



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

海外巨头上调 AI 资本开支，国内政策持续发力

本周化工市场综述

本周市场有所震荡，其中申万化工指数下跌 1.46%，跑赢沪深 300 指数 0.29%。标的方面，本周反内卷关注度有所下行，雅下、部分人形机器人、光刻胶概念标的有所下行，比如：保利联合、高争民爆、雅化集团、唯科科技、凯美特气；AI PCB、固态、医药代工、部分人形机器人标的表现较强，标的包括宏和科技、松井股份、天铁科技、大洋生物、雅本化学、联化科技、科创新源、晶华新材。估值方面，当前基础化工板块依然具备性价比，其中 2010 年以来的 PB 分位数为 22%，PE 分位数为 79%。基础化工行业边际变化，近日新疆两个煤制天然气项目环境影响评价文件通过生态环境部审批，新疆煤化工继续推进。石油行业，本周特朗普给俄罗斯达成俄乌协议设新的最后期限，从 50 天减至 10 天，警告对俄征关税，原油盘中涨超 4%。AI 行业，本周海外巨头发布财报，其中 Meta 上调全年资本开支下限，微软二季度资本开支新高，联发科二季度营收新高，AI 基建端景气度继续向好，建议继续关注高频高速树脂相关标的；另外，本周国常会通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，政策端有望持续发力。国内政策方面，本周育儿补贴政策发布，我们观察到政策端在持续发力，包括前期的雅鲁藏布江开工。关税方面，本周有更多国家与美国达成关税协议，包括泰国、柬埔寨、韩国，往后看，若关税落地，或重构全球的贸易流向。投资方面，建议继续关注高景气 AI PCB 树脂，除此之外，继续关注反内卷方向能兑现价格上行的子行业。

本周大事件

大事件一：Meta 业绩超预期、指引强劲，上调全年资本支出下限，盘后大涨 12%。Meta 第二季度营收达 475 亿美元，每股收益 7.14 美元，均大幅超出市场预期。广告收入强劲，Reality Labs 亏损低于预期。公司预计第三季度营收将达 475 亿至 505 亿美元，高于市场普遍预期，并将 2025 年全年资本支出下限从 640 亿美元上调至 660 亿美元。

大事件二：近日，新疆两个煤制天然气项目环境影响评价文件通过生态环境部审批，标志着新疆现代煤化工产业向低碳化、清洁化方向迈出重要一步。由国能新疆煤制气有限公司和新疆天池能源有限责任公司拟建设的这两个煤制天然气项目，总投资达 340.8 亿元，单个产能均为 20 亿立方米/年。项目均位于新疆准东经济技术开发区，采用先进的煤制天然气工艺技术，并融入绿氢耦合、碳捕集封存（CCUS）等低碳技术，致力于在能源生产过程中实现低碳环保目标。

大事件三：国常会：通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，实施个人消费贷款贴息政策与服务业经营主体贷款贴息政策。会议审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，部署实施个人消费贷款贴息政策与服务业经营主体贷款贴息政策，讨论并原则通过《中华人民共和国耕地保护和提升法（草案）》。

大事件四：中国 7 月官方制造业 PMI 回落至 49.3，新订单指数回落至 49.4，非制造业保持扩张。7 月，受制造业进入传统生产淡季，部分地区高温、暴雨洪涝灾害等因素影响，PMI 降至 49.3%，制造业景气水平较上月回落。新订单指数为 49.4%，比上月下降 0.8 个百分点，表明制造业市场需求有所放缓。

大事件五：中国育儿补贴政策来了，3 周岁以下婴幼儿每孩每年 3600 元。育儿补贴制度从 2025 年 1 月 1 日起，对符合法律法规规定生育的 3 周岁以下婴幼儿发放补贴，育儿补贴按年发放，现阶段国家基础标准为每孩每年 3600 元，发放补贴至婴幼儿年满 3 周岁。其中，对 2025 年 1 月 1 日之前出生、不满 3 周岁的婴幼儿，按应补贴月数折算计发补贴。对按照育儿补贴制度规定发放的育儿补贴免征个人所得税。

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： 8 月 1 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 28 日-8 月 1 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： 环氧氯丙烷华东地区（元/吨）.....	13
图表 10： 煤焦油江苏工厂（元/吨）.....	13
图表 11： 五氧化二磷 85%CFR 印度合同价（美元/吨）.....	13
图表 12： 焦炭山西美锦煤炭气化公司（元/吨）.....	13
图表 13： 纯 MDI 烟台万华挂牌（元/吨）.....	14
图表 14： 液氯华东地区（元/吨）.....	14
图表 15： 电池级碳酸锂新疆 99.5%min.....	14
图表 16： 天然橡胶上海市场（元/吨）.....	14
图表 17： 顺丁橡胶山东（元/吨）.....	14
图表 18： 尿素河南心连心(小颗粒)（元/吨）.....	14
图表 19： PTA-PX（元/吨）.....	15
图表 20： TDI 价差（元/吨）.....	15
图表 21： 环氧丙烷-丙烯（元/吨）.....	15
图表 22： 聚丙烯-丙烯（元/吨）.....	15
图表 23： 己二酸-纯苯（元/吨）.....	15
图表 24： 煤头尿素价差（元/吨）.....	15



图表 25: DAP 价差 (元/吨)	16
图表 26: 乙烯-石脑油 (元/吨)	16
图表 27: 苯乙烯价差 (元/吨)	16
图表 28: 丁二烯-液化气 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (7 月 28 日-8 月 1 日) 主要化工产品价格变动	16
图表 30: 8 月 1 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 71.6 美元/桶，环比上涨 2.81 美元/桶，或 4.09%，波动范围为 69.67-73.24 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 68.5 美元/桶，环比上涨 2.71 美元/桶，或 4.12%，波动范围为 66.71-70 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.29%），石化板块跑输指数（-1.19%）。

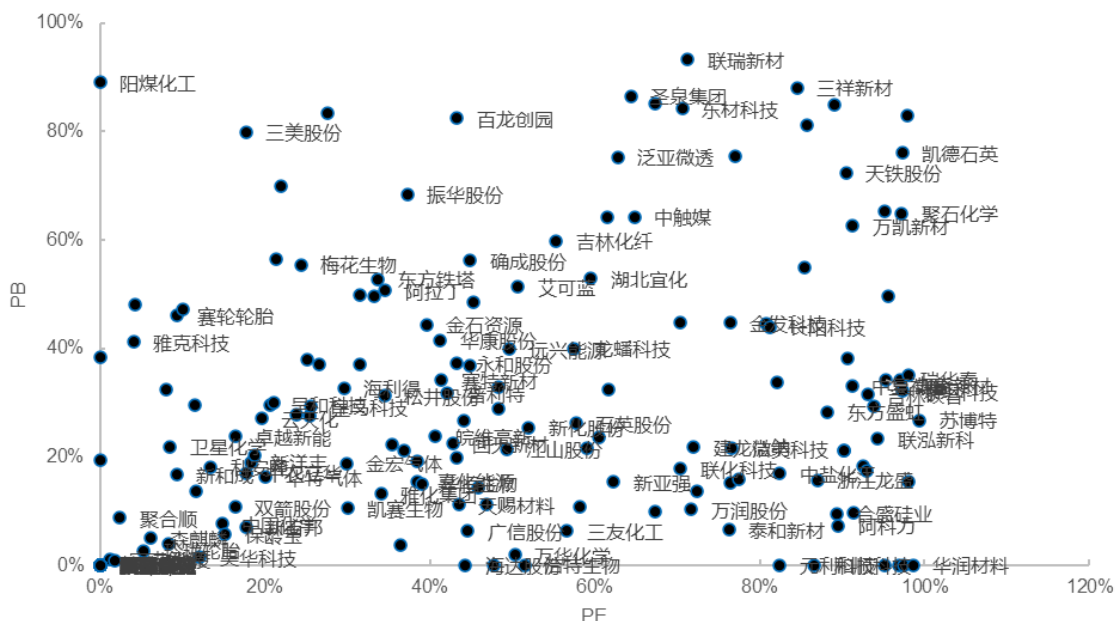
本周沪深 300 指数下跌 1.75%，SW 化工指数下跌 1.46%。涨幅最大的三个子行业分别为非金属材料Ⅲ（4.55%）、合成树脂（3.77%）、其他橡胶制品（3.4%）；跌幅最大的三个子行业分别为民爆制品（-6.73%）、氯碱（-3.98%）、粘胶（-3.39%）。

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	-0.94%	3559.95	3593.66	-33.70
深证成指	-1.58%	10991.32	11168.14	-176.82
沪深300	-1.75%	4054.93	4127.16	-72.23
中证500	-1.37%	6213.20	6299.59	-86.39
基础化工	-1.46%	3727.14	3782.32	-55.18
石油石化	-2.94%	2262.71	2331.15	-68.44
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
非金属材料Ⅲ		4.55%		8.66%
合成树脂		3.77%		17.40%
其他橡胶制品		3.40%		3.48%
炭黑		2.62%		6.66%
其他化学原料		0.72%		3.13%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
民爆制品		-6.73%		11.08%
氯碱		-3.98%		0.04%
粘胶		-3.39%		-1.30%
煤化工		-3.02%		-1.07%
聚氨酯		-3.01%		10.37%

来源：Wind、国金证券研究所

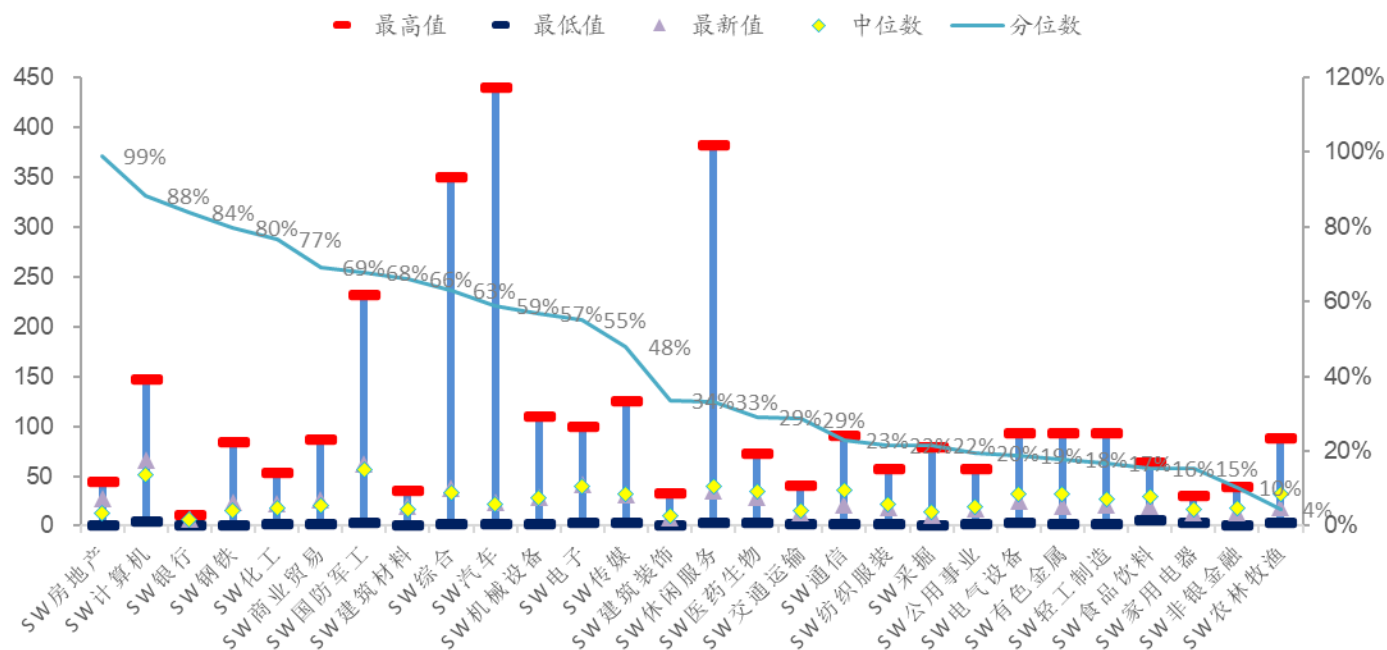
图表2：8月1日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

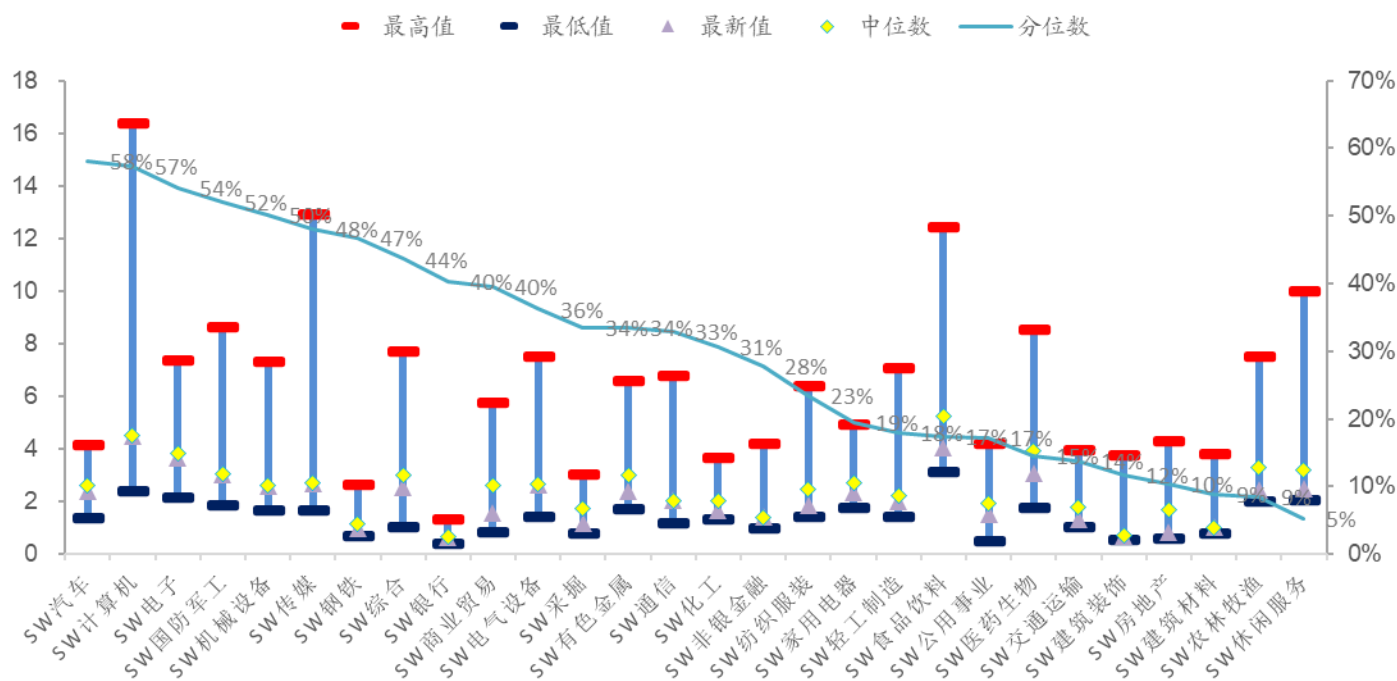


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

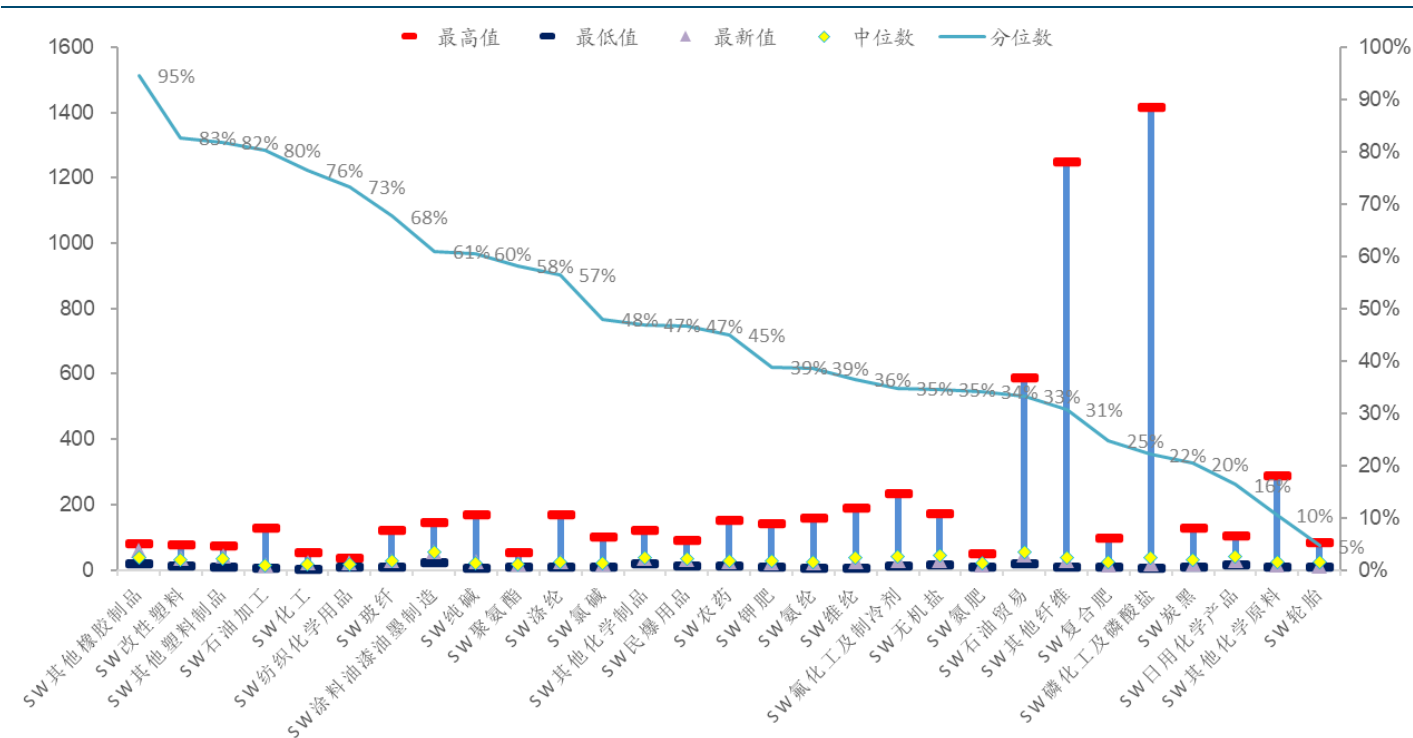
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

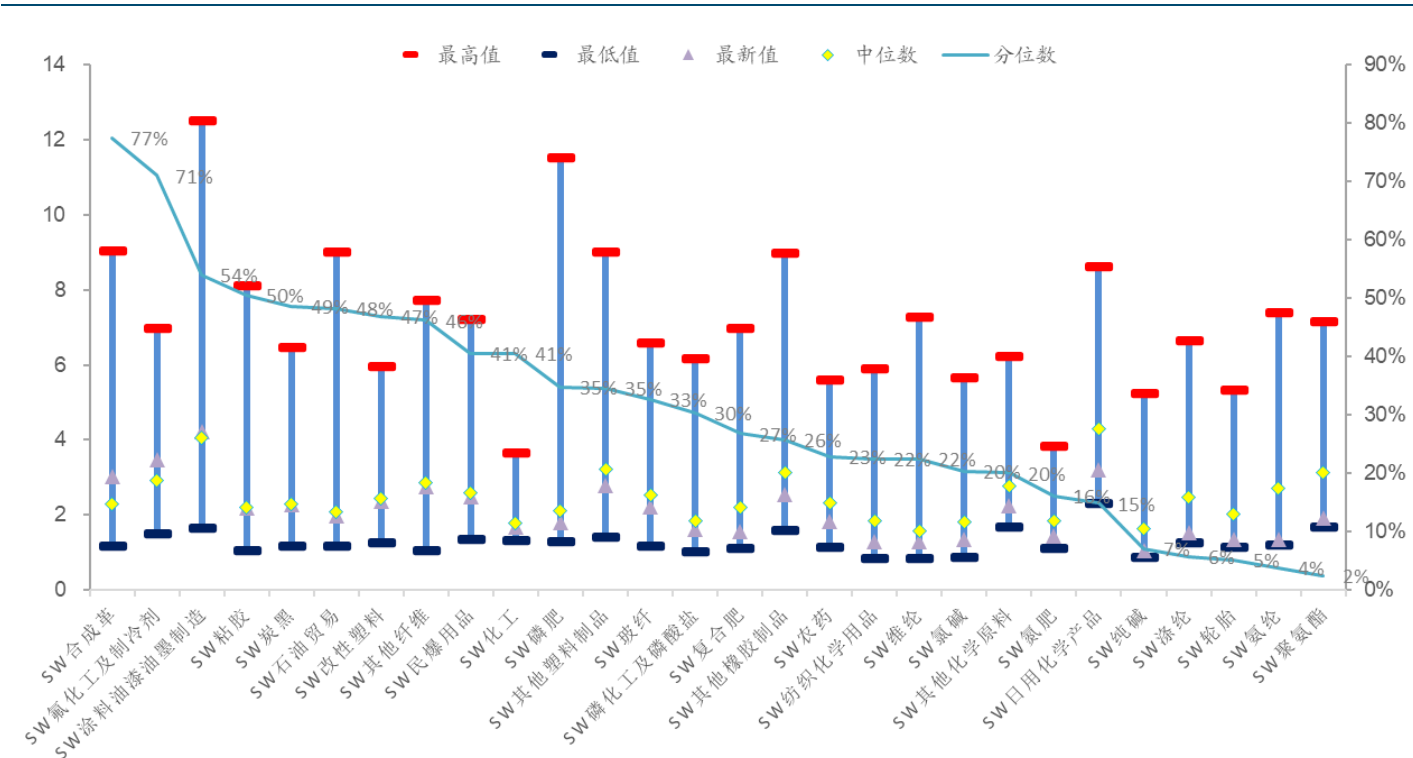


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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	655000	64.96%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3350	61.02%	
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%	
合成氨（河北新化）	2700	28.77%	
甲醇（华东）	2413	28.75%	
维生素D3	185000	25.63%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1740	24.77%	
纯MDI（华东地区主流）	17600	20.40%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	12850	20.18%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	16200	19.83%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
天然橡胶（上海市场）	14600	16.72%	
环氧丙烷（华东）	8100	13.99%	
草甘膦（浙江新安化工）	26500	11.45%	
重质纯碱（华东地区）	1349	8.52%	
醋酸	2238	6.73%	
液氯（华东地区）	-247	4.00%	
有机硅DMC（华东市场价）	12500	3.46%	
安赛蜜	36000	3.28%	
金属硅（云南地区421）	9750	2.39%	
磷酸铁锂电液	17500	0.00%	
维生素A	62000	0.00%	
氨纶（40D，华峰）	23000	0.00%	
分散染料：分散黑ECT300%	16000	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：开工回落，原料价格回落

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61.1%，环比降低3.9%，同比提高4.6%；半钢胎开工率为74.5%，环比降低1.4%，同比降低4.7%。

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。天然橡胶下周海南、印尼以及泰国雨水天气相对减少，原料供应增加，胶水价格承压下行，供应及成本面支撑作用减弱。丁苯橡胶8月上旬暂未有装置变动消息传出，下周供应端方面表现稳定，且当前橡胶制品以及轮胎厂内外销压力较大，对采购量有限的情况下，预计下周去库效果依旧不佳。顺丁橡胶本周场内供应小幅增加，主要因为部分复产企业恢复稳定运行。

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；但盈利端考虑到前期原料价格下跌后目前基本是低价库存，因而盈利有望修复。

■ 浙江龙盛：订单下达不足，染料市场弱稳运行

本周分散染料市场大体平稳，分散黑ECT300%市场均价在16元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场淡稳运行，活性黑WNN150%市场均价在22元/公斤左右，较上周同期均价持平。周内化工原料市场窄幅整理，对下游行业影响有限，成本端支撑较好。染料企业开工负荷持稳，场内供应量稳定。终端市场接单数量未有增加，下游印染企业开工受限，染厂采购染料情绪谨慎，仅有个别贸易商刚需补货，需求端表现疲软。场内观望情绪不减，染料企业积极出货为主。下游需求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。终端需求无实质性改善，场内订单下达偏少，印染行业接单数量十分有限，



淡季氛围较为浓厚。短期内无明显利好因素，预计下周开工仍维持低位震荡。

■ 胜华新材：原料价格上涨，碳酸二甲酯价格向上运行

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，市场指导价格为 3850 元/吨，较上周价格同期价格上涨 50 元/吨，涨幅 1.32%。供应方面，碳酸二甲酯部分装置运行出现调整。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、云化绿能以及利华益的 PO 法装置均处于持续停车状态，华鲁恒升虽配套下游的碳酸甲乙酯生产装置停车，但其碳酸二甲酯产品的对外销售产量并未受到影响，保持稳定。另外，湖北三宁暂时停止生产优级品的二甲酯，而其他相关生产装置则正常运行；山东飞扬装置停车。综合来看，本周实际投入到市场的优级品碳酸二甲酯供应量呈现下滑趋势。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未有明显提高，对货源需求有限，谨慎采购。

■ 钛白粉：钛白粉弱势维稳，供应存增长预期

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 12500-13700 元/吨，结合市场行情经加权计算均价为 13450 元/吨，环比上周价格下降 0.48%。目前钛白粉市场正延续弱势运行，企业减产力度加大但需求未见起色，成本高企与价格低迷导致行业亏损加剧。市场延续供需双弱格局，价格低位震荡，企业尤其加强关注成本控制及库存管理。近期国内钛白粉新产能陆续投产，供应存增长预期，限制市场参与者操作积极性，市场承压上涨空间受限。

■ 新和成：VA 行情偏稳定运行，VE 行情小幅震荡

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 价格行情偏稳定运行。部分厂家停签停报停发，部分厂家以执行前期 60 元/公斤的合同订单为主，部分二线厂家有适量对外接单。另外，今日有维生素 A 厂家 68 元/公斤限量对外接单。本周贸易渠道主流成交价维稳在 62 元/公斤附近，61 元/公斤的价格出货意向不多，货源难寻，部分散单或小单成交价在 63 元/公斤附近。下游按需采购，整体交投气氛表现较为清淡。

后市预测：预计短期内市场供需博弈，价格行情小幅观望盘整运行，幅度预计在 1-2 元/公斤。当前市场现货库存偏低，加之目前厂家价格多在成本线附近或偏下，成本端承压，故短期内维生素 A 市场价格下滑概率较小，但价格大幅上涨亦难寻较大利好支持。

本周维生素 E 市场需求清淡，行情小幅震荡。一线厂家多以执行前期 65 元/公斤合同订单为主。7 月 25 日，有一主流生产厂家饲料级维生素 E 签单价上调至 78/公斤，且限量对外接单。贸易渠道行情小幅震荡，主流成交价在 65-66 元/公斤，个别低位在 65 元/公斤小幅偏下，但此价格货源较少，货源难寻，部分高位报价在 67-68 元/公斤，但市场高价新单成交尚有难度或少量散单成交为主。需求疲软，下游采购拿货积极性不高，市场交投气氛表现清淡。

出口方面：厂家主流出厂报价在 8.5 美元/公斤，签单意向价格多表示不低于 8 美元/公斤，且限量对外接单。贸易渠道目前市场意向接单价趋向于 8 美元/公斤，8 美元/公斤以下出货意向渐少。近期出口价格有所上涨。

后市预测：需求疲软，下游采购拿货积极性较差，短期市场难寻较大利好支持，价格行情或有小幅偏弱运行可能，幅度预计在 0.5-1 元/公斤附近。。

■ 神马股份：市场多按需采购，PA66 市场偏弱整理

PA66 周度市场均价为 15932.5 元/吨，较上周市场均价下跌 0.31%。本周国内己二酸市场价格上涨，己二胺价格窄幅整理，成本面压力不减；本周聚合企业产能利用率略有下降，市场货源供应稳定，但下游需求持续偏弱，缺乏利好消息提振，行业心态较为谨慎，市场多按需采购，PA66 市场价格偏弱整理。

■ 聚氨酯：MDI 市场稳后拉涨；TDI 市场涨后持稳

本周（2025.7.25-2025.7.31）国内聚合 MDI 市场均价 15500 元/吨，较上周同期价格持平。

本周（2025.7.25-2025.7.31）国内纯 MDI 市场均价为 17200 元/吨，较上周同期价格上涨 400 元/吨，涨幅为 2.38%。

本周（2025.7.25-2025.7.31）国内 TDI 市场均价为 16213 元/吨，较上周同期下跌 0.23%。



■ 聚合 MDI：供方挺市态度坚决，聚合 MDI 市场先稳再涨

- ① 市场综述：本周（2025.7.25-2025.7.31）国内聚合 MDI 市场先稳再涨。当前聚合 MDI 市场均价 15500 元/吨，较上周同期价格持平。本周聚合 MDI 市场维稳后开始小幅上行。周初，检修情况偏少，场内货源亦相对充裕。供应面暂无利好消息支撑。传统淡季期间，终端需求持续疲软，下游企业询盘也较为冷清，市场交投跟进缓慢。业者反馈出货压力明显，但考虑到月底工厂结算价格陆续发布，多保持原有报价不变随行就市。周后期，北方大厂下月上旬一口价已出，市场信心得到有效提振。下月检修消息及旺季临近信号刺激下游积极备货。多重利好支撑下，部分业者调高报价等待成交。当前 PM200 商谈价 15700-16000 元/吨左右，上海货商谈价 15400-15600 元/吨左右，进口货 15400 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。
- ② 后市预测：下周正值新月初期，供方消息面指引性较强。虽厂家挺市态度较为坚决，但下周检修情况近无，北方大厂福建装置已经复产，供应面或将呈现相对充裕状态。整体来看，供应端对市场价格的支撑潜力仍存，但助力价格继续上行略显困难。当值传统淡季，终端需求难有根本好转，下游消耗能力难有明显提升。但厂家拉涨意愿强烈下，下游亦有可能积极大量备货，订单支撑力将大幅提升。供需持续博弈下，预计下周聚合 MDI 市场维稳为主，价格波动 100-300 元/吨。

■ 纯 MDI：供方拉涨意愿强烈，纯 MDI 市场稳后拉涨

- ① 市场综述：本周（2025.7.25-2025.7.31）国内纯 MDI 市场稳后拉涨，当前国内纯 MDI 市场均价为 17200 元/吨，价格较上周价格上涨 400 元/吨，涨幅为 2.38%。周前期，供方消息面安静，并无明确指引，场内出货情绪不减；下游整体订单量跟进缓慢，入市询盘积极性偏淡，刚需小单跟进为主，场内交投买气冷清，部分业者出货心态尚存。整体上来说，场内气氛不佳，弱势运行为主。但周后期，厂家挺市态度坚决，北方大厂欧洲装置已进入检修状态。另外，上海 C 厂指导价格及北方大厂一口价均有所上调。供方利好消息面对纯 MDI 价格支撑加强。市场内氛围高涨，终端以及下游企业按需补货，业者纷纷试探性调高报价以观市场反应。当前上海货源报盘集中 17200-17800 元/吨，国产货源报盘集中 17500-18000 元/吨左右。（含税桶装自提价）。
- ② 后市预测：虽然下周检修情况较少，但厂家拉涨意愿异常强烈，各厂家指导挂牌价均有所上调。另外，进入 8 月，整体需求面或将会有所好转。供方持续推涨心理支持下，市场内氛围将会有所好转，届时下游备货积极性将有所提高，大量备货需求支撑下，市场价格仍存探涨预期。预计下周纯 MDI 市场继续上行，价格波动 200-500 元/吨。

■ TDI：获利盘影响市场，TDI 价格跌后上涨

- ① 市场综述：本周（2025.7.25-2025.7.31）国内 TDI 市场先抑后扬。截止 2025 年 7 月 31 日，国内 TDI 市场均价为 16213 元/吨，较上周下跌 0.23%。供方挺市态度坚决，一手贸易商维持高位报盘，因后续供应预期偏紧，惜售情绪显著。周初受获利盘低出走货影响，市场成交重心下移，价格混乱且价差拉大，交投氛围逐渐转淡；随着获利盘库存逐渐消耗，低出货源明显减少，叠加供方挺市态度坚决，价格重心再度上行。全周市场涨跌互现，整体价格较上周小幅下降，中间环节成为交投主力，下游及终端客户因前期库存支撑，实际采买意愿低迷。截至发稿：目前 TDI 国产货源含税市场执行 15400-16500 元/吨左右，上海货源含税执行 16000-17000 元/吨附近。
- ② 后市预测：供方高结算价支撑下，挺市态度难逆转，一手贸易商或紧跟工厂走势推涨报盘。新月月初市场询盘氛围或趋于活跃，但下游及终端客户短线仍可依赖库存，实际成交放量有限。供需博弈下，市场价格或在当前区间窄幅波动，中间环节低接高抛操作或增加市场波动性，主流成交区间在 15500-17000 元/吨之间。需重点关注供方出口订单执行情况国内现货流通量变化，若供应紧张持续，价格存在突破区间上沿的可能性。

■ 纯碱：业者情绪谨慎，纯碱市场运行维稳

市场维稳运行。

本周（2025.7.25-2025.7.31）国内纯碱现货市场价格暂稳整理。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1257 元/吨，较上周四价格上涨 5.63%；重质纯碱市场均价为 1349 元/吨，较上周四价格上涨 3.77%。

市场综述：本周（2025.7.25-2025.7.31）国内纯碱现货市场价格暂稳整理。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 1257 元/吨，较上周四价格上涨 5.63%；重质纯碱市场均价为 1349 元/吨，较上周四价格上涨 3.77%。本周纯碱现货市场价格区间整理运行，周内纯碱期货盘面走势偏弱，且调整幅度较为明显，纯碱现货市场情绪回温，市场交投较为谨慎，



主力合约价格持续下调下，场内期现商较为活跃，出货较为积极，部分碱厂据自身情况报盘灵活调整，区域低价有所松动，供应端，周内河南个别产线短停恢复，甘肃某碱厂如期检修，宁夏、河南、重庆、山东地区部分前期检修装置陆续恢复，市场供应小幅波动，下游需求端仍存新增冷修放水产线，基本面支撑不足，碱厂发货多执行前期订单，场内新单交投有限，纯碱现货市场维稳运行。

后市预测：后市供应端：预计下周纯碱市场供应或波动不大，据了解，下周安徽、江苏部分前期检修装置计划逐步复产，内蒙古某产线检修预期，另有场内部分装置开工不满，装置负荷小幅波动，并且当前处于高温季节，仍需持续关注场内装置运行情况。后市需求端：目前纯碱市场整理运行，各区域市场供应相对稳定，碱厂待发订单尚可，市场价格重心暂稳，行业延续去库模式，然下游需求端支撑有限，部分领域仍存减产预期，但执行进度放缓，下游重点领域中，浮法玻璃政策提振预期减弱，下游实际新增订单量无明显改善，各区生产端出货放缓，但由于前期出货较为顺畅，多区域厂家经过前期库存削减后，压力有所缓解。后期产能供应预期偏稳，短期暂无明确点火及冷修产线。预计下周产能与本周相比变化不大，仍以小幅波动为主；光伏玻璃方面，由于自律减产当下并无强制执行，且提出 30% 减产目标后，并无细分具体时间节点，因此目前在产厂家多观望，并无更多减产计划明确；终端需求不算乐观，暂看不到利多驱动。目前光伏玻璃行业价格向下交易的空间不大，但反弹高度也缺乏想象空间。综合来看，预计下周纯碱市场或区间震荡运行，当前宏观预期尚不明确，纯碱期货走势震荡，现货市场内，新月来临，业者多等待结算以及下月新价指引，碱厂报盘相对谨慎，且下游光伏玻璃生产企业减产节奏偏缓，市场观望情绪较为浓厚，近日期现联动，企业库存逐步转移，行业延续去库模式，但纯碱行业供需矛盾仍存，纯碱现货市场价格上涨存一定阻力，预计下周部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1200-1400 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1250-1350 元/吨左右。

■ 农药

景气度：市场行情偏淡

百川盈孚显示，截至 2025 年 7 月 28 日，菊酯类产品市场盘整，市场刚需补货中。高效氯氟菊酯原药市场报价 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；烯草酮原药内贸结束，出口订单持续交付中，报价 12.5 万元/吨。

高效氯氟菊酯

① 本周（2025.7.25-2025.7.31）高效氯氟菊酯市场需求淡稳，价格弱势盘整。截止到本周四，96% 高效氯氟菊酯供应商报价 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。从市场反馈看，有如下几点值得关注：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：需求端整体偏弱，采购者询单积极性有待促进，下游按需采购为主，市场交投气氛清淡。成本方面：上游原料功夫酸行情平稳，成本端起稳定的支撑作用。后市预测：综合看，市场需求平淡，供应面偏稳为主，预计高效氯氟菊酯后市价格或将弱势盘整为主。

联苯菊酯

① 本周（2025.7.25-2025.7.31）市场行情延续淡稳，联苯菊酯价格平稳。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 万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：多数生产厂家装置正常开工，有现货接单空间，市场供应可以满足下游需求。需求方面：下游采购商囤货心态欠佳，刚需购买，需求情况弱势平稳。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。后市预测：从市场反馈看，预计下周联苯菊酯供应端延续稳态，需求暂无好转迹象，多维持按需采购，后市价格或将弱稳为主。

氯氟菊酯

① 本周（2025.7.25-2025.7.31）氯氟菊酯市场需求平淡，价格盘整。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。从市场反馈来看，主要有以下几点值得关注：供应方面：氯氟菊酯个别工厂正常开工，厂家排单生产，接单空间有限；需求方面：市场采购气氛欠佳，下游采购商刚需采购为主；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，氯氟菊酯当前市场需求一般，整体供应偏少，预计下周氯氟菊酯市场价格仍将盘整为主。

烯草酮

① 本周（2025.7.25-2025.7.31），企业主发前期订单，烯草酮价格盘整。截止到本周四，烯草酮部分企业 90% 折百报价 13-14 万元/吨，市场主流成交参考价 12.5-13 万元/吨，较



上周四价格盘整。市场分析如下：供应方面：西北主流工厂维持停车状态，场内其余在产工厂维持正常开工，市场整体供应仍较偏紧；需求方面：烯草酮近期下游询单尚可，企业主发前期订单为主，个别企业可排单至8月底。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：价格维持震荡

三氯蔗糖：三氯蔗糖弱盘震荡

①市场综述：本周三氯蔗糖市场不见好转，厂商继续停车中，供应端几无产出，但企业仍有前期库存待消化，经销商货源更是充裕。近期市场让利操作频见，场内主流报盘价格在17.5-18万元/吨，部分实单有更低价成交。需求端疲软是拖累行情的主要因素，下游企业仍旧采取刚需补货策略，三氯蔗糖成交气氛偏淡。

②后市预测：目前三氯蔗糖缺乏有效利好支撑，后市来看，短线市场处于低价竞争，但厂商仍有协同联盟，长线随着停车时间增加以及需求逐步回暖，市场看涨概率较大，价格大致有2-3万元/吨的波动。

安赛蜜：安赛蜜供需僵持 成交价明稳暗降

①市场综述：安赛蜜基本市场大稳小动，场内货源供应过剩，需求端放量有限，买卖双方互相观望。市场整体库存呈累积趋势，不过由于利润空间并不乐观，卖方暂无明显让利操作，市场主流价格在3.5-3.6万元/吨，个别有更低价商谈。

②后市预测：安赛蜜暂无利好支撑，后市来看，供需格局继续利空引导，预计短线安赛蜜价格市场反弹阻力较大，但利润不佳，市场继续下行犹豫，倾向于弱稳震荡，幅度在0.1-0.2万元/吨。

麦芽酚：需求端淡季效应 麦芽酚走货不畅

①市场综述：本周麦芽酚市场持续弱稳运行，报盘价格区间僵持，甲基麦芽酚主流价格在9.5-9.8万元/吨，乙基麦芽酚在7.5-7.8万元/吨，实单暗降操作存在。市场供需矛盾犹存，虽北京企业及安徽企业部分产线停车，但场内整体库存有累积，需求端表现清淡，成交刚需小单为主，大单跟进议价情绪较强。

②后市预测：麦芽酚市场利好支撑不足，由于需求端表现疲软，持货商承压走软，短期内供大于求问题难以改善，预计近期麦芽酚市场弱势震荡整理，价格大致有0.2-0.5万元/吨的波动。

■ 煤化工：煤炭价格进一步上行，部分产品成本支撑下上涨

周内受台风影响，部分产区出现强降雨天气，部分煤矿响应防汛要求停产，以及临近月末，少数煤矿完成本月生产任务停产减产，煤炭整体市场供应量有所缩紧。虽降雨致气温略有降低，下游日耗回落，但整体日耗仍处高位，下游企业采购积极性不减，煤矿出货较为顺畅，部分煤矿不乏有排队车辆，站台及贸易商采购积极，多数煤矿库存处于中低位水平，叠加港口库存持续下降，场内交投氛围较好，煤价持续上涨；

周内宏观面利好支撑减弱，甲醇期货盘面震荡下行，另外沿海地区部分烯烃装置检修停车，港口表需回落，港口现货价格偏弱运行。内地甲醇市场前期在期盘拖拽下同步走跌，下游及贸易商刚需拿货为主，然而随着西北某60万吨烯烃装置重启，以及内蒙古、宁夏、河南等地烯烃厂甲醇询价外采，主力下游需求为市场提供有力支撑，甲醇企业库存多被提空，支撑内地甲醇成交重心窄幅反弹，整体来看本周甲醇内地市场走势略强于港口市场；

本周合成氨主产区全力拉涨价格，北方及华东等地均有部分前期检修装置推迟恢复，山东提前消化8月检修预期、下游积极备货，湖北下游磷铵负荷提升、需求加大，陕西、山西及河南货源分流外发，整体竞价局面转淡，联动拉涨价格，本周合成氨主产区多地累计上调报价70-100元/吨不等。川渝市场受局部需求萎缩影响，行情抑制，较上周小幅下跌。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，磷肥弱稳震荡，氯化钾价格僵持

本周磷酸一铵市场行情维持稳中偏强整理，市场情绪分化。需求起色一般，下游抵触高价；政策指导强化等。但原料价格高涨，成本高企，下游刚需走量，情绪带动。综合来看，本周磷酸一铵供需侧保持积极博弈，价格高位震荡；

当前二铵市场运行平稳，主要受保供稳价政策调控影响，生产企业报价基本持稳，仅个别企业出现小幅价格调整，企业正按计划执行国内预收订单和出口订单的发运工作。贸易商报价同样保持稳定态势，但部分贸易商对57%含量二铵持谨慎态度，主要担忧在供应充足背景下可能出现价格回落风险；



供应端持续呈现“低库存、紧流通”特征：国产钾开工回升但增量有限，港存低位至 178.4 万吨，新货迟缓加剧现货偏紧；政策面通过低价直供持续补给下游刚需，压制高价现货空间。需求端前半周受不确定性抑制，下游谨慎小单补货，交投清淡；临近周末秋肥备货驱动刚需询单回暖，贸易商挺价心态增强，部分实单价格小幅上探。全周核心矛盾集中于政策直供与现货结构性短缺的博弈，市场僵持态势未破，后续突破需关注进口到货节奏与秋肥需求释放进度。

■ 华鲁恒升：尿素市场弱势震荡，多数产品小幅震荡

①本周受制于基本面宽松及情绪面支撑有限，市场交投氛围不温不火。周内成交阶段性好转：山东、河南低价触及 1700 元/吨及河北 1730 元/吨后收单阶段性好转，部分企业试探性提价，但因下游对高价存抵触心理，涨价后新单成交再度转弱。复合肥厂普遍采取“逢低买入、随行就市”操作，采购积极性高度依赖价格是否跌至心理预期价位，市场追高意愿匮乏。当前供需宽松格局未改，情绪面支撑不足，上下游持续僵持博弈。随着工厂待发订单逐步消耗，若新单成交延续低迷，降价压力仍存；

②醋酸区域差异化运行，产品弱势运行。周内山东地区主流厂家装置故障短停，陕西地区主流厂家释放短停检修计划，加之宁夏地区装置持续波动，北方地区供应端获得利好支撑，库存压力相对较小，厂家心态因此提振，报价坚挺上扬。然而，醋酸终端需求整体依旧疲弱，区域价格上调并未有效刺激下游买盘情绪。此外，华中和华东地区库存压力显著，导致市场整体供应仍处于过剩状态，业者对后市持看空态度，疲弱需求再次拖累华东市场实单成交存在让利现象；

③辛醇价格弱势下调。周初齐鲁石化以及中海油壳牌辛醇装置重启，宁夏九泓新增装置低负荷运行，辛醇市场供应提升，但下游需求未见好转，产品向下传导困难，企业对原料采购谨慎，辛醇市场新单成交量下滑，工厂为刺激下游买盘，主动让利出售，市场商谈区间下滑，下游刚需跟进；

④己二酸小幅上行。纯苯市场周内受宏观因素及中石化挂牌上调影响，价格坚挺上行，为己二酸提供稳固的成本支撑。供应方面，主力工厂周中明确上调报价，加之市场对八月工厂装置检修导致供应收缩的预期增强，持货商信心提振，报盘普遍跟涨且维持高位，场内货源压力不大。需求端虽仍处于行业淡季制约之下，整体开工低位运行，采购以刚需小单为主，但周内入市询盘及商谈氛围逐步回暖，对价格上行形成一定支撑。

■ 宝丰能源：焦炭第四轮提涨落地，聚烯烃价格小幅提振

上周五第三轮提涨落地，本周第四轮提涨落地，累积提涨幅度为 100-110 元/吨，部分焦企亏损有所缓解，但同时产地煤矿库存低位，对焦煤价格推涨为主，焦化成本压力逐渐增大，部分焦企仍处于亏损状态，焦化行业开工波动不大，焦炭供应持稳，同时下游钢厂仍有一定盈利空间，铁水产量高位震荡，同时受降雨天气影响，运力受阻，部分钢厂到货情况一般，故当前钢厂对焦炭刚需及采购情绪较好，焦企出货顺畅，库存维持低位运行，整体看场内利好因素较多，部分焦企提涨意愿较强；

烯烃方面，本周聚乙烯市场表现尚可。其中本周特朗普施压俄罗斯结束冲突，国际油价大幅上涨，WTI 较 7 月 23 日上涨 7.28%；本周国内乙烯市场价格弱稳整理，市场均价较上次发稿日下跌 1.80%。成本支撑表现转好，但宏观面利好消息逐步被市场消化，虽本周期货走强为主，然淡季需求有限，现货价格上调亦有限。随着市场价格有走高迹象，业者询盘及成交积极性均有上升，但随着业者心态消耗，现阶段聚乙烯市场内实单成交放量表现不佳，成交价格多处低位。总体来说，本周聚乙烯市场延续强势整理；本周美欧达成贸易协议，叠加特朗普将缩短俄乌达成和平协议的最后期限，且美国可能施压二级制裁，并对俄油买家发出关税威胁，市场担忧供应收紧，国际油价连涨三日。供应端相对利好，检修装置数量维持高位，新增企业推迟投产计划，供应压力减少。但需求端仍显疲软，下游订单恢复缓慢，贸易商出货压力不减，成交以小单刚需为主，大单采购稀少。整体来看，本周聚丙烯粒料市场在宏观情绪波动与供需弱平衡的共同作用下，价格走势小幅下调。

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环氧氯丙烷(11.43%)、煤焦油(10.14%)、(磷酸)五氧化二磷 85(9.29%)、焦炭(9.13%)、纯 MDI(7.32%)；价格下跌前五位为液氯(-13.04%)、电池级碳酸锂(-10.2%)、天然橡胶(-7.01%)、顺丁橡胶(-4.96%)、尿素(-4.79%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(84.7%)、TDI 价差(30.68%)、环氧丙烷-丙烯(17.11%)、聚丙烯-丙烯(12.15%)、己二酸-纯苯(7.48%)；价差下跌前五位为煤头尿素价



差(-45.15%)、DAP 价差(-16.42%)、乙烯-石脑油(-10.85%)、苯乙烯价差(-7.55%)、丁二烯-液化气(-3.23%)。

图表8: 本周(7月28日-8月1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
环氧氯丙烷	11.43%	液氯	-13.04%
煤焦油	10.14%	电池级碳酸锂	-10.20%
(磷酸)五氧化二磷85%	9.29%	天然橡胶	-7.01%
焦炭	9.13%	顺丁橡胶	-4.96%
纯MDI	7.32%	尿素	-4.79%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	84.70%	煤头尿素价差	-45.15%
TDI 价差	30.68%	DAP 价差	-16.42%
环氧丙烷-丙烯	17.11%	乙烯-石脑油	-10.85%
聚丙烯-丙烯	12.15%	苯乙烯价差	-7.55%
己二酸-纯苯	7.48%	丁二烯-液化气	-3.23%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 环氧氯丙烷华东地区(元/吨)



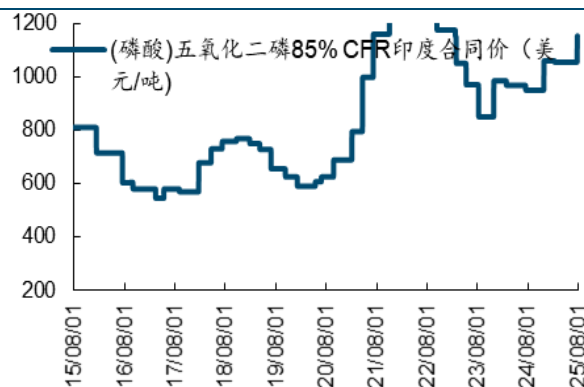
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 煤焦油江苏工厂(元/吨)



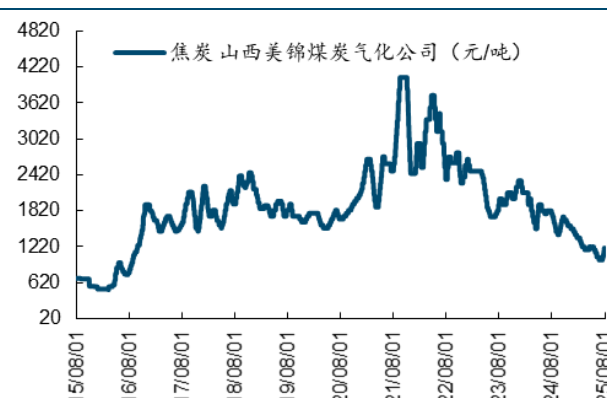
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 五氧化二磷 85%CFR 印度合同价(美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 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

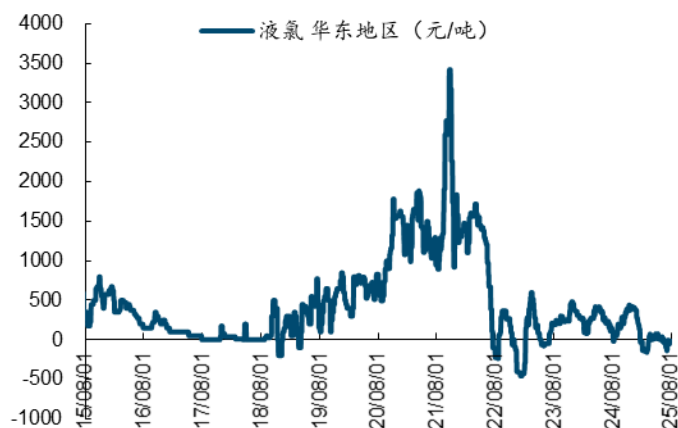


图表13: 纯MDI烟台万华挂牌(元/吨)



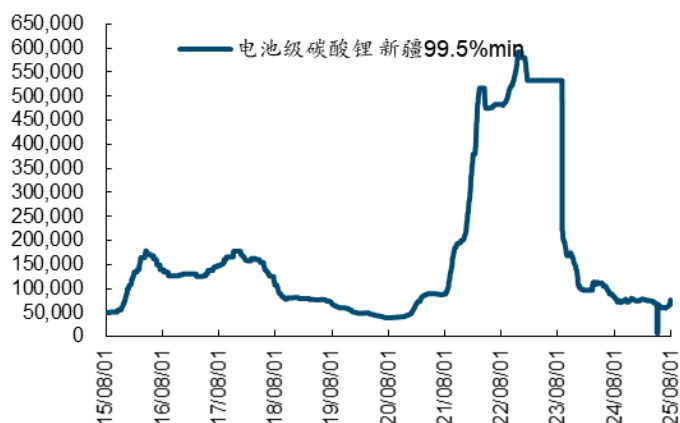
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 液氯华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 电池级碳酸锂新疆99.5%min



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 天然橡胶上海市场(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 顺丁橡胶山东(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

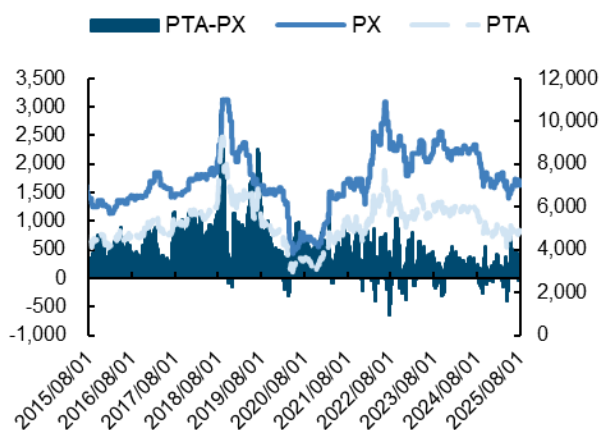
图表18: 尿素河南心连心(小颗粒)(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

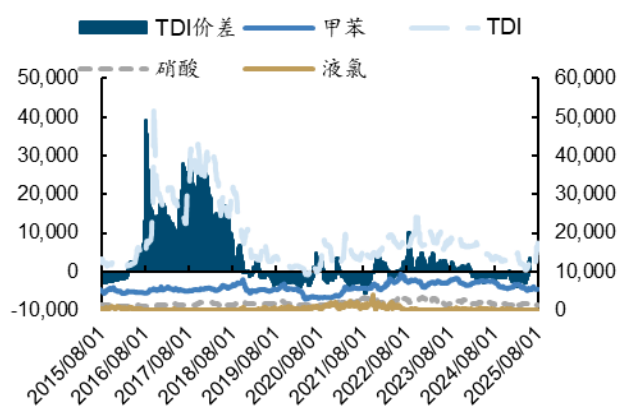


图表19: PTA-PX (元/吨)



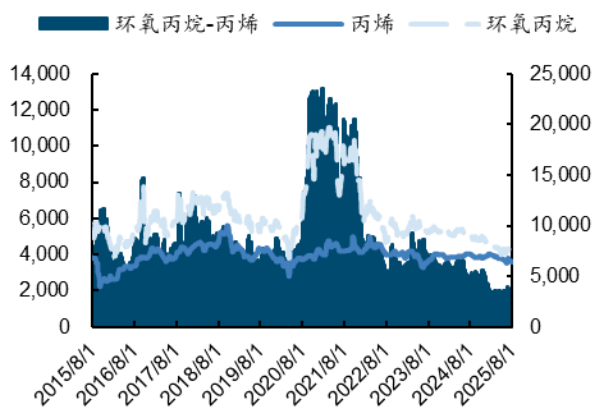
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: TDI 价差 (元/吨)



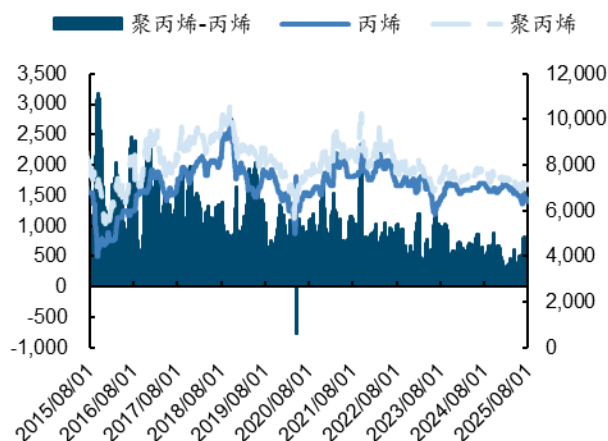
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



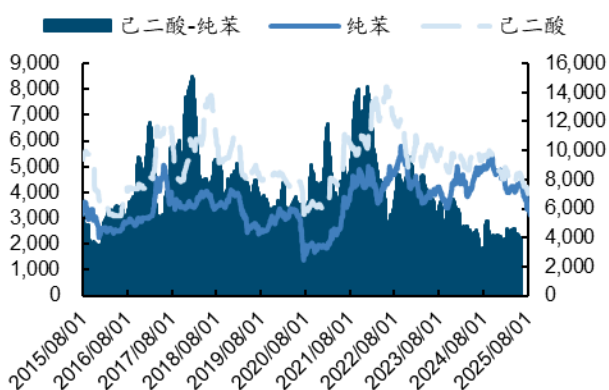
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



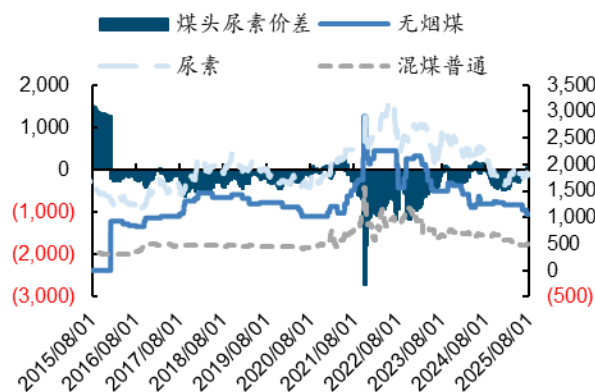
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 己二酸-纯苯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

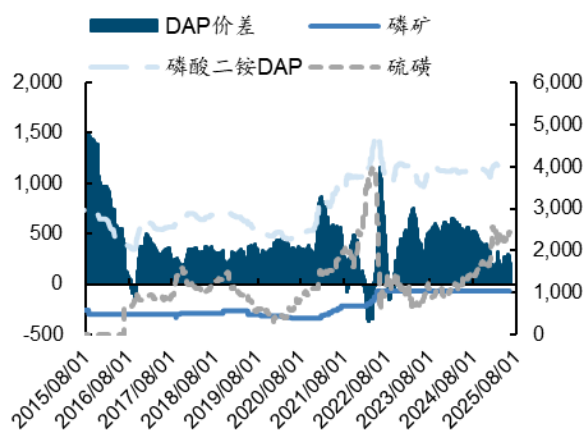
图表24: 煤头尿素价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

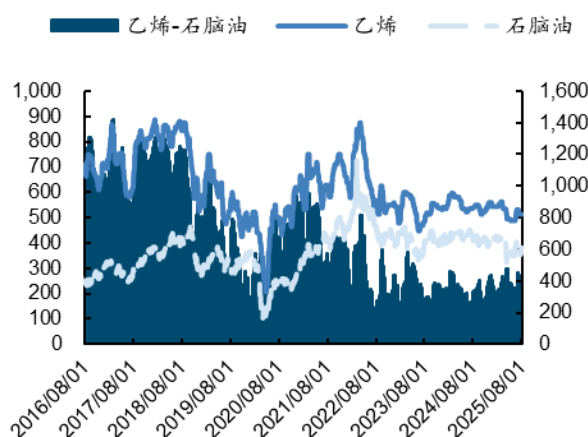


图表25: DAP 价差 (元/吨)



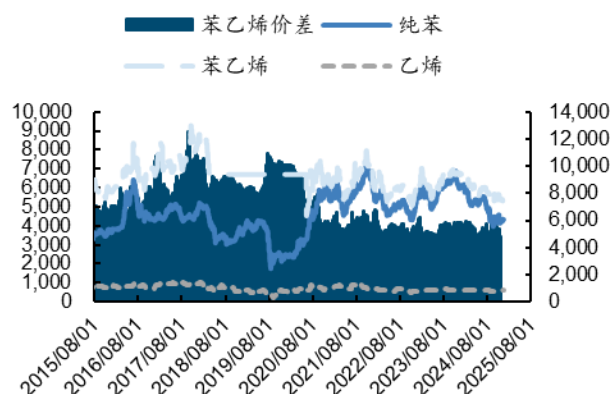
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 乙烯-石脑油 (元/吨)



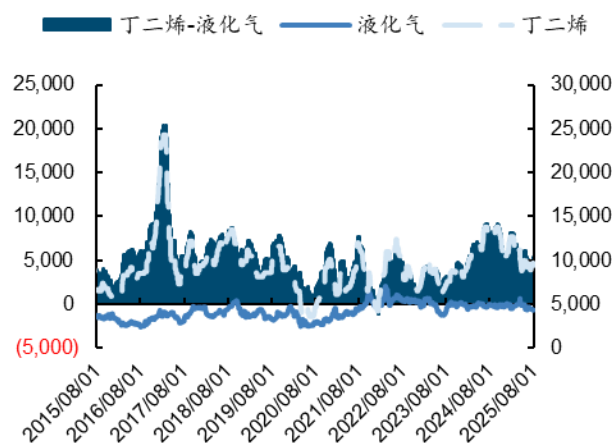
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 苯乙烯价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 丁二烯-液化气 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (7月28日-8月1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)	69.26	65.16	6.29%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6300	6400	-1.56%
	原油	布伦特 (美元/桶)	72.53	68.44	5.98%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6090	6080	0.16%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	82.17	78.12	5.18%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5530	5550	-0.36%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	91.72	90.7	1.12%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6070	6165	-1.54%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	65.54	61.48	6.60%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7360	7450	-1.21%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	425.22	414.49	2.59%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	749	737	1.63%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7050	7050	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	688	666	3.30%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8200	8200	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	720	714.5	0.77%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	4970	4970	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	902	911	-0.99%
	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)	912	921	-0.98%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	830	830	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4590	4690	-2.13%



	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	730	740	-1.35%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9400	9700	-3.09%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	950	930	2.15%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.045	3.094	-1.58%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1260	1210	4.13%	电石	华东地区 (元/吨)	2755	2770	-0.54%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1200	4.17%	原盐	河北出厂 (元/吨)	233	235	-0.85%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	931	936	-0.53%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	220	230	-4.35%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-26	-23	-13.04%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	270	-3.70%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	170	165	3.03%	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)	2413	2520	-4.25%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7690	7315	5.13%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4820	4800	0.42%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5700	5700	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2238	2241	-0.13%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11700	10500	11.43%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6600	6575	0.38%	BDO	华东散水 (元/吨)	8150	8450	-3.55%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8200	7650	7.19%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10550	10550	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7700	7500	2.67%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	68750	76000	-9.54%
	TDI	华东 (元/吨)	15900	15650	1.60%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	68250	76000	-10.20%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	17200	16800	2.38%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	68750	76000	-9.54%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	15800	15800	0.00%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	67500	75000	-10.00%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	22000	20500	7.32%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	67500	75000	-10.00%
	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	67500	75000	-10.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	7200	6900	4.35%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	12500	12500	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8100	7550	7.28%	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)	5650	5850	-3.42%
	DMF	华东 (元/吨)	4075	4125	-1.21%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8100	8075	0.31%	甲醛	华东 (元/吨)	1100	1100	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	8000	7875	1.59%	PA6	华东 1013B (元/吨)	9750	9650	1.04%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3800	3450	10.14%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15900	15900	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3661	3562	2.78%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1195	1095	9.13%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6100	6100	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	7450	7350	1.36%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1740	1770	-1.69%	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)	1740	1770	-1.69%	硝酸	安徽金禾 98%	1450	1400	3.57%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1800	1850	-2.70%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	205.5	205.5	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1790	1880	-4.79%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	205.5	205.5	0.00%



	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)	2410	2360	2.12%
	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	760	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	1820	1840	-1.09%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	820	820	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细 98%(元/吨)	850	830	2.41%
	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)	900	880	2.27%
	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)	435	435	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)	750	756	-0.79%
	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)	2800	2800	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)	26500	26200	1.15%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	124.5	124.5	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)	124.5	124.5	0.00%
	黄磷	四川地区(元/吨)	21950	22000	-0.23%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	253.5	253.5	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)	1153	1055	9.29%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2480	2480	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	1890.1639	1738	8.76%
	合成氨	河北新化(元/吨)	2700	2630	2.66%	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)	3000	2800	7.14%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	20700	20500	0.98%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	2700	2610	3.45%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	1850	1850	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)	890	900	-1.11%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	14600	15700	-7.01%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7500	7500	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12017	12400	-3.09%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1094	1094	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12025	12450	-3.41%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	944	954	-1.05%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	12300	12300	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	904	904	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11500	12100	-4.96%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11550	12100	-4.55%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	7450	7500	-0.67%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	21000	21000	0.00%



	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8000	7950	0.63%	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	13200	0.00%
	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)	680	680	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1750	1840	-4.89%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4890	4970	-1.61%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2150	2080	3.37%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5298	5271	0.51%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4700	4700	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1085	1085	0.00%	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)	1295	1305	-0.77%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10100	10100	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10200	10200	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	8100	8100	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8152	8175	-0.28%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3175	3175	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9160	9195	-0.38%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10000	10200	-1.96%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8950	8625	3.77%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6560	6640	-1.20%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8200	8050	1.86%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6750	6700	0.75%
	PTA	华东 (元/吨)	4750	4890	-2.86%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7050	6950	1.44%
	MEG	华东 (元/吨)	4495	4569	-1.62%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11850	11850	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5900	5960	-1.01%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	14050	14050	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12150	12150	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	12600	12600	0.00%
	棉花	CCIndex (328)	15260	15563	-1.95%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9700	9425	2.92%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12850	12800	0.39%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	23000	23000	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	858	856	0.23%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13510	13510	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3700	3750	-1.33%
	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: 8月1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)	1080	94.59%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-26	-101.99%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.42	-86.19%
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	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4600	-73.49%
5	萤石粉 华东地区(元/吨)	3130	11.79%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	71310	-73.73%
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)	8150	-73.28%
7	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	7	盐酸 华东31%(元/吨)	170	-71.19%
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)	6.7	-68.10%
10	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强型(元/吨)	9300	8.14%	10	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2220	-63.31%
11	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.9	-63.13%
12	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4000	6.10%	12	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3750	-60.53%
13	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14776	7.52%	13	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	500	-59.35%
14	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8200	5.13%	14	焦炭:山东地区(元/吨)	1230	-50.60%
15	二甲苯华东地区(元/吨)	6070	1.59%	15	氯纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
16	TDI 华东(元/吨)	15900	3.58%	16	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	548	-54.64%
17	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	93.52	3.15%	17	环己酮:国内(元/吨)	7450	-50.99%
18	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	4740	-3.17%	18	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	12500	-51.55%
				19	双酚A:国内(元/吨)	8000	-50.31%
				20	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10910	-50.18%
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)	-26	-102.01%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	71310	-84.58%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3130	15.93%	3	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.42	-83.32%
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)	14776	12.17%	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)	170	-71.19%
7	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9670	2.87%	7	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	219	-65.62%
				8	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.1	-64.40%
				9	焦炭:山东地区(元/吨)	1230	-59.14%
				10	BDO 华东散水(元/吨)	8150	-63.45%
				11	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.7	-55.92%
				12	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3750	-54.82%
				13	合成氨:河北地区(元/吨)	2440	-50.55%
				14	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				15	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				16	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	82.42	-47.88%
				17	双酚A:国内(元/吨)	8000	-47.71%
				18	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	548	-47.36%
				19	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	679	-46.87%
				20	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	665	-46.33%

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、达产满产! 280 万吨丙烯、380 万吨聚丙烯

7月27日,位于江阴港城经济区的中景石化全球最大烷烃一体化生产基地建成投产。这一里程碑式项目的建成标志着中景石化产业在一体化、规模化、集约化、绿色化发展上迈出关键一步,更以单厂产能全球第一的硬实力重塑全球烷烃产业链竞争格局。随着二期年产100万吨丙烯和150万吨高性能聚丙烯项目达产满产,中景石化已形成年产280万吨丙烯、380万吨聚丙烯的全球最大烷烃一体化产能。这个项目总投资300亿元,年产值达600亿元,可拉动上下游产业链产值超500亿元,其单套装置规模、单体工厂产量均位居“世界首位”,这不仅是一座工厂,更是中国高端石化产业自主创新的“国家名片”。

2、榆林化学 1500 万吨煤化工二期又一核心装置 EPC 工程总承包开工

气化界获悉,2025年7月29日上午,榆林化学1500万吨/年煤炭分质清洁高效转化示范项目烯烃、芳烃及深加工工程一阶段(简称:二期一阶段项目)空分装置举行开工仪式。随着开工指令下达,机械轰鸣瞬间划破长空,标志着该装置已完成从筹备规划到“设计—采购—施工”一体化实施的重要跨越。

3、中国化学签约全球最大绿氢项目

7月29日,中国化学七化建董事长龙海洋与海芬氢能公司(Hyphen Hydrogen)首席运营官朱瑟佩签署了全球最大绿氢项目——纳米比亚海芬氢能年产240万吨绿氢装置FEED+EPC总承包合同。在此框架下,双方举行亲切会谈,就深化纳米比亚绿色能源合作进行深入交流。



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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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