

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。首先是和下游宏观经济相关性较弱，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。然后是公司自身产能增长，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. 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

2. 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

3. 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

4. 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

5. 化工行业周报（20250623-20250629）：本周尿素、丁酮、硫酸等产品涨幅居前-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	28.79	1.03	1.53	2.13	28	19	14	推荐
002206	海利得	5.75	0.35	0.37	0.41	16	16	14	推荐
688196	卓越新能	45.10	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 11 日收盘价)

目录

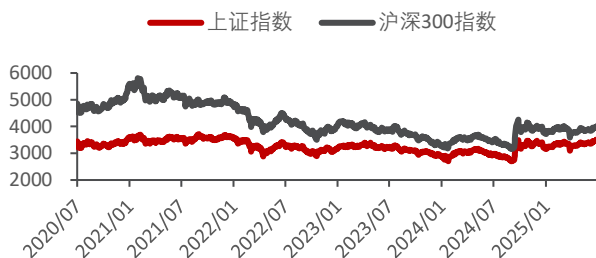
1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3572.47 点，较上周+1.53%，跑赢沪深 300 指数 0.71%。	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周液氯、三氯甲烷、HIPS、氯化钾等产品涨幅居前	5
2 重点化工子行业跟踪	6
2.1 涤纶长丝：市场价格下跌	6
2.2 轮胎：行业开工率有所上升，原材料价格涨跌均有	8
2.3 制冷剂：市场维稳为主，价格维持高位	9
2.4 MDI：MDI 价格先跌后涨	13
2.5 PC：本周产量略有增长，价格窄幅走低	14
2.6 纯碱：库存稳步攀升，市场价格弱势下滑	15
2.7 化肥：旺季进入下半场，化肥价格涨跌均有	16
3 本周化工品价格走势（截至 2025/7/11）	22
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/7/11）	22
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/7/11）	23
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/7/11）	25
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/7/11）	27
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/7/11）	28
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/7/11）	29
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/7/11）	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 3572.47 点,较上周+1.53%, 跑赢沪深 300 指数 0.71%。

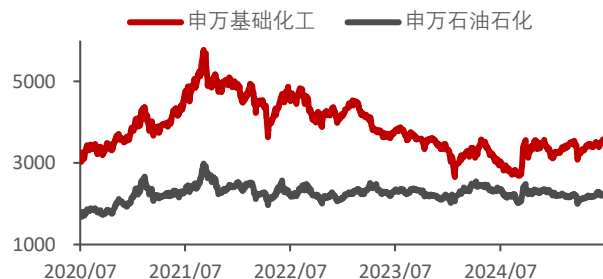
整体看,截至 2025 年 7 月 11 日,上证综指收于 3510.18 点,较上周五的 3472.32 点上涨 1.09%; 沪深 300 指数报 4014.81 点,较上周五上涨 0.82%; 申万化工行业指数报 3572.47 点,较上周五上涨 1.53%; 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.71%。

图1: 本周上证指数收 3510.18 点, 较上周+1.09%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

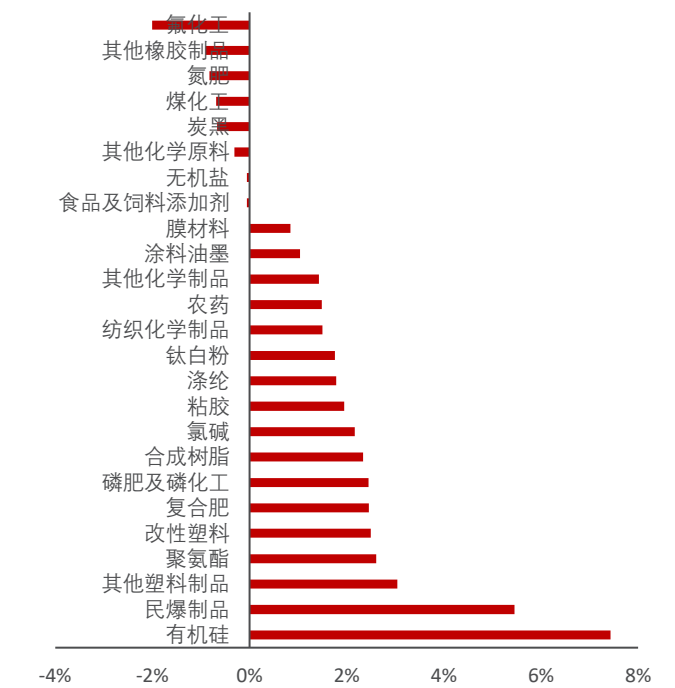
图2: 本周基础化工行业指数收 3572.47 点, 较上周+1.53%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

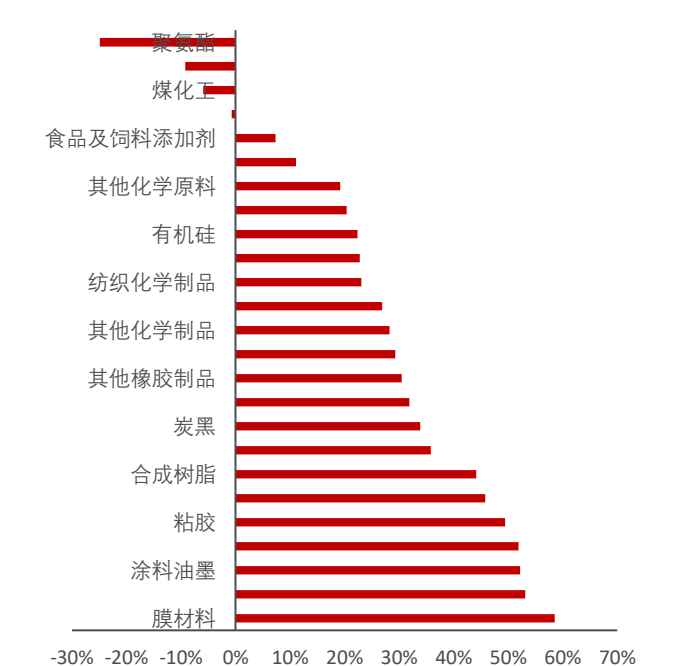
细分子行业看,截至 2025 年 7 月 11 日,申万化工三级分类中 17 个子行业收涨, 8 个子行业收跌。其中,有机硅、民爆制品、其他塑料制品、聚氨酯、改性塑料行业领涨、周涨幅分别为 7.43%、5.46%、3.04%、2.61%、2.49%;氟化工、其他橡胶制品、氮肥行业走跌,周跌幅分别为-2.00%、-0.90%、-0.82%。

图3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20250711）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

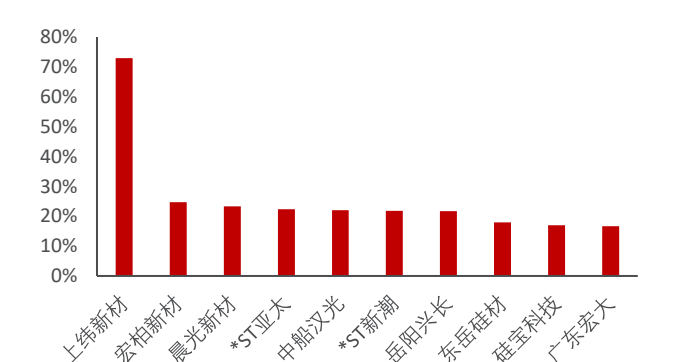
图4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20250711）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

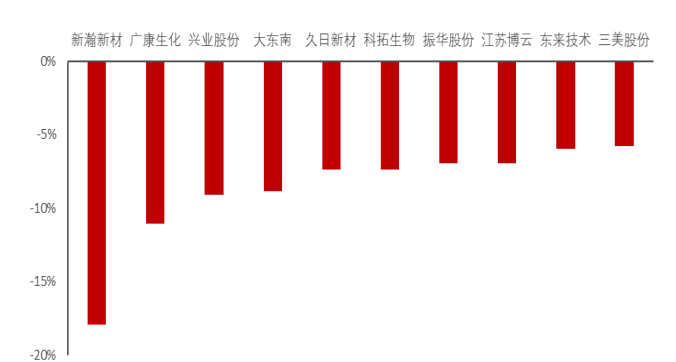
截至 2025 年 7 月 11 日，化工板块的 462 只个股中，有 318 只周度上涨（占比 69%），有 137 只周度下跌（占比 30%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：上纬新材、宏柏新材、晨光新材、*ST 亚太、中船汉光、*ST 新潮、岳阳兴长、东岳硅材、硅宝科技、广东宏大；7 日跌幅前十名的个股分别是：新潮新材、广康生化、兴业股份、大东南、久日新材、科拓生物、振华股份、江苏博云、东来技术、三美股份。

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：本周液氯、三氯甲烷、HIPS、氯化钾等产品涨幅居前

截至 2025 年 7 月 11 日，我们重点跟踪的 380 种化工产品中，有 67 种产品价格较上周上涨，有 116 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯（华东）、三氯甲烷（山东金岭）、HIPS（CFR 东南亚）、氯化钾（青海盐湖）、百草枯（42% 母液）、DMF（华东）、阴离子表面活性剂、非离子表面活性剂、乙基氯化物（华东）、丁酮（华东）；7 日跌幅前十名的产品是：盐酸（合成酸华东）、异丙醇（FOB 美国湾）、苯胺（华东）、异丁烯、盐酸（31% 华东）、丙烯酸丁酯（华东）、32% 离子膜烧碱（华东）、双氧水 27.5%、重质纯碱（华东）、重质纯碱（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11日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	液氯（华东）	-37	16%	-76%	-331%	-124%
2	三氯甲烷（山东金岭）	1750	9%	9%	-38%	-39%
3	HIPS（CFR 东南亚）	1180	9%	-1%	-7%	-15%
4	氯化钾（青海盐湖）	2900	7%	12%	4%	16%
5	百草枯（42% 母液）	1	7%	7%	17%	2%
6	DMF（华东）	4375	5%	9%	-5%	3%
7	阴离子表面活性剂	9700	4%	1%	-11%	43%
8	非离子表面活性剂	12300	4%	0%	-12%	22%
9	乙基氯化物（华东）	20000	4%	4%	4%	0%
10	丁酮（华东）	8050	4%	29%	11%	-2%

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11日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	盐酸（合成酸华东）	175	-21%	-29%	61%	23%
2	异丙醇（FOB 美国湾）	1197	-9%	-9%	-10%	-14%
3	苯胺（华东）	7290	-8%	0%	-10%	-35%
4	异丁烯	8015	-8%	-7%	-11%	-21%
5	盐酸（31% 华东）	235	-6%	-6%	38%	18%
6	丙烯酸丁酯（华东）	7400	-5%	-1%	-14%	-20%
7	32% 离子膜烧碱（华东）	941	-5%	-7%	-11%	3%
8	双氧水 27.5%	700	-5%	0%	2%	-22%
9	重质纯碱（华东）	1200	-4%	-14%	-17%	-43%
10	重质纯碱（华东）	1200	-4%	-14%	-17%	-43%

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4日-2025年7月10日）涤纶长丝市场价格下跌，截至本周四（7月10日），涤纶长丝 POY 市场均价为 6814.29 元/吨，较上周均价下跌 200 元/吨；FDY 市场均价为 7017.86 元/吨，较上周均价下跌 271.43 元/吨；DTY 市场均价为 8117.86 元/吨，较上周均价下跌 167.85 元/吨。本周多空因素交织，国际油价震荡调整，原料市场供需趋弱，聚合成本不断下挫，且下游需求持续走弱，用户后市预期悲观，对长丝采购意愿偏低，长丝市场产销连日承压，企业出货情绪逐渐增强，市场重心不断下探，但收效甚微，场内交投始终未见起色。现阶段，聚酯原料市场偏暖震荡，成本面略有改善，长丝主流企业宣布启动新一轮减产消息，向下调整报价，长丝重心再度走弱，但下游工厂信心不足，停车降负速度加快，采购依旧以刚需为主，场内成交无明显提升。

供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 89.13%，本周湖州地区一套前期检修装置重启，长丝市场供应量有所增多。

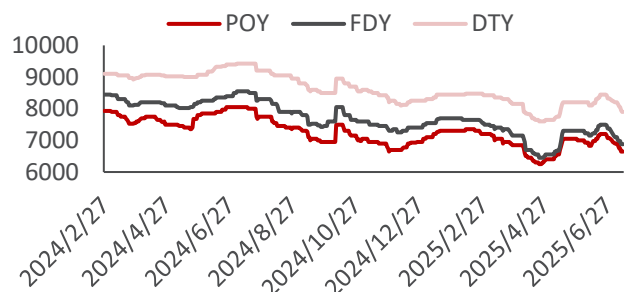
需求方面：截至 7 月 10 日江浙地区化纤织造综合开机率为 56.32%，本周国内外终端需求均有走弱，下游纺织市场订单呈现萎缩态势，工厂坯布库存不断攀升，叠加高温天气影响，企业停车降负数量明显增加，需求维持偏弱表现，原料长丝价格一再下探，加重织企谨慎情绪，对于原料采购延续刚需为主操作。

库存方面：本周长丝市场产销表现不佳，库存仍有累积，截止至本周四（7月10日），POY 库存在 22-25 天附近，FDY 库存在 23-26 天附近，DTY 库存在 28-32 天附近。

成本方面：截至本周四（7月10日），涤纶长丝平均聚合成本在 5552.15 元/吨，较上周平均成本下降 162.33 元/吨。

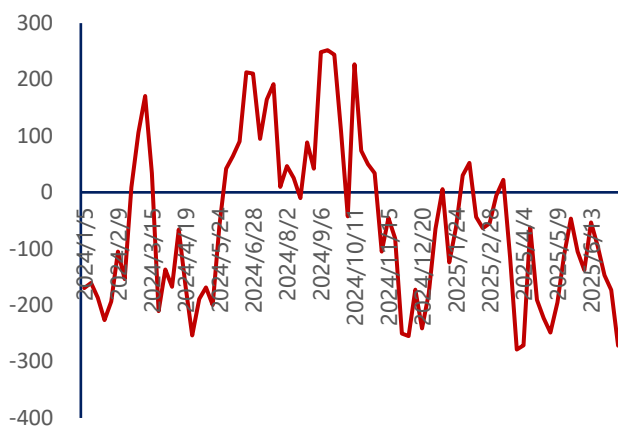
利润方面：截至本周四（7月10日），涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 27.86 元/吨，较上周平均毛利下降了 47.66 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 -117.15 元/吨，较上周平均毛利下降了 107.67 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 105 元/吨，较上周平均毛利上涨了 25 元/吨。

图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）



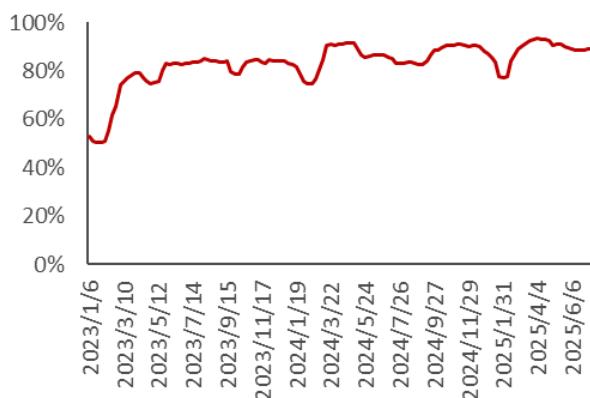
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）



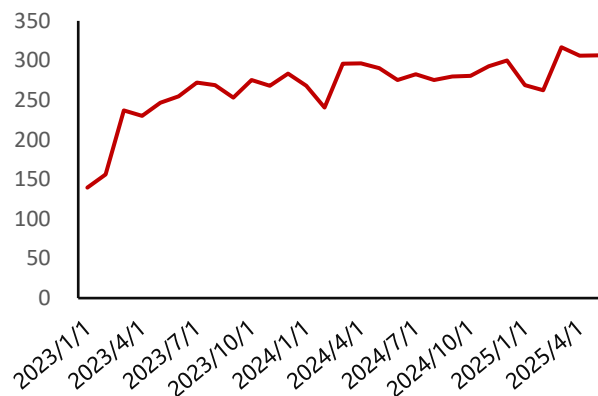
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图13：涤纶长丝行业开工率走势



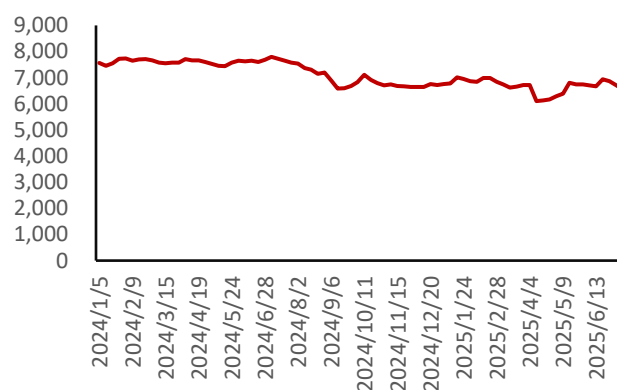
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



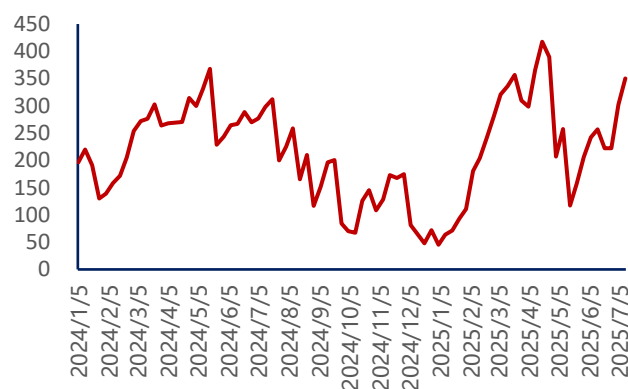
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：行业开工率有所上升，原材料价格涨跌均有

(1) 国内开工率：本周全钢胎轮胎行业开工率为 61.11%，环比上周下降 0.42 个百分点；半钢胎行业开工率 65.79%，环比上周上升 1.66 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（中国香港）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%。

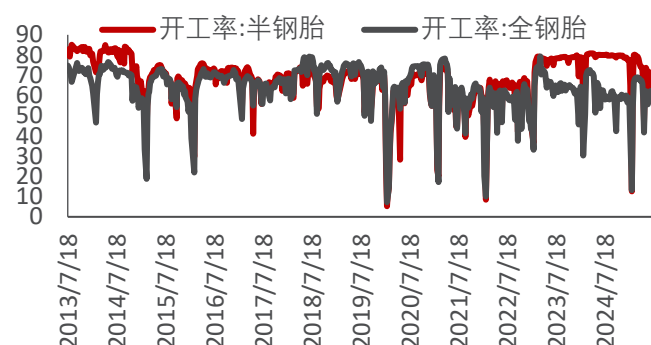
(3) 欧美需求：2025 年 4 月，美国轮胎进口数量为 2095.97 万条，同比 11.23%；环比 1.88%；其中全钢胎 386.45 万条，同比 12.75%，环比 0.43%；半钢胎 1508.54 万条，同比 10.66%，环比 2.46%。2025 年 4 月，欧盟轮胎进口数量为 19.07 万吨，同比+8.42%；环比-0.88%；其中全钢胎 6.18 万吨，同比+6.4%；环比+17.17%；半钢胎 12.89 万吨，环比-4.03%，同比+4.67%。

(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。

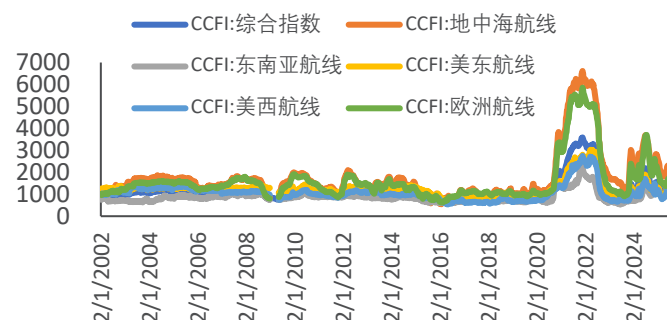
(6) 欧美轮胎价格：2025 年 4 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 53.05 美元/条，同比-4.60%，环比+1.57%，从其他地方进口的轮胎单价为 96.21 美元/条，同比-0.81%，环比-1.52%。2025 年 4 月，欧盟进口轮胎价格为 3991.82 欧元/吨，同比-0.20%，环比-1.63%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3434.805、3008.852 欧元/吨，同比分别 3.34%，0.86%，环比分别-4.75%、-3.39%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



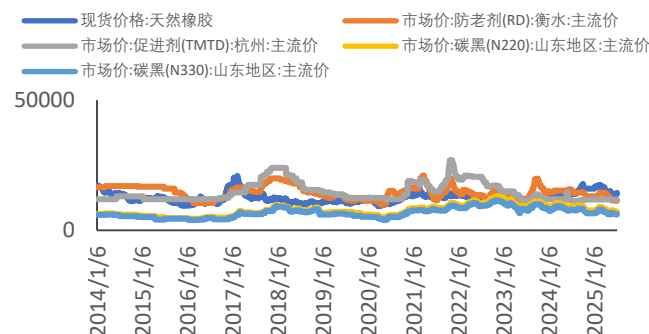
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图17：航运价格指数走势（点）



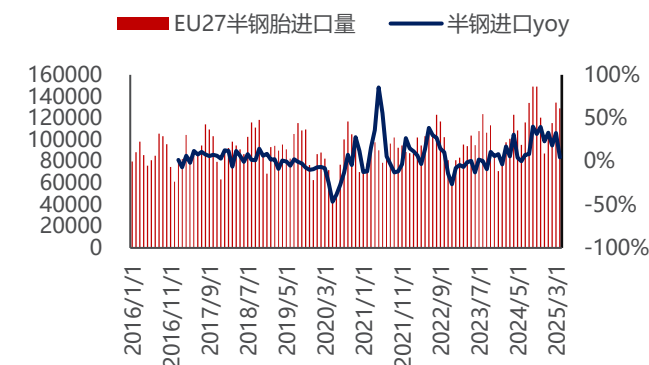
资料来源：iFinD，民生证券研究院

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：市场维稳为主，价格维持高位

R22：市场综述：本周，国内制冷剂 R22 市场弱稳运行，业者信心不足，价格走势有待进一步明朗。目前 R22 市场交投氛围偏淡，下游谨慎观望情绪加重，经销商逢低适量补库备货居多。当前企业挺价稳市心态较强，然业者情绪面表现偏空，实际商谈重心有所松动，市场延续僵持博弈运行。近期市场观望情绪不减，短期小包装成交或延续高位震荡。截至 2025 年 7 月 11 日，主流企业出厂参考报价在 35500-37500 元/吨，实单成交存在差异。

成本方面：本周国内三氯甲烷市场小幅反弹，据百川盈孚统计市场周均价为 1970.25 元/吨，较上周价格上调 2.26%。截止 7 月 11 日，山东地区三氯甲烷主流报盘价格在 1750 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，区域库存持续消耗，现货供应偏紧推动价格稳步上行，生产企业报价连续调涨。本周国内萤石市场弱稳整理，市场成交基本企稳。截至 2025 年 7 月 11 日，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。本周萤石市场整体交投氛围延续博弈姿态，询盘问价活动保持一定活跃度，但成交量能未现显著放量。市场陷入短暂的弱平衡状态，供需双弱格局未改，后市价格下行压力犹存但暂未形成新的突破，主流成交整体企稳。本周国内氟化氢市场大盘持稳，供需变化有限。截至 2025 年 7 月 11 日，国内工业级无水氟化氢市场均价在 10163 元/吨送到。目前华东地区主流参考价格在 10100-10300 元/吨，华中地区主流参考价格在 10100-10300 元/吨，华北地区主流参考价格在 9950-10200 元/吨。本周氟化氢供需变动有限，局部地区硫酸价格上涨，企业生产成本增加，但需求订单不足，氟化氢价格缺乏实际支撑，目前企稳为主。

R134a：市场综述：本周，国内制冷剂 R134a 市场保持稳中向好发展，企业报盘延续高位，新单商谈重心持续上行。目前 R134a 市场稳中待涨，主流制冷剂厂家检修、降负情况仍存，但对出货并无影响，市场整体交投偏刚需采购为主，企业挺价提涨意愿持续，R134a 市场走势保持窄幅向上波动。当前经销商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上探。截至 2025 年 7 月 11 日，主流企业出厂参考报价在 49000-50000 元/吨，实单成交存在差异。

成本方面：本周三氯乙烯新单落地。当前到厂价格在 4700 元/吨，较上周四价格下滑 6.47%。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。本周三氯乙烯新单较上月相比普遍下跌 300 元，西南一带供应下调。当前下游市场走势积极，三氯乙烯海外订单尚在交付，短线供需两端表现温和。本周国内萤石市场弱稳整理，市场成交基本企稳。截至 2025 年 7 月 11 日，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。本周萤石市场整体交投氛围延续博弈姿态，询盘问价活动保持一定活跃度，但成交量能未现显著放量。市场陷入短暂的弱平衡状态，供需双弱格局未改，后市价格下行压力犹存但暂未形成新的突破，主流成交整体企稳。本周国内氟化氢市场大盘持稳，供需变化有限。截至 2025 年 7 月 11 日，国内工业级无水氟化氢市场均价在 10163 元/吨送到。目前华东地区主流参考价格在 10100-10300 元/吨，华中地区主流参考价格在 10100-10300 元/吨，华北地区主流参考价格在 9950-10200 元/吨。本周氟化氢供需变动有限，局部地区硫酸价格上涨，企业生产成本增加，但需求订单不足，氟化氢价格缺乏实际支撑，目前企稳为主。

R125：市场综述：本周，国内制冷剂 R125 市场维持平稳运行，企业报价暂无调整，价格延续高位整理。生产配额制度约束下，企业供应弹性收缩，R125

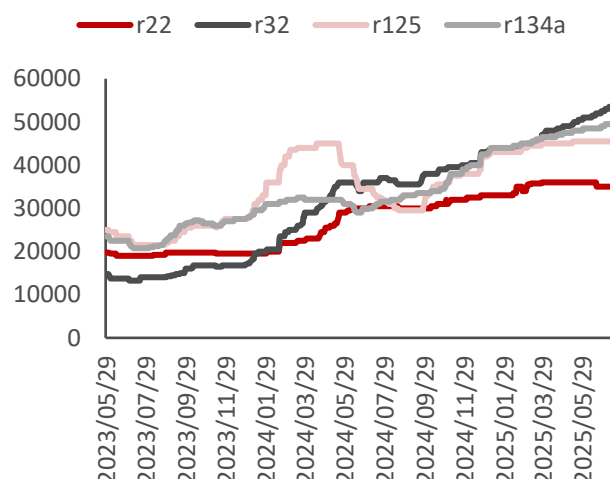
资源多自用为主，现阶段单质需求相对平稳，市场盘整过渡为主。目前生产厂家多维持按需生产，个别装置存在降负生产现象，支撑制冷剂 R125 价格偏强运行。整体来看，R125 行情暂无较大波动，同时 R125 作为 R410a、R404a 等混合制冷剂的关键组分，混配需求仍存，对制冷剂 R125 市场稳健运行形成有力支撑。截至 2025 年 7 月 11 日，主流企业出厂参考报价在 45000-49000 元/吨，实单成交存在差异。

成本方面：本周四氯乙烯平稳运行。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回落，场内大厂价格顺势报涨，带动周内新单价格小幅上探。四氯乙烯总体表现仍以利空为主，周内业者心态仍旧较为悲观，仍存一定让利心态。本周国内萤石市场弱稳整理，市场成交基本企稳。截至 2025 年 7 月 11 日，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。本周萤石市场整体交投氛围延续博弈姿态，询盘问价活动保持一定活跃度，但成交量能未现显著放量。市场陷入短暂的弱平衡状态，供需双弱格局未改，后市价格下行压力犹存但暂未形成新的突破，主流成交整体企稳。本周国内氟化氢市场大盘持稳，供需变化有限。截至 2025 年 7 月 11 日，国内工业级无水氟化氢市场均价在 10163 元/吨送到。目前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。本周氟化氢供需变动有限，局部地区硫酸价格上涨，企业生产成本增加，但需求订单不足，氟化氢价格缺乏实际支撑，目前企稳为主。

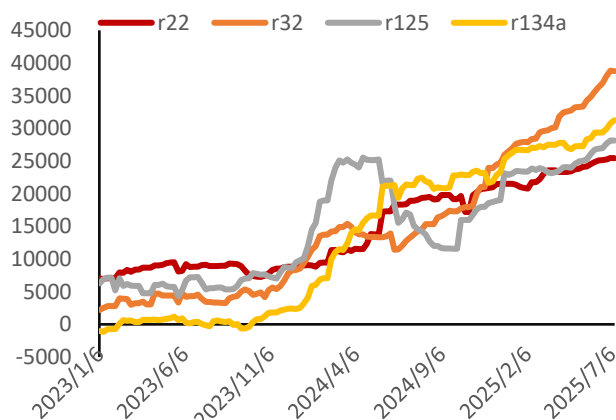
R32：市场综述：本周，国内制冷剂 R32 市场保持高位上行，生产配额约束以及需求稳中有升支撑企业报盘心态偏强，现阶段市场普遍看涨不看跌。当前 R32 市场价格持续拉涨，企业对后市信心较强，挺涨积极性依旧偏高。同时 R32 市场货源紧俏局面延续，支撑市场商谈重心继续调涨，阶段内 R32 价格依旧高位整理。而贸易商对高价货源多维持刚需采买节奏，惜售情绪亦日渐浓厚。综合来看，短期内 R32 价格有望保持坚挺向上运行。截至 2025 年 7 月 11 日，主流企业出厂参考报价在 54000-55000 元/吨，实单成交存在差异。

成本方面：本周国内二氯甲烷市场持稳为主，据百川盈孚统计市场周均价为 2270 元/吨，较上周价格持平。截止 7 月 11 日，山东地区主流报盘稳定价格在 2160-2230 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 2160-2450 元/吨，西南地区价格在 2400-2480 元/吨左右。山东地区开工下滑，库存无压，供需矛盾有所缓解，厂家报价稳中探涨。本周国内萤石市场弱稳整理，市场成交基本企稳。截至 2025 年 7 月 11 日，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

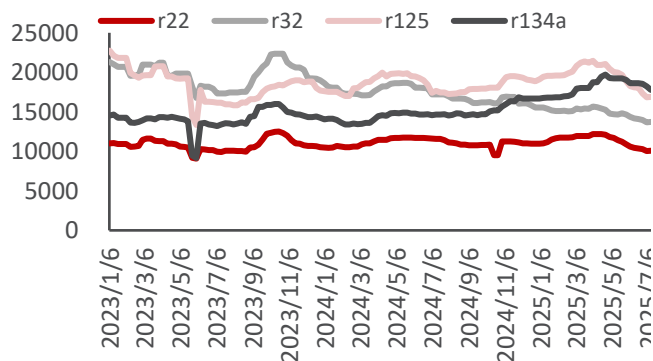
元/吨，华中市场参考 3150-3350 元/吨，华东市场参考 2950-3400 元/吨。本周萤石市场整体交投氛围延续博弈姿态，询盘问价活动保持一定活跃度，但成交量能未现显著放量。市场陷入短暂的弱平衡状态，供需双弱格局未改，后市价格下行压力犹存但暂未形成新的突破，主流成交整体企稳。本周国内氟化氢市场大盘持稳，供需变化有限。截至 2025 年 7 月 11 日，国内工业级无水氟化氢市场均价在 10163 元/吨送到。目前华东地区主流参考价在 10100-10300 元/吨，华中地区主流参考价在 10100-10300 元/吨，华北地区主流参考价在 9950-10200 元/吨。本周氟化氢供需变动有限，局部地区硫酸价格上涨，企业生产成本增加，但需求订单不足，氟化氢价格缺乏实际支撑，目前企稳为主。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）


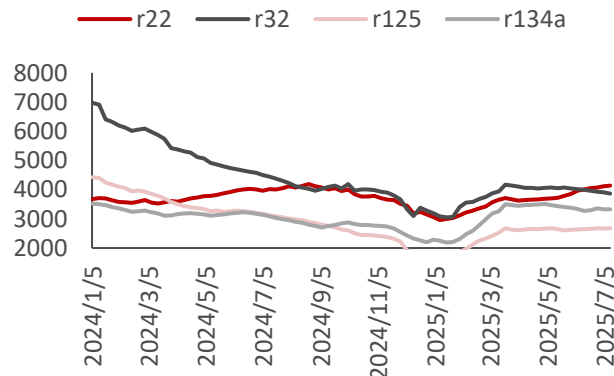
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

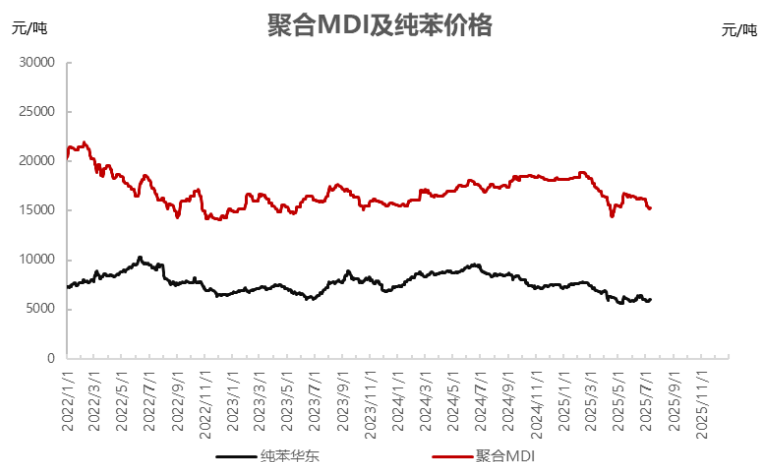
2.4 MDI：MDI 价格先跌后涨

(1) 市场走势：本期聚合 MDI 市场价格先跌后小涨。其中聚合 MDI 万华货跌幅 1.29%，纯苯跌幅 0.51%，苯胺跌幅 5.45%。截至 7 月 10 日收盘，聚合 MDI 国内市场上海货源价格 14800-14900 元/吨。

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

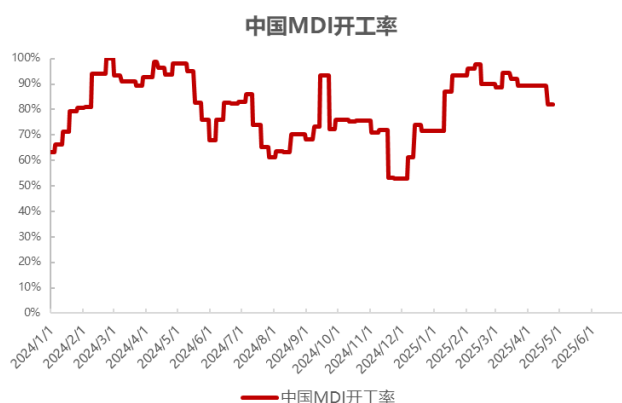
(3) 需求面：下游冰箱、保温、小家电等行业维持低库存运作，采购以小单刚需为主，终端 6.18 小家电表现一般，高价抵触情绪明显。冰箱/冰柜：4 月全国冰箱产量 817.9 万台，同比下降 10.7%；1-4 月累计产量 3220.4 万台，同比下降 0.7%。汽车：2025 年 4 月，国内汽车产量为 261.9 万辆，同比增长 8.9%，此外，1 至 4 月，国内汽车产量为 1017.5 万辆，同比增长 12.9%。新能源汽车表现尤为突出，4 月新能源汽车产销分别完成 125.1 万辆和 122.6 万辆，同比分别增长 43.8% 和 44.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 47.3%。

图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



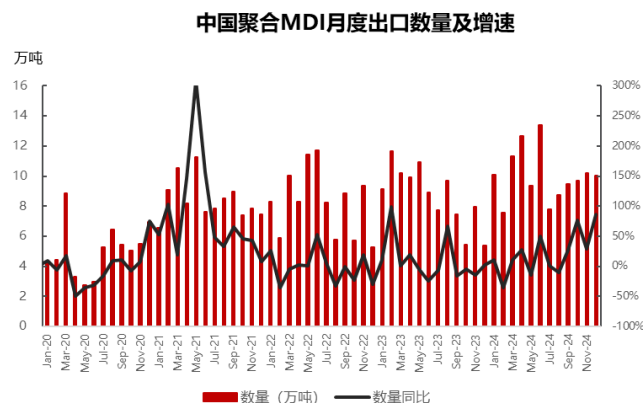
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：本周产量略有增长，价格窄幅走低

(1) 市场走势：本期 PC 价格窄幅走低。截至 7 月 10 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 10750-11900 元/吨，较上周持平或下跌 100-150 元/吨不等，幅度 0.86%-1.28%不等。

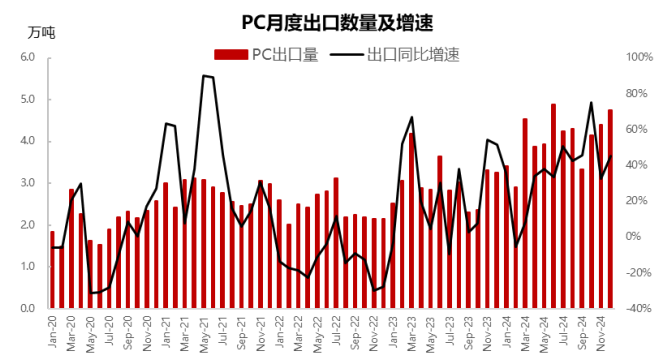
(2) 供应面：周内国内 PC 损失量较上周基本无变化，新增漳州奇美 PC 产量统计，因此行业总体产量较上周略有增长。本期国内 PC 产量 6.32 万吨，较上期增加 0.15 万吨，幅度 2.43%，产能利用率 75.43%，较上期下降 1.69%。本周四川天华及盛通聚源 PC 装置先后停车，另外漳州奇美 PC 装置暂维持低负荷开工，均产生一定损失量，而浙石化及中沙天津 PC 装置开工较上周均有一定提升，对冲之下，本周国内 PC 行业产量较上周增长，但产能利用率小幅下降。

(3) 产业链情况：本期双酚 A 价格跌跌不休。截至本周四（7 月 10 日）收盘，华东主流市场参考商谈 7950-8000 元/吨，均价 8080 元/吨，环比下跌 2.65%。

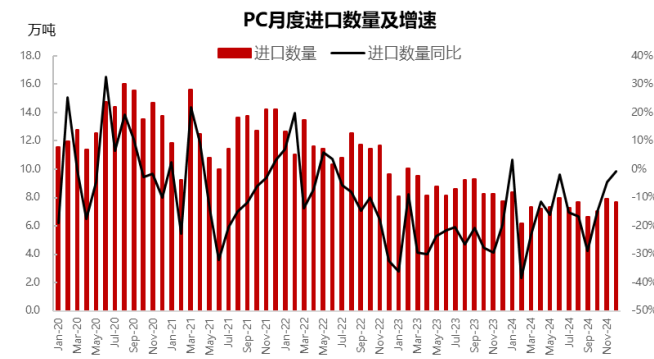
图26：PC 及 BPA 价格（元/吨）



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: 库存稳步攀升, 市场价格弱势下滑

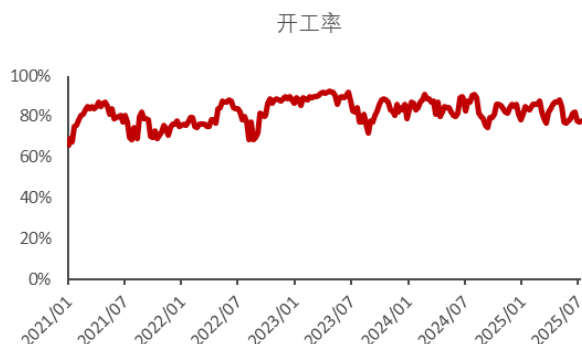
市场走势: 据百川盈孚数据, 截至7月10日, 轻质纯碱市场均价为1162元/吨, 较上周四价格下跌2.52%; 重质纯碱市场均价为1290元/吨, 较上周四价格下跌1.3%。本周纯碱现货市场价格弱势下滑, 期货盘面稳步攀升, 宏观与基本面博弈下, 场内业者观望情绪加重, 然部分前期检修装置逐步复产, 场内现货压力持续, 部分区域抢单竞价情绪仍显激烈, 拖拽市场价格重心走跌, 下游需求端短期内平淡为主, 厂商采购跟进谨慎, 多寻低价货源刚需采买, 加之部分领域减产预期下, 对原料消耗表现一般, 短期内行业供需矛盾难以缓解, 纯碱市场价格承压下行。

供应方面: 截至2025年第28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)。周内纯碱市场装置波动不大, 其中, 内蒙古阜丰, 2025年3月29日起装置停车, 现装置调整波动; 河南骏化, 2025年5月7日起锅炉检修, 纯碱装置减量运行, 近日负荷提升中; 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; 天津渤化, 2025年6月13日起, 纯碱装置降负运行, 暂未恢复; 中盐昆山, 2025年6月19日起, 纯碱装置停车检修, 现负荷提升中; 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; 青海发投, 2025年6月30日起纯碱装置停车检修, 7月6日重启, 现已恢复满产, 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; 截至7月11日, 场内部分碱企仍维持降负运行。整体纯碱行业开工率为77.89%, 较上周相比上涨1.14%。

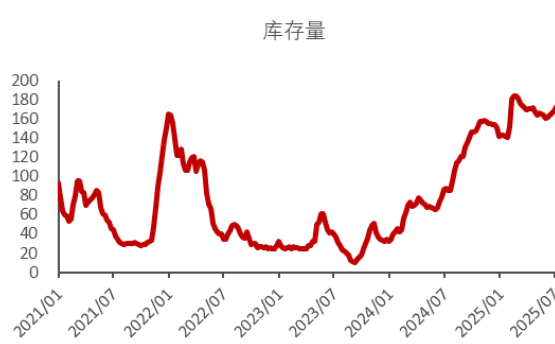
需求方面: 本周纯碱市场价格承压下行, 青海、江苏区域部分检修装置复产,

行业开工有所提升，场内货源供给依旧充足，需求端未见明显利好，碱厂出货压力不减，行业库存高位推涨。截至 7 月 11 日，本周浮法玻璃、光伏玻璃暂未听闻新增点火、冷修产线变动情况，行业开工波动不大，其中平板玻璃领域河北鑫利二线设计产能 650 吨/日 7 月 7 日出引板，光伏玻璃华东等地区个别产线存在减产情况，整体供应缩减不明显，总体来看，重碱整体需求量调整有限，轻碱下游需求相对稳定，厂商仍维持谨慎拿货。

库存方面：本周纯碱厂家整体现货库存量稳步攀升，行业库存基数较高，加之部分检修装置重启提负，行业开工提涨，市场供应有所增加，但下游需求寡淡，厂商采购热情不高，碱厂出货压力持续，行业库存累积，截止到 7 月 10 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 176.71 万吨。"

图29：纯碱行业开工率走势（%）


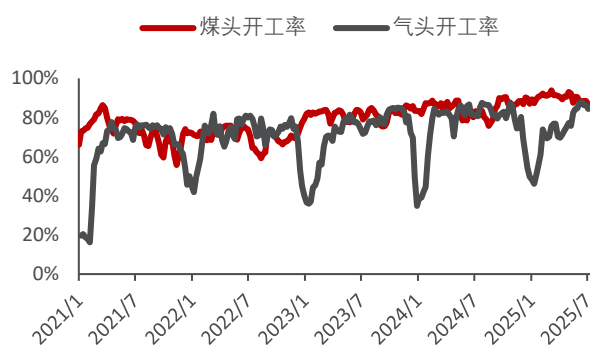
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：旺季进入下半场，化肥价格涨跌均有

尿素：出口消息提振市场，尿素价格震荡上行。截至本周四（7 月 10 日），尿素市场均价为 1813 元/吨，较上周四（7 月 3 日）上涨 20 元/吨，涨幅 1.12%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在 1760-1850 元/吨，较上周上涨 20-70 元/吨不等。周初市场预期第二批出口配额即将公布，尿素期货显著拉涨，带动现货成交氛围升温，主产区部分工厂停售提价。周中期期货震荡下行叠加内需疲软（农业需求分散、复合肥开工低位），下游采购谨慎，成交转淡，价格趋稳。周后期印度招标结果（东海岸最低 CFR 495 美元/吨）超预期提振市场信心，期货续涨支撑现货情绪，企业报价坚挺。然而，受限于出口配额政策未实际落地以及下游对高价接受度有限，市场心态出现分歧，高价区域成交遇阻，整体追涨动能随价格上涨而衰减。

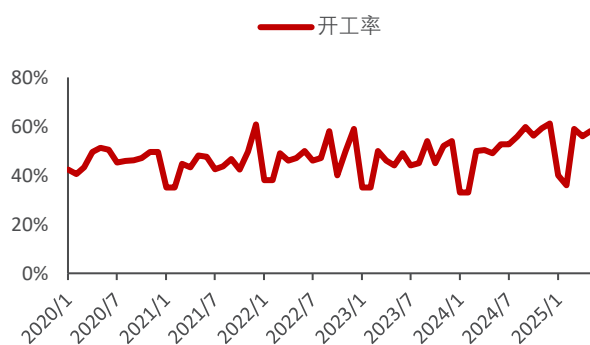
图31：尿素行业开工率走势（%）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

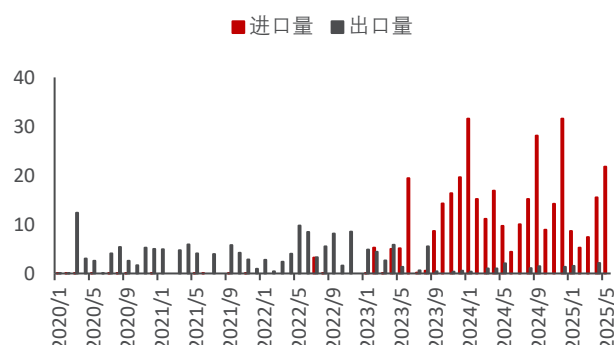
图32：尿素行业库存情况（万吨）


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10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，预计停产约一个月，短期内磷矿石供应能力小幅下降。南方地区矿山生产运输较稳定，湖北、四川主流矿山运转正常、产量稳定，下游采购量增加，矿企待发订单充足。云南因持续降雨，矿山开采难度增大，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、运输长期受限，近期属于磷矿采购淡季，贵州省内成交不畅，库存相对充裕。不过，市场反馈显示，本月初水富码头磷矿石库存量小幅下降，市场整体交易活跃度有所提升。需求方面，秋肥市场启动缓慢，需求陷入阶段性疲软期。磷酸一铵方面，工厂重心侧重于发运工作，国内新单商谈受到一定限制，市场交投主要以经销商市场为主导；二铵国内市场需求端依旧清淡，基层货源流通速度缓慢，企业重心更多放在出口订单上，呈现出内稳外强的格局，对磷矿需求表现较好；黄磷市场供应端部分企业虽有接单计划，但下游企业拿货较为谨慎，市场供需处于僵持观望状态；新能源领域采购为高品位磷矿石市场价格提供了稳定支撑，下游磷肥企业也存在拿货需求，场内成交仍以刚需情况居多。

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10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。本周磷酸一铵市场重心维稳，交投气氛略有回暖。成本高位+外贸托底，国内秋肥已有预热趋势，磷酸一铵价格跟随指导价格偏稳运行，中小企业量价趋于灵活性。

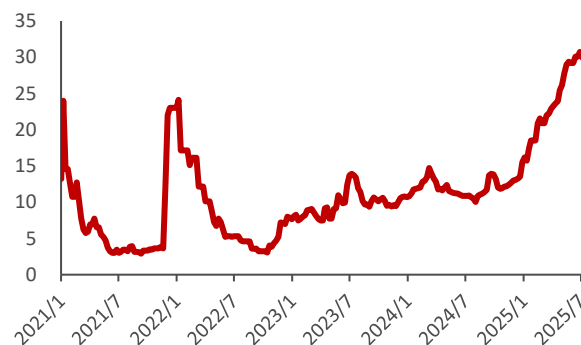
工业磷酸一铵：工业级磷铵市场需求疲软，价格延续弱势。截至本周四（7月10日），国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 6189 元/吨，较上周同期价格（6221 元/吨）下跌 32 元/吨，跌幅为 0.51%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2025.07.04-2025.07.10）期间，周度产量约 5.96 万吨，较上周（6.03 万吨）产量窄幅缩减。工业级磷铵行业开工率至 74.32%，环比上周四（75.19%）开工率下调。整理来看，本周华中地区产量较上周有所下滑，其主要原因是个别企业原料较为紧张，重心转产其他产品。大部分工厂待发订单有所减量，且个别企业待发接近尾声，场内出货心态浓郁，实单成交多存可议空间。需求方面：工铵市场需求疲软，成交清淡。个别厂家下调报价 100-200 元/吨或一单一议。新疆市场零星补单，磷酸铁企业维持刚需采购且压价明显。整体来看，本周工铵市场交投冷清，需求明显转弱，观望情绪浓厚。

图35：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）

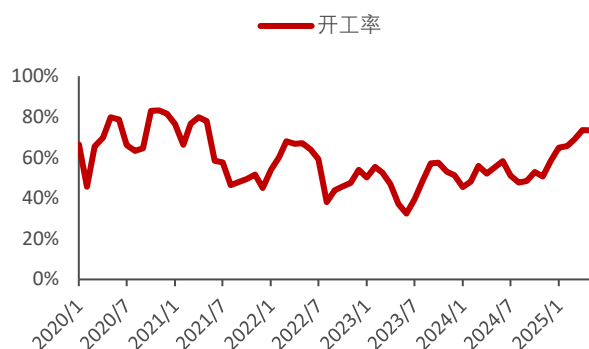


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

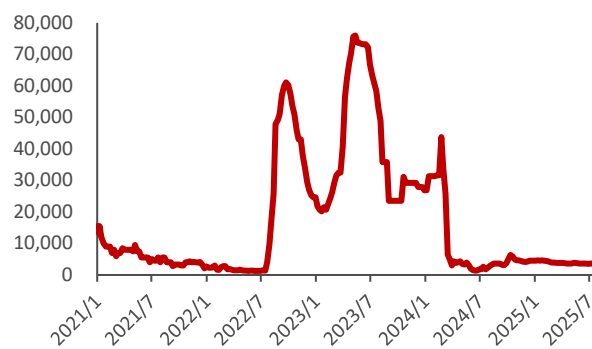
图36：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



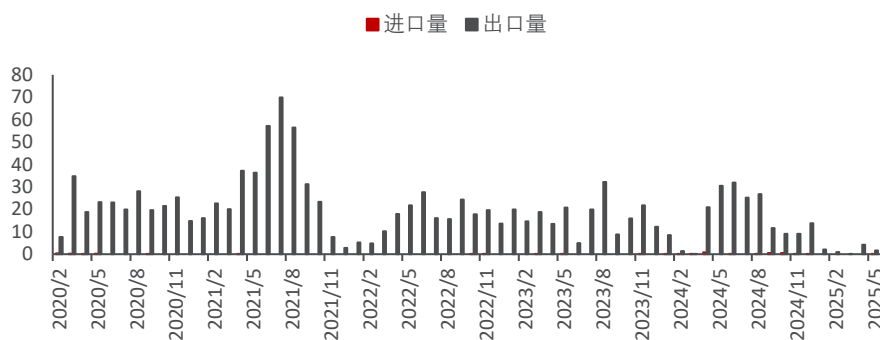
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

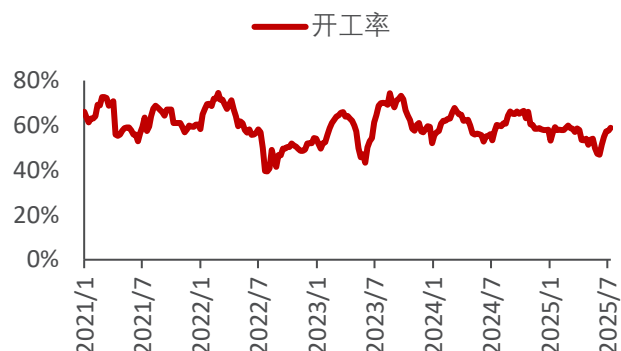
图38：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）


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10日），64%含量二铵市场均价3536元/吨，较上周同期均价上涨0.28%。原料方面合成氨市场有涨有跌，硫磺市场价格上行，磷矿石市场稳定运行，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格高位波动。进入七月，二铵生产企业国内工作重心转移至秋季预收，部分企业出台新报价，价格趋向磷复肥协会华北到站指导价格，整体来看仍旧遵循保供稳价格政策。贸易商价格方面由于二铵市场利好利空因素皆存，消息面纷繁复杂，贸易商心态不一，部分贸易商有出货需求，低端贸易商出库价格增多。国际市场方面行情坚挺，印度、埃塞俄比亚不断发布招标，加之欧盟对俄化肥征收高额关税，供需格局变动下，出口价格延续涨势。

图40：磷酸二铵行业开工率走势（%）


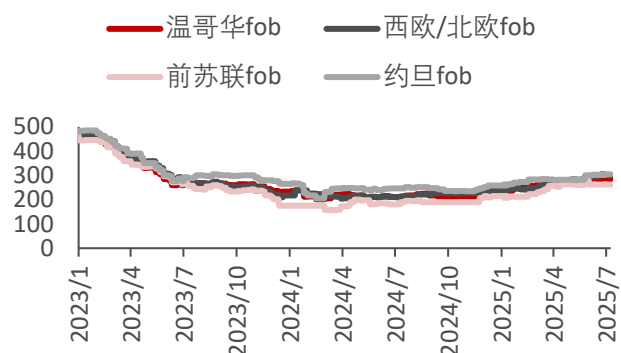
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

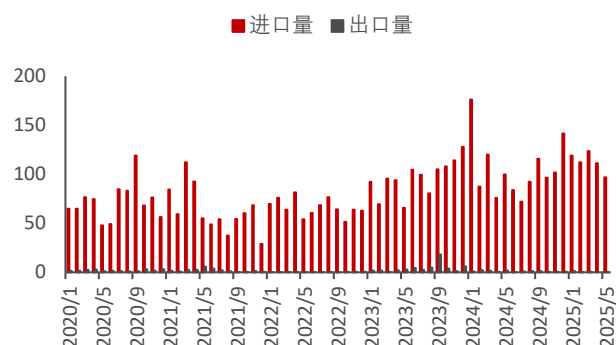
钾肥：氯化钾市场供紧需弱，贸易商持续挺价拉涨。截至到本周四（7月10日），百川盈孚均价从3225元/吨升至3313元/吨，累计上涨88元/吨（涨幅2.73%）。价格方面：百川盈孚获悉，市场多维持停报或高报状态。百川盈孚参考报价如下：国产60%钾贸易到站3000-3300元/吨，57%粉贸易到站2750-3000元/吨；进口62%白钾报3250-3600元/吨，60%老挝粉报3300-3350元/吨，60%颗粒钾报3450元/吨左右；边贸口岸62%白钾报3300元/吨左右。供应方面：供应端持续偏紧。国产钾基本减产检修，库存维持低位，发运总量紧张；进口钾港存持续低位，现货流通多受限（港口新船到货缓慢，班列货源量少，边贸现货紧张）。截至7月4日，进口钾港存（含其他港口及保税区）为191.4万吨，同比去年减少21.93%。贸易商普遍停报或高报，随行就市观望市场。需求方面：需求端谨慎僵持。复合肥秋肥推进多滞缓，原料全线猛涨导致定价困难，大厂虽以计息/保底政策预收，但经销商仅分批打款观望，提货尚未启动；硫酸钾因原料成本倒逼价格坚挺上行，曼海姆厂普遍已陷入亏损，部分降负运行，但下游高价抵触致新单稀少；硝酸钾被动跟涨，原料高压加剧企业分化（原料储备充足尚可维持，短缺者逼近盈亏线），需求跟进乏力致买卖双方价格认知脱节；氢氧化钾成本驱动下上涨，企业利润收窄倒逼开工缩减，下游仅刚需补仓。市场等待秋肥需求放量打破僵局。国际市场：市场面，亚洲采购活跃度激增，印尼启动25.4万吨钾肥招标（船期8-12月），预期报价将突破前期375美元/吨（cfr）；印度NFL新发6万吨标钾招标；中俄边贸7月大合同满洲里交货价涨至333美元/吨（dap），环比升10美元。价格面，北美厂商上调美国颗粒钾离岸价至410美元/短吨（fob）；全球化肥购买力跌至2020年9月新低，主因化肥涨势与农产品价值回落双重挤压。此外，亚洲标钾需求支撑全球价格上行；后续颗粒钾市场重心或将转向北美，美国价格或因此超越巴西。

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 2025/7/11）

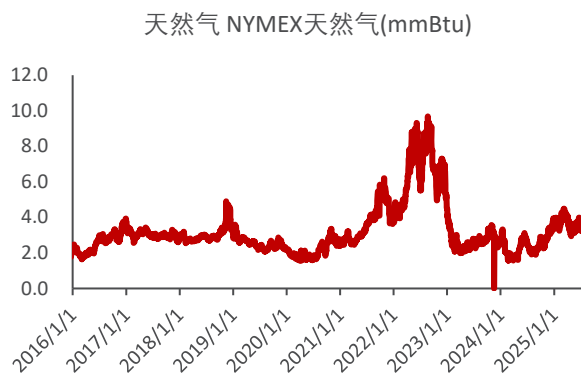
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/7/11）

图46：原油价格走势



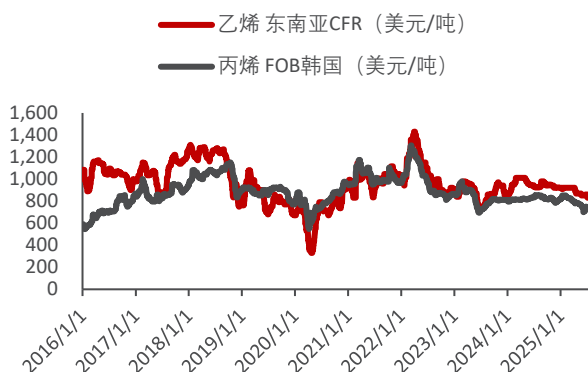
资料来源：wind，民生证券研究院

图47：天然气价格走势



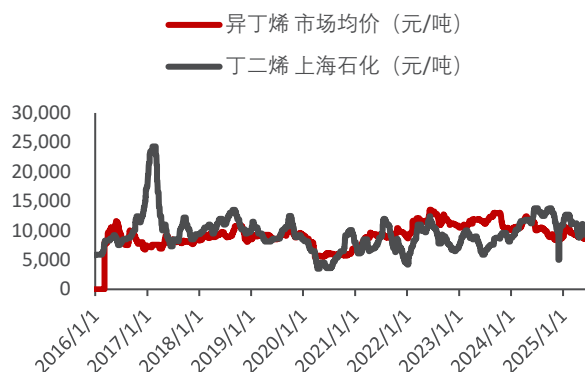
资料来源：wind，民生证券研究院

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



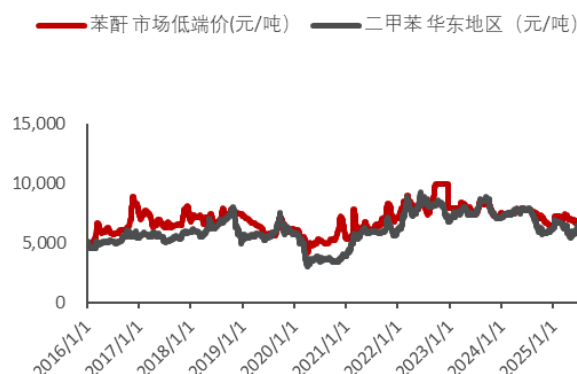
资料来源：wind，民生证券研究院

图50：苯乙烯价格走势



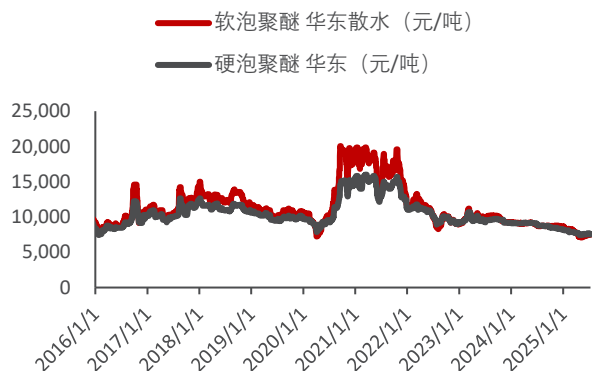
资料来源：wind，民生证券研究院

图51：苯酐、二甲苯价格走势



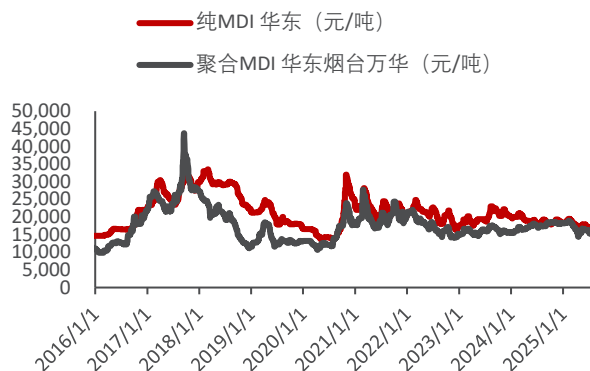
资料来源：wind，民生证券研究院

图52：聚醚价格走势



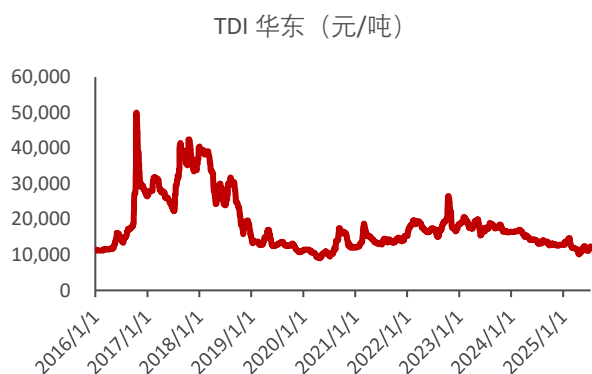
资料来源：wind，民生证券研究院

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

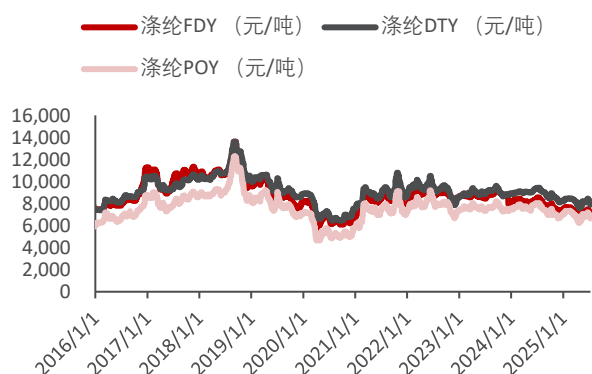
图55：环氧丙烷价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

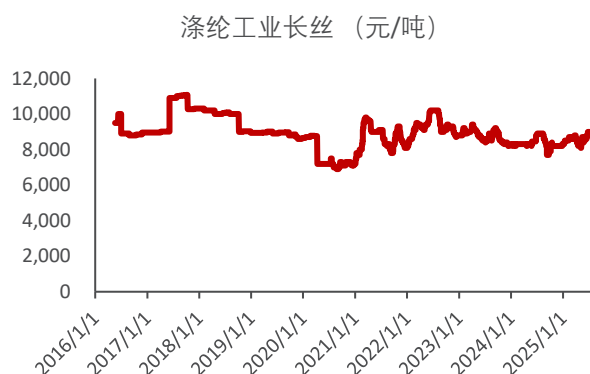
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/7/11）

图56：涤纶长丝价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

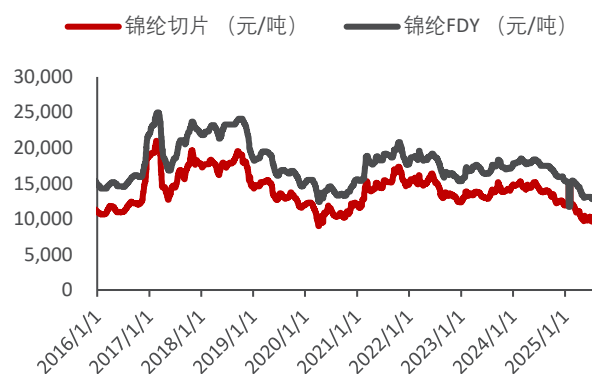
图57：涤纶工业丝价格走势



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

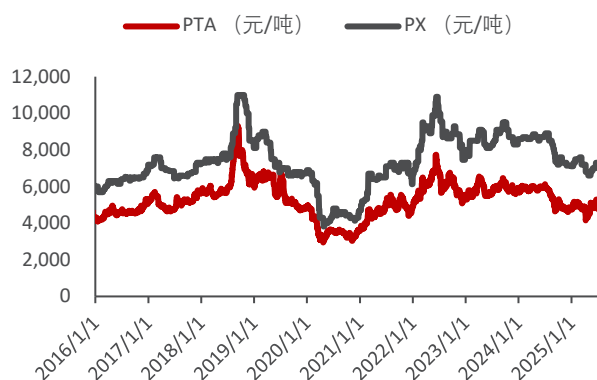

资料来源：wind，民生证券研究院

图62：丙烯腈价格走势

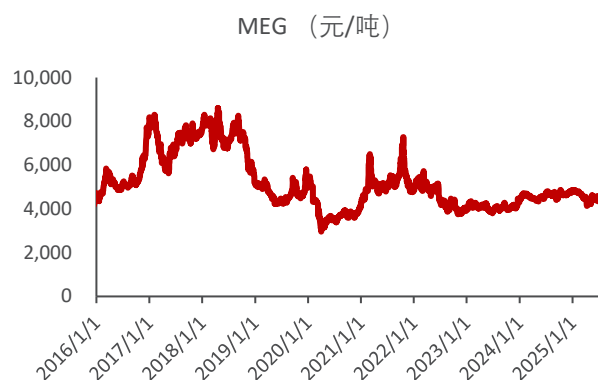

资料来源：wind，民生证券研究院

图63：己内酰胺价格走势


资料来源：wind，民生证券研究院

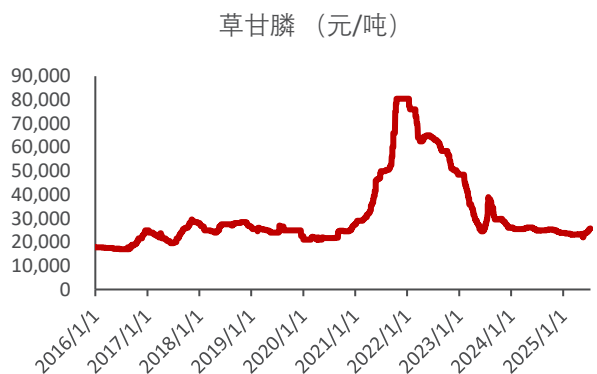
图64: PX、PTA 价格走势


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 2025/7/11)

图66: 草甘膦价格走势


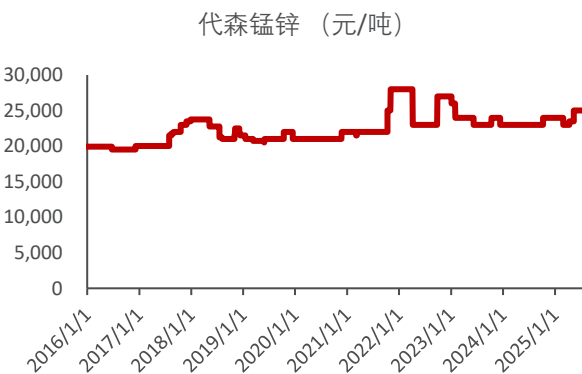
资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 草铵膦价格走势


资料来源: wind, 民生证券研究院

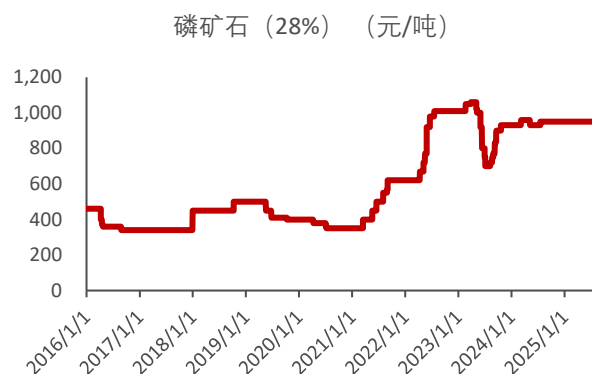
图68: 毒死蜱价格走势


资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势


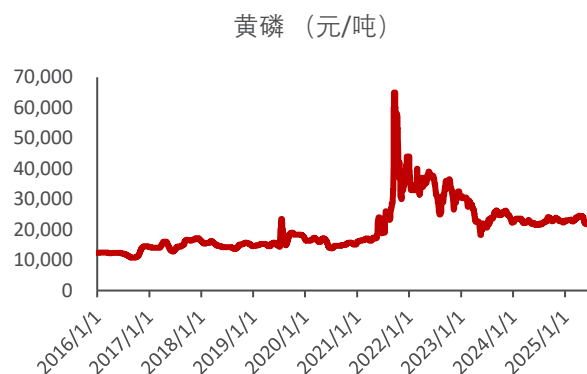
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



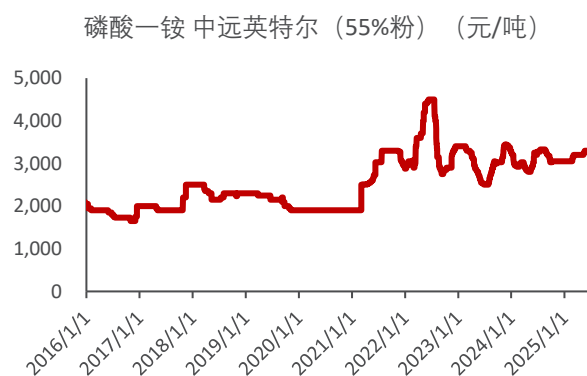
资料来源：wind，民生证券研究院

图72：尿素价格走势



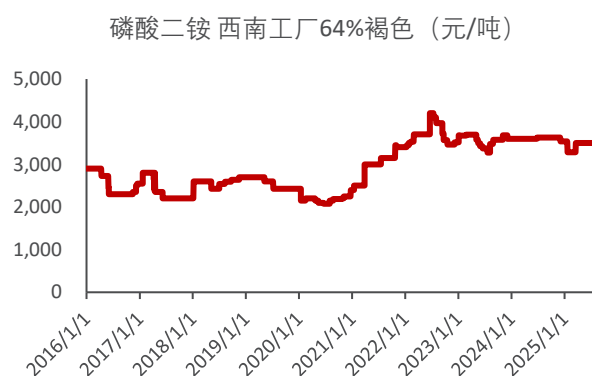
资料来源：wind，民生证券研究院

图73：磷酸一铵价格走势



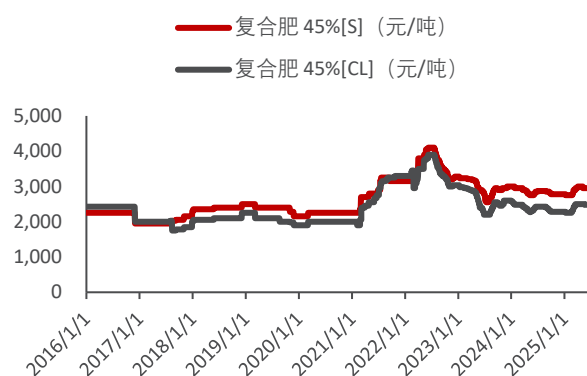
资料来源：wind，民生证券研究院

图74：磷酸二铵价格走势



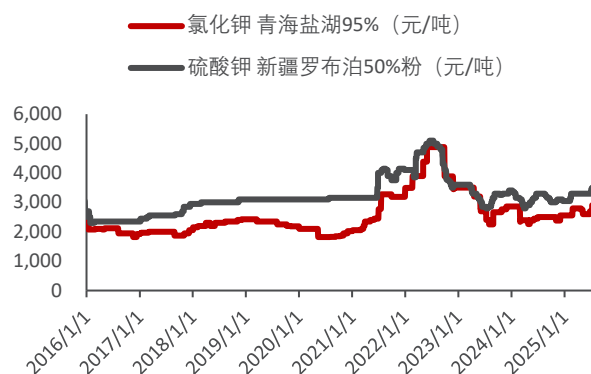
资料来源：wind，民生证券研究院

图75：复合肥价格走势



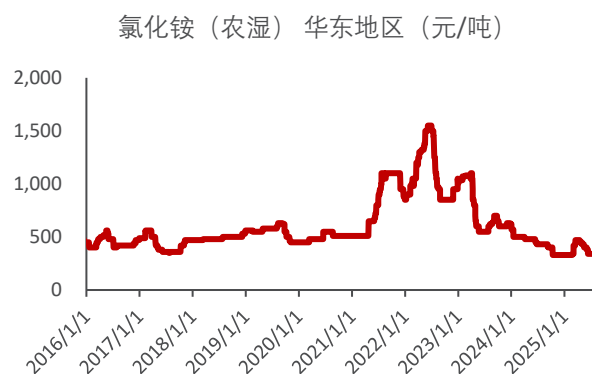
资料来源：wind，民生证券研究院

图76：钾肥价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

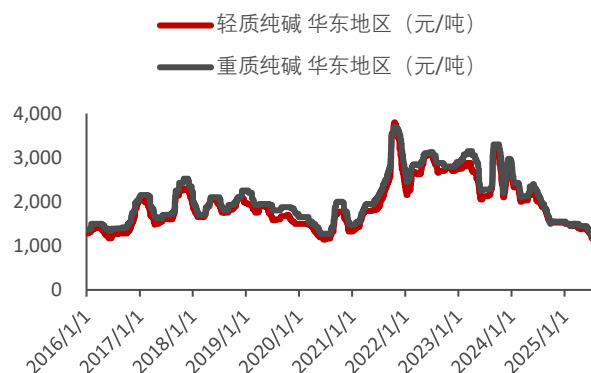
图77：氯化铵价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

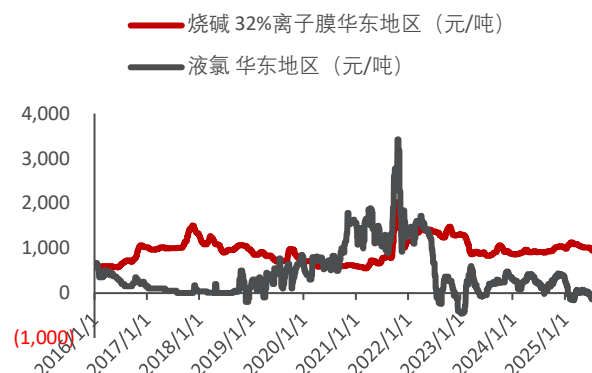
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 (截至 2025/7/11)

图78：纯碱价格走势



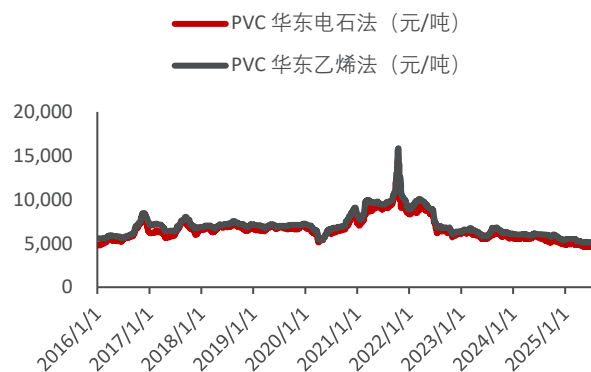
资料来源：wind，民生证券研究院

图79：烧碱价格走势



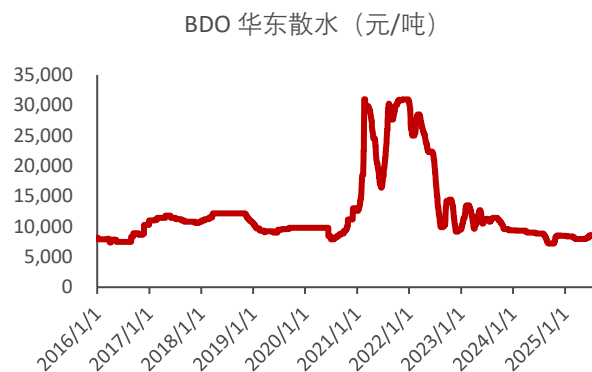
资料来源：wind，民生证券研究院

图80：PVC 价格走势



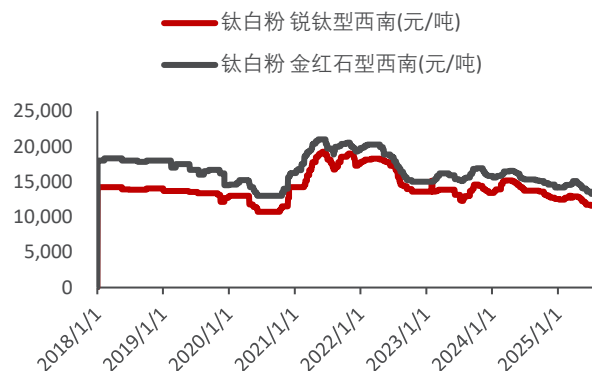
资料来源：wind，民生证券研究院

图81：BDO 价格走势



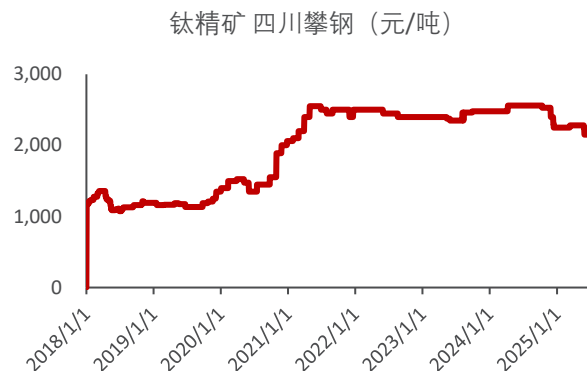
资料来源：wind，民生证券研究院

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 2025/7/11）

图84：焦炭价格走势



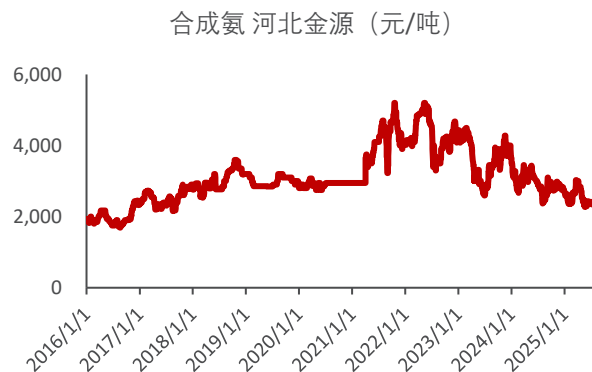
资料来源：wind，民生证券研究院

图85：炭黑价格走势



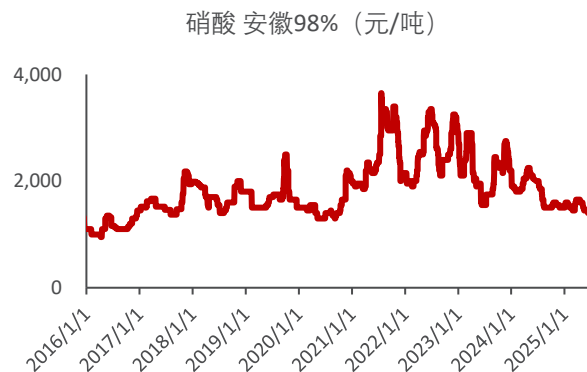
资料来源：wind，民生证券研究院

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

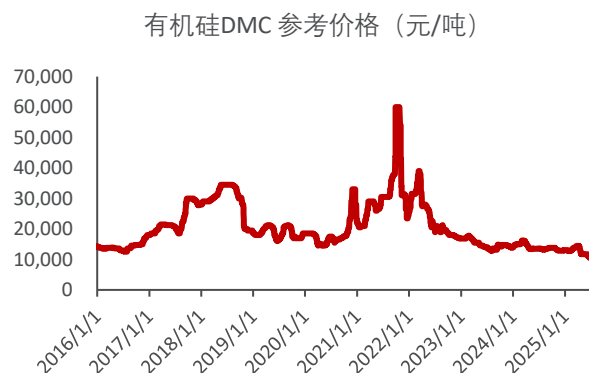
3.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2025/7/11)

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



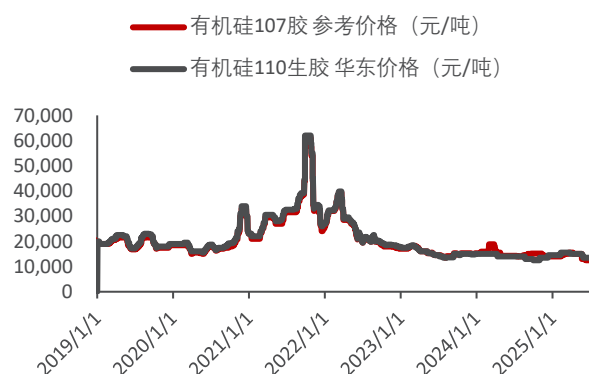
资料来源：wind，民生证券研究院

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

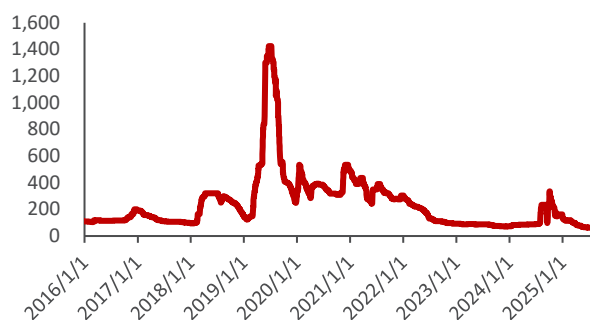


资料来源：wind，民生证券研究院

3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/7/11）

图94：VA 价格走势

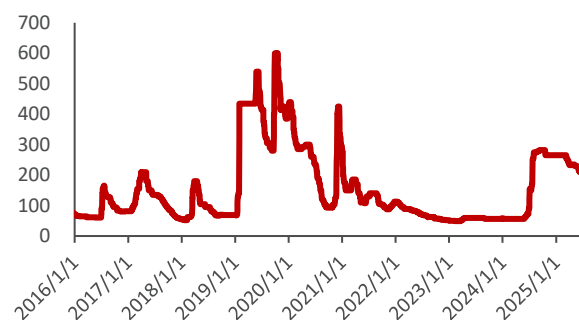
VA 市场报价:维生素A(50万IU/g):国产



资料来源：wind，民生证券研究院

图95：VD3 价格走势

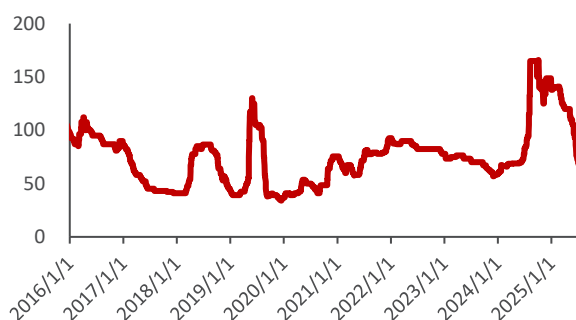
VD3 市场报价:维生素D3(50万IU/g):国产



资料来源：wind，民生证券研究院

图96：VE 价格走势

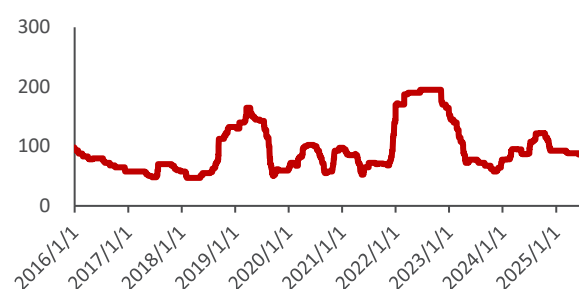
VE 市场报价:维生素E:50%(50万IU/g):国产



资料来源：wind，民生证券研究院

图97：VK3 价格走势

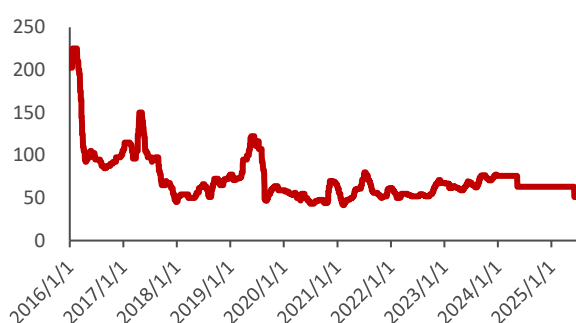
VK3 市场报价:维生素K3:MSB96%(50万IU/g):
国产



资料来源：wind，民生证券研究院

图98：色氨酸价格走势

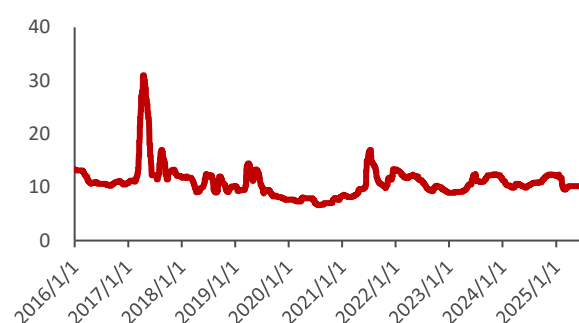
色氨酸 单价:色氨酸:国产:25公斤/件,99%



资料来源：wind，民生证券研究院

图99：苏氨酸价格走势

苏氨酸 单价:苏氨酸:国产:25公斤/件,99%



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 3510.18 点, 较上周+1.09%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3572.47 点, 较上周+1.53%	3
图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250711)	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250711)	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	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)	14
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 (%)	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 (%)	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 (%)	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 (%)	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)	19
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 (%)	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