

基础化工

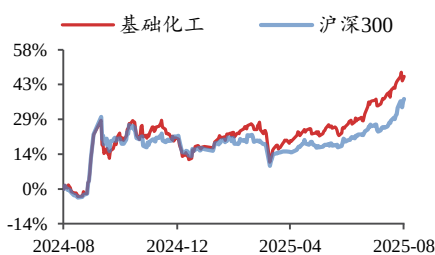
2025 年 08 月 31 日

投资评级：看好（维持）

本周化工企业半年报集中披露，制冷剂、涤纶长丝业绩优异

——行业周报

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

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：本周化工企业半年报集中披露，制冷剂、涤纶长丝业绩优异

本周化工企业半年报集中披露，制冷剂、涤纶长丝业绩优异。**制冷剂方面：**（1）**巨化股份：**2025H1 公司实现营收 133.31 亿元，同比+10.36%；实现归母净利润 20.51 亿元，同比+146.97%。其中，公司 Q2 单季实现营收 75.31 亿元，同比+13.93%，环比+29.84%；实现归母净利润 12.42 亿元，同比+138.82%，环比+53.57%。（2）**三美股份：**2025H1 年公司实现营收 28.28 亿元，同比+38.58%；实现归母净利润 9.95 亿元，同比+159.22%。其中公司 Q2 单季度实现营收 16.16 亿元，同比+49.36%，环比+33.32%；实现归母净利润 5.94 亿元，同比+158.98%，环比+48.33%。我们认为，制冷剂行业景气度在 2024 年有所修复后，2025 年保持良好态势，趋势未止，主升正在进行中。**涤纶长丝方面：**（1）**新凤鸣：**2025H1 公司实现营收 334.91 亿元，同比+7.10%，实现归母净利润 7.09 亿元，同比+17.28%，其中 2025Q2 公司实现归母净利润 4.03 亿元，同比+22.24%，环比+31.44%。（2）**桐昆股份：**2025H1 公司实现营收 441.58 亿元，同比-8.41%，实现归母净利润 10.97 亿元，同比+2.93%。其中 2025Q2 公司实现归母净利润 4.86 亿元（包含对联营企业和合营企业的投资收益 1.70 亿元），同比+0.04%，环比-20.54%。据 CCF 数据，截至 8 月 29 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 17.8、20.6、26.2 天，当前长丝行业库存整体处于较低水平。后续伴随金九银十需求旺季的来临，长丝产品盈利弹性有望得到充分体现。中长期来看，涤纶长丝行业投产高峰已过，未来产能增速有望逐步放缓。同时，长丝行业集中度较高，反内卷背景下，龙头企业定价权与协同效应有望凸显，我们看好供给格局优化带来涤纶长丝行业的长期盈利修复。

● 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、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】博源化工、三友化工等；【其他】黑猫股份、苏博特、江苏索普等。【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：阿科力、松井股份、利安隆、安利股份等。**受益标的：**【化工龙头白马】卫星化学等；【化纤行业】聚合顺、恒逸石化等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、苏利股份、湖北宜化等；【硅】新安股份；【氯碱行业】中泰化学、新疆天业等；【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】卓越新能、万凯新材、华谊集团、中触媒、光华科技等。

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

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.6%	5
1.2、 本周行业观点：本周化工企业半年报集中披露，制冷剂、涤纶长丝业绩优异	6
1.3、 本周重点产品跟踪：尿素价格下跌，涤纶长丝市场价格小幅上涨	7
1.3.1、 化纤：涤纶长丝市场价格小幅上涨	7
1.3.2、 化肥：本周尿素、氯化钾价格稳中偏弱运行，磷矿石价格维持稳定	9
1.4、 本周行业新闻：商务部将于 9 月出台扩大服务消费的若干政策措施	12
2、 化工价格行情：52 种产品价格周度上涨、104 种下跌	12
2.1、 化工品价格涨跌排行：本周维生素 B1、维生素 D3 等领涨	15
3、 本周化工价差行情：41 种价差周度上涨、27 种下跌	16
3.1、 本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯价差扩大，“PTA-0.655×PX”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：本周纯 MDI、聚合 MDI 价差收窄	17
3.2.2、 化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	19
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 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	24
4、 化工股票行情：化工板块 32.7%个股周度上涨	25
4.1、 本周重要公司公告：赛轮轮胎、金发科技等发布半年报	25
4.2、 本周重点覆盖标的涨幅前五为：奥来德、东阳光、巨化股份、安利股份、云图控股	27
4.3、 股票涨跌排行：本周建业股份、云南能投等个股领涨	28
5、 风险提示	29

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.6%	5
图 2： 8 月 29 日 CCPI 报 4009 点，较上周五下跌 0.55%	5
图 3： 2025H1 巨化股份归母净利润同比+146.97%	6
图 4： 2025H1 三美股份归母净利润同比+159.22%	6
图 5： 2025H1 新凤鸣归母净利润同比+17.28%	7
图 6： 2025H1 桐昆股份归母净利润同比+2.93%	7
图 7： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大	8
图 8： 本周涤纶长丝 POY 库存天数上升	8
图 9： 本周粘胶短纤价差缩小	8
图 10： 本周粘胶短纤库存小幅降低	8
图 11： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	9
图 12： 本周粘胶长丝行业开工率持稳运行	9
图 13： 本周氨纶价差基本维持稳定	9
图 14： 本周氨纶库存小幅下降	9
图 15： 2025 年 7 月，肥料价格指数环比上升	11
图 16： 本周磷矿石报价基本稳定	11
图 17： 本周国内尿素价格下跌	11
图 18： 本周国际尿素价格下跌	11

图 19: 本周纯 MDI 价差收窄	17
图 20: 本周聚合 MDI 价差收窄	17
图 21: 本周乙烯-石脑油价差收窄	18
图 22: 本周 PX-石脑油价差小幅扩大	18
图 23: 本周 PTA-PX 价差收窄	18
图 24: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	18
图 25: 本周丙烯-丙烷价差扩大	18
图 26: 本周丙烯-石脑油价差收窄	18
图 27: 本周环氧丙烷价差收窄	19
图 28: 本周己二酸价差扩大	19
图 29: 本周顺丁橡胶价差扩大	19
图 30: 本周丁苯橡胶价差扩大	19
图 31: 本周瓶片价差收窄	19
图 32: 本周酚醛树脂价差小幅扩大	19
图 33: 本周氨纶价差不变	20
图 34: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	20
图 35: 本周粘胶短纤价差小幅缩小	20
图 36: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	20
图 37: 本周 PA6 价差扩大	20
图 38: 本周 PA66 价格下跌	20
图 39: 本周有机硅 DMC 价差扩大	21
图 40: 本周煤头尿素价差缩小	21
图 41: 本周 DMF 价差扩大	21
图 42: 本周醋酸价差缩小	21
图 43: 本周甲醇价差收窄	21
图 44: 本周乙二醇价差扩大	21
图 45: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	22
图 46: 本周烧碱价差扩大	22
图 47: 本周纯碱价差小幅扩大	22
图 48: 本周草酸价格基本稳定	22
图 49: 本周复合肥价格维持稳定	22
图 50: 本周国内氯化钾价格基本稳定	22
图 51: 本周磷酸一铵价差扩大	23
图 52: 本周磷酸二铵价差扩大	23
图 53: 本周草甘膦价差扩大	23
图 54: 本周草铵膦价格基本稳定	23
图 55: 本周代森锰锌价格稳定	23
图 56: 本周菊酯价格稳定	23
图 57: 本周麦草畏价格稳定	24
图 58: 本周百菌清价格稳定	24
图 59: 本周维生素 A 价格基本稳定	24
图 60: 本周维生素 E 价格下滑	24
图 61: 本周蛋氨酸价格稳定	24
图 62: 本周赖氨酸价格下跌	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: 维生素 B1、维生素 D3 等领涨	15
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、盐酸等领跌	16
表 4: 化工产品价差本周涨幅前十: “PS-1.01×苯乙烯”等领涨	16
表 5: 化工产品价差本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌	17
表 6: 本周重要公司公告: 赛轮轮胎、金发科技等发布半年报	25
表 7: 重点标的中, 本周奥来德、东阳光等领涨	27
表 8: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 建业股份、云南能投等领涨 (收盘价单位: 元/股)	28
表 9: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 飞鹿股份、阿拉丁等领跌 (收盘价单位: 元/股)	29

1、化工行情跟踪及事件点评：化工产品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.6%

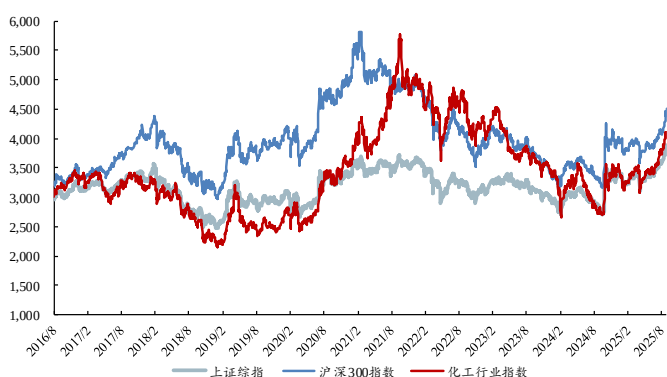
截至本周五（08 月 29 日），上证综指收于 3857.93 点，较上周五（08 月 22 日）的 3825.76 点上涨 0.84%；沪深 300 指数报 4496.76 点，较上周五上涨 2.71%；化工行业指数报 4064.3 点，较上周五上涨 1.11%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4009 点，较上周五下跌 0.55%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.6%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 178 只周度上涨（占比 32.66%），有 354 只周度下跌（占比 64.95%）。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、*ST 亚星、巨化股份、安利股份、中科电气、中国巨石、中毅达 B；7 日跌幅前十名的个股分别是：飞鹿股份、阿拉丁、金煤 B 股、准油股份、恒泰艾普、扬帆新材、唯赛勃、华信新材、丸美股份、美思德。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 52 种产品价格较上周上涨，有 104 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：维生素 B1、维生素 D3、百草枯、TDI、丁酮、三氯甲烷、丁二烯、DMF、氯化钾、异丁醇；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、盐酸、丁基橡胶、丙烯酸甲酯、丙烯酸丁酯、苯胺、电池级碳酸锂、乙烯、丙烯酸异辛酯、混合芳烃。

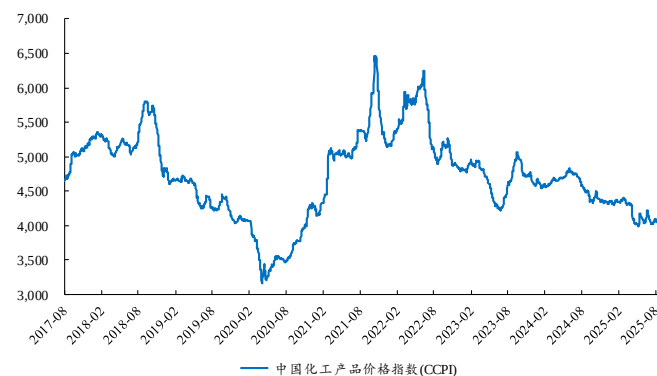
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 41 种价差较上周上涨，有 27 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“PVC-1.45×电石”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.6%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：8 月 29 日 CCPI 报 4009 点，较上周五下跌 0.55%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：本周化工企业半年报集中披露，制冷剂、涤纶长丝业绩优异

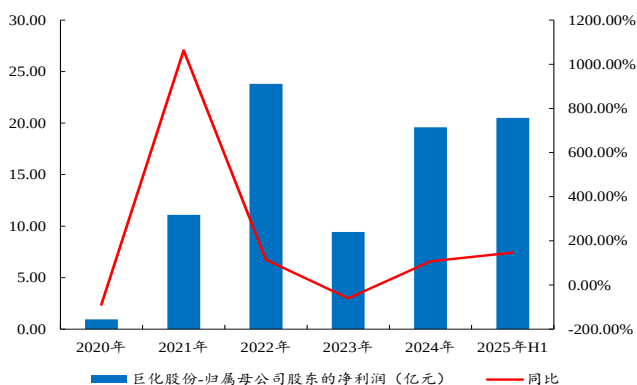
本周化工企业半年报集中披露，制冷剂、涤纶长丝业绩优异。

制冷剂方面：(1)**巨化股份：**2025H1 公司实现营收 133.31 亿元，同比+10.36%；实现归母净利润 20.51 亿元，同比+146.97%。其中，公司 Q2 单季实现营收 75.31 亿元，同比+13.93%，环比+29.84%；实现归母净利润 12.42 亿元，同比+138.82%，环比+53.57%。(2)**三美股份：**2025H1 年公司实现营收 28.28 亿元，同比+38.58%；实现归母净利润 9.95 亿元，同比+159.22%。其中公司 Q2 单季度实现营收 16.16 亿元，同比+49.36%，环比+33.32%；实现归母净利润 5.94 亿元，同比+158.98%，环比+48.33%。

我们认为，制冷剂行业景气度在 2024 年有所修复后，2025 年保持良好态势，趋势未止，主升正在进行中。

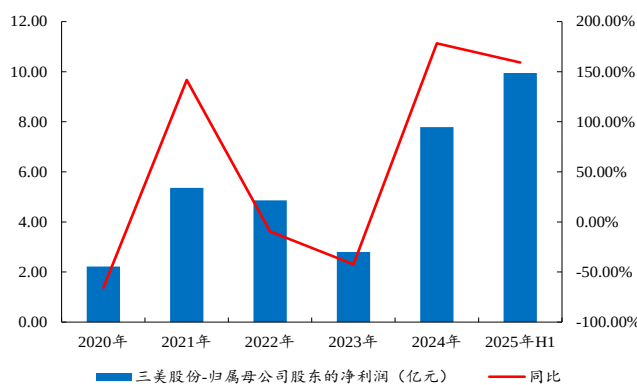
【推荐标的】：金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等。**【其他受益标的】：**东阳光、永和股份、东岳集团、新宙邦等。

图3：2025H1 巨化股份归母净利润同比+146.97%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2025H1 三美股份归母净利润同比+159.22%



数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝方面：

(1)**新凤鸣：**2025H1 公司实现营收 334.91 亿元，同比+7.10%，实现归母净利润 7.09 亿元，同比+17.28%，其中 2025Q2 公司实现归母净利润 4.03 亿元，同比+22.24%，环比+31.44%。

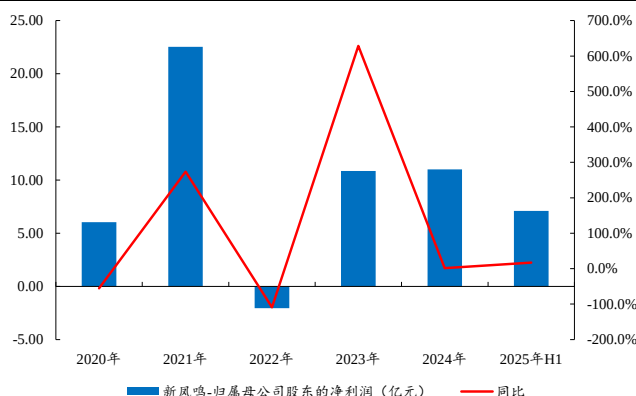
(2)**桐昆股份：**2025H1 公司实现营收 441.58 亿元，同比-8.41%，实现归母净利润 10.97 亿元，同比+2.93%。其中 2025Q2 公司实现归母净利润 4.86 亿元（包含对联营企业和合营企业的投资收益 1.70 亿元），同比+0.04%，环比-20.54%。

据 CCF 数据，截至 8 月 29 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 17.8、20.6、26.2 天，当前长丝行业库存整体处于较低水平。后续伴随金九银十需求旺季的来临，长丝产品盈利弹性有望得到充分体现。中长期来看，涤纶长丝行业投产高峰已过，未来产能增速有望逐步放缓。同时，长丝行业集中度较高，反内卷背景下，龙头企业定价权与协同效应有望凸显，我们看好供给格局优化带来

涤纶长丝行业的长期盈利修复。

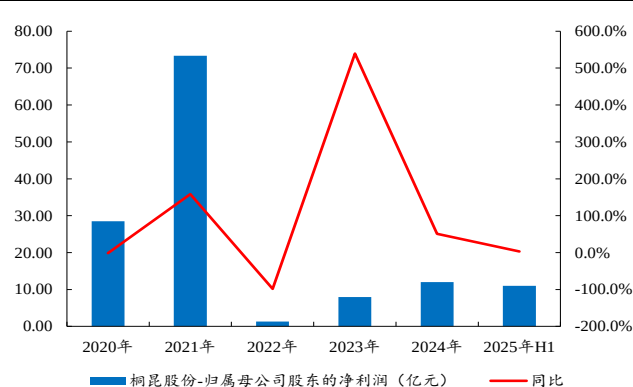
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图5：2025H1 新凤鸣归母净利润同比+17.28%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2025H1 桐昆股份归母净利润同比+2.93%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、本周重点产品跟踪：尿素价格下跌，涤纶长丝市场价格小幅上涨

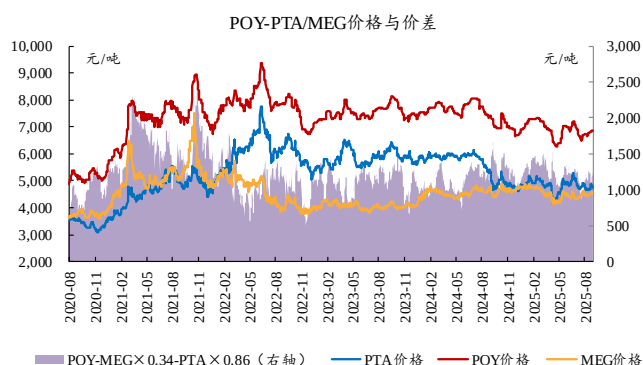
1.3.1、化纤：涤纶长丝市场价格小幅上涨

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。

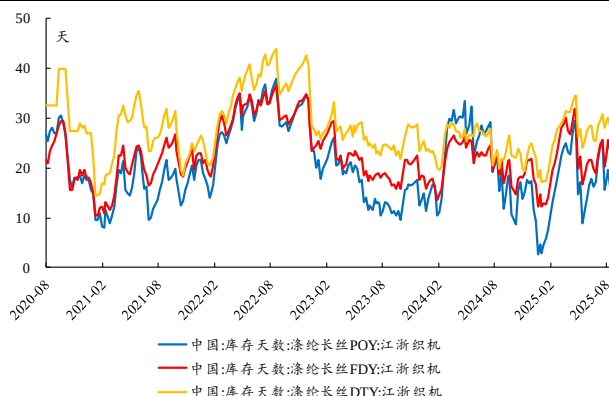
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工；【受益标的】新乡化纤、恒逸石化等。

涤纶长丝：本周（8月25日-8月29日）涤纶长丝市场价格小幅上涨。据百川盈孚数据，截至8月28日，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。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

图7：本周涤纶长丝 POY 价差扩大


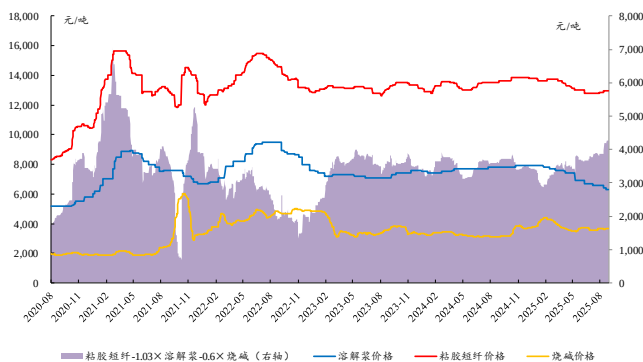
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周涤纶长丝 POY 库存天数上升


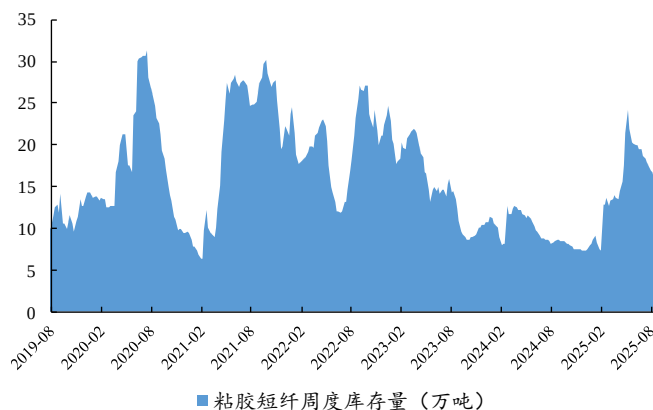
数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（8月25日-8月29日）粘胶短纤市场氛围平稳。据百川盈孚数据，截至8月28日，粘胶短纤市场均价为12950元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场平稳运行，辅料液碱市场延续涨势，硫酸市场弱势下滑，成本端重心上行；周内各粘胶短纤厂家装置稳定运行，行业供应量较高，场内库存水平偏低，供应端表现较好；终端市场需求暂未有明显改善，下游纱厂多执行前期订单为主，按需补货，需求端表现平平。综合来看，原料端市场价格走势上行，成本端支撑尚存，粘胶短纤市场库存水平处于低位，下游企业按需跟进，业者交付前期订单为主，粘胶短纤市场价格波动相对有限。

【推荐标的】三友化工。【受益标的】中泰化学。

图9：本周粘胶短纤价差缩小


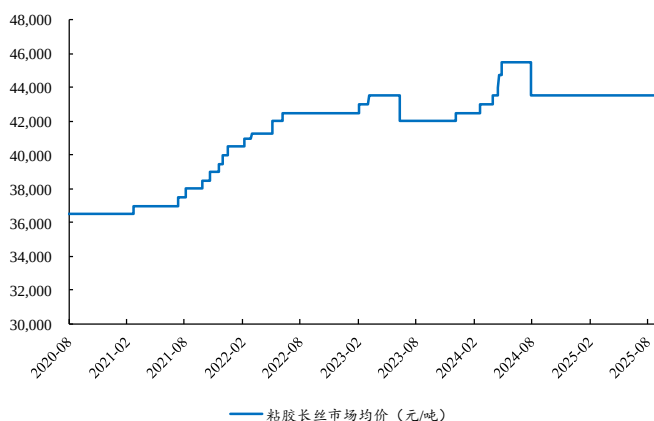
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

图10：本周粘胶短纤库存小幅降低


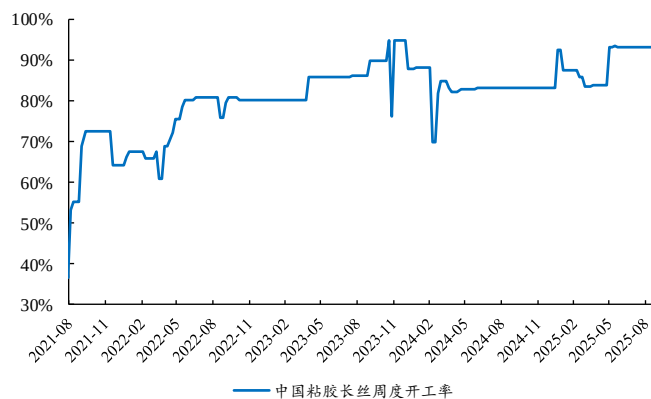
数据来源：百川盈孚、Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（8月25日-8月29日）粘胶长丝市场走势平稳。据百川盈孚数据，截至8月28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。粘胶长丝市场较为平静，下游需求平平，场内经济流通速度缓慢，厂家多持看稳心态。预计短期内粘胶长丝市场或大体维稳。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11：本周粘胶长丝市场均价保持稳定


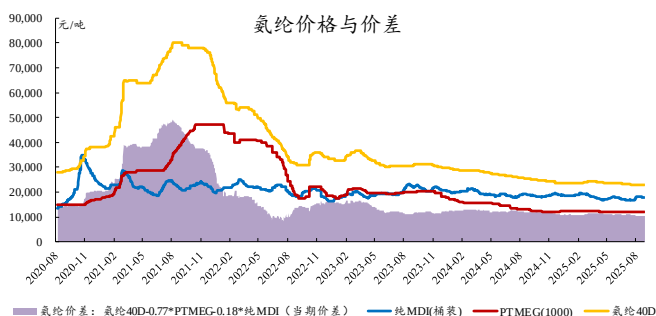
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周粘胶长丝行业开工率持稳运行


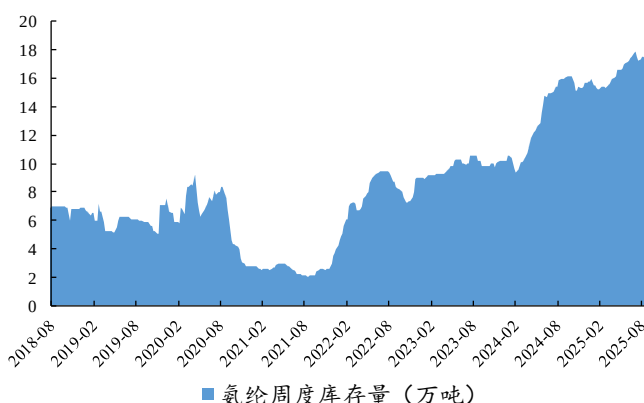
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（8月25日-8月29日）国内氨纶市场暂稳整理。据百川盈孚数据，截至8月28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，辅原料市场价格维稳，成本面对氨纶市场支撑暂无变化，供应端对外报盘持稳，需求端部分秋季订单略有下达，下游刚需拿货积极性微增，部分工厂产销平衡或略好，加之部分停工工厂库存有所下降，行业库存微降；价格面看，市场价格大体稳定为主。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13：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14：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、氯化钾价格稳中偏弱运行，磷矿石价格维持稳定

尿素：本周（8月25日-8月29日）国内尿素价格整体呈震荡下行走势，市场观望情绪浓厚，价格重心逐步下移。据百川盈孚数据，截至8月28日，国内尿

素市场均价为 1734 元/吨，较上周四（8 月 21 日）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。

磷矿石：本周（8 月 25 日-8 月 29 日）磷矿石市场供需博弈，成交商议为主。据百川盈孚数据，截至 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。

农业磷酸一铵：本周（8 月 25 日-8 月 29 日）本周磷酸一铵市场量价窄幅收紧，消息侧暂无利好指引。据百川盈孚数据，截至 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：本周（8 月 25 日-8 月 29 日）工业级磷铵价格窄幅下跌，市场需求疲软呈现。据百川盈孚数据，截至 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%。供应端工铵企业待发订单数量不多，为缓解库存压力，周内个别企业仍旧下调出厂报价，幅度在 50-100 元/吨，实单成交价格向低端靠拢。需求端延续疲软态势，工铵市场新单少量跟进，下游企业维持刚需采购。原料端硫磺价格先涨后跌，对工铵市场并无直接利好刺激。

磷酸二铵：本周（8 月 25 日-8 月 29 日）二铵市场窄幅整理。据百川盈孚数据，截至 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 日结束的私营部门采购招标中，确认将从埃及、约旦和摩洛哥获得 255000 吨磷酸二铵，中国货源价格仍有待确认。

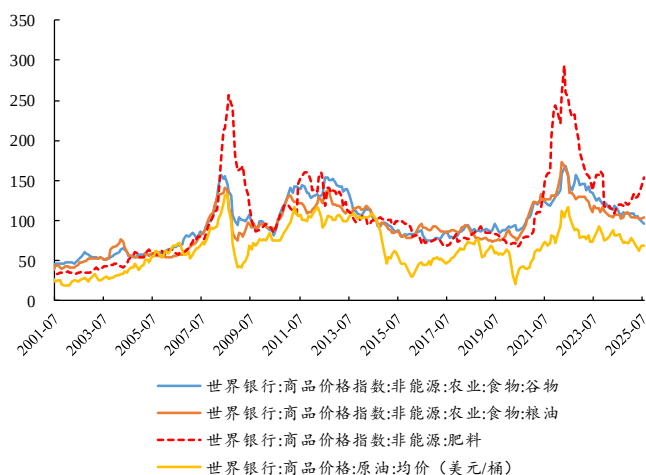
氯化钾：本周（8 月 25 日-8 月 29 日）国内氯化钾市场稳中偏弱运行，场内实单灵活商谈。据百川盈孚数据，截至 8 月 28 日，氯化钾市场均价 3275 元/吨，环比上周跌幅 0.12%，同比去年涨幅 35.5%。供应端，保供政策持续发力，但国产钾开工持续低位，装置减产或检修，进口钾港存同比显著偏低，现货流通偏紧，不过市场普遍预期后续到货将逐步增加。需求端表现疲软，下游肥企采购谨慎，

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。

【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）。

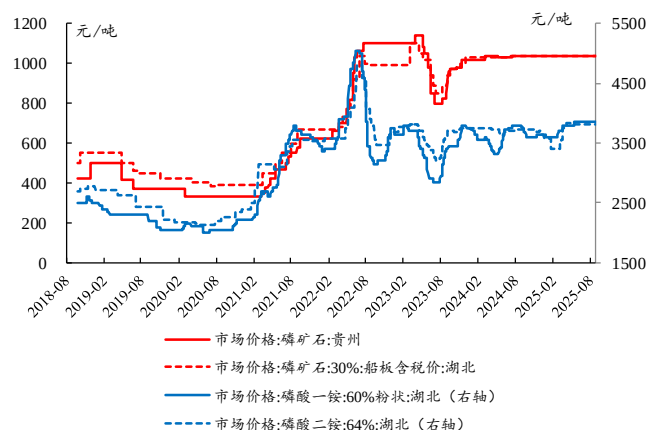
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、藏格矿业等）。

图15：2025年7月，肥料价格指数环比上升



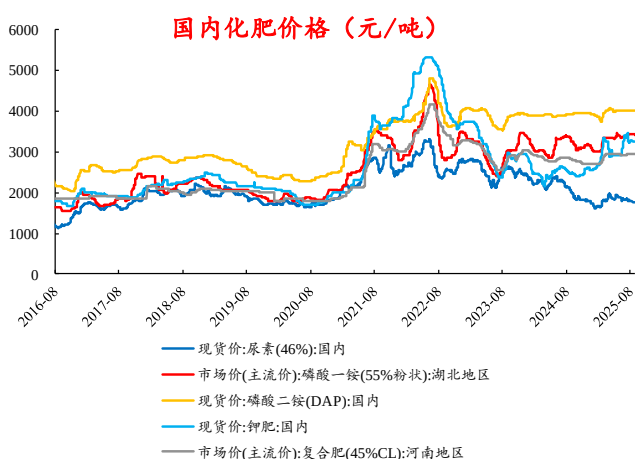
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周磷矿石报价基本稳定



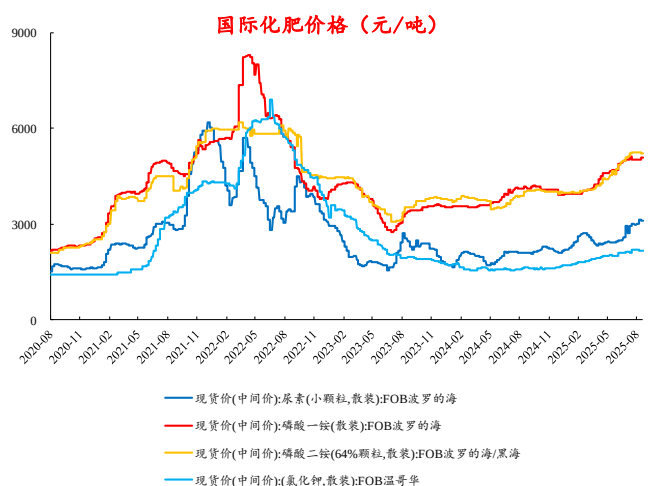
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：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18：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：商务部将于9月出台扩大服务消费的若干政策措施

【服务贸易】商务部：国新办就中国服务贸易发展和 2025 年服贸会筹备工作进展情况举行新闻发布会,商务部将于9月出台扩大服务消费的若干政策措施。据央视网报道，8月27日，国新办就中国服务贸易发展和 2025 年服贸会筹备工作进展情况举行新闻发布会，商务部副部长盛秋平在会上表示，我国消费形态已经逐步转向以商品消费和服务消费并重的阶段，下一步，商务部将加强政策促进，形成工作合力。盛秋平指出，今年以来，商务部发挥促进服务消费发展工作协调机制作用，围绕银发旅游开出了银发专列，围绕家政服务提质扩容、健康消费、绿色消费等领域出台了一系列政策文件，推出了服务消费与养老再贷款、服务业经营主体贷款贴息等一批含金量高的政策措施。商务部将继续抓好政策落地实施，切实把政策含金量转化为扩大服务消费的实际成效。盛秋平表示，下个月，商务部还要出台扩大服务消费的若干政策措施，统筹利用财政、金融等手段，优化提升服务供给能力，激发服务消费新增量。

2、化工价格行情：52 种产品价格周度上涨、104 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	8月29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	67	美元/桶	-0.64%	2.45%	-7.18%
	布伦特	69	美元/桶	-0.23%	2.65%	-8.04%
	石脑油	7,438	元/吨	-0.56%	4.28%	0.38%
	液化天然气	4,405	元/吨	0.52%	0.57%	-3.23%
	液化气	4,570	元/吨	-1.57%	1.85%	-7.90%
	乙烯	7,163	元/吨	-3.85%	8.43%	-8.10%
	丙烯	6,415	元/吨	-2.43%	1.02%	-8.16%
	纯苯	5,932	元/吨	0.42%	-2.19%	-18.82%
	苯酚	6,725	元/吨	-0.71%	-0.34%	2.37%
	甲苯	5,574	元/吨	-2.00%	-0.92%	-7.42%
	二甲苯	6,050	元/吨	-1.53%	3.54%	-1.35%
	苯乙烯	7,730	元/吨	0.78%	-0.43%	-8.79%
聚酯/化纤	PX	7,006	元/吨	0.10%	3.56%	1.02%
	PTA	4,710	元/吨	-2.89%	-2.08%	-2.28%
	MEG	4,409	元/吨	0.71%	0.18%	-9.39%
	聚酯切片	5,815	元/吨	-1.19%	-0.34%	-4.52%
	涤纶 POY	6,650	元/吨	-3.62%	-2.56%	-5.67%
	涤纶 FDY	6,875	元/吨	-3.17%	-3.85%	-8.33%
	涤纶 DTY	7,900	元/吨	-3.66%	-2.47%	-4.24%
	涤纶短纤	6,670	元/吨	-0.89%	2.30%	-3.89%
	己内酰胺	8,575	元/吨	-2.83%	-6.28%	-17.55%
	锦纶切片	12,881	元/吨	-0.18%	-1.46%	-11.62%
	PA6	9,650	元/吨	-0.26%	-2.53%	-18.74%
	PA66	16,111	元/吨	-0.14%	-0.82%	-6.74%

板块	产品	8月29日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	丙烯腈	8,100	元/吨	-1.22%	-1.22%	-15.63%
	腈纶短纤	13,540	元/吨	0.00%	-7.89%	-7.26%
	氨纶 40D	23,300	元/吨	0.00%	-0.85%	-1.69%
煤化工	无烟煤	812	元/吨	1.25%	-5.58%	-17.56%
	煤油	6,149	元/吨	-0.61%	-0.69%	-2.42%
	甲醇	2,059	元/吨	-1.53%	3.94%	-10.05%
	甲醛	1,068	元/吨	-0.84%	1.42%	-7.69%
	醋酸	2,271	元/吨	-2.20%	-4.06%	-17.45%
	DMF	4,275	元/吨	3.64%	7.55%	6.21%
	正丁醇	6,214	元/吨	-3.45%	-1.15%	-12.37%
	异丁醇	6,450	元/吨	2.38%	4.88%	-7.86%
	己二酸	6,983	元/吨	-0.71%	-3.46%	-13.07%
	萤石 97 湿粉	3,200	元/吨	0.00%	-4.39%	-12.62%
氟化工	冰晶石	7,900	元/吨	0.00%	-2.47%	22.48%
	氟化铝	10,091	元/吨	0.00%	-0.34%	-21.12%
	二氯甲烷	2,281	元/吨	0.48%	0.26%	-22.60%
	三氯乙烯	4,700	元/吨	-0.99%	-6.47%	36.43%
	R22	35,000	元/吨	0.00%	-2.78%	6.06%
	R134a	49,500	元/吨	0.00%	2.06%	16.47%
	R125	45,500	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%
	R410a	49,500	元/吨	0.00%	2.06%	17.86%
化肥	磷矿石	1,020	元/吨	0.00%	0.00%	0.20%
	黄磷	22,541	元/吨	2.10%	2.55%	-1.22%
	磷酸	6,617	元/吨	0.00%	0.00%	-0.99%
	磷酸氢钙	3,054	元/吨	0.00%	0.00%	10.05%
	磷酸一铵	3,303	元/吨	0.00%	0.00%	6.00%
	磷酸二铵	3,536	元/吨	0.28%	0.28%	-0.14%
	三聚磷酸钠	6,703	元/吨	0.00%	0.00%	3.08%
	六偏磷酸钠	8,050	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	合成氨	2,234	元/吨	-0.22%	-5.02%	-10.53%
	尿素	1,816	元/吨	0.94%	0.55%	7.20%
	三聚氰胺	4,977	元/吨	-0.48%	-1.19%	-8.34%
	氯化铵	391	元/吨	-0.26%	-7.35%	-2.25%
	氯化钾	3,339	元/吨	3.53%	12.96%	32.71%
	硫酸钾	3,721	元/吨	2.23%	3.68%	14.95%
	氯基复合肥	2,500	元/吨	0.00%	-0.68%	7.34%
	硫基复合肥	2,930	元/吨	0.00%	-0.41%	7.52%
	液氯	-349	元/吨	-48.51%	-147.52%	-406.14%
	原盐	253	元/吨	-0.39%	-0.78%	-22.39%
	盐酸	177	元/吨	-8.29%	-13.24%	0.57%
氯碱化工	重质纯碱	1,290	元/吨	-1.30%	-8.32%	-15.58%
	轻质纯碱	1,162	元/吨	-2.52%	-9.29%	-19.58%
	液体烧碱	918	元/吨	-0.76%	-5.17%	-2.86%

板块	产品	8月29日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	固体烧碱	3,363	元/吨	-1.18%	-5.45%	-9.08%
	电石	2,575	元/吨	-2.02%	-1.94%	-10.96%
	盐酸	177	元/吨	-8.29%	-13.24%	0.57%
	电石法 PVC	4,550	元/吨	0.80%	1.65%	-4.39%
聚氨酯	苯胺	7,220	元/吨	-6.05%	-0.87%	-24.14%
	TDI	12,550	元/吨	4.47%	7.38%	-2.71%
	聚合 MDI	14,800	元/吨	-1.33%	-5.73%	-18.23%
	纯 MDI	16,600	元/吨	-0.60%	-5.14%	-9.29%
	BDO	8,700	元/吨	0.00%	5.45%	2.35%
	DMF	4,275	元/吨	3.64%	7.55%	6.21%
	己二酸	6,983	元/吨	-0.71%	-3.46%	-13.07%
	环己酮	7,300	元/吨	1.63%	0.80%	-18.59%
	环氧丙烷	7,261	元/吨	2.27%	1.24%	-10.69%
	软泡聚醚	7,457	元/吨	-0.23%	2.63%	-12.59%
	硬泡聚醚	7,475	元/吨	-1.32%	-0.17%	-8.28%
	纯吡啶	20,700	元/吨	0.00%	0.00%	6.15%
	百草枯	13,000	元/吨	6.56%	6.56%	13.04%
	草甘膦	25,501	元/吨	0.79%	7.61%	8.02%
农药	草铵膦	43,700	元/吨	0.00%	-1.13%	-7.02%
	甘氨酸	10,450	元/吨	0.00%	-0.48%	-9.91%
	麦草畏	54,000	元/吨	0.00%	0.00%	-6.90%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	59,000	元/吨	0.00%	0.00%	-3.28%
	2.4D	16,000	元/吨	0.00%	0.00%	15.52%
	阿特拉津	22,000	元/吨	0.00%	0.00%	-14.73%
	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%	-0.87%	-13.27%
	钛白粉（锐钛型）	11,600	元/吨	0.00%	-0.85%	-9.02%
精细化工	钛白粉（金红石型）	12,850	元/吨	0.00%	-0.39%	-10.14%
	二甲醚	3,736	元/吨	0.00%	-1.89%	-3.91%
	甲醛	1,068	元/吨	-0.84%	1.42%	-7.69%
	煤焦油	3,139	元/吨	0.16%	-1.10%	-2.00%
	电池级碳酸锂	77,250	元/吨	-4.04%	7.29%	2.73%
	工业级碳酸锂	82,000	元/吨	-1.80%	15.49%	12.33%
	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	6,950	元/吨	-2.11%	6.92%	-13.13%
	丙烯酸甲酯	8,850	元/吨	-7.33%	-14.08%	-12.81%
合成树脂	丙烯酸丁酯	7,650	元/吨	-6.13%	-0.65%	-18.62%
	丙烯酸异辛酯	8,900	元/吨	-3.78%	1.71%	-14.42%
	环氧氯丙烷	11,800	元/吨	1.72%	0.85%	28.26%
	苯酚	6,618	元/吨	-0.47%	-2.39%	-15.25%
	丙酮	4,795	元/吨	-1.76%	-8.94%	-19.29%
	双酚 A	7,959	元/吨	-2.55%	-3.71%	-16.45%

板块	产品	8月29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	聚乙烯	7,315	元/吨	-0.10%	2.38%	-16.59%
	聚丙烯粒料	7,170	元/吨	-0.50%	0.07%	-4.41%
	电石法 PVC	4,550	元/吨	0.80%	1.65%	-4.39%
	乙烯法 PVC	5,037	元/吨	0.78%	1.72%	-4.84%
橡胶	ABS	10,336	元/吨	-0.40%	0.39%	-10.47%
	丁二烯	9,075	元/吨	3.71%	-2.16%	-16.55%
	天然橡胶	14,700	元/吨	1.73%	3.10%	-13.49%
	丁苯橡胶	12,090	元/吨	1.56%	1.94%	-18.17%
	顺丁橡胶	11,465	元/吨	0.35%	0.22%	-14.25%
	丁腈橡胶	16,150	元/吨	-0.31%	0.47%	-1.52%
维生素	乙丙橡胶	23,543	元/吨	-0.36%	-2.02%	-4.92%
	维生素 VA	62	元/千克	0.00%	-1.59%	-48.33%
	维生素 B1	220	元/千克	12.82%	7.32%	-4.35%
	维生素 B2	75	元/千克	0.00%	-3.85%	-14.77%
	维生素 B6	147	元/千克	1.38%	-9.82%	-16.95%
	维生素 VE	65	元/千克	-0.76%	-21.69%	-51.13%
	维生素 K3	73	元/千克	0.00%	-8.75%	-15.12%
	2%生物素	27	元/千克	0.00%	0.00%	-10.00%
氨基酸	叶酸	265	元/千克	0.00%	-7.02%	-18.46%
	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	0.00%	11.94%
	98.5%赖氨酸	7	元/千克	-1.83%	-8.22%	-40.97%
硅	金属硅	8,881	元/吨	1.64%	2.84%	-23.42%
	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：本周维生素 B1、维生素 D3 等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 52 种产品价格较上周上涨，有 104 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：维生素 B1、维生素 D3、百草枯、TDI、丁酮、三氯甲烷、丁二烯、DMF、氯化钾、异丁醇；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、盐酸、丁基橡胶、丙烯酸甲酯、丙烯酸丁酯、苯胺、电池级碳酸锂、乙烯、丙烯酸异辛酯、混合芳烃。

表2：化工产品价格 7 日涨幅前十：维生素 B1、维生素 D3 等领涨

涨幅排名	价格名称	8月29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 B1	220	元/千克	12.82%	7.32%	-4.35%
2	维生素 D3	150	元/千克	7.14%	-16.67%	-37.50%
3	百草枯	13,000	元/吨	6.56%	6.56%	13.04%
4	TDI	12,550	元/吨	4.47%	7.38%	-2.71%
5	丁酮	8,208	元/吨	3.79%	29.10%	2.99%
6	三氯甲烷	1,993	元/吨	3.75%	-0.15%	-13.87%
7	丁二烯	9,075	元/吨	3.71%	-2.16%	-16.55%
8	DMF	4,275	元/吨	3.64%	7.55%	6.21%

9	氯化钾	3,339	元/吨	3.53%	12.96%	32.71%
10	异丁醇	6,450	元/吨	2.38%	4.88%	-7.86%

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：液氯、盐酸等领跌

跌幅排名	价格名称	8 月 29 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	-349	元/吨	-48.51%	-147.52%	-406.14%
2	盐酸	177	元/吨	-8.29%	-13.24%	0.57%
3	丁基橡胶	15,000	元/吨	-7.79%	-9.18%	-7.60%
4	丙烯酸甲酯	8,850	元/吨	-7.33%	-14.08%	-12.81%
5	丙烯酸丁酯	7,650	元/吨	-6.13%	-0.65%	-18.62%
6	苯胺	7,220	元/吨	-6.05%	-0.87%	-24.14%
7	电池级碳酸锂	77,250	元/吨	-4.04%	7.29%	2.73%
8	乙烯	7,163	元/吨	-3.85%	8.43%	-8.10%
9	丙烯酸异辛酯	8,900	元/吨	-3.78%	1.71%	-14.42%
10	混合芳烃	5,864	元/吨	-3.77%	0.69%	-6.70%

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：41 种价差周度上涨、27 种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯价差扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中,有 41 种价差较上周上涨,有 27 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“PVC-1.45×电石”。

表4：化工产品价格本周涨幅前十：“PS-1.01×苯乙烯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	8 月 29 日价差 (元/吨)	价差 7 日涨跌 (元/吨)	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PS-1.01×苯乙烯	554	223	67.27%	28.47%	-22.06%
2	二甲醚-1.41×甲醇	555	202	57.40%	1762.82%	277.68%
3	环己酮-1.144×纯苯	516	133	34.73%	19.18%	-42.13%
4	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-2,003	529	20.90%	12.69%	-40.30%
5	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,257	153	13.89%	21.39%	-4.00%
6	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,532	153	11.12%	19.17%	-12.93%
7	PTMEG-1.33×BDO	2,258	200	9.69%	81.51%	109.46%
8	丙烯-1.2×丙烷	622	55	9.65%	-29.02%	-22.10%
9	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	1,452	127	9.56%	30.22%	-12.35%

10	醋酸-0.545×甲醇	1,009	82	8.78%	9.97%	-15.85%
----	-------------	-------	----	-------	-------	---------

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	8月29日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日涨跌 跌幅	价差30日涨跌 跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	14	-50	-78.53%	645.28%	218.47%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48× 合成氨	-670	-113	-20.24%	16.24%	-239.80%
3	甲苯-石脑油	621	-147	-19.12%	8.49%	14.10%
4	纯苯-石脑油	942	-127	-11.92%	-4.05%	-36.28%
5	PVC-1.45×电石	811	-92	-10.18%	-29.70%	41.88%
6	气头尿素-700×0.03726 ×天然气	1,144	-122	-9.62%	-5.84%	18.14%
7	BDO-1.2×电石-2.02× 甲醛	2,171	-211	-8.87%	-28.26%	-18.86%
8	尿素-无烟煤	826	-70	-7.81%	-7.60%	43.37%
9	丁酮-混合C4	1,775	-150	-7.79%	-44.53%	-30.39%
10	PX-石脑油	1,668	-112	-6.30%	-1.46%	49.80%

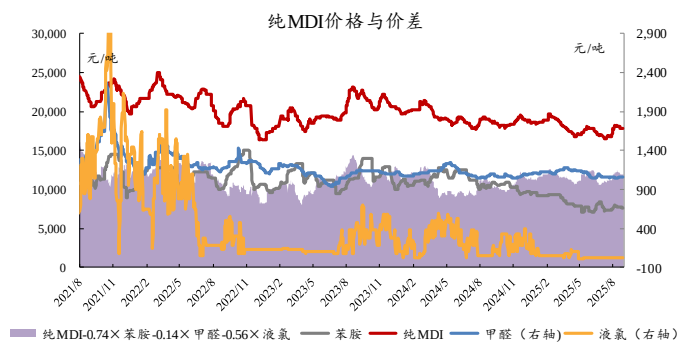
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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：本周纯 MDI、聚合 MDI 价差收窄

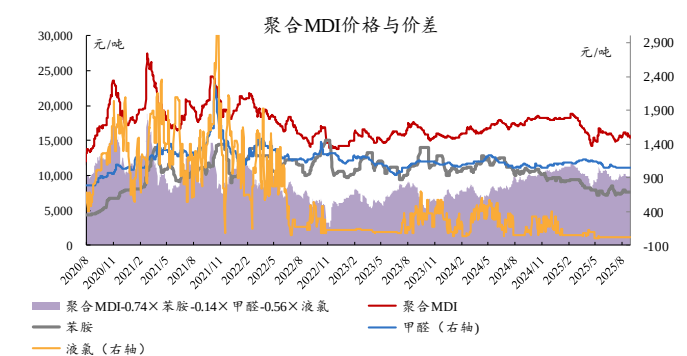
本周（8月25日-8月29日）纯 MDI、聚合 MDI 价差收窄。

图19：本周纯 MDI 价差收窄

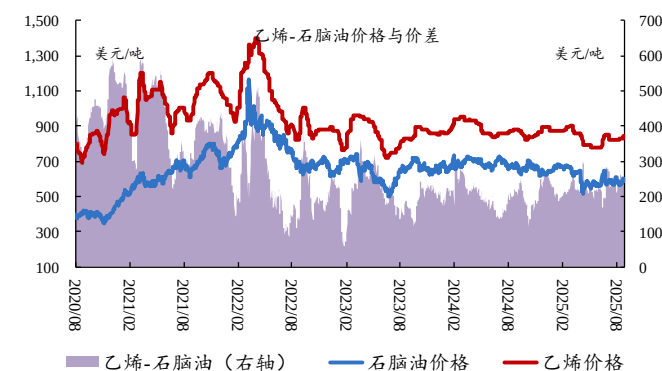


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

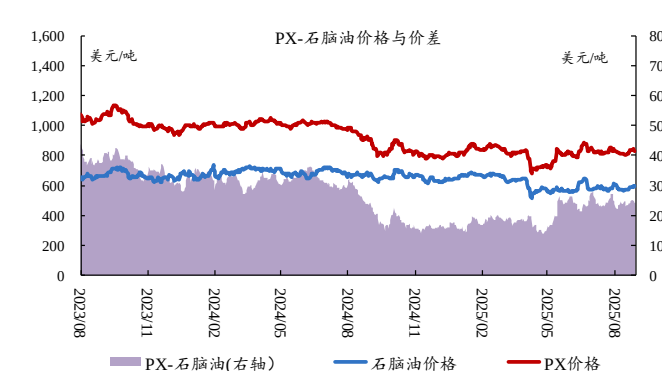
图20：本周聚合 MDI 价差收窄



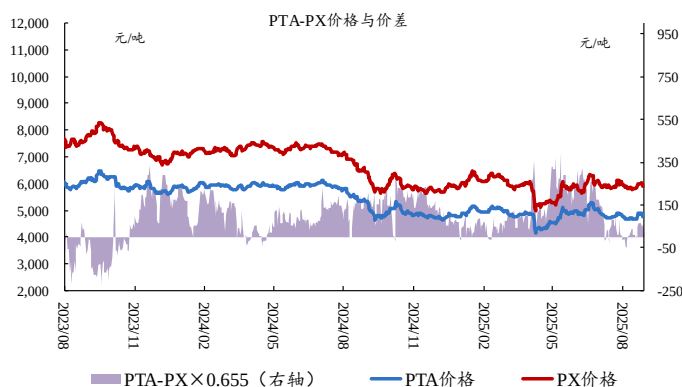
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周乙烯-石脑油价差收窄


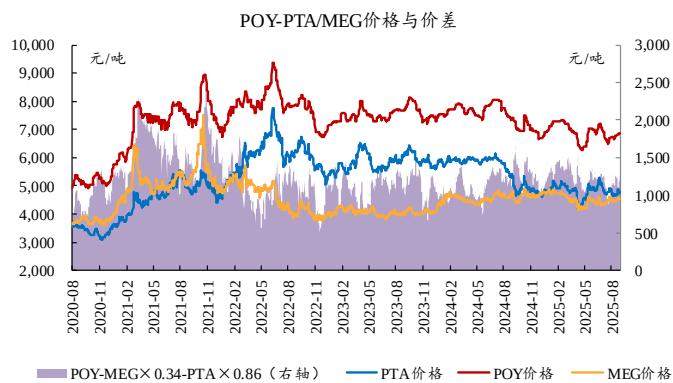
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周PX-石脑油价差小幅扩大


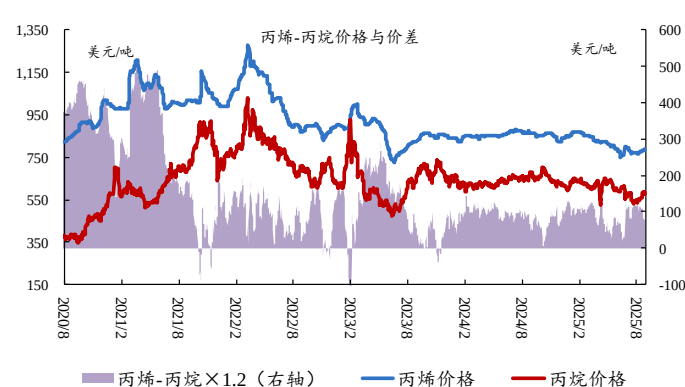
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周PTA-PX 价差收窄


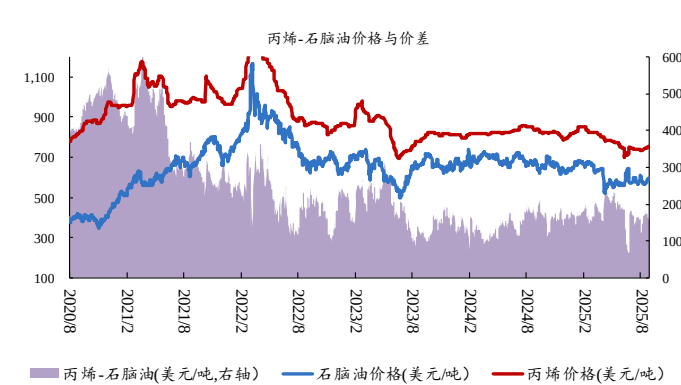
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周POY-PTA/MEG 价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

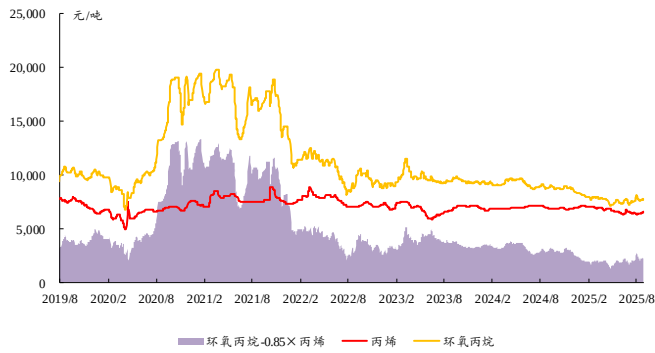
图25：本周丙烯-丙烷价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周丙烯-石脑油价差收窄


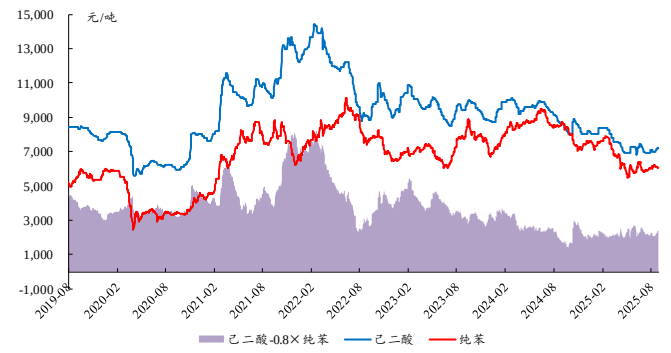
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周环氧丙烷价差收窄



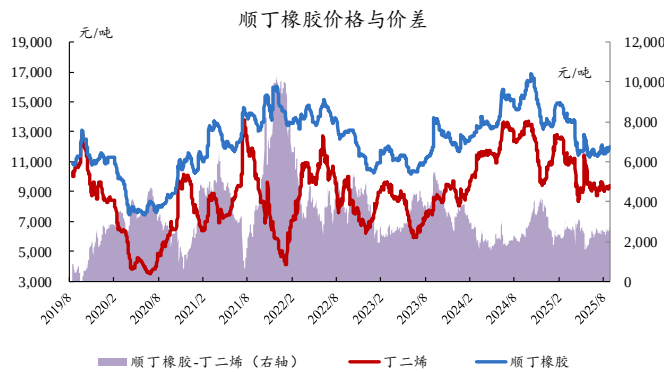
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周己二酸价差扩大



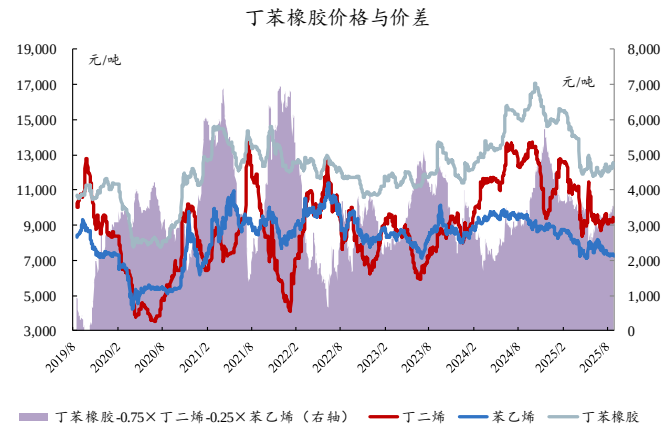
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周顺丁橡胶价差扩大



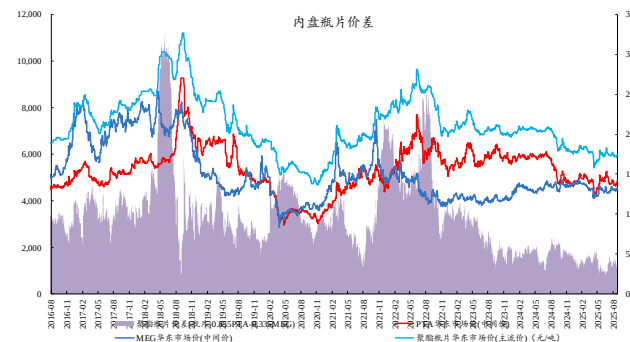
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周丁苯橡胶价差扩大



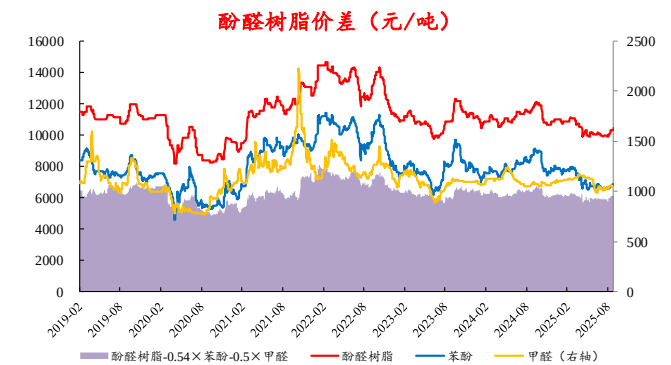
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周瓶片价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周酚醛树脂价差小幅扩大

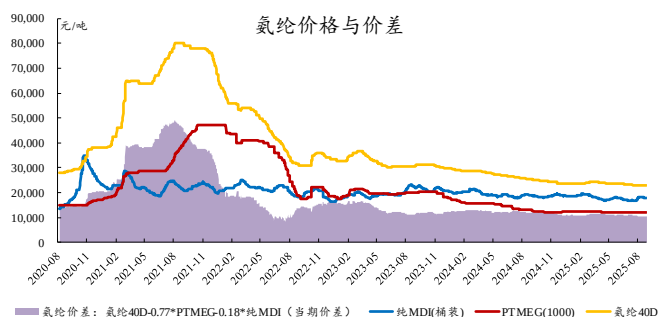


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大

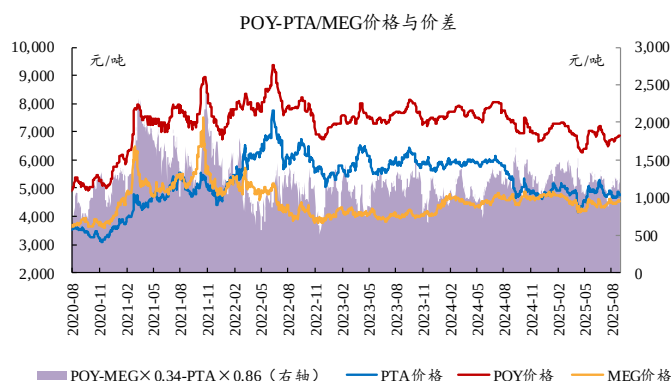
本周（8月25日-8月29日）POY-PTA/MEG 价差扩大。

图33：本周氨纶价差不变



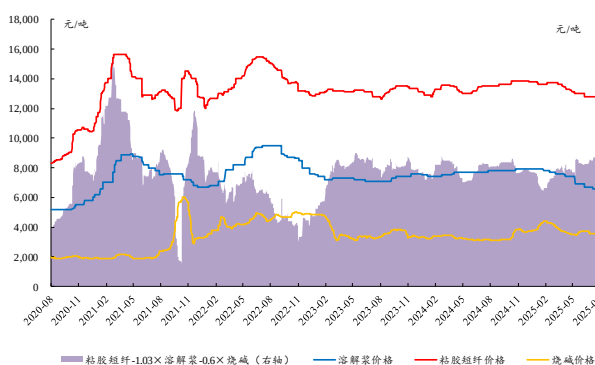
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



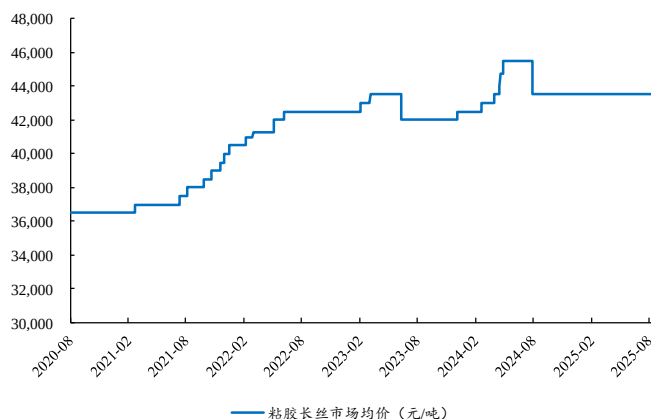
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周粘胶短纤价差小幅缩小



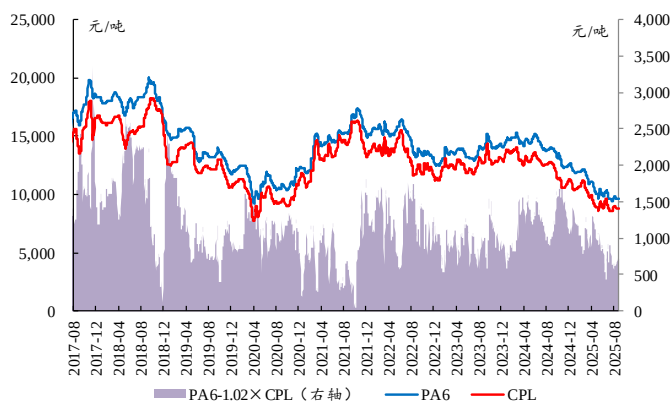
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：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37：本周 PA6 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周 PA66 价格下跌



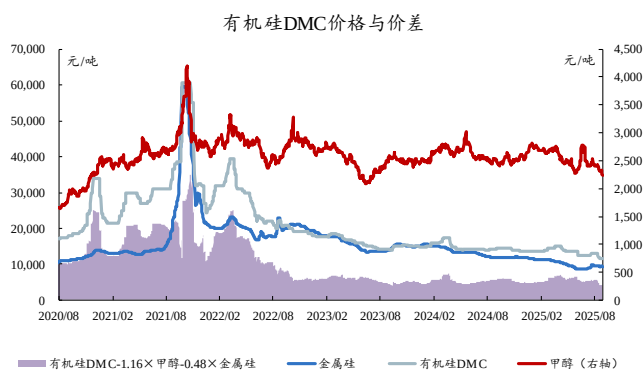
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大

本周（8月25日-8月29日）有机硅 DMC 价差扩大。

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

图39：本周有机硅DMC价差扩大



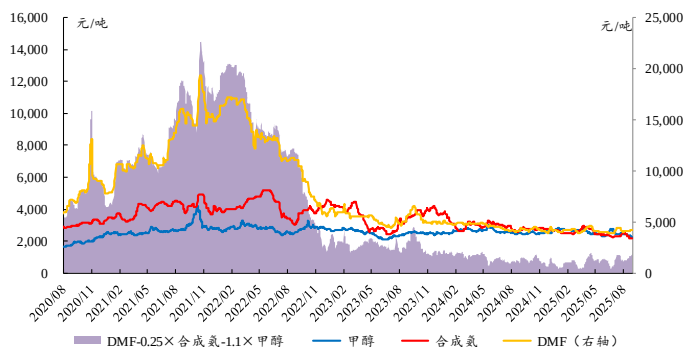
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周煤头尿素价差缩小



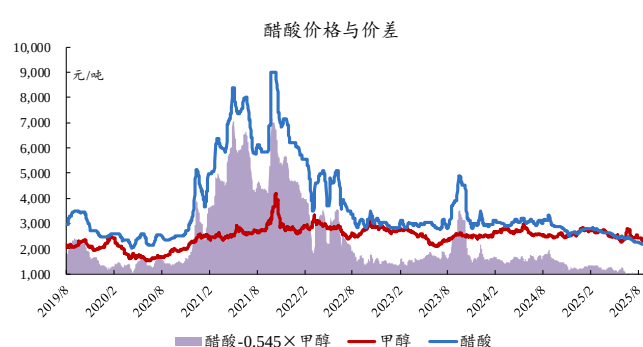
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周DMF价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周醋酸价差缩小



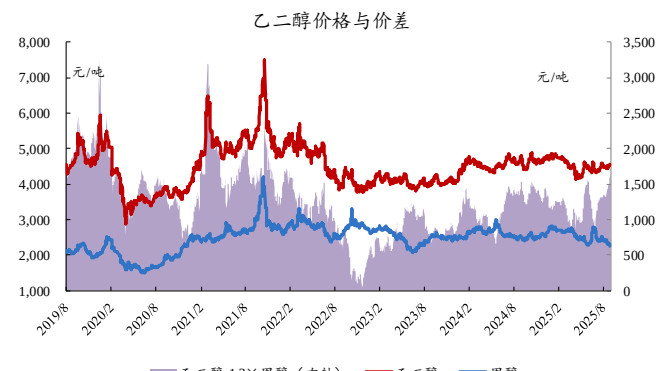
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周甲醇价差收窄



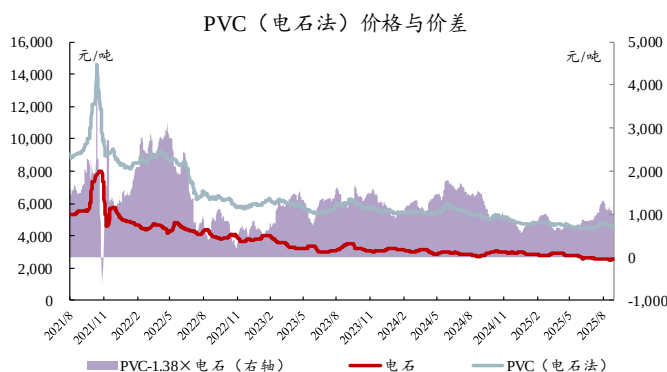
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周乙二醇价差扩大



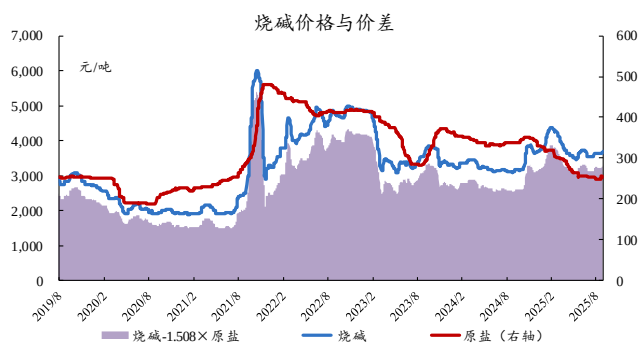
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周 PVC（电石法）价差收窄



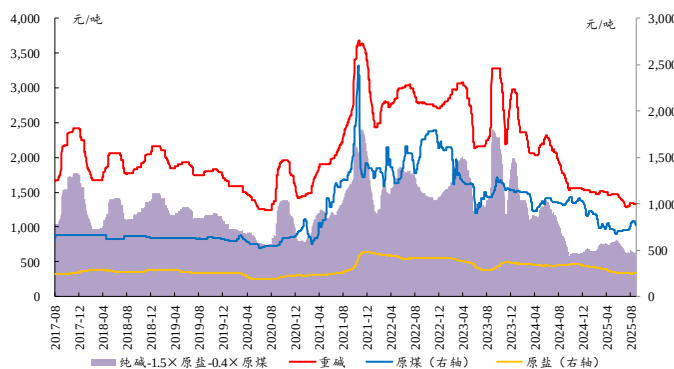
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周烧碱价差扩大



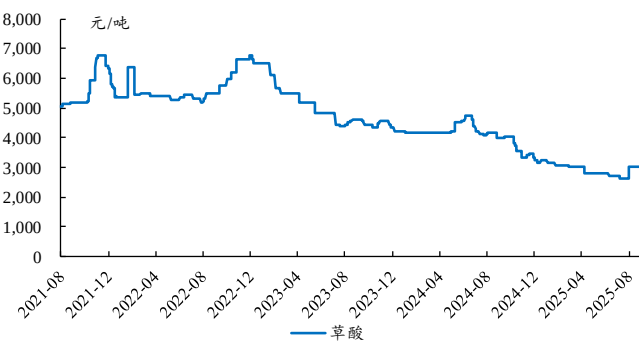
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周纯碱价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草酸价格基本稳定

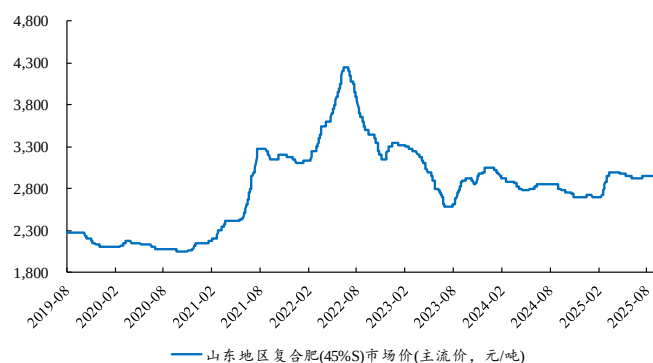


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：本周复合肥价格维持稳定

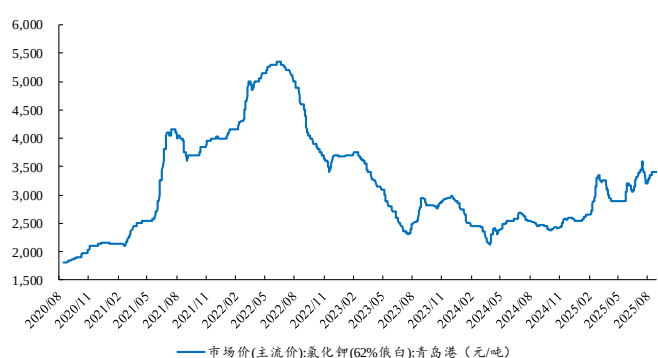
本周（8月25日-8月29日）复合肥价格维持稳定。

图49：本周复合肥价格维持稳定



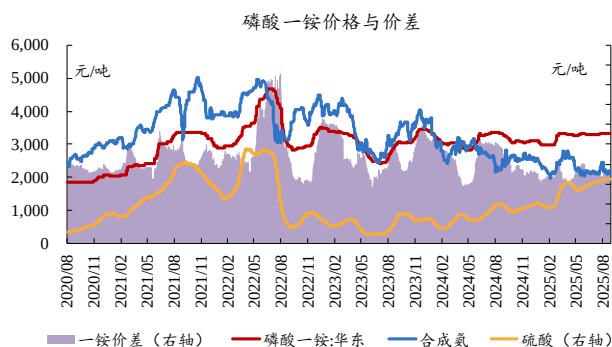
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周国内氯化钾价格基本稳定



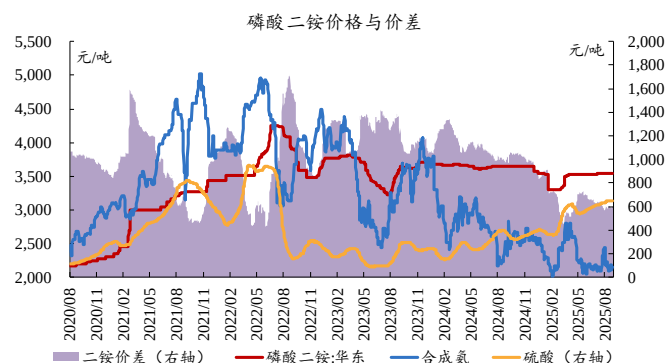
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周磷酸一铵价差扩大



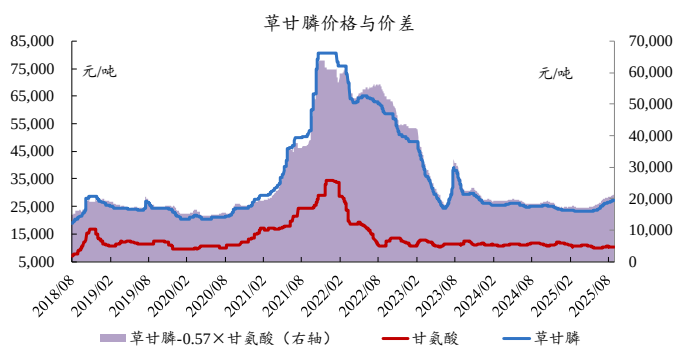
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 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53: 本周草甘膦价差扩大



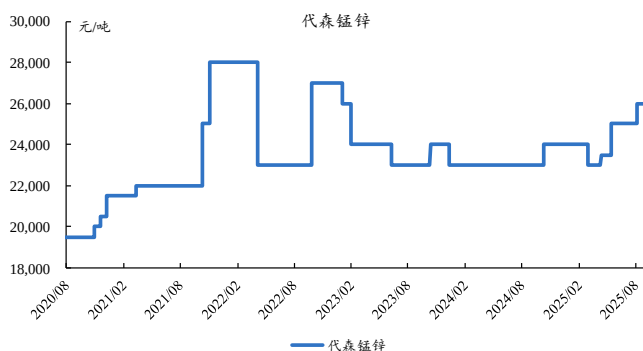
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周草铵膦价格基本稳定



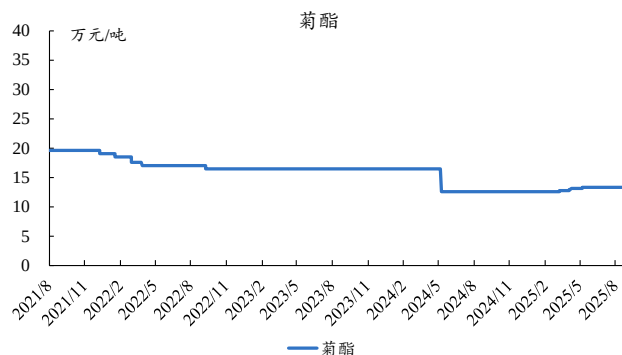
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周代森锰锌价格稳定

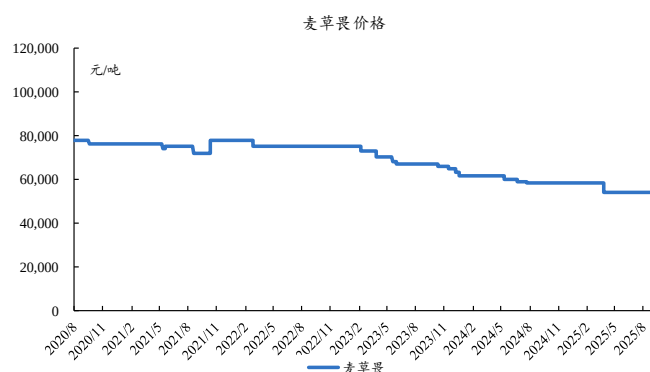
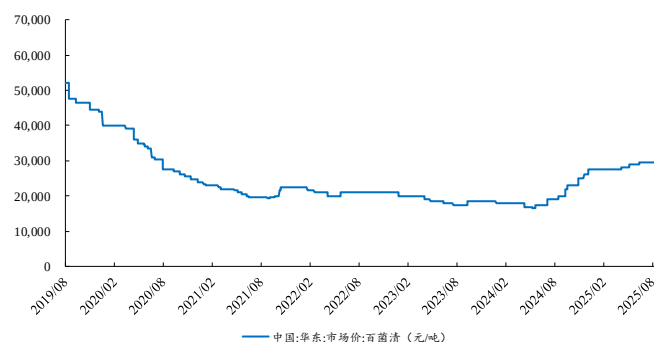


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 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57：本周麦草畏价格稳定

图58：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（8月25日-8月29日）蛋氨酸价格稳定。

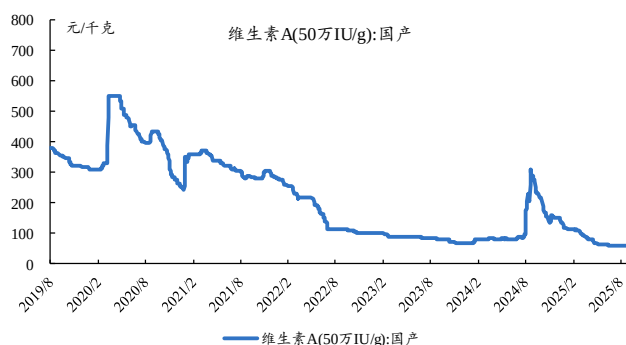
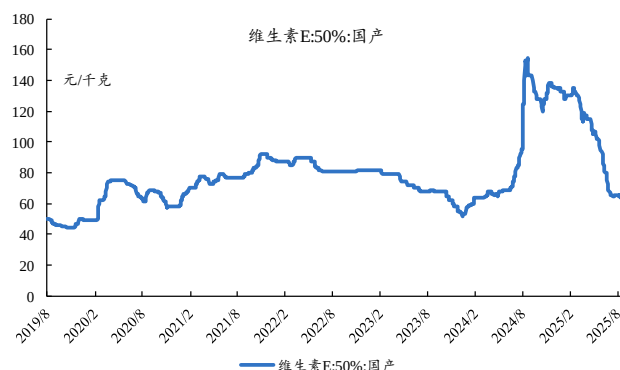
图59：本周维生素A价格基本稳定

图60：本周维生素E价格下滑

图61：本周蛋氨酸价格稳定

图62：本周赖氨酸价格下跌


4、化工股票行情：化工板块 32.7%个股周度上涨

4.1、本周重要公司公告：赛轮轮胎、金发科技等发布半年报

表6：本周重要公司公告：赛轮轮胎、金发科技等发布半年报

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
半年报	赛轮轮胎	2025/8/25	2025H1 公司实现营收 175.87 亿元，同比+16.05%，实现归母净利润 18.31 亿元，同比-14.9%。2025Q2，公司实现营收 91.75 亿元，同比+16.76%，环比+9.08%，实现归母净利润 7.92 亿元，同比-29.11%，环比-23.7%。
	金发科技	2025/8/25	2025H1 公司实现营收 316.36 亿元，同比+35.5%，实现归母净利润 5.85 亿元，同比+54.12%。2025Q2，公司实现营收 159.7 亿元，同比+24.41%，环比+1.94%，实现归母净利润 3.39 亿元，同比+22.61%，环比+37.33%。
	氯碱化工	2025/8/25	2025H1 公司实现营收 35.77 亿元，同比-8.1%，实现归母净利润 4.43 亿元，同比+21.09%。2025Q2，公司实现营收 18.44 亿元，同比+1.42%，环比+6.43%，实现归母净利润 2.11 亿元，同比+37.06%，环比-8.69%。
	日科化学	2025/8/25	2025H1 公司实现营收 19.57 亿元，同比+37.04%，实现归母净利润 0.01 亿元，同比+102.73%。2025Q2，公司实现营收 10.25 亿元，同比+24.84%，环比+10.08%，实现归母净利润 0.1 亿元，同比+129.13%，环比+213.39%。
	苏州龙杰	2025/8/25	2025H1 公司实现营收 7.01 亿元，同比-6.98%，实现归母净利润 0.33 亿元，同比+8.81%。2025Q2，公司实现营收 3.91 亿元，同比-13.39%，环比+26.05%，实现归母净利润 0.2 亿元，同比+13.58%，环比+53.48%。
	中国石油	2025/8/26	2025H1 公司实现营收 14500.99 亿元，同比-6.74%，实现归母净利润 839.93 亿元，同比-5.42%。2025Q2，公司实现营收 6969.91 亿元，同比-6.09%，环比-7.45%，实现归母净利润 371.86 亿元，同比-13.59%，环比-20.55%。
	珀莱雅	2025/8/26	2025H1 公司实现营收 53.62 亿元，同比+7.21%，实现归母净利润 7.99 亿元，同比+13.8%。2025Q2，公司实现营收 30.03 亿元，同比+6.49%，环比+27.26%，实现归母净利润 4.08 亿元，同比+2.36%，环比+4.6%。
	中农立华	2025/8/26	2025H1 公司实现营收 67.45 亿元，同比+3.27%，实现归母净利润 1.42 亿元，同比-10.06%。2025Q2，公司实现营收 42.13 亿元，同比+1.91%，环比+66.39%，实现归母净利润 0.88 亿元，同比-12.85%，环比+63.61%。
	三角轮胎	2025/8/26	2025H1 公司实现营收 47.78 亿元，同比-4.5%，实现归母净利润 3.96 亿元，同比-35.31%。2025Q2，公司实现营收 25.34 亿元，同比-3.22%，环比+12.89%，实现归母净利润 2.3 亿元，同比-27.71%，环比+38.45%。
	万凯新材	2025/8/27	2025H1 公司实现营收 82.13 亿元，同比-4.87%，实现归母净利润 0.56 亿元，同比+30.33%。2025Q2，公司实现营收 42.94 亿元，同比-2.1%，环比+9.58%，实现归母净利润 0.08 亿元，同比+498.42%，环比-82.64%。
	云图控股	2025/8/27	2025H1 公司实现营收 114 亿元，同比+3.59%，实现归母净利润 5.11 亿元，同比+12.6%。2025Q2，公司实现营收 56.89 亿元，同比-5.99%，环比-0.4%，实现归母净利润 2.57 亿元，同比+6.94%，环比+1.32%。
	巨化股份	2025/8/27	2025H1 公司实现营收 133.31 亿元，同比+10.36%，实现归母净利润 20.51 亿元，同比+146.97%。2025Q2，公司实现营收 75.31 亿元，同比+13.93%，环比+29.84%，实现归母净利润 12.42 亿元，同比+138.82%，环比+53.57%。
	彤程新材	2025/8/27	2025H1 公司实现营收 16.55 亿元，同比+4.97%，实现归母净利润 3.51 亿元，同比+12.07%。2025Q2，公司实现营收 7.99 亿元，同比+0.59%，环比-6.71%，实现归母净利润 1.91 亿元，同比+13.05%，环比+19.11%。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	亚钾国际	2025/8/27	2025H1 公司实现营收 25.22 亿元，同比+48.54%，实现归母净利润 8.55 亿元，同比+216.64%。2025Q2，公司实现营收 13.09 亿元，同比+23%，环比+7.99%，实现归母净利润 4.7 亿元，同比+149.17%，环比+22.38%。
	利安隆	2025/8/27	2025H1 公司实现营收 29.95 亿元，同比+6.21%，实现归母净利润 2.41 亿元，同比+9.6%。2025Q2，公司实现营收 15.14 亿元，同比+3.29%，环比+2.22%，实现归母净利润 1.33 亿元，同比+18.04%，环比+23.59%。
	君正集团	2025/8/27	2025H1 公司实现营收 126.6 亿元，同比+8.59%，实现归母净利润 19.2 亿元，同比+26.82%。2025Q2，公司实现营收 64.55 亿元，同比-0.1%，环比+4.01%，实现归母净利润 9.13 亿元，同比+13.86%，环比-9.4%。
	阿科力	2025/8/27	2025H1 公司实现营收 2.14 亿元，同比-11.63%，实现归母净利润-0.05 亿元，同比-367.84%。2025Q2，公司实现营收 1.08 亿元，同比-22.27%，环比+2.03%，实现归母净利润-0.005 亿元，同比-161.27%，环比+89.95%。
	华特气体	2025/8/27	2025H1 公司实现营收 6.77 亿元，同比-5.77%，实现归母净利润 0.78 亿元，同比-18.97%。2025Q2，公司实现营收 3.39 亿元，同比-12.11%，环比+0.23%，实现归母净利润 0.34 亿元，同比-34.36%，环比-24.52%。
	桐昆股份	2025/8/28	2025H1 公司实现营收 441.58 亿元，同比-8.41%，实现归母净利润 10.97 亿元，同比+2.93%。2025Q2，公司实现营收 247.38 亿元，同比-8.73%，环比+27.38%，实现归母净利润 4.86 亿元，同比+0.04%，环比-20.54%。
	新凤鸣	2025/8/28	2025H1 公司实现营收 334.91 亿元，同比+7.1%，实现归母净利润 7.09 亿元，同比+17.28%。2025Q2，公司实现营收 189.34 亿元，同比+12.57%，环比+30.06%，实现归母净利润 4.03 亿元，同比+22.24%，环比+31.44%。
	滨化股份	2025/8/28	2025H1 公司实现营收 73.54 亿元，同比+61.36%，实现归母净利润 1.11 亿元，同比+6.01%。2025Q2，公司实现营收 35.71 亿元，同比+36.88%，环比-5.58%，实现归母净利润 0.15 亿元，同比-79.56%，环比-83.89%。
	松井股份	2025/8/28	2025H1 公司实现营收 3.48 亿元，同比+7.48%，实现归母净利润 0.12 亿元，同比-69.84%。2025Q2，公司实现营收 1.94 亿元，同比+3.35%，环比+26.97%，实现归母净利润 0.08 亿元，同比-70.4%，环比+122.72%。
	苏博特	2025/8/28	2025H1 公司实现营收 16.73 亿元，同比+7.03%，实现归母净利润 0.63 亿元，同比+18.68%。2025Q2，公司实现营收 9.91 亿元，同比+0.7%，环比+45.45%，实现归母净利润 0.39 亿元，同比+20.86%，环比+59.97%。
	醋化股份	2025/8/28	2025H1 公司实现营收 13.99 亿元，同比-6.49%，实现归母净利润 0.03 亿元，同比+105.9%。2025Q2，公司实现营收 7.11 亿元，同比-8.64%，环比+3.28%，实现归母净利润 0.09 亿元，同比+154.26%，环比+238.83%。
	兴业股份	2025/8/28	2025H1 公司实现营收 7.66 亿元，同比+6.15%，实现归母净利润 0.45 亿元，同比+60.62%。2025Q2，公司实现营收 4.02 亿元，同比+3.99%，环比+10.23%，实现归母净利润 0.32 亿元，同比+160.44%，环比+146.9%。
对外投资	赛轮轮胎	2025/8/25	公司拟对子公司赛轮新和平投资 17.01 亿元建设 330 万条全钢子午线轮胎及 2 万吨非公路轮胎项目。
	泛亚微透	2025/8/26	子公司泛亚安捷引入战略投资者王华进行增资扩股，增资金额 214.30 万元，同时，公司转让 35.72 万元注册资本给杨广群，交易对价 35.72 万元。
其他	兴业股份	2025/8/27	公司拟每股派发现金红利 0.08 元(含税)，合计派发现金红利 2,096.64 万元(含税)，现金分红比例为 46.44%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、本周重点覆盖标的涨幅前五为：奥来德、东阳光、巨化股份、安利股份、云图控股

本周重点覆盖标的涨幅前五为：奥来德、东阳光、巨化股份、安利股份、云图控股。

表7：重点标的中，本周奥来德、东阳光等领涨

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	688378	奥来德	23.60	19.01	29.17
2	600673	东阳光	22.47	18.39	51.52
3	600160	巨化股份	38.69	17.24	46.44
4	300218	安利股份	24.97	17.23	56.55
5	002539	云图控股	11.52	12.61	7.46
6	603379	三美股份	61.51	11.59	35.57
7	300285	国瓷材料	22.90	11.58	20.61
8	600426	华鲁恒升	27.43	10.69	13.53
9	000408	藏格矿业	53.91	8.78	13.07
10	600141	兴发集团	27.73	7.15	7.73
11	600500	中化国际	4.51	6.37	6.12
12	600409	三友化工	6.23	6.31	9.88
13	600378	昊华科技	30.37	6.00	18.45
14	600389	江山股份	25.39	5.79	11.80
15	301216	万凯新材	17.00	5.52	12.51
16	600486	扬农化工	73.45	5.11	4.75
17	603225	新凤鸣	15.33	5.07	22.84
18	000792	盐湖股份	20.28	4.91	8.97
19	605589	圣泉集团	33.10	4.75	3.79
20	601208	东材科技	19.88	3.81	13.54
21	603505	金石资源	17.41	3.63	7.07
22	000301	东方盛虹	9.83	3.58	8.02
23	600346	恒力石化	17.61	2.98	13.39
24	600096	云天化	27.21	2.83	11.02
25	601233	桐昆股份	14.67	2.80	18.40
26	002978	安宁股份	33.23	2.72	8.21
27	600596	新安股份	10.60	2.61	0.66
28	000703	恒逸石化	6.49	2.20	6.57
29	002895	川恒股份	26.88	1.86	7.69
30	688722	同益中	23.21	1.66	9.48
31	002601	龙佰集团	18.59	1.36	7.71
32	605020	永和股份	30.90	1.05	24.75
33	600866	星湖科技	8.20	0.49	-0.49
34	600873	梅花生物	11.06	0.45	-1.60
35	603260	合盛硅业	52.73	0.36	-4.62

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 (%)
36	002493	荣盛石化	10.02	0.00	7.74
37	688598	金博股份	31.98	-0.06	15.70
38	002497	雅化集团	14.01	-0.43	-10.02
39	688150	莱特光电	26.37	-0.94	-4.46
40	002096	易普力	13.88	-1.77	-7.47
41	603067	振华股份	18.33	-2.03	27.47
42	002226	江南化工	6.38	-2.30	1.27
43	002643	万润股份	13.63	-2.57	4.28
44	603599	广信股份	11.89	-2.62	-2.46
45	688550	瑞联新材	44.42	-2.82	7.37
46	002827	高争民爆	42.51	-3.25	-20.66
47	603227	雪峰科技	9.47	-3.27	8.60
48	002683	广东宏大	34.20	-3.66	-8.56
49	002037	保利联合	11.26	-4.09	-29.89
50	300821	东岳硅材	9.86	-5.10	-4.18
51	603977	国泰集团	12.58	-5.70	-3.60
52	002734	利民股份	19.85	-6.24	3.76
53	002254	泰和新材	10.31	-6.53	-3.64

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、股票涨跌排行：本周建业股份、云南能投等个股领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 178 只周度上涨（占比 32.66%），有 354 只周度下跌（占比 64.95%）。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、*ST 亚星、巨化股份、安利股份、中科电气、中国巨石、中毅达 B；7 日跌幅前十名的个股分别是：飞鹿股份、阿拉丁、金煤 B 股、准油股份、恒泰艾普、扬帆新材、唯赛勃、华信新材、丸美股份、美思德。

表8：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：建业股份、云南能投等领涨（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	8 月 29 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	603948.SH	建业股份	29.17	34.36%	27.49%	59.66%
2	002053.SZ	云南能投	14.99	33.84%	38.41%	37.52%
3	603360.SH	百傲化学	26.35	21.93%	32.08%	-7.09%
4	603020.SH	爱普股份	10.87	20.11%	17.77%	33.70%
5	600319.SH	*ST 亚星	8.48	17.61%	21.49%	60.30%
6	600160.SH	巨化股份	38.69	17.24%	44.37%	52.26%
7	300218.SZ	安利股份	24.97	17.23%	57.74%	82.80%
8	300035.SZ	中科电气	21.20	15.97%	28.33%	39.93%
9	600176.SH	中国巨石	15.61	15.29%	23.01%	33.08%
10	900906.SH	中毅达 B	0.37	13.46%	33.45%	37.41%

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：飞鹿股份、阿拉丁等领跌（收盘价单位：元/股）

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月29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	300665.SZ	飞鹿股份	9.58	-25.45%	0.10%	32.50%
2	688179.SH	阿拉丁	13.57	-14.44%	-11.31%	-19.13%
3	900921.SH	金煤B股	0.19	-14.35%	31.21%	41.22%
4	002207.SZ	准油股份	7.36	-13.00%	-6.36%	35.29%
5	300157.SZ	恒泰艾普	4.98	-11.23%	-4.60%	44.77%
6	300637.SZ	扬帆新材	14.46	-11.02%	16.71%	46.95%
7	688718.SH	唯赛勃	15.31	-10.42%	1.19%	36.09%
8	300717.SZ	华信新材	20.53	-10.19%	7.94%	28.80%
9	603983.SH	丸美股份	40.75	-10.02%	1.77%	-14.03%
10	603041.SH	美思德	12.79	-9.99%	3.48%	18.10%

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