

本周尿素、丁酮、硫酸等产品涨幅居前

2025 年 06 月 30 日

化工周观点:

➤ **重点关注半年报业绩好的标的。**二季度即将结束,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.染料行业点评: H 酸价格单日上涨超 5%,有望带动活性染料价格-2025/06/25
- 2.化工行业 2025 年度中期投资策略: 聚焦新消费需求,捕捉周期机会-2025/06/23
- 3.化工行业周报(20250616-20250622): 本周甲醛、新加坡柴油、NYMEX 天然气、Brent 原油等产品涨幅居前-2025/06/23
- 4.生物柴油行业周报(20250616-20250622): SAF 价格周内上涨近 8%,Ucome 多地离岸价上涨-2025/06/23
- 5.食品添加剂行业点评报告: 新消费浪潮以及政策推动下,食品添加剂行业或进一步扩容-2025/06/15

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	27.79	1.03	1.53	2.13	27	18	13	推荐
002206	海利得	5.02	0.35	0.37	0.41	14	14	12	推荐
688196	卓越新能	44.88	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 6 月 27 日收盘价)

目录

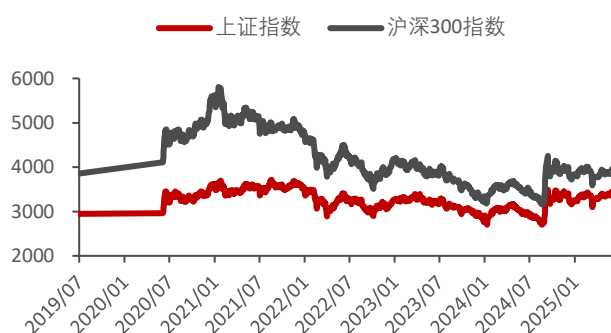
1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3490.59 点，较上周+3.11%，跑赢沪深 300 指数 1.15%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周尿素、丁酮、硫酸等产品涨幅居前	5
2 重点化工子行业跟踪	6
2.1 涤纶长丝：市场价格先涨后跌	6
2.2 轮胎：行业开工率有所下降	8
2.3 制冷剂	9
2.4 MDI：MDI 市场价格高位回落	13
2.5 PC：价格趋弱整理	14
2.6 纯碱：纯碱市场利好不足，市场价格小幅下探	15
2.7 化肥	16
3 本周化工品价格走势（截至 2025/6/27）	22
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/6/27）	22
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/6/27）	23
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/6/27）	25
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/6/27）	27
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/6/27）	28
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/6/27）	29
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/6/27）	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 3490.59 点, 较上周+3.11%, 跑赢沪深 300 指数 1.15%

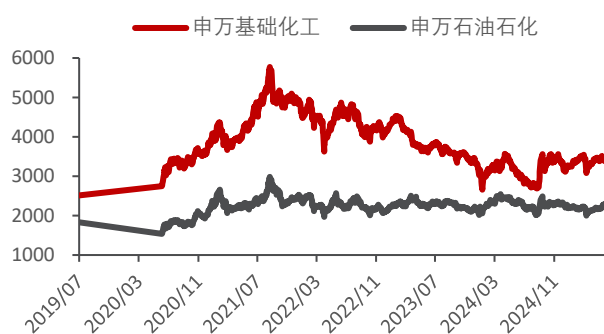
整体看,截至本周五(6月27日),上证综指收于3424.23点,较上周五的3359.90点上涨1.91%;沪深300指数报3921.76点,较上周五上涨1.95%;申万化工行业指数报3490.59点,较上周五上涨3.11%;本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.15%。

图1: 本周上证指数收 3424.23 点, 较上周+1.91%



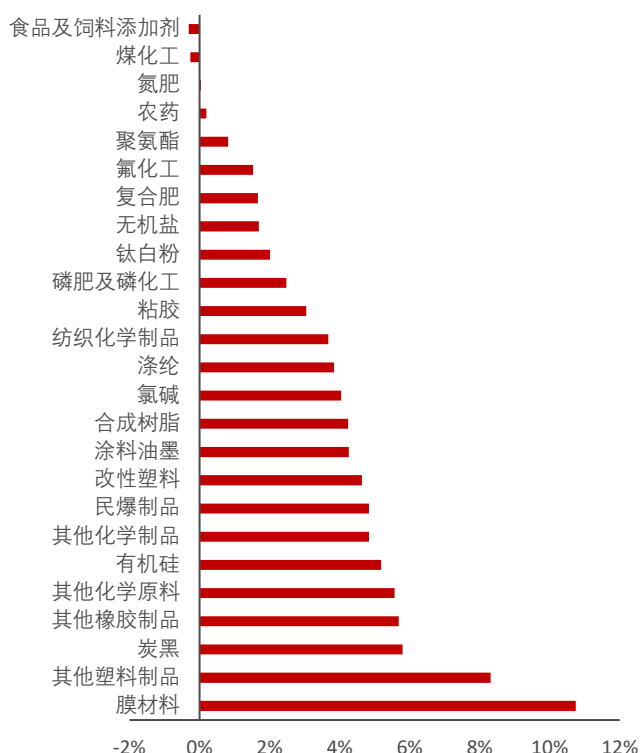
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图2: 本周基础化工行业指数收 3490.59 点, 较上周+3.11%

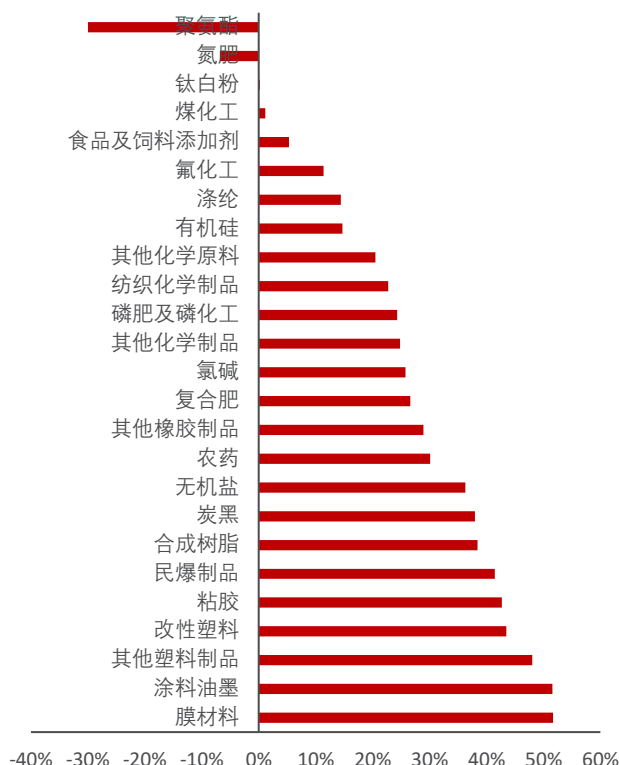


资料来源: iFinD, 民生证券研究院

细分子行业看,截至本周五(6月27日),申万化工三级分类中23个子行业收涨,2个子行业收跌。其中,膜材料、其他塑料制品、炭黑、其他橡胶制品、其他化学原料行业领涨、周涨幅分别为10.75%、8.31%、5.80%、5.69%、5.57%;食品及饲料添加剂、煤化工行业走跌,周跌幅分别为-0.30%、-0.26%。

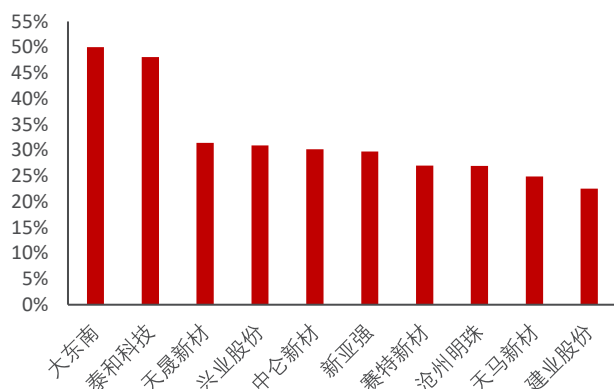
图3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20250627）


资料来源：iFinD，民生证券研究院

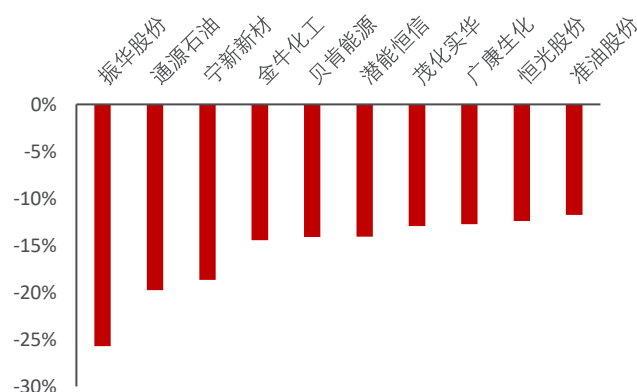
图4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20250627）


资料来源：iFinD，民生证券研究院

截至本周五（6月27日），化工板块的462只个股中，有376只周度上涨（占比81%），有79只周度下跌（占比17%）。7日涨幅前十名的个股分别是：大东南、泰和科技、天晟新材、兴业股份、中仑新材、新亚强、赛特新材、沧州明珠、天马新材、建业股份；7日跌幅前十名的个股分别是：振华股份、通源石油、宁新新材、金牛化工、贝肯能源、潜能恒信、茂化实华、广康生化、恒光股份、准油股份。

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：本周尿素、丁酮、硫酸等

产品涨幅居前

截至本周五（6月27日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有69种产品价格较上周上涨，有110种下跌。7日涨幅前十名的产品是：尿素（波罗的海小颗粒）、丁酮（华东）、硫酸（CFR西北欧）、苯胺（华东）、H酸、双氧水27.5%、丙烯（FOB韩国）、硫酸98%（浙江和鼎）、海绵钛（≥99.6%）、氯化钾（青海盐湖）；7日跌幅前十名的产品是：液氯（华东）、NYMEX天然气、白炭黑（气相）、WTI原油、新加坡石脑油、Brent原油、维生素VD3（50万IU/g）、新加坡燃料油（高硫180cst）、新加坡柴油、新加坡汽油。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	6月27日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	尿素（波罗的海小颗粒）	430	18%	20%	26%	39%
2	丁酮（华东）	7250	12%	8%	0%	-9%
3	硫酸（CFR西北欧）	130	10%	18%	58%	73%
4	苯胺（华东）	8430	6%	16%	3%	-30%
5	H酸	44000	5%	5%	21%	29%
6	双氧水27.5%	740	5%	6%	6%	-22%
7	丙烯（FOB韩国）	750	5%	0%	-6%	-10%
8	硫酸98%（浙江和鼎）	780	4%	8%	10%	86%
9	海绵钛（≥99.6%）	53	4%	4%	18%	2%
10	氯化钾（青海盐湖）	2700	4%	4%	-4%	10%

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	6月27日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	液氯（华东）	-56	-833%	-367%	-195%	-124%
2	NYMEX天然气	3	-18%	2%	-20%	21%
3	白炭黑（气相）	16000	-14%	-18%	-29%	-33%
4	WTI原油	65	-13%	5%	-6%	-20%
5	新加坡石脑油	61	-12%	1%	-13%	-19%
6	Brent原油	68	-12%	4%	-8%	-22%
7	维生素VD3（50万IU/g）	185	-12%	-18%	-23%	118%
8	新加坡燃料油（高硫180cst）	430	-11%	0%	-7%	-16%
9	新加坡柴油	86	-11%	10%	0%	-15%
10	新加坡汽油	80	-11%	5%	-5%	-17%

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：市场价格先涨后跌

市场综述：本周（2025年6月20日-2025年6月26日）涤纶长丝市场价格先涨后跌，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 7192.86 元/吨，较上周均价上涨 146.43 元/吨；FDY 市场均价为 7496.43 元/吨，较上周均价上涨 178.57 元/吨；DTY 市场均价为 8446.43 元/吨，较上周均价上涨 185.72 元/吨。周初，以伊互相袭击持续，且市场担忧美国可能介入引发地缘冲突升级，国际油价延续上周末涨势，成本面支撑依旧强劲，涤纶长丝企业报价多有上涨，市场重心随之上行，但下游布料市场订单稀少，流通性较差，且用户前期买涨多已备货，继续追高乏力，对于高价货源抵触情绪升温，长丝市场出货情况不佳。而后因以色列和伊朗达成停火协议，地缘风险溢价回吐，国际油价连跌多日，聚酯原料市场受其拖拽，重心下行，成本面支撑塌陷，同时下游需求弱势依旧，多有降负计划，场内利空影响逐渐放大，业者心态较为谨慎，涤纶长丝市场继续拉涨动力不足，开启盘整模式，局部成交重心有所松动，下游用户刚需零星采购，市场活跃度低迷。

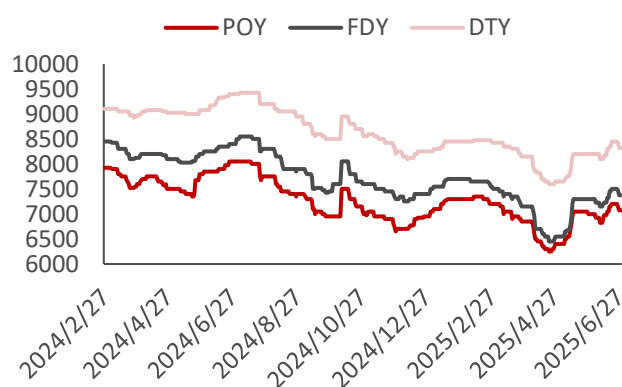
供应方面：本周涤纶长丝平均行业开工率约为 88.76%，本周宁波地区两套长丝装置存在减产操作，但共计减产产能不及前期重启装置产能，因此本周长丝市场供应量较上周仍有小幅增加。

需求方面：截至 6 月 26 日江浙地区化纤织造综合开机率为 59.13%，本周，下游需求端整体表现弱势，淡季效应深化，场内新单仍以秋冬打样订单为主体，体量偏小且数量不足，织企成品坯布库存偏高，销售滞缓等问题仍存，且由于近期长丝价格持续上涨，也并未能够有效传导至下游，布料价格难以上涨，甚至部分企业仍有放宽优惠出货，以便清库，缓解资金压力，这也导致下游对于高价原丝的抵触情绪升温，降负停车现象增加，后续随着高温天气来袭，下游开机率将进一步下滑。

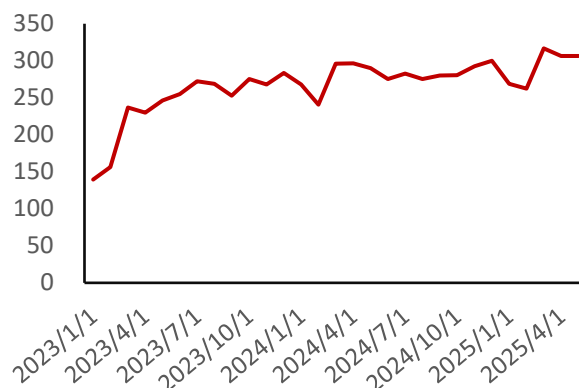
库存方面：本周长丝市场平均产销数据偏低，库存水平缓慢增加，截止至本周四，POY 库存在 13-17 天附近，FDY 库存在 18-22 天附近，DTY 库存在 25-28 天附近。

成本方面：截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5891.82 元/吨，较上周平均成本上涨 44.10 元/吨。

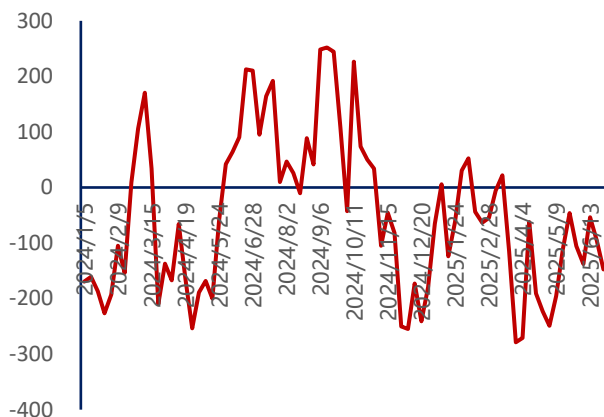
利润方面：截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 98.19 元/吨，较上周平均毛利上涨了 70.91 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 53.19 元/吨，较上周平均毛利上涨了 95.91 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 55 元/吨，较上周平均毛利上涨了 35 元/吨。

图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）


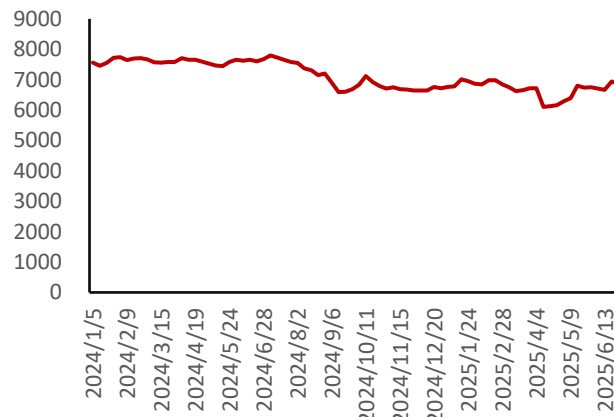
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）


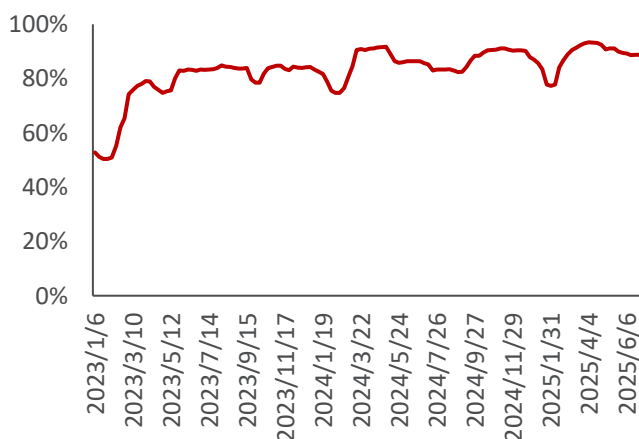
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）


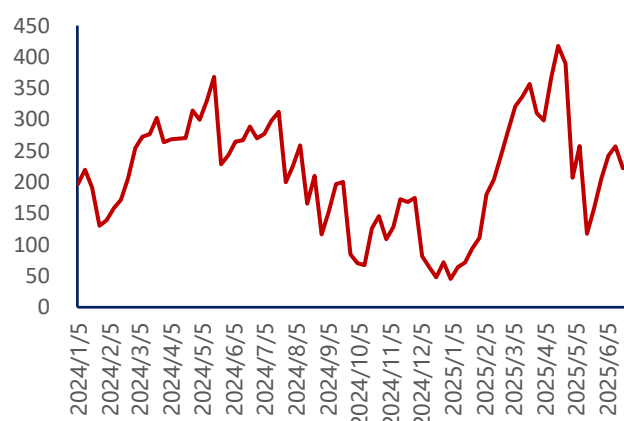
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

(1) 国内开工率：本周全钢胎轮胎行业开工率为 62.23%，环比上周上升 0.84 个百分点；半钢胎行业开工率 70.40%，环比上周下降 1.14 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%。

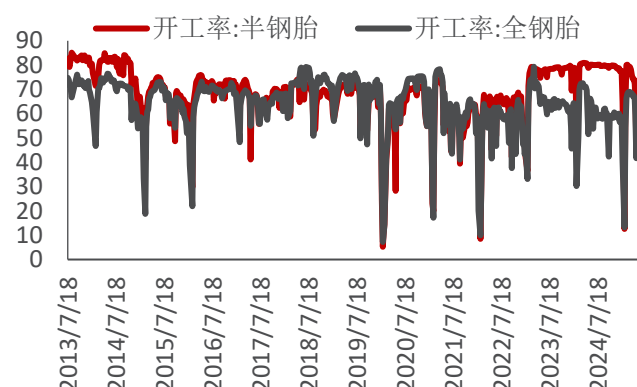
(3) 欧美需求：2025 年 4 月，美国轮胎进口数量为 2095.97 万条，同比 11.23%；环比 1.88%；其中全钢胎 386.45 万条，同比 12.75%，环比 0.43%；半钢胎 1508.54 万条，同比 10.66%，环比 2.46%。2025 年 4 月，欧盟轮胎进口数量为 19.07 万吨，同比+8.42%；环比-0.88%；其中全钢胎 6.18 万吨，同比+6.4%；环比+17.17%；半钢胎 12.89 万吨，环比-4.03%，同比+4.67%。

(4) 上游原材料价格方面：本周（2025.6.20-6.26）丁苯橡胶市场价格呈现下行趋势，中东矛盾缓解，期货盘面下行，拖拽市场成交心态，周内业者多看空为主，成交多偏向低端。本周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 11900 元/吨，环比下跌 300 元/吨。本周（2025.6.20-2025.6.26）顺丁橡胶市场持续下行，行情偏弱整理。截至 2025 年 6 月 26 日，顺丁橡胶高顺市场均价为 11485 元/吨，较上周同期下跌 3%。本周平均价格为 11586 元/吨，较上周平均价格 11770 元/吨下跌 184 元/吨，跌幅约为 1.56%。本周（2025.6.23-2025.6.26）炭黑市场延续平稳运行，当前 N330 主流商谈送到价参考 6200-6400 元/吨，零星低位亦存。周内煤系原料油走势下行，乙烯焦油窄幅上行，整体原料市场弱势下行，炭黑成本面支撑减弱。周内炭黑行业开工窄幅提升至 63.04%，供应小幅提升。

(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 3150/6100/7100 美元，分别 0/0/0 美元。

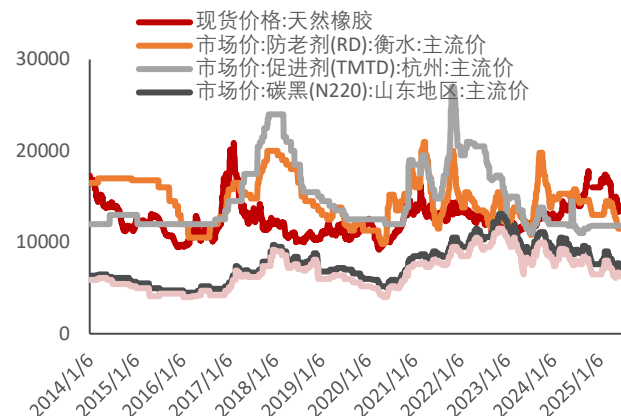
(6) 欧美轮胎价格：2025 年 4 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 53.05 美元/条，同比-4.60%，环比+1.57%，从其他地方进口的轮胎单价为 96.21 美元/条，同比-0.81%，环比-1.52%。2025 年 4 月，欧盟进口轮胎价格为 3991.82 欧元/吨，同比-0.20%，环比-1.63%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3434.805、3008.852 欧元/吨，同比分别 3.34%，0.86%，环比分别-4.75%、-3.39%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



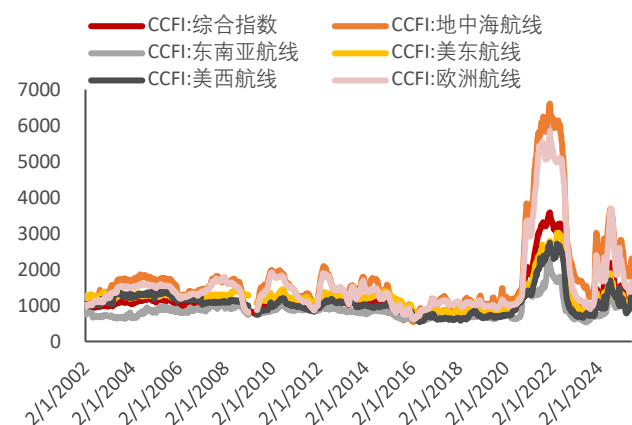
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



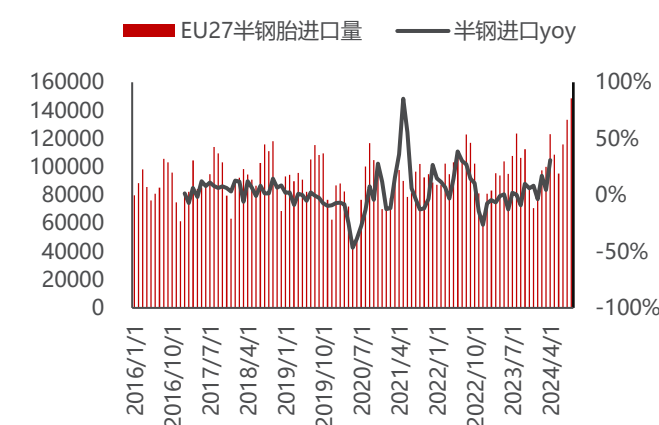
资料来源：Choice，民生证券研究院

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：市场综述：本周，国内制冷剂 R22 市场淡稳运行，下游囤货情绪欠佳，企业挺价意愿不减。目前 R22 市场刚需成交为主，企业报盘延续坚挺，然夏季需求增速放缓，贸易商高价补库意愿偏低，业者信心稍显不足，上下游僵持博弈运行。现阶段制冷剂 R22 市场行情小幅波动，下游维持按需采购节奏，但配额刚性削减叠加维修旺季需求，短期内 R22 价格或维持高位震荡。主流企业出厂参考报价在 35500-37000 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：本周国内萤石市场走势清淡。截至 6 月 26 日，当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3295 元/吨，较上周四下跌 0.87%。其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3200-350 元/吨，华中市场参考 3200-3350 元/吨，华东市场参考 3200-3400 元/吨。本周萤石市场走势较为清淡，业者出货意愿不佳。持货商近期惜售坚挺心态虽有所增强，然下游新单价格陆续下滑，行业淡季氛围笼罩，萤石需求面的支撑表现暂显疲软，致使场内月末心态博弈，观望气氛较浓。本周国内氟化氢市场迎来新一

轮长单招标，受下游压价主导，市场均价出现显著下滑。国内工业级无水氟化氢市场均价在 10210 元/吨送到，环比日跌幅 3.86%。新单方面，江浙地区部分下游大厂氟化氢 7 月新价出具，中化太仓 10300 元/吨，上虞 10200 元/吨，环比下调 500 元/吨，氟化氢场内多空因素交织，市场呈现观望待跌态势，业者情绪悲观。本周国内三氯甲烷市场跌跌不休，据百川盈孚统计市场周均价为 1962.50 元/吨，较上周价格下滑 0.83%。山东地区三氯甲烷主流报盘价格在 1500-1550 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。场内山东地区检修，该地区产量下调，其余地区均正常运行。当前三氯甲烷市场价格持续低迷，已明显跌破成本线，厂家补贴生产，库存处于高位，市场僵持运行。后市预测：下周制冷剂 R22 市场预计维持高位震荡运行。目前企业延续挺涨态度，但下游接货意愿欠佳，博弈情绪延续。预计近期 R22 市场促进实单高位成交为主，企业让利意愿不大。

R134a：制冷剂 R134a 市场呈现高位震荡态势，主流企业挺价拉涨意愿强烈。临近月底，制冷剂企业新月报价继续上调 1000 元/吨，下游谨慎观望心态不改。近期局部地区装置依然存在检修现象，市场整体供应有限，而汽车售后维修市场需求表现稳定，对 R134a 价格支撑作用增强。然当前高价抑制经销商采买热情，下游对散水维持刚需补库节奏，R134a 市场成交维持高位震荡运行。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：本周国内萤石市场走势清淡。截至 6 月 26 日，当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3295 元/吨，较上周四下跌 0.87%。其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3200-3350 元/吨，华中市场参考 3200-3350 元/吨，华东市场参考 3200-3400 元/吨。本周萤石市场走势较为清淡，业者出货意愿不佳。持货商近期惜售坚挺心态虽有所增强，然下游新单价格陆续下滑，行业淡季氛围笼罩，萤石需求面的支撑表现暂显疲软，致使场内月末心态博弈，观望气氛较浓。本周国内氟化氢市场迎来新一轮长单招标，受下游压价主导，市场均价出现显著下滑。国内工业级无水氟化氢市场均价在 10210 元/吨送到，环比跌幅 3.86%。新单方面，江浙地区部分下游大厂氟化氢 7 月新价出具，中化太仓 10300 元/吨，上虞 10200 元/吨，环比下调 500 元/吨，氟化氢场内多空因素交织，市场呈现观望待跌态势，业者情绪悲观。本周三氯乙烯市场维持稳定运行态势，行业开工持续高位运行当前到厂价格在 5025 元/吨，较上周四价格持平。其中山东地区到厂价格在 5000-5200 元/吨左右，西南地区价格在 5000 元/吨左右，内蒙地区价格在 5000 元/吨左右。三氯乙烯市场上涨动力有限，业者心态观望企稳。后市预测：下周制冷剂 R134a 市场预计维持向好发展。伴随 R134a 市场刚需支撑以及渠道库存不断消耗，R134a 价格仍将维持高位震荡格局。预计阶段内制冷剂 R134a 市场依旧保持看涨情绪，成交重心逐步向上抬升。

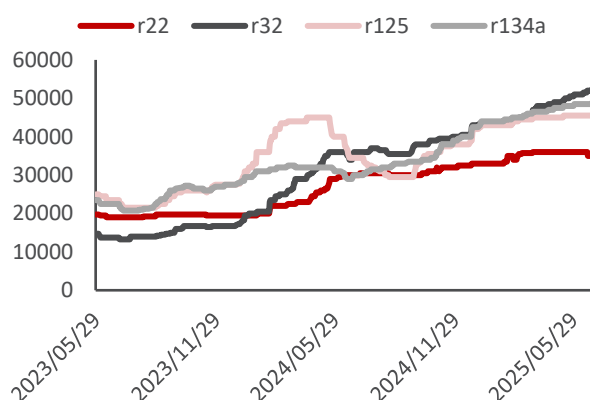
R125：本周，国内制冷剂 R125 市场相对平稳运行，报盘价格延续高位。在生产配额管控下，企业供应弹性收缩，R125 资源多自用居多，当前单质需求

相较稳定，市场盘整过度为主。现阶段生产厂家多维持按需生产，部分装置降负荷生产，支撑制冷剂 R125 价格高位整理。需求方面，伴随夏季多高温天气，有望进一步推升售后需求，R125 作为 R410a、R404a 等混合制冷剂的关键组分，混配需求仍存，阶段内对制冷剂 R125 市场稳健运行形成支撑。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：本周国内萤石市场走势清淡。截至 6 月 26 日，当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3295 元/吨，较上周四下跌 0.87%。其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3200-3350 元/吨，华中市场参考 3200-3350 元/吨，华东市场参考 3200-3400 元/吨。本周萤石市场走势较为清淡，业者出货意愿不佳。持货商近期惜售坚挺心态虽有所增强，然下游新单价格陆续下滑，行业淡季氛围笼罩，萤石需求面的支撑表现暂显疲软，致使场内月末心态博弈，观望气氛较浓。本周国内氟化氢市场迎来新一轮长单招标，受下游压价主导，市场均价出现显著下滑。国内工业级无水氟化氢市场均价在 10210 元/吨送到。新单方面，江浙地区部分下游大厂氟化氢 7 月新价出具，中化太仓 10300 元/吨，上虞 10200 元/吨，环比下调 500 元/吨，氟化氢场内多空因素交织，市场呈现观望待跌态势，业者情绪悲观。本周四氯乙烯持续走弱。当前出厂均价在 3691 元/吨，较上周四价格下跌 8.66%。其中山东地区市场价格主要在 3600 元/吨左右，西北、西南市场价格随行就市，3650 元/吨左右，江浙地区价格在 3800 元/吨左右。本周四氯乙烯市场延续弱势运行，新单价格持续回落。利空引导下，四氯乙烯业者心态疲软，厂让利清库情况较多。后市预测：下周制冷剂 R125 市场预计保持稳定运行。伴随终端空调排产进入淡季，混配需求增长或乏力，下游经销商以刚需采购为主，然企业暂无让利意愿，商谈重心或维持高位盘整。预计短期制冷剂 R125 市场盘整过度为主，交投活跃度有限。

R32：本周，国内制冷剂 R32 市场呈现供需两旺、价格持续攀升的态势。目前企业针对制冷剂 R32 市场信心依旧较强，主流厂家新月报价上调 2000 元/吨，报价突破 54000 元/吨，提价态度强烈。受供给端刚性约束与需求端增长的双重驱动，R32 市场呈现量价齐升态势，行情持续表现强势，市场实际成交有望逐步向高端报价靠拢。综合来看，以旧换新政策及高温天气刺激需求，同时出口市场表现良好，R32 市场继续保持向好预期。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：本周国内萤石市场走势清淡。截至 6 月 26 日，当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3295 元/吨，较上周四下跌 0.87%。其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3200-3350 元/吨，华中市场参考 3200-3350 元/吨，华东市场参考 3200-3400 元/吨。本周萤石市场走势较为清淡，业者出货意愿不佳。持货商近期惜售坚挺心态虽有所增强，然下游新单价格陆续下滑，行业淡季氛围笼罩，萤石需求面的支撑表现暂显疲软，致使场内月末心态博弈，观望气氛较浓。本周国内氟化氢市场迎来新一轮长单招标，受下游压价主导，市场均价出现显著下滑。国内工业级无水氟化氢市场均价在 10210 元/吨送到，环比上一发稿日跌幅 3.86%。新单方面，江浙地区部分下游

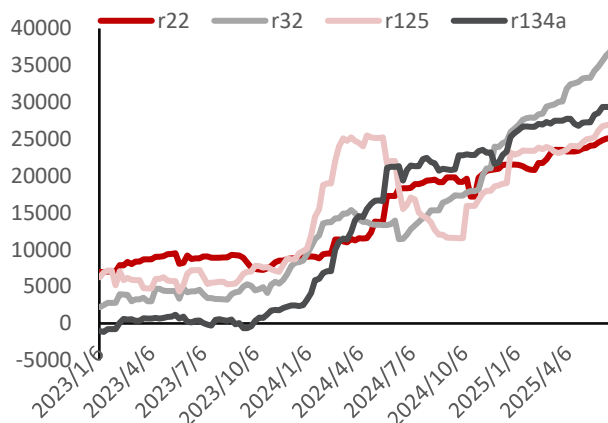
大厂氟化氢 7 月新价出具，中化太仓 10300 元/吨，上虞 10200 元/吨，环比下调 500 元/吨，氟化氢场内多空因素交织，市场呈现观望待跌态势，业者情绪悲观。本周国内二氯甲烷市场成交欠佳，据百川盈孚统计市场周均价为 2225.00 元/吨，较上周价格下滑 0.85%。山东地区主流报盘稳定价格在 2020-2140 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 2000-2600 元/吨，西南地区价格在 2400-2430 元/吨左右。山东地区产量下调，存在降负生产和检修的情况，其余地区正常生产，供需矛盾较突出，厂家报价持续走跌。后市预测：下周制冷剂 R32 市场价格预计继续向上抬升，企业保持提涨节奏。整体来看，政策强约束、供给收缩与需求扩张的多重共振，现阶段将持续支撑 R32 市场高位运行，行业景气周期有望延续。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）



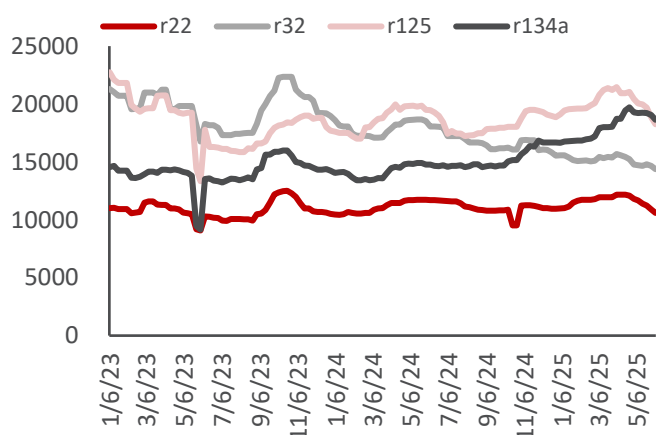
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）



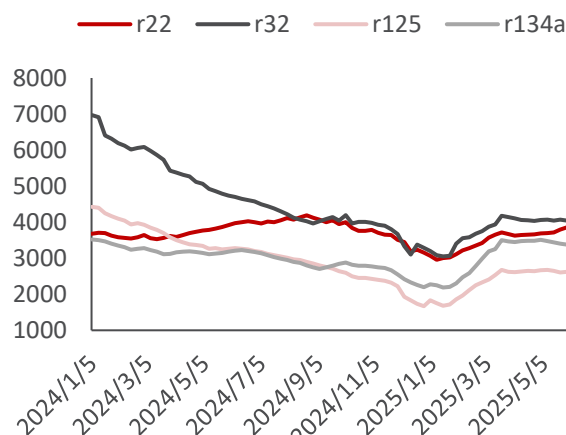
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

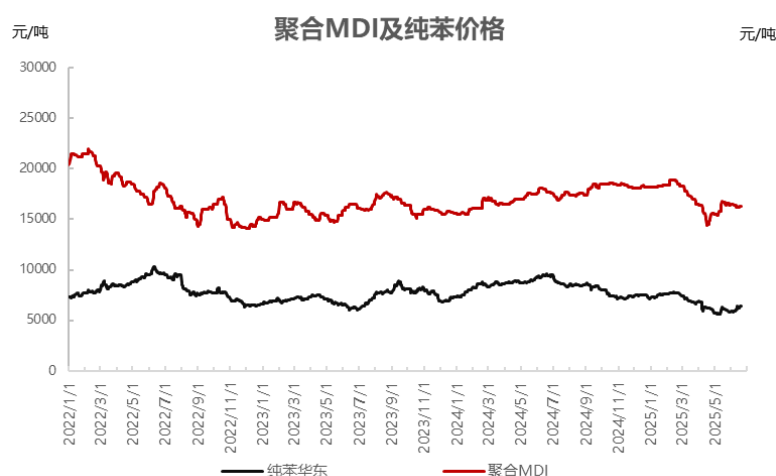
2.4 MDI：MDI 市场价格高位回落

(1) 市场走势：本期原油回调带动聚氨酯热度降低，聚合 MDI 价格高位回落。其中聚合 MDI 跌幅 1.83%，纯苯跌幅 6.08%，苯胺涨幅 5.64%。截至 6 月 26 日收盘，聚合 MDI 国内市场上海货源价格 15400-15500 元/吨。

(2) 供应面：本期 MDI 装置负荷变化不大：万华福建装置于 6 月 5 日停车检修，为期 45 天；另 6 月 11 日北方大厂 MDI 装置因故降负至 50%。本周期聚合 MDI 工厂样本本周产量在 5.72 万吨，开工率 73%。

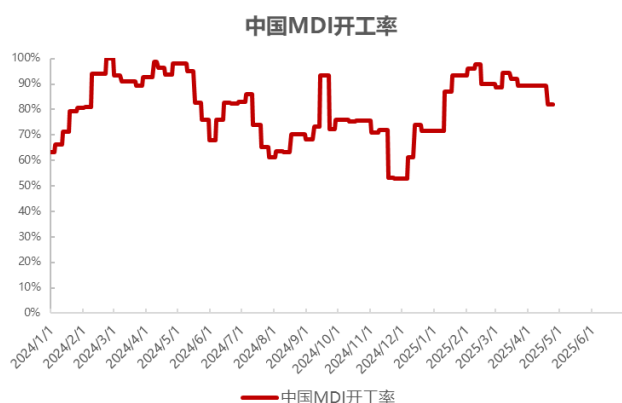
(3) 需求面：下游冰箱、保温、小家电等行业维持低库存运作，采购以小单刚需为主，终端 6.18 小家电表现一般，高价抵触情绪明显。冰箱/冰柜：4 月全国冰箱产量 817.9 万台，同比下降 10.7%；1-4 月累计产量 3220.4 万台，同比下降 0.7%。汽车：2025 年 4 月，国内汽车产量为 261.9 万辆，同比增长 8.9%，此外，1 至 4 月，国内汽车产量为 1017.5 万辆，同比增长 12.9%。新能源汽车表现尤为突出，4 月新能源汽车产销分别完成 125.1 万辆和 122.6 万辆，同比分别增长 43.8% 和 44.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 47.3%。

图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



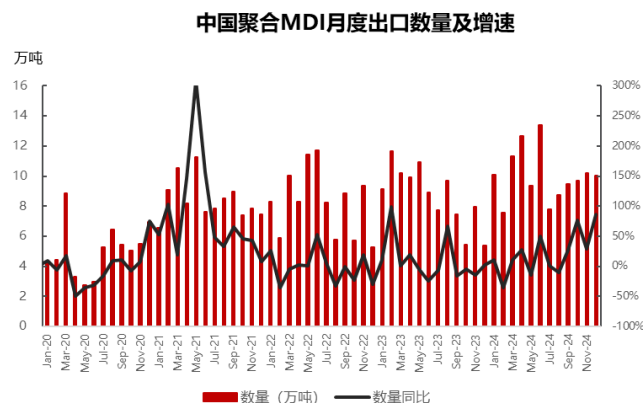
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：价格趋弱整理

(1) 市场走势：本期 PC 价格趋弱整理。截至 6 月 26 日收盘，PC 国产料华东市场价格参考商谈 10450-11850 元/吨，较上周持平或下跌 50 元/吨附近，幅度 0.42%-0.43%不等。

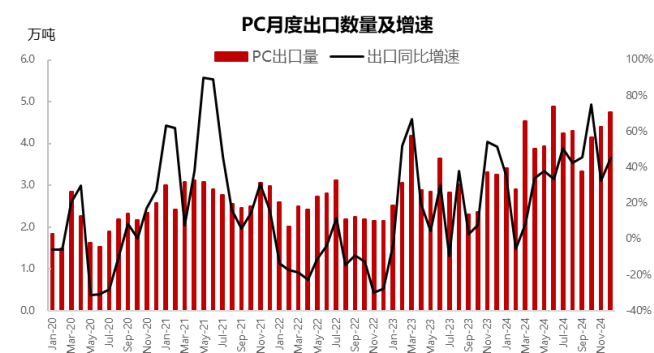
(2) 供应面：周内国内 PC 损失量较上周增加，因此行业供应较上周仍有小幅下降。本期国内 PC 产量 6.33 万吨，较上期减少 0.11 万吨，幅度 1.71%，产能利用率 79.12%，较上期下降 1.37%。损失量主要来自浙石化 PC 装置开工负荷的下降及沧州大化完全停车检修。

(3) 产业链情况：本周（2025 年 6 月 20 日至 6 月 26 日），双酚 A 价格先涨后跌。截至 6 月 26 日，双酚 A 华东主流市场参考商谈 8350-8500 元/吨，本周均价 8415 元/吨，环比上周跌 55 元/吨。

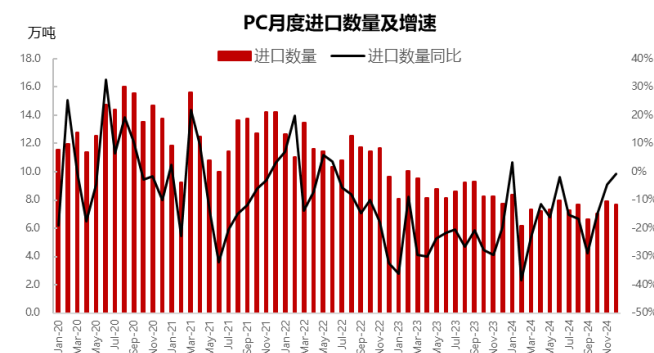
图26：PC 及 BPA 价格（元/吨）



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: 纯碱市场利好不足, 市场价格小幅下探

市场走势: 据百川盈孚数据, 截至 6 月 26 日, 当前轻质纯碱市场均价为 1236 元/吨, 较上周四价格下跌 2.06%; 重质纯碱市场均价为 1366 元/吨, 较上周四价格下跌 1.23%。本周纯碱市场价格延续跌势, 周内纯碱期货盘面走势区间震荡, 对现货市场影响有限, 下游需求端玻璃领域部分产线放水、减产, 对原料消耗小幅缩减, 加之纯碱现货市场走势偏弱, 中下游厂商采购愈加谨慎, 碱厂签单成交有限, 部分区域市场竞争较为激烈, 市场价格重心相应下调, 供应端, 周内浙江、内蒙古、湖南部分碱厂临停或减产, 市场开工有所走弱, 然当前纯碱市场库存仍维持在较高位置, 市场货源供应相对充足, 综合来看, 当前纯碱市场疲态不改, 市场价格走势下滑, 下游需求端跟进较为谨慎, 从业者情绪稍显低迷。

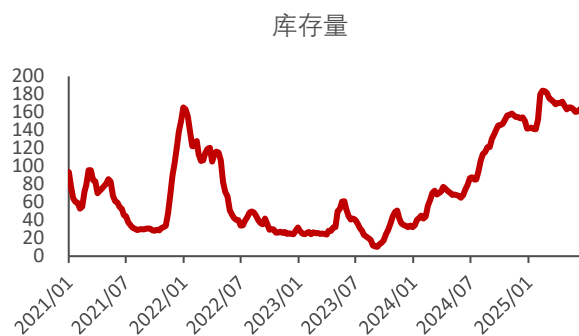
供应方面: 截止到 2025 年第 26 周, 据百川盈孚统计, 中国国内纯碱总产能为 4445 万吨 (包含长期停产企业产能 245 万吨), 装置运行产能共计 4200 万吨 (共 22 家联碱工厂, 运行产能共计 2080 万吨; 11 家氨碱工厂, 运行产能共计 1430 万吨; 以及 4 家天然碱工厂, 产能共计 690 万吨)。周内纯碱市场装置新增部分检修减量, 其中, 内蒙古阜丰, 2025 年 3 月 29 日起装置停车, 暂未重启; 唐山三友, 2025 年 5 月 7 日起石灰窑检修, 装置减量运行, 现装置负荷不满; 河南骏化, 2025 年 5 月 7 日起锅炉检修, 纯碱装置减量运行, 恢复周期暂未确定; 安徽红四方, 2025 年 5 月 21 日起检修降负, 暂未恢复; 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, 预计维持周期 1-2 周左右; 中盐昆山, 2025 年 6 月 19 日起, 纯碱装置停车检修, 影响周期 20 天左右; 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; 博源银根, 2025 年 6 月 25 日起纯碱装置降负, 恢复周期暂未确定; 冷水江, 2025 年 6 月 26 日起, 纯碱装置停车检修, 影响周期一个月左右; 另, 当前仍有部分工厂维持减产降负运行。整体纯碱行业开工率为 77.79%, 较上周相比下跌 5.43%。

需求方面：本周纯碱市场价格小幅下调，碱厂整体库存高位难降，场内无明显利好提振，下游厂商采购多寻低价货源刚需跟进，碱厂新单成交有限，市场低价货源频出，加之玻璃市场近日需求亦显不佳，部分产线存减产、停产情况，平板玻璃本周大连耀皮一线设计产能 700 吨/日 6 月 23 日停止投料；光伏玻璃近期亦听闻部分企业产线堵窑减产，重碱需求有所缩减，轻碱下游需求不温不火，场内未见明显波动。

库存方面：本周纯碱现货市场库存高位上行，场内虽存部分装置检修、减产，但行业开工仍处于较高水平，且纯碱市场供需矛盾难以缓解，碱厂出货承压，主力下游需求缩减，厂商采购原料消耗有限，市场成交多据量商谈，纯碱行业库存高位难以消化，截止到 6 月 26 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 168.26 万吨。

图29：纯碱行业开工率走势（%）

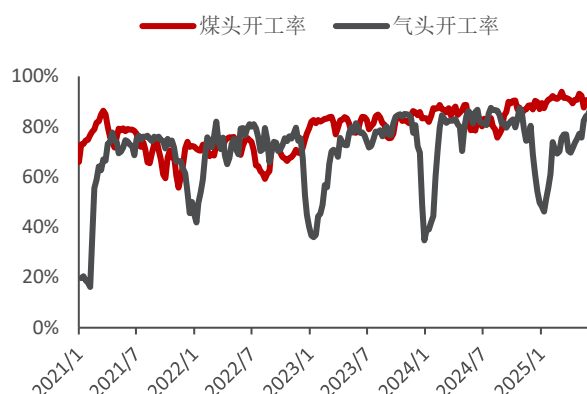

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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：尿素：市场情绪谨慎观望，尿素价格先抑后扬。截至本周四（6月26日），国内尿素市场均价1804元/吨，较上周四（6月19日）下跌24元/吨，跌幅1.31%。山东及两河地区中小颗粒主流成交价在1710-1810元/吨区间波动，较上周下跌20-90元/吨不等。上半周市场在弱需求、高供应及期货持续走弱三重压力下开启下跌通道：农业需求跟进不佳，工业需求持续疲软；虽装置短停致日产降至20万吨以下，但供应量仍同比高出超2万吨，供需宽松格局未改；期货连日大幅走跌加重市场看空预期，主产区新单屡现“挂零”，企业被迫降价吸单。

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

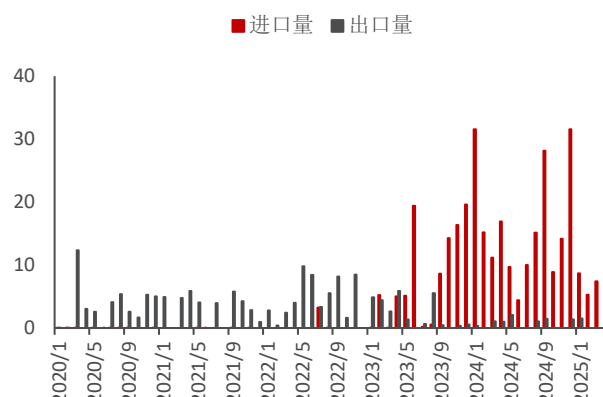
磷矿石：磷矿石市场价格走势平稳。截至本周四（6月26日），30%品位磷矿石市场均价为1020元/吨，28%品位磷矿石市场均价为947元/吨，25%品位磷矿石市场均价为768元/吨，均较上周持平。供应方面，目前湖北主产区主流矿山矿石开采运输正常，库存无压；四川雷波地区受运输影响，整体库存偏高，马边地区货源供应暂时正常；近期云南地区迎来雨季，对磷矿石开采运输略有影响，磷矿石供应减少；贵州开阳、瓮安磷矿流通存在一定限制，且国内部分主流矿企开采自用为主，仅少量可外销；北方企业尚未全面复产，部分选矿厂停产约一个月，短期内供应能力收紧。整体来看，目前国内矿企现货库存正常，高品位供应偏紧，多以中低品位商谈成交为主。需求方面，当前夏季肥补仓扫尾发运，下游磷肥开工负荷降低至五成以内，场内适量商谈气氛浓厚，实单交投按需跟进情况居多。磷酸一铵工厂随行就市，国内交投气氛难见回暖预期，下游复合肥工厂刚需采购，企业灵活议价接单；二铵货源陆续下沉到基层，经销商补仓逢低刚需跟进，贸易商低端出库价格增多，清理库存为主。当前二铵市场内需跟进不足，新单跟进缓慢，促使企业将销售重心转向出口市场；黄磷市场供需矛盾仍然存在，新单成交偏少；现终端动力市场处于淡季，动力端铁锂预期排产下滑，部分净化酸工厂装置检修，原料端的需求强度有所减弱；整体来看，需求端短期难寻支撑，对磷矿石市场行情提振作用不大。

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）

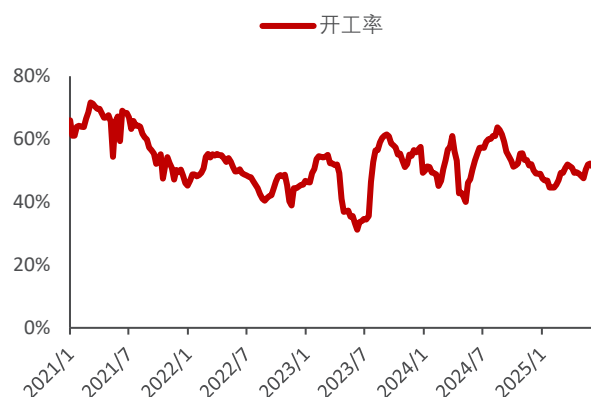


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

农用磷酸一铵：磷酸一铵市场行情窄幅震荡。截至本周四（6月26日），55%粉状一铵市场均价3303元/吨，与上周同期价格持平。供应方面：本周磷酸一铵周度产量约20.33万吨，较上周同期（20.48万吨）降幅0.73%，平均日产约2.9万吨。另外，磷酸一铵周度开工率在50.64%，较上周同期（51.02%）降幅0.74%，其中华中开工率约52.50%，西南开工率约43.52%。本周磷酸一铵供给侧大面守稳，局部产量窄幅收紧。生产商重心稳价发运，尤其以大厂排产稳定，主受内外订单支撑。但仍有部分企业暂停接单，且受需求疲软，降雨天气等多方面影响，装置调整灵活，存停产或延期复产情况。需求方面：本周国内复合肥市场盘整观望运行，局部清库灵活商谈、低端成交为主。原料价格震荡不稳，加大肥厂秋肥定价的难度，目前仅局部少量试探性出台价格，搭配计息、保底等政策收款，大厂方面多在酝酿之中，预计月底及下月初价格出台将增多，中旬左右价格行情明朗化。复合肥企业排产收紧，库存高位运行，多执行“以销定产”策略，低价促销去库存，短时对磷酸一铵利好驱动不足，交投气氛难掩疲态。

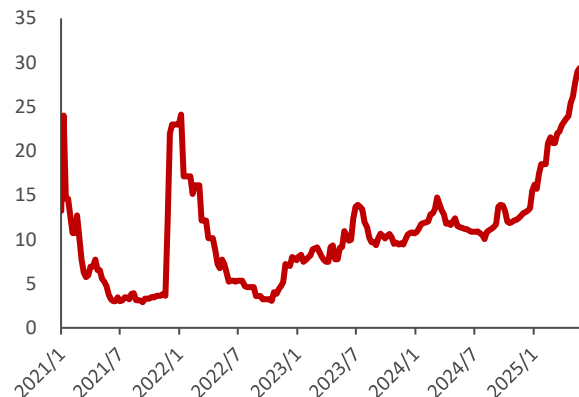
工业磷酸一铵：工业级磷铵市场需求疲软，价格延续弱势。截至本周四（6月26日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6297元/吨，较上周同期价格（6393元/吨）下跌96元/吨，跌幅为1.50%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，预计本周工业级磷铵（2025.06.20-2025.06.26）期间，周度产量约6.03万吨，较上周（5.91万吨）产量窄幅增加。工业级磷铵行业开工率至75.11%，环比上周四（73.61%）开工率上涨。整理来看，主流大企装置运行稳定，开工维持高位。从供应端来看，发出口订单的企业短时出货无压，入市多存稳价心态；然个别企业接单能力较差，短时出货心态较浓，让利签单。需求方面：目前新疆市场仍有部分采购需求，但整体以零散小单为主，且实际成交多靠拢低端。新能源市场采购以刚需为主，入市询单多存压价心态，利空工铵市场价格走势。整体来看，国内需求端暂无利好刺激，出口方面对工铵市场有一定支撑，但效果一般。

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）



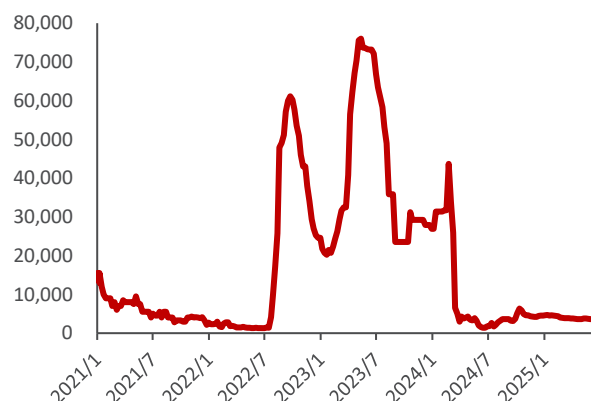
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



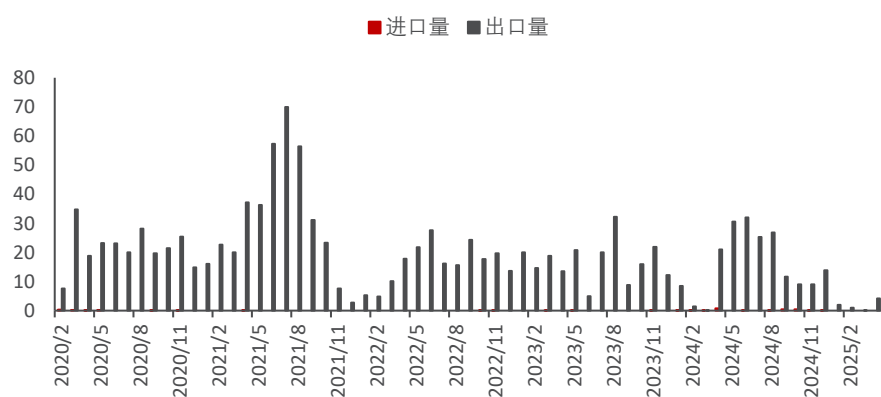
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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

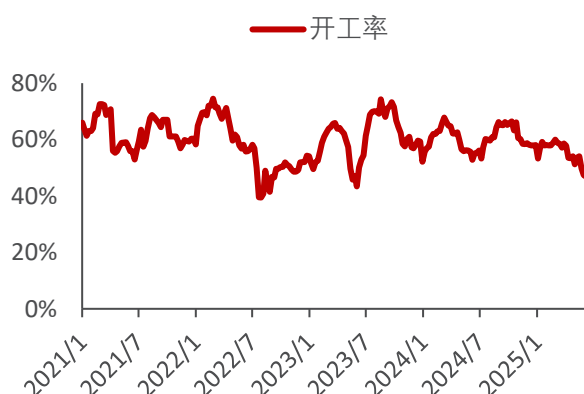
图39：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



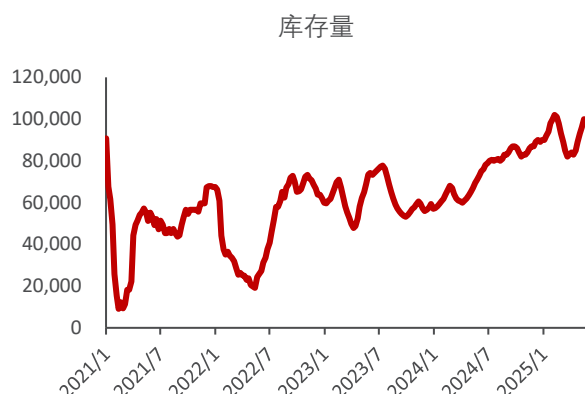
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

磷酸二铵：二铵市场价格窄幅整理。截至本周四（6月26日），64%含量二铵市场均价 3526 元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场先跌后涨，

硫磺市场价格下行，磷矿石市场波动不大，上游市场震荡偏弱，二铵成本支撑有所减弱。当前国内二铵市场维持观望格局，整体行情平稳偏弱运行，企业将销售重心放至出口市场，遵循国内优先、适当出口、自律出口、以外补内的基本原则。价格方面无论是企业价格还是贸易商出库价格重心皆保持稳定，仅个别前期相对高价二铵企业小幅下调报价以便出货。国际市场方面，二铵价格坚挺向上，由于陆续有印度、埃塞俄比亚等招标发布，整体供应仍旧偏紧，一定程度上支撑业者心态。

图40：磷酸二铵行业开工率走势（%）


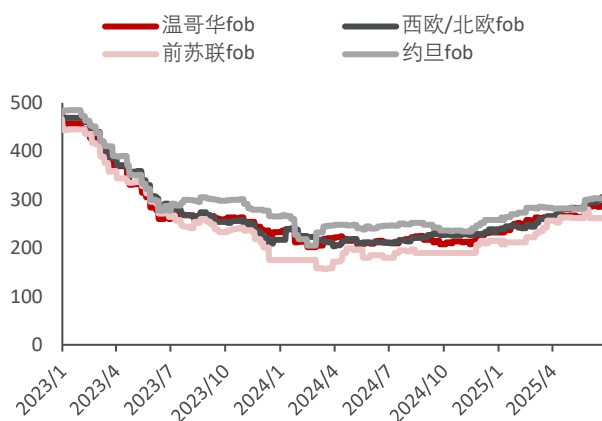
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图41：磷酸二铵行业库存情况（吨）


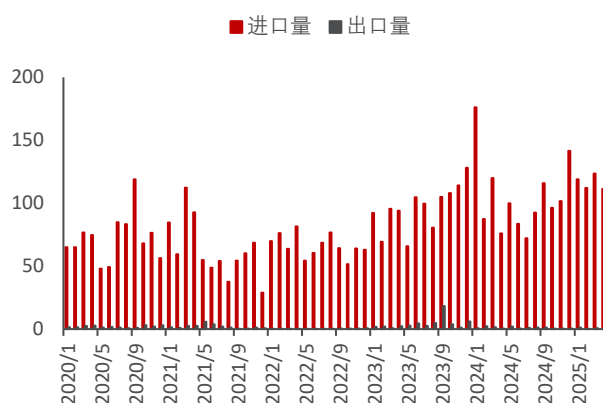
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

钾肥：氯化钾市场持续挺价拉涨，场内观望情绪浓厚。截止到本周四（6月26日），百川盈孚氯化钾现货价格（BKF）3176元/吨，周涨幅达5.03%。价格方面：百川盈孚获悉，市场基本处停报或高报状态。百川盈孚参考报价如下：国产60%钾贸易到站3100元/吨左右，57%粉贸易到站2750-2950元/吨；进口62%白钾报3300-3370元/吨，60%老挝粉报3100-3130元/吨，60%白俄颗粒钾报3300-3400元/吨左右；边贸口岸62%白钾报3000-3050元/吨。本周氯化钾市场主旋律挺价拉涨，当前市场停报、高报甚至停售均存，整体报价混乱，交投谨慎观望，出货节奏缓慢。供应方面：供应持续偏紧。国产钾装置减量检修主导，厂库低位且发运紧张，25日新价虽落地，但现货放量节奏尚未明朗；进口钾港口库存维持低位，新船到货缓慢，截至6月20日，进口钾港存含保税区总计为196.2万吨。班列货源补充有限，边贸后续货源紧张，贸易商普遍停报或高报，流通货源有限。需求方面：复合肥处于夏秋肥空档期，肥厂重心转向秋肥预收，但原料钾、磷价格坚挺叠加氮肥波动，抑制秋肥定价积极性，仅河北、河南局部试探性出台保底政策，下游经销商刚需小单补仓。产业链分化明显：硫酸钾受原料成本支撑挺价探涨，曼海姆库存压力稍缓但需求疲软抑制涨幅；硝酸钾因原料上涨及前期订单支撑，出货压力缓解；氢氧化钾因供应过剩叠加淡季采购低迷，企业被迫减产降库。整体看，成本传导效应初显但下游承接力不足，市场陷入“强成本预期”与“弱现实成交”的深度博弈。国际市场：国际钾肥市场地缘溢价叠加供应紧张推涨价格。中东局势持续扰动市场，红海航运风险推升欧亚航线成本预期。印度IPL与APC新签合同价349美元/吨（CFR），与主流供应商价格体系一致；中国供货谈判胶着，港存

低位加剧补库需求。现货市场供应紧张，印尼招标价 390 美元/吨（CFR），虽环比回落但仍处高位。北美市场淡季持稳，Nutrien 颗粒钾报价 390 美元/短吨（FOB），终端接受度良好。短期来看，供应增量有限（Canpotex 三季度货源锁定，俄白出口恢复缓慢）与地缘风险溢价将继续支撑价格高位运行。

图42：氯化钾国际价格走势（美元/吨）


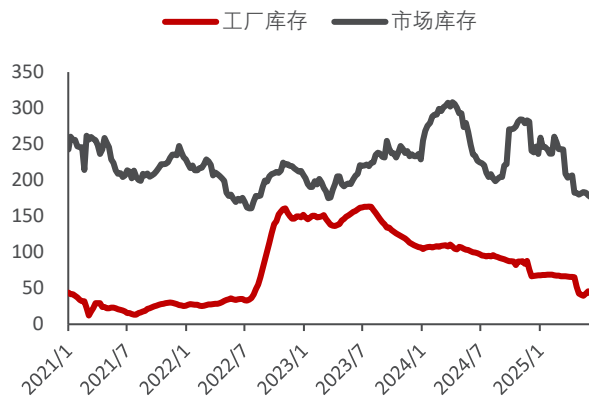
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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 2025/6/27）

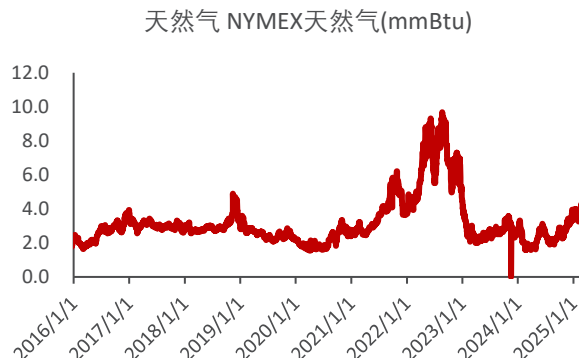
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/6/27）

图46：原油价格走势



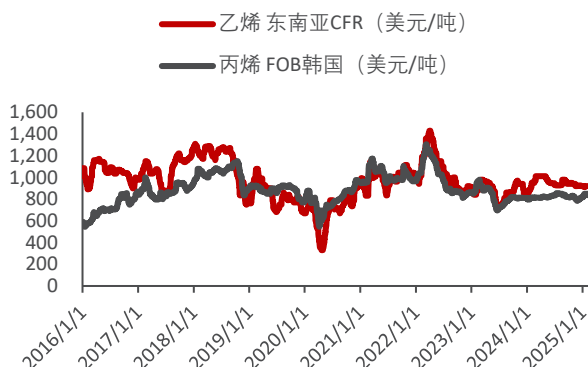
资料来源：wind，民生证券研究院

图47：天然气价格走势



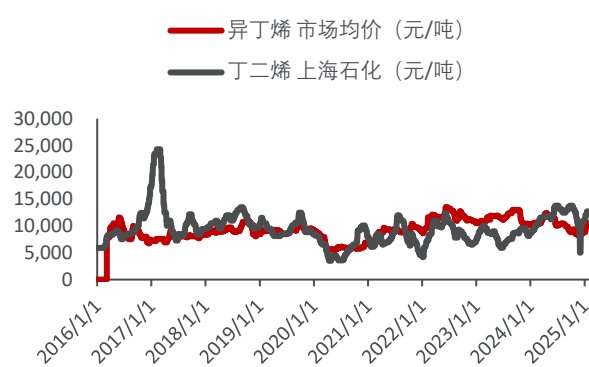
资料来源：wind，民生证券研究院

图48：乙烯、丙烯价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图49：异丁烯、丁二烯价格走势



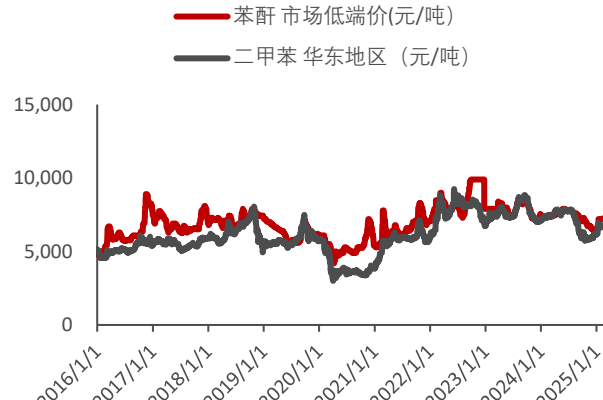
资料来源：wind，民生证券研究院

图50：苯乙烯价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图51：苯酚、二甲苯价格走势



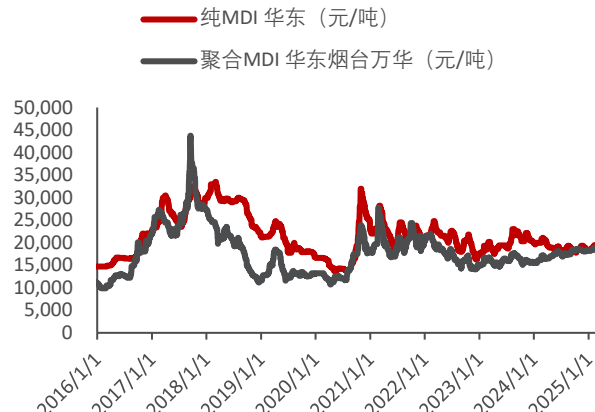
资料来源：wind，民生证券研究院

图52：聚醚价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图53：聚合MDI、纯MDI价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图54：TDI价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

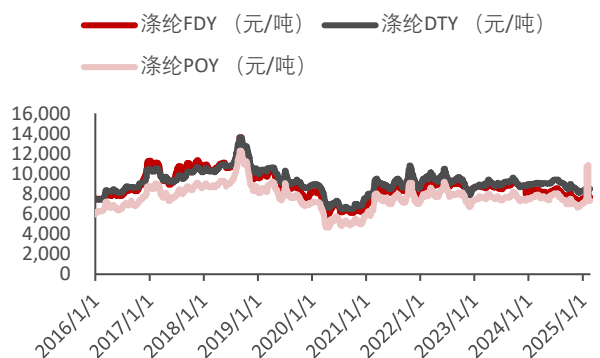
图55：环氧丙烷价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

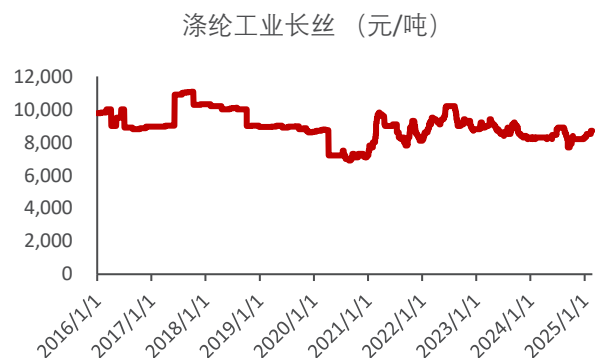
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/6/27）

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



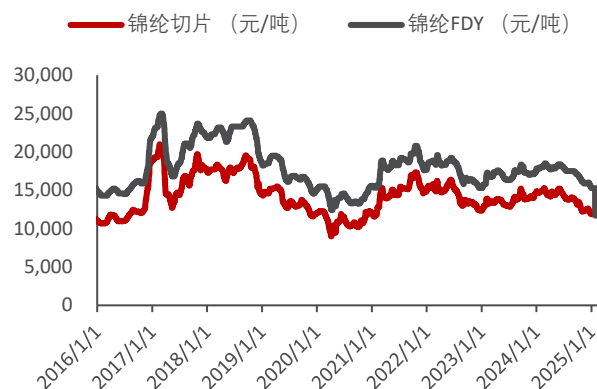
资料来源：wind，民生证券研究院

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



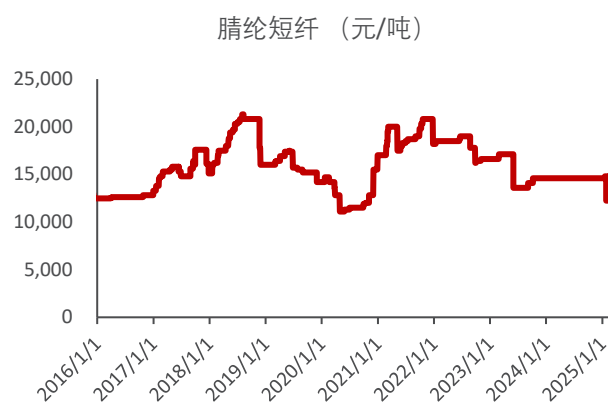
资料来源：wind，民生证券研究院

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



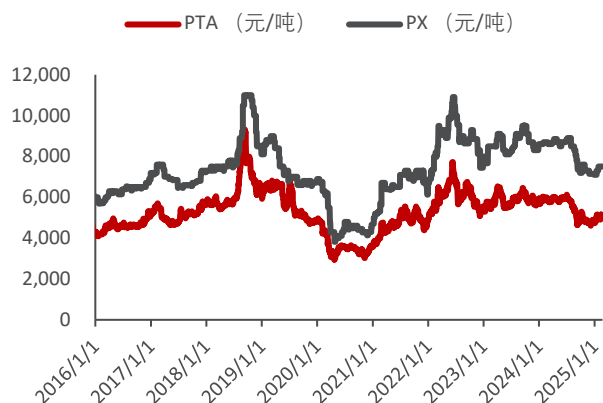
资料来源：wind，民生证券研究院

图63：己内酰胺价格走势



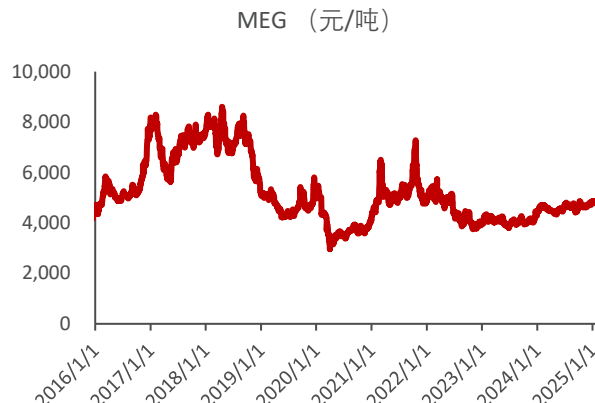
资料来源：wind，民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

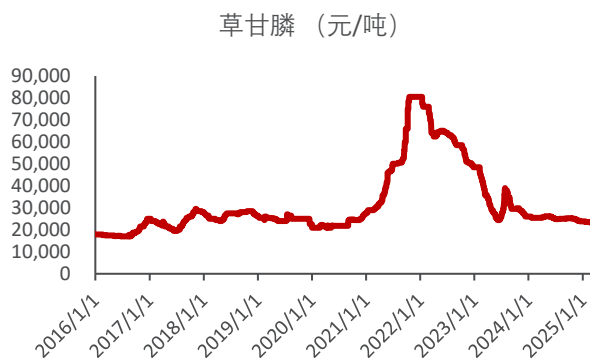
图65: MEG 价格走势



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 2025/6/27)

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



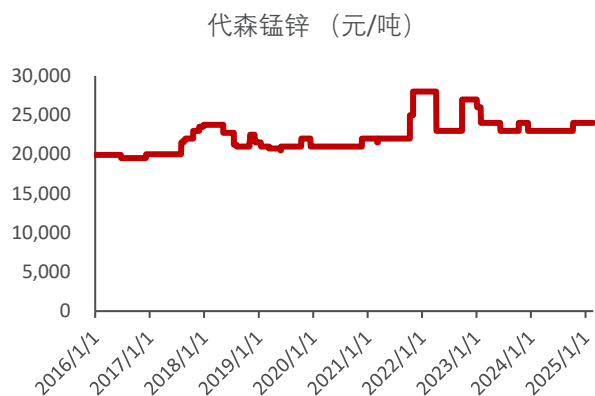
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



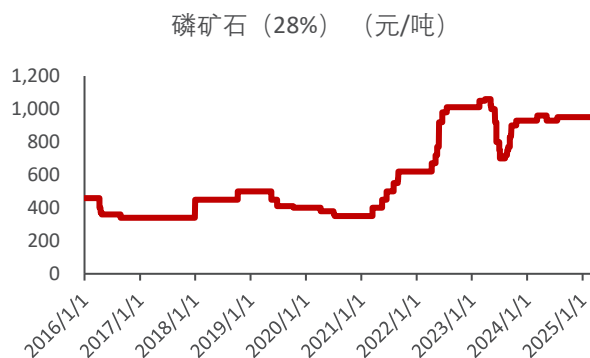
资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势



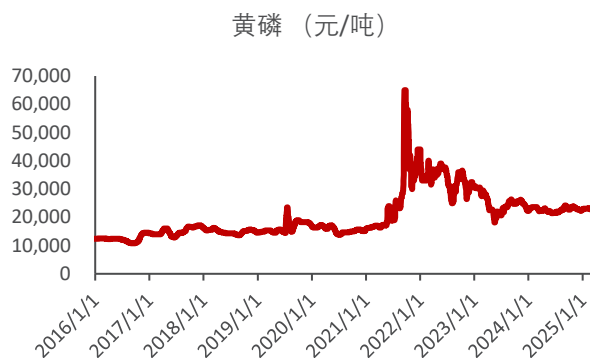
资料来源: wind, 民生证券研究院

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



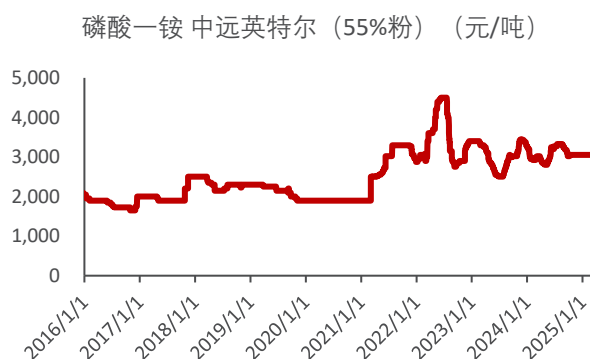
资料来源：wind，民生证券研究院

图72：尿素价格走势



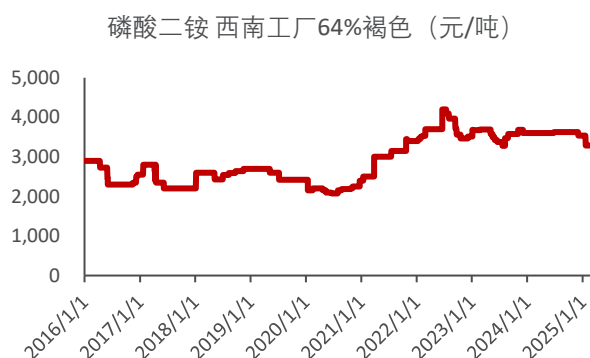
资料来源：wind，民生证券研究院

图73：磷酸一铵价格走势



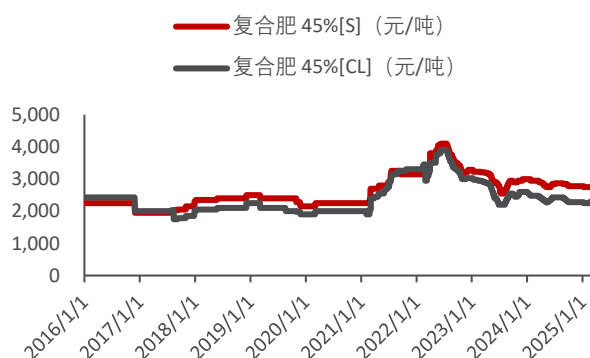
资料来源：wind，民生证券研究院

图74：磷酸二铵价格走势



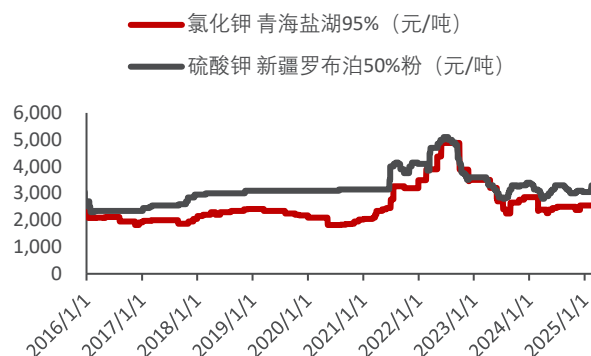
资料来源：wind，民生证券研究院

图75：复合肥价格走势



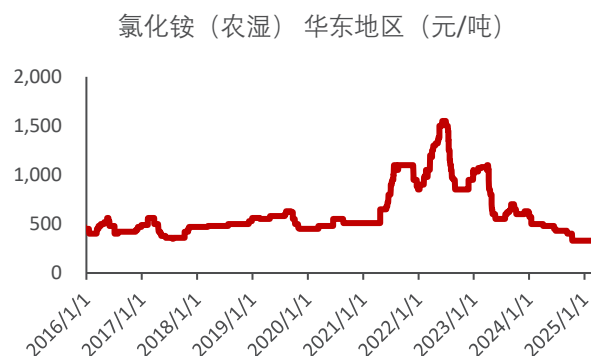
资料来源：wind，民生证券研究院

图76：钾肥价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

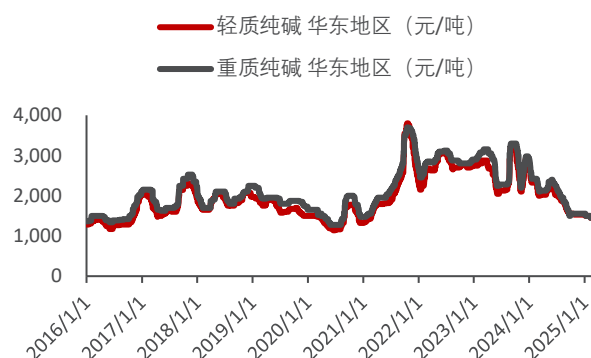
图77：氯化铵价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

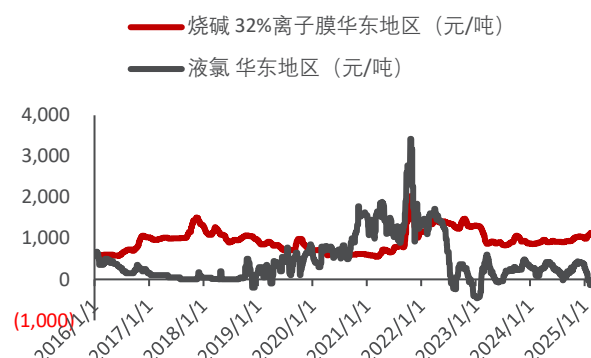
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 (截至 2025/6/27)

图78：纯碱价格走势



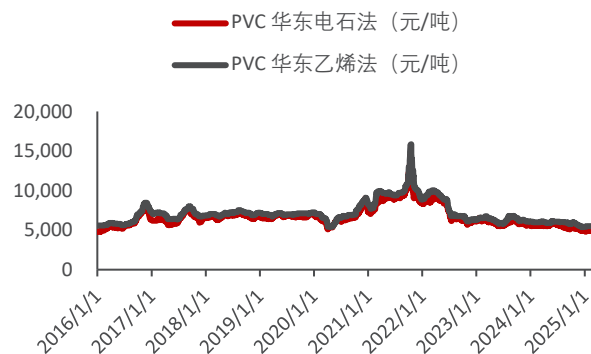
资料来源：wind，民生证券研究院

图79：烧碱价格走势



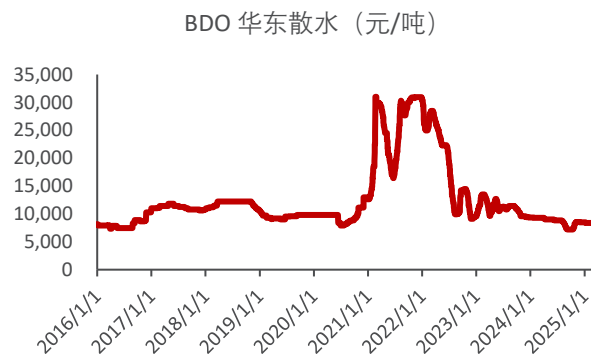
资料来源：wind，民生证券研究院

图80：PVC 价格走势



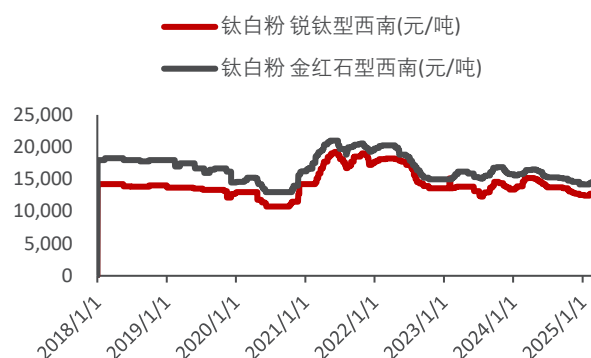
资料来源：wind，民生证券研究院

图81：BDO 价格走势



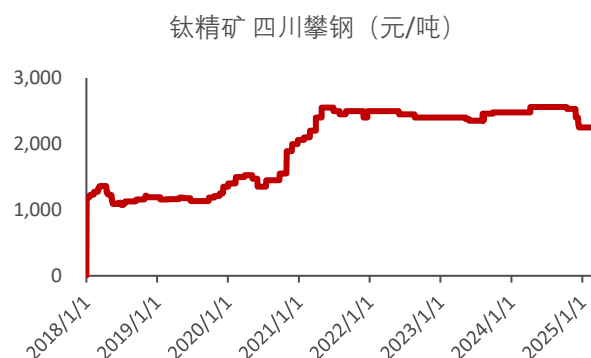
资料来源：wind，民生证券研究院

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 2025/6/27）

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



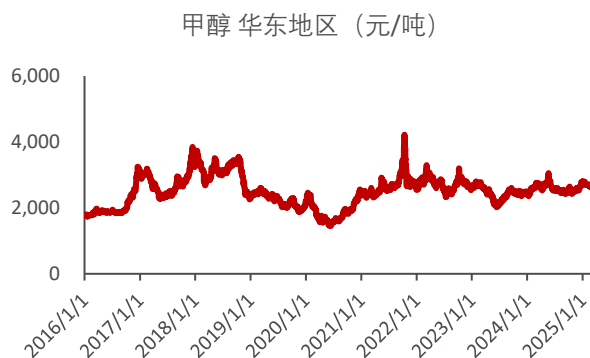
资料来源：wind，民生证券研究院

图87：硝酸价格走势



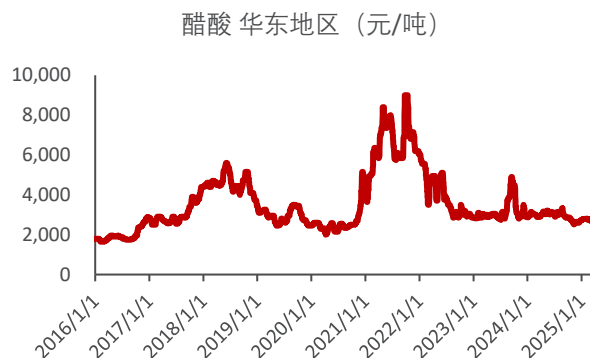
资料来源：wind，民生证券研究院

图88：甲醇价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

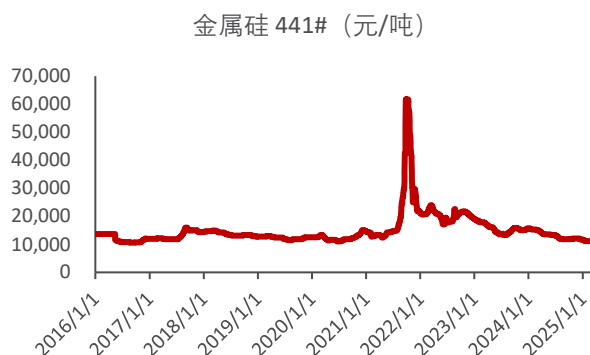
图89：醋酸价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

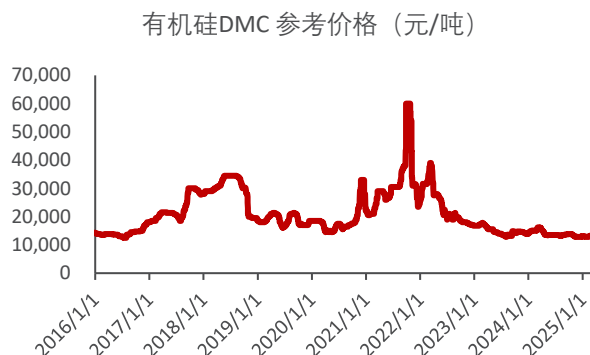
3.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2025/6/27)

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

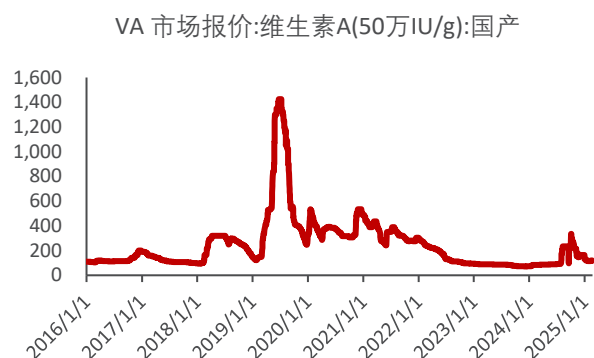
图93：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

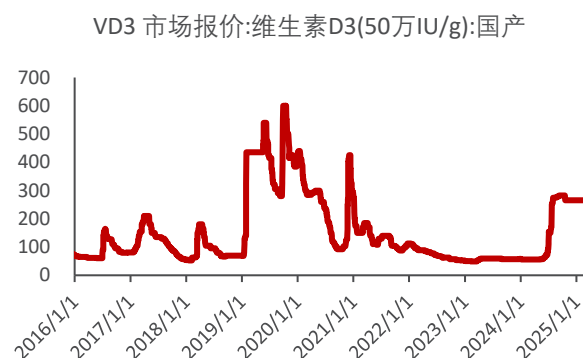
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/6/27）

图94：VA 价格走势



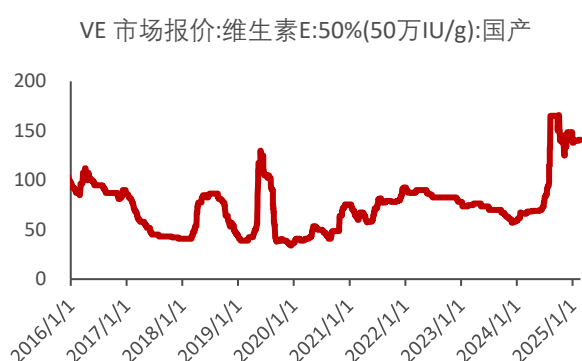
资料来源：wind，民生证券研究院

图95：VD3 价格走势



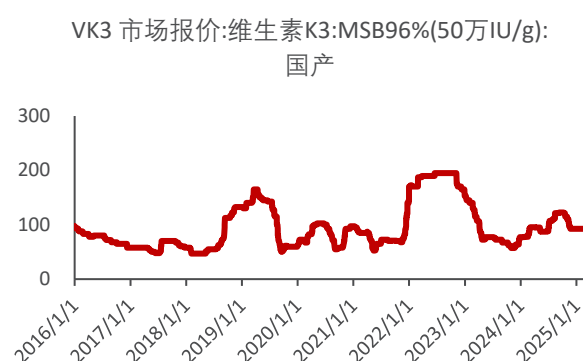
资料来源：wind，民生证券研究院

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 3424.23 点, 较上周+1.91%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3490.59 点, 较上周+3.11%	3
图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250627)	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250627)	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 (%)	18
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	18
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	19
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	19
图 37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	19
图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	19
图 39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	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