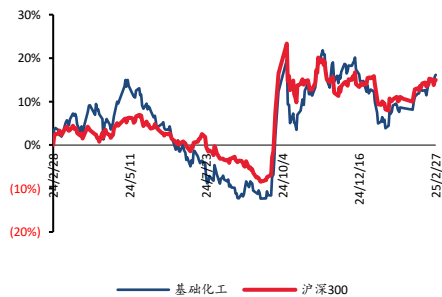


基础化工

## 化工周报（2/24-3/2）：

### 需求旺季到来，磷酸一铵、氯化钾、尿素、制冷剂价格上涨

#### ■ 走势比较



#### 相关研究报告

<<化工周报（2/17-2/23）：春耕临近推动尿素、氯化钾价格上涨；科技突破有望拉动电子材料需求>>—2025-02-24

<<化工周报（2/5-2/9）：库存偏紧推动氯化钾价格上涨；AI应用有望拉动电子材料需求>>—2025-02-10

<<化工周报（1/13-1/19）：三代制冷剂毛利继续走扩；快速去库推动涤纶长丝价格上涨>>—2025-01-20

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

**磷酸一铵、尿素、氯化钾价格上涨。**随着北方小麦逐渐步入返青追肥期，经销商及基层备货积极性均有提升，本周复合肥平均开工负荷为43.17%，较上周提升9.04%，拉动磷酸一铵、尿素、氯化钾等单质肥需求提升，价格上涨。硫磺长江港口固体颗粒价格1745元/吨，环比上周上涨95元/吨，磷酸一铵成本增加44元/吨。尿素需求形势较好，企业库存大幅下滑也在一定程度上提振市场情绪，助力企业报价持续上行。氯化钾方面，青海地区国产60%钾主流大厂减量生产或停车，开工只有三成多，库存紧张。根据百川盈孚数据，截至3月2日，磷酸一铵的价格为3279元/吨，较上周五价格上涨211元/吨；尿素价格为1856元/吨，较上周五上涨了2.83%；氯化钾的价格为3286元/吨，较上周五上涨了11.24%。

**即将进入需求旺季，制冷剂价格上涨。**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，周内企业报盘价格全线上调。截至3月2日，二代制冷剂R142b价格为2.5万元/吨，较上周上涨1000元/吨；R22价格为3.4万元/吨，较上周上涨500元/吨。三代制冷剂方面，R125价格为4.4万元/吨，较上周上涨1000元/吨；R134a价格为4.5万元/吨，较上周上涨500元/吨；R32价格为4.45万元/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。

**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：尿素、氯化钾价格上涨 .....	6
(四) 氟化工：制冷剂价格、毛利上涨 .....	9
(五) 轮胎：合成橡胶价格下跌，轮胎行业开工率回升 .....	10
(六) 食品及饲料添加剂：维 A、维 E、蛋氨酸、赖氨酸价格下跌 .....	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：纯碱价格上涨，PVC 价格下跌 .....	17
(九) 钛白粉：钛白粉价格平稳 .....	19
(十) 化学纤维：涤纶长丝价格微跌 .....	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 .....	31

## 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	29
图表 64: 全球/美国油井钻机数	29
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	30
图表 68: 欧洲天然气库存	30

需求旺季到来，磷酸一铵、氯化钾、尿素、制冷剂价格上涨

## 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 (2/24-3/2) 磷酸一铵 (8.47%)、炭黑 (8.37%)、氯化钾 (6.16%)、双氧水 (5.42%) 等产品价格涨幅居前；维生素 VA (-9.09%)、丙烯酸 (-5.84%)、WTI (-5.02%)、DMF (-4.87%) 等产品价格跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2025/2/27	2025/2/26	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	68.62	68.93	美元/桶	-0.45%	-5.02%	-4.32%	-11.55%	中国石化、中国石化、中国海油
	布伦特	72.53	73.02	美元/桶	-0.67%	-4.62%	-2.83%	-12.12%	中国石化、中国石化、中国海油
	LNG	5020.00	5015.00	元/吨	0.10%	-1.32%	1.17%	3.14%	周转能力: 广汇能源 (500)、新奥股份 (800)
	动力煤	606.00	607.00	元/吨	-0.16%	-2.73%	-8.18%	-20.16%	核定产能: 中国神华 (34000)、兖矿能源 (18000)、陕西煤业 (14300)
烯烃	乙烯	7781.00	7781.00	元/吨	0.00%	0.23%	-0.17%	-0.60%	中国石化 (1248)
	聚乙烯	8090.00	8069.00	元/吨	0.26%	-0.38%	-7.75%	-8.80%	中国石化 (902)、中国石化 (660)、宝丰能源 (90)
	聚丙烯	7400.00	7410.00	元/吨	-0.13%	-0.28%	-1.35%	0.69%	中国石化 (930)、中国石化 (454)、宝丰能源 (60)、卫星化学 (45)
	丙烯腈	7250.00	7300.00	元/吨	-0.68%	-5.84%	-9.38%	18.85%	卫星化学 (66)、万华化学 (30)
	丙烯酸丁酯	9100.00	9250.00	元/吨	-1.62%	-3.70%	-3.19%	-4.21%	卫星化学 (62)、万华化学 (36)
	丁二烯	11075.00	10850.00	元/吨	2.27%	-3.60%	1.84%	11.14%	齐翔腾达 (20)、华峰股份 (10)
	PX	7160.00	7267.00	元/吨	-1.47%	-2.88%	3.24%	-15.24%	荣盛石化 (620)、中国石化 (619.5)、恒力石化 (475)
聚酯	PTA	4940.00	4980.00	元/吨	-0.80%	-2.85%	2.49%	-16.06%	恒力石化 (1160)、恒逸石化 (930)、荣盛石化 (905)、桐昆股份 (420)
	MEG	4652.00	4652.00	元/吨	0.00%	-1.52%	-4.40%	0.32%	东方盛虹 (200)、恒力石化 (180)
	聚酯切片	6185.00	6195.00	元/吨	-0.16%	-1.59%	1.56%	-11.01%	聚合产能: 恒逸石化 (1046.5)、桐昆股份 (900)
	己内酰胺	10625.00	10725.00	元/吨	-0.93%	-4.71%	2.16%	-23.29%	恒逸石化 (40)、普鲁斯 (30)
	涤纶FDY	7550.00	7550.00	元/吨	0.00%	-1.31%	0.67%	-10.65%	恒逸石化 (246)、桐昆股份 (100)
	PA66	17194.00	17194.00	元/吨	0.00%	-0.11%	-0.47%	-23.01%	神马股份 (42)、华峰化学 (17)
	PC	15046.00	15069.00	元/吨	-0.15%	-0.61%	-1.11%	-3.48%	鲁西化工 (30)、浙江交科 (10)
聚氨酯	TDI	12831.00	12831.00	元/吨	0.00%	-2.52%	-0.53%	-25.18%	万华化学 (55)、沧州大化 (15)
	纯MDI	18900.00	19000.00	元/吨	-0.53%	-2.58%	3.28%	-9.13%	MDI产能: 万华化学 (305)
	聚合MDI	18150.00	18250.00	元/吨	-0.55%	-1.63%	0.28%	8.04%	
纤维	环氧丙烷	7775.00	7775.00	元/吨	0.00%	0.13%	-4.37%	-13.21%	万华化学 (54)、滨化股份 (28)、红宝丽 (10)
	硬泡聚醚	7850.00	7850.00	元/吨	0.00%	0.00%	-3.68%	-12.78%	红宝丽 (15)
	粘胶短纤	13725.00	13725.00	元/吨	0.00%	0.00%	-0.54%	1.10%	三友化工 (83)、中泰化学 (73)
	氨纶40D	23800.00	23800.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.42%	-17.36%	华峰化学 (27.5)、泰和新材 (5)
煤化工	乙二醇	8033.00	8083.00	元/吨	-0.62%	-3.40%	0.00%	-20.59%	华鲁恒升 (36)、神马股份 (15)
	双氧水	661.00	660.00	元/吨	0.15%	5.42%	4.26%	-9.45%	鲁西化工 (160)、金禾实业 (35)
	甲醇	2228.00	2214.00	元/吨	0.63%	3.15%	-2.66%	3.82%	兴化股份 (30)、金牛化工 (20)
	醋酸	2764.00	2764.00	元/吨	0.00%	-0.58%	0.47%	-7.40%	江苏索普 (140)、华谊集团 (130)、华鲁恒升 (60)
	辛醇	7638.00	7638.00	元/吨	0.00%	-2.58%	1.05%	-37.85%	鲁西化工 (45)、华鲁恒升 (18)
	DMF	4100.00	4100.00	元/吨	0.00%	-4.87%	1.86%	-13.19%	华鲁恒升 (33)、普鲁斯 (15)
	三聚氰胺	5506.00	5503.00	元/吨	0.05%	0.31%	1.40%	-19.40%	金禾实业 (6)、四川美丰 (5)
	电石	2775.00	2775.00	元/吨	0.00%	0.14%	-4.05%	-8.29%	中泰化学 (280)、英力特 (46)
	电石法PVC	4792.00	4798.00	元/吨	-0.13%	-0.99%	0.69%	-12.35%	中泰化学 (165.7)、鸿达兴业 (110)、新疆天业 (89)、湖北宜化 (87)
	液体烧碱	1061.00	1063.00	元/吨	-0.19%	-2.12%	12.28%	24.24%	
纯碱	固体烧碱	4061.00	4061.00	元/吨	0.00%	-4.29%	9.79%	21.30%	中泰化学 (132)、氯碱化工 (72)、滨化股份 (61)、沈阳化工 (20)
	重碱	8416.00	8416.00	元/吨	0.00%	8.37%	19.11%	-4.33%	东岳集团 (126)、金能科技 (34)
	轻质纯碱	1396.00	1393.00	元/吨	0.22%	0.58%	-3.39%	-31.37%	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)
	重质纯碱	1481.00	1481.00	元/吨	0.00%	0.20%	-3.08%	-53.95%	
	尿素	1856.00	1857.00	元/吨	-0.05%	2.71%	9.56%	-17.47%	阳煤化工 (232)、华鲁恒升 (160)、普鲁斯 (100)
	磷酸一铵	3279.00	3279.00	元/吨	0.00%	8.47%	5.23%	8.61%	新洋丰 (185)、云天化 (137)、川恒股份 (17)
	磷酸二铵	3306.00	3306.00	元/吨	0.00%	0.00%	-6.64%	-9.87%	云天化 (540)、新洋丰 (48)
	氯化钾	3121.00	3261.00	元/吨	-4.29%	6.16%	24.05%	29.02%	盐湖股份 (500)、亚钾国际 (200)、藏格矿业 (200)、东方铁塔 (50)
	草甘膦	23109.00	23109.00	元/吨	0.00%	0.00%	-2.11%	-8.69%	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	9660.00	9750.00	元/吨	-0.92%	-3.40%	-2.42%	23.06%	寰宇科技
氟化工	R22	34000.00	34000.00	元/吨	0.00%	1.49%	3.03%	54.55%	东岳集团 (22)、巨化股份 (15)、永和股份 (5.5)
	R134a	45000.00	45000.00	元/吨	0.00%	1.2%	5.88%	42.86%	巨化股份 (6.8)、三美股份 (6.5)、东岳集团 (2.5)
	R125	44000.00	44000.00	元/吨	0.00%	2.33%	4.76%	10.00%	巨化股份 (4)、东岳集团 (4)、三美股份 (2)
	R32	44500.00	44500.00	元/吨	0.00%	2.30%	3.49%	89.36%	巨化股份 (12)、东岳集团 (6.5)、三美股份 (5)、永和股份 (4.2)
	R410a	44000.00	44000.00	元/吨	0.00%	1.15%	4.76%	37.50%	巨化股份、东岳集团
食品添加剂	乳酸亚氨酸	11410.00	11410.00	元/吨	0.00%	3.92%	4.62%	19.38%	东岳集团 (21)、永和股份 (13.5)、三美股份 (13.1)
	维生素A	100.00	105.00	元/千克	-4.76%	-9.09%	-16.67%	21.21%	新和成 (0.8)、浙江医药 (0.5)、金达威 (0.4)
	维生素E	130.00	130.00	元/千克	0.00%	-1.52%	-2.26%	103.13%	新和成 (6)、浙江医药 (4)、ST瑞福 (2)
	安赛蜜	3.70	3.70	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-2.63%	金禾实业 (1.2)
其他	三氯蔗糖	25.00	25.00	万元/吨	0.00%	0.00%	4.17%	100.00%	金禾实业 (0.8)
	钛白粉	14546.00	14546.00	元/吨	0.00%	0.00%	1.44%	-10.49%	龙佰集团 (121)
	有机硅DMC	14000.00	14000.00	元/吨	0.00%	3.70%	7.69%	-9.68%	兴发集团 (36)、新安股份 (25)
天然橡胶	17192.00	17208.00	元/吨	-0.09%	-1.05%	1.18%	28.46%	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（2/24-3/2）MDI 价格下跌。MDI 方面，下游企业陆续复工，逐渐恢复正常，但对当前高价接受能力有限，采购热情不高。韩国巴斯夫 25 万吨/年 MDI 装置于 2 月 9 日开始检修，为期一月左右；韩国锦湖厂家 41 万吨/年 MDI 装置于 2 月 9 日开始检修，预计持续时间为一个月左右；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。TDI 方面，年后下游行业开工时间相对较晚，且订单数量有限，开工水平偏低，整体消费能力欠佳。韩国 15 万吨 TDI 装置计划 2 月中旬开始为期一个月的检修，供方目前优先出口订单。

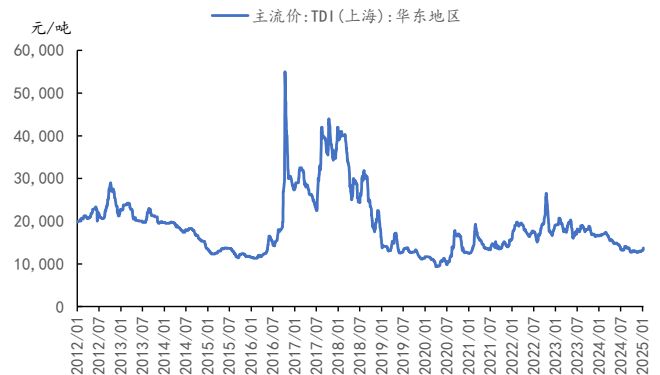
根据 iFind 数据，截至 3 月 2 日，聚合 MDI 华南市场均价 18300 元/吨，较上周价格下跌 200 元/吨；纯 MDI 市场均价 19100 元/吨，较上周价格下跌 100 元/吨。本周 TDI 华东市场均价 12900 元/吨，较上周价格下跌 300 元/吨。

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：尿素、氯化钾价格上涨

草甘膦：本周（2/24-3/2）草甘膦价格、毛利下跌。草甘膦需求持续低迷，东南亚地区订单陆续释放，但是询单清淡，主要按需采购。从成本端看，上游原料甘氨酸价格持稳，黄磷价格下跌，甲醇、液氯价格震荡盘整，综合看，草甘膦生产成本减少。根据百川盈孚数据，截至 3 月 2 日，草甘膦价格为 22909 元/吨，较上周价格下跌 200 元/吨；毛利为-264.8 元/吨，较上周下跌 272 元/吨。截至 3 月 2 日，草甘膦周度产量为 1.02 万吨，较上周五持平；草甘膦周度库存量为 8.51 万吨，较上周持平。

图表4：草甘膦价格



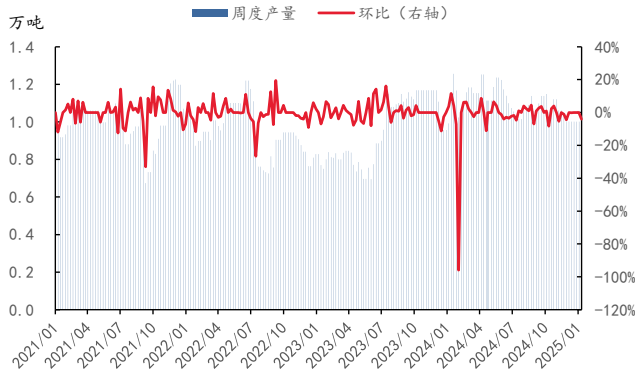
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：草甘膦毛利



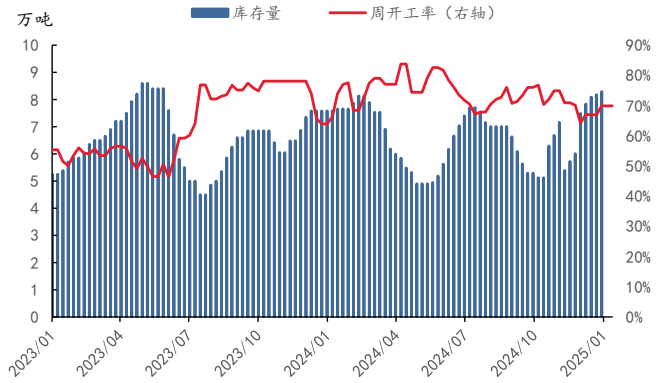
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表6：草甘膦行业产量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表7：草甘膦行业库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

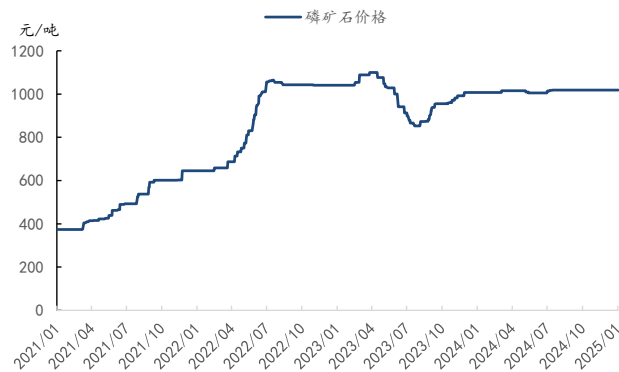
磷肥：本周（2/24-3/2），磷酸一铵价格上涨、磷酸二铵价格持平。本周复合肥平均开工负荷为43.17%，较上周提升9.04%。从成本方面看，硫磺长江港口固体颗粒价格1745元/吨，环比上周上涨95元/吨，磷酸一铵成本增加44元/吨。

根据百川盈孚数据，截至3月2日，磷矿石价格为1018元/吨，与上周五持平；磷酸一铵的价格为3279元/吨，较上周五价格上涨211元/吨；磷酸二铵的价格为3306元/吨，较上周价格持平。磷酸一铵的毛利为-18.78元/吨，较上周五上涨4.57元/吨；磷酸二铵的毛利为-198.82元/吨，较上周五下降61元/吨。截至3月2日，磷酸一铵周度产量为19.77万吨，较上周增加0.9万吨，周度开工率为49.25%，较上周上升了2.36个百分点；磷酸二铵周度产量为26.59万吨，

较上周增加 0.48 万吨，周度开工率为 59.94%，较上周提高 1.09 个百分点。

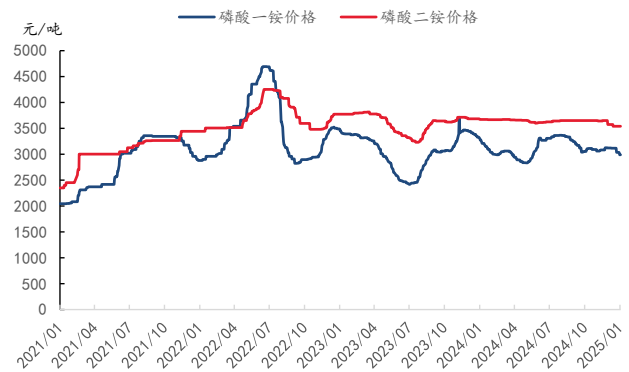
尿素、氯化钾：本周（2/24-3/2），尿素、氯化钾价格上涨。尿素方面，随着北方小麦逐渐步入返青追肥期，经销商及基层备货积极性均有提升，加之复合肥开工提升，市场刚需继续回暖。部分承储单位月底面临检查，有采购补货行为，尿素需求形势较好。另外尿素企业库存大幅下滑也在一定程度上提振市场情绪，助力企业报价持续上行。氯化钾方面，青海地区国产 60%钾主流大厂减量生产或停车，开工只有三成多，库存紧张；57%粉厂家基本停车，按需少量发运。进口钾方面，截至 2 月 21 日，港存小幅减量，目前港存 300.6 万吨，市场可售货源紧张。边贸口岸因俄方运输问题现货流通紧缺，供需矛盾未解。截至 3 月 2 日，尿素价格为 1856 元/吨，较上周五上涨了 2.83%；氯化钾的价格为 3286 元/吨，较上周五上涨了 11.24%。

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



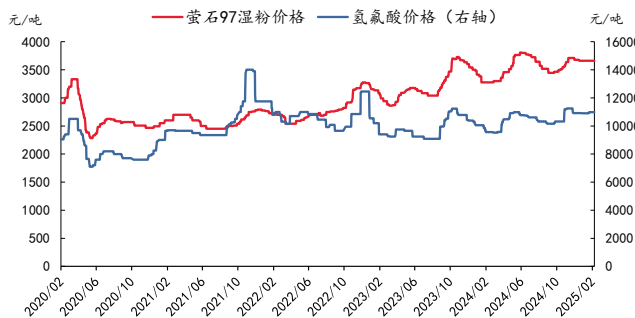
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

#### (四) 氟化工：制冷剂价格、毛利上涨

氟化工行业综述：本周（2/24-3/2）三代制冷剂价格、毛利大幅上涨。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，周内企业报盘价格全线上调。

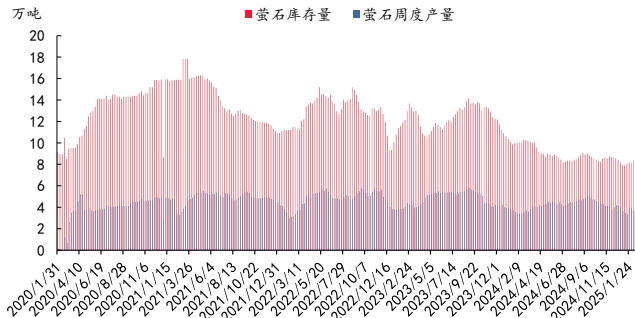
上游原料：本周（2/24-3/2）萤石价格上涨。受区域气候天气影响，矿山选厂恢复有限，市场开工未有完全恢复，供应增长有限。截至3月2日，萤石97湿粉市场价为3720元/吨，较上周上涨0.79%；氢氟酸价格为11410元/吨，较上周上涨3.92%。本周萤石工厂库存为8.41万吨，较上周下降了0.65%；萤石本周产量为4.04万吨，较上周减少了3.63%。

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

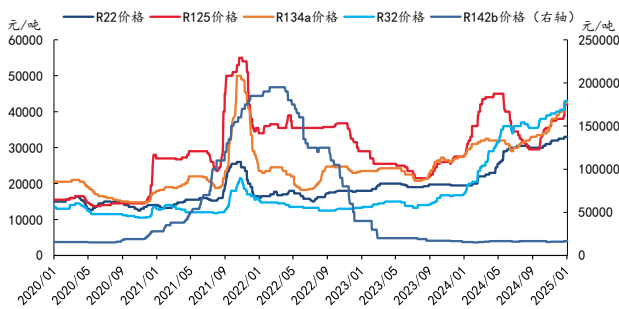
制冷剂：本周（2/24-3/2）三代制冷剂价格、毛利上涨。含氟材料聚偏氟乙烯（PVDF）价格

上涨。截至3月2日，二代制冷剂R142b价格为2.5万元/吨，较上周上涨1000元/吨；R22价格为3.4万元/吨，较上周上涨500元/吨。三代制冷剂方面，R125价格为4.4万元/吨，较上周上涨1000元/吨；R134a价格为4.5万元/吨，较上周上涨500元/吨；R32价格为4.45万元/吨，较上周上涨1000元/吨。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，较上周上涨8000元/吨。

根据百川盈孚数据，截至3月2日，二代制冷剂方面，本周R22毛利为22218.78元/吨，较上周增加447元/吨；R142b毛利为11950.78元/吨，较上周上涨了2922元/吨。三代制冷剂方面，R125毛利为23933.75元/吨，较上周上涨320元/吨；R32毛利为29398.13元/吨，较上周增长了958元/吨；R134a毛利为27295元/吨，较上周增长了310元/吨。

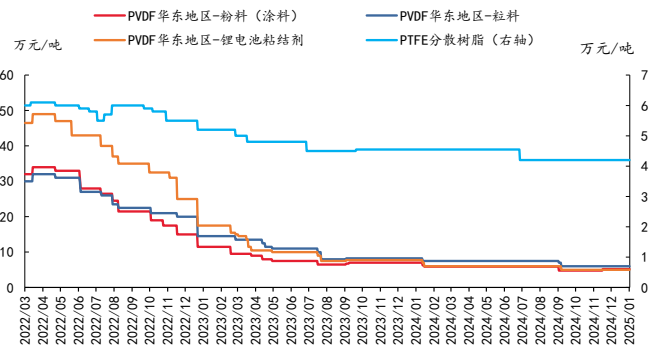
**氟塑料及单体：**本周聚偏氟乙烯（PVDF）价格上涨，聚四氟乙烯（PTFE）市场价格维稳运行。本周聚四氟乙烯（PTFE）市场价格维持平稳，下游需求表现相对疲软，主要以消耗库存为主。根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE分散树脂价格为4.20万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-粉料（涂料）价格为6.3万元/吨，较上周上涨8000元/吨；PVDF华东地区-粒料价格为6万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-锂电池粘结剂价格为5.2万元/吨，较上周上涨2000元/吨。

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：合成橡胶价格下跌，轮胎行业开工率回升

成本方面，本周（2/24-3/2）合成橡胶价格下跌。据百川盈孚数据，截至2025年3月2日，丁苯橡胶价格为14529元/吨，较上周下跌1.79%，天然橡胶价格为17233元/吨，较上周下跌0.86%。截至2025年3月2日，普通圆钢价格为3598元/吨，较上周价格下跌0.42%。截至3月2日，促进剂价

格19250元/吨，较上周五持平；防老剂价格为24000元/吨，较上周五价格上涨9.09%。炭黑市场均价为8416元/吨，较上周上涨5.65%。

集运方面，截至2025年3月2日，上海集装箱出口指数（SCFI）报1515.29，周环比下跌5%，年同比下跌23.4%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1250.65，周环比下降5.16%，年同比下降7.52%。截至3月2日，CCFI美西航线报997.46，周环比下跌6.78%，年同比下降8.57%；CCFI美东航线报1107.72，周环比下跌8.28%，年同比下降12.68%；CCFI欧洲航线报1688.04，周环比下降5.76%，年同比下降21.55%。

据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为68.57%，较上周提高1.88个百分点；半钢胎开工率为82.51%，较上周提高2.16个百分点。

图表16：合成橡胶、天然橡胶价格



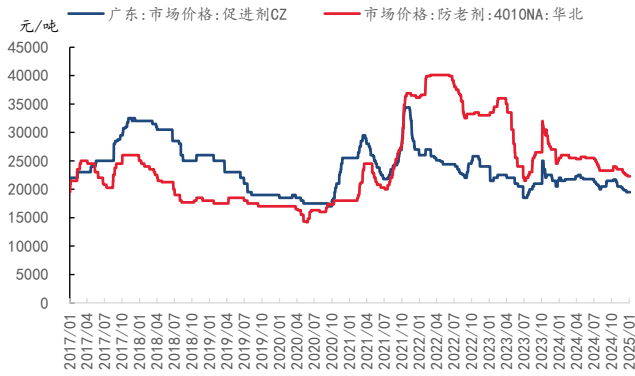
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



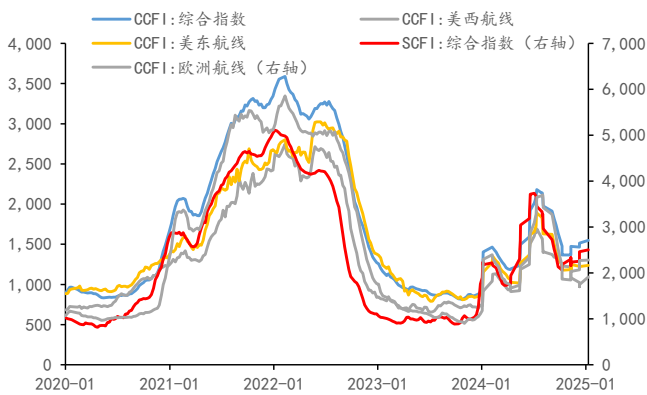
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表19：炭黑价格



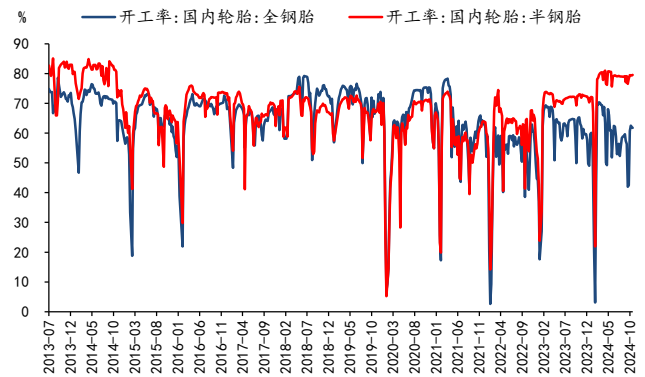
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

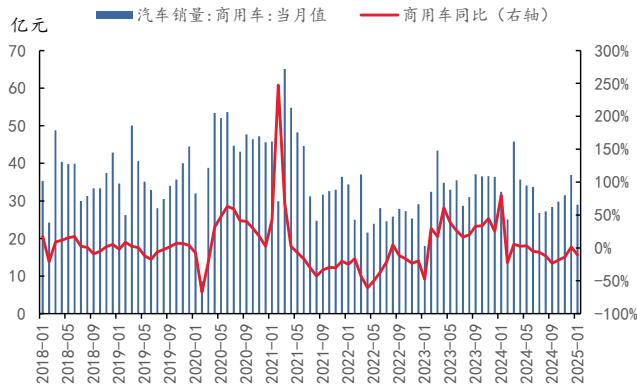
图表21：轮胎开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

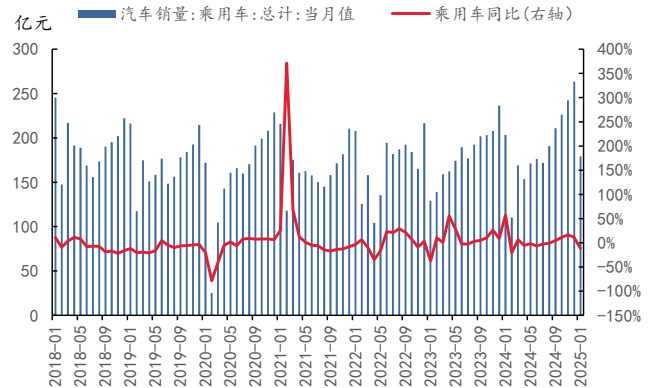
需求方面，根据iFinD数据，2025年1月，商用车月度销量29万辆，同比下降10.49%。其中，客车销量为3.8万辆，同比增长8.57%；货车销量为25.3万辆，同比下降12.46%；乘用车月度销量为179万辆，同比下降11.84%。

图表22：商用车销量



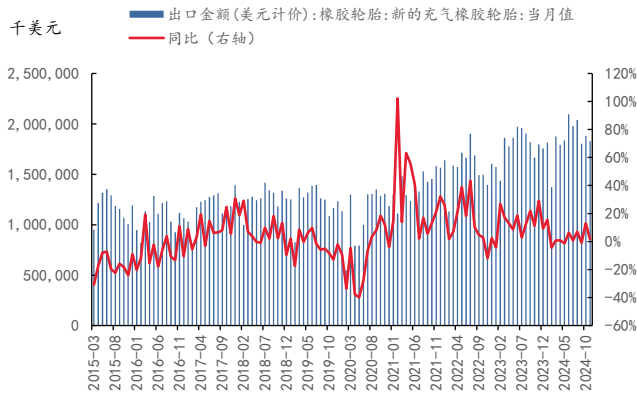
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



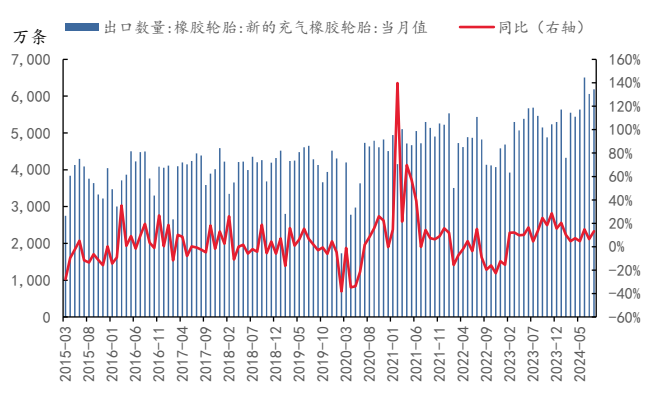
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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A、维E、蛋氨酸、赖氨酸价格下跌

本周 (2/24-3/2)，饲料添加剂维A、维E、赖氨酸、蛋氨酸价格下跌；食品添加剂三氯蔗糖、安赛蜜、甲基麦芽酚价格相对平稳。

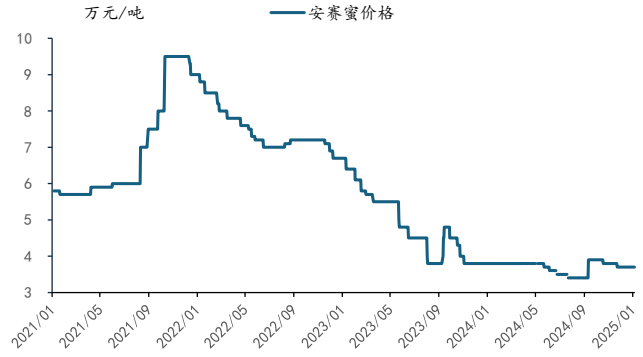
甜味剂：截至2025年3月2日，三氯蔗糖价格为25万元/吨，较上周价格持平；2024年12月，三氯蔗糖月度出口量为2199.21吨，同比下降4%；安赛蜜价格为3.7万元/吨，较上周持平；2024年12月，安赛蜜月度出口量为2053.85吨，同比增加17.5%。

图表26：三氯蔗糖价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

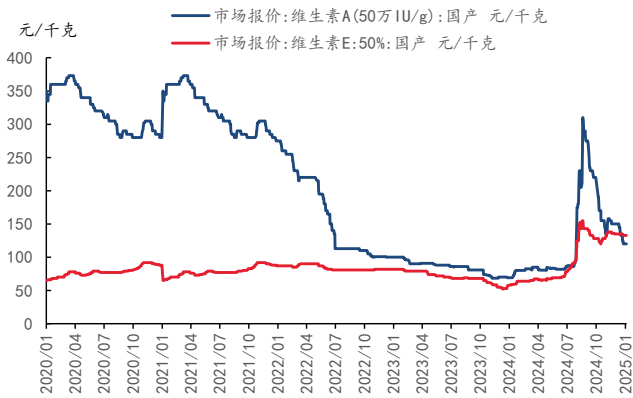
图表27：安赛蜜价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

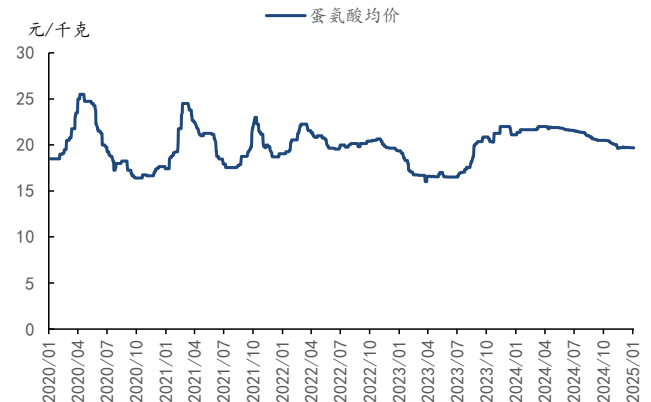
维生素A、维生素E：截至3月2日，维A价格为100元/千克，较上周价格下跌10元/千克；维E价格为130元/千克，较上周价格下跌2元/千克。

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



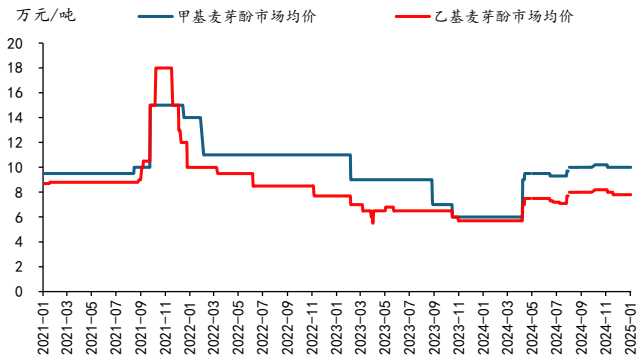
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至2025年3月2日，蛋氨酸价格为21.15元/千克，较上周价格下跌0.27元/千克。截至3月2日，赖氨酸价格为8.97元/公斤，较上周价格下跌5.97%；2024年12月，赖氨酸月度出口量为97689.79吨，同比增加6.12%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至2025年3月2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，较上周价格上涨2.56%；2024年12月，麦芽酚整体月度

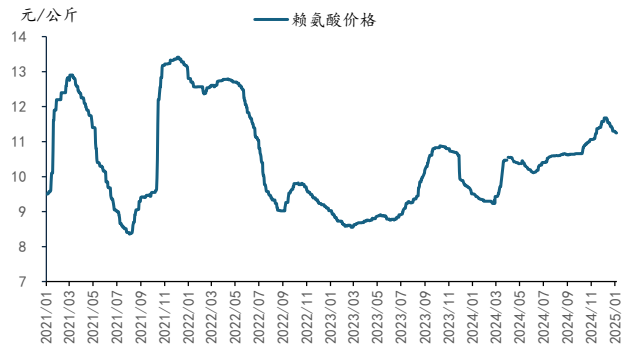
出口量为14321.27吨，同比增加38.1%。

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

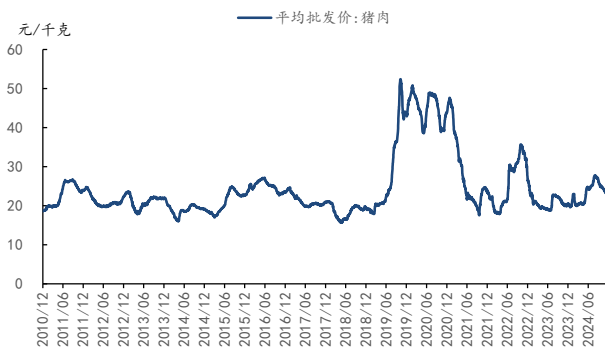
图表31：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

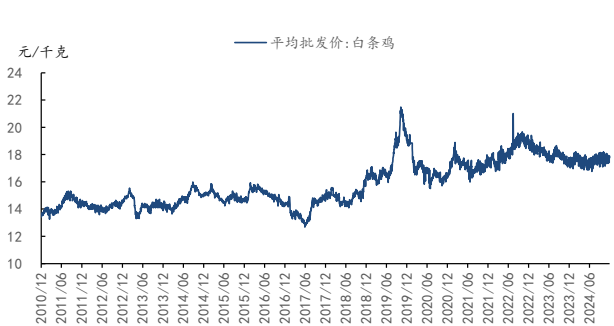
猪肉、鸡肉：截至3月2日，猪肉的价格为21.45元/千克，较上周下跌1.52%；白条鸡的价格为17.5元/千克，较上周下跌0.62%。

图表32：猪肉批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表33：白条鸡批发价格

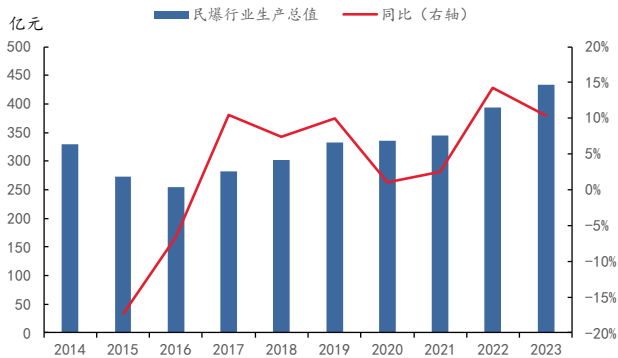


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## (七)民爆：供需格局改善，景气度不断提升，硝酸铵价格持平

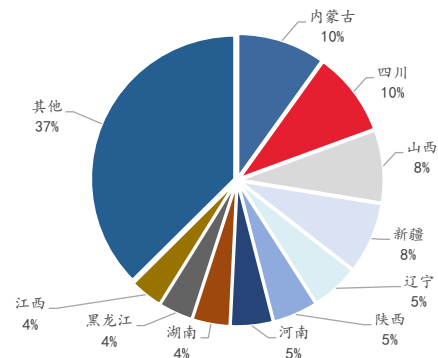
民爆行业，即民用爆破器材和服务行业，被广泛应用于矿山开采、铁路道路建设、水利水电工程与基础设施建设等多个国民经济领域，被称为隐形的国民经济基石。我国民爆行业市场规模保持平稳较快增长。根据中爆协数据，行业生产总值从2015年的273亿元增长到2024年的416.95亿元，年均增长约6%。分地区来看，西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的四成以上。

图表34：民爆行业生产总值



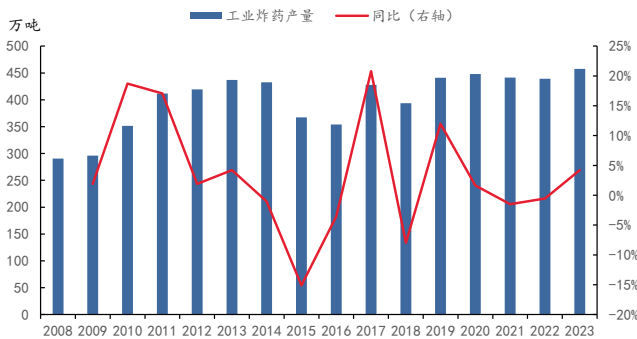
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表35：民爆行业生产总值分地区情况



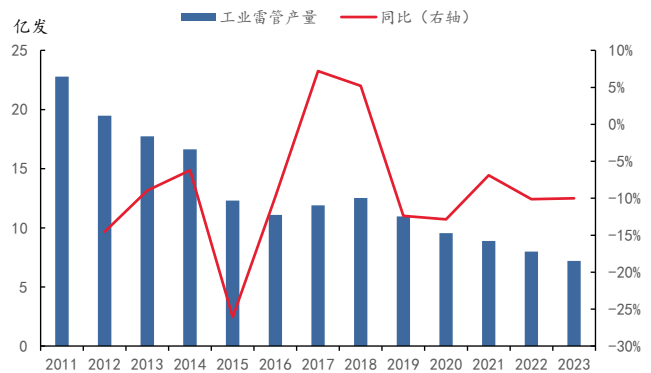
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表36：工业炸药生产情况



资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表37：工业雷管生产情况

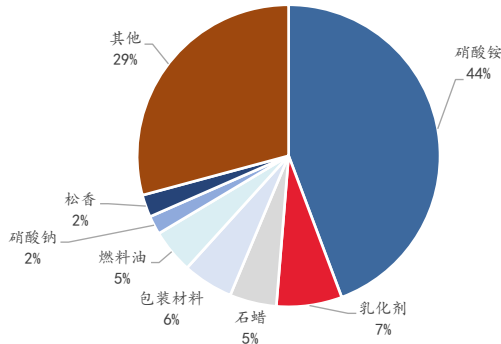


资料来源：中爆协，太平洋证券整理

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

根据 iFinD 数据，本周硝酸铵价格持平。截至 3 月 2 日，硝酸铵价格为 3550 元/吨，环比持平。

图表38：工业炸药成本构成



资料来源：iFind, 太平洋证券整理

图表39：硝酸铵价格走势



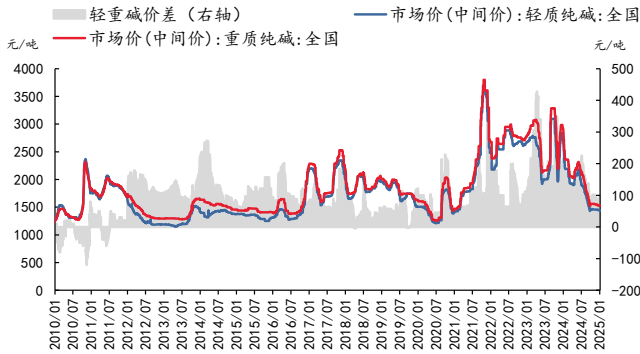
资料来源：iFind, 太平洋证券整理

## (八) 化学原料：纯碱价格上涨，PVC 价格下跌

纯碱行业综述：本周（2/24-3/2），纯碱价格上涨。本周纯碱现货市场价格稍有提升，重碱下游平板玻璃领域本溪玉晶新线（2月26日）出产品，市场需求好转预期下企业暂停冷修堵窑计划，部分堵窑产线有重新打开窑口，排产量较前期有所上升。行业整体库存量略有下降但幅度有限。

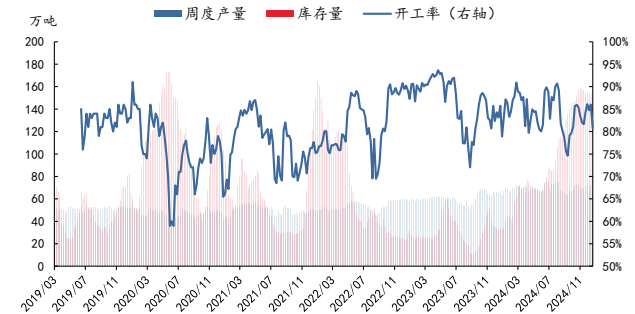
据百川盈孚数据，截至3月2日，轻质纯碱市场价为1426元/吨，较上周上涨38元/吨；重质纯碱市场价为1509元/吨，较上周上涨31元/吨。轻重碱价差为83元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为77.33元/吨，氨碱法为-111.73元/吨，天然碱法为590.33元/吨，分别较上周变化30.8%、23.4%和12.4%。截至3月2日，纯碱周产量为73.6万吨，较上周增加1.96%；行业总体开工率87.42%，较上周提高1.68pcts。本周纯碱工厂库存181.51万吨，较上周下降1.15%。截至3月2日，光伏玻璃价格为2437.5元/吨，较上周持平；平板玻璃价格为1350元/吨，较上周下降0.3%。截至3月2日，平板玻璃库存298万吨，环比增加2.16%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



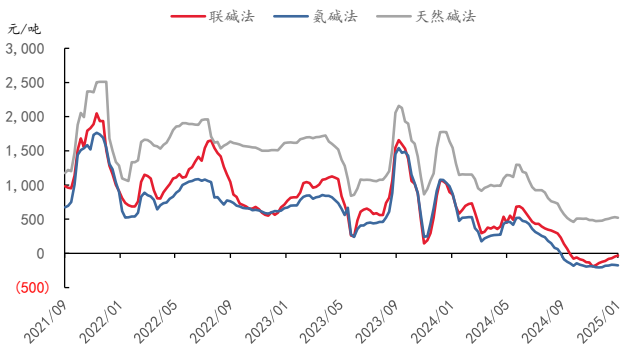
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



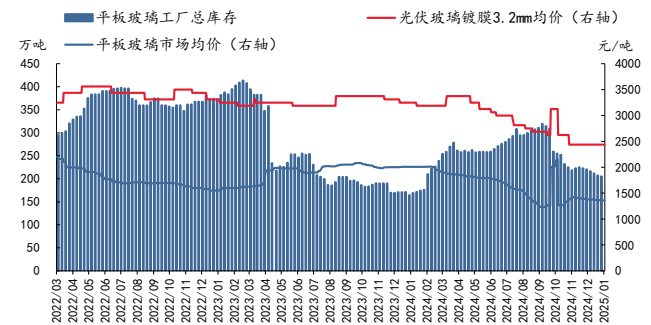
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

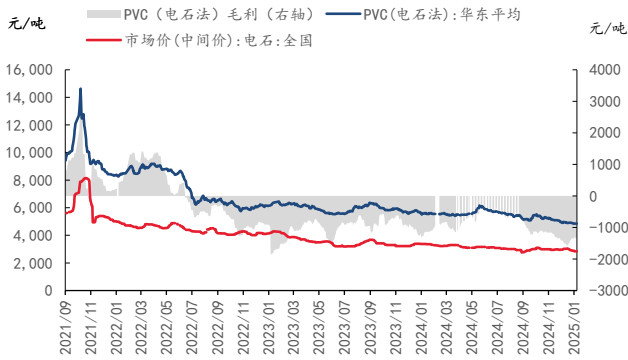


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

**PVC**：本周（2/24-3/2）电石法PVC价格下跌。下游整体开工负荷未见明显提升，且对市场波动观望情绪较浓，虽部分终端制品企业前期备货已基本消耗，但由于市场货源供应过剩，下游囤货意愿不高，询价积极性有所下降，基本维持刚需随用随采的节奏。

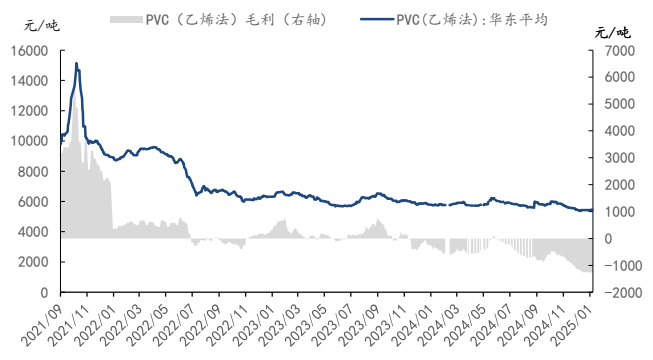
据百川盈孚数据，截至3月2日，PVC（电石法）市场均价4920元/吨，较上周价格下跌1.3%；PVC（乙烯法）市场均价5500元/吨，较上周价格下跌0.24%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利下跌了6.17%，至-1152.1元/吨；PVC（乙烯法）毛利下跌4.52%，为-1202.8元/吨。截至3月2日，PVC行业库存量为138.11万吨，同比增加17.4%。本周PVC工厂开工率较上周提高0.28个百分点至80.9%。本周PVC产量为45.17万吨，较上周增加0.2万吨。

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

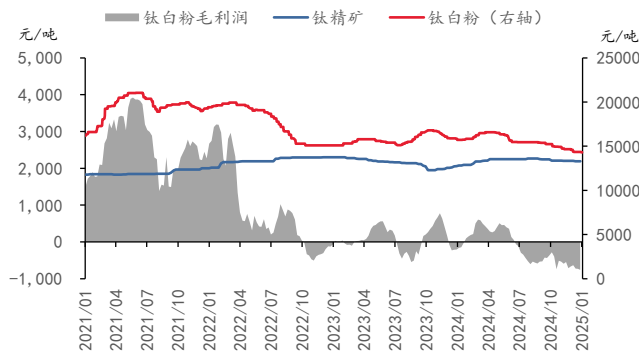
## (九) 钛白粉: 钛白粉价格平稳

本周 (2/24-3/2) 钛白粉价格平稳。前期所积累的企业库存得到明显转嫁, 企业检修对库存下降的效果较为明显, 所以当前库存仓位能维持偏低水平, 但未能在此基础上更进一步。因为无法完全消化不断增加的钛白粉的供应, 供应过剩的基本面现状限制了市场积极因素的扩大, 成为钛白粉行业始终无法摆脱亏损的主因。

据百川盈孚数据, 截至 3 月 2 日, 钛白粉市场价为 14546 元/吨, 较上周持平。利润情况, 本周钛白粉毛利下降 13.58% 至 -1014.51 元/吨。开工库存方面, 截至 3 月 2 日, 钛白粉

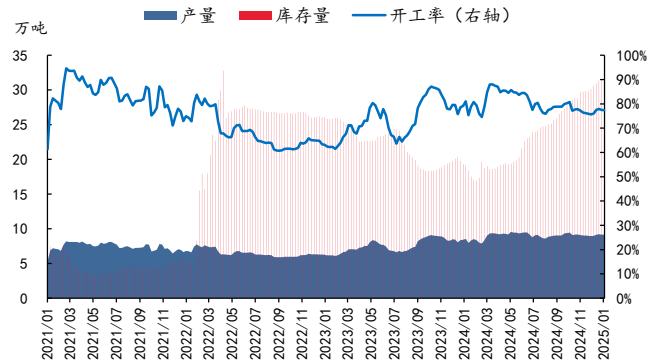
周度开工率为 80.23%，较上周提高 2.66 个百分点；周产量为 9.51 万吨，较上周增加了 0.31 万吨；工厂总库存为 30.03 万吨，较上周减少 2.15%。

图表48：钛白粉价格及毛利、钛精矿价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表49：钛白粉开工库存情况

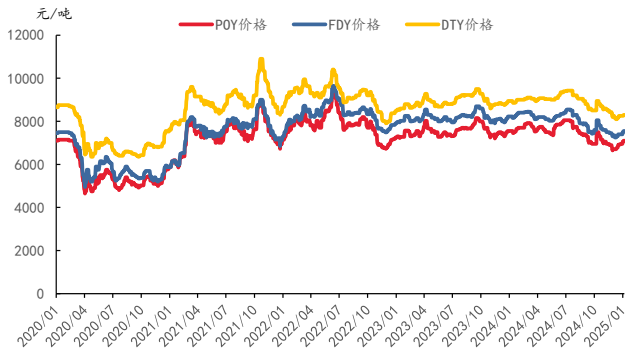


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## (十) 化学纤维：涤纶长丝价格微跌

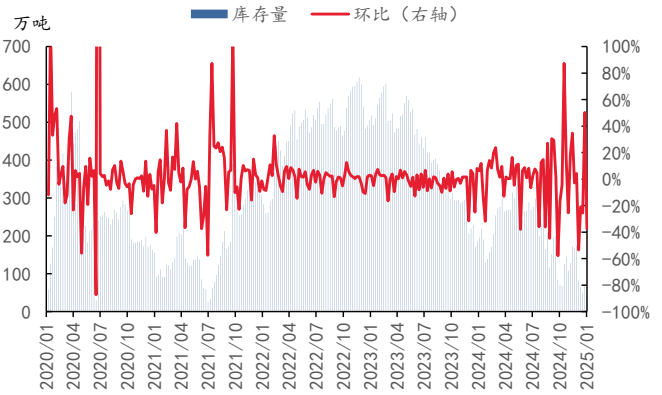
**涤纶长丝：**本周（2/24-3/2），涤纶长丝价格微跌。节后复工至今，下游市场开机率虽提升，但相较往年水平偏低，市场新增订单却十分有限，企业对于原料的补货需求较低。国际油价震荡下跌，双原料市场随之之势下行，成本面缺乏支撑。据百川盈孚数据，截至 3 月 2 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7200 元/吨，较上周价格下跌 100 元/吨；FDY 市场均价为 7500 元/吨，较上周价格下跌 150 元/吨；DTY 市场均价为 8425 元/吨，较上周价格下跌 50 元/吨。生产方面，本周涤纶长丝开工率为 88.92%，较上周提高 2.21 个百分点；本周涤纶长丝产量为 74.99 万吨，较上周增加 2.71%；本周涤纶长丝库存 280.78 万吨，较上周增加 16.09%。

图表50: POY、FDY、DTY 价格走势



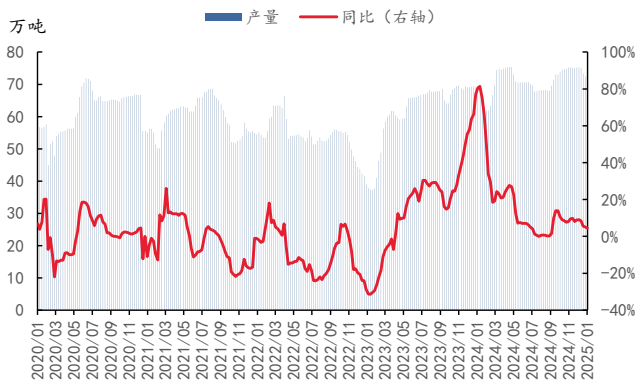
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表51: 涤纶长丝库存情况



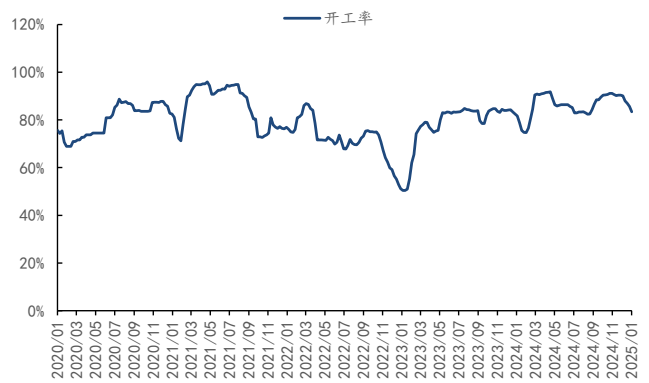
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表52: 涤纶长丝产量



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

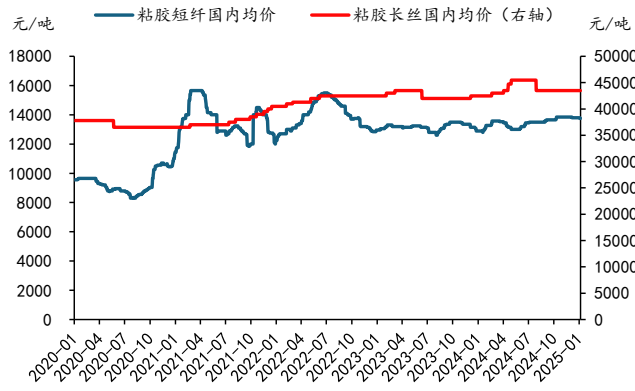


资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

**粘胶:** 本周 (2/24-3/2), 粘胶短纤价格平稳。粘胶长丝价格与上周持平, 需求端成交氛围清淡, 未来随着旺季到来, 需求有望好转。粘胶短纤方面, 装置大部分稳定运行, 下游纱线市场多执行前期合同为主。据百川盈孚数据, 截至 3 月 2 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 13725 元/吨, 较上周持平。

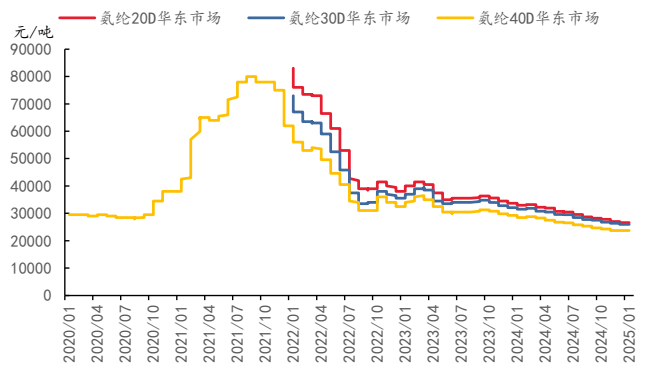
**氨纶:** 本周 (2/24-3/2), 氨纶价格平稳。本周氨纶行业库存下降, 氨纶行业平均库存 48 天偏下, 部分工厂库存下降; 多数工厂产销平衡。下游开机持续提升中, 局部地区反馈经编市场需求尚可。据百川盈孚数据, 截至 3 月 2 日, 氨纶 20D 的价格为 27100 元/吨, 较上周价格持平; 氨纶 30D 的价格为 26600 元/吨, 较上周价格持平; 氨纶 40D 的价格为 23800 元/吨, 较上周价格持平。

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

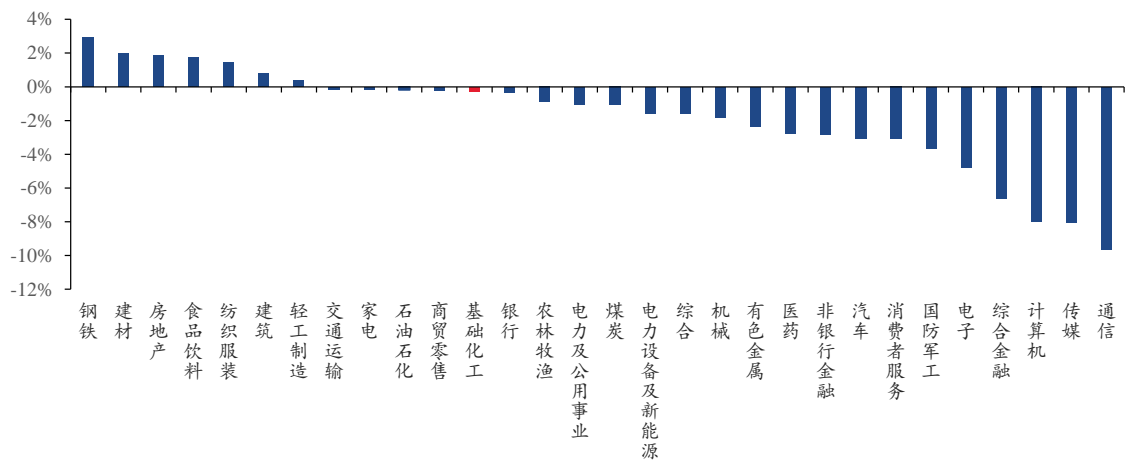
### (一) 行情表现

本周（2/24-3/2）沪深 300 指数下跌 2.22%，基础化工指数下跌 0.27%，在 30 个中信一级行业中排名第 12 位。

本周多数发达市场和多数新兴市场出现回调，部分交易日波动加大。本周费城半导体指数下跌 7.2%，拖累 A 股科技板块同步回调。“两会”召开在即，政策执行和效果观察成为市场交易的重点，钢铁、建材、房地产等行业本周涨幅居前。

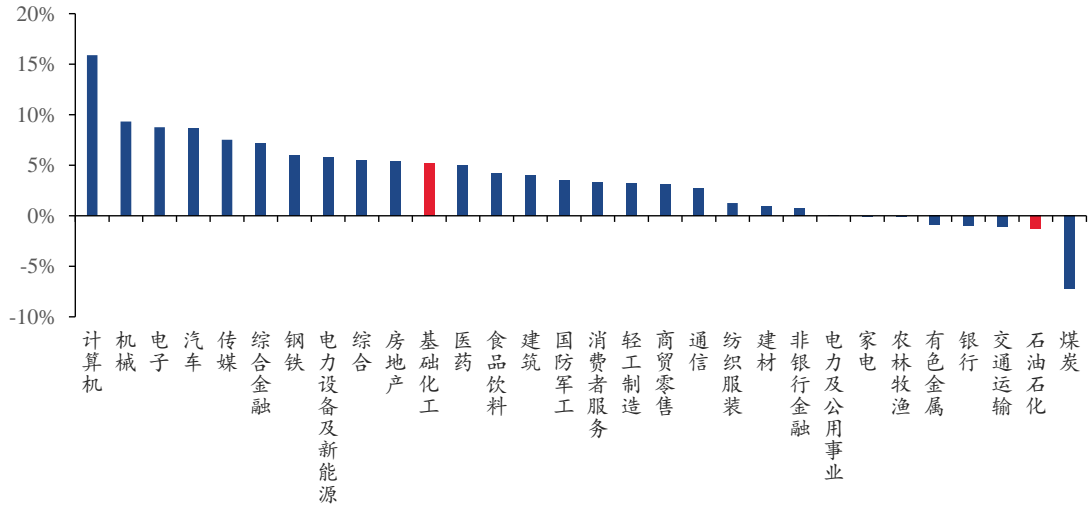
从 39 个化工三级子行业来看，有 17 个子板块上涨。涨幅较大的子版块是油品销售及仓储（10.73%）、碳纤维（10.71%）、绵纶（6.45%）和无机盐（6.37%）；跌幅较大的子板块是氯碱（-6.66%）、改性塑料（-4.33%）、有机硅（-4.29%）和电子化学品（-3.73%）。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



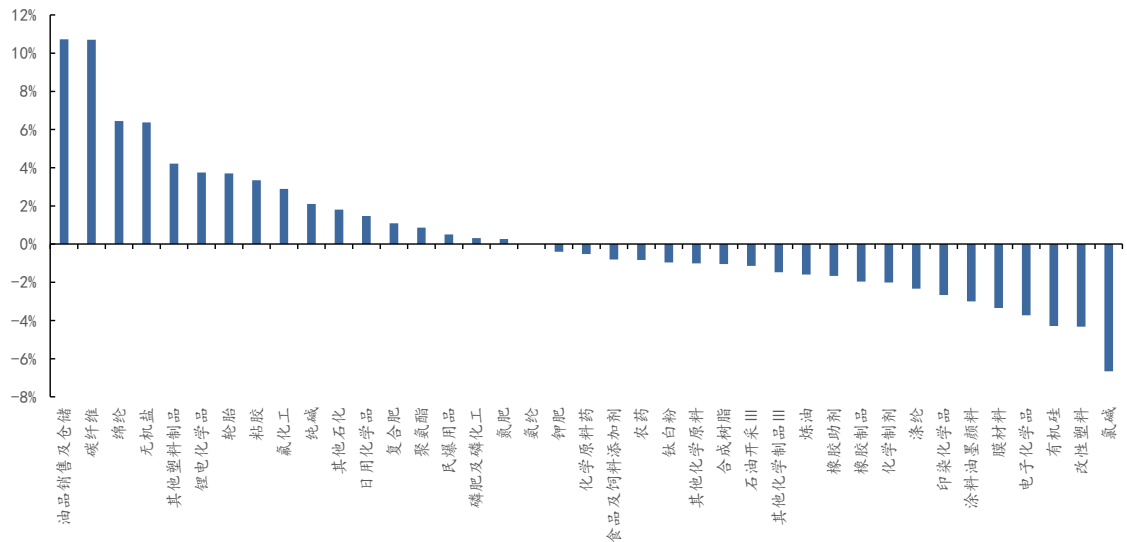
资料来源：iFind，太平洋证券整理

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(2/24-3/2)中信基础化工一级行业下，190家上涨，271家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：江苏博云(36.20%)、三祥新材(29.95%)、至正股份(21.08%)；跌幅居前的个股分别

需求旺季到来，磷酸一铵、氯化钾、尿素、制冷剂等价格上涨

为：福莱新材 (-23.36%)、航锦科技 (-22.33%)、杭州高新 (-18.72%)。

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>				
江苏博云	36.20	42.18	49.02	23.47
三祥新材	29.95	63.68	28.63	159.43
至正股份	21.08	27.74	52.28	-115.90
晶华新材	16.70	24.67	37.72	37.90
嘉澳环保	14.64	2.36	15.78	-23.05
金博股份	13.88	52.56	44.59	-23.34
光华科技	13.67	27.47	62.46	-63.27
道氏技术	13.21	36.99	77.45	84.51
上海家化	13.13	17.78	10.09	45.92
纳微科技	12.93	27.07	12.47	123.14
<b>本周涨跌幅后十</b>				
福莱新材	-23.36	43.24	34.39	113.62
航锦科技	-22.33	87.31	87.74	278.51
杭州高新	-18.72	43.80	61.34	-49.02
科创新源	-17.89	0.18	49.44	109.39
东方材料	-17.16	25.17	52.23	73.79
祥源新材	-15.25	0.71	53.58	129.34
远翔新材	-14.48	7.50	73.27	48.31
硅宝科技	-12.22	20.69	54.39	26.78
中自科技	-11.57	12.78	22.20	-475.06
锦鸡股份	-11.26	6.17	19.97	-661.16

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

联化科技	公司发布估值提升计划。公司拟回购股份价格上限不高于9.50元股（含），资金总额不低于人民币4,000.00万元（含），不超过人民币8,000.00万元（含），并将于未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励。
华信新材	公司全资子公司江苏华信高新材料有限公司投资建设“年产5000吨功能性膜材料项目”。
华锦股份	公司发布估值提升计划，2025年度公司拟通过制定正确战略规划、完善公司治理、改进经营管理、可持续地创造公司价值，引导公司的市场价值与内在价值趋同。
泰坦科技	公司子公司安徽天地高纯溶剂有限公司研发生产的电子级超纯水于近日在子公司内部测试中获得成功。
三友化工	公司控股子公司唐山三友硅业股份有限公司拟通过公开挂牌方式引入不超过2名投资者（含2名）进行现金增资扩股，拟募集资金总额不超过20,000万元（含本数），三友硅业原股东即三友化工及唐山三友氯碱有限责任公司不参与本次增资。
泸天化	公司拟在泸州泸天化化工园区西区投资117,068万元，建设10万吨/年绿色精细化学品项目，项目拟建设年产5万吨脂肪酸、3万吨脂肪伯胺、1万吨脂肪酰胺、1.3万吨双酰胺及配套项目。
东材科技	公司拟将“年产20000吨超薄MLCC用光学级聚酯基膜技术改造项目”达到预定可使用状态的时间进行延期。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

#### (二)行业要闻

##### 【福建海辰化学年产40万吨己二腈项目开工】

中国化学天辰公司总承包的福建海辰化学年产40万吨己二腈及原料配套项目气化—净化段开工仪式在漳州古雷港经济开发区古雷石化基地隆重举行，标志着项目正式进入全面建设阶段。该项目是福建省重点建设项目。项目建成后，将有力推动福建能化集团“乙烯裂解—丁二烯—己二腈—己二胺—尼龙66”全产业链的构建，对完善区域石化产业链、提升产业竞争力具有重要意义。同时，该项目将助力天辰公司在己二腈技术领域打开更广阔的市场，进一步提升在石化行业的技术领先地位，也为国内己二腈产业链的自主化发展注入强劲动力，推动我国高端化工材料的国产化进程迈上新台阶。（中国石油和化工网）

##### 【巴西对华汽车轮胎，作出反倾销初裁】

巴西发展、工业、贸易和服务部外贸秘书处发布 2025 年第 11 号公告，对原产于中国的汽车轮胎作出第三次反倾销日落复审肯定性初裁。初步裁定若取消现行反倾销措施，涉案产品的倾销和损害可能继续或再度发生，建议继续对涉案产品进行调查，案件调查期间，现行反倾销措施持续有效。涉案产品为 65 和 70 系列汽车轮胎，轮辋尺寸为 13 英寸和 14 英寸，轮胎宽度为 165 毫米、175 毫米和 185 毫米，涉及南共市税号 4011.10.00 项下的产品。（中国石油和化工网）

#### 【鲁南化工化工新材料一体化项目开工】

鲁南化工新能源材料一体化项目在山东省滕州市木石镇开工。该项目由兖矿鲁南化工有限公司投资建设，总投资 103 亿元，占地约 1090 亩。新建 60 万吨/年烯烃、30 万吨/年醋酸乙烯 (VA) 装置。项目建成投产后，年可新增产值 90 亿元、利税 25 亿元。（中国石油和化工网）

#### 【塞拉尼斯宣布 PA6 和 PA66 产品涨价】

塞拉尼斯近日宣布，将对包括亚洲、美洲、欧洲、中东和非洲在内的多个地区的一系列产品进行涨价，该涨价将在 2025 年 3 月 1 日生效，具体涨幅可能会根据合同规定有所不同。某些等级的产品价格上涨幅度可能超过公告中提到的幅度。对于亚洲市场，PA6 和 PA66 产品的价格将上涨最高达到 0.6 美元/千克，约合 4348 元/吨。（中国石油和化工网）

#### 【钛白粉企业年内再次集体涨价】

2 月 21 日龙佰集团发起今年的第二次涨价。连日以来，山东道恩、惠云钛业、金海钛业、祥海科技、蓝星大华等 6 家企业也集体发函调涨，国内在原价基础上调 300 元/吨；国际在原价基础上调 50 美元/吨。目前，欧盟、印度均宣布对中国钛白粉出口增收反倾销税，且税率极高。截止至目前我国钛白粉外贸价格经两次调整累计上涨 100-150 美元/吨，但远不及欧盟加征 250-740 欧元/吨，印度 460-681 美元/吨的反倾销税。未来不排除中国钛白粉企业会频繁调整钛白粉价格。（中国石油和化工网）

#### 【住友化学收购 LCP 树脂业务】

日本住友化学株式会社发布公告，宣布收购比利时世索科的液晶聚合物 (LCP) 树脂业务。世索科生产的 LCP 产品具有高耐热性的特点，通过整合该公司的产品阵容和技术，住友化学将能够更加细致地满足客户的多样化需求。此外，住友化学希望通过利用世索科现有的 LCP 开发项目和积累的生产技术扩大产品阵容，将其 LCP 业务从信息通信和移动应用领域拓展到汽车、5G 高速通

信连接器等更加广泛的工业领域。(中国石油和化工网)

**【东明中油燃料石化 10 万吨 EPOE 项目获批】**

东明中油燃料石化有限公司 10 万吨/年乙烯基聚烯烃弹性体(E-POE)项目通过企业技术改造投资项目备案。中科科乐、北油工程，东明石化分别在建成中交证书及技术转让合同、合作框架协议上签约。本次签约将加快打造东明石化“原油—乙烯—EPOE 等高端聚烯烃”全产业链科技示范工程，围绕“3×10 万吨 EPOE 装置、世界首台套百万吨 UPC 装置、多个高端聚烯烃新产品”的建设目标，持续开展聚烯烃弹性体、高端聚烯烃新材料关键核心技术攻关。(中国石油和化工网)

**【国内首次量产涂覆级 EVA 新产品】**

陕西延长中煤榆林能源化工有限公司(简称：榆能化公司)LDPE/EVA 装置成功攻克低 VA 含量与高熔指产品协同控制的技术难题，首次投用分子量调整系统，产出三元共聚 EVA 涂覆级新产品，标志着榆能化在 EVA 产品生产方面实现全领域覆盖。此次产出的 EVA 涂覆级新产品可广泛应用于光伏板背膜、涂覆领域预涂膜、护卡膜、印刷保护层等制作领域。(中国石油和化工网)

## 四、大宗原材料

截至3月2日，WTI 油价收于 69.76 美元/桶，Brent 油价收于 73.18 美元/桶，分别较上周下跌了 0.91%和 1.68%。NYMEX 天然气期货价格为 3.83 美元/百万英热单位，较上周下跌了 9.46%；英国天然气期货价格为 104.83 便士/色姆，较上周下跌了 6.68%。截至3月2日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 704 元/吨，较上周下跌了 3.96%。长协价格方面，2月秦皇岛 Q5500 价格为 691 元/吨，较上月下降 2 元/吨；秦皇岛 Q5000 价格为 628 元/吨，较上月下降 2 元/吨；秦皇岛 Q4500 价格为 565.00 元/吨，较上月下降 2 元/吨。据百川盈孚，截至3月2日，江苏新浦乙烯出厂价为 7,900 元/吨，较上周上涨 1.28%；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



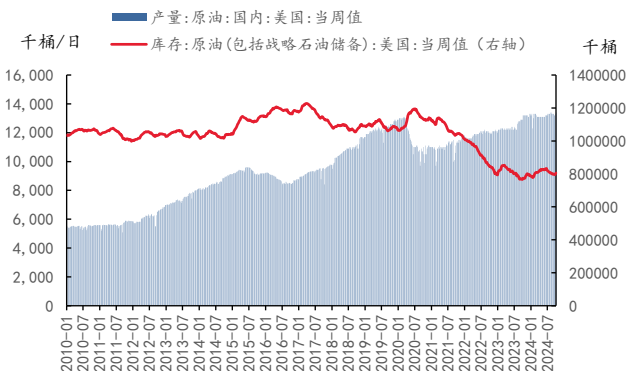
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表62：烯烃价格



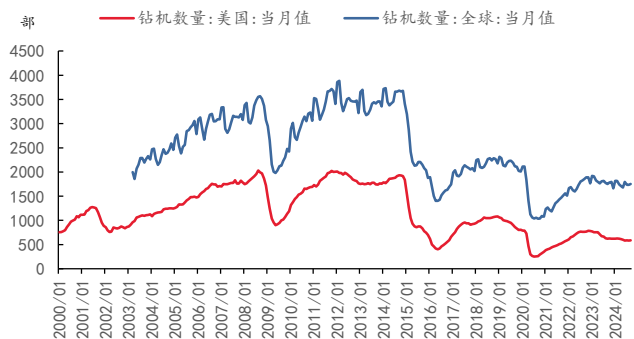
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表63：美国原油产量、库存情况



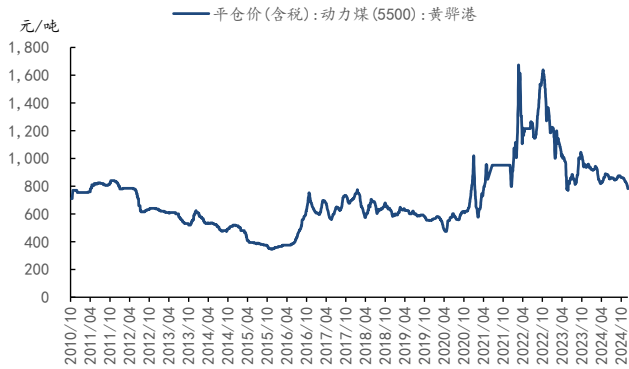
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表64：全球/美国油井钻机数



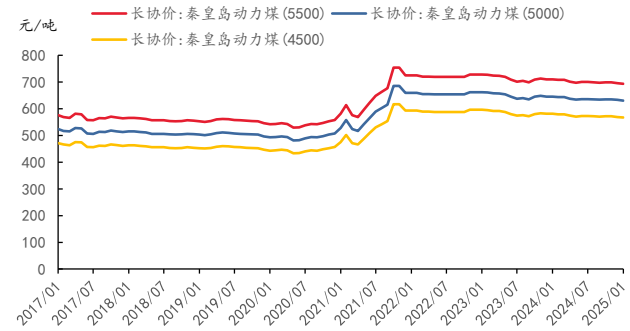
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表65：动力煤价格



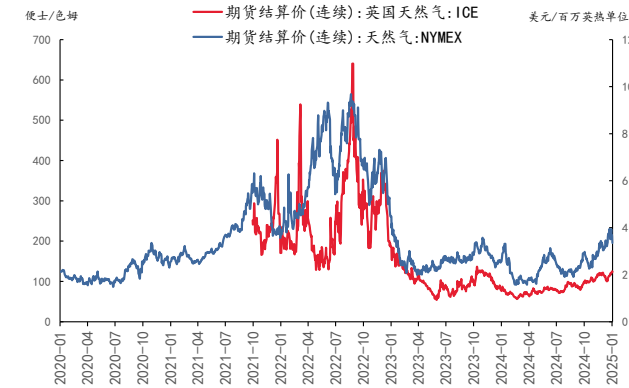
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表66：秦皇岛长协价格



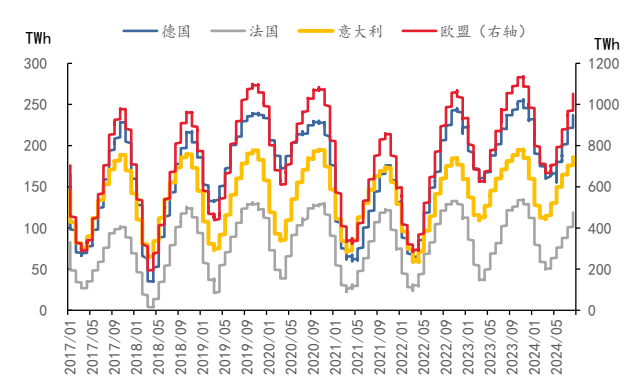
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

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 2025/2/28
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
002648	卫星化学	买入	1.42	1.76	2.04	2.54	14.9	12.1	10.4	8.4	21.23
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	21.5	15.0	9.7	8.7	16.55
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	12.8	11.3	9.8	8.5	68.81
002096	易普力	买入	0.51	0.66	0.79	0.99	21.9	17.0	14.2	11.3	11.21
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	13.2	12.0	10.2	9.6	50.87
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	8.5	8.4	8.0	7.7	20.90
003022	联泓新科	买入	0.33	0.31	0.37	0.54	46.7	50.4	42.2	28.9	15.61
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-37.2	42.1	32.1	23.0	12.20
600141	兴发集团	买入	1.24	1.6	1.92	2.3	17.1	13.3	11.1	9.2	21.22
688548	广钢气体	买入	0.29	0.27	0.35	0.46	36.4	39.1	30.1	22.9	10.55
688300	联瑞新材	买入	0.94	1.28	1.57	1.83	63.6	46.7	38.1	32.7	59.77
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.27	27.4	21.7	17.3	14.0	17.82
300054	鼎龙股份	买入	0.24	0.44	0.64	0.92	119.3	65.0	44.7	31.1	28.62
600299	安迪苏	增持	0.02	0.13	0.28	0.39	517.0	79.5	36.9	26.5	10.34
000422	湖北宜化	买入	0.47	0.74	0.88	1.09	25.9	16.4	13.8	11.1	12.15
688268	华特气体	买入	1.43	1.93	2.60	3.18	33.8	25.1	18.6	15.2	48.36
300779	惠城环保	买入	1.17	1.73	3.04	3.95	101.7	68.8	39.1	30.1	119.01
603379	三美股份	买入	0.46	1.05	1.25	1.31	85.7	37.5	31.5	30.1	39.40
688625	呈和科技	买入	1.68	1.97	2.32	2.72	21.6	18.4	15.7	13.3	36.31
002749	国光股份	买入	0.70	0.82	0.97	1.14	18.9	16.1	13.6	11.6	13.21
600426	华鲁恒升	买入	1.69	2.10	2.58	2.82	12.2	9.8	8.0	7.3	20.55
002601	龙佰集团	买入	1.38	1.71	1.96	2.42	12.8	10.3	9.0	7.3	17.61
600160	巨化股份	买入	0.35	0.99	1.22	1.51	69.7	24.6	20.0	16.1	24.38
688639	华恒生物	买入	2.84	3.86	5.44	6.74	11.1	8.2	5.8	4.7	31.54
300487	蓝晓科技	买入	1.43	1.93	2.42	2.91	32.6	24.1	19.2	16.0	46.57
000683	远兴能源	买入	0.39	0.69	0.79	0.90	14.5	8.2	7.2	6.3	5.65
601058	赛轮轮胎	买入	1.01	1.26	1.51	1.70	15.6	12.5	10.4	9.3	15.73
601500	通用股份	买入	0.14	0.43	0.63	0.80	38.0	12.4	8.4	6.7	5.32
603650	彤程新材	买入	0.68	0.82	0.98	1.23	47.6	39.5	33.0	26.3	32.38
603722	阿科力	增持	0.27	0.42	1.04	2.15	157.3	101.1	40.8	19.8	42.47

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個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。