



基础化工行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

基础化工组

分析师：陈屹（执业 S1130521050001）

chenji3@gjzq.com.cn

鲍威尔放鸽，继续看好科技成长方向

本周化工市场综述

本周市场强势向上，周一上证指数突破 3700 点，之后一路向上，到了本周五直接突破 3800 点，期间并未出现市场担忧的回调；板块表现方面，科技成长风格凸显，尤其是半导体行业，在 DeepSeek 以及英伟达叫停 H20 生产的催化下半导体 ETF 涨停；标的方面，小盘风格继续占优，其中 AI 材料、机器人标的表现较佳，包括震安科技、奇德新材、宏和科技、道氏技术。基础化工边际变化，本周主要事件包括钛白粉涨价、磷肥配额落地、三氯蔗糖涨价。AI 行业，主要是两大变化，一是 DeepSeek-V3.1 正式发布，混合推理架构加持，针对下一代国产芯片设计；二是产业链环节部分龙头发布财报，其中百度 Q2 新业务收入首次超过 100 亿元，同比增长 34%，PCB 龙头沪电股份上半年收入同比大增 56.6%，净利润增长 48%，科大讯飞表示 AI 学习机上半年收入继续保持翻番增长，AI 应用端有望逐步形成闭环。海外流动性方面，鲍威尔放鸽，强调就业风险，为降息敞开大门。投资方面，我们继续看好科技成长方向，尤其是景气度不断上行的 AI 材料和 AI 应用方向。

本周大事件

大事件一：鲍威尔放鸽！强调就业风险，为降息敞开大门，预计关税一次性推升价格，但需时间体现影响。鲍威尔说，劳动力市场指标稳定使联储能谨慎考虑政策调整，基准前景和风险平衡变化可能需要联储调整政策立场；劳动力市场因供需双双大幅放缓而实现“奇特平衡”，这暗示就业的下行风险增加；短期内，通胀风险偏上行，就业风险偏下行，局面有挑战；货币政策框架调整，删除寻求一段时间内达到平均 2% 的通胀目标、以及以偏离充分就业水平作为决策依据。

大事件二：DeepSeek-V3.1 正式发布，混合推理架构加持，针对下一代国产芯片设计。V3.1 版本的核心亮点是采用了全新的混合推理架构，允许模型在一个统一框架内支持“思考”与“非思考”两种模式，并使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度。DeepSeek 同步升级了 API 接口，将上下文窗口扩展至 128K，并新增了对 Anthropic API 格式的支持以简化迁移。

大事件三：PCB 龙头沪电股份上半年收入同比大增 56.6%，净利润增长 48%。得益于人工智能和高速网络基础设施的强劲需求，沪电股份企业通讯市场板业务迎来爆发，上半年实现营业收入 65.32 亿元，同比大幅增长 70.63%。汽车板业务表现相对稳健，上半年实现营业收入 14.22 亿元，同比增长 24.18%。

风险提示

国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。



内容目录

一、本周市场回顾.....	4
二、国金大化工团队近期观点.....	7
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	13
四、本周行业重要信息汇总.....	20
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1： 本周板块变化情况	4
图表 2： 8 月 22 日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
图表 3： A 股全行业 PE 估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）.....	5
图表 4： A 股全行业 PB 分位数分布情况（按各行业 PB 分位数降序排列）.....	5
图表 5： 化工细分子版块 PE 估值分布情况（按各子版块估值分位数降序排列）.....	6
图表 6： 化工细分子版块 PB 分位数分布情况（按各子版块 PB 分位数降序排列）.....	6
图表 7： 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况.....	7
图表 8： 本周（8 月 18 日-8 月 22 日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	13
图表 9： 硝酸安徽金禾 98%.....	14
图表 10： PTA 华东（元/吨）.....	14
图表 11： PXCFR 东南亚（美元/吨）.....	14
图表 12： 硫磺高桥石化出厂价格（元/吨）.....	14
图表 13： 硫酸苏州精细化 98%（元/吨）.....	14
图表 14： 液氯华东地区（元/吨）.....	14
图表 15： 合成氨江苏工厂（元/吨）.....	15
图表 16： 棉短绒华东（元/吨）.....	15
图表 17： 丁酮华东（元/吨）.....	15
图表 18： VCM CFR 东南亚（美元/吨）.....	15
图表 19： PTA-PX（元/吨）.....	15
图表 20： 煤头尿素价差（元/吨）.....	15
图表 21： TDI 价差（元/吨）.....	16
图表 22： 聚丙烯-丙烯（元/吨）.....	16
图表 23： 顺丁橡胶-丁二烯（元/吨）.....	16
图表 24： DAP 价差（元/吨）.....	16
图表 25： 合成氨价差（元/吨）.....	16



图表 26: PET 价差 (元/吨)	16
图表 27: 苯乙烯价差 (元/吨)	17
图表 28: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)	17
图表 29: 本周 (8 月 18 日-8 月 22 日) 主要化工产品价格变动	17
图表 30: 8 月 22 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	20



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 66.93 美元/桶，环比上涨 0.71 美元/桶，或 1.08%，波动范围为 65.79-67.73 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 63.13 美元/桶，环比下跌 0.18 美元/桶，或-0.28%，波动范围为 62.35-63.66 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-1.32%），石化板块跑输指数（-1.26%）。

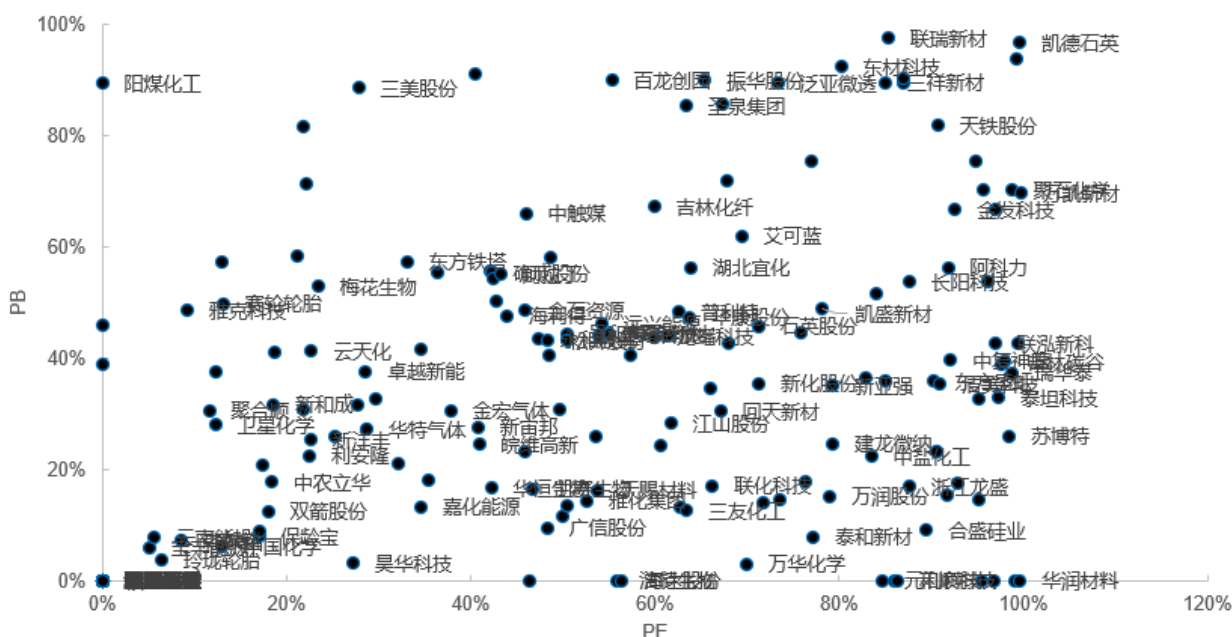
本周沪深 300 指数上涨 4.18%，SW 化工指数上涨 2.86%。涨幅最大的三个子行业分别为其他橡胶制品（8.53%）、聚氨酯（6.34%）、钛白粉（5.69%）；跌幅最大的三个子行业分别为合成树脂（-1.67%）、炭黑（-1%）、其他塑料制品（-0.34%）。

图表1：本周板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	3.49%	3825.76	3696.77	128.99
深证成指	4.57%	12166.06	11634.67	531.39
沪深300	4.18%	4378.00	4202.35	175.64
中证500	3.87%	6822.85	6568.57	254.28
基础化工	2.86%	4019.63	3908.04	111.59
石油石化	2.92%	2349.01	2282.32	66.69
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
其他橡胶制品		8.53%	24.86%	
聚氨酯		6.34%	8.11%	
钛白粉		5.69%	9.01%	
非金属材料III		4.79%	14.20%	
氟化工		4.79%	15.88%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
合成树脂		-1.67%	8.54%	
炭黑		-1.00%	3.52%	
其他塑料制品		-0.34%	9.49%	

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有 3 个板块下跌）

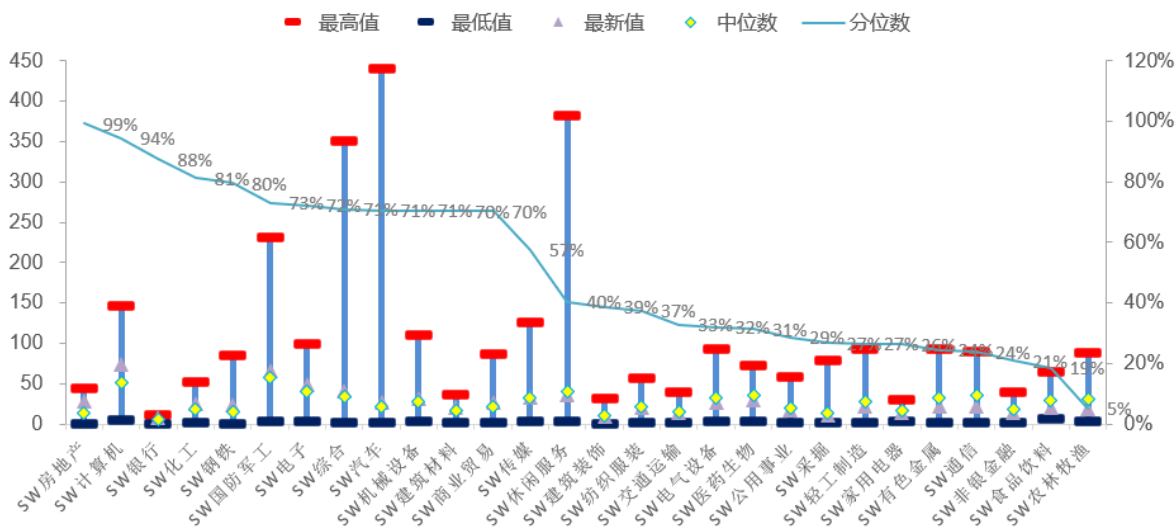
图表2：8月22日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）



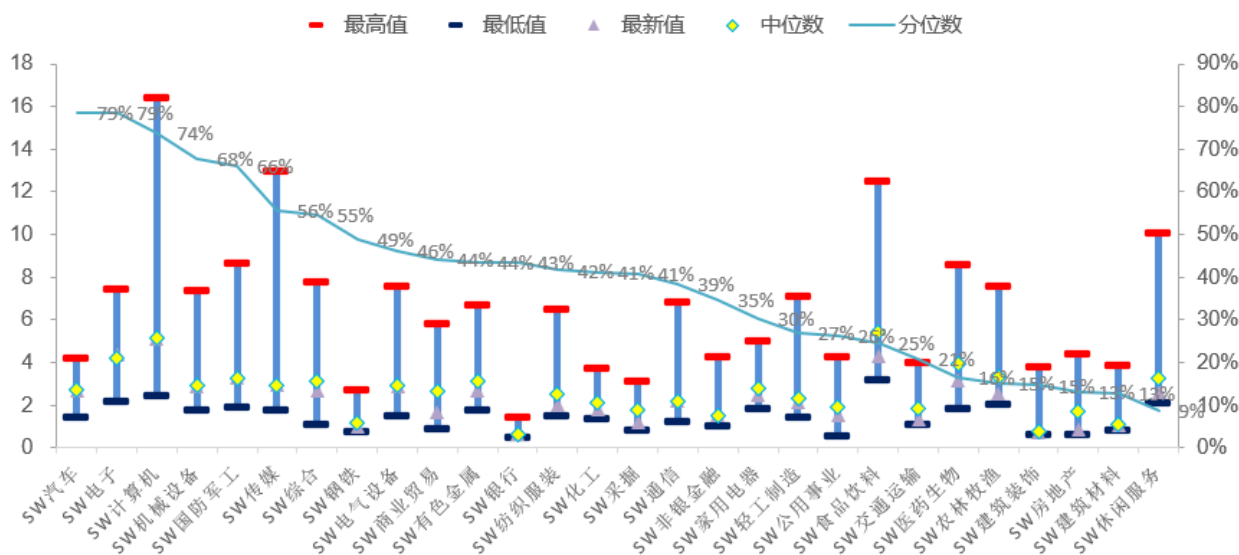
图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



汽车(92%)的历史最高估值超过400倍,未显示在图中

来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)

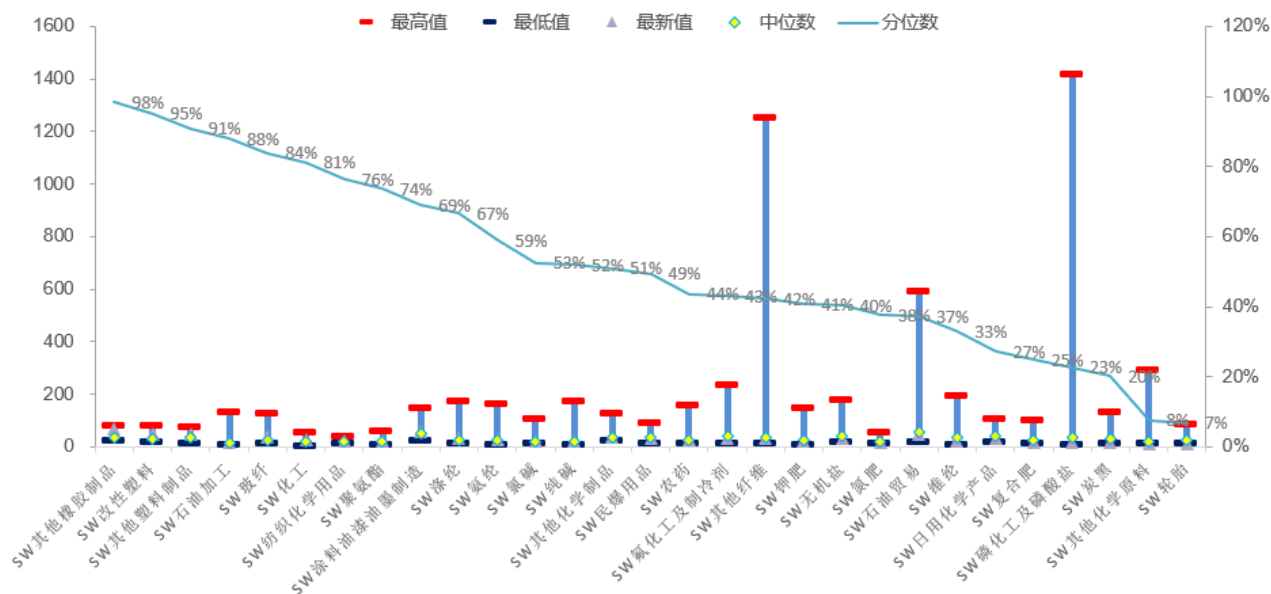


电气设备(84%)的历史最高估值超过400倍,未显示在图中

来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

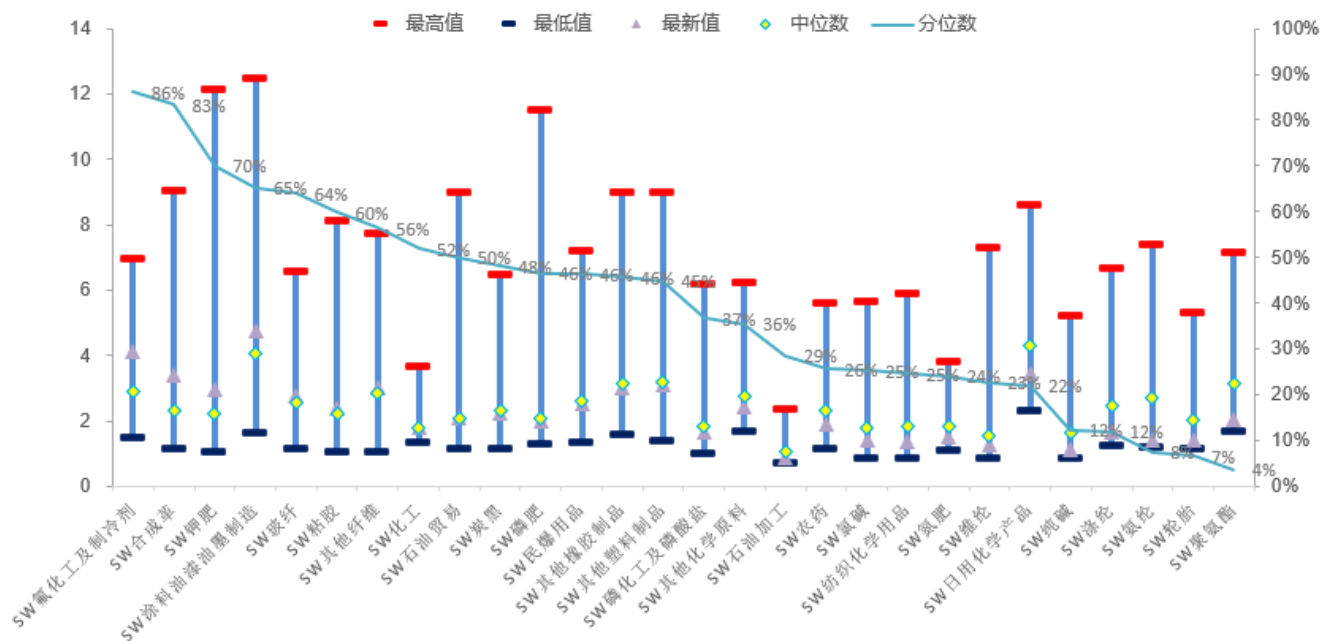


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

图表6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况 (按各子版块 PB 分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)



图表7：重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格（元/吨）	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
磷酸二铵（DAP，国内现货价）	4000	71.93%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	15900	66.98%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3350	61.02%	
甲基麦芽酚	100000	44.44%	
钛白粉（金红石型R248）	13600	27.61%	
甲醇（华东）	2313	25.76%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1730	24.31%	
维生素D3	175000	23.84%	
纯MDI（华东地区主流）	17900	21.60%	
三氯蔗糖	180000	21.05%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	12950	20.62%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	16200	19.83%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
合成氨（河北新化）	2360	19.09%	
天然橡胶（上海市场）	15100	18.18%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
维生素E	64000	13.27%	
液氯（华东地区）	100	13.08%	
草甘膦（浙江新安化工）	27000	12.05%	
环氧丙烷（华东）	7700	11.19%	
重质纯碱（华东地区）	1341	8.21%	
醋酸	2181	5.94%	
安赛蜜	36000	3.28%	
金属硅（云南地区421）	9650	2.21%	
有机硅DMC（华东市场价）	11500	1.42%	
磷酸铁锂电解液	17500	0.00%	
维生素A	62000	0.00%	
氨纶（40D，华峰）	23000	0.00%	
分散染料：分散黑ECT300%	16000	0.00%	

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

■ 轮胎：开工回升，天然橡胶价格有所上涨

- ①供给端：根据中国橡胶信息贸易网显示，本周全钢胎开工率为 64.8%，环比提高 1.7%，同比提高 6.5%；半钢胎开工率为 73.1%，环比提高 1.1%，同比降低 5.9%。
- ②需求端：国内外需求持续复苏，半钢需求旺盛，全钢需求逐渐修复。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性，或将推动消费降级，国内龙头企业出海布局进程可能超预期。
- ③原料端：本周国内天然橡胶价格上涨。天然橡胶下周国内外主产区或将出现暴雨天气，割胶工作再次受阻，原料产出减少，胶水价格走高，预计下周供应及成本面延续利好支撑。丁苯橡胶短期内整体供应或将处于平稳趋势，目前除了抚顺石化装置停车外，其余厂家近期暂未有停车预期，预计下周整体开工维持在 67%左右。顺丁橡胶预计下周供应呈现增长趋势，主要因为部分企业装置有重启计划，如新疆蓝德计划八月末重启，预计装置稳定后产量将有增加预期。
- ④景气度跟踪：行业下行趋缓，虽然内需竞争压力较大，外需仍然受到关税负面影响；但盈利端考虑到前期原料价格下跌后目前基本是低价库存，因而盈利有望修复。

■ 浙江龙盛：场内交投欠佳，染料市场重心暂稳

本周分散染料市场维稳运行，分散黑 ECT300%市场均价在 16 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场区间运行，活性黑 WNN150%市场均价在 22 元/公斤左右，较上周同期均价持平。周内，染料中间体市场保持稳定，成本端对市场支撑力度较好。染料企业开工负荷持稳，场内供应量不变。终端纺织市场订单多为散单、小单，下游染厂开工稍有好转，但染料企业出货速度仍较为缓慢，需求端疲态难改。整体来看，场内观望情绪不减，染料市场平稳运行。下游来看，本周江浙地区印染综合开机率为 64%，较上周上涨 2.4%；绍兴地区印染企业平均开机率为 65.03%，较上周上涨 3.75%；盛泽地区印染企业开机率为 62.95%，较上周上涨 1.05%。终端市场订单量窄幅增加，但多数纺织企业对后续行情态度并不乐观，预计月底印染市场订单逐步回暖，染厂行业开工负荷坚挺。



■ 胜华新材：下游刚需拿货，碳酸二甲酯价格低位运行

本周碳酸二甲酯市场价格低位运行，市场指导价格为 3780 元/吨，较上周价格同期价格下跌 15 元/吨，跌幅 0.4%。山东主流成交价为 3750 元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 3750 元/吨（承兑出厂），华南市场主流成交价为 4050 元/吨（承兑送到）。本周，原料价格上涨困难，难以支撑其下游碳酸二甲酯价格起势。供应方面：本周山东飞扬、青岛碱业、中科惠安、临涣焦化、重庆东能、东营顺新、维尔斯化工、云化绿能以及利华益的 PO 法装置均处于持续停车状态，华鲁恒升装置停车；湖北三宁装置恢复运行；湖南中创装置停车。综合来看，本周产量较上周产量增加。需求方面：胶黏剂及涂料等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，煤质乙二醇副产碳酸二甲酯进行提纯后多可满足其指标要求，目前主要拿低价货源为主。其余两大主力下游非光气法聚碳酸酯装置开工未有提高、碳酸甲乙酯市场开工率仍保持低位运行，对货源并无大量采购需求。整体看，下游需求偏弱，对货源价格难起支撑作用。

■ 钛白粉：十余家企业发函宣涨，市场整体询盘交易氛围逐步转暖

景气度跟踪：钛白粉行业景气度下行趋缓。

根据百川盈孚，截止本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12500-13700 元/吨，市场均价为 13301 元/吨，环比上周价格小幅上涨。本周钛白粉企业纷纷跟随龙头企业脚步，国内报价官宣上调 500-800 元/吨。鉴于临近“金九银十”的备货采购周期，买卖双方议价博弈心理增强。面对高昂的生产成本，卖方封单为减轻自身亏损出货的压力，而买方此时采购需求增强，除刚需用量外抄底囤货意愿增强，需求与供应面的不对等局面有望得到缓解。考虑到部分厂家在 6-8 月减停产后库存水平较低，当前的看涨行情有望得到延续，钛白粉市场整体询盘交易氛围逐步转暖。

■ 新和成：VA 行情观望维稳运行，VE 贸易渠道低位价格有小幅下探

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场行情观望维稳运行。部分厂家依然维持停签停报状态，部分厂家表示供应紧张，排单交货。贸易渠道需求一般，价格行情偏稳定运行，今年日期一线货源主流成交价格维稳在 62 元/公斤附近，61 元/公斤的价格出货意向不多，部分散单或小单成交价在 63 元/公斤附近。

本周维生素 E 市场需求不佳，贸易渠道低位价格有小幅下探。部分厂家维持停签停报状态，部分二线厂家有适量对外接单。贸易渠道需求不佳，出货不畅，加之多看空后市，部分降价抢跑，促使市场行情偏弱运行。本周贸易渠道多“背靠背”采购为主，多反馈 63 元/公斤价格成交较为一般，下游采购积极性较差，市场主流价格在 63-65 元/公斤附近，但总体 64-65 元/公斤及以上价格新单难成交或以散单成交为主。

■ 神马股份：下游按需采购为主，PA66 市场承压走低

PA66 周度市场均价为 15559.5 元/吨，较上周市场均价下跌 0.37%。本周国内己二酸市场价格小幅上行，己二胺价格区间盘整，成本面指引有限；本周聚合企业产能利用率有所下调，市场货源供应充足，下游需求表现偏弱，供需双方持续僵持，行业高价出货不畅，市场按需采购为主，持货商多随行就市，PA66 市场价格承压走低。

聚氨酯：MDI 市场需求端疲软；TDI 市场行情弱勢

本周（2025.8.15-2025.8.21）国内聚合 MDI 市场均价为 15500 元/吨，较上周同期价格下跌 200 元/吨，跌幅为 1.27%。

本周（2025.8.15-2025.8.21）国内纯 MDI 市场均价为 17950 元/吨，较上周价格持平。

本周（2025.8.15-2025.8.21）国内 TDI 市场均价为 15426 元/吨，较上周同期下调 3.59%。

■ 聚合 MDI：市场需求疲软，聚合 MDI 市场保持跌势

- ① 市场综述：本周（2025.8.15-2025.8.21）国内聚合 MDI 市场保持跌势。当前聚合 MDI 市场均价 15500 元/吨，较上周同期价格下跌 200 元/吨，跌幅为 1.27%。周初，供方强势拉涨，上海 C 厂本周报价环比持平，北方大厂缩减分销供应量，



中旬保持一折供应。整体来看，厂家拉涨态度仍较强势。但终端需求难有好转，询盘气氛冷淡，市场成交多以刚需小单为主，短期内订单暂无集中放量。受需求疲软拖拽，业者纷纷下调价格以促出货，市场保持缓慢下跌。今日北方大厂再放利好消息，表示本月分销渠道计划已完成，暂不接单。但场内其他牌号货源仍较充裕，市场上行动力仍显不足。当前 PM200 商谈价 16000-16300 元/吨左右，上海货商谈价 15400-15600 元/吨左右，进口货 15500 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

- ② 后市预测：供方拉涨意愿不减，北方大厂释放不接单消息，欲通过缩减市场货量刺激下游企业采购，进而提振市场信心。目前市场内国产货源较为紧张，但其他货源仍较充足，而且终端需求复苏缓慢，下游企业消耗能力偏弱，难有大量订单支撑，市场整体表现较为冷清。部分厂家保持拉涨态度，终端需求迟迟未见起色，供需双方持续博弈下，预计下周聚合 MDI 市场缓跌趋稳，价格波动 100-300 元/吨。仍需注意市场内上海货源消耗情况及厂家后续消息面。

■ 纯 MDI：买盘缓缓跟进，纯 MDI 市场区间波动

- ① 市场综述：本周（2025.8.15-2025.8.21）国内纯 MDI 市场区间波动，当前国内纯 MDI 市场均价为 17950 元/吨，价格较上周价格持平。周初，市场消息面较为安静，厂家依旧维持挺市态度。但现阶段终端需求仍未见明显起色，市场买气不足，部分持货商出货意愿延续，整体成交推动缓慢。大部分业者顺应厂家拉涨意愿，但顾及到成交情况仍不及预期，市场报价表现为高位维稳。昨日上海 C 工厂发布上调本月三旬指导价的良好消息，市场受到小幅提振，但下游市场未见明显反应，仍保持按需拿货为主，短期内订单恐难有集中放量。截止当前上海货源报盘集中 17800-18200 元/吨，国产货源报盘集中 18100-18300 元/吨左右。（含税桶装自提价）。
- ② 后市预测：供方挺市意愿不减，加之成本支撑下，市场下探空间有限；终端消费水平低迷，下游企业开工较低，整体需求量短期内难有集中放量预期，因对原料消耗能力有限，市场仍呈偏弱局面。虽厂家极力拉涨，但受需求拖拽，场内氛围偏冷，市场上行动力欠缺，等待终端旺季需求到来。预计下周纯 MDI 市场维稳为主，价格波动区间 100-300 元/吨。

■ TDI：下游观望情居多，TDI 市场难改弱势行情

- ① 市场综述：本周（2025.8.15-2025.8.21）国内 TDI 市场弱势下滑。截止 2025 年 8 月 21 日，国内 TDI 市场均价为 15426 元/吨，较上周下调 3.59%。北方工厂装置检修叠加上海工厂减量，且中下旬一口价仍高挂，供应端利好犹在。然下游零星补库杯水车薪，难掀波澜，而目前价格已处于下行通道，下游买涨不买跌情绪浓厚，入市采购情绪低迷，场内观望成主旋律，叠加新疆工厂装置的恢复重启，利空预期骤升，二级市场抢先砸盘，成交重心阶梯式下探，一级市场被迫跟随，报盘小幅下探。截至发稿：目前 TDI 国产货源含税市场执行 15000-15400 元/吨左右，上海货源含税执行 15500-16000 元/吨附近。
- ② 后市预测：场内情绪虽偏空，获利盘仍伺机低价出货。但山东某工厂及上海某工厂继续控量，现货补给节奏被显著拖慢。下周恰逢月底，工厂指导价与结算价即将落地，且高结概率较大，一手商继续让利空间有限。若市场价格出现止跌，下游阶段性刚需将集中回补，成交有望集中释放，届时市场将止跌反弹。供需面博弈下，预计下周 TDI 市场震荡运行为主，价格波动区间 300-500 元/吨。

纯碱：场内供需面矛盾明显，市场价格重心下移

本周（2025.8.15-2025.8.21）国内纯碱现货市场价格偏弱震荡。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1201 元/吨，较上周四价格下跌 1.88%；重质纯碱市场均价为 1333 元/吨，较上周四价格下跌 0.6%。

■ 纯碱：纯碱市场交投欠佳，市场价格重心下移

市场综述：本周（2025.8.15-2025.8.21）国内纯碱现货市场价格偏弱震荡。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1201 元/吨，较上周四价格下跌 1.88%；重质纯碱市场均价为 1333 元/吨，较上周四价格下跌 0.6%。周内纯碱期货盘面持续下跌，市场情绪低迷，部分碱厂报盘价格有所松动，场内期限商出货积极性抬升，市场低价货源不断，碱厂出货受阻，下游厂商采购情绪谨慎，买盘补货维持刚需低价，纯碱市场价格重心下移，供应方面前期检修重启装置陆续产出，市场货源供应进一步增加，下游需求表现不温不火，场内



供需面矛盾明显，纯碱现货价格向低端靠拢。

后市预测：后市供应端：当前纯碱市场装置运行稳定，近日江苏、内蒙古、青海等区域部分厂家装置存减量检修计划，行业开工率或将稍有走弱，但市场货源充裕，整体来看短期内纯碱市场供应压力仍难以缓解。后市需求端：需求端采购仍显谨慎，纯碱市场运行弱势下，中下游厂商观望情绪更加浓郁，下游重点领域中，浮法玻璃短期内若无新增临时停车装置，下周产量或无明显波动，另外前期点火产线或将于近期出产品，届时市场供应或将上升；光伏玻璃方面，8月尚无新增冷修产线。本周光伏会议暂未涉及光伏玻璃行业减产计划，但下周就是8月最后一周，前期工信部会议上头部玻璃企业规划8月将进一步减产，因此冷修计划大概率将于下周有所明确，后续仍需关注政策对光伏玻璃供需面的潜在影响。综合来看，预计下周纯碱市场偏弱运行，供应端碱厂装置多稳定运行，现货市场供应压力持续，同时近期期货盘面走势偏弱，期现商货源优势渐显，下游需求又难有明显提升，碱厂出货受阻，临近月末，不排除部分碱厂存一定让利预期，故预计下周部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在1100-1350元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在1250-1350元/吨左右。

农药：菊酯类农药市场行情欠佳；烯草酮行情偏淡；草甘膦市场偏强运行

中农立华原药显示，截至2025年8月18日，菊酯类产品市场盘整，市场刚需补货中。高效氯氟氰菊酯原药市场报价10.7万元/吨，渠道流通货源增多；联苯菊酯原药报价12.8万元/吨；氯氟菊酯原药市场货源紧张，报价7.5万元/吨；烯草酮原药内贸结束，出口订单持续交付中，报价12万元/吨；草甘膦原药国内刚需备货，出口订单排单交付，价格上涨后市场盘整，报价2.7万元/吨。

■ 聚酯类农药

高效氯氟氰菊酯

①本周（2025.8.15-2025.8.21）高效氯氟氰菊酯行情欠佳，价格弱稳。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯供应商报价10.6-11万元/吨，市场主流成交参考至10.6-10.7万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内多数企业开工正常，市场供应面表现平稳；需求方面：下游需求端表现一般，整体市场采购氛围偏淡，按需跟进为主，新单交投有限。成本方面：上游原料功夫酸行情平稳，成本端起稳定的支撑作用。后市预测：综合看，供应面表现相对充裕，市场需求热度或将延续偏淡，下游询单者采买积极性一般，预计下周高效氯氟氰菊酯行情延续淡稳，价格或将弱势运行为主。

联苯菊酯

①本周（2025.8.15-2025.8.21）市场行情欠佳，联苯菊酯价格下跌。截止到本周四，98%联苯菊酯供应商报价12.8-13.4万元/吨，市场成交参考至12.6-12.7万元/吨，较上周四价格下跌0.15万元/吨，跌幅1.17%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内多数企业维持正常开工，供应面保持良好。需求方面：需求端整体偏弱，询单积极性有待促进，下游按需采购为主，市场交投气氛清淡。成本方面：上游中间体联苯醇弱势盘整，整体对成本端起偏稳的支撑作用。后市预测：从市场反馈看，预计下周联苯菊酯需求面或将维持淡稳，市场供应面维持平稳，后市价格或将弱稳为主。

氯氟菊酯

①本周（2025.8.15-2025.8.21）氯氟菊酯行情平稳，价格盘整。截止到本周四，氯氟菊酯主流生产厂家报价7.6万元/吨，成交参考至7.5-7.6万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈来看，主要有以下几点值得关注：供应方面：个别工厂开工正常，主要完成前期订单，接单空间有限；需求方面：市场行情维稳，市场整体交投氛围平稳；成本方面：上游原料贵亭酸甲酯价格稳定，对成本面起偏稳支撑作用。后市预测：综合看，市场需求面维稳，供应面延续平稳，预计下周氯氟菊酯市场价格将盘整为主。

■ 烯草酮

①本周（2025.8.15-2025.8.21）下游询单尚可，烯草酮价格盘整为主。截止到本周四，烯草酮部分企业90%折百报价12.5-13万元/吨，市场主流成交参考价12-12.5万元/吨，较上周四价格盘整。市场分析如下：供应方面：除华东一工厂装置检修，预计8月底恢复开工，场内其余在产工厂维持正常开工，市场整体供应表现不高；需求方面：近期下游新单询单尚可，企业主发前期订单为主，市场整体成交氛围偏暖运行。后市预测：预计下周烯草酮市场盘整为主，市场主流成交参考价或将维持在12-12.5万元/吨。



■ 草甘膦

①本周（2025.8.15-2025.8.21）草甘膦市场偏强运行，价格小幅上涨。95%草甘膦原粉市场均价为 26899 元/吨，较上周四价格上涨 200 元/吨，涨幅 0.75%。截止 2025 年 8 月 21 日，草甘膦供应商多谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.68-2.71 万元/吨，港口 FOB 3800-3820 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.77 万元/吨左右，港口 FOB 3890-3910 美元/吨。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，本周中西南检修企业恢复开工，华东部分工厂维持减、停产状态，其余企业装置正常运行，实时供应增加。第二，从需求端看，需求稳定，下游客户保持询单，海外订单少量释放，供应端以交付前期订单为主，低价惜售。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸价格盘整，甲醇、液氯价格下跌，黄磷价格上涨，综合看，草甘膦生产成本较上周小幅增加，变化有限。后市预测：预计下周草甘膦价格或将小幅上涨。从市场看，有如下几个方面：第一，据悉 8 月下旬华东某企业计划检修，市场供应存在减少预期，且行业库存低位，草甘膦供应端支撑坚挺，多维持挺价态度。第二，澳洲、东南亚等海外订单陆续下发，南美、北美等海外市场表现淡稳，少量按需采购，但主流企业大多排单已至 9 月中下旬，现货供应偏紧的情况依旧存在，综合看，需求端表现尚可。

甜味剂：市场止跌趋稳，或存看涨预期

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖厂商再度涨价 需求端有待改善

- ① 市场综述：本周三氯蔗糖价格继续上调，周中厂商相继发布调价函报价在 18.5 万元/吨，较上次调价函上涨 1 万元/吨。由于经销商仍有足量前期低价货源，跟涨节奏略有拖累，不过在厂商带动下整体交投重心也有上行尝试，目前贸易商成交价格 17-18 万元/吨。场内实单成交放量有限，买盘倾向于刚需采购。
- ② 后市预测：三氯蔗糖市场新一轮协同涨价已经开始，供应端减产力度仍旧较大，消费端还需进一步支撑，不过后市来看，四季度国内及海外节日增多，预计会有集中备货期，三氯蔗糖供需格局有望好转，市场成交重心上移，价格大致有 0.5-1.5 万元/吨的波动。

■ 安赛蜜：库存持续累积 安赛蜜暂无力反弹

- ① 市场综述：本周安赛蜜市场弱稳整理，供需格局不太乐观，消费端不及往年同期，持货商走货不畅，但厂商方面并无减产规划，导致库存水平增加，场内让利情绪存在。不过个别企业成本压力较大，限制市场跌势，安赛蜜市场区间小幅波动，主流价格在 3.5-3.6 万元/吨。
- ② 后市预测：安赛蜜市场缺乏有效利好支撑，后市来看，安赛蜜价格可让利的空间不大，由于价格处于低位，企业利润并无乐观，不过反弹还需要供需端的有效配合，四季度消费端有望改善，市场有推涨可能，价格大致有 0.1-0.3 万元/吨的波动。

■ 麦芽酚：麦芽酚稳中横盘整理 后市看涨预期存在

- ① 市场综述：本周麦芽酚市场大体走稳，由于个别企业减产中，市场存有一定守价情绪，但消费端表现并不十分理想，持货商走货为主，场内成交重心波动不大，甲基麦芽酚价格在 10-10.5 万元/吨，乙基麦芽酚价格在 7.6-7.8 万元/吨，部分小单在 8 万元/吨附近。目前厂商表示或继续拉涨麦芽酚价格，不过当前生产利润尚可加之还需观望需求变化，提价操作并不十分迫切，具体有待商议。
- ② 后市预测：麦芽酚目前有看涨预期存在，后市来看，厂商减产操作还将维持一段时间，而四季度国内外节日前备货需求或带动市场追高，预计九月份麦芽酚市场或有推涨操作，价格有 0.2-0.5 万元/吨的波动。

■ 煤化工：煤炭价格窄幅上行，煤化工产品成本持续提升。

主产地部分煤矿受降雨影响，产量仍有受限，但整体市场动力煤供应量充足，坑口多以长协和化工冶金等下游刚需拉运为主，周前期下游企业买货积极性尚可，部分煤矿拉运车辆较多，销售情况良好，煤价稳中有涨，随着前期价格不断上调，部分终端对高价货源抵触心理增强，部分煤矿拉运车辆减少，市场观望情绪较浓，中间环节市场参与者拉运积极性不高，坑口报价跌多涨少，线上竞拍流拍现象增多；

本周甲醇价格弱势调整。前期甲醇内地市场价格持续走高，传统下游行业成本承压，低利



润影响下用户采买情绪不高，叠加周初主力期盘走弱，市场交投氛围降温，内地主流厂家报价下调后出货仍显一般，市场看空观望情绪较浓。周中受消息面影响，甲醇期盘止跌回涨，沿海现货价格随盘走高，然后由于港口货源充足导致回涨幅度不大。另外宁夏某烯烃装置本周甲醇继续外采，但外采量较前期缩减，因此内地厂家报价弱稳盘整为主。

本周合成氨价格弱势调整。本周合成氨市场整体供需仍偏弱，随着前期价格持续下滑，局部低价出货好转，且两河及山西等地供应均有缩减，支撑行情，北方价格陆续小幅试探回弹；华东地区受北方低价影响，部分厂家出货仍显承压，高价仍有零星补跌；华中市场则需求有减，湖北地区以涨促稳，出货为主，区域内仍存低价成交。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，磷肥第二批配额开启，市场暂稳，氯化钾价格小幅提升。

本周磷酸一铵市场保持“高成本、弱需求、压低价”的基本面现状。原料价格持续上探趋势，逐渐削弱部分磷酸一铵工厂产销意愿，市场观望看空情绪攀升。主流工厂保持部分自用部分外销模式，且仍有充足订单支撑，重心稳价发运，短时间行业供给暂无明显缩水趋势。中小企业产销灵活，面对下游持续抵触性压价操作，零星新单商谈仍有让利空间；

本周二铵价格基本平稳，二铵企业继续积极发运国内以及出口订单，供应较为平稳，仅个别地区反馈64%含量货源有限。近日在外媒报道“中国拟恢复对印度出口化肥”以及第二批出口配额落地消息刺激下，一定程度上提振市场情绪，但由于受到保供稳价政策调控，国内外价格基本脱节，贸易商观望气氛仍占据主导，等待更多明确指引；

本周钾肥价格小幅提升，供应持续紧平衡，国产钾装置维持减量生产，货源主供复合肥厂直发；进口钾大型贸易商执行保供政策，中小型贸易商市场报价高位，现货流通资源有限，港存低位徘徊。需求端表现疲软，受基层备肥意愿低迷影响，秋季肥市推进缓慢，下游复合肥、硝酸钾等仅维持刚需采购，实单成交多偏向低价区间，市场询单氛围活跃但整体成交有限。当前钾肥行业库存低位与需求疲软持续博弈，贸易商挺价心态延续，而实际成交灵活商谈，预计短期市场延续僵持运行格局。

■ 华鲁恒升：尿素受出口情绪影响，多数产品仍然弱势运行

① 上半周尿素市场在高供应、弱需求以及出口政策尚未明朗的压制下偏弱运行，周中受“中印达成化肥出口相关协议”及“第三批出口配额即将发放”等传闻带动，市场看涨情绪明显升温，期货大幅拉涨，带动贸易商及下游积极询盘，现货价格止跌反弹。后期看多情绪快速降温，叠加期货走势转弱，市场再度回归理性；

② 醋酸本周震荡运行。本周醋酸市场价格呈现区域性分化走势。周初，市场库存压力持续存在，部分地区为顺利出货，实单交易中出现小幅让利。随后，山东地区装置运行出现波动，加之华中地区主流厂家因库存上涨而停车，供应商对区域内价格形成支撑，推动该区域价格小幅上行。西北地区方面，新疆装置预计下周或将有产品外售，届时市场供应压力将显著增加，因此当前厂家正积极排库出货，价格连续出现小幅让利。整周来看，需求面未发生明显变化，疲软态势难改，且临近月底，市场参与者多等待新合约签订，观望气氛浓厚；

③ 辛醇价格基本平稳。本周宁夏百川辛醇装置重启，市场供应提升，但辛醇厂家库存处于低位，主流厂家有待发订单，供应端支撑市场稳定，下游增塑剂开工相对稳定，企业对原料存刚需买盘，但因工厂利润不高，且本周暂未集中出货，因此企业对原料维持按需采购，工厂追高情绪一般，整体来看，供需博弈，市场重心大体平稳；

④ 己二酸价格小幅提升。本周国内己二酸市场整体呈现稳中窄幅上行走势。周内市场运行主要受多空因素交织影响：成本端纯苯市场表现温和，追高动力不足，对己二酸支撑有限。供应端成为本周主要利好因素，工厂库存压力普遍可控，太化装置按计划进入检修阶段，供应收缩带动持货商低价收敛报盘，市场心态逐步好转。需求端延续清淡态势，下游行业开工低位平稳，采购多以刚需小单为主，逢低适量补货，整体成交氛围偏淡。

■ 宝丰能源：焦炭进入第七轮提价博弈，聚烯烃价格小幅提振

本周一河北主流焦企及山西、内蒙等地部分焦企对焦炭价格开启第七轮提涨，幅度为50-55元/吨，钢厂暂未做出回应，焦钢处于博弈状态。周内产量煤矿多维持正常生产状态，个别高价煤种价格回落，其余大体持稳为主，对焦炭价格仍存一定支撑。受国家大型活动影响，个别焦企陆续接到限产通知，焦化行业开工下滑，焦炭供应缩量，同时钢厂高炉生产积极性尚可，对焦炭刚需仍存，多维持正常接货状态，但对焦炭提涨存抵触情绪，



故第七轮提涨暂未落地，当前处于焦钢博弈阶段；

■ 烯烃方面，本周聚乙烯市场表现一般。

其中本周市场关注俄乌局势相关谈判，国际油价震荡小涨。成本支撑表现尚可，叠加周中后期宏观面利好消息提振，期货由弱势突然拔高，且随着需求逐步好转，现货价格适当推涨。近期业者心态逐步转好，但仍对涨价稍有抵触，采购多为刚需小单，现阶段聚乙烯市场内贸易商积极出货，成交氛围持续提升，实单低价好成交；

本周聚丙烯价格延续弱势。本周国际油价震荡小涨，成本面对市场的支撑力度增强。宏观消息对市场心态存一定提振，然政策端对聚丙烯产品影响不大。供应端近期停车装置检修数量较多，产能利用率下滑。聚烯烃两油库存维持在中位水平，供应压力尚可。但需求表现不佳，下游订单无明显起色，刚需补库为主。整体来看，本周聚丙烯粒料市场在宏观面与基本面的共同作用下，价格延续弱势。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

- 本周化工产品价格上涨前五位为硝酸(12.9%)、PTA(4.62%)、PX(3.64%)、硫磺(3.57%)、硫酸(3.41%)；价格下跌前五位为液氯(-866.67%)、合成氨(-8.06%)、棉短绒(-6.76%)、丁酮(-5.78%)、VCM(-5.36%)。
- 本周化工产品价格价差上涨前五位为 PTA-PX(2906.16%)、煤头尿素价差(429.76%)、TDI 价差(61.34%)、聚丙烯-丙烯(22.75%)、顺丁橡胶-丁二烯(12.07%)；价差下跌前五位为 DAP 价差(-21.84%)、合成氨价差(-16.25%)、PET 价差(-13.1%)、苯乙烯价差(-7.54%)、锦纶长丝-己内酰胺(-4.11%)。

图表8：本周（8月18日-8月22日）化工产品价格及产品价格价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
硝酸	12.90%	液氯	-866.67%
PTA	4.62%	合成氨	-8.06%
PX	3.64%	棉短绒	-6.76%
硫磺	3.57%	丁酮	-5.78%
硫酸	3.41%	VCM	-5.36%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	2906.16%	DAP价差	-21.84%
煤头尿素价差	429.76%	合成氨价差	-16.25%
TDI 价差	61.34%	PET 价差	-13.10%
聚丙烯-丙烯	22.75%	苯乙烯价差	-7.54%
顺丁橡胶-丁二烯	12.07%	锦纶长丝-己内酰胺	-4.11%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所(已剔除相同产品)



图表9: 硝酸安徽金禾 98%



图表10: PTA 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: PXCFR 东南亚 (美元/吨)



图表12: 硫磺高桥石化出厂价格 (元/吨)



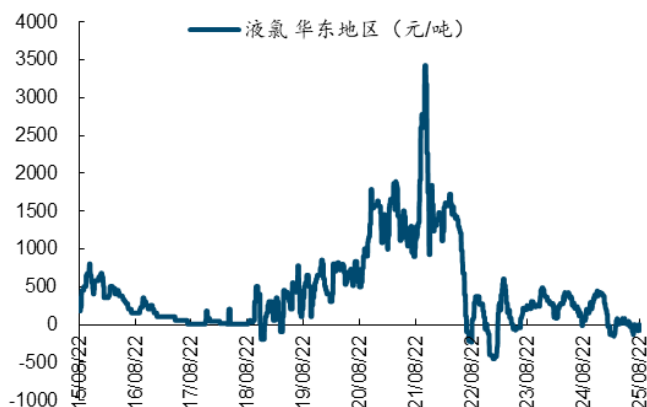
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 硫酸苏州精细化 98% (元/吨)



图表14: 液氯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表15: 合成氨江苏工厂 (元/吨)



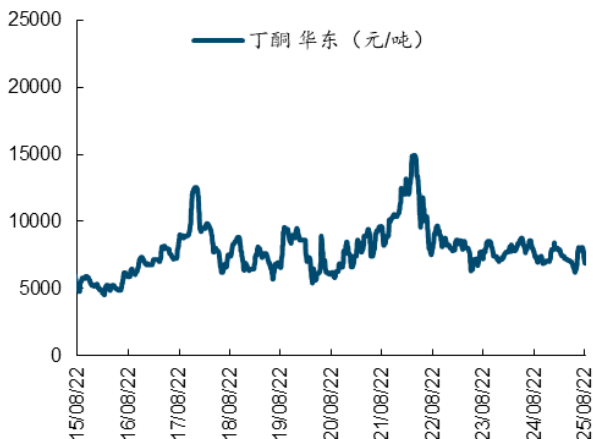
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 棉短绒华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 丁酮华东 (元/吨)



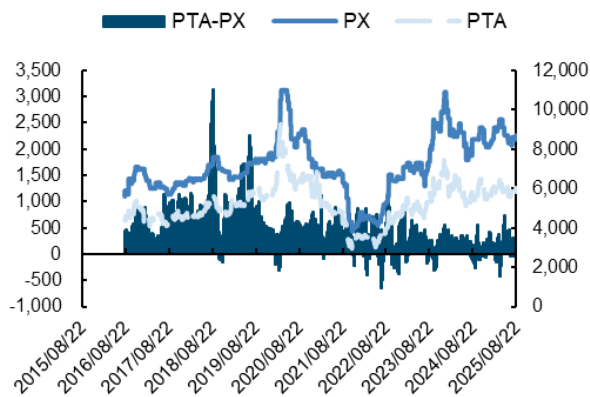
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: VCM CFR 东南亚 (美元/吨)



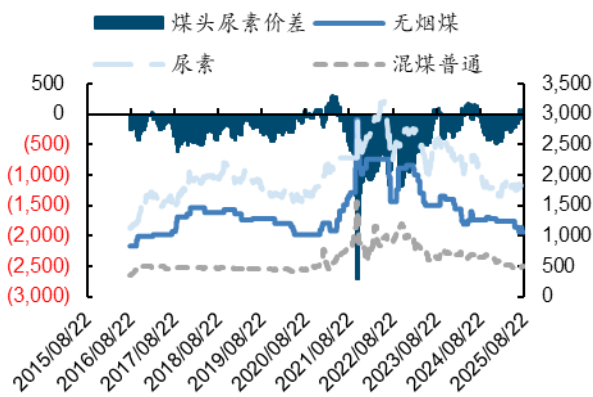
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PTA-PX (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

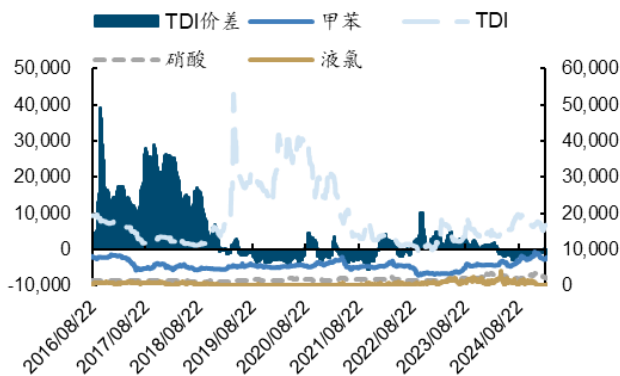
图表20: 煤头尿素价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

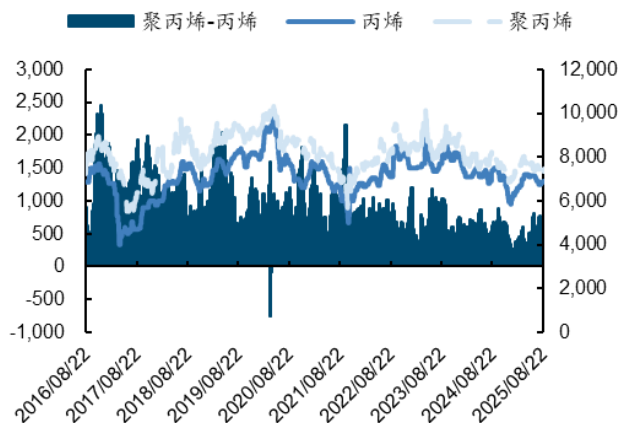


图表21: TDI 价差 (元/吨)



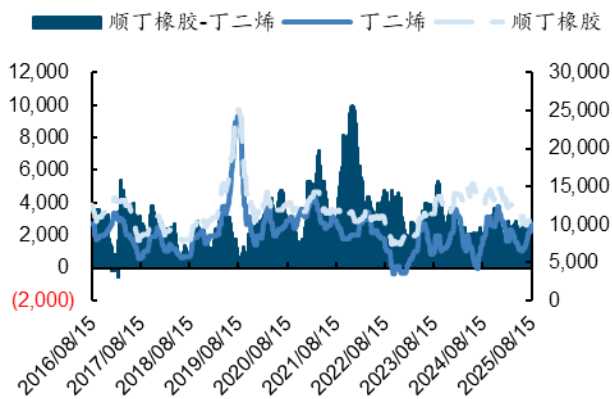
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



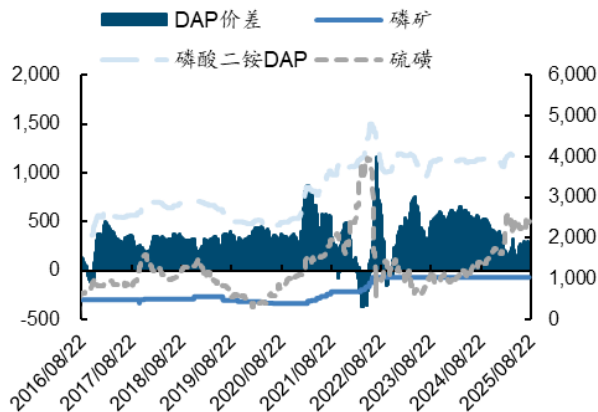
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



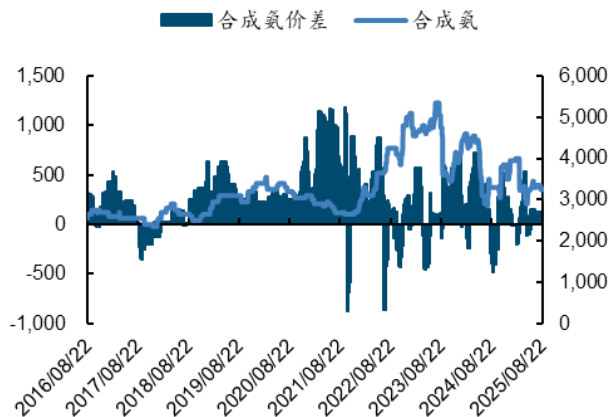
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: DAP 价差 (元/吨)



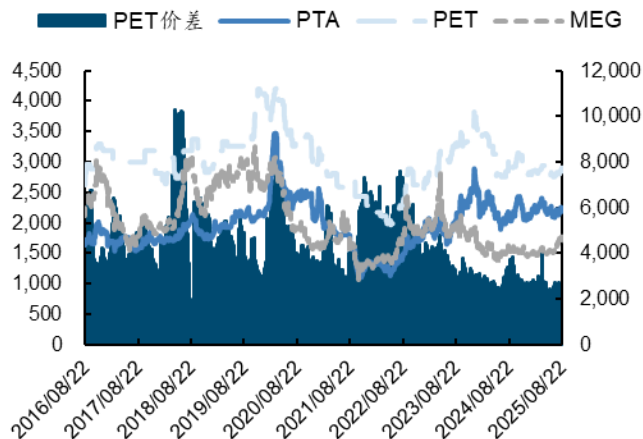
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 合成氨价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

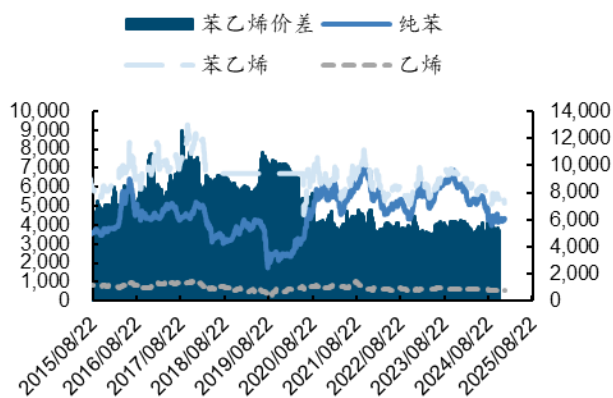
图表26: PET 价差 (元/吨)



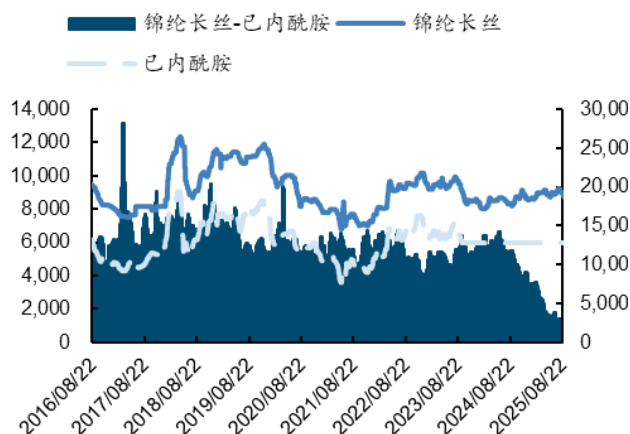
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: 苯乙烯价差 (元/吨)



图表28: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (8月18日-8月22日) 主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	63.52	62.8	1.15%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6580	6500	1.23%
	原油	布伦特 (美元/桶)	67.67	65.85	2.76%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6105	6110	-0.08%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	81.33	79.76	1.97%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5510	5465	0.82%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	85.22	83.25	2.37%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5740	5760	-0.35%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	62.71	61.27	2.35%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7385	7310	1.03%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	400.98	401.01	-0.01%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	735	733	0.27%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6850	6850	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	692	685	1.02%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7950	8050	-1.24%	二甲苯	东南亚FOB韩国 (美元/吨)	688.5	684	0.66%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	4950	5000	-1.00%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	891	887	0.45%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6760	6760	0.00%	苯乙烯	CFR华东 (美元/吨)	901	897	0.45%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	820	830	-1.20%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4740	4590	3.27%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	750	745	0.67%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9400	9400	0.00%
	丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	960	950	1.05%	天然气	NYMEX天然气(期货)	2.752	2.841	-3.13%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1210	1220	-0.82%	电石	华东地区 (元/吨)	2717	2771	-1.95%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	238	238	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	933	926	0.76%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	225	225	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-58	-6	-866.67%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	173	173	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	235	235	0.00%
有机原料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	8100	8100	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	3680	3700	-0.54%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2313	2350	-1.57%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7680	7680	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4670	4700	-0.64%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5630	5650	-0.35%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2195	2181	0.64%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11400	11100	2.70%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6825	6685	2.09%	BDO	华东散水 (元/吨)	7600	7600	0.00%
乙 细	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8225	8125	1.23%	金属硅	云南金属硅3303 (元/吨)	10500	10650	-1.41%



	硬泡聚醚	华东（元/吨）	7650	7550	1.32%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	83250	84250	-1.19%
	TDI	华东（元/吨）	15000	15550	-3.54%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	82750	83750	-1.19%
	纯 MDI	华东（元/吨）	17950	17950	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	83250	84250	-1.19%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	16200	16300	-0.61%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	82000	83000	-1.20%
	纯 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	22000	22000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	82000	83000	-1.20%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	20000	20000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	82000	83000	-1.20%
	己二酸	华东（元/吨）	7150	7050	1.42%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	11000	11500	-4.35%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	7700	7650	0.65%	二甲醚	河南（元/吨）	3300	3400	-2.94%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5275	5400	-2.31%
	DMF	华东（元/吨）	4175	4075	2.45%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	6925	7350	-5.78%	甲醛	华东（元/吨）	1100	1120	-1.79%
	双酚 A	华东（元/吨）	7525	7700	-2.27%	PA6	华东 1013B（元/吨）	9850	9850	0.00%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	3700	3650	1.37%	PA66	华东 1300S（元/吨）	15400	15600	-1.28%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	3591	3682	-2.47%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	1295	1295	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	6200	6200	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	7400	7425	-0.34%
化肥农药	尿素	华鲁恒升（小颗粒）（元/吨）	1740	1690	2.96%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	340	340	0.00%
	尿素	江苏恒盛（小颗粒）（元/吨）	1730	1690	2.37%	硝酸	安徽金禾 98%	1750	1550	12.90%
	尿素	浙江巨化（小颗粒）（元/吨）	1790	1790	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	218.5	213.5	2.34%
	尿素	河南心连心（小颗粒）（元/吨）	1810	1780	1.69%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	218.5	213.5	2.34%
	尿素	四川美丰（小颗粒）（元/吨）	1750	1750	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	2610	2520	3.57%
	尿素	川化集团（小颗粒）（元/吨）	1750	1750	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	800	800	0.00%
	尿素	云天化集团（小颗粒）（元/吨）	1810	1810	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%（元/吨）	820	820	0.00%
	尿素	云南云维（小颗粒）（元/吨）	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细 98%（元/吨）	910	880	3.41%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%（元/吨）	3300	3300	0.00%	硫酸	苏州精细 105%（元/吨）	960	930	3.23%
	磷酸一铵	合肥四方（55%粉）（元/吨）	3300	3300	0.00%	尿素	波罗的海（小粒散装）（美元/吨）	455	455	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%（元/吨）	3700	3700	0.00%	磷酸二铵	美国海湾（美元/吨）	735	747	-1.61%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	3500	3500	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价（美元/吨）	209	209	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%（元/吨）	2800	2800	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85%（元/吨）	6850	6850	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉（元/吨）	3500	3500	0.00%	磷酸	澄星集团食品（元/吨）	6850	6850	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	27000	26900	0.37%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	124.5	124.5	0.00%



	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	950	950	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	124.5	124.5	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	22450	22300	0.67%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	261.5	258.5	1.16%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2950	2950	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1258	1258	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2480	2480	0.00%	五氧化二磷 折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	2062	2062	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	2360	2360	0.00%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7100	7100	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	2600	2600	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20700	20700	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2280	2480	-8.06%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	1850	1850	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	5650	5650	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	880	885	-0.56%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	15100	15000	0.67%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	7350	7500	-2.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12283	12200	0.68%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1094	1094	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12300	12250	0.41%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	944	944	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12300	12200	0.82%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	929	929	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11750	11700	0.43%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11850	11700	1.28%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	7550	7500	0.67%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21250	21000	1.19%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7930	7930	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	11550	11450	0.87%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	350	350	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	13200	13050	1.15%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	530	560	-5.36%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14400	14400	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	680	680	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1810	1785	1.40%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4750	4818	-1.41%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2045	2015	1.49%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5225	5244	-0.36%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4547	4547	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1085	1085	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	40500	40500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1180	1180	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	51000	51000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1295	1295	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9900	9900	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	9950	10050	-1.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7900	7900	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8031	8087	-0.69%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3250	3192	1.82%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9025	9110	-0.93%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10000	10000	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8750	8825	-0.85%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6600	6460	2.17%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8250	8250	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6825	6775	0.74%
	PTA	华东 (元/吨)	4870	4655	4.62%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7100	7100	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	4527	4468	1.32%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11750	11850	-0.84%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5970	5850	2.05%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	13950	14050	-0.71%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12100	12100	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	12400	12600	-1.59%
	棉花	CCIndex (328)	15243	15216	0.18%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9650	9650	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12950	12950	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	23000	23000	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	854	824	3.64%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13510	13510	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3450	3700	-6.76%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	14500	14500	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	870	870	0.00%



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表30: 8月22日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

去年初至今涨幅前二十				去年初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1080	94.59%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-58	-104.44%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.45	-86.09%
3	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8520	31.08%	3	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	189	-79.41%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	BDO 华东散水(元/吨)	7600	-75.08%
5	萤石粉 华东地区(元/吨)	3250	16.07%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4450	-74.35%
6	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	173	-70.68%
7	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	7	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10450	-69.49%
8	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	8	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	83860	-69.11%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	9	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.7	-68.10%
10	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度(元/吨)	9300	8.14%	10	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2050	-66.12%
11	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14734	7.22%	11	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	430	-65.04%
12	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	12	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.9	-63.13%
13	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4000	6.10%	13	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3680	-61.26%
14	硫磺(固态):国内(元/吨)	2560	4.49%	14	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	11000	-57.36%
15	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	7950	1.92%	15	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
16	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	659	1.38%	16	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	548	-54.64%
				17	双酚A:国内(元/吨)	7500	-53.42%
				18	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10530	-51.92%
				19	环己酮:国内(元/吨)	7450	-50.99%
				20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	679	-49.29%
去年6月初至今涨幅前二十				去年6月初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	R22 华东地区(元/吨)	27000	50.00%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-58	-104.49%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.45	-83.21%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3250	20.37%	3	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	83860	-81.87%
4	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8520	13.60%	4	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	340	-77.33%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14734	11.85%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4450	-74.20%
6	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	173	-70.68%
7	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9630	2.45%	7	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	189	-70.33%
				8	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.807	-67.77%
				9	BDO 华东散水(元/吨)	7600	-65.92%
				10	合成氨:河北地区(元/吨)	2145	-56.53%
				11	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.7	-55.92%
				12	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3680	-55.66%
				13	焦炭:山东地区(元/吨)	1380	-54.15%
				14	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	11000	-52.59%
				15	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				16	双酚A:国内(元/吨)	7500	-50.98%
				17	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				18	棉短绒 华东(元/吨)	3450	-50.36%
				19	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	81.79	-48.28%
				20	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	548	-47.36%

来源: 百川资讯、Wind、国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、1650 亿！中石化再获新突破

8月21日，记者从中国石化新闻办获悉，中国石化江汉油田红星页岩气田1650.25亿立方米页岩气探明储量顺利通过自然资源部审定，标志我国又一大型页岩气田正式诞生，进一步证明红星地区具有良好的资源潜力，成功开拓了页岩气战略增储新阵地，对保障国家能源安全具有积极意义。

2、钛白粉厂商，集体宣布涨价

据证券时报报道，经历价格持续低迷，临近“金九银十”，钛白粉企业再次集中宣布涨价。近日市场传出涨价函显示，根据当前市场情况，龙佰集团决定自2025年8月18日起，对公司各型号钛白粉销售价格原价基础上对国内各类客户上调500元人民币/吨，对国际各类客户上调70美元/吨。“消息一出，有多家厂商宣布跟涨，更有钛白粉企业发布暂停接单的通知。通知显示，根据钛白粉市场行情变动趋势，该公司研究决定，即日起暂停钛白粉销售接单，在手订单能暂缓发货的尽量推迟发货，待市场明朗再进行签单。”有产业链企业人士表示。卓创资讯钛白粉分析师孙珊珊告诉记者，此次诸多企业对钛白粉出厂价格进行调涨，是自上次3月宣涨后，历时5个月的行业首涨，也是下半年的首次调涨。隆众资讯钛白粉分析师路佳欣也确认，近日龙佰宣涨是行业普遍情况。继龙佰发函调价后，国内多数钛企陆续跟涨，截至目前已有超20家生产企业正式发函宣涨。

3、同比+35.60%！TDI出口继续保持显著增长

根据海关统计数据显示：2025年7月中国进口甲苯二异氰酸酯(TDI)160吨，进口金额



22.67 万美元，均价 1416 美元/吨。环比+10.51%，同比-82.77%。2025 年 7 月中国出口甲苯二异氰酸酯(TDI)40384 吨，出口金额 6342.89 万美元，均价 1571 美元/吨。环比-16.05%，同比+35.60%。

五、风险提示

- 1、国内外需求下滑：受到全球宏观经济环境变化的影响，国内外需求受到一定冲击，虽然整体经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，终端需求复苏仍需要一定时间；
- 2、原油价格剧烈波动：原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；
- 3、国际政策变动影响产业布局：产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 5 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究