

本周甲酸、五氧化二磷、焦煤、尿素等产品涨幅居前

2025 年 08 月 12 日

化工周观点:

➤ **重点关注半年报业绩好的标的。**建议开始寻找二季度景气度好,业绩有望超预期的标的,建议关注圣泉集团、海利得、卓越新能和瑞联新材。首先是与宏观经济波动相关性较弱,受益 AI 资本开支持续提升的新材料行业,圣泉集团是 AI 服务器中核心电子树脂的主要国内供应商,随着下游服务器出货量持续放量,公司业绩有望环比提升。其次是海外有工厂,受益于美国关税冲突的细分行业龙头,建议关注涤纶工业丝的领军企业海利得。并建议关注公司自身产能增长,随着新项目新产品投产,业绩有望上一个台阶的卓越新能。此外,瑞联新材已发布 2025 年半年度业绩预增公告,得益于医药板块收入同比大幅增长、产品结构优化,预计 2025 年上半年归母净利润将同比增长 69.93%。

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

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

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

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
605589	圣泉集团	31.09	1.53	2.13	2.93	20	15	11	推荐
002206	海利得	6.00	0.37	0.41	0.46	16	15	13	推荐
688196	卓越新能	45.60	3.16	4.8	6.44	14	10	7	推荐
688550	瑞联新材	42.47	1.96	2.15	2.41	22	20	18	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为 2025 年 8 月 12 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 刘海荣

执业证书: S0100522050001

邮箱: liuhairong@mszq.com

分析师 费晨洪

执业证书: S0100524080004

邮箱: feichenhong@mszq.com

分析师 李家豪

执业证书: S0100524010002

邮箱: lijiahao@mszq.com

分析师 刘隆基

执业证书: S0100524080006

邮箱: liulongji@mszq.com

分析师 曾佳晨

执业证书: S0100524040002

邮箱: zengjiachen@mszq.com

分析师 李金凤

执业证书: S0100524070003

邮箱: lijinfeng@mszq.com

相关研究

- 1.化工行业周报 (20250728-20250803): 本周 TDI、环氧氯丙烷、氢氧化锂、甲酸、磷酸等产品涨幅居前-2025/08/04
- 2.基础化工行业点评: 发改委经济会议再提“双碳”部署, 关注碳市场搭建-2025/08/03
- 3.化工行业周报 (20250721-20250727): 本周液氯、焦煤、碳酸锂、合成氨、有机硅 DMC 等产品涨幅居前-2025/07/28
- 4.基础化工行业专题报告: “反内卷”趋势下, 化工多个子行业有望盈利修复-2025/07/28
- 5.化工行业周报 (20250714-20250720): 本周 TDI、液氯、三氯甲烷、维生素 VD3 等产品涨幅居前-2025/07/21

目录

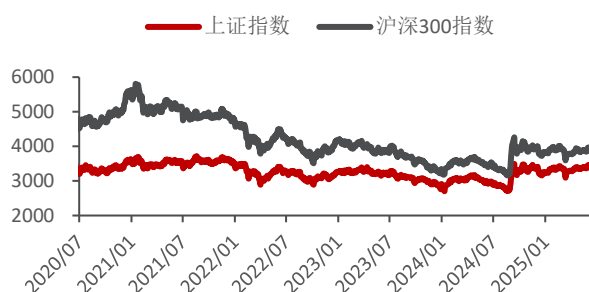
1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3814.15 点，较上周+2.33%，跑赢沪深 300 指数 1.10%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周甲酸、五氧化二磷、焦煤、尿素等产品涨幅居前	5
2 重点化工子行业跟踪	6
2.1 涤纶长丝：市场价格震荡走跌	6
2.2 轮胎：行业开工率有所下降，原材料价格下跌	7
2.3 制冷剂	9
2.4 MDI：本周市场价格稳中有涨	13
2.5 PC：市场价格震荡走低	14
2.6 纯碱：本周纯碱市场偏弱运行	15
2.7 化肥	17
3 本周化工品价格走势（截至 2025/8/10）	23
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/8/10）	23
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/8/10）	24
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/8/10）	26
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/8/10）	28
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/8/10）	29
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/8/10）	30
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/8/10）	31
4 风险提示	32
插图目录	33
表格目录	34

1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情:本周基础化工行业指数收 3814.15 点,较上周+2.33%, 跑赢沪深 300 指数 1.10%

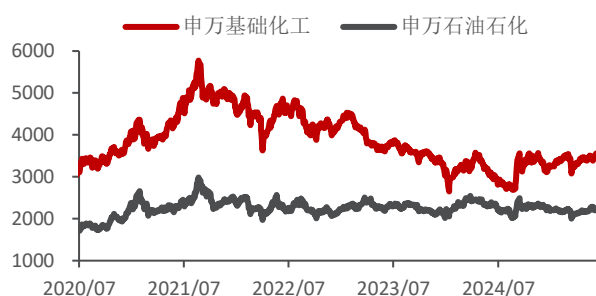
整体看,截至本周五(8月8日),上证综指收于 3635.13 点,较上周五的 3559.95 点上涨 2.11%;沪深 300 指数报 4104.97 点,较上周五上涨 1.23%;申万化工行业指数报 3814.15 点,较上周五上涨 2.33%;本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.10%。

图1: 本周上证指数收 3635.13 点, 较上周+2.11%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

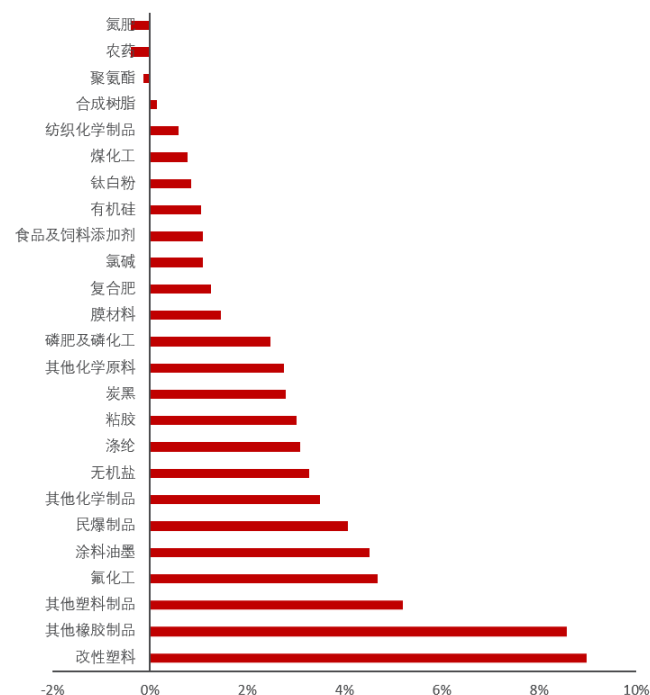
图2: 本周基础化工行业指数收 3814.15 点, 较上周+2.33%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

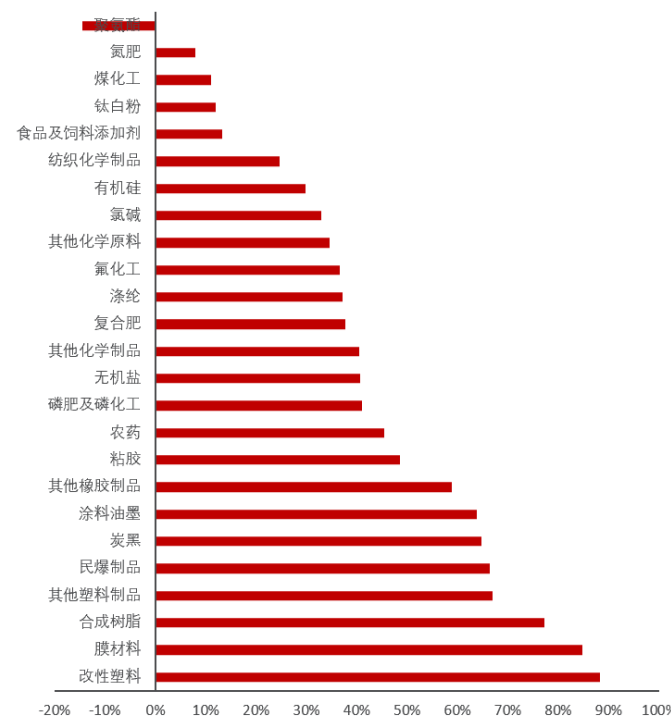
细分子行业看,截至本周五(8月8日),申万化工三级分类中 22 个子行业收涨, 3 个子行业收跌。其中,改性塑料、其他橡胶制品、其他塑料制品、氟化工、涂料油墨行业领涨、周涨幅分别为 8.98%、8.57%、5.21%、4.68%、4.52%;氮肥、农药、聚氨酯行业走跌,周跌幅分别为-0.40%、-0.39%、-0.12%。

图3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20250808）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

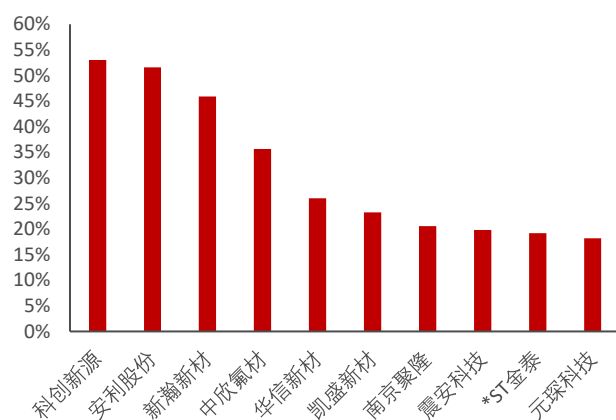
图4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20250808）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

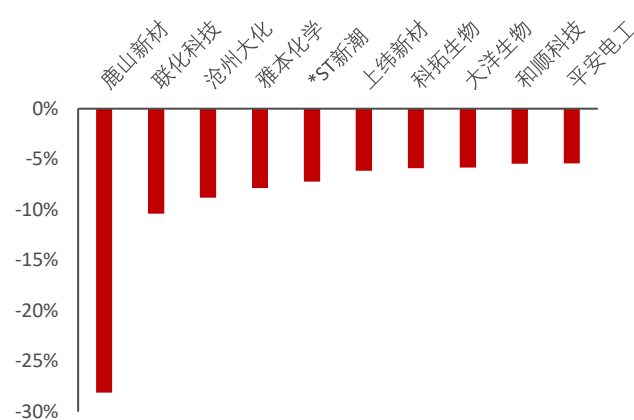
截至本周五（8月8日），化工板块的462只个股中，有359只周度上涨（占比78%），有98只周度下跌（占比21%）。7日涨幅前十名的个股分别是：科创新源、安利股份、新瀚新材、中欣氟材、华信新材、凯盛新材、南京聚隆、震安科技、*ST金泰、元琛科技；7日跌幅前十名的个股分别是：鹿山新材、联化科技、沧州大化、雅本化学、*ST新潮、上纬新材、科拓生物、大洋生物、和顺科技、平安电工。

图5：本周化工板块股价涨幅前10上市公司



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图6：本周化工板块股价跌幅前10上市公司



资料来源：iFinD，民生证券研究院

1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周甲酸、五氧化二磷、焦煤、尿素等产品涨幅居前

截至本周五（8月8日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有70种产品价格较上周上涨，有107种下跌。7日涨幅前十名的产品是：甲酸、（磷酸）五氧化二磷85%（CFR印度）、焦煤（山西）、尿素（波罗的海小颗粒）、烟煤块（Q6500，陕西神木）、电池级碳酸锂（四川99.5%）、焦炭（山西市场）、纯MDI（华东）、代森锰锌（华东）、107胶；7日跌幅前十名的产品是：液氯（华东）、三氯蔗糖（金禾）、丙烯酸甲酯（浙江卫星）、维生素VB9叶酸:98%、合成氨（河北）、维生素VK3:MSB96%、钛渣高钛渣（TiO₂-92%，云南）、新加坡柴油、TMA（华东）、二氯甲烷（华东）。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	8月8日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	甲酸	3550	33%	48%	27%	28%
2	（磷酸）五氧化二磷85%（CFR印度）	1258	9%	19%	19%	32%
3	焦煤（山西）	1250	7%	34%	17%	-24%
4	尿素（波罗的海小颗粒）	460	6%	15%	30%	48%
5	烟煤块（Q6500，陕西神木）	610	5%	2%	4%	-27%
6	电池级碳酸锂（四川99.5%）	71750	4%	13%	11%	-9%
7	焦炭（山西市场）	1245	4%	25%	2%	-27%
8	纯MDI（华东）	17900	4%	8%	3%	-6%
9	代森锰锌（华东）	26000	4%	4%	11%	13%
10	107胶	13500	4%	8%	-10%	-4%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

图8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）

跌幅排名	产品	8月8日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	液氯（华东）	-76	-192%	41%	-236%	-300%
2	三氯蔗糖（金禾）	18	-28%	-28%	-28%	80%
3	丙烯酸甲酯（浙江卫星）	7300	-14%	-27%	-41%	-17%
4	维生素VB9叶酸:98%	253	-11%	-11%	-25%	38%
5	合成氨（河北）	2500	-7%	6%	3%	1%
6	维生素VK3:MSB96%	71	-7%	-11%	-20%	-36%
7	钛渣高钛渣（TiO ₂ -92%，云南）	5600	-7%	-7%	-19%	-30%
8	新加坡柴油	85	-7%	-7%	9%	-7%
9	TMA（华东）	15000	-6%	-17%	-50%	-72%
10	二氯甲烷（华东）	2050	-6%	-6%	0%	-24%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

2 重点化工子行业跟踪

2.1 涤纶长丝：市场价格震荡走跌

市场综述：本周（2025年8月1日-2025年8月7日）涤纶长丝市场价格震荡走跌，但均价较上周小涨，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 6739.29 元/吨，较上周均价上涨 25 元/吨；FDY 市场均价为 7025 元/吨，较上周均价上涨 53.57 元/吨；DTY 市场均价 7942.86 元/吨，较上周均价上涨 46.43 元/吨。本周多重利空因素叠加下，国际油价连跌五个交易日，聚酯原料市场随之偏弱运行，成本端支撑不足，叠加长丝市场产销始终处于低位，企业报价大多平稳，但场内成交暗跌涌动，市场局部成交重心有所下滑，但因下游市场订单未有明显增多，且用户前期备货较为充足以及资金压力尚存等因素影响，入市采买意愿不高，场内交投维持弱势。

供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 88.87%，本周前期新投装置出丝，叠加宁波地区存在装置重启，长丝市场供应量有所增加。

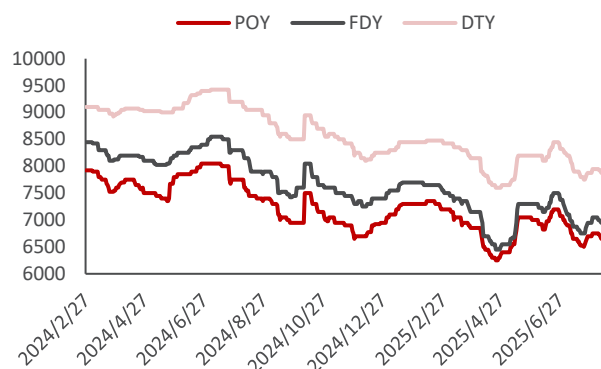
需求方面：截至 8 月 7 日江浙地区化纤织造综合开机率为 55.82%，本周，下游市场仍深陷淡季氛围之中，终端消费依旧偏弱，场内多为冬季打样订单，以及少量夏季面料补单，秋季面料行情相对偏弱，场内实单落地数量较少；淡季行情下，织企成品坯布库存积压较多，订单匮乏下，工厂去库变现能力不足，反馈存资金周转压力，综合衡量下多将维持低负荷运行状态，布商存降产保现金流想法，以往低价换量的意向减弱，对于后市谨慎观望为主，短时原料多有备货，对于长丝采购需求一般。

库存方面：本周长丝市场出货表现不佳，库存有所累积，截止至本周四，POY 库存在 16-19 天附近，FDY 库存在 20-25 天附近，DTY 库存在 28-32 天附近。

成本方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5515.40 元/吨，较上周平均成本下跌 150.13 元/吨。

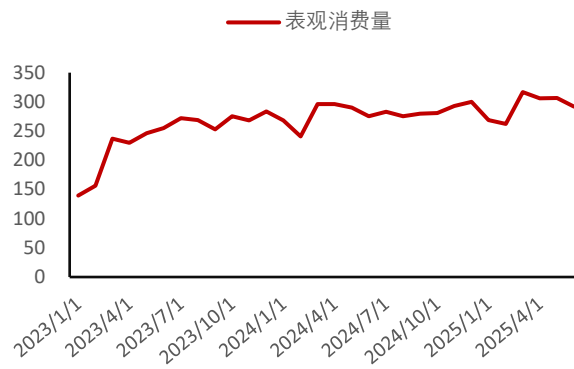
利润方面：截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 19.61 元/吨，较上周平均毛利上涨 165.14 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为-50.40 元/吨，较上周平均毛利上涨 185.13 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 5 元/吨，较上周平均毛利上涨 20 元/吨。

图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



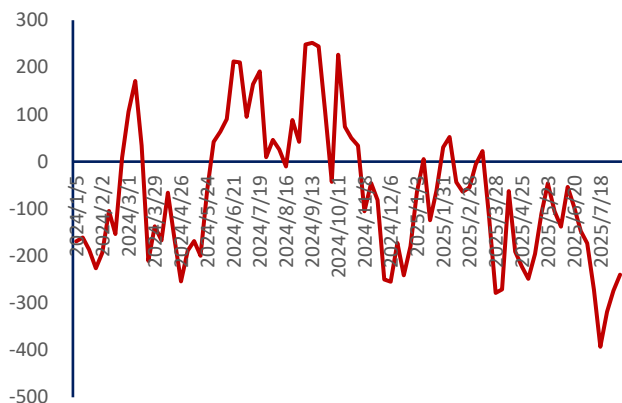
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



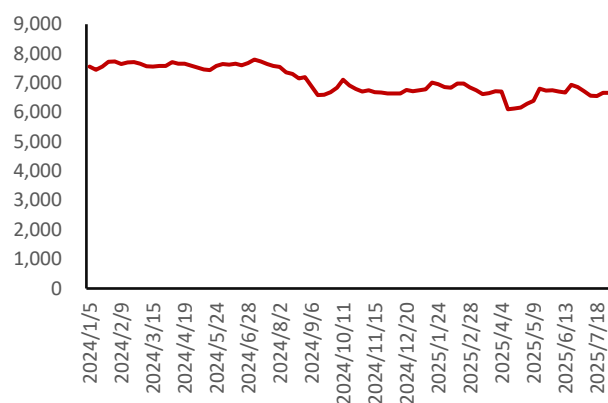
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



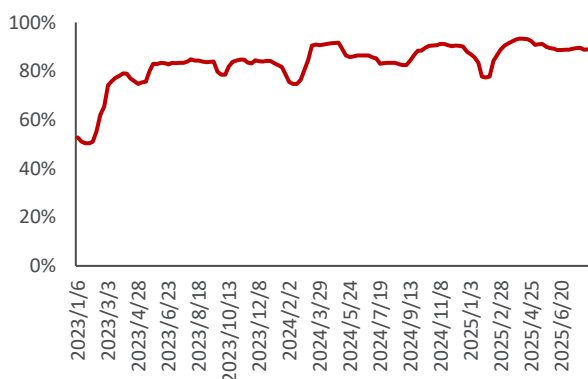
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图12：涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势（元/吨）



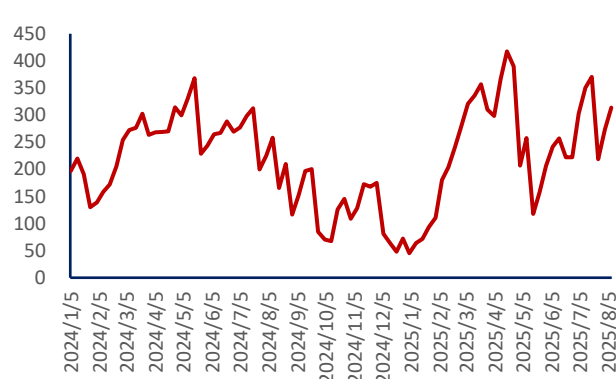
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图13：涤纶长丝行业开工率走势



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图14：涤纶长丝行业工厂库存走势（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.2 轮胎：行业开工率有所下降，原材料价格下跌

(1) 国内开工率：本周全钢胎轮胎行业开工率为 60.06%，环比上周上升 1.35 个百分点；半钢胎行业开工率 69.71%，环比上周下降 0.39 个百分点。

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

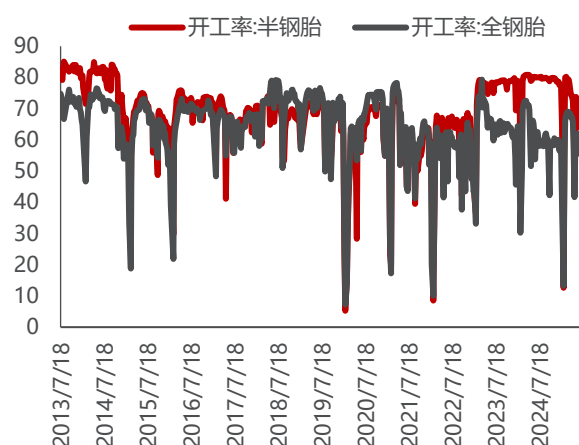
(3) 欧美需求：2025 年 5 月，美国轮胎进口数量为 1931.23 万条，同比 7.55%；环比-7.86%；其中全钢胎 552.9 万条，同比 19.05%，环比 0.43%；半钢胎 1378.30 万条，同比 3.54%，环比-8.63%。2025 年 4 月，欧盟轮胎进口数量为 17.01 万吨，同比+4.44%；环比-10.77%；其中全钢胎 5.78 万吨，同比+6.16%；环比-6.54%；半钢胎 11.23 万吨，环比-12.81%，同比+3.57%。

(4) 上游原材料价格方面：本周（2025.8.1-8.7）丁苯橡胶市场价格先跌后涨，周内主要受到原料端丁二烯价格的利好指引，周中后期价格随成本而涨，加之橡胶期货盘面窄幅走高一定程度上提振丁苯橡胶业者心态。周内丁苯橡胶主流供方价格下调，以齐鲁石化 1502 价格为例，目前企业报价 11900 元/吨，与上周末价格跌 200 元/吨。本周（2025.8.1-2025.8.7）顺丁橡胶走势下行为主。截至 2025 年 8 月 7 日，顺丁橡胶高顺市场均价为 11535 元/吨，较上周同比下跌 1.83%。本周平均价格为 11546 元/吨，较上周平均价格 11908 元/吨下跌 362 元/吨，跌幅约为 3.04%。本周（2025.8.1-2025.8.7）炭黑市场持稳运行，截至 8 月 7 日，CCBX 市场均价维持 6709 元/吨，与 7 月 31 日 6709 元/吨保持一致，当前 N330 主流送到价格参考 6100-6400 元/吨，N220 主流送到价格参考 7200-7500 元/吨，零星高低位亦存。本周煤焦油、蒽油主流价格窄幅下调，炭黑油、乙烯焦油、脱固油浆走势暂稳，综合来看，短期内原料对炭黑支撑仍存。

(5) 航运费：本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的集装箱运价分别为 3200/4600/4100 美元。

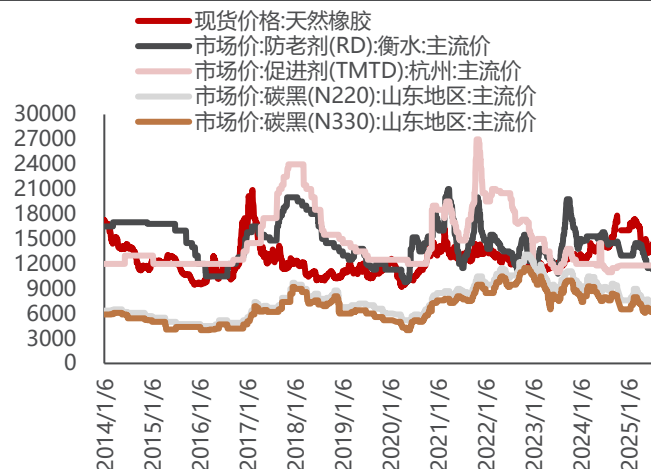
(6) 欧美轮胎价格：2025 年 5 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 53.46 美元/条，同比+1.44%，环比+0.97%，从其他地方进口的轮胎单价为 96.60 美元/条，同比+0.41%，环比+0.22%。2025 年 5 月，欧盟进口轮胎价格为 3990.00 欧元/吨，同比-0.05%，环比+1.01%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3391.71 3021.74 欧元/吨，同比分别+1.92%，-0.31%，环比分别-1.25%、+0.43%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



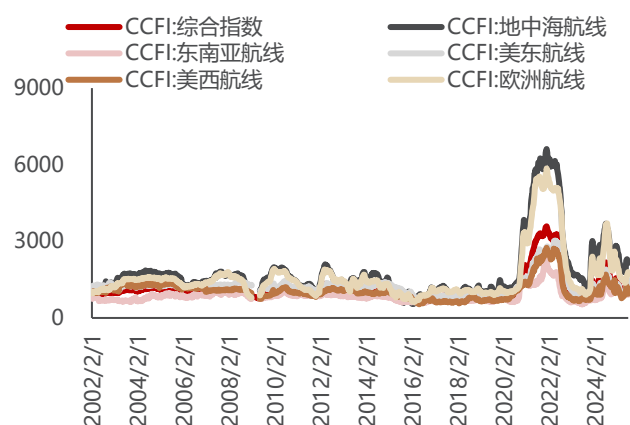
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



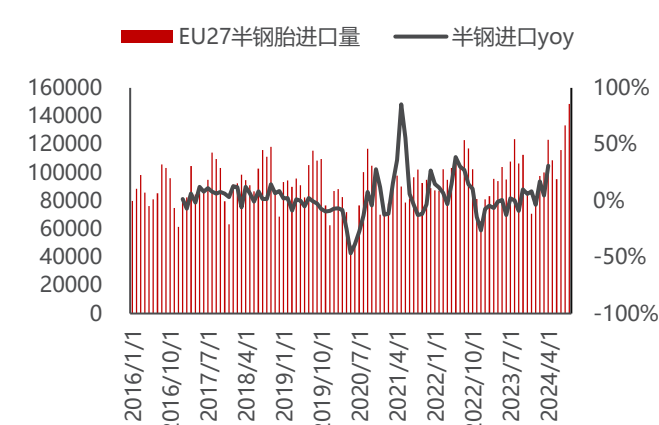
资料来源：Choice，民生证券研究院

图17：航运价格指数走势（点）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图18：欧盟半钢进口量及同比变化（单位：100kg）



资料来源：Eurostat，民生证券研究院

2.3 制冷剂

R22：市场坚挺运行，企业延续高位报盘，高温天气下游消化节奏尚可。近期 R22 市场新月报盘再度上提，企业暂无让利意愿，在售后需求刚性支撑下，小包装价格延续高位整理。经销商针对散水高价货源拿货心态谨慎，观望情绪较重，实单成交刚需为主。伴随渠道库存不断消耗，期内 R22 价格或保持坚挺运行，短期制冷剂 R22 市场或盘整过渡为主。主流企业出厂参考报价在 39500-40500 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：本周国内三氯甲烷市场价格窄幅整理，据百川盈孚统计市场周均价为 2104 元/吨，较上周价格持平。山东地区三氯甲烷主流报盘价格 2000-2050 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 2000-2250 元/吨，西南地区价格在 2100-2250 元/吨。山东地区生产装置正常运行，企业报价大多持稳，供应稍有收紧，下游需求偏淡，市场交投氛围平平，成交按需灵活议单。本周国内萤石市场延续僵持盘整格局，南北区域走势分化，场内挺价惜

售情绪蔓延。截至 8 月 7 日，国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价维持在 3165 元/吨，环比下跌 1.09%。分区域看，目前华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3050-3300 元/吨，华中市场参考 3050-3300 元/吨，华东市场参考 3000-3300 元/吨。本周萤石新单陆续商谈，实单表现各异，局部涨跌并存，市场整体操作较为谨慎。当前北方行情走势尚未完全明朗，市场交投展开有限，部分订单商谈持稳或小幅回落，其余观望等待下游大厂招标价格指引；南方矿山及选厂成本高企，对价格支撑仍存，场内萤石供应收紧，厂商惜售挺价氛围浓郁，部分实单价格回暖，推动区域均价重心小幅上移。本周国内氟化氢市场维持弱势平稳格局。国内工业级无水氟化氢市场均价在 9996 元/吨送到，环比上周下跌 0.08%。其中华东地区主流参考价在 9900-10100 元/吨，华中地区主流参考价在 9950-10100 元/吨，华北地区主流参考价在 9900-10050 元/吨。8 月新单正式交付，当前氟化氢企业利润持续倒挂，场内常见装置减产、停车情况，淡季氛围深化，市场产销清淡为主。氟化氢成本高位支撑与终端需求疲软持续博弈，企业供应收缩一定程度上对冲了需求下滑压力，业者操作谨慎，氟化氢市场弱稳推进。后市预测：下周制冷剂 R22 市场预计维持区间整理运行。当前制冷剂 R22 市场交投刚需为主，企业挺价意愿强烈，然而下游高价采购略显谨慎，短期内观望情绪延续。预计短期 R22 市场平稳过渡。

R134a: 本周，国内制冷剂 R134a 市场挺涨心态延续，企业报盘价格继续上移，短期看涨氛围依旧浓厚。目前 R134a 市场平稳推涨，周初主流企业报盘价格继续上调 1000 元/吨，现阶段业者看涨情绪普遍，有利于商谈重心小幅上移。同时配额限制企业供应弹性，维修售后市场需求稳定释放，双重因素驱动下，制冷剂 R134a 市场偏强整理。经销商方面维持刚需采购节奏，拿货心态较为谨慎。综合来看，配额刚性约束下制冷剂 R134a 市场向好预期不改，价格仍存上探空间。主流企业出厂参考报价在 50000-51000 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：本周三氯乙烯显著下跌。当前到厂价格 4582 元/吨，较上周四价格下调 3.02%。其中华东地区到厂价格在 4547 元/吨左右，西南地区价格在 4500 元/吨左右，内蒙地区价格在 4500-4700 元/吨左右。本周三氯乙烯新单正逐步落地，市场价格下滑明显。由于当前行业开工普遍维持高位，而下游部分装置检修导致负荷低位运行，故三氯乙烯场内供过于求现状难以扭转，企业利润空间持续承压，市场交投氛围清淡，业者心态更趋谨慎。本周国内萤石市场延续僵持盘整格局，南北区域走势分化，场内挺价惜售情绪蔓延。截至 8 月 7 日，国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价维持在 3165 元/吨，环比下跌 1.09%。分区域看，目前华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3050-3300 元/吨，华中市场参考 3050-3300 元/吨，华东市场参考 3000-3300 元/吨。本周萤石新单陆续商谈，实单表现各异，局部涨跌并存，市场整体操作较为谨慎。当前北方行情走势尚未完全明朗，市场交投展开有限，部分订单商谈持稳或小幅回落，其余观望等待下游大厂招标价格指引；南方矿山及选厂成本高企，对价格支撑仍存，场内萤石供应收紧，厂商惜售挺价氛围浓郁，部分实单价格回暖，推动区域均价重心小幅上

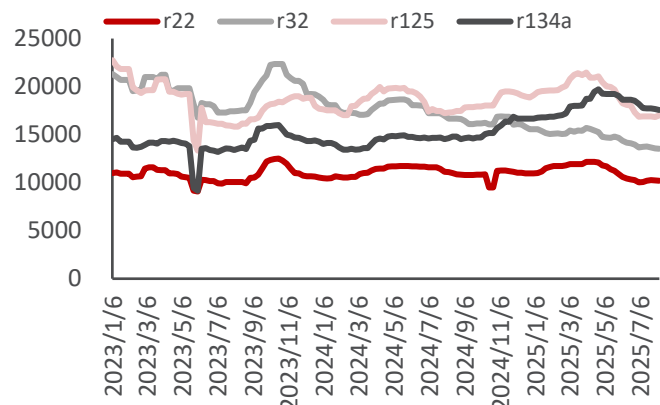
移。本周国内氟化氢市场维持弱势平稳格局。国内工业级无水氟化氢市场均价在 9996 元/吨送到，环比上周下跌 0.08%。其中华东地区主流参考价在 9900-10100 元/吨，华中地区主流参考价在 9950-10100 元/吨，华北地区主流参考价在 9900-10050 元/吨。8 月新单正式交付，当前氟化氢企业利润持续倒挂，场内常见装置减产、停车情况，淡季氛围深化，市场产销清淡为主。氟化氢成本高位支撑与终端需求疲软持续博弈，企业供应收缩一定程度上对冲了需求下滑压力，业者操作谨慎，氟化氢市场弱稳推进。后市预测：下周制冷剂 R134a 市场预计延续高位整理，价格仍存上探空间。伴随 R134a 市场下游刚需支撑以及渠道库存不断消耗，业者依旧保持向好预期，R134a 走势或仍将维持向上震荡。

R125：本周，国内制冷剂 R125 市场相对稳定，企业报盘延续高位。现阶段在生产配额制度约束下，生产厂家供应弹性受限，R125 资源多混配自用，结合当前单质需求较为稳定，R125 市场盘整过渡为主。目前 R125 企业多维持按需生产，个别装置存在降负减量现象，支撑制冷剂 R125 价格坚挺运行。整体来看，近期 R125 市场表现平稳，同时 R125 作为 R410a、R404a 等混合制冷剂的关键组分，下游混配需求仍存，对制冷剂 R125 市场稳健运行形成有力支撑，短期或持稳整理运行。主流企业出厂参考报价在 45000-49000 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：本周四氯乙烯止跌攀涨。当前出厂均价在 3883 元/吨，较上周四价格上涨 3.8%。其中山东地区市场价格主要在 3950 元/吨左右，西北、西南市场价格随行就市，在 3900 元/吨左右，江浙地区价格在 3800 元/吨左右。近期四氯乙烯市场价格整体呈现上涨态势，主要受上游原料成本刚性支撑，以及部分区域厂家下调装置负荷导致供应量小幅收缩的双重推动，加之当前库存普遍处于低位，持货商挺价意愿明确，对价格形成底部支撑。本周国内萤石市场延续僵持盘整格局，南北区域走势分化，场内挺价惜售情绪蔓延。截至 8 月 7 日，国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价维持在 3165 元/吨，环比下跌 1.09%。分区域看，目前华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3050-3300 元/吨，华中市场参考 3050-3300 元/吨，华东市场参考 3000-3300 元/吨。本周萤石新单陆续商谈，实单表现各异，局部涨跌并存，市场整体操作较为谨慎。当前北方行情走势尚未完全明朗，市场交投展开有限，部分订单商谈持稳或小幅回落，其余观望等待下游大厂招标价格指引；南方矿山及选厂成本高企，对价格支撑仍存，场内萤石供应收紧，厂商惜售挺价氛围浓郁，部分实单价格回暖，推动区域均价重心小幅上移。本周国内氟化氢市场维持弱势平稳格局。国内工业级无水氟化氢市场均价在 9996 元/吨送到，环比上周下跌 0.08%。其中华东地区主流参考价在 9900-10100 元/吨，华中地区主流参考价在 9950-10100 元/吨，华北地区主流参考价在 9900-10050 元/吨。8 月新单正式交付，当前氟化氢企业利润持续倒挂，场内常见装置减产、停车情况，淡季氛围深化，市场产销清淡为主。氟化氢成本高位支撑与终端需求疲软持续博弈，企业供应收缩一定程度上对冲了需求下滑压力，业者操作谨慎，氟化氢市场弱稳推进。后市预测：下周制冷剂 R125 市场预计稳定运行。伴随终端空调排产进入淡季，下游经销商维持刚需采购节奏，而

企业保持挺涨态度，商谈重心或维持高位整理。预计短期制冷剂 R125 市场延续坚挺运行。

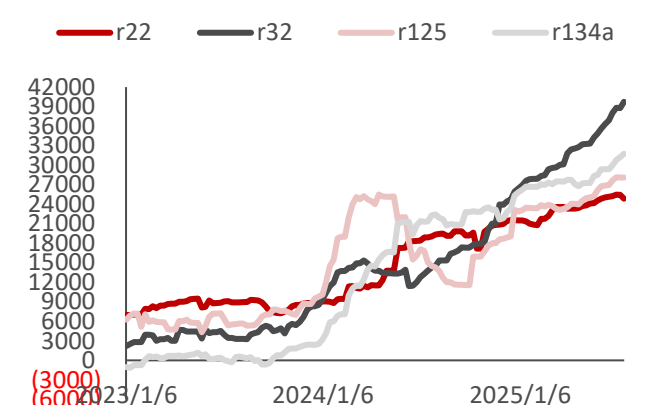
R32：本周，国内制冷剂 R32 市场继续偏强态势，企业报盘再度大幅拉涨，行业信心充分。周初主流企业针对制冷剂 R32 报价上调 4000 元/吨，挺涨态度明显。供给端刚性约束与需求端结构性增长形成共振，R32 市场呈现持续上涨趋势，企业报盘节节推升，意向商谈重心跟随走高。目前企业执行长约订单为主，市场供应依旧趋紧，持货商家挺价惜售，短期 R32 价格向上预期不改。整体来看，R32 市场供需紧平衡格局短期难消，利多因素支撑显著，强势拉动制冷剂 R32 商谈重心持续处于上行通道。主流企业出厂参考报价在 59000-60000 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：本周国内二氯甲烷市场小幅下跌，据百川盈孚统计市场周均价为 2205 元/吨，较上周价格下跌 1.87%。山东地区主流报盘稳定价格在 2030-2070 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 2060-2415 元/吨，西南地区价格在 2400-2450 元/吨左右。场内装置中低负荷运行，库存压力尚存，下游需求延续疲软态势，交投氛围偏淡，业者心态较为悲观，成交按需灵活议单。本周国内萤石市场延续僵持盘整格局，南北区域走势分化，场内挺价惜售情绪蔓延。截至 8 月 7 日，国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价维持在 3165 元/吨，环比下跌 1.09%。分区域看，目前华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3050-3300 元/吨，华中市场参考 3050-3300 元/吨，华东市场参考 3000-3300 元/吨。本周萤石新单陆续商谈，实单表现各异，局部涨跌并存，市场整体操作较为谨慎。当前北方行情走势尚未完全明朗，市场交投展开有限，部分订单商谈持稳或小幅回落，其余观望等待下游大厂招标价格指引；南方矿山及选厂成本高企，对价格支撑仍存，场内萤石供应收紧，厂商惜售挺价氛围浓郁，部分实单价格回暖，推动区域均价重心小幅上移。本周国内氟化氢市场维持弱势平稳格局。国内工业级无水氟化氢市场均价在 9996 元/吨送到，环比上周下跌 0.08%。其中华东地区主流参考价在 9900-10100 元/吨，华中地区主流参考价在 9950-10100 元/吨，华北地区主流参考价在 9900-10050 元/吨。8 月新单正式交付，当前氟化氢企业利润持续倒挂，场内常见装置减产、停车情况，淡季氛围深化，市场产销清淡为主。氟化氢成本高位支撑与终端需求疲软持续博弈，企业供应收缩一定程度上对冲了需求下滑压力，业者操作谨慎，氟化氢市场弱稳推进。后市预测：下周制冷剂 R32 市场延续偏强态势。在政策强约束、供给收缩与需求扩张的多重共振作用下，行业景气周期延续，将持续支撑 R32 市场高位向上整理。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



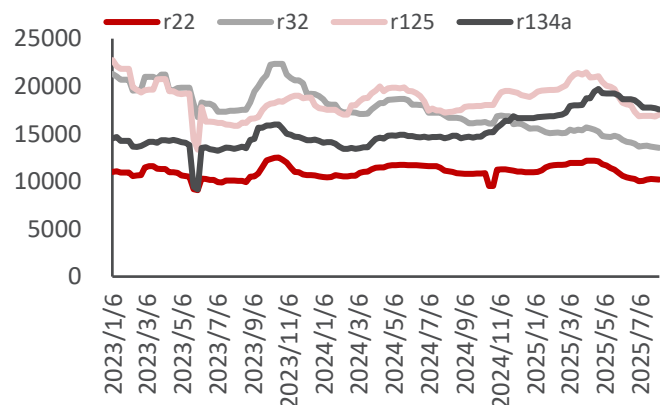
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



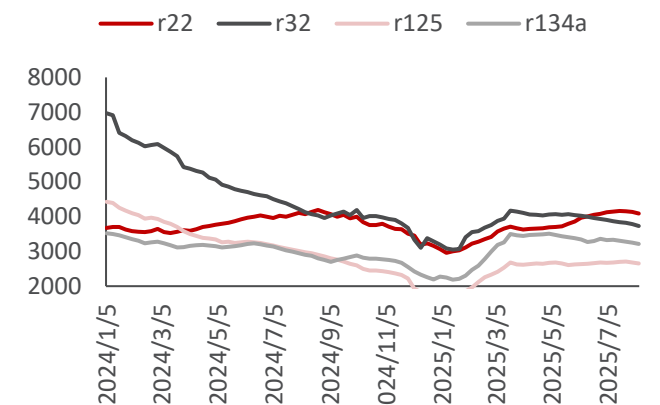
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图22：制冷剂工厂库存走势（吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.4 MDI：本周市场价格稳中有涨

(1) 市场走势：本期聚合 MDI 市场稳中上涨。其中纯苯涨幅 0.41%，苯胺涨幅 4.65%。截至 8 月 7 日收盘聚合 MDI 国内市场上海货源价格 15900-16100 元/吨。

(2) 供应面：本期 MDI 装置负荷稳定：瑞安工厂停机检修中，烟台装置 8 月预期有检修计划。本周聚合 MDI 工厂样本周产量在 6.63 万吨，开工率 92%。市场获悉，月中旬附近烟台 MDI 装置有检修计划。

(3) 需求面：冰箱/冷柜：2025 年 6 月全国家用电冰箱产量 904.7 万台，同比增加 4.8%；1-6 月累计产量 5064.2 万台，累计增长持平。6 月全国家用冷柜产量 241.4 万台，同比增加 18.9%，1-6 月累计产量 1318.6 万台，累计增长-2%。

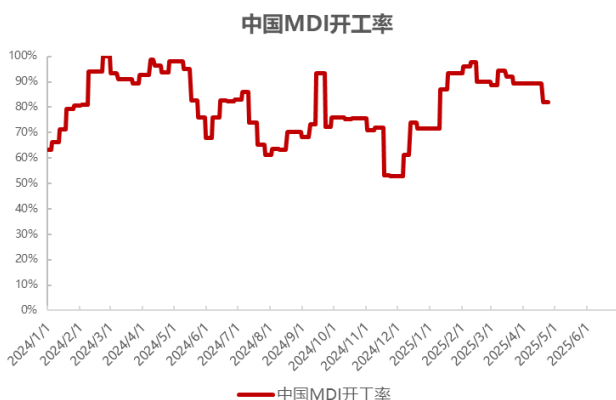
2025 年中国冰箱冷柜出口额增幅收窄，受高基数及关税战影响，整体出口增速放缓。传统欧美市场回落，非洲、南美等新兴市场成为出口增长核心驱动力。

图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



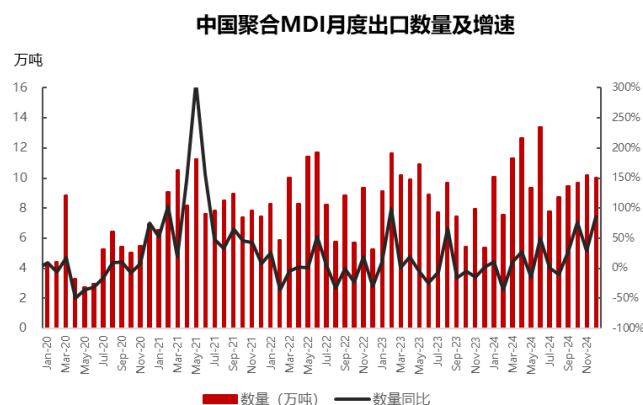
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图24：中国 MDI 行业开工率走势



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图25：中国聚合 MDI 月度出口数量及同比增速



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.5 PC：市场价格震荡走低

(1) 市场走势：本期 PC 价格继续震荡走低。截至 8 月 7 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 10500-11450 元/吨，较上周持平或下跌 100-200 元/吨，幅度 0.90%-1.72%不等。

(2) 供应面：本周国内 PC 供应损失量较上周继续减少，行业产量较上周随之增长。本期国内 PC 产量 6.86 万吨，较上期增加 0.12 万吨，幅度 1.78%，产能利用率 81.87%，较上期提升 1.43%。本周，沧州大化及四川天华 PC 装置运行均

趋于平稳，其他国产 PC 装置总体开工平稳，总体之下，本周国内 PC 行业产量、产能利用率较上周均小幅提升。

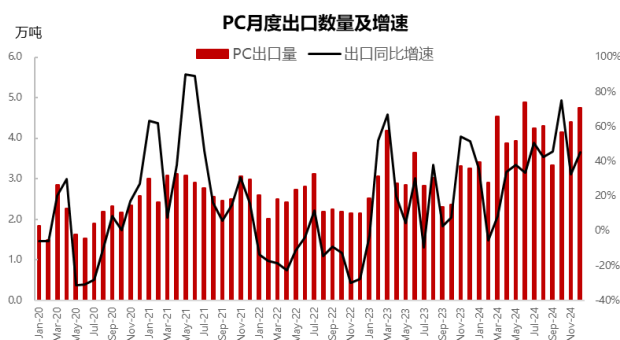
(3) 产业链情况：双酚 A 价格弱势下探。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 7900-8000 元/吨附近，均价 7990 元/吨，环比涨幅 0.76%。

图26：PC 及 BPA 价格（元/吨）



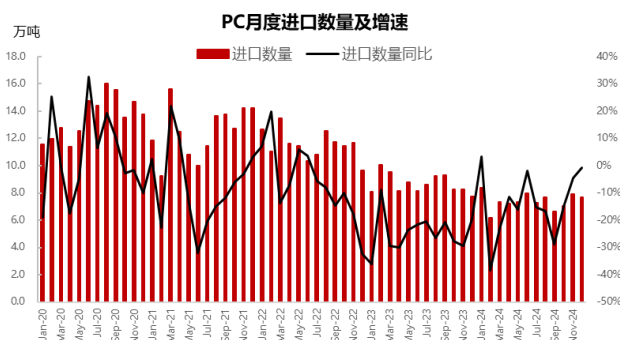
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图27：PC 月度出口数量及增速走势（万吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图28：PC 月度进口数量及增速走势（万吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.6 纯碱：本周纯碱市场偏弱运行

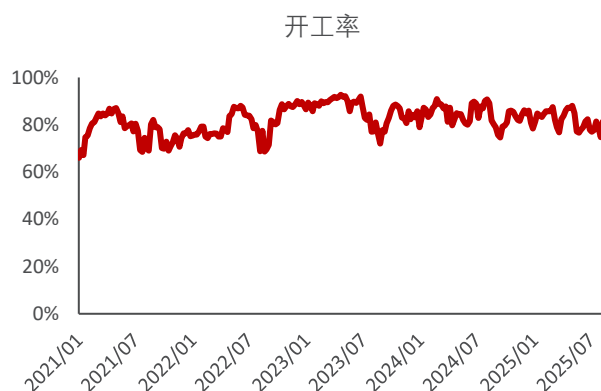
市场走势：据百川盈孚数据，截至 8 月 7 日，轻质纯碱市场均价为 1245 元/吨，较上周四价格下跌 0.95%；重质纯碱市场均价为 1349 元/吨，较上周四价格持平。本周纯碱期货盘面走势宽幅震荡，场内期现商表现较为积极，周内纯碱主力合约更换，对现货市场情绪未形成明显波动，且市场社会库存充裕，下游厂商对市场高价较为抵触，买盘跟进谨慎，碱厂新单成交有限，部分厂家月初报盘窄幅让利，

市场价格重心走弱，业者信心不足，碱厂多执行前期订单为主，供需两端观望情绪较为浓厚。

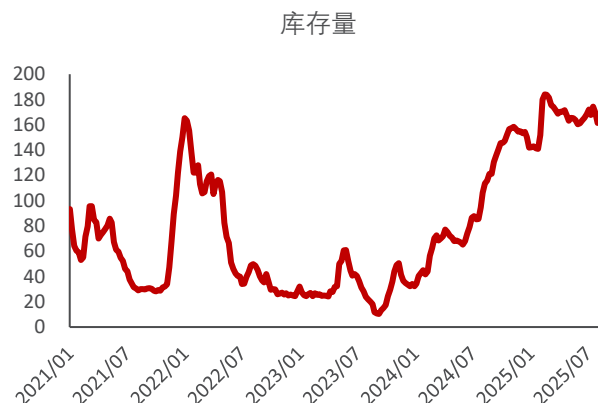
供应方面：截至 2025 年第 32 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4445 万吨（包含长期停产企业产能 245 万吨），装置运行产能共计 4200 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2080 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1430 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 690 万吨）。周内纯碱市场装置新增碱厂检修，其中，四川和邦，2025 年 5 月 22 日老线 30 万吨装置停车检修，暂未恢复；杭州龙山，2025 年 6 月 24 日起，纯碱装置降负运行，恢复周期暂未确定；冷水江金富源，2025 年 6 月 26 日起，纯碱装置停车检修，恢复周期暂未确定；陕西兴化，2025 年 6 月 28 日起，纯碱装置停车检修，现逐步恢复中；安徽德邦，2025 年 7 月 8 日起，纯碱装置停车检修，暂未恢复；江苏实联，2025 年 7 月 20 日纯碱装置因故短停，现逐步恢复中；徐州丰成，2025 年 7 月 21 日起，纯碱装置停车检修，预计影响周期 25 天左右；金昌化工，2025 年 7 月 26 日纯碱装置停车检修，预计影响周期一个月左右；截至目前，场内部分碱企仍维持降负运行。整体纯碱行业开工率为 81.32%，较上周相比上涨 8.83%。

需求方面：本周纯碱市场运行偏弱，期货盘面受现货基本面影响宽幅震荡，场内期现商活跃度较高，且价格优势明显，碱厂出货承压，现货市场内，业者情绪多空不一，下游需求无明显波动，买盘积极性不高，本周浮法玻璃浙江福莱特设计产能 600 吨日一线于 2025 年 8 月 4 日点火暂未出产品，本周产量变化不大，光伏玻璃行业产量波动不大，暂无新增冷修产线。8 月光伏玻璃行业减产将在头部企业带领下继续进行，具体计划后续将明确，目前来看，企业减产积极性较弱。总体来看，重碱综合需求量波动有限，轻碱下游需求较为稳定，下游厂商压价心理浓郁，采购谨慎跟进。

库存方面：本周纯碱厂家整体库存有所上升，周内纯碱现货市场价格重心走跌，随着前期检修装置逐步恢复，加之个别碱厂生产负荷提升，纯碱市场供应增量明显，工厂整体库存高位难以消化，截止到 8 月 7 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 164.7 万吨。

图29：纯碱行业开工率走势（%）


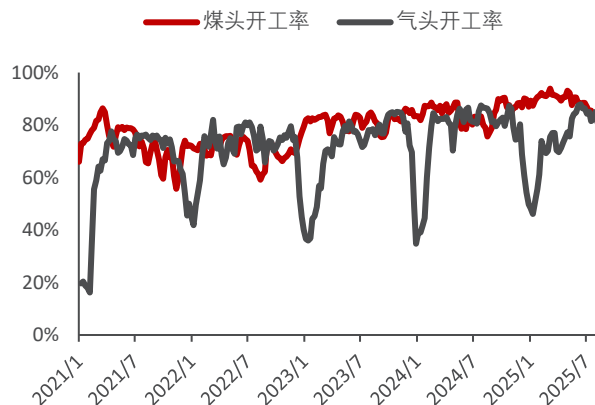
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图30：纯碱行业工厂库存情况（万吨）


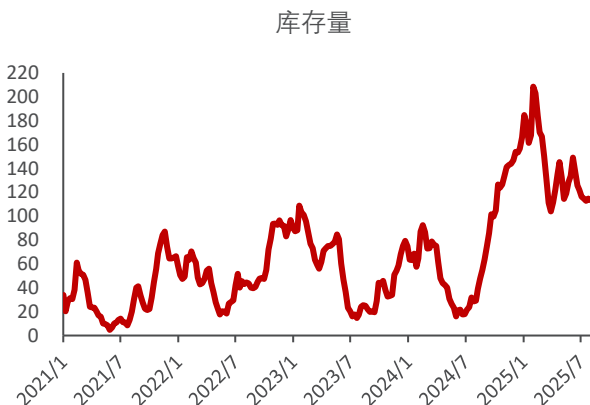
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2.7 化肥

尿素：政策预期主导市场情绪，尿素价格震荡上行。截至本周四（8月7日），国内尿素市场均价1780元/吨，较上周四（7月31日）上涨11元/吨，涨幅0.62%，山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1725-1770元/吨，周初个别低价跌破1700元/吨。周初市场供需宽松格局延续，尿素价格震荡偏弱。期货弱势下行进一步压制现货信心，部分企业因收单压力降价吸单，价格重心持续下移。周中，出口政策预期显著提振市场情绪，叠加印度高价招标利好持续发酵，期货价格率先大幅拉涨，有效带动现货成交放量，主产区工厂低价订单集中放量，市场情绪明显改善，价格止跌企稳并显露反弹迹象。受此影响，现货交投氛围降温，价格涨势受阻。目前工厂报价虽维持坚挺，但贸易商出货价已率先松动。预计短期内尿素行情将稳中窄幅震荡运行。

图31：尿素行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图32：尿素行业库存情况（万吨）


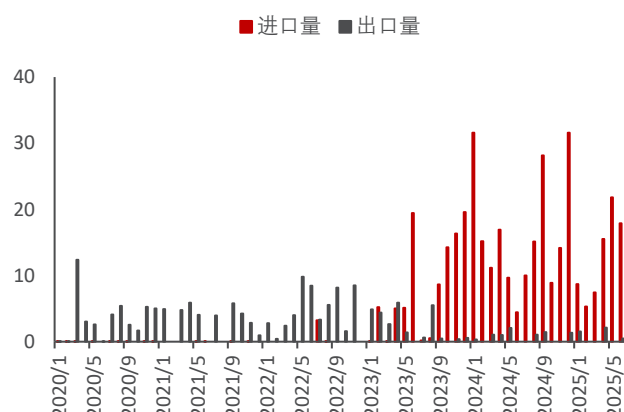
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷矿石：磷矿石市场价格走势平稳。截至本周四（8月7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，均较上一工作日持平，25%品位磷矿石市场均价为 759 元/吨，较上周下调 8 元/吨。供应方面，国内磷矿石市场区域分化态势显著。受水位下降影响，水富港口磷矿运输遭遇阻碍，物流效率降低。云南地区雨季尚未结束，矿山开采及运输持续受限，导致市场供应缩减、交易活跃度低迷。贵州开阳、瓮安地区因长期开采资源减少及运输管制，磷矿石多以省内自销为主，近期矿山成交维持平稳，库存水平保持稳定。北方市场方面，河北受环保督察影响部分矿山停产整顿，辽宁地区亦出现减产情况，区域性磷矿石供应呈现紧张态势。需求方面，国内秋季备肥市场现僵持态势，下游磷肥厂商原料储备充足，短期补库需求不振，市场采购活跃度低迷，部分矿企面临出货压力。一铵厂商接单零散，龙头企业主动调控签单规模，实际成交集中于刚性需求；二铵企业按既定计划执行前期订单发运，随着秋季用肥高峰临近，企业或逐步将业务重心转向国内市场，但当前市场缺乏利好因素支撑；黄磷行业仅少数企业进行补库操作，下游压价意愿强烈，采购计划持续推迟；湿法净化磷酸领域新增产能加速释放，部分区域供给量增长，间接推高了对高品位磷矿石的市场需求。

图33：磷矿石行业开工率走势 (%)


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图34：磷矿石进出口量情况 (万吨)


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

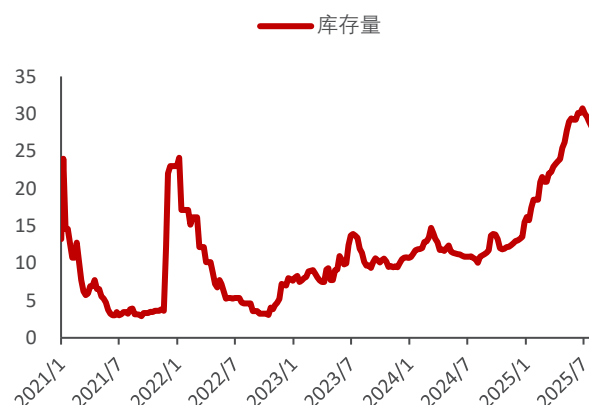
农用磷酸一铵：磷酸一铵市场行情窄幅震荡。截至本周四（8月7日），55%粉状一铵市场均价 3336 元/吨，与上周同期价格持平。主产区价格方面，云、贵、川、鄂主产区 55%粉铵出厂参考价格 3250-3450 元/吨，58%粉铵出厂参考价格至 3550-3700 元/吨，60%粉铵出厂参考价格至 3700-3850 元/吨。本周磷酸一铵供需双方拉锯战继续，持货商低价签单意愿冷清，下游工厂刚需采购且抵触高价。

工业磷酸一铵：工业级磷铵市场需求疲软，价格延续弱势。截至本周四（8月7日），国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 5949 元/吨，较上周同期价格（6003 元/吨）下跌 54 元/吨，跌幅为 0.90%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2025.08.01-2025.08.07）期间，周度产量约 5.77 万吨，较上周（5.91 万吨）产量缩减。工业级磷铵行业开工率至 65.01%，环比上周四（73.62%）开工率小幅下调。整理来看，周内西南和华中地区产量有所减少，其主要原因为，西南某企待发结束，装置停车以及湖北地区个别企业受需求淡季影响，装置停车检

修，下月有重启计划。大部分工厂待发量不多，受传统淡季影响，周内新单交投放量有限，实际成交多向低端价格靠拢。需求方面：本周工铵市场延续弱势运行，需求端缺乏明显提振因素。市场交投氛围清淡，仅少数企业依靠前期订单维持生产。新疆地区进入季节性淡季，下游采购以新能源和出口订单为主，但新能源企业压价明显，采购量有限；出口方面以执行前期合同为主，受国内价格下行影响，国外客户采购意愿不高。整体来看，工铵市场缺乏利好支撑，短期内仍将维持低迷走势。

图35：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）

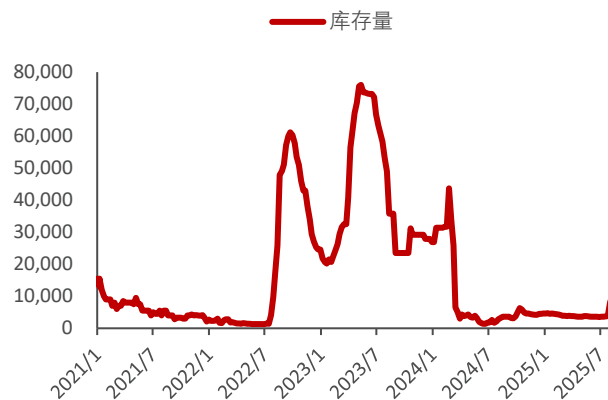

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图36：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

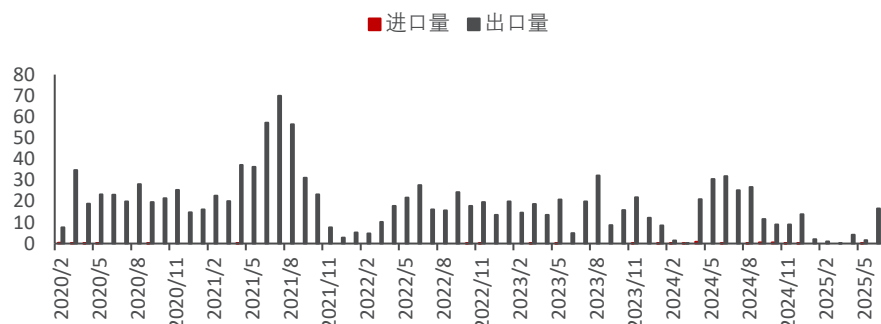
图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图38：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

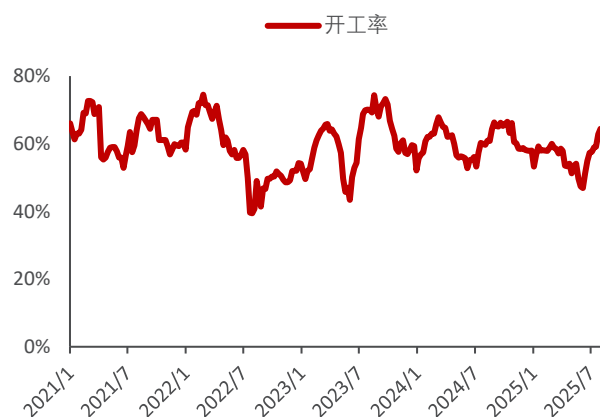
图39：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷酸二铵：二铵市场稳定为主，下游按需采购。截至本周四（8月7日），64%含量二铵市场均价 3536 元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场走势欠佳，硫磺市场氛围好转，磷矿石市场震荡偏弱，上游市场涨跌互现，二铵成本价格高位震荡。近期在农资流通协会会议上确认允许“化肥风向标”尿素出口到印度，配额量在 30 万吨左右，但二铵第二批配额以及对印出口政策皆未有明确消息。二铵企业发运为主，特别是 64%高含量产品主要供应出口市场，国内货源相对偏紧，加之该含量产品在国内市场认可度较高，价格持续高位运行。国际市场在印度地区投标活动基本停滞，政府建议进口商不要采购价格高于 810 美元/吨 CFR 价格磷酸二铵的情况下，关注点聚焦在孟加拉 50 万吨磷酸二铵的招标。

图40：磷酸二铵行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

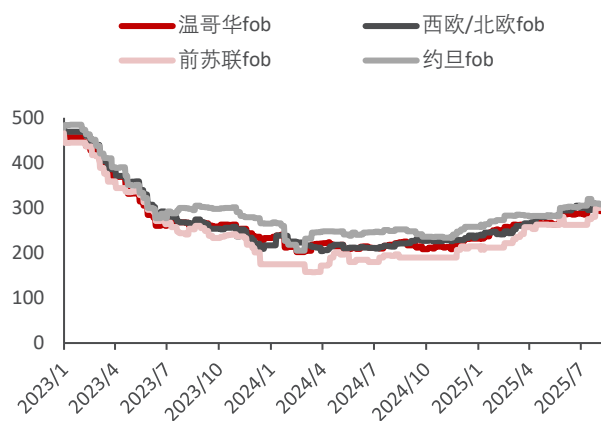
图41：磷酸二铵行业库存情况（吨）



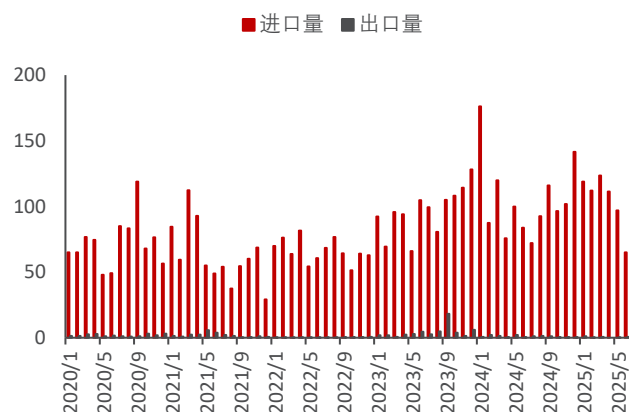
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

钾肥：氯化钾本周价格稳中有涨。截至到本周四（8月7日），百川盈孚市场均价 3277 元/吨，环比上周上涨 42 元/吨，涨幅 1.3%。市场矛盾聚焦政策直供补给与现货结构性偏紧的博弈。供应端现货紧平衡，国产钾减量生产，进口钾增量有限，贸易商报价多坚挺，场内挺价氛围偏浓；需求端秋季备肥启动带动刚需询单增加，但终端消费整体疲软，实单以小单补仓、灵活议价为主，增量释放有限；政策低价直供持续，有效抑制价格上行空间，形成关键压制力。后续重点关注盐湖新价是否稳定，若以稳为主，短期内氯化钾市场将稳中偏强运行。价格方面：国内氯化

钾市场挺价观望，市场实单成交价上涨。百川盈孚参考价格如下：国产 60%粉晶 3100-3230 元/吨，57%粉钾 2830-3080 元/吨；进口 62%白钾 3150-3530 元/吨，60%老挝粉 3050-3270 元/吨，60%白俄颗粒 3300-3500 元/吨，边贸口岸 62%白钾 3150-3230 元/吨。本周骨干钾肥流通企业继续低价直供核心生产厂商，但保供货源有限，市场询单陆续增加。供应方面：供应端有限。国产钾开工小跌至 51.84%，主流企业减量生产，库存低位且发运紧张，现货流通偏紧；进口钾港存低位徘徊，截至 8 月 1 日，港存为 169.7 万吨（含保税区），同比缩减 22.37%，新船迟缓、班列到货稀少及边贸现货紧张共同制约市场流通量。虽政策面通过低价直供抑制价格上行，但贸易商因货源偏紧维持挺价，市场高价货源交投偏谨慎。需求方面：需求端疲软。复合肥受终端用肥推迟及局部干旱影响，经销商提货消极，肥厂以执行前期订单为主，新单议价成交有限；硫酸钾因原料高价导致曼海姆厂普遍成本倒挂，减产停产增加，市场交投僵持；硝酸钾内需疲软倒逼降价促销，出口订单难抵整体走货清淡；氢氧化钾受高锰酸钾出口等支撑维持刚需走货，但淡季压制逐步显现。国际市场：亚洲标钾价格坚挺，印尼大型肥企 24.6 万吨标购 383 美元/吨 cfr 定标，中俄 8 月合同价升至 343 美元/吨（满洲里交货）。地缘风险升级，胡塞武装重启无差别袭击致曼德海峡通行风险陡增。供应商多挺价，Canpotex 对华签订限量长协（346 美元/吨 cfr）。

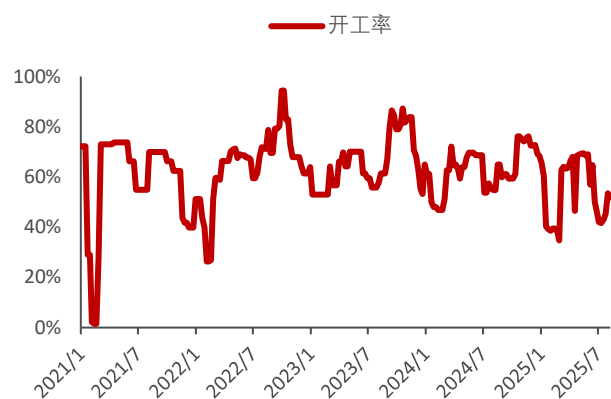
图42：氯化钾国际价格走势（美元/吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图43：氯化钾进出口量情况（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图44：中国氯化钾行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图45：中国氯化钾行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3 本周化工品价格走势（截至 2025/8/10）

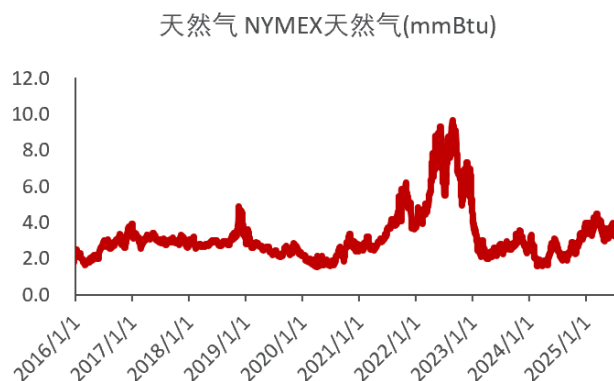
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/8/10）

图46：原油价格走势



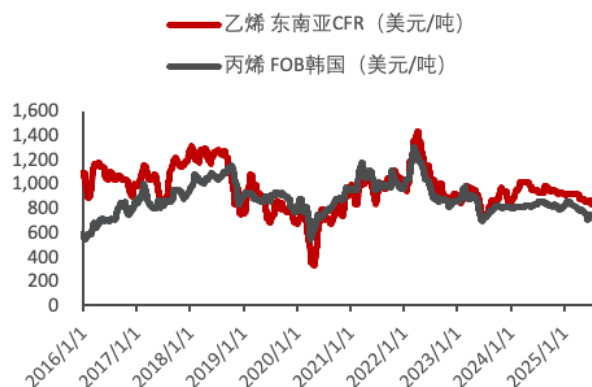
资料来源：wind，民生证券研究院

图47：天然气价格走势



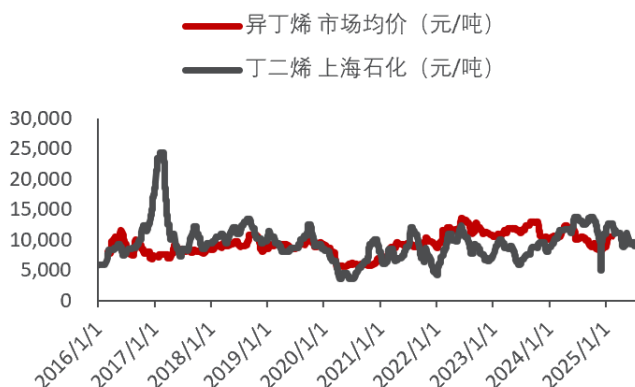
资料来源：wind，民生证券研究院

图48：乙烯、丙烯价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图49：异丁烯、丁二烯价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图50：苯乙烯价格走势



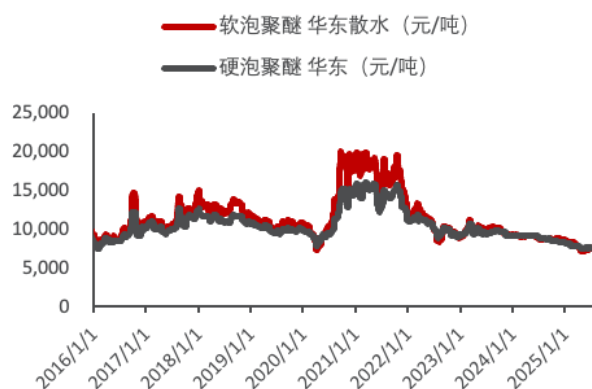
资料来源：wind，民生证券研究院

图51：苯酚、二甲苯价格走势



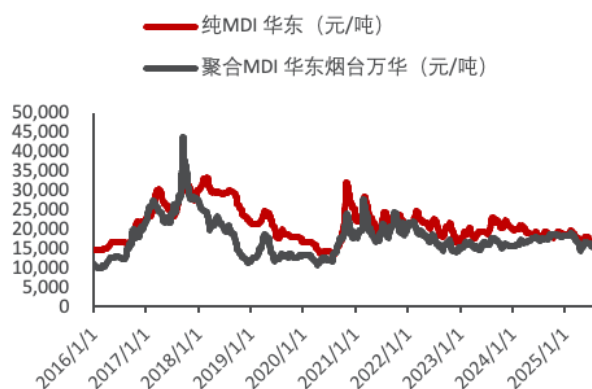
资料来源：wind，民生证券研究院

图52：聚醚价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图53：聚合MDI、纯MDI价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图54：TDI 价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

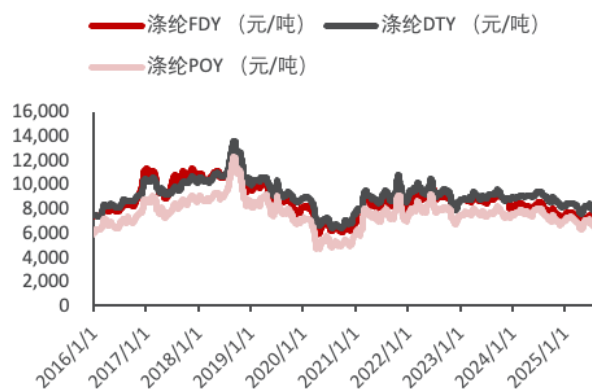
图55：环氧丙烷价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/8/10）

图56：涤纶长丝价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图57：涤纶工业丝价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图58：粘胶短纤价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图59：锦纶价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图60：氨纶价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图61：腈纶价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

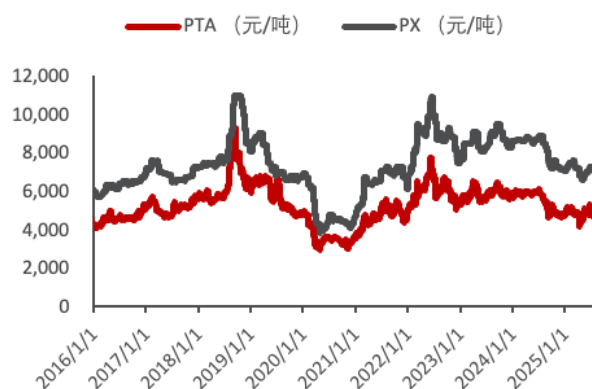
图62：丙烯酸价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图63：己内酰胺价格走势

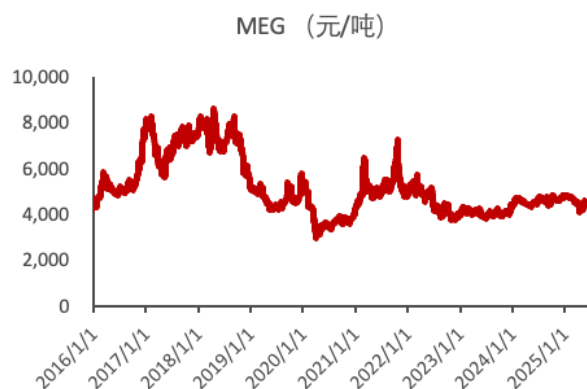

资料来源：wind，民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图65: MEG 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/8/10）

图66: 草甘膦价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 草铵膦价格走势



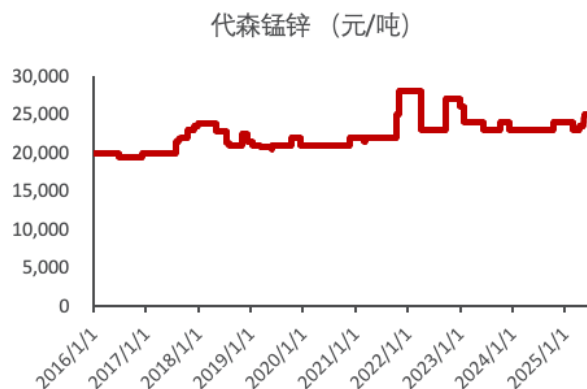
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势

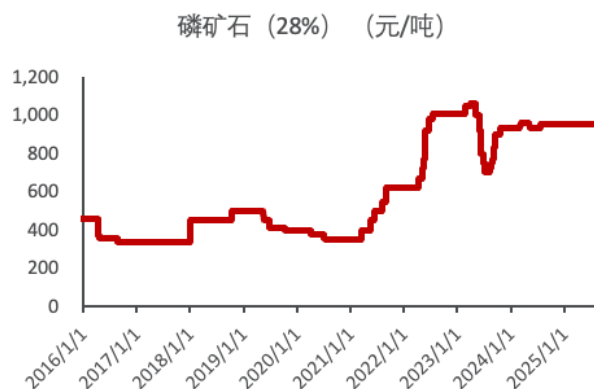


资料来源: wind, 民生证券研究院

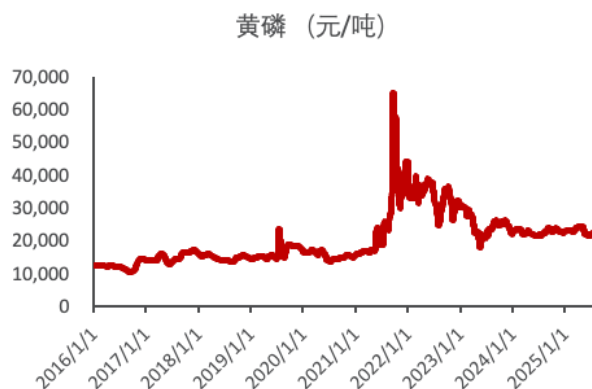
图69: 代森锰锌价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图70：磷矿石价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图71：黄磷价格综走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图72：尿素价格走势

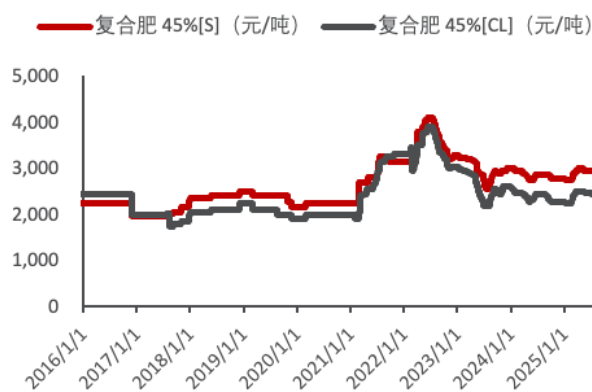

资料来源：wind，民生证券研究院

图73：磷酸一铵价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

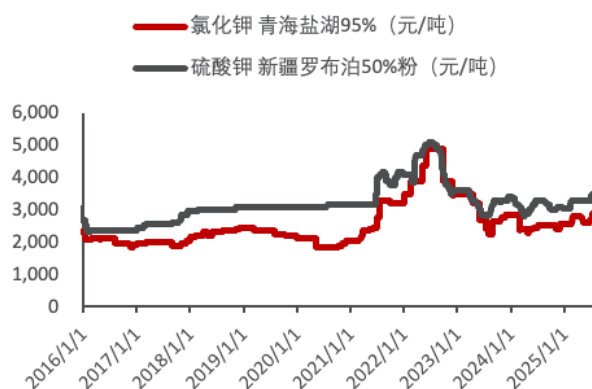
图74：磷酸二铵价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图75：复合肥价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图76：钾肥价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

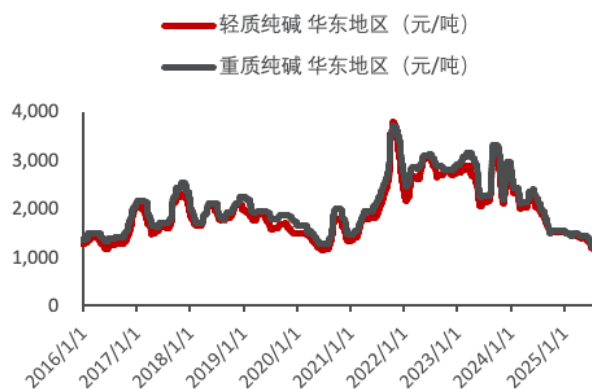
图77：氯化铵价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 (截至 2025/8/10)

图78：纯碱价格走势



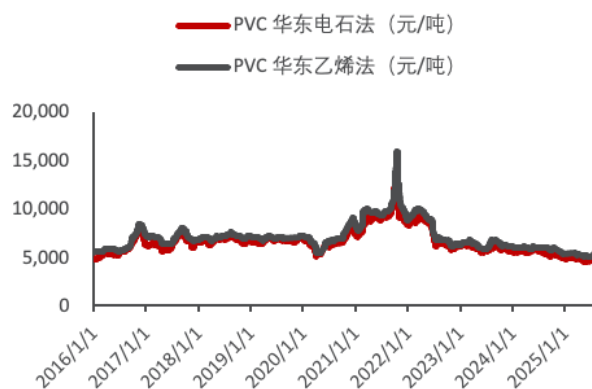
资料来源：wind，民生证券研究院

图79：烧碱价格走势



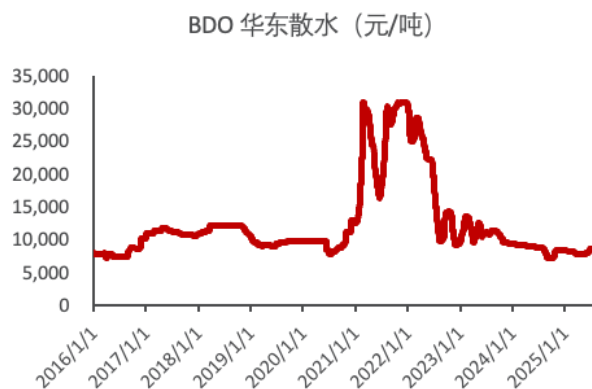
资料来源：wind，民生证券研究院

图80：PVC 价格走势



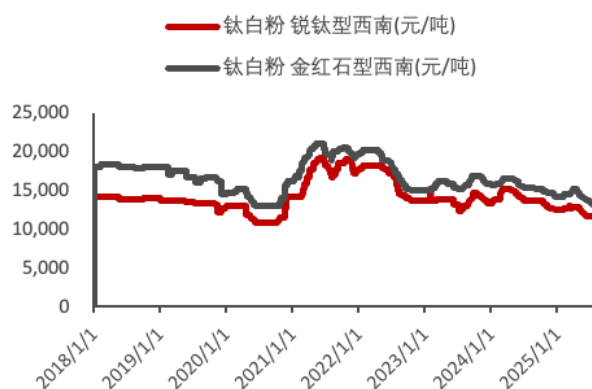
资料来源：wind，民生证券研究院

图81：BDO 价格走势



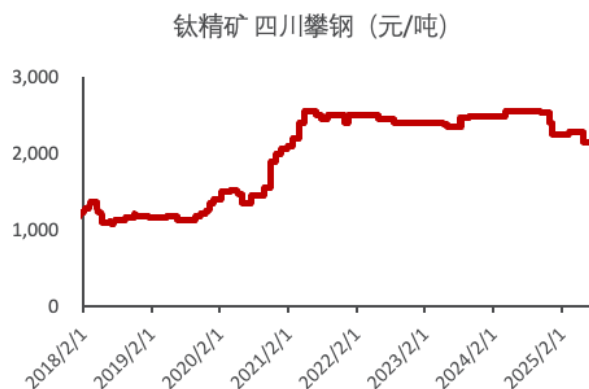
资料来源：wind，民生证券研究院

图82：钛白粉价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图83：钛精矿价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/8/10）

图84：焦炭价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图85：炭黑价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图86：合成氨价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图87：硝酸价格走势



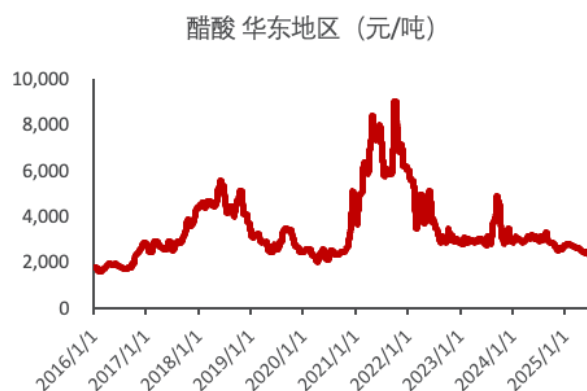
资料来源：wind，民生证券研究院

图88：甲醇价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图89：醋酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

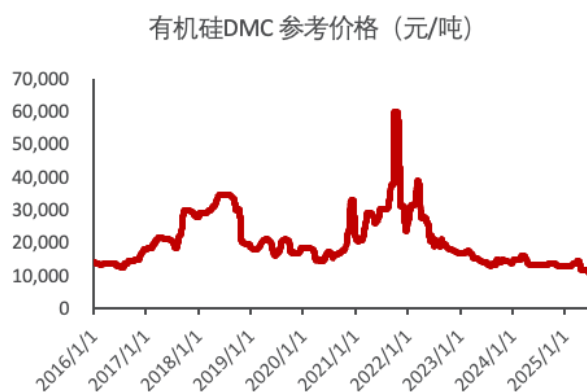
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/8/10）

图90：金属硅价格走势



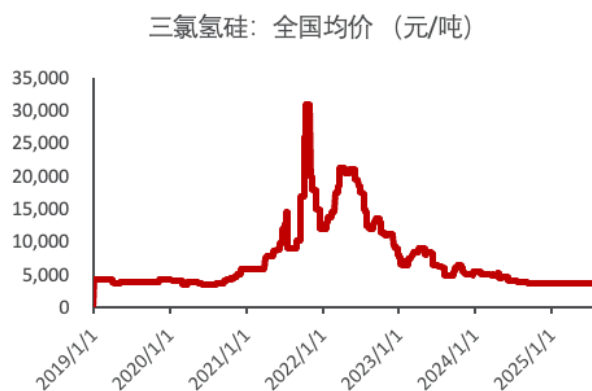
资料来源：wind，民生证券研究院

图91：有机硅价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图92：三氯氢硅价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

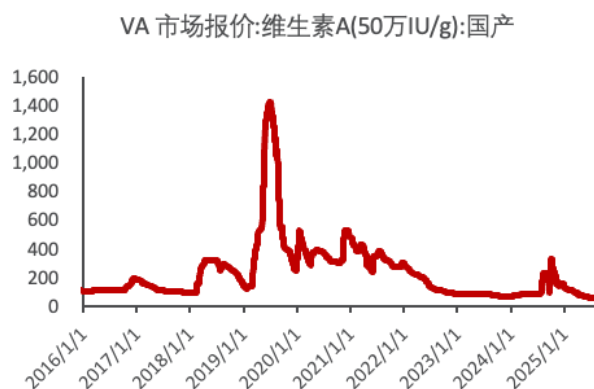
图93：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

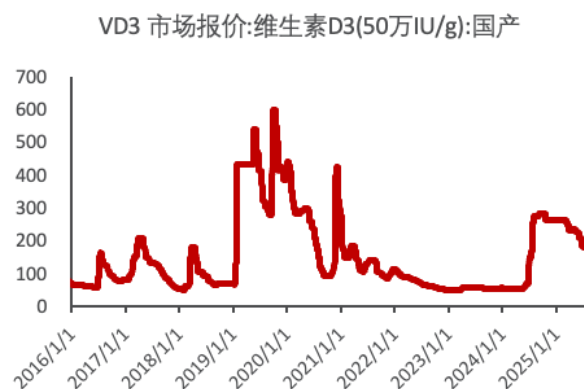
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/8/10）

图94：VA 价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图95：VD3 价格走势



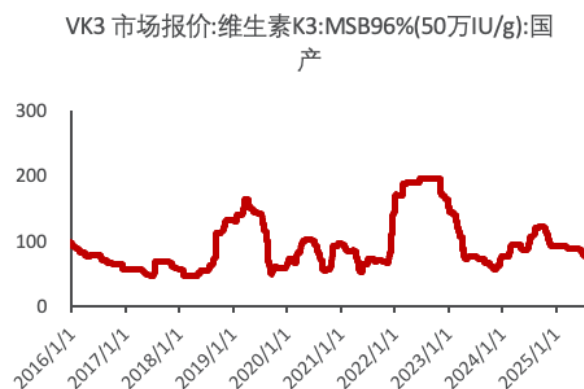
资料来源：wind，民生证券研究院

图96：VE 价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图97：VK3 价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图98：色氨酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图99：苏氨酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

4 风险提示

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

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

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

插图目录

图 1: 本周上证指数收 3635.13 点, 较上周+2.11%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3814.15 点, 较上周+2.33%	3
图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250808)	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250808)	4
图 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司	4
图 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司	4
图 7: 化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨)	5
图 8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨)	5
图 9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势 (元/吨)	7
图 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)	7
图 11: 涤纶长丝毛利水平走势 (元/吨)	7
图 12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势 (元/吨)	7
图 13: 涤纶长丝行业开工率走势	7
图 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	7
图 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)	9
图 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)	9
图 17: 航运价格指数走势 (点)	9
图 18: 欧盟半钢进口量及同比变化 (单位: 100kg)	9
图 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)	13
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	13
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	13
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	13
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	14
图 24: 中国 MDI 行业开工率走势	14
图 25: 中国聚合 MDI 月度出口数量及同比增速	14
图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	15
图 27: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)	15
图 28: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)	15
图 29: 纯碱行业开工率走势 (%)	17
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	17
图 31: 尿素行业开工率走势 (%)	17
图 32: 尿素行业库存情况 (万吨)	17
图 33: 磷矿石行业开工率走势 (%)	18
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	18
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	19
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	19
图 37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	19
图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	19
图 39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	20
图 40: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	20
图 41: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	20
图 42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	21
图 43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	21
图 44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	22
图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	22
图 46: 原油价格走势	23
图 47: 天然气价格走势	23
图 48: 乙烯、丙烯价格走势	23
图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势	23
图 50: 苯乙烯价格走势	23
图 51: 苯酚、二甲苯价格走势	23
图 52: 聚醚价格走势	24
图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	24
图 54: TDI 价格走势	24

图 55: 环氧丙烷价格走势	24
图 56: 涤纶长丝价格走势	24
图 57: 涤纶工业丝价格走势	24
图 58: 粘胶短纤价格走势	25
图 59: 锦纶价格走势	25
图 60: 氨纶价格走势	25
图 61: 腈纶价格走势	25
图 62: 丙烯腈价格走势	25
图 63: 己内酰胺价格走势	25
图 64: PX、PTA 价格走势	26
图 65: MEG 价格走势	26
图 66: 草甘膦价格走势	26
图 67: 草铵膦价格走势	26
图 68: 毒死蜱价格走势	26
图 69: 代森锰锌价格走势	26
图 70: 磷矿石价格走势	27
图 71: 黄磷价格综走势	27
图 72: 尿素价格走势	27
图 73: 磷酸一铵价格走势	27
图 74: 磷酸二铵价格走势	27
图 75: 复合肥价格走势	27
图 76: 钾肥价格走势	28
图 77: 氯化铵价格走势	28
图 78: 纯碱价格走势	28
图 79: 烧碱价格走势	28
图 80: PVC 价格走势	28
图 81: BDO 价格走势	28
图 82: 钛白粉价格走势	29
图 83: 钛精矿价格走势	29
图 84: 焦炭价格走势	29
图 85: 炭黑价格走势	29
图 86: 合成氨价格走势	29
图 87: 硝酸价格走势	29
图 88: 甲醇价格走势	30
图 89: 醋酸价格走势	30
图 90: 金属硅价格走势	30
图 91: 有机硅价格走势	30
图 92: 三氯氢硅价格走势	30
图 93: 有机硅深加工产品价格走势	30
图 94: VA 价格走势	31
图 95: VD3 价格走势	31
图 96: VE 价格走势	31
图 97: VK3 价格走势	31
图 98: 色氨酸价格走势	31
图 99: 苏氨酸价格走势	31

表格目录

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

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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

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