

## 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。
- **建议关注底部开工率明显提升的周期子行业：聚碳酸酯：PC**在 2018-2024 年迎来行业扩产高峰，国内产能从 2018 年的 87.5 万吨，增长至 2024 年的 381.0 万吨，2019-2022 年行业开工率在 50%-60% 低位徘徊。展望 2025-2029 年周期，国内 PC 产能扩产速度较过去大幅放缓，供需格局有望逐步改善。**有机硅：**供需平衡表修复在路上，DMC 盈利能力开始改善。2021-2024 年有机硅行业迎来了投产高峰期，产能从 2021 年的 187.5 万吨，快速扩张到 2024 年的 344.0 万吨，复合增速达到 22.4%，2024 年产能利用率整体维持在 65%-80% 区间波动，当前新增产能十分有限，未来供给竞争格局有望逐步改善。从需求侧看，新能源汽车、光伏、电子电器等新兴产业快速崛起带动有机硅内需维持 10-20% 的中高速增长，低成本优势下出口量呈现出 30% 以上的增速。展望 2025 年，国内供给新增较少，在内需+出口持续高增速下，有机硅 DMC 供需平衡表有望持续修复。
- **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. 废塑料回收行业点评：我国碳排交易扩宽范围，利好塑料裂解项目企业-2025/04/01
2. 生物柴油行业周报（20250324-20250330）：特朗普政府初步同意提高生物柴油产量，欧洲 Ucome 价格再上涨-2025/03/30
3. 化工行业周报（20250317-20250323）：本周液氯、合成氨、氯化铵、磷酸一铵价格涨幅居前-2025/03/24
4. 锦纶行业点评：解锁冰雪经济里的“织”热新需求-2025/03/18
5. 化工行业周报（20250310-20250316）：建议关注底部开工率明显提升的周期子行业-2025/03/18

## 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	
002749	国光股份	14.80	0.78	0.95	1.12	19	16	13	推荐
605589	圣泉集团	24.92	1.03	1.54	2.14	24	16	12	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为 2025 年 4 月 25 日收盘价)

# 目录

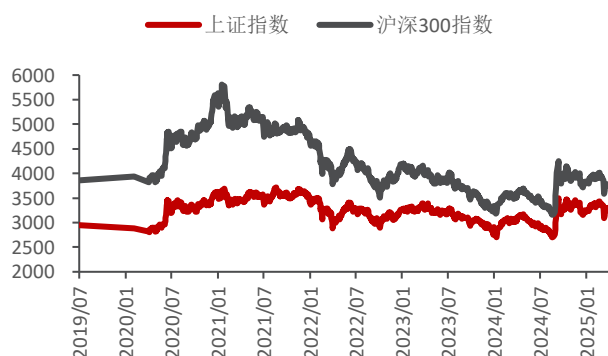
<b>1 本周化工板块行情回顾</b>	<b>3</b>
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3335.36 点，较上周+2.71%，跑赢沪深 300 指数 2.32%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周液氯、硫酸、烯草酮、海绵钛、MDI 等产品涨幅居前	5
<b>2 重点化工子行业跟踪</b>	<b>7</b>
2.1 涤纶长丝：市场价格下跌	7
2.2 轮胎：原材料价格下跌	9
2.3 制冷剂：本周制冷剂价格继续上涨	10
2.4 MDI：下游补库启动，MDI 市场价格强势反弹	14
2.5 PC：PC 价格震荡走低	15
2.6 纯碱：库存继续高位运行，纯碱现货价格小幅下跌	16
2.7 化肥：旺季进入下半场，化肥价格走弱	18
<b>3 本周化工品价格走势（截至 2025/4/25）</b>	<b>23</b>
3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/4/25）	23
3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/4/25）	24
3.3 主要农化产品价格走势（截至 2025/4/25）	26
3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2025/4/25）	28
3.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2025/4/25）	29
3.6 主要硅基产品价格走势（截至 2025/4/25）	30
3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/4/25）	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 3335.36 点, 较上周+2.71%, 跑赢沪深 300 指数 2.32%

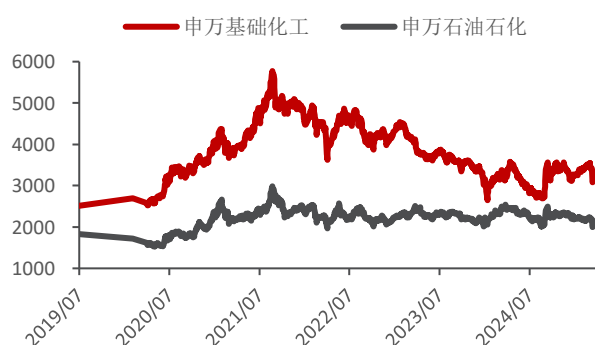
整体看,截至本周五(4月25日),上证综指收于3295.06点,较上周五的3276.73点上涨0.56%;沪深300指数报3786.99点,较上周五上涨0.38%;申万化工行业指数报3335.36点,较上周五上涨2.71%;本周化工行业指数跑赢沪深300指数2.32%。

**图1: 本周上证指数收 3295.06 点, 较上周+0.56%**



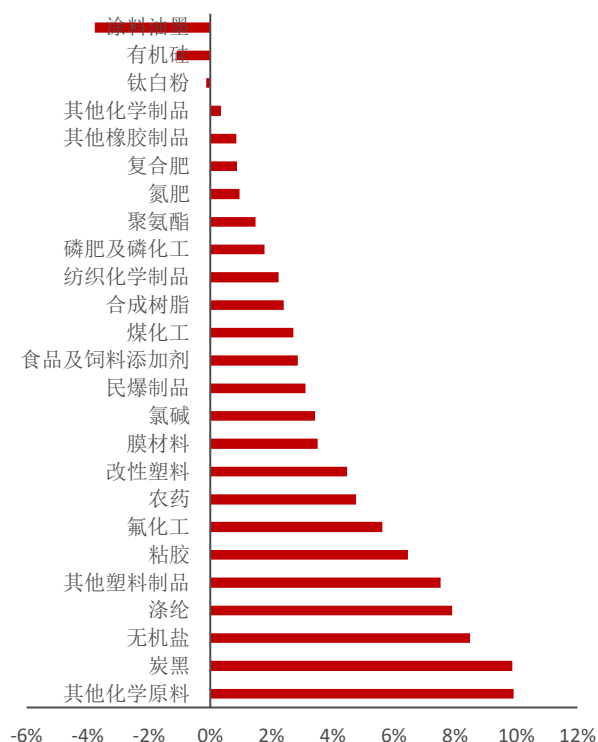
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

**图2: 本周基础化工行业指数收 3335.36 点, 较上周+2.71%**

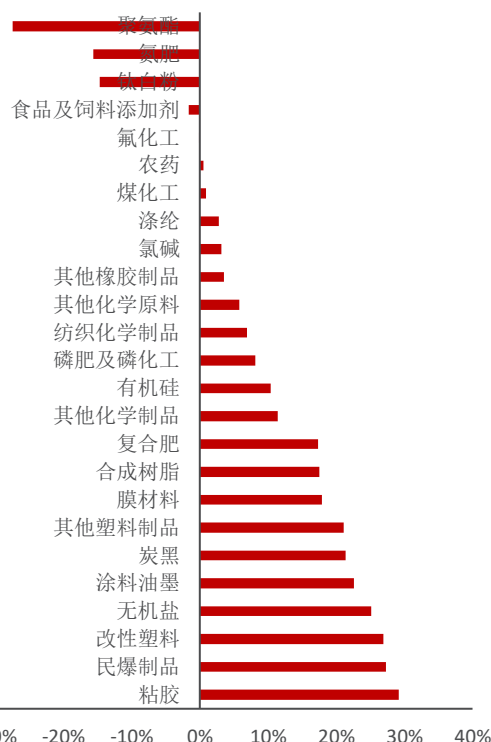


资料来源: iFinD, 民生证券研究院

细分子行业看,截至本周五(4月25日),申万化工三级分类中22个子行业收涨,3个子行业收跌。其中,其他化学原料、炭黑、无机盐、涤纶、其他塑料制品行业领涨、周涨幅分别为9.92%、9.88%、8.50%、7.90%、7.52%;涂料油墨、有机硅、钛白粉行业走跌,周跌幅分别为-3.78%、-1.10%、-0.14%。

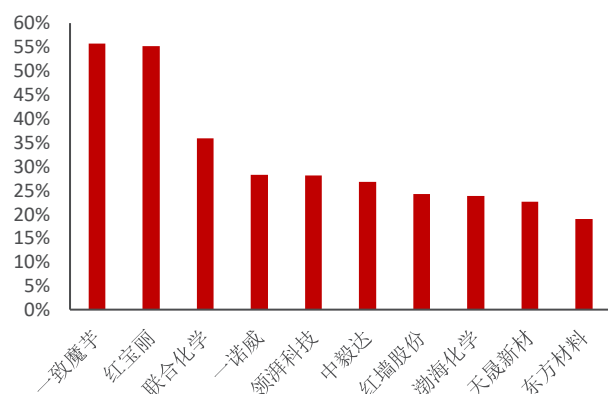
**图3：基础化工各子行业近一周涨幅（截至 20250425）**


资料来源：iFinD，民生证券研究院

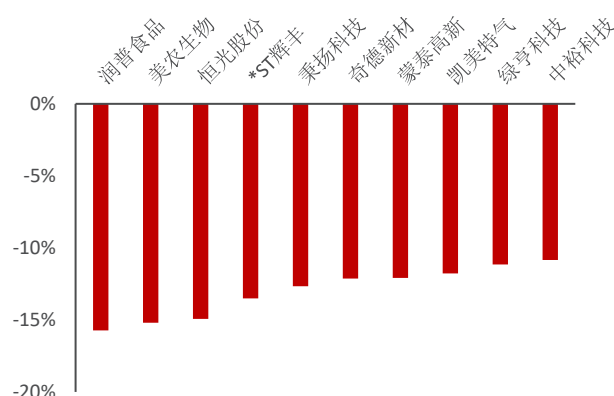
**图4：基础化工各子行业近一年涨幅（截至 20250425）**


资料来源：iFinD，民生证券研究院

截至本周五（4月25日），化工板块的462只个股中，有298只周度上涨（占比65%），有148只周度下跌（占比32%）。7日涨幅前十名的个股分别是：一致魔芋、红宝丽、联合化学、一诺威、领湃科技、中毅达、红墙股份、渤海化学、天晟新材、东方材料；7日跌幅前十名的个股分别是：润普食品、美农生物、恒光股份、\*ST辉丰、秉扬科技、奇德新材、蒙泰高新、凯美特气、绿亨科技、中裕科技。

**图5：本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司**


资料来源：iFinD，民生证券研究院

**图6：本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司**


资料来源：iFinD，民生证券研究院

## 1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：本周液氯、硫酸、烯草酮、海绵钛、MDI 等产品涨幅居前

截至本周五（4月25日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有59种产品价格较上周上涨，有119种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯（华东）、硫酸（CFR西北欧）、烯草酮（折百，华东）、海绵钛（≥99.6%）、聚合MDI（华东）、顺酐（山东）、二乙二醇DEG（上海石化）、液化气（长岭炼化）、R134a（巨化）、二乙醇胺（茂名实华）；7日跌幅前十名的产品是：溴素99.7%、有机硅DMC（华东）、萘系高效减水剂（华北）、促进剂M（天津）、丙烯腈AN、炭黑（N220，华东）、NYMEX天然气、DMF（华东）、环氧丙烷（华东）、TMA（华东）。

**图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）**

涨幅排名	产品	4月25日价格	一周涨幅	近一月涨幅	近一季涨幅	近一年涨幅
1	液氯（华东）	41	105%	-31%	224%	-89%
2	硫酸（CFR西北欧）	100	21%	25%	-9%	82%
3	烯草酮（折百，华东）	100000	16%	19%	37%	52%
4	海绵钛（≥99.6%）	51	13%	13%	13%	-4%
5	聚合MDI（华东）	15600	8%	-7%	-15%	-8%
6	顺酐（山东）	6375	7%	-6%	6%	-5%
7	二乙二醇DEG（上海石化）	4650	4%	4%	-1%	-15%
8	液化气（长岭炼化）	5510	4%	4%	5%	4%
9	R134a（巨化）	48000	4%	7%	9%	41%
10	二乙醇胺（茂名实华）	6850	4%	4%	27%	2%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

**图8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）**

跌幅排名	产品	4月25日价格	一周跌幅	近一月跌幅	近一季跌幅	近一年跌幅
1	溴素99.7%	24400	-32%	-10%	12%	24%
2	有机硅DMC（华东）	12000	-11%	-17%	-6%	-11%
3	萘系高效减水剂（华北）	3450	-11%	-11%	0%	0%
4	促进剂M（天津）	12000	-8%	-8%	-8%	-17%
5	丙烯腈AN	8150	-7%	-8%	-30%	-25%
6	炭黑（N220，华东）	7700	-7%	-11%	-8%	-24%
7	NYMEX天然气	3	-7%	-22%	-23%	84%
8	DMF（华东）	4225	-6%	0%	-1%	-14%
9	环氧丙烷（华东）	7150	-5%	-8%	-11%	-25%
10	TMA（华东）	36000	-5%	-22%	-25%	33%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院



## 2 重点化工子行业跟踪

### 2.1 涤纶长丝：市场价格下跌

**市场综述：**本周（2025 年 4 月 18 日-2025 年 4 月 24 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 6278.57 元/吨，较上周均价下跌 135.72 元/吨；FDY 市场均价为 6507.14 元/吨，较上周均价下跌 157.15 元/吨；DTY 市场均价为 7628.57 元/吨，较上周均价下跌 135.72 元/吨。本周供应端扰动反复，国际油价涨跌互现，聚酯原料市场随油价震荡运行，成本面支撑较为有限，且下游纺织订单数量稀少，需求面弱势依旧，长丝市场库存水平不断抬升，企业出货意愿增强，场内实单商谈重心逐渐松动，下游织企谨慎刚需采购，场内交投氛围一般。而后，特朗普对华态度缓和，承认美对自华进口商品关税过高，宏观氛围有所提振，考虑长丝价格处于低位水平，部分下游用户存在抄底补货操作，市场局部产销数据明显提升，经采购后，持续跟进动力不足，场内交易活跃度回落，临近五一假期下游多有轮休、放假计划，长丝企业多稳盘出货为主，部分品种视情况控制优惠，市场重心横盘整理。

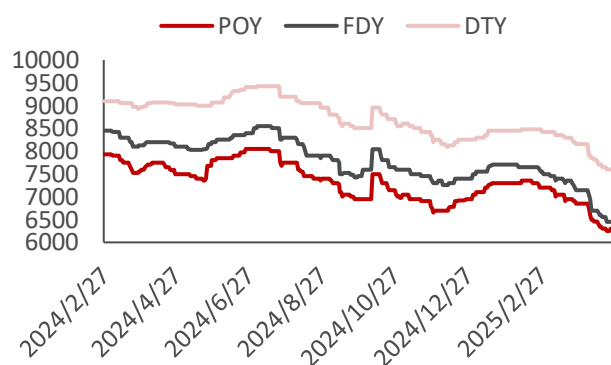
**供应方面：**本周涤纶长丝平均行业开工率约为 92.42%，本周存长丝装置停车，市场整体供应量继续下滑。

**需求方面：**截至 4 月 24 日江浙地区化纤织造综合开机率为 56.87%，本周关税政策的负面影响仍在持续，尽管周内特朗普对华态度有所缓和，但并未下达实际举措，反而加重了业者对于后续发展的不确定性，相关业者谨慎情绪加深，海外服装订单缺乏，内销市场氛围亦表现清淡，终端服装工厂接单不畅，手内布料损益明显，生产以消耗原有布料库存为主，对于后市信心不足，工厂开机率偏低，考虑到夏季订单生产周期较短，利润不如预期等因素，部分工厂放弃夏秋市场，转而生产冬季服装，五一期间亦有休假计划。本周织造开机率相对维稳，部分用户因近期原丝价格处于低位，存逢低备货操作，多数客户心态仍偏谨慎，考虑终端订单下达情况，仍以刚需采购为主。

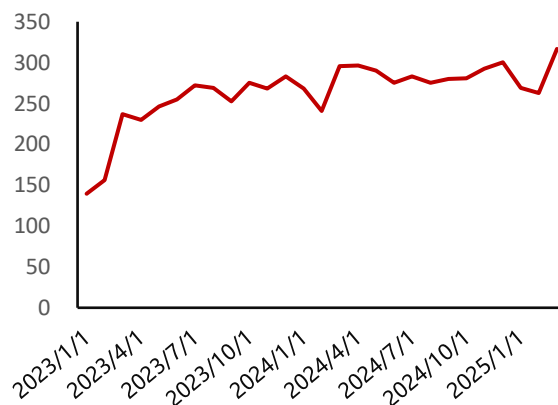
**库存方面：**截止至本周四，POY 库存在 26-29 天附近，FDY 库存在 29-31 天附近，DTY 库存在 31-35 天附近。

**成本方面：**截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5111.70 元/吨，较上周平均成本上涨 1.58 元/吨。

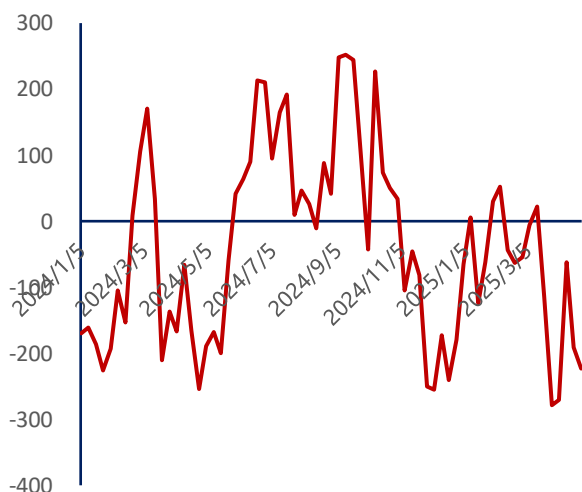
**利润方面：**截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为-41.70 元/吨，较上周平均毛利下跌了 124.88 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为-171.70 元/吨，较上周平均毛利下跌了 154.88 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 150 元/吨，较上周平均毛利上涨了 10 元/吨。

**图9：涤纶长丝 2024 年初以来价格走势（元/吨）**


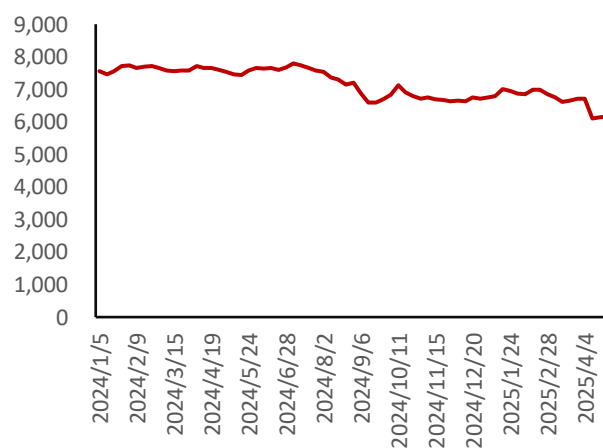
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）**


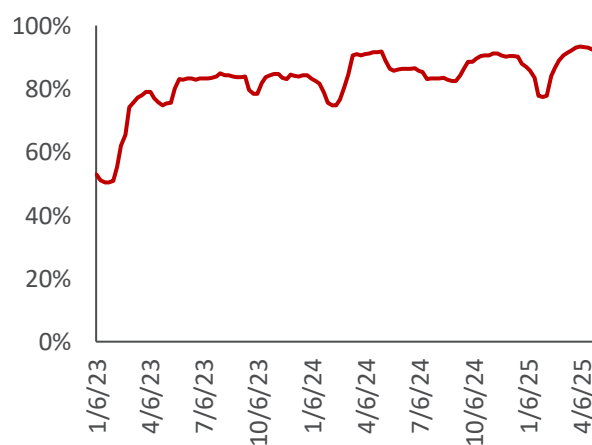
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**图11：涤纶长丝毛利水平走势（元/吨）**


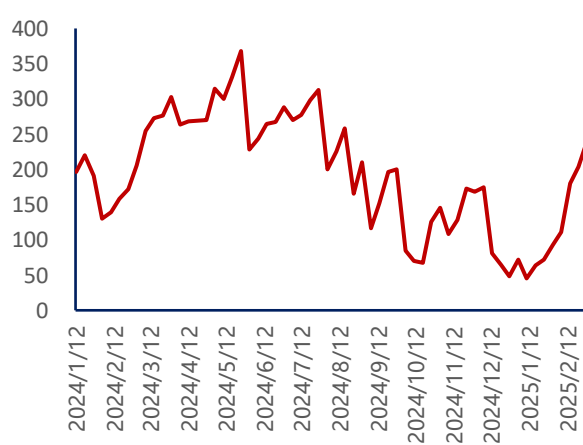
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**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：原材料价格下跌

**(1) 国内开工率：**本周全钢胎轮胎行业开工率为 65.79%，环比上周下降 1.65 个百分点；半钢胎行业开工率 72.36%，环比上周下降 1.84 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 年一季度航运出货 3.52 吨，同比减少 27.66%，环比减少 15.18%；赛轮轮胎（香港）2025 年一季度航运出货 6.28 吨，同比增长 12.75%，环比减少 9.51%；玲珑轮胎泰国子公司 2025 年一季度航运出货 2.91 吨，同比增长 38.84%，环比增长 33.49%；浦林成山泰国子公司 2025 年一季度航运出货 2.47 吨，同比增长 8.39%，环比减少 9.85%；通用股份泰国子公司 2025 年一季度航运出货 1.81 吨，同比减少 21.30%，环比减少 11.27%。

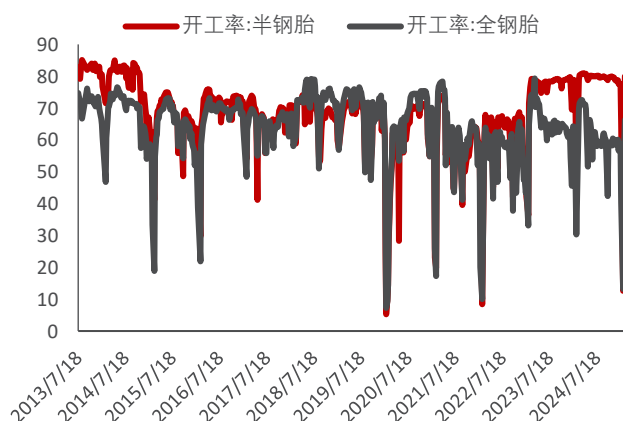
**(3) 欧美需求：**2025 年 2 月，美国轮胎进口数量为 1729.47 万条，同比-5.60%；环比-5.98%；其中全钢胎 313.07 万条，同比-4.01%，环比-3.39%；半钢胎 1254.35 万条，同比-6.19%，环比-6.92%。2025 年 2 月，欧盟轮胎进口数量为 16.97 万吨，同比+16.25%；环比+10.19%；其中全钢胎 5.42 万吨，同比+12.11%；环比+8.59%；半钢胎 11.55 万吨，环比+10.95%，同比+18.30%。

**(4) 上游原材料价格方面：**本周（2025.4.18-2025.4.24）丁苯橡胶市场价格震荡运行，涨跌均有。本周乳聚丁苯橡胶主流供方销售公司稳价为主，暂未调价。原料丁二烯价格震荡为主，对丁苯橡胶支撑力有限。本周（2025.4.18-2025.4.24）顺丁橡胶市场震荡运行，价格呈现下跌走势。截至 2025 年 4 月 24 日，顺丁橡胶本周市场均价为 11520 元/吨，较上周平均价格 12020 元/吨，下跌 500 元/吨。本周（2025.4.18-2025.4.24）炭黑市场价格持续走低，N330 主流商谈价格暂时参考 6200-6600 元/吨，场内更低位亦存，部分市场暂缓报价，市场均价环比上周下调 450 元/吨左右。

**(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 2300/4850/4050 美元。

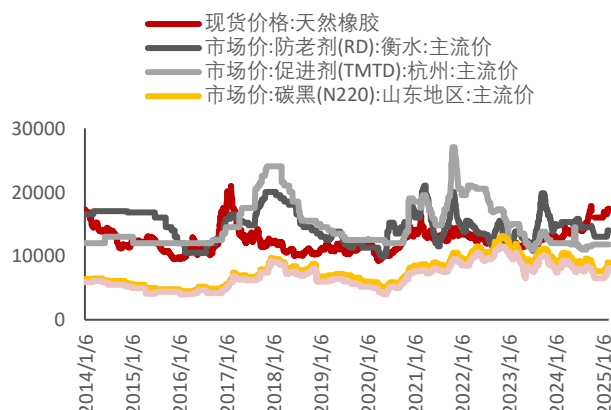
**(6) 欧美轮胎价格：**2025 年 2 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 52.73 美元/条，同比-3.17%，环比+0.73%，从其他地方进口的轮胎单价为 95.36 美元/条，同比+0.96%，环比-3.54%。2025 年 2 月，欧盟进口轮胎价格为 3925.92 欧元/吨，同比+2.26%，环比+0.94%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3305.35、3193.46 欧元/吨，同比分别+9.15%，+3.32%，环比分别-0.05%、+4.56%。

图15：中国轮胎行业开工率走势（%）



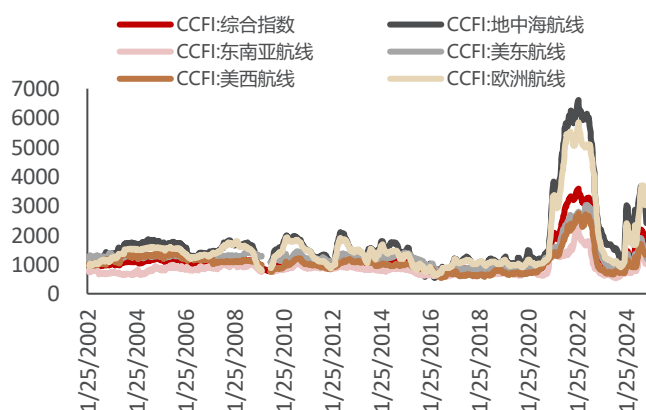
资料来源：隆众资讯，民生证券研究院

图16：轮胎原材料价格走势（元/吨）



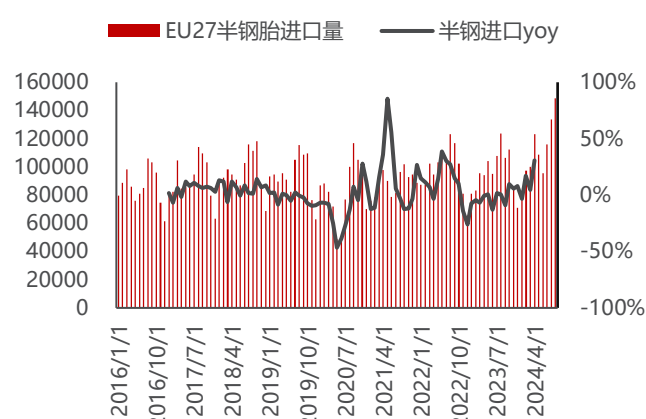
资料来源：Choice，民生证券研究院

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：本周制冷剂价格继续上涨

**R22：市场综述：**本周国内制冷剂 R22 市场僵持博弈。周内企业挺价意愿强烈，报盘价格高位盘整，而下游备货情绪欠佳，刚需采买为主。受配额约束，部分企业散水供应有限，惜售情绪较浓，带动小包装价格逐步上调。下游维修市场即将进入旺季，企业看涨氛围浓厚，但受高价影响，部分中小经销商按需补货，成交节奏略有放缓。短期制冷剂 R22 市场消化前期涨幅为主，价格进一步上探空间或收窄。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：**本周国内萤石市场走势小幅下行。当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3698 元/吨，较上周四价格下跌 18 元/吨，跌幅 0.48%，其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3500-3550 元/吨，华中市场参考 3600-3700 元/吨，华东市场参考 3650-3850 元/吨。本周萤石市场整体小幅下滑，原矿供给有限，优质货源仍紧，厂家库存有限，优质货源让利意愿不高，市场后市整体看空。

情绪普遍存在，下游高价压价情绪仍浓，存在部分持货商让利出货，低端成交价格小幅走低，僵持博弈仍存，临近月底市场操作谨慎，出货走缓。本周国内无水氟化氢市场弱势盘整，市场报价重心向低倾斜。国内工业级无水氟化氢市场均价暂稳至 11883 元/吨送到。国内长单主流送到价格参考：华东地区 11850-12000 元/吨，华中地区 11750-11950 元/吨，华北地区 11750-11900 元/吨，实际商谈空间维持 50-150 元/吨向下波动，企业多执行前期合同，新单接货量寥寥，氟化氢供需面弱势加剧，场内产品库存偏高，“五一”小长假即将到来，部分厂商为保证出货为缓解库存压力加大让利幅度，报盘重心走弱，市场进入主动去库阶段。本周国内三氯甲烷市场运行偏弱，市场周均价为 2727.25 元/吨，较上周价格下滑 2.18%。截止今日，山东地区三氯甲烷主流报盘稳定价格在 2700-2800 元/吨附近，江浙地区主要厂家价格在 2550-2800 元/吨，西南地区价格在 2900 元/吨。本周西南地区厂家检修，产量降幅明显，企业报价稳中下滑，需求支撑不足。

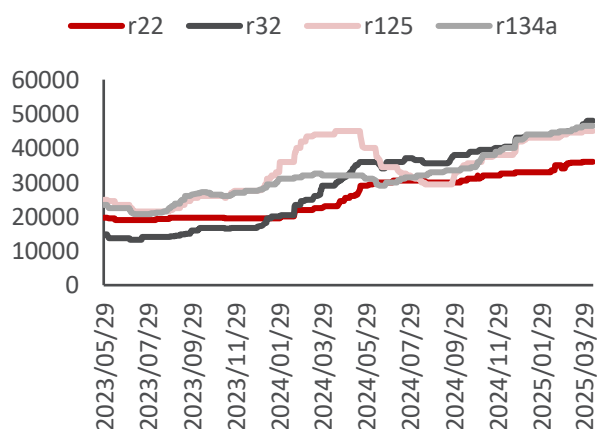
**R134a：**市场综述：本周，国内制冷剂 R134a 市场维持高位推涨，业者看涨氛围不减。供应端，受配额政策限制，市场整体供应有限，散水货源紧张，企业惜售待涨情绪浓厚。需求端，车用空调市场进入旺季，新能源汽车产销持续增长，对 R134a 采购量稳步提升。同时，海外市场需求表现旺盛，3 月出口订单环比增长。当前制冷剂 R134a 市场存利好支撑，企业挺价心态坚定，报盘价格继续上扬可能性偏大。主流企业出厂参考报价在 46000-48000 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：本周国内萤石市场走势小幅下行。当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3698 元/吨，较上周四价格下跌 18 元/吨，跌幅 0.48%，其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3500-3550 元/吨，华中市场参考 3600-3700 元/吨，华东市场参考 3650-3850 元/吨。本周萤石市场整体小幅下滑，原矿供给有限，优质货源仍紧，厂家库存有限，优质货源让利意愿不高，市场后市整体看空情绪普遍存在，下游高价压价情绪仍浓，存在部分持货商让利出货，低端成交价格小幅走低，僵持博弈仍存，临近月底市场操作谨慎，出货走缓。本周国内无水氟化氢市场弱势盘整，市场报价重心向低倾斜。国内工业级无水氟化氢市场均价暂稳至 11883 元/吨送到。国内长单主流送到价格参考：华东地区 11850-12000 元/吨，华中地区 11750-11950 元/吨，华北地区 11750-11900 元/吨，实际商谈空间维持 50-150 元/吨向下波动，企业多执行前期合同，新单接货量寥寥，氟化氢供需面弱势加剧，场内产品库存偏高，“五一”小长假即将到来，部分厂商为保证出货为缓解库存压力加大让利幅度，报盘重心走弱，市场进入主动去库阶段。本周三氯乙烯转稳运行。当前到厂价格在 5000 元/吨，较上周四价格持平。其中山东地区到厂价格在 5000 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，实单可商谈。本周三氯乙烯市场基本尘埃落定，厂家开工陆续恢复，以交付前期订单为主，场内总体交投表现偏稳。

**R125：**市场综述：本周国内制冷剂 R125 市场平稳运行，旺季下游混配需求提升。二季度正值传统旺季，国内空调行业需求旺盛，伴随终端空调厂排产大幅提升，对混合制冷剂采购力度加大，间接支撑制冷剂 R125 价格坚挺运行。当前企业资源自用为主，个别装置存在检修现象，厂家优先保供长协客户订单。综合来看，制冷剂 R125 市场短期仍处于供需紧平衡状态，企业挺价意愿延续。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小幅下行。当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3698 元/吨，较上周四价格下跌 18 元/吨，跌幅 0.48%，其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3500-3550 元/吨，华中市场参考 3600-3700 元/吨，华东市场参考 3650-3850 元/吨。本周萤石市场整体小幅下滑，原矿供给有限，优质货源仍紧，厂家库存有限，优质货源让利意愿不高，市场后市整体看空情绪普遍存在，下游高价压价情绪仍浓，存在部分持货商让利出货，低端成交价格小幅走低，僵持博弈仍存，临近月底市场操作谨慎，出货走缓。本周国内无水氟化氢市场弱势盘整，市场报价重心向低倾斜。国内工业级无水氟化氢市场均价暂稳至 11883 元/吨送到。国内长单主流送到价格参考：华东地区 11850-12000 元/吨，华中地区 11750-11950 元/吨，华北地区 11750-11900 元/吨，实际商谈空间维持 50-150 元/吨向下波动，企业多执行前期合同，新单接货量寥寥，氟化氢供需面弱势加剧，场内产品库存偏高，“五一”小长假即将到来，部分厂商为保证出货为缓解库存压力加大让利幅度，报盘重心走弱，市场进入主动去库阶段。本周四氯乙烯区间整理。当前市场出厂均价在 5279 元/吨，较上周四上涨 0.51%。其中山东地区市场价格主要在 5300 元/吨左右，西北、西南市场价格随行就市，在 5200-5450 元/吨左右，江浙地区价格在 5200 元/吨左右，实单可商谈。本周四氯乙烯市场总体变化不大，场内开工出现明显下行，周内供应有所收紧。

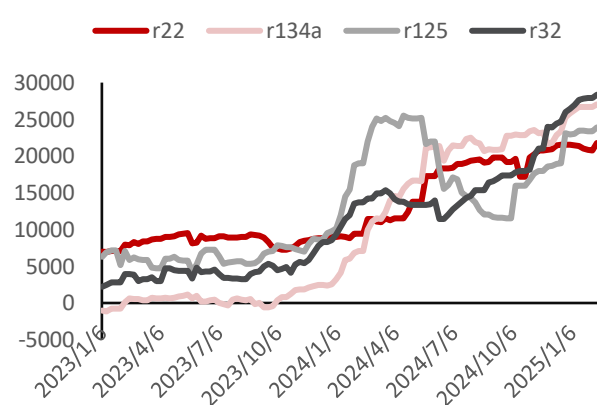
**R32：**市场综述：本周国内制冷剂 R32 市场偏强运行，旺季需求强劲，价格持续攀升。二季度空调厂家生产进入旺季，受终端行业备货带动，制冷剂 R32 需求增幅较为明显，企业装置维持高负荷生产，保供长协订单为主。受生产配额制度约束，目前市场供应偏紧，制冷剂 R32 市场延续货紧价高局面，卖方市场特性显现，生产企业话语权提升，挺价惜售情绪加重，推动制冷剂 R32 价格重心持续上移。主流企业出厂参考报价在 48000-50500 元/吨，实单成交存在差异。

成本方面：本周国内萤石市场走势小幅下行。当前国内 97%湿粉市场到厂含税均价在 3698 元/吨，较上周四价格下跌 18 元/吨，跌幅 0.48%，其中华北市场 97%湿粉主流到厂价格参考 3500-3550 元/吨，华中市场参考 3600-3700 元/吨，华东市场参考 3650-3850 元/吨。本周萤石市场整体小幅下滑，原矿供给有限，优质货源仍紧，厂家库存有限，优质货源让利意愿不高，市场后市整体看空情绪普遍存在，下游高价压价情绪仍浓，存在部分持货商让利出货，低端成交价格小幅走低，僵持博弈仍存，临近月底市场操作谨慎，出货走缓。本周国内无水氟化氢市场弱势盘整，市场报价重心向低倾斜。国内工业级无水氟化氢市场均价

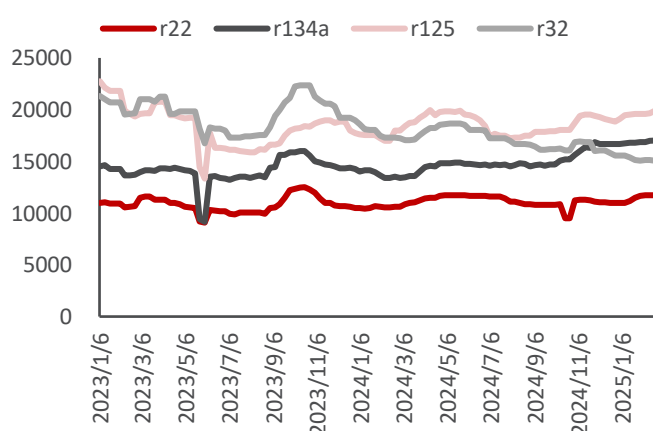
暂稳至 11883 元/吨送到。国内长单主流送到价格参考：华东地区 11850-12000 元/吨，华中地区 11750-11950 元/吨，华北地区 11750-11900 元/吨，实际商谈空间维持 50-150 元/吨向下波动，企业多执行前期合同，新单接货量寥寥，氟化氢供需面弱势加剧，场内产品库存偏高，“五一”小长假即将到来，部分厂商为保证出货为缓解库存压力加大让利幅度，报盘重心走弱，市场进入主动去库阶段。本周国内二氯甲烷市场跌跌不休，市场周均价为 2291.75 元/吨，较上周价格下滑 4.00%。山东地区主流报盘稳定价格在 2050-2120 元/吨附近，江浙地区主要厂家价格在 2070-2800 元/吨，西南地区价格在 2500 元/吨左右。本周西南地区停车检修，产量下调，下游需求不振，企业出货受阻，检修期间对外报价下调，场内信心不足。

**图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）**


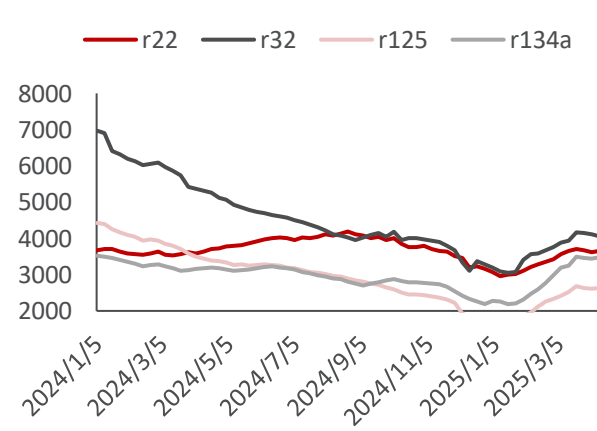
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**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：下游补库启动，MDI 市场价格强势反弹

**(1) 市场走势：**本周国内聚合 MDI 市场迎来强势反弹，主流价格累计上涨约 1200 元/吨，涨幅约 8.6%，华东地区上海货源主流商谈价 15000-15200 元/吨，市场现货紧张，贸易商捂盘惜售情绪明显，下游刚性需求补货与五一节前备货需求形成双重推动力，促使价格快速上行。

**(2) 供应面：**供应端收紧，中国聚合 MDI 工厂样本本周产量在 6.47 万吨，周开工率在 82%。福建万华 80 万吨年 MDI 装置低负运行，宁波 120 万吨年 MDI 装置降负。上海两大工厂计划于 5 月集中检修，宁波及重庆地区 MDI 装置降负荷运行，导致现货供应量显著减少；厂商控量销售，部分生产商周供应量打折，进一步加剧了市场供应紧张的局面。

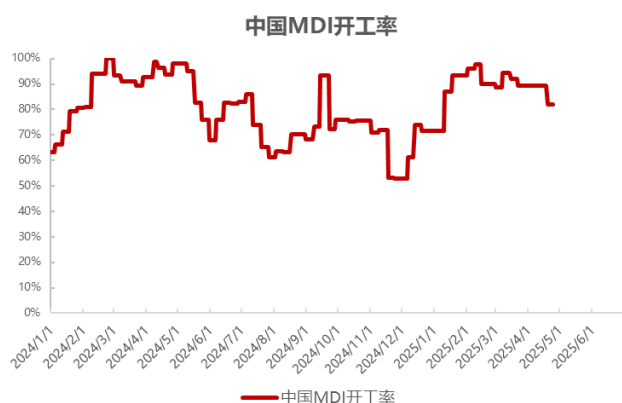
**(3) 需求面：**2025 年 1-2 月全国冰箱产量 1511.8 万台，同比增涨 10%；1-2 月冰柜产量 387.7 台，同比减少 9.3%。受 2024 年同期高基数影响，2025 年 1-2 月冰箱/冰柜总产量预计同比微增，内销市场受春节假期及消费疲软拖累，排产偏保守；出口方面，欧洲需求温和复苏，但北美库存仍处高位，订单增量有限。2025 年 1-2 月全国汽车产量 445.4 万辆，同比增涨 16.1%；关键增长点新能源汽车、出口拉动、政策刺激及消费回暖。2025 年 1-2 月汽车出口预计突破 100 万辆（同比+20%+），俄罗斯、东南亚、中东为主要市场。

**(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。

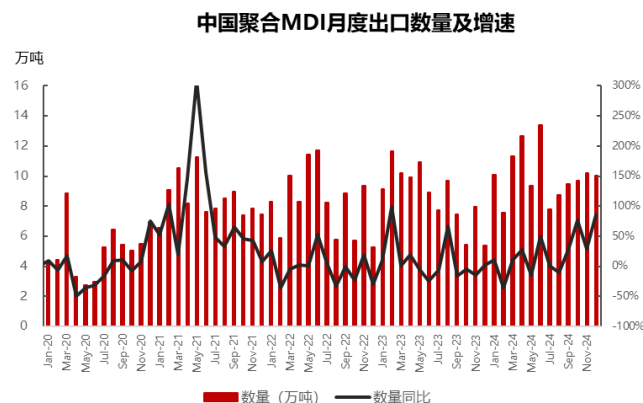
图23：聚合 MDI 及纯苯价格（元/吨）



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走势**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

## 2.5 PC：PC 价格震荡走低

**(1) 市场走势：**本周 PC 价格继续低位下探，而原料双酚 A 挺价后略有转弱，上下游价差继续收窄，PC 行业亏损空间随之进一步扩大。以 PC 某国产品牌华东市场价格为例，4 月 24 日收盘价格 11850 元/吨，周均价 11890 元/吨，本周行业平均毛利-953 元/吨。

**(2) 供应面：**国内 PC 行业产能利用率 82.86%，较上周提升 0.12%。本周期内，沧州大化 PC 装置运行趋稳，浙石化 PC 装置开工也较上周略有提升，但中沙天津 PC 装置轮线检修开工下降，总体之下，国内 PC 行业总体产能利用率较上周略有提升。

**(3) 产业链情况：**本周国内双酚 A 现货市场冲高转震荡。上周五双酚 A 生产商集体挺市，不同区域市场价格进一步上行，华东主流商谈拉升至 9250-9300 元/吨。截至本周四华东主流商谈在 9200-9300 元/吨，本周双酚 A 均价 9270 元/吨，环比上周涨 235 元/吨，涨幅 2.60%。

**(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%

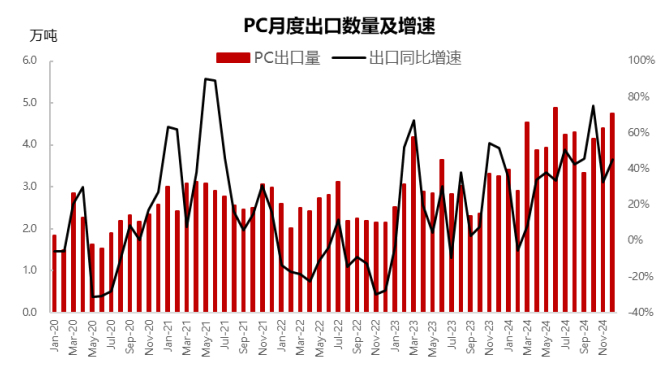


图26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)



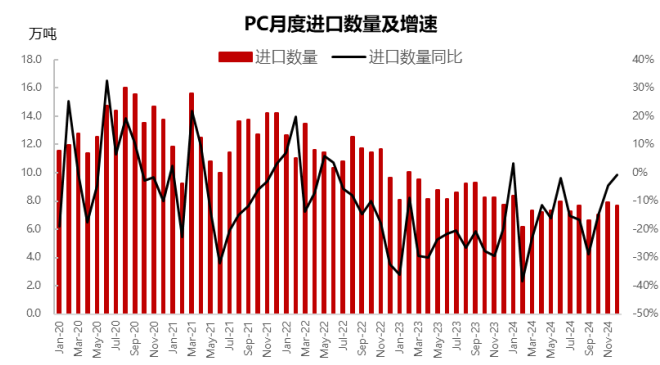
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图27: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图28: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 2.6 纯碱：库存继续高位运行，纯碱现货价格小幅下跌

**市场走势:** 据百川盈孚数据，截至4月24日，轻质纯碱市场均价为1319元/吨，较上周四价格下跌2.10%；重质纯碱市场均价为1462元/吨，较上周四价格持平。本周纯碱市场价格重心有所下行，周初，纯碱市场情绪偏弱，场内成交氛围冷清，华中、华东、西北等区域碱厂实际成交价格陆续下调，区域低价拖拽市场价格走跌，加之期货盘面走势震荡下行，场内期限商价格仍具有一定竞争优势，市场低价货源频出，中下游厂商采购观望情绪加重。周内后期，纯碱期货夜盘行情逆转，主力合约SA509走势强势上行，现货市场止跌企稳，碱厂存一定挺价情绪，后随期货盘面持续上涨，5月碱厂检修计划释放，市场成交氛围回暖，需求端采购

积极性有所提升,加之节前部分下游厂商存一定补库需求,碱厂新单签订情况较好,其中个别碱厂执行控制接单或试探性上调,区域价格低位补涨。综合看来,本周纯碱期货盘面先跌后涨,市场情绪稍有提振,从业者多存稳价挺市心态。

**供应方面**,截止到 2025 年第 17 周,据百川盈孚统计,中国国内纯碱总产能为 4435 万吨(包含长期停产企业产能 375 万吨),装置运行产能共计 4060 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 4 家天然碱工厂,产能共计 690 万吨)。周内装置波动有限,内蒙古阜丰,3 月 29 日起装置停车,影响周期一个月左右,暂未恢复;天津渤化,2025 年 4 月 9 日起减量运行,预计下月初恢复满产;广东南方碱业,2025 年 4 月 23 日凌晨起停车检修,影响周期三天左右;听闻内蒙某大厂装置出现小幅波动,但影响有限,其他仍有部分工厂维持降负生产。整体纯碱行业开工率为 87.05%,较上周相比变化不大。

**需求方面**:本周纯碱市场价格走势先跌后稳,随着周内纯碱期货盘面稳步攀涨,后市碱厂减量信号逐步释放,加之下游需求端节前存一定补库预期,多重利好加持下,纯碱市场采购积极性有所上涨,但场内供大于求矛盾难以改善,需求端采购多维持适量跟进为主。重碱下游,光伏玻璃河北地区某企业新增点火产线一条,涉及产能 1200 吨/日;浮法玻璃,云南地区某企业新增放水产线一条,涉及产能 700 吨/日。

**库存方面**:本周纯碱现货市场出货情况有所回暖,市场价格先降后稳,各区域价格低位摩擦,碱厂窄幅让利以促出货,周内后期,在期货盘面及检修预期加持下,市场成交情绪有所回暖,节前中下游厂商适量补库,整体行业库存有所下降,但降幅有限。截止到 4 月 24 日,百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 167.14 万吨。

**图29: 纯碱行业开工率走势 (%)**



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

**图30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)**

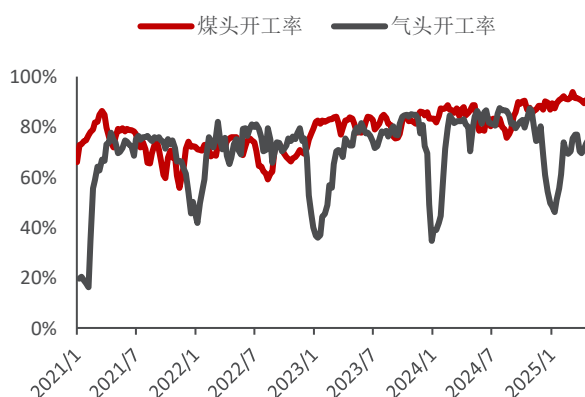


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

## 2.7 化肥：旺季进入下半场，化肥价格走弱

**尿素：市场缺乏利好支撑，尿素行情延续跌势。**截至本周四（4月24日），尿素市场均价为1817元/吨，较上周下跌40元/吨，跌幅2.15%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在1770-1810元/吨，较上周下跌10-60元/吨不等。周内虽然期货短暂反弹带动工厂试探性提价，但高价成交遇阻后价格转而继续回落，尿素行情缺乏实际上行动力。当前夏季肥备货尚未启动，农业需求仍处空档期；复合肥行业开工持续下滑，工业需求萎缩；加之企业库存环比增加，尿素日产继续回升，市场供需矛盾加剧。下游在“买涨不买跌”心态主导下，仅保持逢低小单补货，市场陷入“降价-成交弱-再降价”循环。整体来看，市场行情僵持，预计短期内尿素行情震荡偏弱运行。

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）

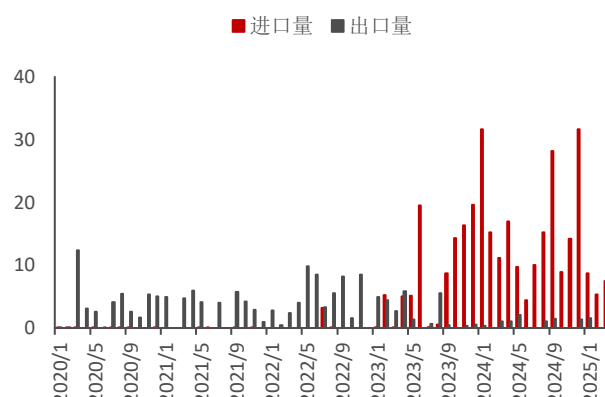


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**磷矿石：磷矿石市场价格走势平稳。**截至本周四（4月24日），30%品位的磷矿石市场均价为1020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，目前国内各主产区矿石运输有序运行，库存水平维持偏低水平，部分企业开采自用为主，少量用于外销，供应流通稍显不足。主产区云南省矿石主要用于省内消化；贵州开阳、瓮安磷矿流通存在一定限制；四川、湖北地区磷矿长期供应稳定，正常发运；北方企业长期受安全检查影响，尚未全面提产，供应能力提升空间有限。整体来看，目前国内矿企高品位矿石供应紧张，多以中低品位矿石成交为主。需求方面，目前磷肥市场对原料采购多以维持自身需求为主，市场关注焦点磷肥出口迟迟未有准确消息传导，场内观望心态不减。一铵工厂新单跟进不足，市场交投氛围清淡，市场供给侧陆续有工厂传导检修消息，计划降低开工负荷，需求面支撑较弱；二铵企业新单跟进缓慢，下游需求减淡，贸易商延续观望气氛，对于企业的放量操作积极性不高，关注出口以及硫磺消息。

**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：磷酸一铵市场价格重心下移。**截至本周四（4月24日），55%粉状一铵市场均价3276元/吨，较上周同期价格（3298元/吨）下跌22元/吨，跌幅0.67%。供应方面：本周磷酸一铵周度产量约19.68万吨，较上周同期（19.87万吨）降幅0.97%，平均日产约2.8万吨。另外，磷酸一铵周度开工率在49.03%，较上周同期（49.51%）降幅0.97%，其中华中开工率52.73%，西南开工率37.09%。本周磷酸一铵供给侧整体窄幅收紧，区域产出量有增有减。本周磷酸一铵增量区域集中在陕西、河北地区，个别中小企受订单及原料成本影响，窄幅提升开工负荷。本周减量区域集中在云南、湖北、河南地区，个别中小企待发执行结束，收款情况一般，装置停车，粗略统计检修时间约15-20天左右。当前，受磷酸一铵行情偏弱趋势影响，部分工厂进入检修倒计时，结束前期订单交付后，预计本月下旬或下月初或将陆续新增检修企业，可保持关注。需求方面：本周磷酸一铵需求侧无较大回暖趋势，保持低迷交投气氛。东北市场用肥收尾，中原地带少量刚需跟进，且下游复合肥工厂开工低位，主要消耗磷酸一铵原料库存。据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为42.85%，较上周下滑3.09%，东北及华北地区开工下滑明显。当前复合肥走货持续不畅，库存压力增加下，中小厂装置短停、大厂降负运行情况增多。

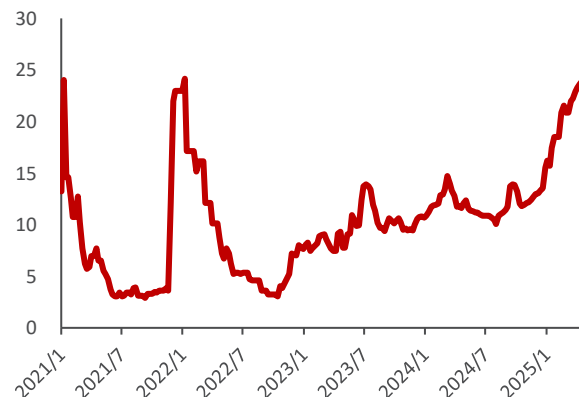
**工业磷酸一铵：工业级磷铵市场弱势运行，价格小幅下行。**截至本周四（4月24日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6450元/吨，较上周同期价格（6499元/吨）价格下跌49元/吨，跌幅为0.75%。供应方面：据百川盈孚不完全统计，本周工业级磷铵（2025.04.18-2025.04.24）期间，周度产量约5.75万吨，较上周（5.59万吨）产量窄幅增加。工业级磷铵行业开工率至74.86%，环比上周四（72.78%）开工率增加。整理来看，增量区域主要集中表现在西南地区。主因企业待发订单充足，个别企业装置增产运行，场内供应量小幅提升。需求方面：本周下游农需市场延续弱势，新单成交量较少；磷酸铁企业生产较稳定，对工铵保持稳定消耗。综合来看，下游市场维持按需采购，短时暂无对工铵利好消息提振。

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）



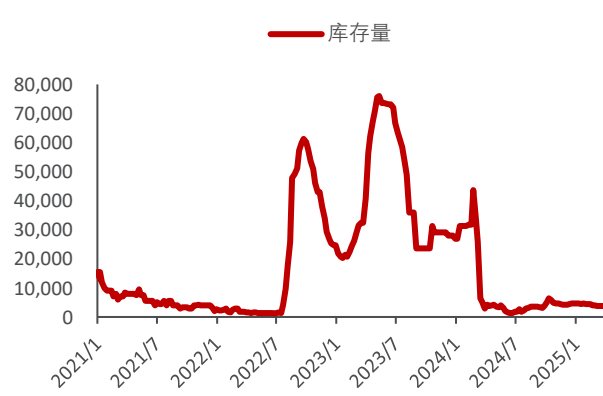
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



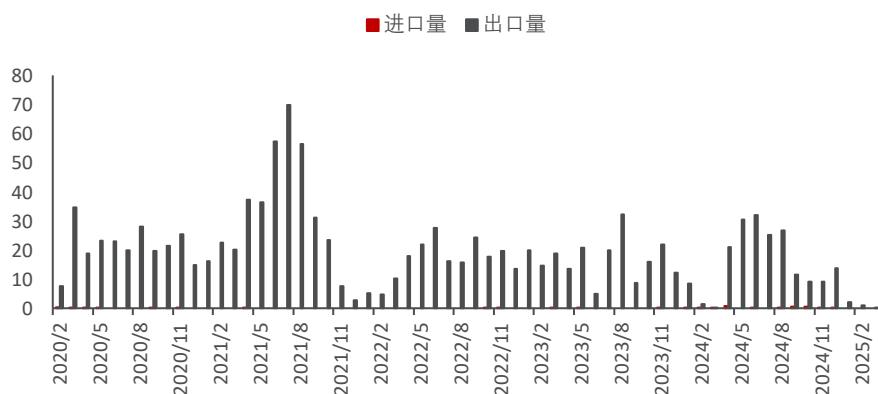
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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）

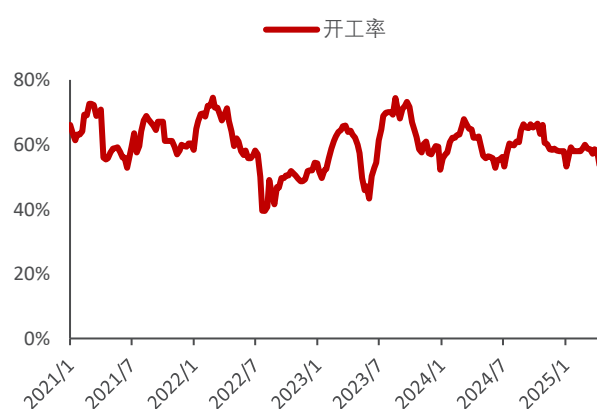


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

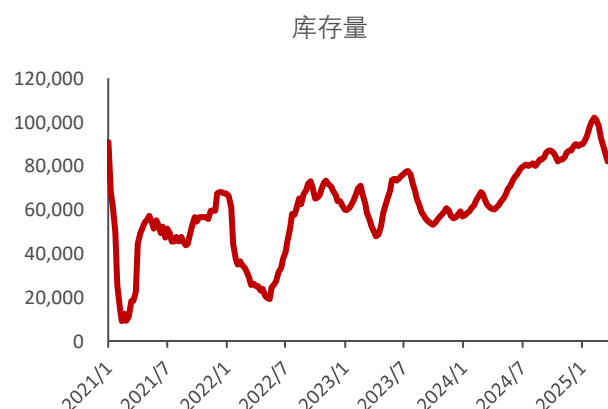
磷酸二铵：二铵市场窄幅整理，需求表现清淡。截至本周四（4月24日），



64%含量二铵市场均价 3526 元/吨，较上周同期均价下降 0.22%。原料方面合成氨市场价格下行，硫磺市场先涨后跌，磷矿石市场走势平稳，上游市场窄幅整理，二铵成本价格波动运行。目前二铵企业新单跟进缓慢，高端报价成交困难，湖北地区部分企业反馈待发订单仅至 4 月底或五月初，销售压力增加。二铵市场暂无利好消息提振，业者观望待市，操作较为谨慎，贸易商出库价格同样有小幅下行，57%含量华东、华北地区价格甚至有倒挂情况。国际市场由于缺乏中国二铵货源，整体供应较为紧张，印度地区库存低位，二铵价格已经上涨 25 美元/吨至 700 美元/吨 CFR，但畏高情绪已经初步显现。

**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

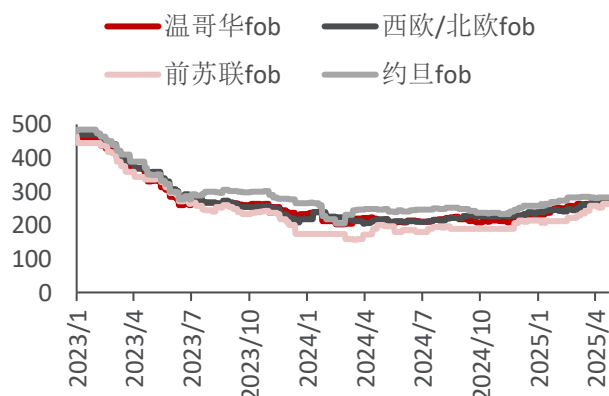
**图41：磷酸二铵行业库存情况（吨）**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**钾肥：氯化钾市场偏弱运行，场内成交让利为主。**截至本周四（4月24日），百川盈孚氯化钾现货价 2956 元/吨，环比上周每吨下跌 19 元，跌幅 0.64%。价格方面：据百川盈孚，国产 60%钾 3 月出厂结算价 2800 元/吨，4 月出厂结算价 2750 元/吨，5 月上旬出厂结算价 2750 元/吨；以上包到价顺加 300 元/吨的铁路运费，承兑另算，具体贸易价格以市场为准。具体价格：国产 60%粉晶贸易到站价 3050-3100 元/吨，57%粉贸易到站价 2700-2900 元/吨；市场 62%白钾贸易价 2900-3250 元/吨，60%老挝粉贸易价 3000 元/吨左右，60%红颗粒贸易价 3200-3350 元/吨左右；边贸口岸 62%白钾贸易价 2850 元/吨左右。本周市价偏弱，尤其东北地区高端报价不断回落，场内成交逢低补仓。供应方面：主要企业为保供稳价，本周继续以商业销售形式低价直供下游主体。国产 60%粉晶装置正常生产，主供国储发运，市场流通仍偏紧；57%粉钾库存持续消化，按需出货为主；本周行业开工整体近七成，库存低位，市场现货流通有限。进口钾方面，截至 4 月 17 日，港存合计 197.4 万吨（包含港口及保税区），库存整体偏低，然而市场流通货源受贸易商抛货避险影响趋增；边贸口岸货源正常流通和销售，主要货源为 62%白钾，现货供应充足。综上，本周市场现货流通趋增，但行业库存整体维持低位，场内心态保持观望。需求方面：本周氯化钾市场需求整体疲软，下游对高价接受多不佳，逢低刚需采购为主。国际市场：印尼 Pupuk 氯化钾招标第二轮竞拍白俄 BPC 报 360 美元/吨 CFR 最低价，Pupuk 还价 330 美元遭拒，加拿大 Canpotex

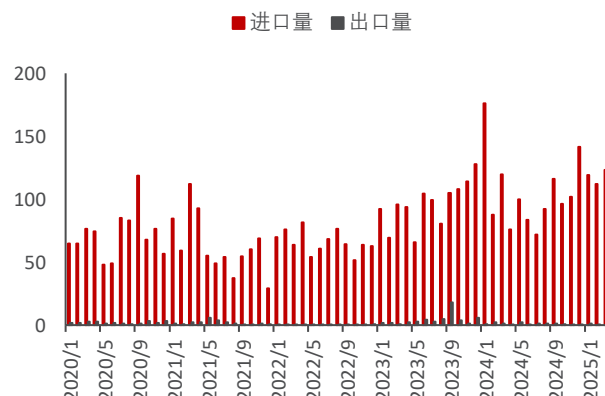
维持 400 美元高价，其余供应商锚定 360 美元，此轮博弈成为中印长协关键风向标。全球钾价延续涨势，东南亚/巴西/南非到岸价攀升，美国 NOLA 因关税豁免小幅回调。孟加拉烟草招标凸显南亚特种肥需求复苏，或分流东南亚货源；中印库存低位叠加补贴政策或倒逼二季度长协价高涨。区域分化加剧，欧亚供应缺口与红海航运风险成潜在上行驱动。

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）



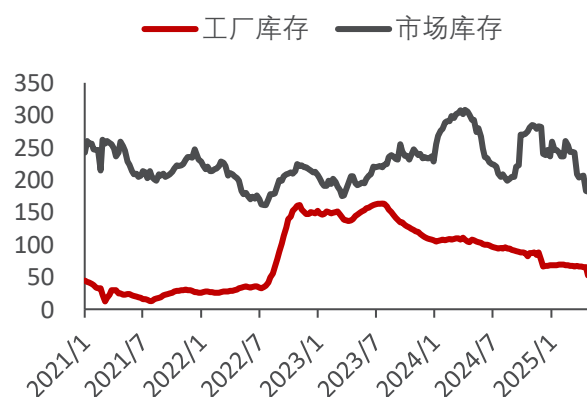
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

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 2025/4/25）

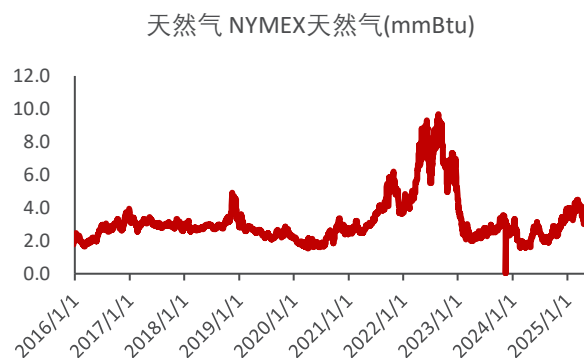
### 3.1 主要石化产品价格走势（截至 2025/4/25）

图46：原油价格走势



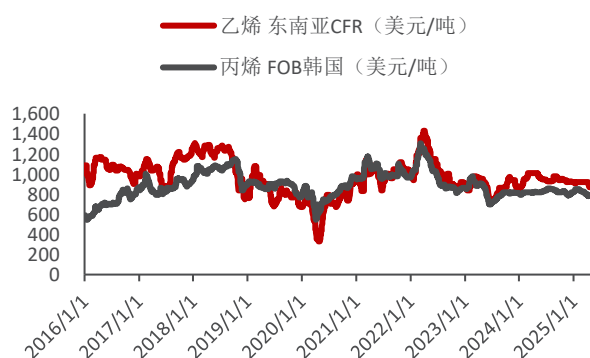
资料来源：wind，民生证券研究院

图47：天然气价格走势



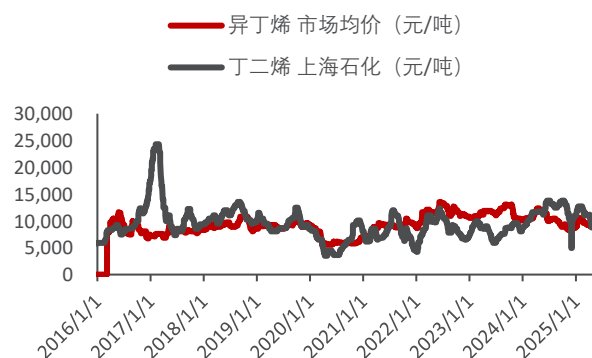
资料来源：wind，民生证券研究院

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



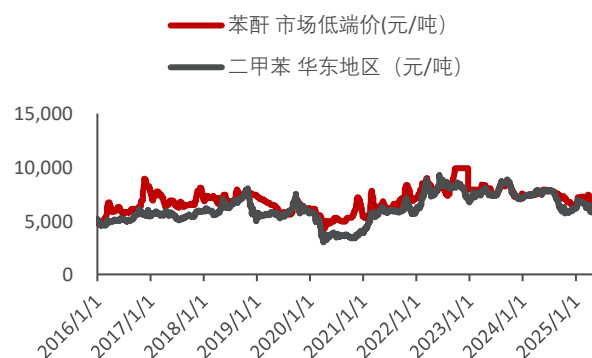
资料来源：wind，民生证券研究院

图50：苯乙烯价格走势



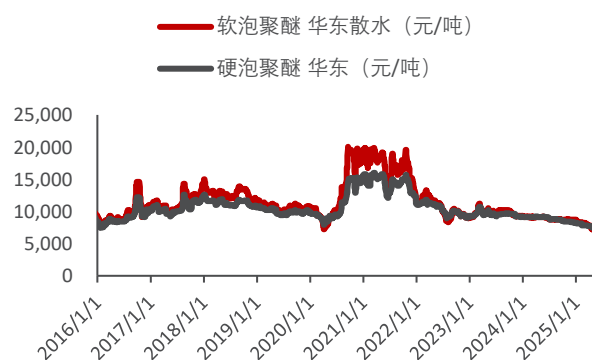
资料来源：wind，民生证券研究院

图51：苯酚、二甲苯价格走势



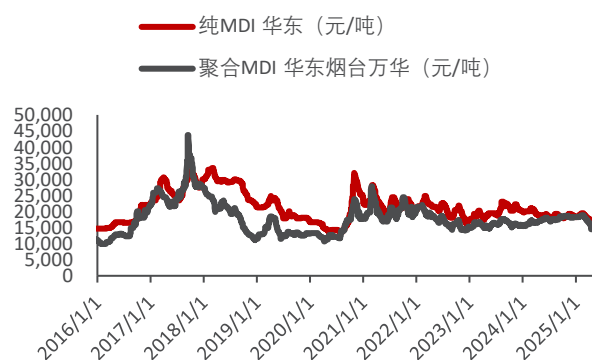
资料来源：wind，民生证券研究院

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

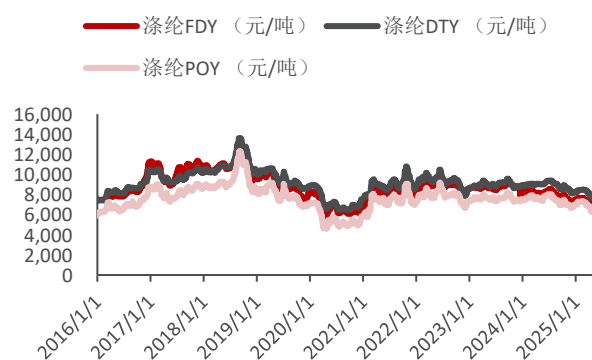
图55：环氧丙烷价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

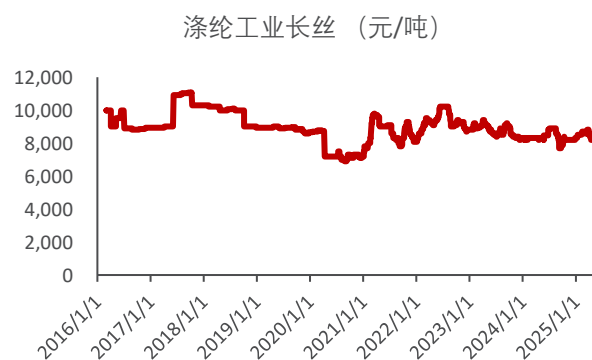
## 3.2 主要化纤产品价格走势（截至 2025/4/25）

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



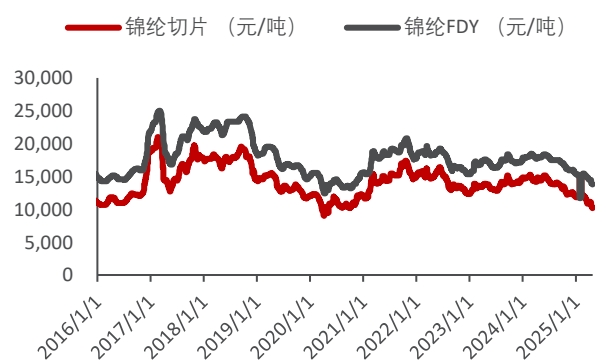
资料来源：wind，民生证券研究院

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



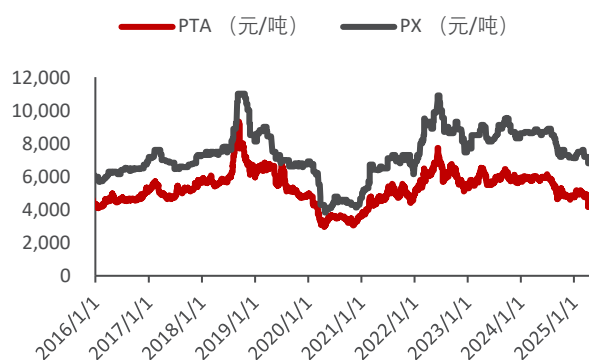
资料来源：wind，民生证券研究院

图63：己内酰胺价格走势



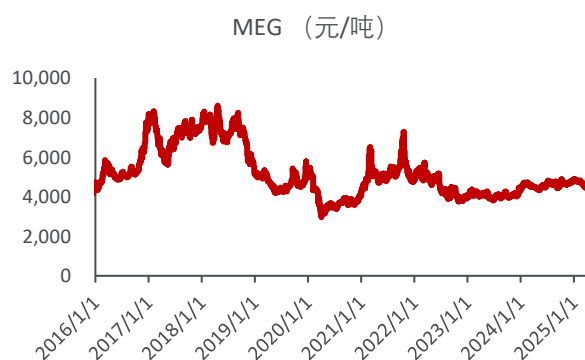
资料来源：wind，民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

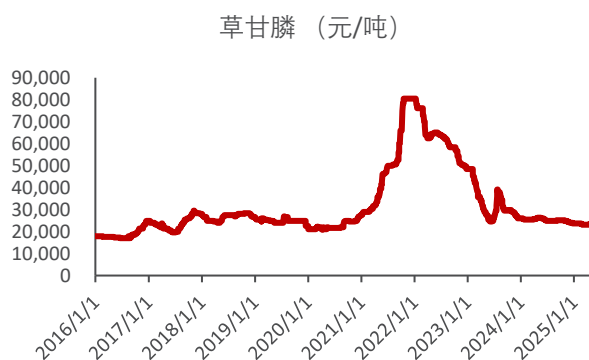
图65: MEG 价格走势



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 2025/4/25）

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



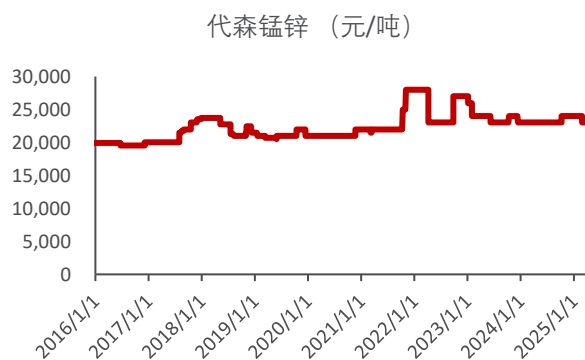
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



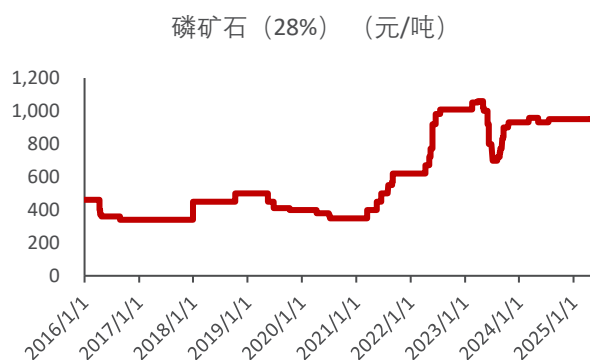
资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势



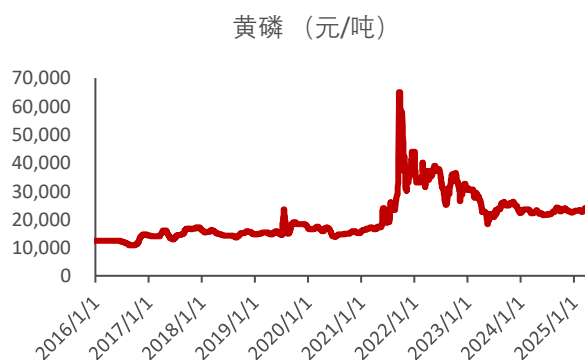
资料来源: wind, 民生证券研究院

图70：磷矿石价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图71：黄磷价格综合走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图72：尿素价格走势



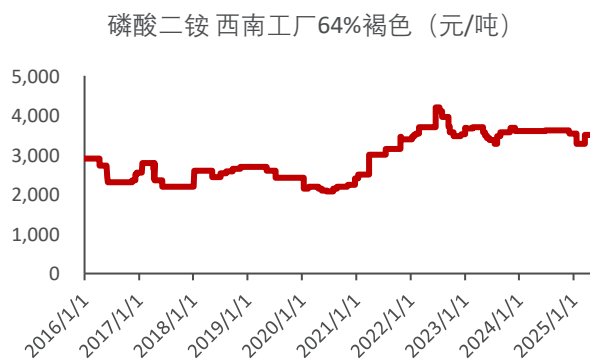
资料来源：wind，民生证券研究院

图73：磷酸一铵价格走势



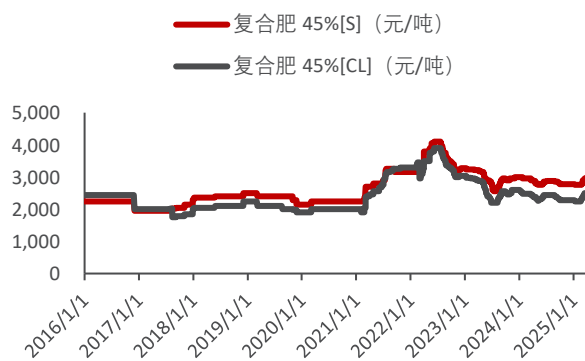
资料来源：wind，民生证券研究院

图74：磷酸二铵价格走势



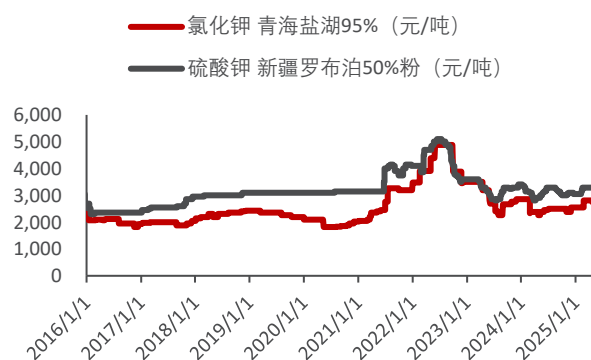
资料来源：wind，民生证券研究院

图75：复合肥价格走势



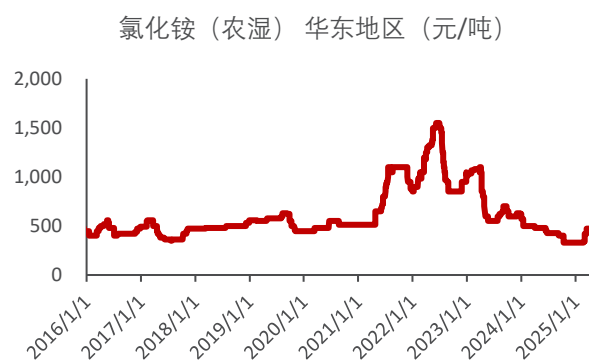
资料来源：wind，民生证券研究院

图76：钾肥价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

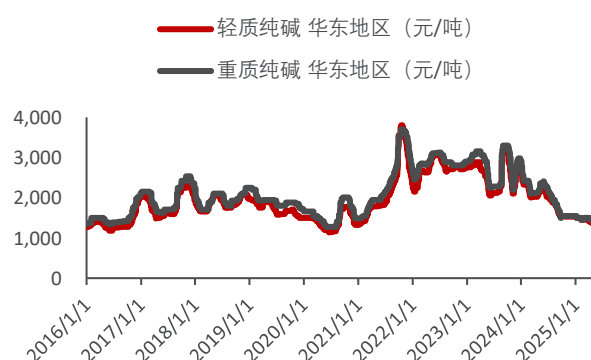
图77：氯化铵价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

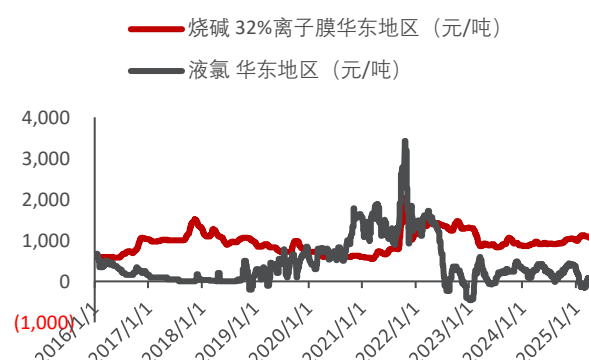
### 3.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势 (截至 2025/4/25)

图78：纯碱价格走势



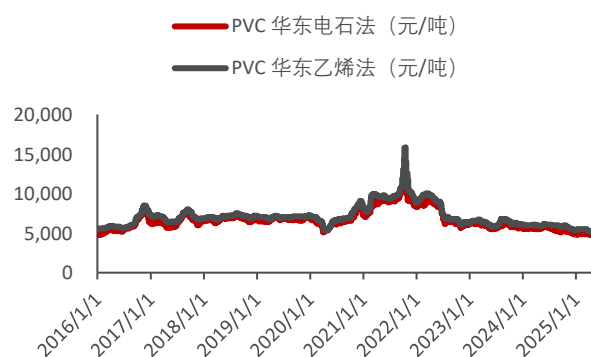
资料来源：wind，民生证券研究院

图79：烧碱价格走势



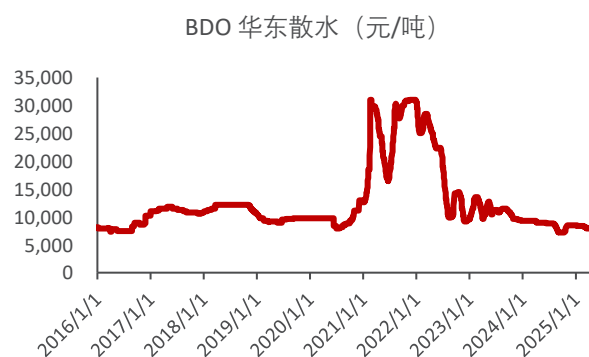
资料来源：wind，民生证券研究院

图80：PVC 价格走势



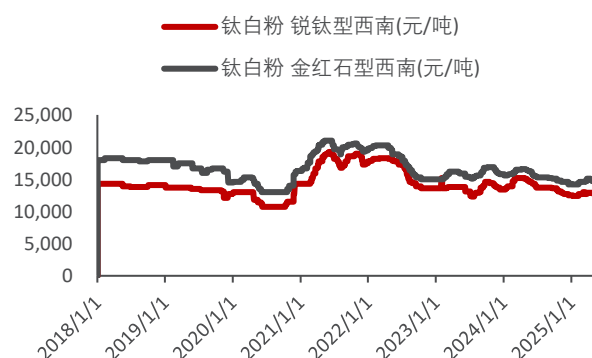
资料来源：wind，民生证券研究院

图81：BDO 价格走势



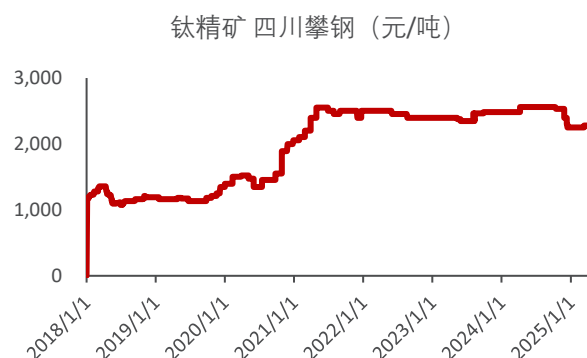
资料来源：wind，民生证券研究院

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 2025/4/25）

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

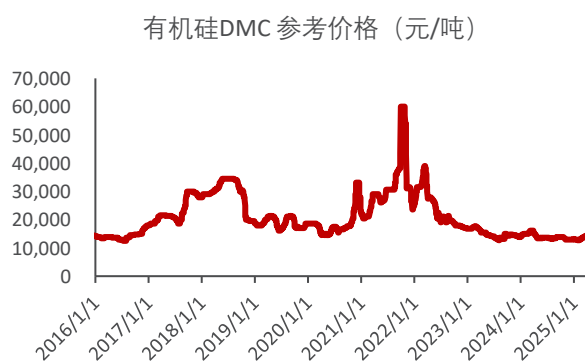
### 3.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2025/4/25)

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

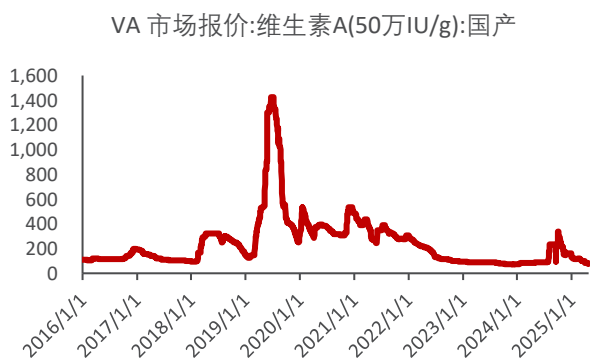
图93：有机硅深加工产品价格走势



资料来源：wind，民生证券研究院

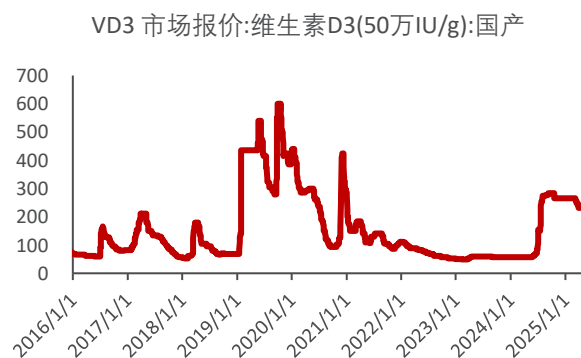
### 3.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2025/4/25）

图94：VA 价格走势



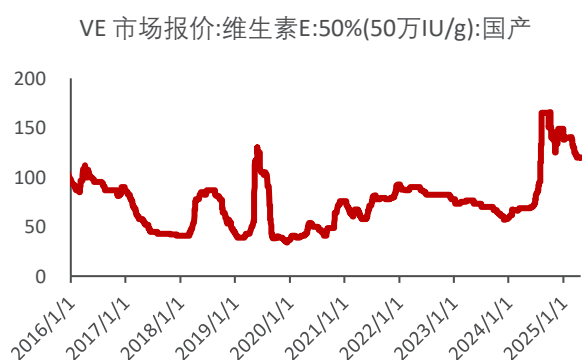
资料来源：wind，民生证券研究院

图95：VD3 价格走势



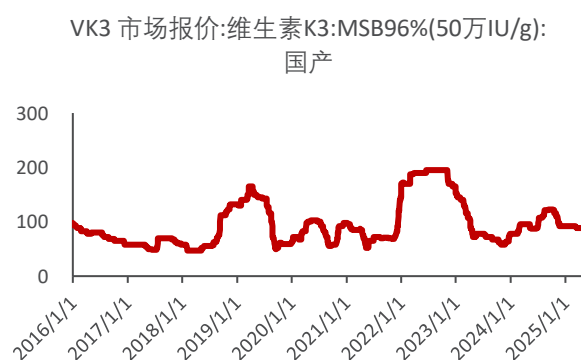
资料来源：wind，民生证券研究院

图96：VE 价格走势



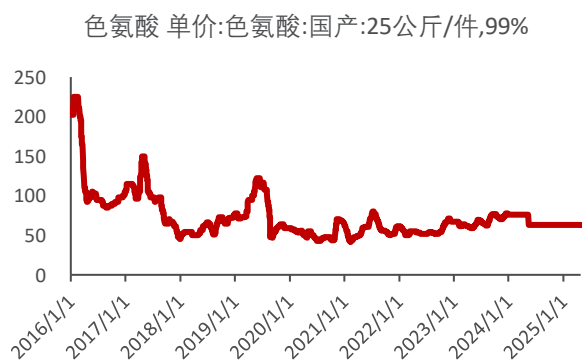
资料来源：wind，民生证券研究院

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 3295.06 点, 较上周+0.56%.....	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3335.36 点, 较上周+2.71%.....	3
图 3: 基础化工各子行业近一周涨幅 (截至 20250425) .....	4
图 4: 基础化工各子行业近一年涨幅 (截至 20250425) .....	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 及纯苯价格 (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 月度出口数量及增速走势 (万吨) .....	16
图 28: PC 月度进口数量及增速走势 (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 (%) .....	19
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨) .....	19
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%) .....	20
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨) .....	20
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