

基础化工

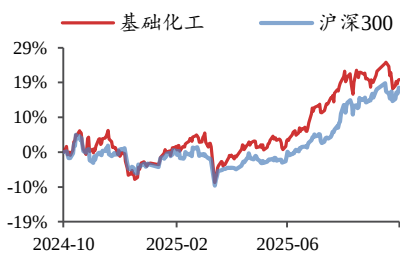
2025 年 10 月 26 日

PTA 产品亏损持续加剧，看好行业反内卷前景

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《《水俣公约》有望加速电石法 PVC 落后产能淘汰，LG 化学计划关闭韩国 HDPE 工厂—行业周报》-2025.10.19

《六氟磷酸锂供需面改善，陶氏一工厂发生火灾影响其 MDI、乙烯等装置生产—行业周报》-2025.10.12

《《石化化工行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》印发，草铵膦、锦纶行业反内卷有序推进—行业周报》-2025.9.28

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨越（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

● 本周行业观点：PTA 产品亏损持续加剧，看好行业反内卷前景

从 PTA 行业未来扩产情况来看，据百川盈孚数据，2025 年国内 PTA 新增产能预计合计达到 870 万吨，其中东方盛虹、三房巷、新凤鸣分别新增 250、320、300 万吨。再往后看，2026 年及以后规划产能仍有合计 800 万吨。但考虑到当前 PTA 盈利承压，其投产进程尚存在较大不确定性，**2025 年或已接近国内 PTA 行业扩产的尾声**。据百川盈孚及各公司公告数据，截至 2025 年 9 月，国内 PTA 行业产能（权益口径）前七名分别为恒力石化、荣盛石化、桐昆股份、恒逸石化、新凤鸣、东方盛虹、三房巷，行业产能 CR7 达到 76%。**当前国内 PTA 行业集中度较高，龙头企业具备一定的定价权，同时也为行业自律与反内卷创造了良好的条件**。2025 年 7 月以后 PTA 行业陷入全行业严重亏损。2025 年 7 月以来，PTA 行业陷入全行业亏损，截至 2025 年 10 月下旬，CCF 统计 PTA 价差已不足百元。**当前 PTA 行业亏损严重，生产企业具备协同诉求**。我们认为，当前 PTA 行业具备反内卷基础（未来新增产能有限、行业集中度高及当下生产企业亏损严重），后续行业有望实现良性发展，产品盈利或将得到显著修复。**推荐标的：**恒力石化、荣盛石化、新凤鸣、桐昆股份等。**受益标的：**恒逸石化、三房巷、东方盛虹等。

● 本周行业新闻：TCL 华星 t8 项目正式开工

【OLED】TCL 华星 t8 项目正式开工。据公众号工业头条网消息，10 月 21 日，TCL 华星 t8 项目正式开工，该项目由 TCL 华星与广州市人民政府、广州经济技术开发区管理委员会共同出资建设，总投资金额约人民币 295 亿元。**受益标的：**瑞联新材、万润股份、奥来德、莱特光电。

● 推荐及受益标的

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团、盐湖股份等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【铬盐】振华股份；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等；【农化&磷化工】兴发集团、利民股份、云天化、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】博源化工、三友化工等；【其他】黑猫股份、苏博特、江苏索普等。【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：阿科力、松井股份、利安隆、安利股份等。**受益标的：**【化工龙头白马】卫星化学等；【化纤行业】聚合顺、恒逸石化、华鼎股份等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、苏利股份、湖北宜化等；【硅】新安股份；【氯碱行业】中泰化学、新疆天业等；【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】卓越新能、万凯新材、华谊集团、中触媒、光华科技等。

风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.11%.....	5
1.2、 PTA 产品亏损持续加剧，看好行业反内卷前景	6
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝库存天数显著下降.....	8
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝库存显著下降，粘胶短纤市场走势维稳.....	8
1.3.2、 化肥：本周尿素价格底部企稳，磷矿石市场行情淡稳.....	10
1.4、 本周行业新闻：TCL 华星 t8 项目正式开工	12
2、 化工价格行情：50 种产品价格周度上涨、106 种下跌.....	13
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周液氯、维生素 VE 等领涨	17
3、 本周化工价差行情：25 种价差周度上涨、44 种下跌.....	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差涨幅明显.....	18
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周纯 MDI 价差小幅扩大.....	19
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差小幅扩大	19
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄.....	21
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大.....	22
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周复合肥价格维持稳定	24
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定.....	25
4、 化工股票行情：化工板块 75.6%个股周度上涨	26
4.1、 本周重要公司公告：利安隆发布 2025 年三季报业绩等.....	26
4.2、 本周重点覆盖标的的涨幅前五为：奥来德、雅化集团、振华股份、桐昆股份、瑞联新材.....	27
4.3、 股票涨跌排行：本周世龙实业、农心科技等个股领涨.....	28
5、 风险提示	29

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.11%.....	5
图 2： 10 月 24 日 CCPI 报 3885 点，较上周五上涨 0.23%	5
图 3： 2019 年至 2024 年间，国内 PTA 行业有效产能年均复合增速达到 12.5%	6
图 4： 截至 2025 年 8 月，国内 PTA 行业产能 CR7 为 76%.....	7
图 5： 截至 2025 年 10 月下旬，CCF 统计 PTA 价差已不足百元.....	7
图 6： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄	8
图 7： 本周涤纶长丝 POY 库存天数下降	8
图 8： 本周粘胶短纤价差扩大	9
图 9： 本周粘胶短纤库存小幅增加	9
图 10： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	9
图 11： 本周粘胶长丝行业开工率基本稳定.....	9
图 12： 本周氨纶价差小幅收窄	10
图 13： 本周氨纶库存增加	10
图 14： 2025 年 9 月，肥料价格指数环比下降	12
图 15： 本周磷矿石报价基本稳定	12
图 16： 本周国内尿素价格小幅下跌	12
图 17： 本周国际尿素价格下跌	12
图 18： 本周纯 MDI 价差小幅扩大.....	19

图 19: 本周聚合 MDI 价差小幅收窄.....	19
图 20: 本周乙烯-石脑油价差收窄	19
图 21: 本周 PX-石脑油价差扩大	19
图 22: 本周 PTA-PX 价差收窄	19
图 23: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	19
图 24: 本周丙烯-丙烷价差收窄	20
图 25: 本周丙烯-石脑油价差收窄	20
图 26: 本周环氧丙烷价差收窄	20
图 27: 本周己二酸价差扩大	20
图 28: 本周顺丁橡胶价差扩大	20
图 29: 本周丁苯橡胶价差扩大	20
图 30: 本周瓶片价差收窄	21
图 31: 本周酚醛树脂价差小幅扩大	21
图 32: 本周氨纶价差小幅收窄	21
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	21
图 34: 本周粘胶短纤价差扩大	21
图 35: 本周粘胶长丝市场均价基本稳定	21
图 36: 本周 PA6 价差收窄	22
图 37: 本周 PA66 价格小幅下跌.....	22
图 38: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	22
图 39: 本周煤头尿素价差小幅收窄	22
图 40: 本周 DMF 价差扩大.....	22
图 41: 本周醋酸价差收窄	22
图 42: 本周甲醇价差收窄	23
图 43: 本周乙二醇价差扩大	23
图 44: 本周 PVC (电石法) 价差收窄.....	23
图 45: 本周烧碱价差收窄	23
图 46: 本周重质纯碱价差收窄	23
图 47: 本周草酸价格小幅下跌	23
图 48: 本周复合肥价格基本稳定	24
图 49: 本周国内氯化钾价格小幅下跌	24
图 50: 本周磷酸一铵价差收窄	24
图 51: 本周磷酸二铵价差收窄	24
图 52: 本周草甘膦价差收窄	24
图 53: 本周草铵膦价格基本稳定	24
图 54: 本周代森锰锌价格稳定	25
图 55: 本周菊酯价格稳定	25
图 56: 本周麦草畏价格稳定	25
图 57: 本周百菌清价格稳定	25
图 58: 本周维生素 A 价格上涨	25
图 59: 本周维生素 E 价格上涨.....	25
图 60: 本周蛋氨酸价格稳定	26
图 61: 本周赖氨酸价格下跌	26

表 1: 本周分板块价格涨跌互现	13
------------------------	----

表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、维生素 VE 等领涨	17
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 辛醇、丙烯酸丁酯等领跌	17
表 4: 化工产品价格本周涨幅前十: “PS-1.01×苯乙烯”等领涨	18
表 5: 化工产品价格本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌	18
表 6: 本周重要公司公告: 利安隆发布 2025 年三季报业绩等	26
表 7: 重点标的中, 本周雅化集团、盐湖股份等领涨	27
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 本周世龙实业、农心科技等领涨 (收盘价单位: 元/股)	28
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 本周善水科技、*ST 澄星等领跌 (收盘价单位: 元/股)	29

1、化工行情跟踪及事件点评：化工产品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.11%

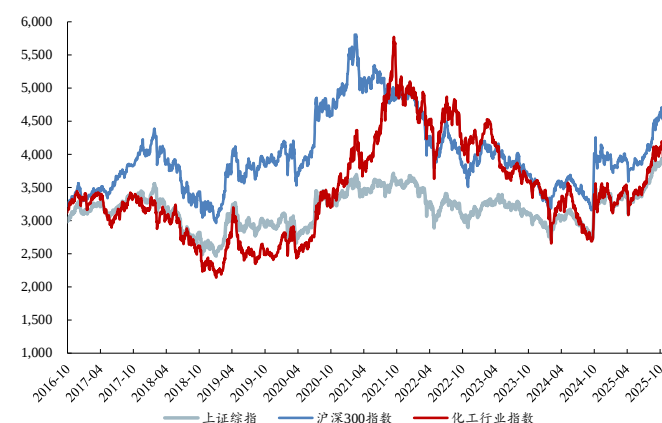
截至本周五（10 月 24 日），上证综指收于 3950.31 点，较上周五（10 月 17 日）的 3839.76 点上涨 2.88%；沪深 300 指数报 4660.68 点，较上周五上涨 3.24%；化工行业指数报 4035.46 点，较上周五上涨 2.14%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3885 点，较上周五上涨 0.23%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.11%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 412 只周度上涨（占比 75.6%），有 104 只周度下跌（占比 19.08%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：世龙实业、农心科技、蒙泰高新、金力泰、茂化实华、汇得科技、上纬新材、石化油服、德美化工、青岛双星；7 日跌幅前十名的个股分别是：善水科技、*ST 澄星、新农股份、双一科技、纳尔股份、华谊集团、横河精密、国立科技、先达股份、斯迪克。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 50 种产品价格较上周上涨，有 106 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、维生素 VE、锂电池隔膜、布伦特、WTI、硫酸、硫磺、毒死蜱、液化天然气、维生素 VA；7 日跌幅前十名的产品是：辛醇、丙烯酸丁酯、环氧丙烷、软泡聚醚、正丁醇、DOTP、丙烯酸、丙烯酸异辛酯、pop 类聚醚、PTFE 分散乳液。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 25 种价差较上周上涨，有 44 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸”、“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.11%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：10 月 24 日 CCPI 报 3885 点，较上周五上涨 0.23%

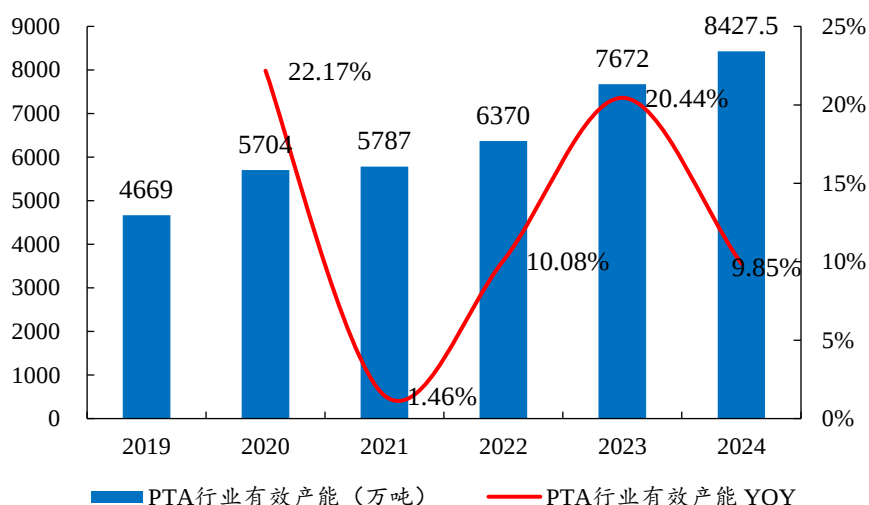


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、PTA 产品亏损持续加剧，看好行业反内卷前景

PTA 行业扩产进程或已接近尾声，未来规划产能仍有较大不确定性。2019 年至 2024 年间，国内 PTA 行业扩产进程不断加快，行业有效产能由 4669 万吨提升至 8427.5 万吨，年均复合增速达到 12.5%。从 PTA 行业未来扩产情况来看，据百川盈孚数据，2025 年国内 PTA 新增产能预计合计达到 870 万吨，其中东方盛虹、三房巷、新凤鸣分别新增 250、320、300 万吨。再往后看，2026 年及以后规划产能仍有合计 800 万吨。但考虑到当前 PTA 盈利承压，其投产进程尚存在较大不确定性，2025 年或已接近国内 PTA 行业扩产的尾声。

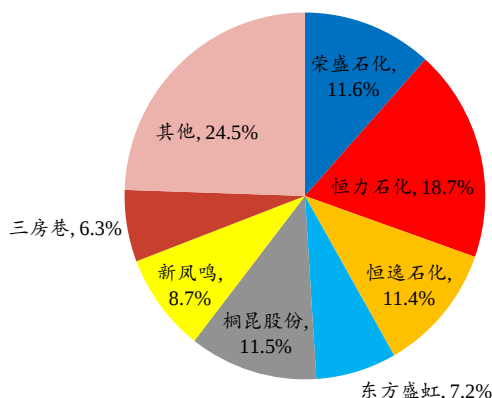
图3：2019 年至 2024 年间，国内 PTA 行业有效产能年均复合增速达到 12.5%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

经过上一轮扩产以后，当前 PTA 行业集中度已达到较高水平，产能 CR7 为 76%。据百川盈孚及各公司公告数据，截至 2025 年 9 月，国内 PTA 行业产能（权益口径）前七名分别为恒力石化、荣盛石化、桐昆股份、恒逸石化、新凤鸣、东方盛虹、三房巷，行业产能 CR7 达到 76%。当前国内 PTA 行业集中度较高，龙头企业具备一定的定价权，同时也为行业自律与反内卷创造了良好的条件。

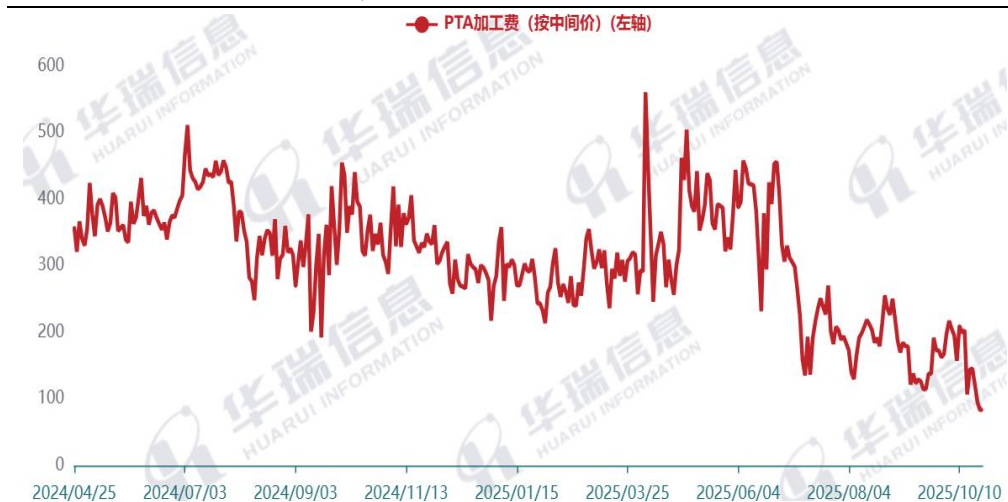
图4: 截至 2025 年 8 月, 国内 PTA 行业产能 CR7 为 76%



数据来源: 百川盈孚、各公司公告、Wind、开源证券研究所

2025 年 7 月以后 PTA 行业陷入全行业严重亏损。2025 年 7 月以来, PTA 行业陷入全行业亏损, 截至 2025 年 10 月下旬, CCF 统计 PTA 价差已不足百元。当前 PTA 行业亏损严重, 生产企业具备协同诉求。

图5: 截至 2025 年 10 月下旬, CCF 统计 PTA 价差已不足百元



资料来源: CCF

我们认为, 当前 PTA 行业具备反内卷基础 (未来新增产能有限、行业集中度高及当下生产企业亏损严重), 后续行业有望实现良性发展, 产品盈利或将得到显著修复。推荐标的: 恒力石化、荣盛石化、新凤鸣、桐昆股份等。受益标的: 恒逸石化、三房巷、东方盛虹等

1.3、本周重点产品跟踪：涤纶长丝库存天数显著下降

1.3.1、化纤：本周涤纶长丝库存显著下降，粘胶短纤市场走势维稳

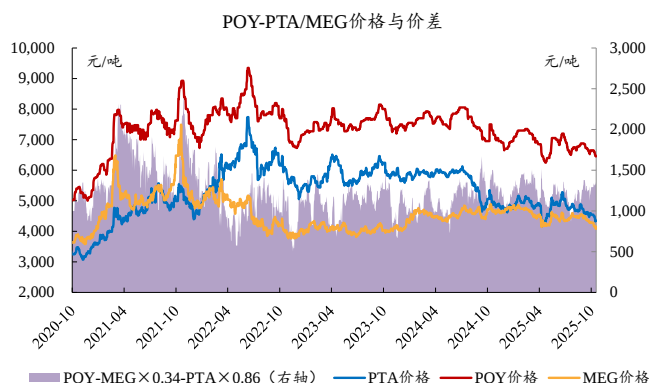
据 Wind 数据，2025 年 9 月，国内服装及衣着附件出口金额 124.53 亿美元，同比-8.0%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工；【受益标的】新乡化纤、恒逸石化等。

涤纶长丝：本周（10 月 20 日-10 月 24 日）成本支撑转强，涤纶长丝市场跌后回涨。据百川盈孚数据，截至 10 月 23 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6400 元/吨，较上周均价下跌 120 元/吨；FDY 市场均价为 6610 元/吨，较上周均价下跌 90 元/吨；DTY 市场均价为 7730 元/吨，较上周均价下跌 55 元/吨。本周前期，市场预期供应充裕且需求疲软，以及贸易紧张局势引发需求担忧，国际油价承压震荡下跌，成本端延续前期弱势表现，叠加长丝市场产销持续承压，企业出货意愿不断增强，场内商谈重心逐渐松动，加重业者谨慎情绪，下游用户维持刚需采购，场内交投延续弱势。而后俄乌局势再起波澜，同时上周美国库存利好支撑，国际油价低位反弹，成本利好逐渐显现，同时长丝主流企业进行出货操作，市场重心偏弱调整，下游部分用户逢低适量采购，长丝市场产销数据大幅提升，企业库存压力有所缓解。现阶段，国际油价持续收涨带动聚酯原料市场偏暖运行，成本支撑逐渐增强，长丝企业挺价情绪升温，多随成本上调报价或缩减优惠幅度，市场重心窄幅回升，部分织企担忧原料成本攀升，进行补货操作，长丝场内交投气氛有所升温。据 Wind 数据，截至 10 月 23 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 11.80、21.90、29.50 天，相较 10 月 16 日分别-5.0、-4.2、-2.0 天。

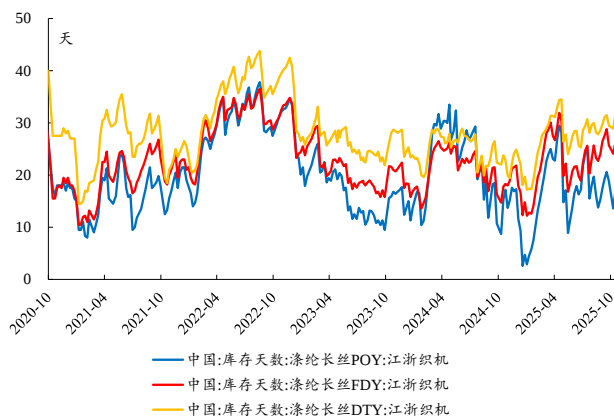
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图6：本周涤纶长丝 POY 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图7：本周涤纶长丝 POY 库存天数下降



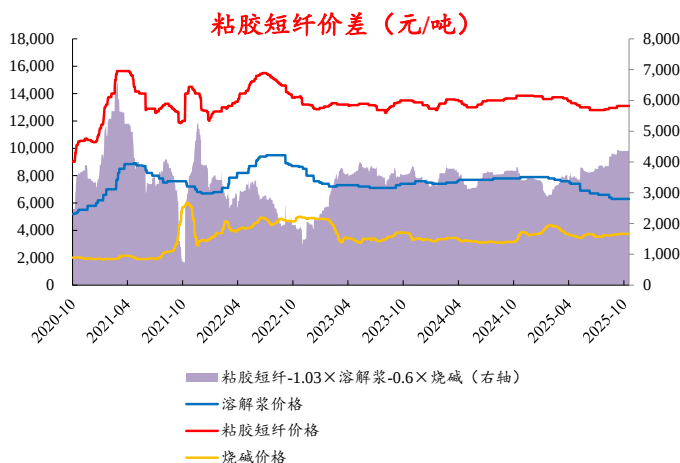
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（10 月 20 日-10 月 24 日）粘胶短纤市场延续平稳走势。据百川盈孚数据，截至 10 月 23 日，粘胶短纤市场均价为 13100 元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场维稳运行，辅料液碱市场小幅下滑，硫酸市

场走势坚挺，成本端延续涨势；周内粘胶短纤市场供应量恢复，各厂家成品库存量处于低位，行业供应量稍显宽松，供应端利好支撑有限；终端市场需求表现疲软，成品库存量较大，对原料补货积极性不高，下游纱厂执行前期订单为主，需求端未有好转。综合来看，原料端市场价格窄幅上涨，成本端支撑尚存，场内成品库存量维持低位，下游厂家多消耗原料库存为主，市场新签订单释放有限，粘胶短纤市场价格整理运行。

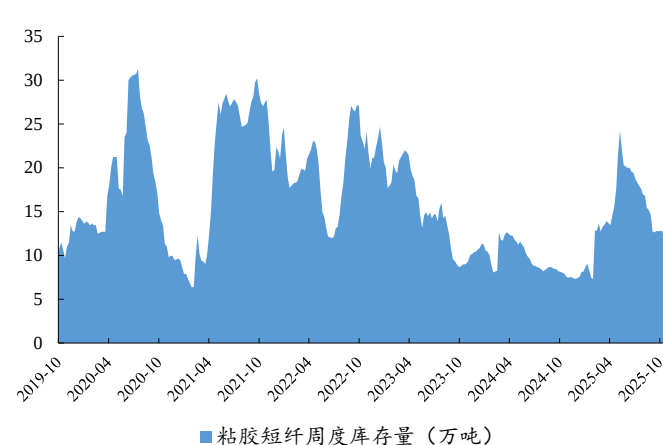
【推荐标的】三友化工。【受益标的】中泰化学。

图8：本周粘胶短纤价差扩大



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图9：本周粘胶短纤库存小幅增加

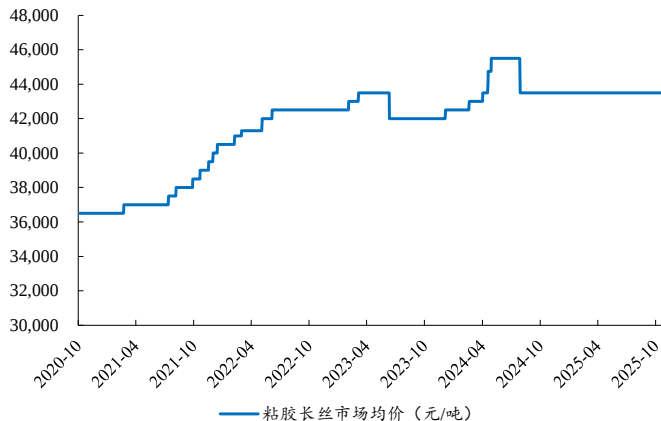


数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（10月20日-10月24日）粘胶长丝市场维稳运行。据百川盈孚数据，截至10月23日，粘胶长丝市场均价在43500元/吨，较上周均价持平，目前120D/30F（无光）实单商谈在42500-44500元/吨附近承兑。粘胶长丝市场供需平衡，下游市场按需拿货，业者心态良好，对后市多持看稳心态，粘胶长丝价格波动有限。预计短期内粘胶长丝市场或延续平稳态势。

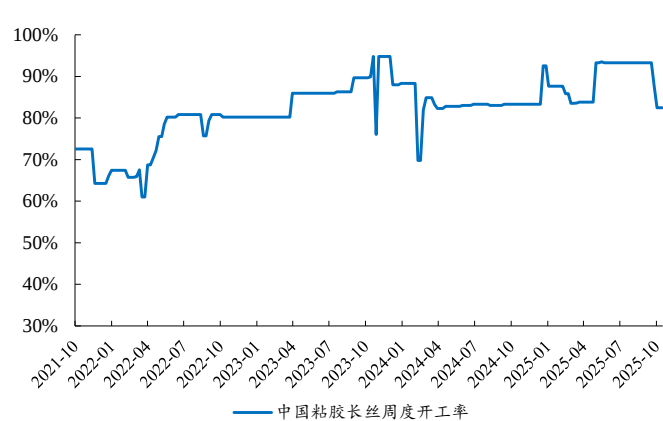
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图10：本周粘胶长丝市场均价保持稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周粘胶长丝行业开工率基本稳定

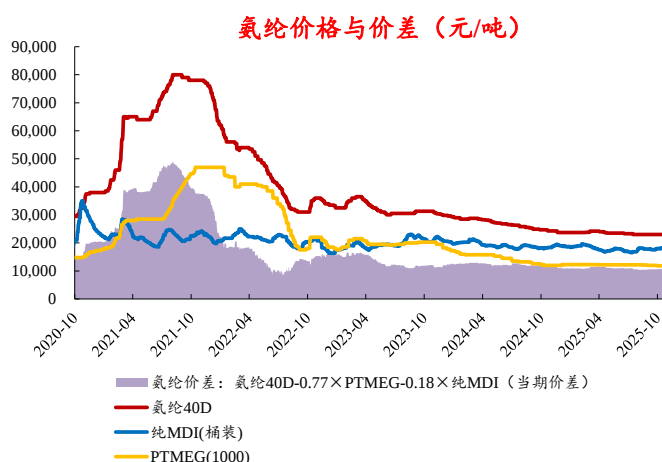


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（10月20日-10月24日）国内氨纶市场持稳运行。据百川盈孚数据，截至10月23日，国内氨纶40D市场均价23000元/吨，较上周市场均价持平。主原料市场价格稳定，辅原料市场价格延续上涨，成本面对氨纶市场支撑尚可；周内氨纶场内虽供应增量、需求有所放缓，导致部分工厂产销有所下降，然就成本上涨及行业利润亏损看，氨纶企业对外报盘持稳过度为主，氨纶市场价格僵持。截至目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价25000-28000元/吨，氨纶30D市场主流参考价24000-27500元/吨，氨纶40D市场主流参考价21500-24500元/吨，场内存低价货源。

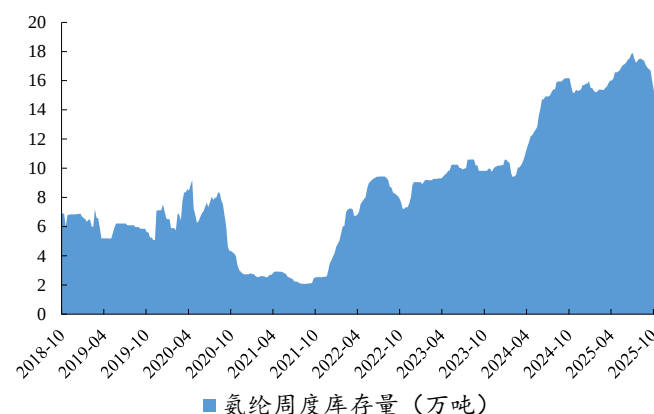
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图12：本周氨纶价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周氨纶库存增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、化肥：本周尿素价格底部企稳，磷矿石市场行情淡稳

尿素：本周（10月20日-10月24日）国内尿素市场价格窄幅震荡、底部企稳，市场情绪在供需压力与政策预期期间博弈。据百川盈孚数据，截至10月23日，国内尿素市场均价为1596元/吨，与上周四持平，山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1490-1500元/吨。上半周，市场承压偏弱运行。尽管尿素日产量窄幅回落，但企业库存整体高位，叠加需求疲软，部分厂家为缓解库存压力小幅下调报价，实际成交存在议价空间。下半周，天气转晴带动农业用肥需求阶段性释放，尿素期货连续窄幅上行在一定程度上提振市场询价气氛，加之行业会议临近带来的政策放松预期升温，共同推动企业新单成交有所好转，部分工厂限量收单并小幅探涨。然而，当前供需宽松的基本面尚未根本改善，下游对后市仍存担忧，采购心态谨慎。整体来看，政策导向成为短期内影响市场情绪和价格走向的关键变量，需继续关注相关政策消息。

磷矿石：本周（10月20日-10月24日）磷矿石市场行情淡稳，下游需求难有提量。据百川盈孚数据，截至10月23日，国内30%品位磷矿石市场均价为1017元/吨，28%品位磷矿石市场均价为945元/吨，25%品位磷矿石市场均价为759元/吨，均较上周持平。供给端，云南部分磷矿受持续降雨影响，产量有所下降，四川马边地区道路受阻，但影响不大，其余多数磷矿企业生产运输正常推进，部分

矿企及码头库存上升，综合来看市场供应量变化有限。需求端，本周硫磺价格持续上涨，且下游需求跟进乏力，导致磷酸一铵企业生产态度愈发谨慎，行业开工下行；磷酸二铵市场受成本及代发订单支撑，运行相对稳定；黄磷企业接单后出货压力有所缓解，本周发运为主，因黄磷企业挺价且下游需求疲软，新单成交困难；湿法净化磷酸市场因新能源产业向好发展，维持对高品位磷矿的刚性采购。综合来看，下游市场对于磷矿石仅维持按需采购，且磷肥企业为缓解成本压力，采购低品位磷矿为主。

农业磷酸一铵：本周（10月20日-10月24日）原料涨势势不可挡，磷酸一铵新价上探乏力。据百川盈孚数据，截至10月23日，55%粉铵市场均价为3267元/吨，较上周同期（3252元/吨）上涨15元/吨，涨幅0.46%。预计下周磷酸一铵市场成交气氛冷清，价格窄幅震荡。受成本支撑较强，价格或将暂时止跌。55%粉铵价格或在3330-3380元/吨，58%粉铵价格或在3650-3700元/吨，60%粉铵价格或在3700-3850元/吨。

工业磷酸一铵：本周（10月20日-10月24日）工业级磷铵市场价格上涨，成本端强势拉拽。据百川盈孚数据，截至10月23日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5797元/吨，较上周同期价格（5737元/吨）上涨60元/吨，涨幅为1.05%。预计下周工业级磷铵市场或将小幅推涨，73%主流出厂报价价格或将维持在5800-6000元/吨，实际成交参考价格维持在5800-5900元/吨。

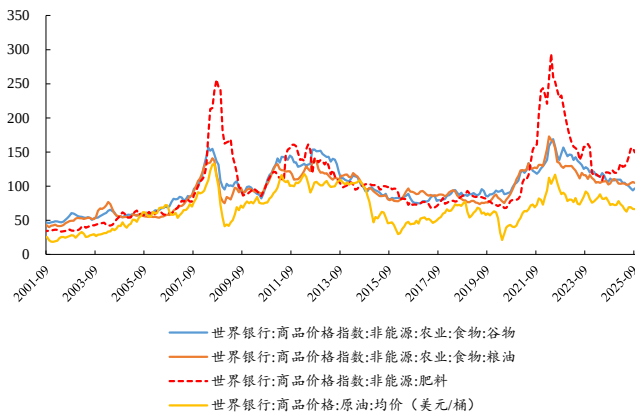
磷酸二铵：本周（10月20日-10月24日）二铵市场以稳为主，下游出货为主。据百川盈孚数据，截至10月23日，64%含量二铵市场均价3579元/吨，与上周持平。原料方面合成氨市场涨跌互现，硫磺市场延续涨势，磷矿石市场淡稳运行，上游市场走势向上，二铵成本支撑持续增加。二铵市场供需矛盾加剧，虽然成本持续承压，但需求支撑乏力与保供稳价政策仍主导市场运行，价格保持基本稳定。二铵厂家主要为国内秋季市场发运剩余订单，新单跟进有限，下游贸易商出货为主。57%含量二铵供应持续宽松，在出口告一段落后，64%含量二铵货源较前期也有一定增多。出口方面值得关注的是埃塞俄比亚在10月中旬左右关于购买549000吨磷酸二铵的招标已经结束，贸易商正在就价格进行谈判。

氯化钾：本周（10月20日-10月24日）国内氯化钾市场下游无法形成有效承接力，难以支撑价格上涨。据百川盈孚数据，截至10月23日，国产60%钾3100-3180元/吨，57%粉2850-3130元/吨；港口62%白钾3150-3300元/吨，60%老挝粉3000-3050元/吨，60%颗粒钾3100-3400元/吨；边贸口岸62%白钾3080-3150元/吨，60%颗粒2980-3020元/吨。骨干钾肥流通企业继续执行保供稳价政策，市场对高价货源采购意愿不高。

【推荐标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云天控股等）、钾肥（盐湖股份、亚钾国际等）。

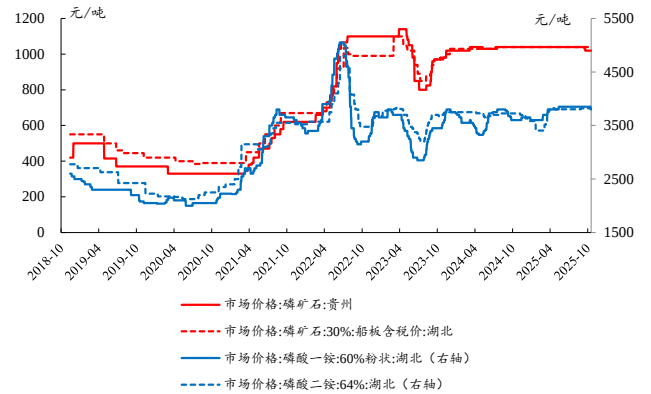
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图14：2025年9月，肥料价格指数环比下降



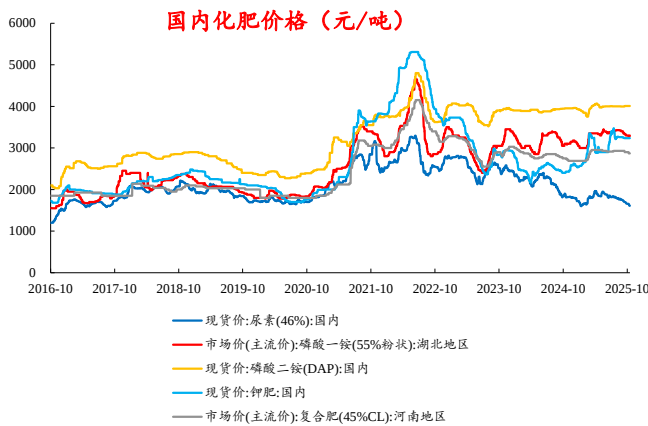
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周磷矿石报价基本稳定



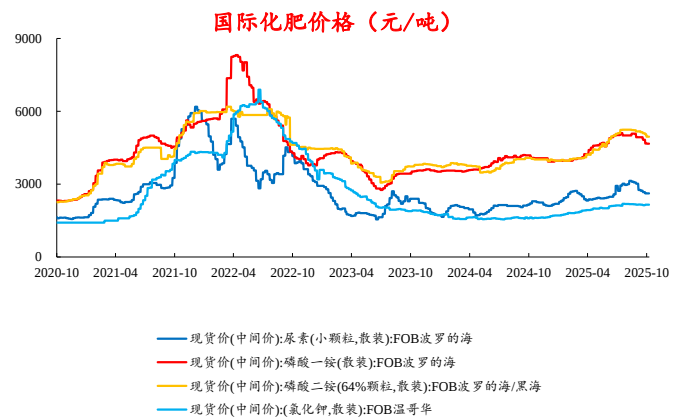
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周国内尿素价格小幅下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周国际尿素价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻：TCL 华星 t8 项目正式开工

【OLED】TCL 华星 t8 项目正式开工。据公众号工业头条网消息，10月21日，TCL 华星 t8 项目正式开工，该项目由 TCL 华星与广州市人民政府、广州经济技术开发区管理委员会共同出资建设，总投资金额约人民币 295 亿元。TCL 科技高级副总裁、TCL 华星首席执行官赵军表示，t8 项目是全球第一条规模化量产的 G8.6 代印刷 OLED 产线，是中国显示企业首次在高世代 AMOLED 领域具备超越式技术引领与市场主导潜力，实现从“跟跑”到“并跑”再到“局部领跑”的关键突破。项目还将通过工业机器人、AI 大模型、新材料与新能源等创新技术应用，推进高质量发展，构筑显示产业的“新质生产力”。**受益标的：瑞联新材、万润股份、奥来德、莱特光电。**

2、化工价格行情：50 种产品价格周度上涨、106 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	10月24日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	62	美元/桶	7.54%	-2.55%	-13.85%
	布伦特	66	美元/桶	8.07%	-2.42%	-11.59%
	石脑油	6,988	元/吨	-1.70%	-5.27%	-5.70%
	液化天然气	4,211	元/吨	5.25%	5.12%	-7.49%
	液化气	4,247	元/吨	-1.26%	-4.13%	-14.41%
	乙烯	6,370	元/吨	-0.23%	-8.61%	-18.27%
	丙烯	6,025	元/吨	-2.43%	-6.95%	-13.74%
	纯苯	5,427	元/吨	-2.50%	-8.20%	-25.73%
	苯酐	5,855	元/吨	-3.16%	-5.55%	-10.87%
	甲苯	5,125	元/吨	-1.14%	-3.41%	-14.88%
	二甲苯	5,304	元/吨	-0.09%	-3.81%	-13.52%
	苯乙烯	6,567	元/吨	0.32%	-4.96%	-22.51%
聚酯/化纤	PX	6,637	元/吨	3.37%	0.80%	-4.29%
	PTA	4,440	元/吨	2.42%	-1.55%	-7.88%
	MEG	4,196	元/吨	1.23%	-3.12%	-13.77%
	聚酯切片	5,535	元/吨	0.00%	-3.06%	-9.11%
	涤纶 POY	6,400	元/吨	-0.78%	-3.03%	-9.22%
	涤纶 FDY	6,650	元/吨	0.38%	-2.21%	-11.33%
	涤纶 DTY	7,750	元/吨	0.32%	-1.27%	-6.06%
	涤纶短纤	6,320	元/吨	0.32%	-1.40%	-8.93%
	己内酰胺	8,050	元/吨	-2.13%	-4.17%	-22.60%
	锦纶切片	11,861	元/吨	-1.14%	-3.49%	-18.62%
	PA6	8,925	元/吨	-2.72%	-5.56%	-24.84%
	PA66	14,796	元/吨	-0.17%	-2.20%	-14.35%
	丙烯腈	7,850	元/吨	-0.95%	-5.42%	-18.23%
	腈纶短纤	13,855	元/吨	0.00%	1.21%	-5.10%
	氨纶 40D	23,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.95%
煤化工	无烟煤	869	元/吨	0.35%	1.40%	-11.78%
	煤油	5,845	元/吨	-1.03%	-2.45%	-7.24%
	甲醇	2,073	元/吨	-0.67%	-1.66%	-9.44%
	甲醛	1,051	元/吨	-0.66%	-1.87%	-9.16%

板块	产品	10月24日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	醋酸	2,417	元/吨	-1.24%	-0.46%	-13.23%
	DMF	3,925	元/吨	0.64%	-0.63%	-2.48%
	正丁醇	5,277	元/吨	-4.19%	-11.44%	-25.58%
	异丁醇	5,400	元/吨	0.00%	-9.24%	-22.86%
	己二酸	6,791	元/吨	0.00%	-2.75%	-15.46%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,574	元/吨	-1.27%	4.29%	-2.40%
	冰晶石	7,900	元/吨	0.00%	0.00%	22.48%
	氟化铝	10,471	元/吨	0.00%	3.83%	-18.15%
	二氯甲烷	1,890	元/吨	-1.61%	-3.87%	-35.87%
	三氯乙烯	5,000	元/吨	0.00%	2.61%	45.14%
	R22	16,000	元/吨	0.00%	-53.62%	-51.52%
	R134a	54,000	元/吨	1.89%	3.85%	27.06%
	R125	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
	R410a	53,500	元/吨	0.94%	3.88%	27.38%
化肥	磷矿石	1,017	元/吨	0.00%	0.00%	-0.10%
	黄磷	21,559	元/吨	0.47%	-1.08%	-5.52%
	磷酸	6,475	元/吨	0.00%	-0.77%	-3.11%
	磷酸氢钙	3,158	元/吨	1.41%	2.87%	13.80%
	磷酸一铵	3,267	元/吨	0.46%	-1.57%	4.85%
	磷酸二铵	3,596	元/吨	0.47%	0.47%	1.55%
	三聚磷酸钠	6,507	元/吨	0.00%	-0.73%	0.06%
	六偏磷酸钠	7,790	元/吨	0.00%	-0.76%	-3.23%
	合成氨	2,142	元/吨	-0.65%	-1.79%	-14.22%
	尿素	1,606	元/吨	0.63%	-2.67%	-5.19%
	三聚氰胺	5,003	元/吨	0.06%	0.36%	-7.86%
	氯化铵	354	元/吨	-1.39%	-4.58%	-11.50%
	氯化钾	3,229	元/吨	-0.19%	-0.37%	28.34%
	硫酸钾	3,679	元/吨	-0.14%	-1.05%	13.65%
	氯基复合肥	2,495	元/吨	0.00%	-0.60%	7.13%
	硫基复合肥	2,900	元/吨	0.00%	-1.19%	6.42%
氯碱化工	液氯	45	元/吨	195.56%	193.01%	16.67%
	原盐	253	元/吨	0.00%	-1.17%	-22.39%
	盐酸	183	元/吨	2.23%	6.40%	3.98%

板块	产品	10月24日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	重质纯碱	1,313	元/吨	-0.08%	-0.68%	-14.07%
	轻质纯碱	1,142	元/吨	-0.17%	-3.06%	-20.97%
	液体烧碱	922	元/吨	-0.65%	-1.71%	-2.43%
	固体烧碱	3,539	元/吨	-2.05%	-2.05%	-4.33%
	电石	2,728	元/吨	0.70%	-2.54%	-5.67%
	盐酸	183	元/吨	2.23%	6.40%	3.98%
	电石法 PVC	4,387	元/吨	-0.34%	-2.73%	-7.82%
聚氨酯	苯胺	8,083	元/吨	0.00%	2.71%	-15.08%
	TDI	13,381	元/吨	-0.28%	-1.79%	3.73%
	聚合 MDI	14,350	元/吨	0.00%	-3.37%	-20.72%
	纯 MDI	18,400	元/吨	2.22%	4.84%	0.55%
	BDO	7,500	元/吨	0.00%	0.00%	-11.76%
	DMF	3,925	元/吨	0.64%	-0.63%	-2.48%
	己二酸	6,791	元/吨	0.00%	-2.75%	-15.46%
	环己酮	6,667	元/吨	-2.32%	-6.20%	-25.65%
	环氧丙烷	7,601	元/吨	-5.17%	-0.87%	-6.51%
	软泡聚醚	8,132	元/吨	-4.32%	-0.09%	-4.68%
	硬泡聚醚	7,625	元/吨	-1.93%	0.00%	-6.44%
农药	纯吡啶	19,700	元/吨	0.00%	-4.83%	1.03%
	百草枯	17,000	元/吨	0.00%	6.25%	47.83%
	草甘膦	27,295	元/吨	-0.73%	-0.76%	15.62%
	草铵膦	44,500	元/吨	0.00%	0.00%	-5.32%
	甘氨酸	11,000	元/吨	3.77%	5.26%	-5.17%
	麦草畏	54,000	元/吨	0.00%	0.00%	-6.90%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	55,000	元/吨	0.00%	0.00%	-9.84%
	2.4D	16,300	元/吨	0.00%	0.00%	17.69%
	阿特拉津	21,500	元/吨	0.00%	-2.27%	-16.67%
	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	0.00%	0.00%	5.08%
精细化工	钛精矿	1,725	元/吨	0.00%	0.00%	-11.99%
	钛白粉（锐钛型）	12,200	元/吨	0.00%	1.67%	-4.31%
	钛白粉（金红石型）	13,300	元/吨	0.00%	2.31%	-6.99%
	二甲醚	3,713	元/吨	0.00%	0.00%	-4.50%
	甲醛	1,051	元/吨	-0.66%	-1.87%	-9.16%

板块	产品	10月24日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	煤焦油	3,075	元/吨	-2.41%	-7.52%	-4.00%
	电池级碳酸锂	73,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.93%
	工业级碳酸锂	71,500	元/吨	0.00%	0.28%	-2.05%
	锂电池隔膜	0.78	元/平方米	13.04%	13.04%	-2.50%
	锂电池电解液	19,000	元/吨	0.00%	8.57%	-2.06%
合成树脂	丙烯酸	6,200	元/吨	-3.88%	-3.88%	-22.50%
	丙烯酸甲酯	7,150	元/吨	-1.38%	-7.74%	-29.56%
	丙烯酸丁酯	7,000	元/吨	-5.41%	-9.97%	-25.53%
	丙烯酸异辛酯	9,250	元/吨	-3.65%	-2.63%	-11.06%
	环氧氯丙烷	12,000	元/吨	-2.04%	-4.00%	30.43%
	苯酚	6,571	元/吨	-0.38%	-6.34%	-15.85%
	丙酮	4,251	元/吨	2.11%	-5.58%	-28.45%
	双酚 A	7,375	元/吨	-1.65%	-6.04%	-22.58%
通用树脂	聚乙烯	7,122	元/吨	0.39%	-2.06%	-18.79%
	聚丙烯粒料	6,565	元/吨	-0.83%	-4.10%	-12.48%
	电石法 PVC	4,387	元/吨	-0.34%	-2.73%	-7.82%
	乙烯法 PVC	4,923	元/吨	-0.06%	-2.86%	-6.99%
	ABS	9,498	元/吨	-1.88%	-3.94%	-17.73%
橡胶	丁二烯	8,500	元/吨	-1.91%	-8.87%	-23.33%
	天然橡胶	15,117	元/吨	3.48%	0.06%	-11.03%
	丁苯橡胶	11,561	元/吨	0.72%	-4.87%	-21.75%
	顺丁橡胶	11,090	元/吨	-0.09%	-4.27%	-17.05%
	丁腈橡胶	16,025	元/吨	-1.16%	-1.38%	-2.29%
	乙丙橡胶	22,543	元/吨	-0.38%	-1.31%	-8.95%
维生素	维生素 VA	61	元/千克	4.27%	0.00%	-49.17%
	维生素 B1	230	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B2	72	元/千克	0.00%	-2.04%	-18.18%
	维生素 B6	108	元/千克	0.00%	-4.42%	-38.98%
	维生素 VE	46	元/千克	17.95%	-2.13%	-65.41%
	维生素 K3	62	元/千克	0.00%	-3.13%	-27.91%
	2%生物素	26	元/千克	0.00%	-3.70%	-13.33%
	叶酸	240	元/千克	0.00%	-2.04%	-26.15%
氨基酸	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	0.00%	11.94%

板块	产品	10月24日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
硅	98.5%赖氨酸	7	元/千克	-2.90%	-2.90%	-40.97%
	金属硅	9,523	元/吨	-0.36%	-0.84%	-17.88%
	有机硅 DMC	11,200	元/吨	-0.88%	0.90%	-13.85%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、化工品价格涨跌排行：本周液氯、维生素 VE 等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有50种产品价格较上周上涨，有106种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、维生素 VE、锂电池隔膜、布伦特、WTI、硫酸、硫磺、毒死蜱、液化天然气、维生素 VA；7日跌幅前十名的产品是：辛醇、丙烯酸丁酯、环氧丙烷、软泡聚醚、正丁醇、DOTP、丙烯酸、丙烯酸异辛酯、pop 类聚醚、PTFE 分散乳液。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：液氯、维生素 VE 等领涨

涨幅排名	价格名称	10月24日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	45	元/吨	195.56%	193.01%	16.67%
2	维生素 VE	46	元/千克	17.95%	-2.13%	-65.41%
3	锂电池隔膜	1	元/平方米	13.04%	13.04%	-2.50%
4	布伦特	66	美元/桶	8.07%	-2.42%	-11.59%
5	WTI	62	美元/桶	7.54%	-2.55%	-13.85%
6	硫酸	600	元/吨	6.83%	13.45%	63.94%
7	硫磺	2,648	元/吨	6.61%	13.10%	88.70%
8	毒死蜱	41,500	元/吨	6.41%	6.41%	12.16%
9	液化天然气	4,211	元/吨	5.25%	5.12%	-7.49%
10	维生素 VA	61	元/千克	4.27%	0.00%	-49.17%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格7日跌幅前十：辛醇、丙烯酸丁酯等领跌

跌幅排名	价格名称	10月24日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	辛醇	5,874	元/吨	-8.35%	-15.34%	-22.29%
2	丙烯酸丁酯	7,000	元/吨	-5.41%	-9.97%	-25.53%
3	环氧丙烷	7,601	元/吨	-5.17%	-0.87%	-6.51%
4	软泡聚醚	8,132	元/吨	-4.32%	-0.09%	-4.68%
5	正丁醇	5,277	元/吨	-4.19%	-11.44%	-25.58%
6	DOTP	6,754	元/吨	-4.13%	-9.46%	-17.33%
7	丙烯酸	6,200	元/吨	-3.88%	-3.88%	-22.50%
8	丙烯酸异辛酯	9,250	元/吨	-3.65%	-2.63%	-11.06%
9	pop 类聚醚	8,300	元/吨	-3.63%	-0.75%	-11.94%
10	PTFE 分散乳液	27,000	元/吨	-3.57%	-3.57%	-6.90%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

3、本周化工价差行情：25种价差周度上涨、44种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差涨幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有25种价差较上周上涨,有44种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”;7日跌幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸”、“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”。

表4：化工产品价差本周涨幅前十：“PS-1.01×苯乙烯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	10月24日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PS-1.01×苯乙烯	520	75	16.79%	-14.89%	-26.83%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-443	77	14.76%	-27.76%	-124.73%
3	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,214	130	12.00%	1.04%	-13.32%
4	环氧乙烷-0.73×乙烯	1,273	96	8.12%	32.84%	-4.64%
5	二甲醚-1.41×甲醇	546	35	6.90%	2.65%	275.06%
6	丙烯酸-0.74×丙烯	5,805	374	6.89%	3.98%	-20.10%
7	聚丙烯-1.01×丙烯	2,364	101	4.46%	14.70%	62.58%
8	聚丙烯 PP-丙烯	2,425	100	4.30%	14.12%	59.02%
9	顺丁橡胶-丁二烯	2,665	93	3.62%	11.04%	5.67%
10	聚乙烯-1.02×乙烯	3,935	112	2.92%	9.58%	7.34%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价差本周跌幅前十：“PTA-0.655×PX”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	10月24日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	-65	-47	-276.23%	-2054.71%	-460.98%
2	R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸	7,247	-5,500	-43.15%	-72.22%	-69.99%
3	甲苯-石脑油	483	-194	-28.59%	44.43%	-11.24%
4	纯苯-石脑油	740	-251	-25.31%	4.94%	-49.97%
5	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-2,243	-438	-24.29%	-19.48%	-0.61%
6	丙烯-石脑油	1,196	-329	-21.59%	8.32%	2.00%
7	乙烯-石脑油	1,374	-365	-20.99%	-17.91%	-10.63%
8	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-2,377	-355	-17.54%	-33.57%	-66.53%
9	环己酮-1.144×纯苯	382	-79	-17.20%	-13.79%	-57.22%
10	丙烯-1.2×丙烷	848	-150	-15.04%	49.52%	6.16%

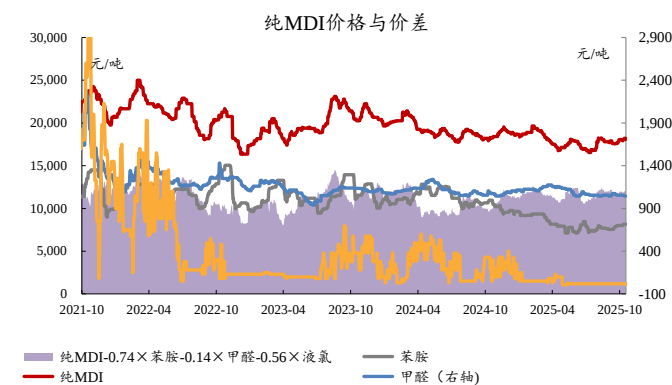
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：本周纯 MDI 价差小幅扩大

3.2.1、石化产业链：本周纯 MDI 价差小幅扩大

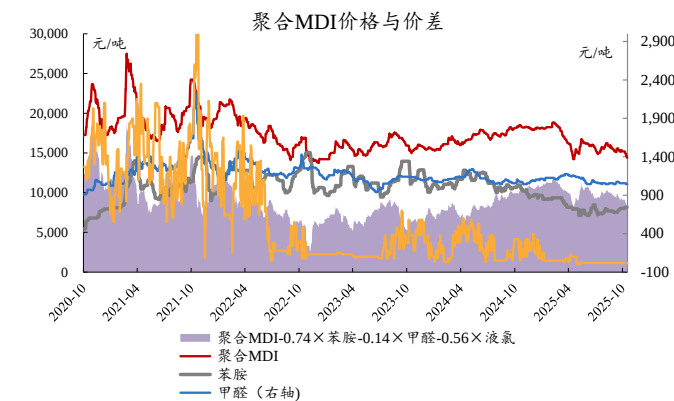
本周（10月20日-10月24日）纯 MDI 价差小幅扩大。

图18：本周纯 MDI 价差小幅扩大



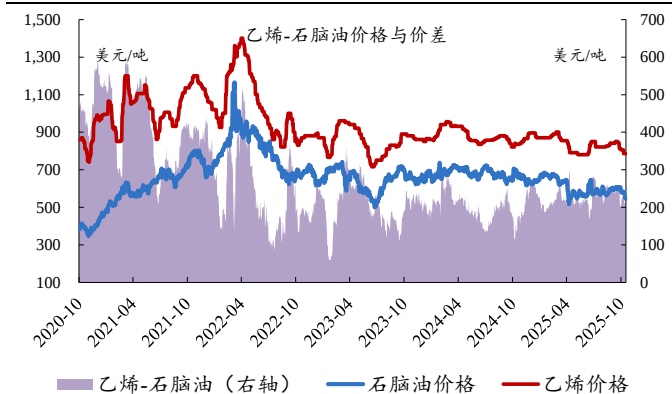
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周聚合 MDI 价差小幅收窄



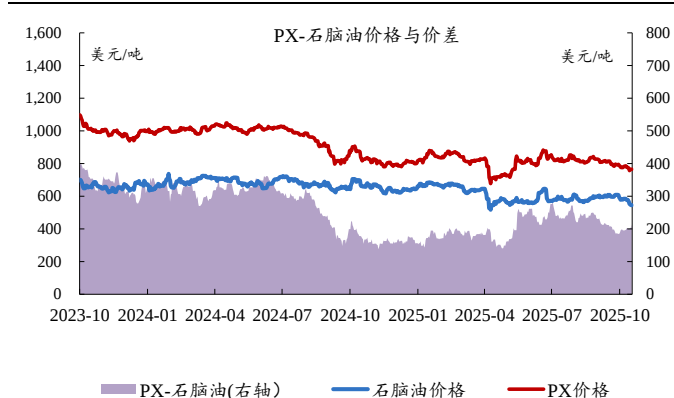
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周乙烯-石脑油价差收窄



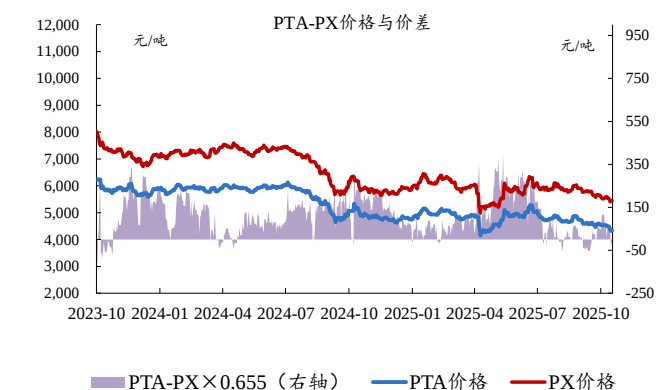
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周 PX-石脑油价差扩大



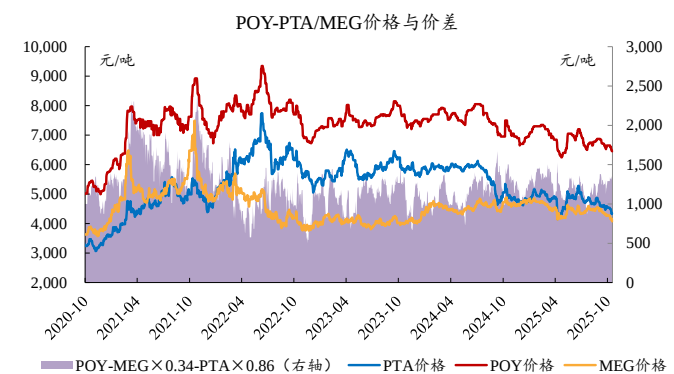
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周 PTA-PX 价差收窄



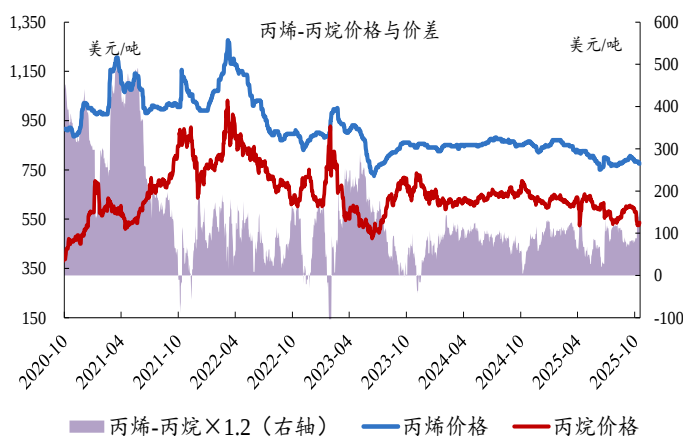
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



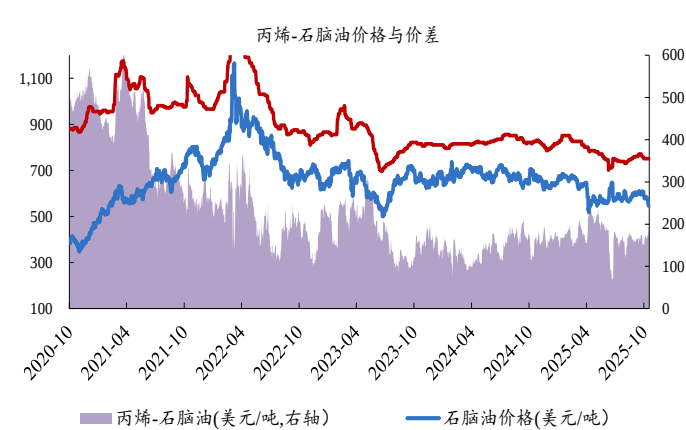
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周丙烯-丙烷价差收窄



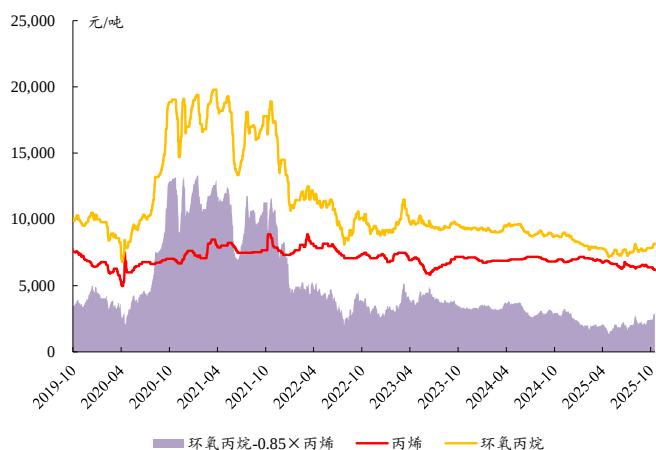
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周丙烯-石脑油价差收窄



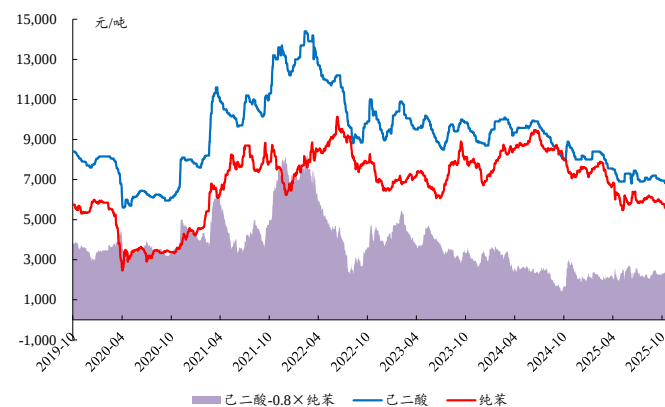
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周环氧丙烷价差收窄



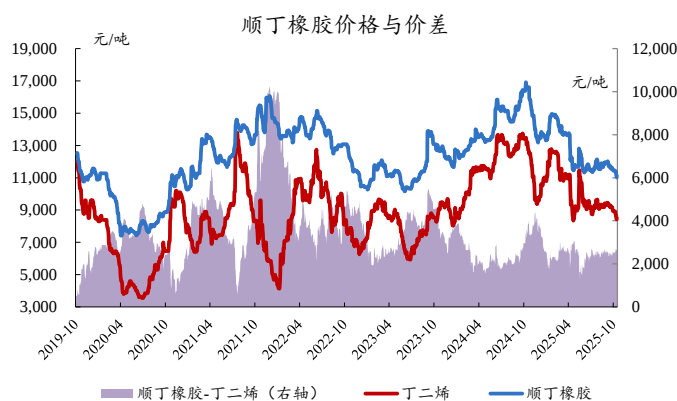
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周己二酸价差扩大



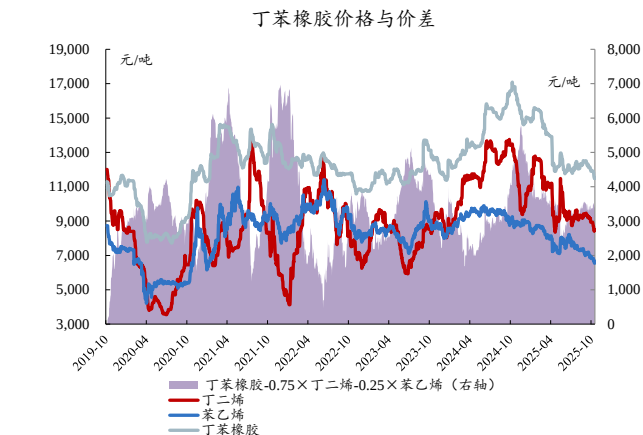
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周顺丁橡胶价差扩大

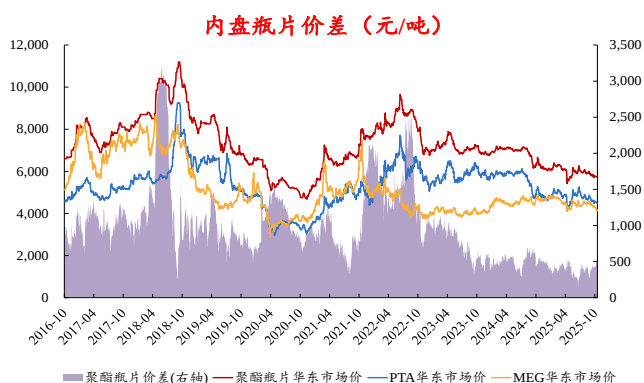


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

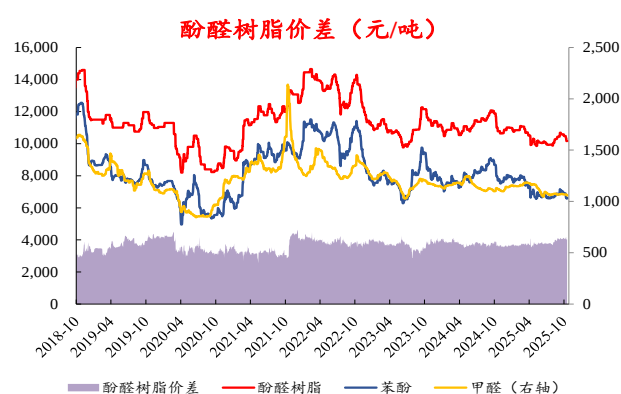
图29：本周丁苯橡胶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周瓶片价差收窄


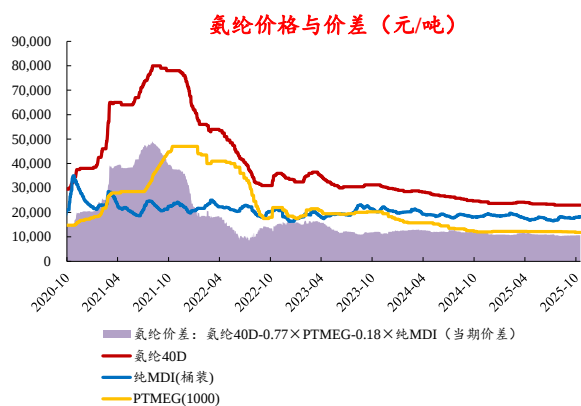
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周酚醛树脂价差小幅扩大


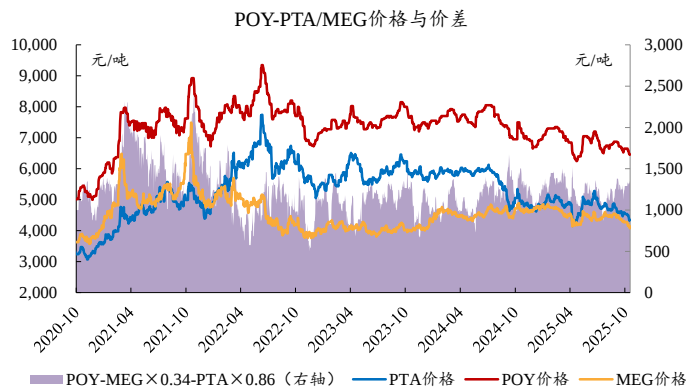
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄

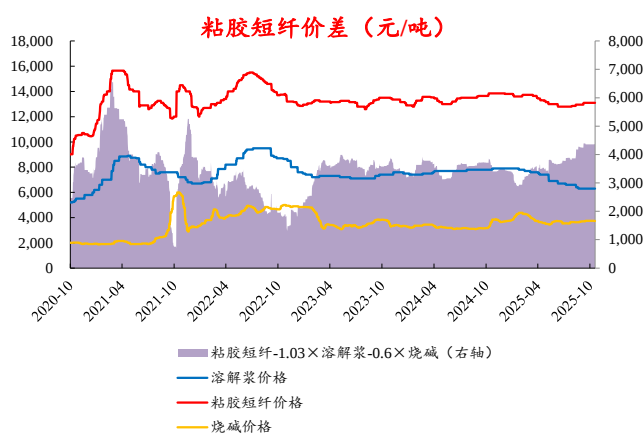
本周（10月20日-10月24日）氨纶价差小幅收窄。

图32：本周氨纶价差小幅收窄


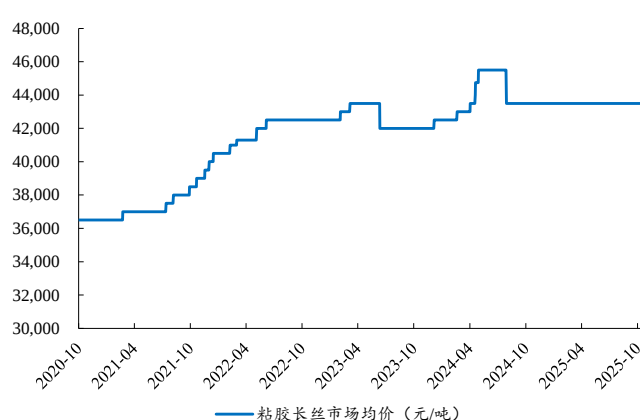
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周POY-PTA/MEG 价差收窄


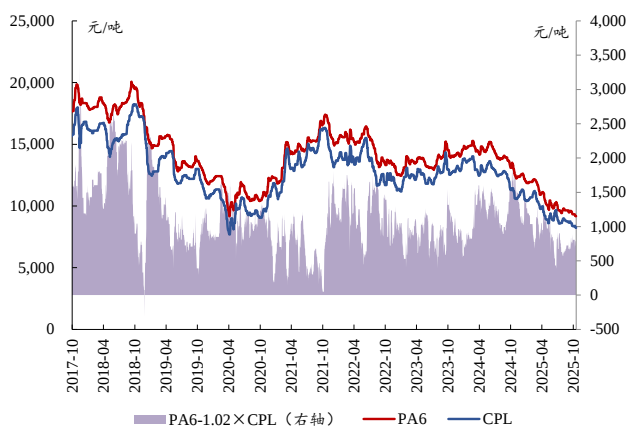
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周粘胶短纤价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周粘胶长丝市场均价基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周 PA6 价差收窄


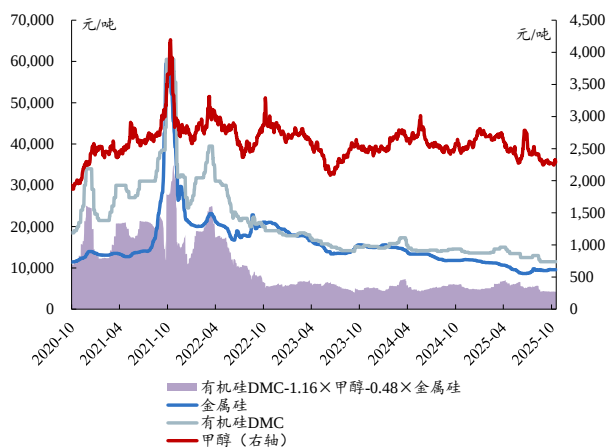
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周 PA66 价格小幅下跌


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大

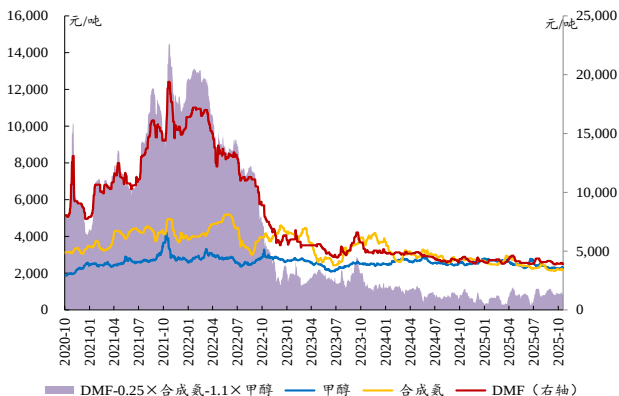
本周（10月20日-10月24日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图38：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大


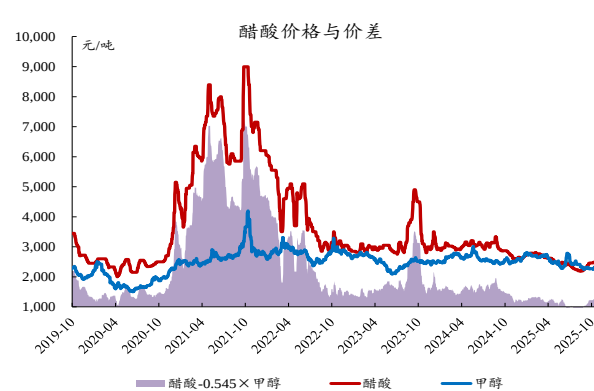
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周煤头尿素价差小幅收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周 DMF 价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周醋酸价差收窄


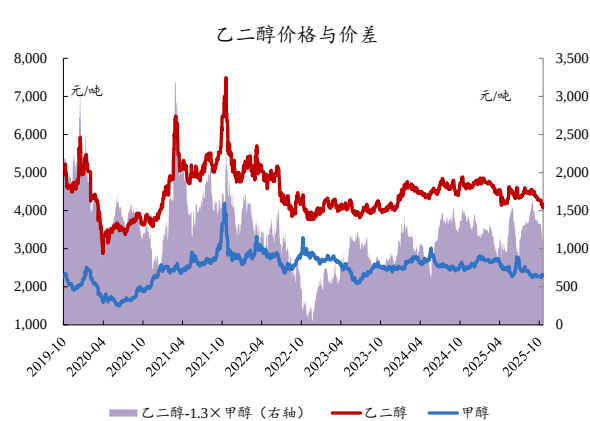
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周甲醇价差收窄



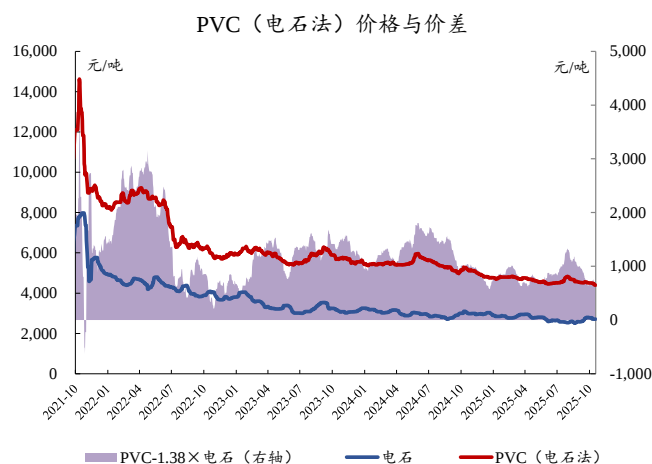
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周乙二醇价差扩大



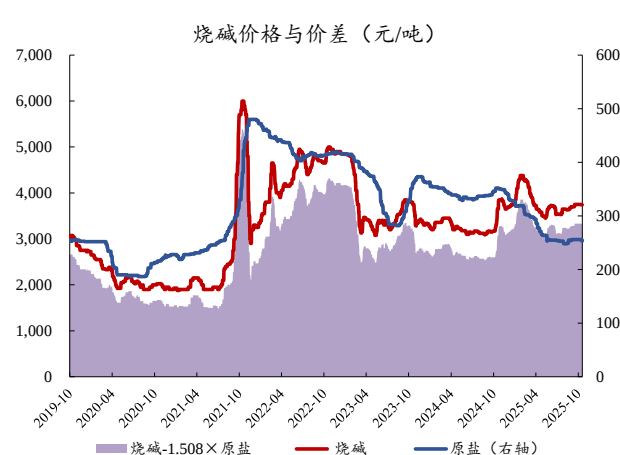
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周PVC（电石法）价差收窄



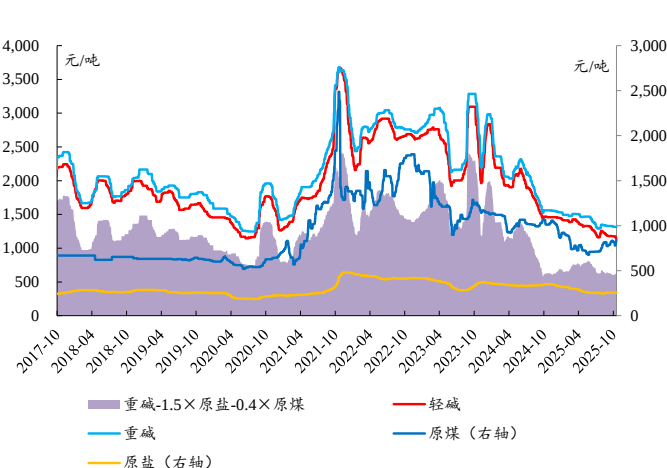
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周烧碱价差收窄



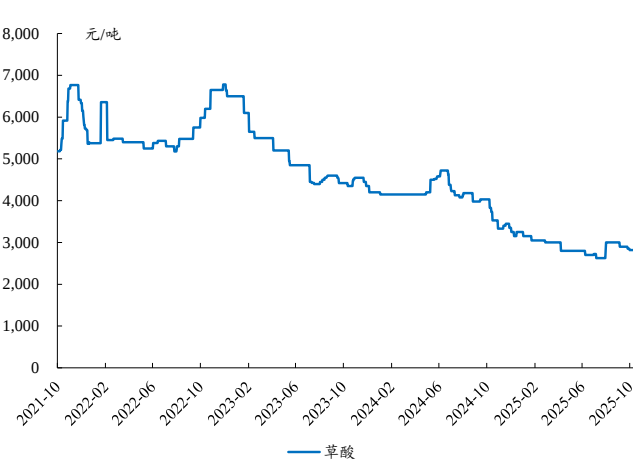
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周重质纯碱价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周草酸价格小幅下跌

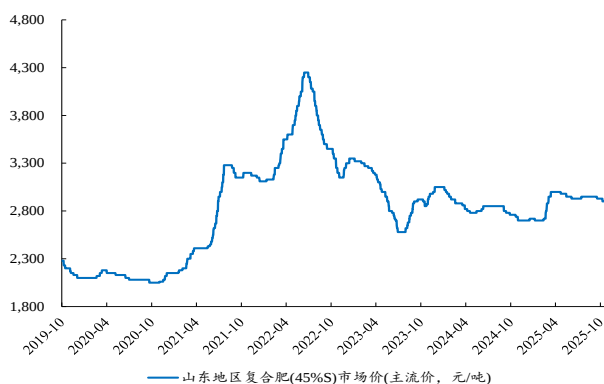


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周复合肥价格维持稳定

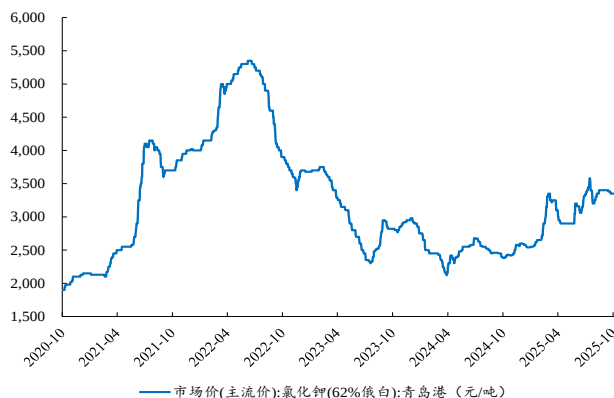
本周（10月20日-10月24日）复合肥价格维持稳定。

图48：本周复合肥价格基本稳定



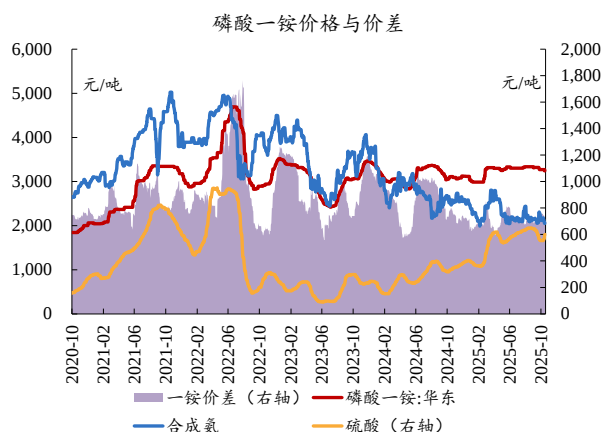
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周国内氯化钾价格小幅下跌



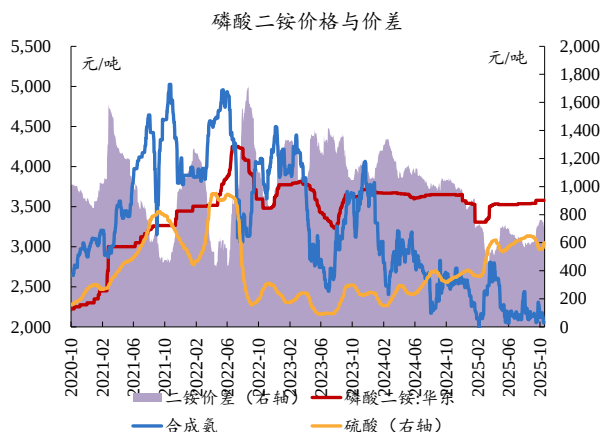
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周磷酸一铵价差收窄



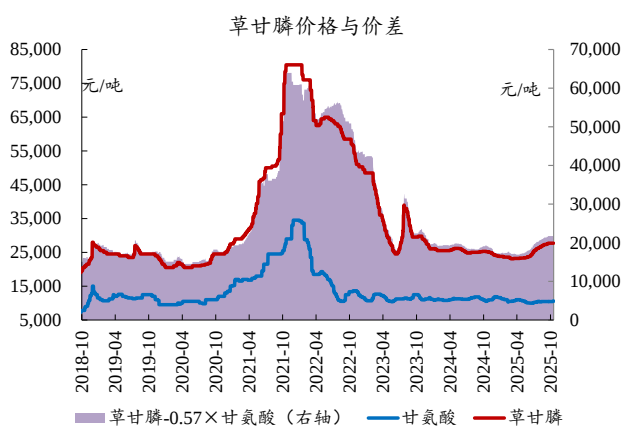
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周磷酸二铵价差收窄



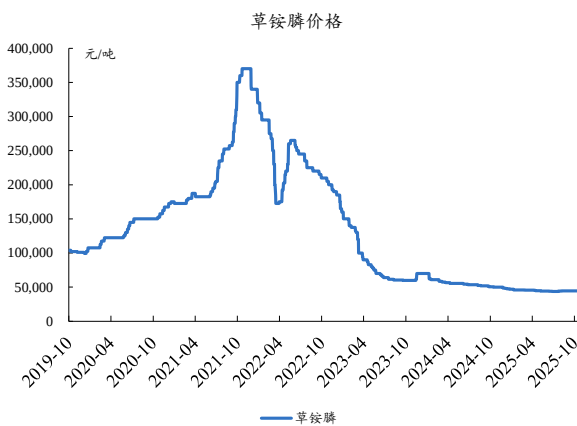
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周草甘膦价差收窄



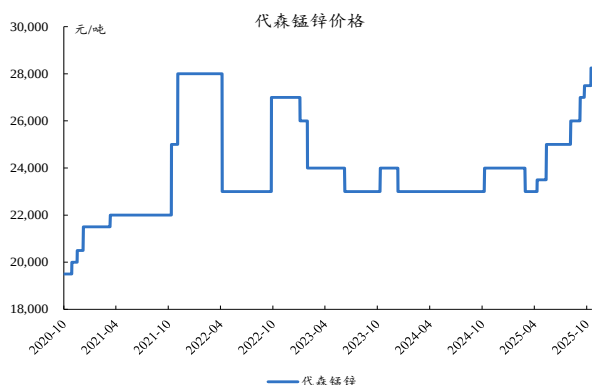
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周草铵膦价格基本稳定



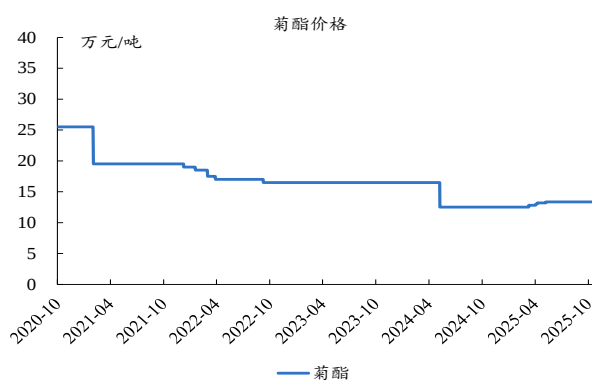
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周代森锰锌价格稳定



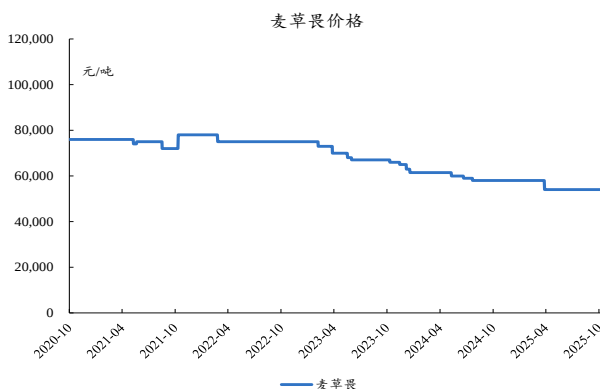
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周菊酯价格稳定



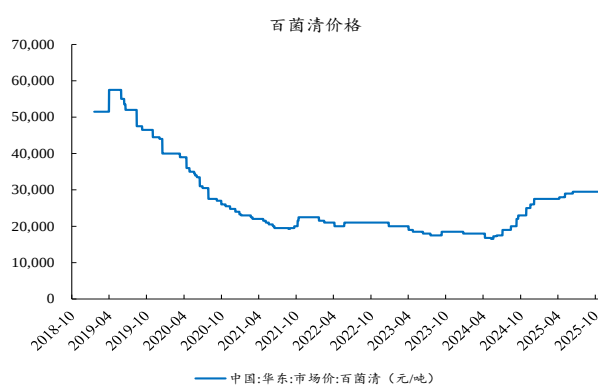
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周麦草畏价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周百菌清价格稳定

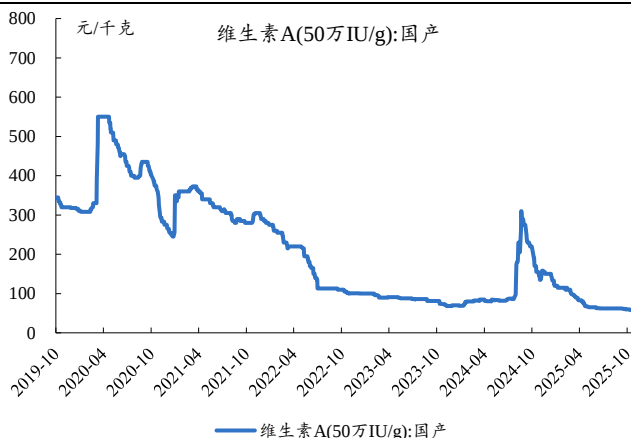


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定

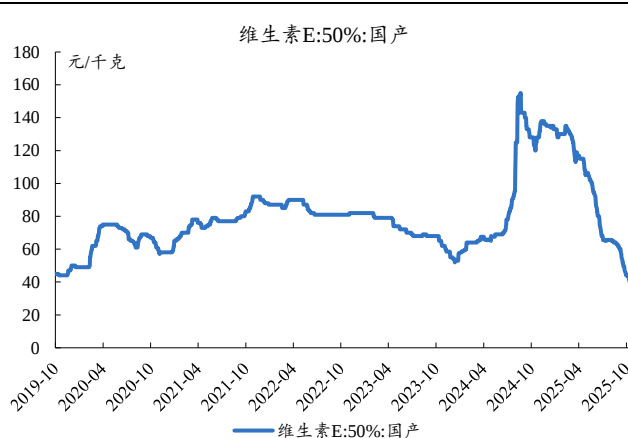
本周（10月20日-10月24日）蛋氨酸价格稳定。

图58：本周维生素A价格上涨



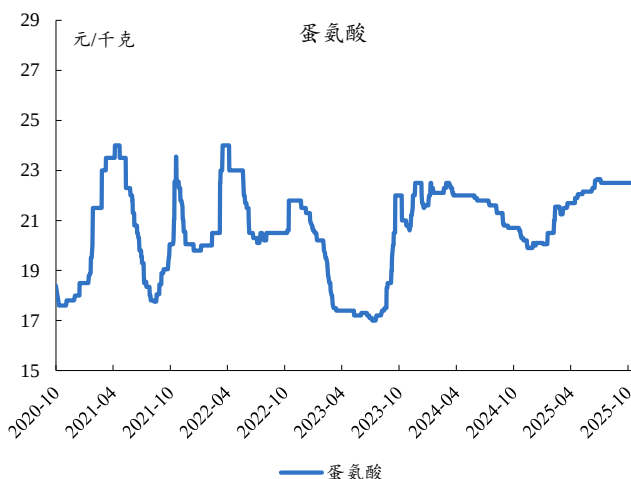
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周维生素E价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周蛋氨酸价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周赖氨酸价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、化工股票行情：化工板块 75.6%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：利安隆发布 2025 年三季报业绩等

表6：本周重要公司公告：利安隆发布 2025 年三季报业绩等

公告日期	公告内容
2025/10/20	【利安隆】三季报：公司 2025 年前三季度实现营业收入 45.09 亿元，同比增长 5.72%；实现归母净利润 3.92 亿元，同比增长 24.92%。其中 2025Q3 公司实现营收 15.14 亿元，同比增长 4.77%，实现归母净利润 1.51 亿元，同比增长 60.83%。
	【永和股份】三季报：公司 2025 年前三季度实现营业收入 37.86 亿元，同比增长 12.04%；实现归母净利润 4.69 亿元，同比增长 220.39%。其中 2025Q3 公司实现营收 13.40 亿元，同比增长 11.42%，实现归母净利润 1.98 亿元，同比增长 485.77%。
	【大洋生物】三季报：公司 2025 年前三季度实现营业收入 7.47 亿元，同比增长 11.24%；实现归母净利润 0.80 亿元，同比增长 56.12%。其中 2025Q3 公司实现营收 2.48 亿元，同比增长 5.72%，实现归母净利润 0.30 亿元，同比增长 48.92%。
2025/10/21	【华谊集团】三季报：公司 2025 年前三季度实现营业收入 359.87 亿元，同比下降 5.14%；实现归母净利润 3.95 亿元，同比下降 42.68%。其中 2025Q3 公司实现营收 117.08 亿元，同比下降 9.75%，实现归母净利润-0.93 亿元，同比下降 144.50%。
	【硅宝科技】三季报：公司 2025 年前三季度实现营业收入 26.51 亿元，同比增长 24.30%；实现归母净利润 2.29 亿元，同比增长 44.63%。其中 2025Q3 公司实现营收 9.44 亿元，同比下降 3.12%，实现归母净利润 0.75 亿元，同比增长 32.18%。
2025/10/22	【东岳硅材】三季报：公司 2025 年前三季度实现营业收入 30.27 亿元，同比下降 24.76%；实现归母净利润 0.03 亿元，同比下降 96.78%。其中 2025Q3 公司实现营收 6.99 亿元，同比下降 45.99%，实现归母净利润-0.39 亿元，同比下降 268.30%。
	【高争民爆】三季报：公司 2025 年前三季度实现营业收入 12.60 亿元，同比增长 7.53%；实现归母净利润 1.26 亿元，同比增长 13.68%。其中 2025Q3 公司实现营收 4.89 亿元，同比增长 9.12%，实现归母净利润 0.57 亿元，同比增长 1.83%。
	【阳谷华泰】三季报：公司 2025 年前三季度实现营业收入 25.80 亿元，同比增长 1.79%；实现归母净利润 1.60 亿元，同比下降 13.60%。其中 2025Q3 公司实现营收 8.59 亿元，同比增长 1.18%，实现归母净利润 0.33 亿元，同比下降 29.15%。
	【侨源股份】三季报：公司 2025 年前三季度实现营业收入 7.97 亿元，同比增长 8.75%；实现归母净利润 1.81 亿元，同比增长 40.54%。其中 2025Q3 公司实现营收 2.67 亿元，同比增长 5.57%，实现归母净利润 0.63 亿元，同比增长 16.88%。
2025/10/23	【巨化股份】三季报：公司 2025 年前三季度实现营业收入 203.94 亿元，同比增长 13.89%；实现归母净利润 32.48 亿元，同比增长 160.22%。其中 2025Q3 公司实现营收 70.62 亿元，同比增长 21.22%，实现归母净利润 11.97 亿元，同比增长 186.55%。
	【蓝晓科技】三季报：公司 2025 年前三季度实现营业收入 19.33 亿元，同比增长 2.20%；实现归母净利润 6.52 亿元，同

比增长 9.27%。其中 2025Q3 公司实现营收 6.86 亿元，同比增长 14.86%，实现归母净利润 2.07 亿元，同比增长 7.72%。

【宝丰能源】三季报：公司 2025 年前三季度实现营业收入 355.45 亿元，同比增长 46.43%；实现归母净利润 89.50 亿元，同比增长 97.27%。其中 2025Q3 公司实现营收 127.25 亿元，同比增长 72.49%，实现归母净利润 32.32 亿元，同比增长 162.34%。

【东材科技】三季报：公司 2025 年前三季度实现营业收入 38.03 亿元，同比增长 17.18%；实现归母净利润 2.83 亿元，同比增长 19.80%。其中 2025Q3 公司实现营收 13.72 亿元，同比增长 22.12%，实现归母净利润 0.93 亿元，同比增长 20.77%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、本周重点覆盖标的涨幅前五为：奥来德、雅化集团、振华股份、桐昆股份、瑞联新材

本周重点覆盖标的涨幅前五为：奥来德、雅化集团、振华股份、桐昆股份、瑞联新材。

表7：重点标的中，本周雅化集团、盐湖股份等领涨

序号	证券代码	股票简称	10月24日收盘价(元/股)	股价7日涨跌幅(%)	股价30日涨跌幅(%)
1	688378	奥来德	28.80	22.97	12.68
2	002497	雅化集团	17.88	12.81	30.61
3	603067	振华股份	18.02	9.68	2.39
4	601233	桐昆股份	14.29	9.17	4.46
5	688550	瑞联新材	50.40	8.74	-1.56
6	000408	藏格矿业	59.15	8.16	10.46
7	601208	东材科技	18.71	6.73	-14.57
8	688150	莱特光电	25.85	6.38	4.15
9	002493	荣盛石化	9.93	6.32	5.98
10	000703	恒逸石化	6.76	6.29	5.46
11	000792	盐湖股份	23.22	5.07	20.44
12	605589	圣泉集团	28.75	4.77	-11.35
13	603379	三美股份	56.14	4.66	2.87
14	603225	新凤鸣	15.65	4.54	4.54
15	300285	国瓷材料	22.08	4.30	1.47
16	600673	东阳光	21.10	3.74	-14.40
17	688722	同益中	18.28	3.51	-6.50
18	002683	广东宏大	39.94	3.07	-9.72
19	002254	泰和新材	10.09	2.96	4.24
20	600346	恒力石化	16.87	2.80	2.99
21	300218	安利股份	17.42	2.47	-8.27
22	600378	昊华科技	28.99	2.26	-0.51
23	002643	万润股份	12.70	2.09	-3.20
24	300821	东岳硅材	8.85	2.08	-4.22
25	002037	保利联合	10.59	1.73	-2.40
26	002096	易普力	13.29	1.37	-0.75
27	600500	中化国际	4.15	1.22	0.00

序号	证券代码	股票简称	10月24日收盘价(元/股)	股价7日涨跌幅(%)	股价30日涨跌幅(%)
28	600096	云天化	27.78	1.02	9.24
29	600426	华鲁恒升	24.85	0.89	-0.80
30	000301	东方盛虹	9.12	0.88	-1.94
31	002895	川恒股份	28.72	0.74	12.58
32	600409	三友化工	5.50	0.55	-0.18
33	600160	巨化股份	35.46	0.45	-1.09
34	002226	江南化工	6.58	0.30	1.70
35	301216	万凯新材	20.21	0.25	9.24
36	002539	云图控股	10.00	0.10	1.01
37	600873	梅花生物	10.81	-0.09	2.37
38	002601	龙佰集团	19.47	-0.26	5.19
39	600596	新安股份	9.94	-0.40	-2.17
40	603505	金石资源	17.71	-0.51	5.10
41	600141	兴发集团	26.48	-0.56	-0.45
42	603977	国泰集团	12.30	-0.57	3.45
43	688598	金博股份	31.15	-0.73	-9.55
44	603599	广信股份	11.69	-0.76	0.69
45	002827	高争民爆	37.79	-0.81	-4.62
46	002978	安宁股份	31.92	-0.96	3.64
47	603227	雪峰科技	9.15	-1.19	-3.07
48	603260	合盛硅业	47.54	-2.08	-1.68
49	002734	利民股份	18.18	-2.52	3.00
50	600866	星湖科技	7.32	-2.66	0.14
51	605020	永和股份	26.87	-2.68	-3.07
52	600389	江山股份	23.18	-4.84	-4.46
53	600486	扬农化工	65.26	-5.15	-4.06

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、股票涨跌排行：本周世龙实业、农心科技等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 412 只周度上涨（占比 75.6%），有 104 只周度下跌（占比 19.08%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：世龙实业、农心科技、蒙泰高新、金力泰、茂化实华、汇得科技、上纬新材、石化油服、德美化工、青岛双星；7 日跌幅前十名的个股分别是：善水科技、*ST 澄星、新农股份、双一科技、纳尔股份、华谊集团、横河精密、国立科技、先达股份、斯迪克。

表8：化工板块个股收盘价7日涨幅前十：本周世龙实业、农心科技等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	10月24日收盘价	股价7日涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	002748.SZ	世龙实业	15.38	49.32%	63.44%	68.64%
2	001231.SZ	农心科技	25.92	27.25%	28.38%	31.57%
3	300876.SZ	蒙泰高新	33.70	26.08%	12.48%	29.17%
4	300225.SZ	金力泰	6.28	23.14%	19.39%	48.82%
5	000637.SZ	茂化实华	5.15	22.62%	26.85%	12.94%

6	603192.SH	汇得科技	31.20	22.40%	45.39%	51.60%
7	688585.SH	上纬新材	107.28	20.74%	-2.54%	1311.58%
8	600871.SH	石化油服	2.43	17.96%	17.39%	24.62%
9	002054.SZ	德美化工	8.47	16.99%	26.61%	26.61%
10	000599.SZ	青岛双星	6.33	16.57%	14.05%	21.50%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表9：化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十：本周善水科技、*ST 澄星等领跌（收盘价单位：元/股）

跌幅排名	证券代码	股票简称	10 月 24 日收盘价	股价 7 日涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	301190.SZ	善水科技	22.83	-17.22%	-21.82%	-4.08%
2	600078.SH	*ST 澄星	8.74	-14.81%	32.83%	52.00%
3	002942.SZ	新农股份	20.36	-14.49%	10.35%	19.76%
4	300690.SZ	双一科技	34.10	-13.87%	-3.26%	43.22%
5	002825.SZ	纳尔股份	11.38	-13.00%	16.36%	13.35%
6	600623.SH	华谊集团	7.77	-12.99%	-5.82%	2.37%
7	300539.SZ	横河精密	49.80	-9.41%	0.71%	268.89%
8	300716.SZ	国立科技	12.93	-7.58%	-2.34%	94.44%
9	603086.SH	先达股份	9.40	-7.30%	4.91%	2.40%
10	300806.SZ	斯迪克	26.40	-7.11%	-2.83%	64.49%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

¹ 根据新凤鸣 2025 年半季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 4.78% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。根据盐湖股份 2025 年中报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团控股子公司陕西煤业股份有限公司持有盐湖股份 5.03% 的股份。尽管开源证券与陕西煤业股份有限公司均属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对陕西煤业股份有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与盐湖股份不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn