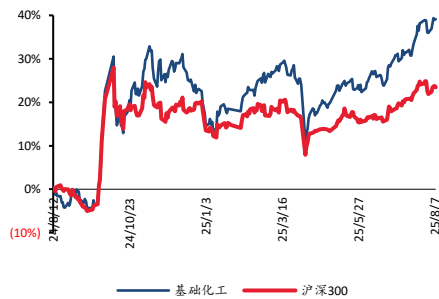


基础化工

化工周报（8/4-8/10）：

制冷剂、草甘膦等产品高景气度延续，涤纶长丝、粘胶短纤价格小幅回升

■ 走势比较



相关研究报告

<<化工新材料周报（20250804-20250810）：溴素、生物航煤、制冷剂价格上涨，多晶硅等价格回落>>--2025-08-10

<<化工周报（7/28-8/3）：百草枯、草甘膦等农药价格持续上涨>>--2025-08-05

<<化工新材料周报（20250728-20250803）：丙烯腈、己内酰胺价格反弹，制冷剂、硅材料等维持高位>>--2025-08-03

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

草甘膦等农药价格持续上涨。根据百川盈孚数据，本周草甘膦下游需求良好，海外非洲等地区制剂订单持续释放，工厂水剂、颗粒剂订单充足。截至8月17日，草甘膦价格为26699元/吨，较上周价格上涨300元/吨；毛利为3725.1元/吨，较上周上涨317.9元/吨。截至8月17日，草甘膦周度产量为0.7万吨，较上周下跌16.24%；草甘膦周度库存量为2.85万吨，较上周减少0.08万吨。

R32、R134a等三代制冷剂价格上涨。受夏季高温天气影响，制冷剂刚性需求稳步增长。同时在配额政策限制下行业供给弹性受限。截至8月17日，三代制冷剂方面，R125价格为4.55万元/吨，较上周价格持平；R134a价格为5.1万元/吨，较上周价格上涨500元/吨；R32价格为5.75万元/吨，较上周价格上涨1000元/吨。

涤纶长丝、粘胶短纤价格小幅反弹。本周由于长丝市场现金流长期处于亏损状态之下，企业为修复利润，主流工厂再次进行FDY减产操作，并拉涨长丝价格，长丝市场产销明显提升。截至8月17日，涤纶长丝POY市场均价为6775元/吨，较上周价格上涨125元/吨；FDY市场均价为7100元/吨，较上周价格上涨150元/吨；DTY市场均价为7975元/吨，较上周价格上涨100元/吨。粘胶短纤方面，下游人棉纱涡流纺部分型号需求好转，粘胶短纤厂家装置大部分维持高负荷运行。据百川盈孚数据，截至8月17日，粘胶短纤的价格为12950元/吨，较上周五价格上涨100元/吨。

2. 核心观点

民爆行业：“十四五”收官在即，行业整合加速；雅鲁藏布江项目、三峡水运新通道、浙赣粤运河等项目有望拉动内需增长；“一带一路”战略持续推进，有望带动民爆企业开拓海外需求。建议关注：易普力、江南化工、广东宏大、国泰集团和凯龙股份等。

农药：行业重点企业发生安全生产事故，或将对行业供给带来扰动。建议关注：扬农化工、兴发集团等。

风险提示：下游需求不及预期、产品价格下跌、安全环保风险等。

目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 一、 细分领域跟踪 | 5 |
| (一) 重点化工品价格跟踪 | 5 |
| (二) 聚氨酯：MDI、TDI 价格大幅上涨 | 6 |
| (三) 农化：草甘膦、磷酸一铵、氯化钾价格上涨 | 6 |
| (四) 氟化工：萤石价格下跌，三代制冷剂价格平稳 | 9 |
| (五) 轮胎：原料橡胶价格下跌 | 10 |
| (六) 食品及饲料添加剂：赖氨酸、维E 价格小幅下跌 | 13 |
| (七) 民爆：供需格局改善，景气度不断提升 | 15 |
| (八) 化学原料：纯碱价格上涨 | 17 |
| (九) 钛白粉：钛白粉价格下跌 | 19 |
| (十) 化学纤维：涤纶长丝价格上涨 | 20 |
| 二、 行情表现 | 23 |
| (一) 行情表现 | 23 |
| (二) 行业内个股涨跌幅情况 | 24 |
| 三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪 | 26 |
| (一) 重点公司公告 | 26 |
| (二) 行业要闻 | 26 |
| 四、 大宗原材料 | 29 |
| 五、 重点标的 | 32 |

图表目录

| | |
|------------------------|----|
| 图表 1: 重点化工品价格跟踪 | 5 |
| 图表 2: 聚合 MDI、纯 MDI 价格 | 6 |
| 图表 3: TDI 价格 | 6 |
| 图表 4: 草甘膦价格 | 7 |
| 图表 5: 草甘膦毛利 | 7 |
| 图表 6: 草甘膦行业产量 | 7 |
| 图表 7: 草甘膦行业库存 | 7 |
| 图表 8: 磷矿石价格 | 8 |
| 图表 9: 磷酸一铵、磷酸二铵价格 | 8 |
| 图表 10: 尿素价格 | 9 |
| 图表 11: 氯化钾价格 | 9 |
| 图表 12: 萤石、氢氟酸价格 | 9 |
| 图表 13: 萤石产量及库存情况 | 9 |
| 图表 14: 制冷剂各牌号价格 | 10 |
| 图表 15: 含氟聚合物价格 | 10 |
| 图表 16: 合成橡胶、天然橡胶价格 | 11 |
| 图表 17: 普钢价格 | 11 |
| 图表 18: 防老剂、促进剂价格 | 12 |
| 图表 19: 炭黑价格 | 12 |
| 图表 20: 中国-全球海运价格 | 12 |
| 图表 21: 轮胎开工率 | 12 |
| 图表 22: 商用车销量 | 13 |
| 图表 23: 乘用车销量 | 13 |
| 图表 24: 轮胎出口金额 | 13 |
| 图表 25: 轮胎出口数量 | 13 |
| 图表 26: 三氯蔗糖价格 | 14 |
| 图表 27: 安赛蜜价格 | 14 |
| 图表 28: 维 A、维 E 价格 | 14 |
| 图表 29: 蛋氨酸价格 | 14 |
| 图表 30: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格 | 15 |
| 图表 31: 赖氨酸价格 | 15 |
| 图表 32: 猪肉批发价格 | 15 |
| 图表 33: 白条鸡批发价格 | 15 |
| 图表 34: 民爆行业生产总值 | 16 |
| 图表 35: 民爆行业生产总值分地区情况 | 16 |
| 图表 36: 工业炸药生产情况 | 16 |
| 图表 37: 工业雷管生产情况 | 16 |
| 图表 38: 工业炸药成本构成 | 17 |
| 图表 39: 硝酸铵价格走势 | 17 |
| 图表 40: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差 | 18 |
| 图表 41: 纯碱开工库存情况 | 18 |
| 图表 42: 各工艺路线盈利情况 | 18 |
| 图表 43: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存 | 18 |
| 图表 44: PVC (电石法) 价格、毛利 | 19 |

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

一、细分领域跟踪

(一) 重点化工品价格跟踪

在重点监测的产品中，本周（8/11-8/17）二氯丙烷-白料（8.33%）、叶酸（6.38%）、光引发剂（TPO）（5.56%）、溴素（5.36%）等产品价格周涨幅居前；一氯甲烷（-10.64%）、丁酮（-8.91%）、有机硅DMC（-8.00%）、甲酸（-7.04%）等产品价格周跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

| 产品 | 2025/8/15 | 2025/8/14 | 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 | 62.65 | 63.17 | 美元/桶 | -0.82% | -2.64% | -12.65% | -20.04% | 中国石化、中国石化、中国海油 |
| | 布伦特 | 65.63 | 66.12 | 美元/桶 | -0.74% | -1.88% | -12.07% | -18.66% | 中国石化、中国石化、中国海油 |
| | LNG | 4482.00 | 4487.00 | 元/吨 | -0.11% | 0.16% | -9.67% | -13.52% | 周转能力：广汇能源(500)、新奥股份(800) |
| 烯烃 | 动力煤 | 576.00 | 574.00 | 元/吨 | 0.35% | 1.95% | -12.73% | -18.41% | 核定产能：中国神华(34000)、克矿能源(18000)、陕西煤业(14300) |
| | 乙烯 | 7035.00 | 7010.00 | 元/吨 | 0.36% | 0.95% | -9.74% | -9.48% | 中国石化(1248) |
| | 聚乙烯 | 7351.00 | 7353.00 | 元/吨 | -0.03% | 0.19% | -16.18% | -10.49% | 中国石化(902)、中国石化(660)、宝丰能源(90) |
| | 聚丙烯粒料 | 7100.00 | 7100.00 | 元/吨 | 0.00% | -0.07% | -5.35% | -6.98% | 中国石化(930)、中国石化(454)、宝丰能源(60)、卫星化学(45) |
| | 丙烯酸 | 6000.00 | 5950.00 | 元/吨 | 0.84% | -1.64% | -25.00% | -4.76% | 卫星化学(66)、万华化学(30) |
| | 丙烯酸丁酯 | 6950.00 | 6950.00 | 元/吨 | 0.00% | -2.80% | -26.06% | -21.47% | 卫星化学(62)、万华化学(36) |
| | 丁二烯 | 9283.00 | 9283.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.09% | -14.64% | -25.88% | 齐翔腾达(20)、华锦股份(10) |
| 聚酯 | PX | 6833.98 | 6881.65 | 元/吨 | -0.69% | -1.56% | -1.46% | -15.18% | 荣盛石化(620)、中国石化(619.5)、恒力石化(475) |
| | PTA | 4655.00 | 4700.00 | 元/吨 | -0.96% | -0.75% | -3.42% | -16.50% | 恒力石化(1160)、恒逸石化(930)、荣盛石化(905)、桐昆股份(420) |
| | MEG | 4488.00 | 4503.00 | 元/吨 | -0.33% | 0.00% | -7.77% | -2.20% | 东方盛虹(200)、恒力石化(180) |
| | 聚酯切片 | 5825.00 | 5835.00 | 元/吨 | -0.17% | 0.09% | -4.35% | -14.78% | 聚合产能：恒逸石化(1046.5)、桐昆股份(900) |
| | 己内酰胺 | 8825.00 | 8850.00 | 元/吨 | -0.28% | -1.94% | -15.14% | -30.37% | 恒逸石化(40)、鲁西化工(30) |
| | 涤纶FDY | 7100.00 | 7100.00 | 元/吨 | 0.00% | 1.79% | -5.33% | -10.13% | 恒逸石化(246)、桐昆股份(100) |
| | PA66 | 15617.00 | 15617.00 | 元/吨 | 0.00% | -1.10% | -9.60% | -18.66% | 神马股份(42)、华峰化学(17) |
| 聚氨酯 | PC | 13785.00 | 13800.00 | 元/吨 | -0.11% | -0.41% | -9.40% | -13.26% | 鲁西化工(30)、浙江交科(10) |
| | TDI | 16000.00 | 16063.00 | 元/吨 | -0.39% | -2.44% | 24.03% | 13.27% | 万华化学(55)、沧州大化(15) |
| | 纯MDI | 17950.00 | 17950.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.28% | -1.91% | -6.99% | MDI产能：万华化学(305) |
| | 聚合MDI | 15700.00 | 15750.00 | 元/吨 | -0.32% | -1.57% | -13.26% | -8.99% | |
| 纤维 | 环氧丙烷 | 7435.00 | 7435.00 | 元/吨 | 0.00% | -2.44% | -8.55% | -14.44% | 万华化学(54)、滨化股份(28)、红宝丽(10) |
| | 硬泡聚醚 | 7525.00 | 7525.00 | 元/吨 | 0.00% | -1.31% | -7.67% | -14.00% | 红宝丽(15) |
| | 粘胶短纤 | 12950.00 | 12950.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.78% | -6.16% | -4.07% | 三友化工(83)、中泰化学(73) |
| 煤化工 | 氯纶40D | 23000.00 | 23000.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -2.95% | -9.80% | 华峰化学(27.5)、泰和新材(5) |
| | 己二酸 | 7066.00 | 7066.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -12.04% | -20.90% | 华鲁恒升(36)、神马股份(15) |
| | 双氧水 | 661.00 | 661.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.46% | 4.26% | -23.32% | 鲁西化工(160)、金禾实业(35) |
| | 甲醇 | 2172.00 | 2174.00 | 元/吨 | -0.09% | 1.21% | -5.11% | 2.16% | 兴化股份(30)、金牛化工(20) |
| | 醋酸 | 2196.00 | 2206.00 | 元/吨 | -0.45% | -0.41% | -20.17% | -30.15% | 江苏东普(140)、华谊集团(130)、华鲁恒升(60) |
| | 辛醇 | 7346.00 | 7346.00 | 元/吨 | 0.00% | -0.90% | -2.82% | -10.83% | 鲁西化工(45)、华鲁恒升(18) |
| | DMF | 4125.00 | 4125.00 | 元/吨 | 0.00% | 2.48% | 2.48% | 0.61% | 华鲁恒升(33)、鲁西化工(15) |
| | 三聚氰胺 | 5067.00 | 5061.00 | 元/吨 | 0.12% | 1.71% | -6.69% | -17.12% | 金禾实业(6)、四川美丰(5) |
| | 电石 | 2586.00 | 2604.00 | 元/吨 | -0.69% | 0.35% | -10.58% | -7.71% | 中泰化学(280)、英力特(46) |
| | 电石法PVC | 4680.00 | 4683.00 | 元/吨 | -0.06% | -0.40% | -1.66% | -11.70% | 中泰化学(165.7)、鸿达兴业(110)、新疆天业(89)、湖北宜化(87) |
| 纯碱 | 液体烧碱 | 916.00 | 915.00 | 元/吨 | 0.11% | 0.00% | -3.07% | 5.41% | 中泰化学(132)、氯碱化工(72)、滨化股份(61)、沈阳化工(20) |
| | 固体烧碱 | 3506.00 | 3506.00 | 元/吨 | 0.00% | -1.79% | -5.22% | 16.21% | |
| | 重质纯碱 | 1224.00 | 1224.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.74% | -3.65% | -15.88% | 黑猫股份(126)、金能科技(34) |
| | 轻质纯碱 | 1341.00 | 1341.00 | 元/吨 | 0.00% | -1.69% | -15.29% | -29.08% | 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) |
| | 原素 | 1747.00 | 1747.00 | 元/吨 | 0.00% | -1.85% | 3.13% | -17.52% | 阳煤化工(232)、华鲁恒升(160)、鲁西化工(100) |
| 农化 | 磷酸一铵 | 3336.00 | 3336.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 7.06% | -0.15% | 新洋丰(185)、云天化(137)、川恒股份(17) |
| | 磷酸二铵 | 3536.00 | 3536.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -0.14% | -3.15% | 云天化(540)、新洋丰(48) |
| | 氯化钾 | 3270.00 | 3285.00 | 元/吨 | -0.46% | -0.21% | 29.97% | 31.70% | 盐湖股份(500)、亚钾国际(200)、藏格矿业(200)、东方铁塔(50) |
| 氟化工 | 草甘膦 | 26699.00 | 26699.00 | 元/吨 | 0.00% | 1.14% | 13.10% | 7.76% | 兴发集团(23)、福华化学(15)、新安股份(8)、江山股份(7)、广信股份(6)、和邦生物(5)、扬农化工(4)、润丰股份(2.5万吨在建) |
| | 棕榈油 | 9400.00 | 9460.00 | 元/吨 | -0.63% | 4.56% | -5.05% | 23.68% | 期货科技 |
| | R22 | 35500.00 | 35500.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 7.58% | 16.39% | 东岳集团(22)、巨化股份(15)、永和股份(5.5) |
| | R134a | 50500.00 | 50500.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 18.82% | 57.81% | 巨化股份(6.8)、三美股份(6.5)、东岳集团(2.5) |
| | R125 | 45500.00 | 45500.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 8.33% | 51.67% | 巨化股份(4)、东岳集团(4)、三美股份(4) |
| | R32 | 57000.00 | 57000.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.88% | 32.56% | 56.16% | 巨化股份(12)、东岳集团(6.5)、三美股份(5)、永和股份(4.2) |
| | R410a | 50000.00 | 50000.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 19.05% | 47.06% | 巨化股份、东岳集团 |
| 食品添加剂 | 无水亚硫酸 | 9996.00 | 9996.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -8.34% | -3.14% | 东岳集团(21)、永和股份(13.5)、三美股份(13.1) |
| | 维生素A | 62.00 | 62.00 | 元/千克 | 0.00% | 0.00% | -48.33% | -69.76% | 新和成(0.8)、浙江医药(0.5)、三友股份(0.4) |
| | 维生素E | 64.00 | 64.00 | 元/千克 | 0.00% | -1.54% | -51.88% | -55.24% | 新和成(6)、浙江医药(4)、ST冠福(2) |
| | 安赛蜜 | 3.60 | 3.60 | 万元/吨 | 0.00% | 0.00% | -2.70% | 5.88% | 金禾实业(1.2) |
| 其他 | 三氯蔗糖 | 18.00 | 18.00 | 万元/吨 | 0.00% | 0.00% | -25.00% | 80.00% | 金禾实业(0.8) |
| | 钛白粉 | 13302.00 | 13302.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -7.24% | -13.87% | 龙佰集团(121) |
| | 有机硅DMC | 11500.00 | 12000.00 | 元/吨 | -4.17% | -8.00% | -11.54% | -14.81% | 兴发集团(36)、新安股份(25) |
| 天然橡胶 | 15033.00 | 15100.00 | 元/吨 | -0.44% | 1.35% | -11.53% | 3.92% | 海南橡胶 | |

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：MDI、TDI 价格回落

本周（8/11-8/17）MDI 价格回落。MDI 方面，终端需求表现欠佳，下游大型家电工厂生产需求、管道需求、喷涂及板材需求、冷链需求均相对偏弱，客户按需采购为主。从供应方面看，东曹瑞安 MDI 装置于 7 月 23 日开始检修，预计检修 35 天左右；欧洲匈牙利宝思德 MDI 装置于 7 月 19 日开始例行检修，预计检修 30 天。TDI 方面，家具、汽车座椅等行业受制于季节性淡季及成本压力，需求端持续疲软，下游面对目前高价存明显抵触情绪。本周 TDI 产量较上周减少，整体开工率 53.49% 附近。

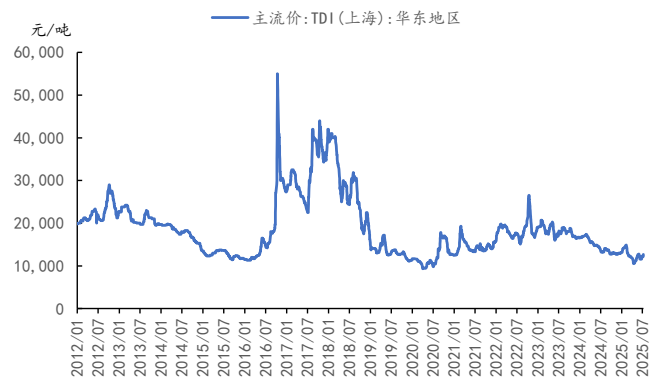
根据 iFind 数据，截至 8 月 17 日，聚合 MDI 华南市场均价 15700 元/吨，较上周价格下跌 1.88%；纯 MDI 市场均价 17950 元/吨，较上周价格持平。本周 TDI 华东市场均价 16250 元/吨，较上周价格下跌 2.99%。

图表2：聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表3：TDI 价格



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(三) 农化：草甘膦价格继续上涨

草甘膦：本周（8/11-8/17）草甘膦价格持续上涨。草甘膦下游询单良好，海外非洲等地区制剂订单少量释放，工厂水剂、颗粒剂订单充足。本周华中、华东部分工厂低负荷运行，其余企业维持正常开工，部分主流企业仍有前期订单尚未交付，现货供应略显紧张。截至 8 月 17 日，草甘膦价格为 26699 元/吨，较上周价格上涨 300 元/吨；毛利为 3725.1 元/吨，较上周上涨 317.9 元/吨。截至 8 月 17 日，草甘膦周度产量为 0.7 万吨，较上周下跌 -16.24%；草甘膦周度库存量为 2.85 万吨，较上周减少 0.08 万吨。

图表4：草甘膦价格



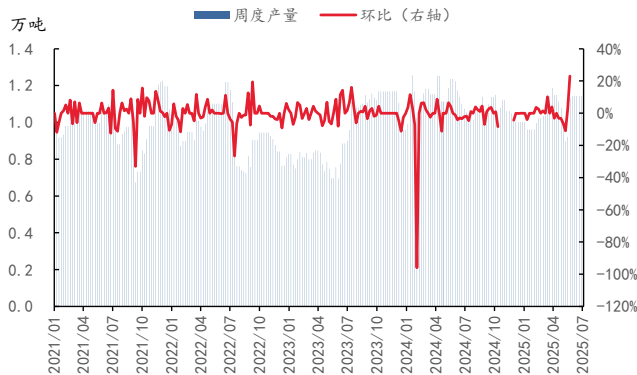
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：草甘膦毛利



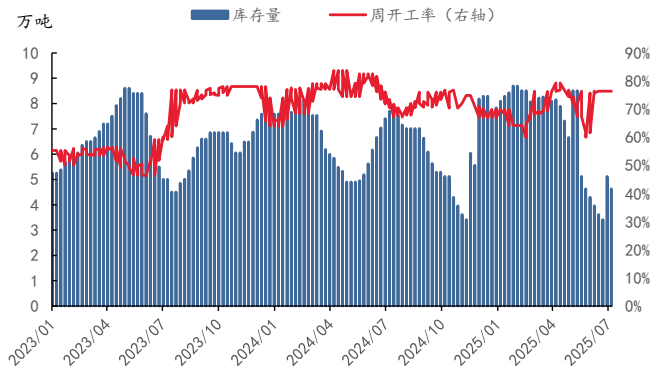
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

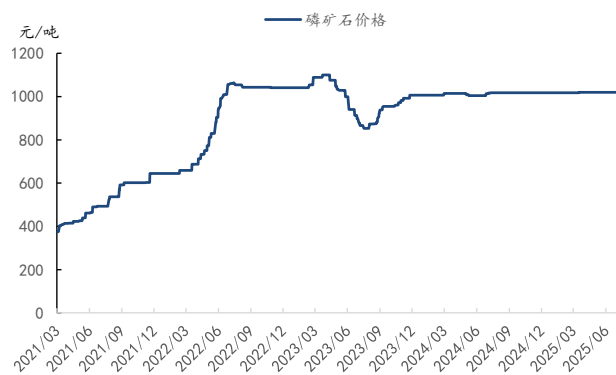
磷肥：本周（8/11-8/17），磷酸一铵、磷酸二铵价格平稳。复合肥工厂行业开工释放不足，秋肥走货节奏缓慢。湖北、四川地区个别检修工厂复产，供给充足。

根据百川盈孚数据，截至8月17日，磷矿石价格为1020元/吨，与上周五价格持平；磷酸一铵的价格为3336元/吨，较上周五价格持平；磷酸二铵的价格为3536元/吨，较上周五价格持平。磷酸一铵的毛利为-39.70元/吨，较上周五上涨11.55元/吨；磷酸二铵的毛利为-130.71元/吨，较上周五上涨1.24元/吨。截至8月17日，磷酸一铵周度产量为22.5万吨，较上周增加3.94%，周度开工率为55.95%，较上周提高了1.46个百分点；磷酸二铵周度产量为27.5万吨，较上周减

少 0.22%，周度开工率为 63.12%，较上周降低 0.12 个百分点。截至 8 月 17 日，磷酸一铵的周度库存量为 31.16 万吨，较上周提高了 2.32 万吨；磷酸二铵的周度库存量为 9.9 万吨，较上周增加了 0.1 万吨。

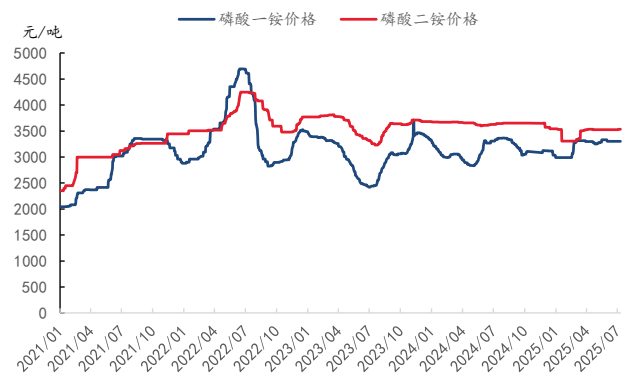
尿素、氯化钾：本周（8/11-8/17），尿素、氯化钾价格回落。尿素出口政策落地，当前市场供需宽松格局未改，出口炒作预期消退且缺乏新利好驱动。本周国内三聚氰胺周产量约达 2.49 万吨，环比上周减少 19.28%，市场需求依旧疲软。本周尿素企业库存 118.26 万吨，较上周四增加 4.83 万吨。氯化钾方面，秋季备肥刚需虽有增量，但是受基层备肥意愿低迷及部分品种进入淡季制约，下游需求释放缓慢且力度不足，采购普遍偏向谨慎。进口钾新货陆续抵达，多用于保供或提前预售。截至 8 月 17 日，尿素价格为 1744 元/吨，较上周五下跌 1.97%；氯化钾的价格为 3270 元/吨，较上周五下跌 0.46%。

图表8：磷矿石价格



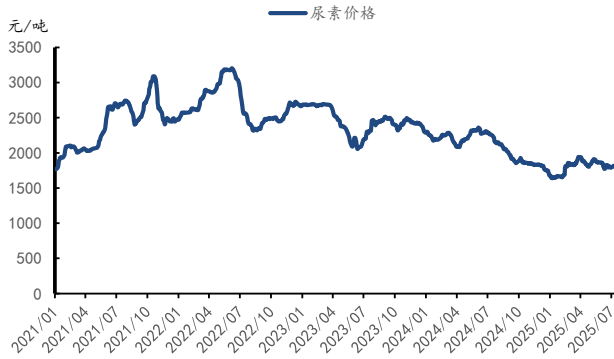
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：磷酸一铵、磷酸二铵价格



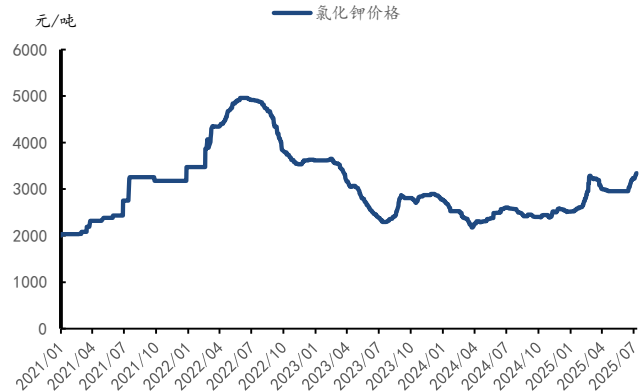
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



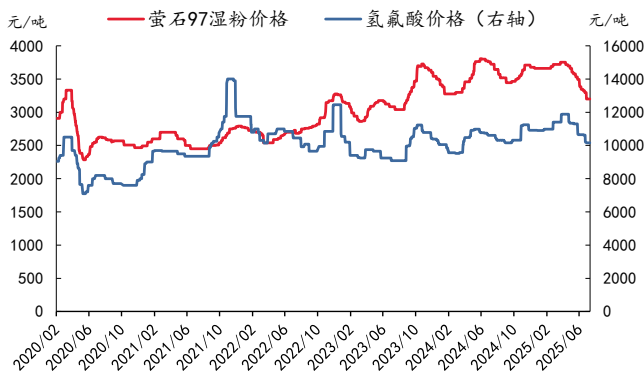
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(四) 氟化工：R32、R134a 等三代制冷剂价格上涨

氟化工行业综述：本周（8/11-8/17）R32、R134a 等三代制冷剂价格上涨。受夏季高温天气影响，带动制冷剂刚性需求稳步增长。同时在配额政策限制下行业供给弹性受限，企业优先保障交付长约客户订单，市场可流通货源紧张局面加剧，对高价形成有力支撑。

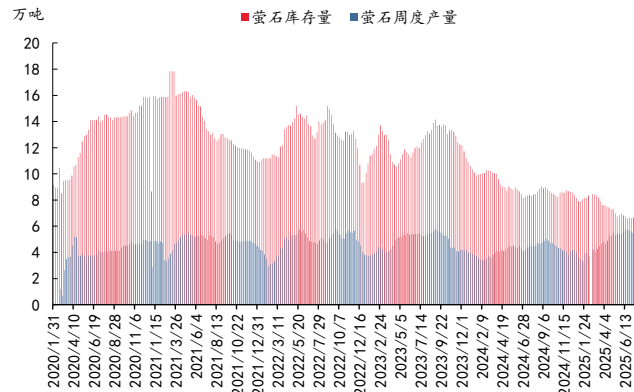
上游原料：本周（8/11-8/17）萤石价格上涨，氢氟酸价格平稳。北方萤石矿山开采仍然受到环保政策及原料成本方面因素限制，加之阅兵限产措施在即，推动下游加速备货，部分厂家调整生产策略，本周新交付订单有所增加。截至8月17日，萤石97湿粉市场价为3207元/吨，较上周价格上涨1.33%；氢氟酸价格为9996元/吨，较上周价格持平。本周萤石工厂库存为6.57万吨，较上周降低了0.97%；萤石本周产量为5.39万吨，较上周增加了1.5%。

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



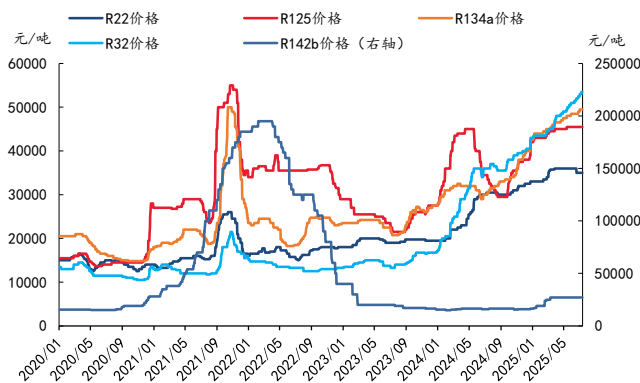
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

制冷剂: 本周(8/11-8/17)R32、R134a 等三代制冷剂价格上涨。含氟材料聚偏氟乙烯(PVDF)、聚四氟乙烯(PTFE) 价格平稳。截至8月17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 3.55 万元/吨, 较上周价格持平。三代制冷剂方面, R125 价格为 4.55 万元/吨, 较上周价格持平; R134a 价格为 5.1 万元/吨, 较上周价格上涨 500 元/吨; R32 价格为 5.75 万元/吨, 较上周价格上涨 1000 元/吨。

根据百川盈孚数据, 截至8月17日, 二代制冷剂方面, 本周 R22 毛利为 24854 元/吨, 较上周持平; R142b 毛利为 12747 元/吨, 较上周下降 70 元/吨。三代制冷剂方面, R125 毛利为 28004 元/吨, 较上周上涨 16 元/吨; R32 毛利为 43545 元/吨, 较上周上涨 1072 元/吨; R134a 毛利为 33115 元/吨, 较上周上涨 162 元/吨。

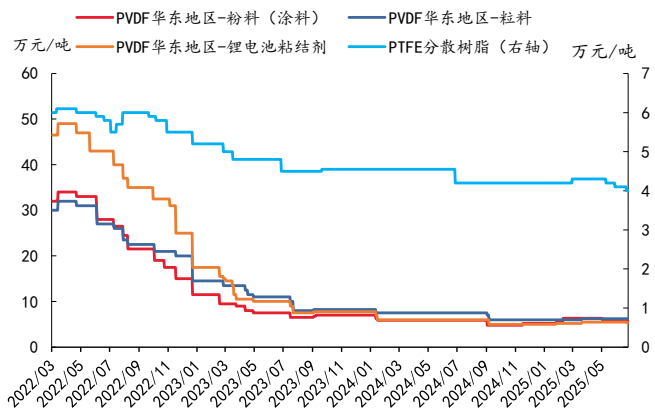
氟塑料及单体: 本周聚偏氟乙烯(PVDF)、聚四氟乙烯(PTFE) 价格平稳。根据百川盈孚数据, 下游含氟聚合物方面, PTFE 分散树脂价格为 4 万元/吨, 较上周价格持平; PVDF 华东地区-粉料(涂料) 价格为 4.4 万元/吨, 较上周价格持平; PVDF 华东地区-粒料价格为 5.5 万元/吨, 较上周持平; PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 5 万元/吨, 较上周价格持平。

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: 橡胶、促进剂、炭黑价格上涨

成本方面, 本周(8/11-8/17) 丁苯橡胶、天然橡胶价格环比回落。据百川盈孚数据, 截至8月17日, 丁苯橡胶价格为12256元/吨, 较上周上涨1.55%, 天然橡胶价格为15017元/吨, 较上周上涨1.24%。截至8月17日, 普通圆钢价格为3566元/吨, 较上周下跌0.25%。截至8月17日, 促进剂价格17250元/吨, 较上周五价格上涨2.99%; 防老剂价格为19500元/吨, 较上周价格持平。炭黑市场

均价为6808元/吨，较上周价格上涨0.74%。

集运方面，截至8月17日，上海集装箱出口指数（SCFI）报1460.19，周环比下跌1.98%，年同比下跌52.86%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1193.34，周环比下跌0.62%，年同比下降40.90%。截至8月17日，CCFI美西航线报823.32，周环比下跌0.55%，年同比下降41.13%；CCFI美东航线报982.06，周环比下降4.24%，年同比下降39.83%；CCFI欧洲航线报1790.47，周环比下跌0.48%，年同比下降50.01%。

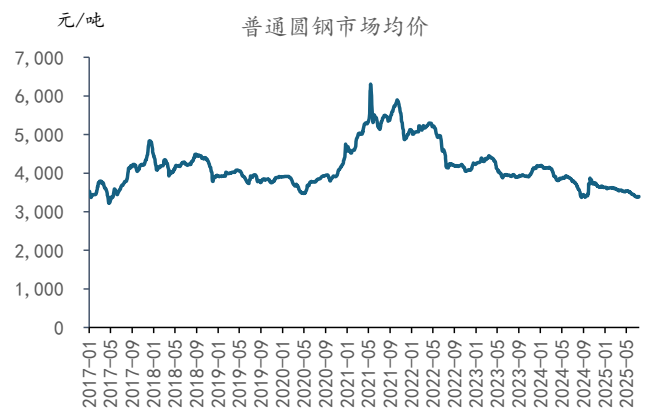
据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为63.09%，较上周提高2.09个百分点；半钢胎开工率为72.07%，较上周降低2.28个百分点。

图表16：合成橡胶、天然橡胶价格



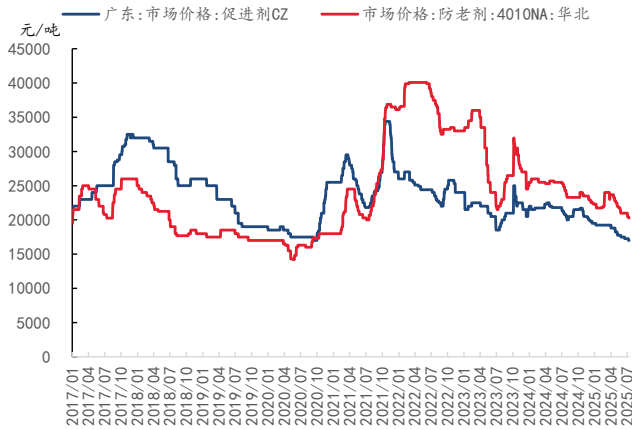
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表17：普钢价格



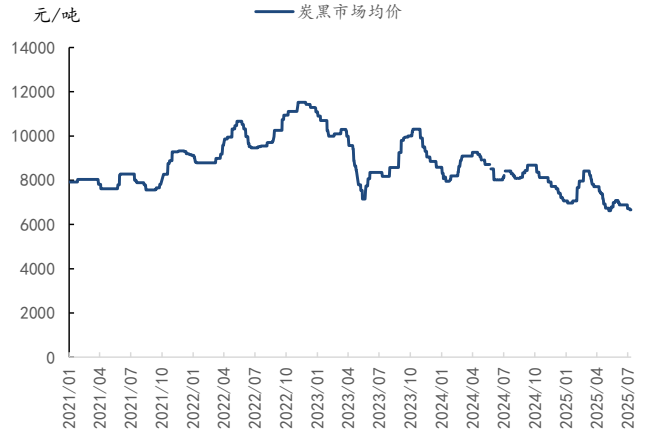
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表18：防老剂、促进剂价格



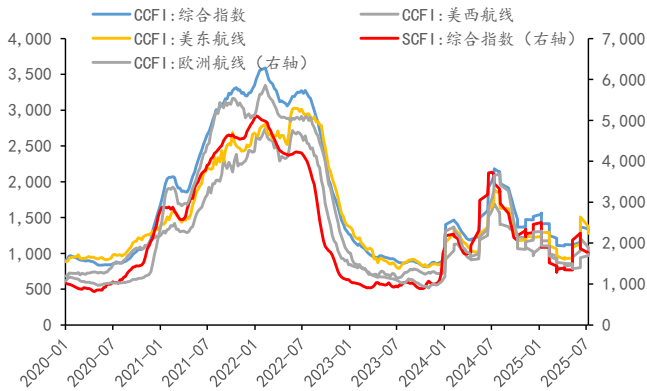
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表19：炭黑价格



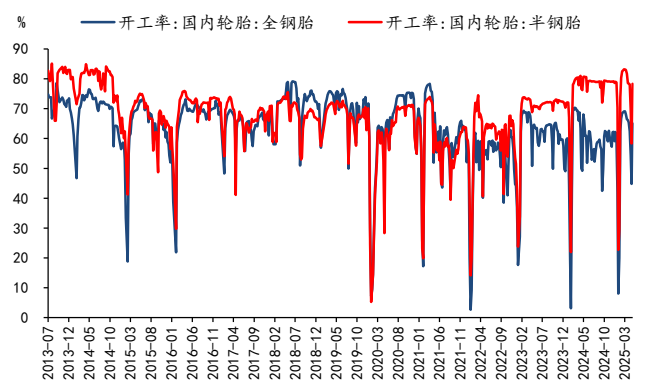
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

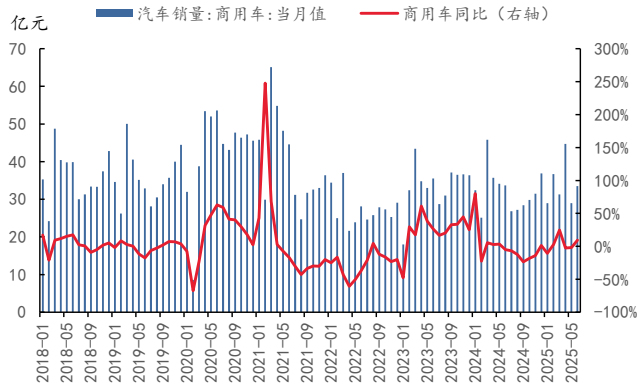
图表21：轮胎开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

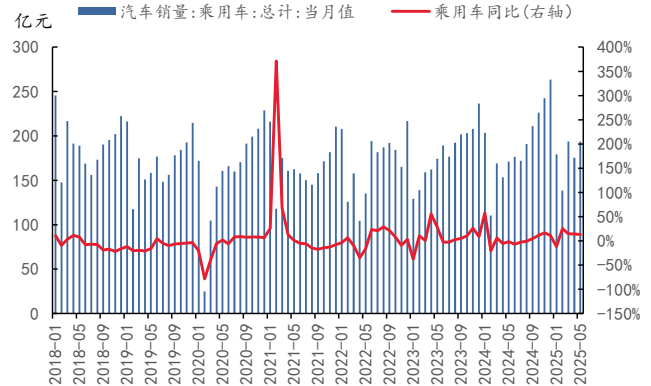
需求方面，根据iFinD数据，2025年7月，商用车月度销量30.60万辆，同比增加14.18%。其中，客车销量为4.2万辆，同比增加16.67%；货车销量为26.40万辆，同比增加13.79%；乘用车月度销量为208.51万辆，同比增长18.15%。

图表22：商用车销量



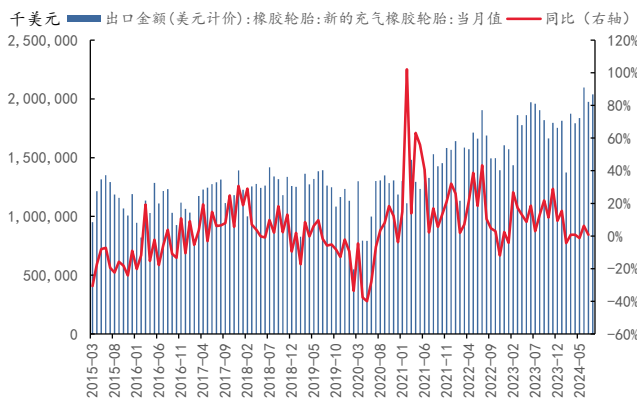
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



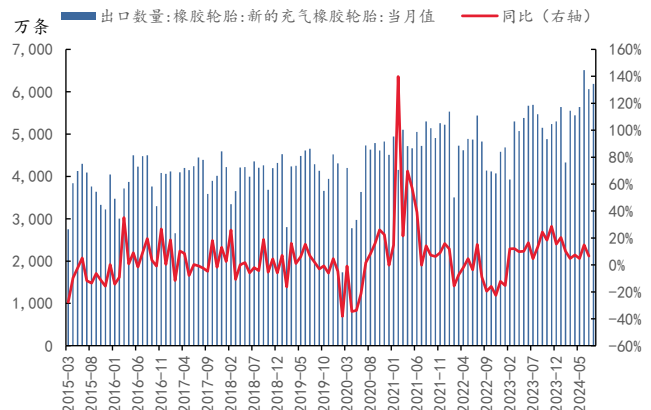
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表24：轮胎出口金额



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表25：轮胎出口数量



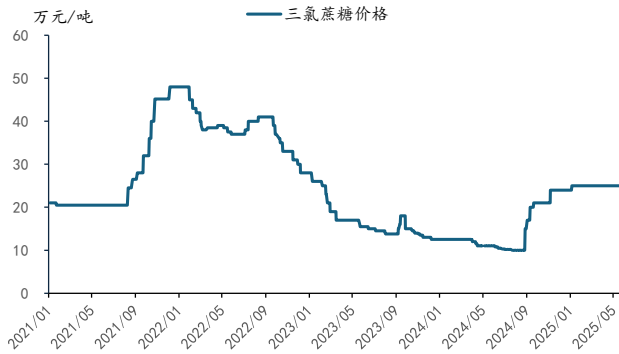
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(六) 食品及饲料添加剂：赖氨酸、维E价格小幅下跌

本周（8/11-8/17），饲料添加剂蛋氨酸、维A价格平稳，维E、赖氨酸价格下跌；食品添加剂三氯蔗糖、安赛蜜、麦芽酚价格平稳。

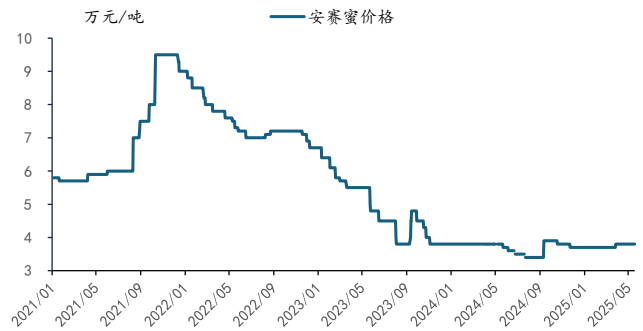
甜味剂：截至8月17日，三氯蔗糖价格为18万元/吨，较上周价格持平；2025年6月，三氯蔗糖月度出口量为825吨，同比下降39.66%；安赛蜜价格为3.6万元/吨，较上周价格持平；2025年6月，安赛蜜月度出口量为1294吨，同比减少23.68%。

图表26：三氯蔗糖价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

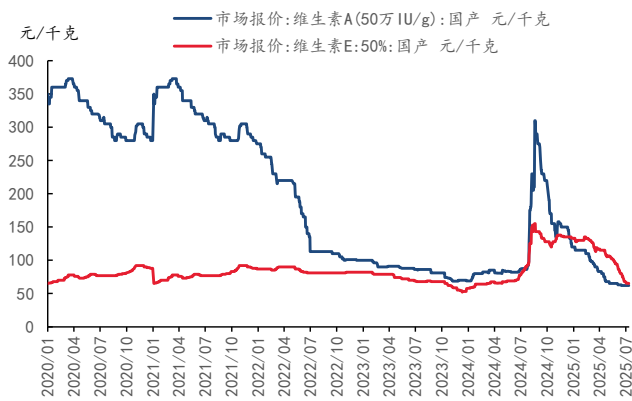
图表27：安赛蜜价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

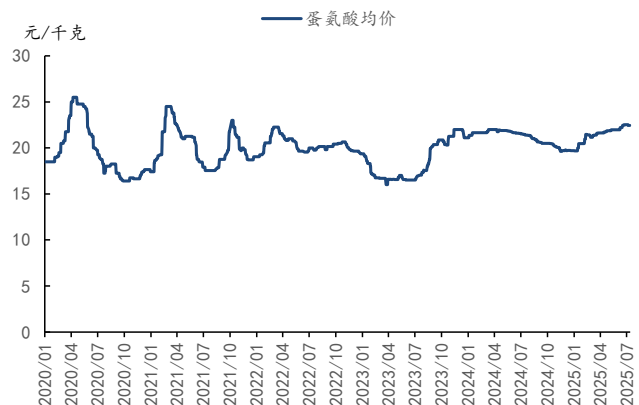
维生素A、维生素E：截至8月17日，维A价格为62元/千克，较上周价格持平；维E价格为64元/千克，较上周价格下跌1元/千克。

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



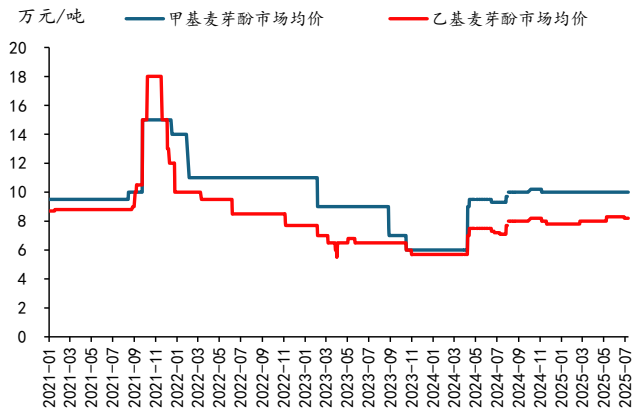
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至8月17日，蛋氨酸价格为22.25元/千克，较上周价格持平。截至8月17日，赖氨酸价格为7.13元/公斤，较上周价格下跌1.93%；2025年6月，赖氨酸月度出口量为8.2万吨，同比减少12.79%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至8月17日，甲基麦芽酚市场均价为10万元/吨，较上周价格持平，乙基麦芽酚市场均价为7.8万元/吨，较上周价格持平；2025年6月，麦芽酚整体月度出口量

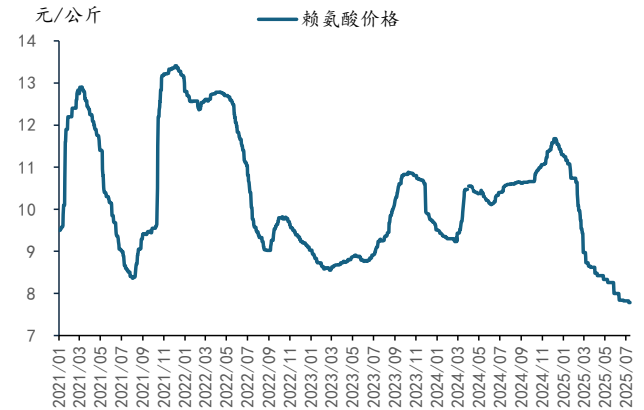
为11153吨，同比下降21.39%。

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

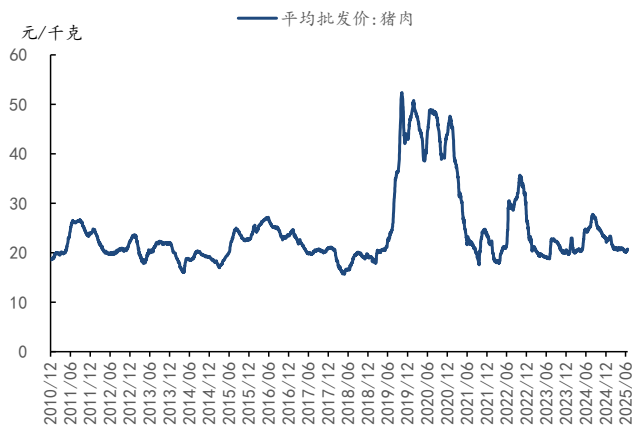
图表31：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

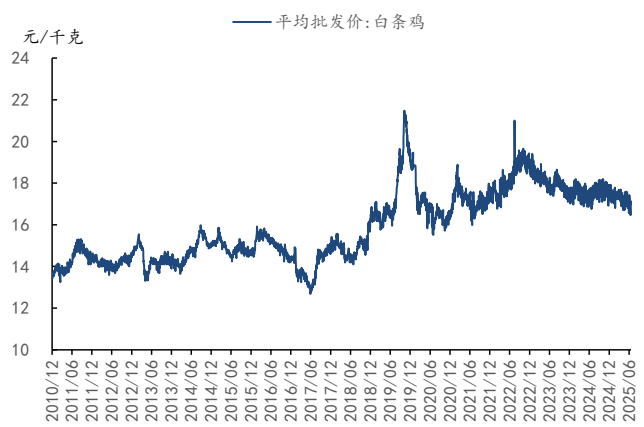
猪肉、鸡肉：截至8月17日，猪肉的价格为20.25元/千克，较上周下跌1.76%；白条鸡的价格为17.38元/千克，较上周价格下跌0.52%。

图表32：猪肉批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表33：白条鸡批发价格



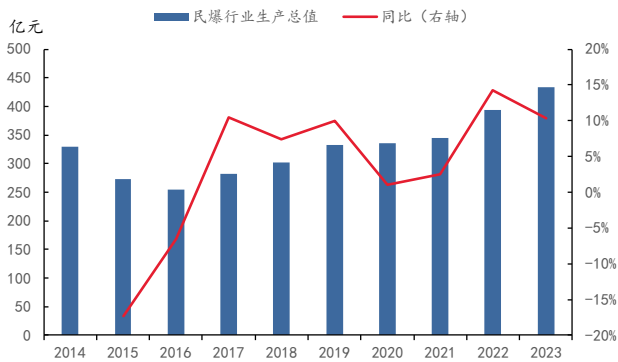
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(七) 民爆：供需格局改善，景气度不断提升

民爆行业，即民用爆破器材和服务行业，被广泛应用于矿山开采、铁路道路建设、水利水电工程与基础设施建设等多个国民经济领域，被称为隐形的国民经济基石。我国民爆行业市场规模

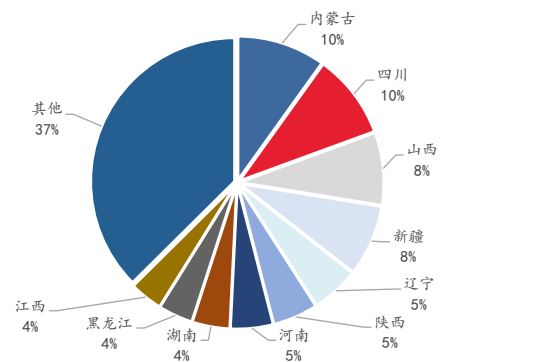
保持平稳较快增长。根据中爆协数据,行业生产总值从2015年的273亿元增长到2024年的416.95亿元,年均增长约5%。分地区来看,西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的四成以上。

图表34: 民爆行业生产总值



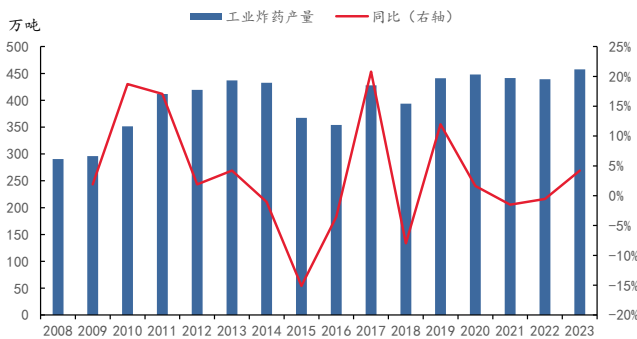
资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

图表35: 民爆行业生产总值分地区情况



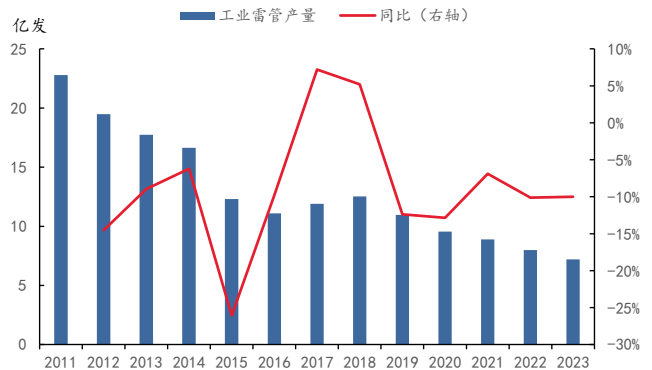
资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

图表36: 工业炸药生产情况



资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

图表37: 工业雷管生产情况

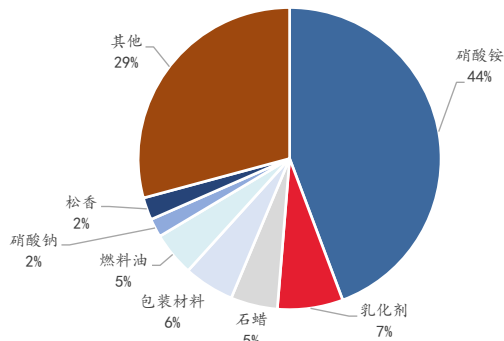


资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

当前我国工业炸药的产量总体平稳。根据《“十四五”民用爆炸物品行业安全发展规划》，我国工业炸药产能暂按500万吨进行约束,原则上不再新增产能。2023年,我国生产工业炸药457万吨,同比增长4.21%。根据监管部门的要求,2022年我国将传统工业雷管替换升级为电子雷管。2023年,我国电子雷管的渗透率已经达到96%以上,初步实现政策发展目标。受高效电子雷管替代的影响,我国工业雷管的产量逐步下降。

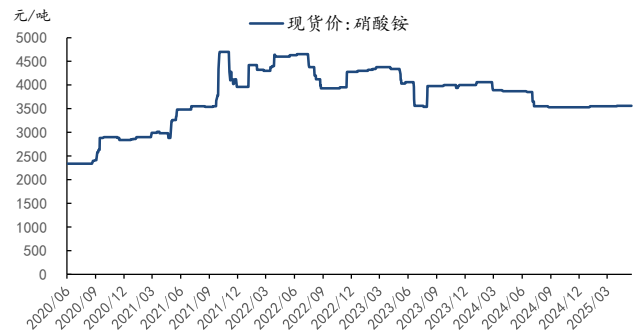
根据 iFind 数据，本周硝酸铵价格持平。截至 8 月 17 日，硝酸铵价格为 3560 元/吨，环比持平。

图表38：工业炸药成本构成



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表39：硝酸铵价格走势



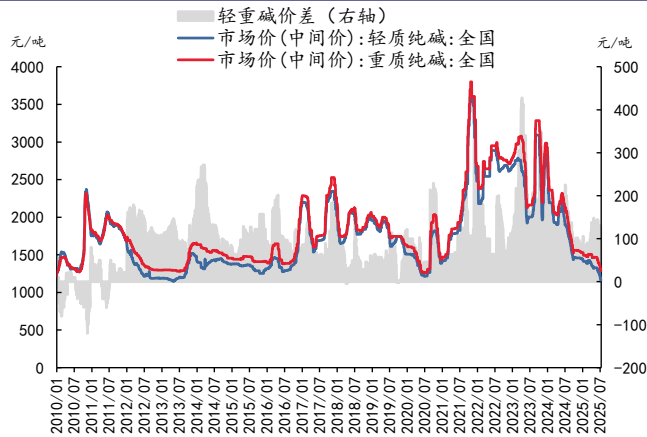
资料来源：iFind，太平洋证券整理

(八) 化学原料：纯碱、PVC 价格回落

纯碱行业综述：本周（8/11-8/17）纯碱价格回落。本周内蒙古装置短期检修后重启，江苏个别前期检修装置亦陆续复产，现货市场供应水平仍有增量预期，碱厂出货压力持续。本周整体纯碱行业开工率为 82.62%，较上周相比上涨 1.6%。本周浮法玻璃暂未有厂家有装置冷修以及点火计划，产量变化不大，光伏玻璃行业产量波动不大，暂无新增冷修产线。

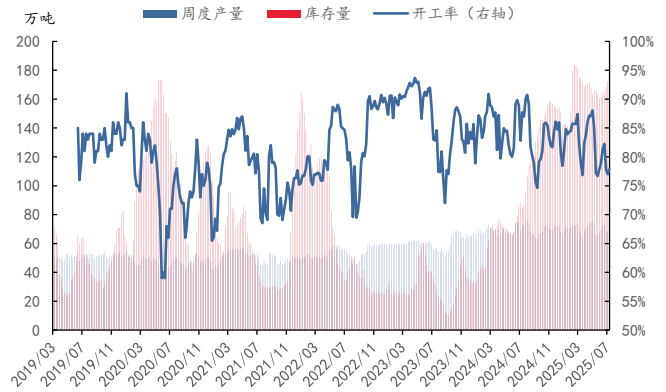
据百川盈孚数据，截至 8 月 17 日，轻质纯碱市场价为 1221 元/吨，较上周价格下跌 16 元/吨；重质纯碱市场价为 1341 元/吨，较上周价格持平。轻重碱价差为 120 元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为 19.6 元/吨，氨碱法为 -194.8 元/吨，天然碱法为 558 元/吨，分别较上周变化 17.4%、-12.3% 和 -1.2%。截至 8 月 17 日，纯碱周产量为 73.1 万吨，较上周增加 1.61%；行业总体开工率 82.62%，较上周提高了 1.3pcts。本周纯碱工厂库存 167.3 万吨，较上周增加 1.58%。截至 8 月 17 日，光伏玻璃价格为 2312.5 元/吨，较上周价格持平；平板玻璃价格为 1179 元/吨，较上周下跌 3.04%。截至 8 月 17 日，平板玻璃库存 286 万吨，环比增加 2.49%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



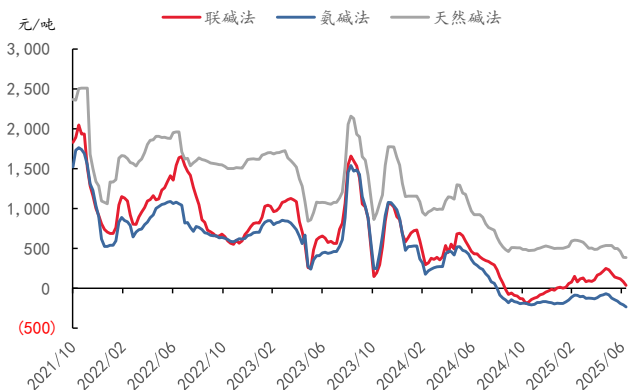
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



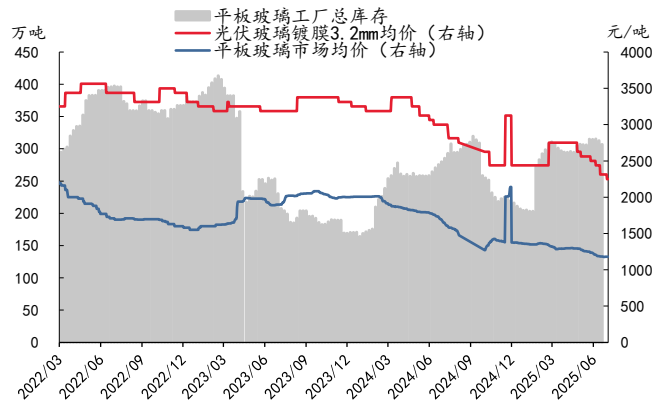
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



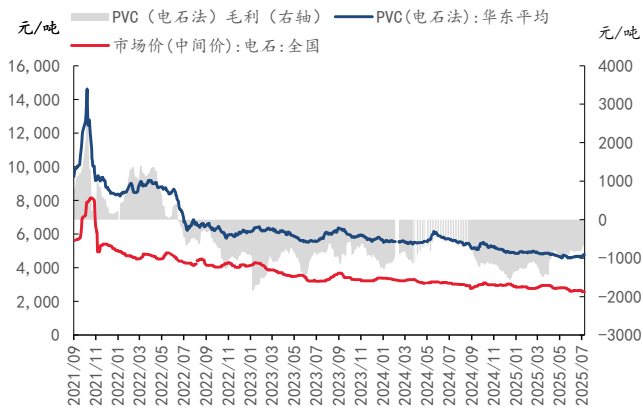
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

PVC：本周（8/11-8/17）PVC 价格回落。本周 PVC 下游制品企业开工仍延续弱势，拿货积极性欠佳，市场需求表现清淡。本周电石法 PVC 装置开工 79.57%，乙烯法 PVC 装置开工 84.03%，总体来看，本周 PVC 整体开工负荷小幅下降，但供应端相对充裕。本周 PVC 整体行业库存仍处高位，社会库存持续累库状态。

据百川盈孚数据，截至 8 月 17 日，PVC（电石法）市场均价 4805 元/吨，较上周价格下跌 0.37%；PVC（乙烯法）市场均价 5244 元/吨，较上周价格下跌 0.51%。利润情况，本周 PVC（电石法）毛利上涨了 5.07%至-501.5 元/吨；PVC（乙烯法）毛利下跌 6.96%至-562.5 元/吨。截至 8 月 17 日，PVC 行业库存量为 127 万吨，环比减少了 0.42%。本周 PVC 工厂开工率较上周降低 1.19 个

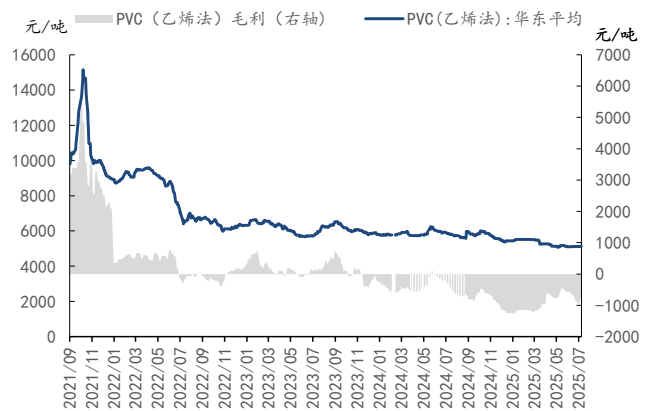
百分点至 81%。本周 PVC 产量为 46.13 万吨，较上周减少 1.46%。

图表44: PVC (电石法) 价格、毛利



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表45: PVC (乙烯法) 价格、毛利



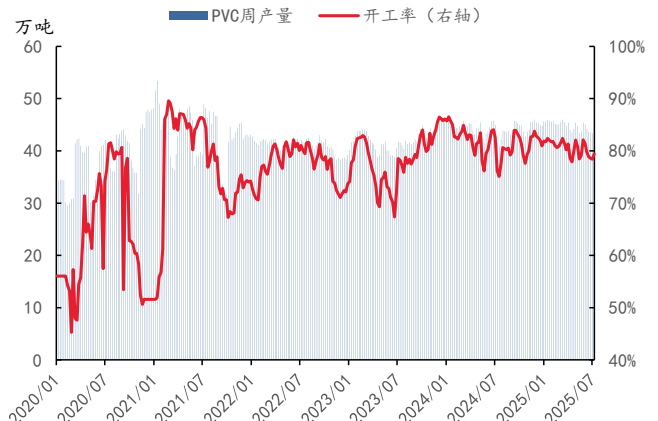
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表46: PVC 行业库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表47: PVC 行业产量、开工率



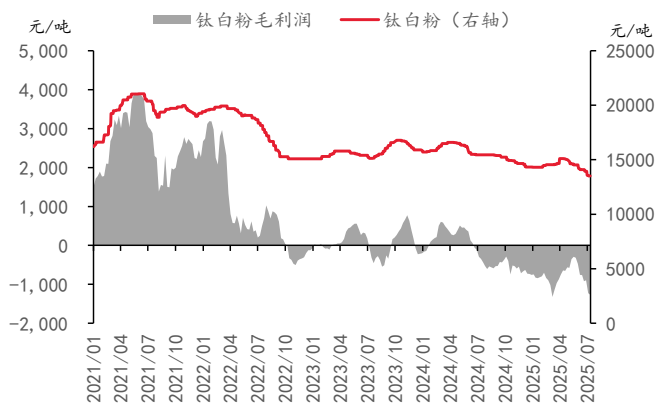
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

(九) 钛白粉: 钛白粉价格保持平稳

本周 (8/11-8/17) 钛白粉价格保持平稳。目前钛白粉下游涂料、油墨等行业需求不足, 采购能力不佳, 叠加行业传统淡季, 下游市场短期内无回暖现象, 钛白企业受多方因素影响, 西南、华南、华中、华东等地区企业开始减产运行, 部分企业停产检修, 企业开工率下滑, 钛白粉供应收缩。

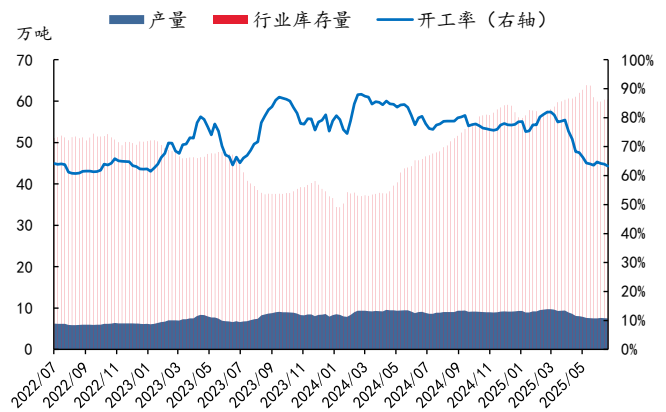
据百川盈孚数据，截至8月17日，钛白粉市场价为13302元/吨，较上周价格持平。利润情况，本周钛白粉毛利环比上涨0.65%至-1344.45283元/吨。开工库存方面，截至8月17日，钛白粉周度开工率为62.60%，较上周提高0.83个百分点；周产量为7.66万吨，较上周增加了1.35%；行业总库存为58.65万吨，较上周减少2.75%。

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

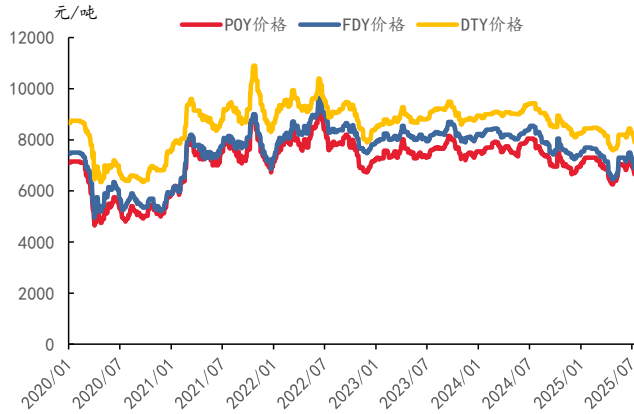


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(十)化学纤维：涤纶长丝、粘胶短纤价格上涨

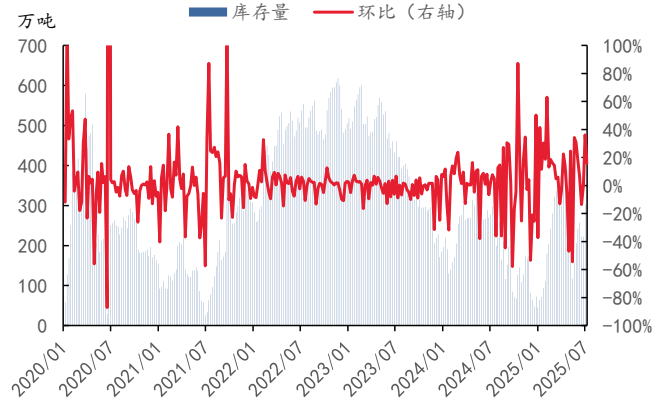
涤纶长丝：本周（8/11-8/17），涤纶长丝价格上涨。本周由于长丝市场现金流长期处于亏损状态之下，企业为修复利润，主流工厂再次进行FDY减产操作，并拉涨长丝价格，下游部分用户正逢采购节点，并受长丝拉涨氛围引导，入场进行集中补货，长丝市场产销明显提升。截至8月17日，涤纶长丝POY市场均价为6775元/吨，较上周价格上涨125元/吨；FDY市场均价为7100元/吨，较上周价格上涨150元/吨；DTY市场均价为7975元/吨，较上周价格上涨100元/吨。生产方面，本周涤纶长丝开工率为89.26%，较上周提高0.39个百分点；本周涤纶长丝产量为76.5万吨，较上周提高了0.47%；本周涤纶长丝库存252.93万吨，较上周下降了19.31%。

图表50: POY、FDY、DTY 价格走势



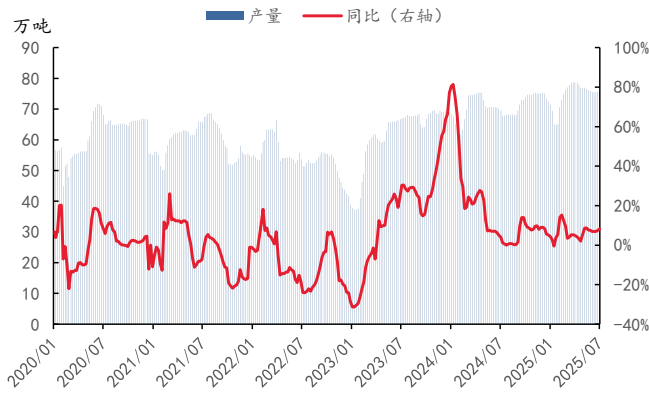
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表51: 涤纶长丝库存情况



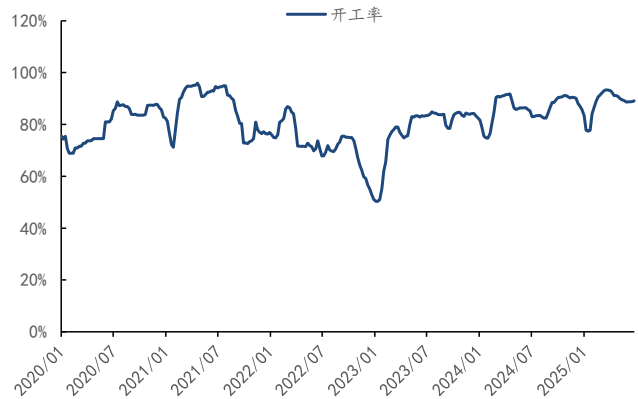
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

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(8/11-8/17), 粘胶短纤价格上涨、粘胶长丝价格持平。下游人棉纱涡流纺部分型号需求好转, 加之粘胶短纤大厂新价出台, 纱企陆续进行新一轮签单。周内场内部分货源紧张, 粘胶短纤厂家装置大部分维持高负荷运行, 行业供应量增加。据百川盈孚数据, 截至8月17日, 粘胶长丝的价格为43600元/吨, 与上周五持平; 粘胶短纤的价格为12950元/吨, 较上周五价格上涨100元/吨。

氨纶: 本周(8/11-8/17), 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8月17日, 氨纶20D的价格为26600元/吨, 较上周五价格持平; 氨纶30D的价格为25800元/吨,

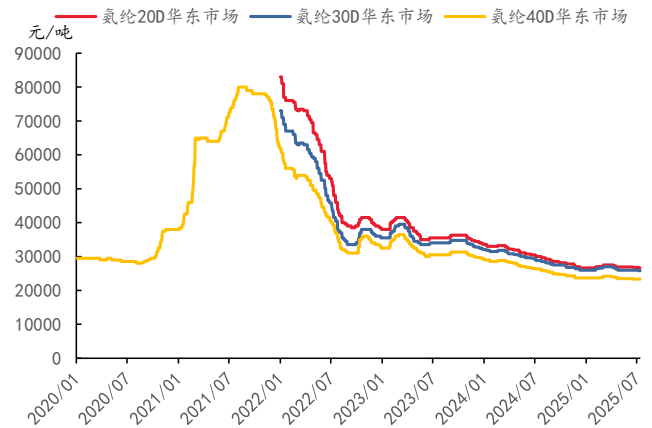
较上周五价格持平；氨纶 40D 的价格为 23300 元/吨，较上周五价格持平。

图表54：粘胶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表55：氨纶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

二、 行情表现

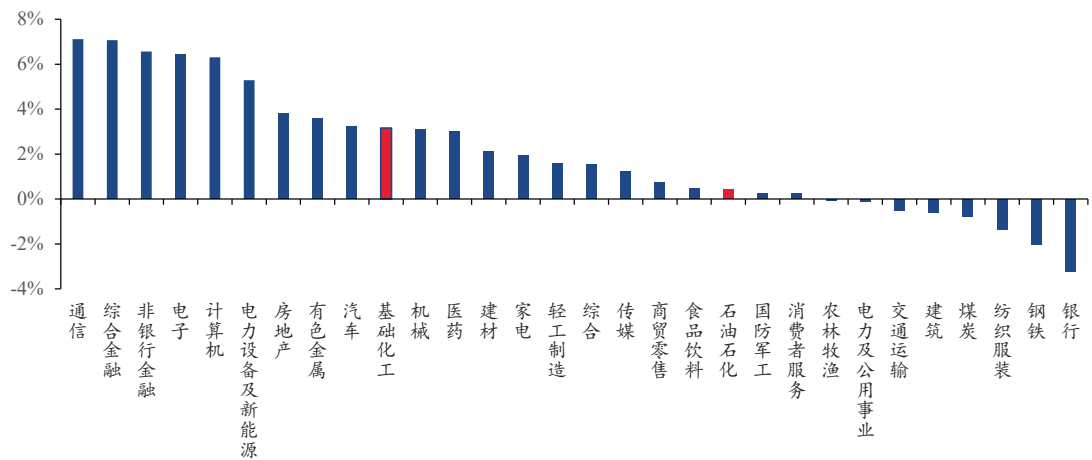
(一) 行情表现

本周（8/11-8/17）沪深 300 指数上涨 2.37%，基础化工指数上涨 3.16%，在 30 个中信一级行业中排名第 10 位。

本周上证指数一度突破 3700 点之际，A 股市场单日成交额已经连续三个交易日站上了 2 万亿元的水平。成长风格表现领先，创业板指表现领先，涨幅达 8.58%，科创 50、深证成指、中证 1000 涨幅也相对靠前。分行业来看，本周通信、电子、非银金融等行业本周表现相对较好，银行、钢铁、纺织服饰跌幅靠前。

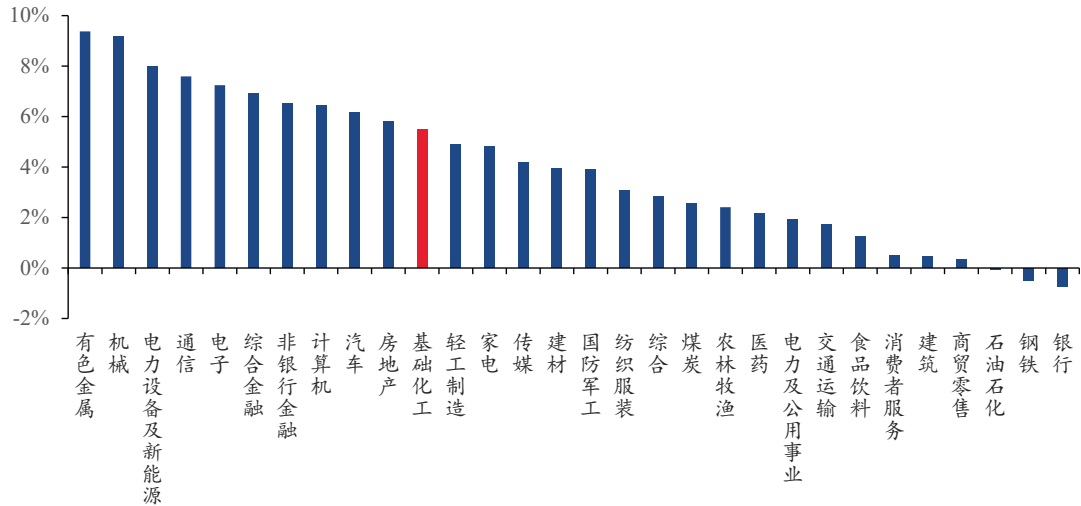
从 39 个化工三级子行业来看，改性塑料、电子化学品、锂电化学品等子板块涨幅较大，跌幅较大的子板块是民爆用品、复合肥、炼油。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



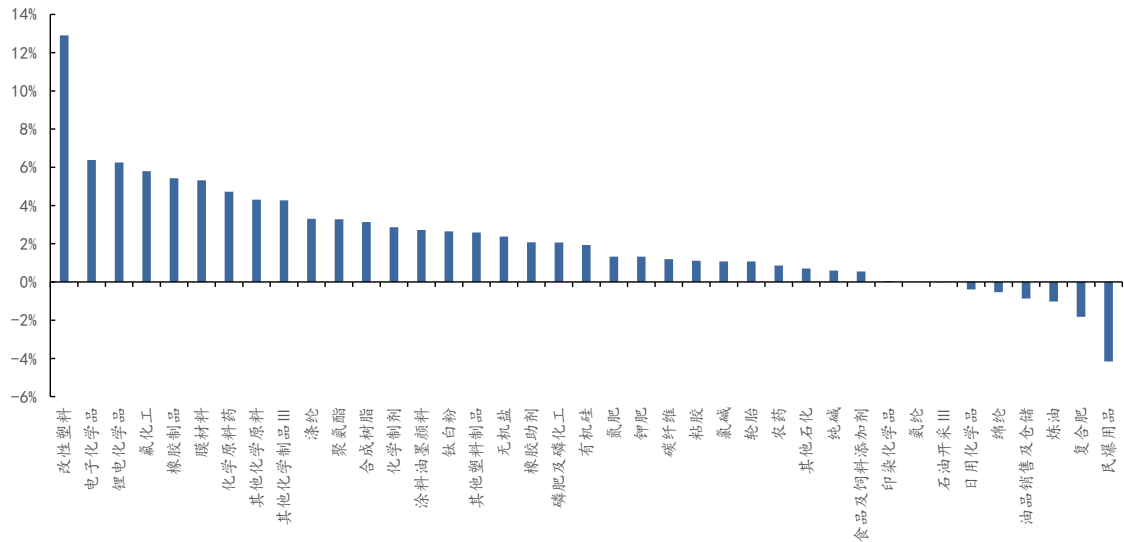
资料来源：iFind，太平洋证券整理

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 (8/11-8/17) 中信基础化工一级行业下，115 家上涨，352 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：壹石通 (54.10%)、凯美特气 (34.73%)、宏和科技 (33.09%)；跌幅居前的个股分

别为：至正股份（-13.04%）、丰山集团（-8.51%）、广东宏大（-7.97%）。

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 | | | | |
| 壹石通 | 54.10 | 65.65 | 53.95 | 497.83 |
| 凯美特气 | 34.73 | 41.48 | 73.45 | 183.45 |
| 宏和科技 | 33.09 | 39.59 | 14.87 | 468.19 |
| 新瀚新材 | 31.43 | 91.09 | 168.96 | 162.98 |
| 扬帆新材 | 30.95 | 32.60 | 105.15 | -2216.51 |
| 久日新材 | 28.60 | 23.12 | 57.29 | -82.42 |
| 川环科技 | 27.58 | 39.87 | 106.66 | 51.80 |
| 天承科技 | 25.94 | 23.57 | 63.60 | 132.84 |
| 聚石化学 | 25.82 | 36.35 | 21.02 | -15.40 |
| 新莱福 | 25.78 | 36.64 | 59.53 | 46.08 |
| 本周涨跌幅后十 | | | | |
| 至正股份 | -13.04 | -14.54 | 29.78 | -118.95 |
| 丰山集团 | -8.51 | -2.49 | 10.56 | 184.19 |
| 广东宏大 | -7.97 | -5.08 | 12.94 | 28.83 |
| 凌玮科技 | -7.53 | 8.73 | 43.58 | 28.45 |
| 中毅达 | -7.02 | 3.84 | 31.76 | 1380.94 |
| 安利股份 | -6.99 | 42.08 | 55.64 | 24.04 |
| 江苏索普 | -6.80 | -5.19 | 5.85 | 45.41 |
| 海优新材 | -6.76 | 2.14 | 19.20 | -6.58 |
| 保利联合 | -6.42 | -14.11 | 30.62 | 126.15 |
| 松井股份 | -6.31 | 7.78 | 16.52 | 81.81 |

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

| | |
|------|--|
| 中盐化工 | 公司拟投资新建500万吨/年天然碱矿溶采试验项目试验井组及地面配套基础设施。项目位于内蒙古自治区通辽市奈曼旗大沁他拉镇天然碱矿区，总工期7个月。公司拟投资投资建设中盐吉兰泰氯碱化工有限公司年产6万吨特种树脂技术升级改造项目。 |
| 闰土股份 | 公司拟与专业投资机构西安禾盈创业投资有限公司及浙江巍华新材料股份有限公司共同向扬州鼎龙启顺股权投资合伙企业（有限合伙）进行投资。全体合伙人拟认购出资总额不超过人民币95,000万元，其中公司拟作为有限合伙人以自有资金的方式认缴出资人民币4,000万元，占合伙企业认缴出资总额的4.21%。 |
| 天原股份 | 公司下属子公司马边无穷矿业有限公司“90万吨/年丁家磷矿（二期）采矿工程项目”通过验收专家组安全设施竣工验收。 |
| 江苏索普 | 公司拟向特定对象发行股票的募集资金总额不超过150,000.00万元（含本数），用于建设醋酸乙烯及EVA一体化项目（一期工程）。 |
| 湖北宜化 | 公司磷铵项目一期已建成80万吨/年硫酸装置、35万吨/年湿法磷酸装置、40万吨/年磷酸二铵装置、2*10万吨/年硫基复合肥装置及相关配套设施，经相关主管部门审核后，于近期安全顺利投产，磷酸二铵、硫基复合肥等产品已满负荷生产。 |
| 万华化学 | 公司发布2025年半年报，2025年上半年实现归母净利润61.23亿元，同比下降25.1%。 |
| 永和股份 | 公司发布2025年半年报，2025年上半年实现归母净利润2.71亿元，同比增长140.82%。 |

资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二)行业要闻

【泰国发布汞禁令，包含禁止以汞为催化剂的聚氨酯生产】

泰国工业部长宣布已正式签署《禁止在生产过程中使用汞及汞化合物的工厂设立与扩建，并禁止在生产过程中使用汞及汞化合物公告（2025）》并颁布实施。该公告旨在履行泰国加入《水俣公约》的国际承诺，从源头控制和逐步淘汰汞的使用与排放，保护公众健康和生态环境。根据公告内容，禁令覆盖全国范围，并适用于五大类工业生产过程：氯碱生产（Chlor-alkali production）、以汞及汞化合物为催化剂的乙醛（Acetaldehyde）生产、氯乙烯单体（Vinyl Chloride Monomer）生产、以汞为催化剂的钠/钾甲醇盐（Sodium/Potassium Methylate）或乙醇盐（Ethylate）生产、以汞为催化剂的聚氨酯（Polyurethane）生产。（中国石油和化工网）

【全球首条搭载无 FMM 技术的第 8.6 代 AMOLED 生产线主厂房顺利封顶】

合肥国显科技有限公司第 8.6 代 AMOLED 生产线项目迎来重大建设节点——主厂房顺利封顶。作为全球首条搭载无 FMM 技术 (ViP) 的高世代 AMOLED 生产线，该项目的快速推进标志着 ViP 技术向大规模量产迈进一大步。全球首条无 FMM 技术的第 8.6 代 AMOLED 生产线位于合肥新站高新区，该产线由合肥国显负责建设和运营，合肥国显由维信诺和合肥市投资平台出资。产线总投资 550 亿元，设计产能达每月 3.2 万片玻璃基板 (2290mm×2620mm)。(爱集微)

【天辰齐翔首套丁二烯法己二腈项目投产】

中国化学天辰齐翔首套丁二烯法己二腈项目在山东淄博成功投产，标志着中国在己二腈技术领域取得重大突破，成功打破国外技术垄断。这一项目的成功投产不仅提升了国内己二腈的生产技术水平，还将对于国内尼龙 66 等高端材料产业链的发展产生积极影响。(中国石油和化工网)

【LG 化学与 Enilive 在韩新建生物炼厂】

意大利埃尼集团子公司 Enilive 与韩国 LG 化学联合发表声明称，双方已在韩国大山市启动一座新的氢化植物油 (HVO) 和可持续航空燃料 (SAF) 工厂建设。这座年产能 40 万吨的工厂由 Enilive 与 LG 化学合资成立的 LG-埃尼生物炼油公司负责建设，计划于 2027 年完工。该工厂的 HVO 和 SAF 通过“Ecofining”技术生产，该技术由意大利埃尼集团与霍尼韦尔 UOP 合作开发，原料为废食用油 (UCO) 等可持续植物油及其他废料和残渣，经氢化处理制成。产品的目标应用领域包括：电子和汽车用丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物 (ABS)、体育用品用乙烯-醋酸乙烯酯共聚物 (EVA)，以及卫生用品用高吸水性树脂 (SAP)。(中化新网)

【中石化球形聚丙烯催化剂装置开车成功】

中石化催化剂公司天津新材料生产基地 200 吨/年球形聚丙烯催化剂及 500 吨/年球形载体装置 2 条生产线均实现一次开车成功，首批产品各项指标检测合格。装置所生产的球形聚丙烯催化剂活性高、氢调敏感性优异、立构定向性强，颗粒形态优异可控、流动性佳、便于分装与操作，聚合物等规度易调，主要应用于环管工艺装置，可生产均聚、抗冲共聚、二元及三元无规共聚等产品，能够充分满足市场对高性能聚丙烯材料的差异化需求。(中国石油和化工网)

【三星电子推出全球首款 Micro RGB 电视】

三星宣布其 115 英寸 Micro RGB 电视在韩国正式上市。该产品已于 8 月 11 日开售，零售价为

4490 万韩元，并将于下月初在美国发布。该产品最显著的特点在于从根本上革新了电视的核心背光技术。传统电视采用单一白光光源，而这款 Micro RGB 电视则使用尺寸小于 100 微米 (μm) 的超精细红 (R)、绿 (G)、蓝 (B) LED 元素作为光源。通过对这三种颜色光源进行独立且精准的控制，电视能最大程度提升色彩纯度，并从源头消除色彩失真，从而呈现出极为丰富且精准的色彩效果。(爱集微)

【我国科学家将锂电池能量密度和续航能力提高了 2-3 倍】

天津大学科研团队与合作者经过数年科技创新和技术攻关，首创高能金属锂电池电解液“离域化”设计理念，打破了传统电解液设计对主导溶剂化结构的依赖，实现了能量密度与综合性能的双提升，相关研究成果于 8 月 13 日发表于国际学术期刊《自然》上。通过这一创新，研究团队实现了高能量密度电池“Battery600”的性能目标，并成功实现了高能量密度电池组“Pack480”的可扩展性，为未来锂金属电池的应用奠定了重要基础。同时，该技术还同时兼具优异的循环稳定性和安全特性。团队正积极推进相关成果的技术转化和应用验证，已经建设高能金属锂电池中试生产线，成功应用于我国三款型号微型全电无人飞行器，比现有电池的续航时间提高了 2.8 倍。(中国石油和化工网)

【全国首台国产商业电子束光刻机面世，无需掩模版】

被誉为“纳米神笔”的国产电子束光刻机在杭州余杭正式亮相。这台设备由浙大余杭量子研究院自主研发，型号为“羲之”，已完成研发并进入应用测试阶段，标志着我国在高端芯片研发核心装备领域取得重大突破。“羲之”是一款新一代 100kV 电子束光刻机，模样酷似大型钢柜，电子显示屏上不断闪烁着实时参数，专注于量子芯片和新型半导体器件的前沿工艺开发。它无需掩模版，通过高能电子束直接在硅片表面“手写”电路，精度可达 0.6nm、线宽仅 8nm，可多次修改设计，大幅提高研发效率。(爱集微)

四、大宗原材料

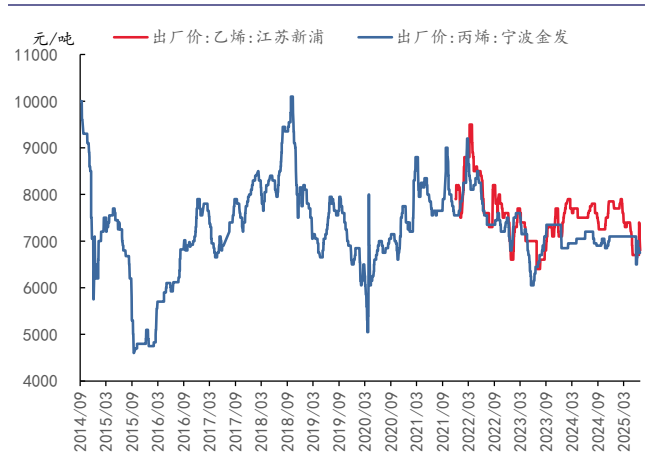
截至8月17日，WTI 油价收于 62.8 美元/桶，Brent 油价收于 65.85 美元/桶，分别较上周下跌了 1.69% 和 1.11%。NYMEX 天然气期货价格为 2.92 美元/百万英热单位，较上周价格下跌 2.34%；英国天然气期货价格为 76.45 便士/色姆，较上周下跌 5.66%。截至8月17日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 705.00 元/吨，较上周价格上涨 2.47%。长协价格方面，8月秦皇岛 Q5500 价格为 668 元/吨，较上月价格上涨 2 元/吨；秦皇岛 Q5000 价格为 607 元/吨，较上月价格上涨 2 元/吨；秦皇岛 Q4500 价格为 547 元/吨，较上月价格上涨 2 元/吨。据百川盈孚，截至8月17日，江苏新浦乙烯出厂价为 7000 元/吨，较上周价格上涨 1.45%；宁波金发丙烯出厂价为 6600 元/吨，较上周价格持平。

图表61：国际油价



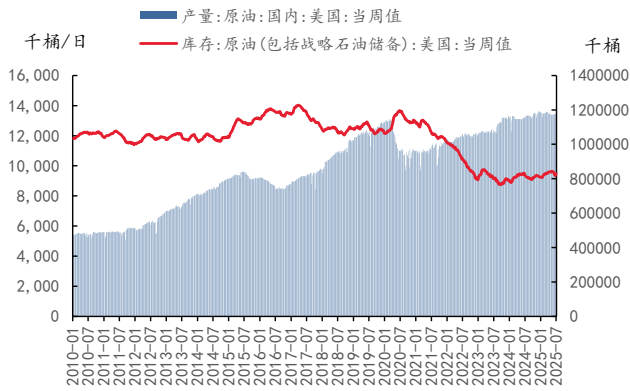
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表62：烯烃价格



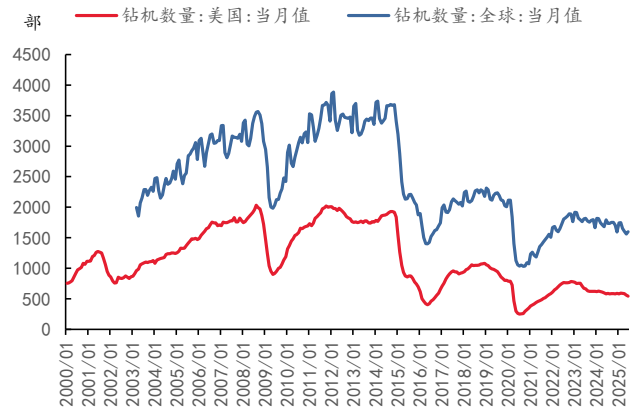
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



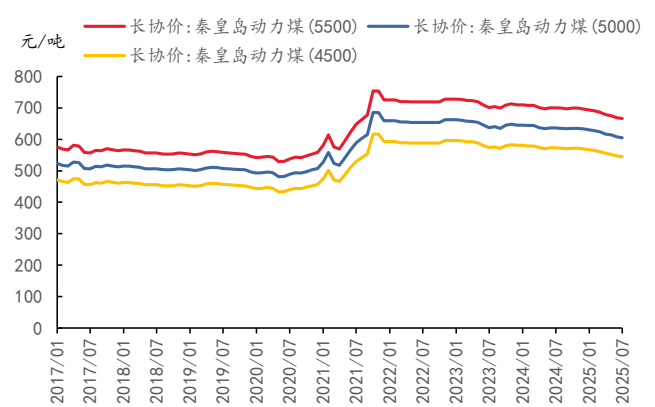
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表65：动力煤价格



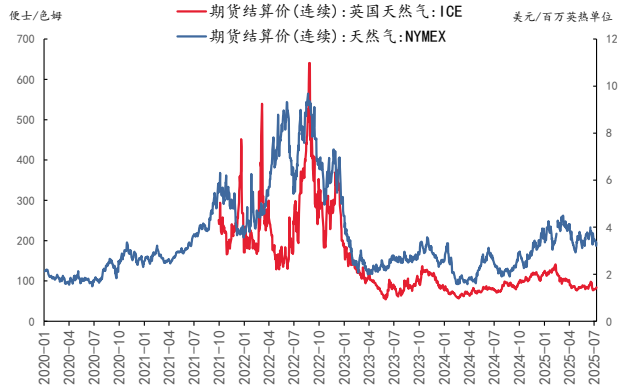
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

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：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 2025/8/15 |
|--------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|
| | | | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E | |
| 002648 | 卫星化学 | 买入 | 1.80 | 2.01 | 2.54 | 3.10 | 10.5 | 9.4 | 7.5 | 6.1 | 18.95 |
| 600989 | 宝丰能源 | 买入 | 0.86 | 1.62 | 1.86 | 2.02 | 18.0 | 9.6 | 8.4 | 7.7 | 15.53 |
| 002096 | 易普力 | 买入 | 0.57 | 0.69 | 0.80 | 0.91 | 24.2 | 20.3 | 17.4 | 15.3 | 13.93 |
| 600096 | 云天化 | 买入 | 2.91 | 3.02 | 3.16 | 3.30 | 8.9 | 8.6 | 8.2 | 7.9 | 26.02 |
| 003022 | 联泓新科 | 买入 | 0.18 | 0.25 | 0.40 | 0.50 | 105.3 | 74.1 | 46.6 | 36.6 | 18.48 |
| 000422 | 湖北宜化 | 买入 | 0.60 | 0.91 | 1.12 | 1.27 | 22.7 | 14.9 | 12.2 | 10.8 | 13.65 |
| 600426 | 华鲁恒升 | 买入 | 1.84 | 1.91 | 2.20 | 2.48 | 13.3 | 12.8 | 11.1 | 9.8 | 24.46 |
| 603650 | 彤程新材 | 买入 | 0.86 | 1.05 | 1.25 | 1.50 | 40.7 | 33.4 | 28.0 | 23.4 | 35.12 |
| 688722 | 同益中 | 买入 | 0.58 | 0.88 | 1.06 | 1.25 | 40.4 | 26.5 | 22.1 | 18.7 | 23.43 |

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面许可任何机构和任何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。