

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	3518.55
52 周最高	3564.08
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

《伊以冲突加剧，油价相关商品上涨》
- 2025.06.25

基础化工行业报告 (2025.06.30-2025.07.04)

关注“反内卷”下供改相关机会

● 投资要点

本周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，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 0.80%，沪深 300 指数涨跌幅为 1.54%，基础化工跑输沪深 300 指数 0.74 个 pct。

● 本周股价大幅波动个股

上涨：凯美特气 (27.46%)、科拓生物 (21.90%)、久日新材 (21.01%)、大东南 (17.87%)、苏利股份 (17.00%)、东岳硅材 (14.14%)、东材科技 (14.01%)、国恩股份 (12.65%)、恒天海龙 (12.26%)、康达新材 (11.82%)、亚星化学 (10.77%)、ST 泉为 (10.69%)、美联新材 (10.69%)、镇洋发展 (10.50%)、百合花 (10.41%)、杭州高新 (10.39%)、凌玮科技 (10.25%)、飞鹿股份 (9.64%)、ST 联创 (9.63%)、富邦科技 (9.34%)。

下跌：天晟新材 (-15.80%)、锦鸡股份 (-15.34%)、新亚强 (-14.41%)、雅运股份 (-12.81%)、沧州明珠 (-10.49%)、建业股份 (-10.45%)、中毅达 (-9.89%)、泰和科技 (-9.40%)、天马新材 (-9.36%)、准油股份 (-8.83%)、*ST 亚太 (-8.17%)、百川股份 (-8.10%)、*ST 金泰 (-7.58%)、天承科技 (-7.28%)、阿科力 (-7.12%)、一致魔芋 (-6.81%)、福莱新材 (-6.67%)、青岛双星 (-6.36%)、赛特新材 (-6.18%)、兴化股份 (-6.07%)。

二氯丙烷产品价格上涨。主要上涨产品为二氯丙烷-白料 (8.82%)、异丁醛 (7.20%)、TDI (7.02%)、丁酮 (6.39%)、生猪 (5.35%)、硫铁矿 (3.82%)、DMF (3.77%)、丙烯酸 (3.65%)、醋酸乙烯 (3.21%)、甘油 (2.86%)、二氯甲烷 (2.81%)、WTI (2.70%)、醚后碳四 (2.58%)、乙烯 (2.57%)、铁矿石 (2.56%)、氧化镓 (2.17%)、工业级碳酸锂 (2.08%)、电池级碳酸锂 (2.05%)、碳酸钴 (2.04%)、草甘膦 (2.03%)。

苯酚丙酮价格下跌。液氯 (-86.51%)、鸡苗 (-47.31%)、间对甲酚 (间位 45) (-9.09%)、苯胺 (-7.67%)、重苯 (-7.02%)、粗酚 (-7.01%)、丙酮 (-6.69%)、环氧丙烷 (-6.53%)、烟酰胺 (-6.35%)、一氯甲烷 (-5.56%)、双氧水 (-5.55%)、三氯乙烯 (-5.53%)、维生素 B6 (-5.23%)、蛋 (-5.14%)、加氢二甲苯 (-4.92%)、丙二醇 (-4.77%)、PA6 (-4.44%)、丁二烯 (-4.37%)、重质纯碱 (-4.32%)、苯甲酸 (-4.17%)。

● 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 2025-07-04, 申万行业指数: 一级行业: 基础化工涨跌幅为 1.83%, 沪深 300 指数涨跌幅为 17.60%, 基础化工指数跑输沪深 300 指数 15.77 个 pct。

本周基础化工板块涨跌幅为 0.80%, 沪深 300 指数涨跌幅为 1.54%, 基础化工跑输沪深 300 指数 0.74 个 pct。

本周基础化工板块上涨排序前二十: 凯美特气(27.46%)、科拓生物(21.90%)、久日新材(21.01%)、大东南(17.87%)、苏利股份(17.00%)、东岳硅材(14.14%)、东材科技(14.01%)、国恩股份(12.65%)、恒天海龙(12.26%)、康达新材(11.82%)、亚星化学(10.77%)、ST 泉为(10.69%)、美联新材(10.69%)、镇洋发展(10.50%)、百合花(10.41%)、杭州高新(10.39%)、凌玮科技(10.25%)、飞鹿股份(9.64%)、ST 联创(9.63%)、富邦科技(9.34%)。

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
002549.SZ	凯美特气	11.9	27.5	17160.2	83.0	141.1	4.1
300858.SZ	科拓生物	18.8	21.9	2977.8	49.4	51.4	2.7
688199.SH	久日新材	26.5	21.0	1285.1	42.7	-71.3	1.7
002263.SZ	大东南	4.4	17.9	73078.6	83.0	260.3	3.0
603585.SH	苏利股份	21.4	17.0	1758.7	39.9	151.2	1.7
300821.SZ	东岳硅材	8.7	14.1	6259.1	104.6	219.3	2.1
601208.SH	东材科技	10.7	14.0	9969.2	95.6	43.0	2.2
002768.SZ	国恩股份	29.4	12.7	1193.6	79.7	12.0	1.6
000677.SZ	恒天海龙	5.8	12.3	5428.1	49.9	107.3	9.6
002669.SZ	康达新材	12.5	11.8	7586.1	37.9	-17.6	1.4
600319.SH	亚星化学	6.6	10.8	5191.0	25.5	-23.6	5.1
300716.SZ	ST泉为	7.4	10.7	361.4	11.8	-10.1	103.7
300586.SZ	美联新材	11.3	10.7	4458.9	80.3	429.4	4.2
603213.SH	镇洋发展	12.0	10.5	1766.3	53.0	29.6	3.0
603823.SH	百合花	14.2	10.4	1922.7	59.2	32.6	2.5
300478.SZ	杭州高新	14.9	10.4	2068.4	18.8	-85.4	28.5
301373.SZ	凌玮科技	32.1	10.3	621.8	34.8	25.4	2.2
300665.SZ	飞鹿股份	8.9	9.6	3481.0	16.8	-11.9	4.5
300343.SZ	ST联创	4.8	9.6	2943.7	51.1	120.4	2.6
300387.SZ	富邦科技	9.6	9.3	4500.4	27.7	30.7	2.0

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 4 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：天晟新材(-15.80%)、锦鸡股份(-15.34%)、新亚强(-14.41%)、雅运股份(-12.81%)、沧州明珠(-10.49%)、建业股份(-10.45%)、中毅达(-9.89%)、泰和科技(-9.40%)、天马新材(-9.36%)、准油股份(-8.83%)、*ST 亚太(-8.17%)、百川股份(-8.10%)、*ST 金泰(-7.58%)、天承科技(-7.28%)、阿科力(-7.12%)、一致魔芋(-6.81%)、福莱新材(-6.67%)、青岛双星(-6.36%)、赛特新材(-6.18%)、兴化股份(-6.07%)。

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
300169.SZ	天晟新材	8.4	-15.8	5103.9	27.4	-36.8	84.1
300798.SZ	锦鸡股份	9.3	-15.3	4513.3	43.7	-519.7	2.6
603155.SH	新亚强	16.0	-14.4	1589.7	50.5	45.1	2.3
603790.SH	雅运股份	18.6	-12.8	1040.3	35.6	59.8	2.9
002108.SZ	沧州明珠	3.7	-10.5	8178.7	61.1	42.7	1.2
603948.SH	建业股份	21.5	-10.4	540.9	35.0	17.5	1.8
600610.SH	中毅达	15.2	-9.9	6551.8	115.5	1618.2	201.1
300801.SZ	泰和科技	24.2	-9.4	1895.7	52.8	49.3	2.2
838971.BJ	天马新材	37.0	-9.4	554.9	38.9	118.2	9.0
002207.SZ	准油股份	7.7	-8.8	3699.3	20.3	-99.3	39.2
000691.SZ	*ST亚太	4.2	-8.2	1258.2	13.4	-12.8	-18.2
002455.SZ	百川股份	6.7	-8.1	4463.8	39.8	34.5	2.2
300225.SZ	*ST金泰	3.9	-7.6	4803.5	18.5	54.7	2.2
688603.SH	天承科技	41.9	-7.3	76.0	52.2	69.0	4.7
603722.SH	阿科力	42.8	-7.1	262.6	41.0	-159.6	4.5
839273.BJ	一致魔芋	39.7	-6.8	336.0	41.0	44.1	6.8
605488.SH	福莱新材	30.5	-6.7	449.2	86.1	59.5	5.7
000599.SZ	青岛双星	5.0	-6.4	1637.5	40.9	-9.3	2.7
688398.SH	赛特新材	19.1	-6.2	476.5	32.1	55.1	3.1
002109.SZ	兴化股份	3.6	-6.1	4180.9	45.4	-13.9	1.0

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 4 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二十：二氯丙烷-白料(8.82%)、异丁醛(7.20%)、TDI(7.02%)、丁酮(6.39%)、生猪(5.35%)、硫铁矿(3.82%)、DMF(3.77%)、丙烯酸(3.65%)、醋酸乙烯(3.21%)、甘油(2.86%)、二氯甲烷(2.81%)、WTI(2.70%)、醚后碳四(2.58%)、乙烯(2.57%)、铁矿石(2.56%)、氧化镓(2.17%)、工业级碳酸锂(2.08%)、电池级碳酸锂(2.05%)、碳酸钴(2.04%)、草甘膦(2.03%)。

图表3：本周大宗商品上涨前二十

产品	价格	较上周	较上月	市场评点	单位
二氯丙烷-白料	1850	8.82%	-1.90%	7月4日，国内二氯丙烷市场价格上涨，今日二氯丙烷全国白料散水市场价格为1850元/吨，较上一工作日上涨2.78%。华东白料含税出厂价在1810-2100元/吨附近，华东黄料含税出厂价在1400-1600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，山东液氯市场暂稳，两端市场价格窄幅下滑，成本面支撑一般。供应端，场内装置大体持稳运行，华泰陆续重启中。需求面，下游跟进情绪尚可，市场氛围略有回升。综上所述，预计短期二氯丙烷市场价格盘整运行。	元/吨
异丁醛	6700	7.20%	10.74%	7月4日，国内异丁醛市场大稳小动。今日主流成交价格6700元/吨，较上一工作日持稳。今日华东地区主流价格在6400-6700元/吨（现汇出厂）左右。两端市场价格窄幅下滑，厂家降价排库，出货情况改观有限，对异丁醛支撑偏弱；下游新戊二醇报盘稳市，市场交投不畅，业者入市意向不高；异丁醛供需双方博弈延续，供应方推涨动力因需求不振而受限，异丁醛市场横盘整理。	元/吨
TDI	12013	7.02%	-4.85%	7月4日，国内TDI市场窄幅下滑。截止发稿国内TDI市场均价12013元/吨，较上一个工作日下午跌75元/吨，跌幅0.62%。供方通过打折控量减缓货源投放，为价格提供底部支撑，但下游及终端客户采购谨慎，多持观望态度。部分贸易为回笼资金小幅下调报盘，市场报价混乱。截至发稿：目前TDI国产含税执行11600-12000元/吨左右，上海货源含税执行12000-12500元/吨附近。	元/吨
丁酮	7908	6.39%	20.27%	7月4日，今日丁酮市场报盘持稳运行，市场交易气氛一般，持货商心态偏观望，场内整体交易量有限，实单有待放量。预计短期丁酮市场震荡整理，时刻关注需求端采购情况。	元/吨
生猪	15.37	5.35%	6.74%	7月4日，今日全国生猪价格上涨，生猪均价15.37元/公斤，较上一工作日价格上涨0.04元/公斤，涨幅为0.26%。散户以及集团猪企标猪认卖意愿减弱，部分头部猪企外销生猪减量，自有屠宰比例增加，生猪供应减少。消费跟进萎靡不振，下游市场白条购销冷清，居民替代消费普遍，屠企以销定产，压价情绪偏强，猪价涨幅缩窄。	元/公斤
硫铁矿	816	3.82%	3.82%	7月4日，硫铁矿市场上行。7月硫磺价格整体向上，矿企折标报价上涨20-70元/吨。硫磺矿供需关系保持偏紧运行，下游刚需强劲，硫磺矿供不应求。	元/吨
DMF	4125	3.77%	2.48%	7月4日，DMF市场坚挺上行，目前DMF市场均价为4125元/吨，较上一工作日相比价格上涨75元/吨，涨幅1.85%，DMF部分企业尚有订单执行，局部厂区排队装车，场内现货资源偏紧，DMF整体库存液位持续走低，鉴于前期利润不佳，低库存支撑下厂家挺价意愿偏强，局部报价高涨，预计近日DMF价格或维持高位运行。	元/吨
丙烯酸	7100	3.65%	7.58%	7月4日，主流地区丙烯酸市场报价在7100元/吨，较前一工作日价格持平。丙烯酸市场持稳运行，工厂及持货商维持区间报盘，终端用户入市多刚需补仓位置，交投气氛较暖，商谈价格暂稳为主。	元/吨
醋酸乙烯	5409	3.21%	0.02%	7月4日，醋酸乙烯市场价格横盘整理。醋酸乙烯市场均价为5409元/吨，与上一工作日相比持平。截至目前，醋酸乙烯市场成交价格5150-5700元/吨。目前醋酸乙烯市场现货供应偏紧局势延续，供应端对市场支撑强劲，持货商惜售情绪尽显，向好预期仍存。市场需求依旧处于弱势，厂家多执行企业合约订单为主，实单保持刚需跟进，市场人士入市多谨慎。百川盈孚预计明日醋酸乙烯市场价格观望整理运行为主，价格区间参考5150-5700元/吨。	元/吨
甘油	7200	2.86%	5.88%	7月4日，国内甘油市场价格高位。国产95%含量甘油市场均价在7200元/吨，99.5%含量甘油市场均价在7600元/吨，均较昨日价格上涨0.7%。外盘甘油提价，国内多数工厂现货库存紧张，需排队发货。下游企业谨慎采购，刚需跟进，市场交投气氛温和。预计明日甘油市场挺价为主。需继续关注下游提货情况及外盘报价动态。	元/吨
二氯甲烷	2270	2.81%	-5.77%	7月4日，今日二氯甲烷市场暂稳整理，今日市场均价为2270元/吨，较前一工作日价格上调持平。山东地区主流报盘稳定价格在2160-2170元/吨，江浙地区主要厂家价格在2160-2450元/吨，西南地区价格在2400-2460元/吨左右。华东一带产量下调，降负运行，其余地区正常生产，场内供应偏紧，企业报价上调，业者仍存在适当备货情况，下游成交缓慢跟进。	元/吨
WTI	67	2.70%	5.66%	7月4日，美国暂缓期将结束，其与主要贸易伙伴尚未达成贸易协议，关税政策不确定，加之市场预期欧佩克+本周未将增产，令油市承压，国际原油价格收盘下跌。	美元/桶
醚后碳四	4882	2.58%	7.70%	7月4日，国内醚后碳四市场平均价格为4882元/吨，较上一工作日价格上涨0.18%。深加工利润仍显不足，下游市场支撑无力，山东部分炼厂出货转淡，市场报价小幅下落；东北一主营炼厂进入检修，低价资源流入周边，成交稍有调涨。考虑到成本面利好支撑不足，下游市场走势偏空，短期醚后碳四市场成交价格或稳中微调。	元/吨
乙烯	7450	2.57%	13.20%	7月4日，今日国内乙烯市场暂稳整理，国际原油市场价格收盘下跌，乙烯成本端支撑一般，乙烷问题缓解后场内可流通乙烯现货有所增加，下游工厂存压意向，实单商谈重心窄幅下移。CFR东南亚暂稳至850美元/吨，CFR东南亚暂稳至860美元/吨；FD美国海湾上涨0.4至24.0美分/磅；CIF西北欧下跌15至828欧元/吨，FD西北欧下跌13至725美元/吨。	元/吨
铁矿石	681	2.56%	-0.73%	7月4日，进口矿市场偏强运行。贸易商积极出货，投机成交增量；钢厂按需采购，部分钢厂锁定利润增加采购，市场成交氛围尚可。	元/吨
氧化镉	165	2.17%	1.23%	7月4日，氧化镉价格上调，市场情绪较好，集团有采购，场内报价坚挺上调，下游按需采购，贸易商积极参与，低价现货收紧，氧化镉164-166万元/吨。	万元/吨
工业级碳酸锂	61250	2.08%	3.81%	7月4日，碳酸锂工业级（99.0%）均价6.13万元/吨，较上个工作日价格上涨0.41%。碳酸锂期货高位震荡，现货价格上涨。期现商出货报价基差走弱，准电普遍贴水500元左右，工碳现货资源较少，部分厂家出货贴水在1000元左右。市场供需面矛盾维持，上涨空间有限，预计短期内电碳在5.8-6.2万元/吨区间弱势震荡。	元/吨
电池级碳酸锂	62250	2.05%	4.18%	7月4日，碳酸锂电池级（99.5%）均价6.23万元/吨，较上个工作日价格上涨0.4%。碳酸锂期货仍在高位震荡，现货价格小幅上涨，期现商出货困难，报价基差走弱，但厂家仍未降基差放货，下游也呈观望态势，现货流通较差。7月碳酸锂预期供需双增，但库存难以去化，供需矛盾仍存，短期内电碳在5.8-6.2万元/吨区间震荡。	元/吨
碳酸钴	125000	2.04%	6.38%	7月4日，碳酸钴价格持平，国际MB钴价持稳运行，电子盘钴价格震荡整理。碳酸钴方面，刚果（金）宣布将钴出口临时禁令再延长三个月，碳酸钴厂商多数暂不报价，下游消费电子及硬质合金领域采购需求较为一般，场内业者谨慎观望为主。	元/吨
草甘膦	25301	2.03%	7.67%	7月4日，草甘膦价格盘整。华东、华中部分企业装置开工不满，其余主流工厂维持正常开工，供应端多有排单，现货供应偏紧；需求支撑坚挺，下游询单气氛良好，内外贸订单持续释放，客户采购积极性高，供应端排单已至8月初，可接单空间有限，低价惜售。草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉主流成交参考2.52-2.55万元/吨，港口FOB 3600-3620美元/吨；97%原粉主流成交参考2.6-2.61万元/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7月4日

本周大宗商品下跌前二十：液氯（-86.51%）、鸡苗（-47.31%）、间对甲酚（间位45）（-9.09%）、苯胺（-7.67%）、重苯（-7.02%）、粗酚（-7.01%）、丙酮（-6.69%）、环氧丙烷（-6.53%）、烟酰胺（-6.35%）、一氯甲烷（-5.56%）、双氧水（-5.55%）、三

氯乙烯(-5.53%)、维生素 B6(-5.23%)、蛋(-5.14%)、加氢二甲苯(-4.92%)、丙二
醇(-4.77%)、PA6(-4.44%)、丁二烯(-4.37%)、重质纯碱(-4.32%)、苯甲酸(-4.17%)。

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
液氯	-235	-86.51%	-312.28%	7月4日，国内液氯市场局部上涨。山东东营一带有氯碱企业计划恢复生产，液氯供应有增加预期，下游需求表现一般，但氯碱综合利润空间有限，且液氯价格处于低位，今日企业暂稳出货。西北地区氯碱企业开工稳定，下游拿货情绪平淡，市场成交重心暂无变化。华东江苏湖北一带受供应端支撑，企业调涨心态积极，今日液氯价格上涨50元/吨；但价格持续上涨，下游或有抵触心理，后期市场涨速或将放缓。	元/吨
鸡苗	0.88	-47.31%	-69.34%	7月4日，白羽鸡苗均价在0.88元/羽，较上一工作日价格下跌0.15元/羽，跌幅为14.56%。养殖端亏损严重，补栏积极性欠佳，商品代鸡苗市场交投不畅，种禽企业出苗节奏放缓，鸡苗销售难度大，今日鸡苗价格跌势不止。	元/羽
间对甲酚（间位45）	8000	-9.09%	-18.37%	7月4日，间对甲酚市场清淡，下游意向接货价格偏低，整体商谈有限。间位45%的产品暂参考8000元/吨，预计行情下滑；含量95%-99%的产品下游未采购，有间对分离企业7月检修。	元/吨
苯胺	7685	-7.67%	7.33%	7月4日，苯胺市场均价为7685元/吨，价格较上一工作日持稳。纯苯市场疲盘反弹，对苯胺成本面支撑仍存；当前下游需求表现清淡，少量刚需跟进，厂家出货意愿较高，场内交投范围清淡，业者多观望为主，苯胺市场延续平稳态势，持续关注后市原料接货价格走势以及中下游厂家拿货情绪。	元/吨
重苯	3285	-7.02%	-5.49%	7月4日，重苯市场价格持续下滑。主产区价格参考3250-3500元/吨。原油窄幅调整，消息面对燃料油指引有限，下游溶剂油、燃料油市场后市看空态度仍存，炼厂出货一般，下游工业需求端市场难有实质利好，影响工业苯价格承压。综合来看，重苯市场利空因素偏多，预计价格波动幅度在100元/吨以内。	元/吨
粗酚	2890	-7.01%	-23.91%	7月4日，粗酚市场波动不大，主产区出厂价格参考2800-3000元/吨。酚精制产品价格低迷，酚精制企业对原料接货价格仍有压价，视原料库存情况接单，预计近日粗酚市场存窄幅下滑空间。	元/吨
丙酮	4881	-6.69%	-9.12%	7月4日，今日丙酮市场价格弱势波动，场内僵持气氛浓厚：午前华东码头丙酮价格围绕在4800-4850元/吨；临近周末，市场交投气氛清淡，需求面跟进低迷，市场交投重心弱势阴跌，实单交投商谈少闻，预测午后丙酮价格在4800-4850元/吨附近。	元/吨
环氧丙烷	7100	-6.53%	-0.11%	7月4日，国内环氧丙烷市场价格宽幅下跌。山东、华东主流厂家报盘下调200元/吨。目前山东主流出厂商谈至7080-7100元/吨附近，华东主流现汇送到价格7230-7250元/吨附近。原料端，山东液氯市场暂稳、丙酮市场小幅下滑，成本支撑一般。供应端，场内装置多主稳运行，华泰陆续重启中。需求端，下游新单略有改善，今日场内成交气氛回升，供方库存压力缓解。综上所述，预计短期环氧丙烷市场筑底企稳。	元/吨
烟酰胺	29.5	-6.35%	-13.24%	7月4日，烟酰胺市场行情偏弱运行。厂家方面，本周有厂家参考签单价下滑至28.5-29元/公斤附近。贸易商目前主流成交价在29-30元/公斤附近，30元/公斤及以上价格新单难成交。	元/千克
一氯甲烷	1700	-5.56%	-10.53%	7月4日，副产一氯甲烷华东主流发货到价1700元/吨。	元/吨
双氧水	681	-5.55%	6.41%	7月4日，今日国内双氧水均价小幅下跌。27.5%双氧水均价681元/吨，较上一个工作日下降1.3%。今日北方市场山东地区继续下行，河北地区实际成交也下行，价格接连下调影响，下游观望加剧，市场跌势难止；华东地区出货一般，报价虽稳，但实际成交小幅走弱；华中地区装置均正常运行，供应偏充裕，企业接单出货，价格承压；华南市场需求不佳，场内情绪低迷，成交低价不断刷新；西南地区供应端产出偏弱，四川检修稍有支撑，重庆价格走弱，云贵供需平衡；西北地区成交偏弱，企业装置基本开工正常，货源充足，实际价格仍偏低。北方市场下调价格降库存不理想，价格仍有下行空间，南方市场需求偏弱，装置检修恢复出货压力较大，预计短期双氧水市场均价仍将小幅走弱。	元/吨
三氯乙烯	4747	-5.53%	-5.53%	7月4日，三氯乙烯市场新单落地，目前市场均价在4747元/吨，同前一工作日价格下滑5.53%。山东地区到厂价格在4700-5000元/吨左右，西南地区价格在4700元/吨左右，内蒙地区价格在4700元/吨左右，实单可商谈。近期华南一带装置维持中等负荷运行，场内三氯供应正常，预计后市三氯乙烯价格持稳运行，价格波动在0-200元/吨。	元/吨
维生素B6	145	-5.23%	-11.04%	7月4日，今日维生素B6市场价格暂无较大变化，但交投气氛表现依然偏弱。贸易渠道目前2024年日期货源主流成交价在140-150元/公斤附近，今年日期货源主流成交价在152-153元/公斤附近，需求不佳，实单多议价为主，部分老日期货源价格较低。厂家方面，部分厂家继续挺价观望，但据悉，近期部分有适量对外接单。	元/千克
蛋	2.77	-5.14%	-6.10%	7月4日，今日鸡蛋价格稳定，鸡蛋均价在2.77元/斤，较上一工作日价格持平。蛋价跌至低位，市场各环节抄底需求增加，但高温天气影响下，贸易商囤货较为谨慎，规避风险心态较强，利好利空交织下，今日鸡蛋市场价格维持偏强。	元/斤
加氢二甲苯	5795	-4.92%	3.67%	7月4日，加氢二甲苯价格小涨，加氢二甲苯价格参考5350-5850元/吨，加氢二甲苯价格参考5600-5950元/吨。原油价格下跌，利空成品油市场，且发改委计划下调成品油限价，政策面偏空，不过暑期到来，学生出行活跃度将增加，同时炼厂目前处于低库存，因此汽油仍存支撑，空好交织下，整体来看，预期加氢二甲苯价格区间暂稳运行。	元/吨
丙二醇	5983	-4.77%	-4.77%	7月4日，丙二醇市场价格下跌。环氧丙烷市场高位下滑，下游采购意向薄弱，业者对后市信心不足，丙二醇市场偏弱运行。目前市场参考价格山东市场5700-6000元/吨，华东市场5800-5900元/吨，华南市场6200-6300元/吨。	元/吨
PA6	9675	-4.44%	-1.28%	7月4日，今日PA6切片价格僵持为主。己内酰胺市场偏弱运行，成本端支撑乏力，下游厂家采买意愿不强，聚合工厂报盘低位，PA6切片市场暂无明显利好支撑。常规纺切片华东市场主流商谈参考8800-10100元/吨，现金自提，高透纺切片华东市场主流商谈价格参考9600-10200元/吨左右，承兑送到。	元/吨
丁二烯	8750	-4.37%	-8.62%	7月4日，今日丁二烯市场价格持续下滑，近期丁二烯价格持续下跌，让利销售刺激下游买盘有所跟进，市场气氛略有回暖，但后续仍有部分货源持续外销计划，且下游整体需求相对有限，下游行情偏弱亦拖累其入市积极性，场上利好消息难寻，预计短期国内丁二烯市场行情偏弱运行，仍需关注上游供需变化及期货盘面走势。山东送到价格在8700-8800元/吨之间，华东出罐价格在8500-8600元/吨之间。	元/吨
重质纯碱	1307	-4.32%	-8.79%	7月4日，今日国内重质纯碱市场均价为1307元/吨，较上一工作日价格持平。今日纯碱现货市场价格弱势僵持，期货盘面开盘拉涨后走势回落，供需双方观望情绪加重，各区域碱厂报盘相对稳定，场内成交实单商谈，市场整体驱动有限，下游个别行业反内卷的公文发布，多家企业规划减产、冷修，需求端负反馈下，纯碱市场难有起色，仍需静待市场消息而更多指引。	元/吨
苯甲酸	5750	-4.17%	6.48%	7月4日，苯甲酸市场价格稳定，市场价格参考5600-5900元/吨，均价5750元/吨，较上一工作日价格持平。下游需求维持清淡，采购气氛不足，预计短期苯甲酸市场价格弱势运行。	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 4 日

2 核心观点和投资逻辑

本周7月1日习总书记主持召开中央财经委员会第六次会议强调“纵深推进全国统一大市场建设”，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，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

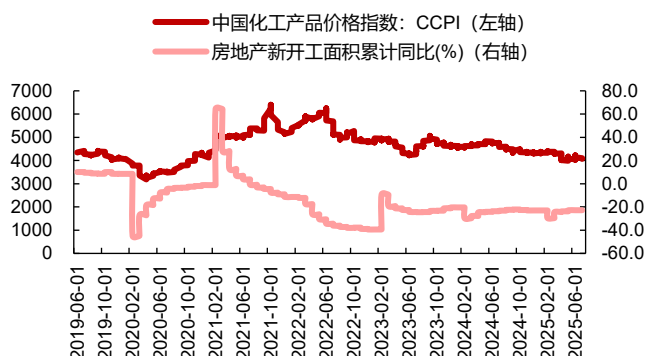


资料来源：iFind，中邮证券研究所

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

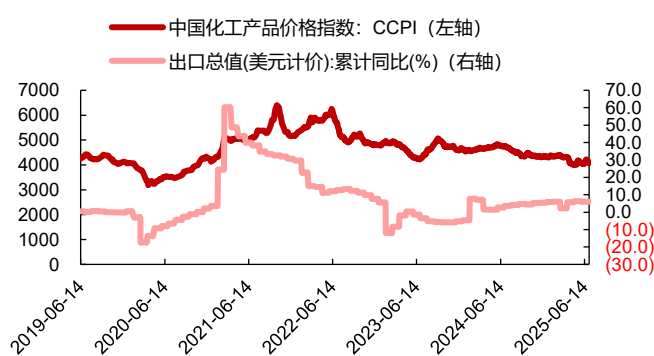
日，中国房地产累计新开工面积增速为-22.80%；出口增速比较平稳，2024年1-12月，中国出口总值累计增速为+5.84%。2025年1-6月20日，中国出口总值累计增速为6%。我们预计伴随着国内房地产政策陆续出台、美国制造业PMI回升，中国内外需有望迎来改善。

图表6：房地产新开工面积



资料来源：iFind，中邮证券研究所

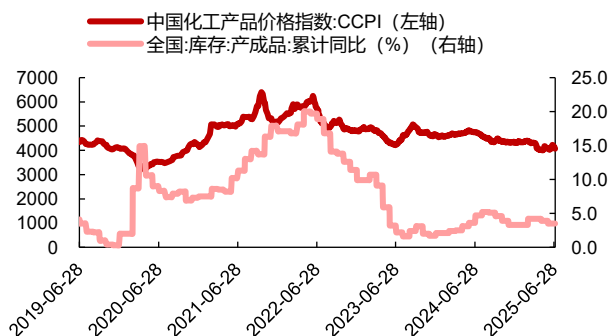
图表7：中国出口总值



资料来源：iFind，中邮证券研究所

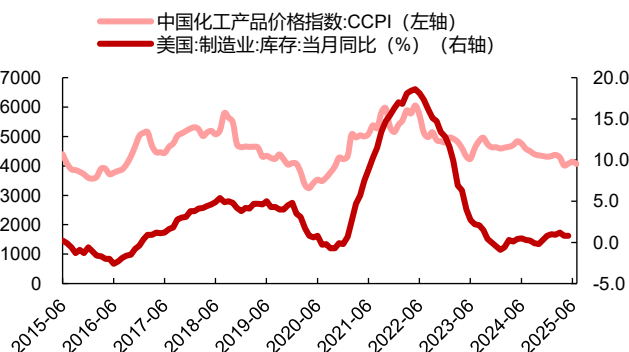
库存端，中美均处于累库阶段。2023年3月中国化工品库存增速达到近年高点，为10.7%。此后，行业主动去库存，累库速度放缓，2024年1-12月，中国产成品累计同比增速为3.3%。2025年1-6月，中国产成品累计同比增速为3.9%。2022年5月美国制造业库存增速达到近年高点，为11.30%。此后，美国进入主动去库存阶段，2023年10月-2024年2月美国制造业库存连续五个月出现负增长，2024年11月至2025年4月，美国制造业库存持续转正。

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

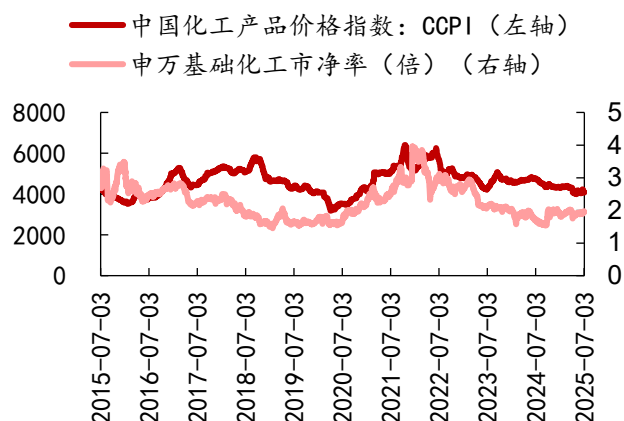
图表9：美国制造业库存当月同比



来源：iFind，中邮证券研究所

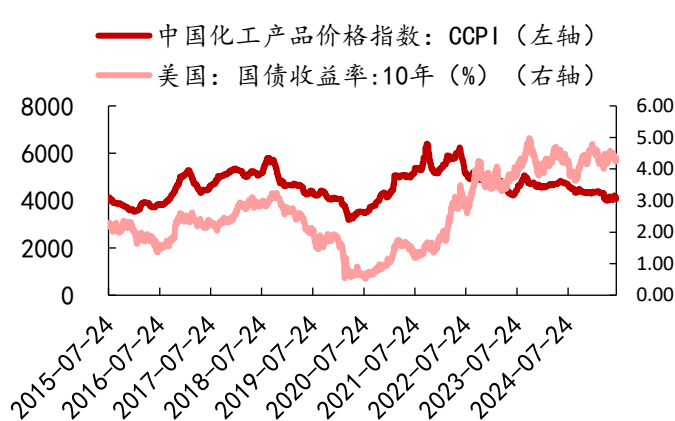
估值端，估值有望迎来提升。截止 2025 年 7 月 4 日，基础化工估值（PB）为 1.94 倍，处于 2014 年以来 17.17% 低分位，十年期美国国债收益率 4.35%，处于 2014 年以来 85.87% 高分位，估值有望迎来提升。

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