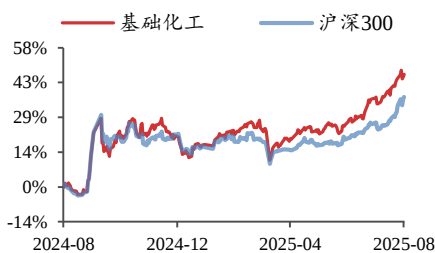


基础化工

2025 年 09 月 14 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

《“反内卷”政策持续强化，化工行业供给端竞争格局有望改善——行业周报》-2025.8.24

《氨纶：落后产能出清进行时，龙头企业有望受益——行业深度报告》-2025.8.21

《涤纶长丝企业减产挺价，草甘膦、草铵膦供给偏紧——行业周报》-2025.8.17

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

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

龚道琳（分析师）

gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790522010001

● **本周行业观点 1：2025 年 8 月 PPI 环比持平，本轮 PPI 同比增速拐点或确认**
2025 年 8 月 PPI 环比持平，本轮 PPI 同比增速拐点或确认。根据国家统计局数据，2025 年 8 月国内 PPI 同比同比-2.9%，前值-3.6%；环比 0%，前值-0.2%，年内 PPI 首次环比脱离负值。7 月 1 日中央财经委会议召开后，“反内卷”政策推动煤炭、钢材、光伏、锂电产业链等相关行业的价格显著回升；7 月 30 日中共中央政治局会议指出要纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化，依法依规治理企业无序竞争，推进重点行业产能治理，规范地方招商引资行为，持续利好相关行业供给过剩情况改善；叠加 2024 年同期对比基数走低，2025 年 8 月 PPI 同比跌幅降低 0.7pcts，PPI 同比增速拐点初现。我们认为，未来伴随“反内卷”政策持续发酵，国内化工行业作为上游行业或将快速响应落后产能出清及优化市场竞争秩序等政策，先行扭转供求失衡格局，行业内企业盈利能力或将逐步修复。

● **本周行业观点 2：环氧氯丙烷供给偏紧，价格上行**

据百川盈孚数据，截止到 9 月 11 日，环氧氯丙烷市场均价为 13000 元/吨，较上周（9 月 4 日）市场均价上涨 800 元/吨，涨幅为 6.56%。当前浙江、福建、湖北地区有环氧氯丙烷厂家停车中，河北及广西地区个别前期停车检修装置恢复运行，但对市场影响不大，本周环氧氯丙烷市场货源供应仍处于偏紧状态，利好企业出货。预计未来环氧氯丙烷成本上涨，环氧氯丙烷价格上调，利润有提升表现。

● **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赢沪深 300 指数 0.97%	5
1.2、 本周行业观点：2025 年 8 月国内 PPI 数据环比年内首度脱离负值区间，环氧氯丙烷供给偏紧，或将持续涨价	6
1.2.1、 2025 年 8 月 PPI 环比年内首度脱离负值区间，本轮 PPI 同比增速拐点或确认.....	6
1.2.2、 环氧氯丙烷市场价格宽幅上调，市场成交氛围尚可	6
1.3、 本周重点产品跟踪：尿素价格下跌，粘胶短纤市场价格上涨	7
1.3.1、 化纤：粘胶短纤市场价格上涨	7
1.3.2、 化肥：本周尿素价格延续震荡下行走势，磷矿石价格维持稳定	9
1.4、 本周行业新闻：前全球第三大钛白粉巨头 Venator 申请破产重组	11
2、 化工价格行情：65 种产品价格周度上涨、91 种下跌.....	12
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周液氯、环氧氯丙烷等领涨.....	15
3、 本周化工价差行情：37 种价差周度上涨、31 种下跌.....	16
3.1、 本周价差涨跌排行：“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显	16
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周 PS-1.01×苯乙烯价差扩大.....	17
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI 价差收窄、聚合 MDI 价差扩大	17
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差扩大.....	19
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周醋酸价差扩大.....	20
3.2.4、 磷化工及农化产业链：本周复合肥价格维持稳定.....	22
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：本周蛋氨酸价格稳定.....	23
4、 化工股票行情：化工板块 60.18%个股周度上涨	24
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.....	24
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	25
4.3、 股票涨跌排行：本周东方铁塔、亚太实业等个股领涨.....	26
5、 风险提示	27

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.97%	5
图 2： 9 月 12 日 CCPI 报 3973 点，较上周五下跌 0.08%	5
图 3： 8 月 PPI 环比年内首次脱离负值.....	6
图 4： 2025 年 6 月以来环氧氯丙烷毛利润逐步上涨.....	7
图 5： 当前环氧氯丙烷库存和开工率均在历史中位区间.....	7
图 6： 本周涤纶长丝 POY 价差缩小	8
图 7： 本周涤纶长丝 POY 库存天数上升	8
图 8： 本周粘胶短纤价差扩大	8
图 9： 本周粘胶短纤库存小幅降低	8
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持稳运行.....	9
图 12： 本周氨纶价差基本维持稳定	9
图 13： 本周氨纶库存小幅下降	9
图 14： 2025 年 8 月，肥料价格指数环比上升	11
图 15： 本周磷矿石报价基本稳定	11

图 16: 本周国内尿素价格下跌	11
图 17: 本周国际尿素价格下跌	11
图 18: 本周纯 MDI 价差收窄	17
图 19: 本周聚合 MDI 价差扩大	17
图 20: 本周乙烯-石脑油价差收窄	17
图 21: 本周 PX-石脑油价差小幅收窄	17
图 22: 本周 PTA-PX 价差收窄	18
图 23: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩小	18
图 24: 本周丙烯-丙烷价差缩小	18
图 25: 本周丙烯-石脑油价差收窄	18
图 26: 本周环氧丙烷价差收窄	18
图 27: 本周己二酸价差收窄	18
图 28: 本周顺丁橡胶价差缩小	19
图 29: 本周丁苯橡胶价差缩小	19
图 30: 本周瓶片价差扩大	19
图 31: 本周酚醛树脂价差小幅扩大	19
图 32: 本周氨纶价差扩大	19
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩小	19
图 34: 本周粘胶短纤价差小幅扩大	20
图 35: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	20
图 36: 本周 PA6 价差缩小	20
图 37: 本周 PA66 价格下跌	20
图 38: 本周有机硅 DMC 价差基本维持稳定	20
图 39: 本周煤头尿素价差缩小	20
图 40: 本周 DMF 价差缩小	21
图 41: 本周醋酸价差扩大	21
图 42: 本周甲醇价差扩大	21
图 43: 本周乙二醇价差缩小	21
图 44: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	21
图 45: 本周烧碱价差基本维持稳定	21
图 46: 本周纯碱价差小幅缩小	22
图 47: 本周草酸价格基本稳定	22
图 48: 本周复合肥价格维持稳定	22
图 49: 本周国内氯化钾价格基本稳定	22
图 50: 本周磷酸一铵价差扩大	22
图 51: 本周磷酸二铵价差扩大	22
图 52: 本周草甘膦价差扩大	23
图 53: 本周草铵膦价格基本稳定	23
图 54: 本周代森锰锌价格上涨	23
图 55: 本周菊酯价格稳定	23
图 56: 本周麦草畏价格稳定	23
图 57: 本周百菌清价格稳定	23
图 58: 本周维生素 A 价格基本稳定	24
图 59: 本周维生素 E 价格下滑	24
图 60: 本周蛋氨酸价格稳定	24

图 61: 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、环氧氯丙烷等领涨	15
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 维生素 VE、石蜡等领跌	16
表 4: 化工产品价格本周涨幅前十: “环己酮-1.144×纯苯”等领涨	16
表 5: 化工产品价格本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌	17
表 6: 本周重要公司公告: 华鲁恒升 20 万吨/年二元酸项目投产	24
表 7: 重点标的中, 本周东材科技、万凯新材等领涨	25
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 东方铁塔、亚太实业等领涨 (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: 润普食品、奇德新材等领跌 (收盘价单位: 元/股)	27

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赢沪深 300 指数 0.97%

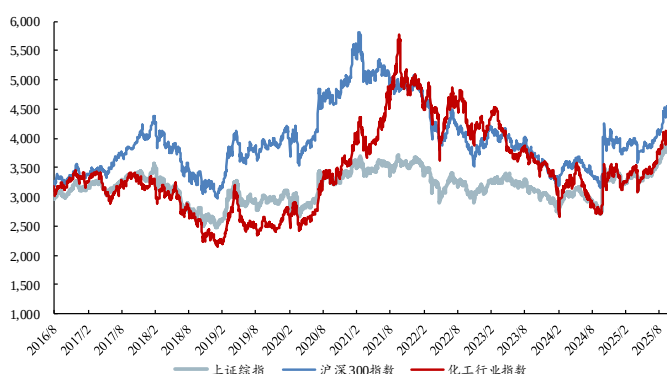
截至本周五(09月12日),上证综指收于3870.6点,较上周五(09月05日)的3812.51点上涨1.52%;沪深300指数报4522点,较上周五上涨1.38%;化工行业指数报4103.52点,较上周五上涨2.36%;CCPI(中国化工产品价格指数)报3973点,较上周五下跌0.08%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.97%。

本周化工板块的545只个股中,有328只周度上涨(占比60.18%),有198只周度下跌(占比36.33%)。7日涨幅前十名的个股分别是:东方铁塔、亚太实业、国立科技、雅运股份、皖维高新、新瀚新材、恩捷股份、阳煤化工、亚钾国际、雪龙集团;7日跌幅前十名的个股分别是:润普食品、奇德新材、中科电气、*ST达志、长江材料、红宝丽、安利股份、天马新材、永悦科技、三维股份。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有65种产品价格较上周上涨,有91种下跌。7日涨幅前十名的产品是:液氯、环氧氯丙烷、三氯乙烯、代森锰锌、丙烯酸、丙烯酸丁酯、苯酚、双酚A、EVA、醋酸;7日跌幅前十名的产品是:维生素VE、石蜡、2-氯-5-氯甲基吡啶、DMF、电池级碳酸锂、焦炭、溶剂油、工业级碳酸锂、烟酰胺、硝酸铵。

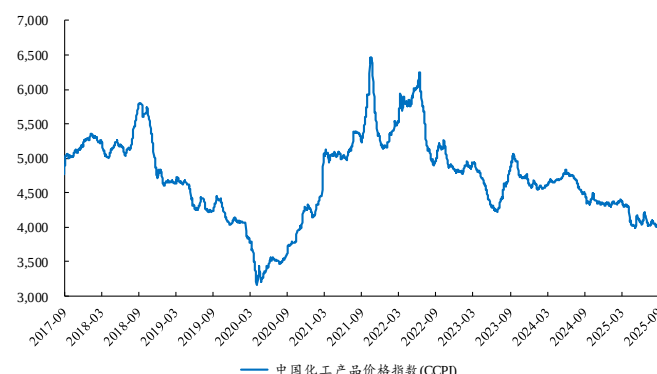
近7日我们跟踪的72种产品价差中,有37种价差较上周上涨,有31种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“丙烯-1.2×丙烷”;7日跌幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“甲苯-石脑油”、“DMF-1.06×甲醇”、“PVC-1.45×电石”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”。

图1: 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.97%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 9月12日 CCPI 报 3973 点, 较上周五下跌 0.08%



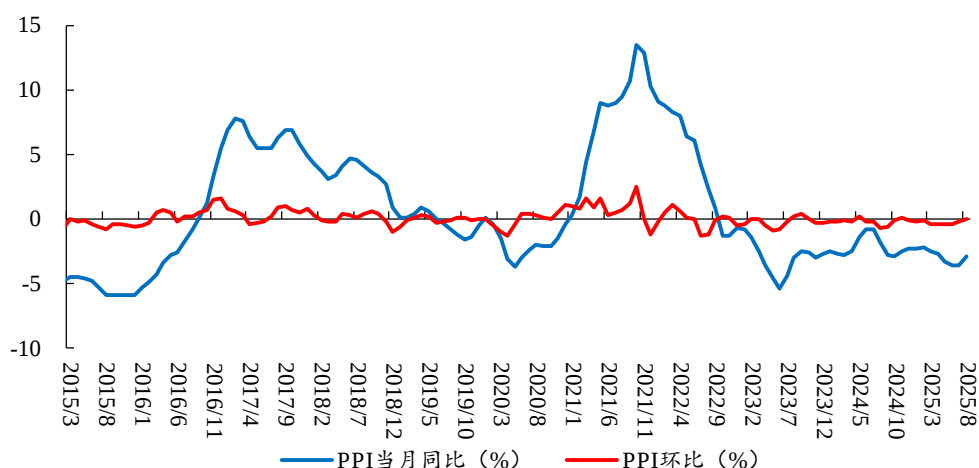
数据来源: Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：2025年8月PPI环比持平，环氧氯丙烷供给偏紧，价格上行

1.2.1、2025年8月PPI环比持平，本轮PPI同比增速拐点或确认

2025年8月PPI环比持平，本轮PPI同比增速拐点或确认。根据国家统计局数据，2025年8月国内PPI同比-2.9%，前值-3.6%；环比0%，前值-0.2%，年内PPI首次环比脱离负值。7月1日中央财经委员会召开后，“反内卷”政策推动煤炭、钢材、光伏、锂电产业链等相关行业的价格显著回升；7月30日中共中央政治局会议指出要纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化，依法依规治理企业无序竞争，推进重点行业产能治理，规范地方招商引资行为，持续利好相关行业供给过剩情况改善；叠加2024年同期对比基数走低，2025年8月PPI同比跌幅降低0.7pcts，PPI同比增速拐点初现。我们认为，未来伴随“反内卷”政策持续发酵，国内化工行业作为上游行业或将快速响应落后产能出清及优化市场竞争秩序等政策，先行扭转供求失衡格局，行业内企业盈利能力或将逐步修复。

图3：8月PPI环比年内首次脱离负值

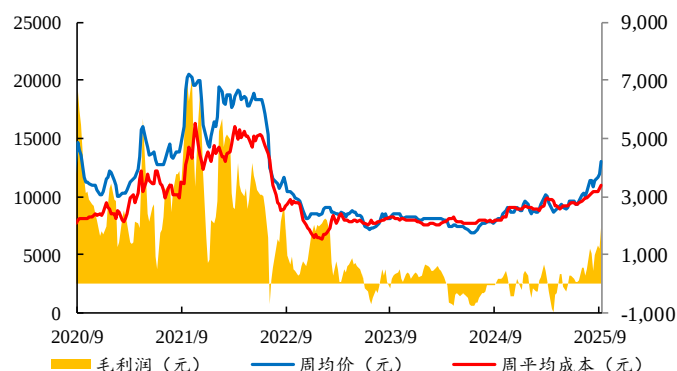


数据来源：Wind、开源证券研究所

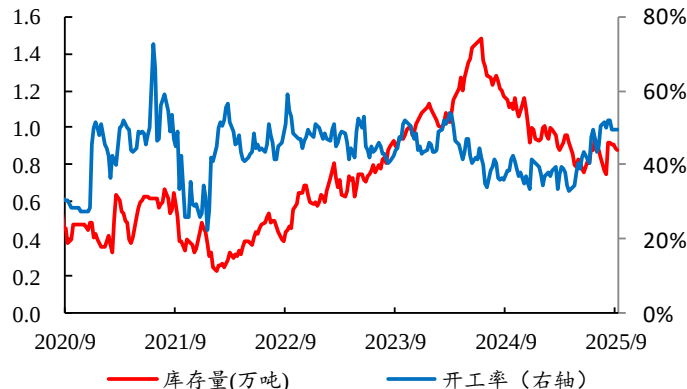
1.2.2、环氧氯丙烷市场价格宽幅上调，市场成交氛围尚可

本周（9月8日-9月12日）环氧氯丙烷市场价格宽幅上调，市场成交氛围尚可。据百川盈孚数据，截止到9月11日，环氧氯丙烷市场均价为13000元/吨，较上周（9月4日）市场均价上涨800元/吨，涨幅为6.56%。当前浙江、福建、湖北地区有环氧氯丙烷厂家停车中，河北及广西地区个别前期停车检修装置恢复运行，但对市场影响不大，本周环氧氯丙烷市场货源供应仍处于偏紧状态，利好企业出货。且下游企业对环氧氯丙烷采购需求变化不大，市场成交氛围温和，环氧氯丙烷厂家出货无压力，在供应及需求的支撑下本周环氧氯丙烷市场价格宽幅上调。成本甘油的价格亦有上调，成本支撑充足。成本利润面来看，近期国内丙烯市场先抑后扬，当前价格较前期上涨，液氯市场价格震荡上调，甘油市场价格高位上行。综合来看，预计未来环氧氯丙烷成本上涨，环氧氯丙烷价格上调，利润有提升表现。

【推荐标的】滨化股份、扬农化工；【受益标的】镇洋发展。

图4：2025 年 6 月以来环氧氯丙烷毛利润逐步上涨


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图5：当前环氧氯丙烷库存和开工率均在历史中位区间


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3、本周重点产品跟踪：尿素价格下跌，粘胶短纤市场价格上涨

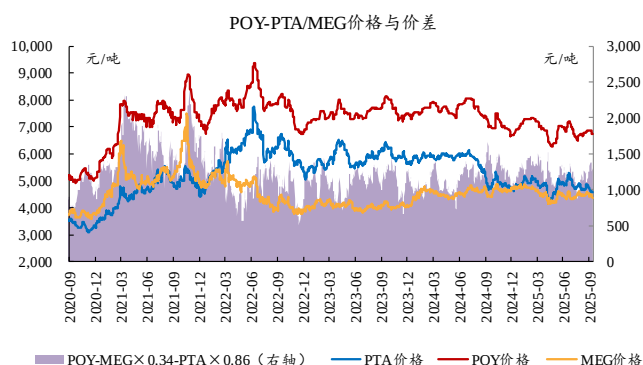
1.3.1、化纤：粘胶短纤市场价格上涨

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。

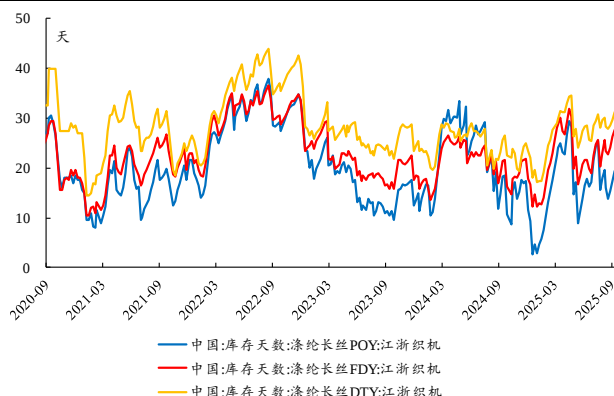
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工；【受益标的】新乡化纤、恒逸石化等。

涤纶长丝：本周（9 月 8 日-9 月 12 日）涤纶长丝市场价格下跌，均价较上周小幅上涨。据百川盈孚数据，截至 9 月 11 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6790 元/吨，较上周均价下跌 85 元/吨；FDY 市场均价为 7080 元/吨，较上周均价下跌 70 元/吨；DTY 市场均价为 8020 元/吨，较上周均价下跌 30 元/吨。本周受供需层面压制以及地缘局势支撑，国际油价呈现先跌后涨走势，聚合成本随之呈现跌后反弹，成本端支撑表现一般，长丝市场方面，连日出货并不顺畅，企业库存逐渐承压，前期长丝厂商多以报价持稳为主，仅局部商谈略有松动，而下游纺织市场订单下达有限，去库缓慢，织企悲观情绪蔓延，采购颇为谨慎，市场交易量迟迟未见提升。面对这一局面，企业出货意愿愈发强烈，主流工厂于周中宣布新一轮减产规划，同时下调部分产品报价，进行让利出货操作，其余多数工厂纷纷响应，跟随进行价格调整策略，市场成交重心下滑，下游用户进行刚需性采购，场内交投氛围短时好转，低价成交有所放量。目前长丝企业报价小有回升，但下游整体需求依旧疲软，用户持续跟进动力不足，导致场内成交气氛迅速降温，市场再次回归平静。

【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 价差缩小


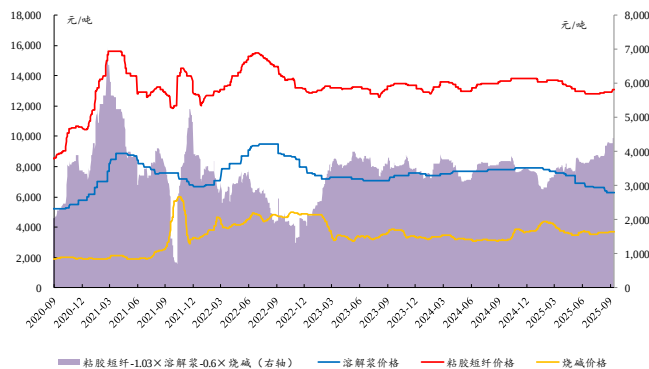
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图7：本周涤纶长丝 POY 库存天数上升


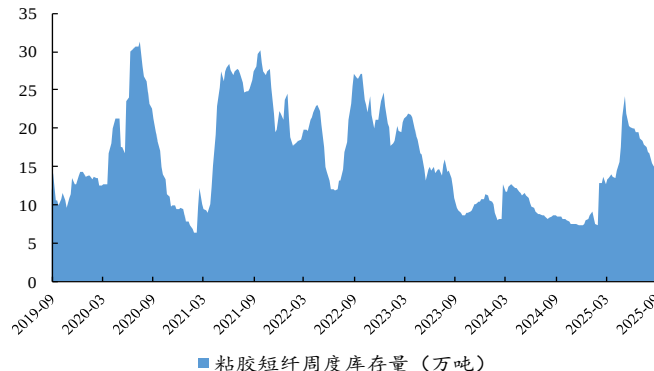
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（9月8日-9月12日）粘胶短纤市场走势上行。据百川盈孚数据，截至9月11日，粘胶短纤市场均价为13100元/吨，较上周同期价格上涨150元/吨，涨幅1.16%。本周原料主料溶解浆市场走势维稳，辅料液碱市场延续涨势，硫酸市场明显下滑，成本端小幅上行；周内粘胶短纤市场整体供应量增加，各厂家成品库存依旧维持低位，供应端表现尚可；终端市场需求未有明显好转，涡流纺纱线市场出货尚可，库存水平不高，新一轮签单节点到来，下游人棉纱厂家按需签单，需求端支撑尚存。综合来看，主原料溶解浆市场价格坚挺，粘胶短纤行业库存水平偏低，成本端与供应端均存利好支撑，粘胶短纤厂家新一轮报价陆续出台上调，下游纱厂按需签单，市场实际商谈重心上移。

【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


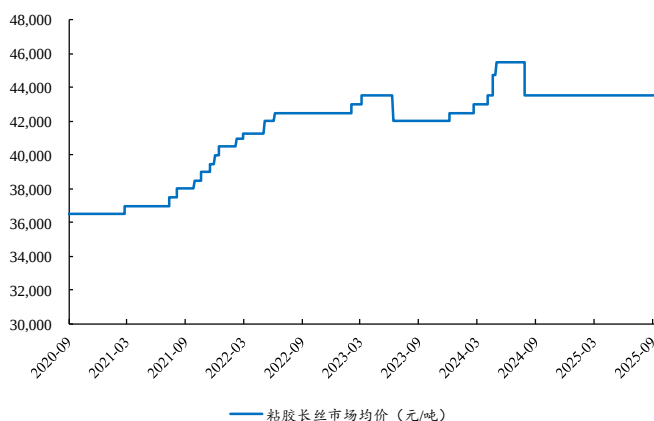
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图9：本周粘胶短纤库存小幅降低


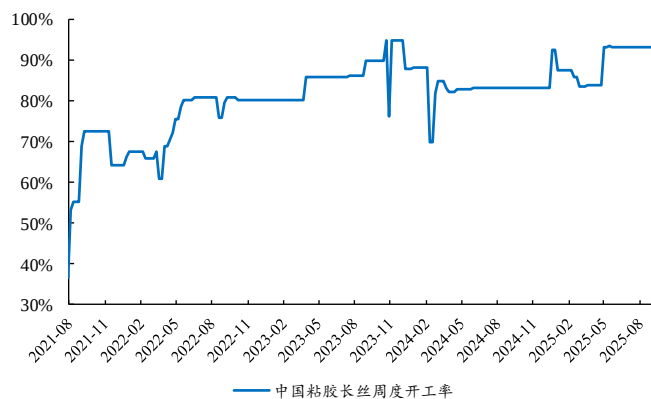
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（9月8日-9月12日）粘胶长丝市场较为平静。据百川盈孚数据，截至9月11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。粘胶长丝下游需求平平，供需端表现平稳，场内产销平衡为主，厂家多持看稳心态。预计短期内粘胶长丝市场或价格持稳。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


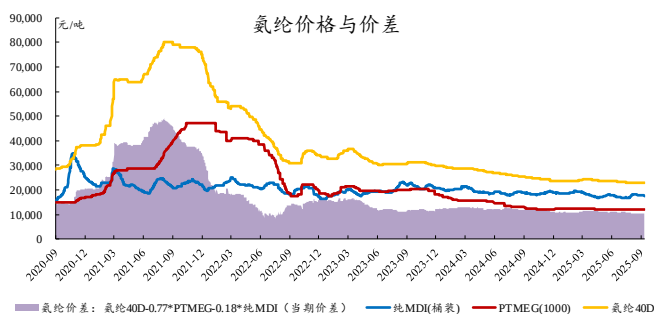
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周粘胶长丝行业开工率持稳运行


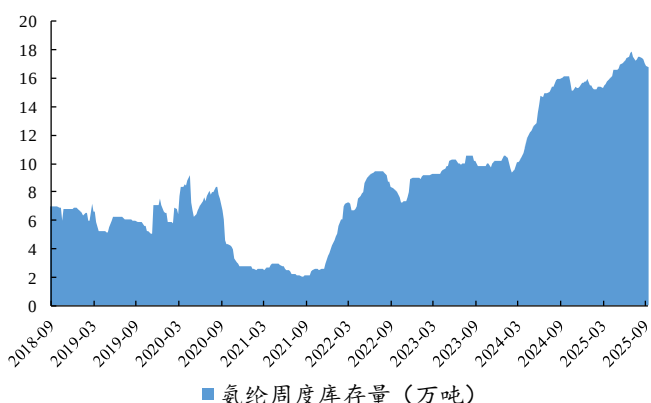
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（9月8日-9月12日）国内氨纶市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至9月11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，辅原料市场价格小幅下跌，成本面对氨纶市场支撑一般；周内工厂常规品种报盘稳定，个别工厂差异化品质价格上调，就主流价格看，市场价格稳定为主；需求随着下游开机提升下，刚需订单需求尚可，多数工厂产销或微降。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：本周氨纶价差基本维持稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：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：本周尿素价格延续震荡下行走势，磷矿石价格维持稳定

尿素：本周（9月8日-9月12日）国内尿素市场情绪偏空，交投氛围整体清淡，价格延续震荡下行走势。据百川盈孚数据，截至9月11日，国内尿素市场均

价报 1696 元/吨，较上周四（9 月 4 日）下跌 34 元/吨，跌幅 1.97%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价格自周初的 1640-1720 元/吨逐步回落至 1600-1690 元/吨，实际成交多集中于低位区间。本周尿素市场承压明显，供需宽松与期货连续走弱共同压制行情。需求端表现疲软，农业和工业采购均偏淡，下游普遍秉持“买涨不买跌”心态，谨慎观望为主。供应方面，企业装置检修与复产交替，日产量在 18.7 万吨左右波动，市场供应量充足。印度 NFL 招标最终确认采购 203.1 万吨，其中中国货源预计在 70-80 万吨，低于此前市场预期的 120-135 万吨，对市场信心提振有限。伴随期货市场连续下行，企业新单成交普遍一般，持续降价吸单，虽局部区域低价收单略有好转，但整体弱勢格局未改。整体来看，全周市场缺乏实质性利好支撑，上下游心态持续博弈，尿素价格延续震荡偏弱运行。

磷矿石：本周（9 月 8 日-9 月 12 日）矿企报价稳定，成交价格有一定浮动空间。据百川盈孚数据，截至 9 月 11 日，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1020 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 8 日-9 月 12 日）磷酸一铵市场氛围稍显低迷，新单商谈空间可议，价格大稳小跌。据百川盈孚数据，截至 9 月 11 日，55%粉状一铵市场均价 3319 元/吨，与上周同期价格（3319 元/吨）持平。主流规格价格参考如下，55%粉铵湖北出厂价格 3320-3400 元/吨，四川出厂价格 3300-3350 元/吨，云南出厂价格 3200-3250 元/吨；58%粉铵出厂价格 3650-3670 元/吨，60%粉铵出厂价格 3800-3850 元/吨。磷酸一铵利好指引乏力，价格难掩疲软走跌预期。

工业磷酸一铵：本周（9 月 8 日-9 月 12 日）工业级磷酸一铵市场交投冷清，价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至 9 月 11 日，国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 5713 元/吨，较上周同期价格（5800 元/吨）下跌 87 元/吨，跌幅为 1.5%。周初大部分工铵企业下调报价，幅度在 50 元/吨左右。场内暂无利好消息提振，市场看空情绪蔓延。需求端交投氛围清淡，下游企业按需压价采买，拖拽工铵价格走势下行。

磷酸二铵：本周（9 月 8 日-9 月 12 日）二铵市场稳定运行。据百川盈孚数据，截至 9 月 11 日，64%含量二铵市场均价 3541 元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场涨跌互现，硫磺市场震荡偏强，磷矿石市场价格稳定，上游市场窄幅整理，二铵成本价格高位运行。本周二铵企业继续积极兑现出口或者国内预收订单，待发订单仍有支撑，在保供稳价政策指导下价格基本保持稳定。贸易商方面由于供应宽松，57%含量贸易商出库价格接近拿货价格，下游观望情绪较重，64%含量则在供应偏紧支撑下价格表现坚挺。国际市场焦点在孟加拉和埃塞俄比亚招标，招标数量分别为 11.65、54 万吨，需求持续支撑价格窄幅整理。出货稍显乏力。

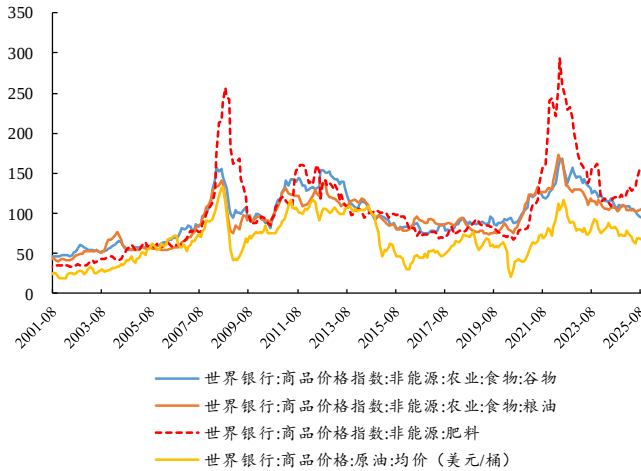
氯化钾：本周（9 月 8 日-9 月 12 日）国内氯化钾市场行情难有明显起色，价格持续回调。据百川盈孚数据，截至 9 月 11 日，氯化钾市场均价 3257 元/吨，环比上周跌幅 0.43%，同比去年涨幅 32.83%。当前氯化钾市场面临的主要压力来自于需求端的持续疲软，近期氯化钾市场受到进口货源增加消息的影响，同时下游需求持续疲软，导致整体市场观望情绪浓厚，部分企业出货、变现意识渐强，选择加快出货节奏，市场重心向下偏移。

【推荐标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云图控股等）、钾肥（盐

湖股份、亚钾国际等)。

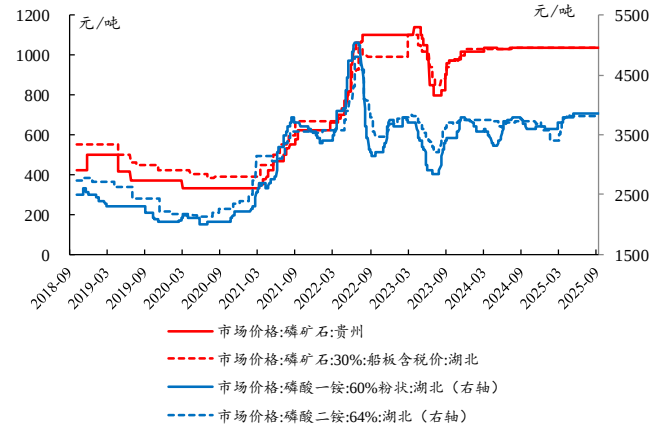
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图14：2025年8月，肥料价格指数环比上升



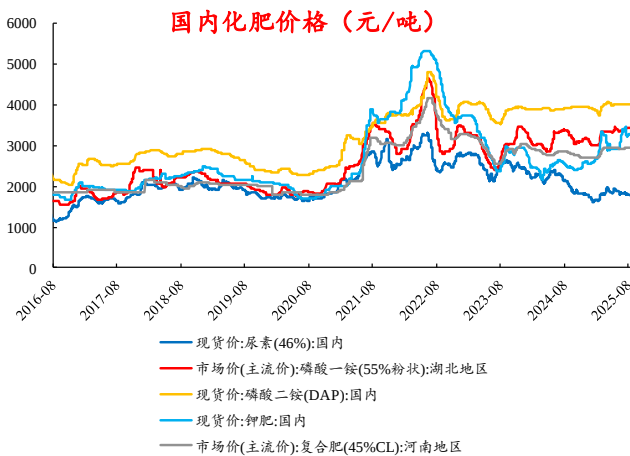
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周磷矿石报价基本稳定



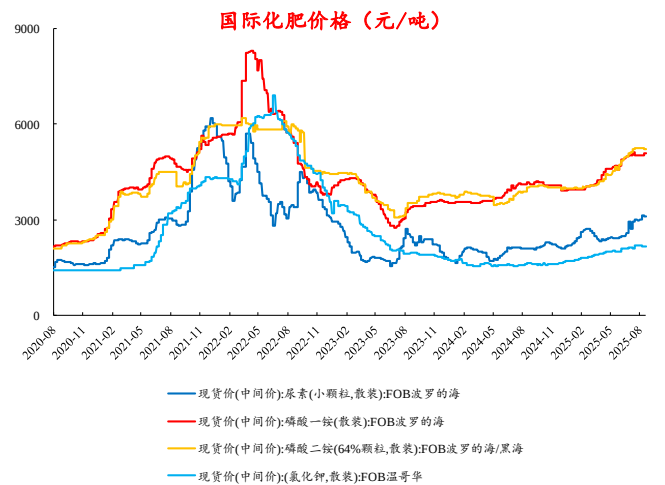
数据来源：Wind、开源证券研究所

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：前全球第三大钛白粉巨头 Venator 申请破产重组

【钛白粉行业】前全球第三大钛白粉巨头暂停工厂生产，申请破产重组。据粉末涂料与涂装公众号报道，9月12日，因欧洲能源危机和环保法规压力，受母公司财务影响，Venator 再次关停工厂，申请破产。Venator 是一家全球领先的钛

白粉和高性能添加剂制造商，前身为亨斯迈集团子公司，2017 年从亨斯迈分拆独立并在纽交所上市。该公司总部位于英国，拥有约 2800 名员工，产品销往 110 多个国家，钛白粉年产能达 65 万吨，曾位列全球第三大生产商。泛能拓的核心业务有两个：钛白粉和高性能添加剂。其中，钛白粉业务贡献了公司 70% 以上的营收，主要用于涂料、塑料、纸张、油墨等工业领域。旗下知名品牌 TIOXIDE 和 HOMBITAN，已经成为高品质钛白粉的代名词。近期因能源成本上涨和市场竞争加剧，Venator 陷入财务困境，已关闭德国工厂并暂停亚洲生产，目前正在出售英国三家工厂以寻求重组。

2、化工价格行情：65 种产品价格周度上涨、91 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	9 月 12 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	-1.75%	-2.49%	-13.04%
	布伦特	66	美元/桶	-0.93%	-0.39%	-11.08%
	石脑油	7,421	元/吨	-0.08%	-0.16%	0.15%
	液化天然气	4,059	元/吨	-1.74%	-5.27%	-10.83%
	液化气	4,515	元/吨	-0.44%	0.87%	-9.01%
	乙烯	7,230	元/吨	-0.88%	3.20%	-7.24%
	丙烯	6,715	元/吨	1.88%	1.90%	-3.87%
	纯苯	5,912	元/吨	-0.05%	-4.20%	-19.09%
	苯酐	6,245	元/吨	0.82%	-0.64%	-4.93%
	甲苯	5,363	元/吨	-0.04%	-3.68%	-10.93%
	二甲苯	5,588	元/吨	0.14%	-4.04%	-8.89%
	苯乙烯	7,086	元/吨	-0.53%	-3.74%	-16.39%
聚酯/化纤	PX	6,861	元/吨	1.18%	-0.04%	-1.07%
	PTA	4,570	元/吨	0.11%	-2.87%	-5.19%
	MEG	4,400	元/吨	-1.96%	-2.48%	-9.58%
	聚酯切片	5,785	元/吨	0.17%	-0.86%	-5.01%
	涤纶 POY	6,725	元/吨	-1.82%	-0.74%	-4.61%
	涤纶 FDY	7,025	元/吨	-1.40%	-1.06%	-6.33%
	涤纶 DTY	8,000	元/吨	-0.62%	0.63%	-3.03%
	涤纶短纤	6,440	元/吨	-0.16%	-0.77%	-7.20%
	己内酰胺	8,750	元/吨	1.16%	-1.69%	-15.87%
	锦纶切片	12,446	元/吨	0.17%	-1.78%	-14.61%
	PA6	9,600	元/吨	1.05%	-1.29%	-19.16%
	PA66	15,292	元/吨	-0.38%	-2.08%	-11.48%
	丙烯腈	8,450	元/吨	0.00%	2.42%	-11.98%
	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	845	元/吨	-0.94%	-0.59%	-14.21%
	煤油	5,972	元/吨	0.29%	0.13%	-5.24%
	甲醇	2,162	元/吨	2.13%	0.37%	-5.55%

板块	产品	9月12日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	甲醛	1,072	元/吨	0.37%	-0.28%	-7.35%
	醋酸	2,319	元/吨	2.57%	5.12%	-15.70%
	DMF	3,900	元/吨	-4.88%	-3.70%	-3.11%
	正丁醇	5,930	元/吨	0.00%	2.54%	-16.37%
	异丁醇	6,225	元/吨	-1.97%	-1.58%	-11.07%
	己二酸	7,066	元/吨	-1.40%	0.00%	-12.04%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,352	元/吨	1.24%	5.31%	-8.47%
	冰晶石	7,900	元/吨	0.00%	0.00%	22.48%
	氟化铝	9,966	元/吨	0.00%	-0.36%	-22.10%
	二氯甲烷	2,061	元/吨	-2.09%	-6.06%	-30.06%
	三氯乙烯	4,733	元/吨	4.41%	4.04%	37.39%
	R22	34,500	元/吨	-2.82%	-2.82%	4.55%
	R134a	52,000	元/吨	0.00%	2.97%	22.35%
	R125	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
	R410a	51,000	元/吨	0.00%	2.00%	21.43%
化肥	磷矿石	1,020	元/吨	0.00%	0.00%	0.20%
	黄磷	22,395	元/吨	0.00%	0.61%	-1.86%
	磷酸	6,675	元/吨	0.00%	0.00%	-0.12%
	磷酸氢钙	3,154	元/吨	0.00%	1.61%	13.66%
	磷酸一铵	3,319	元/吨	0.00%	-0.51%	6.51%
	磷酸二铵	3,541	元/吨	0.00%	0.14%	0.00%
	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	2,102	元/吨	-1.96%	-9.44%	-15.82%
	尿素	1,691	元/吨	-1.69%	-3.65%	-0.18%
	三聚氰胺	5,113	元/吨	-0.47%	1.11%	-5.84%
	氯化铵	382	元/吨	-1.80%	-2.55%	-4.50%
	氯化钾	3,253	元/吨	-0.49%	-0.97%	29.29%
	硫酸钾	3,722	元/吨	0.00%	0.00%	14.98%
	氯基复合肥	2,510	元/吨	-0.20%	-0.40%	7.77%
	硫基复合肥	2,935	元/吨	-0.17%	-0.37%	7.71%
氯碱化工	液氯	-266	元/吨	28.88%	-50.28%	-333.33%
	原盐	256	元/吨	0.00%	3.23%	-21.47%
	盐酸	168	元/吨	1.20%	3.70%	-4.55%
	重质纯碱	1,329	元/吨	0.00%	-0.89%	-13.02%
	轻质纯碱	1,179	元/吨	-0.25%	-3.68%	-18.41%
	液体烧碱	956	元/吨	0.53%	4.37%	1.16%
	固体烧碱	3,564	元/吨	-0.25%	1.16%	-3.65%
	电石	2,630	元/吨	1.82%	1.00%	-9.06%
	盐酸	168	元/吨	1.20%	3.70%	-4.55%
	电石法 PVC	4,512	元/吨	-0.35%	-3.59%	-5.19%
聚氨酯	苯胺	7,533	元/吨	0.00%	-0.92%	-20.86%
	TDI	13,725	元/吨	-0.46%	-14.56%	6.40%

板块	产品	9月12日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	聚合 MDI	15,150	元/吨	1.68%	-4.42%	-16.30%
	纯 MDI	17,650	元/吨	-1.12%	-1.67%	-3.55%
	BDO	7,500	元/吨	0.00%	-3.85%	-11.76%
	DMF	3,900	元/吨	-4.88%	-3.70%	-3.11%
	己二酸	7,066	元/吨	-1.40%	0.00%	-12.04%
	环己酮	7,175	元/吨	-0.35%	-2.27%	-19.98%
	环氧丙烷	7,461	元/吨	-0.81%	0.35%	-8.23%
	软泡聚醚	7,981	元/吨	-0.83%	-0.30%	-6.45%
	硬泡聚醚	7,525	元/吨	0.00%	0.00%	-7.67%
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	27,304	元/吨	0.74%	3.43%	15.66%
	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	-5.98%	-6.78%	-9.84%
	2.4D	16,300	元/吨	1.88%	1.88%	17.69%
	阿特拉津	22,000	元/吨	0.00%	0.00%	-14.73%
精细化工	对硝基氯化苯	32,500	元/吨	0.00%	0.00%	10.17%
	钛精矿	1,700	元/吨	0.00%	2.10%	-13.27%
	钛白粉（锐钛型）	11,800	元/吨	1.72%	1.72%	-7.45%
	钛白粉（金红石型）	12,980	元/吨	0.39%	1.01%	-9.23%
	二甲醚	3,722	元/吨	0.24%	0.70%	-4.27%
	甲醛	1,072	元/吨	0.37%	-0.28%	-7.35%
	煤焦油	3,290	元/吨	1.67%	-4.22%	2.72%
	电池级碳酸锂	71,500	元/吨	-3.38%	-11.73%	-4.92%
	工业级碳酸锂	70,650	元/吨	-3.22%	-2.55%	-3.22%
合成树脂	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	5,950	元/吨	3.48%	0.85%	-25.63%
	丙烯酸甲酯	8,000	元/吨	0.63%	18.52%	-21.18%
	丙烯酸丁酯	7,600	元/吨	3.40%	9.35%	-19.15%
	丙烯酸异辛酯	8,700	元/吨	2.35%	7.41%	-16.35%
	环氧氯丙烷	13,200	元/吨	6.02%	19.46%	43.48%
	苯酚	7,085	元/吨	3.07%	4.96%	-9.27%
	丙酮	4,566	元/吨	0.33%	-3.26%	-23.14%
通用树脂	双酚 A	8,132	元/吨	2.86%	4.47%	-14.63%
	聚乙烯	7,311	元/吨	-0.33%	-0.45%	-16.64%
	聚丙烯粒料	6,932	元/吨	-0.52%	-2.32%	-7.59%
	电石法 PVC	4,512	元/吨	-0.35%	-3.59%	-5.19%
	乙烯法 PVC	5,054	元/吨	-0.26%	-2.41%	-4.52%
橡胶	ABS	9,897	元/吨	-0.33%	-1.66%	-14.27%
	丁二烯	9,350	元/吨	-0.05%	0.00%	-14.02%

板块	产品	9月12日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	天然橡胶	15,175	元/吨	-2.10%	0.83%	-10.69%
	丁苯橡胶	12,249	元/吨	-1.61%	-0.07%	-17.10%
	顺丁橡胶	11,710	元/吨	-1.60%	-0.43%	-12.42%
	丁腈橡胶	16,425	元/吨	-0.45%	0.46%	0.15%
	乙丙橡胶	22,843	元/吨	-0.06%	-0.19%	-7.74%
维生素	维生素 VA	62	元/千克	0.00%	0.00%	-48.33%
	维生素 B1	230	元/千克	0.00%	-0.86%	0.00%
	维生素 B2	74	元/千克	-2.00%	-2.00%	-16.48%
	维生素 B6	123	元/千克	-1.60%	-10.87%	-30.51%
	维生素 VE	54	元/千克	-10.00%	-15.63%	-59.40%
	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%	4.26%	-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	1.49%	-3.55%	-40.09%
硅	金属硅	9,371	元/吨	0.02%	-1.77%	-19.19%
	有机硅 DMC	10,800	元/吨	0.00%	-13.60%	-16.92%

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、环氧氯丙烷等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有65种产品价格较上周上涨，有91种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、环氧氯丙烷、三氯乙烯、代森锰锌、丙烯酸、丙烯酸丁酯、苯酚、双酚A、EVA、醋酸；7日跌幅前十名的产品是：维生素VE、石蜡、2-氯-5-氯甲基吡啶、DMF、电池级碳酸锂、焦炭、溶剂油、工业级碳酸锂、烟酰胺、硝酸铵。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：液氯、环氧氯丙烷等领涨

涨幅排名	价格名称	9月12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	-266	元/吨	28.88%	-50.28%	-333.33%
2	环氧氯丙烷	13,200	元/吨	6.02%	19.46%	43.48%
3	三氯乙烯	4,733	元/吨	4.41%	4.04%	37.39%
4	代森锰锌	27,000	元/吨	3.85%	3.85%	12.50%
5	丙烯酸	5,950	元/吨	3.48%	0.85%	-25.63%
6	丙烯酸丁酯	7,600	元/吨	3.40%	9.35%	-19.15%
7	苯酚	7,085	元/吨	3.07%	4.96%	-9.27%
8	双酚A	8,132	元/吨	2.86%	4.47%	-14.63%
9	EVA	11,150	元/吨	2.76%	6.34%	2.76%
10	醋酸	2,319	元/吨	2.57%	5.12%	-15.70%

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、石蜡等领跌

跌幅排名	价格名称	9 月 12 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	54	元/千克	-10.00%	-15.63%	-59.40%
2	石蜡	6,901	元/吨	-6.49%	-9.92%	-15.49%
3	2-氯-5-氯甲基吡啶	55,000	元/吨	-5.98%	-6.78%	-9.84%
4	DMF	3,900	元/吨	-4.88%	-3.70%	-3.11%
5	电池级碳酸锂	71,500	元/吨	-3.38%	-11.73%	-4.92%
6	焦炭	1,357	元/吨	-3.35%	4.06%	-11.02%
7	溶剂油	6,283	元/吨	-3.22%	-3.71%	-6.22%
8	工业级碳酸锂	70,650	元/吨	-3.22%	-2.55%	-3.22%
9	烟酰胺	32	元/千克	-3.08%	3.28%	-25.00%
10	硝酸铵	1,743	元/吨	-3.01%	-8.50%	-26.27%

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：37 种价差周度上涨、31 种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“环己酮-1.144×纯苯”、“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 37 种价差较上周上涨,有 31 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是:“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“丙烯-1.2×丙烷”;7 日跌幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“甲苯-石脑油”、“DMF-1.06×甲醇”、“PVC-1.45×电石”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”。

表4：化工产品价差本周涨幅前十：“环己酮-1.144×纯苯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	9 月 12 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	环己酮-1.144×纯苯	456	146	46.96%	31.36%	-48.85%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-299	150	33.43%	34.76%	-51.60%
3	环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯	13,015	1,399	12.05%	18.63%	46.36%
4	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	1,447	138	10.58%	14.63%	-12.65%
5	丙烯-1.2×丙烷	577	53	10.12%	-28.85%	-27.75%
6	PS-1.01×苯乙烯	514	41	8.64%	20.60%	-27.60%
7	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-2,035	162	7.35%	25.33%	8.73%
8	钛白粉（锐钛型）-4.16×硫酸-2.54×钛精矿	4,865	254	5.51%	6.88%	-20.34%
9	丁酮-混合 C4	2,050	100	5.13%	-20.39%	-19.61%
10	醋酸-0.545×甲醇	1,076	45	4.40%	21.67%	-10.34%

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	9月12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	-92	-51	-127.32%	-331.77%	-696.78%
2	甲苯-石脑油	399	-99	-19.89%	-53.09%	-26.77%
3	DMF-1.06×甲醇	1,487	-222	-13.01%	-2.37%	38.79%
4	PVC-1.45×电石	699	-84	-10.75%	-23.00%	22.18%
5	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-1,536	-80	-5.49%	50.03%	-7.60%
6	环氧乙烷-0.73×乙烯	896	-50	-5.34%	-11.47%	-32.89%
7	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,306	-73	-5.30%	7.69%	-0.27%
8	聚丙烯-1.01×丙烯	1,859	-101	-5.15%	-7.53%	27.85%
9	环氧丙烷-0.87×丙烯	1,955	-102	-4.96%	-5.12%	-6.68%
10	聚丙烯 PP-丙烯	1,925	-100	-4.94%	-7.23%	26.23%

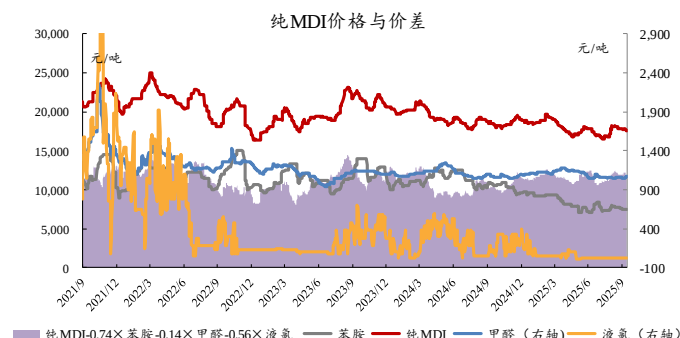
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：本周 PS-1.01×苯乙烯价差扩大

3.2.1、石化产业链：纯 MDI 价差收窄、聚合 MDI 价差扩大

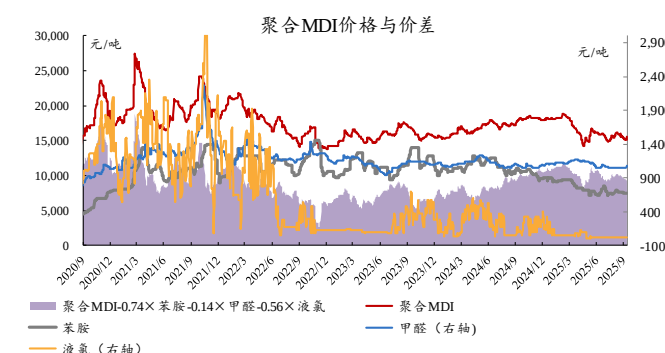
本周（9月8日-9月12日）纯 MDI 价差收窄、聚合 MDI 价差扩大。

图18：本周纯 MDI 价差收窄



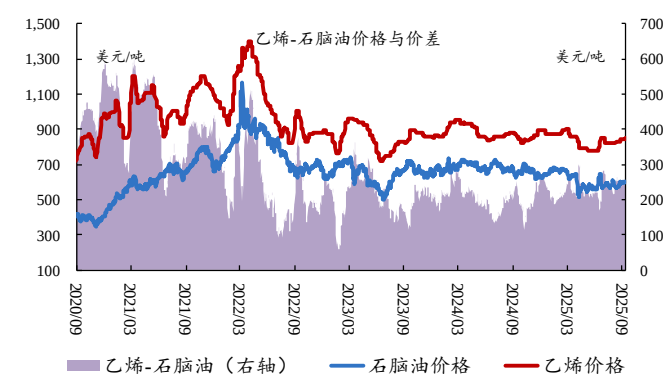
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周聚合 MDI 价差扩大



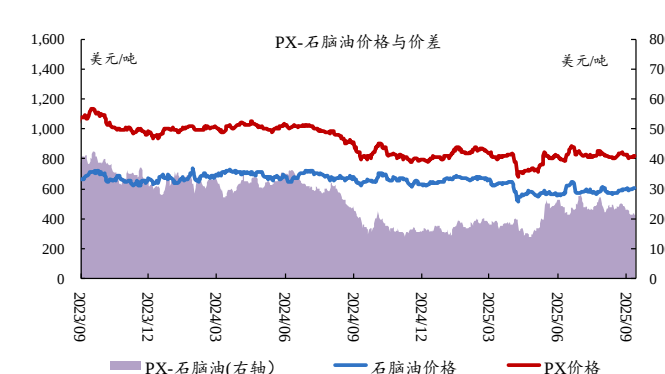
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周乙烯-石脑油价差收窄



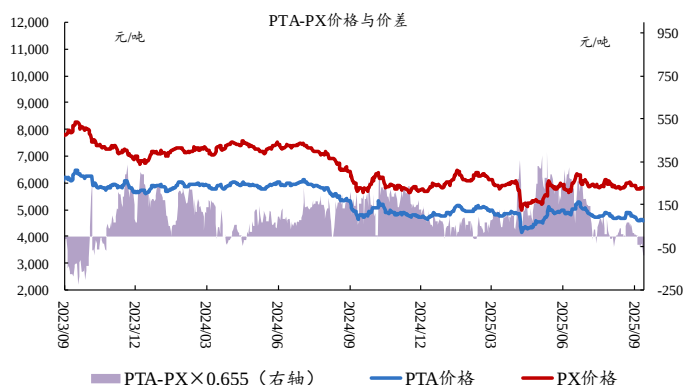
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周 PX-石脑油价差小幅收窄



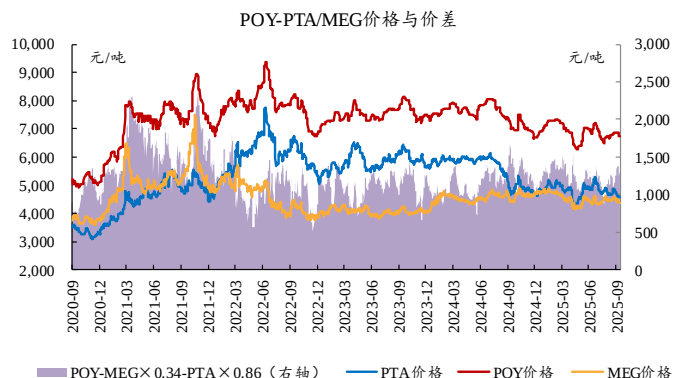
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周 PTA-PX 价差收窄



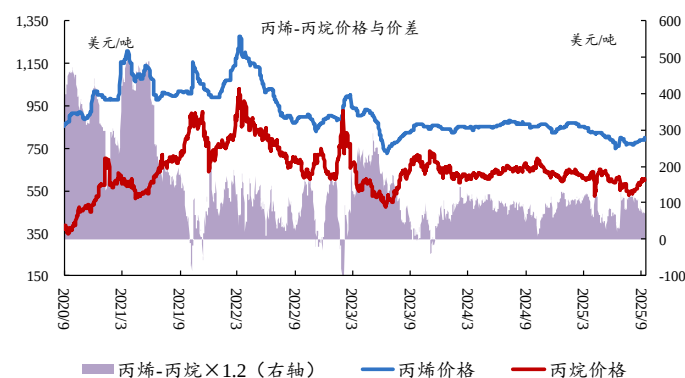
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周 POY-PTA/MEG 价差缩小



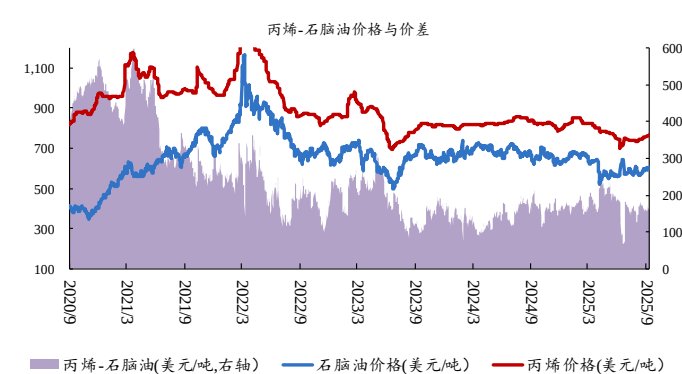
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周丙烯-丙烷价差缩小



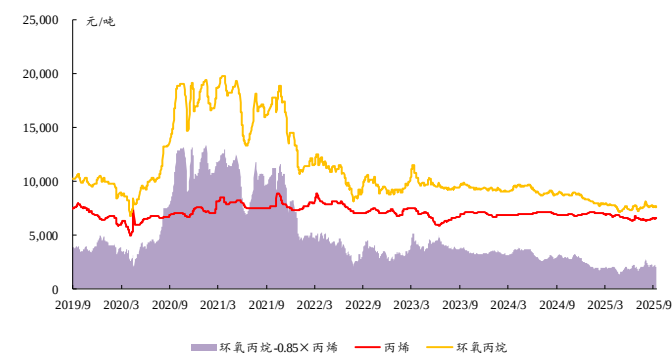
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周丙烯-石脑油价差收窄



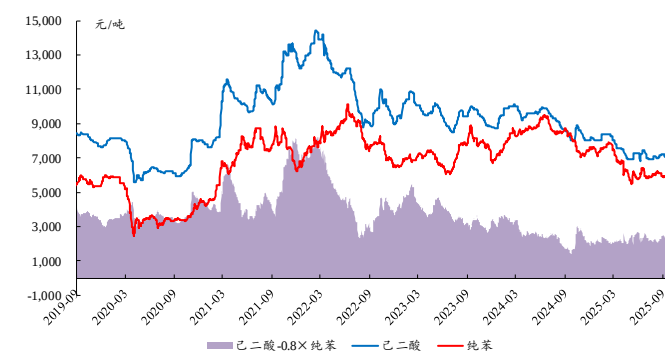
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周环氧丙烷价差收窄



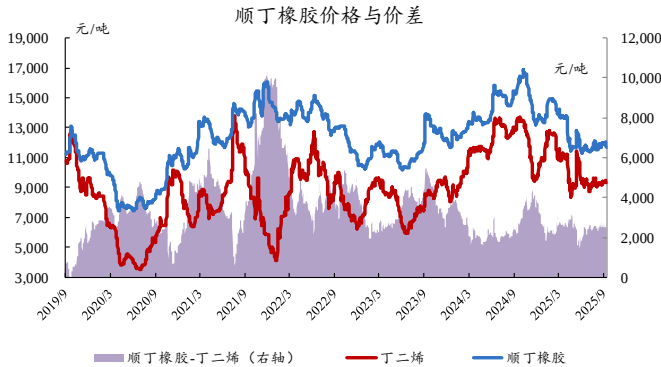
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周己二酸价差收窄



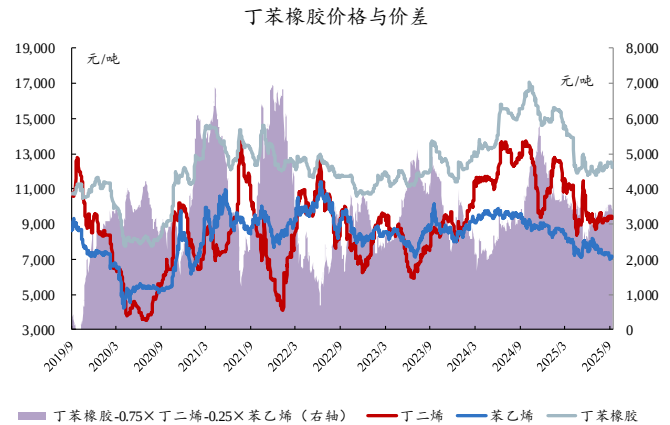
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周顺丁橡胶价差缩小



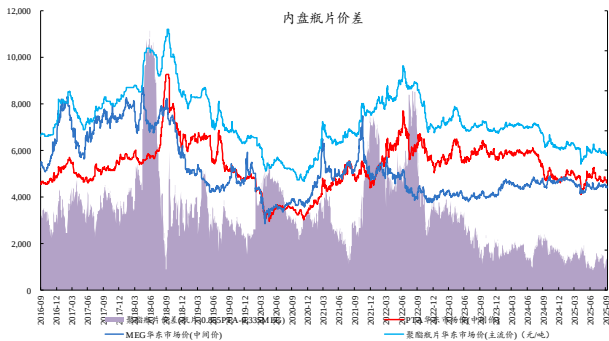
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周丁苯橡胶价差缩小



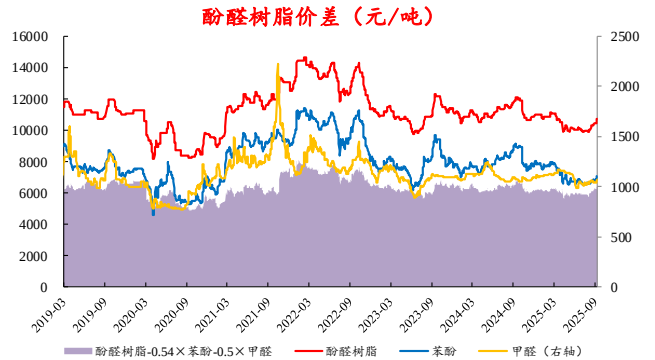
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：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

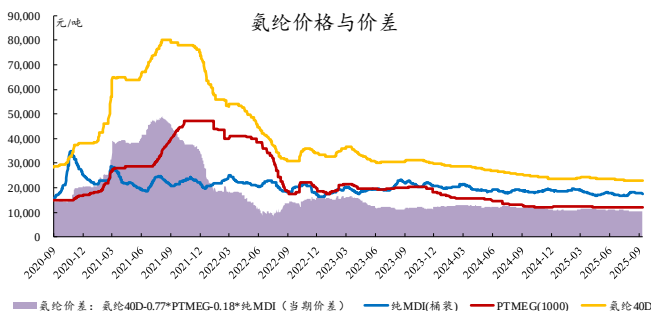


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差扩大

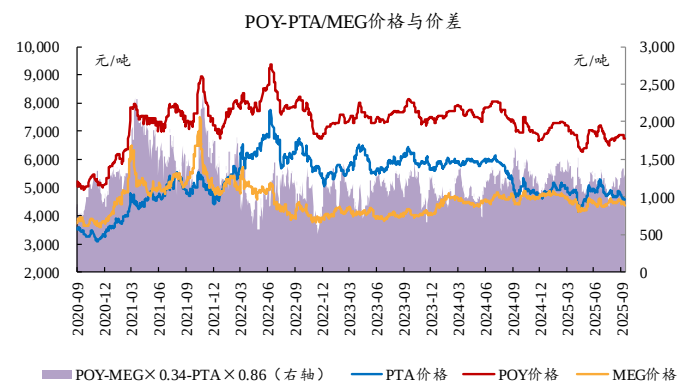
本周（9月8日-9月12日）氨纶价差扩大。

图32：本周氨纶价差扩大



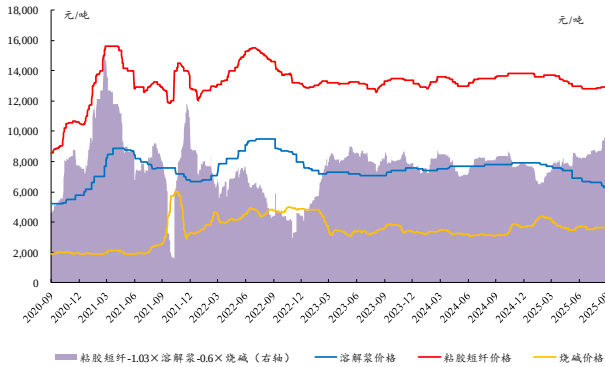
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周POY-PTA/MEG 价差缩小



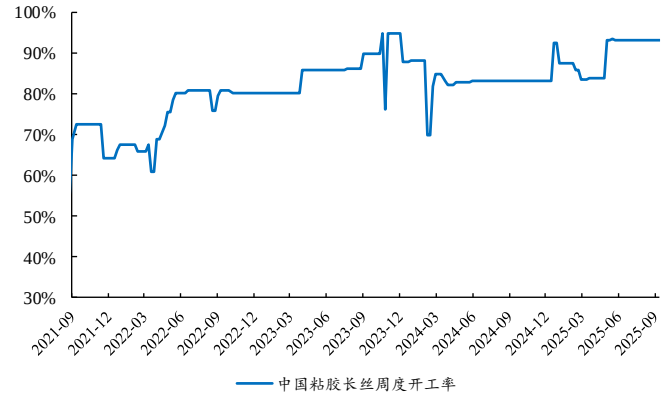
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周粘胶短纤价差小幅扩大



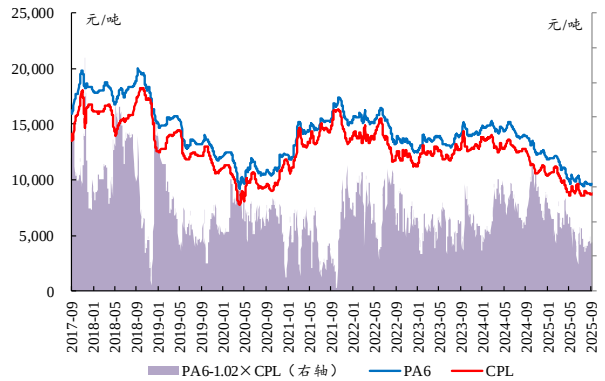
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周粘胶长丝市场均价保持稳定



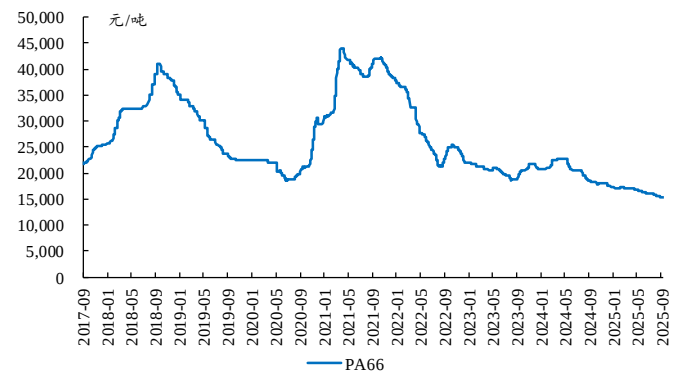
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周 PA6 价差缩小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周 PA66 价格下跌

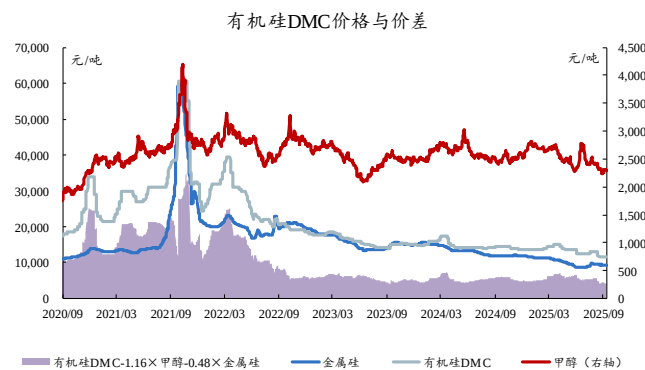


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周醋酸价差扩大

本周（9月8日-9月12日）醋酸价差扩大。

图38：本周有机硅 DMC 价差基本维持稳定



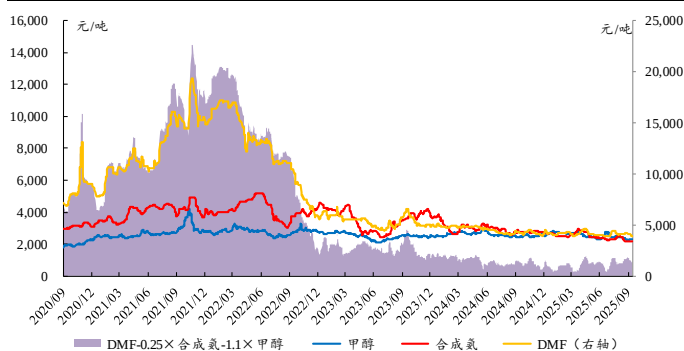
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周煤头尿素价差缩小



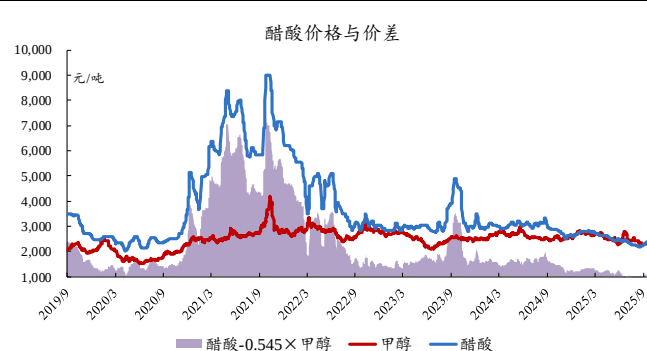
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周 DMF 价差缩小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周醋酸价差扩大



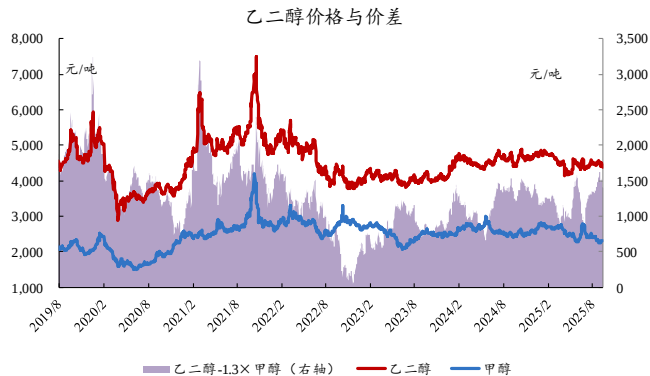
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周甲醇价差扩大



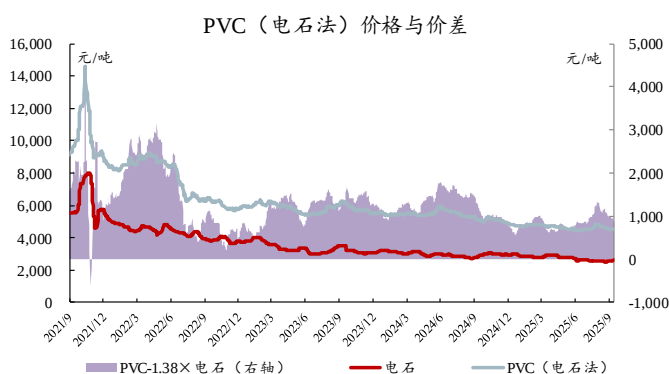
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周乙二醇价差缩小



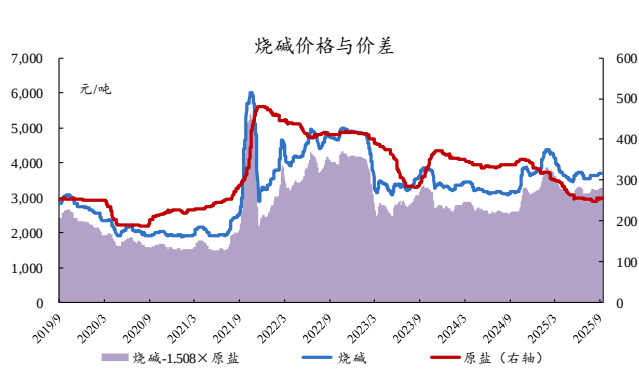
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周 PVC（电石法）价差收窄

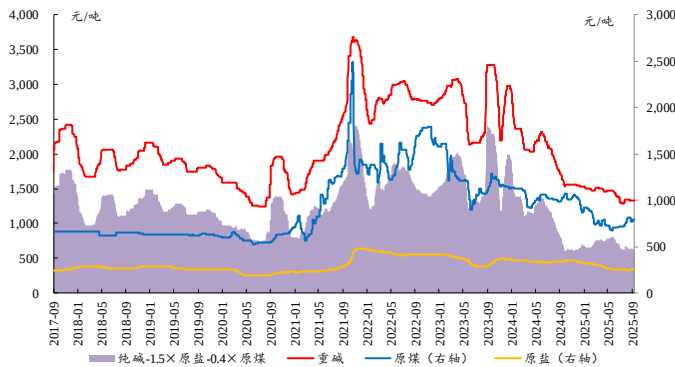


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

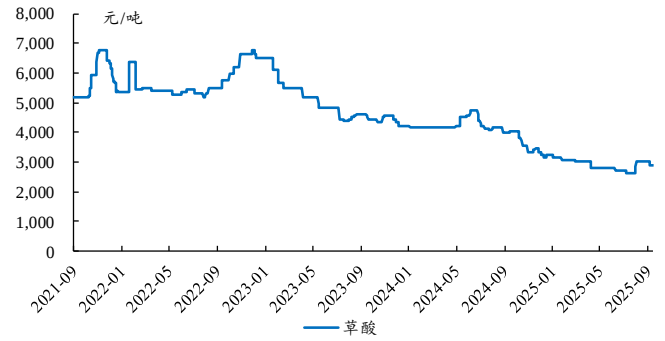
图45：本周烧碱价差基本维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：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47：本周草酸价格基本稳定


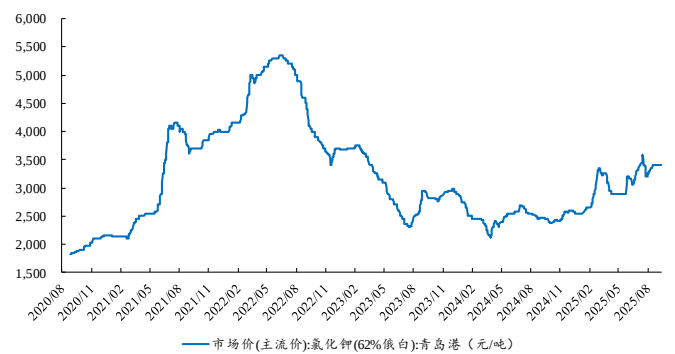
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周复合肥价格维持稳定

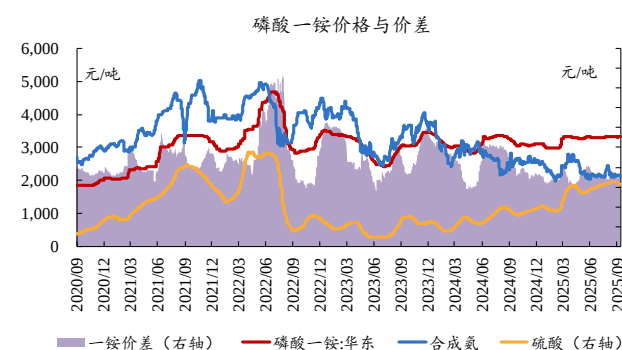
本周（9月8日-9月12日）复合肥价格维持稳定。

图48：本周复合肥价格维持稳定

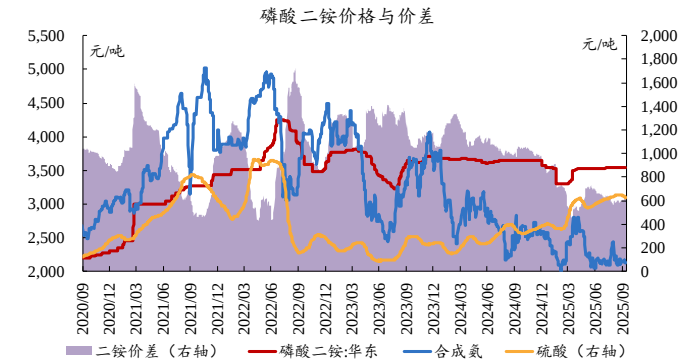

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周国内氯化钾价格基本稳定


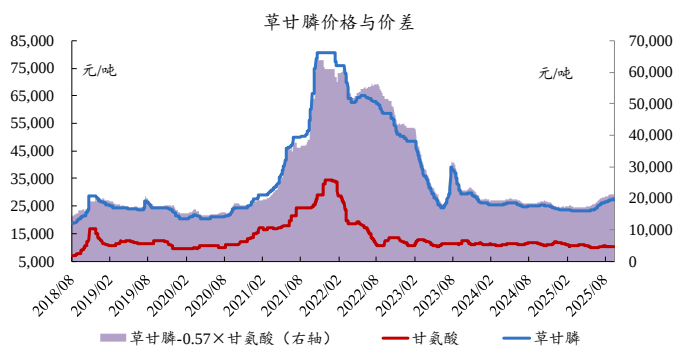
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周磷酸一铵价差扩大


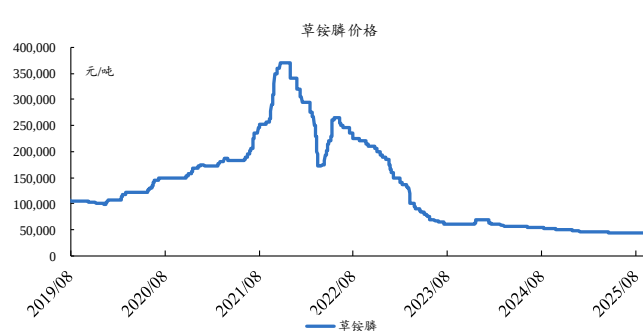
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周磷酸二铵价差扩大


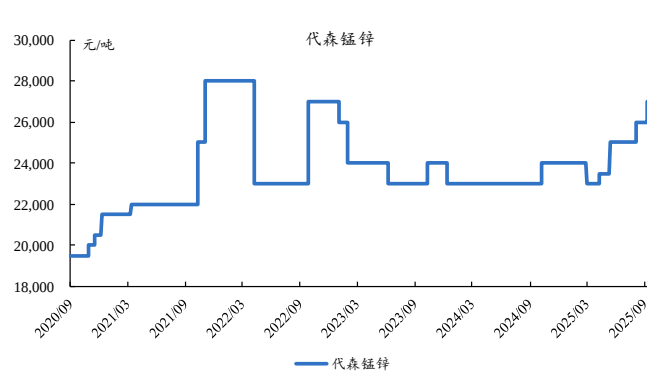
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周草甘膦价差扩大


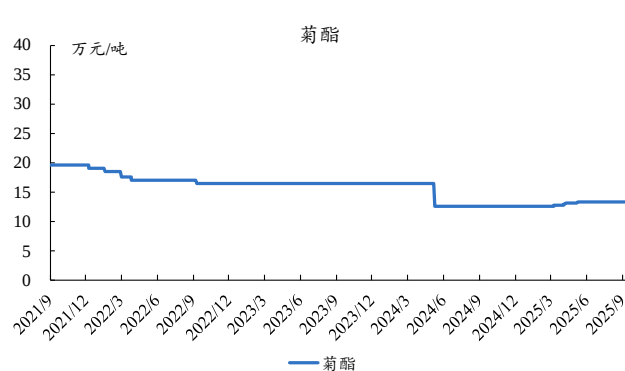
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周草铵膦价格基本稳定


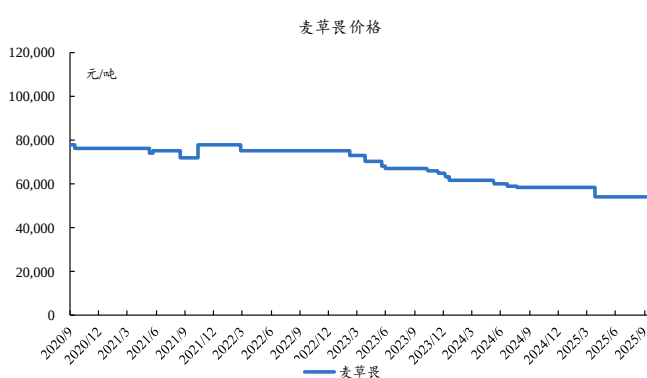
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周代森锰锌价格上涨


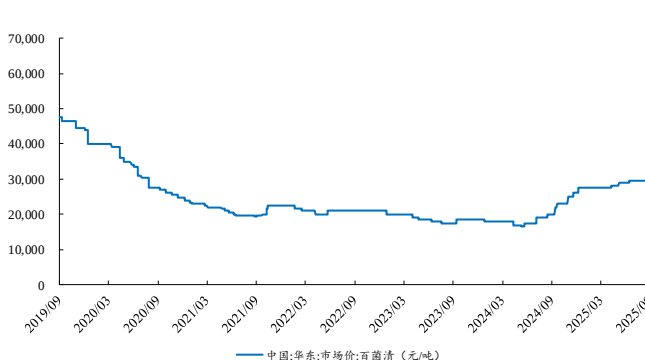
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

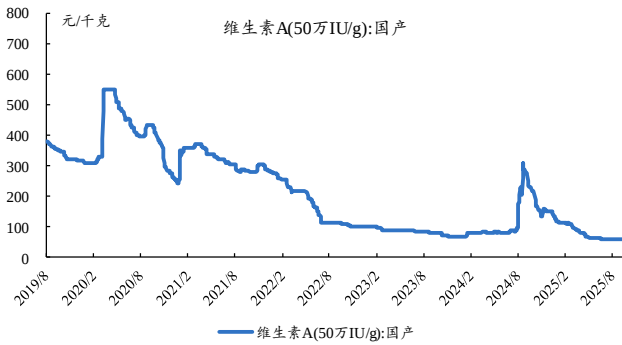
图57：本周百菌清价格稳定


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（9月8日-9月12日）蛋氨酸价格稳定。

图58：本周维生素 A 价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周维生素 E 价格下滑



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：本周赖氨酸价格上涨



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 60.18%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：本周重要公司公告：华鲁恒升 20 万吨/年二元酸项目投产

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
项目投产	华鲁恒升	2025/9/8	公司 20 万吨/年二元酸项目已打通全部流程，生产出合格产品，进入试生产阶段。
资金投向	美瑞新材	2025/9/8	公司拟对控股子公司美瑞科技增资不超过 35,000 万元人民币，最终以协议为准。增资后持股比例由 55.00%提升至 70.03%。
	易普力	2025/9/10	公司通过公开招标确定控股股东子公司葛洲坝建设公司为"中国能建绿色民爆创新发展中心"项目承建方，中标金额 2.25 亿元。
	宏达股份	2025/9/10	公司与关联方宏达集团拟共同向参股公司多龙矿业阶段性投资 3.70 亿元，其中宏达股份出资 1.59 亿元，宏达集团出资 1.91 亿元。
	长江材料	2025/9/11	公司已向自然资源部备案《宁夏六盘山盆地海原区块石油天然气勘查实施方案》，计划投资不超过 13,000 万元人民币。
收购股权	至正股份	2025/9/8	公司通过资产置换、发行股份及支付现金方式收购 AAMI 87.47%股权（作价 30.69 亿元），同步置出至正新材料 100%股权。结合 AAMI 回购香港智信 12.49%股权（4.38 亿元），交易后实际控制 AAMI 99.97%股权。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
增发预案	博菲电气	2025/9/9	公司拟以简易程序向特定对象发行股票 516.62 万股，募集资金总额为 1.43 亿元，将全部用于年产 7 万吨电机绝缘材料项目，该项目投资总额为 2.63 亿元。
	百合花	2025/9/9	公司实控人陈立荣拟减持不超过 290 万股，占公司总股本的 0.70%
减持	宏柏新材	2025/9/10	公司控股股东宏柏化学、宏柏亚洲、实际控制人纪金树、林庆松拟通过集中竞价交易的方式减持不超过 650 万股公司股份，占公司总股本的 1%。
	吉华集团	2025/9/11	公司副董事长计划减持不超过 200.87 万股，占公司总股本的 0.30%。
其他	和远气体	2025/9/8	公司子公司湖北浠水蓝天联合气体有限公司取得发明专利“一种空气分离系统”
	金浦钛业	2025/9/8	公司股东金浦集团被司法再冻结的股份数量为 327.51 万股，占其所持股份数的 1.76%，占公司总股本的 0.33%。
	永冠新材	2025/9/10	公司全资子公司江西振冠环保收到与收益相关的政府补助 2000 万元。
	奥瑞德	2025/9/10	公司股东褚淑霞持有的 6,515.20 万股公司股票（占公司总股本的 2.36%）将于 2025 年 9 月 23 日进行第二次法拍。
	奇德新材	2025/9/11	公司决定以资产出售或整体股资料来源：开源证券研究所股权转让方式处置全资子公司中山邦塑，子公司资产总额为 5,055.07 万元。

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：东材科技、万凯新材、奥来德、金博股份、广东宏大。

表7：重点标的中，本周东材科技、万凯新材等领涨

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	601208	东材科技	20.52	15.48	26.12
2	301216	万凯新材	21.49	13.64	35.07
3	688378	奥来德	26.27	13.28	35.34
4	688598	金博股份	36.08	11.22	35.79
5	002683	广东宏大	36.50	10.04	4.32
6	603067	振华股份	18.71	8.03	14.93
7	603225	新凤鸣	16.16	7.09	25.76
8	600141	兴发集团	28.39	5.30	14.43
9	600500	中化国际	4.56	4.83	12.87
10	300285	国瓷材料	23.61	4.70	22.42
11	002539	云图控股	11.50	4.07	11.11
12	002643	万润股份	13.75	4.01	9.13
13	605589	圣泉集团	32.22	3.94	3.63
14	600389	江山股份	26.10	3.90	20.22
15	600160	巨化股份	37.29	3.87	28.81
16	002978	安宁股份	33.50	3.78	12.53
17	600378	昊华科技	30.41	3.61	9.11
18	000703	恒逸石化	6.64	3.59	10.67
19	600096	云天化	27.22	3.58	7.59

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 (%)
20	603505	金石资源	17.98	3.57	10.17
21	600486	扬农化工	75.18	3.55	15.66
22	688722	同益中	19.38	3.03	-12.35
23	002895	川恒股份	27.59	2.95	9.87
24	002096	易普力	13.94	2.88	-0.57
25	600873	梅花生物	11.04	1.94	0.45
26	688550	瑞联新材	46.60	1.90	9.72
27	000408	藏格矿业	56.31	1.35	13.61
28	603227	雪峰科技	9.51	1.06	7.58
29	000301	东方盛虹	10.04	0.80	13.83
30	603599	广信股份	12.05	0.67	-0.74
31	002037	保利联合	11.53	0.61	-4.95
32	600426	华鲁恒升	26.46	0.53	7.43
33	002226	江南化工	6.20	0.32	-2.67
34	000792	盐湖股份	20.26	0.30	4.27
35	601233	桐昆股份	14.66	0.00	17.66
36	002493	荣盛石化	9.62	0.00	4.79
37	002497	雅化集团	14.03	-0.14	-4.36
38	002254	泰和新材	10.17	-0.20	-8.30
39	002601	龙佰集团	18.67	-0.27	5.24
40	002827	高争民爆	40.76	-0.54	-10.67
41	600866	星湖科技	7.62	-0.65	-3.67
42	603977	国泰集团	12.39	-0.88	-4.25
43	600346	恒力石化	16.96	-1.40	11.36
44	002734	利民股份	19.46	-1.72	-13.28
45	603379	三美股份	57.10	-1.75	6.49
46	605020	永和股份	27.70	-1.77	-2.09
47	600409	三友化工	5.96	-1.81	3.29
48	600596	新安股份	11.03	-2.13	9.32
49	688150	莱特光电	24.56	-2.69	-12.00
50	603260	合盛硅业	52.69	-4.72	-1.28
51	300821	东岳硅材	9.87	-4.73	-8.78
52	600673	东阳光	23.68	-5.28	48.19
53	300218	安利股份	19.95	-7.25	-14.78

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、股票涨跌排行：本周东方铁塔、亚太实业等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 328 只周度上涨（占比 60.18%），有 198 只周度下跌（占比 36.33%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：东方铁塔、亚太实业、国立科技、雅运股份、皖维高新、新瀚新材、恩捷股份、阳煤化工、亚钾国际、雪龙集团；7 日跌幅前十名的个股分别是：润普食品、奇德新材、中科电气、*ST 达志、长江材料、红宝丽、安利股份、天马新材、永悦科技、三维股份。

表8：化工板块个股收盘价7日涨幅前十：东方铁塔、亚太实业等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	9月12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	002545.SZ	东方铁塔	13.93	31.79%	40.28%	80.21%
2	000691.SZ	亚太实业	7.44	27.62%	11.88%	63.16%
3	300716.SZ	国立科技	14.06	26.33%	68.99%	105.86%
4	603790.SH	雅运股份	21.77	19.16%	14.58%	26.94%
5	600063.SH	皖维高新	6.07	18.55%	15.40%	38.27%
6	301076.SZ	新瀚新材	59.15	16.87%	20.22%	62.28%
7	002812.SZ	恩捷股份	43.21	16.85%	35.97%	50.98%
8	600691.SH	阳煤化工	2.98	16.41%	21.63%	34.84%
9	000893.SZ	亚钾国际	38.62	16.29%	23.15%	37.63%
10	603949.SH	雪龙集团	22.42	15.63%	17.57%	17.38%

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：润普食品、奇德新材等领跌（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	9月12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	836422.BJ	润普食品	16.00	-16.71%	15.36%	4.23%
2	300995.SZ	奇德新材	52.35	-14.95%	6.47%	46.23%
3	300035.SZ	中科电气	21.89	-10.58%	22.15%	45.45%
4	300530.SZ	*ST 达志	38.79	-10.54%	13.39%	40.59%
5	001296.SZ	长江材料	24.01	-9.84%	14.99%	38.95%
6	002165.SZ	红宝丽	9.50	-7.77%	1.71%	-16.00%
7	300218.SZ	安利股份	19.95	-7.25%	-12.69%	30.22%
8	838971.BJ	天马新材	38.80	-7.24%	0.78%	32.02%
9	603879.SH	永悦科技	6.46	-6.78%	-7.71%	28.94%
10	603033.SH	三维股份	12.46	-6.25%	-1.27%	11.45%

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