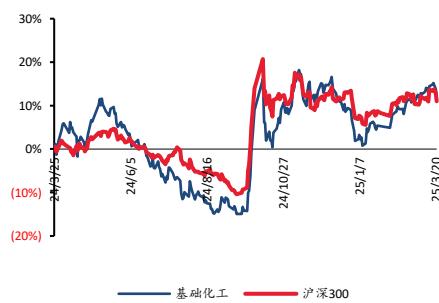




基础化工

## 化工周报 (3/17-3/23): 企业主动降负推动有机硅价格反弹；制冷剂价格维持高位

### ■ 走势比较



### 报告摘要

#### 1. 重点行业和产品情况跟踪

**企业主动降负推动有机硅价格触底反弹。**近期有机硅市场价格出现较大幅上行。根据百川盈孚信息，本周国内总体开工率在67%左右，16家有机硅单体企业大多数维持降负生产状态。本周国内有机硅工厂库存预计在46500吨，较上周下调0.43%。本周山东DMC报价14400元/吨，较前期上调500元/吨。目前有机硅市场DMC主流报价在14400-14800元/吨。从原材料端来看，本周有机硅成本较上周基本持平。合成一氯甲烷华东主流发到价2200元/吨，较上周上调100元/吨，涨幅在4.76%；甲醇华东市场价格从2710元/吨上调至2740元/吨，上调30元/吨，涨幅在1.11%；金属硅四川地区化学级421含税价格在11300元/吨价格下调200元/吨，跌幅在1.77%。有机硅产品价格上行，成本端价格基本持平，本周利润有所修复，实现扭亏为盈。

**进入需求旺季，R32价格持续上涨。**受配额缩减影响，供需关系有望持续改善。空调出口订单持续增长，国内“以旧换新”政策加码，刺激终端消费热情，带动内贸情绪积极提升。截至3月23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3.575万元/吨，较上周价格持平。三代制冷剂方面，R125价格为4.45万元/吨，较上周价格持平；R134a价格为4.6万元/吨，较上周上涨500元/吨；R32价格为4.55万元/吨，较上周上涨500元/吨。

#### 2. 核心观点

**制冷剂：**即将进入需求旺季，主要制冷剂品种的价格和毛利均出现上涨。建议关注：巨化股份、三美股份、永和股份。

**超高分子量聚乙烯 UHMWPE：**UHMWPE纤维在军工领域的需求平稳增长，在人形机器人等科技领域的应用有望进一步提升行业景气度。建议关注：同益中。

**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。

### 相关研究报告

《化工新材料周报：制冷剂价格持续走强，关注UHMWPE纤维》--2025-03-23

《化工周报(3/10-3/16)：《提振消费专项行动方案》有望拉动相关产品需求增长》--2025-03-18

《化工新材料周报：关注电子化学品、UHMWPE纤维》--2025-03-17

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

## 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 价格持续回落 .....	6
(三) 农化：磷肥、尿素价格小幅上涨 .....	6
(四) 氟化工：R32 的价格、毛利上涨 .....	9
(五) 轮胎：原材料橡胶价格下跌，运费持续下降 .....	10
(六) 食品及饲料添加剂：蛋氨酸价格小幅上涨 .....	12
(七) 民爆：供需格局改善，景气度不断提升，硝酸铵价格持平 .....	14
(八) 化学原料：纯碱价格下跌，乙烯法 PVC 价格下跌 .....	16
(九) 钛白粉：钛白粉价格小幅上涨 .....	18
(十) 化学纤维：涤纶长丝价格微跌 .....	19
二、 行情表现 .....	21
(一) 行情表现 .....	21
(二) 行业内个股涨跌幅情况 .....	22
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪 .....	24
(一) 重点公司公告 .....	24
(二) 行业要闻 .....	24
四、 大宗原材料 .....	27
五、 重点标的 .....	29

## 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 .....	8
图表 11: 氯化钾价格 .....	8
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 .....	11
图表 19: 炭黑价格 .....	11
图表 20: 中国-全球海运价格 .....	11
图表 21: 轮胎开工率 .....	11
图表 22: 商用车销量 .....	12
图表 23: 乘用车销量 .....	12
图表 24: 轮胎出口金额 .....	12
图表 25: 轮胎出口数量 .....	12
图表 26: 三氯蔗糖价格 .....	13
图表 27: 安赛蜜价格 .....	13
图表 28: 维 A、维 E 价格 .....	13
图表 29: 蛋氨酸价格 .....	13
图表 30: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格 .....	14
图表 31: 赖氨酸价格 .....	14
图表 32: 猪肉批发价格 .....	14
图表 33: 白条鸡批发价格 .....	14
图表 34: 民爆行业生产总值 .....	15
图表 35: 民爆行业生产总值分地区情况 .....	15
图表 36: 工业炸药生产情况 .....	15
图表 37: 工业雷管生产情况 .....	15
图表 38: 工业炸药成本构成 .....	16
图表 39: 硝酸铵价格走势 .....	16
图表 40: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差 .....	17
图表 41: 纯碱开工库存情况 .....	17
图表 42: 各工艺路线盈利情况 .....	17
图表 43: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存 .....	17
图表 44: PVC (电石法) 价格、毛利 .....	18

图表 45: PVC (乙烯法) 价格、毛利 .....	18
图表 46: PVC 行业库存 .....	18
图表 47: PVC 行业产量、开工率 .....	18
图表 48: 钛白粉价格及毛利、钛精矿价格 .....	19
图表 49: 钛白粉开工库存情况 .....	19
图表 50: POY、FDY、DTY 价格走势 .....	19
图表 51: 涤纶长丝库存情况 .....	19
图表 52: 涤纶长丝产量 .....	20
图表 53: 涤纶长丝开工率 .....	20
图表 54: 粘胶价格走势 .....	20
图表 55: 氨纶价格走势 .....	20
图表 56: 本周中信一级子行业涨跌幅 .....	21
图表 57: 本月中信一级子行业涨跌幅 .....	22
图表 58: 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅 .....	22
图表 59: 化工板块个股市场表现 .....	23
图表 60: 重点公司公告 .....	24
图表 61: 国际油价 .....	27
图表 62: 烯烃价格 .....	27
图表 63: 美国原油产量、库存情况 .....	27
图表 64: 全球/美国油井钻机数 .....	27
图表 65: 动力煤价格 .....	28
图表 66: 秦皇岛长协价格 .....	28
图表 67: 天然气价格 .....	28
图表 68: 欧洲天然气库存 .....	28

## 一、细分领域跟踪

### (一) 重点化工品价格跟踪

在重点监测的 58 个产品中，本周 (3/17-3/23) 丙烯酸 (5.56%)、磷酸二铵 (4.35%)、有机硅 DMC (3.57%)、DMF (3.18%) 等产品价格涨幅居前；维生素 VE (-5.83%)、维生素 VA (-5.26%)、炭黑 (-4.85%)、己内酰胺 (-3.43%) 等产品价格跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2025/3/21	2025/3/20	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	67.16	66.90	美元/桶	0.39%	-0.77%	-6.36%	-19.54%	中国石油、中国石化、中国海油
	布伦特	70.78	70.56	美元/桶	0.31%	-0.24%	-5.17%	-19.00%	中国石油、中国石化、中国海油
	LNG	4963.00	4969.00	元/吨	-0.12%	-1.39%	0.02%	2.12%	周转能力：广汇能源 (500)、新奥股份 (800)
	动力煤	586.00	588.00	元/吨	-0.34%	-1.01%	-11.21%	-19.28%	核定产能：中国神华 (34000)、兖矿能源 (18000)、陕西煤业 (14300)
烯烃	乙烯	7406.00	7406.00	元/吨	0.00%	-1.83%	-4.98%	-1.99%	中国石化 (1248)
	聚乙稀	7949.00	8006.00	元/吨	-0.71%	-1.68%	-9.36%	-4.15%	中国石化 (902)、中国石油 (660)、宝丰能源 (90)
	聚丙烯颗粒	7368.00	7369.00	元/吨	-0.01%	-0.23%	-1.77%	-1.98%	中国石化 (930)、中国石油 (454)、宝丰能源 (60)、卫星化学 (45)
	丙烯酸	6650.00	6650.00	元/吨	0.00%	5.56%	-16.88%	10.83%	卫星化学 (66)、万华化学 (30)
聚酯	丙烯酸丁酯	8550.00	8550.00	元/吨	0.00%	0.59%	-9.04%	-6.04%	卫星化学 (62)、万华化学 (36)
	丁二烯	11225.00	11263.00	元/吨	-0.34%	0.67%	3.22%	-2.39%	齐翔腾达 (20)、华锦股份 (10)
	PX	6900.00	6953.00	元/吨	-0.76%	2.33%	-0.50%	-19.52%	荣盛石化 (620)、中国石化 (619.5)、恒力石化 (475)
	PTA	4825.00	4845.00	元/吨	-0.41%	1.47%	0.10%	-18.36%	恒力石化 (1160)、恒逸石化 (930)、荣盛石化 (905)、桐昆股份 (420)
聚氨酯	MEG	4480.00	4488.00	元/吨	-0.18%	-0.84%	-7.93%	-6.67%	东方盛虹 (200)、恒力石化 (180)
	聚酯切片	5995.00	5995.00	元/吨	0.00%	0.00%	-1.56%	-13.05%	聚合产能：恒逸石化 (1044.5)、桐昆股份 (900)
	己内酰胺	9850.00	10000.00	元/吨	-1.50%	-3.43%	-5.29%	-23.64%	恒逸石化 (40)、鲁西化工 (30)
	涤纶FDY	7350.00	7350.00	元/吨	0.00%	-0.68%	-2.00%	-10.37%	恒逸石化 (246)、桐昆股份 (100)
聚氨酯	PA66	17175.00	17175.00	元/吨	0.00%	-0.11%	-0.58%	-23.67%	神马股份 (42)、华峰化学 (17)
	PC	14773.00	14785.00	元/吨	-0.08%	-0.13%	-2.91%	-5.79%	鲁西化工 (30)、浙江交科 (10)
	TDI	11925.00	11925.00	元/吨	0.00%	-1.45%	-7.56%	-27.18%	万华化学 (55)、沧州大化 (15)
	纯MDI	18000.00	18000.00	元/吨	0.00%	-1.64%	-1.64%	-12.20%	MDI产能：万华化学 (305)
纤维	聚合MDI	16600.00	16700.00	元/吨	-0.60%	-2.92%	-8.29%	2.47%	万华化学 (54)、滨化股份 (28)、红宝丽 (10)
	环氧丙烷	7690.00	7690.00	元/吨	0.00%	0.46%	-5.41%	-16.11%	红宝丽 (15)
	硬泡聚醚	7825.00	7825.00	元/吨	0.00%	0.00%	-3.99%	-13.30%	三友化工 (83)、中泰化学 (73)
	粘胶短纤	13650.00	13650.00	元/吨	0.00%	-0.55%	-1.09%	0.92%	华峰化学 (27.5)、泰和新材 (5)
煤化工	氨纶40D	24200.00	24200.00	元/吨	0.00%	0.00%	2.11%	-15.09%	华鲁恒升 (36)、神马股份 (15)
	己二酸	7633.00	7633.00	元/吨	0.00%	0.00%	-4.98%	-19.51%	鲁西化工 (160)、金禾实业 (35)
	双氧水	669.00	670.00	元/吨	-0.15%	-0.59%	5.52%	-20.83%	兴化股份 (30)、金牛化工 (20)
	甲醇	2313.00	2309.00	元/吨	0.17%	0.96%	1.05%	5.57%	江苏索普 (140)、华谊集团 (130)、华鲁恒升 (60)
农化	醋酸	2650.00	2650.00	元/吨	0.00%	-2.47%	-3.67%	-9.59%	鲁西化工 (45)、华鲁恒升 (18)
	辛醇	7560.00	7467.00	元/吨	1.11%	1.13%	-0.12%	-30.43%	华鲁恒升 (33)、鲁西化工 (15)
	DMF	4050.00	4050.00	元/吨	0.00%	3.18%	0.62%	-15.63%	金禾实业 (6)、四川美丰 (5)
	三聚氰胺	5497.00	5503.00	元/吨	-0.11%	-0.11%	1.23%	-13.85%	中泰化学 (280)、英力特 (46)
纯碱	电石	2944.00	2944.00	元/吨	0.00%	1.20%	1.80%	-6.98%	中泰化学 (165.7)、鸿达兴业 (110)、新嘉业 (89)、湖北宜化 (87)
	电石沫PVC	4695.00	4694.00	元/吨	0.02%	-0.25%	-1.34%	-15.11%	中泰化学 (132)、氯碱化工 (72)、滨化股份 (61)、沈阳化工 (20)
	液体烧碱	1061.00	1066.00	元/吨	-0.47%	-1.21%	12.28%	17.63%	黑猫股份 (126)、金能科技 (34)
	固体烧碱	3782.00	3782.00	元/吨	0.00%	-2.40%	2.24%	9.88%	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)
纯碱	炭黑	7913.00	8013.00	元/吨	-1.25%	-4.85%	11.99%	-13.02%	阳煤化工 (232)、华鲁恒升 (160)、鲁西化工 (100)
	轻质纯碱	1406.00	1407.00	元/吨	-0.07%	-1.54%	-2.70%	-27.23%	新洋丰 (185)、云天化 (137)、川恒股份 (17)
	重质纯碱	1504.00	1506.00	元/吨	-0.13%	-0.33%	-1.57%	-26.95%	云天化 (540)、新洋丰 (48)
	尿素	1842.00	1837.00	元/吨	0.27%	0.49%	8.74%	41.54%	盐湖股份 (500)、亚钾国际 (200)、氯碱矿业 (200)、东方铁塔 (50)
农化	磷酸一铵	3316.00	3316.00	元/吨	0.00%	0.00%	6.42%	8.40%	兴发集团 (23)、福华股份 (15)、新安股份 (8)、江山股份 (7)、广信股份 (6)、邦邦生物 (5)、扬农化工 (4)、润丰股份 (2.5万吨在建)
	磷酸二铵	3504.00	3504.00	元/吨	0.00%	4.35%	-1.04%	-4.58%	黄字科技
	氯化钾	3202.00	3208.00	元/吨	-0.19%	-0.77%	27.27%	43.01%	东岳集团 (22)、巨化股份 (15)、永和股份 (5.5)
	草甘膦	23009.00	23009.00	元/吨	0.00%	0.44%	-2.53%	-9.05%	巨化股份 (6.8)、三美股份 (6.5)、东岳集团 (2.5)
氟化工	棕榈油	9760.00	9720.00	元/吨	0.41%	0.83%	-1.41%	13.75%	巨化股份 (4)、东岳集团 (4)、三美股份 (4)
	R22	35750.00	35750.00	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%	58.89%	东岳集团 (21)、永和股份 (13.5)、三美股份 (13.1)
	R134a	46000.00	46000.00	元/吨	0.00%	1.10%	8.24%	41.54%	新和成 (0.8)、浙江医药 (0.5)、金达威 (0.4)
	R125	44500.00	44500.00	元/吨	0.00%	0.00%	5.95%	1.14%	新和成 (6)、浙江医药 (4)、ST冠福 (2)
食品添加剂	R32	45500.00	45500.00	元/吨	0.00%	1.11%	5.81%	75.00%	金禾实业 (1.2)
	R410a	45000.00	45000.00	元/吨	0.00%	1.12%	7.14%	28.57%	龙信集团 (121)
	无水氯氨酸	11410.00	11410.00	元/吨	0.00%	0.00%	4.62%	19.16%	兴发集团 (36)、新安股份 (25)
	维生素A	90.00	90.00	元/千克	0.00%	-5.26%	-25.00%	5.88%	海南橡胶
其他	维生素E	113.00	113.00	元/千克	0.00%	-5.83%	-15.04%	67.41%	百川盈孚、太平洋证券整理
	安赛蜜	3.70	3.70	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-2.63%	
	三氯蔗糖	25.00	25.00	万元/吨	0.00%	0.00%	4.17%	100.00%	
	钛白粉	14578.00	14578.00	元/吨	0.00%	0.22%	1.66%	-11.61%	
其他	有机硅DMC	14500.00	14500.00	元/吨	0.00%	3.57%	11.54%	-12.12%	
	天然橡胶	16675.00	16633.00	元/吨	0.25%	-0.74%	-1.87%	12.99%	

## (二) 聚氨酯：MDI 价格持续回落

本周（3/17-3/23）MDI 价格下跌。MDI 方面，下游企业订单消耗缓慢，对原材料采购积极性不高。欧洲鹿特丹亨斯迈 47 万吨/年 MDI 装置 3 月 12 日开始检修，为期 40 天左右；科思创日本 MDI 装置（7 万吨/年）计划于 3 月检修，时长约 1 个月；美国巴斯夫年产 40 万吨 MDI 装置计划从 3 月初进入停车检修状态，为期一个月；美国亨斯迈年产 50 万吨 MDI 装置计划从 3 月初陆续停车检修，为期一个月。TDI 方面，下游及终端行业受美国特朗普政府新增关税政策影响，出口订单受限，叠加内需恢复乏力，新单增量有限。

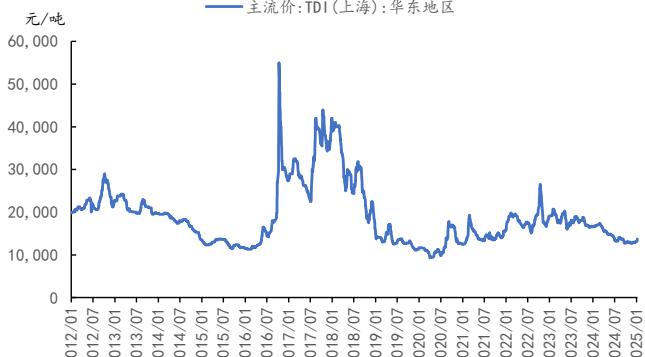
根据 iFind 数据，截至 3 月 23 日，聚合 MDI 华南市场均价 16600 元/吨，较上周价格下跌 400 元/吨；纯 MDI 市场均价 17900 元/吨，较上周价格下跌 300 元/吨。本周 TDI 华东市场均价 12100 元/吨，较上周价格下跌 200 元/吨。

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：磷肥、尿素价格小幅上涨

草甘膦：本周（3/17-3/23）草甘膦价格小幅上涨，毛利下跌。草甘膦需求持续低迷，场内观望气氛浓郁。上游原料价格持续走高，成本支撑价格小幅上涨，但草甘膦行业利润依然微薄。根据百川盈孚数据，截至 3 月 23 日，草甘膦价格为 23009 元/吨，较上周价格上涨 100 元/吨；毛利为 -853.82 元/吨，较上周下跌 265.23 元/吨。截至 3 月 23 日，草甘膦周度产量为 1.14 万吨，较上周增加 10%；草甘膦周度库存量为 8.07 万吨，较上周持平。

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



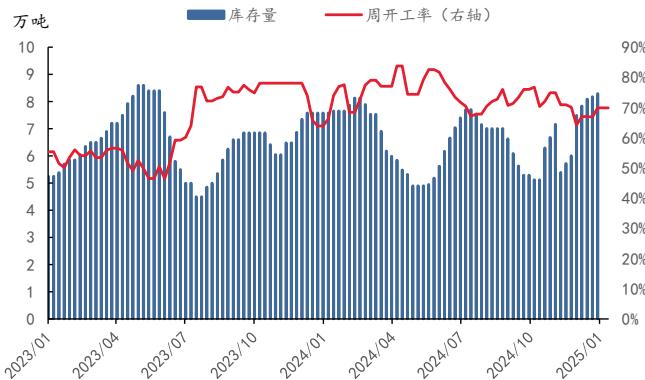
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

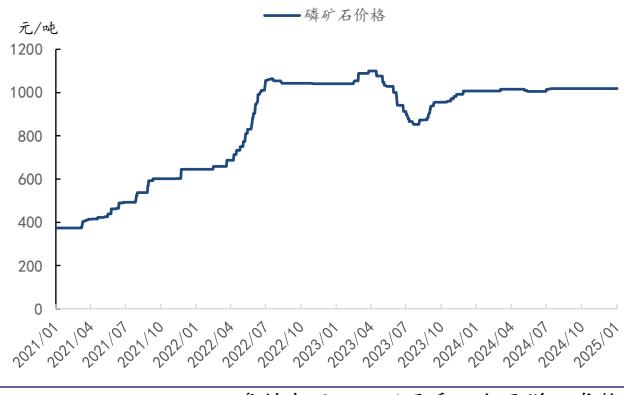
**磷肥：**本周（3/17-3/23），磷酸二铵价格上涨。原料合成氨市场震荡偏强，硫磺市场价格上行，磷矿石市场稳定运行，上游市场稳中向上。春耕用肥时间临近，二铵市场焦点仍在货源的发运，整体保持按需采购为主。

根据百川盈孚数据，截至3月23日，磷矿石价格为1018元/吨，与上周持平；磷酸一铵的价格为3316元/吨，较上周持平；磷酸二铵的价格为3504元/吨，较上周上涨146元/吨。磷酸一铵的毛利为-77.99元/吨，较上周下跌10.53元/吨；磷酸二铵的毛利为-288元/吨，较上周上涨7.94元/吨。截至3月23日，磷酸一铵周度产量为20.9万吨，较上周增加0.5万吨，周度开工率为51.96%，较上周上升了1.13个百分点；磷酸二铵周度产量为25.34万

吨，较上周减少 0.59 万吨，周度开工率为 57.11%，较上周降低 1.34 个百分点。截至 3 月 23 日，磷酸一铵的周度库存量为 22.2 万吨，较上周增加了 0.21 万吨；磷酸二铵的周度库存量为 8.2 万吨，较上周减少 0.3 万吨。

**尿素、氯化钾：**本周（3/17-3/23），尿素价格小幅上涨，氯化钾价格下跌。尿素方面，企业库存有明显减少，加之待发订单充足，多数工厂价格推涨意愿较强。尿素装置检修新增较多，尿素日产量有所下滑。氯化钾方面，受国储第二轮竞拍影响，供应端货源逐步增加，但国储竞拍直供农用主体，下游尤其化工领域厂家高价成本传导至终端受阻。截至 3 月 23 日，尿素价格为 1859 元/吨，较上周五上涨了 1.75%；氯化钾的价格为 3202 元/吨，较上周五下跌 0.81%。

图表8：磷矿石价格



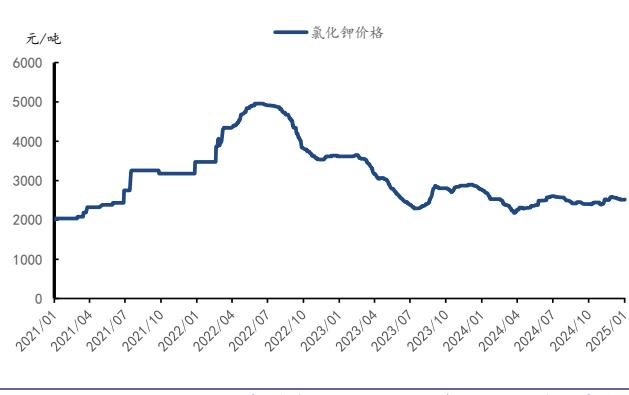
图表9：磷酸一铵、磷酸二铵价格



图表10：尿素价格



图表11：氯化钾价格



#### (四) 氟化工：R32 的价格、毛利上涨

**氟化工行业综述：**本周（3/17-3/23）R32 的价格、毛利上涨。空调出口订单持续增长，国内“以旧换新”政策加码，刺激终端消费热情，带动内贸情绪积极提升。受配额缩减影响，市场对供给端担忧仍存，供需关系持续改善。

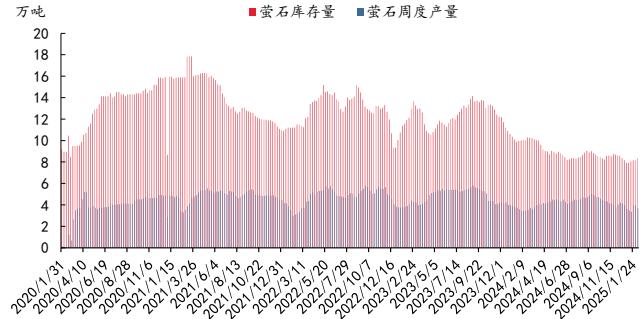
**上游原料：**本周（3/17-3/23）萤石价格平稳。受天气气候影响加上两会期间，萤石矿山仍多有停工，选厂开工未有恢复，市场消耗原矿库存为主。截至 3 月 23 日，萤石 97 湿粉市场价为 3720 元/吨，较上周价格持平；氢氟酸价格为 11410 元/吨，较上周价格持平。本周萤石工厂库存为 7.88 万吨，较上周下降了 3.85%；萤石本周产量为 4.68 万吨，较上周提高了 4.51%。

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

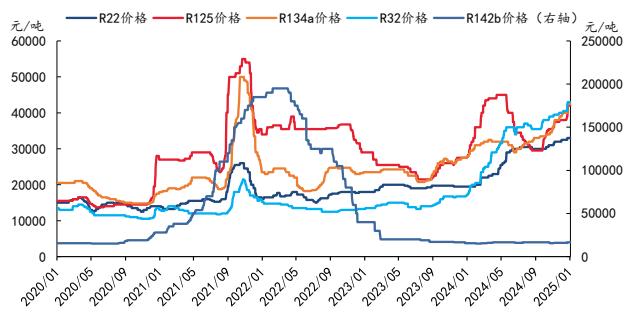
**制冷剂：**本周（3/17-3/23）R32 的价格、毛利上涨。含氟材料聚偏氟乙烯（PVDF）、聚四氟乙烯（PTFE）价格平稳。截至 3 月 23 日，二代制冷剂 R142b 价格为 2.7 万元/吨，较上周价格持平；R22 价格为 3.575 万元/吨，较上周价格持平。三代制冷剂方面，R125 价格为 4.45 万元/吨，较上周价格持平；R134a 价格为 4.6 万元/吨，较上周上涨 500 元/吨；R32 价格为 4.55 万元/吨，较上周上涨 500 元/吨。

根据百川盈孚数据，截至 3 月 23 日，二代制冷剂方面，本周 R22 毛利为 23555.89 元/吨，较上周下跌 1 元/吨；R142b 毛利为 11405.89 元/吨，较上周减少了 190 元/吨。三代制冷剂方面，R125 毛利为 23110.25 元/吨，较上周减少 173 元/吨；R32 毛利为 30061.5 元/吨，较上周增长了 373 元/吨；R134a 毛利为 27504.75 元/吨，较上周持平。

**氟塑料及单体：**本周聚偏氟乙烯（PVDF）价格上涨，聚四氟乙烯（PTFE）市场价格维稳运行。本周聚四氟乙烯（PTFE）市场价格维持平稳，下游需求表现相对疲软，主要以消耗库存为主。根

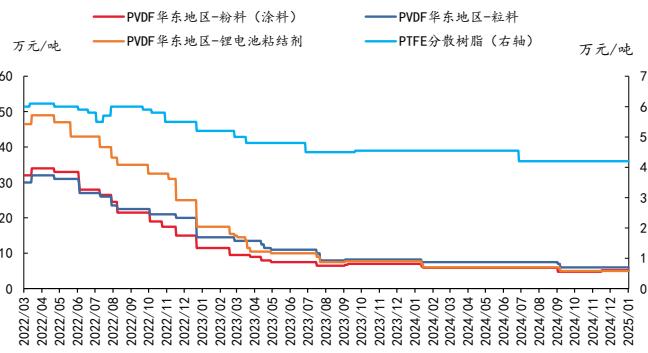
据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4.20 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 6.3 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 6 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 5.2 万元/吨，较上周价格持平。

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：原材料橡胶价格下跌，运费持续下降

成本方面，本周（3/17-3/23）合成橡胶价格下跌。据百川盈孚数据，截至2025年3月23日，丁苯橡胶价格为14033元/吨，较上周下跌0.63%，天然橡胶价格为16675元/吨，较上周下跌0.74%。截至2025年3月23日，普通圆钢价格为3543元/吨，较上周价格下跌0.7%。截至3月23日，促进剂价格19250元/吨，较上周五持平；防老剂价格为24000元/吨，较上周五持平。炭黑市场均价为7813元/吨，较上周五下跌4.91%。

集运方面，截至2025年3月23日，上海集装箱出口指数(SCFI)报1292.75，周环比下跌2.02%，同比下跌25.39%；中国出口装箱运价指数(CCFI)报1147.76，周环比下降3.69%，同比下降7.8%。截至3月23日，CCFI美西航线报859.97，周环比下跌6.98%，同比下降14.15%；CCFI美东航线报1001.42，周环比下跌3.72%，同比下降12.41%；CCFI欧洲航线报1586.66，周环比下降2.22%，同比下降14.53%。

据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为69.07%，较上周下降0.04个百分点；半钢胎开工率为83.11%，较上周下降0.06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



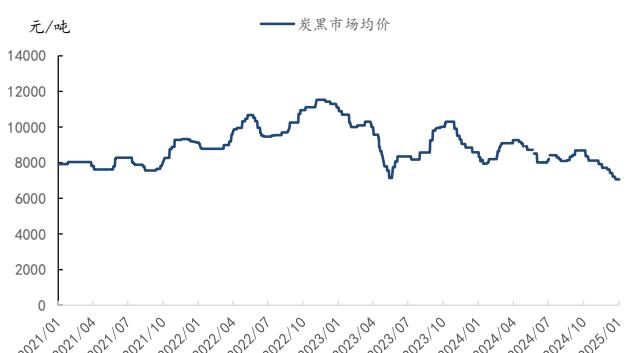
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表18：防老剂、促进剂价格



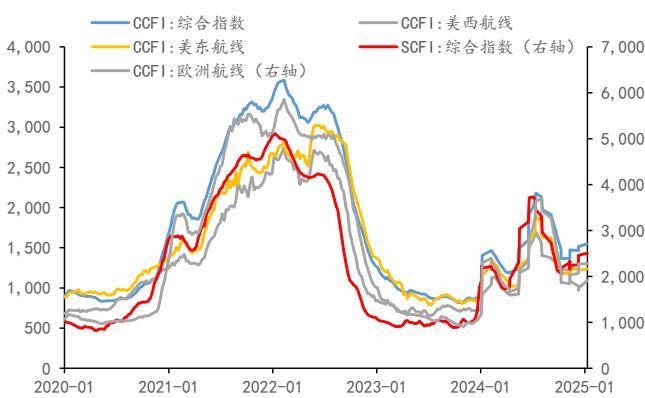
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表19：炭黑价格



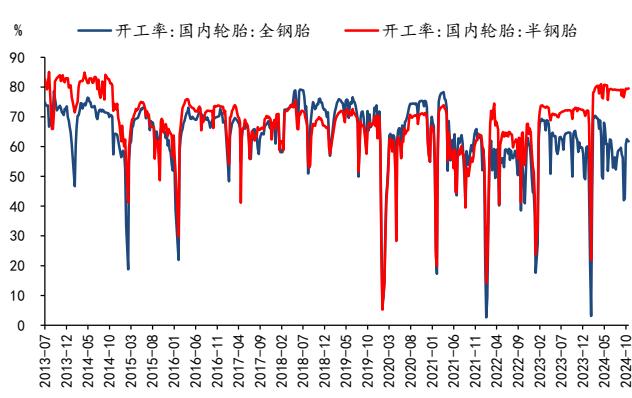
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

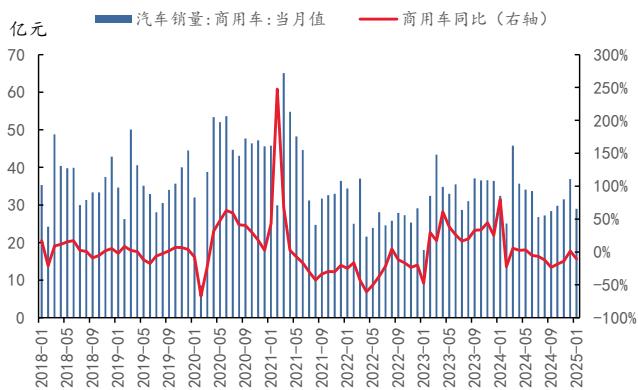
图表21：轮胎开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

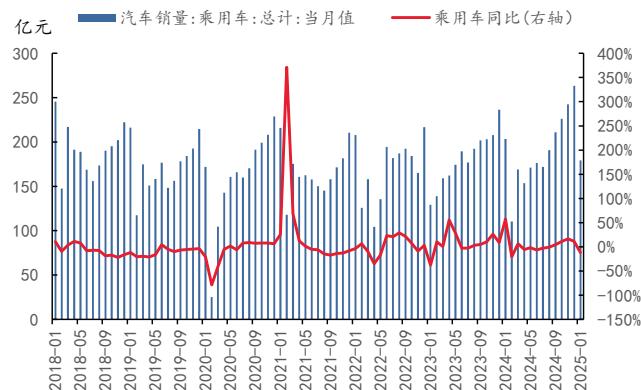
需求方面，根据iFinD数据，2025年2月，商用车月度销量31.3万辆，同比增加24.7%。其中，客车销量为3.4万辆，同比下降5.56%；货车销量为27.9万辆，同比增长29.77%；乘用车月度销量为138万辆，同比增长25%。

图表22：商用车销量



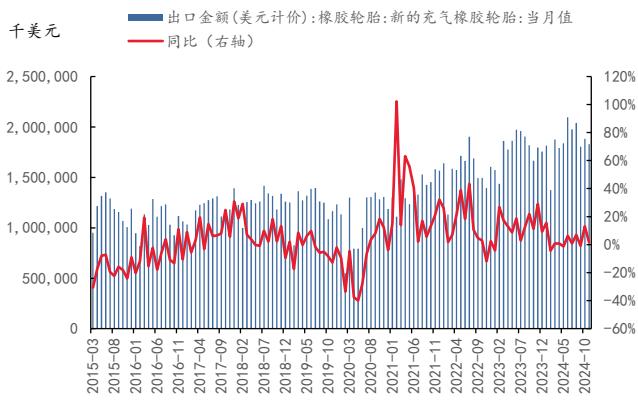
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



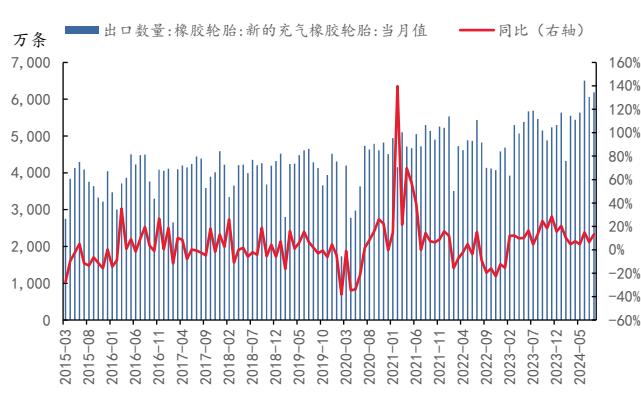
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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：蛋氨酸价格小幅上涨

本周（3/17-3/23），饲料添加剂维A、赖氨酸价格下跌，蛋氨酸价格小幅上涨；食品添加剂三氯蔗糖、安赛蜜、甲基麦芽酚价格相对平稳。

甜味剂：截至2025年3月23日，三氯蔗糖价格为25万元/吨，较上周价格持平；2025年2月，三氯蔗糖月度出口量为912.05吨，同比下降14.66%；安赛蜜价格为3.7万元/吨，较上周持平；2025年2月，安赛蜜月度出口量为1285.07吨，同比增加0.3%。

图表26：三氯蔗糖价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

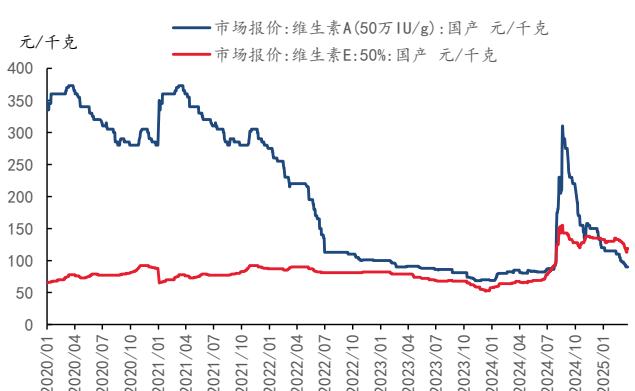
图表27：安赛蜜价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

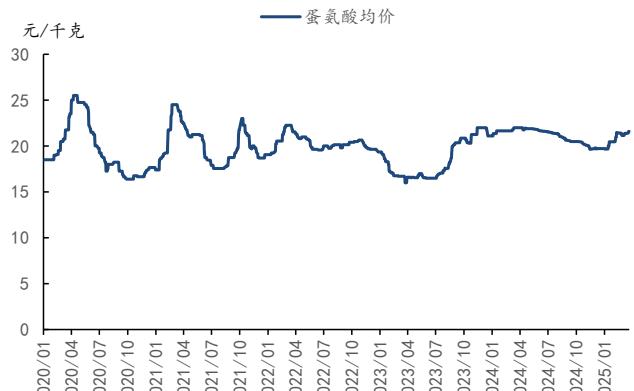
维生素A、维生素E：截至3月23日，维A价格为90元/千克，较上周价格下跌3元/千克；维E价格为119元/千克，较上周价格持平。

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



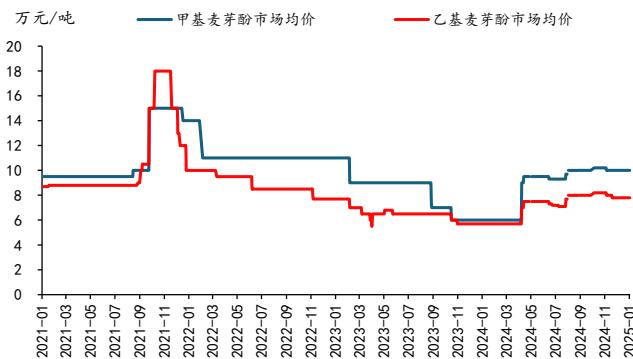
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至2025年3月23日，蛋氨酸价格为21.59元/千克，较上周价格上涨0.2元/千克。截至3月23日，赖氨酸价格为8.62元/公斤，较上周价格下跌

0.35%；2025年2月，赖氨酸月度出口量为80734.61吨，同比增加0.97%。

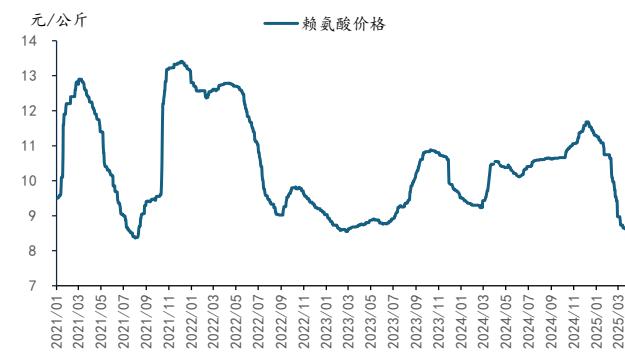
甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至2025年3月23日，甲基麦芽酚市场均价为10万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场均价为8万元/吨，较上周价格持平；2025年2月，麦芽酚整体月度出口量为12491.85吨，同比增加17.79%。

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

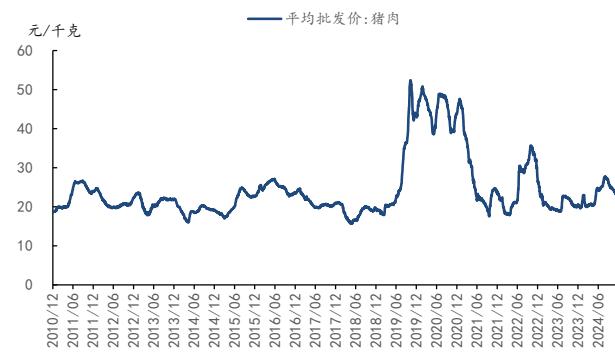
图表31：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

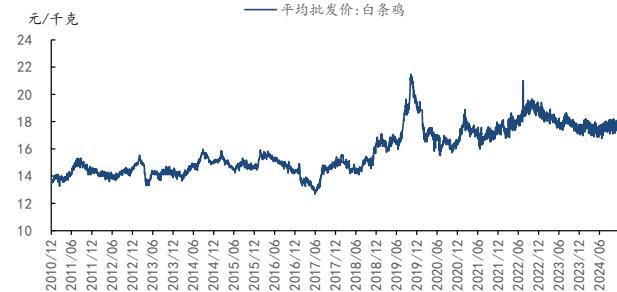
猪肉、鸡肉：截至3月23日，猪肉的价格为20.89元/千克，较上周上涨0.48%；白条鸡的价格为17.37元/千克，较上周上涨3.02%。

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，硝酸铵价格持平

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

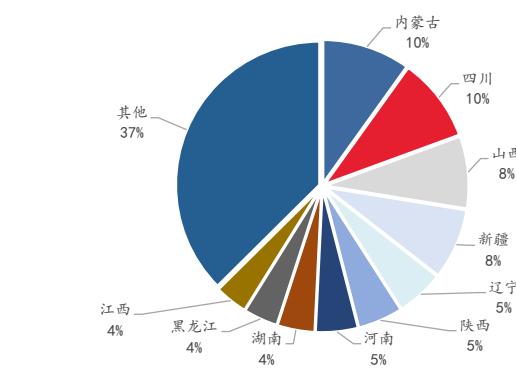
工程与基础设施建设等多个国民经济领域，被称为隐形的国民经济基石。我国民爆行业市场规模保持平稳较快增长。根据中爆协数据，行业生产总值从 2015 年的 273 亿元增长到 2024 年的 416.95 亿元，年均增长约 6%。分地区来看，西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的四成以上。

图表34：民爆行业生产总值



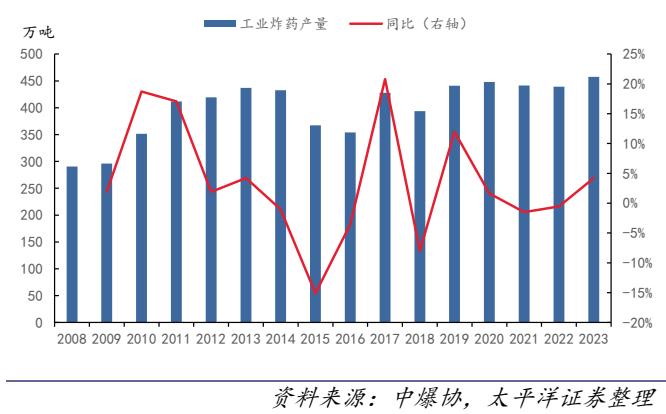
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表35：民爆行业生产总值分地区情况



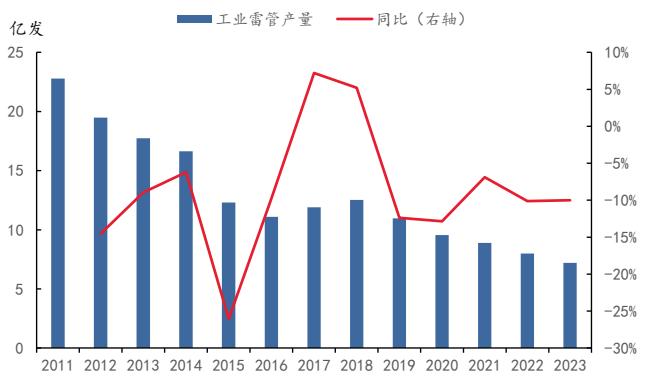
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

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



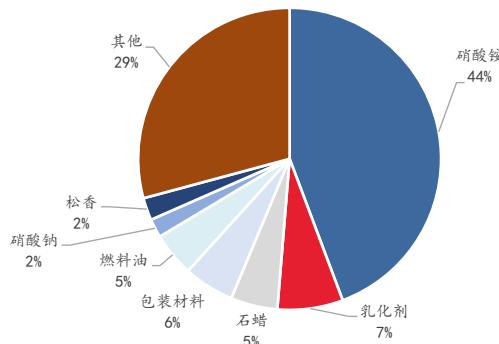
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

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。

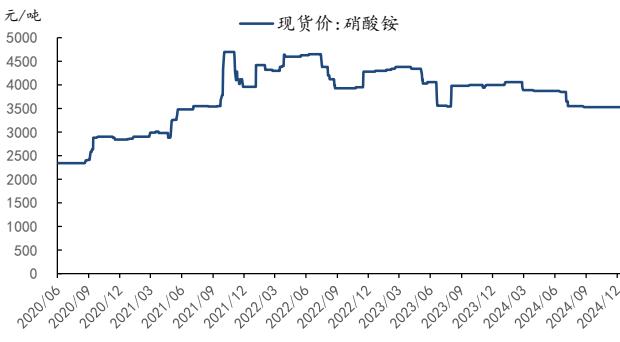
根据 iFinD 数据，本周硝酸铵价格持平。截至 3 月 23 日，硝酸铵价格为 3550 元/吨，环比持平。

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



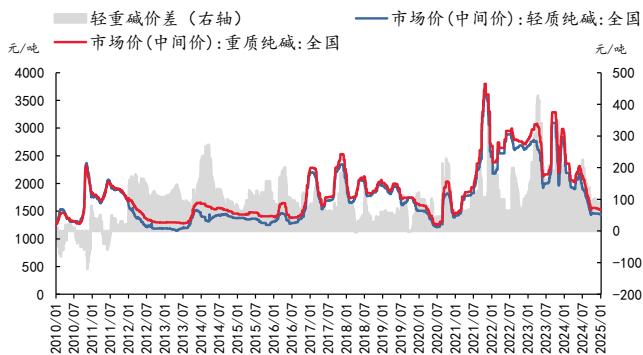
资料来源：iFind，太平洋证券整理

## (八) 化学原料：纯碱价格下跌，乙烯法 PVC 价格下跌

纯碱行业综述：本周（3/17-3/23），纯碱价格下跌。本周下游需求端接货意向不高，囤货意愿不足，仍以维持刚需低价采购为主。

据百川盈孚数据，截至 3 月 23 日，轻质纯碱市场价为 1406 元/吨，较上周价下跌 22 元/吨；重质纯碱市场价为 1504 元/吨，较上周下跌 5 元/吨。轻重碱价差为 98 元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为 117.11 元/吨，氨碱法为 -104.91 元/吨，天然碱法为 591 元/吨，分别较上周变化 46.7%、-20.3% 和 -1.6%。截至 3 月 23 日，纯碱周产量为 66.69 万吨，较上周减少 2.63%；行业总体开工率 76.83%，较上周下降 2.07pcts。本周纯碱工厂库存 171.62 万吨，较上周下降 1.41%。截至 3 月 23 日，光伏玻璃价格为 2750 元/吨，较上周价格持平；平板玻璃价格为 1284 元/吨，较上周下降 1.46%。截至 3 月 23 日，平板玻璃库存 308 万吨，环比减少 0.89%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



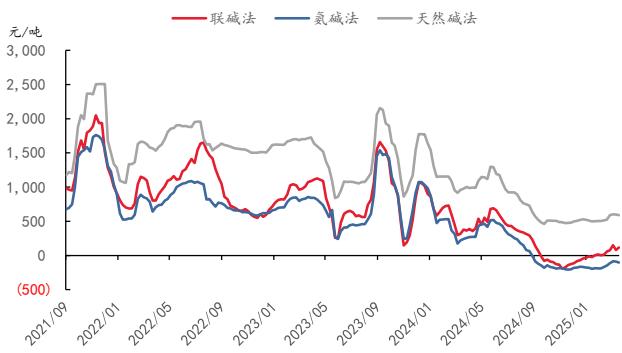
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



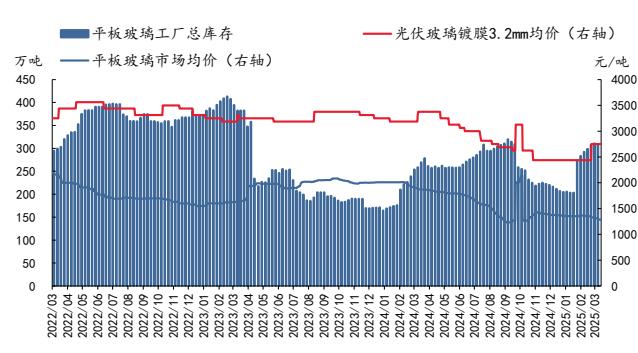
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

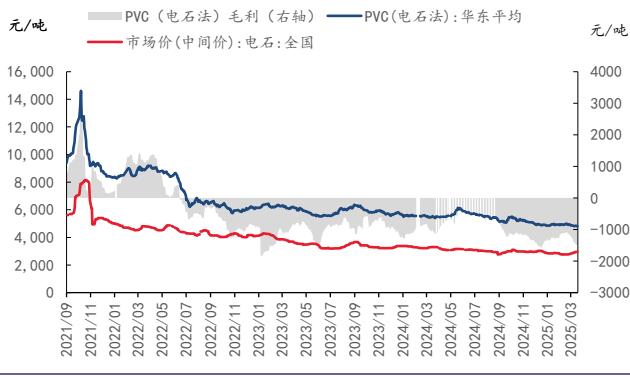
**PVC：**本周（3/17-3/23）PVC价格下跌。终端制品企业成品库存相对高位，叠加其新增订单

表现欠佳，因此实际成交放量受限。出口端表现不及预期，部分生产企业因亏损减少出口份额。

PVC台塑外贸4月报价再度下调。

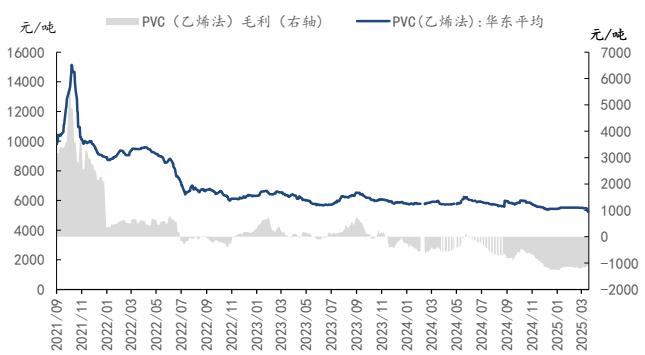
据百川盈孚数据，截至3月23日，PVC（电石法）市场均价4828元/吨，较上周价格上涨0.1%；PVC（乙烯法）市场均价5250元/吨，较上周价格下跌4.11%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利下跌了4.67%，至-1485.8元/吨；PVC（乙烯法）毛利上涨6.08%，至-1095.15元/吨。截至3月23日，PVC行业库存量为132.1万吨，同比增加11.59%。本周PVC工厂开工率较上周降低0.95个百分点至81.44%。本周PVC产量为45万吨，较上周减少0.5万吨。

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



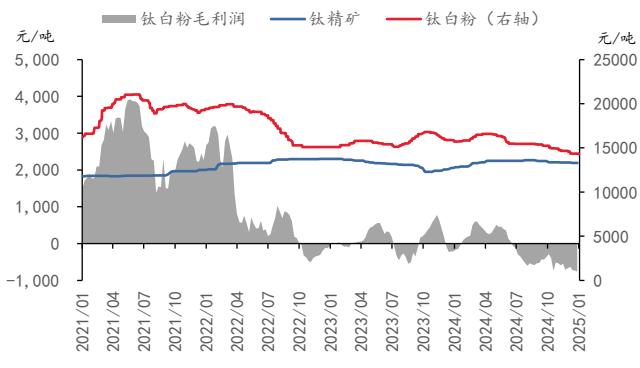
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## (九) 钛白粉：钛白粉价格小幅上涨

本周 (3/17-3/23) 钛白粉价格小幅上涨。受出口和内需市场需求叠加共振的作用，市场供需基本面整体转好。另外，近期硫酸价格涨势迅猛，钛白粉价格受成本支撑力度增强。

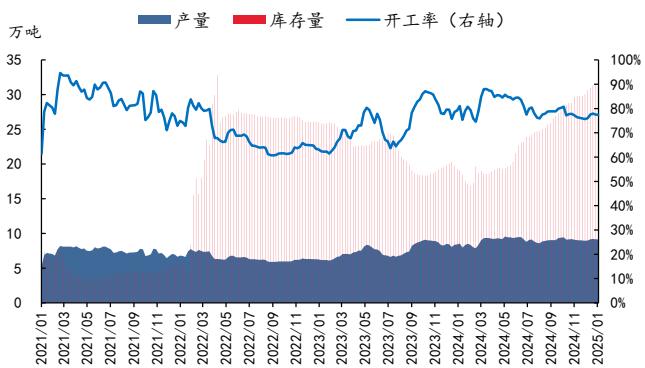
据百川盈孚数据，截至 3 月 23 日，钛白粉市场价为 14578 元/吨，较上周价格上涨 0.22%。利润情况，本周钛白粉毛利上涨 14.55% 至 -969.2 元/吨。开工库存方面，截至 3 月 23 日，钛白粉周度开工率为 81.98%，较上周提高 0.11 个百分点；周产量为 9.72 万吨，较上周增加了 0.01 万吨；工厂总库存为 30.67 万吨，较上周减少 0.19%。

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

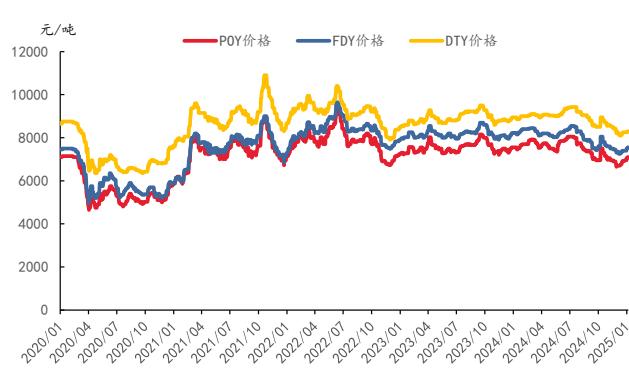


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## (十) 化学纤维：涤纶长丝价格微跌

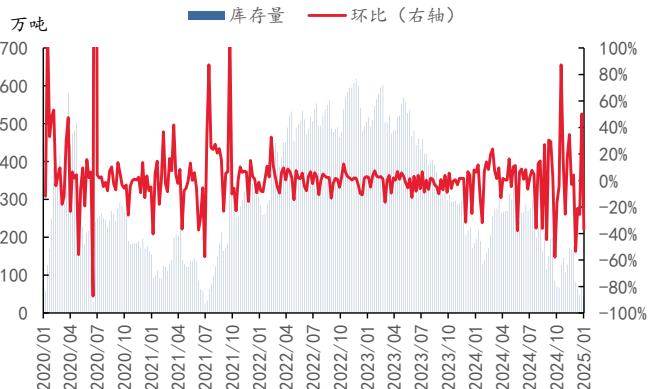
**涤纶长丝：**本周（3/17-3/23），涤纶长丝价格微跌。美国关税政策生效，多重利空因素施压下，下游需求并未有实质性改善，织企采购热情回落，产销率再次回归低位。据百川盈孚数据，截至3月23日，涤纶长丝POY市场均价为6950元/吨，较上周价格下跌100元/吨；FDY市场均价为7350元/吨，较上周价格下跌50元/吨；DTY市场均价为8300元/吨，较上周价格下跌50元/吨。生产方面，本周涤纶长丝开工率为92.27%，较上周提高0.97个百分点；本周涤纶长丝产量为77.83万吨，较上周增加0.97%；本周涤纶长丝库存356.77万吨，较上周增加6.09%。

图表50：POY、FDY、DTY 价格走势



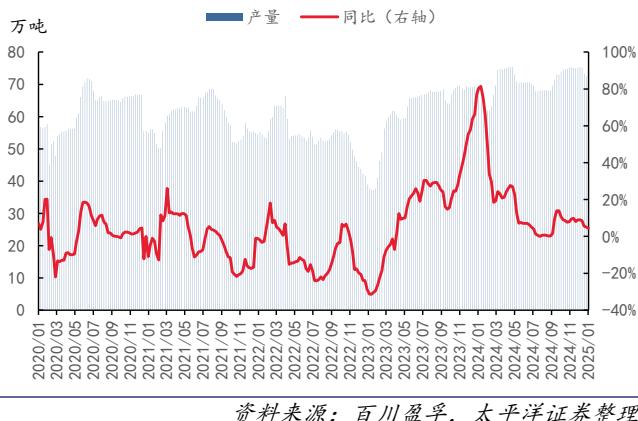
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



图表53：涤纶长丝开工率



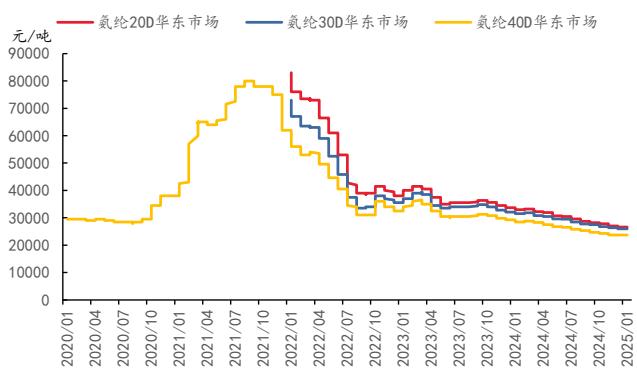
**粘胶：**本周（3/17-3/23），粘胶短纤价格小幅下跌，粘胶长丝价格与上周持平。装置大部分稳定运行，下游纱线市场多执行前期合同为主。据百川盈孚数据，截至3月23日，粘胶长丝的价格为44000元/吨，与上周五持平；粘胶短纤的价格为13650元/吨，与上周五持平。

**氨纶：**本周（3/17-3/23），氨纶价格持平。本周氨纶行业库存下降，氨纶行业平均库存48天偏下，部分工厂库存下降；多数工厂产销平衡。下游开机持续提升中，局部地区反馈经编市场需求尚可。据百川盈孚数据，截至3月23日，氨纶20D的价格为27500元/吨，较上周价格持平；氨纶30D的价格为27000元/吨，较上周价格持平；氨纶40D的价格为24200元/吨，较上周价格持平。

图表54：粘胶价格走势



图表55：氨纶价格走势



## 二、 行情表现

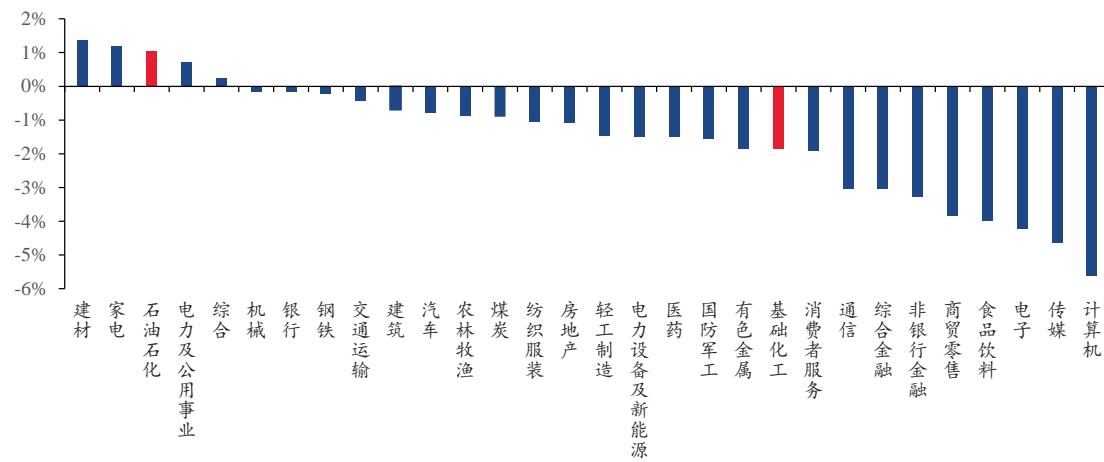
### (一) 行情表现

本周（3/17-3/23）沪深300指数下跌2.29%，基础化工指数下跌1.86%，在30个中信一级行业中排名第21位。

受海外地缘因素及贸易政策不确定性影响，本周市场行情持续调整。其中，TMT板块跌幅靠前。涨幅靠前的三个行业依次为石油化工、建筑材料、家用电器。

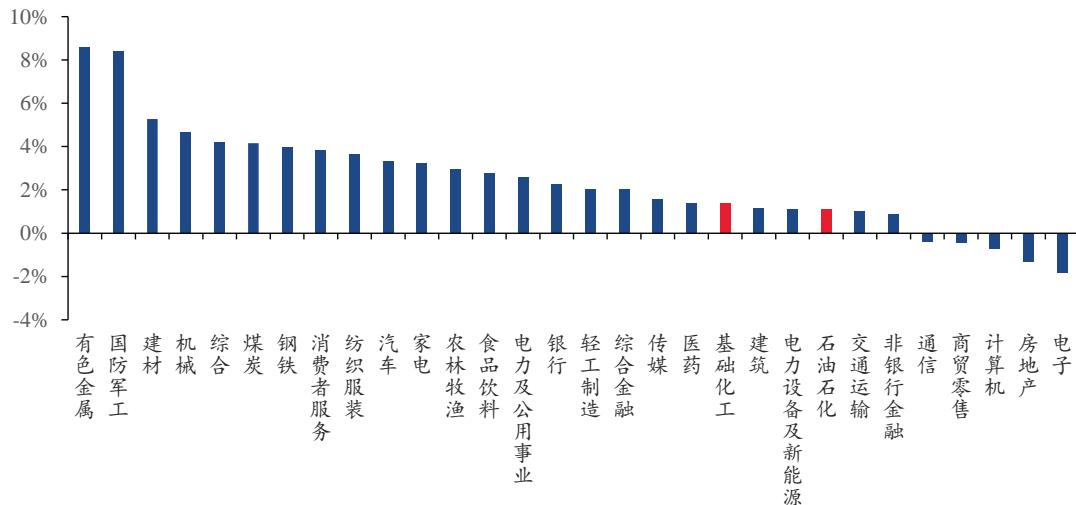
从39个化工三级子行业来看，有12个子版块上涨。涨幅较大的子版块是绵纶（3.45%）、涤纶（2.72%）、油品销售及仓储（2.46%）和石油开采Ⅲ（1.88%）；跌幅较大的子版块是氟化工（-5.00%）、锂电化学品（-4.14%）、碳纤维（-4.06%）和膜材料（-3.63%）。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



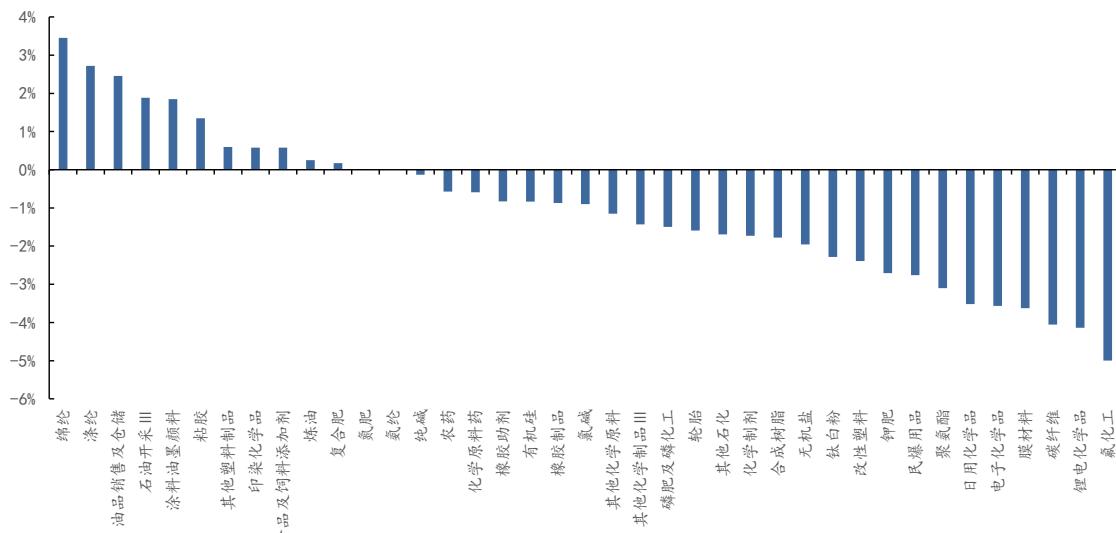
资料来源：iFind，太平洋证券整理

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) 行业内个股涨幅情况

本周（3/17-3/23）中信基础化工一级行业下，136家上涨，325家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：中毅达（46.59%）、锦鸡股份（39.08%）、安诺其（18.75%）；跌幅居前的个股分别为：

瑞华泰 (-13.27%)、天奈科技 (-12.5%)、斯迪克 (-12.38%)。

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				
中毅达	46.59	98.50	78.78	-605.47
锦鸡股份	39.08	57.80	109.29	-1043.30
安诺其	18.75	27.32	95.14	289.25
雅运股份	18.44	32.64	20.18	56.48
同益中	16.00	16.37	32.04	39.85
红宝丽	15.37	16.84	38.72	99.87
怡达股份	15.35	22.35	41.86	89.32
尤夫股份	14.55	15.16	7.79	-43.28
联合化学	8.32	16.30	70.16	55.38
神马股份	8.05	8.71	9.76	268.23
本周涨跌幅后十				
瑞华泰	-13.27	-15.33	9.91	-44.97
天奈科技	-12.50	-14.60	19.11	46.62
斯迪克	-12.38	-12.29	32.65	303.23
厦钨新能	-10.45	-13.17	4.69	41.04
中石科技	-9.90	-5.50	25.56	49.29
道氏技术	-9.51	-13.28	44.09	73.29
润本股份	-9.36	12.81	21.96	43.75
聚和材料	-9.24	-14.41	16.96	23.25
领湃科技	-9.17	4.52	24.98	-19.25
福莱新材	-9.06	0.00	20.16	113.62

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

桐昆股份	桐乡市经济开发区基础设施建设投资有限公司拟对桐昆股份及其子公司浙江恒盛、恒昌纸塑、恒益纸塑部分房产土地进行回收。交易各方确认回收的总金额 178838.0253 万元。
金达威	公司取得美国发明专利证书（维生素 K2 微胶囊及其制备方法和在制备防治心脑血管疾病的药物中的应用）。
南山智尚	公司与武汉大学工业科学研究院、武汉手智创新科技有限公司签署的《战略合作协议》《专利合作协议》属于三方合作意愿和基本原则的框架性约定，旨在促进超高分子量聚乙烯纤维在机器人领域的应用，促进行业技术进步，共同合作研发在人形机器人领域的相关专利。
德邦科技	公司持股 5% 以上股东国家集成电路基金拟通过集中竞价交易方式、大宗交易方式减持其所持有的公司股份数量合计不超过 4,267,200 股，即不超过公司总股本的 3%。
恒申新材	公司拟对聚合生产线停产检修，本次检修计划于 2025 年 4 月 8 日开始，检修时间预计约为 20 天。本次检修将减少锦纶 6 切片产品当月产量，不会对公司全年生产经营计划的完成及经营业绩产生较大的影响。
沈阳化工	公司孙公司中化东大（泉州）有限公司在福建泉州泉惠石化工业园建设 24 万吨/年聚醚多元醇项目现已顺利完成中交。
华谊集团	公司控股股东上海华谊控股集团有限公司拟自公告披露之日起 6 个月内通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司 A 股股份，增持总金额不低于 1.5 亿元人民币（含），不高于 3 亿元人民币（不含），且不超过公司总股本的 2%。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

#### (二) 行业要闻

##### 【蓝海新材料公司高端聚烯烃新材料项目开工】

蓝海新材料公司举行高端聚烯烃新材料项目开工仪式，标志着项目建设正式迈入关键核心装置全面建设的新阶段。高端聚烯烃新材料项目拟新建 20 万 t/aFDPE 装置、2\*2.5 万 t/a 乙丙橡胶装置、10 万 t/aPOE 装置、10 万 t/a1-己烯/1-辛烯装置、2\*1000Nm<sup>3</sup>/h 电解水制氢装置及配套公用工程、辅助设施。（中国石油和化工网）

##### 【美国炼油商转向轻质原油】

美国计划对加拿大征收的关税引发了炼油商的担忧。由于需求疲软，美国炼油利润已从 2022 年的创纪录高位下滑，而原料成本的上涨将进一步加剧这一局面。美国 70% 以上的炼油能力用于加工重质原油，因此从加拿大和墨西哥进口重质原油通常更具成本优势。然而，如果征收关税，

炼油成本将大幅上升。根据特朗普的计划，从4月开始，美国将对墨西哥原油征收25%的关税，对加拿大原油征收10%的关税。值得注意的是，加拿大是美国最大的石油供应国，每天向美国出口约400万桶原油，其中70%由美国中部地区的炼油厂加工。(中化新网)

#### 【波士胶推出新一代卫生巾背胶 Kizen™ PAD】

作为全球领先的工业、建筑和消费市场胶粘剂专家，Bostik 波士胶推出了一款新型卫生巾背胶 Kizen™ PAD，专为卫生用品市场的可持续需求而设计。Kizen™ PAD 在棉、尼龙、莫代尔、丝绸、莱赛尔纤维和涤纶等各种织物基材上性能表现稳定。该解决方案具有更高剥离力，只需少量胶粘剂就能在不同的织物上提供更好的性能，而且无残留。该解决方案不仅与高透气底膜兼容，还能减少多达10克每平方米的胶粘剂用量。(环球聚氨酯网)

#### 【日本政府出售 JDI 全部股份】

日本经济产业省监管的政府与民间合作企业 INCJ 披露，已通过市场出售其持有的日本显示公司 (JDI) 全部股份，亏损1547亿日元(10.5亿美元)。JDI 成立于2012年4月，由 INCJ、索尼、东芝和日立投资，整合了索尼、东芝和日立子公司的中小型显示器业务。2014年在东京证券交易所上市后，JDI 开始面临艰难的商业环境，智能手机市场转向高性能 OLED，海外竞争对手不断涌现，价格竞争愈演愈烈。中国现在是世界上最大的显示器面板供应商，而肩负重振日本面板行业重任的 JDI 却落后于竞争对手。(爱集微)

#### 【欧洲一厂商关闭年产能9万吨的钛白粉工厂】

特诺计划让位于荷兰博特莱克、年产能9万吨的钛白粉(TiO2)工厂停产。该工厂目前因厂区氯气供应商于2025年3月6日发生的故障而处于关闭状态，且在与工厂委员会协商结束后，预计不会恢复生产。(慧正资讯)

#### 【印度对中国偶氮颜料反倾销终裁】

印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国的偶氮颜料(Azo Pigment)作出反倾销肯定性终裁，建议对涉案产品征收为期五年的反倾销税。此次反倾销终裁针对中国主要生产商设定了差异化税率：瑞安宝源化工有限公司(Ruiyan Baoyuan Chemical Industry Co., Ltd.) 1387美元/吨，浙江胜达祥伟化工有限公司(Zhejiang Shengda Charter Win Chemical Co., Ltd.) 513美元/吨，其他中国生产商高达1811美元/吨。(中国贸易救济信息网)

### 【朴烯晶聚烯烃特种材料项目签约】

六横管委会与朴烯晶公司签署聚烯烃特种材料项目投资协议。朴烯晶聚烯烃特种材料项目总投资 50 亿元，计划分期投建高分子量聚乙烯特种材料、超高纯聚乙烯蜡、乙烯-乙烯醇共聚物等三条产线。其中，一期计划投资 17 亿元，用地 257 亩，选址小郭巨绿色石化拓展区内，主要建设 14 万吨/年高分子量聚乙烯纤维料产线及配套设施。高端聚烯烃材料可广泛应用于锂电池隔膜、特种纤维材料、医用材料、半导体芯片行业高端滤材、人形机器人用高端聚合物材料等领域。（中国化工报）

### 【国内茂金属 PP 催化剂工业化首次全流程贯通】

由北京化工研究院自主研发的茂金属聚丙烯（PP）催化剂 SMC-PL01，在中原石化 6 万吨/年环管聚丙烯装置完成国内首次长周期工业化应用。这标志着中国石化在茂金属聚丙烯领域取得实质性突破，已形成完备的国产化产业化链条和完全商业化能力。茂金属聚丙烯以其优异性能广泛应用于无纺布、纺丝、注塑和膜材料等领域，是聚丙烯产业转型升级的重要方向。催化剂作为其生产核心，此前主要依赖进口，制约了国内产业发展。（中国石油和化工网）

## 四、大宗原材料

截至 3 月 23 日，WTI 油价收于 68.28 美元/桶，Brent 油价收于 72.16 美元/桶，分别较上周上涨了 1.64% 和 2.24%。NYMEX 天然气期货价格为 3.98 美元/百万英热单位，较上周下跌了 2.93%；英国天然气期货价格为 103.79 便士/色姆，较上周下跌了 0.10%。截至 3 月 23 日，黄骅港动力煤 (5500) 平仓价为 683 元/吨，较上周下跌了 1.44%。长协价格方面，3 月秦皇岛 Q5500 价格为 686 元/吨，较上月下降 5 元/吨；秦皇岛 Q5000 价格为 624 元/吨，较上月下降 4 元/吨；秦皇岛 Q4500 价格为 561 元/吨，较上月下降 4 元/吨。据百川盈孚，截至 3 月 23 日，江苏新浦乙烯出厂价为 7,400 元/吨，较上周下跌 2.63%；宁波金发丙烯出厂价为 7100 元/吨，较上周持平。

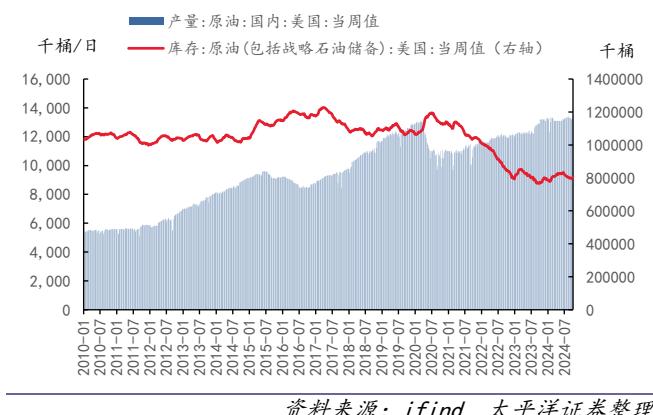
图表61：国际油价



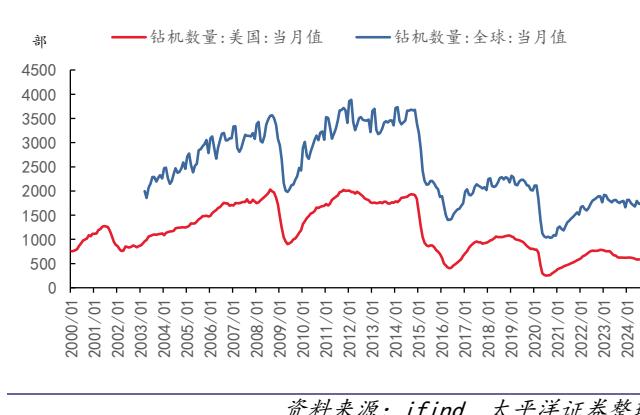
图表62：烯烃价格



图表63：美国原油产量、库存情况



图表64：全球/美国油井钻机数

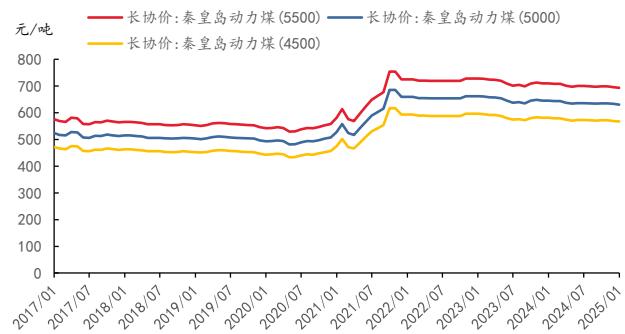


图表65：动力煤价格



资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表66：秦皇岛长协价格



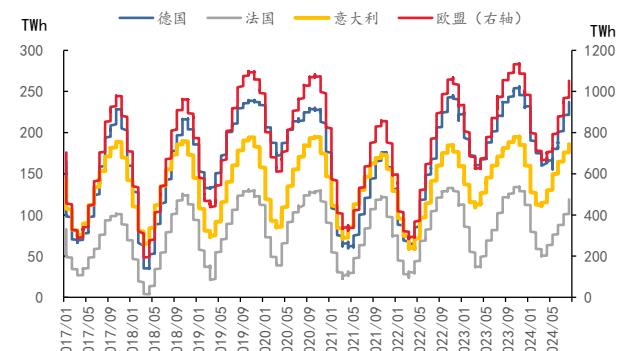
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表67：天然气价格



资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表68：欧洲天然气库存



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 2025/3/21
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
002648	卫星化学	买入	1.42	1.76	2.04	2.54	14.8	12.0	10.3	8.3	21.05
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	22.7	15.9	10.3	9.2	17.48
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	12.6	11.1	9.6	8.4	67.40
002096	易普力	买入	0.51	0.66	0.79	0.99	23.5	18.2	15.2	12.1	12.01
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	14.0	12.7	10.9	10.2	54.08
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	9.0	8.9	8.4	8.1	22.11
003022	联泓新科	买入	0.33	0.31	0.37	0.54	45.8	49.3	41.3	28.3	15.29
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-34.9	39.5	30.1	21.6	11.45
600141	兴发集团	买入	1.24	1.6	1.92	2.3	18.1	14.1	11.7	9.8	22.51
688548	广钢气体	买入	0.29	0.27	0.35	0.46	37.5	40.3	31.1	23.7	10.88
688300	联瑞新材	买入	0.94	1.28	1.57	1.83	59.7	43.8	35.7	30.7	56.11
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.27	28.1	22.2	17.7	14.4	18.24
300054	鼎龙股份	买入	0.24	0.44	0.64	0.92	114.0	62.2	42.8	29.7	27.36
600299	安迪苏	增持	0.02	0.13	0.28	0.39	549.5	84.5	39.3	28.2	10.99
000422	湖北宜化	买入	0.47	0.74	0.88	1.09	28.5	18.1	15.2	12.3	13.40
688268	华特气体	买入	1.43	1.93	2.60	3.18	32.6	24.1	17.9	14.7	46.60
300779	惠城环保	买入	1.17	1.73	3.04	3.95	128.2	86.7	49.3	38.0	150.00
603379	三美股份	买入	0.46	1.05	1.25	1.31	88.9	38.9	32.7	31.2	40.88
688625	呈和科技	买入	1.68	1.97	2.32	2.72	22.1	18.9	16.0	13.7	37.14
002749	国光股份	买入	0.70	0.82	0.97	1.14	20.0	17.1	14.4	12.3	14.00
600426	华鲁恒升	买入	1.69	2.10	2.58	2.82	12.7	10.2	8.3	7.6	21.51
002601	龙佰集团	买入	1.38	1.71	1.96	2.42	13.2	10.6	9.3	7.5	18.18
600160	巨化股份	买入	0.35	0.99	1.22	1.51	67.6	23.9	19.4	15.7	23.65
688639	华恒生物	买入	2.84	3.86	5.44	6.74	10.7	7.9	5.6	4.5	30.49
300487	蓝晓科技	买入	1.43	1.93	2.42	2.91	33.5	24.8	19.8	16.5	47.96
000683	远兴能源	买入	0.39	0.69	0.79	0.90	14.5	8.2	7.2	6.3	5.67
601058	赛轮轮胎	买入	1.01	1.26	1.51	1.70	14.6	11.7	9.7	8.7	14.71
601500	通用股份	买入	0.14	0.43	0.63	0.80	38.9	12.7	8.7	6.8	5.45
603650	彤程新材	买入	0.68	0.82	0.98	1.23	47.6	39.5	33.1	26.3	32.39
603722	阿科力	增持	0.27	0.42	1.04	2.15	156.7	100.7	40.7	19.7	42.30

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



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES



## 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。