

基础化工

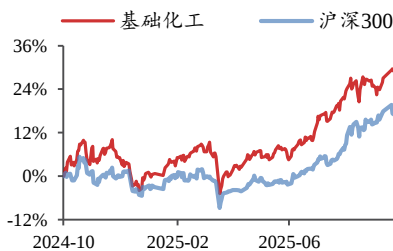
2025 年 10 月 19 日

投资评级：看好（维持）

《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

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《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

《UCO-SAF 供需持续偏紧，欧盟对美 SAF 征收反倾销税或凸显中国 SAF 竞争力—行业点评报告》-2025.9.25

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

李思佳（分析师）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790525070006

● 本周行业观点：《水俣公约》有望加速电石法 PVC 落后产能淘汰

十四届全国人大常委会第五十一次委员长会议 10 月 15 日上午在北京人民大会堂举行。赵乐际委员长主持会议。委员长会议建议，十四届全国人大常委会第十八次会议审议关于提请审议批准《〈关于汞的水俣公约〉缔约方大会第五次会议第 5/4 号决定对〈关于汞的水俣公约〉附件 A 和附件 B 的修正》的议案等。《水俣公约》禁止建立新汞矿、淘汰现有汞矿、规范手工业和小规模金矿开采，减少汞的排放和使用。2013 年在日本熊本市所召开的环境署会议上通过了《关于汞的水俣公约》，并于 2017 年 8 月 16 日生效。电石法 PVC 行业作为《水俣公约》重点管控行业，公约对其提出了多项管控要求。目前我国多数 PVC 工艺采用电石法，据百川盈孚数据，截至 2024 年年底，国内 PVC 产能为 2,911 万吨/年，同比增长 2.83%，其中电石法 PVC 产能为 2,164 万吨/年，产能占比 74%。《水俣公约》禁止新建的乙醛、VCM、聚氨酯的生产装置使用汞、汞化合物作为催化剂或使用含汞催化剂，伴随该政策持续落地，有望推动无汞催化剂需求增长以及落后电石法产能淘汰，行业格局有望持续改善。受益标的：【无汞催化剂】凯立新材；【PVC】嘉化能源、氯碱化工、镇洋发展等。

● 本周行业新闻：LG 化学宣布计划关闭韩国高密度聚乙烯（HDPE）工厂

【HDPE】10 月 14 日，LG 化学有限公司宣布计划关闭其位于韩国大山的高密度聚乙烯（HDPE）工厂。LG 化学的关停决策展现了其战略转型的决心。通过淘汰缺乏竞争力的传统产能，公司将资源集中到电池材料、环保解决方案和创新药物等高增长领域。

● 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、云图控股、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 3.61%	5
1.2、 《水俣公约》对汞的生产使用提出限制，电石法 PVC 落后产能或将持续淘汰	6
1.3、 本周重点产品跟踪：磷矿石市场走势平稳，涤纶长丝市场走势下行	7
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝市场走势下行，粘胶短纤市场走势维稳	7
1.3.2、 化肥：本周前期尿素价格承压下行，磷矿石市场走势平稳	9
1.4、 本周行业新闻：LG 化学宣布计划关闭韩国高密度聚乙烯（HDPE）工厂	11
2、 化工价格行情：41 种产品价格周度上涨、132 种下跌	11
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周液氯、硫酸等领涨	16
3、 本周化工价差行情：30 种价差周度上涨、38 种下跌	16
3.1、 本周价差涨跌排行：“甲苯-石脑油”、“丙烯-石脑油”价差涨幅明显	16
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周纯 MDI 价差小幅扩大	18
3.2.1、 石化产业链：本周纯 MDI 价差小幅扩大	18
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄	20
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄	21
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周复合肥价格维持稳定	23
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定	24
4、 化工股票行情：化工板块 13.58% 个股周度上涨	25
4.1、 本周重要公司公告：雅化集团、盐湖股份发布 2025 年三季报业绩预告等	25
4.2、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：雅化集团、盐湖股份、梅花生物、万凯新材、合盛硅业	26
4.3、 股票涨跌排行：本周三孚股份、*ST 澄星等个股领涨	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 3.61%	5
图 2： 10 月 17 日 CCPI 报 3883 点，较上周五下跌 1.2%	5
图 3： 我国 PVC 产能主要采用电石法工艺	6
图 4： 本周 PVC（电石法）价差收窄	6
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大	7
图 6： 本周涤纶长丝 POY 库存天数上升	7
图 7： 本周粘胶短纤价差小幅扩大	8
图 8： 本周粘胶短纤库存下降	8
图 9： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	8
图 10： 本周粘胶长丝行业开工率基本稳定	8
图 11： 本周氨纶价差小幅收窄	9
图 12： 本周氨纶库存小幅下降	9
图 13： 2025 年 9 月，肥料价格指数环比下降	10
图 14： 本周磷矿石报价基本稳定	10
图 15： 本周国内尿素价格下跌	11
图 16： 本周国际尿素价格下跌	11
图 17： 本周纯 MDI 价差小幅扩大	18
图 18： 本周聚合 MDI 价差收窄	18

图 19: 本周乙烯-石脑油价差扩大	18
图 20: 本周 PX-石脑油价差扩大	18
图 21: 本周 PTA-PX 价差收窄	18
图 22: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	18
图 23: 本周丙烯-丙烷价差收窄	19
图 24: 本周丙烯-石脑油价差扩大	19
图 25: 本周环氧丙烷价差扩大	19
图 26: 本周己二酸价差小幅扩大	19
图 27: 本周顺丁橡胶价差收窄	19
图 28: 本周丁苯橡胶价差收窄	19
图 29: 本周瓶片价差扩大	20
图 30: 本周酚醛树脂价差收窄	20
图 31: 本周氨纶价差小幅收窄	20
图 32: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	20
图 33: 本周粘胶短纤价差小幅扩大	20
图 34: 本周粘胶长丝市场均价基本稳定	20
图 35: 本周 PA6 价差扩大	21
图 36: 本周 PA66 价格小幅下跌	21
图 37: 本周有机硅 DMC 价差小幅收窄	21
图 38: 本周煤头尿素价差小幅扩大	21
图 39: 本周 DMF 价差收窄	21
图 40: 本周醋酸价差收窄	21
图 41: 本周甲醇价差扩大	22
图 42: 本周乙二醇价差收窄	22
图 43: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	22
图 44: 本周烧碱价差收窄	22
图 45: 本周重质纯碱价差收窄	22
图 46: 本周草酸价格基本稳定	22
图 47: 本周复合肥价格基本稳定	23
图 48: 本周国内氯化钾价格基本稳定	23
图 49: 本周磷酸一铵价差收窄	23
图 50: 本周磷酸二铵价差收窄	23
图 51: 本周草甘膦价差收窄	23
图 52: 本周草铵膦价格基本稳定	23
图 53: 本周代森锰锌价格上涨	24
图 54: 本周菊酯价格稳定	24
图 55: 本周麦草畏价格稳定	24
图 56: 本周百菌清价格稳定	24
图 57: 本周维生素 A 价格下跌	24
图 58: 本周维生素 E 价格下跌	24
图 59: 本周蛋氨酸价格稳定	25
图 60: 本周赖氨酸价格稳定	25

表 1: 本周分板块价格涨跌互现	11
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、硫酸等领涨	16

表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: R22、WTI 等领跌	16
表 4: 化工产品价差本周涨幅前十: “甲苯-石脑油”等领涨	17
表 5: 化工产品价差本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌	17
表 6: 本周重要公司公告: 雅化集团、盐湖股份发布 2025 年三季报业绩预告等	25
表 7: 重点标的中, 本周雅化集团、盐湖股份等领涨	26
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 本周三孚股份、*ST 澄星等领涨 (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: 本周上纬新材、联合化学等领跌 (收盘价单位: 元/股)	28

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 3.61%

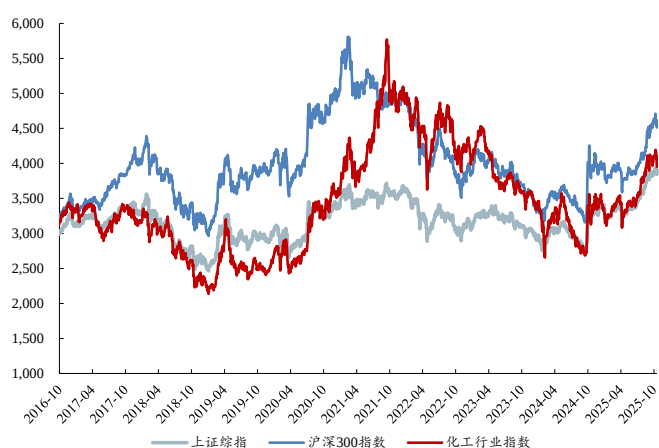
截至本周五（10 月 17 日），上证综指收于 3839.76 点，较上周五（10 月 10 日）的 3897.03 点下跌 1.47%；沪深 300 指数报 4514.23 点，较上周五下跌 2.22%；化工行业指数报 3951.07 点，较上周五下跌 5.83%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3883 点，较上周五下跌 1.2%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 3.61%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 74 只周度上涨（占比 13.58%），有 444 只周度下跌（占比 81.47%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：三孚股份、*ST 澄星、纳尔股份、新农股份、石大胜华、力量钻石、元利科技、返利科技、上海家化、凯立新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：上纬新材、联合化学、振华股份、圣泉集团、宝丽迪、联瑞新材、久日新材、奇德新材、雅克科技、天铁股份。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 41 种产品价格较上周上涨，有 132 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、硫酸、双氧水、泛酸钙、硫磺、动力煤、盐酸、维生素 VC、代森锰锌、锂电池电解液；7 日跌幅前十名的产品是：R22、WTI、丙酮、维生素 D3、布伦特、维生素 VE、丙烯、纯吡啶、丙烯酸丁酯、敌草隆。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 30 种价差较上周上涨，有 38 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“丙烯-石脑油”、“乙烯-石脑油”、“PX-石脑油”、“纯苯-石脑油”；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”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“一铵价差”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 3.61%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：10 月 17 日 CCPI 报 3883 点，较上周五下跌 1.2%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、《水俣公约》对汞的生产使用提出限制，电石法 PVC 落后产能或将持续淘汰

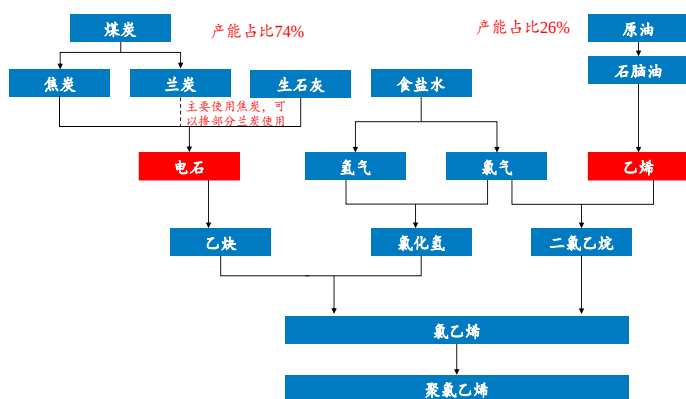
十四届全国人大常委会第五十一次委员长会议 10 月 15 日上午在北京人民大会堂举行。赵乐际委员长主持会议。委员长会议建议，十四届全国人大常委会第十八次会议审议关于提请审议批准《〈关于汞的水俣公约〉缔约方大会第五次会议第 5/4 号决定对〈关于汞的水俣公约〉附件 A 和附件 B 的修正》的议案等。

《水俣公约》要求逐步减少汞的排放和使用。汞是一种重金属，能够在人体内积累，被联合国列为十大危害健康和环境的化学品之一，然而全球每年排放多达 8900 吨汞。2013 年在日本熊本市所召开的环境署会议上通过了《关于汞的水俣公约》，并于 2017 年 8 月 16 日生效。《水俣公约》禁止建立新汞矿、淘汰现有汞矿、规范手工业和小规模金矿开采，减少汞的排放和使用。2018 年 8 月，自然资源部相关主管部门专门发文要求各省级自然资源主管部门对本行政区域内汞矿探矿权、采矿权进行全面清理核查，建立汞矿合法矿业权管理台账，及时更新信息数据和实施动态监管，确保 2032 年汞矿勘查开采全面退出。

电石法 PVC 行业作为《水俣公约》重点管控行业，公约对其提出了多项管控要求。由于我国“富煤、贫油、少气”的能源结构，且电石法相较于乙烯法投资成本更低、工艺流程简单，因此我国多数 PVC 工艺采用电石法。据百川盈孚数据，截至 2024 年年底，国内 PVC 产能为 2,911 万吨/年，同比增长 2.83%，其中电石法 PVC 产能为 2,164 万吨/年，产能占比 74%；乙烯法 PVC 产能为 747 万吨/年，产能占比 26%。《水俣公约》禁止新建的乙醛、VCM、聚氨酯的生产装置使用汞、汞化合物作为催化剂或使用含汞催化剂，伴随该政策持续落地，有望推动无汞催化剂需求增长以及落后电石法产能淘汰，行业格局有望持续改善。

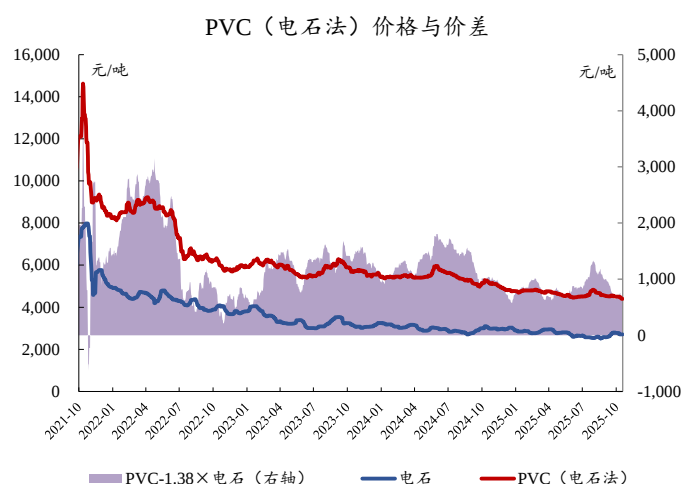
受益标的：【无汞催化剂】凯立新材；【PVC】嘉化能源、氯碱化工、镇洋发展等。

图3：我国 PVC 产能主要采用电石法工艺



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图4：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

1.3、本周重点产品跟踪：磷矿石市场走势平稳，涤纶长丝市场走势下行

1.3.1、化纤：本周涤纶长丝市场走势下行，粘胶短纤市场走势维稳

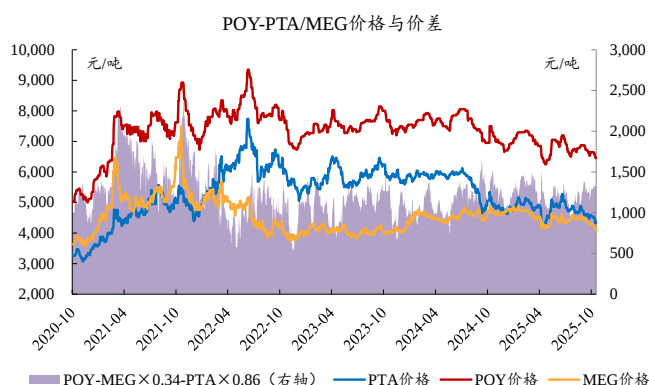
据 Wind 数据，2025 年 9 月，国内服装及衣着附件出口金额 124.53 亿美元，同比-8.0%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

【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 13 日-10 月 17 日）成本支撑走弱，涤纶长丝市场走势下行。据百川盈孚数据，截至 10 月 16 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6520 元/吨，较上周均价下跌 113 元/吨；FDY 市场均价为 6700 元/吨，较上周均价下跌 96 元/吨；DTY 市场均价为 7785 元/吨，较上周均价下跌 86 元/吨。本周，特朗普称对中国加征关税，贸易紧张局势升级，加上美国政府持续停摆，市场对经济及需求前景担忧，国际油价大跌，拖拽聚酯原料市场持续走弱，成本端支撑塌陷，需求表现同样不及预期，终端订单局部小幅提升，难以提振整体下游市场，且织企节前备货仍存，对于长丝的采购心态谨慎，多以消耗原丝库存为主，长丝市场产销数据偏低，库存水平持续增加，企业出货压力倍增，周内多有下调报价或放大优惠等操作，偶有放量企业，市场成交重心一再下探。据 Wind 数据，截至 10 月 16 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 16.80、26.10、31.50 天，相较 10 月 9 日分别+3.20、+2.00、+2.60 天。

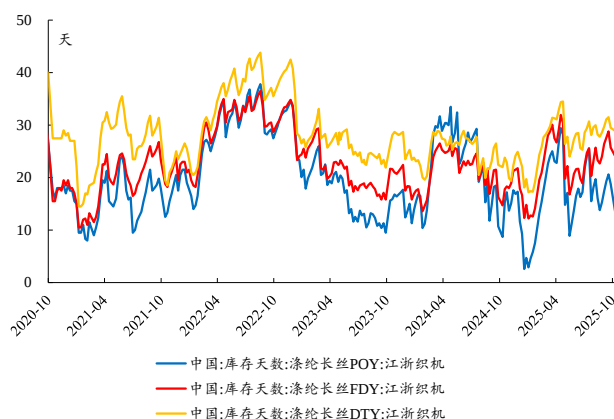
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图5：本周涤纶长丝 POY 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周涤纶长丝 POY 库存天数上升



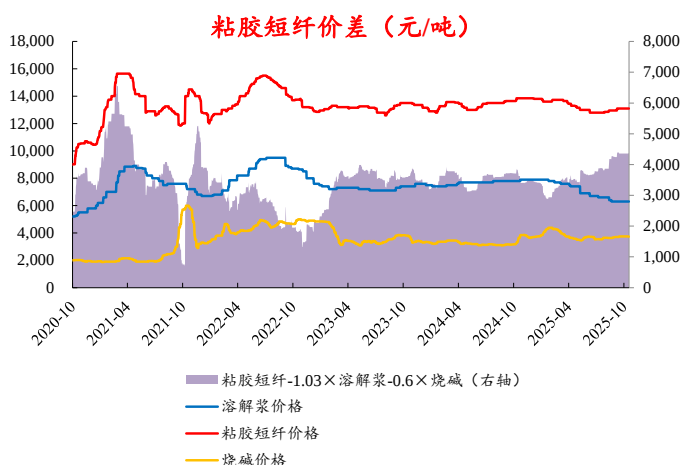
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（10 月 13 日-10 月 17 日）粘胶短纤市场走势维稳，业者执行新一轮订单为主。据百川盈孚数据，截至 10 月 16 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延续平稳走势，辅料液碱市场窄幅下跌，硫酸市场持续挺价，成本端价格回暖；周内粘胶短纤行业供应量下滑，市场整体库存水平处于低位，供应端支撑尚存；终端市场新单下达有限，

人棉纱厂家按需签单，需求端利好支撑难寻。综合来看，原料端市场价格走势坚挺，成本端支撑偏强，场内供应量相对宽松，下游企业采购积极性不高，多重消息面交织下，粘胶短纤市场价格波动不大。

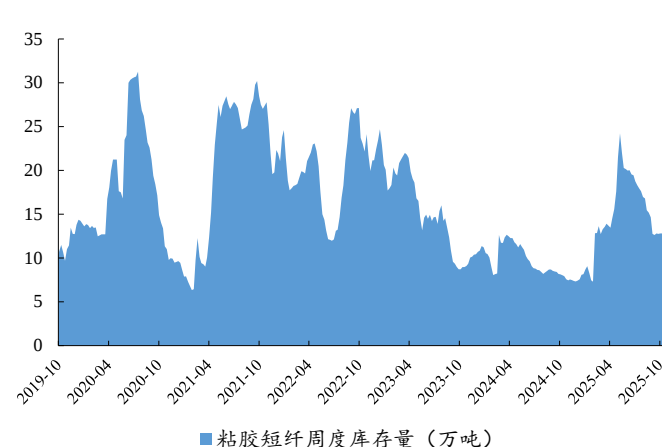
【推荐标的】三友化工。【受益标的】中泰化学。

图7：本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图8：本周粘胶短纤库存下降

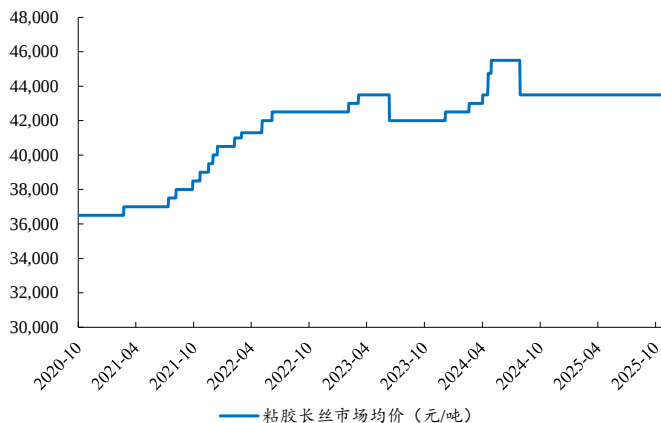


数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（10月13日-10月17日）粘胶长丝市场维稳运行。据百川盈孚数据，截至10月16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。

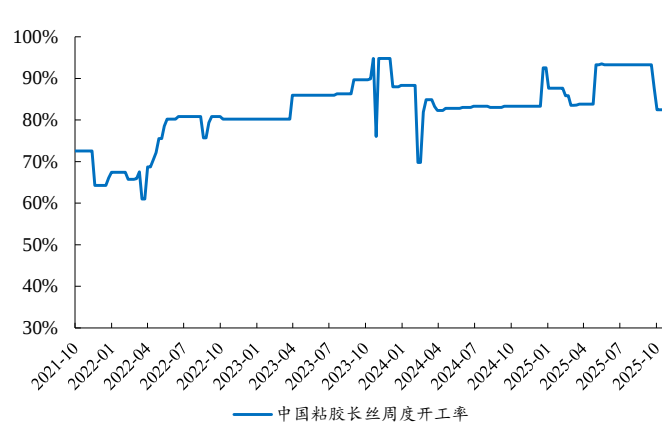
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图9：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10：本周粘胶长丝行业开工率基本稳定

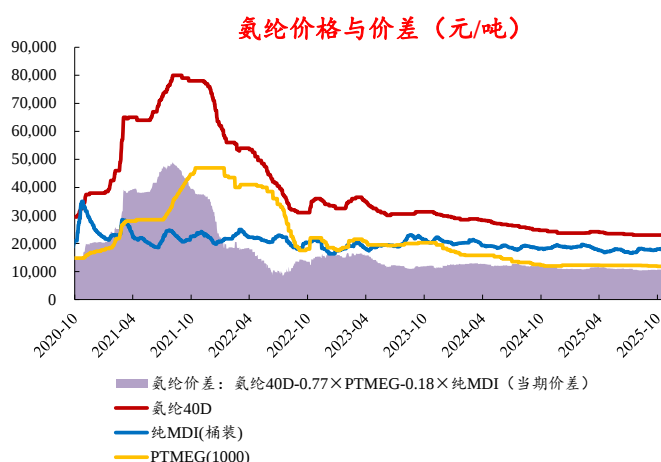


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（10月13日-10月17日）成本端支撑稍好，氨纶市场大体稳定。据百川盈孚数据，截至10月16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，辅原料市场价格重心上移，成本面对氨纶市场支撑尚可；周内氨纶工厂报盘多持坚挺心态，工厂主要交接前期订单为主，下游用户买货情绪一般，少量刚需跟进，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。

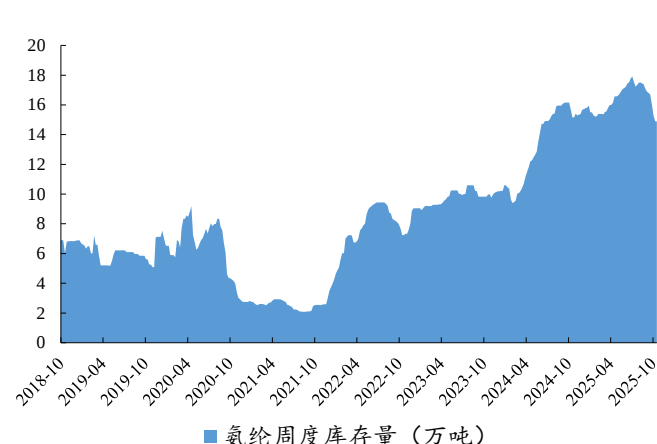
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图11：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12：本周氨纶库存小幅下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、化肥：本周前期尿素价格承压下行，磷矿石市场走势平稳

尿素：本周（10月13日-10月17日）市场多空因素交织，尿素价格暂时止跌。据百川盈孚数据，截至10月16日，国内尿素市场均价为1596元/吨，较上周五下跌13元/吨，跌幅0.81%，山东及两河地区中小颗粒主流成交价格区间在1500-1580元/吨区间内波动。上半周，尿素价格承压下行。日产量充足而需求端持续疲软，农需受降雨影响采购推迟，工业需求维持刚需逢低补货，企业持续让利吸单，新单成交氛围清淡，观望情绪浓厚。周中（10月13日）随着北方天气转晴，企业发货略有改善，另外行业协会发布尿素出厂指导价释放积极信号，叠加期货市场震荡上行，共同提振市场信心。现货市场成交氛围明显好转，主产区出现企业停售及价格上调现象。

磷矿石：本周（10月13日-10月17日）磷矿石市场走势平稳，交投量无明显波动。据百川盈孚数据，截至10月16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，本周北方磷矿企业陆续恢复开采，云南部分矿企略受降雨影响，其余多数磷矿企业生产运输正常推进，部分矿企持有一定库存，总体来看市场供应变化有限。需求端，本周磷矿市场虽询盘问价积极，但因磷肥市场产销压力，实际成交量波动不大，磷矿石依旧仅由下游刚需支撑，未闻大批囤货订单成交。

农业磷酸一铵：本周（10月13日-10月17日）磷酸一铵市场盘整运行，价格窄幅波动。据百川盈孚数据，截至10月16日，55%粉铵市场均价为3252元/吨，较上周同期（3272元/吨）下跌20元/吨，跌幅0.61%。受成本侧施压、需求谨慎跟进等影响，磷酸一铵工厂报价难涨难跌。

工业磷酸一铵：本周（10月13日-10月17日）工业级磷铵部分企业暂缓接单，市场价格窄幅上移。据百川盈孚数据，截至10月16日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5737元/吨，较上周同期价格（5699元/吨）上涨38元/吨，涨幅为0.67%。本周农需市场交投气氛有所回暖，新疆地区工铵询单积极性明显提升，走货情况较前期好转。部分工厂暂缓接单，主发预收；大部分工厂暂不报价，实单详谈为主。

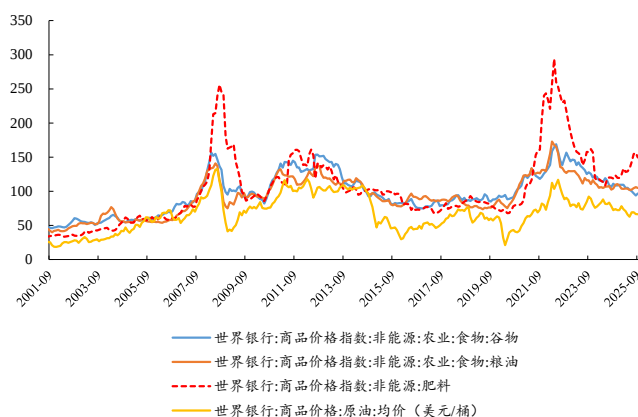
磷酸二铵：本周（10月13日-10月17日）二铵市场稳定运行，货源继续到位。据百川盈孚数据，截至10月16日，64%含量二铵市场均价3579元/吨，与上周持平。原料方面合成氨市场松动下行，硫磺市场高位推涨，磷矿石市场价格持稳，上游市场震荡偏强，二铵成本支撑继续增加。目前二铵企业主发前期国内预收订单，新单跟进有限，价格保持基本稳定。企业国内配额内量报检陆续完成，64%含量供应有一定放松，但贸易商补仓较为理性，清理现有库存为主，出库价格重心向低位靠拢。国际方面二铵市场需求方占据主导，据市场反馈印度库存上行，与沙特阿拉伯与摩洛哥的现有协议可能覆盖到12月底的大部分进口需求。

氯化钾：本周（10月13日-10月17日）氯化钾市场需求不温不火，价格涨跌互现。据百川盈孚数据，截至10月16日，国产60%钾3100-3180元/吨，57%粉2850-3130元/吨；港口62%白钾3150-3400元/吨，60%老挝粉3020-3070元/吨，60%颗粒钾3250-3400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、云天化等）、钾肥（盐湖股份、亚钾国际等）。

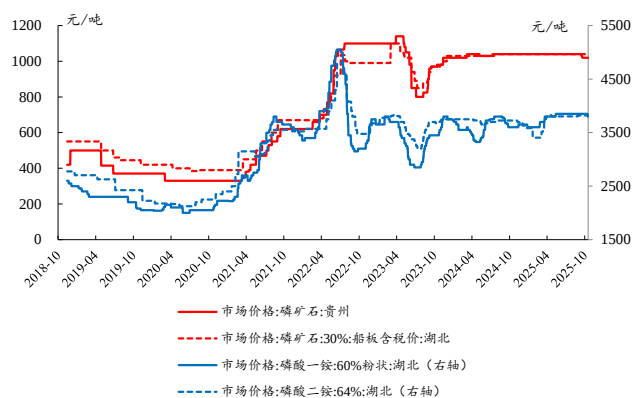
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图13：2025年9月，肥料价格指数环比下降



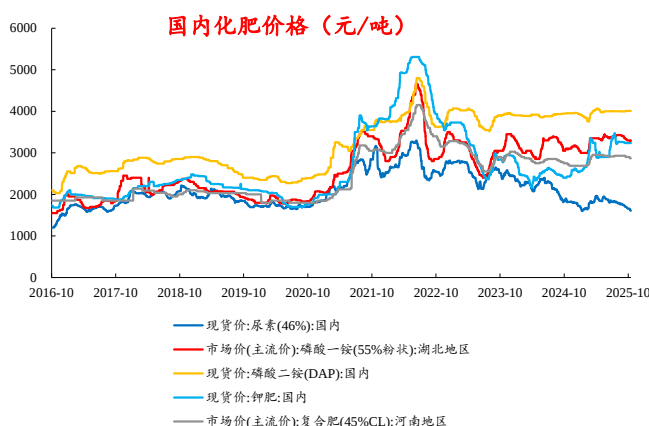
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周磷矿石报价基本稳定



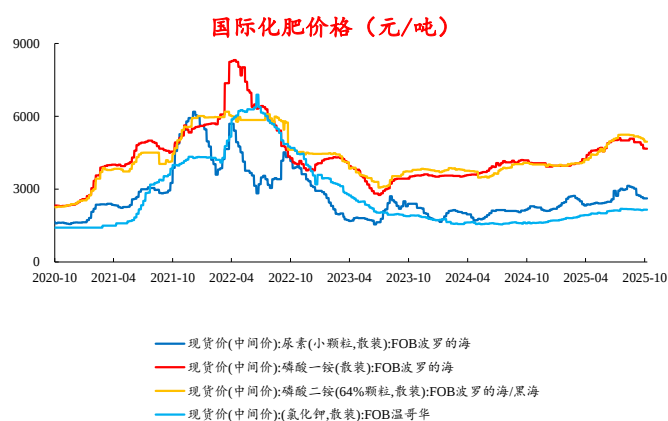
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周国内尿素价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：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：LG 化学宣布计划关闭韩国高密度聚乙烯（HDPE）工厂

【石化化工】发改委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》。国家发展改革委 10 月 14 日消息，国家发展改革委近日印发的《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》（以下简称《办法》）指出，支持石化、化工等重点行业节能降碳改造；支持煤化工项目低碳化改造。《办法》指出，本专项支持重点行业领域节能降碳、煤炭消费清洁替代、循环经济助力降碳、低碳零碳负碳示范、碳达峰碳中和基础能力建设等方向。《办法》明确，重点行业领域节能降碳项目、煤炭消费清洁替代项目、循环经济助力降碳项目、低碳零碳负碳示范项目等项目支持比例均为核定总投资的 20%。对于地方政府投资的碳达峰碳中和基础能力建设项目，东、中、西、东北地区项目支持比例分别为核定总投资的 60%、70%、80%、80%。中央和国家机关有关项目原则上全额安排。

【HDPE】LG 化学宣布计划关闭韩国高密度聚乙烯（HDPE）工厂。10 月 14 日，LG 化学有限公司宣布计划关闭其位于韩国大山的高密度聚乙烯（HDPE）工厂。虽然该公司表示时间表的更多细节仍在待定，但这一公告是在远东亚洲持续疲弱的交易活动之后发布的。LG 化学的关停决策展现了其战略转型的决心。通过淘汰缺乏竞争力的传统产能，公司将资源集中到电池材料、环保解决方案和创新药物等高增长领域。

2、化工价格行情：41 种产品价格周度上涨、132 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	10 月 17 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	57	美元/桶	-6.58%	-10.94%	-19.88%
	布伦特	61	美元/桶	-6.38%	-10.82%	-18.19%
	石脑油	7,109	元/吨	-1.71%	-4.06%	-4.06%

板块	产品	10月17日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	液化天然气	4,001	元/吨	-0.02%	-0.72%	-12.10%
	液化气	4,301	元/吨	-2.34%	-4.15%	-13.32%
	乙烯	6,385	元/吨	-2.44%	-10.26%	-18.08%
	丙烯	6,175	元/吨	-4.85%	-6.65%	-11.60%
	纯苯	5,566	元/吨	-2.68%	-6.75%	-23.83%
	苯酐	6,046	元/吨	-1.77%	-2.97%	-7.96%
	甲苯	5,184	元/吨	-1.26%	-3.50%	-13.90%
	二甲苯	5,309	元/吨	-0.95%	-5.30%	-13.44%
	苯乙烯	6,546	元/吨	-3.96%	-8.69%	-22.76%
	PX	6,421	元/吨	-2.91%	-5.95%	-7.41%
聚酯/化纤	PTA	4,335	元/吨	-3.34%	-6.07%	-10.06%
	MEG	4,145	元/吨	-2.03%	-5.62%	-14.82%
	聚酯切片	5,535	元/吨	-2.64%	-4.32%	-9.11%
	涤纶 POY	6,450	元/吨	-2.27%	-3.73%	-8.51%
	涤纶 FDY	6,625	元/吨	-2.21%	-3.99%	-11.67%
	涤纶 DTY	7,725	元/吨	-1.90%	-3.13%	-6.36%
	涤纶短纤	6,300	元/吨	-1.41%	-2.48%	-9.22%
	己内酰胺	8,225	元/吨	-2.08%	-4.36%	-20.91%
	锦纶切片	11,998	元/吨	-0.76%	-3.27%	-17.68%
	PA6	9,175	元/吨	-0.81%	-4.43%	-22.74%
	PA66	14,821	元/吨	-0.42%	-2.54%	-14.21%
	丙烯腈	7,925	元/吨	-1.55%	-5.65%	-17.45%
	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%
	无烟煤	866	元/吨	0.35%	2.24%	-12.08%
煤化工	煤油	5,906	元/吨	0.16%	-1.43%	-6.28%
	甲醇	2,087	元/吨	-0.86%	-3.38%	-8.82%
	甲醛	1,058	元/吨	-1.03%	-1.12%	-8.56%
	醋酸	2,417	元/吨	-0.49%	2.81%	-12.14%
	DMF	3,900	元/吨	-1.27%	0.65%	-3.11%
	正丁醇	5,508	元/吨	-3.15%	-7.12%	-22.32%
	异丁醇	5,400	元/吨	-2.70%	-11.11%	-22.86%
	己二酸	6,791	元/吨	-1.45%	-3.89%	-15.46%

板块	产品	10月17日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
氟化工	萤石 97 湿粉	3,620	元/吨	-0.44%	7.29%	-1.15%
	冰晶石	7,900	元/吨	0.00%	0.00%	22.48%
	氟化铝	10,471	元/吨	0.00%	5.07%	-18.15%
	二氯甲烷	1,921	元/吨	1.16%	-3.27%	-34.82%
	三氯乙烯	5,000	元/吨	1.01%	3.33%	45.14%
	R22	16,000	元/吨	-51.52%	-53.62%	-51.52%
	R134a	53,000	元/吨	1.92%	1.92%	24.71%
	R125	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
	R410a	53,000	元/吨	0.95%	3.92%	26.19%
化肥	磷矿石	1,017	元/吨	0.00%	-0.20%	-0.10%
	黄磷	21,459	元/吨	-1.16%	-3.44%	-5.96%
	磷酸	6,475	元/吨	-0.77%	-3.00%	-3.11%
	磷酸氢钙	3,114	元/吨	0.32%	0.32%	12.22%
	磷酸一铵	3,252	元/吨	-0.61%	-2.02%	4.36%
	磷酸二铵	3,579	元/吨	0.00%	0.00%	1.07%
	三聚磷酸钠	6,507	元/吨	-0.73%	-1.45%	0.06%
	六偏磷酸钠	7,790	元/吨	-0.76%	-2.01%	-3.23%
	合成氨	2,156	元/吨	-2.40%	2.37%	-13.66%
	尿素	1,596	元/吨	-0.81%	-5.11%	-5.79%
	三聚氰胺	5,000	元/吨	-0.89%	-0.71%	-7.92%
	氯化铵	359	元/吨	-1.64%	-5.53%	-10.25%
	氯化钾	3,235	元/吨	-0.06%	-0.46%	28.58%
	硫酸钾	3,684	元/吨	-0.65%	-0.91%	13.81%
	氯基复合肥	2,495	元/吨	-0.20%	-0.60%	7.13%
	硫基复合肥	2,900	元/吨	-0.68%	-1.19%	6.42%
氯碱化工	液氯	45	元/吨	184.91%	120.00%	-60.53%
	原盐	253	元/吨	-1.17%	-1.17%	-22.39%
	盐酸	179	元/吨	2.87%	6.55%	1.70%
	重质纯碱	1,314	元/吨	-0.30%	-1.13%	-14.01%
	轻质纯碱	1,144	元/吨	-2.64%	-3.21%	-20.83%
	液体烧碱	928	元/吨	-0.22%	-2.21%	-1.80%
	固体烧碱	3,613	元/吨	0.00%	1.37%	-2.32%
	电石	2,709	元/吨	-0.40%	-1.02%	-6.33%

板块	产品	10月17日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
聚氨酯	盐酸	179	元/吨	2.87%	6.55%	1.70%
	电石法 PVC	4,402	元/吨	-1.89%	-3.44%	-7.50%
	苯胺	8,083	元/吨	1.25%	4.03%	-15.08%
	TDI	13,419	元/吨	0.80%	-2.23%	4.02%
	聚合 MDI	14,350	元/吨	-2.38%	-4.65%	-20.72%
	纯 MDI	18,000	元/吨	1.41%	2.27%	-1.64%
	BDO	7,500	元/吨	0.00%	0.00%	-11.76%
	DMF	3,900	元/吨	-1.27%	0.65%	-3.11%
	己二酸	6,791	元/吨	-1.45%	-3.89%	-15.46%
	环己酮	6,825	元/吨	-3.08%	-5.10%	-23.89%
	环氧丙烷	8,015	元/吨	1.23%	4.53%	-1.41%
	软泡聚醚	8,499	元/吨	1.09%	4.74%	-0.38%
	硬泡聚醚	7,775	元/吨	0.48%	1.97%	-4.60%
	纯吡啶	19,700	元/吨	-4.83%	-4.83%	1.03%
农药	百草枯	17,000	元/吨	0.00%	6.25%	47.83%
	草甘膦	27,495	元/吨	0.00%	0.70%	16.47%
	草铵膦	44,500	元/吨	0.00%	0.00%	-5.32%
	甘氨酸	10,600	元/吨	1.44%	1.44%	-8.62%
	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	-2.27%	-2.27%	-16.67%
	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	2.48%	0.00%	5.08%
	钛精矿	1,725	元/吨	0.00%	1.47%	-11.99%
精细化工	钛白粉（锐钛型）	12,200	元/吨	0.00%	3.39%	-4.31%
	钛白粉（金红石型）	13,300	元/吨	1.53%	2.47%	-6.99%
	二甲醚	3,713	元/吨	0.00%	-0.24%	-4.50%
	甲醛	1,058	元/吨	-1.03%	-1.12%	-8.56%
	煤焦油	3,151	元/吨	-2.48%	-4.60%	-1.62%
	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%	1.20%	-2.05%
	锂电池隔膜	0.69	元/平方米	0.00%	0.00%	-13.75%
	锂电池电解液	19,000	元/吨	2.70%	8.57%	-2.06%

板块	产品	10月17日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
合成树脂	丙烯酸	6,450	元/吨	-1.53%	4.03%	-19.38%
	丙烯酸甲酯	7,250	元/吨	-3.33%	-9.38%	-28.57%
	丙烯酸丁酯	7,400	元/吨	-4.52%	-5.13%	-21.28%
	丙烯酸异辛酯	9,600	元/吨	-1.03%	5.49%	-7.69%
	环氧氯丙烷	12,250	元/吨	-3.54%	-1.61%	33.15%
	苯酚	6,596	元/吨	-2.51%	-6.24%	-15.53%
	丙酮	4,163	元/吨	-6.58%	-9.62%	-29.93%
	双酚 A	7,499	元/吨	-2.64%	-7.78%	-21.28%
通用树脂	聚乙烯	7,094	元/吨	-1.91%	-3.01%	-19.11%
	聚丙烯粒料	6,620	元/吨	-2.45%	-4.50%	-11.75%
	电石法 PVC	4,402	元/吨	-1.89%	-3.44%	-7.50%
	乙烯法 PVC	4,926	元/吨	-1.64%	-2.78%	-6.93%
	ABS	9,680	元/吨	-1.40%	-2.13%	-16.15%
橡胶	丁二烯	8,500	元/吨	-2.86%	-8.36%	-21.84%
	天然橡胶	14,608	元/吨	-2.67%	-4.26%	-14.03%
	丁苯橡胶	11,478	元/吨	-3.54%	-6.23%	-22.31%
	顺丁橡胶	11,100	元/吨	-2.55%	-5.21%	-16.98%
	丁腈橡胶	16,213	元/吨	-0.07%	-0.84%	-1.14%
	乙丙橡胶	22,629	元/吨	0.07%	-0.94%	-8.61%
维生素	维生素 VA	59	元/千克	-0.85%	-4.10%	-51.25%
	维生素 B1	230	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B2	72	元/千克	-2.04%	-2.04%	-18.18%
	维生素 B6	108	元/千克	0.00%	-10.00%	-38.98%
	维生素 VE	39	元/千克	-6.02%	-24.27%	-70.68%
	维生素 K3	62	元/千克	-3.13%	-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%
	98.5%赖氨酸	7	元/千克	0.00%	0.00%	-39.21%
硅	金属硅	9,557	元/吨	-0.24%	1.01%	-17.59%
	有机硅 DMC	11,300	元/吨	0.89%	2.73%	-13.08%

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、硫酸等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 41 种产品价格较上周上涨，有 132 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、硫酸、双氧水、泛酸钙、硫磺、动力煤、盐酸、维生素 VC、代森锰锌、锂电池电解液；7 日跌幅前十名的产品是：R22、WTI、丙酮、维生素 D3、布伦特、维生素 VE、丙烯、纯吡啶、丙烯酸丁酯、敌草隆。

表2：化工产品价格 7 日涨幅前十：液氯、硫酸等领涨

涨幅排名	价格名称	10 月 17 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	184.91%	120.00%	-60.53%
2	硫酸	600	元/吨	8.30%	-1.64%	53.45%
3	双氧水	847	元/吨	8.17%	22.93%	33.60%
4	泛酸钙	38	元/千克	5.56%	-2.56%	-27.62%
5	硫磺	2,648	元/吨	4.05%	5.84%	77.01%
6	动力煤	597	元/吨	3.11%	4.55%	-9.55%
7	盐酸	179	元/吨	2.87%	6.55%	1.70%
8	维生素 VC	19	元/千克	2.78%	2.78%	-32.73%
9	代森锰锌	28,250	元/吨	2.73%	4.63%	17.71%
10	锂电池电解液	19,000	元/吨	2.70%	8.57%	-2.06%

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：R22、WTI 等领跌

跌幅排名	价格名称	10 月 17 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	R22	16,000	元/吨	-51.52%	-53.62%	-51.52%
2	WTI	57	美元/桶	-6.58%	-10.94%	-19.88%
3	丙酮	4,163	元/吨	-6.58%	-9.62%	-29.93%
4	维生素 D3	145	元/千克	-6.45%	-12.12%	-39.58%
5	布伦特	61	美元/桶	-6.38%	-10.82%	-18.19%
6	维生素 VE	39	元/千克	-6.02%	-24.27%	-70.68%
7	丙烯	6,175	元/吨	-4.85%	-6.65%	-11.60%
8	纯吡啶	19,700	元/吨	-4.83%	-4.83%	1.03%
9	丙烯酸丁酯	7,400	元/吨	-4.52%	-5.13%	-21.28%
10	敌草隆	33,000	元/吨	-4.35%	-4.35%	1.54%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、本周化工价差行情：30 种价差周度上涨、38 种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“甲苯-石脑油”、“丙烯-石脑油”价差涨幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有30种价差较上周上涨,有38种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“甲苯-石脑油”、“丙烯-石脑油”、“乙烯-石脑油”、“PX-石脑油”、“纯苯-石脑油”;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”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“一铵价差”。

表4: 化工产品价差本周涨幅前十:“甲苯-石脑油”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	10月17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	甲苯-石脑油	574	95	19.76%	43.86%	5.33%
2	丙烯-石脑油	1,464	223	17.99%	27.13%	24.92%
3	乙烯-石脑油	1,714	223	14.99%	-0.38%	11.49%
4	PX-石脑油	1,559	132	9.21%	6.10%	40.35%
5	纯苯-石脑油	930	66	7.68%	16.74%	-37.11%
6	环氧丙烷-0.87×丙烯	2,793	187	7.18%	27.42%	33.32%
7	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	976	65	7.17%	25.04%	66.81%
8	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	3,686	206	5.92%	18.64%	-8.36%
9	聚丙烯-1.01×丙烯	2,263	101	4.67%	15.46%	55.63%
10	聚丙烯 PP-丙烯	2,325	100	4.49%	14.81%	52.46%

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17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	-29	-81	-156.90%	-55.58%	-153.58%
2	R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸	12,747	-12,350	-49.21%	-51.13%	-47.21%
3	PS-1.01×苯乙烯	445	-148	-24.89%	1.60%	-37.35%
4	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-520	-80	-18.07%	-57.12%	-163.63%
5	一铵价差	394	-61	-13.38%	-7.05%	9.90%
6	PVC-1.45×电石	474	-69	-12.72%	-19.72%	-17.10%
7	磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸	1,355	-174	-11.39%	-11.32%	-34.82%
8	丁二烯-丁烷	3,845	-489	-11.28%	-8.11%	-29.98%
9	二甲醚-1.41×甲醇	511	-53	-9.38%	3.57%	263.76%
10	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-1,805	-154	-9.34%	4.71%	19.05%

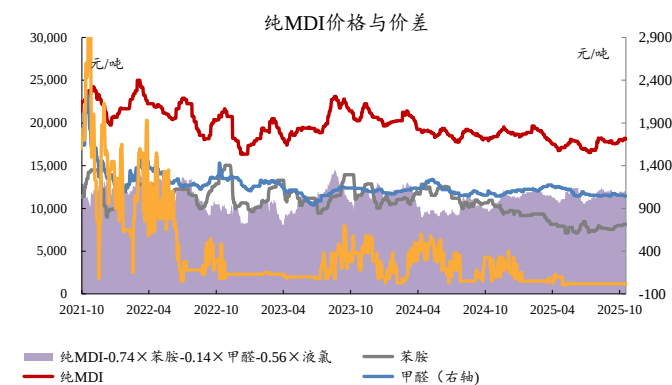
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

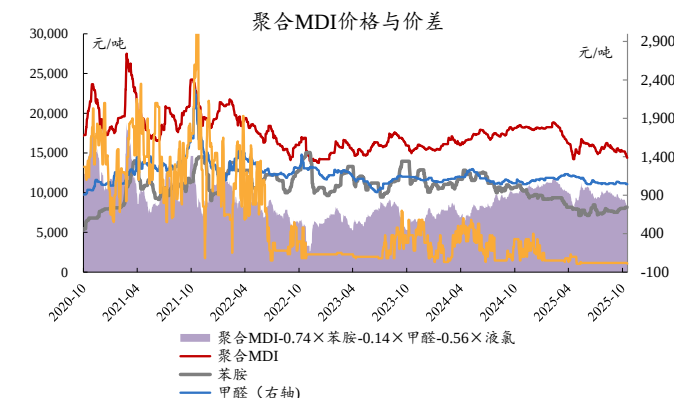
本周（10月13日-10月17日）纯 MDI 价差小幅扩大。

图17：本周纯 MDI 价差小幅扩大



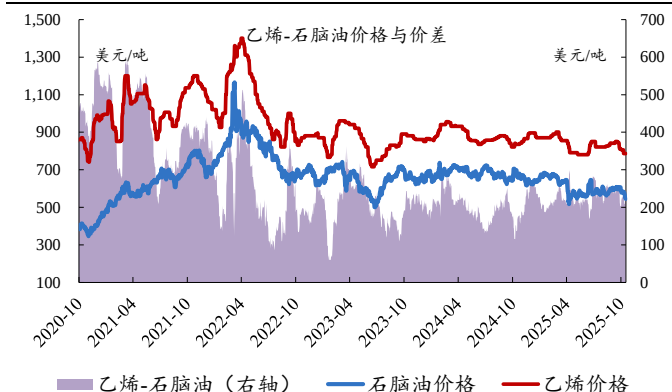
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周聚合 MDI 价差收窄



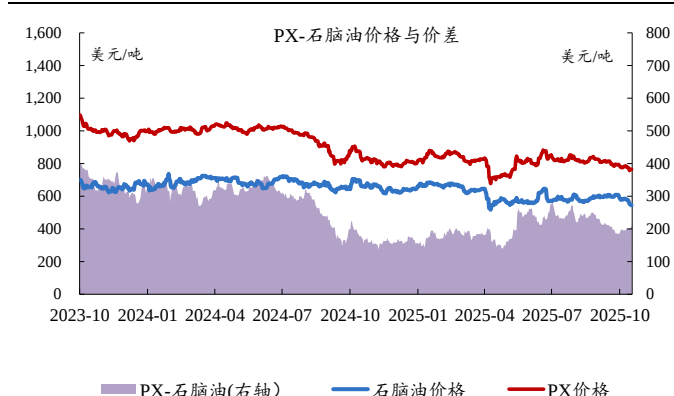
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周乙烯-石脑油价差扩大



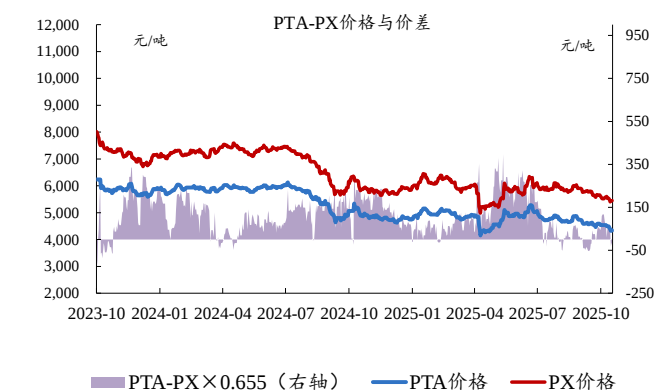
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周 PX-石脑油价差扩大



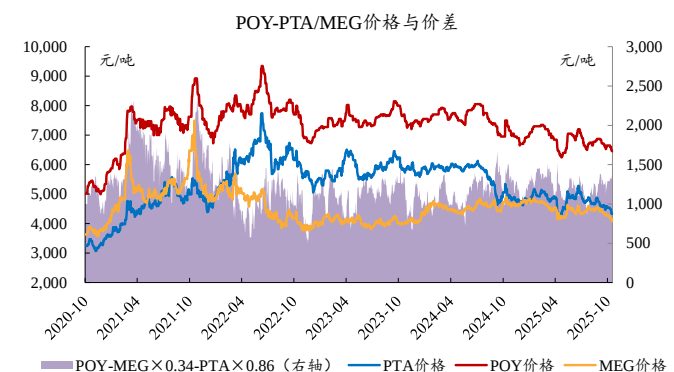
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：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22：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周丙烯-丙烷价差收窄

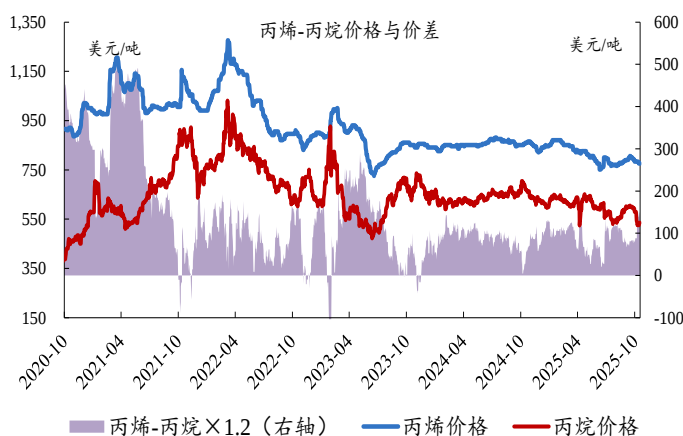


图24：本周丙烯-石脑油价差扩大

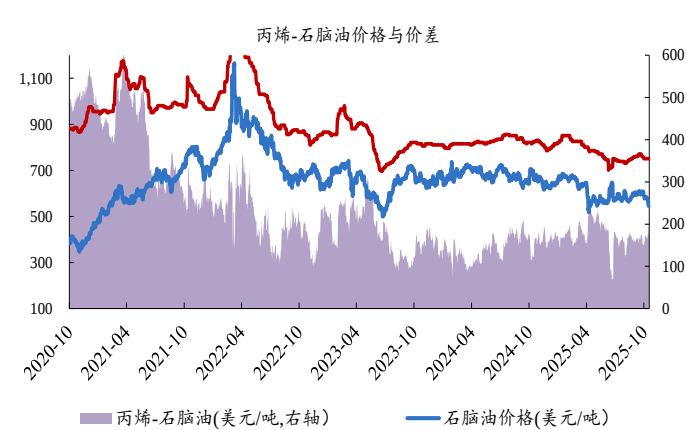


图25：本周环氧丙烷价差扩大

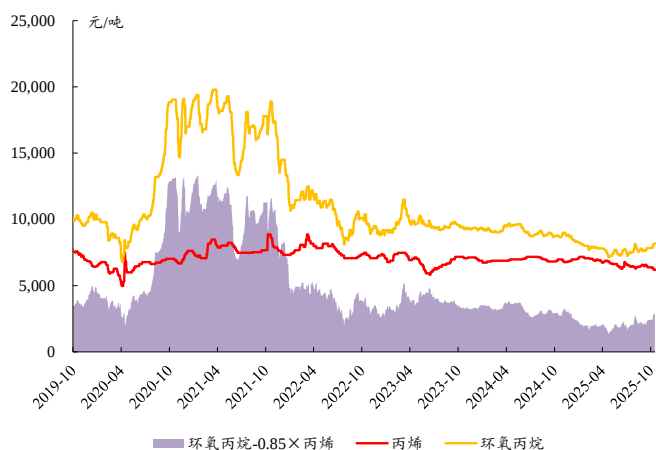


图26：本周己二酸价差小幅扩大

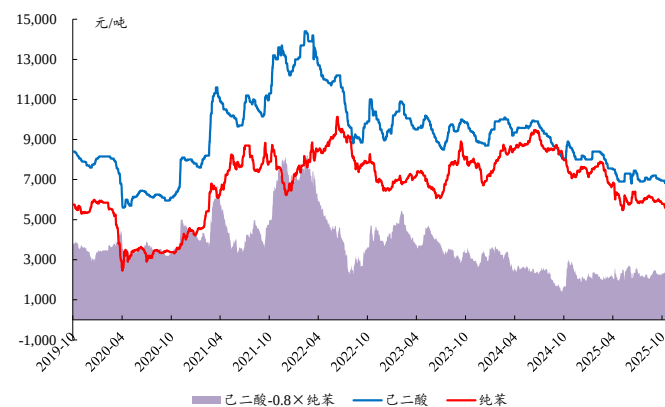


图27：本周顺丁橡胶价差收窄

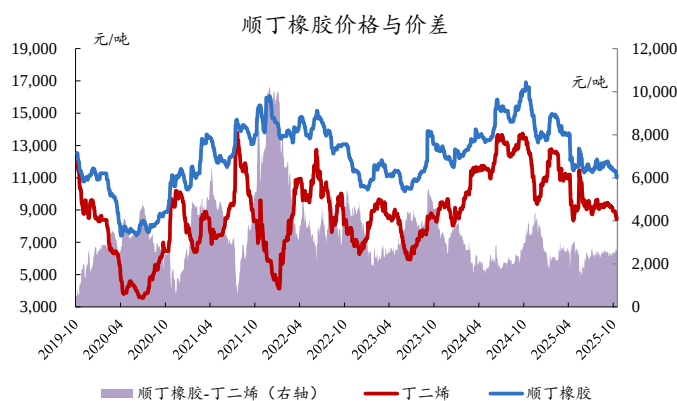


图28：本周丁苯橡胶价差收窄

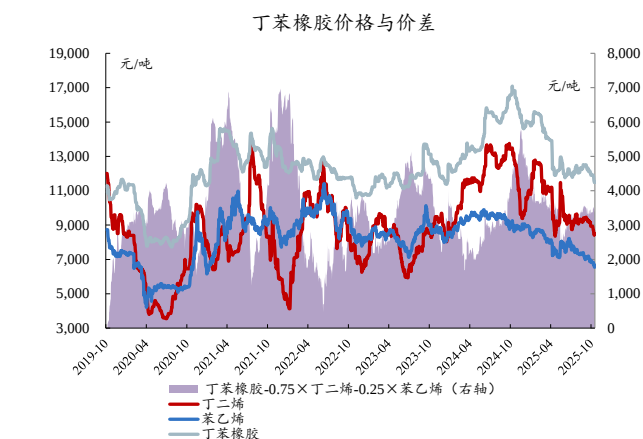
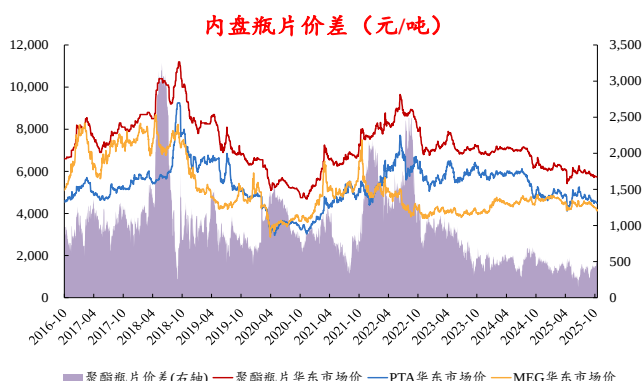
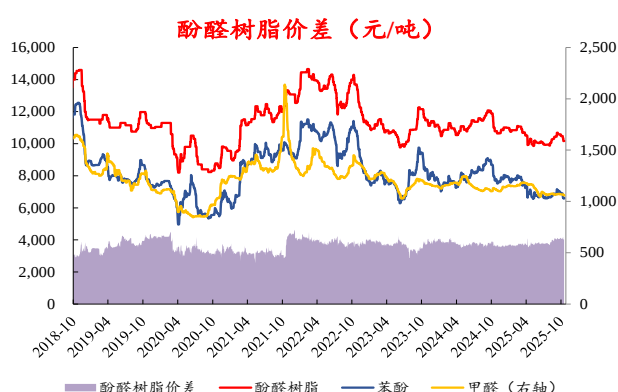


图29：本周瓶片价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周酚醛树脂价差收窄

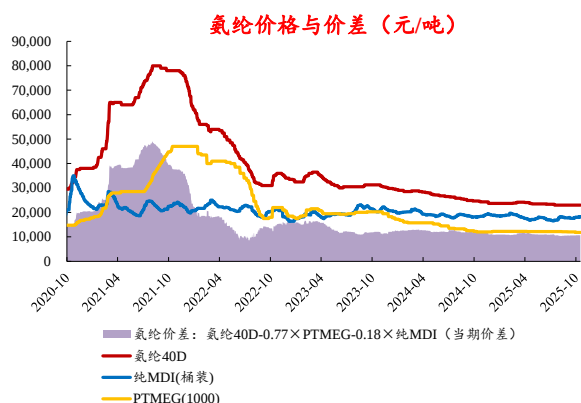


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄

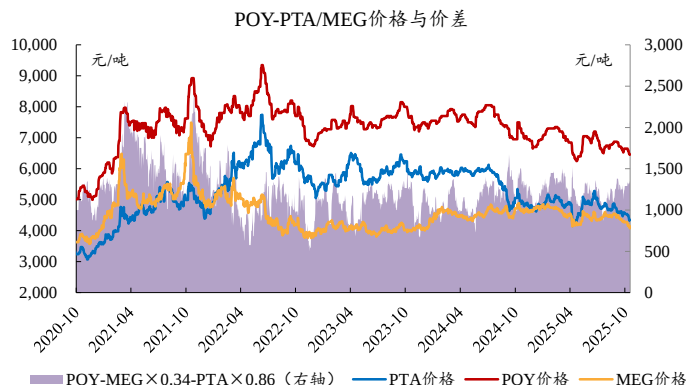
本周（10月13日-10月17日）氨纶价差小幅收窄。

图31：本周氨纶价差小幅收窄



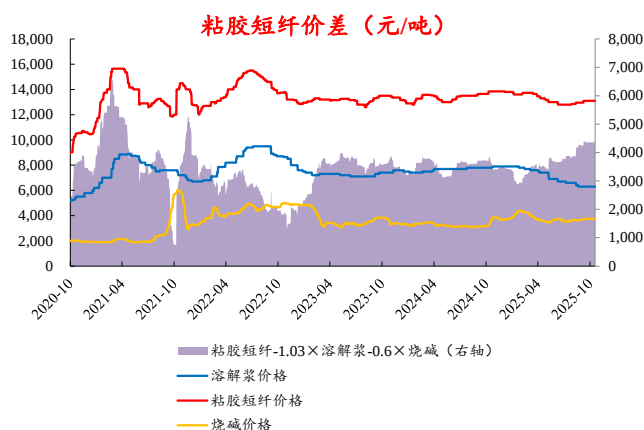
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周POY-PTA/MEG 价差扩大



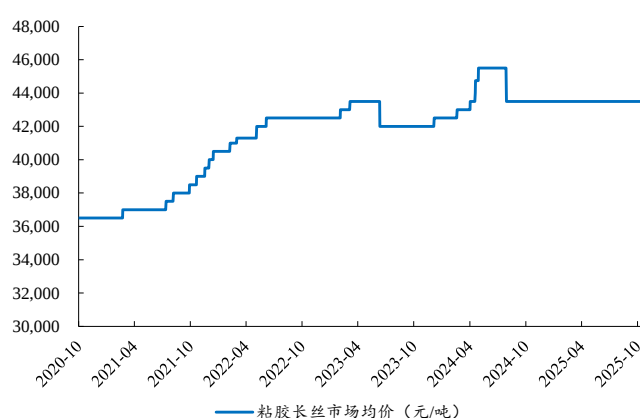
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周粘胶短纤价差小幅扩大

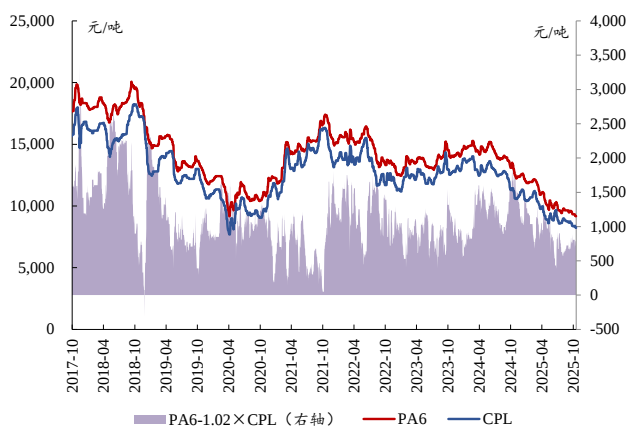


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：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35：本周 PA6 价差扩大


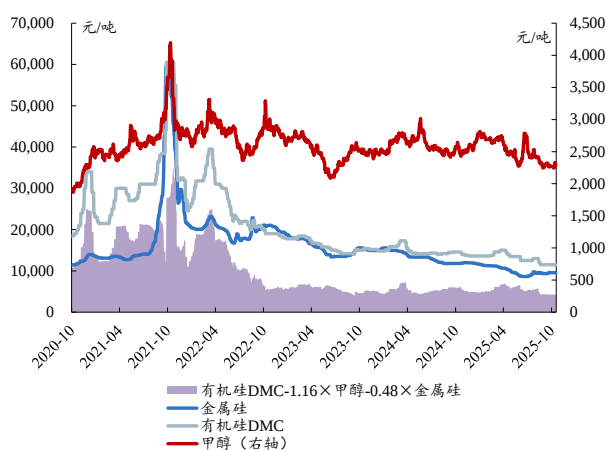
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：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 价差小幅收窄

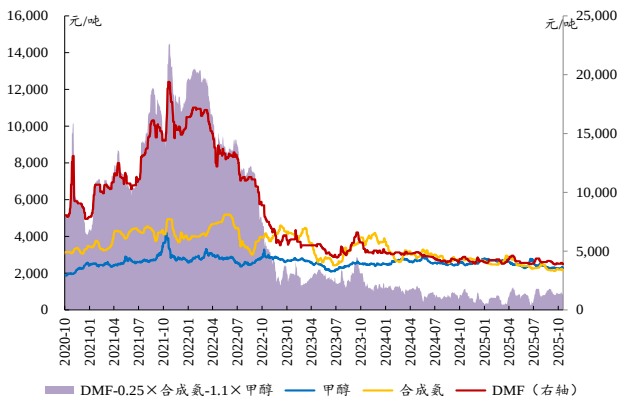
本周（10月13日-10月17日）有机硅 DMC 价差小幅收窄。

图37：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄


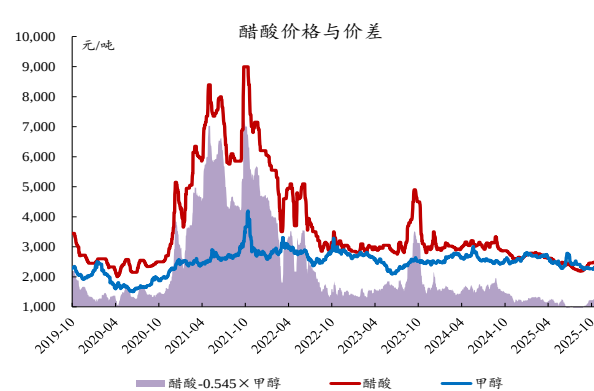
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周煤头尿素价差小幅扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周 DMF 价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周醋酸价差收窄


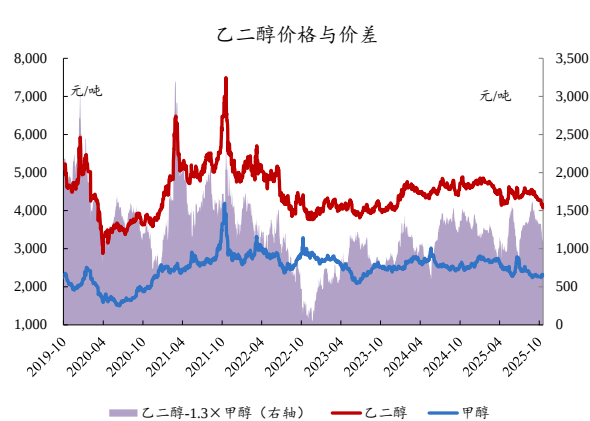
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周甲醇价差扩大



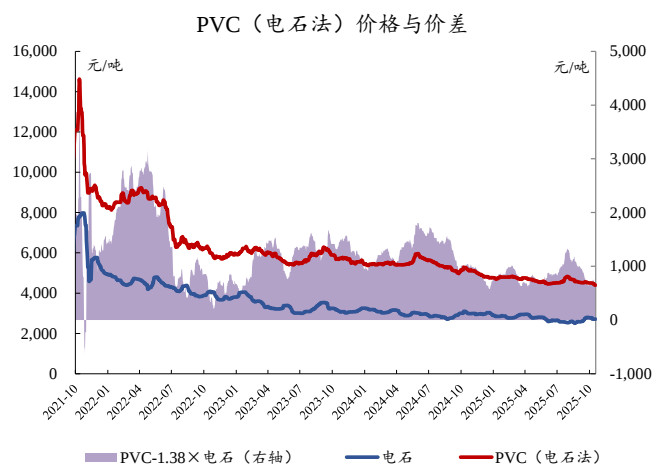
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周乙二醇价差收窄



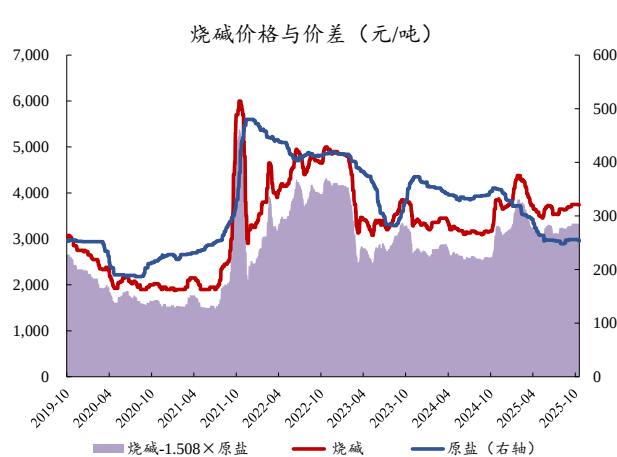
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周PVC（电石法）价差收窄



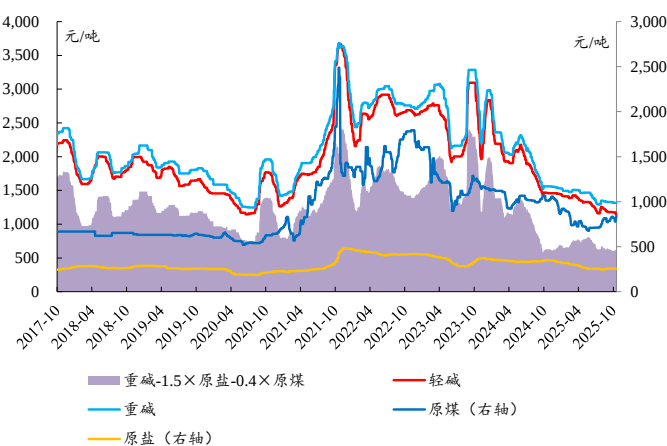
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周烧碱价差收窄



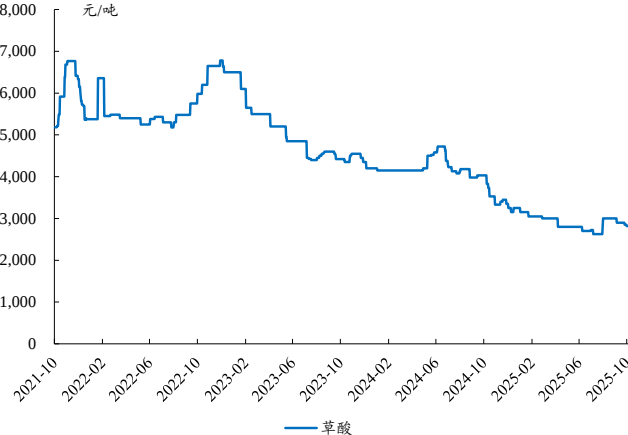
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 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46: 本周草酸价格基本稳定

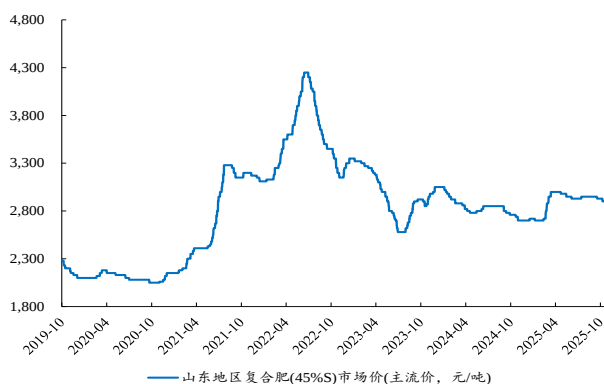


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周复合肥价格维持稳定

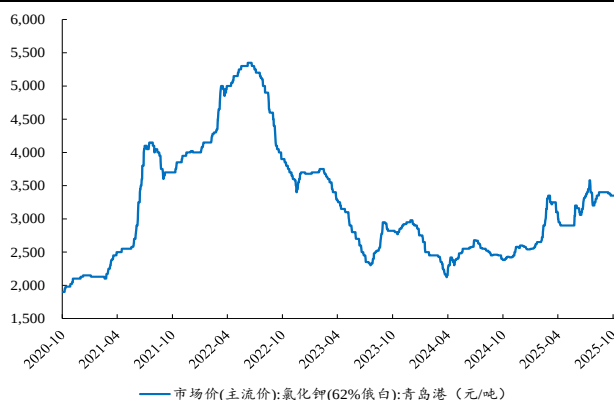
本周（10月13日-10月17日）复合肥价格维持稳定。

图47：本周复合肥价格基本稳定



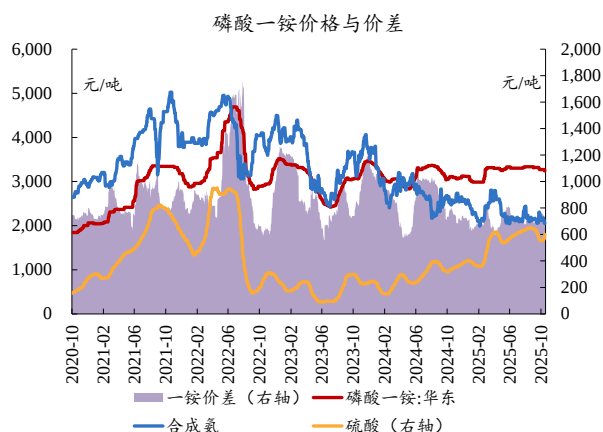
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周国内氯化钾价格基本稳定



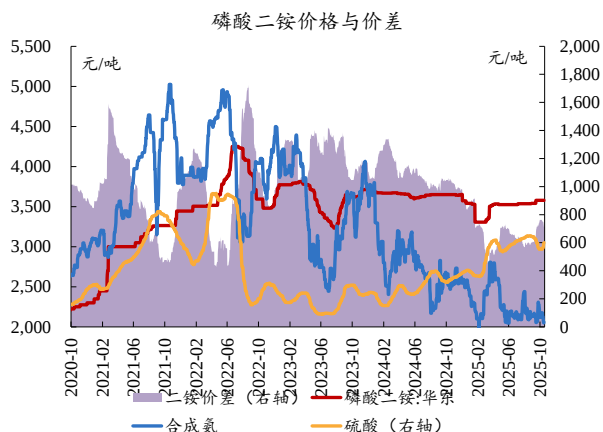
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周磷酸一铵价差收窄



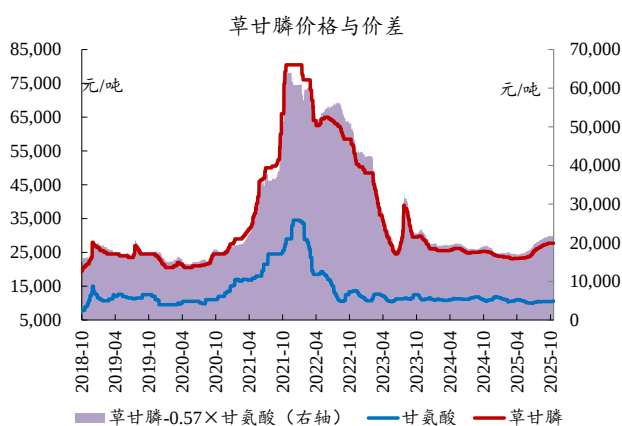
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周磷酸二铵价差收窄



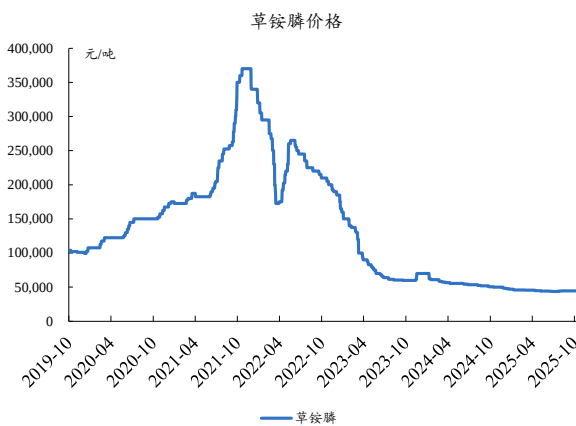
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周草甘膦价差收窄



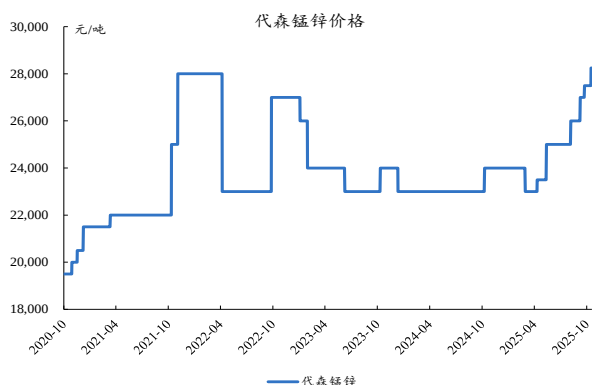
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周草铵膦价格基本稳定



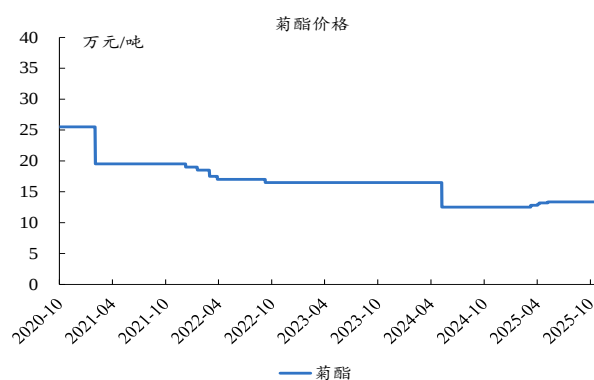
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周代森锰锌价格上涨



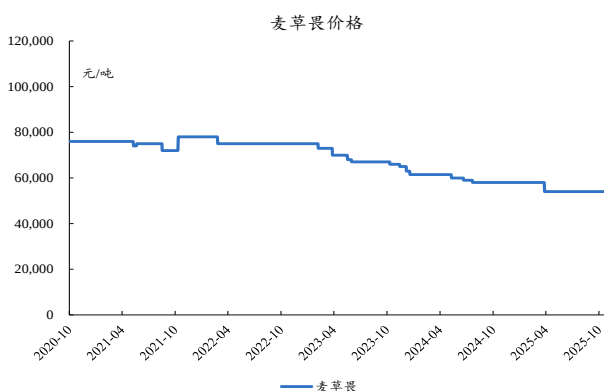
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周菊酯价格稳定



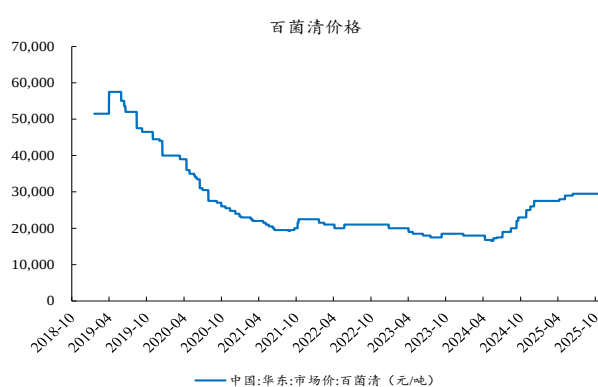
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：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56：本周百菌清价格稳定

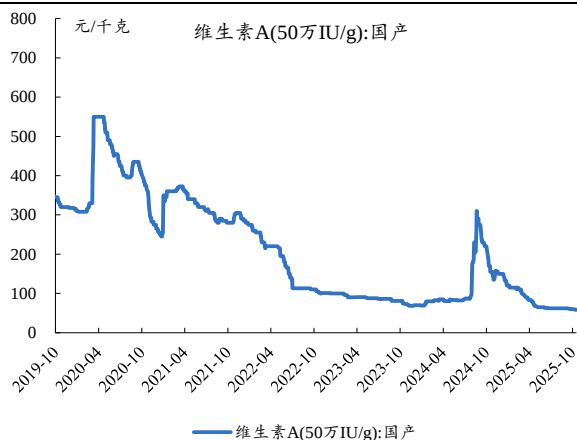


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定

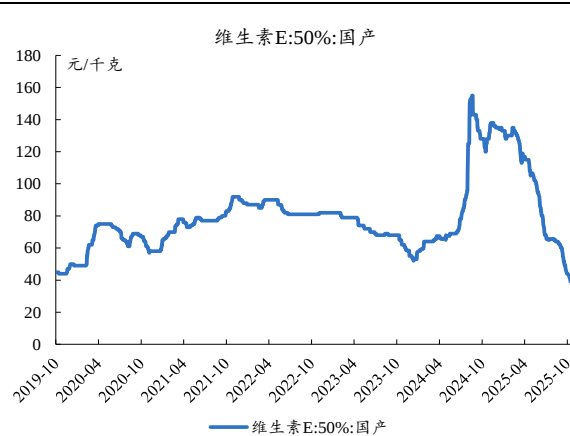
本周（10月13日-10月17日）蛋氨酸价格稳定。

图57：本周维生素A价格下跌



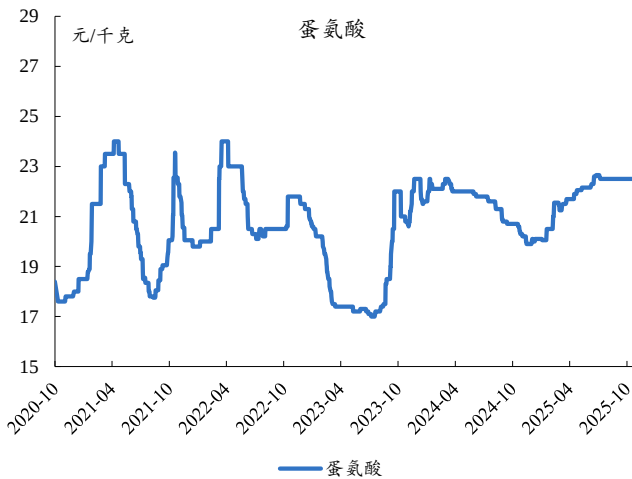
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周维生素E价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：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60：本周赖氨酸价格稳定



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 13.58%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：雅化集团、盐湖股份发布 2025 年三季报业绩预告等

表6：本周重要公司公告：雅化集团、盐湖股份发布 2025 年三季报业绩预告等

公告日期	公告内容
2025/10/13	【三美股份】业绩预增：公司预计 2025 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 15.24 亿元至 16.46 亿元，同比增长 171.73%至 193.46%。
	【盐湖股份】业绩预告：公司预计 2025 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 43 亿元—47 亿元，同比增长 36.89%—49.62%。
	【东方铁塔】业绩预告：公司预计 2025 年前三季度归属于上市公司股东的净利润在 75,000 万元至 90,000 万元之间，较上年同期增长 60.83%至 93.00%。
	【百龙创园】业绩快报：公司 2025 年三季度实现营业总收入 96,889.56 万元，同比增长 18.10%。归属于上市公司股东的净利润为 26,462.57 万元，同比增长 44.93%。
	【道恩股份】业绩预告：公司预计 2025 年前三季度归母净利润在 1.28 亿元—1.38 亿元，较上年同期增长 30%—40%。
	【普利特】业绩预告：公司预计 2025 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 32,100 万元至 35,100 万元，较上年同期增长 53.48%至 67.82%。
	【中石科技】业绩预告：公司预计 2025 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 23,000 万元—27,000 万元，较上年同期增长 74.16%-104.45%。
2025/10/14	【东岳硅材】业绩预告：公司预计 2025 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 230—330 万元，同比下降 96.27%—97.40%。
	【雅化集团】业绩预告：公司预计 2025 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.2 亿元至 3.6 亿元，同比增长 106.97%—132.84%。
	【联泓新科】季度报告：2025 年前三季度，公司实现总营业收入 45.68 亿元，同比减少 8.02%；实现归母净利润 2.32 亿元，同比增长 30.32%。
	【大洋生物】业绩预告：公司预计 2025 年前三季度归属于上市公司股东的净利润在 7,400 万元至 9,000 万元之

公告日期	公告内容
	间，较上年同期增长 44.35%至 75.56%。
	【先达股份】业绩预告：公司预计 2025 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 18,000 万元至 20,500 万元，同比增加 2,807.87%至 3,211.74%。
	【华尔泰】(1) 业绩预告：公司 2025 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计为 2,100 万元至 2,300 万元，较上年同期的 8,027.19 万元下降 71.35%至 73.84%。(2) 项目投产：近日，公司“年产 2 万吨苯二胺项目”具备全流程贯通满负荷投产条件，产品纯度和质量均已达到标准。
	【乐通股份】业绩预告：公司 2025 年前三季度（1 月至 9 月）归属于上市公司股东的净利润预计亏损 60 万元至 30 万元。
	【芭田股份】业绩预告：公司 2025 年前三季度归母净利润预计为 67,600 万元至 73,600 万元，同比增长 230.79%至 260.15%。
	【泰山石油】业绩预告：2025 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计为 10,000 万元-12,000 万元，比上年同期增长 87%-125%。
2025/10/15	【光华科技】季度报告：2025 年前三季度，公司实现总营业收入 20.44 亿元，同比增长 11.5%；利润总额达到 0.93 亿元，同比增长 5023.49%；实现归母净利润 0.90 亿元，同比增长 1233.7%。
	【联科科技】季度报告：2025 年前三季度，公司实现总营业收入 17.88 亿元，同比增长 8.66%；利润总额达到 2.69 亿元，同比增长 15.76%；实现归母净利润 2.30 亿元，同比增长 15.26%。
	【赛分科技】业绩预告：公司 2025 年前三季度营业收入预计为 29,500.00 万元至 31,700.00 万元，同比增长 35%至 45%；归属于母公司所有者的净利润预计为 9,000.00 万元至 9,800.00 万元，同比增长 65%至 80%。
	【石大胜华】业绩预告：公司预计 2025 年前三季度归属于上市公司股东的净利润亏损 4,900.00 万元至 7,500.00 万元，同比减少 534.97%至 765.77%。
2025/10/16	【藏格矿业】季度报告：2025 年前三季度，公司实现总营业收入 24.01 亿元，同比增长 3.35%；利润总额达到 29.16 亿元，同比增长 49.41%；实现归母净利润 27.51 亿元，同比增长 47.26%。
	【卫星化学】复产：公司全资子公司连云港石化有限公司 2 套聚乙烯装置、1 套环氧乙烷/乙二醇装置及配套原料装置已完成检修，恢复正常生产。
	【龙佰集团】(1) 资产收购：公司下属子公司 BILLIONSEUROPE LTD（简称“佰利联欧洲”）与 VENATOR MATERIALS UK LIMITED（简称“Venator UK”）签署《ASSET PURCHASE AGREEMENT》（简称“《资产购买协议》”），佰利联欧洲拟以支付现金的方式收购 Venator UK 持有的与钛白粉业务相关的资产，包括土地房屋、机器设备、备品备件、业务账簿、知识产权、存货等。(2) 设立子公司：公司全资子公司佰利联（香港）有限公司拟以自有资金出资 500 万美元在马来西亚设立 LB ADVANCED MATERIAL ASIA SDN. BHD.（中文名称：“龙佰亚洲新材料有限公司”），出资 5,000 万美元在英国设立 LB BRITISH TITANIUM INDUSTRY CO., LTD（暂定名）（中文名称：“龙佰英国钛业有限公司”）。

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：雅化集团、盐湖股份、梅花生物、万凯新材、合盛硅业

本周重点覆盖标的涨幅前五为：雅化集团、盐湖股份、梅花生物、万凯新材、合盛硅业。

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	收盘价（元/股）	股价 7 日涨跌幅（%）	股价 30 日涨跌幅（%）
1	002497	雅化集团	15.85	4.34	13.78
2	000792	盐湖股份	22.10	0.50	9.84
3	600873	梅花生物	10.82	-1.01	-0.55
4	301216	万凯新材	20.16	-1.22	-0.93

序号	证券代码	股票简称	收盘价 (元/股)	股价 7 日涨跌幅 (%)	股价 30 日涨跌幅 (%)
5	603260	合盛硅业	48.55	-2.04	-6.56
6	002254	泰和新材	9.80	-2.10	-3.07
7	603599	广信股份	11.78	-2.97	-0.59
8	603227	雪峰科技	9.26	-3.14	0.54
9	002734	利民股份	18.65	-3.37	-6.56
10	002601	龙佰集团	19.52	-3.89	-0.15
11	002978	安宁股份	32.23	-4.08	-1.32
12	002037	保利联合	10.41	-4.23	-9.00
13	600096	云天化	27.50	-4.31	4.00
14	002827	高争民爆	38.10	-4.44	-5.55
15	600409	三友化工	5.47	-4.54	-5.69
16	688150	莱特光电	24.30	-5.02	-2.02
17	688378	奥来德	23.42	-5.11	-12.71
18	600486	扬农化工	68.80	-5.56	-6.60
19	600500	中化国际	4.10	-5.75	-7.66
20	002643	万润股份	12.44	-6.33	-8.53
21	600866	星湖科技	7.52	-6.35	0.40
22	300821	东岳硅材	8.67	-6.37	-12.86
23	002096	易普力	13.11	-6.56	-4.65
24	603505	金石资源	17.80	-6.76	2.36
25	603977	国泰集团	12.37	-6.85	1.06
26	600346	恒力石化	16.41	-6.92	-2.31
27	688550	瑞联新材	46.35	-7.21	1.51
28	000703	恒逸石化	6.36	-7.29	-2.30
29	600389	江山股份	24.36	-7.63	-5.05
30	002493	荣盛石化	9.34	-7.80	-3.01
31	002226	江南化工	6.56	-8.12	4.29
32	002539	云图控股	9.99	-8.35	-9.51
33	600596	新安股份	9.98	-8.52	-7.08
34	600673	东阳光	20.34	-8.58	-16.91
35	600426	华鲁恒升	24.63	-8.85	-5.70
36	000301	东方盛虹	9.04	-8.87	-8.59
37	688722	同益中	17.66	-8.97	-10.58
38	300218	安利股份	17.00	-9.33	-15.59
39	600378	昊华科技	28.35	-9.34	-4.67
40	605020	永和股份	27.61	-9.86	1.36
41	000408	藏格矿业	54.69	-9.90	-1.55
42	688598	金博股份	31.38	-10.03	-14.26
43	002895	川恒股份	28.51	-10.06	6.90
44	601208	东材科技	17.53	-10.19	-16.12
45	603225	新凤鸣	14.97	-11.26	-5.07
46	002683	广东宏大	38.75	-12.21	3.91
47	601233	桐昆股份	13.09	-12.44	-9.35

序号	证券代码	股票简称	收盘价（元/股）	股价 7 日涨跌幅（%）	股价 30 日涨跌幅（%）
48	603379	三美股份	53.96	-12.49	-2.58
49	600141	兴发集团	26.63	-12.55	-2.67
50	600160	巨化股份	35.30	-13.03	-3.16
51	300285	国瓷材料	21.17	-13.80	-8.28
52	605589	圣泉集团	27.44	-18.04	-12.81
53	603067	振华股份	16.43	-19.06	-6.96

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、股票涨跌排行：本周三孚股份、*ST 澄星等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 74 只周度上涨（占比 13.58%），有 444 只周度下跌（占比 81.47%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：三孚股份、*ST 澄星、纳尔股份、新农股份、石大胜华、力量钻石、元利科技、返利科技、上海家化、凯立新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：上纬新材、联合化学、振华股份、圣泉集团、宝丽迪、联瑞新材、久日新材、奇德新材、雅克科技、天铁股份。

表8：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：本周三孚股份、*ST 澄星等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	10 月 17 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	603938.SH	三孚股份	19.35	33.17%	38.21%	44.94%
2	600078.SH	*ST 澄星	10.26	25.12%	57.85%	93.58%
3	002825.SZ	纳尔股份	13.08	21.79%	29.63%	33.74%
4	002942.SZ	新农股份	23.81	21.48%	23.24%	41.31%
5	603026.SH	石大胜华	57.98	18.01%	33.20%	67.33%
6	301071.SZ	力量钻石	40.62	16.32%	24.95%	43.58%
7	603217.SH	元利科技	25.19	11.46%	19.44%	43.78%
8	600228.SH	返利科技	6.02	10.05%	9.06%	18.97%
9	600315.SH	上海家化	27.99	9.42%	2.27%	34.83%
10	688269.SH	凯立新材	41.75	9.29%	14.35%	27.79%

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：本周上纬新材、联合化学等领跌（收盘价单位：元/股）

跌幅排名	证券代码	股票简称	10 月 17 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	688585.SH	上纬新材	88.85	-32.74%	-3.74%	1137.47%
2	301209.SZ	联合化学	86.95	-32.57%	-1.04%	-9.62%
3	603067.SH	振华股份	16.43	-19.06%	-8.67%	-19.93%
4	605589.SH	圣泉集团	27.44	-18.04%	-15.26%	3.31%
5	300905.SZ	宝丽迪	32.82	-17.64%	-8.32%	4.52%
6	688300.SH	联瑞新材	53.56	-15.52%	-1.63%	24.36%
7	688199.SH	久日新材	23.32	-15.20%	-13.57%	8.47%
8	300995.SZ	奇德新材	44.11	-15.19%	-16.41%	15.84%
9	002409.SZ	雅克科技	72.75	-14.35%	17.32%	40.01%
10	300587.SZ	天铁股份	7.43	-14.20%	-19.85%	12.07%

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