胶市场均价为15000元/吨，较上一工作日持平。当前原料异丁烯市场价格偏弱运行，成本端支撑一般。终端需求持续弱势，下游行业需求欠佳，对丁基橡胶消耗放缓。百川盈孚预计明日丁基橡胶市场价格大稳小动。	元/吨
丙烯酸甲酯	8850	-7.33%	-14.08%	7月11日，今日丙烯酸甲酯市场均价为8850元/吨，较前一工作日价格下跌500元/吨。丙烯酸乙酯市场均价为10350元/吨，较前一工作日价格下跌150元/吨。丙烯酸丁酯市场均价为7650元/吨，较前一工作日价格下跌250元/吨。丙烯酸异辛酯市场均价为8900元/吨，较前一工作日价格下跌100元/吨。酯类市场弱势运行，交投表现一般。丁酯市场弱势难减，贸易商低价报盘为主，下游用户刚需询盘，商谈偏弱。	元/吨
丙烯酸丁酯	7650	-6.13%	-0.65%	7月11日，今日丙烯酸甲酯市场均价为8850元/吨，较前一工作日价格下跌500元/吨。丙烯酸乙酯市场均价为10350元/吨，较前一工作日价格下跌150元/吨。丙烯酸丁酯市场均价为7650元/吨，较前一工作日价格下跌250元/吨。丙烯酸异辛酯市场均价为8900元/吨，较前一工作日价格下跌100元/吨。酯类市场弱势运行，交投表现一般。丁酯市场弱势难减，贸易商低价报盘为主，下游用户刚需询盘，商谈偏弱。	元/吨
苯胺	7220	-6.05%	-0.87%	7月11日，苯胺市场均价为7220元/吨，价格较上一工作日持稳。纯苯市场交易气氛转好，市场价格小涨，苯胺成本面支撑坚实；目前成本和供需表现较佳，前期订单继续提货，多数工厂暂无出货压力，主流工厂稳市为主，苯胺市场盘整运行，持续关注后市原料端纯苯价格走势以及中下游厂家拿货情绪。	元/吨
氯化钙	638	-5.06%	-8.73%	7月11日，今日氯化钙市场均价为638元/吨（均值为二水74%氯化钙，价格为含税出厂、折现汇价），与上一个工作日相比持平。今日国内氯化钙市场整理为主，新单签订有限。上游原料方面，今日动力煤市场暂稳整理；今日盐酸下游接货情绪不高，价格偏弱运行。当前国内氯化钙市场淡季持续深入，内需疲软，外贸价格僵持，企业销售不畅，行业库存尚企。	元/吨
PVA	10066	-3.91%	-3.91%	7月11日，PVA市场价格盘整整理。PVA市场均价为10066元/吨，与上一个工作日相比持平，PVA1799#市场价格参考区间9700-10000元/吨。现PVA市场底部支撑较为坚实，但成本面影响依旧偏弱。市场装置开工变化不大，市场个别厂家库存小幅承压，供应面前期支撑力度转淡；同时终端行业受消费淡季牵制，短时间内需求面难寻明显增量，市场需要新利好消息指引。百川盈孚预计明日PVA市场价格弱势僵持，PVA1799#市场成交价在9700-10000元/吨左右。	元/吨
三甲苯	5780	-3.91%	0.96%	7月11日，今日三甲苯市场持稳观望，山东地区主流工厂报盘在5780-5930元/吨左右。国际油价下跌，成本端形成利空指引，叠加业者补货意愿渐降，需求面支撑力度有限，三甲苯厂家心态转向谨慎观望，今日三甲苯市场暂稳运行。	元/吨
碳酸锶	12300	-3.91%	-15.17%	7月11日，国内碳酸锶市场均价12300元/吨，与上一个交易日价格持平。目前碳酸锶市场缺乏利好消息提振，下游需求持续疲软，对碳酸锶价格压制明显，市场聚焦原料天青石市场，场内谨慎观望情绪浓厚。	元/吨
乙烯	7163	-3.85%	8.43%	7月11日，今日国内乙烯市场偏弱整理，国际原油市场价格收盘大幅下跌，乙烯成本端支撑欠佳，且下游还盘价格较低，为出货部分厂家下调报价，场内交投平淡。CFR东北亚暂稳至820美元/吨，CFR东南亚暂稳至830美元/吨；FD美国海湾上涨0.4至23.7美分/磅；CIF西北欧下跌3至804欧元/吨，FD西北欧暂稳至710美元/吨。	元/吨
丙烯酸异辛酯	8900	-3.78%	1.71%	7月11日，今日丙烯酸甲酯市场均价为8850元/吨，较前一工作日价格下跌500元/吨。丙烯酸乙酯市场均价为10350元/吨，较前一工作日价格下跌150元/吨。丙烯酸丁酯市场均价为7650元/吨，较前一工作日价格下跌250元/吨。丙烯酸异辛酯市场均价为8900元/吨，较前一工作日价格下跌100元/吨。酯类市场弱势运行，交投表现一般。丁酯市场弱势难减，贸易商低价报盘为主，下游用户刚需询盘，商谈偏弱。	元/吨
混合芳烃	5864	-3.77%	0.69%	7月11日，国内混合芳烃市场略显平静。原油收盘大跌，消息面呈现利空指向，虽下游刚需对价格形成一定支撑，但业者对后市的看跌情绪仍未消退，持货商观望心态较浓，今日混合芳烃市场小幅整理。	元/吨
草酸	2625	-3.67%	-2.78%	7月11日，草酸市场均价为2625元/吨，较上一工作日价格持平，草酸装置开工稳定，场内供应资源充裕，下游表现一般，刚需跟进维持，供大于求局面，草酸市场波澜前行。	元/吨
涤纶DTY	7900	-3.66%	-2.47%	7月11日，涤纶长丝DTY市场价格下跌，主原料PTA市场弱势运行，成本端表现一般，涤纶长丝部分企业下调产品报价，实单商谈为主，市场成交重心小幅下探，下游需求愈发疲软，用户入市意愿不高，场内成交稀少。目前华东地区DTY150D主流商谈价格在7900元/吨左右，预计短期内涤纶DTY市场偏弱调整。	元/吨
涤纶POY	6650	-3.62%	-2.56%	7月11日，涤纶长丝POY市场价格暂稳，主原料PTA市场弱势运行，成本端表现一般，涤纶长丝企业报价多稳，实单商谈为主，市场成交重心暂无明显变动，下游需求愈发疲软，用户入市意愿不高，场内成交稀少。目前华东地区POY150D主流商谈价格在6650元/吨左右，预计短期内涤纶POY市场偏弱调整。	元/吨
小苏打	1235	-3.52%	-4.11%	7月11日，今日小苏打市场均价为1235元/吨，较上一工作日下跌5元/吨。国内主流生产厂家定价弱势，成交多一单一议，实际成交灵活为主，企业生产负荷稳定，下游按需采购。成本端纯碱市场价格弱势维持，碱厂整体库存高位难降，出货压力不减，成本支撑不足。小苏打市场成本、供应、需求均无利好消息提振，价格弱势观望。	元/吨
苯甲酸	5550	-3.48%	2.78%	7月11日，苯甲酸市场价格小跌，市场价格参考5500-5600元/吨，均价5550元/吨，较上一工作日价格下跌50元/吨，跌幅0.89%。隔夜原油收盘价格大跌，甲酸市场价格松动下滑，成本端支撑有限，同时下游需求表现疲软，询盘不多，苯甲酸市场高价商谈减少，预计短期苯甲酸市场价格弱势运行。	元/吨
正丁醇	6214	-3.45%	-1.15%	7月11日，正丁醇市场价格下滑，华东参考6300元/吨，山东参考6100元/吨，华南参考6500-6600元/吨周边送到。市场缺乏利好消息提振，业者心态不佳，下游采购情绪不佳，正丁醇市场商谈区间下移，但成交氛围并不理想。预计短期内正丁醇市场弱势难改。	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 7 月 11 日

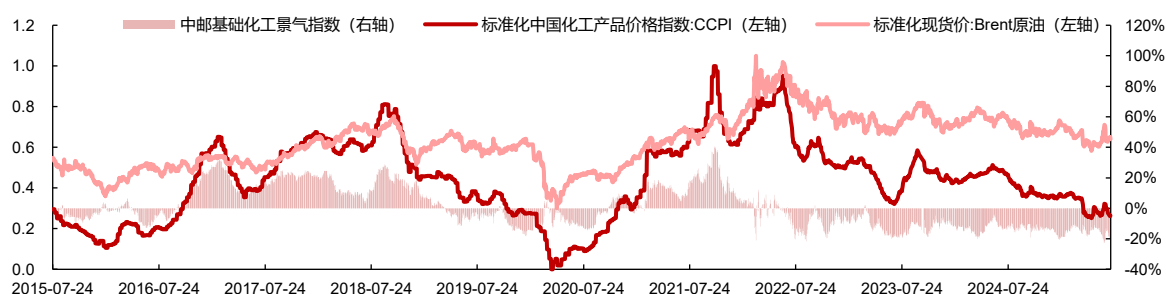
2 核心观点和投资逻辑

7月1日习总书记主持召开中央财经委员会第六次会议提出“依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”。防止内卷式竞争关注硅料、煤化工、氯碱化工等方向，接近中报期，业绩和涨价线关注钾肥、磷肥、活性染料和农药等方向。

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

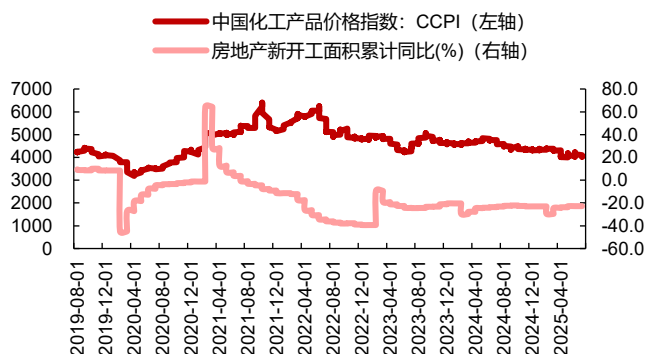


资料来源：iFind，中邮证券研究所

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

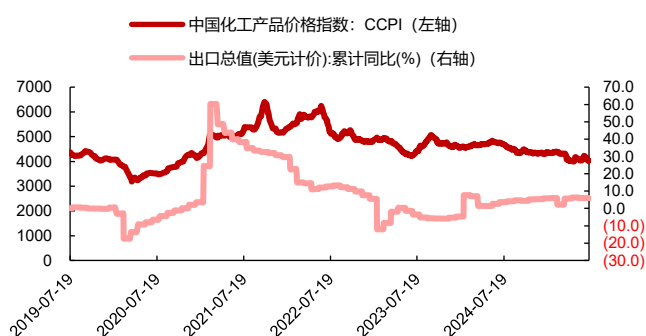
日，中国房地产累计新开工面积增速为-22.80%；出口增速比较平稳，2024 年 1-12 月，中国出口总值累计增速为+5.84%。2025 年 1-6 月 20 日，中国出口总值累计增速为 6%。我们预计伴随着国内房地产政策陆续出台、美国制造业 PMI 回升，中国内外需有望迎来改善。

图表6：房地产新开工面积



资料来源：iFind，中邮证券研究所

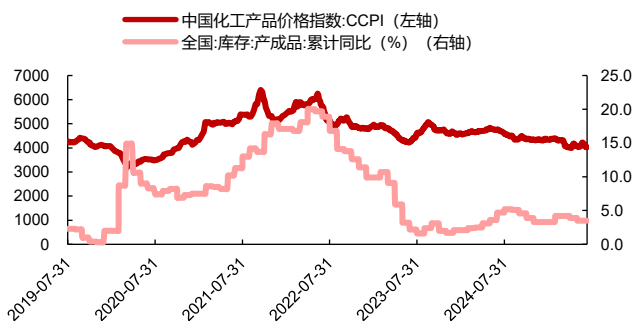
图表7：中国出口总值



资料来源：iFind，中邮证券研究所

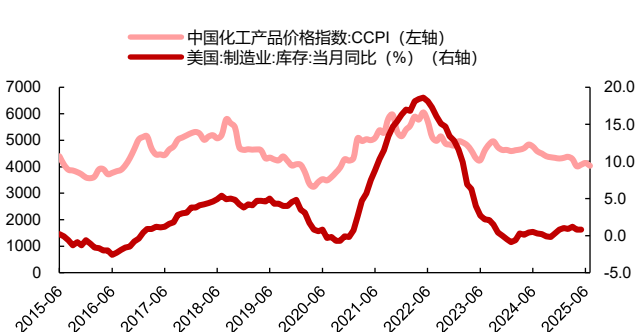
库存端，中美均处于累库阶段。2023 年 3 月中国化工品库存增速达到近年高点，为 10.7%。此后，行业主动去库存，累库速度放缓，2024 年 1-12 月，中国产成品累计同比增速为 3.3%。2025 年 1-6 月，中国产成品累计同比增速为 3.9%。2022 年 5 月美国制造业库存增速达到近年高点，为 11.30%。此后，美国进入主动去库存阶段，2023 年 10 月-2024 年 2 月美国制造业库存连续五个月出现负增长，2024 年 11 月至 2025 年 4 月，美国制造业库存持续转正。

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

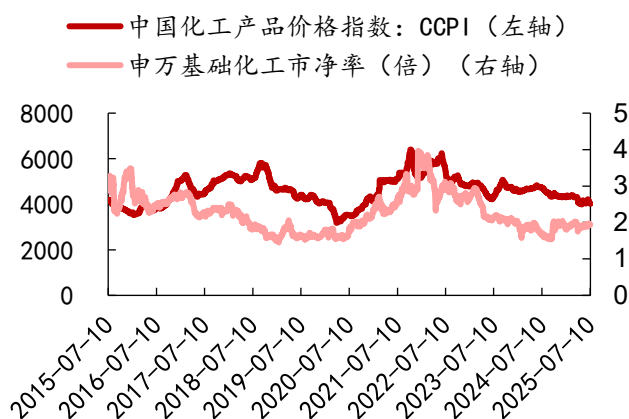
图表9：美国制造业库存当月同比



来源：iFind，中邮证券研究所

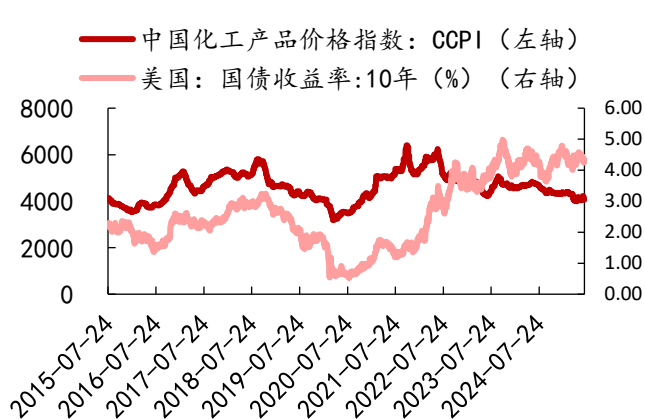
估值端，估值有望迎来提升。截止 2025 年 7 月 11 日，基础化工估值（PB）为 1.94 倍，处于 2014 年以来 17.69% 低分位，十年期美国国债收益率 4.43%，处于 2014 年以来 87.67% 高分位，估值有望迎来提升。

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 活性染料涨价，关注锦鸡股份，浙江龙盛，闰土股份。

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