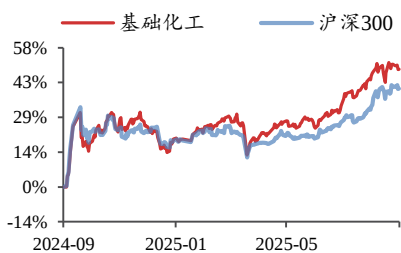


基础化工

2025 年 09 月 20 日

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

《2025 年 8 月 PPI 环比持平，环氧氯丙烷供给偏紧，价格上行——化工行业周报》-2025.9.14

《酚酮产业链投产高峰已过，“反内卷”背景下利润向上弹性空间较大——化工“反内卷”系列报告（十一）》-2025.9.9

《纺服“金九银十”旺季到来，粘胶短纤、氨纶等库存下跌——行业周报》-2025.9.6

本周电石价格上涨，国内生物酶解法 rPET 产业化进程提速

——化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

龚道琳（分析师）

gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790522010001

蒋跨越（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

● 本周行业观点一：本周电石价格继续上涨

据百川盈孚数据，本周（2025.9.12-2025.9.19）国内电石市场行情持续走高，且涨幅扩大。截至 9 月 19 日，中国电石市场均价约为 2760 元/吨，较上周同期均价上涨 5% 左右，由于场内电石供应量愈加紧张，下游企业采购热情较高。本周电石行业整体开工率约为 68.73%，较上周相比负荷下跌了 3.52pcts。9 月 16 日开始内蒙古地区电石企业反馈错峰生产影响加深，9 月 17 日相较于 16 日影响更加严峻，据百川盈孚统计，16-17 日内蒙古地区因错峰生产减少产量约为 9000 余吨。

● 本周行业观点二：国内生物酶解法 rPET 产业化进程提速

据万凯新材公众号新闻，法国知名绿色科技企业 Carbios 高层团队到访万凯新材，双方就酶解 PET 循环再生技术合作展开新一轮沟通。此次会议聚焦反应工艺条件、分离提纯技术、能效提升等关键环节，致力于为后续工厂建设与运营提供可行且具竞争力的方案，以加快推动合作成果的落地转化，在中国建设国际领先的酶解 PET 循环再生示范工厂，为全球聚酯产业的绿色转型提供新样本。根据再生 PET 新视界公众号新闻，塑新科技宣布完成 pre-A 轮和 pre-A+轮融资，总额达数千万元人民币。pre-A 轮由金鼎资本-海利得产业基金领投，英诺天使基金追加投资；pre-A+轮由拙朴投资独家完成。目前，塑新科技已成功运行千吨级中试产线，生产工艺趋于稳定，预计 2025 年底将实现万吨级产线投产。在全球塑料污染日益严重的大背景下，rPET 的重要性进一步凸显，除了生物酶解法之外，化学法 rPET 相对成熟，目前国内已有规模化生产装置在运行，我们看好多条路线的 rPET 远期成长空间。

● 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、湖北宜化等；【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 0.89%	5
1.2、 本周行业观点：本周电石价格继续上涨；国内生物酶解法 rPET 产业化进程提速.....	6
1.2.1、 电石价格近一月以来持续上行	6
1.2.2、 国内生物酶解法 rPET 产业化进程提速	6
1.3、 本周重点产品跟踪：尿素、氯化钾价格下跌，粘胶短纤市场价格上涨	7
1.3.1、 化纤：涤纶长丝市场价格下跌	7
1.3.2、 化肥：本周尿素、氯化钾价格下跌.....	10
1.4、 本周行业新闻：中国石化塔河炼化一体化项目开工.....	12
2、 化工价格行情：69 种产品价格周度上涨、81 种下跌.....	12
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周液氯、丙烯酸异辛酯等领涨.....	15
3、 本周化工价差行情：32 种价差周度上涨、34 种下跌.....	16
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”价差涨幅明显	16
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周丙烯-丙烷价差扩大	17
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI 价差收窄	17
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差扩大.....	20
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周醋酸价差扩大	21
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周磷酸一铵价差扩大.....	22
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 24.04%个股周度上涨	25
4.1、 本周重要公司公告：华鲁恒升 20 万吨/年二元酸项目投产等.....	25
4.2、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：东材科技、万凯新材、奥来德、金博股份、广东宏大	26
4.3、 股票涨跌排行：本周凯美特气、宏大爆破等个股领涨.....	27
5、 风险提示	28

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.89%.....	5
图 2： 9 月 19 日 CCPI 报 3981 点，较上周五上涨 0.2%	5
图 3： 电石价格近一月以来持续上行	6
图 4： 本周涤纶长丝 POY 价差缩小	8
图 5： 本周涤纶长丝 POY 库存天数上升	8
图 6： 本周粘胶短纤价差小幅收窄	8
图 7： 本周粘胶短纤库存小幅上升	8
图 8： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	9
图 9： 本周粘胶长丝行业开工率持稳运行	9
图 10： 本周氨纶价差小幅扩大	9
图 11： 本周氨纶库存小幅下降	9
图 12： 2025 年 8 月，肥料价格指数环比上升	11
图 13： 本周磷矿石报价基本稳定	11
图 14： 本周国内尿素价格下跌	11
图 15： 本周国际尿素价格下跌	11
图 16： 本周纯 MDI 价差收窄	17

图 17: 本周聚合 MDI 价差收窄	17
图 18: 本周乙烯-石脑油价差扩大	18
图 19: 本周 PX-石脑油价差小幅收窄	18
图 20: 本周 PTA-PX 价差负向收窄	18
图 21: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩小	18
图 22: 本周丙烯-丙烷价差缩小	18
图 23: 本周丙烯-石脑油价差扩大	18
图 24: 本周环氧丙烷价差扩大	19
图 25: 本周己二酸价差收窄	19
图 26: 本周顺丁橡胶价差扩大	19
图 27: 本周丁苯橡胶价差扩大	19
图 28: 本周瓶片价差扩大	19
图 29: 本周酚醛树脂价差收窄	19
图 30: 本周氨纶价差扩大	20
图 31: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩小	20
图 32: 本周粘胶短纤价差收窄	20
图 33: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	20
图 34: 本周 PA6 价差扩大	20
图 35: 本周 PA66 价格下跌	20
图 36: 本周有机硅 DMC 价差收窄	21
图 37: 本周煤头尿素价差缩小	21
图 38: 本周 DMF 价差缩小	21
图 39: 本周醋酸价差扩大	21
图 40: 本周甲醇价差收窄	21
图 41: 本周乙二醇价差缩小	21
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	22
图 43: 本周烧碱价差扩大	22
图 44: 本周纯碱价差小幅缩小	22
图 45: 本周草酸价格基本稳定	22
图 46: 本周复合肥价格下跌	22
图 47: 本周国内氯化钾价格下跌	22
图 48: 本周磷酸一铵价差扩大	23
图 49: 本周磷酸二铵价差扩大	23
图 50: 本周草甘膦价差扩大	23
图 51: 本周草铵膦价格基本稳定	23
图 52: 本周代森锰锌价格维持稳定	23
图 53: 本周菊酯价格稳定	23
图 54: 本周麦草畏价格稳定	24
图 55: 本周百菌清价格稳定	24
图 56: 本周维生素 A 价格基本稳定	24
图 57: 本周维生素 E 价格下滑	24
图 58: 本周蛋氨酸价格稳定	24
图 59: 本周赖氨酸价格上涨	24

表 1: 本周分板块价格涨跌互现	12
------------------------	----

表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、丙烯酸异辛酯领涨.....	15
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 维生素 VE、环氧氯丙烷等领跌	16
表 4: 化工产品价格本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨	16
表 5: 化工产品价格本周跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌	17
表 6: 此处录入标题	25
表 7: 重点标的中, 本周广东宏大、江南化工等领涨.....	26
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 凯美特气、宏大爆破等领涨 (收盘价单位: 元/股)	27
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 润阳科技、拉芳家化等领跌 (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 0.89%

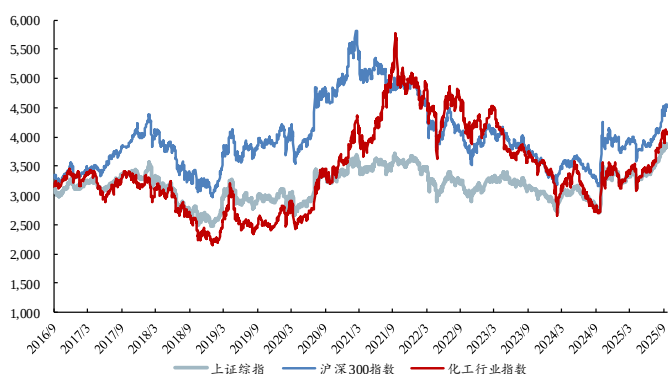
截至本周五（09 月 19 日），上证综指收于 3820.09 点，较上周五（09 月 12 日）的 3870.6 点下跌 1.3%；沪深 300 指数报 4501.92 点，较上周五下跌 0.44%；化工行业指数报 4048.88 点，较上周五下跌 1.33%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3981 点，较上周五上涨 0.2%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.89%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 131 只周度上涨（占比 24.04%），有 394 只周度下跌（占比 72.29%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：凯美特气、宏大爆破、三维股份、中石科技、晶华新材、亚太实业、汉维科技、宝利国际、天龙股份、星华新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：润阳科技、拉芳家化、万凯新材、嘉澳环保、世龙实业、中毅达 B、红墙股份、*ST 达志、凌玮科技、海正生材。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 69 种产品价格较上周上涨，有 81 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、丙烯酸异辛酯、丙烯酸、电石、MMA、丙烯酸丁酯、苯胺、烟酰胺、醋酸、棉短绒；7 日跌幅前十名的产品是：维生素 VE、环氧氯丙烷、硫酸、对硝基氯化苯、二氯甲烷、焦炭、混合芳烃、异丁醇、泛酸钙、涤纶 FDY。

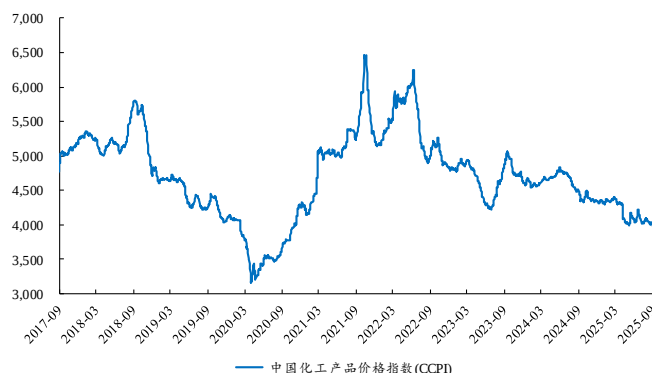
7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 32 种价差较上周上涨，有 34 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PVC-1.45×电石”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“合成氨-1.3×无烟煤”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.89%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：9 月 19 日 CCPI 报 3981 点，较上周五上涨 0.2%



数据来源：Wind、开源证券研究所

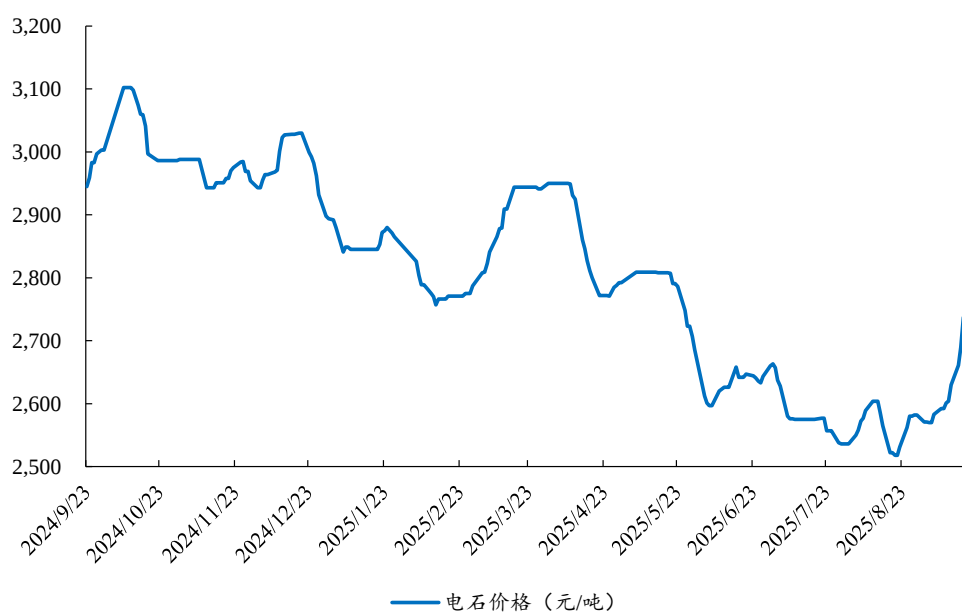
1.2、本周行业观点：本周电石价格继续上涨；国内生物酶解法 rPET 产业化进程提速

1.2.1、电石价格近一月以来持续上行

据百川盈孚数据，本周（2025.9.13-2025.9.19）国内电石市场行情持续走高，且涨幅扩大。截至 9 月 19 日，中国电石市场均价约为 2760 元/吨，较上周同期均价相比上涨 5% 左右。周内宁夏乌海地区电石出厂价格累计上调 150 元/吨，目前价格约在 2550 元/吨附近；各地下游采购企业电石到厂价格均有不同程度的跟涨。本周电石行业整体开工率约为 68.73%，较上周相比负荷下跌了 3.52pcts。9 月 16 日开始内蒙古地区电石企业反馈错峰生产影响加深，且 9 月 17 日相较于 16 日影响更加严峻，据百川盈孚统计，16-17 日内蒙古地区因错峰生产减少产量约为 9000 余吨。此外，周内该地区亦有临时停炉的情况，且宁夏地区亦有大幅减产的情况；陕西地区个别企业检修虽有恢复，但尚未完全出量。因此综合来看本周电石行业开工负荷跌幅较大。由于场内电石供应量愈加紧张，下游企业采购热情较高。

【受益标的】新疆天业、君正集团、中泰化学等。

图3：电石价格近一月以来持续上行



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、国内生物酶解法 rPET 产业化进程提速

据万凯新材公众号新闻，法国知名绿色科技企业 Carbios 高层团队到访万凯新材，双方就酶解 PET 循环再生技术合作展开新一轮沟通。此次会议标志着双方合作进展迈入新的阶段，从一年前与正凯集团战略合作意向的签订，到目前进一步延伸至工艺优化等技术细节。此次会议聚焦反应工艺条件、分离提纯技术、能效提升等关键环节，致力于为后续工厂建设与运营提供可行且具竞争力的方案。未来几周，双方将在工厂建设、成本优化等方面展开更深入的探讨，保持高频次的互访和沟通，以加快推动合作成果的落地转化，在中国建设国际领先的酶解

PET 循环再生示范工厂，为全球聚酯产业的绿色转型提供新样本。

根据再生 PET 新视界公众号新闻，国内绿色科技企业北京塑新科技有限公司（以下简称“塑新科技”）宣布完成 pre-A 轮和 pre-A+轮融资，总额达数千万元人民币。pre-A 轮由金鼎资本-海利得产业基金领投，英诺天使基金追加投资；pre-A+轮由拙朴投资独家完成。新一轮资金将主要用于推进万吨级生物酶法再生 PET 产线建设与技术迭代。目前，公司已启动后续融资计划。公司团队具备“产学研”复合背景。核心技术负责人董维亮来自国内重点高校南京工业大学，深耕生物工程领域；CEO 向科炜具备连续成功创业及高分子材料产业经验，曾推动多个年销过亿的产品从研发到市场化全过程；CFO 齐云达拥有投资行业背景，擅长资源整合与资本战略。这一组合为技术转化和商业落地提供了坚实保障。目前，塑新科技已成功运行千吨级中试产线，生产工艺趋于稳定，预计 2025 年底将实现万吨级产线投产。在成本方面，公司有望在三至五年内将生物法再生 PET 价格降至与原生 PET 相近水平，远期成本甚至低于原生 PET，助力纺织、包装、汽车等产业绿色供应链转型。市场方面，塑新科技已向车用涤纶丝龙头企业海利得和多家国际知名品牌提供试样产品，预计在半年内实现单月千吨供货，2026 年公司年收入有望突破一亿元。

国内生物酶解法 rPET 产业化进程进入快车道，在全球塑料污染日益严重的大背景下，rPET 的重要性进一步凸显，除了生物酶解法之外，化学法 rPET 相对成熟，目前国内已有规模化生产装置在运行，我们看好 rPET 远期的成长空间。

【推荐标的】万凯新材、海利得、新凤鸣；**【受益标的】**能特科技。

1.3、本周重点产品跟踪：尿素、氯化钾价格下跌，粘胶短纤市场价格上涨

1.3.1、化纤：涤纶长丝市场价格下跌

据 Wind 数据，2025 年 7 月，国内服装及衣着附件出口金额 151.62 亿美元，同比-0.5%。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。

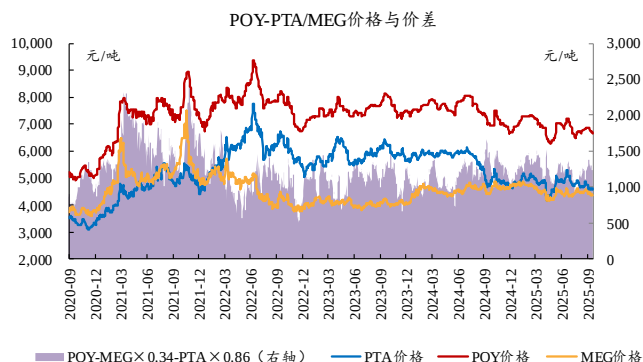
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工；**【受益标的】**新乡化纤、恒逸石化等。

涤纶长丝：本周（9 月 15 日-9 月 19 日）涤纶长丝市场价格下跌。据百川盈孚数据，截至 9 月 18 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6710 元/吨，较上周均价下跌 80 元/吨；FDY 市场均价为 6935 元/吨，较上周均价下跌 145 元/吨；DTY 市场均价为 7985 元/吨，较上周均价下跌 35 元/吨。本周受市场对俄罗斯原油供应问题的担忧情绪影响，国际油价震荡小涨，聚合成本亦随之温和上行，在一定程度上为市场提供了些许支撑，而下游需求端的疲软态势成为制约市场的重要因素，长丝市场产销数据始终承压，企业多以出货操作为主，多小幅下调报价，市场重心下探，但下游用户对于后市预期多偏悲观，入市采购维持谨慎刚需，长丝市场交易活跃度未见明显改善。美联储如期实施降息政策支撑市场，但馏分油库存增加以及未来经济不确定性增加，引发市场对需求端的担忧，国际油价承压下行，聚酯原料端供需驱动偏弱，维持震荡运行，支撑不足，叠加纺织市场走货不畅，长丝市场缺乏正向反馈，业者多心态谨慎偏空，整体交易量持续处于低位水平，市

市场观望情绪浓厚。

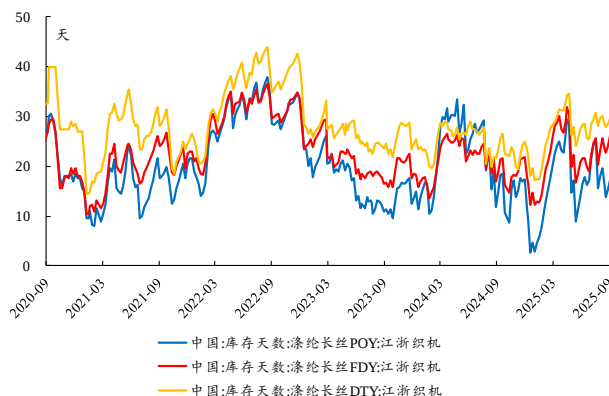
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图4：本周涤纶长丝 POY 价差缩小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图5：本周涤纶长丝 POY 库存天数上升

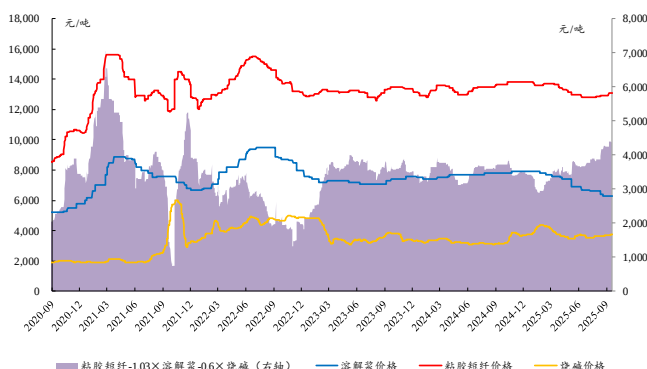


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（9月15日-9月19日）粘胶短纤市场整理运行。据百川盈孚数据，截至9月18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盘整为主，辅料液碱市场先涨后跌，硫酸市场持续下挫，成本端走势偏弱；周内粘胶短纤行业供应量窄幅增多，市场整体库存水平维持低位，供应端利好支撑仍存；终端市场需求表现平平，下游纱线厂家多执行前期订单为主，按需适量补货，需求端支撑相对稳定。综合来看，原料端市场价格走势不佳，成本端支撑偏弱，场内库存水平不高，供应端支撑尚可，下游企业消耗原料库存为主，市场整体走货速度平稳，粘胶短纤市场价格波动不大。

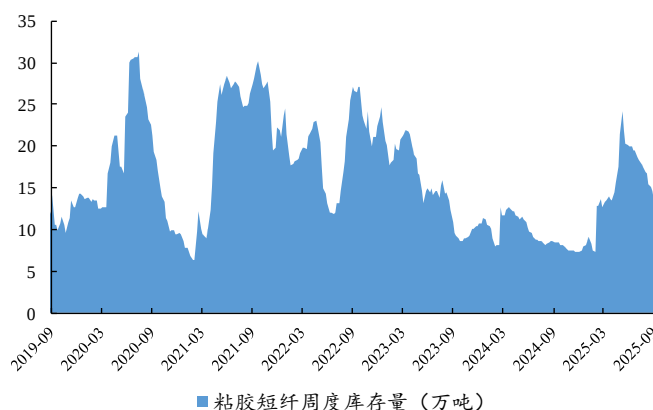
【推荐标的】三友化工。【受益标的】中泰化学。

图6：本周粘胶短纤价差小幅收窄



数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图7：本周粘胶短纤库存小幅上升



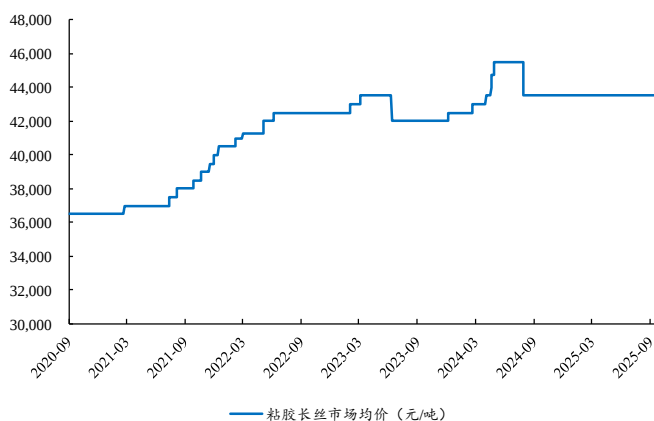
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（9月15日-9月19日）粘胶长丝市场主流重心无明显变化。据百川盈孚数据，截至9月18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

丝市场买兴一般，供需端表现平稳，场内产销平衡为主，业者心态尚可。预计短期内粘胶长丝市场或气氛平静。目前粘胶长丝市场价格参考 42500-44500 元/吨。

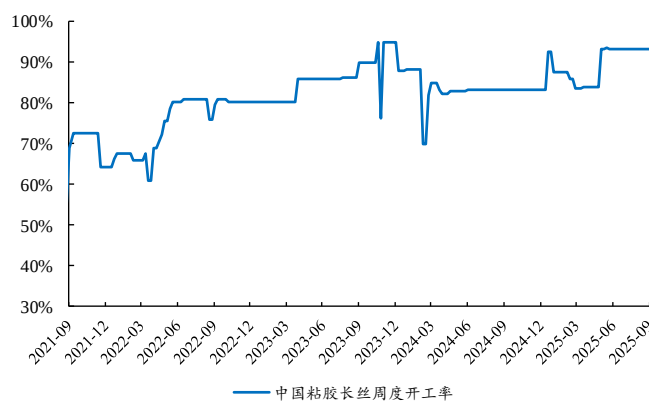
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图8：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9：本周粘胶长丝行业开工率持稳运行

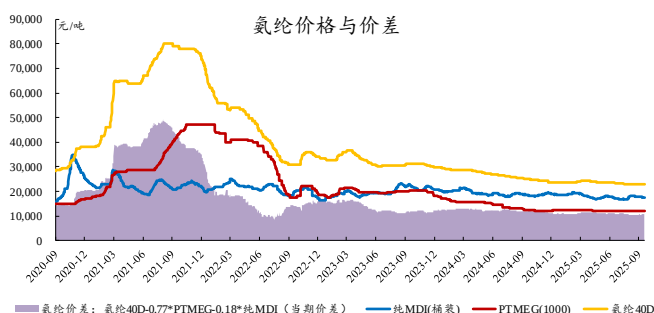


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（9月15日-9月19日）国内氨纶市场延续稳定。据百川盈孚数据，截至9月18日，国内氨纶40D市场均价23000元/吨，较上周市场均价持平。主原料市场价格不变，辅原料市场价格小幅下跌，成本面对氨纶市场支撑一般；周内氨纶场内供应微增，供应端对外报盘延续稳定；需求面看，终端开机情况虽尚可，然就终端实际接单情况看偏淡，导致整体下游对氨纶需求仅少量刚需为主，市场交投氛围一般。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。

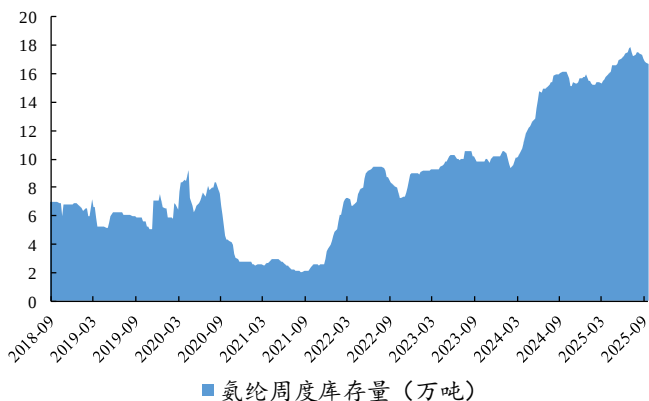
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图10：本周氨纶价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：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：本周尿素、氯化钾价格下跌

尿素：本周（9月15日-9月19日）国内尿素市场呈现震荡偏弱态势，交投氛围清淡，观望情绪浓厚。据百川盈孚数据，截至9月18日，国内尿素市场均价为1677元/吨，较上周四下跌19元/吨，跌幅1.12%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在1600-1680元/吨。上半周，尿素价格延续下跌走势。下游在“买涨不买跌”心态驱使下，采购情绪较为谨慎，多数企业继续采取以价换量策略，降价吸单。但工厂新单成交普遍清淡，部分企业新单甚至屡现“挂零”情况。下半周，市场跌势略有趋缓，期间尿素期货阶段性反弹短暂提振市场情绪，带动部分低价成交回暖，少数工厂试探性提价或限量收单，然而下游对高价接受度有限，市场跟涨动力明显不足。此外，市场传言印度近期可能发布新一轮招标，但此消息对市场心态支撑较弱。整体来看，本周尿素市场缺乏明确利好指引，上下游心态持续博弈。后续需继续关注期货价格走势及下游实际需求启动情况。

磷矿石：本周（9月15日-9月19日）磷矿石市场大稳小动，矿企主发长期订单。据百川盈孚数据，截至9月18日，国内30%品位磷矿石市场均价为1017元/吨，较上周下调3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。

农业磷酸一铵：本周（9月15日-9月19日）市场活跃度降至冰点，磷酸一铵价格易跌亦难跌。据百川盈孚数据，截至9月18日，55%粉状一铵市场均价3319元/吨，与上周同期价格持平。从本周市场异动主要有两点：1.原料市场价格分化。硫磺市场仍有利好支撑，本周镇江港价格累计涨幅55元/吨；但硫酸市场行情不容乐观，价格跌跌不止，加重生产商谨慎观望意愿。2.需求提振不佳，叠加高成本施压，磷酸一铵供给侧显现收紧趋势。基于以上表现，本周磷酸一铵市场仍无利好传导，局部地区让利成交零星散单，价格存阴跌预期。

工业磷酸一铵：本周（9月15日-9月19日）工业级磷铵市场刚需成交，价格小幅下行。据百川盈孚数据，截至9月18日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5699元/吨，较上周同期价格（5713元/吨）下跌14元/吨，跌幅为0.25%。供应端部分企业仍有少量待发支持，新单多一单一谈，入市多存观望看空情绪。需求面维持按需采买，暂无利好消息。原料端价格高位盘整，工铵企业生产承压，持货商降价出货意愿不强。

磷酸二铵：本周（9月15日-9月19日）二铵市场整理为主。据百川盈孚数据，截至9月18日，64%含量二铵市场均价3579元/吨。原料方面合成氨市场区域化运行，硫磺市场走势向上，磷矿石市场弱稳运行，上游市场涨跌互现，二铵成本价格高位震荡。本周二铵企业继续发运出口以及国内市场订单，待发订单仍有支撑，库存压力不大，价格以及出货政策灵活调整。57%含量二铵供应保持宽松状态，加之秋季用肥时间临近，贸易商出货意愿较强，价格向低位靠拢。64%含量二铵货源有限，无论是厂家价格还是贸易商价格皆保持坚挺。出口方面东南亚地区处于季节性淡季，库存相对低位，对高价二铵采购意愿不大，但孟加拉和埃塞俄比亚招标仍对国际价格形成一定支撑。

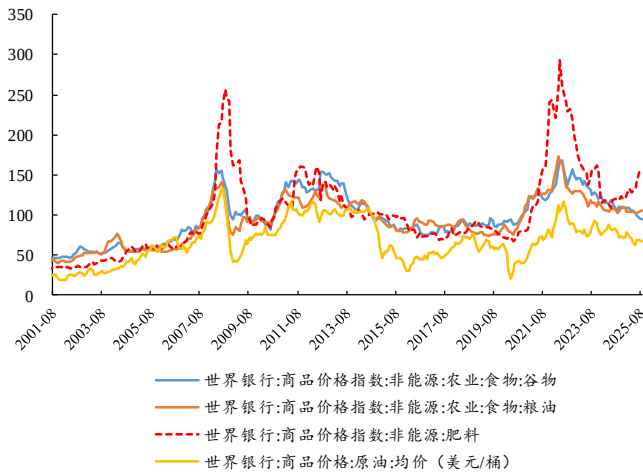
氯化钾：本周（9月15日-9月19日）国内氯化钾市场成交氛围低迷，价格持续走低。据百川盈孚数据，截至9月18日，氯化钾市场均价3247元/吨，环比上周跌幅0.31%，同比去年涨幅34.56%。近期氯化钾市场行情持续走弱，港口氯化钾供应渐显宽松，市场呈现出需求停滞与供应增加并存的矛盾局面，受市场对

未来行情看空情绪影响，高端价格持续下跌，跌幅已超出此前市场预期，目前市场价格正逐步接近指导价。

【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）。

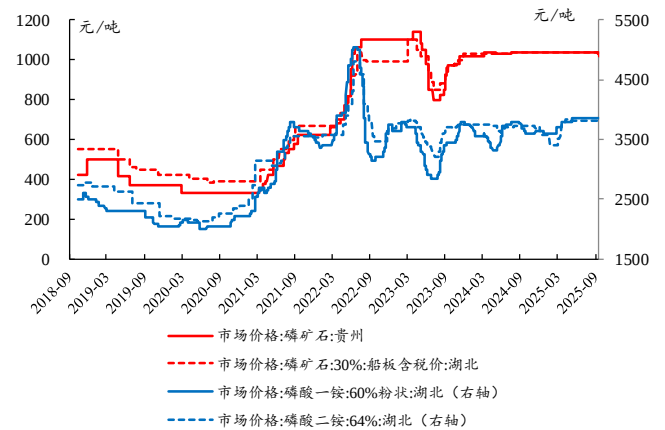
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图12：2025年8月，肥料价格指数环比上升



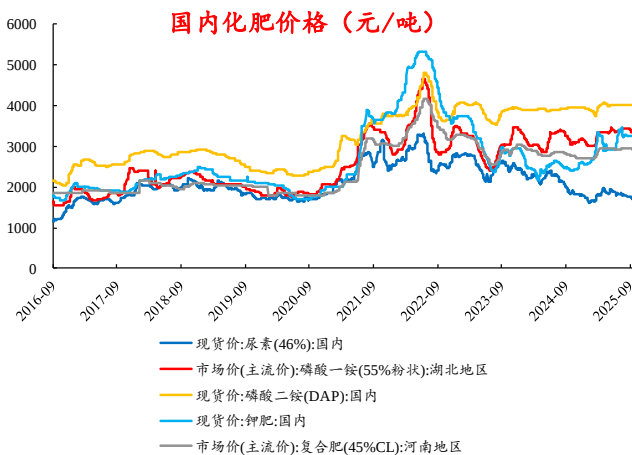
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周磷矿石报价基本稳定



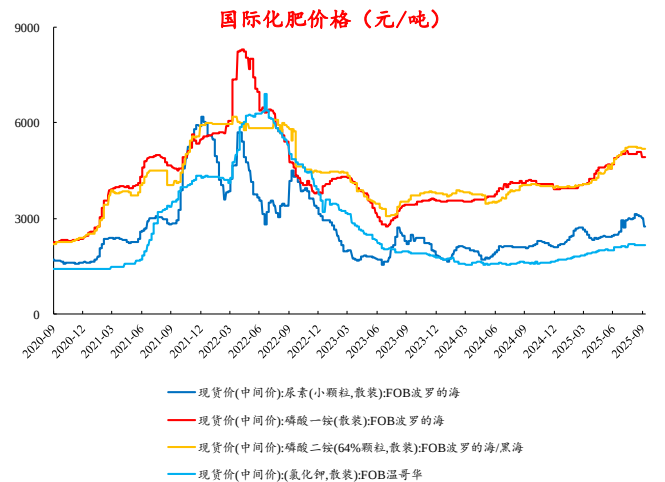
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：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15：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：中国石化塔河炼化一体化项目开工

【石化行业】据中化新闻网新闻，新疆维吾尔自治区成立 70 周年之际，自治区重大项目集中开工会在乌鲁木齐举行。作为重大项目之一，中国石化塔河炼化公司炼化一体化项目在新疆库车开工。塔河炼化一体化项目是中国石化推动在疆产业链一体化发展的桥头堡项目，采用中国石化自主知识产权、行业领先的绿色低碳工艺技术，主要建设内容包括 150 万吨/年 1 号常压装置扩能改造至 500 万吨/年常减压装置，新建 240 万吨/年加氢裂化、150 万吨/年连续重整、80 万吨/年乙烯裂解、80 万吨/年芳烃联合等 16 套炼化生产装置，同时对现有 350 万吨/年 2 号常减压等 4 套装置进行改造，初步计划于 2029 年全部建成。项目建成投产后，每年可新增产值约 202 亿元、新增税收约 35 亿元（按照原油价格 60 美元/桶测算），带动就业约 1 万人，实现新疆资源就地转化利用。塔河炼化公司原油加工能力将达 850 万吨/年，拥有生产乙烯和对二甲苯系列产品的能力，助力油气生产加工、纺织服装等产业集群发展。塔河炼化公司是中国石化在西北地区唯一的炼化企业，目前原油加工能力为 500 万吨/年，生产汽油、柴油、航空煤油、沥青、石油焦、硫黄、二甲苯、液化气等产品，拥有铁路专用线、公路运输、成品油输送管道等配套系统。近 20 年，向新疆、甘肃、青海、西藏等地区供应产品 7000 多万吨。

【受益标的】中国石化。

2、化工价格行情：69 种产品价格周度上涨、81 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	9 月 19 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	64	美元/桶	1.92%	0.24%	-11.36%
	布伦特	67	美元/桶	1.61%	1.26%	-9.65%
	石脑油	7,399	元/吨	-0.30%	-0.47%	-0.15%
	液化天然气	4,011	元/吨	-1.18%	-5.20%	-11.88%
	液化气	4,475	元/吨	-0.89%	-0.25%	-9.81%
	乙烯	7,085	元/吨	-2.01%	-0.65%	-9.10%
	丙烯	6,625	元/吨	-1.34%	3.19%	-5.15%
	纯苯	5,943	元/吨	0.52%	-3.08%	-18.67%
	苯酚	6,218	元/吨	-0.43%	1.24%	-5.34%
	甲苯	5,371	元/吨	0.15%	-2.79%	-10.80%
	二甲苯	5,593	元/吨	0.09%	-2.65%	-8.80%
	苯乙烯	7,045	元/吨	-0.58%	-3.51%	-16.87%
	PX	6,776	元/吨	-1.24%	-1.05%	-2.30%
聚酯/化纤	PTA	4,580	元/吨	0.22%	-2.35%	-4.98%
	MEG	4,387	元/吨	-0.30%	-2.03%	-9.84%
	聚酯切片	5,775	元/吨	-0.17%	-1.03%	-5.17%
	涤纶 POY	6,650	元/吨	-1.12%	-1.85%	-5.67%
	涤纶 FDY	6,850	元/吨	-2.49%	-3.52%	-8.67%
	涤纶 DTY	7,950	元/吨	-0.63%	-0.31%	-3.64%
	涤纶短纤	6,450	元/吨	0.16%	-0.77%	-7.06%
	己内酰胺	8,600	元/吨	-1.71%	-2.27%	-17.31%
	锦纶切片	12,379	元/吨	-0.54%	-1.74%	-15.07%

板块	产品	9月19日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	PA6	9,550	元/吨	-0.52%	-1.04%	-19.58%
	PA66	15,208	元/吨	-0.55%	-2.17%	-11.97%
	丙烯腈	8,350	元/吨	-1.18%	1.21%	-13.02%
	腈纶短纤	13,690	元/吨	0.00%	1.11%	-6.23%
	氨纶 40D	23,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.95%
煤化工	无烟煤	848	元/吨	0.36%	-0.93%	-13.91%
	煤油	5,982	元/吨	0.17%	0.93%	-5.08%
	甲醇	2,134	元/吨	-1.30%	1.04%	-6.77%
	甲醛	1,074	元/吨	0.19%	-0.28%	-7.17%
	醋酸	2,391	元/吨	3.10%	8.98%	-13.09%
	DMF	3,875	元/吨	-0.64%	-6.63%	-3.73%
	正丁醇	5,930	元/吨	0.00%	3.78%	-16.37%
	异丁醇	6,050	元/吨	-2.81%	-4.35%	-13.57%
	己二酸	7,016	元/吨	-0.71%	-1.29%	-12.66%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,374	元/吨	0.66%	5.21%	-7.86%
	冰晶石	7,900	元/吨	0.00%	0.00%	22.48%
	氟化铝	10,085	元/吨	1.19%	1.75%	-21.17%
	二氯甲烷	1,986	元/吨	-3.64%	-8.90%	-32.61%
	三氯乙烯	4,873	元/吨	2.96%	7.50%	41.45%
	R22	34,500	元/吨	0.00%	-2.82%	4.55%
	R134a	52,000	元/吨	0.00%	1.96%	22.35%
	R125	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
	R410a	51,500	元/吨	0.98%	3.00%	22.62%
化肥	磷矿石	1,017	元/吨	-0.29%	-0.29%	-0.10%
	黄磷	22,160	元/吨	-1.05%	-1.55%	-2.89%
	磷酸	6,575	元/吨	-1.50%	-1.50%	-1.62%
	磷酸氢钙	3,104	元/吨	-1.59%	0.00%	11.86%
	磷酸一铵	3,319	元/吨	0.00%	-0.51%	6.51%
	磷酸二铵	3,579	元/吨	1.07%	1.22%	1.07%
	三聚磷酸钠	6,603	元/吨	0.00%	0.00%	1.54%
	六偏磷酸钠	7,950	元/吨	0.00%	0.00%	-1.24%
	合成氨	2,134	元/吨	1.52%	-1.25%	-14.54%
	尿素	1,675	元/吨	-0.95%	-4.23%	-1.12%
	三聚氰胺	5,014	元/吨	-1.94%	-2.51%	-7.66%
	氯化铵	377	元/吨	-1.31%	-3.83%	-5.75%
	氯化钾	3,245	元/吨	-0.25%	-0.98%	28.97%
	硫酸钾	3,718	元/吨	-0.11%	-0.05%	14.86%
	氯基复合肥	2,510	元/吨	0.00%	-0.40%	7.77%
	硫基复合肥	2,935	元/吨	0.00%	-0.37%	7.71%
氯碱化工	液氯	-205	元/吨	22.93%	12.77%	-279.82%
	原盐	256	元/吨	0.00%	2.81%	-21.47%
	盐酸	168	元/吨	0.00%	1.82%	-4.55%
	重质纯碱	1,329	元/吨	0.00%	-0.45%	-13.02%

板块	产品	9月19日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	轻质纯碱	1,182	元/吨	0.25%	-2.56%	-18.20%
	液体烧碱	946	元/吨	-1.05%	2.16%	0.11%
	固体烧碱	3,564	元/吨	0.00%	1.65%	-3.65%
	电石	2,760	元/吨	4.94%	9.44%	-4.56%
	盐酸	168	元/吨	0.00%	1.82%	-4.55%
	电石法 PVC	4,558	元/吨	1.02%	-2.00%	-4.22%
聚氨酯	苯胺	7,783	元/吨	3.32%	2.37%	-18.23%
	TDI	13,594	元/吨	-0.95%	-12.69%	5.38%
	聚合 MDI	14,950	元/吨	-1.32%	-4.47%	-17.40%
	纯 MDI	17,550	元/吨	-0.57%	-2.23%	-4.10%
	BDO	7,500	元/吨	0.00%	-2.60%	-11.76%
	DMF	3,875	元/吨	-0.64%	-6.63%	-3.73%
	己二酸	7,016	元/吨	-0.71%	-1.29%	-12.66%
	环己酮	7,192	元/吨	0.24%	-1.92%	-19.79%
	环氧丙烷	7,668	元/吨	2.77%	2.17%	-5.68%
	软泡聚醚	8,139	元/吨	1.98%	0.73%	-4.60%
	硬泡聚醚	7,625	元/吨	1.33%	0.00%	-6.44%
农药	纯吡啶	20,700	元/吨	0.00%	0.00%	6.15%
	百草枯	16,000	元/吨	0.00%	6.67%	39.13%
	草甘膦	27,504	元/吨	0.73%	3.02%	16.51%
	草铵膦	44,500	元/吨	0.00%	0.00%	-5.32%
	甘氨酸	10,450	元/吨	0.00%	0.00%	-9.91%
	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%	-6.78%	-9.84%
	2.4D	16,300	元/吨	0.00%	1.88%	17.69%
	阿特拉津	22,000	元/吨	0.00%	0.00%	-14.73%
	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	-4.62%	-4.62%	5.08%
精细化工	钛精矿	1,700	元/吨	0.00%	0.00%	-13.27%
	钛白粉（锐钛型）	12,000	元/吨	1.69%	3.45%	-5.88%
	钛白粉（金红石型）	12,980	元/吨	0.00%	1.01%	-9.23%
	二甲醚	3,722	元/吨	0.00%	0.35%	-4.27%
	甲醛	1,074	元/吨	0.19%	-0.28%	-7.17%
	煤焦油	3,323	元/吨	1.00%	-4.10%	3.75%
	电池级碳酸锂	73,000	元/吨	2.10%	-10.98%	-2.93%
	工业级碳酸锂	70,650	元/吨	0.00%	-12.78%	-3.22%
	锂电池隔膜	0.69	元/平方米	0.00%	0.00%	-13.75%
	锂电池电解液	17,500	元/吨	0.00%	0.00%	-9.79%
	丙烯酸	6,250	元/吨	5.04%	4.17%	-21.88%
合成树脂	丙烯酸甲酯	8,050	元/吨	0.63%	11.81%	-20.69%
	丙烯酸丁酯	7,900	元/吨	3.95%	12.06%	-15.96%
	丙烯酸异辛酯	9,350	元/吨	7.47%	13.33%	-10.10%
	环氧氯丙烷	12,350	元/吨	-6.44%	8.33%	34.24%
	苯酚	7,035	元/吨	-0.71%	3.67%	-9.91%

板块	产品	9月19日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
通用树脂	丙酮	4,566	元/吨	0.00%	-2.08%	-23.14%
	双酚 A	8,065	元/吨	-0.82%	5.31%	-15.34%
	聚乙烯	7,300	元/吨	-0.15%	-0.88%	-16.76%
	聚丙烯粒料	6,904	元/吨	-0.40%	-2.60%	-7.96%
	电石法 PVC	4,558	元/吨	1.02%	-2.00%	-4.22%
	乙烯法 PVC	5,067	元/吨	0.26%	-1.78%	-4.27%
	ABS	9,891	元/吨	-0.06%	-1.30%	-14.33%
橡胶	丁二烯	9,188	元/吨	-1.73%	-1.42%	-15.51%
	天然橡胶	14,992	元/吨	-1.21%	-0.77%	-11.77%
	丁苯橡胶	12,128	元/吨	-0.99%	-1.77%	-17.92%
	顺丁橡胶	11,660	元/吨	-0.43%	-1.40%	-12.79%
	丁腈橡胶	16,350	元/吨	-0.46%	-0.61%	-0.30%
	乙丙橡胶	22,843	元/吨	0.00%	-0.19%	-7.74%
维生素	维生素 VA	61	元/千克	-1.61%	-1.61%	-49.17%
	维生素 B1	230	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B2	74	元/千克	0.00%	-2.00%	-16.48%
	维生素 B6	120	元/千克	-2.44%	-11.11%	-32.20%
	维生素 VE	50	元/千克	-10.00%	-22.66%	-62.78%
	维生素 K3	64	元/千克	0.00%	0.00%	-25.58%
	2%生物素	27	元/千克	0.00%	0.00%	-10.00%
	叶酸	245	元/千克	0.00%	-2.00%	-24.62%
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	1.47%	0.00%	-39.21%
硅	金属硅	9,483	元/吨	1.20%	-0.35%	-18.23%
	有机硅 DMC	11,000	元/吨	1.85%	0.00%	-15.38%

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、丙烯酸异辛酯等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有69种产品价格较上周上涨，有81种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、丙烯酸异辛酯、丙烯酸、电石、MMA、丙烯酸丁酯、苯胺、烟酰胺、醋酸、棉短绒；7日跌幅前十名的产品是：维生素VE、环氧氯丙烷、硫酸、对硝基氯化苯、二氯甲烷、焦炭、混合芳烃、异丁醇、泛酸钙、涤纶FDY。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：液氯、丙烯酸异辛酯领涨

涨幅排名	价格名称	9月19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	-205	元/吨	22.93%	12.77%	-279.82%
2	丙烯酸异辛酯	9,350	元/吨	7.47%	13.33%	-10.10%
3	丙烯酸	6,250	元/吨	5.04%	4.17%	-21.88%
4	电石	2,760	元/吨	4.94%	9.44%	-4.56%
5	MMA	10,242	元/吨	4.51%	3.90%	-11.58%
6	丙烯酸丁酯	7,900	元/吨	3.95%	12.06%	-15.96%

涨幅排名	价格名称	9月19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
7	苯胺	7,783	元/吨	3.32%	2.37%	-18.23%
8	烟酰胺	33	元/千克	3.17%	0.00%	-22.62%
9	醋酸	2,391	元/吨	3.10%	8.98%	-13.09%
10	棉短绒	3,400	元/吨	3.03%	-4.23%	-27.27%

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：维生素VE、环氧氯丙烷等领跌

跌幅排名	价格名称	9月19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	维生素VE	50	元/千克	-10.00%	-22.66%	-62.78%
2	环氧氯丙烷	12,350	元/吨	-6.44%	8.33%	34.24%
3	硫酸	596	元/吨	-4.94%	-8.17%	52.43%
4	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	-4.62%	-4.62%	5.08%
5	二氯甲烷	1,986	元/吨	-3.64%	-8.90%	-32.61%
6	焦炭	1,311	0.00	-3.39%	0.00%	0.00%
7	混合芳烃	5,550	元/吨	-2.89%	-3.65%	-11.69%
8	异丁醇	6,050	元/吨	-2.81%	-4.35%	-13.57%
9	泛酸钙	38	元/千克	-2.56%	-5.00%	-27.62%
10	涤纶FDY	6,850	元/吨	-2.49%	-3.52%	-8.67%

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：32种价差周度上涨、34种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”价差涨幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有32种价差较上周上涨，有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PVC-1.45×电石”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“合成氨-1.3×无烟煤”。

表4：化工产品价格本周涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	9月19日价差(元/吨)	价差7日涨跌幅(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	-10	42	80.19%	-208.07%	9.19%
2	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	3,187	348	12.25%	11.13%	-20.76%
3	环氧丙烷-0.87×丙烯	2,192	237	12.12%	6.38%	4.63%
4	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-1,794	241	11.84%	31.28%	19.54%
5	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	698	74	11.84%	16.14%	-19.33%
6	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,369	139	11.26%	32.71%	22.80%
7	PS-1.01×苯乙烯	565	51	9.82%	40.60%	-20.49%

涨幅排名	价差名称/公式	9月19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
8	一铵价差	438	36	8.92%	9.23%	22.23%
9	醋酸-0.545×甲醇	1,158	83	7.70%	26.16%	-3.44%
10	烧碱-1.584×原盐	2,340	130	5.88%	11.45%	-0.81%

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：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	9月19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	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-394	-95	-31.90%	20.32%	-99.96%
2	PVC-1.45×电石	556	-143	-20.40%	-39.49%	-2.75%
3	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,434	-172	-10.69%	-6.37%	-18.49%
4	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	1,917	-176	-8.42%	-21.69%	-28.35%
5	合成氨-1.3×无烟煤	1,118	-80	-6.68%	-2.09%	-9.58%
6	PVA-2.1×电石	3,934	-273	-6.49%	-16.19%	-30.94%
7	环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯	12,267	-748	-5.75%	10.81%	37.95%
8	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,234	-72	-5.49%	0.19%	-5.74%
9	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	8,803	-505	-5.43%	-8.74%	-14.69%
10	合成氨-887×0.03726×天然气	1,364	-76	-5.25%	-4.78%	-11.07%

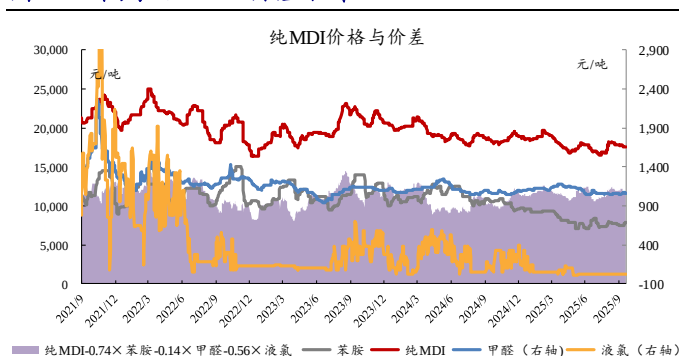
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：本周丙烯-丙烷价差扩大

3.2.1、石化产业链：纯MDI价差收窄

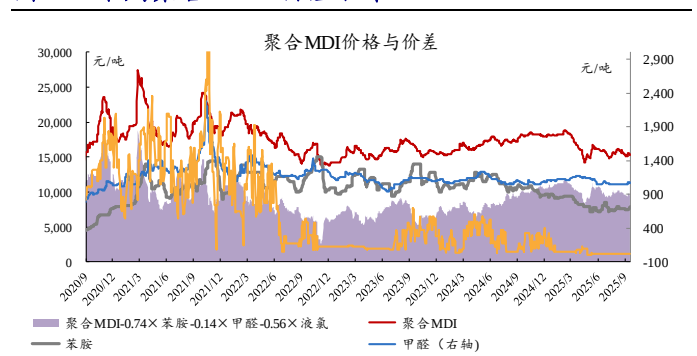
本周（9月15日-9月19日）纯MDI价差收窄。

图16：本周纯MDI价差收窄



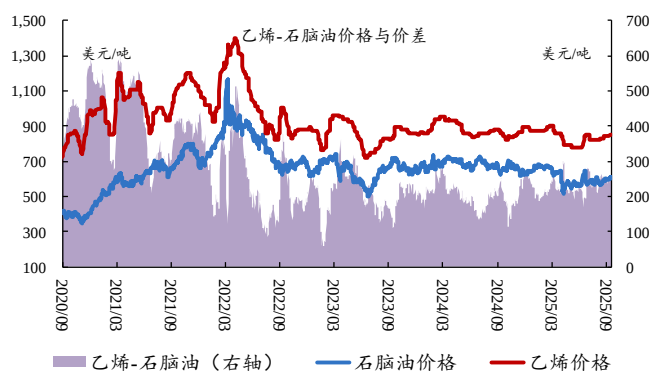
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周聚合MDI价差收窄



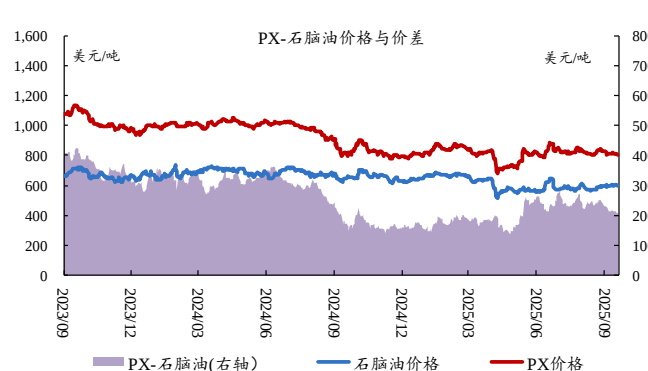
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周乙烯-石脑油价差扩大



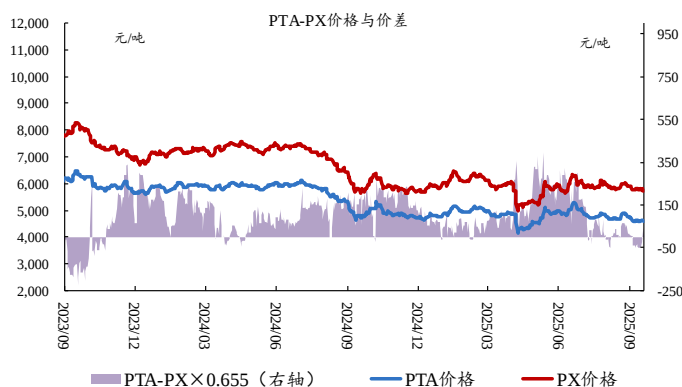
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周PX-石脑油价差小幅收窄



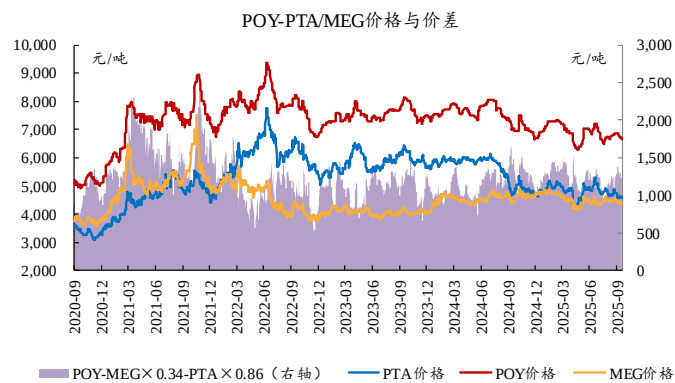
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周PTA-PX 价差负向收窄



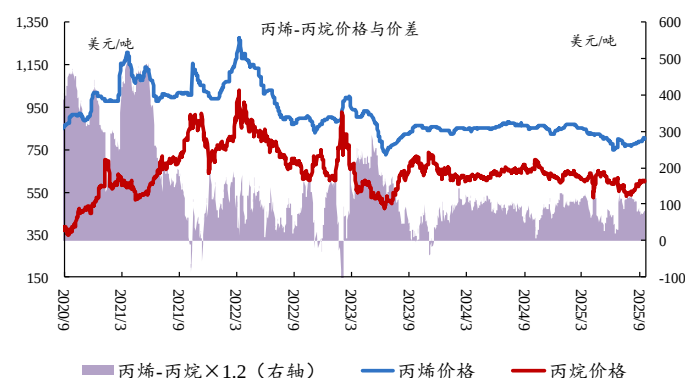
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周POY-PTA/MEG 价差缩小



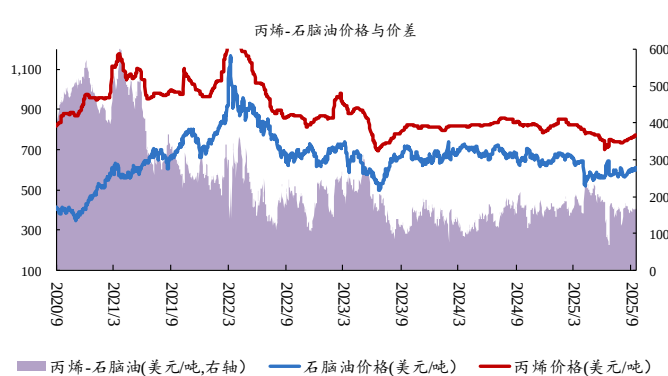
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周丙烯-丙烷价差缩小



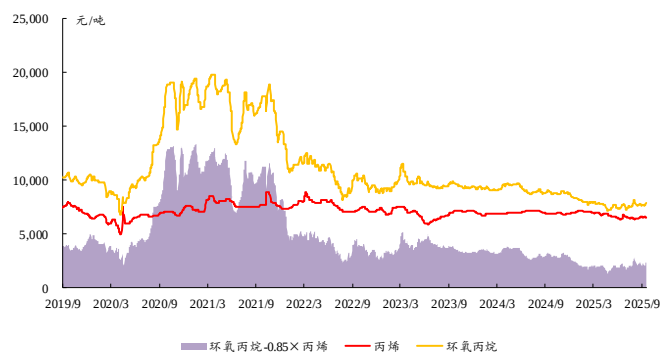
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周丙烯-石脑油价差扩大



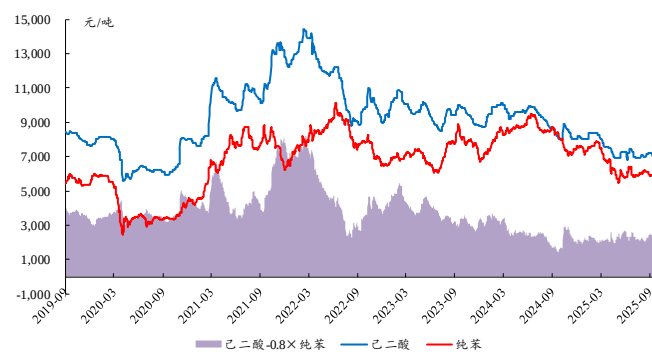
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周环氧丙烷价差扩大



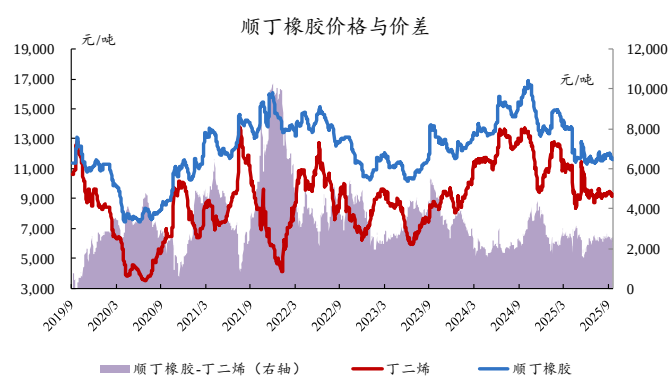
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周己二酸价差收窄



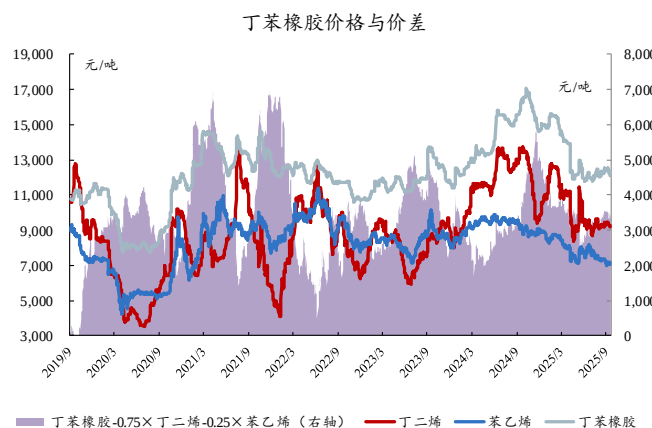
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周顺丁橡胶价差扩大



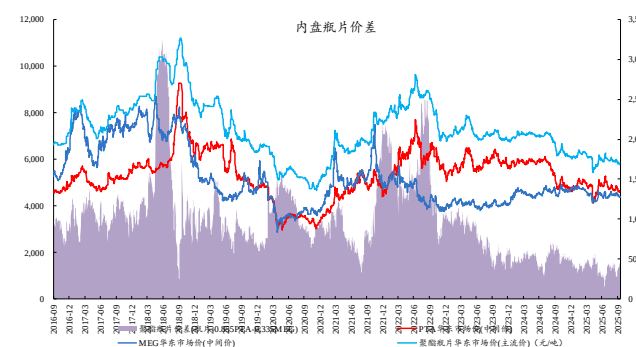
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周丁苯橡胶价差扩大



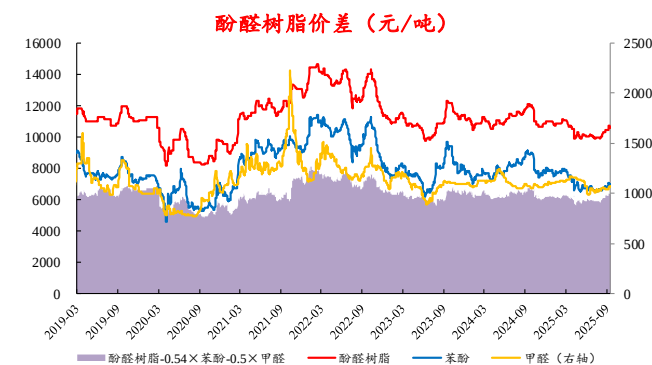
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：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29：本周酚醛树脂价差收窄

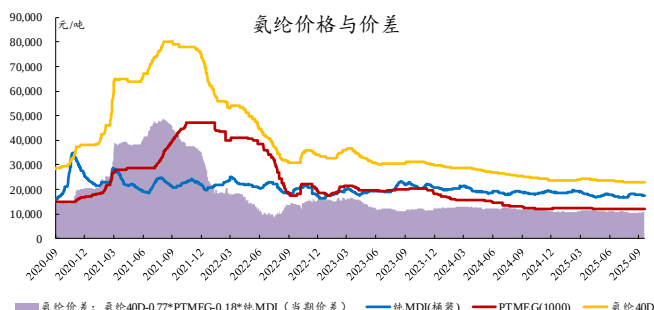


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差扩大

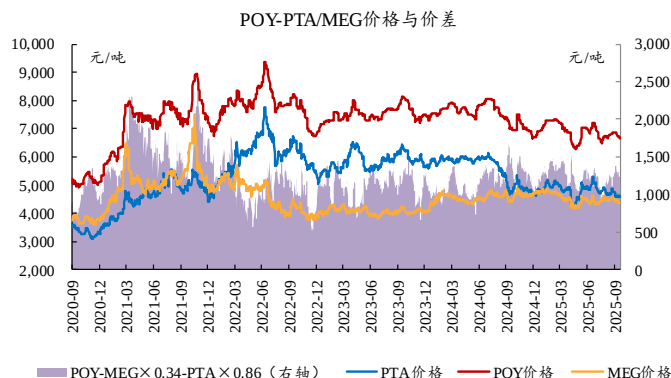
本周（9月15日-9月19日）氨纶价差扩大。

图30：本周氨纶价差扩大



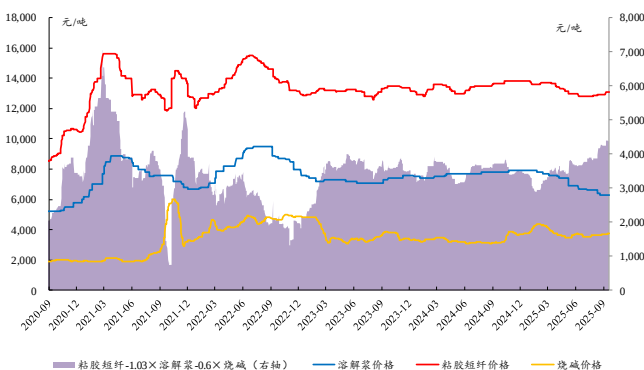
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周 POY-PTA/MEG 价差缩小



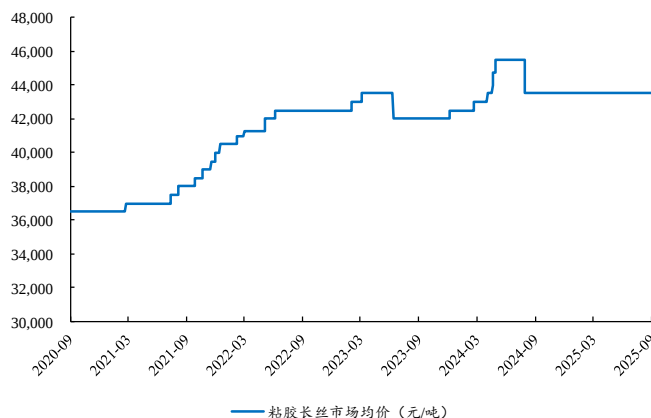
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周粘胶短纤价差收窄



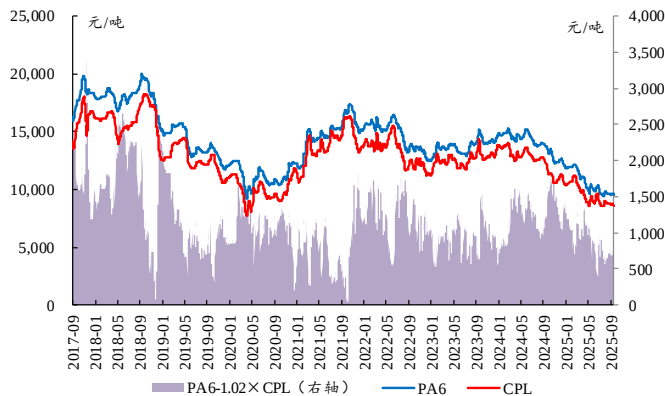
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周粘胶长丝市场均价保持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周 PA6 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 PA66 价格下跌

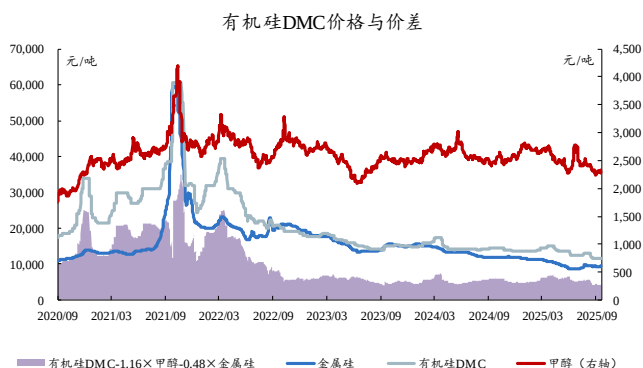


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周醋酸价差扩大

本周（9月15日-9月19日）醋酸价差扩大。

图36：本周有机硅 DMC 价差收窄



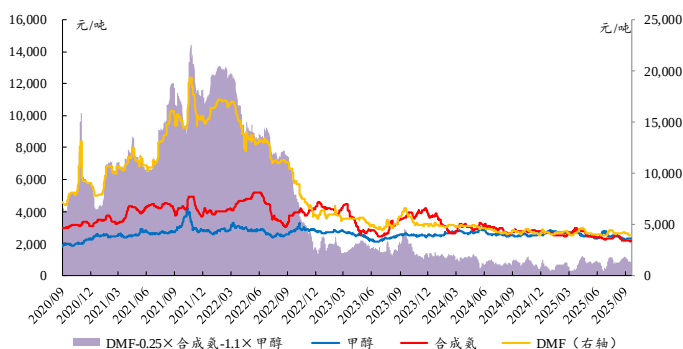
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周煤头尿素价差缩小



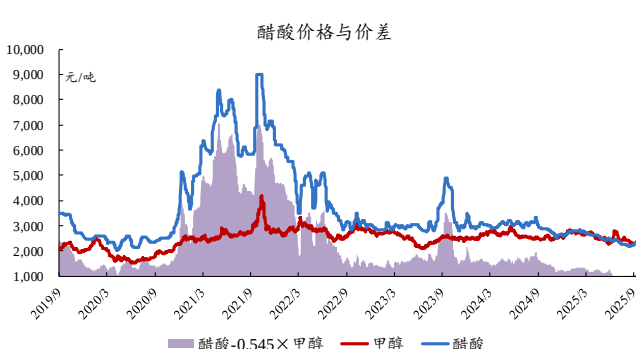
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周 DMF 价差缩小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周醋酸价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周甲醇价差收窄



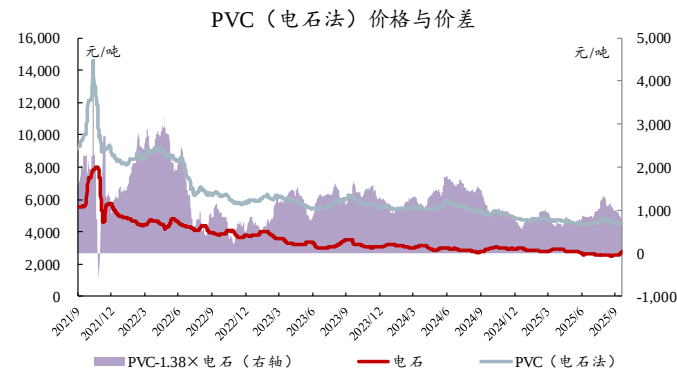
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周乙二醇价差缩小



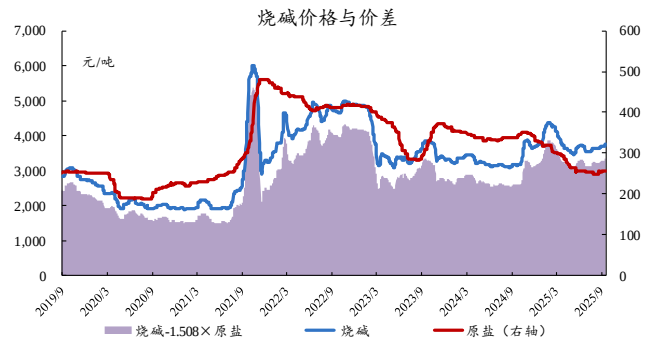
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周 PVC（电石法）价差收窄



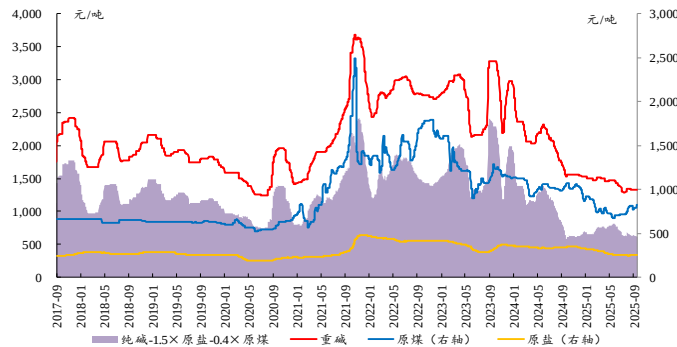
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周烧碱价差扩大



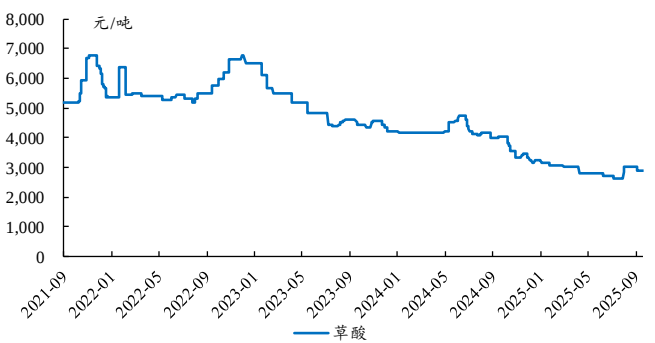
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周纯碱价差小幅缩小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周草酸价格基本稳定

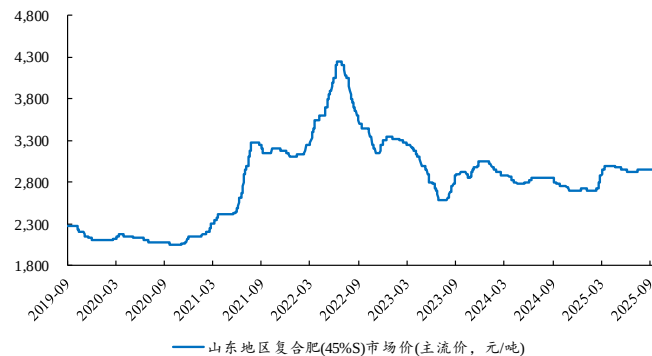


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周磷酸一铵价差扩大

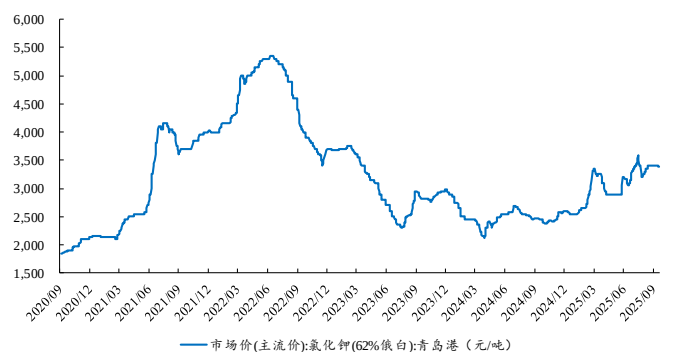
本周（9月15日-9月19日）磷酸一铵价差扩大。

图46：本周复合肥价格下跌



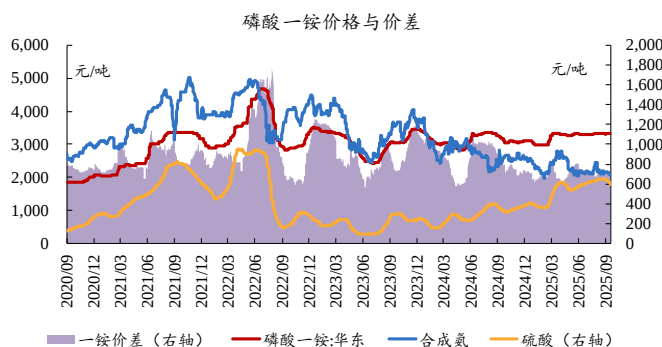
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周国内氯化钾价格下跌



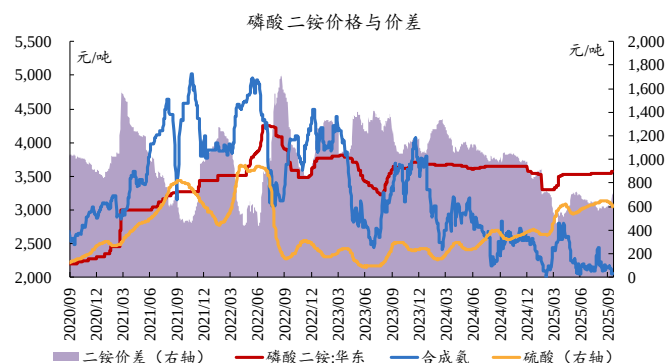
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周磷酸一铵价差扩大



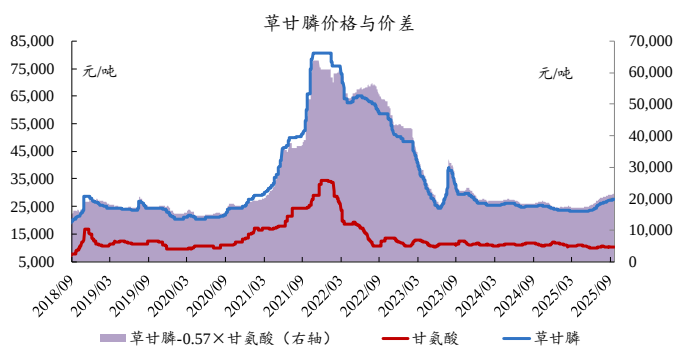
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周磷酸二铵价差扩大



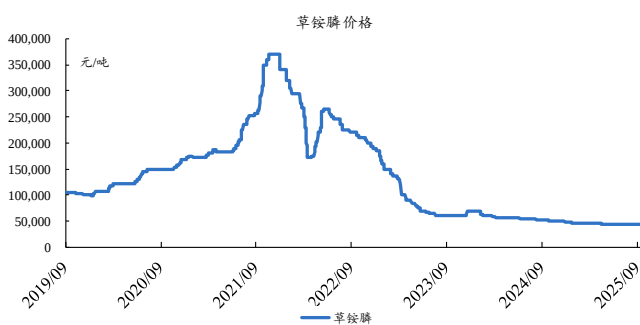
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周草甘膦价差扩大



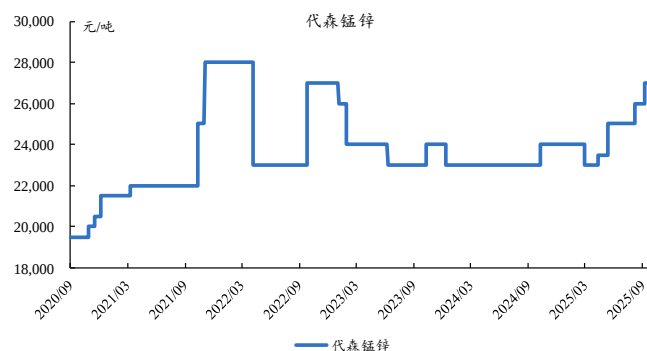
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周草铵膦价格基本稳定



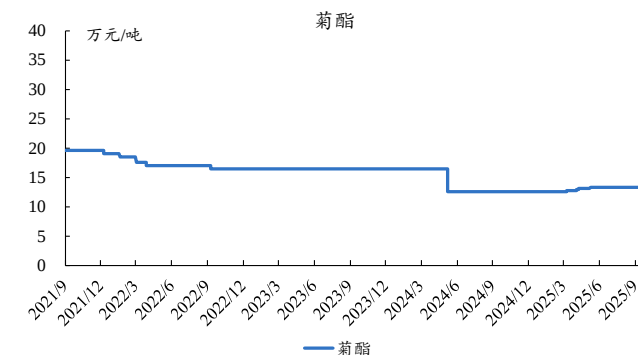
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周代森锰锌价格维持稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 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54：本周麦草畏价格稳定

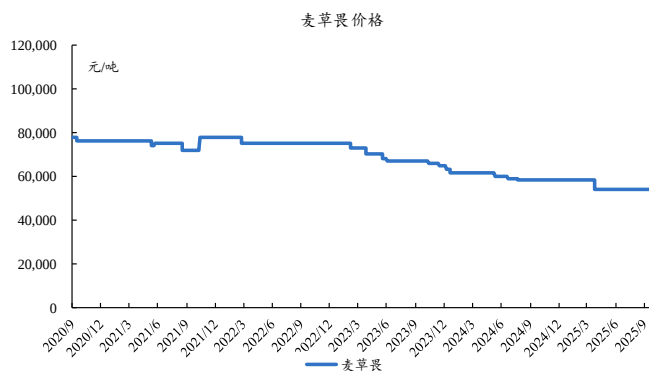
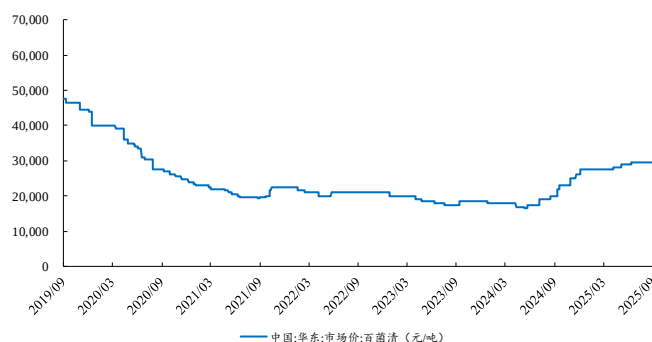


图55：本周百菌清价格稳定



3.2.5、维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定

本周（9月15日-9月19日）蛋氨酸价格稳定。

图56：本周维生素A价格基本稳定

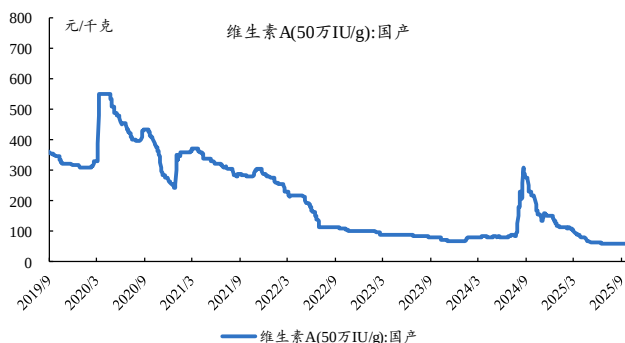


图57：本周维生素E价格下滑



图58：本周蛋氨酸价格稳定



图59：本周赖氨酸价格上涨



4、化工股票行情：化工板块 24.04%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：华鲁恒升 20 万吨/年二元酸项目投产等

表6：此处录入标题

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
资金投向	三房巷	2025/9/15	公司拟以自有资金人民币 1.00 亿元出资设立江阴三房巷聚材绿色科技有限公司。
	神马股份	2025/9/17	公司计划对子公司平煤神马融资租赁有限公司增资 6.00 亿元。
	恒兴新材	2025/9/18	公司拟使用自有资金 3,726.38 万元、募集资金 14,591.26 万元形成的对全资子公司宁夏港兴的债权；使用募集资金 5,486.96 万元形成的对全资子公司山东衡兴。建设项目为山东衡兴二期工程（8.45 万吨）、年产 10 万吨有机酸及衍生产品项目、10 万吨/年多碳醛醇酯等产品项目。
减持	龙星科技	2025/9/15	公司股东渤海信托计划减持不超过 503.28 万股，占公司总股本的 1.00%。
	华光新材	2025/9/15	公司股东铎广投资计划减持不超过 270.00 万股，占公司总股本的 3.00%；公司副总经理胡岭拟减持不超过 2.13 万股，占公司总股本的比例不超过 0.02%；公司副总经理余丁坤拟减持不超过 2.00 万股，占公司总股本的比例不超过 0.02%；公司副总经理唐卫岗拟减持不超过 2.00 万股，占公司总股本的比例不超过 0.02%；公司副总经理舒俊胜拟减持不超过 1.88 万股，占公司总股本的比例不超过 0.02%；公司财务负责人张改英拟减持不超过 7,000 股，占公司总股本的比例不超过 0.01%。
	江化微	2025/9/15	公司副总经理姚玮计划减持不超过 4.74 万股，占公司总股本的 0.01%。
	新化股份	2025/9/16	公司董事方军伟拟减持不超过 7.52 万股，占公司总股本的 0.04%。
	天承科技	2025/9/16	公司股东睿兴二期拟减持不超过 209.58 万股，占公司总股本的 1.68%。
	中研股份	2025/9/16	公司财务总监杨丽萍拟减持不超过 3.00 万股，占公司总股本的 0.02%。
	皇马科技	2025/9/17	公司股东马荣芬拟减持不超过 500.00 万股公司股份，占公司总股本的 0.85%。
	凌玮科技	2025/9/17	公司股东洪海拟减持不超过 30.00 万股公司股份，占公司总股本的 0.28%。
	广钢气体	2025/9/17	公司股东井冈山橙兴拟减持不超过 2,638.00 万股公司股份，占公司总股本的 2.00%。
	新瀚新材	2025/9/17	公司实控人秦翠娥拟减持不超过 349.76 万股公司股份，占公司总股本的 2.00%。
解禁	科隆新材	2025/9/18	公司股东合恩伟业计划减持不超过 80.00 万股，占公司总股本的 1%，公司股东上海乘原旭计划减持不超过 81.32 万股，占公司总股本的 1%。
	尚太科技	2025/9/15	本次可解除限售的限制性股票数量为 5.71 万股，约占公司总股本的 0.02%，上市流通日为 2025 年 9 月 17 日。
	华鲁恒升	2025/9/15	本次可解除限售的限制性股票数量为 28.00 万股，约占公司总股本的 0.01%，上市流通日为 2025 年 9 月 23 日。
	中草香料	2025/9/15	本次可解除限售的限制性股票数量为 737.93 万股，约占公司总股本的 9.59%，上市流通日为 2025 年 9 月 18 日。
	杭华股份	2025/9/16	公司本次股权激励授予并准许流通的股票数量为 404.22 万股，将于 2025 年 9 月 19 日上市流通。
	华峰超纤	2025/9/16	公司首次公开发行前已发行的股份本次解除限售数量为 2.27 亿股，占总股本 12.89%，上市流通日期为 2025 年 9 月 22 日。
其他	三维股份	2025/9/18	公司全资子公司广西三维于近日收到厦深铁路广东有限公司送达的《中标通知书》，确认广西三维中标《2025 年铁路建设项目国铁集团管理的甲供物资第二批五次招标公告》中新建深圳至江门铁路工程、新建龙岩至龙川铁路武平至梅州段（广东段）混凝土轨枕采购项目，金额合计为 1.58 亿元。
	永冠新材	2025/9/16	公司全资子公司江西振冠环保降解新材料有限公司收到政府补助 2,297.89 万元。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	达威股份	2025/9/16	本激励计划拟向激励对象授予的股票权益数量为 550.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 5.25%。其中首次授予 524.00 万股，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 95.27%。公司层面的考核指标是 2025-2027 年三个会计年度，需满足下列条件之一：以 2024 年的营业收入为基数，2025/2026/2027 年的营业收入增长率不低于 10%/25%/40%（2）2025 年净利润不低于 3,000 万元，以 2025 年的净利润业绩考核目标 3,000 万元为基数，2026/2027 年净利润增长率不低于 50%/100%。

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：东材科技、万凯新材、奥来德、金博股份、广东宏大

本周重点覆盖标的涨幅前五为：广东宏大、江南化工、瑞联新材、龙佰集团、东阳光。

表7：重点标的中，本周广东宏大、江南化工等领涨

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	002683	广东宏大	44.87	22.93	32.59
2	002226	江南化工	6.80	9.68	4.94
3	688550	瑞联新材	48.92	4.98	11.87
4	002601	龙佰集团	19.59	4.93	11.88
5	600673	东阳光	24.67	4.18	32.56
6	002827	高争民爆	42.23	3.61	-7.57
7	002497	雅化集团	14.47	3.14	2.41
8	601208	东材科技	21.09	2.78	14.81
9	603227	雪峰科技	9.77	2.73	10.27
10	605020	永和股份	28.28	2.09	-7.16
11	605589	圣泉集团	32.83	1.89	3.17
12	688150	莱特光电	25.00	1.79	-6.58
13	688378	奥来德	26.69	1.60	35.14
14	600426	华鲁恒升	26.52	0.23	12.90
15	600346	恒力石化	16.98	0.12	13.12
16	688722	同益中	19.40	0.10	-15.73
17	002096	易普力	13.93	-0.07	-0.78
18	688598	金博股份	35.71	-1.03	26.18
19	600389	江山股份	25.80	-1.15	10.49
20	603067	振华股份	18.47	-1.28	3.59
21	002254	泰和新材	10.03	-1.38	-9.64
22	603379	三美股份	56.19	-1.59	4.23
23	002493	荣盛石化	9.46	-1.66	4.30
24	600160	巨化股份	36.62	-1.80	17.64
25	600596	新安股份	10.81	-1.99	5.16
26	300218	安利股份	19.54	-2.06	-14.22
27	002037	保利联合	11.29	-2.08	-5.36
28	600866	星湖科技	7.46	-2.10	-7.79
29	000792	盐湖股份	19.83	-2.12	3.77

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 (%)
30	603977	国泰集团	12.12	-2.18	-4.57
31	603599	广信股份	11.77	-2.32	-2.16
32	603260	合盛硅业	51.36	-2.52	-1.14
33	601233	桐昆股份	14.28	-2.59	9.51
34	002643	万润股份	13.38	-2.69	2.92
35	600378	昊华科技	29.55	-2.83	1.69
36	600409	三友化工	5.79	-2.85	1.76
37	300821	东岳硅材	9.57	-3.04	-9.12
38	600873	梅花生物	10.70	-3.08	-2.55
39	600141	兴发集团	27.50	-3.13	9.34
40	000703	恒逸石化	6.42	-3.31	6.12
41	600096	云天化	26.08	-3.44	2.67
42	000408	藏格矿业	54.30	-3.57	11.02
43	603225	新凤鸣	15.57	-3.65	13.73
44	603505	金石资源	17.25	-4.06	1.00
45	002734	利民股份	18.62	-4.32	-10.18
46	000301	东方盛虹	9.58	-4.58	8.37
47	002895	川恒股份	26.20	-5.04	3.64
48	600500	中化国际	4.33	-5.04	6.91
49	002978	安宁股份	31.81	-5.04	4.30
50	600486	扬农化工	71.18	-5.32	11.57
51	300285	国瓷材料	22.27	-5.68	5.94
52	002539	云图控股	10.81	-6.00	8.43
53	301216	万凯新材	19.25	-10.42	19.12

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、股票涨跌排行：本周凯美特气、宏大爆破等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 131 只周度上涨（占比 24.04%），有 394 只周度下跌（占比 72.29%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：凯美特气、宏大爆破、三维股份、中石科技、晶华新材、亚太实业、汉维科技、宝利国际、天龙股份、星华新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：润阳科技、拉芳家化、万凯新材、嘉澳环保、世龙实业、中毅达 B、红墙股份、*ST 达志、凌玮科技、海正生材。

表8：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：凯美特气、宏大爆破等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	9 月 19 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	002549.SZ	凯美特气	20.76	28.62%	29.91%	118.76%
2	002683.SZ	宏大爆破	44.87	22.93%	31.47%	42.58%
3	831834.BJ	三维股份	19.20	22.53%	23.00%	54.34%
4	300684.SZ	中石科技	43.45	21.57%	11.84%	87.93%
5	603683.SH	晶华新材	32.78	18.94%	24.45%	134.81%
6	000691.SZ	亚太实业	8.82	18.55%	14.99%	76.05%
7	836957.BJ	汉维科技	17.98	15.26%	11.06%	13.94%

涨幅排名	证券代码	股票简称	9月19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
8	300135.SZ	宝利国际	4.84	15.24%	7.08%	27.03%
9	603266.SH	天龙股份	24.65	14.54%	2.32%	31.12%
10	301077.SZ	星华新材	27.74	14.16%	17.00%	36.45%

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：润阳科技、拉芳家化等领跌（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	9月19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	300920.SZ	润阳科技	47.95	-11.48%	-15.98%	25.20%
2	603630.SH	拉芳家化	25.07	-10.43%	6.32%	-13.70%
3	301216.SZ	万凯新材	19.25	-10.42%	20.77%	39.39%
4	603822.SH	嘉澳环保	76.20	-10.25%	19.42%	50.92%
5	002748.SZ	世龙实业	9.24	-9.41%	-6.38%	5.24%
6	900906.SH	中毅达B	0.32	-8.99%	5.88%	20.90%
7	002809.SZ	红墙股份	12.04	-8.72%	-3.76%	-16.62%
8	300530.SZ	*ST 达志	35.42	-8.69%	0.71%	11.10%
9	301373.SZ	凌玮科技	32.20	-8.65%	-11.47%	10.43%
10	688203.SH	海正生材	14.56	-8.54%	2.32%	44.73%

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。

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