

## 本周化工品氯化铵、硫磺、液氯、天然气涨幅居前

2025 年 03 月 10 日

### 化工周观点:

➤ **市场交易活跃，成长股迎来较佳配置时机。**重点推荐民生化工 24 年以来一直推荐的民生化工“五虎”：圣泉集团、国瓷材料、国光股份、安利股份、聚合顺。建议关注惠城环保、宇新股份、华恒生物、瑞联新材等。

➤ **磷肥需求保持平稳，磷矿价格高景气延续。**2024 年以来磷肥需求保持稳定增长，整体价格保持高位运行。考虑磷矿行业准入壁垒提升叠加新磷矿投产后爬产周期大概 1-2 年，磷矿供给大量释放的时间点或将晚于 2026 年，目前磷矿供需紧平衡的格局或将延续，磷矿石价格有望维持高景气，建议关注具备“采、选、加”一体化优势的大型磷化工企业：云天化、兴发集团、川恒股份、川发龙蟒等。

➤ **建议关注大股东拥有优质体外资产的标的：恒申新材：**实控人陈建龙所控制的恒申合纤、恒新纤维、恒聚新材、恒诚新材等 8 家企业从事的业务与上市公司主营业务存在同业竞争问题，陈建龙已承诺自力恒投资取得上市公司控制权之日起 60 个月内将涉及同业竞争的资产和业务注入上市公司。**中化国际：**母公司中化集团旗下南通星辰公司主要从事高端工程塑料、BPA、环氧树脂等精细化工产品生产和销售，两家公司协同性很强，且南通星辰属于中化集团化工事业部，化工事业部的管理主体为中化国际。**华润材料：**母公司华润集团旗下华润锦纶是专业化生产锦纶民用长丝的企业，2024 年 5 月华润锦纶新建 4 万吨/年尼龙 66 项目顺利完工并进入试生产阶段，远期规划 16 万吨/年尼龙 66。华润材料作为华润集团材料类重要平台，与尼龙业务相关性和协同性较强。**齐翔腾达、恒通股份、南山智尚：**裕龙石化规划投资建设的 4000 万吨/年裕龙岛炼化一体化项目，一期项目主要建设 2000 万吨/年炼油，300 万吨/年乙烯、300 万吨/年混合二甲苯等深加工装置。裕龙石化第一和第二大股东分别为南山集团和山东能源集团，齐翔腾达为山东能源集团旗下的子公司，恒通股份和南山智尚的实控人为南山集团。

➤ **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 (20250224-20250302) : 本周化工品硫磺、硫酸、合成氨、氯化钾涨幅居前-2025/03/03

2.化工行业周报 (20250217-20250223) : R142b、天然气、硫酸、TDI、尿素等价格涨幅居前-2025/02/25

3.化工行业周报 (20250210-20250216) : 锦纶 FDY、石油焦、腈纶短纤、涤纶 DTY 等价格涨幅居前-2025/02/19

4.农药行业点评报告: 农药价格持续磨底, “一证一品”有望加速行业格局重塑-2025/02/14

5.棕榈油行业点评: 马来西亚 1 月棕榈油产量低于市场预期, 棕榈油价格走强-2025/02/12

### 重点公司盈利预测、估值与评级

| 代码     | 简称   | 股价<br>(元) | EPS (元) |       |       | PE (倍) |       |       | 评级 |
|--------|------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|----|
|        |      |           | 2023A   | 2024E | 2025E | 2023A  | 2024E | 2025E |    |
| 002749 | 国光股份 | 13.21     | 0.64    | 0.80  | 0.99  | 21     | 17    | 13    | 推荐 |
| 605589 | 圣泉集团 | 27.21     | 0.93    | 1.06  | 1.56  | 29     | 26    | 17    | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2025 年 3 月 7 日收盘价)

# 目录

|                                                                     |           |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1 本周化工板块行情回顾</b>                                                 | <b>3</b>  |
| 1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3446.62 点，较 2 月 28 日+2.27%，跑赢沪深 300 指数 0.88% | 3         |
| 1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：氯化铵、硫磺、液氯、天然气涨幅居前                                  | 5         |
| <b>2 重点化工子行业跟踪</b>                                                  | <b>7</b>  |
| 2.1 涤纶长丝：市场稳中偏弱运行，均价小幅波动                                            | 7         |
| 2.2 轮胎：行业开工率环比稳定                                                    | 9         |
| 2.3 制冷剂：本周制冷剂价格稳中有升                                                 | 10        |
| 2.4 MDI：市场价格走跌                                                      | 14        |
| 2.5 成本端强势上涨，PC 价格窄幅整理                                               | 15        |
| 2.6 纯碱：国内纯碱现货价格延续涨势                                                 | 16        |
| 2.7 化肥：春耕需求旺盛，化肥价格上行                                                | 17        |
| <b>3 本周化工品价格走势（截至 2025/3/7）</b>                                     | <b>23</b> |
| 3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/3/7）                                         | 23        |
| 3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/3/7）                                         | 24        |
| 3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/3/7）                                         | 26        |
| 3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/3/7）                                    | 28        |
| 3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/3/7）                                        | 29        |
| 3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/3/7）                                         | 30        |
| 3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/3/7）                                      | 31        |
| <b>4 风险提示</b>                                                       | <b>32</b> |
| <b>插图目录</b>                                                         | <b>33</b> |
| <b>表格目录</b>                                                         | <b>34</b> |

# 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 3446.62 点,较 2 月 28 日+2.27%, 跑赢沪深 300 指数 0.88%

整体看,截至本周五(3月7日),上证综指收于 3372.55 点,较上周五的 3320.90 点上涨 1.56%; 沪深 300 指数报 3944.01 点,较上周五上涨 1.39%; 申万化工行业指数报 3446.62 点,较上周五上涨 2.27%; 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.88%。

图1: 本周上证指数收 3372.55 点, 较上周+1.56%



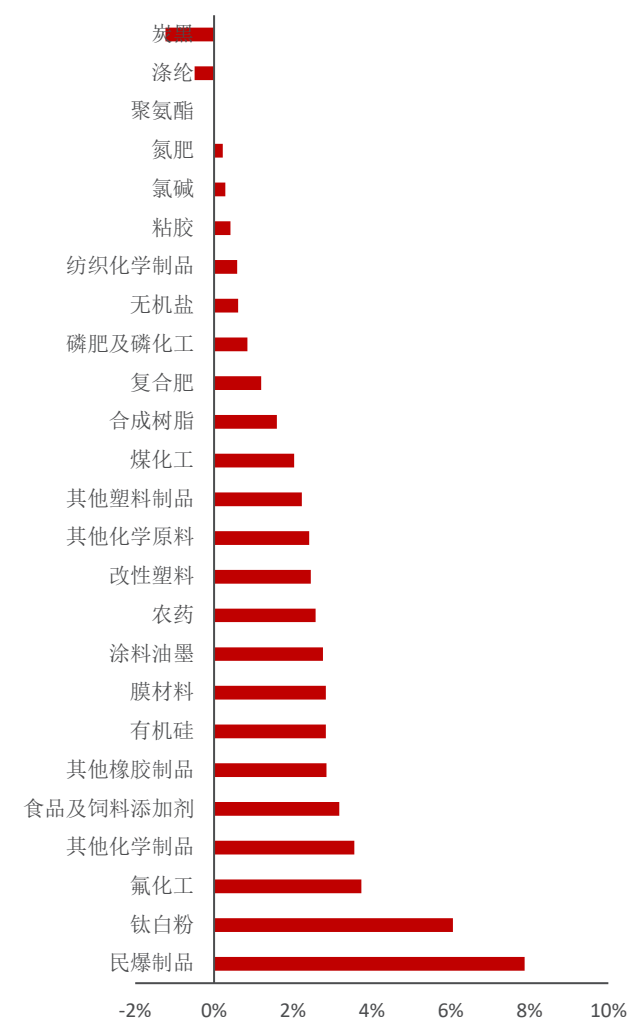
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图2: 本周基础化工行业指数收 3446.62 点, 较上周+2.27%

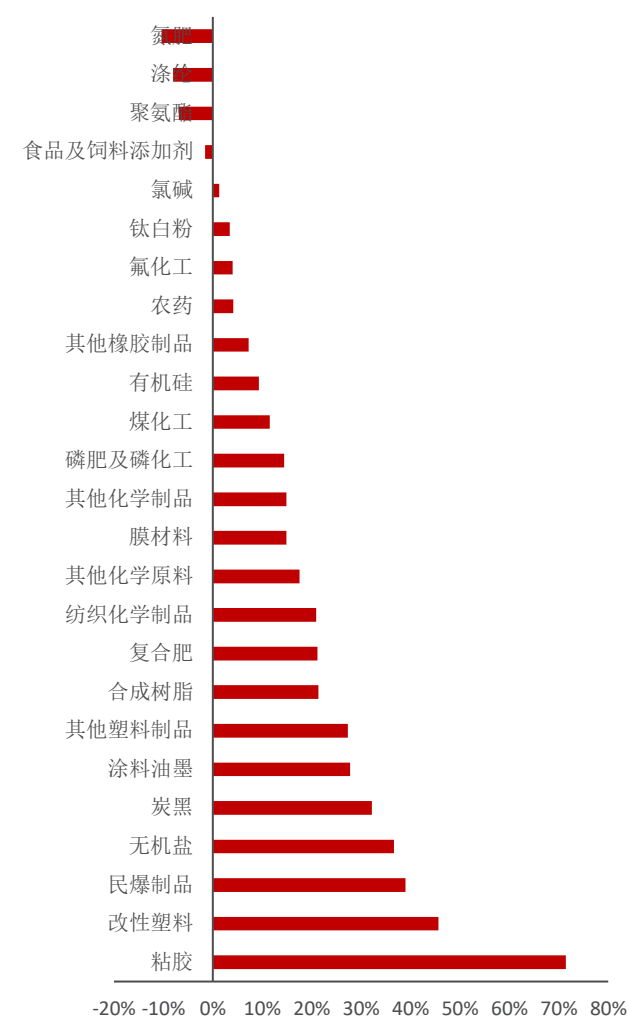


资料来源: iFinD, 民生证券研究院

细分子行业看,截至本周五(3月7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,民爆制品、钛白粉、氟化工、其他化学制品、食品及饲料添加剂行业领涨、涨幅分别为 7.88%、6.06%、3.73%、3.56%、3.18%;炭黑、涤纶、聚氨酯行业走跌,跌幅分别为-1.23%、-0.49%、0.01%。

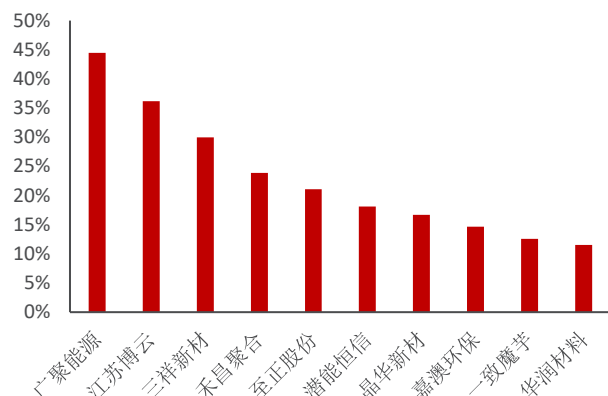
**图3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20250307）**


资料来源：iFinD，民生证券研究院

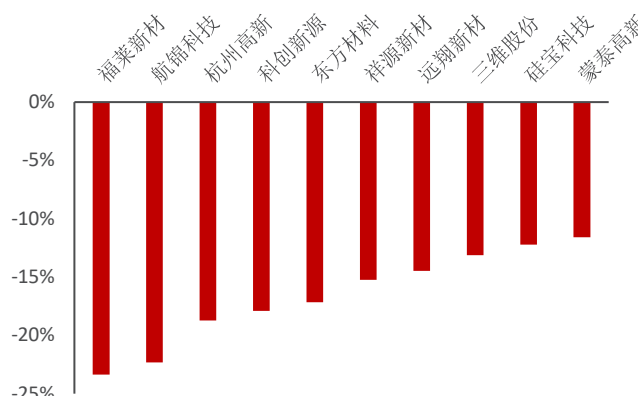
**图4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20250307）**


资料来源：iFinD，民生证券研究院

截至本周五（3月7日），化工板块的462只个股中，有183只周度上涨（占比40%），有269只周度下跌（占比58%）。7日涨幅前十名的个股分别是：广聚能源、江苏博云、三祥新材、禾昌聚合、至正股份、潜能恒信、晶华新材、嘉澳环保、一致魔芋、华润材料；7日跌幅前十名的个股分别是：福莱新材、航锦科技、杭州高新、科创新源、东方材料、祥源新材、远翔新材、三维股份、硅宝科技、蒙泰高新。

**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：氯化铵、硫磺、液氯、天然气涨幅居前

截至本周五（3月7日），我们重点跟踪的 380 种化工产品中，有 56 种产品价格较上周上涨，有 114 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：氯化铵（农湿）、硫磺、液氯、天然气、磷酸氢钙、樟脑、四氯乙烯、异丙醇 FOB、硫磺、溴素；7 日跌幅前十名的产品是：硫酸、VA、AN、国际汽油、丙烯酸、兰炭、国际石脑油、VE、DMF、异丁醛。

**图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）**

| 涨幅排名 | 产品      | 3月7日价格 | 一周涨幅 | 近一月涨幅 | 近一季涨幅 | 近一年涨幅 |
|------|---------|--------|------|-------|-------|-------|
| 1    | 氯化铵（农湿） | 420    | 24%  | 27%   | 27%   | -16%  |
| 2    | 硫磺      | 213    | 16%  | 34%   | 38%   | 180%  |
| 3    | 液氯      | -132   | 13%  | 4%    | -132% | -162% |
| 4    | 天然气     | 4      | 13%  | 32%   | 40%   | 145%  |
| 5    | 磷酸氢钙    | 3250   | 7%   | 10%   | 4%    | 21%   |
| 6    | 樟脑      | 35     | 6%   | 6%    | 6%    | -8%   |
| 7    | 四氯乙烯    | 5500   | 6%   | 12%   | 22%   | 9%    |
| 8    | 异丙醇FOB  | 1343   | 5%   | 4%    | 5%    | 1%    |
| 9    | 硫磺      | 2060   | 4%   | 29%   | 37%   | 117%  |
| 10   | 溴素      | 22600  | 4%   | 4%    | 3%    | 3%    |

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    | 3月7日价格 | 一周跌幅 | 近一月跌幅 | 近一季跌幅 | 近一年跌幅 |
|------|-------|--------|------|-------|-------|-------|
| 1    | 硫酸    | 95     | -14% | -14%  | -7%   | 100%  |
| 2    | VA    | 103    | -9%  | -9%   | -37%  | 21%   |
| 3    | AN    | 8800   | -7%  | -41%  | -10%  | -10%  |
| 4    | 国际汽油  | 79     | -6%  | -8%   | -5%   | -20%  |
| 5    | 丙烯酸   | 6650   | -6%  | -14%  | 1%    | 13%   |
| 6    | 兰炭    | 640    | -6%  | -31%  | -35%  | -41%  |
| 7    | 国际石脑油 | 68     | -6%  | -6%   | 1%    | -9%   |
| 8    | VE    | 130    | -6%  | -7%   | -12%  | 93%   |
| 9    | DMF   | 3925   | -5%  | -8%   | -10%  | -20%  |
| 10   | 异丁醛   | 7075   | -5%  | -11%  | -4%   | -21%  |

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：市场稳中偏弱运行，均价小幅波动

**市场综述：**本周（2025 年 2 月 28 日-2025 年 3 月 6 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 7200 元/吨，较上周均价下跌 50 元/吨；FDY 市场均价为 7492.86 元/吨，较上周均价下跌 117.85 元/吨；DTY 市场均价为 8425 元/吨，较上周均价下跌 42.86 元/吨。本周初期，供应受限担忧情绪支撑油价上涨，成本支撑走强，提振市场氛围，叠加月末最后一个工作日，长丝企业出货情绪浓厚，部分企业实单优惠有所放大，下游用户刚需适量采购，长丝市场产销数据有所提升，但因下游需求并未有实质性改善，织企采购热情快速回落，产销于次日再次回归低位。步入三月，供应增加预期打压，以及美国关税政策生效，多重利空因素施压下，国际油价连跌，聚合成本面支撑塌陷，叠加需求延续低迷态势，长丝市场缺乏利好驱动，场内实单多以低价、刚需成交为主，市场局部重心有所松动，下游业者对于后市预期偏空，悲观情绪蔓延，长丝市场交易量难有提升。

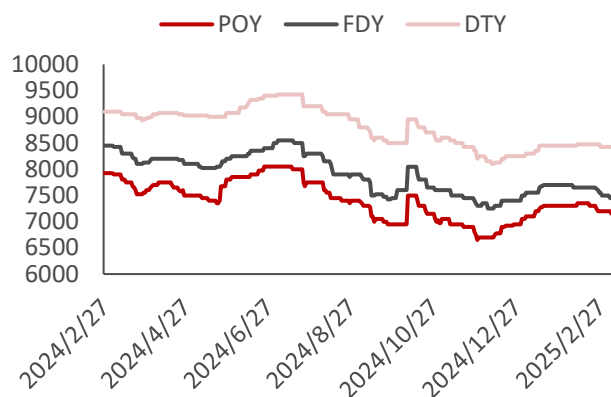
**供应方面：**本周涤纶长丝平均行业开工率约为 90.51%，本周萧山及江阴地区各有装置开工提升，市场整体供应量继续增加。

**需求方面：**截至 3 月 6 日江浙地区化纤织造综合开机率为 67.76%，本周下游开工继续提升，纺织市场订单较前期有所增加，多以轻薄面料为主，但整体体量仍显不足，叠加织企急于出货兑现，坯布低价内卷十分严重，盈利空间受到严重挤压，并考虑长丝走势偏弱，对于后市预期偏空，对原丝价格尚存抵触心理，多等待低价购进时机，内需暂无显著好转；同时美国方面关税持续加码，成本波动不可控的因素增加，定价变得愈发困难，下游接单谨慎，且外贸实单下达有限，需求面整体难言利好。

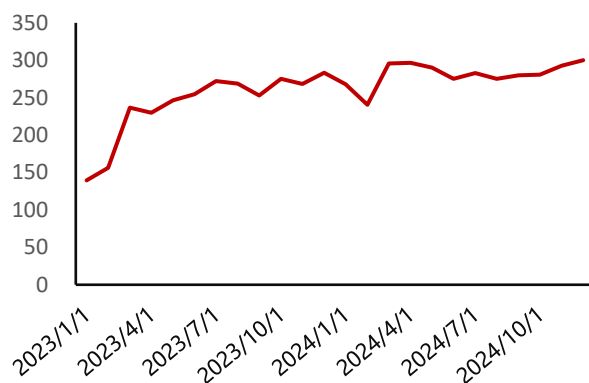
**库存方面：**本周仅周初产销有所提升，整体出货表现不佳，库存较上周增加，截止至本周四，POY 库存在 19-23 天附近，FDY 库存在 27-29 天附近，DTY 库存在 28-30 天附近。

**成本方面：**截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5745.20 元/吨，较上周平均成本下降 91.42 元/吨。

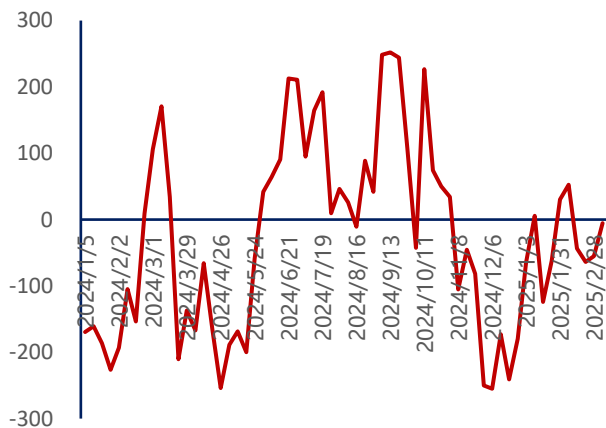
**利润方面：**截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 254.81 元/吨，较上周平均毛利上涨了 61.43 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 194.81 元/吨，较上周平均毛利下降了 13.57 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 25 元/吨，较上周平均毛利下降了 10 元/吨。

**图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）**


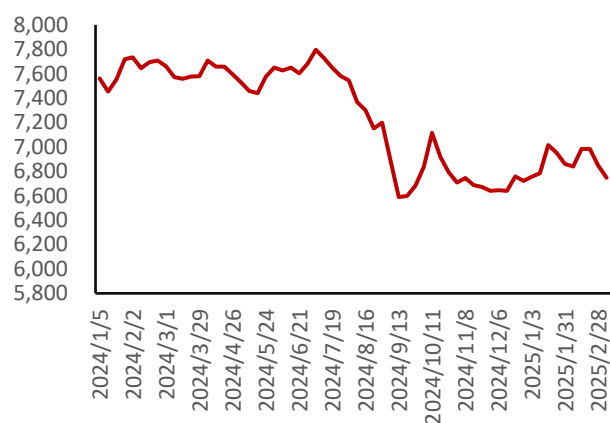
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）**


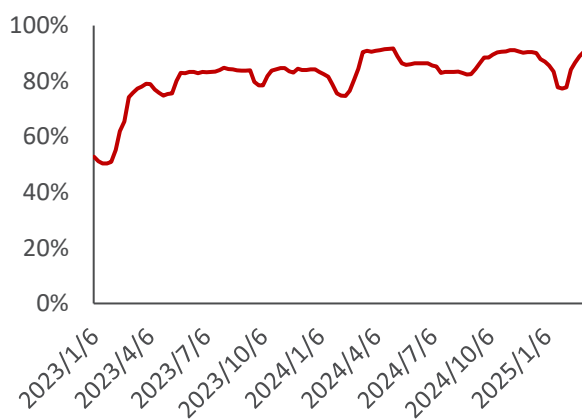
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）**


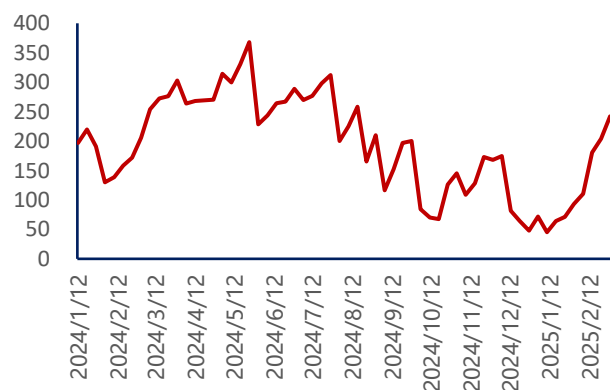
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**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：行业开工率环比稳定

**(1) 国内开工率：**本周全钢胎轮胎行业开工率为 68.71%，环比上周上升 0.56 个百分点；半钢胎行业开工率 79.81%，环比上周下降 0.39 个百分点。

**(2) 主要轮胎公司东南亚子公司出口情况：**森麒麟泰国子公司 2024 年四季度航运出货 4.10 吨，同比减少 17.74%，环比增长 12.95%；赛轮轮胎（香港）2024 年四季度航运出货 6.90 吨，同比增长 47.71%，环比增长 39.68%；玲珑轮胎泰国子公司 2024 年四季度航运出货 2.15 吨，同比增长 29.21%，环比增长 14.97%；浦林成山泰国子公司 2024 年四季度航运出货 2.75 吨，同比增长 84.00%，环比增长 33.50%；通用股份泰国子公司 2024 年四季度航运出货 2.04 吨，同比减少 13.81%，环比增长 29.94%。

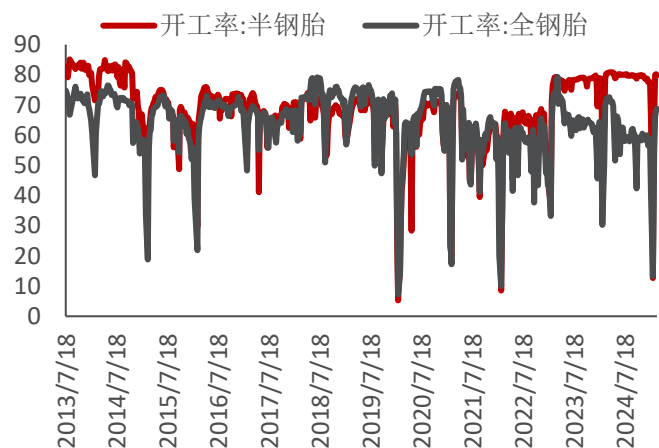
**(3) 欧美需求：**2024 年 12 月，美国轮胎进口数量为 1871.58 万条，同比-0.90%；环比-0.17%；其中全钢胎 498.71 万条，同比+57.07%，环比+0.27%；半钢胎 1372.87 万条，同比-2.45%，环比-0.33%。2024 年 12 月，欧盟轮胎进口数量为 13.56 万吨，同比+22.83%；环比-40.51%；其中全钢胎 4.78 万吨，同比+21.12%；环比-25.89%；半钢胎 8.77 万吨，环比-27.07%，同比+23.79%。

**(4) 上游原材料价格方面：**本周（2025.2.28-2025.3.6）乳聚丁苯橡胶市场窄幅下探，截至 2025 年 3 月 6 日，丁苯橡胶市场均价为 14501 元/吨，较上周同期价格下探约 68 元/吨，跌幅约 0.5%，主流丁苯橡胶供方价格下调 400 元/吨。本周（2025.2.28-2025.3.6）顺丁橡胶先涨后跌，市场震荡变化。截至 2025 年 3 月 6 日，顺丁橡胶本周市场平均价格为 13981 元/吨，较上周市场平均价格 13924 元/吨上涨 57 元/吨，涨幅约为 0.04%。本周（2025.02.28-2025.03.06）炭黑市场价格走势暂维持，场内高低位运行均存，N330 主流商谈价格暂时参考 7700-8000 元/吨，市场均价与上周相比暂无波动。

**(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 2650/6300/6000 美元，分别 0/0/0 美元。

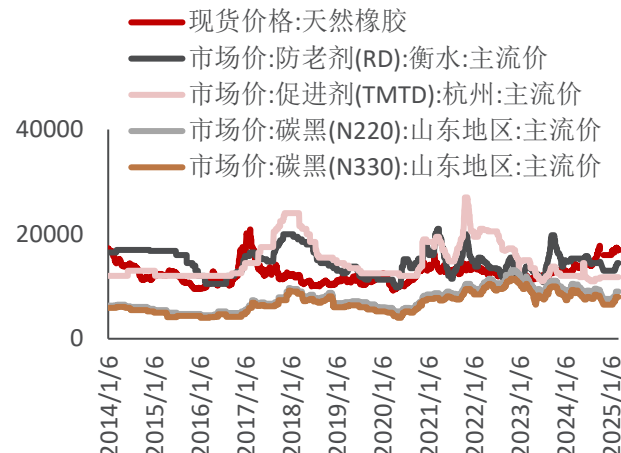
**(6) 欧美轮胎价格：**2024 年 12 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 51.00 美元/条，同比-3.45%，环比-1.30%，从其他地方进口的轮胎单价为 96.93 美元/条，同比+5.02%，环比+4.10%。2024 年 11 月，欧盟进口轮胎价格为 4025.66 欧元/吨，同比+4.95%，环比-2.41%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3365.71、2813.77 欧元/吨，同比分别+10.82%，-4.45%，环比分别-1.36%、-5.74%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



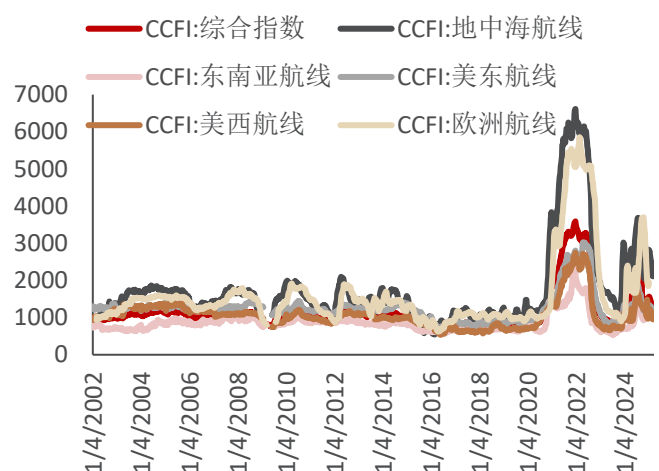
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



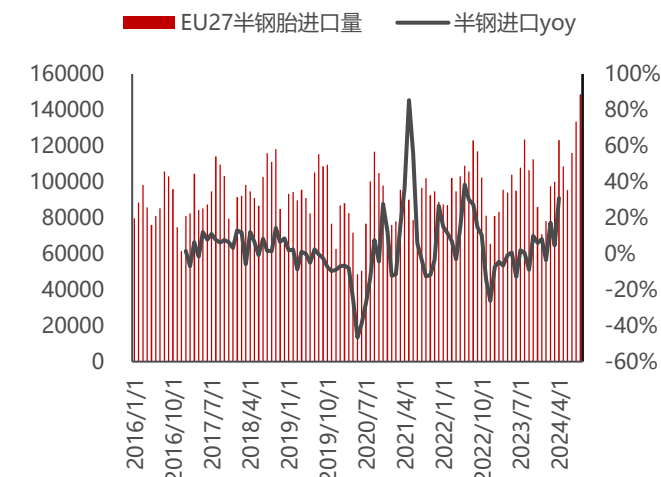
资料来源：Choice，民生证券研究院

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：本周制冷剂价格稳中有升

**整体价格走势：**本周国内制冷剂 R22 均价在 35000 元/吨；本周制冷剂 R134a 均价在 45000 元/吨；本周制冷剂 R125 均价在 44200 元/吨；本周制冷剂 R32 均价在 44700 元/吨；本周制冷剂 R410a 均价在 44200 元/吨。

**R22：**本周，国内制冷剂 R22 市场成交回暖，价格稳中有升。周内制冷剂 R22 企业报盘价格坚挺运行，市场成交逐步向高价落实，外贸价格保持在 32000-33000 元/吨。受配额缩减影响，市场对供给端担忧仍存，下游维持市场需求较为稳定，供给关系改善下，制冷剂 R22 市场有望持续推涨。同时下游针对高价货源谨慎态度居多，涨幅完全向上传导尚需时日。截至 3 月 9 日，主流企业出厂参考报价在 35000-36500 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：截至 3 月

9日,国内97%萤石湿粉市场到厂均价在3720元/吨,其中华北市场97%湿粉主流到厂价格参考3450-3550元/吨,华中市场参考3600-3650元/吨,华东市场参考3700-3880元/吨。目前萤石开工仍处低位运行,原矿库存有限,酸级萤石粉生产表现同样较为弱势,供应增长有限,厂家挺价观望情绪较浓,市场少量接单交付合约订单,成交有限,市场博弈情绪仍强。国内工业级无水氟化氢市场均价在11410元/吨送到。3月市场新单陆续基本签订完毕,下游大厂普遍上调氟化氢3月招标定价,目前华东地区主流送到价11450-11600元/吨,华中地区11300-11500元/吨,华北地区11200-11400元/吨,当前无水氟化氢市场消化涨幅,企业交付新单为主,行情整体偏稳整理。本周国内三氯甲烷市场暂无波澜,市场周均价为2794.00元/吨,较上周价格持平。其中山东地区三氯甲烷主流报盘稳定价格在2750-2800元/吨附近,江浙地区主要厂家价格在2750-3000元/吨,西南地区价格在2000-3000元/吨。本周山东厂家降负检修,持续五天左右,近期浙江地区装置开工逐步提负,其余地区正常开工。后市预测:下周制冷剂R22市场预计高位坚挺运行。目前制冷剂R22市场高价陆续成交,供应收紧带动制冷剂R22价格上涨,短期市场看涨情绪不改。预计制冷剂R22市场保持稳中推涨节奏。

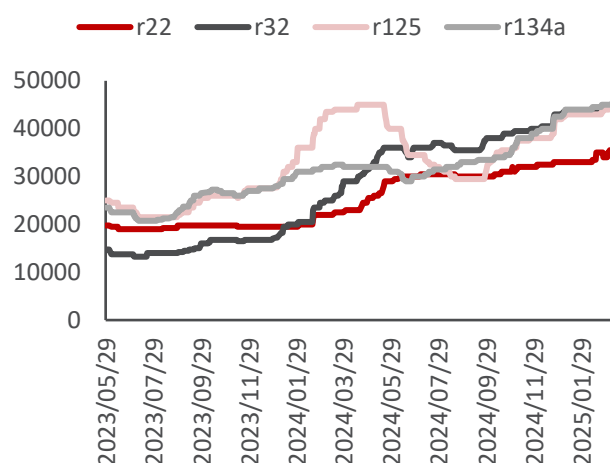
**R134a:** 本周,国内制冷剂R134a市场出口需求较好,内外贸价格基本保持一致。伴随出口需求起量,企业外贸订单逐步挤占内贸资源,散水市场货源紧缺,外贸市场助推下,企业报盘价格高位坚挺,多数业者对后市维持乐观态度,制冷剂R134a价格仍存上涨预期。截至3月9日,主流企业出厂参考报价在45000-46500元/吨,实单成交存在差异。成本方面:截至3月9日,国内97%萤石湿粉市场到厂均价在3720元/吨,其中华北市场97%湿粉主流到厂价格参考3450-3550元/吨,华中市场参考3600-3650元/吨,华东市场参考3700-3880元/吨。目前萤石开工仍处低位运行,原矿库存有限,酸级萤石粉生产表现同样较为弱势,供应增长有限,厂家挺价观望情绪较浓,市场少量接单交付合约订单,成交有限,市场博弈情绪仍强。国内工业级无水氟化氢市场均价在11410元/吨送到。3月市场新单陆续基本签订完毕,下游大厂普遍上调氟化氢3月招标定价,目前华东地区主流送到价11450-11600元/吨,华中地区11300-11500元/吨,华北地区11200-11400元/吨,当前无水氟化氢市场消化涨幅,企业交付新单为主,行情整体偏稳整理。三氯乙烯市场暂稳,目前市场均价在4076元/吨,山东地区到厂价格在4000-4100元/吨左右,西南地区价格在4100元/吨左右,内蒙地区价格在4100元/吨左右。场内暂无检修,正常生产,三烯厂家挺价意愿强烈。后市预测:下周制冷剂R134a市场预计延续强势运行。目前散水货源偏紧现象难以消散,叠加海外需求表现旺盛,对制冷剂R134a提振作用偏强。同时国家补贴政策不断加码,刺激下游消费热情,继续为制冷剂R134a价格上行提供动力。

**R125:** 本周,国内制冷剂R125市场高位过渡。目前制冷剂R125市场延续

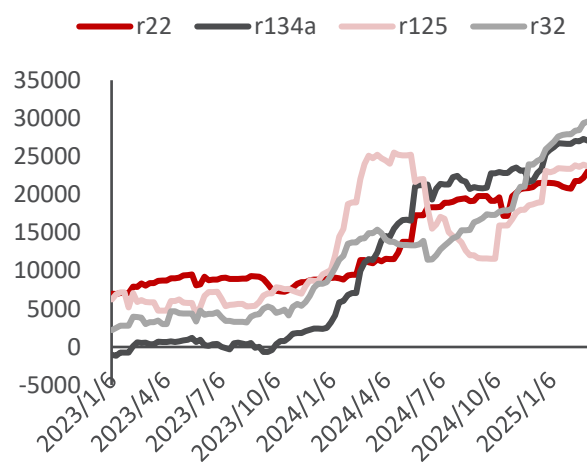
涨势，伴随出口需求陆续释放，下游混配采购力度加大，企业资源多自用为主，可售商品量有限，下游产销良好支撑制冷剂 R125 市场价格稳中提涨。整体来看，供应相对偏紧，下游需求保持稳步增速，制冷剂 R125 市场有望持续上涨。截至 3 月 9 日，主流企业出厂参考报价在 44500-45500 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：截至 3 月 9 日，国内 97%萤石湿粉市场到厂均价在 3720 元/吨，其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3450-3550 元/吨，华中市场参考 3600-3650 元/吨，华东市场参考 3700-3880 元/吨。目前萤石开工仍处低位运行，原矿库存有限，酸级萤石粉生产表现同样较为弱势，供应增长有限，厂家挺价观望情绪较浓，市场少量签单交付合约订单，成交有限，市场博弈情绪仍强。国内工业级无水氟化氢市场均价在 11410 元/吨送到。3 月市场新单陆续基本签订完毕，下游大厂普遍上调氟化氢 3 月招标定价，目前华东地区主流送到价 11450-11600 元/吨，华中地区 11300-11500 元/吨，华北地区 11200-11400 元/吨，当前无水氟化氢市场消化涨幅，企业交付新单为主，行情整体偏稳整理。四氯乙烯市场涨势未停，目前市场均价在 5484 元/吨，其中山东地区市场价格主要在 5400-5550 元/吨左右，西北、西南市场价格随行就市，在 5200-5400 元/吨左右，江浙地区价格在 5200-5500 元/吨左右。下游需求提振，厂家出货顺畅，市场报价上涨，市场供应较充足，近日山东厂家存在检修计划，预计推迟本月开始，目前暂无海外货源流入，企业报盘持稳。后市预测：下周制冷剂 R125 市场预计向好情绪不减。目前制冷剂 R125 价格高位坚挺，下游空调排产增加，企业资源自用居多，外售商品减量，支撑制冷剂 R125 价格稳中上调。

**R32：**本周，国内制冷剂 R32 市场产销情况良好。出口需求表现亮眼，空调订单持续增长，下游企业排产大幅提升，制冷剂企业保供空调厂为主，散水市场货源紧张，周内制冷剂 R32 高价陆续成交。2025 年 3 月家用空调内销排产 1376 万台，较去年同期内销实绩增长 11.4%；4 月内销排产 1387 万台，同比增长 12.8%；5 月内销排产 1457 万台，同比增长 17.0%。出口排产方面，2025 年 3 月家用空调出口排产 1100 万台，同比增长 9.2%；4 月出口排产 1040 万台，同比增长 5.7%；5 月出口排产 973 万台，同比增长 7.2%。截至 3 月 9 日，主流企业出厂参考报价在 45000-46500 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：截至 3 月 9 日，国内 97%萤石湿粉市场到厂均价在 3720 元/吨，其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3450-3550 元/吨，华中市场参考 3600-3650 元/吨，华东市场参考 3700-3880 元/吨。目前萤石开工仍处低位运行，原矿库存有限，酸级萤石粉生产表现同样较为弱势，供应增长有限，厂家挺价观望情绪较浓，市场少量签单交付合约订单，成交有限，市场博弈情绪仍强。国内工业级无水氟化氢市场均价在 11410 元/吨送到。3 月市场新单陆续基本签订完毕，下游大厂普遍上调氟化氢 3 月招标定价，目前华东地区主流送到价 11450-11600 元/吨，华中地区 11300-11500 元/吨，华北地区 11200-11400 元/吨，当前无水氟化氢市场消化涨幅，企业交付新单为主，行情整体偏稳整理。本周国内二氯甲烷市场重心上行，市场周均价为 2630.00 元/吨。山东地区主流报盘稳定价格在

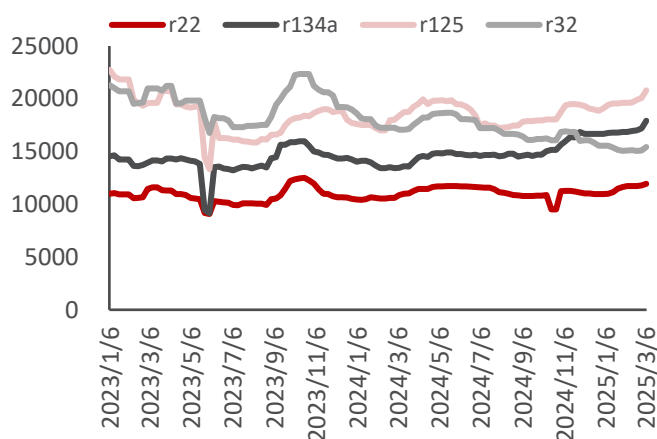
2480-2530 元/吨附近，江浙地区主要厂家价格在 2450-2900 元/吨，西南地区价格在 2800-2880 元/吨左右。受前期集中备货影响，山东地区下游及贸易商库存充足，当前采购需求疲软，厂家出货承压。本周山东厂家降负检修，持续五天左右，其他地区厂家正常开工。后市预测：下周制冷剂 R32 市场预计继续拉涨。目前制冷剂 R32 市场散水货源紧张，下游空调排产增速明显，内外贸需求同步提升，需求向好有望继续拉涨制冷剂 R32 价格。

**图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）**


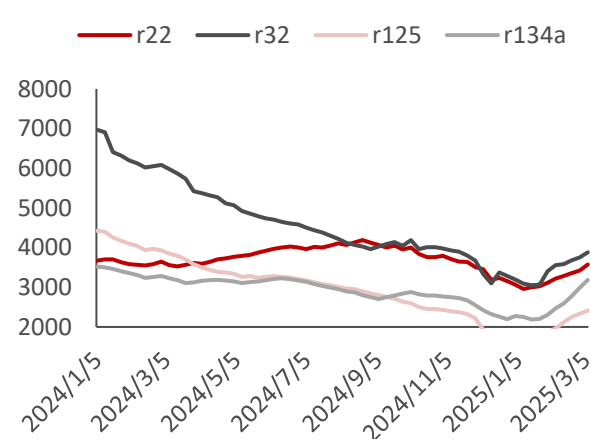
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**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：市场价格走跌

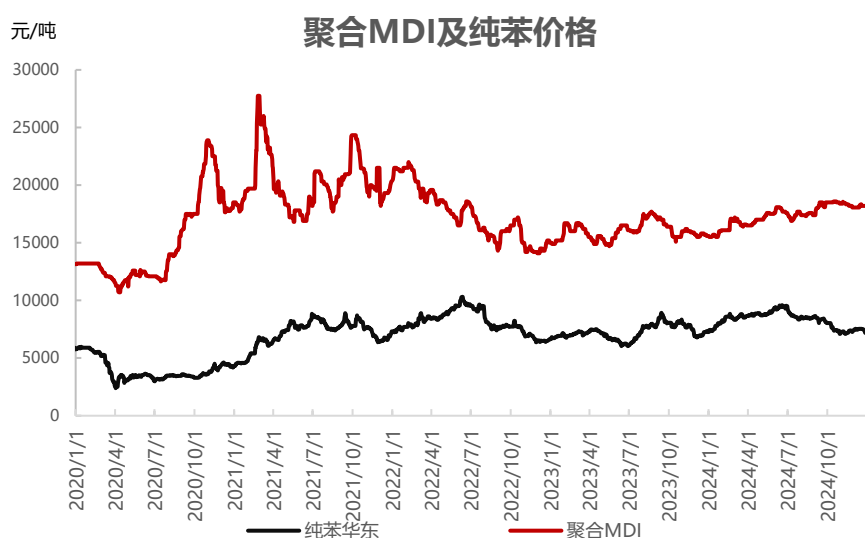
**(1) 市场走势：**本周国内聚合 MDI 市场价格走跌，成交气氛偏弱，导致场内出货情绪浓厚，保持让利意愿。供方周内库存压力有增，部分出货意愿下，价格小幅让利。导致场内跟进动力不足，消费力不佳。下游市场买进能力相对一般，询盘为主，观望气氛难改。截止周四，国内聚合 MDI 上海货(44V20、M20S、5005)市场报盘 17500-17800 元/吨，进口货源(MR200、M200)报盘价格 17500-17800 元/吨，国产货源(PM200)报盘价格 18000-18200 元/吨。

**(2) 供应面：**供方新周压力释放缓慢，随着出货持续不佳，本周报盘价格略显松动，且出货量增加，整体供应提量。随着供应端增量，代理商出货意愿升温，社会库存位缓慢增量。但下游提振力不佳，整体消费量偏弱，市场低价盘活络。下游冰冷行业维持跟进状态，但其他行业改善不佳，特别是板材、管道等建材客户，受天气偏冷影响，整体开工负荷不佳，下游拿货量有限，消耗力不足。

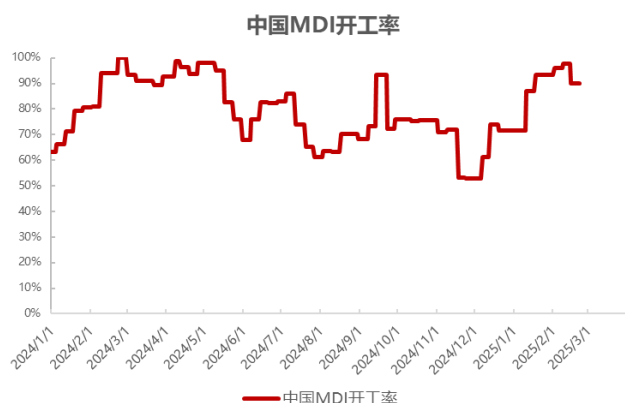
**(3) 需求面：**北方因年后天气转暖缓慢，导致部分施工工程释放缓慢，入场较少，且节前部分备仓储备下，近期买进能力一般。2024 年汽车产量为 3148.9 万辆、冰箱产量为 10414.5 万台，较去年同期产量分别增加 4.41%，5.52%。

**(4) 进出口：**2024 年总出口量 120.4 万吨，较去年增加 16.01 万吨，增幅 15.35%。2025 年 2 月 12 日，美国再度对中国进口的亚甲基二苯基二异氰酸酯 (MDI) 提出了新的反倾销 (AD) 和反补贴税 (CVD) 申请调查。

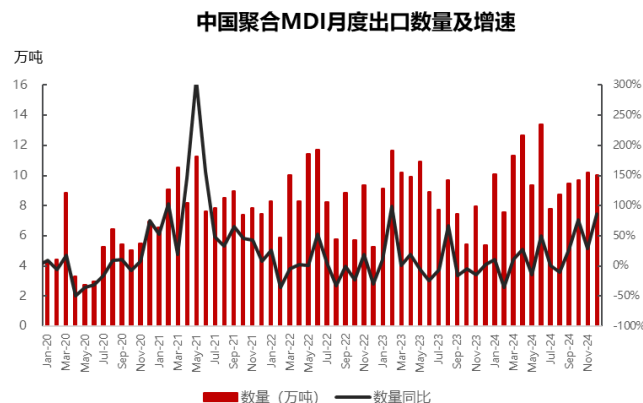
**图23：聚合 MDI 及纯苯价差 (元/吨)**



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走势**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

## 2.5 成本端强势上涨，PC 价格窄幅整理

**(1) 市场走势：**本周原料双酚 A 涨后回调，均价水平较上周继续上涨，而 PC 则延续弱势行情，上下游价差继续收窄，PC 行业亏损空间进一步扩大。以 PC 某国产品牌华东市场价格为例，3月6日收盘价格 12200 元/吨，周均价 12220 元/吨，本周行业平均毛利-726.5 元/吨。

**(2) 供应面：**本周产业链产能利用率均较上周均有上升。双酚 A--本周(20250221-20250227)国内双酚 A 装置产能利用率 74.45%，较上周提升 2.67%。PC--本周(20250228-20250306)国内 PC 行业产能利用率 86.24%，较上周持平。本周期内，四川天华化工及大风江宁 PC 装置开工均较上周有不同程度下降，但海南华盛 PC 装置重启后开工提升至 8 成左右，对冲之下，本周国内 PC 行业产能利用率较上周平稳，

**(3) 产业链情况：**本周国内双酚 A 现货市场稳中趋弱，上周五至本周中，双酚 A 生产商暂稳价，华东报价 9450-9500 元/吨，华北、山东地区报价 9100-9250 元/吨不等。但月初下游多消化合约货，现货市场交投氛围转淡，生产商及中间商普遍表示出货迟缓，各区域市场现货价格横盘运行。周中开始，伴随油价、纯苯连跌，下游酚酮市场走软，双酚 A 市场心态受抑，谨慎观望氛围增加，部分持货商随行就市出货意愿增加，现货交投重心路下，截至本周四收盘，华东地区参考商谈 9300-9400 元/吨，本周双酚 A 市场均价 9385 元/吨，环比上周涨 65 元/吨，涨幅 0.70%。

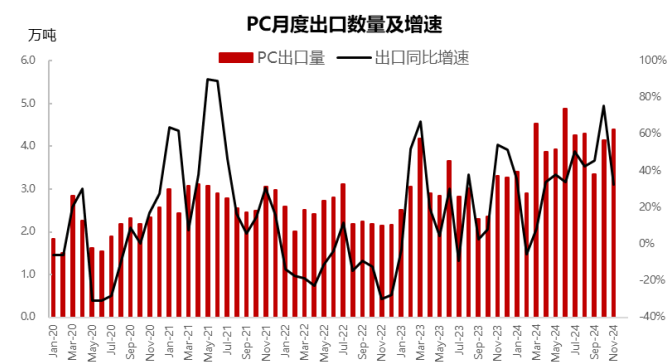
**(4)进出口：**2024 年，国内 PC 净进口量 40.02 万吨，较去年同期减少 41%。其中，进口总量为 88.73 万吨，同比减少 14.83%

图26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)



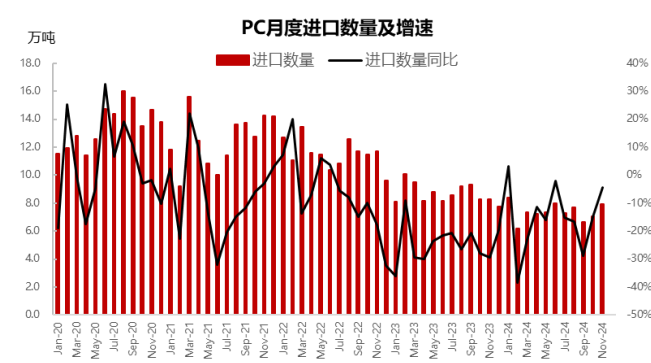
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图27: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图28: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 2.6 纯碱：国内纯碱现货价格延续涨势

**市场走势:** 据百川盈孚数据, 截至3月6日, 轻质纯碱市场均价为1428元/吨, 较上周四价格上涨0.14%; 重质纯碱市场均价为1509元/吨, 较上周四价格持平。周内前期纯碱现货市场仍挺价运行为主, 各碱厂报盘价格高位, 调涨心态积极, 但下游对新价格接受度一般, 多持观望态度; 后随着期货盘面价格不断回落, 加之碱厂略高价格出货情况不佳, 华东、华中、西北个别碱厂报盘价格稍有回调, 纯碱现货市场氛围略有转弱。供应端来看, 本周产量有明显下滑, 周内湖南碱厂停车检修, 内蒙古产能大厂开始轮检, 整体开工率走势下行, 周产量降至70万吨以下, 行业整体库存量亦略有下降。综合来看, 周初纯碱现货仍维持挺价运行, 但随着期货盘面下行, 加之下游拿货积极性不高, 碱厂新单成交情况一般, 场内略高价格有所回调, 纯碱市场心态转弱。

**供应方面：**截止到 2025 年第 10 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4405 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 4030 万吨（共 21 家联碱工厂，运行产能共计 1940 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1430 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。湖南冷水江，2 月 27 日起停车检修，影响周期预计 35 天左右；博源银根，2 月 28 日起装置轮检，影响周期预计 20 天左右；河南金山，孟州、获嘉装置停车中，舞阳厂区减量运行；其他仍有部分工厂维持降负生产。整体纯碱行业开工率为 82.07%，较上周相比下降明显。

**需求方面：**纯碱市场挺价运行，下游对略高价格接受度一般，拿货积极性不高，需求牵制加之期货盘面回落，周内后期纯碱略有价格有所回落。重碱下游平板玻璃领域阳江明轩鸿泰一线（3 月 1 日）出产品，醴陵旗滨三线（3 月 1 日）点火暂未产出产品；光伏玻璃市场需求好转下企业暂停冷修堵窑计划，本周新增一条产线冷修，然该线此前已处于保窑状态，冷修对产量无影响。

**库存方面：**本周纯碱现货市场挺价为主，临近周末略高价格有所回调。本周纯碱产量降至 70 万吨以下，行业整体库存量略有下降。截止到 3 月 6 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 175.69 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

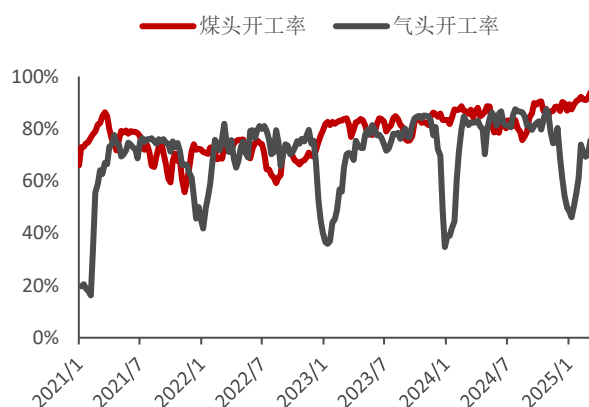
**图30：纯碱行业工厂库存情况（万吨）**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

## 2.7 化肥：春耕需求旺盛，化肥价格上行

**尿素：**下游拿货节奏放缓，尿素价格止涨暂稳。截止本周四（3 月 6 日），尿素市场均价为 1832 元/吨，较上周下跌 24 元/吨，较上周下跌 1.29%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在 1730-1810 元/吨，较上周下跌 25-90 元/吨不等。本周初尿素日产回升至 20 万吨以上，且在国储货源陆续投放的预期下，市场供应压力进一步增加。随着供应压力增加及高价抵触情绪升温，市场成交氛围转淡，待定订单充足的企业报价暂时坚挺，面临收单压力企业开始降价促单。另外部分地区小麦返青肥备货进入收尾阶段，叠加降雪天气影响，农业需求较为分散，复合肥

厂及胶板厂虽开工率较高，但高价抑制新单成交，加之环保管控影响，工业需求有下滑预期，对原料采购积极性不高。整体来看，上下游心态僵持博弈，尿素价格弱势下行。直至今日期货止跌反弹，在带动现货成交氛围升温，部分工厂收单好转，甚至停收。尽管短期价格承压，但旺季预期仍存支撑，尿素价格震荡运行为主。

**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

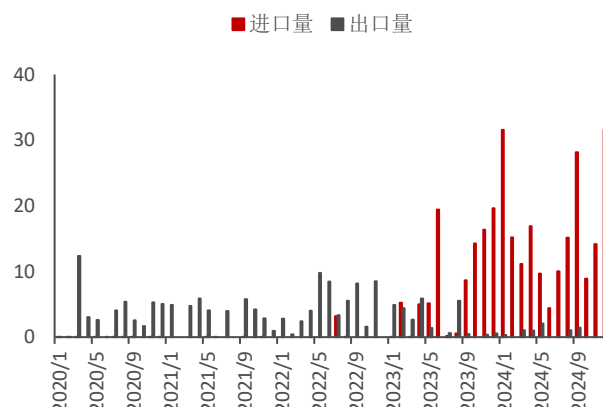
**图32：尿素行业库存情况（万吨）**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**磷矿石：磷矿石市场逐步复产，价格保持平稳。**截至本周四（3月6日），30%品位的磷矿石市场均价为1018元/吨，28%品位的磷矿石市场均价为949元/吨，而25%品位的磷矿石市场均价为785元/吨，与上周同期相比，价格持平。供应方面，云贵川和北方地区磷矿石正常生产，湖北地区本周陆续恢复开采，磷矿石现货或小幅增加，但对标下游整体需求，供应仍偏紧呈现。需求方面，目前磷肥市场对原料采购多维持自身需求，场内实单商谈偏弱。整体需求平稳为主，成交仍偏少。近期磷铵市场在原料硫磺带动下被动上涨后，对磷矿心态形成一定支撑，但主流购销双方目前仍在博弈当中。

**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：磷酸一铵市场价格涨势明显，卖方市场挺价意愿浓厚。**截至本周四（3月6日），云、贵、川、鄂主产区55%粉铵出厂参考价格3250-3400元/吨，58%粉铵出厂参考价格至3500-3600元/吨，60%粉铵出厂参考价格至3700-3800元/吨。供应方面，本周磷酸一铵周度产量约19.77万吨，较上周同期（18.81万吨）增量0.96万吨或增幅5.08%，平均日产维持在2.8万吨。另外，磷酸一铵周度开工率在49.25%，较上周同期（46.87%）增幅5.08%，其中湖北开工率恢复至54.49%。本周华中、西南、西北地区供给保持增长趋势，工厂产量持续释放中。但基于当下行情不明朗，个别工厂成本承压再度加重，开车期限一延再延。需求方面，据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为51.16%，较上周提升7.99%，目前大厂保持中等偏高负荷开工，少部分满开，市场产销两旺。部分复合肥工厂充足订单，叠加原料一铵价格涨势明显，复合肥工厂停报停签意向较高。综合来看，复合肥市场与一铵市场面临同种现状，市场双停局势加速。

**工业磷酸一铵：工业级磷铵市场走势上行，价格持续坚挺。**截至本周四（3月6日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6328元/吨，较上周同期价格（6079元/吨）上涨249元/吨，涨幅为4.1%。供应方面：本周工业级磷铵（2025.02.28-2025.03.06）期间，周度产量约5.33万吨，较上周（5.21万吨）产量增加。工业级磷铵行业开工率至69.48%，环比上周四（67.92%）开工率提升。整理来看，本周行业供给量及开工有所提升，增量区域主要集中在西南地区。主因前期四川地区某企业装置恢复正常运行，场内供应量小幅提升。需求方面：春耕陆续启动，部分终端工厂开始备货，场内交投氛围尚可；新能源市场开工大体持稳，对原料工铵按需采购。综合来看，下游终端市场活跃度尚可，短时对工铵市场有利好支撑。

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

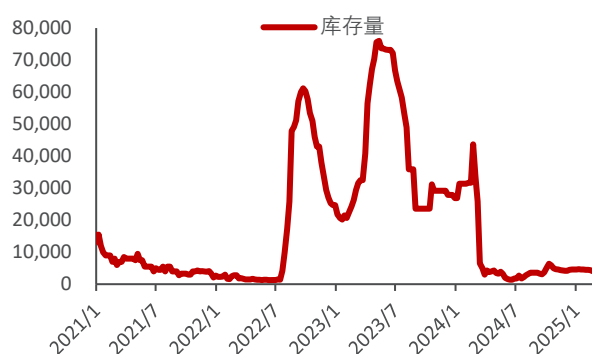
图36：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



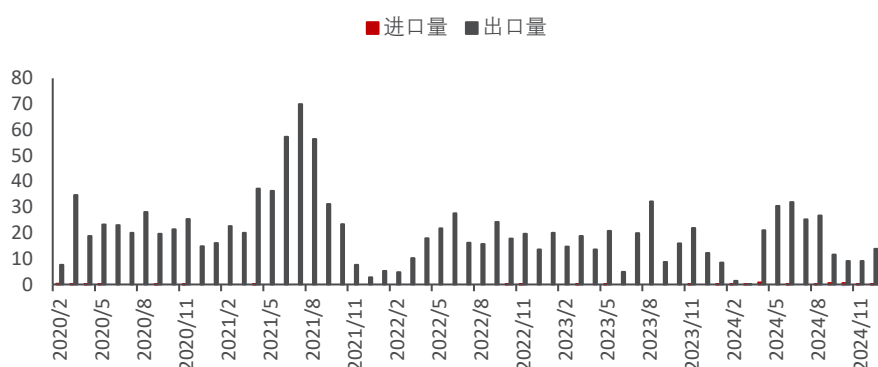
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**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

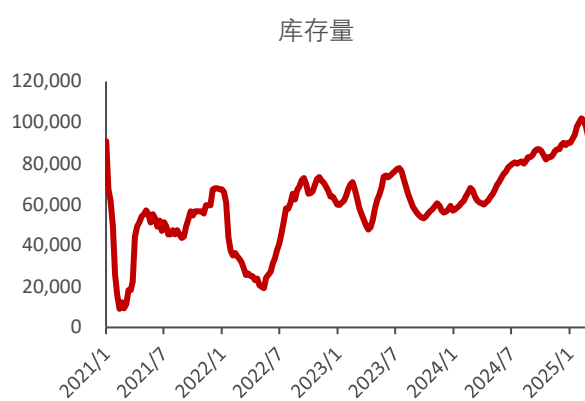
**图39：磷酸一铵进出口量情况（万吨）**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**磷酸二铵：二铵市场震荡偏强。**截至本周四（3月6日），64%含量二铵市场均价3338元/吨，较上周同期均价上涨0.97%。原料方面合成氨市场先涨后跌，硫磺市场猛涨冲高，磷矿石市场波动不大，上游市场高位坚挺，二铵成本支撑持续增强。市场情绪稍有降温，但贸易商价格保持高位运行，目前鲑鱼圈57%含量出港价格在3600元/吨左右，64%含量黑龙江贸易商出库价格在4050-4150元/吨。二铵厂家仍旧主发预收订单，待发订单可执行至3月底，多数企业停报停收。湖北地区部分企业本周出台新价，64%含量二铵出厂价格上调至3700-3800元/吨，但放货量有限。出口方面据市场反馈东南亚地区交付的磷酸二铵价格稳定在650-665美元/吨CFR，多数都在等待中国的报价。

**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

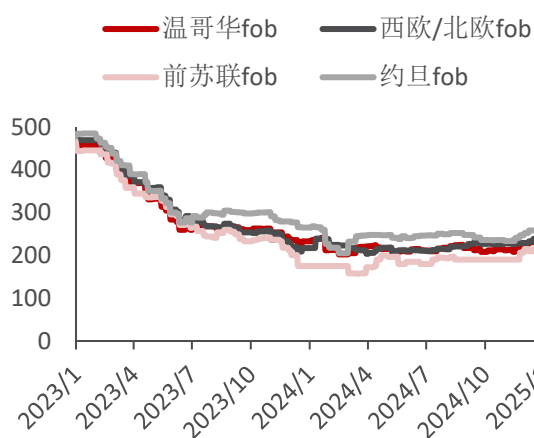
**图41：磷酸二铵行业库存情况（吨）**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**钾肥：氯化钾市场高端报价回落，春耕备货刚需补库为主。**截止到本周四（3月6日），百川盈孚氯化钾现货价格（BKF）为3235元/吨，环比上周下跌51元/吨。价格方面，国产60%钾到站价格2800元/吨，3月合同款需按110%预付，暂定月底结算。具体价格：国产60%钾贸易到站3100-3200元/吨，57%粉贸易到站2600-2750元/吨；港口主流62%白晶3250-3320元/吨，60%老挝粉3100元/吨左右，60%红颗粒3500-3700元/吨；边贸口岸62%白钾3300元/吨左右。

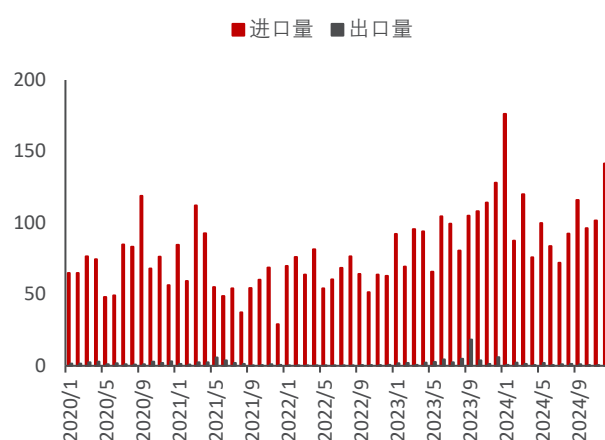
（进口主流企业为保证当期供应，场内陆续分批放货，价格呈现阶梯式下降。当前东北市场62%白晶、粉3100元/吨，进口红色大颗粒3450元/吨）供应方面，青海地区60%钾主流大厂逐步恢复生产，开工整体不到七成，库存低位，按需发运为主；57%粉部分厂家恢复生产，按需少量发运。进口钾方面，截至2月28日，港存减量，目前港口库存288.8万吨，进口主流企业为保障当期供应，陆续分批放货，市场现货紧张缓解。边贸口岸因俄方运输问题现货流通紧缺，供需矛盾未解。综上，本周国内氯化钾货源增量，但多数直供核心工厂，目前场内观望情绪偏浓，成交单议为主。需求方面，本周刚需支撑但高价抑制采购，春耕备货带动复合肥及硫酸钾补仓需求，但国储放货缓解供应紧张叠加下游成本传导不畅，市场交投僵持，高价抵触情绪升温，整体采购趋于谨慎。

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）



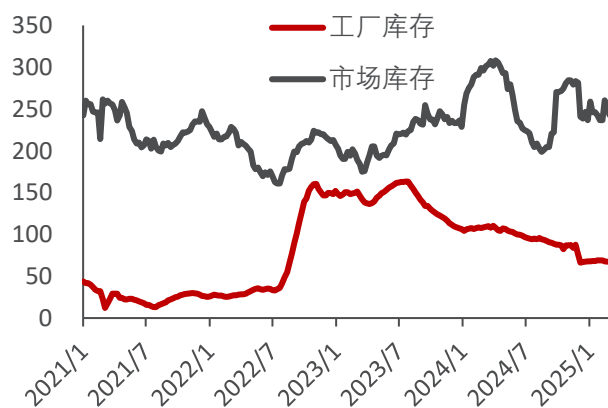
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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 2025/3/7）

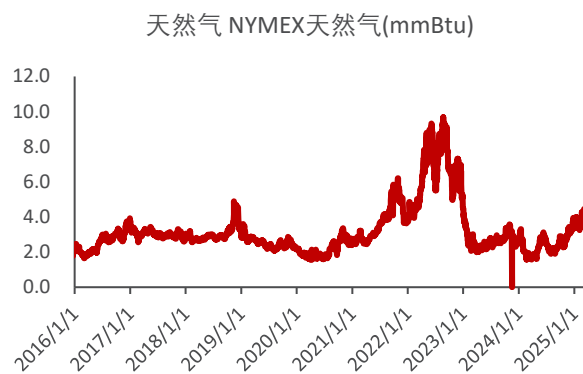
### 3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/3/7）

图46：原油价格走势



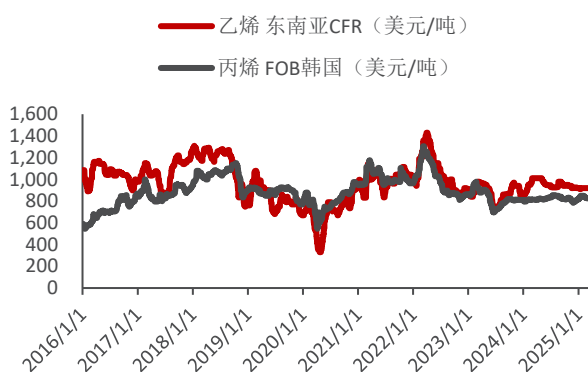
资料来源：wind，民生证券研究院

图47：天然气价格走势



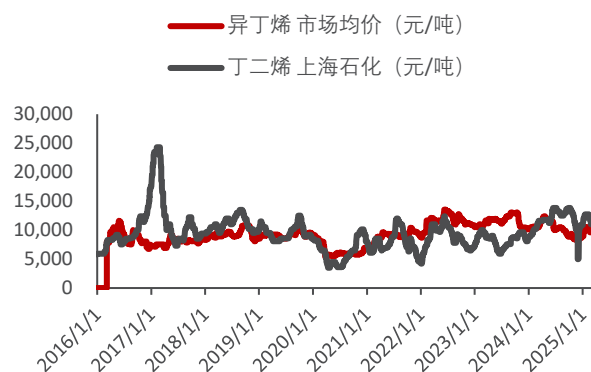
资料来源：wind，民生证券研究院

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



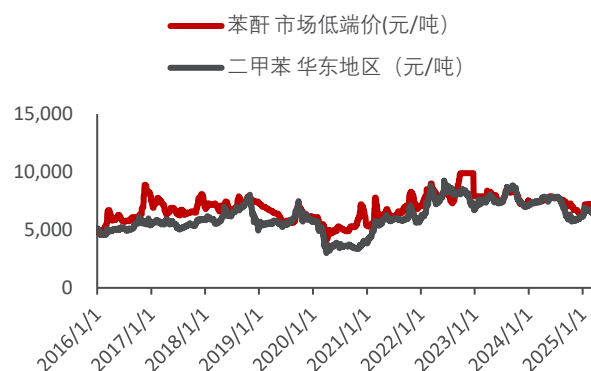
资料来源：wind，民生证券研究院

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



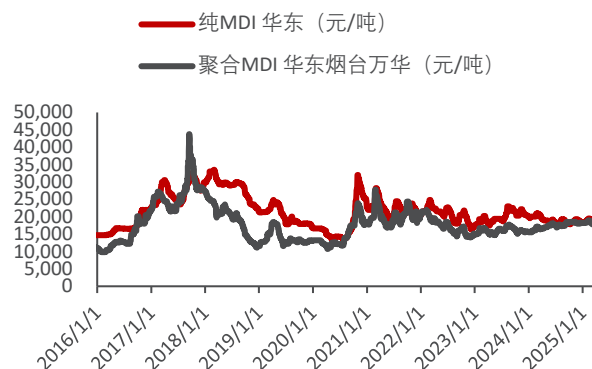
资料来源：wind，民生证券研究院

图52：聚醚价格走势



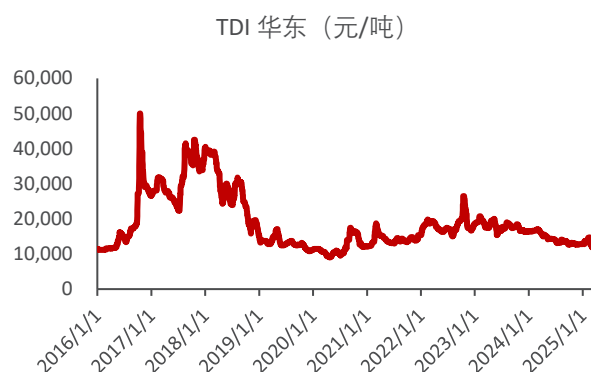
资料来源：wind，民生证券研究院

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

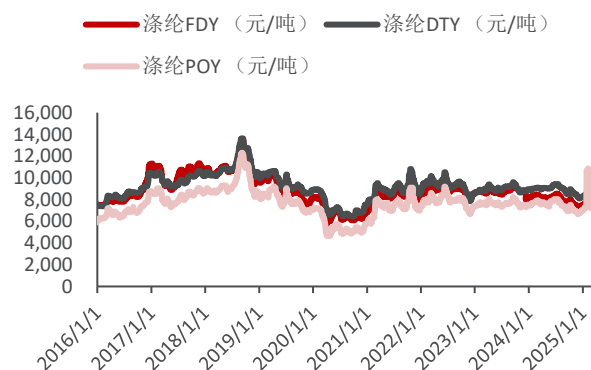
图55：环氧丙烷价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

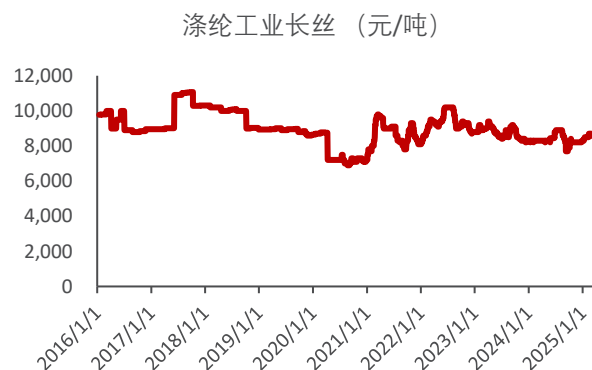
## 3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/3/7）

图56：涤纶长丝价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

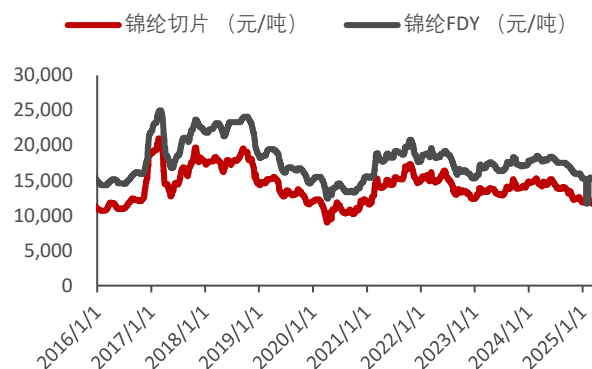
图57：涤纶工业丝价格走势



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**

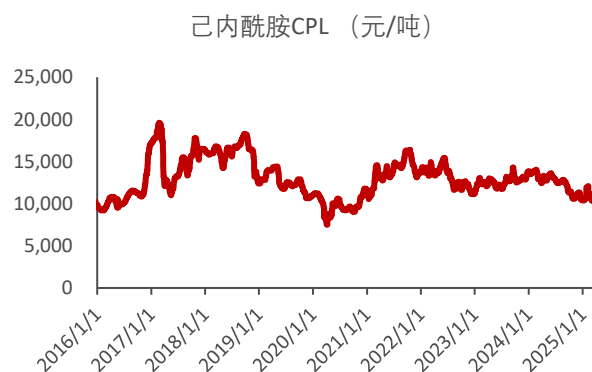

资料来源：wind，民生证券研究院

**图61：腈纶价格走势**


资料来源：wind，民生证券研究院

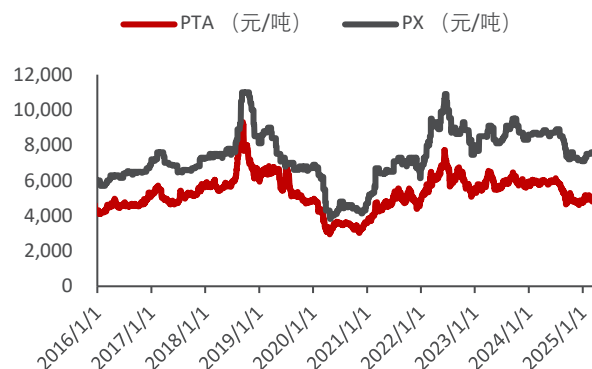
**图62：丙烯腈价格走势**


资料来源：wind，民生证券研究院

**图63：己内酰胺价格走势**


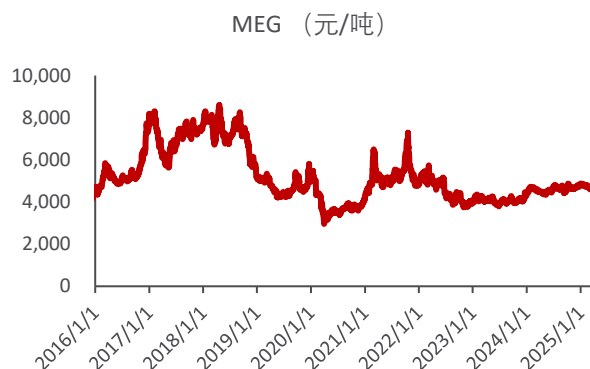
资料来源：wind，民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

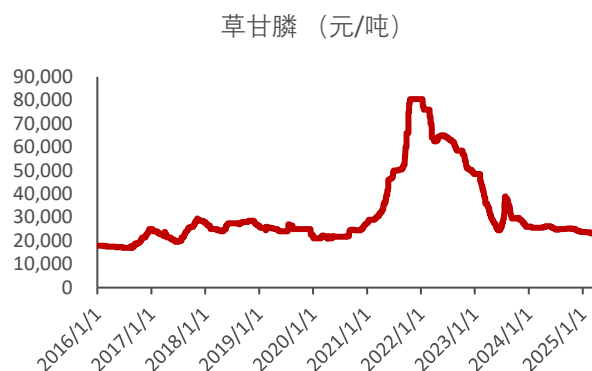
图65: MEG 价格走势



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 2025/3/7）

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



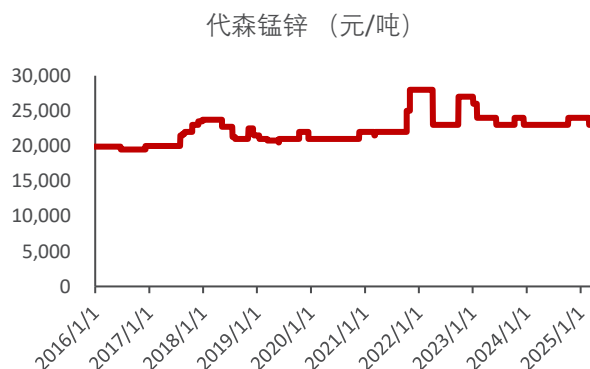
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势

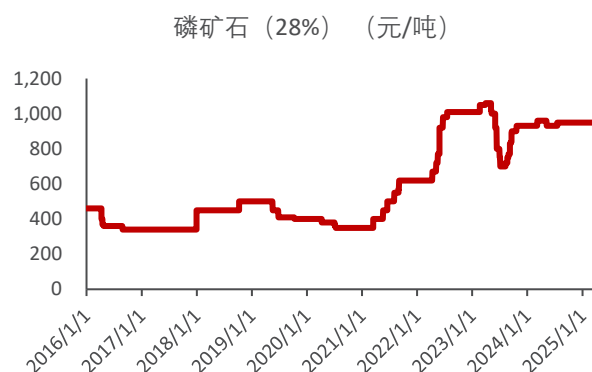


资料来源: wind, 民生证券研究院

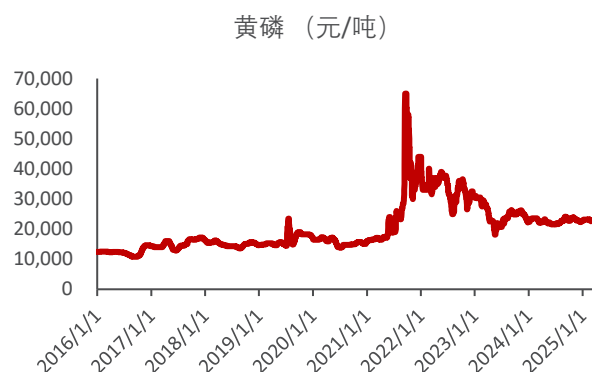
图69: 代森锰锌价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

**图70：磷矿石价格走势**


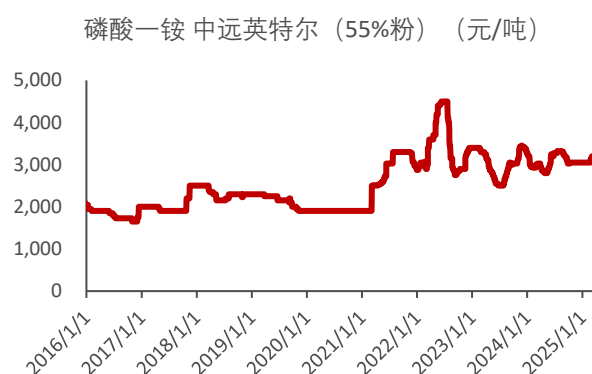
资料来源：wind，民生证券研究院

**图71：黄磷价格综走势**


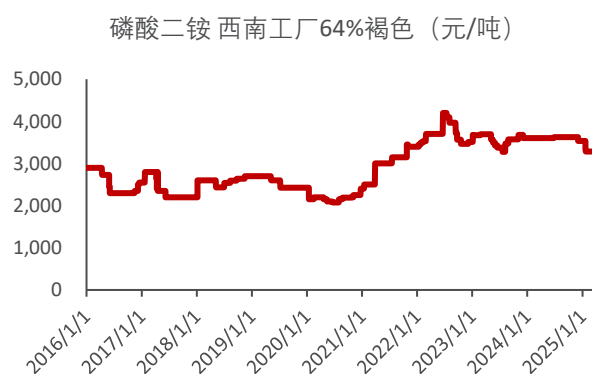
资料来源：wind，民生证券研究院

**图72：尿素价格走势**

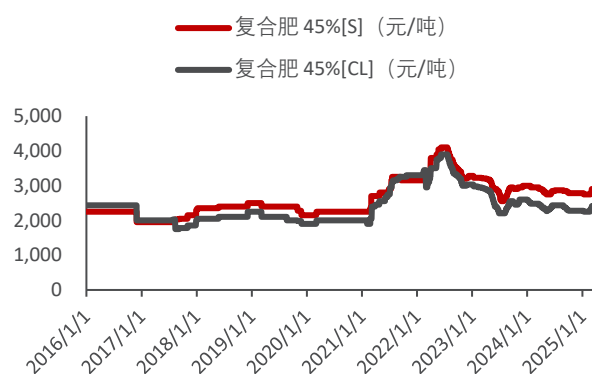

资料来源：wind，民生证券研究院

**图73：磷酸一铵价格走势**


资料来源：wind，民生证券研究院

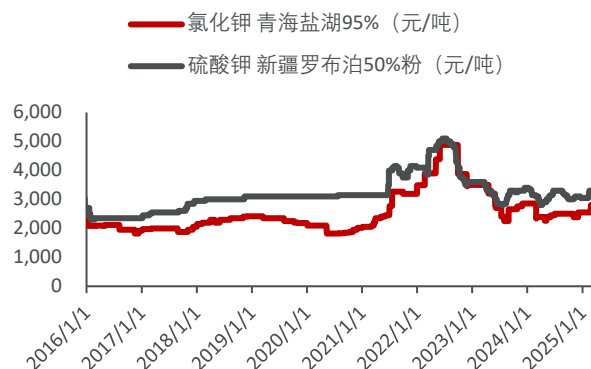
**图74：磷酸二铵价格走势**


资料来源：wind，民生证券研究院

**图75：复合肥价格走势**


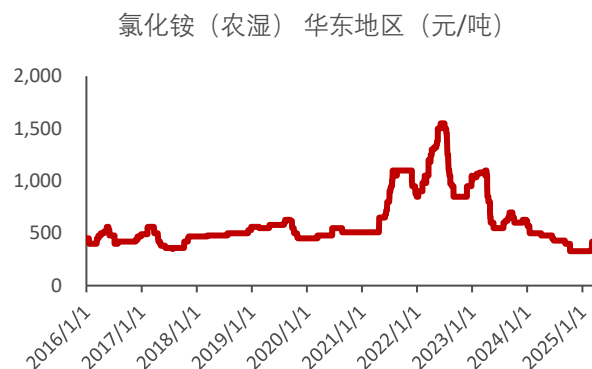
资料来源：wind，民生证券研究院

图76：钾肥价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

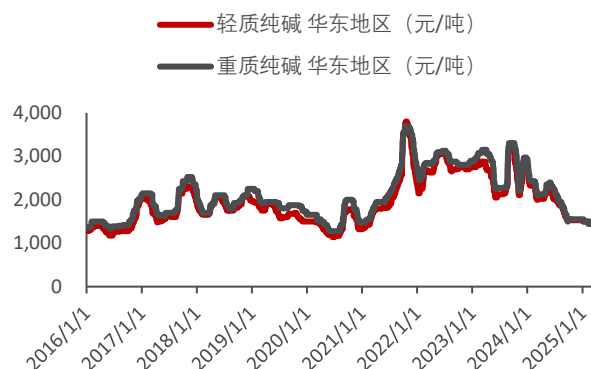
图77：氯化铵价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

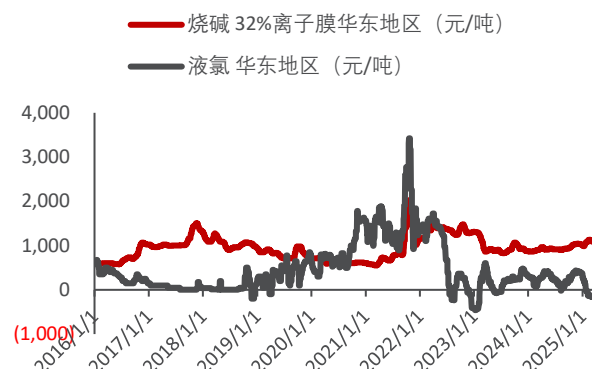
### 3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/3/7）

图78：纯碱价格走势



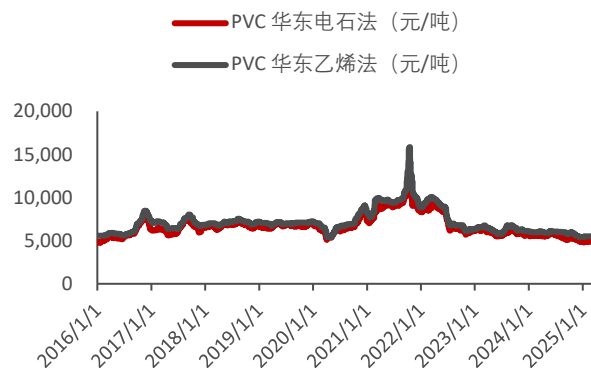
资料来源：wind，民生证券研究院

图79：烧碱价格走势



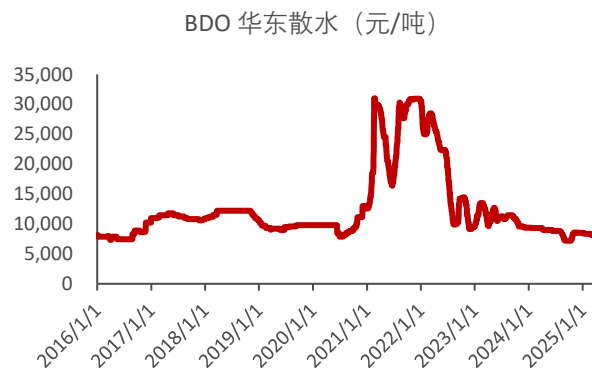
资料来源：wind，民生证券研究院

图80：PVC 价格走势



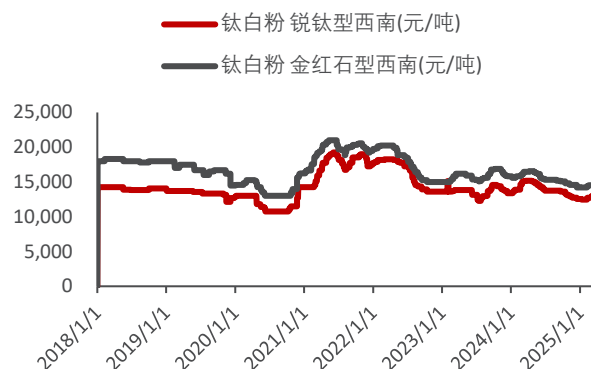
资料来源：wind，民生证券研究院

图81：BDO 价格走势



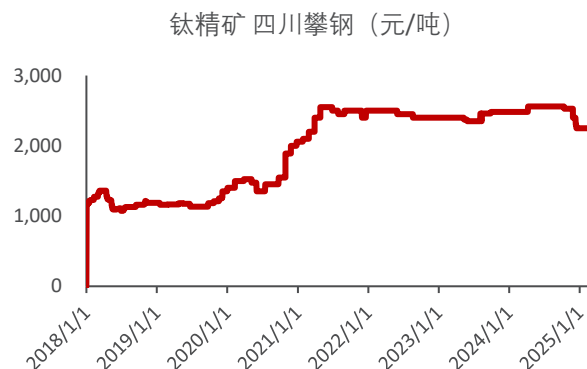
资料来源：wind，民生证券研究院

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 2025/3/7）

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

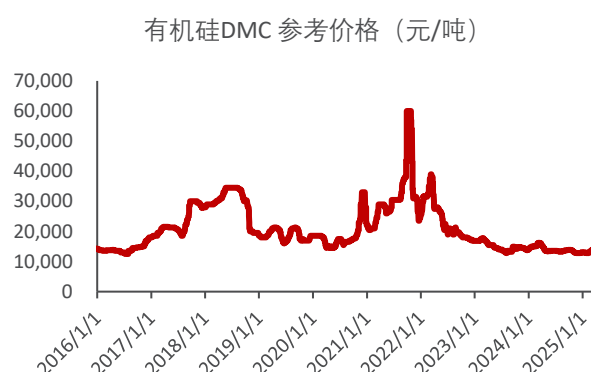
### 3.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2025/3/7)

图90：金属硅价格走势



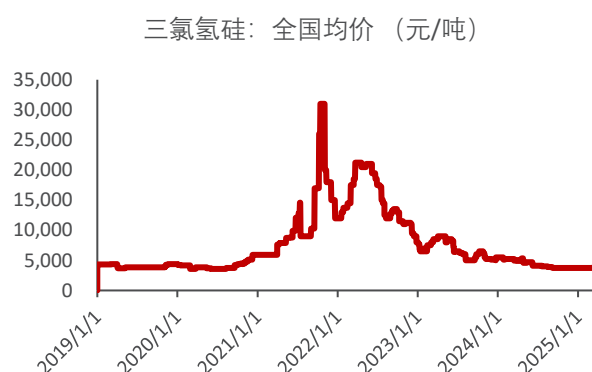
资料来源：wind，民生证券研究院

图91：有机硅价格走势



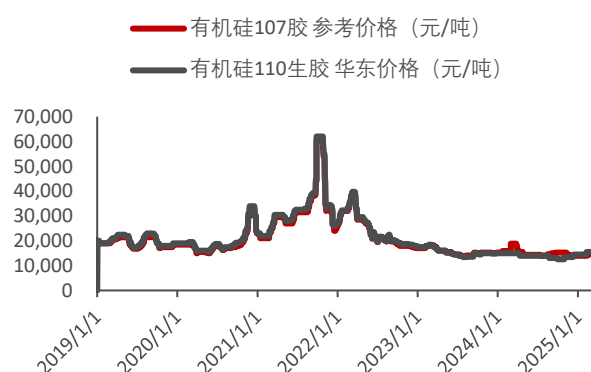
资料来源：wind，民生证券研究院

图92：三氯氢硅价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

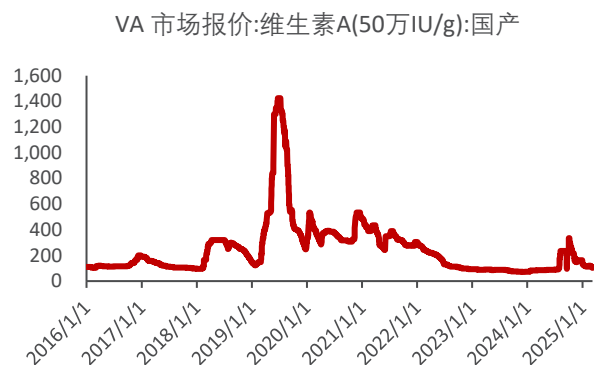
图93：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

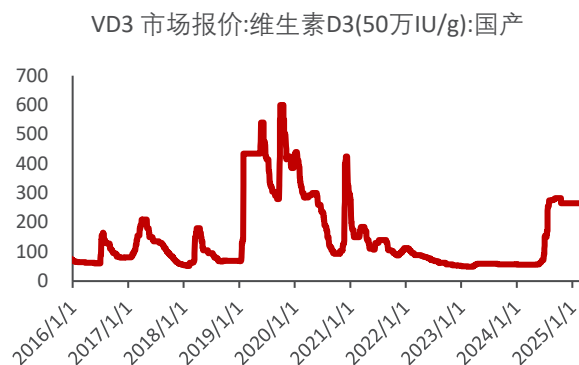
### 3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/3/7）

图94：VA 价格走势



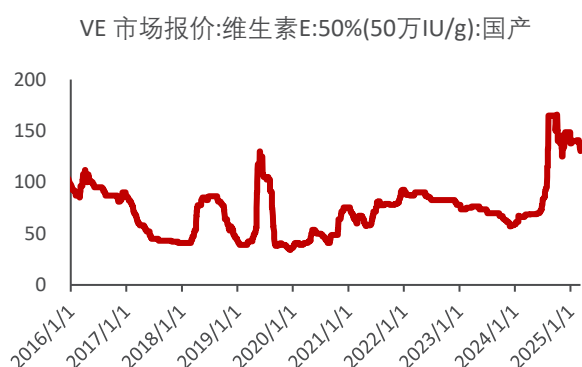
资料来源：wind，民生证券研究院

图95：VD3 价格走势



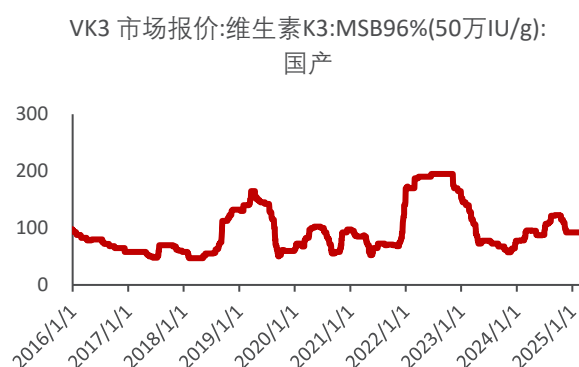
资料来源：wind，民生证券研究院

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 3372.55 点, 较上周+1.56%     | 3  |
| 图 2: 本周基础化工行业指数收 3446.62 点, 较上周+2.27% | 3  |
| 图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250307)      | 4  |
| 图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250307)      | 4  |
| 图 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司              | 5  |
| 图 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司              | 5  |
| 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)               | 6  |
| 图 9: 涤纶长丝 2024 年初以来价格走势 (元/吨)         | 8  |
| 图 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)                | 8  |
| 图 11: 涤纶长丝毛利水平走势 (元/吨)                | 8  |
| 图 12: 涤纶长丝 24 年初以来成本水平走势 (元/吨)        | 8  |
| 图 13: 涤纶长丝行业开工率走势                     | 8  |
| 图 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)               | 8  |
| 图 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)                 | 10 |
| 图 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)                 | 10 |
| 图 17: 航运价格指数走势 (点)                    | 10 |
| 图 18: 欧盟半钢进口量及同比变化 (单位: 100kg)        | 10 |
| 图 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)                 | 13 |
| 图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)              | 13 |
| 图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)               | 13 |
| 图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)                   | 13 |
| 图 23: 聚合 MDI 及纯苯价差 (元/吨)              | 14 |
| 图 24: 中国 MDI 行业开工率走势                  | 15 |
| 图 25: 中国聚合 MDI 月度出口数量及同比增速走势          | 15 |
| 图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)               | 16 |
| 图 27: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)             | 16 |
| 图 28: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)             | 16 |
| 图 29: 纯碱行业开工率走势 (%)                   | 17 |
| 图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)                 | 17 |
| 图 31: 尿素行业开工率走势 (%)                   | 18 |
| 图 32: 尿素行业库存情况 (万吨)                   | 18 |
| 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 (%)               | 20 |
| 图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)                | 20 |
| 图 39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)                 | 20 |
| 图 40: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)                 | 21 |
| 图 41: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)                  | 21 |
| 图 42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)                | 22 |
| 图 43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)                  | 22 |
| 图 44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)                | 22 |
| 图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)                | 22 |
| 图 46: 原油价格走势                          | 23 |
| 图 47: 天然气价格走势                         | 23 |
| 图 48: 乙烯、丙烯价格走势                       | 23 |
| 图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势                     | 23 |
| 图 50: 苯乙烯价格走势                         | 23 |
| 图 51: 苯酚、二甲苯价格走势                      | 23 |
| 图 52: 聚醚价格走势                          | 24 |
| 图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势               | 24 |
| 图 54: TDI 价格走势                        | 24 |

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

## 表格目录

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

## 分析师承诺

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

## 评级说明

| 投资建议评级标准                                                                                                              |      | 评级   | 说明                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|---------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 公司评级 | 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       |
|                                                                                                                       | 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：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

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