



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

人工智能+行动意见发布，周期与成长有望继续共振向上

本周化工市场综述

本周市场继续强势向上，虽然周中有所调整，但很快在周四收复失地，市场继续展现出强势的一面。标的方面，周期与成长共振向上，周期方面，部分龙头与弹性标的表现较佳，包括华鲁恒升、鲁西化工、兴发集团；成长方面，部分液冷和机器人标的表现强势，包括巨化股份、安利股份、三美股份、新宙邦、皇马科技。估值层面，当前基础化工板块依然具备吸引力，其中 2010 年以来的 PB 分位数为 31%，PE 分位数为 83%。大化工行业，润和催化发布自主研发的铬系固定床丙烷脱氢催化剂，成功实现首套国产化工业应用，高端材料的突破继续，未来化工产业有望输出技术和管理。AI 方面，本周国务院发布“人工智能+”行动意见，其中提到了人工智能+科学技术，应用端的政策出台有望加速加速新业态的发展，我们看好应用端基建的投资机会；除此之外，本周 AI 产业链部分龙头发布了财报，包括英伟达、寒武纪、新易盛、中际旭创，整体数据依然亮眼。消费电子行业，苹果官宣北京时间 9 月 10 日凌晨举行发布会，iPhone 17 要来了，苹果产业链或存在主题投资机会。投资方面，我们认为周期和成长有望继续共振，先谈下周期，周期板块的中枢有望逐步抬升，原因有三，一是基本面位于底部，二是随着反内卷的推进市场对于盈利修复预期信心提升，三是估值底部适合市场高切低；最后谈下成长，尤其是 AI PCB 产业链，该赛道既有业绩又有估值，板块处于良性向上通道，继续看好，但需要注意的是短期 AI 产业链行情已经扩散到了液冷的原材料，板块行情有阶段性变动的可能。

本周大事件

大事件一：国务院“人工智能+”行动意见：聚焦 AI 芯片攻坚与软件生态培育，力推智能汽车等终端发展。文件指出，加强 AI 与生物制造、量子科技、6G 等领域技术协同创新；加大 AI 领域金融和财政支持力度，发展壮大长期资本、耐心资本、战略资本，完善风险分担和投资退出机制；加快 AI 驱动的育种体系创新，支持种植、养殖等农业领域智能应用；有序推动市政基础设施智能化改造升级，探索面向新一代智能终端发展的城市规划、建设与治理。

大事件二：英伟达营收和利润超预期，本季指引不够亮眼，“缺失中国”成焦点，上季在华未售 H20、数据中心收入逊色，股价盘后一度跌 5%。Q2 英伟达营收同比增速逾两年最低，释放 1.8 亿美元在华 H20 库存；数据中心收入连续两季逊色，其中 Blackwell 产品营收环比增 17%，数据中心计算收入环比降 1%、源于 H20 销售收入减少 40 亿美元；游戏业务收入增 49%、再创新高；Q3 营收指引未考虑对华出口 H20。新增回购授权 600 亿美元。

大事件三：寒武纪发布风险提示：预计全年营收 50-70 亿元，明确未有新产品发布计划。寒武纪发布风险提示公告，提示股票价格存在脱离当前基本面的风险，投资者参与交易可能面临较大风险。同时，寒武纪表示，公司预计 2025 年营收将达到 50-70 亿元，但管理层明确表示无新产品发布计划，且面临供应链稳定性风险。

大事件四：iPhone 17 要来了，苹果官宣北京时间 9 月 10 日凌晨举行发布会。本次发布会主题为“前方超燃”。媒体称，iPhone 17 系列将包括标准版 iPhone 17、Pro、Pro Max 以及全新的 iPhone 17 Air，其中 Air 厚度仅 5.5 毫米，为史上最轻薄 iPhone。苹果还可能三年来首次同时更新所有 Apple Watch 机型。AirPods Pro 3 也可能亮相。

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 29 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 25 日-8 月 29 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: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	13
图表 10: 无水氢氟酸华东地区 (元/吨).....	13
图表 11: 甲醛华东 (元/吨).....	13
图表 12: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨).....	13
图表 13: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨).....	14
图表 14: 液氯华东地区 (元/吨).....	14
图表 15: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨).....	14
图表 16: 工业级碳酸锂四川 99.0%min.....	14
图表 17: 煤焦油山西工厂 (元/吨).....	14
图表 18: 尿素华鲁恒升(小颗粒) (元/吨).....	14
图表 19: TDI 价差 (元/吨).....	15
图表 20: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨).....	15
图表 21: PET 价差 (元/吨).....	15
图表 22: 己二酸-纯苯 (元/吨).....	15
图表 23: 涤纶-PTA&MEG (元/吨).....	15
图表 24: 煤头尿素价差 (元/吨).....	15
图表 25: PTA-PX (元/吨).....	16



图表 26: 合成氨价差 (元/吨)	16
图表 27: DAP 价差 (元/吨)	16
图表 28: 纯碱价差 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (8 月 25 日-8 月 29 日) 主要化工产品价格变动	16
图表 30: 8 月 29 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 68.16 美元/桶，环比上涨 1.24 美元/桶，或 1.85%，波动范围为 67.22-68.8 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 64.16 美元/桶，环比上涨 1.03 美元/桶，或 1.63%，波动范围为 63.25-64.8 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-1.6%），石化板块跑输指数（-3.28%）。

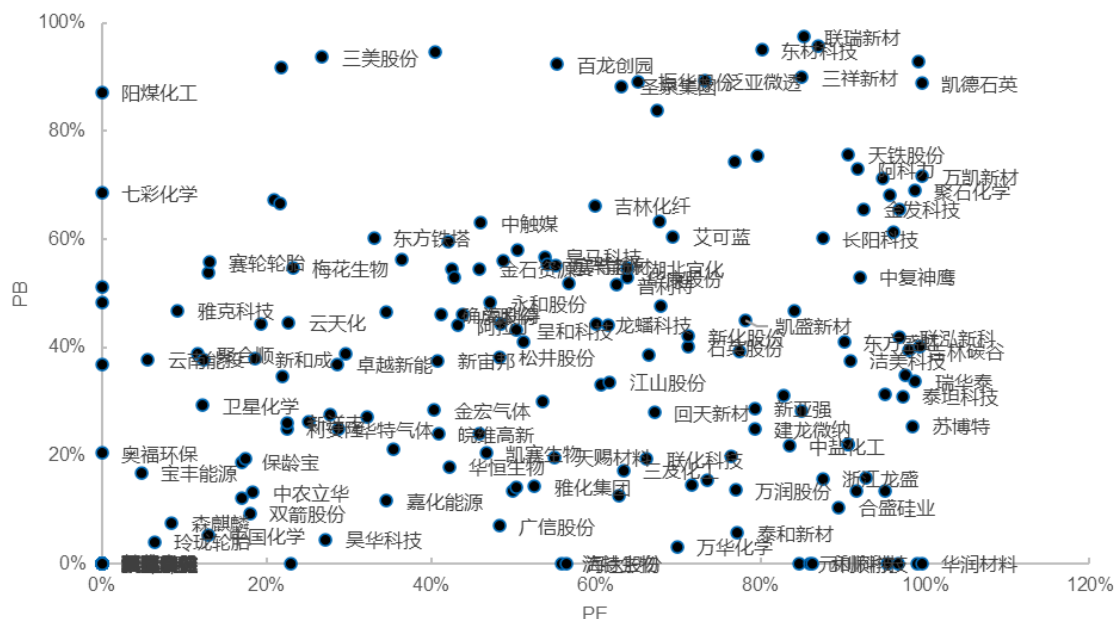
本周沪深 300 指数上涨 2.71%，SW 化工指数上涨 1.11%。涨幅最大的三个子行业分别为氟化工（8.35%）、氮肥（6.17%）、煤化工（5.59%）；跌幅最大的三个子行业分别为其他橡胶制品（-5%）、涂料油墨（-3.64%）、粘胶（-3.28%）。

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	0.84%	3857.93	3825.76	32.17
深证成指	4.36%	12696.15	12166.06	530.09
沪深300	2.71%	4496.76	4378.00	118.76
中证500	3.24%	7043.94	6822.85	221.09
基础化工	1.11%	4064.30	4019.63	44.67
石油石化	-0.57%	2335.60	2349.01	-13.41
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
氟化工		8.35%		26.44%
氮肥		6.17%		5.78%
煤化工		5.59%		6.66%
复合肥		3.14%		4.58%
农药		2.01%		4.15%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
其他橡胶制品		-5.00%		17.74%
涂料油墨		-3.64%		3.36%
粘胶		-3.28%		2.24%
炭黑		-2.99%		1.27%
民爆制品		-2.98%		-4.44%

来源：Wind、国金证券研究所

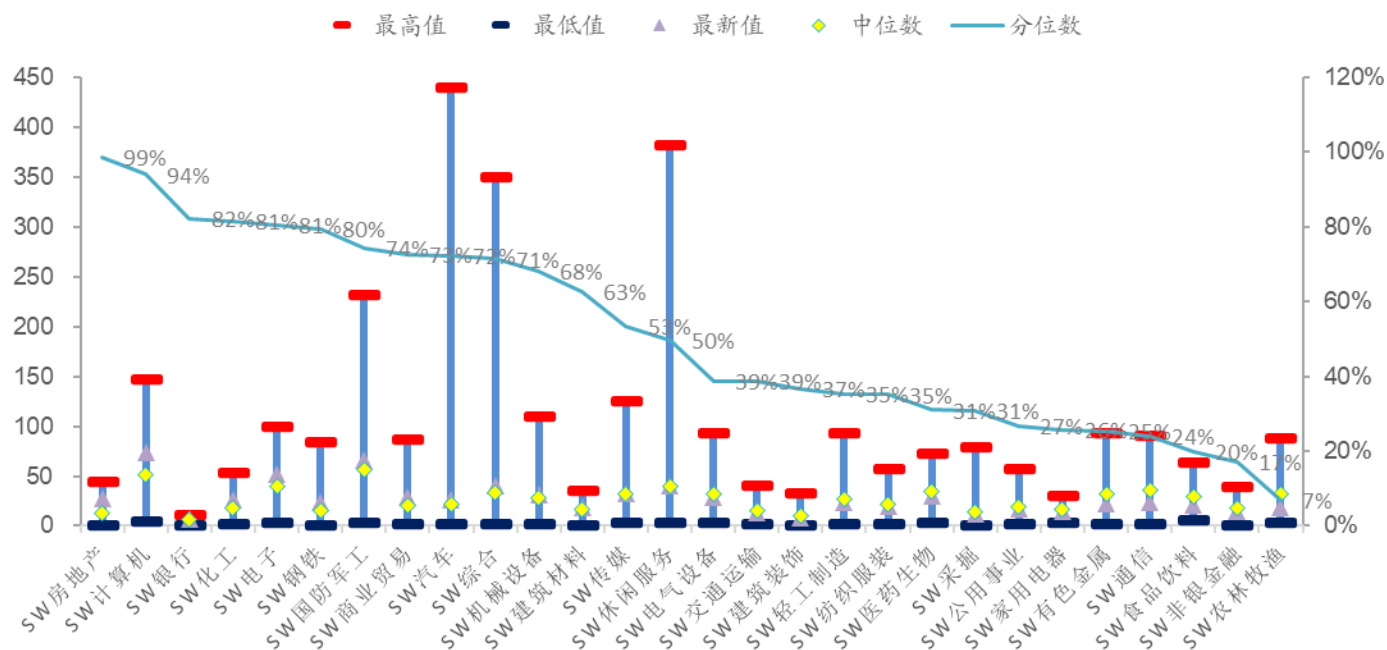
图表2：8月29日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

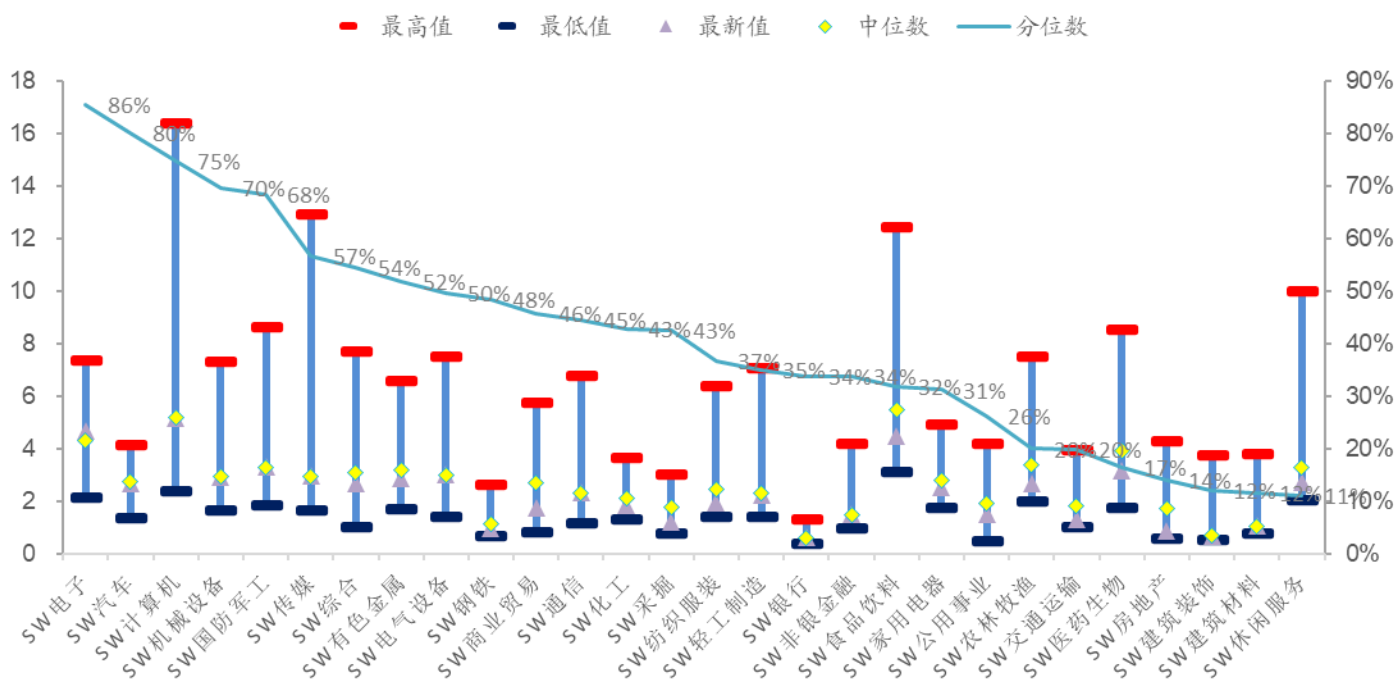


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

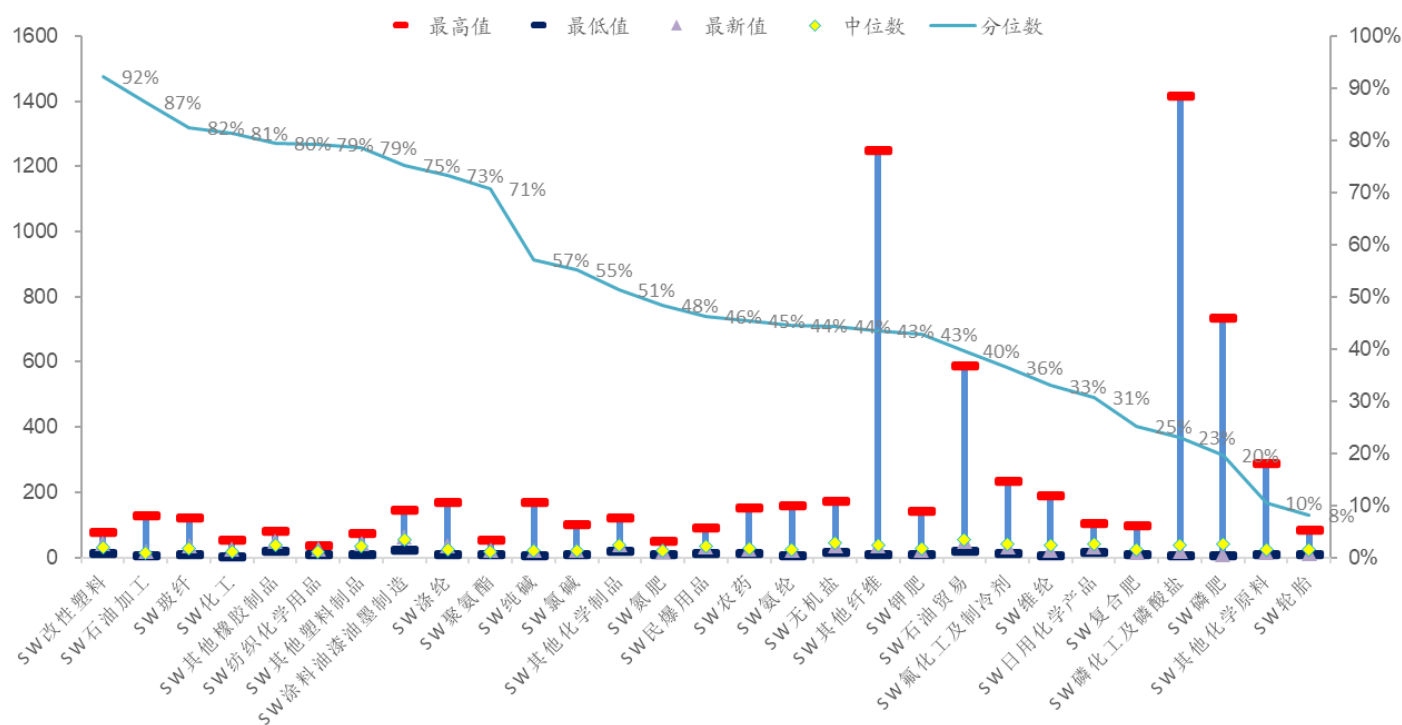
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

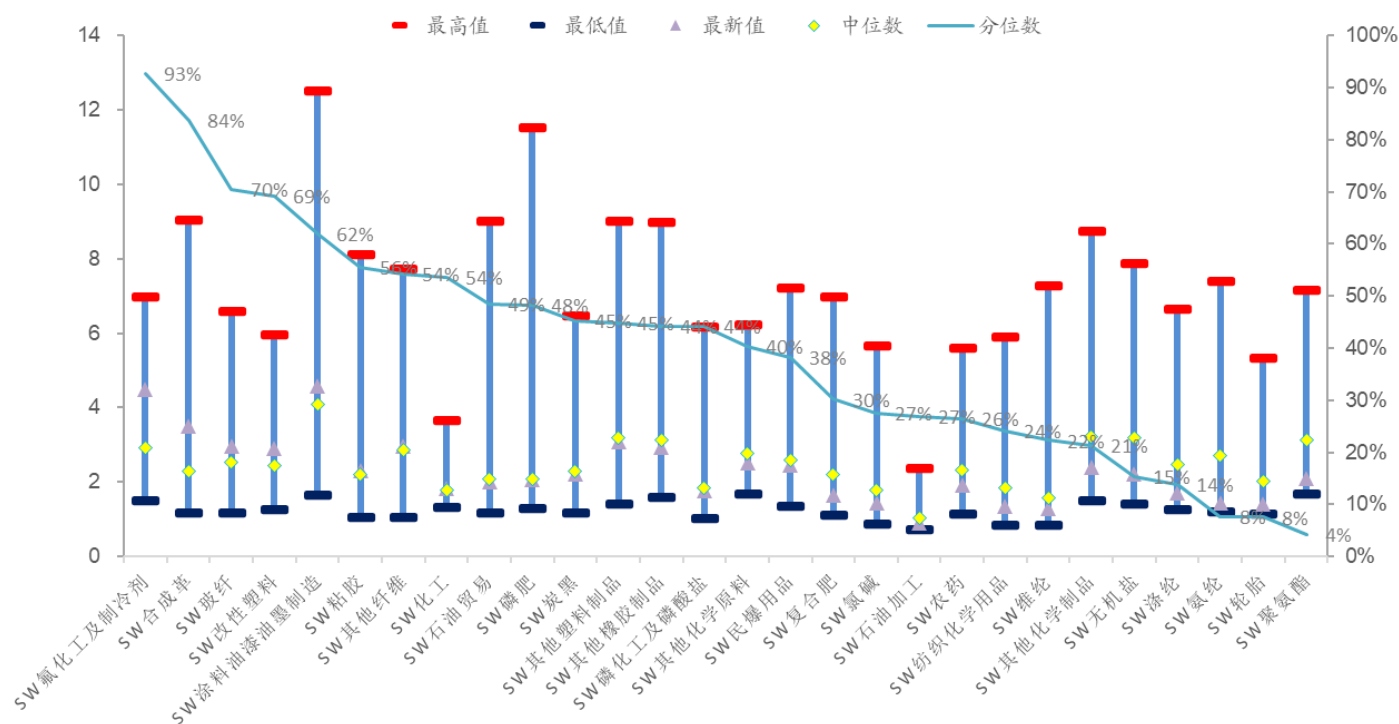


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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）	3995	71.75%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	15900	66.98%	
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%	
钛白粉（金红石型R248）	13600	27.61%	
甲醇（华东）	2248	23.82%	
维生素D3	168000	22.58%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1690	22.48%	
三氯蔗糖	185000	22.37%	
纯MDI（华东地区主流）	17800	21.20%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	12950	20.62%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	16000	19.26%	
合成氨（河北新化）	2360	19.09%	
天然橡胶（上海市场）	15200	18.48%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
草甘膦（浙江新安化工）	27300	12.41%	
维生素E	62000	12.39%	
环氧丙烷（华东）	7675	11.01%	
重质纯碱（华东地区）	1329	7.74%	
醋酸	2233	6.66%	
安赛蜜	36000	3.28%	
液氯（华东地区）	-310	2.35%	
金属硅（云南地区421）	9650	2.21%	
有机硅DMC（华东市场价）	11000	0.41%	
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：开工小幅回落，天然橡胶价格有所上涨

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 63.8%，环比降低 0.9%，同比提高 5%；半钢胎开工率为 72.8%，环比降低 0.4%，同比降低 6.2%。

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。天然橡胶下周泰国南部下周降雨天气较多，泰国东北部偶有小雨，但降雨强度低于南部；国内云南及海南主产区未来一周雨水天气较多，预计下周原料胶水产出仍不及预期水平。丁苯橡胶整体供应量或无明显变化，但随着抚顺石化装置继续停车，吉林石化排产量或有望增加，但预计整体增量无法弥补损失量。预计下周乳聚丁苯橡胶整体开工或将在 70%左右。顺丁橡胶预计下周供应呈现增长趋势，主要因为部分企业装置有重启计划，如新疆蓝德计划 8 月末重启，预计装置稳定后产量将有增加预期。

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：成本表现尚可，染料市场淡稳运行

本周分散染料市场大稳小动，分散黑 ECT300%市场均价在 16 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场价格稳定，活性黑 WNN150%市场均价在 22 元/公斤左右，较上周同期均价持平。染料中间体市场区间整理，成本端支撑力度稳固。染料企业开工未有变化，场内供应量稳定。终端市场订单量较为有限，下游染厂开工变化不大，对染料采购情绪谨慎，市场整体购销氛围欠佳。整体来看，供需矛盾未有缓解，染料市场重心保持稳定。下游来



看，本周江浙地区印染综合开机率为 64.87%，较上周上涨 0.87%；绍兴地区印染企业平均开机率为 65.45%，较上周上涨 0.42%；盛泽地区印染企业开机率为 64.27%，较上周上涨 1.32%。纺织行业订单下达稍有提升，但订单结构多以小单、散单，场内整体订单量相对有限，印染市场对“金九银十”仍有期待，预计下周染厂开机率保持坚挺，多数染厂高负荷运行。

■ 胜华新材：需求难以缓解产量增势，碳酸二甲酯价格向下运行

本周碳酸二甲酯市场价格向下运行，市场指导价格为 3600 元/吨，较上周价格同期价格下跌 70 元/吨，跌幅 1.84%。本周新装置投产，国内产能增加。而下游需求并未有增加，且在低价货源下，下游对比拿货，压制货源价格。整体看市场现货流通缓慢，企业余量持续累库，供需两侧增长长期不匹配，出货压力增加，降价促单，市场价格向下运行。供应方面，本周，山东飞扬、青岛碱业、湖南中创、中科惠安、临涣焦化、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，华鲁恒升装置开车；综合来看，华鲁开车，场内开工率在提高中。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，目前采购热情不高，询盘氛围冷淡。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，本周进场积极性一般，双方谈判僵持，场内成单有限。

■ 钛白粉：企业执涨灵活，钛白粉报价跨度加大

景气度跟踪：钛白粉行业景气度下行趋缓。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，市场均价为 13301 元/吨，环比上周价格暂稳。本周涨价氛围过后，市场逐渐冷静对待。此轮涨价主要驱动因素是钛矿和硫酸等原辅材料价格高企，大部分企业难抵长期亏本运行，需求回升带动下，龙头消息一出，纷纷跟风调价。但买方下单主要是因钛白粉价格已经触及历史低点，提前下单锁价，对于涨价的抵制心态较强，双方沟通议价时间拉长。由于需求存在不稳定性，使得企业担心市场出现“一波流”情况，因此更加谨慎控制开工排产。

■ 新和成：VA 行情延续偏稳定运行，VE 价格行情小幅下滑

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场行情延续偏稳定运行。主流厂家维持停签停报状态，部分以执行前期合同订单为主，排单交货。贸易渠道今年日期一线货源主流成交价格维稳在 62 元/公斤附近，61 元/公斤的价格出货意向不多，部分散单或小单成交价在 63 元/公斤附近。需求清淡，下游按需采购为主。

本周维生素 E 市场价格行情小幅下滑。市场看空情绪浓厚，下游采购压价，企业、贸易流通渠道出货不畅，销售承压，使得价格行情继续小幅走低。本周有厂家参考签单价下滑至 60 元/公斤左右，贸易渠道主流成交价下滑至 62 元/公斤附近，部分高位报价在 63-65 元/公斤，但高价新单难成交或以散单成交为主，据悉个别低位价格下滑至 61-61.5 元/公斤，市场多“背靠背”采购为主。

■ 神马股份：下游需求一般，PA66 市场弱势震荡

PA66 周度市场均价为 15500.25 元/吨，较上周市场均价下跌 0.36%。本周国内己二酸市场价格窄幅上行，己二胺价格区间盘整，成本面指引有限；本周聚合企业产能利用率有所下调，市场货源供应依旧充裕，参与者对后市信心不足，下游需求暂无起色，市场整体交投情况受限，终端按需采购为主，PA66 市场价格弱势震荡。

■ 聚氨酯：聚氨酯整体保持稳定

本周（2025.8.22-2025.8.28）国内聚合 MDI 市场均价为 15200 元/吨，较上周同期价格下跌 300 元/吨，跌幅为 1.94%。

本周（2025.8.22-2025.8.28）国内纯 MDI 市场均价为 17850 元/吨，较上周同期价格下跌 100 元/吨，跌幅为 0.56%。

本周（2025.8.22-2025.8.28）国内 TDI 市场均价为 14738 元/吨，较上周同期下调 4.46%。

■ 聚合 MDI：终端需求复苏缓慢，聚合 MDI 市场缓慢下行

① 市场综述：本周（2025.8.22-2025.8.28）国内聚合 MDI 市场缓慢下跌。当前聚合 MDI 市场均价 15200 元/吨，较上周同期价格下跌 300 元/吨，跌幅为 1.94%。上海 C 厂报价环比下跌。北方大厂释放消息称其月末结算价格不低于 16500 元/吨。整体来看，部分厂家拉涨意愿依旧强烈。但终端需求并未见明显回暖迹象，下游企业入市询价积



极性不高，基本保持随用随采，刚需订单支撑。而且在厂家操作稍有分歧下，上海货源均保持正常发货，场内货源较为充足。据业者反映，现阶段出货压力增加，市场消极氛围蔓延。为促出货，业者纷纷下调报价，市场呈缓慢下行趋势。当前 PM200 商谈价 15900-16200 元/吨左右，上海货源商谈价 15100-15300 元/吨左右，进口货 15100 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

- ② 后市预测：北方主流大厂拉涨意愿不减，但其他厂家操作稍有分歧，依旧保持正常发货，市场上其他牌号货源相对充裕，而且考虑到下游行业表现低迷，基本维持刚需采购，对高价原料入市积极性较低，部分持货商持让利出货情绪，故而短期内市场价格难有上行空间。不过临近月底工厂指导价即将公布，部分持货商持谨慎观望态度，预计市场价格波动幅度有限。预计下周聚合 MDI 市场震荡运行，价格波动 200-400 元/吨。

■ 纯 MDI：下游需求支撑乏力，纯 MDI 市场僵持回落

- ① 市场综述：本周（2025.8.22-2025.8.28）国内纯 MDI 市场僵持回落，当前国内纯 MDI 市场均价为 17850 元/吨，价格较上周价格下跌 100 元/吨，跌幅为 0.56%。市场消息面较为安静，市场交投缓缓跟进。厂家保持挺市态度，北方大厂分销渠道供货紧张，上海 C 厂本月下旬指导价亦有所上调。供应端对纯 MDI 市场价格仍存支撑潜力。但本周终端需求表现冷清，未见回暖迹象，下游企业仅保持刚需采购，短期内未见集中备货预期，市场内整体交投情况一般。需求端拖拽下，业者多保持前期报价区间基础上小幅调整，多关注市场后续交投情况。截止当前上海货源报盘集中 17600-18000 元/吨，国产货源报盘集中 18200-18400 元/吨左右（含税桶装自提价）。
- ② 后市预测：工厂新月挂牌价暂未公布，高结算可能性增加，整体来看供方利好支撑面有限；终端市场整体跟进缓慢，下游企业新单释放不足，多消化库存为主，对原料入市采购意愿偏弱，整体需求量表现不及预期。需求端拖拽下，部分业者出货情绪尚存，新单成交或以低价盘为主。预计下周纯 MDI 市场低位震荡，波动幅度 100-400 元/吨。

■ TDI：下游采购情绪低迷，TDI 市场价格跌跌不休

- ① 市场综述：本周（2025.8.22-2025.8.28）国内 TDI 市场依旧延续跌势。截止 2025 年 8 月 28 日，国内 TDI 市场均价为 14738 元/吨，较上周下调 4.46%。虽部分工厂继续释放控量信号，但西北某大厂装置重启，市场看空情绪迅速升温，贸易商出货意愿强烈。下游成本传导受阻，叠加行情处于下行通道，买盘仅零星刚需补货，短期暂无建仓意愿，场内询盘买气寡淡，为了缓解出货压力，部分业者不断对外下调报盘价，从而拖拽市场重心不断下探。不过临近月底，上海某工厂结算高结，成本因素下，场内低价货源逐渐消失，主流报盘止跌转为观望。目前 TDI 国产货源含税市场执行 14300-14700 元/吨左右，上海货源含税执行 14800-15200 元/吨附近。
- ② 后市预测：临近月底，供方新月挂结将陆续公布，高结令经销商成本骤升，看空情绪迅速收敛。而现货止跌后，下游阶段性刚需集中回补，成交有望短时放量，市场酝酿小幅反弹。然阅兵临近，北方物流及终端需求受制，需求增量预期有限，待补库结束，交投将再度转淡，叠加前期检修装置运行正常，供应持续回升，供需拉锯之下，市场短暂拉升后或再次进入疲软状态。预计下周 TDI 市场震荡运行为主，价格波动区间 300-500 元/吨。

■ 纯碱：纯碱市场信息不足，市场价格延续弱势

市场综述：本周（2025.8.22-2025.8.28）国内纯碱现货市场价格延续弱势。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1188 元/吨，较上周四价格下跌 1.08%；重质纯碱市场均价为 1329 元/吨，较上周四价格下跌 0.3%。周内纯碱现市场缺乏有效指引，碱厂报盘价格未见大幅调整，但各区域实单商谈水平有所下滑，市场价格偏向低端，加之纯碱期货盘面持续走弱，场内期现商竞价优势明显，碱厂新单签订有限，供应方面，周内江苏、青海、内蒙区域个别碱厂装置检修减量，行业供应量有所下滑，碱企总库存亦有下降，但下游需求端观望情绪不减，厂商采购仍维持刚需低价跟进，纯碱市场交投承压，个别区域价格明稳暗降，临近月末，业者多观望新月价格出台。

后市预测：后市供应端：周内纯碱行业开工下滑较为明显，市场整体供应量稍有下降，后期纯碱厂家检修计划不足，青海、甘肃部分检修装置预计复产，且内蒙古某碱厂存提负预期，纯碱市场供应或将有所上升，具体仍需跟踪其兑现情况。后市需求端：当前纯碱市场消息不足，现货价格走势偏弱，下游厂商原料储备仍以较短周期为主，厂商采购多维持刚需低价采购，下游重点领域中，当前平板玻璃装置运行稳定，目前市场货源表现充裕，另外前期点火产线或将于近期出产品；光伏玻璃方面反内卷情绪下，行业价格已基本回到平均成本线，但产能控制并未发布有效措施，行业减产本就依靠头部企业带动，但目前价格



提高后，行业利润尤其向头部大厂倾斜，在无强制要求下，厂家多维持目前开工。前期计划本月减产的企业，暂时无动作。9月江苏或有1条产线增开，产量或有增加。综合来看，预计下周纯碱市场或将弱稳运行，当前纯碱市场检修影响有限，后市伴随前期检修装置逐步复产及个别碱厂提负预期，纯碱市场供应压力持续，业者情绪多偏空观望，需求端采购不温不火，临近月末，厂商接单情况放缓，多等待新月价格指引，纯碱市场基本面利空明显，但近期市场传闻9月份宏观消息面或存一定利好，故后续仍需关注宏观政策导向、产业链相关产品商品价格走势以及场内装置动态影响。故预计下周部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在1100-1350元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在1220-1350元/吨左右。

■ 农药

景气度：菊酯类农药市场需求偏淡；烯草酮市场稳定运行；草甘膦供需良好价格小幅上移

中农立华原药显示，截至2025年8月25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，市场稳定为主；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，市场预期小幅上涨，95%含量报价2.75万元/吨，97%含量报价2.8万元/吨。

高效氯氟氰菊酯

①本周（2025.8.22-2025.8.28）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10.6-11万元/吨，市场主流成交参考至10.6-10.7万元/吨，较上周四价格稳定。

供应方面：场内多数企业开工正常，可正常接单满足下游，市场供应面表现平稳；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：上游原料功夫酸行情平稳，成本端暂无利好支撑。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（2025.8.22-2025.8.28）联苯菊酯市场需求淡稳，价格弱势盘整。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12.6-12.7万元/吨，较上周四价格稳定。供应方面：场内工厂开工相对稳定，市场供应表现充足，企业可以正常接单。需求方面：下游需求端偏淡维持，采购者询单积极性有待促进，场内整体新单成交情况欠佳。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：综合看，联苯菊酯下游需求面偏淡，场内整体供应有保障，成本支撑弱稳，预计下周价格或将弱势盘整为主。

氯氟菊酯

①本周（2025.8.22-2025.8.28）氯氟菊酯市场需求平淡，价格弱势盘整。截止到本周四，氯氟菊酯主流生产厂家报价7.6万元/吨，成交参考至7.5-7.6万元/吨，较上周四价格稳定。供应方面：个别工厂开工正常，厂家排单生产为主；需求方面：市场行情维稳，市场整体交投氛围平稳；成本方面：上游原料贵亭酸甲酯价格稳定，对成本面起偏稳支撑作用。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（2025.8.22-2025.8.28）市场需求稳定运行，烯草酮价格盘整为主。截止到本周四，烯草酮部分企业90%折百报价12.5万元/吨，市场主流成交参考价12-12.5万元/吨，较上周四价格盘整。市场分析如下：供应方面：场内西北两工厂维持停车状态外，其中一工厂预计8月底恢复开工，其余在产工厂维持正常开工，市场整体供应表现不高；需求方面：近期产品需求稳定运行，下游新单询单尚可，但对前期高价接受有限，场内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12-12.5万元/吨。

草甘膦

①本周（2025.8.22-2025.8.28）草甘膦市场供需良好，价格重心小幅上移。95%草甘膦原粉市场均价为27099元/吨，较上周四价格上涨200元/吨，涨幅0.74%。截止2025年8月28日，草甘膦供应商多谨慎报价，95%原粉主流成交参考2.7-2.73万元/吨，港口FOB 3850-3870美元/吨；97%原粉主流成交参考2.79万元/吨左右，港口FOB 3920-3950美元/吨。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，本周华东某企业部分装置检修，西南某主流企业恢复正常开工，另外部分工厂维持减、停产状态，其余企业装置正常运行，



实时供应较上周增加。第二，从需求端看，需求表现平稳，主流企业多有排单，销售压力不大，保持推涨态度，客户按需采购为主，新单成交重心小幅上移。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸、甲醇、黄磷价格盘整，液氯价格下跌，综合看，草甘膦生产成本较上周略微减少。后市预测：预计下周草甘膦价格或将保持盘整，不排除小幅上涨的可能性。从市场看，有如下几个方面：第一，下周华东个别企业维持减、停产状态，暂未听闻有新增检修计划，行业整体开工情况尚可，但目前库存水平较低，供应端多保持挺价态度。第二，下游客户保持询单，以按需采购为主，新单成交略有放缓，而多数企业仍有排单，出货压力不大，需求端整体表现尚可。

■ 甜味剂：价格相对保持稳定

三氯蔗糖：需求端仍有制约 三氯蔗糖推涨存阻力

①市场综述：本周三氯蔗糖价格窄幅波动，自厂商发布调价函后，部分贸易商有试探性小幅跟涨，不过整体库存较多，低价成交也并未消失，场内主流报盘价格在 17-18 万元/吨，实单商谈。需求端还未表现出明显改观，下游企业持有观望情绪，供需双方心态博弈。

②后市预测：三氯蔗糖供应端长期减产，守价挺价的目标不改，不过需求端的配合一般，后市来看，江西装置计划下月开车，另消费虽有转暖的预期，但具体还等看实际成交情况，预计短线三氯蔗糖市场区间震荡，价格大致有 0.3-0.5 万元/吨的波动。

安赛蜜：下游刚需补货 安赛蜜市场利好不足

①市场综述：本周安赛蜜市场不见起色，买卖双方看淡情绪主导。场内货源供应充裕，但需求端放量有限，整体库存呈累积趋势，不过由于个别企业已经在成本线附近徘徊，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：安赛蜜市场弱稳状态僵持，后市来看，短线供需格局难以提供利好，但利润企业不佳，市场大幅下滑可能性不高，预计短线安赛蜜市场大稳小动，价格波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨。

麦芽酚：麦芽酚市场大稳小动 货源流通偏缓

①市场综述：本周麦芽酚市场淡稳运行中，甲基麦芽酚报盘价格在 10-10.5 万元/吨，乙基麦芽酚报盘价格在 7.5-7.8 万元/吨，持货商还是以降库为主，部分实单存在让利情况。虽然减产操作存在，但是由于出货节奏偏缓，目前还是买方市场，买盘的议价情绪也较为强烈，对于下游在中秋节前集中备货的预期当前完成度并不高，整体需求还需要进一步提升。

②后市预测：短期来看麦芽酚市场供应充裕，需求方面难有突破性改善，不过供需矛盾压力并不十分明显，另近段时间成本走高，生产企业倾向于坚守价格，预计短期内麦芽酚淡稳运行，价格波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨之间。

■ 煤化工：煤炭价格本周小幅调整，煤化工产品成本持续提升

周内主产地内大部分煤矿维持正常生产水平，多以确保长协发运为主，有部分地区受降雨影响，煤矿停止生产，叠加安全检查较严，煤炭供应水平有所趋紧。现阶段随着部分地区气温回落，下游日耗水平有所下降，采购多维持刚需，需求释放不佳，坑口拉运车辆较少，市场交投氛围冷清，叠加近期大集团外购价格下调，站台及贸易商大多持观望态度，市场看空情绪渐起，煤价持续偏弱运行；

本周甲醇价格弱势调整。周初受消息面影响，甲醇主力期盘偏强运行，港口现货价格窄幅上调，另外部分长约客户补空单，带动内地部分竞拍企业小幅溢价成交，整体成交氛围尚可。然而港口地区可售资源相对充足，部分货源可倒流内地，对内地市场形成压制，再加上西北地区部分前期停车装置陆续恢复，供应端利好支撑减弱，宁夏地区个别烯烃装置虽有外采计划，但其配套甲醇装置即将恢复导致本周采购明显缩量，供增需减背景下甲醇整体市场价格震荡走弱。

本周合成氨价格弱势调整。本周合成氨市场区域化运行，受山西地区供应持续缩减支撑，加之前期低价出货好转，北方价格小幅回弹，但周后期陕西及晋南地区承压补跌；华东及华中地区供需双弱，价格弱势僵持为主。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，磷肥第二批配额开启，市场暂稳，氯化钾价格小幅提升

本周磷酸一铵市场量价窄幅收紧，消息侧暂无利好指引，依旧延续“高成本、弱需求、紧供给”的基本面现状。基于稳价政策管控下，原料价格盘稳高位，且需求侧少量压价采购，磷酸一铵工厂做出让利、减产等举措，即在合理之中；

本周二铵市场仍然呈现分化态势，出口市场主要发运 64%高含量二铵，加之该含量产品在



国内市场认可度较高，货源相对有限，价格较为坚挺。57%含量二铵则供应充裕，贸易商积极出货，价格灵活调整。第二批出口额度政策已正式落地，但不延长出口窗口期，即10月15日之前需完成报关。磷酸二铵64%含量出口最低限价可能涨至800美元/吨；

钾肥价格小幅震荡。国产钾开工持续低位，装置减产或检修，进口钾港存同比显著偏低，现货流通偏紧，不过市场普遍预期后续到货将逐步增加，需求端表现疲软，下游肥企采购谨慎，仅维持刚性补库，实单成交有限且多偏向低价。

■ 华鲁恒升：尿素受出口情绪影响，多数产品仍然弱势运行

①上半周尿素市场承压明显，出口利好消退叠加期货连续走弱，进一步压制市场心态。企业新单成交清淡，工厂持续降价吸单，主产区价格逐步下探至1650元/吨附近。近两日随着期货市场阶段性反弹，市场情绪略有回暖，下游按需补货支撑主产区企业新单好转，部分企业甚至停售挺价，但外围市场成交仍显清淡；

②醋酸本周价格小幅上行。醋酸市场经销商本月现货资源已基本售罄，市场短期可售现货货源有所减少，醋酸行业后期装置检修的利好消息提前释放，有效改善场内业者心态，市场乐观情绪升温，新报出的9月现货价格较前期出现小幅上调，挺价意愿有所增强。当前醋酸市场整体库存仍处于相对高位，现货消化压力尚未明显缓解；同时，终端下游需求端暂未出现实质性增量，采购多维持按需补库节奏；

③辛醇价格先降后稳。本周辛醇市场降幅较小，一方面月末辛醇工厂现货不多，企业库存基本保持低位，叠加部分工厂待发订单，供应端支撑市场稳定；另一方面，下游增塑剂订单一般，市场价格窄幅阴跌，产品向下传导困难，叠加原料端开工处于高位，业者存看空情绪，因此下游企业采购缓慢，整体来看，场内供需博弈，辛醇市场波动空间有限；

④己二酸价格基本平稳。本周国内己二酸市场整体呈现稳中偏强、窄幅上行的运行态势。市场驱动力主要来自供应端的持续挺市行为。周初太化装置的检修延续了市场利好情绪，工厂库存压力普遍不高，表现出强烈的稳价意向，贸易商在恐亏心态下低出意愿薄弱，报盘逐步试探性上移，致使市场低价货源逐步减少。至周中后期，市场逐步进入月底结算周期，部分工厂暂停报盘，贸易商操作转趋谨慎，市场交投氛围趋于清淡，价格进入横盘稳定阶段。

■ 宝丰能源：焦炭进入第八轮提价落地，聚烯烃价格小幅提振

本周焦炭市场第七轮提涨全面落地，幅度为50-55元/吨，周内8月25日河北主流焦企对焦炭价格开启第八轮提涨，幅度为50-55元/吨，钢厂暂未回应。近期原料焦煤市场线上竞拍涨跌互现，现货报价坚挺为主，对焦炭价格仍稍有支撑。同时受阅兵活动影响，河北、山东、河南等地部分焦企逐步开始执行限产措施，焦化行业开工降低，焦炭供应收紧，叠加部分地区受运输限制，部分钢厂到货情况一般，要货积极，故部分焦企存提涨意愿；

烯烃方面，本周聚乙烯价格先涨后跌。其中本周俄乌局势及库存下降支撑，国际油价震荡上行。成本支撑表现尚可，然随着宏观利好信息逐步消化，期货再度由强转弱，虽需求表现稍有好转，然周前期贸易商推涨阻力较大，周后期现货无奈下调。近期下游原料库存仍偏高，故业者采购心态谨慎，成交多为刚需小单，现阶段聚乙烯市场内实单低价好成交，临近月底贸易商销售任务基本达成；

本周聚丙烯价格小幅提升。本周国际油价震荡上行，成本面对市场的支撑力度增强。供应端压力增加，新装置正式投产放量，产能利用率上涨。聚烯烃两油库存维持在中位水平。需求尚未有明显变化，消费旺季即将来临，下游开工有所提升。整体来看，本周聚丙烯粒料市场在宏观面与基本面的共同作用下，价格止跌回暖。

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天然气(6.98%)、无水氢氟酸(5%)、甲醛(4.55%)、硫磺(4.35%)、焦炭(3.86%)；价格下跌前五位为液氯(-25.86%)、硫酸(-10.84%)、工业级碳酸锂(-7.32%)、煤焦油(-4.2%)、尿素(-3.45%)。

本周化工产品价差上涨前五位为TDI价差(118.66%)、环氧丙烷-丙烯(27.74%)、PET价差(13.8%)、己二酸-纯苯(7.54%)、涤纶-PTA&MEG(7.25%)；价差下跌前五位为煤头尿素价差(-123.15%)、PTA-PX(-42.1%)、合成氨价差(-23.43%)、DAP价差(-10.65%)、纯碱价差(-10.65%)。

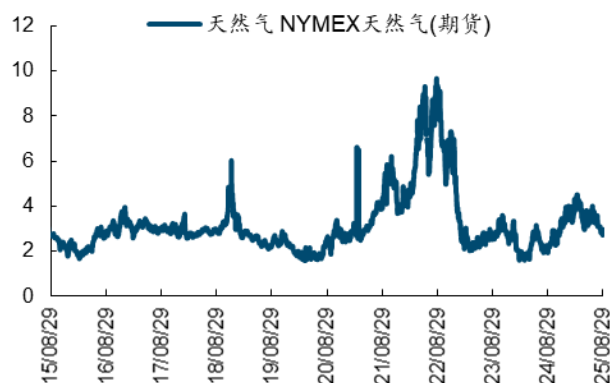


图表8: 本周(8月25日-8月29日)化工产品价格及产品价格涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
天然气	6.98%	液氯	-25.86%
无水氢氟酸	5.00%	硫酸	-10.84%
甲醛	4.55%	工业级碳酸锂	-7.32%
硫磺	4.35%	煤焦油	-4.20%
焦炭	3.86%	尿素	-3.45%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI 价差	118.66%	煤头尿素价差	-123.15%
环氧丙烷-丙烯	27.74%	PTA-PX	-42.10%
PET 价差	13.80%	合成氨价差	-23.43%
己二酸-纯苯	7.54%	DAP 价差	-10.65%
涤纶-PTA&MEG	7.25%	纯碱价差	-10.65%

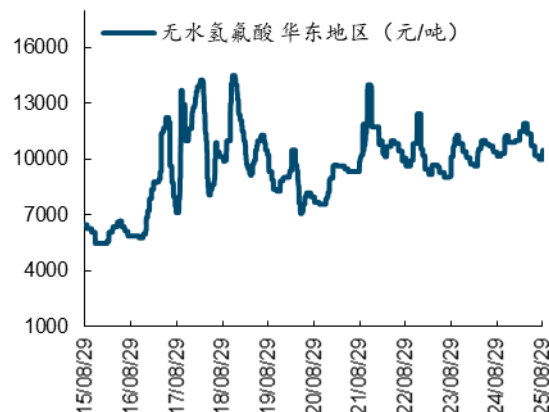
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 无水氢氟酸华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 甲醛华东(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 硫磺 CFR 中国合同价(美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

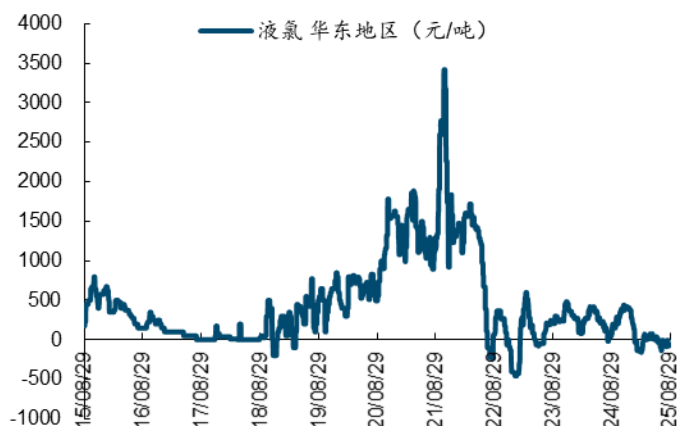


图表13: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)



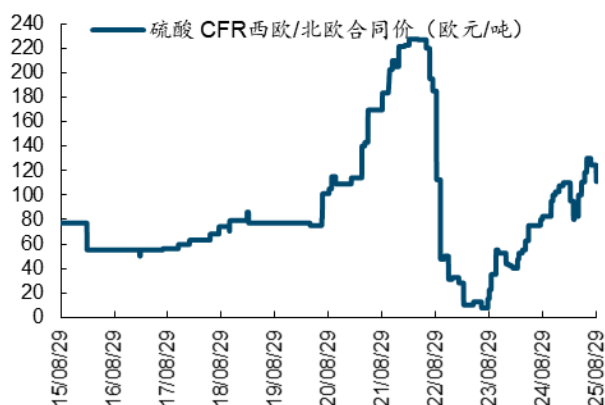
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 液氯华东地区 (元/吨)



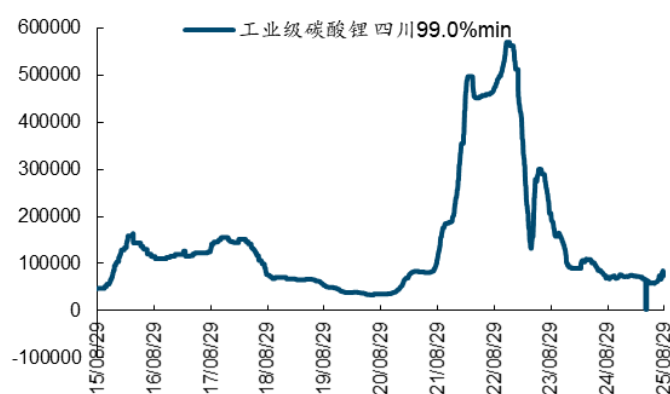
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 工业级碳酸锂四川 99.0%min



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 煤焦油山西工厂 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

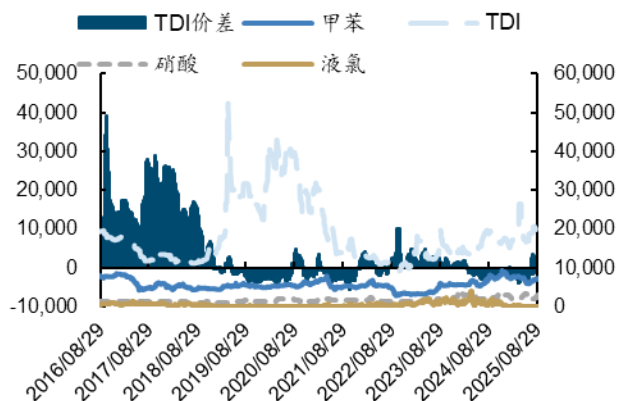
图表18: 尿素华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

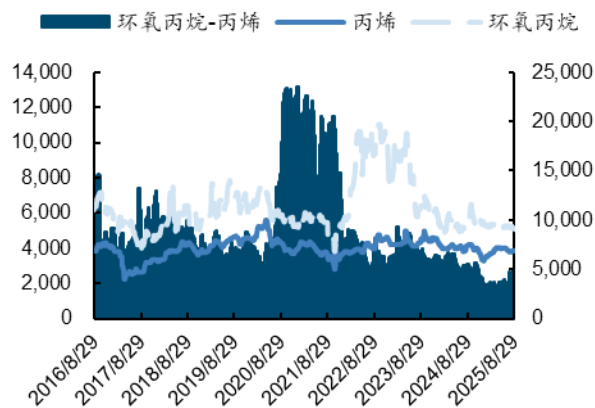


图表19: TDI 价差 (元/吨)



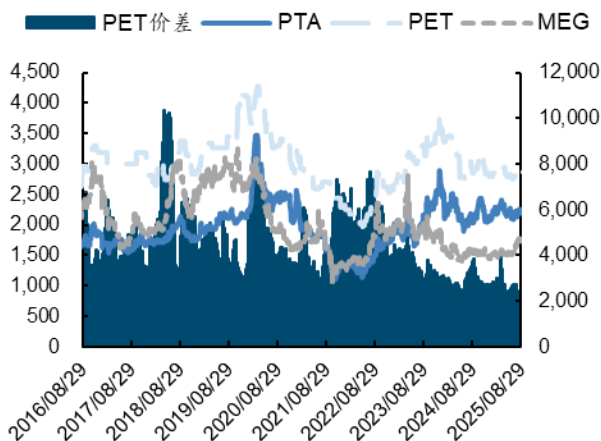
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



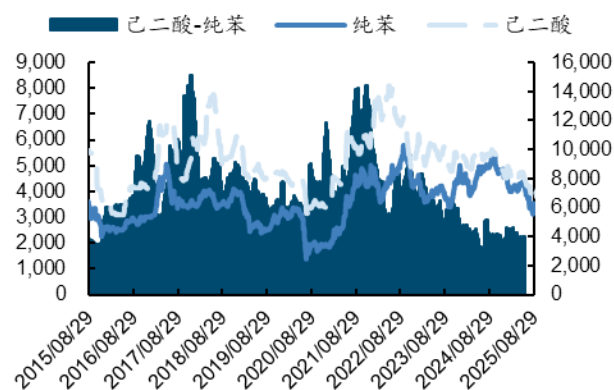
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: PET 价差 (元/吨)



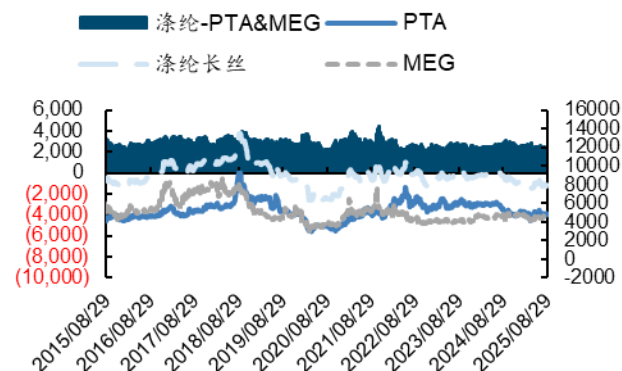
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 己二酸-纯苯 (元/吨)



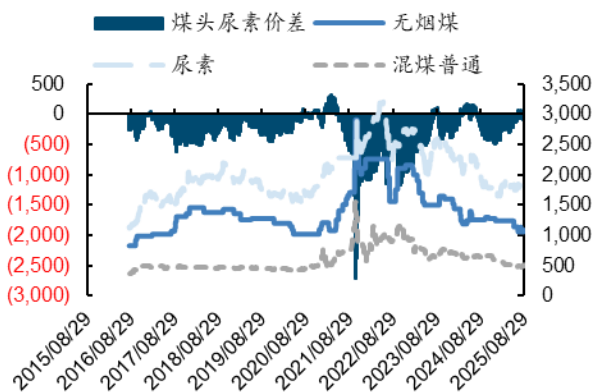
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 涤纶-PTA&MEG (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

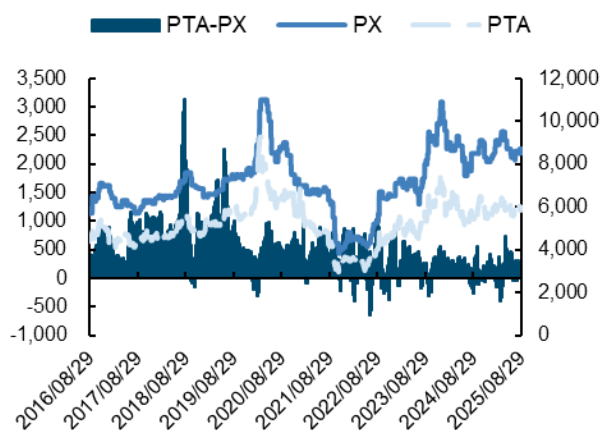
图表24: 煤头尿素价差 (元/吨)



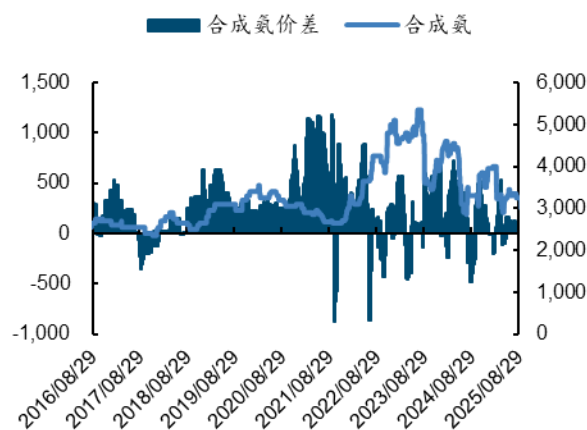
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表25: PTA-PX (元/吨)



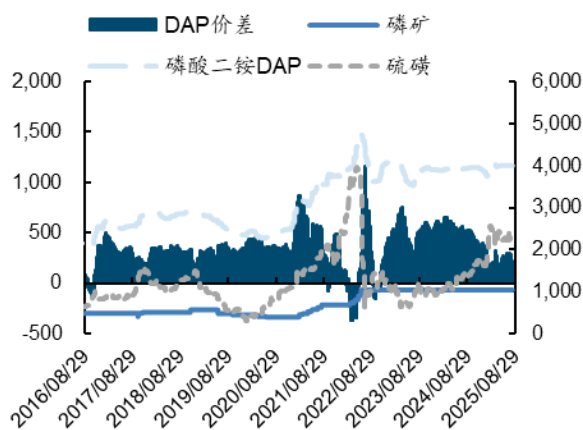
图表26: 合成氨价差 (元/吨)



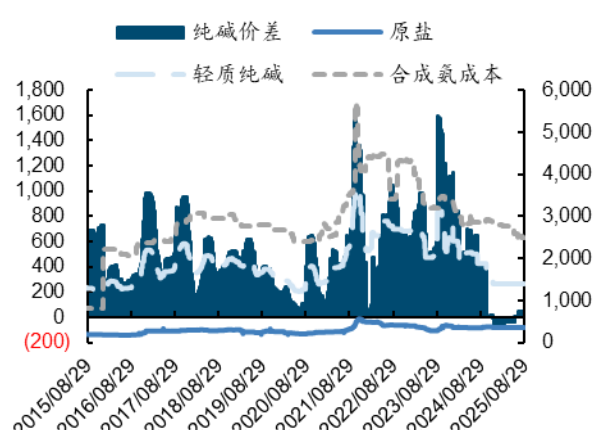
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: DAP 价差 (元/吨)



图表28: 纯碱价差 (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25日-8月29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)	64.6	63.66	1.48%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6650	6580	1.06%
	原油	布伦特 (美元/桶)	68.62	67.73	1.31%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5935	6100	-2.70%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	80.1	81.33	-1.51%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5425	5510	-1.54%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	84.92	85.22	-0.35%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5680	5740	-1.05%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	63.75	62.71	1.66%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7145	7315	-2.32%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	405.55	400.98	1.14%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	726	735	-1.22%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6800	6800	0.00%	甲苯	国 (美元/吨)	681	692	-1.59%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7950	7950	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	688.5	688.5	0.00%
	燃料油	舟山 (混调高硫180) (元/吨)	4980	4950	0.61%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	878	891	-1.46%
	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)	888	901	-1.44%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	830	820	1.22%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4850	4740	2.32%



	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	760	750	1.33%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9500	9400	1.06%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	980	960	2.08%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.944	2.752	6.98%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1200	1210	-0.83%	电石	华东地区 (元/吨)	2724	2717	0.26%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	236	238	-0.84%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	951	933	1.93%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	225	225	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-73	-58	-25.86%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	173	173	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)	3770	3680	2.45%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2248	2313	-2.81%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7580	7680	-1.30%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4600	4670	-1.50%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5550	5630	-1.42%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2233	2195	1.73%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11800	11400	3.51%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6740	6825	-1.25%	BDO	华东散水 (元/吨)	7400	7600	-2.63%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8075	8225	-1.82%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10300	10500	-1.90%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7550	7650	-1.31%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	77750	83250	-6.61%
	TDI	华东 (元/吨)	14500	15000	-3.33%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	77250	82750	-6.65%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	17850	17950	-0.56%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	77750	83250	-6.61%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16000	16200	-1.23%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	76000	82000	-7.32%
	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	76000	82000	-7.32%
	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	76000	82000	-7.32%
	己二酸	华东 (元/吨)	7200	7150	0.70%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	11000	11000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7675	7700	-0.32%	二甲醚	河南 (元/吨)	3300	3300	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5225	5275	-0.95%
	DMF	华东 (元/吨)	4175	4175	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6775	6925	-2.17%	甲醛	华东 (元/吨)	1150	1100	4.55%
	双酚 A	华东 (元/吨)	7750	7525	2.99%	PA6	华东 1013B (元/吨)	9850	9850	0.00%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3700	3700	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15300	15400	-0.65%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3440	3591	-4.20%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1345	1295	3.86%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6200	6200	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	7375	7400	-0.34%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1680	1740	-3.45%	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)	1690	1730	-2.31%	硝酸	安徽金禾 98%	1750	1750	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1790	1790	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	228	218.5	4.35%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1810	1810	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	228	218.5	4.35%



	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	1730	1750	-1.14%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	2640	2610	1.15%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	1730	1750	-1.14%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	800	800	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	1770	1810	-2.21%	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)	910	910	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)	960	960	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)	442.5	455	-2.75%
	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)	728	735	-0.95%
	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)	6850	6850	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)	6850	6850	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	27300	27000	1.11%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	111	124.5	-10.84%
	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)	111	124.5	-10.84%
	黄磷	四川地区(元/吨)	22450	22450	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	272.5	261.5	4.21%
	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	1258	0.00%
	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	2062	0.00%
	合成氨	河北新化(元/吨)	2360	2360	0.00%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	7100	7100	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	2600	2600	0.00%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	20700	20700	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	2280	2280	0.00%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	1800	1850	-2.70%
	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	5650	5650	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	880	880	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	15200	15100	0.66%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7420	7350	0.95%	丁苯橡胶	山东 1502	12467	12283	1.50%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1089	1094	-0.46%	丁苯橡胶	华东 1502	12450	12300	1.22%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	929	944	-1.59%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	12500	12300	1.63%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	919	929	-1.08%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11900	11750	1.28%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11900	11850	0.42%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	7600	7550	0.66%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	21000	21250	-1.18%



	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7900	7930	-0.38%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	11550	11550	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)	530	530	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14400	14400	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	670	680	-1.47%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1835	1810	1.38%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4700	4750	-1.05%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	1985	2045	-2.93%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5179	5225	-0.88%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4547	4547	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1085	1085	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	40500	40500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1180	1180	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	51000	51000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1285	1295	-0.77%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9900	9900	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	9900	9950	-0.50%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7900	7900	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	7985	8031	-0.57%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3293	3250	1.32%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	8940	9025	-0.94%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10500	10000	5.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8750	8750	0.00%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6550	6600	-0.76%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8250	8250	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6875	6825	0.73%
	PTA	华东 (元/吨)	4740	4870	-2.67%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7150	7100	0.70%
	MEG	华东 (元/吨)	4547	4527	0.44%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11750	11750	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5900	5970	-1.17%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	13950	13950	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12100	12100	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	12400	12400	0.00%
	棉花	CCIndex (328)	15336	15243	0.61%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9650	9650	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12950	12950	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)	849	854	-0.59%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13510	13510	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3450	3450	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29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)	1095	97.30%	1	液氨 华东地区(元/吨)	-73	-105.59%
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)	201	-78.10%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	BDO 华东散水(元/吨)	7400	-75.74%
5	萤石粉 华东地区(元/吨)	3293	17.61%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4450	-74.35%
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)	79590	-70.69%
7	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	7	盐酸 华东31%(元/吨)	173	-70.68%
8	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	8	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10450	-69.49%
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)	2040	-66.28%
11	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14811	7.78%	11	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	430	-65.04%
12	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	12	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.9	-63.13%
13	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	3995	5.97%	13	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3770	-60.32%
14	硫磺(固态):国内(元/吨)	2590	5.71%	14	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	11000	-57.36%
15	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	665	2.31%	15	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
16	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	7950	1.92%	16	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	539	-55.38%
17	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1835	1.10%	17	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10290	-53.01%
				18	双酚A:国内(元/吨)	7750	-51.86%
				19	环己酮:国内(元/吨)	7450	-50.99%
				20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	669	-50.04%
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	液氨 华东地区(元/吨)	-73	-105.65%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.45	-83.21%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3293	21.96%	3	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	79590	-82.79%
4	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8520	13.60%	4	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	340	-77.33%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14811	12.43%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4450	-74.20%
6	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	173	-70.68%
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)	201	-68.45%
				8	BDO 华东散水(元/吨)	7400	-66.82%
				9	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.988	-65.69%
				10	合成氨:河北地区(元/吨)	2150	-56.42%
				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)	3770	-54.58%
				13	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	11000	-52.59%
				14	焦炭:山东地区(元/吨)	1435	-52.33%
				15	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				16	棉短绒 华东(元/吨)	3450	-50.36%
				17	双酚A:国内(元/吨)	7750	-49.35%
				18	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	80.26	-49.25%
				19	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	539	-48.22%
				20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	669	-47.65%

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、签了！中石化将参建这个全球规模最大项目

8月26日,记者从中国石化新闻办获悉,近日,中国石化与沙特国际电力和水务公司(ACWA Power)签订沙特延布绿氢/绿氨项目前端工程设计(Feed+可转换工程总承包)合同。根据合同,中石化炼化工程集团(SEG)全资子公司——广州工程公司将与西班牙公司组成联合体,为该项目提供前期工程服务。该项目建成后,将成为全球最大规模的绿氢/绿氨生产综合体,有效促进绿氢/绿氨技术的规模化发展和应用,助力全球能源转型。该项目位于沙特延布,将利用风光发电制备绿氢,建设内容包括4.5GW电解水制氢设施、约8000吨/天合成氨设施,海水淡化厂、专用码头等公用工程及辅助生产设施,预计于2030年正式投入商业运营,每年可生产40万吨绿氢、280万吨绿氨。

2、中石油,400亿元收购!

中国石油天然气股份有限公司8月26日晚间公告,公司拟收购新疆储气库、相国寺储气库及辽河储气库全部股权,合计代价为400.16亿元。根据公告,中国石油下属全资子公司太湖公司拟与相关合资方分别以现金出资,新设三家由太湖公司控股的合资公司。新设合资公司拟出资99.95亿元、170.66亿元及129.55亿元,分别收购中国石油天然气集团有限公司下属全资子公司新疆油田储气库公司、相国寺储气库公司及辽河油田储气库公司100%股权,以持有相关储气库资产。中国石油表示,储气库是天然气产运储销中的重要环节和衔接纽带,是天然气销售削峰填谷、气田均衡生产的调节工具和手段。公司收购三家储气库公司100%股权,可新增109.7亿方储气库工作气量,有利于形成与公司天然气销量匹配的储气调峰能力,发挥调节作用,实现天然气产业链整体效益最大化。同日,中国石油还披露了半年报,上半年实现营业收入1.5万亿元,归属于母公司股东的净利润840.1



亿元。

3、宁德时代牵手中石油，能源领域再落一子

8月28日上午，由中国石油集团济柴动力有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司联合成立的电化学储能集成业务合资公司——中石油济柴时代（山东）新能源技术有限公司（以下简称“济柴时代”）在济南举行揭牌仪式。公开资料显示，济柴时代于8月19日成立，注册资本7700万元，位于山东省济南市长清区，由中国石油集团济柴动力有限公司、宁德时代合资成立，持股比例60%和40%。济柴时代是一家专注于新型储能领域的技术研发、产品孵化与产业化的储能装备制造企业和综合服务商，建成投产后，将致力于为发电侧、电网侧、用户侧提供全场景储能解决方案，为油气行业绿色转型提供装备和服务支撑。

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

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