



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）

chenji3@gjzq.com.cn

OPEC+增产，AI for Science 值得重点关注

本周化工市场综述

本周市场继续维持强势状态，其中申万化工指数上涨 2.33%，跑赢沪深 300 指数 1.1%。标的方面，市场风险偏好较高，产业趋势方向表现较佳，包括：液冷、机器人材料，我们观察到景气方向呈现明显轮动特征，以 AI 行业为例，先是 AI PCB，之后是 AI PCB 材料，再往后是 AI PCB 设备，本周轮动到液冷；前期表现较强的部分标的有所回调，包括：AI PCB 材料、医药代工。往后看，市场风险偏好有望继续维持高位，建议继续关注估值合理的高景气方向，包括：AI PCB 材料以及 AI 应用，尤其是 AI 应用方向，可能是未来主线之一，本周晶泰控股公告的订单可能只是开始，随着产业链不断蓄力，未来或有更多正向催化。油价方面，OPEC+原则同意 9 月再次大幅增产，若油价回归基本面，其有承压的可能；除了关注 OPEC+增产，还需关注石油财政，以沙特阿美为例，其连续第 10 个季度利润下滑，盈利情况可能会限制 OPEC+增产的成色。海外流动性方向，本周公布的美国 7 月非农新增就业 7.3 万远低于预期，市场对于 9 月降息预期提升。AI 方面，本周多个巨头发布迭代模型，包括谷歌 DeepMind 的 Genie 3、OpenAI 的 GPT-5 以及 Anthropic 的 Opus 4.1；除此之外，海外 AI 应用龙头 Palantir 二季度业绩依旧亮眼，美国商业收入激增 92%，政府业务稳健。

本周大事件

大事件一：中国 7 月按美元计出口同比增长 7.2%，进口增长 4.1%，高技术产品前 7 个月进出口同比增 8.4%。稀土出口环比跌 23%，大豆进口创历史最高，铁矿石进口连续三个月保持在 1 亿吨上方。

大事件二：OPEC+原则同意：9 月再次大幅增产。据报道，OPEC+计划在周日举行的视频会议上正式批准增产 54.8 万桶/日，这将完成此前暂停的 220 万桶减产措施的全面恢复。目前，OPEC+仍有另一项 166 万桶/日的减产计划，正式安排将持续到 2026 年底，这将是未来市场关注的焦点。

大事件三：美国 7 月非农新增就业 7.3 万远低于预期，前两月数据大幅下修 25.8 万。7 月失业率回升至 4.2%，符合预期，前值 4.1%。时薪同比涨幅从上修后的 3.8%（原为 3.7%）上涨至 3.9%，高于预期的 3.8%。“新美联储通讯社”：非农就业降温为 9 月降息打开大门，尽管通胀仍令人担忧。

大事件四：谷歌 DeepMind 推出世界模型 Genie 3，重新定义“生成式 AI”。谷歌 DeepMind 宣布推出第三代通用的世界模型 Genie 3，可以生成前所未有的多样化交互式环境，给出文本提示，Genie 3 可以生成动态世界，可以以每秒 24 帧的速度实时导航，并以 720p 的分辨率保持几分钟的一致性。与前代模型（如 Genie 1/2）和视频生成模型（如 Veo 2，Veo 3 对直觉物理学的深刻理解）相比，Genie 3 是第一个允许实时交互的世界模型，同时 Genie 相比，其一致性和真实感也得到了提升。

大事件五：抢在 GPT-5 前升级模型，Anthropic 发布 Opus 4.1，编程、研究、数据分析更强大。Anthropic 称，在 SWE-Bench Verified 测试中，Opus 4.1 准确率 74.5%，高于 Opus 4 的 72.5%；新模型还提升了 Claude 的深入研究和数据分析能力，尤其是细节追踪和代理搜索方面。此次升级标志着公司战略转向更频繁的渐进式改进，而非仅专注重大版本更新。该公司计划，未来几周内发布更重大的模型更新。

大事件六：OpenAI 最强模型 GPT-5 来了，免费可用，Altman 高呼迈向 AGI 一大步，微软抢先接入。GPT-5 是 OpenAI 首次将 o 系列模型推理和 GPT 系列快速响应结合的产物；编码能力迄今最强，基准测试中准确率 74.9%，略超 Anthropic 周二推出的 Opus 4.1；创意写作上表现出更好的品味；幻觉问题大幅改善，健康领域错误信息率 1.6%，远低于 GPT-4o 的 15.8%；新的安全训练模式教模型在安全范围内尽量给出最有帮助的答案。Altman 称第一次感觉像在与任何领域的专家交谈。

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.....	19
五、风险提示.....	20

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 8 月 8 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 (8 月 4 日-8 月 8 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: (磷酸)五氧化二磷 85%CFR 印度合同价 (美元/吨).....	13
图表 10: 尿素波罗的海(小粒散装) (美元/吨).....	13
图表 11: 电池级碳酸锂新疆 99.5%min (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 华东 (元/吨).....	14
图表 14: 液氯华东地区 (元/吨).....	14
图表 15: 国际柴油新加坡 (美元/桶).....	14
图表 16: 合成氨河北新化 (元/吨).....	14
图表 17: 国际石脑油新加坡 (美元/桶).....	14
图表 18: 二氯甲烷华东地区 (元/吨).....	14
图表 19: 煤头尿素价差 (元/吨).....	15
图表 20: 合成氨价差 (元/吨).....	15
图表 21: DAP 价差 (元/吨).....	15
图表 22: 锦纶长丝-己内酰胺价差 (元/吨).....	15
图表 23: PET 价差 (元/吨).....	15
图表 24: TDI 价差 (元/吨).....	15



图表 25: PTA-PX 价差 (元/吨)	16
图表 26: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)	16
图表 27: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨)	16
图表 28: 聚合 MDI 价差 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (8 月 4 日-8 月 8 日) 主要化工产品价格变动	16
图表 30: 8 月 8 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	19



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 67.43 美元/桶，环比下跌 4.17 美元/桶，或-5.82%，波动范围为 66.43-68.76 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 64.92 美元/桶，环比下跌 3.58 美元/桶，或-5.23%，波动范围为 63.88-66.29 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（1.1%），石化板块跑输指数（-0.32%）。

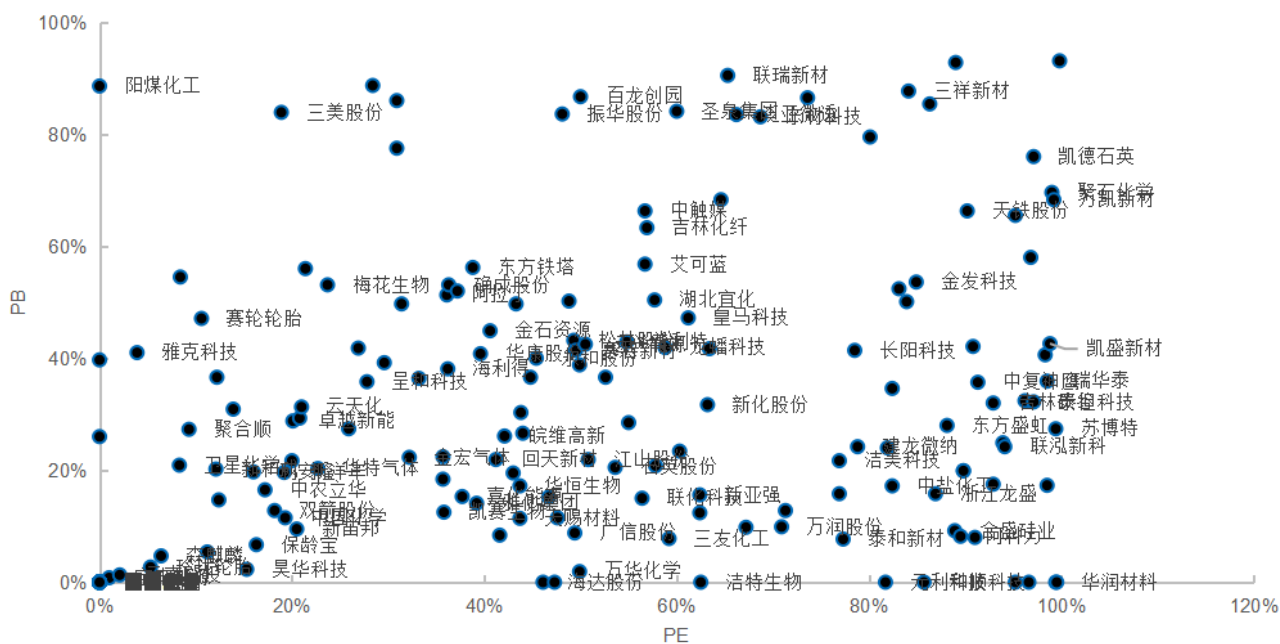
本周沪深 300 指数上涨 1.23%，SW 化工指数上涨 2.33%。涨幅最大的三个子行业分别为改性塑料（8.98%）、其他橡胶制品（8.57%）、其他塑料制品（5.21%）；跌幅最大的三个子行业分别为非金属材料Ⅲ（-1.69%）、氮肥（-0.4%）、农药（-0.39%）。

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	2.11%	3635.13	3559.95	75.18
深证成指	1.25%	11128.67	10991.32	137.35
沪深300	1.23%	4104.97	4054.93	50.04
中证500	1.78%	6323.50	6213.20	110.30
基础化工	2.33%	3814.15	3727.14	87.01
石油石化	0.91%	2283.38	2262.71	20.67
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
改性塑料		8.98%	20.27%	
其他橡胶制品		8.57%	12.84%	
其他塑料制品		5.21%	7.60%	
氟化工		4.68%	6.54%	
涂料油墨		4.52%	4.12%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
非金属材料Ⅲ		-1.69%	6.17%	
氮肥		-0.40%	9.30%	
农药		-0.39%	5.49%	
聚氨酯		-0.12%	10.49%	

来源：Wind、国金证券研究所（本周 4 个子行业下跌）

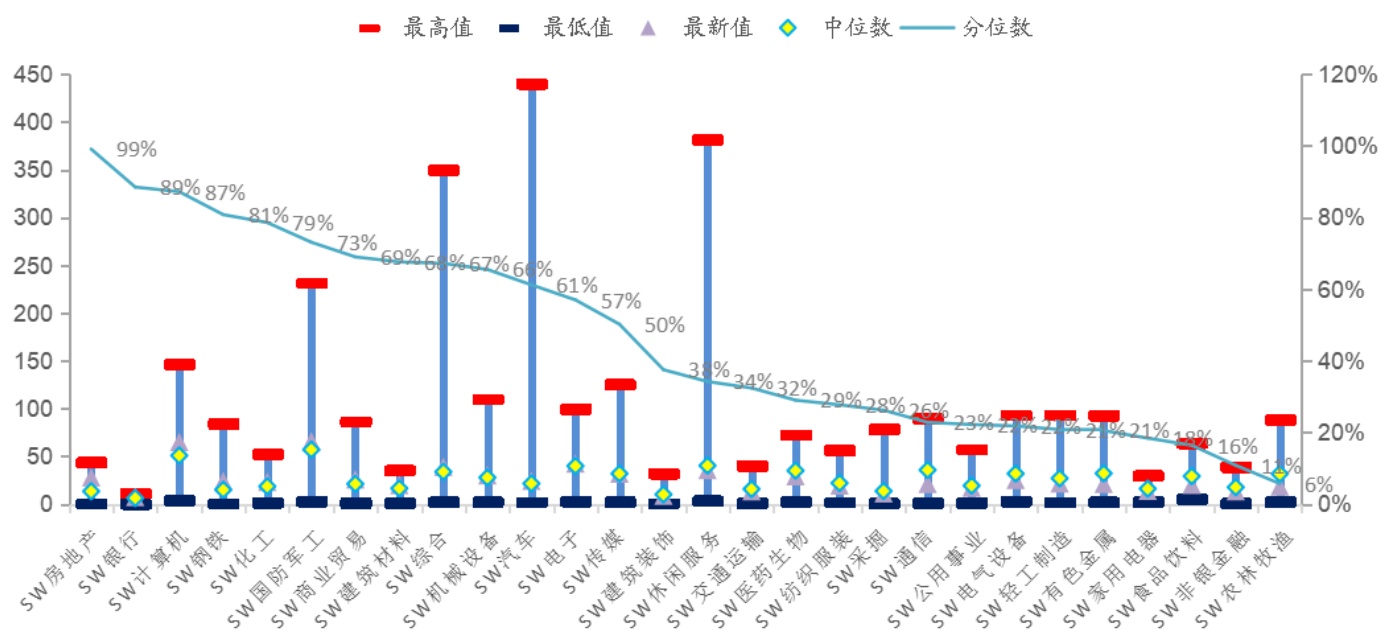
图表2：8月8日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

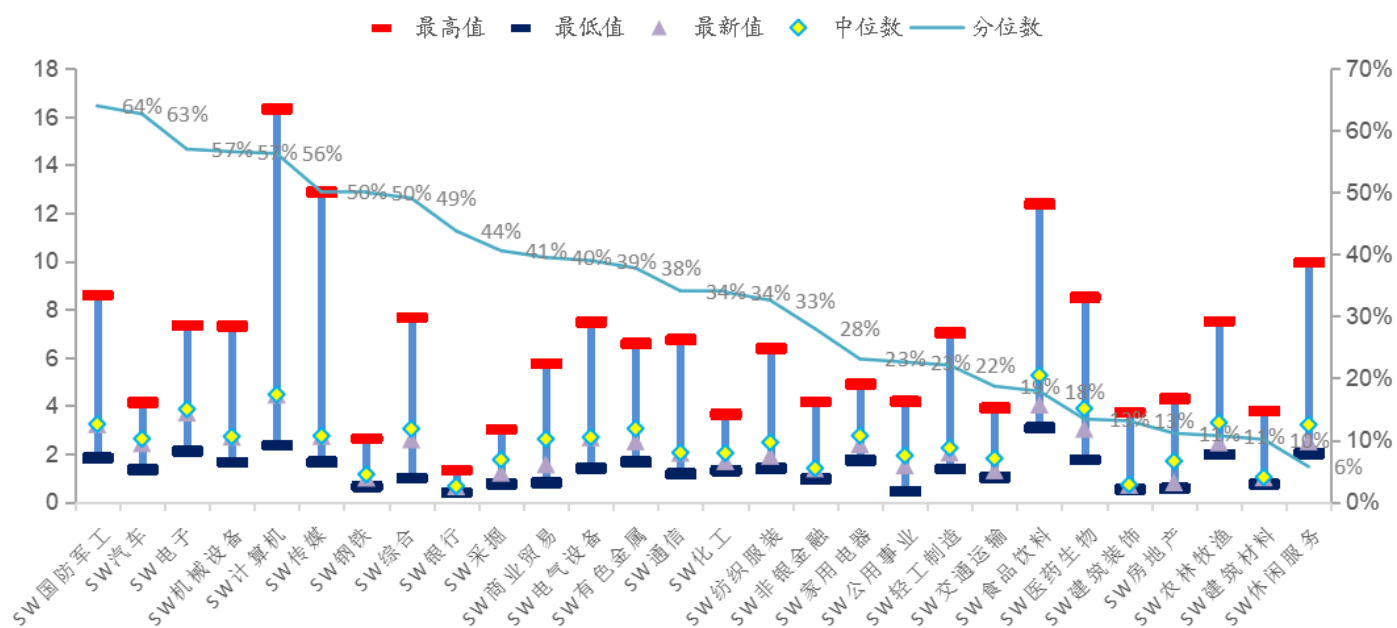


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

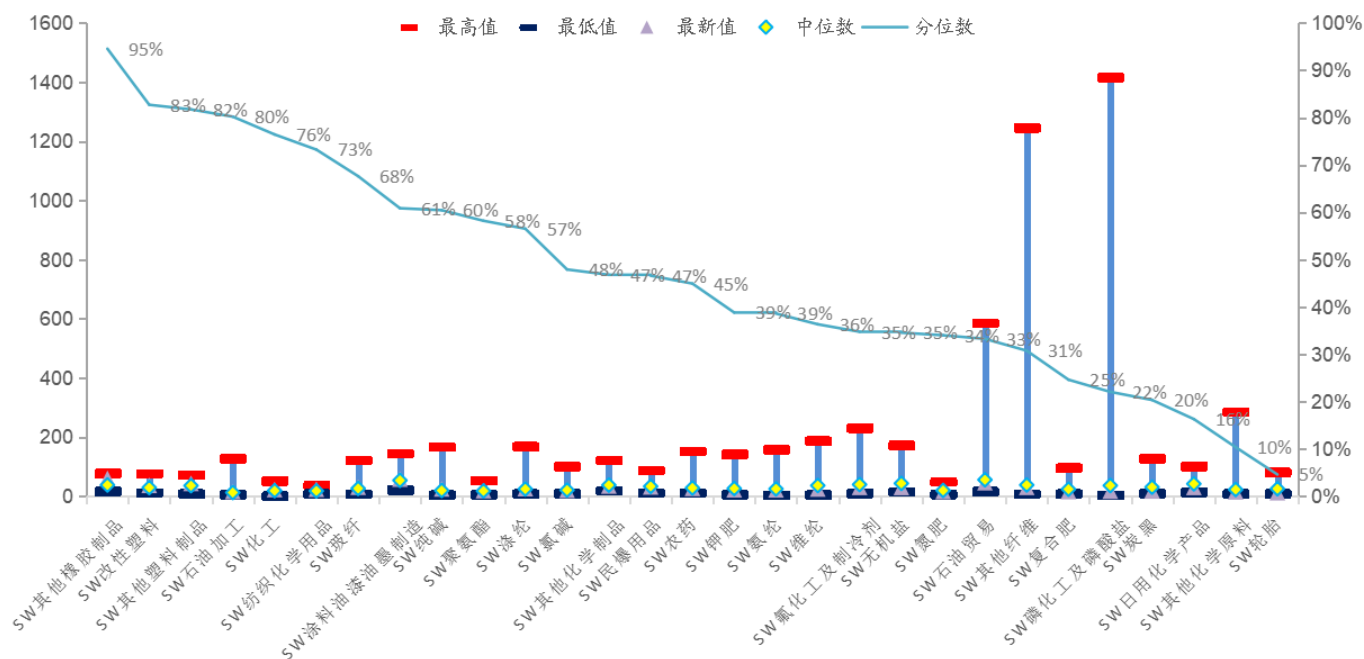
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

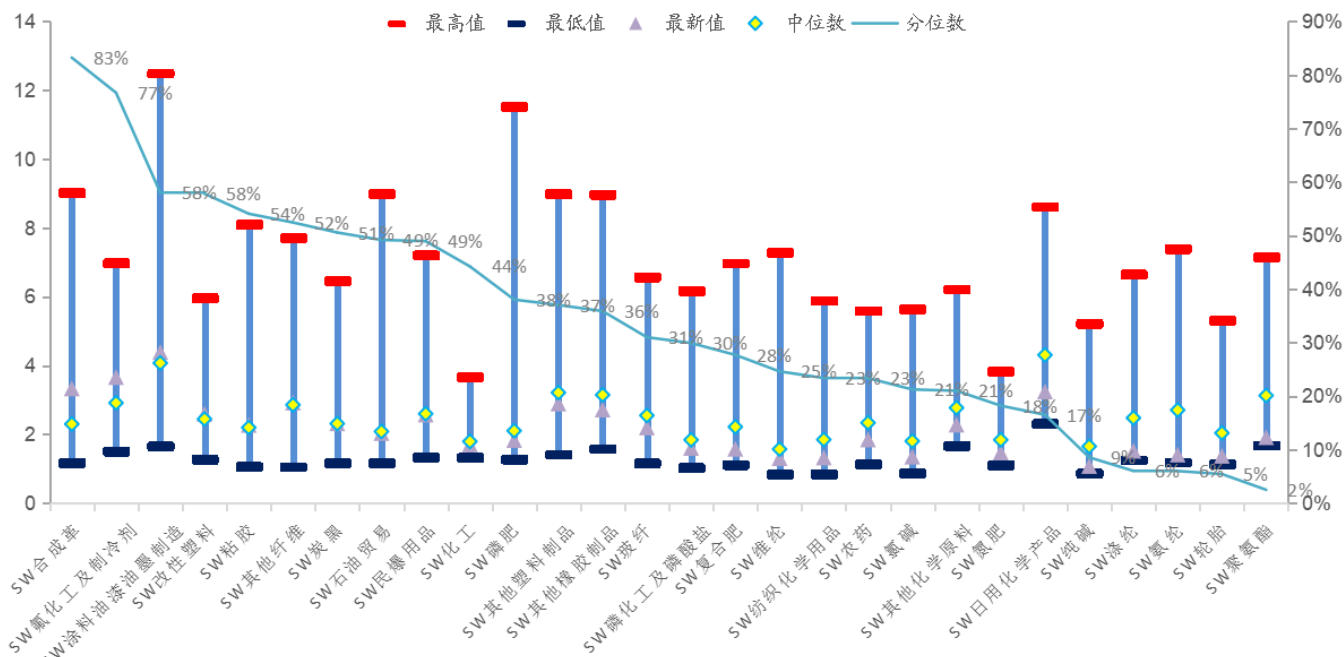


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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	650000	64.44%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3350	61.02%	
甲基麦芽酚	100000	44.44%	
甲醇（华东）	2388	28.00%	
钛白粉（金红石型R248）	13600	27.61%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1750	25.23%	
维生素D3	175000	23.84%	
合成氨（河北新化）	2500	23.08%	
纯MDI（华东地区主流）	17900	21.60%	
三氯蔗糖	180000	21.05%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	16500	20.68%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	12850	20.18%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
天然橡胶（上海市场）	14800	17.30%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
环氧丙烷（华东）	7800	11.89%	
草甘膦（浙江新安化工）	26600	11.57%	
重质纯碱（华东地区）	1341	8.21%	
醋酸	2215	6.41%	
液氯（华东地区）	-210	4.97%	
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）	9650	2.21%	
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：开工企稳，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%，环比降低 0.1%，同比提高 8.7%；半钢胎开工率为 74.4%，环比降低 0.1%，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。天然橡胶下周国内外产区天气转好，割胶进度正常推进，原料产出持续上量，胶水价格或将下滑，供应及成本面支撑偏空。丁苯橡胶山东裕龙石化 6 万吨/年装置停车检修中，其余厂家装置暂无变化，周内整体窄幅缩减，但减量不大对当前市场基本面暂未体现出利好，总供应仍旧保持充裕。顺丁橡胶供应呈现减少趋势，主要因为部分企业有检修计划。

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：需求表现疲软，染料市场淡稳整理

本周分散染料市场趋势渐稳，分散黑 ECT300%市场均价在 16 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场重心暂稳，活性黑 WNN150%市场均价在 22 元/公斤左右，较上周同期均价持平。周内化工原料市场震荡运行，对下游行业支撑力度犹在，成本面表现尚可。染料企业开工负荷不变，场内供应量稳定。终端纺织行业订单量无明显提升，下游染厂采购染料情绪谨慎，染料企业产销僵持，需求面缺乏利好支撑。市场实际交投数量有限，染料市场价格稳定。下游来看，本周江浙地区印染综合开机率为 59.41%，较上周上涨 0.38%；绍兴地区印染企业平均开机率为 57.70%，较上周上涨 0.5%；盛泽地区印染企业开机率为 61.11%，较上周上涨 0.26%。终端行业需求疲态未改，市场订单量较为有限，大单仍未有下达迹象，印染开工稍有好转，但整体仍表现偏弱。预计下周开工仍维持低位震荡。

■ 胜华新材：原料价格下跌，碳酸二甲酯价格回落



本周碳酸二甲酯市场价格有所回落，市场指导价格为 3935 元/吨，较上周价格同期价格上涨 85 元/吨，涨幅 2.21%。供应方面，本周青岛碱业、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，华鲁恒升装置停车；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，本周开工率低位呈现。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，且在货源价格上涨价，主力下游产品价格并未有较大涨势，所以对高价货源有较大抵触心里，进一步抑制货源价格上涨。

■ 钛白粉：供需宽松影响，多数钛白粉报价弱势运行

景气度跟踪：钛白粉行业景气度持续承压。根据百川盈孚，本周硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12200-13700 元/吨，结合市场行情加权计算均价为 13302 元/吨，环比上周价格下降 1.1%。目前钛白粉市场在成本波动有限与终端需求疲软的双重作用下延续偏弱运行。终端部分行业进入传统淡季，出口订单不稳定，需求支撑整体有限。钛白粉行业开工下滑，行业平均开工负荷率降至 65.42%，环比下降 0.15%，企业库存高企，盈利承压主要因为下游需求疲弱及装置检修。行业库存均值环比小幅增加，持续处于近五年高位，反映供需环境宽松。尽管近期原料价格波动有限，但多数产品供需矛盾突出，大部分产品盈利尚未好转，市场整体盈利改善空间极为有限。

■ 新和成：VA 行情偏稳定运行，VE 行情小幅震荡略偏弱运行

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场价格行情偏稳定运行。厂家方面暂无新价格，多持挺价观望态度，部分厂家依然停签停报停发，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。贸易渠道价格行情偏稳定运行，今年日期一线货源主流成交价格在 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。

本周维生素 E 行情小幅震荡略偏弱运行。厂家方面，部分厂家停签停报，部分厂家报价稳定，目前主流厂家多以执行前期 65 元/公斤左右的合同订单为主。贸易渠道需求不佳，出货不畅，行情小幅震荡略偏弱运行，本周市场主流成交价在 64.5-65.5 元/公斤附近，个别低位价格在 64 元/公斤附近，但此价格货源难寻，部分高位报价在 66-68 元/公斤，但高价多为散单或小单成交为主。

■ 神马股份：终端市场需求一般，PA66 市场承压走低

国内 PA66 市场承压走低，主流成交价格在 15200-16000 之间，PA66 周度市场均价为 15815 元/吨，较上周市场均价下跌 0.62%。本周国内己二酸市场价格承压下行，己二胺价格窄幅整理，成本面支撑不足；本周聚合企业产能利用率暂时持稳，市场货源供应充足，但终端市场需求一般，缺乏利好提振，下游订单多按需拿货，市场成交重心下滑，PA66 市场价格承压走低。

■ 聚氨酯：MDI 和 TDI 价格表现逐步企稳

本周国内聚合 MDI 市场均价为 15950 元/吨，较上周同期价格上涨 450 元/吨，涨幅为 2.90%；国内纯 MDI 市场均价为 17900 元/吨，较上周同期价格上涨 700 元/吨，涨幅为 4.07%；国内 TDI 市场均价为 16400 元/吨，较上周同期上涨 1.15%。

① 聚合 MDI：供方拉涨意愿强烈，聚合 MDI 市场涨后趋稳

市场综述：本周国内聚合 MDI 市场涨后趋稳。当前聚合 MDI 市场均价 15950 元/吨，较上周同期价格上涨 450 元/吨，涨幅为 2.90%。本周聚合 MDI 市场上涨后开始趋稳。周初，供方拉涨意愿强烈，北方大厂本月上旬保持控货节奏。供应面利好支撑加强。但淡季行情影响下，终端需求表现一般，下游企业采购积极性不高，市场成交亦不理想。虽厂家拉涨意愿居高不下，但受成交疲软拖拽下，业者暂未调整报价。但昨日下午，北方大厂释放不接单消息，再次刺激市场。市场信心得到有效提振，部分业者见势稍提报价。整体上来看，聚合 MDI 市场持续上行动力欠佳。当前 PM200 商谈价 16200-16500 元/吨左右，上海货商谈价 15900-16100 元/吨左右，进口货 15700 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

后市预测：供方拉涨意愿不减，消息支撑力或将增强。整体来看，供应端对市场价格的支撑潜力仍存，但助力价格持续上行略显困难。而且，传统淡季行情暂未离去，终端需求难有根本好转，下游消耗能力难有明显提升，订单支撑能力弱化。需求端对价格上行支撑力度有限。仍需注意的是，在厂家强势助推下，市场价格亦有上行空间，但保持持续上行仍



有难度。供需持续博弈下，预计下周聚合 MDI 市场区间维稳，价格波动 100-300 元/吨。

②纯 MDI：供方继续拉涨，纯 MDI 市场先涨后稳

市场综述：本周国内纯 MDI 市场先涨后稳，当前国内纯 MDI 市场均价为 17900 元/吨，价格较上周价格上涨 700 元/吨，涨幅为 4.07%。周前期，厂家挺市态度坚决，拉涨意愿强烈，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。利好消息充斥市场，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。但，终端需求恢复缓慢，整体表现并不及预期，市场成交一般。供方强力支撑下，市场报价区间较大，多为试探性高报，具体成交价格仍有上行空间。周后期，下游企业对原料消化能力缓慢，刚需小单跟进，供需面博弈下，市场转为僵持整理。截止当前上海货源报盘集中 17700-18200 元/吨，国产货源报盘集中 18200-18400 元/吨左右。（含税桶装自提价）。

后市预测：供方依旧保持拉涨姿态，供方消息面支撑下，持货商挺价心态不减，市场报盘仍存上调预期，但终端消费水平一般，下游企业库存仍待消化，对原料采购热情难有释放，部分小单刚需跟进为主。需求端牵制下，市场价格上调后或进入消化阶段。预计下周纯 MDI 市场偏强震荡，价格波动 100-300 元/吨。

③TDI：供需相互博弈，TDI 市场窄幅震荡

市场综述：本周国内 TDI 市场窄幅震荡。截止 2025 年 8 月 7 日，国内 TDI 市场均价为 16400 元/吨，较上周上涨 1.15%。工厂装置延续轮流检修、上海巴斯夫打折供应等消息面影响货源填充受限，工厂结算及新月挺市政策落地，释放利好支撑，贸易商报盘重心被动拉高，然终端反应平淡；中间商对高价货源持纠结态度，既跟随供方挺价，又担忧终端接受度，下游海绵、固化剂等企业刚需补仓陆续完成，入市采购意愿薄弱，以消化库存为主，部分终端货源外流及获利盘释放出货，场内频存低价听闻，交投平淡，实单跟进欠佳。目前 TDI 国产货源含税市场执行 15500-16500 元/吨左右，上海货源含税执行 16400-17200 元/吨附近。

后市预测：货源填充依旧受限，供方挺市态度坚定，供应收紧预期仍存支撑，但需求端难见实质性改善，下游对高价抵触情绪升温，叠加终端行业反馈不及预期，市场跟进心态谨慎，成交或继续以刚需小单为主。短期来看，价格上行空间受制于需求疲软，下游普遍持观望态度，但供应端挺价意向或限制跌幅，TDI 市场或维持窄幅震荡，主流成交区间在 15500-17000 元/吨之间。

■ 纯碱：市场交投谨慎，纯碱价格偏弱运行

市场综述：本周国内纯碱现货市场价格小幅下跌。本周轻质纯碱市场均价为 1245 元/吨，较上周价格下跌 0.95%；重质纯碱市场均价为 1349 元/吨，较上周价格持平。本周纯碱期货盘面走势宽幅震荡，场内期现商表现较为积极，周内纯碱主力合约更换，对现货市场情绪未形成明显波动，且市场社会库存充裕，下游厂商对市场高价较为抵触，买盘跟进谨慎，碱厂新单成交有限，部分厂家月初报盘窄幅让利，市场价格重心走弱，业者信心不足，碱厂多执行前期订单为主，供需两端观望情绪较为浓厚。

后市预测：后市供应端：当前江苏、陕西部分检修装置逐步恢复中，月中江苏某检修厂家亦有复产预期，虽内蒙个别碱厂近日存装置检修计划，但难对市场产生实质性影响，预计下周纯碱市场供应量或小幅增加，且行业库存水平呈现上涨趋势，市场整体供应较为宽松，供应端压力持续。后市需求端：目前纯碱市场压力持续，下游需求端亦无明显起色，厂商采购对碱企高价较为抵触，采购仍多坚持刚需买盘跟进为主，下游重点领域中，浮法玻璃目前产线冷修数量增加 1 条，但整体来看，由于前期点火产线出产品，产量呈现小幅增加趋势，刚需生产迹象明显。后期产量仍有增长预期，但随着 7 月份完成一轮备货，终端企业后续采购意愿可能降低，8 月玻璃去库速度或有所放缓；光伏玻璃方面，目前光伏玻璃市场呈现短时间高景气现象。随着市场交投活跃度提升，厂家库存压力减轻。但这只表象，下游真实需求未有提高，因此减产依旧是后续行业供需平衡调整的重要途径。行业减产安排或要等到月底才会明朗，若 8 月减产力度与 7 月持平，且下游维持现有消耗节奏，供需格局将有缩窄。综合来看，预计下周纯碱市场或运行偏稳，当前纯碱现货基本面无支撑难觅，行业内谨慎观望情绪较为浓郁，纯碱市场预计供给依旧宽松，需求仍存回落预期，市场价格承压运行。预计下周部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1170-1400 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1250-1350 元/吨左右。

■ 农药：草甘膦成交重心上升

中农立华原药显示，截至 2025 年 8 月 4 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；烯草酮原药内贸结束，出口订



单持续交付中，报价 12 万元/吨；草甘膦原药国内刚需备货，出口订单排单交付，成交重心逐步上移，报价 2.7 万元/吨。

■ 高效氯氟氰菊酯

本周高效氯氟氰菊酯市场行情淡稳，价格暂稳运行。本周 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：下游市场行情冷淡，采购者询单热度持续偏淡，按需采购为主，市场新单成交情况不佳。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，高效氯氟氰菊酯需求面或将维持淡稳，市场供应面维持平稳，预计下周价格弱势盘整为主。

■ 联苯菊酯

本周场内交投偏淡，联苯菊酯价格弱稳。本周 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：场内工厂维持正常开工状态，可以正常接单满足下游，市场整体供应表现充足。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。

■ 氯氰菊酯

本周需求表现一般，氯氰菊酯价格盘整。本周氯氰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：个别工厂正常开工，厂家排单生产，接单空间有限。需求方面：下游市场行情偏淡维持，采购商询单积极性一般，基本刚需采购。成本方面：上游原料贵亭酸甲酯价格持稳，氯氰菊酯成本面支撑暂稳。后市预测：综合看，国内厂家开工情况延续前期，供应面波动不大，需求面依旧保持弱势，预计下周氯氰菊酯市场价格仍将盘整为主。

■ 烯草酮

本周下游采购谨慎，烯草酮价格窄幅下滑。本周烯草酮部分企业 90% 折百报价 13-13.5 万元/吨，市场主流成交参考价 12.5 万元/吨，较上周价格下跌 0.25 万元/吨，跌幅 1.96%。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，市场实时供应较上周表现稳定；需求方面：烯草酮企业前期出口订单下发良好，近期下游询单尚可，但对高价接受不佳，采购谨慎为主，个别企业下调报价接单。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 万元/吨。

■ 草甘膦

本周草甘膦市场供应减少，价格重心小幅上移。95% 草甘膦原粉市场均价为 26399 元/吨，较上周价格上涨 98 元/吨，涨幅 0.37%。截止 2025 年 8 月 7 日，草甘膦供应商多谨慎报价草甘膦供应商多谨慎报价，95% 原粉主流成交参考 2.63-2.66 万元/吨，港口 FOB 3750-3770 美元/吨；97% 原粉主流成交参考 2.73 万元/吨左右，港口 FOB 3840-3860 美元/吨。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，本周华中、西南部分企业装置检修，华东某企业维持低负荷开工，其余企业维持正常运行，实时供应减少。第二，从需求端看，需求表现尚可，近期部分贸易商手中现货在市场中流通，海外非洲等地区制剂订单少量释放，客户按需采购，供应端排单充足，低价惜售，价格重心小幅上移。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸价格稳定，甲醇、液氯、黄磷价格上涨，草甘膦生产成本较上周增加。后市预测：预计下周草甘膦价格或将延续涨势。从市场看，有如下几个方面：第一，目前西南、华东、华中部分企业装置减、停产，行业开工率大幅降低，叠加供应端库存低位，企业大多保持乐观态度，报价持续走高。第二，本周部分贸易商手中现货在市场中流通，海外订单少量释放，内贸客户按需采购，市场交投氛围尚可。

■ 甜味剂：价格表现相对平稳

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖企业联盟守价 供应端仍存支撑

市场综述：本周三氯蔗糖厂商再度稳固联盟，抑制市场跌势。周初由于厂商尚未确定具体指导价，场内报价较为混乱，不乏有商家为抢订单低价出货，实单成交价部分跌破 17 万元/吨。周中厂商统一报价 17.5 万元/吨，低价不出，稳市守价情绪逐步向中下游传导中，询单气氛略有转暖，终端暂未出现太大改善，但厂商将长时间处于低开工，供需矛盾有改善预期。



后市预测：目前三氯蔗糖供需面尚在博弈，但稳价策略已经执行，厂家后续还有进一步提价的规划，预计短线市场区间小幅整理，下旬有或有拉涨操作，价格大致有 1-1.5 万元/吨的波动。

■ 安赛蜜：安赛蜜安静整理 成交局面一般

市场综述：安赛蜜市场继续安静整理中，供应端产出平稳，虽库存较为充裕，但短期内无减产规划，需求端拿货维持随用随采，持货商报盘无明显调整，主流价格在 3.6-3.7 万元/吨，个别低价在 3.4 万元/吨。生产企业利润一般，继续低价竞争的意向不高。

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：麦芽酚安静整理 个别企业减产降负

市场综述：本周麦芽酚市场仍无改观，行业平均开工不高，仍有企业处于停车状态，库存压力一般。持货商报盘谨慎，场内成交价格区间整理，实单可商谈，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。贸易商货源较为宽松，下游对高价接受能力一般，积极议价，部分适量跟进备货。

后市预测：麦芽酚市场虽开工不高，但需求端助力不强，短期供需矛盾仍旧打压业者心态，预计下周麦芽酚市场延续弱稳盘整，价格大致有 0.1-0.2 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。

周内部分地区降雨天气频繁，部分露天煤矿生产受到影响，停产煤矿较多，煤炭市场供应量有所缩紧，产量增长较慢，煤矿厂家库存下降，供应端对市场提供利好支撑。部分地区高温天气持续，下游日耗增加，释放部分补库需求，采购较为积极，煤矿出货效果较好，站台及贸易商买货积极性增加，坑口库存压力较小，叠加大集团外购价格上调以及港口煤价持续上涨，市场情绪好转，推动煤价持续上行；

本周甲醇供给稍有下行，价格小幅提升。近期宏观政策面利好支撑减弱，甲醇市场回归基本面逻辑，内地甲醇装置检修重启并存，其中检修产能大于恢复产能，因此本周甲醇供应窄幅缩减，再加上宁夏、内蒙古以及河南地区部分烯烃厂询价外采，主力下游需求良好背景下厂家库存难以累积，市场供需格局表现偏紧，支撑市场成交重心偏强运行。但由于主力期盘走跌，甲醇港口流通货源充足，港口甲醇库存累库速度加快，对现货市场涨幅形成一定牵制；

本周合成氨随着前期价格上探至高位，下游渐生抵触情绪，拿货积极性有所减弱，且陕晋及河北等地供应均有增量，基本面偏空下，厂家出货多显承压，大幅降价刺激出货，华东及华中市场供需端利好有限，加之受北方降价影响，联动回落。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，磷肥弱稳震荡，氯化钾价格僵持。

本周磷酸一铵依然以稳为主，磷肥指导价格继续引导国内主流大厂报价趋势，中小企业产销较为灵活，因成本压力较大，新单商谈意向靠拢高价，实际成交单议。短时磷酸一铵价格或将大体持稳；

本周二铵运行平稳，目前关于第二批配额以及对印出口政策皆未有明确消息，场内普遍持观望态度。二铵企业发运为主，特别是 64% 高含量产品主要供应出口市场，国内货源相对偏紧，加之该含量产品在国内市场认可度较高，价格持续高位运行；

本周钾肥市场仍然有所上行，市场矛盾聚焦政策直供补给与现货结构性偏紧的博弈。供应端现货紧平衡，国产钾减量生产，进口钾增量有限，贸易商报价多坚挺，场内挺价氛围偏浓；需求端秋季备肥启动带动刚需询单增加，但终端消费整体疲软，实单以小单补仓、灵活议价为主，增量释放有限；政策低价直供持续，有效抑制价格上行空间，形成关键压制力。

■ 华鲁恒升：尿素市场以震荡为主，多数产品小幅震荡

①本周周初市场供需宽松格局延续，尿素价格震荡偏弱。周中政策传闻显著提振市场情绪，印度高价招标利好持续发酵，叠加午后市场传闻相关部门将于次日讨论出口事宜，点燃政策放松预期。期货价格率先大幅拉涨，有效带动现货成交放量，主产区工厂低价订单集中放量，市场情绪明显改善，价格止跌企稳并显露反弹迹象。但后期出口政策落地力度不及预期，市场转入震荡运行。昨日会议结果显示：批准对印度出口 30 万吨配额，并上调小颗粒/大颗粒出口指导价（FOB）至 470/490 美元/吨，但未提及市场期待的第三批配额。政策力度显著低于预期，导致期货应声回落；



②醋酸本周震荡运行。本周醋酸市场库存区域化走势持续，价格因此呈现涨跌互现的态势。其中，陕西地区醋酸市场主流厂家装置计划在本周内短停4日，加之宁夏地区装置持续低负荷运行，导致西北地区整体库存量偏低，厂家心态获得一定支撑，报盘价格随之上涨。然而，其他地区的开工情况暂无明显变化，库存压力依然存在，且终端需求未见好转迹象，市场整体弥漫着看空气氛，下游用户询盘意愿低迷。在需求疲软的大背景下，实际成交存在一定的让利商谈空间。但考虑到当前价格持续在成本线附近波动，厂家缺乏大幅降价的意愿，价格波动空间较为有限；

③辛醇价格延续下调。一方面，下游增塑剂仅在上周五成交尚可，本周订单寥寥无几，下游成品库存偏高，叠加产品利润倒挂，工厂对原料存压价情绪，企业买盘谨慎；另一方面，齐鲁以及卫星装置负荷提升，宁夏九泓新装置出产品，市场供应增加；整体来看，辛醇工厂为保持低库存，接连小幅让利出售；

④己二酸下行。本周国内己二酸市场呈现稳中偏弱运行态势。周初市场在供应端及成本端的支撑下维持稳定。然而，进入周中后期，市场缺乏持续利好驱动，矛盾点凸显：一方面，尽管工厂报价相对稳定，但部分持货商面临出货压力，心态转弱，开始下调报价让利商谈；另一方面，下游需求持续疲软，终端用户普遍对高价原料存抵触情绪，采购谨慎，仅维持小单刚需补货。市场交投氛围整体清淡，商谈重心逐步下移。整体来看，本周市场在供应端挺价意愿与需求端疲软压价的博弈中，供方支撑力度减弱，价格小幅震荡走低。

■ 宝丰能源：焦炭第五轮提涨落地，聚烯烃价格小幅提振

周内产地煤矿库存水平不高，原料焦煤市场现货价格窄幅上调为主，对焦炭价格仍有一定支撑。从供需端来看，随着连续提涨，部分焦企亏损局面有所缓解，生产积极性尚可，焦炭供应略有增加，但同时随着宏观消息面刺激，黑色系期货盘面成交偏强，带动钢材市场成交转好，钢厂对焦炭延续积极接货状态，焦企库存多处于合理偏低水平，场内供需结构偏紧，市场参与者情绪尚可；

烯烃方面，本周聚乙烯市场表现一般。其中本周多重利空叠加，国际油价全线下跌，WTI较7月30日下跌8.07%；本周国内乙烯市场价格走势上行，市场均价较上次发稿日上涨2.02%。成本支撑表现一般，随着宏观面利好消息逐步消化，本周期货逐步由强转弱，且此时淡季需求好转有限，现货价格多窄幅调整。近期业者利好心态消耗，采购心态一般，多按单补库维持，现阶段聚乙烯市场内实单成交放量一般，贸易商随行就市出货，成交价仍多处低位。总体来说，本周聚乙烯市场延续震荡整理；

本周聚丙烯价格下行，国际油价大幅下跌，整体成本面对市场的支撑力度较前期显著下降。供应端表现相对稳定，装置检修数量仍维持高位，聚烯烃两油库存维持在中位水平，但社会库存消化缓慢，供应压力尚可。但需求端仍显疲软，终端接货能力不足，货源消纳不及或拖累市场情绪。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，价格走势下行。

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(磷酸)五氧化二磷 85%(9.11%)、尿素(5.75%)、电池级碳酸锂(4.4%)、焦炭(4.18%)、纯MDI(4.07%)；价格下跌前五位为液氯(-192.31%)、国际柴油(-7.59%)、合成氨(-7.41%)、国际石脑油(-6.59%)、二氯甲烷(-5.96%)。
- 本周化工产品价格价差上涨前五位为煤头尿素价差(201.85%)、合成氨价差(81.91%)、DAP价差(43.85%)、锦纶长丝-己内酰胺(21.44%)、PET价差(17.98%)；价差下跌前五位为TDI价差(-153.71%)、PTA-PX(-111.89%)、聚丙烯-丙烯(-25.37%)、环氧丙烷-丙烯(-19.64%)、聚合MDI价差(-6.9%)。

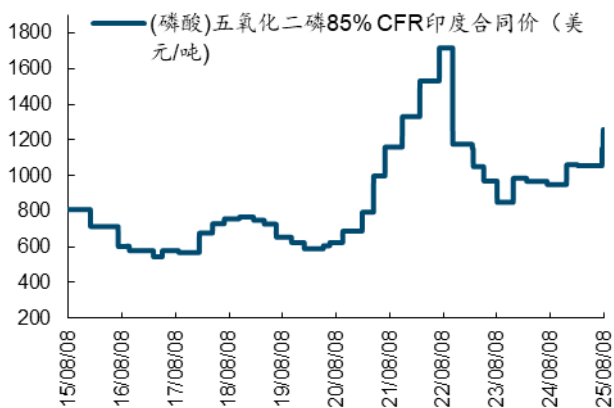


图表8: 本周(8月4日-8月8日)化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
(磷酸)五氧化二磷85%	9.11%	液氯	-192.31%
尿素	5.75%	国际柴油	-7.59%
电池级碳酸锂	4.40%	合成氨	-7.41%
焦炭	4.18%	国际石脑油	-6.59%
纯MDI	4.07%	二氯甲烷	-5.96%
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	201.85%	TDI价差	-153.71%
合成氨价差	81.91%	PTA-PX	-111.89%
DAP价差	43.85%	聚丙烯-丙烯	-25.37%
锦纶长丝-己内酰胺	21.44%	环氧丙烷-丙烯	-19.64%
PET价差	17.98%	聚合MDI价差	-6.90%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: (磷酸)五氧化二磷85%CFR印度合同价(美元/吨) 图表10: 尿素波罗的海(小粒散装)(美元/吨)

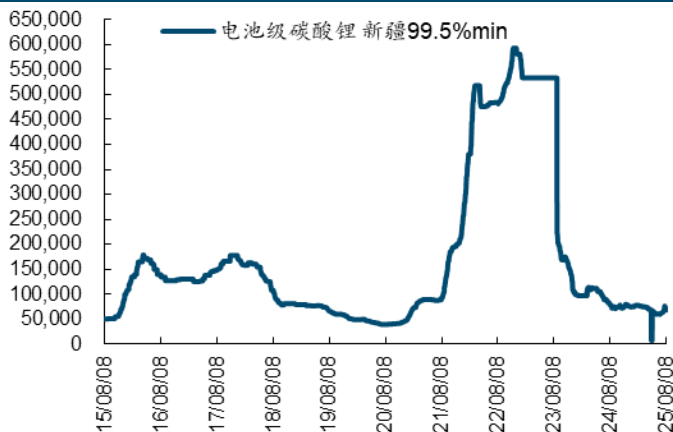


来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 电池级碳酸锂新疆99.5%min(元/吨)

图表12: 焦炭山西美锦煤炭气化公司(元/吨)

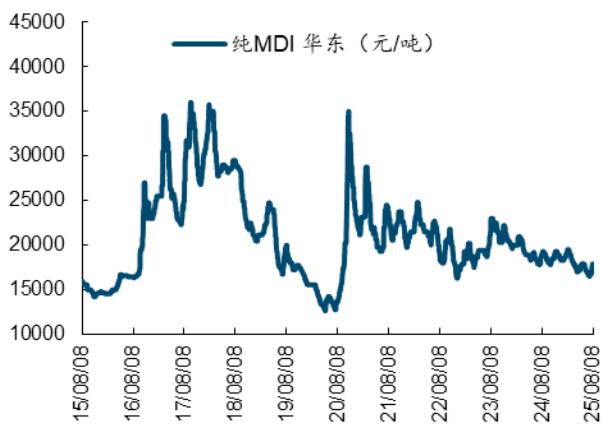


来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表13: 纯MDI华东(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: 国际柴油新加坡(美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 合成氨河北新化(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 国际石脑油新加坡(美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

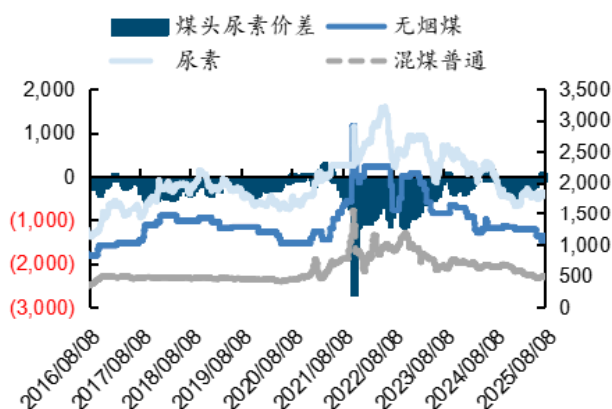
图表18: 二氯甲烷华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

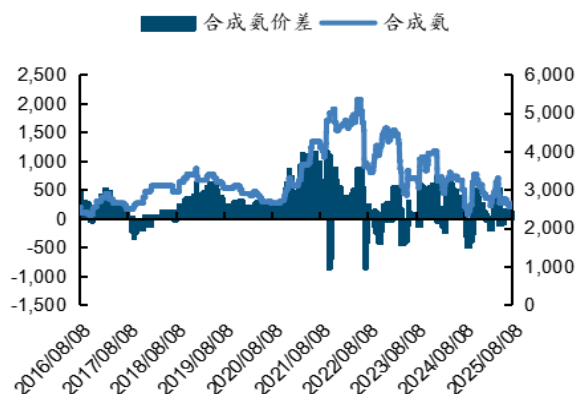


图表19: 煤头尿素价差 (元/吨)



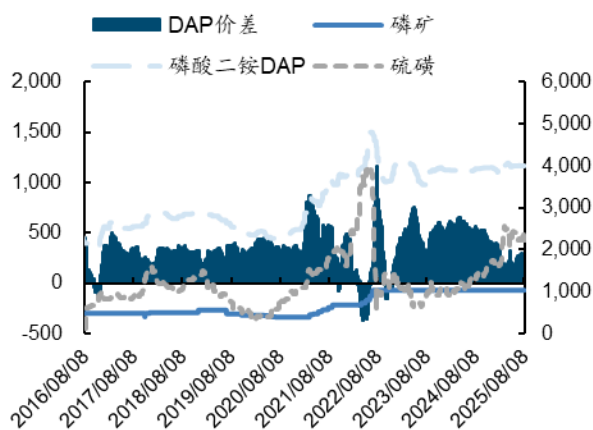
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 合成氨价差 (元/吨)



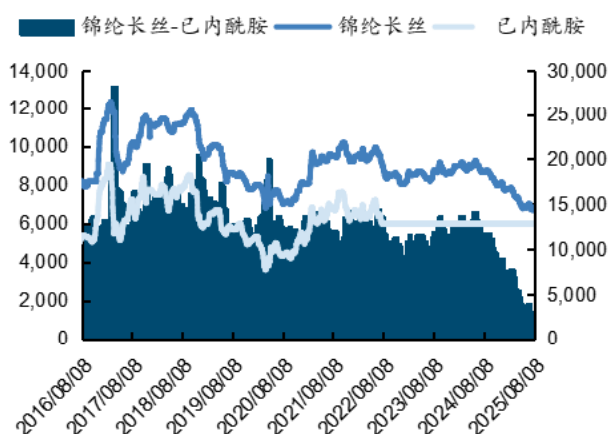
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: DAP 价差 (元/吨)



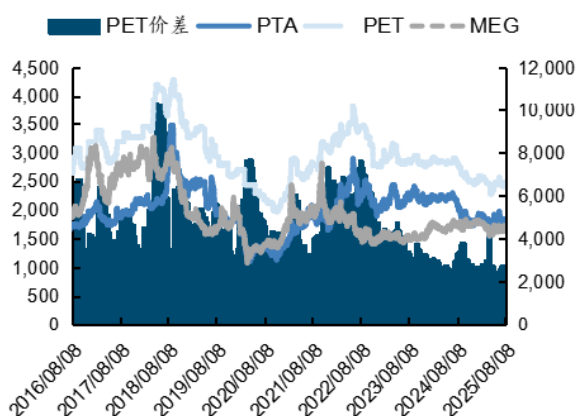
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 锦纶长丝-己内酰胺价差 (元/吨)



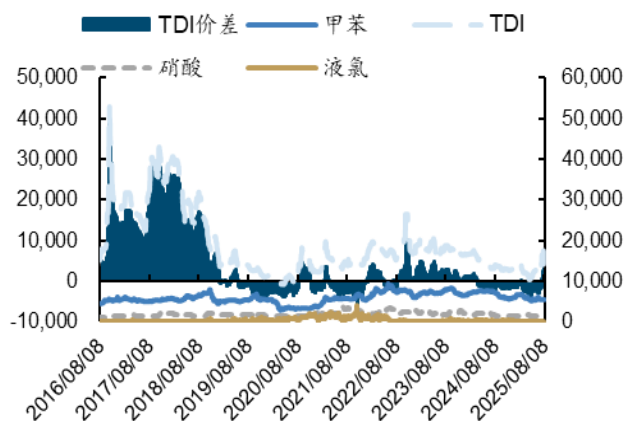
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: PET 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

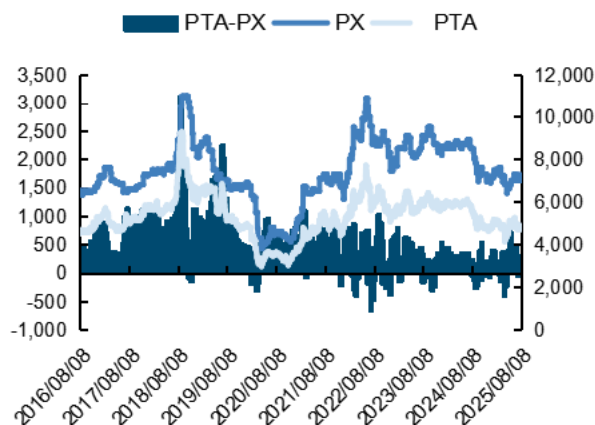
图表24: TDI 价差 (元/吨)



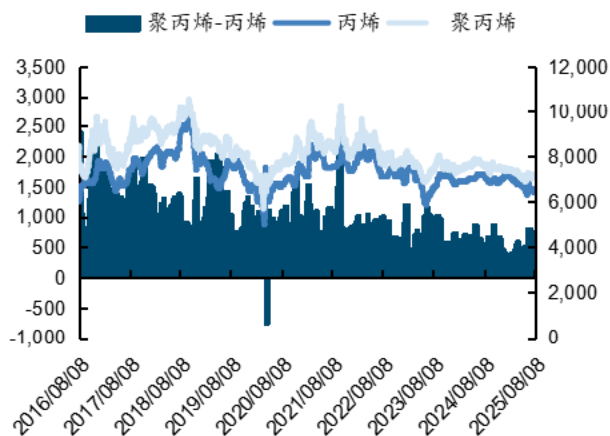
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表25: PTA-PX 价差 (元/吨)



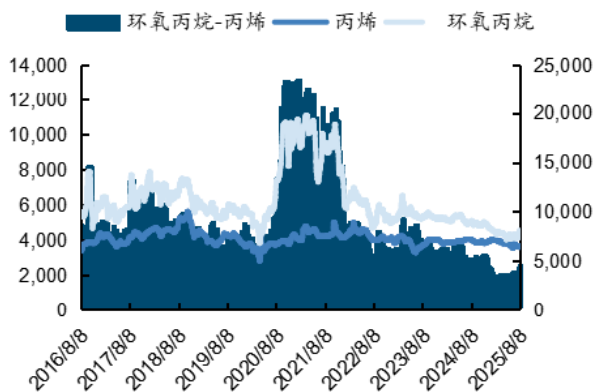
图表26: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



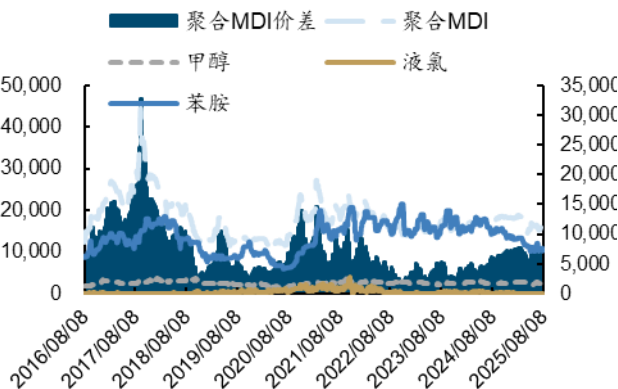
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨)



图表28: 聚合 MDI 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29: 本周 (8月4日-8月8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)	63.88	67.33	-5.12%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6380	6300	1.27%
	原油	布伦特 (美元/桶)	66.43	69.67	-4.65%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6120	6085	0.58%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	77.62	82.17	-5.54%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5425	5540	-2.08%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	84.76	91.72	-7.59%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5790	6070	-4.61%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	61.22	65.54	-6.59%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7310	7375	-0.88%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	413.77	425.22	-2.69%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	736	749	-1.74%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6900	6900	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	674	688	-2.03%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8100	8200	-1.22%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	695	720	-3.47%
	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)	897	902	-0.55%
	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)	907	912	-0.55%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	830	830	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4590	4590	0.00%



	丙烯	F0B 韩国 (美元/吨)	740	730	1.37%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9400	9200	2.17%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	950	950	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.077	3.045	1.05%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1240	1260	-1.59%	电石	华东地区 (元/吨)	2755	2755	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	233	233	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	929	931	-0.21%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	220	220	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-76	-26	-192.31%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	174	170	2.35%	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	地区 (元/吨)	3730	3750	-0.53%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2388	2413	-1.04%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7890	7690	2.60%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4720	4820	-2.07%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5700	5700	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2215	2238	-1.03%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11500	11700	-1.71%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6615	6600	0.23%	BDO	华东散水 (元/吨)	7850	8150	-3.68%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8300	8200	1.22%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10550	10550	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7650	7700	-0.65%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	71750	68750	4.36%
	TDI	华东 (元/吨)	15800	15900	-0.63%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	71250	68250	4.40%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	17900	17200	4.07%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	71750	68750	4.36%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16400	15800	3.80%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	69500	67500	2.96%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	22000	22000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	69500	67500	2.96%
	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	69500	67500	2.96%
	己二酸	华东 (元/吨)	7050	7200	-2.08%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	12500	12500	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7800	8100	-3.70%	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)	5500	5650	-2.65%
	DMF	华东 (元/吨)	4075	4075	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7900	8100	-2.47%	甲醛	华东 (元/吨)	1120	1100	1.82%
	双酚 A	华东 (元/吨)	7850	8000	-1.88%	PA6	华东 1013B (元/吨)	9950	9750	2.05%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3800	3800	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15600	15900	-1.89%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3609	3661	-1.42%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1245	1195	4.18%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6100	6100	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	7450	7450	0.00%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1740	1740	0.00%	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)	1750	1740	0.57%	硝酸	安徽金禾 98%	1450	1450	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1820	1800	1.11%	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)	1800	1790	0.56%	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	2410	0.00%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1750	1770	-1.13%	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)	1830	1820	0.55%	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)	880	850	3.53%
	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)	930	900	3.33%
	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)	460	435	5.75%
	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	750	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	3500	3500	0.00%		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)	6850	6800	0.74%
	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)	6850	6800	0.74%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	26600	26500	0.38%	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)	22350	21950	1.82%	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)	1258	1153	9.11%
	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)	2062	1890.1 63934	9.09%
	合成氨	河北新化(元/吨)	2500	2700	-7.41%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	7100	7200	-1.39%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	2800	3000	-6.67%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	20700	20700	0.00%
塑料产品和氟化	合成氨	江苏工厂(元/吨)	2550	2700	-5.56%	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)	5600	5500	1.82%					
	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	885	890	-0.56%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	14800	14600	1.37%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7500	7500	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12033	12017	0.13%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1094	1094	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12038	12025	0.11%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	944	944	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	12100	12300	-1.63%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	929	904	2.77%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11500	11500	0.00%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11550	11550	0.00%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	7400	7450	-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)	7900	8000	-1.25%	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)	1770	1750	1.14%
	PVC	华东电石法(元/吨)	4848	4890	-0.86%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2050	2180	-5.96%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	5271	5298	-0.51%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	4547	4700	-3.26%
	PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1085	1085	0.00%	R22	华东地区(元/吨)	40500	40000	1.25%
	PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1180	1180	0.00%	R134a	华东地区(元/吨)	51000	50000	2.00%
	ABS	CFR 东南亚(美元/吨)	1295	1295	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	10000	10000	0.00%
	ABS	华东地区(元/吨)	10075	10200	-1.23%	冰晶石	河南地区(元/吨)	8050	8050	0.00%



	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8094	8152	-0.71%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3150	3130	0.64%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9110	9160	-0.55%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10000	10000	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8925	8950	-0.28%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6480	6560	-1.22%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8350	8200	1.83%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6650	6750	-1.48%
	PTA	华东 (元/吨)	4670	4750	-1.68%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6950	7050	-1.42%
	MEG	华东 (元/吨)	4470	4495	-0.56%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11850	11850	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5840	5900	-1.02%	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)	15178	15260	-0.54%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9725	9700	0.26%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12850	12850	0.00%	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)	840	858	-2.10%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13510	13510	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3700	3700	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: 8月8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)	-76	-105.81%
2	R22 华东地区 (元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	4.45	-86.09%
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)	198	-78.43%
4	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	19.23%	4	BDO 华东散水 (元/吨)	7850	-74.26%
5	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3150	12.50%	5	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	4550	-73.78%
6	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	6	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	71920	-73.51%
7	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	7	盐酸 华东31% (元/吨)	174	-70.51%
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) 高强度 (元/吨)	9300	8.14%	10	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2120	-64.96%
11	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14674	6.78%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	5.9	-63.13%
12	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	12	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	3730	-60.74%
13	TDI:国内(元/吨)	16700	6.37%	13	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	500	-59.35%
14	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4000	6.10%	14	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
15	国内汽油上海中石化92# (元/吨)	8100	3.85%	15	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	548	-54.64%
16	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	665	2.31%	16	甲基环硅氧烷 DMC 华东 (元/吨)	12500	-51.55%
				17	环己酮:国内(元/吨)	7400	-51.32%
				18	金属硅3303#:云南、福建(元/吨)	10740	-50.96%
				19	双酚A:国内(元/吨)	7950	-50.62%
				20	聚氯乙稀PVC:CFR东南亚(美元/吨)	679	-49.29%
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)	-76	-105.88%
2	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	71920	-84.45%
3	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3150	16.67%	3	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	4.45	-83.21%
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)	4550	-73.62%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14674	11.39%	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)	174	-70.51%
7	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9630	2.45%	7	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	198	-68.92%
8	TDI:国内(元/吨)	16700	1.83%	8	BDO 华东散水 (元/吨)	7850	-64.80%
				9	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.082	-64.61%
				10	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	6.7	-55.92%
				11	焦炭:山东地区(元/吨)	1330	-55.81%
				12	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	3730	-55.06%
				13	合成氨:河北地区(元/吨)	2223	-54.95%
				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)	77.94	-50.71%
				17	双酚A:国内(元/吨)	7950	-48.04%
				18	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	548	-47.36%
				19	聚氯乙稀PVC:CFR东南亚(美元/吨)	679	-46.87%
				20	棉短绒 华东 (元/吨)	3700	-46.76%

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、总投资 150 亿元！新建甲醇项目！

8月1日，由正大集团投资建设的福建古雷生物物质制 100 万吨/年绿色甲醇及下游产品项目签约活动在北京顺利举行，政企双方携手冲刺绿色发展赛道、开启合作新篇。市委



书记王进足，正大集团资深副董事长、正大产业资本管理有限公司董事长谢炳到场见证。市委常委、副市长、古雷开发区党工委书记郑立敏主持仪式，古雷开发区党工委委员、管委会副主任黄一川，正大产业资本管理有限公司联席总经理顾煦锋分别代表双方进行签约。此次签约的绿色甲醇项目总投资约 150 亿元，依托古雷优质的海上风电资源和正大集团丰富的生物质资源，建设年产 100 万吨绿色甲醇及绿色可持续航空燃料等，并向下延伸生产绿色航煤等下游产品，打造“绿色能源+绿色化工”产业链，为实现大规模绿电消纳提供了新的技术路径。

2、两化工巨头再联手！这一赛道加速布局

近日，烟台华兴硅材料有限公司正式成立，注册资本 500 万元。经股权穿透查询可知，该公司由两大化工行业巨头——万华化学与兴发集团共同持股。其中，万华化学认缴出资 255 万元，持股比例达 51%；兴发集团认缴出资 245 万元，持股比例为 49%。

3、近 1178 亿！裕龙石化新项目获批，涉及 POE、EAA、尼龙 66 等

近日，自然资源部官网一则公示引发业界关注：山东裕龙石化有限公司下游及延伸产业链两个项目用海申请正式受理。这份 1178.57 亿元的投资计划，标志着山东省新旧动能转换的标志性工程——裕龙岛炼化一体化项目进入深化产业链的关键阶段。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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