

超配（维持）

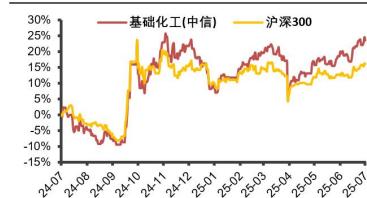
基础化工行业双周报（2025/6/27-2025/7/10）

中央财经委员会第六次会议强调依法依规治理企业低价无序竞争

投资要点：

- **行情回顾：**截至2025年7月10日，中信基础化工行业近两周上涨2.57%，跑赢沪深300指数0.95个百分点，在中信30个行业中排名第14。
- **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是维生素B1(+12.82%)、脂肪醇(+8.16%)、二氯丙烷-白料(+8.11%)、维生素D3(+7.14%)、百草枯(+6.56%)，价格跌幅前五的产品是液氯(-48.51%)、盐酸(-8.29%)、丁基橡胶(-7.79%)、苯胺(-6.05%)、氯化钙(-5.06%)。
- **基础化工行业周观点：**近日，中央财经委员会第六次会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。自去年7月以来，国家多次提出要防止“内卷式”恶性竞争，畅通落后低效产能退出渠道，表明国家对于整治“内卷式”竞争的重视。基础化工行业的部分子行业纷纷加大行业自律和协同力度，促进行业健康、可持续发展，建议关注制冷剂、甜味剂和有机硅等领域。
- **制冷剂：**2025年二代制冷剂配额加速削减，三代制冷剂配额继续冻结，供给端约束不改。近期巨化股份和三美股份发布上半年业绩预增公告，受益于制冷剂价格持续上涨，公司业绩大幅预增，建议继续关注三美股份(603379)和巨化股份(600160)。
- **甜味剂：**三氯蔗糖方面，行业集中度高、协同性好，目前行业集体停产，消耗中间商库存为主，随着旺季需求释放，三氯蔗糖价格存在上涨可能，建议关注金禾实业(002597)。阿洛酮糖方面，由于其甜味及口感与蔗糖接近，但热量却远低于蔗糖，其还可与食物中的氨基酸或蛋白质发生美拉德反应，因此在食品、保健和医疗领域具有重要的应用价值。目前我国阿洛酮糖产品全部用于出口，7月2日其在我国正式获批作为新食品原料使用，国内市场有望加速推开，建议关注百龙创园(605016)。
- **有机硅：**目前行业快速扩产阶段暂告结束，预计新增供给增速将放缓。而需求端在新能源汽车、光伏、电子电器(5G、半导体)等新兴领域的拉动下有望保持较快增长。反内卷背景下，行业供需格局有望逐步改善，有机硅DMC价格、盈利有望迎来修复，建议关注合盛硅业(603260)、兴发集团(600141)。
- **风险提示：**能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄、宏观经济波动、下游需求不及预期、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化、行业竞争加剧、贸易摩擦影响产品出口、海运费波动影响出口等风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

基础化工行业指数走势



资料来源：Wind, 东莞证券研究所

相关报告

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目录

| | |
|--------------------|----|
| 一、行情回顾 | 3 |
| 二、本周化工产品价格情况 | 6 |
| 三、产业新闻 | 7 |
| 四、公司公告 | 8 |
| 五、本周观点 | 8 |
| 六、风险提示 | 10 |

插图目录

| | |
|--|---|
| 图 1 : 中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2025 年 7 月 10 日） | 3 |
|--|---|

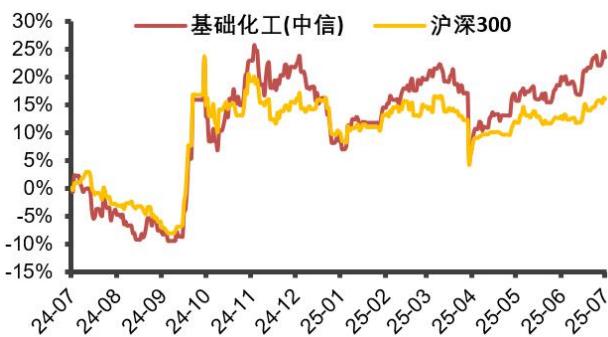
表格目录

| | |
|--|---|
| 表 1 : 中信 30 个行业涨跌幅情况（单位: %）（截至 2025 年 7 月 10 日） | 3 |
| 表 2 : 中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位: %）（截至 2025 年 7 月 10 日） | 4 |
| 表 3 : 中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位: %）（截至 2025 年 7 月 10 日） | 5 |
| 表 4 : 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位: %）（截至 2025 年 7 月 10 日） | 5 |
| 表 5 : 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位: %）（截至 2025 年 7 月 10 日） | 6 |
| 表 6 : 本周化工产品价格涨幅前五品种 | 6 |
| 表 7 : 本周化工产品价格跌幅前五品种 | 7 |

一、行情回顾

截至 2025 年 7 月 10 日，中信基础化工行业近两周上涨 2.57%，跑赢沪深 300 指数 0.95 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 14；中信基础化工行业月初以来上涨 1.06%，跑输沪深 300 指数 0.82 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 18；中信基础化工行业年初至今上涨 9.67%，跑赢沪深 300 指数 7.76 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 11。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2025 年 7 月 10 日）



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 10 日）

| 序号 | 代码 | 名称 | 近两周涨跌幅 | 本月至今涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-------------|----------|--------|---------|---------|
| 1 | CI005005.WI | 钢铁 | 8.35 | 6.96 | 8.60 |
| 2 | CI005008.WI | 建材 | 8.00 | 6.94 | 6.86 |
| 3 | CI005023.WI | 房地产 | 6.44 | 5.51 | -0.79 |
| 4 | CI005028.WI | 传媒 | 5.75 | 2.91 | 17.41 |
| 5 | CI005011.WI | 电力设备及新能源 | 5.68 | 3.90 | 4.24 |
| 6 | CI005018.WI | 医药 | 4.40 | 3.06 | 11.41 |
| 7 | CI005017.WI | 纺织服装 | 4.08 | 1.84 | 4.70 |
| 8 | CI005026.WI | 通信 | 4.01 | 0.53 | 9.85 |
| 9 | CI005002.WI | 煤炭 | 3.67 | 2.54 | -8.50 |
| 10 | CI005007.WI | 建筑 | 3.55 | 2.95 | 1.65 |
| 11 | CI005009.WI | 轻工制造 | 3.07 | 1.65 | 8.61 |
| 12 | CI005003.WI | 有色金属 | 3.00 | 0.62 | 18.95 |
| 13 | CI005020.WI | 农林牧渔 | 2.83 | 2.39 | 9.92 |
| 14 | CI005006.WI | 基础化工 | 2.57 | 1.06 | 9.67 |
| 15 | CI005021.WI | 银行 | 2.50 | 5.85 | 22.69 |
| 16 | CI005015.WI | 消费者服务 | 2.24 | 1.60 | 0.72 |
| 17 | CI005012.WI | 国防军工 | 2.07 | -3.24 | 10.30 |
| 18 | CI005010.WI | 机械 | 2.01 | 0.31 | 9.76 |
| 19 | CI005004.WI | 电力及公用事业 | 1.94 | 2.67 | 4.95 |
| 20 | CI005025.WI | 电子 | 1.88 | -0.49 | 3.98 |

| | | | | | |
|----|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 21 | CI005001.WI | 石油石化 | 1.80 | 2.42 | -1.81 |
| 22 | CI005014.WI | 商贸零售 | 1.73 | 1.30 | 2.39 |
| 23 | CI005022.WI | 非银行金融 | 1.44 | 2.10 | 2.62 |
| 24 | CI005029.WI | 综合 | 1.29 | 0.94 | 13.44 |
| 25 | CI005030.WI | 综合金融 | 1.02 | -1.60 | 30.96 |
| 26 | CI005019.WI | 食品饮料 | 0.62 | 0.89 | -5.03 |
| 27 | CI005024.WI | 交通运输 | 0.57 | 0.85 | -0.49 |
| 28 | CI005027.WI | 计算机 | 0.26 | -0.67 | 9.09 |
| 29 | CI005016.WI | 家电 | 0.18 | 0.41 | 1.20 |
| 30 | CI005013.WI | 汽车 | -0.51 | -1.01 | 8.48 |

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是有机硅（11.11%）、复合肥（6.53%）、其他塑料制品（5.86%）、聚氨酯（5.76%）、民爆用品（5.09%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是有机硅（10.49%）、复合肥（4.75%）、民爆用品（4.60%）、纯碱（4.1%）、聚氨酯（3.61%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是无机盐（36.26%）、其他塑料制品（30.62%）、改性塑料（29.40%）、膜材料（28.08%）、涤纶（27.75%）。

表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2025 年 7 月 10 日）

| 近两周涨跌幅前五 | | | 本月涨跌幅前五 | | | 本年涨跌幅前五 | | |
|-------------|--------|-------|-------------|------|-------|-------------|--------|-------|
| 代码 | 名称 | 涨跌幅 | 代码 | 名称 | 涨跌幅 | 代码 | 名称 | 涨跌幅 |
| CI005248.WI | 有机硅 | 11.11 | CI005248.WI | 有机硅 | 10.49 | CI005417.WI | 无机盐 | 36.26 |
| CI005411.WI | 复合肥 | 6.53 | CI005411.WI | 复合肥 | 4.75 | CI005429.WI | 其他塑料制品 | 30.62 |
| CI005429.WI | 其他塑料制品 | 5.86 | CI005253.WI | 民爆用品 | 4.60 | CI005426.WI | 改性塑料 | 29.40 |
| CI005250.WI | 聚氨酯 | 5.76 | CI005415.WI | 纯碱 | 4.10 | CI005428.WI | 膜材料 | 28.08 |
| CI005253.WI | 民爆用品 | 5.09 | CI005250.WI | 聚氨酯 | 3.61 | CI005238.WI | 涤纶 | 27.75 |

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是无机盐（-4.33%）、锂电化学品（-3.%）、氟化工（0.22%）、碳纤维（0.27%）、氮肥（1.45%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是氟化工（-3.25%）、无机盐（-3.08%）、锂电化学品（-2.62%）、碳纤维（-2.1%）、电子化学品（-1.31%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是聚氨酯（-16.99%）、轮胎（-7.31%）、氨纶（-6.6%）、纯碱（-4.24%）、锂电化学品（-1.76%）。

表3：中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至2025年7月10日）

| 近两周涨跌幅后五 | | | 本月涨跌幅后五 | | | 本年涨跌幅后五 | | |
|-------------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------------|-------|--------|
| 代码 | 名称 | 涨跌幅 | 代码 | 名称 | 涨跌幅 | 代码 | 名称 | 涨跌幅 |
| CI005417.WI | 无机盐 | -4.33 | CI005247.WI | 氟化工 | -3.25 | CI005250.WI | 聚氨酯 | -16.99 |
| CI005420.WI | 锂电化学品 | -3.00 | CI005417.WI | 无机盐 | -3.08 | CI005430.WI | 轮胎 | -7.31 |
| CI005247.WI | 氟化工 | 0.22 | CI005420.WI | 锂电化学品 | -2.62 | CI005240.WI | 氨纶 | -6.60 |
| CI005414.WI | 碳纤维 | 0.27 | CI005414.WI | 碳纤维 | -2.10 | CI005415.WI | 纯碱 | -4.24 |
| CI005410.WI | 氮肥 | 1.45 | CI005425.WI | 电子化学品 | -1.31 | CI005420.WI | 锂电化学品 | -1.76 |

资料来源：Wind资讯，东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中，宏和科技、上纬新材、再升科技表现最好，涨幅分别达52.04%、47.5%和45.65%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，宏和科技、上纬新材、东岳硅材表现最好，涨幅分别达48.65%、44.09%和35.62%。从年初至今表现上看，联合化学、中毅达、奇德新材表现最好，涨幅分别达422.64%、260.28%和172.04%。

表4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至2025年7月10日）

| 近两周涨幅前十 | | | 本月涨幅前十 | | | 本年涨幅前十 | | |
|-----------|------|-------|-----------|------|-------|-----------|------|--------|
| 代码 | 名称 | 涨跌幅 | 代码 | 名称 | 涨跌幅 | 代码 | 名称 | 涨跌幅 |
| 603256.SH | 宏和科技 | 52.04 | 603256.SH | 宏和科技 | 48.65 | 301209.SZ | 联合化学 | 422.64 |
| 688585.SH | 上纬新材 | 47.50 | 688585.SH | 上纬新材 | 44.09 | 600610.SH | 中毅达 | 260.28 |
| 603601.SH | 再升科技 | 45.65 | 300821.SZ | 东岳硅材 | 35.62 | 300995.SZ | 奇德新材 | 172.04 |
| 300821.SZ | 东岳硅材 | 38.26 | 603601.SH | 再升科技 | 32.02 | 300920.SZ | 润阳科技 | 164.81 |
| 300537.SZ | 广信材料 | 29.93 | 002562.SZ | 兄弟科技 | 24.80 | 603086.SH | 先达股份 | 164.02 |
| 002562.SZ | 兄弟科技 | 27.41 | 300019.SZ | 硅宝科技 | 23.20 | 603256.SH | 宏和科技 | 163.83 |
| 002263.SZ | 大东南 | 26.98 | 601208.SH | 东材科技 | 22.15 | 002734.SZ | 利民股份 | 157.16 |
| 603683.SH | 晶华新材 | 25.50 | 603683.SH | 晶华新材 | 20.89 | 002427.SZ | 尤夫股份 | 136.21 |
| 300716.SZ | 泉为科技 | 23.76 | 300847.SZ | 中船汉光 | 20.72 | 002165.SZ | 红宝丽 | 125.56 |
| 601208.SH | 东材科技 | 23.72 | 300716.SZ | 泉为科技 | 20.32 | 688386.SH | 泛亚微透 | 115.88 |

资料来源：Wind资讯，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，广康生化、天际股份、雅运股份表现最差，跌幅分别达-19.81%、-18.97%和-18.54%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，科恒股份、雅运股份、兴业股份表现最差，跌幅分别达-20.09%、-19.07%和-17.89%。从年初至今表现上看，金力泰、泉为科技、湖南裕能表现最差，跌幅分别达-42.11%、-33.41%和-32.04%。

表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 10 日）

| 近两周跌幅前十 | | | 本月跌幅前十 | | | 本年跌幅前十 | | |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 代码 | 名称 | 涨跌幅 | 代码 | 名称 | 涨跌幅 | 代码 | 名称 | 涨跌幅 |
| 300804.SZ | 广康生化 | -19.81 | 300340.SZ | 科恒股份 | -20.09 | 300225.SZ | 金力泰 | -42.11 |
| 002759.SZ | 天际股份 | -18.97 | 603790.SH | 雅运股份 | -19.07 | 300716.SZ | 泉为科技 | -33.41 |
| 603790.SH | 雅运股份 | -18.54 | 603928.SH | 兴业股份 | -17.89 | 301358.SZ | 湖南裕能 | -32.04 |
| 603948.SH | 建业股份 | -18.50 | 300798.SZ | 锦鸡股份 | -16.84 | 001301.SZ | 尚太科技 | -26.56 |
| 300169.SZ | 天晟新材 | -17.86 | 300801.SZ | 泰和科技 | -15.98 | 301286.SZ | 侨源股份 | -24.84 |
| 002125.SZ | 湘潭电化 | -14.91 | 301565.SZ | 中仑新材 | -15.47 | 839725.BJ | 惠丰钻石 | -23.83 |
| 839719.BJ | 宁新新材 | -14.57 | 603155.SH | 新亚强 | -13.80 | 688184.SH | 帕瓦股份 | -23.27 |
| 600610.SH | 中毅达 | -14.29 | 300804.SZ | 广康生化 | -12.50 | 002984.SZ | 森麒麟 | -21.92 |
| 301292.SZ | 海科新源 | -13.92 | 688219.SH | 会通股份 | -12.27 | 002312.SZ | 川发龙蟒 | -21.22 |
| 300801.SZ | 泰和科技 | -12.42 | 300169.SZ | 天晟新材 | -11.60 | 600299.SH | 安迪苏 | -21.01 |

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

二、本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是维生素 B1 (+12.82%)、脂肪醇 (+8.16%)、二氯丙烷-白料 (+8.11%)、维生素 D3 (+7.14%)、百草枯 (+6.56%)，价格跌幅前五的产品是液氯 (-48.51%)、盐酸 (-8.29%)、丁基橡胶 (-7.79%)、苯胺 (-6.05%)、氯化钙 (-5.06%)。

表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种

| 产品 | 规格 | 本周涨幅（%） | 后市预测 |
|---------|------|---------|---|
| 维生素 B1 | 市场均价 | 12.82 | 据百川盈孚跟踪，厂家方面，据市场消息反馈，华中药业 7 月 4 日起饲料级维生素 B1 装置开始停产检修，检修周期预计两个月，维生素 B1 同步停止报价；7 月 7 日起，兄弟科技饲料级维生素 B1 开始对外停签停报；7 月 9 日，据市场消息反馈，江西天新药业饲料级维生素 B1 即日起停签停报。经销商市场目前主流接单价在 215-225 元/公斤，215 元/公斤以下货源难寻，部分高位报价在 230 元/公斤附近，但对于当前市场高价，下游采购亦较为谨慎，新单成交量并不多，供需博弈。 |
| 脂肪醇 | 市场均价 | 8.16 | 据百川盈孚跟踪，原料面，目前市场炒作增产季反而产量降低，产地库存增加，叠加其他需求国洗船以及国内市场需求疲软，棕榈油基本面仍处于弱势。但棕榈油金融属性较强，限制价格跌幅，预计下周棕榈油市场行情偏弱震荡，国内港口 24 度棕榈油价格波动范围在 8600-8750 元/吨。 供需面，供应端来看，国内现货资源相对紧张，厂商排单发货，利好市场行情表现。需求面来看，下游按需跟进采买，市场商谈氛围一般，对脂肪醇价格暂无较大支撑。 综合来看，原料市场支撑力度一般，不过场内脂肪醇现货紧张，供应面偏利好，预计下周脂肪醇市场行情稳中偏强，国内现货中碳醇（C 12-14 醇）价格区间在 20600-20900 元/吨，高碳醇（C 16-18 醇）价格区间在 14000-14200 元/吨，需继续关注原料价格及下游需求情况。 |
| 二氯丙烷-白料 | 市场均价 | 8.11 | 据百川盈孚预测，供应端，下周航锦洗塔降负，金岭或存短停预期，预计市场供应略减，从需求端来看，预计下游采购量较这周变化不大。综合来看，预计二氯丙烷市场价格盘整为主。 |
| 维生素 D3 | 市场均价 | 7.14 | 据百川盈孚跟踪，7 月 9 日下午有一厂家对外提高签单价，且限量对外接单，随后贸易市场低价惜售，报价开始上涨。目前贸易渠道报价继续上涨，部分高位报价至 170-180 元/公斤，多挺价惜售， |

| | | | |
|-----|------|------|---|
| | | | 但总体实际成交价格较为混乱，实单成交情况仍有待继续观望，参考成交价在145-155元/公斤。市场关注度较高，询单气氛较活跃。 |
| 百草枯 | 市场均价 | 6.56 | 据百川盈孚预测，预计下周敌草快价格保持盘整，原因有如下几点： 第一，敌草快企业维持正常运行，市场供应良好； 第二，需求端表现淡稳，未见好转，新单成交偏淡，以刚需采购为主。 |

资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种

| 产品 | 规格 | 本周跌幅(%) | 后市预测 |
|------|------|---------|---|
| 液氯 | 市场均价 | -48.51 | 据百川盈孚预测，下周来看，山东东营一带有氯碱企业配套下游环氧丙烷有短停检修计划，液氯或将外销，但因近期液氯市场补贴力度较大，部分耗氯下游企业开工水平提高，对液氯需求增加，市场供需两端空好交错，但预计后期企业对液氯或存调涨心态。江苏地区有氯碱企业检修结束，液氯供应有增加趋势，下游需求表现良好，但因与山东地区液氯价格差较大，后期液氯价格上涨空间有限。 |
| 盐酸 | 市场均价 | -8.29 | 据百川盈孚预测，下周来看，华北河北地区液氯市场价格大幅下跌，加之下游耗酸企业需求一般，预计后期市场价格仍有下滑可能，预计幅度在30元/吨左右。西北地区盐酸市场交易氛围温和，预计市场多维稳整理为主。南方地区受高温天气影响，下游部分耗酸企业需求减弱，厂家出货节奏放缓，预计后期市场价格灵活调整。其他地区盐酸价格持稳运行。 |
| 丁基橡胶 | 市场均价 | -7.79 | 据百川盈孚预测，预计下周原料异丁烯价格延续弱势，成本端利空依旧。同时由于下游轮胎需求持续疲软，市场供大于求格局愈发明显，场内缺乏实质性利好因素。百川盈孚预计下周丁基橡胶市场价格窄幅下调，下调幅度约为25-50元/吨，建议关注成本端价格走势及终端需求情况。 |
| 苯胺 | 市场均价 | -6.05 | 据百川盈孚预测，目前苯胺工厂库存压力有所缓解，短期现货偏紧格局对价格形成支撑，但随着检修装置全部重启，市场供应增量明显，供应端压力尚未根本缓解，且需求端仍受淡季压制，修复力度有限，下游淡季刚需采购为主，观望氛围浓厚，虽苯胺价格跌至成本线附近，下游接受度提升带动短期买气好转，但实质性回暖需等待淡季结束及终端订单放量，短期内需求难有明显增量，或限制苯胺反弹高度，故预计短期苯胺市场震荡整理，持续关注中下游需求恢复情况以及拿货持续性，价格波动在0-500元/吨之间。 |
| 氯化钙 | 市场均价 | -5.06 | 据百川盈孚预测，从原料端看，纯碱市场需求清淡，现货价格疲态难改；副产盐酸多倒贴出货；石灰石价格波动有限；高温影响下，电厂补库需求有所提升，故预计下周动力煤市场价格或小幅上涨5元/吨左右。供应端来看，行业开工水平较为稳定，叠加场内库存持续高位，短期内供应宽松格局仍将延续。需求方面，季节性淡季影响持续显现，下游采购意愿维持低位，需求回暖尚需时日。整体而言，当前氯化钙市场供需矛盾显著，生产企业降价去库意向明显，预计下周氯化钙市场价格偏弱运行。 |

资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 据财联社消息 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平7月1日上午主持召开中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调，纵深推进全国统一大市场建

设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。

2. 据经济参考报消息 7月9日，国家统计局发布最新数据显示，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降0.4%，降幅与上月相同，同比下降3.6%，降幅比上月扩大0.3个百分点。国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示，影响PPI环比下降的主要原因：一是国内部分原材料制造业价格季节性下行；二是绿电增加带动能源价格下降；三是一些出口占比较高的行业价格承压。受环比下降及对比基数变动影响，PPI同比降幅比上月扩大0.3个百分点。

四、公司公告

1. 7月10日，星湖科技公告，预计2025年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为79,000万元到85,000万元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计增加28,383万元到34,383万元，同比增加56.07%到67.93%。
2. 7月10日，东方铁塔公告，预计2025年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为45100万元到49500万元，与上年同期增长63.8%到79.78%。
3. 7月10日，长青股份公告，预计2025年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为4000万元到4500万元，与上年同期增长106.02%到131.77%。
4. 7月10日，海利得公告，预计2025年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为28000万元到31000万元，与上年同期增长47.65%到63.47%。
5. 7月10日，三美股份公告，预计2025年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为94,761.90万元到104,238.10万元，与上年同期相比，将增加56,392.24万元到65,868.44万元，同比增长146.97%到171.67%。
6. 7月8日，巨化股份公告，预计2025年半年度归属于上市公司股东的净利润为19.7亿元到21.3亿元，与上年同期相比增加11.36亿元到12.96亿元，同比增长136%到155%。

五、本周观点

近日，中央财经委员会第六次会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。自去年7月以来，国家多次提出要防止“内卷式”恶性竞争，畅通落后低效产能退出渠道，表明国家对于整治“内卷式”竞争的重视。基础化工行业的部分子行业纷纷加大行业自律和协同力度，促进行业健康、可持续发展，建议关注制冷剂、甜味剂和有机硅等领域。

制冷剂: 2025年二代制冷剂配额加速削减，三代制冷剂配额继续冻结，供给端约束不改。近期巨化股份和三美股份发布上半年业绩预增公告，受益于制冷剂价格持续上涨，公司业绩大幅预增，建议继续关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。

甜味剂: 三氯蔗糖方面，行业集中度高、协同性好，目前行业集体停产，消耗中间商库存为主，随着旺季需求释放，三氯蔗糖价格存在上涨可能，建议关注金禾实业（002597）。阿洛酮糖方面，由于其甜味及口感与蔗糖接近，但热量却远低于蔗糖，其还可与食物中的氨基酸或蛋白质发生美拉德反应，因此在食品、保健和医疗领域具有重要的应用价值。目前我国阿洛酮糖产品全部用于出口，7月2日其在我国正式获批作为新食品原料使用，国内市场有望加速推开，建议关注百龙创园（605016）。

有机硅: 目前行业快速扩产阶段暂告结束，预计新增供给增速将放缓。而需求端在新能源汽车、光伏、电子电器（5G、半导体）等新兴领域的拉动下有望保持较快增长。反内卷背景下，行业供需格局有望逐步改善，有机硅DMC价格、盈利有望迎来修复，建议关注合盛硅业（603260）、兴发集团（600141）。

表 8：重点公司情况

| 代码 | 个股 | 主要看点 |
|--------|------|--|
| 603379 | 三美股份 | <p>(1) 2025年上半年，预计2025年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为94,761.90万元到104,238.10万元，与上年同期相比，将增加56,392.24万元到65,868.44万元，同比增长146.97%到171.67%。</p> <p>(2) 公司深耕氟化工领域20年，已形成无水氟化氢与氟制冷剂、氟发泡剂自主配套的氟化工产业链，并成为行业内主要的供应商。</p> |
| 600160 | 巨化股份 | <p>(1) 预计2025年半年度归属于上市公司股东的净利润为19.7亿元到21.3亿元，与上年同期相比增加11.36亿元到12.96亿元，同比增长136%到155%。</p> <p>(2) 三代制冷剂配额总量在2024年开始锁定，随着需求的逐步修复，三代制冷剂供需格局和盈利有望继续改善，公司是第三代制冷剂全球龙头企业，有望从中受益。</p> |
| 002597 | 金禾实业 | <p>(1) 2025年一季度，公司实现营业收入13.01亿元，同比+7.24%；实现归母净利润2.42亿元，同比+87.30%；实现扣非归母净利润2.27亿元，同比+87.97%。</p> <p>(2) 公司甜味剂和香精香料等主要产品的产能规模均处于全球领先地位，部分大宗化学品的产能规模在华东区域也占有较大的份额，公司具有突出的规模优势。</p> <p>(3) 公司在食品添加剂生产技术领域积累了丰富的经验，开发了一系列具有国际领先水平的核心技术，三氯蔗糖、安赛蜜、甲、乙基麦芽酚及佳乐麝香生产成本和生产收率均处于行业领先水平。</p> |
| 605016 | 百龙创园 | <p>(1) 2025年一季度，公司实现营业收入3.13亿元，同比+24.27%；实现归母净利润0.81亿元，同比+52.06%；实现扣非归母净利润0.82亿元，同比+59.98%。</p> <p>(2) 公司主要产品包括益生元系列、膳食纤维系列、健康甜味剂系列和其他淀粉糖（醇）系列。公司“泰国大健康新食品原料智慧工厂项目”积极推动中，预计今年第二、三季度开始动工建设，项目建成达产后，可实现年产12,000吨晶体阿洛酮糖、7,000吨液体阿洛酮糖、20,000吨抗性糊精和6,000吨低聚果糖，旨在提高产品质量和自动化生产水平，加快客户响应速度，增强自身综合能力。</p> |
| 600141 | 兴发集团 | 公司作为国内磷化工行业龙头企业之一，不断完善上下游一体化产业链条，经过多年发展，已形成“资源能源为基础、精细化工为主导、关联产业相配套”的产业格局。跟踪期内，公司主营产品包括磷矿石、特种化学品、农药产品、有机硅系列产品、肥料等。 |
| 603260 | 合盛硅业 | 公司主要从事工业硅、有机硅及多晶硅等硅基新材料产品的研发、生产及销售，是我国硅基新材料行业中业务链最完整、生产规模最大的企业之一。截至2024年末，公司工业硅产能122万 |

吨/年，有机硅单体产能 173 万吨/年，已经与多晶硅、有机硅、硅铝合金行业中的龙头企业、知名企业建立了广泛、密切的业务合作关系，公司的行业龙头地位突出。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

六、风险提示

- 1、油价、煤价等上游能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 2、宏观经济波动风险；
- 3、房地产、基建、汽车、家电需求不及预期风险；
- 4、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 5、行业竞争加剧风险；
- 6、贸易摩擦影响产品出口风险；
- 7、海运费波动影响出口风险；
- 8、天灾人祸等不可抗力事件的发生。

东莞证券研究报告评级体系：

| 公司投资评级 | |
|--------|--|
| 买入 | 预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上 |
| 增持 | 预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间 |
| 持有 | 预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 减持 | 预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上 |
| 无评级 | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内 |

| 行业投资评级 | |
|--------|-----------------------------|
| 超配 | 预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上 |
| 标配 | 预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 低配 | 预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上 |

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深300指数；新三板参照标的为三板成指。

| 证券研究报告风险等级及适当性匹配关系 | |
|--------------------|--|
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告 |
| 中高风险 | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn