



2025年06月12日

晨会纪要20250612

证券分析师:

方霁 S0630523060001
fangji@longone.com.cn

联系人:

董经纬
djwei@longone.com.cn

联系人:

李嘉豪
lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.装备制造业景气向好，机器人企业推进应用场景领域合作——机械设备行业周报（20250602-20250608）
- 2.制冷剂行业延续高景气——氟化工行业月报
- 3.己二酸短期基本面有望向好，关注一体化龙头企业——基础化工行业简评

财经要闻

- 1.中方谈中美经贸磋商机制首次会议
- 2.美国公布5月CPI数据
- 3.特朗普：联邦上诉法院裁定可以使用关税工具

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 装备制造业景气向好，机器人企业推进应用场景领域合作——机械设备行业周报（20250602-20250608）	3
1.2. 制冷剂行业延续高景气——氟化工行业月报	3
1.3. 己二酸短期基本面有望向好，关注一体化龙头企业——基础化工行业简评 ..	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.装备制造业景气向好，机器人企业推进应用场景领域合作——机械设备行业周报（20250602-20250608）

证券分析师：王敏君，执业证书编号：S0630522040002，wmj@longone.com.cn

投资要点：

宏观数据跟踪：2025 年 5 月制造业景气水平环比改善。2025 年 5 月制造业 PMI 为 49.5%，较上月提升 0.5pct。分企业规模看，大型企业 PMI 表现相对较好，5 月 PMI 高于临界点，且较上月提升。中型、小型企业 5 月 PMI 低于临界点，但小型企业 5 月 PMI 环比提升 0.6pct。从细分指数看，制造业生产指数、新订单指数分别环比提升 0.9pct、0.6pct，生产指数为 50.7%，但新订单指数仍略低于临界点。

细分行业表现分化。从整体 PMI 情况看，5 月装备制造业、高技术制造业、消费品制造业 PMI 分别为 51.2%、50.9%、50.2%，均处于扩张区间。高耗能企业 PMI 则为 47.0%，且环比下降 0.7pct。从生产指数和新订单指数看，农副食品加工、专用设备、铁路船舶航空航天设备行业两大指数均高于 54.0%。但部分周期类行业的两大指数则低于临界点，如纺织、化学纤维及橡胶塑料制品、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工业等。

机器人行业动态：越疆科技与药师帮签订战略合作协议。药师帮为院外医药产业数字化综合服务平台，覆盖多家药店及基层医疗机构，具备数据优势。此次越疆科技与药师帮携手，拟围绕医药具身智能机器人、AI 大模型及药品物联网等技术，共同研究智慧解决方案在医药研发、仓储、配送、零售、用药服务等场景的应用。在双方合作的第一阶段，计划重点关注覆盖药店、药仓场景的具身智能机器人研发。越疆科技主要负责技术研究、软硬件实现与生产培训维护。药师帮主要推动应用场景论证、环境对接及产品销售。

银河通用：推动机器人应用于药店场景。2025 年 6 月 6 日，北京智源大会举办，银河通用创始人对其机器人在药店领域的发展计划进行了介绍。目前，银河通用机器人已在北京开了 7 家无人药店，由人形机器人负责药品拣取、对接骑手，持续满足患者的购药需求。银河通用拟于 2025 年在北京、上海、深圳加大此类无人药店的开设。

近期观点：1、结合宏观数据，关注景气度较高的铁路船舶、航空航天等板块。2、人形机器人产业支持政策频出，技术创新及后续量产销售进展值得期待。关注在执行器总成、精密丝杠、传感器等核心零部件领域具备技术储备的公司。

赴港递表动态：深圳市大族数控科技股份有限公司已于 2025 年 5 月 30 日向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市股份（H 股）并在香港联交所主板挂牌上市的申请，并在香港联交所网站刊登了本次发行上市的申请资料。大族数控主要从事 PCB 专用生产设备的研发、生产、销售，从业 20 多年，致力于为 PCB 制造商提供端到端工序解决方案。公司产品覆盖钻孔、曝光、压合、成型、检测等 PCB 生产主要工序。据灼识咨询，按 2024 年收入计算，公司在 PCB 专用生产设备领域的全球市占率为 6.5%。

风险提示：宏观景气度回暖弱于预期、核心技术突破进度不及预期、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险、贸易政策变化及汇率波动。

1.2.制冷剂行业延续高景气——氟化工行业月报

证券分析师：张磊，执业证书编号：S0630524090001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001，zjlei@longone.com.cn

2025 年 5 月三代制冷剂价格上行，含氟聚合物价格波动。截至 2025 年 5 月 30 日，根据百川盈孚数据，三代制冷剂 R32、R125、R134a 产品价格分别为 51000 元/吨、45500 元/吨和 48500 元/吨，较 4 月底分别上涨 4.08%、1.11%、2.11%。R22 价格为 36000 元/吨，较上月保持稳定，较 2024 年 5 月 30 日上涨 24.14%；含氟聚合物价格回升后出现波动，截至 2025 年 5 月 30 日，我国 PTFE 悬浮中粒、分散乳液、分散树脂价格分别为 41000 元/吨、30000 元/吨、42000 元/吨；PVDF 粒料、粉料、锂电级价格分别为 62000 元/吨、60000 元/吨、55000 元/吨；HFP 价格为 37000 元/吨。

6 月空调排产维持同比增长态势，7 月、8 月排产量同比预计持续增长。根据产业在线数据，2025 年 6 月到 2025 年 8 月，我国家用空调排产总量分别为 2050 万台、1713.13 万台、1208.88 万台，同比增速分别为 11.50%、6.30%和 2.70%。家用空调和冰箱排产量处于近几年相对高位，对制冷剂需求起到支撑作用。

投资建议：2025 年二代制冷剂配额削减，三代制冷剂生产配额总量保持在基线值，二代、三代制冷剂供需关系仍然趋紧。6-8 月下游空调行业排产维持同比增长态势，需求旺盛，为制冷剂价格提供支撑，2025 年以来制冷剂价格稳步上行。制冷剂行业有望维持高景气度，相关生产企业盈利能力有望大幅提升。建议关注制冷剂行业龙头和拥有较完善产业链的氟化工生产企业，如巨化股份、三美股份，以及氟化工原料相关的金石资源等企业。

风险提示：制冷剂配额政策变化的风险；原材料价格变化的风险；需求不及预期的风险。

1.3.己二酸短期基本面有望向好，关注一体化龙头企业——基础化工行业简评

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：张磊，执业证书编号：S0630524090001

联系人：花雨欣，hyx@longone.com.cn

投资要点：

事件：据百川盈孚，6 月 10 日，国内己二酸市场报价上涨。己二酸市场均价为 7233 元/吨，较上一工作日价格上涨 450 元/吨，涨幅 6.63%。据生意社了解，6 月 11 日，华鲁恒升己二酸行情上涨，出厂价 7400 元/吨，价格上涨 400 元/吨，市场成交尚可，行情好转。

己二酸主要下游尼龙等近年扩产明显，预计未来需求有支撑。己二酸是环保型基础化工原料，是聚酰胺、聚氨酯主要中间体，是尼龙 66 纤维及工程塑料、可降解塑料、聚氨酯树脂、合成革（PU）、合成橡胶等主要原料。据隆众数据，下游需求中，PA66/PA56、浆料、聚氨酯分别占比约 34%、22%、18%。近年来，传统浆料、鞋底原液行业需求增长有限，而 TPU、PBAT 及 PA66 等新兴行业则展现出强劲的增长势头，新产能的投放有效提升了己二酸的消费潜力。2020-2024 年，己二酸表观消费量由 126 万吨增长至 207 万吨，CAGR 为 13.21%。中长期看，尼龙 66 等产能有望持续释放，有望支撑己二酸需求增量。以尼龙 66 为例，截至 2024 年底，国内尼龙 66 总产能已达 127 万吨，目前，国内尼龙 66 在建和拟建项目涉及企业约 30 家，总产能超 873 万吨/年。理论上尼龙 66 吨单耗己二酸 0.56-0.6 吨，有望带动己二酸未来增量超 400 万吨。

己二酸国产产能同步释放，规模优势突出。据隆众数据，2020-2024 年，国内己二酸进入扩能周期，新增产能共计投放 156 万吨，CAGR 为 12.72%，截止 2024 年，己二酸全国

年产能达 410 万吨。根据率捷咨询统计，2024 年全球己二酸产能约为 585 万吨，中国已成为全球第一大的己二酸生产国及消费国。重庆华峰、华鲁恒升、神马集团是中国主要的三大己二酸生产企业，在产产能分别为 144 万吨、56 万吨、47 万吨，另有海力化工（山东和江苏公司共计 52.5 万吨）、恒力石化（30 万吨）等。2024 年 9 月，巴斯夫宣布将于 2025 年上半年永久关停其路德维希港生产基地的己二酸装置，该集团原在德国、法国、韩国布局的 72 万吨年产能体系面临重构。欧洲本土生产销售的己二酸业务，面临“规模不足-成本增加-市场份额减少”的困境，2025 年 3 月，德国化工巨头朗盛与意大利企业兰蒂奇联合起诉下，欧盟对原产于中国的己二酸发起反倾销调查。我们认为，欧洲己二酸产能的退出，正反映我国己二酸规模优势下的全球竞争力加强。2020-2024 年，我国己二酸出口量由 30 万吨增至 49 万吨，CAGR 为 13.05%。其中 2024 年对欧盟出口量达 11.18 万吨，同比增幅 10.1%。

供需压力仍存，一体化企业更具竞争优势。尽管下游产能投放增量可观，但由于终端需求较弱，实际开工消耗有限（截至 6 月初，TPU 以及 PA66 市场开工 5-6 成左右，浆料、鞋底原液开工 5 成左右，PBAT 市场开工 2 成左右），酸苯价差维持在较低水平，2024 年己二酸行业盈利水平出现大幅下滑。目前己二酸生产工艺以环己烯路线为主，纯苯是己二酸生产物料平衡的关键。规模较大、产业链配套完善的厂家较非一体化企业具有 200-400 元/吨的成本优势，且在近年纯苯价格逻辑的演化下，一体化企业以原料端的加工成本优势、加工产出环节的灵活调控优势，风险抵抗能力凸显。

投资建议：目前供应端利好（据隆众资讯，三季度部分己二酸装置存检修计划），成本原料端有支撑（纯苯受宏观利好和山东地炼检修带动现货价格走强），预计己二酸短期基本面有望修复。长期来看，需求理论增量可观，实际供需消耗仍待观察，建议关注具有更强抗周期风险能力的一体化龙头：华鲁恒升、华峰化学、恒力石化等。

风险提示：己二酸下游开工不及预期；己二酸产能投放超预期；海外贸易保护政策影响。

2.财经新闻

1.中方谈中美经贸磋商机制首次会议

6月11日，中方谈中美经贸磋商机制情况，商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢表示，双方进行了专业、理性、深入、坦诚的沟通。双方原则上就落实两国元首6月5日通话共识以及日内瓦会谈共识达成了框架。这次伦敦会谈取得的进展有利于中美之间进一步增进信任，进一步推动中美经贸关系稳定健康发展，也为全球经济的发展注入积极的正能量。

（信息来源：中国政府网）

2.美国公布5月CPI数据

美国5月CPI同比增长2.4%，预期增长2.5%，前值增长2.3%。5月核心CPI同比增长2.8%，预期增长2.9%，前值增长2.8%。

（信息来源：同花顺）

3.特朗普：联邦上诉法院裁定可以使用关税工具

6月11日，美国总统特朗普在社交媒体最新发文称，“联邦上诉法院刚刚裁定，美国可以使用关税来保护自己免受其他国家的影响。这对美国来说是一场重大且重要的胜利。”

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
金属新材料	4.00	个护用品	-1.29
养殖业	3.84	生物制品	-1.04
能源金属	2.99	化学制药	-0.80
商用车	2.88	通信服务	-0.69
游戏 II	2.83	其他电源设备 II	-0.55

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/6/11	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18048	9.20
	逆回购到期量	亿元	2149	/
	逆回购操作量	亿元	1640	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3679	0.48
	DR007	%,BP	1.5276	2.13
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.642	-1.49
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4100	-6.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9400	-7.00
股市	上证指数	点,%	3402.32	0.52
	创业板指数	点,%	2061.87	1.21
	恒生指数	点,%	24366.94	0.84
	道琼斯工业指数	点,%	42865.77	0.00
	标普 500 指数	点,%	6022.24	-0.27
	纳斯达克指数	点,%	19615.88	-0.50
	法国 CAC 指数	点,%	7775.90	-0.36
	德国 DAX 指数	点,%	23948.90	-0.16
	英国富时 100 指数	点,%	8864.35	0.13
	美元指数	/,%	98.6299	-0.41
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1986	97.00
	欧元/美元	/,%	1.1488	0.55
	美元/日元	/,%	144.61	-0.20
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	2991.00	0.67
	铁矿石	元/吨,%	707.00	1.00
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3376.00	0.93
	WTI 原油	美元/桶,%	66.90	2.95
	LME 铜	美元/吨,%	9647.00	-0.80

资料来源：同花顺，东海证券研究所

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：200215

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