



基础化工行业研究

买入（维持评级）
行业周报
 证券研究报告

基础化工组

分析师：陈屹（执业 S1130521050001）

chenyi3@gjzq.com.cn

AI PCB 产业链业绩超预期，反内卷看好草甘膦

本周化工市场综述

本周重点谈下我们对于 AI PCB 产业链、反内卷以及周期龙头的理解，首先是 AI PCB 产业链，基于我们的认知以及产业链的交叉调研，该行业可能是处于景气度加速向上阶段，前期市场并没有充分认知，但随着产业链龙头业绩超预期，预期差将逐步修正，虽然近期相关标的股价涨幅明显，但站在明年看，产业链龙头估值依然具备吸引力，建议继续重点关注；其次是反内卷，当下市场关注度越来越高，本周有三大事件值得关注，即中国央行主管媒体关于反内卷的发声、三家外卖平台被约谈以及中央第四督导组聚焦“综合整治新能源汽车行业非理性竞争问题”专项工作赴中国汽车工业协会开展下沉调研，路演下来，市场有观点认为当前反内卷力度可能不及 2016、2017 的供给侧改革，我们观点是我们应该用动态眼光看待这个问题，部分行业的确到了需要变革阶段，沿着这个维度，建议重点关注草甘膦；最后关于大化工龙头，我们观点没变，当前龙头板块处于四底，即周期底部、库存底部、估值底部、预期底部，当下到了可以配置的阶段。

市场表现方面，本周市场继续强势向上，其中申万化工指数上涨 1.77%，跑赢沪深 300 指数 0.68%。标的方面，本周 AI PCB 产业链龙头和涨价方向化工龙头表现突出。大化工行业边际变化，本周变化较多，一是韩国泰光宣布将暂停中国子公司部分氨纶生产线运营，氨纶行业洗牌有加速的可能；二是科思创宣布其 TDA/TDI、基于 OTDA 的产品、聚醚多元醇产品遭遇不可抗力，TDI 价格应声上涨；三是杜邦的标志性高性能品牌—Nomex 和 Kevlar 现已挂牌出售；四是安徽皖维集团有限责任公司国内首创大尺寸聚乙烯醇光学膜国产化关键核心设备顺利交付，标志着其年产 2000 万平方米 TFT 偏光片用宽幅聚乙烯醇光学膜项目向全面投产迈出关键一步；五是巴斯夫发布了 2025 年第二季度的业绩，业绩承压明显；六是中国央行主管媒体称当前的一个政策抓手是扩内需、治内卷，当前反内卷的呼声越高，该方向值得持续关注。关税方面，本周事件包括欧盟准备对 720 亿欧元美国商品征收反制关税、特朗普称与印尼达成协议，从近期的谈判的情况看，英国税率可能是最低税率的基准。

投资方面，市场风险偏好明显提升，建议可以逐步提高板块仓位，重点关注科技材料，尤其是未来有想象空间的新材料，除此之外，涨价方向也值得关注，包括硝化棉、草甘膦。

本周大事件

大事件一：韩国泰光集团近期宣布，自 7 月 14 日起将暂停中国子公司部分氨纶生产线运营，并对未来战略进行重新评估。

大事件二：7 月 12 日，科思创（Covestro）位于德国多尔马根（Dormagen）的工厂发生电气火灾，导致其烧碱、氯气和盐酸（HCl）生产遭遇不可抗力。该工厂的烧碱年产能为 44.8 万吨，氯气年产能为 48 万吨。在 7 月 16 日，科思创宣布其 TDA/TDI、基于 OTDA 的产品、聚醚多元醇产品遭遇不可抗力。

大事件三：据报道，杜邦的标志性高性能品牌——Nomex 和 Kevlar，现已挂牌出售。

大事件四：阿斯麦 Q2 订单额 55.4 亿欧元超预期，环比增长 41%，管理层警告 2026 年增长或无法实现。

大事件五：AI 芯片需求强劲，台积电 Q2 净利润激增 61%超预期，预计今年销售额将增长约 30%。

风险提示

国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。



内容目录

一、本周市场回顾.....	4
二、国金大化工团队近期观点.....	7
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	12
四、本周行业重要信息汇总.....	20
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1： 本周板块变化情况	4
图表 2： 7 月 18 日化工标的 PE-PB 分位数	4
图表 3： A 股全行业 PE 估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）	5
图表 4： A 股全行业 PB 分位数分布情况（按各行业 PB 分位数降序排列）	5
图表 5： 化工细分子版块 PE 估值分布情况（按各子版块估值分位数降序排列）	6
图表 6： 化工细分子版块 PB 分位数分布情况（按各子版块 PB 分位数降序排列）	6
图表 7： 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	7
图表 8： 本周（7 月 14 日-7 月 18 日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	13
图表 9： TDI 华东（元/吨）	13
图表 10： 液氯华东地区（元/吨）	13
图表 11： 硫酸浙江嘉化 105%（元/吨）	13
图表 12： 天然气 NYMEX 天然气(期货)	13
图表 13： 焦炭山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	14
图表 14： 燃料油新加坡高硫 180cst（美元/吨）	14
图表 15： 二甲苯东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	14
图表 16： 苯乙烯华东地区（元/吨）	14
图表 17： 尿素江苏恒盛(小颗粒)（元/吨）	14
图表 18： 国际石脑油新加坡（美元/桶）	14
图表 19： 煤头尿素价差（元/吨）	15
图表 20： TDI 价差（元/吨）	15
图表 21： 纯碱价差（元/吨）	15
图表 22： 合成氨价差（元/吨）	15
图表 23： 环氧丙烷-丙烯（元/吨）	15
图表 24： PTA-PX（元/吨）	15
图表 25： PET 价差（元/吨）	16



图表 26: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)	16
图表 27: 涤纶-PTA&MEG (元/吨)	16
图表 28: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (7 月 14 日-7 月 18 日) 主要化工产品价格变动.....	16
图表 30: 7 月 18 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	20



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 69.05 美元/桶，环比下跌 0.74 美元/桶，或-1.05%，波动范围为 68.52-69.52 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 66.95 美元/桶，环比下跌 0.98 美元/桶，或-1.44%，波动范围为 66.38-67.54 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.69%），石化板块跑赢指数（0.04%）。

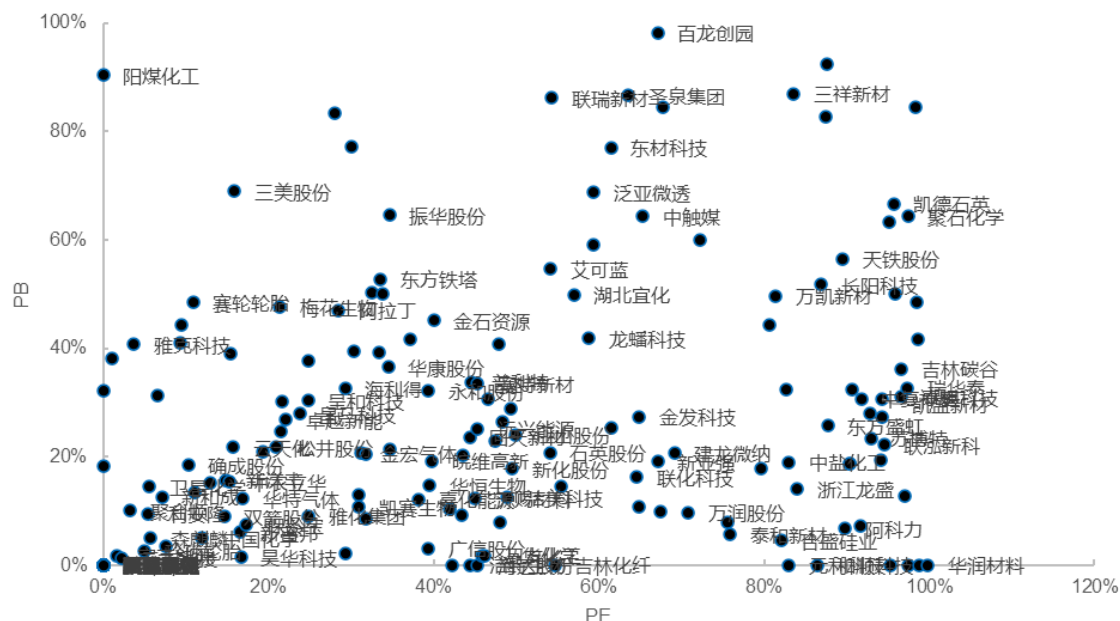
本周沪深 300 指数上涨 1.09%，SW 化工指数上涨 1.77%。涨幅最大的三个子行业分别为合成树脂（7.99%）、膜材料（7.17%）、聚氨酯（7.02%）；跌幅最大的三个子行业分别为复合肥（-1.85%）、有机硅（-1.74%）、纺织化学制品（-1.09%）。

图表1：本周板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	0.69%	3534.48	3510.18	24.31
深证成指	2.04%	10913.84	10696.10	217.74
沪深300	1.09%	4058.55	4014.81	43.74
中证500	1.20%	6099.61	6027.08	72.53
基础化工	1.77%	3635.87	3572.47	63.40
石油石化	1.13%	2272.55	2247.26	25.29
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
合成树脂		7.99%		16.61%
膜材料		7.17%		18.44%
聚氨酯		7.02%		10.60%
改性塑料		5.93%		12.46%
氮肥		4.08%		-0.37%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
复合肥		-1.85%		3.41%
有机硅		-1.74%		11.64%
纺织化学制品		-1.09%		1.72%
氯碱		-0.45%		3.17%
钛白粉		-0.44%		3.05%

来源：Wind、国金证券研究所

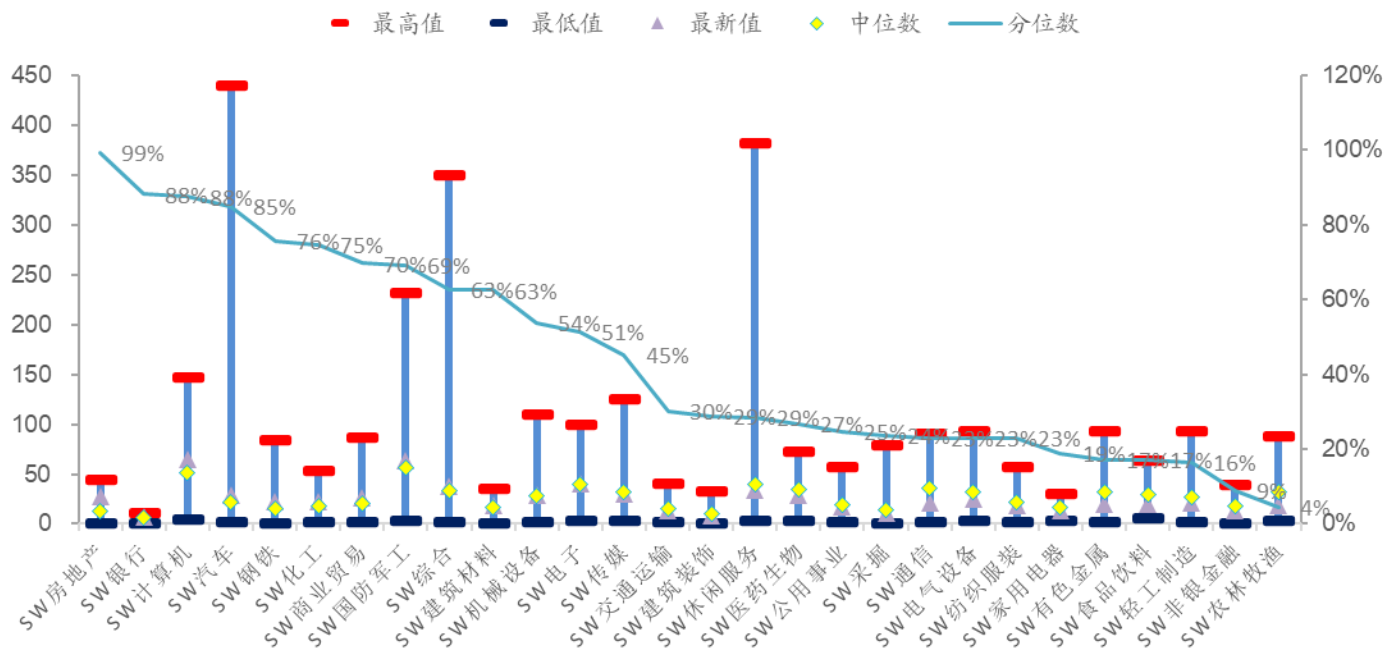
图表2：7月18日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

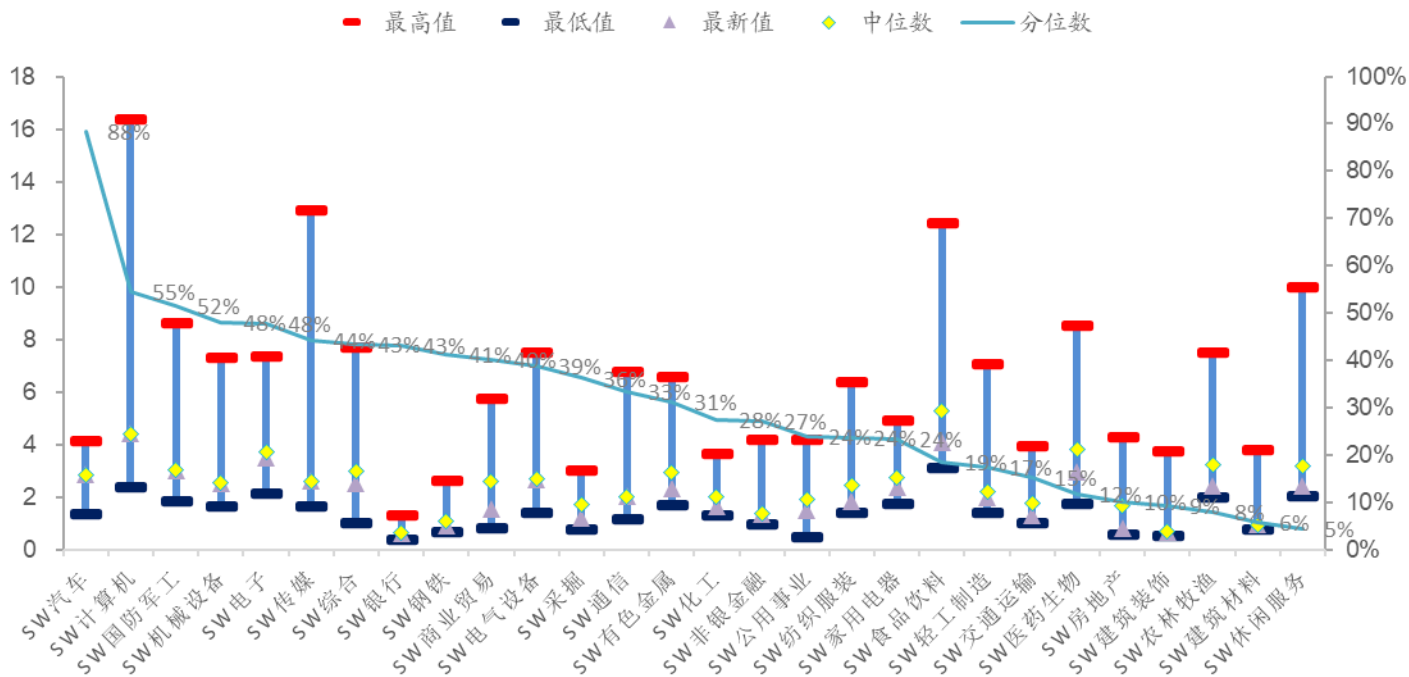


图表3: A 股全行业 PE 估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

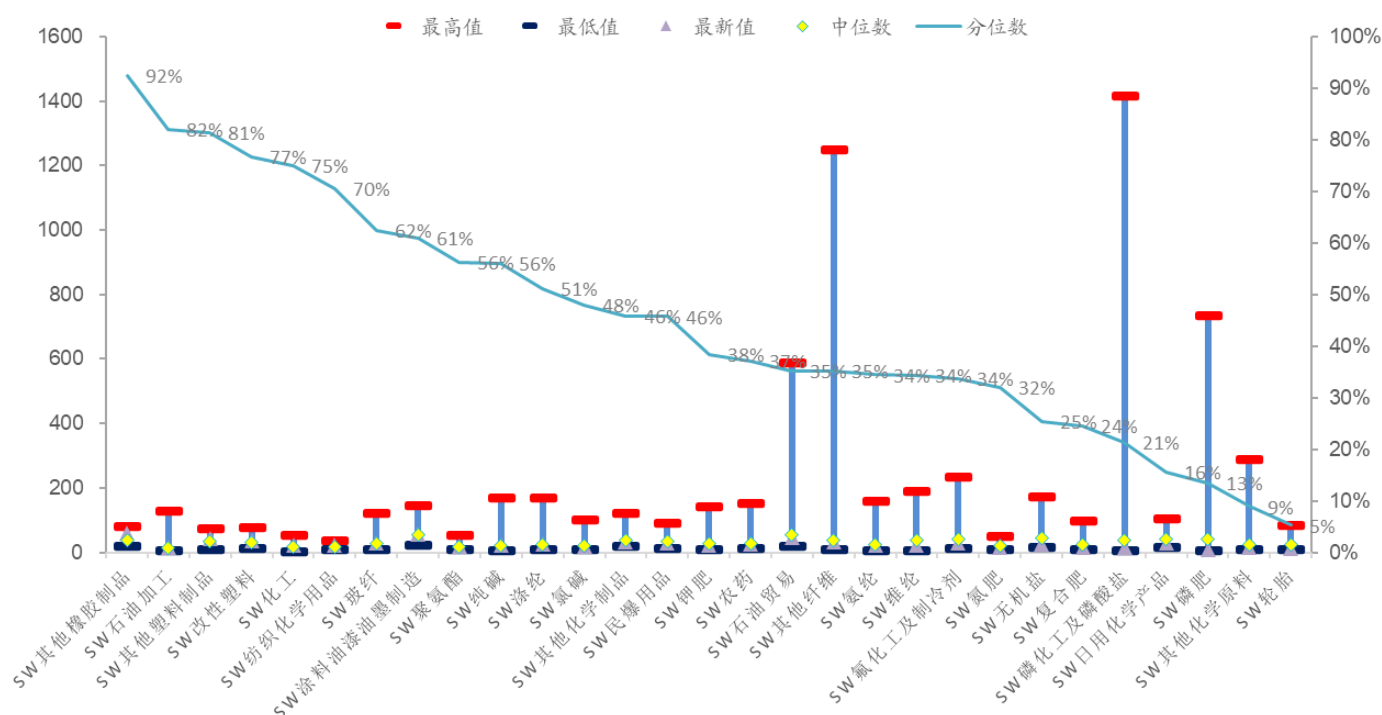
图表4: A 股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

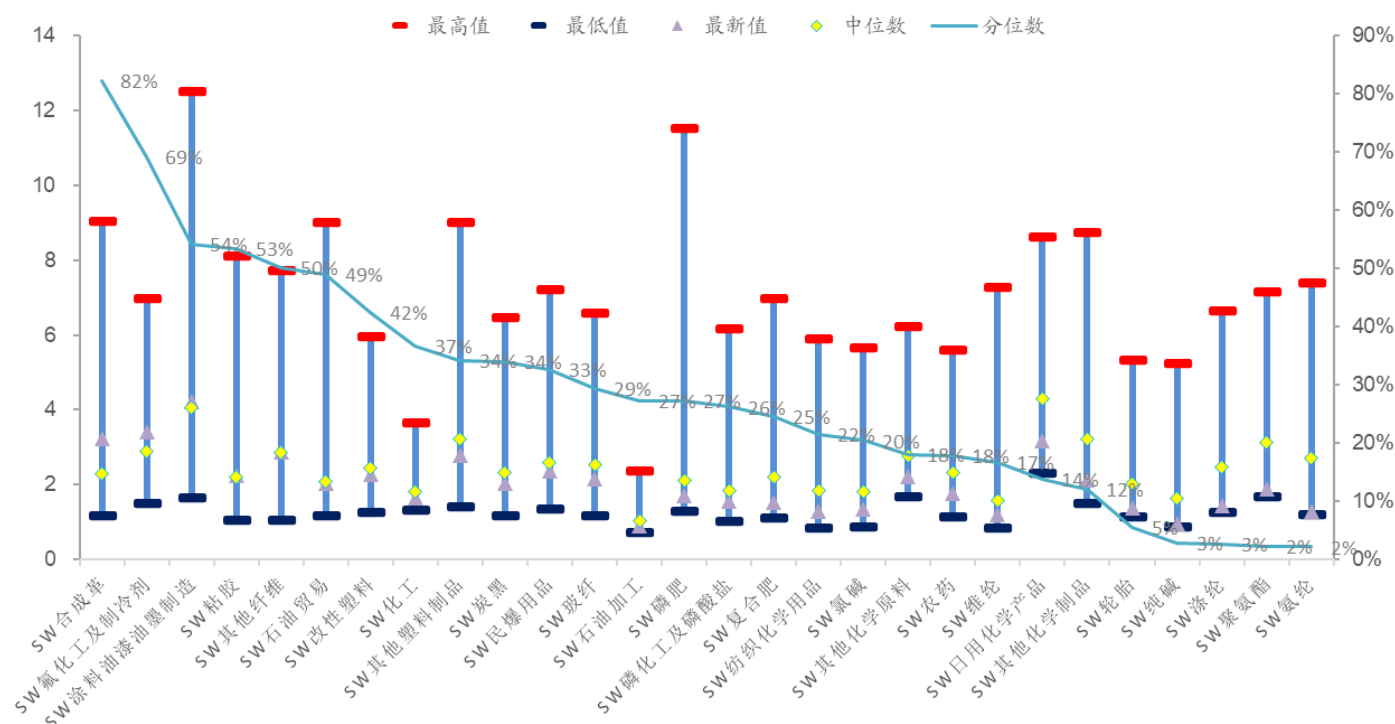


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

图表6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况 (按各子版块 PB 分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)



图表7：重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格（元/吨）	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
磷酸二铵（DAP，国内现货价）	4000	71.93%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	15900	66.98%	
维生素E	657000	65.17%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3300	59.32%	
甲基麦芽酚	98000	42.22%	
三氯蔗糖	250000	39.47%	
钛白粉（金红石型R248）	13900	29.85%	
甲醇（华东）	2415	28.81%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1770	26.15%	
维生素D3	165000	22.04%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	12800	19.96%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	15700	18.41%	
合成氨（河北新化）	2330	18.23%	
天然橡胶（上海市场）	15100	18.18%	
纯MDI（华东地区主流）	16700	16.80%	
草甘膦（浙江新安化工）	26100	10.96%	
环氧丙烷（华东）	7500	9.79%	
醋酸	2271	7.19%	
重质纯碱（华东地区）	1290	6.23%	
液氯（华东地区）	-273	3.32%	
安赛蜜	36000	3.28%	
金属硅（云南地区421）	9050	1.15%	
有机硅DMC（华东市场价）	11200	0.81%	
分散染料：分散黑ECT300%	17000	0.00%	
磷酸铁锂电液	17500	0.00%	
维生素A	62000	0.00%	
氨纶（40D，华峰）	23000	0.00%	

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

■ 轮胎：开工有所回升，行业景气下行趋缓

①供给端：根据中国橡胶信息贸易网显示，本周全钢胎开工率为 65.1%，环比提高 0.5%，同比提高 12.2%；半钢胎开工率为 76%，环比提高 3.1%，同比降低 3.1%。

②需求端：国内外需求持续复苏，半钢需求旺盛，全钢需求逐渐修复。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性，或将推动消费降级，国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③原料端：本周国内天然橡胶价格上涨但合成橡胶价格回落。天然橡胶当前国内外产区进入原料增量阶段，虽然雨水或台风天气扰动割胶工作，但总供应逐渐增加方向不变。丁苯橡胶下周暂未有装置变动消息传出，市场供应量预计环比平稳，预计平均开工或将维持在 75%左右。鉴于终端企业拿货速度一般，库存消耗或将有限。顺丁橡胶当前场内供应呈现上升趋势，主要因为部分停车企业重启装置，产量恢复稳定供应。本月锦州石化、菏泽科信等企业装置陆续恢复重启，另燕山石化、山东益华等企业月内亦有重启计划，若如期开工复产，场内供应预计有增加预期。

④景气度跟踪：行业下行趋缓，虽然内需竞争压力较大，外需仍然受到关税负面影响；但盈利端随着原料价格回落成本压力缓解，因而盈利有望修复。

■ 浙江龙盛：成本支撑不变，染料市场淡稳运行

本周分散染料市场趋势渐稳，分散黑 ECT300%市场均价在 16.5 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场大体平稳，活性黑 WNN150%市场均价在 23 元/公斤左右，较上周同期均价持平。周内化工原料市场区间整理，染料中间体市场价格稳定，成本端支撑犹存。各染料企业开工负荷持稳，市场整体供应不变。终端纺织市场实单数量不足，染厂整体开工偏弱，染料消耗量有限，需求端疲态难改。总体来看，成本表现一般，需求走势欠佳，染料市场价格未有变化。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 59.03%，较上周持平；绍



兴地区印染企业平均开机率为 57.20%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 60.85%，较上周持平。纺织行业受淡季影响，开机保持低位，染厂订单多以小单、散单为主，市场整体行情欠佳。染厂维持低位开机，预计短期内开机负荷难有提升。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯供应缩减，价格向上运行

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，市场指导价格为 3770 元/吨，较上周价格同期价格上涨 140 元/吨，涨幅 3.86%。供应方面青岛碱业、中科惠安、卫星化学、临涣焦化、湖南中创、重庆东能、东营顺新、维尔斯化工、云化绿能、利华益 PO 法装置延续停车，华鲁恒升配套下游碳酸甲乙酯停车，碳酸二甲酯产品对外销售产量不变；湖北三宁暂不出优级品二甲酯，其余装置正常运行，故实际优级品碳酸二甲酯供应量较上周有所缩减。需求方面胶黏剂及涂料等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，煤质乙二醇副产碳酸二甲酯进行提纯后多可满足其指标要求，目前主要拿低价货源为主。其余两大主力下游非光气法聚碳酸酯及电解液溶剂市场开工率低位呈现，刚需拿货，对碳酸二甲酯涨势支撑一般。

■ 钛白粉：受成本及开工率双向支撑，钛白粉抗跌性提升

景气度跟踪：钛白粉行业景气度持续承压。根据百川盈孚，截止本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12700-13700 元/吨，结合市场行情经加权计算均价为 13515 元/吨，环比上周价格基本持稳。近期原料钛精矿的价格有所反弹，同时硫酸价格继续高涨，成本面使诸多企业停止优惠让利操作，转而调节自身产量，保证产销两者之间的相对平衡。但内需持续疲软，短期市场需求或保持刚需消化，但较往年对比仍维持弱势，出口不畅限制国内钛白粉市场价格回升。

■ 新和成：VA 行情弱稳运行，VE 市场行情小幅震荡盘整运行

本周维生素景气度持续承压。

VE：本周维生素 E 市场供需观望，下半周贸易渠道低价有小幅上移

上半周，维生素 E 市场供需观望，价格行情偏稳定运行，贸易渠道主流成交价在 64-65 元/公斤左右。7 月 16 日下午，维生素 E 有厂家 70 元/公斤限量对外接单，受此消息推动，随后贸易渠道 65 元/公斤以下货源难寻。

后市预测：预计短期内维生素 E 市场供需博弈，厂家多持挺价观望态度，贸易渠道预计行情小幅震荡盘整运行，幅度预计在 1-2 元/公斤左右。对于中长期市场，业内交投信心不足，使得短期内需求端难有较大回暖，下游刚需采购为主。

VA：本周维生素 A 有厂家停报或提价，下游提货积极性好转

上半周，维生素 A 市场供需观望，价格行情偏稳定运行。7 月 16 日，维生素 A 有厂家停报（停报前参考签单价在 60 元/公斤）或提价（有一线提价至 68 元/公斤，有二线厂家提价至 62 元/公斤），下游提货积极性好转，厂家出货较顺畅。受此消息推动，目前贸易渠道 61 元/公斤以下货源难寻（前期个别抛货价格在 60-60.5 元/公斤），主流成交价在 61-62 元/公斤，部分高位报价在 63-65 元/公斤，但高价新单难成交或少量散单成交为主。

后市预测：预计短期内厂家执行前期合同订单为主（前期 60 元/公斤的合同订单），新合同意向签单价或在 68-70 元/公斤，但此价格合同订单预计短期难成交或难执行。贸易渠道多观望厂家报价、出货情况，短时主流成交价预计维持在 61-63 元/公斤左右。

■ 神马股份：国内 PA66 市场窄幅下跌

PA66 周度市场均价为 16059.5 元/吨，较上周市场均价下跌 0.37%。本周国内己二酸市场价格震荡整理，己二胺价格弱势整理，成本面支撑一般；本周聚合企业产能利用率略有提升，市场货源供应充裕，然下游备货积极性欠佳，场内交易气氛较为清淡，市场成交表现低迷，新单商谈成交有限，PA66 市场价格窄幅下跌。

■ 聚氨酯：MDI 市场止跌反弹；TDI 市场景气度高涨

景气度跟踪：底部企稳

本周（2025.7.11-2025.7.17）国内聚合 MDI 市场均价 15000 元/吨，较上周同期价格上涨 200 元/吨，涨幅为 1.35%。

本周（2025.7.11-2025.7.17）国内纯 MDI 市场均价为 16700 元/吨，较上周同期价格上涨 100 元/吨，涨幅为 0.60%。

本周（2025.7.11-2025.7.17）国内 TDI 市场均价为 14063 元/吨，较上周同期上涨 17.06%。



■ 消息面支撑潜力仍存，聚合 MDI 市场止跌反弹

- ① 市场综述：本周（2025.7.11-2025.7.17）国内聚合 MDI 市场止跌反弹。当前聚合 MDI 市场均价 15000 元/吨，较上周同期价格上涨 200 元/吨，涨幅为 1.35%。本周聚合 MDI 市场持续下跌后开始反弹。周初，上海 C 工厂报价环比持平，北方大厂福建装置亦重启在即，供方支撑力度有所削弱。加之场内询盘氛围冷清，受传统淡季行情影响，场内交投有限，下游企业基本维持刚需采买，订单支撑能力一般。需求陷入疲软，拖拽聚合 MDI 持续下滑。周后期，聚合 MDI 市场受消息面影响氛围高涨。韩国锦湖对中国地区聚合 MDI 已经封盘，北方大厂提高经销商等出货价格标准，海外装置波动 MDI 原料端恐受影响。多方消息刺激下，市场内炒涨氛围愈加浓厚，业者纷纷趁势调高报价以观市场反应，终端及下游企业亦见势积极备货。整个市场成交较前期有所放量，市场信心得到有效提振。当前 PM200 商谈价 15200-15500 元/吨左右，上海货商谈价 14900-15100 元/吨左右，进口货 14800 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。
- ② 后市预测：下周厂家检修情况较少，但韩国锦湖暂已封盘，北方大厂提高经销商等出货价格标准，供方消息面对市场支撑潜力仍存。在反弹信号刺激下，下游企业拿货积极性上涨，短期内订单可观。市场内炒涨氛围仍较为浓厚，市场信心得到有效提振。但仍需注意的是，当值传统淡季，提防消息淡去后市场恐会因需求疲软再次陷入滑落趋势。预计下周聚合 MDI 市场震荡整理，价格波动 200-400 元/吨。

■ 纯 MDI：供方挺市态度依旧，纯 MDI 市场跌后上涨

- ① 市场综述：本周（2025.7.11-2025.7.17）国内纯 MDI 市场跌后上涨，当前国内纯 MDI 市场均价为 16700 元/吨，价格较上周价格上涨 100 元/吨，涨幅为 0.60%。周前期，市场内氛围平淡，供方可指引信息有限，需求端表现不佳。需求疲软拖拽，纯 MDI 市场上行困难。但周后期，厂家挺市态度坚决，海外装置波动 MDI 原料端恐受影响。业者借势纷纷试探性调高报价以观市场反应，目前市场内炒涨氛围浓厚，加之厂家助推，终端以及下游企业按需补货，市场稍稍上行。当前上海货源报盘集中 16300-16800 元/吨，国产货源报盘集中 16600-16800 元/吨左右。（含税桶装自提价）。
- ② 后市预测：供方挺市态度依旧，消息面混乱下，市场内氛围稍稍上提；但传统淡季影响下，终端需求难有释放预期，下游企业仍以消化库存为主，对原料入市补仓情绪有限，场内交投买气较冷清。仍需关注供方消息面及下游拿货跟进情况。预计下周纯 MDI 市场窄幅整理，价格波动 100-300 元/吨。

■ TDI：供方强势挺涨，TDI 市场大幅拉涨

- ① 市场综述：本周（2025.7.11-2025.7.17）国内 TDI 市场强势上行。截止 2025 年 7 月 17 日，国内 TDI 市场均价为 14063 元/吨，较上周上涨 17.06%。供方集中释放利好消息，包括主动上调报价、部分装置检修或延迟重启，叠加个别工厂放货周期拉长及缩量放货，市场流通货源收紧。在“反内卷”政策引导下，工厂挺涨意愿强烈，中间环节跟涨情绪高涨，市场报盘稳步上行。直至周末，持货商惜售情绪升温，多封盘观望。市场前期询盘氛围积极，但价格快速拉涨后，下游抵触情绪升温，生产多以消耗库存为主，场内呈现‘有价无市’现象。目前 TDI 国产货源含税市场执行 13400-14000 元/吨左右，上海货源含税执行 14000-14900 元/吨附近。
- ② 后市预测：供应端方面，装置检修及缩量放货状态延续，市场流通货源仍偏紧；出口方面，受韩国巴斯夫及德国科思创装置故障影响，海外供应缺口扩大，国内出口订单或增量，进一步支撑国内市场。不过，下游淡季需求疲软及高价抵触心理仍存，或限制价格上行空间。综合来看，短期市场或维持高位震荡，价格存在进一步上调可能，但涨幅或趋缓，主流成交区间在 13500-15500 元/吨之间。

■ 纯碱：期货盘面宽幅震荡，纯碱市场稳价观望

市场弱势运行。

本周（2025.7.11-2025.7.17）国内纯碱现货市场价格震荡维稳。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1162 元/吨，较上周四价格持平；重质纯碱市场均价为 1290 元/吨，较上周四价格持平。

市场综述：本周（2025.7.11-2025.7.17）国内纯碱现货市场价格震荡维稳。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1162 元/吨，较上周四价格持平；重质纯碱市场均价为 1290 元/吨，较上周四价格持平。本周纯碱现货市场价格止跌企稳，各碱厂报盘据自身情况灵活调整，周初，纯碱期货盘面涨势延续，西北、华中、华东部分碱厂报盘试探性上调，现货市场氛围稍有回暖，但下游跟进谨慎，较高报盘成交不畅，后随期货盘面高位下跌，场内成交愈显谨慎，加之下游光伏玻璃冷修产线逐步兑现，市场需求缩减，业者观望情绪加



重，市场价格主流重心无明显变化。

后市预测：后市供应端：预计下周纯碱市场开工或弱稳波动，据了解，近日西南某碱厂检修装置预期重启，江苏某新增产能逐步提产，下周河南、江苏、甘肃个别碱厂装置存检修计划，行业开工或将调整有限，具体需持续关注其兑现情况。后市需求端：目前纯碱市场弱稳运行，行业开工仍维持在较高水平，纯碱市场供过于求矛盾难以缓解，加之下游需求缩减预期下，市场交投愈显谨慎，下游重点领域中，浮法玻璃后市华南区域个别产线中下旬将出产品，供应量存上升预期，供应端压力短期难明显缓解。且当前需求未有实质性好转下，多数地区浮法厂仍存稳价出货心态；光伏玻璃方面，政策驱动“反内卷”与光伏玻璃企业自律减产是供需平衡的关键，然窑龄结构年轻化等原因一定程度上推迟平衡时点，短期光伏玻璃仍会维持供大于求的状态。综合来看，预计下周纯碱市场或僵持为主，但业者情绪不一，不排除区域性波动，近日纯碱期货盘面宽幅震荡，为场内情绪带来一定刺激，但现供需面来看，业者长线预期不佳，下游买盘跟进谨慎，纯碱现货市场或难有大幅波动，预计下周部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1050-1400 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1180-1350 元/吨左右。

■ 农药

景气度：烯草酮高景气维持

中农立华原药显示，截至 2025 年 7 月 14 日，菊酯类产品市场盘整，市场刚需补货中。高效氯氟氰菊酯原药市场报价 10.7 万元/吨，渠道流通货源增多；联苯菊酯原药报价 12.8 万元/吨；氯氟菊酯原药市场货源紧张，报价 7.5 万元/吨；烯草酮原药货源偏紧，出口订单持续交付中，内贸市场结束，报价 12.8 万元/吨。

高效氯氟氰菊酯

①本周（2025.7.11-2025.7.17）高效氯氟氰菊酯市场行情偏淡，价格暂稳。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯供应商报价 10.7-11 万元/吨，市场主流成交参考至 10.7 万元/吨，较上周四价格稳定。供应方面：场内多数工厂开工正常，个别工厂停车检修，市场供应面仍表现充裕。需求方面：下游市场行情偏淡，整体需求情况平稳为主，采购商刚需采购为主。成本方面：上游原料功夫酸近期价格盘整，对高效氯氟氰菊酯成本端起偏稳的支撑作用。后市预测：综合看，市场需求平淡，供应面偏稳为主，预计高效氯氟氰菊酯后市价格或将弱势盘整为主。

联苯菊酯

①本周（2025.7.11-2025.7.17）联苯菊酯市场淡稳运行，价格盘整为主。截止到本周四，98%联苯菊酯供应商报价 12.8-13.4 万元/吨，市场成交参考至 12.8-13 万元/吨，较上周四价格稳定。供应方面：多数供应商开工正常，市场供应面维持充足，企业可正常接单满足下游需求。需求方面：下游市场行情平稳，采购商基本按需补货，市场成交氛围不温不火。成本方面：上游中间体联苯醇弱势盘整，整体对成本端起偏稳的支撑作用。

氯氟菊酯

①本周（2025.7.11-2025.7.17）氯氟菊酯行业开工偏低，价格平稳。截止到本周四，氯氟菊酯主流生产厂家报价 7.5-7.6 万元/吨，成交参考至 7.5 万元/吨，较上周四价格稳定。供应方面：氯氟菊酯个别工厂正常开工，厂家排单生产交付前期订单，接单空间有限。需求方面：下游需求一般，市场整体交投氛围淡稳为主。成本方面：上游中间体贵亭酸甲酯价格稳定，氯氟菊酯成本支撑稳定。后市预测：综合看，氯氟菊酯市场需求热度一般，成本端维持平稳，预计下周氯氟菊酯市场价格或将延续稳定。

烯草酮

①本周（2025.7.11-2025.7.17），下游采购谨慎，烯草酮价格窄幅下滑。截止到本周四，烯草酮部分企业 90%折百报价 12.5-14 万元/吨，市场主流成交参考价 12.5-13 万元/吨，较上周四价格下跌 0.75 万元/吨，跌幅 5.56%。市场分析如下：供应方面：西北主流工厂维持停车状态，场内其余在产工厂正常开工，市场整体供应维持偏紧，场内多排单生产，个别企业表示可排单至 8 月中下旬；需求方面：企业排单下发良好，近期下游询单尚可，但对高价接受不佳，采购谨慎为主，部分企业下调报价接单。后市预测：预计下周烯草酮市场盘整为主，市场主流成交参考价或将维持在 12.5-13 万元/吨。

■ 甜味剂：

景气度跟踪：稳健向上

三氯蔗糖：厂商复产计划延迟 三氯蔗糖区间盘整



①市场综述：本周三氯蔗糖市场区间谨慎整理，厂商方面继续以不低于 18 万元/吨的价格出货，另厂商原定于本周恢复生产的计划均有推迟。贸易商前期累积的库存未消耗完，当下又面临生产企业低价的冲击，操盘心态纠结，目前主流成交价格在 18-18.5 万元/吨。近期出口询单稍有好转，国内需求处于淡季，下游采购并不积极。

②后市预测：短线三氯蔗糖反弹动力不足，不过生产企业减产还未执行完，市场供应量持续收缩，且下月需求端有好转预期，预计三氯蔗糖市场近期维稳，长线看涨概率较大，价格大致有 1-2 万元/吨的波动。

安赛蜜：安赛蜜利好难寻 价格区间弱稳

①市场综述：本周安赛蜜市场大稳小动，近期成本重心有微涨趋势，不过生产企业迫于供需矛盾，尽量稳价为主，市场主流价格僵持在 3.5-3.7 万元/吨，实单可商谈。下游中小厂商采购积极性不高，按需补库为主。

②后市预测：安赛蜜市场近期利好难寻，后市来看，库存高压下持货商让利操作不可避免，不过可商谈的空间不大，预计价格波动幅度在 0.1-0.2 元/吨，长线需求及出口有看好，安赛蜜或有推涨尝试。

麦芽酚：麦芽酚供应提升 市场艰难维稳

①市场综述：本周麦芽酚市场波动不大，前期停车的部分装置逐步恢复生产，场内货源供应仍旧充裕，目前厂商方面仍旧守价为主，暂无调整意愿，甲基麦芽酚在 9.8-10 万元/吨，乙基麦芽酚在 7.8-8 万元/吨，贸易商随行就市。国内下游食品行业表现不太乐观，采购节奏偏缓，麦芽酚基本面暂无明显利好支撑。

②后市预测：麦芽酚市场供应量后期有增加，但需求端表现疲软，价格承压维稳，短期内供需格局难以扭转，预计下周麦芽酚市场延续低位盘整，价格大致有 0.1-0.2 万元/吨的波动。

■ 煤化工：煤炭价格需求支撑微幅提价，行业底部企稳

周内产地内多数煤矿维持正常生产水平，整体市场煤炭供应量相对稳定，多以保障长协煤发运为主，部分煤矿维持产销平衡状态。近日高温天气影响下，下游企业耗煤量逐步增加，采购需求有所释放，补库积极性提高，坑口拉运车辆增多，煤矿厂家及贸易商出货效果好，场内交易氛围回暖，挺价情绪较浓，不过由于雨水较多，新能源发电强劲，传统火电仍受到挤压，需求释放有限，煤价涨幅受限；

周初甲醇厂家主动下调报价，市场低价成交良好，部分厂家出现停售，但由于传统下游需求仍偏弱，部分转单价格试探性小涨后下游跟进一般，因此本周甲醇市场价格区间震荡为主，调整幅度不大。其中宁夏地区某烯烃厂周内外采需求增加，采购南北线部分货源，提振市场氛围，主力下游需求稳定对市场底部提供支撑，企业整体库存保持低位；

合成氨市场区域化运行，随着前期检修企业陆续复产及减量利好逐步消化，区域内厂家库存压力渐增，价格稳中趋弱调整；华东市场受皖南地区减量利好，带动价格小幅反弹，但新单成交跟进不足，部分厂家为保出货陆续回调价格；华中市场供应充足，虽然周初试探推涨以提振市场情绪，但受制于弱需，整体交投氛围平淡，短时僵持整理为主。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，磷肥弱稳震荡，氯化钾价格先扬后抑

本周磷酸一铵市场稳中偏强震荡，低价意向收紧，供给区间整理，整体产量略有增加；下游复合肥平均开工负荷为 31.58%，较上周提升 2.35%，复合肥行业开工依旧低迷，经销商提货有限、原料价格处于高位且持续震荡波动、维持合理库存等诸多因素限制工厂生产积极性，带动一铵市场基本处于震荡中；

本周二铵市场呈现差异化走势，64%高含量产品主要流向出口市场，国内货源有限，加之由于国内市场对该含量产品的认可度较高，价格保持相对稳定。相比之下，57%含量产品市场表现相对疲软，部分生产企业已采取保底销售策略，个别企业本周甚至下调约 80 元/吨，贸易商价格也出现同步小幅回落。出口方面行情坚挺，欧盟关税，红海航运风险以及需求端跟进下，价格延续涨势，印度地区价格甚至上行至 810 美元/吨 CFR。

氯化钾本周先涨后跌。受国产钾减产检修及进口钾库存低位、现货流通偏紧的强力支撑，贸易商普遍采取停报停售或高报策略（实单可议），惜售心态明显，前半周市场持续挺价看涨；后半周，保供稳价政策的持续推进，强化了市场对流通量边际改善的预期，驱动部分贸易商出于变现或避险考虑开始出现抛货行为。需求端受市场走势不明朗影响，观望情绪更浓，采购愈发谨慎，维持刚需采购跟进。

■ 华鲁恒升：尿素市场先涨后跌，产品多数维稳



- ① 本周尿素价格震荡下行。周初市场受第二批出口配额扰动，心态不稳，期货波动加剧，叠加需求端持续疲软（农业分散、工业复合肥采购迟缓）和供应维持宽松（日产虽降至20万吨以下但仍处高位），价格承压下行。下半周跌势延续，山东地区领跌至1720元/吨后收单好转，今日主产区价格继续跟跌引发下游复合肥厂逢低补货，加之期货震荡上行提振情绪，低价货源成交改善，部分企业停售待涨，市场呈现低价窄幅反弹与高端继续回落的区域分化态势；
- ② 醋酸本周处于震荡下行阶段。本周初西北地区部分醋酸装置故障停运，导致该区域整体库存压力相对较小，厂家心态较为稳健，报价略有上调。其余地区开工率维持高位，库存压力显著，厂家在积极出货的心态下，实际成交价格有所优惠。后期上海地区新建醋酸装置稳定供货，市场供应过剩状况进一步恶化。醋酸终端需求持续低迷，加之当前正处于消费淡季，对需求产生显著负面影响；
- ③ 辛醇价格先跌后涨。上周尾下游暂缓采购，辛醇企业成交一般，市场缺乏买盘支撑，价格小幅下滑，周一东明东方辛醇装置停车检修，叠加大厂DOP装置重启，山东潍焦增塑剂装置出产品，下游需求提升，场内买盘氛围好转，辛醇厂家出货顺畅，场内货源偏紧，业者挺价出售，周三华东某辛醇装置预计检修消息传出，在此利好消息带动下，辛醇市场价格小幅上行；
- ④ 己二酸需求弱势，价格区间震荡。本周国内己二酸市场整体呈现窄幅震荡格局。周初价格企稳，周中受部分持货商担忧月底亏损而调涨报价推动，均价小幅上涨，但涨势未能延续。次日在成本端纯苯价格趋弱、主力工厂下调指导价以及需求持续疲软的多重压力下，价格迅速回调，跌回周初的6983元/吨水平。供应端，厂家持续挺价，但实际效果受制于需求，贸易商心态谨慎，操作受限，报盘在稳定中趋向低端；需求端，受制于行业传统淡季，下游PA66、鞋底原液等领域开工平稳但无亮点，整体交投氛围清淡，以刚需小单采购为主。

■ 宝丰能源：焦炭首轮提涨落地，聚烯烃价格小幅提振

本周焦炭市场第一轮提涨全面落地，幅度为50-55元/吨，市场情绪升温。产地煤矿积极去库为主，原料焦煤线上竞拍以涨为主，部分煤种价格宽幅上涨，焦化成本逐步上移，亏损进一步加剧，部分焦企逐步减产，焦炭供应窄幅收缩，同时钢厂利润空间尚可，铁水产量仍处于偏高水平，对焦炭刚需仍存，叠加部分贸易商入市分流，钢厂到货受限，部分钢厂有催货行为，场内供需结构逐渐趋于平衡状态，焦企提涨意愿较强；烯烃方面，本周聚乙烯市场表现清淡依旧。其中本周市场关注关税及需求前景，国际油价震荡下跌，WTI较7月9日下跌2.92%；本周国内乙烯市场价格持续下挫，市场均价较上次发稿日下跌2.96%。成本支撑表现稍差，宏观面利空消息被逐步消化，本周期货窄幅走弱，然淡季需求持续不振，现货价格不断小幅下调，生产企业报价亦跌多涨少。随着市场价格较低，市场询盘及成交积极性均一般，贸易商适当让利积极成交，然实单成交依旧不见增多，成交价格亦多处于低位。总体来说，本周聚乙烯市场整体弱稳运行；本周聚丙烯价格持续下行，美国将从8月1日起对多国征收关税，同时美国汽油库存增加引发夏季旺季需求担忧，国际油价承压连跌。供应端来看，部分检修装置重启，产能利用率上涨，市场资源充裕，供应压力较大。需求端下游处于传统淡季，家电等终端产品进入生产淡季。受高温多雨天气影响，部分地区物流运输受限，进一步抑制了市场交投活跃度。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

本周化工产品价格上涨前五位为TDI(18.62%)、液氯(16.22%)、硫酸(6.49%)、天然气(6.41%)、焦炭(5.03%)；价格下跌前五位为燃料油(-5.15%)、二甲苯(-4.75%)、苯乙烯(-3.75%)、尿素(-3.28%)、国际石脑油(-3.14%)。

本周化工产品价差上涨前五位为煤头尿素价差(165.79%)、TDI价差(84.97%)、纯碱价差(83.58%)、合成氨价差(55.1%)、环氧丙烷-丙烯(8.38%)；价差下跌前五位为PTA-PX(-249.06%)、PET价差(-12.07%)、锦纶长丝-己内酰胺(-11.3%)、涤纶-PTA&MEG(-5.83%)、顺丁橡胶-丁二烯(-5.6%)。

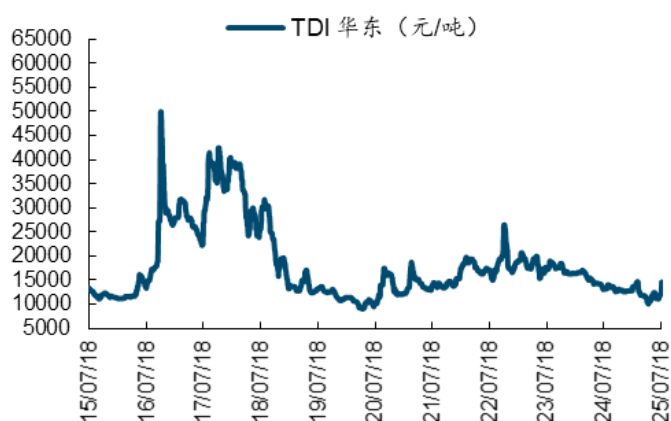


图表8: 本周(7月14日-7月18日)化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI	18.62%	燃料油	-5.15%
液氯	16.22%	二甲苯	-4.75%
硫酸	6.49%	苯乙烯	-3.75%
天然气	6.41%	尿素	-3.28%
焦炭	5.03%	国际石脑油	-3.14%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
煤头尿素价差	165.79%	PTA-PX	-249.06%
TDI价差	84.97%	PET价差	-12.07%
纯碱价差	83.58%	锦纶长丝-己内酰胺	-11.30%
合成氨价差	55.10%	涤纶-PTA&MEG	-5.83%
环氧丙烷-丙烯	8.38%	顺丁橡胶-丁二烯	-5.60%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: TDI 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 液氯华东地区 (元/吨)



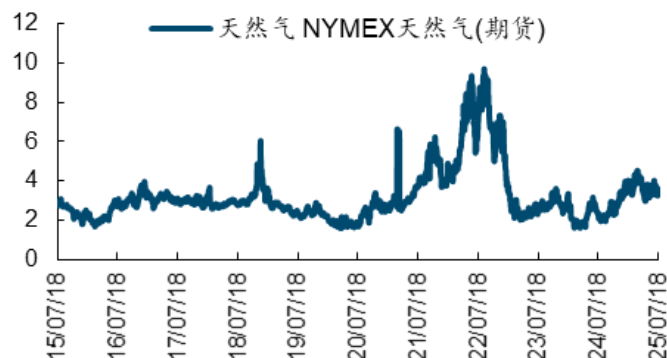
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 硫酸浙江嘉化 105% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表13: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 燃料油新加坡高硫180cst (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 二甲苯东南亚FOB韩国 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 苯乙烯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 尿素江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

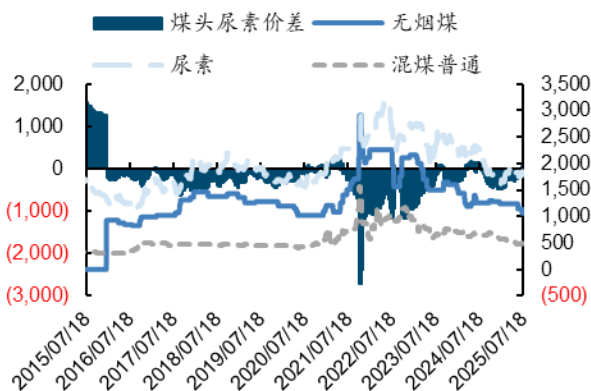
图表18: 国际石脑油新加坡 (美元/桶)



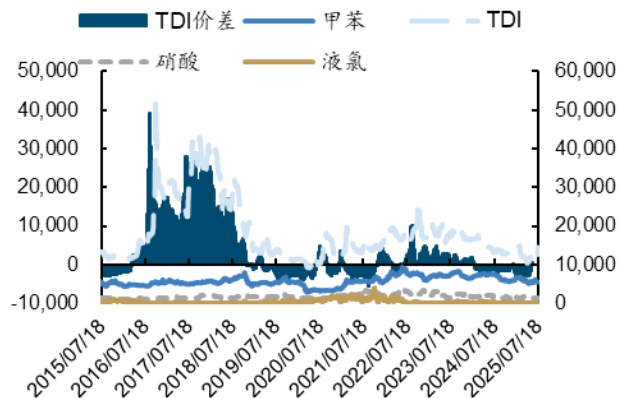
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表19: 煤头尿素价差 (元/吨)



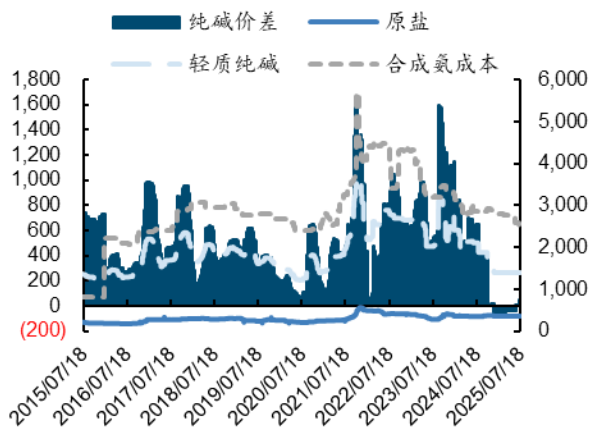
图表20: TDI 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

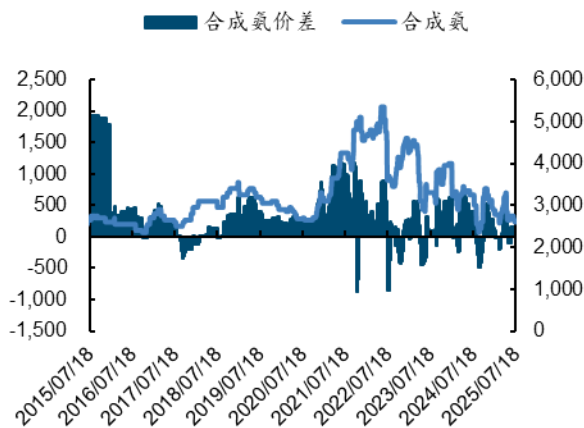
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 纯碱价差 (元/吨)



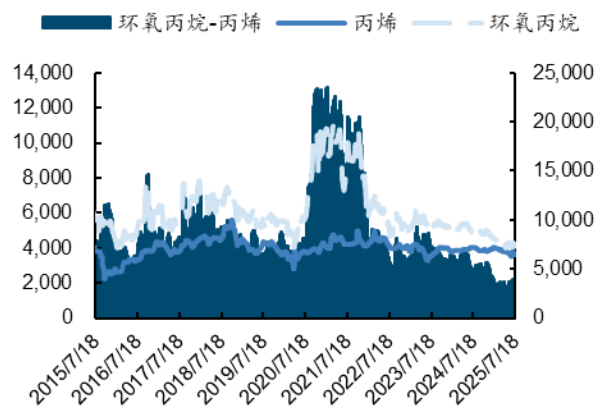
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 合成氨价差 (元/吨)



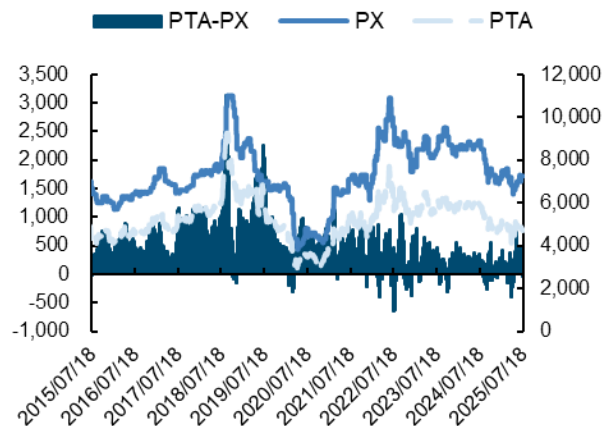
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

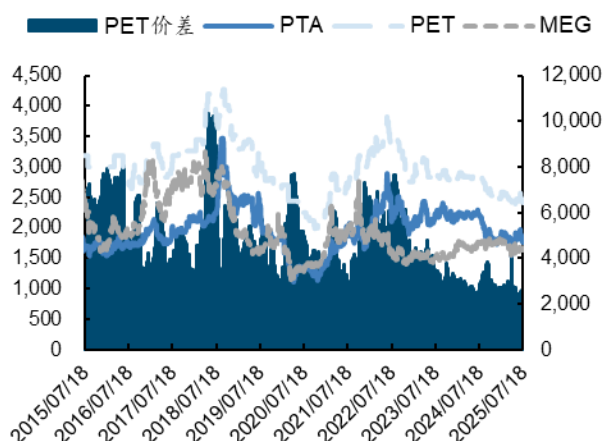
图表24: PTA-PX (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

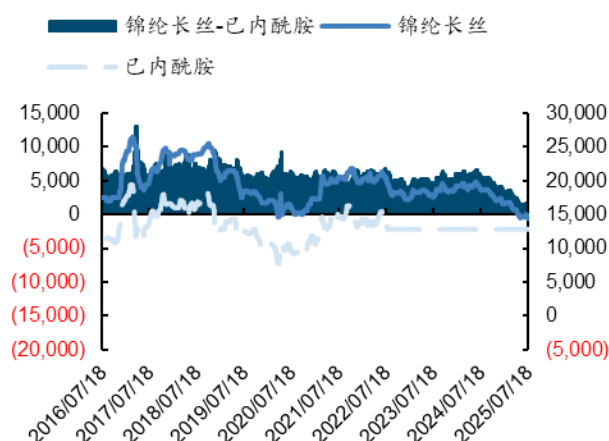


图表25: PET 价差 (元/吨)



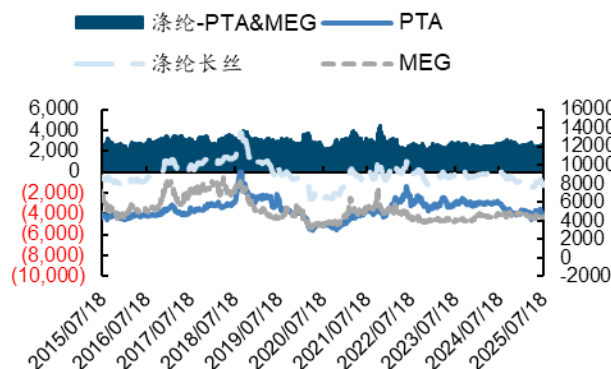
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)



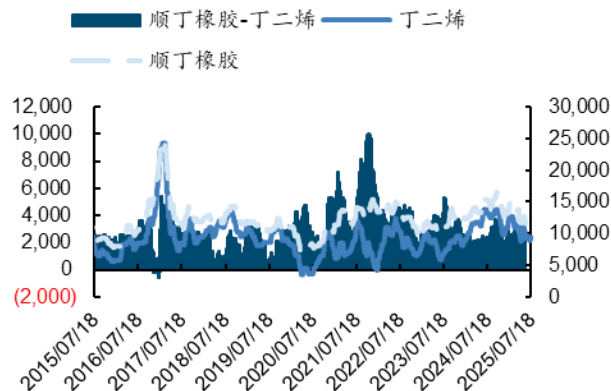
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 涤纶-PTA&MEG (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (7月14日-7月18日) 主要化工产品价格变动

分 类	化工产品	单位	最新 价格	上周同 期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价 格	上周同 期价格	价格涨跌 幅
石油 化工	原油	WTI (美元/桶)	67.54	68.45	-1.33%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6380	6500	-1.85%
	原油	布伦特 (美元/桶)	69.52	70.36	-1.19%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5935	5970	-0.59%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	78.68	80.2	-1.90%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5500	5560	-1.08%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	88.83	89.45	-0.69%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6030	6100	-1.15%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	61.67	63.67	-3.14%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7440	7730	-3.75%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	407.34	429.44	-5.15%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	722	728	-0.82%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7000	7000	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	656	664	-1.20%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8200	8100	1.23%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	691.5	726	-4.75%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	4970	5000	-0.60%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	891	923	-3.47%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6760	6760	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	901	933	-3.43%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	830	830	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4610	4610	0.00%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	740	740	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9400	9200	2.17%



	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	950	960	-1.04%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.551	3.337	6.41%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1160	1160	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	2798	2798	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1200	1200	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	235	235	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	941	941	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	230	230	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-31	-37	16.22%	原盐	华东地区 (元/吨)	270	270	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	175	175	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	235	235	0.00%
有机原料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	8100	8100	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	3750	3750	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2415	2410	0.21%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7415	7290	1.71%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4780	4770	0.21%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5700	5700	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2271	2306	-1.52%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	10250	10300	-0.49%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6525	6575	-0.76%	BDO	华东散水 (元/吨)	8550	8600	-0.58%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	7525	7475	0.67%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10200	10200	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7500	7500	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	66250	63750	3.92%
	TDI	华东 (元/吨)	14650	12350	18.62%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	65750	63250	3.95%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	16700	16600	0.60%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	66250	63750	3.92%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	15400	15300	0.65%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	65000	62500	4.00%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	20500	20500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	65000	62500	4.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	20000	20000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	65000	62500	4.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	6950	6950	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	11200	11000	1.82%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7500	7400	1.35%	二甲醚	河南 (元/吨)	3400	3400	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5900	5750	2.61%
	DMF	华东 (元/吨)	4375	4375	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8000	8050	-0.62%	甲醛	华东 (元/吨)	1100	1100	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	7825	7950	-1.57%	PA6	华东 1013B (元/吨)	9800	9900	-1.01%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3300	3300	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15900	16200	-1.85%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3405	3304	3.06%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1045	995	5.03%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6000	6000	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	7350	7300	0.68%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1750	1800	-2.78%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	340	340	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1770	1830	-3.28%	硝酸	安徽金禾 98%	1400	1400	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1830	1880	-2.66%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	205	204	0.49%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1850	1880	-1.60%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	205	204	0.49%



	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	1750	1750	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	2360	2410	-2.07%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	1770	1770	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	760	780	-2.56%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	1820	1820	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	820	770	6.49%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细 98%(元/吨)	830	830	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	3300	3300	0.00%	硫酸	苏州精细 105%(元/吨)	880	880	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3300	3300	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	432.5	432.5	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	3700	3700	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	751	751	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	3500	3500	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价(美元/吨)	209	209	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%(元/吨)	2900	2900	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85%(元/吨)	6800	6800	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3500	3500	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	6800	6800	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	26100	25700	1.56%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	130	130	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	950	950	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	130	130	0.00%
	黄磷	四川地区(元/吨)	22250	22450	-0.89%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	256.5	256.5	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	2950	2950	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	1055	1055	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2480	2450	1.22%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	1738	1738	0.00%
	合成氨	河北新化(元/吨)	2330	2380	-2.10%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	7200	7200	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	2700	2700	0.00%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	20500	20500	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	2400	2420	-0.83%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	1900	1900	0.00%
	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	5500	5500	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	910	910	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	15100	14650	3.07%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7500	7500	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12083	11767	2.69%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1094	1094	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12063	11800	2.23%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	954	954	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	12000	12000	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	904	904	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11650	11450	1.75%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11700	11450	2.18%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	7350	7400	-0.68%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	21000	21000	0.00%



	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7950	8050	-1.24%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	11600	11600	0.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	350	350	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	13200	13300	-0.75%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	560	560	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14400	14400	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	660	660	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1770	1735	2.02%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4710	4765	-1.15%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2205	2195	0.46%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5116	5136	-0.39%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4700	4700	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1065	1080	-1.39%	R22	华东地区 (元/吨)	40000	40000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1180	1180	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	50000	50000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1305	1305	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10100	10100	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10375	10375	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	8100	8100	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8161	8262	-1.22%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3175	3175	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9190	9285	-1.02%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10200	10200	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8625	8575	0.58%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6640	6670	-0.45%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8050	8100	-0.62%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6525	6650	-1.88%
	PTA	华东 (元/吨)	4760	4715	0.95%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6750	6875	-1.82%
	MEG	华东 (元/吨)	4436	4409	0.61%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11900	12050	-1.24%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5850	5820	0.52%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	14100	14250	-1.05%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12150	12150	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	12700	12800	-0.78%
	棉花	CCIndex (328)	15508	15266	1.59%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9550	9650	-1.04%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12800	12800	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	23000	23300	-1.29%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	833	850	-2.00%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13510	13510	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3750	3750	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	14500	14500	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	870	870	0.00%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表30：7月18日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

去年初至今涨幅前二十				去年初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1050	89.19%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-31	-102.37%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.37	-86.34%
3	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8520	31.08%	3	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	219	-76.14%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	66670	-75.44%
5	萤石粉 华东地区(元/吨)	3300	17.86%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4600	-73.49%
6	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	6	BDO 华东散水(元/吨)	8550	-71.97%
7	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	7	盐酸 华东31%(元/吨)	175	-70.34%
8	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	8	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10350	-69.78%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	9	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.55	-68.81%
10	涤纶工业丝(1000D/192F)高强型(元/吨)	9300	8.14%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.9	-63.13%
11	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	11	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2240	-62.98%
12	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4000	6.10%	12	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	235	-62.10%
13	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8200	5.13%	13	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3750	-60.53%
14	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14373	4.59%	14	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	500	-59.35%
15	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	665	2.31%	15	焦炭:山东地区(元/吨)	1030	-58.63%
				16	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	11200	-56.59%
				17	氯纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
				18	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	548	-54.64%
				19	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10410	-52.47%
				20	环己酮:国内(元/吨)	7350	-51.64%
去年6月初至今涨幅前二十				去年6月初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	R22 华东地区(元/吨)	27000	50.00%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-31	-102.40%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	66670	-85.58%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3300	22.22%	3	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.37	-83.51%
4	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8520	13.60%	4	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4600	-73.33%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14373	9.11%	5	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	400	-73.33%
6	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	175	-70.34%
7	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9670	2.87%	7	焦炭:山东地区(元/吨)	1030	-65.78%
				8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	219	-65.62%
				9	BDO 华东散水(元/吨)	8550	-61.66%
				10	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.512	-59.67%
				11	合成氨:河北地区(元/吨)	2090	-57.64%
				12	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.55	-56.91%
				13	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3750	-54.82%
				14	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	11200	-51.72%
				15	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				16	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				17	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	79.1	-49.98%
				18	双酚A:国内(元/吨)	7850	-48.69%
				19	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	548	-47.36%
				20	聚氯乙稀PVC:CFR东南亚(美元/吨)	679	-46.87%

来源：百川资讯、Wind、国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、巴斯夫二季度净收入大降 81.4%

7月11日，巴斯夫发布了2025年第二季度的业绩，销售额为157.7亿欧元，同比下降2.1%，主要是因为所有业务部门均受到负面货币效应以及价格下跌的影响，尤其是化学品业务部门。2025年二季度，不计特殊项目的息税折旧摊销前利润(EBITDA)为17.7亿欧元，同比下降9.7%；息税前利润(EBIT)为4.9亿欧元，同比下降5.8%；净收入为0.8亿欧元，同比下降81.4%（去年同期为4.3亿欧元）。由于宏观经济和地缘政治的持续不确定性，加上市场上产品供应持续充足，尤其是上游产品的利润率持续受到压力，巴斯夫调整了2025年全年业绩预期，预计2025年EBITDA为73-77亿欧元，此前预测为80-84亿欧元，最高缩减达11亿欧元（2024年全年：79亿欧元）。

2、埃克森美孚惠州项目正式投产

7月15日，国家重大外资项目之一的埃克森美孚惠州乙烯项目一期正式投产。埃克森美孚惠州乙烯项目是美国企业在华独资建设的首个重大石化项目，国家首批七个重大外资项目之一，也是粤港澳大湾区首个外商独资石化项目。

3、万华化学新建MIBK项目最新公示

7月14日，万华化学发布年产3万吨甲基异丁基酮(MIBK)项目迎来了重要进展，该项目已进入环境影响报告书报批前公示阶段。公告显示，万华化学拟在烟台化工产业园内万华烟台产业园东区的建设预留区新建3万吨/年MIBK主装置和装置罐组，配套新建1×600m³粗丙酮储罐、2×5000m³/h循环水塔和管线等辅助设施，其它公用及环保工程均依托厂区其他装置。



五、风险提示

- 1、国内外需求下滑：受到全球宏观经济环境变化的影响，国内外需求受到一定冲击，虽然整体经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，终端需求复苏仍需要一定时间；
- 2、原油价格剧烈波动：原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；
- 3、国际政策变动影响产业布局：产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究