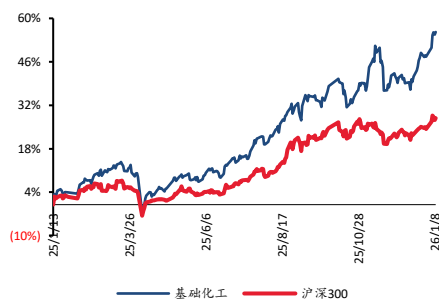


基础化工

## 化工周报（01/05-01/11）： 原油价格小幅上涨，中国石化与中国航油重组提升市场对 SAF 的关注

### ■ 走势比较



### 相关研究报告

<<2026年化工&新材料投资策略：“反内卷”催化周期复苏，“新经济”拉动新材料成长>>--2025-12-15

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

**原油价格小幅上涨。**委内瑞拉、伊朗局势紧张程度不断加剧，推动原油的地缘政治风险溢价上升。另外，OPEC+举行简短会议，决定暂时停止2026年第一季度产量增长计划，维持当前原油产量不变。2025年四季度以来，OPEC+流露出降低扩产速度的意愿，从而改善市场对原油供给增加的担忧，未来有望根据原油市场变化决定原油产量，并将油价维持在一个相对合理的水平。受以上因素影响，截至1月11日，WTI油价收于58.84美元/桶，Brent油价收于63.02美元/桶，分别较上周上涨了2.71%和3.65%。

**中国石化与中国航油重组提升市场对 SAF 的关注。**2026年1月8日，经国务院批准，中国石化集团公司与中国航油集团公司实施重组。中国石化是全球第一大炼油企业、第二大化工企业，也是我国第一大航油生产企业。中国航油是亚洲最大的集航空油品采购、运输、储存、检测、销售、加注于一体的航空运输服务保障企业。本次重组后，中国石化可发挥炼化一体化、航油供应保障等方面的优势，同时可以减少中间环节，降低供应成本，进而提升业务运行的效率和经营效益。另一方面，本次重组有助于推动生物航空燃料（SAF）在国内的推广应用，将“生产—认证—应用”全产业链形成闭环，对 SAF 在国内的发展形成牵引效应，进而带动产业的快速发展。

#### 2. 核心观点

**炼化：**油价近期稳步运行，受地缘政治冲突、OPEC+停止增长以及需求旺季到来等因素的影响，未来有望有进一步反弹，进而带动炼化企业景气度回升。建议关注：恒力石化、卫星化学、宝丰能源、万华化学等。

**生物航煤（SAF）：**生物航煤作为可再生绿色能源，未来发展潜力巨大，日益受到重视，建议关注：卓越新能等。

**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 价格回落 .....	6
(三) 农化：磷酸一铵、尿素价格上涨 .....	6
(四) 氟化工：三代制冷剂 R22、R125 价格上涨 .....	9
(五) 轮胎：轮胎、炭黑价格上涨 .....	11
(六) 食品及饲料添加剂：蛋氨酸价格小幅上涨 .....	14
(七) 民爆：供需格局持续改善，行业稳定运行 .....	16
(八) 化学原料：PVC 价格反弹 .....	18
(九) 钛白粉：钛白粉价格小幅上涨 .....	20
(十) 化学纤维：涤纶长丝价格平稳运行 .....	21
二、 行情表现 .....	24
(一) 行情表现 .....	24
(二) 行业内个股涨跌幅情况 .....	25
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪 .....	27
(一) 重点公司公告 .....	27
(二) 行业要闻 .....	27
四、 大宗原材料 .....	30
五、 重点标的 .....	33

## 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	10
图表 13: 萤石产量及库存情况	10
图表 14: 制冷剂各牌号价格	11
图表 15: 含氟聚合物价格	11
图表 16: 合成橡胶、天然橡胶价格	12
图表 17: 普钢价格	12
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	13
图表 21: 轮胎开工率	13
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	14
图表 25: 轮胎出口数量	14
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	15
图表 29: 蛋氨酸价格	15
图表 30: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格	16
图表 31: 赖氨酸价格	16
图表 32: 猪肉批发价格	16
图表 33: 白条鸡批发价格	16
图表 34: 民爆行业生产总值	17
图表 35: 民爆行业生产总值分地区情况	17
图表 36: 工业炸药生产情况	17
图表 37: 工业雷管生产情况	17
图表 38: 工业炸药成本构成	18
图表 39: 硝酸铵价格走势	18
图表 40: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	19
图表 41: 纯碱开工库存情况	19
图表 42: 各工艺路线盈利情况	19
图表 43: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	19
图表 44: PVC (电石法) 价格、毛利	20

图表 45: PVC (乙烯法) 价格、毛利	20
图表 46: PVC 行业库存	20
图表 47: PVC 行业产量、开工率	20
图表 48: 钛白粉价格及毛利、钛精矿价格	21
图表 49: 钛白粉开工库存情况	21
图表 50: POY、FDY、DTY 价格走势	22
图表 51: 涤纶长丝库存情况	22
图表 52: 涤纶长丝产量	22
图表 53: 涤纶长丝开工率	22
图表 54: 粘胶价格走势	23
图表 55: 氨纶价格走势	23
图表 56: 本周中信一级子行业涨跌幅	24
图表 57: 本月中信一级子行业涨跌幅	25
图表 58: 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	25
图表 59: 化工板块个股市场表现	26
图表 60: 重点公司公告	27
图表 61: 国际油价	30
图表 62: 烯烃价格	30
图表 63: 美国原油产量、库存情况	31
图表 64: 全球/美国油井钻机数	31
图表 65: 动力煤价格	31
图表 66: 秦皇岛长协价格	31
图表 67: 天然气价格	32
图表 68: 重点 LNG 价格	32

## 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（01/05-01/11）丁二烯（10.37%）、二氯丙烷-白料（8.41%）、丙烯酸异辛酯（8.23%）、TMP（7.74%）等产品价格周涨幅居前；维生素 D3（-4.00%）、丙烯酰胺（-3.70%）、代森锰锌（-3.45%）、丙烯腈（-3.33%）等产品价格周跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2026/1/9	2026/1/8	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	55.99	57.13	美元/桶	-2.00%	-3.60%	-2.32%	-24.59%
	布伦特	59.96	60.70	美元/桶	-1.22%	-3.20%	-1.30%	-22.18%
	LNG	4299.00	4305.00	元/吨	-0.14%	1.08%	0.23%	-14.17%
烯烃	动力煤	595.00	593.00	元/吨	0.34%	0.51%	0.51%	-10.66%
	乙烯	6030.00	6030.00	元/吨	0.00%	-2.13%	-0.64%	-21.69%
	聚乙烯	6582.00	6522.00	元/吨	0.92%	2.52%	2.32%	-23.81%
	聚丙烯粒料	6231.00	6200.00	元/吨	0.50%	1.45%	1.23%	-17.09%
	丙烯酸	5450.00	5450.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-31.88%
聚酯	丙烯酸丁酯	6675.00	6675.00	元/吨	0.00%	1.52%	1.52%	-30.10%
	丁二烯	9150.00	8975.00	元/吨	1.95%	8.12%	8.73%	-23.83%
	PX	7280.78	7279.33	元/吨	0.02%	0.44%	0.75%	6.52%
	PTA	5070.00	5090.00	元/吨	-0.39%	-0.59%	-0.49%	5.85%
聚酯	MEG	3717.00	3727.00	元/吨	-0.27%	0.16%	0.27%	-21.37%
	聚酯切片	5780.00	5780.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-6.62%
	己内酰胺	9325.00	9350.00	元/吨	-0.27%	-1.58%	-1.58%	-10.77%
	涤纶FDY	6750.00	6750.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-10.60%
	PA66	14833.00	14833.00	元/吨	0.00%	-0.03%	-0.03%	-13.64%
	PC	13977.00	13965.00	元/吨	0.09%	0.00%	0.00%	-8.07%
聚氨酯	TDI	14475.00	14613.00	元/吨	-0.94%	0.39%	-0.09%	12.21%
	纯MDI	17900.00	18100.00	元/吨	-1.10%	-1.10%	-1.10%	-2.19%
	聚合MDI	14100.00	14100.00	元/吨	0.00%	-1.40%	-0.70%	-22.10%
纤维	环氧丙烷	7850.00	7850.00	元/吨	0.00%	0.83%	0.83%	-0.13%
	硬泡聚醚	7550.00	7550.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.33%	-6.21%
	粘胶短纤	12800.00	12800.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-5.88%
煤化工	氨纶40D	23000.00	23000.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-2.95%
	己二酸	7083.00	7083.00	元/吨	0.00%	0.71%	0.00%	-11.83%
	双氧水	761.00	770.00	元/吨	-1.17%	-4.52%	-2.93%	19.28%
	甲醇	1937.00	1945.00	元/吨	-0.41%	0.78%	-0.21%	-10.98%
	醋酸	2563.00	2558.00	元/吨	0.20%	2.03%	1.26%	-7.54%
	辛醇	6932.00	6882.00	元/吨	0.73%	0.35%	0.13%	-13.03%
	DMF	3800.00	3800.00	元/吨	0.00%	0.80%	0.80%	-4.40%
	三聚氰胺	5173.00	5173.00	元/吨	0.00%	-0.10%	-0.10%	-4.35%
	电石	2622.00	2613.00	元/吨	0.34%	0.69%	0.69%	-7.97%
	电石法PVC	4365.00	4357.00	元/吨	0.18%	2.51%	2.51%	-6.97%
纯碱	液体烧碱	784.00	786.00	元/吨	-0.25%	-1.51%	-0.76%	-17.39%
	固体烧碱	3102.00	3102.00	元/吨	0.00%	-0.23%	-0.35%	-17.98%
	炭黑	6500.00	6400.00	元/吨	1.56%	1.56%	1.56%	-6.69%
	轻质纯碱	1144.00	1130.00	元/吨	1.24%	-0.69%	0.62%	-19.32%
农化	重质纯碱	1265.00	1265.00	元/吨	0.00%	-1.33%	-1.33%	-15.55%
	尿素	1735.00	1732.00	元/吨	0.17%	1.40%	1.46%	5.47%
	磷酸一铵	3690.00	3690.00	元/吨	0.00%	0.63%	0.63%	23.08%
	磷酸二铵	3836.00	3836.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	8.33%
	氯化钾	3284.00	3284.00	元/吨	0.00%	0.06%	0.06%	30.16%
	草甘膦	23296.00	23596.00	元/吨	-1.27%	-1.29%	-1.27%	-1.32%
氟化工	棕榈油	8600.00	8540.00	元/吨	0.70%	-0.35%	-0.35%	-13.91%
	R22	16500.00	16500.00	元/吨	0.00%	3.13%	3.13%	-50.00%
	R134a	58000.00	58000.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	31.82%
	R125	48000.00	48000.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	11.63%
	R32	63000.00	63000.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	44.83%
	R410a	54000.00	54000.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	25.58%
食品添加剂	无水氢氟酸	11873.00	11873.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	8.87%
	维生素A	59.00	59.00	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%	-45.70%
	维生素E	51.00	51.00	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%	-66.72%
	安赛蜜	3.20	3.20	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-13.51%
其他	三氯蔗糖	10.50	10.50	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-58.00%
	钛白粉	13351.00	13351.00	元/吨	0.00%	0.08%	0.08%	-6.66%
	有机硅DMC	13700.00	13700.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	5.38%
天然橡胶	15848.00	15774.00	元/吨	0.47%	3.22%	3.10%	-2.77%	

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## (二) 聚氨酯：MDI、TDI 价格回落

本周（01/05-01/11）MDI 价格回升。MDI 方面，下游氨纶开工 8 成左右，在供需矛盾延续的背景下，下游企业采购策略趋于保守，新增订单环比呈现收缩态势，需求端热度有所回落。下游 TPU 开工 5 成左右，下游消化库存为主，补仓积极性较差。TDI 方面，部分下游已于元旦前放假，整体需求相对缩减；虽然下游在产企业原料库存低位，但受成本管控及春节资金回笼压力影响，对当前高价原料建仓意愿较低。TDI 产量有所缩减，整体开工率 50.35% 附近。

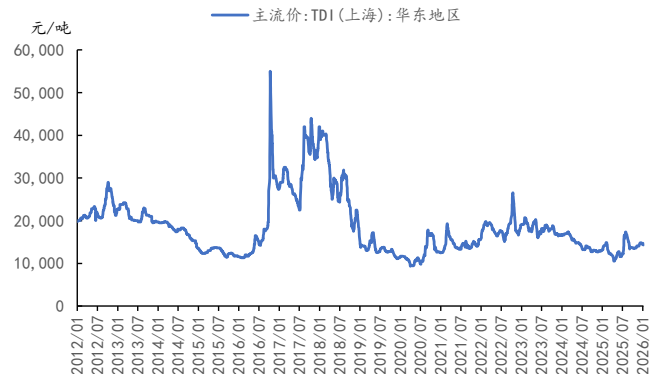
根据 iFind 数据，截至 1 月 11 日，聚合 MDI 华南市场均价 14150 元/吨，较上周价格下跌 0.7%；纯 MDI 市场均价 18000 元/吨，较上周价格下跌 1.1%。本周 TDI 华东市场均价 14300 元/吨，较上周价格下跌 2.39%。

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

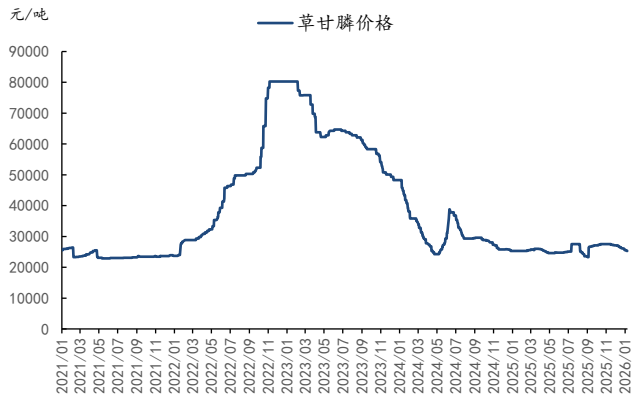


资料来源：iFind，太平洋证券整理

## (三) 农化：磷酸一铵、尿素价格上涨

草甘膦：本周（01/05-01/11）草甘膦价格下跌。从需求端看，下游需求疲软，原粉订单成交零星，市场成交清淡。从成本端看，上游原料甘氨酸、液氯价格下跌，草甘膦生产成本较上周小幅下降。截至 1 月 11 日，草甘膦价格为 23296 元/吨，较上周价格下跌 300 元/吨；毛利为 670.8 元/吨，较上周下跌 62.5 元/吨。截至 1 月 11 日，草甘膦周度产量为 1.21 万吨，较上周增加 9.89%；草甘膦周度库存量为 7.49 万吨，较上周增加 0.44 万吨。

图表4：草甘膦价格



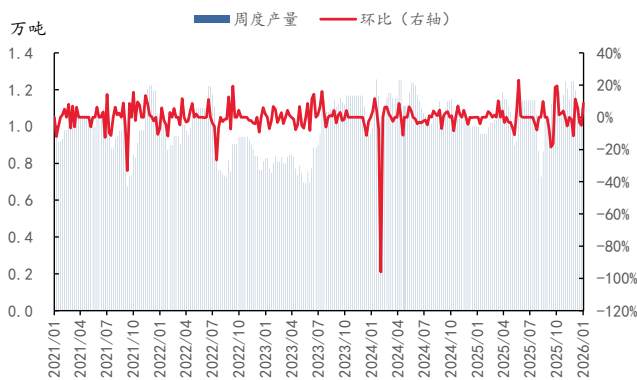
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：草甘膦毛利



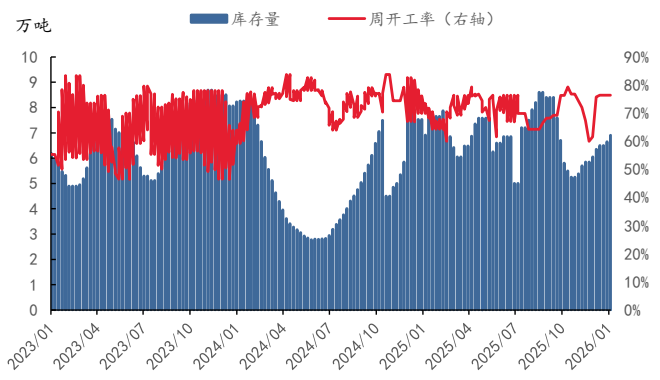
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



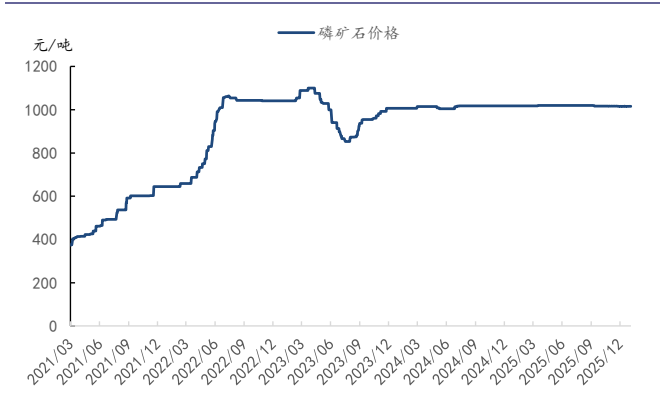
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

磷肥：本周（01/05-01/11），磷酸一铵价格上涨。受国际地缘政治影响，本周内外盘硫磺价格继续上涨，且国内中石油、中石化对重点磷肥企业的定向硫磺优惠政策尚未实际落地；叠加硫酸、磷矿石等原料价格居高不下，磷酸一铵生产企业成本压力普遍显著。行业整体开工水平仍处于相对低位。荆门一带因空气质量仍在黄色预警下，区域内磷酸一铵工厂多维持降负荷生产。

根据百川盈孚数据，截至1月11日，磷矿石价格为1016元/吨，较上周五价格持平；磷酸一铵的价格为3690元/吨，较上周五价格上涨23元/吨；磷酸二铵的价格为3836元/吨，较上周五价格持平。磷酸一铵的毛利为-489元/吨，较上周五下跌75元/吨；磷酸二铵的毛利为-604元/

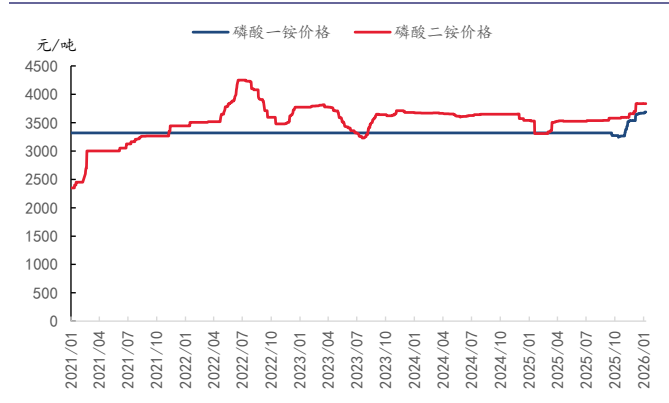
吨，较上周五持平。截至 1 月 11 日，磷酸一铵周度产量为 18.4 万吨，较上周增加 6.31%，周度开工率为 44.5%，较上周提高了 2.64 个百分点；磷酸二铵周度产量为 22.49 万吨，较上周增加 3.35%，周度开工率为 54.03%，较上周提高 1.02 个百分点。截至 1 月 11 日，磷酸一铵的周度库存量为 45.5 万吨，较上周持平；磷酸二铵的周度库存量为 8.7 万吨，较上周持平。

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

尿素、氯化钾：本周（01/05-01/11），尿素、氯化钾价格上涨。本周复合肥工厂开工率有所回升，工业刚需补库增加，叠加市场成交氛围好转，尿素企业接单情况改善。节后湖北、河南、河北环保管控放松，部分装置恢复开车带动华中、华北地区开工回升较为明显；其余地区平均开工波动有限，肥厂保持以销定产。氯化钾方面，本周市场流通货源仍相对有限，价格高位运行，市场呈现“高位盘整”态势。冬储备肥需求虽逐步释放，但节奏较为平缓，对氯化钾的采购基本保持按需采购模式。截至 1 月 11 日，尿素价格为 1734 元/吨，较上周五上涨 1.4%；氯化钾的价格为 3284 元/吨，较上周五上涨 0.06%。

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



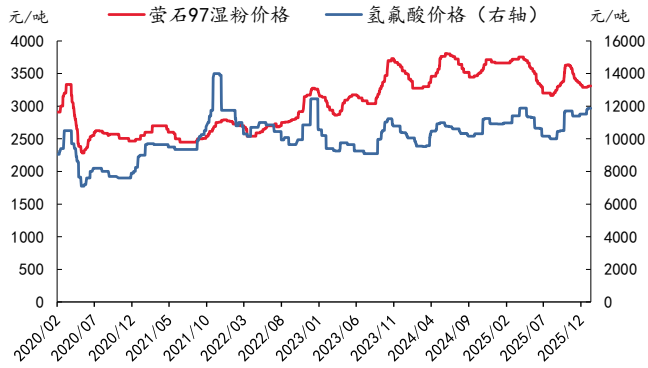
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

#### (四) 氟化工：三代制冷剂 R22、R125 价格上涨

氟化工行业综述：本周（01/05-01/11）制冷剂 R22、R125 价格上涨。在配额政策限制下行业供给弹性受限，对高价形成有力支撑。年初国务院《固体废物综合治理行动计划》出台亦加剧了区域供应收紧预期，部分地区萤石矿山环保与安全检查力度加大，推动市场看涨情绪凝聚。

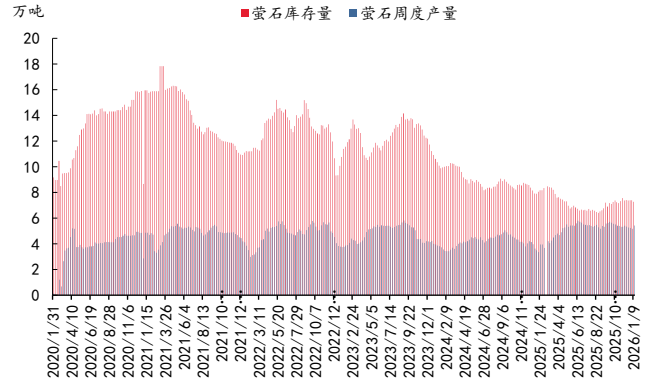
上游原料：本周（01/05-01/11）萤石价格上涨，氢氟酸价格平稳。南方萤石市场因下游近期备货情绪提振，加之局部矿山供应收缩的带动下，成交重心稳中上移，年初国务院《固体废物综合治理行动计划》出台亦加剧了区域供应收紧预期，部分地区萤石矿山环保与安全检查力度加大，推动市场看涨情绪凝聚。截至 1 月 11 日，萤石 97 湿粉市场价为 3309 元/吨，较上周价格上涨 0.06%；氢氟酸价格为 11873 元/吨，较上周价格持平。本周萤石工厂库存为 7.3 万吨，较上周减少了 1.8%；萤石本周产量为 5.4 万吨，较上周增加了 5.1%。

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



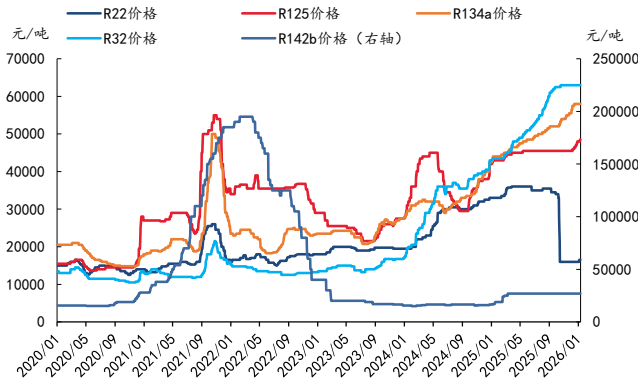
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

**制冷剂：**本周（01/05-01/11）制冷剂 R22、R115 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 1 月 11 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 1.65 万元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨。三代制冷剂方面，R125 价格为 4.85 万元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨；R134a 价格为 5.8 万元/吨，较上周价格持平；R32 价格为 6.3 万元/吨，较上周价格持平。

根据百川盈孚数据，截至 1 月 11 日，二代制冷剂方面，本周 R22 毛利为 5113 元/吨，较上周上涨 87 元/吨；R142b 毛利为 13112 元/吨，较上周下跌 6 元/吨。三代制冷剂方面，R125 毛利为 28697 元/吨，较上周下跌 57 元/吨；R32 毛利为 48714 元/吨，较上周上涨 34 元/吨；R134a 毛利为 37055 元/吨，较上周上涨 85 元/吨。

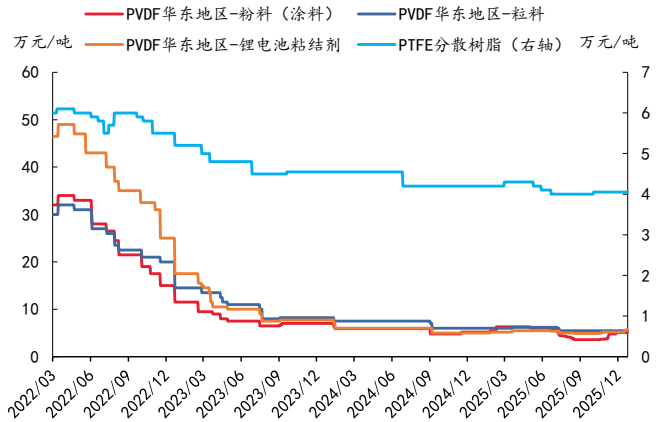
**氟塑料及单体：**本周聚偏氟乙烯（PVDF）、聚四氟乙烯（PTFE）价格平稳。根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4.05 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 5.1 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 5.5 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 5.7 万元/吨，较上周价格持平。

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：轮胎、炭黑价格上涨

成本方面，本周（01/05-01/11）丁苯橡胶、天然橡胶价格环比上涨。据百川盈孚数据，截至1月11日，丁苯橡胶价格为12258元/吨，较上周上涨4.64%，天然橡胶价格为15758元/吨，较上周上涨2.21%。截至1月11日，普通圆钢价格为3440元/吨，较上周上涨0.7%。截至1月11日，促进剂价格17250元/吨，较上周五价格持平；防老剂价格为17500元/吨，较上周价格持平。炭黑市场均价为6500元/吨，较上周价格上涨1.56%。

集运方面，截至1月11日，上海集装箱出口指数（SCFI）报1647，周环比降低0.54%，年同比下跌23%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1195，周环比上涨4.21%，年同比下降23%。截至1月11日，CCFI美西航线报856，周环比上涨8.57%，年同比下降29%；CCFI美东航线报948，周环比上涨8.11%，年同比下降29%；CCFI欧洲航线报1568，周环比上涨3.21%，年同比下降30%。

据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为58.02%，较上周降低1.53个百分点；半钢胎开工率为65.89%，较上周降低3.46个百分点。

图表16: 合成橡胶、天然橡胶价格



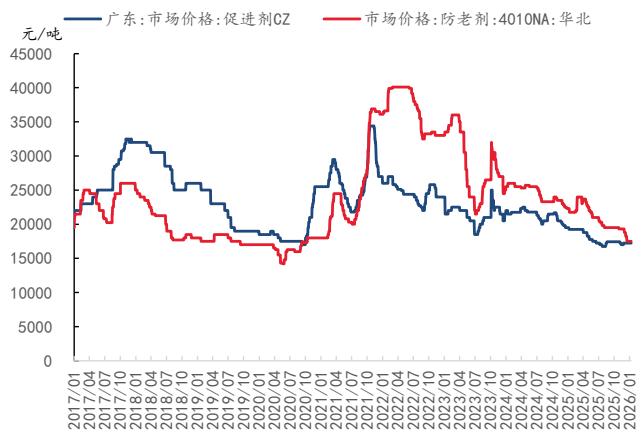
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

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



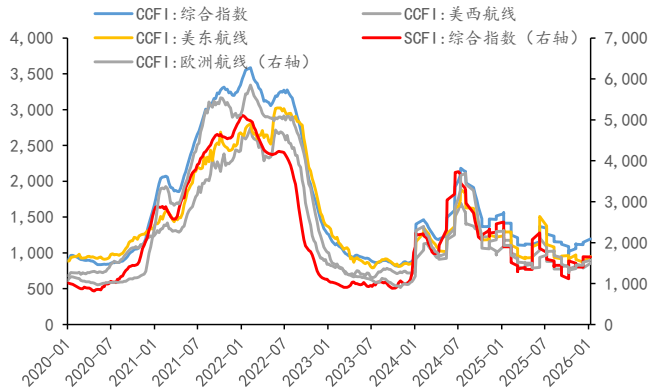
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表19: 炭黑价格



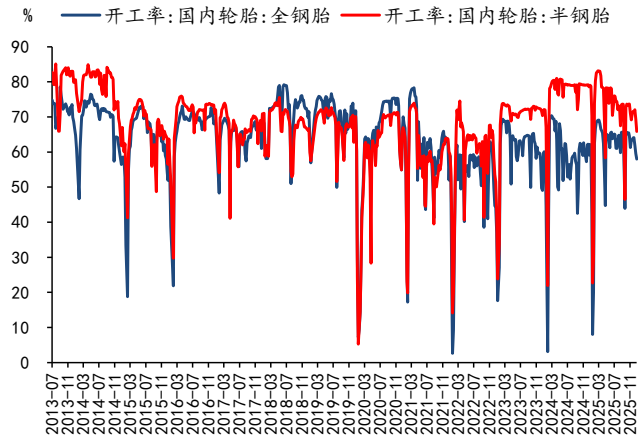
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

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

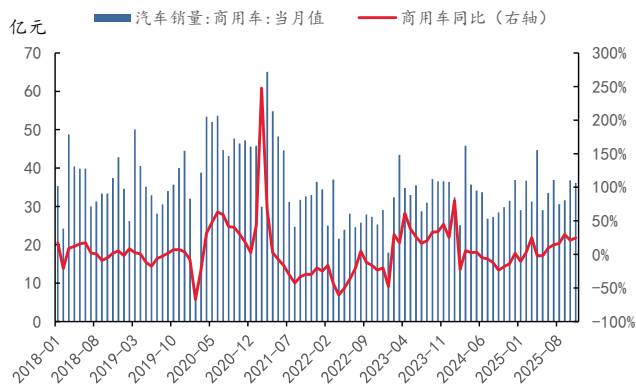
图表21：轮胎开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

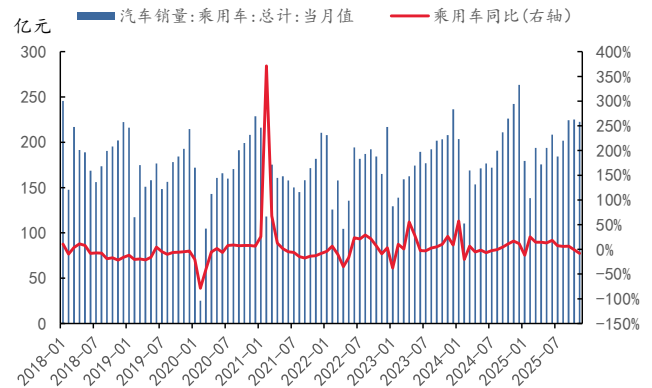
需求方面，根据iFinD数据，2025年11月，商用车月度销量33.8万辆，同比增加25%。其中，客车销量为5.3万辆，同比增加15%；货车销量为33.8万辆，同比增加26%；乘用车月度销量为222.54万辆，同比下降8.2%。

图表22：商用车销量



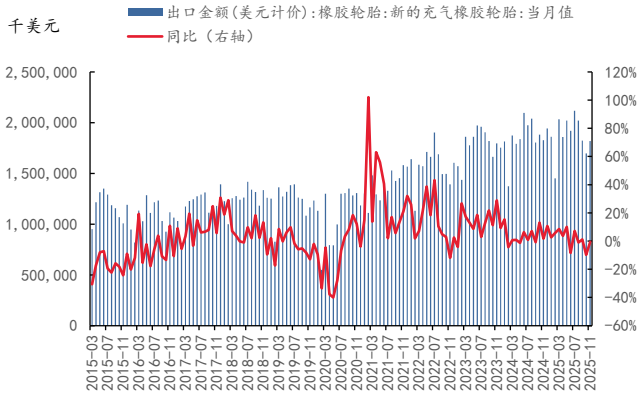
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



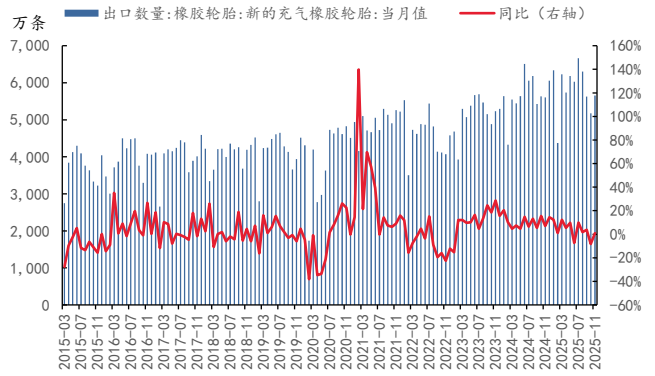
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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（01/05-01/11），饲料添加剂维A、维E、赖氨酸价格平稳，蛋氨酸价格回升；食品添加剂三氯蔗糖、安赛蜜、麦芽酚价格平稳。

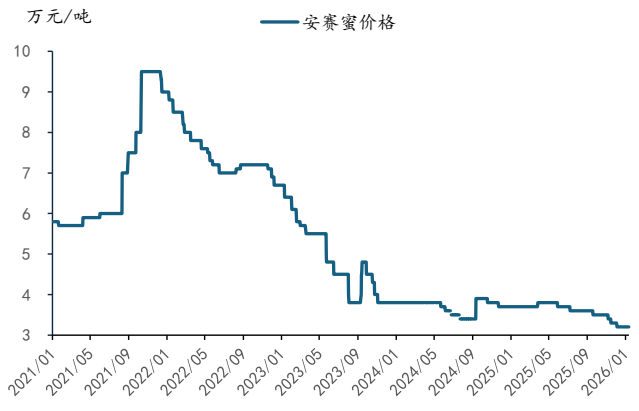
甜味剂：截至1月11日，三氯蔗糖价格为10.5万元/吨，较上周价格持平；2025年11月，三氯蔗糖月度出口量为1739吨，同比增加29.4%；安赛蜜价格为3.2万元/吨，较上周价格持平；2025年11月，安赛蜜月度出口量为1778吨，同比增加13.8%。

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

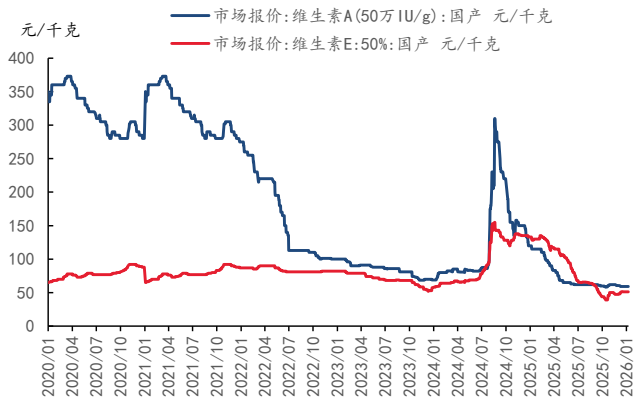


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

维生素A、维生素E：截至1月11日，维A价格为59元/千克，较上周价格持平；维E价格为51元

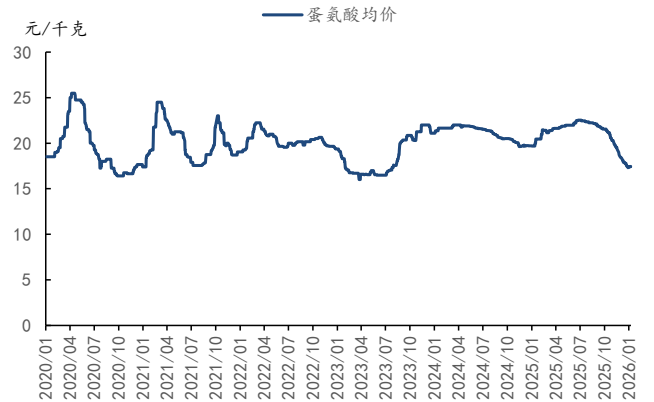
/千克，较上周价格持平。

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

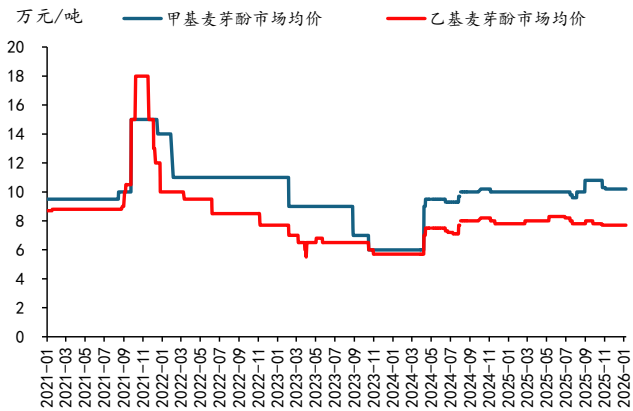


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至1月11日，蛋氨酸价格为17.45元/千克，较上周价格上涨0.15元/千克。截至1月11日，赖氨酸价格为6.28元/公斤，较上周价格持平；2025年11月，赖氨酸月度出口量为9.04万吨，同比减少3.96%。

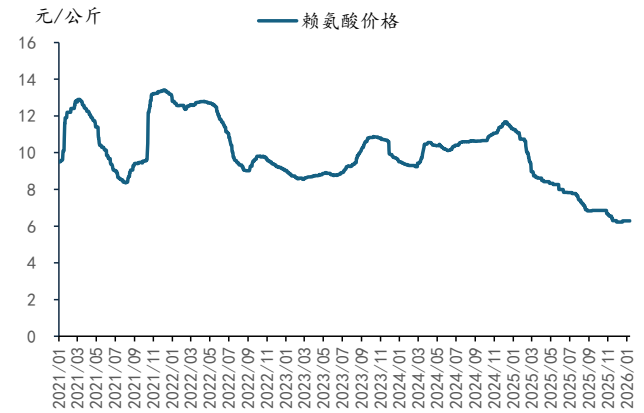
甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至1月11日，甲基麦芽酚市场均价为10.2万元/吨，较上周价格持平，乙基麦芽酚市场均价为7.7万元/吨，较上周价格持平；2025年11月，麦芽酚整体月度出口量为1.07万吨，同比减少1.52%。

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

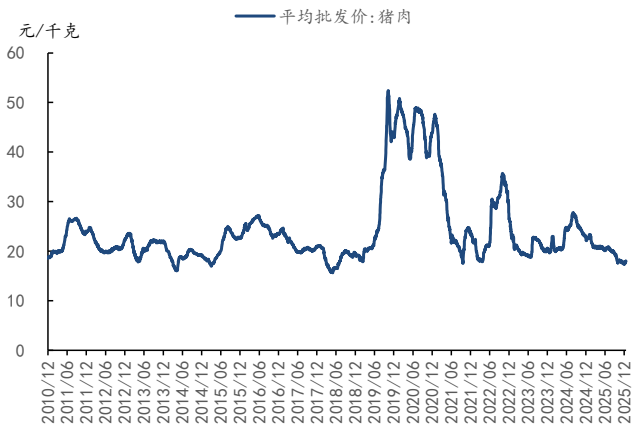
图表31：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

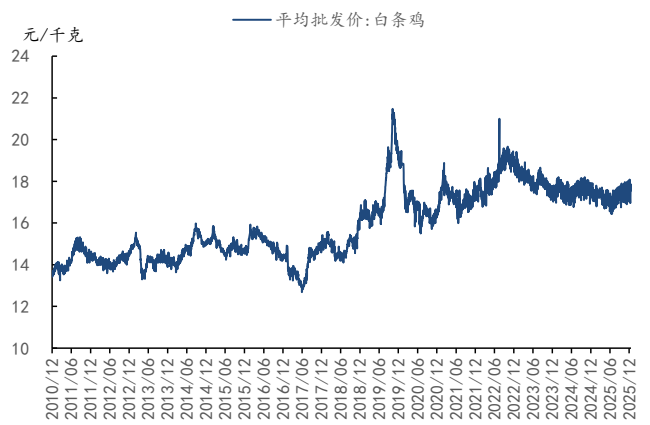
猪肉、鸡肉：截至1月11日，猪肉的价格为17.97元/千克，较上周上涨1.18%；白条鸡的价格为16.93元/千克，较上周价格下跌3.48%。

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



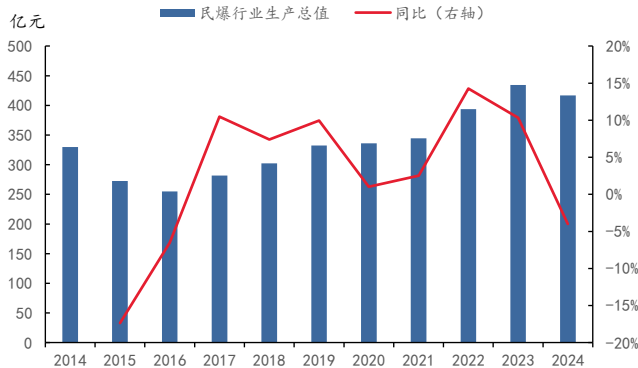
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## (七) 民爆：供需格局持续改善，行业稳定运行

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。

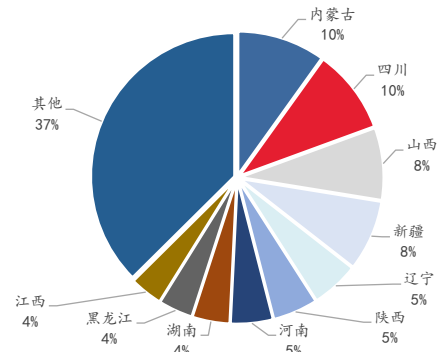
内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的四成以上。

图表34：民爆行业生产总值



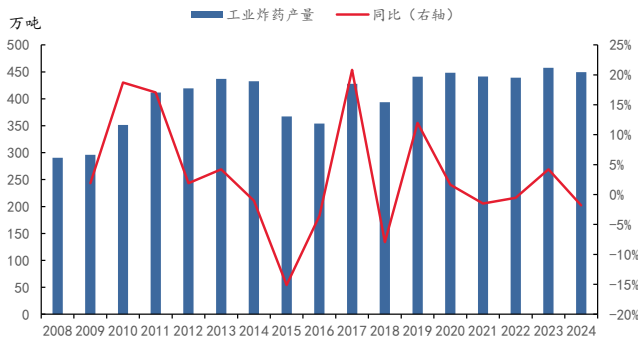
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表35：民爆行业生产总值分地区情况



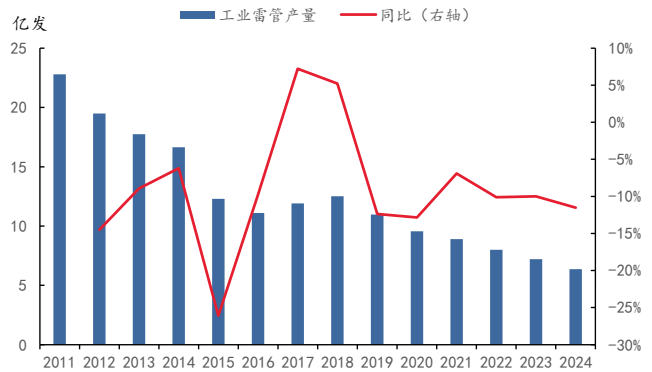
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

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



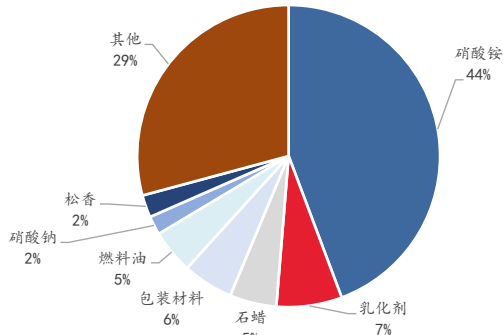
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

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。2024 年，我国生产工业炸药 449.4 万吨，同比减少 1.8%。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。2024 年，我国电子雷管的渗透率已经达到 95%，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 1 月 11 日，硝酸铵价格为 3530 元/吨，环比持

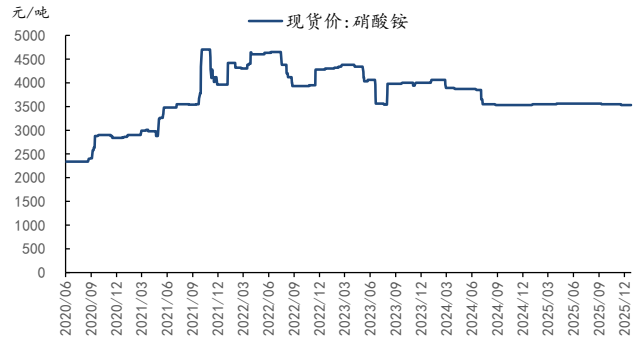
平。

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



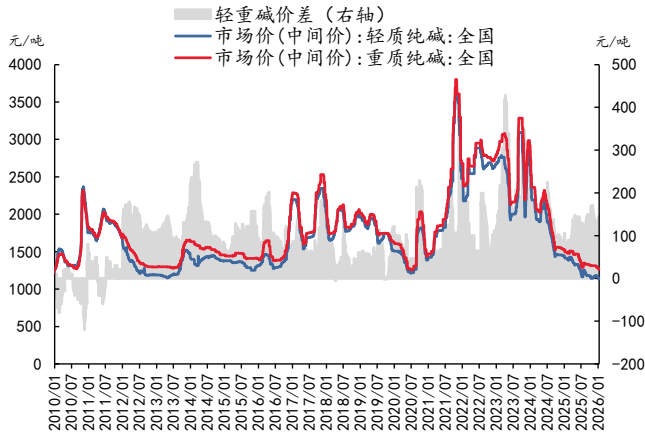
资料来源：iFind，太平洋证券整理

## (八) 化学原料：PVC 价格反弹

纯碱行业综述：本周（01/05-01/11）轻质纯碱价格上涨。周内碱厂接单情况有所好转，但供应过剩行情下，整体库存仍有上涨。轻碱下游采购较为灵活，重碱下游光伏、浮法玻璃日熔量双双下滑，对原料纯碱刚性需求继续降低。平板玻璃行业，春节前仍有部分玻璃产线冷修计划，据不完全统计目前涉及产能 900 吨/天；光伏玻璃方面，行业库存难以有效消化，价格战将愈演愈烈。

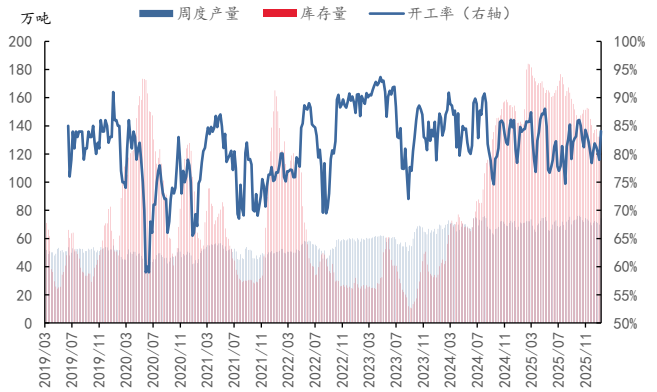
据百川盈孚数据，截至 1 月 11 日，轻质纯碱市场价为 1144 元/吨，较上周价格上涨 7 元/吨；重质纯碱市场价为 1265 元/吨，较上周价格下跌 17 元/吨。轻重碱价差为 121 元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为-4.6 元/吨，氨碱法为-239.8 元/吨，天然碱法为 347.3 元/吨，分别较上周变化-41.7%、-6.8%和-11%。截至 1 月 11 日，纯碱周产量为 74.3 万吨，较上周增加 6.45%；行业总体开工率 84.05%，较上周提高了 5.1pcts。本周纯碱工厂库存 136.6 万吨，较上周增加 3.28%。截至 1 月 11 日，光伏玻璃价格为 2180 元/吨，较上周价格持平；平板玻璃价格为 1087 元/吨，较上周上涨 1.12%。截至 1 月 11 日，平板玻璃库存 258 万吨，环比减少 3.27%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



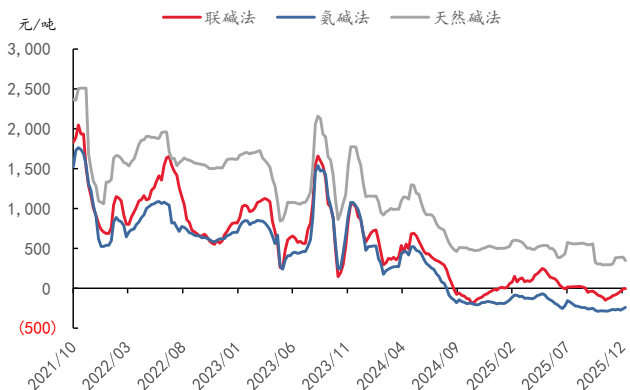
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



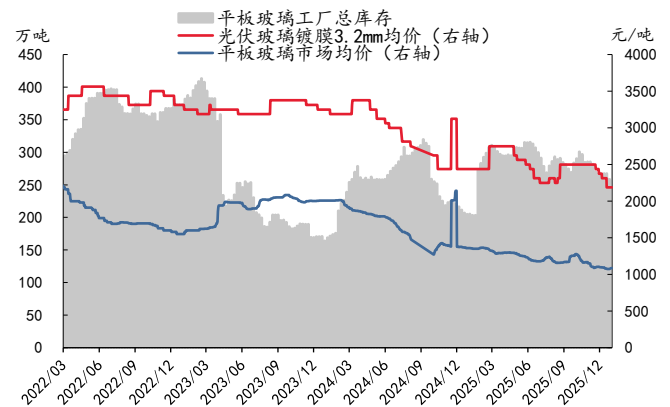
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

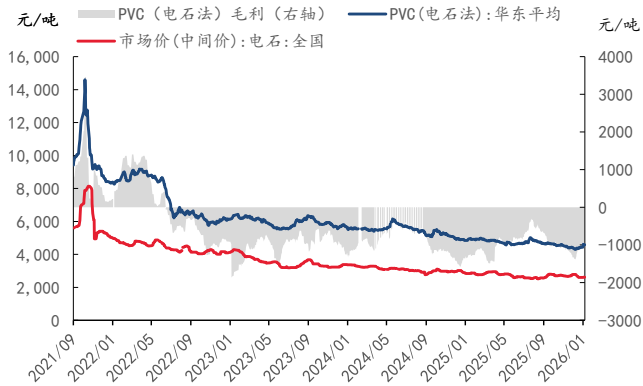


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

**PVC**：本周（01/05-01/11）PVC 价格上涨。本周前期检修装置暂未恢复，山东及河南地区环保管控解除，但部分企业因亏损，开工灵活下调，整体来看，周内电石法 PVC 装置开工负荷小幅下降，预计本周电石法 PVC 装置开工为 76.75%。下游开工持续低位，对 PVC 需求延续弱势。

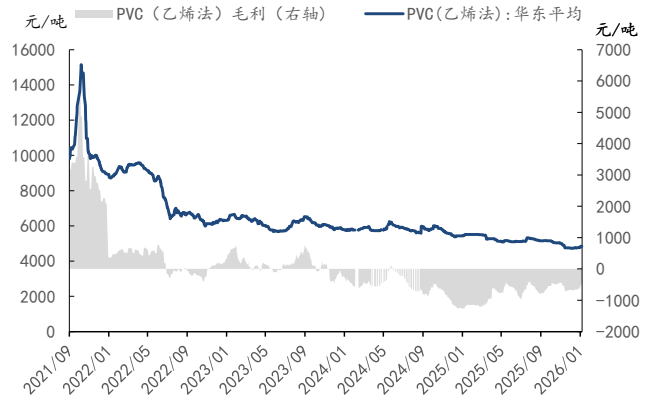
据百川盈孚数据，截至 1 月 11 日，PVC（电石法）市场均价 4580 元/吨，较上周价格上涨 3.04%；PVC（乙烯法）市场均价 4850 元/吨，较上周价格上涨 1.7%。利润情况，本周 PVC（电石法）毛利上涨 7.4%至-926 元/吨；PVC（乙烯法）毛利上涨 17.23%至-479 元/吨。截至 1 月 11 日，PVC 行业库存量为 163.8 万吨，环比增加了 2.96%。本周 PVC 工厂开工率较上周降低 1.1 个百分点至 77.13%。本周 PVC 产量为 44.9 万吨，较上周减少 1.41%。

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

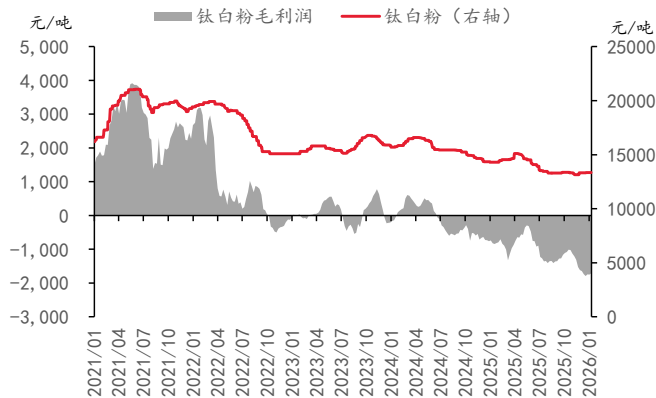
## (九) 钛白粉: 钛白粉价格小幅上涨

本周 (01/05-01/11) 钛白粉价格小幅上涨。本周龙头企业对第二轮调价进行了实际落地, 硫酸法产品报价较节前实涨 200 元/吨。成本压力沿产业链持续向上游传导, 企业调价诉求强烈。虽印度取消对华钛白粉反倾销税带来出口利好, 12 月外贸询单量环比显著增加。

据百川盈孚数据, 截至 1 月 11 日, 钛白粉市场价为 13351 元/吨, 较上周价格上涨 11 元/吨。利润情况, 本周钛白粉毛利环比上涨 2.39% 至 -1705.9 元/吨。开工库存方面, 截至 1 月 11 日, 钛

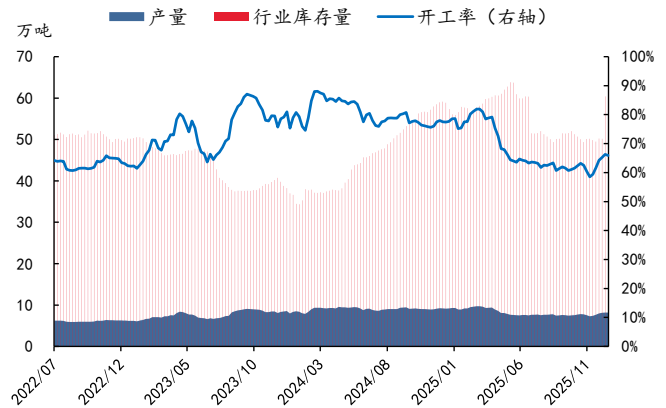
白粉周度开工率为 65.9%，较上周下降 0.38 百分点；周产量为 8.19 万吨，较上周减少了 0.05%；行业总库存为 52.4 万吨，较上周减少 1.9%。

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

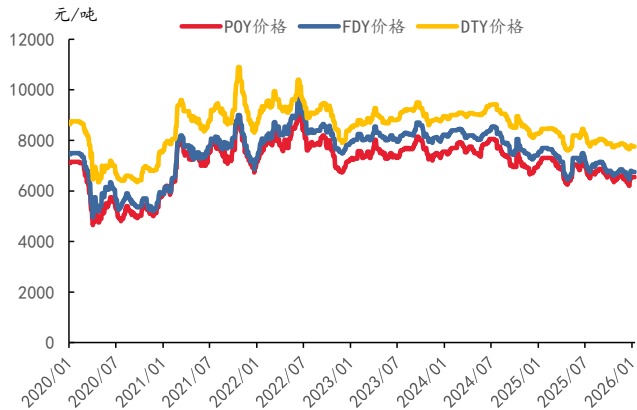


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## (十) 化学纤维：涤纶长丝价格平稳运行

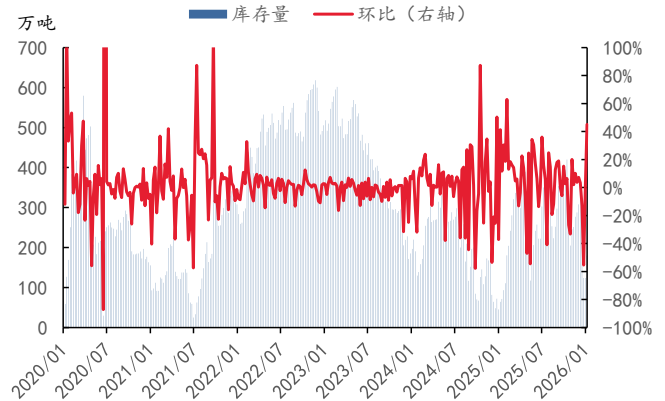
**涤纶长丝：**本周（01/05-01/11），涤纶长丝价格平稳运行。截至1月8日，江浙地区化纤织造综合开机率为 58.34%，终端需求持续萎缩，纺织企业库存水平不断累积以及年末资金压力下，清库回款情绪愈发浓厚，同时原丝价格较为坚挺，采购成本偏高，下游用户对于长丝备货意愿不足。长丝库存略有增加，POY 库存在 10-13 天附近，FDY 库存在 18-22 天附近，DTY 库存在 23-26 天附近。截至1月11日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6550 元/吨，较上周价格持平；FDY 市场均价为 6750 元/吨，较上周价格持平；DTY 市场均价为 7750 元/吨，较上周价格持平。生产方面，本周涤纶长丝开工率为 88.11%，较上周降低了 0.55 个百分点；本周涤纶长丝产量为 77.6 万吨，较上周减少 1.17%；本周涤纶长丝库存 179 万吨，较上周增加 45%。

图表50: POY、FDY、DTY 价格走势



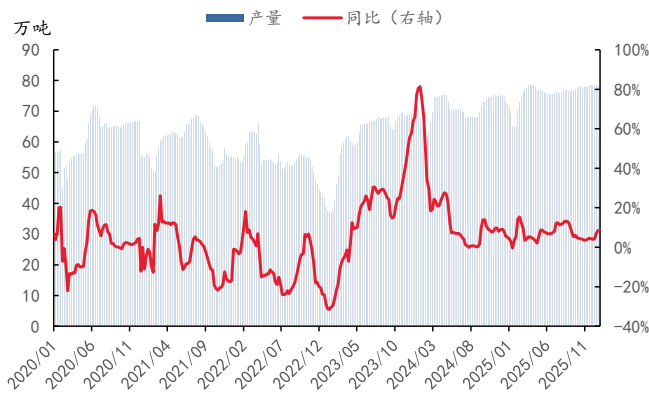
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表51: 涤纶长丝库存情况



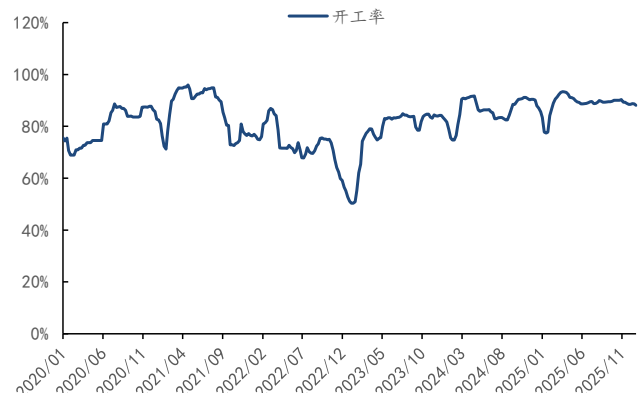
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

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



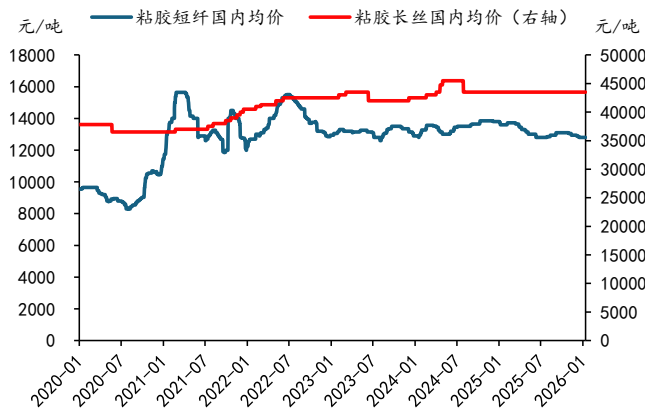
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

**粘胶:** 本周 (01/05-01/11), 粘胶短纤、粘胶长丝价格持平。下游人棉纱厂家前期订单基本接近尾声, 个别厂家刚需补货, 多数纱厂等待粘胶短纤新一轮价格政策出台, 对原料采购积极性不高。本周原料溶解浆市场价格平稳运行, 辅料液碱市场涨后回落, 硫酸市场价格持续下行, 原料端市场价格重心下跌, 粘胶短纤平均生产成本窄幅下降。据百川盈孚数据, 截至1月11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 12800 元/吨, 较上周五价格持平。

**氨纶:** 本周 (01/05-01/11), 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

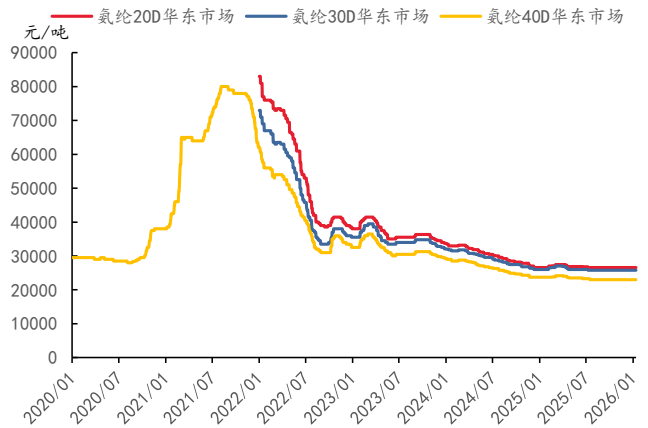
1月11日，氨纶20D的价格为26600元/吨，较上周五价格持平；氨纶30D的价格为25800元/吨，较上周五价格持平；氨纶40D的价格为23000元/吨，较上周五价格持平。

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

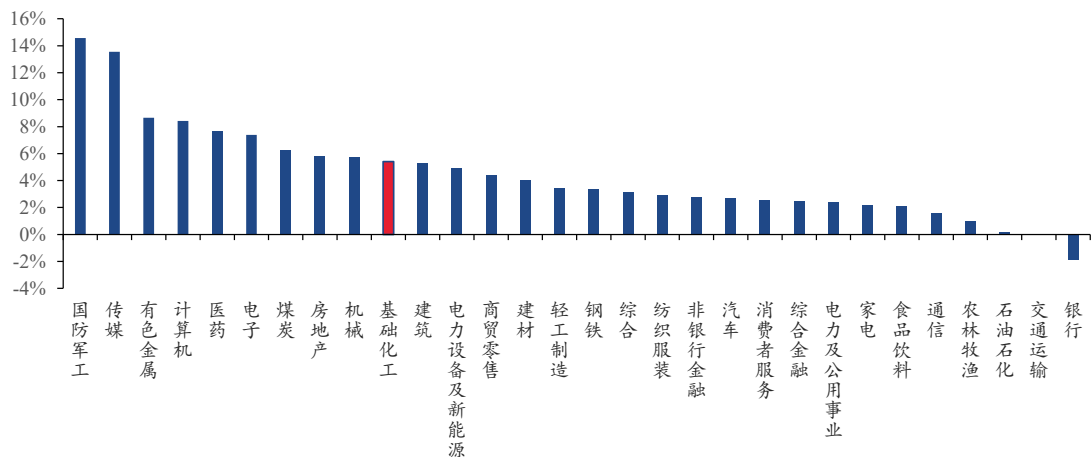
### (一) 行情表现

本周 (01/05-01/11) 沪深 300 指数上涨 2.79%，基础化工指数上涨 5.40%，在 30 个中信一级行业中排名第 10 位。

本周成长板块占优，脑机接口、商业航天、AI、新能源等方向表现较好。另一方面，科技行业景气度较高，根据 12 月 PMI 数据显示，高技术制造业 PMI 为 52.5%，较上月上升 2.4%，其中计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均高于 53.0%。本周一级行业普遍上涨，国防军工 (14.56%)、传媒 (13.55%)、有色金属 (8.66%) 涨幅居前，银行 (-1.88%)、交通运输 (-0.03%)、石油石化 (0.17%) 走势较弱。

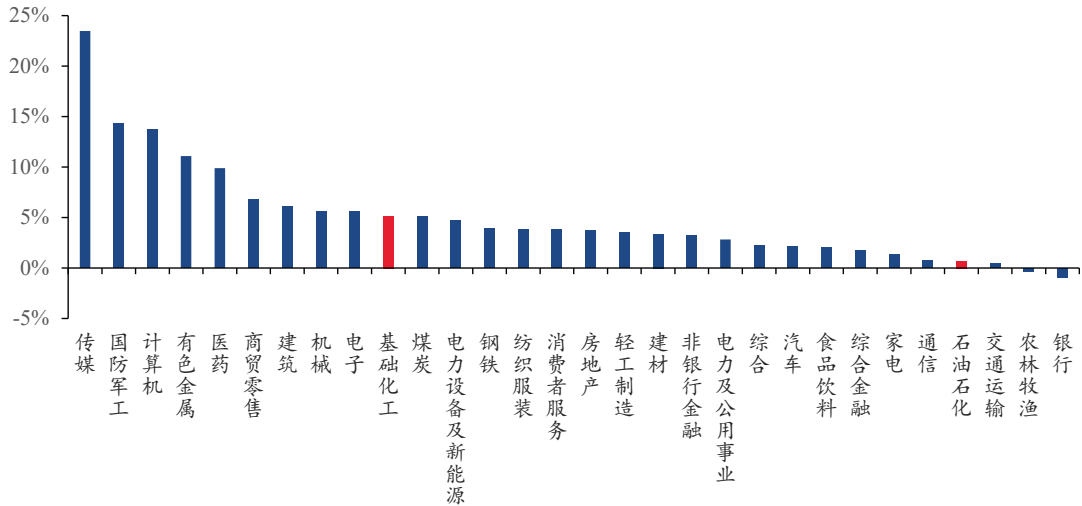
从 39 个化工三级子行业来看，橡胶助剂、电子化学品、无机盐等子板块涨幅较大，跌幅较大的子板块是石油开采 III、氟化工。

图表 56：本周中信一级子行业涨跌幅



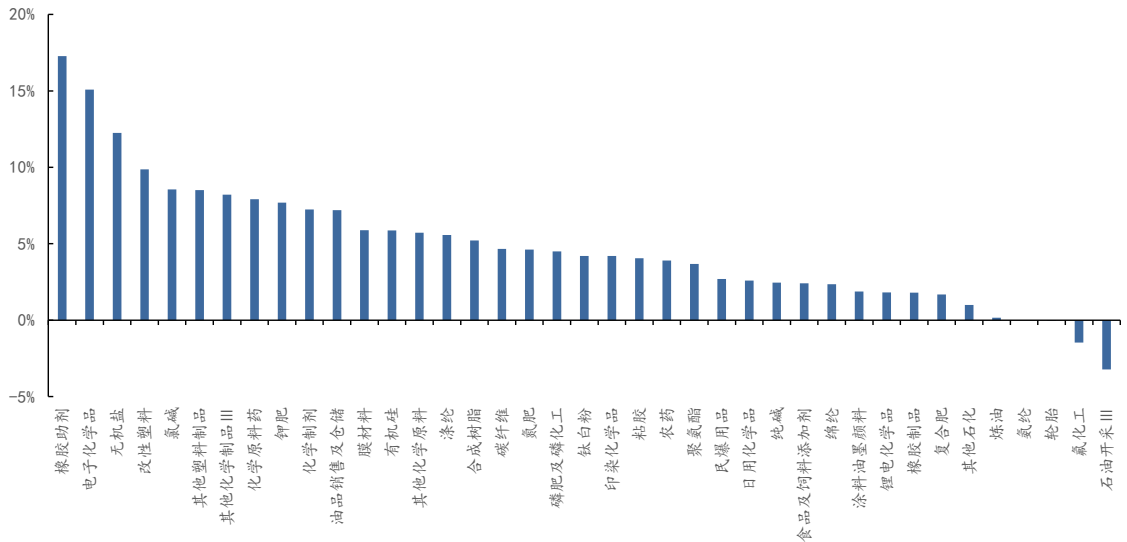
资料来源：iFind，太平洋证券整理

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 (01/05-01/11) 中信基础化工一级行业下，407 家上涨，62 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：普利特 (42.59%)、三孚股份 (32.29%)、国风新材 (30.63%)；跌幅居前的个股分

别为：恒大高新（-13.05%）、有研粉材（-11.71%）、杭州高新（-11.24%）。

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)
<b>本周涨跌幅前十</b>				
普利特	42.59	34.52	54.47	98.66
三孚股份	32.29	25.07	28.20	125.00
国风新材	30.63	24.01	113.21	-201.32
彤程新材	30.54	21.88	30.43	62.03
呈和科技	30.10	51.26	18.17	36.03
道氏技术	29.48	52.73	139.35	53.57
广钢气体	28.34	33.84	28.53	92.12
华融化学	28.18	33.04	42.90	93.31
*ST 亚太	27.66	40.71	0.05	-35.73
ST 嘉澳	26.44	15.32	11.81	-37.13
<b>本周涨跌幅后十</b>				
恒大高新	-13.05	-10.84	77.08	-78.11
有研粉材	-11.71	-17.57	38.55	100.60
杭州高新	-11.24	-13.75	35.82	-146.55
海科新源	-7.72	-9.14	138.69	-72.99
天华新能	-5.71	0.44	37.31	-999.26
风神股份	-5.48	-5.91	7.66	20.92
飞鹿股份	-5.23	-5.53	41.92	-14.52
佛塑科技	-5.10	-8.23	39.73	112.16
恩捷股份	-5.00	-6.71	19.43	-48.66
百龙创园	-4.91	-4.35	10.71	26.33

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

万华化学	公司烟台产业园乙烯一期装置技改复产。烟台产业园乙烯一期装置改造完成后，实现了乙烷、丙烷两种原料可以切换的柔性进料方式，通过优化生产资料配置，培育新质生产力，有效提升万华石化产业链竞争力。
保利联合	公司全资子公司保利特能工程有限公司下属控股子公司内蒙古瀚石矿山工程有限公司中标（能投公司）内蒙古大唐国际锡林浩特矿业有限公司胜利东二号露天煤矿 2026-2030 年剥离工程二标段项目，中标报价 152,784.15 万元，计划工期 2026 至 2030 年。
川金诺	公司发布 2025 年度业绩预告，预计实现归母净利润 43,000 万元—48,000 万元，同比增长 144.24%—172.64%。
利尔化学	公司发布 2025 年度业绩预告，预计实现归母净利润 4.6-5 亿元，同比增长 113.62%-132.19%。
宏达股份	公司分公司什邡有色金属分公司自 2026 年 1 月起对锌冶炼装置实施停产检修和设备更新改造。本次停产预计为期 5 个月，计划于 2026 年 6 月初恢复生产。什邡有色金属分公司自 2026 年 1 月起对锌冶炼装置实施停产检修和设备更新改造。本次停产预计为期 5 个月，计划于 2026 年 6 月初恢复生产。什邡有色金属分公司自 2026 年 1 月起对锌冶炼装置实施停产检修和设备更新改造。本次停产预计为期 5 个月，计划于 2026 年 6 月初恢复生产。磷酸盐系列装置停产期间，复合肥系列装置将正常运行。
恒逸石化	公司决定全面启动 PMB 石油化工项目二期项目建设，并力争于 2028 年年底建成。文莱炼化二期项目的设计产能优化调整为 1,200 万吨/年，主要生产柴油、PX、苯、聚丙烯以及其他附加值较高的成品油及化工产品。文莱炼化二期项目建成后，文莱炼厂合计产能将达到 2000 万吨/年。公司调整控股股东及其一致行动人增持股份计划价格上限由不超过 10 元/股调整为不超过 15 元/股。
沃顿科技	公司 2025 年 10 月至 2025 年 12 月新签订的膜分离工程业务合同金额为人民币 3,645.37 万元。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

#### (二)行业要闻

##### 【印度对涉华尼龙 6 切片及颗粒发起反倾销调查】

印度商工部发布公告称，应印度国内企业 Gujarat Polyfilms Private Limited 提交的申请，对原产于或进口自中国和俄罗斯的相对粘度低于 3 的尼龙 6 切片及颗粒发起反倾销调查。本案涉及印度海关编码 3908 10 11 项下的产品以及 3908 10 19、3908 10 21、3908 10 39、3908 10 41、3908 10 49、3908 10 79 和 3908 90 00 项下的部分产品。此次调查产品不包括粉末状尼龙 6。本

案倾销调查期为 2024 年 7 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日（12 个月）。（中国石油和化工网）

#### 【全球 PVC 减产预期持续升温】

2025 年，聚氯乙烯(PVC)树脂价格持续走低，2026 年市场普遍预判 PVC 需求难现拐点，而减产呼声正不断高涨。2025 年 12 月 15 日，美国西湖化学宣布关停旗下一座 PVC 工厂，这一举措进一步强化了市场对 2026 年年初供应收缩、价格上行的预期。一家分销商分析，该决策释放出明确信号，即当前成本与利润结构已难以为继，生产商唯有主动采取激进调整措施，即便需承受短期阵痛。（中国石油和化工网）

#### 【2025 年三大粮食作物化肥利用率达 43.3%】

农业农村部 1 月 4 日发布消息，经科学测算，2025 年我国小麦、玉米、水稻三大粮食作物化肥利用率为 43.3%，比 2020 年提高 3.1 个百分点。“十五五”是提升农业综合生产能力和质量效益的关键时期，农业农村部将重点从加强统筹谋划，构建肥水精准管理体系；加强政策引导，聚焦关键环节精准发力；加快肥料立法，为科学施肥提供法律保障三个方面推进科学施肥工作向纵深发力。（中国石油和化工网）

#### 【全球首款量产全固态电池问世】

在 2026 年 CES 展会上，Donut Lab 宣布将推出其所称的全球首款全固态电池，该电池已准备好投入 OEM 量产，并将率先应用于 Verge Motorcycles 的 TS Pro 和 Ultra 两轮摩托车型上。如果最终交付给客户，这将是全球电动化进程中的一个重要里程碑，标志着固态技术从实验室走向量产车型。Donut Lab 的全固态电池提供 400Wh/kg 的能量密度，从而实现了更长的续航里程、更轻的结构，以及在车辆和产品设计中前所未有的灵活性。（中国石油和化工网）

#### 【湖南石化百万吨重整联合装置开车成功】

湖南省重点建设项目湖南石化 100 万吨/年连续重整联合装置工程项目建成投产。项目采用中国石化自主研发的超低压连续重整成套工艺技术（SLCR）和国产重整催化剂 PS-VI，以直馏石脑油和罐区来的混合石脑油为原料，生产 C6/C7（碳 6/碳 7）馏分、混合二甲苯及高辛烷值汽油组分，并副产重整氢气，深度践行“分子炼油”理念。（中国石油和化工网）

#### 【道默化学德国生产基地暂停交货】

道默化学已暂停从其位于德国的生产基地进行现货交付。此前在 2025 年 12 月 29 日，道默化学宣布其三家德国子公司——Domo Chemicals GmbH、Domo Caproleuna GmbH 和 Domo Engineering Plastics GmbH 已正式申请破产。道默化学在德国的这三家公司主要生产异丙苯、苯酚、丙酮、环己酮、己内酰胺和硫酸铵等中间体，以及聚酰胺 6 树脂和工程塑料。（中国石油和化工网）

**【商务部对原产于日本的进口二氯二氢硅发起反倾销立案调查】**

根据申请人提供的证据和商务部的初步审查，自本公告发布之日起，商务部对原产于日本的进口二氯二氢硅进行反倾销立案调查，本次调查确定的倾销调查期为 2024 年 7 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日，产业损害调查期为 2022 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日。（中国石油和化工网）

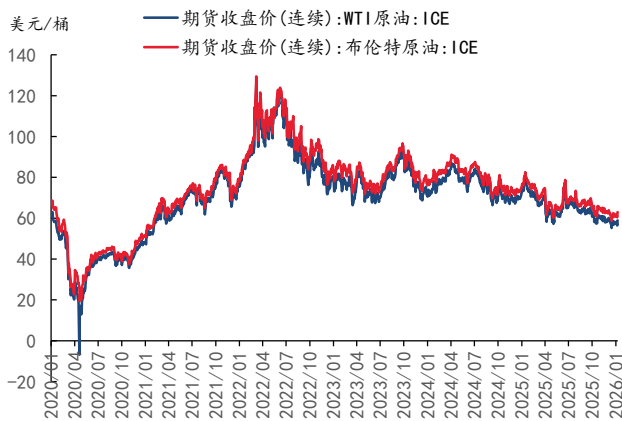
**【贝克休斯与卡克斯斯组建合资企业】**

贝克休斯与油田设备企业卡克斯斯公司宣布，双方已正式完成此前约定的合资企业组建，该合资企业将整合并运营贝克休斯旗下的地面压力控制产品线。根据最终协议，卡克斯斯持有合资企业 65% 的股权，贝克休斯保留 35% 的股权。贝克休斯以其相关业务资产出资，并在交易完成时获得约 3.445 亿美元现金。此次合作将贝克休斯在压力控制领域的产品组合与卡克斯斯在钻完井及生产作业设备方面的制造与服务专长相结合，旨在提升资本效率与市场竞争力。（中化新网）

## 四、大宗原材料

截至1月11日，WTI 油价收于 58.84 美元/桶，Brent 油价收于 63.02 美元/桶，分别较上周上涨了 2.71%和 3.65%。NYMEX 天然气期货价格为 3.17 美元/百万英热单位，较上周价格下跌 12.41%；英国天然气期货价格为 73.15 便士/色姆，较上周下跌 3.45%。截至1月11日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 706 元/吨，较上周价格上涨 0.01%。长协价格方面，1 月秦皇岛 Q5500 价格为 684 元/吨，较上月价格下跌 10 元/吨；秦皇岛 Q5000 价格为 622 元/吨，较上月价格下跌 9 元/吨；秦皇岛 Q4500 价格为 560 元/吨，较上月价格下跌 8 元/吨。据百川盈孚，截至1月11日，江苏新浦乙烯出厂价为 6100 元/吨，较上周价格持平；宁波金发丙烯出厂价为 6150 元/吨，较上周价格上涨 1.65%。

图表61：国际油价



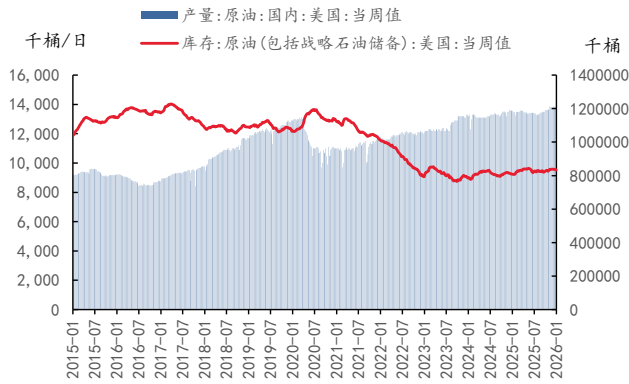
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表62：烯烃价格



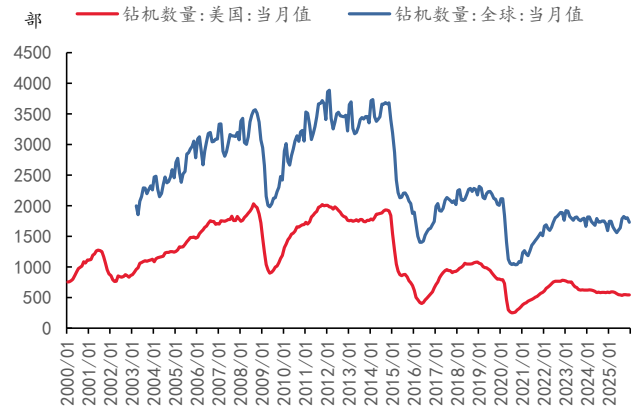
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表63：美国原油产量、库存情况



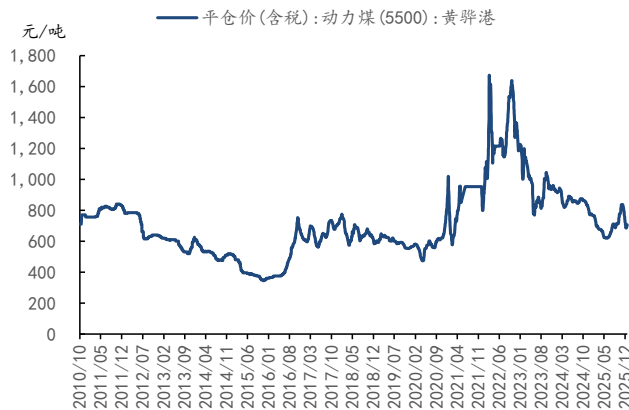
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表64：全球/美国油井钻机数



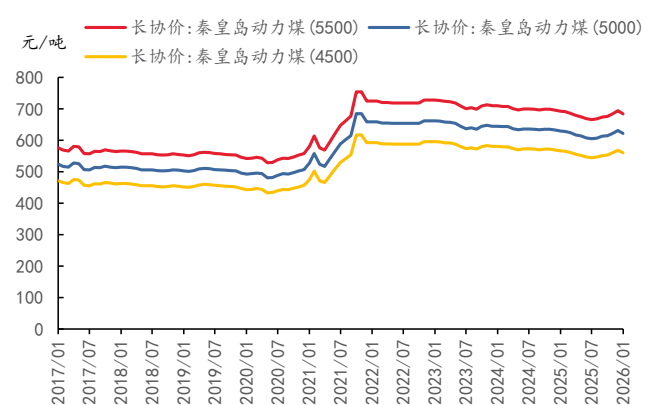
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

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 2026/01/1 1
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
002648	卫星化学	买入	1.80	1.72	2.16	2.65	10.3	10.7	8.6	7.0	18.52
600989	宝丰能源	买入	0.86	1.66	1.85	2.02	22.9	12.0	10.7	9.8	19.83
600309	万华化学	买入	4.15	4.17	5.25	6.24	19.1	19.0	15.1	12.7	79.35
002096	易普力	买入	0.57	0.69	0.81	0.92	23.5	19.4	16.8	14.6	13.50
002683	广东宏大	买入	1.18	1.44	1.78	2.13	41.7	34.2	27.6	23.1	49.24
002783	凯龙股份	买入	0.30	0.48	0.56	0.63	33.3	20.5	17.6	15.7	9.86
600486	扬农化工	买入	2.96	3.31	3.96	4.56	23.9	21.3	17.8	15.5	70.50
600096	云天化	买入	2.91	3.12	3.25	3.37	11.9	11.1	10.6	10.3	34.60
300505	川金诺	买入	0.64	1.30	1.33	1.44	39.6	19.5	19.1	17.6	25.35
003022	联泓新科	买入	0.18	0.26	0.37	0.50	116.1	79.3	54.7	41.1	20.38
688300	联瑞新材	买入	1.35	1.32	1.66	1.99	47.3	48.5	38.5	32.2	64.05
002749	国光股份	买入	0.78	0.91	1.09	1.29	16.9	14.6	12.2	10.3	13.25
600426	华鲁恒升	买入	1.84	1.69	2.06	2.37	18.1	19.7	16.1	14.1	33.26
300487	蓝晓科技	买入	1.55	1.89	2.32	2.83	43.1	35.3	28.8	23.6	66.92
603650	彤程新材	买入	0.86	1.05	1.29	1.55	66.8	54.9	44.7	37.1	57.62
600143	金发科技	买入	0.31	0.54	0.72	0.90	66.9	38.5	29.2	23.3	20.92
605020	永和股份	买入	0.66	1.34	1.73	2.07	41.2	20.4	15.8	13.2	27.28
600346	恒力石化	买入	1.00	1.05	1.31	1.55	23.2	22.0	17.7	15.0	23.22
300054	鼎龙股份	买入	0.55	0.76	0.99	1.27	81.1	59.5	45.3	35.5	45.01
301035	润丰股份	买入	1.60	4.67	5.54	5.80	43.5	15.0	12.6	12.0	69.81
002632	道明光学	买入	0.27	0.37	0.41	0.46	48.0	35.8	31.8	28.4	13.05
600160	巨化股份	买入	0.73	1.69	2.14	2.50	52.1	22.3	17.7	15.1	37.81
603379	三美股份	买入	1.28	3.50	4.41	5.17	46.4	16.9	13.4	11.4	59.18
688625	呈和科技	买入	1.85	1.59	1.91	2.24	29.0	33.8	28.1	23.9	53.60

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。