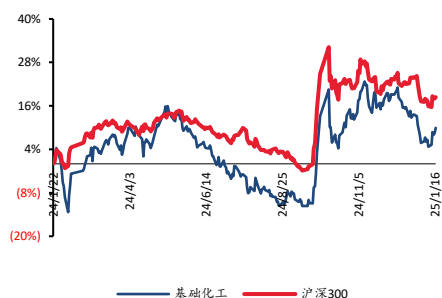


基础化工

## 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

#### ■ 走势比较



#### 相关研究报告

<<化工周报 (1/6-1/12): 三代制冷剂毛利继续扩大;供应偏紧推动烧碱价格上涨>>-2025-01-13

<<化工周报 (12/30-1/5): 三代制冷剂毛利持续向好;涤纶长丝库存大幅下降>>-2025-01-07

<<化工周报 (12/23-12/29): 政策推动制冷剂景气持续向好;丙烯酸价格上涨>>-2024-12-31

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

**尿素、氯化钾价格上涨。**尿素方面,春耕备肥需求逐步释放,推动周初尿素价格一路飙升。下半周随着期货价格走弱,下游对高价抵触心理渐显,市场实际成交重心下移。氯化钾方面,国产钾生产供应偏紧,进口钾流通货源有限,市场贸易商停报惜售。此外,全球氯化钾市价普遍攀升,对国内市场形成支撑。截至2月23日,尿素价格为1805元/吨,较上周五上涨了6.74%;氯化钾的价格为2954元/吨,较上周五上涨了5.61%。

**运费下降、合成橡胶价格下跌、轮胎企业开工率提升有望提升轮胎行业景气度。**据百川盈孚数据,截至2025年2月23日,丁苯橡胶价格为14794元/吨,较上周下跌3.63%。集运方面,截至2025年2月23日,上海集装箱出口指数(SCFI)报1595.08,周环比下跌7.27%,年同比下跌24.4%。本周全钢胎开工率为66.69%,较上周提高4.24个百分点;半钢胎开工率为80.35%,较上周提高6.5个百分点。运费下降、合成橡胶价格下跌、轮胎企业开工率提升,成本端减负和下游负荷提高有望抬升轮胎行业景气度。

##### 2. 核心观点

**电子新材料:**2025年以来,随着Deepseek、人形机器人等科技产品不断取得突破,有望支撑芯片需求和生产持续较快增长,相关电子材料的国产化发展不断取得突破。建议关注: 雅克科技、彤程新材、鼎龙股份、华特气体、金宏气体等。

**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：尿素、氯化钾价格上涨 .....	6
(四) 氟化工：三代制冷剂价格保持平稳，R142b 价格、毛利大幅上涨 .....	8
(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 E、赖氨酸价格小幅下跌 .....	12
(七) 民爆：供需格局改善，景气度不断提升，硝酸铵价格持平 .....	14
(八) 化学原料：纯碱价格平稳，电石法 PVC 价格上涨 .....	16
(九) 钛白粉：钛白粉价格小幅上涨 .....	18
(十) 化学纤维：氨纶价格微涨 .....	19
二、 行情表现 .....	22
(一) 行情表现 .....	22
(二) 行业内个股涨跌幅情况 .....	23
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪 .....	25
(一) 重点公司公告 .....	25
(二) 行业要闻 .....	25
四、 大宗原材料 .....	28
五、 重点标的 .....	30

## 图表目录

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

图表 45: PVC (乙烯法) 价格、毛利	18
图表 46: PVC 行业库存	18
图表 47: PVC 行业产量、开工率	18
图表 48: 钛白粉价格及毛利、钛精矿价格	19
图表 49: 钛白粉开工库存情况	19
图表 50: POY、FDY、DTY 价格走势	20
图表 51: 涤纶长丝库存情况	20
图表 52: 涤纶长丝产量	20
图表 53: 涤纶长丝开工率	20
图表 54: 粘胶价格走势	21
图表 55: 氨纶价格走势	21
图表 56: 本周中信一级子行业涨跌幅	22
图表 57: 本月中信一级子行业涨跌幅	23
图表 58: 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	23
图表 59: 化工板块个股市场表现	24
图表 60: 重点公司公告	25
图表 61: 国际油价	28
图表 62: 烯烃价格	28
图表 63: 美国原油产量、库存情况	28
图表 64: 全球/美国油井钻机数	28
图表 65: 动力煤价格	29
图表 66: 秦皇岛长协价格	29
图表 67: 天然气价格	29
图表 68: 欧洲天然气库存	29

## 一、细分领域跟踪

### (一)重点化工品价格跟踪

在重点监测的58个产品中，本周(2/17-2/23)尿素(7.56%)、氯化钾(7.14%)、炭黑(4.02%)、棕榈油(3.09%)等产品价格涨幅居前；TDI(-11.21%)、丁二烯(-8.46%)、丙烯酸丁酯(-3.32%)、丙烯酸(-1.91%)等产品价格跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2025/2/20	2025/2/19	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	72.25	71.85	美元/桶	0.56%	1.23%	0.74%	-8.76%	中国石油、中国石化、中国海油
	布伦特	76.04	75.84	美元/桶	0.28%	1.14%	1.88%	-9.00%	中国石油、中国石化、中国海油
	LNG	5087.00	5062.00	元/吨	0.49%	-0.33%	2.52%	3.10%	周转能力：广汇能源(500)、新奥股份(800)
烯烃	动力煤	623.00	628.00	元/吨	-0.80%	-2.66%	-5.61%	-17.59%	核定产能：中国神华(34000)、兖矿能源(18000)、陕西煤业(14300)
	乙烯	7763.00	7756.00	元/吨	0.09%	0.74%	-0.40%	-0.55%	中国石化(1248)
	聚乙烯	8121.00	8113.00	元/吨	0.10%	0.66%	-7.40%	-0.10%	中国石化(902)、中国石化(660)、宝丰能源(90)
	聚丙烯粒料	7421.00	7422.00	元/吨	-0.01%	-0.12%	-1.07%	-0.05%	中国石化(930)、中国石化(454)、宝丰能源(60)、卫星化学(45)
	丙烯酸	7700.00	7750.00	元/吨	-0.65%	-1.91%	-3.75%	27.27%	卫星化学(66)、万华化学(30)
	丙烯酸丁酯	9450.00	9500.00	元/吨	-0.53%	-3.32%	0.53%	-2.07%	卫星化学(62)、万华化学(36)
聚酯	丁二烯	11488.00	11900.00	元/吨	-3.46%	-8.46%	5.64%	14.88%	齐翔腾达(20)、华锦股份(10)
	PX	7372.00	7347.00	元/吨	0.34%	-0.34%	6.30%	-13.17%	荣盛石化(620)、中国石化(619.5)、恒力石化(475)
	PTA	5085.00	5090.00	元/吨	-0.10%	0.10%	5.50%	-14.32%	恒力石化(1160)、恒逸石化(930)、荣盛石化(905)、桐昆股份(420)
	MEG	4724.00	4727.00	元/吨	-0.06%	-0.57%	-2.92%	0.85%	东方盛虹(200)、恒力石化(180)
	聚酯切片	6285.00	6315.00	元/吨	-0.48%	-0.79%	3.20%	-10.21%	聚合产能：恒逸石化(1046.5)、桐昆股份(900)
	己内酰胺	11150.00	11175.00	元/吨	-0.22%	-0.22%	7.21%	-20.50%	恒逸石化(40)、鲁西化工(30)
聚氨酯	海棉FDY	7650.00	7650.00	元/吨	0.00%	0.00%	2.00%	-9.20%	恒逸石化(246)、桐昆股份(100)
	PA66	17213.00	17213.00	元/吨	0.00%	0.00%	-0.51%	-19.06%	神马股份(42)、华峰化学(17)
	PC	15138.00	15162.00	元/吨	-0.16%	-0.43%	-0.51%	-1.73%	鲁西化工(30)、浙江荣科(10)
	TDI	13162.50	13500.00	元/吨	-2.50%	-11.21%	2.03%	-22.57%	万华化学(55)、沧州大化(15)
	纯MDI	19400.00	19400.00	元/吨	0.00%	-0.51%	6.01%	-7.18%	MDI产能：万华化学(305)
	聚合MDI	18450.00	18600.00	元/吨	-0.81%	-1.60%	1.93%	8.85%	
纤维	环氧丙烷	7765.00	7715.00	元/吨	0.65%	2.85%	-4.49%	-13.75%	万华化学(54)、滨化股份(28)、红宝丽(10)
	纯苯	7850.00	7850.00	元/吨	0.00%	0.32%	-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%	0.42%	0.42%	-17.36%	华峰化学(27.5)、泰和新材(5)
	己二酸	8333.00	8333.00	元/吨	0.00%	-1.19%	3.73%	-18.43%	华鲁恒升(36)、神马股份(15)
	双氧水	627.00	627.00	元/吨	0.00%	0.48%	-1.10%	-11.32%	鲁西化工(160)、金禾实业(35)
煤化工	甲醇	2160.00	2171.00	元/吨	-0.51%	-0.55%	-5.64%	2.66%	兴化股份(30)、金牛化工(20)
	醋酸	2780.00	2778.00	元/吨	0.07%	1.61%	1.05%	-8.19%	江苏索普(140)、华谊集团(130)、华鲁恒升(60)
	辛醇	7840.00	7864.00	元/吨	-0.31%	-1.38%	3.72%	-36.11%	鲁西化工(45)、华鲁恒升(18)
	DMF	4310.00	4310.00	元/吨	0.00%	0.82%	7.08%	-12.45%	华鲁恒升(33)、鲁西化工(15)
	三聚氰胺	5489.00	5489.00	元/吨	0.00%	1.63%	1.09%	-19.58%	金禾实业(6)、四川美丰(5)
	电石	2771.00	2771.00	元/吨	0.00%	0.51%	-4.18%	-8.34%	中泰化学(280)、英力特(46)
纯碱	电石法PVC	4811.00	4809.00	元/吨	0.04%	0.23%	1.09%	-11.14%	中泰化学(165.7)、鸿达兴业(110)、新疆天业(89)、湖北宜化(87)
	液体纯碱	1084.00	1085.00	元/吨	-0.09%	-0.28%	14.71%	28.74%	
	固体纯碱	4243.00	4243.00	元/吨	0.00%	0.00%	14.71%	29.99%	中泰化学(132)、氯碱化工(72)、滨化股份(61)、沈阳化工(20)
	炭黑	7766.00	7466.00	元/吨	4.02%	4.02%	9.91%	-5.23%	黑猫股份(126)、金能科技(34)
	轻质纯碱	1388.00	1387.00	元/吨	0.07%	0.07%	-3.94%	-35.35%	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	1478.00	1476.00	元/吨	0.14%	0.14%	-3.27%	-36.40%	
农化	尿素	1807.00	1815.00	元/吨	-0.44%	7.56%	6.67%	-19.83%	阳煤化工(232)、华鲁恒升(160)、鲁西化工(100)
	磷酸一铵	3023.00	2998.00	元/吨	1.17%	1.75%	-2.98%	1.14%	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%	-0.64%	-9.87%	云天化(540)、新洋丰(48)
	氯化钾	2940.00	2886.00	元/吨	1.87%	7.14%	16.85%	16.30%	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%	-1.28%	-2.11%	-8.67%	兴发集团(259)、福华化学(197)、新安股份(187)、江山股份(177)、广信股份(162)、一品红(162)、先达股份(125)、先达股份(125)
	棕榈油	10000.00	9870.00	元/吨	1.32%	3.09%	1.01%	29.89%	寰宇科技
氟化工	R22	33500.00	33500.00	元/吨	0.00%	0.00%	1.52%	52.27%	东岳集团(22)、巨化股份(15)、永和股份(5.5)
	R134a	44500.00	44500.00	元/吨	0.00%	0.00%	4.71%	41.27%	巨化股份(6.8)、三美股份(6.5)、东岳集团(2.5)
	R125	43000.00	43000.00	元/吨	0.00%	0.00%	2.38%	10.26%	巨化股份(4)、东岳集团(4)、三美股份(4)
	R32	43500.00	43500.00	元/吨	0.00%	0.00%	1.16%	89.11%	巨化股份(12)、东岳集团(6.5)、三美股份(5)、永和股份(4.2)
	R410a	43500.00	43500.00	元/吨	0.00%	0.00%	3.57%	38.10%	巨化股份、东岳集团
	无水氟化氢	10980.00	10980.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.68%	14.88%	东岳集团(21)、永和股份(13.5)、三美股份(13.1)
食品添加剂	维生素A	110.00	110.00	元/千克	0.00%	0.00%	-8.33%	37.50%	新和成(0.8)、浙江医药(0.5)、金达威(0.4)
	维生素E	132.00	132.00	元/千克	0.00%	-0.75%	-0.75%	106.25%	新和成(6)、浙江医药(4)、ST瑞德(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)
	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)
其他	钛白粉	14546.00	14546.00	元/吨	0.00%	0.43%	1.44%	-9.06%	龙佰集团(121)
	有机硅DMC	13500.00	13500.00	元/吨	0.00%	0.00%	3.85%	-11.76%	兴发集团(36)、新安股份(25)
	天然橡胶	17375.00	17275.00	元/吨	0.58%	0.48%	2.25%	33.23%	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（2/17-2/23）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。韩国锦湖厂家 MDI 装置于 2 月 9 日开始检修，供应量存减量预期。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。

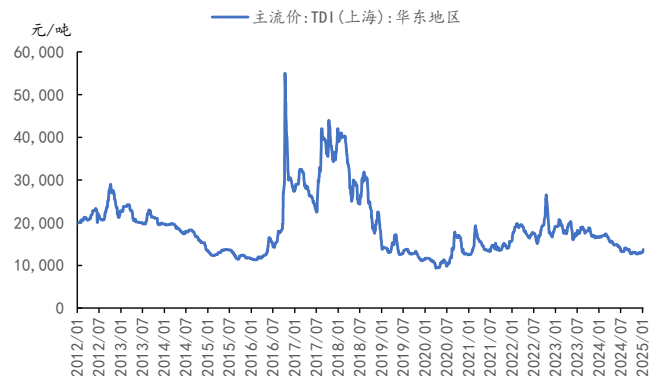
根据 iFind 数据，截至 2 月 23 日，聚合 MDI 华南市场均价 18500 元/吨，较上周价格下跌 200 元/吨；纯 MDI 市场均价 19200 元/吨，较上周价格下跌 450 元/吨。本周 TDI 华东市场均价 13200 元/吨，较上周价格下跌 1350 元/吨。

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（2/17-2/23）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 2 月 23 日，草甘膦价格为 23109 元/吨，较上周价格下跌 300 元/吨；毛利为 7.3 元/吨，较上周下跌 141.2 元/吨。截至 2 月 23 日，草甘膦周度产量为 1.02 万吨，较上周五增加 2.51%；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



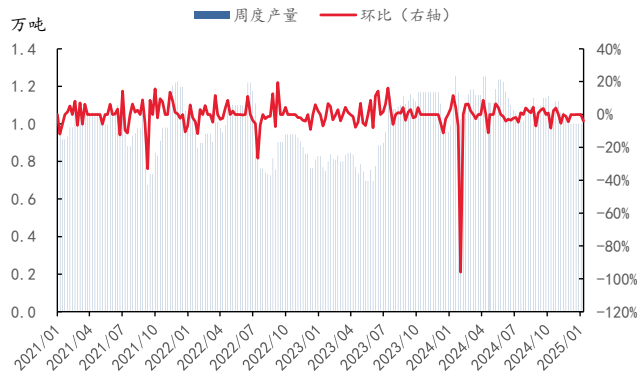
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：草甘膦毛利



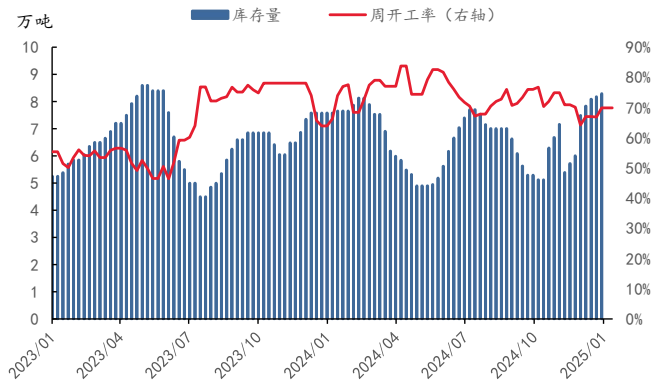
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

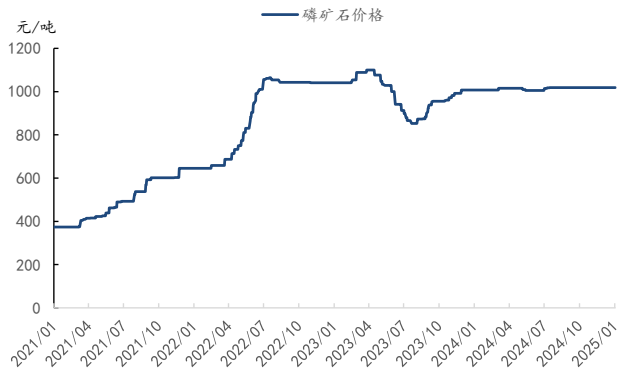
磷肥：本周（2/17-2/23），磷酸一铵价格上涨、磷酸二铵价格持平。本周复合肥平均开工负荷为 43.17%，较上周提升 9.04%。从成本方面看，硫磺长江港口固体颗粒价格 1745 元/吨，环比上周上涨 95 元/吨，磷酸一铵成本增加 44 元/吨。

根据百川盈孚数据，截至 2 月 23 日，磷矿石价格为 1018 元/吨，与上周五持平；磷酸一铵的价格为 3068 元/吨，较上周五价格上涨 80 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 2 月 23 日，磷酸一铵周度产量为 18.82 万吨，较上周增加 1.3 万吨，周度开工率为 46.89%，较上周上升了 1.3 个百分点；磷酸二铵周度产量为 26.11 万吨，较

上周增加 0.41 万吨，周度开工率为 58.85%，较上周提高 0.92 个百分点。

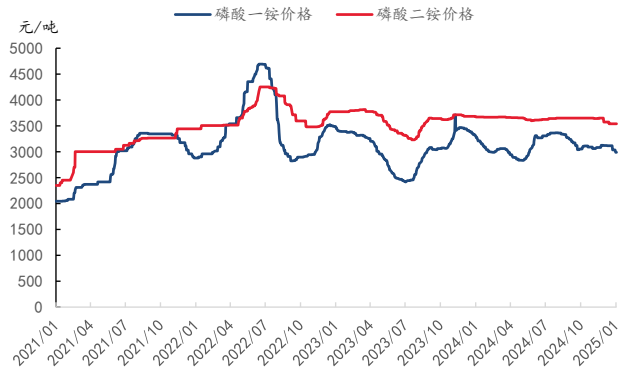
尿素、氯化钾：本周（2/17-2/23），尿素、氯化钾价格上涨。尿素方面，春耕备肥启需求逐步释放，推动周初尿素价格一路飙升。下半周随着期货价格走弱，下游对高价抵触心理渐显，市场实际成交重心下移。氯化钾方面，国产钾生产供应偏紧，进口钾流通货源有限，市场贸易商停报惜售。此外，全球氯化钾市价普遍攀升，对国内市场形成支撑。截至 2 月 23 日，尿素价格为 1805 元/吨，较上周五上涨了 6.74%；氯化钾的价格为 2954 元/吨，较上周五上涨了 5.61%。

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



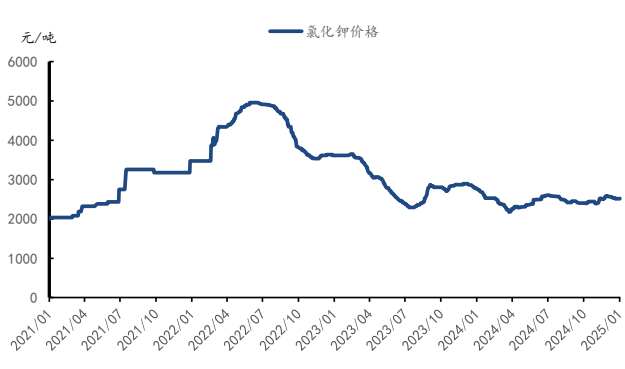
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



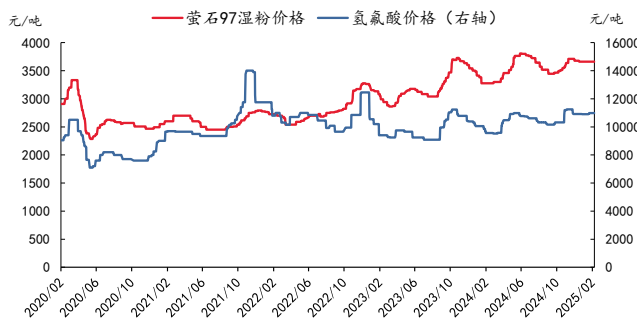
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

#### (四) 氟化工：三代制冷剂价格保持平稳，R142b 价格、毛利大幅上涨

氟化工行业综述：本周（2/17-2/23）三代制冷剂价格平稳，R142b 价格、毛利大幅上涨。含氟材料四氯乙烯维稳，行业供应较为宽裕，仍处于供过于求状态。

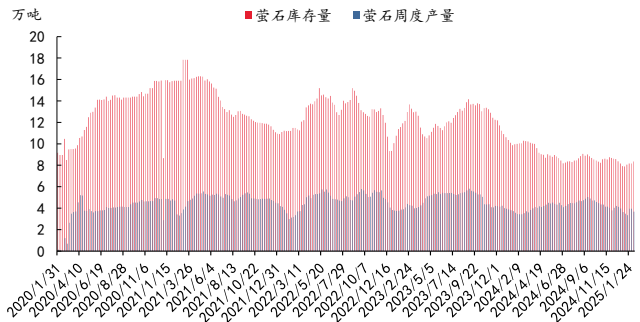
**上游原料：**本周（2/17-2/23）萤石价格上涨。萤石价格小幅上行，矿山恢复有限，供应增长不多，场内库存偏低。截至 2 月 23 日，萤石 97 湿粉市场价为 3691 元/吨，较上周上涨 0.79%；氢氟酸价格为 10980 元/吨，较上周价格持平。本周萤石工厂库存为 8.46 万吨，较上周下降了 0.88%；萤石本周产量为 4.19 万吨，较上周增加了 10.65%。

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

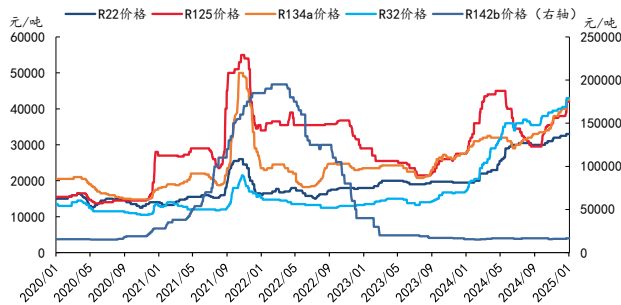
**制冷剂：**本周（2/17-2/23）三代制冷剂价格平稳，R142b 价格、毛利大幅上涨。含氟材料四氯乙烯维稳，行业供应较为宽裕，仍处于供过于求状态。截至 2 月 23 日，二代制冷剂 R142b 价格为 2.4 万元/吨，较上周上涨 5000 元/吨；R22 价格为 3.35 万元/吨，较上周持平。三代制冷剂方面，R125 价格为 4.3 万元/吨，较上周价格持平；R134a 价格为 4.45 万元/吨，较上周价格持平；R32 价格为 4.35 万元/吨，较上周价格持平。

根据百川盈孚数据，截至 2 月 23 日，二代制冷剂方面，本周 R22 毛利为 21771.78 元/吨，较上周下降 3 元/吨；R142b 毛利为 9028.78 元/吨，较上周上涨了 3033 元/吨。三代制冷剂方面，R125 毛利为 23613.75 元/吨，较上周下降 241 元/吨；R32 毛利为 28440.13 元/吨，较上周增长了 72 元/吨；R134a 毛利为 26985 元/吨，较上周下降了 57 元/吨。

**氟塑料及单体：**本周聚偏氟乙烯（PVDF）、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，部分企业装置停车检修或计划检修，场内开工率下滑，但下游需求表现相对疲软，主要以消耗库存为主。原料 R22 市场价格平稳，空调售后市场需求转淡，厂家按配额生产，支撑 R22 市场价格保持坚挺。

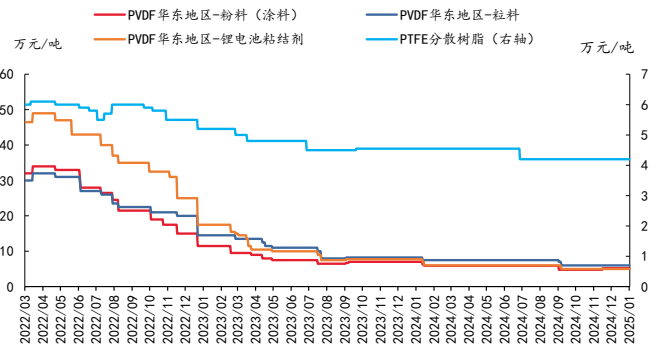
根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4.2 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 5.2 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 6 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 5 万元/吨，较上周持平。

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：合成橡胶价格下跌，轮胎行业开工率回升

成本方面，本周（2/17-2/23）合成橡胶价格下跌。据百川盈孚数据，截至2025年2月23日，丁苯橡胶价格为14794元/吨，较上周下跌3.63%，天然橡胶价格为17383元/吨，较上周上涨0.05%。截至2025年2月23日，普通圆钢价格为3613元/吨，较上周价格上涨0.19%。截至2月23日，促进剂价格19250元/吨，较上周五持平；防老剂价格为22000元/吨，较上周五价格上涨0.92%。炭黑市场均价为7766元/吨，较上周上涨4.02%。

集运方面，截至2025年2月23日，上海集装箱出口指数（SCFI）报1595.08，周环比下跌7.27%，年同比下跌24.4%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1318.71，周环比下降4.93%，年同比下降5.96%。截至2月23日，CCFI美西航线报1069.99，周环比下跌3.65%，年同比下降5.68%；CCFI美东航线报1207.68，周环比下跌6.11%，年同比下降6.57%；CCFI欧洲航线报1791.13，周环比下降6.46%，年同比下降18%。

据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为66.69%，较上周提高4.24个百分点；半钢胎开工率为80.35%，较上周提高6.5个百分点。

图表16: 合成橡胶、天然橡胶价格



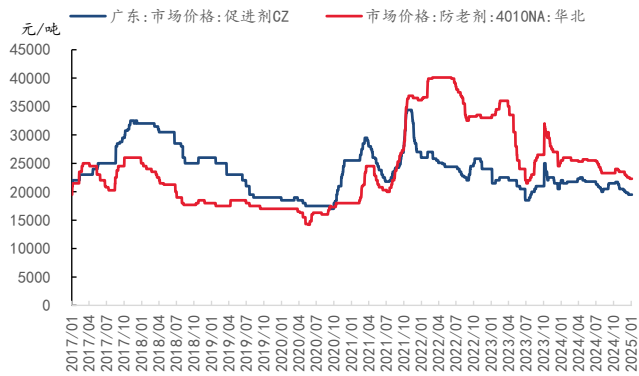
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

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



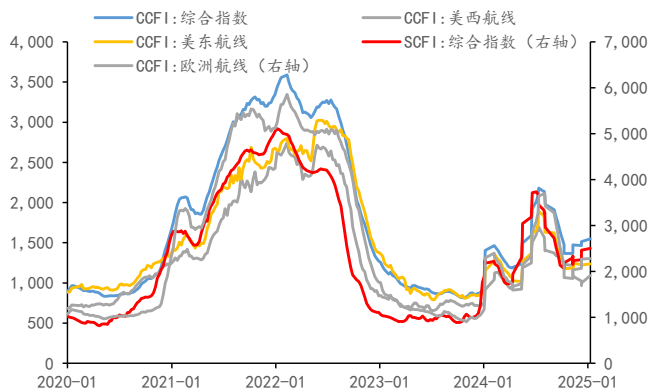
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表19: 炭黑价格



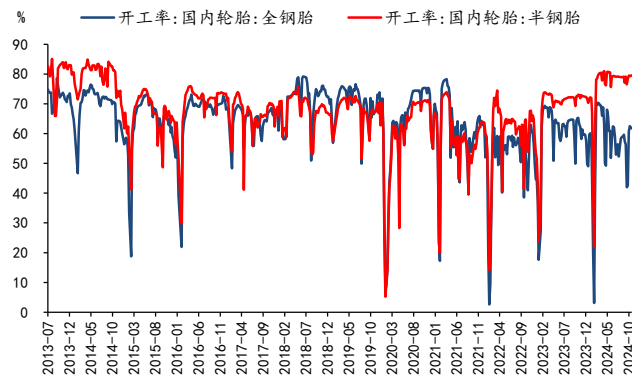
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

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

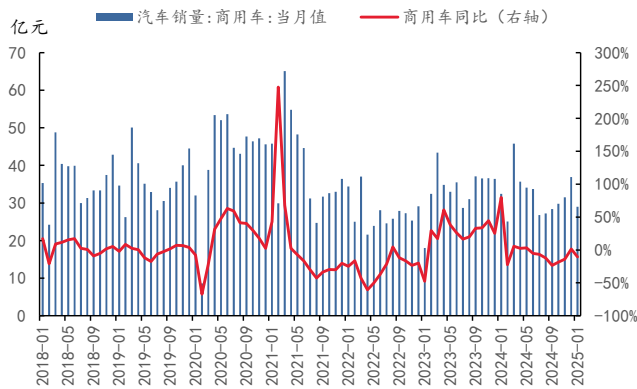
图表21: 轮胎开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

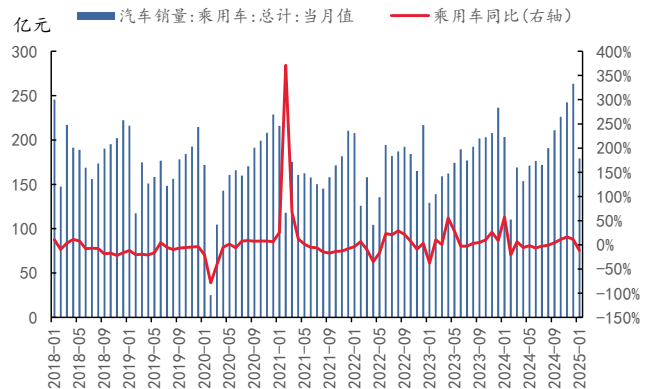
需求方面，根据iFinD数据，2025年1月，商用车月度销量29万辆，同比下降10.49%。其中，客车销量为3.8万辆，同比增长8.57%；货车销量为25.3万辆，同比下降12.46%；乘用车月度销量为179万辆，同比下降11.84%。

图表22：商用车销量



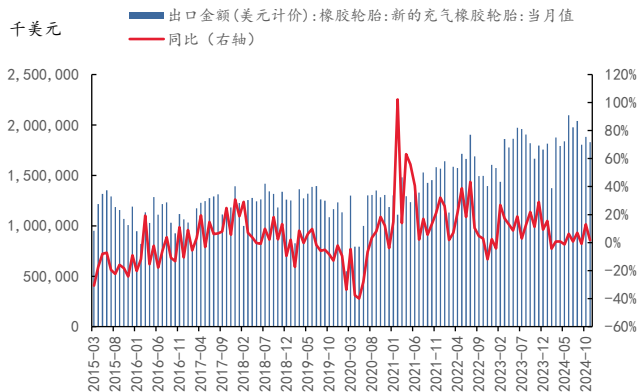
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



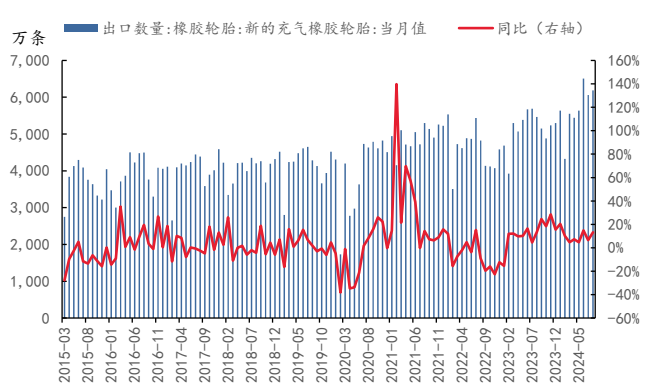
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



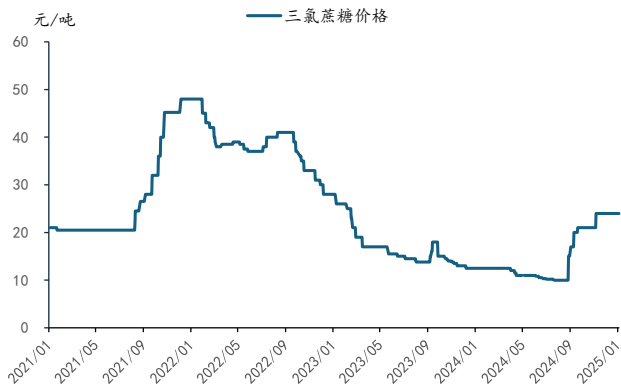
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## (六) 食品及饲料添加剂：维E、赖氨酸价格小幅下跌

本周(2/17-2/23)，饲料添加剂维E、赖氨酸价格下跌；食品添加剂三氯蔗糖、安赛蜜、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格相对平稳。

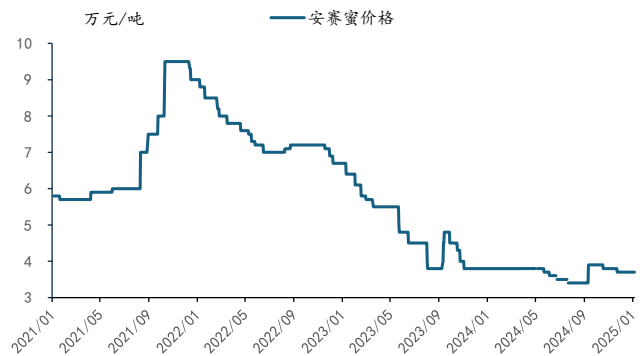
甜味剂：截至2025年2月23日，三氯蔗糖价格为25万元/吨，较上周价格持平；2024年12月，三氯蔗糖月度出口量为2199.21吨，同比下降4%；安赛蜜价格为3.7万元/吨，较上周持平；2024年12月，安赛蜜月度出口量为2053.85吨，同比增加17.5%。

图表26：三氯蔗糖价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

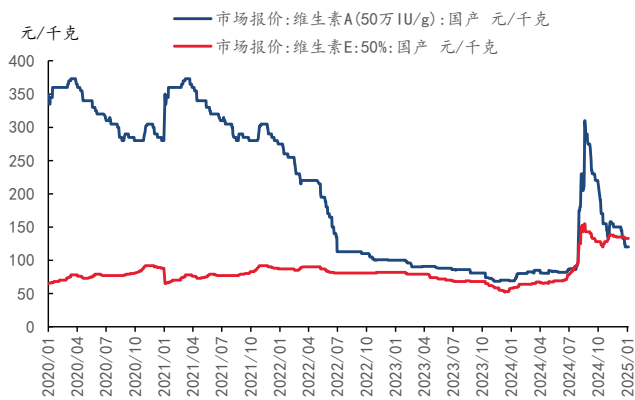
图表27：安赛蜜价格



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2月23日，维A价格为115元/千克，较上周价格持平；维E价格为132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



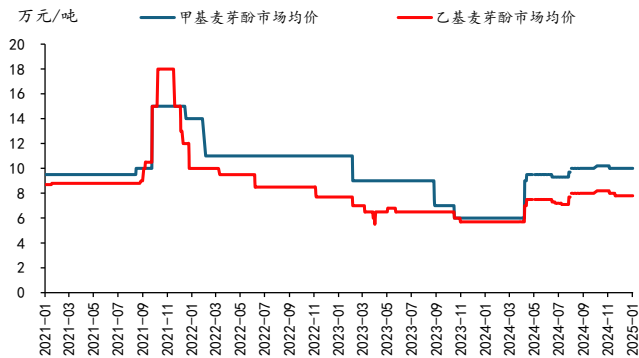
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至2025年2月23日，蛋氨酸价格为21.42元/千克，较上周价格持平。截至2月23日，赖氨酸价格为9.54元/公斤，较上周价格下跌4.31%；2024年12

月，赖氨酸月度出口量为97689.79吨，同比增加6.12%。

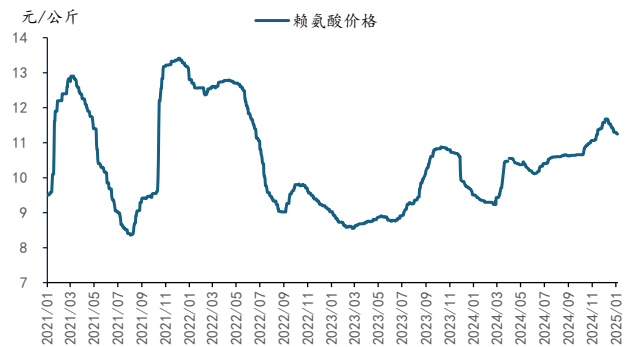
甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至2025年2月23日，甲基麦芽酚市场均价为10万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场均价为7.8万元/吨，较上周持平；2024年12月，麦芽酚整体月度出口量为14321.27吨，同比增加38.1%。

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

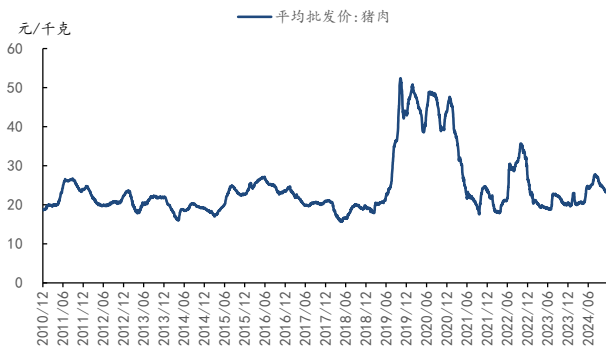
图表31：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

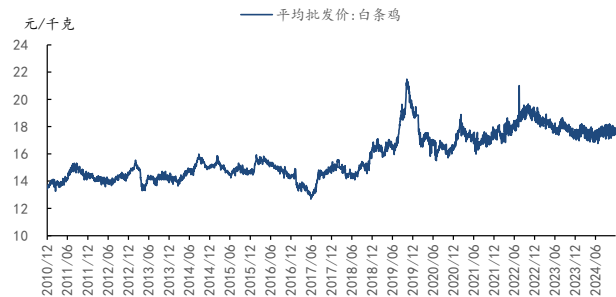
猪肉、鸡肉：截至2月23日，猪肉的价格为21.45元/千克，较上周下跌1.52%；白条鸡的价格为17.5元/千克，较上周下跌0.62%。

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



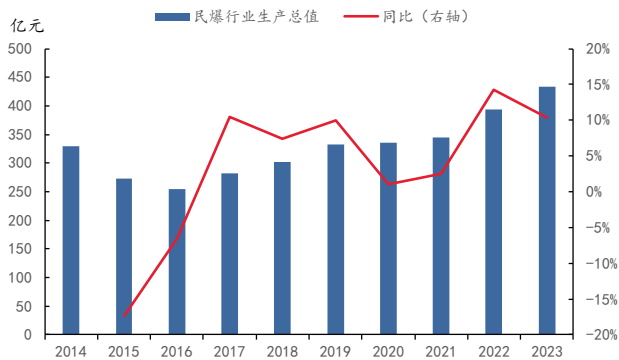
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

### (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

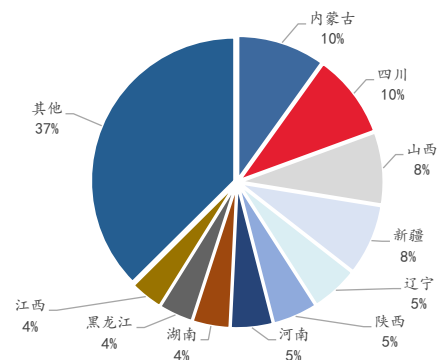
工程与基础设施建设等多个国民经济领域，被称为隐形的国民经济基石。我国民爆行业市场规模保持平稳较快增长。根据中爆协数据，行业生产总值从2015年的273亿元增长到2024年的416.95亿元，年均增长约6%。分地区来看，西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的四成以上。

图表34：民爆行业生产总值



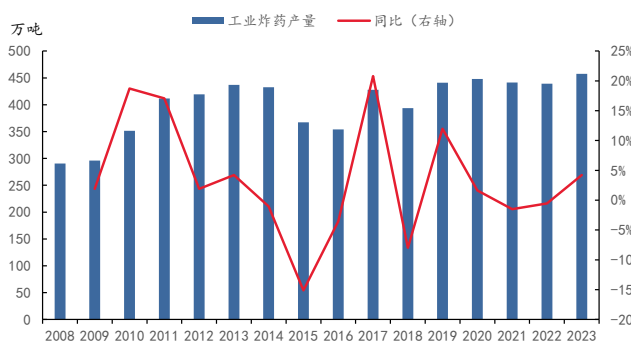
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表35：民爆行业生产总值分地区情况



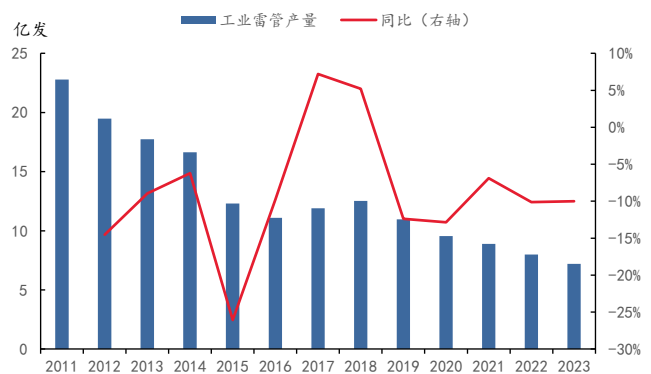
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

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



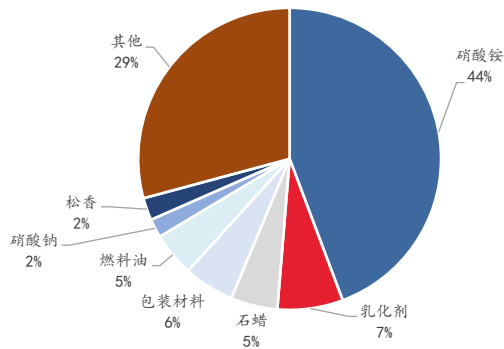
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

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。

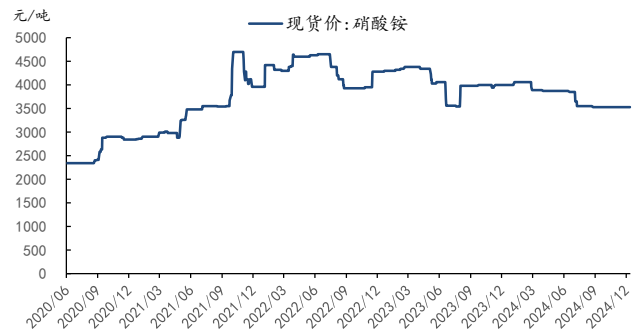
根据 iFind 数据，本周硝酸铵价格持平。截至 2 月 23 日，硝酸铵价格为 3550 元/吨，环比持平。

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



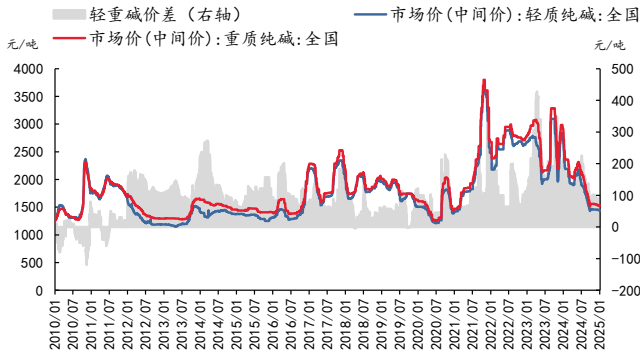
资料来源：iFind，太平洋证券整理

## (八) 化学原料：纯碱价格平稳，电石法 PVC 价格上涨

纯碱行业综述：本周（2/17-2/23），纯碱价格平稳。本周纯碱现货市场价格稍有提升，纯碱产量变化不大，碱厂库存量虽有下降但整体仍处高位。轻碱下游需求维持刚需采购为主，重碱下游玻璃领域点火、冷修产线并存。

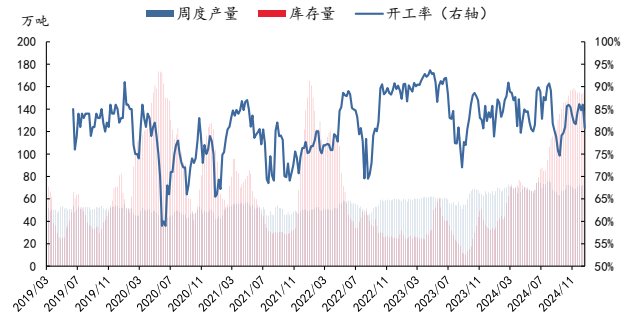
据百川盈孚数据，截至 2 月 23 日，轻质纯碱市场价为 1388 元/吨，较上周上涨 1 元/吨；重质纯碱市场价为 1478 元/吨，较上周上涨 2 元/吨。轻重碱价差为 90 元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为 59.11 元/吨，氨碱法为 -145.91 元/吨，天然碱法为 525 元/吨，分别较上周变化 388.1%、13.6% 和 2.3%。截至 2 月 23 日，纯碱周产量为 72 万吨，较上周增加 0.06%；行业总体开工率 85.74%，较上周提高 0.05pcts。本周纯碱工厂库存 183.63 万吨，较上周下降 0.21%。截至 2 月 23 日，光伏玻璃价格为 2437.5 元/吨，较上周持平；平板玻璃价格为 1358 元/吨，较上周下降 0.51%。截至 2 月 23 日，平板玻璃库存 292 万吨，环比增加 3.29%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



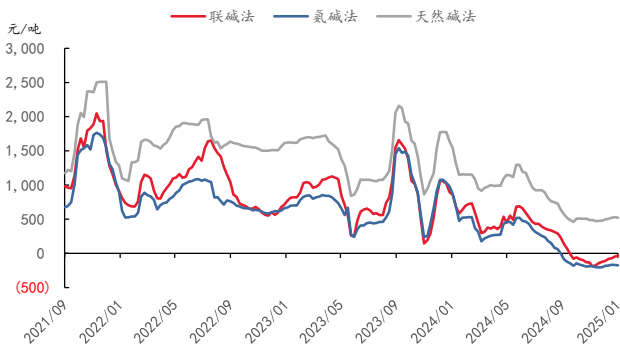
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



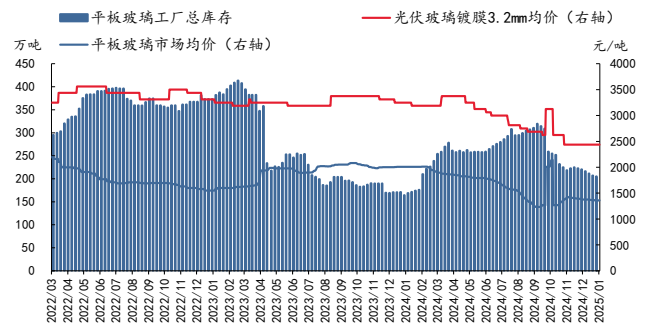
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

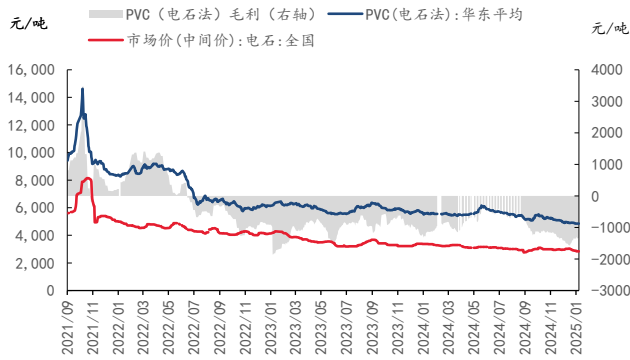


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

**PVC：**本周（2/17-2/23）电石法PVC价格上涨。本周电石法PVC生产企业5型料报价调涨20-80元/吨，部分企业仍不乏挺价之心，本周电石法PVC部分企业临时检修，同时部分企业提负生产，整体来看电石法PVC开工负荷微幅上升。

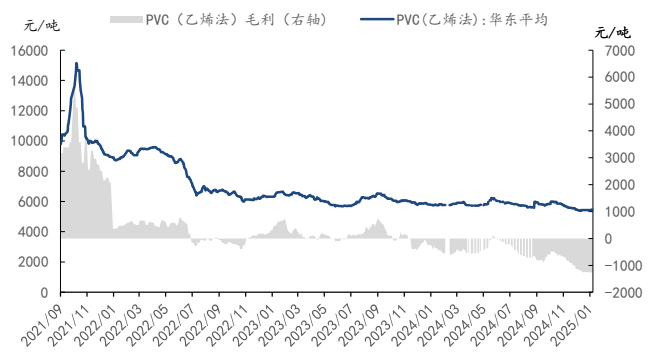
据百川盈孚数据，截至2月23日，PVC（电石法）市场均价4985元/吨，较上周价格上涨1.36%；PVC（乙烯法）市场均价5513元/吨，较上周价格持平。利润情况，本周PVC（电石法）毛利上涨了2.56%，至-1085.1元/吨；PVC（乙烯法）毛利上涨0.65%，为-1150.8元/吨。截至2月23日，PVC行业库存量为138.38万吨，同比增加19%。本周PVC工厂开工率较上周降低0.37个百分点至80.62%。本周PVC产量为45.01万吨，较上周减少0.2万吨。

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

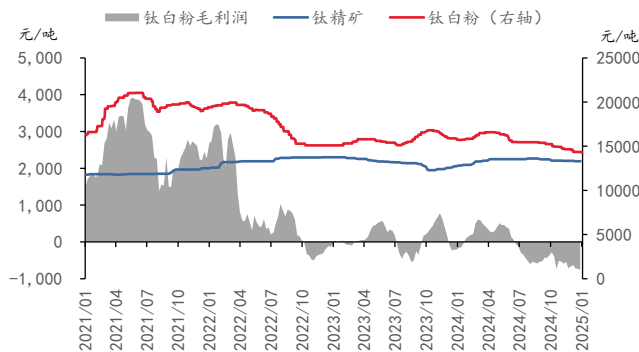
### (九) 钛白粉: 钛白粉价格小幅上涨

本周 (2/17-2/23) 钛白粉价格小幅上涨。原料钛矿、硫酸价格的走高直接驱动钛白粉综合成本的上升, 对钛白粉价格的稳步上行形成支撑。前期价格上涨对需求端的备货提货需求有所刺激, 市场存在补仓行为, 生产企业出货效率较快, 使得钛白粉库存相较上周下降。

据百川盈孚数据, 截至 2 月 23 日, 钛白粉市场价为 14546 元/吨, 较上周上涨 0.43%。利润情况, 本周钛白粉毛利下降 6.90%至-893.25 元/吨。开工库存方面, 截至 2 月 23 日,

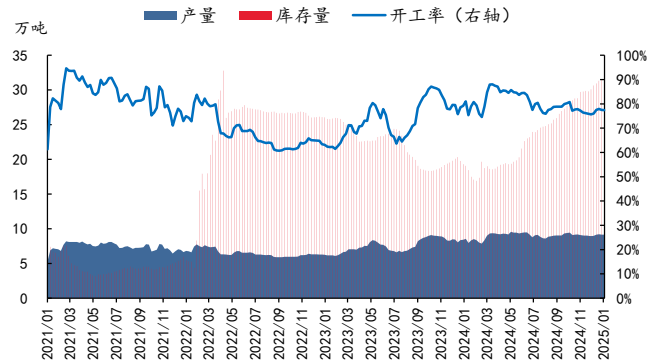
钛白粉周度开工率为 77.57%，较上周提高 0.07 个百分点；周产量为 9.2 万吨，较上周增加了 0.01 万吨；工厂总库存为 30.69 万吨，较上周减少 0.25%。

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

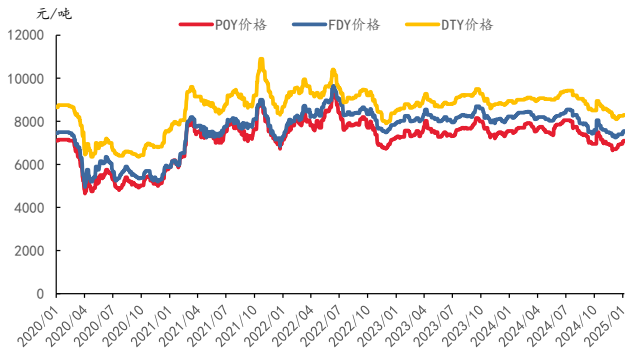


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## (十) 化学纤维：氨纶价格微涨

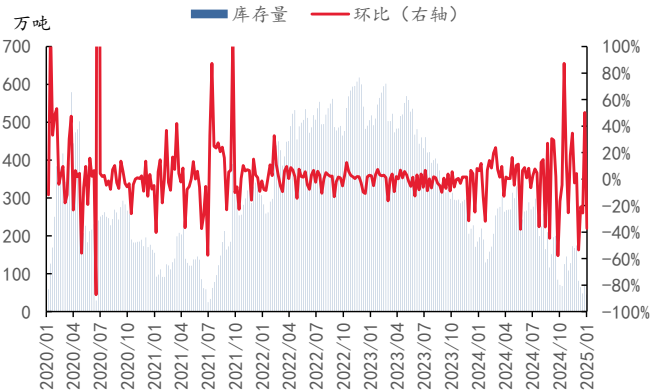
**涤纶长丝：**本周（2/17-2/23），涤纶长丝价格持平。节后复工至今，下游市场开机率虽提升，但相较往年水平偏低，市场新增订单却十分有限，企业对于原料的补货需求较低。截至 2 月 20 日江浙地区化纤织造综合开机率为 60.83%，本周下游市场开工率虽有明显提升，但市场订单增量仍不及预期。据百川盈孚数据，截至 2 月 23 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7300 元/吨，较上周价格持平；FDY 市场均价为 7650 元/吨，较上周价格持平；DTY 市场均价为 8475 元/吨，较上周价格持平。生产方面，本周涤纶长丝开工率为 86.71%，较上周提高 2.55 个百分点；本周涤纶长丝产量为 73.02 万吨，较上周增加 3.45%；本周涤纶长丝库存 241.87 万吨，较上周增加 18.57%。

图表50: POY、FDY、DTY 价格走势



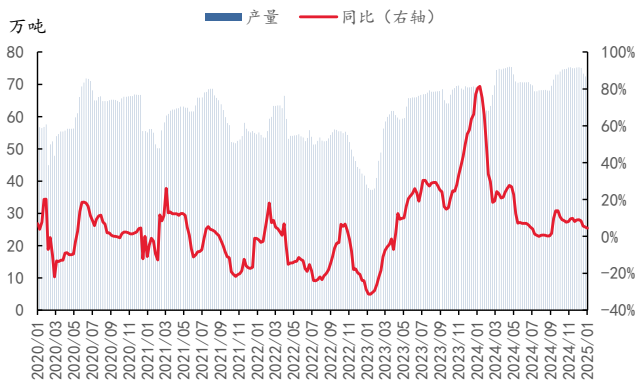
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表51: 涤纶长丝库存情况



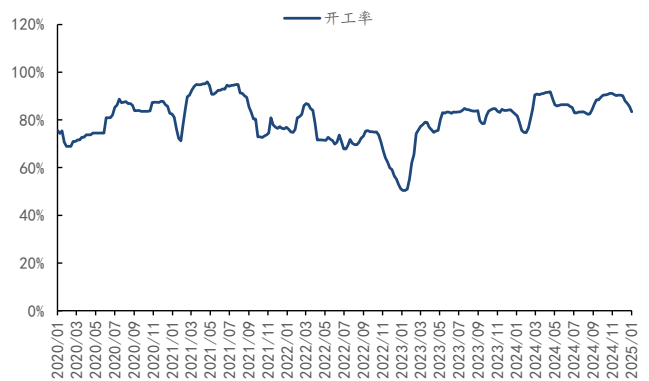
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

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

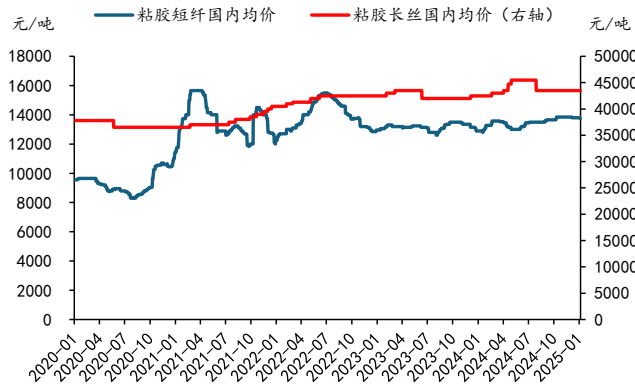


资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

**粘胶:** 本周 (2/17-2/23), 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 2 月 23 日, 粘胶长丝的价格为 43500 元/吨, 与上周持平; 粘胶短纤的价格为 13725 元/吨, 较上周持平。

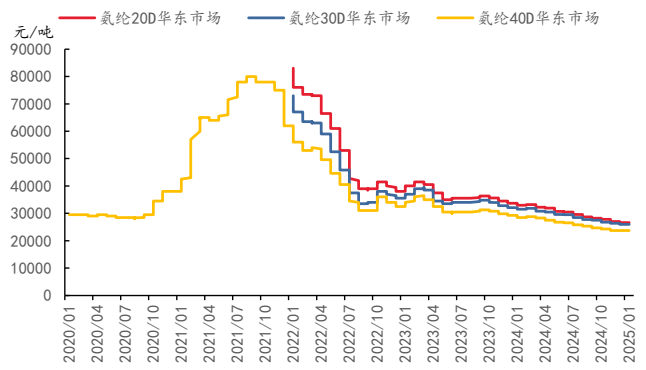
**氨纶:** 本周 (2/17-2/23), 氨纶价格小幅上涨。本周氨纶行业库存下降, 氨纶行业平均库存 48 天偏下, 部分工厂库存下降; 多数工厂产销平衡。下游开机持续提升中, 局部地区反馈经编市场需求尚可。据百川盈孚数据, 截至 2 月 23 日, 氨纶 20D 的价格为 27100 元/吨, 较上周价格上涨 100 元/吨; 氨纶 30D 的价格为 26600 元/吨, 较上周价格上涨 100 元/吨; 氨纶 40D 的价格为 23800 元/吨, 较上周价格上涨 100 元/吨。

图表54：粘胶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表55：氨纶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## 二、行情表现

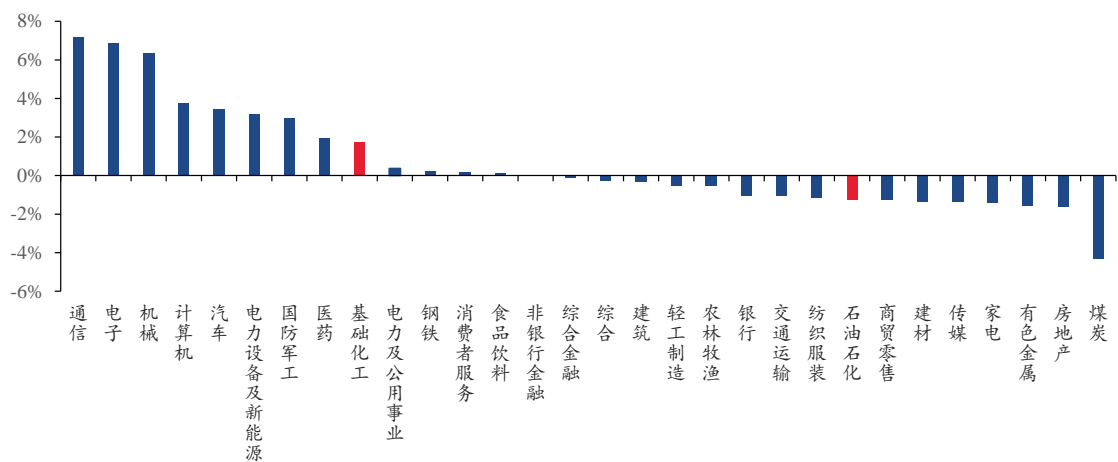
### (一) 行情表现

本周（2/17-2/23）沪深 300 指数上涨 1%，基础化工指数上涨 1.76%，在 30 个中信一级行业中排名第 9 位。

民企座谈会重要讲话，提振投资者对科技成长投资的信心，新能源（车）、人工智能、机器人、半导体、互联网、消费电子等“新质生产力”领域成为了市场焦点。A 股科创 50 指数涨超 7%，突破 2024 年 10 月份的高点。

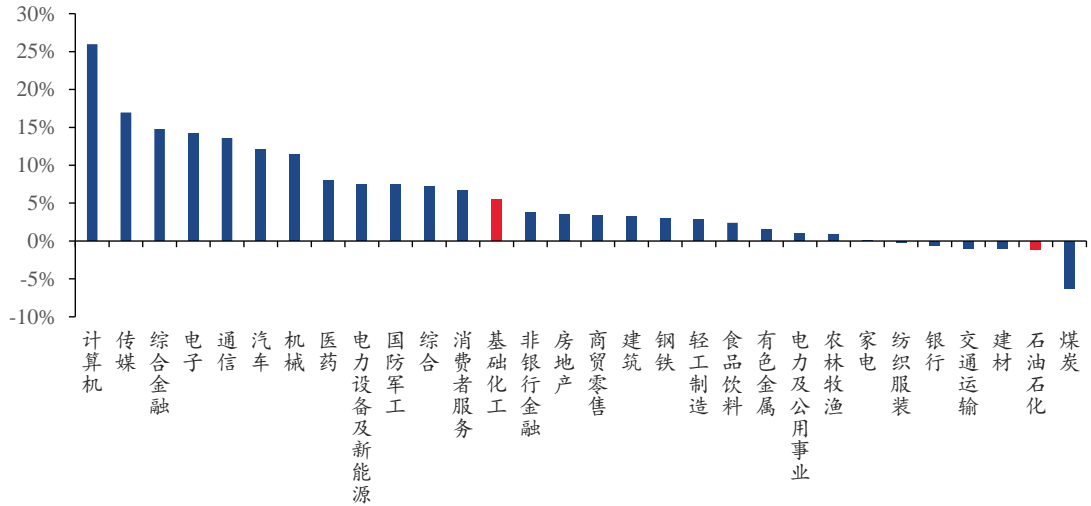
从 39 个化工三级子行业来看，有 24 个子板块上涨。涨幅较大的子板块是改性塑料（17.83%）、碳纤维（11.48%）、电子化学品（8.39%）和膜材料（6.97%）；跌幅较大的子板块是轮胎（-3.76%）、氟化工（-3.62%）、磷肥及磷化工（-3.17%）和聚氨酯（-2.99%）。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



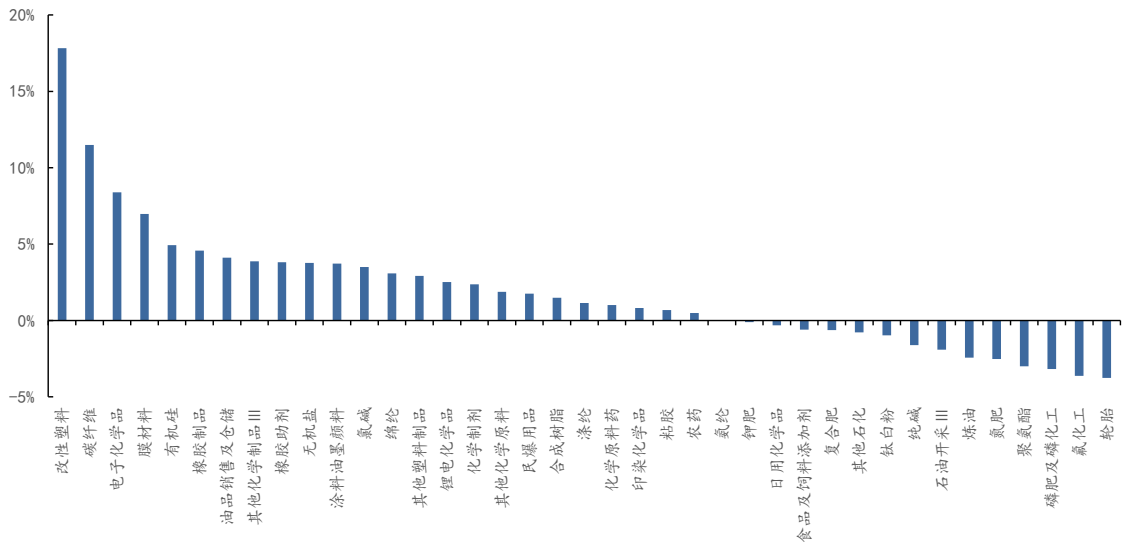
资料来源：iFind，太平洋证券整理

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（2/17-2/23）中信基础化工一级行业下，397家上涨，158家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：福莱新材（56.25%）、川环科技（41.52%）、浙江众成（34.64%）；跌幅居前的个股分

别为：七彩化学（-9.39%）、苏利股份（-7.92%）、卓越新能（-7.65%）。

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>				
福莱新材	56.25	86.90	38.95	148.25
川环科技	41.52	43.93	78.88	47.42
浙江众成	34.64	43.83	13.13	81.98
金发科技	31.40	43.98	31.71	68.50
润禾材料	28.91	21.16	35.46	54.08
硅宝科技	27.30	37.49	49.50	30.51
杭州高新	26.74	76.91	162.59	-60.31
远翔新材	26.02	25.70	79.93	56.49
东材科技	23.82	26.33	35.54	34.54
祥源新材	23.75	18.82	79.96	152.60
<b>本周涨跌幅后十</b>				
七彩化学	-9.39	0.07	30.60	40.87
苏利股份	-7.92	-3.94	20.68	-299.85
卓越新能	-7.65	9.47	7.56	257.02
川发龙蟒	-6.86	-1.60	21.95	47.36
巨化股份	-6.78	-9.43	6.92	43.16
梅花生物	-6.45	-7.48	5.22	8.78
至正股份	-6.15	5.50	28.45	-95.72
三美股份	-5.80	-9.44	5.29	39.64
澄星股份	-5.57	-5.74	6.06	-215.14
宝丰能源	-5.48	-10.44	1.96	18.29

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

巍华新材	公司全资子公司绍兴巍华与梅兰新材拟共同出资设立合资公司浙江巍兰致冷新材料有限公司。合资公司注册资本人民币 10,000 万元，其中绍兴巍华以货币方式认缴出资 6,500 万元，占注册资本的 65%；梅兰新材以货币方式认缴出资 3,500 万元，占注册资本的 35%。
清溢光电	公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票申请收到上海证券交易所审核通过。
广汇能源	公司马朗一号煤矿项目环境影响报告书获得批复。
兴福电子	公司发布 2024 年度业绩快报，实现 2024 年归母净利润 1.59 亿元，同比增长 28.21%。
杭华股份	公司拟使用自有资金人民币 1,800.00 万元，收购株式会社 T&KTOKA 持有的浙江迪克东华精细化工有限公司 60%的股权。
巨化股份	公司拟与控股股东巨化集团有限公司共同增资甘肃巨化新材料有限公司，将甘肃巨化注册资本由 1.00 亿元增至 60.00 亿元。其中公司认缴出资 42.00 亿元，占比 70%。本次增资后，公司取得甘肃巨化控股权，并由其实施高性能氟氟新材料一体化项目，项目总投资 196.25 亿元。
普利特	公司控股子公司江苏海四达电源有限公司拟在马来西亚投资建设 2.5GWh 圆柱基地项目，项目投资总额约 75,000 万元人民币。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

#### (二)行业要闻

##### 【印度对中国产钛白粉（二氧化钛）作出反倾销终裁】

印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国的二氧化钛（Titanium Dioxide）作出反倾销肯定性终裁，建议对中国的涉案产品征收 460—681 美元/吨的反倾销税，有效期为 5 年。（中国石油和化工网）

##### 【美国部分地区拟禁止炊具中使用聚四氟乙烯】

美国纽约州提出一项法案——S01767，禁止制造、销售和使用含有聚四氟乙烯（PTFE）的炊具。根据拟议法案中的定义，禁止的 PTFE 是指用作不粘炊具涂层的化合物。若该法案获批，禁令将于 2026 年 1 月 1 日正式生效。美国的其他多个州例如：缅因州、伊利诺伊州、康涅狄格州等都已出台法案，禁止炊具中故意添加 PFAS（全氟烷基和多氟烷基物质，PTFE 属于其中一种）。明尼

苏达州早在之前就通过了相关法案，禁止 11 类产品中含有故意添加的 PFAS，涉及炊具的禁令已于 2025 年 1 月 1 日生效。（中国石油和化工网）

#### 【印度对中国产钛白粉（二氧化钛）作出反倾销终裁】

印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国的二氧化钛（Titanium Dioxide）作出反倾销肯定性终裁，建议对中国的涉案产品征收 460—681 美元/吨的反倾销税，有效期为 5 年。（中国石油和化工网）

#### 【美国部分地区拟禁止炊具中使用聚四氟乙烯】

美国纽约州提出一项法案——S01767，禁止制造、销售和使用含有聚四氟乙烯（PTFE）的炊具。根据拟议法案中的定义，禁止的 PTFE 是指用作不粘炊具涂层的化合物。若该法案获批，禁令将于 2026 年 1 月 1 日正式生效。美国的其他多个州例如：缅因州、伊利诺伊州、康涅狄格州等都已出台法案，禁止炊具中故意添加 PFAS（全氟烷基和多氟烷基物质，PTFE 属于其中一种）。明尼苏达州早在之前就通过了相关法案，禁止 11 类产品中含有故意添加的 PFAS，涉及炊具的禁令已于 2025 年 1 月 1 日生效。（中国石油和化工网）

#### 【衢州三氟乙酸、六氟丙烯等氟化工项目获批】

衢州市生态环境局对江山鑫隆化工有限公司年产 5000 吨三氟乙酸系列产品和 3000 吨六氟丙烯系列产品生产线搬迁技改项目环境影响报告书做出审批决定并予以公示。该项目位于江山经济开发区新能源新材料园区中化工项目集中区块，总投资 34584.71 万元，主要建设年产 5000 吨三氟乙酸系列产品（5190 吨/年三氟乙酰氯、4027 吨/年三氟乙酸、2500 吨/年三氟乙酸乙酯及副产 8200 吨/年盐酸、3150 吨/年硫酸、3000 吨/年硫酸氯）和 3000 吨六氟丙烯系列产品（2400 吨/年六氟丙烯三聚体、600 吨/年六氟丙烯二聚体[全氟己基甲醚 400 吨/年和全氟己酮 200 吨/年]及副产氯化钠 118 吨/年）生产线搬迁技改项目。（中国石油和化工网）

#### 【罗姆 25 万吨 MMA 装置一季度投产】

罗姆公司位于得克萨斯州贝城的新甲基丙烯酸甲酯（MMA）生产装置预计将于第一季度正式投产。该装置年产能达 25 万吨，原计划在 2024 年 12 月启动生产。罗姆是全球领先的甲基丙烯酸酯一体化公司，是全球唯一一家在亚洲、北美和欧洲这三个关键地区同时拥有 MMA 和 PMMA 供应能力的公司。罗姆在中国上海拥有一套 10 万吨/年 MMA 装置。2023 年 6 月底，罗姆宣布将于 2025 年

6月关闭美国路易斯安那州 Westwego 的 MMA 工厂，产能将转移至新建的得州工厂。（中国石油和化工网）

#### 【安徽曙光年产 3000 吨己二腈项目成功试车】

安徽曙光化工集团 3000 吨/年己二腈项目的投料试车成功，标志着集团在核心技术自主创新领域取得了重大突破。2024 年 11 月 5 日，安徽曙光化工集团技术中心研发的 3000 吨/年己二腈项目，在与清华大学历经 13 年联合攻关后，终于成功生产出合格产品，主含量最高达到 99.85%。该项目是解决我国高端聚酰胺新材料产业链“卡脖子”难题、开创工业化生产的又一标志性项目，是继中国化学之后，再次打破了国外对我国丁二烯法制己二腈的技术封锁和垄断，补齐了产业链短板，对促进我国高端聚酰胺产业长效安全发展具有重要意义。（中国石油和化工网）

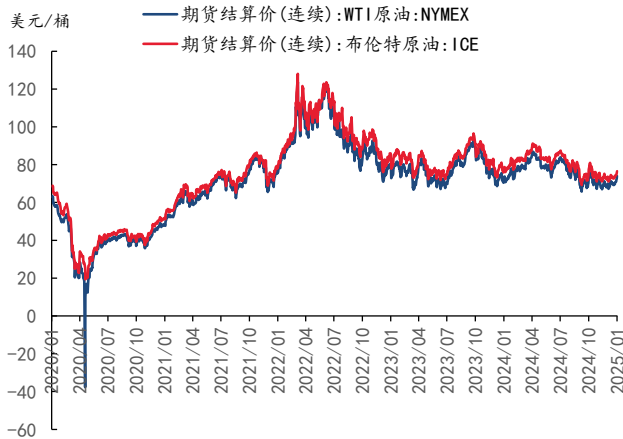
#### 【墨西哥针对进口自中国的聚碳酸酯板材发起反倾销调查】

墨西哥生产商 IMSA Plastics 于 2024 年 8 月 30 日提交了启动行政调查程序的请求。此次反倾销调查针对进口自中国的聚碳酸酯板材，该产品通常被称为蜂窝状聚碳酸酯、波纹状聚碳酸酯、实心或密实聚碳酸酯、蜂窝状和波纹状或密实聚碳酸酯板材或面板。据 IMSA Plastics 称，原产于中国的进口聚碳酸酯板材已大量进入墨西哥国内市场，且以倾销价格和削减利润的方式销售，对墨西哥国内生产造成了重大损害。墨西哥经济部确定反倾销调查期为 2023 年 6 月 1 日至 2024 年 5 月 31 日，反倾销分析期为 2019 年 8 月 6 月 1 日至 2024 年 7 月 31 日。该调查针对的是实质性损害。（中国石油和化工网）

## 四、大宗原材料

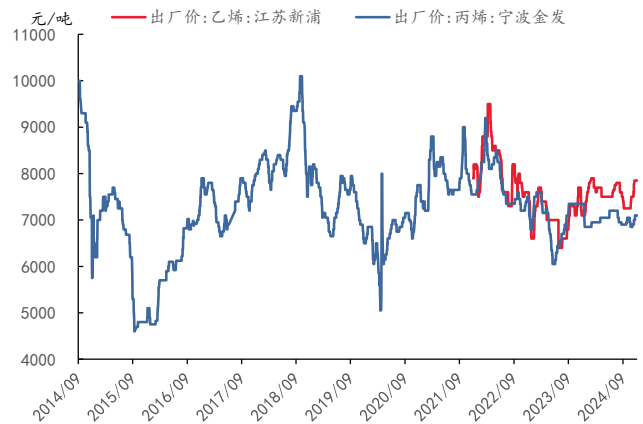
截至2月23日，WTI 油价收于 70.4 美元/桶，Brent 油价收于 74.43 美元/桶，分别较上周下跌了 0.48%和 0.41%。NYMEX 天然气期货价格为 4.23 美元/百万英热单位，较上周上涨了 13.4%；英国天然气期货价格为 112.33 便士/色姆，较上周下跌了 8.12%。截至2月23日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 733 元/吨，较上周下跌了 2.66%。长协价格方面，2月秦皇岛 Q5500 价格为 691 元/吨，较上月下降 2 元/吨；秦皇岛 Q5000 价格为 628 元/吨，较上月下降 2 元/吨；秦皇岛 Q4500 价格为 565.00 元/吨，较上月下降 2 元/吨。据百川盈孚，截至2月23日，江苏新浦乙烯出厂价为 7,800 元/吨，较上周上涨 1.3%；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



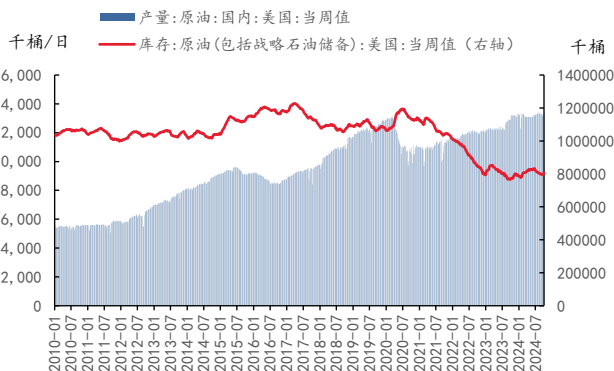
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表62：烯烃价格



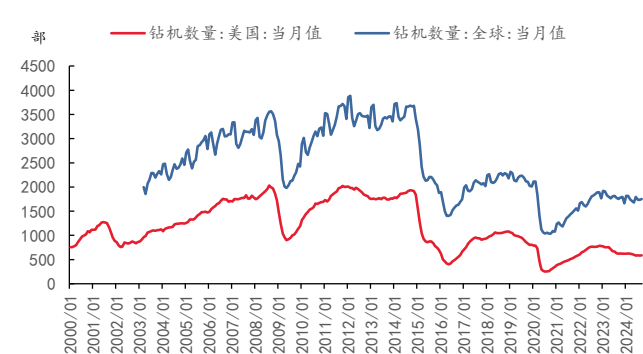
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表63：美国原油产量、库存情况



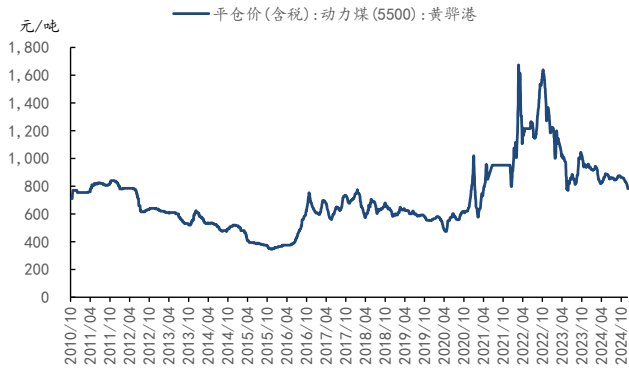
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表64：全球/美国油井钻机数



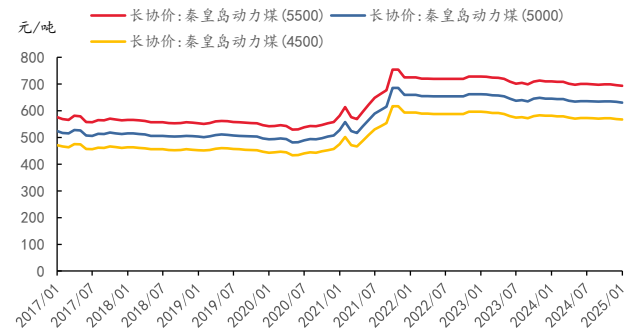
资料来源：ifind，太平洋证券整理

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



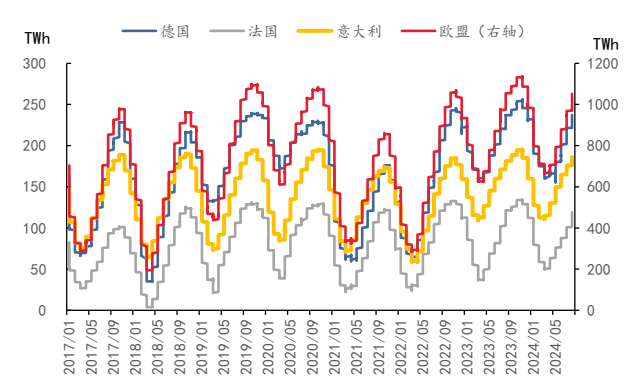
资料来源: ifind, 太平洋证券整理

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 2025/2/23
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
002648	卫星化学	买入	1.42	1.76	2.04	2.54	15.1	12.2	10.5	8.4	21.44
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	20.4	14.3	9.2	8.3	15.70
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	12.7	11.2	9.7	8.4	68.08
002096	易普力	买入	0.51	0.66	0.79	0.99	21.9	17.0	14.2	11.3	11.20
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	13.6	12.3	10.5	9.9	52.26
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	8.6	8.5	8.1	7.7	21.14
003022	联泓新科	买入	0.33	0.31	0.37	0.54	42.5	45.8	38.4	26.3	14.19
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-37.4	42.2	32.2	23.1	12.25
600141	兴发集团	买入	1.24	1.6	1.92	2.3	17.6	13.7	11.4	9.5	21.88
688548	广钢气体	买入	0.29	0.27	0.35	0.46	37.0	39.7	30.7	23.3	10.73
688300	联瑞新材	买入	0.94	1.28	1.57	1.83	69.6	51.1	41.7	35.7	65.41
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.27	28.1	22.3	17.7	14.4	18.25
300054	鼎龙股份	买入	0.24	0.44	0.64	0.92	131.5	71.7	49.3	34.3	31.55
600299	安迪苏	增持	0.02	0.13	0.28	0.39	550.0	84.6	39.3	28.2	11.00
000422	湖北宜化	买入	0.47	0.74	0.88	1.09	25.5	16.2	13.6	11.0	12.00
688268	华特气体	买入	1.43	1.93	2.60	3.18	33.7	24.9	18.5	15.1	48.12
300779	惠城环保	买入	1.17	1.73	3.04	3.95	102.1	69.1	39.3	30.3	119.50
603379	三美股份	买入	0.46	1.05	1.25	1.31	85.0	37.3	31.3	29.9	39.12
688625	呈和科技	买入	1.68	1.97	2.32	2.72	22.1	18.9	16.0	13.7	37.15
002749	国光股份	买入	0.70	0.82	0.97	1.14	18.6	15.9	13.5	11.4	13.05
600426	华鲁恒升	买入	1.69	2.10	2.58	2.82	11.9	9.6	7.8	7.1	20.12
002601	龙佰集团	买入	1.38	1.71	1.96	2.42	12.9	10.4	9.1	7.3	17.77
600160	巨化股份	买入	0.35	0.99	1.22	1.51	66.4	23.5	19.1	15.4	23.25
688639	华恒生物	买入	2.84	3.86	5.44	6.74	10.9	8.1	5.7	4.6	31.09
300487	蓝晓科技	买入	1.43	1.93	2.42	2.91	35.7	26.4	21.1	17.5	51.03
000683	远兴能源	买入	0.39	0.69	0.79	0.90	13.8	7.8	6.8	6.0	5.39
601058	赛轮轮胎	买入	1.01	1.26	1.51	1.70	14.6	11.7	9.7	8.6	14.70
601500	通用股份	买入	0.14	0.43	0.63	0.80	38.7	12.6	8.6	6.8	5.42
603650	彤程新材	买入	0.68	0.82	0.98	1.23	51.0	42.3	35.4	28.2	34.66
603722	阿科力	增持	0.27	0.42	1.04	2.15	169.3	108.8	43.9	21.3	45.70

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。