



伊朗问题升温，能化产品价格强势



傅锴铭 分析员

SAC 执证编号: S0080521010002
SFC CE Ref: BRF304
kaiming.fu@cicc.com.cn



徐啸天 分析员

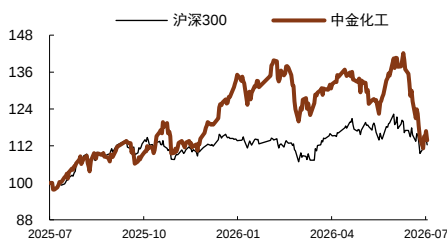
SAC 执证编号: S0080525050002
SFC CE Ref: BVL437
xiaotian.xu@cicc.com.cn



严蓓娜 分析员

SAC 执证编号: S0080522110002
SFC CE Ref: BBQ744
beina.yan@cicc.com.cn

纵轴: 相对值 (%)



股票名称	股票评级	目标价格	P/E (x) 2026E	P/E (x) 2027E
万华化学-A	跑赢行业	105.00	12.4	10.1
中国海油-A	跑赢行业	44.50	9.2	9.4
宝丰能源-A	跑赢行业	27.50	10.4	10.2
卫星化学-A	跑赢行业	35.70	8.0	7.9
桐昆股份-A	跑赢行业	30.50	6.9	6.4
新华鸣-A	跑赢行业	23.70	11.5	9.7
恒逸石化-A	跑赢行业	18.70	7.6	10.5
中海油-H	跑赢行业	35.00	5.9	5.9

中金一级行业: 基础材料

资料来源: Wind, 彭博资讯, 中金公司研究部

- 化工 | 油价大涨利好油气公司及替代工艺路线 (2026.07.18)
- 化工 | 美伊冲突再次升温, 化工品价格波动加剧 (2026.07.12)
- 化工 | 关注化工中报行情, 及AI基建相关新材料 (2026.06.28)
- 化工 | 需求渐越底部, 化工行业有望开启新一轮上行周期 (2026.06.14)
- 化工 | 制冷剂价格普涨, 关注玻璃基板封装材料 (2026.06.08)

更多作者及其他信息请见文末披露页

行业动态

行业近况

本周基础化工板块下跌 0.37%，沪深 300 指数上涨 2.65%，基础化工板块跑输大盘 3.02 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 13 位。涨幅居前：金牛化工、日科化学、雪天盐业、藏格控股、云图控股。跌幅居前：晶华新材、泛亚微透、道明光学、格林达、三孚新科。

评论

地缘冲突下，能源供需格局重新趋紧。1) [霍尔木兹海峡上周原油流量再次下降，曼德海峡的出口也受到一定的阻碍](#)；2) 考虑到原油库存已降至历史低位（OECD 累计消耗 3 亿桶）以及下半年的产成品补库需求，我们认为原油市场至少处于紧平衡。**如冲突时间延长，低库存环境下，高油价对需求的抑制效应或被弱化。**1) 中国原油的补库需求：6 月原油表观需求下降 29%，降幅大于终端化工和成品油销售的 10-20%，隐含补库需求；2) 中国下游化工库存偏低。随着九月的旺季来临，上下游均在历史高价位置呈现较强的价格弹性，价差或有望实现顺畅传导。

本周长丝放量上涨，效益扩大。在原油价格上涨驱动下，本周石脑油、PX 和 MEG 产品价格强势，带动 PTA 和涤纶长丝价格上涨。本周涤纶长丝放量上涨，工厂效益进一步扩大，且长丝工厂库存小幅下降，根据华瑞信息数据，截至 7 月 24 日，江浙涤丝工厂 POY、FDY 和 DTY 权益库存分别为 15.7、20.1、29 天，当前长丝行业负荷提升至 72%。但受成本推涨和高温天气影响，下游织造开工率仍较为一般。

估值与建议

维持相关公司盈利预测，目标价及投资评级不变。

风险

国际原油价格大幅下滑，需求大幅低于预期。

目录

一、 板块估值及个股行情	3
一、 本周化工产品价格回顾	7
化工子板块动态	9

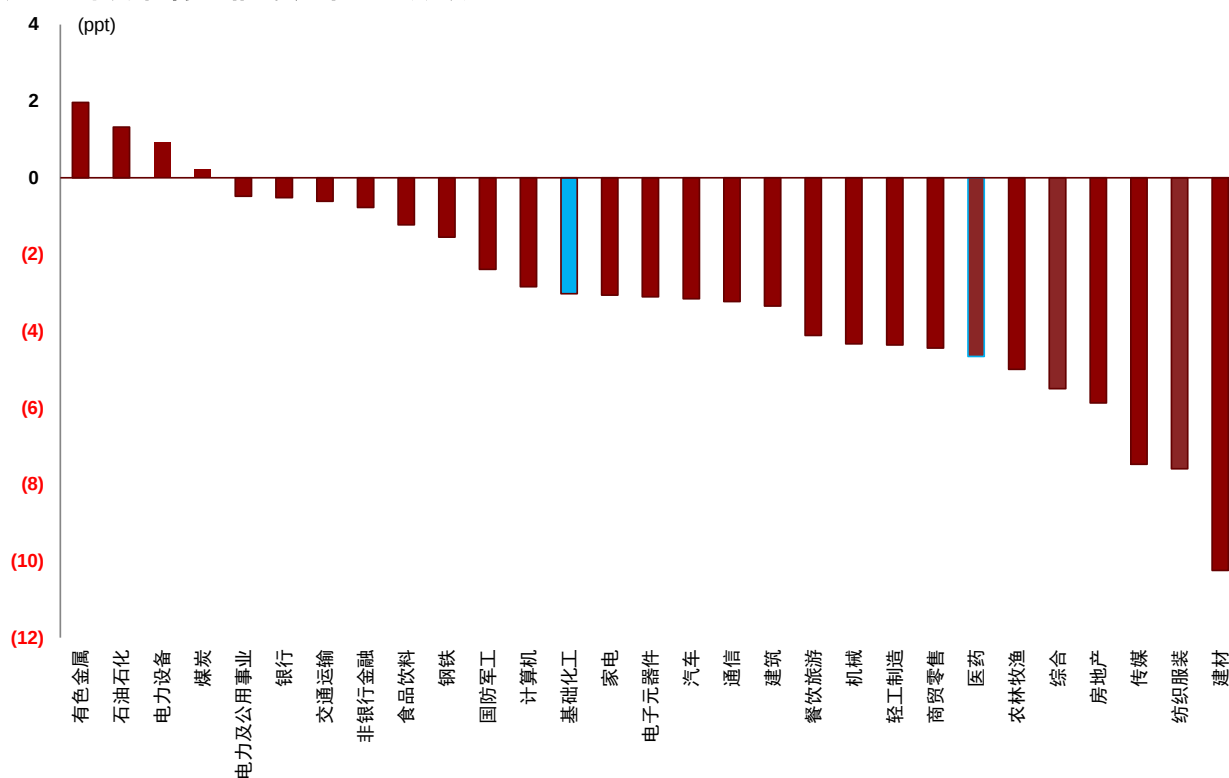
图表

图表 1: 本周各行业相对沪深 300 涨跌幅	3
图表 2: 石油化工和基础化工行业相对涨跌幅	4
图表 3: 基础化工子行业涨跌幅	4
图表 4: 本周涨幅前十个股（截至 7 月 24 日）	4
图表 5: 本周跌幅前十个股（截至 7 月 24 日）	5
图表 6: 基础化工板块动态市盈率变化（TTM，剔除负值）	5
图表 7: 基础化工板块相对沪深 300 估值变化	5
图表 8: 中证细分化工与中信基础化工的 P/B 估值之比	6
图表 9: 化工产品价格周度涨幅居前产品（截至 2026 年 7 月 24 日）	8
图表 10: 化工产品价格周度跌幅居前产品（截至 2026 年 7 月 24 日）	8
图表 11: 月度、季度、年度化工品涨/跌居前情况	8
图表 12: 聚氨酯价格走势	9
图表 13: 钛白粉价格走势	10
图表 14: 锂电化学品价格走势	11
图表 15: 农药价格走势	12
图表 16: 饲料添加剂价格走势	13
图表 17: 化纤价格走势	14
图表 18: 氟硅化工价格走势	15
图表 19: 煤化工价格走势	15
图表 20: 塑料价格走势	16
图表 21: 化肥价格走势	17
图表 22: 氯碱价格走势	17
图表 23: 橡胶价格走势	18
图表 24: 其他化工品价格走势	18
图表 25: 可比公司估值表	19

一、板块估值及个股行情

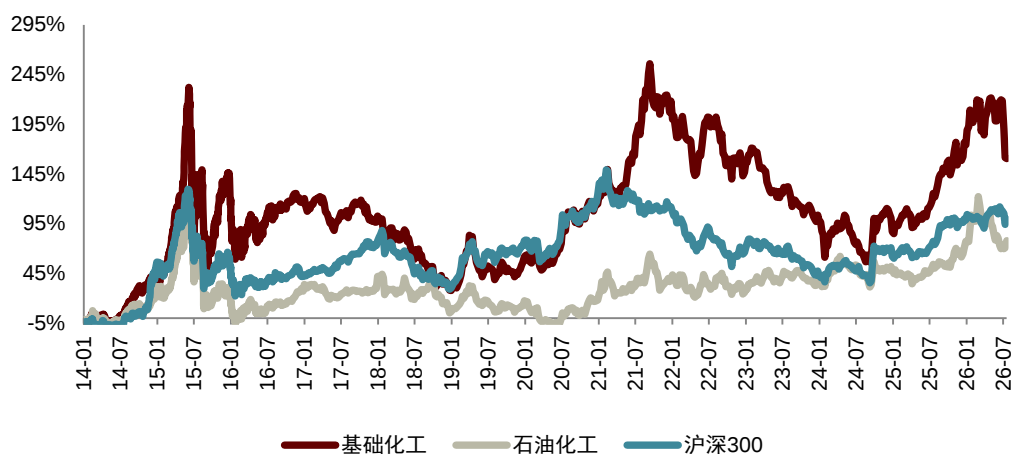
本周基础化工板块下跌 0.37%，沪深 300 指数上涨 2.65%，基础化工板块跑输大盘 3.02 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 13 位。涨幅居前：金牛化工、日科化学、雪天盐业、藏格控股、云图控股。跌幅居前：晶华新材、泛亚微透、道明光学、格林达、三孚新科。

图表 1：本周各行业相对沪深 300 涨跌幅



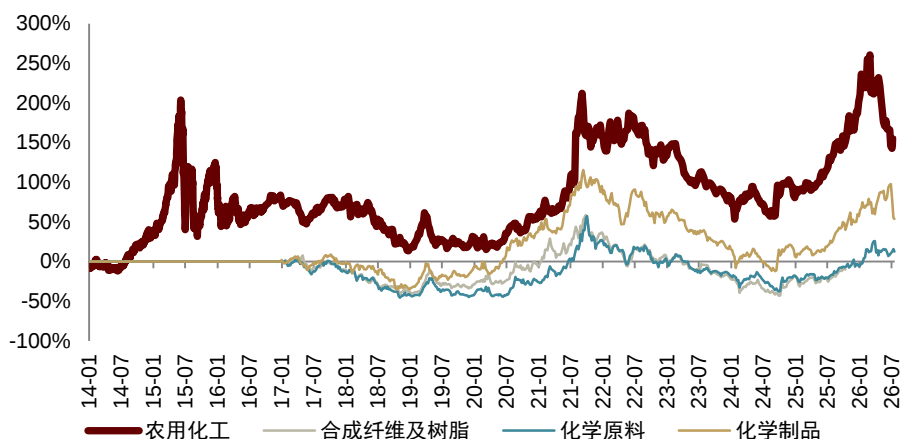
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 2：石油化工和基础化工行业相对涨跌幅



资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 3：基础化工子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 4：本周涨幅前十个股（截至 7 月 24 日）

代码	公司	股价 (元/股)	近一周绝对 涨跌幅	近一周相对沪深 300涨幅(ppt)	近一个月 绝对涨幅	近一个月相对沪深 300涨幅(ppt)	20年至今相对沪 深300涨幅(ppt)	21年至今相对沪深 300涨幅(ppt)	22年至今相对沪深 300涨幅(ppt)
600722.SH	金牛化工	11.43	34.0%	31.35	31.68%	37.63	127.65	156.59	71.79
300214.SZ	日科化学	11.86	23.4%	20.76	17.54%	23.49	36.09	57.77	64.13
600929.SH	雪天盐业	5.37	16.0%	13.33	10.72%	16.67	-20.52	20.13	-13.64
000408.SZ	藏格控股	77.27	12.6%	9.99	5.56%	11.50	1170.98	1094.23	137.10
002539.SZ	云图控股	10.81	11.9%	9.25	-14.27%	-8.33	145.20	78.99	-2.56
600409.SH	三友化工	6.24	11.2%	8.58	-7.56%	-1.62	1.95	-20.35	-14.88
002246.SZ	北化股份	19.39	11.2%	8.53	0.05%	6.00	153.43	182.81	100.10
002165.SZ	红宝丽	6.37	11.2%	8.52	-9.77%	-3.83	46.44	31.46	12.91
600389.SH	江山股份	18.70	10.8%	8.20	-13.79%	-7.84	47.19	62.74	-20.39
002440.SZ	闰土股份	11.85	10.6%	7.99	2.69%	8.63	18.06	62.79	48.42

资料来源：Wind，中金公司研究部

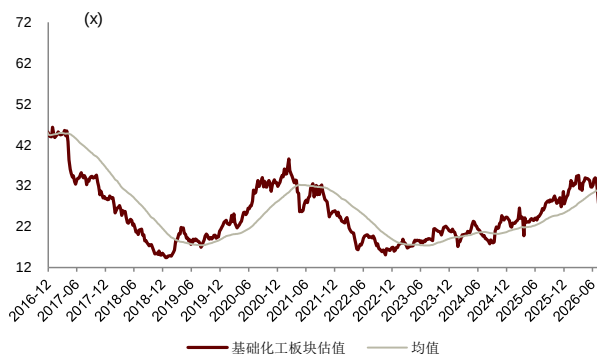
图表 5：本周跌幅前十个股（截至 7 月 24 日）

代码	公司	股价 (元/股)	近一周绝对 对涨幅	近一周相对沪深 300涨幅(ppt)	近一个月 绝对涨幅	近一个月相对沪深 300涨幅(ppt)	20年至今相对沪 深300涨幅(ppt)	21年至今相对沪深 300涨幅(ppt)	22年至今相对沪深 300涨幅(ppt)
603683.SH	晶华新材	15.80	-31.3%	-33.96	-50.70%	-44.76	90.00	125.10	47.38
688386.SH	泛亚微透	49.31	-29.6%	-32.24	-43.97%	-38.02	31.74	19.74	-11.88
002632.SZ	道明光学	7.61	-28.1%	-30.79	-22.35%	-16.40	11.34	32.65	19.20
603931.SH	格林达	32.93	-23.6%	-26.23	-44.82%	-38.88	106.50	76.96	51.54
688359.SH	三孚新科	102.06	-22.8%	-25.50	-36.99%	-31.04	149.37	173.64	80.65
300767.SZ	震安科技	14.70	-20.2%	-22.89	-37.87%	-31.93	-39.37	-55.15	-77.12
000677.SZ	恒天海龙	1.50	-16.7%	-19.32	-6.25%	-0.31	-72.84	-34.87	-48.37
301019.SZ	宁波色母	13.90	-15.7%	-18.31	-8.72%	-2.77	-45.03	-20.75	1.74
603002.SH	宏昌电子	13.49	-15.4%	-18.07	-42.57%	-36.63	255.85	204.37	108.50
301076.SZ	新瀚新材	19.50	-15.4%	-18.02	-29.88%	-23.94	11.21	35.48	76.90

资料来源：Wind，中金公司研究部

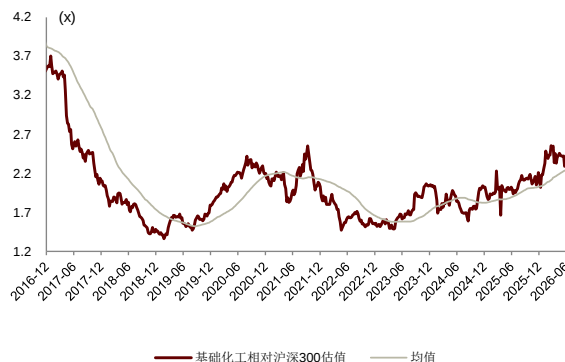
上周基础化工板块动态市盈率上行。基础化工（中信）板块 P/E（TTM，整体法，剔除负值）为 27.60，P/E（2026E）为 17.88。从基础化工板块与沪深 300 的估值之比来看，目前这一比值为 2.01，低于一年来的均值 2.28。

图表 6：基础化工板块动态市盈率变化（TTM，剔除负值）



资料来源：Wind，中金公司研究部

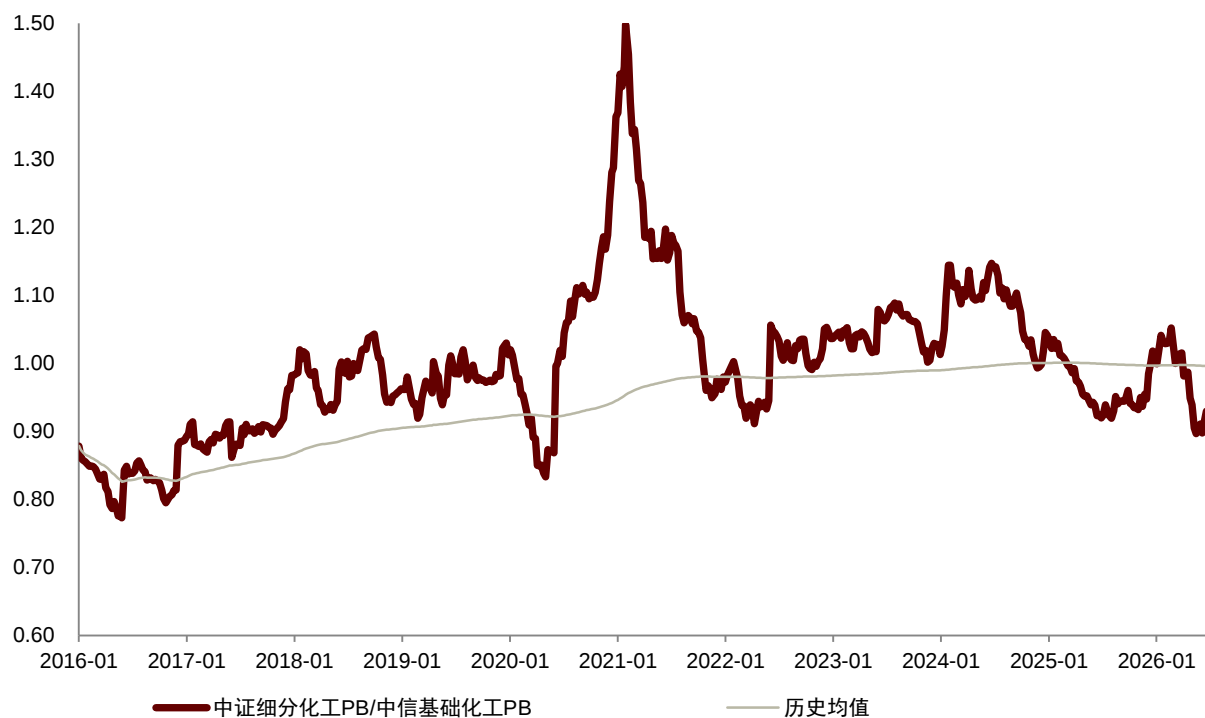
图表 7：基础化工板块相对沪深 300 估值变化（剔除负值）



资料来源：Wind，中金公司研究部

从中证细分化工与中信基础化工的 PB 估值之比来看，目前这一比值为 1.02，高于 2016 年来的均值 1.00。

图表 8：中证细分化工与中信基础化工的 P/B 估值之比



资料来源：Wind，中金公司研究部

一、本周化工产品价格回顾

- 1、国际石脑油涨 27.35%至 111 美元/桶。
- 2、国际汽油涨 17.76%至 128.16 美元/桶。
- 3、国际柴油涨 16.89%至 166 美元/桶。
- 4、丁二烯（CFR）涨 13.40%至 1,100 美元/吨。
- 5、液氮涨 12.50%至 450 元/吨。
- 6、醋酸乙烯涨 12.50%至 6,300 元/吨。
- 7、分散染料涨 11.11%至 30 元/吨。
- 8、Brent 原油涨 9.85%至 97 美元/桶。
- 9、液化气涨 9.62%至 6,270 元/吨。
- 10、乙烯（CFR）涨 9.52%至 920 美元/吨。
- 11、丙烯腈涨 8.72%至 10,600 元/吨。
- 12、WTI 原油涨 8.27%至 89 美元/桶。
- 13、二甲苯涨 7.76%至 6,875 元/吨。
- 14、硫磺涨 7.61%至 9,900 元/吨。
- 15、甲苯涨 7.31%至 7,050 元/吨。
- 16、px 涨 7.22%至 8,470 元/吨。
- 17、MEG 涨 6.69%至 5,135 元/吨。
- 18、新戊二醇涨 6.49%至 8,200 元/吨。
- 19、顺酐涨 6.49%至 8,200 元/吨。
- 20、BOPET 涨 6.36%至 9,041 元/吨。

图表 9：化工产品价格周度涨幅居前产品（截至 2026 年 7 月 24 日）

产品	单位	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年度涨幅	2024年均价	2023年均价	2022年均价	2021年均价	2020年均价
国际石脑油	美元/桶	111	27.3%	66.5%	-7.9%	79.6%	72	69	83	70	40.57
国际汽油	美元/桶	128.16	17.8%	29.5%	-4.1%	62.9%	93	98	116	80	47
国际柴油	美元/桶	166	16.9%	50.6%	6.6%	87.3%	95	103	132	76	48.56
丁二烯（CFR）	美元/吨	1,100	13.4%	-5.2%	-39.9%	15.8%	1,300	880	1,032	981	669
液氯	元/吨	450	12.5%	-6.3%	12.5%	9.8%	556	563	709	849	580.77
醋酸乙烯	元/吨	6,300	12.5%	-6.3%	2.4%	6.8%	6,082	6,713	12,130	12,739	5,809
分散染料	元/吨	30	11.1%	20.0%	20.0%	76.5%	20	23	35	29	28
Brent原油	美元/桶	96.8	9.9%	34.4%	-15.1%	39.7%	80	82	100	71	43
液化气	元/吨	6,270.0	9.6%	19.7%	-3.7%	36.0%	5,239.8	5,158.8	6,086.5	4,805.3	3,415
乙烯（CFR）	美元/吨	920	9.5%	10.8%	-31.9%	10.8%	951	880	1,069	1,004	698
丙烯腈	元/吨	10,600	8.7%	1.4%	-2.8%	31.7%	9,377	9,446	10,671	14,482	8,993
WTI原油	美元/桶	89	8.3%	29.0%	-15.0%	35.2%	76	77	95	68	57
二甲苯	元/吨	6,875	7.8%	16.9%	-9.7%	14.0%	7,047	7,668	7,882	5,750	3,974
硫磺	元/吨	9,900	7.6%	10.0%	48.6%	319.5%	1,168	960	2,184	1,631	721
甲苯	元/吨	7,050	7.3%	18.0%	-3.8%	28.2%	6,886	7,265	7,506	5,648	3,811
px	元/吨	8,470	7.2%	-1.9%	-14.4%	16.8%	8,194	8,629	8,911	6,599	4,825
MEG	元/吨	5,135	6.7%	20.2%	-0.6%	15.8%	4,600	4,093	4,536	5,202	3,877
新戊二醇	元/吨	8,200	6.5%	10.8%	-10.9%	-4.7%	10,292	9,660	12,973	16,638	8,911
顺酐	元/吨	8,200	6.5%	25.7%	8.6%	0.0%	6,442	6,442			
BOPET	元/吨	9,041	6.4%	3.1%	-13.6%	20.2%	8,155	8,208	9,560	11,413	12,113

资料来源：百川资讯，Wind，中国资讯网，卓创资讯，中纤网，中国环氧网，中金公司研究部

图表 10：化工产品价格周度跌幅居前产品（截至 2026 年 7 月 24 日）

产品	单位	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	季涨跌幅	年涨幅	2024年均价	2023年均价	2022年均价	2021年均价	2020年均价
液氯	元/吨	19	-52.5%	-85.3%	-95.4%	161.3%	255	172	677	1,539	825.21
维生素A	元/公斤	54	-10.1%	-20.7%	-45.4%	-13.7%	133	83	157	317	389.57
维生素E	元/公斤	65	-9.8%	-24.1%	-33.2%	-3.7%	101	70	85	80	64.38
功夫菊酯	元/吨	105,000	-8.7%	-8.7%	-23.9%	-1.9%	109,540	141,560	211,265	216,569	195,800.00
甲基环硅氧烷	元/吨	11,500	-8.0%	-22.3%	-23.3%	2.7%	13,979	14,940	23,457	30,945	18,651.92
蛋氨酸	元/公斤	31	-6.2%	-19.7%	-29.1%	34.7%	21	18	20	20	19.52
合成氨	元/吨	2,110	-5.4%	-6.6%	-24.1%	-9.4%	2,947	3,617	4,307	3,826	2,912.88
纯碱	元/吨	1,120	-5.1%	-10.4%	-10.4%	-6.7%	2,000	2,793	2,883	2,384	1,573.08
三氯蔗糖	元/公斤	10	-5.0%	-5.0%	-9.5%	-62.0%	15	16	38	27	21.23
有机硅DMC	元/吨	11,500	-5.0%	-16.4%	-22.6%	2.7%	14,038	14,948	23,478	30,945	18,665.38
三氯吡啶醇钠	元/吨	29,000	-4.9%	-12.1%	-17.1%	-10.8%	30,178	33,100	38,735	38,451	39,524.04
电池级碳酸锂	元/吨	146,000	-4.6%	-3.9%	-18.0%	120.4%	90,317	259,505	499,148	123,794	44,009.62
丙烯酸	元/吨	7,350	-4.5%	3.5%	-20.5%	11.4%	6,391	6,303	10,174	11,755	7,046.15
PVDF	万元/吨	6	-3.3%	-6.5%	-6.5%	7.4%	6	11	40	25	9.55
醋酐	元/吨	4,960	-2.7%	0.4%	-1.6%	32.3%	5,199	5,653	6,983	10,581	5,209.62
轻质纯碱	元/吨	1,085	-2.7%	-6.9%	-11.8%	-6.5%	1,921	2,597	2,748	2,214	1,429.23
阿维菌素	元/吨	370,000	-2.6%	-7.5%	-17.8%	-26.0%	402,500	420,600	626,327	693,529	671,538.46
聚丙烯PP	元/吨	9,600	-2.0%	-1.0%	-11.1%	28.0%	8,222	8,149	9,856	9,538	8,569.23
炭黑	元/吨	7,250	-2.0%	-2.0%	-4.0%	20.8%	7,864	8,767	9,788	7,918	5,281.73
原盐	元/吨	245	-2.0%	-3.9%	-3.9%	-9.3%	360	367	458	318	214.06
钛白粉（金红石型）	元/吨	15,200	-1.9%	-5.6%	-7.9%	16.5%	15,527	15,787	17,811	19,182	13,951.73
维生素D3	元/公斤	135	-1.8%	-3.6%	-10.0%	-40.0%	150	56	72	114	173.56

资料来源：百川资讯，Wind，中国资讯网，卓创资讯，中纤网，中国环氧网，中金公司研究部

图表 11：月度、季度、年度化工品涨/跌居前情况

月度	涨幅居前	国际石脑油(+66.46%)；国际柴油(+50.64%)；Brent原油(+34.44%)；国际汽油(+29.51%)；WTI原油(+29.00%)
	跌幅居前	液氯(-85.27%)；维生素E(-24.12%)；甲基环硅氧烷(-22.30%)；维生素A(-20.74%)；热法磷酸(-20.09%)
季度	涨幅居前	硫磺(+48.65%)；R22(+37.14%)；硫磺(+33.20%)；硫酸(+27.59%)；分散染料(+20.00%)
	跌幅居前	液氯(-95.41%)；尿素（波罗的海）(-53.40%)；维生素A(-45.41%)；HDI(-40.21%)；维生素B5(-40.00%)
年度	涨幅居前	硫磺(+319.49%)；硫磺(+296.34%)；硫酸(+234.34%)；液氯(+161.29%)；电池级碳酸锂(+120.38%)
	跌幅居前	三氯蔗糖(-62.00%)；R22(-40.00%)；R22(-40.00%)；色氨酸(-39.78%)；人造石墨负极材料(-35.16%)

资料来源：百川资讯，Wind，中国资讯网，卓创资讯，中纤网，中国环氧网，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

化工子板块动态

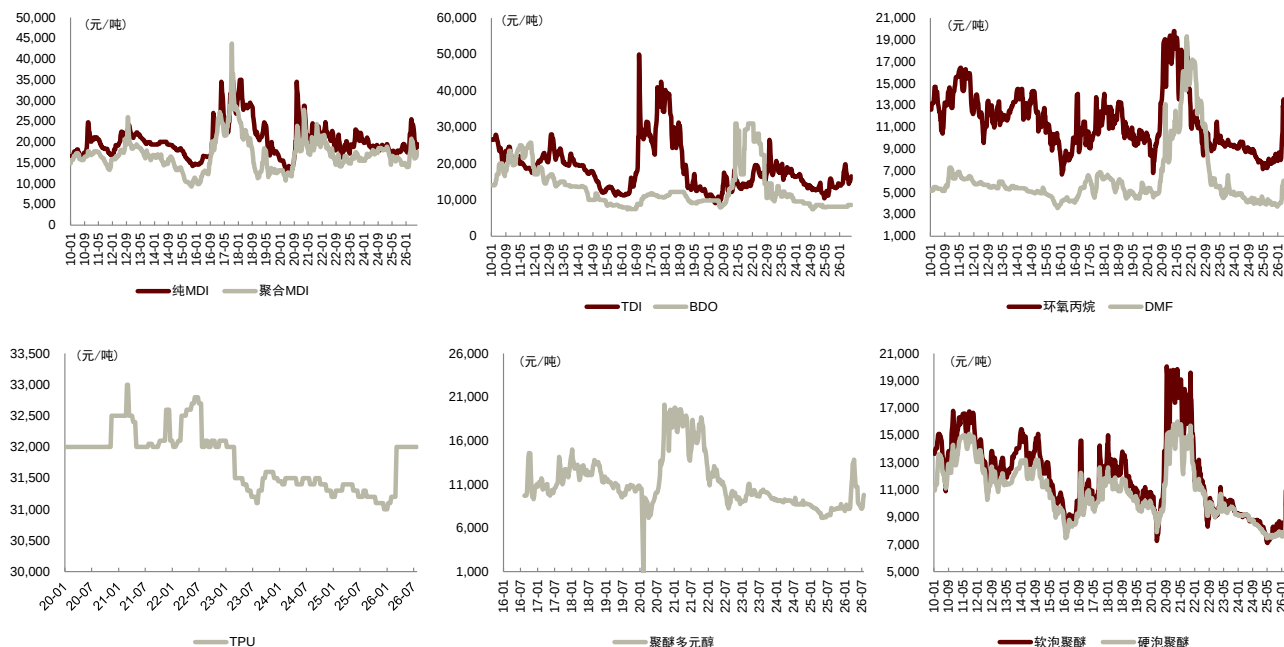
4.1 聚氨酯

纯 MDI 价格涨 3.17% 至 19,500 元/吨，聚合 MDI 价格涨 1.73% 至 17,600 元/吨，纯苯价格涨 5.21% 至 8,380 元/吨，苯胺价格涨 5.40% 至 11,710 元/吨。

TDI 价格跌 0.91% 至 16,300 元/吨。

相关个股：万华化学、沧州大化（未覆盖）。

图表 12：聚氨酯价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

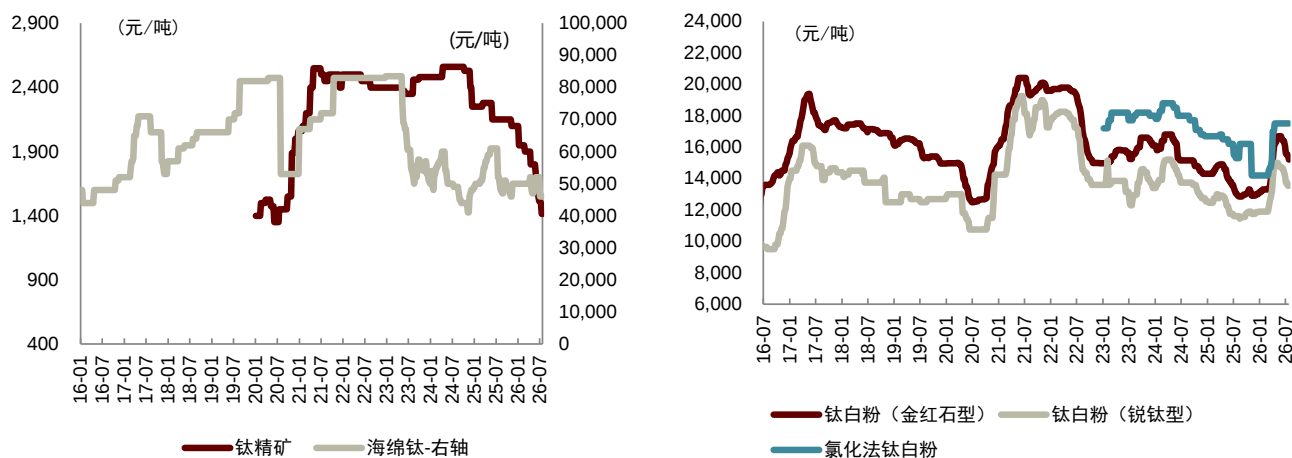
4.2 涂料化学品

钛精矿价格维持在 1,415 元/吨，海绵钛价格维持在 46,000 元/吨，钛白粉（金红石型）价格跌 1.94% 至 15,200 元/吨，钛白粉（锐钛型）价格维持在 13,550 元/吨。

丁酮价格涨 5.26% 至 8,000 元/吨，丙烯酸价格跌 4.55% 至 7,350 元/吨。

相关个股：万华化学、卫星化学。

图表 13：钛白粉价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

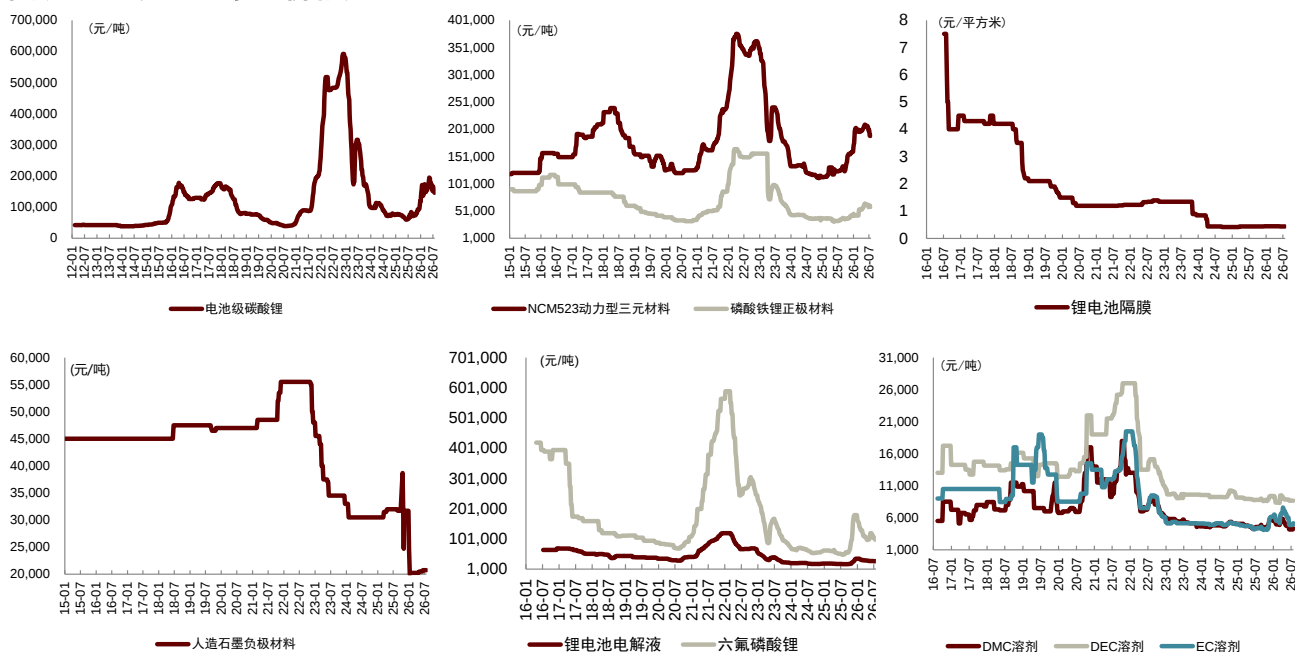
4.3 锂电化学品

电池级碳酸锂价格跌 4.58% 至 146,000 元/吨，锂电池隔膜价格维持在 0.44 元/平方米，锂电池电解液价格涨 1.82% 至 28,000 元/吨，NCM523 动力型三元材料价格涨 0.42% 至 189,600 元/吨，磷酸铁锂正极材料价格跌 0.08% 至 58,850 元/吨，人造石墨负极材料价格维持在 20,750 元/吨，六氟磷酸锂价格涨 3.05% 至 101,500 元/吨。

DMC 溶剂价格涨 4.82% 至 4,350 元/吨，DEC 溶剂价格维持在 8,650 元/吨，EC 溶剂价格涨 6.19% 至 5,150 元/吨。

相关个股：华鲁恒升，奥克股份（未覆盖）。

图表 14：锂电化学品价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

4.4 农药

草甘膦价格维持在 26,000 元/吨。

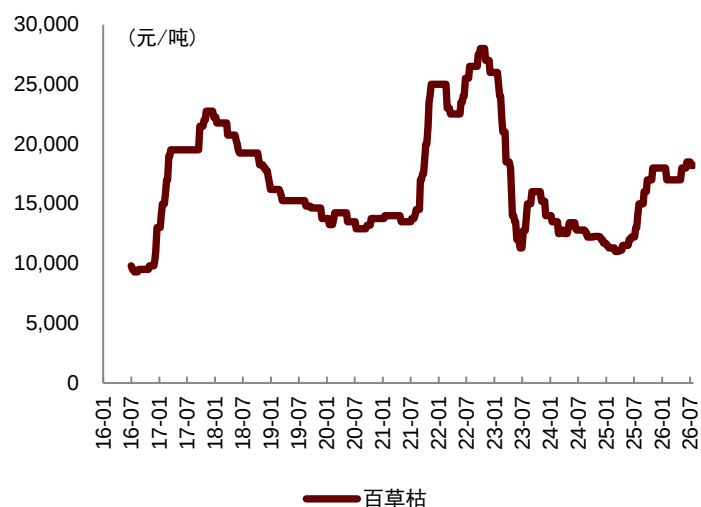
百草枯价格维持在 18,200 元/吨。

吡虫啉价格维持在 73,000 元/吨。

麦草畏价格维持在 58,000 元/吨。

相关个股：扬农化工、利尔化学、新安股份、安道麦 A、广信股份、联化科技。

图表 15：农药价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

4.5 饲料添加剂

味精价格跌 1.42%至 6,925 元/吨。

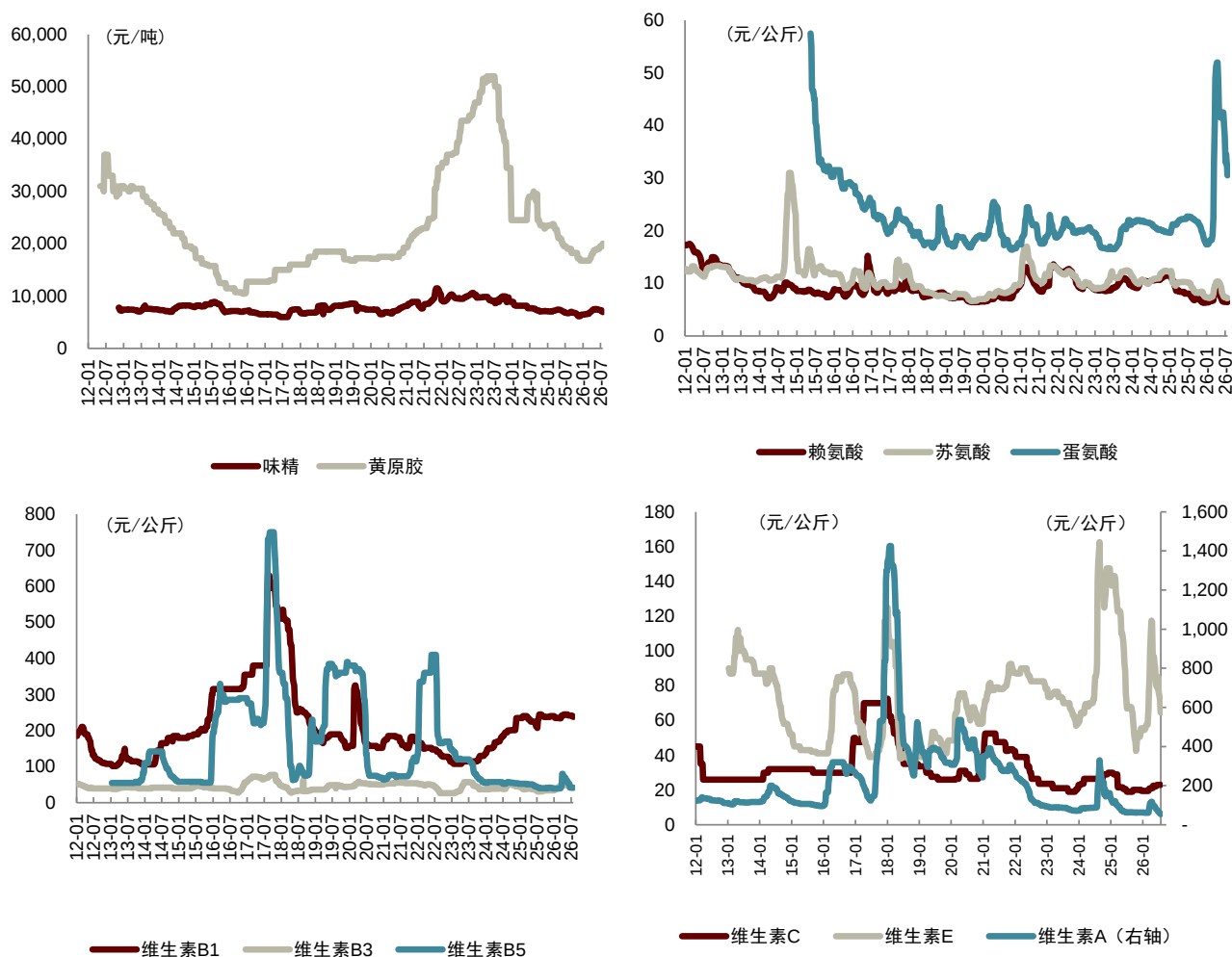
黄原胶价格涨 2.56%至 20,000 元/吨。

赖氨酸价格跌 0.77%至 6.45 元/公斤，蛋氨酸价格跌 6.15%至 30.5 元/公斤，苏氨酸价格跌 1.38%至 7.15 元/公斤。

VB1 价格跌 1.25%至 237.5 元/吨，VB3 价格维持在 41 元/吨，VB5 价格维持在 42 元/吨，VK3 价格跌 0.54%至 92.5 元/吨；VA 价格跌 10.08%至 53.5 元/吨，VE 价格跌 9.79%至 64.5 元/吨。VB2 价格跌 1.32%至 75 元/吨。

相关个股：新和成、浙江医药，兄弟科技（未覆盖），花园生物（未覆盖），金达威（未覆盖），冠福股份（未覆盖），亿帆医药（未覆盖），圣达生物（未覆盖），广济药业（未覆盖），振华股份（未覆盖）。

图表 16：饲料添加剂价格走势



资料来源：Wind，卓创资讯，中金公司研究部

4.6 化纤

PX 价格涨 7.22% 至 8,470 元/吨，PTA 价格涨 2.87% 至 6,090 元/吨，MEG 价格涨 6.69% 至 5,135 元/吨。

相关个股：荣盛石化、恒逸石化、桐昆股份、保税科技（未覆盖）、中国三江化工（H）（未覆盖）。

涤纶短丝价格涨 2.82% 至 7,670 元/吨，涤纶 POY 价格涨 4.24% 至 8,600 元/吨，涤纶 FDY 价格涨 3.55% 至 8,750 元/吨，涤纶 DTY 价格涨 3.83% 至 9,500 元/吨。

相关个股：桐昆股份、尤夫股份（未覆盖）、江南高纤（未覆盖）、海利得（未覆盖）、春晖股份（未覆盖）。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

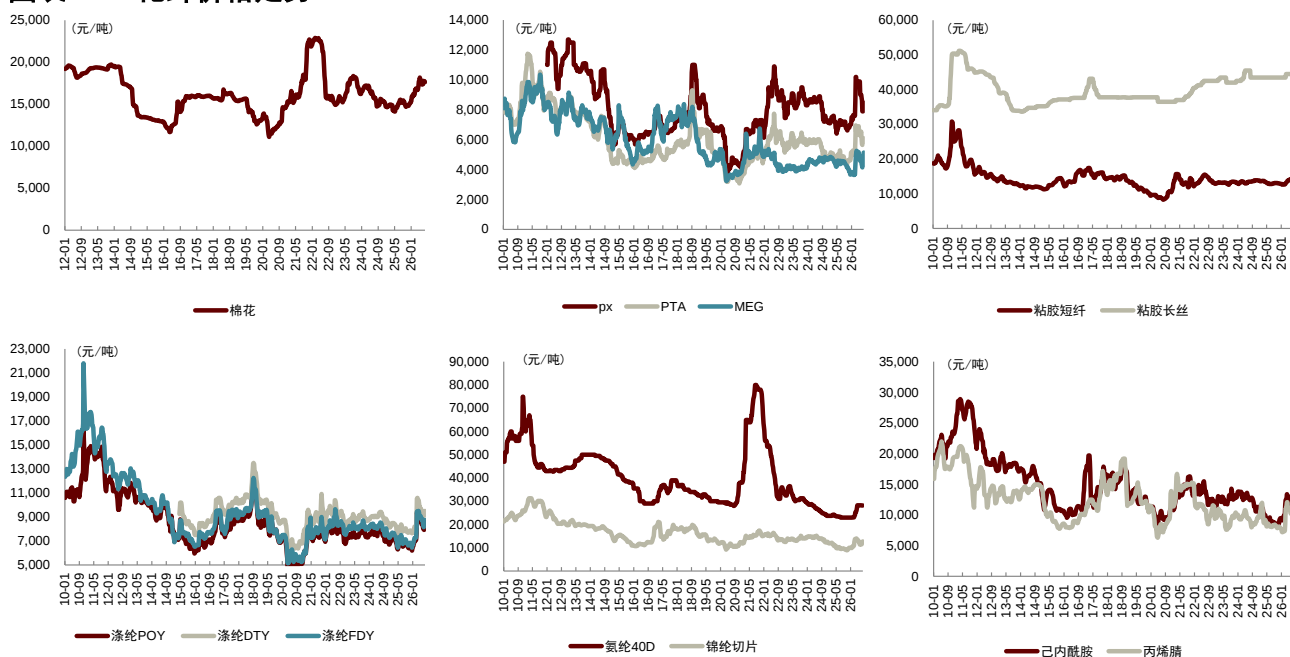
粘胶短纤价格维持在 14,200 元/吨。

相关个股：三友化工、澳洋科技（未覆盖）、京汉股份（未覆盖）、吉林化纤（未覆盖）、新乡化纤（未覆盖）、南京化纤（未覆盖）、恒天海龙（未覆盖）。

氨纶 40D 价格维持在 28,200 元/吨。

相关个股：华峰化学、泰和新材、友利控股（未覆盖）、新乡化纤（未覆盖）。

图表 17：化纤价格走势



资料来源：Wind，卓创资讯，中金公司研究部

4.7 氟硅化工

金属硅价格维持在 9,800 元/吨，有机硅 DMC 价格跌 4.96%至 11,500 元/吨。

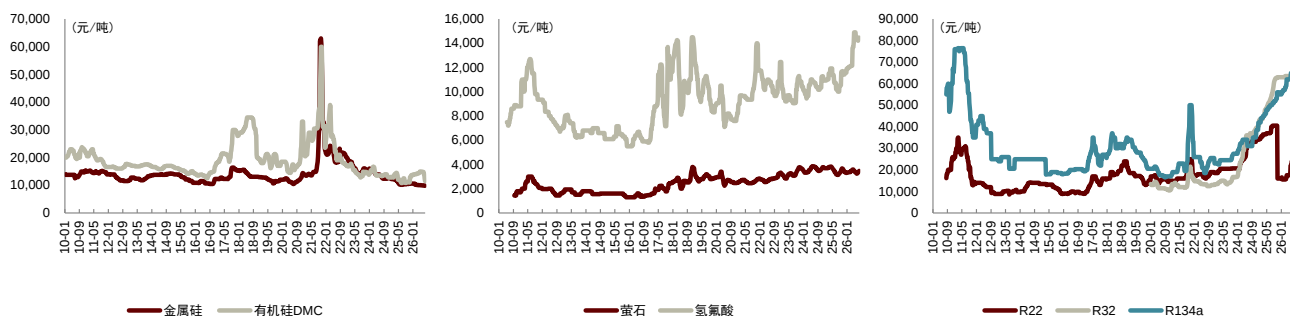
萤石价格涨 1.52%至 3,470 元/吨，氢氟酸价格涨 0.90%至 14,458 元/吨，R22 价格维持在 24,000 元/吨，R32 价格维持在 64,500 元/吨，R134a 价格维持在 65,000 元/吨。

R22 价格维持在 24,000 元/吨，R32 价格维持在 64,500 元/吨，R134a 价格维持在 65,000 元/吨。

相关个股：巨化股份、东岳集团（H）、昊华科技、永和股份（未覆盖）、三美化工（未覆盖）。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 18：氟硅化工价格走势



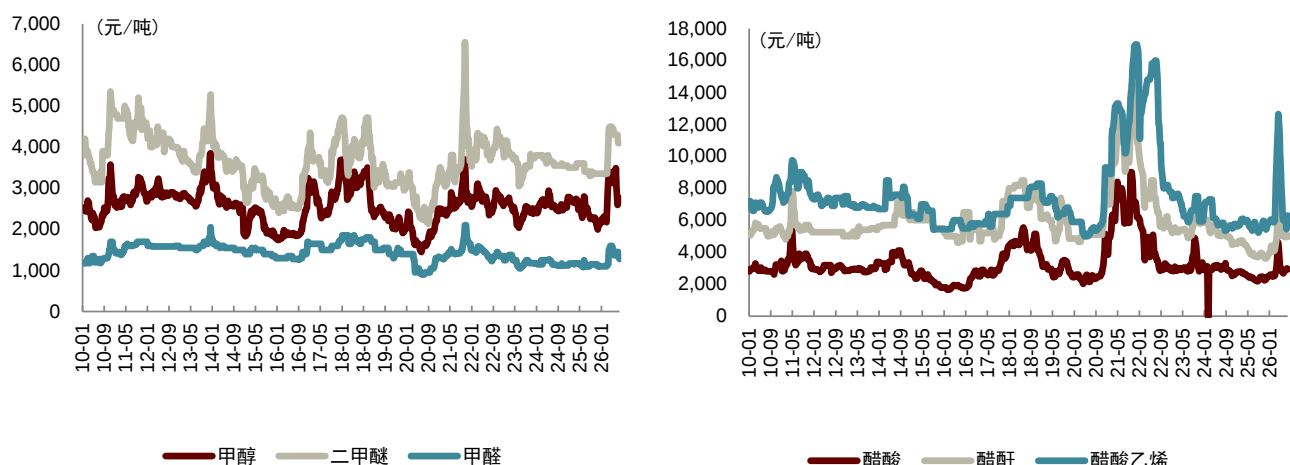
资料来源：百川资讯，中金公司研究部

4.8 煤化工

甲醇价格涨 2.23%至 2,755 元/吨。

醋酸价格跌 1.51%至 2,945 元/吨。

图表 19：煤化工价格走势

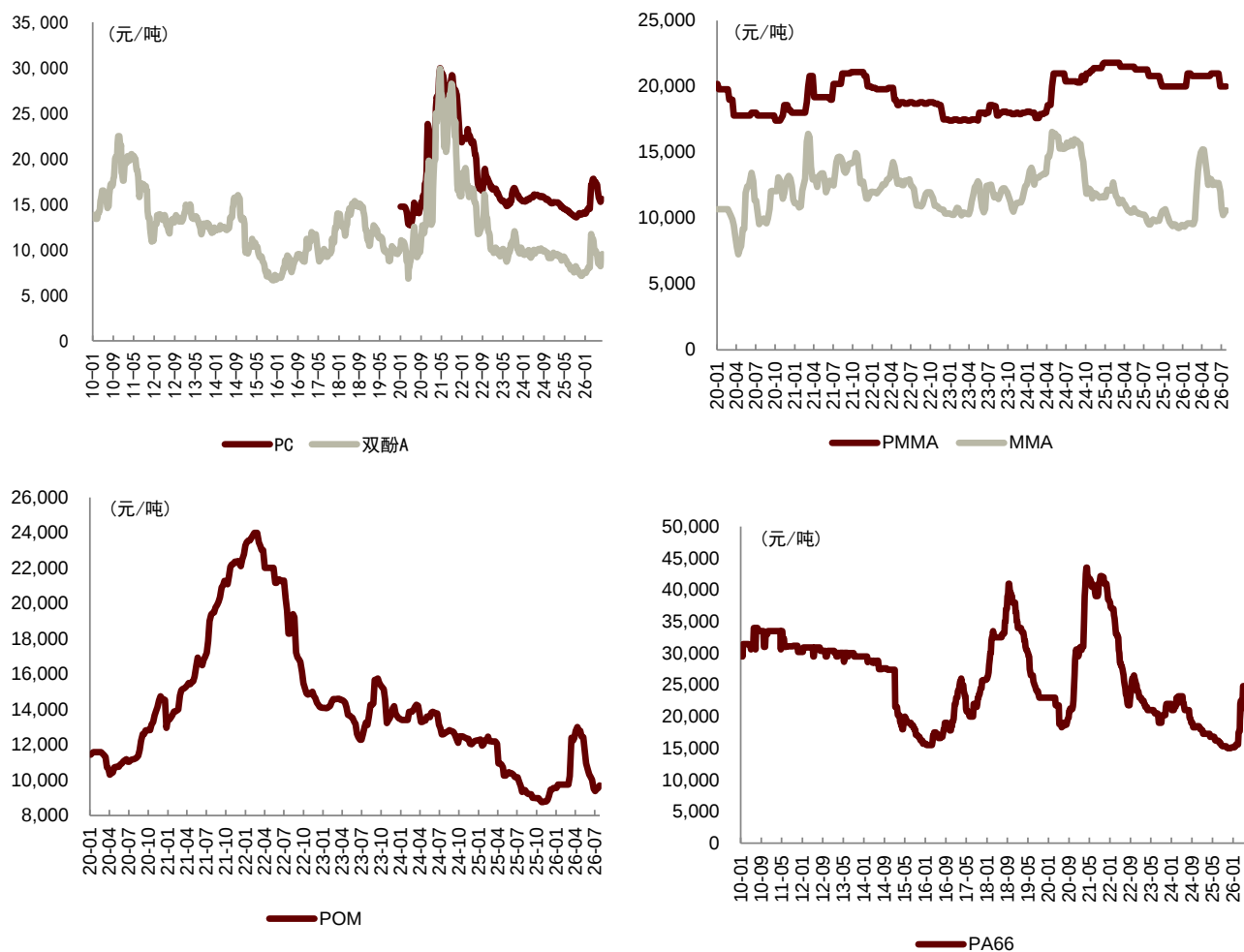


资料来源：百川资讯，中金公司研究部

4.9 塑料

聚乙烯价格涨 2.49%至 10,300 元/吨，聚丙烯价格跌 2.04%至 9600 元/吨，原料乙烯(CFR)价格涨 9.52%至 920 美元/吨，丙烯价格维持在 8,150 元/吨。

图表 20：塑料价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

4.10 化肥

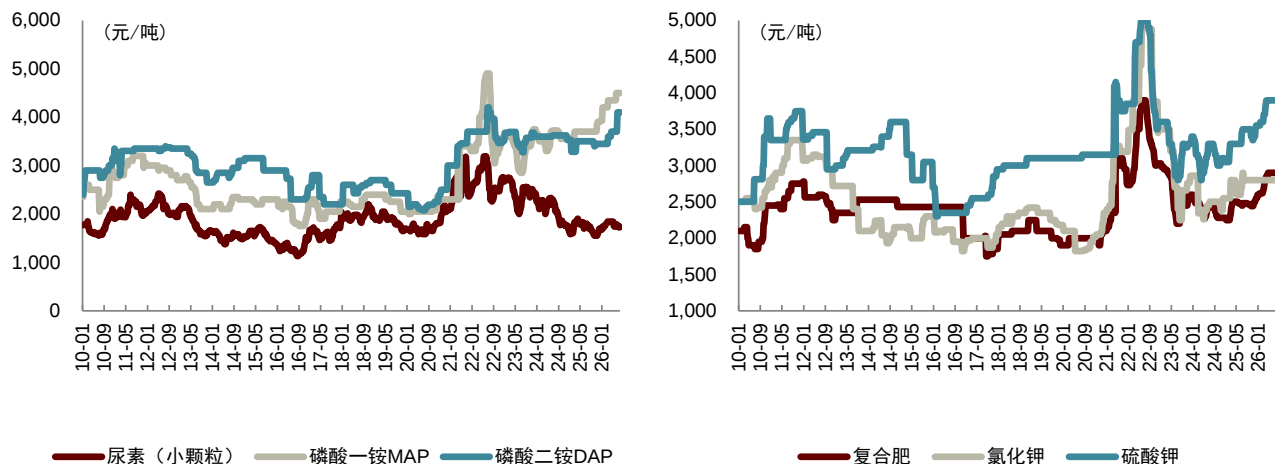
尿素（小颗粒）价格涨 0.58% 至 1,730 元/吨。

磷酸一铵 MAP 价格维持在 4,500 元/吨，磷酸二铵 DAP 价格维持在 4,100 元/吨。

钾肥：氯化钾价格维持在 2,800 元/吨，硫酸钾价格维持在 3,900 元/吨。

相关个股：亚钾国际（未覆盖）、藏格矿业（未覆盖）、冠农股份（未覆盖）、中信国安（未覆盖）。

图表 21：化肥价格走势



资料来源：中国资讯网，百川资讯，中金公司研究部

4.11 氯碱

纯碱：价格跌 5.08% 至 1,120 元/吨。

烧碱：价格涨 0.27% 至 745 元/吨。

相关个股：三友化工、双环科技（未覆盖）、山东海化（未覆盖）、和邦生物（未覆盖）、金晶科技（未覆盖）、华昌化工（未覆盖）。

PVC：PVC（电石法）价格涨 1.86% 至 4,545 元/吨，PVC（乙烯法）价格涨 2.08% 至 5,155 元/吨，电石价格维持在 2,730 元/吨。

图表 22：氯碱价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

4.12 橡胶

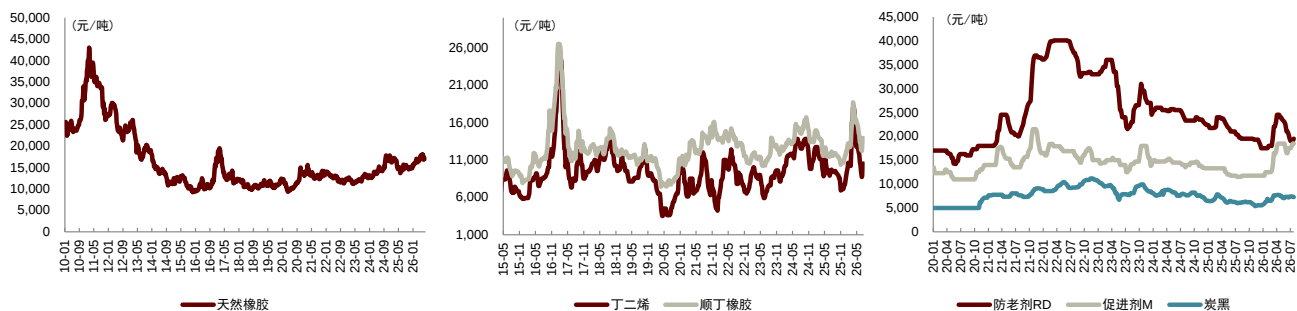
天然橡胶：价格跌 0.29% 至 17,050 元/吨。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

合成橡胶：顺丁橡胶价格维持在 13,900 元/吨，丁苯橡胶价格跌 1.41%至 13,975 元/吨。

相关个股：赛轮轮胎、森麒麟、三角轮胎（未覆盖）、贵州轮胎（未覆盖）。

图表 23：橡胶价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

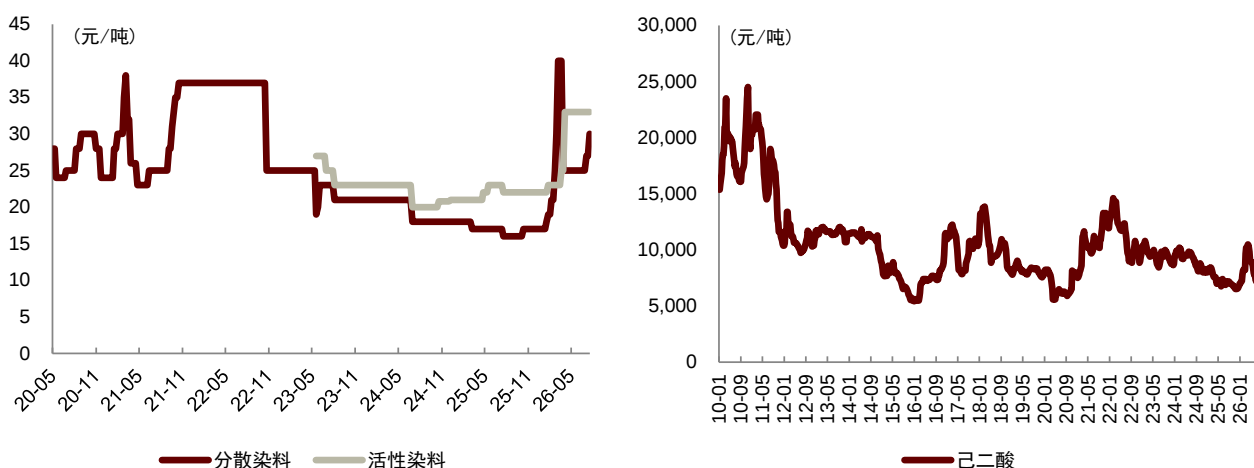
4.13 其他

染料：分散染料价格涨 11.11%至 30 元/吨，活性染料价格维持在 33 元/吨。

己二酸：价格涨 4.43%至 8,250 元/吨。

相关个股：浙江龙盛、闰土股份。

图表 24：其他化工品价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 25：可比公司估值表

股票代码	公司名称	评级	收盘价 07-24	净利润 (财报货币 百万)			市盈率		市净率		净资产收益率 (%)		财报货币
				2025A	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	
化工龙头													
600309.SH万华化学*	跑赢行业	73.75	12,527	18,640	22,761	12.4	10.1	1.9	1.6	16.1	17.3	CNY	
600426.SH华鲁恒升*	跑赢行业	20.69	3,315	4,766	5,240	9.2	8.4	1.2	1.1	13.6	13.5	CNY	
600989.SH宝丰能源*	跑赢行业	23.38	11,350	16,417	16,809	10.4	10.2	2.9	2.5	30.4	26.1	CNY	
002648.SZ卫星化学*	跑赢行业	24.11	5,311	10,098	10,278	8.0	7.9	1.9	1.7	26.7	22.5	CNY	
002001.SZ新和成*	跑赢行业	29.75	6,764	8,061	7,329	11.3	12.5	2.4	2.2	22.8	18.5	CNY	
600486.SH扬农化工*	跑赢行业	54.38	1,286	1,615	1,833	13.6	12.0	1.7	1.6	13.4	13.7	CNY	
000830.SZ鲁西化工*	跑赢行业	12.39	907	1,949	2,459	12.1	9.6	1.1	1.0	9.7	10.7	CNY	
603260.SH合盛硅业*	跑赢行业	32.13	-2,991	1,065	3,076	35.7	12.3	1.3	1.2	3.6	10.0	CNY	
002601.SZ龙佰集团*	跑赢行业	16.36	1,245	1,717	2,989	22.7	13.1	1.7	1.7	7.6	13.0	CNY	
000792.SZ盐湖股份*	跑赢行业	26.85	8,476	11,171	12,419	12.7	11.4	2.5	2.2	22.1	20.7	CNY	
民营大炼化													
002493.SZ荣盛石化*	跑赢行业	11.59	848	7,979	8,534	14.5	13.6	2.3	2.0	16.9	15.9	CNY	
600346.SH恒力石化*	跑赢行业	15.95	7,075	10,100	10,557	11.1	10.6	1.5	1.4	14.3	13.6	CNY	
000301.SZ东方盛虹*	跑赢行业	11.60	134	5,760	4,014	13.3	19.1	1.8	1.7	15.0	9.2	CNY	
601233.SH桐昆股份*	跑赢行业	21.13	2,033	7,245	7,871	6.9	6.4	1.1	1.0	17.3	16.2	CNY	
000703.SZ恒逸石化*	跑赢行业	15.05	258	7,544	5,475	7.6	10.5	1.8	1.7	26.9	16.5	CNY	
603225.SH新凤鸣*	跑赢行业	17.70	1,018	2,590	3,058	11.5	9.7	1.5	1.3	13.6	14.3	CNY	
新材料													
300487.SZ蓝晓科技*	跑赢行业	61.60	897	1,063	1,211	29.5	25.9	5.8	4.9	21.8	20.7	CNY	
300285.SZ国瓷材料*	跑赢行业	57.21	610	853	1,074	66.9	53.1	7.3	6.5	11.4	13.0	CNY	
300054.SZ鼎龙股份*	跑赢行业	73.79	720	1,015	1,337	68.9	52.3	11.4	9.5	17.9	19.9	CNY	
688268.SH华特气体*	跑赢行业	149.01	135	257	288	69.7	62.1	8.1	7.5	12.2	12.5	CNY	
002643.SZ万润股份*	跑赢行业	12.82	284	543	573	21.8	20.6	1.8	1.7	7.9	8.4	CNY	
688150.SH莱特光电*	跑赢行业	39.17	219	386	486	40.9	32.4	7.0	5.9	18.5	19.8	CNY	
605589.SH圣泉集团*	跑赢行业	37.64	1,007	1,304	1,594	24.4	20.0	2.8	2.6	11.8	13.4	CNY	
002409.SZ雅克科技*	跑赢行业	153.95	1,000	1,504	1,668	48.7	43.9	7.9	6.9	17.6	16.8	CNY	
688548.SH广钢气体*	跑赢行业	38.45	286	482	579	105.2	87.7	8.0	7.5	7.8	8.8	CNY	
精细化工													
002597.SZ金禾实业*	跑赢行业	18.54	347	603	871	17.5	12.1	1.3	1.2	7.5	10.1	CNY	
002250.SZ联化科技*	跑赢行业	14.94	362	622	729	21.6	18.5	1.9	1.8	9.0	9.9	CNY	
600352.SH浙江龙盛*	跑赢行业	12.28	1,829	4,055	4,332	9.9	9.2	1.1	1.1	11.9	11.7	CNY	
002440.SZ闰土股份*	跑赢行业	11.85	669	1,035	1,174	12.9	11.3	1.2	1.2	10.0	10.5	CNY	
600216.SH浙江医药*	跑赢行业	11.63	873	1,107	1,206	10.1	9.3	0.9	0.9	9.7	9.9	CNY	
603181.SH皇马科技*	跑赢行业	12.04	437	602	766	11.8	9.3	1.7	1.4	15.8	16.5	CNY	
600160.SH巨化股份*	跑赢行业	39.78	3,783	5,822	6,109	18.4	17.6	4.3	3.8	25.8	22.9	CNY	
00189.HK 东岳集团*	跑赢行业	12.44	1,642	2,694	3,181	6.9	5.7	1.1	1.0	17.4	17.9	CNY	
600378.SH昊华科技*	跑赢行业	43.70	1,444	1,943	2,219	29.0	25.4	2.9	2.7	10.3	10.9	CNY	
000683.SZ博源化工*	跑赢行业	6.04	942	2,058	2,401	10.9	9.4	1.7	1.6	15.8	17.3	CNY	
600873.SH梅花生物*	跑赢行业	8.25	3,281	2,143	2,397	10.8	9.7	1.3	1.2	12.7	13.3	CNY	
00546.HK 阜丰集团*	跑赢行业	5.04	2,465	2,072	2,342	5.3	4.6	0.5	0.5	10.4	11.1	CNY	
688639.SH华恒生物*	跑赢行业	15.46	132	271	371	14.3	10.4	1.3	1.2	9.8	12.3	CNY	
新能源材料													
002091.SZ江苏国泰*	跑赢行业	7.47	1,294	1,190	1,436	10.2	8.5	0.7	0.7	7.2	8.4	CNY	
002074.SZ国轩高科*	跑赢行业	26.85	2,383	1,956	2,895	24.9	16.8	1.6	1.4	6.5	9.0	CNY	
轮胎													
601058.SH赛轮轮胎*	跑赢行业	13.21	3,522	4,133	5,077	10.5	8.6	1.8	1.5	17.9	19.1	CNY	
603049.SH中策橡胶*	跑赢行业	47.49	4,147	4,487	5,049	9.3	8.2	1.5	1.3	17.0	16.9	CNY	
601966.SH玲珑轮胎*	跑赢行业	10.96	1,369	1,600	2,171	10.0	7.4	0.7	0.6	6.8	8.6	CNY	
002984.SZ森麒麟*	跑赢行业	13.74	1,125	1,652	2,199	8.6	6.5	1.0	0.9	11.5	14.1	CNY	
化纤													
002064.SZ华峰化学*	跑赢行业	10.62	1,858	3,640	3,974	14.5	13.3	1.7	1.6	12.6	12.7	CNY	
002254.SZ泰和新材*	跑赢行业	11.15	41	237	246	40.3	38.9	1.3	1.3	3.3	3.4	CNY	
600409.SH三友化工*	跑赢行业	6.24	90	397	820	32.4	15.7	0.9	0.9	2.8	5.6	CNY	

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

601113.SH 华鼎股份*	跑赢行业	3.24	224	185	242	19.3	14.8	0.8	0.8	4.5	5.6	CNY
农药												
600141.SH 兴发集团*	跑赢行业	29.62	1,492	2,285	2,811	15.6	12.7	1.5	1.4	10.0	11.4	CNY
002258.SZ 利尔化学*	跑赢行业	13.95	479	611	671	18.3	16.6	1.3	1.3	7.5	7.8	CNY
600596.SH 新安股份*	跑赢行业	9.84	147	630	1,028	21.1	12.9	1.0	1.0	5.0	7.7	CNY
603599.SH 广信股份*	跑赢行业	10.26	657	1,073	1,188	8.7	7.9	0.9	0.8	10.2	10.4	CNY
000553.SZ 安道麦*	跑赢行业	5.09	-1,046	627	767	18.9	15.5	0.7	0.6	3.5	4.1	CNY
301035.SZ 润丰股份*	跑赢行业	51.81	1,045	1,456	1,735	10.0	8.4	1.7	1.5	18.0	18.7	CNY
002391.SZ 长青股份*	跑赢行业	5.03	41	133	191	24.5	17.1	0.8	0.8	3.1	4.4	CNY
磷化工												
000902.SZ 新洋丰*	跑赢行业	13.23	1,612	1,648	1,780	10.1	9.3	1.3	1.1	13.1	12.7	CNY
600096.SH 云天化*	跑赢行业	28.80	5,156	5,010	5,031	10.5	10.4	1.9	1.8	19.4	17.8	CNY
000422.SZ 湖北宜化*	跑赢行业	12.86	809	935	1,000	15.0	14.0	1.9	1.7	13.1	12.8	CNY
上游及油服												
00883.HK 中国海洋石油*	跑赢行业	23.56	122,148	164,769	161,439	5.9	5.9	1.1	0.9	19.2	16.9	CNY
600938.SH 中国海油*	跑赢行业	31.91	122,082	164,769	161,439	9.2	9.4	1.7	1.5	19.2	16.9	CNY
02883.HK 中海油田服务*	跑赢行业	7.05	3,842	4,507	4,764	6.4	6.0	0.6	0.5	9.4	9.3	CNY
601808.SH 中海油服*	跑赢行业	12.17	3,842	4,507	4,764	12.9	12.2	1.2	1.1	9.4	9.3	CNY
600583.SH 海油工程*	跑赢行业	5.51	2,084	2,330	2,630	10.5	9.3	0.8	0.8	8.4	8.8	CNY
600968.SH 海油发展*	跑赢行业	3.79	3,884	4,321	4,520	8.9	8.5	1.2	1.1	13.7	12.9	CNY
02386.HK 中石化炼化工程*	跑赢行业	5.38	1,807	2,176	2,384	9.4	8.4	0.6	0.6	6.7	7.1	CNY
燃气公司												
601139.SH 深圳燃气*	跑赢行业	6.43	1,408	2,041	2,099	9.1	8.8	1.0	1.0	11.8	11.2	CNY
600956.SH 新天绿能*	跑赢行业	7.15	1,826	2,757	2,457	11.7	13.1	1.2	1.1	10.4	8.8	CNY
600803.SH 新奥股份*	跑赢行业	17.21	5,184	6,075	7,091	8.8	7.5	1.7	1.6	20.6	22.1	CNY
01193.HK 华润燃气*	跑赢行业	16.00	3,547	3,345	3,617	11.1	10.2	0.8	0.8	7.5	7.9	HKD
00384.HK 中国燃气*	跑赢行业	5.88	2,719(a)	2,857(a)	3,063(a)	11.2(a)	10.5(a)	0.6(a)	0.5(a)	5.0(a)	5.2(a)	HKD
00135.HK 昆仑能源*	跑赢行业	7.07	5,346	6,209	6,301	8.5	8.2	0.7	0.7	9.0	8.7	CNY
01083.HK 港华智慧能源*	跑赢行业	3.38	1,585	1,638	1,745	7.6	7.1	0.5	0.4	6.3	6.4	HKD
00392.HK 北京控股*	跑赢行业	30.98	5,056	5,260	5,293	6.4	6.2	0.4	0.3	5.8	5.6	CNY
00956.HK 新天绿色能源*	跑赢行业	3.15	1,826	2,757	2,457	4.4	4.9	0.4	0.4	10.4	8.8	CNY

注：标*公司为中金覆盖，采用中金预测数据

标有(a)的数值所对应的年份为本列顶部所示年份之后的一年

资料来源：Wind，彭博资讯，公司公告，中金公司研究部

团队信息



傅锴铭 分析员

SAC 执证编号: S0080521010002
SFC CE Ref: BRF304
kaiming.fu@cicc.com.cn



徐啸天 分析员

SAC 执证编号: S0080525050002
SFC CE Ref: BVL437
xiaotian.xu@cicc.com.cn



严蓓娜 分析员

SAC 执证编号: S0080522110002
SFC CE Ref: BBQ744
beina.yan@cicc.com.cn



裘孝锋 分析员

SAC 执证编号: S0080521010004
SFC CE Ref: BRE717
xiaofeng.qiu@cicc.com.cn

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券及期货事务监察委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司（“中金香港”）于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中金香港的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的合格投资者及/或机构投资者提供。本报告无意也不应直接或间接地分发或传递给新加坡的任何其他人。提供本报告于合格投资者及/或机构投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 45 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可联系中金新加坡持牌代表。

本报告由受金融行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告由中国国际金融日本株式会社（“中金日本”）于日本提供，中金日本是在日本关东财务局（日本关东财务局长（金商）第 3235 号）注册并受日本法律监管的金融机构。本报告有关的投资产品和服务仅向符合日本《金融商品交易法》第 2 条 31 项所规定的专业投资者提供。本报告并未打算提供给日本非专业投资者使用。

本报告亦由中国国际金融股份有限公司向符合日本《金融商品交易法施行令》第 17 条第 3 款第 1 项及《金融商品交易法》第 58 条第 2 款但书前段所规定的日本金融机构提供。在该情形下，本报告有关的投资产品和服务仅向日本受监管的金融机构提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

截至本报告发布日前十二个月内，中金公司或其关联机构为以下公司提供过投资银行服务：中海油-H, 中国海油-A。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 <https://research.cicc.com/footer/disclosures>，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

中金研究基本评级体系说明：

分析师采用相对评级体系，股票评级分为跑赢行业、中性、跑输行业（定义见下文）。

除了股票评级外，中金公司对覆盖行业的未来市场表现提供行业评级观点，行业评级分为超配、标配、低配（定义见下文）。

我们在此提醒您，中金公司对研究覆盖的股票不提供买入、卖出评级。跑赢行业、跑输行业不等同于买入、卖出。投资者应仔细阅读中金公司研究报告中的所有评级定义。请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。投资者买卖证券或其他金融产品的决定应基于自身实际具体情况（比如当前的持仓结构）及其他需要考虑的因素。

股票评级定义：

- 跑赢行业（OUTPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现超过同期其所属的中金行业指数；
- 中性（NEUTRAL）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现与同期其所属的中金行业指数相比持平；
- 跑输行业（UNDERPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现不及同期其所属的中金行业指数。

行业评级定义：

- 超配（OVERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上；
- 标配（EQUAL-WEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间；
- 低配（UNDERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上。

研究报告评级分布可从<https://research.cicc.com/footer/disclosures> 获悉。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V190624
编辑：赵静

北京 中国国际金融股份有限公司

中国北京建国门外大街 1 号国贸写字楼 2 座 28 层

邮编: 100004

电话: (86-10) 6505 1166

传真: (86-10) 6505 1156

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司

上海市浦东新区陆家嘴环路 1233 号

汇亚大厦 29 层

邮编: 200120

电话: (86-21) 5879-6226

传真: (86-21) 5888-8976

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司

深圳市南山区科苑南路 2801 号

中金大厦 17-21 层

邮编: 518048

电话: (86-755) 8319 5000

传真: (86-755) 8319-9229

香港

中国国际金融（国际）有限公司

香港中环港景街 1 号

国际金融中心第一期 29 楼

电话: (852) 2872-2000

传真: (852) 2872-2100

东京

中国国际金融日本株式会社

〒100-0005 東京都千代田区丸の内 3 丁目 2 番 3 号

丸の内二重橋ビル 2 1 階

Tel: (+813) 3201 6388

Fax: (+813) 3201 6389

纽约

CICC US Securities, Inc

280 Park Ave, 32nd Floor,

New York, NY 10017, USA

Tel: (+1-646) 7948 800

Fax: (+1-646) 7948 801

新加坡

China International Capital Corporation (Singapore)
Pte. Limited

6 Battery Road, #33-01

Singapore 049909

Tel: (+65) 6572 1999

Fax: (+65) 6327 1718

伦敦

China International Capital Corporation (UK)
Limited

25th Floor, 125 Old Broad Street

London EC2N 1AR, United Kingdom

Tel: (+44-20) 7367 5718

Fax: (+44-20) 7367 5719

法兰克福

China International Capital Corporation (Europe)
GmbH

Neue Mainzer Straße 52-58, 60311

Frankfurt a.M, Germany

Tel: (+49-69) 24437 3560

