



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

多产品涨价，反内卷继续推进

化工市场综述

本周市场继续强势向上，风险偏好维持高位，受益于反内卷，周期板块表现强势，其中申万化工指数上涨 4.03%，跑赢沪深 300 指数 2.34%。估值方面，当前基础化工板块依然具备性价比，其中 2010 年以来的 PB 分位数为 23.6%，PE 分位数为 80.3%。标的方面，本周表现强势的是雅鲁藏布江、反内卷、机器人产业链标的表现强势，包括高争民爆、苏博特、易普力、新安股份、鲁西化工、恒力石化、鲁西化工，除此之外，龙头标的表现也不错，包括扬农化工、华峰化学。基础化工行业边际变化方面，本周主要关注两大事件，一是反内卷继续推进，本周重要的信号是价格法的重新修订，叠加煤炭生产核查的通知，在多因素推动下，本周国内大宗商品集体狂欢，其中玻璃、纯碱、焦煤、焦炭、工业硅、多晶硅六大品种主力合约均强势封于涨停板；二是多产品涨价，包括 TDI、百草枯、代森锰锌、精-异丙甲草胺。基建方面，本周李强出席雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式并宣布工程开工，在此催化下本周民爆标的表现强势。关税方面，本周多国与美国达成贸易协定，包括菲律宾、日本，其中美日协议值得关注，其提供了关税样板，日本以投资等融资形式换取美方更优惠的关税待遇。AI 行业，本周两大事件值得关注，一是龙头营收业绩超预期，包括谷歌和英特尔，其中谷歌宣布将 2025 年全年资本支出上调至 850 亿美元，比此前预期高出 100 亿美元，英特尔反馈数据中心+AI 收入超预期；二是白宫发布“AI 行动计划”，放宽监管、扩大能源，加快推动 AI 发展。投资方面，周期与成长有望继续共振，周期方面，我们建议继续关注基本面能持续接力的草甘膦，成长方面，建议继续关注 AI 材料。

本周大事件

大事件一：中国强力“反内卷”！时隔 27 年，价格法重新修订。中国正全面修订实施 27 年的《价格法》。修正草案直指当前市场竞争中备受关注的“内卷”现象。草案内容显示，监管机构将通过完善低价倾销的认定标准、明确禁止利用算法从事不正当价格行为等手段，加大对非理性价格战的治理力度。

大事件二：李强出席雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式并宣布工程开工。雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市。工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设 5 座梯级电站，总投资约 1.2 万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。

大事件三：特朗普称“美日达成协议，日本接受 15% 税率，开放汽车、大米市场”。此外，媒体报道援引消息称，美国对自日本进口的汽车加征 12.5% 关税，较此前 25% 的水平减半，加上 2.5% 的基本关税税率，合计为 15%。

大事件四：谷歌母公司二季度业绩超预期，提高全年资本支出至 850 亿美元，盘后一度涨 3.4%。谷歌母公司 Alphabet 公布的第二季度财报显示，营收和利润均超出市场预期，云业务和搜索广告收入强劲增长。公司同时宣布将 2025 年全年资本支出上调至 850 亿美元，比此前预期高出 100 亿美元，引发市场对盈利能力的部分担忧。谷歌 A 股盘后一度下跌约 2.8%，但随后反弹，涨幅一度达到 3.4%。

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.....	19
五、风险提示.....	20

图表目录

图表 1： 本周板块变化情况	4
图表 2： 7 月 25 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（7 月 21 日-7 月 25 日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	12
图表 9： 天然气 NYMEX 天然气（期货）	13
图表 10： 盐酸华东地区（元/吨）	13
图表 11： DMF 华东（元/吨）	13
图表 12： 二氯甲烷华东地区（元/吨）	13
图表 13： 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	13
图表 14： 液氯华东地区（元/吨）	13
图表 15： 电池级碳酸锂新疆 99.5%min（元/吨）	14
图表 16： 合成氨河北新化（元/吨）	14
图表 17： 甲基环硅氧烷 DMC 华东（元/吨）	14
图表 18： TDI 华东（元/吨）	14
图表 19： 合成氨价差（元/吨）	14
图表 20： DAP 价差（元/吨）	14
图表 21： PET 价差（元/吨）	15
图表 22： 锦纶长丝-己内酰胺价差（元/吨）	15
图表 23： 涤纶-PTA&MEG 价差（元/吨）	15
图表 24： TDI 价差（元/吨）	15
图表 25： PTA-PX 价差（元/吨）	15



图表 26: 煤头尿素价差 (元/吨)	15
图表 27: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)	16
图表 28: 聚合 MDI 价差 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (7 月 21 日-7 月 25 日) 主要化工产品价格变动	16
图表 30: 7 月 25 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	19



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 68.79 美元/桶，环比下跌 0.26 美元/桶，或-0.38%，波动范围为 68.44-69.21 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 65.79 美元/桶，环比下跌 1.16 美元/桶，或-1.74%，波动范围为 65.16-67.2 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（2.34%），石化板块跑赢指数（0.89%）。

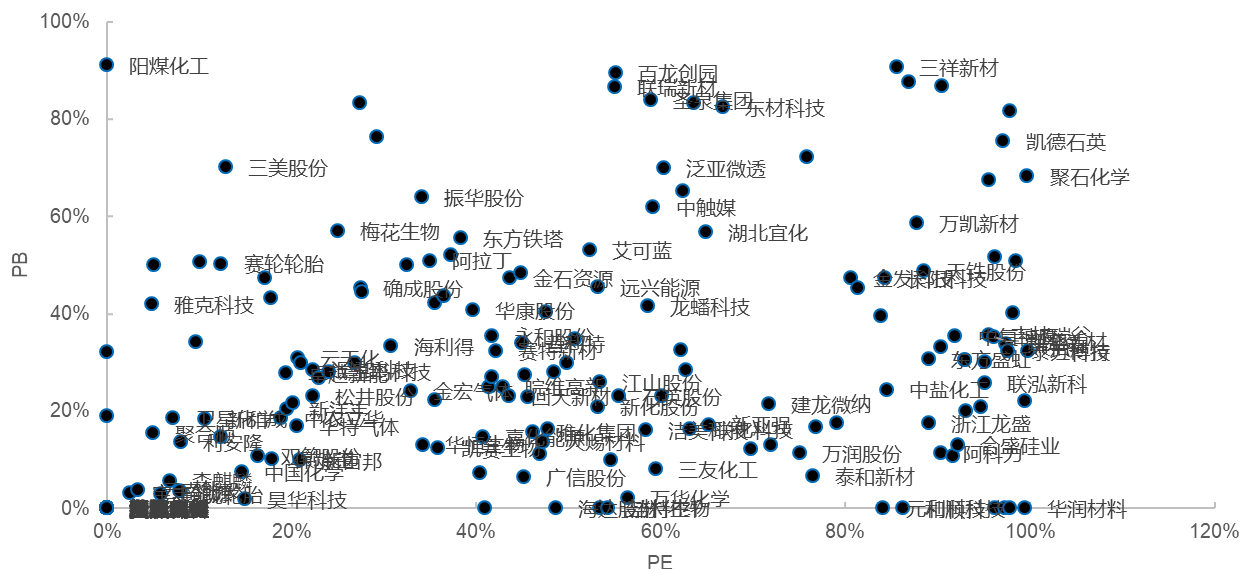
本周沪深 300 指数上涨 1.69%，SW 化工指数上涨 4.03%。涨幅最大的三个子行业分别为民爆制品（12.84%）、氮肥（7.33%）、炭黑（7.03%）；跌幅最大的三个子行业分别为涂料油墨（-0.38%）、粘胶（-0.33%）、氨纶（0%）。

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	1.67%	3593.66	3534.48	59.17
深证成指	2.33%	11168.14	10913.84	254.30
沪深300	1.69%	4127.16	4058.55	68.61
中证500	3.28%	6299.59	6099.61	199.98
基础化工	4.03%	3782.32	3635.87	146.45
石油石化	2.58%	2331.15	2272.55	58.60
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
民爆制品		12.84%	21.30%	
氮肥		7.33%	10.57%	
炭黑		7.03%	7.18%	
磷肥及磷化工		6.53%	12.68%	
有机硅		6.15%	13.98%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
涂料油墨		-0.38%	3.78%	
粘胶		-0.33%	5.47%	

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有 2 个板块下跌）

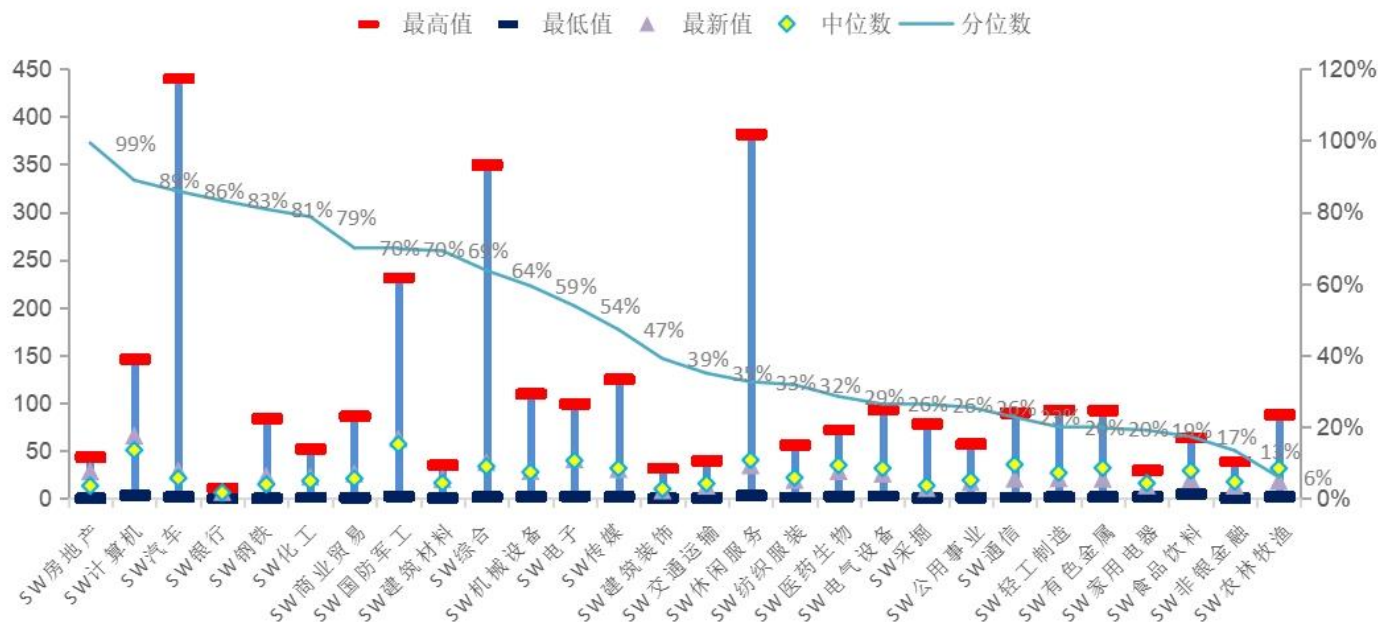
图表2：7月25日化工标的PE-PB分位数





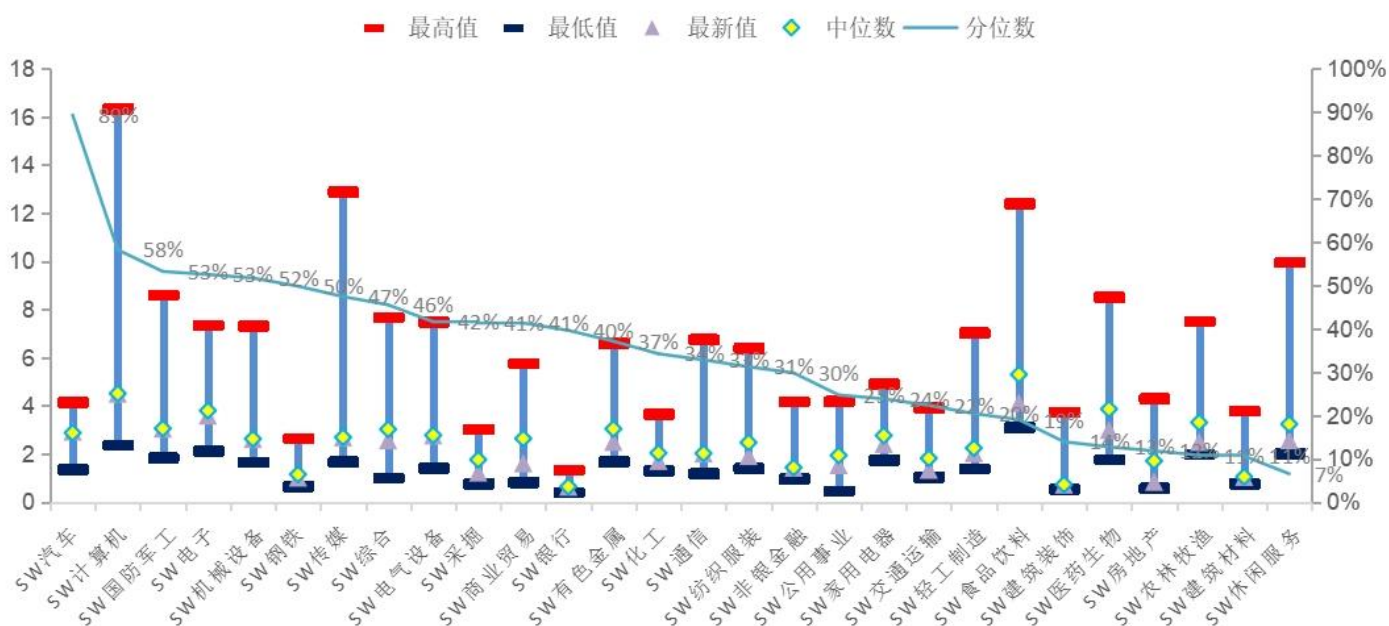
来源: Wind、国金证券研究所 (PE 和 PB 均为动态)

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)

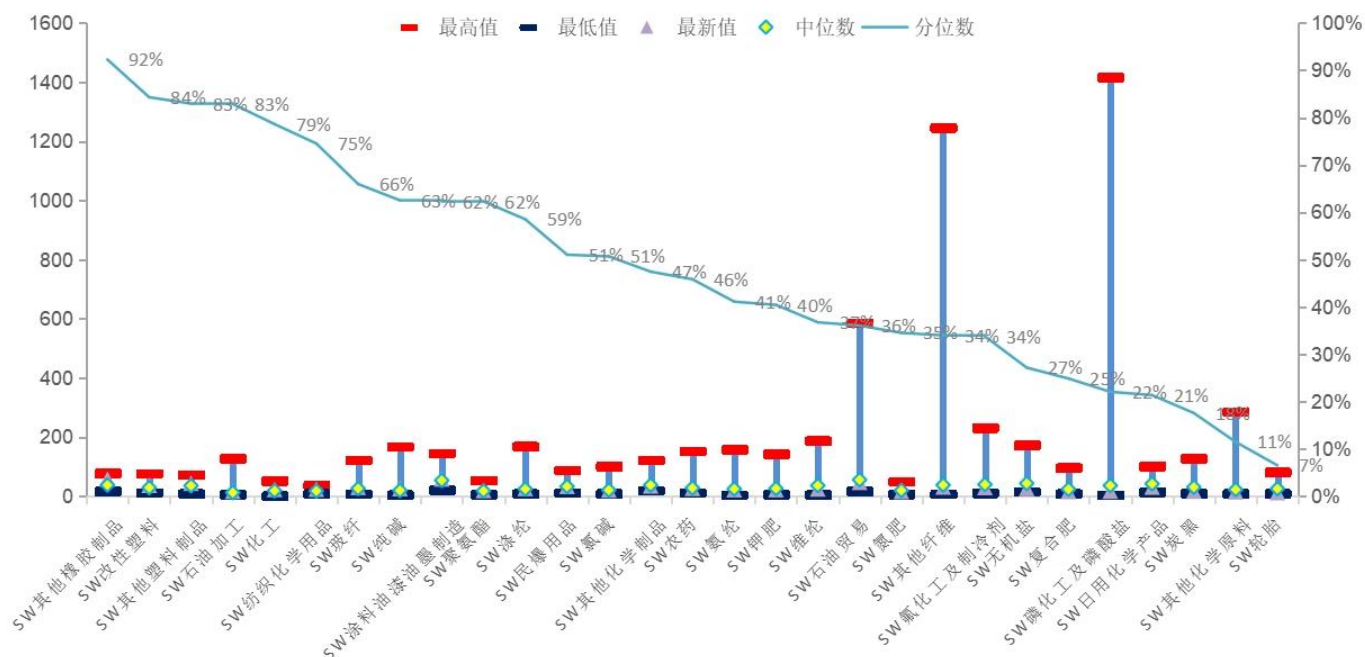
图表4: A 股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

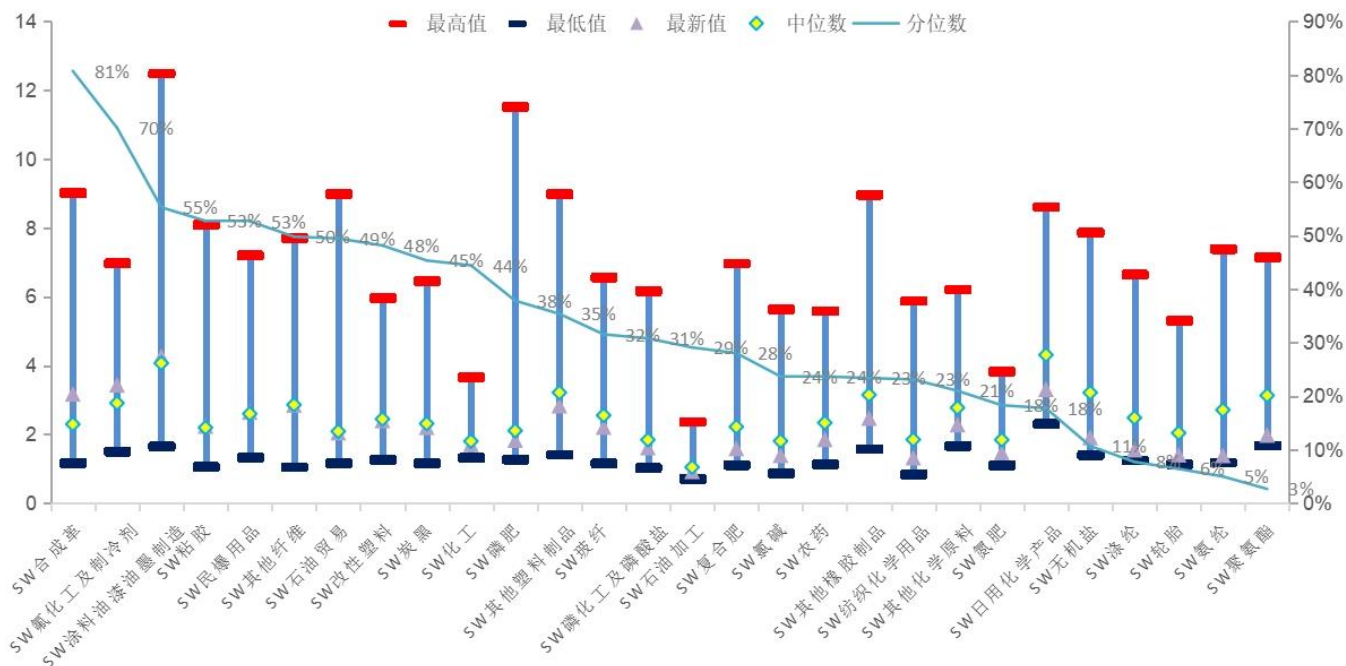


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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%	
维生素E	657000	65.17%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3330	60.34%	
甲基麦芽酚	98000	42.22%	
三氯蔗糖	250000	39.47%	
甲醇（华东）	2520	31.94%	
钛白粉（金红石型R248）	13900	29.85%	
合成氨（河北新化）	2630	26.78%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1770	26.15%	
维生素D3	185000	25.63%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	12800	19.96%	
天然橡胶（上海市场）	15700	19.94%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	16000	19.26%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
纯MDI（华东地区主流）	16900	17.60%	
草甘膦（浙江新安化工）	26200	11.08%	
环氧丙烷（华东）	7550	10.14%	
醋酸	2241	6.77%	
重质纯碱（华东地区）	1300	6.61%	
有机硅DMC（华东市场价）	12500	3.46%	
安赛蜜	36000	3.28%	
液氯（华东地区）	-283	3.06%	
金属硅（云南地区421）	9850	2.56%	
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：开工企稳，原料价格上涨

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 65%，环比降低 0.1%，同比提高 11%；半钢胎开工率为 75.9%，环比降低 0.1%，同比降低 3.3%。

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地区持续降雨，原料产出减少，胶水价格易涨难跌，供应及成本端支撑强劲。丁苯橡胶除 8 月中旬抚顺石化检修计划外，当前市场依旧维持前期开工水平，各家企业装置均维持上周开工水平，市场整体供应依旧充裕，且终端拿货速度一般，中间商库存依旧保持高位，短期内预计供需矛盾难消。顺丁橡胶本周场内供应小幅增加，主要因为部分复产企业恢复稳定运行，场内产量提升。

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：成本表现欠佳，染料市场偏弱运行

本周分散染料市场窄幅下行，分散黑 ECT300%市场均价在 16 元/公斤，较上周同期均价下跌 0.5 元/公斤，跌幅为 3.03%。活性染料市场重心下移，活性黑 WNN150%市场均价在 22 元/公斤左右，较上周同期均价下跌 1 元/公斤，跌幅为 4.35%。周内染料中间体市场震荡运行为主，但 H 酸市场大幅下行，成本端支撑力度减弱。个别染料企业存检修计划，市场整体供应一般。终端纺织行业订单量始终未有好转，染厂开工受限，购买染料意愿偏弱，需求端利空市场。场内暂无利好支撑，染料企业对外报价回落，市场交投重心下移。下游来看，本周江浙地区印染综合开机率为 59.03%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 57.20%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 60.85%，较上周持平。近期印染行业新单需求数量不足，叠加高温天气影响，部分企业生产节奏放缓。印染厂订单较少，行业开工偏弱震荡。预计短期内开机负荷稍有降低。



■ 胜华新材：工厂订单排期提货，本周碳酸二甲酯价格向上运行

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，本周市场指导价格为 3800 元/吨，较上周价格同期价格上涨 30 元/吨，涨幅 0.8%。供应方面本周碳酸二甲酯部分装置运行出现调整，青岛碱业、中科惠安、卫星化学、临涣焦化、湖南中创、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，华鲁恒升虽配套下游的碳酸甲乙酯生产装置停车，但其碳酸二甲酯产品的对外销售产量并未受到影响，保持稳定。另外，湖北三宁暂时停止生产优级品的二甲酯，而其他相关生产装置则正常运行。综合来看，本周实际投入到市场的优级品碳酸二甲酯供应量呈现下滑趋势。需求方面，电解液溶剂领域，当前下游电解液行业处于消费淡季，维持刚需采购，因此溶剂需求暂无明显起色；聚碳酸酯领域，近期聚碳酸酯价格受挫，场内开工低位，对于碳酸二甲酯保持刚需采购；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；新兴领域，随着技术的不断进步和创新，碳酸二甲酯可以替代有毒的光气作为甲基化试剂，提高反应的吸收率和转化率，降低生产过程中的毒性和腐蚀性。此外，碳酸二甲酯还在医药中间体、电子级化学品等领域展现出广阔的应用前景，但当前应用相对受限，需求拉动相对有限。

■ 钛白粉：淡季市场需求薄弱，硫酸法钛白粉开工率继续下行

景气度跟踪：钛白粉行业景气度持续承压。根据百川盈孚，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12700-13700 元/吨，结合市场行情经加权计算均价为 13515 元/吨，环比上周价格基本持稳。本周硫酸法金红石型钛白粉开工率约为 67.07%，较上周下降 0.56%。

■ 新和成：维生素 A、维生素 E 市场低价有小幅上移

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 部分厂家停签停报，个别参考签单价在 68 元/公斤。贸易渠道现货库存偏低，加之受成本影响，61 元/公斤及以下价格的货源难寻，主流成交价在 62 元/公斤左右，部分散单或小单成交价在 63 元/公斤附近。本周贸易渠道市场低价有小幅上移，但总体市场价格偏稳定运行，供需观望，交投清淡。

后市预测：目前维生素 A 整体市场现货库存偏低，加之目前厂家价格多在成本线附近或偏下，成本端承压，故短期内维生素 A 市场价格下滑概率较小，但价格大幅上涨亦难寻较大利好支持，预计整体市场短期内以小幅观望盘整为主，短时维生素 A 贸易渠道主流成交价预计维持在 62-63 元/公斤附近。

本周维生素 E 厂家国内市场或停签停报，或报价稳定，部分目前以执行前期 65 元/公斤的合同订单为主，部分新接单参考价格在 70 元/公斤附近。出口方面，7 月 23 日晚间，有一主流生产厂家饲料级维生素 E 出口价格上调至 8.5 美元/公斤。本周贸易渠道市场低价有小幅上移，今年日期一线货源主流成交价在 65.5-66 元/公斤，65 元/公斤及以下货源难寻，部分高位报价在 67-68 元/公斤，但市场高价新单成交尚有难度或少量散单成交为主。

后市预测：预计短期内维生素 E 市场供需博弈，厂家多持挺价观望态度，贸易渠道预计行情小幅震荡盘整运行，幅度预计在 1-2 元/公斤左右，短时业内多关注国外一企业 VE 装置复工情况。对于中长期市场，业内交投信心不足，使得短期内需求端难有较大回暖，下游刚需采购为主。

■ 神马股份：成本面波动不多，PA66 市场延续弱势

PA66 周度市场均价为 15987.5 元/吨，较上周市场均价下跌 0.41%。本周国内己二酸市场价格偏弱整理，己二胺价格窄幅整理，成本支撑作用弱化；本周聚合企业产能利用率小幅提升，市场供应量相对充足，但下游采购意愿不高，市场交易氛围清淡，整体成交情况不佳，实盘成交多商谈，PA66 市场价格窄幅下跌。

■ 聚氨酯：底部企稳；MDI 市场涨势渐淡；TDI 市场涨后持稳

本周国内聚合 MDI 市场均价 15500 元/吨，较上周同期价格上涨 500 元/吨，涨幅为 3.33%。国内纯 MDI 市场均价为 16800 元/吨，较上周同期价格上涨 100 元/吨，涨幅为 0.60%。国内 TDI 市场均价为 16250 元/吨，较上周同期上涨 15.55%。

聚合 MDI：炒涨氛围渐淡，聚合 MDI 市场先涨再跌

市场综述：国内聚合 MDI 市场先涨再跌。当前聚合 MDI 市场均价 15500 元/吨，较上周同期价格上涨 500 元/吨，涨幅为 3.33%。本周聚合 MDI 市场持续上行后开始维稳下探。周初，上海 C 工厂报价上调，北方大厂其欧洲装置亦有检修，供方利好消息面仍存。消息面



混乱下，炒涨氛围依旧，加之“买涨不买跌”心理支持，终端及下游企业积极备货，业者纷纷趁势调高报价以观市场反应。整个市场成交较前期有所放量，市场信心依旧偏乐观为主。周后期，市场内炒涨氛围离去，下游企业询盘也明显转为冷清，市场交投有限。据业者反映，终端及下游前期备货已较为充足，本周跟进明显放缓。成交跟进放缓，业者出货压力亦有所增加。当前 PM200 商谈价 15700-16000 元/吨左右，上海货商谈价 15400-15700 元/吨左右，进口货 15400 元/吨左右。

后市预测：厂家挺市态度依旧，下周仍有工厂处于检修状态。但供方利好消息渐渐淡去，市场又将重新转为供应端与需求端的持续博弈。当值传统淡季，终端需求难有根本好转，下游企业基本维持刚需采买，订单支撑能力弱化。另外，外贸市场表现也不及预期，出口订单难有支撑。临近月底，供方新月挂结将陆续公布，恐高结算下，部分持货商仍保持低价惜售状态，观望月底厂家挂结指引。预计下周聚合 MDI 市场震荡整理，价格波动 200-400 元/吨。

纯 MDI：买盘跟进放缓，纯 MDI 市场稳中小提

市场综述：国内纯 MDI 市场稳中小提，当前国内纯 MDI 市场均价为 16800 元/吨，价格较上周价格上涨 100 元/吨，涨幅为 0.60%。周前期，市场内氛围继续保持热情。北方大厂其欧洲 MDI 装置进入检修状态，供方利好指引消息仍存。需求端表现尚可，终端及下游企业按需补货，缓缓跟进。但周后期，市场内向好氛围渐渐淡去，市场持续上行动力缺乏。市场内询盘氛围又转为平淡，下游企业刚需拿货，市场交投有限。业者多保持现有报价以观市场反应。当前上海货源报盘集中 16600-17000 元/吨，国产货源报盘集中 16900-17000 元/吨左右。

后市预测：下周工厂检修情况较少，供应端对市场支撑力度或将弱化。而且，传统淡季期间，下游企业多按需生产为主，对原料入市补仓情绪欠佳，加上终端消费市场释放缓慢，整体需求表现不佳。预计下周纯 MDI 市场窄幅整理，价格波动 100-300 元/吨。临近月底，仍需关注工厂结算价格指引。

TDI：供需博弈，TDI 市场先涨后稳

市场综述：国内 TDI 市场涨后持稳。国内 TDI 市场均价为 16250 元/吨，较上周上涨 15.55%。周前市场延续上周走势，工厂仍在不断释放利好消息，持货商推涨情绪不减。但随着价格不断上涨，高价抵触情绪加剧：下游采购意愿跌至冰点，部分海绵工厂甚至反销 TDI 货源，终端需求负反馈显著。贸易商推涨乏力后，获利盘及二手商抛货增多，导致成交重心承压偏弱。海外方面，国内外因素共同推动出口报盘上涨，但需求压制下新单跟进稀少，实际成交仍处低价区间。当前货源多滞留于中间流通环节，工厂虽后续仍有释放积极消息，然未能有效传导至终端，市场呈现“供强需弱”的博弈状态。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 16500-17000 元/吨附近。

后市预测：供方仍存推涨意愿，但下游需求疲软态势难逆转，贸易商抛货及中间环节库存消化需求可能压制价格上行空间。临近月底结算，业者多以观望为主，市场缺乏明确方向。预计 TDI 市场或维持高位震荡格局，报盘成交价差收窄，主流成交区间在 15000-16500 元/吨之间。需重点关注工厂结算，若需求端无实质性改善，市场或面临回调压力。

■ **纯碱：宏观利好带动下，情绪转好**

市场综述：国内纯碱现货市场价格震荡回调。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1190 元/吨，较上周上涨 2.41%；重质纯碱市场均价为 1300 元/吨，较上周上涨 0.78%。本周纯碱现货市场价格稳步攀升，周内受反内卷宏观消息提振叠加煤炭、原盐等原料价格走强等支撑下，纯碱期货盘面强势上涨，甚至出现期货主力 09 合约、01 合约先后封涨停板，现货市场行情逆转，内各区域报盘相继上调，部分碱厂封单观望，碱厂涨声一片，市场价格同步上行，供应方面，本周江苏、河南区域部分碱厂装置停车检修，市场供应小幅缩减，但市场影响相对有限，下游需求端跟进谨慎，光伏玻璃产线冷修预期不碱，市场供应面缺乏实质性改善，综合来看，近日在宏观利好驱动下，市场期现价格配合紧密，场内调涨气氛浓厚，但纯碱供需矛盾难以缓解，市场实单交投仍以谨慎为主。

后市预测：后市供应端：预计下周纯碱市场供应或小幅上涨，据了解，下周西南、西北、华中、华东等区域部分前期检修装置预期月末复产，月末检修计划预期影响有限，市场整体供应或将仍维持在较高水平，具体需持续关注其兑现情况。后市需求端：目前纯碱市场调涨情绪浓郁，但供需面未见实质性改善，市场价格涨幅谨慎，下游重点领域中，浮法玻璃在宏观预期提振下，期货盘面强势运行，期货价格不断攀升，带动各地区现货市场交易氛围好转，行业延续去库模式，现货价格不断上调，整体呈现“淡季不淡”状态；光伏玻璃方面，目前光伏产业链热度较高，光伏玻璃企业在库存压力减小的前提下蠢蠢欲动，部分计划上调报价。临近月底，厂家多关注下游组件排产情况，以调整报价上调幅度。就当



下来看，组件厂对原材消化尚可，叠加光伏玻璃价格处于底部状态，因此后期大概率维持当下采购节奏，对价格起到支持。但由于光伏玻璃减产不及预期，价格上调驱动有限。综合来看，预计下周纯碱市场或偏强震荡，当前在宏观利好及原料煤炭、原盐的政策支撑下，纯碱期货盘面走势扶摇直上，带动现货各区域现货市场价格上扬，碱厂调涨情绪较为强烈，中下游厂商提货积极性亦有所提升，市场库存逐步转移，碱厂整体库存储量有所走弱，但现货供需情况无明显变化的情况，纯碱市场价格涨幅需进一步跟进，预计下周部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1200-1400 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1200-1350 元/吨左右。

■ 农药：烯草酮货源偏紧

高效氯氟氰菊酯

本周高效氯氟氰菊酯市场需求淡稳，价格弱势盘整。96%高效氯氟氰菊酯供应商报价 10.7-11 万元/吨，市场主流成交参考至 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：场内多数工厂开工正常，个别工厂停车检修，市场供应面仍表现充裕。需求方面：下游需求平平，采购者询单热度持续偏淡，按需采购为主，市场新单成交情况不佳。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，市场需求平淡，供应面偏稳为主，预计高效氯氟氰菊酯后市价格或将弱势盘整为主。

联苯菊酯

本周联苯菊酯市场行情偏淡，价格窄幅下调。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，较上周四价格下跌 0.1 万元/吨，跌幅 0.78%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内工厂开工正常，可正常供应下游需求，市场供应面表现充裕。需求方面：下游市场行情延续前期偏弱走势，采购商按需补货，市场新单成交不温不火。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，市场需求平淡，供应面偏稳为主，厂家企稳心态较强，预计后市价格或将弱稳为主。

氯氟菊酯

本周氯氟菊酯需求平稳，价格盘整。氯氟菊酯主流生产厂家报价 7.5-7.6 万元/吨，成交参考至 7.5 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，厂家排单生产，接单空间有限。需求方面：下游市场行情偏弱，产品市场交投气氛平淡，近期市场氛围表现一般。成本方面：上游中间体贵亭酸甲酯价格稳定，氯氟菊酯成本支撑稳定。后市预测：综合看，氯氟菊酯市场需求热度一般，成本端维持平稳，预计下周氯氟菊酯市场价格或将延续稳定。

烯草酮

本周下游询单尚可，烯草酮价格盘整。烯草酮部分企业 90%折百报价 13-14 万元/吨，市场主流成交参考价 12.5-13 万元/吨，较上周四价格盘整。市场分析如下：供应方面：西北主流工厂维持停车状态，场内其余在产工厂维持正常开工，市场整体供应仍较偏紧，多数企业表示接单空间较为有限；需求方面：近期下游新单询单尚可，企业主发前期订单为主，个别企业表示可排单至 8 月底。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 12.5-13 万元/吨。

■ 甜味剂：市场平均开工不高，需求端表现疲软，价格维持

三氯蔗糖：开工僵持低位

市场综述：本周三氯蔗糖市场行情偏弱，自月中厂商恢复报价且价格并未如预期出现冲高之后，场内看空情绪发酵。目前厂商停车日期延长，报价走稳，实单成交商谈，但贸易商信心流失，积极售卖日期略旧的货源，此情形下让利操作频发，成交重心探低，目前三氯蔗糖主流价格在 17.5-18.5 万元/吨。

后市预测：近期三氯蔗糖受到需求端拖累，出货不太顺畅，后市来看，短线市场处于低价竞争，但让利空间较为受限，长线随着停车时间增加以及需求逐步回暖，市场看涨概率较大，价格大致有 2-3 万元/吨的波动。

■ 安赛蜜：需求端表现清淡 安赛蜜淡稳整理

市场综述：安赛蜜基本市场淡稳运行中，成本端以及供需端均缺乏新的消息面刺激。行业虽平均开工不高，但整体货源供应充裕，买卖双方观望中对峙。场内交投实单存有利空空间，主流报盘在 3.5-3.6 万元/吨左右整理，个别企业报价低位 3.4 万元/吨。



后市预测:安赛蜜市场弱稳整理,后市来看,供大于求的局面短期内会继续挫伤业者心态,弱势行情下买盘更是谨慎,预计短线市场维持弱稳观望状态,价格波动幅度在0.1-0.3万吨/左右。

■ 麦芽酚:麦芽酚报盘松动 需求端疲态不改

市场综述:本周麦芽酚市场行情稳中略软,个别企业装置短暂恢复后再度停车,厂商产出一一般,但需求端疲态不改,场内供需格局仍不乐观,实单成交有探低操作。目前甲基麦芽酚主流价格在9.5-9.8万元/吨,乙基麦芽酚在7.5-7.8万元/吨。

后市预测:麦芽酚市场虽开工不高,但需求端助力不强,短期供需矛盾仍旧打压业者心态,预计下周麦芽酚市场延续低位盘整,价格大致有0.1-0.2万元/吨的波动。

■ 煤化工:煤炭价格需求支撑微幅提价,行业底部企稳。

周内主产地内煤矿多数维持正常生产水平,多以确保长协煤发运为主,煤炭市场货源量整体来讲较为充足,部分煤矿基本维持产销平衡状态。近日在高温天气刺激下,下游企业采购积极性较好,需求有所释放,煤矿销售情况良好,部分销售较好的煤矿存车辆排队现象,部分煤矿线上竞拍好转,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,站台及贸易商操作积极性提高,利好支撑下,煤价走势上行;

本周甲醇表现相对强势,近期在反内卷宏观政策利好提振下,甲醇期货盘面表现偏强,但由于沿海地区可流通货源宽松,对高价接受意愿偏淡,现货市场买气一般。而内地市场在宏观持续利好发酵下走势偏强,叠加宁夏和陕西部分烯烃厂询价外采,主力需求表现稳健,市场买兴氛围良好,周内部分企业报价上调后成交顺畅,企业库存多降至低位,不过目前传统下游需求疲势难改,对价格涨幅仍有牵制作用;

合成氨价格有所回升,市场交投转暖,陕晋地区增量推迟,两河、山东及苏皖等地均有新增检修及减量装置,受主产区多地供应收紧利好,场内挺涨情绪较浓,下游磷肥市场也有所好转,适当跟进,供需氛围转暖下,合成氨市场价格联动回涨。

■ 化肥:本周化肥底部企稳,磷肥弱稳震荡,氯化钾价格弱势震荡。

本周磷酸一铵延续震荡行情,本周业者看空情绪已有弱化,交投气氛略有回温,磷酸一铵价格区间整理为主。但另一方面,基于政策性指导仍为主基调,磷酸一铵市场重心波动甚微,一铵大厂订单充足,短时间多数磷酸一铵工厂暂稳报价,或停签停售,重心发运前期订单;

本周二铵市场暂无利好消息提振,企业重心仍在出口市场,但随着秋季备肥的临近,二铵企业也陆续向华北、华东等地放货,57%含量供应量较多,64%含量由于出口等原因供应相对有限。市场方面 57%含量贸易商出库价格在上周有所下行,但本周重心已经基本稳定,64%含量则长期保持高位坚挺;

氯化钾本周仍然受国产装置减量及港口库存低位影响,现货流通资源偏紧,但保供稳价政策持续推进,相关企业通过低价直供的方式向下游放量,尤其国产钾新价提前下调进一步强化供应边际改善预期,对市场心态形成显著压制。需求端表现疲软,下游厂商受原料成本波动及秋肥备货尚未启动影响,采购策略高度谨慎,执行刚需小单补货,贸易商停报观望以避风险,后期重点关注进口新货到港补充进度、政策调控力度变化及下游肥厂实际补仓节奏对僵局的突破指引。

■ 华鲁恒升:尿素市场先涨后跌,多数产品小幅震荡

① 本周尿素价格先扬后抑。上半周,受期货市场强势拉涨及情绪推动,现货价格持续上行,山东、河北等地新单成交活跃。在“买涨不买跌”心态驱使下,贸易商及复合肥厂采购积极性提升。下半周期货转弱叠加需求乏力,主产区高价开始回调。价格持续上涨引发下游恐高心理,工农业刚需难以支撑高价,贸易商采购意愿骤降。随着待发订单消耗,部分企业开启降价以促新单;

② 醋酸本周处于弱势运行状态。本周醋酸市场价格走势呈现区域性差异。西北地区市场整体库存水平较低,厂家心态获得一定支撑,报盘价格小幅上涨。其他地区平均开工率维持高位,库存压力较大,加之需求持续清淡,实际成交价格呈现让利态势。整周来看,醋酸市场持续面临供应过剩问题,且正值传统消费淡季,需求端颓势难以扭转,下游用户在采购时心态较为谨慎;

③ 辛醇价格先涨后稳。上周尾中海油壳牌丁辛醇装置停车检修,业者挺价出售,市场价格小幅上涨,本周二安庆曙光二期辛醇装置检修,叠加前期检修暂未重启,辛醇市场供应偏紧,供应端对市场存持续利好支撑,但下游成本承压,叠加产品向下传导缓慢,企业对原料维持按需采购,企业追高情绪不佳,因此辛醇市场高位盘整;



④ 己二酸弱势震荡。本周国内己二酸市场呈现先抑后稳态势。周初在主力工厂下调指导价影响下，市场均价下跌，持货商出货心态转积极。随后几天，市场进入平稳运行阶段。供应端经历变化，周初工厂降价带动贸易商出货，临近周末因多数品牌完成月度销售任务，市场货源量略有收紧。需求端持续疲软是主基调，下游行业处于淡季，PA66等开工低位，多按订单生产，现货采购谨慎清淡；临近周末，部分业者心态转变认为价格触底，出现零星囤货行为，但整体需求改善有限。

■ 宝丰能源：焦炭第二轮提涨落地，聚烯烃价格小幅提振

本周焦炭第二轮提涨全面落地，幅度为50-55元/吨，于7月23日执行，同时第三轮提涨开启，幅度为50-55元/吨，部分钢厂已同意，局部落地，市场看涨情绪浓厚。受国家层面利好消息出台提振，焦煤、焦炭期货盘面持续拉涨，同时产地煤矿保持低库存状态运行，焦煤现货价格亦以涨为主，对焦炭成本面支撑强劲。同时铁水产量处于高位，叠加钢厂多保持盈利状态，对焦炭刚需及接货情绪均较好，焦企出货顺畅，当前库存多处于低位，场内供需结构趋于偏紧状态，利好因素较多，市场参与者情绪不断升温；

烯烃方面，本周聚乙烯市场表现尚可。其中本周市场等待关税政策明朗化，国际油价窄幅下跌，WTI较7月16日下跌1.70%；本周国内乙烯市场价格大稳小动，市场均价较上次发稿日下跌0.27%。成本支撑表现一般，但宏观面利好消息频出，本周期货宽幅走强，然淡季需求持续不振，现货价格上调有限，生产企业报价亦先跌后涨。随着市场价格有走高迹象，业者询盘及成交积极性均有上升，贸易商出货积极，实单成交动作稍显谨慎，成交价格亦多处低位。总体来说，本周聚乙烯市场整体强势整理；本周聚丙烯价格先跌后涨，欧盟等国家仍未与美国达成关税协议，市场担忧关税政策抑制经济活动从而减缓需求，国际油价承压连跌。后半周随着宏观情绪改善，部分资金逢低入场，带动价格小幅反弹。供应端来看，检修装置重启对冲新增检修，整体变量不大，供应压力尚可。需求端表现依旧平淡，下游工厂多数维持刚需采购策略，塑编企业订单未见明显改善。

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(25.81%)、电池级碳酸锂(15.59%)、合成氨(12.88%)、甲基环硅氧烷(11.61%)、TDI(6.83%)；价格下跌前五位为天然气(-12.87%)、盐酸(-5.71%)、DMF(-5.71%)、二氯甲烷(-5.67%)、硫酸(-4.23%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为TDI价差(936%)、PTA-PX(696.91%)、煤头尿素价差(112.47%)、聚丙烯-丙烯(15.09%)、聚合MDI价差(9.77%)；价差下跌前五位为合成氨价差(-40.15%)、DAP价差(-14.97%)、PET价差(-10.99%)、锦纶长丝-己内酰胺(-6.37%)、涤纶-PTA&MEG(-4.97%)。

图8：本周（7月21日-7月25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
液氯	25.81%	天然气	-12.87%
电池级碳酸锂	15.59%	盐酸	-5.71%
合成氨	12.88%	DMF	-5.71%
甲基环硅氧烷	11.61%	二氯甲烷	-5.67%
TDI	6.83%	硫酸	-4.23%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI价差	936.00%	合成氨价差	-40.15%
PTA-PX	696.91%	DAP价差	-14.97%
煤头尿素价差	112.47%	PET价差	-10.99%
聚丙烯-丙烯	15.09%	锦纶长丝-己内酰胺	-6.37%
聚合MDI价差	9.77%	涤纶-PTA&MEG	-4.97%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 天然气 NYMEX 天然气 (期货)



图表10: 盐酸华东地区 (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11: DMF 华东 (元/吨)



图表12: 二氯甲烷华东地区 (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13: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)



图表14: 液氯华东地区 (元/吨)

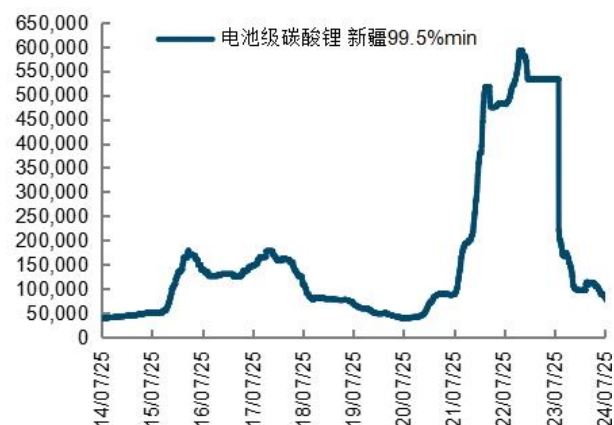


来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

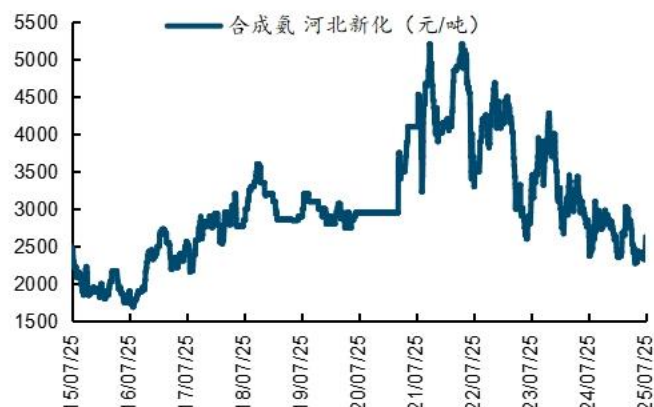


图表15: 电池级碳酸锂新疆99.5%min (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 合成氨河北新化 (元/吨)



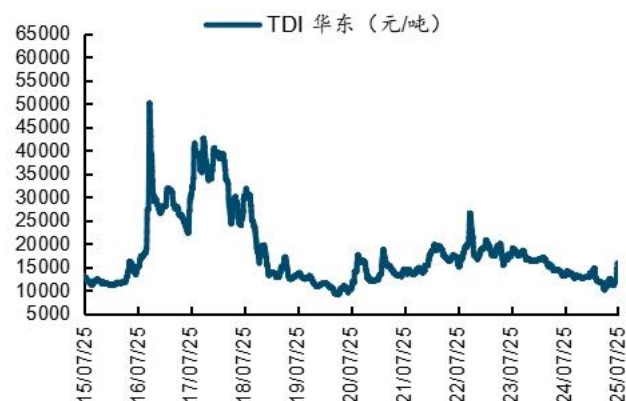
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 甲基环硅氧烷 DMC 华东 (元/吨)



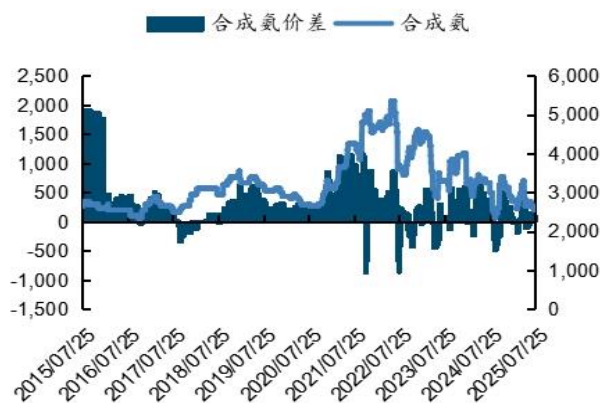
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: TDI 华东 (元/吨)



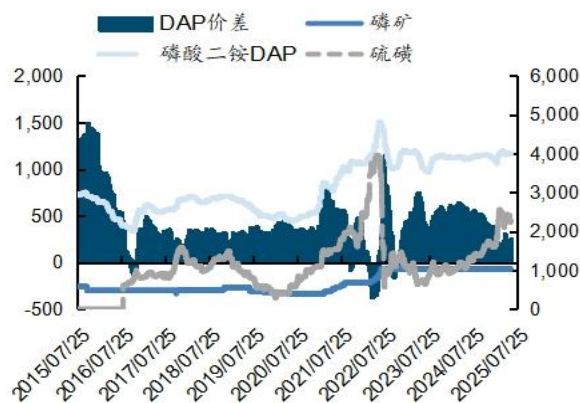
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 合成氨价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

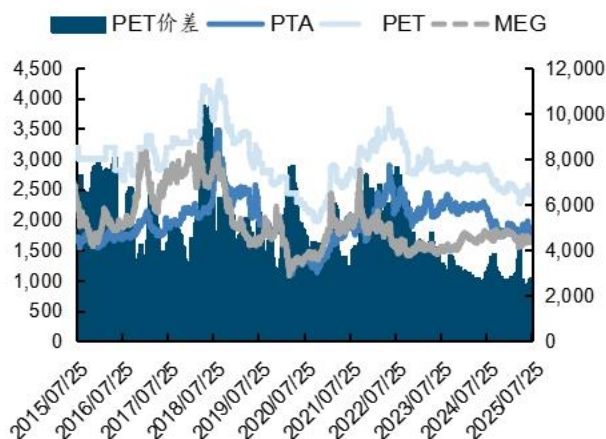
图表20: DAP 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

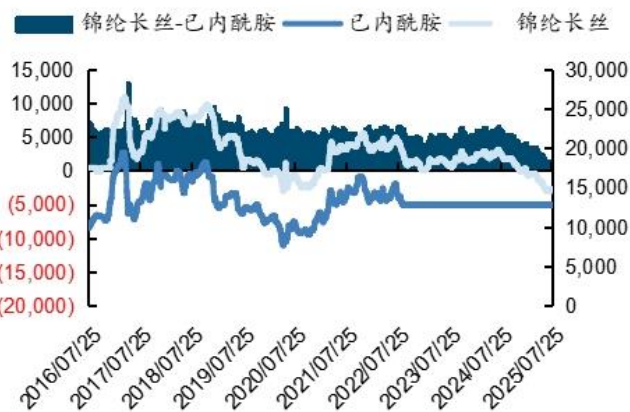


图表21: PET 价差 (元/吨)



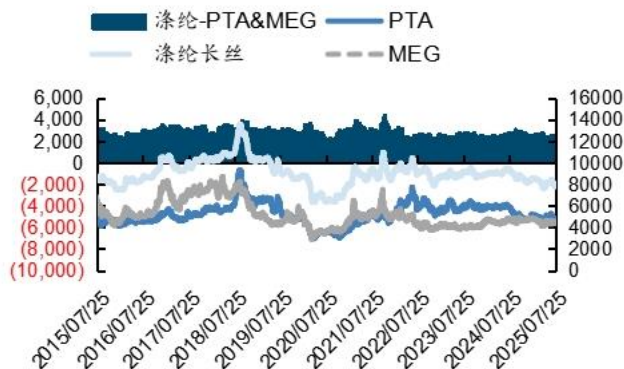
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 锦纶长丝-己内酰胺价差 (元/吨)



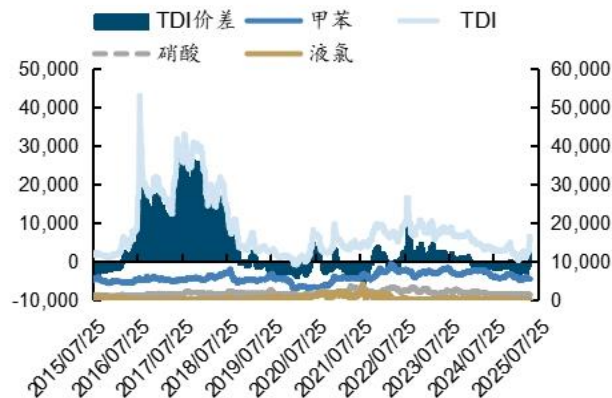
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



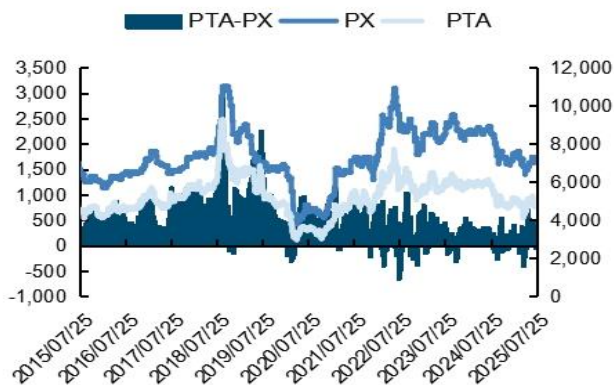
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: TDI 价差 (元/吨)



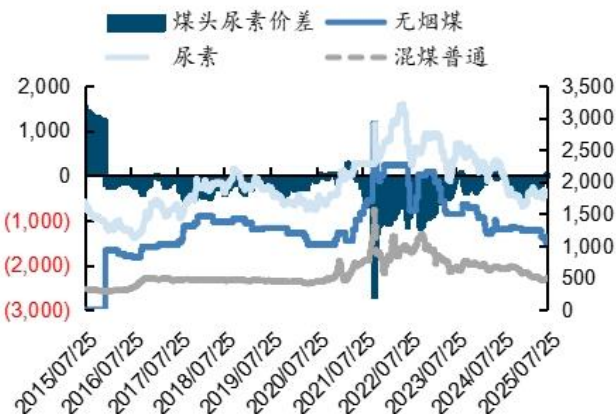
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: PTA-PX 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

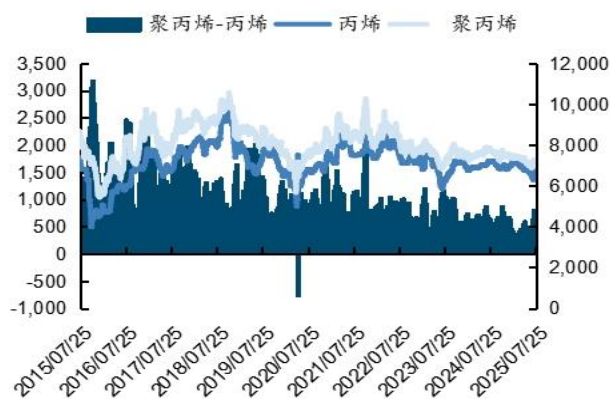
图表26: 煤头尿素价差 (元/吨)



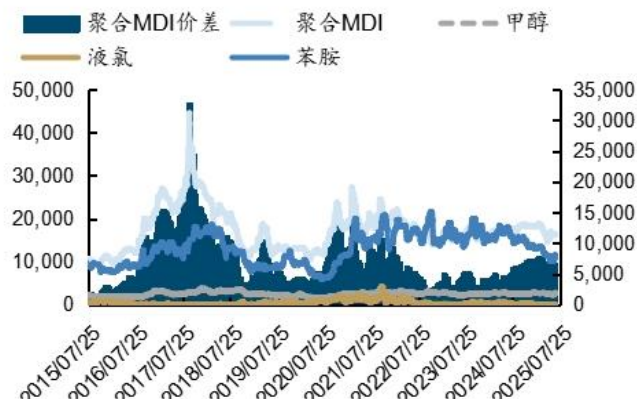
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



图表28: 聚合 MDI 价差 (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 (7月21日-7月25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)	66.03	67.34	-1.95%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6400	6380	0.31%
	原油	布伦特 (美元/桶)	69.18	69.28	-0.14%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6080	5935	2.44%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	78.12	78.68	-0.71%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5565	5510	1.00%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	90.7	88.83	2.11%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6165	6070	1.57%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	61.48	61.67	-0.31%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7530	7385	1.96%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	414.49	407.34	1.76%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	737	722	2.08%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6950	6950	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	666	656	1.52%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8200	8200	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	714.5	691.5	3.33%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	4970	4970	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	911	891	2.24%
	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)	921	901	2.22%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	830	830	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4690	4610	1.74%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	740	740	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9700	9400	3.19%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	930	950	-2.11%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.094	3.551	-12.87%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1210	1160	4.31%	电石	华东地区 (元/吨)	2770	2798	-1.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1200	1200	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	235	235	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	936	941	-0.53%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	230	230	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-23	-31	25.81%	原盐	华东地区 (元/吨)	270	270	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	165	175	-5.71%	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)	3750	3750	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2520	2415	4.35%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7315	7415	-1.35%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4800	4780	0.42%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5700	5700	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2241	2271	-1.32%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	10500	10250	2.44%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6575	6525	0.77%	BDO	华东散水 (元/吨)	8450	8550	-1.17%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	7650	7525	1.66%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10550	10200	3.43%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7500	7500	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	76000	66250	14.72%



	TDI	华东（元/吨）	15650	14650	6.83%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	76000	65750	15.59%
	纯 MDI	华东（元/吨）	16800	16700	0.60%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	76000	66250	14.72%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	15800	15400	2.60%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	75000	65000	15.38%
	纯 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	20500	20500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	75000	65000	15.38%
	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	75000	65000	15.38%
	己二酸	华东（元/吨）	6900	6950	-0.72%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	12500	11200	11.61%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	7550	7500	0.67%	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）	5850	5900	-0.85%
	DMF	华东（元/吨）	4125	4375	-5.71%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	8075	8000	0.94%	甲醛	华东（元/吨）	1100	1100	0.00%
	双酚 A	华东（元/吨）	7875	7825	0.64%	PA6	华东 1013B（元/吨）	9650	9800	-1.53%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	3450	3300	4.55%	PA66	华东 1300S（元/吨）	15900	15900	0.00%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	3562	3405	4.61%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	1095	1045	4.78%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	6100	6000	1.67%	环己酮	华东（元/吨）	7350	7350	0.00%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1770	1750	1.14%	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）	1770	1770	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	1400	1400	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1850	1830	1.09%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	205.5	205	0.24%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1880	1850	1.62%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	205.5	205	0.24%
	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）	2360	2360	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1770	1770	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	760	760	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	1840	1820	1.10%	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）	830	830	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）	880	880	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）	435	432.5	0.58%
	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）	756	751	0.67%
	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	2900	-3.45%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	6800	6800	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)	6800	6800	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	26200	26100	0.38%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	124.5	130	-4.23%
	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	130	-4.23%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	22000	22250	-1.12%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	253.5	256.5	-1.17%
	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)	1055	1055	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)	1738	1738	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	2630	2330	12.88%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7200	7200	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	2800	2700	3.70%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20500	20500	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2610	2400	8.75%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	1850	1900	-2.63%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	5500	5500	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	900	910	-1.10%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	15700	15100	3.97%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	7500	7500	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12400	12083	2.62%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1094	1094	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12450	12063	3.21%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	954	954	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12300	12000	2.50%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	904	904	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12100	11650	3.86%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	12100	11700	3.42%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	7500	7350	2.04%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21000	21000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7950	7950	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	11600	11600	0.00%
	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	13200	0.00%
	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	660	3.03%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1840	1770	3.95%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4970	4710	5.52%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2080	2205	-5.67%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5271	5116	3.03%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4700	4700	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1085	1065	1.88%	R22	华东地区 (元/吨)	40000	40000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1180	1180	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	50000	50000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1305	1305	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10100	10100	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10200	10375	-1.69%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	8100	8100	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8175	8161	0.17%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3175	3175	0.00%



	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9195	9190	0.05%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10200	10200	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8625	8625	0.00%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6640	6640	0.00%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8050	8050	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6700	6525	2.68%
	PTA	华东 (元/吨)	4890	4760	2.73%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6950	6750	2.96%
	MEG	华东 (元/吨)	4569	4436	3.00%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11850	11900	-0.42%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5960	5850	1.88%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	14050	14100	-0.35%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12150	12150	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	12600	12700	-0.79%
	棉花	CCIndex(328)	15563	15508	0.35%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9425	9550	-1.31%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12800	12800	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)	856	833	2.76%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13510	13510	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3750	3750	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: 7月25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)	1100	98.20%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	-23	-101.76%
2	R22 华东地区 (元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	4.42	-86.19%
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)	219	-76.14%
4	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	19.23%	4	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	4600	-73.49%
5	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3175	13.39%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	72960	-73.13%
6	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	6	BDO 华东散水 (元/吨)	8450	-72.30%
7	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	7	盐酸 华东31% (元/吨)	165	-72.03%
8	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	8	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	10500	-69.34%
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)	2155	-64.38%
11	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	5.9	-63.13%
12	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4000	6.10%	12	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	3750	-60.53%
13	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14560	5.95%	13	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	500	-59.35%
14	国内汽油上海中石化92# (元/吨)	8200	5.13%	14	焦炭:山东地区(元/吨)	1080	-56.63%
15	二甲苯华东地区 (元/吨)	6165	3.18%	15	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
16	TDI 华东 (元/吨)	15750	2.61%	16	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	548	-54.64%
17	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	91.65	1.09%	17	环己酮:国内(元/吨)	7350	-51.64%
18	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	4905	0.20%	18	甲基环硅氧烷 DMG华东 (元/吨)	12500	-51.55%
				19	双酚A:国内(元/吨)	7900	-50.93%
				20	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	11010	-49.73%
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)	-23	-101.78%
2	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	72960	-84.22%
3	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3175	17.59%	3	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	4.42	-83.32%
4	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8520	13.60%	4	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	4600	-73.33%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14560	10.53%	5	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	400	-73.33%
6	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	6	盐酸 华东31% (元/吨)	165	-72.03%
7	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9670	2.87%	7	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	219	-65.62%
				8	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.115	-64.23%
				9	焦炭:山东地区(元/吨)	1080	-64.12%
				10	BDO 华东散水 (元/吨)	8450	-62.11%
				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)	3750	-54.82%
				13	合成氨:河北地区(元/吨)	2320	-52.98%
				14	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				15	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				16	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	78.16	-50.58%
				17	双酚A:国内(元/吨)	7900	-48.37%
				18	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	548	-47.36%
				19	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	679	-46.87%
				20	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	660	-46.73%

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、东岳: 复产时间尚不确定

7月21日,东岳公告称2025年7月20日13:50左右,该公司的合成三期B床发生一起火灾事故。事故发生后,公司立即启动突发应急预案,紧急启动一键停车系统,迅速采取措施疏散人员,并全力配合当地消防部门实施现场灭火救援。在当地消防、应急等部门共



同努力下，火情已得到控制并扑灭。本次事故未造成人员伤亡，未发生次生灾害。目前，火灾事故的具体原因正在调查、核实中。

2、利安德巴赛尔索赔 133 亿

科莱恩(Clariant)宣布,公司于 2025 年 7 月 16 日收到利安德巴赛尔(LyondellBasell)向荷兰阿姆斯特丹法院提交的损害赔偿诉讼请求,该诉讼针对包括科莱恩在内的四家公司。该索赔涉及 2020 年 7 月欧盟委员会裁定的乙烯采购市场违反竞争法行为,索赔总额约 16 亿欧元,约合 133.5 亿元。科莱恩坚决否认这一指控,并将在诉讼过程中坚定捍卫自身立场。科莱恩已掌握充分的经济证据,证明相关各方的行为并未对市场产生任何影响。

3、一周内，第二起突发火情！

2025 年 7 月 25 日 0 时 20 分许,浙江公司二厂生产车间一楼着火。相关部门第一时间赶赴现场处置。目前明火已被扑灭,无人员受伤及被困起火原因正在进一步调查中。据业内人士透露,该二厂车间主要生产日化硅油、硅树脂、苯基硅油等产品。

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：北京市东城区建国门内大街 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