



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

基础化工月报：三氯乙烯等价格上行，我国甲醇表观消费量首次突破 1 亿吨

2025 年 5 月 8 日

证券研究报告

行业研究

行业月报

化工行业

张燕生 化工行业首席分析师
执业编号: S1500517050001
联系电话: +86 010-83326847
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师
执业编号: S1500520080002
联系电话: +86 010-83326848
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业分析师
执业编号: S1500524090001
联系电话: +86 010-83326712
邮箱: yinliu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

基础化工月报：三氯乙烯等价格上行，我国甲醇表观消费量首次突破1亿吨

2025年5月8日

本期内容提要：

2025年4月，主要大盘指数涨跌幅：上证指数-1.70%，深证成指-5.75%，创业板指-7.40%，北证50指数4.72%，同花顺全A(加权)-3.18%；基础化工指数-3.61%，在一级行业中排名第20。2025年4月，基础化工二级子行业涨跌幅：塑料及制品-0.41%，农用化工-1.36%，其他化学制品II-3.33%，化学原料-5.68%，化学纤维-5.89%；橡胶及制品-13.52%。2025年4月，基础化工三级子行业中，实现增长的有12个，实现下跌的有20个。其中，涨跌幅前五：日用化学品8.56%，无机盐4.37%，氟化工3.46%，民爆用品3.25%，食品及饲料添加剂2.47%；涨跌幅后五：聚氨酯-17.59%，轮胎-14.68%，橡胶制品-12.02%，碳纤维-11.71%，其他化学原料-11.01%。2025年4月，基础化工上市公司中，实现正收益个股221个，实现负收益个股319个。

2025年4月，在我们重点关注的近600种化工产品中，涨幅排名前十的产品分别为：三氯乙烯(16.28%)；硫酸铵(12.20%)；H酸(10.96%)；二氯丙烷-白料(10.80%)；PVDF粉料(10.53%)；活性染料(10.00%)；双季戊四醇(9.18%)；碳酸二甲酯(6.40%)；二甲酚(5.56%)；硝酸(5.31%)。

【三氯乙烯】4月三氯乙烯价格再度大幅上行，主要因为4月三氯乙烯市场开工回落幅度较大，叠加制冷剂尚处旺季，4月价格仍有明显上涨，三氯乙烯供需两端利好表现均较为强势。(1)供应方面：4月我国三氯乙烯产量约为18836吨，环比下滑15.73%，开工明显下滑，大型装置检修及降负荷较为频繁，总体上看4月三氯乙烯供应明显收紧。(2)需求方面：4月份国内制冷剂R134a市场高位盘整，下游拿货心态较为谨慎。4月内受配额政策限制，部分企业优先保障长协订单，惜售情绪加重，同时海外市场较为活跃，出口订单呈现增长态势。(3)成本方面：本月三氯乙烯成本偏稳调整。

2025年4月，在我们重点关注的近600种化工产品中，跌幅排名前十的产品分别为：TMA(-28.26%)、溴素(-24.14%)、维生素VA(-18.07%)、丁二烯(-17.81%)、葱油(-17.75%)、混合甲基萘(-17.50%)、有机硅DMC(-17.24%)、脱晶葱油(-17.07%)、煤焦油(-16.60%)、顺丁橡胶(-14.72%)。

【溴素】4月国内溴素市场走势先扬后抑。4月初溴素市场承接上行趋势，货源供应承压，需求端在恐涨情绪驱使下，存有一定的补货需求。随着价格不断刷新高位，下游开始抵触高价，叠加市场货源供应缺口的陆续修复，场内报价逐渐开始呈现出下行趋势。整体来看，4月溴素市场行情逐渐恢复理性，供需关系缓解。

【维生素VA】4月，维生素A市场价格继续大幅下滑。VA厂家价格下滑原因主要是：(1)需求不佳，下游采购积极性较差，厂家库存消化较慢，销售承压；(2)市场供大于求，市场信心不足，采购积极性受挫。

风险因素：宏观经济不景气导致需求下降；行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降；经济扩张政策不及预期

目录

市场行情回顾.....	5
1、大盘及基础化工板块走势.....	5
2、基础化工上市公司走势.....	7
产品涨跌异动和行业资讯.....	8
1、产品涨跌.....	8
2、行业资讯.....	10
重点产品价格价差走势.....	13
1、能源.....	13
2、农化.....	14
3、化学纤维.....	16
4、纯碱.....	19
5、氯碱.....	19
6、钛白粉.....	20
7、橡胶及轮胎.....	21
8、塑料.....	22
9、氟化工.....	23
10、食品医药添加剂.....	26
11、有机硅.....	27
12、聚氨酯.....	28
13、染料.....	30
风险因素.....	31

表目录

表 1: 基础化工三级子行业月度涨跌幅.....	6
表 2: 基础化工上市公司月度涨跌幅前十.....	7
表 3: 基础化工上市公司月度涨跌幅后十.....	7
表 4: 化工品月度涨跌幅前十.....	8
表 5: 化工品月度涨跌幅后十.....	9

图目录

图 1: 大盘及基础化工指数走势.....	5
图 2: 一级行业指数月度涨跌幅.....	5
图 3: 基础化工二级子行业涨跌幅.....	6
图 4: 动力煤价格(元/吨).....	13
图 5: 天然气价格(元/吨).....	13
图 6: Brent 原油价格(美元/桶).....	13
图 7: WTI 原油价格(美元/桶).....	13
图 8: 复合肥价格和价差(元/吨).....	14
图 9: 氯化钾价格(元/吨).....	14
图 10: 尿素价格和价差(元/吨).....	14
图 11: 合成氨价格和价差(元/吨).....	14
图 12: 磷矿石价格和价差(元/吨).....	15
图 13: 黄磷价格和价差(元/吨).....	15
图 14: 热法磷酸价格和价差(元/吨).....	15
图 15: 草甘膦价格和价差(元/吨).....	15
图 16: 磷酸一铵价格和价差(元/吨).....	16
图 17: 磷酸二铵价格和价差(元/吨).....	16
图 18: PX 价格和价差(元/吨).....	16
图 19: PTA 价格和价差(元/吨).....	16
图 20: 聚酯瓶片价格和价差(元/吨).....	17
图 21: 聚酯切片价格和价差(元/吨).....	17
图 22: 涤纶长丝价格和价差(元/吨).....	17
图 23: 涤纶短纤价格和价差(元/吨).....	17
图 24: 粘胶短纤价格和价差(元/吨).....	18
图 25: 氨纶价格和价差(元/吨).....	18
图 26: 锦纶价格和价差(元/吨).....	18
图 27: 腈纶价格和价差(元/吨).....	18
图 28: 纯碱价格和价差(元/吨).....	19
图 29: 烧碱价格和价差(元/吨).....	20

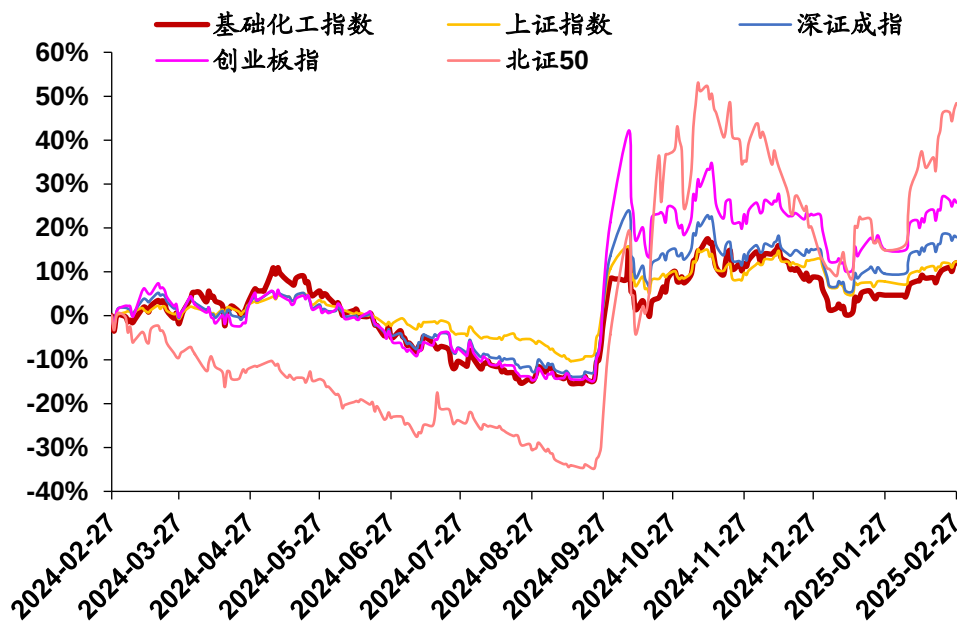
图 30: 电石价格和价差 (元/吨)	20
图 31: 聚氯乙烯价格和价差 (元/吨)	20
图 32: 钛白粉价格和价差 (元/吨)	21
图 33: 橡胶价格 (元/吨)	21
图 34: 中国全钢胎开工率	22
图 35: 中国半钢胎开工率	22
图 36: 聚乙烯价格和价差 (元/吨)	22
图 37: 聚丙烯价格和价差 (元/吨)	22
图 38: EVA 价格 (元/吨)	23
图 39: POE 价格 (元/吨)	23
图 40: 萤石价格和价差 (元/吨)	23
图 41: 氢氟酸价格和价差 (元/吨)	23
图 42: R22 价格和价差 (元/吨)	24
图 43: R32 价格和价差 (元/吨)	24
图 44: R125 价格和价差 (元/吨)	24
图 45: R134a 价格和价差 (元/吨)	24
图 46: R142b 价格和价差 (元/吨)	25
图 47: R143a 价格和价差 (元/吨)	25
图 48: PVDF 价格和价差 (万元/吨)	25
图 49: PTFE 价格和价差 (元/吨)	25
图 50: 安赛蜜价格 (万元/吨)	26
图 51: 三氯蔗糖价格 (万元/吨)	26
图 52: 赤藓糖醇价格 (元/吨)	26
图 53: 维生素 A 价格 (元/公斤)	26
图 54: 维生素 C 价格 (元/公斤)	27
图 55: 维生素 E 价格 (元/公斤)	27
图 56: 有机硅 DMC 价格和价差 (元/吨)	27
图 57: 纯 MDI 价格和价差 (元/吨)	28
图 58: 聚合 MDI 价格和价差 (元/吨)	28
图 59: TDI 价格和价差 (元/吨)	28
图 60: 苯胺价格和价差 (元/吨)	28
图 61: BDO 价格和价差 (元/吨)	29
图 62: PTMEG 价格和价差 (元/吨)	29
图 63: TMA 价格和价差 (元/吨)	29
图 64: 软泡聚醚价格和价差 (元/吨)	29
图 65: 分散染料分散黑价格 (元/公斤)	30
图 66: 活性染料活性黑价格 (元/公斤)	30
图 67: H 酸价格 (元/吨)	30
图 68: 间苯二酚价格 (元/吨)	30

市场行情回顾

1、大盘及基础化工板块走势

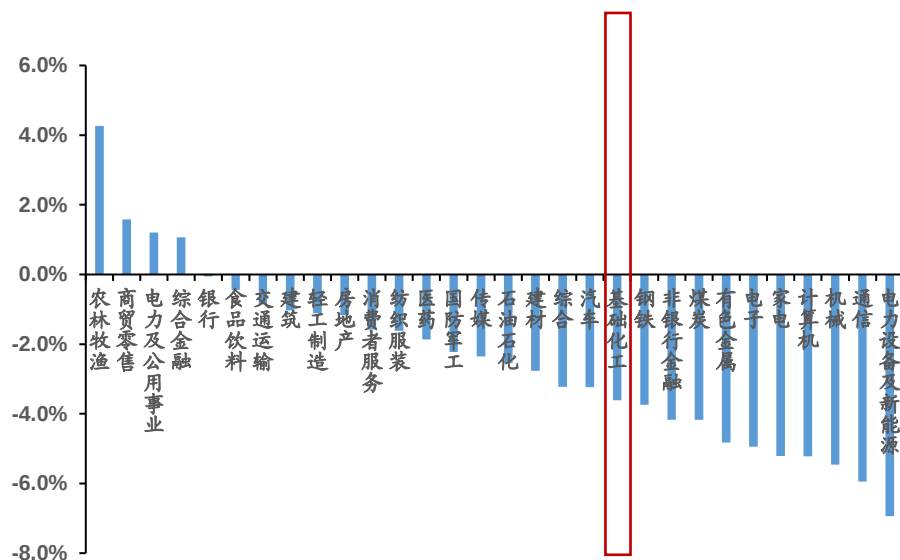
2025 年 4 月，主要大盘指数涨跌幅：上证指数-1.70%，深证成指-5.75%，创业板指-7.40%，北证 50 指数 4.72%，同花顺全 A(加权)-3.18%；基础化工指数-3.61%，在一级行业中排名第 20。

图 1：大盘及基础化工指数走势



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

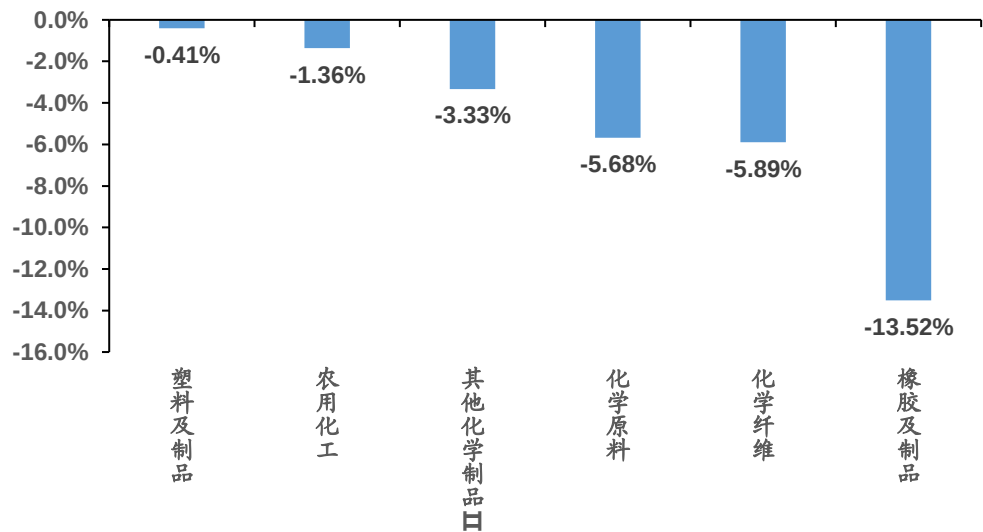
图 2：一级行业指数月度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心。注：时间范围为 2025 年 4 月，下同。

2025年4月，基础化工二级子行业涨跌幅：塑料及制品-0.41%，农用化工-1.36%，其他化学制品II-3.33%，化学原料-5.68%，化学纤维-5.89%；橡胶及制品-13.52%。

图 3：基础化工二级子行业涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

2025年4月，基础化工三级子行业中，实现增长的有12个，实现下跌的有20个。其中，涨跌幅前五：日用化学品8.56%，无机盐4.37%，氟化工3.46%，民爆用品3.25%，食品及饲料添加剂2.47%；涨跌幅后五：聚氨酯-17.59%，轮胎-14.68%，橡胶制品-12.02%，碳纤维-11.71%，其他化学原料-11.01%。

表 1：基础化工三级子行业月度涨跌幅

子行业	涨跌幅	子行业	涨跌幅
日用化学品	8.56%	膜材料	-2.09%
无机盐	4.37%	涤纶	-2.53%
氟化工	3.46%	橡胶助剂	-2.75%
民爆用品	3.25%	粘胶	-3.35%
食品及饲料添加剂	2.47%	其他塑料制品	-4.33%
合成树脂	1.97%	纯碱	-6.48%
改性塑料	1.89%	钛白粉	-7.08%
印染化学品	1.24%	有机硅	-7.35%
农药	1.15%	锦纶	-7.38%
复合肥	0.51%	氮肥	-9.09%
钾肥	0.37%	锂电化学品	-9.42%
涂料油墨颜料	0.07%	其他化学原料	-11.01%
氨纶	0.00%	碳纤维	-11.71%
磷肥及磷化工	-0.18%	橡胶制品	-12.02%
其他化学制品III	-0.96%	轮胎	-14.68%
电子化学品	-1.09%	聚氨酯	-17.59%
氯碱	-1.13%		

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

2、基础化工上市公司走势

2025 年 4 月，基础化工上市公司中，实现正收益个股 221 个，实现负收益个股 319 个。

表 2：基础化工上市公司月度涨跌幅前十

证券代码	证券简称	月涨跌幅	市值（亿元）	PE（TTM）	所属三级行业
301209.SZ	联合化学	159.09%	75.49	128.05	涂料油墨颜料
002165.SZ	红宝丽	104.27%	91.47	177.02	磷肥及磷化工
002915.SZ	中欣氟材	65.92%	69.55	(37.60)	氟化工
603086.SH	先达股份	61.41%	37.83	394.89	农药
301076.SZ	新瀚新材	47.55%	52.60	85.94	其他化学制品 III
300920.SZ	润阳科技	47.21%	28.53	167.75	其他塑料制品
000565.SZ	渝三峡 A	45.75%	32.74	(2056.33)	涂料油墨颜料
002809.SZ	红墙股份	39.24%	24.62	64.36	其他化学制品 III
301156.SZ	美农生物	37.66%	27.17	55.59	食品及饲料添加剂
603630.SH	拉芳家化	36.29%	43.89	165.78	日用化学品

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心；截止 2025 年 4 月 30 日

表 3：基础化工上市公司月度涨跌幅后十

证券代码	证券简称	月涨跌幅	市值（亿元）	PE（TTM）	所属三级行业
301358.SZ	湖南裕能	-22.18%	210.14	39.71	锂电化学品
603255.SH	鼎际得	-22.54%	32.52	(165.01)	其他化学制品 III
603276.SH	恒兴新材	-23.21%	26.52	85.69	其他化学制品 III
300230.SZ	永利股份	-23.21%	34.97	15.78	其他塑料制品
001217.SZ	华尔泰	-23.77%	34.38	48.12	其他化学原料
002984.SZ	森麒麟	-23.98%	191.35	9.36	橡胶制品
603330.SH	天洋新材	-24.74%	28.43	(12.88)	其他塑料制品
002211.SZ	宏达新材	-31.86%	10.64	(26.19)	有机硅
300225.SZ	金力泰	-39.89%	20.06	69.43	涂料油墨颜料
300716.SZ	泉为科技	-45.99%	9.06	(7.80)	其他塑料制品

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心；截止 2025 年 4 月 30 日

产品涨跌异动和行业资讯

1、产品涨跌

2025年4月，在我们重点关注的近600种化工产品中，涨幅排名前十的产品分别为：三氯乙烯（16.28%）；硫酸铵（12.20%）；H酸（10.96%）；二氯丙烷-白料（10.80%）；PVDF粉料（10.53%）；活性染料（10.00%）；双季戊四醇（9.18%）；碳酸二甲酯（6.40%）；二甲酚（5.56%）；硝酸（5.31%）。

表4：化工品月度涨跌幅前十

产品	价格	较上周	较上月	较去年	较年初	单位
三氯乙烯	5000	0.00%	16.28%	3.35%	45.14%	元/吨
硫酸铵	929	0.32%	12.20%	18.65%	24.87%	元/吨
H酸	40500	5.19%	10.96%	17.39%	12.50%	元/吨
二氯丙烷-白料	2770	-1.07%	10.80%	56.59%	39.55%	元/吨
PVDF粉料	6.3	0.00%	10.53%	6.78%	21.15%	万元/吨
活性染料	22	10.00%	10.00%	4.76%	10.00%	元/公斤
双季戊四醇	74900	3.03%	9.18%	134.06%	56.04%	元/吨
碳酸二甲酯	3660	1.39%	6.40%	-12.23%	3.39%	元/吨
二甲酚	9500	2.70%	5.56%	11.76%	5.56%	元/吨
硝酸	1607	0.19%	5.31%	-20.29%	-1.29%	元/吨

资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心；截止2025年4月30日

部分产品市场表现分析（来自百川盈孚）：

【三氯乙烯】4月三氯乙烯价格再度大幅上行，主要因为4月三氯乙烯市场开工回落幅度较大，叠加制冷剂尚处旺季，4月价格仍有明显上涨，三氯乙烯供需双端利好表现均较为强势。（1）供应方面：4月我国三氯乙烯产量约为18836吨，环比下滑15.73%，开工明显下滑，大型装置检修及降负荷较为频繁，总体上看4月三氯乙烯供应明显收紧。（2）需求方面：4月份国内制冷剂R134a市场高位盘整，下游拿货心态较为谨慎。4月内受配额政策限制，部分企业优先保障长协订单，惜售情绪加重，同时海外市场较为活跃，出口订单呈现增长态势。（3）成本方面：本月三氯乙烯成本偏稳调整。

【硫酸铵】4月硫酸铵价格上扬。（1）情绪方面：3月底时印标确定后，国际尿素价格开启走高行情，受此提振，国内硫酸铵市场连续性上调，主要表现在4月初期至4月中旬。（2）供应方面：截至4月27日，4月焦化行业平均开工为72.11%，上调约3.13个百分点，独立焦化厂平均开工为65.96%，4月内焦化整体开工呈现上调趋势；4月己内酰胺市场开工负荷明显下降，4月内河北、浙江、江苏、河南、以及山东多地己内酰胺装置陆续出现检修或减产。（3）需求方面：4月国内复合肥市场整体弱势僵持，4月复合肥平均开工为44.76%，较上月下滑7.09pct，维持供强需弱局面；4月底，稀土产品价格僵持震荡，市场活跃度不高。

【H酸】4月H酸市场上行后平稳运行。（1）供给方面：4月，因环保问题，生产企业较少，H酸市场供不应求，企业价格大幅上涨。（2）需求方面：下游需求疲软，以及海外订单未见明显增长，H酸国际贸易需求平淡。

【二氯丙烷-白料】4月国内二氯丙烷市场价格先抑后扬，价格宽幅上涨。（1）供应方面：4月二氯丙烷整体供应量增加，二氯丙烷总产能22.75万吨，4月行业开工率在77.6%，较上月增加6.74pct。（2）需求方面：4月初，步入四月旺季，下游开工率有所增长，故对二氯丙烷的需求增加；月末，农药中间体及溶剂行业节前备货接近尾声，华东黄料日度成交

量环比下降，终端对高价原料抵触情绪升温。

【PVDF】4月PVDF市场呈现先扬后抑的震荡格局。（1）成本方面：制冷剂R142b配额管控持续收紧，厂商惜售情绪支撑价格高位横盘，4月内价格稳居29000-30000元/吨区间；氢氟酸市场先扬后抑，月初价格急涨400元/吨后进入涨幅消化期，月末受萤石价格松动和硫酸影响成本支撑边际弱化。（2）供应方面：整体聚偏氟乙烯行业货源有所增加，场内库存保持合理区间，供大于求局面下开工相对低位，目前市场开工率在五至六成附近。（3）需求方面：涂料需求相对稳定，部分企业尝试上调价格3000元/吨，但实际成交并未达到预期涨幅，下游接受度有限；光伏、锂电行业新兴领域需求逐步提升，但放量有限，需求不及供给。

【活性染料】4月，活性染料市场价格在月底大幅上涨。（1）成本方面：化工原料市场稳中上行，成本端支撑强劲。（2）供应方面：各染料企业开工持稳，市场整体供应量稳定。（3）需求方面：终端纺织市场接单数量有限，下游染厂开工不足，对染料采购情绪谨慎，需求端缺乏利好支撑。整体来看，成本端价格坚挺对染料市场有一定支撑。

【双季戊四醇】4月双季戊四醇市场价格先涨后稳。4月上旬受市场供需格局紧张影响下游买进情绪积极，但目前生产企业订单均有不同程度的排期，价格涨幅逐渐减缓，企业多持高价观望情绪。4月下旬市场稳价趋势主导，市场并无明显涨价氛围。

【碳酸二甲酯】4月碳酸二甲酯市场价格向上运行。（1）供应方面：4月停车企业居多，市场货源供应量下滑，且停车装置复工缓慢，整体开工率维持低位时间较长。（2）需求方面：两大主力下游电解液溶剂与聚碳酸酯，整体拿货意愿低迷，对货源需求面支撑较小；传统下游——胶黏剂及涂料等传统溶剂行业目前仍采购低价货源为主，对货源价格支撑能力有限。

【硝酸】4月浓硝酸市场经历窄幅波动，逐渐趋于平稳。4月初随着前期华东市场涨价后硝酸市场较为坚挺，价格逐渐上涨。4月中原料端合成氨市场弱势初显，但由于四川泸天化、江苏戴梦特等装置短期停车变化，加之江苏华昌、陕西兴化等厂家减产，供应波动下硝酸市场小幅波动。4月下旬原料端合成氨市场弱势走跌，成本面支撑乏力，并伴随下游苯胺等需求疲软，浓硝酸市场气氛平淡，稳中窄幅松动。

2025年4月，在我们重点关注的近600种化工产品中，跌幅排名前十的产品分别为：TMA（-28.26%）、溴素（-24.14%）、维生素VA（-18.07%）、丁二烯（-17.81%）、蒽油（-17.75%）、混合甲基萘（-17.50%）、有机硅DMC（-17.24%）、脱晶蒽油（-17.07%）、煤焦油（-16.60%）、顺丁橡胶（-14.72%）。

表5：化工品月度涨跌幅后十

产品	价格	较上周	较上月	较去年	较年初	单位
TMA	33000	-13.16%	-28.26%	10.00%	-35.29%	元/吨
溴素	22000	-15.38%	-24.14%	10.00%	2.33%	元/吨
维生素VA	68	0.00%	-18.07%	-19.05%	-43.33%	元/千克
丁二烯	9000	5.57%	-17.81%	-22.08%	-19.01%	元/吨
蒽油	3234	-5.11%	-17.75%	-26.23%	-11.30%	元/吨
混合甲基萘	3300	-5.71%	-17.50%	-31.25%	-21.43%	元/吨
有机硅DMC	12000	-4.00%	-17.24%	-10.45%	-7.69%	元/吨
脱晶蒽油	3400	-5.56%	-17.07%	-25.68%	-12.26%	元/吨
煤焦油	3074	-6.19%	-16.60%	-32.14%	-4.12%	元/吨
顺丁橡胶	11670	1.57%	-14.72%	-12.42%	-12.72%	元/吨

资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心；截止2025年4月30日

部分产品市场表现分析（来自百川盈孚）：

【溴素】4月国内溴素市场走势先扬后抑。4月初溴素市场承接上行趋势，货源供应承压，需求端在恐涨情绪驱使下，存有一定的补货需求。随着价格不断刷新高位，下游开始抵触高价，叠加市场货源供应缺口的陆续修复，场内报价逐渐开始呈现出下行趋势。整体来看，4月溴素市场行情逐渐恢复理性，供需关系缓解。

【维生素 VA】4月，维生素 A 市场价格继续大幅下滑。VA 厂家价格下滑原因主要是：（1）需求不佳，下游采购积极性较差，厂家库存消化较慢，销售承压；（2）市场供大于求，市场信心不足，采购积极性受挫。

【丁二烯】4月国内丁二烯市场价格宽幅下行。4月，美国对等关税政策影响大宗商品市场行情震荡、宏观政策调整影响及新产能装置陆续投产消息影响下，丁二烯市场行情持续下滑。

【蒽油】4月，蒽油市场整体走势下跌趋势。4月中下旬蒽油市场宽幅走跌，主要因素：随着美国加增关税政策的颁布，对轮胎市场影响偏大，向上传导至原料市场，需求拖拽影响下，煤焦油市场价格大幅走跌，蒽油成本面利空明显；由于需求不佳，蒽油市场整体出货不多，部分蒽油库存积累，下游炭黑市场成品库存积压，弱势运行，对蒽油采购意愿偏低，故此阶段蒽油市场受多重利空导向影响，价格明显下滑。

【有机硅 DMC】4月有机硅市场跌势凶猛，跌幅在 2500 元/吨左右，且跌至近十年新低。4月上旬各单体厂虽释放减产稳价信号，但企业库存压力高企，实际执行不及预期，叠加关税增加导致下游企业出货不畅、采购意向减弱，部分厂家为缓解库存压力采取竞价去库策略，推动有机硅产品价格明显回落。供应方面：目前全国有机硅单体企业 16 家，4月企业开工率在 69.7%，整体开工率不高，但当前库存仍处于中高位水平，尽管近期备货节奏有所加快，但库存实现实质性消化仍需时日。

【煤焦油】4月煤焦油市场重心下跌。整体来看，4月焦化行业开工提升，煤焦油供应量增加，但是下游深加工整体开工不高，对煤焦油需求偏弱，加之受制于宏观大环境和关税政策变化的冲击，上下游整体情绪偏悲观，下游对原料采购放缓，心态谨慎，接货积极性受挫。因此4月份煤焦油市场重心下跌。

【顺丁橡胶】4月，顺丁橡胶市场有明显下跌。宏观经济方面：4月美国发布对全球的关税政策，市场存在恐慌情绪。成本方面：原料丁二烯价格下滑明显，顺丁橡胶成本水平较前期大幅下降，现货市场降价心态较为强烈，业者多持看空心态。需求方面：4月需求端恢复不如预期，在关税政策影响下，终端需求难以释放，且前期轮胎行业高库存消耗缓慢。

2、行业资讯

一季度化学原料和制品制造业实现利润总额 787.6 亿元。一季度，全国规模以上工业企业实现利润总额 15093.6 亿元，由上年全年同比下降 3.3% 转为增长 0.8%，扭转了自上年三季度以来企业累计利润持续下降的态势。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 787.6 亿元，同比下降 0.4%。（来自中国化工报、中化新网、国家统计局）

山东将不断塑造化工产业新优势。4月18日，2025第四届中国(济南)国际化工产业博览会开幕式在济南举办。截至2024年底，山东省拥有规模以上化工企业3682家，较2023年底增加253家；实现营业收入2.86万亿元，经济总量分别占全省工业的23.9%、全国化工行业的19.3%，化工行业的“压舱石”“顶梁柱”地位持续巩固。山东新增规模以上生产企业以生产POE弹性体、液体橡胶、生物基聚乳酸等高新产品为主。山东省高端化工产业发



展促进会秘书长张留成介绍，作为全国首个化工产业产值突破 2 万亿元的省份，山东化工将找准在全国发展大局中的功能定位，以打造石油化工、精细化工标志性产业链为抓手，加快发展化工产业新质生产力，不断塑造山东化工产业新优势。（来自中国化工报、中化新网）

前 3 月中国肥料出口增进口减。中国海关初步统计数据显示，1~3 月中国累计出口各种大量元素肥料 715.6 万吨，同比增幅为 44.5%；1~3 月累计进口各种肥料 383.2 万吨，同比降幅为 8%。出口方面，1~3 月中国累计出口各种大量元素肥料 715.6 万吨，同比增幅为 44.5%；出口金额 14.36 亿美元，同比增幅为 42.7%。3 月当月中国出口各种肥料 248.3 万吨，同比增幅为 26.9%；当月出口金额 4.8 亿美元，同比增幅为 26.5%。进口方面，1~3 月中国累计进口各种肥料 383.2 万吨，同比降幅为 8%；累计进口金额 11.67 亿美元，同比降幅为 16.3%。3 月当月中国进口各种肥料 132.8 万吨，进口金额 3.98 亿美元；进口报关平均到岸价格为 299.92 美元/吨。（来自中国化工报、中化新网、中国海关）

印尼钾肥招标价格公布。印尼最大的国有化肥公司 Pupuk Indonesia 于 4 月 14 日通过电子拍卖进行了第二轮购买招标，竞标 17.5 万吨白色标准 MOP 和 2 万吨红色标准 MOP。各供应商提交的印尼到岸价 CFR 最终报价如下：白钾：360 美元/吨，欧化和乌钾：361 美元/吨，约钾：362 美元/吨，德钾：363 美元/吨，Canpotex：400 美元/吨。（来自中国无机盐工业协会）

我国甲醇表观消费量首次突破 1 亿吨。据 2025 年中国甲醇产业大会，2024 年我国甲醇行业运行情况有所改善，表观消费量首次突破 1 亿吨大关，达到 10514.9 万吨。2024 年我国甲醇产能达到 10977.6 万吨/年，同比增加 3.4%，增速下降了 2.4 个百分点，实际新增 430 万吨/年。2024 年甲醇新增产能仅涉及 6 个项目，其中 4 个以煤为原料，产能 350 万吨/年，2 个以焦炉煤气、电石尾气为原料，产能 80 万吨/年。新增产能和新投产装置数量均为近五年来新低。截至 2024 年底，我国煤制甲醇产能 8597 万吨/年，占总产能的 78.3%，同比增加 3.5%。从规模来看，2024 年新投产项目中仅内蒙古宝丰 1 套百万吨/年及以上装置，其余 5 套装置均低于 6 万吨/年。2024 年我国甲醇产量为 9182.2 万吨，净增 865 万吨，同比增长 10.4%，增幅提高 6.7 个百分点，为近七年以来最高水平。2024 年甲醇全年平均出厂价格为 2421 元/吨，与 2023 年相比每吨高出 83 元，同比提高 3.5%。（来自中国化工报、中化新网、中国甲醇产业大会）

宝丰储能正极、负极、电解液厂暨宝丰能源四期烯烃项目集中开工。4 月 27 日，宝丰储能正极、负极、电解液厂暨宝丰能源四期烯烃新材料项目集中开工现场推进会在宁东基地举行。本次集中开工的项目总投资规模达 310 亿元，项目全部建成投产后，每年可实现工业总产值 490 亿元，解决社会就业近 10000 人。（来自中国化工报、中化新网）

新洋丰雷波巴姑磷矿新项目开工。4 月 20 日，雷波县 2025 年第二季度重大项目暨雷波新洋丰矿业投资有限公司(以下简称“雷波矿业”)巴姑磷矿 100 万吨/年选矿及尾矿充填项目，在选矿项目建设现场举行集中开工仪式。雷波矿业是新洋丰农业科技股份有限公司的全资子公司和洋丰集团的孙公司。据雷波巴姑磷矿负责人介绍，该项目计划总投资 2.5 亿元，建设期 1 年。项目全面建成后，可大幅提高矿石利用率和回采率，实现矿山资源的充分利用及绿色开采，减少大量原矿运输和尾矿反向运输问题，具备显著的安全效益、经济效益和社会效益。（来自中国化工报、中化新网）

川金诺拟投 19.34 亿元在埃及建磷化工项目。昆明川金诺化工股份有限公司 4 月 17 日公告，拟投资 19.34 亿元在埃及建设磷化工项目。川金诺埃及苏伊士磷化工项目建设内容包括建设年产 80 万吨硫磺制酸、30 万吨工业湿法粗磷酸、15 万吨 52%磷酸、30 万吨磷酸一

铵、2万吨氟硅酸钠项目，建设周期预计3年。公告称，川金诺目前是中国最大的磷矿进口商之一，广西防城港基地每年从海外进口磷矿超50万吨，其中埃及是主要原材料来源地。埃及磷矿储量丰富，已探明储量近30亿吨，排名世界第三。公司选址埃及，能够节省原材料进口环节中间成本，优化公司成本结构。川金诺表示，其产品出口占比约50%，磷酸、钙盐及肥料类产品远销东南亚、南亚、中东、南美等地。埃及作为世界的航运物流中心，能够有效优化产品出口的海运成本。（来自川金诺公告）

三爱富邵武二期 PVDF 装置开车。近日，上海华谊集团旗下的三爱富公司邵武二期项目PVDF装置投料并产出合格产品，试生产实现阶段性突破。三爱富(邵武)氟化学产业基地二期项目位于福建省南平市邵武市金塘工业园，建设内容主要包括二氟一氯乙烷、偏氟乙烯、聚偏氟乙烯等装置及配套公辅设施。目前，PVDF装置已稳定运行，产品质量符合预期标准。下一步，将重点聚焦产能提升与工艺精细化，加快其他工段试生产，力争尽早实现项目全面达产达标。（来自中国化工报、中化新网）

通用股份柬埔寨基地第1000万条轮胎下线，开启全球化征程新篇章。5月6日，通用股份柬埔寨基地迎来历史性时刻。在半钢硫化车间内，千里马品牌275/55R20 PREVAIL H/T轮胎缓缓诞生，标志着基地第1000万条轮胎正式下线。这也是基地从2023年5月22日开业至今，仅用两年时间便实现千万级产能跨越。（来自通用轮胎微信公众号）

重点产品价格价差走势

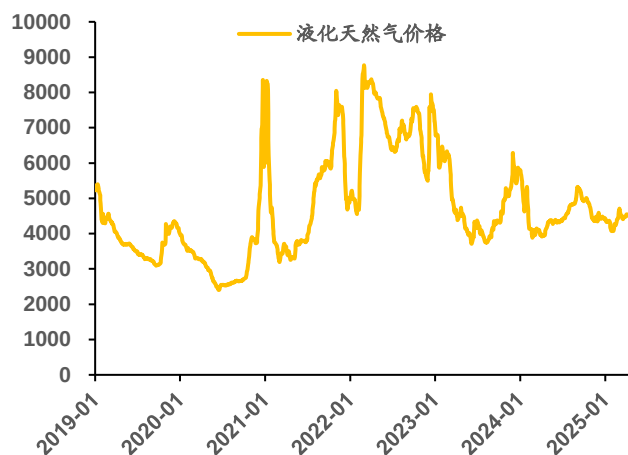
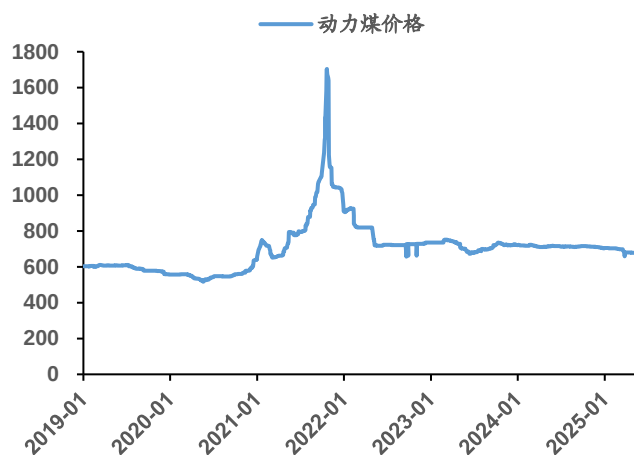
1、能源

截止 2025 年 4 月 30 日，动力煤价格 679 元/吨，较月初下跌 0.15%；月均值 680 元/吨，同比下跌 4.41%，环比下跌 1.54%。

截止 2025 年 4 月 30 日，液化天然气价格 4461 元/吨，较月初下跌 0.89%；月均值 4498 元/吨，同比上涨 10.70%，环比下跌 0.08%。

图 4：动力煤价格（元/吨）

图 5：天然气价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，Brent 原油现货价 63 美元/桶，较月初下跌 13.03%；月均值 67 美元/桶，同比下跌 24.17%，环比下跌 5.47%。

截止 2025 年 4 月 30 日，WTI 原油现货价 60 美元/桶，较月初下跌 12.89%；月均值 64 美元/桶，同比下跌 24.32%，环比下跌 5.99%。

图 6：Brent 原油价格（美元/桶）

图 7：WTI 原油价格（美元/桶）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

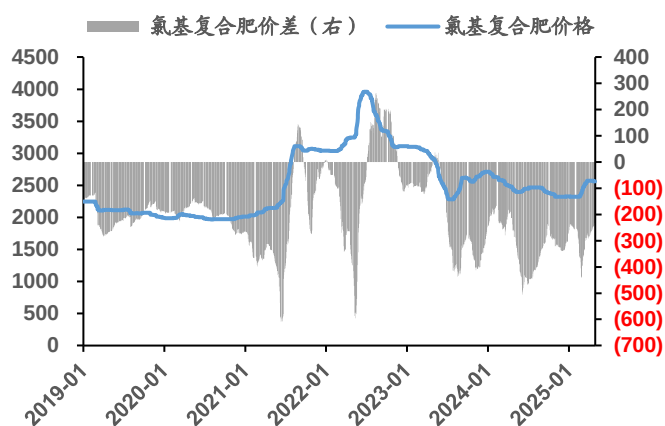
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

2、农化

截止 2025 年 4 月 30 日，氯基复合肥价格 2560 元/吨，较月初下跌 0.39%；月均值 2567 元/吨，同比上涨 3.98%，环比上涨 2.17%。截止 2025 年 4 月 30 日，氯基复合肥价差-239 元/吨，较月初上涨 18.13%；月均值-257 元/吨，同比下跌 15.39%，环比上涨 19.41%。

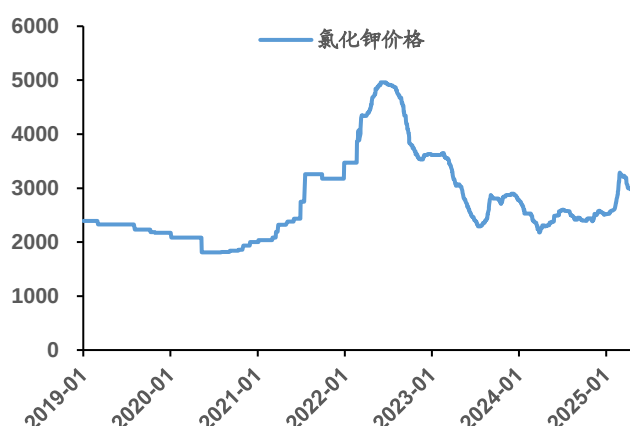
截止 2025 年 4 月 30 日，氯化钾价格 2956 元/吨，较月初下跌 3.27%；月均值 2978 元/吨，同比上涨 30.01%，环比下跌 6.95%。

图 8：复合肥价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 9：氯化钾价格（元/吨）

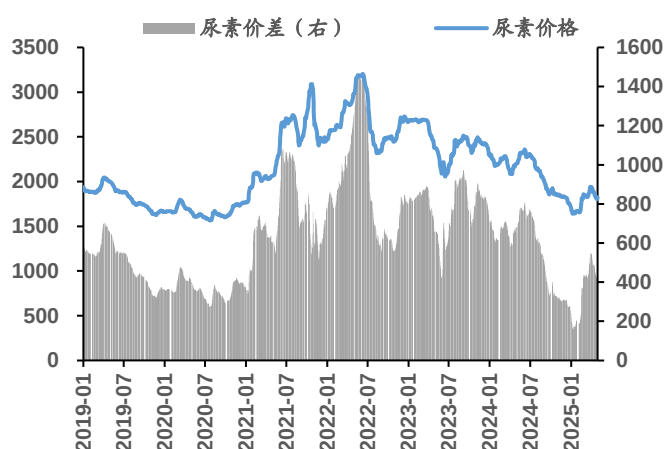


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，尿素价格 1823 元/吨，较月初下跌 6.13%；月均值 1862 元/吨，同比下跌 12.96%，环比上涨 0.19%。截止 2025 年 4 月 30 日，尿素价差 440 元/吨，较月初下跌 20.00%；月均值 472 元/吨，同比下跌 25.64%，环比上涨 3.25%。

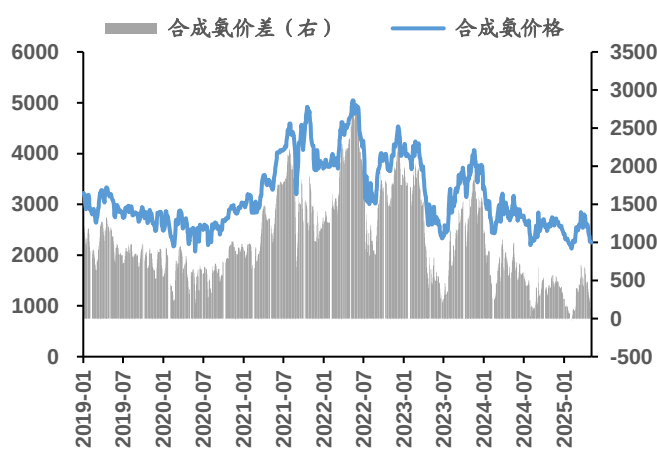
截止 2025 年 4 月 30 日，合成氨价格 2260 元/吨，较月初下跌 11.55%；月均值 2546 元/吨，同比下跌 11.43%，环比下跌 2.55%。截止 2025 年 4 月 30 日，合成氨价差 142 元/吨，较月初下跌 67.47%；月均值 426 元/吨，同比下跌 39.75%，环比下跌 10.74%。

图 10：尿素价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 11：合成氨价格和价差（元/吨）

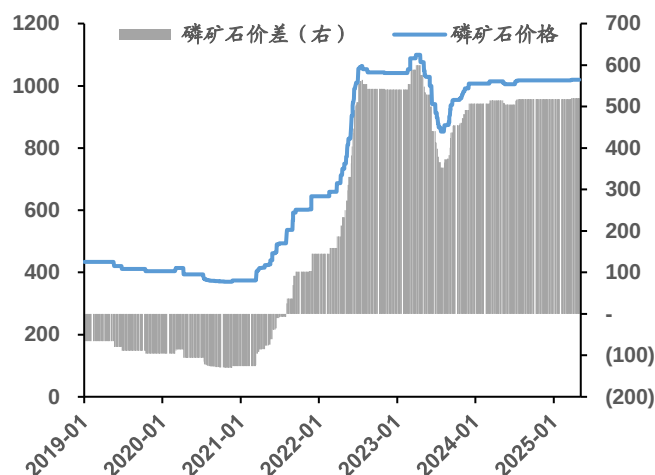


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，磷矿石价格 1020 元/吨，较月初持平；月均值 1020 元/吨，同比上涨 0.49%，环比上涨 0.14%。截止 2025 年 4 月 30 日，磷矿石价差 520 元/吨，较月初持平；月均值 520 元/吨，同比上涨 0.97%，环比上涨 0.28%。

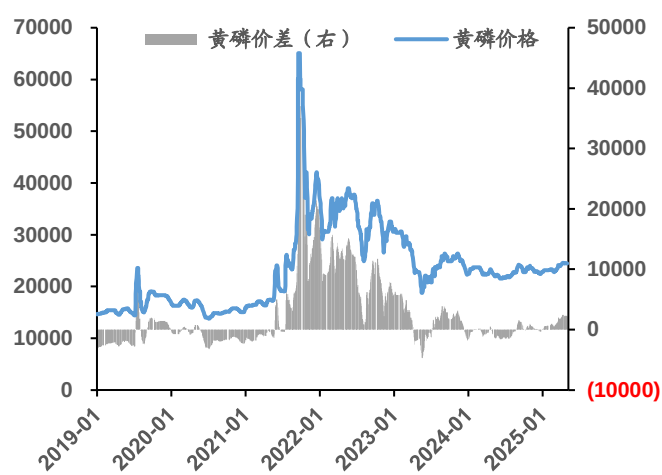
截止 2025 年 4 月 30 日，黄磷价格 24429 元/吨，较月初上涨 1.20%；月均值 24481 元/吨，同比上涨 7.47%，环比上涨 3.51%。截止 2025 年 4 月 30 日，黄磷价差 2186 元/吨，较月初上涨 10.07%；月均值 2277 元/吨，同比上涨 1539.10%，环比上涨 54.75%。

图 12: 磷矿石价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 13: 黄磷价格和价差 (元/吨)

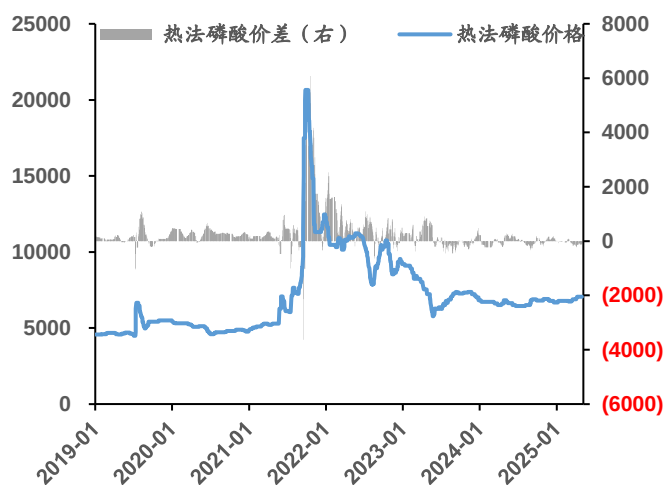


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，热法磷酸价格 7050 元/吨，较月初上涨 2.43%；月均值 7027 元/吨，同比上涨 6.00%，环比上涨 3.02%。截止 2025 年 4 月 30 日，热法磷酸价差-90 元/吨，较月初上涨 48.77%；月均值-128 元/吨，同比下跌 163.31%，环比下跌 26.24%。

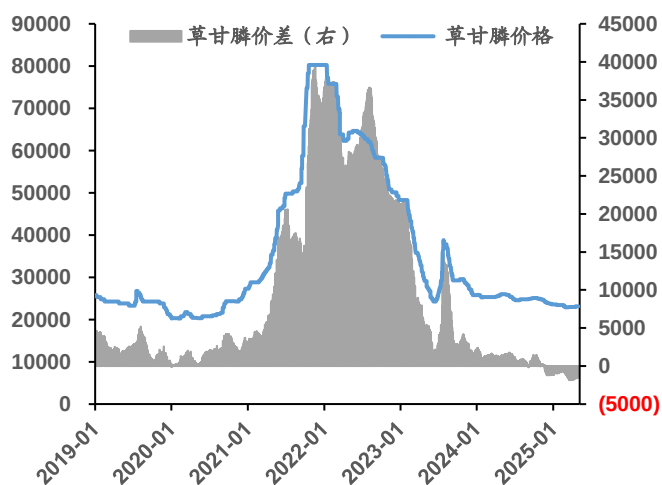
截止 2025 年 4 月 30 日，草甘膦价格 23104 元/吨，较月初上涨 0.41%；月均值 23054 元/吨，同比下跌 10.41%，环比上涨 0.40%。截止 2025 年 4 月 30 日，草甘膦价差-1226 元/吨，较月初上涨 31.08%；月均值-1570 元/吨，同比下跌 231.86%，环比上涨 3.00%。

图 14: 热法磷酸价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦价格和价差 (元/吨)



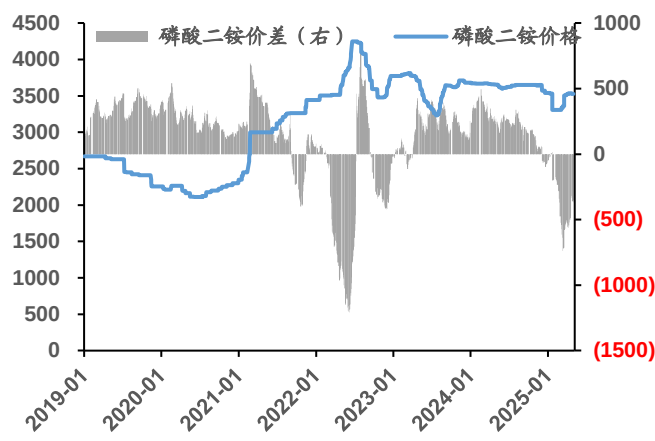
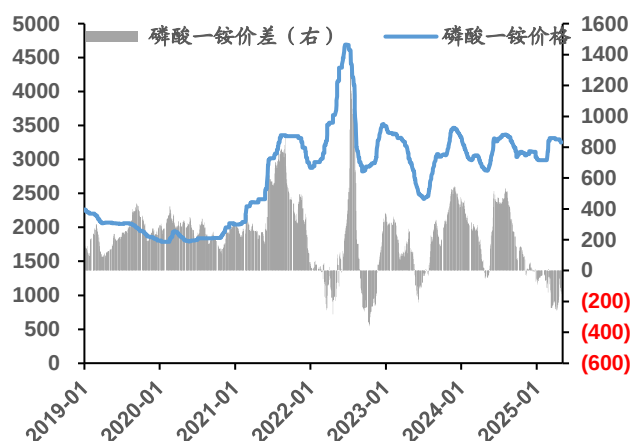
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，磷酸一铵价格 3251 元/吨，较月初下跌 1.96%；月均值 3288 元/吨，同比上涨 13.92%，环比下跌 0.75%。截止 2025 年 4 月 30 日，磷酸一铵价差-152 元/吨，较月初上涨 23.86%；月均值-177 元/吨，同比下跌 526.02%，环比上涨 2.44%。

截止 2025 年 4 月 30 日，磷酸二铵价格 3526 元/吨，较月初上涨 0.20%；月均值 3530 元/吨，同比下跌 3.49%，环比上涨 3.22%。截止 2025 年 4 月 30 日，磷酸二铵价差-367 元/吨，较月初上涨 27.88%；月均值-449 元/吨，同比下跌 264.92%，环比上涨 24.53%。

图 16: 磷酸一铵价格和价差 (元/吨)

图 17: 磷酸二铵价格和价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

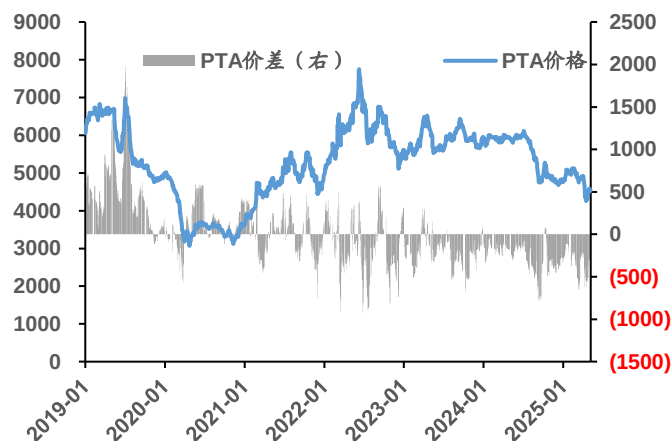
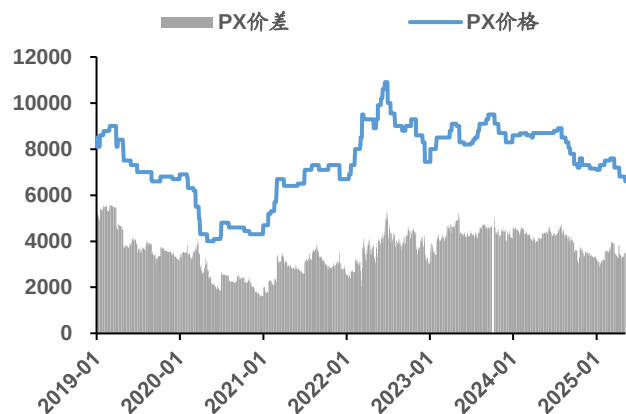
3、化学纤维

截止 2025 年 4 月 30 日，PX 价格 6800 元/吨，较月初下跌 5.56%；月均值 6927 元/吨，同比下跌 20.38%，环比下跌 6.75%。截止 2025 年 4 月 30 日，PX 价差 3487 元/吨，较月初上涨 2.84%；月均值 3406 元/吨，同比下跌 16.04%，环比下跌 8.03%。

截止 2025 年 4 月 30 日，PTA 价格 4584 元/吨，较月初下跌 5.70%；月均值 4505 元/吨，同比下跌 24.46%，环比下跌 7.32%。截止 2025 年 4 月 30 日，PTA 价差-290 元/吨，较月初下跌 5.55%；月均值-444 元/吨，同比下跌 187.68%，环比下跌 4.46%。

图 18: PX 价格和价差 (元/吨)

图 19: PTA 价格和价差 (元/吨)



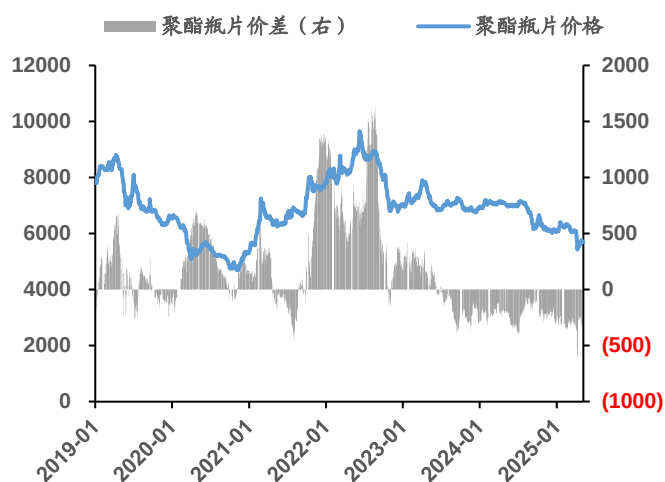
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，聚酯瓶片价格 5720 元/吨，较月初下跌 5.45%；月均值 5690 元/吨，同比下跌 19.96%，环比下跌 6.74%。截止 2025 年 4 月 30 日，聚酯瓶片价差-351 元/吨，较月初下跌 9.12%；月均值-338 元/吨，同比下跌 71.18%，环比下跌 13.29%。

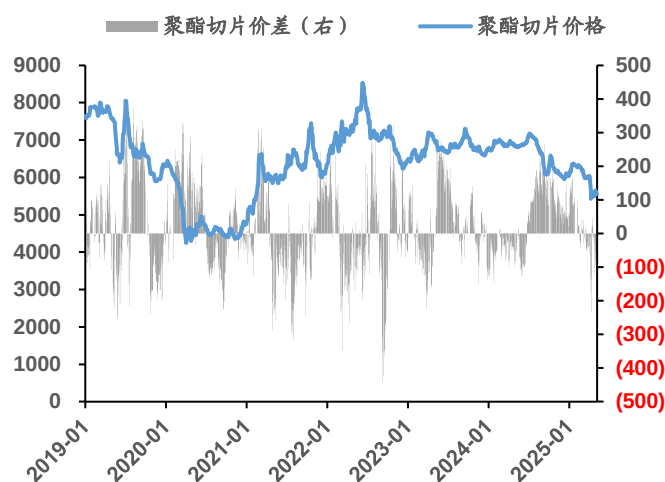
截止 2025 年 4 月 30 日，聚酯切片价格 5620 元/吨，较月初下跌 6.57%；月均值 5622 元/吨，同比下跌 18.60%，环比下跌 6.75%。截止 2025 年 4 月 30 日，聚酯切片价差-95 元/吨，较月初下跌 2751.09%；月均值-55 元/吨，同比下跌 4.97%，环比下跌 217.74%。

图 20: 聚酯瓶片价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 21: 聚酯切片价格和价差 (元/吨)

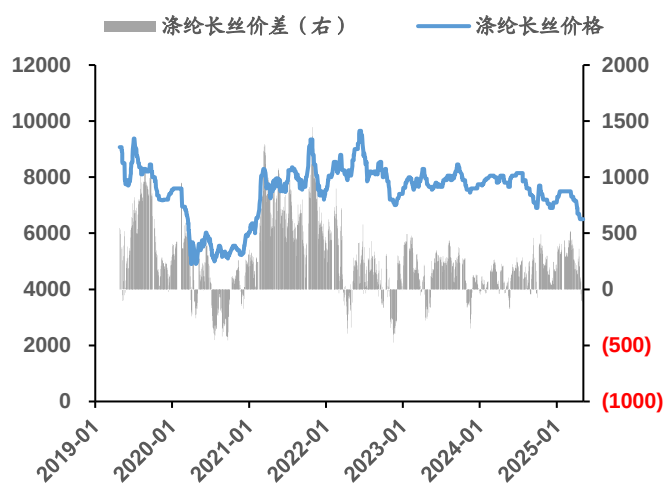


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，涤纶长丝价格 6500 元/吨，较月初下跌 9.09%；月均值 6689 元/吨，同比下跌 15.96%，环比下跌 8.37%。截止 2025 年 4 月 30 日，涤纶长丝价差-115 元/吨，较月初下跌 149.79%；月均值 128 元/吨，同比上涨 21.54%，环比下跌 64.60%。

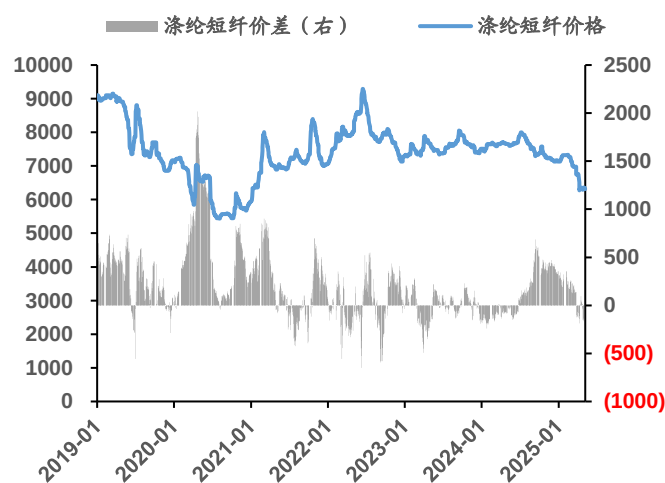
截止 2025 年 4 月 30 日，涤纶短纤价格 6351 元/吨，较月初下跌 5.89%；月均值 6426 元/吨，同比下跌 16.30%，环比下跌 7.50%。截止 2025 年 4 月 30 日，涤纶短纤价差-164 元/吨，较月初下跌 136.32%；月均值-60 元/吨，同比上涨 25.55%，环比下跌 154.02%。

图 22: 涤纶长丝价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 23: 涤纶短纤价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

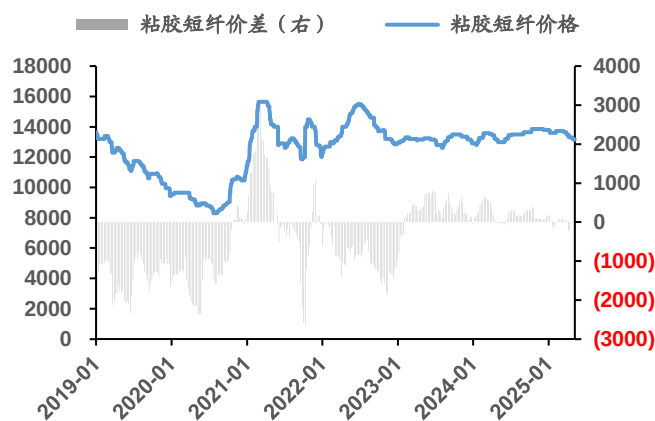
截止 2025 年 4 月 30 日，粘胶短纤价格 13150 元/吨，较月初下跌 2.23%；月均值 13317 元/吨，同比上涨 0.33%，环比下跌 2.52%。截止 2025 年 4 月 25 日，粘胶短纤价差-15 元/吨，较月初下跌 180.08%；月均值-116 元/吨，同比下跌 292.21%，环比下跌 306.37%。

截止 2025 年 4 月 30 日，锦纶价格 12500 元/吨，较月初下跌 6.02%；月均值 12897 元/吨，同比下跌 22.42%，环比下跌 5.86%。截止 2025 年 4 月 25 日，锦纶价差-280 元/吨，较月初下跌 293.25%；月均值-52 元/吨，同比上涨 75.35%，环比下跌 131.14%。

截止 2025 年 4 月 30 日，氨纶价格 23500 元/吨，较月初下跌 2.89%；月均值 23791 元/吨，同比下跌 15.17%，环比下跌 1.69%。截止 2025 年 4 月 25 日，氨纶价差-2703 元/吨，较月初下跌 3.55%；月均值-2649 元/吨，同比下跌 34.32%，环比上涨 0.09%。

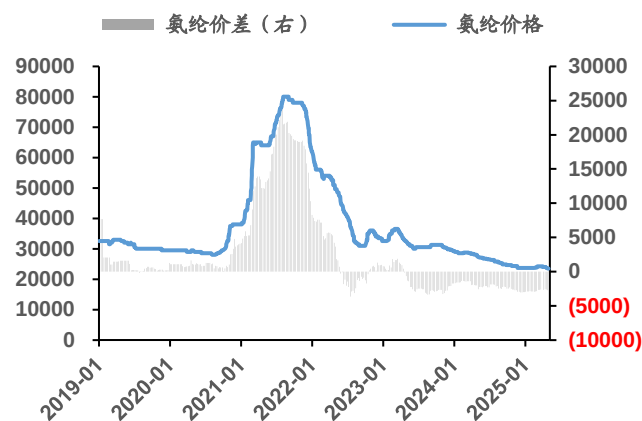
截止 2025 年 4 月 30 日，腈纶价格 14700 元/吨，较月初持平；月均值 14700 元/吨，同比上涨 0.68%，环比持平。截止 2025 年 4 月 25 日，腈纶价差 2672 元/吨，较月初上涨 26.64%；月均值 2270 元/吨，同比上涨 775.39%，环比上涨 1.76%。

图 24：粘胶短纤价格和价差（元/吨）



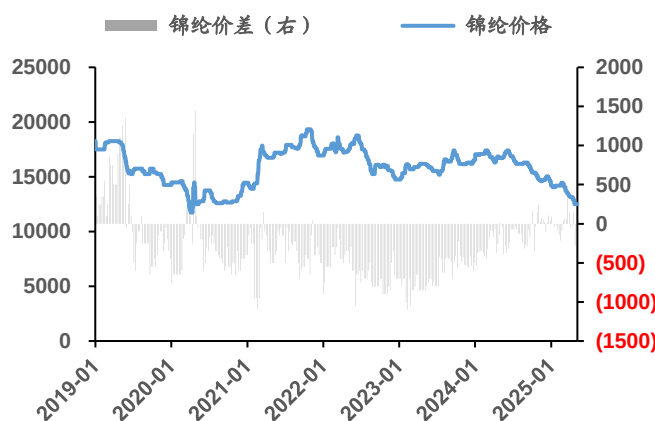
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 25：氨纶价格和价差（元/吨）



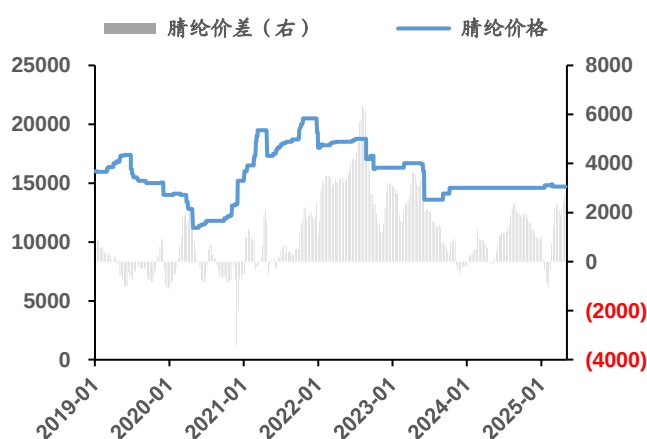
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 26：锦纶价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 27：腈纶价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

4、纯碱

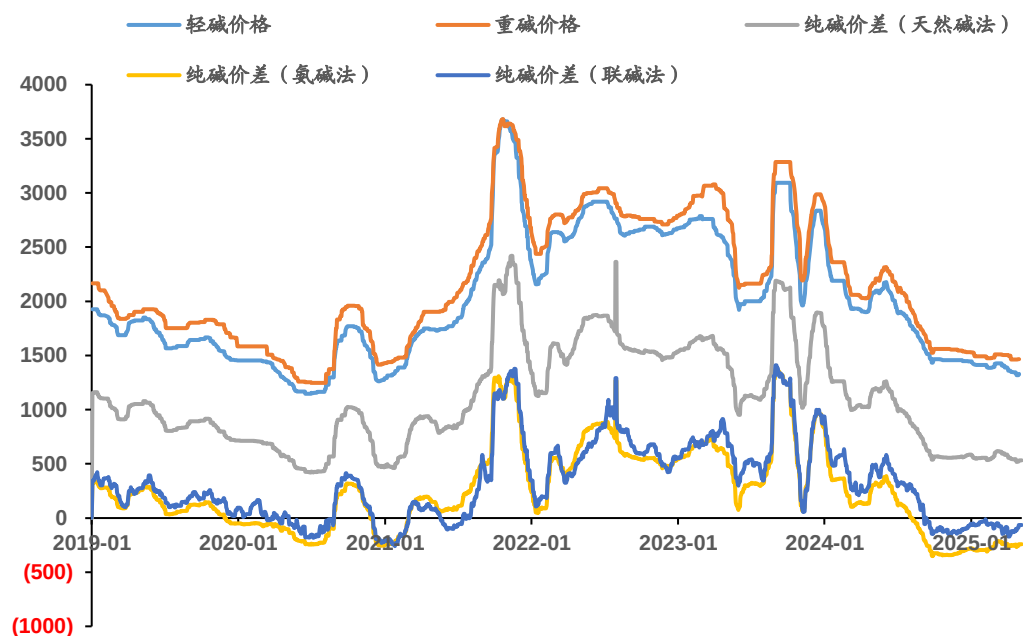
截止 2025 年 4 月 30 日，轻碱价格 1329 元/吨，较月初下跌 4.39%；月均值 1344 元/吨，同比下跌 31.04%，环比下跌 4.93%。截止 2025 年 4 月 30 日，重碱价格 1467 元/吨，较月初下跌 2.46%；月均值 1473 元/吨，同比下跌 28.81%，环比下跌 2.28%。

截止 2025 年 4 月 30 日，纯碱价差（天然碱法）531 元/吨，较月初下跌 9.33%；月均值 542 元/吨，同比下跌 48.79%，环比下跌 10.11%。

截止 2025 年 4 月 30 日，纯碱价差（联碱法）-64 元/吨，较月初上涨 27.11%；月均值-123 元/吨，同比下跌 139.69%，环比下跌 43.92%。

截止 2025 年 4 月 30 日，纯碱价差（氨碱法）-241 元/吨，较月初下跌 1.17%；月均值-254 元/吨，同比下跌 249.40%，环比下跌 11.51%。

图 28：纯碱价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

5、氯碱

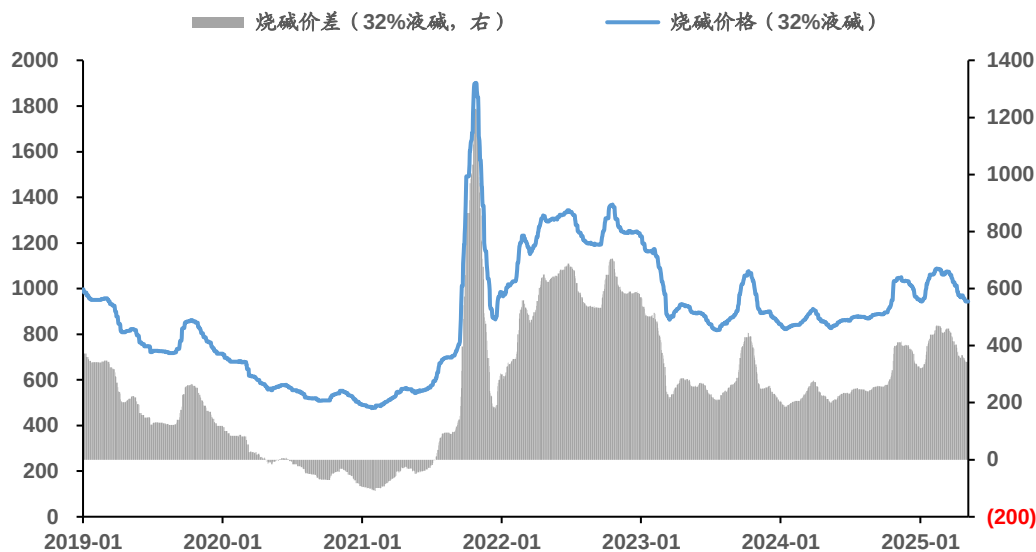
截止 2025 年 4 月 30 日，烧碱价格（32%液碱）943 元/吨，较月初下跌 8.19%；月均值 975 元/吨，同比上涨 12.51%，环比下跌 7.87%。截止 2025 年 4 月 30 日，烧碱价差（32%液碱）343 元/吨，较月初下跌 17.42%；月均值 370 元/吨，同比上涨 56.42%，环比下跌 16.76%。

截止 2025 年 4 月 30 日，电石价格 2792 元/吨，较月初下跌 5.36%；月均值 2851 元/吨，同比下跌 3.95%，环比下跌 1.71%。截止 2025 年 4 月 30 日，电石价差-55 元/吨，较月初下跌 154.04%；月均值 12 元/吨，同比上涨 155.80%，环比下跌 74.33%。

截止 2025 年 4 月 30 日，聚氯乙烯价格（电石法）4604 元/吨，较月初下跌 3.16%；月均值 4678 元/吨，同比下跌 13.64%，环比下跌 1.38%。截止 2025 年 4 月 30 日，聚氯乙烯价差（电石法）-1153 元/吨，较月初上涨 4.42%；月均值-1139 元/吨，同比下跌 15.32%，

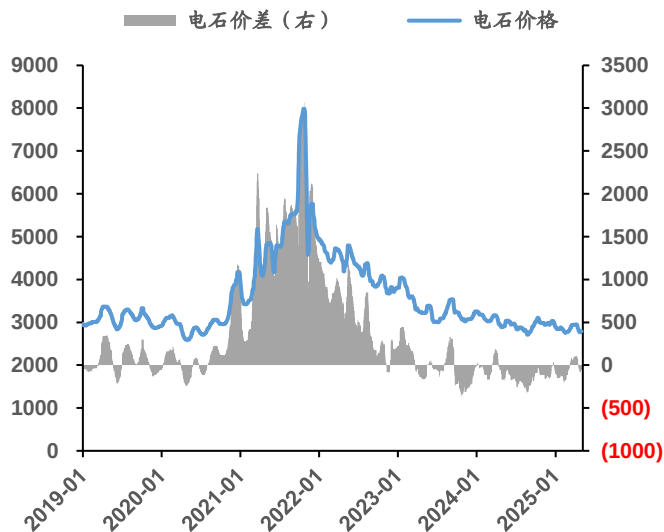
环比下跌 2.61%。

图 29：烧碱价格和价差（元/吨）



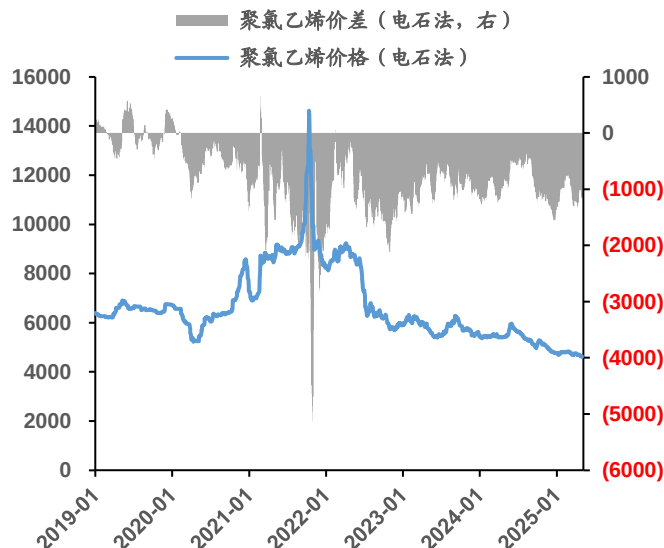
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 30：电石价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 31：聚氯乙烯价格和价差（元/吨）

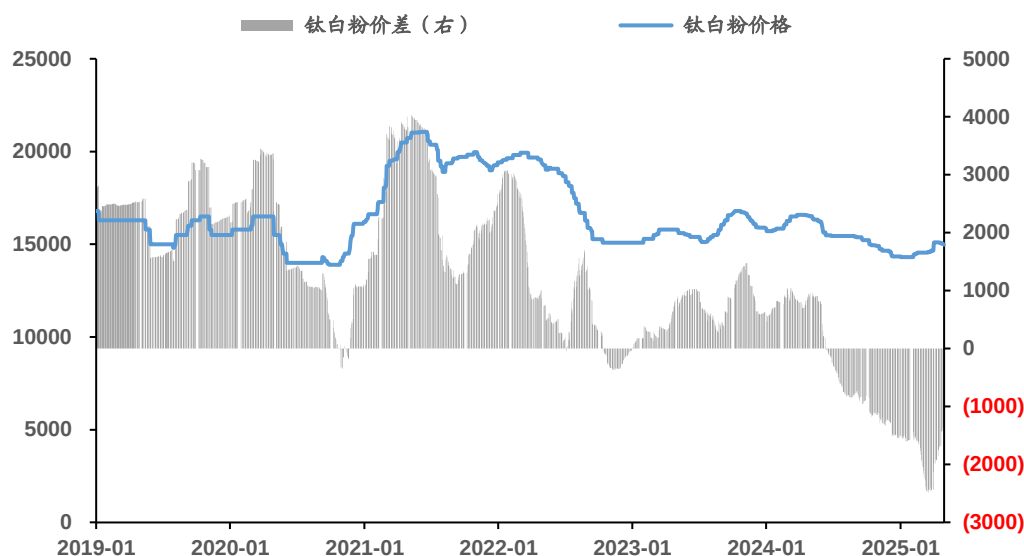


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

6、钛白粉

截止 2025 年 4 月 30 日，钛白粉价格 14986 元/吨，较月初上涨 2.24%；月均值 15045 元/吨，同比下跌 9.18%，环比上涨 3.19%。截止 2025 年 4 月 30 日，钛白粉价差-1200 元/吨，较月初上涨 50.46%；月均值-1722 元/吨，同比下跌 312.31%，环比上涨 26.93%。

图 32: 钛白粉价格和价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

7、橡胶及轮胎

截止 2025 年 4 月 30 日, 天然橡胶价格 14308 元/吨, 较月初下跌 11.34%; 月均值 14706 元/吨, 同比上涨 6.75%, 环比下跌 11.94%。

截止 2025 年 4 月 30 日, 顺丁橡胶价格 11950 元/吨, 较月初下跌 13.78%; 月均值 12468 元/吨, 同比下跌 7.65%, 环比下跌 10.58%。

截止 2025 年 4 月 30 日, 丁苯橡胶价格 12125 元/吨, 较月初下跌 13.24%; 月均值 12553 元/吨, 同比下跌 6.71%, 环比下跌 11.40%。

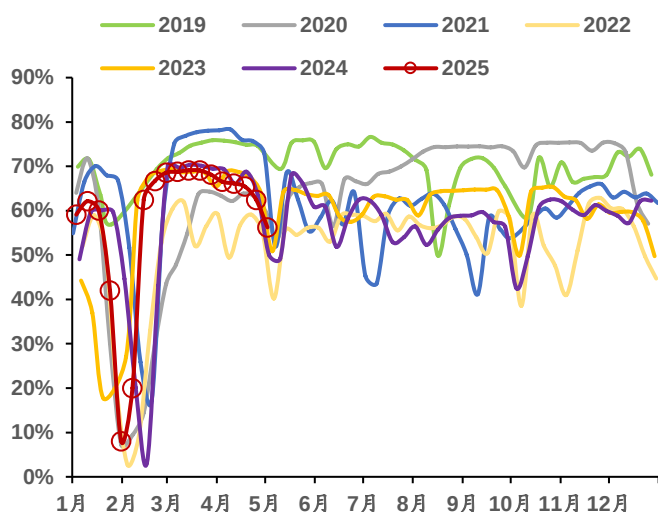
图 33: 橡胶价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

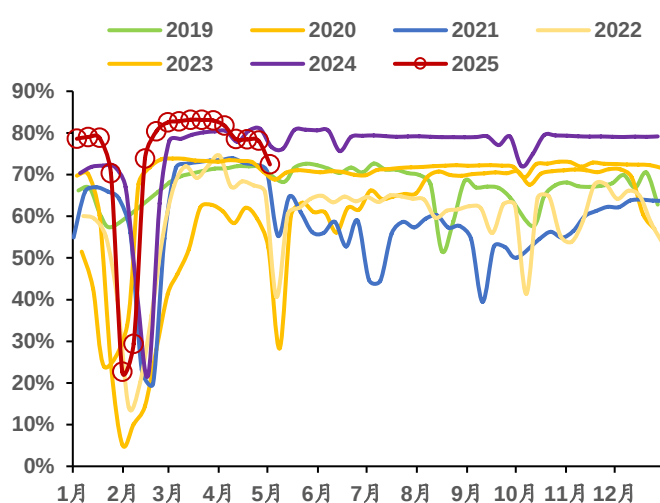
2025年4月，中国全钢胎月度平均开工率 65.14%，同比减少 1.77pct，环比减少 3.63pct；
半钢胎月度平均开工率 79.21%，同比减少 0.75pct，环比减少 3.81pct。

图 34：中国全钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 35：中国半钢胎开工率



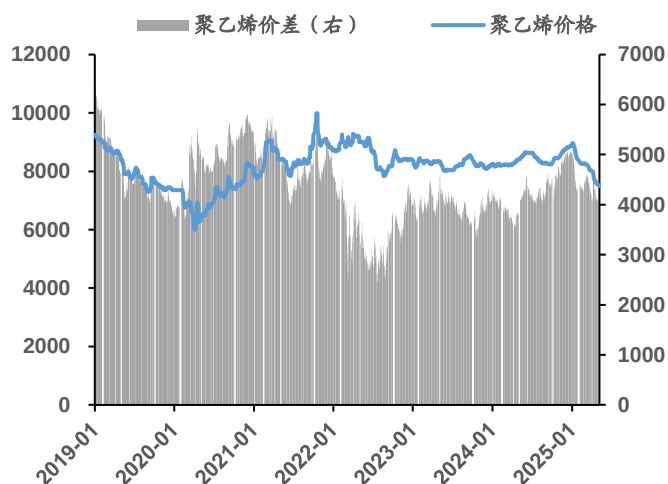
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

8、塑料

截止 2025 年 4 月 30 日，聚乙烯价格 7553 元/吨，较月初下跌 5.72%；月均值 7735 元/吨，同比下跌 7.08%，环比下跌 5.09%。截止 2025 年 4 月 30 日，聚丙烯价格 7482 元/吨，较月初下跌 1.08%；月均值 7561 元/吨，同比下跌 3.30%，环比上涨 0.28%。

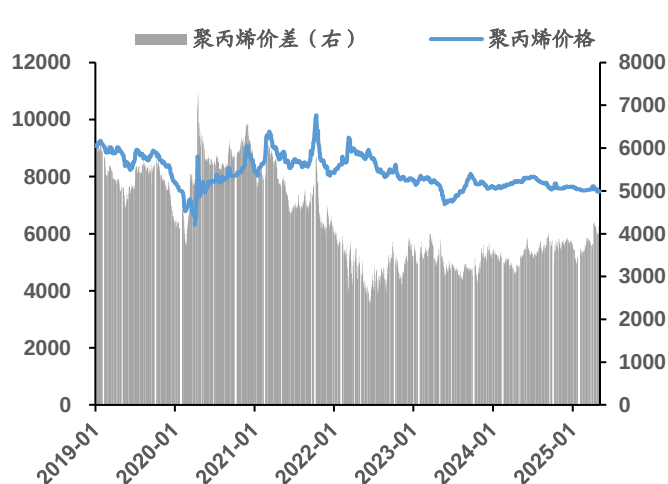
截止 2025 年 4 月 30 日，聚乙烯价差 4241 元/吨，较月初上涨 0.90%；月均值 4234 元/吨，同比上涨 14.94%，环比下跌 4.40%。截止 2025 年 4 月 30 日，聚丙烯价差 4169 元/吨，较月初上涨 11.04%；月均值 4059 元/吨，同比上涨 27.76%，环比上涨 6.30%。

图 36：聚乙烯价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 37：聚丙烯价格和价差（元/吨）

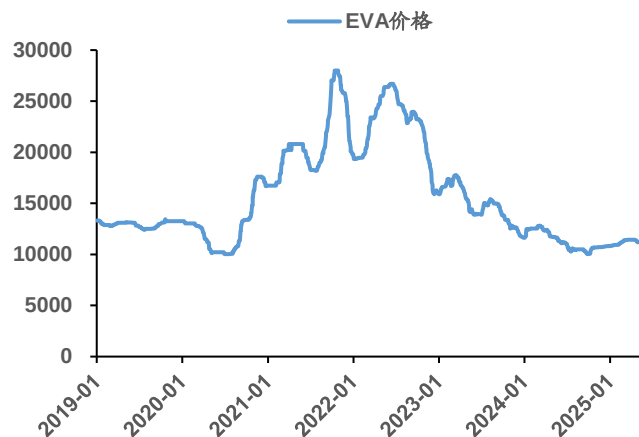


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，EVA 价格 11193 元/吨，较月初下跌 2.18%；月均值 11376 元/吨，同比下跌 5.60%，环比下跌 0.38%。

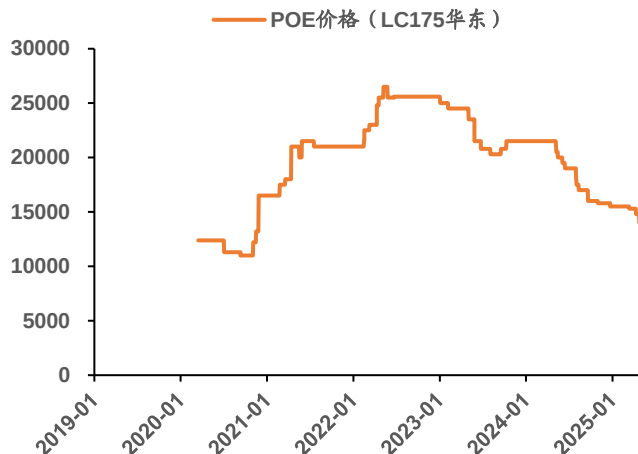
截止 2025 年 4 月 30 日，POE 价格（LC175 华东）14000 元/吨，较月初下跌 8.50%；月均值 14807 元/吨，同比下跌 31.13%，环比下跌 3.75%。

图 38: EVA 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 39: POE 价格（元/吨）



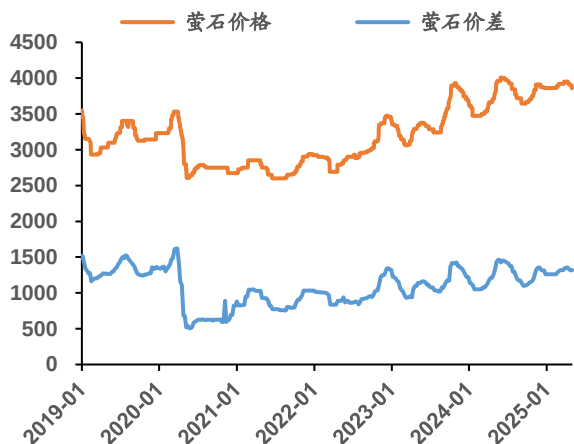
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

9、氟化工

截止 2025 年 4 月 30 日，萤石价格 3860 元/吨，较月初下跌 2.33%；月均值 3931 元/吨，同比上涨 2.16%，环比上涨 1.03%。截止 2025 年 4 月 25 日，萤石毛利 1316 元/吨，较月初下跌 2.08%；月均值 1336 元/吨，同比下跌 1.55%，环比上涨 4.17%。

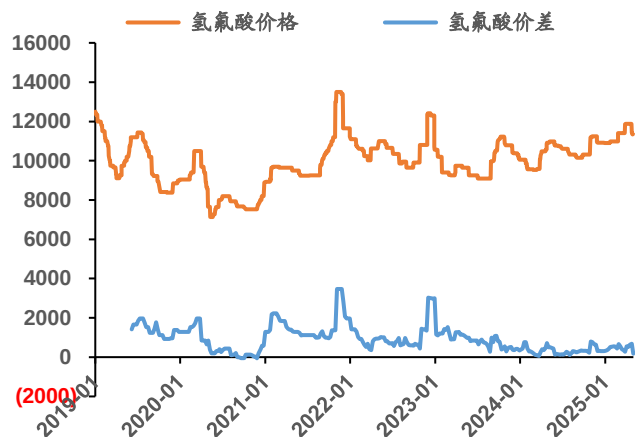
截止 2025 年 4 月 30 日，氢氟酸价格 11334 元/吨，较月初下跌 4.62%；月均值 11719 元/吨，同比上涨 9.71%，环比上涨 5.09%。截止 2025 年 4 月 25 日，氢氟酸毛利 682 元/吨，较月初上涨 149.94%；月均值 454 元/吨，同比上涨 9.08%，环比下跌 16.80%。

图 40: 萤石价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 41: 氢氟酸价格和价差（元/吨）

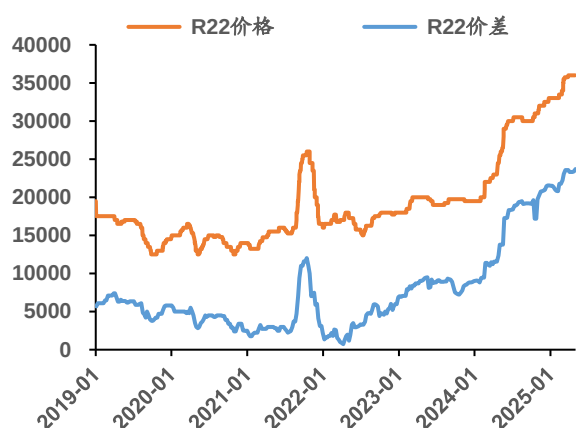


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，R22 价格 36000 元/吨，较月初持平；月均值 36000 元/吨，同比上涨 52.60%，环比上涨 1.17%。截止 2025 年 4 月 25 日，R22 价差 23406 元/吨，较月初下跌 0.64%；月均值 23343 元/吨，同比上涨 98.73%，环比下跌 0.38%。

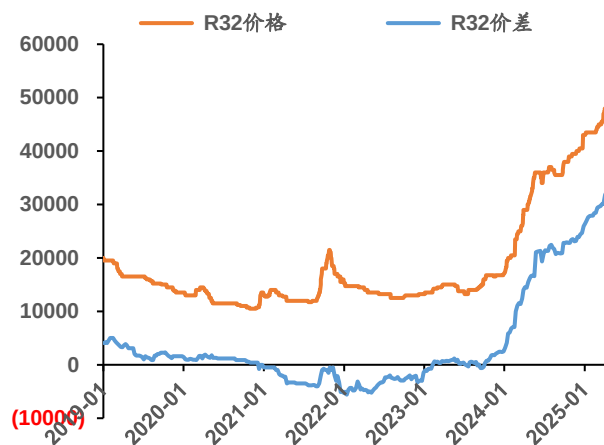
截止 2025 年 4 月 30 日，R32 价格 49000 元/吨，较月初上涨 4.26%；月均值 48205 元/吨，同比上涨 61.29%，环比上涨 6.45%。截止 2025 年 4 月 25 日，R32 价差 32751 元/吨，较月初上涨 8.76%；月均值 32390 元/吨，同比上涨 113.53%，环比上涨 8.47%。

图 42: R22 价格和价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 43: R32 价格和价差 (元/吨)

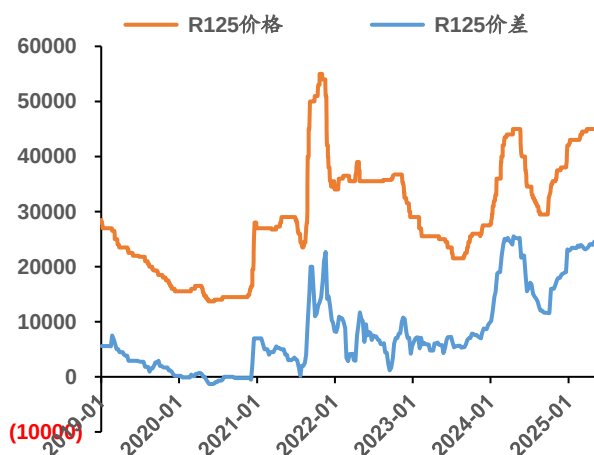


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，R125 价格 45000 元/吨，较月初持平；月均值 45000 元/吨，同比上涨 1.02%，环比上涨 1.18%。截止 2025 年 4 月 25 日，R125 价差 23954 元/吨，较月初上涨 2.84%；月均值 23905 元/吨，同比下跌 3.63%，环比上涨 2.39%。

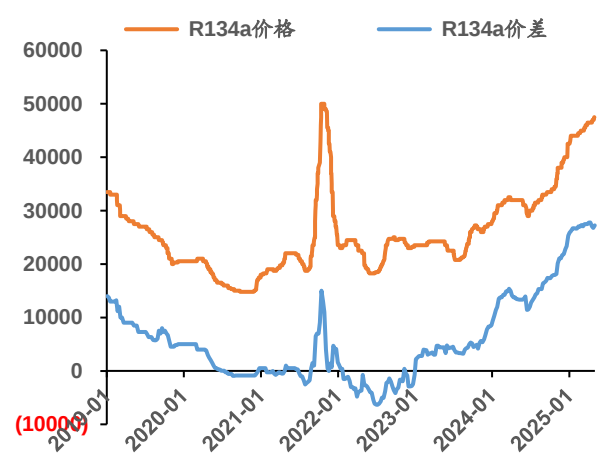
截止 2025 年 4 月 30 日，R134a 价格 47500 元/吨，较月初上涨 2.15%；月均值 46750 元/吨，同比上涨 46.09%，环比上涨 2.59%。截止 2025 年 4 月 25 日，R134a 价差 26786 元/吨，较月初下跌 2.51%；月均值 27343 元/吨，同比上涨 98.39%，环比下跌 0.18%。

图 44: R125 价格和价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 45: R134a 价格和价差 (元/吨)

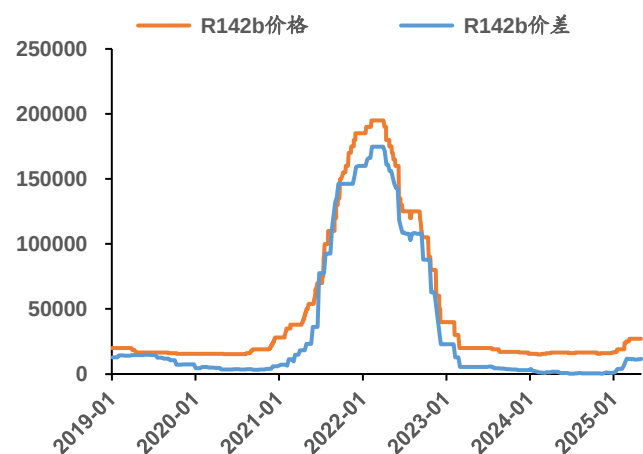


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，R142b 价格 27000 元/吨，较月初持平；月均值 27000 元/吨，同比上涨 63.86%，环比上涨 2.16%。截止 2025 年 4 月 25 日，R142b 价差 11376 元/吨，较月初下跌 1.30%；月均值 11221 元/吨，同比上涨 534.74%，环比下跌 2.90%。

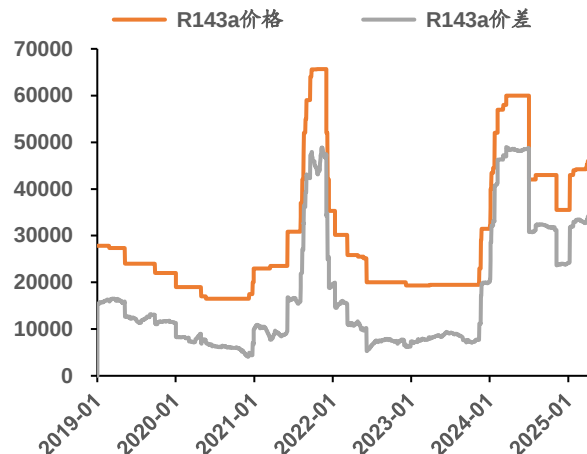
截止 2025 年 4 月 30 日，R143a 价格 46000 元/吨，较月初上涨 1.66%；月均值 46000 元/吨，同比下跌 23.33%，环比上涨 3.58%。截止 2025 年 4 月 30 日，R143a 价差 34731 元/吨，较月初上涨 3.85%；月均值 34392 元/吨，同比下跌 29.02%，环比上涨 4.27%。

图 46: R142b 价格和价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 47: R143a 价格和价差 (元/吨)

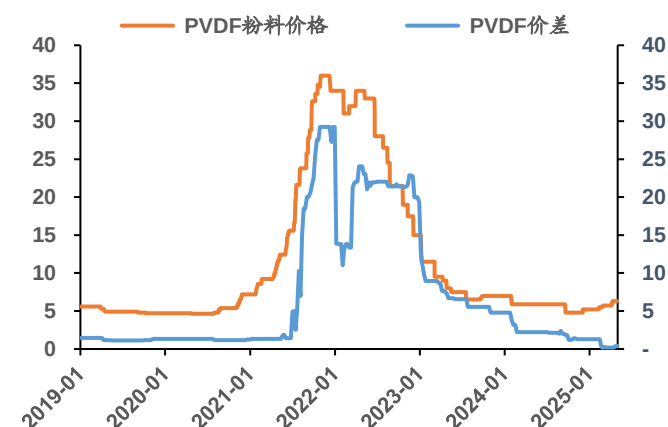


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，PVDF 价格 63000 元/吨，较月初上涨 10.53%；月均值 61636 元/吨，同比上涨 4.47%，环比上涨 8.13%。截止 2025 年 4 月 25 日，PVDF 价差 3979 元/吨，较月初上涨 101.06%；月均值 2479 元/吨，同比下跌 88.81%，环比上涨 11.22%。

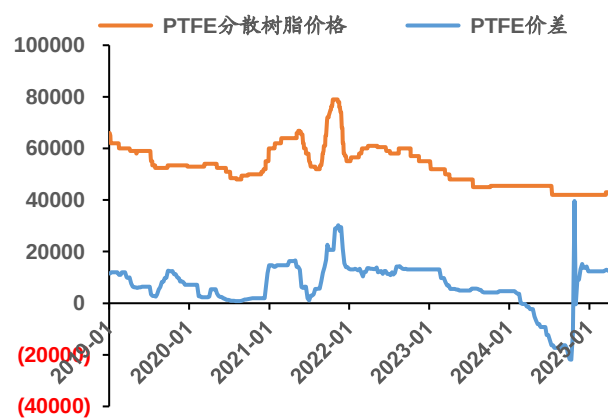
截止 2025 年 4 月 30 日，PTFE 价格 43000 元/吨，较月初持平；月均值 43000 元/吨，同比下跌 5.49%，环比上涨 1.23%。截止 2025 年 4 月 25 日，PTFE 价差 12694 元/吨，较月初上涨 0.30%；月均值 12572 元/吨，同比上涨 520.57%，环比下跌 1.15%。

图 48: PVDF 价格和价差 (万元/吨)



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 49: PTFE 价格和价差 (元/吨)



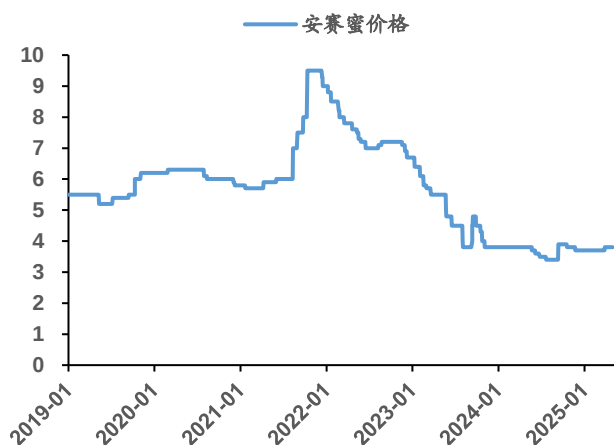
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

10、食品医药添加剂

截止 2025 年 4 月 30 日，安赛蜜价格 3.80 万元/吨，较月初持平；月均值 3.80 万元/吨，同比持平，环比上涨 2.31%。

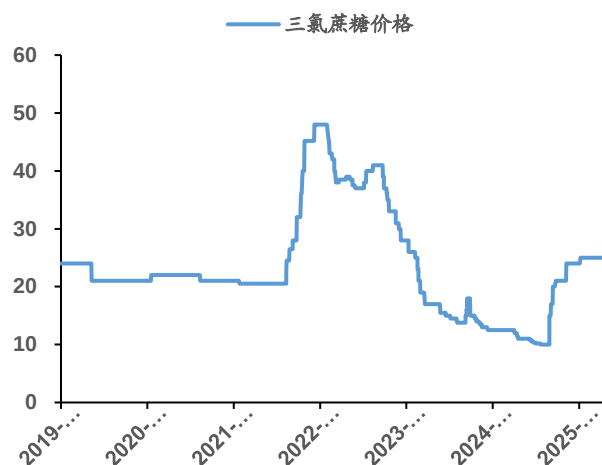
截止 2025 年 4 月 30 日，三氯蔗糖价格 25.00 万元/吨，较月初持平；月均值 25.00 万元/吨，同比上涨 118.69%，环比持平。

图 50：安赛蜜价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 51：三氯蔗糖价格（万元/吨）

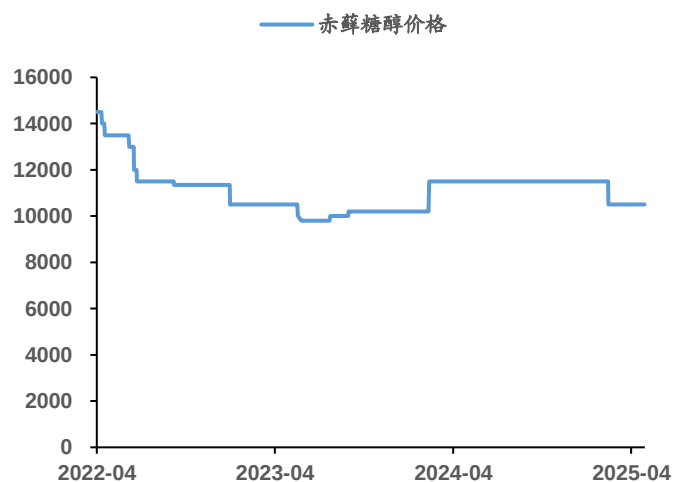


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，赤藓糖醇价格 10500 元/吨，较月初持平；月均值 10500 元/吨，同比下跌 8.70%，环比持平。

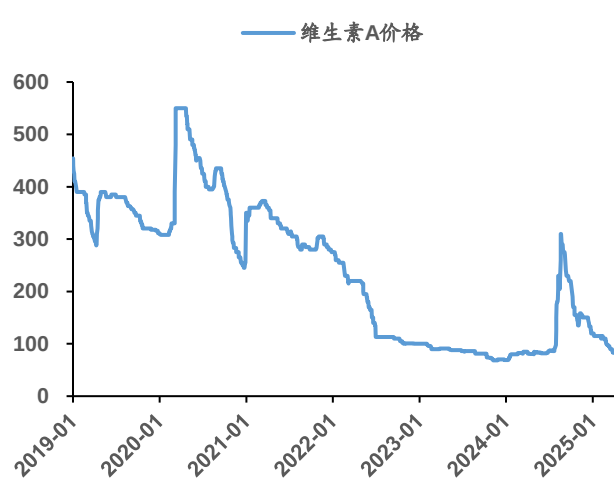
截止 2025 年 4 月 30 日，维生素 A 价格 68 元/公斤，较月初下跌 18.07%；月均值 75 元/公斤，同比下跌 7.25%，环比下跌 17.97%。

图 52：赤藓糖醇价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 53：维生素 A 价格（元/公斤）

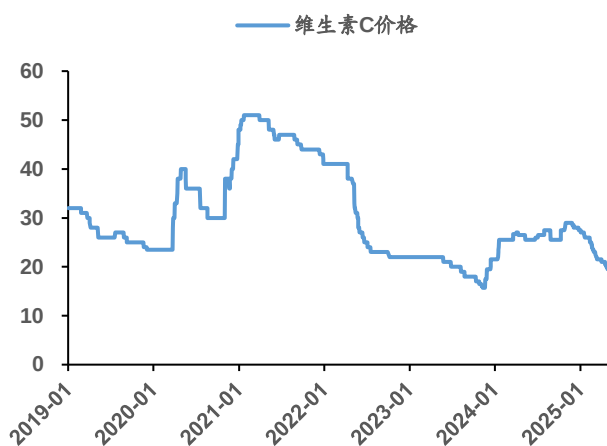


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，维生素 C 价格 20 元/公斤，较月初下跌 9.30%；月均值 21 元/公斤，同比下跌 23.00%，环比下跌 6.31%。

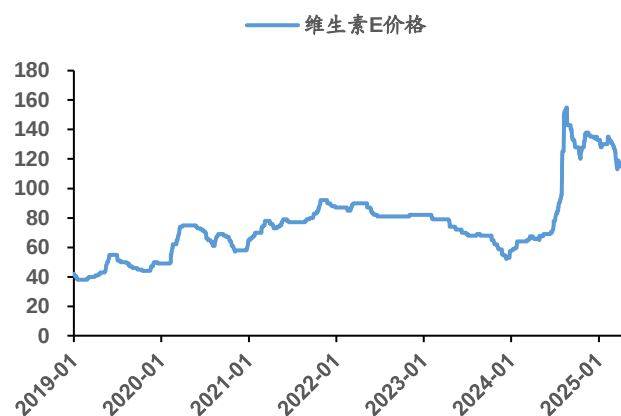
截止 2025 年 4 月 30 日，维生素 E 价格 107 元/公斤，较月初下跌 8.97%；月均值 112 元/公斤，同比上涨 69.84%，环比下跌 6.83%。

图 54: 维生素 C 价格 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 55: 维生素 E 价格 (元/公斤)

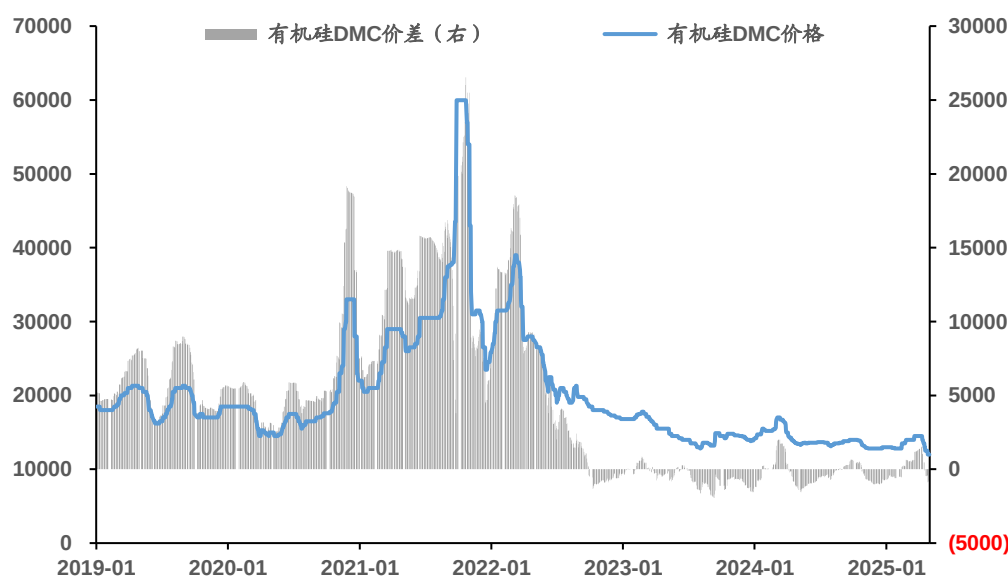


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

11、有机硅

截止 2025 年 4 月 30 日，有机硅 DMC 价格 12000 元/吨，较月初下跌 17.24%；月均值 13205 元/吨，同比下跌 5.47%，环比下跌 7.10%。截止 2025 年 4 月 30 日，有机硅 DMC 价差-596 元/吨，较月初下跌 144.87%；月均值 252 元/吨，同比上涨 139.77%，环比下跌 70.55%。

图 56: 有机硅 DMC 价格和价差 (元/吨)



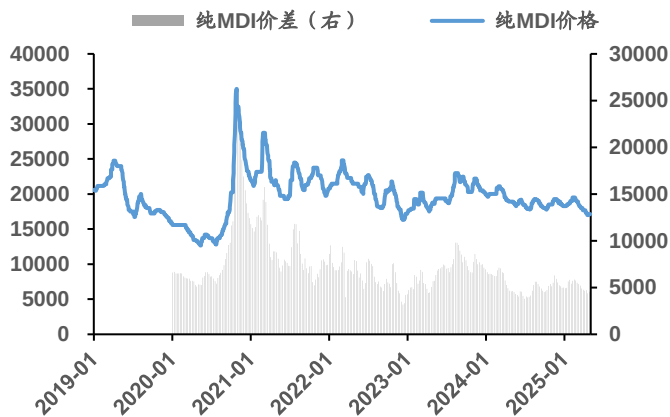
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

12、聚氨酯

截止 2025 年 4 月 30 日，纯 MDI 价格 17150 元/吨，较月初下跌 3.11%；月均值 17277 元/吨，同比下跌 9.20%，环比下跌 5.16%。截止 2025 年 4 月 25 日，纯 MDI 价差 4562 元/吨，较月初下跌 4.31%；月均值 4588 元/吨，同比下跌 5.66%，环比下跌 9.48%。

截止 2025 年 4 月 30 日，聚合 MDI 价格 14950 元/吨，较月初下跌 7.14%；月均值 15052 元/吨，同比下跌 8.41%，环比下跌 11.32%。截止 2025 年 4 月 25 日，聚合 MDI 价差 2528 元/吨，较月初下跌 41.22%；月均值 3184 元/吨，同比上涨 0.46%，环比下跌 35.01%。

图 57：纯 MDI 价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 58：聚合 MDI 价格和价差（元/吨）

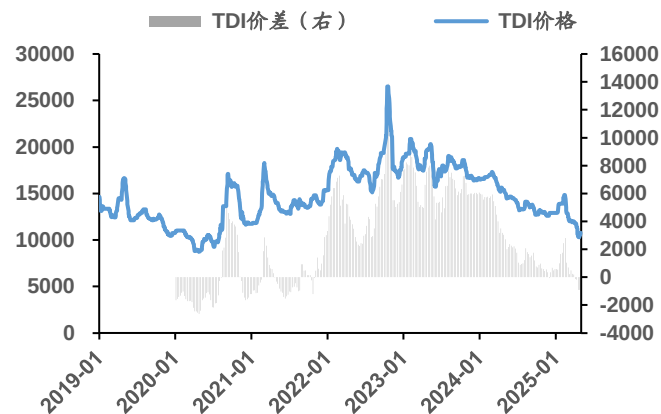


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，TDI 价格 10781 元/吨，较月初下跌 9.50%；月均值 10953 元/吨，同比下跌 28.91%，环比下跌 9.06%。截止 2025 年 4 月 25 日，TDI 价差-916 元/吨，较月初下跌 559.86%；月均值-532 元/吨，同比下跌 116.50%，环比下跌 286.83%。

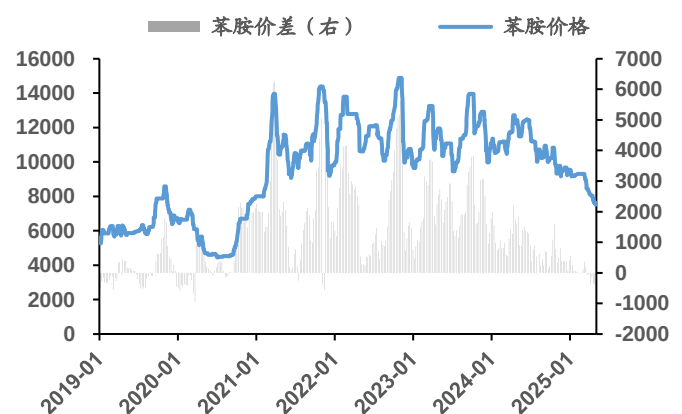
截止 2025 年 4 月 30 日，苯胺价格 7530 元/吨，较月初下跌 7.55%；月均值 7850 元/吨，同比下跌 36.20%，环比下跌 10.36%。截止 2025 年 4 月 25 日，苯胺价差-380 元/吨，较月初下跌 780.14%；月均值-314 元/吨，同比下跌 118.41%，环比下跌 368.96%。

图 59：TDI 价格和价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 60：苯胺价格和价差（元/吨）

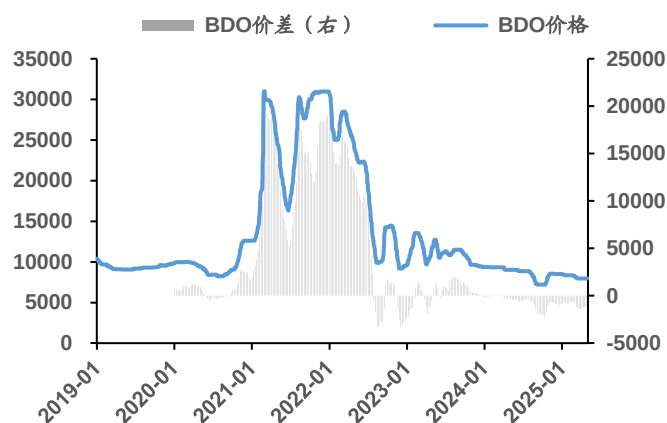


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，BDO 价格 7950 元/吨，较月初持平；月均值 7950 元/吨，同比下跌 11.99%，环比下跌 0.77%。截止 2025 年 4 月 25 日，BDO 价差-1151 元/吨，较月初上涨 22.30%；月均值-1235 元/吨，同比下跌 355.23%，环比上涨 6.88%。

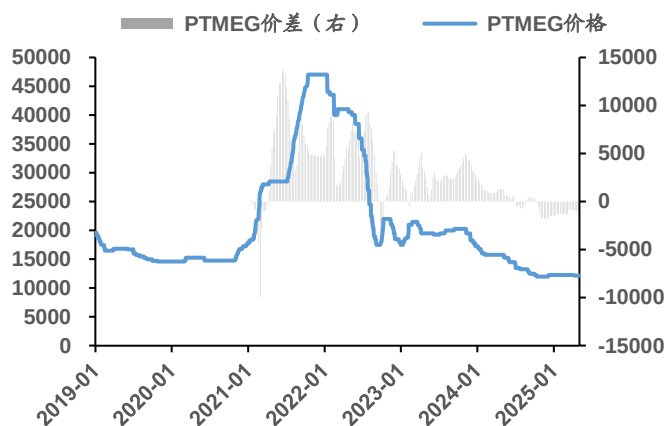
截止 2025 年 4 月 30 日，PTMEG 价格 12150 元/吨，较月初下跌 0.82%；月均值 12166 元/吨，同比下跌 22.76%，环比下跌 0.69%。截止 2025 年 4 月 25 日，PTMEG 价差-947 元/吨，较月初下跌 11.81%；月均值-934 元/吨，同比下跌 172.80%，环比上涨 4.06%。

图 61: BDO 价格和价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 62: PTMEG 价格和价差 (元/吨)

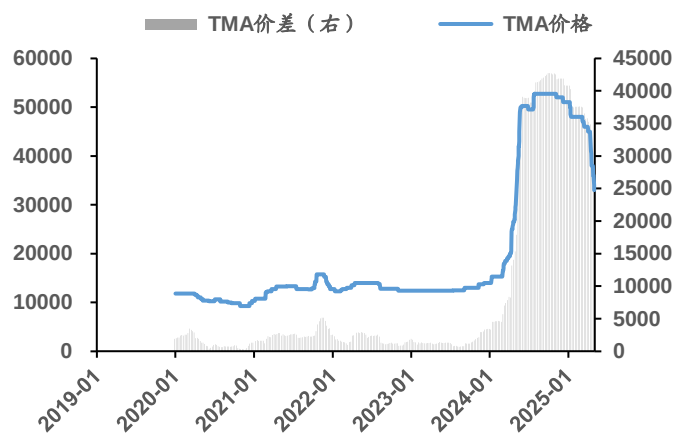


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，TMA 价格 33000 元/吨，较月初下跌 28.26%；月均值 40227 元/吨，同比上涨 67.11%，环比下跌 13.62%。截止 2025 年 4 月 25 日，TMA 价差 28040 元/吨，较月初下跌 21.59%；月均值 32298 元/吨，同比上涨 154.52%，环比下跌 11.15%。

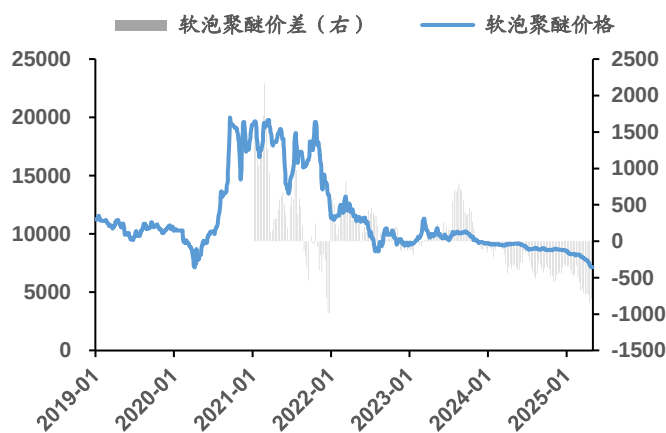
截止 2025 年 4 月 30 日，软泡聚醚价格 7175 元/吨，较月初下跌 8.12%；月均值 7429 元/吨，同比下跌 18.62%，环比下跌 6.87%。截止 2025 年 4 月 25 日，软泡聚醚价差-787 元/吨，较月初下跌 7.39%；月均值-773 元/吨，同比下跌 128.31%，环比下跌 11.50%。

图 63: TMA 价格和价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 64: 软泡聚醚价格和价差 (元/吨)



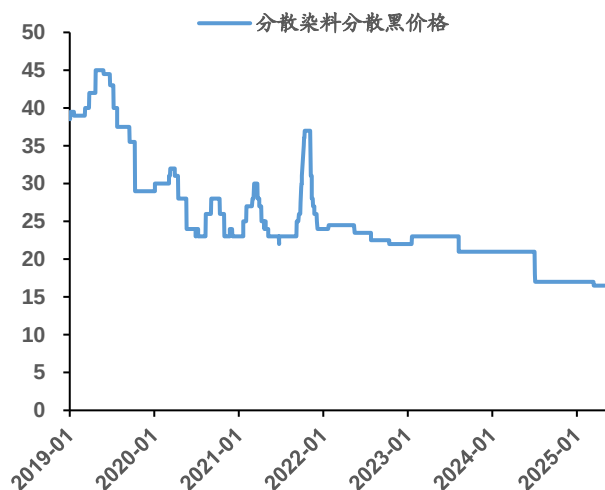
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

13、染料

截止 2025 年 4 月 30 日，分散染料分散黑价格 17 元/公斤，较月初持平；月均值 17 元/公斤，同比下跌 21.43%，环比下跌 1.28%。

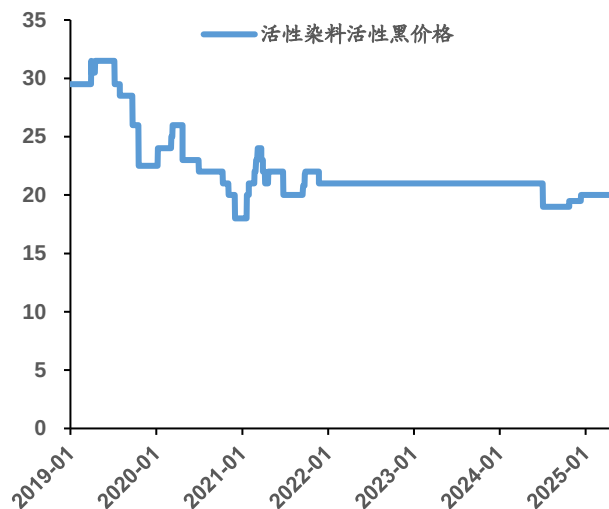
截止 2025 年 4 月 30 日，活性染料活性黑价格 22 元/公斤，较月初上涨 10.00%；月均值 20 元/公斤，同比下跌 3.90%，环比上涨 0.91%。

图 65：分散染料分散黑价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 66：活性染料活性黑价格（元/公斤）

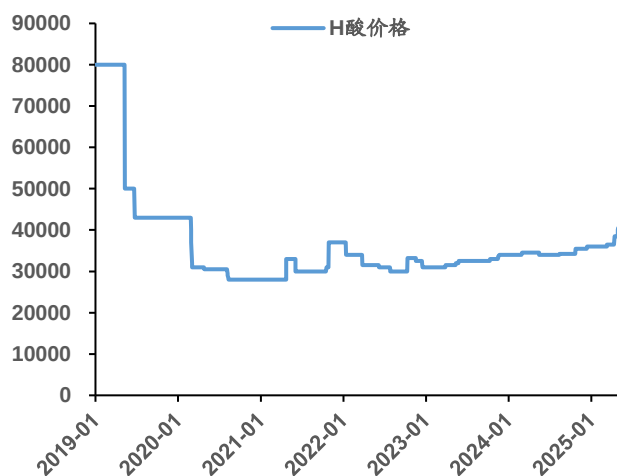


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

截止 2025 年 4 月 30 日，H 酸价格 40500 元/吨，较月初上涨 10.96%；月均值 38023 元/吨，同比上涨 10.21%，环比上涨 4.58%。

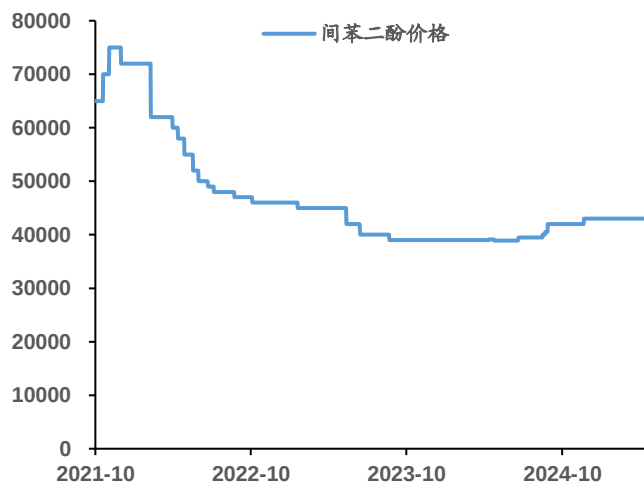
截止 2025 年 4 月 30 日，间苯二酚价格 43000 元/吨，较月初持平；月均值 43000 元/吨，同比上涨 10.19%，环比持平。

图 67：H 酸价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 68：间苯二酚价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

风险因素

- 1、宏观经济不景气导致需求下降的风险
- 2、行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降的风险
- 3、经济扩张政策不及预期的风险

研究团队简介

信达证券化工研究团队（张燕生）曾获 2019 第二届中国证券分析师金翼奖基础化工行业第二名。

张燕生，清华大学化工系高分子材料学士，北京大学金融学硕士，中国化工集团 7 年管理工作经验。2015 年 3 月正式加盟信达证券研究开发中心，从事化工行业研究。

洪英东，清华大学自动化系学士，清华大学过程控制工程研究所工学博士，2018 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工、基础化工行业研究。

尹柳，中山大学高分子材料学士，中央财经大学审计硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事基础化工行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。