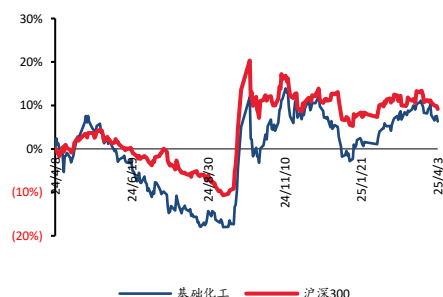


基础化工

化工周报（3/31-4/6）：

溴素、钛白粉、制冷剂等产品价格相对强势

■ 走势比较



相关研究报告

<<化工新材料周报（20250331-20250406）：溴素价格继续上涨，EVA 价格趋稳>>—2025-04-07

<<国光股份 2024 年报点评：低成本+新商业模式推动，公司业绩创新高>>—2025-04-03

<<华鲁恒升 2024 年报点评：双基地效能提升，公司业绩韧性凸显>>—2025-04-03

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

原料价格上涨支撑钛白粉价格走高。原料硫磺、硫铁矿价格维持高位，导致硫酸价格仍在高位运行，支撑钛白粉价格上涨。上月底 18 家钛白粉企业相继发布涨价函对市场需求产生了一定的刺激作用，下游经销商的接单量和货物周转速度略有加快。据百川盈孚统计，江苏地区、广西地区、攀枝花地区均有企业进行停产检修，主要影响锐钛型钛白粉的供应量，行业开工率下降，市场供应过剩局面得到适度调节。截至周四，钛白粉市场均价为 15109 元/吨，环比上周上涨 3.07%。

供应紧张推动溴素价格大幅上涨。本周溴素库存维持低位，进口货源到货情况尚未明朗，导致行业供应偏紧。2025 年 1-2 月份，中国共进口 13491.848 吨溴素，进口量环比减少 32.23%。其中，从以色列进口溴 6842.03 吨，占总进口来源的 51%；中国从约旦进口溴 1987.23 吨，占总进口来源的 15%。根据百川盈孚数据，截至 4 月 6 日，溴素市场均价为 33385 元/吨，较上周同期均价涨幅达到 15%。

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 4 月 6 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 3.6 万元/吨，较上周价格持平。三代制冷剂方面，R125 价格为 4.5 万元/吨，较上周价格持平；R134a 价格为 4.65 万元/吨，较上周价格持平；R32 价格为 4.8 万元/吨，较上周上涨 1000 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。

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 价格持续回落	6
(三) 农化: 磷肥、尿素价格小幅上涨	6
(四) 氟化工: R32 价格继续上涨	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: 维 E、赖氨酸价格小幅下跌	13
(七) 民爆: 供需格局改善, 景气度不断提升, 硝酸铵价格持平	15
(八) 化学原料: 轻质纯碱价格下跌, 乙烯法 PVC 价格上涨	16
(九) 钛白粉: 钛白粉价格上涨	19
(十) 化学纤维: 粘胶短纤、氨纶价格下跌	20
二、 行情表现	22
(一) 行情表现	22
(二) 行业内个股涨跌幅情况	23
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	25
(一) 重点公司公告	25
(二) 行业要闻	25
四、 大宗原材料	28
五、 重点标的	30

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	11
图表 19: 炭黑价格	11
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	12
图表 23: 乘用车销量	12
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	13
图表 27: 安赛蜜价格	13
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	14
图表 31: 赖氨酸价格	14
图表 32: 猪肉批发价格	15
图表 33: 白条鸡批发价格	15
图表 34: 民爆行业生产总产值	15
图表 35: 民爆行业生产总产值分地区情况	15
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	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	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	19
图表 49: 钛白粉开工库存情况	19
图表 50: POY、FDY、DTY 价格走势	20
图表 51: 涤纶长丝库存情况	20
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	21
图表 55: 氨纶价格走势	21
图表 56: 本周中信一级子行业涨跌幅	22
图表 57: 本月中信一级子行业涨跌幅	23
图表 58: 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	23
图表 59: 化工板块个股市场表现	24
图表 60: 重点公司公告	25
图表 61: 国际油价	28
图表 62: 烯烃价格	28
图表 63: 美国原油产量、库存情况	28
图表 64: 全球/美国油井钻机数	28
图表 65: 动力煤价格	29
图表 66: 秦皇岛长协价格	29
图表 67: 天然气价格	29
图表 68: 欧洲天然气库存	29

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 (3/31-4/6) 溴素 (15.12%)、丙烯酸 (9.63%)、DMF (7.19%)、一氯甲烷 (6.98%) 等产品价格涨幅居前；四氯乙烯 (-7.13%)、POM (-5.02%)、氯化钙 (-4.57%)、对硝基氯化苯 (-3.88%) 等产品价格跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2025/4/3	2025/4/2	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	71.20	71.48	美元/桶	-0.39%	3.19%	-0.73%	-14.94%	中国石化、中国石化、中国石化
	布伦特	74.49	74.74	美元/桶	-0.33%	2.01%	-0.20%	-14.79%	中国石化、中国石化、中国石化
	LNG	4957.00	4970.00	元/吨	-0.26%	0.63%	-0.10%	-0.14%	周转能力：广汇能源 (500)、新奥股份 (800)
	动力煤	578.00	578.00	元/吨	0.00%	-0.17%	-12.42%	-16.23%	核定产能：中国神华 (34000)、兖矿能源 (18000)、陕西煤业 (14300)
烯烃	乙烯	7194.00	7194.00	元/吨	0.00%	-1.53%	-7.70%	-6.03%	中国石化 (1248)
	聚乙烯	7854.00	7845.00	元/吨	0.11%	-0.33%	-10.44%	-4.52%	中国石化 (902)、中国石化 (660)、宝丰能源 (90)
	聚丙烯	7361.00	7370.00	元/吨	-0.12%	-0.03%	-1.87%	-1.79%	中国石化 (930)、中国石化 (454)、宝丰能源 (60)、卫星化学 (45)
	丙烯腈	7400.00	7300.00	元/吨	1.37%	9.63%	-7.50%	15.63%	卫星化学 (66)、万华化学 (30)
	丙烯酸	8750.00	8700.00	元/吨	0.57%	2.34%	-6.91%	-4.37%	卫星化学 (62)、万华化学 (36)
	丁二烯	11125.00	11163.00	元/吨	-0.34%	0.45%	2.30%	-2.95%	齐翔腾达 (20)、华锦股份 (10)
聚酯	PX	7073.00	7008.00	元/吨	0.93%	1.77%	1.99%	-18.39%	荣盛石化 (620)、中国石化 (619.5)、恒力石化 (475)
	PTA	4895.00	4880.00	元/吨	0.31%	-0.10%	1.56%	-18.48%	恒力石化 (1160)、恒逸石化 (930)、荣盛石化 (905)、桐昆股份 (420)
	MEG	4544.00	4556.00	元/吨	-0.26%	0.18%	-6.62%	0.78%	东方盛虹 (200)、恒力石化 (180)
	聚酯切片	6045.00	6045.00	元/吨	0.00%	0.17%	-0.74%	-12.77%	聚合产能：恒逸石化 (1046.5)、桐昆股份 (900)
	己内酰胺	9975.00	9900.00	元/吨	0.76%	1.27%	-4.09%	-20.20%	恒逸石化 (40)、鲁西化工 (30)
	涤纶FDY	7150.00	7150.00	元/吨	0.00%	-0.69%	-4.67%	-12.80%	恒逸石化 (246)、桐昆股份 (100)
	PA66	17089.00	17106.00	元/吨	-0.10%	-0.10%	-1.08%	-25.16%	神马股份 (42)、华峰化学 (17)
	PC	14735.00	14719.00	元/吨	0.11%	0.32%	-3.15%	-6.44%	鲁西化工 (30)、浙江双林 (10)
	TDI	11800.00	11800.00	元/吨	0.00%	-1.67%	-8.53%	-23.75%	万华化学 (55)、沧州大化 (15)
	纯MDI	17700.00	17700.00	元/吨	0.00%	-1.39%	-3.28%	-9.23%	MDI产能：万华化学 (305)
聚氨酯	聚合MDI	16000.00	16100.00	元/吨	-0.62%	-1.84%	-11.60%	-1.23%	万华化学 (54)、滨化股份 (28)、红宝丽 (10)
	环氧丙烷	7640.00	7640.00	元/吨	0.00%	0.00%	-6.03%	-17.57%	红宝丽 (15)
	硬泡聚醚	7700.00	7700.00	元/吨	0.00%	0.00%	-5.52%	-15.38%	三友化工 (83)、中泰化学 (73)
	粘胶短纤	13450.00	13450.00	元/吨	0.00%	-1.47%	-2.54%	0.00%	华峰化学 (27.5)、泰和新材 (5)
纤维	氨纶40D	24000.00	24000.00	元/吨	0.00%	-0.83%	1.27%	-15.19%	华鲁恒升 (36)、神马股份 (15)
	己二酸	7583.00	7583.00	元/吨	0.00%	-0.66%	-5.60%	-17.42%	鲁西化工 (160)、金禾实业 (35)
	双氧水	647.00	646.00	元/吨	0.15%	-1.67%	2.05%	-28.67%	兴化股份 (30)、金丰化工 (20)
	甲醇	2231.00	2234.00	元/吨	-0.13%	-3.63%	-2.53%	1.50%	江苏索普 (140)、华谊集团 (130)、华鲁恒升 (60)
煤化工	醋酸	2621.00	2634.00	元/吨	-0.49%	-0.68%	-4.73%	-11.75%	鲁西化工 (45)、华鲁恒升 (18)
	辛醇	7814.00	7753.00	元/吨	0.79%	4.35%	3.37%	-16.08%	华鲁恒升 (33)、鲁西化工 (15)
	DMF	4375.00	4275.00	元/吨	2.34%	4.79%	8.70%	-8.85%	金禾实业 (6)、四川美丰 (5)
	三聚氰胺	5666.00	5666.00	元/吨	0.00%	2.74%	4.35%	-10.87%	中泰化学 (280)、英力特 (46)
	电石	2950.00	2950.00	元/吨	0.00%	0.20%	2.01%	-5.96%	中泰化学 (165.7)、鸿达兴业 (110)、新疆天业 (89)、湖北宜化 (87)
	电石法PVC	4750.00	4755.00	元/吨	-0.11%	-0.21%	-0.19%	-12.46%	中泰化学 (132)、氯碱化工 (72)、滨化股份 (61)、沈阳化工 (20)
	液体烧碱	1013.00	1015.00	元/吨	-0.20%	-2.69%	7.20%	12.18%	黑猫股份 (126)、金能科技 (34)
	固体烧碱	3641.00	3641.00	元/吨	0.00%	-0.19%	-1.57%	8.88%	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)
	炭黑	7705.00	7705.00	元/吨	0.00%	-0.10%	9.04%	-15.30%	阳煤化工 (232)、华鲁恒升 (160)、鲁西化工 (100)
	轻质纯碱	1378.00	1382.00	元/吨	-0.29%	-0.86%	-4.64%	-27.70%	新洋丰 (185)、云天化 (137)、川恒股份 (17)
纯碱	重质纯碱	1504.00	1504.00	元/吨	0.00%	0.00%	-1.57%	-25.95%	云天化 (540)、新洋丰 (48)
	尿素	1938.00	1935.00	元/吨	0.16%	2.32%	14.40%	-7.23%	盐湖股份 (500)、亚钾国际 (200)、藏格矿业 (200)、东方铁塔 (50)
	磷酸一铵	3298.00	3298.00	元/吨	0.00%	-0.54%	5.84%	11.80%	兴发集团 (23)、福华化学 (15)、新安股份 (8)、江山股份 (77)、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)
	磷酸二铵	3527.00	3527.00	元/吨	0.00%	0.51%	-0.40%	-3.74%	瓮福科技
农化	氯化钾	3044.00	3044.00	元/吨	0.00%	-4.61%	20.99%	35.65%	东岳集团 (22)、巨化股份 (15)、永和股份 (5.5)
	草甘膦	23004.00	23004.00	元/吨	0.00%	-0.02%	-2.55%	-9.76%	巨化股份 (6.8)、三美股份 (6.5)、东岳集团 (2.5)
	棕榈油	9800.00	9660.00	元/吨	1.45%	4.48%	-1.01%	13.95%	巨化股份 (4)、东岳集团 (4)、三美股份 (4)
	R22	36000.00	36000.00	元/吨	0.00%	0.70%	9.09%	56.52%	巨化股份 (12)、东岳集团 (6.5)、三美股份 (5)、永和股份 (4.2)
氟化工	R134a	46500.00	46500.00	元/吨	0.00%	1.09%	9.41%	45.31%	巨化股份、东岳集团
	R125	45000.00	45000.00	元/吨	0.00%	1.12%	7.14%	2.27%	东岳集团 (21)、永和股份 (13.5)、三美股份 (13.1)
	R32	47500.00	47500.00	元/吨	0.00%	4.40%	10.47%	63.79%	新和成 (0.8)、浙江医药 (0.5)、金达威 (0.4)
	R410a	47000.00	47000.00	元/吨	0.00%	4.44%	11.90%	32.39%	新和成 (6)、浙江医药 (4)、ST瑞德 (2)
食品添加剂	无水乳酸	11883.00	11883.00	元/吨	0.00%	4.15%	8.96%	13.99%	金禾实业 (1.2)
	维生素A	83.00	83.00	元/千克	0.00%	-2.35%	-30.83%	2.47%	金禾实业 (0.8)
	维生素E	117.00	117.00	元/千克	0.00%	0.00%	-12.03%	77.27%	金禾实业 (0.8)
	安赛蜜	3.80	3.80	万元/吨	0.00%	2.70%	2.70%	0.00%	龙佰集团 (121)
其他	三氯蔗糖	25.00	25.00	万元/吨	0.00%	0.00%	4.17%	108.33%	兴发集团 (36)、新安股份 (25)
	钛白粉	14952.00	14658.00	元/吨	2.01%	2.01%	4.27%	-9.85%	海南橡胶
	有机硅DMC	14500.00	14500.00	元/吨	0.00%	0.00%	11.54%	-3.33%	
	天然橡胶	16650.00	16483.00	元/吨	1.01%	-0.55%	-2.01%	19.01%	

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：MDI、TDI 价格持续回落

本周（3/31-4/6）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，尽管清明假期高速限运短暂影响物流，但下游需求持续低迷，终端海绵等行业订单恢复乏力，多维持低库存策略，市场整体交易氛围冷清。

根据 iFind 数据，截至 4 月 6 日，聚合 MDI 华南市场均价 15950 元/吨，较上周价格下跌 100 元/吨；纯 MDI 市场均价 17700 元/吨，较上周价格持平。本周 TDI 华东市场均价 11900 元/吨，较上周价格下跌 100 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（3/31-4/6）草甘膦价格小幅下跌，毛利小幅反弹。草甘膦行业库存处于相对高位，从供应端看，华北企业装置负荷提高，供应增加。截至 4 月 6 日，草甘膦价格为 23004 元/吨，较上周价格下跌 5 元/吨；毛利为-945.82 元/吨，较上周上涨 10.82 元/吨。截至 4 月 6 日，草甘膦周度产量为 1.19 万吨，较上周增加 3.94%；草甘膦周度库存量为 8.26 万吨，较上周增加 0.04 万吨。

图表4：草甘膦价格



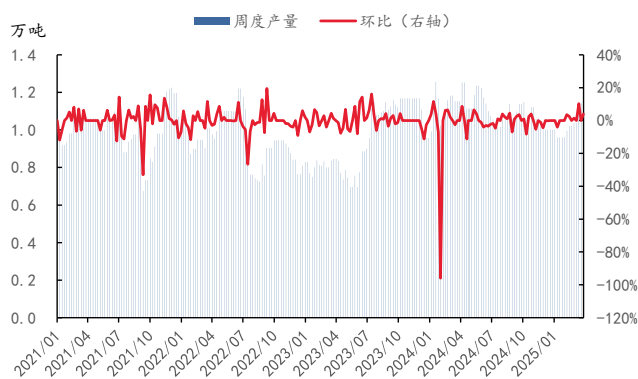
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：草甘膦毛利



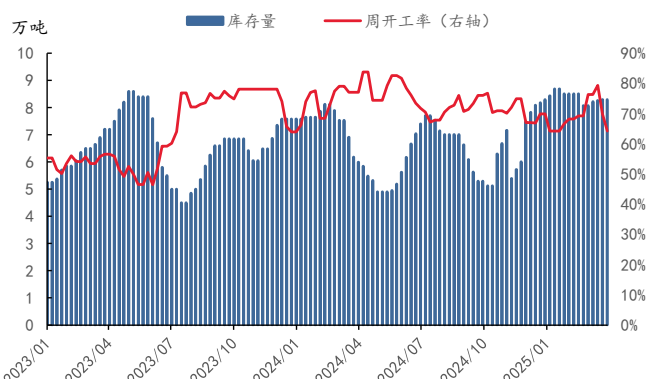
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

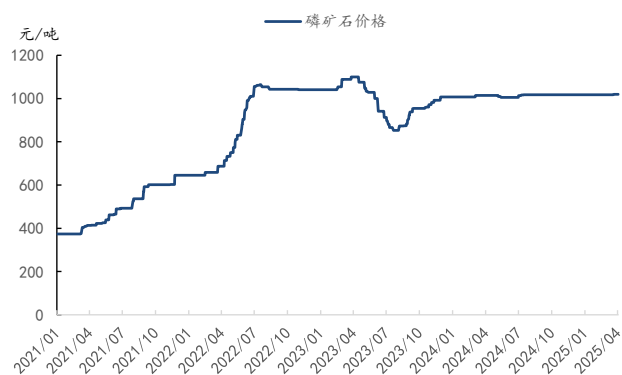
磷肥：本周（3/31-4/6），磷酸二铵价格上涨。原料合成氨价格上行，硫磺市场窄幅整理，磷矿石市场波动不大，上游市场稳中向上，二铵成本支撑继续增强。多数企业二铵装置正常运行，个别企业灵活调整生产线，如云南树环二铵装置转产复合肥，复产时间待定；山东鲁北装置转产复合肥，复产二铵时间待定；湖北祥云二铵装置停车检修，复产时间待定；陕西陕化二铵装置减量生产，复产时间待定。

根据百川盈孚数据，截至4月6日，磷矿石价格为1020元/吨，与上周五持平；磷酸一铵的价格为3298元/吨，较上周五价格下跌18元/吨；磷酸二铵的价格为3527元/吨，较上周五价格上涨8元/吨。磷酸一铵的毛利为-145.71元/吨，较上周五下跌26.6元/吨；磷酸二铵的毛利为-

248.69 元/吨，较上周五上涨 9.5 元/吨。截至 4 月 6 日，磷酸一铵周度产量为 20.44 万吨，较上周减少 0.3 万吨，周度开工率为 50.94%，较上周下降了 0.8 个百分点；磷酸二铵周度产量为 25.67 万吨，较上周减少 0.32 万吨，周度开工率为 57.86%，较上周降低 0.7 个百分点。截至 4 月 6 日，磷酸一铵的周度库存量为 23.29 万吨，较上周增加了 0.39 万吨；磷酸二铵的周度库存量为 8.4 万吨，较上周增加 0.1 万吨。

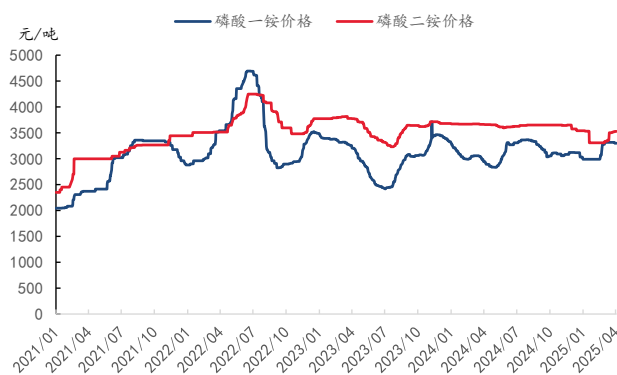
尿素、氯化钾：本周（3/31-4/6），尿素价格上涨，氯化钾价格下跌。尿素方面，4 月 3 日（周四）尿素企业库存 104.06 万吨（含 8 家仓储库存 25.9 万吨），较本周一减少 1.72 万吨，较上周四减少 7.09 万吨。南方市场农业需求逐步启动，但节奏相对平缓。氯化钾方面，因国储第二轮持续竞拍放量冲击市场，低价货源压制贸易商高价空间。截至 4 月 6 日，尿素价格为 1859 元/吨，较上周五上涨了 1.75%；氯化钾的价格为 3202 元/吨，较上周五下跌 0.81%。

图表8：磷矿石价格



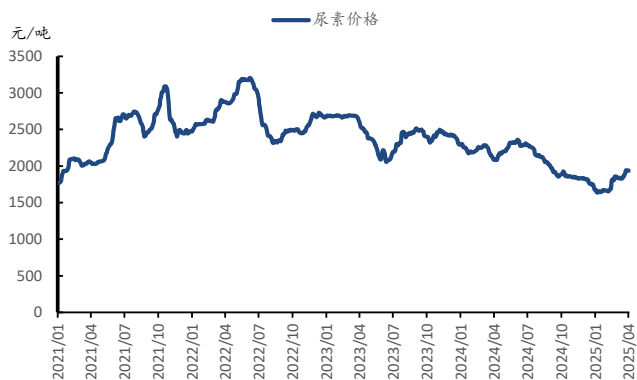
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：磷酸一铵、磷酸二铵价格



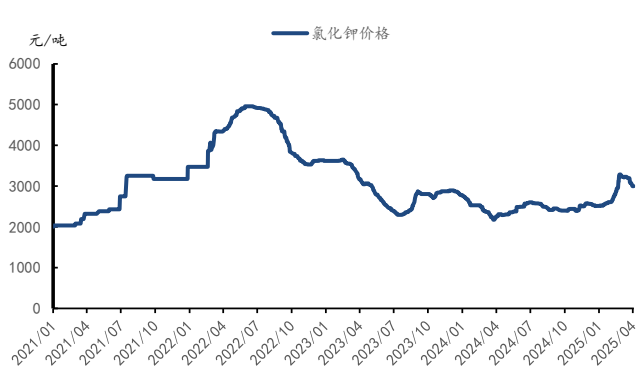
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



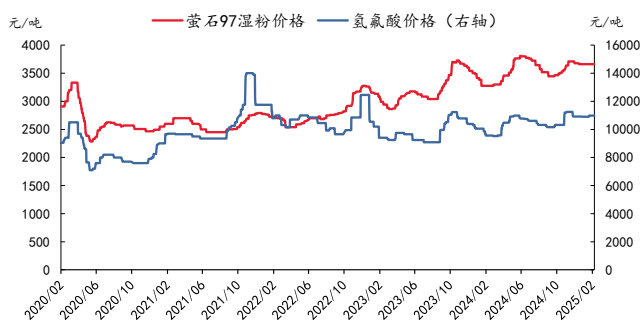
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(四) 氟化工：R32 价格继续上涨

氟化工行业综述：本周（3/31-4/6）主要制冷剂品种 R32 价格继续上涨。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。

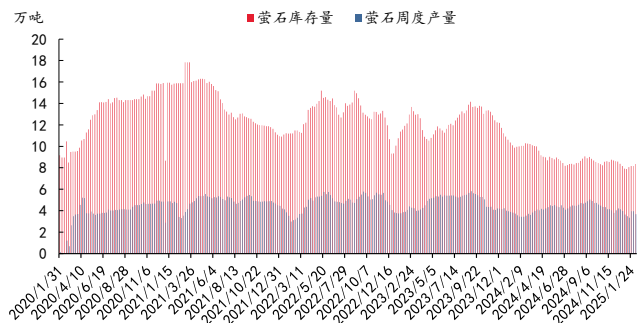
上游原料：本周（3/31-4/6）萤石价格平稳，氢氟酸价格上涨。萤石企业陆续恢复生产，市场供量略有增加，但整体开工仍处低位。萤石库存逐渐消耗，对价格有一定支撑。截至4月6日，萤石 97 湿粉市场价为 3752 元/吨，较上周价格持平；氢氟酸价格为 11883 元/吨，较上周价格上涨 0.13%。本周萤石工厂库存为 7.62 万吨，较上周增加了 0.41%；萤石本周产量为 4.68 万吨，较上周下降了 2.28%。

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



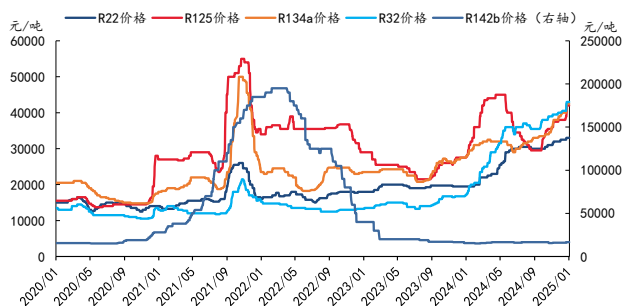
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

制冷剂：本周(3/31-4/6)R32 价格继续上涨。含氟材料聚偏氟乙烯(PVDF)、聚四氟乙烯(PTFE) 价格平稳。截至 4 月 6 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 3.6 万元/吨，较上周价格持平。三代制冷剂方面，R125 价格为 4.5 万元/吨，较上周价格持平；R134a 价格为 4.65 万元/吨，较上周价格持平；R32 价格为 4.8 万元/吨，较上周上涨 1000 元/吨。

根据百川盈孚数据，截至 4 月 6 日，二代制冷剂方面，本周 R22 毛利为 23321.78 元/吨，较上周下跌 235 元/吨；R142b 毛利为 11115.78 元/吨，较上周减少了 410 元/吨。三代制冷剂方面，R125 毛利为 23533.75 元/吨，较上周上涨 241 元/吨；R32 毛利为 31818.13 元/吨，较上周增长了 1705 元/吨；R134a 毛利为 27768 元/吨，较上周增长了 291 元/吨。

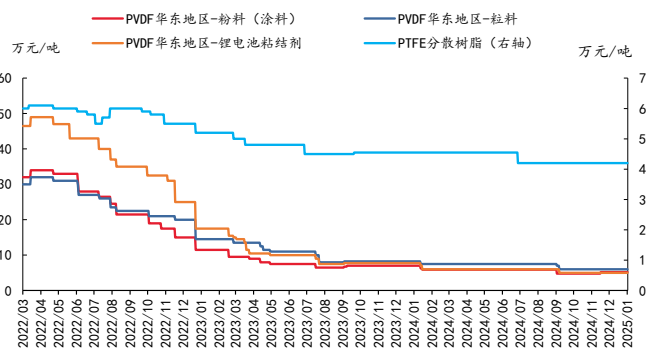
氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯(PVDF)价格上涨，聚四氟乙烯(PTFE) 市场价格维稳运行。本周聚四氟乙烯(PTFE) 市场价格维持平稳，下游需求表现相对疲软，主要以消耗库存为主。根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4.20 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粉料(涂料)价格为 6.3 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 6 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 5.2 万元/吨，较上周价格持平。

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(3/31-4/6)合成橡胶价格下跌。据百川盈孚数据，截至2025年4月6日，丁苯橡胶价格为13918元/吨，较上周下跌0.44%，天然橡胶价格为16233元/吨，较上周下跌2.94%。截至2025年4月6日，普通圆钢价格为3554元/吨，较上周价格下跌0.11%。截至4月6日，促进剂价格18800元/吨，较上周五价格下跌2.34%；防老剂价格为23700元/吨，较上周五持平。炭黑市场均价为7705元/吨，较上周五持平。

集运方面，截至2025年4月6日，上海集装箱出口指数（SCFI）报1392.78，周环比上涨2.65%，年同比下跌20.2%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1102.71，周环比下降0.81%，年同比下降7.44%。截至4月6日，CCFI美西航线报776.61，周环比下跌3.65%，年同比下降16.7%；CCFI美东航线报916.83，周环比下跌4.8%，年同比下降14.89%；CCFI欧洲航线报1507.27，周环比下降1.29%，年同比下降14.82%。

据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为66.52%，较上周下降1.59个百分点；半钢胎开工率为81.75%，较上周下降1.24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



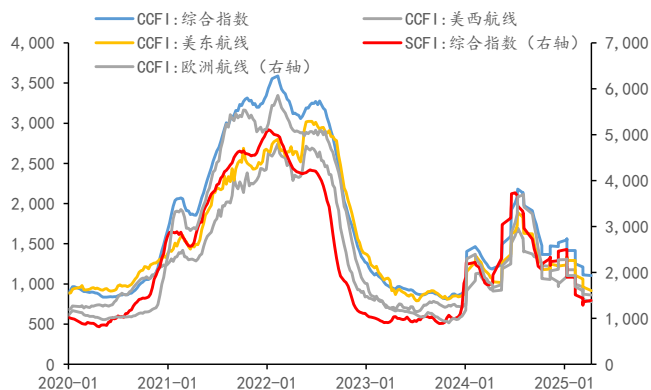
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表19：炭黑价格



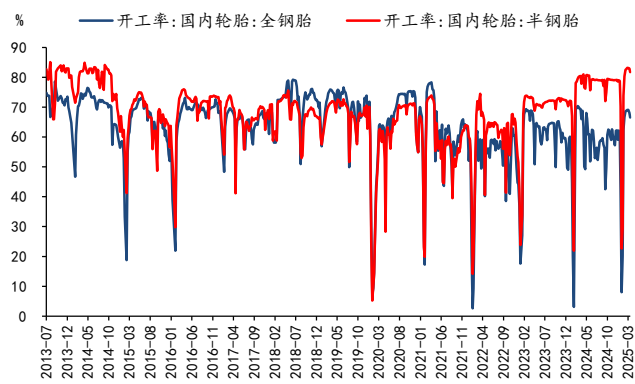
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

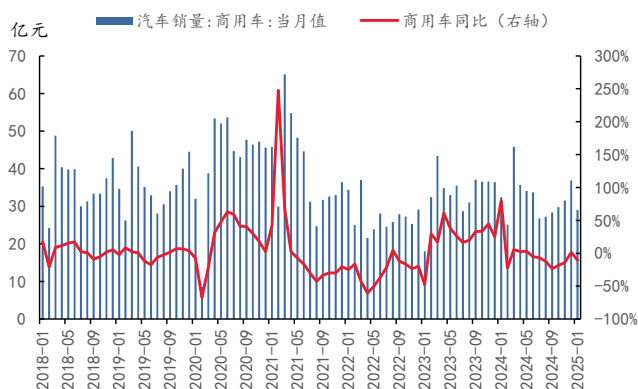
图表21：轮胎开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

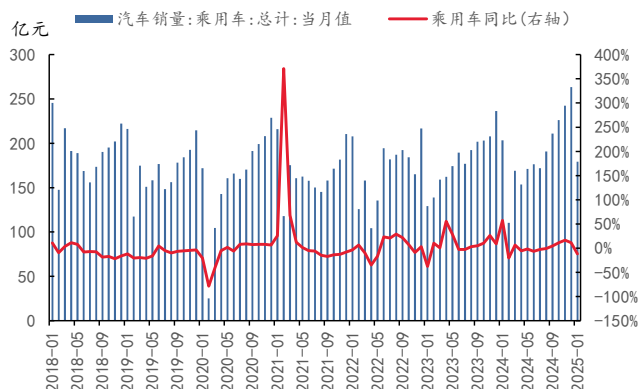
需求方面，根据iFinD数据，2025年2月，商用车月度销量31.3万辆，同比增加24.7%。其中，客车销量为3.4万辆，同比下降5.56%；货车销量为27.9万辆，同比增长29.77%；乘用车月度销量为138万辆，同比增长25%。

图表22：商用车销量



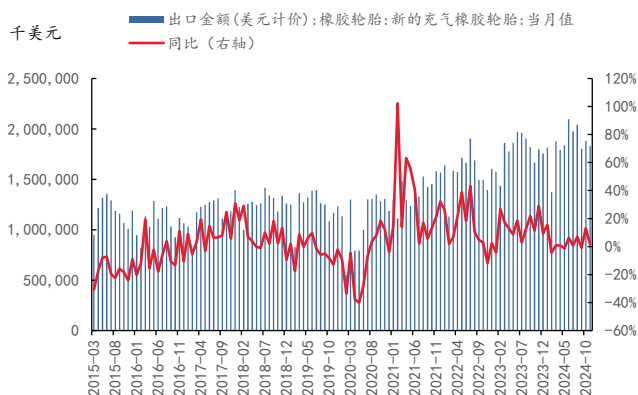
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



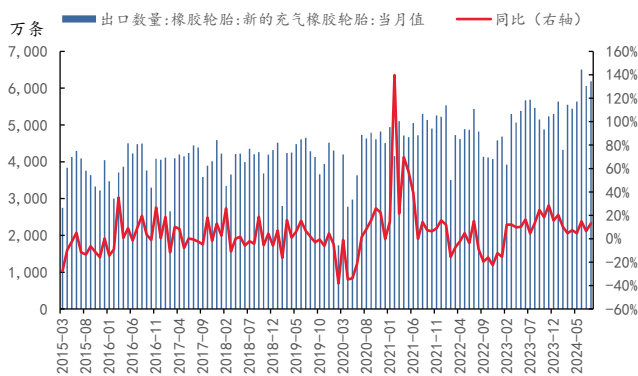
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



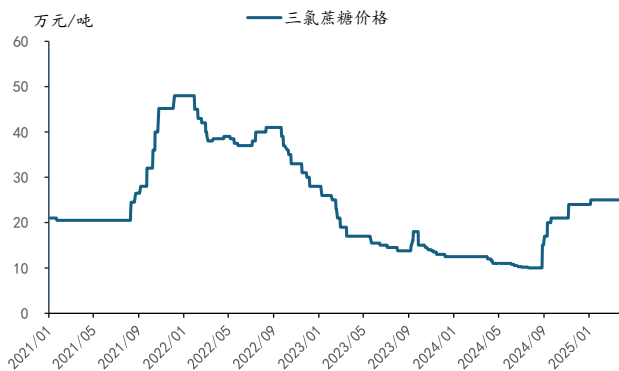
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(六) 食品及饲料添加剂：维E、赖氨酸价格小幅下跌

本周（3/31-4/6），饲料添加剂维A平稳、蛋氨酸，维E、赖氨酸价格下跌；食品添加剂安赛蜜、三氯蔗糖、麦芽酚价格平稳。

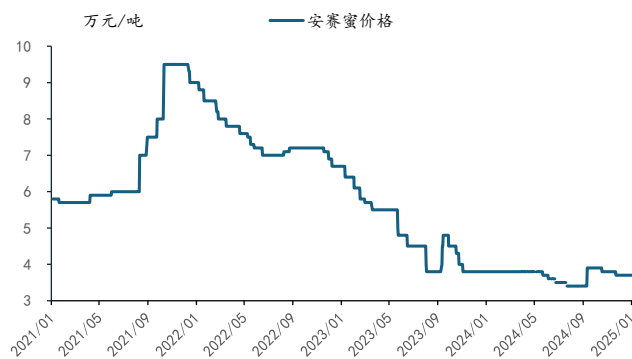
甜味剂：截至2025年4月6日，三氯蔗糖价格为25万元/吨，较上周价格持平；2025年2月，三氯蔗糖月度出口量为912.05吨，同比下降14.66%；安赛蜜价格为3.7万元/吨，较上周持平；2025年2月，安赛蜜月度出口量为1285.07吨，同比增加0.3%。

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

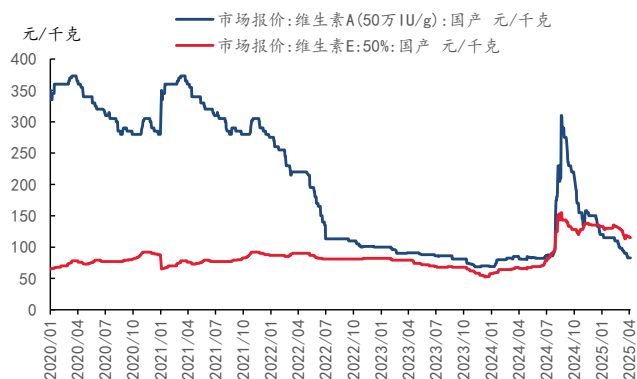


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

维生素A、维生素E：截至4月6日，维A价格为83元/千克，较上周价格持平；维E价格为115元

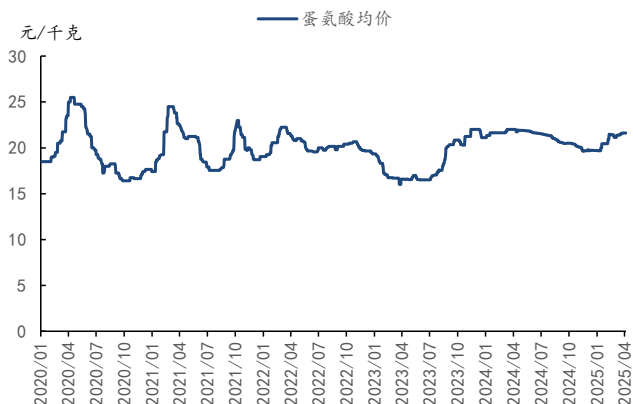
/千克，较上周价格下降2元/千克。

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

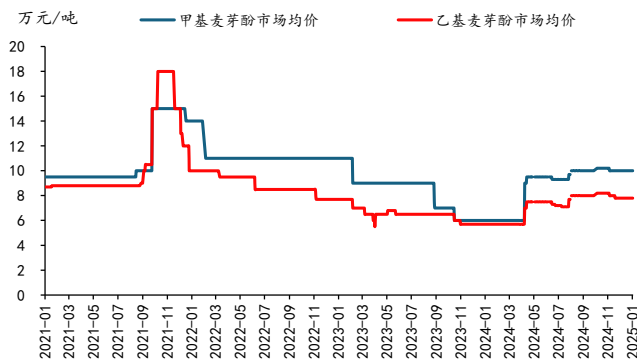


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至2025年4月6日，蛋氨酸价格为21.62元/千克，较上周价格持平。截至3月30日，赖氨酸价格为8.48元/公斤，较上周价格下跌1.62%；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4月6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

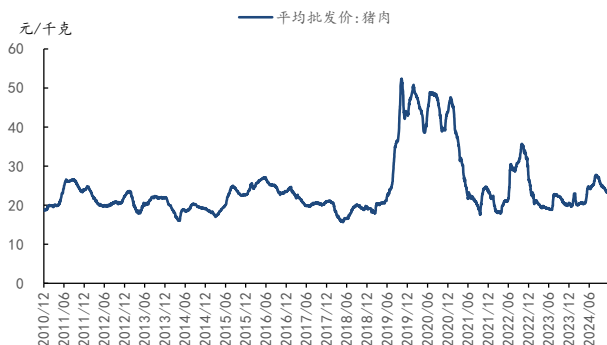
图表31：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

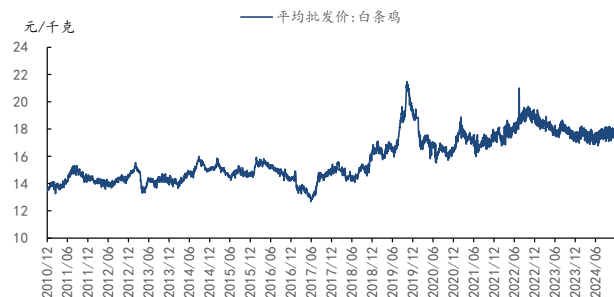
猪肉、鸡肉：截至3月30日，猪肉的价格为20.94元/千克，较上周上涨0.24%；白条鸡的价格为17.6元/千克，较上周上涨1.32%。

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

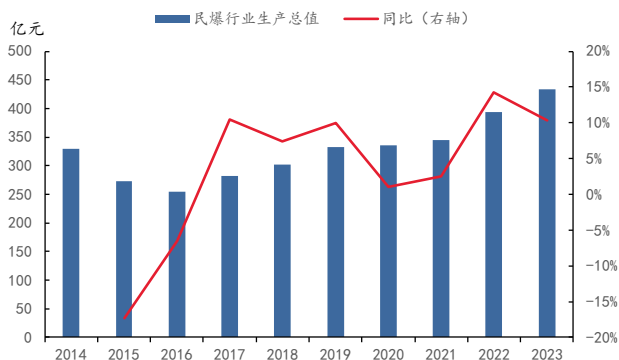


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(七)民爆：供需格局改善，景气度不断提升，硝酸铵价格持平

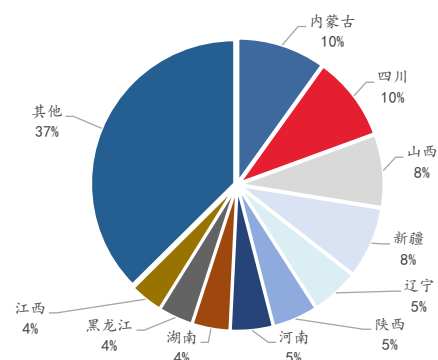
民爆行业，即民用爆破器材和服务行业，被广泛应用于矿山开采、铁路道路建设、水利水电工程与基础设施建设等多个国民经济领域，被称为隐形的国民经济基石。我国民爆行业市场规模保持平稳较快增长。根据中爆协数据，行业生产总值从2015年的273亿元增长到2024年的416.95亿元，年均增长约5%。分地区来看，西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的四成以上。

图表34：民爆行业生产总值



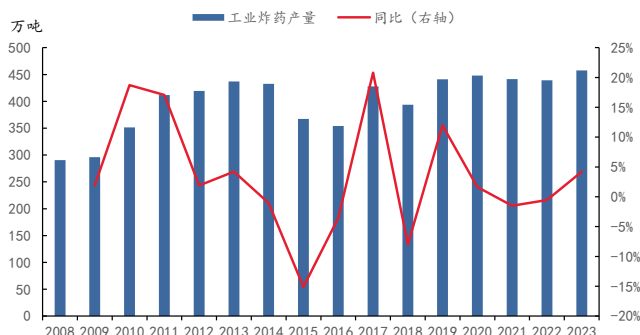
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表35：民爆行业生产总值分地区情况



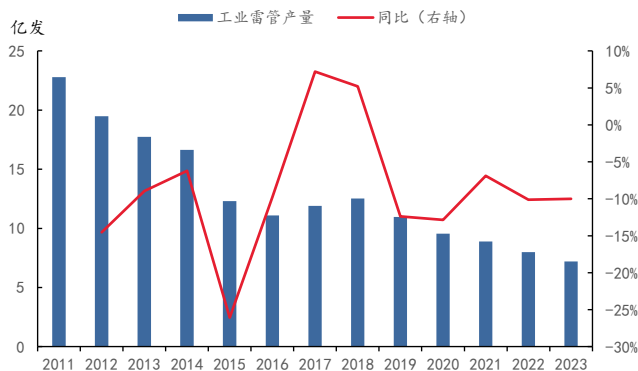
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

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

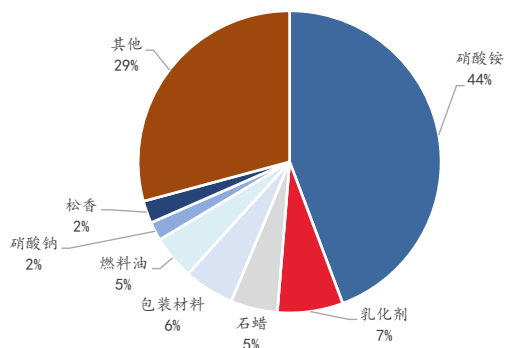


资料来源：中爆协，太平洋证券整理

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。

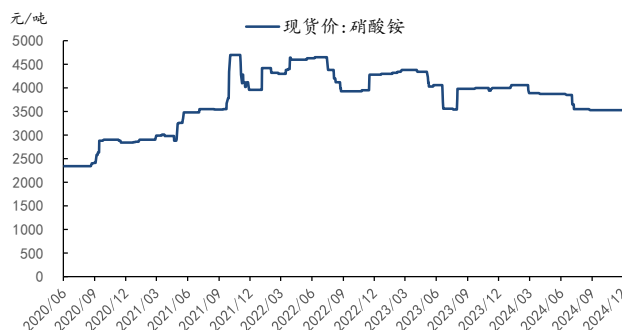
根据 iFind 数据，本周硝酸铵价格持平。截至 4 月 6 日，硝酸铵价格为 3550 元/吨，环比持平。

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



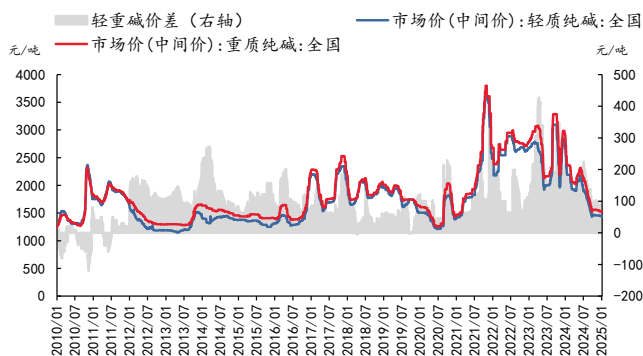
资料来源：iFind，太平洋证券整理

(八) 化学原料：轻质纯碱价格下跌，乙烯法 PVC 价格上涨

纯碱行业综述：本周（3/31-4/6），轻质纯碱、重质纯碱价格下跌。碱厂新月价格陆续出台，华北、华东、华中、华南地区企业价格均有不同程度下跌，其中山东、江苏个别厂家报盘跌幅较大。内蒙古天然碱大厂逐步提量，行业整体供应有所提升，纯碱工厂现货库存呈上涨趋势。

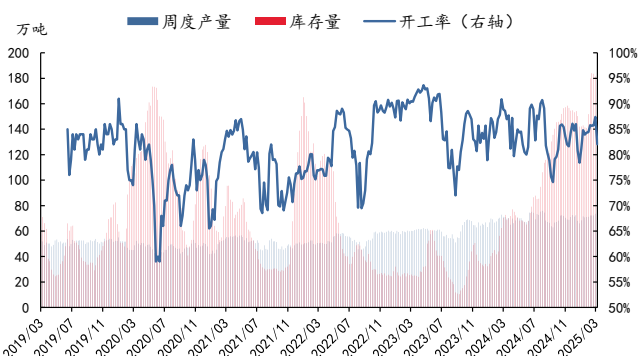
据百川盈孚数据，截至4月6日，轻质纯碱市场价为1361元/吨，较上周价下跌29元/吨；重质纯碱市场价为1499元/吨，较上周下跌5元/吨。轻重碱价差为138元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为83.53元/吨，氨碱法为-125.82元/吨，天然碱法为542.67元/吨，分别较上周变化-35.3%、-26.5%和-5.8%。截至4月6日，纯碱周产量为70.6万吨，较上周增加1.79%；行业总体开工率83.85%，较上周提高1.46pcts。本周纯碱工厂库存170.22万吨，较上周增加0.8%。截至4月6日，光伏玻璃价格为2750元/吨，较上周价格持平；平板玻璃价格为1291元/吨，较上周上涨0.08%。截至4月6日，平板玻璃库存297万吨，环比减少1.45%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



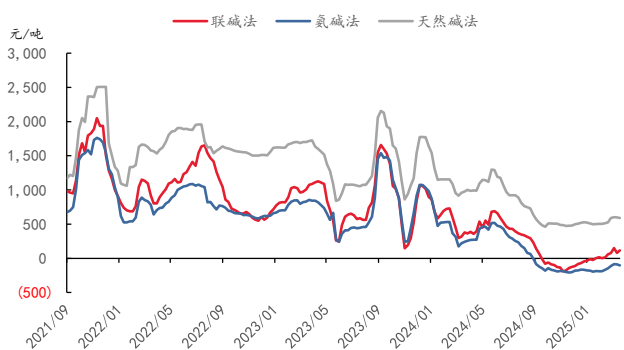
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



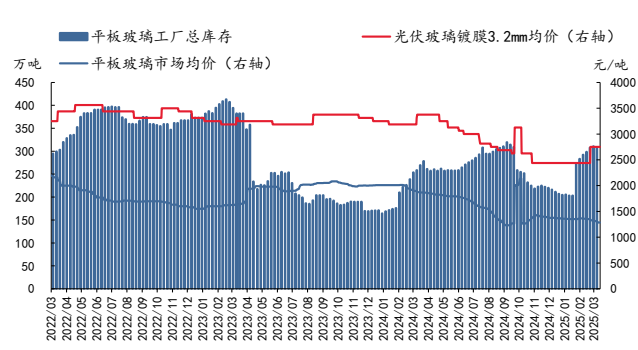
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

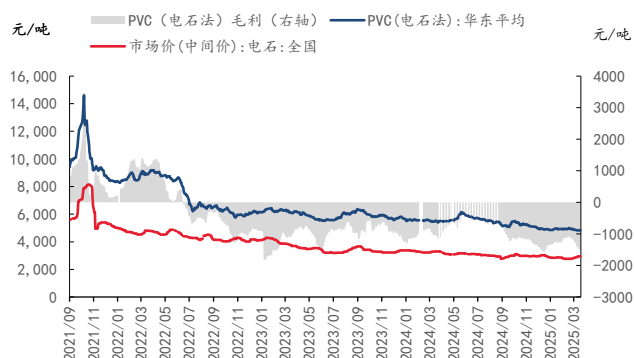


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

PVC: 本周（3/31-4/6）PVC 毛利下跌。本周 PVC 下游终端制品企业开工负荷仍处低位，部分西北地区受传统节日假期影响，市场成交基本停滞；部分西南地区受天气影响，软制品企业开工不及预期，叠加硬制品开工低产，市场成交未有明显放量。PVC 社会库存延续去库趋势，但行业库存仍处过剩状态。

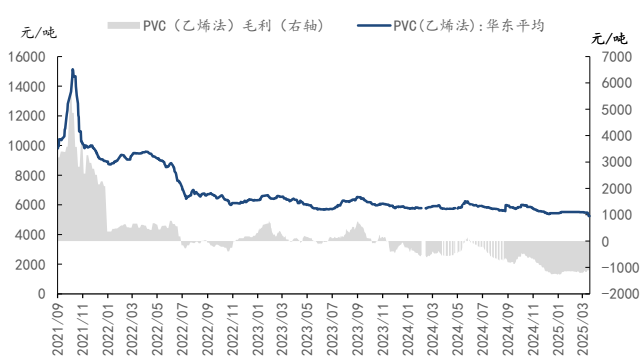
据百川盈孚数据，截至 4 月 6 日，PVC(电石法)市场均价 4860 元/吨，较上周价格下跌 0.06%；PVC（乙烯法）市场均价 5270 元/吨，较上周价格持平。利润情况，本周 PVC（电石法）毛利下跌了 1.41%，至-1434.6 元/吨；PVC（乙烯法）毛利下跌 0.39%，至-948.05 元/吨。截至 4 月 6 日，PVC 行业库存量为 126.9 万吨，同比增加 6.42%。本周 PVC 工厂开工率较上周降低 1.13 个百分点至 81.32%。本周 PVC 产量为 45.4 万吨，较上周增加 0.6 万吨。

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



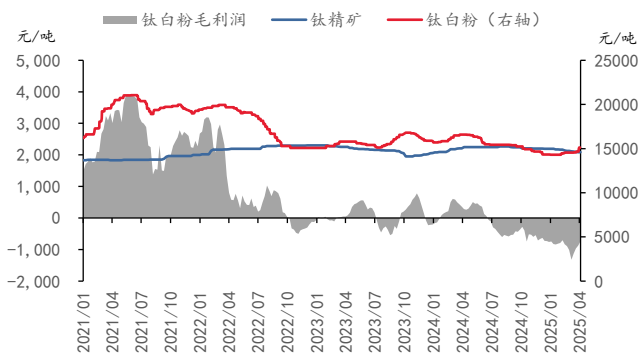
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

(九) 钛白粉: 钛白粉价格上涨

本周 (3/31-4/6) 钛白粉价格上涨。本周钛白粉企业开工率略有下降, 预计周度开工率环比下降 1.25%。特诺将陆续关闭位于荷兰的年产能 9 万吨的钛白粉工厂, 国际产能的退出, 让出了其生产的硫酸法钛白粉在全球市场份额占比。

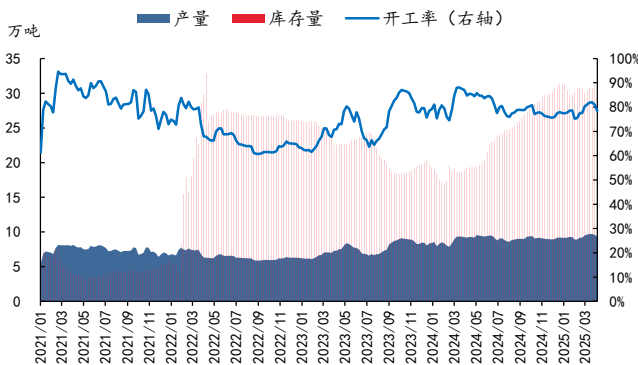
据百川盈孚数据, 截至 4 月 6 日, 钛白粉市场价为 15109 元/吨, 较上周价格上涨 3.08%。利润情况, 本周钛白粉毛利上涨 14.63%至-745.68 元/吨。开工库存方面, 截至 4 月 6 日, 钛白粉周度开工率为 78.48%, 较上周降低 2.47 个百分点; 周产量为 9.31 万吨, 较上周减少了 0.29 万吨; 工厂总库存为 31.75 万吨, 较上周增加 1.97%。

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

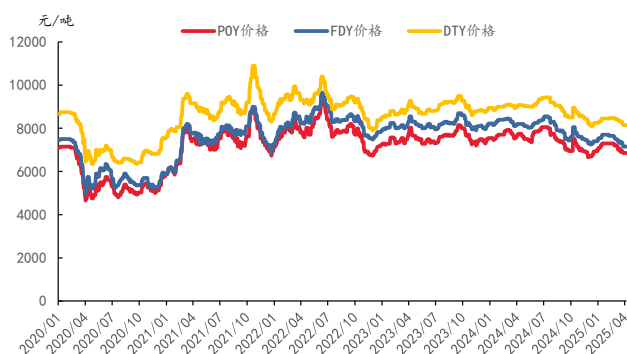


资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

(十)化学纤维：粘胶短纤、氨纶价格下跌

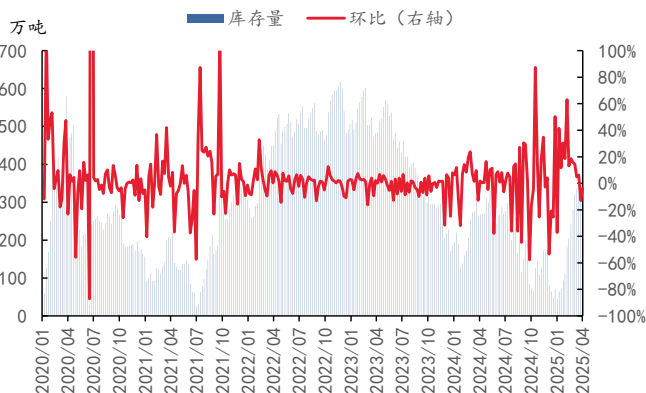
涤纶长丝：本周（3/31-4/6），涤纶长丝价格平稳。下游需求表现疲软，长丝市场产销数据清淡，持续处于累库状态。据百川盈孚数据，截至4月6日，涤纶长丝POY市场均价为6850元/吨，较上周价格持平；FDY市场均价为7150元/吨，较上周价格持平；DTY市场均价为8150元/吨，较上周价格持平。生产方面，本周涤纶长丝开工率为93.37%，较上周提高0.32个百分点；本周涤纶长丝产量为78.75万吨，较上周增加0.35%；本周涤纶长丝库存298.5万吨，较上周减少3.7%。

图表50：POY、FDY、DTY 价格走势



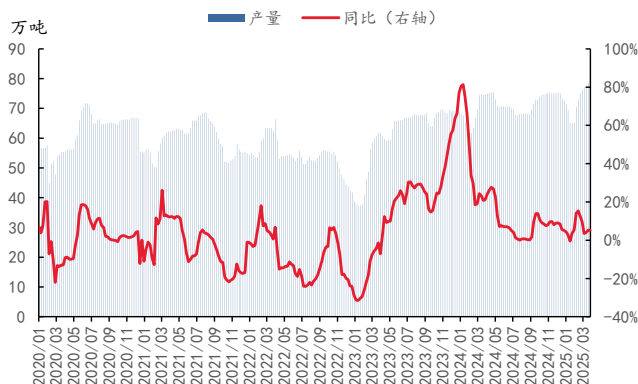
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表51：涤纶长丝库存情况



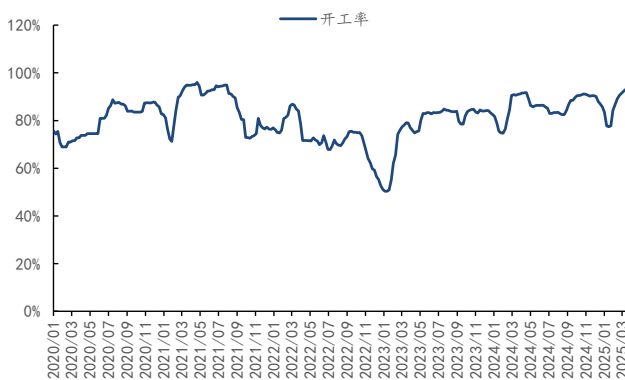
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



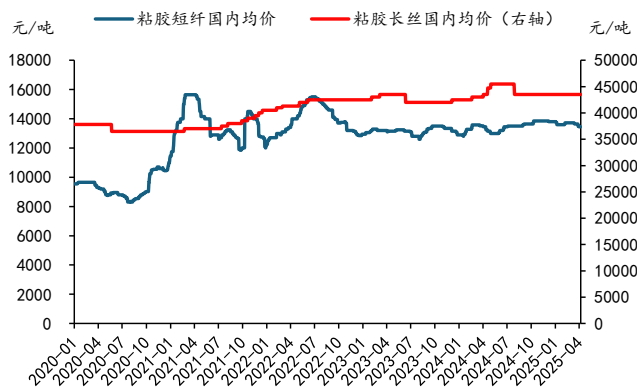
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

粘胶：本周（3/31-4/6），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4月6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 13450 元/吨，较上周五下跌 50 元/吨。

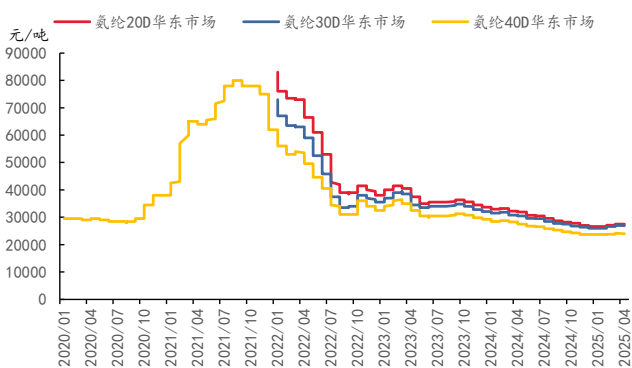
氨纶：本周（3/31-4/6），氨纶价格下跌。本周氨纶行业库存下降，氨纶行业平均库存 48 天偏下，部分工厂库存下降；多数工厂产销平衡。下游开机持续提升中，局部地区反馈经编市场需求尚可。据百川盈孚数据，截至 4 月 6 日，氨纶 20D 的价格为 27500 元/吨，较上周价格持平；氨纶 30D 的价格为 26900 元/吨，较上周五下跌 100 元/吨；氨纶 40D 的价格为 24000 元/吨，较上周五下跌 200 元/吨。

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

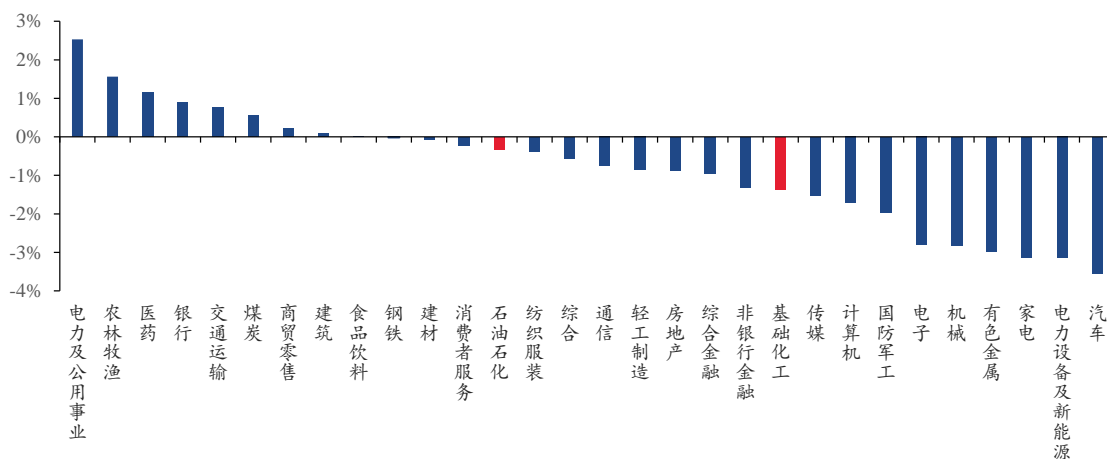
(一) 行情表现

本周（3/31-4/6）沪深 300 指数上涨 0.01%，基础化工指数下跌 1.36%，在 30 个中信一级行业中排名第 21 位。

4 月 2 日特朗普对等关税政策正式落地，严厉程度超出市场预期，海外市场大幅调整，对 A 股走势也形成较差影响。其中，汽车、电新、家电等板块跌幅靠前。涨幅靠前的三个行业依次为公用事业、农林牧渔、医药。

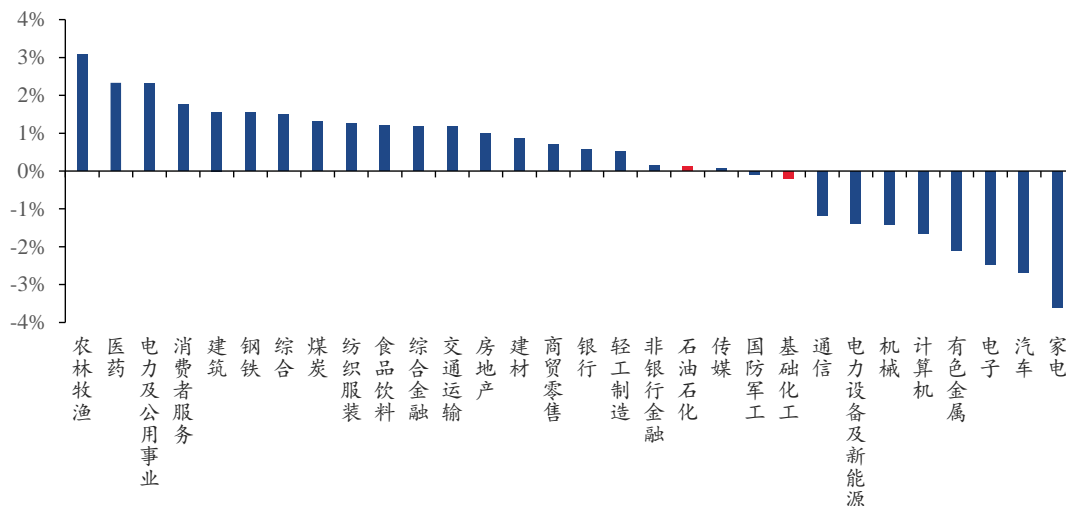
从 39 个化工三级子行业来看，有 11 个子板块上涨。涨幅较大的子板块是化学制剂（3.90%）、日用化学品（1.70%）、化学原料药（0.73%）；跌幅较大的子板块是轮胎（-6.80%）、碳纤维（-6.69%）、涤纶（-3.73%）。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



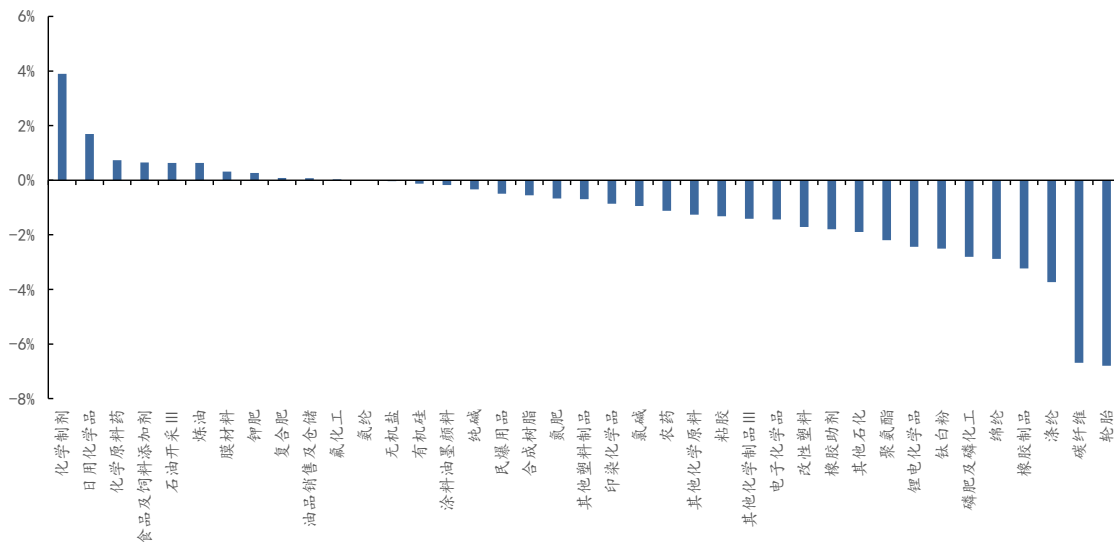
资料来源：iFind，太平洋证券整理

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 (3/31-4/6) 中信基础化工一级行业下，177 家上涨，283 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：凯美特气 (33.20%)、拉芳家化 (25.62%)、美农生物 (25.44%)；跌幅居前的个股分别

为：华尔泰（-20.66%）、恒兴新材（-17.78%）、百傲化学（-13.98%）。

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				
凯美特气	33.20	21.08	90.04	-161.18
拉芳家化	25.62	24.13	28.80	90.41
美农生物	25.44	32.95	66.65	58.47
亚邦股份	18.70	22.87	29.10	-7.09
润阳科技	17.48	16.87	33.54	54.51
麦加芯彩	16.70	11.16	85.01	28.67
三孚股份	14.97	22.30	25.79	84.28
华融化学	14.18	26.74	54.00	59.99
*ST 宁科	13.27	7.90	11.72	-6.07
同大股份	12.95	9.89	11.92	524.69
本周涨跌幅后十				
华尔泰	-20.66	-13.25	56.86	28.19
恒兴新材	-17.78	-18.82	77.89	56.55
百傲化学	-13.98	-4.42	12.27	48.80
永利股份	-12.14	-6.96	85.66	11.82
中毅达	-11.15	-1.27	68.69	-708.92
三孚新科	-10.92	-8.67	4.59	-233.59
赛轮轮胎	-10.25	-9.63	5.67	9.95
海达股份	-9.40	-3.52	14.61	39.78
彩蝶实业	-9.21	-11.65	54.71	21.47
宝丽迪	-9.13	-4.94	15.65	43.86

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

云南能投	公司以控股子公司云南省天然气有限公司股权向云南省页岩气勘探开发有限公司增资。
万华化学	公司万华化学烟台产业园 120 万吨/年乙烯装置成功产出合格乙烯产品，乙烯二期项目一次开车成功。
利尔化学	公司发布 2025 年一季度业绩预告，预计实现归母净利润 14,500 万元 - 15,500 万元，同比增长 203.08%-223.98%。
同德化工	公司修正 2024 年度业绩预告，预计实现归母净利润-4,000 万元至-7,500 万元，同比下降 109.13%-117.12%。
ST 新潮	收购人浙江金帝石油勘探开发有限公司拟通过要约收购上市公司的 20%股份并取得上市公司控制权。
澄星股份	公司与江苏江阴临港经济开发区管理委员会签署补充协议，具体产品及规模由“年产 14 万吨磷酸及 3 万吨电子级磷酸，4 万吨磷酸盐及其衍生品、车用化工品（塑料）等产品”变更为“年产 14 万吨磷酸配套 3 万吨电子级磷酸及 6 万吨新材料项目”，计划投资金额由原来 10.15 亿元人民币增加至约 23 亿元人民币。
国风新材	公司拟通过发行股份及支付现金的方式，向施克炜等 10 名交易对方购买其合计持有金张科技 46,263,796 股股份（占金张科技库存股注销后总股本比例为 58.33%），同时向包括产投集团在内的不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【中仑新材成功研发固态电池专用 BOPA】

中仑新材成员企业长塑实业正式官宣高性能膜材自主创新领域的又一突破性成果——固态电池专用 BOPA 成功研发。固态电池具有高能量密度、高安全性和长循环寿命等优势，被视为解决传统电池续航和安全瓶颈的重要创新方向。（中国石油和化工网）

【国内首套氯乙烯法二氟乙烷装置试车成功】

江西理文化工有限公司投资 1.7 亿元建设的 1 万吨/年二氟乙烷装置已于近日一次性投料试车成功，标志着我国氯乙烯法生产二氟乙烷实现了工业化生产。二氟乙烷（R152a）是一种含氟化学品，作为原料在新能源材料高分子含氟聚合物制造产业不可替代。国内首套氯乙烯连续法生产二氟乙烷（R152a）工业化装置正式投产，标志着我国在含氟化学品生产领域出现新的工艺路线。

(中国石油和化工网)

【埃克森美孚扩大 99.999%超纯异丙醇生产】

埃克森美孚正准备增加异丙醇 (IPA) 的产量,旨在生产 99.999%的超纯异丙醇,以满足半导体行业日益增长的需求。埃克森美孚的巴吞鲁日工厂将进行升级,生产这种高纯度异丙醇,以满足 2027 年前不断增长的需求。随着半导体尺寸和复杂性的不断增加,下一代芯片需要纯度高达 99.999% 的异丙醇。这种高纯度对于避免损坏芯片的精密电路至关重要,尤其是那些尺寸小至 2 纳米的芯片。异丙醇在半导体制造中用于干燥晶圆表面并去除杂质,因此超纯异丙醇成为芯片生产中的关键成分。(中国石油和化工网)

【中昊晨光高性能有机氟材料项目投产】

中化蓝天下属中昊晨光 2.6 万吨/年高性能有机氟材料项目主体装置在四川省自贡川南新材料化工园区内建成投产,并产出合格产品。该项目于 2022 年 4 月开工建设,面对工艺流程复杂、单体装置众多、建设难度大等挑战,中昊晨光历时 30 多个月,先后完成四氟乙烯单体、聚四氟乙烯等核心装置及配套工程建设,2024 年年底建成中交,进入试生产阶段,最终实现项目成功开车。(中化新网)

【湖北晟皓 1.5 万吨/年电子级硅烷气项目正式开工】

中国化学工程第三建设有限公司承建的湖北晟皓 15000 吨/年电子级硅烷气项目正式开工。该项目占地面积 212 亩,采用国际领先的歧化法生产工艺,规划建设年产 15000 吨电子级硅烷气产能。项目主要建设内容包括冷氢化装置、精馏歧化装置、硅烷提纯及充装装置,配套分析化验中心、环保处理系统(废气、废水)以及公用工程设施,建成后将成为国内规模最大、技术最先进的电子特气生产基地之一,有效缓解高端硅烷气依赖进口的“卡脖子”问题。(中国石油和化工网)

【壳牌完成出售新加坡炼油和化工资产】

壳牌公司发表声明称,已完成将其新加坡能源化工园出售给嘉能可和印尼化学品制造商 PT Chandra Asri Pacific 组成的合资企业。新加坡能源化工园包括位于毛广岛(Pulau Bukom)和裕廊岛的炼油和化工资产。毛广岛的资产包括一座始建于 1961 年,产能为 23.7 万桶/日的炼厂和一套产能为 110 万吨/年的乙烯裂解装置。壳牌裕廊岛工厂生产包括环氧乙烷、乙氧基化物、苯乙烯单体和环氧丙烷等石化产品,是壳牌在亚太地区最大的石化产品生产和出口中心。(中化新网)

【全国最大风光制氢项目开工】

中天合创公司举行乌审旗风光制氢一体化项目制氢工程动工仪式，标志着全国最大绿电制氢项目进入建设快车道。据了解该项目总投资 50 余亿元，主要包括风力光伏发电、输变电、电解水制氢、储氢、输氢五部分。项目利用鄂尔多斯地区丰富的太阳能和风能资源发电直接制氢，设计绿氢生产规模 3 万吨/年，新建光伏发电 236.8MW、风力发电 450MW；此外，项目还建有 220 千伏升压站、220 千伏输电线路 60.36 公里、220kV 降压站和制氢厂，配置 52 台碱性电解槽及相关配套设施。（中国石油和化工网）

【榆林 500 万吨级新型煤化工项目正式启动】

备受瞩目的榆林煤制清洁燃料升级示范项目正式签约落地。项目总体规划产能达 500 万吨级，首期投资 529 亿元，将建设一座年产 240 万吨的煤基超级工厂。项目建成后，预计年产值超 600 亿元，带动就业超 2 万人。同时，该项目还将打破国外对 POE 光伏胶膜、超高分子量聚乙烯等关键材料的垄断，将相关材料国产化率提升至 95%。（中国石油和化工网）

四、大宗原材料

截至4月6日，WTI 油价收于 61.99 美元/桶，Brent 油价收于 65.58 美元/桶，分别较上周下跌了 10.63%和 10.93%。NYMEX 天然气期货价格为 3.84 美元/百万英热单位，较上周下跌了 5.65%；英国天然气期货价格为 99.33 便士/色姆，较上周上涨了 0.38%。截至4月6日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 677.00 元/吨，较上周价格持平。长协价格方面，4月秦皇岛 Q5500 价格为 679 元/吨，较上月下降 7 元/吨；秦皇岛 Q5000 价格为 617 元/吨，较上月下降 7 元/吨；秦皇岛 Q4500 价格为 556 元/吨，较上月下降 5 元/吨。据百川盈孚，截至4月6日，江苏新浦乙烯出厂价为 7,300 元/吨，较上周持平；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



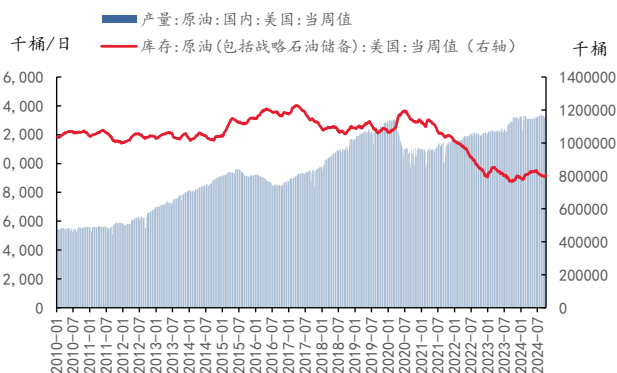
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表62：烯烃价格



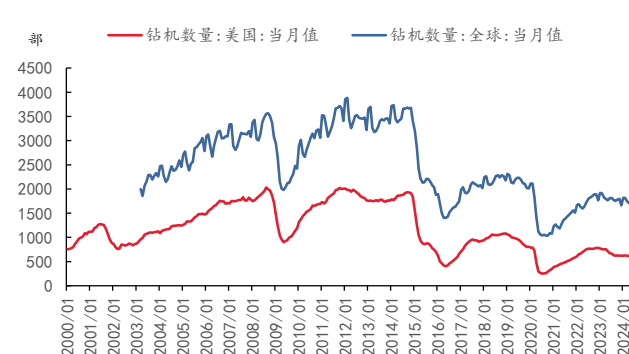
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表63：美国原油产量、库存情况



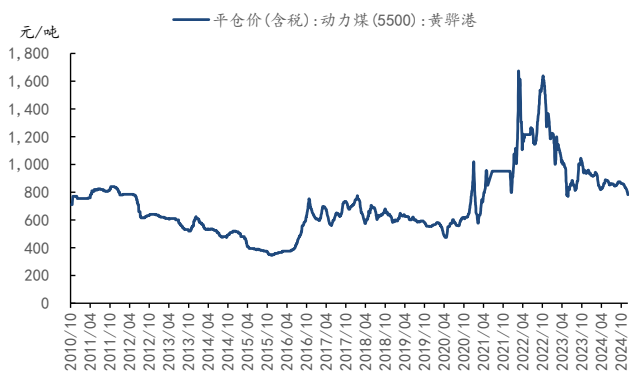
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表64：全球/美国油井钻机数



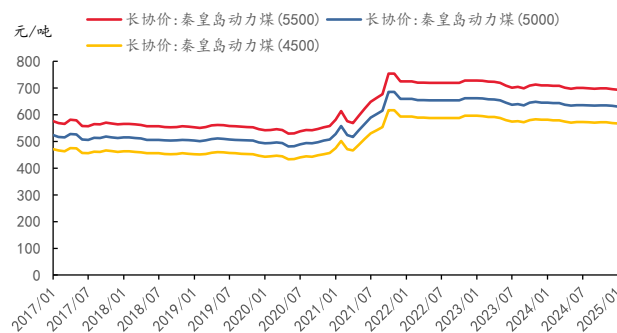
资料来源：ifind，太平洋证券整理

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



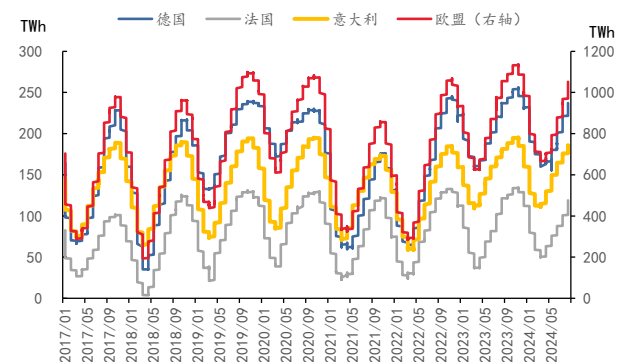
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表67：天然气价格



资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表68：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
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	2025/4/3
002648	卫星化学	买入	1.42	1.76	2.04	2.54	15.3	12.4	10.7	8.6	21.78
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	20.0	14.0	9.1	8.1	15.39
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	12.3	10.8	9.4	8.1	65.74
002096	易普力	买入	0.51	0.66	0.79	0.99	22.7	17.6	14.7	11.7	11.61
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	13.6	12.4	10.6	9.9	52.55
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	9.2	9.1	8.7	8.3	22.69
003022	联泓新科	买入	0.33	0.31	0.37	0.54	44.9	48.3	40.5	27.7	14.98
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-36.3	41.0	31.3	22.5	11.90
600141	兴发集团	买入	1.24	1.6	1.92	2.3	17.5	13.6	11.3	9.4	21.69
688548	广钢气体	买入	0.29	0.27	0.35	0.46	39.7	42.6	32.9	25.0	11.50
688300	联瑞新材	买入	0.94	1.28	1.57	1.83	59.9	44.0	35.9	30.8	56.32
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.27	28.2	22.3	17.8	14.4	18.30
300054	鼎龙股份	买入	0.24	0.44	0.64	0.92	116.5	63.5	43.7	30.4	27.95
600299	安迪苏	增持	0.02	0.13	0.28	0.39	524.0	80.6	37.4	26.9	10.48
000422	湖北宜化	买入	0.47	0.74	0.88	1.09	27.7	17.6	14.8	11.9	13.00
688268	华特气体	买入	1.43	1.93	2.60	3.18	35.3	26.1	19.4	15.9	50.46
300779	惠城环保	买入	1.17	1.73	3.04	3.95	120.0	81.1	46.2	35.5	140.35
603379	三美股份	买入	0.46	1.05	1.25	1.31	88.8	38.9	32.7	31.2	40.86
688625	呈和科技	买入	1.68	1.97	2.32	2.72	24.4	20.8	17.7	15.1	41.03
002749	国光股份	买入	0.70	0.82	0.97	1.14	21.6	18.5	15.6	13.3	15.15
600426	华鲁恒升	买入	1.69	2.10	2.58	2.82	13.1	10.5	8.6	7.9	22.14
002601	龙佰集团	买入	1.38	1.71	1.96	2.42	12.7	10.3	8.9	7.2	17.53
600160	巨化股份	买入	0.35	0.99	1.22	1.51	69.7	24.6	20.0	16.2	24.40
688639	华恒生物	买入	2.84	3.86	5.44	6.74	10.7	7.9	5.6	4.5	30.52
300487	蓝晓科技	买入	1.43	1.93	2.42	2.91	32.4	24.0	19.2	15.9	46.37
000683	远兴能源	买入	0.39	0.69	0.79	0.90	14.2	8.0	7.0	6.1	5.53
601058	赛轮轮胎	买入	1.01	1.26	1.51	1.70	12.9	10.3	8.6	7.7	13.04
601500	通用股份	买入	0.14	0.43	0.63	0.80	37.6	12.3	8.4	6.6	5.27
603650	彤程新材	买入	0.68	0.82	0.98	1.23	47.1	39.1	32.7	26.0	32.03
603722	阿科力	增持	0.27	0.42	1.04	2.15	153.5	98.7	39.9	19.3	41.45

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。