

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、海利得和卓越新能。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。

► **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《淘汰落后危险化学产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。

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 (20250707-20250713) : 本周液氯、三氯甲烷、HIPS、氯化钾等产品涨幅居前-2025/07/14
- 2.机器人行业专题报告: 人形机器人量产在即, 重视相关新材料投资机会-2025/07/08
- 3.苯酚价格探底点评: 海外产能关停, 国内苯酚行业有望否极泰来-2025/07/08
- 4.化工行业周报 (20250630-20250706) : 本周液氯、丁酮、TDI、环氧氯丙烷等产品涨幅居前-2025/07/07
- 5.生物柴油行业周报 (20250623-20250629) : HVO&SAF 价格中枢继续上移, 原材料端价格仍处高位-2025/06/30

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
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
605589	圣泉集团	31.53	1.03	1.53	2.13	31	21	15	推荐
002206	海利得	5.46	0.35	0.37	0.41	16	15	14	推荐
688196	卓越新能	46.50	1.24	3.16	4.80	36	14	9	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为 2025 年 7 月 18 日收盘价)

目录

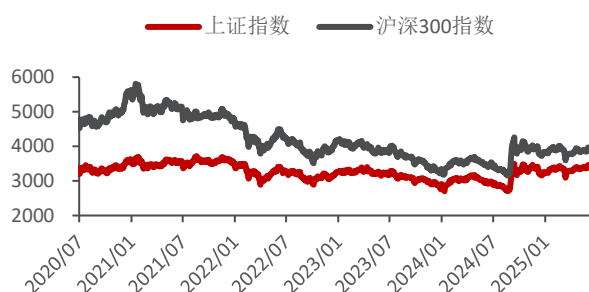
1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3635.87 点，较上周+1.77%，跑赢沪深 300 指数 0.69%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周 TDI、液氯、三氯甲烷、维生素 VD3 等产品涨幅居前	5
2 重点化工子行业跟踪	6
2.1 涤纶长丝：市场价格下跌	6
2.2 轮胎：行业开工率有所下降，原材料价格下跌	8
2.3 制冷剂	9
2.4 MDI：本周 MDI 市场价格稳中有涨	12
2.5 PC：PC 市场价格震荡走低	14
2.6 纯碱：本周纯碱价格保持平稳	15
2.7 化肥	16
3 本周化工品价格走势（截至 2025/7/20）	22
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/7/20）	22
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/7/20）	23
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/7/20）	25
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/7/20）	27
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/7/20）	28
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/7/20）	29
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/7/20）	30
4 风险提示	31
插图目录	32
表格目录	33

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 3635.87 点, 较上周+1.77%, 跑赢沪深 300 指数 0.69%

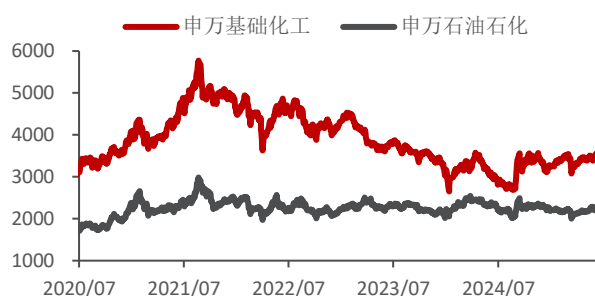
整体看,截至本周五(7月18日),上证综指收于3534.48点,较上周五的3510.18点上涨0.69%;沪深300指数报4058.55点,较上周五上涨1.09%;申万化工行业指数报3635.87点,较上周五上涨1.77%;本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.69%。

图1: 本周上证指数收 3534.48 点, 较上周+0.69%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

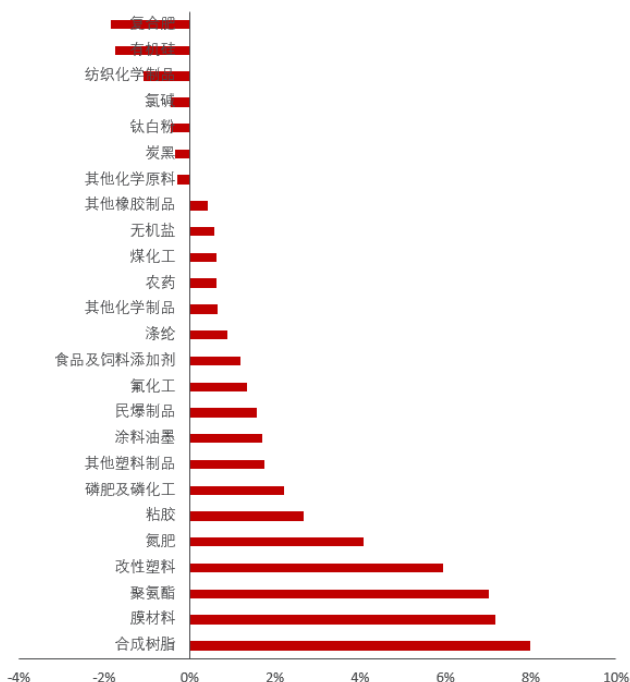
图2: 本周基础化工行业指数收 3635.87 点, 较上周+1.77%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

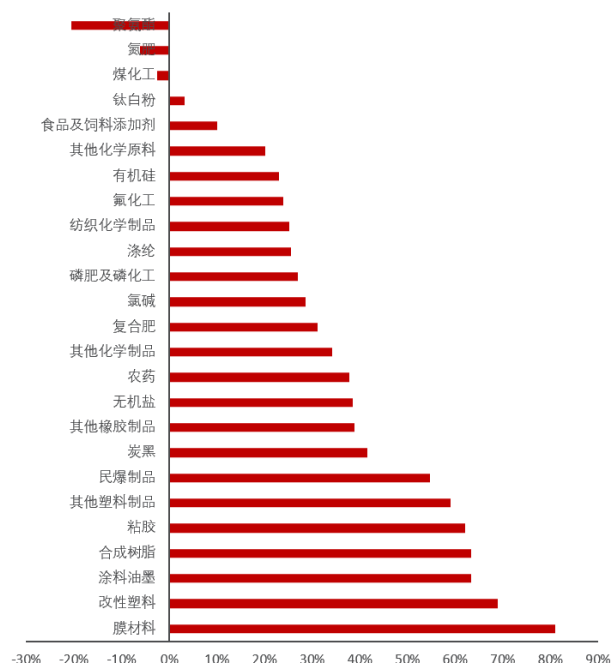
细分子行业看,截至本周五(7月18日),申万化工三级分类中18个子行业收涨,7个子行业收跌。其中,合成树脂、膜材料、聚氨酯、改性塑料、氮肥行业领涨、周涨幅分别为7.99%、7.17%、7.02%、5.93%、4.08%;复合肥、有机硅、纺织化学制品行业走跌,周跌幅分别为-1.85%、-1.74%、-1.09%。

图3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20250718）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

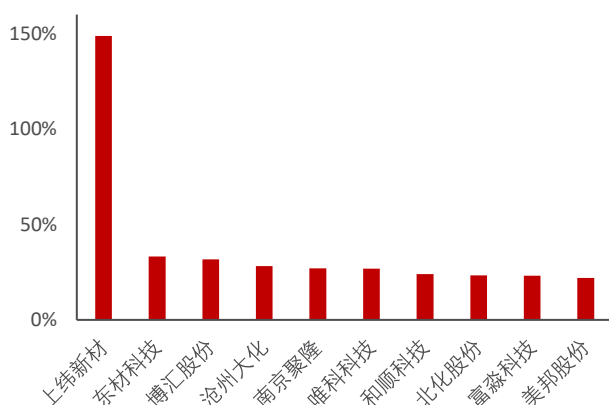
图4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20250718）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

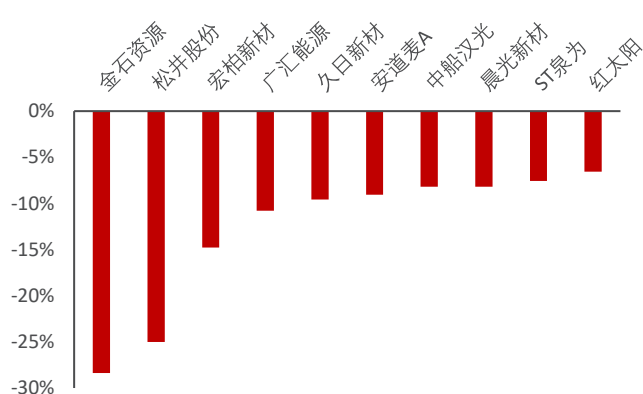
截至本周五（7月18日），化工板块的462只个股中，有258只周度上涨（占比56%），有190只周度下跌（占比41%）。7日涨幅前十名的个股分别是：上纬新材、东材科技、博汇股份、沧州大化、南京聚隆、唯科科技、和顺科技、北化股份、富森科技、美邦股份；7日跌幅前十名的个股分别是：金石资源、松井股份、宏柏新材、广汇能源、久日新材、安道麦A、中船汉光、晨光新材、ST泉为、红太阳。

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 TDI、液氯、三氯甲

烷、维生素 VD3 等产品涨幅居前

截至本周五（7月18日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有68种产品价格较上周上涨，有90种下跌。7日涨幅前十名的产品是：TDI（华东）、液氯（华东）、三氯甲烷（山东金岭）、维生素VD3（50万IU/g）、R22（巨化）、NYMEX天然气、溴素99.7%、维生素VB1:98%、焦煤（山西）、焦炭（山西市场）；7日跌幅前十名的产品是：水合肼（华东）、对硝基氯化苯（安徽）、对硝基氯化苯（安徽）、三元圆柱2.6Ah、麦芽酚（金禾）、烯草酮（折百，华东）、丙烯酸（华东）、电解液（磷酸铁锂）、丙烷（冷冻货，CFR华东）、POM（M270，华东）。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	7月18日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	TDI（华东）	14650	19%	31%	41%	10%
2	液氯（华东）	-31	16%	3%	-255%	-123%
3	三氯甲烷（山东金岭）	2000	14%	25%	-29%	-30%
4	维生素VD3（50万IU/g）	195	8%	-7%	-16%	15%
5	R22（巨化）	40000	7%	8%	10%	21%
6	NYMEX天然气	4	6%	-11%	9%	74%
7	溴素99.7%	26900	6%	7%	-25%	33%
8	维生素VB1:98%	230	6%	3%	-3%	17%
9	焦煤（山西）	980	5%	3%	-8%	-44%
10	焦炭（山西市场）	1045	5%	0%	-14%	-42%

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	7月18日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	水合肼（华东）	14200	-7%	-10%	-12%	-6%
2	对硝基氯化苯（安徽）	4600	-6%	-6%	-23%	-39%
3	对硝基氯化苯（安徽）	4600	-6%	-6%	-23%	-39%
4	三元圆柱2.6Ah	2	-6%	-7%	-10%	-9%
5	麦芽酚（金禾）	8	-6%	-6%	-6%	11%
6	烯草酮（折百，华东）	127500	-6%	-14%	48%	93%
7	丙烯酸（华东）	6575	-5%	-2%	-3%	5%
8	电解液（磷酸铁锂）	2	-5%	-6%	-8%	-8%
9	丙烷（冷冻货，CFR华东）	548	-5%	-10%	-13%	-16%
10	POM（M270，华东）	11450	-5%	-8%	-11%	-19%

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：市场价格下跌

市场综述：本周（2025年7月11日-2025年7月17日）涤纶长丝市场价格下跌，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 6621.13 元/吨，较上周均价下跌 193.16 元/吨；FDY 市场均价为 6850 元/吨，较上周均价下跌 167.86 元/吨；DTY 市场均价为 7892.86 元/吨，较上周均价下跌 225 元/吨。本周市场关注关税及需求前景，国际油价震荡下跌，聚合成本端区间波动运行，整体支撑较为有限，且随着下游需求萎缩程度加深，长丝产销数据始终未见好转，企业出货意愿之下，长丝市场成交重心明跌暗降不断，现金流持续承压，然织企入市采购意愿偏低，场内交投延续零星刚需为主。

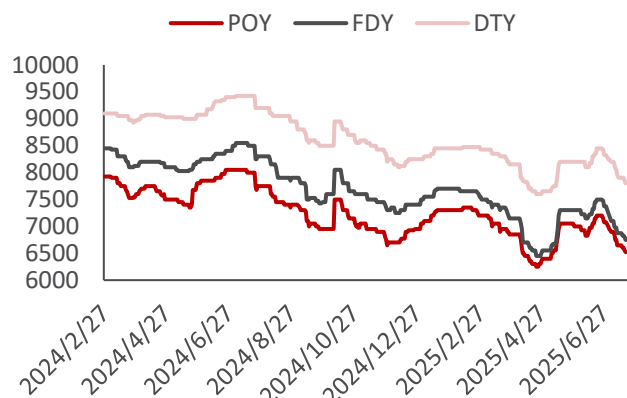
供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 89.45%，本周场内装置降负与重启并存，主流厂商三轮减产陆续完成落实。

需求方面：截至 7 月 17 日江浙地区化纤织造综合开机率为 55.95%，高温来袭，下游纺织市场疲软表现依旧，订单下达十分清淡，整体以零散小单为主，织企坯布库存持续积压，内卷竞争明显，资金运营压力较大，织机开机率继续下滑，部分生产企业也多选择维持低开工运行为主，且原料长丝价格不断走低加重了下游用户的观望情绪，日常操作十分谨慎，多维持刚需采购，随买随用。

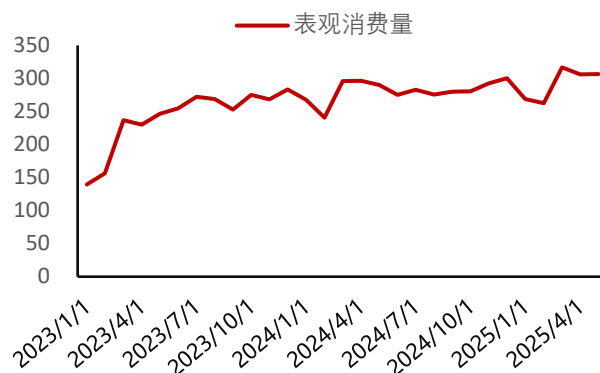
库存方面：本周长丝市场产销数据仍无明显好转，库存持续累积，截止至本周四，POY 库存在 24-27 天附近，FDY 库存在 25-28 天附近，DTY 库存在 29-31 天附近。

成本方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5513.51 元/吨，较上周平均成本下降 38.64 元/吨。

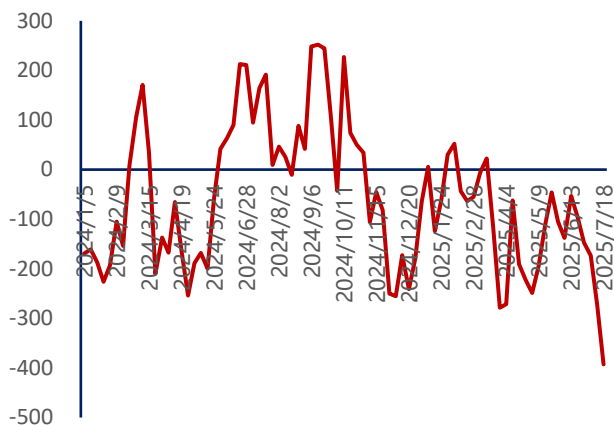
利润方面：截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为-103.51 元/吨，较上周平均毛利下降了 131.37 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为-223.51 元/吨，较上周平均毛利下降了 106.36 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 80 元/吨，较上周平均毛利下降了 25 元/吨。

图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）


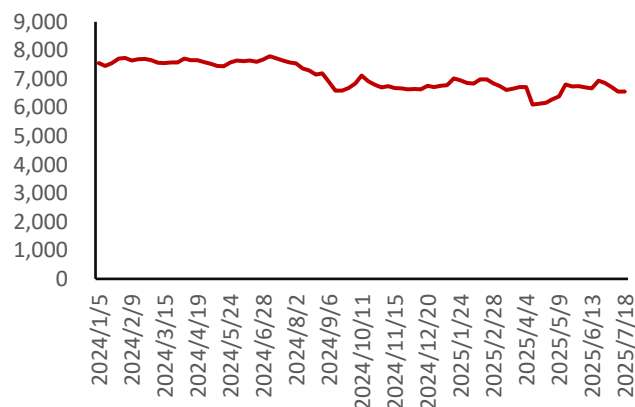
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）


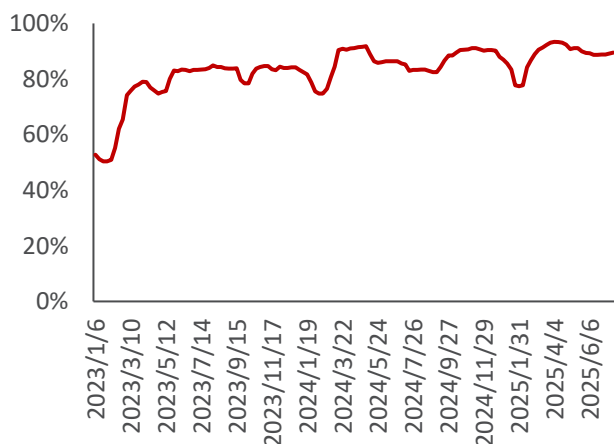
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）


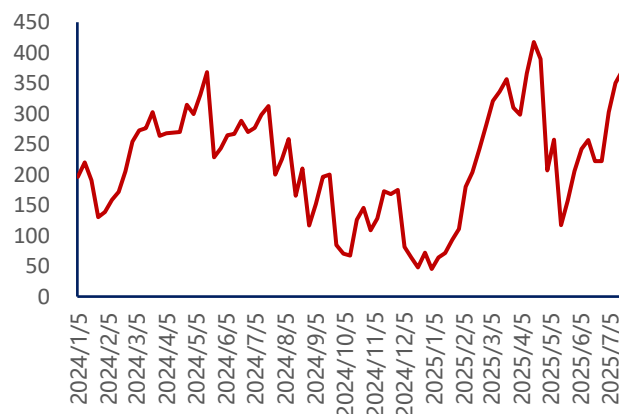
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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 61.98%，环比上周上升 0.87 个百分点；半钢胎行业开工率 68.13%，环比上周上升 2.34 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%。

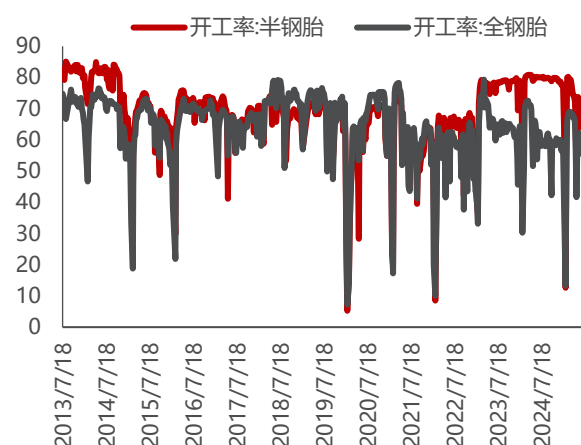
(3) 欧美需求：2025 年 4 月，美国轮胎进口数量为 2095.97 万条，同比 11.23%；环比 1.88%；其中全钢胎 386.45 万条，同比 12.75%，环比 0.43%；半钢胎 1508.54 万条，同比 10.66%，环比 2.46%。2025 年 4 月，欧盟轮胎进口数量为 19.07 万吨，同比+8.42%；环比-0.88%；其中全钢胎 6.18 万吨，同比+6.4%；环比+17.17%；半钢胎 12.89 万吨，环比-4.03%，同比+4.67%。

(4) 上游原材料价格方面：本周（2025.7.4-7.10）丁苯橡胶市场价格呈现先跌价后反弹上行的趋势，调价驱动力仍来自原料丁二烯以及 BR 期货走势方面。周内丁苯橡胶主流供方价格下行，以齐鲁石化 1502 价格为例，目前企业报价 11700 元/吨，照比上周跌 200 元/吨。本周（2025.7.4-2025.7.10）顺丁橡胶走势下行为主。截至 2025 年 7 月 10 日，顺丁橡胶高顺市场均价为 11465 元/吨，较上周同比上涨 0.22%。本周平均价格为 11398 元/吨，较上周平均价格 11480 元/吨下跌 82 元/吨，跌幅约为 0.71%。本周（2025.7.7-2025.7.10）炭黑市场弱势运行，截至 7 月 10 日，CCBX 市场均价为 6609 元/吨，较 7 月 3 日下调 96 元/吨，跌幅 1.4%，当前 N330 主流商谈送到价参考 6000-6300 元/吨，零星低位亦存。

(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 3550/5600/4600 美元。

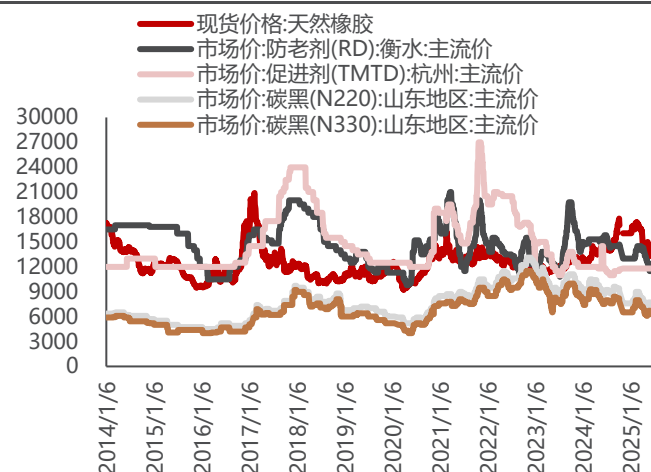
(6) 欧美轮胎价格：2025 年 4 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 53.05 美元/条，同比-4.60%，环比+1.57%，从其他地方进口的轮胎单价为 96.21 美元/条，同比-0.81%，环比-1.52%。2025 年 4 月，欧盟进口轮胎价格为 3991.82 欧元/吨，同比-0.20%，环比-1.63%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3434.805、3008.852 欧元/吨，同比分别 3.34%，0.86%，环比分别-4.75%、-3.39%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



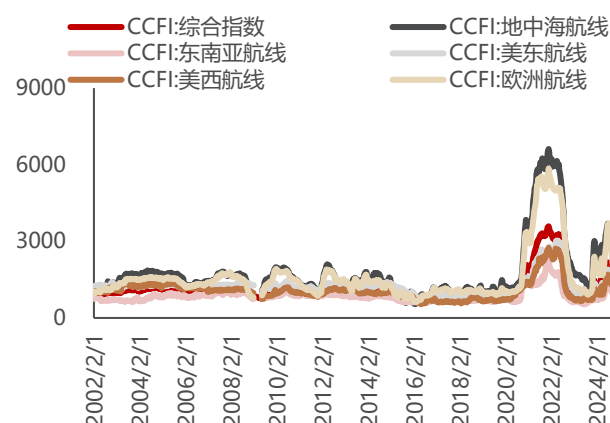
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



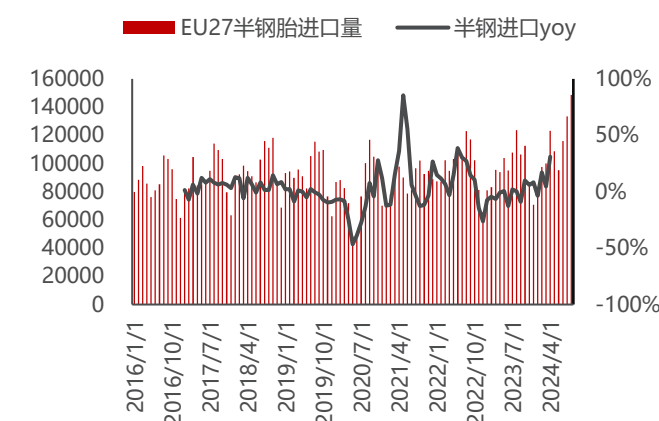
资料来源：Choice，民生证券研究院

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：本周，国内制冷剂 R22 市场淡稳运行，终端需求表现偏弱，下游补库进程缓慢。目前 R22 市场整理运行为主，企业挺价态度明显，报盘延续高位坚挺。然经销商主要消化前期库存，针对高价货源补库热情欠佳，现阶段市场观望氛围浓厚，上下游延续博弈心态运行。近期市场或维持谨慎观望情绪，小包装成交或延续高位震荡。主流企业出厂参考报价在 39500-40000 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：本周国内萤石市场维持盘整格局，南北区域呈现分化。国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价维持在 3200 元/吨水平，与上周基本持平。分区域看，华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3150-3350 元/吨，华中市场参考 3150-3350 元/吨，华东市场参考 2950-3400 元/吨。本周萤石市场延续供需双弱态势，买卖双方博弈加剧。月中旬，萤石市场询盘补单活跃度小幅回升，但实际成交量有限，下游压价诉求与上游成本支撑形成拉锯。周内实际成交仍以刚

需小单为主，市场观望情绪浓厚，弱平衡格局下萤石价格底部支撑逐步显现。本周国内三氯甲烷市场窄幅上涨，据百川盈孚统计市场周均价为 2057.5 元/吨，较上周价格上调 4.19%。山东地区三氯甲烷主流报盘价格在 2000 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。山东地区降负运行，区域内供应量有限，企业库存压力较小，现货供应偏紧推动价格上行，部分生产企业报价小幅上涨。本周国内氟化氢市场延续弱稳运行，市场交投氛围清淡。国内工业级无水氟化氢市场均价在 10163 元/吨送到。区域价格方面：华东地区主流参考价在 10100-10300 元/吨，华中地区主流参考价在 10100-10300 元/吨，华北地区主流参考价在 9950-10200 元/吨。氟化氢原料成本小幅支撑与终端需求持续疲软的矛盾格局下，价格缺乏明确利好动力，市场维持偏稳格局。

R134a：本周，国内制冷剂 R134a 市场偏暖运行，企业报盘延续高位，新单商谈重心高位向上。目前 R134a 市场稳中推涨，个别厂家装置检修降负现象仍存，企业挺价拉涨情绪不减，市场商谈重心维持坚挺上行，短期业者依旧保持向好预期。经销商多维持观望刚需采购节奏，市场低价货源减少，R134a 市场成交重心有望继续保持稳中探涨。主流企业出厂参考报价在 50000 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：本周国内萤石市场维持盘整格局，南北区域呈现分化。国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价维持在 3200 元/吨水平，与上周基本持平。分区域看，华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3150-3350 元/吨，华中市场参考 3150-3350 元/吨，华东市场参考 2950-3400 元/吨。本周萤石市场延续供需双弱态势，买卖双方博弈加剧。月中旬，萤石市场询盘补单活跃度小幅回升，但实际成交放量有限，下游压价诉求与上游成本支撑形成拉锯。周内实际成交仍以刚需小单为主，市场观望情绪浓厚，弱平衡格局下萤石价格底部支撑逐步显现。本周国内氟化氢市场延续弱稳运行，市场交投氛围清淡。国内工业级无水氟化氢市场均价在 10163 元/吨送到。价格方面：华东地区主流参考价在 10100-10300 元/吨，华中地区主流参考价在 10100-10300 元/吨，华北地区主流参考价在 9950-10200 元/吨。氟化氢原料成本小幅支撑与终端需求持续疲软的矛盾格局下，价格缺乏明确利好动力，市场维持偏稳格局。本周三氯乙烯淡稳运行。当前到厂价格在 4700 元/吨，较上周四价格持平。其中山东地区到厂价格在 4700 元/吨左右，西南地区价格在 4700 元/吨左右，内蒙地区价格在 4700 元/吨左右。本周三氯乙烯市场维持盘整态势，装置开工率高位持稳，供应端支撑力度尚可。海外订单履约周期延续，短线供需格局呈现弱平衡，生产商挺价心态主导，让利空间有限。

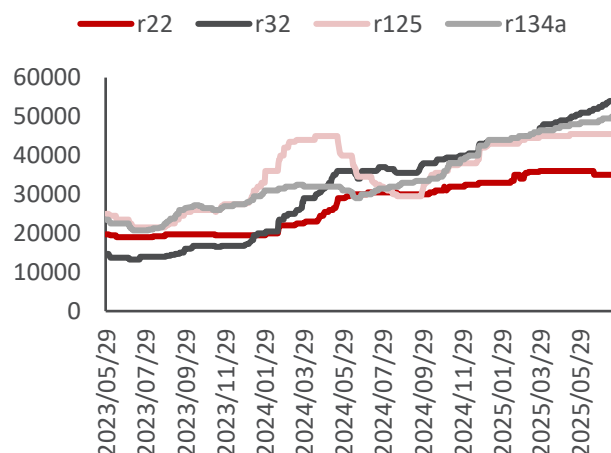
R125：本周，国内制冷剂 R125 市场持稳运行，整体行情波动有限。生产配额制度约束下，企业供应弹性收缩，R125 资源多自用为主，现阶段单质需求相对稳定，市场盘整过渡为主。目前生产厂家多维持按需生产，个别装置存在降负生产现象，支撑制冷剂 R125 价格偏强运行。综合来看，R125 行情暂无较大

波动，同时 R125 作为 R410a、R404a 等混合制冷剂的关键组分，混配需求仍存，对制冷剂 R125 市场稳健运行形成有力支撑。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：本周国内萤石市场维持盘整格局，南北区域呈现分化。国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价维持在 3200 元/吨水平，与上周基本持平。分区域看，华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3150-3350 元/吨，华中市场参考 3150-3350 元/吨，华东市场参考 2950-3400 元/吨。本周萤石市场延续供需双弱态势，买卖双方博弈加剧。月中旬，萤石市场询盘补单活跃度小幅回升，但实际成交放量有限，下游压价诉求与上游成本支撑形成拉锯。周内实际成交仍以刚需小单为主，市场观望情绪浓厚，弱平衡格局下萤石价格底部支撑逐步显现。本周四氯乙烯区间整理。当前出厂均价在 3741 元/吨，较上周四价格持平。其中山东地区市场价格主要在 3700 元/吨左右，西北、西南市场价格随行就市，在 3700 元/吨左右，江浙地区价格在 3800 元/吨左右。本周四氯乙烯市场开工小幅上涨，厂家检修结束后产能恢复，终端需求疲软，采购压价心态浓厚。市场情绪低迷，贸易商让利促销现象显现，供需博弈下价格波动受限。本周国内氟化氢市场延续弱稳运行，市场交投氛围清淡。国内工业级无水氟化氢市场均价在 10163 元/吨送到。区域价格方面：华东地区主流参考价在 10100-10300 元/吨，华中地区主流参考价在 10100-10300 元/吨，华北地区主流参考价在 9950-10200 元/吨。氟化氢原料成本小幅支撑与终端需求持续疲软的矛盾格局下，价格缺乏明确利好动力，市场维持偏稳格局。

R32：本周，国内制冷剂 R32 市场价格继续向上攀升，企业对后市信心偏强，挺涨积极性依旧强烈。受供给端刚性约束与需求端稳步增长的双重驱动，R32 制冷剂市场延续偏强态势，新单商谈重心继续向上推涨。现阶段 R32 市场供应紧张格局难消，业者看涨信心不减，企业挺价拉涨态度明显，当前多重利好因素有望继续支撑 R32 价格高位上探。整体来看，近期 R32 市场看涨情绪不减，价格有望保持坚挺向上运行。主流企业出厂参考报价在 55000 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：本周国内萤石市场维持盘整格局，南北区域呈现分化。国内 97%湿粉市场主流到厂含税均价维持在 3200 元/吨水平，与上周基本持平。分区域看，华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3150-3350 元/吨，华中市场参考 3150-3350 元/吨，华东市场参考 2950-3400 元/吨。本周萤石市场延续供需双弱态势，买卖双方博弈加剧。月中旬，萤石市场询盘补单活跃度小幅回升，但实际成交放量有限，下游压价诉求与上游成本支撑形成拉锯。周内实际成交仍以刚需小单为主，市场观望情绪浓厚，弱平衡格局下萤石价格底部支撑逐步显现。本周国内二氯甲烷市场小幅上调，据百川盈孚统计市场周均价为 2290 元/吨，较上周价格上涨 0.88%。山东地区主流报盘稳定价格在 2180-2230 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 2150-2415 元/吨，西南地区价格在 2450-2480 元/吨左右。华东一带产量下降，偏低负荷运行，其余地区正常生产，场内供应量有所减量，企业报价暂稳，需求跟进不足，下游成交缓慢。本周国内氟化氢市场延续弱稳运行，市场交投氛围清淡。国内工业级无水氟化氢市场均价在 10163 元/吨送

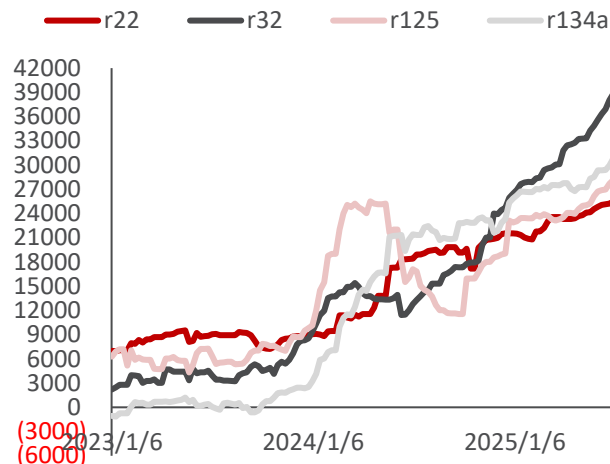
到。区域价格方面：华东地区主流参考价在 10100-10300 元/吨，华中地区主流参考价在 10100-10300 元/吨，华北地区主流参考价在 9950-10200 元/吨。氟化氢原料成本小幅支撑与终端需求持续疲软的矛盾格局下，价格缺乏明确利好动力，市场维持偏稳格局。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



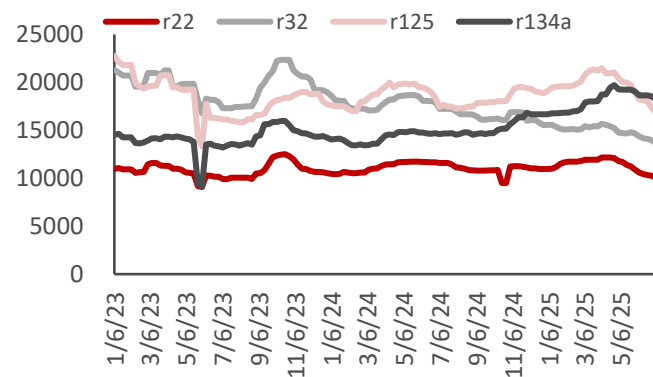
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



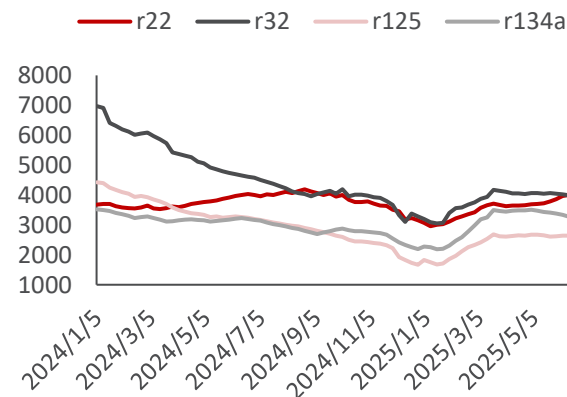
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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 MDI 市场价格稳中有涨

(1) 市场走势：本期聚合 MDI 市场价格稳中上涨。其中聚合 MDI 万华货涨幅 0.65%，纯苯跌幅 0.86%，苯胺涨幅 0.69%。截至 7 月 17 日收盘，聚合 MDI 国内市场上海货源价格 14950-15100 元/吨。

(2) 供应面：本期 MDI 装置负荷维稳：福建装置于 6 月 5 日停车检修，为期 45 天，7 月中上旬陆续复产。本周聚合 MDI 工厂样本周产量在 6.3 万吨，开工率 85%。

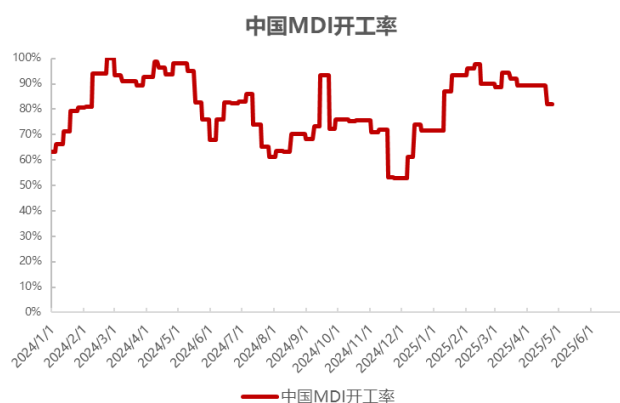
(3) 需求面：下游冰箱、保温、小家电等行业维持低库存运作，采购以小单刚需为主，终端 6.18 小家电表现一般，高价抵触情绪明显。冰箱/冰柜：4 月全国冰箱产量 817.9 万台，同比下降 10.7%；1-4 月累计产量 3220.4 万台，同比下降 0.7%。汽车：2025 年 4 月，国内汽车产量为 261.9 万辆，同比增长 8.9%，此外，1 至 4 月，国内汽车产量为 1017.5 万辆，同比增长 12.9%。新能源汽车表现尤为突出，4 月新能源汽车产销分别完成 125.1 万辆和 122.6 万辆，同比分别增长 43.8% 和 44.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 47.3%。

图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



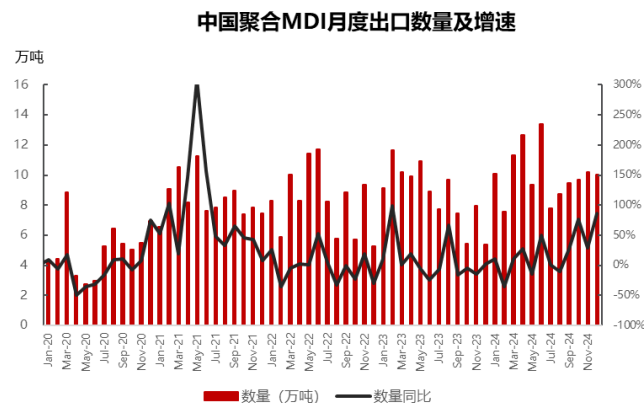
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：PC 市场价格震荡走低

(1) 市场走势：本期 PC 价格震荡走低。截至 7 月 17 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 10500-11900 元/吨，较上周持平或下跌 50-250 元/吨不等，幅度 0.43%-2.33%不等。

(2) 供应面：本周国内 PC 供应损失量较上周有所减少，行业总体产量较上周增长。本期国内 PC 产量 6.46 万吨，较上期增加 0.14 万吨，幅度 2.22%，产能利用率 77.10%，较上期提升 1.67%。本周四川天华及盛通聚源 PC 装置均全线停车中，但浙石化、中沙天津 PC 装置开工均较上周进一步提升，另平煤神马 PC 装置短停重启后运行趋稳，对冲之下，本周国内 PC 行业产量、产能利用率均有一定提升。

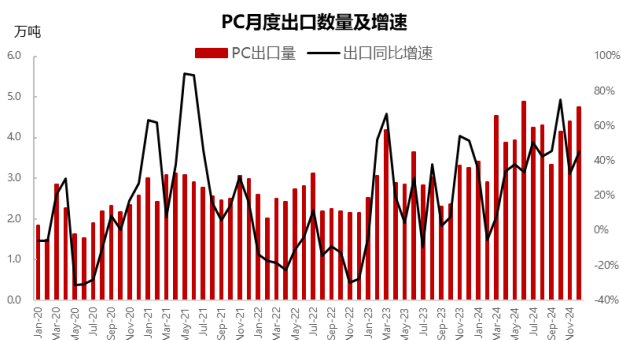
(3) 产业链情况：双酚 A 价格延续跌势。截至本周四收盘，华东主流市场商谈参考在 7800-7950 元/吨，市场均价 7900 元/吨，较上周下跌 180 元/吨，跌幅 2.23%。具体来看，本期国内双酚 A 市场价格重心下行，华东主流市场价格波动区间在 7800-8000 元/吨。

图26：PC 及 BPA 价格（元/吨）



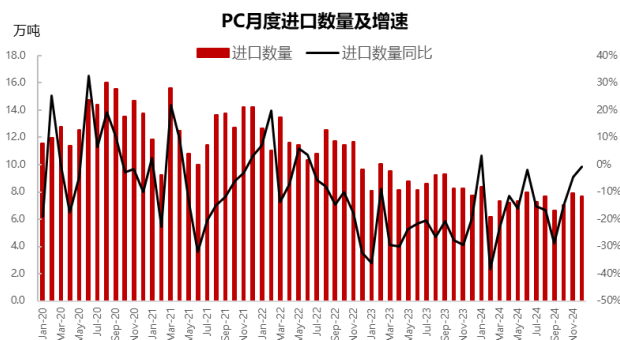
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

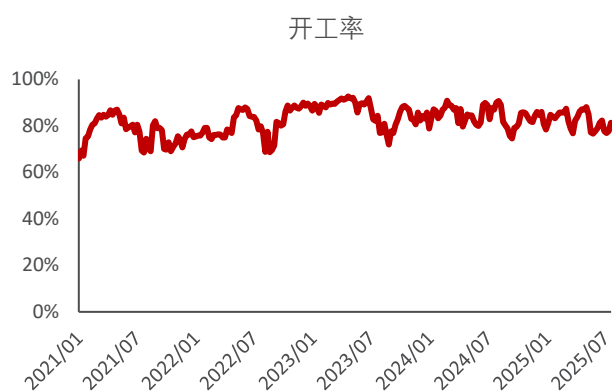
2.6 纯碱：本周纯碱价格保持平稳

市场走势：据百川盈孚数据，截至 7 月 17 日，轻质纯碱市场均价为 1162 元/吨，较上周四价格持平；重质纯碱市场均价为 1290 元/吨，较上周四价格持平。本周纯碱现货市场价格止跌企稳，各碱厂报盘据自身情况灵活调整，周初，纯碱期货盘面涨势延续，西北、华中、华东部分碱厂报盘试探性上调，现货市场氛围稍有回暖，但下游跟进谨慎，较高报盘成交不畅，后随期货盘面高位下跌，场内成交愈显谨慎，加之下游光伏玻璃冷修产线逐步兑现，市场需求缩减，业者观望情绪加重，市场价格主流重心无明显变化。

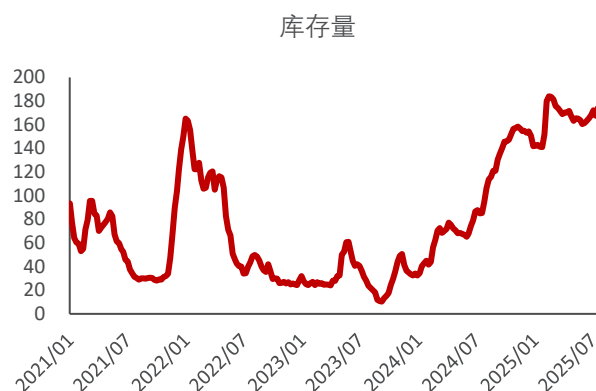
供应方面：截至到 2025 年第 29 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4445 万吨（包含长期停产企业产能 245 万吨），装置运行产能共计 4200 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2080 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1430 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 690 万吨）。周内纯碱市场装置小幅整理，其中，内蒙古阜丰，2025 年 3 月 29 日起装置停车，现装置恢复正常运行；河南骏化，2025 年 5 月 7 日起锅炉检修，纯碱装置正常运行；四川和邦，2025 年 5 月 22 日老线 30 万吨装置停车检修，暂未恢复；天津渤化，2025 年 6 月 13 日起，纯碱装置降负运行，现装置负荷提升中；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，影响周期一个月左右；陕西兴化，2025 年 6 月 28 日起，纯碱装置停车检修，影响周期一个月左右；重庆湘渝，2025 年 7 月 2 日起，纯碱装置停车检修，预计影响 15-20 天；安徽德邦，2025 年 7 月 8 日起，纯碱装置停车检修，预计月底恢复；宁夏日盛，2025 年 7 月 14 日起，纯碱装置降负运行，预计影响周期两周左右；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 81.41%，较上周相比上涨 4.52%。

需求方面：本周纯碱市场价格暂稳整理，内蒙古、河南、天津、江苏等部分厂家装置逐步提负，行业开工显著提升，市场货源进一步增加，而下游玻璃领域新增冷修产线，对原料需求有所减弱，供需双方博弈下，市场成交稍显谨慎。本周浮法玻璃未听闻新增点火、冷修产线变动情况，行业开工波动不大，光伏玻璃行业开工下行，新增冷修产线 3 条。安徽冷修 1 条 1200d/t、1 条 750d/t，江苏冷修 1 条 850d/t，整体供应缩减。总体来看，受下游行业信息指引，重碱整体需求量小幅缩减，轻碱下游需求稳定，厂商采购仍维持刚需跟进。

库存方面：本周纯碱厂家整体现货库存储量小幅走弱，周初纯碱期货盘面涨势延续，中下游厂商询单积极性有所提升，部分碱厂签单出货尚可，为现货市场带来一定提振，然下游需求市场难有起色，前期计划放水产线逐步兑现，对原料消耗仍形成一定抑制，因此纯碱行业库存虽有调整，但幅度有限，截止到 7 月 17 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 174.55 万吨。

图29：纯碱行业开工率走势（%）


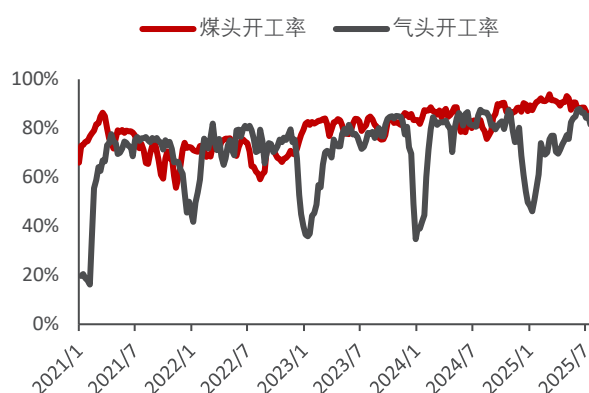
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：秋肥需求尚未明朗，尿素价格震荡下行。截至本周四（7月17日），国内尿素市场均价为1784元/吨，较上周四（7月10日）下跌29元/吨，跌幅1.60%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1730-1810元/吨区间波动，较上周下跌20-50元/吨不等，市场价格重心持续下移。周初市场受第二批出口配额扰动，心态不稳，期货波动加剧，叠加需求端持续疲软（农业分散、工业复合肥采购迟缓）和供应维持宽松（日产虽降至20万吨以下但仍处高位），价格承压下行。下半周跌势延续，山东地区领跌至1720元/吨后收单好转，今日主产区价格继续跟跌引发下游复合肥厂逢低补货，加之期货震荡上行提振情绪，低价货源成交改善，部分企业停售待涨，市场呈现低价窄幅反弹与高端继续回落的区域分化态势。

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）

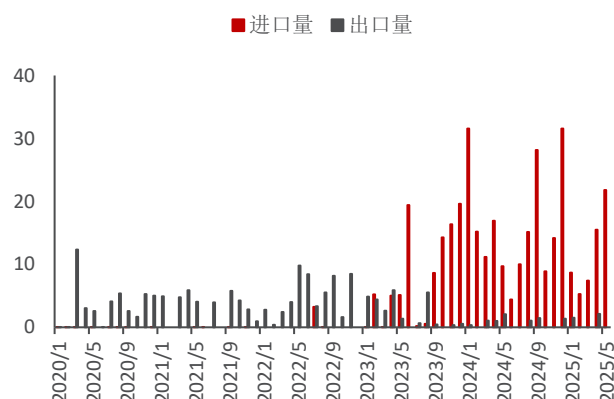

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷矿石：磷矿石市场价格走势平稳。截至本周四（7月17日），30%品位磷矿石市场均价为1020元/吨，28%品位磷矿石市场均价为947元/吨，25%品位

磷矿石市场均价为 767 元/吨，均较上周持平。供应方面，目前北方地区企业还未全面复产提量，近期个别矿山停产，预计此次停产将持续约一个月时间，这将在短期内导致磷矿石的供应能力出现小幅下滑。南方地区的矿山生产与运输状况则较为稳定，湖北、四川两地的主流矿山运转如常，产量保持稳定，近期湖北地区采购量增加，矿企待发订单充足。云南因持续降雨，部分矿山减量生产，且道路湿滑致货源流通放缓。贵州开阳、瓮安地区，磷矿石的开采与运输长期受到限制，加之近期正值磷矿采购淡季，贵州省内的成交情况并不理想，库存相对充裕。需求方面，当前市场正处于季节性需求的预热期，下游客户的询单意愿已略有提升。磷酸一铵主流生产企业主要执行既有订单，短时交投略有起色，部分执行限量签售政策，新单商谈有探涨意愿；磷酸二铵在国内市场的需求表现相对平淡，市场继续遵循保供稳价政策导向，贸易商普遍持观望态度，出口市场表现强劲，孟加拉招标以及东南亚、印度、埃塞俄比亚等地区的需求仍有待释放，利好因素持续，业者心态乐观，目前八月份出口订单基本接满；黄磷市场由于缺乏足够的利好因素支撑，新订单的商谈氛围依然偏弱，下游企业可能会继续推迟采购计划，在磷矿石的需求方面支撑较弱；游湿法磷酸企业装置稳定生产，需求稳定，支撑高品位矿石价格高位坚挺。

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（7月17日），55%粉状一铵市场均价 3303 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 3250-3380 元/吨，58%粉铵出厂参考价格至 3500-3700 元/吨，60%粉铵出厂参考价格至 3600-3850 元/吨。本周磷酸一铵市场稳中偏强震荡，低价意向收紧。供给市场：本周磷酸一铵供给区间整理，整体产量略有增加。本周磷酸一铵周度产量约 20.59 万吨，较上周同期（20.04 万吨）增幅 2.74%。另外，磷酸一铵周度开工率在 51.30%，较上周同期（49.95%）增幅 2.70%，其中华中开工率约 52.46%，西南开工率约 45.76%。需求市场：据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 31.58%，较上周提升 2.35%。复合肥行业开工依旧低迷，经销商提货有限、原料价格处于高位且持续震荡波动、维持合理库存等诸多因素限制工厂生产积极性，本周山东、河北及两河地区个别企

业排产小麦肥，开工小幅提升。

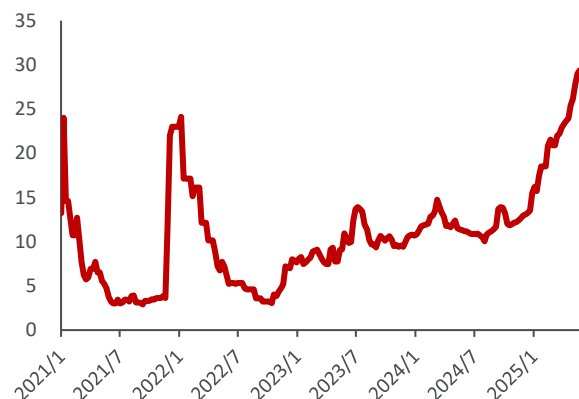
工业磷酸一铵：工业级磷酸一铵市场需求疲软，价格延续弱势。截至本周四（7月17日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6097元/吨，较上周同期价格（6189元/吨）下跌92元/吨，跌幅为1.49%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷酸一铵（2025.07.11-2025.07.17）期间，周度产量约6.00万吨，较上周（5.96万吨）产量窄幅增加。工业级磷酸一铵行业开工率至74.76%，环比上周四（74.32%）开工率上涨。整理来看，本周西南地区产量较上周有所增加，主因云南地区一企业前期停车装置近日重启后低负荷运行。本周来看，大部分工铵企业装置运行稳定，且多以前期待发订单为主，近日受需求淡季影响，场内成交价格较为混乱，大体以走跌为主。需求方面：本周新疆市场交投持续清淡，下游需求疲软。新能源领域磷酸铁企业采购谨慎，成交价格承压。工铵出口市场表现平稳，受国内淡季影响，海外买家观望情绪浓厚，采购积极性不高。整体来看，当前工铵市场缺乏有力支撑因素，行情维持弱势运行态势。

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）



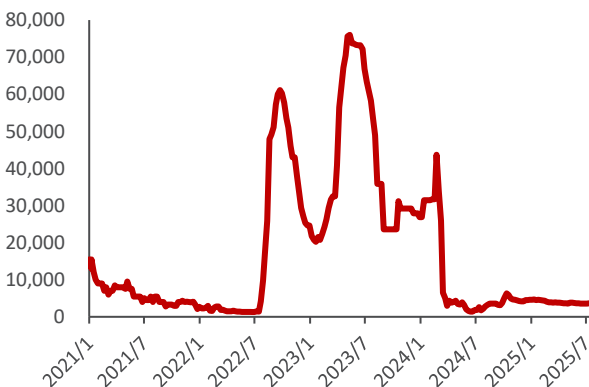
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



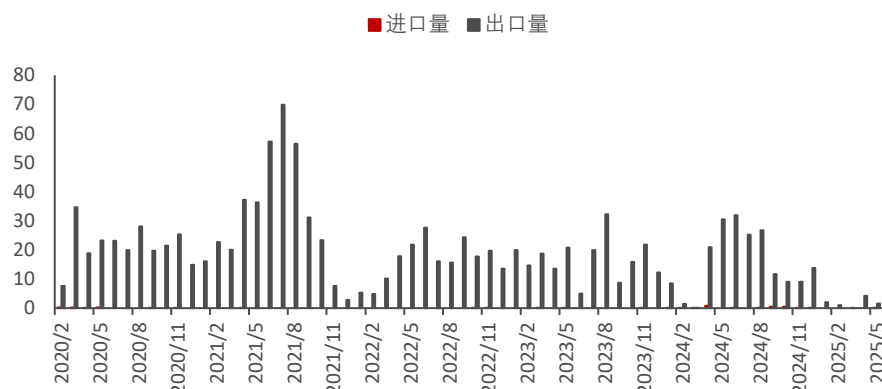
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

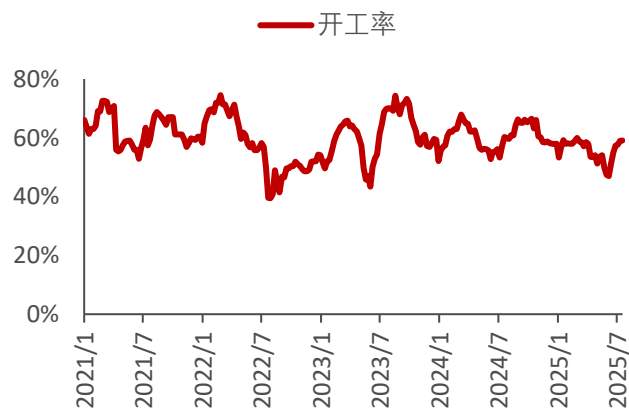
图39：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷酸二铵：二铵市场弱稳运行，秋季备肥进展缓慢。截至本周四（7月17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涨跌互现，硫磺市场先涨后跌，磷矿石市场价格稳定，上游市场震荡偏强，二铵成本价格高位波动。近期二铵市场呈现差异化走势，64%高含量产品主要流向出口市场，国内货源有限，加之由于国内市场对该含量产品的认可度较高，价格保持相对稳定。相比之下，57%含量产品市场表现相对疲软，部分生产企业已采取保底销售策略，据市场反馈个别企业本周甚至下调约 80 元/吨，贸易商价格也出现同步小幅回落。出口方面行情坚挺，欧盟关税，红海航运风险以及需求端跟进下，价格延续涨势，印度地区价格甚至上行至 810 美元/吨 CFR。

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）

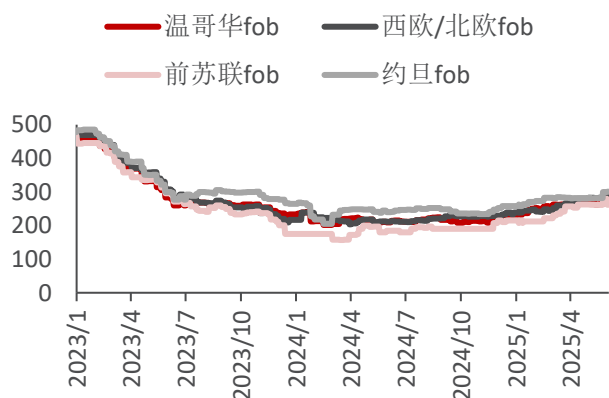


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

钾肥：氯化钾市场供紧需弱，贸易商持续挺价拉涨。截至到本周四（7月10日），百川盈孚均价从 3339 元/吨升至 3399 元/吨，周涨幅为 1.8%。价格方面：国内氯化钾市场报价弱稳，观望情绪浓。百川盈孚获悉：国产 60%粉钾 3200-3380 元/吨，57%粉钾 2800-3100 元/吨；进口 62%白钾 3250-3600 元/吨，60%俄红粉 3150-3300 元/吨，60%老挝粉 3200-3400 元/吨，60%白俄颗粒 3500 元/吨。

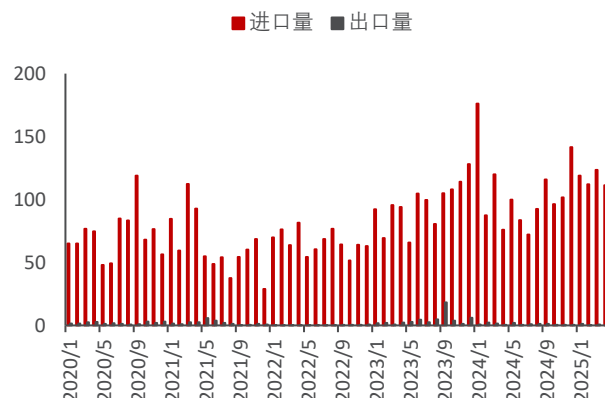
左右,边贸口岸 62%白钾 3350-3380 元/吨。本周氯化钾市场先是持续拉涨价格,后政策利空预期下价格下滑,当前报价混乱。供应方面:截至 7 月 11 日,进口钾港存(含其他港口及保税区)为 194.8 万吨,同比去年减少 19.96%。供应偏紧格局未改。国产钾基本减产检修,库存维持低位,发运总量紧张;进口钾港存持续低位,现货流通多受限(港口新船到货缓慢,班列货源量少,边贸现货紧张)。临近周末,保供稳价政策推进的预期增强,市场对流通量边际改善的期待升温,但保供企业放量有限且不进入公开市场。贸易商普遍停报观望市场、个别贸易商变现抛货。需求方面:需求端整体谨慎观望。复合肥虽受原料成本支撑稳中偏暖,且秋肥预收阶段部分企业尝试小幅探涨或缩减优惠,但经销商普遍仍恐高看空,新单成交谨慎,提货刚需为主,导致工厂库存消化缓慢,“打款不提货”现象突出,价格重心实质性上移阻力显著;硫酸钾市场受原料高价及供应紧俏支撑价格坚挺,曼海姆厂家因成本严重倒挂开工持续承压,低价货源减少,然下游对高价接受度低,高价新单成交稀少;硝酸钾呈现显著“双轨制”特征,生产企业高报价与实际成交优惠并存;氢氧化钾在原料成本支撑下报价趋稳,下游维持刚需采购节奏。国际市场:钾肥市场情绪依旧坚实。需求端韧性显现:印尼首轮招标(24.6 万吨标钾+8000 吨颗粒钾)所有报价突破 400 美元/吨 CFR 门槛,成交价预期高于前期;印度 Hurl 公司新发布 10 万吨标钾标书反映区域需求支撑。供应端存收紧预期:老挝政府暂停审批万象钾矿新项目,甘蒙省主力厂商运营暂未波及。地缘风险溢价上升:胡塞武装恢复袭击红海航道,或推升航运成本并加剧苏伊士绕行。标钾走强预期叠加印度采购将巩固亚洲基准,颗粒钾虽处淡季但获底部支撑。潜在风险关注俄白供应增量及化肥整体可负担性压力。

图42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)



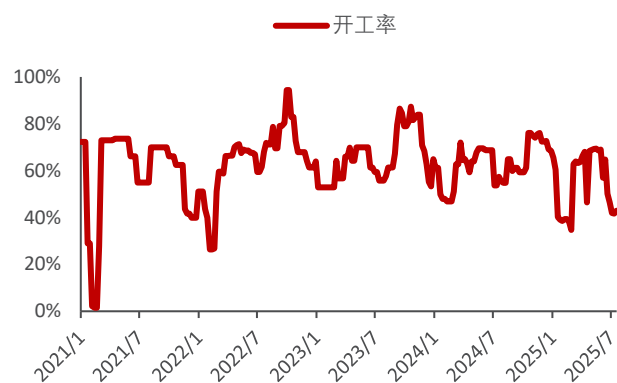
资料来源:百川盈孚,民生证券研究院

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 2025/7/20）

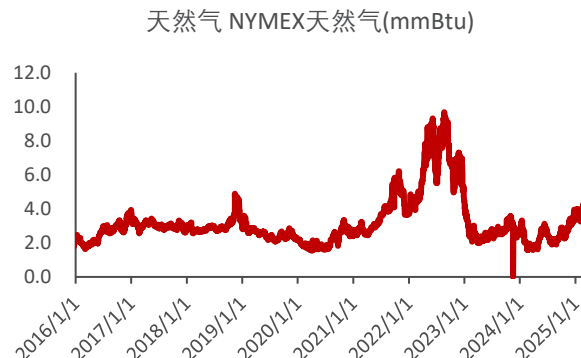
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/7/20）

图46：原油价格走势



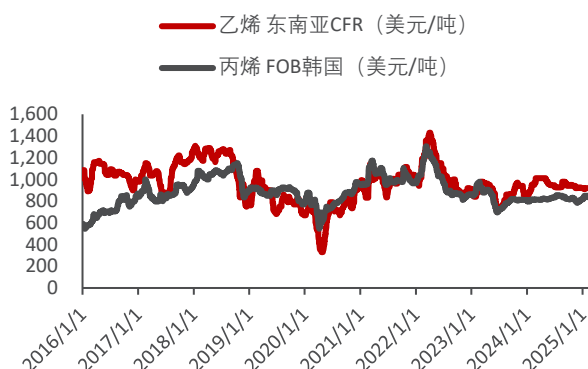
资料来源：wind，民生证券研究院

图47：天然气价格走势



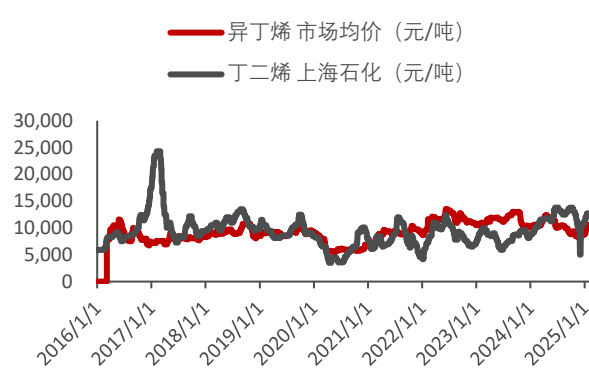
资料来源：wind，民生证券研究院

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



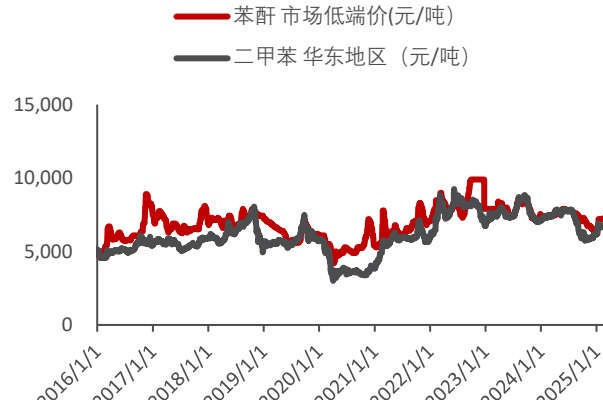
资料来源：wind，民生证券研究院

图50：苯乙烯价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

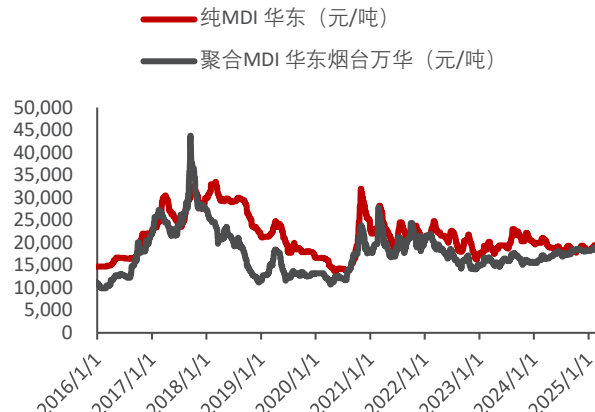
图51：苯酐、二甲苯价格走势



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

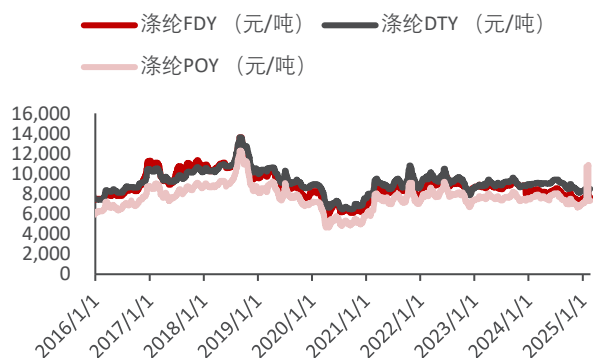
图54：TDI价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

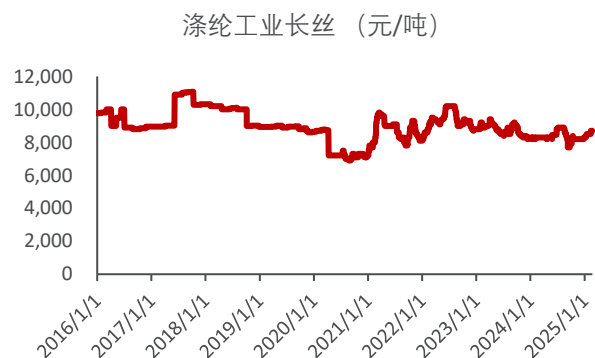
图55：环氧丙烷价格走势


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 2025/7/20）

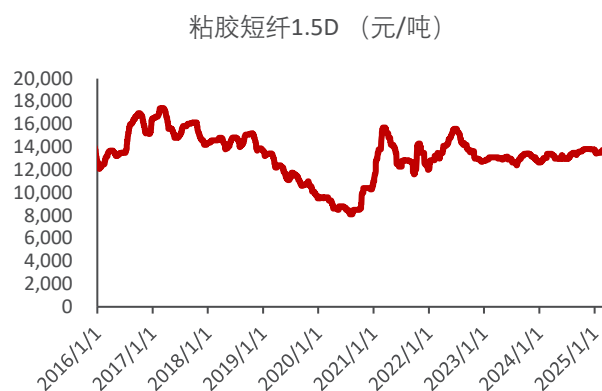
图56：涤纶长丝价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图57：涤纶工业丝价格走势


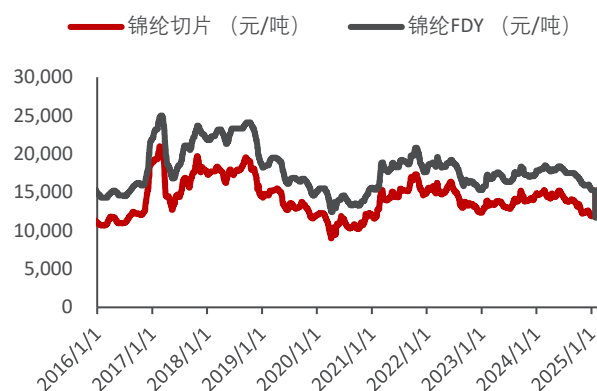
资料来源：wind，民生证券研究院

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



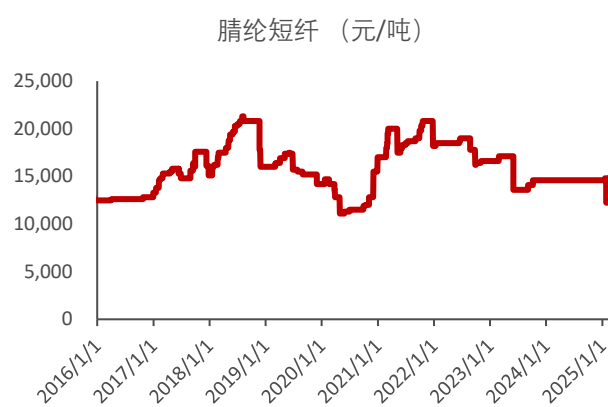
资料来源：wind，民生证券研究院

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



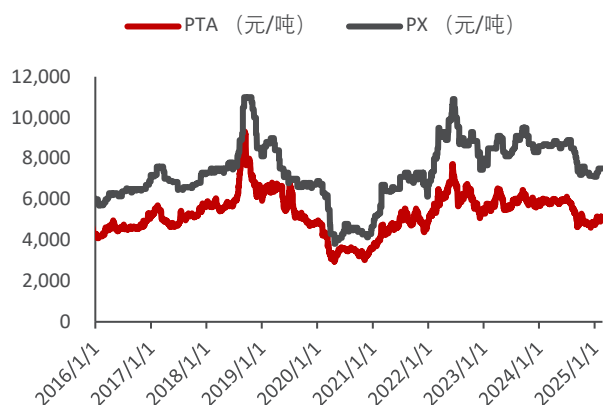
资料来源：wind，民生证券研究院

图63：己内酰胺价格走势



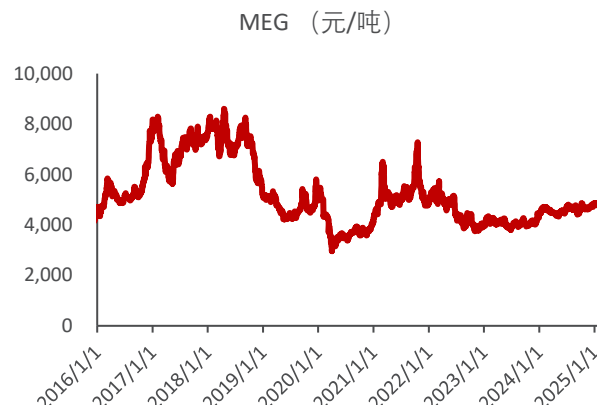
资料来源：wind，民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

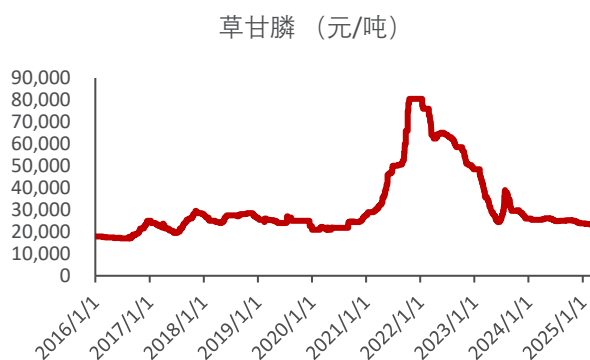
图65: MEG 价格走势



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 2025/7/20)

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



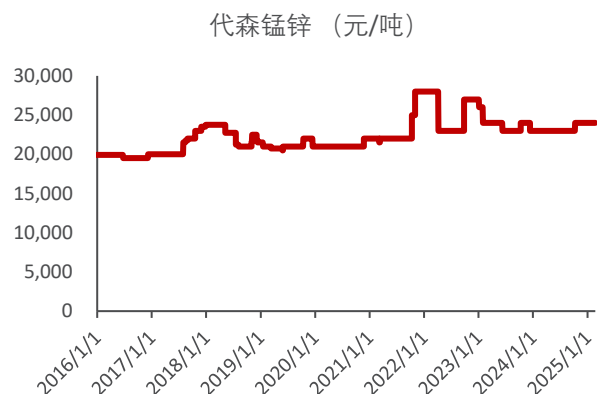
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势

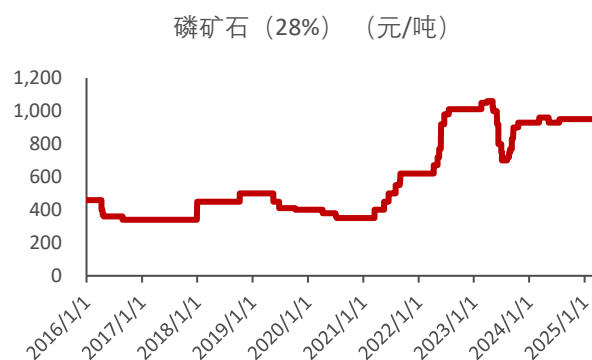


资料来源: wind, 民生证券研究院

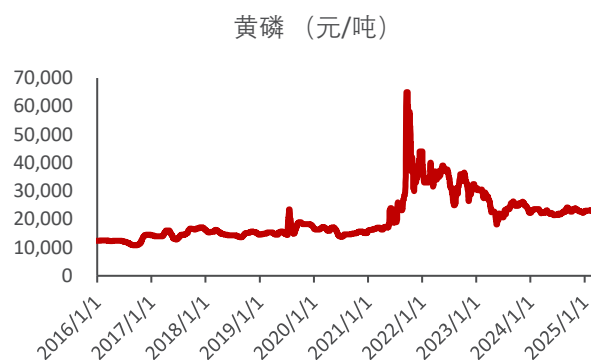
图69: 代森锰锌价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图70：磷矿石价格走势


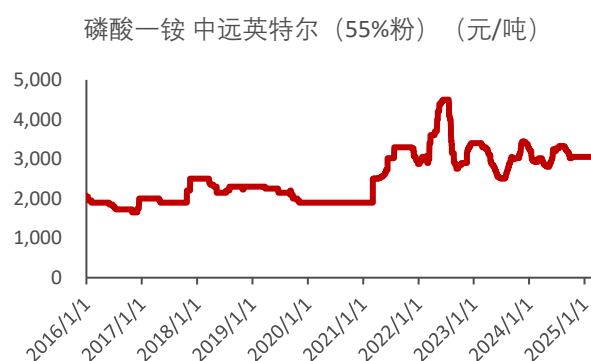
资料来源：wind，民生证券研究院

图71：黄磷价格综走势


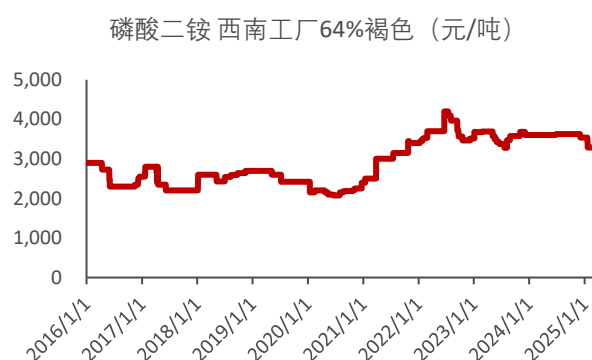
资料来源：wind，民生证券研究院

图72：尿素价格走势

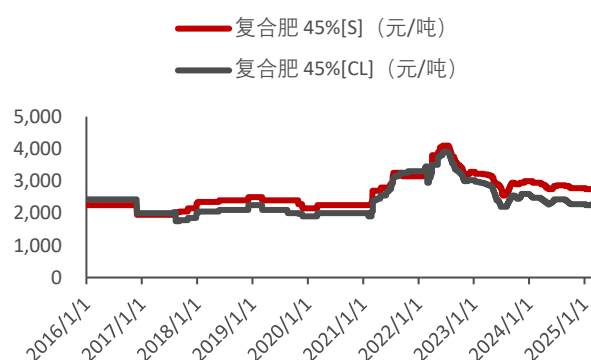

资料来源：wind，民生证券研究院

图73：磷酸一铵价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

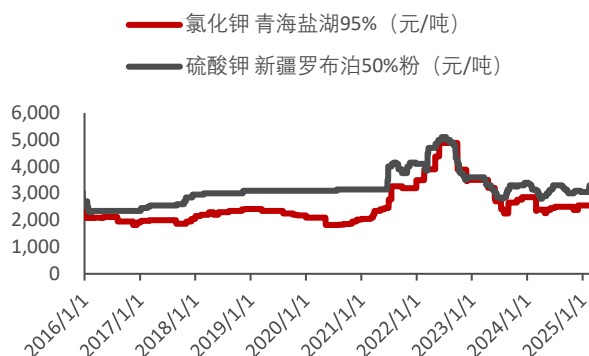
图74：磷酸二铵价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图75：复合肥价格走势


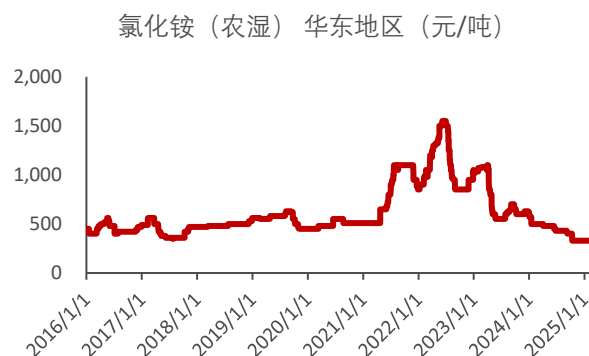
资料来源：wind，民生证券研究院

图76：钾肥价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

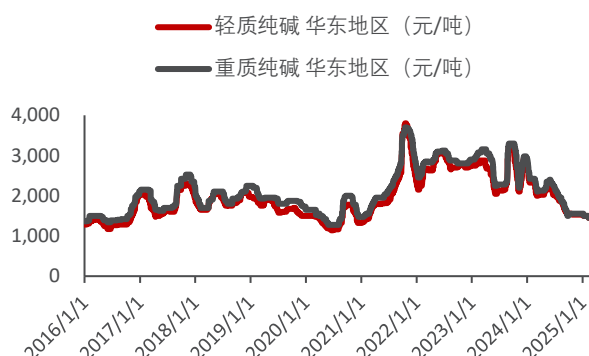
图77：氯化铵价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

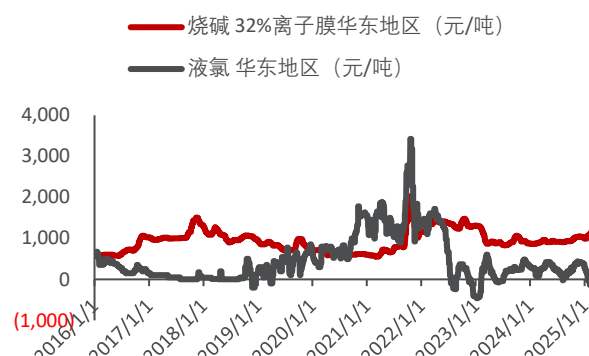
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 (截至 2025/7/20)

图78：纯碱价格走势



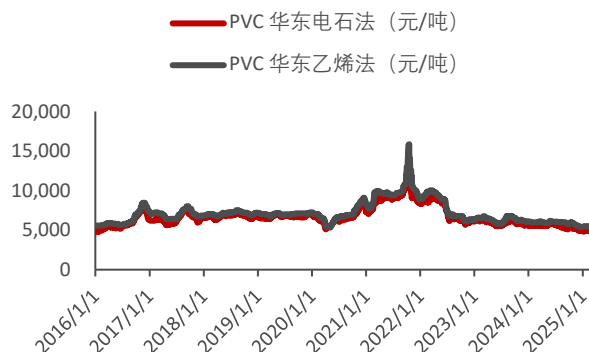
资料来源：wind，民生证券研究院

图79：烧碱价格走势



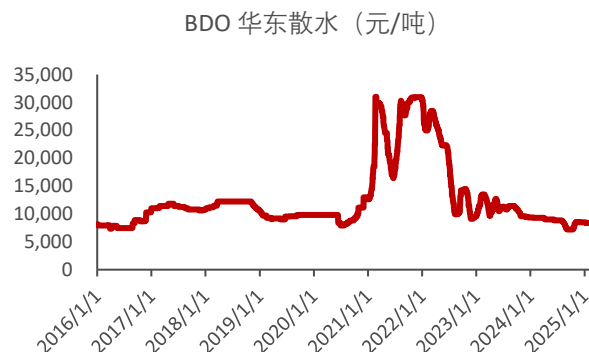
资料来源：wind，民生证券研究院

图80：PVC 价格走势



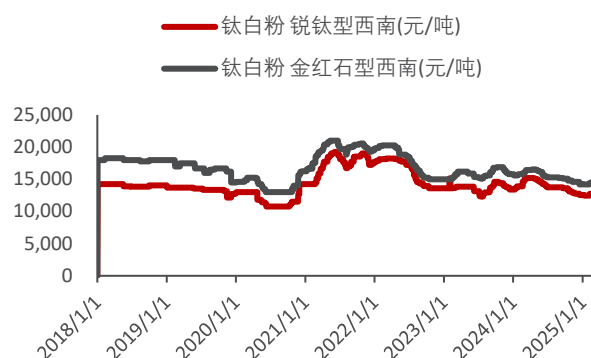
资料来源：wind，民生证券研究院

图81：BDO 价格走势



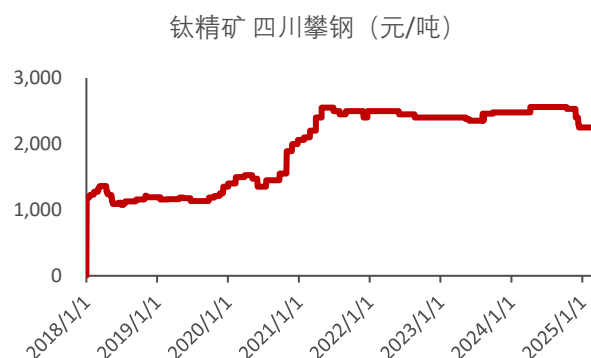
资料来源：wind，民生证券研究院

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 2025/7/20）

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



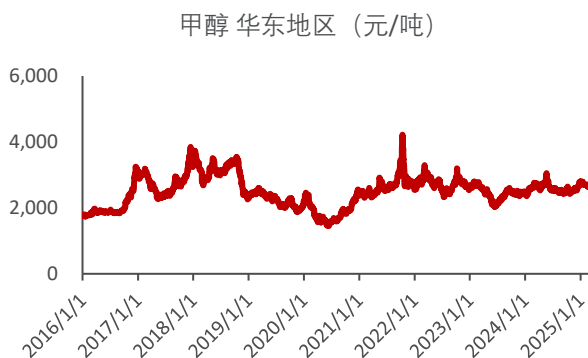
资料来源：wind，民生证券研究院

图87：硝酸价格走势



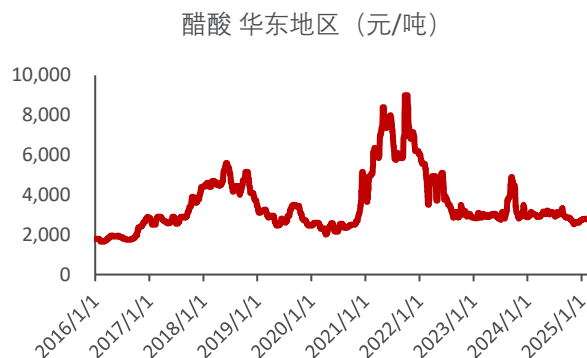
资料来源：wind，民生证券研究院

图88：甲醇价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

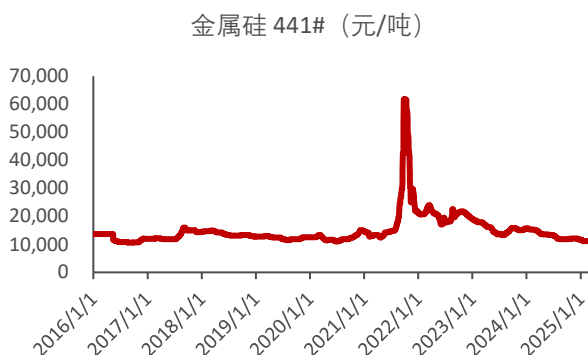
图89：醋酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

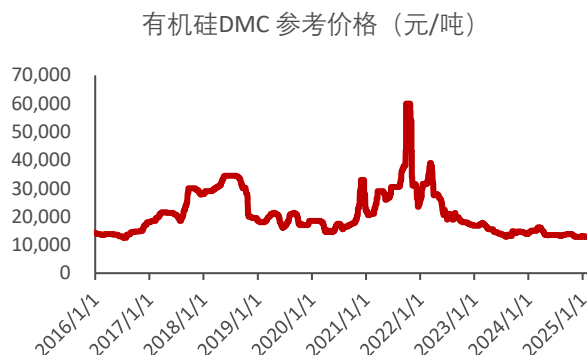
3.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2025/7/20)

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

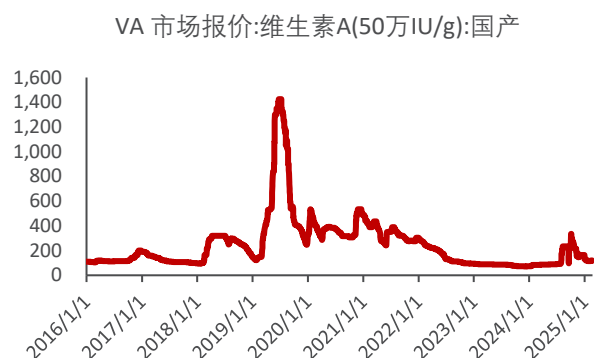
图93：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

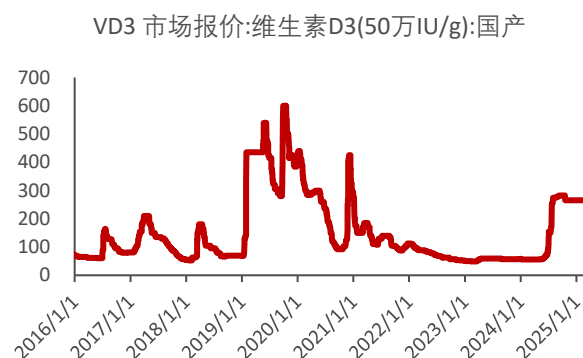
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/7/20）

图94：VA 价格走势



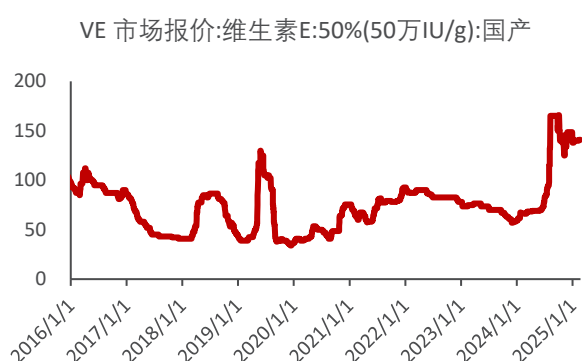
资料来源：wind，民生证券研究院

图95：VD3 价格走势



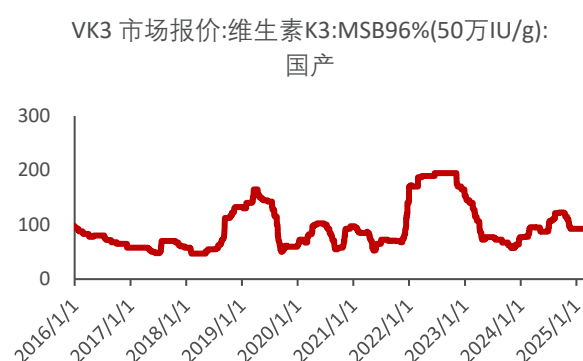
资料来源：wind，民生证券研究院

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 3534.48 点, 较上周+0.69%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3635.87 点, 较上周+1.77%	3
图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250718)	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250718)	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)	12
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	12
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	12
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	12
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	13
图 24: 中国 MDI 行业开工率走势	13
图 25: 中国聚合 MDI 月度出口数量及同比增速	13
图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	14
图 27: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)	14
图 28: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)	14
图 29: 纯碱行业开工率走势 (%)	16
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	16
图 31: 尿素行业开工率走势 (%)	16
图 32: 尿素行业库存情况 (万吨)	16
图 33: 磷矿石行业开工率走势 (%)	17
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	17
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	18
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	18
图 37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	18
图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	18
图 39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	19
图 40: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	19
图 41: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	19
图 42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	20
图 43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	20
图 44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	21
图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	21
图 46: 原油价格走势	22
图 47: 天然气价格走势	22
图 48: 乙烯、丙烯价格走势	22
图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势	22
图 50: 苯乙烯价格走势	22
图 51: 苯酚、二甲苯价格走势	22
图 52: 聚醚价格走势	23
图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	23
图 54: TDI 价格走势	23

图 55: 环氧丙烷价格走势	23
图 56: 涤纶长丝价格走势	23
图 57: 涤纶工业丝价格走势	23
图 58: 粘胶短纤价格走势	24
图 59: 锦纶价格走势	24
图 60: 氨纶价格走势	24
图 61: 腈纶价格走势	24
图 62: 丙烯腈价格走势	24
图 63: 己内酰胺价格走势	24
图 64: PX、PTA 价格走势	25
图 65: MEG 价格走势	25
图 66: 草甘膦价格走势	25
图 67: 草铵膦价格走势	25
图 68: 毒死蜱价格走势	25
图 69: 代森锰锌价格走势	25
图 70: 磷矿石价格走势	26
图 71: 黄磷价格综走势	26
图 72: 尿素价格走势	26
图 73: 磷酸一铵价格走势	26
图 74: 磷酸二铵价格走势	26
图 75: 复合肥价格走势	26
图 76: 钾肥价格走势	27
图 77: 氯化铵价格走势	27
图 78: 纯碱价格走势	27
图 79: 烧碱价格走势	27
图 80: PVC 价格走势	27
图 81: BDO 价格走势	27
图 82: 钛白粉价格走势	28
图 83: 钛精矿价格走势	28
图 84: 焦炭价格走势	28
图 85: 炭黑价格走势	28
图 86: 合成氨价格走势	28
图 87: 硝酸价格走势	28
图 88: 甲醇价格走势	29
图 89: 醋酸价格走势	29
图 90: 金属硅价格走势	29
图 91: 有机硅价格走势	29
图 92: 三氯氢硅价格走势	29
图 93: 有机硅深加工产品价格走势	29
图 94: VA 价格走势	30
图 95: VD3 价格走势	30
图 96: VE 价格走势	30
图 97: VK3 价格走势	30
图 98: 色氨酸价格走势	30
图 99: 苏氨酸价格走势	30

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