

化工周观点:

➤ **重点关注半年报业绩优异标的。**建议关注圣泉集团、海利得。首先是与宏观经济波动相关性较弱，受益 AI 资本开支持续提升的新材料行业，圣泉集团是 AI 服务器中核心电子树脂的主要国内供应商，随着下游服务器出货量持续放量，公司业绩环比提升。其次是海外有工厂，受益于美国关税冲突的细分行业龙头，建议关注涤纶工业丝的领军企业海利得。

➤ **磷肥出口窗口期已至，磷肥高景气有望持续。**根据中国化肥信息网，磷肥的出口指导具体情况如下：1、2025 年磷肥出口或将分阶段进行，首批集中在 5-9 月高峰期，第二批视国内供需动态调整。2、法检时间缩减，预计半月左右时间。3、2025 年磷肥出口配额总量比去年减少。当前磷肥处于春耕后的淡季，出口有望缓解国内产能过剩问题，国际高价出口有望进一步维持企业盈利水平，建议关注具备磷矿资源配套的大型磷化工企业：云天化。

➤ **化工安全事故频发引起重视，农药整体景气度有望抬升。**5 月 27 日，友道化学发生爆炸事故，其生产的氯虫苯甲酰胺（商品名为“康宽”）的中间体合成涉及硝化、重氮化反应。硝化反应是《首批重点监管的危险化工工艺目录》中 18 种危险工艺中的其中一种，国家应急管理部在 24 年印发的《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录（第二批）》中已经明确将间歇或半间歇釜式硝化工艺列为限制类，要求两年内改造为微通道反应器、管式反应器或连续釜式硝化生产工艺。事故发生后，国务院高度重视并亲自挂牌督办，我们预计农药行业或将展开全国范围的安全严查，涉及危险工艺的不合规产能或加快清退，助力农药行业景气度回升。

➤ **风险提示：**下游需求不及预期、原油及天然气价格大幅波动、环保和生产安全等风险。

推荐

维持评级



分析师 刘海荣

执业证书: S0100522050001

邮箱: liuhairong@glms.com.cn

分析师 费晨洪

执业证书: S0100524080004

邮箱: feichenhong@glms.com.cn

分析师 李家豪

执业证书: S0100524010002

邮箱: lijiahao@glms.com.cn

分析师 刘隆基

执业证书: S0100524080006

邮箱: liulongji@glms.com.cn

分析师 曾佳晨

执业证书: S0100524040002

邮箱: zengjiachen@glms.com.cn

分析师 李金凤

执业证书: S0100524070003

邮箱: lijinfeng@glms.com.cn

相关研究

- 1.化工行业周报 (20250818-20250824) : 本周液氯、碳酸锂、合成氨、有机硅、百草枯等产品涨幅居前-2025/08/26
- 2.化工行业周报 (20250811-20250817) : 本周液氯、碳酸锂、氢氧化锂、六氟磷酸锂、硝酸等产品涨幅居前-2025/08/19
- 3.基础化工行业点评: 棕榈油期货价格再创年内新高, 看好全球油脂市场-2025/08/15
- 4.聚醚行业点评: 出口维持高增长, 产品价格触底反弹-2025/08/14
- 5.化工行业周报 (20250804-20250810) : 本周甲酸、五氧化二磷、焦煤、尿素等产品涨幅居前-2025/08/13

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
605589	圣泉集团	33.10	1.53	2.12	2.92	22	16	11	推荐
002206	海利得	6.32	0.37	0.41	0.46	17	15	14	推荐
688196	卓越新能	47.56	3.16	4.80	6.44	15	10	7	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为 2025 年 8 月 29 日收盘价)

目录

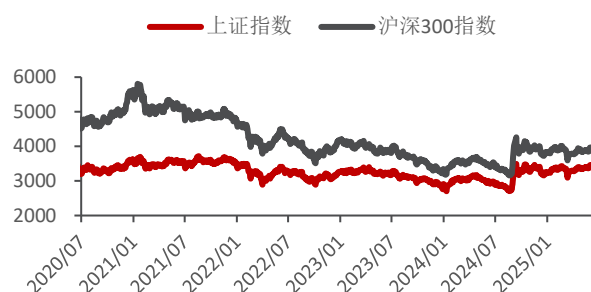
1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 4064.30 点，较上周+1.11%，跑赢沪深 300 指数 1.60%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周丙烯酸甲酯、NYMEX 天然气、无水氢氟酸、甲醛等产品涨幅居前	5
2 重点化工子行业跟踪	6
2.1 涤纶长丝：市场价格小幅上涨	6
2.2 轮胎：行业开工率有所下降，原材料价格下跌	7
2.3 制冷剂	9
2.4 MDI：本周市场价格微幅下调	13
2.5 PC：市场价格震荡走低	14
2.6 纯碱：本周纯碱市场偏弱运行	15
2.7 化肥	17
3 本周化工品价格走势（截至 2025/8/31）	22
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/8/31）	22
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/8/31）	23
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/8/31）	25
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/8/31）	27
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/8/31）	28
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/8/31）	29
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/8/31）	30
4 风险提示	31
插图目录	32
表格目录	33

1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情:本周基础化工行业指数收 4064.30 点,较上周+1.11%, 跑赢沪深 300 指数 1.60%

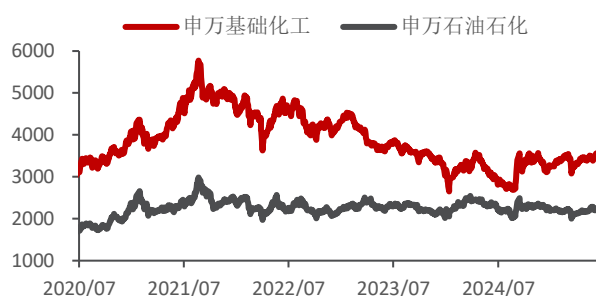
整体看,截至本周五(8月29日),上证综指收于3857.93点,较上周五的3825.76点上涨0.84%;沪深300指数报4496.76点,较上周五上涨2.71%;申万化工行业指数报4064.30点,较上周五上涨1.11%;本周化工行业指数跑输沪深300指数1.60%。

图1: 本周上证指数收 3857.93 点, 较上周+0.84%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

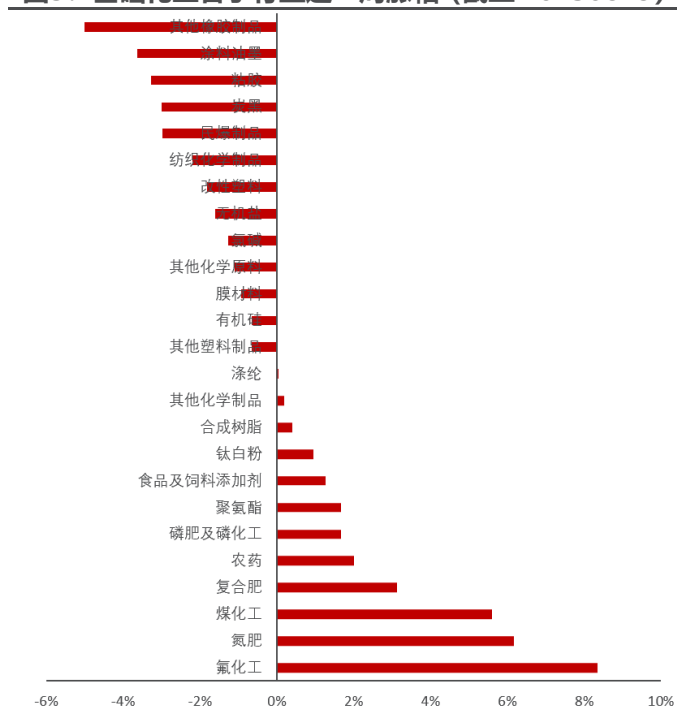
图2: 本周基础化工行业指数收 4064.30 点, 较上周+1.11%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

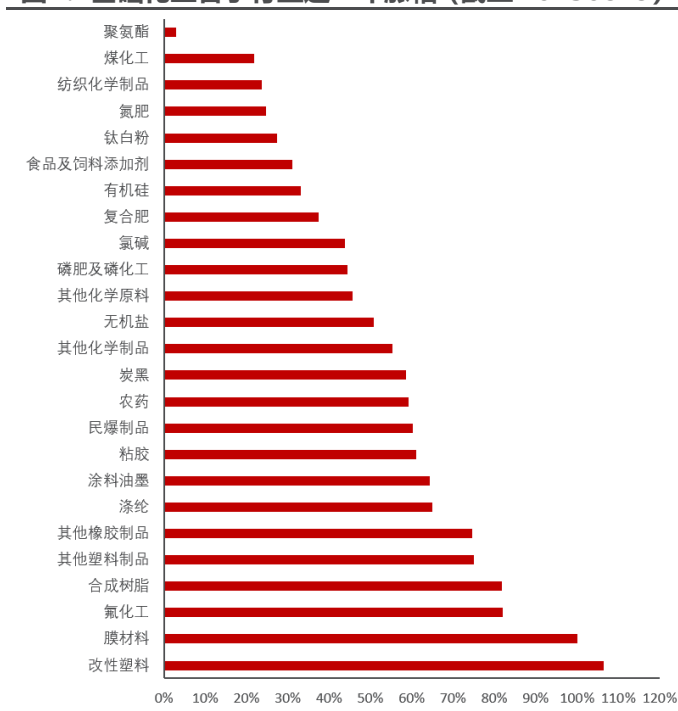
细分子行业看,截至本周五(8月29日),申万化工三级分类中12个子行业收涨,13个子行业收跌。其中,氟化工、氮肥、煤化工、复合肥、农药行业领涨、周涨幅分别为8.35%、6.17%、5.59%、3.14%、2.01%;其他橡胶制品、涂料油墨、粘胶行业走跌,周跌幅分别为-5.00%、-3.64%、-3.28%。

图3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20250829）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

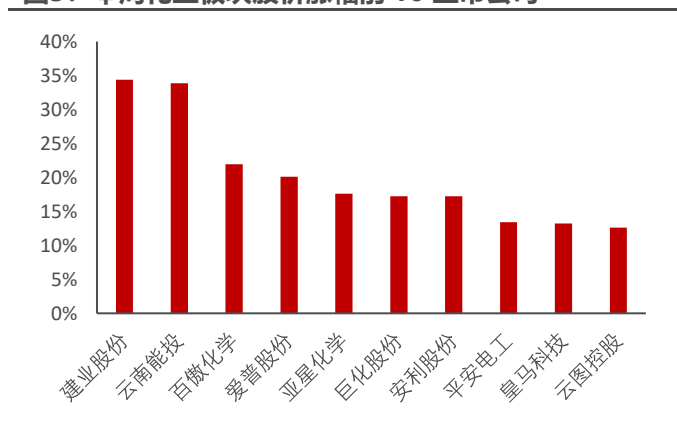
图4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20250829）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

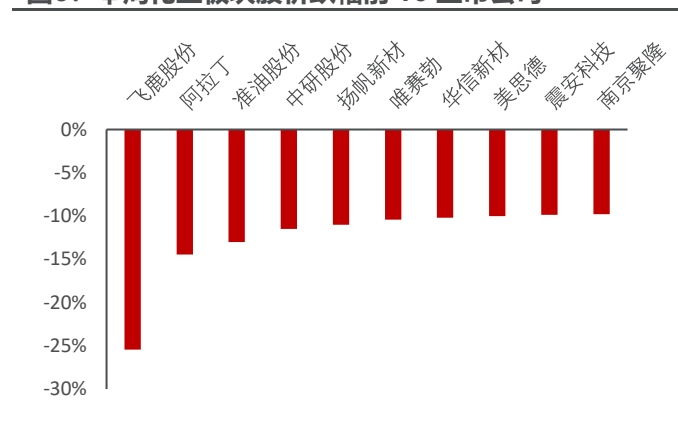
截至本周五（8月29日），化工板块的462只个股中，有142只周度上涨（占比31%），有315只周度下跌（占比68%）。7日涨幅前十名的个股分别是：建业股份、云南能投、百傲化学、爱普股份、亚星化学、巨化股份、安利股份、平安电工、皇马科技、云图控股；7日跌幅前十名的个股分别是：飞鹿股份、阿拉丁、准油股份、中研股份、扬帆新材、唯赛勃、华信新材、美思德、震安科技、南京聚隆。

图5：本周化工板块股价涨幅前10上市公司



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图6：本周化工板块股价跌幅前10上市公司



资料来源：iFinD，民生证券研究院

1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周丙烯酸甲酯、NYMEX 天然气、无水氢氟酸、甲醛等产品涨幅居前

截至本周五（8月29日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有66种产品价格较上周上涨，有90种下跌。7日涨幅前十名的产品是：丙烯酸甲酯（浙江卫星）、NYMEX天然气、无水氢氟酸（华东）、甲醛（华东）、硫磺（CFR中国现货价）、硫磺（温哥华FOB现货价）、环氧树脂（华东）、焦炭（山西市场）、环氧氯丙烷（华东）、异丁烯；7日跌幅前十名的产品是：液氯（华东）、硫酸（CFR西北欧）、丁醚脲（97%，华东）、工业级碳酸锂（四川99.0%）、钠≥99.7%（工业级）、电池级碳酸锂（四川99.5%）、TDI（T80，外盘）、三氯甲烷（山东金岭）、聚偏氟乙烯（粉料，华东）、煤焦油（山西工厂）。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	8月29日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	丙烯酸甲酯（浙江卫星）	8200	8%	-4%	-29%	-6%
2	NYMEX天然气	3	7%	-3%	-16%	38%
3	无水氢氟酸（华东）	10500	5%	4%	-2%	2%
4	甲醛（华东）	1150	5%	5%	5%	2%
5	硫磺（CFR中国现货价）	228	4%	11%	4%	108%
6	硫磺（温哥华FOB现货价）	273	4%	7%	-5%	162%
7	环氧树脂（华东）	14550	4%	4%	3%	13%
8	焦炭（山西市场）	1345	4%	13%	21%	-8%
9	环氧氯丙烷（华东）	11800	4%	1%	21%	49%
10	异丁烯	7926	3%	1%	-7%	-20%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

图8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）

跌幅排名	产品	8月29日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	液氯（华东）	-73	-26%	-387%	-7400%	-249%
2	硫酸（CFR西北欧）	111	-11%	-11%	0%	35%
3	丁醚脲（97%，华东）	100000	-7%	-7%	-5%	0%
4	工业级碳酸锂（四川99.0%）	76000	-7%	7%	29%	7%
5	钠≥99.7%（工业级）	16500	-7%	-6%	-8%	2%
6	电池级碳酸锂（四川99.5%）	77750	-7%	8%	29%	5%
7	TDI（T80，外盘）	1825	-6%	-6%	17%	-6%
8	三氯甲烷（山东金岭）	1950	-5%	-5%	8%	-15%
9	聚偏氟乙烯（粉料，华东）	4	-5%	-15%	-35%	-44%
10	煤焦油（山西工厂）	3440	-4%	-6%	-2%	-17%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

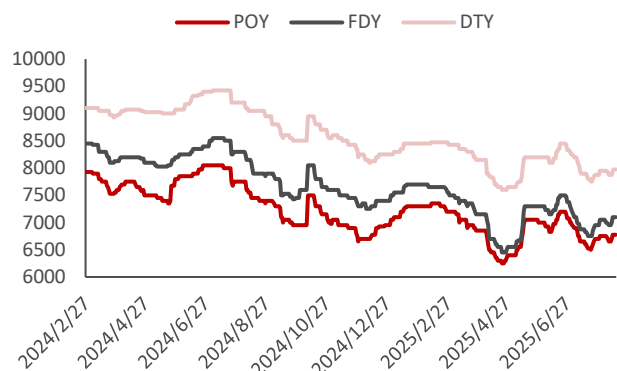
2 重点化工子行业跟踪

2.1 涤纶长丝：市场价格小幅上涨

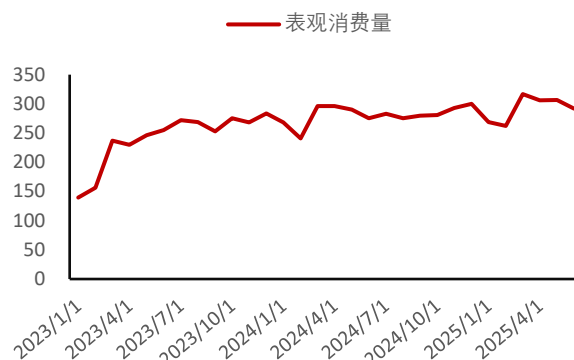
市场综述：本周（2025年8月22日-2025年8月28日）涤纶长丝市场价格小幅上涨，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 6865 元/吨，较上周均价上涨 80 元/吨；FDY 市场均价为 7135 元/吨，较上周均价上涨 35 元/吨；DTY 市场均价为 8040 元/吨，较上周均价上涨 55 元/吨。本周，俄乌局势及库存下降支撑，国际油价震荡上行，成本端支撑仍存，长丝企业多随成本小幅上调报价，但下游需求提升缓慢，织企对于后市预期仍偏谨慎，多有原丝备货，长丝市场交投活跃度表现平平，库存较前期小幅累积，限制长丝涨幅，市场重心仅有窄幅上探，场内成交氛围平淡。供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 89.69%，本周部分长丝装置存在检修及因故停车，长丝市场供应量小幅下降。

需求方面：截至 8 月 28 日江浙地区化纤织造综合开机率为 62.05%，随着“金九”逐渐临近，下游需求表现较前期略有好转，海内外需求均有一定向好趋势，国内方面，秋冬面料订单下达量有所增多，场内询盘气氛小有提升，但新单仍多以打样或零散小单为主，大批量订单仍显缺乏，且织企前期库存积压较为严重，日常多以消耗库存为主，对于长丝采购维持刚需。外贸方面，关税再度延缓 90 天的消息存在一定提振，但对于新单从打样到生产来看时间仍旧偏紧，仅前期因高额关税风险被迫停滞的订单陆续重启发货，实质性利好有限。因此下游开机率虽有提升，但受新单跟进迟缓、订单账期较长所引发的资金紧张等问题制约，织企提负操作谨慎，需求端对长丝整体利好仍较为有限。库存方面：本周长丝市场产销数据缺少亮眼表现，库存水平较上周增加，截止至本周四，POY 库存在 13-16 天附近，FDY 库存在 22-25 天附近，DTY 库存在 27-30 天附近，成本方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5661.92 元/吨，较上周平均成本上涨 139.9 元/吨。

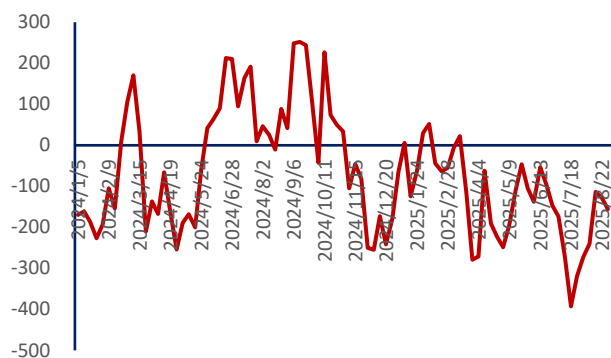
利润方面：截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 3.08 元/吨，较上周平均毛利下降 59.9 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 -76.92 元/吨，较上周平均毛利下降 104.9 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 -25 元/吨，较上周平均毛利下降 25 元/吨。

图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）


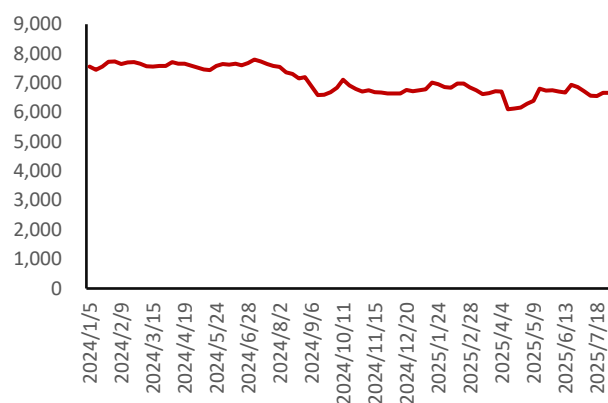
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）


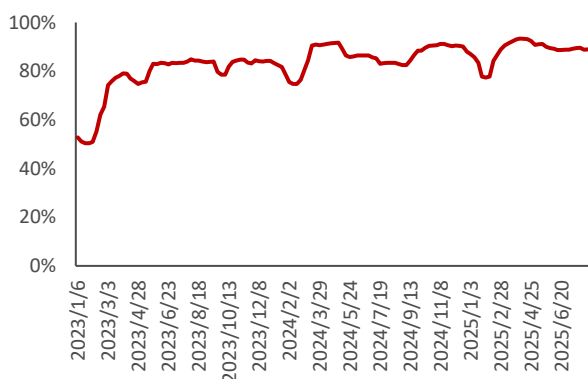
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）


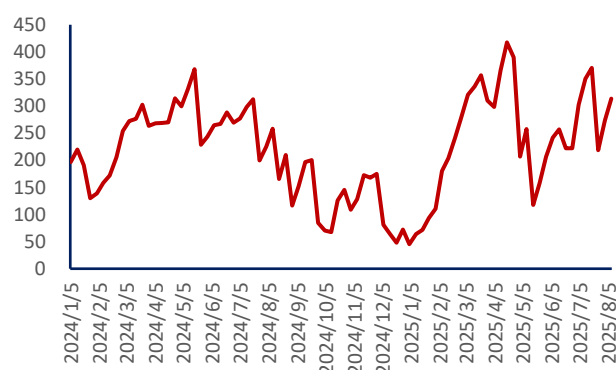
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图13：涤纶长丝行业开工率走势


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图14：涤纶长丝行业工厂库存走势（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.2 轮胎：行业开工率有所下降，原材料价格下跌

(1) 国内开工率：截至 8 月 27 日，全钢胎行业开工率为 64.89%，环比降低 0.12pct；半钢胎行业开工率为 70.97%，环比降低 1.25pct。

(2) 主要轮胎公司东南亚子公司出口情况: 森麒麟泰国子公司 2025 年二季度航运出货 2.72 吨, 同比减少 34.77%, 环比减少 24.02%; 赛轮轮胎 (香港) 2025 年二季度航运出货 4.98 吨, 同比增加 19.14%, 环比减少 22.31%; 玲珑轮胎泰国子公司 2025 年二季度航运出货 1.76 吨, 同比减少 19.63%, 环比减少 40.14%; 浦林成山泰国子公司 2025 年二季度航运出货 1.49 吨, 同比减少 24.37%, 环比减少 41.34%; 通用股份泰国子公司 2025 年二季度航运出货 1.28 吨, 同比减少 34.78%, 环比减少 24.02%。

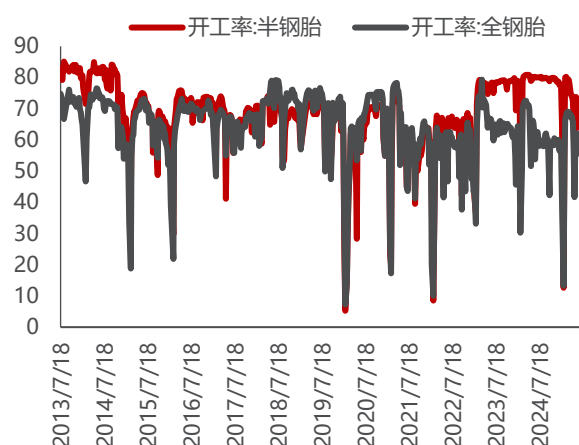
(3) 欧美需求: 2025 年 6 月, 美国轮胎进口数量 1345.96 万条, 同比 11.35%; 环比-4.42%; 其中全钢胎 525.0 万条, 同比 28.59%, 环比-5.05%; 半钢胎 1320.94 万条, 同比 5.71%, 环比-4.16%。2025 年 6 月, 欧盟轮胎进口数量为 17.13 万吨, 同比+22.21%; 环比+0.65%; 其中全钢胎 5.86 万吨, 同比+30.75%; 环比+1.35%; 半钢胎 11.27 万吨, 同比+18.20%, 环比+0.29%。

(4) 上游原材料价格方面: 本周 (2025.8.22-8.28) 丁苯橡胶价格先涨后跌, 外部因素影响市场报盘情绪, 基本面整体暂未有所明显转好。周内丁苯橡胶主流供方价格上调, 以齐鲁石化 1502 价格为例, 目前企业报价 12500 元/吨, 与上周末价格涨 200 元/吨。本周 (2025.8.22-2025.8.28) 顺丁橡胶持续震荡, 现货市场呈现“涨跌涨”走势。截至 2025 年 8 月 28 日, 顺丁橡胶高顺市场均价为 11950 元/吨, 较上周同比上涨 1.19%。本周平均价格为 11939 元/吨, 较上周平均价格 11793 元/吨上涨 200 元/吨, 涨幅约为 1.7%。本周 (2025.8.22-2025.8.28) 炭黑市场以稳为主, 截至 8 月 28 日, CCBX 市场均价 6784 元/吨, 较 8 月 21 日持平, 当前 N330 主流送到参考价格 6200-6400 元/吨, N220 主流送到价格参考 7300-7500 元/吨, 零星高低位亦存。本周煤焦油市场价格延续下跌走势, 蒽油、炭黑油小幅下降, 乙烯焦油、脱固油浆整体大体持稳。综合来看, 原料端整体表现偏弱, 炭黑成本面支撑力度进一步削弱。

(5) 航运费: 本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的集装箱运价分别为 3000/4600/4100 美元。

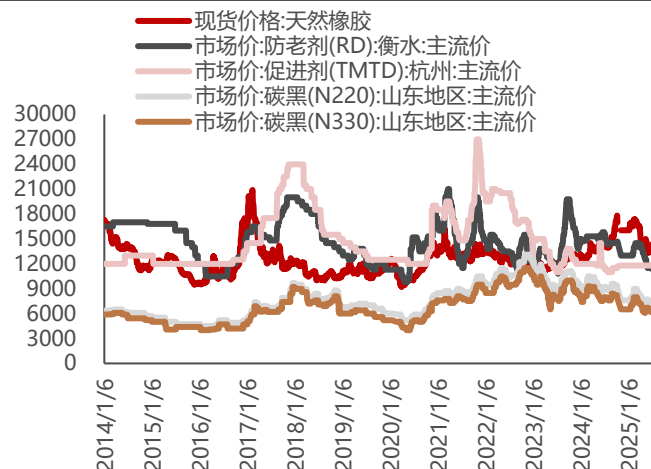
(6) 欧美轮胎价格: 2025 年 6 月, 美国从东南亚进口轮胎的单价为 53.02 美元/条, 同比+0.18%, 环比-2.71%, 从其他地方进口的轮胎单价为 98.09 美元/条, 同比+1.11%, 环比+1.55%。2025 年 6 月, 欧盟进口轮胎价格为 3882.61 欧元/吨, 同比-1.80%, 环比-2.69%, 其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3276.16 2944.53 欧元/吨, 同比分别+0.29%, -4.57%, 环比分别-3.41%、-2.56%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



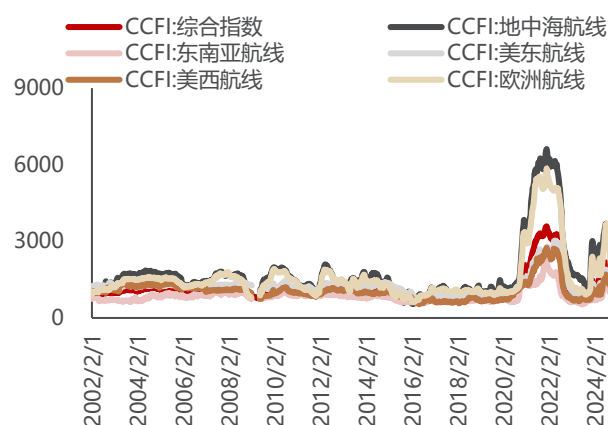
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



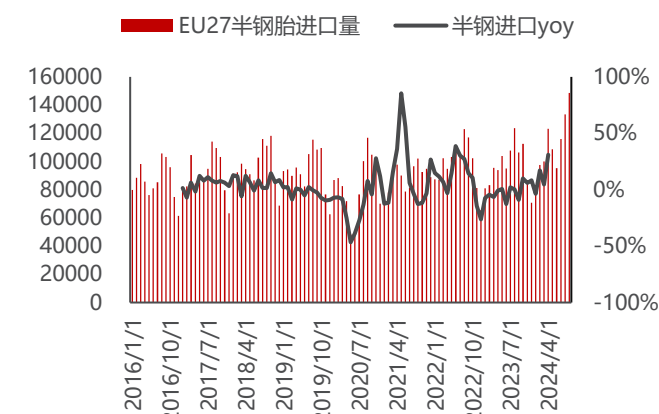
资料来源：Choice，民生证券研究院

图17：航运价格指数走势（点）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图18：欧盟半钢进口量及同比变化（单位：100kg）



资料来源：Eurostat，民生证券研究院

2.3 制冷剂

R22：国内制冷剂 R22 市场稳步推进，企业挺价心态明确，报盘高位延续。目前制冷剂 R22 企业报价持续坚挺，市场流通货源以小钢瓶为主，高价散水成交有限，市场盘整过渡。经销商方面，对高价散水货源多持谨慎观望态度，下游维持刚需采购节奏，整体行情以稳为主。整体来看，当前企业暂无明显让利意愿，贸易商方面对高价散水拿货心态谨慎，从业者执行前期订单为主，部分存在刚需补库，期内 R22 市场或维持稳中推涨运行。主流企业出厂参考报价在 39500-40500 元/吨，实单成交存在差异。原料方面：本周国内三氯甲烷市场窄幅下调，市场周均价为 2068 元/吨，较上周价格下跌 1.1%。截止今日，山东地区三氯甲烷主流报盘价格在 1950 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 1700-2250 元/吨，西南地区价格在 2100-2250 元/吨。山东地区生产装置正常运行，下游需求偏淡，三氯甲烷市场报价再度下滑，业者看空情绪较浓，成交氛围清淡。本周

国内萤石市场利好消息持续提振，市场价格延续上行。截至 8 月 28 日，国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价涨至 3296 元/吨，环比上周上涨 1.67%。分区域看，目前华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3200-3400 元/吨，华中市场参考 3180-3400 元/吨，华东市场参考 3180-3400 元/吨。本周萤石市场继续走强，月末来临，下游氢氟酸招标价格出现明显上涨，叠加月末场内询价情况增多，周内萤石场内情绪出现明显提振。此外，原矿成本支撑依旧坚挺，部分区域近期受自然灾害及重大活动筹备影响，矿山开采持续受限，加之进口货源运输尚未明显恢复，交付周期较长，市场货源流通仍然偏紧，供应端持续释放利好信号。当前萤石场内看涨情绪仍然浓郁，企业报价逐步攀涨，惜售情况仍存，新单放量较少，整体观望氛围浓郁。本周国内氟化氢市场价格上行，新单议价幅度显著扩大。国内工业级无水氟化氢市场均价上涨至 10443 元/吨送到，环比上周上涨 4.46%。本周值氟化氢新价商议周期，随原料价格持续上涨叠加行业长期深亏，厂商挺价情绪愈演愈烈，市场看涨情绪进一步强化。近期各地下游大厂 9 月招标新价出具。后市预测：下周制冷剂 R22 市场预计持稳运行。目前制冷剂 R22 市场交投刚需为主，供应收缩下价格延续高位整理，企业挺价态度依旧坚决。预计 R22 市场平稳推进，短期观望情绪延续。

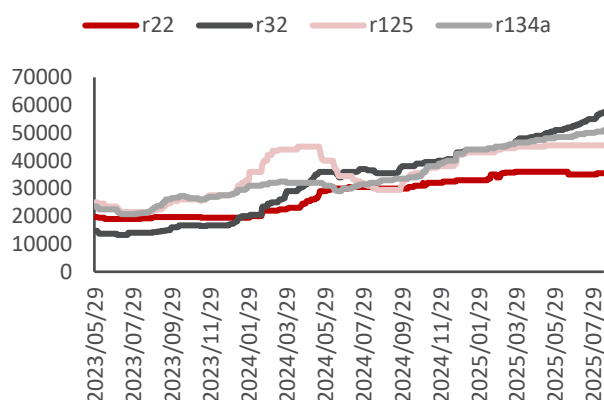
R134a：本周，国内制冷剂 R134a 市场继续高位上扬，现阶段企业提涨信心充分，下游刚需跟进，业者对后市提涨预期不减。目前 R134a 市场价格延续高位推涨，伴随年度配额逐步消化，现阶段业者看涨氛围加重，进一步助推意向商谈重心上行。供应端受制于配额制度约束，需求端因新能源汽车的快速发展拉动了增长，叠加维修市场采购较为平稳，同时海外需求存回暖预期，内外需共振或支撑 R134a 价格继续上行。整体来看，当前制冷剂 R134a 市场仍将维持偏强整理，但价格高位下，业者操盘谨慎，刚需补库为主。主流企业出厂参考报价在 51000 元/吨，实单成交存在差异。原料方面：本周三氯乙烯市场走势平稳。当前市场周均价为 4533 元/吨，较上周价格持平。山东地区到厂价格在 4500 元/吨左右，西南地区价格在 4500 元/吨左右，内蒙地区价格在 4600 元/吨左右。本周三氯乙烯开工基本恢复至中高位水平，主因当前临近新月，场内成交清淡，企业交付前期订单为主。需关注的是，后期个别主力厂家计划检修，预计供应将有所收紧，厂商对短期后市多持乐观态度。本周国内萤石市场利好消息持续提振，市场价格延续上行。截至 8 月 28 日，国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价涨至 3296 元/吨，环比上周上涨 1.67%。分区域看，目前华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3200-3400 元/吨，华中市场参考 3180-3400 元/吨，华东市场参考 3180-3400 元/吨。本周萤石市场继续走强，月末来临，下游氢氟酸招标价格出现明显上涨，叠加月末场内询价情况增多，周内萤石场内情绪出现明显提振。此外，原矿成本支撑依旧坚挺，部分区域近期受自然灾害及重大活动筹备影响，矿山开采持续受限，加之进口货源运输尚未明显恢复，交付周期较长，市场货源流通仍然偏紧，供应端持续释放利好信号。当前萤石场内看涨情绪仍然浓郁，企业报价逐步攀涨，惜售情况仍存，新单放量较少，整体观望氛围浓郁。本

周内氟化氢市场价格上行，新单议价幅度显著扩大。国内工业级无水氟化氢市场均价上涨至 10443 元/吨送到，环比上周上涨 4.46%。本周值氟化氢新价商议周期，随原料价格持续上涨叠加行业长期深亏，厂商挺价情绪愈演愈烈，市场看涨情绪进一步强化。后市预测：下周制冷剂 R134a 市场预计稳中上行。伴随 R134a 市场下游刚需支撑以及渠道库存不断消耗，业者对后市偏强走势信心依旧，预计 R134a 市场价格维持向上震荡。

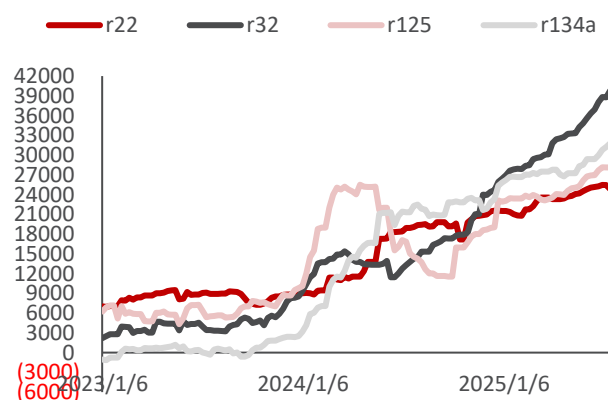
R125：本周，国内制冷剂 R125 市场相对稳定，企业报盘坚挺，整体波动有限。目前 R125 企业资源多用于混配，现阶段市场处于平稳过渡时期，单质交投氛围表现一般，外贸市场交易活跃度偏低，价格与上周相比变化不大，整体维持高位整理态势。同时 R125 作为 R410a、R404a 等混合制冷剂的关键组分，下游混配需求仍存，对制冷剂 R125 市场稳健运行支撑尚存。综合来看，制冷剂 R125 市场走势平稳，期内或维持盘整过渡。主流企业出厂参考报价在 45000-49000 元/吨，实单成交存在差异。原料方面：本周四氯乙烯市场再度下滑。当前市场周均价为 3665 元/吨，较上周价格下跌 3.45%。山东地区市场价格在 3562 元/吨左右；西北、西南地区价格随行就市，维持在 3500 元/吨左右；江浙地区价格在 3800 元/吨左右。本周四氯乙烯行业开工总体保持高位，场内供应充裕。然而，当前下游需求持续走淡，叠加市场仍将持续消化出口回流产能，短期供过于求局面持续，价格承压下行。市场利空因素仍占据主导，业者观望心态较强，市场交投氛围清淡。本周国内萤石市场利好消息持续提振，市场价格延续上行。截至 8 月 28 日，国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价涨至 3296 元/吨，环比上周上涨 1.67%。分区域看，目前华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3200-3400 元/吨，华中市场参考 3180-3400 元/吨，华东市场参考 3180-3400 元/吨。本周萤石市场继续走强，月末来临，下游氢氟酸招标价格出现明显上涨，叠加月末场内询价情况增多，周内萤石场内情绪出现明显提振。此外，原矿成本支撑依旧坚挺，部分区域近期受自然灾害及重大活动筹备影响，矿山开采持续受限，加之进口货源运输尚未明显恢复，交付周期较长，市场货源流通仍然偏紧，供应端持续释放利好信号。当前萤石场内看涨情绪仍然浓郁，企业报价逐步攀涨，惜售情况仍存，新单放量较少，整体观望氛围浓郁。本周国内氟化氢市场价格上行，新单议价幅度显著扩大。国内工业级无水氟化氢市场均价上涨至 10443 元/吨送到，环比上周上涨 4.46%。本周值氟化氢新价商议周期，随原料价格持续上涨叠加行业长期深亏，厂商挺价情绪愈演愈烈，市场看涨情绪进一步强化。后市预测：下周制冷剂 R125 市场预计稳定运行。贸易商维持刚需采买，企业延续挺涨态度，报盘延续高位，预计短期制冷剂 R125 市场盘整过渡。

R32：本周，国内制冷剂 R32 市场走势依旧偏强，成交重心明显上移，年内价格有望维持上行趋势。当前企业报盘延续高位，部分厂家装置仍处于检修阶段，在市场供应收缩，货源偏紧背景下，企业优先确保长约订单供应，贸易渠道可售资源有限，卖方在交易中的议价能力不断增强，进而推动商谈重心持续走

高，高价报盘得以陆续落实。综合来看，近期 R32 市场利多因素主导，期内制冷剂 R32 价格或保持强劲态势，新月企业报价预期继续调涨，经销商维持刚需采购，实际成交或跟随上行。主流企业出厂参考报价在 59000-60000 元/吨，实单成交存在差异。原料方面：本周国内二氯甲烷市场跌跌不休，市场周均价为 2148 元/吨，较上周价格下跌 1.47%。山东地区主流报盘稳定价格在 1970-2000 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 2020-2400 元/吨，西南地区价格在 2300-2400 元/吨左右。场内装置暂无大型检修计划，厂家维持正常开工负荷。然而，需求疲软态势延续，成交气氛承压，周内表现为大稳小动。业者谨慎观望，市场信心难以得到有效提振。本周国内萤石市场利好消息持续提振，市场价格延续上行。国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价涨至 3296 元/吨，环比上周上涨 1.67%。分区域看，目前华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3200-3400 元/吨，华中市场参考 3180-3400 元/吨，华东市场参考 3180-3400 元/吨。本周萤石市场继续走强，月末来临，下游氢氟酸招标价格出现明显上涨，叠加月末场内询价情况增多，周内萤石场内情绪出现明显提振。此外，原矿成本支撑依旧坚挺，部分区域近期受自然灾害及重大活动筹备影响，矿山开采持续受限，加之进口货源运输尚未明显恢复，交付周期较长，市场货源流通仍然偏紧，供应端持续释放利好信号。当前萤石场内看涨情绪仍然浓郁，企业报价逐步攀涨，惜售情况仍存，新单放量较少，整体观望氛围浓郁。本周国内氟化氢市场价格上行，新单议价幅度显著扩大。国内工业级无水氟化氢市场均价上涨至 10443 元/吨送到，环比上周上涨 4.46%。本周值氟化氢新价商议周期，随原料价格持续上涨叠加行业长期深亏，厂商挺价情绪愈演愈烈，市场看涨情绪进一步强化。近期各地下游大厂 9 月招标新价出具。后市预测：下周制冷剂 R32 市场预计延续强势探涨，R32 市场供需趋紧推动价格上行。当前企业继续挺涨态度明显，需求端韧性尚存，叠加卖方定价权提升，市场看涨信心不减，年内价格或突破 6 万元/吨。

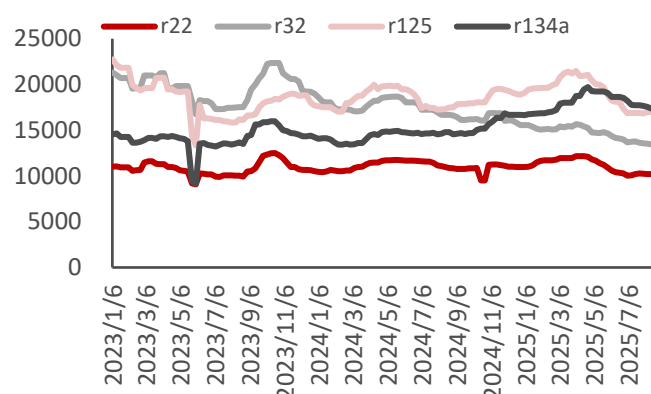
图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）


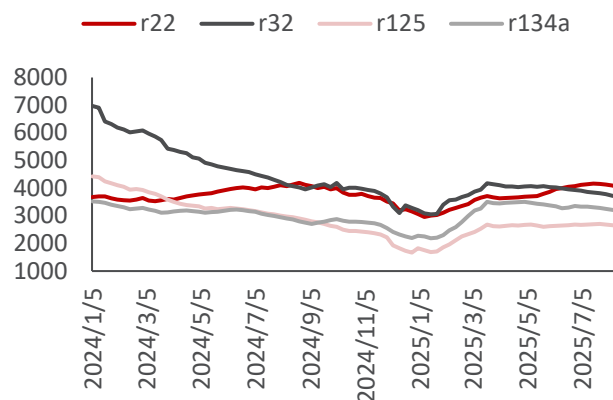
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图22：制冷剂工厂库存走势（吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

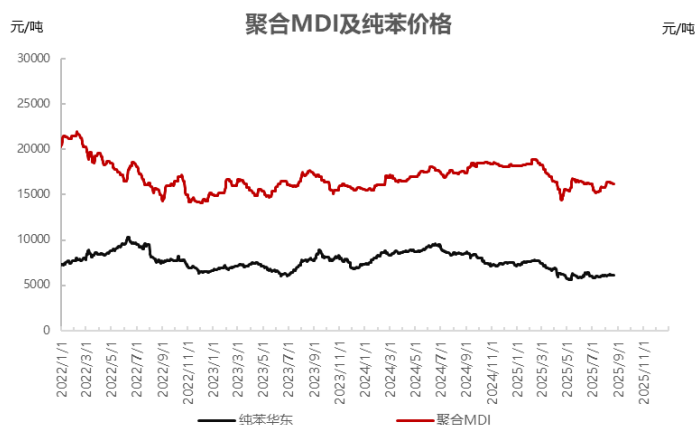
2.4 MDI：本周市场价格微幅下调

(1) 市场走势：本期聚合 MDI 市场价格下调。其中纯苯跌幅 0.98%，苯胺跌幅 1.3%，硬泡聚醚涨幅 0.62%。截至 8 月 28 日收盘聚合 MDI 国内市场上海货源价格 15100-15200 元/吨。

(2) 供应面：本期 MDI 装置负荷微增：瑞安工厂负荷陆续提升中；本周期聚合 MDI 工厂样本本周产量在 6.67 万吨，开工率 93%。

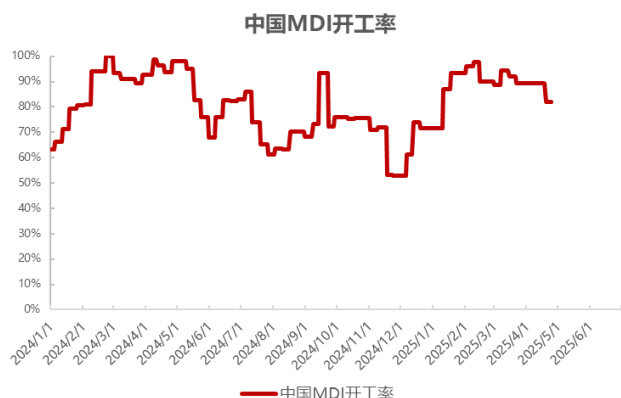
(3) 需求面：2025 年 7 月全国家用电冰箱产量 873.1 万台，同比增加 5%；1-7 月累计产量 5861 万台，累计增长 0.9%。7 月全国家用冷柜产量 204.6 万台，同比增加 2.9%，1-6 月累计产量 1551.2 万台，累计增长-1.3%。2025 年中国冰箱冷柜出口额增幅收窄，受高基数及关税战影响，整体出口增速放缓。传统欧美市场回落，非洲、南美等新兴市场成为出口增长核心驱动力。

图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



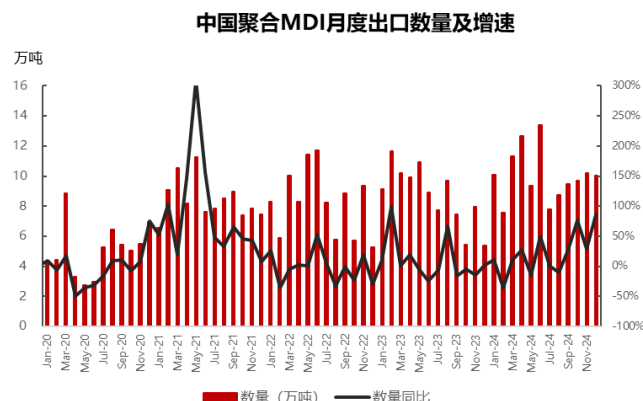
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图24：中国 MDI 行业开工率走势



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图25：中国聚合 MDI 月度出口数量及同比增速



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.5 PC：市场价格震荡走低

(1) 市场走势：本期 PC 价格继续震荡走低。截至 8 月 28 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 10000-11100 元/吨，较上周下跌 100-200 元/吨，幅度 0.93%-1.96%不等。

(2) 供应面：本周国内 PC 行业产量较上周小幅下降。本期国内 PC 产量 6.71 万吨，较上期减少 0.17 万吨，幅度 2.47%，产能利用率 80.08%，较上期下降 2.03%。本周，浙石化 PC 装置受原料端影响，开工负荷下降，另外利华益维远 PC 装置洗线导致开工下降，两者产生部分供应损失量，其他国内 PC 装置整体平稳运行，总体之下，本周国内 PC 行业产量、产能利用率较上周小幅下降。

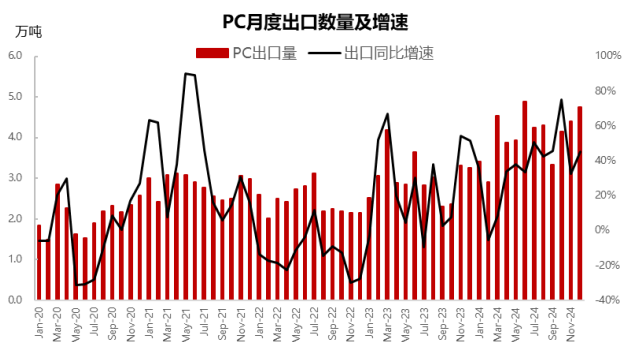
(3) 产业链情况：双酚 A 价格重心反弹。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 7700-7750 元/吨，较上周四涨 200 元/吨，均价 7610 元/吨，较上周下跌 0.13%。具体来看，本期国内双酚 A 市场低位反弹，华东主流市场价格波动区间在 7500-7750 元/吨。

图26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)



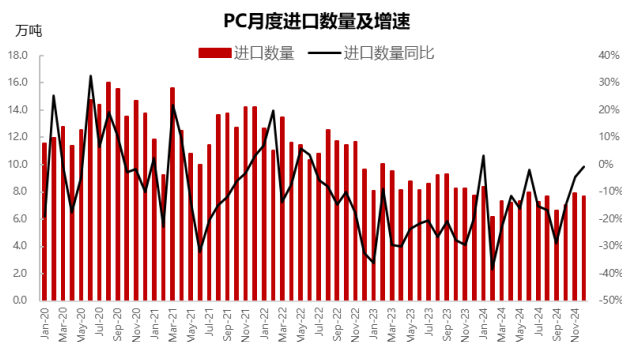
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图27: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图28: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

2.6 纯碱：本周纯碱市场偏弱运行

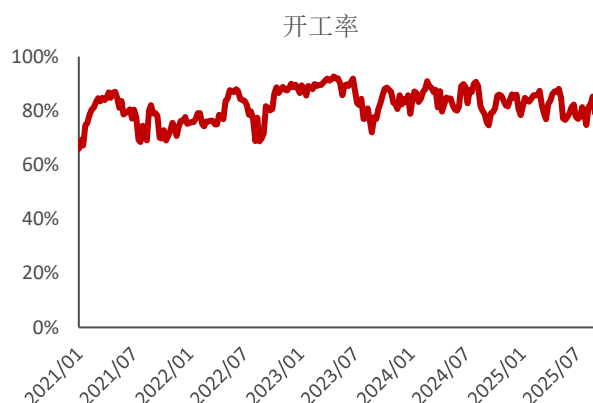
市场走势：据百川盈孚数据，截至8月28日，轻质纯碱市场均价为1188元/吨，较上周四价格下跌1.08%；重质纯碱市场均价为1329元/吨，较上周四价格下跌0.3%。周内纯碱现市场缺乏有效指引，碱厂报盘价格未见大幅调整，但各区域实单商谈水平有所下滑，市场价格偏向低端，加之纯碱期货盘面持续走弱，场内期现商竞价优势明显，碱厂新单签订有限，供应方面，周内江苏、青海、内蒙区域个别碱厂装置检修减量，行业供应量有所下滑，碱企总库存亦有下降，但下游需求端观望情绪不减，厂商采购仍维持刚需低价跟进，纯碱市场交投承压，个别区域价格明稳暗降，临近月末，业者多观望新月价格出台。

供应方面：截至2025年第35周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4445万吨（包含长期停产企业产能245万吨），装置运行产能共计4200万吨

(共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2080 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1430 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 690 万吨)。周内纯碱行业开工水平走弱，其中，四川和邦，2025 年 5 月 22 日老线 30 万吨装置停车检修，暂未恢复；杭州龙山，2025 年 6 月 24 日起，纯碱装置降负运行，恢复周期暂未确定；冷水江金富源，2025 年 6 月 26 日起，纯碱装置停车检修，恢复周期暂未确定；陕西兴化，2025 年 6 月 28 日起，纯碱装置停车检修，暂未恢复；安徽德邦，2025 年 7 月 8 日起，纯碱装置停车检修，暂未恢复；金昌化工，2025 年 7 月 26 日纯碱装置停车检修，预计 9 月初恢复；安徽红四方，2025 年 8 月 21 日晚纯碱装置临时停车检修，8 月 24 日逐步恢复；苏盐井神，2025 年 8 月 22 日纯碱装置减量检修，预计影响周期半个月左右；青海五彩，2025 年 8 月 26 日纯碱装置停车检修，预计影响周期三天左右；截至目前，场内部分碱企开工负荷未满载，装置减产运行，本周整体纯碱行业开工率为 79.12%，较上周相比下降 7.15%。

需求方面：本周纯碱市场运行偏弱，下游需求端采购热情有限，厂商买盘压价明显，市场成交氛围清淡，主力下游需求未见明显波动，本周浮法玻璃新疆普耀一线日产 500 吨装置于 8 月 26 日点火，预计 9 月 15 日出产品，本周产量暂无明显波动；光伏玻璃行业产量波动不大，暂无新增冷修产线。总体来看，重碱下游需求不温不火，厂商采购跟进谨慎，轻碱下游需求相对稳定，市场需求情况将进一步跟踪。

库存方面：本周纯碱厂家整体库存量有所下降，纯碱市场支撑不足，期货盘面难有提振，市场价格明稳暗降，各碱厂成交价格根据自身情况灵活调整，但场内整体新单签订情况一般，多按前期订单稳定出货，截止到 8 月 28 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 159.19 万吨。

图29：纯碱行业开工率走势 (%)


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

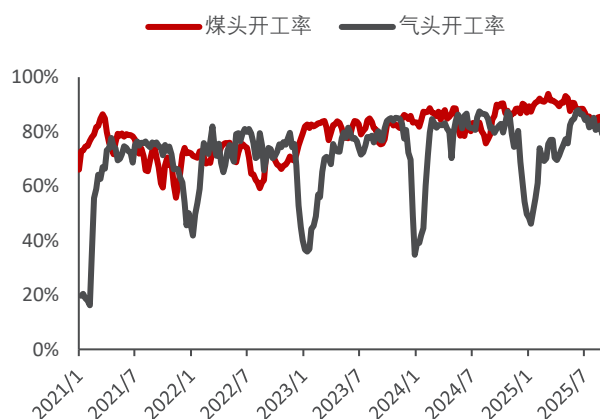
图30：纯碱行业工厂库存情况 (万吨)


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.7 化肥

尿素：国内尿素价格整体呈震荡下行走势。截至本周四（8月28日），国内尿素市场均价为1734元/吨，较上周四下跌27元/吨，跌幅1.53%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价由周初的1700-1770元/吨逐步回落至1650-1720元/吨，今日低端价格小幅回升至1660元/吨。上半周，市场承压明显，出口利好消退叠加期货连续走弱，进一步压制市场心态。企业新单成交清淡，工厂持续降价吸单，主产区价格逐步下探至1650元/吨附近。近两日随着期货市场阶段性反弹，市场情绪略有回暖，下游按需补货支撑主产区企业新单好转，部分企业甚至停售挺价，但外围市场成交仍显清淡。整体来看，尿素市场基本面未现明显利好，情绪面支撑有限，价格持续上涨动力不足。

图31：尿素行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图32：尿素行业库存情况（万吨）

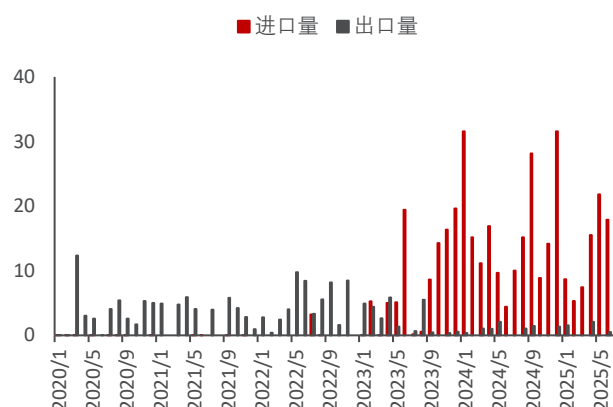


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷矿石：磷矿石市场价格走势平稳。截至本周四（8月28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947元/吨，25%品位磷矿石市场均价为759元/吨，均较上周持平。供应方面，北方地区受环保督查影响，整体供应呈现紧张态势。南方主产区市场交投较前期有所减弱，其中贵州地区库存水平有所上升。云南和四川两地由于天气条件不佳及物流运输受阻等因素，产品发运速度明显放缓。当前市场供应格局呈现区域性差异，北方供应偏紧与南方产销放缓形成对比。需求方面，随着秋季用肥期临近，下游对磷矿保持刚性需求。当前磷肥市场交易清淡，新订单成交放缓，企业因效益不佳转向低品位矿采购。本年度出口政策基本落地，目前来看额度较去年相比减少明显，加之国内“保供稳价”及坚决保障农业需求的“国内优先”政策基调，磷肥厂家价格难有上行。但在内需的支撑下对整体开工影响不大，磷肥企业近期开工维持在6成左右。新能源行业产能释放支撑高品位磷矿石需求，多数贸易商持观望态度。

图33：磷矿石行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图34：磷矿石进出口量情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

农用磷酸一铵：磷酸一铵市场行情窄幅震荡。截至本周四（8月28日），55%粉状一铵市场均价3336元/吨，与上周同期价格持平。主产区价格方面，云、贵、川、鄂主产区55%粉铵出厂参考价格3250-3400元/吨，58%粉铵出厂参考价格至3550-3700元/吨，60%粉铵出厂参考价格至3700-3850元/吨。本周磷酸一铵市场量价窄幅收紧，消息侧暂无利好指引，依旧延续“高成本、弱需求、紧供给”的基本面现状。基于稳价政策管控下，原料价格盘稳高位，且需求侧少量压价采购，磷酸一铵工厂做出让利、减产等举措，即在合理之中。

工业磷酸一铵：工业级磷铵市场需求疲软，价格延续弱势。截至本周四（8月28日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5800元/吨，较上周同期价格（5826元/吨）下跌26元/吨，跌幅为0.45%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2025.08.22-2025.08.28）期间，周度产量约5.37万吨，较上周（5.33万吨）产量增加。工业级磷铵行业开工率至60.54%，环比上周四（60.04%）开工率上涨。整理来看，周内西南地区产量有所增加，其主要原因为，云南地区一企业周内装置检修结束恢复生产。需求方面：本周工铵市场整体维持弱势运行，下游需求持续低迷。农业领域处于传统淡季，对工业级磷酸一铵采购意愿不强，市场支撑力度有限。新能源企业普遍采取谨慎采购策略，以按需补库为主，新订单签订时压价现象明显。出口市场表现平淡，主要执行前期订单，新增订单数量较少，缺乏实质性利好因素推动。整体来看，市场缺乏明显利好支撑，短期内仍将维持弱势格局。

图35：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图36：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



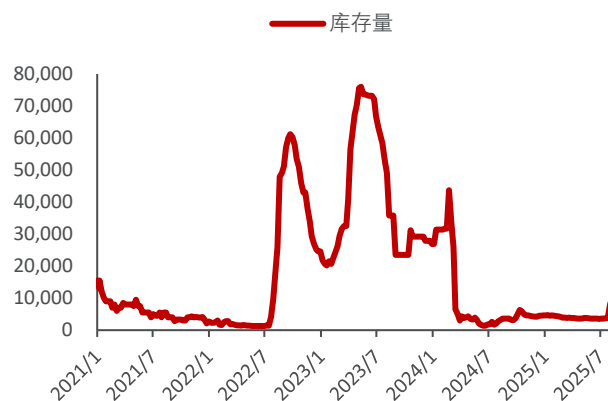
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



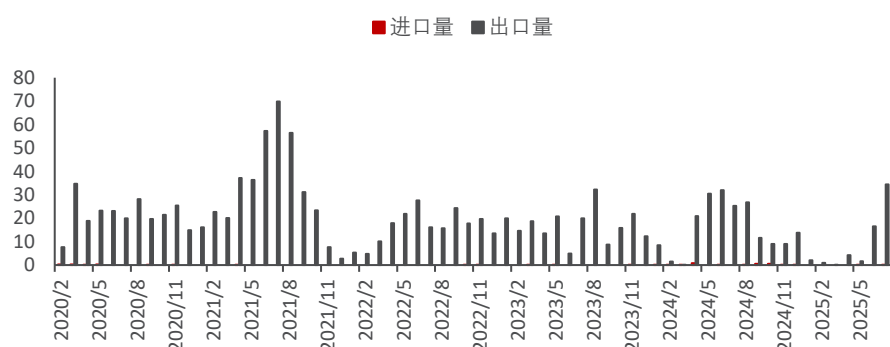
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图38：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

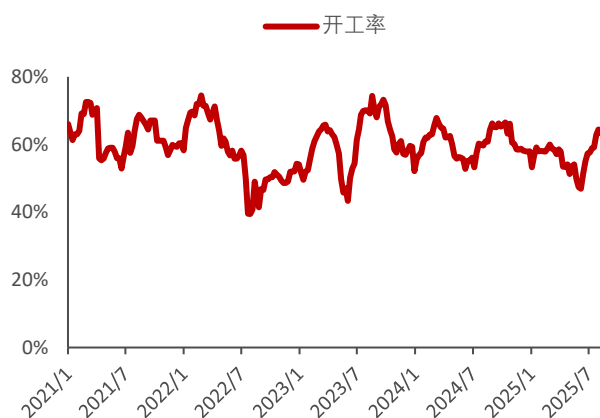
图39：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷酸二铵：二铵市场稳定为主，下游按需采购。截至本周四（8月28日），64%含量二铵市场均价3541元/吨，较上周同期均价上涨0.14%。原料方面合成氨市场延续弱势，硫磺市场区间震荡，磷矿石市场稳定为主，上游市场涨跌不一，

二铵成本价格高位整理。二铵市场仍然呈现分化态势：出口市场主要发运 64%高含量二铵，加之该含量产品在国内市场认可度较高，货源相对有限，价格较为坚挺。57%含量二铵则供应充裕，贸易商积极出货，价格灵活调整。出口方面消息面较多，汇总如下：1.第二批出口额度政策已正式落地，但不延长出口窗口期，即 10 月 15 日之前需完成报关。2.磷酸二铵 64%含量出口最低限价可能涨至 800 美元/吨。此外国际市场孟加拉农业部在 8 月 5 日结束的私营部门米购招标中，确认将从埃及、约旦和摩洛哥获得 255000 吨酸二铵，中国货源价格仍有待确认。

图40：磷酸二铵行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

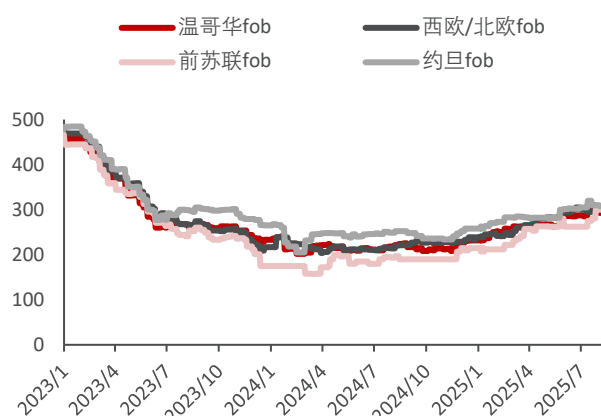
图41：磷酸二铵行业库存情况（吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

钾肥：氯化钾本周价格以稳为主。截至到本周四（8月28日），百川盈孚市场均价 3275 元/吨，环比上周跌幅 0.12%，同比去年涨幅 35.5%。供应端，保供政策持续发力，但国产钾开工持续低位，装置减产或检修，进口钾港存同比显著偏低，现货流通偏紧，不过市场普遍预期后续到货将逐步增加。需求端表现疲软，下游肥企采购谨慎，仅维持刚性补库，实单成交有限且多偏向低价。当前市场低库存与弱需求持续博弈，交投氛围清淡，业者多观望后续供需变化，尤其关注下游补库节点及进口到货情况，短时市场价格多延续稳中偏弱整理。价格方面：市场价格弱稳，实单商谈，据百川盈孚，国产 60%粉晶到站 3100-3280 元/吨，57%粉到站 2830-3130 元/吨；进口 62%白钾 3150-3530 元/吨，60%老挝粉 3050-3270 元/吨，60%颗粒钾 3300-3470 元/吨，边贸口岸 62%白钾 3150-3280 元/吨。骨干钾肥流通企业仍执行保供稳价政策，有效抑制市场非理性高端价格的出现。供应方面：供应端预期增量且现货仍有限。国产钾开工率继续下滑至 44.66%，主流企业减产或停车，库存持续低位，货源主供肥厂；进口钾港存偏低，截至 8 月 22 日，港存总量仅为 161 万吨（含保税区），同比减少 22.57%，市场预计 9 月港口将集中到货，班列、边贸输入亦较为乐观。政策保供持续，低价直供肥厂，目前市场维持现货有限且采购清淡的弱平衡格局。需求方面：需求端整体表现疲软。复合肥企业以执行前期订单为主，秋季备肥带动局部走货，但基层下沉仍不畅，经销商刚需补库；硫酸钾交投清淡，成本高压持续，水法开工回升加重供应压力；硝酸钾处于买方市场，企业库存高位、出货承压，部分实单价格松动；氢氧化钾需求支撑不

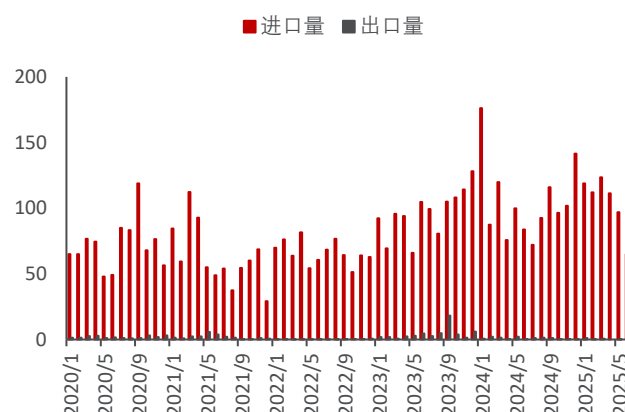
足，上下游博弈下价格暂稳。下游市场整体观望情绪浓厚，等待原料市场明朗后的进一步指引。国际市场：钾肥市场平稳运行。氯化钾，市场关注孟加拉 25 万吨标钾标购结果指引，印度库存降至 85 万吨或预示需求释放；西方处季节性淡季。硫酸钾，澳大利亚 SO4 公司西澳洲 20 万吨/年 Lake Way 项目首批出口商用。盐湖终止收购高地资源下西、加钾矿项目，必和必拓 Jansen 二期投产推至 2031 年。

图42：氯化钾国际价格走势（美元/吨）



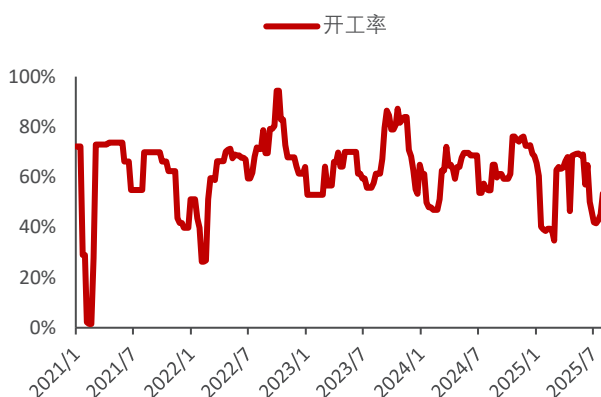
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图43：氯化钾进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图44：中国氯化钾行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图45：中国氯化钾行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3 本周化工品价格走势（截至 2025/8/31）

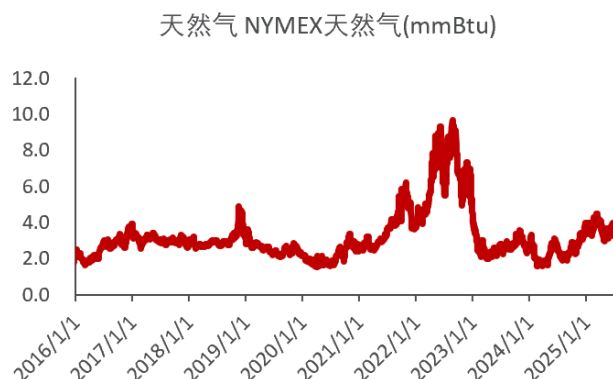
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/8/31）

图46：原油价格走势



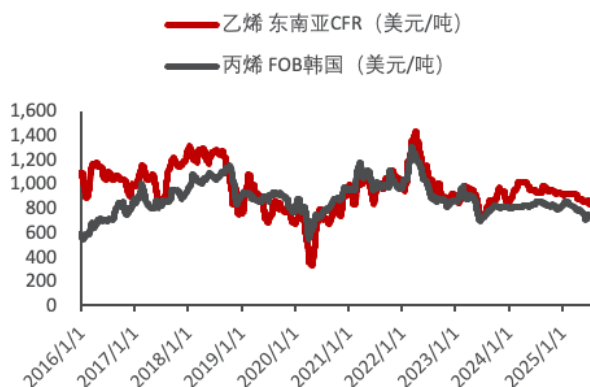
资料来源：wind，民生证券研究院

图47：天然气价格走势



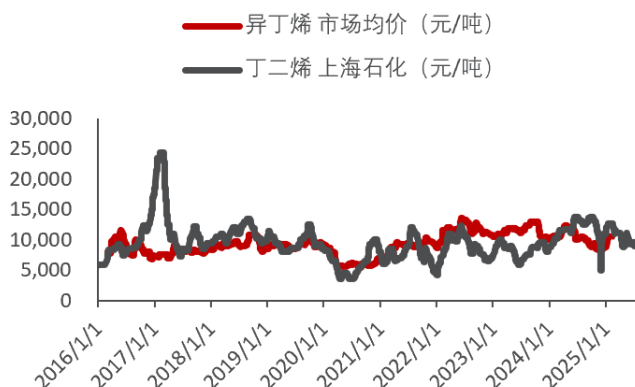
资料来源：wind，民生证券研究院

图48：乙烯、丙烯价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图49：异丁烯、丁二烯价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图50：苯乙烯价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图51：苯酚、二甲苯价格走势



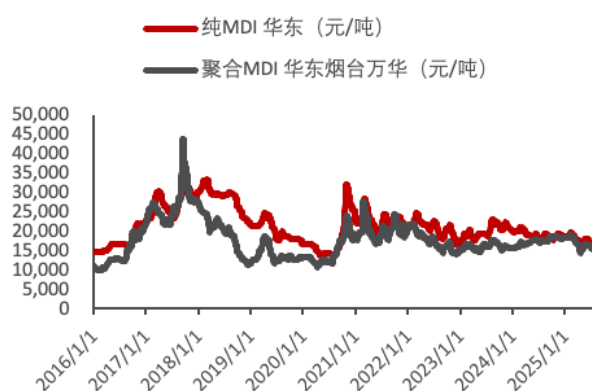
资料来源：wind，民生证券研究院

图52：聚醚价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图53：聚合MDI、纯MDI价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图54：TDI 价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

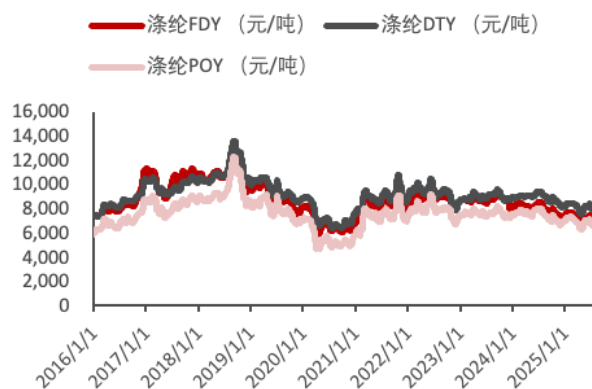
图55：环氧丙烷价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/8/31）

图56：涤纶长丝价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图57：涤纶工业丝价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图58：粘胶短纤价格走势



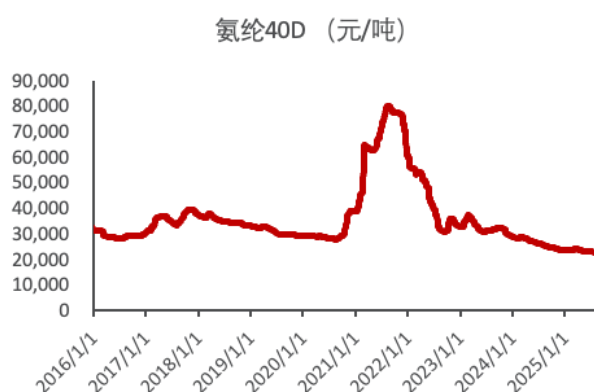
资料来源：wind，民生证券研究院

图59：锦纶价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图60：氨纶价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图61：腈纶价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图62：丙烯酸价格走势

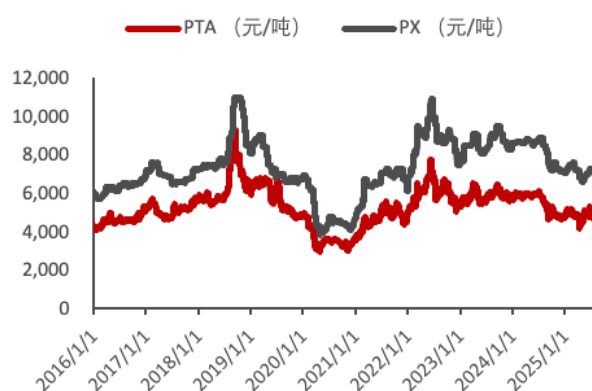


资料来源：wind，民生证券研究院

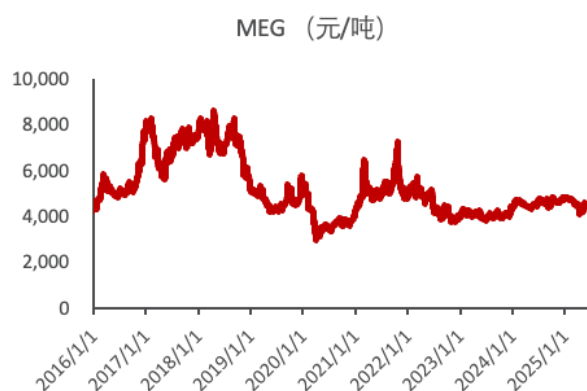
图63：己内酰胺价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

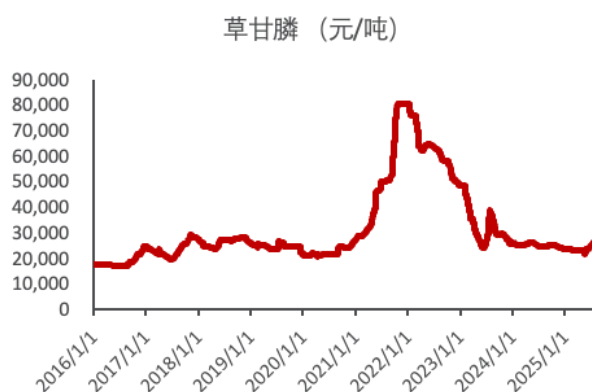
图64: PX、PTA 价格走势


资料来源: wind, 民生证券研究院

图65: MEG 价格走势


资料来源: wind, 民生证券研究院

3.3 主要农化产品价格走势 (截至 2025/8/31)

图66: 草甘膦价格走势


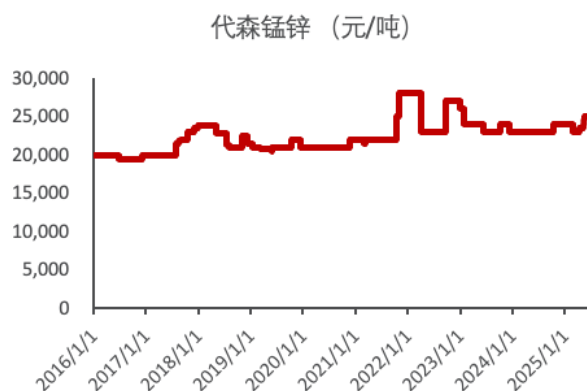
资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 草铵膦价格走势

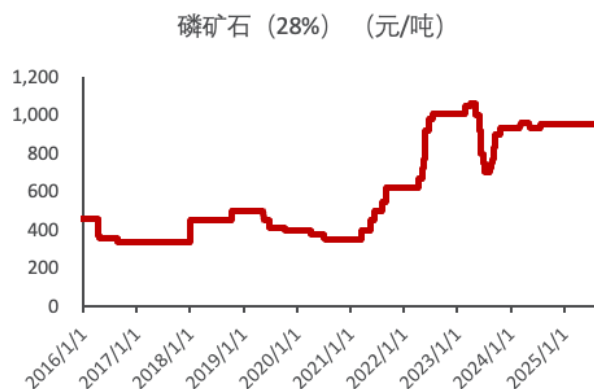

资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势

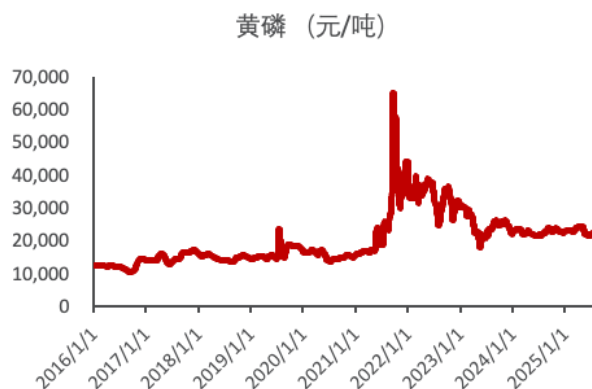

资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势


资料来源: wind, 民生证券研究院

图70：磷矿石价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图71：黄磷价格综走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图72：尿素价格走势

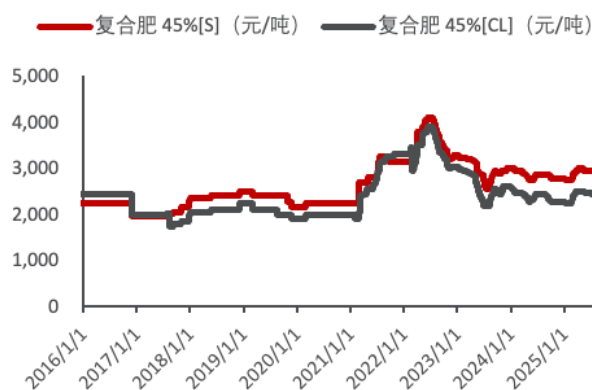

资料来源：wind，民生证券研究院

图73：磷酸一铵价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

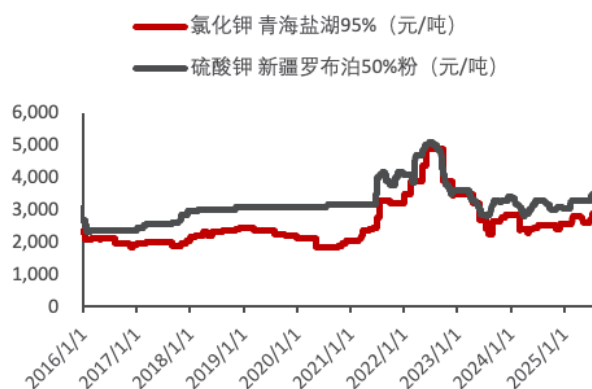
图74：磷酸二铵价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图75：复合肥价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图76：钾肥价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

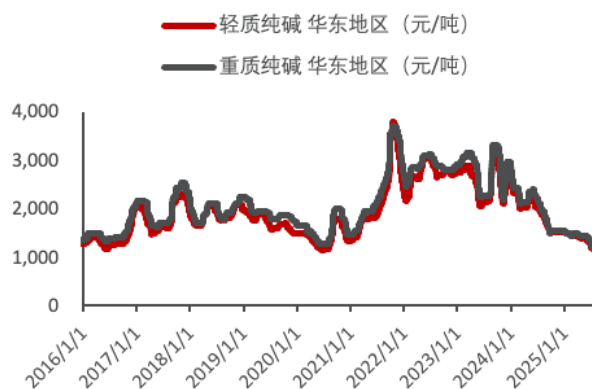
图77：氯化铵价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 (截至 2025/8/31)

图78：纯碱价格走势



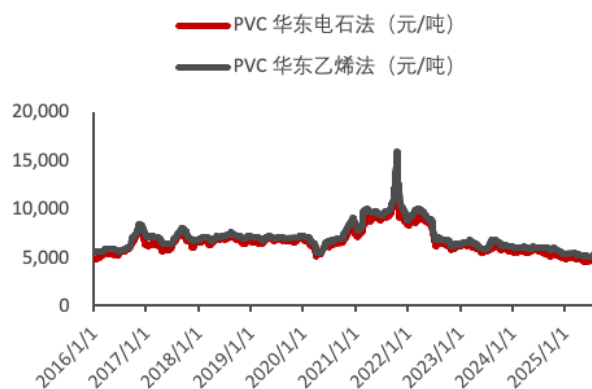
资料来源：wind，民生证券研究院

图79：烧碱价格走势



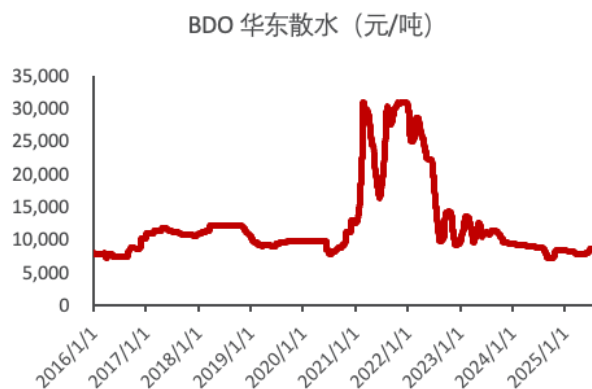
资料来源：wind，民生证券研究院

图80：PVC 价格走势



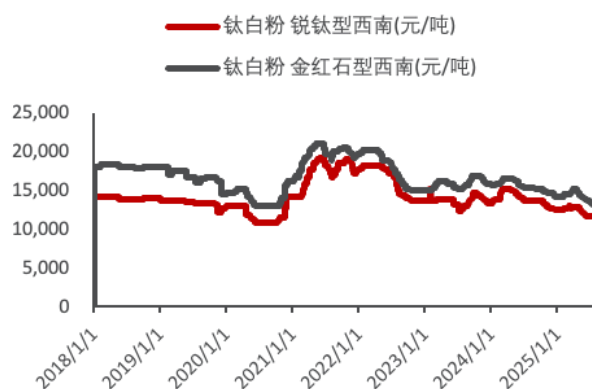
资料来源：wind，民生证券研究院

图81：BDO 价格走势



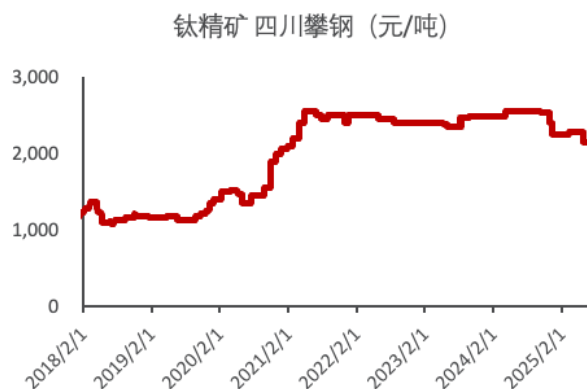
资料来源：wind，民生证券研究院

图82：钛白粉价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图83：钛精矿价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/8/31）

图84：焦炭价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图85：炭黑价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图86：合成氨价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图87：硝酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图88：甲醇价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图89：醋酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

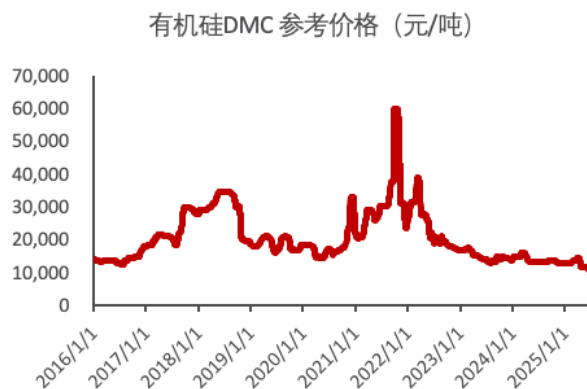
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/8/31）

图90：金属硅价格走势



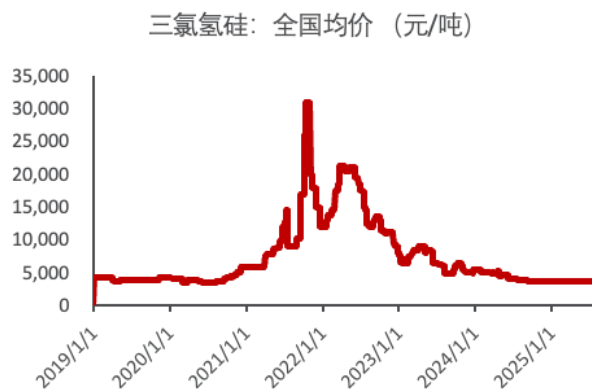
资料来源：wind，民生证券研究院

图91：有机硅价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图92：三氯氢硅价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

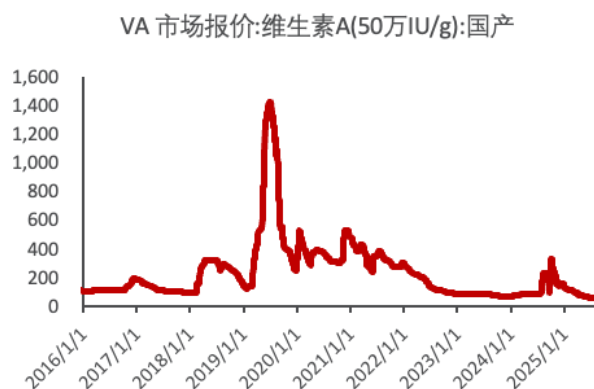
图93：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

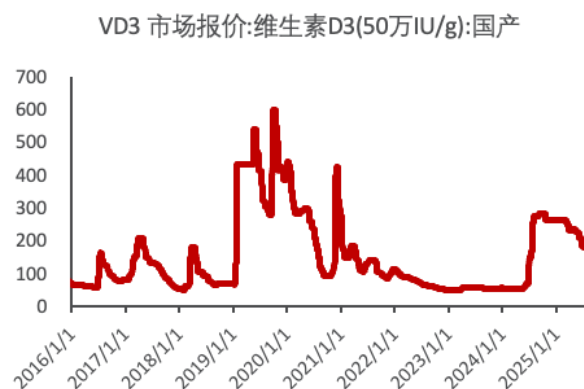
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/8/31）

图94：VA 价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图95：VD3 价格走势



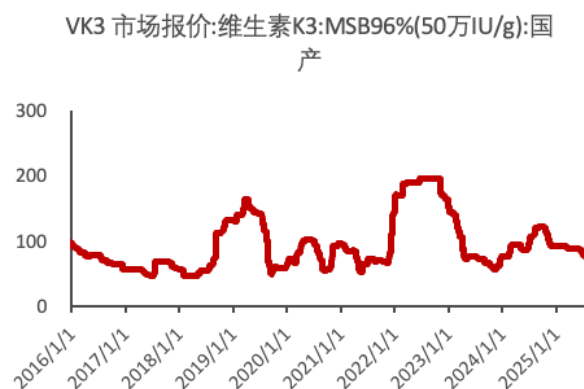
资料来源：wind，民生证券研究院

图96：VE 价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图97：VK3 价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图98：色氨酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图99：苏氨酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

4 风险提示

1) 下游需求不及预期的风险。当下游需求不足导致供需错配时，或将导致产品价格下跌；若行业长时间陷入供大于求的局面，则容易导致化工品陷入价格战、行业产能出清等风险。

2) 原油及天然气价格大幅上涨的风险。原油、天然气是化工重要的上游原材料，当其价格大幅上涨会直接或间接导致化工产品成本抬升，盈利水平下降。

3) 环保和生产安全的风险。化工生产装置复杂，控制难度高，因此存在较大的环保和生产安全的风险。

插图目录

图 1: 本周上证指数收 3857.93 点, 较上周+0.84%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 4064.30 点, 较上周+1.11%	3
图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250829)	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250829)	4
图 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司	4
图 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司	4
图 7: 化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨)	5
图 8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨)	5
图 9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势 (元/吨)	7
图 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)	7
图 11: 涤纶长丝毛利水平走势 (元/吨)	7
图 12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势 (元/吨)	7
图 13: 涤纶长丝行业开工率走势	7
图 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	7
图 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)	9
图 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)	9
图 17: 航运价格指数走势 (点)	9
图 18: 欧盟半钢进口量及同比变化 (单位: 100kg)	9
图 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)	12
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	12
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	13
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	13
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	13
图 24: 中国 MDI 行业开工率走势	14
图 25: 中国聚合 MDI 月度出口数量及同比增速	14
图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	15
图 27: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)	15
图 28: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)	15
图 29: 纯碱行业开工率走势 (%)	16
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	16
图 31: 尿素行业开工率走势 (%)	17
图 32: 尿素行业库存情况 (万吨)	17
图 33: 磷矿石行业开工率走势 (%)	18
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	18
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	19
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	19
图 37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	19
图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	19
图 39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	19
图 40: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	20
图 41: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	20
图 42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	21
图 43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	21
图 44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	21
图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	21
图 46: 原油价格走势	22
图 47: 天然气价格走势	22
图 48: 乙烯、丙烯价格走势	22
图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势	22
图 50: 苯乙烯价格走势	22
图 51: 苯酚、二甲苯价格走势	22
图 52: 聚醚价格走势	23
图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	23
图 54: TDI 价格走势	23

图 55: 环氧丙烷价格走势	23
图 56: 涤纶长丝价格走势	23
图 57: 涤纶工业丝价格走势	23
图 58: 粘胶短纤价格走势	24
图 59: 锦纶价格走势	24
图 60: 氨纶价格走势	24
图 61: 腈纶价格走势	24
图 62: 丙烯腈价格走势	24
图 63: 己内酰胺价格走势	24
图 64: PX、PTA 价格走势	25
图 65: MEG 价格走势	25
图 66: 草甘膦价格走势	25
图 67: 草铵膦价格走势	25
图 68: 毒死蜱价格走势	25
图 69: 代森锰锌价格走势	25
图 70: 磷矿石价格走势	26
图 71: 黄磷价格综走势	26
图 72: 尿素价格走势	26
图 73: 磷酸一铵价格走势	26
图 74: 磷酸二铵价格走势	26
图 75: 复合肥价格走势	26
图 76: 钾肥价格走势	27
图 77: 氯化铵价格走势	27
图 78: 纯碱价格走势	27
图 79: 烧碱价格走势	27
图 80: PVC 价格走势	27
图 81: BDO 价格走势	27
图 82: 钛白粉价格走势	28
图 83: 钛精矿价格走势	28
图 84: 焦炭价格走势	28
图 85: 炭黑价格走势	28
图 86: 合成氨价格走势	28
图 87: 硝酸价格走势	28
图 88: 甲醇价格走势	29
图 89: 醋酸价格走势	29
图 90: 金属硅价格走势	29
图 91: 有机硅价格走势	29
图 92: 三氯氢硅价格走势	29
图 93: 有机硅深加工产品价格走势	29
图 94: VA 价格走势	30
图 95: VD3 价格走势	30
图 96: VE 价格走势	30
图 97: VK3 价格走势	30
图 98: 色氨酸价格走势	30
图 99: 苏氨酸价格走势	30

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
----------------------	---

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048