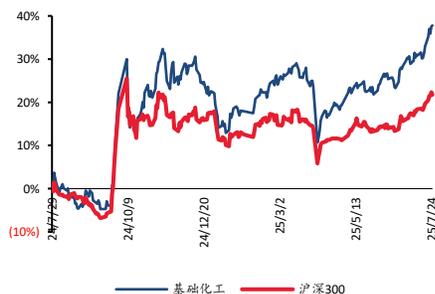


基础化工

化工周报（7/21-7/27）：

行业“反内卷”预期推动纯碱、PVC、TDI、有机硅等价格上涨

■ 走势比较



相关研究报告

<<化工新材料周报（20250721-20250727）：多晶硅、有机硅、制冷剂价格强势，“反内卷”关注度提升>>—2025-07-27

<<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>>—2025-07-21

<<化工新材料周报（20250714-20250720）：多晶硅、生物柴油、制冷剂价格上涨，氨纶等价格下滑>>—2025-07-21

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

纯碱、PVC、TDI、有机硅等大宗产品价格大幅上涨。纯碱方面，受行业竞争“反内卷”预期提振，叠加煤炭、原盐等原料价格走强等因素的推动纯碱价格上涨。另外，江苏、河南区域部分碱厂装置停车检修，市场供应小幅缩减，也支撑了价格的上涨。截至7月27日，轻质纯碱市场价为1219元/吨，较上周上涨57元/吨；重质纯碱市场价为1300元/吨，较上周上涨10元/吨。**PVC方面**，本周工信部会议透露新一轮工作方案，将进行石化行业超龄产能装置统计，以及国家能源部发布将对8个重点产煤省（区）开展煤矿生产核查，叠加“反内卷”政策等，推动PVC价格大幅上涨。截至7月27日，PVC（电石法）市场均价5018元/吨，较上周价格上涨6.65%；PVC（乙烯法）市场均价5325元/吨，较上周价格上涨4.09%。**TDI方面**，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16150元/吨，较上周价格上涨3.53%。**有机硅方面**，东岳项目因为事故意外停车整改，市场供应总量缩减，开工率降至68.93%。本周有机硅DMC价格为12500元/吨，较上周上涨11.61%。

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：MDI、TDI 价格大幅上涨	6
(三) 农化：草甘膦、尿素价格上涨	6
(四) 氟化工：三代制冷剂 R32 价格上涨	9
(五) 轮胎：原料橡胶价格上涨	10
(六) 食品及饲料添加剂：赖氨酸、麦芽酚价格小幅下跌	13
(七) 民爆：供需格局改善，景气度不断提升	15
(八) 化学原料：PVC、纯碱价格上涨	17
(九) 钛白粉：钛白粉价格保持平稳	19
(十) 化学纤维：涤纶长丝价格回升	20
二、 行情表现	23
(一) 行情表现	23
(二) 行业内个股涨跌幅情况	24
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	26
(一) 重点公司公告	26
(二) 行业要闻	26
四、 大宗原材料	29
五、 重点标的	32

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	9
图表 13: 萤石产量及库存情况	9
图表 14: 制冷剂各牌号价格	10
图表 15: 含氟聚合物价格	10
图表 16: 合成橡胶、天然橡胶价格	11
图表 17: 普钢价格	11
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	12
图表 21: 轮胎开工率	12
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	13
图表 25: 轮胎出口数量	13
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	14
图表 29: 蛋氨酸价格	14
图表 30: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格	15
图表 31: 赖氨酸价格	15
图表 32: 猪肉批发价格	15
图表 33: 白条鸡批发价格	15
图表 34: 民爆行业生产总值	16
图表 35: 民爆行业生产总值分地区情况	16
图表 36: 工业炸药生产情况	16
图表 37: 工业雷管生产情况	16
图表 38: 工业炸药成本构成	17
图表 39: 硝酸铵价格走势	17
图表 40: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	18
图表 41: 纯碱开工库存情况	18
图表 42: 各工艺路线盈利情况	18
图表 43: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	18
图表 44: PVC (电石法) 价格、毛利	19

图表 45: PVC (乙烯法) 价格、毛利	19
图表 46: PVC 行业库存	19
图表 47: PVC 行业产量、开工率	19
图表 48: 钛白粉价格及毛利、钛精矿价格	20
图表 49: 钛白粉开工库存情况	20
图表 50: POY、FDY、DTY 价格走势	21
图表 51: 涤纶长丝库存情况	21
图表 52: 涤纶长丝产量	21
图表 53: 涤纶长丝开工率	21
图表 54: 粘胶价格走势	22
图表 55: 氨纶价格走势	22
图表 56: 本周中信一级子行业涨跌幅	23
图表 57: 本月中信一级子行业涨跌幅	24
图表 58: 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	24
图表 59: 化工板块个股市场表现	25
图表 60: 重点公司公告	26
图表 61: 国际油价	29
图表 62: 烯烃价格	29
图表 63: 美国原油产量、库存情况	30
图表 64: 全球/美国油井钻机数	30
图表 65: 动力煤价格	30
图表 66: 秦皇岛长协价格	30
图表 67: 天然气价格	31
图表 68: 重点 LNG 价格	31

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（7/21-7/27）维生素 D3（12.12%）、有机硅 DMC（11.61%）、合成氨（8.16%）、TDI（7.71%）等产品价格周涨幅居前；PVDF 粉料（-10.34%）、丙烯酸甲酯（-9.47%）、二氯丙烷-白料（-7.32%）、盐酸（-6.32%）等产品价格周跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2025/7/25	2025/7/24	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	65.25	66.21	美元/桶	-1.45%	-1.70%	-9.02%	-15.22%	中国石化、中国石化、中国海油
	布伦特	68.51	68.59	美元/桶	-0.12%	-0.01%	-8.21%	-15.43%	中国石化、中国石化、中国海油
	LNG	4510.00	4505.00	元/吨	0.11%	-0.42%	-9.11%	-12.02%	周转能力：广汇能源（500）、新奥股份（800）
	动力煤	542.00	541.00	元/吨	0.18%	1.12%	-17.88%	-23.98%	核定产能：中国神华（34000）、兖矿能源（18000）、陕西煤业（14300）
烯烃	乙烯	6956.00	6950.00	元/吨	0.09%	-0.27%	-10.75%	-10.12%	中国石化（1248）
	聚乙烯	7330.00	7296.00	元/吨	0.47%	0.89%	-16.42%	-12.19%	中国石化（902）、中国石化（660）、宝丰能源（90）
	聚丙烯	7148.00	7148.00	元/吨	0.00%	0.13%	-4.71%	-6.54%	中国石化（930）、中国石化（454）、宝丰能源（60）、卫星化学（45）
	丙烯腈	6550.00	6550.00	元/吨	0.00%	-0.76%	-18.13%	1.55%	卫星化学（66）、万华化学（30）
	丙烯酸丁酯	7550.00	7550.00	元/吨	0.00%	0.67%	-19.68%	-15.88%	卫星化学（62）、万华化学（36）
	丁二烯	9550.00	9613.00	元/吨	-0.66%	4.66%	-12.18%	-27.65%	齐翔腾达（20）、华鲁股份（10）
聚酯	PX	6930.65	6943.35	元/吨	-0.18%	0.80%	-0.06%	-16.30%	荣盛石化（620）、中国石化（619.5）、恒力石化（475）
	PTA	4800.00	4810.00	元/吨	-0.21%	1.59%	-0.41%	-17.74%	恒力石化（1160）、恒逸石化（930）、荣盛石化（905）、桐昆股份（420）
	MEG	4530.00	4481.00	元/吨	1.09%	1.57%	-6.91%	-2.14%	东方盛虹（200）、恒力石化（180）
	聚酯切片	5865.00	5865.00	元/吨	0.00%	1.21%	-3.69%	-16.93%	聚合产能：恒逸石化（1046.5）、桐昆股份（900）
	己内酰胺	8625.00	8625.00	元/吨	0.00%	0.00%	-17.07%	-31.14%	恒逸石化（40）、鲁西化工（30）
	涤纶FDY	6900.00	6800.00	元/吨	1.47%	1.47%	-8.00%	-16.36%	恒逸石化（246）、桐昆股份（100）
	PA66	15960.00	15980.00	元/吨	-0.13%	-0.44%	-7.61%	-21.89%	神马股份（42）、华峰化学（17）
PC	13942.00	13946.00	元/吨	-0.03%	-0.25%	-8.37%	-12.19%	鲁西化工（30）、浙江交科（10）	
聚氨酯	TDI	16250.00	16250.00	元/吨	0.00%	15.55%	25.97%	22.41%	万华化学（55）、沧州大化（15）
	纯MDI	16800.00	16800.00	元/吨	0.00%	0.60%	-8.20%	-6.15%	MDI产能：万华化学（305）
	聚合MDI	15500.00	15700.00	元/吨	-1.27%	3.33%	-14.36%	-11.93%	
	环氧丙烷	7374.00	7310.00	元/吨	0.88%	0.88%	-9.30%	-15.68%	万华化学（54）、滨化股份（28）、红宝丽（10）
纤维	烧碱	7500.00	7500.00	元/吨	0.00%	0.33%	-7.98%	-14.04%	红宝丽（15）
	粘胶短纤	12800.00	12800.00	元/吨	0.00%	0.00%	-7.25%	-5.19%	三友化工（83）、中泰化学（73）
	氨纶40D	23000.00	23000.00	元/吨	0.00%	0.00%	-2.95%	-12.55%	华峰化学（27.5）、泰和新材（5）
	己二酸	6933.00	6933.00	元/吨	0.00%	-0.72%	-13.69%	-25.32%	华鲁恒升（36）、神马股份（15）
	双氧水	654.00	663.00	元/吨	-1.36%	-3.11%	3.15%	-26.68%	鲁西化工（160）、金禾实业（35）
	甲醇	2105.00	2104.00	元/吨	0.05%	2.73%	-8.04%	-3.97%	兴化股份（30）、金牛化工（20）
煤化工	醋酸	2224.00	2227.00	元/吨	-0.13%	-0.85%	-19.16%	-28.17%	江苏索普（140）、华鲁集团（130）、华鲁恒升（60）
	甲醇	7651.00	7651.00	元/吨	0.00%	0.66%	1.22%	-15.35%	鲁西化工（45）、华鲁恒升（18）
	DMF	4150.00	4250.00	元/吨	-2.35%	-4.60%	3.11%	0.19%	华鲁恒升（33）、鲁西化工（15）
	三聚氰胺	4935.00	4935.00	元/吨	0.00%	-0.34%	-9.12%	-21.04%	金禾实业（6）、四川美丰（5）
	电石	2557.00	2557.00	元/吨	0.00%	-0.70%	-11.58%	-10.87%	中泰化学（280）、英力特（46）
	电石法PVC	4762.00	4761.00	元/吨	0.02%	3.77%	0.06%	-12.22%	中泰化学（165.7）、鸿达兴业（110）、新疆天业（89）、湖北宜化（87）
	液体烧碱	920.00	919.00	元/吨	0.11%	0.00%	-2.65%	4.90%	
纯碱	固体烧碱	3500.00	3493.00	元/吨	0.20%	4.10%	-5.38%	13.64%	中泰化学（132）、氯碱化工（72）、滨化股份（61）、沈阳化工（20）
	炭黑	6658.00	6658.00	元/吨	0.00%	0.00%	-5.77%	-20.89%	黑猫股份（126）、金能科技（34）
	轻质纯碱	1190.00	1183.00	元/吨	0.59%	2.41%	-17.65%	-39.22%	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）
农化	重质纯碱	1300.00	1298.00	元/吨	0.15%	0.78%	-14.92%	-34.84%	
	尿素	1801.00	1805.00	元/吨	-0.22%	0.95%	6.32%	-16.85%	阳煤化工（232）、华鲁恒升（160）、鲁西化工（100）
	磷酸一铵	3325.00	3303.00	元/吨	0.67%	0.67%	6.71%	-1.07%	新洋丰（185）、云天化（137）、川恒股份（17）
	磷酸二铵	3536.00	3536.00	元/吨	0.00%	0.00%	-0.14%	-2.94%	云天化（540）、新洋丰（48）
	氯化钾	3230.00	3232.00	元/吨	-0.06%	-3.98%	28.38%	25.39%	盐湖股份（500）、亚钾国际（200）、藏格矿业（200）、东方铁塔（50）
氟化工	草甘膦	26001.00	26001.00	元/吨	0.00%	0.39%	10.14%	5.70%	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）
	棕榈油	9070.00	9130.00	元/吨	-0.66%	1.57%	-8.38%	13.52%	寰宇科技
	R22	35000.00	35000.00	元/吨	0.00%	0.00%	6.06%	14.75%	东岳集团（22）、巨化股份（15）、永和股份（5.5）
	R134a	50000.00	50000.00	元/吨	0.00%	0.00%	17.65%	58.73%	巨化股份（6.8）、三美股份（6.5）、东岳集团（2.5）
	R125	45500.00	45500.00	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%	40.00%	巨化股份（4）、东岳集团（4）、三美股份（4）
	R32	55000.00	55000.00	元/吨	0.00%	1.85%	27.91%	48.65%	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%	41.43%	巨化股份、东岳集团
食品添加剂	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）
	维生素A	62.00	62.00	元/千克	0.00%	0.00%	-48.33%	-29.55%	新和成（0.8）、浙江医药（0.5）、金达威（0.4）
	维生素E	65.70	65.70	元/千克	0.00%	0.31%	-50.60%	-28.59%	新和成（6）、浙江医药（4）、ST冠福（2）
	安赛蜜	3.60	3.60	万元/吨	0.00%	0.00%	-2.70%	5.88%	金禾实业（1.2）
其他	三氯蔗糖	25.00	25.00	万元/吨	0.00%	0.00%	4.17%	150.00%	金禾实业（0.8）
	钛白粉	13465.00	13465.00	元/吨	0.00%	-0.37%	-6.10%	-12.81%	龙佰集团（121）
	有机硅DMC	12500.00	12500.00	元/吨	0.00%	11.61%	-3.85%	-6.02%	兴发集团（36）、新安股份（25）
天然橡胶	15333.00	15267.00	元/吨	0.43%	2.79%	-9.76%	5.74%	海南橡胶	

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：MDI、TDI 价格大幅上涨

本周（7/21-7/27）MDI、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 MDI 装置于 7 月 23 日开始检修，预计检修 35 天左右；欧洲匈牙利宝思德 MDI 装置于 7 月 19 日开始例行检修，预计检修 30 天。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 60% 附近。

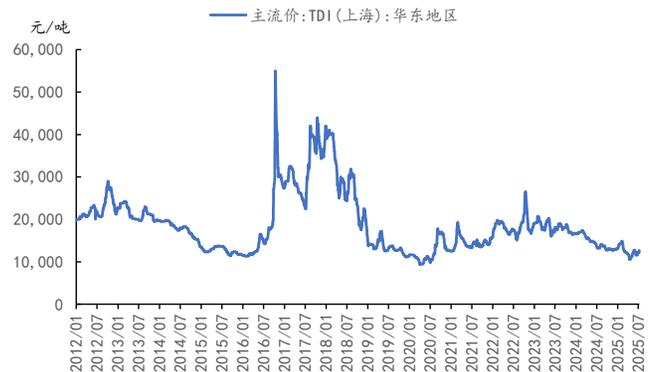
根据 iFind 数据，截至 7 月 27 日，聚合 MDI 华南市场均价 154250 元/吨，较上周价格上涨 0.65%；纯 MDI 市场均价 16800 元/吨，较上周价格上涨 1.2%。本周 TDI 华东市场均价 16150 元/吨，较上周价格上涨 3.53%。

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

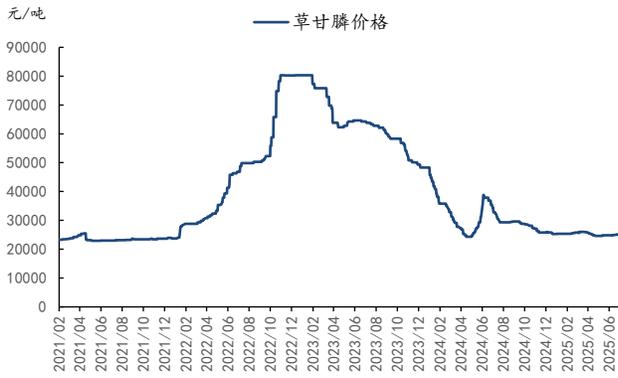


资料来源：iFind，太平洋证券整理

(三) 农化：草甘膦、尿素价格上涨

草甘膦：本周（7/21-7/27）草甘膦价格持续上涨。草甘膦下游询单良好，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 27 日，草甘膦价格为 26001 元/吨，较上周价格上涨 100 元/吨；毛利为 3063.6 元/吨，较上周下跌 153.1 元/吨。截至 7 月 27 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 3.17 万吨，较上周减少 0.11 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



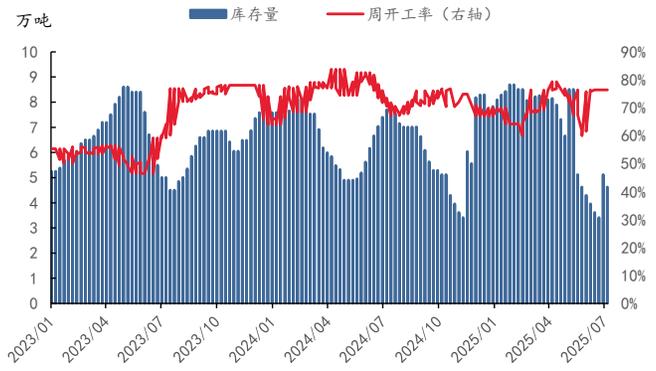
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

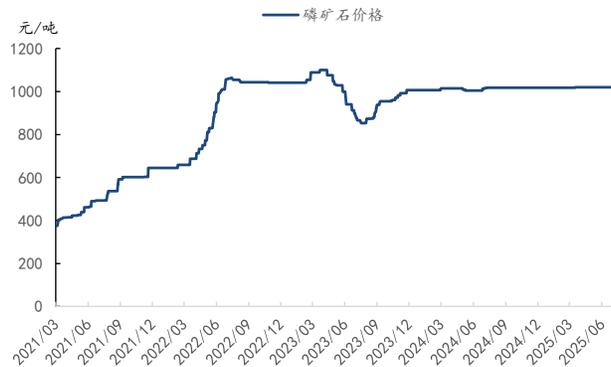
磷肥：本周（7/21-7/27），磷酸一铵价格上涨，磷酸二铵价格平稳。本周复合肥平均开工负荷为 33.66%，较上周提升 2.08%。本周北方地区部分肥厂装置恢复生产或提升负荷，其中山东及湖北居多，带动行业开工小幅提升。需求侧预期回暖等消息推动磷酸一铵价格上涨。

根据百川盈孚数据，截至 7 月 27 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 3325 元/吨，较上周五价格上涨 22 元/吨；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 -63.70 元/吨，较上周五下跌 5.4 元/吨；磷酸二铵的毛利为 -81.94 元/吨，较上周五下跌 30 元/吨。截至 7 月 27 日，磷酸一铵周度产量为 21.43 万吨，较上周增加

4.11%，周度开工率为 53.41%，较上周提高了 2.11 个百分点；磷酸二铵周度产量为 27.4 万吨，较上周增加 6.28%，周度开工率为 62.79%，较上周提高 3.71 个百分点。截至 7 月 27 日，磷酸一铵的周度库存量为 28.3 万吨，较上周降低了 0.6 万吨；磷酸二铵的周度库存量为 9.8 万吨，较上周减少了 0.3 万吨。

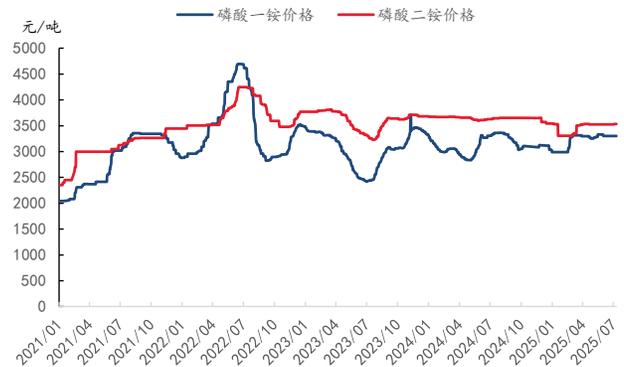
尿素、氯化钾：本周（7/21-7/27），尿素价格上涨、氯化钾价格下跌。本周复合肥平均开工负荷为 33.66%，较上周提升 2.08%。本周北方地区部分肥厂装置恢复生产或提升负荷，其中山东及湖北居多，带动行业开工小幅提升，尿素价格小幅上涨。氯化钾需求疲软，工厂库存消化缓慢，“打款不提货”现象突出。截至 7 月 27 日，尿素价格为 1793 元/吨，较上周五上涨 0.39%；氯化钾的价格为 3230 元/吨，较上周五下跌 3.15%。

图表8：磷矿石价格



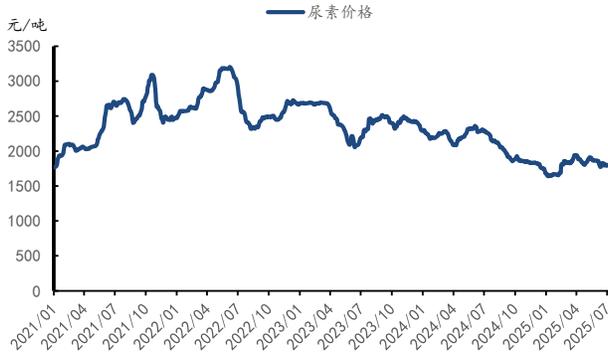
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：磷酸一铵、磷酸二铵价格



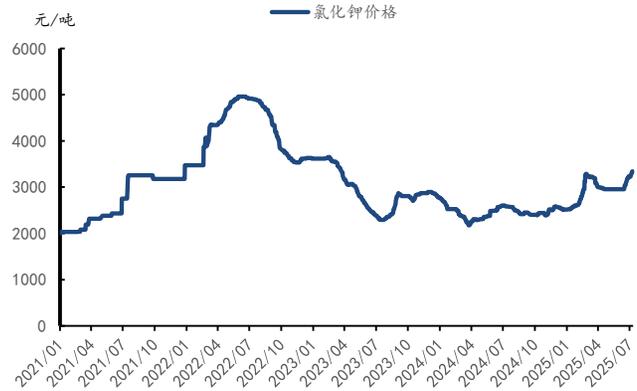
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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 价格上涨

氟化工行业综述：本周（7/21-7/27）三代制冷剂 R32 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。

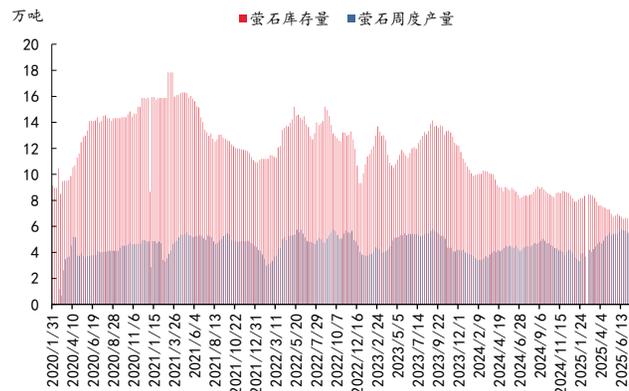
上游原料：本周（7/21-7/27）萤石、氢氟酸价格保持平稳。氢氟酸市场出货受阻，酸厂开工走势转弱，萤石需求亦同步下行，叠加原料硫酸近期上涨施压，氢氟酸行业利润较差，致使本周萤石采购积极性不佳。截至7月27日，萤石 97 湿粉市场价为 3200 元/吨，较上周价格持平；氢氟酸价格为 10163 元/吨，较上周价格持平。本周萤石工厂库存为 6.7 万吨，较上周增加了 2.07%；萤石本周产量为 5.45 万吨，较上周提高 0.35%。

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



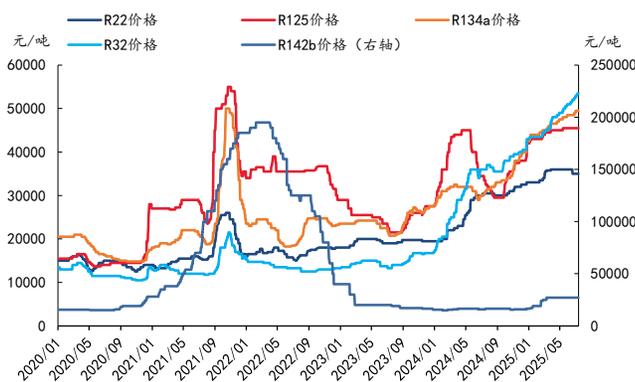
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

制冷剂：本周（7/21-7/27）三代制冷剂 R32 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 27 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，较上周价格持平；R32 价格为 5.5 万元/吨，较上周价格上涨 1000 元/吨。

根据百川盈孚数据，截至 7 月 27 日，二代制冷剂方面，本周 R22 毛利为 24792 元/吨，较上周下跌 68 元/吨；R142b 毛利为 12809 元/吨，较上周上涨 50 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 39846 元/吨，较上周上涨 107 元/吨；R134a 毛利为 31754 元/吨，较上周持平。

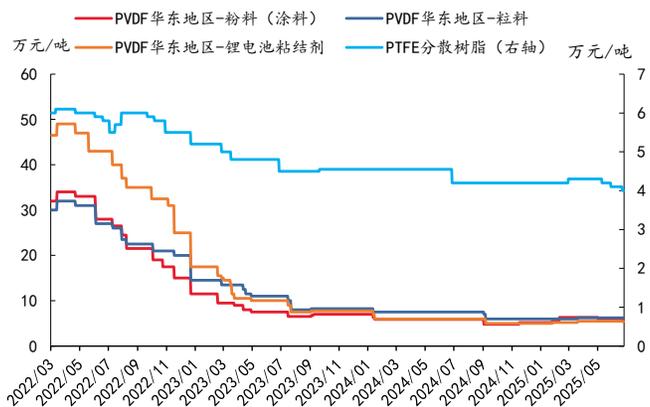
氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯（PVDF）价格下跌、聚四氟乙烯（PTFE）价格平稳。根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 5.2 万元/吨，较上周价格下跌 0.6 万元/吨；PVDF 华东地区-粒料价格为 6 万元/吨，较上周下跌 0.2 万元/吨；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 5.4 万元/吨，较上周价格持平。

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（7/21-7/27）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 27 日，丁苯橡胶价格为 12463 元/吨，较上周上涨 2.86%，天然橡胶价格为 15600 元/吨，较上周上涨 3.43%。截至 7 月 27 日，普通圆钢价格为 3542 元/吨，较上周上涨 4.02%。截至 7 月 27 日，促进剂价

格16750元/吨，较上周五价格下跌1.47%；防老剂价格为19800元/吨，较上周价格下跌2.46%。炭黑市场均价为6758元/吨，较上周价格上涨1.50%。

集运方面，截至7月27日，上海集装箱出口指数（SCFI）报1592.59，周环比下跌3.30%，年同比下跌52.21%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1261.35，周环比下跌3.24%，年同比下降40.88%。截至7月27日，CCFI美西航线报880.99，周环比下跌6.44%，年同比下降43.81%；CCFI美东航线报1117.14，周环比下降8.15%，年同比下降39.01%；CCFI欧洲航线报1787.24，周环比下跌0.90%，年同比下降51.49%。

据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为65.02%，较上周降低0.08个百分点；半钢胎开工率为75.87%，较上周降低0.12个百分点。

图表16：合成橡胶、天然橡胶价格



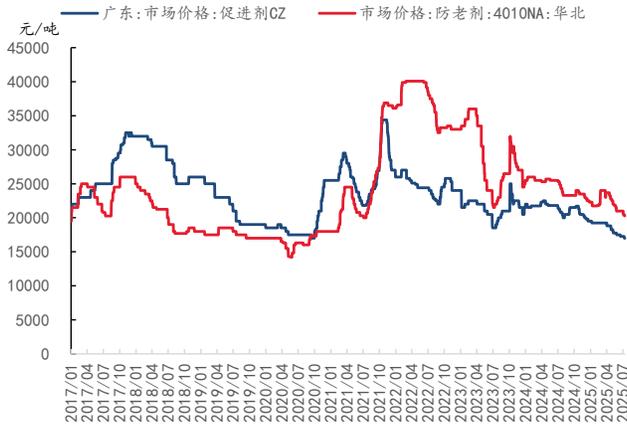
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表17：普钢价格



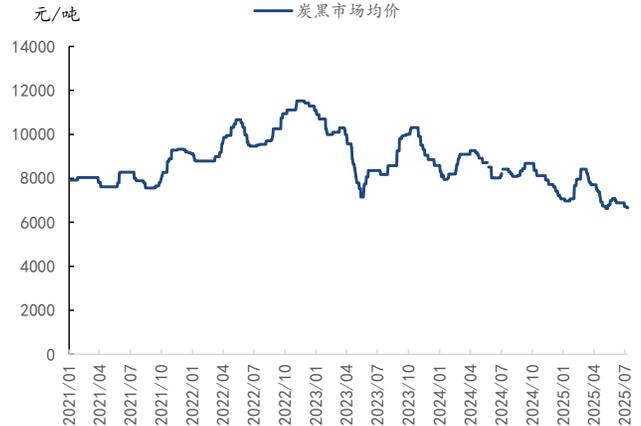
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表18: 防老剂、促进剂价格



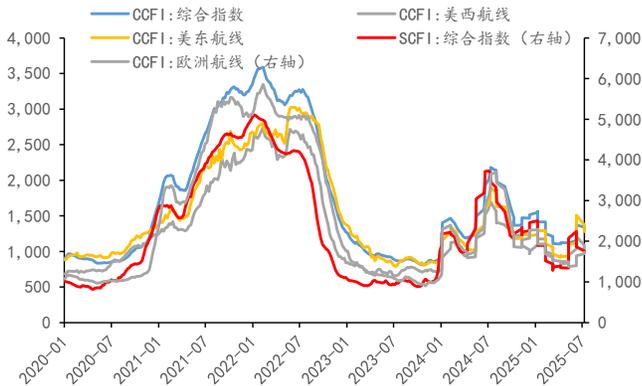
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表19: 炭黑价格



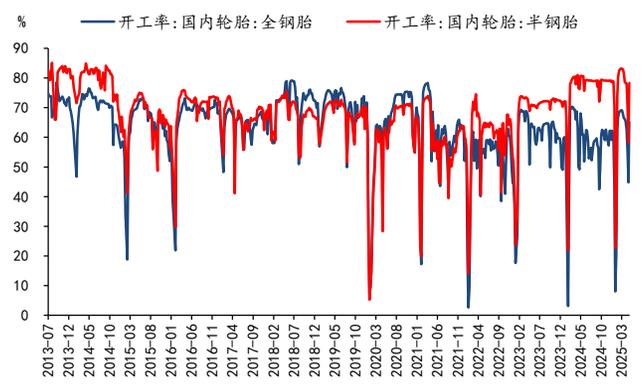
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

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

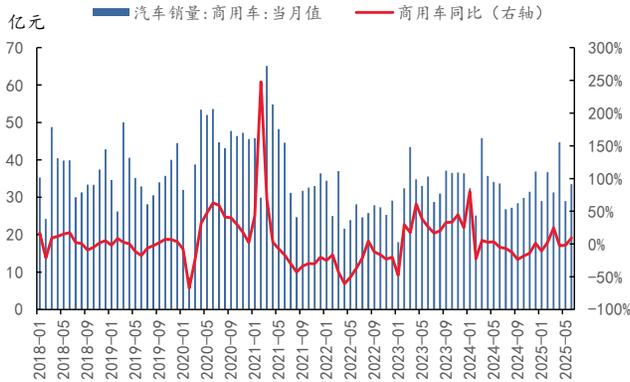
图表21: 轮胎开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

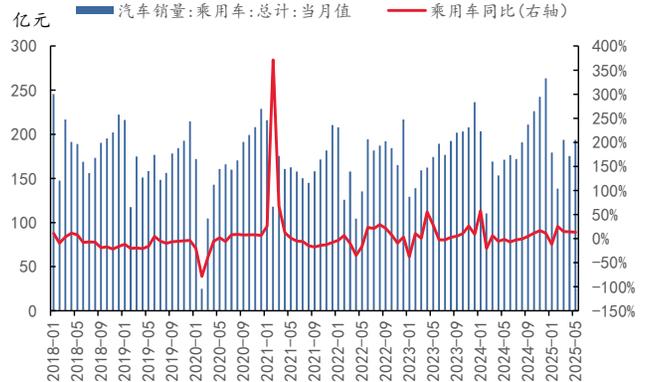
需求方面, 根据iFinD数据, 2025年6月, 商用车月度销量36.9万辆, 同比增加9.50%。其中, 客车销量为5.3万辆, 同比增加23.26%; 货车销量为31.6万辆, 同比增加7.48%; 乘用车月度销量为193.81万辆, 同比增长13.25%。

图表22：商用车销量



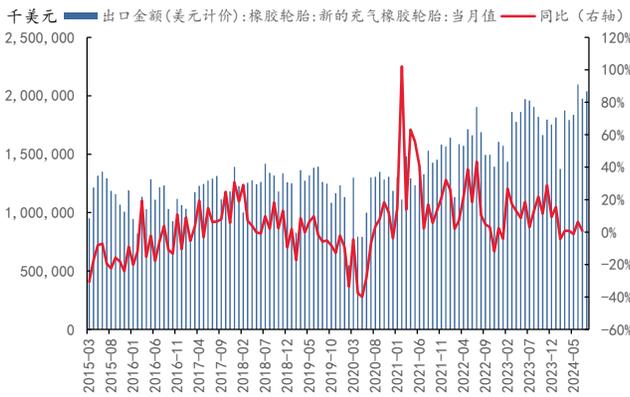
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



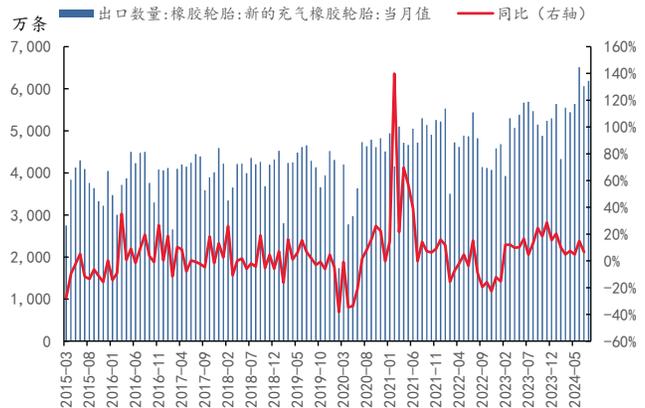
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



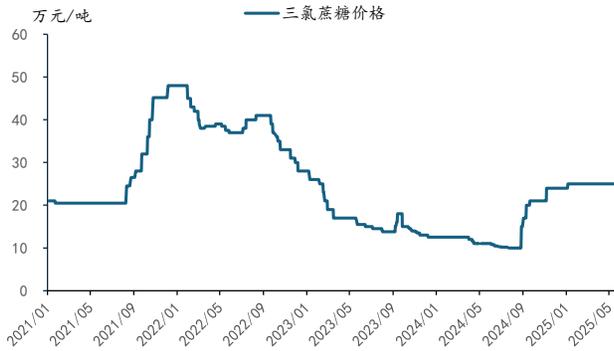
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(六) 食品及饲料添加剂：赖氨酸、麦芽酚价格小幅下跌

本周（7/21-7/27），饲料添加剂维A、维E、蛋氨酸价格平稳，赖氨酸价格下跌；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。

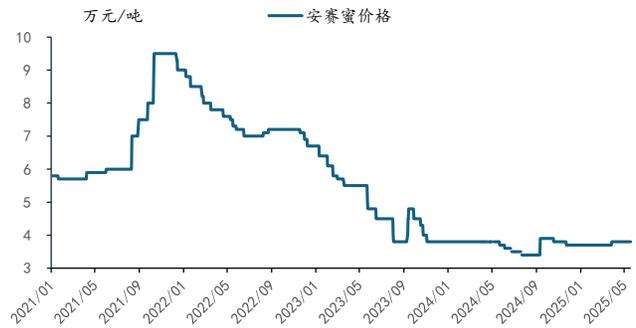
甜味剂：截至7月27日，三氯蔗糖价格为25万元/吨，较上周价格持平；2025年5月，三氯蔗糖月度出口量为1174吨，同比下降20.09%；安赛蜜价格为3.6万元/吨，较上周价格持平；2025年5月，安赛蜜月度出口量为1231吨，同比减少25.13%。

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

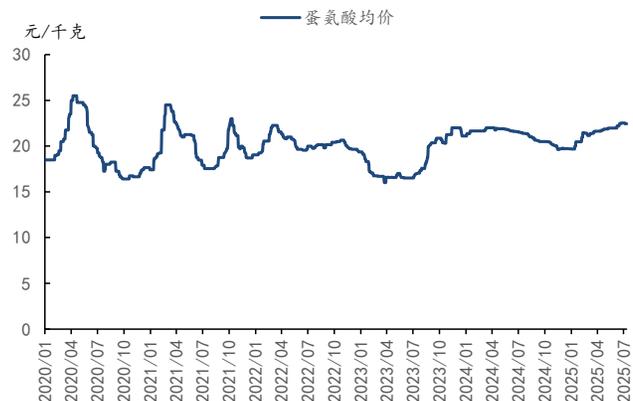
维生素A、维生素E：截至7月27日，维A价格为62元/千克，较上周价格持平；维E价格为65.7元/千克，较上周价格持平。

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



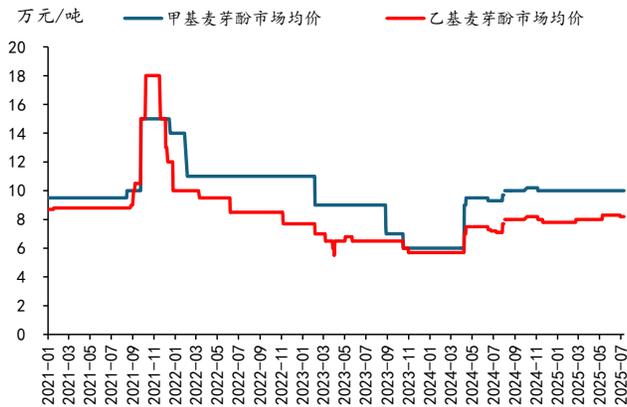
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至7月27日，蛋氨酸价格为22.35元/千克，较上周价格下跌0.09元/千克。截至7月27日，赖氨酸价格为7.63元/公斤，较上周价格下跌1.93%；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27日，甲基麦芽酚市场均价为9.6万元/吨，较上周价格下跌2.04%，乙基麦芽酚市场均价为7.8万元/吨，较上周价格下跌2.5%；2025年5月，麦芽酚整体

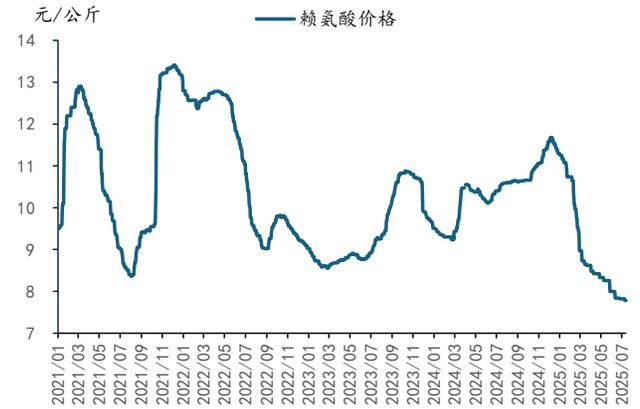
月度出口量为10546吨，同比下降10.19%。

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

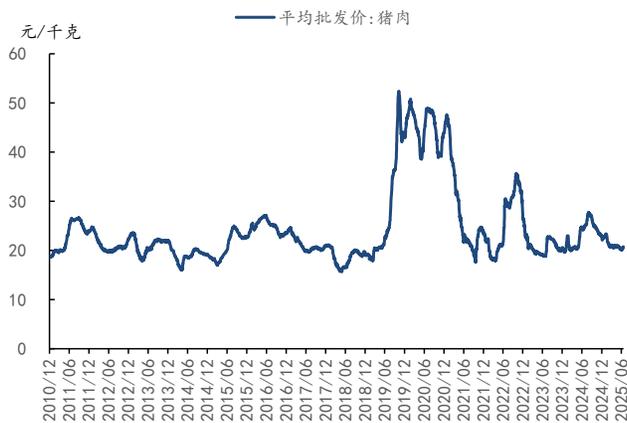
图表31：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

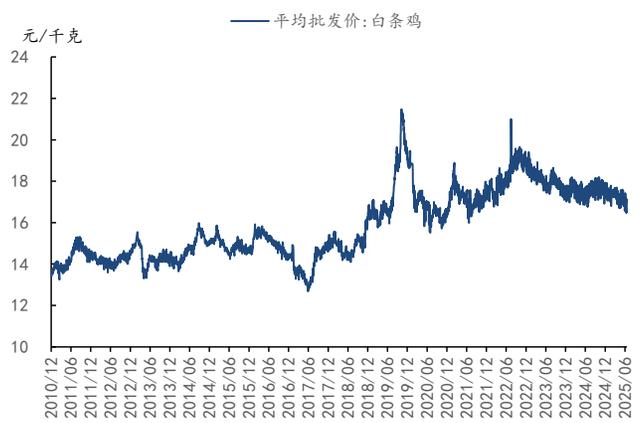
猪肉、鸡肉：截至7月27日，猪肉的价格为20.87元/千克，较上周上涨1.02%；白条鸡的价格为17.33元/千克，较上周价格上涨4.27%。

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



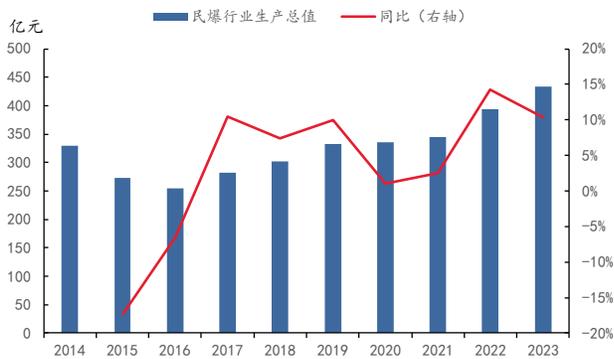
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(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

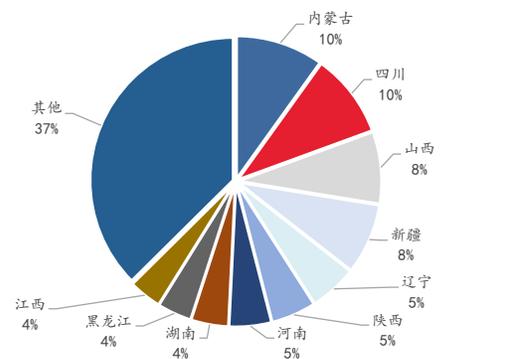
保持平稳较快增长。根据中爆协数据,行业生产总值从2015年的273亿元增长到2024年的416.95亿元,年均增长约5%。分地区来看,西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的四成以上。

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

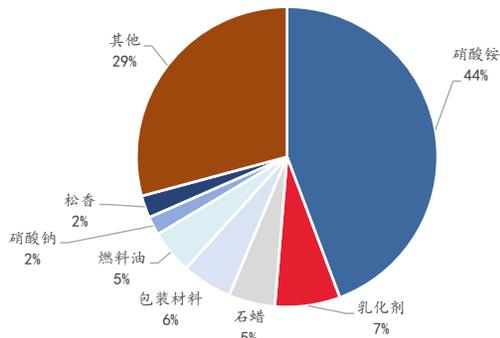


资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

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。

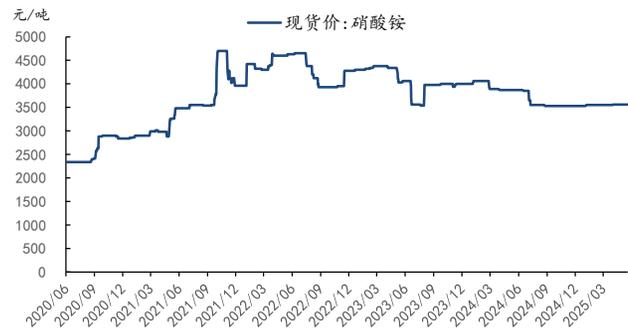
根据 iFind 数据，本周硝酸铵价格持平。截至 7 月 27 日，硝酸铵价格为 3560 元/吨，环比持平。

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



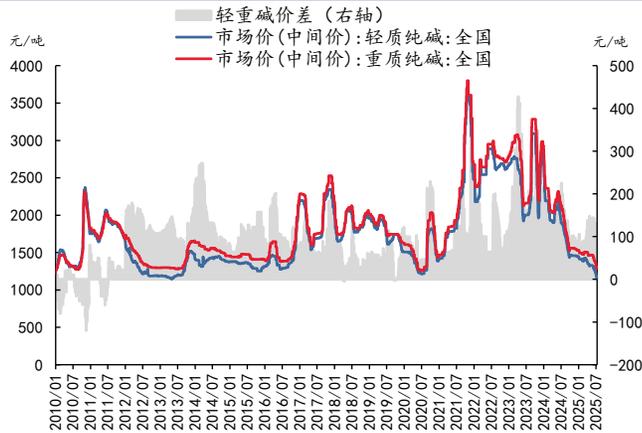
资料来源：iFind，太平洋证券整理

(八) 化学原料：PVC、纯碱价格上涨

纯碱行业综述：本周（7/21-7/27）纯碱价格上涨。周内受反内卷宏观消息提振叠加煤炭、原盐等原料价格走强等支撑下，纯碱价格上涨。本周江苏、河南区域部分碱厂装置停车检修，市场供应小幅缩减。本周纯碱厂家整体现货库存储量小幅下调，周内受供应端纯碱装置检修影响，市场开工水平下降。

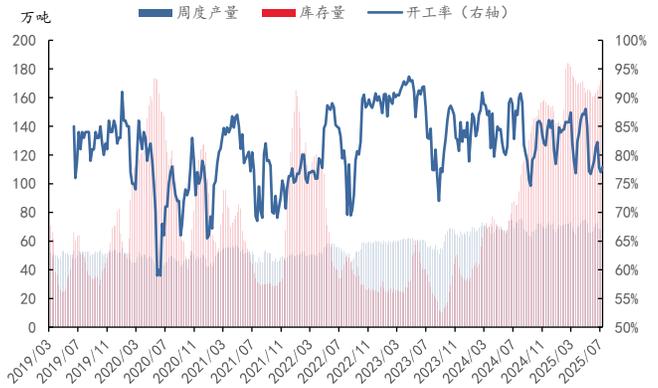
据百川盈孚数据，截至 7 月 27 日，轻质纯碱市场价为 1219 元/吨，较上周价格上涨 57 元/吨；重质纯碱市场价为 1300 元/吨，较上周价格上涨 10 元/吨。轻重碱价差为 81 元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为-6.8 元/吨，氨碱法为-219 元/吨，天然碱法为 432 元/吨，分别较上周变化-161.6%、13.6%和 6.4%。截至 7 月 27 日，纯碱周产量为 69.56 万吨，较上周减少 3.40%；行业总体开工率 78.64%，较上周降低 2.93pcts。本周纯碱工厂库存 169 万吨，较上周降低 2.93%。截至 7 月 27 日，光伏玻璃价格为 2250 元/吨，较上周价格持平；平板玻璃价格为 1223 元/吨，较上周上涨 2.95%。截至 7 月 27 日，平板玻璃库存 278.52 万吨，环比下降 4.39%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



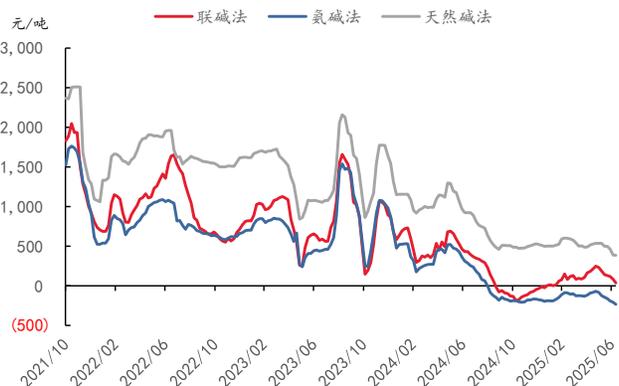
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



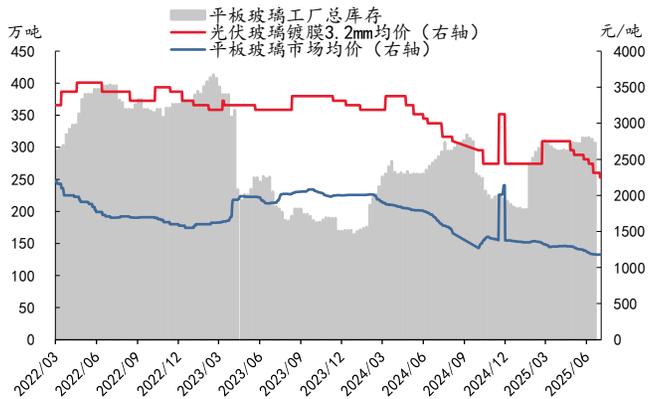
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



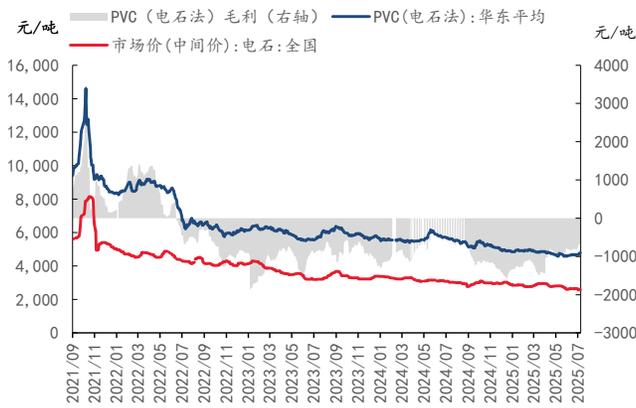
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

PVC：本周（7/21-7/27）PVC 价格大幅上涨。本周工信部会议透露新一轮工作方案、将进行石化行业超龄产能装置统计，以及国家能源部发布将对 8 个重点产煤省（区）开展煤矿生产核查，叠加“反内卷”政策等，推动 PVC 价格大幅上涨。总体来看，本周 PVC 整体开工负荷小幅下降，电石法 PVC 装置开工 79.79%，乙烯法 PVC 装置开工 69.57%。

据百川盈孚数据，截至 7 月 27 日，PVC（电石法）市场均价 5018 元/吨，较上周价格上涨 6.65%；PVC（乙烯法）市场均价 5325 元/吨，较上周价格上涨 4.09%。利润情况，本周 PVC（电石法）毛利上涨了 38.56%至-378.9 元/吨；PVC（乙烯法）毛利上涨 22.53%至-512.95 元/吨。截至 7 月 27 日，PVC 行业库存量为 114 万吨，同比下降 13%。本周 PVC 工厂开工率较上周下降 0.66 个

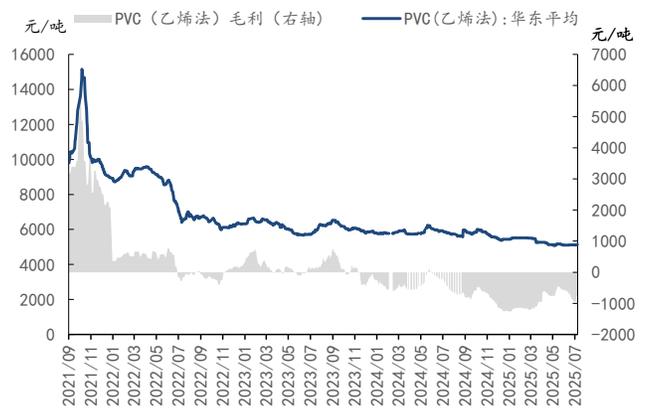
百分点至 76.92%。本周 PVC 产量为 43.9 万吨，较上周增加 0.85%。

图表44: PVC (电石法) 价格、毛利



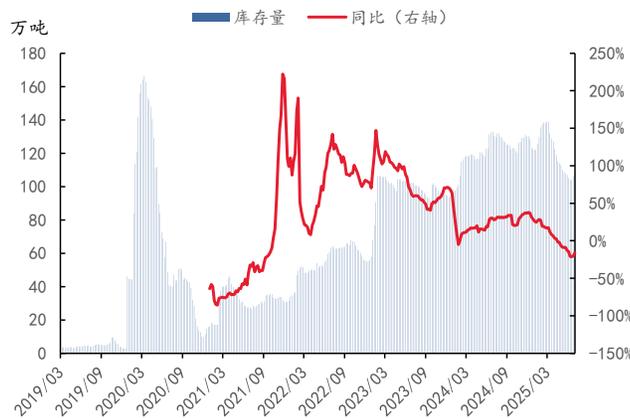
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

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



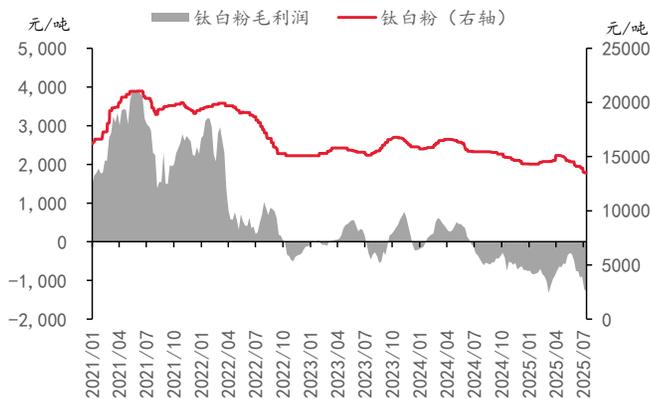
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

(九) 钛白粉: 钛白粉价格保持平稳

本周 (7/21-7/27) 钛白粉价格保持平稳。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。

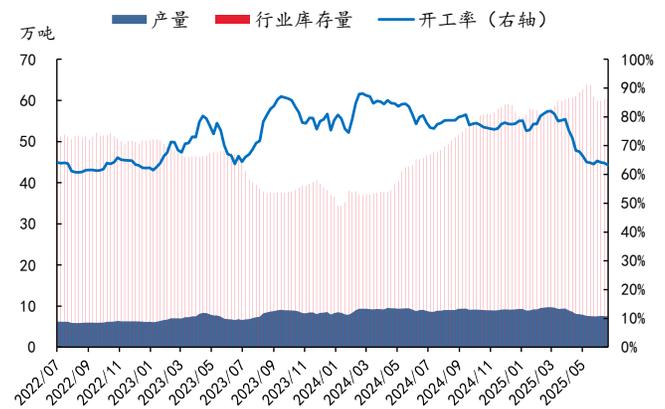
据百川盈孚数据，截至7月27日，钛白粉市场价为13465元/吨，较上周价格保持平稳。利润情况，本周钛白粉毛利环比提高1.02%至-1349.75元/吨。开工库存方面，截至7月27日，钛白粉周度开工率为63.48%，较上周提高0.4个百分点；周产量为7.6万吨，较上周减少了0.29%；行业总库存为59.8万吨，较上周减少0.94%。

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

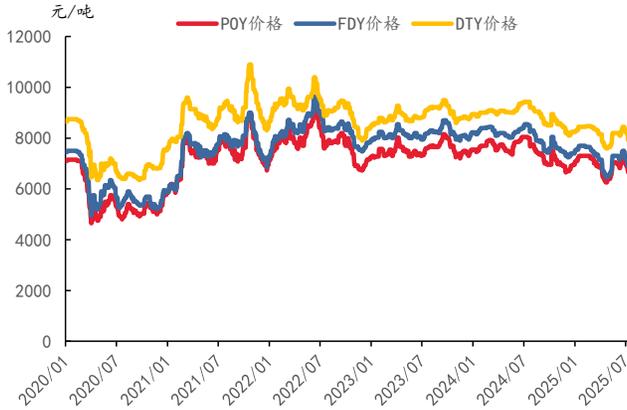


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(十) 化学纤维：涤纶长丝价格回升

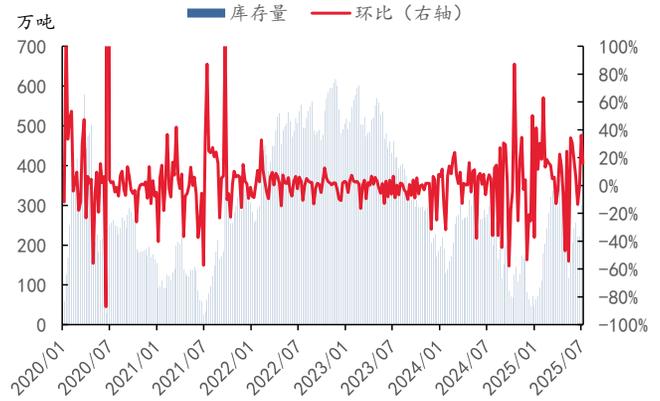
涤纶长丝：本周(7/21-7/27)，涤纶长丝价格回升。煤炭价格上涨带动乙二醇市场重心上行，考虑长丝行业现金流受损严重，企业修复意愿强烈，多上调报价或优惠收紧，市场重心偏暖运行，下游用户受成本及长丝拉涨消息提振，纷纷入场抄底采购，长丝市场产销数据大幅提升，库存得到有效去化。截至7月27日，涤纶长丝POY市场均价为6700元/吨，较上周价格上涨175元/吨；FDY市场均价为6950元/吨，较上周价格上涨200元/吨；DTY市场均价为7875元/吨，较上周价格上涨75元/吨。生产方面，本周涤纶长丝开工率为89.56%，较上周提高0.11个百分点；本周涤纶长丝产量为76.22万吨，较上周提高了0.12%；本周涤纶长丝库存219万吨，较上周减少了40.91%。

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



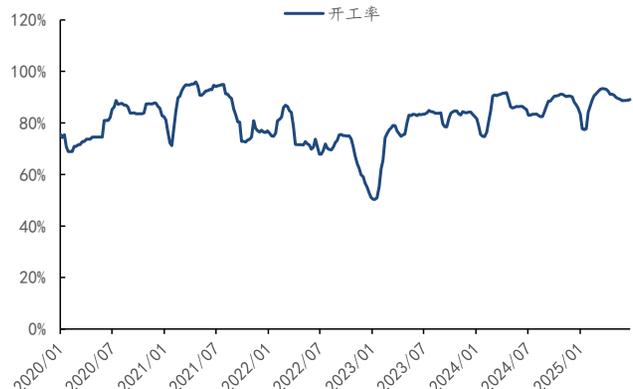
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

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(7/21-7/27), 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27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。

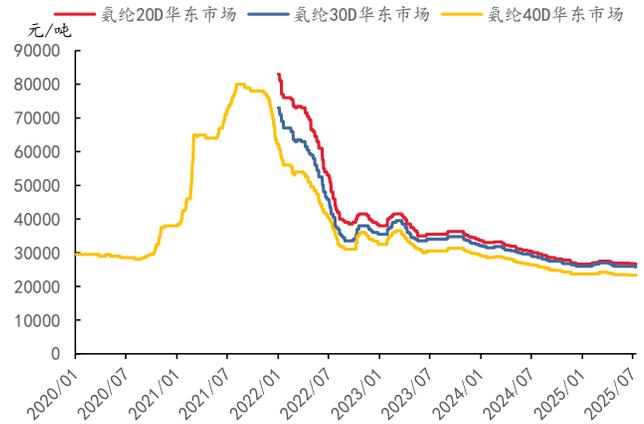
氨纶: 本周(7/21-7/27), 氨纶价格与上周持平。本周氨纶行业下游开机波动不大, 圆机市场行情偏淡。氨纶行业日度开工为81.8%, 较上周同期日度开工率持平。据百川盈孚数据, 截至7月20日, 氨纶20D的价格为26600元/吨, 较上周五价格持平; 氨纶30D的价格为25800元/吨, 较上周五价格持平; 氨纶40D的价格为23300元/吨, 较上周五价格持平。

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

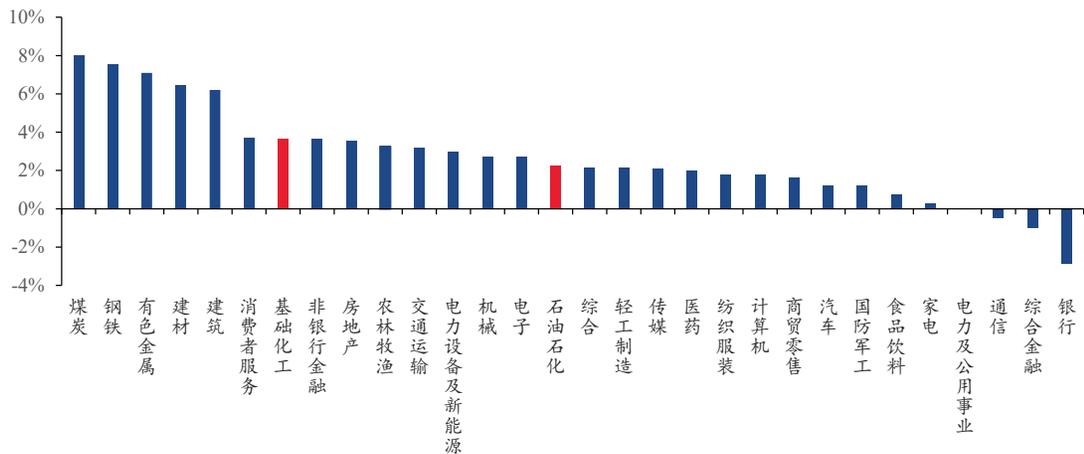
(一) 行情表现

本周（7/21-7/27）沪深 300 指数上涨 1.69%，基础化工指数上涨 3.65%，在 30 个中信一级行业中排名第 7 位。

本周“反内卷”竞争相关政策继续引领市场走向。7 月 19 日雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式召开，超大规模投资额提升周期品需求预期。分行业来看，本周煤炭、钢铁、有色金属等行业本周表现相对较好，银行、综合金融、通信等行业的跌幅则较大。

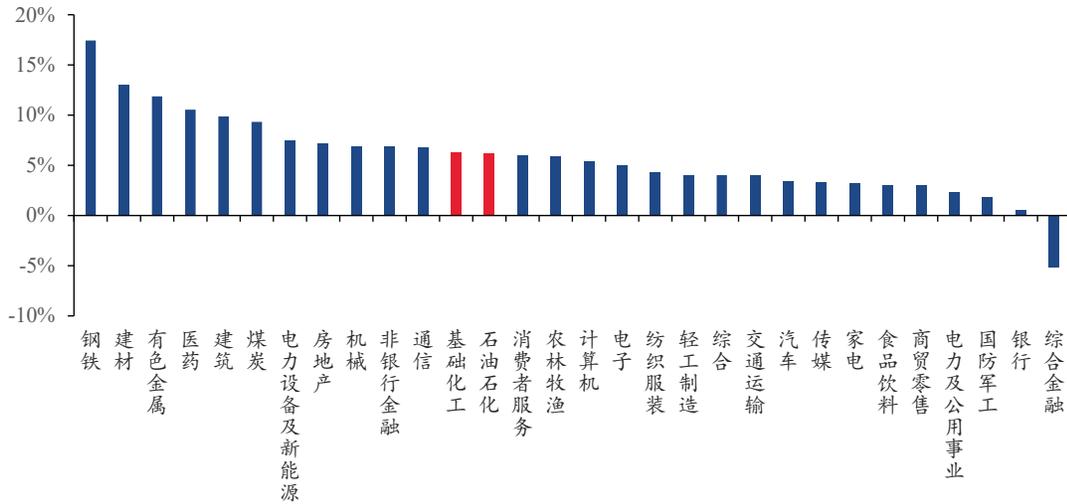
从 39 个化工三级子行业来看，纯碱、民爆用品、氮肥等子板块涨幅较大，跌幅较大的子板块是化学制剂、石油开采 III、其他塑料制品。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



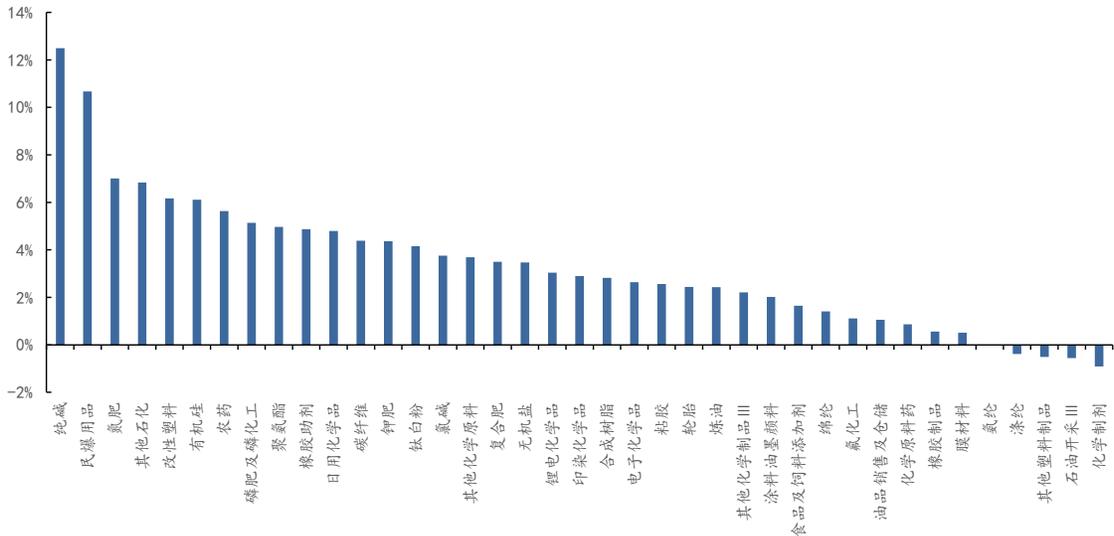
资料来源：iFind，太平洋证券整理

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（7/21-7/27）中信基础化工一级行业下，349家上涨，118家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：保利联合（52.73%）、高争民爆（39.83%）、苏博特（31.83%）；跌幅居前的个股分

别为：海星股份（-19.04%）、大东南（-9.90%）、奇德新材（-9.61%）。

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				
保利联合	52.73	61.93	49.16	158.09
高争民爆	39.83	64.61	49.57	95.03
苏博特	31.83	38.96	34.09	54.95
湖南海利	21.84	16.32	56.96	15.17
润本股份	21.44	8.91	108.60	44.81
博源化工	20.72	25.26	28.79	14.11
拉芳家化	19.21	6.02	26.54	202.19
科隆股份	17.41	20.53	133.52	-34.41
嘉亨家化	16.79	13.44	94.60	-54.77
赞宇科技	16.72	16.83	27.68	32.86
本周涨跌幅后十				
海星股份	-19.04	10.19	74.67	22.60
大东南	-9.90	-14.04	48.66	209.04
奇德新材	-9.61	-6.50	24.48	377.12
青岛金王	-8.50	1.59	64.06	178.34
兄弟科技	-7.88	17.42	70.20	70.12
中毅达	-7.19	-19.66	31.36	1400.09
世名科技	-7.16	12.84	51.94	449.73
百龙创园	-6.76	1.02	10.63	32.01
华光新材	-6.62	10.21	17.68	20.44
尤夫股份	-6.46	-11.83	13.39	1607.70

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

国创高新	公司拟以现金方式收购宁波国沛石油化工有限公司 100%股权，交易价格为 22500 万元。本次交易完成后，宁波国沛将成为公司的全资子公司。
巍华新材	公司拟与关联方东阳市瀛华控股有限公司共同向扬州鼎龙启顺股权投资合伙企业（有限合伙）进行投资。其中，公司与瀛华控股拟作为有限合伙人分别以自有资金方式认缴出资 7,000 万元、3,000 万元，分别占合伙企业 7.37%、3.16%的份额。
中国石化	公司 2025 年上半年油气当量产量 262.81 百万桶油当量，同比增长 2%。
东来技术	公司与广东省中山市三角镇人民政府签订《战略投资框架协议》，在广东省中山市三角镇投资建设“高性能汽车涂料研发生产基地及华南区域总部项目”。
中曼石油	公司成功中标获得阿尔及利亚 Zerfall 天然气区块的勘探开发权，公司与阿尔及利亚国家石油公司签署了 Zerfall 区块的勘探开发合同。
泰坦科技	公司拟使用自有或自筹资金 5,756,429 英镑收购中央硝子株式会社（即 CentralGlassCo.,Ltd，东京证券交易所上市公司，股票代码 4044）持有的 ApolloScientificLtd. 100%的股权。
岳阳兴长	公司于 2021 年 6 月与四川中盛净源环保设备有限公司等股东共同拟定了《合资合作合同》，并依据合同成立了湖南立泰环境工程有限公司，同时各股东方在合同中对“业绩承诺与补偿”作出了明确约定。由于约定的业绩目标未能实现，由宋喜强履行补偿义务，将其持有的湖南立泰 600 万股股权以零对价（0 元）转让给公司。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二)行业要闻

【雪佛龙完成对美国第四大石油公司赫斯的收购】

美国第二大油气生产商雪佛龙宣布，在赢得圭亚那资产的仲裁案后，该公司已完成对赫斯公司收购。雪佛龙于 2023 年 10 月下旬宣布，将以 530 亿美元全股票交易收购美国第四大石油公司赫斯，包括债务在内，此次交易的企业总价值为 600 亿美元。收购赫斯后，雪佛龙将获得一些世界级的油气资产。雪佛龙将拥有圭亚那 Stabroek 区块 30%的股份，该区块已发现可采资源超过 110 亿桶石油当量；在美国巴肯地区的开采面积扩大至 46.3 万英亩；在美国海湾拥有 3.1 万桶/日石油当量的资产，以及在东南亚拥有 5.7 万桶/日石油当量的天然气资产。（中国石油和化工网）

【7 月前 20 天韩国半导体出口额同比增长 16.5%】

韩国关税厅 7 月 21 日发布的《2025 年 7 月 1 日至 20 日进出口状况》显示，当期出口额为 361 亿美元，同比下降 2.2%。进口额下降 4.3%，为 356 亿美元。由于进口降幅大于出口，贸易收支录得 5 亿美元的顺差。从不同产品来看十大出口产品中，半导体（16.5%）、乘用车（3.9%）、船舶（172.2%）的出口额均有所增长。（爱集微）

【贵州毕节磷煤化工一体化项目开工】

贵州毕节磷煤化工一体化项目桩基工程开工仪式在毕节市织金县举行。该项目由青山、华友及华峰集团联合投资建设，总投资金额为 730 亿元。该项目拟分三期建设。拟投资建设年产 150 万吨磷酸铁和 80 万吨磷酸铁锂项目，配套建设磷化工综合开发项目及装置；拟投资建设年产 100 万吨 DMC（碳酸二甲酯）、500 万吨焦化、50 万吨焦炉煤气制甲醇、80 万吨合成氨、100 万吨双氧水等项目及装置。其中，项目一期拟投资 243 亿元，建设年产 50 万吨磷酸铁、25 万吨磷酸铁锂、200 万吨焦化、30 万吨合成氨、30 万吨双氧水。（中国石油和化工网）

【Manali 石化公司在印度的丙二醇新产能投产】

Manali 石化公司在印度的丙二醇新产能投产，从目前的 2.2 万吨/年增至 7.2 万吨/年。一旦获得印度泰米尔纳德邦污染控制委员会的运营许可，新设施将立即投入运营。此次扩建旨在显著减少印度对进口丙二醇的依赖，并有助于满足国内外工业客户日益增长的需求。（中国石油和化工网）

【AGC 将聚碳酸酯业务转让给住友电木】

日本 AGC 株式会社宣布，该公司已与日本住友电木株式会社达成协议，转让其聚碳酸酯业务。AGC 株式会社的聚碳酸酯业务拥有 30 多年的历史，除了建筑材料外，还在工业、电子等广泛领域提供丰富的产品线，以满足客户的需求。其中，TWINCARBO™ 和用于光学应用的聚碳酸酯板材在市场上享有盛誉。住友电木株式会社表示将延续各类产品的销售，在充分发挥其专业优势的同时，持续为客户提供高品质产品。（中国石油和化工网）

【东丽与 Airborne 签复合材料供应协议】

东丽工业株式会社旗下子公司美国东丽先进复合材料公司宣布，与荷兰 Airborne 航空航天公司签订长期供应协议，将为其生产巨型星座卫星太阳能阵列基板提供先进复合材料。东丽表示，其通过航天认证的环氧基碳纤维增强材料将在英国兰利米尔的欧洲热固性系统卓越中心生产，用

于 Airborne 制造太阳能阵列基板及钶架面板。（中化新网）

【国内单套规模最大煤基乙烯装置投产】

由北京石油化工工程有限公司承担设计的新疆天业汇祥新材料有限公司年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目，10.4 万吨/年超净脱水装置一次投料开车成功。该装置作为目前国内单套规模最大的乙醇脱水制乙烯装置，已稳定产出纯度达 99.96% 的优质乙烯产品，标志着我国在非石油基乙烯技术领域实现历史性突破。（中国石油和化工网）

【清华大学化学系团队合作开发出理想的极紫外（EUV）光刻胶材料】

清华大学化学系许华平教授团队在极紫外（EUV）光刻材料上取得重要进展，开发出一种基于聚碲氧烷（Polytellurane, PTeO）的新型光刻胶，为先进半导体制造中的关键材料提供了新的设计策略。许华平教授课题组基于团队早期发明的聚碲氧烷开发出一种全新的 EUV 光刻胶，满足了上述理想光刻胶的条件。在该项研究中，团队将高 EUV 吸收元素碲（Te）通过 Te—O 键直接引入高分子骨架中。碲具有除惰性气体元素氙（Xe）、氡（Rn）和放射性元素砹（At）之外最高的 EUV 吸收截面，EUV 吸收能力远高于传统光刻胶中的短周期元素和 Zn、Zr、Hf 和 Sn 等金属元素，显著提升了光刻胶的 EUV 吸收效率。同时，Te—O 键较低的解离能使其在吸收 EUV 后可直接发生主链断裂，诱导溶解度变化，从而实现高灵敏度的正性显影。（爱集微）

四、大宗原材料

截至7月27日，WTI 油价收于 65.16 美元/桶，Brent 油价收于 68.44 美元/桶，分别较上周下跌了 3.24%和 1.21%。NYMEX 天然气期货价格为 3.11 美元/百万英热单位，较上周价格下跌 12.89%；英国天然气期货价格为 78.04 便士/色姆，较上周下跌了 2.62%。截至7月27日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 655.00 元/吨，较上周价格上涨 1.71%。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27日，江苏新浦乙烯出厂价为 6700 元/吨，较上周价格下跌 1.47%；宁波金发丙烯出厂价为 6700 元/吨，较上周价格上涨 0.75%。

图表61：国际油价



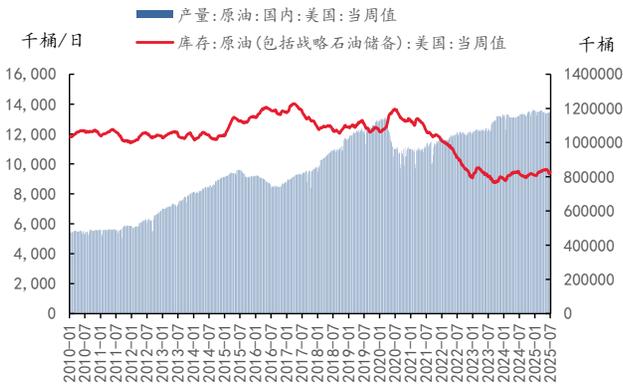
资料来源：ifind，太平洋证券整理

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



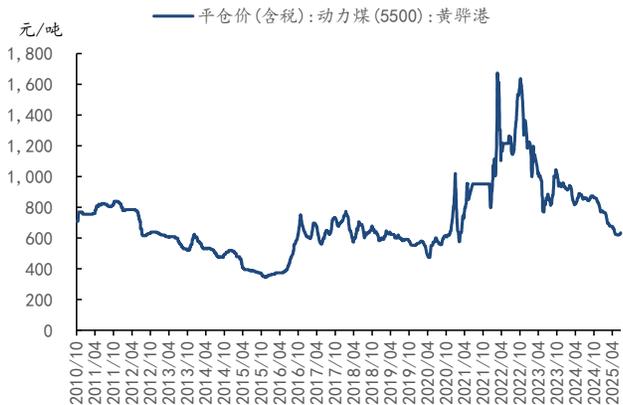
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表64：全球/美国油井钻机数



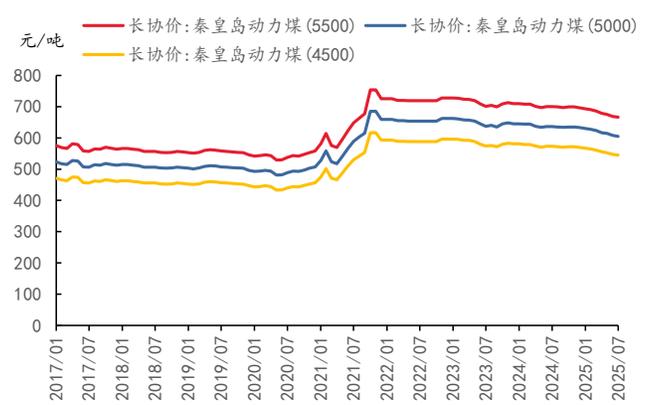
资料来源：ifind，太平洋证券整理

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
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	2025/07/25
002648	卫星化学	买入	1.80	2.08	2.66	3.22	10.3	8.9	7.0	5.8	18.6
600989	宝丰能源	买入	0.86	1.62	1.86	2.02	18.6	10.0	8.7	8.0	16.09
600309	万华化学	买入	4.15	4.44	5.37	6.17	15.2	14.2	11.7	10.2	62.98
002226	江南化工	买入	0.34	0.41	0.51	0.59	18.3	15.2	12.0	10.4	6.17
002096	易普力	买入	0.57	0.69	0.80	0.91	25.6	21.3	18.3	16.2	14.69
002683	广东宏大	买入	1.18	1.51	1.78	2.06	31.7	24.7	21.1	18.2	37.44
002783	凯龙股份	买入	0.30	0.48	0.56	0.63	35.1	21.6	18.6	16.5	10.39
600486	扬农化工	买入	2.96	3.40	4.00	4.53	23.1	20.0	17.1	15.0	68.15
600096	云天化	买入	2.91	3.02	3.15	3.29	8.5	8.2	7.9	7.5	24.75
003022	联泓新科	买入	0.18	0.25	0.40	0.50	94.1	66.2	41.7	32.7	16.52
600141	兴发集团	买入	1.45	1.74	2.04	2.31	17.4	14.4	12.4	10.9	25.20
688300	联瑞新材	买入	1.35	1.38	1.74	2.08	37.1	36.2	28.8	24.2	50.18
688106	金宏气体	买入	0.42	0.60	0.77	0.91	43.3	30.3	23.6	19.9	18.09
600299	安迪苏	增持	0.45	0.60	0.67	0.76	22.6	16.9	15.0	13.4	10.13
000422	湖北宜化	买入	0.60	0.91	1.12	1.27	23.4	15.5	12.6	11.1	14.13
002749	国光股份	买入	0.78	0.94	1.12	1.32	20.0	16.7	14.0	11.9	15.70
600426	华鲁恒升	买入	1.84	1.91	2.21	2.48	13.1	12.6	10.9	9.7	24.05
300487	蓝晓科技	买入	1.55	1.99	2.46	3.01	35.2	27.4	22.2	18.2	54.66
603650	彤程新材	买入	0.86	1.03	1.25	1.50	38.8	32.6	26.7	22.4	33.50
688722	同益中	买入	0.58	0.88	1.06	1.25	36.5	23.9	20.0	16.9	21.13
600063	皖维高新	买入	0.18	0.25	0.34	0.40	29.6	21.0	15.4	13.0	5.20
600143	金发科技	买入	0.31	0.54	0.73	0.91	40.6	23.6	17.4	14.0	12.71

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签约客户发布，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。