



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）

chenyi3@gjzq.com.cn

分析师：王明辉（执业 S1130521080003）

wangmh@gjzq.com.cn

高频高速树脂投资逻辑在思考，建议继续关注成长

本周化工市场综述

本周重点想分享下对于 AI 高频高速树脂投资的理解，这也是我们一直推荐的板块，但市场对于景气度位置存在分歧，而股价在持续创新高，背后主要原因有两方面，一是从我们的研究和跟踪看，景气度不断上修的概率较大，市场担忧并不是影响股价的核心因素，二是从资金层面考量，当下板块对于定价资金来说，估值是合理甚至低估，我们需要考虑的是市场定价资金的估值体系；往后看，我们继续看好 AI 高频高速树脂的投资机会。市场表现方面，本周 A 股继续强势向上，其中申万化工指数上涨 2.46%，跑赢沪深 300 指数 0.09%。标的方面，AI 材料继续表现强势，行情扩散到周边材料液冷；除此之外，机器人材料以及半导体材料表现强势。AI 行业，产业链龙头最新经营表现表明 AI 需求依然强劲，包括工业富联、台积电、鸿海，其中鸿海预计第三季度 AI 服务器营收将同比飙升逾 170%；另外，腾讯电话会也值得关注，电话会上管理层表示，AI 技术成主要驱动力，推动广告收入增 20%，AI 应用奇点越来越近。石油行业，本周市场关注重心在于特朗普和普京会面；另外，本周 IEA 月报显示，全球石油需求增长乏力，预计今年仅增加 68 万桶/日，而明年全球石油供应或将严重过剩，供需失衡导致明年将出现创纪录的供应过剩。海外流动性方面，前期市场对于美国 9 月加息预期提升，但随着本周美国公布 7 月 PPI 数据创三年新高，数据爆表，市场对于后续降息分歧加大。关税方面，中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明，自 2025 年 8 月 12 日起再次暂停实施 24% 的关税 90 天。

本周大事件

大事件一：中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明：自 2025 年 8 月 12 日起再次暂停实施 24% 的关税 90 天。中美双方保留 10% 的关税。根据日内瓦联合声明的商定，中国采取或者维持必要措施，暂停或取消针对美国的非关税反制措施。此次会谈延续了日内瓦联合声明的合作框架，中方代表何立峰副总理，美方代表财长贝森特和贸易代表格里尔参与。

大事件二：AI 需求支撑，鸿海 Q2 净利润同比大增 27%，预测 Q3 AI 服务器收入增长 170%。鸿海二季度营收为新台币 1.79 万亿元持平市场预期，同比增长 16%，其中，云与网络业务（包括 AI 服务器）营收首次超过智能消费电子产品业务。净利润新台币 443.6 亿元，同比增长 27%。公司预计，第三季度 AI 服务器营收将同比飙升逾 170%，带动整体营收实现显著同比增长。

大事件三：美国通胀“爆表”，7 月 PPI 环比飙升至 0.9%，创三年新高，同比升至 3.3%。美国 7 月 PPI 同比涨幅从前月的 2.3% 飙升至 3.3%，为今年 2 月以来最高水平，并且远超预期的 2.5%，美国 7 月 PPI 环比 0.9%，为 2022 年 6 月以来最大涨幅。数据公布后，交易员减少了对美联储将在 9 月降息的押注。

大事件四：IEA 月报：明年全球石油供应或将严重过剩，刷新历史纪录。IEA 报告显示，全球石油需求增长乏力，预计今年仅增加 68 万桶/日，为 2019 年以来最弱增幅。与此同时，供应激增。供需失衡导致明年将出现创纪录的供应过剩，库存累积速度将超过 2020 年疫情期间的平均增幅。

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.....	12
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 15 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 11 日-8 月 15 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： 液氯华东地区（元/吨）	13
图表 10： 工业级碳酸锂四川 99.0%min.....	13
图表 11： 工业级碳酸锂新疆 99.0%min.....	13
图表 12： 工业级碳酸锂青海 99.0%min.....	13
图表 13： 电池级碳酸锂新疆 99.5%min.....	14
图表 14： 甲基环硅氧烷 DMC 华东（元/吨）	14
图表 15： 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	14
图表 16： 合成氨宁夏中宁兴尔泰（元/吨）	14
图表 17： 丁酮华东（元/吨）	14
图表 18： 煤焦油江苏工厂（元/吨）	14
图表 19： TDI 价差（元/吨）	15
图表 20： PTA-PX（元/吨）	15
图表 21： 聚丙烯-丙烯（元/吨）	15
图表 22： 环氧丙烷-丙烯（元/吨）	15
图表 23： 乙烯-石脑油（元/吨）	15
图表 24： 煤头尿素价差（元/吨）	15
图表 25： 合成氨价差（元/吨）	16



图表 26: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)	16
图表 27: PET 价差 (元/吨)	16
图表 28: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (8 月 11 日-8 月 15 日) 主要化工产品价格变动	16
图表 30: 8 月 15 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 66.21 美元/桶，环比下跌 1.05 美元/桶，或-1.56%，波动范围为 65.63-66.84 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 63.31 美元/桶，环比下跌 1.4 美元/桶，或-2.17%，波动范围为 62.65-63.96 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.09%），石化板块跑输指数（-2.42%）。

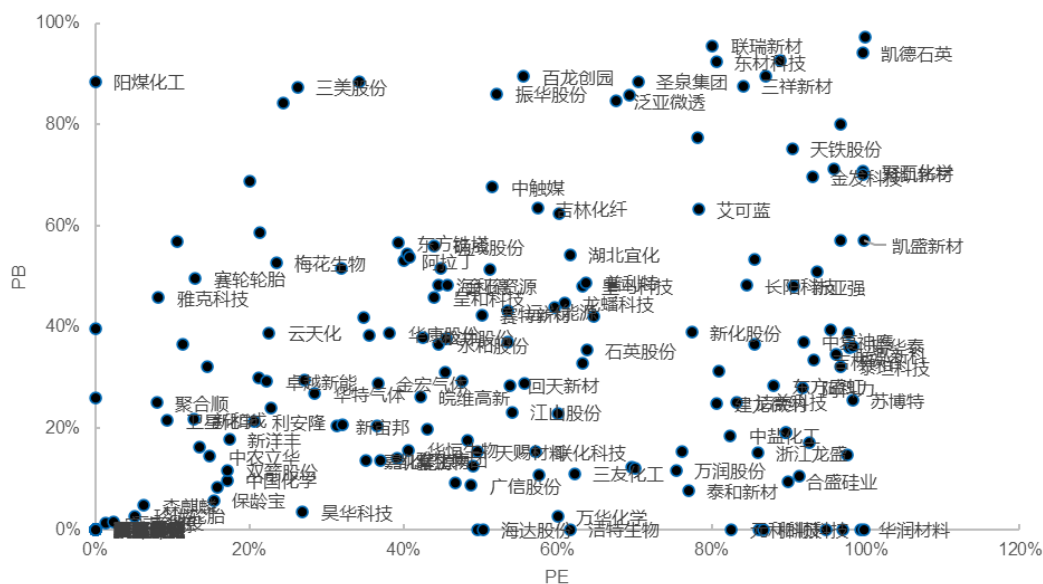
本周沪深 300 指数上涨 2.37%，SW 化工指数上涨 2.46%。涨幅最大的三个子行业分别为改性塑料（12.29%）、氟化工（5.81%）、膜材料（5.79%）；跌幅最大的三个子行业分别为民爆制品（-3.02%）、复合肥（-1.81%）、炭黑（-1.51%）。

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	1.70%	3696.77	3635.13	61.64
深证成指	4.55%	11634.67	11128.67	506.00
沪深300	2.37%	4202.35	4104.97	97.39
中证500	3.88%	6568.57	6323.50	245.07
基础化工	2.46%	3908.04	3814.15	93.89
石油石化	-0.05%	2282.32	2283.38	-1.06
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
改性塑料		12.29%	31.54%	
氟化工		5.81%	11.95%	
膜材料		5.79%	13.94%	
非金属材料III		5.54%	14.78%	
涤纶		4.58%	10.00%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
民爆制品		-3.02%	9.48%	
复合肥		-1.81%	1.49%	
炭黑		-1.51%	10.95%	
纺织化学制品		-0.95%	2.30%	
涂料油墨		-0.23%	3.76%	

来源：Wind、国金证券研究所

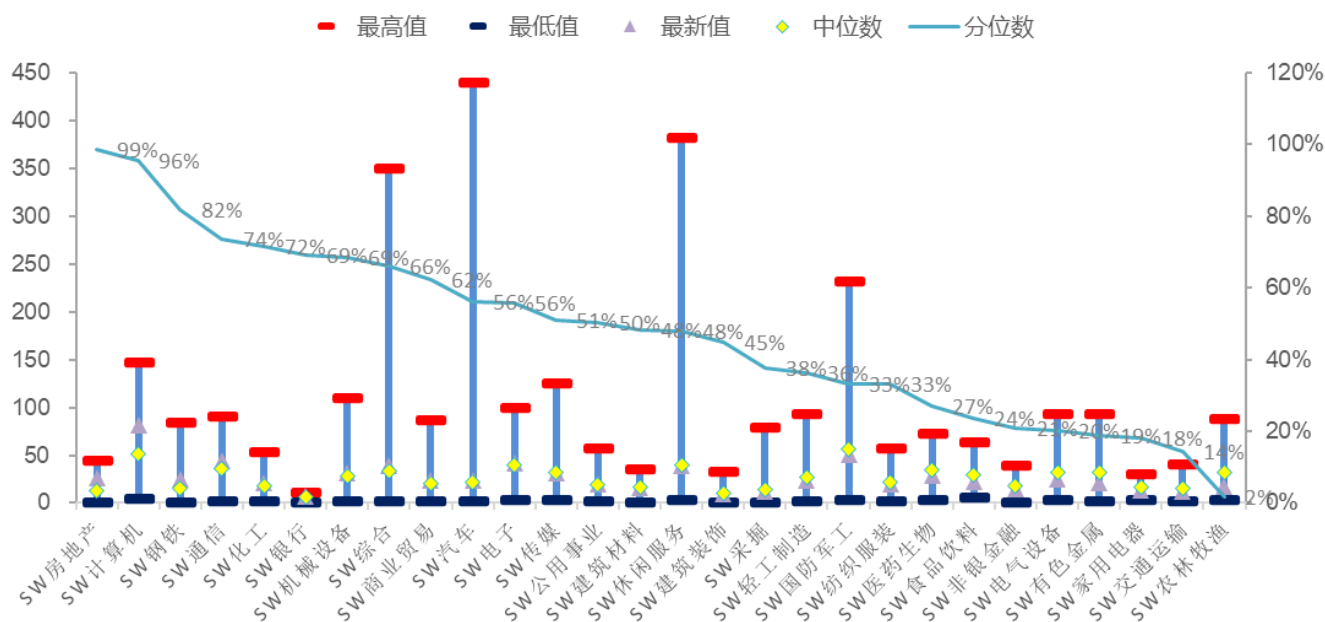
图表2：8月15日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

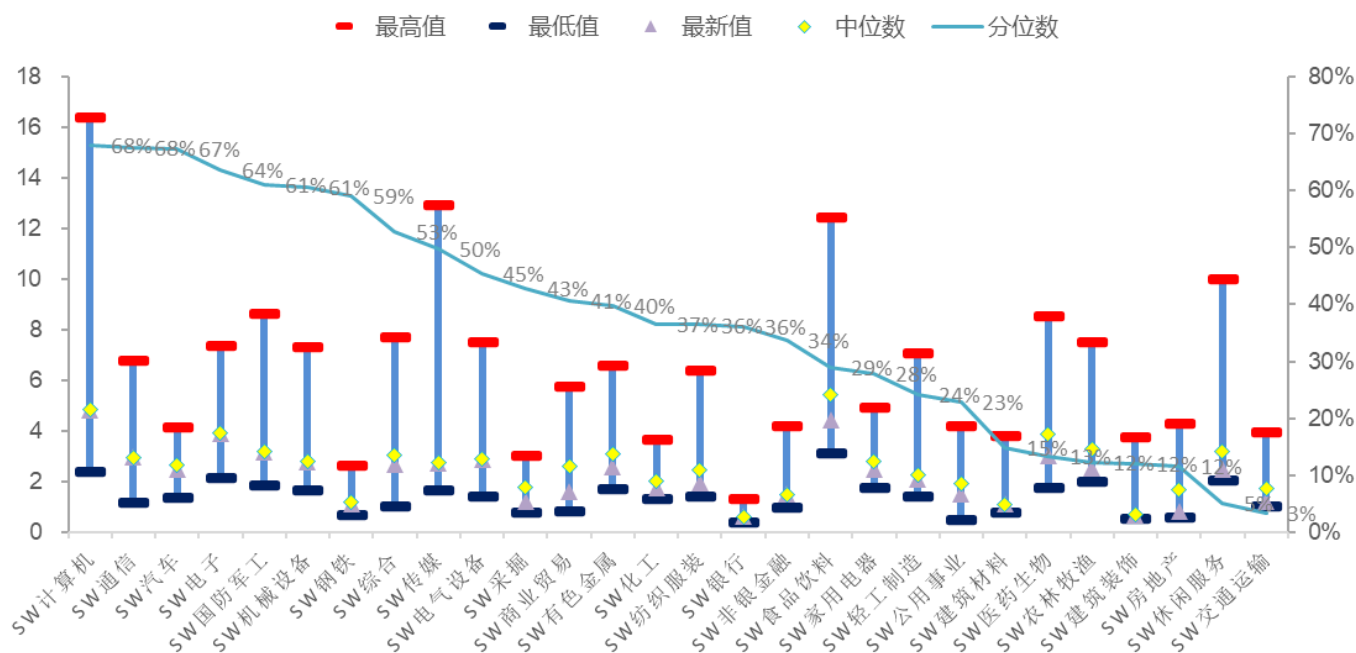


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

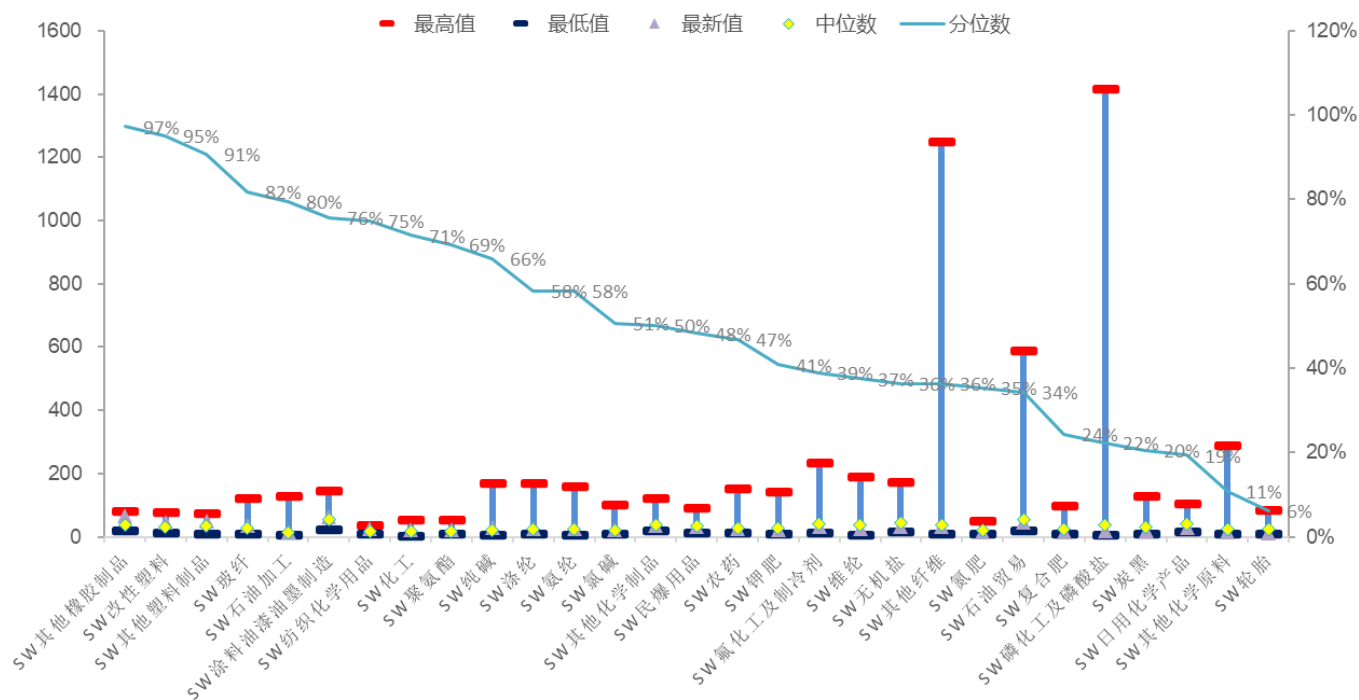
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

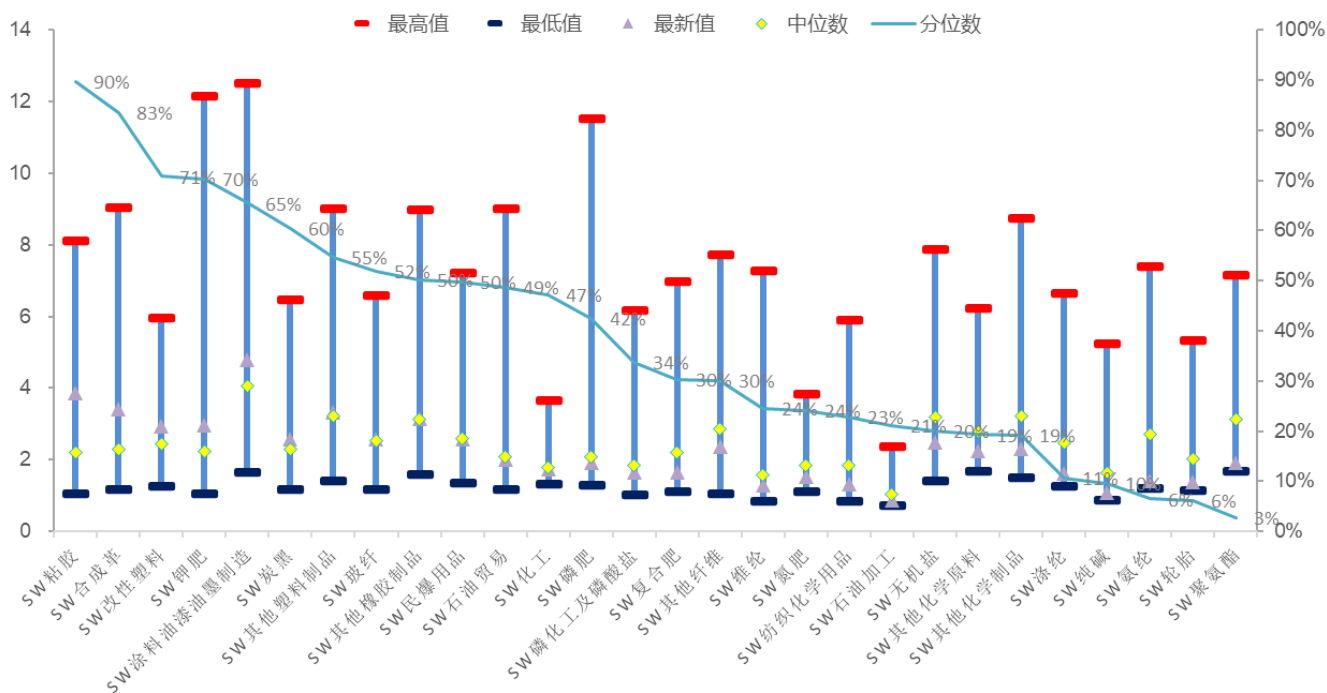


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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）	2350	26.87%	
维生素D3	175000	23.84%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1690	22.48%	
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）	15000	17.89%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
维生素E	64000	13.27%	
草甘膦（浙江新安化工）	26900	11.93%	
环氧丙烷（华东）	7650	10.84%	
重质纯碱（华东地区）	1341	8.21%	
液氯（华东地区）	-149	6.56%	
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：开工分化，原料价格上涨为主

- 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 63.1%，环比提高 2.1%，同比提高 7.4%；半钢胎开工率为 72.1%，环比降低 2.3%，同比降低 6.9%。
- 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但合成橡胶价格回落。天然橡胶下周东南亚及国内产区仍受降雨天气扰动，割胶进度受阻，原料胶水产出减少，胶水价格维持高位，因此下周供应及成本面对现货市场提供有力支撑。丁苯橡胶供应端随着抚顺石化 20 万吨/年装置在 8 月 15 日停车后，预计从下周开始整体供应量照比本周会有明显下跌趋势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，如山东益华、齐翔腾达、茂名石化计划近日重启，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：成本支撑较好，染料市场价格稳定

本周分散染料市场大稳小动，分散黑 ECT300%市场均价在 16 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场淡稳运行，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，染料中间体市场平稳运行，成本端支撑力度不减。染料企业开工负荷未有变化，场内供应量尚可。终端纺织市场需求表现偏淡，下游印染企业接单量较为有限，染料厂家出货速度缓慢，需求端弱势震荡为主。供需矛盾未有缓解，染料市场交投重心暂稳。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 61.60%，较上周上涨 2.19%；绍兴地区印染企业平均开机率为 61.28%，较上周上涨 3.58%；盛泽地区印染企业开机率为 61.90%，较上周上涨 0.79%。场内订单以秋冬面料为主，内销市场补单需求增加，外贸市场订单稳定，但



终端市场回暖有限，中小印染厂家订单量有限。预计下周印染开工震荡为主。

■ 胜华新材：供需两侧增长不匹配，碳酸二甲酯价格向下运行

本周碳酸二甲酯市场价格向下运行，市场指导价格为 3795 元/吨，较上周价格同期价格下跌 140 元/吨，跌幅 3.56%。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 3800 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，新装置投产出货，市场产能产量上行。由于新企业为建立稳定客户，双方议价低位为主，抑制其余工厂议价空间。叠加下游压价情绪浓郁，整体需求量又无实质性增长。生产企业出货压力增加，让利出货，市场价格偏弱运行。供应方面，山东飞扬、青岛碱业、中科惠安、卫星化学、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；湖北三宁装置运行，但暂时停止生产优级品的二甲酯；湖南中创装置重启运行；山西亚鑫新装置投产出货。综合来看，本周产量提高，但难以替补停车产能，所以场内开工仍低位呈现。

■ 钛白粉：行业产能过剩情况仍存，买方议价想法依旧谨慎

景气度跟踪：钛白粉行业景气度持续承压。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 12200-13700 元/吨，结合市场行情经加权计算均价为 13302 元/吨，环比上周价格暂稳。自本周起部分厂家已经计划结合接单情况将自身开工率稍作提升，此前停产减产操作基本能够将库存水平拉回至安全线以内。有传闻称行业龙头企业酝酿涨价计划，外贸订单有较大起色，同时下游行业原料库存消化速度加快，结合当前钛白粉市场价格低迷背景，终端客户逐步着手进行采购，但鉴于行业产能过剩情况仍存，买方议价想法依旧谨慎。纵观整体市场，宏观交易氛围尚未明显转变，但个体交易心态缓和，临近月底，买方采购集中性增强。

■ 新和成：VA 行情偏稳定运行，VE 行情略偏弱运行

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场行情延续偏稳定运行。厂家方面无新价格，多持挺价观望态度，部分厂家依然停签停报停发，部分厂家以执行前期 60 元/公斤的合同订单为主，部分二线厂家有适量对外接单，价格持稳。贸易渠道价格行情偏稳定运行，今年日期一线货源主流成交价格在 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 市场行情略偏弱运行。厂家方面，部分厂家停签停报，部分厂家报价稳定，主流厂家多以执行前期合同订单为主。另外，巴斯夫官宣，自 2025 年 8 月 7 日起，其维生素 E 系列产品解除不可抗力。贸易渠道主流成交价下滑至 64 元/公斤，部分高位报价在 65-68 元/公斤，但高价多为散单或小单成交为主。整体市场需求不佳，新单成交稀少，贸易渠道出货不畅，部分低价抛货，促使市场成交重心小幅走低。

■ 神马股份：市场成交刚需，PA66 市场弱势整理

PA66 周度市场均价为 15617 元/吨，较上周市场均价下跌 1.02%。本周国内己二酸市场价格僵持整理，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变动不多，市场货源供应依旧充裕，但市场暂无利好消息指引，正处于需求淡季，终端入市意向平平，下游维持按需拿货，持货商谨慎情绪不减，PA66 市场价格弱势整理。

■ 聚氨酯：MDI 市场微滑趋稳；TDI 市场小幅回落

本周国内聚合 MDI 市场均价为 15700 元/吨，较上周同期价格下跌 250 元/吨，跌幅为 1.57%。

本周国内纯 MDI 市场均价为 17950 元/吨，较上周同期价格上涨 50 元/吨，涨幅为 0.28%。

本周国内 TDI 市场均价为 16000 元/吨，较上周同期下调 2.44%。

■ 聚合 MDI：市场成交不及预期，聚合 MDI 市场缓跌探底

市场综述：本周国内聚合 MDI 市场缓跌探底。当前聚合 MDI 市场均价 15700 元/吨，较上周同期价格下跌 250 元/吨，跌幅为 1.57%。周初，北方大厂及上海 C 厂中旬一口价均有所上调。另外，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。但终端需求表现欠佳，下游对原料消耗能力较弱，场内交投买气冷清。实单成交乏量下，部分持货商让利出货意愿增加，市场低价报盘增加，商谈走货为主。供应面与需求面形成对峙博弈局面，市场价格缓慢下跌。当前 PM200 商谈价 16200-16400 元/吨左右，上海货商谈价 15600-15800 元/吨左右，进口货 15700 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

后市预测：供方拉涨意愿仍存，部分厂家延续控货政策；但市场内现阶段其他牌号货源相



对充裕，而且淡季行情影响下，终端需求表现低迷，下游企业消耗能力难有好转，市场成交较为冷清。需求疲软不断拖拽，市场报盘或将小幅下滑。但考虑到目前价格已在缓慢下滑，逐步下探到市场低位，供方或将根据市场反馈情况实时调整政策，届时市场下滑速度及幅度将会有所收缓。预计下周聚合 MDI 市场窄幅震荡，价格波动 200-400 元/吨。

■ 纯 MDI：供需持续博弈，纯 MDI 市场大体维稳

市场综述：本周国内纯 MDI 市场大体维稳，当前国内纯 MDI 市场均价为 17950 元/吨，价格较上周价格上涨 50 元/吨，涨幅为 0.28%。周初，厂家保持拉涨意愿，上海 C 厂指导价格及北方大厂一口价均有所上调。供方释放利好消息，欲通过抬高中旬指导价，引导业者调高报价并改善市场消极氛围。终端以及下游企业见势按需补货，业者纷纷试探性调高报价以观市场反应。但，终端需求恢复缓慢，整体表现并不及预期，市场成交一般。供方强力支撑下，市场报价区间较大，多为试探性高报，具体成交价格仍有上行空间。周后期，下游企业对原料消化能力缓慢，刚需小单跟进，供需面博弈下，市场转为僵持整理。截止当前上海货源报盘集中 17800-18300 元/吨，国产货源报盘集中 18200-18400 元/吨左右。（含税桶装自提价）。

后市预测：供方拉涨意愿不减，仍将维持控量政策，经销商低价惜售情绪尚存；但是终端消费水平仍较低迷，下游企业开工较低，整体需求短期难有集中放量预期，因对原料消耗能力有限。供需博弈下，市场高价出货压力尚存，疲软需求导致乏量成交，市场已表现出明显的下探信号。预计下周纯 MDI 市场微滑趋稳，价格波动幅度 100-300 元/吨。

■ TDI：下游采购情绪较弱，TDI 市场小幅回落

市场综述：本周国内 TDI 市场弱势回落。截止 2025 年 8 月 14 日，国内 TDI 市场均价为 16000 元/吨，较上周下调 2.44%。北方工厂中旬一口价继续高位运行，持货商成本压力下，对外报盘仍较坚挺；目前部分装置亦是处于停车状态，且在产企业控量发货，市场货源补充节奏偏缓。但下游对当前高价抵触情绪尚存，现阶段仍以消化低价库存为主，场内交投买气不足，叠加出口订单亦是表现疲软，整体需求端疲软表现下，部分获利盘加速平仓，市场低价报盘频现，从而导致市场成交重心下探。截至发稿：目前 TDI 国产货源含税市场执行 15500-16000 元/吨左右，上海货源含税执行 16000-16500 元/吨附近。

后市预测：虽然下周部分前期检修工厂将逐步复工，供给量存增加预期，但企业对外或延续控量运行，叠加下周下游或迎来一波采购节点，代理商恐高结算价情况下，对外仍持挺价心态。不过终端需求持续疲软，下游企业订单集中释放预期有限，因而采购情绪仍以刚需为主，部分囤货商看空心态尚存，市场仍不乏部分低价获利盘。供需面博弈下，预计下周 TDI 市场小幅震荡为主，国产货主流成交价格波动在 15500 元/吨上下，上海货主流成交价格波动在 16200 元/吨上下。

■ 纯碱：纯碱市场供需博弈，市场价格走势偏弱

市场综述：本周国内纯碱现货市场价格稳中偏弱运行。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1224 元/吨，较上周四价格下跌 1.69%；重质纯碱市场均价为 1341 元/吨，较上周四价格下跌 0.59%。周内纯碱市场供应端小幅波动，内蒙古某碱厂装置短期检修后重启，江苏个别前期检修装置亦于昨日复产，现货市场供应水平仍有增量预期，碱厂出货压力持续，部分区域市场价格竞争激烈，市场价格重心逐步向低端靠拢，周内纯碱期货盘面拉涨后回调，场内业者多对本次期货上涨反应平淡，高供应压力持续下，下游需求端采购谨慎，纯碱市场支撑难觅，短期内市场供需矛盾难以缓解。

后市预测：后市供应端：近期内蒙古、江苏等部分前期检修装置逐步重启恢复，下周暂未听闻其余碱厂存检修计划，若无新增临时停车装置，下周纯碱市场开工水平或有所上涨，市场供应量将进一步增加。后市需求端：终端需求表现不温不火，产业链向上传导不畅，下游厂商买盘跟进谨慎，下游重点领域中，浮法玻璃短期内产量或无明显波动，长期来看，仍有厂家存有装置冷修计划，后期产量仍有降低预期；光伏玻璃方面，客观来看，近期宏观消息正好契合了市场压抑已久的挺价意愿，因此目前光伏玻璃市场的景气局面多是情绪堆砌。虽然近期订单较多，但光伏玻璃实际库存仍在，当前仅是将压力推迟，给供需面留出调整的空间。同时光伏玻璃减产预期依然存在，当消息面驱动乏力时，减产或可继续支撑价格，预计短期内价格可以维持坚挺。综合来看，预计下周纯碱市场或大体持稳，但不排除个别地区或有暗降可能，近期纯碱期货盘面宽幅震荡，但现货基本面反应平淡业者多谨慎观望，下游需求端减产预期仍然存在，场内业者多对后市信心不佳，供应过剩局面下，纯碱价格难有提振。预计下周部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1120-1400 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1250-1350 元/吨左右。

■ 农药：草甘膦市场看多气氛浓郁

中农立华原药显示，截至 2025 年 8 月 11 日，菊酯类产品市场盘整，市场刚需补货中。高



效氯氟氯菊酯原药市场报价 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

■ 高效氯氟氯菊酯

本周市场需求欠佳，高效氯氟氯菊酯价格下跌。截止到本周四，96%高效氯氟氯菊酯供应商报价 10.6-11 万元/吨，市场主流成交参考至 10.6-10.7 万元/吨，较上周四价格下跌 0.05 万元/吨，跌幅 0.47%。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，个别工厂装置持续检修，市场整体供应表现充足；需求方面：需求端整体偏弱，采购者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，需求端淡稳维持，供应面表现相对充裕，预计下周高效氯氟氯菊酯价格或将弱势盘整为主。

■ 联苯菊酯

本周场内交投偏淡，联苯菊酯价格弱稳。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 12.8 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：场内多数企业维持正常开工，市场整体供应表现稳好，可保障下游需求。需求方面：市场需求延续弱势，整体询单气氛偏淡，下游采购商拿货谨慎。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，预计下周联苯菊酯供应端延续弱稳，短期内需求清淡难改，后市价格或将弱稳为主。

■ 氯氟菊酯

本周市场行情偏稳，氯氟菊酯价格盘整。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：个别工厂正常开工，厂家排单交货为主；需求方面：需求端淡稳维持，下游采购平稳运行，市场整体交投氛围淡稳；成本方面：上游原料贵亭酸甲酯行情平稳，氯氟菊酯成本面支撑有限。后市预测：综合看，市场供应面波动不大，需求面维持弱稳，预计下周氯氟菊酯市场价格仍将盘整为主。

■ 烯草酮

本周企业下调报价接单，烯草酮价格窄幅下滑。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，较上周四价格下跌 0.25 万元/吨，跌幅 2%。市场分析如下：供应方面：除西北主流工厂维持停车状态外，本周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，市场实时供应较上周有所减少；需求方面：烯草酮企业前期出口排单下发良好，近期下游询单尚可，但对高价接受有限，场内多数企业下调报价接单。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

本周草甘膦供需端支撑坚挺，价格延续涨势。95%草甘膦原粉市场均价为 26699 元/吨，较上周四价格上涨 300 元/吨，涨幅 1.14%。截止 2025 年 8 月 14 日，草甘膦供应商多谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.66-2.69 万元/吨，港口 FOB 3780-3800 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.76 万元/吨左右，港口 FOB 3890-3900 美元/吨。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，华东、西南部分工厂维持减、停产状态，其余企业维持正常运行，行业开工低位，现货供应偏紧。第二，从需求端看，需求端支撑坚挺，市场看多气氛依旧浓郁，下游询单、成交气氛良好，新单成交价格持续上涨。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸、甲醇、液氯价格上涨，黄磷价格下跌，综合看，草甘膦生产成本较上周略微增加。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，供应端支撑坚挺，当前行业整体开工不佳，且 8 月下旬仍有企业计划检修，叠加行业库存低位，企业销售压力不大，维持挺价态度。第二，需求稳定，海外原粉、制剂订单陆续下发，市场看多气氛依旧浓郁，客户对高价货源接受度尚可。

■ 甜味剂：市场止跌趋稳，或存看涨预期

■ 三氯蔗糖：实单成交放量困难 三氯蔗糖波动不大

市场综述：本周三氯蔗糖市场区间整理，场内主流价格在 17.5-18 万元/吨，大单有让利空间。自上周厂商发布调价函后，贸易商报价陆续跟随，市场以价换量的操作有减少，不



过对于早期高价拿货的贸易商来说，当前价格并不理想，且下游的采购积极性并未完全激发出来，成交改善不明显，目前三氯蔗糖部分持货商仍有继续拉涨的期待。

后市预测：目前三氯蔗糖市场止跌趋稳，市场产出偏低，但需求端也并不景气。后市来看，山东企业复产，三氯蔗糖行业开工将由低位缓慢提升，不过主力企业联盟策略下，供应端还是会有所限制，预计厂商有继续推涨的计划，价格大致有 1-1.5 万元/吨的波动。

■ 安赛蜜：买盘刚需跟进 安赛蜜持稳运行

市场综述：本周安赛蜜市场稳中窄幅波动，供需格局僵持，由于缺乏明显引导，厂商及贸易商都倾向于区间小幅整理，主流报盘价格在 3.5-3.6 万元/吨。下游需求端无明显突破，不过生产企业个别成本压力存在，限制市场下滑情绪，安赛蜜处于涨跌两难局面。

后市预测：目前安赛蜜市场僵持中，就成本而言，市场有提价需求，但买盘接受度不高，且持货商走货心态主导，预计后市安赛蜜市场主要看厂商生产及价格方面的调整，短期价格波动幅度在 0-0.1 万元/吨。

■ 麦芽酚：麦芽酚减产操作存在 市场存看涨预期

市场综述：本周麦芽酚市场横稳整理，由于个别厂商停车，场内挺价情绪稍有支撑，但买盘对此并无明显反响，成交放量有限。甲基麦芽酚供应减少，上周便有明显的推涨操作，目前维持高位整理，主流价格在 10-10.5 万元/吨，乙基麦芽酚虽也有减产，但整体产能更大，供应量商偏宽松，拉涨存在阻力，目前主流价格在 7.6-7.8 万元/吨。

后市预测：短线麦芽酚企业开工下滑，目前甲基麦芽酚仍有追涨的可能性存在，乙基麦芽酚短线还有降库需求，不过成本端连续走高，后期乙基麦芽酚或也会被动拉涨，整体来看，后市麦芽酚市场重心大概率向上移动，价格有 0.2-0.5 万元/吨的波动。

■ 煤化工：煤炭价格延续小幅上行，煤化工产品成本持续提升。

周内部分地区降雨影响减弱，受降雨影响的煤矿陆续恢复生产，煤炭市场供应量逐步增加，大部分煤矿维持正常生产水平，多以确保长协煤发运为主。部分地区高温天气影响下，下游日耗较强，补库需求稳定释放，市场交易活跃度高，站台及贸易商采购积极性不减，部分煤矿排队车辆较多，叠加大集团外购价格上调以及港口价格上涨，市场情绪好转，带动煤价走势上行；

本周甲醇稳中小涨。周内甲醇主力期盘维持震荡运行，甲醇进口抵港量充足，在港口表需偏弱的背景下甲醇港口库存快速累库，利空现货市场氛围。相对于港口，内地市场整体表现尚可，宁夏部分烯烃厂持续外采，在此背景下主产区厂家库存维持低位，生产企业挺价心理偏强，终端需求虽无好转但刚性需求仍存，下游用户被动跟涨采购为主；

本周合成氨供给提升，带动产品价格明显下行。本周北方及华东等地供应均有回升，利空市场氛围，且需求端疲势难改，下游多压价刚需采购，厂家库存及出货多显承压，主动降价刺激出货，场内价格新低不断，湖北地区需求减少，且在北方低价影响下，价格不稳，报价陆续下调。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，磷肥弱稳震荡，氯化钾价格僵持。

本周磷酸一铵依然以稳为主，本周原料价格高位震荡，磷酸一铵成本高企不降，供给侧适量接单，主流工厂签单充足，重心发运，下游复合肥采购平稳谨慎，询单气氛保持。综上，供需侧保持博弈，磷酸一铵市场价格盘稳整理。磷肥市场指导价格继续支撑国内价格偏稳整理，高价落地有限；

本周二铵市场暂无利好消息提振，企业按照计划发运前期国内外预收订单，发运重心适当转向国内，多为核心客户拿货。价格方面在成本支撑以及保供稳价政策指导下，企业进退两难，无论是厂家价格还是贸易商价格都基本保持稳定。国际市场二铵业者焦点在孟加拉 50 万吨的招标上，据市场反馈该国农业部确定中国货源最低报价在 848 美元/吨 CFR，其余地区采购操作则偏向谨慎；

本周钾肥市场进口货源陆续到港，价格以震荡为主，国产 60% 钾减量生产，货源基本直供复合肥厂，市场流通现货偏紧；进口钾新货虽陆续抵达，但多用于保供或提前预售，行业库存维持低位，下游需求释放缓慢且力度不足，采购普遍偏向谨慎。贸易商周初维持挺价观望心态，但受制于终端消费疲软、成本传导不畅，市场实单成交持续偏向低价区间，零星商谈为主，交投氛围清淡。

■ 华鲁恒升：尿素市场以震荡为主，多数产品小幅震荡

①本周周初市场供需宽松格局延续，尿素价格震荡偏弱。当前市场供需宽松格局未改，出口炒作预期消退且缺乏新利好驱动。尿素期货持续弱势下行进一步加剧现货市场看跌氛围，



“买涨不买跌”心态导致下游采购心理价位不断下探。尿素工厂普遍采取“以价换量”策略，但高价货源成交困难，市场成交重心持续向低端靠拢。周中主产区价格再现新低，叠加期货短暂反弹带动，局部订单出现明显增量甚至个别工厂停售，但对整体市场提振作用有限。提价企业新单迅速萎缩，印证市场对高价接受度极低。在供需博弈下，尿素价格仍有下行预期；

②醋酸本周震荡运行。本周西北地区主流生产企业因装置检修计划影响，出货节奏延迟至周末方才启动，区域内发往北方市场的货源供应相对紧张，短期内对价格形成一定支撑，局部价格出现小幅抬升，临近周末，得益于库存无压力支撑，价格小幅上涨，但受整体市场需求跟进不足的制约，涨幅未能进一步扩大；华东市场则面临较大压力，区域内装置整体开工率维持高位，导致库存持续累积，市场供应呈现宽松格局。本周醋酸市场虽有局部区域因供应调整或价格优势出现短暂回暖，但终端需求整体跟进有限，未能形成有效支撑，市场整体仍处于弱势调整阶段；

③辛醇价格延续下调。上周末安庆曙光辛醇装置重启，华东地区供应提升，叠加增塑剂订单不佳，下游企业暂缓采购，辛醇市场成交一般，工厂为刺激下游买盘，主动让利出售，当价格降至 7300 元/吨时，下游低价按需采购，辛醇厂家出货平稳，企业库存处于低位，市场价格趋于稳定；

④己二酸本周运行基本平稳。本周国内己二酸市场呈现稳中僵持态势。周内市场运行主要受多空因素交织影响：供应方面，工厂装置检修按计划进行，市场库存压力可控，主力工厂普遍坚持挺价策略，周中后期部分工厂甚至上调指导价以稳市；贸易商心态略显分化，主流报盘持稳，但部分为促成成交存在让利促销现象。需求端则持续受淡季因素拖累，下游整体开工率偏低，入市采购积极性不高，实单成交谨慎且对高价货源抵触明显。市场整体交投氛围不温不火，供需双方持续博弈。

■ 宝丰能源：焦炭第五轮提涨落地，聚烯烃价格小幅提振

本周原料焦煤市场线上竞拍略有回温，部分高位煤种价格小降，对焦炭支撑略有不足，但焦化行业开工波动不大，焦炭供应相对持稳，同时钢厂仍有一定利润空间，多数高炉开工水平偏高，钢厂对焦炭刚需仍存，且接货较为积极，焦企出货顺畅，多维持低库存状态运行，部分钢厂到货情况一般，要货偏积极，故同意本轮提涨落地；

烯烃方面，本周聚乙烯市场表现一般。其中本周多重利空叠加，国际油价全线下跌，WTI 较 7 月 30 日下跌 8.07%；其中本周供需利空施压，国际油价震荡下跌。成本支撑表现稍显疲软，但周内受宏观面利好消息提振，本周期货震荡飘红，且需求逐步好转，现货价格多窄幅调整。近期业者心态逐步转好，陆续下场刚需采购，现阶段聚乙烯市场内实单成交量一般，贸易商积极出货，成交氛围少有提升，实单成交价格多处低位；

本周聚丙烯价格小幅下落，国际油价震荡下跌，成本面对市场的支撑力度下降。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。但需求端仍显疲软，市场整体货源消化能力仍偏弱。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，价格小幅走低。

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液氯(92.11%)、工业级碳酸锂(19.42%)(已剔除相同产品)；价格下跌前五位为甲基环硅氧烷(-8%)、天然气(-7.67%)、合成氨(-7.14%)、丁酮(-6.96%)、煤焦油(-3.95%)。

■ 本周化工产品价差上涨前五位为 TDI 价差(161.08%)、PTA-PX(134.58%)、聚丙烯-丙烯(7.68%)、环氧丙烷-丙烯(6.46%)、乙烯-石脑油(5.56%)；价差下跌前五位为煤头尿素价差(-88.55%)、合成氨价差(-34.2%)、锦纶长丝-己内酰胺(-14.12%)、PET 价差(-10.45%)、顺丁橡胶-丁二烯(-7.2%)。



图表8: 本周(8月11日-8月15日)化工产品价格及产品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
液氯	92.11%	甲基环硅氧烷	-8.00%
工业级碳酸锂	19.42%	天然气	-7.67%
		合成氨	-7.14%
		丁酮	-6.96%
		煤焦油	-3.95%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI价差	161.08%	煤头尿素价差	-88.55%
PTA-PX	134.58%	合成氨价差	-34.20%
聚丙烯-丙烯	7.68%	锦纶长丝-己内酰胺	-14.12%
环氧丙烷-丙烯	6.46%	PET价差	-10.45%
乙烯-石脑油	5.56%	顺丁橡胶-丁二烯	-7.20%

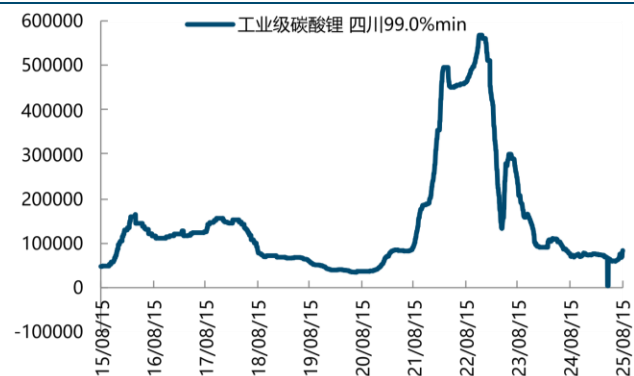
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所(已剔除相同产品)

图表9: 液氯华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 工业级碳酸锂四川99.0%min



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 工业级碳酸锂新疆99.0%min



来源: 百川资讯、国金证券研究所

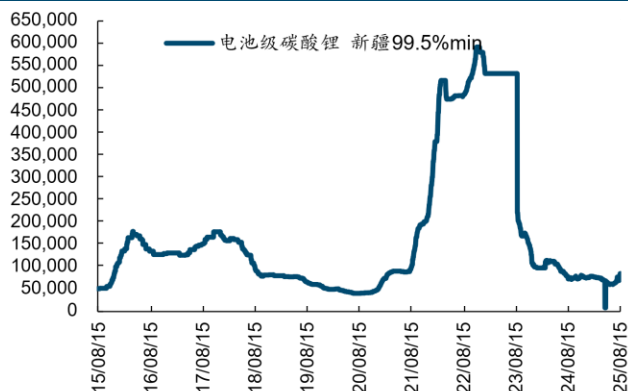
图表12: 工业级碳酸锂青海99.0%min



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表13: 电池级碳酸锂新疆 99.5%min



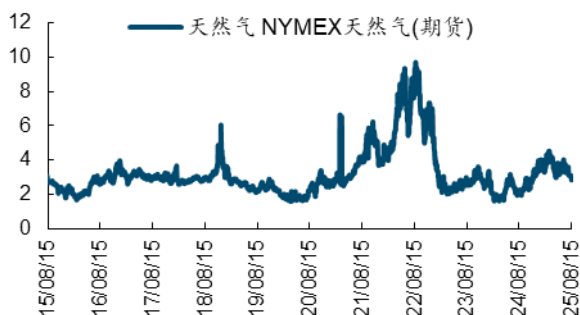
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 甲基环硅氧烷 DMC 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



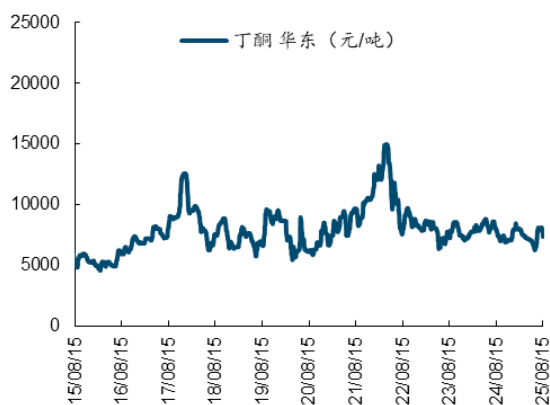
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 合成氨宁夏中宁兴尔泰 (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

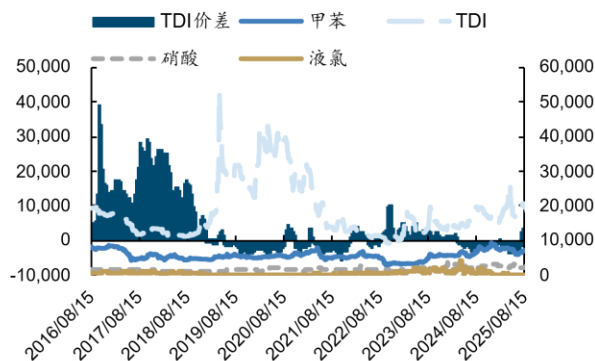
图表18: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

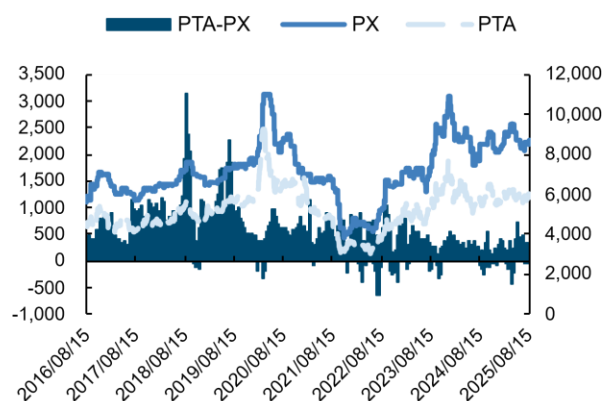


图表19: TDI 价差 (元/吨)



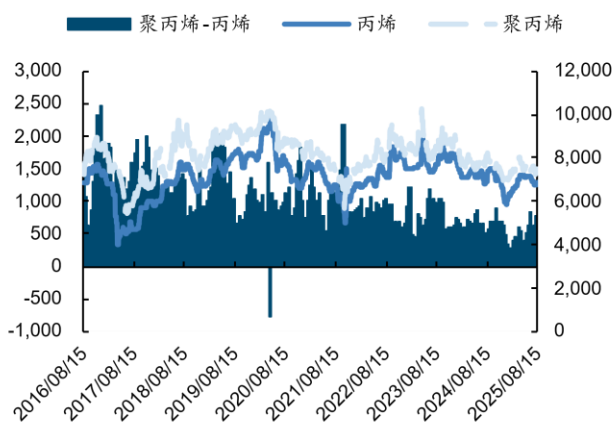
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: PTA-PX (元/吨)



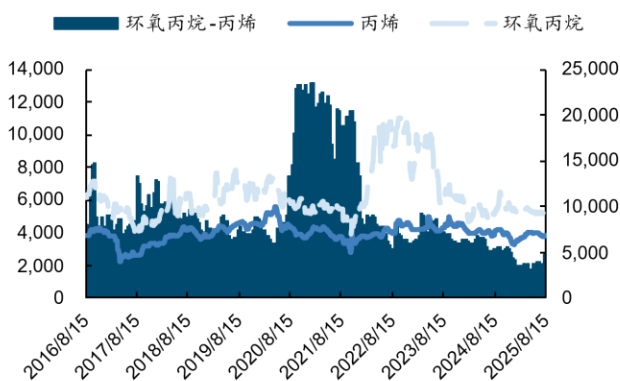
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



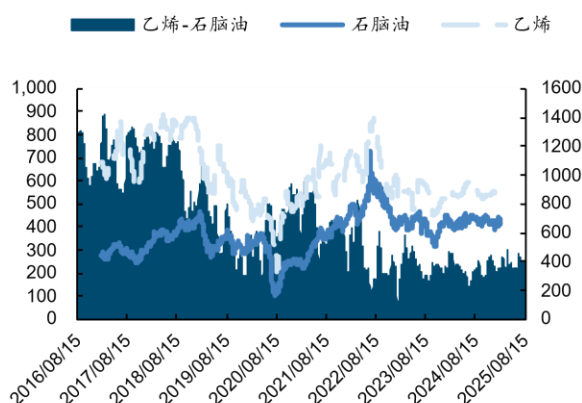
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



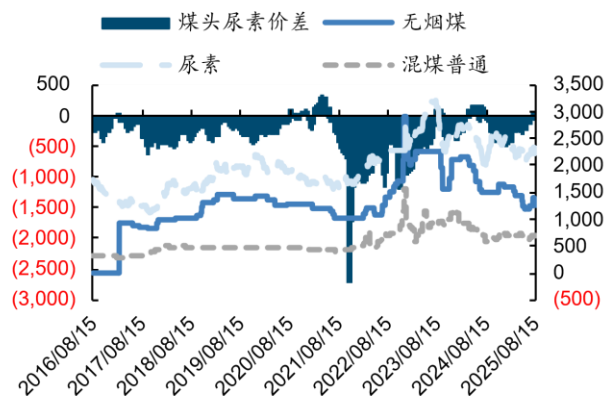
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 乙烯-石脑油 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

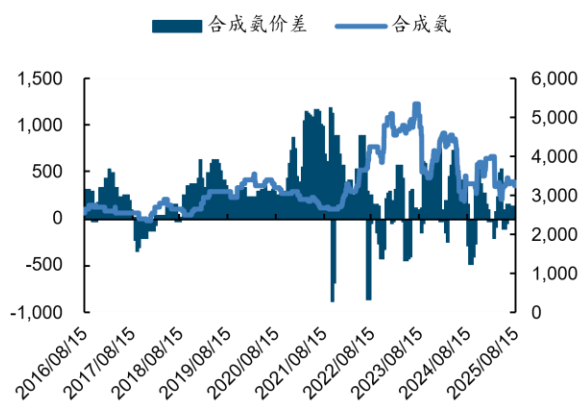
图表24: 煤头尿素价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

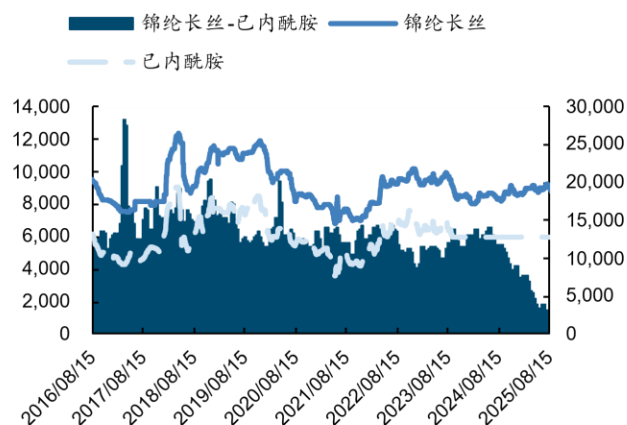


图表25: 合成氨价差 (元/吨)



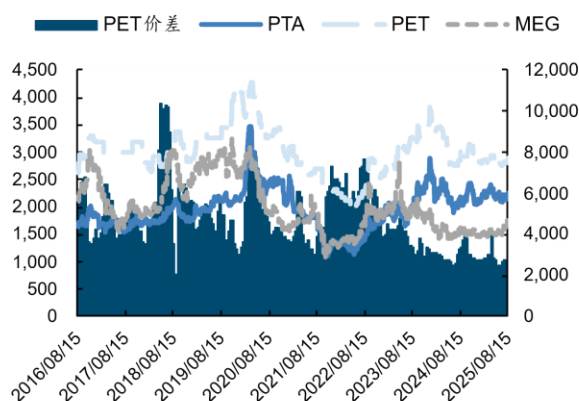
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)



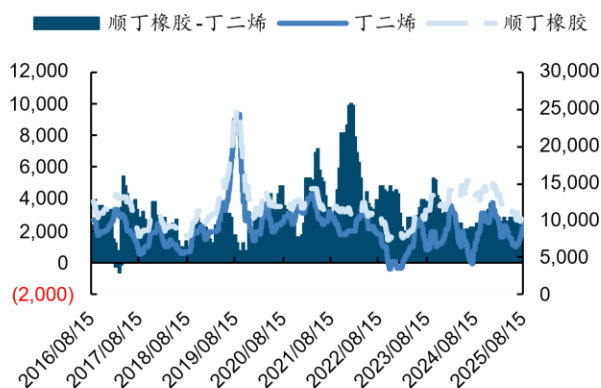
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: PET 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 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29: 本周 (8月11日-8月15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)	63.96	63.88	0.13%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6500	6380	1.88%
	原油	布伦特 (美元/桶)	66.84	66.59	0.38%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6105	6115	-0.16%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	79.76	77.62	2.76%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5470	5425	0.83%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	83.25	84.76	-1.78%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5770	5775	-0.09%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	61.27	61.22	0.08%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7275	7340	-0.89%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	401.01	413.77	-3.08%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	733	736	-0.41%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6900	6900	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	685	674	1.63%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8050	8100	-0.62%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	682	695	-1.87%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5000	4970	0.60%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	887	897	-1.11%
	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)	897	907	-1.10%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	830	830	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4590	4590	0.00%



	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	745	740	0.68%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9400	9400	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	950	950	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.841	3.077	-7.67%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1220	1240	-1.61%	电石	华东地区 (元/吨)	2771	2755	0.58%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	238	233	2.15%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	926	929	-0.32%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	225	220	2.27%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-6	-76	92.11%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	173	174	-0.57%	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)	3700	3730	-0.80%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2350	2388	-1.59%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7680	7890	-2.66%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4700	4720	-0.42%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5650	5700	-0.88%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2181	2215	-1.53%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11100	11500	-3.48%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6685	6615	1.06%	BDO	华东散水 (元/吨)	7600	7850	-3.18%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8125	8300	-2.11%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10650	10550	0.95%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7550	7650	-1.31%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	84250	71750	17.42%
	TDI	华东 (元/吨)	15550	15800	-1.58%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	83750	71250	17.54%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	17950	17900	0.28%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	84250	71750	17.42%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16300	16400	-0.61%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	83000	69500	19.42%
	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	83000	69500	19.42%
	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	83000	69500	19.42%
	己二酸	华东 (元/吨)	7050	7050	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	11500	12500	-8.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7650	7800	-1.92%	二甲醚	河南 (元/吨)	3400	3400	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5400	5500	-1.82%
	DMF	华东 (元/吨)	4075	4075	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7350	7900	-6.96%	甲醛	华东 (元/吨)	1120	1120	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	7700	7850	-1.91%	PA6	华东 1013B (元/吨)	9850	9950	-1.01%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3650	3800	-3.95%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15600	15600	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3682	3609	2.02%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1295	1245	4.02%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6200	6100	1.64%	环己酮	华东 (元/吨)	7425	7450	-0.34%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1690	1740	-2.87%	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)	1690	1750	-3.43%	硝酸	安徽金禾 98%	1550	1450	6.90%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1790	1820	-1.65%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	213.5	205.5	3.89%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1780	1800	-1.11%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	213.5	205.5	3.89%



	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)	2520	2410	4.56%
	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	760	5.26%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	1810	1830	-1.09%	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	苏州精细化98%(元/吨)	880	880	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	3300	3300	0.00%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	930	930	0.00%
	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	460	-1.09%
	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)	747	750	-0.40%
	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)	26900	26600	1.13%	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)	22300	22350	-0.22%	硫磺	温哥华FOB现货价(美元/吨)	258.5	253.5	1.97%
	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	2500	-5.60%	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	2800	-7.14%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	20700	20700	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	2480	2550	-2.75%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	1850	1850	0.00%
塑料产品和氟化	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	5650	5600	0.89%					
	PP	PP纤维注射级/CFR东南亚(美元/吨)	885	885	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	15000	14800	1.35%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	7500	7500	0.00%	丁苯橡胶	山东1502	12200	12033	1.39%
	LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1094	1094	0.00%	丁苯橡胶	华东1502	12250	12038	1.76%
	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)	12200	12100	0.83%
	HDPE	注塑/CFR东南亚(美元/吨)	929	929	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11700	11500	1.74%
	LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11700	11550	1.30%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	7500	7400	1.35%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	21000	21000	0.00%



化纤产品	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7930	7900	0.38%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	11450	11600	-1.29%
	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)	13050	13200	-1.14%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	560	560	0.00%	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)	1785	1770	0.85%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4818	4848	-0.62%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2015	2050	-1.71%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5244	5271	-0.51%	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%	氯化铝	河南地区 (元/吨)	10000	10000	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10050	10075	-0.25%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7900	7900	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8087	8094	-0.09%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3158	3150	0.25%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9110	9110	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10000	10000	0.00%
	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8825	8925	-1.12%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6460	6480	-0.31%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8250	8350	-1.20%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6775	6650	1.88%
	PTA	华东 (元/吨)	4655	4670	-0.32%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7100	6950	2.16%
	MEG	华东 (元/吨)	4468	4470	-0.04%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11850	11850	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5850	5840	0.17%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	14050	14050	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12100	12150	-0.41%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	12600	12600	0.00%
	棉花	CCIndex (328)	15216	15178	0.25%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9650	9725	-0.77%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12950	12850	0.78%	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)	824	840	-1.90%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13510	13510	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3700	3700	0.00%
	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15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	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	82740	2300150.21%	1	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	-6	-340.00%
2	麦草畏 华东地区 (万元/吨)	4550	58233.33%	2	国内柴油上海中石化0# (元/吨)	1.15	-99.98%
3	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	7600	47400.00%	3	腈纶短纤(1.5D*38):华东市场(元/吨)	3.25	-99.98%
4	三氯吡啶醇钠 华东地区 (万元/吨)	400	10426.32%	4	电石:华东地区(元/吨)	1.5	-99.97%
5	现货结算价:BOCE PVA相维(元/公斤)	850	6504.51%	5	PS(通用):国内(元/吨)	5.4	-99.94%
6	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	27000	4764.86%	6	聚合MDI:山东地区(元/吨)	12.87	-99.94%
7	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	2098	2158.59%	7	烧碱(32%离子膜):全国(元/吨)	5.9	-99.48%
8	石脑油:FOB新加坡(美元/桶)	1330	1528.11%	8	聚醚硬泡:华东地区(元/吨)	61.27	-99.45%
9	二氯甲烷:江苏(元/吨)	85500	1313.22%	9	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	3100	-98.86%
10	木浆 国际 (美元/吨)	11500	979.81%	10	原盐 华东地区 (元/吨)	6.7	-98.58%
11	盐酸 华东高纯盐酸 (元/吨)	6685	978.23%	11	黄磷:国内(元/吨)	660	-97.23%
12	硫磺(固态):国内 (元/吨)	22000	797.96%	12	己二酸:华东地区(元/吨)	401.02	-96.85%
13	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	27000	759.87%	13	布伦特原油 (美元/桶)	2.847	-96.41%
14	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	173	723.81%	14	ABS CFR东南亚 (美元/吨)	84.85	-95.71%
15	硝酸(98%):国内(元/吨)	16200	710.00%	15	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	63.96	-95.22%
16	丙烯:FOB韩国(美元/吨)	7275	653.11%	16	顺丁橡胶:国内 (元/吨)	746	-94.78%
17	硫酸(98%):国内(元/吨)	4818	630.00%	17	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价 (美元/吨)	79.86	-94.00%
18	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	44500	535.71%	18	锦纶FDY(元/吨)	1215.5	-93.17%
19	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	189	490.63%	19	PX CFR东南亚 (美元/吨)	66.84	-92.53%

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	二氯甲烷:江苏(元/吨)	85500	981755.76%	1	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	-6	-100.03%
2	HDPE(中空):国内(元/吨)	9600	599900.00%	2	国内柴油上海中石化0# (元/吨)	1.15	-99.99%
3	BDO 华东散水 (元/吨)	18600	483016.88%	3	烧碱(32%离子膜):全国(元/吨)	5.9	-99.99%
4	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	39400	358081.82%	4	电石:华东地区(元/吨)	1.5	-99.98%
5	合成氨:河北地区(元/吨)	7050	299900.00%	5	PS(通用):国内(元/吨)	5.4	-99.96%
6	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	27000	177531.58%	6	布伦特原油 (美元/桶)	2.847	-99.92%
7	无水氨氨酸 华东地区 (元/吨)	3190	24686.32%	7	腈纶短纤(1.5D*38):华东市场(元/吨)	3.25	-99.88%
8	苯酚 华东地区 (元/吨)	16000	17279.97%	8	聚醚硬泡:华东地区(元/吨)	61.27	-99.35%
9	麦草畏 华东地区 (万元/吨)	4550	17069.81%	9	PX CFR东南亚 (美元/吨)	66.84	-99.27%
10	燃料油 混调高硫180 (元/吨)	20000	17014.50%	10	聚合MDI:山东地区(元/吨)	12.87	-99.25%
11	二甲醚:国内(元/吨)	16500	10256.52%	11	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价 (美元/吨)	79.86	-99.05%
12	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	82740	6304.02%	12	原盐 华东地区 (元/吨)	6.7	-98.98%
13	硫磺(液态):国内(元/吨)	9300	5780.87%	13	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	63.96	-98.79%
14	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	27000	4476.27%	14	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	189	-98.76%
15	乙烯:CFR东南亚(美元/吨)	3700	2941.01%	15	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	7600	-98.36%
16	国内石脑油 中石化出厂 (元/吨)	9630	2226.09%	16	三氯吡啶醇钠 华东地区 (万元/吨)	400	-97.68%
17	市场价(现货基准价):己内酰胺:华东(元/吨)	23000	1497.22%	17	ABS CFR东南亚 (美元/吨)	84.85	-97.54%
18	乙二醇(MEG):华东地区 (元/吨)	9300	1359.81%	18	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	988	-97.33%
19	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	17900	1278.33%	19	WTI原油(美元/桶)	235	-97.22%

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、全球单系列规模最大！投产！

近日,采用上海石油化工研究院(简称上海院)专有技术的中国石化镇海炼化 40 万吨/年丙烯腈装置一次性投料开车成功。目前装置运行平稳,连续产出合格丙烯腈产品,各项技术指标均达到设计要求。该装置为目前全球单系列规模最大的丙烯腈装置,其成功开车标志着中国石化丙烯腈大型成套技术实现跨越式发展。

2、封锁政策最终破冰：美国乙烷运输船抵达中国舟山港

7月初,美国取消对华乙烷出口限制。7月29日,中美双方在瑞典斯德哥尔摩达成关税展期协议,将已暂停的 24%对等关税及中方反制措施展期 90 天,为中美经贸关系和世界经济格局注入了更多确定性。近日,央视财经频道镜头聚焦宁波舟山港:载有 5 万吨美国乙烷的“PACIFIC INEOS GRENADIER”驶入利万码头。作为政策解冻后首艘抵华乙烷运输船,其顺利接卸标志着国际能源贸易的破冰重启,长三角高端石化原料供应链也随之迎来关键破局。

3、卫星化学, 营利双收!

8月11日晚间,卫星化学(002648)发布 2025 年半年度报告,2025 年上半年实现营业收入 234.6 亿元,同比增长 20.93%;归属于上市公司股东的净利润 27.44 亿元,同比增长 33.44%。据了解,卫星化学是国内领先的轻烃产业链一体化生产企业,首家建立了自主可控的轻烃全球供应链,利用绿色工艺生产功能化学品、高分子新材料、新能源材料,实施二氧化碳与氢气综合利用。



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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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